

华金期货螺纹周报

华金期货 研究院

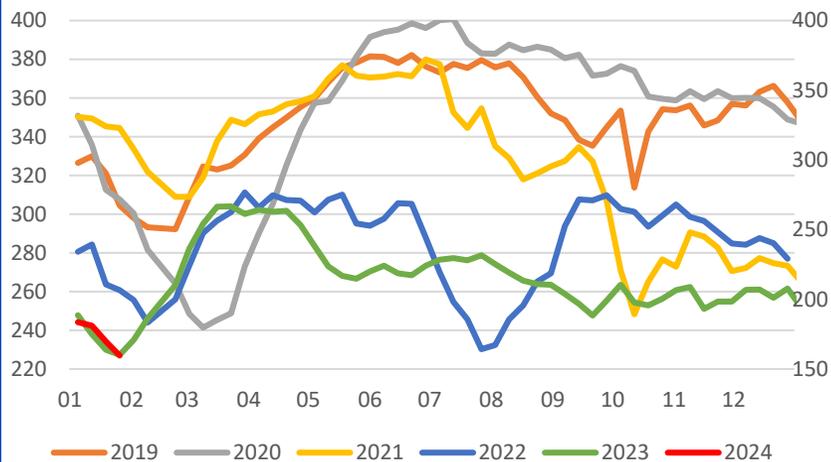
2024/1/25

螺纹周度汇总

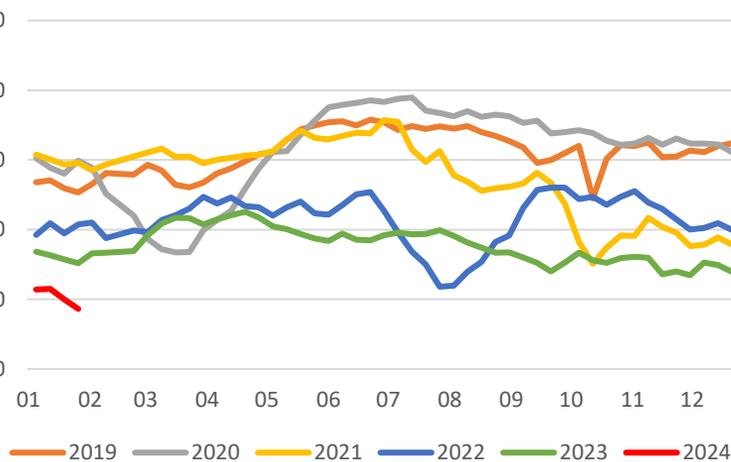
螺纹	供应	产量继续回落，预计节前仍有一定下降空间，电炉预计将贡献主要降幅，重点关注节后钢厂复产意愿。
	需求	表观需求继续回落，整体符合季节性规律，日成交因素导致大幅回落，表观需求本周下降32.23万吨至185.32万吨。
	库存	整体库存继续累积，本周上升41.57万吨，钢厂库存上升7.62万吨，总社会库存本周上升33.95万吨，持续关注冬季累库高度。
	成本	据估算高炉成本在4100元/吨左右。
	基差与价差	期现超跌反弹，主力合约略升水现货。
	总结	现货需求周期性回落，春季预期难以证实或证伪，成本回落后走稳，预计价格仍将震荡，或有阶段性反弹，后续关注冬季库存累积高度与市场预期的转换。
	近期重要事件	1.25 21:15 欧央行利率决议 21:30 美四季度GDP环比初值 1.27 09:30 中国12月份工业企业利润 1.31 09:30 中国官方制造业PMI 2.1 03:00 美联储利率决议
		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

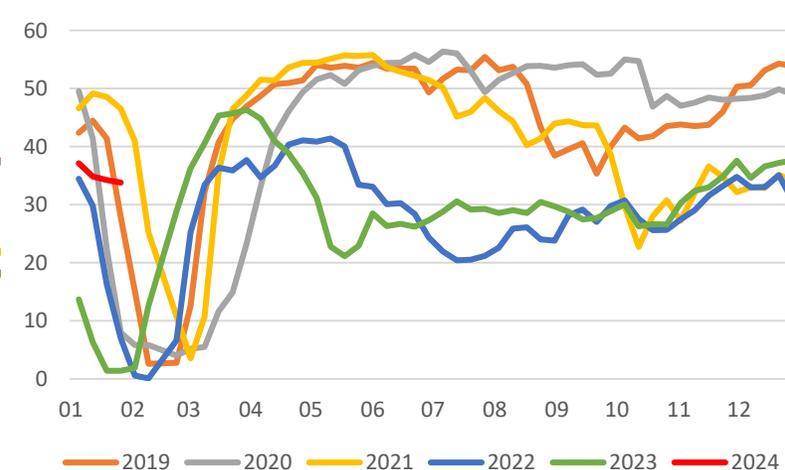
螺纹钢总产量



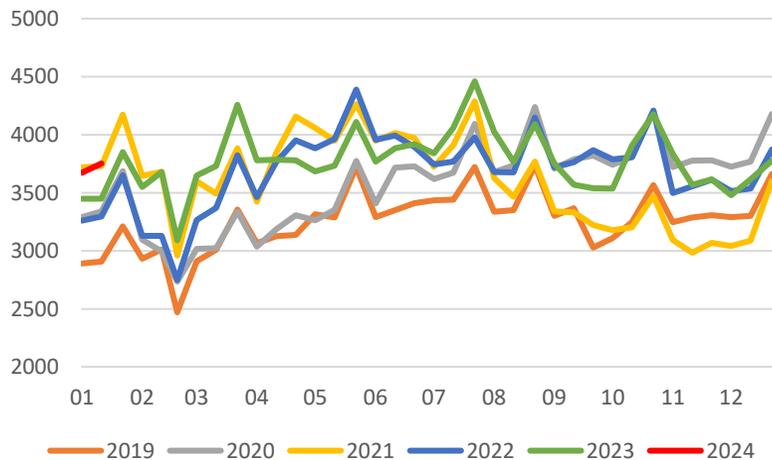
螺纹长流程产量



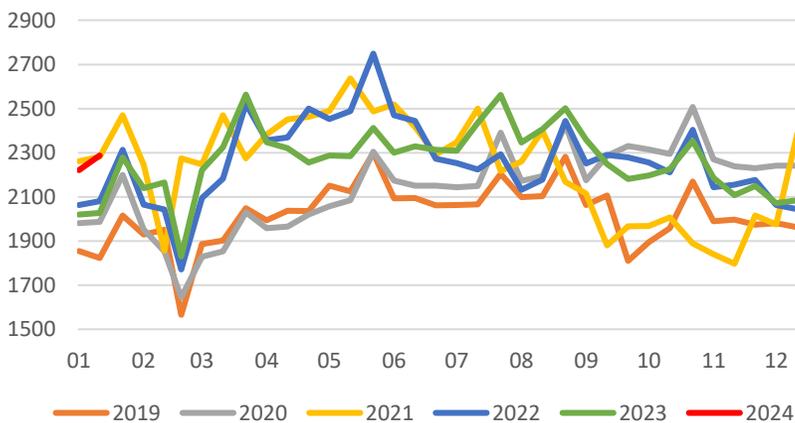
螺纹短流程产量



中钢协钢材产量合计（旬度）



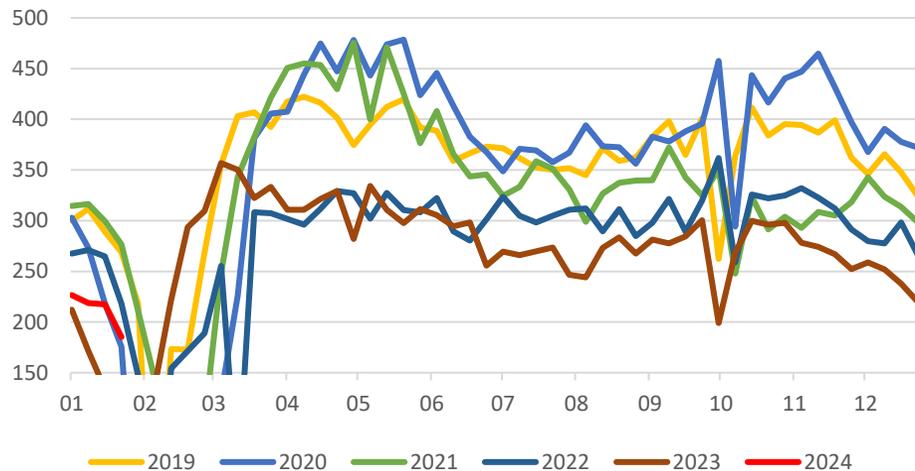
中钢协会会员企业粗钢产量（旬度）



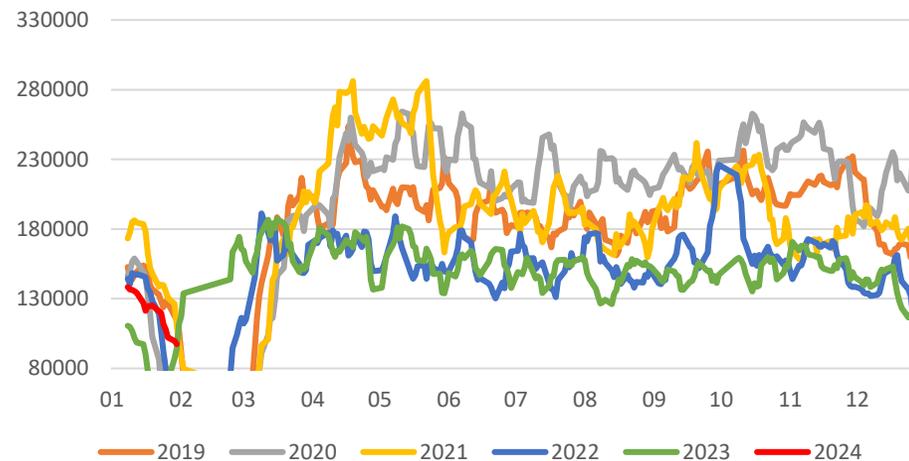
Mysteel 本周产量下降7.28万吨 (-3.20%) 至226.89万吨，其中电炉下降0.45万吨，高炉下降6.83万吨，中钢协旬度数据显示钢材与粗钢产量维持在较高水平。

二、螺纹需求

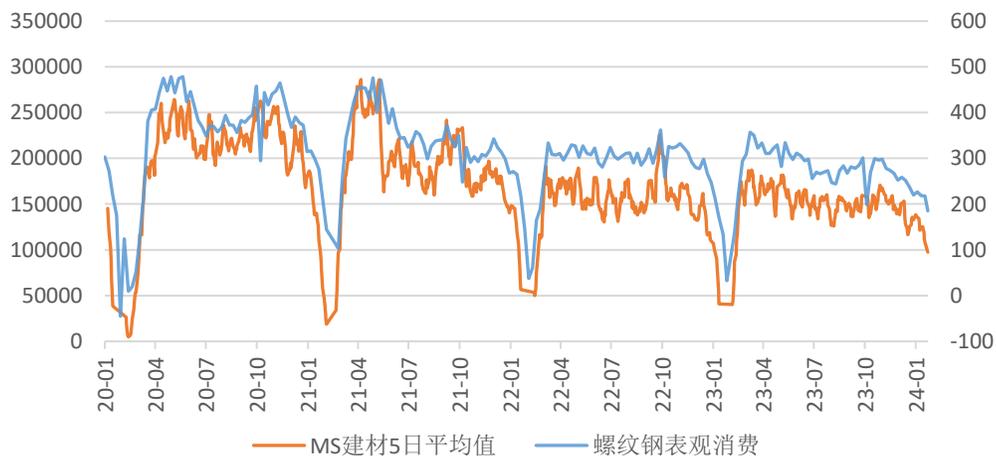
螺纹钢表观消费（万吨）



MS建材日成交5日平均



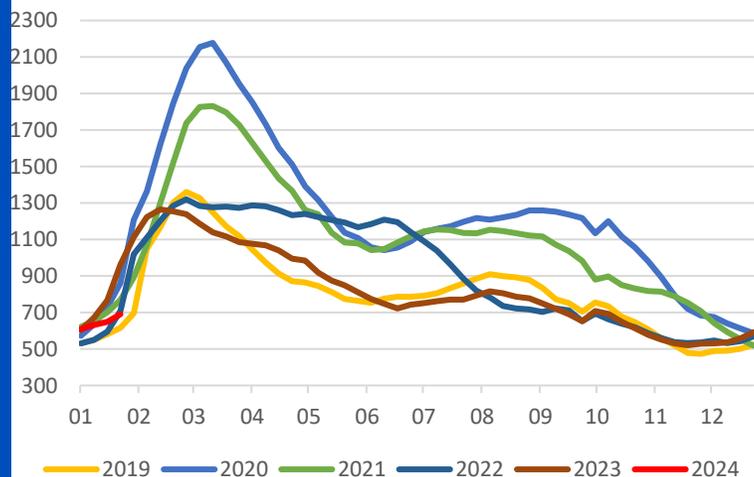
Mysteel日成交与螺纹需求对比



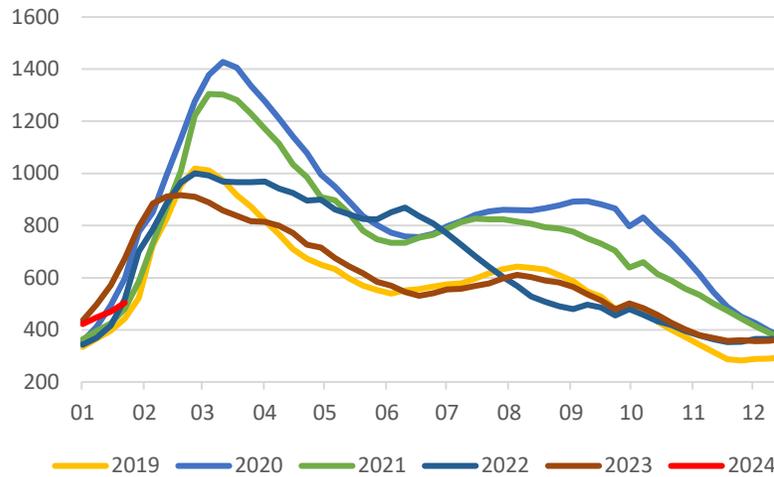
表观需求继续回落，符合季节性回落规律，重点关注春后需求的恢复程度，Mysteel日成交量低位波动，本周回落至10万吨以下。

三、螺纹钢库存

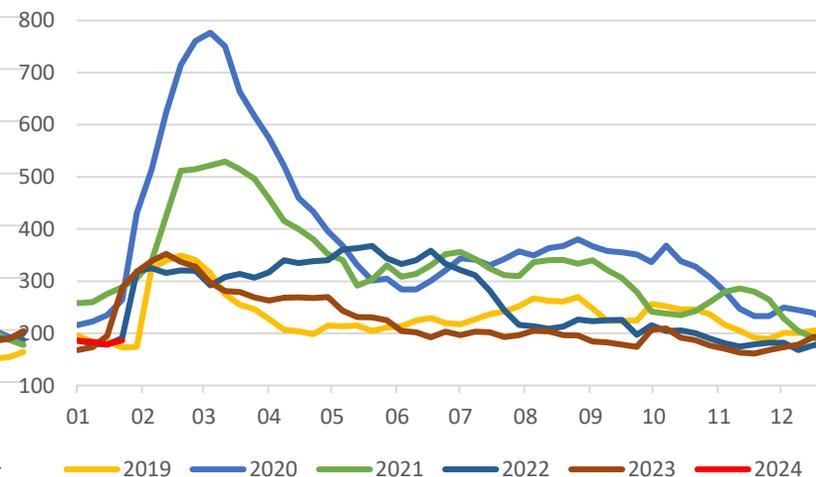
螺纹钢总库存 (万吨)



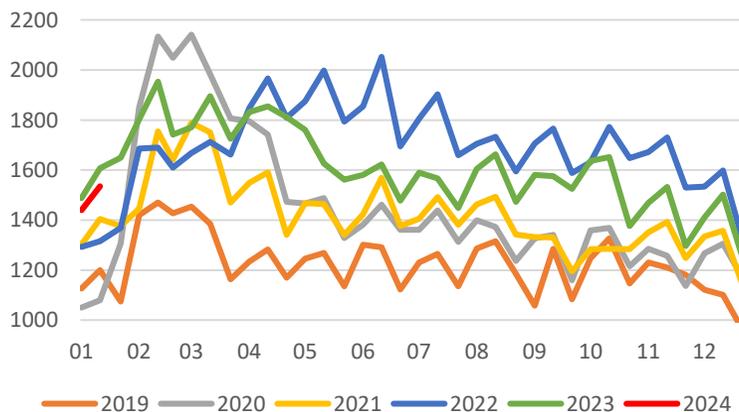
螺纹钢社会库存 (万吨)



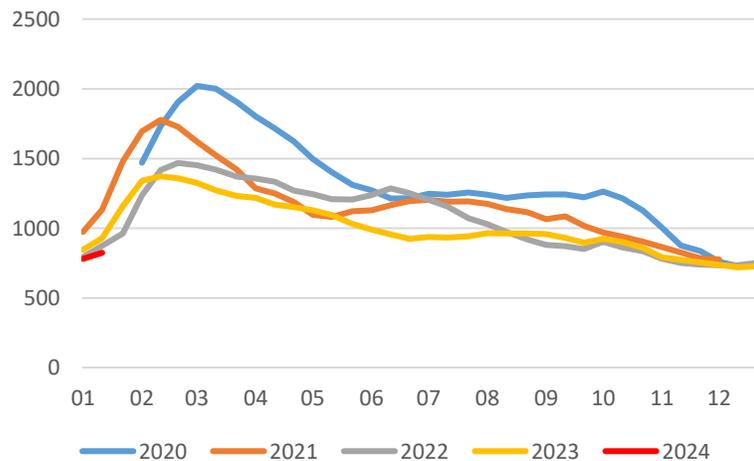
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



中钢协会会员企业：钢材：库存合计 (旬)



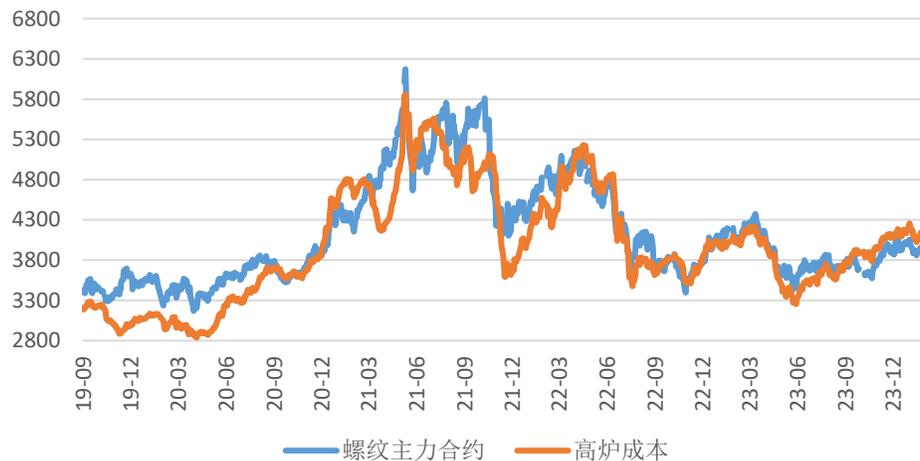
钢材：社会库存合计：中国 (旬)



总库存继续季节性累库，斜率略有放缓，钢厂库存本周小幅上升7.62万吨 (+4.08%) 至186.52万吨，社会库存本周上升33.95万吨 (+6.73%) 至504.17万吨，总库存本周累库41.57万吨 (+6.01%) 至690.69万吨，中钢协旬度数据显示会员企业钢材库存本旬小幅回升，社会库存位于较低水平。

四、螺纹成本与利润

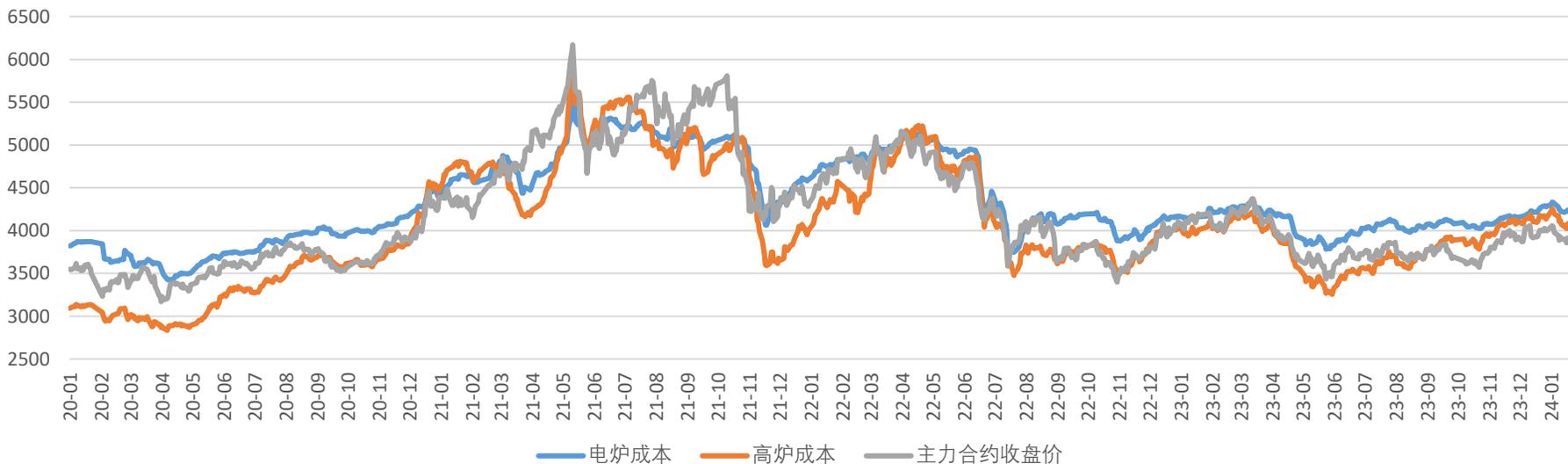
螺纹钢期货与成本估算



高炉成本（估算）



成本VS价格

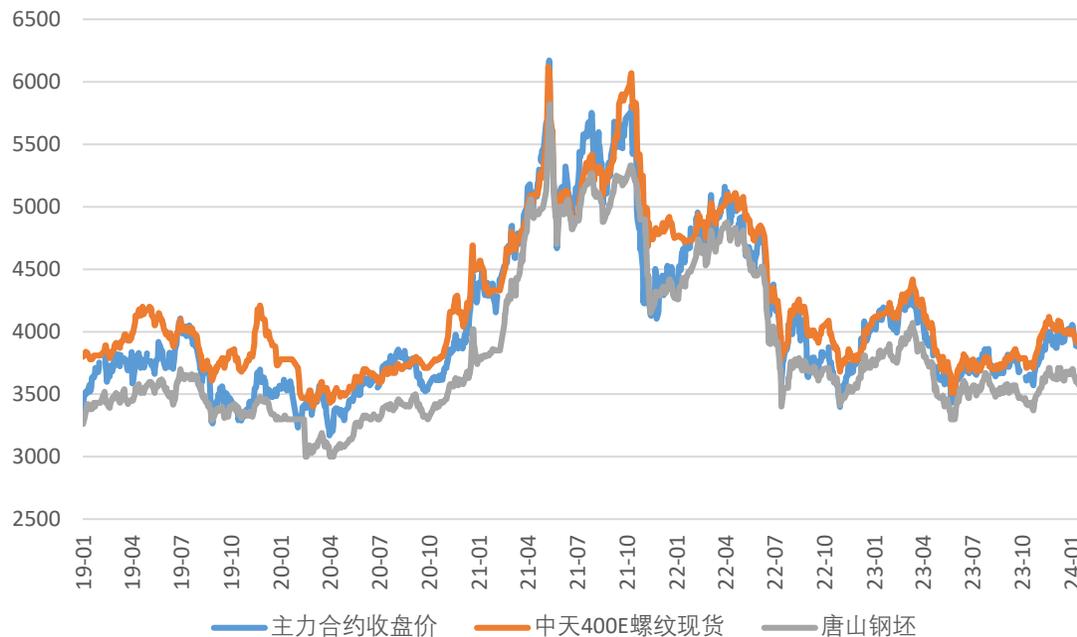


本周估算高炉成本在4100元/吨左右，本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为3000元/吨，平均钢坯含税成本3854元/吨，周环比下调15元/吨，与1月24日普方坯出厂价格3620元/吨相比，钢厂平均亏损234元/吨。1月24日，Mysteel统计40家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为4032元/吨，日环比增加2元/吨。谷电利润为97元/吨，平均利润为-5元/吨，日环比持平。关注粗钢产量的变化以及市场预期转换。

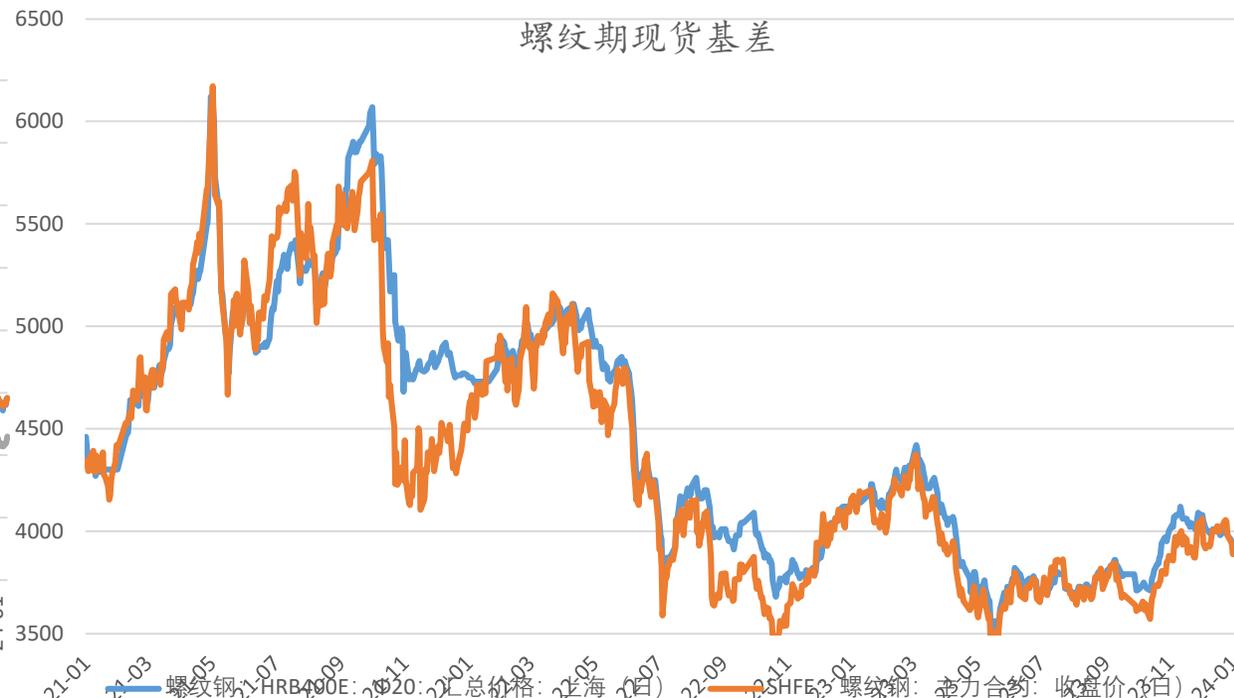


五、期货与现货价格变动

螺纹钢期货VS现货VS钢坯



螺纹钢期现货基差

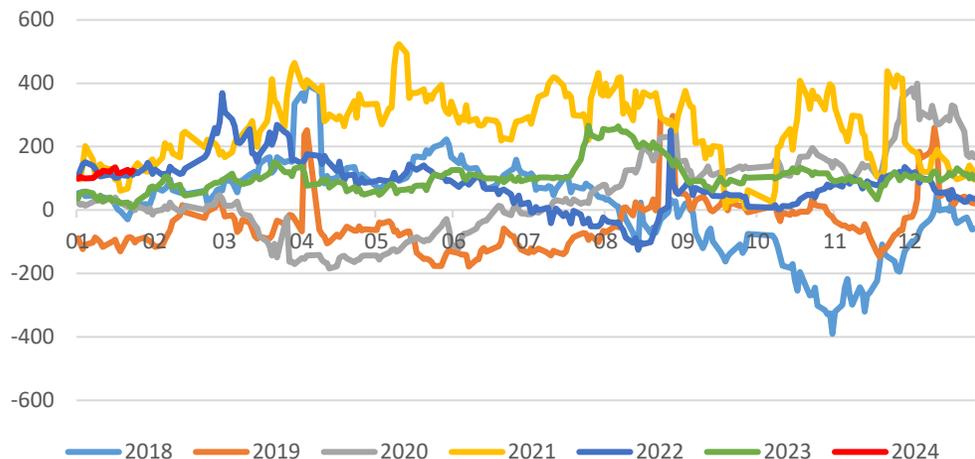


现货价格	今日报价	一周前报价	幅度
上海中天	3960	3890	+70
唐山迁安钢坯	3650	3570	+80

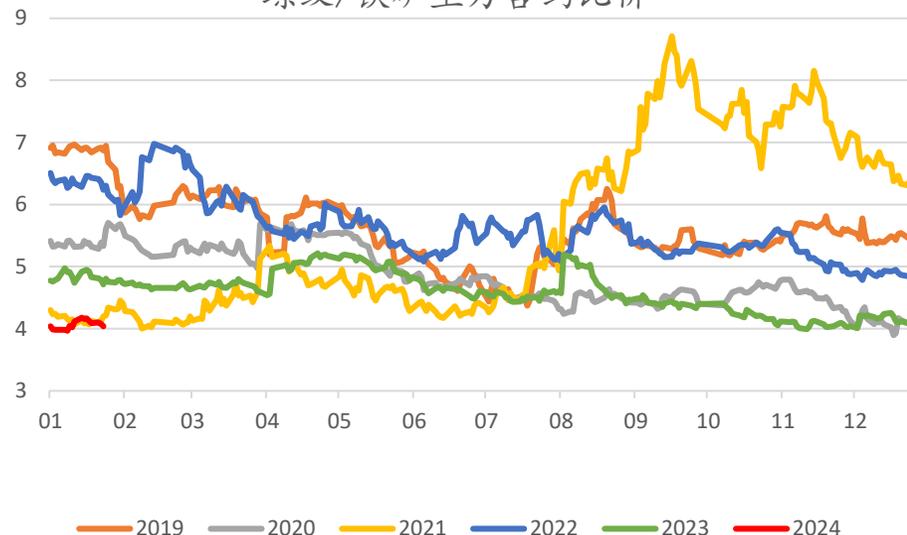


六、期货价差与相关品种比价

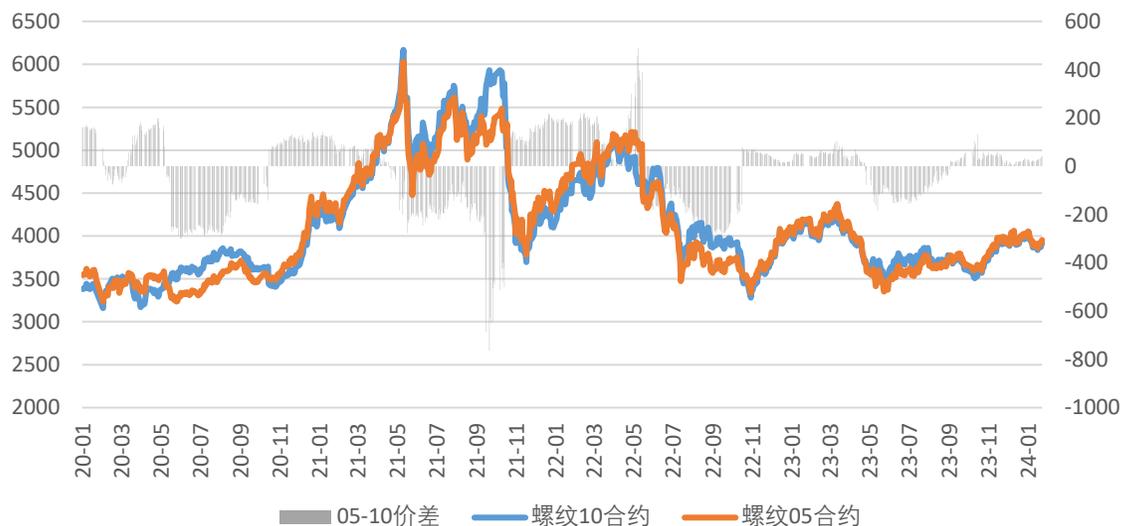
卷螺差



螺纹/铁矿主力合约比价



螺纹钢合约价格与价差



主力合约螺矿比再次回落至低位，05略升水10，现实需求较弱，春季需求难以证实或证伪，价格本周超跌反弹，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

