

安粮期货商品研究报告



螺纹钢期货周报（20240129-20240202）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年01月29日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

投资咨询部 黑色金属小组

曹帅：

从业资格号：F03088816

投资咨询号：Z0019565



钢材投资研究周报

曹帅

20240129-20240202

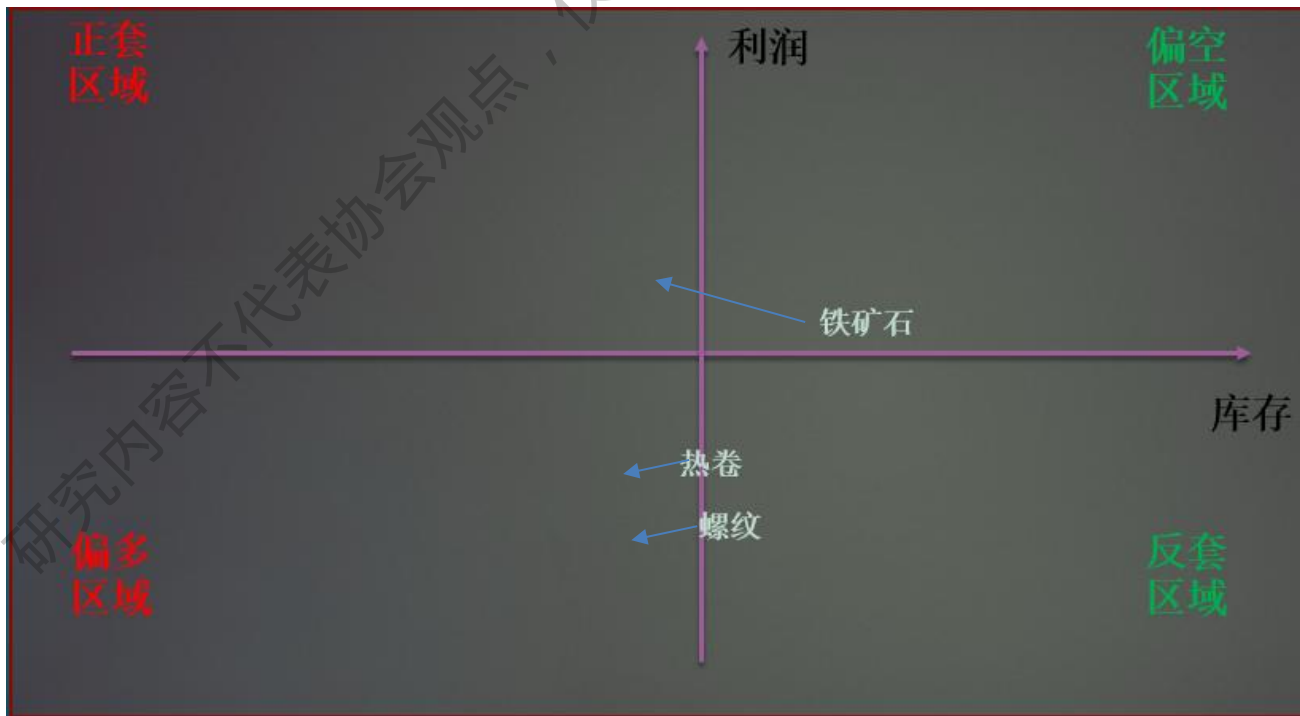
TEL:0551-62879960

综述：宏观利好提振市场信心 螺纹钢偏强震荡

品种： 钢材
 本周看法： 高位偏强震荡
 上周看法： 高位震荡企稳
 周度建议： 黑色高位震荡，短期建议逢低偏多思路对待。
 逻辑判断：

- 1、 库存：社会库存（504.17万吨）环比大幅增加，钢厂螺纹库存（186.52万吨）环比小幅增加，整体延续季节性累库趋势。
- 2、 估值：产业利润为低估区域，卷螺差合理区域。
- 3、 基差：钢材结构基本转换为 contango，原料结构转变为 back 结构。
- 4、 宏观：自 2024 年 2 月 5 日起，央行将下调金融机构存款准备金 0.5 个百分点，大幅提振市场信心，房地产复苏预期有所改善，但仍需继续跟踪观察。

结论： 2024 年一季度钢价可能走出一个 N 字型走势。在结束 2020 年-2023 年急涨急跌行情后，2024 年预计将进入稳中偏强的震荡行情当中，价格中枢较之 2023 年下半年或有所上移，预测钢价在【3600, 4600】区间内波动，核心临界点为 4100 附近，本周或将维持高位偏强震荡，短期仍以逢低偏多思路对待。



一、库存：冬储进行中，钢材季节性累库持续

社会库存：截至 01 月 26 日，Mysteel 调研 35 城市螺纹钢社会库存：504.17 万吨，较上周增加 33.95 万吨。

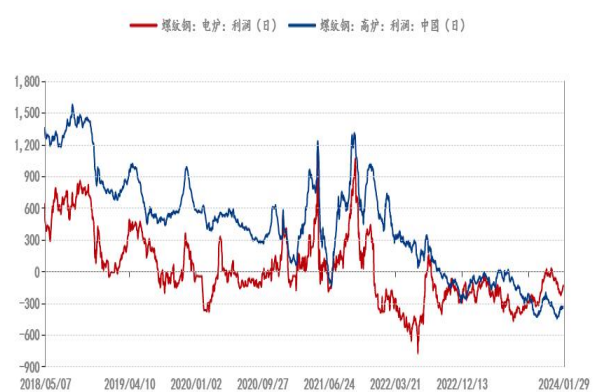
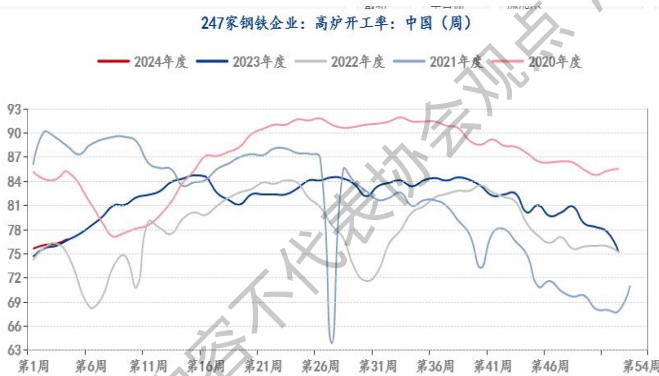
钢厂库存：截至至 1 月 26 日，Mysteel 调研的 137 家螺纹钢钢厂库存：186.52 万吨，较上周增加 7.62 万吨。

结论：钢材社会库存，钢厂库存双双累库，总库存增加，但仍处近年同期低位，整体压力不大。



二、估值及供需驱动：基本面偏强下，受宏观利好提振，钢价偏强运行

全国 247 家钢铁企业：高炉开工率本周收录 76.82%，增幅为 0.77%；钢厂高炉利润收录-336.67 元/吨，电炉利润收录-135.80 元/吨，亏损环比上周都有所收窄，仍然保持低位运行；螺纹钢表观消费量：185.32 万吨，较上周减少 32.23 万吨，降幅 17.39%；螺纹钢基差：-8 元/吨，环比走弱。炼焦煤高位震荡走弱，铁矿石仍偏强运行，整体看当前原料成本支撑仍在，低库存叠加低利润的基本面，使得钢价仍具有韧性，而近期宏观利好不断，改善市场需求预期，短期或将呈现高位偏强震荡。



三、行情研判：宏观利好提振市场信心 螺纹钢偏强震荡

2024 年钢价上涨是对 2022 年行业凛冬的修复及 2023 宏观暖市的兑现，而贯穿全年的低利润低库存或将成为常态，这将给予钢价坚强支撑的动力。如果 2022 年是内外悲观现实因素主导钢价的话，那么 2023、2024 年转向国内宏观暖市+强预期因素主导，从信心回归下需求和供给释放时间跨度来看，全年大体可能维持供需平衡状态不变，钢价保持低位震荡为主，从波动节奏来看，2024 年一季度钢价可能走出一个 N 字型走势。在结束 2020 年-2023 年急涨急跌行情后，2024 年预计将进入稳中偏强的震荡行情当中，价格中枢较之 2023 年下半年或有所上移，预测钢价在【3600，4600】区间内波动，核心临界点为 4100 附近。



免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

