

黑色金属组

电话: 0571-85106702
邮编: 310003
地址: 杭州市拱墅区万寿亭 13 号
网址: <http://www.zjncf.com.cn>

钢企联合减产，螺纹反弹高度存疑

一、行情回顾：

春节过后，终端需求恢复迟缓，钢厂库存不断累积，螺纹盘面大幅增仓加速下行。目前钢厂亏损扩大，倒逼钢企停产检修，进而打压原料价格，负反馈状态进一步加重，成本重心不断下移，进一步拖累成材。周五螺纹夜盘“单针探底”回升，但现货情绪并无改观。

二、基本面跟踪：

1、供给端：为缓解供给压力，广东省主要钢厂于 3 月中旬到 4 月中旬采取集中控减产，此次区域性联合减产，对市场情绪面有一定提振。减产有利于缓解当前钢材供需结构压力，减少市场供应，引导价格逐步回归正常水平，但减产初期是不会对钢厂库存产生立竿见影的效果。低利润下，螺纹供应增势趋缓，预计今年上半年维持低位。

2、需求端：从开工复工调研来看，今年开工相对较慢，资金和劳动力到位偏差，百年建筑调研全国 10094 个工地开复工率 75.4%，农历同比减少 10.7 个百分点；资金到位率 47.7%，环比增加 3 个百分点，整体来看，金三已过半，但开工节奏慢、项目少、劳动强度明显偏低。

3、库存方面：按照往年经验，螺纹总库存在节后 3-4 周逐步见顶回落，目前看来，去库拐点并未如期到来。从农历同比来看，2024 年螺纹总库存比 2023 年同期高出了 185.12 万吨，库存峰值大幅高于去年同期水平，终端弱需求的情况下，成材库存去化不及预期，后期关注钢厂联合减产执行力度及库存去化速率。

三、总结：

全国各个地区钢厂联合起来抵抗钢价下跌，为维护市场信心，钢厂被迫减产或停产，供应有望保持低位。目前处于传统钢材消费旺季，但下游复工进度慢，房地产弱势不改，基建发力不明显，下游消费延续弱势，钢材库存拐点未现，成材和原料共振下跌。展望后市，后期关注钢企联合减产力度，以及需求有无改观，若都不及预期，那么钢价或在前低 3300-3400 元/吨区间寻支撑。

四、风险提示：制造业、基建好于预期，地产新开工大幅好转，钢厂快速去库等

相关报告

供需偏弱，钢价下方寻支撑
2024-2-5

供需偏弱格局，关注冬储进度
2024-1-15

成本强支撑，钢价谨慎上涨
2024-1-3

钢厂盈利跌破三成，钢价 4000 点
坚守
2023-12-28

弱现实与成本支撑博弈，钢价震
荡运行
2023-12-19

数据中心 — 螺纹

螺纹高频基本面数据

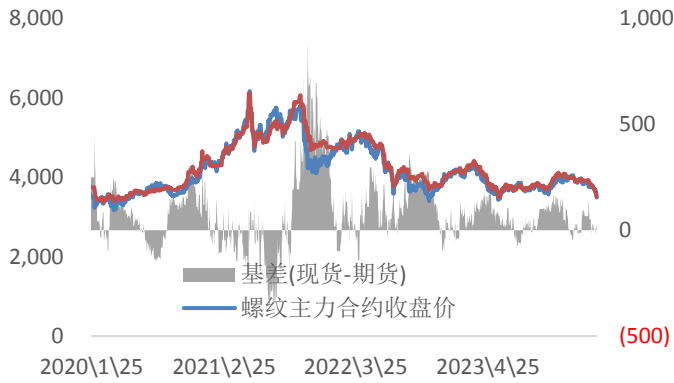
数据类别	重点高频数据指标	单位	最新一期	上周	环比变化 (绝对值)	数据更新频率	
1	螺纹钢期现货价格及价差	螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm, 上海)	元/吨	3,510	3,690	-180	日度
		螺纹钢主力合约收盘价	元/吨	3,490	3,691	-201	日度
		螺纹钢期主力合约价差	元/吨	20	-1	21	日度
		上海-北京	元/吨	-20	-30	10	日度
		广州-北京	元/吨	270	260	10	日度
		螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-56	-18	-38	日度
2	钢坯及废钢价格	唐山地区钢坯价格 (Q235)	元/吨	3,400	3,460	-60	日度
		江阴地区废钢价格 (≥6mm, 不含税)	元/吨	2,470	2,540	-70	日度
3	钢厂高炉生产及盈利情况	247家钢厂高炉产能利用率	%	82.58	83.1	-0.53	周度
		247家钢厂高炉开工率	%	76.15	75.60	0.55	周度
		247家钢厂日均铁水量	万吨	220.82	222.25	-1.43	周度
		盈利钢厂比例	%	21.21	24.24	-3.03	周度
		87家独立电弧炉钢厂产能利用率	%	48.30	29.11	19.2	周度
		87家独立电弧炉钢厂开工率	%	63.19	35.61	27.6	周度
4	螺纹长短流程生产情况	螺纹产能利用率: 短流程钢厂	%	28.5	29.0	-0.5	周度
		螺纹产能利用率: 长流程钢厂	%	52.9	53.35	-0.4	周度
		螺纹开工率: 短流程钢厂	%	27.6	27.59	0.0	周度
		螺纹开工率: 长流程钢厂	%	43.6	45.9	-2.3	周度
		短流程钢厂实际产量	万吨	26.8	27.3	-0.4	周度
		长流程钢厂实际产量	万吨	191.7	193.2	-1.5	周度
5	五大钢材周度产量	螺纹周度产量	万吨	218.53	220.46	-1.93	周度
		热卷周度产量	万吨	318.51	310.88	7.63	周度
		中厚板周度产量	万吨	145.08	147.82	-2.74	周度
		冷轧周度产量	万吨	86.55	86.45	0.10	周度
		线材周度产量	万吨	80.33	82.10	-1.77	周度
6	唐山钢厂检修情况	唐山钢厂高炉检修容积	立方米	11170	11750	-580	周度
		唐山钢厂高炉检修影响产量	万吨	24.5	29.5	-5.04	周度
		唐山钢厂高炉检修个数	个	14.0	15.0	-1	周度
7	全国建筑钢材成交量	全国建筑钢材成交量	吨	12.88	11	2	日度
8	沪市线材终端采购量	沪市线材终端采购量	吨	13,500	12,400	1,100	周度
9	利润情况	长流程利润	元/吨	-157	-238	81	日度
		短流程利润	元/吨	-503	-338	-165	日度
10	五大品种钢材市场库存	五大品种社库库存	万吨	1,759.60	1,764.18	-4.58	周度
		螺纹社库库存	万吨	934.28	946.03	-11.75	周度
		热卷社库库存	万吨	351.02	348.61	2.41	周度
11	五大品种钢厂库存	五大品种厂库库存	万吨	746.37	723.35	23.02	周度
		螺纹厂库库存	万吨	390.52	372.62	17.90	周度
		热卷厂库库存	万吨	94.66	93.65	1.01	周度
12	五大品种钢材市场总库存	五大品种总库存	万吨	2506.0	2487.53	18.44	周度
		螺纹总库存	万吨	1324.8	1318.65	6.15	周度
		热卷总库存	万吨	445.68	442.26	3.42	周度
13	唐山地区钢坯库存	唐山地区钢坯库存	万吨	128.31	143.93	-15.62	周度
14	螺纹长短流程库存	螺纹长流程库存	万吨	356.2	337.5	18.7	周度
		螺纹短流程库存	万吨	34.3	35.2	-0.8	周度

数据来源: 新世纪期货、钢联、wind

图表区—螺纹

图 1: 螺纹钢主力基差

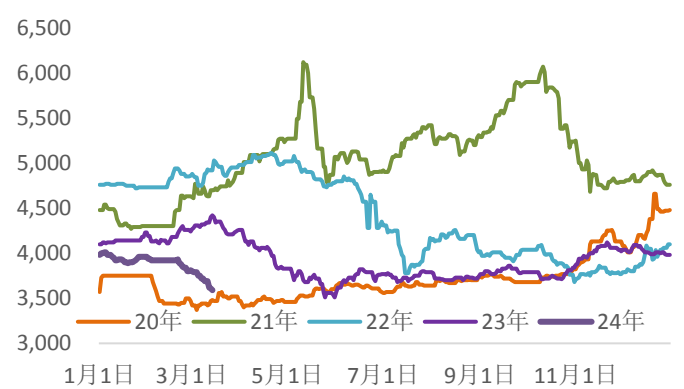
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 2: 螺纹现货走势图

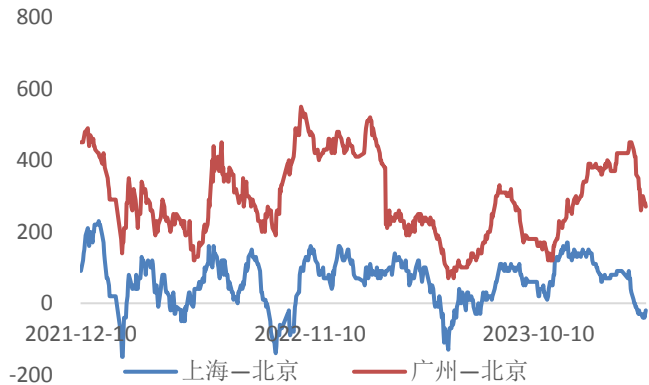
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 3: 螺纹钢南北价差

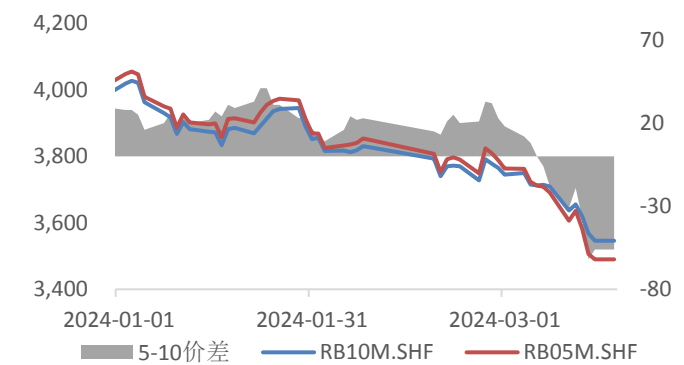
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4: 螺纹 5-10 价差走势图

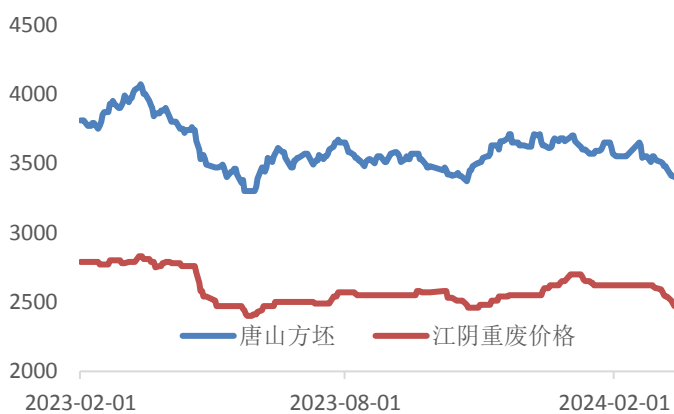
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 钢坯和废钢价格

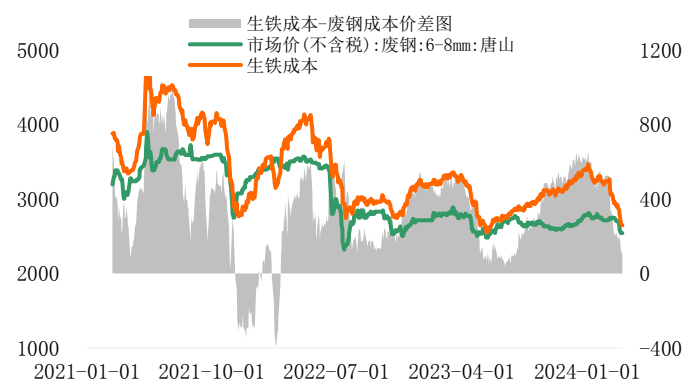
单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

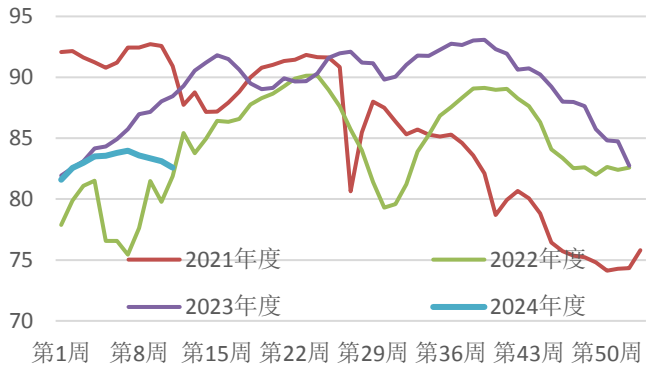
图 6: 生铁废钢价格走势图

单位: 元/吨



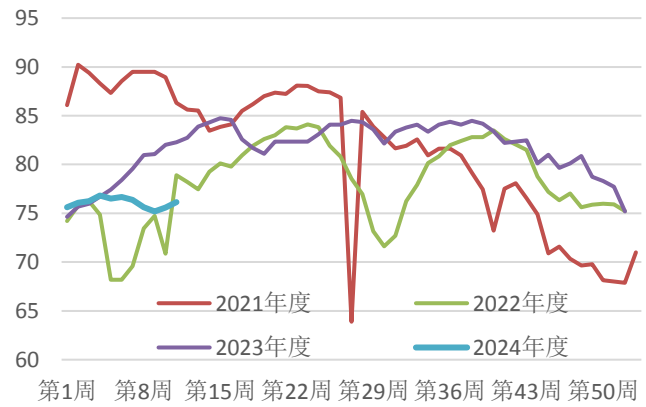
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7：247 家高炉产能利用率 单位：%



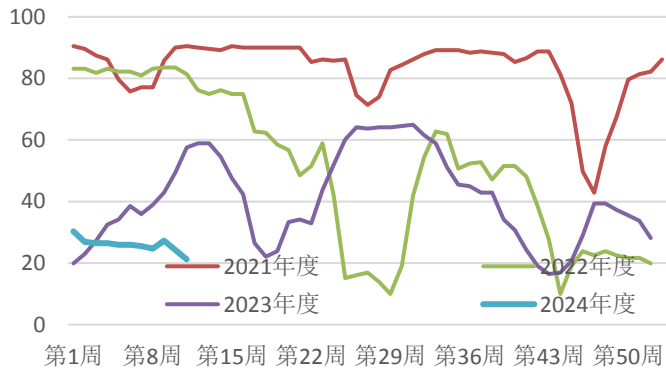
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：247 家高炉开工率 单位：%



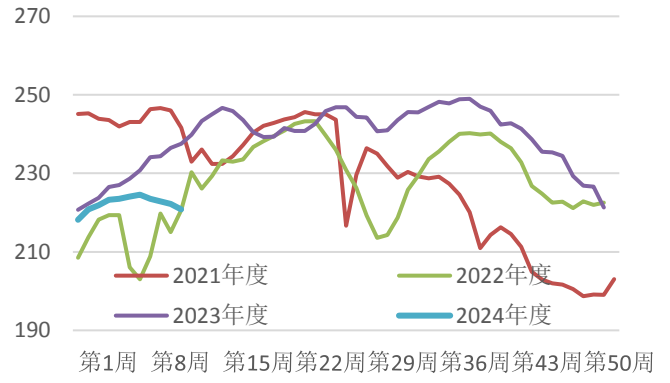
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：247 家钢厂盈利率 单位：%



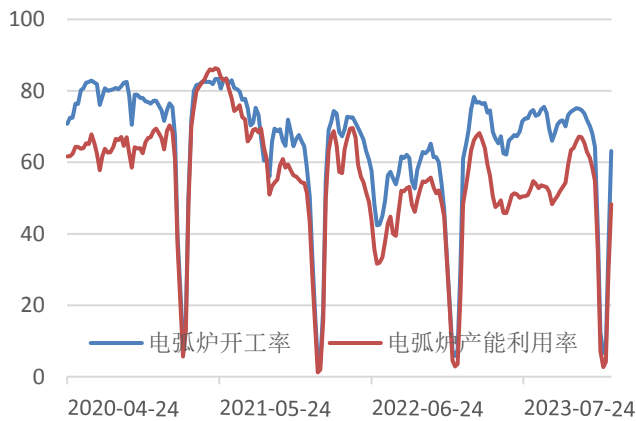
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：87 家独立电弧炉开工率和产能利用率 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：长短流程产量走势图 单位：万吨



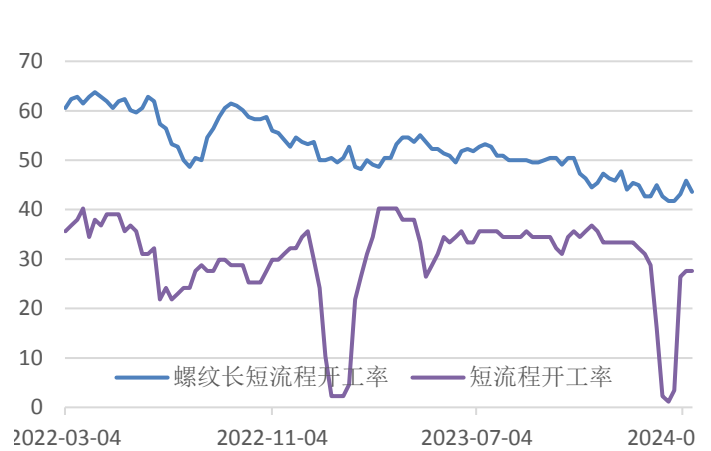
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 螺纹长短流程产能利用率 单位: %



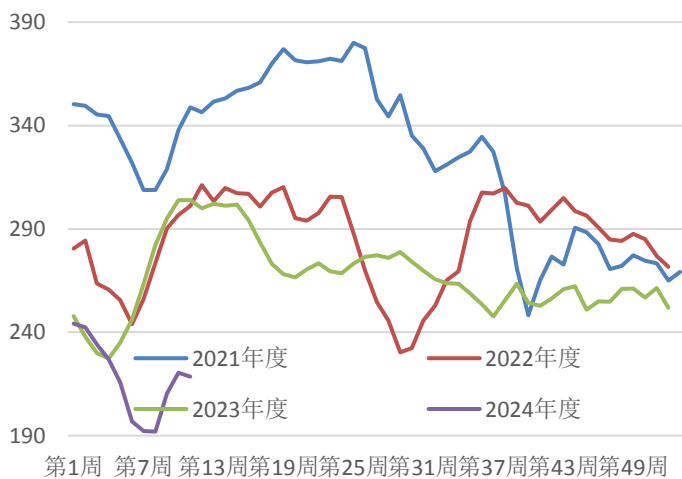
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 螺纹长短流程开工率 单位: %



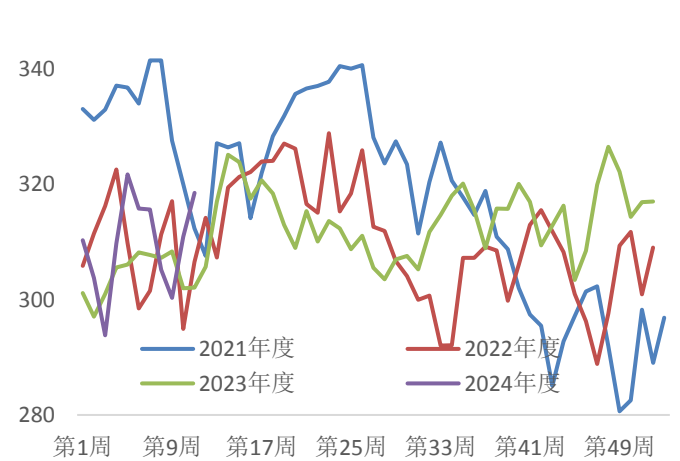
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: 螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



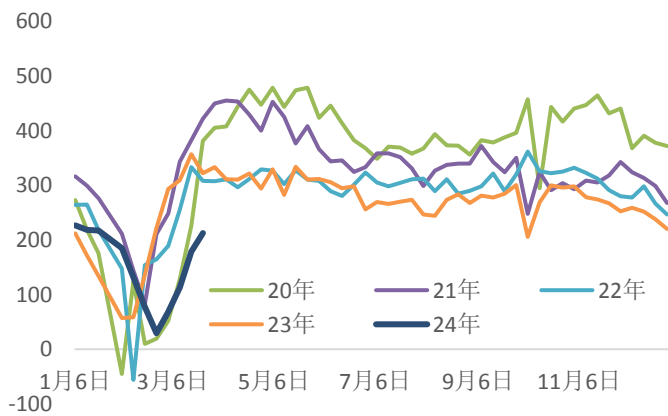
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: 热卷周度产量 单位: 万吨



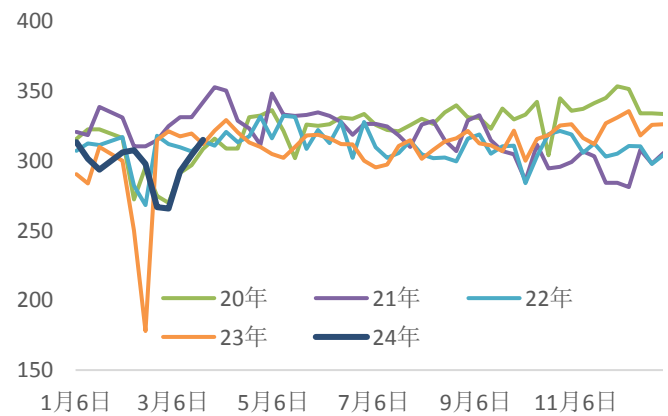
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 螺纹表观需求 单位: 万吨



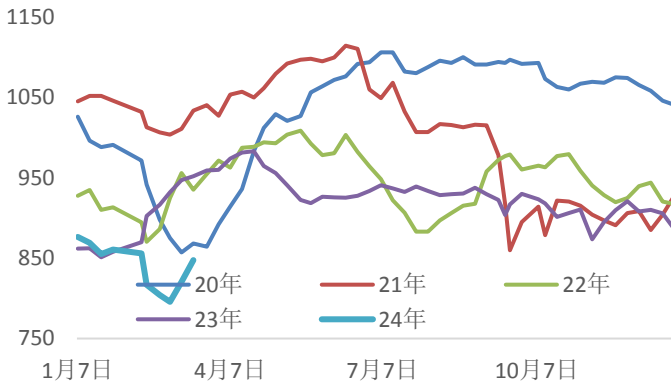
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 热卷表观需求 单位: 万吨



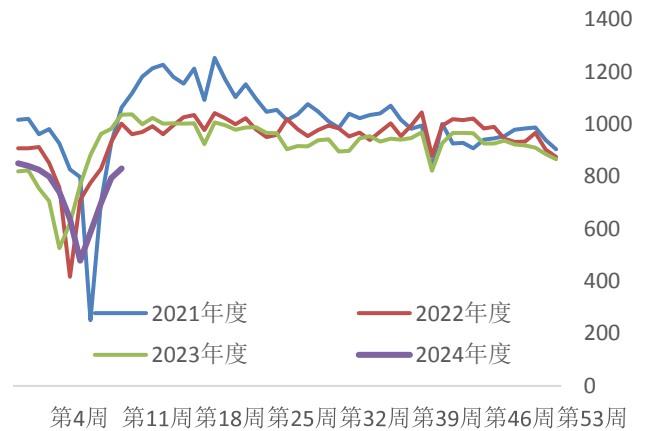
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 五大品种周度产量 单位: 万吨



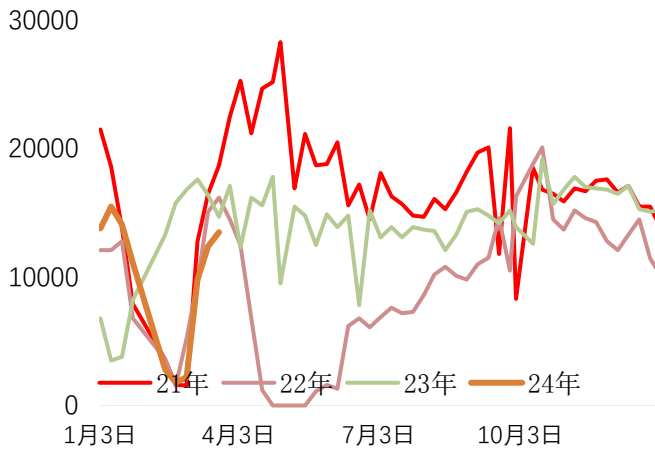
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 五大品种周度表需 单位: 万吨



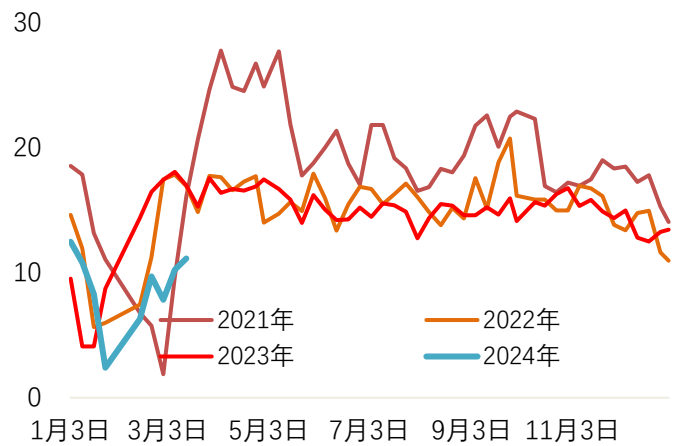
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 上海终端线螺采购量 单位: 万吨



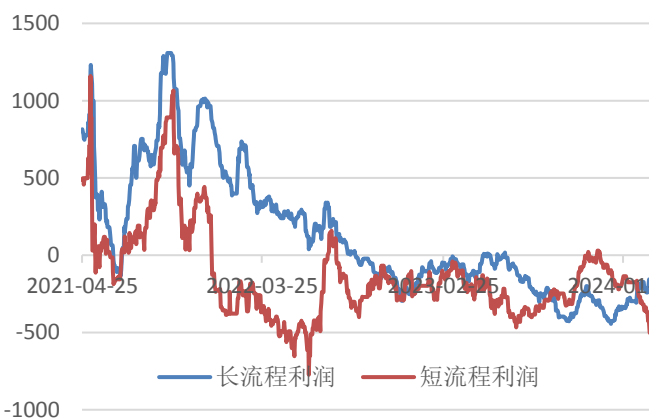
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 全国建筑钢材周成交量 单位: 万吨



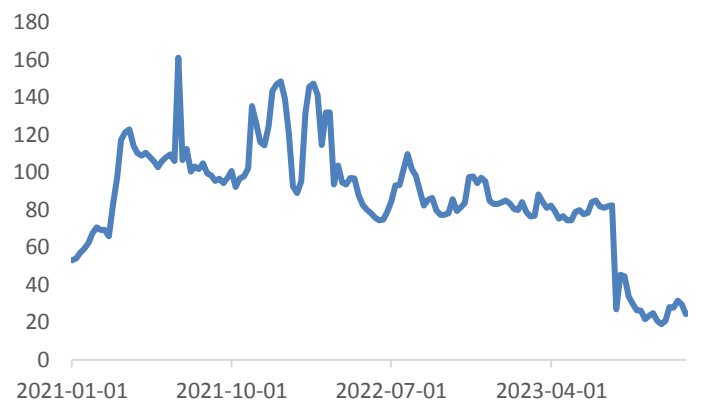
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 长短流程利润 单位: 元/吨



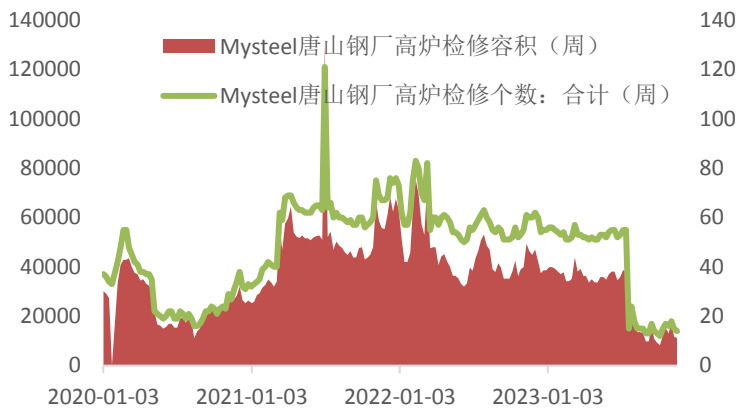
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 唐山钢厂高炉检修影响产量 单位: 万吨



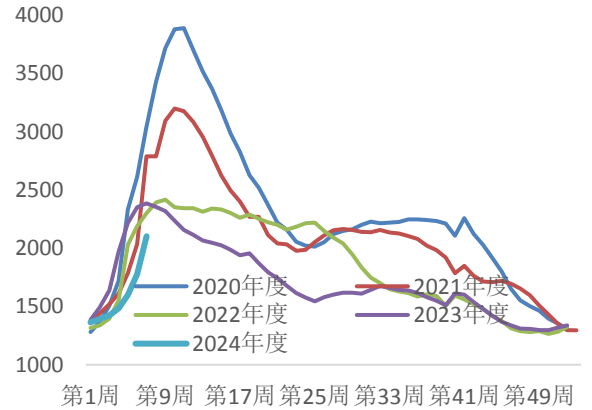
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 唐山钢厂高炉检修容积和个数 单位: 立方米



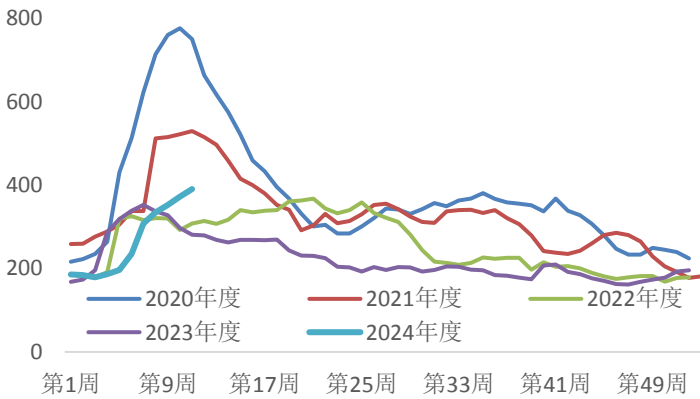
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 五大钢厂总库存 单位: 万吨



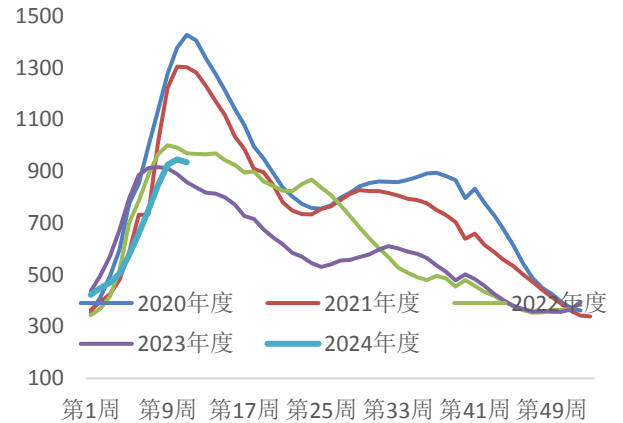
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 螺纹厂库 单位: 万吨



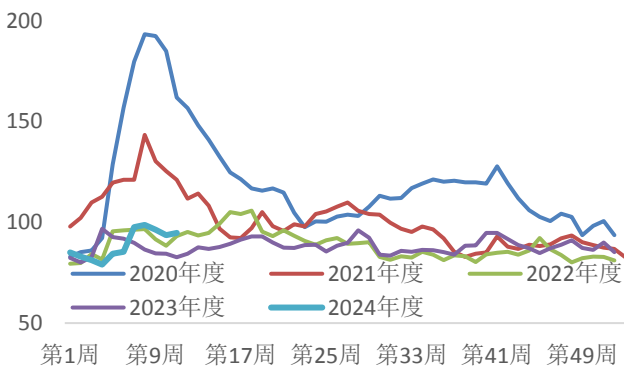
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 螺纹社会库存 单位: 万吨



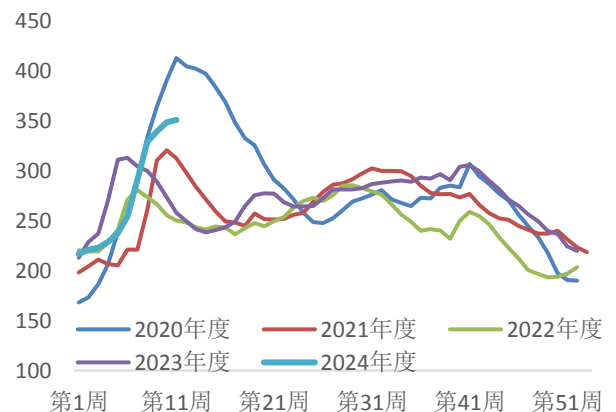
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 热卷厂库 单位: 万吨



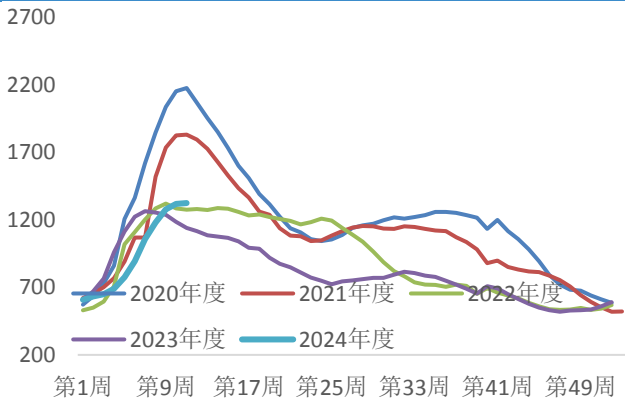
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 热卷社会库存 单位: 万吨



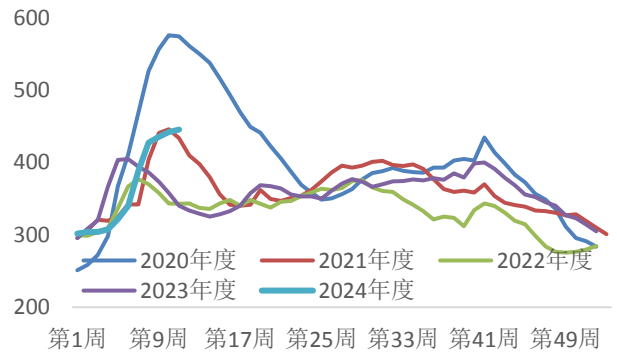
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 螺纹厂库+社库 单位: 万吨



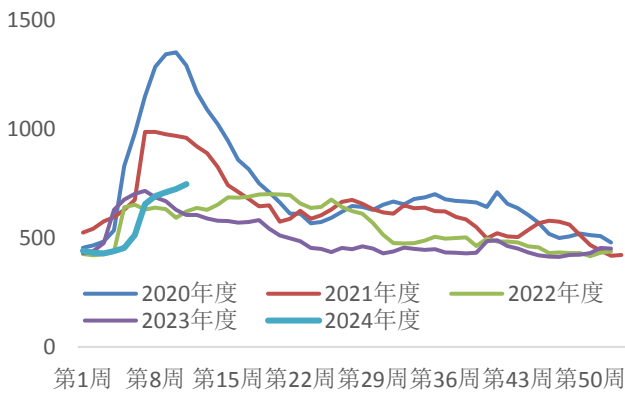
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 热卷厂库+社库 单位: 万吨



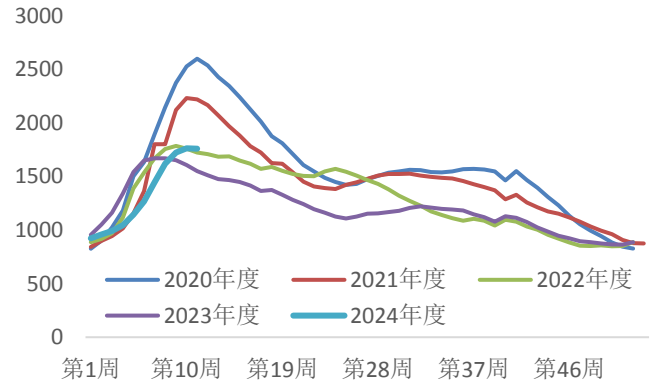
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 五大钢材厂内库存 单位: 万吨



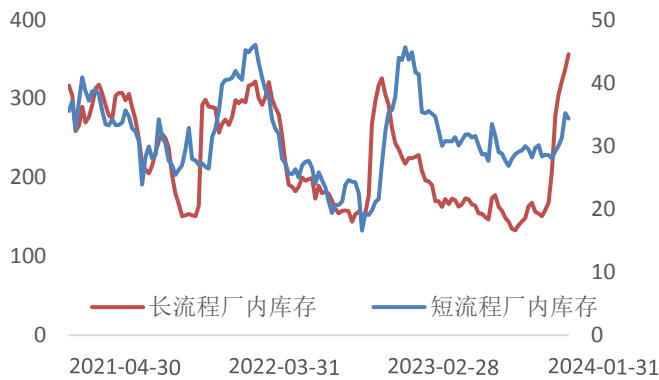
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 五大钢材社会库存 单位: 万吨



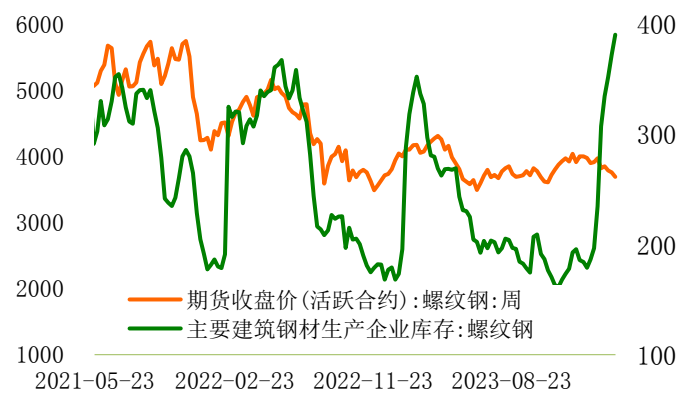
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 长短流程厂内库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 价格和库存走势图 单位: 元/吨 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市拱墅区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>