

# 螺纹周报：钢厂亏损加剧，现货挺价

日期：2024.7.29

交易咨询部：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

# 目录

CONTENTS

1

期现走势回顾

2

螺纹需求概况

3

螺纹供给概况

4

螺纹库存概况

5

逻辑与展望



## 1.期现走势回顾

现货  
走势

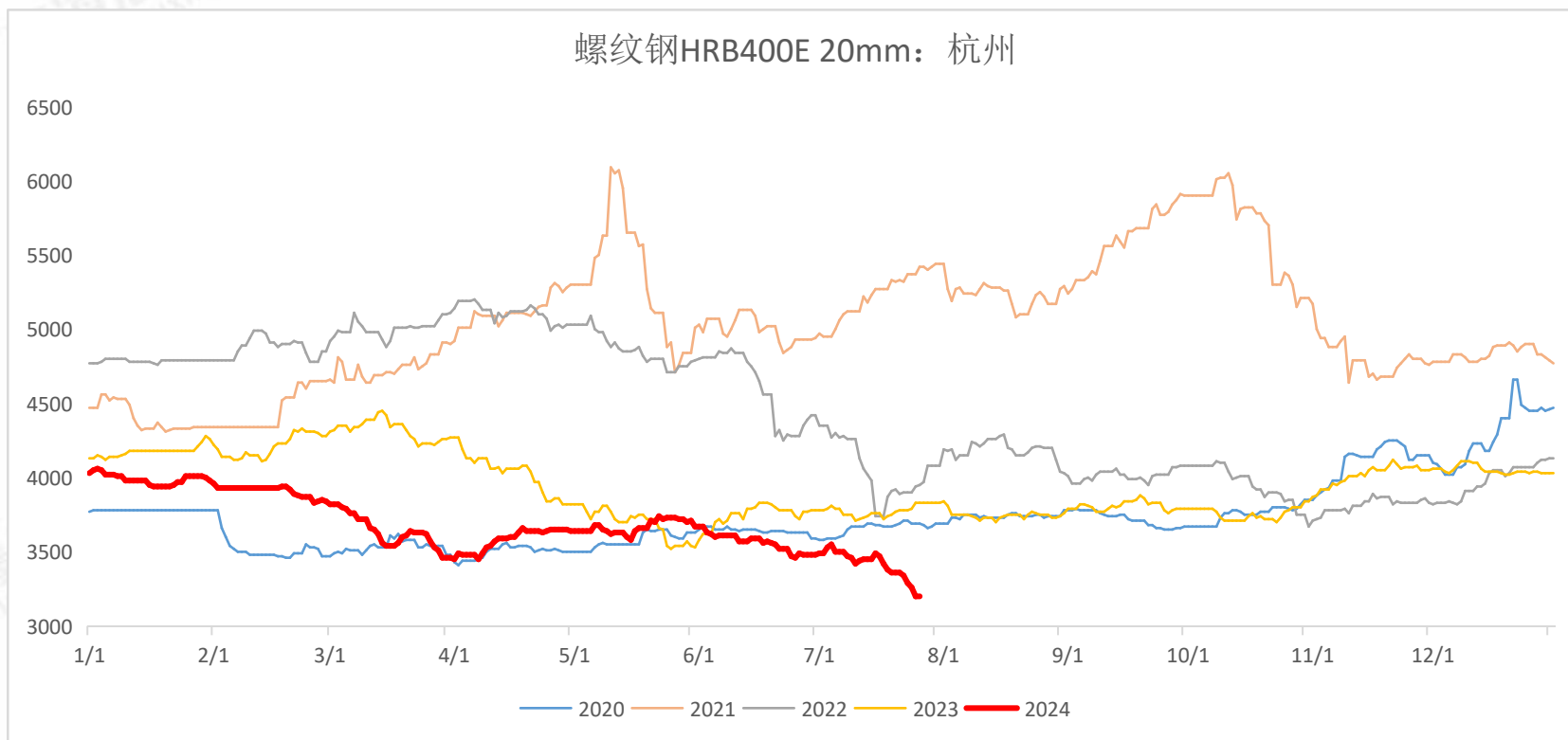
1

基差  
期差

2

## ➤ 1.1 螺纹现货价格走势

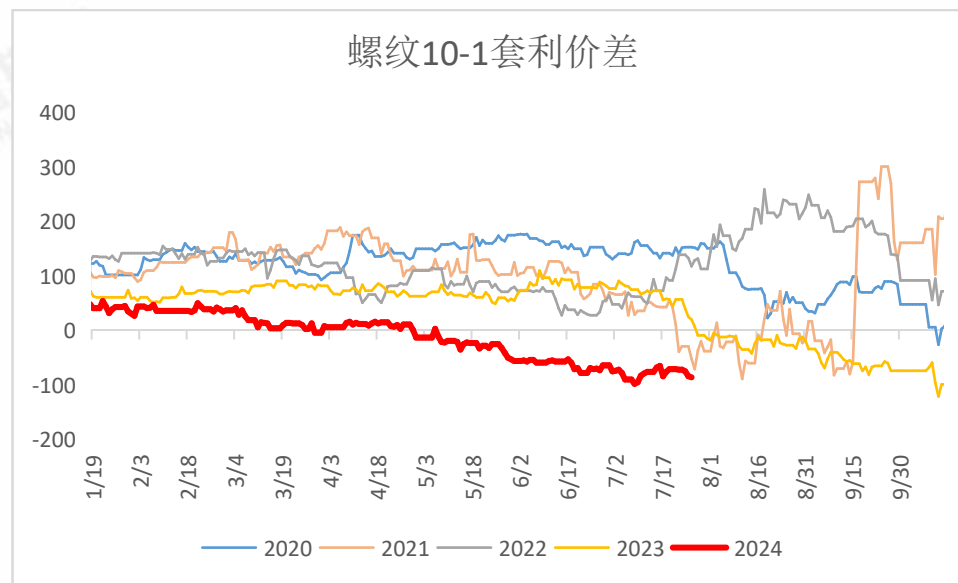
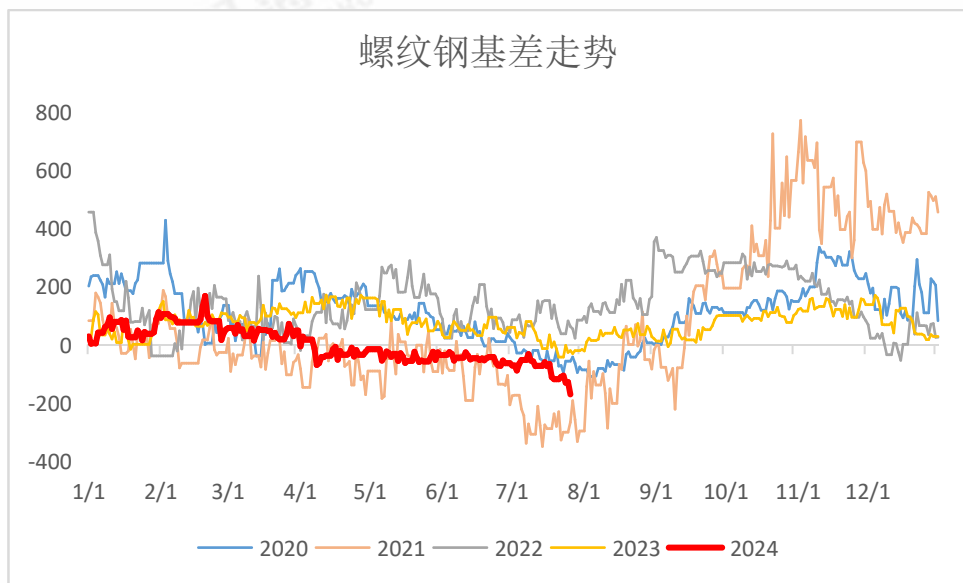
- 截止周五，螺纹钢上海城市现货报价3220元/吨，较上周环比-120元/吨；螺纹钢杭州方面报价3230元/吨，较上周环比-130元/吨；周一至周四，现货开始以来，低开低走，上海螺纹报价最低3170元/吨，周四云南省份钢厂集体挺价，现货价格止跌，截止周五，山东地区核心钢厂企业同时集体宣布挺价，钢厂挺价意愿明显走强，现货价格企稳反弹；截止周五，现货市场涨跌不一，云南、贵州、重庆、江苏、福建等省份价格走强，其他省份多以下跌为主。



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

## ➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2410合约基差-141元/吨，较上周环比-22元/吨；
- 期差：2410-2501合约价差-87元/吨，较上周环比-15元/吨；





## 2. 螺纹需求概况

成交  
面积

1

地产  
开工

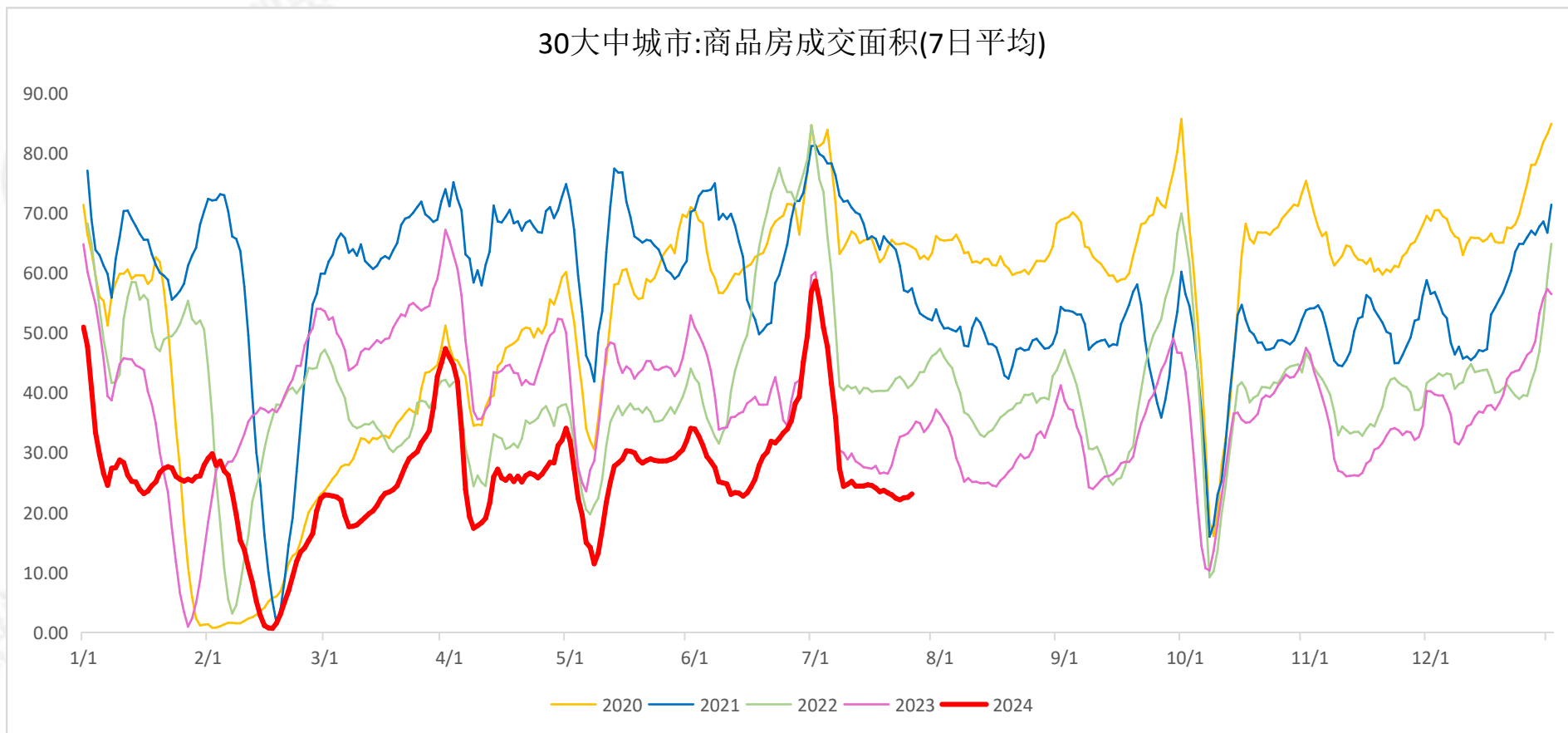
2

贸易  
成交

3

## ➤ 2.1 商品房成交面积

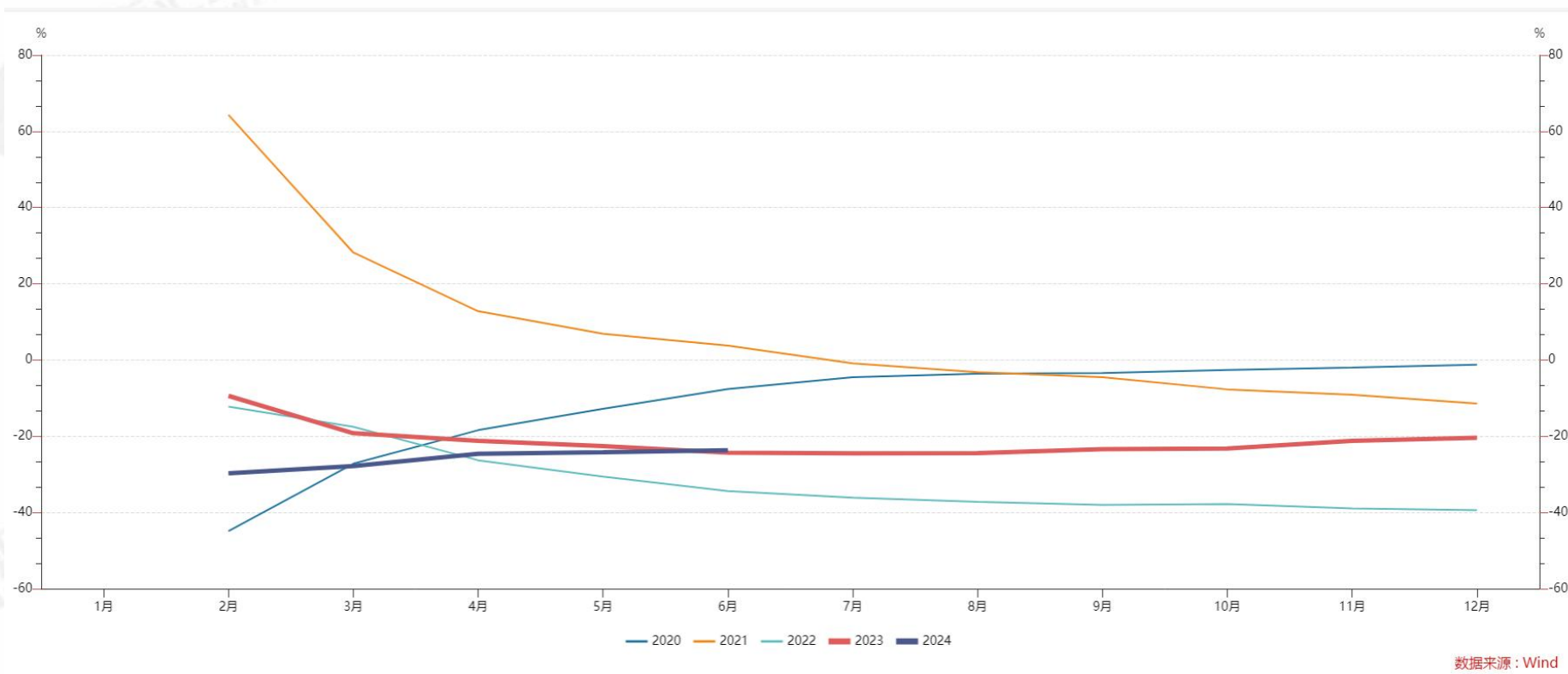
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。会议强调，地级及以上城市要建立融资协调机制，既要高质量完成“白名单”推送，又要高效率协调解决项目的难点问题。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为23.09万平方米，较上周环比改善，较去年同比降低17.55%。



➤ 资料及图片来源: wind、钢联、公开网络, 江海汇鑫期货整理

## ➤ 2.2 房地产开工面积

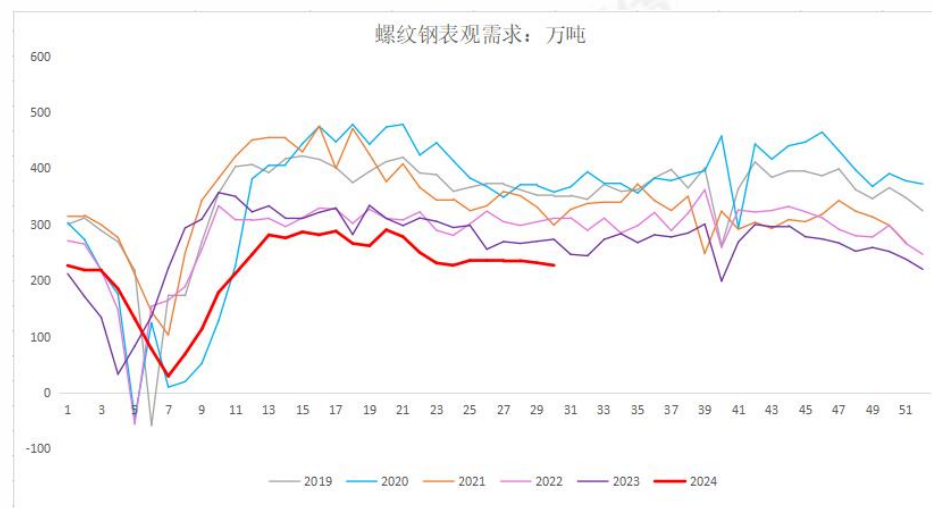
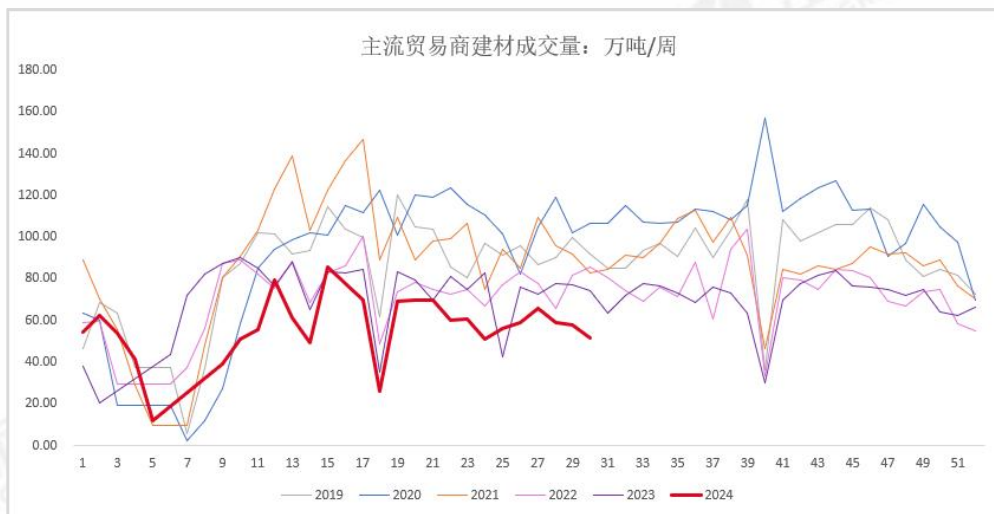
- 2024年6月份房屋新开工面积累积同比为-23.70%；2023年同期累积同比为-24.30%；新开工面积累计同比较23年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹钢需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹钢需求复苏路程依然漫长。





## ➤ 2.4 螺纹需求与贸易成交

- 螺纹表观需求总量：螺纹周度表观需求总量为227.02万吨，周环比-4.42万吨，较去年同比-16.99%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为51.67万吨，周环比-6.05万吨，较去年同比-30.50%；
- 北方继强降雨过后，多个省份即将迎来台风，多地区强降雨，工地开工程度较差，本周贸易成交量继续走弱，延续淡季下行；从表需数据来看，周环比再次走弱，本周需求数据为当月以来最低水平，整体需求处在230万吨附近，处于近6年同期最低水平。

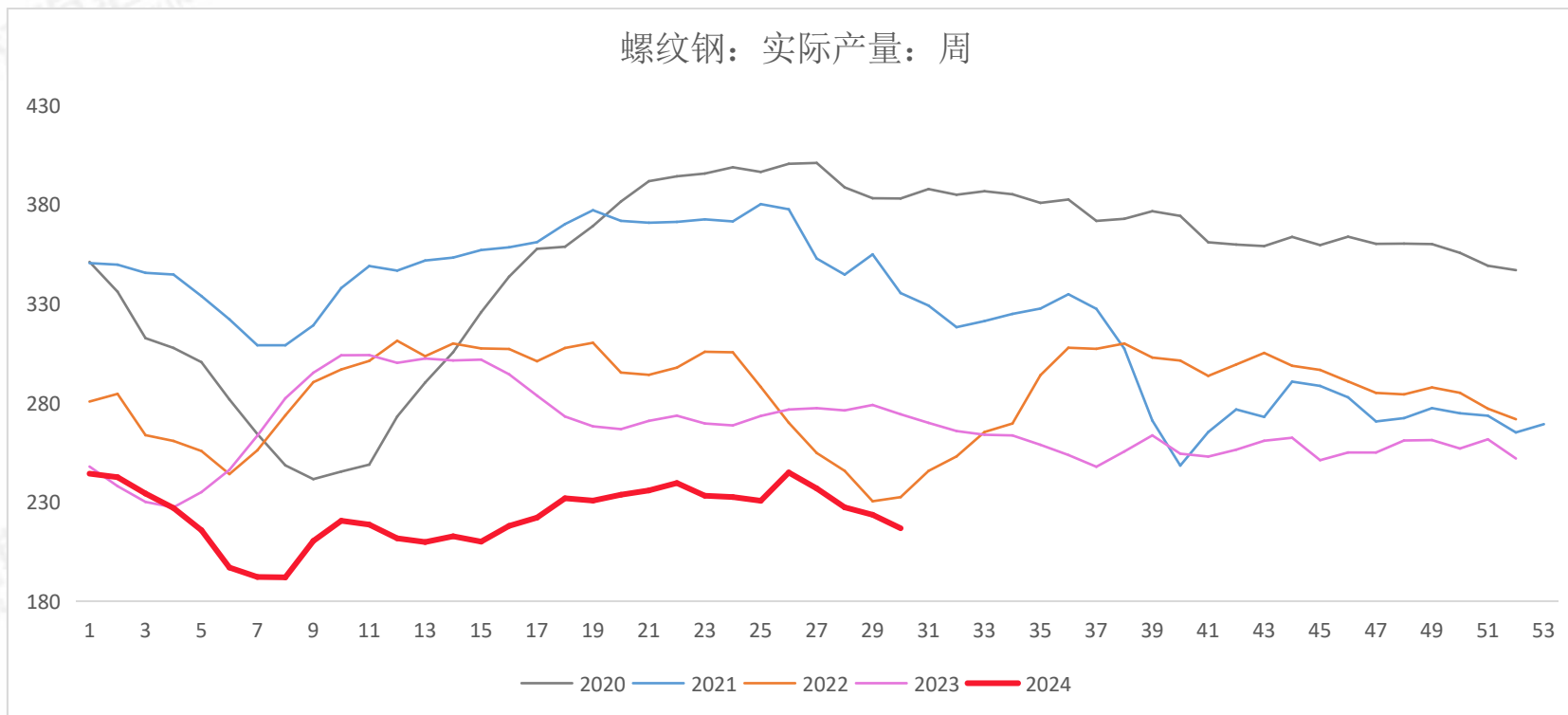




### 3. 螺纹产量概况

### ➤ 3.1 螺纹钢实际产量

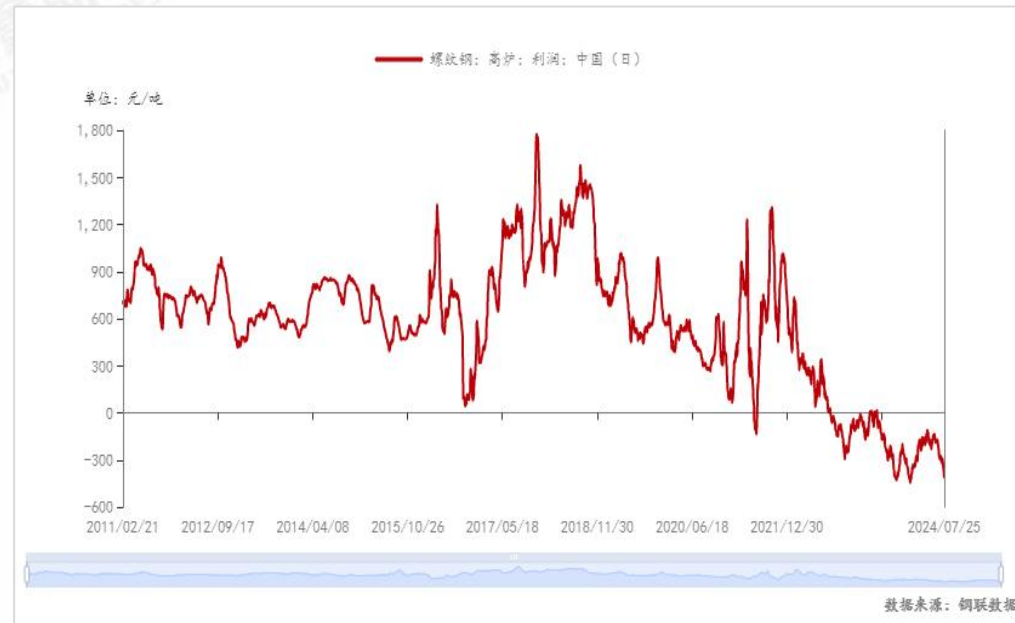
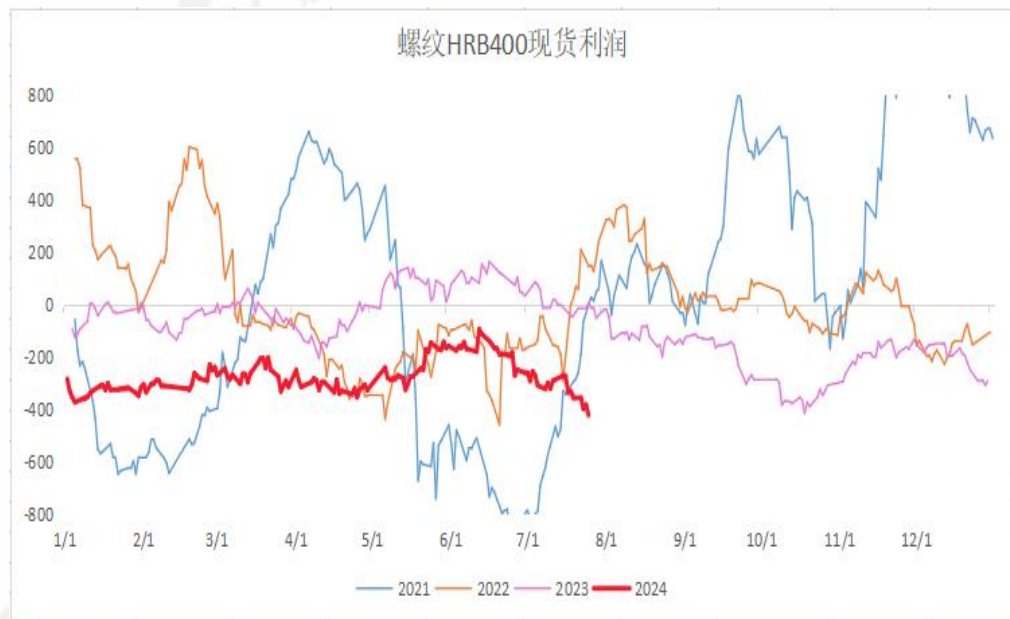
- 螺纹产量：截止月底螺纹产量周度为216.69万吨，较上周环比-6.78万吨，较去年同比-20.95%；
- 随着下游需求走弱，现货价格大幅下行，利润相对较差；钢厂盈利率再次将至15%附近，钢厂再次进入主动检修的阶段，螺纹产量环比走弱，螺纹产量呈现出季节性回落的态势；



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

## ➤ 3.2 螺纹生产利润下行

- 螺纹高炉利润：截止本周五，钢厂利润-421元/吨，较上周环比-48元/吨，较去年同比-440%；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-411元/吨，利润处于近5年同期最低水平。

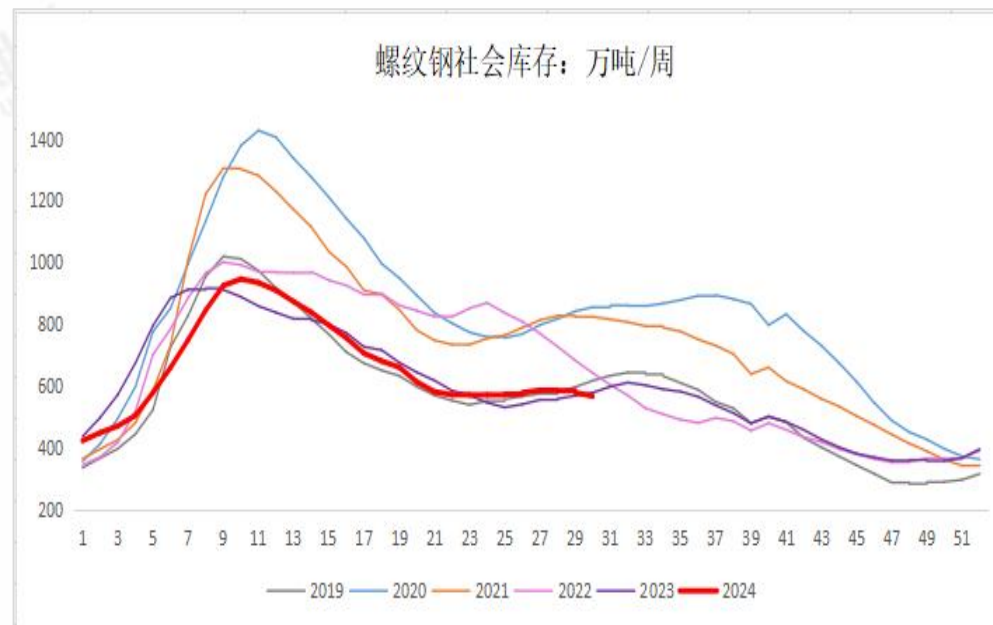
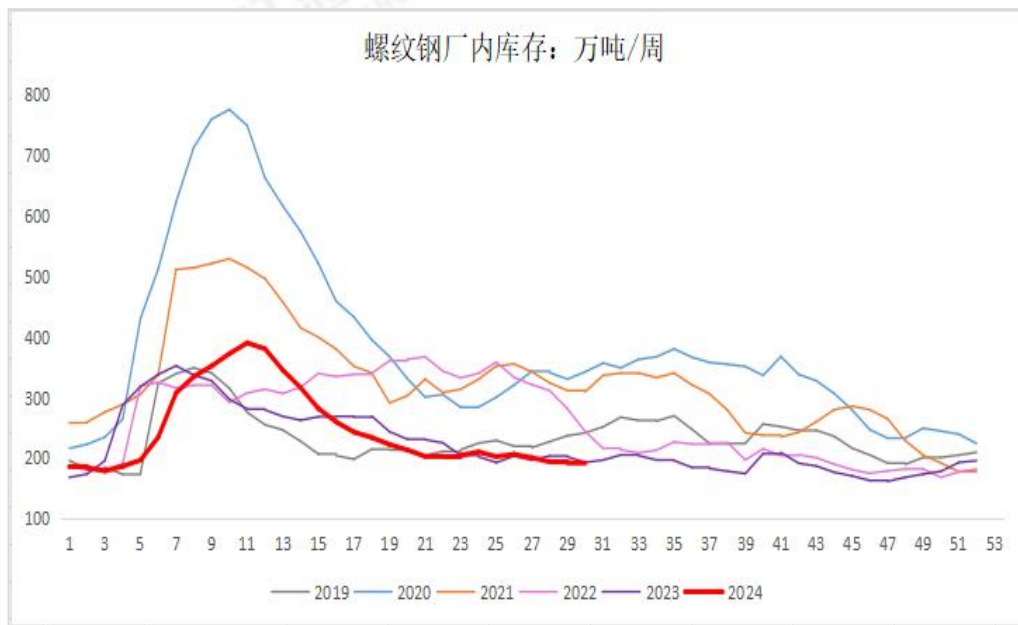




## 4. 螺纹库存概况

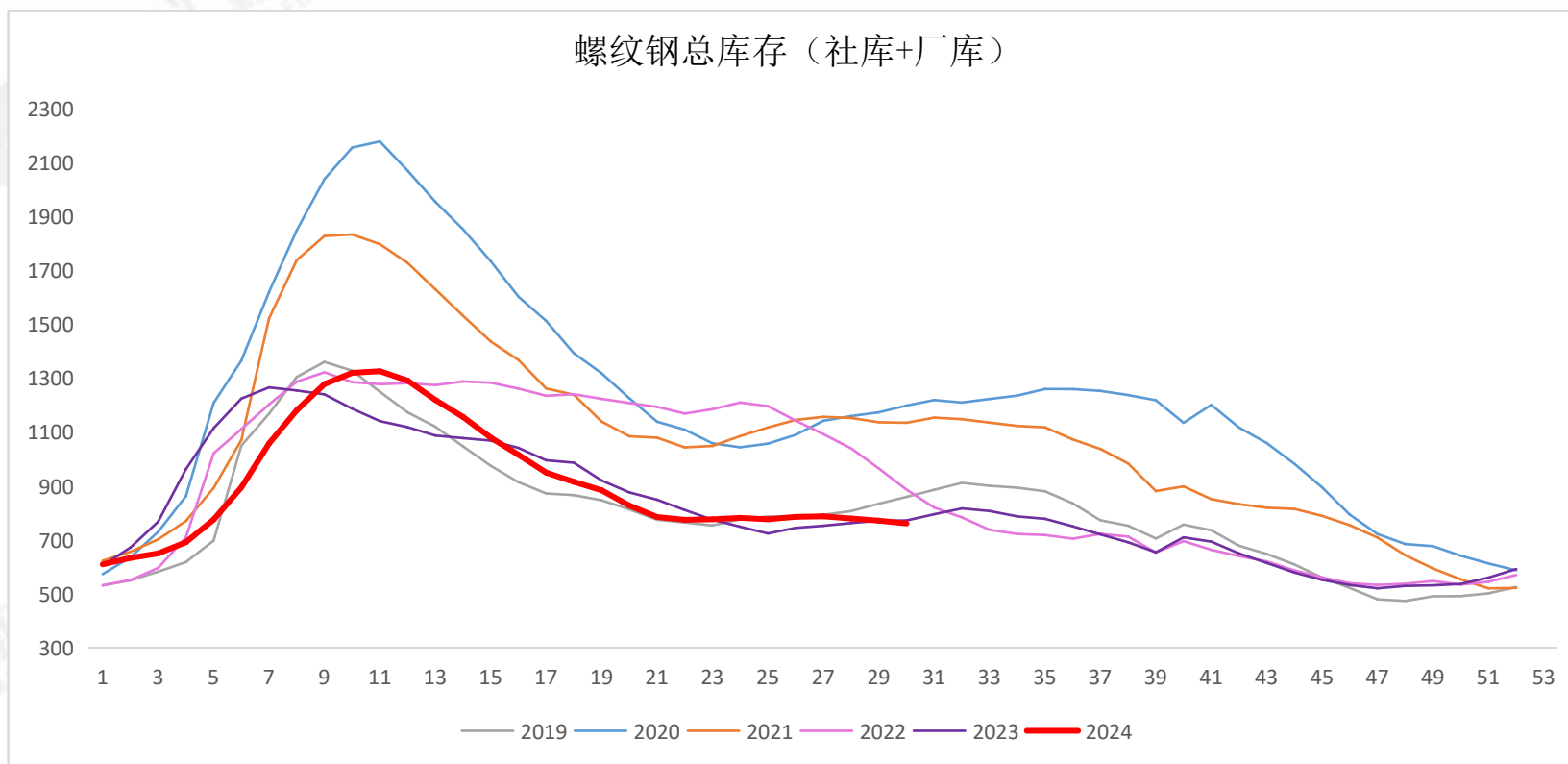
## ➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为193.65万吨，较上周环比+1.65万吨，较去年同比-0.33%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为566.59万吨，较上周环比-11.98万吨，较去年同比-2.01%；
- 社库/厂库比值为2.93（上周3.01）倍，去年同期水平为3.00。



## 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为760.24万吨，较上周环比-10.33万吨，较去年同比-1.42；
- 库存消费比：截止本周五为3.35，周环比+0.02；
- 钢厂资源外发相对减少，厂库累积，社会库存去化；总库存降低于去年水平。



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## 5. 逻辑与展望



## ➤ 螺纹后期展望

### ➤ 供需逻辑：

从周频数据来看，北方继强降雨过后，多个省份即将迎来台风，工地开工程度较差，本周建材贸易成交量继续走弱，延续淡季下行；从表需数据来看，周环比再次走弱，本周需求数据为当月以来最低水平，整体需求跌破230万吨，处于近6年同期最低水平。随着下游需求走弱，现货价格大幅下行，利润相对较差；钢厂盈利率再次将至15%附近，钢厂再次进入主动检修的阶段，螺纹产量环比走弱，螺纹产量呈现出季节性回落的态势。

供需双弱的格局下，本周螺纹价格大幅走弱，一方面弱现实较为悲观，另一方面七月份会议预期落地，相较年初，本次会议对黑色无明显亮点，预期落空，现实与预期双杀，期现价格弱势下行；随着现货价格走弱，多个省份主力钢厂宣布挺价，截止周五，现货市场方面止跌企稳。

### ➤ 操作建议：

单品种方向：底部震荡，等待企稳后低多操作。

跨期套利操作：建议暂时观望

## 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。