

新旧国标切换对螺纹钢市场的影响分析

摘要

自 6 月 25 日螺纹钢新国标公告发布后，现货市场担忧后续流动性问题，部分地区出现抛售现象，期货市场价格呈持续走弱态势。近期，部分钢厂已公布螺纹钢新国标生产计划，预计 8 月份将陆续投放市场。7 月 29 日，交易所对后续合约仓单交割问题做出明确说明。目前，现货市场短期仍存在抛货压力，新旧国标过渡问题依旧存在，下游仍处于需求淡季，市场情绪偏悲观，盘面阶段性博弈较强。

一、螺纹钢新旧国标细则概览

表 1：新旧国标区别

政策	标号	细则变化
《钢筋混凝土用钢 第1部分：热轧光圆钢筋》	GB 1499.1-2024	(1) 删除了推荐的钢筋公称直径
		(2) 更改了公称直径范围，增加了钢筋公称直径为 25mm 的相关信息
		(3) 增加了 25mm 规格产品的技术要求，包括钢筋直径允许偏差、重量及允许偏差指标
		(4) 更改了重量允许偏差，各规格实际重量与理论重量的偏差值更严格
		(5) 增加了尺寸、表面质量检测时的取样要求，对于直条交货的钢筋，经供需双方协商，准许逐捆进行尺寸、表面检验
		(6) 更改了重量偏差的测量总重量的精度
		(7) 更改了混合批要求，不应将轧制成品组成混合批
		(8) 更改了重量偏差项目复验规定，钢筋的重量偏差项目不应重新取样进行复验
		(9) 更改了包装、标志和质量证明书规定
《钢筋混凝土用钢 第2部分：热轧带肋钢筋》	GB 1499.2-2024	(1) 更改了重量允许偏差，要求各规格实际重量与理论重量的偏差值更严格
		(2) 更改了疲劳性能要求，明确了适用的应用场景，并提出了具体的检验数量
		(3) 增加了尺寸、表面质量检测时的取样要求，允许供需双方协商后逐捆进行尺寸、表面检验
		(4) 更改了重量偏差的测量总重量的精度
		(5) 更改了混合批要求，不应将轧制成品组成混合批
		(6) 更改了检验项目和取样数量，对于牌号带"E"的钢筋，增加了一个反向弯曲试验试样
		(7) 更改了重量偏差项目复验规定，钢筋的重量偏差项目不应重新取样进行复验
		(8) 更改了包装、标志和质量证明书规定

数据来源：国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会、公开资料整理、永安期货研究中心

2024 年 6 月 25 日，螺纹钢新国标公布，宣布政策于 9 月 25 日正式执行，缓冲时间为 3 个月。主要不同之处为：（1）螺纹钢标准由推荐性改为强制性（2）对螺纹钢重量公差范围规定更加严格（3）对高等级螺纹钢冶炼要求更加严格，要求进行炉外精炼（4）更改了包装、标志和质量证明书规定等。

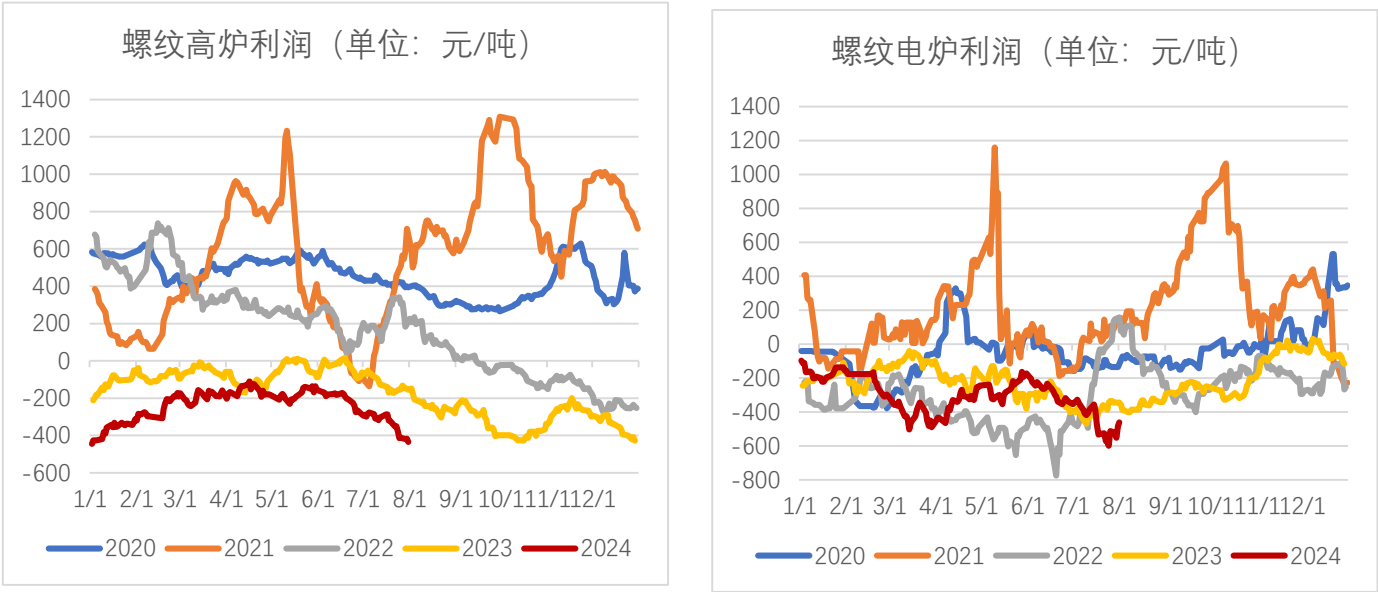
二、新旧国标切换对螺纹钢市场的影响分析

从成本角度分析，新标准的实施会推动生产成本上涨约 20-30 元，主要成本增加在合金添加及公差控制，进一步压缩钢厂螺纹生产利润。钢厂需重新制定生产计划以平衡旧国标库存消化和新国标生产的关系。截至 7 月 31 日钢联数据显示，已有 71 家钢厂公布新国标生产计划，预计 8 月份新国标螺纹钢将开始在市场投放。

从供给角度分析，在价格弱势，利润亏损的情况下，目前已有 38 家钢厂公布减产检修计划，共计影响建筑钢材产量约 336 万吨，且绝大部分钢厂减产检修集中在 7 月下旬至 8 月底，8 月供应端预计持续减量。综上，因需消化原有旧国标库存，叠加钢厂利

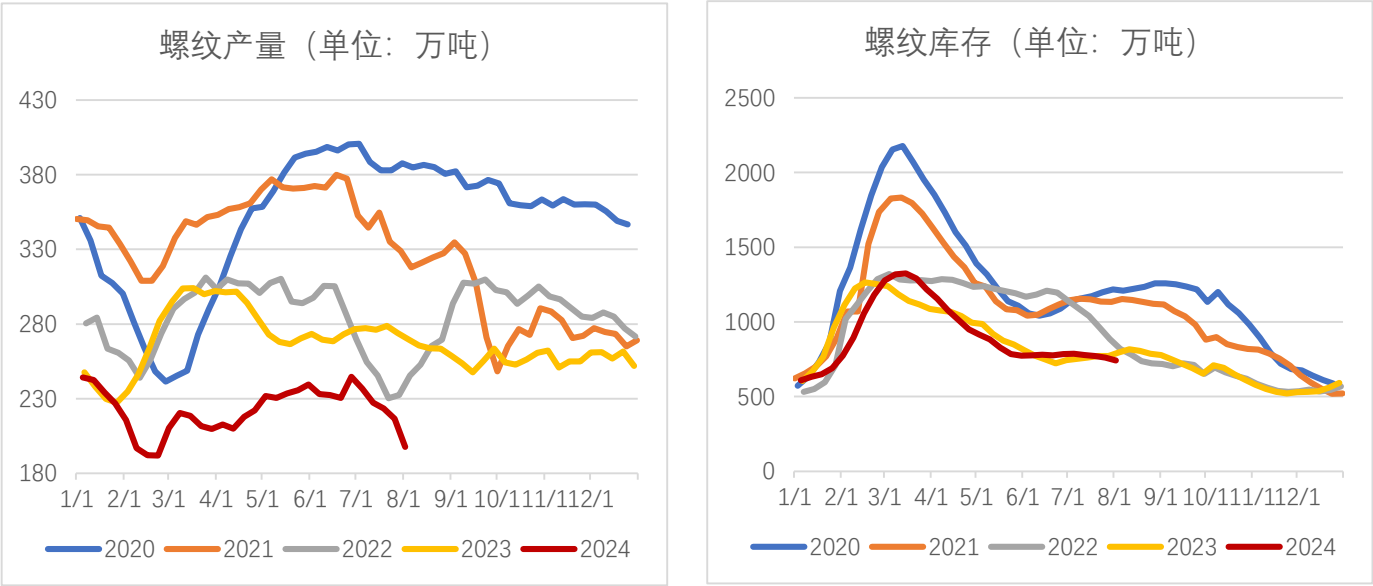
润不佳，多数钢厂处于亏损状态且部分钢厂近期有公布检修迹象等多因素综合考虑，预计短期新国标螺纹钢产量有限，周产量环比或下滑。

图一：螺纹生产利润



数据来源：钢联、永安期货研究中心

图二：螺纹供应及库存

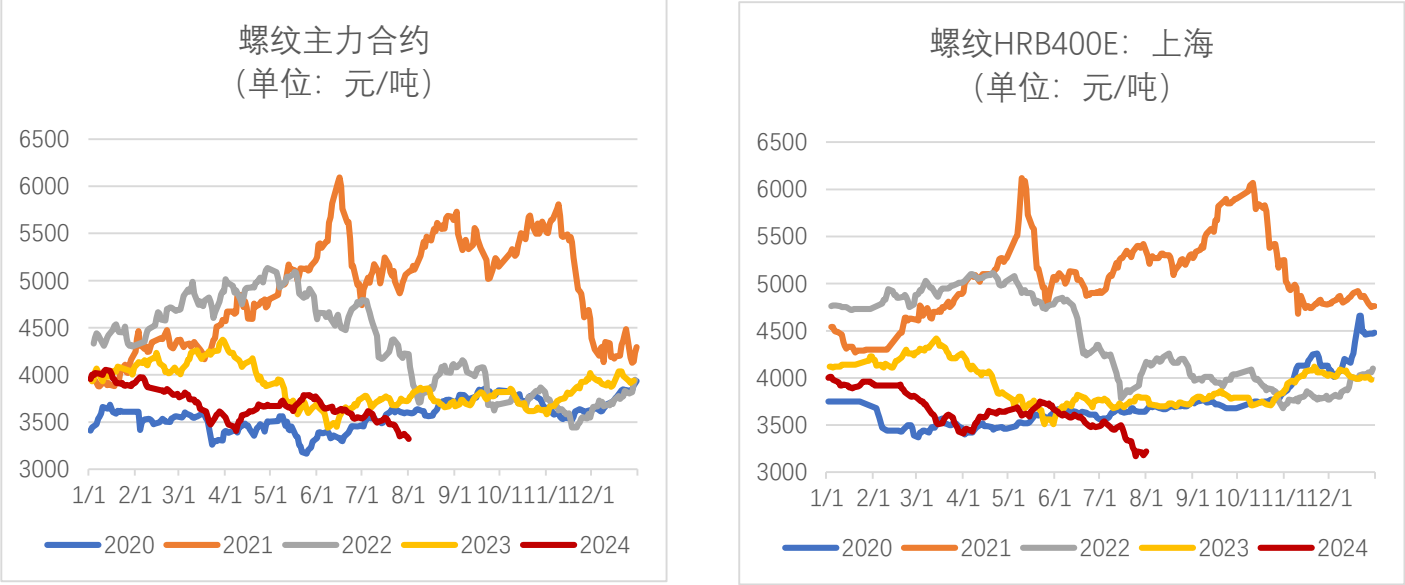


数据来源：钢联、永安期货研究中心

从需求角度分析，目前下游地产端较为疲软，基建端资金到位率呈下滑态势，整体需求较为疲软。新国标公告的发布，导致部分区域因担忧旧国标未来流通性问题，出现踩踏出货现象。例如华东地区期现盘较多，库存压力较大，叠加需求偏弱，现货价格下跌较快。目前，市场旧国标抛压逐步缓解，但叠加需求淡季影响，导致螺纹钢的流动性受限，短期内需求或维持弱势。

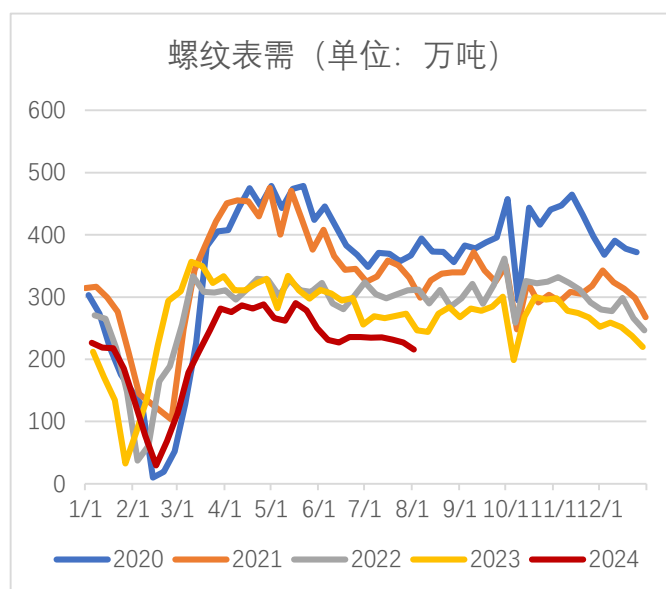
综上所述，目前小样本数据周度产量处于同期较低水平，若减产同时需求仍不见起色，库存维持当前水平，即便新国标螺纹钢成本有所上移，或仍难改价格偏弱格局。

图三：螺纹价格



数据来源：钢联、永安期货研究中心

图四：螺纹表需

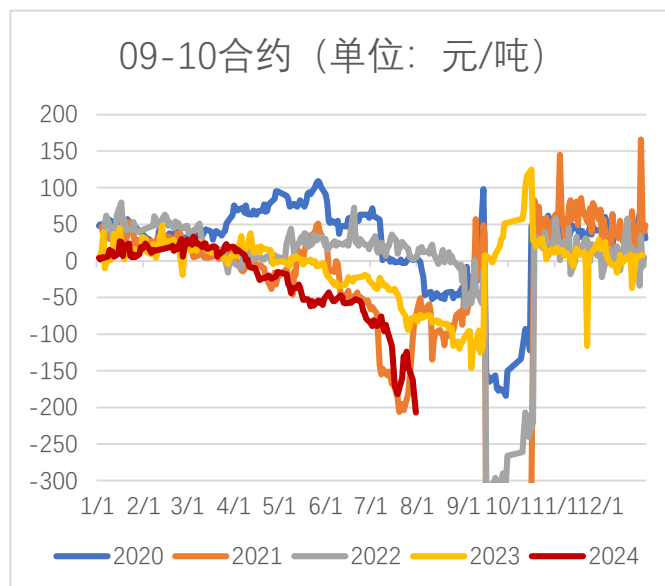


数据来源：钢联、永安期货研究中心

三、对螺纹钢期货市场的潜在影响

7月29日，交易所对后续合约仓单交割问题做出明确说明，“2024年8月19日(含)起，按照GB/T1499.2-2018生产的螺纹钢及按照GB/T1499.1-2017生产的线材不得注册标准仓单;9月24日收盘后，按照GB/T1499.2-2018生产的螺纹钢及按GB/T 1499.1-2017生产的线材注册的标准仓单由我所注销，尚未解质押的标准仓单由我所解质押。”这说明了2408合约可以继续使用旧国标或新国标进行交割，2409合约可以使用部分早于8.19注册的旧国标仓单或自7.29日后生产的新国标仓单进行交割，2410合约则只能使用新国标仓单进行交割。从交割压力上来说，08、09仓单压力较大，随着多家钢厂公布新国标生产计划，10合约出现无新国标仓单可交的情况可能性较小。尽管部分钢厂采取了减产策略，但在目前市场需求疲软背景下，若10合约交割量较往年无显著变化，近期生产的新国标螺纹钢仍能覆盖交割需求，10合约逼仓风险相对较低，主要矛盾仍以自身供需矛盾为主。月间价差来看，螺纹9-10月间价差已经呈现走扩态势，虽然目前处于同期极值附近，但在交割驱动博弈下，或存进一步走扩可能。

图五：螺纹月差



数据来源：钢联、永安期货研究中心

四、总结

综合分析，受螺纹钢新旧国标改变影响，近端现货市场仍将存在抛货压力，现货价格或维持弱势，2408、2409 合约压力尤其凸显。特别注意 2409 合约，由于新旧国标都允许进行交割，但是 2410 合约只允许新国标交割，若接货为旧国标螺纹钢，或面临无法转抛的风险，因此 9-10 价差仍有进一步扩大的风险。总体来看，在“弱预期弱现实”的基本面下，螺纹钢价格仍偏弱看待，但绝对价格下跌已兑现部分市场情况，预计未来价格因国标切换一事影响而下挫的空间有限。后续走势仍需重点观察新旧国标切换时间窗口，螺纹钢总库存的变化，以及市场情绪发酵情况对于供需基本面的边际影响。

免责声明：

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。且全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，客户应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我公司不承担任何责任。未经公司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我们均不承担任何责任。