

「2024.03.01」

螺纹钢市场周报

多空博弈加剧，螺纹钢期价宽幅整理

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



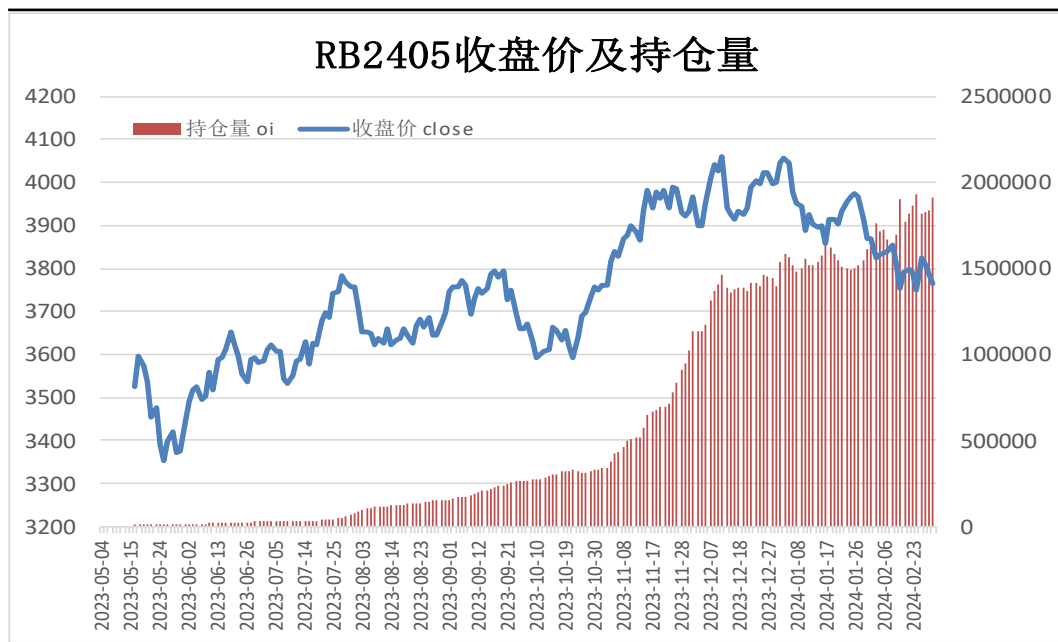
4、期权市场

「周度要点小结」

- ◆ 本周螺纹钢期价陷入区间宽幅整理。由于钢材市场多空因素交织，分歧较大，期货盘面波动加剧。周初国家矿山安全监察局表示，将扎实抓好全国“两会”期间矿山安全防范工作。煤炭供应减少预期支撑焦煤和焦炭期价大幅走高，带动黑色系全线反弹。但后半周，在炉料库存增加，同时螺纹钢终端复苏缓慢，产量及库存同样增加的情况下，期价重新走弱。
- ◆ 后市展望：供应端，本期螺纹钢周度产量止跌回升，产能利用率上调至45%上方，由于当前产量仍处在相对低位，因此后市供应量有望进一步提升。需求端，随着民工返程，终端项目开启，钢材需求将缓慢提升，当前表观消费量继续增加；最后，由于供应相对宽松制约螺纹期价反弹空间，而宏观面整体向好，同时钢企陷入亏损亦将抑制下行空间。
- ◆ 操作策略：短线螺纹钢行情或有反复，RB2405合约考虑3850-3700区间高抛低买，止损参考50元/吨。

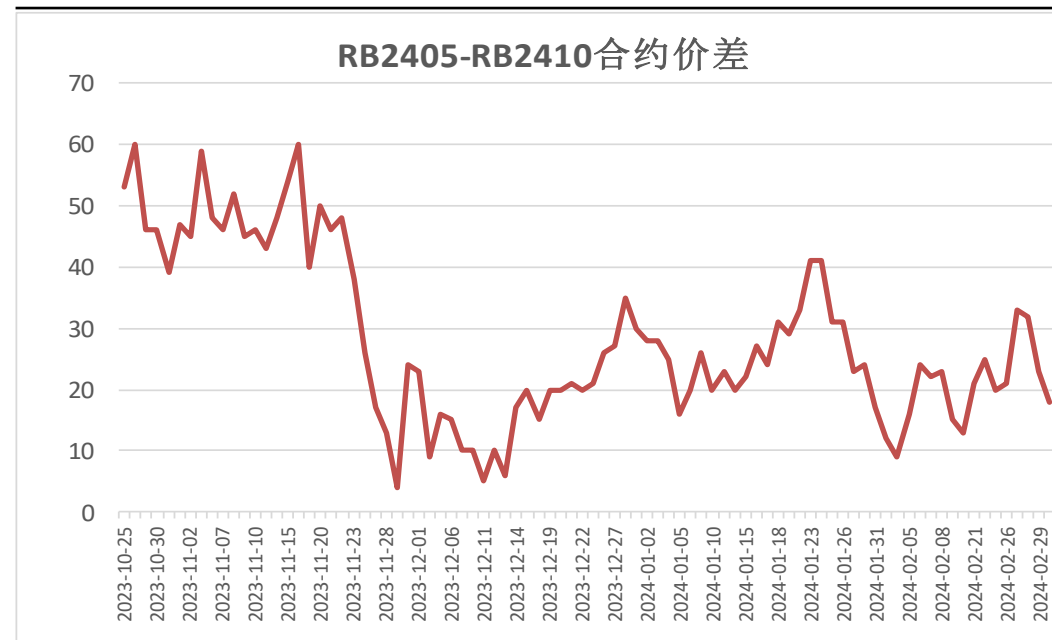
本周期货价格弱势整理

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

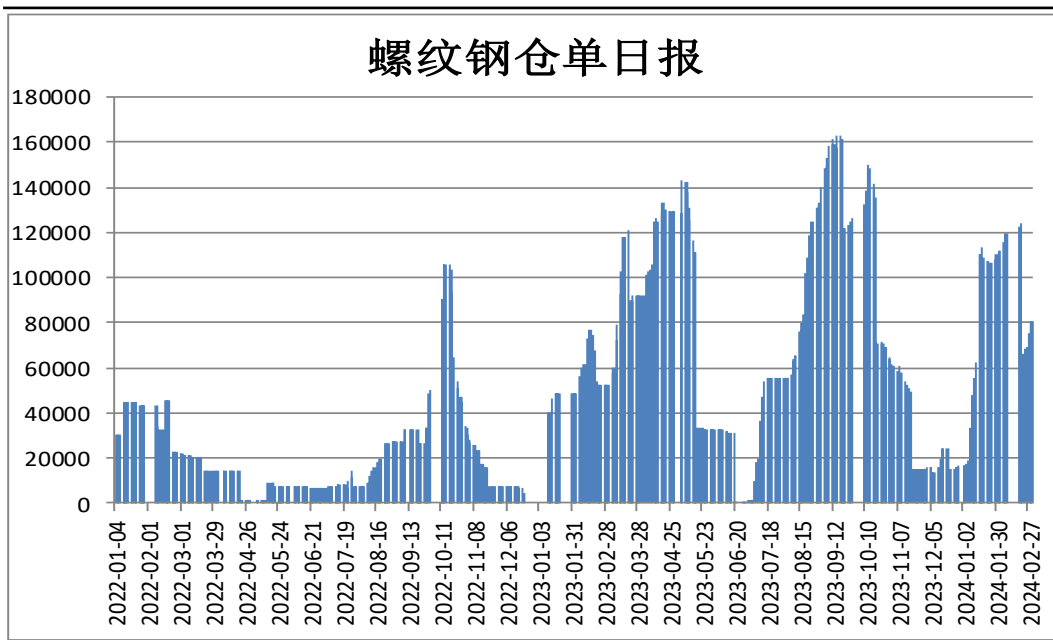


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2405合约弱势整理。
- 本周，RB2405合约走势弱于RB2410合约，1日价差为18元/吨，周环比-2元/吨。

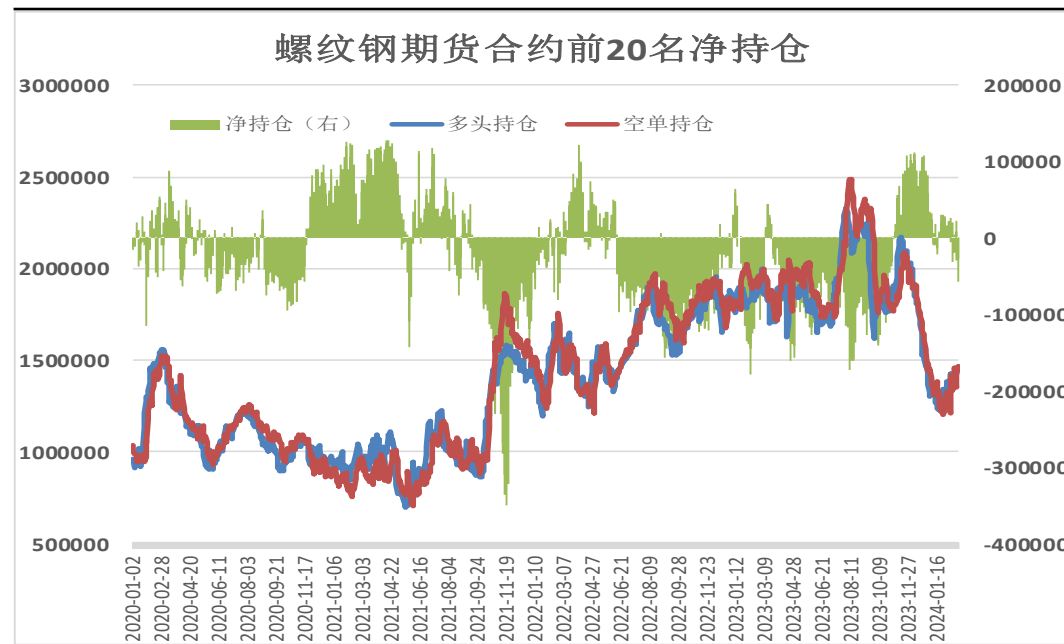
本周螺纹钢仓单减少，前20名持仓净空增加

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

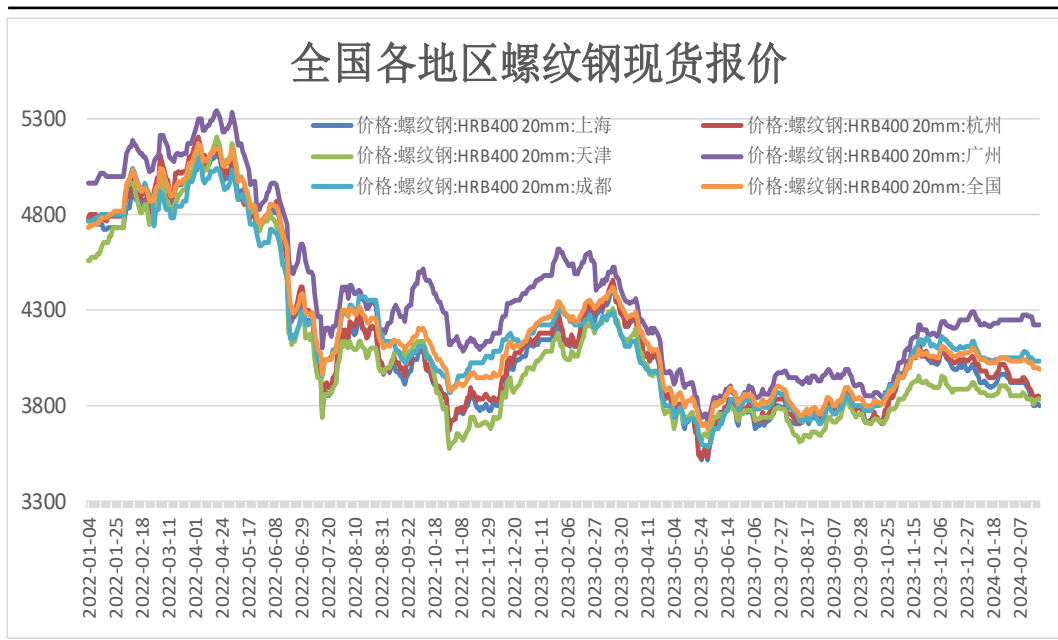


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月1日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为80854吨，周环比+12735吨。
- 3月1日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空56656张，较上一周+37117张。

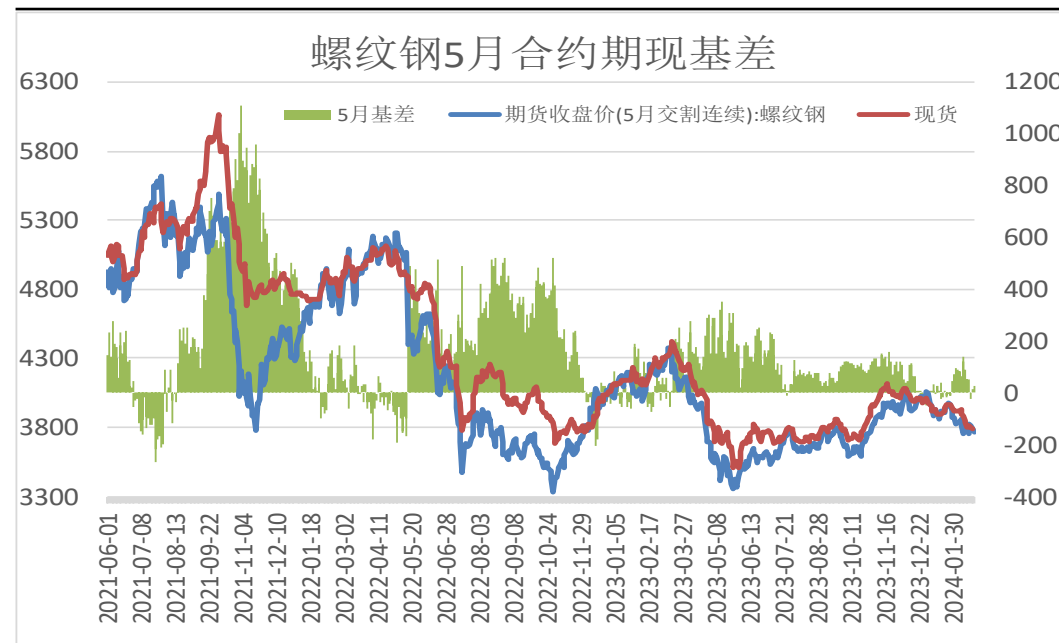
本周现货价格下调，基差走弱

图5、全国各地区螺纹钢现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、螺纹钢主力合约期现基差

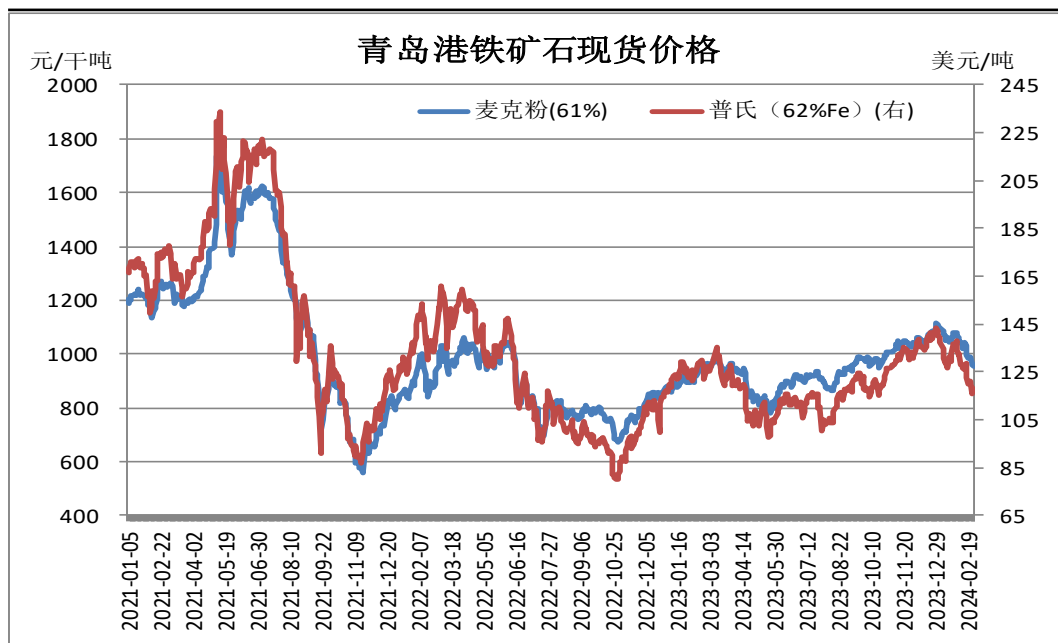


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月1日，上海三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3790元/吨，周环比-50元/吨；全国均价为3981元/吨，周环比-38元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格弱于期货价格，1日期现基差为27元/吨，周环比-23元/吨。

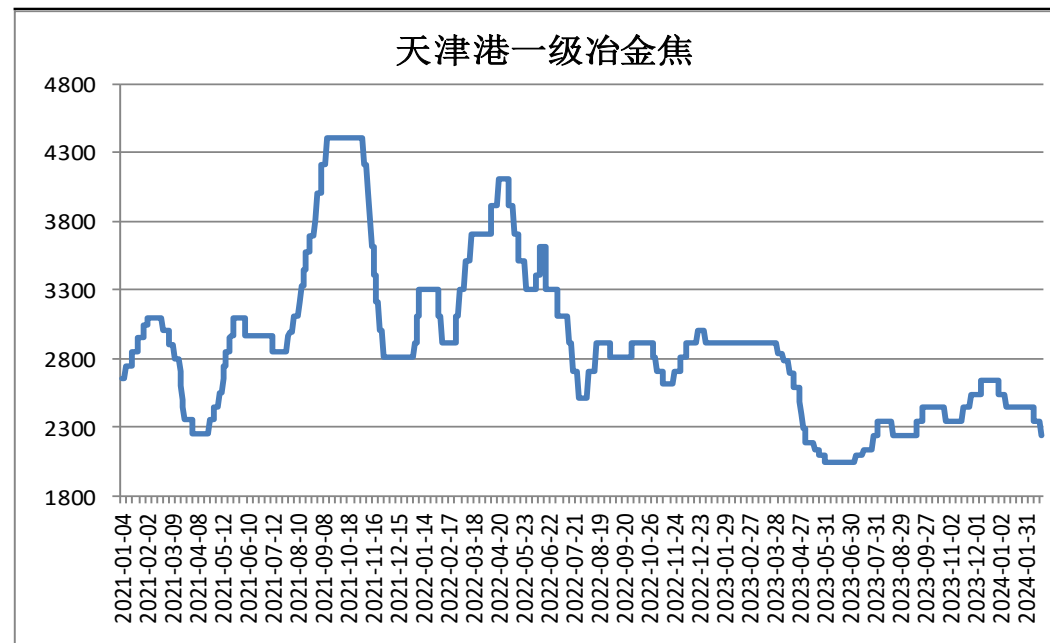
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格下调

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

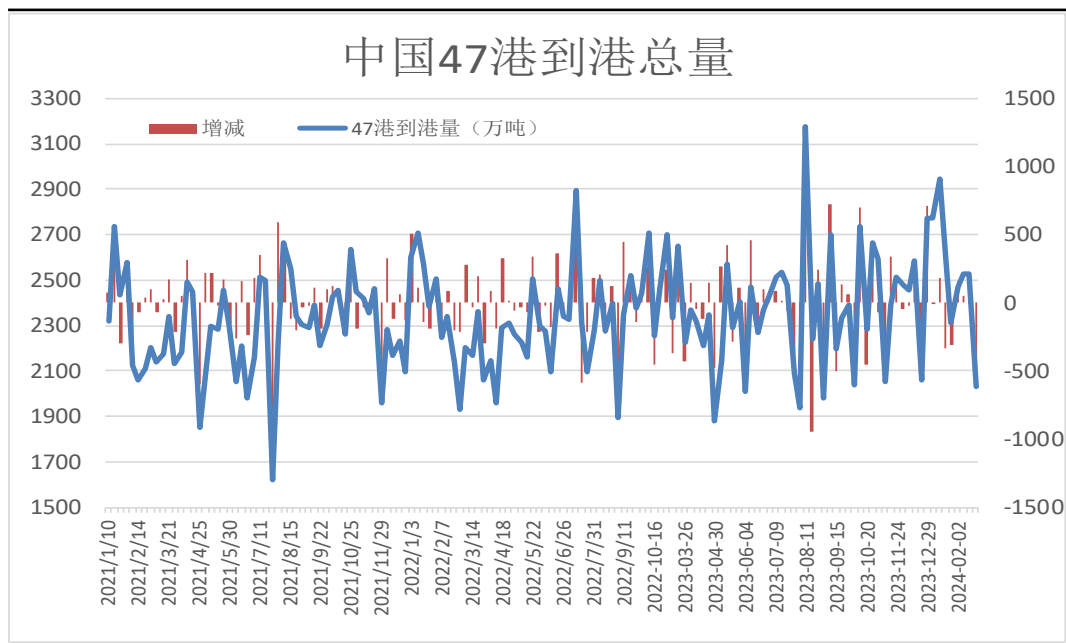


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月1日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报957元/干吨，周环比-29元/干吨。
- 3月1日，天津港一级冶金焦现货报价2240元/吨，周环比-100元/吨。

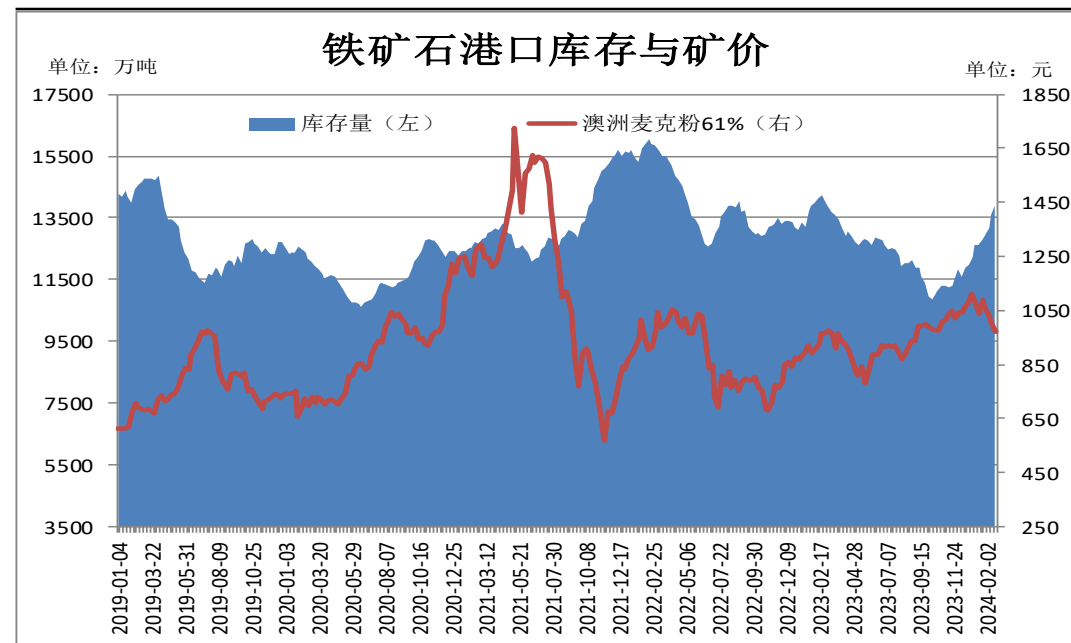
本期中国47港到港总量减少，港口库存增加

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

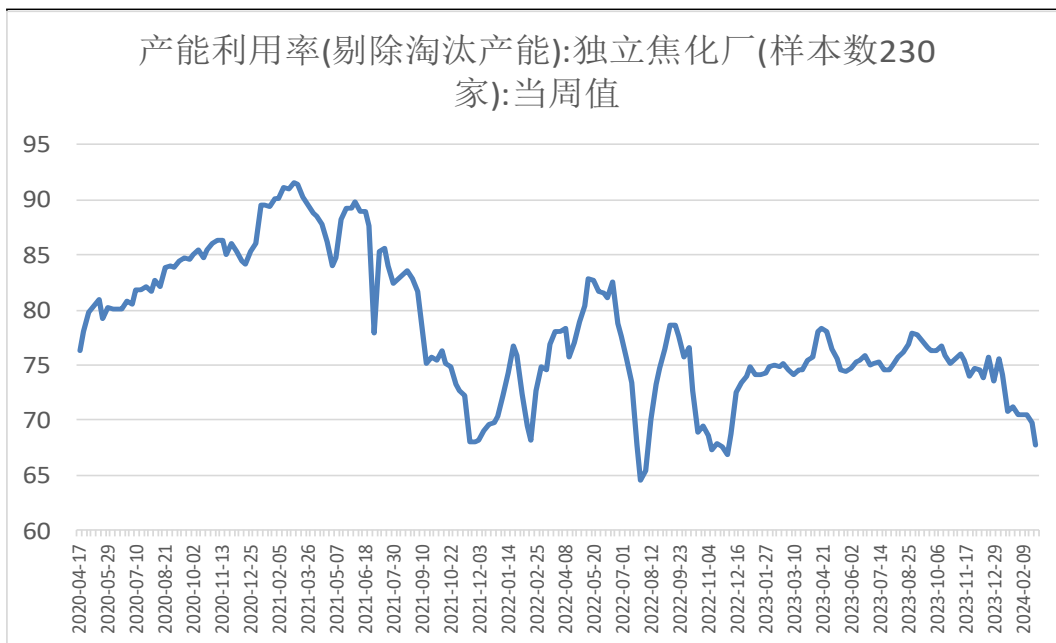


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2月19日-2月25日中国47港到港总量2118.8万吨，环比减少458.5万吨；中国45港到港总量2030.6万吨，环比减少497.9万吨；北方六港到港总量为1067.8万吨，环比减少311.6万吨。
- 3月1日，Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为13892.68，环比增289.29；日均疏港量293.07增23.42。分量方面，澳矿5967.07增175.63，巴西矿5119.35增35.39；贸易矿8379.45增214.9（单位：万吨）。

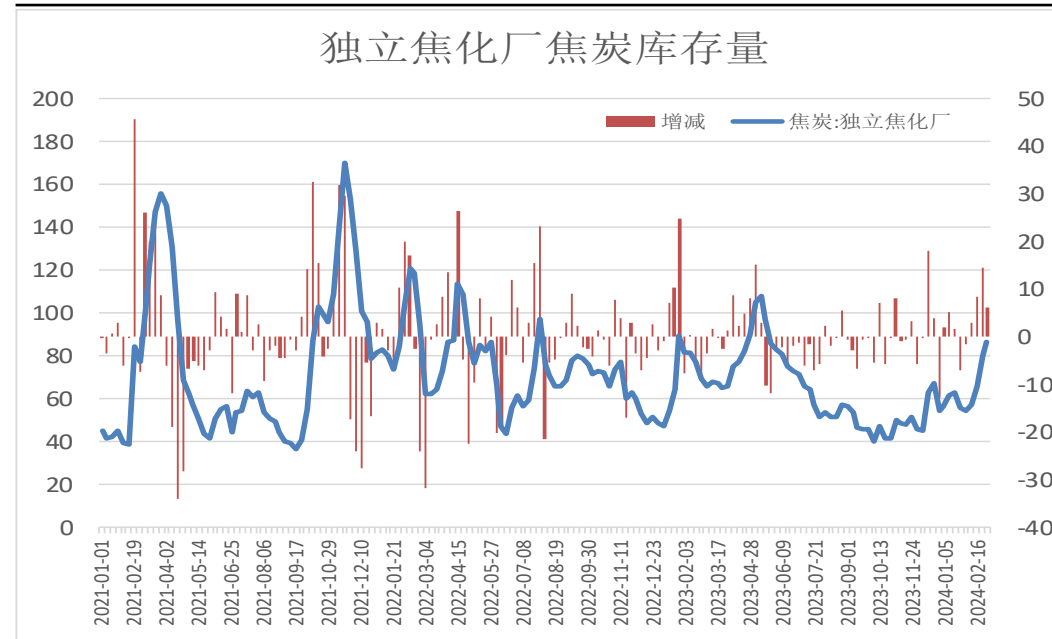
本周焦化厂产能利用率下调，库存增加

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

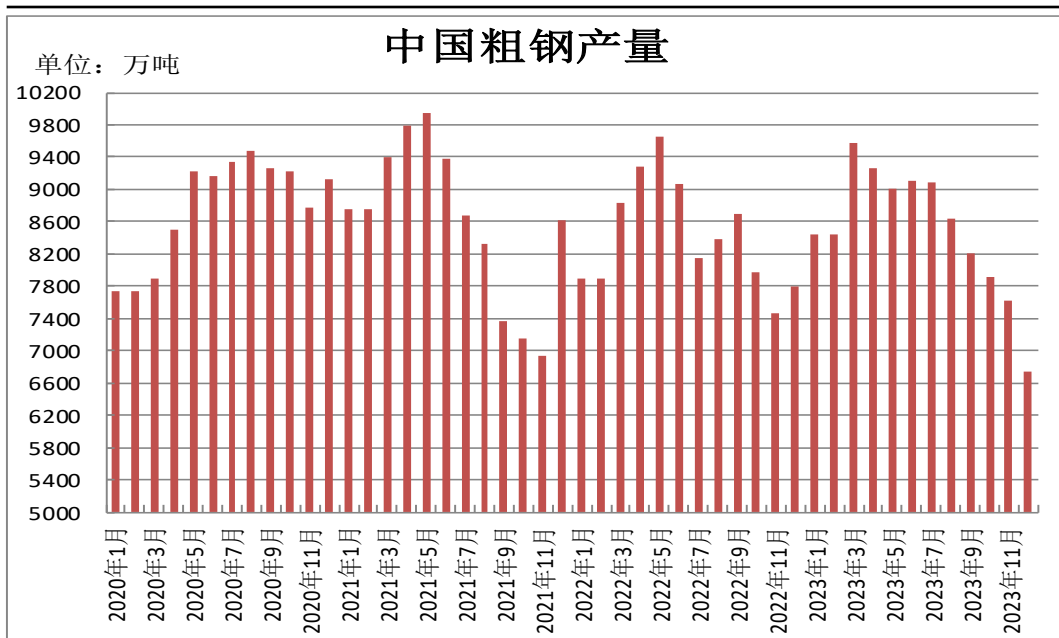


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为67.69% 减 2.11 %; 焦炭日均产量49.63 减 1.55 , 焦炭库存86.41 增 6.29 , 炼焦煤总库存777.99 减 79.61 , 焦煤可用天数11.8天 减 0.81 天。

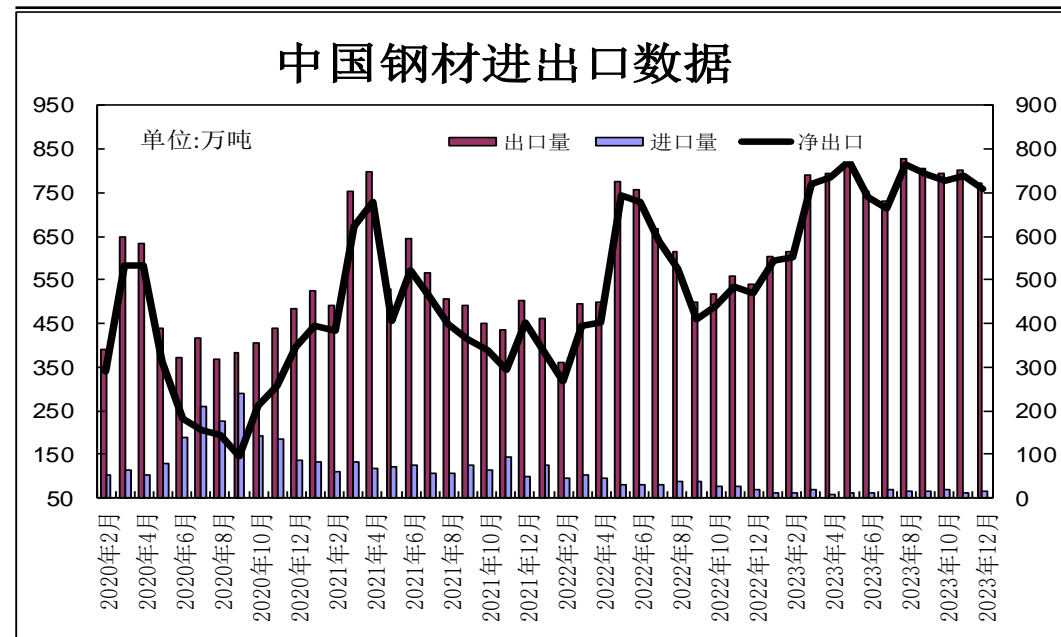
供应端——12月份粗钢产量环比下滑

图13、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、钢材进出口量

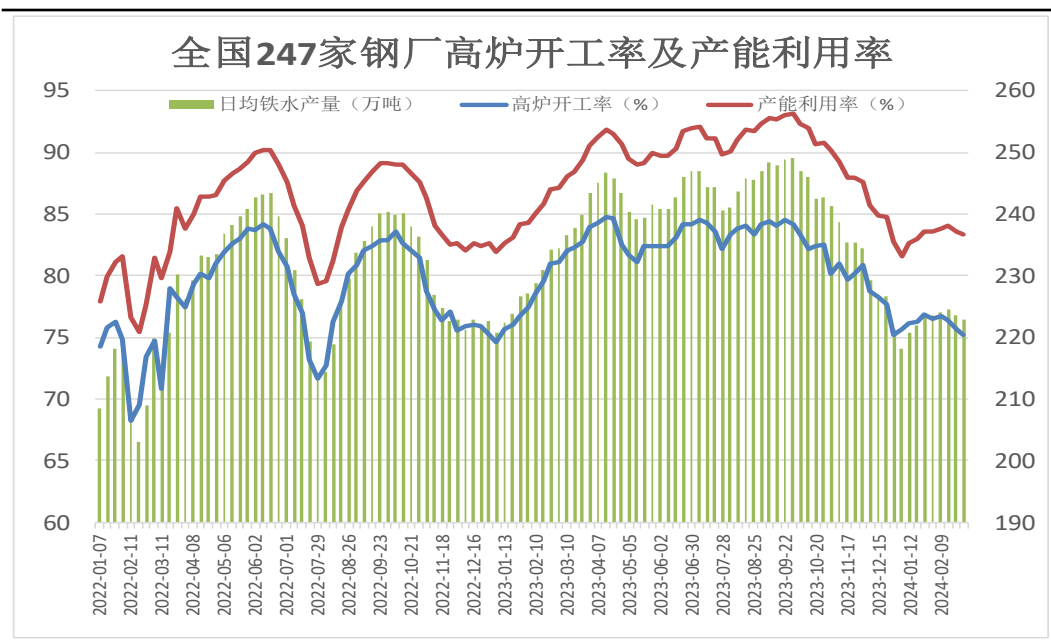


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

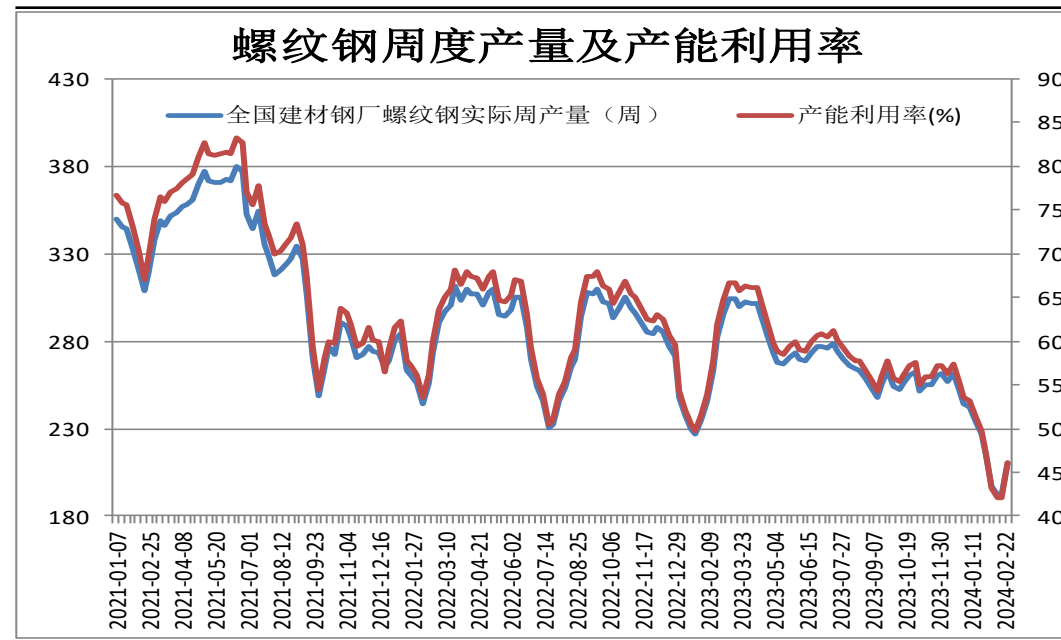
供应端——钢厂高炉开工率下调

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

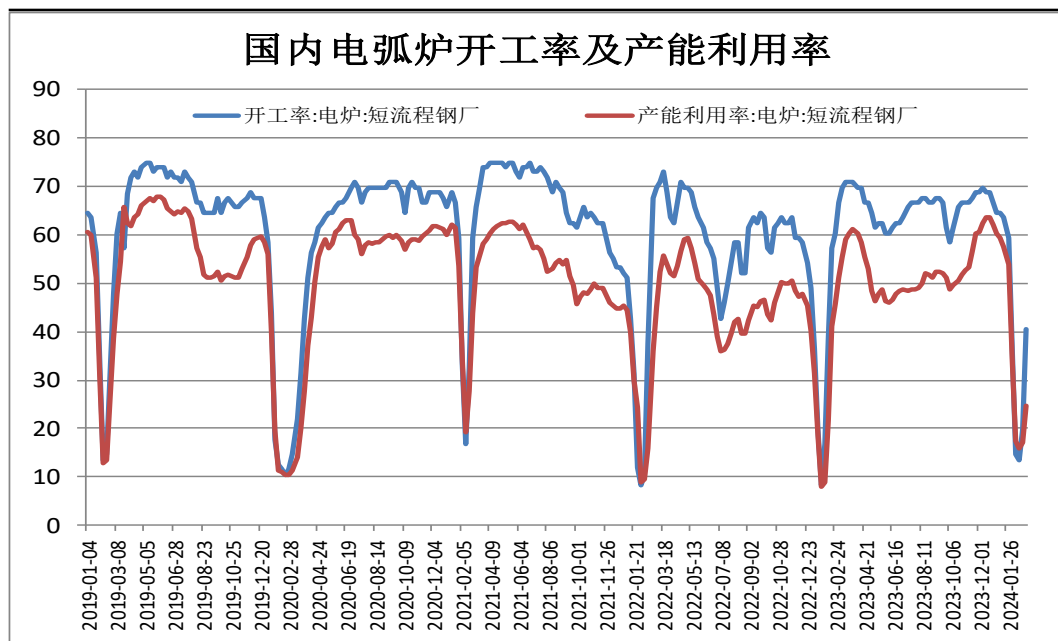


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月1日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率75.19%，环比上周减少0.44%，同比去年减少5.88%；高炉炼铁产能利用率83.34%，环比减少0.25%，同比减少3.81%。
- 2月29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210.29万吨，较上周+18.34万吨，较去年同期-84.74万吨。

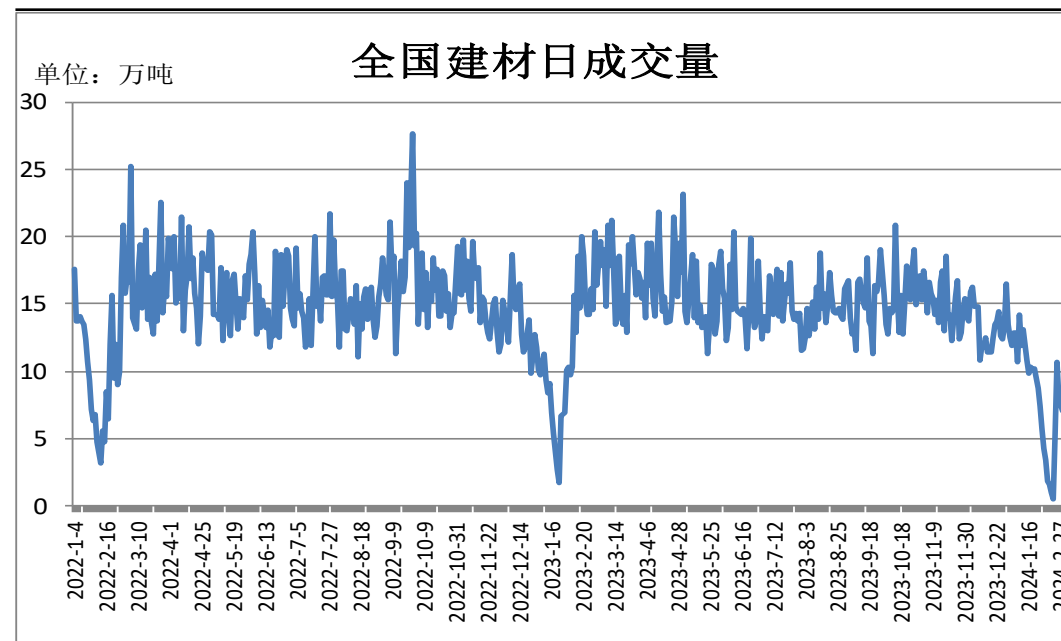
供应端——电炉钢开工率上调

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

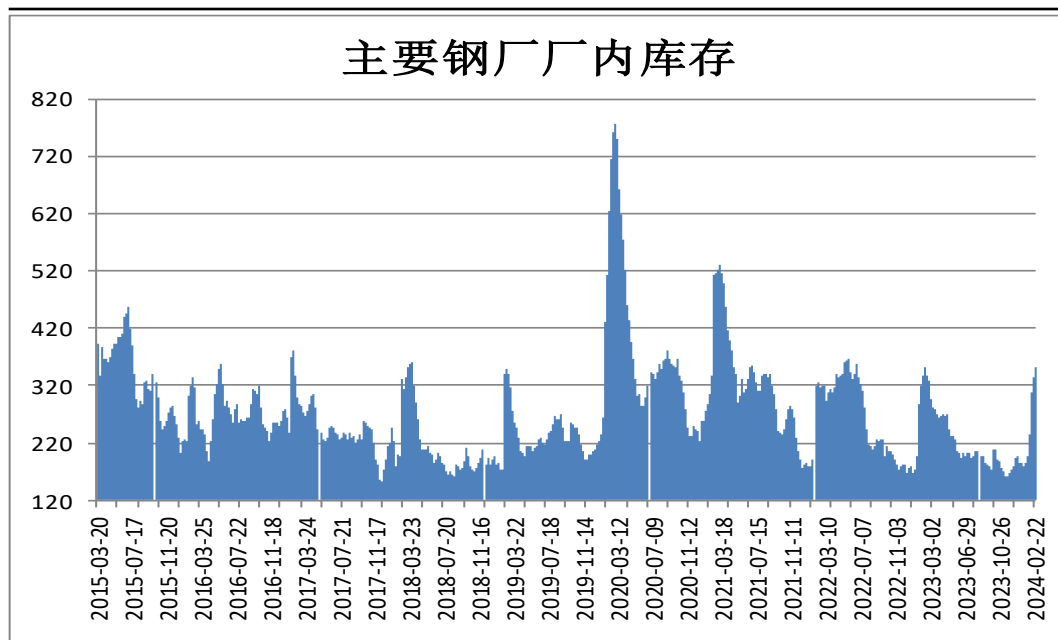


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月28日Mysteel调研全国87家独立电弧炉钢厂平均开工率35.61%，周环比上升27.69个百分点，月环比下降5.24个百分点；平均产能利用率29.11%，周环比上升25.01个百分点，月环比下降5.90个百分点。
- 据Mysteel统计数据显示，2月26日-2月29日全国建材成交量为30.95万吨，成交量提升。

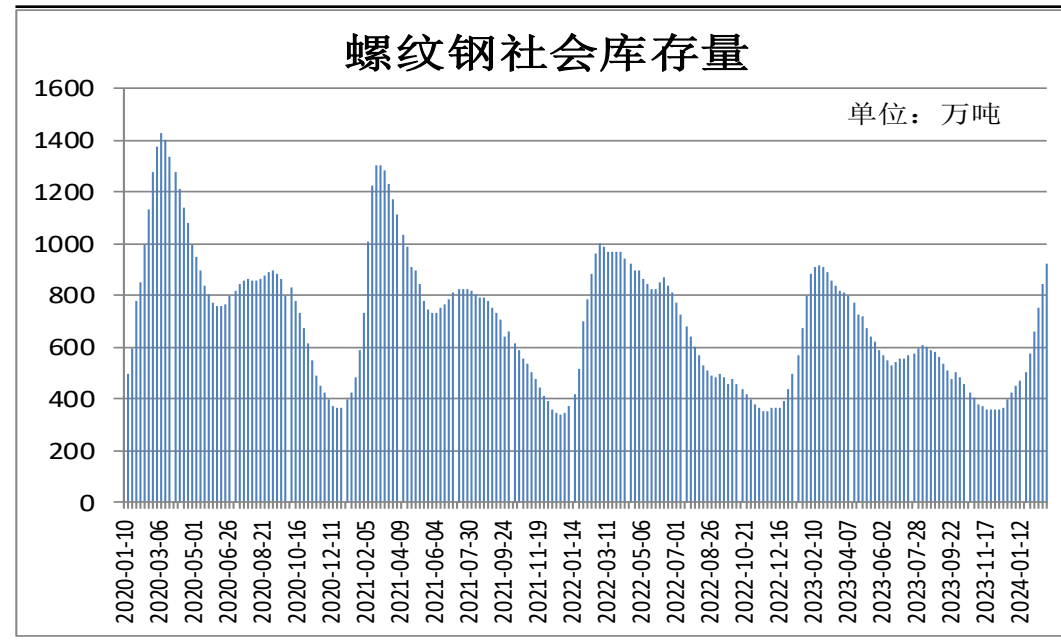
供应端——厂内库存与社会库存双增

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

- 2月29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352.31万吨，较上周+17.42万吨，较去年同期+24.39万吨。
- Mysteel统计数据显示，2月29日全国35个主要城市建筑钢材库量为924.76万吨，较上周+79.61万吨，较去年同期+13.8万吨。

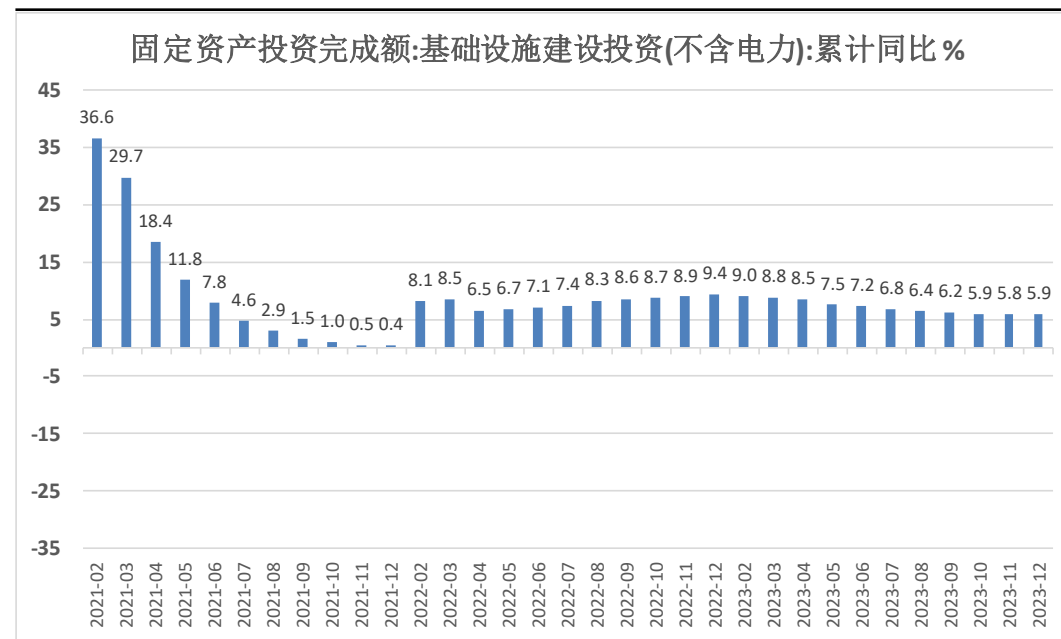
需求端——新屋开工面积同比下滑20.4%，基建投资同比增长5.9%

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

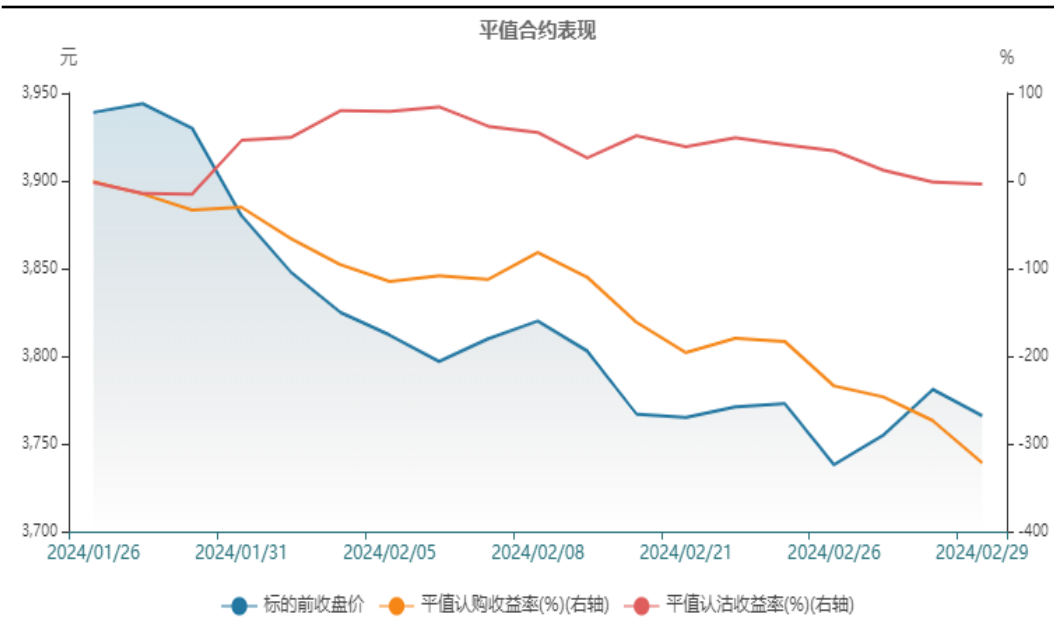


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

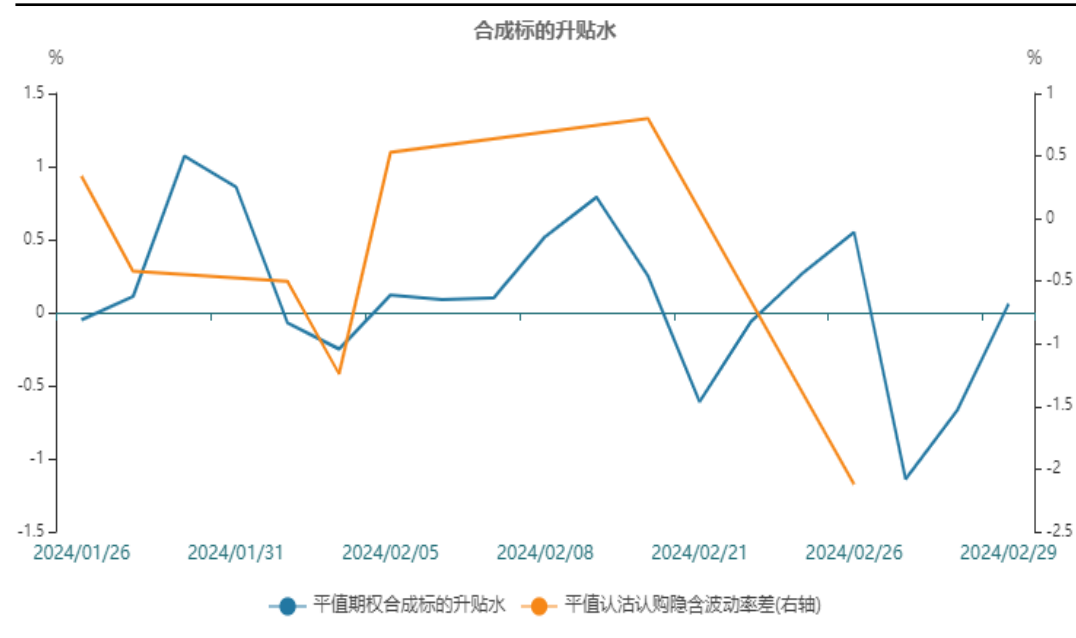
同时卖出认购和认沽期权

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

➤ 国内宏观面整体向好，但钢材库存增加，需求复苏缓慢影响市场情绪。操作上建议，同时卖出认购和认沽期权。

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。