

华金期货螺纹周报

华金期货 研究院

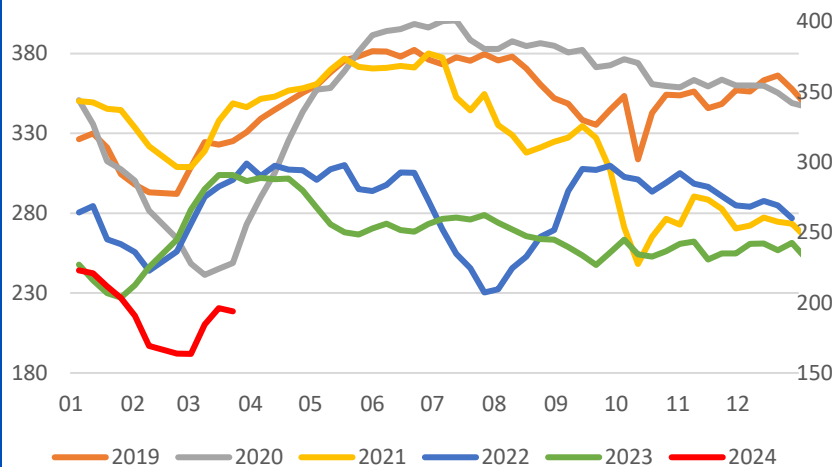
2024/3/14

螺纹周度汇总

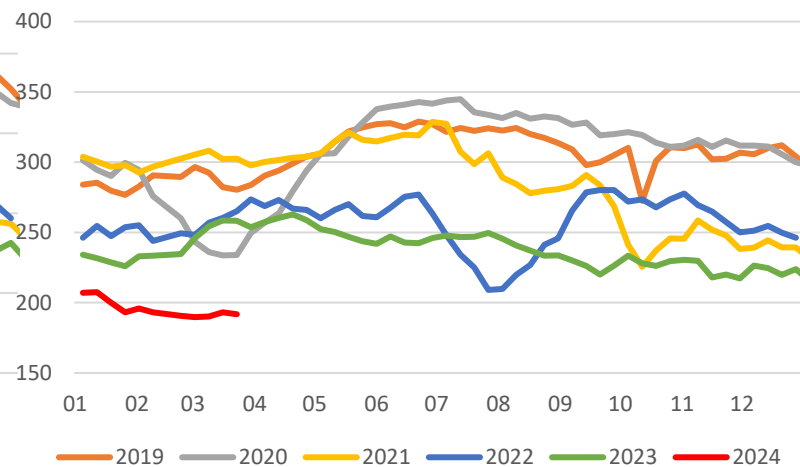
螺纹	供应	产量小幅回落，电炉产量未能继续回升，原料价格低位震荡，高炉有即时利润，关注高炉产量的进一步变化。												
	需求	表观需求小幅回升，节后需求恢复较慢，开工与劳务到位均略低于预期，表观需求本周33.5万吨至212.38万吨。												
	库存	整体库存继续累积，预计最快下周小幅去库，总库存累积高度略高于2023年同期，本周上升6.15万吨，钢厂库存上升17.9万吨，社会库存本周下降11.75万吨，持续关注产量与需求的平衡。												
	成本	据估算高炉成本在3750元/吨左右。												
	基差与价差	期现大幅下挫，主力合约平水现货。												
	总结	节后复工进程较慢，现货需求较难拉动价格的回升，关注产量的变化，若产量维持在低位，库存降速预计将支撑价格，或有阶段性反弹，后续关注真实需求的恢复情况。												
	近期重要事件	<table border="0"> <tr> <td>3.14-3.15</td> <td></td> <td>中国社融信贷</td> </tr> <tr> <td>3.18</td> <td>10:00</td> <td>统计局月度数据</td> </tr> <tr> <td>3.20</td> <td>09:15</td> <td>中国3月LPR</td> </tr> <tr> <td>3.20</td> <td></td> <td>美联储利率决议</td> </tr> </table>	3.14-3.15		中国社融信贷	3.18	10:00	统计局月度数据	3.20	09:15	中国3月LPR	3.20		美联储利率决议
	3.14-3.15		中国社融信贷											
3.18	10:00	统计局月度数据												
3.20	09:15	中国3月LPR												
3.20		美联储利率决议												
	<p>上涨：节后预期走进现实 需求持续回升 库存去化明显</p> <p>下跌：海外风险外溢 国内预期证伪</p>													

一、螺纹供应

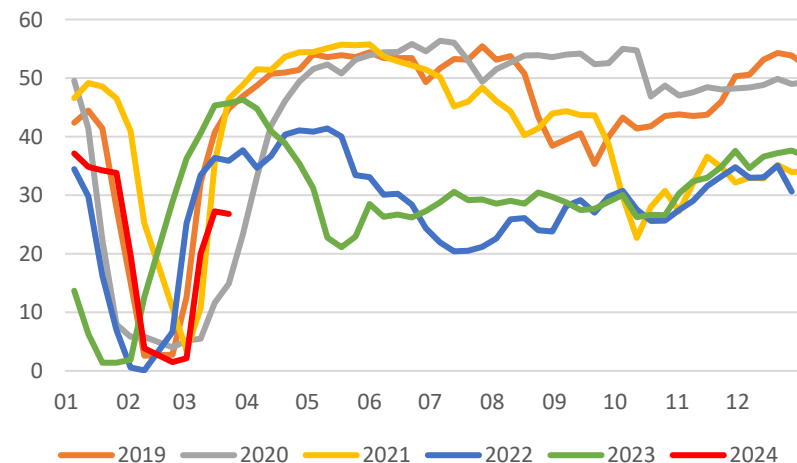
螺纹钢总产量



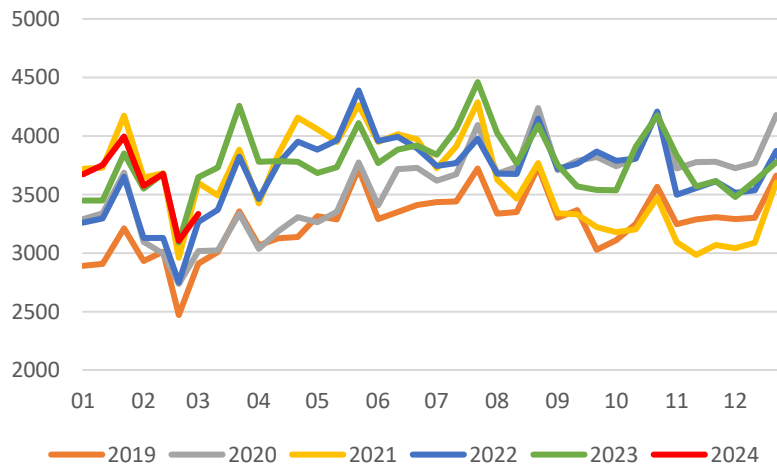
螺纹长流程产量



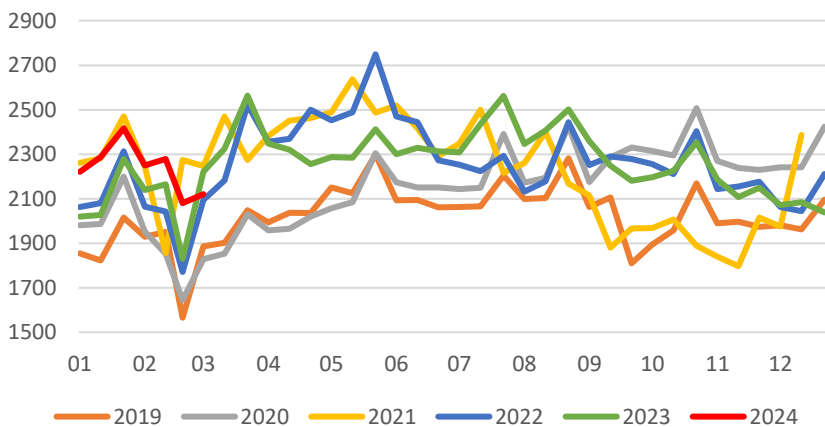
螺纹短流程产量



中钢协钢材产量合计（旬度）



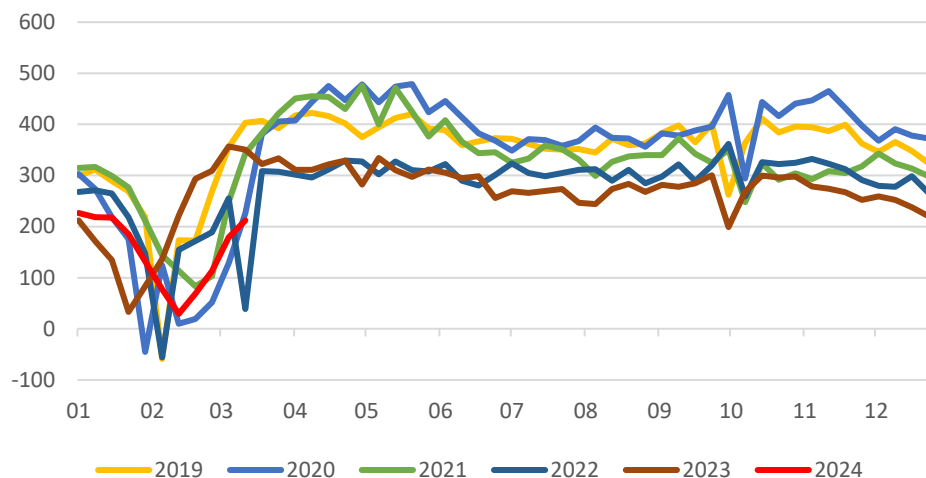
中钢协会会员企业粗钢产量（旬）



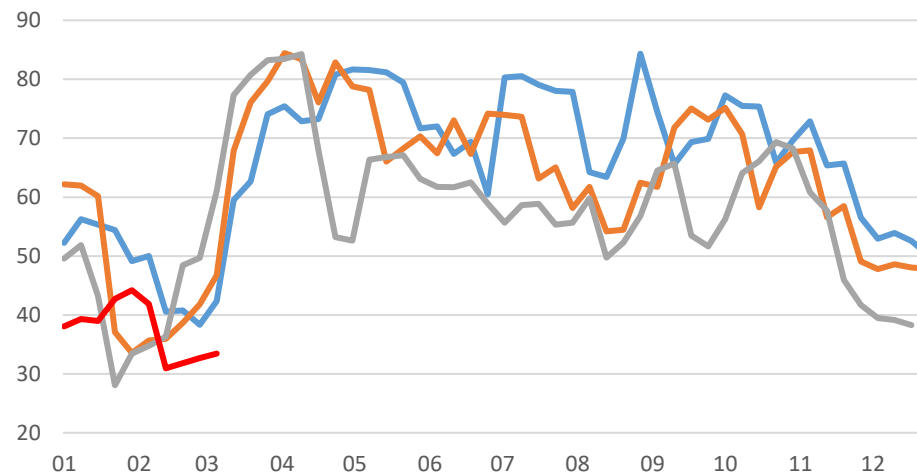
Mysteel本周产量下降1.93万吨至218.53万吨，其中电炉下降0.43万吨，高炉下降1.5万吨，中钢协旬度数据显示钢材与粗钢产量维持在较高水平。

二、螺纹需求

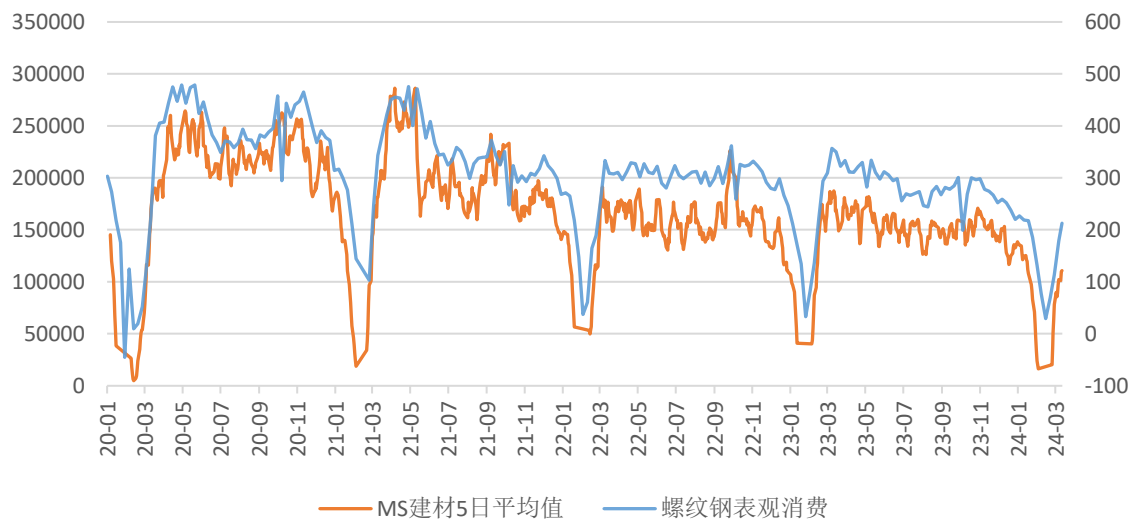
螺纹钢表观消费 (万吨)



水泥熟料：产能利用率：中国（周）



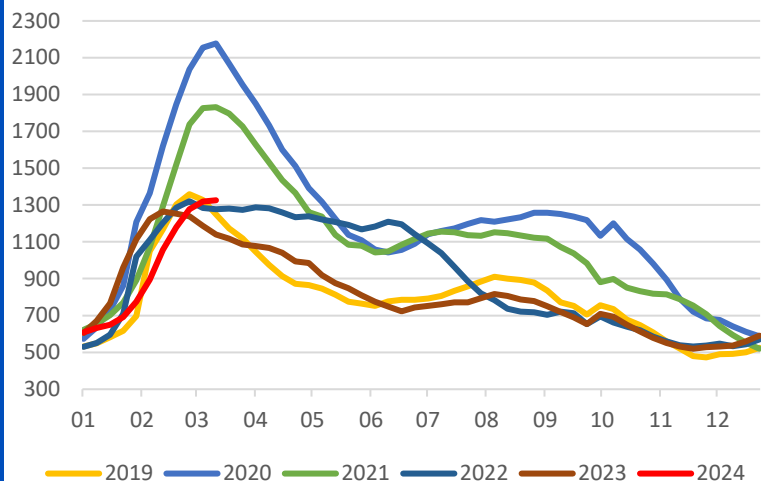
Mysteel日成交与螺纹需求对比



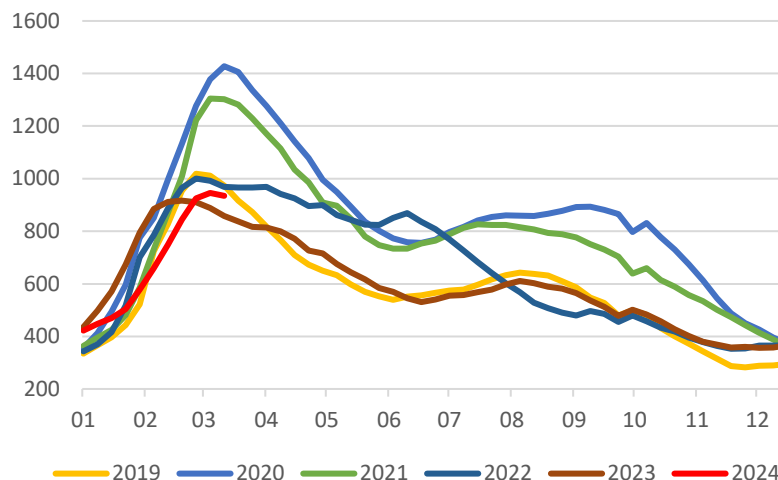
表观需求恢复较慢，节后第四周恢复不及预期，表观需求斜率较缓，Mysteel日成交若能回升至15万吨以上，或将有所提振价格。

三、螺纹钢库存

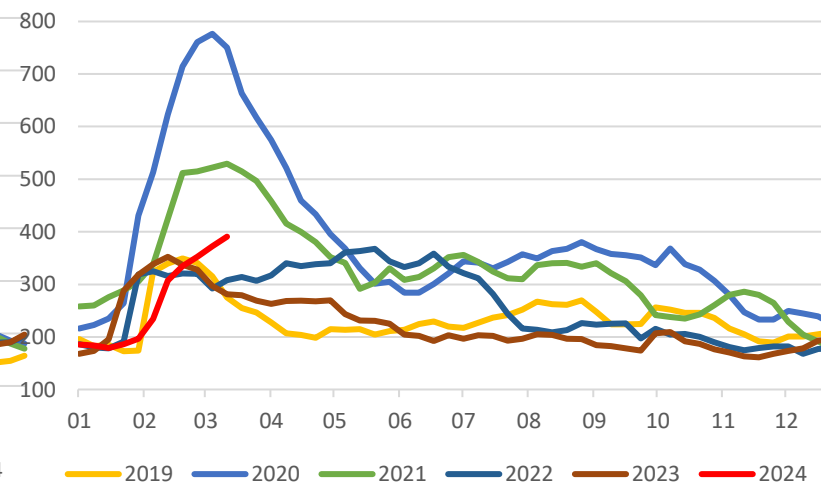
螺纹钢总库存 (万吨)



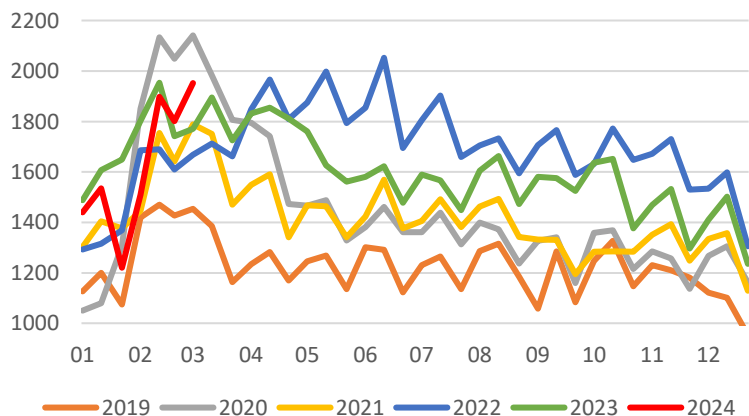
螺纹钢社会库存 (万吨)



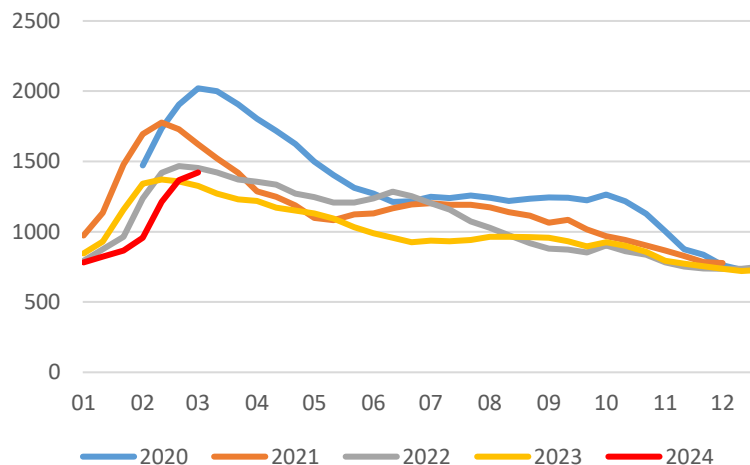
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



中钢协会会员企业：钢材：库存合计 (旬)



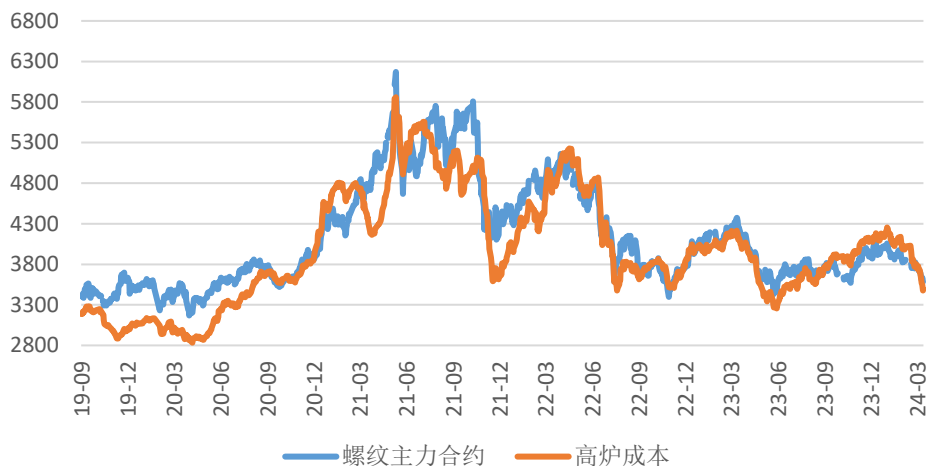
钢材：社会库存合计：中国 (旬)



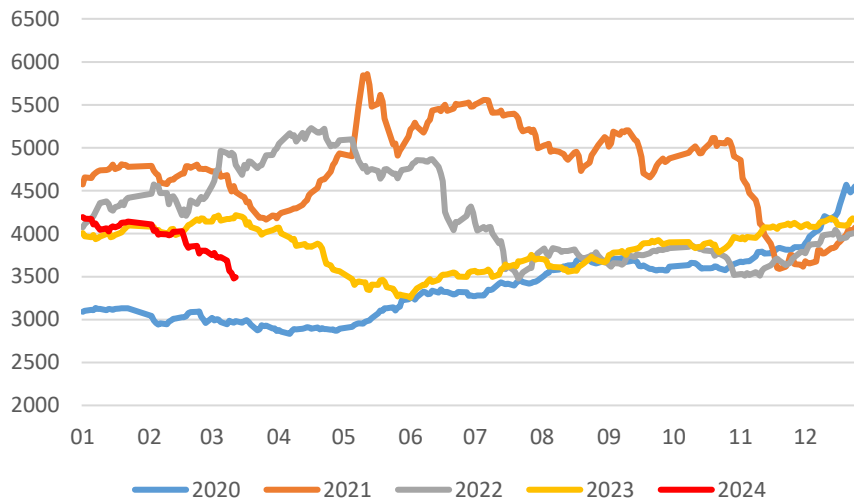
总库存继续季节性累库，预计最快下周有望去库，节后总库存高度略高于往年同期，钢厂库存本周上升17.9万吨(+4.69%)至390.52吨，社会库存本周下降11.75万吨(-1.24%)至934.28万吨，总库存本周累库6.15万吨(+0.46%)至1324.8万吨，中钢协旬度数据显示会员企业钢材库存本旬大幅回升，整体水平较高，社会库存持续累库。

四、螺纹成本与利润

螺纹钢期货与成本估算

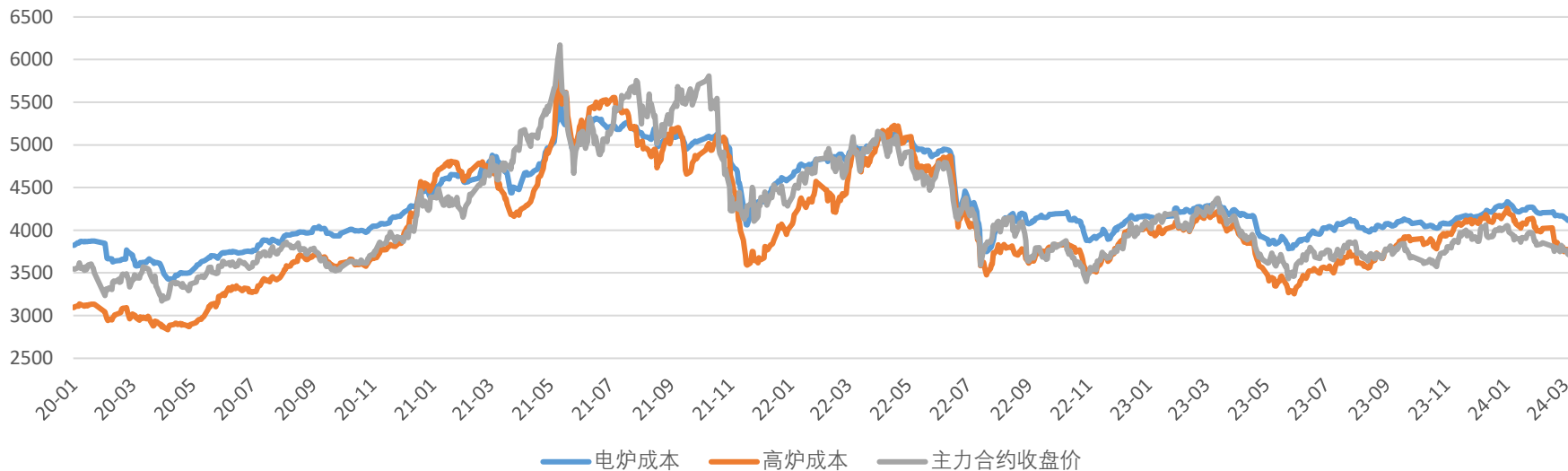


高炉成本 (估算)



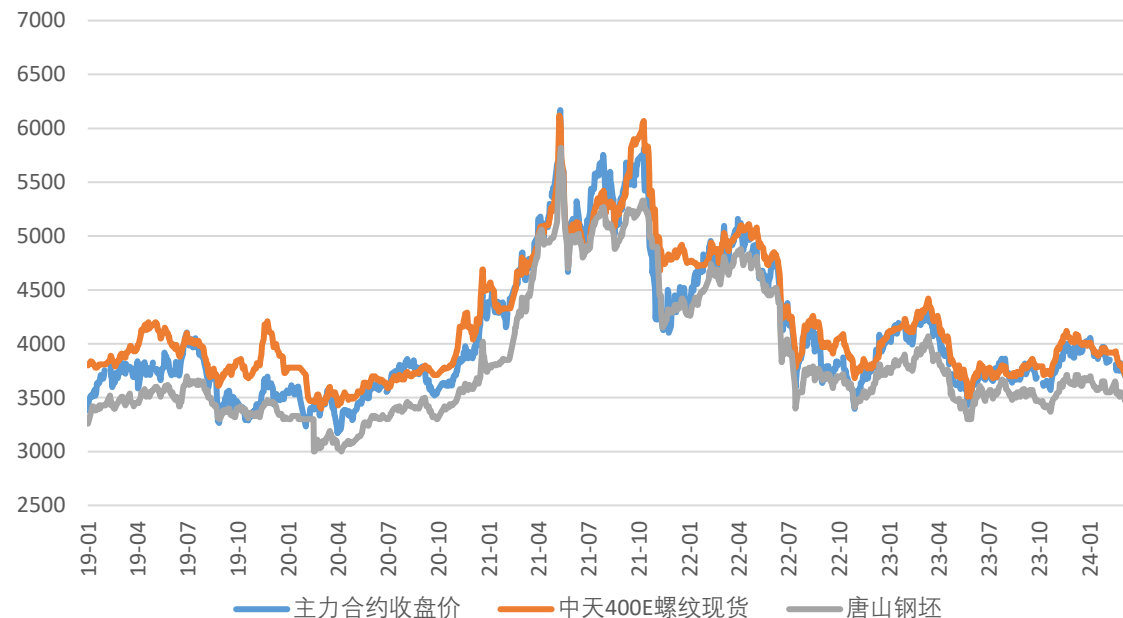
本周估算高炉成本在3750元/吨左右，本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2756元/吨，平均钢坯含税成本3567元/吨，周环比下调66元/吨，与3月13日普方坯出厂价格3400元/吨相比，钢厂平均亏损167元/吨。

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



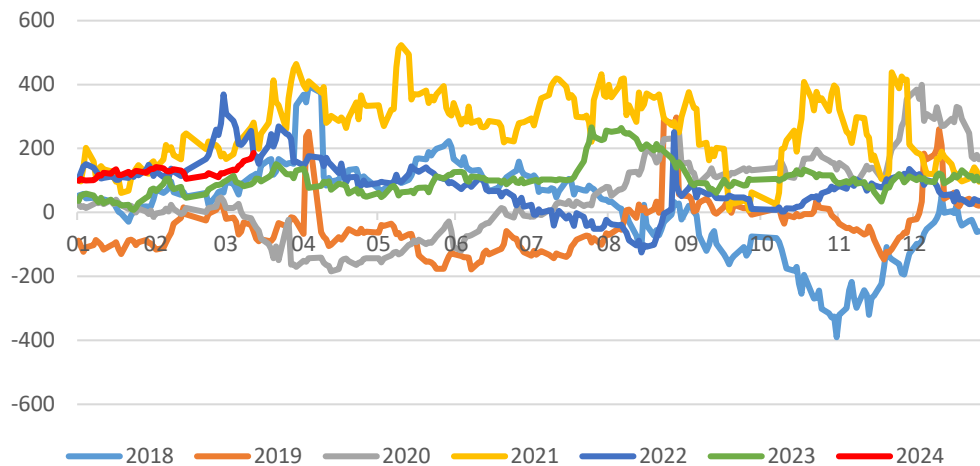
螺纹钢期现货基差



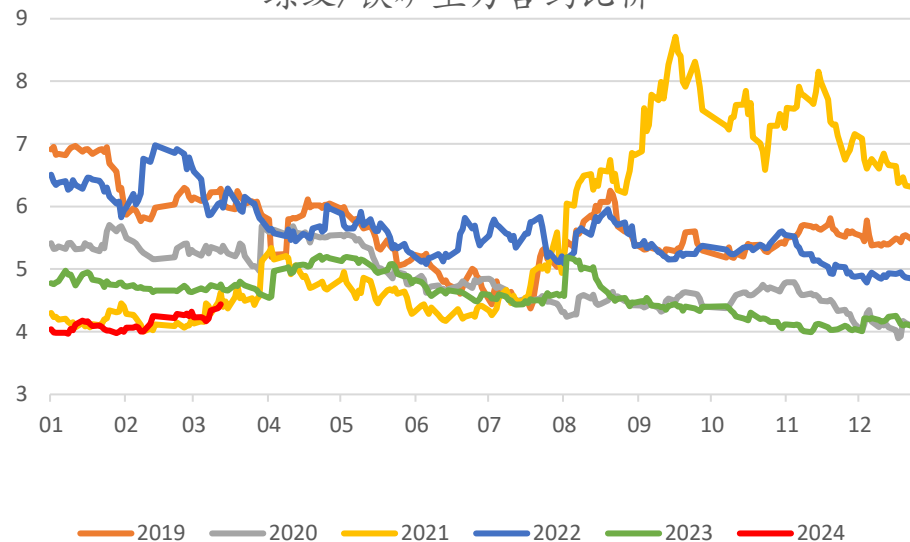
现货价格	今日报价	上周报价	幅度
上海中天	3560	3720	-160
唐山迁安钢坯	3350	3480	-130

六、期货价差与相关品种比价

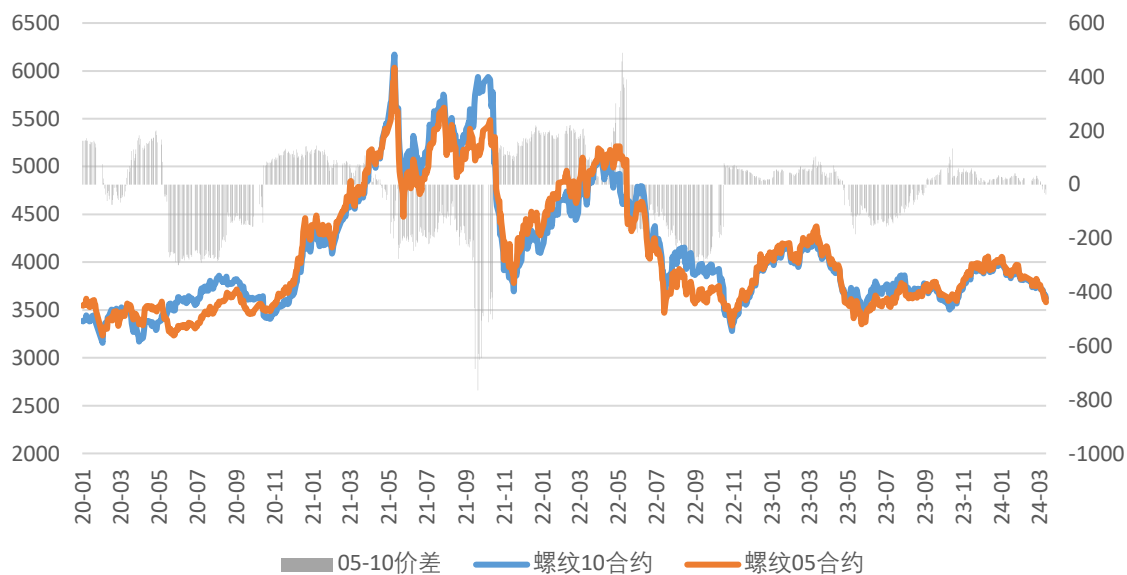
卷螺差



螺纹/铁矿主力合约比价



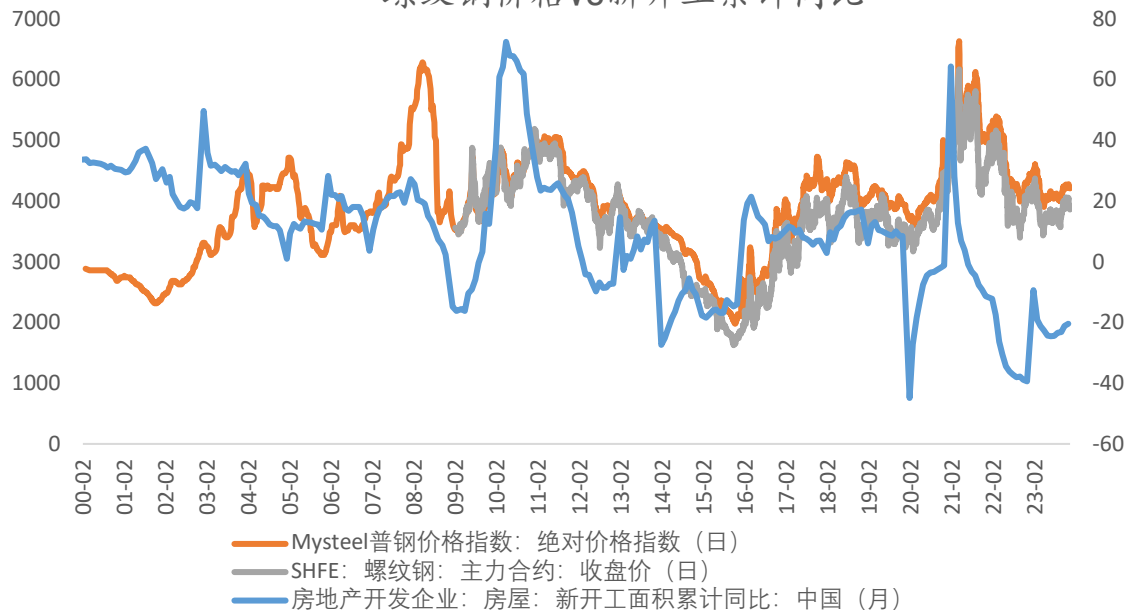
螺纹钢合约价格与价差



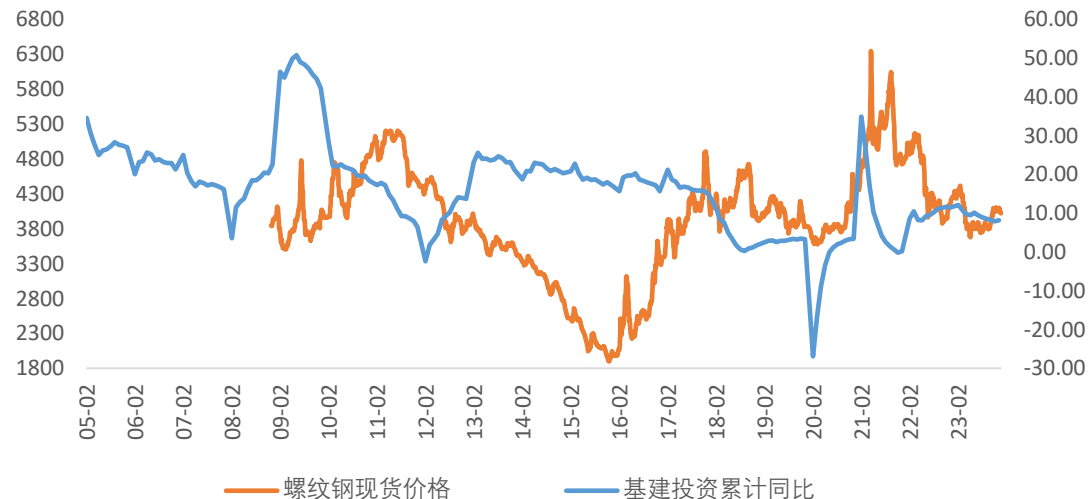
铁矿石本周低位震荡，主力合约螺矿比略有回升，10升水05，现实需求仍旧表现偏弱，关注需求改善情况。

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17日发布12月经济数据，中国制造业和基建投资分别累计同比增长6.5%、8.24%。1-12月，中国房地产投资和房屋新开工面积分别同比下降-9.6%、-20.4%，降幅较1-11月扩大0.2个百分点和缩小0.8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

