

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>

产业因素主导盘面，钢价下方寻支撑

一、行情回顾：

2023 农历年交易进入尾声，产量仍维持低位，需求季节性下滑，螺纹加速累库，市场情绪偏悲观。国内宏观政策加码，美联储降息预期热度减退，钢厂利润中等偏差，年前淡季特征明显，年后两会临近，宏观强预期，螺纹价格再次呈现高位调整态势，下方寻支撑。

二、基本面跟踪：

1、供给端：临近春节，短流程利润收缩和春节放假因素影响，预计电炉产量将快速下滑，总体来看，1月螺纹总体产量将继续下降，供给端呈现弱势。按往年经验，元宵节后短流程产量或快速回升，预计2月产量仍维持低位，3月铁水产量或加速回升。

2、需求端：春节临近，受全国大范围寒潮、雨雪天气影响，今年北方需求较往年提前停滞，市场成交下滑明显。多数贸易商陆续开启春节假期，钢市成交量逐步萎缩。房地产投资继续大幅下滑，但基建、制造业投资保持高位，固定资产投资增速较去年有所回落。我们预计春节后钢材市场需求得益于23年末财政政策发力，钢材需求或有望逐步改善。

3、库存方面：钢厂仍然亏损，叠加冬季下游需求偏弱，钢材持续累库，导致高炉大幅增产的驱动性不足。从季节性规律上看，2024年国内钢材的库存高点将在春节之后两周左右出现峰值。且去库拐点与往年基本相同，大致节后4-5周去库。同时我们需警惕成材累库的斜率，若累积速度较快，钢价将继续承压。

三、总结：

目前在基本面供需双弱情况下，钢材价格高位快速回落。节后部分长流程钢厂仍有检修预期，预计短流程螺纹产量增速或快于往年，2月产量仍维持低位，3月铁水产量或加速回升。国内房地产市场复苏不及预期，春节后钢材市场需求得益于23年末财政政策发力，或有望逐步改善。2月市场博弈焦点为节后补库以及3月份两会行情，下方仍有支撑，关注前期3800元/吨附近平台的支撑，跌破紧止损。

四、风险提示：制造业、基建不及预期，地产新开工持续疲弱，钢厂持续累库等

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

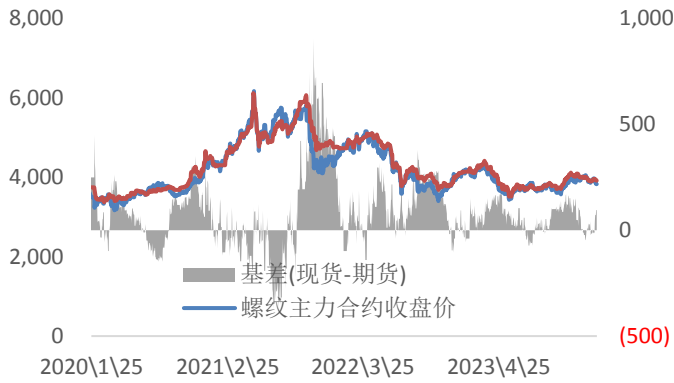
螺纹高频基本面数据

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	3,920	3,960	-40	日度
	螺纹钢主力合约收盘价	元/吨	3,825	3,973	-148	日度
	螺纹钢期主力合约基差	元/吨	95	-13	108	日度
	上海-北京	元/吨	90	80	10	日度
	广州-北京	元/吨	420	370	50	日度
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	9	31	-22	日度
2 钢坯及废钢价格	唐山地区钢坯价格 (Q235)	元/吨	3,570	3,620	-50	日度
	江阴地区废钢价格 (≥6mm, 不含税)	元/吨	2,620	2,620	0	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	%	83.5	83.0	0.5	周度
	247家钢厂高炉开工率	%	76.8	76.2	0.6	周度
	247家钢厂日均铁水量	万吨	223.3	221.9	1.4	周度
	盈利钢厂比例	%	26.4	26.4	0.0	周度
	87家独立电弧炉钢厂产能利用率	%	54.7	58.4	-3.7	周度
	87家独立电弧炉钢厂开工率	%	64.2	68.0	-3.8	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	%	36.0	36.4	-0.5	周度
	螺纹产能利用率: 长流程钢厂	%	53.3	55.21	-1.9	周度
	螺纹开工率: 短流程钢厂	%	28.7	31.03	-2.3	周度
	螺纹开工率: 长流程钢厂	%	42.7	42.7	0.0	周度
	短流程钢厂实际产量	万吨	33.8	34.3	-0.5	周度
	长流程钢厂实际产量	万吨	193.1	199.9	-6.8	周度
5 五大钢材周度产量	螺纹周度产量	万吨	215.7	226.9	-11.2	周度
	热卷周度产量	万吨	321.7	309.73	12.0	周度
	中厚板周度产量	万吨	149.8	150.28	-0.5	周度
	冷轧周度产量	万吨	81.8	80.7	1.2	周度
	线材周度产量	万吨	87.0	93.3	-6.2	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	0.42	4	-4	日度
8 沪市线螺终端采购量	沪市线螺终端采购量	吨	2,800	11,100	-8,300	周度
9 利润情况	长流程利润	元/吨	-313	-337	24	日度
	短流程利润	元/吨	-156	-136	-20	日度
10 五大品种钢材市场库存	五大品种社库库存	万吨	1,145	1,045	100	周度
	螺纹社库库存	万吨	578	504	74	周度
	热卷社库库存	万吨	238	229	9	周度
11 五大品种钢厂库存	五大品种厂库库存	万吨	454	439	15.75	周度
	螺纹厂库库存	万吨	197	187	10.15	周度
	热卷厂库库存	万吨	84	79	5.33	周度
12 五大品种钢材市场总库存	五大品种总库存	万吨	1599.0	1483.28	115.69	周度
	螺纹总库存	万吨	774.5	690.69	83.84	周度
	热卷总库存	万吨	321.9	307.8	14.08	周度
13 唐山地区钢坯库存	唐山地区钢坯库存	万吨	135	133	1.6	周度
14 螺纹长短流程库存	螺纹长流程库存	万吨	158	151	7.3	周度
	螺纹短流程库存	万吨	29	28	0.3	周度

数据来源: 新世纪期货、钢联、wind

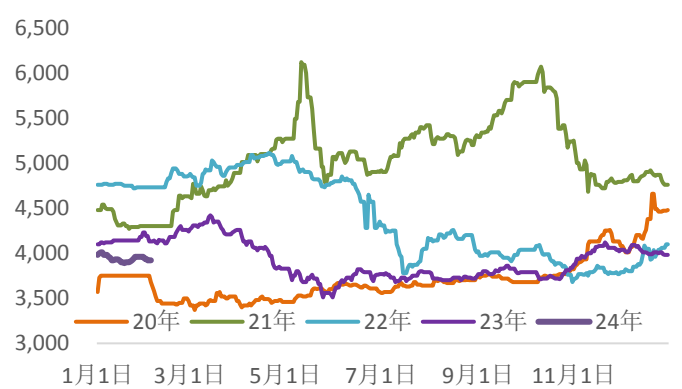
图表区—螺纹

图 1: 螺纹钢主力基差 单位: 元/吨



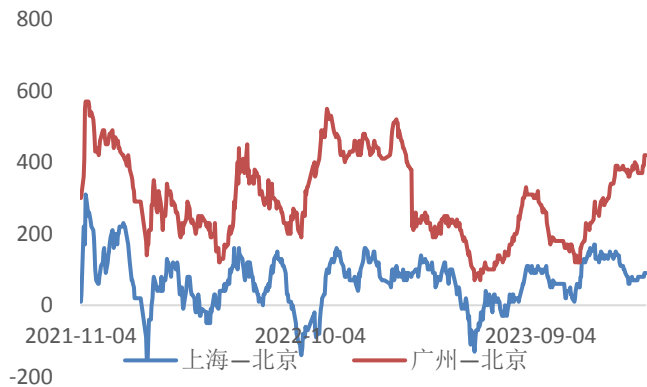
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 2: 螺纹现货走势图 单位: 元/吨



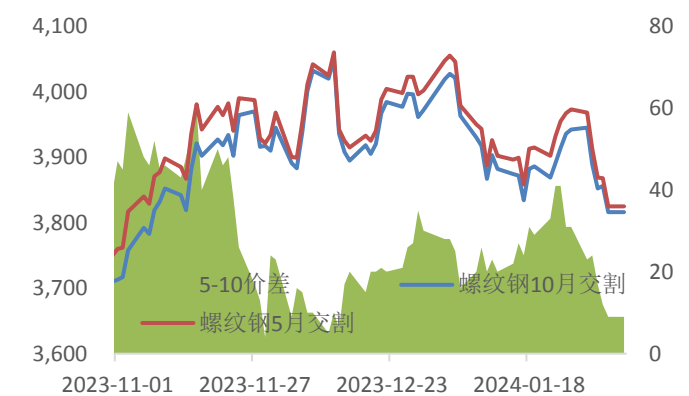
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 3: 螺纹钢南北价差 单位: 元/吨



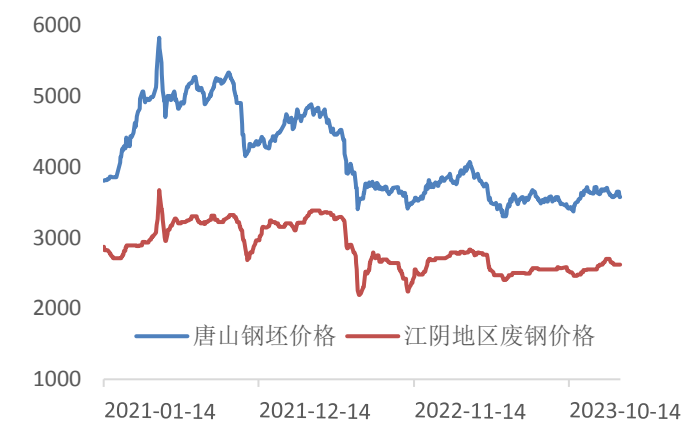
数据来源: mysteel 新世纪期货

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



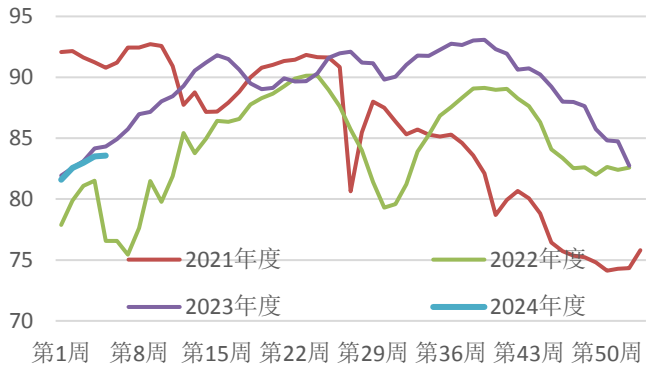
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 6: 生铁废钢价格走势图 单位: 元/吨



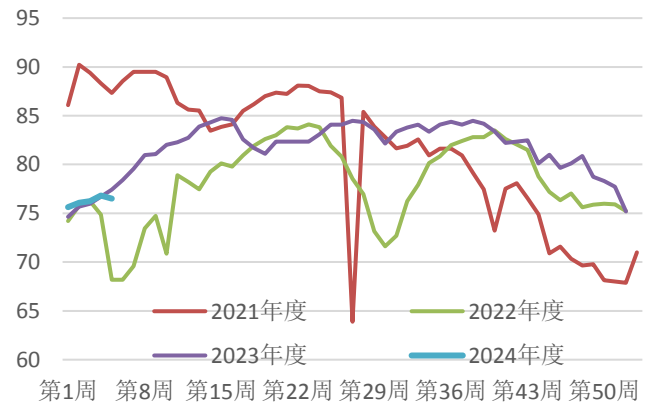
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7： 247 家高炉产能利用率 单位：%



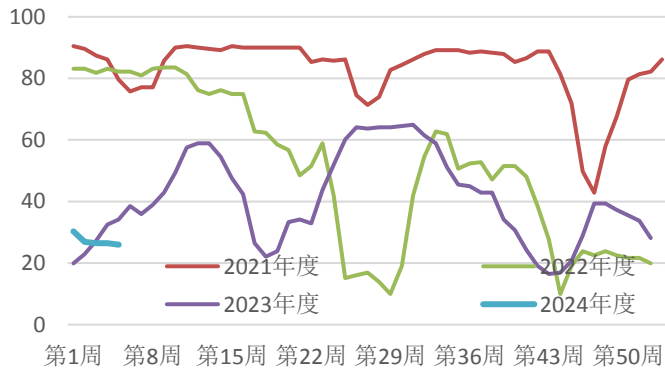
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8： 247 家高炉开工率 单位：%



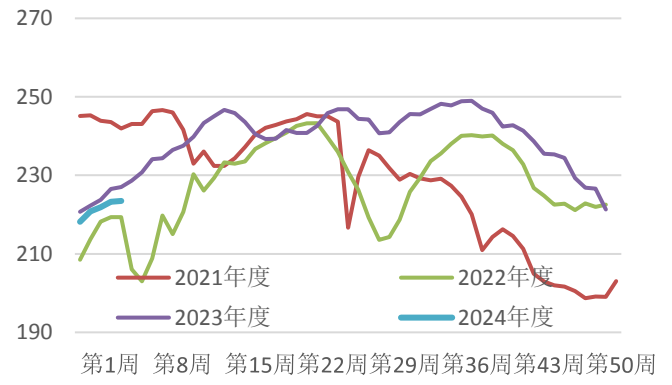
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9： 247 家钢厂盈利率 单位：%



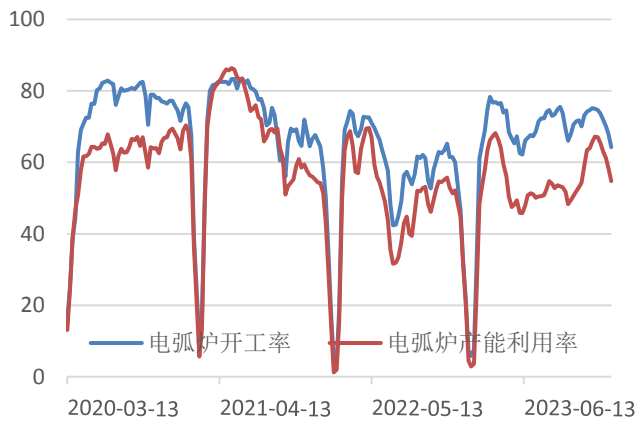
数据来源：mysteel 新世纪期货

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



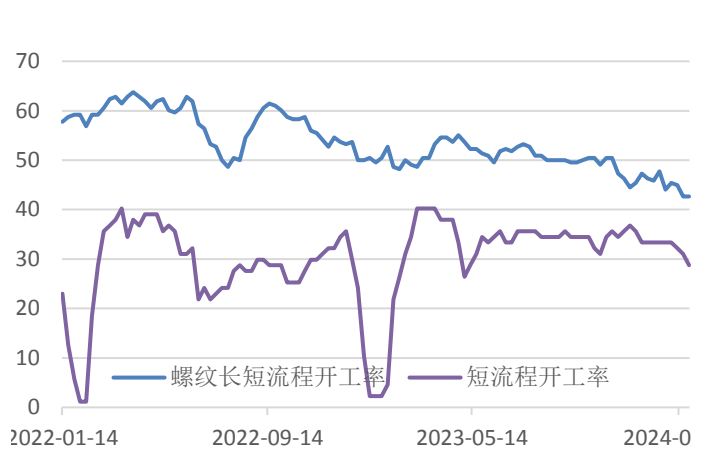
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 螺纹长短流程产能利用率 单位: %



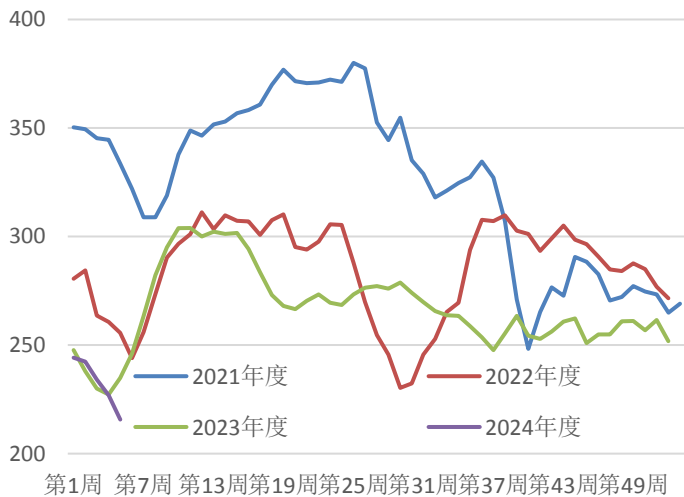
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 螺纹长短流程开工率 单位: %



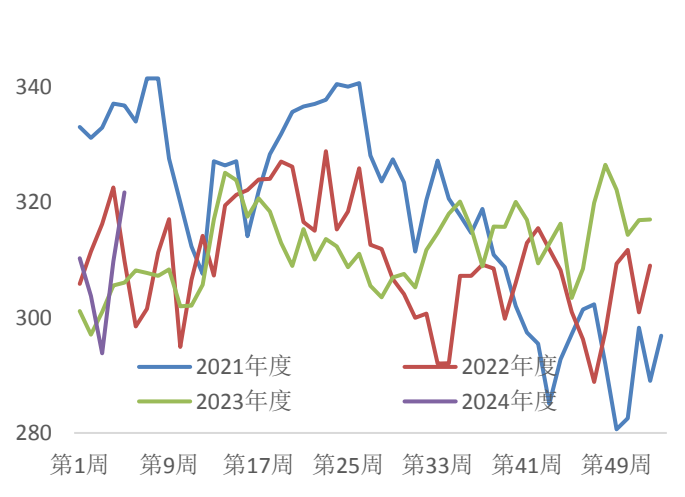
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: 螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



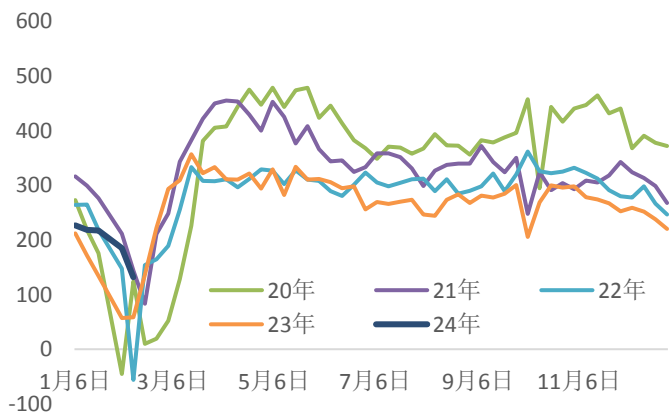
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: 热卷周度产量 单位: 万吨



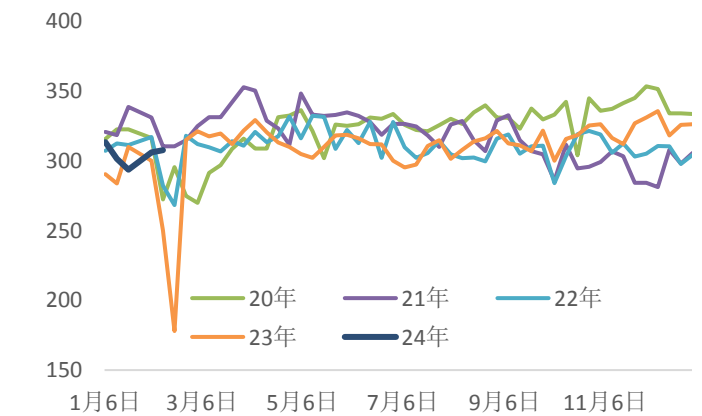
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 螺纹表观需求 单位: 万吨



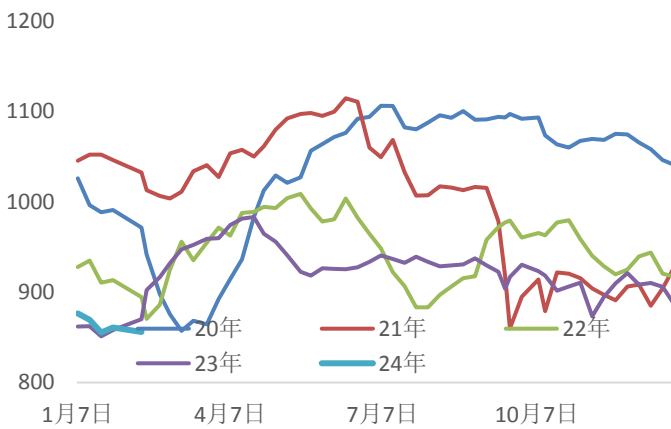
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 热卷表观需求 单位: 万吨



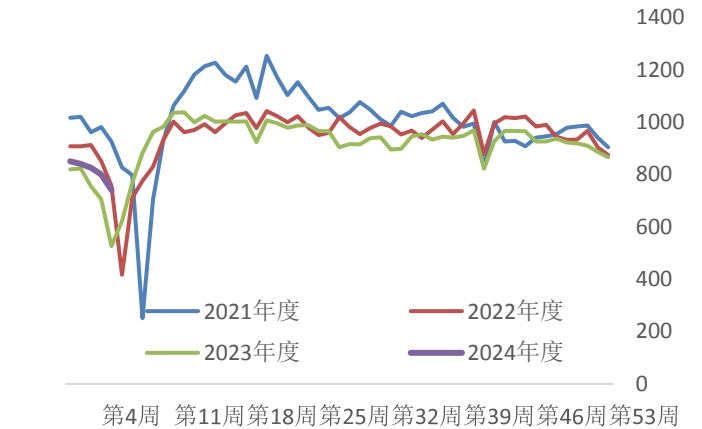
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 五大品种周度产量 单位: 万吨



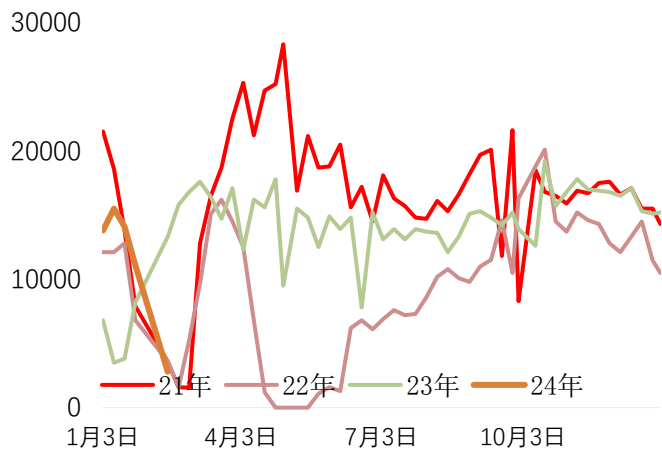
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 五大品种周度表需 单位: 万吨



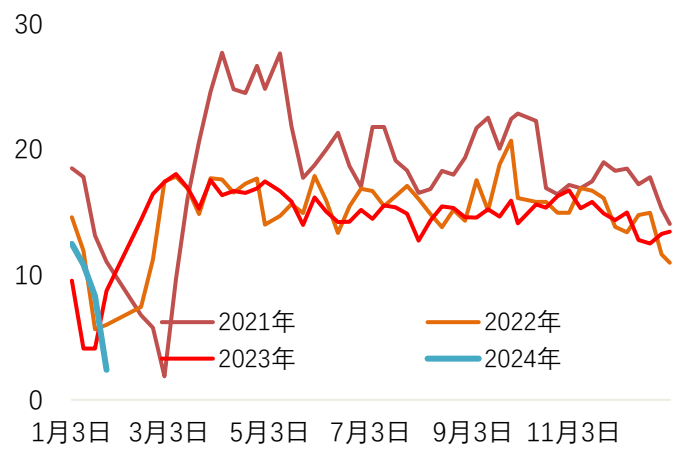
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 上海终端线螺采购量 单位: 万吨



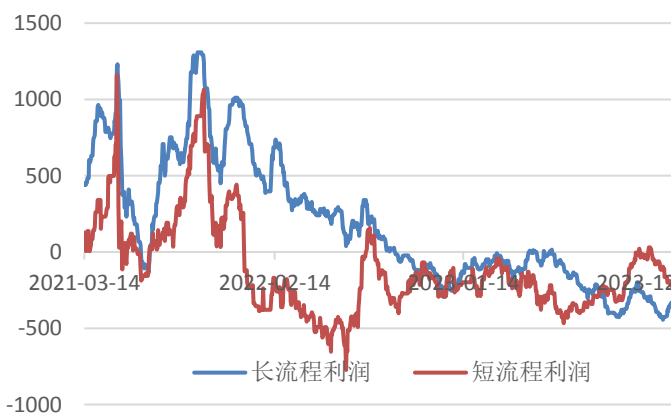
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 全国建筑钢材周成交量 单位: 万吨



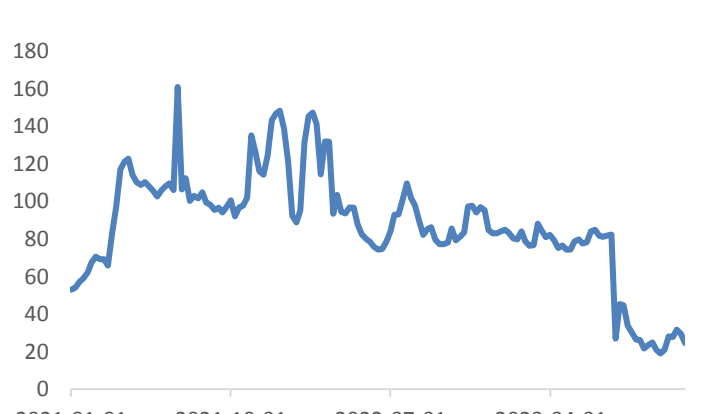
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 长短流程利润 单位: 元/吨



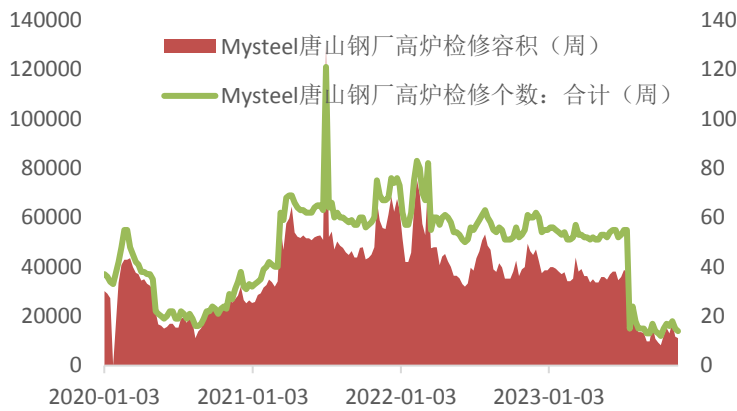
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 唐山钢厂高炉检修影响产量 单位: 万吨



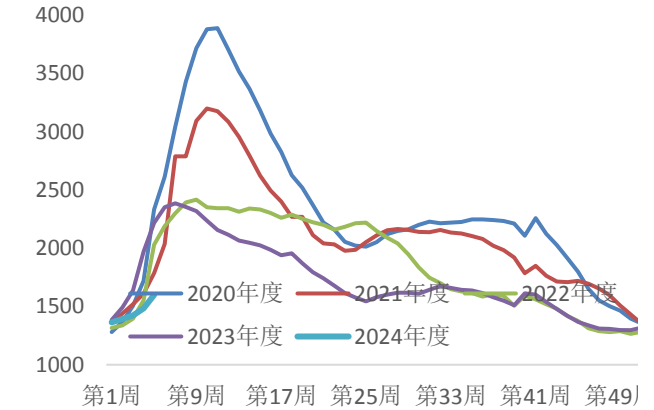
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 唐山钢厂高炉检修容积和个数 单位: 立方米



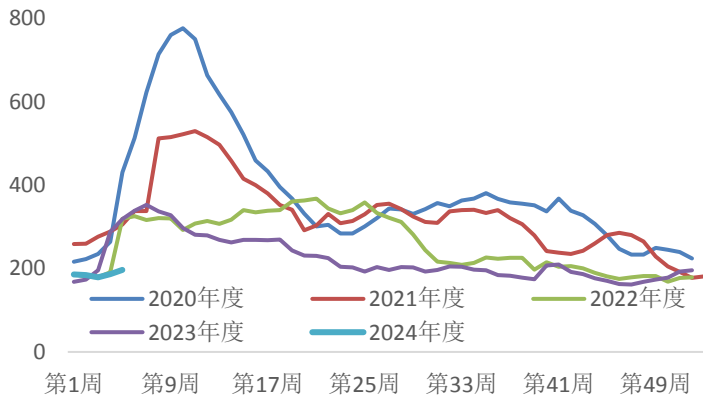
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 五大钢厂总库存 单位: 万吨



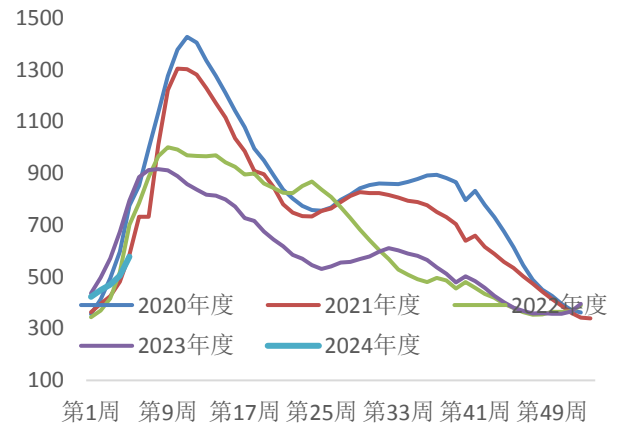
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 螺纹厂库 单位: 万吨



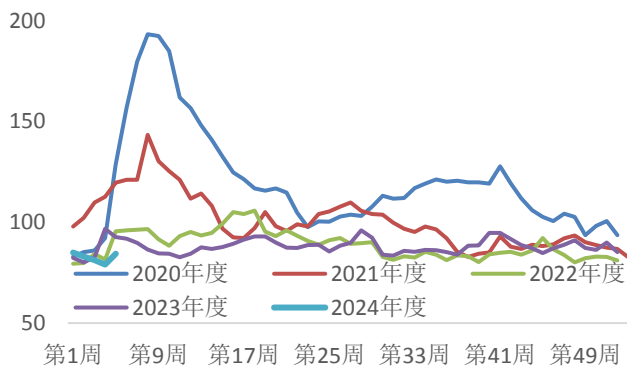
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 螺纹社会库存 单位: 万吨



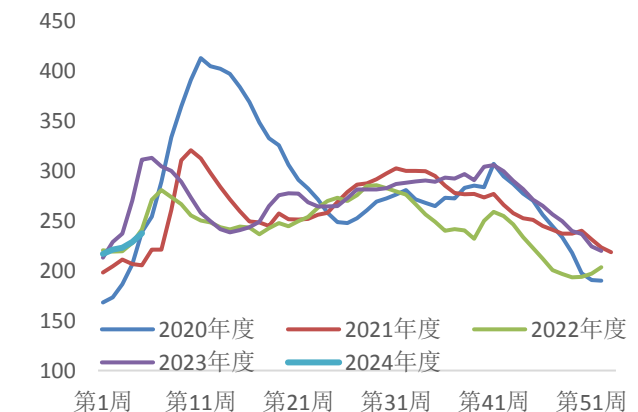
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 热卷厂库 单位: 万吨



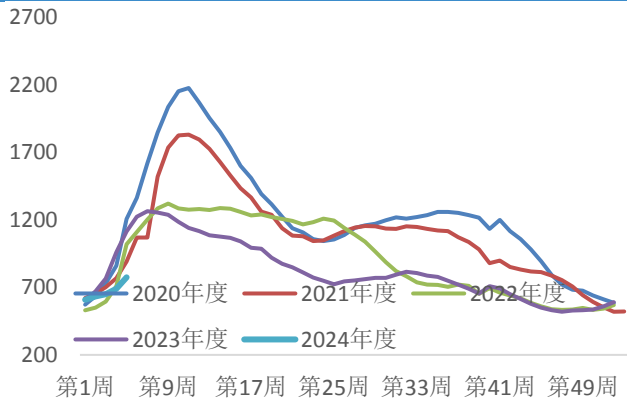
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 热卷社会库存 单位: 万吨



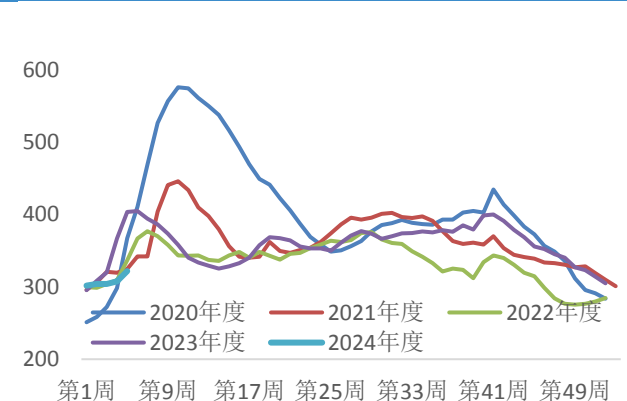
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 螺纹厂库+社库 单位: 万吨



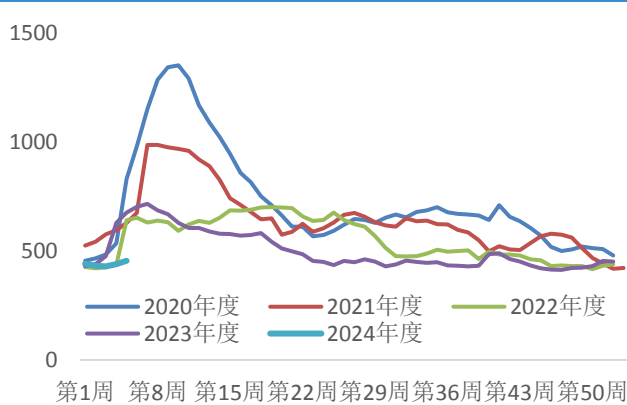
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 热卷厂库+社库 单位: 万吨



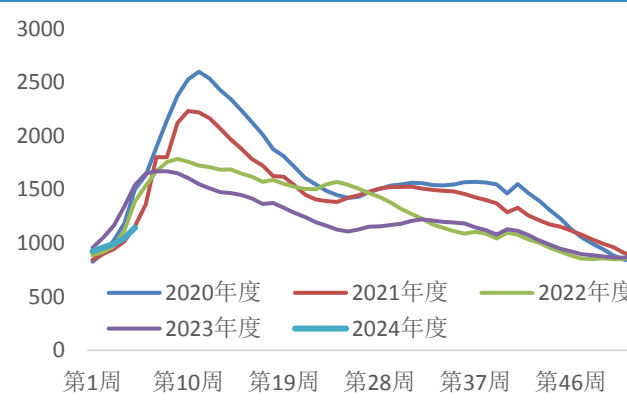
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 五大钢材厂内库存 单位: 万吨



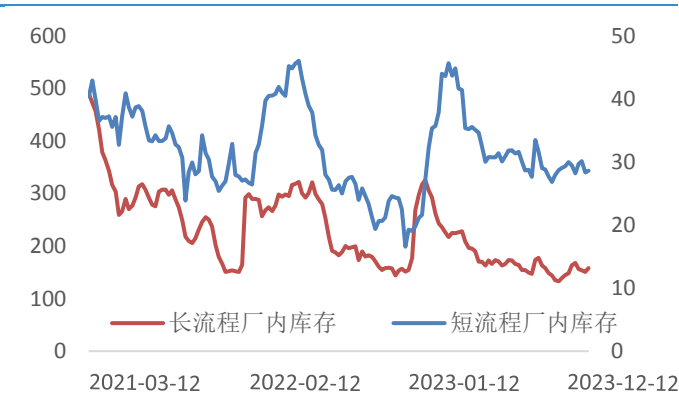
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 五大钢材社会库存 单位: 万吨



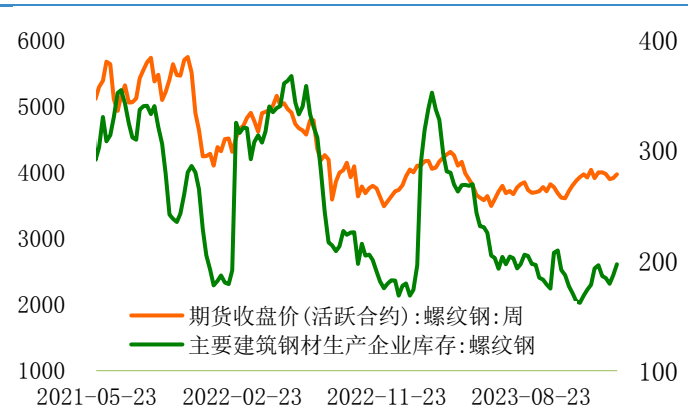
数据来源: mysteel 新世纪期货

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>