

「2024.01.26」

螺纹钢市场周报

央行降准超预期，支撑螺纹钢期价走高

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

王凯慧 期货从业资格号F03100511

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、产业情况



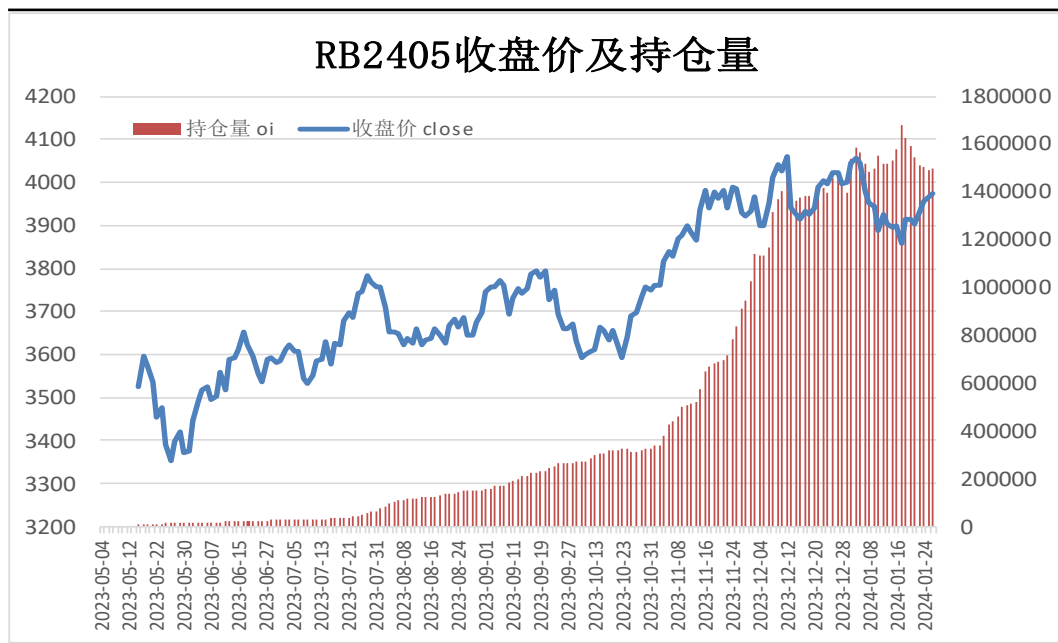
4、期权市场

「周度要点小结」

- ◆ 本周螺纹钢期价先抑后扬。周初伴随着股市回调，炉料走弱，螺纹钢期价承压下行。但周二央行决定将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元，提振市场信心，期间房地产行业再现利好政策，支撑螺纹钢期价进一步走高。
- ◆ 后市展望：供应端，本期螺纹钢周度产量继续下滑，产能利用率下调至50%下方，另外电弧炉钢厂开工也延续下调，螺纹钢现货供应或维持低位。需求端，临近年关，下游需求持续萎缩，库存量进一步提升，表观消费量再度下滑；最后，宏观面利好，提振市场信心，同时提升建筑钢材需求增加预期，但应注意盘面及主流持仓变化。
- ◆ 操作策略：RB2405合约3880上方偏多交易，注意操作节奏及风险管理。

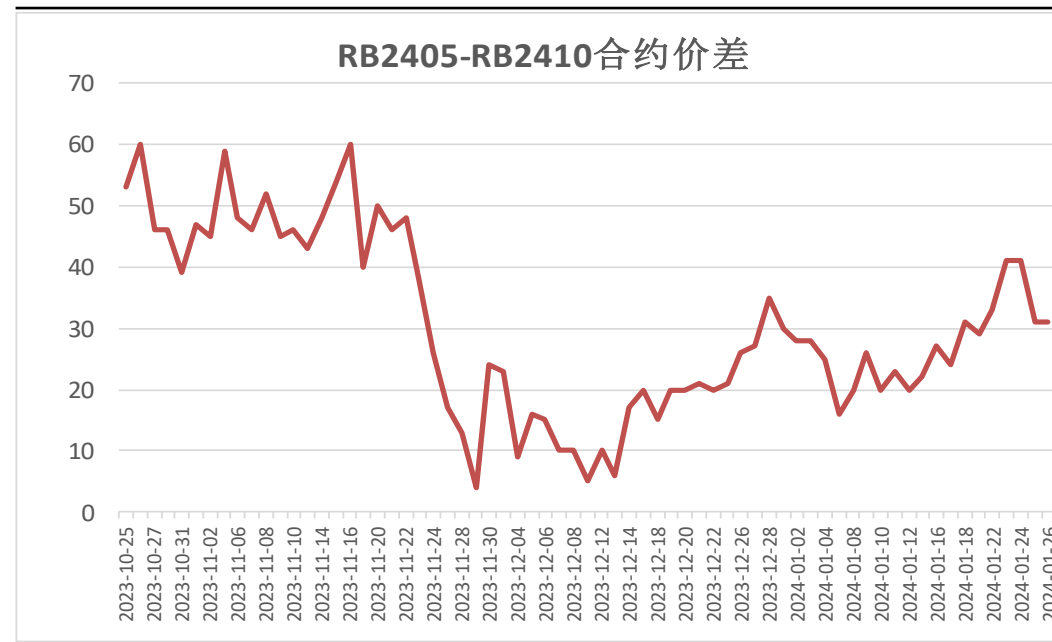
本周期货价格先抑后扬

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

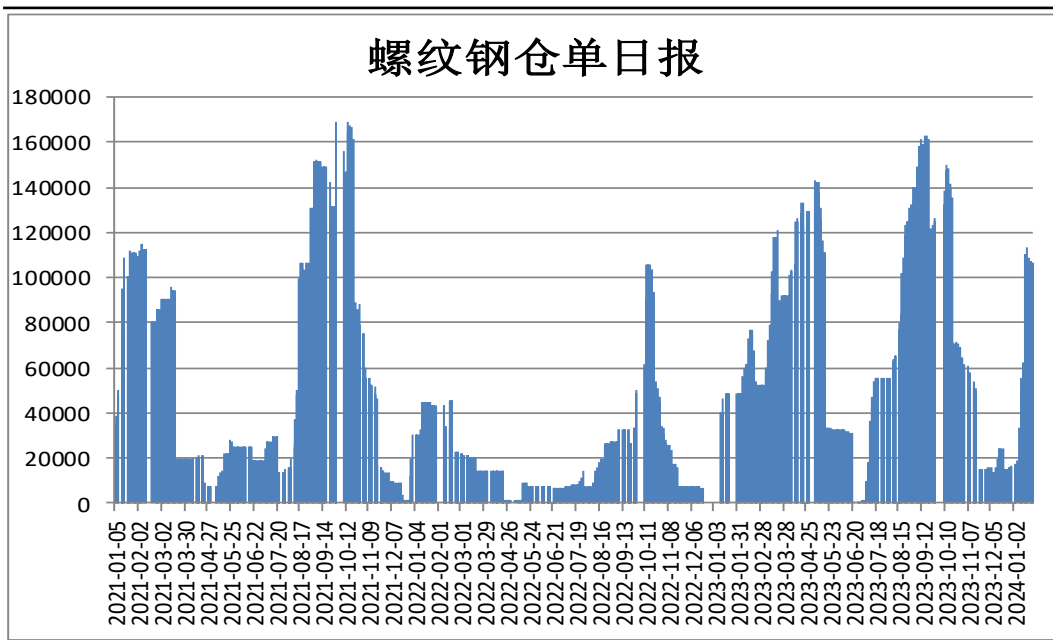


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2405合约先抑后扬。
- 本周，RB2405合约走势强于RB2410合约，26日价差为31元/吨，周环比+2元/吨。

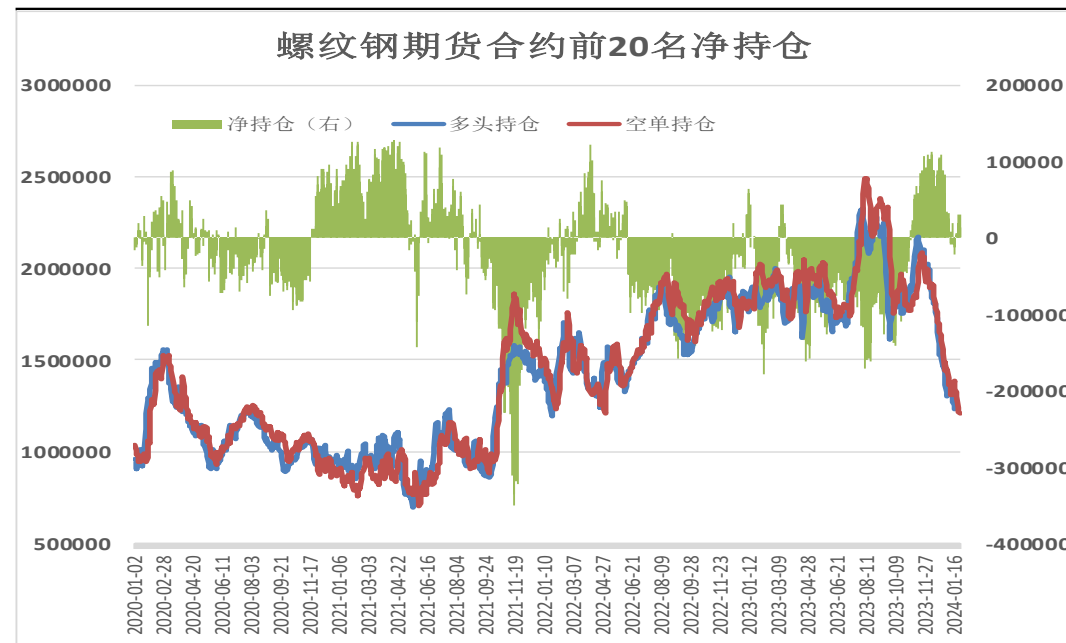
本周螺纹钢仓单减少，前20名持仓净多增加

图3、上期所螺纹钢仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、螺纹钢期货合约前二十名净持仓

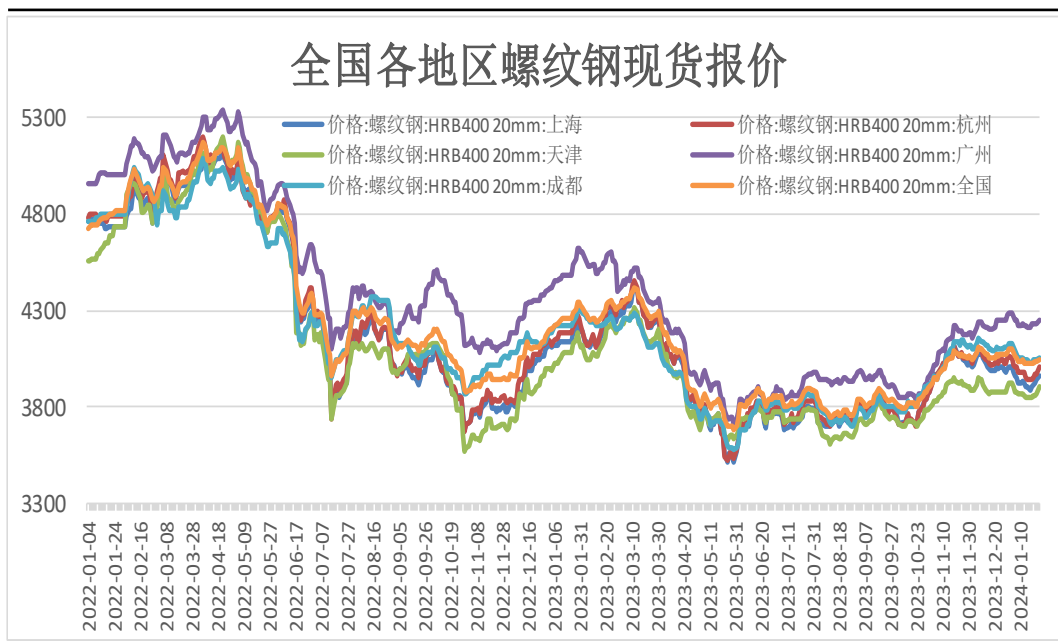


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月26日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为106667吨，周环比-2445吨。
- 1月26日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净多29556张，较上一周+25982张。

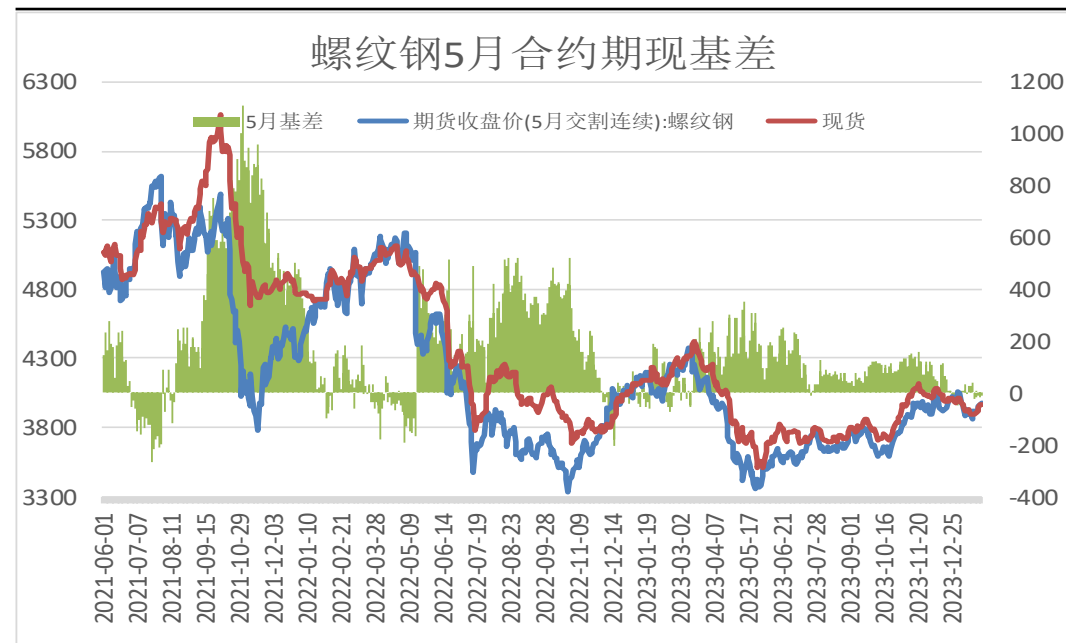
本周现货价格上调，基差走强

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、螺纹钢主力合约期现基差

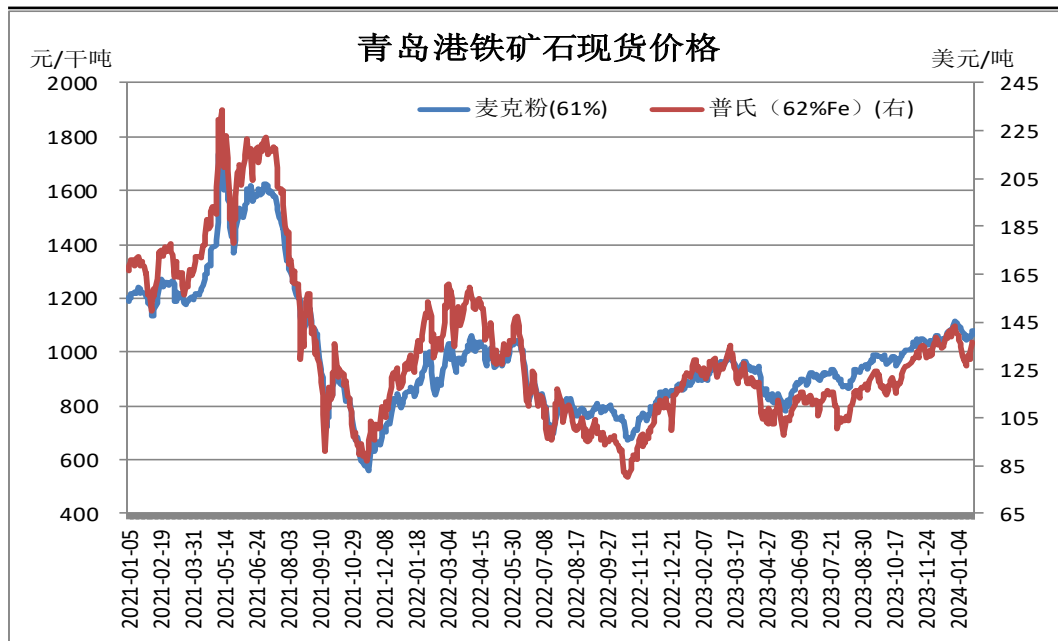


来源: wind 瑞达期货研究院

- 1月26日，上海三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3960元/吨，周环比+60元/吨；全国均价为4048元/吨，周环比+24元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格强于期货价格，26日期现基差为-13元/吨，周环比+2元/吨。

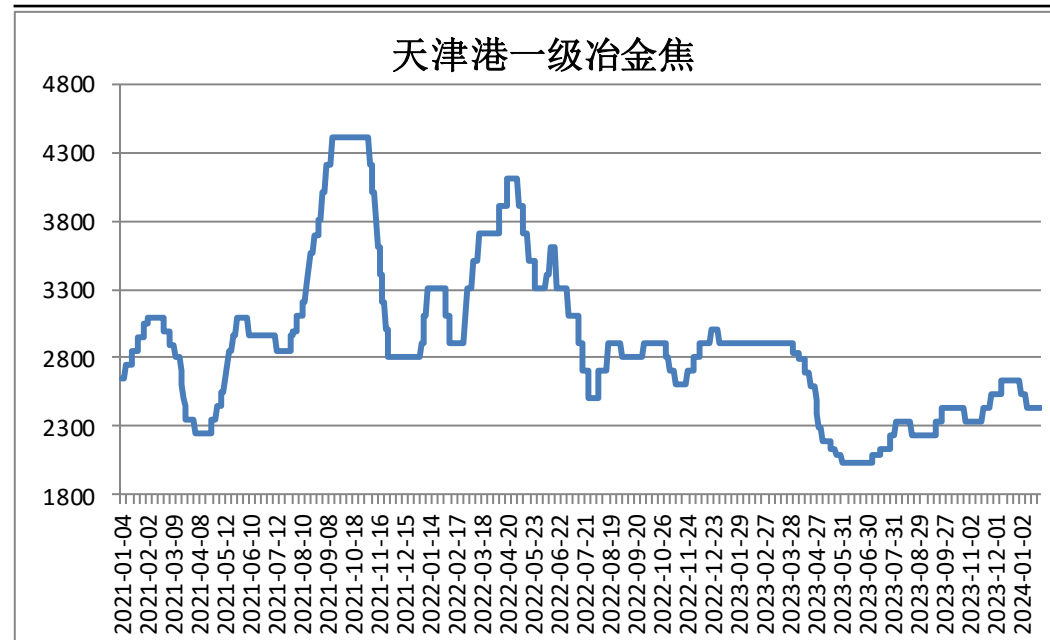
本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格持平

图7、铁矿石现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、焦炭现货价格

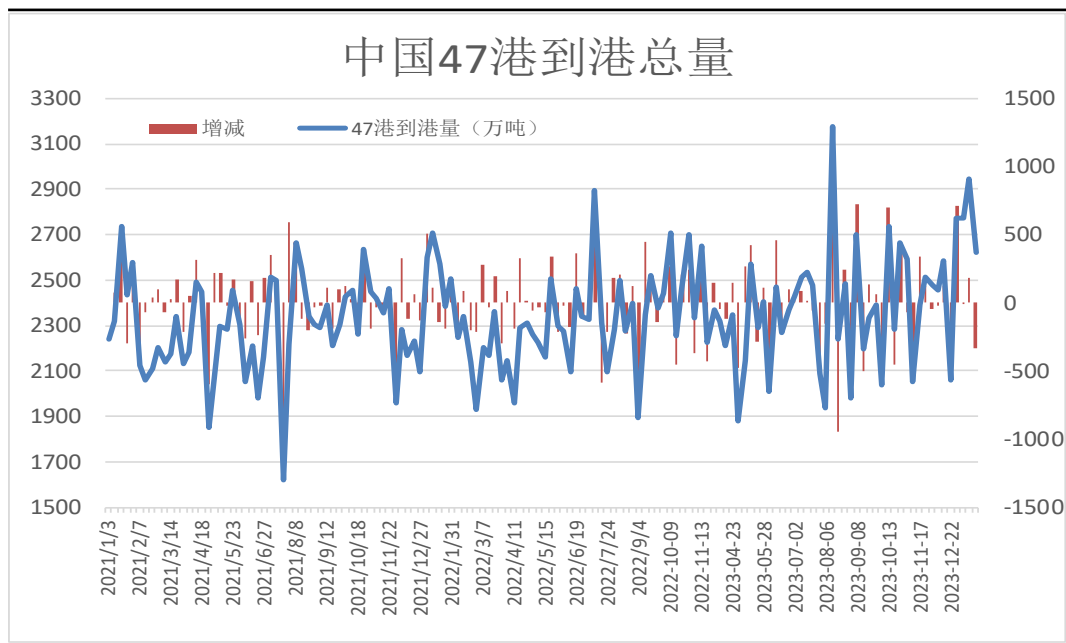


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月26日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报1080元/千吨，周环比+24元/千吨。
- 1月26日，天津港一级冶金焦现货报价2440元/吨，周环比+0元/吨。

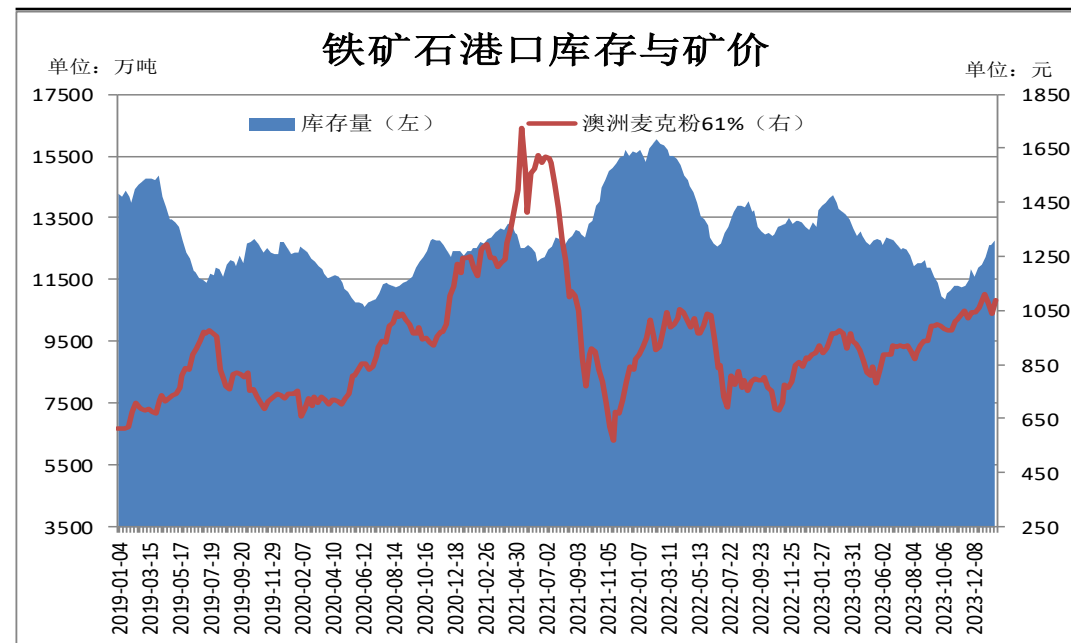
本期中国47港到港总量减少，港口库存增加

图9、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石港口库存

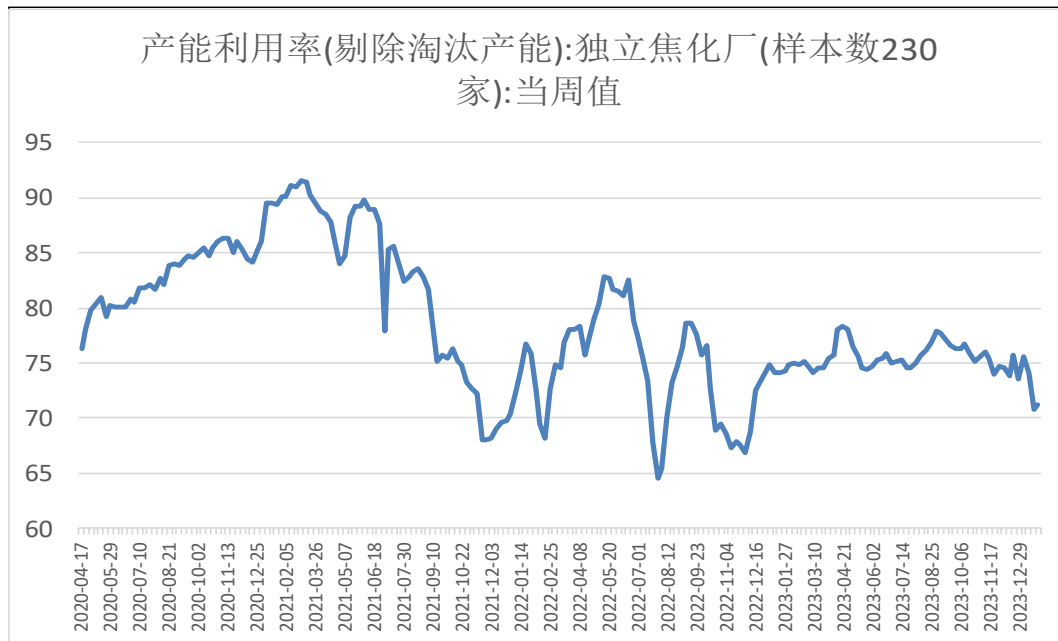


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月15日-1月21日中国47港到港总量2770.2万吨，环比减少320.9万吨；中国45港到港总量2620.3万吨，环比减少329.2万吨；北方六港到港总量为1395.8万吨，环比减少90.8万吨。
- 1月26日，Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为12762.40，环比增120.50；日均疏港量307.75降11.46。分量方面，澳矿5709.90增6.37，巴西矿4758.74增76.83；贸易矿7467.98增193.61（单位：万吨）。

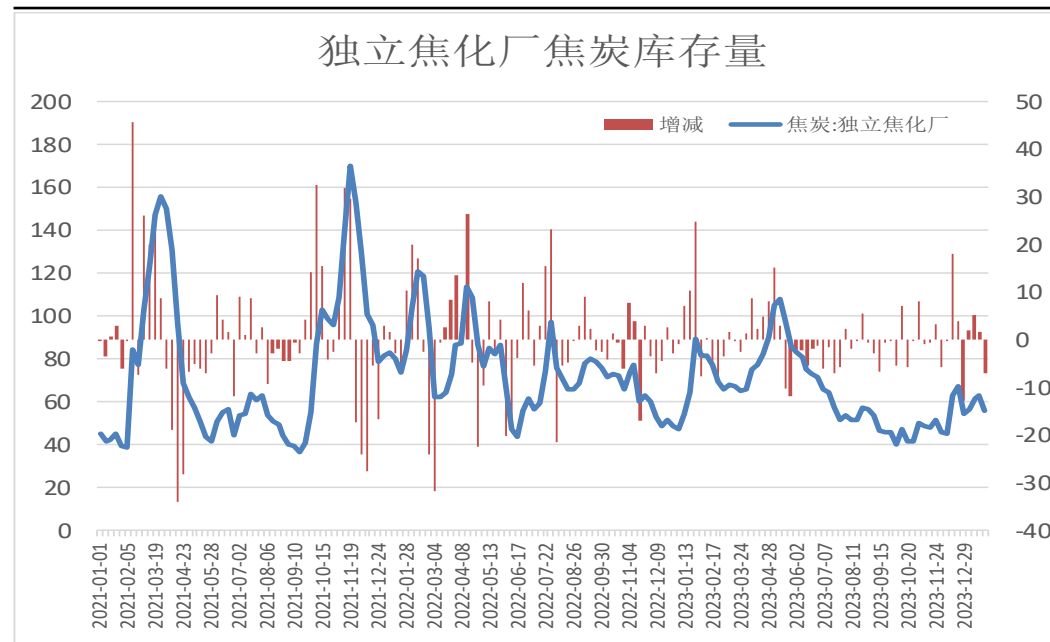
本周焦化厂产能利用率上调，库存减少

图11、焦化厂产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、焦化厂焦炭库存

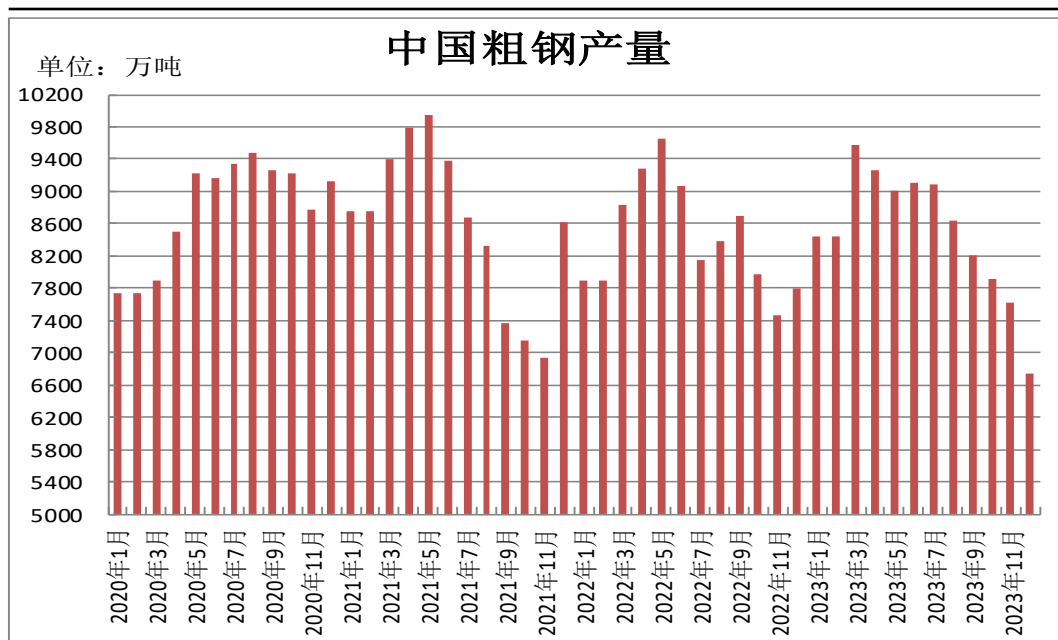


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为71.28% 增 0.48 %; 焦炭日均产量51.99 增 0.35 , 焦炭库存55.53 减 7.21 , 炼焦煤总库存1051.17 增 90.96 , 焦煤可用天数15.2天 增 1.22 天。

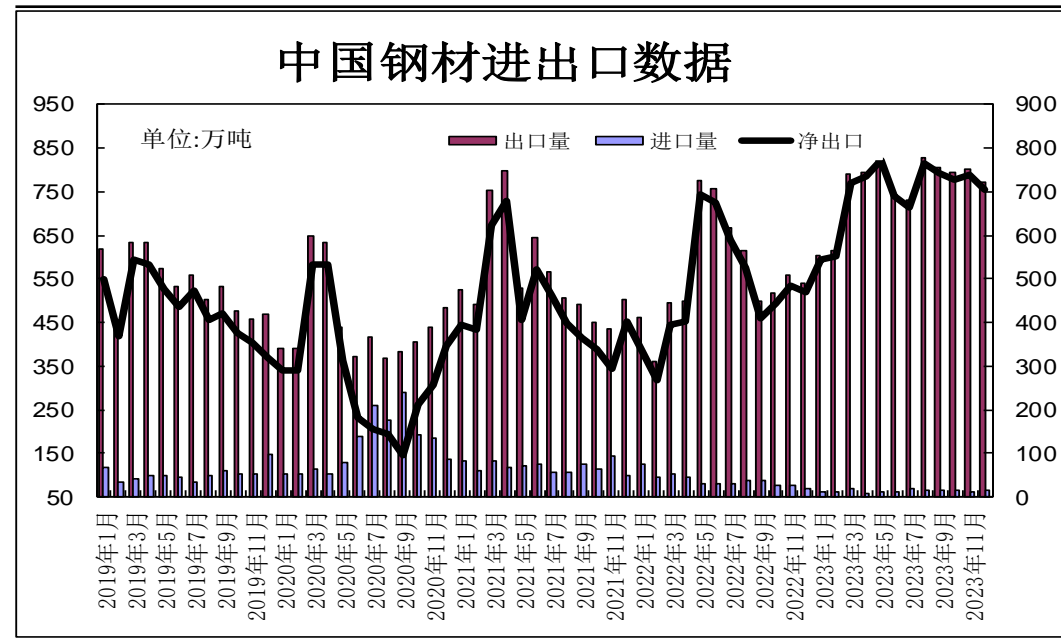
供应端——12月份粗钢产量环比下滑

图13、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、钢材进出口量

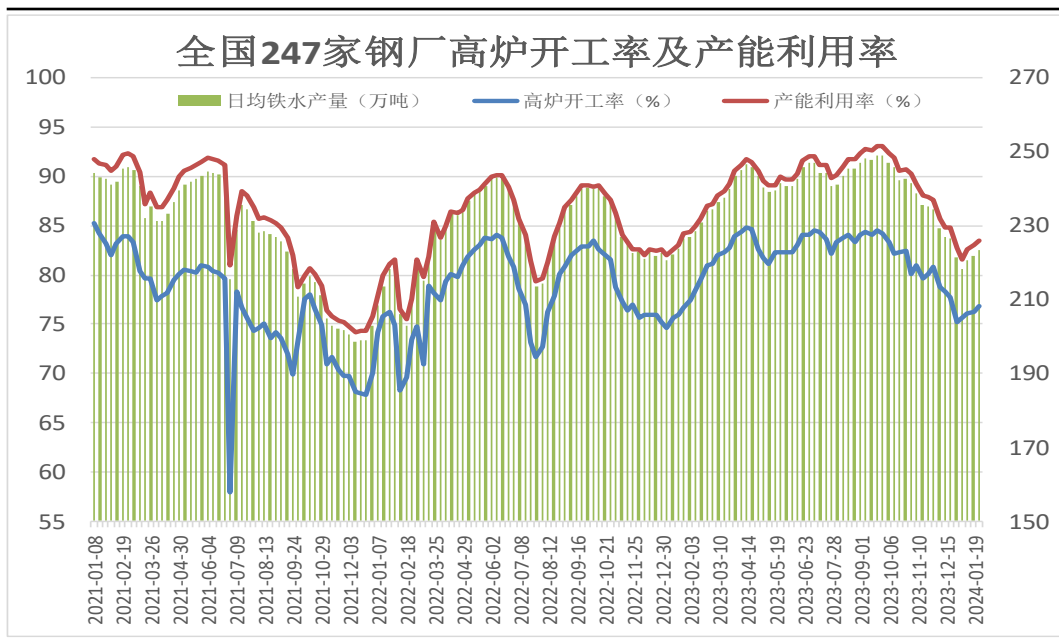


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2023年12月，中国粗钢产量6744万吨，同比下降14.9%；钢材产量10850万吨，同比增长1.5%。1-12月，中国粗钢产量101908万吨，同比持平；钢材产量136268万吨，同比增长5.2%。
- 海关总署数据显示，2023年12月中国出口钢材772.8万吨，较上月减少27.7万吨，环比下降3.5%；1-12月累计出口钢材9026.4万吨，同比增长36.2%。12月中国进口钢材66.5万吨，较上月增加5.1万吨，环比增长8.3%；1-12月累计进口钢材764.5万吨，同比下降27.6%。

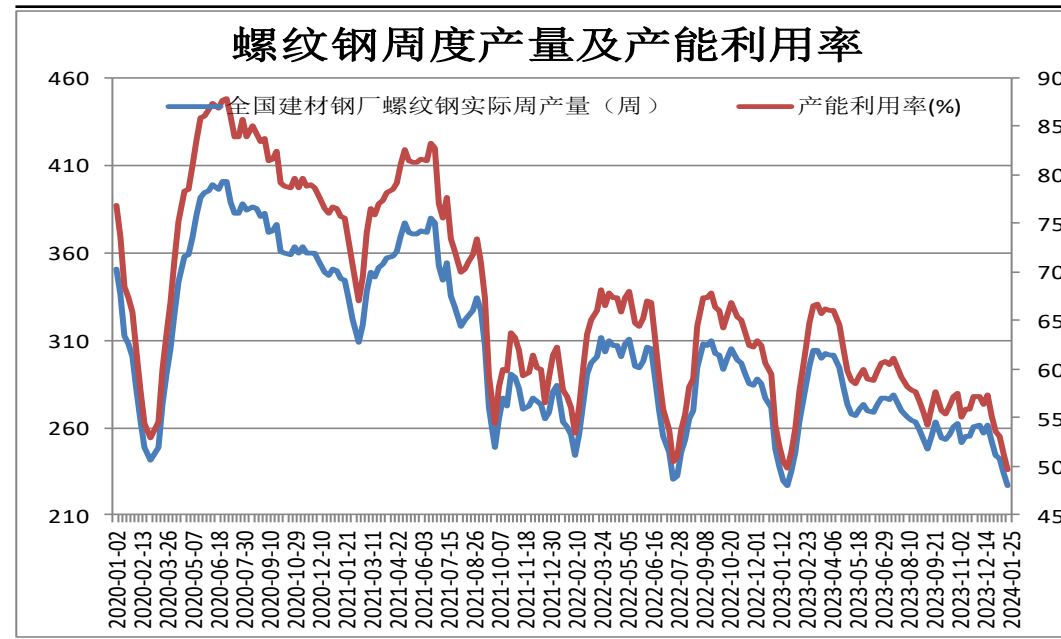
供应端——钢厂高炉开工率上调

图15、247家钢厂高炉开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、螺纹钢周产量及产能利用率

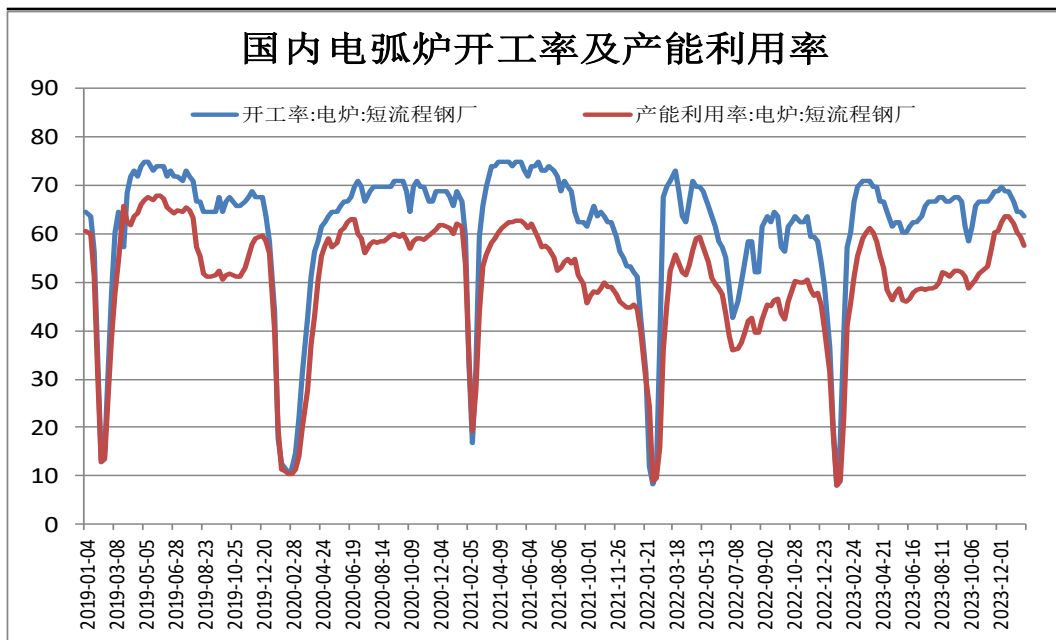


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月26日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率76.82%，环比上周增0.59%，同比去年增0.13%；高炉炼铁产能利用率83.5%，环比增0.52%，同比减0.65%。
- 1月25日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产量为226.89万吨，较上周-7.28万吨，较去年同期-0.34万吨。

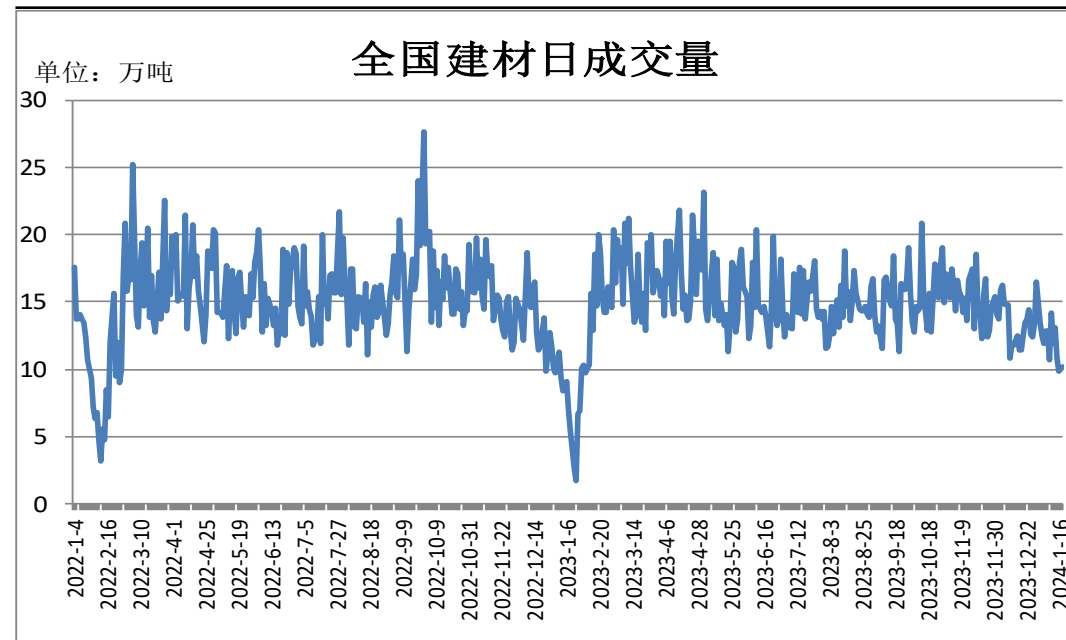
供应端——电炉钢开工率下调

图17、国内电弧炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、全国建材日成交量

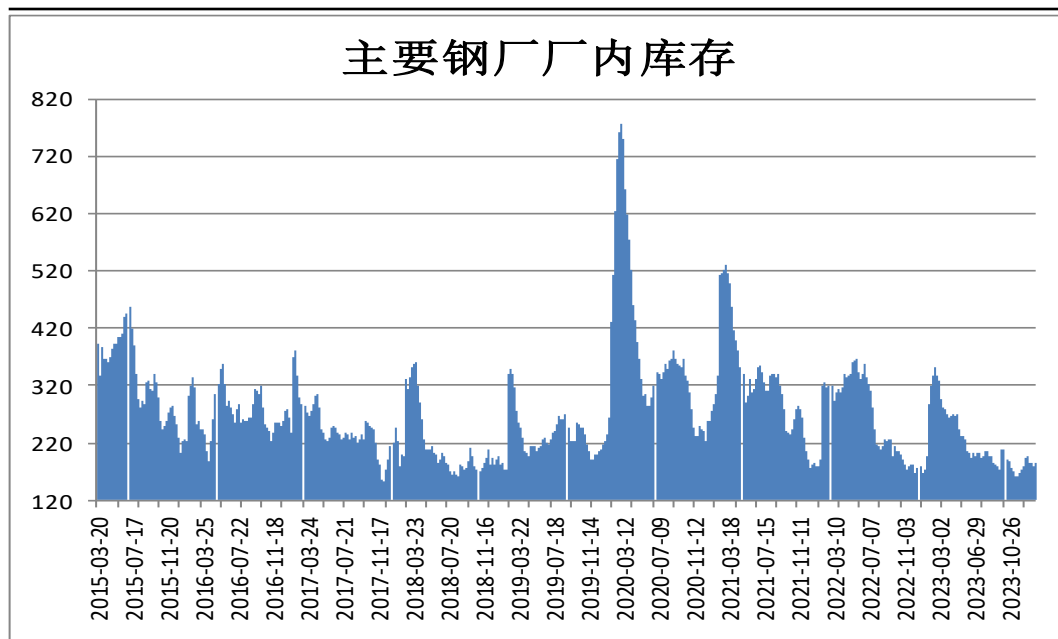


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至1月26日, 全国87家独立电弧炉钢厂平均开工率64.23%, 环比减少3.81个百分点, 同比增加58.44个百分点。其中华东、华中、西南区域明显下降, 西北区域小幅上升, 其余区域持平。
- 据Mysteel统计数据显示, 1月15日-1月18日全国建材成交量为43.98万吨, 成交量下滑。

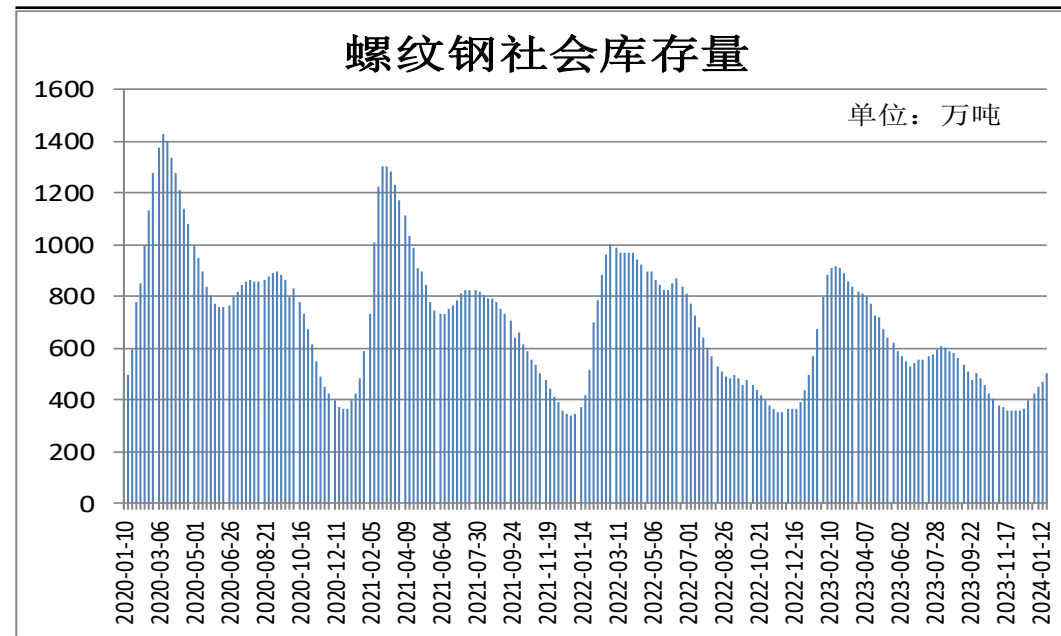
供应端——厂内库存与社会库存双增

图19、样本钢厂螺纹钢厂内库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、全国35城螺纹钢社会库存



来源：wind 瑞达期货研究院

- 1月25日，据Mysteel监测的全国137家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为186.52万吨，较上周增加7.62万吨，较去年同期-101.33万吨。
- Mysteel统计数据显示，1月25日全国35个主要城市建筑钢材库量为504.17万吨，较上周+33.95万吨，较去年同期-169.36万吨。

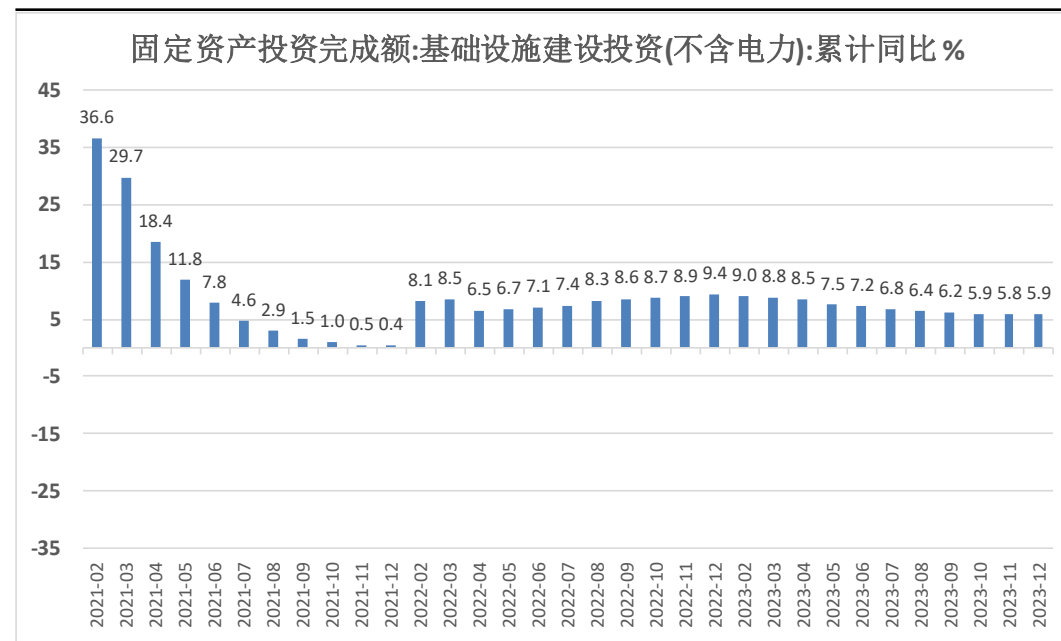
需求端——新屋开工面积同比下滑20.4%，基建投资同比增长5.9%

图21、房地产数据

日期	房地产开发投资完成额 (亿元)	房地产开发投资完成额:累计同比 (%)	房屋施工面积:累计值 (万平方米)	房屋施工面积:累计同比 (%)	房屋新开工面积:累计值 (万平方米)	房屋新开工面积:累计同比 (%)
2023年1-2月	13669	-5.70	750240	-4.40	13567	-9.40
2023年1-3月	25974	-5.80	764577	-5.20	24121	-19.20
2023年1-4月	35514	-6.20	771271	-5.60	31220	-21.20
2023年1-5月	45701	-7.20	779506	-6.20	39723	-22.60
2023年1-6月	58550	-7.90	791548	-6.60	49880	-24.30
2023年1-7月	67717	-8.50	799682	-6.80	56969	-24.50
2023年1-8月	76900	-8.80	806415	-7.10	63891	-24.40
2023年1-9月	87269	-9.10	815688	-7.10	72123	-23.40
2023年1-10月	95922	-9.30	822895	-7.30	79177	-23.20
2023年1-11月	104045	-9.40	831345	-7.20	87456	-21.20
2023年1-12月	110913	-9.60	838364	-7.20	95376	-20.40

来源: wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据

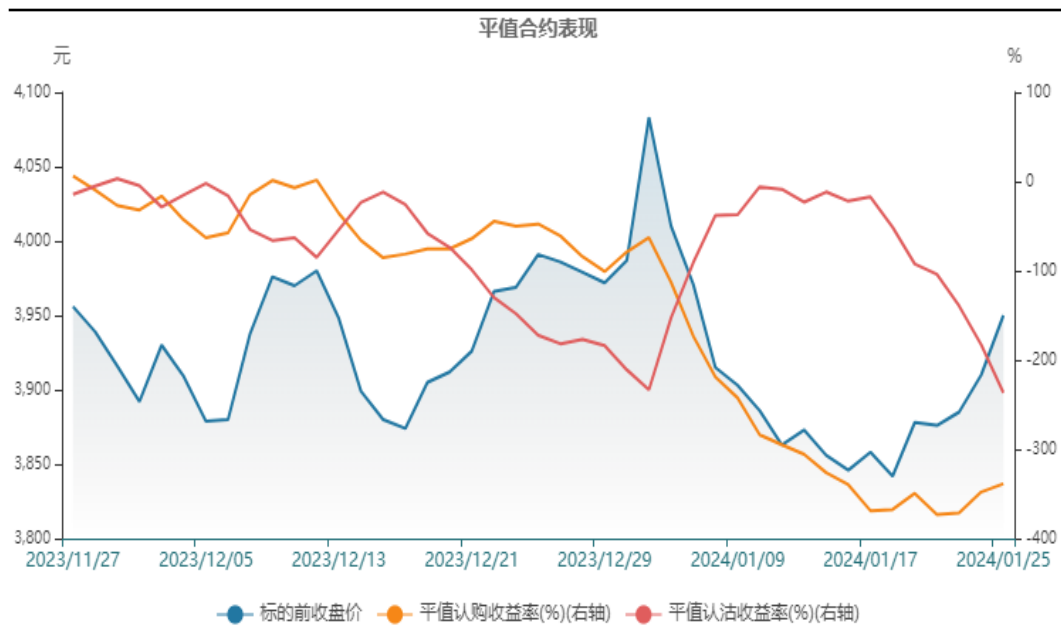


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2023年，全国房地产开发投资110913亿元，比上年下降9.6%。2023年，房地产开发企业房屋施工面积838364万平方米，比上年下降7.2%。房屋新开工面积95376万平方米，下降20.4%。
- 全年全国固定资产投资（不含农户）503036亿元，比上年增长3.0%；扣除价格因素影响，增长6.4%。分领域看，基础设施投资增长4.5.9%，制造业投资增长6.5%，房地产开发投资下降9.6%。

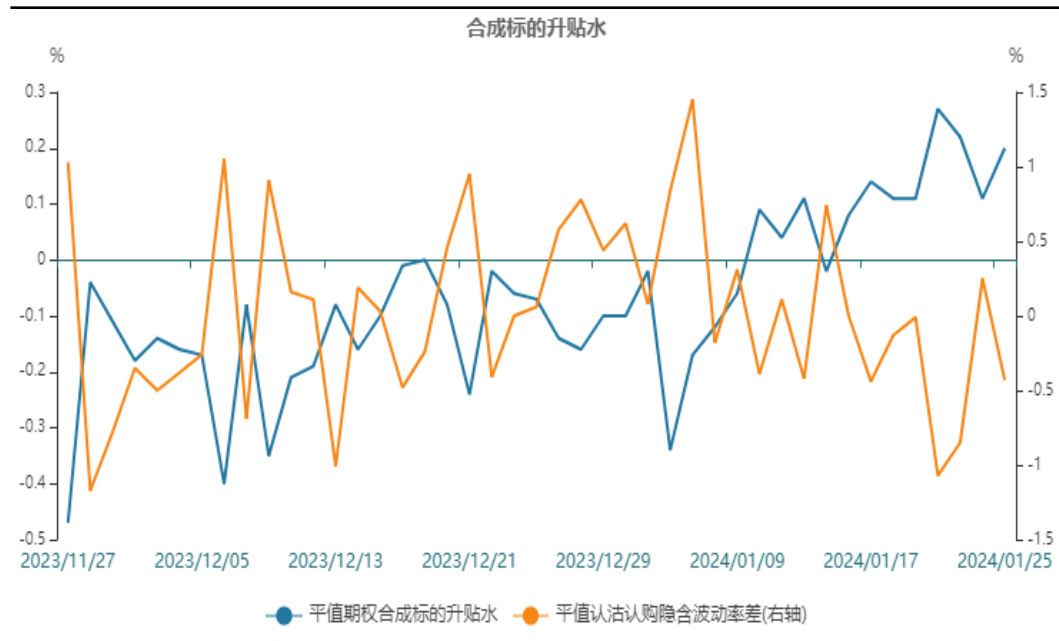
买入看涨期权

图23、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 央行降准，增加市场流动性，市场信心回暖，叠加冬储情绪升温，支撑钢价偏强运行。操作上建议，继续持有买入看涨期权。

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续往开来，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。