

黑色金属组

电话：0571-85106702
邮编：310003
地址：杭州市拱墅区万寿亭13号
网址：<http://www.zjncf.com.cn>

供需缺乏驱动，钢价高位震荡

一、行情回顾：

临近春节假期，建筑成交量表现低迷，贸易商被动补库，现货价格维持弱势，基差小幅收敛。当前钢厂利润亏损，生产积极性趋弱，1月钢厂例行年度检修减产增多，钢厂维持低供应格局。螺纹表观需求弱稳，钢厂季节性累库，供需缺乏驱动，钢价延续震荡运行格局。

二、基本面跟踪：

1、供给端：12月份，国内钢厂持续大面积亏损，叠加环保限产因素扰动，钢材生产积极性不足，高炉开工率连续下行。12月中国粗钢产量为6744万吨，同比减少14.9%，单月产量处于2017年3月份以来最低水平；2023年全年，中国粗钢产量101908万吨，同比持平。1月钢厂例行年度检修减产增多，螺纹产量维持低供应格局。

2、需求端：螺纹表需持续回落，上周螺纹表需环比下降1.08万吨至217.55万吨，冬储政策陆续发布，贸易商被动冬储居多，建筑钢厂周均成交量10.81万吨，表现持续低迷。全国房地产开发投资增速续降0.2个百分点至-9.6%，商品房销售面积及销售额增速分别下降至-8.5%和-6.5%，房地产开发企业房屋施工面积增速持稳于-7.2%，新开工面积同比仍下降20.9%，竣工面积增幅小降至17%。相信后续楼市支持政策仍会持续推出，助力行业走出本轮销售低谷期。

3、库存方面：五大材库存总量1422.39万吨，环比增加29.62万吨，总库存持续小幅增加。其中螺纹总库存环比增加16.62万吨至649.12万吨，螺纹社库环比增加21.77万吨至470.22万吨，厂库环比降5.15万吨至178.9万吨，螺纹社库增加较多，厂库持续下降，总库存维持增量，被动冬储特征明显。

三、总结：

国内宏观利好预期仍不能证伪，供给方面，铁水产量虽然连续两周回升，但螺纹、热卷产量延续下降，铁水保持低位，预计螺纹供应受利润不佳保持低位格局。螺纹表观需求弱稳，建筑成交量表现低迷，钢厂季节性累库，节前供需缺乏驱动，预计钢价延续震荡运行格局。

四、风险提示：宏观经济环境及政策、钢厂利润及检修情况等

相关报告

供需偏弱格局，关注冬储进度
2024-1-15

成本强支撑，钢价谨慎上涨
2024-1-3

钢厂盈利跌破三成，钢价4000点坚守
2023-12-28

弱现实与成本支撑博弈，钢价震荡运行
2023-12-19

数据中心 — 螺纹

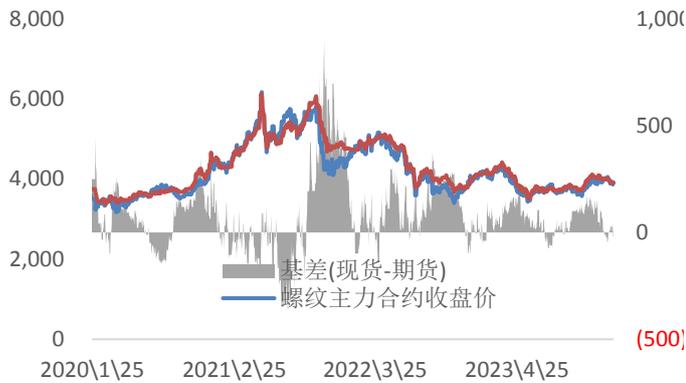
螺纹高频基本面数据

数据类别	重点高频数据指标	单位	最新一期	上周	环比变化 (绝对值)	数据更新频率	
1	螺纹钢期现货价格及价差	螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm, 上海)	元/吨	3,900	3,930	-30	日度
		螺纹钢主力合约收盘价	元/吨	3,915	3,902	13	日度
		螺纹钢期主力合约基差	元/吨	-15	28	-43	日度
		上海-北京	元/吨	70	70	0	日度
		广州-北京	元/吨	400	370	30	日度
		螺纹钢期货5-10价差	元/吨	29	20	9	日度
2	钢坯及废钢价格	唐山地区钢坯价格 (Q235)	元/吨	3,590	3,600	-10	日度
		江阴地区废钢价格 (≥6mm, 不含税)	元/吨	2,620	2,650	-30	日度
3	钢厂高炉生产及盈利情况	247家钢厂高炉产能利用率	%	83.0	82.6	0.4	周度
		247家钢厂高炉开工率	%	76.2	76.1	0.2	周度
		247家钢厂日均铁水量	万吨	221.9	220.8	1.1	周度
		盈利钢厂比例	%	26.4	26.8	-0.4	周度
		87家独立电弧炉钢厂产能利用率	%	58.4	61.3	-2.9	周度
		87家独立电弧炉钢厂开工率	%	68.0	70.2	-2.1	周度
4	螺纹长短流程生产情况	螺纹产能利用率: 短流程钢厂	%	36.4	37.1	-0.6	周度
		螺纹产能利用率: 长流程钢厂	%	55.2	57.31	-2.1	周度
		螺纹开工率: 短流程钢厂	%	31.0	32.18	-1.2	周度
		螺纹开工率: 长流程钢厂	%	42.7	45.0	-2.3	周度
		短流程钢厂实际产量	万吨	34.3	34.9	-0.6	周度
		长流程钢厂实际产量	万吨	199.9	207.6	-7.6	周度
5	五大钢材周度产量	螺纹周度产量	万吨	234.2	242.4	-8.2	周度
		热卷周度产量	万吨	293.8	303.76	-9.9	周度
		中厚板周度产量	万吨	150.8	148.13	2.7	周度
		冷轧周度产量	万吨	81.0	82.0	-1.0	周度
		线材周度产量	万吨	95.5	93.0	2.5	周度
6	唐山钢厂检修情况	唐山钢厂高炉检修容积	立方米	11170.0	11750.0	-580	周度
		唐山钢厂高炉检修影响产量	万吨	24.5	29.5	-5.04	周度
		唐山钢厂高炉检修个数	个	14.0	15.0	-1	周度
7	全国建筑钢材成交量	全国建筑钢材成交量	吨	10	12	-2	日度
8	沪市线螺终端采购量	沪市线螺终端采购量	吨	14,100	15,500	-1,400	周度
9	利润情况	长流程利润	元/吨	-354	-358	4	日度
		短流程利润	元/吨	-196	-191	-5	日度
10	五大品种钢材市场库存	五大品种社库库存	万吨	992	959	33	周度
		螺纹社库库存	万吨	470	448	22	周度
		热卷社库库存	万吨	223	221	2	周度
11	五大品种钢厂库存	五大品种厂库库存	万吨	429	432	-3.11	周度
		螺纹厂库库存	万吨	179	184	-5.15	周度
		热卷厂库库存	万吨	81	83	-1.77	周度
12	五大品种钢材市场总库存	五大品种总库存	万吨	1421.2	1391.58	29.66	周度
		螺纹总库存	万吨	649.1	632.5	16.62	周度
		热卷总库存	万吨	304.2	304.0	0.14	周度
13	唐山地区钢坯库存	唐山地区钢坯库存	万吨	136	135	1.22	周度
14	螺纹长短流程库存	螺纹长流程库存	万吨	151	154	-3.4	周度
		螺纹短流程库存	万吨	28	30	-1.8	周度

数据来源: 新世纪期货、钢联、wind

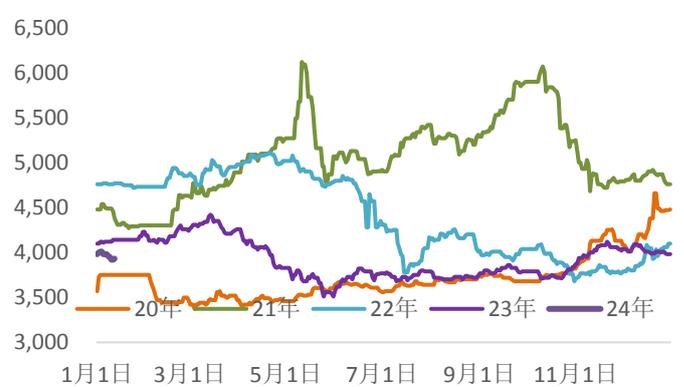
图表区—螺纹

图 1: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨



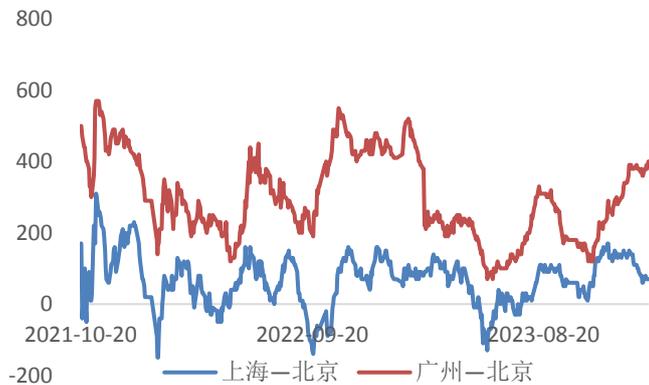
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 2: 螺纹现货走势图 单位: 元/吨



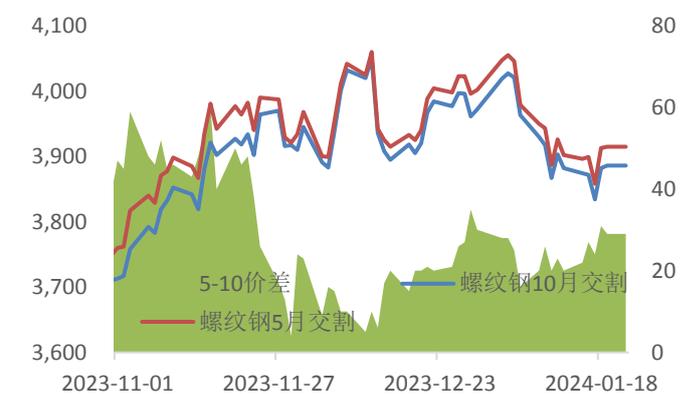
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 3: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4: 螺纹 5-10 价差走势图 单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 钢坯和废钢价格 单位: 万吨



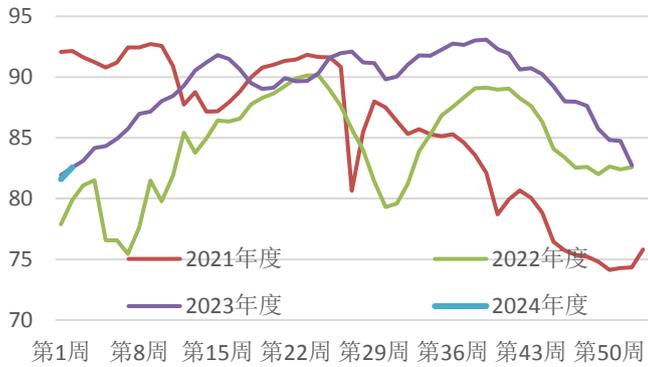
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6: 生铁废钢价格走势图 单位: 元/吨



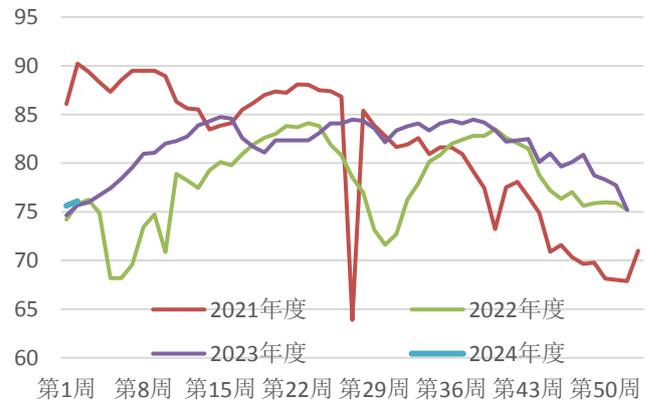
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7： 247 家高炉产能利用率 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8： 247 家高炉开工率 单位：%



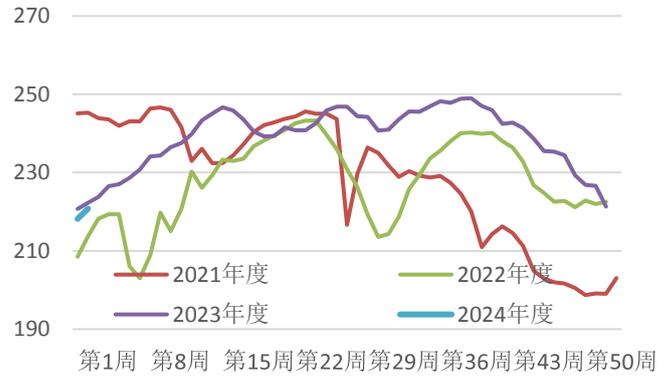
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9： 247 家钢厂盈利率 单位：%



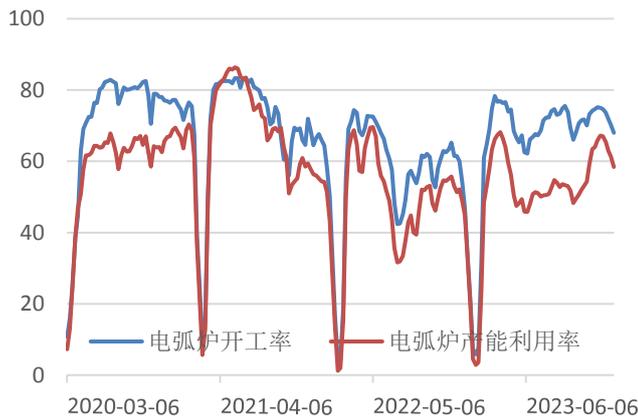
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10： 247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11： 87 家独立电弧炉开工率和产能利用率 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12： 长短流程产量走势图 单位：万吨



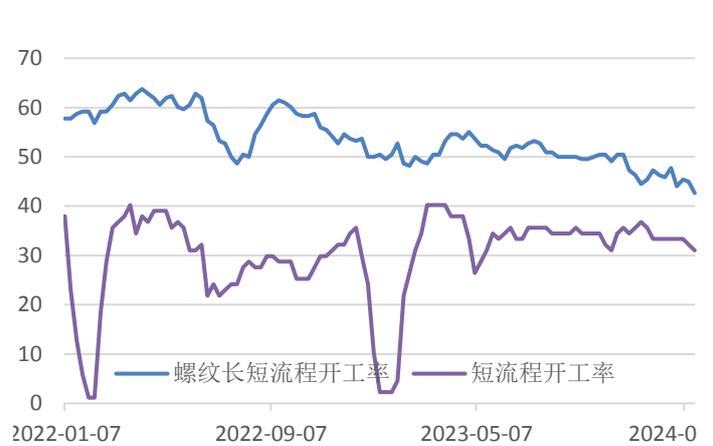
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 螺纹长短流程产能利用率 单位: %



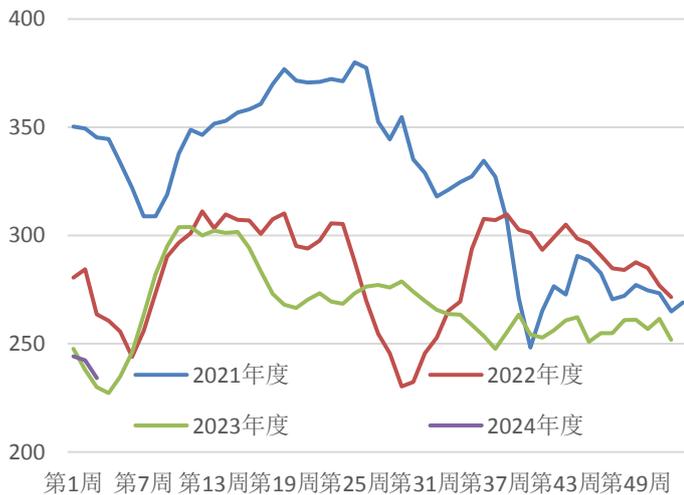
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 螺纹长短流程开工率 单位: %



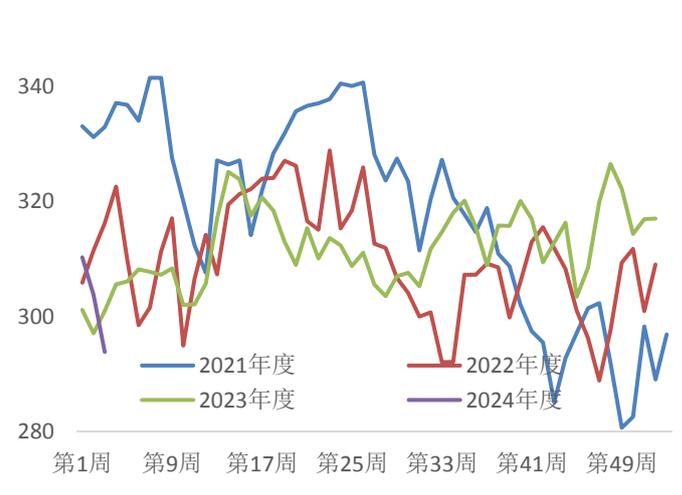
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: 螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



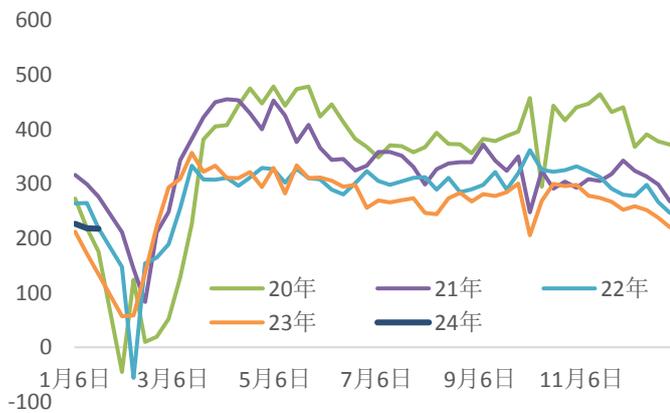
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: 热卷周度产量 单位: 万吨



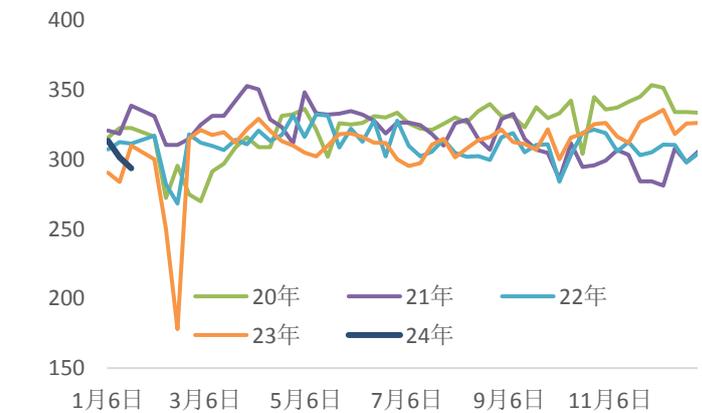
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 螺纹表观需求 单位: 万吨



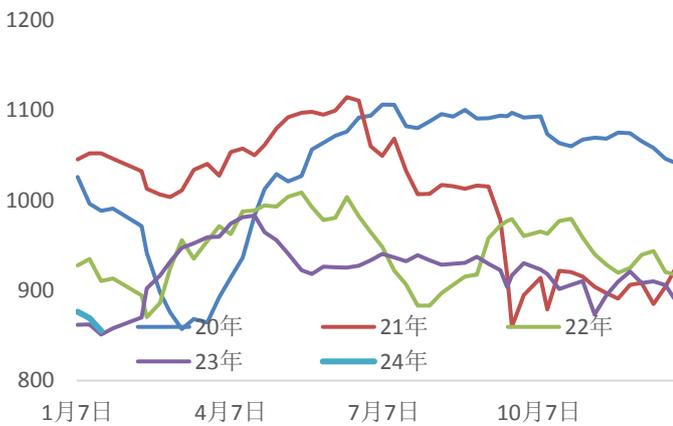
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 热卷表观需求 单位: 万吨



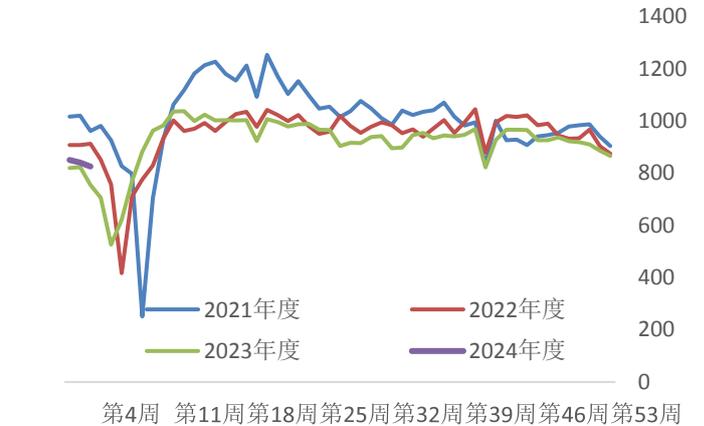
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 五大品种周度产量 单位: 万吨



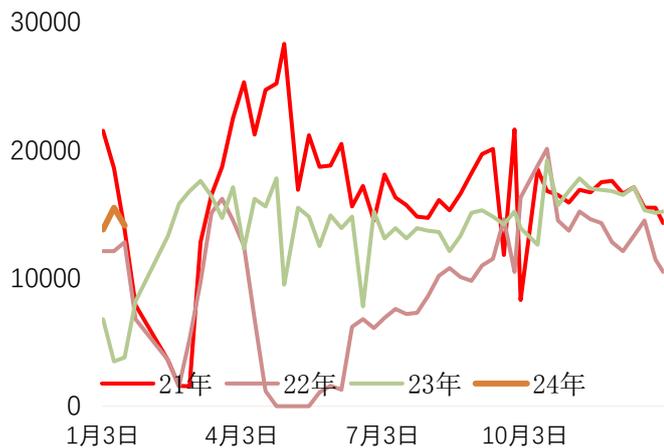
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 五大品种周度表需 单位: 万吨



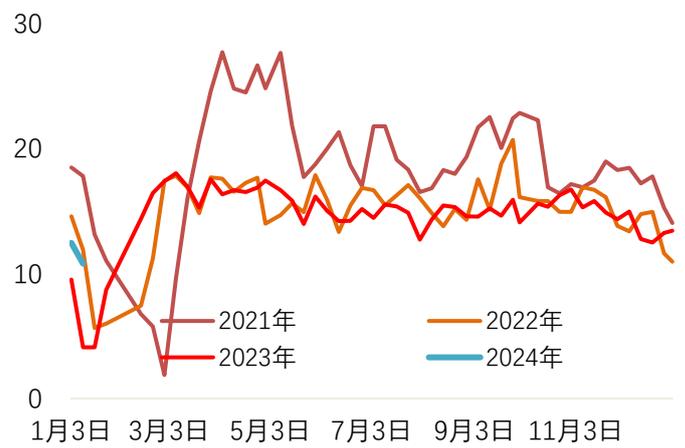
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 上海终端线螺采购量 单位: 万吨



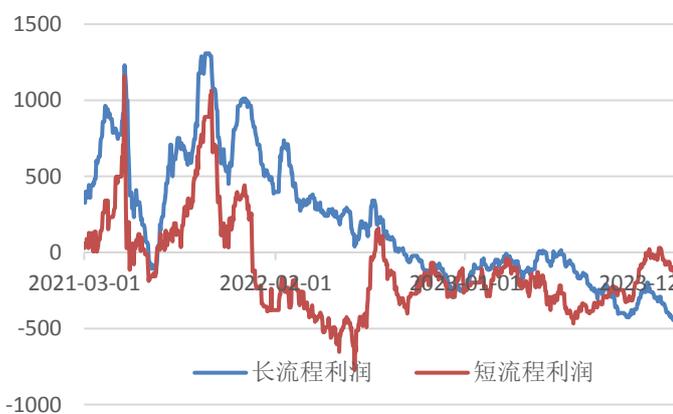
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 全国建筑钢材周成交量 单位: 万吨



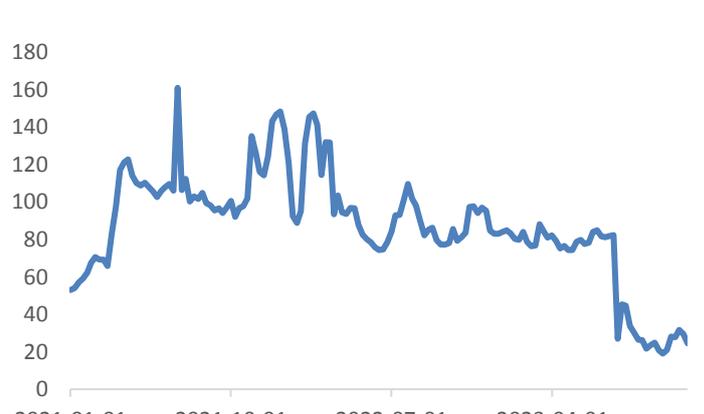
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 长短流程利润 单位: 元/吨



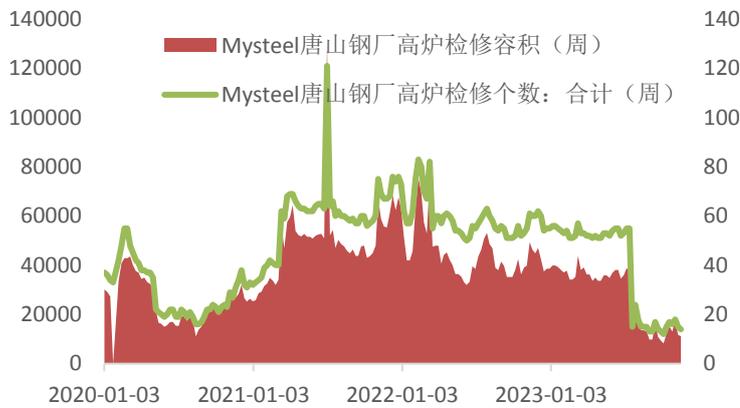
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 唐山钢厂高炉检修影响产量 单位: 万吨



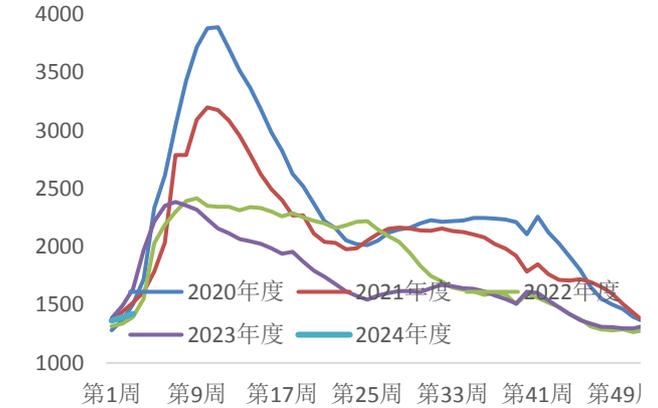
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 唐山钢厂高炉检修容积和个数 单位: 立方米



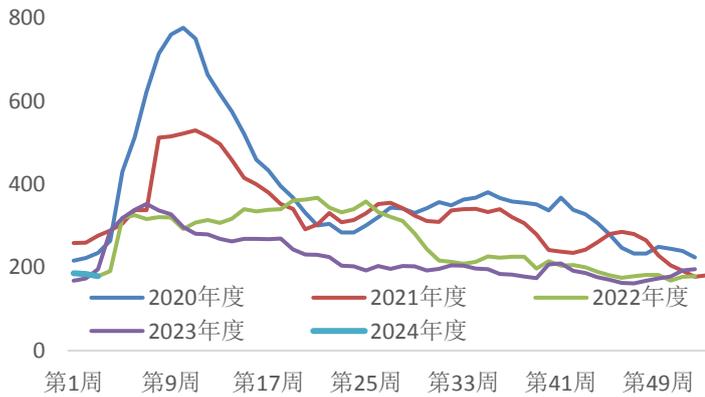
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 五大钢厂总库存 单位: 万吨



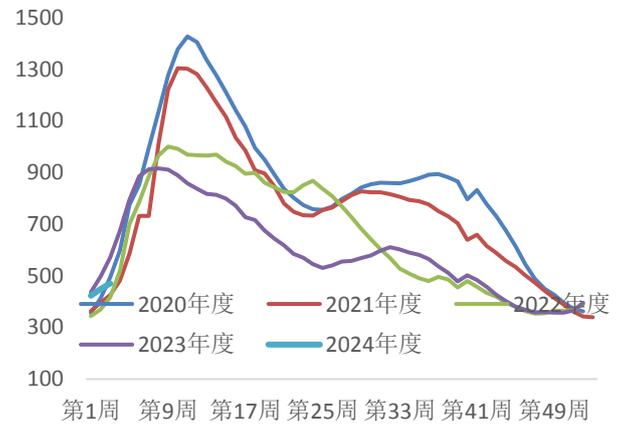
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 螺纹厂库 单位: 万吨



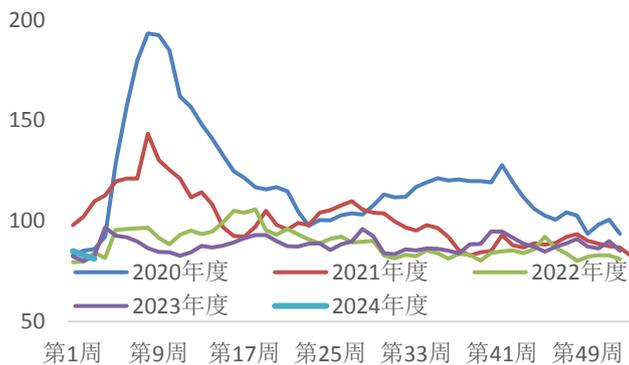
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 螺纹社会库存 单位: 万吨



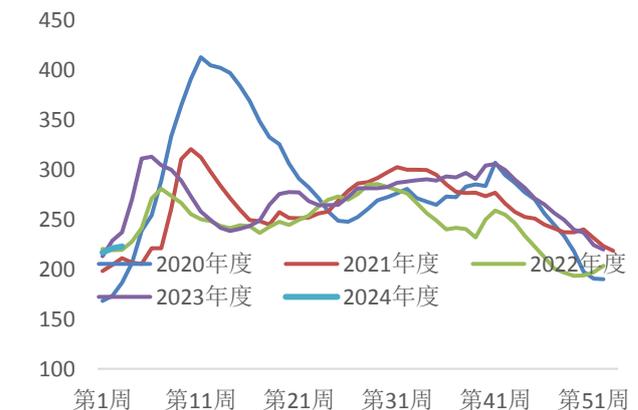
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 热卷厂库 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 热卷社会库存 单位: 万吨



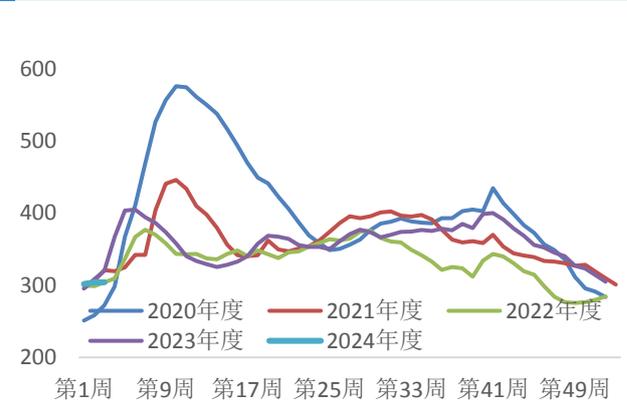
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 螺纹厂库+社库 单位: 万吨



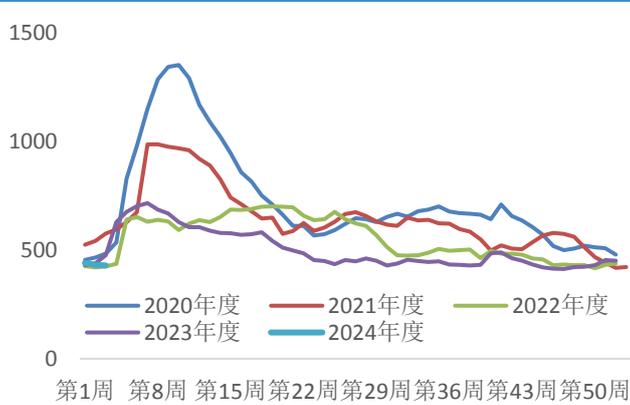
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 热卷厂库+社库 单位: 万吨



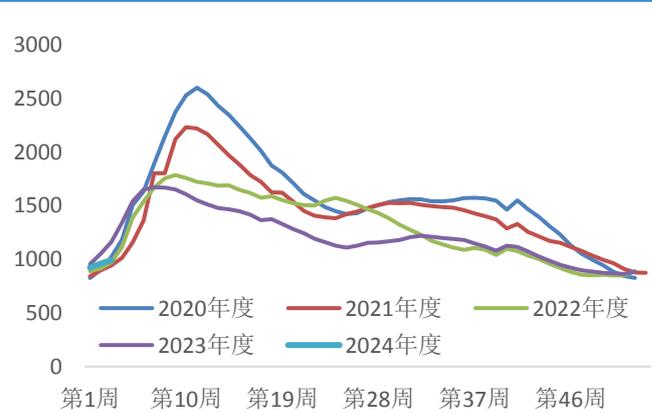
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 五大钢材厂内库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 五大钢材社会库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 长短流程厂内库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 价格和库存走势图 单位: 元/吨 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及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更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>