

螺纹周报：需求放缓，震荡整理

日期：2024.4.21

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

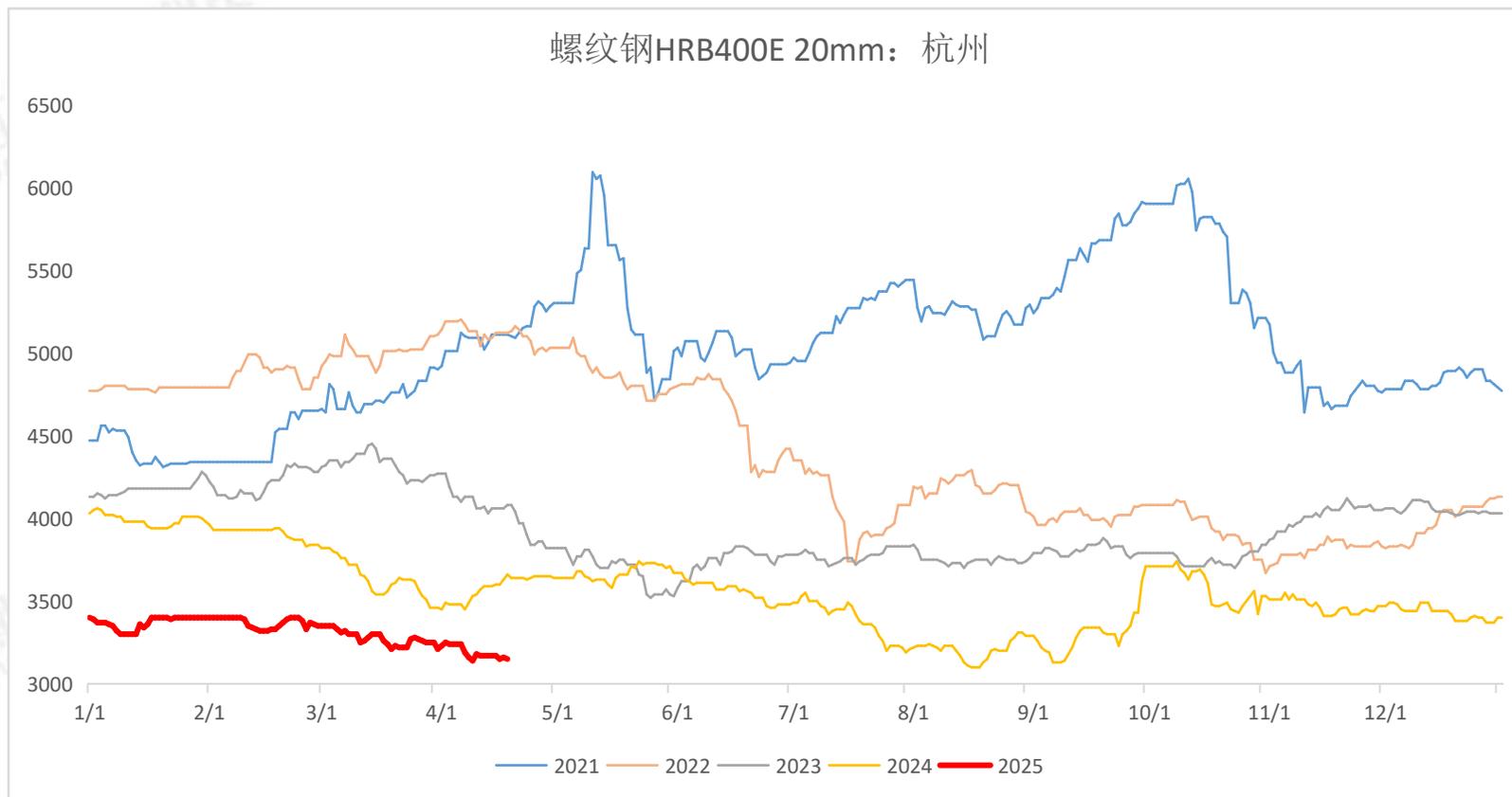
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到4月18日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3159元/吨，较4月10日跌17元/吨，跌幅0.54%。

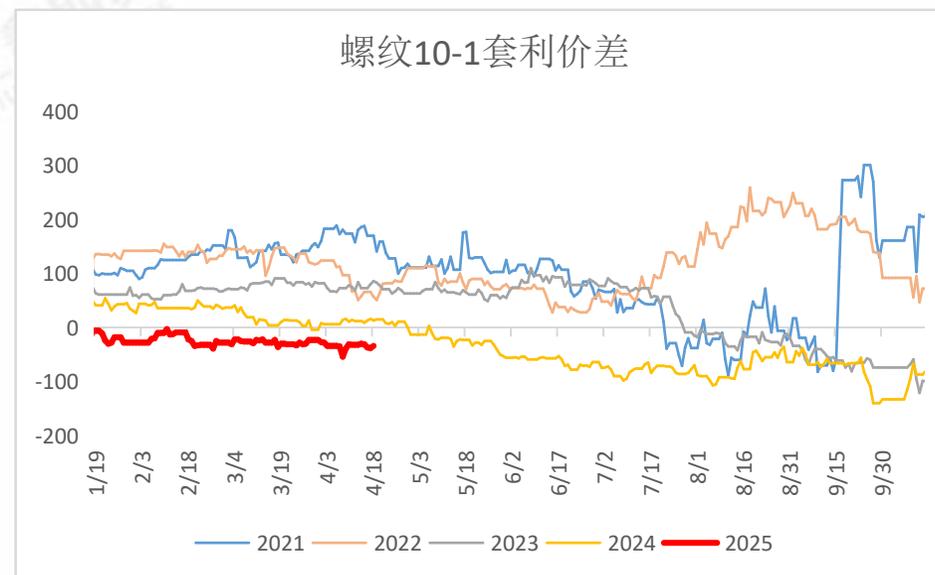
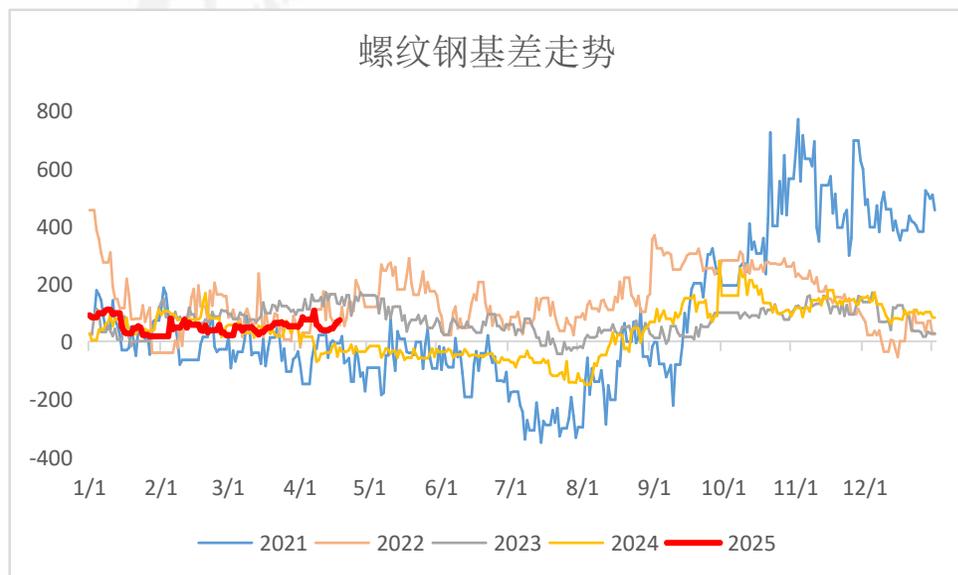
截止到4月18日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3315元/吨，较4月10日跌18元/吨，跌幅0.54%。



➤ 资料及图片来源：卓创、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2505合约基差74元/吨，较上周环比+35元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-35元/吨，较上周环比-2元/吨；





2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

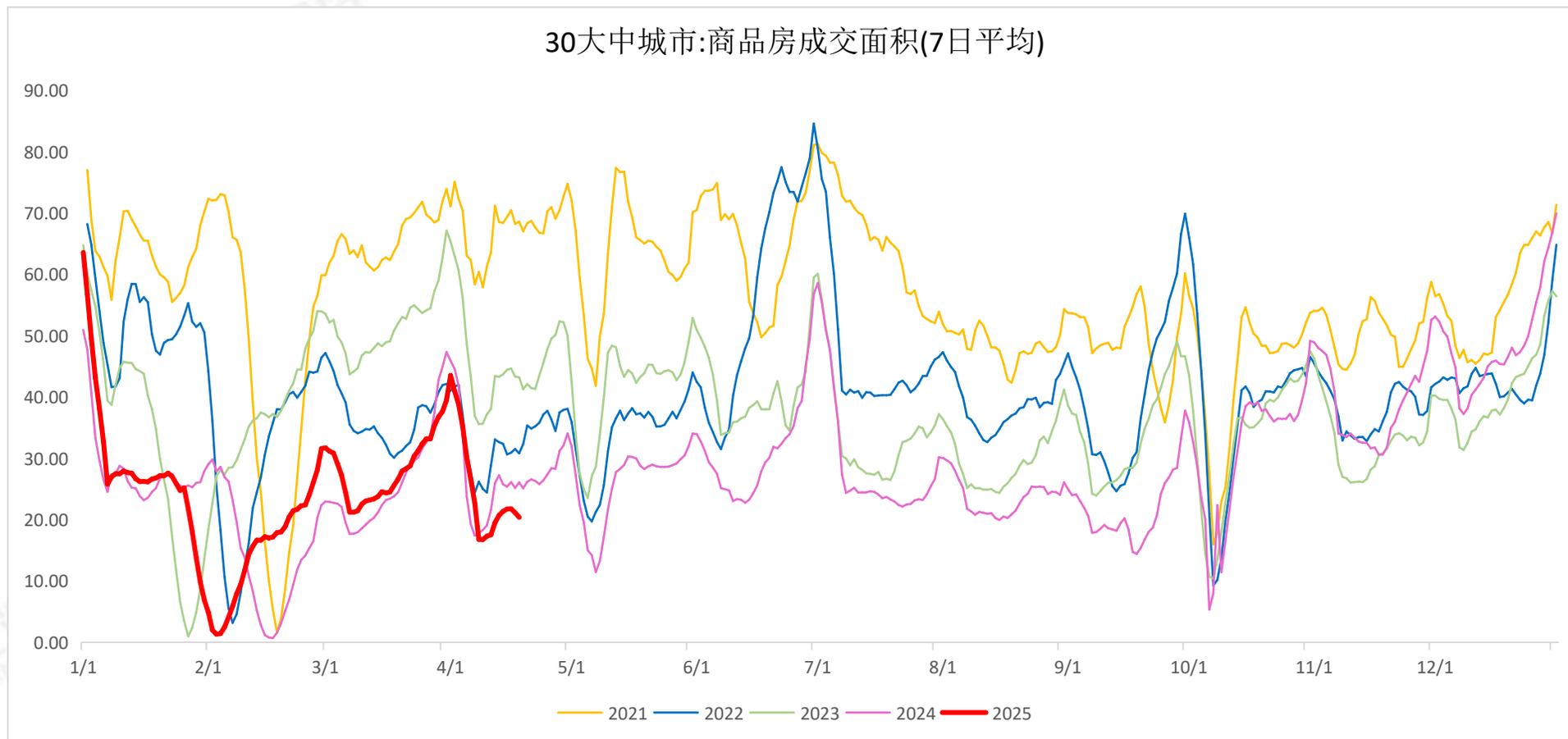
2

贸易
成交

3

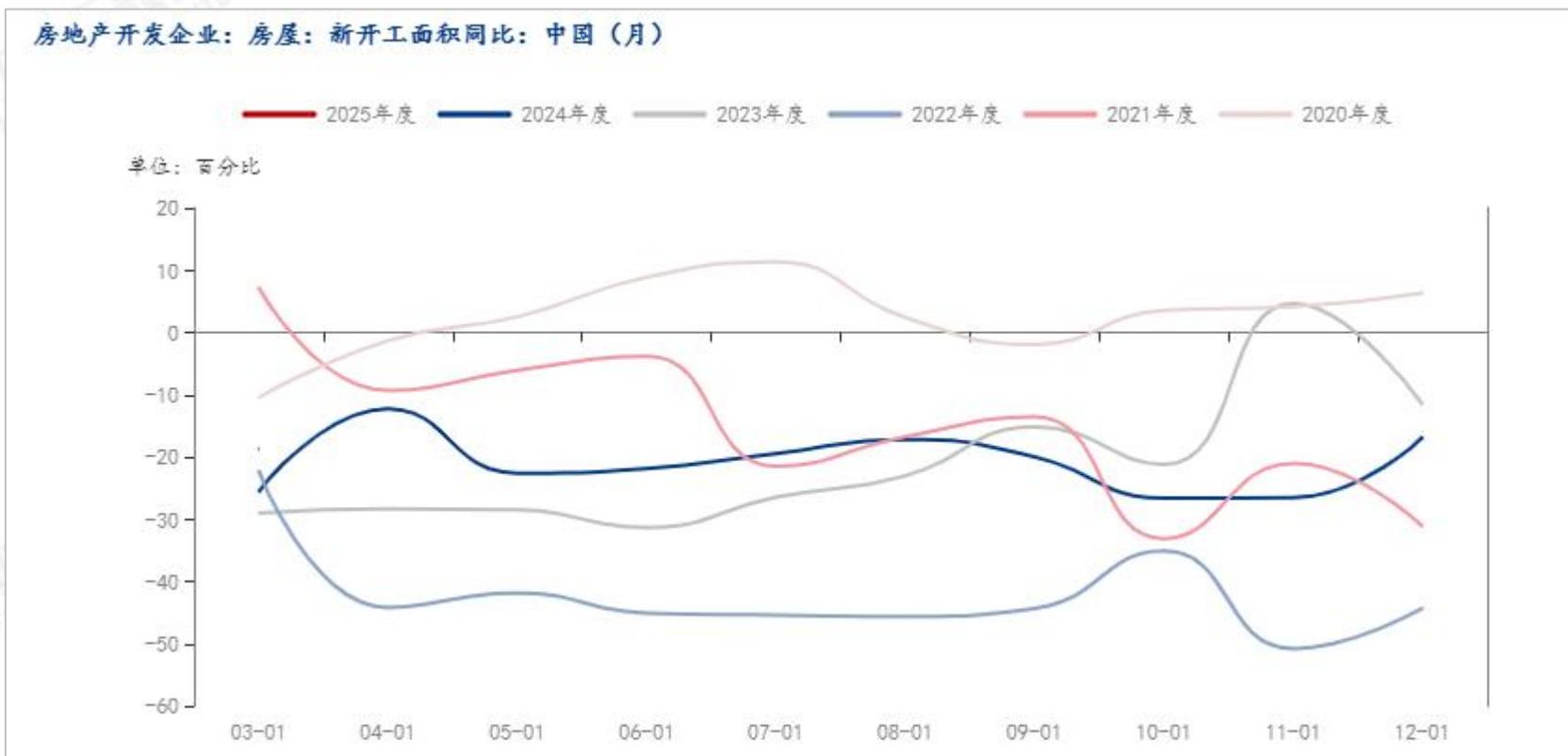
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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。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。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为20.35万平方米，较上周环比增加。



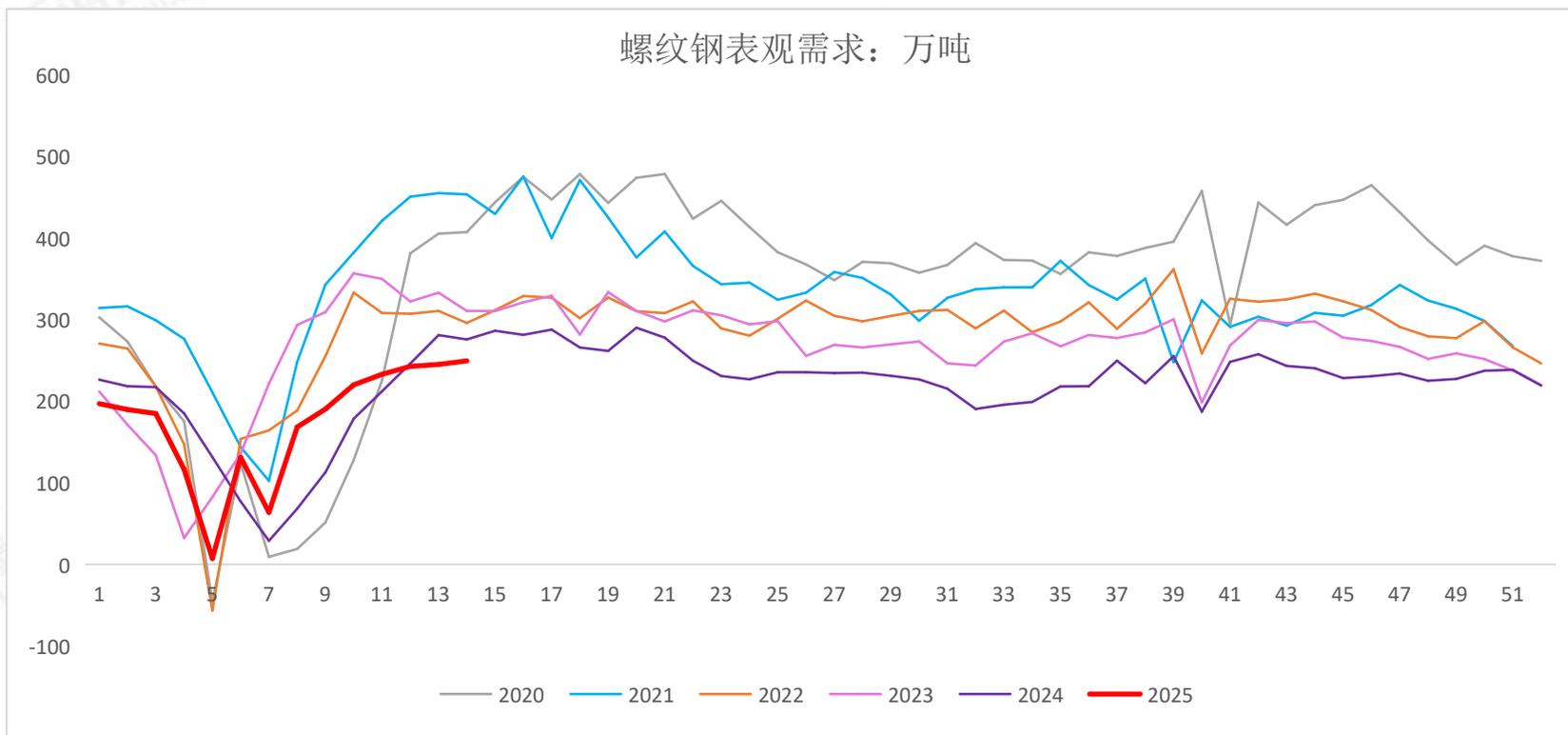
➤ 2.2 房地产开工面积

- 2025年3月份房屋新开工面积同比为-18.74%；2024年同期累积同比为-25.58%；新开工面积累计同比较24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252.68万吨，周环比+2.99万吨，较去年同比-11.83%；
- 建材贸易成交量：螺纹周度贸易总量为54.36万吨，周环比-1.53万吨，较去年同比-30.24%；
- 本周成交有所增加，主要原因在于本周期货偏弱调整，商家降价出货意愿增加，随着周三尾盘反弹，市场低价锁货行为增加，整体成交表现尚可。短期来看，市场或存一定补库需求，整体需求不温不火。



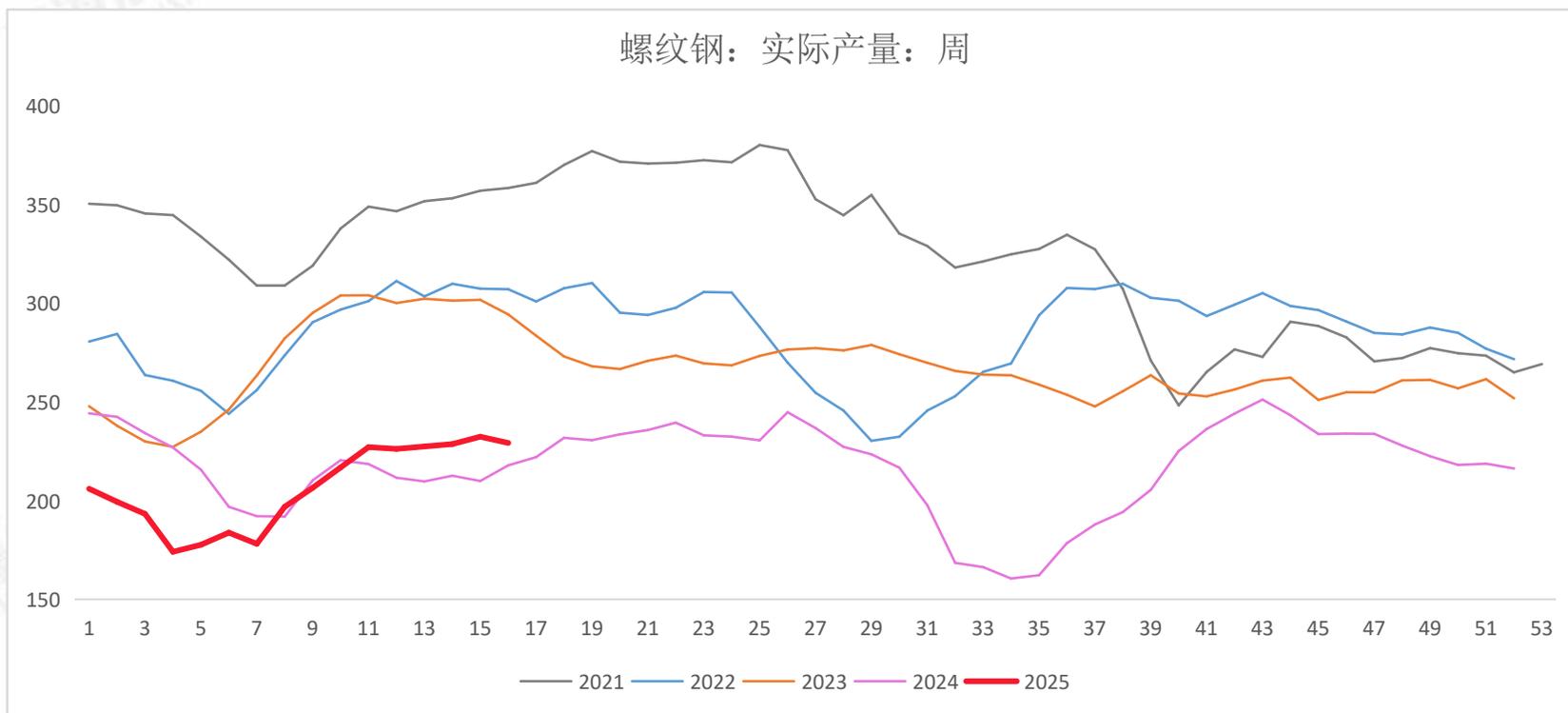
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

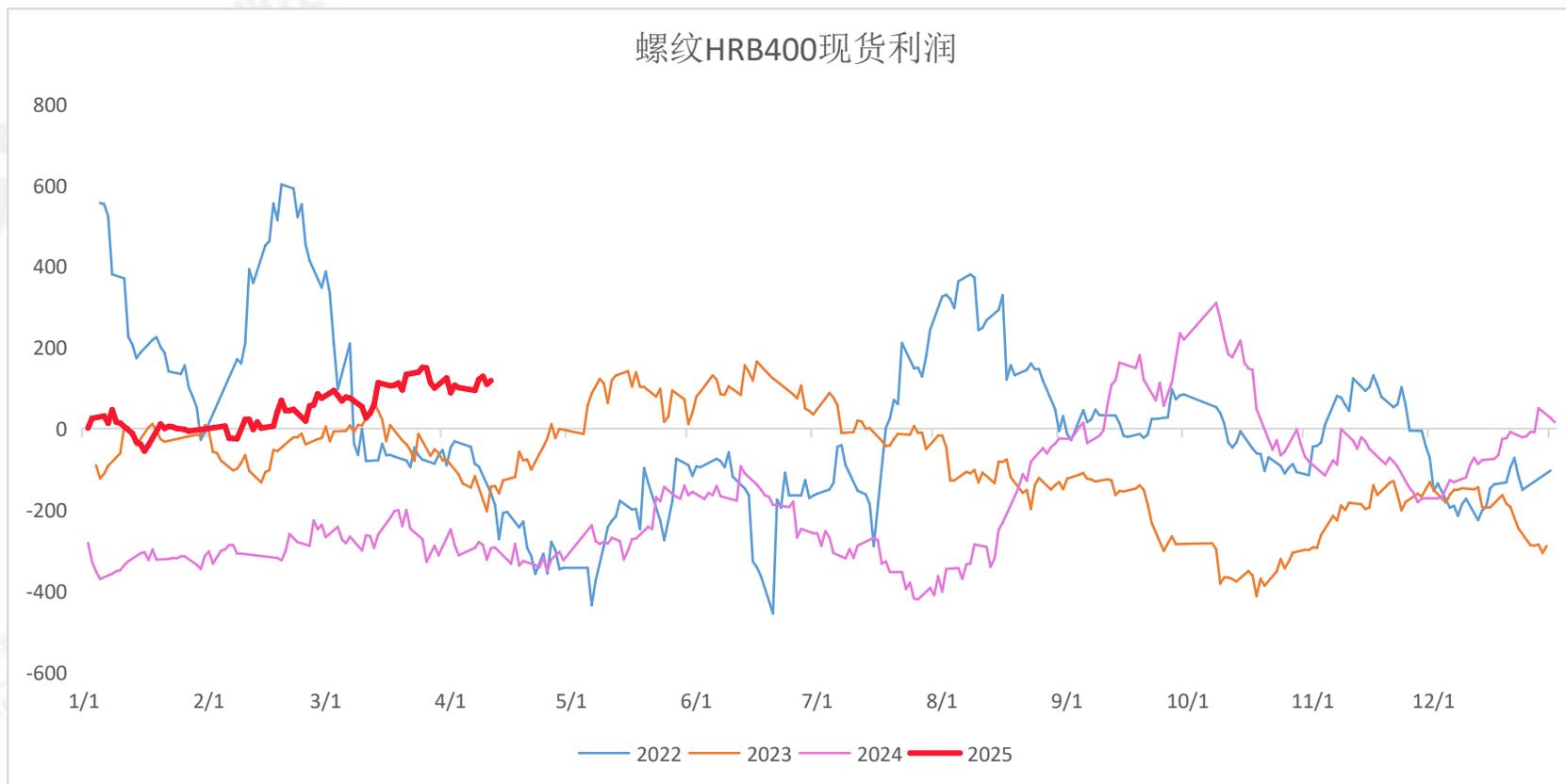
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为229.22万吨，较上周环比-3.15万吨，较去年同比+5.21%；
- 本周建筑钢材产量下降，广东、贵州、河北、湖北、江苏、辽宁、山东、云南区域钢企存有检修或者不满负荷生产的情况，且部分钢厂转产板材，整体产量下降。下周来看，福建、贵州、河南、湖北、山西区域钢企存有检修停产以及不饱和产的情况的情况，预期下周建材产量延续下降。



➤ 资料及图片来源：卓创、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48元/吨，较上周环比-68元/吨，高于去年同期水平；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢电炉利润为-357元/吨，低于去年同期水平。

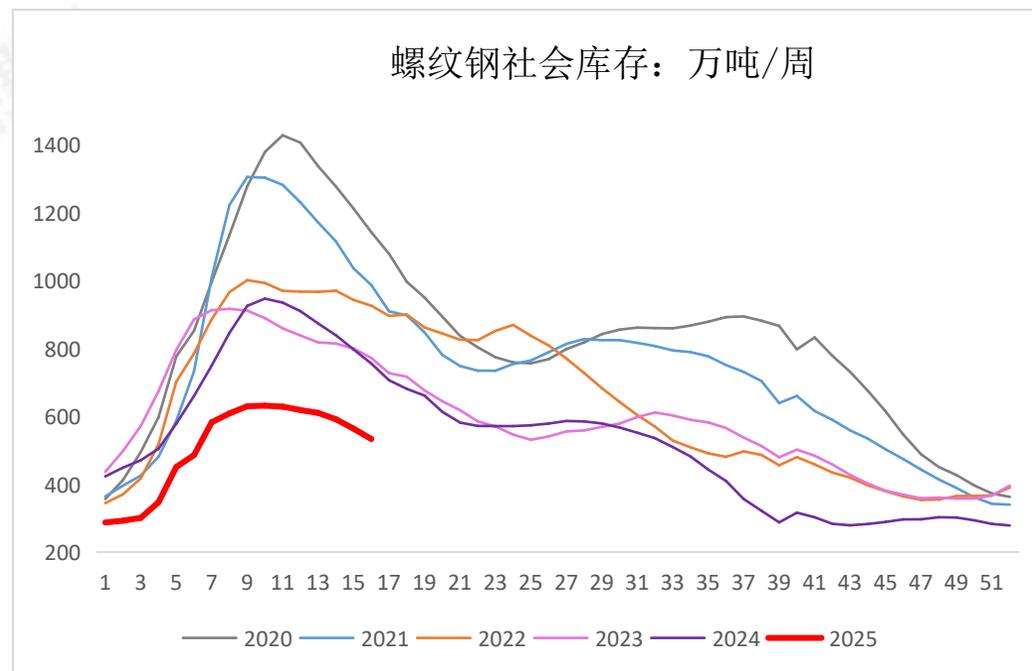
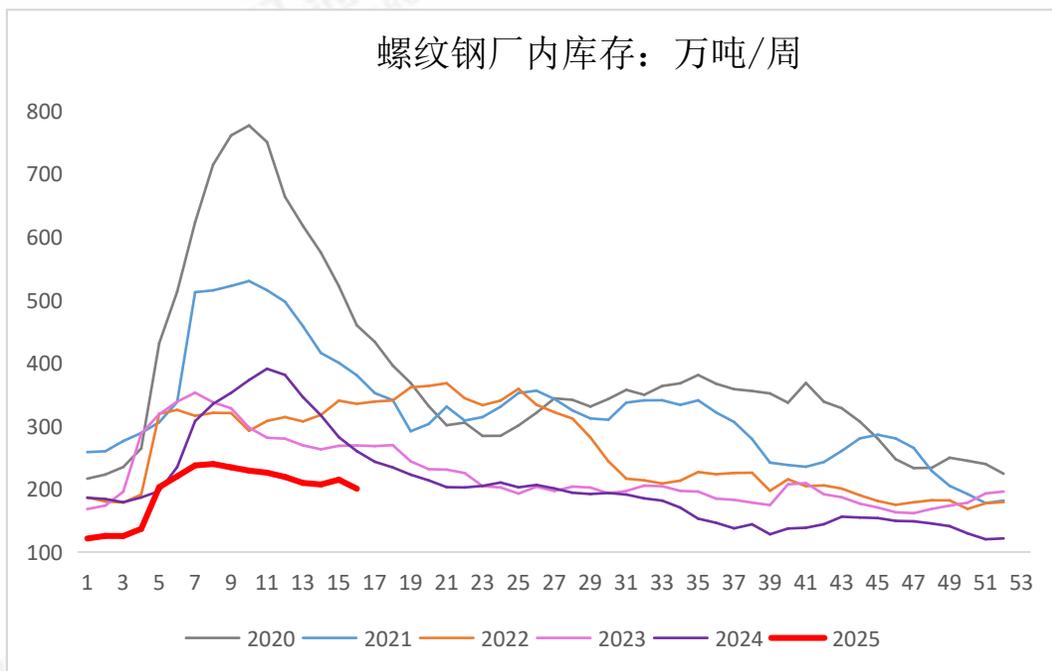




4. 螺纹库存概况

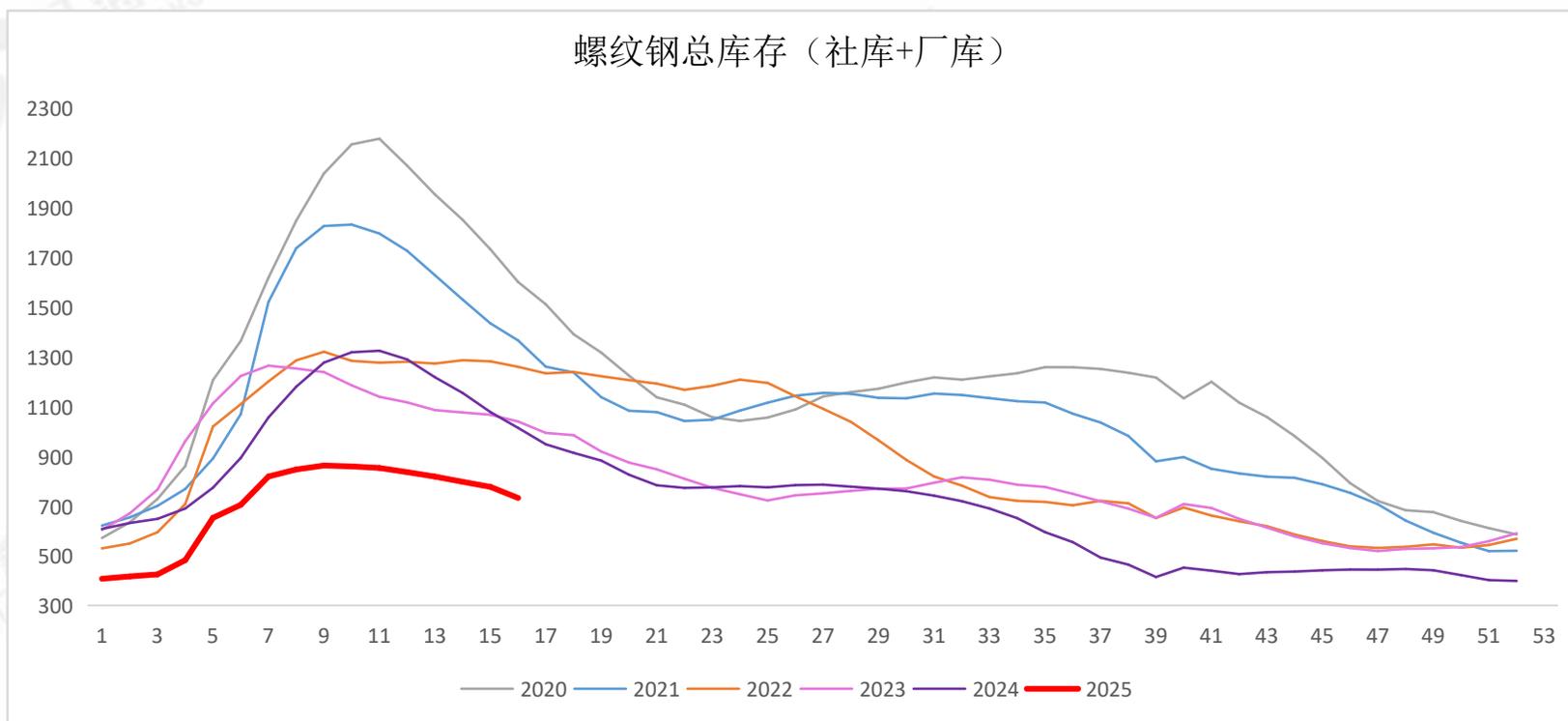
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为200.4万吨，较上周环比-14.26万吨，较去年同比-22.90%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为532.76万吨，较上周环比-27.85万吨，较去年同比-30.34%；
- 社库/厂库比值为2.66（上周2.62）倍，去年同期水平为2.90。



4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为773.16万吨，较上周环比-44.6万吨，较去年同比-27.75%；
- 库存消费比：截止本周五为2.68，周环比-0.40；
- 钢厂生产端有所调整，部分钢厂检修减产，整体产量下降，市场发货放缓；其次是下游需求持续性尚可，商家多降价促进出货，下游采购水平变动不大，在供应偏弱的情况下，库存延续下降。



资料及图片来源：卓创、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：

本周宏观消息对市场情绪扰动减弱，市场逐渐回归基本面，期货存阶段性反弹后，市场补库行为增加，但整体需求端表现仍旧较弱，叠加供应端压力仍存，整体价格偏弱调整。综合来看，本周供需压力仍存，期货偏弱调整，价格重心下移。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或整体震荡偏弱运行为主，二三线钢厂多跟随调整。下周来看，供应面，综合性生产企业有铁水转移高利润产品的行为，产量预期或下降为主，库存延续消化，但厂库降库放缓，整体工龄段压力虽不大，但矛盾仍存；需求面，临近五一假期，市场预期下游或有备货行为，整体需求或有改善预期；成本方面，原料价格而表现不强势，成本支撑不强；市场心态，市场情绪整体表现谨慎观望为主，未来整体预期依旧信心不足，但对节前备货存有期待。综合来看，建筑钢材市场供需基本面矛盾仍存，下周重点关注五一节前备货行为，预计下周建筑钢材出厂价格或震荡偏弱运行为主。

宏观方面，美联储开启降息周期，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：操作上，螺纹日线级别震荡整理，建议等待企稳。

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。