

「2024.10.18」

螺纹钢市场周报

政策增量预期落空，需求偏弱价格弱勢

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：李秋荣

期货从业资格号F03101823

助理研究员：徐玉花

期货从业资格号F03132080

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、基本面数据图表



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格及价差：螺纹2501合约周五收盘价3336 (-132)；杭州螺纹中天现货价格3460 (-190)。(单位：元/吨)
2. 产量：**产量连续8周回升，现货升水期货较大，市场观望增加，厂库增加。** 244.07 (+ 7.81)，去年同期260.82，同比降6.42%。(单位：万吨)
3. 需求：**需求增速同比大幅降低，不及市场预期。** 257.84 (+9.34)，去年同期299.74，同比降13.98%。(单位：万吨)
4. 库存：**总库存环比降3.15%，环比增加但不及市场预期。** 总库存 427.08 (- 13.77)。(单位：万吨)
5. 利润：截至10月17日，**华东长流程利润270 (-80)**，华东电炉平电利润13，华东电炉谷电利润172。(单位：元/吨)
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率74.46%**，环比增加3.03%，年同比增加55.41%。

「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观情绪影响基本退去，政策短期难有大的增量措施落地，市场交易回归基本面，趋于理性。（财政部新闻发布会10月12日上午举行，财长蓝佛安表示，将在近期陆续推出一揽子有针对性增量政策举措，包括加力地方债务化解、稳楼市、补充银行资本金等；国务院新闻办公室于10月17日（星期四）上午10时举行新闻发布会，会议介绍了促进房地产市场平稳健康发展有关情况，总体不及市场预期）
2. 供需方面，本期需求环比增速大幅低于同期，跟盘面走弱有关，震荡整理走势下，叠加现货升水期货较大，市场观望增加，同时，周四的政策会议不及市场预期，盘面多天盘整，空头积蓄了下跌能量。未来的矛盾还是需求表现以及供给端的产量调控需要保持均衡，才能持续给到市场信心。
3. 成本支撑方面，焦炭6轮提涨落地，短期尚有支撑，后期需警惕产业链压力下，行情重新面临负反馈的可能。未来关注点，《唐山市2024年粗钢产量调控方案》如何落地，若产量压减较多，成本支撑有望下移，钢厂利润有望走强。
4. 技术方面，螺纹周K在20日均线下方，技术偏弱运行。
5. 策略建议：宏观情绪基本退去，市场交易回归基本面，操作上，螺纹区间运行为主，运行区间参考：3270-3500。

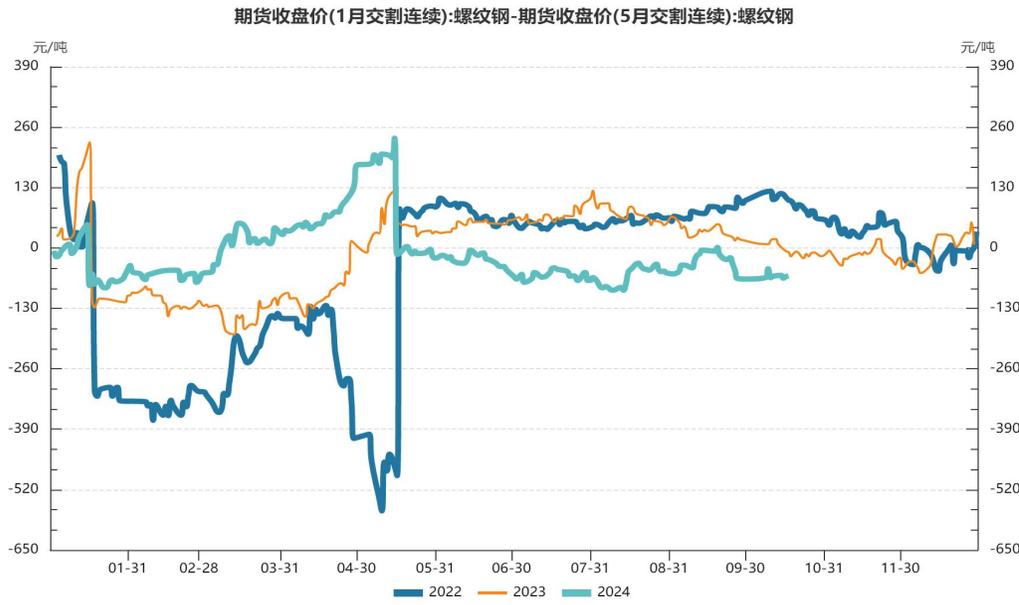
螺纹钢期货持仓量增加17.1万手；月差扩大7个点

图1、螺纹钢期货持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、螺纹钢月差

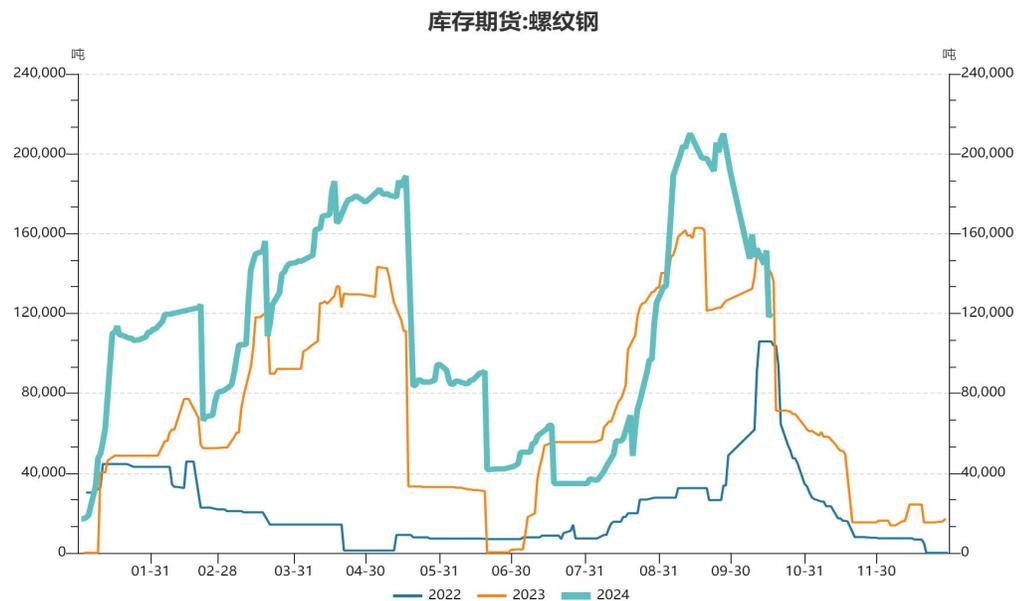


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年10月18日，螺纹钢期货持仓量为286万手，环比增加17.1万手。
截至2024年10月18日，螺纹钢月差为-68，环比扩大7。（单位：元/吨）

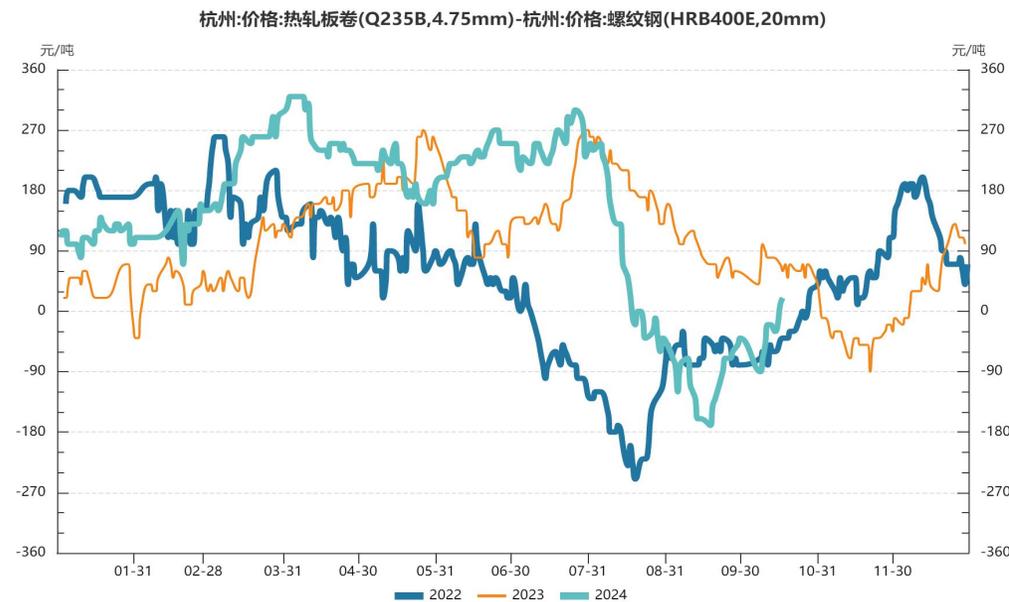
库存期货较节前降37548吨，现货卷螺差时隔两月重新转为正

图3、上期所螺纹钢仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、热卷-螺纹现货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年10月11日，螺纹钢库存期货为152455吨，较节前降37548吨。
截至2024年10月18日，热卷螺纹现货价差为40，环比增90。（单位：元/吨）

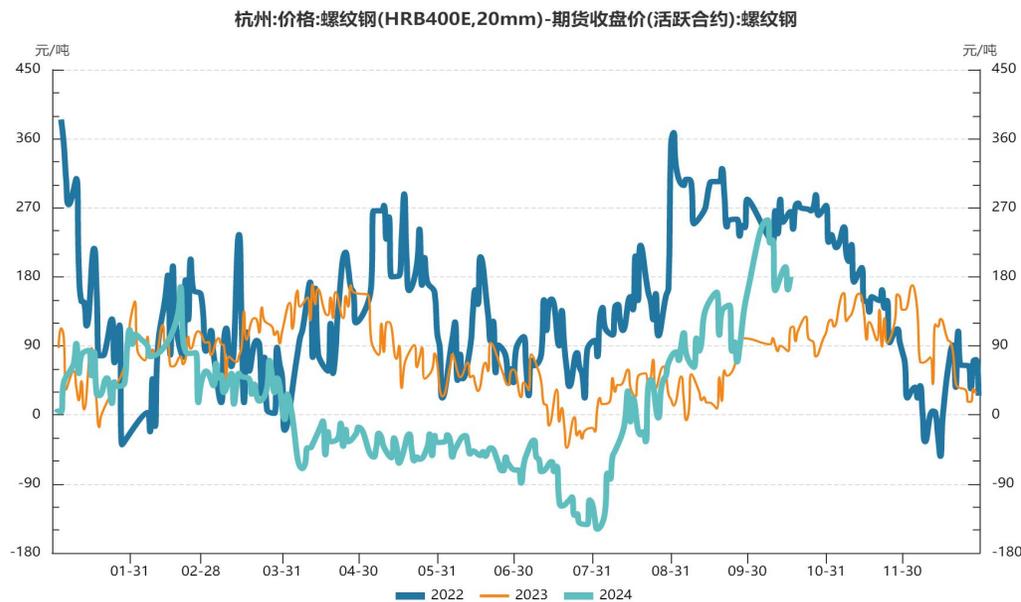
杭州现货环比下跌190元/吨，基差缩小

图5、全国各地螺纹钢现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、杭州:价格:螺纹钢(HRB400E,20mm)基差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年10月18日，杭州螺纹钢现货价格为3460，环比下跌1900元/吨。

截至2024年10月18日，杭州螺纹基差为124，环比降58个点。

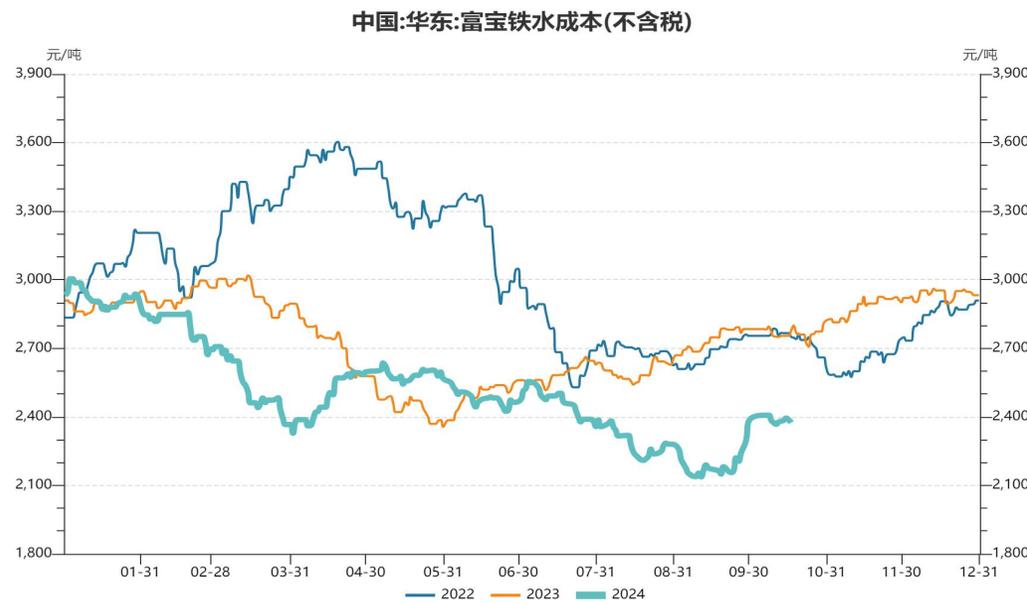
钢坯环比降120元/吨，铁水成本环比持平

图7、钢坯现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、华东铁水成本不含税



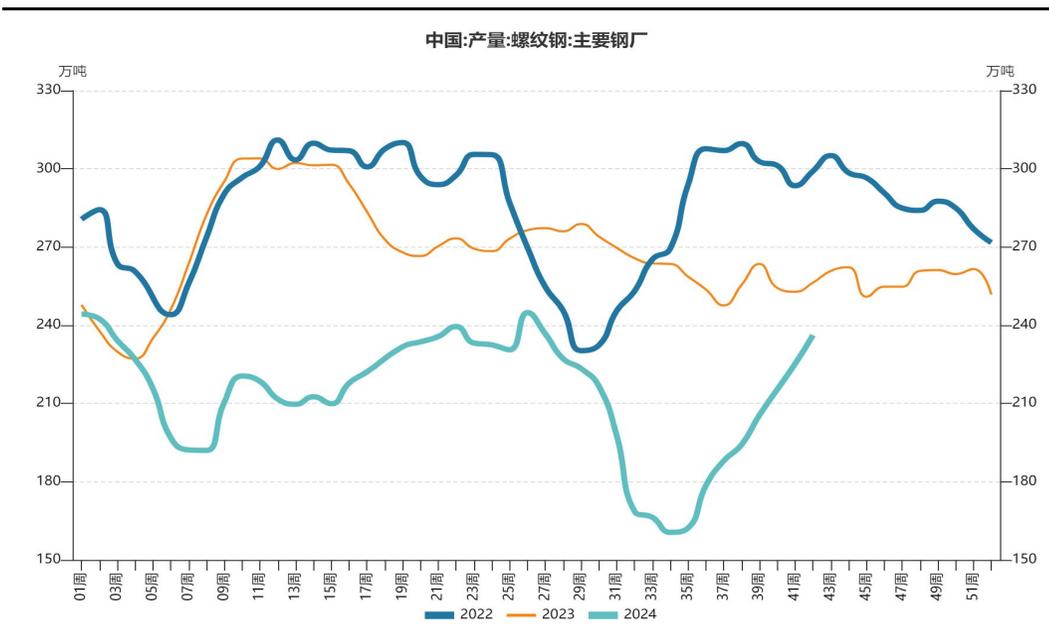
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年10月18日，钢坯现货报价3170，环比降120。（单位元/吨）

截至2024年10月17日，华东铁水成本不含税为2374，环比持平。（单位元/吨）

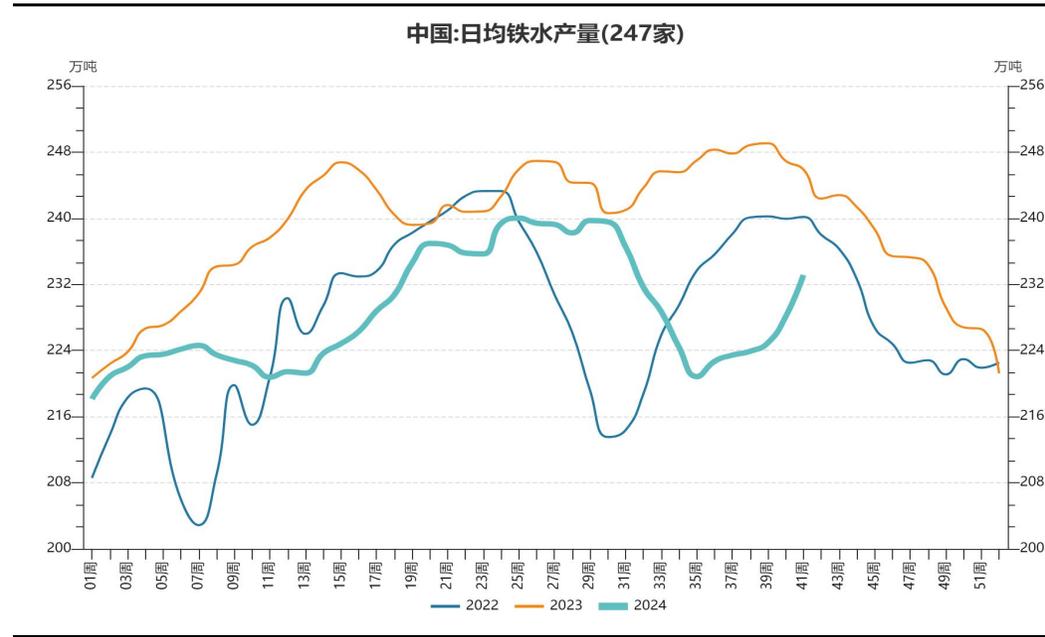
螺纹钢产量连续8周回升，铁水产量延续增加趋势

图9、螺纹钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、247家钢厂日均铁水产量

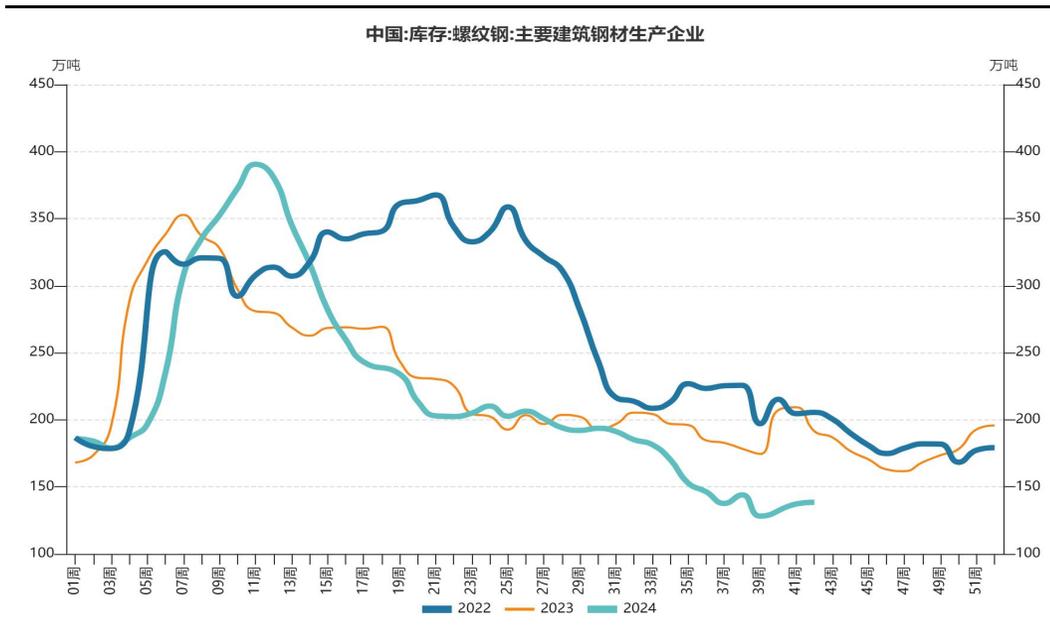


来源：wind 瑞达期货研究院

据Mysteel统计，本期螺纹实际产量244.07万吨，环比增加7.81万吨；表需257.84万吨，环比增加9.34万吨。产量连续8周回升，总库存下降3.15%，现货升水期货较多，市场观望增加，厂库增加。截至10月17日，Mysteel调研247家钢厂，周度日均铁水产量234.36万吨，环比增1.28万吨，年同比降低8.09万吨。

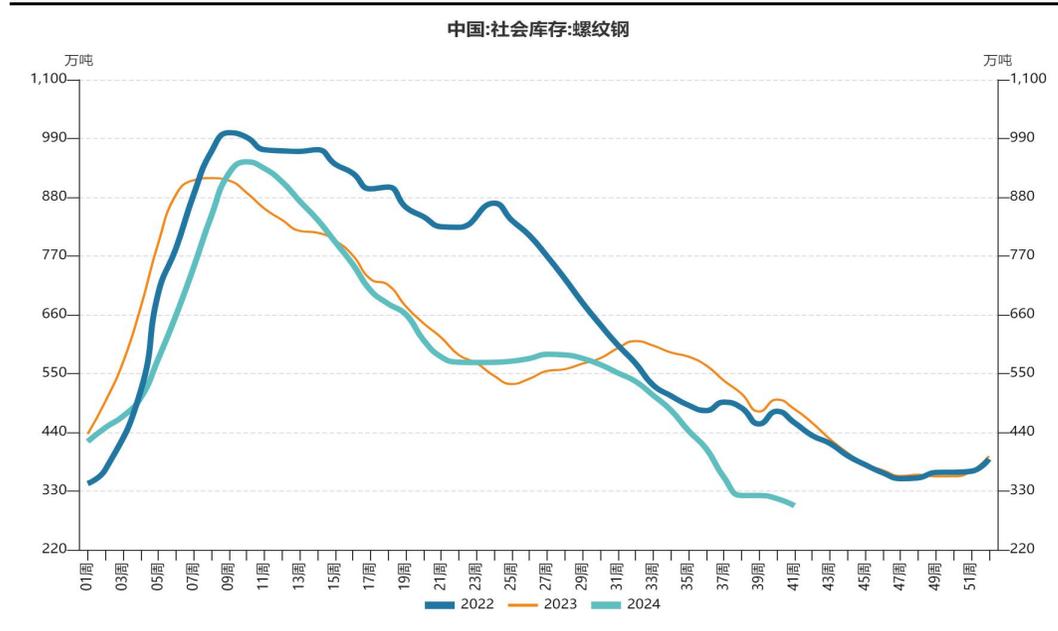
总库存下降3.15%

图11、样本钢厂螺纹钢厂内库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、全国35城螺纹钢社会库存

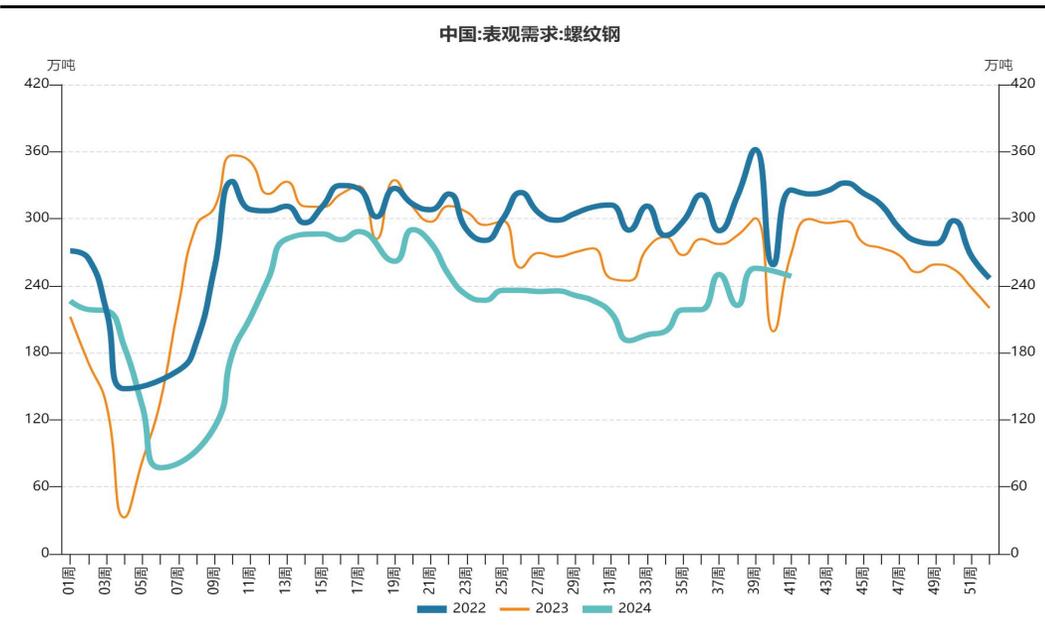


来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月17日, 钢厂库存为144.07万吨, 环比增加5.60万吨; 社库283.01万吨, 环比降19.37万吨; 总库427.08万吨, 环比降13.77万吨。

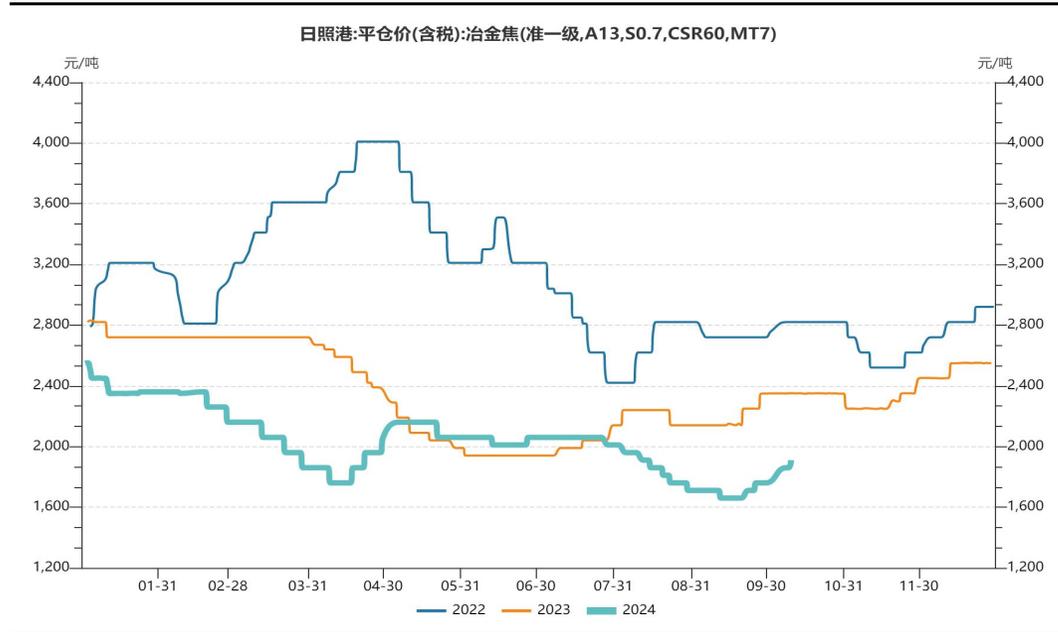
需求增速低于市场预期

图13、螺纹表观需求



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、日照港焦炭平仓价（准一级）



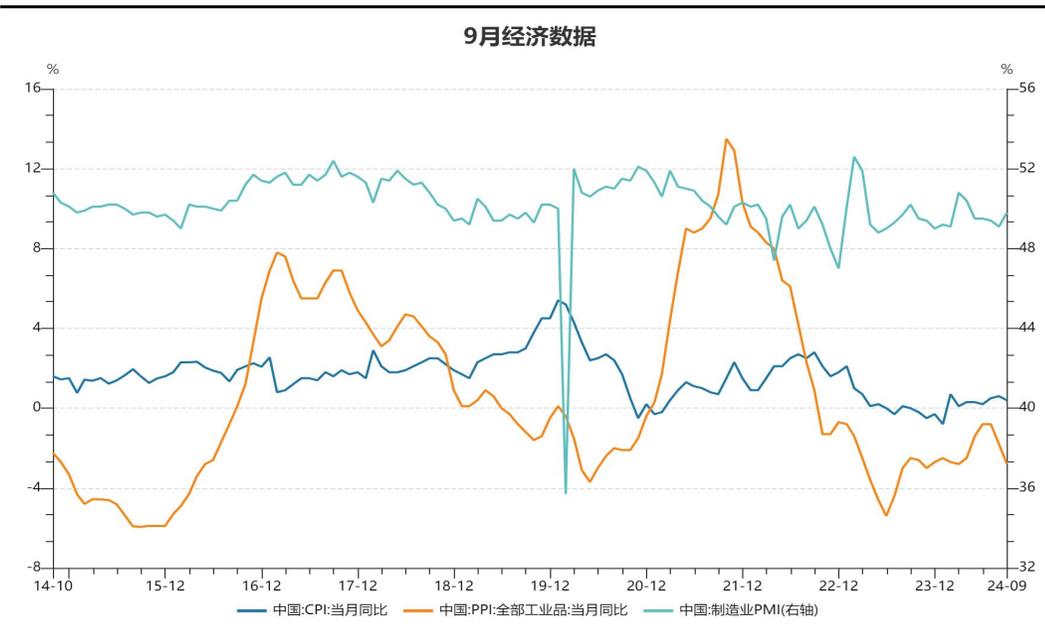
来源：wind 瑞达期货研究院

截至10月17日，螺纹表需257.84万吨，环比增加9.34万吨，本期需求增速同比往年小很多，没有体现银10的旺季需求特征，低于市场此前的预期。

截至10月10日，日照港焦炭平仓价为1910元/吨，较节前上涨140元/吨。

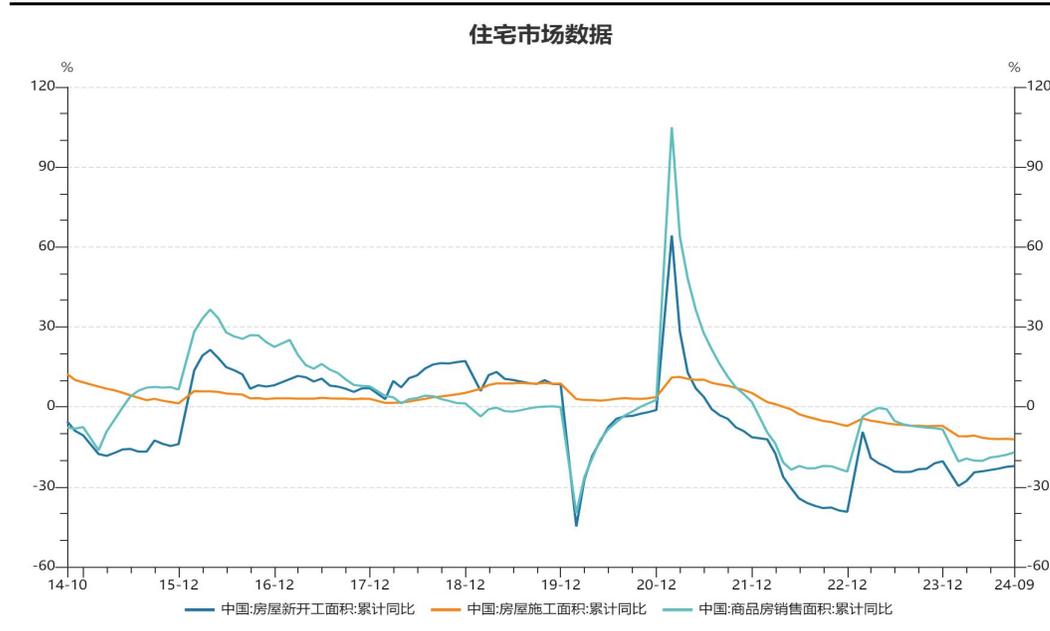
政策提振市场预期，PPI环比降幅收窄，住宅市场数据还在底部震荡

图15、经济数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、房地产市场:累计同比

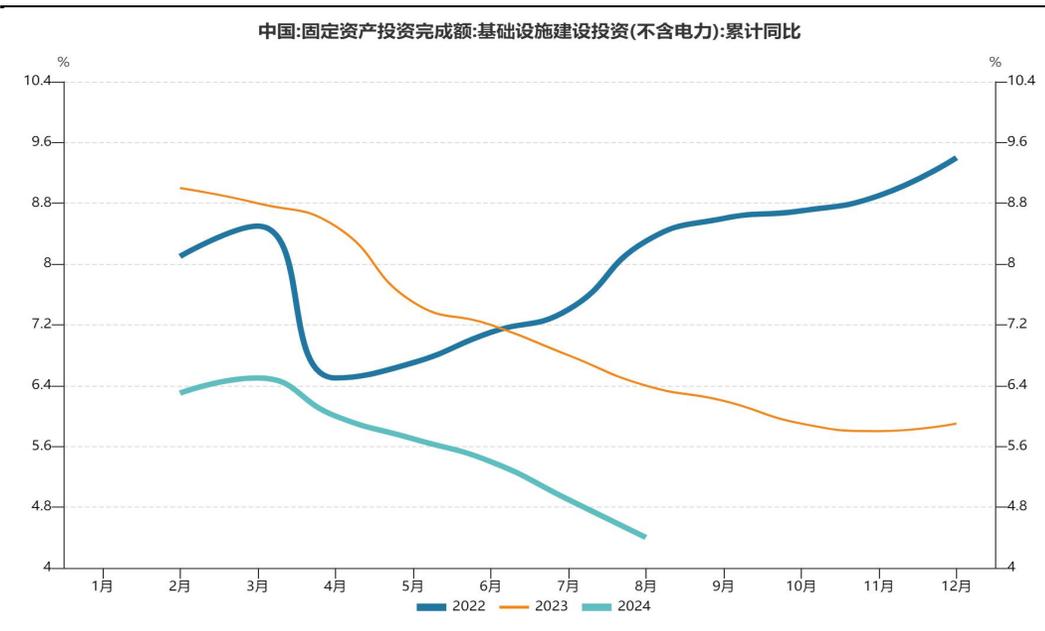


来源：wind 瑞达期货研究院

中国9月CPI同比上涨0.4%，环比持平，涨幅回落与成品油价格跌幅扩大、消费品持续降价促销有关；PPI（工业生产者出厂价格）环比降幅收窄，同比降幅扩大，主要受基数和国内市场有效需求不足等因素影响；PMI环比上涨但仍位于荣枯线以下。2024年9月，房屋新开工面积累计同比下降22.20%，房屋施工面积累计同比下降12.20%，商品房销售面积累计同比下降17.10%。

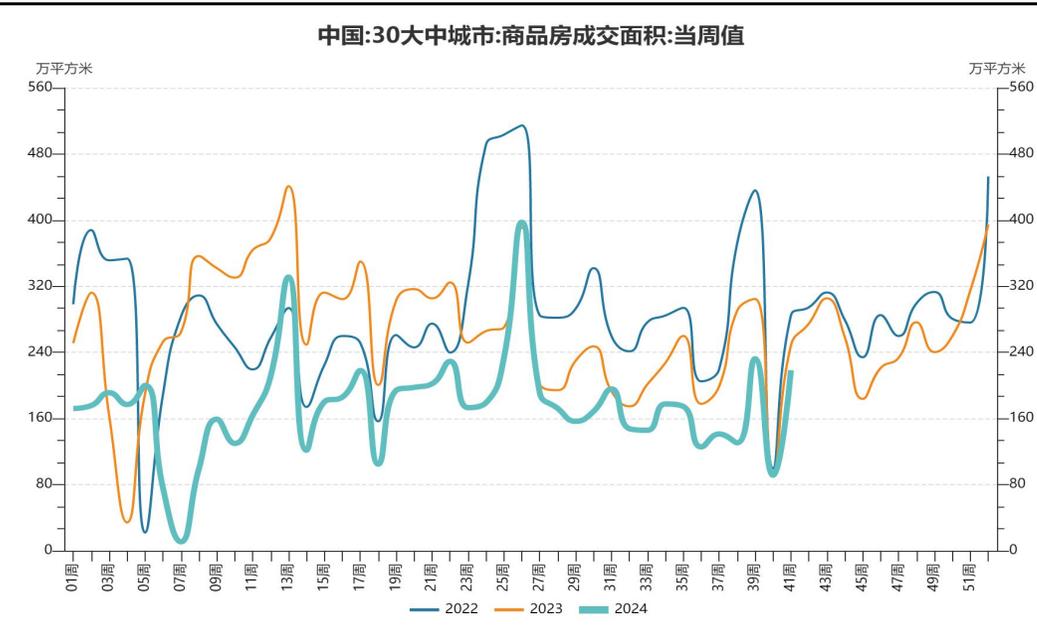
商品房成交面积环比增139.15%

图17、基础设施建设投资(不含电力):累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、30大中城市:商品房成交面积



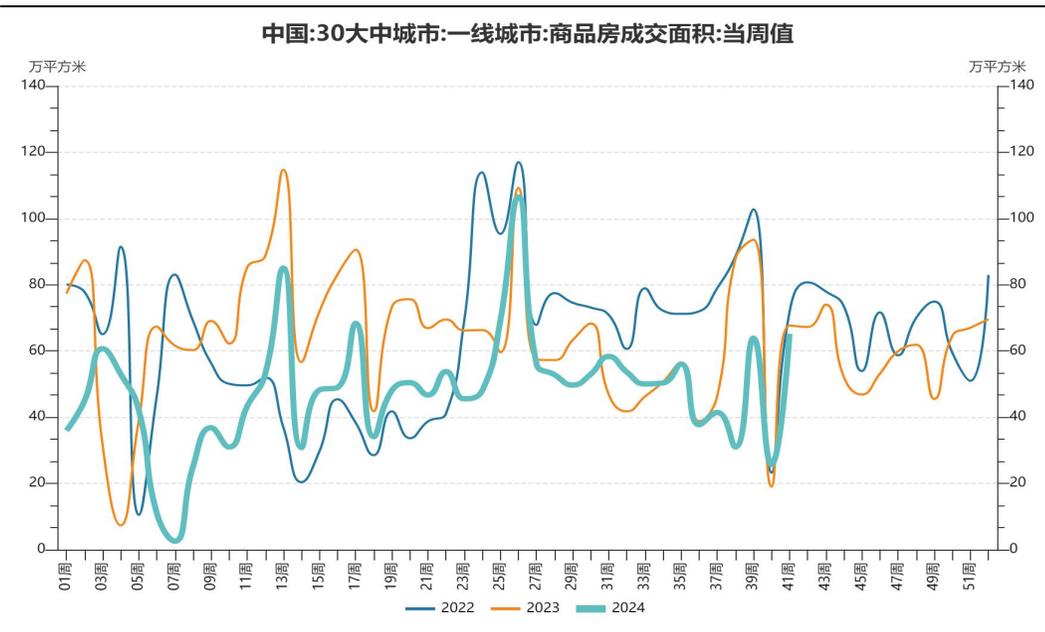
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-8月份, 基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长4.4%。其中, 水利管理业投资增长32.6%, 航空运输业投资增长20.3%, 铁路运输业投资增长16.1%。

截至10月13日当周, 30大中城市:商品房成交面积218.41万平方米, 环比增139.15%, 同比降12.02%。

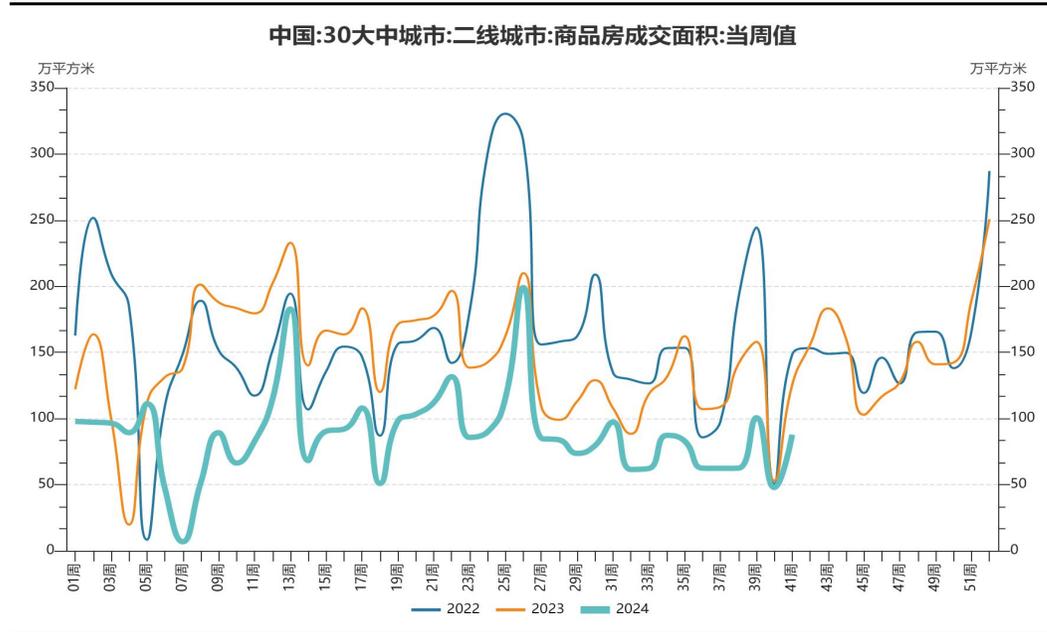
一线商品房成交面积环比增加153.63%，二线环比增83.62%

图19、30大中城市:一线城市:商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、30大中城市:二线城市:商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

截至10月13日当周, 30大中城市:一线城市商品房成交面积65.19万平方米, 环比增153.63%, 同比降3.68%; 二线城市商品房成交面积87.73万平方米, 环比增83.62%, 同比降30.07%。

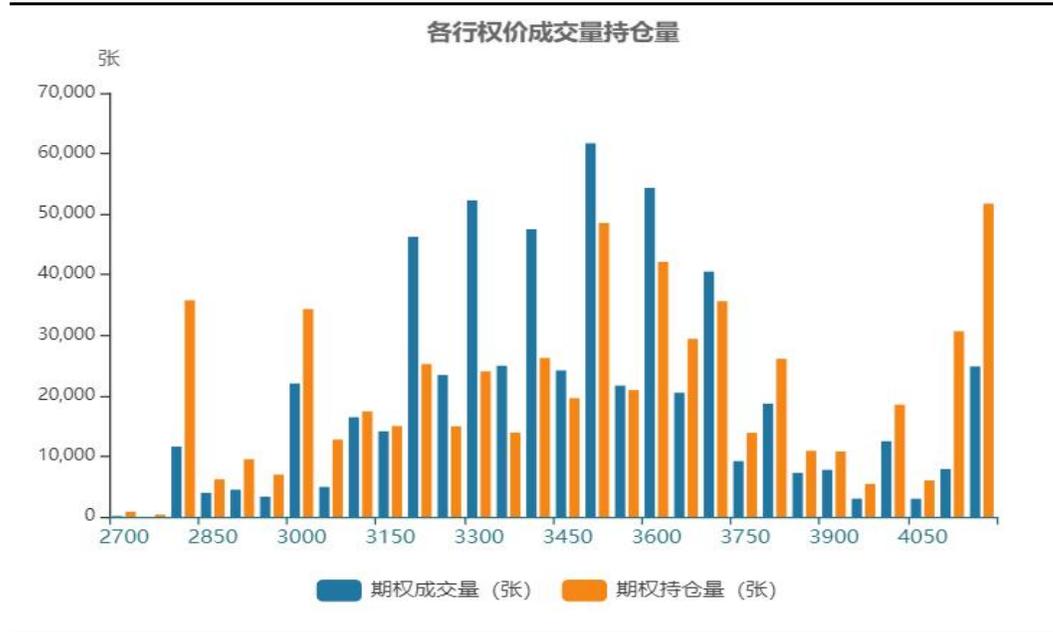
期权策略

图21、波动率微笑曲线



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、期权持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

期权策略建议：宏观情绪基本退去，市场交易回归基本面，操作上，螺纹区间运行为主，运行区间参考：3270-3500。期权操作上，可买入3250附近看涨期权，卖出3700-3750区间看涨期权。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。