

华金期货螺纹周报

华金期货 研究院

2024/7/4

螺纹周度汇总

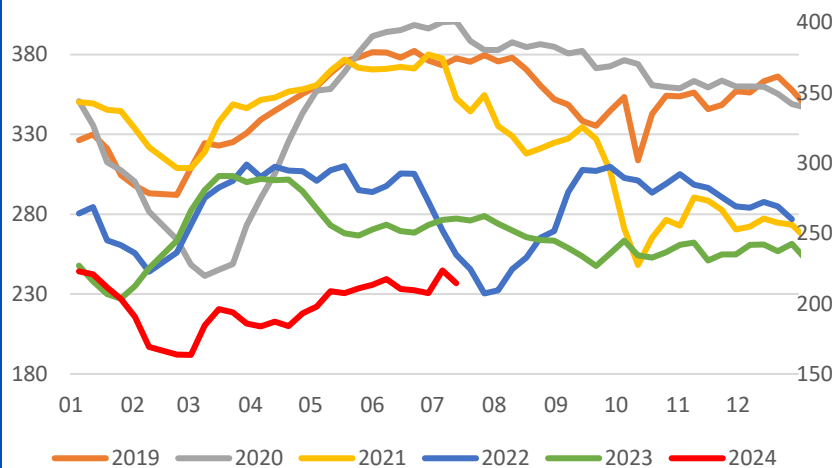
| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|--------|--|-----|-------|---------------|-----|-------|-----------|------|-------|-------------|------|-------|-------------|-----------|-----|
| 螺纹 | 供应 | 产量本周小幅回落，高炉没有即时利润，15日平均利润尚可，电炉产量显著回落，关注利润走弱后的产量变化。 | | | | | | | | | | | | | | |
| | 需求 | 表观需求整体位于较低水平，水泥熟料产能利用率持续小幅回升，尽管我们认为三季度需求难有质的变化，但整体需求最差的时候基本进入尾声，存在小幅回升的可能，关注7月地方债发行情况与淡季需求的边际变化。 | | | | | | | | | | | | | | |
| | 库存 | 整体库存小幅累库，热卷库存整体库存偏高，螺纹总库存持平于往年同期，本周上升1.97万吨，钢厂库存下降5.60万吨，社会库存本周上升7.57万吨，持续关注产量与需求的平衡。 | | | | | | | | | | | | | | |
| | 成本 | 据估算即时高炉成本在3550元/吨左右，15平均成本在3480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 | 本周黑色系震荡偏强，原料领涨黑色，预计成材需求较前期将有改观，但大幅放量可能性较小，受7月国内宏观预期影响，价格至低位买盘逐渐增加，但客观事实无较强驱动，持续上涨较为乏力。 | | | | | | | | | | | | | | |
| | 近期重要事件 | <table border="0"> <tr> <td>7.4</td> <td>19:30</td> <td>欧元区6月货币政策会议纪要</td> </tr> <tr> <td>7.5</td> <td>20:30</td> <td>美6月失业率/非农</td> </tr> <tr> <td>7.10</td> <td>09:30</td> <td>中国6月CPI/PPI</td> </tr> <tr> <td>7.11</td> <td>20:30</td> <td>美国6月CPI/PPI</td> </tr> <tr> <td>7.10-7.15</td> <td>不定期</td> <td>中国6月社融信贷数据</td> </tr> </table> | 7.4 | 19:30 | 欧元区6月货币政策会议纪要 | 7.5 | 20:30 | 美6月失业率/非农 | 7.10 | 09:30 | 中国6月CPI/PPI | 7.11 | 20:30 | 美国6月CPI/PPI | 7.10-7.15 | 不定期 |
| 7.4 | 19:30 | 欧元区6月货币政策会议纪要 | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.5 | 20:30 | 美6月失业率/非农 | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.10 | 09:30 | 中国6月CPI/PPI | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.11 | 20:30 | 美国6月CPI/PPI | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.10-7.15 | 不定期 | 中国6月社融信贷数据 | | | | | | | | | | | | | | |

上涨：需求持续回升 库存持续超预期去库

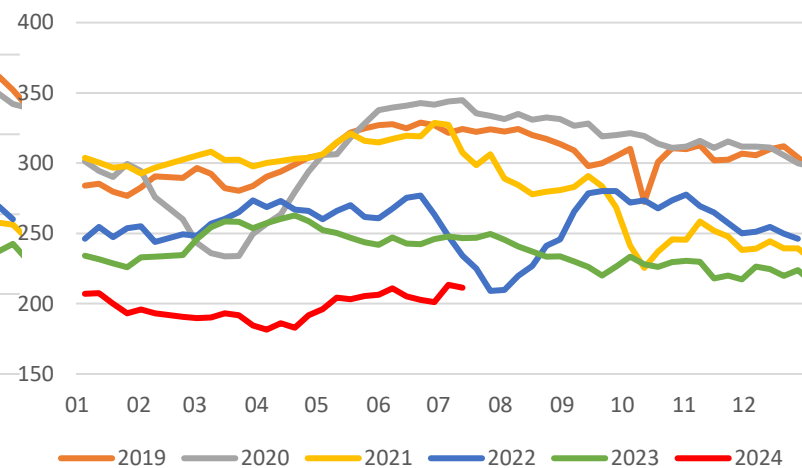
下跌：海外风险外溢 淡季需求走弱

一、螺纹供应

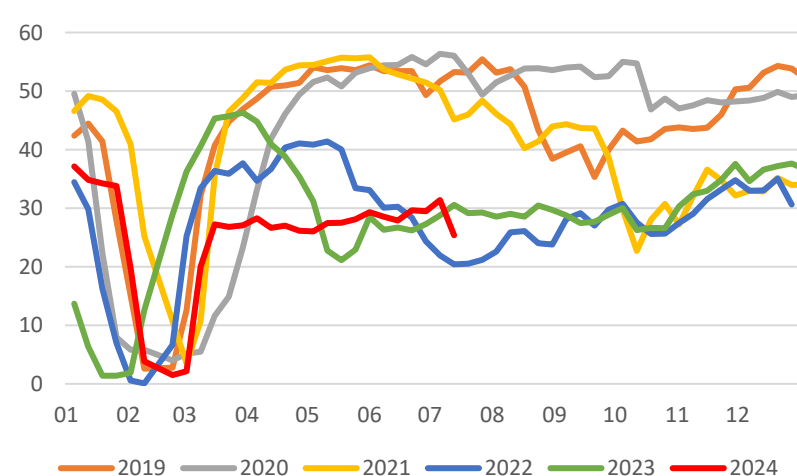
螺纹钢总产量



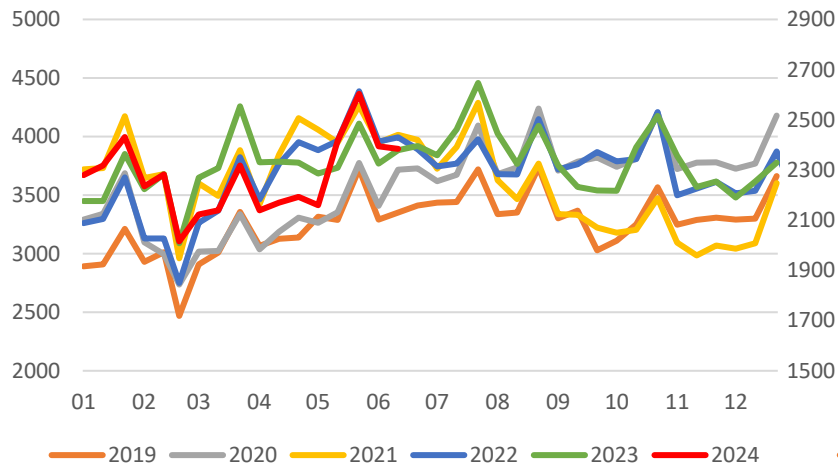
螺纹长流程产量



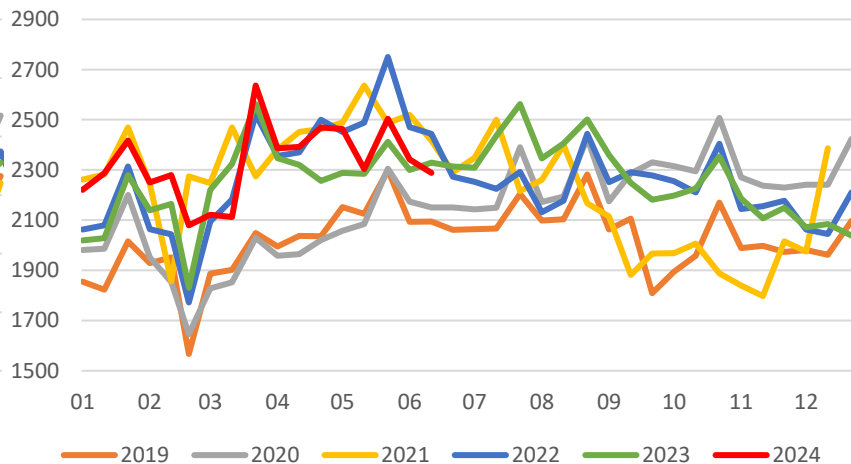
螺纹短流程产量



中钢协钢材产量合计（旬度）



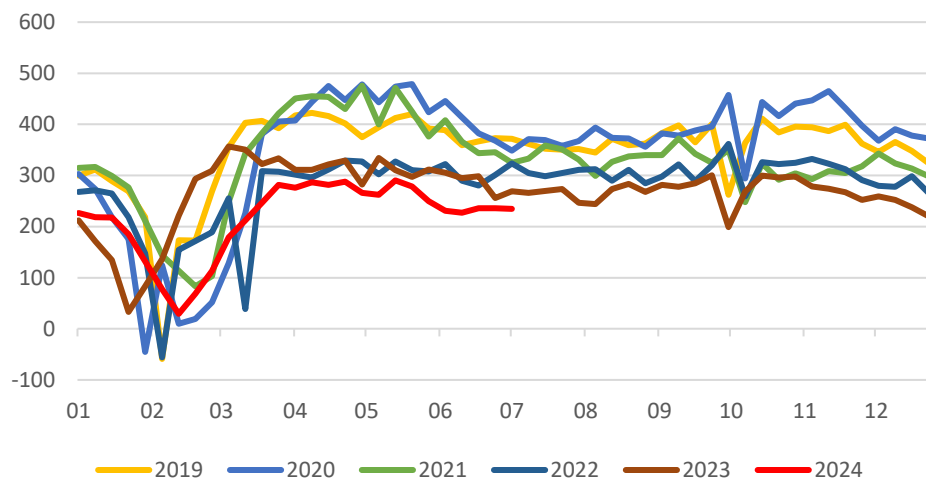
中钢协会会员企业粗钢产量（旬度）



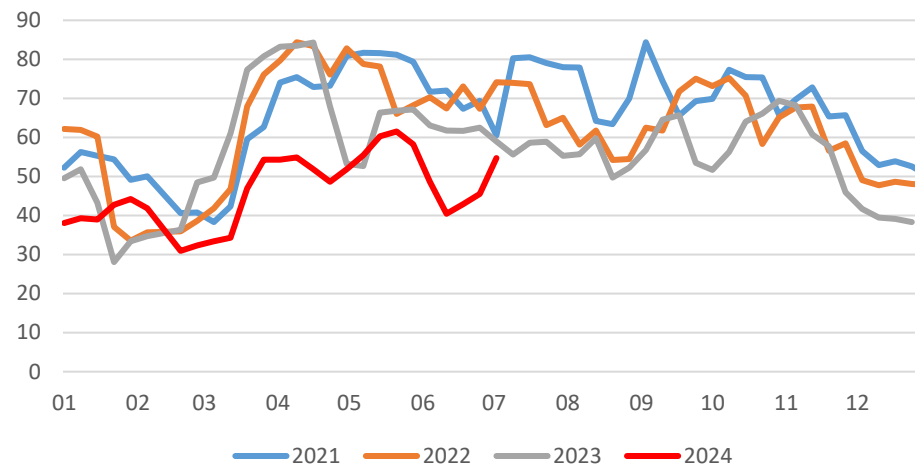
Mysteel本周产量下降8.01万吨至236.75吨，其中电炉下降5.99万吨，高炉下降2.02万吨，中钢协旬度数据显示钢材产量位于同期较高水平。

二、螺纹需求

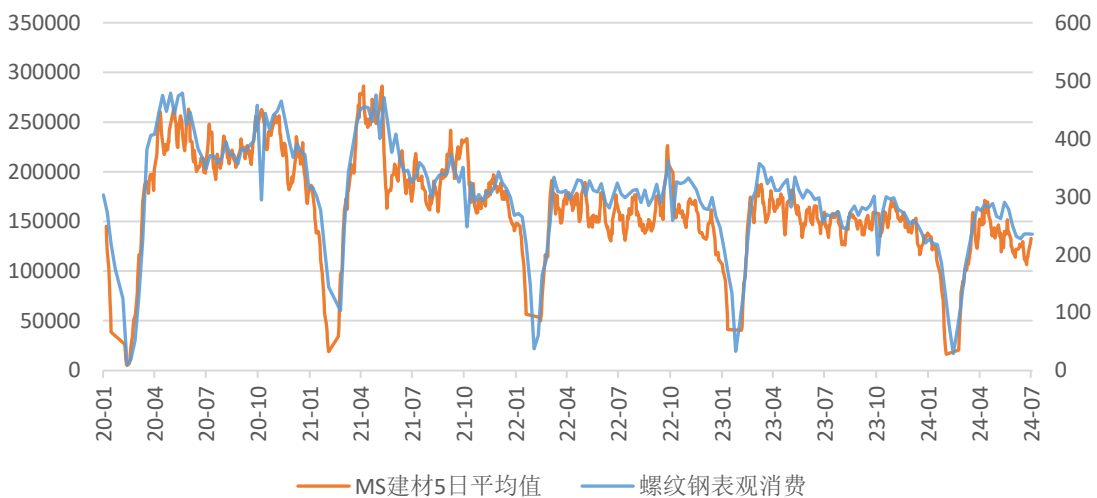
螺纹钢表观消费（万吨）



水泥熟料：产能利用率：中国（周）



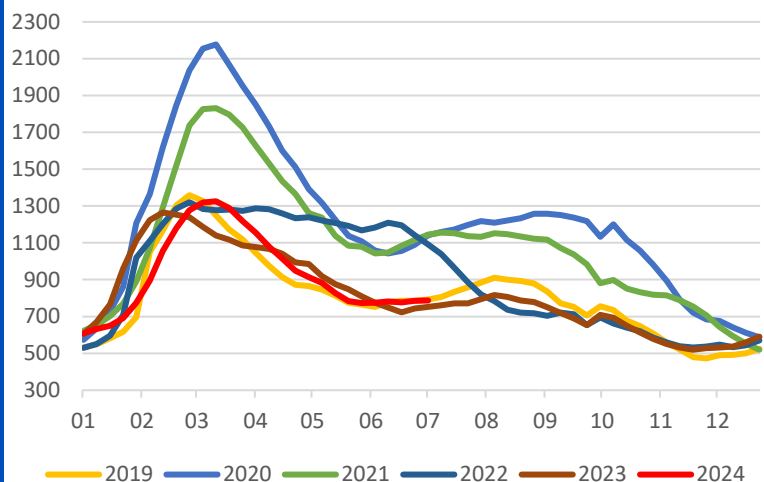
Mysteel日成交与螺纹需求对比



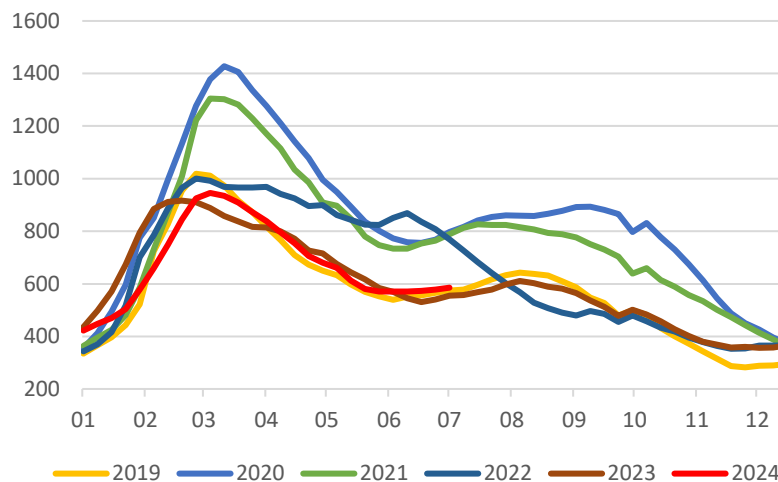
表观需求维持在低位，位于同期较低水平，现货低位震荡，水泥熟料产能利用率持续小幅回升，需求淡季承压，Mysteel日成交整体表现欠佳，持续关注相应变化。

三、螺纹钢库存

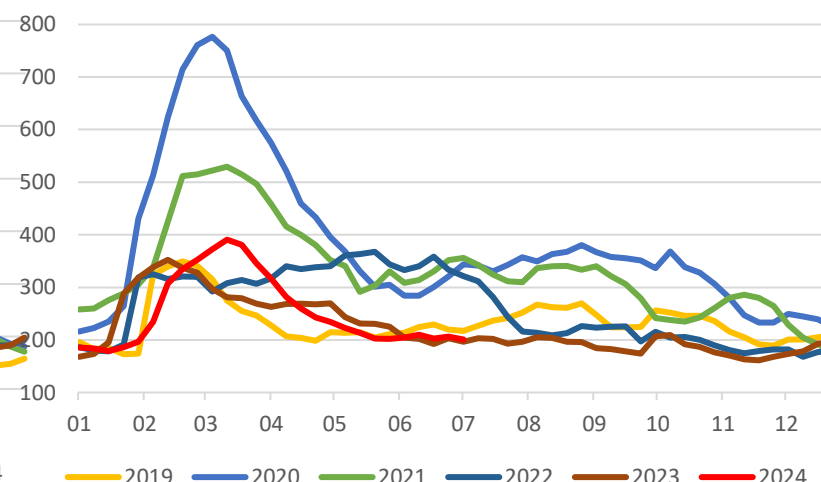
螺纹钢总库存 (万吨)



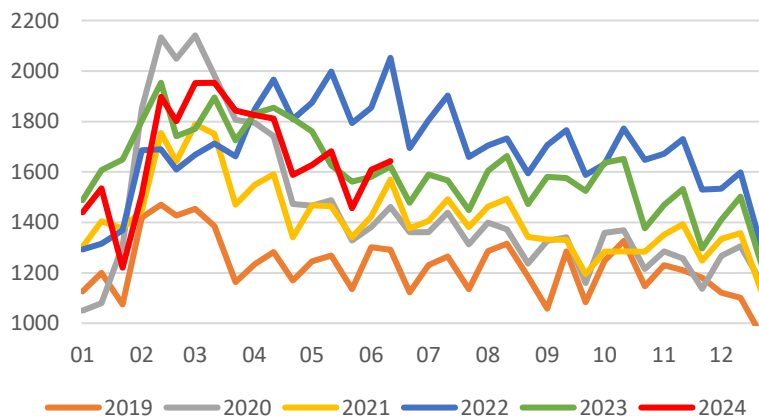
螺纹钢社会库存 (万吨)



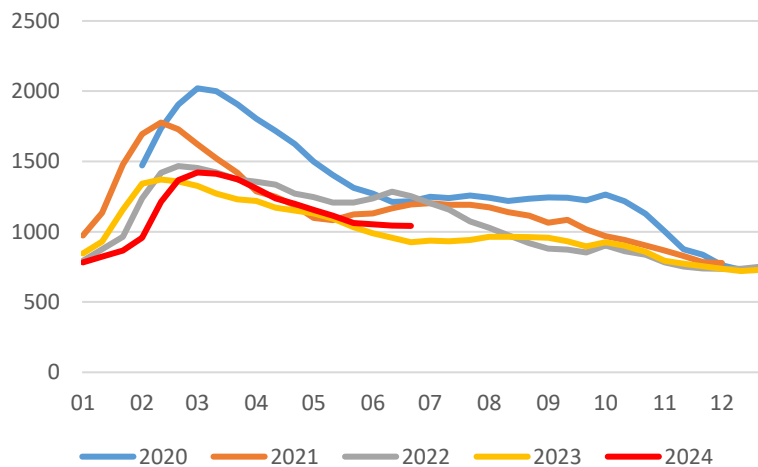
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



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)



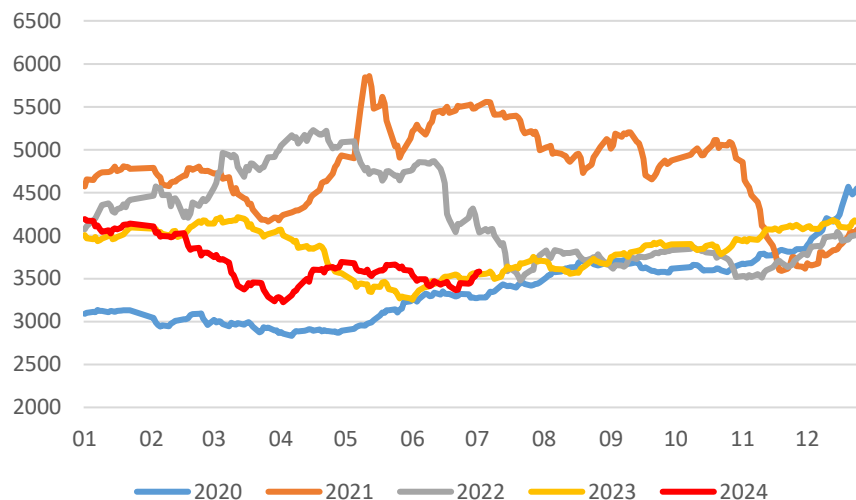
螺纹钢总库存小幅累库，热卷库存位于同期高位，钢厂库存本周下降5.60万吨至200.78吨，社会库存本周上升7.57万吨至585.81万吨，总库存本周累库1.97万吨至786.59万吨，中钢协旬度数据显示会员企业钢材库存位于同期均值，社会库存温和去库。

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



本周估算即时高炉成本在3480元/吨左右（原料价格上涨，重心逐渐上移），唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本3363元/吨，与7月3日普方坯出厂价格3350元/吨相比，钢厂平均亏损13元/吨，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3806元/吨。平均利润亏损201元/吨，谷电利润亏损62元/吨。预计7月日均铁水产量237.1万吨/天。



五、期货与现货价格变动

螺纹钢期货VS现货VS钢坯



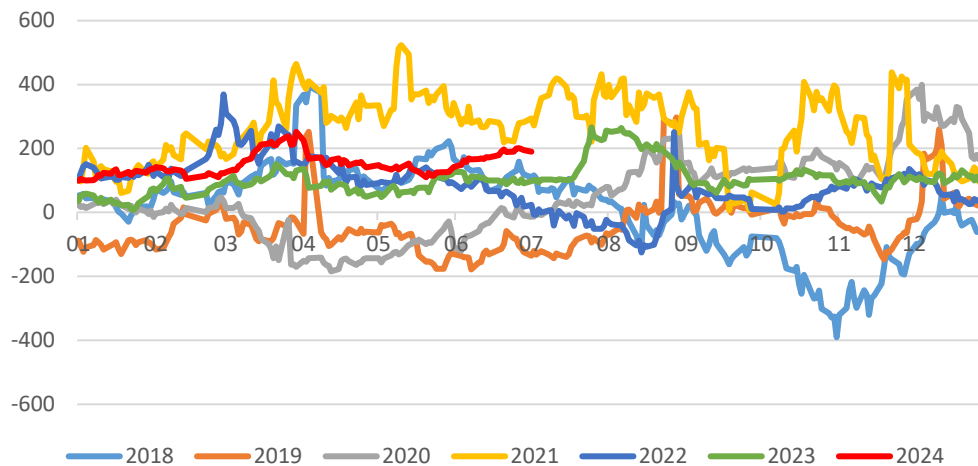
螺纹钢期现货基差



| 现货价格 | 今日报价 | 上周报价 | 幅度 |
|--------|------|------|-----|
| 上海中天 | 3540 | 3500 | +40 |
| 唐山迁安钢坯 | 3370 | 3300 | +70 |

六、期货价差与相关品种比价

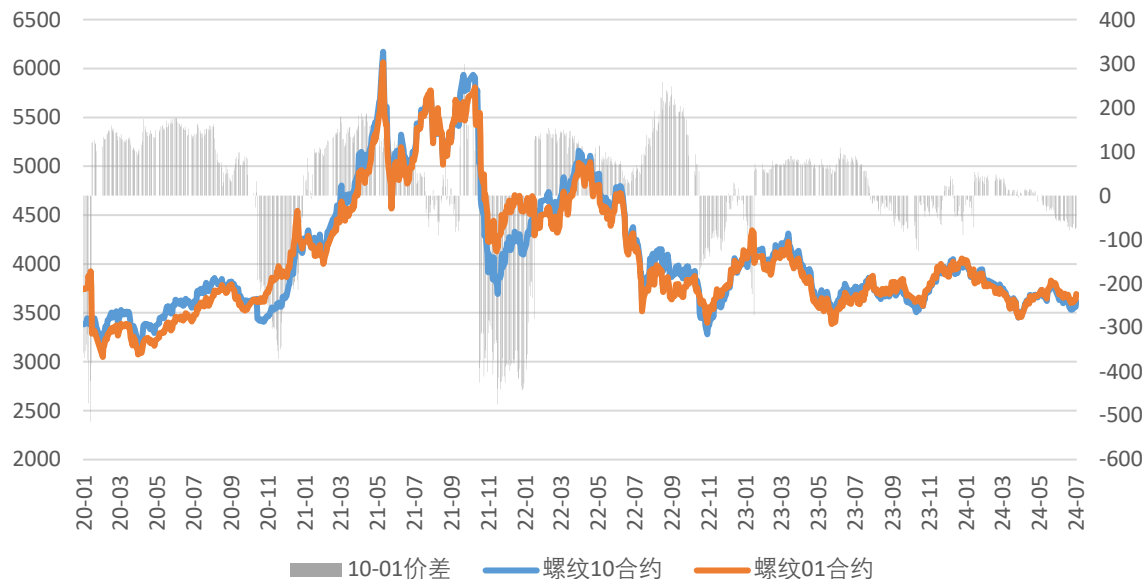
卷螺差



螺纹/铁矿主力合约比价



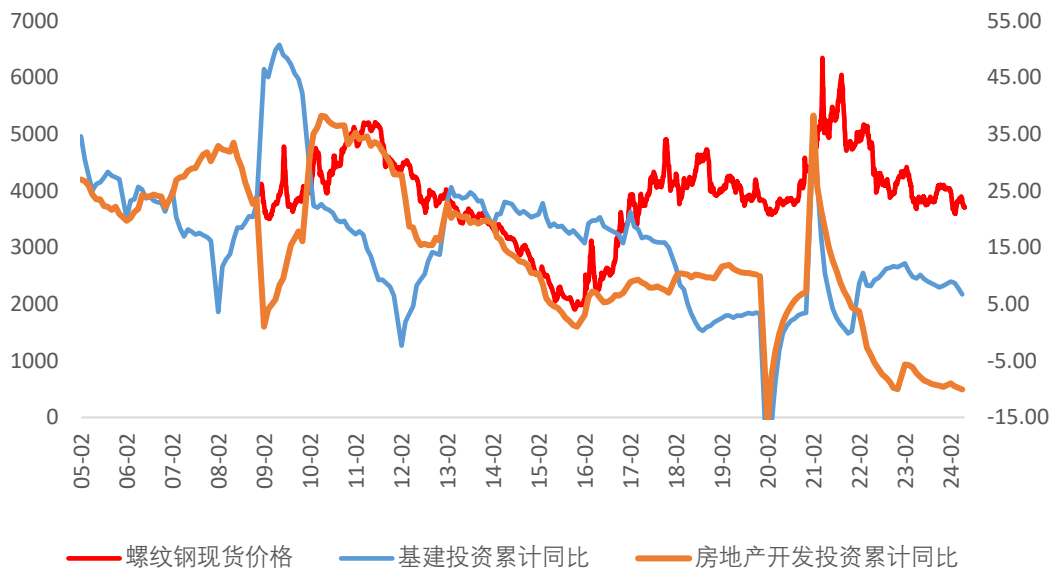
螺纹钢合约价格与价差



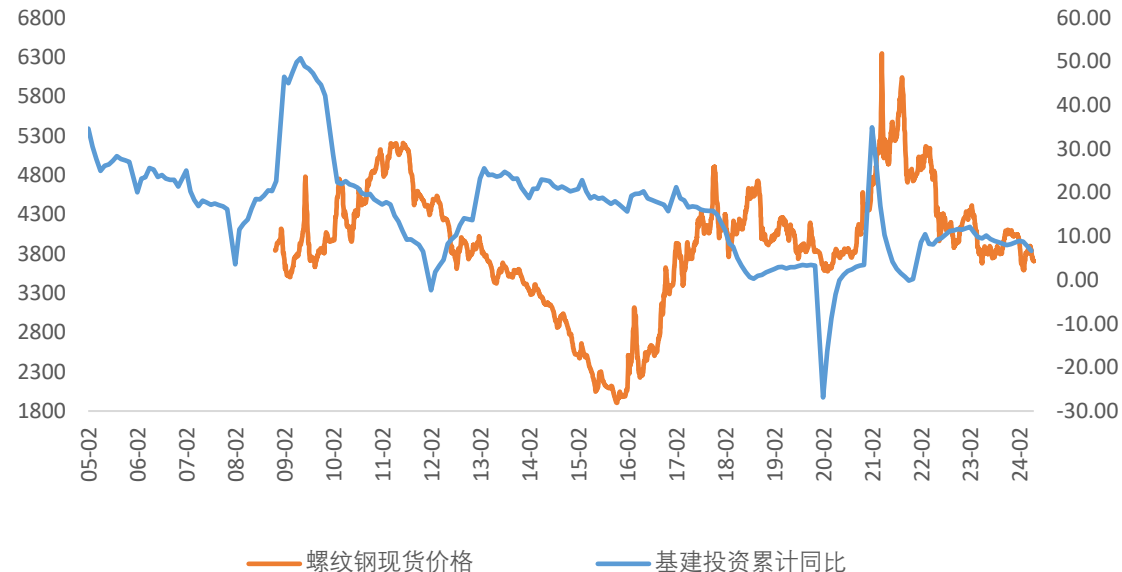
铁矿石本周震荡回升，主力合约螺矿比再度走弱，10贴水01，现实需求仍旧表现偏弱，关注淡季需求情况。

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5月经济数据，中国制造业和基建投资分别累计同比增长5.7%、9.6%。

1-5月，中国房地产投资和房屋新开工面积分别同比下降-10.1、-24.2%，降幅较1-4月扩大0.3个百分点和缩小0.4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

