

华金期货螺纹周报

华金期货 研究院

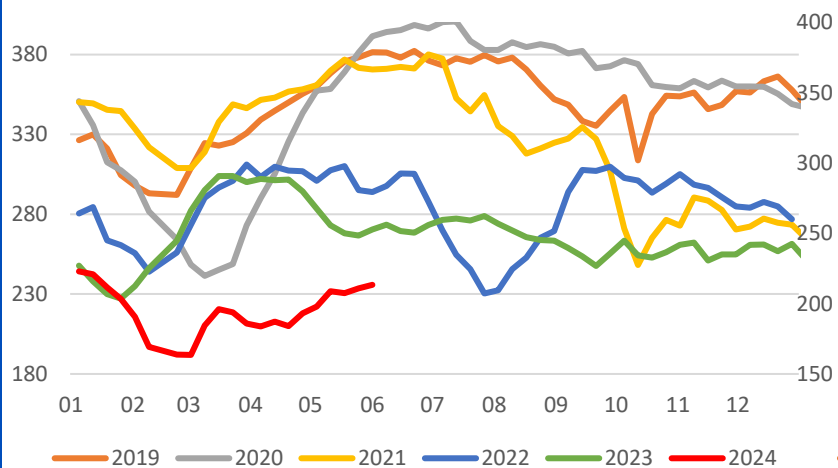
2024/5/23

螺纹周度汇总

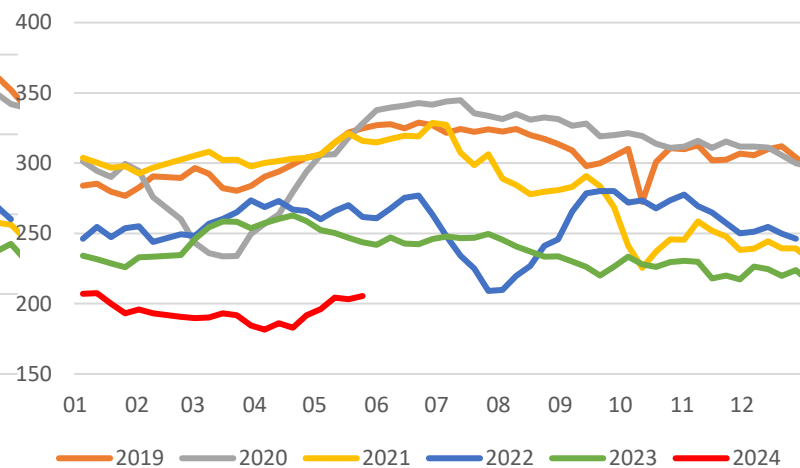
螺纹	供应	产量继续小幅回升，高炉产量维持在较低水平，电炉基本恢复至2023年同期，价格有所回暖，利润扭亏为盈，关注高炉产量的进一步变化。
	需求	表观需求小幅回落，虽本周日成交偶有放量，但三季度现实需求预计仍将承压，关注6月实务工作量的落实情况与淡季需求的边际变化。
	库存	整体库存继续去库，热卷库存整体库存偏高，螺纹总库存略低于往年同期，本周下降42.43万吨，钢厂库存下降10.74万吨，社会库存本周下降31.69万吨，持续关注产量与需求的平衡。
	成本	据估算高炉成本在3600元/吨左右。
	基差与价差	期现震荡偏强，主力合约升水现货，远期升水，价差呈现contango结构。
	总结	宏观环境转暖，预期提振整体市场行情，黑色系跟涨后预期较为前置，短期面临阶段性调整，关注淡季需求变化，与低产量下库存能否开始累库。
	近期重要事件	5.27 9:30 中国4月规模以上工业企业利润同比
		上涨：需求持续回升 库存持续超预期去库 下跌：海外风险外溢 淡季需求走弱

一、螺纹供应

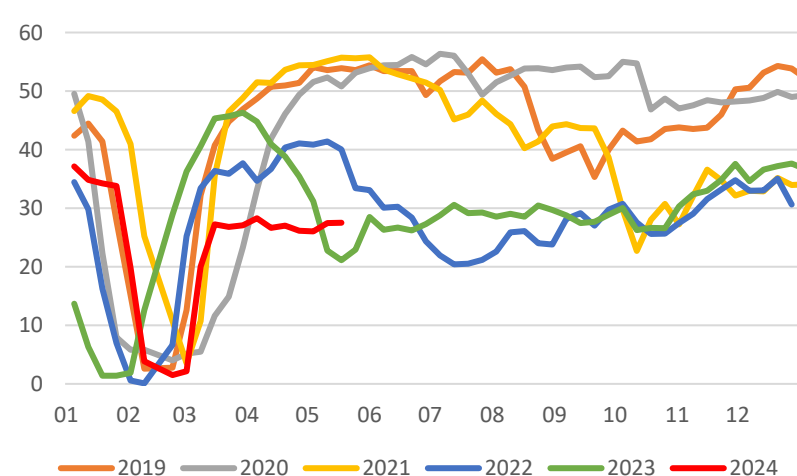
螺纹钢总产量



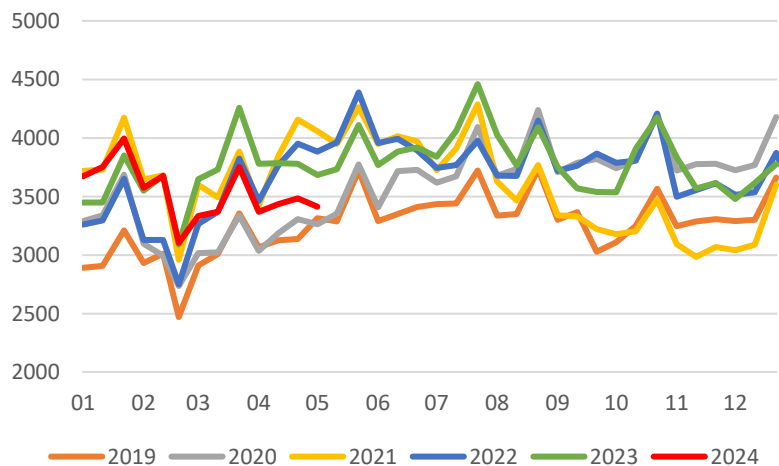
螺纹长流程产量



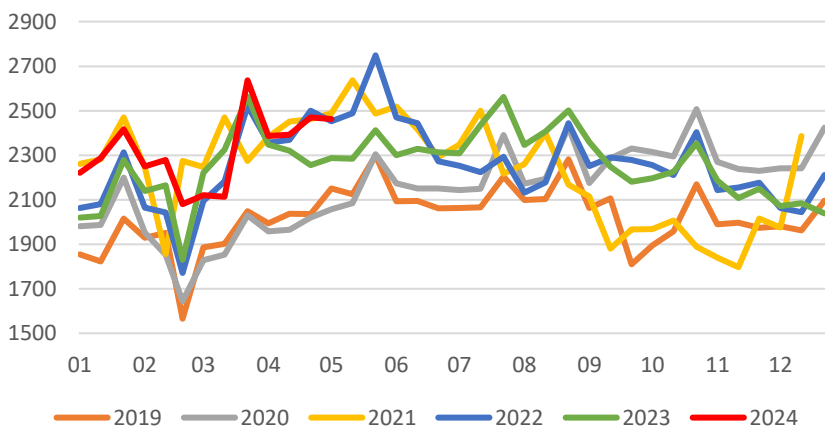
螺纹短流程产量



中钢协钢材产量合计（旬度）



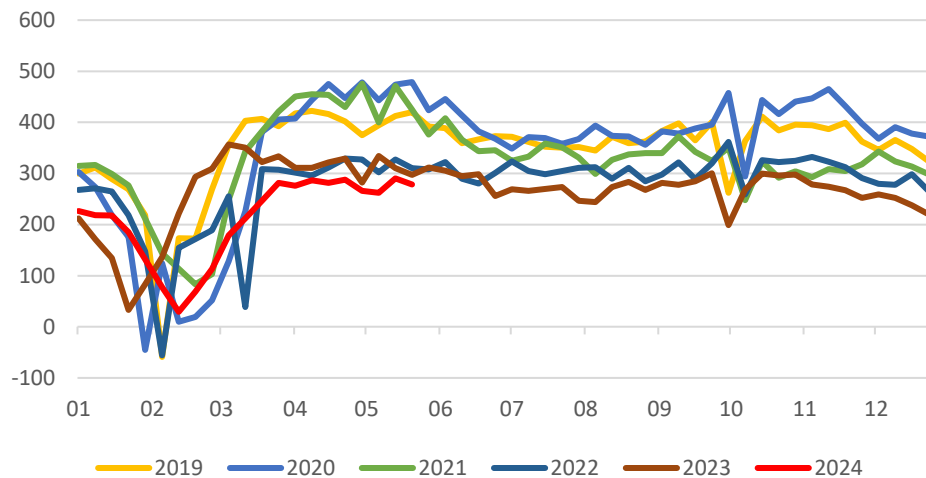
中钢协会会员企业粗钢产量（旬）



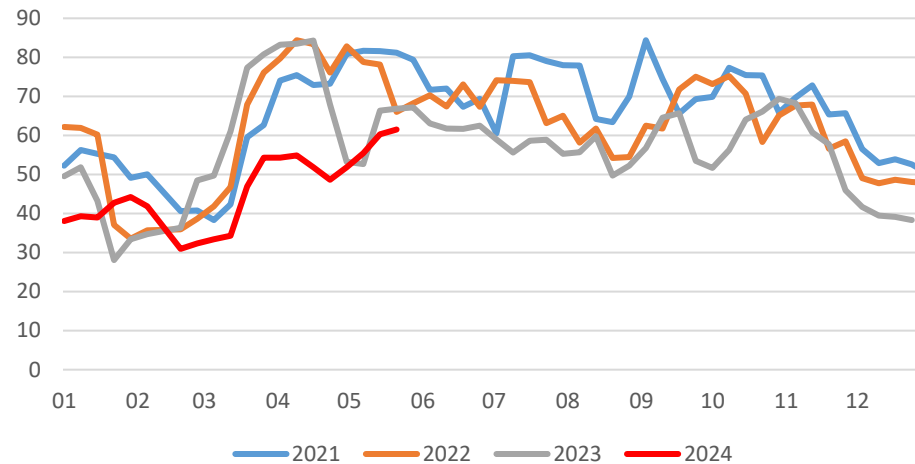
Mysteel本周产量上升2.16万吨至235.74万吨，其中电炉上升1.22万吨，高炉下降0.94万吨，中钢协旬度数据显示钢材产量位于同期均值左右。

二、螺纹需求

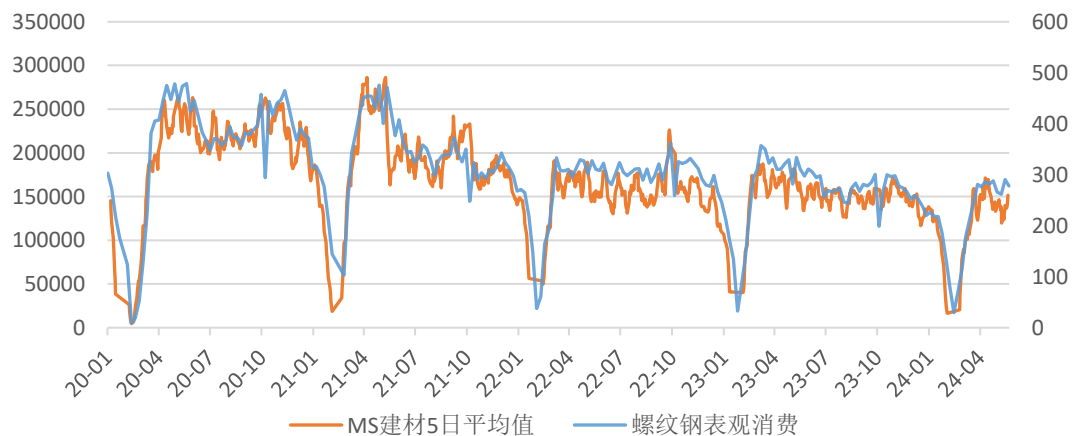
螺纹钢表观消费（万吨）



水泥熟料：产能利用率：中国（周）



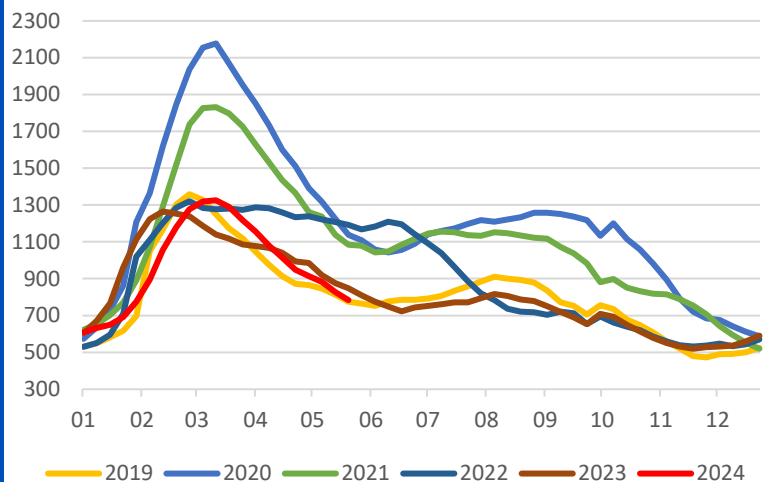
Mysteel日成交与螺纹需求对比



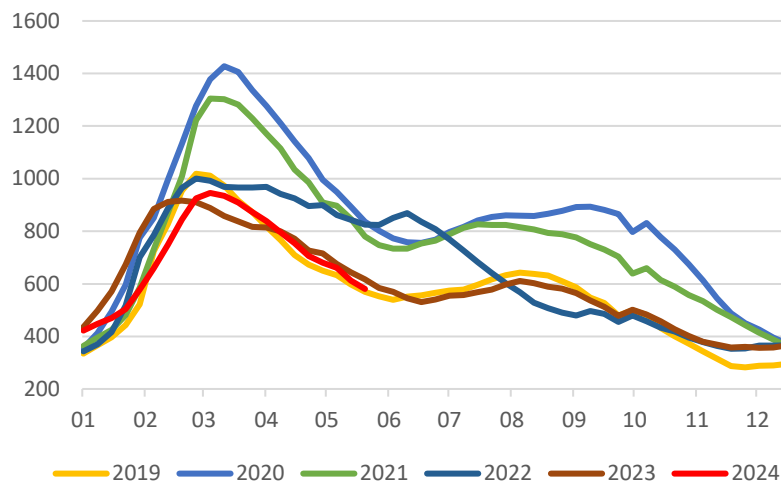
表观需求位于同期较低水平，反应预期较强而现实情况并未启动，马上进入淡季，预计需求仍将承压，Mysteel日成交偶有回升，整体表现欠佳。

三、螺纹钢库存

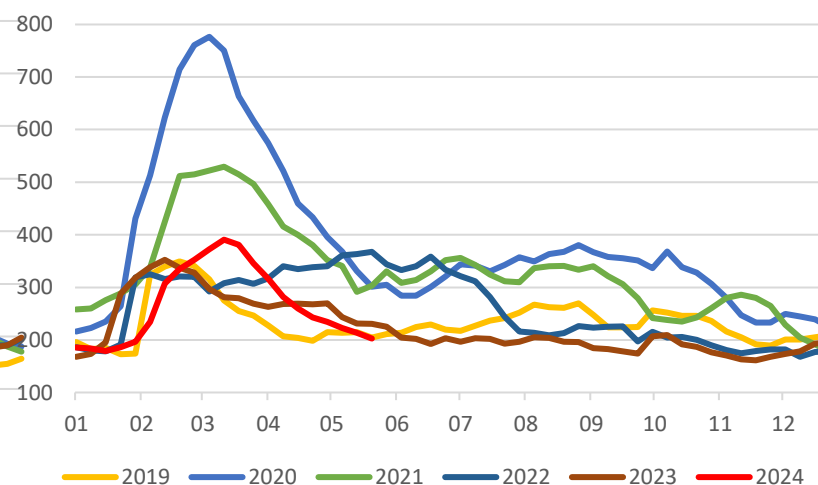
螺纹钢总库存 (万吨)



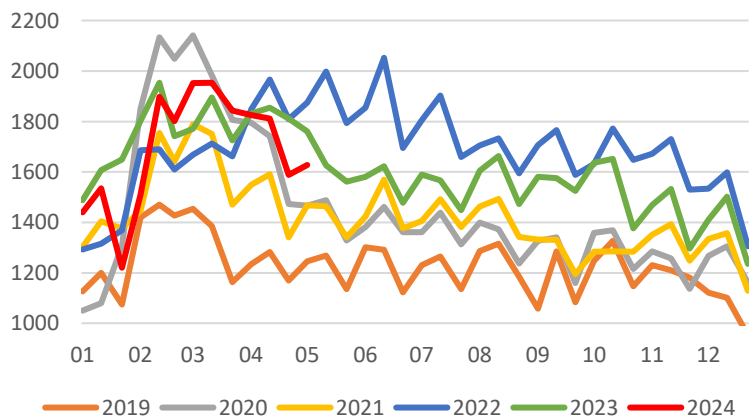
螺纹钢社会库存 (万吨)



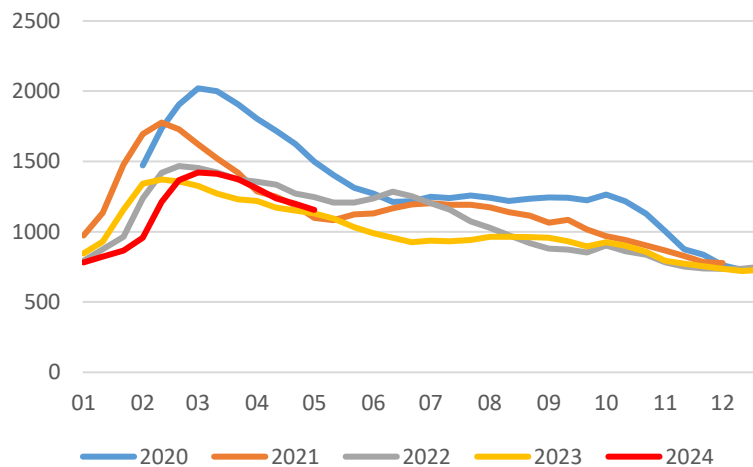
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



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)



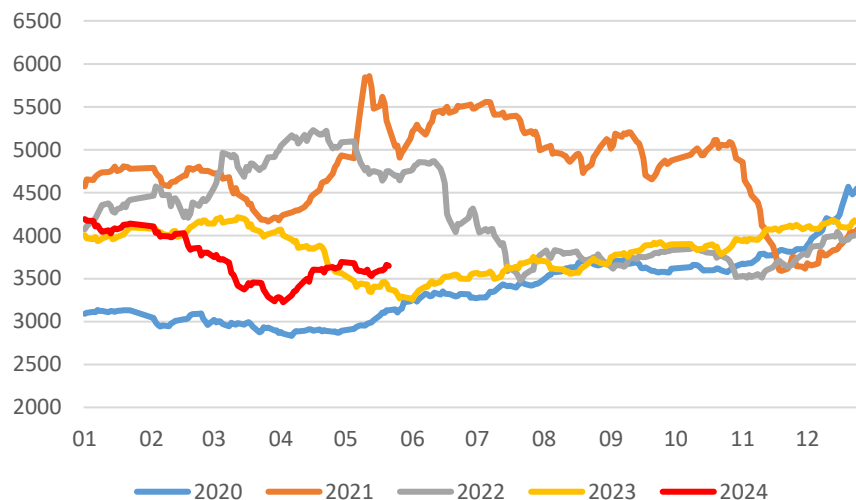
总库存继续去库，总库存略低于往年同期，热卷库存位于同期高位，钢厂库存本周下降10.74万吨至202.85万吨，社会库存本周下降31.69万吨至581.25万吨，总库存本周累库42.43万吨至784.10万吨，中钢协旬度数据显示会员企业钢材库存本旬小幅回升，社会库存温和去库。

四、螺纹成本与利润

螺纹钢期货与成本估算



高炉成本（估算）



成本VS价格



本周估算高炉成本在3600元/吨左右，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2632元/吨，平均钢坯含税成本3481元/吨，与5月22日普方坯出厂价格3560元/吨相比，钢厂平均盈利79元/吨，周环比增加96元/吨。40家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3874元/吨，日环比增加6元/吨。平均利润亏损87元/吨，谷电利润为28元/吨。



五、期货与现货价格变动

螺纹钢期货VS现货VS钢坯



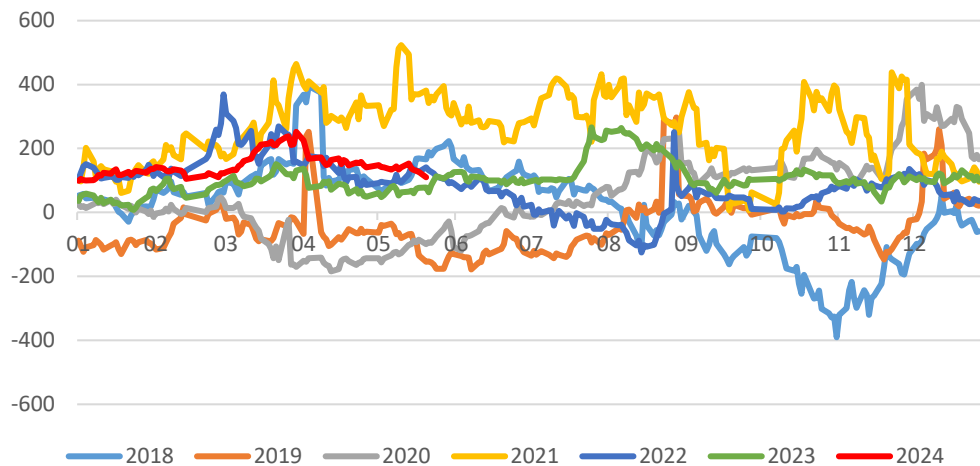
螺纹钢期现货基差



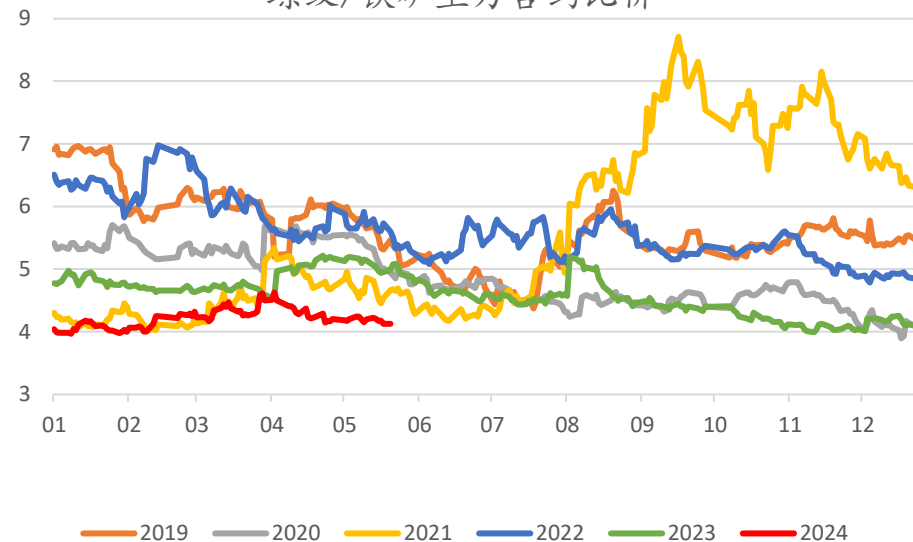
现货价格	今日报价	上周报价	幅度
上海中天	3730	3630	+100
唐山迁安钢坯	3560	3480	+80

六、期货价差与相关品种比价

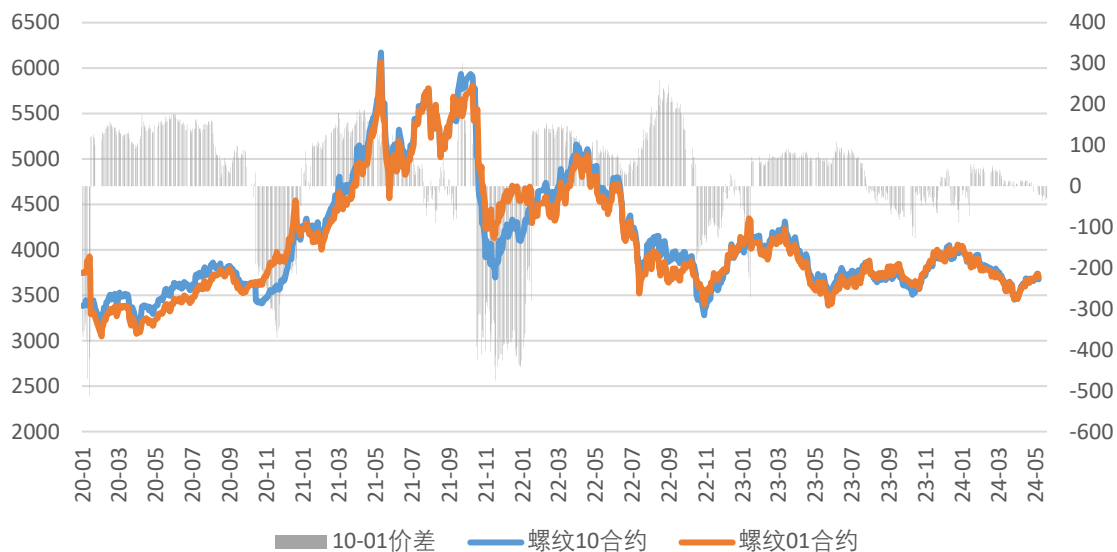
卷螺差



螺纹/铁矿主力合约比价



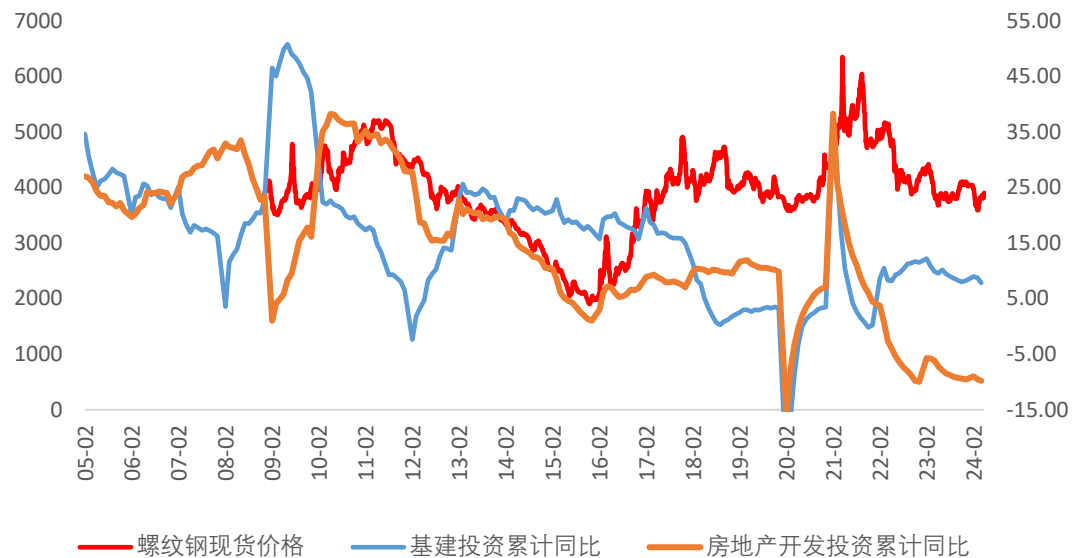
螺纹钢合约价格与价差



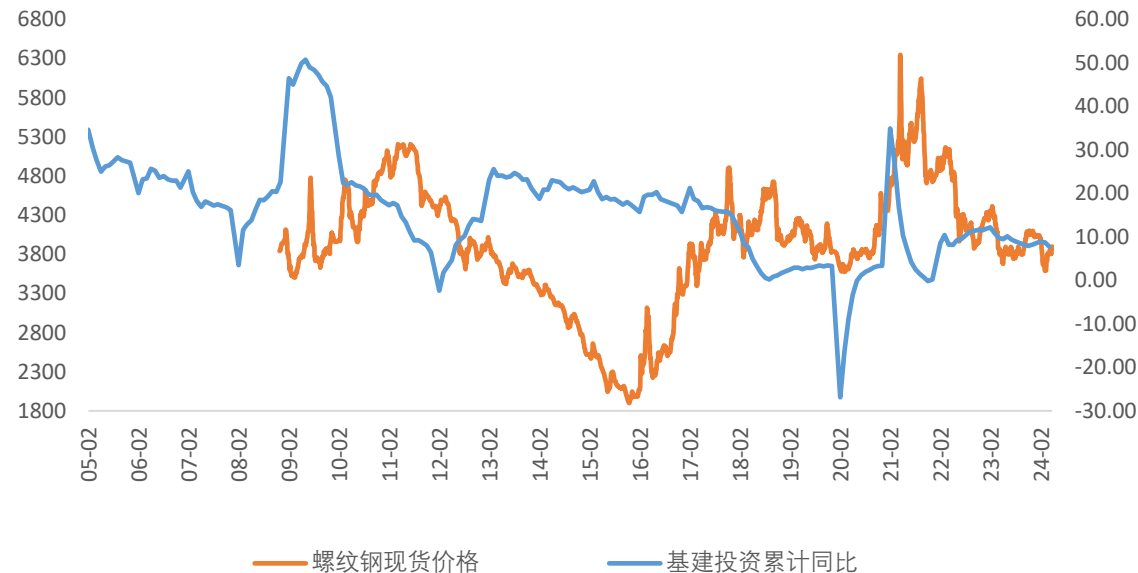
铁矿石本周震荡偏强，主力合约螺矿比维持在低位，10贴水01，现实需求仍旧表现偏弱，关注需求改善情况。

七、统计局相关数据

螺纹钢现货价格VS相关投资累计同比



螺纹钢现货价格VS基建投资累计同比



统计局发布4月经济数据，中国制造业和基建投资分别累计同比增长6.0%、9.7%。
1-4月，中国房地产投资和房屋新开工面积分别同比下降-9.8、-24.6%，降幅较1-3月扩大0.3个百分点和缩小5.1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

