

螺纹周报：淡季不淡，价格盘整

日期：2024.11.25

投研中心：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

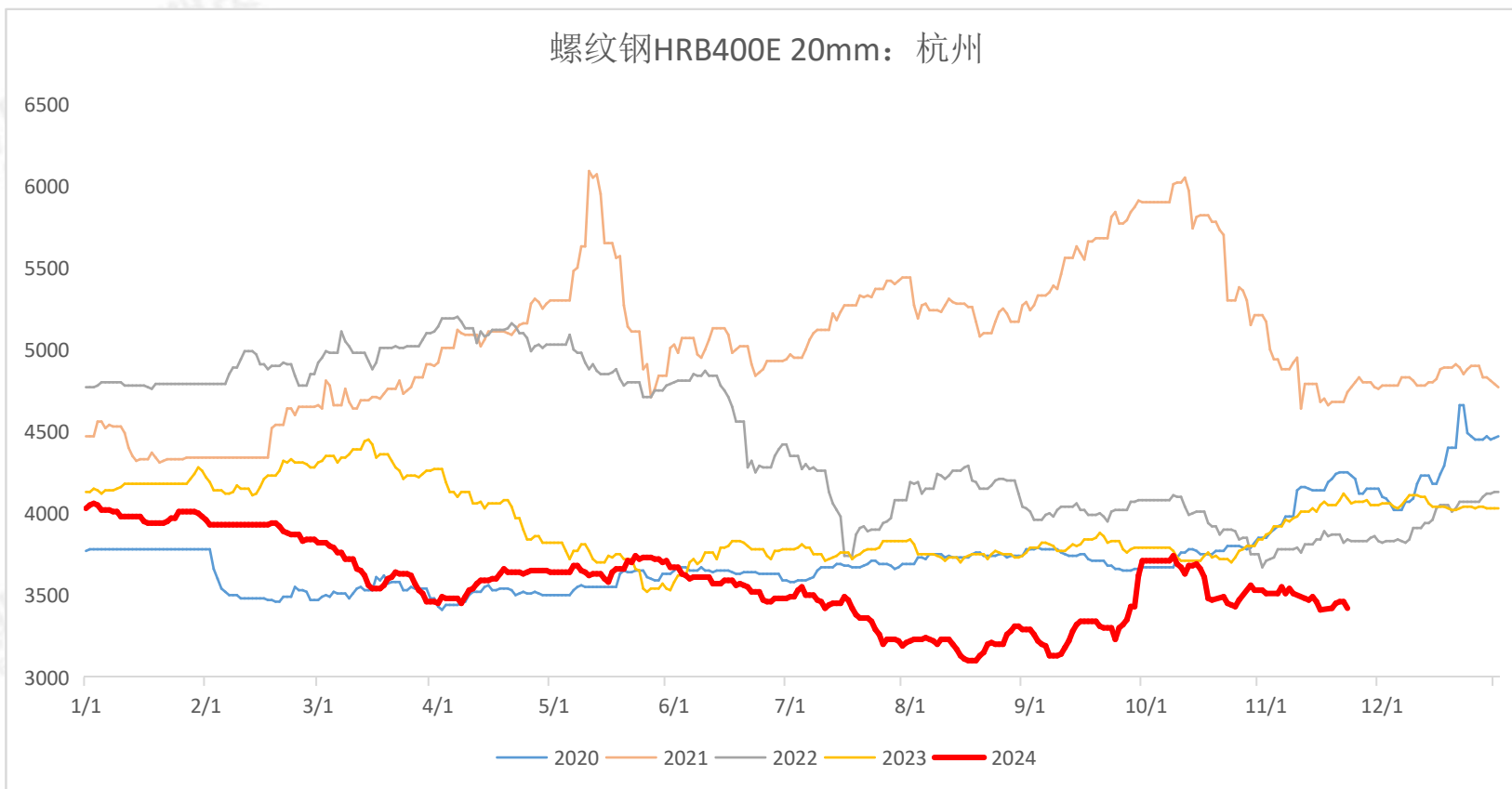
1

基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹钢现货价格走势

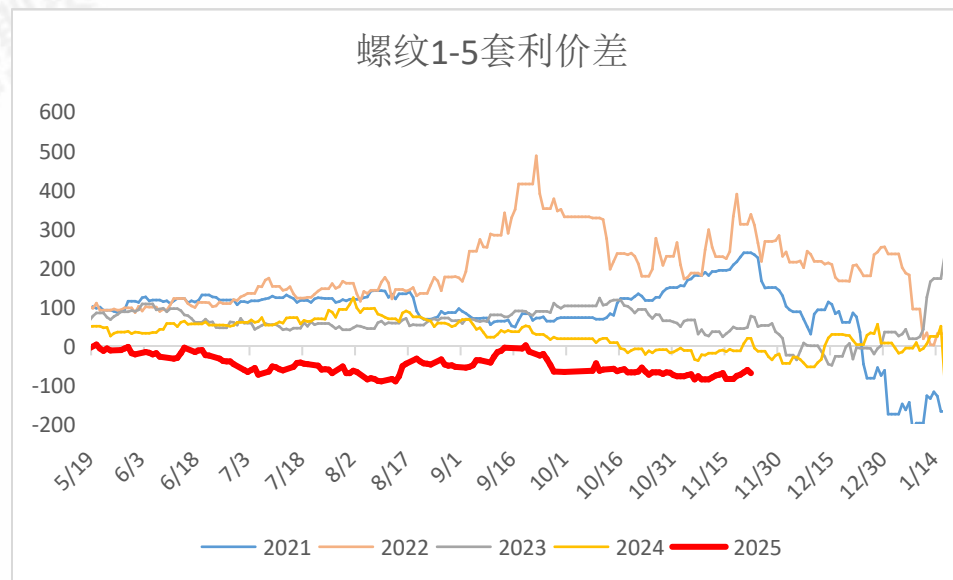
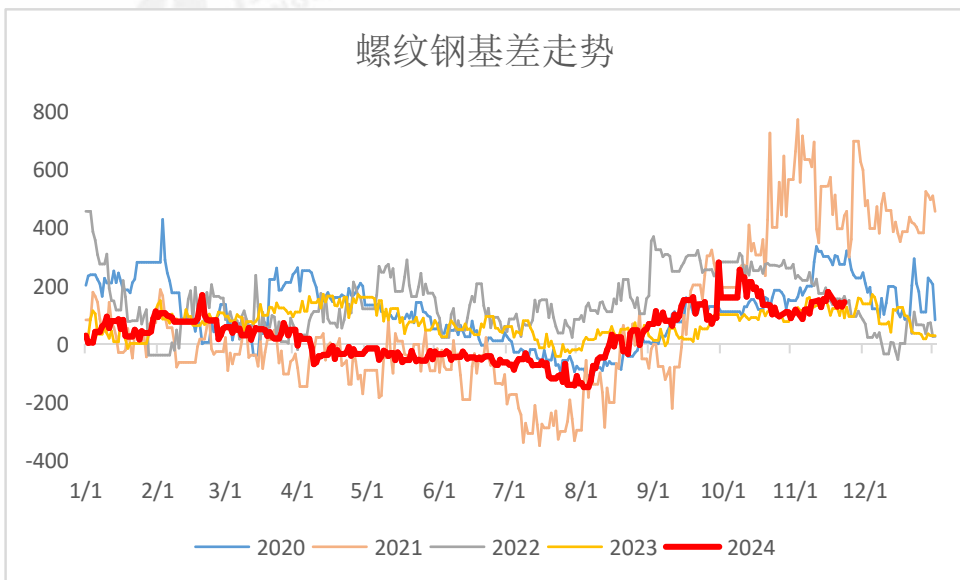
- 截止11月22日，螺纹钢上海城市现货报价3430元/吨，较上周环比+10元/吨；螺纹钢杭州方面报价3420元/吨，较上周环比+10元/吨；周一至周而现货价格小幅反弹；周三至周五，现货价格震荡回落，其中周五为当周最大跌幅；区域方面，截止周五江苏、浙江、江西及山西等省份价格收涨，其他地区维持平稳，内蒙地区跌幅靠前。



➤ 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2501合约基差143元/吨，较上周环比-34元/吨；
- 期差：2501-2505合约价差-70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

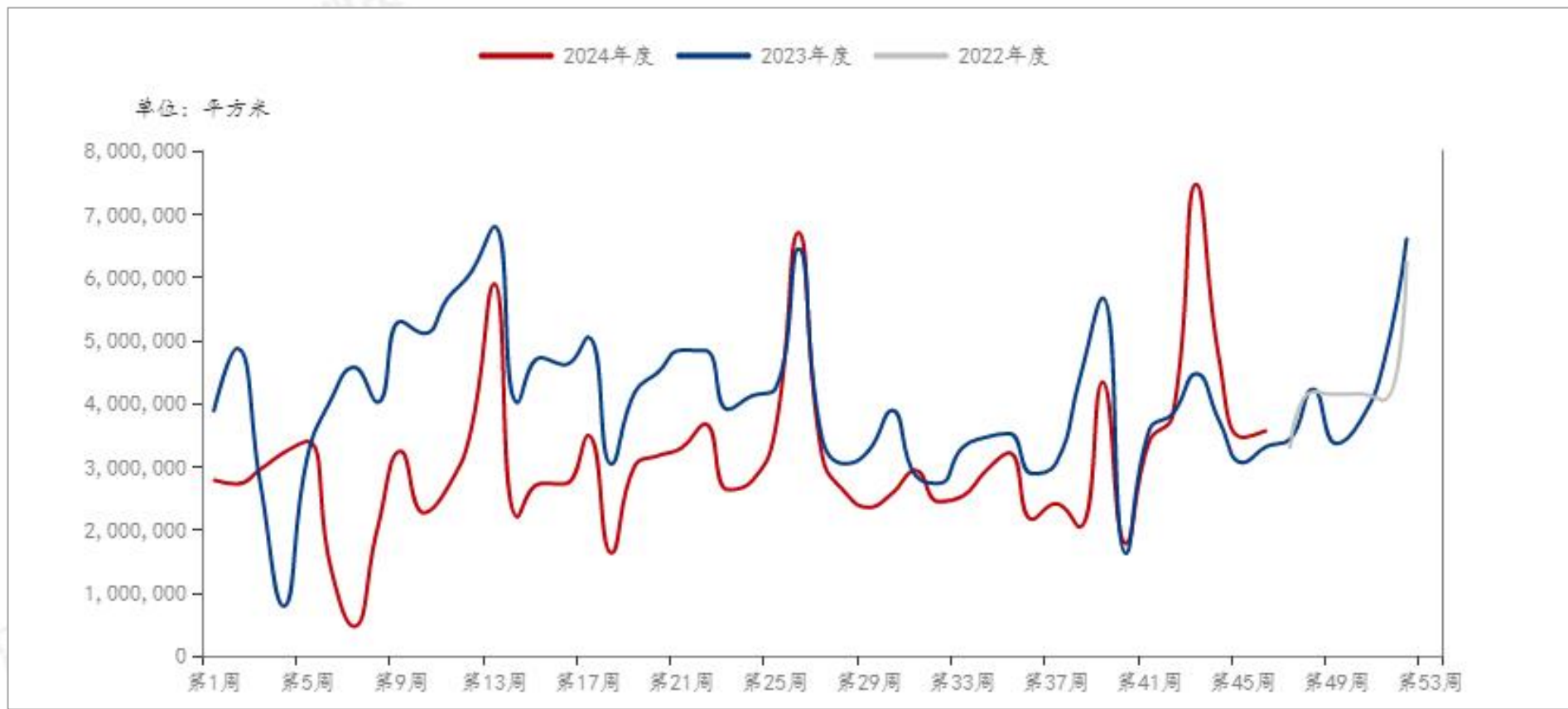
2

贸易
成交

3

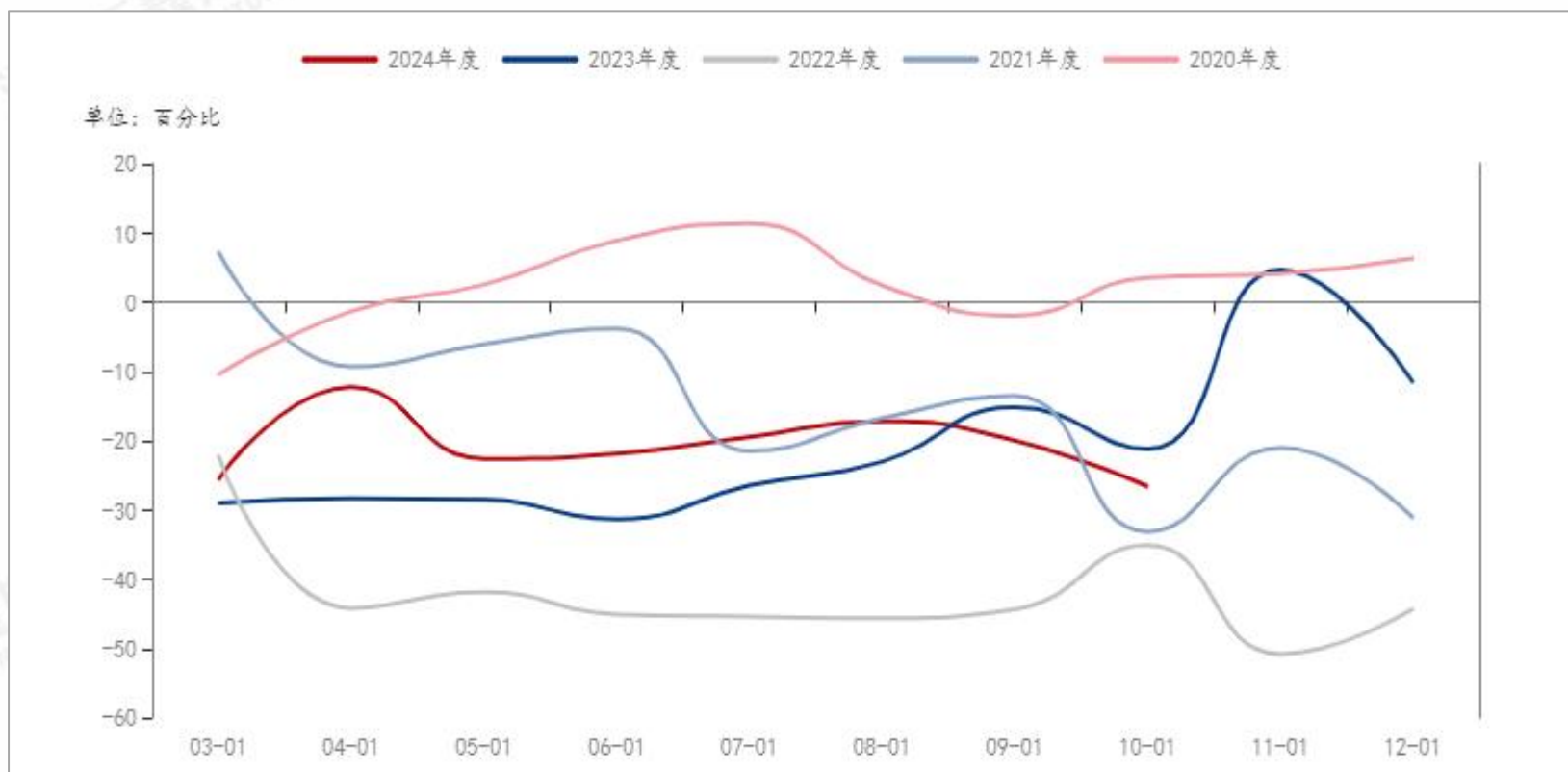
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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35.67万平方米，较上周环比改善，高于去年同期水平。



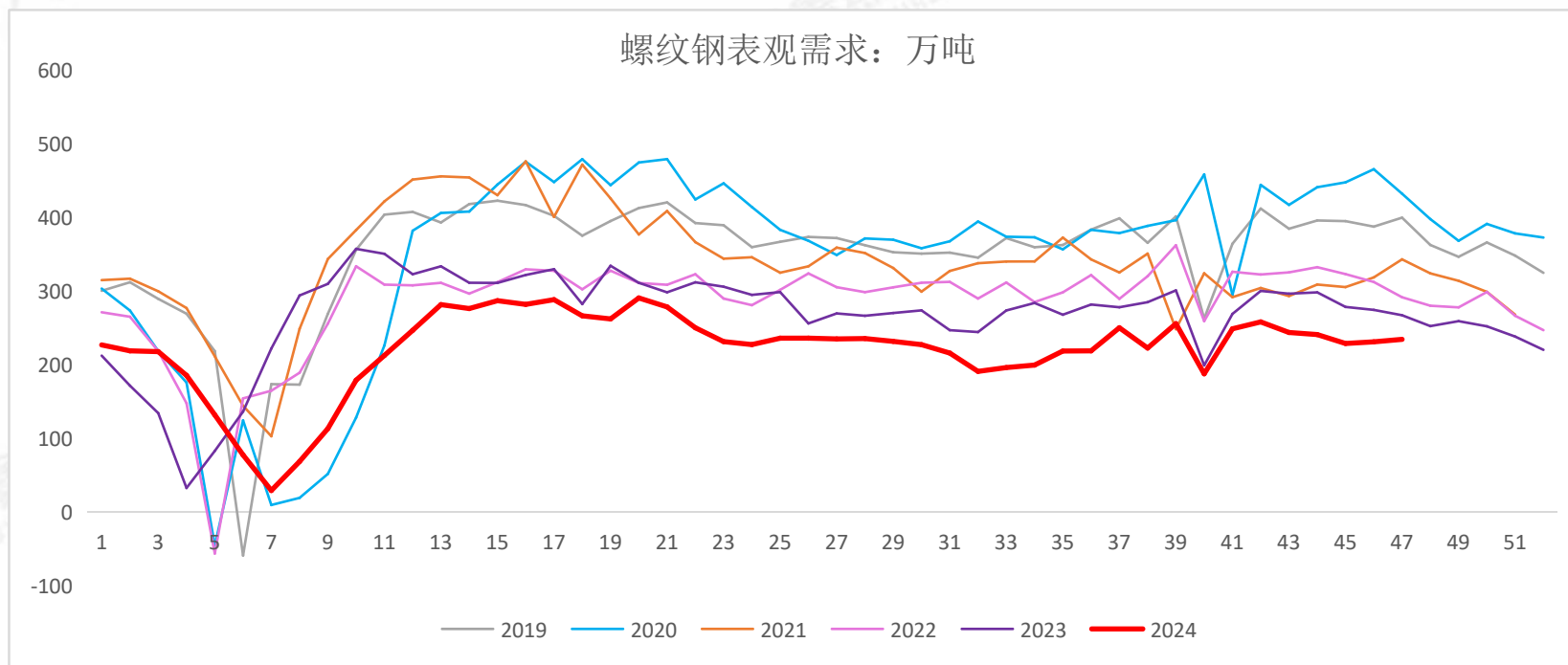
➤ 2.2 房地产开工面积

- 2024年10月份房屋新开工面积同比为-26.61%；2023年同期累积同比为-21.23%；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，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 2.3 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234.2万吨，周环比+3.36万吨，较去年同比-12.25%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为58.05万吨，周环比+2.15万吨，较去年同比-22.12%；
- 短期来看，北方气温逐渐降低，需求减少，整体需求表现或趋弱；终端按需进货，交易略有恢复，整体贸易成交总量环比增加。市场进入需求淡季，本周表观需求数据环比改善，数据上来看，11月份呈现出淡季不淡的格局；从同比来看，处于近六年最低水平，需求预期走弱。

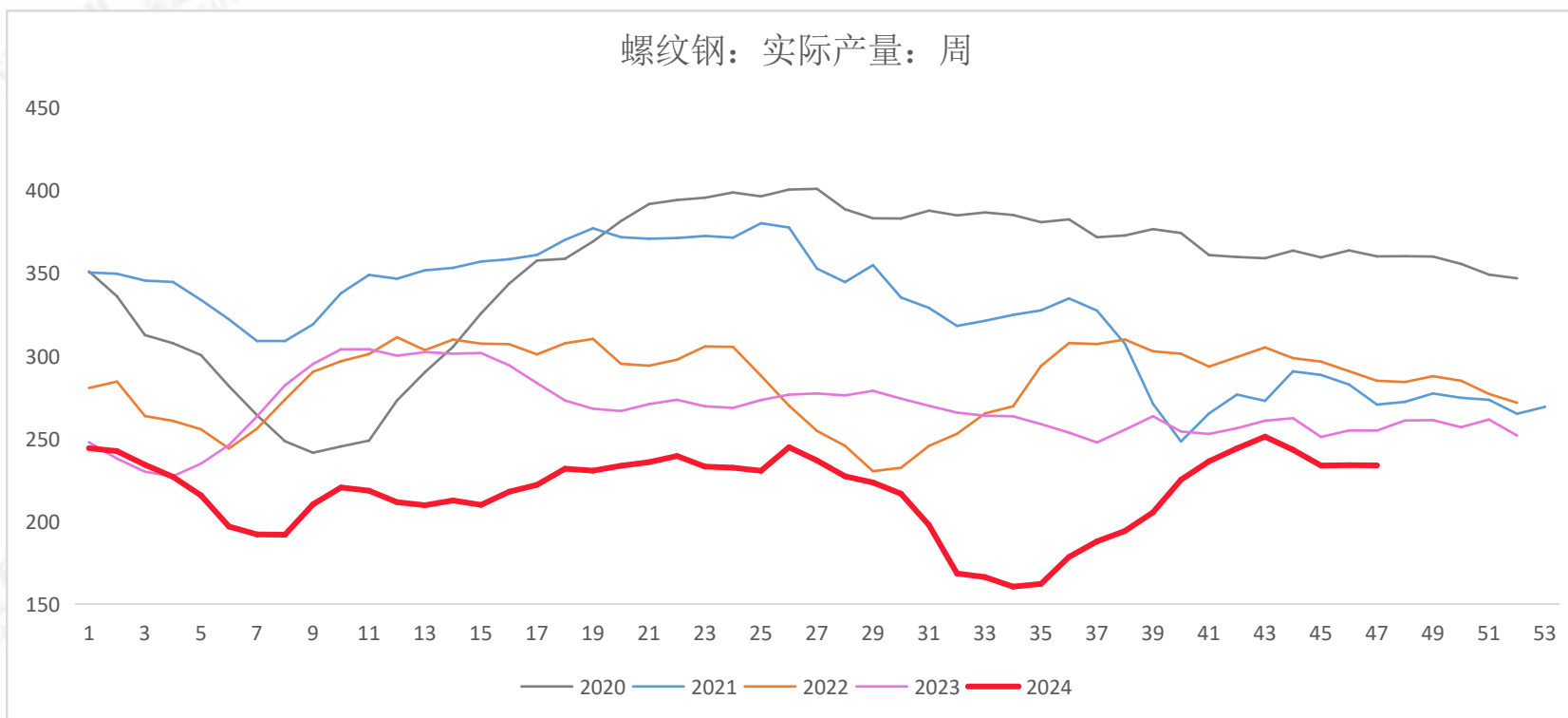




3. 螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

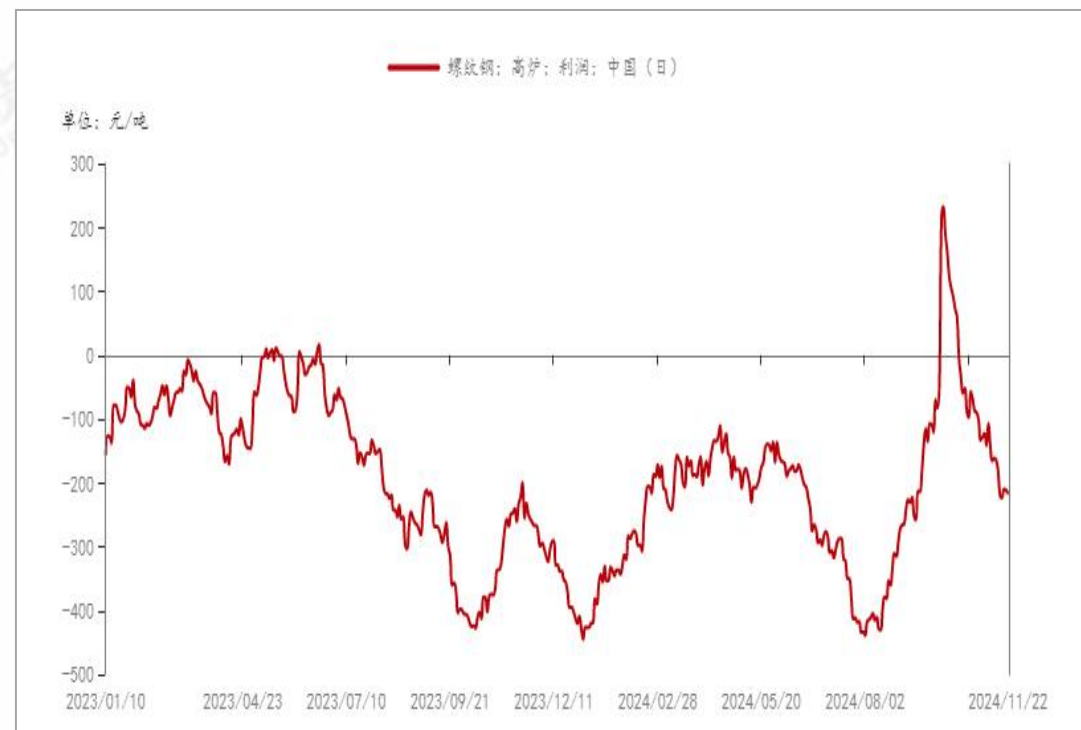
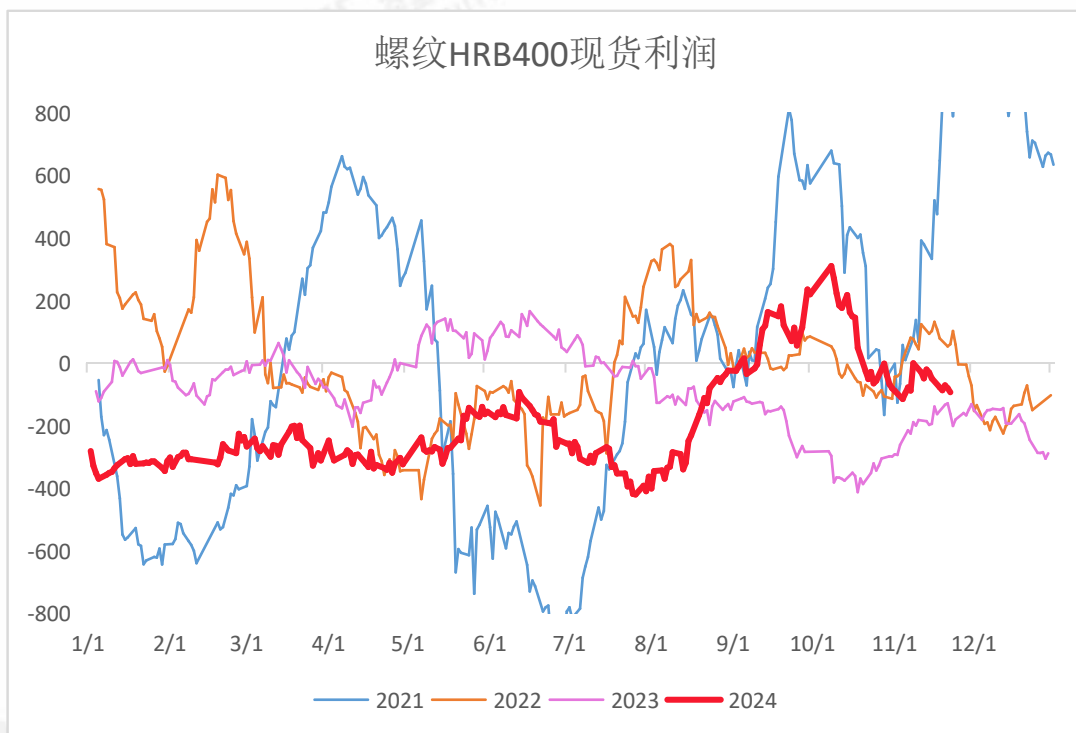
- 螺纹产量：截止月底螺纹产量周度为233.82万吨，较上周环比-0.12万吨，较去年同比-8.25%；
- 本周建筑钢材轧线开工率较上周小幅提高，但变动幅度较小。利润方面，随着近期现货报价回落，利润空间有所压缩，钢厂盈利率本周压缩至54.55%；



➤ 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-94元/吨，较上周环比-45元/吨，高于去年同期水平；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-216元/吨，高于去年同期水平。

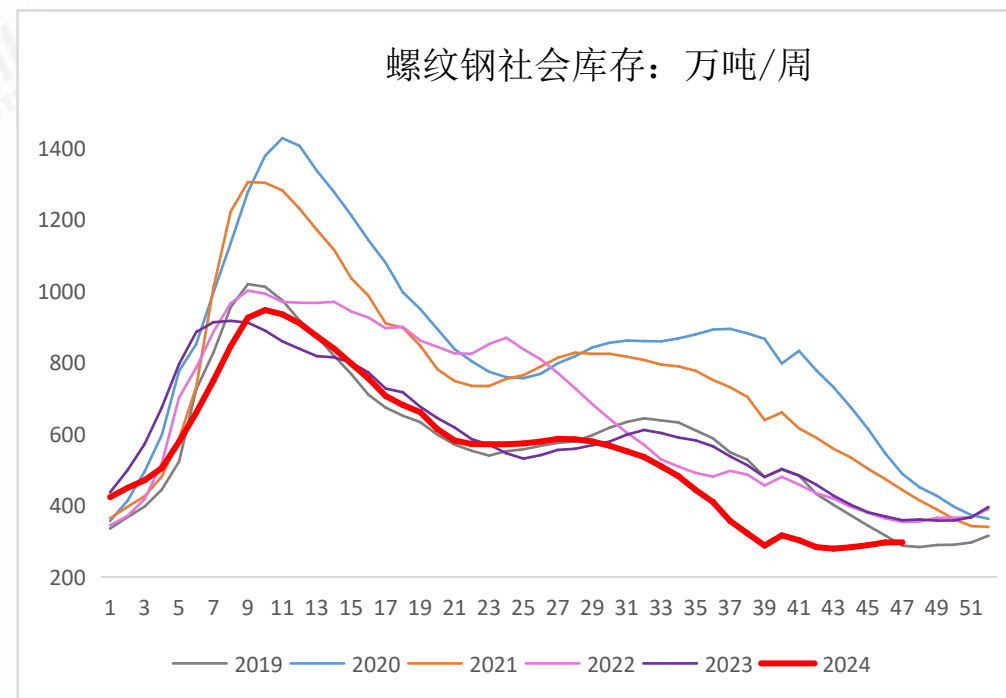
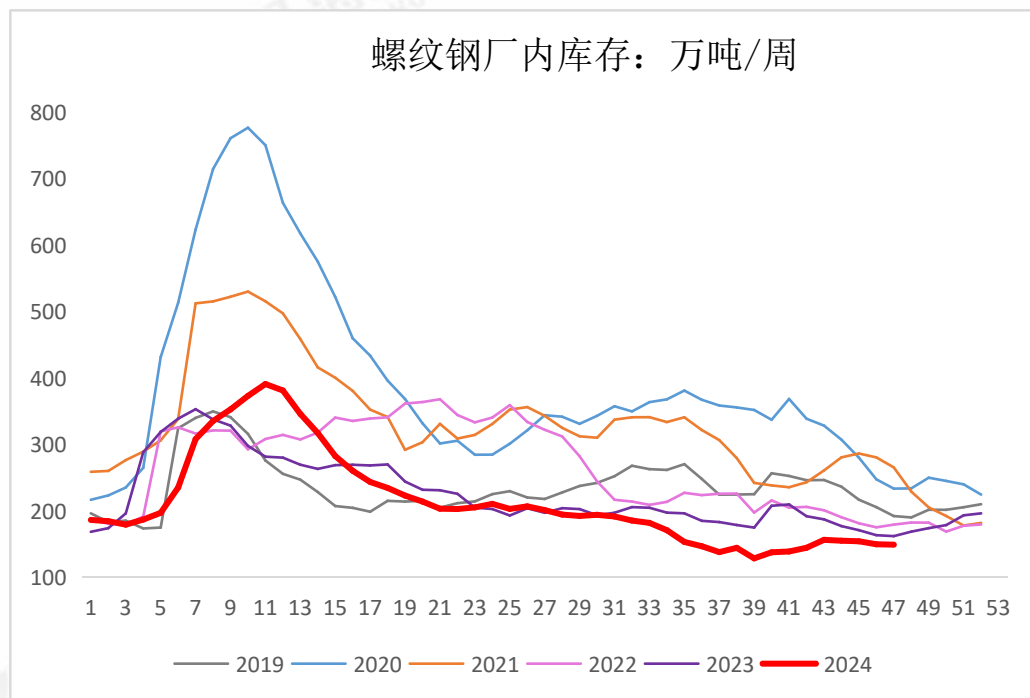




4. 螺纹库存概况

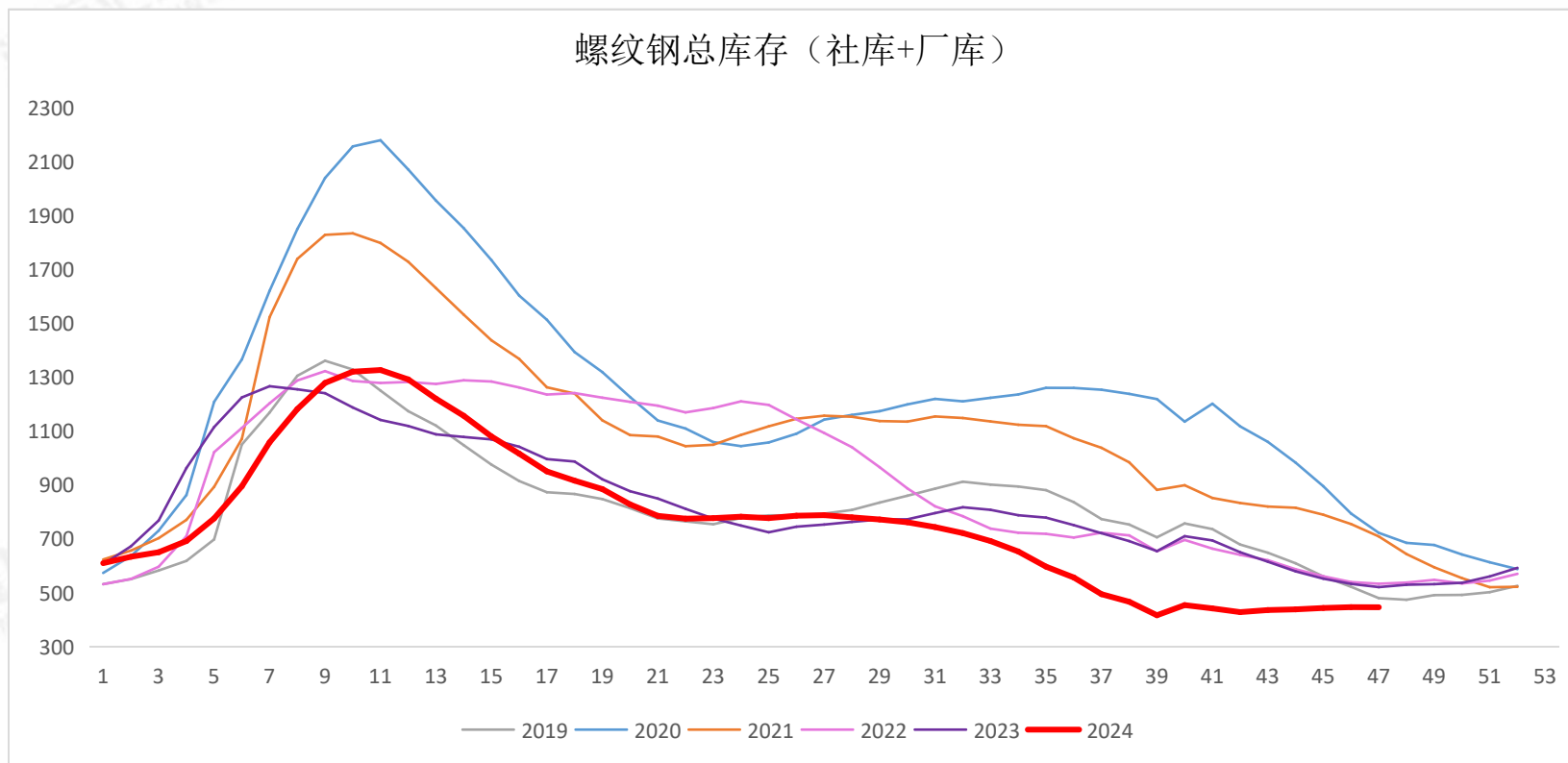
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为148.72万吨，较上周环比-0.64万吨，较去年同比-7.96%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为296.39万吨，较上周环比+0.26万吨，较去年同比-17.26%；
- 社库/厂库比值为1.99（上周1.98）倍，去年同期水平为2.22。



4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为445.11万吨，较上周环比-0.38万吨，较去年同比-14.37%；
- 库存消费比：截止本周五为1.90，周环比-0.03；
- 本周下游需求变动不大，北方由于气温降低等原因，下游需求趋弱，社会库存累积；大型工地基本就地取材，钢厂资源直发，厂内库存去化明显；整体需求低位，消耗有限，总库存变动不大。



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：

短期来看，北方气温逐渐降低，需求减少，整体需求表现或趋弱；终端按需进货，交易略有恢复，整体贸易成交总量环比增加。市场进入需求淡季，本周表观需求数据环比改善，数据上来看，11月份呈现出淡季不淡的格局；从同比来看，处于近六年最低水平，需求预期走弱。

本周建筑钢材轧线开工率较上周小幅提高，但变动幅度较小。利润方面，随着近期现货报价回落，利润空间有所压缩，钢厂盈利率本周压缩至54.55%；

市场需求淡旺季转化阶段，需求弹性降低，产量增加带来的压力相对较强，螺纹价格上行动力受限；供应增量大于需求，钢厂库存逐步累积，其累积幅度大于社库去化幅度，但总库存消费比优于去年。另外宏观方面，美联储降息50BP，国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等，预期偏强利于螺纹价格反弹。弱现实强预期格局下，螺纹价格短期整理。

操作建议：

单品种方向：短期震荡调整，建议低多操作。

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。