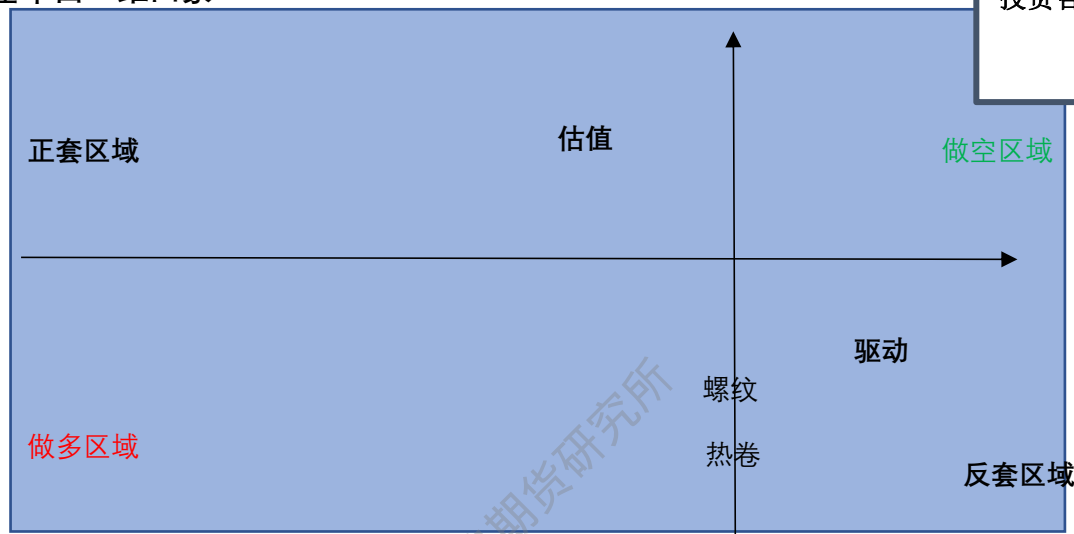


黑色金属月度报告 曹帅 TEL: 0551-62879960

投资咨询业务资格
 皖证监函【2017】203号
 投资咨询部 钢材分析师
 曹帅：
 从业资格号：F03088816
 投资咨询号：Z0019565

螺纹：负反馈风险释放充分，关注四月估值修复行情

基本面二维四象



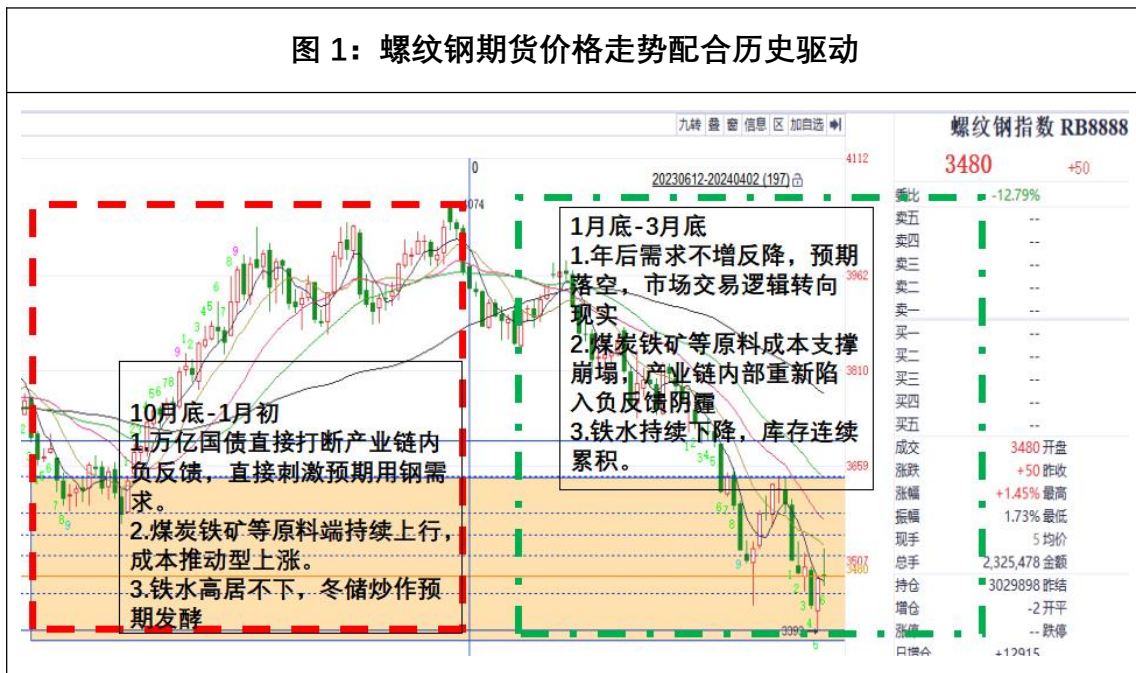
行情展望： 钢材前期较低迷的基本面已在价格结构中逐步体现，远强近弱，contango 结构显现，年后黑色需求低迷形成的产业内负反馈影响已兑现钢材估值，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，随着去库存阶段的推进及原料价格修复，螺纹 3300 附近区域支撑仍在，而随着下游复工复产，终端需求开始逐渐恢复，4 月份黑色整体表现或许先抑后扬。

策略推荐： 从投机者角度而言，可逢区间【3300，3600】上下沿附近结合小周期趋势带止盈止损快进快出。

从企业而言，当前螺纹钢状况相对适合钢材下游需求方进行买入套期保值，目前可采取的策略可围绕【3300，3400】适当逢低进行买入套保，或卖出深度虚值看跌期权，以此锁定后续进货成本。

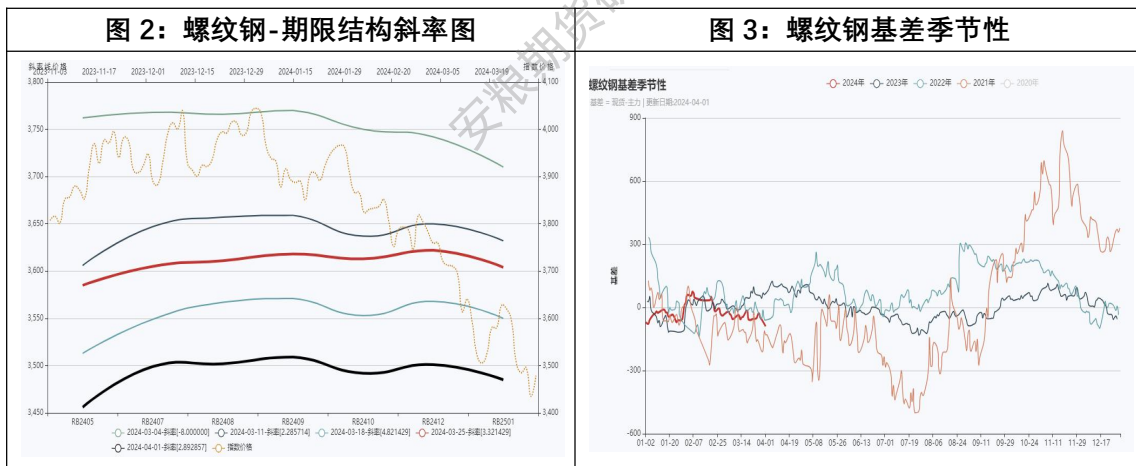
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

一、螺纹钢行情回顾：年前强预期推涨，节后负反馈重挫



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

二、螺纹钢市场结构：Back 向 Congtango 结构转换；05 贴水 10，10 升水 01



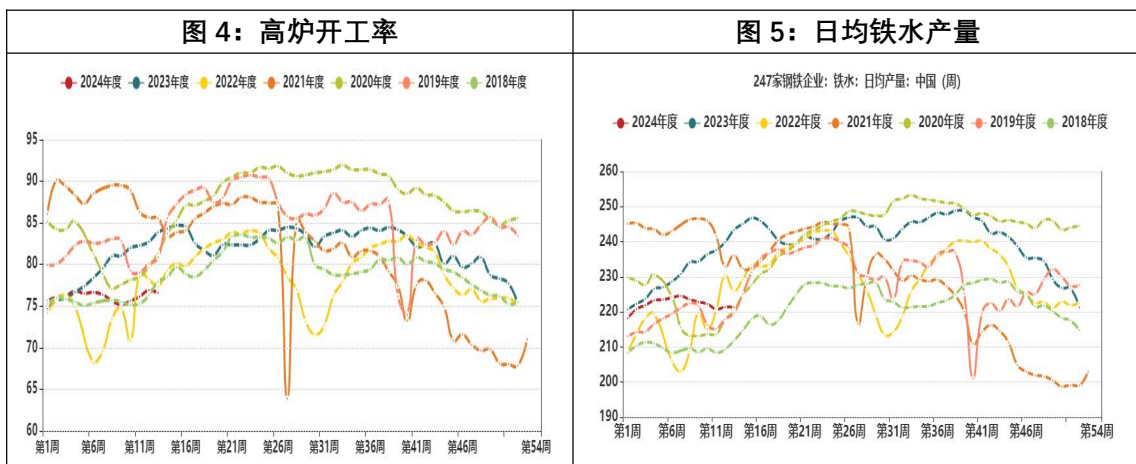
数据来源：安粮期货大数据平台，安粮期货研究所

三、供给端：负反馈打压，钢材供给偏弱

数据分析：截至 2024 年 4 月 1 号，Mysteel 调研的 247 家钢铁企业高炉开工率当周值为 76.6%，环比上月同期增加 1.41 个百分点；铁水日均产量 221.31 万吨，环比上月同期减少 1.55 万吨，变化不大。

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

结论：从近一个月数据来看，高炉开工率及铁水产量偏弱运行，钢材供给处于近五年同期偏低水平，其中主要受钢企利润压制。

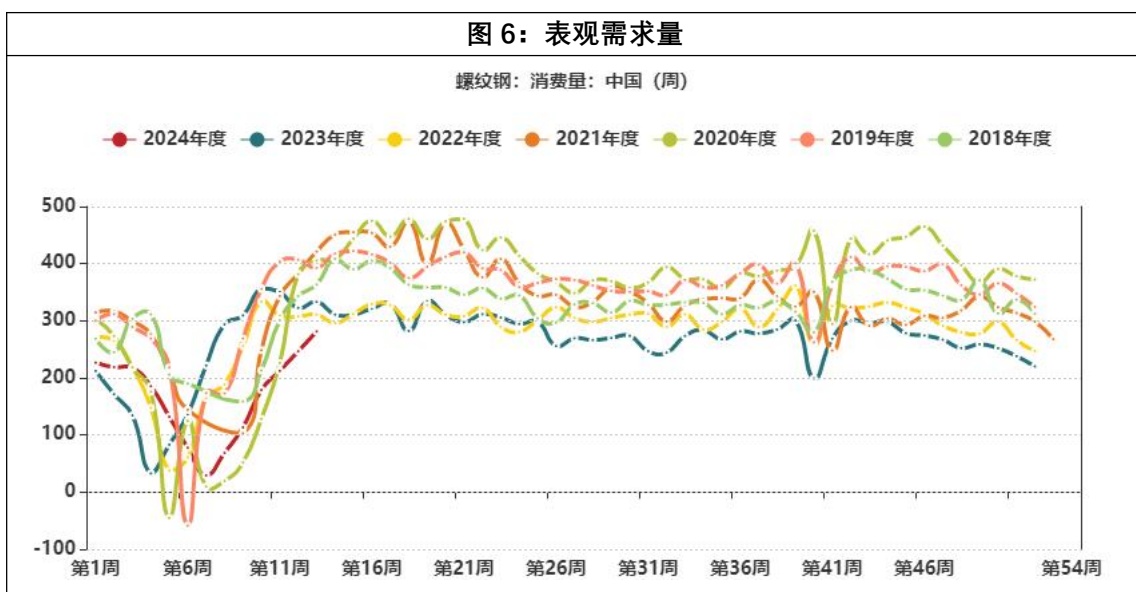


数据来源：我的钢铁网，安粮期货研究所

四、需求端：表观需求不及预期，目前处于缓慢恢复阶段

数据分析：截至 2024 年 4 月 1 号，Mysteel 调研的螺纹钢表观需求量为 281.26，环比上月增加 148.33%，主要因为 2 月份春节假期，各地工地休假，需求停滞；而同比来看，处于近五年同期低位。

结论：从近一个月数据来看，螺纹钢表观需求量触底反弹，整体呈现缓慢恢复态势，但仍不及旺季预期，表明地产基建需求仍然偏弱。

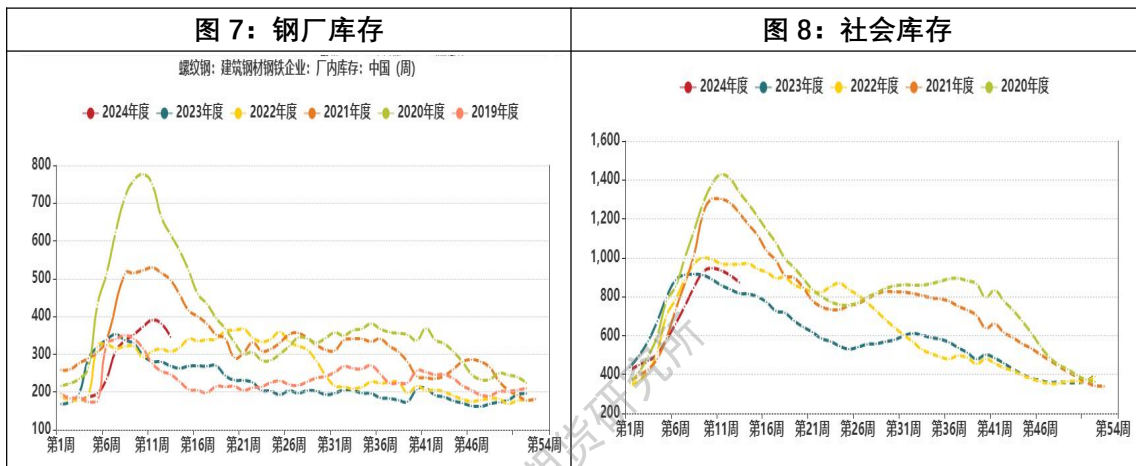


数据来源：我的钢铁网，安粮期货研究所

五、库存表现：库存拐点将现，螺纹或将迈入去库阶段

数据分析：截至 2024 年 4 月 1 号，Mysteel 调研的 137 家钢厂库存为 345.52 万吨，环比上个月下降 1.93%，社会库存为 872.92 万吨，环比上月下降 5.60%。

结论：从近一个月周度数据来看，螺纹钢总库存高位走平，而钢厂库存与社会库存分化后，或将同步下降，螺纹钢或将迈入库存阶段。



数据来源：我的钢铁网，安粮期货研究所

六、成本利润：短期有所回升，但整体仍深陷亏损当中

市场分析：黑色产业链内部负反馈打压，焦煤焦炭及铁矿石价格大幅下挫，且炉料价格下跌幅度略大于成材端，短期钢企利润有所回升，当整体仍深陷亏损当中。



七、后市行情展望：或将维系低位区间震荡，关注区间【3300，3600】

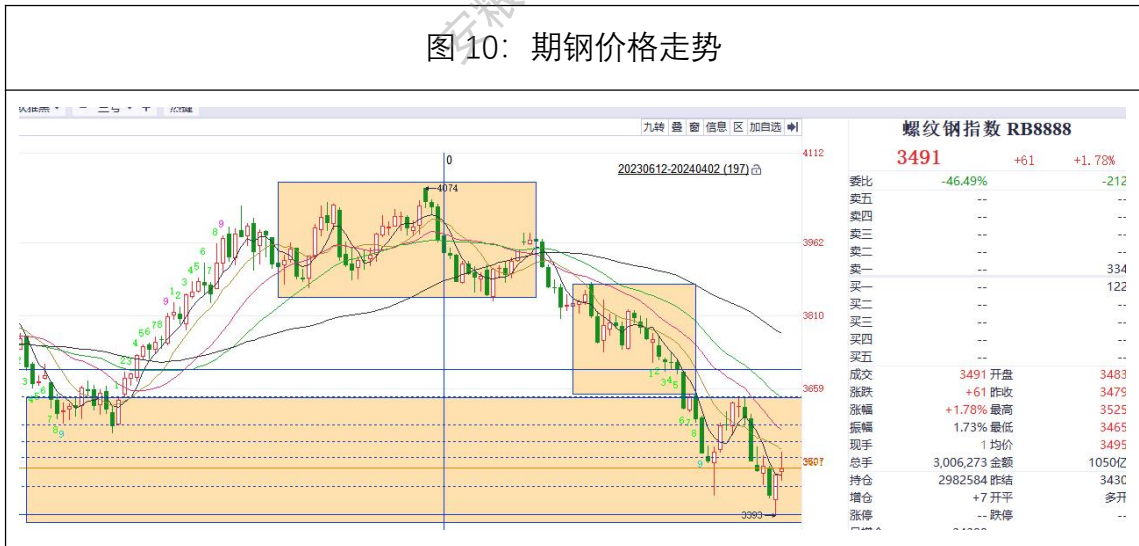
市场分析：钢材前期较低迷的基本面已在价格结构中逐步体现，远强近弱，contango 结构显现，年后黑色需求低迷形成的产业内负反馈影响已兑现钢材估值，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，随着去库存阶段的推进及原料价格修复，螺纹 3300 附近区域支撑仍在，而随着下游复工复产，终端需求开始逐渐恢复 4 月份黑色整体表现或许先抑后扬。

策略推荐：

从投机者角度而言，可逢区间【3300，3600】上下沿附近结合小周期趋势带止盈止损快进快出。

从企业而言，当前螺纹钢状况相对适合钢材下游需求方进行买入套期保值，目前可采取的策略可围绕【3300，3400】适当逢低进行买入套保，或卖出深度虚值看跌期权，以此锁定后续进货成本。

图 10：期钢价格走势



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，安粮期货研究所力求准确可靠，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，也

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

安粮期货研究所