

安粮期货商品研究报告



螺纹钢期货周报（20240311-20240315）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年03月11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

20240311-20240315

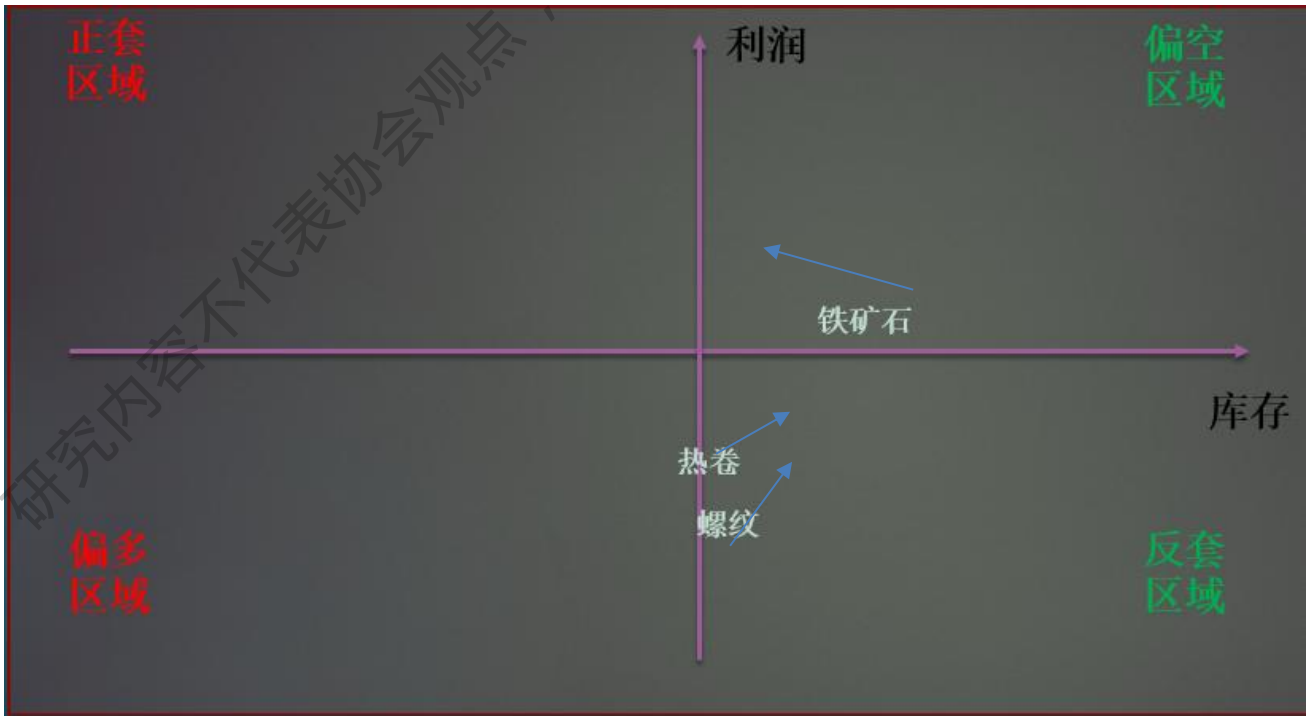
TEL:0551-62879960

综述：市场预期悲观叠加成本坍塌风险 螺纹钢大幅下挫

品种： 钢材
 本周看法： 偏弱震荡
 上周看法： 高位震荡
 周度建议： 黑色高位下挫，短期建议观望为主。
 逻辑判断：

- 1、 库存：社会库存（845.15万吨）环比大幅增加，钢厂螺纹库存（334.89万吨）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：美国公布 1 月通胀数据，CPI 和 PPI 超预期上行，上半年降息预期落空。

结论：2 月份，外围环境：美国公布 1 月通胀数据，CPI 和 PPI 超预期上行，上半年降息预期落空；而国内处于政策真空期，节后下游房地产需求恢复不及预期，市场交易逻辑由预期重新转入基本面现实。从成本端来看，双焦和铁矿高位下挫，前期成本支撑大幅减弱，且黑色产业链负反馈持续，导致节后黑色一致出现大幅下挫走势，而近期两会政策不及预期，旺季不旺或将成为现实。当前盘面暂未出现明显止跌现象，建议以观望为主。

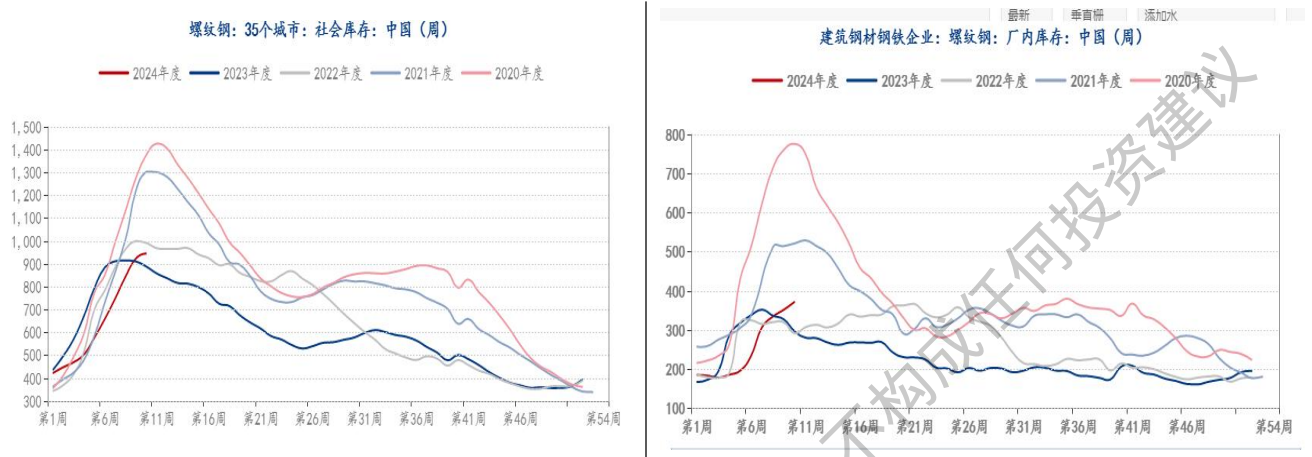


一、库存：钢材持续大幅累库

社会库存：截至3月11日，Mysteel调研35城市螺纹钢社会库存：946.03万吨，较上周增加21.27万吨。

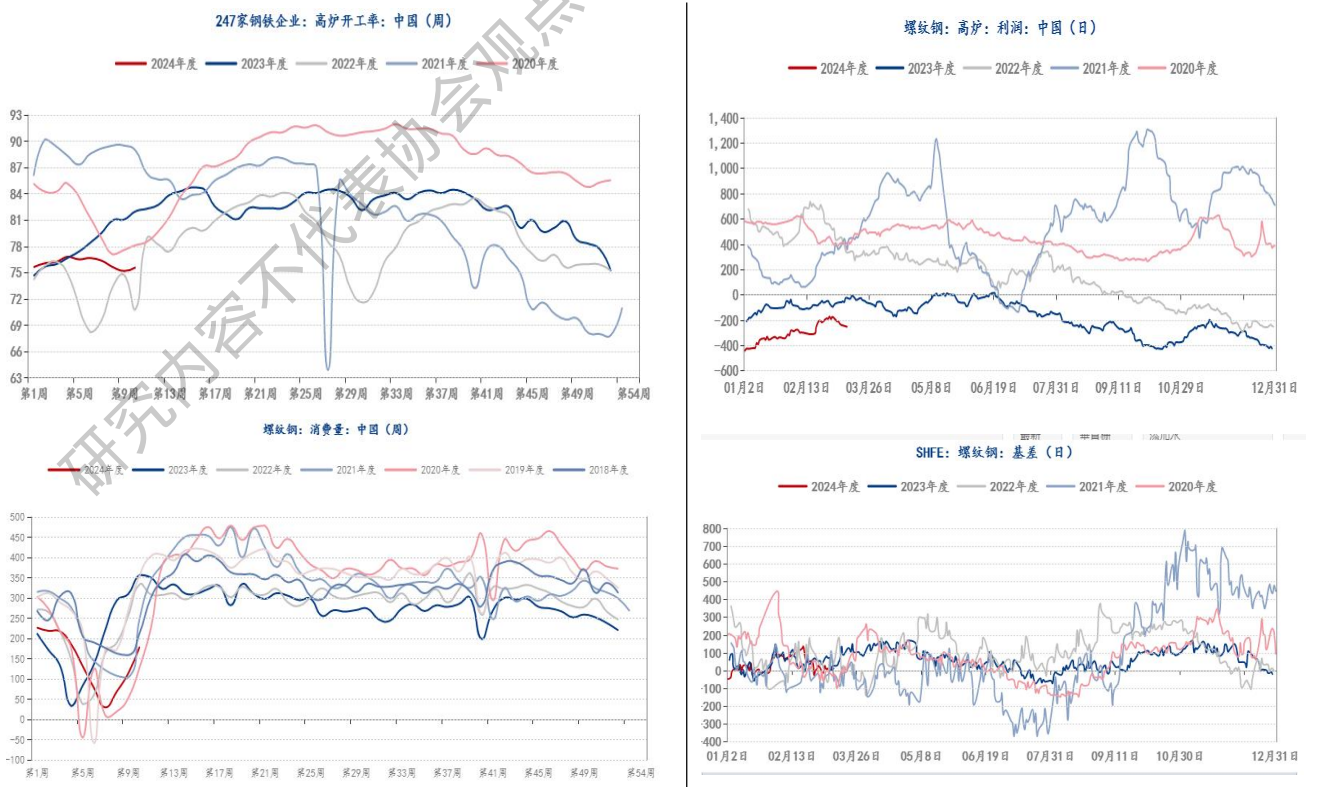
钢厂库存：截至3月11日，Mysteel调研的137家螺纹钢钢厂库存：372.62万吨，较上周增加20.31万吨。

结论：节后下游需求恢复不及预期，钢材社会库存，钢厂库存双双累库，总库存增加，已逐渐接近近年同期高位，压力有所显现。



二、估值及供需驱动：市场预期悲观，钢价震荡下挫

全国247家钢铁企业：高炉开工率本周收录75.60%，增幅为0.41%；钢厂高炉利润收录-253.04元/吨，亏损较上周扩大10.87元/吨，仍然保持低位运行；螺纹钢表观消费量：178.88万吨，较上周增加65.62万吨；螺纹钢基差：14元/吨，环比小幅走强。铁矿石高位大幅下挫，焦煤焦炭受山西减产影响，低位震荡，整体看当前原料成本崩塌风险已部分释放，加上近期钢材库存快速累积，钢材基本面持续弱势，两会不及预期，钢材短期或将延续偏弱震荡走势。



三、行情研判：市场预期悲观叠加成本坍塌风险 螺纹钢大幅下挫

2 月份，外围环境：美国公布 1 月通胀数据，CPI 和 PPI 超预期上行，上半年降息预期落空；而国内处于政策真空期，节后下游房地产需求恢复不及预期，市场交易逻辑由预期重新转入基本面现实。从成本端来看，双焦和铁矿高位下挫，前期成本支撑大幅减弱，且黑色产业链负反馈持续，导致节后黑色一致出现大幅下挫走势，而近期两会政策不及预期，旺季不旺或将成为现实。当前盘面暂未出现明显止跌现象，建议以观望为主。



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。

