

螺纹钢 继续承压回落

(2024 年 3 月 13 日)

金三旺季钢价表现不佳，螺纹钢期现价弱势明显，双双刷新年内价格新低。政策预期趋弱，钢市运行逻辑重回现实端，而目前螺纹需求恢复不佳，供应却低位回升，基本面表现疲弱，叠加成本下行拖累，钢价承压偏弱运行，未来破局有待需求超预期释放。

需求表现不佳

节后螺纹需求虽持续恢复，但整体回升力度不及预期。截至 3 月 8 日当周，同口径下螺纹周度表需为 178.89 万吨，连续三周回升，但仍是近年来农历同期低位，同比降幅为 49.9%，相应的高频每日成交量和水泥出货量变化也是如此，佐证螺纹需求改善有限。

目前来看，螺纹需求回升缓慢多因地产与基建项目复工偏慢所致。根据百年建筑网的调研数据显示，节后第三周全国施工项目复工率及劳务到位率同比分别下降 13.6、10.7 个百分点，其中地产项目节后第三周开复工率为 55.1%，同比回落近 22 个百分点，同时高频商品房销售和拿地数据同样低迷，显示地产用钢需求表现依旧疲弱。

此外，新增专项债发行节奏相对偏慢，目前已发行量约为全年额度的 10.2%，低于去年同期水平，项目资金到位不佳，市政基建项目（非地产）复工同样偏慢。同时，除了续建项目开工偏慢外，目前新增项目开工同样减少，钢联统计的 1-2 月全国项目开工累计投资额同比下降 41.15%，加之节前国务院发文要求 12 省市项目叫停，北方、西南部分地区确实出现开工项目暂停的情况，继而使得基建端表现同样不佳。

供应低位回升。截至 3 月 8 日当周，螺纹钢周产量为 220.46 万吨，低位累计回升 25.51 万吨，但依旧处于近年来同期低位。节后螺纹产量回升主要是得益于短流程钢厂复产积极，其最新周产量为 27.25 万吨，节后以来累计增加 25.75 万吨，相应的长流程钢厂螺纹周产量为 193.21 万吨，同期增幅仅有 2.57 万吨。

不过，近期原料和成材虽共振下行，但螺纹钢品种吨钢利润依旧尚可，即期成本核算下华北地区长流程钢厂吨钢利润已回升至盈亏平衡附近，相应的华东地区利润依旧较好，后续长流程钢厂或将贡献供应增量。与此同时，短流程钢厂盈利状况暂未恶化，钢联调研数据显示仅有 25% 钢厂亏损，且废钢价格近期持续下行，短流程钢厂生产延续积极。

成本下行拖累

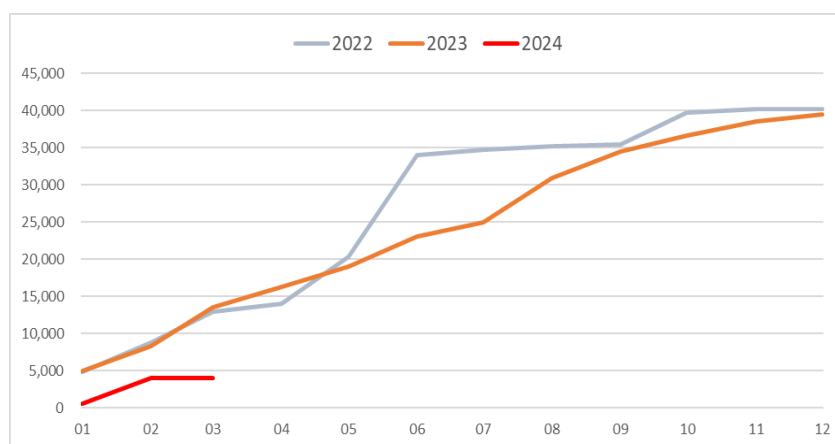
成本拖累则是本轮钢价下行的主要推力。国内铁水产量长期处于低位，钢联 247 家样本钢厂日均铁水产量最新值为 222.25 万吨，相较节前下降 1.83 万吨，同比降幅为 6.01%，低铁水预示着原料需求疲弱。此外，假期钢厂厂内成材库存升至高位，旺季钢价表现不佳，减产负反馈预期不断发酵，原料价格承压大幅下行。其中焦炭价格节后连续调降三轮，累计下跌 300 元；而高估值矿价跌幅更大，普氏铁矿石价格指数（CFR，62%FE）节后下跌 20.60 美元/吨，跌幅为 15.97%，同期国内青岛港 PB 粉价格则是大跌 16.72%，为此国内铁水成本节后累计下降超 330 元，继而带动钢价大幅下

行。现阶段，钢厂盈利状况虽有所好转，但终端需求恢复缓慢，加之成材库存偏高，钢厂大幅提产动能不强，因而原料需求难有明显好转，若无供应收缩扰动，预计原料价格将承压偏弱运行，继而拖累钢材价格。

综上，政策预期趋弱，钢市运行逻辑重回现实端，目前螺纹产量低位回升，而库存处于高位，供应压力增加，相反旺季需求表现不佳，钢市基本面暂无实质性改善，叠加原料下行拖累，弱现实格局下钢价继续承压偏弱运行。

（仅供参考，不构成投资建议）

图：新增专项债累计发行量（单位：亿元）



获取每日期货策略推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：涂伟华

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3060359

投资咨询证号：Z0011688

电话：0571-87006873

邮箱：tuweihua@bcqhgs.com

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。