

沪钢 延续高位振荡

(2024 年 1 月 12 日)

新年以来螺纹钢期现价格表现为冲高回落走势，主力期价跌至前期振荡平台下沿，相应的华东地区螺纹现货价格也录得 50-100 元不等跌幅，整体走势表现偏弱。目前来看，市场情绪转弱，产业逻辑交易权重增加，当前螺纹基本面季节性走弱，同时原料高位回落引发钢价成本下行，利空因素发酵驱动近期钢价回落。

基本面季节性走弱

螺纹钢长期表现为供需双弱格局，弱势基本面格局抑制钢价。尽管螺纹吨钢利润要好于其它钢材品种，但建筑钢厂提产意愿不强，供应长期处于偏低水平。钢联同口径下螺纹最新周产量为 244.19 万吨，11 月以来累计下降 18.09 万吨，细分流程可知螺纹产量下降主要是长流程钢厂减产所致，其最新周产量为 207.03 万吨，11 月以来累计减量 22.84 万吨，相应短流程钢厂周产量为 37.16 万吨，同期则是增加 4.75 万吨。现阶段，螺纹产量显著低于往年同期水平，最新周产量较去年农历年同期大幅下降 14.30%；且北方钢厂亏损局面暂无实质性改善，长流程钢厂也多保板材供应为主，低供应格局仍将给予螺纹价格支撑，后续供应端需关注华东电炉生产情况。

不过，低供应难以支撑钢价上行，多因淡季螺纹需求走弱更加明显，高频需求指标均迎来大幅下降。同口径下螺纹周度表需量最新值为 226.63 万吨，11 月以来累计下降 23.92%；相应的水泥和混凝土出货量数据同期则是下降 21.20%、13.84%。相应的农历同期相比螺纹需求指标同样是近年来同期低位，最新周度表需较去年农历同期大幅下降 24.04%，可见螺纹需求表现疲弱，继而抑制淡季钢价。

相对利好则是国内稳增长意愿强烈，利好政策持续推出，去年已陆续出台了新增 1 万亿特别国债以及地方政府专项债额度提前下达政策，近期 PSL 也是时隔一年重启，本次投放量为单月新增规模历史第三高，政策信号明显，预计春节后基建和“三大工程”会陆续发力，钢市春季旺季需求乐观预期仍在。

成本下行拖累钢价

盈利状况不佳叠加环保限产扰动，钢厂停产检修增多，铁水产量不断刷下阶段性新低，原料需求持续下行。钢联数据显示 247 家钢厂日均铁水产量为 218.17 万吨，连续 10 周下降，累计降幅为 24.56 万吨，已降至近年来同期低位。与此同时，原料供应稳中有升，年末矿商冲量积极，国内 45 港铁矿石到货量持续高位，相应的前期焦企利润好转刺激独立焦化企业有所提产，钢联全样本独立焦企焦炭最新日均产量为 68.55 万吨，则是创下自去年 10 月中旬以来单周新高。

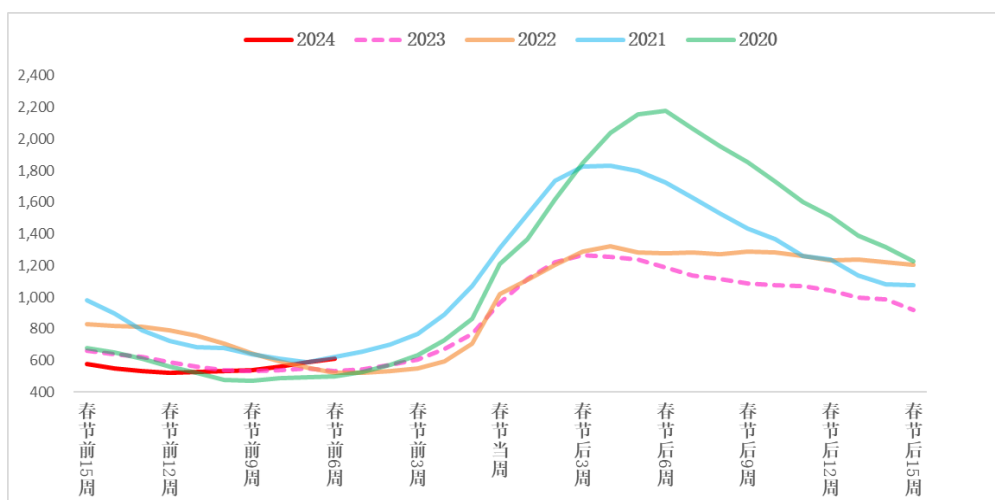
供增需弱格局下原料基本面有所走弱，直接体现就是铁矿石、焦炭库存持续累库，为此随着市场情绪转弱，原料价格高位承压回落，焦炭第二轮提降落地，青岛港铁矿石主流品种价格近期也录

得 22-35 元不等跌幅，继而引发钢材成本下移，助推本轮钢价下行。不过，需注意的钢厂主动调节供应并未带来盈利状况改善，钢联 247 家钢厂中盈利占比最新值为 30.30%，显示多数钢厂依然亏损，即期成本核算下华北地区主流品种吨钢利润亏损加剧，华东地区品种吨钢利润也收缩至盈亏平衡附近，预计后续钢厂提产积极性有限，弱势需求仍会抑制原料价格，继而拖累钢价。

综上，螺纹供需双弱格局未变，低供应虽给予钢价支撑，但淡季螺纹下游需求走弱更加明显，弱现实格局叠加成本下行拖累，引发近期钢价弱势下行；目前钢价已接近贸易商冬储意愿价格，且国内宏观利好政策持续推出，春季旺季需求预期乐观，投机需求或有所释放，继而使得钢价下行受限，多空因素博弈下钢价延续高位振荡，重点关注春节前库存增幅情况。

（仅供参考，不构成投资建议）

螺纹钢库存总量（农历，单位：万吨）



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。

免责声明

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。