

华金期货螺纹周报

华金期货 研究院

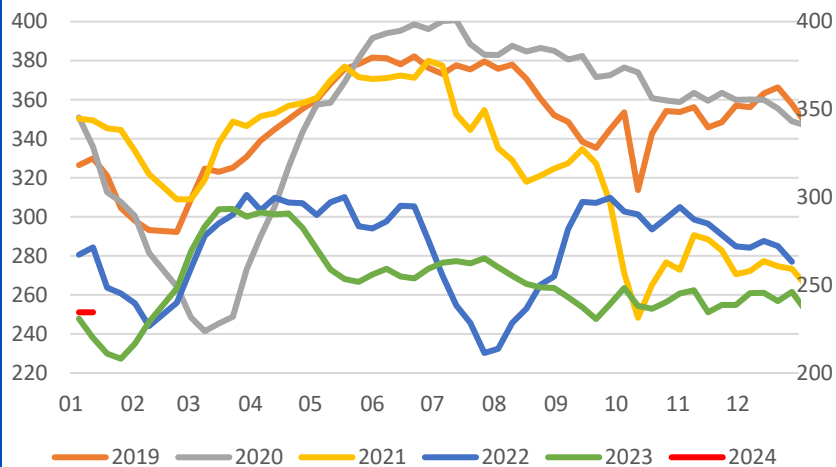
2024/1/4

螺纹周度汇总

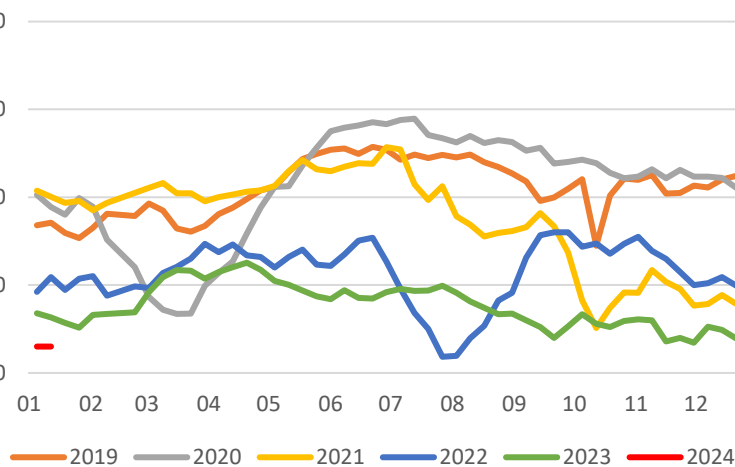
螺纹	供应	产量继续小幅下降，预计节前仍有一定下降空间，其他品种产量也均呈现季节性走势，重点关注产量端春节后的变化。
	需求	表观需求小幅回升，难逃季节性规律，整体弱于往年同期，日成交数据阶段性回升，但整体仍旧较低，表观需求本周上升6.62万吨至226.63万吨。
	库存	整体库存继续累积，社库累积幅度较大，本周上升27.48万吨，钢厂库存下降9.92万吨，总库存继续累库，本周上升17.56万吨，累库幅度略高于往年农历同期，持续关注冬季累库高度。
	成本	据估算高炉成本在4150元/吨左右。
	基差与价差	主力合约试探前高，现货价格无波动，期货再次升水。
	总结	预期节前难以证伪，成本坚挺，预计价格仍将震荡偏强，后续关注冬季库存累积高度与市场预期的转换。
	近期重要事件	1.5 21:30 美12月失业率 非农就业人口变动 1.11 21:30 美12月CPI/PPI
		上涨：节后预期走进现实 需求持续回升 库存去化明显 下跌：海外风险外溢 国内预期证伪

一、螺纹供应

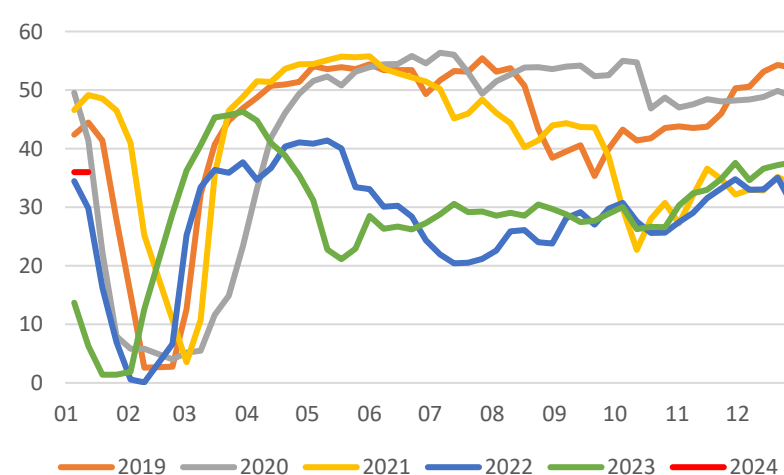
螺纹钢总产量



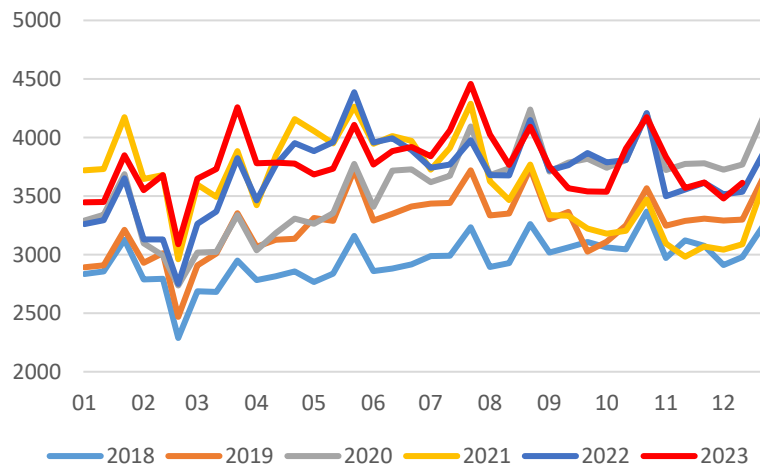
螺纹长流程产量



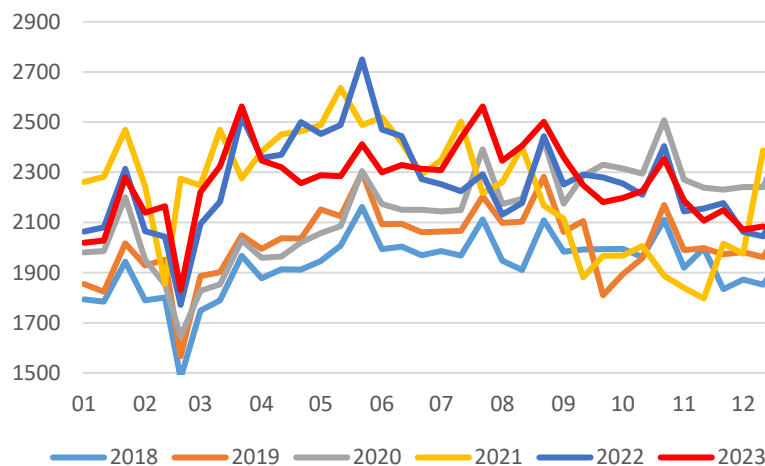
螺纹短流程产量



中钢协钢材产量合计（旬度）



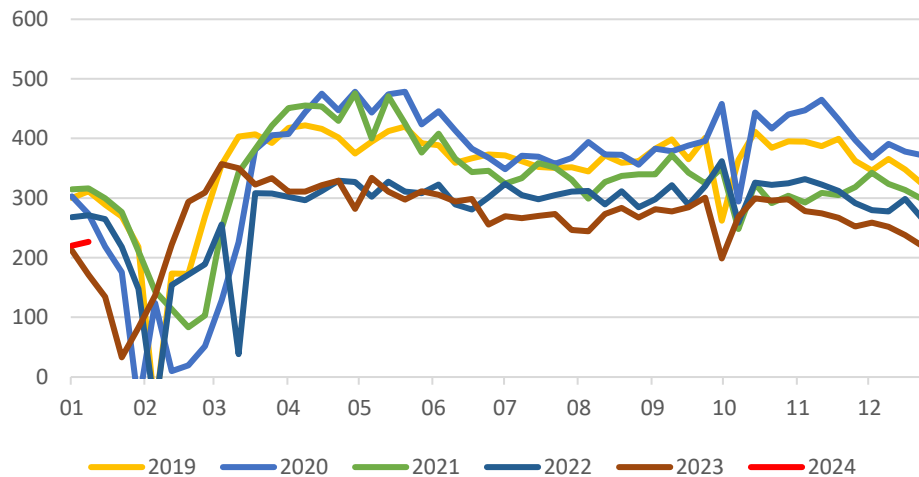
中钢协会会员企业粗钢产量（旬）



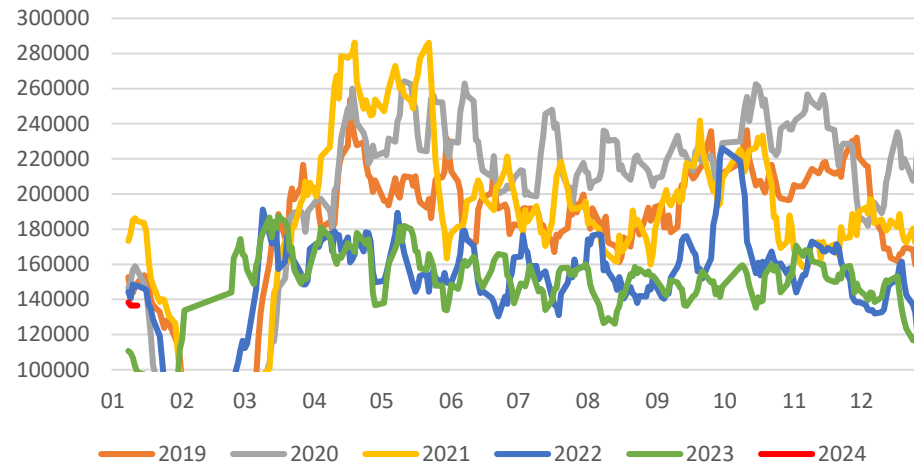
Mysteel本周产量下降7.65万吨（3.03%）至244.19万吨，其中电炉上升0.52万吨，高炉下降7.9万吨，中钢协旬度数据显示钢材与粗钢产量维持在较高水平。

二、螺纹需求

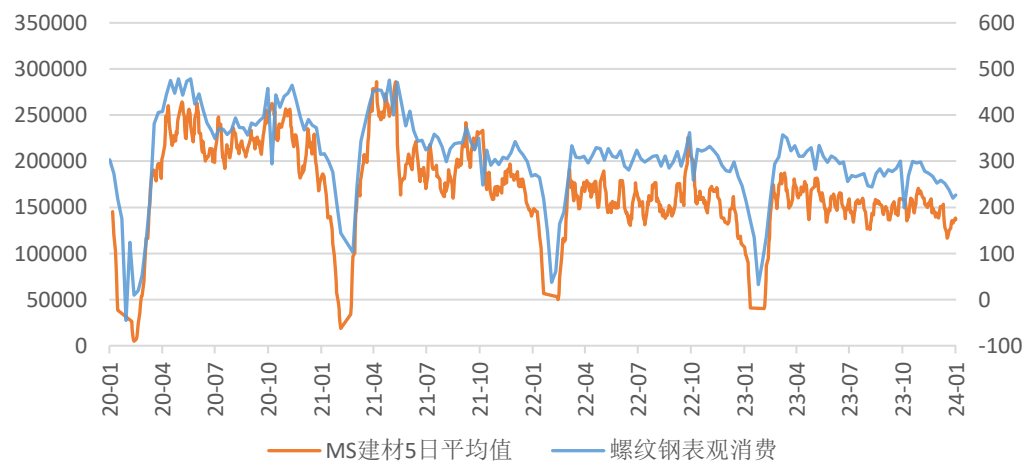
螺纹钢表观消费（万吨）



MS建材日成交5日平均



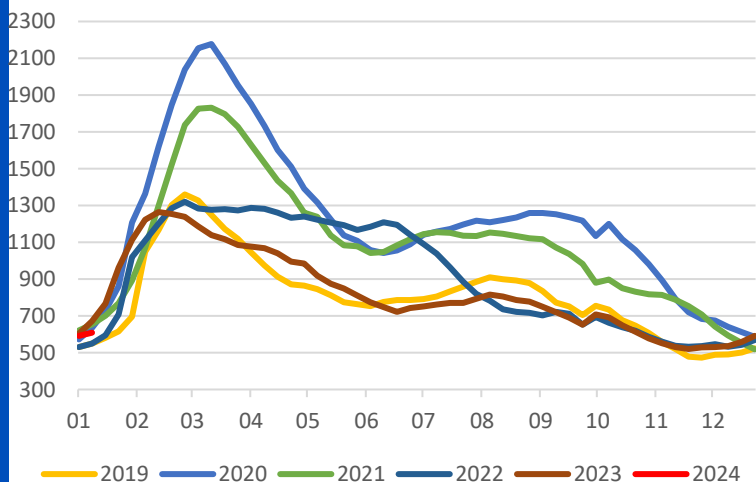
Mysteel日成交与螺纹需求对比



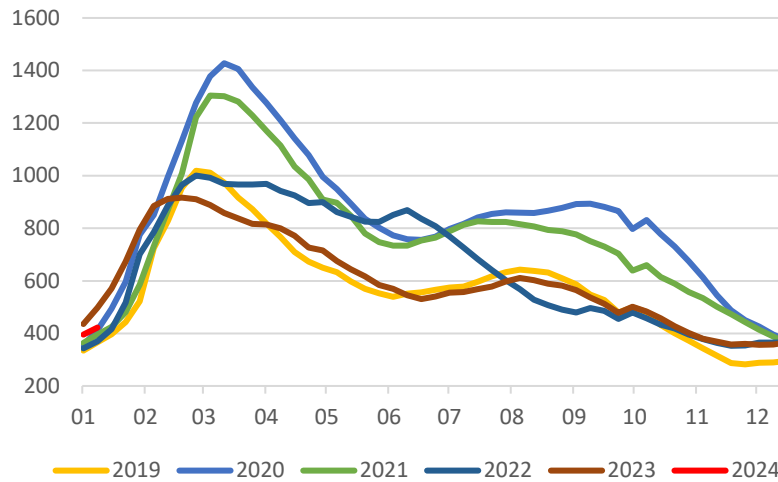
表观需求小幅回升，整体难逃季节性回落规律，重点关注春后需求得恢复程度，若难有较强改观则会对行情造成较大影响，Mysteel日成交量低位波动，本周维持在13.5万吨左右。

三、螺纹钢库存

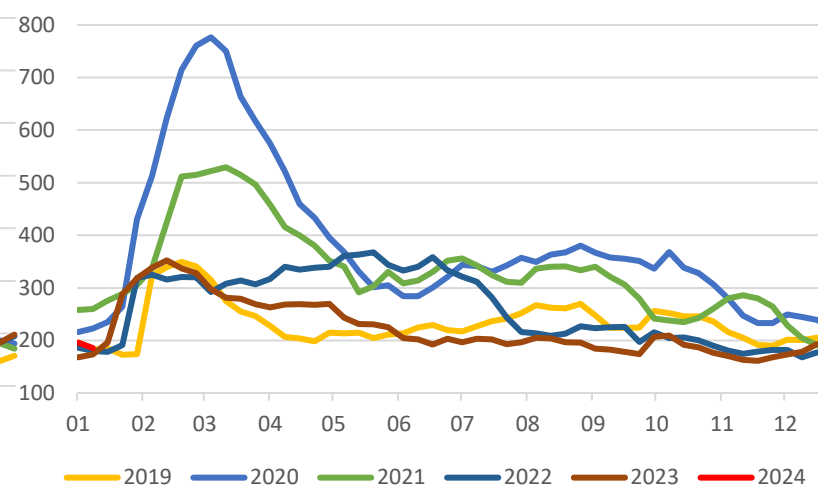
螺纹钢总库存 (万吨)



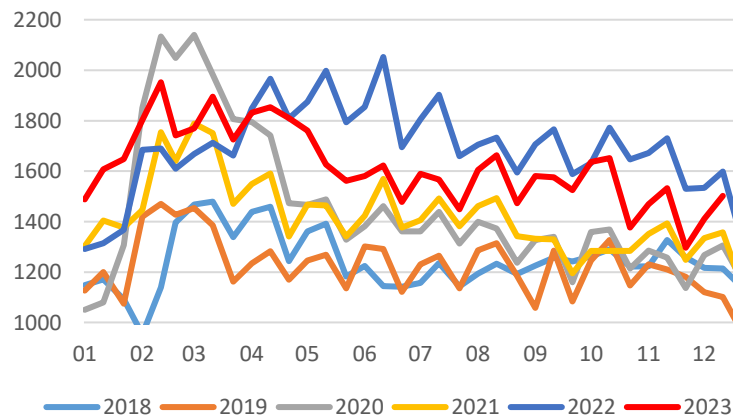
螺纹钢社会库存 (万吨)



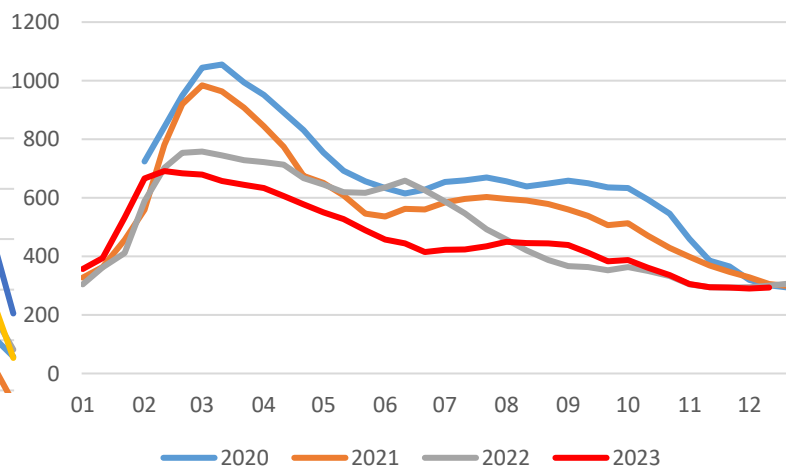
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



中钢协会会员企业：钢材：库存合计 (旬)



螺纹钢：社会库存：中国 (旬)



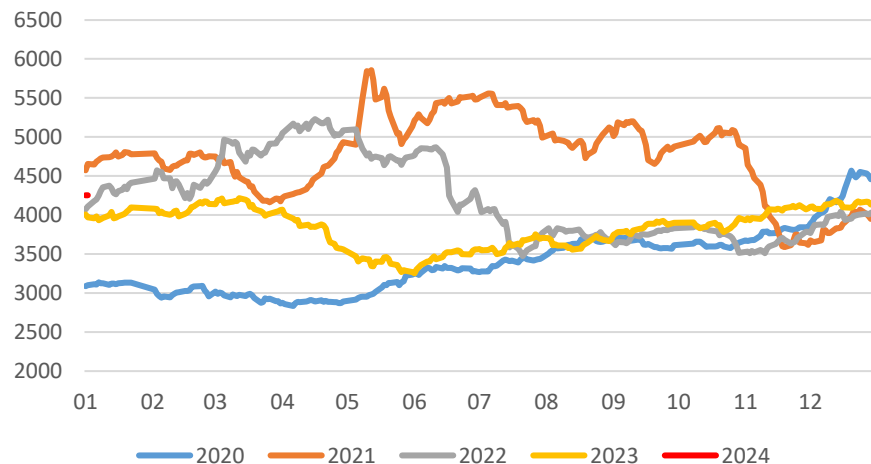
总库存继续季节性累库，部分钢厂冬储政策合理，下游有冬储动作，库存有所流转，钢厂库存本周小幅下降9.92万吨（-5.06%）至185.95万吨，社会库存本周上升27.48万吨（+6.95%）至422.77万吨，总库存本周累库17.56万吨（+2.97%）至608.72万吨，中钢协旬度数据显示会员企业钢材库存本旬大幅回升，社会库存保持平稳，绝对量与去年同期持平。

四、螺纹成本与利润

螺纹钢期货与成本估算

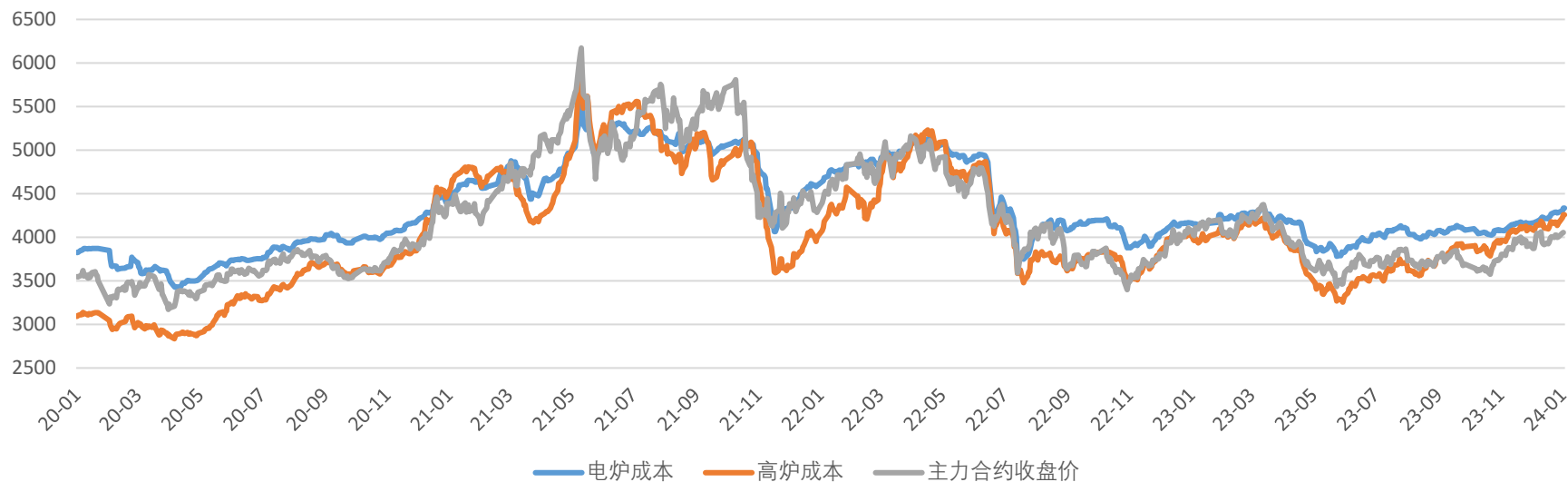


高炉成本 (估算)



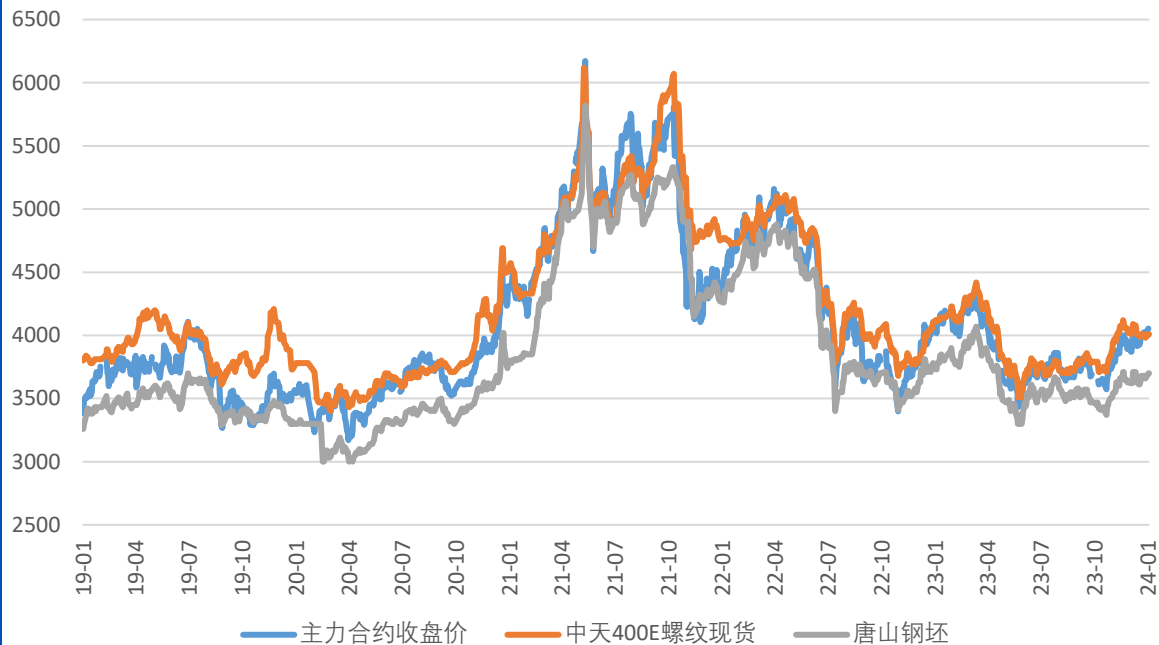
本周估算高炉成本在4150元/吨左右，40家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为4054元/吨，环比增加15元/吨。平均利润为23元/吨，谷电利润为122元/吨，环比下降5元/吨。关注粗钢产量的变化以及市场预期的转换。

成本VS价格



五、期货与现货价格变动

螺纹钢期货VS现货VS钢坯



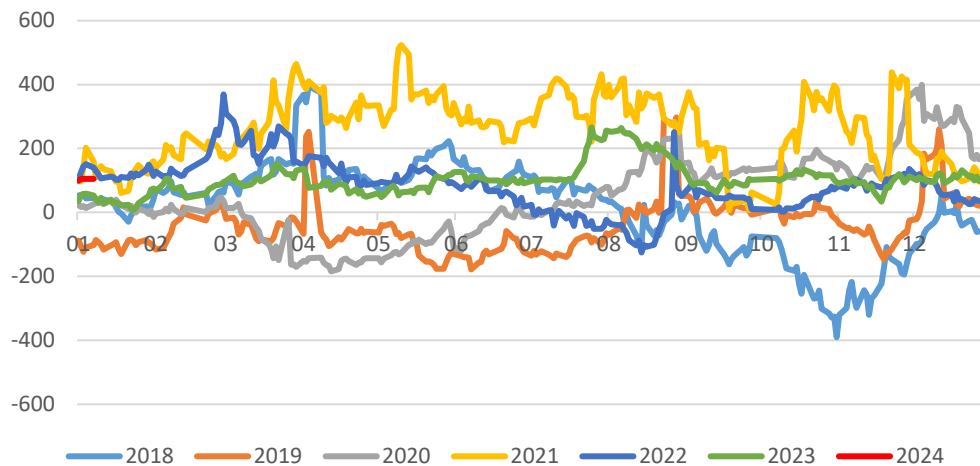
螺纹期现货基差



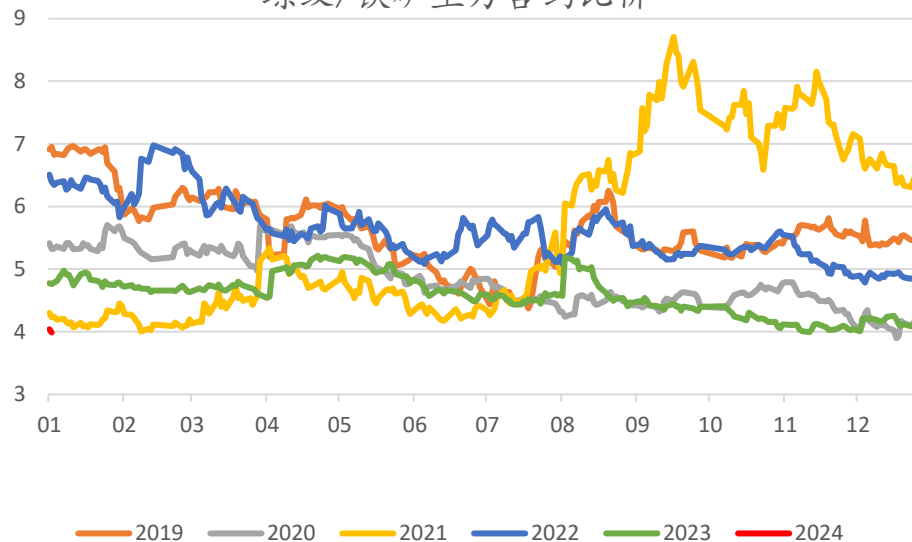
现货价格	今日报价	一周前报价	幅度
上海中天	4010	3990	+20
唐山迁安钢坯	3700	3680	+20

六、期货价差与相关品种比价

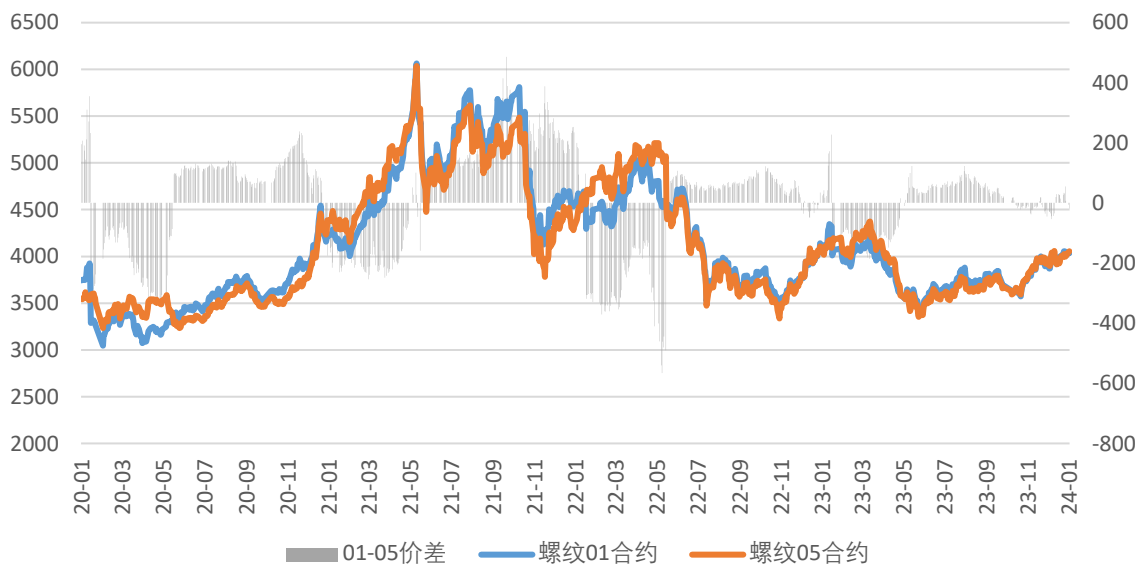
卷螺差



螺纹/铁矿主力合约比价



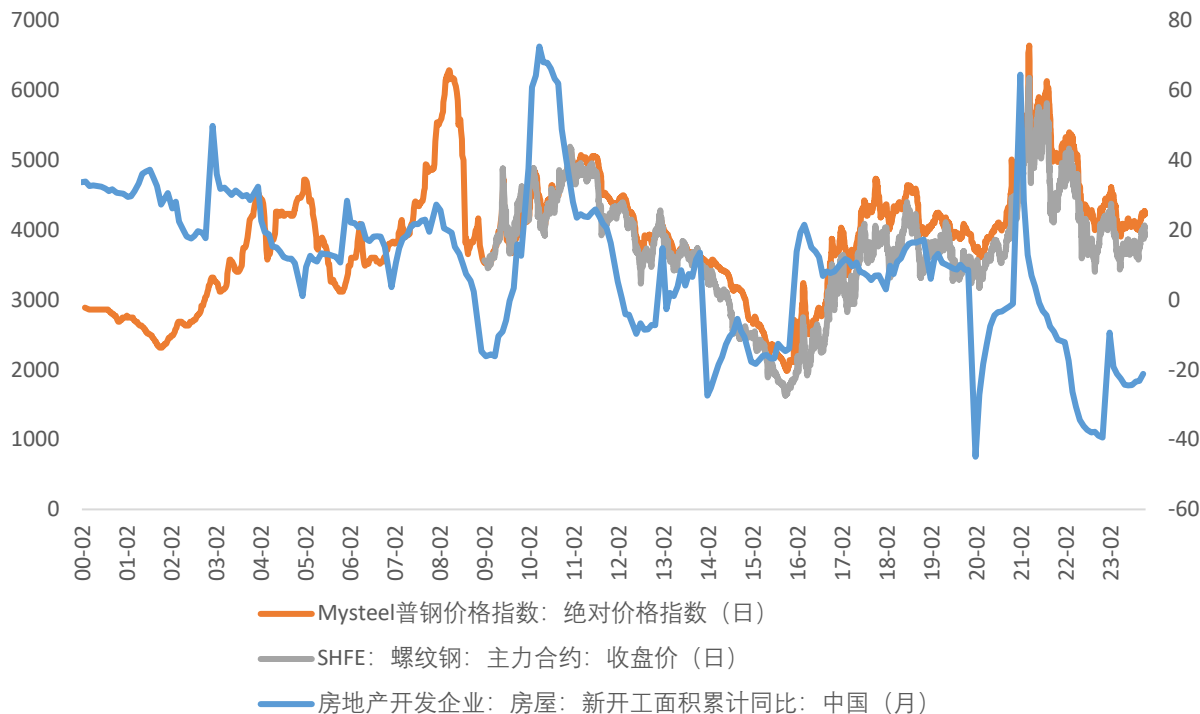
螺纹钢合约价格与价差



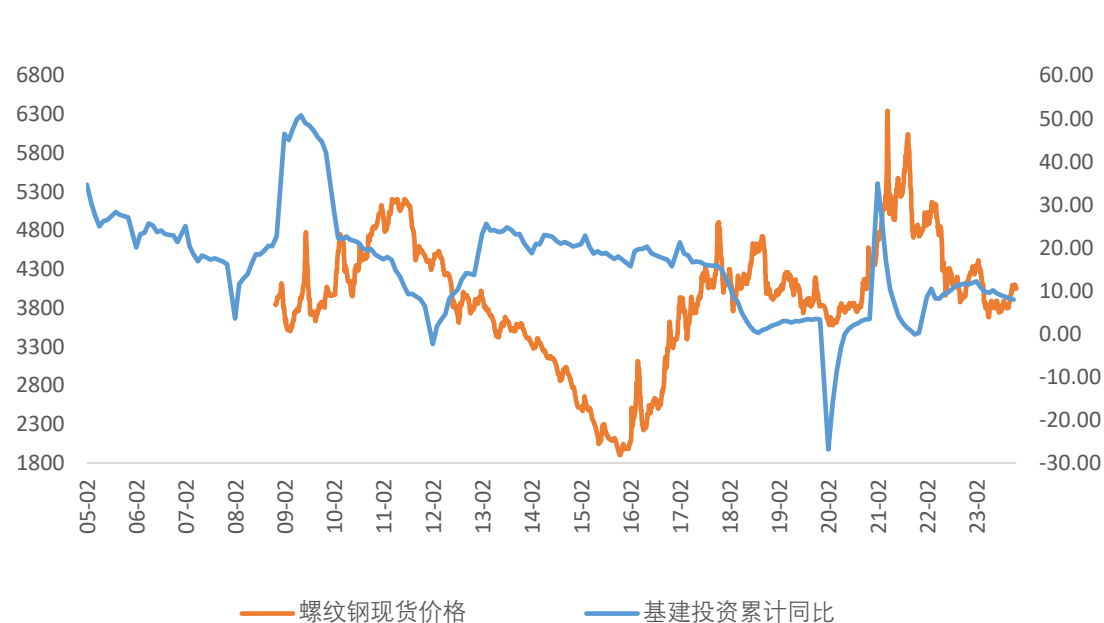
主力合约螺矿比继续回落，已至历史新低，05升水01，春季预期再起，关注价差结构的变化。

七、统计局相关数据

螺纹钢价格VS新开工累计同比



螺纹钢现货价格VS基建投资累计同比



统计局15日发布11月经济数据，中国制造业和基建投资分别累计同比增长6.3%、7.6%。1-11月，中国房地产投资和房屋新开工面积分别同比下降-9.4%、-21.2%，降幅较1-10月扩大0.3个百分点和缩小2个百分点。

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

研究员： 高光奇 执业资格证号： F03112732 /Z0018724

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

