

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，螺纹价格振荡偏弱

一、行情回顾：

春节长假期间，钢坯和螺纹现货价格有所上扬，但节后首日螺纹盘面走势仅现高开低走。1 月社融信贷开门红，5 年期以上 LPR 降幅超市场预期，A 股向上突破阻力位，但黑色板块里除煤焦受减产消息影响大幅拉涨外，螺纹反弹后承压，铁矿高估值下重心下移。黑色矛盾有所改变，3 月份供需产业面将是螺纹涨跌的核心因素。

二、基本面跟踪：

1、供给端：目前钢厂利润不佳，最新一期钢厂盈利率环比下降 0.86 个百分点至 24.68%，连续七周跌破三成，长流程钢厂生产积极性不足，短流程钢厂开工率仍处低位。从农历视角来看，当前螺纹钢周度产量 191.95 万吨，较去年同期低了 18.28%，连续第九周下降。

2、需求端：螺纹表观需求 68.67 万吨，较去年同期高了 17.1%，螺纹钢产量大幅收缩，需求已经探底回升。当前仍处于钢材消费淡季，下游工地开复工处于低位，我们需关注现实供需的恢复速度，若需求比供应更快地恢复，届时会形成阶段性供需错配，从而带来一波阶段性反弹行情。

3、库存方面：近期螺纹总库存快速攀升，连续 13 周回升，增加 660.21 万吨，增幅达 127%。按照往年经验，螺纹总库存在接下来 2 周还将延续季节性累积。从农历视角来看，当前螺纹钢总库存较去年同期多增近 5.99%，库存峰值或略高于去年同期水平。在需求真正启动、库存去化之前，螺纹偏高的库存制约价格上行空间，后续关注库存去化斜率。

三、总结：

春节后钢价的上涨驱动通常来自宏观预期层面而非基本面，预计今年逻辑会有所改变，宽松政策以及 3 月初的两会固然有一定支撑，但接下来基本面才是螺纹涨跌的核心因素。按农历年视角看，螺纹产量受利润偏低影响，依然处于低位，预计 3 月回升也较缓慢，需求仍处于恢复但未完全恢复之际，后续重点关注元宵后复工复产实际进度，供需能否阶段性错配仍有待验证，短期螺纹盘面振荡偏弱对待。

四、风险提示：制造业、基建好于预期，地产新开工大幅好转，钢厂快速去库等

相关报告

供需偏弱，钢价下方寻支撑
2024-2-5

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

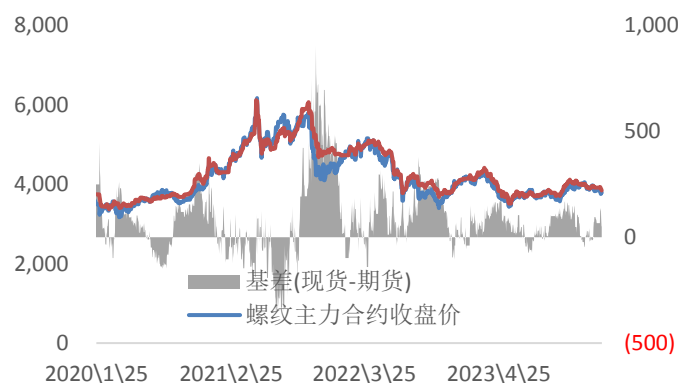
	数据类别	重点高频数据指标	单位	最新一期	上周	环比变化 (绝对值)	数据更新频率
1	螺纹钢期现货价格及价差	螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm, 上海)	元/吨	3,840	3,920	-80	日度
		螺纹钢主力合约收盘价	元/吨	3,790	3,854	-64	日度
		螺纹钢期主力合约基差	元/吨	50	66	-16	日度
		上海-北京	元/吨	30	70	-40	日度
		广州-北京	元/吨	450	420	30	日度
		螺纹钢期货5-10价差	元/吨	20	23	-3	日度
2	钢坯及废钢价格	唐山地区钢坯价格 (Q235)	元/吨	3,520	3,540	-20	日度
		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	%	83.59	84.0	-0.38	周度
		247家钢厂高炉开工率	%	75.63	76.37	-0.74	周度
		247家钢厂日均铁水量	万吨	223.52	224.56	-1.04	周度
		盈利钢厂比例	%	24.68	25.54	-0.86	周度
		87家独立电弧炉钢厂产能利用率	%	4.10	2.71	1.4	周度
		87家独立电弧炉钢厂开工率	%	7.92	6.67	1.3	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	%	2.3	1.6	0.7	周度
		螺纹产能利用率: 长流程钢厂	%	52.4	52.64	-0.2	周度
		螺纹开工率: 短流程钢厂	%	3.5	1.15	2.3	周度
		螺纹开工率: 长流程钢厂	%	41.7	41.7	0.0	周度
		短流程钢厂实际产量	万吨	2.2	1.5	0.7	周度
		长流程钢厂实际产量	万吨	189.8	190.6	-0.8	周度
5	五大钢材周度产量	螺纹周度产量	万吨	191.95	192.14	-0.19	周度
		热卷周度产量	万吨	305.18	315.61	-10.43	周度
		中厚板周度产量	万吨	141.09	140.29	0.80	周度
		冷轧周度产量	万吨	85.91	81.05	4.86	周度
		线材周度产量	万吨	71.57	74.97	-3.40	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	11750	-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	2,200	1,800	400	周度
9	利润情况	长流程利润	元/吨	-216	-257	41	日度
		短流程利润	元/吨	-268	-166	-102	日度
10	五大品种钢材市场库存	五大品种社库库存	万吨	1,620.33	1,447.75	172.58	周度
		螺纹社库库存	万吨	845.15	749.14	96.01	周度
		热卷社库库存	万吨	329.16	290.92	38.24	周度
11	五大品种钢厂库存	五大品种厂库库存	万吨	692.04	655.50	36.54	周度
		螺纹厂库库存	万吨	334.89	307.62	27.27	周度
		热卷厂库库存	万吨	98.70	97.58	1.12	周度
12	五大品种钢材市场总库存	五大品种总库存	万吨	2312.4	2103.25	209.12	周度
		螺纹总库存	万吨	1180.0	1056.76	123.28	周度
		热卷总库存	万吨	427.86	388.50	39.36	周度
13	唐山地区钢坯库存	唐山地区钢坯库存	万吨	159.38	154.06	5.32	周度
14	螺纹长短流程库存	螺纹长流程库存	万吨	304.9	278.5	26.4	周度
		螺纹短流程库存	万吨	30.0	29.2	0.9	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

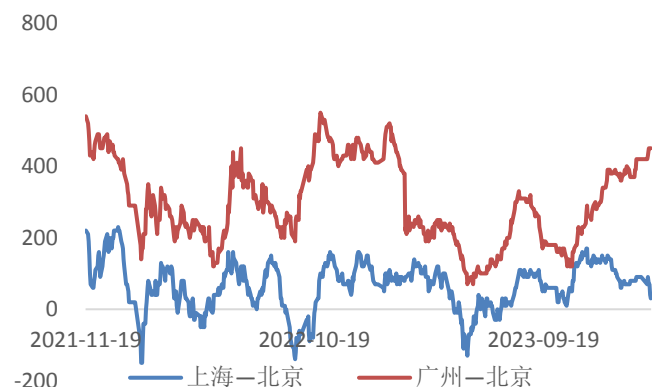
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 3：螺纹钢南北价差

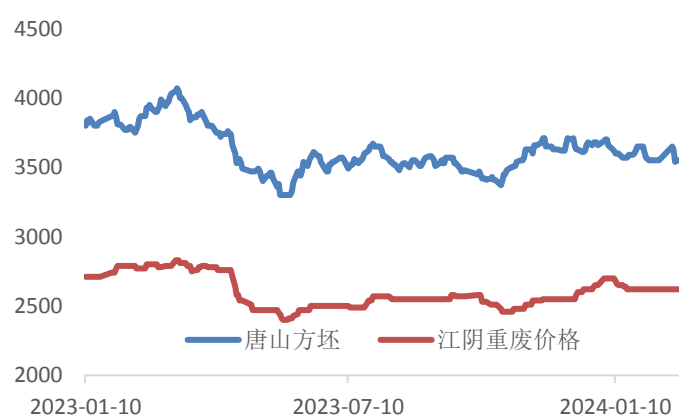
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 5：钢坯和废钢价格

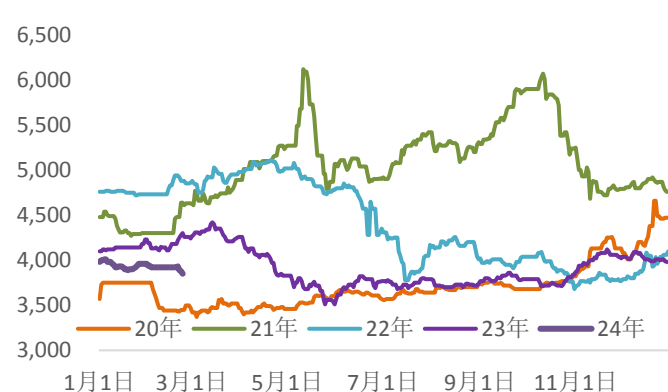
单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 2：螺纹现货走势图

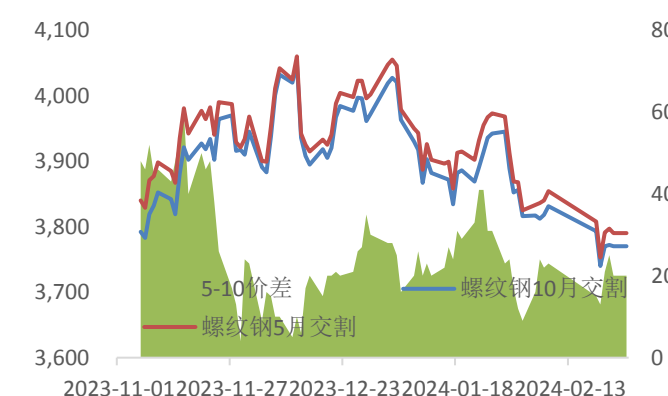
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 4：螺纹 5-10 价差走势图

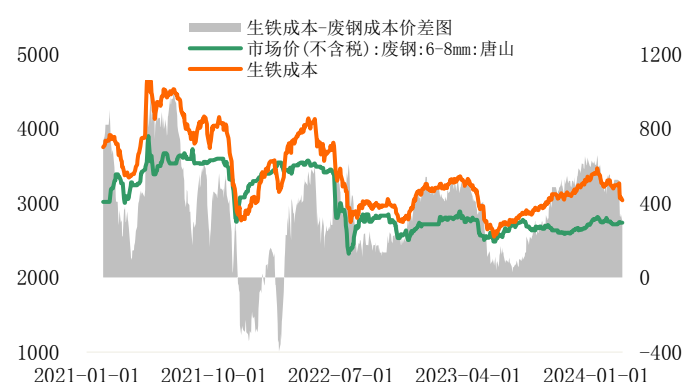
单位：元/吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

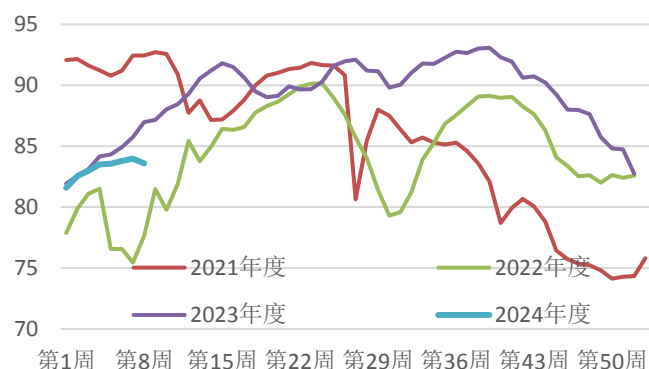
图 6：生铁废钢价格走势图

单位：元/吨



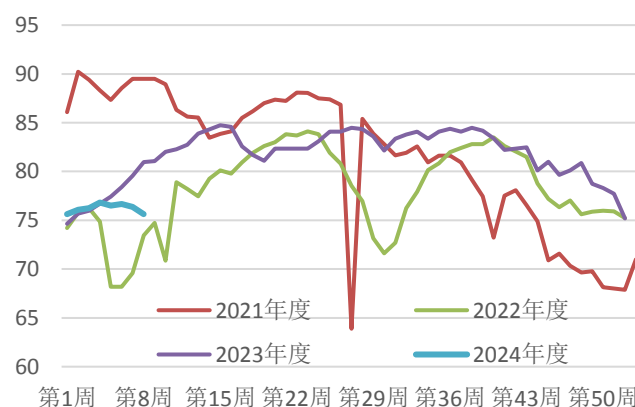
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 7：247 家高炉产能利用率 单位：%



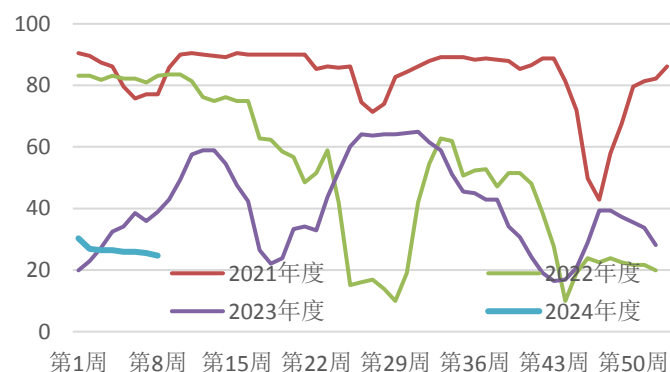
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：247 家高炉开工率 单位：%



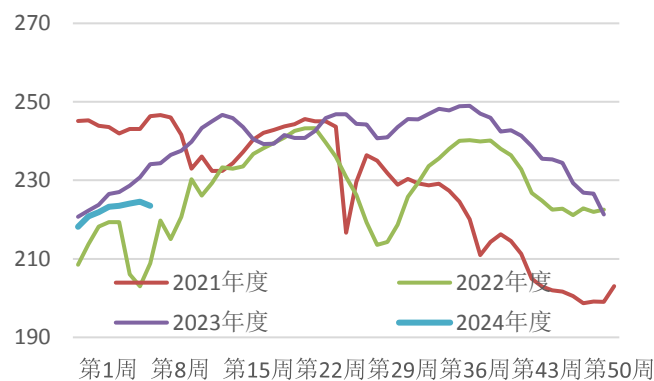
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：247 家钢厂盈利率 单位：%



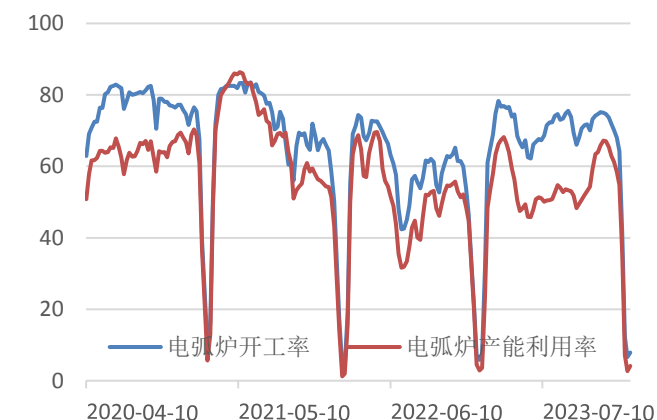
数据来源：mysteel 新世纪期货

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



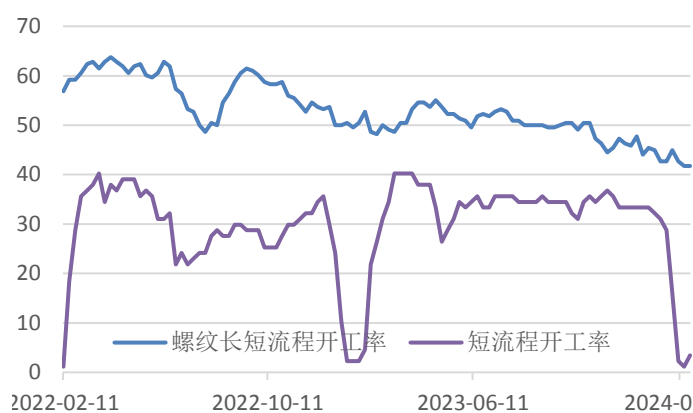
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 螺纹长短流程产能利用率 单位: %



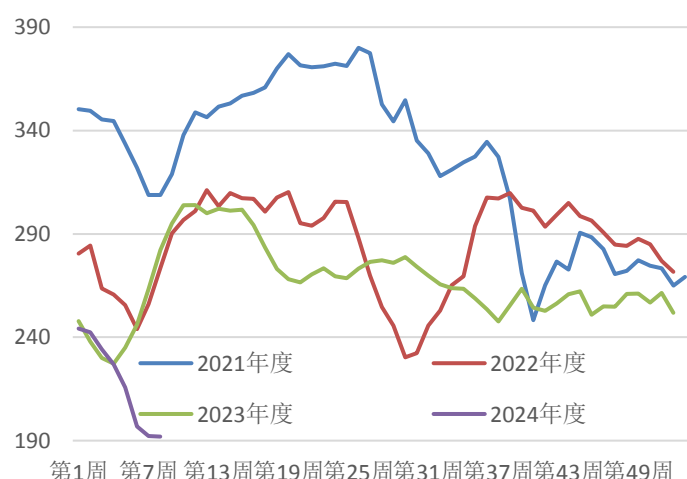
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 螺纹长短流程开工率 单位: %



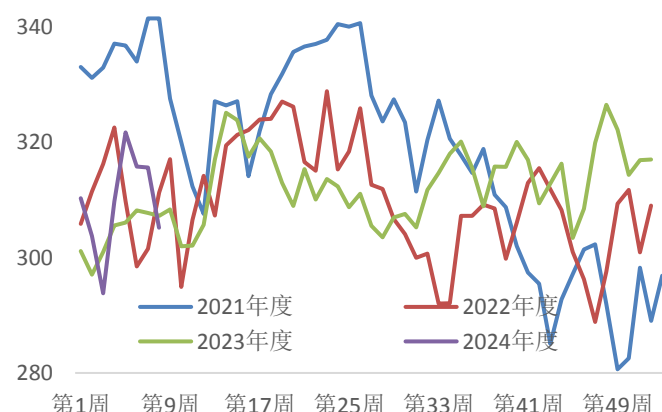
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: 螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



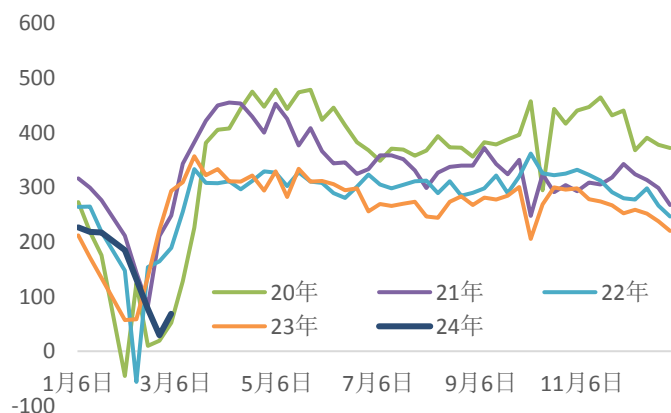
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: 热卷周度产量 单位: 万吨



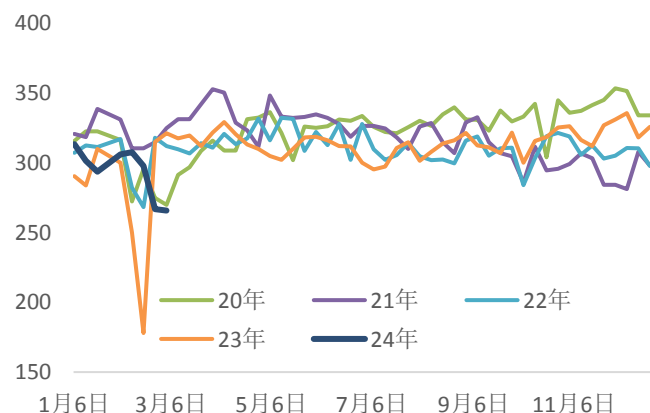
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 螺纹表观需求 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

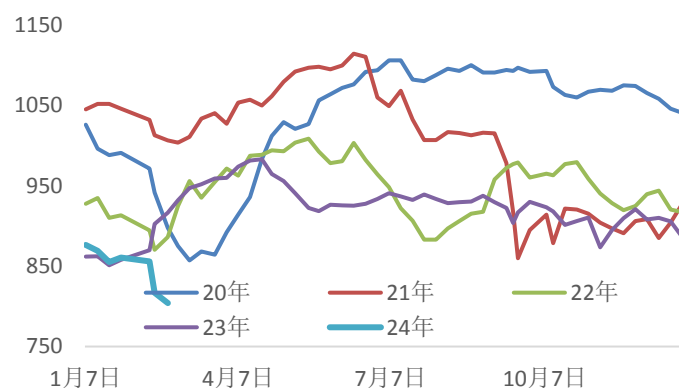
图 18: 热卷表观需求 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 五大品种周度产量

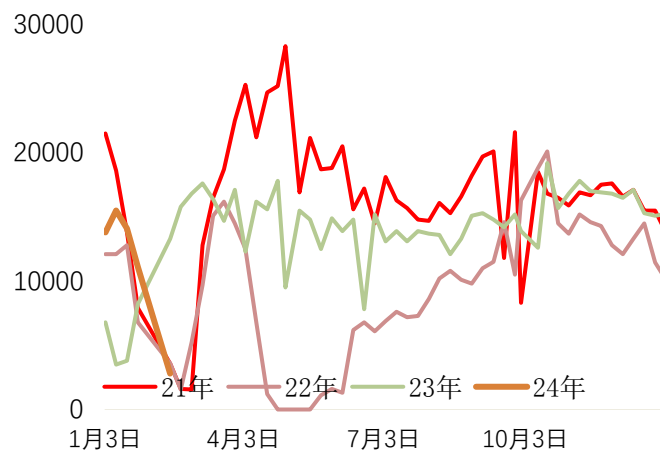
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 上海终端线螺采购量

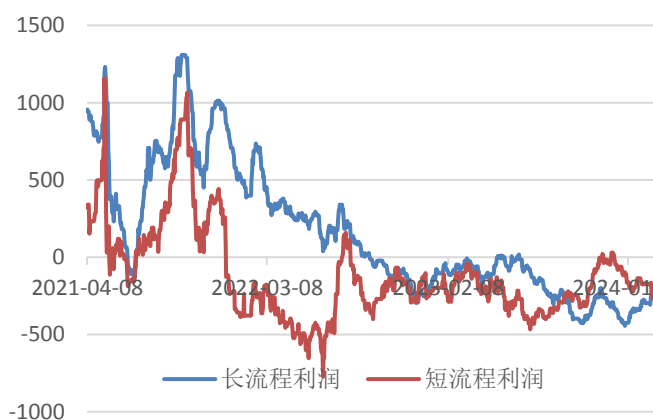
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 长短流程利润

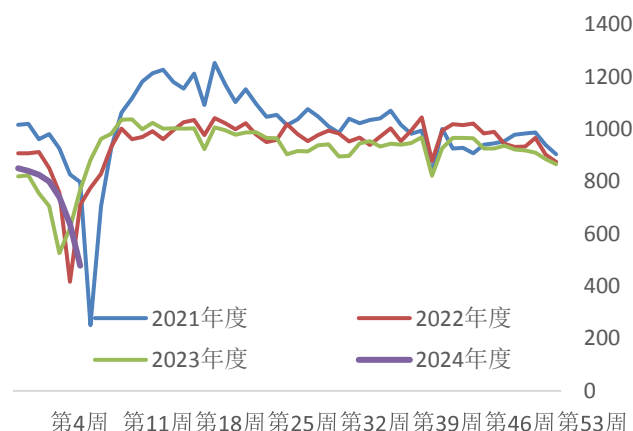
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 五大品种周度表需

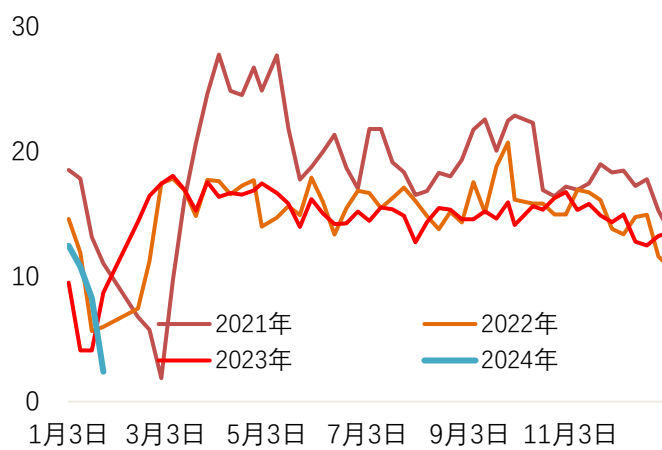
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 全国建筑钢材周成交量

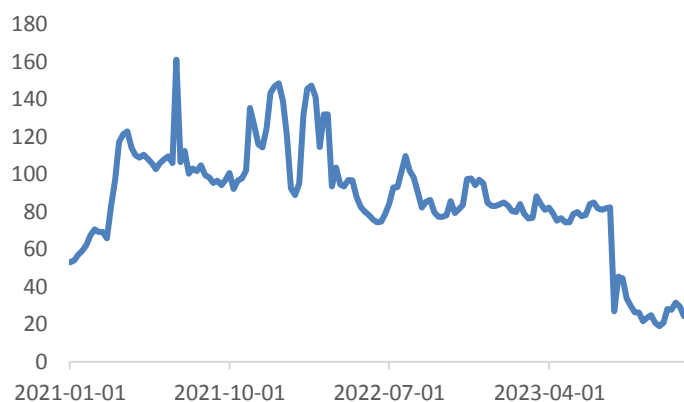
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

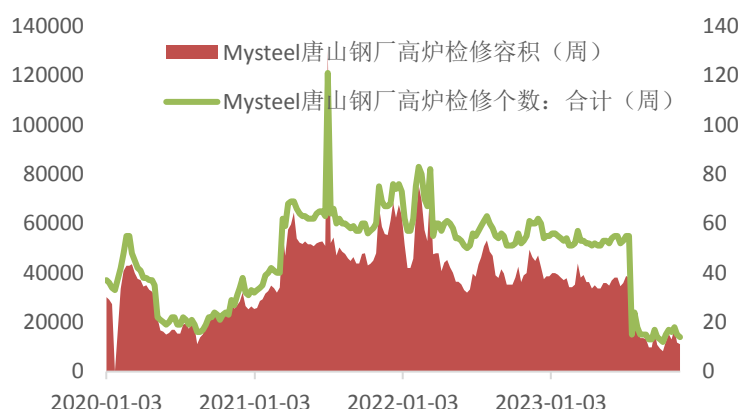
图 24: 唐山钢厂高炉检修影响产量

单位: 万吨



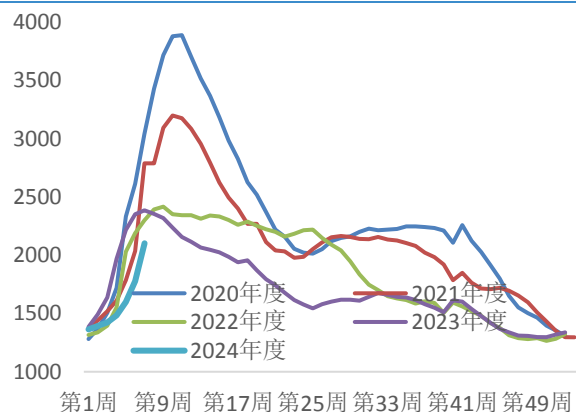
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 唐山钢厂高炉检修容积和个数 单位: 立方米



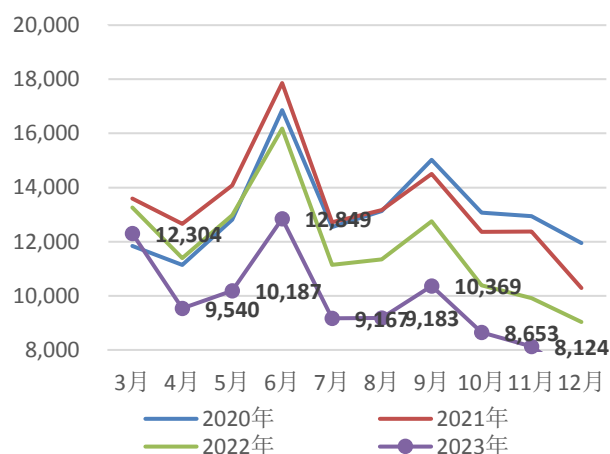
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 五大钢厂总库存 单位: 万吨



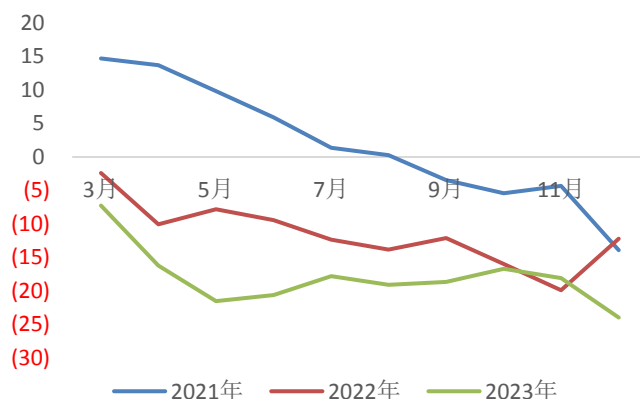
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 房地产开发投资完成额当月值



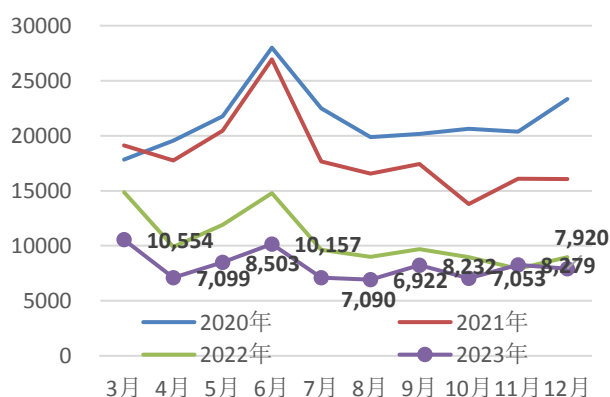
数据来源: Wind 新世纪期货

图 28: 房地产开发投资完成额当月同比



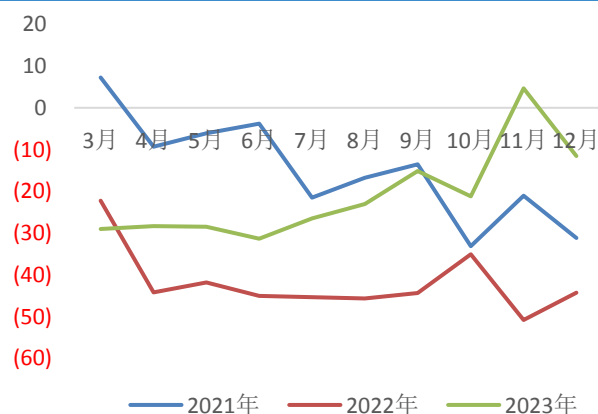
数据来源: Wind 新世纪期货

图 29: 房屋新开工面积当月值



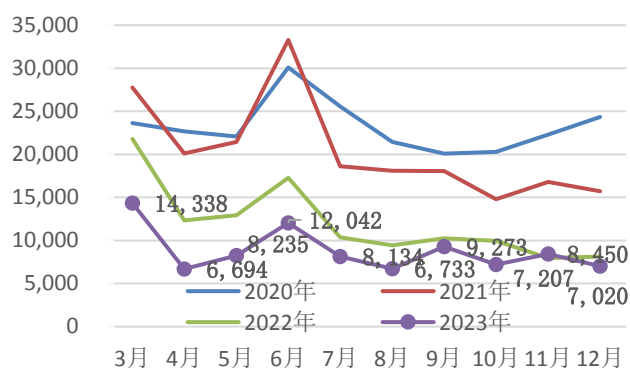
数据来源: Wind 新世纪期货

图 30: 房屋新开工面积当月同比



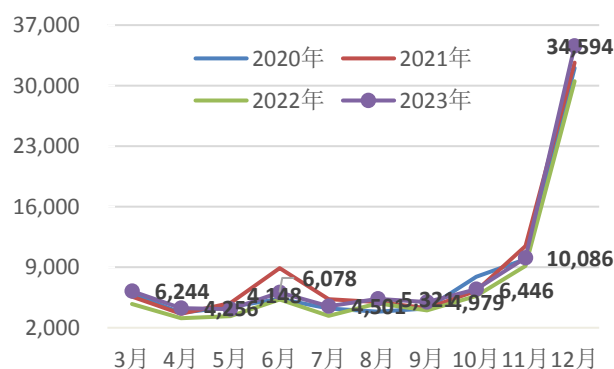
数据来源: Wind 新世纪期货

图 31: 房屋施工面积当月值



数据来源: Wind 新世纪期货

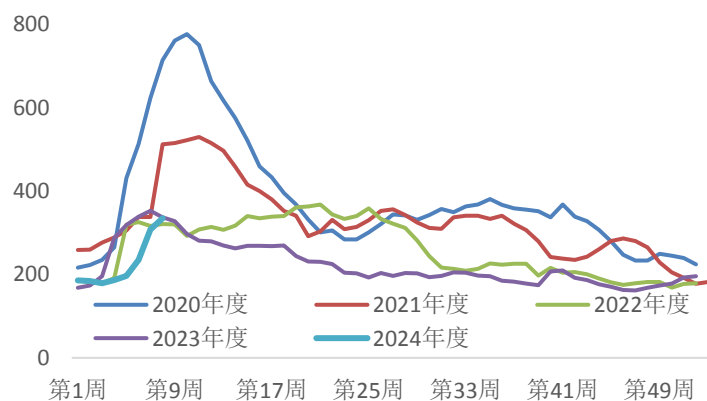
图 33: 房屋竣工面积当月值



数据来源: Wind 新世纪期货

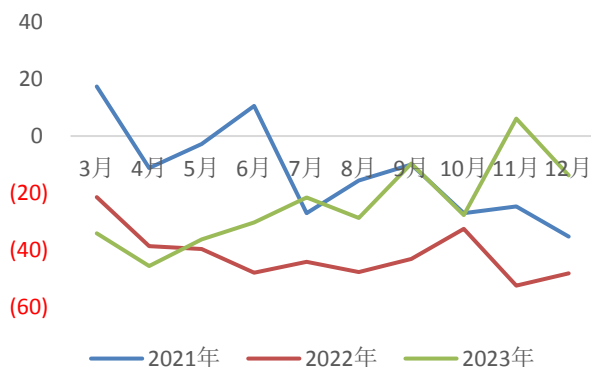
图 35: 螺纹厂库

单位: 万吨



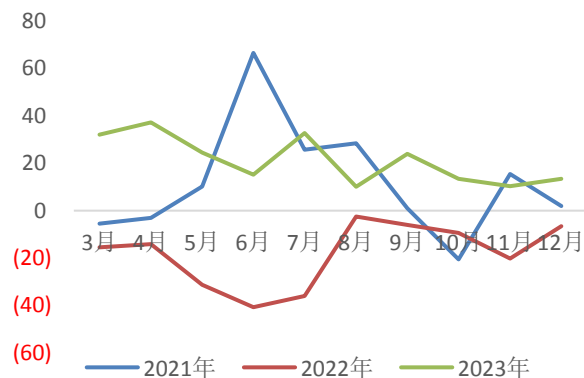
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 房屋施工面积当月同比



数据来源: Wind 新世纪期货

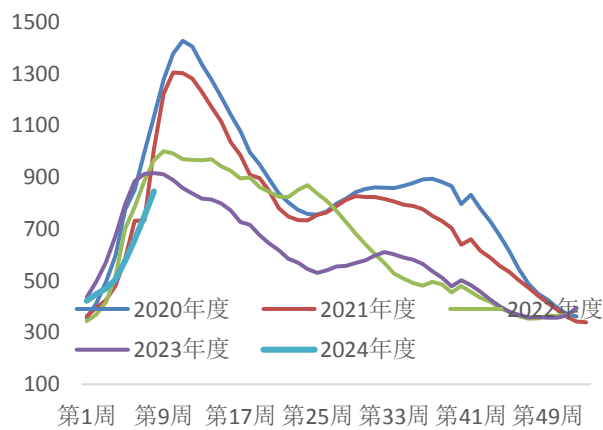
图 34: 房屋竣工面积当月同比



数据来源: Wind 新世纪期货

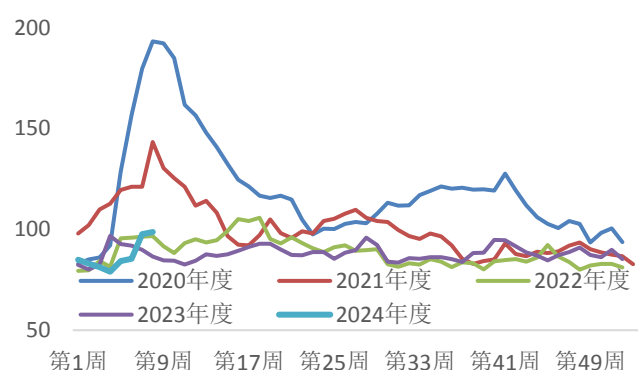
图 36: 螺纹社会库存

单位: 万吨



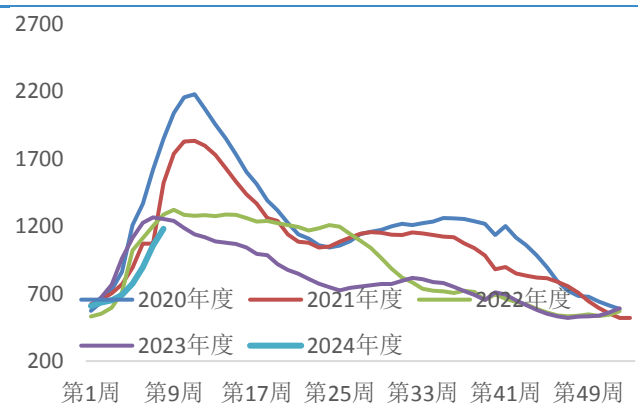
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 37：热卷厂库 单位：万吨



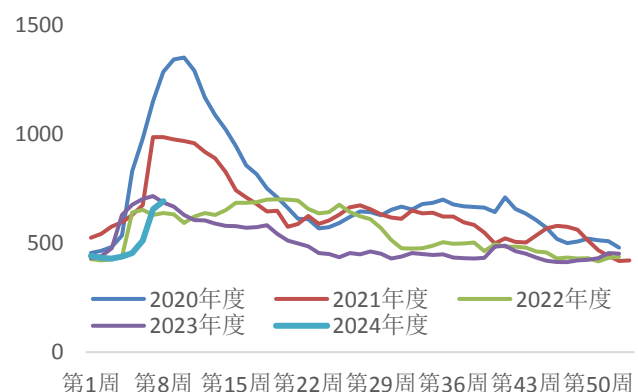
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 39：螺纹厂库+社库 单位：万吨



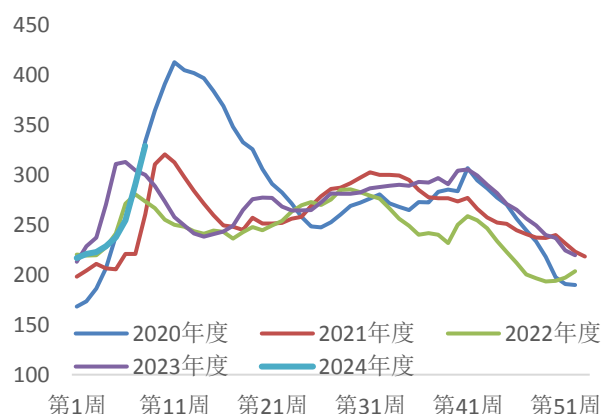
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 41：五大钢材厂内库存 单位：万吨



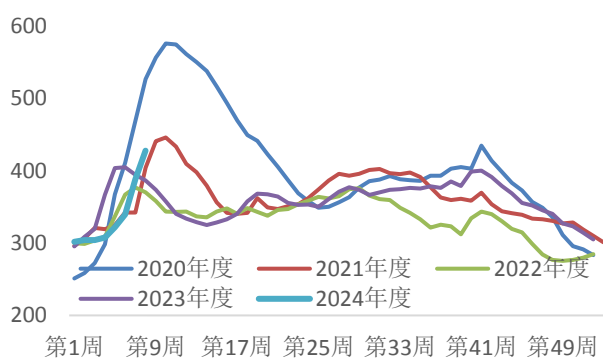
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 38：热卷社会库存 单位：万吨



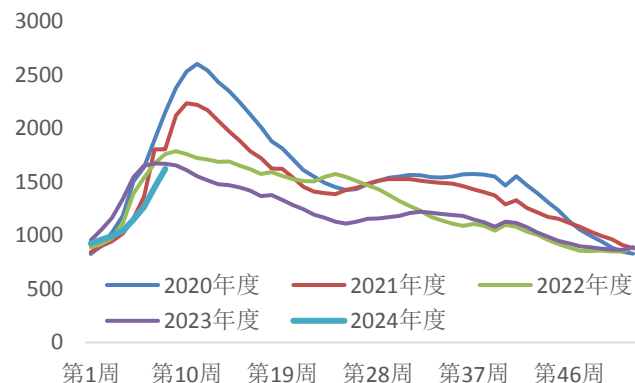
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 40：热卷厂库+社库 单位：万吨



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 42：五大钢材社会库存 单位：万吨



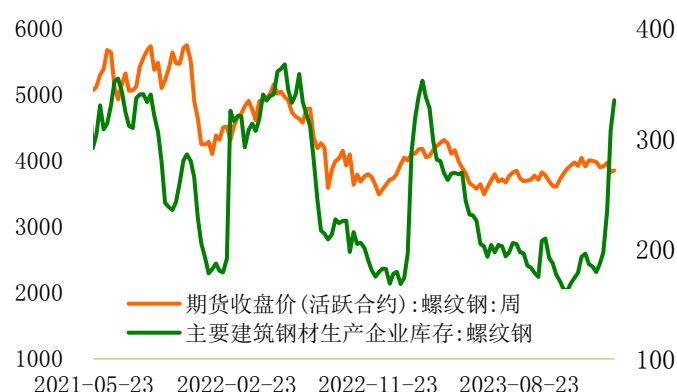
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 43: 长短流程厂内库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 44: 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>