

# 「2024.07.05」

## 螺纹钢市场周报

成本推动，螺纹钢区间震荡

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：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：10合约周五（不含夜盘）收盘价3553（周度+9）；杭州螺纹现货价格3520（周度+40）。
2. 产量：236.75（-8.01），同比减少17%。（单位：万吨）
3. 需求：234.78（-1.02），同比减少13%。（单位：万吨）
4. 库存：回升，总库存786.59（+1.97）。（单位：万吨）
5. 利润：截至7月4日，华东长流程+废钢利润-25，华东电炉平电利润-258，华东电炉谷电利润-95。（单位：元/吨）

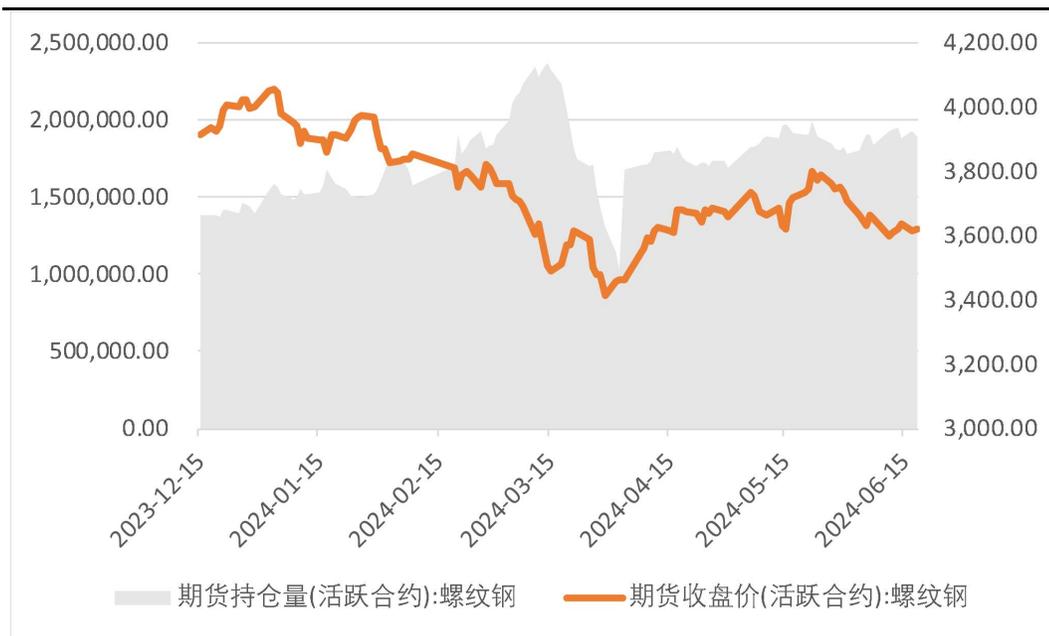
## 「周度要点小结2」

### 行情展望

- ◆ 宏观方面，央行行长潘功胜在2024陆家嘴论坛上表示，把国债买卖纳入货币政策工具箱；推出房地产支持政策组合，用市场化方式加快推动存量商品房去库存。截至6月30日，42城出台47条楼市松绑政策，其中多地鼓励国有企业收购商品房用作保障性住房；据应急管理部，7月份我国将全面进入主汛期，全国自然灾害风险形势更为复杂严峻。中国钢铁工业协会副会长骆铁军表示，当前铁矿石定价机制已不能反映市场的真实供需情况，希望铁矿石产业链上下游参与者围绕定价机制，加强沟通交流。
- ◆ 供需方面，需求压力下，本周产量有所回落。南方出梅，但是即将迎来高温天气，需求预计不佳。
- ◆ 成本支撑方面，近端，上周部分区域焦炭一轮提涨落地，市场情绪转好，铁矿现货跟着盘面大幅上涨，导致钢厂利润亏损范围扩大，近端成本支撑的持续性短期有待验证。远端，上半年已经完成全年粗钢压减目标，使得螺纹钢远月成本支撑更强。
- ◆ 中长期需求来看，地产仍处于下行周期中，新开工持续数月同比在-30%至-24%，基建投资力度符合预期，综合来看，供需双弱势
- ◆ 节奏方面，盘面短期由弱现实转向宏观，成本支撑博弈，技术驱动等预期的交易方向，但是，短期上涨过快，预计下周震荡调整。
- ◆ 策略建议：供需双弱，成本端支撑强度有待市场验证，操作上，螺纹建议3524-3640区间交易，止损45元/吨。

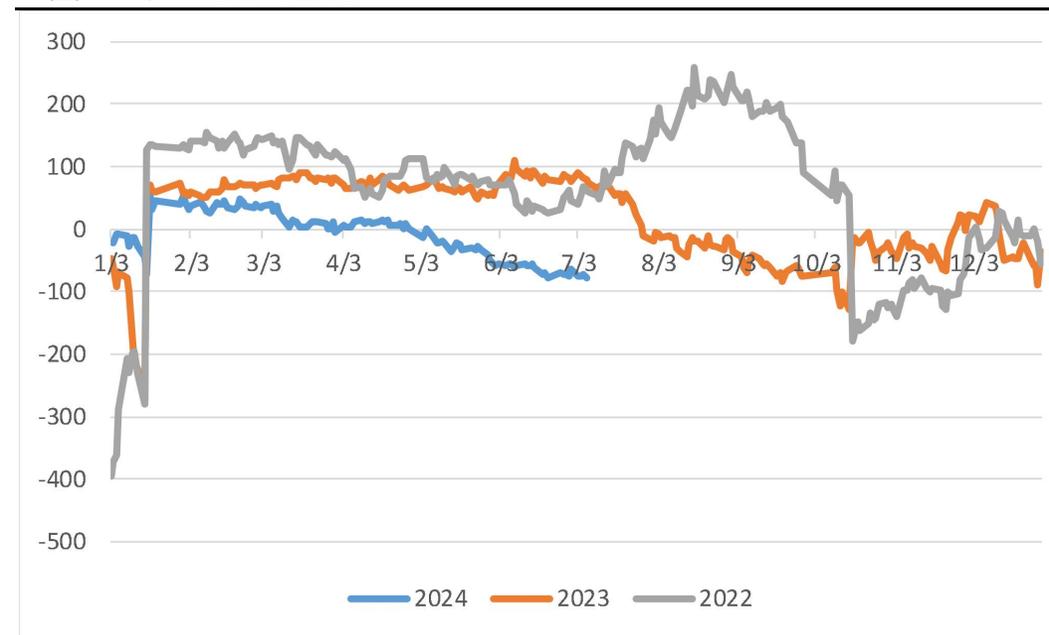
## 持仓量增加

图1、螺纹钢主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、螺纹钢跨期套利

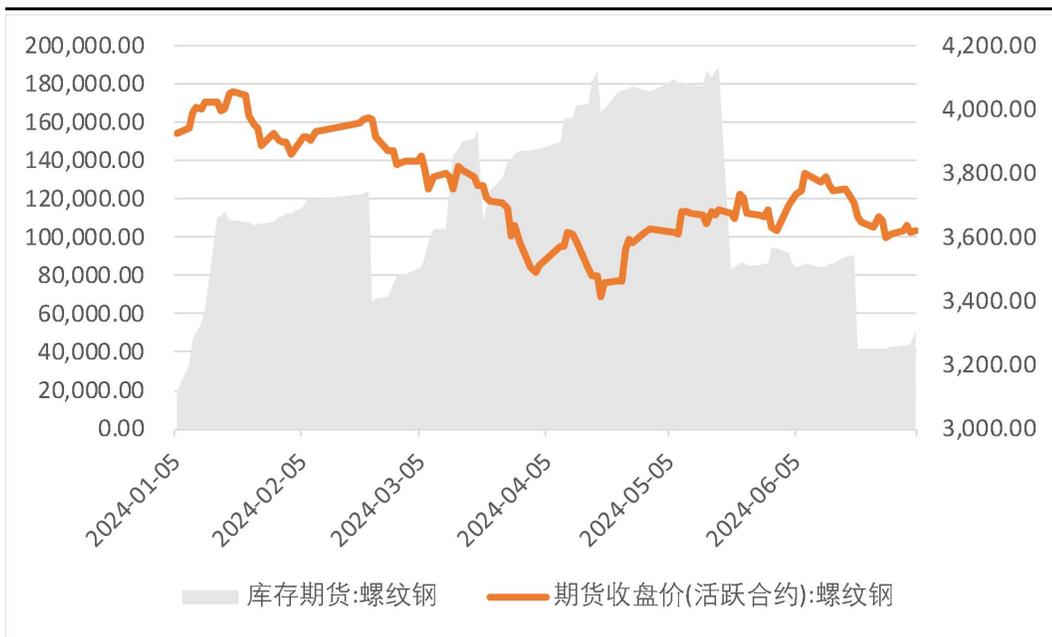


来源：wind 瑞达期货研究院

本周螺纹钢期货持仓周环比下降11.2万手。  
月差方面，10-1价差-91（扩大26），远月强于近月。

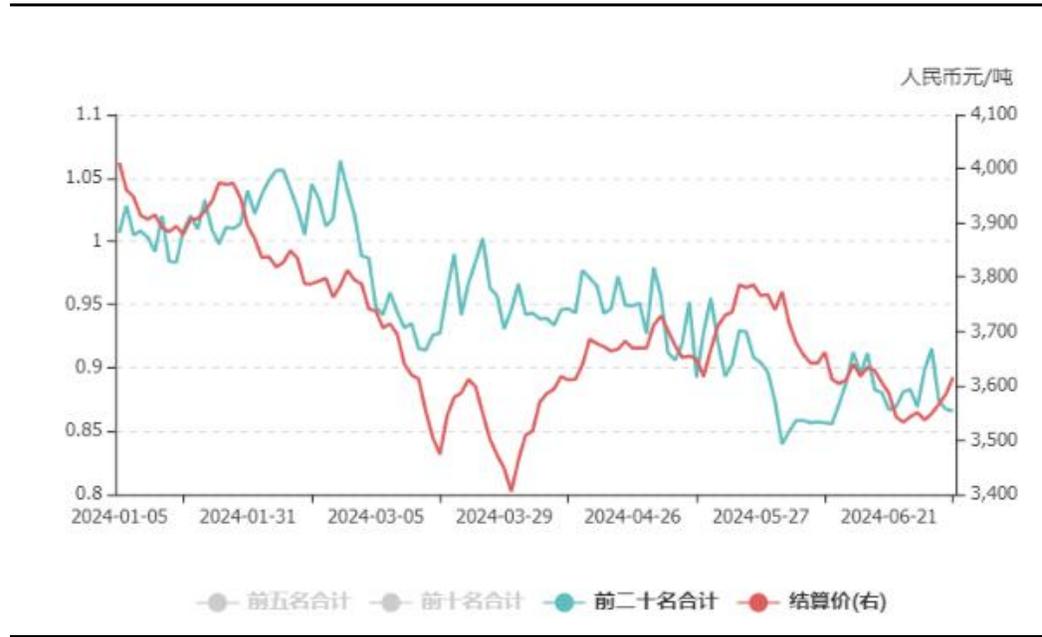
## 仓单持稳

图3、上期所螺纹钢仓单日报



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、前二十名持仓多空比



来源: wind 瑞达期货研究院

本周螺纹钢仓单持稳，前20名持仓多空比为0.87，本周多空比波动平稳。

## 本周螺纹钢现货周涨20-100元/吨

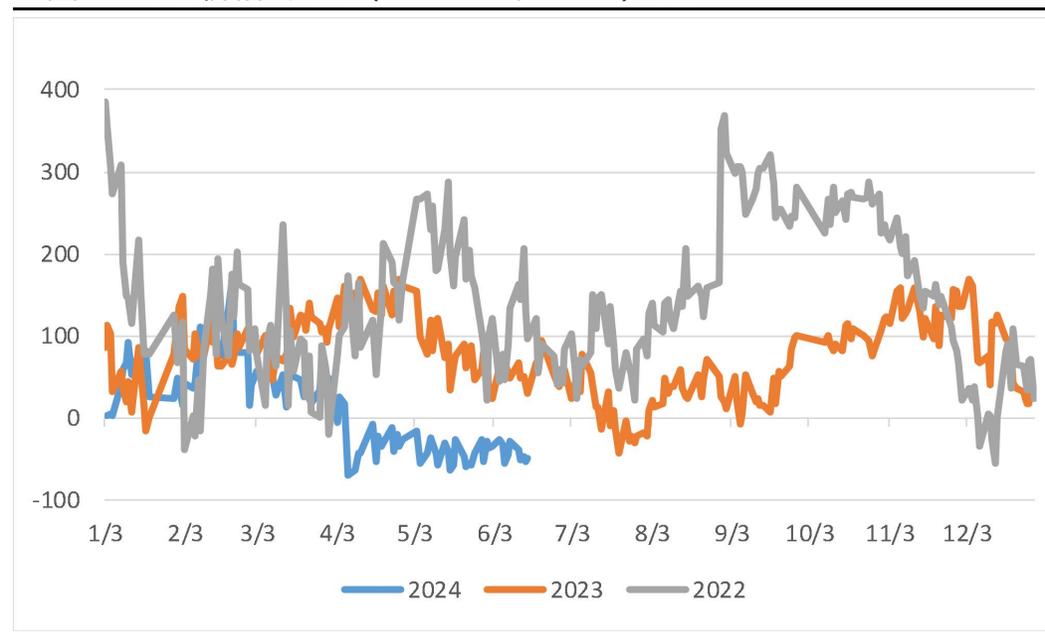
图5、全国各地螺纹钢现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

本周螺纹钢现货周涨20-100元/吨。  
基差方面，截至7月4日，10基差 -66，周环比走扩11个点。

图6、杭州:价格:螺纹钢(HRB400E,20mm)基差



来源: wind 瑞达期货研究院

## 铁水同期低位波动

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



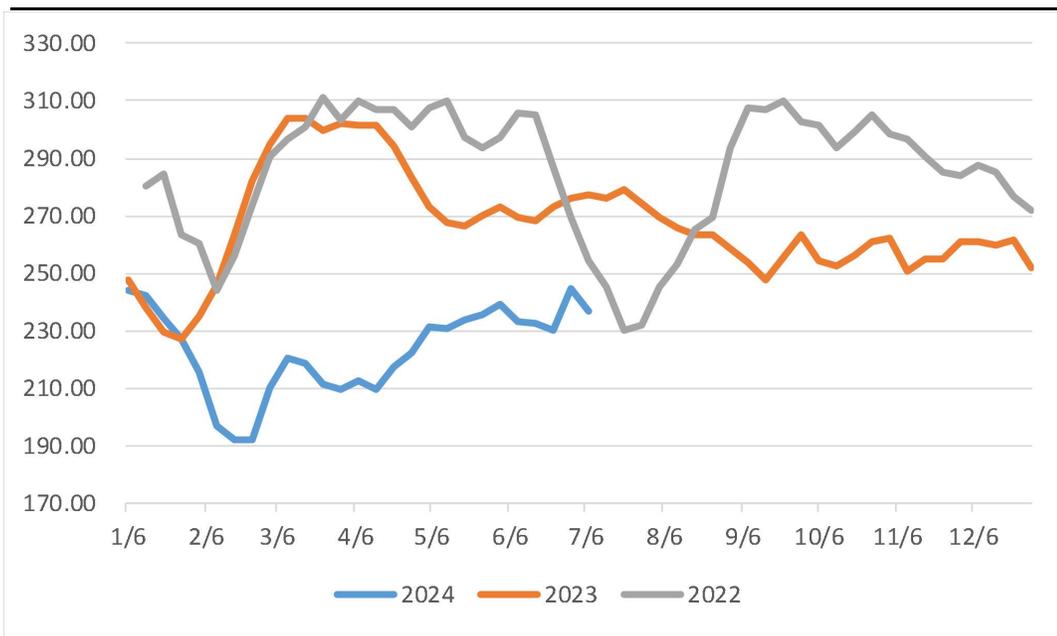
来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月5日, 钢坯现货报价3410, 周度上涨30元/吨。  
截至7月3日, 64家样本钢厂铁水成本2697, 周环比增加1。(单位元/吨)

# 「基本面数据图表」

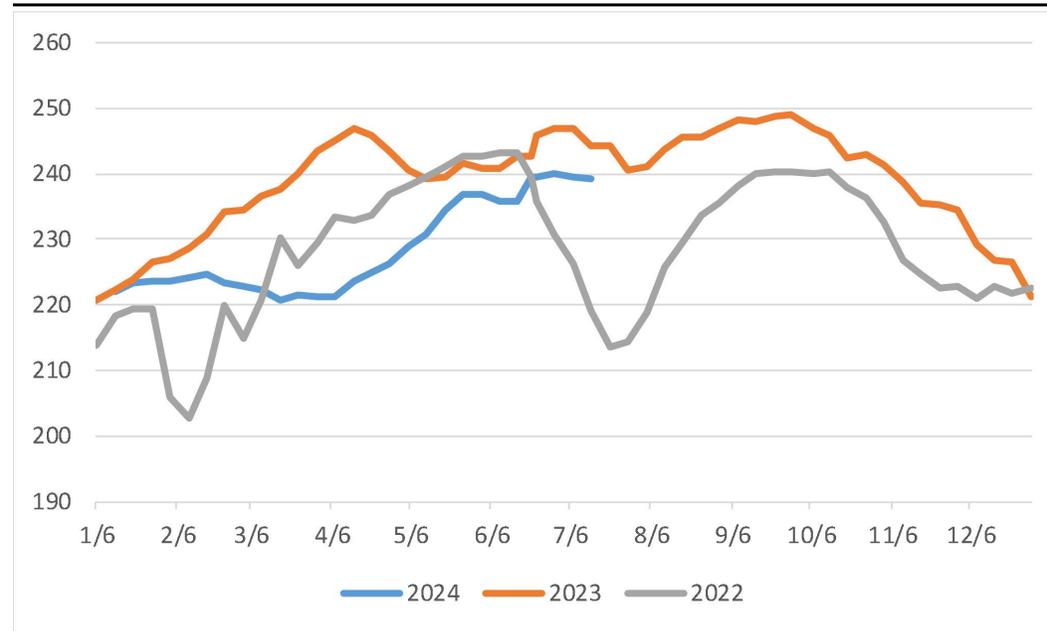
## 产量回升，供应端进一步弱势

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



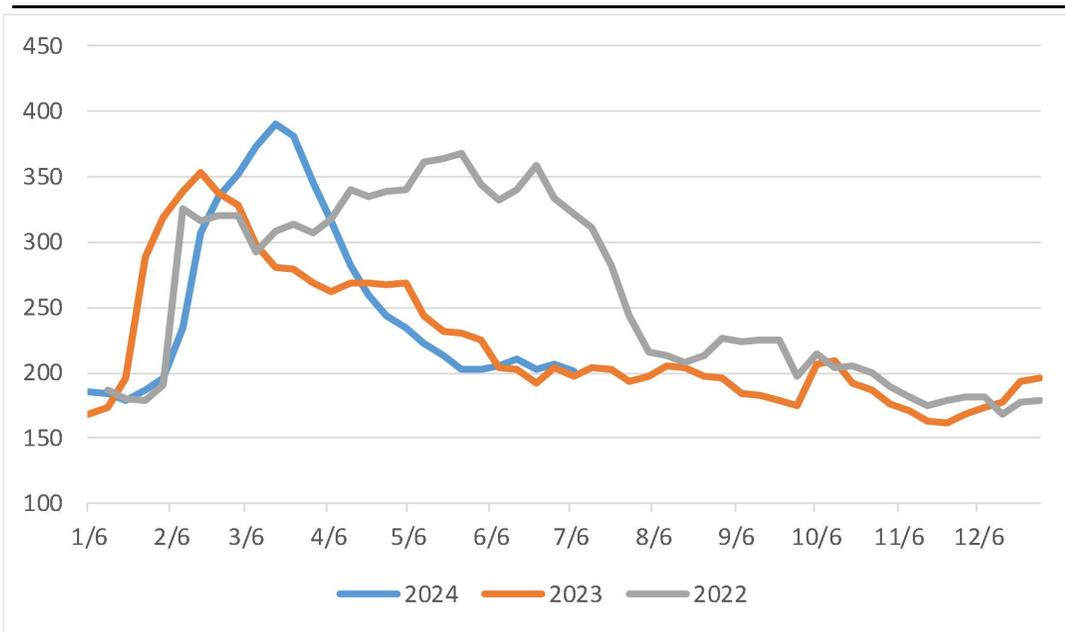
来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月4日，螺纹实际产量236.75万吨，较上周下降8.01万吨，需求压力下，供应端产量有所回落。

截至7月4日，Mysteel调研247家钢厂，日均铁水产量239.32万吨，环比降0.12，同比降7.51；钢厂盈利率44.59%，环比增1.73，年同比降19.05。

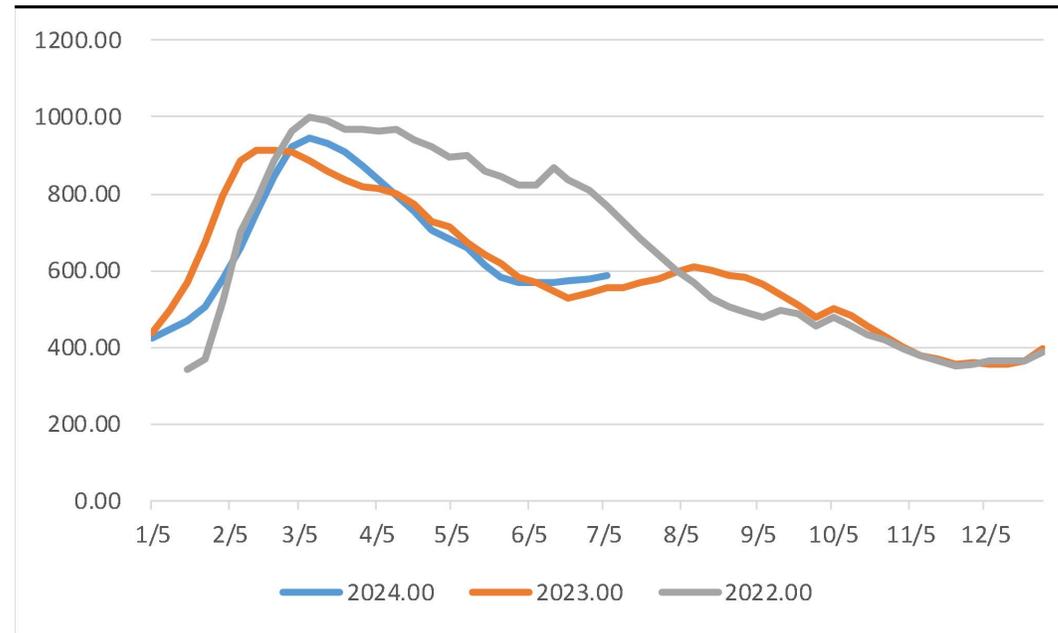
## 厂库平稳，社库季节性回升

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

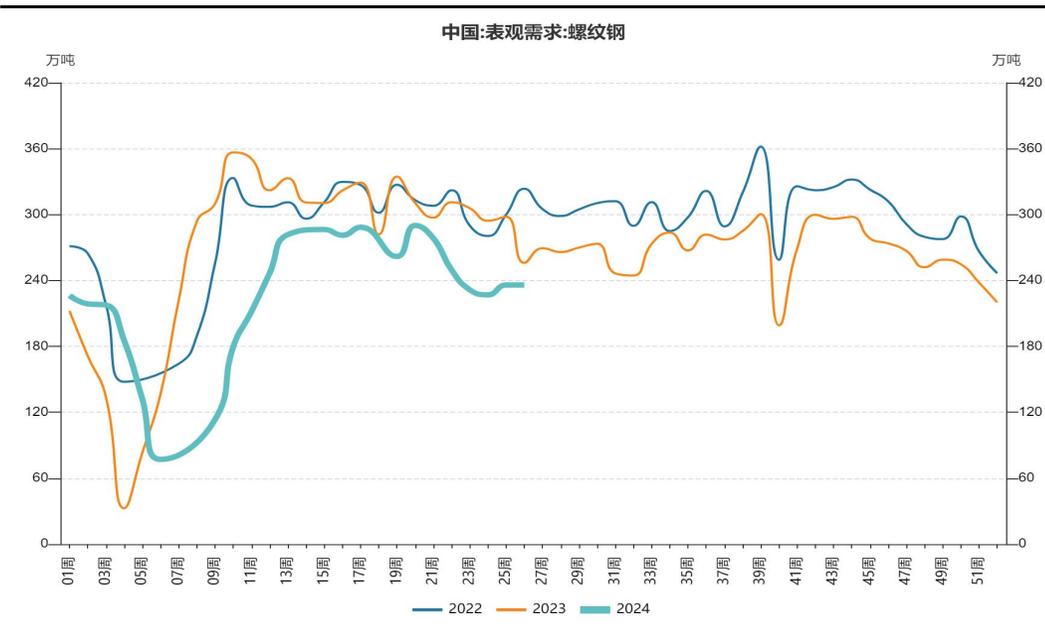


来源: wind 瑞达期货研究院

截至7月4日，厂库200.78，较上周下降5.6；社库585.81，较上周增加7.57；总库786.59，较上周增加1.97。（单位：万吨）

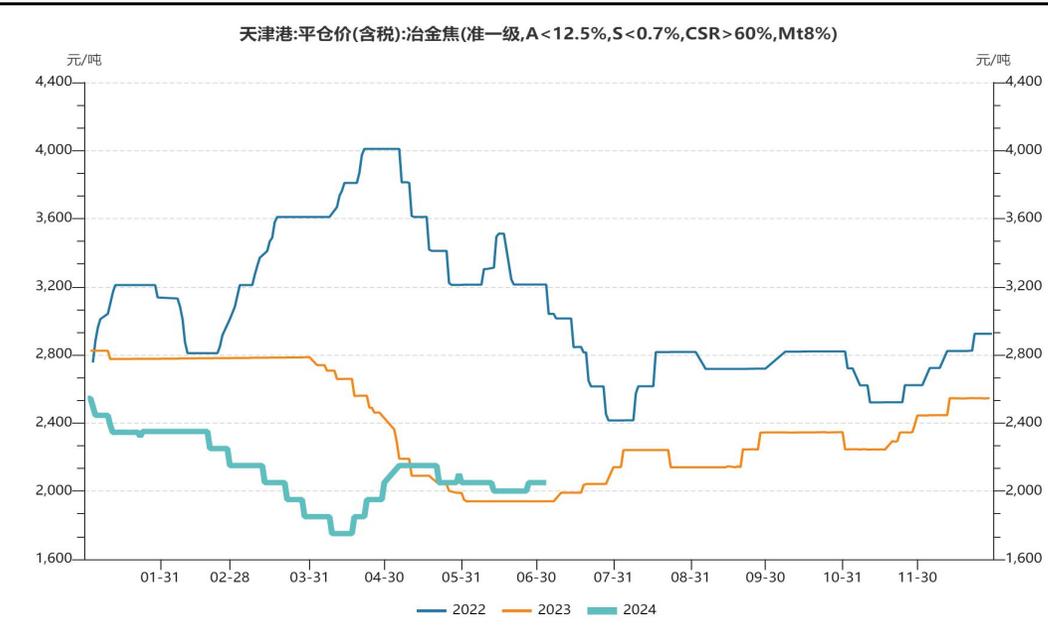
## 需求回落

图13、螺纹表观需求



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、天津港焦炭平仓价（准一级）

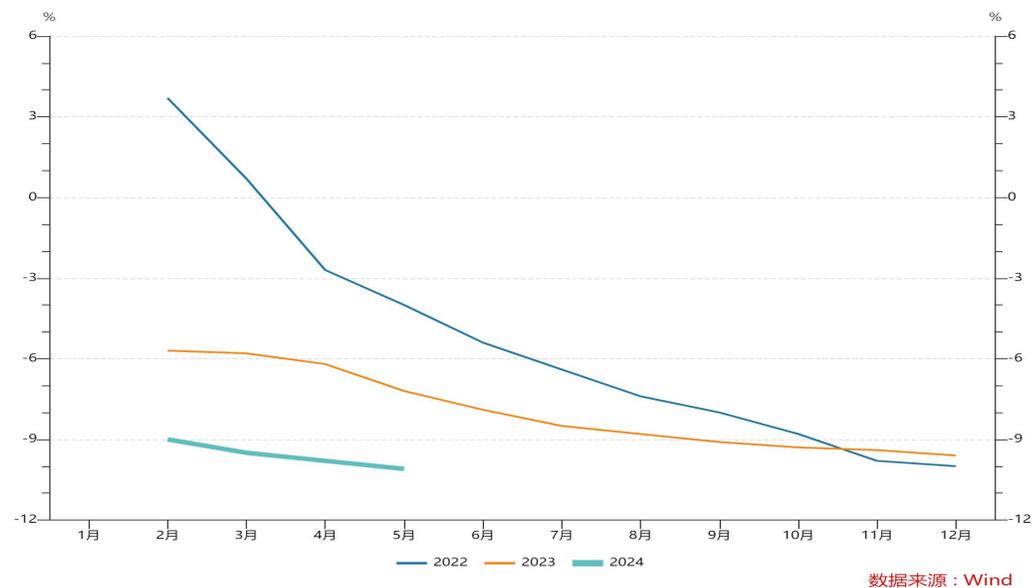


来源：wind 瑞达期货研究院

截至7月4日，螺纹表需234.78，环比下降1.02。  
截至7月4日，天津港焦炭平仓价为2060，周环比持平。

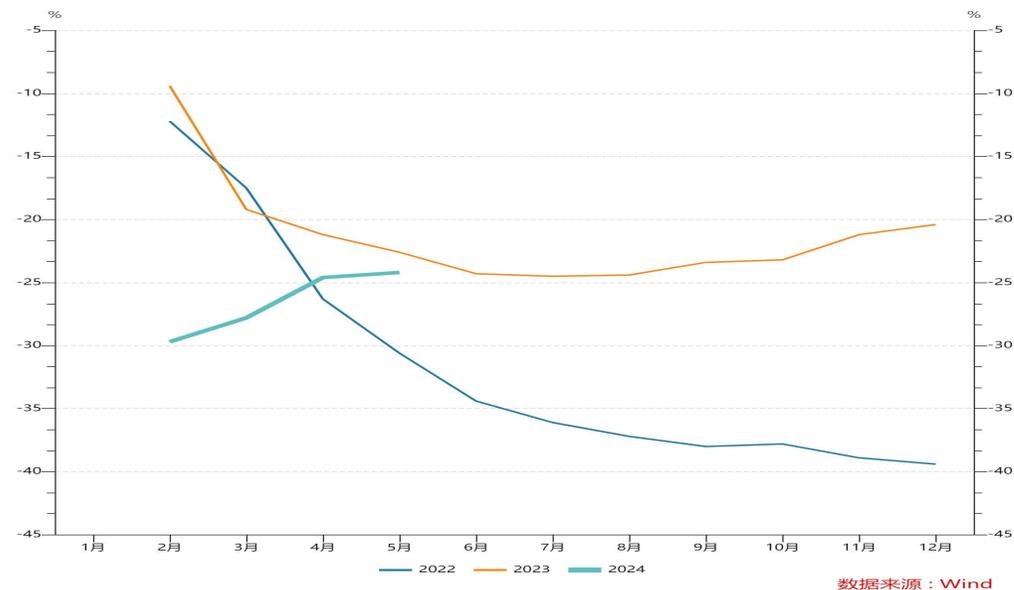
## 房地产开发投资下降10.1%

图15、房地产开发投资完成额:累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、房屋新开工面积:累计同比

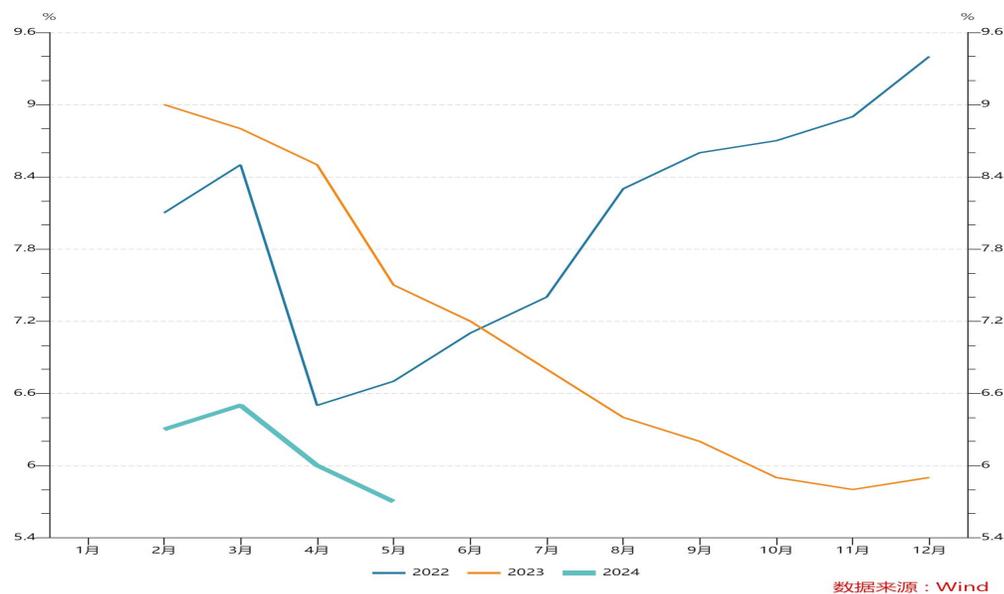


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局：1-5月，全国房地产开发投资同比下降10.1%，降幅较1-4月扩大0.3个百分点；制造业投资增长9.6%，增速回落0.1个百分点；基建投资增长5.7%，增速回落0.3个百分点。

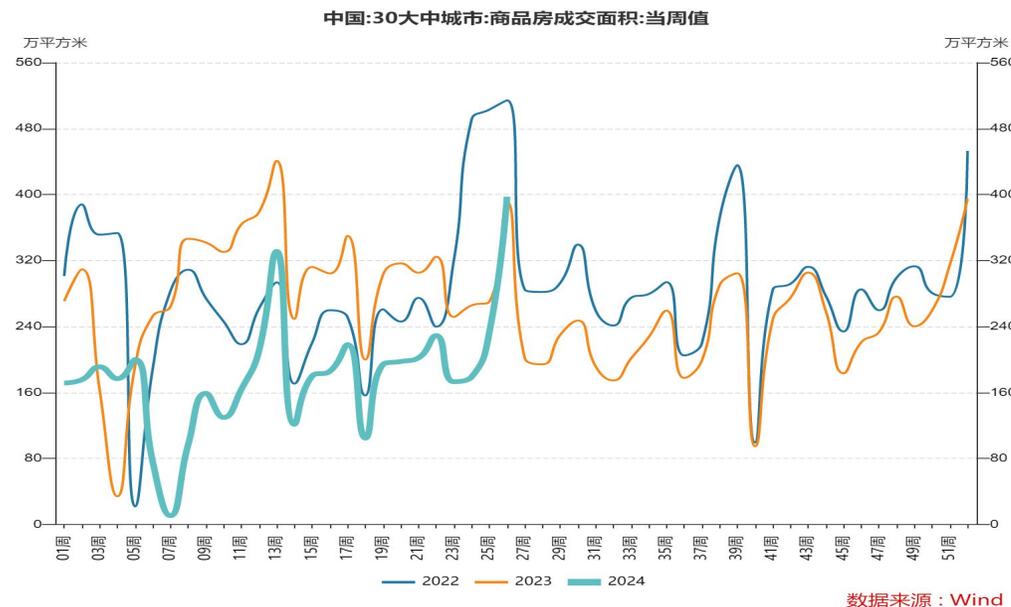
## 基建投资持稳

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



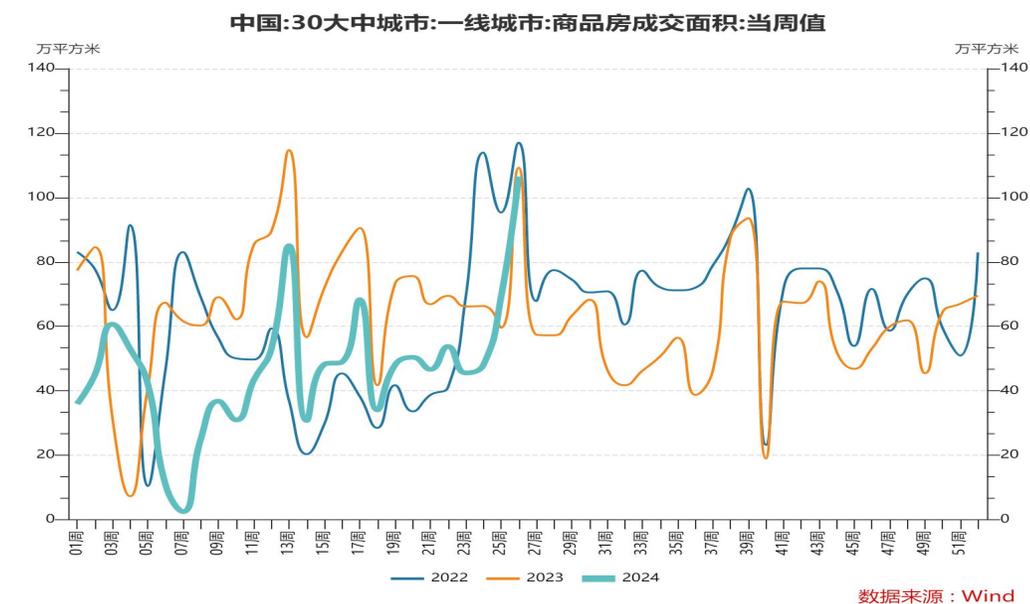
来源: wind 瑞达期货研究院

1-5月份我国固定资产投资(不含农户)188006亿元,同比增长4.0%,较上月小幅回落0.2个百分点。分领域看,基础设施投资同比增长5.7%,制造业投资增长9.6%。

截至6月30日当周,30大中城市:商品房成交面积397.4万平方米,环比增加70.75%。

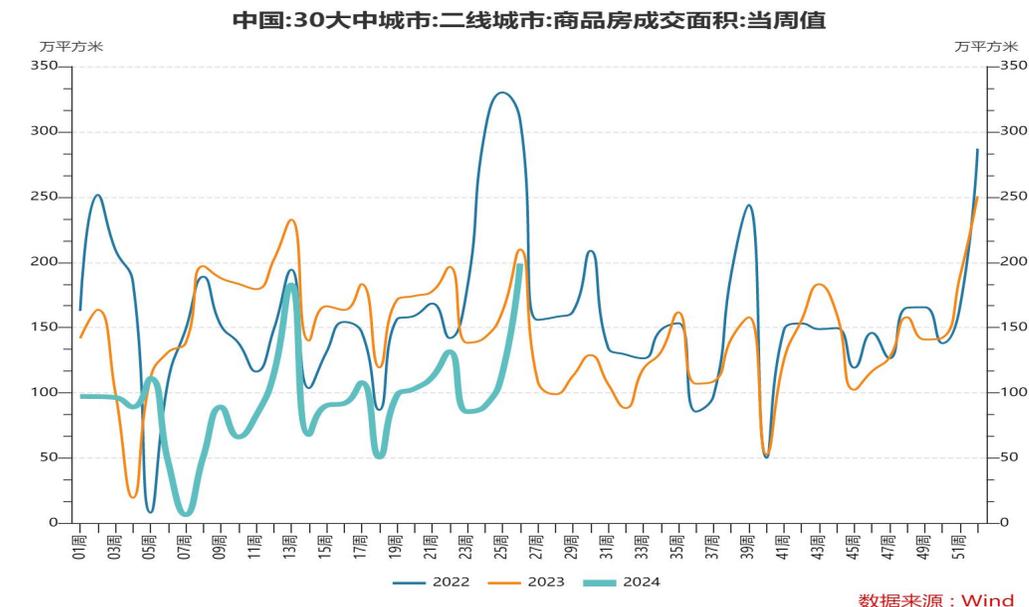
## 商品房成交面积周度延续回升

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

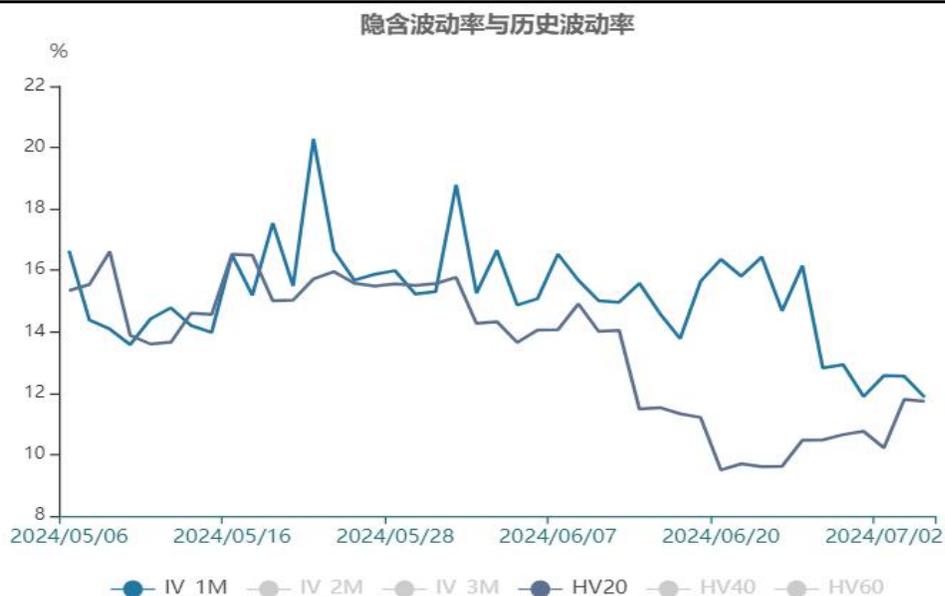


来源: wind 瑞达期货研究院

截至6月30日当周, 30大中城市:一线城市商品房成交面积106.5万平方米, 环比增加54.25%。二线城市商品房成交面积199.01万平方米, 环比增加72.41%。

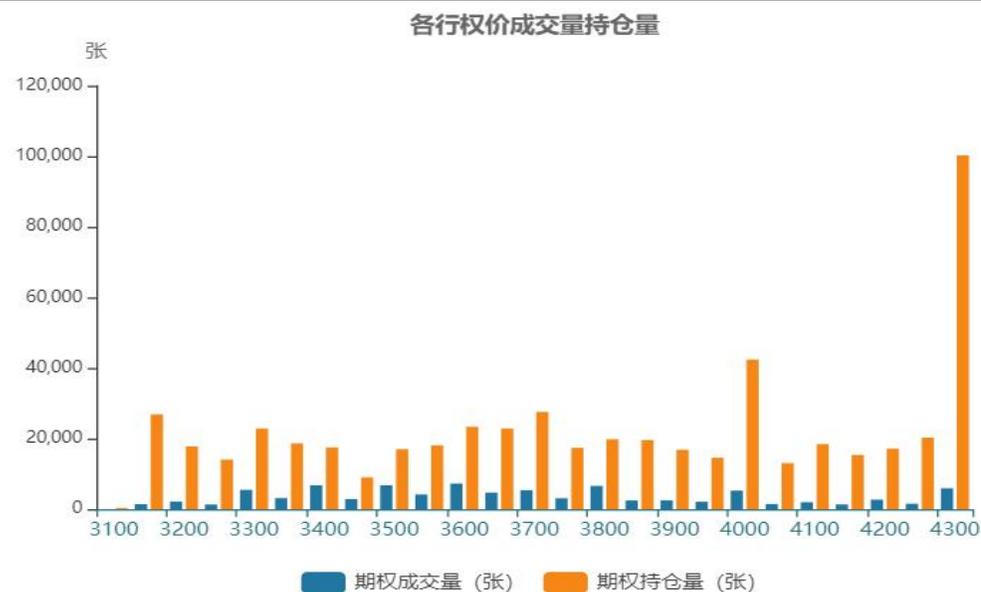
## 隐含波动率下降

图21、平波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、期权成交量及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

一个月隐含波动率11.87，周环比下降0.95。

期权成交量前三的行权价为3600，3500，3400；持仓量前三的行权价为4300，4000，3700。

## 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。