



钢材周报

进入磨低阶段
短期驱动有限

2024年7月13日

国 联 期 货

沈祺苇 从业资格证号：F3049174
投资咨询证号：Z0015672

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

本周钢价走势宽幅震荡，螺纹主力合约触底后反弹，淡季主要仍以博弈宏观预期及现实弱需求为主，市场缺乏强有效驱动，现实需求在高温雨季影响下依然低迷。周五夜盘RB2410合约尾盘拉升，报3545元，周跌幅8元；HC2410合约报3724元，周跌幅35元。

运行逻辑

本周产存销数据螺纹供应大幅回落，需求受高温雨水天气影响释放有限，总库存实现小幅去库。板材供需本周均有回升，部分地区库存仍高，供需矛盾仍在酝酿。日均铁水产量连续冲击**240万吨**未果，主要因利润与需求端仍难以匹配更高产量，后期或存在减产空间。炉料端仍存过剩预期，难以对钢价形成成本强支撑。需求端来看，地产数据延续低迷表现，限购放开及超长期特别国债等政策刺激逐渐钝化。基建需求的释放仍需等待终端资金的进一步落地。

推荐策略

当前钢市仍处现实淡季，资金落地情况反复，汛期仍对需求产生负面影响，同时炉料转弱对钢价形成新的拖累。但本周下破后钢价已处于周期底部，下方空间有限，下周会议周预计钢价窄幅波动，短期处于磨低阶段。卷螺价可逢高做空参与。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国6月通胀全面降温，整体和核心CPI均出现放缓迹象，支持联储年内降息，预计最快9月开启降息周期。国内需求仍偏弱，影响物价水平及进口表现，降息空间暂时仍受到中美利差倒挂的抑制。地产政策组合拳对上游住建需求难以形成提振，但7月会前政策氛围预计偏暖，仍将对盘面提供支撑。
供应	中性	日均铁水产量连续冲击240万吨未果，亏损压力下存在减产预期，炉料缺乏正向驱动，但在粗钢产量同比维持负增长的情况下，供应端受到行政性调整的空间有限，钢材扩利空间同样有限。
库存	中性	当前钢坯库存累库；五大材库存仍处中性偏低水平。其中建材供需同比均弱于去年，库存水平偏中性但连续累库。板材端需求尚可，制造业用钢需求韧性较强，但部分地区库存仍高，社会库存升至同期新高，供需矛盾仍在酝酿。
地产	利空	政策组合拳预计给出情绪性利多，但前期拿地以及新开工面积的同比衰退持续向下游反馈，中期存量施工用钢需求仍将承压。资金情况实际改善有限。终端新房销售并无明显好转，地产仍处于下行周期。钢材需求恢复则需等待终端消费恢复—拿地改善—新开工增长这一路径的兑现。
基建	中性	当前基建施工以存量项目为主，仍受到高温、多雨天气的制约。三季度专项债计划发行量较大，对市场形成支撑，但落地情况仍不明朗。长期来看，土地财政减弱造成广义财政支出压力上升。或将导致基建后续投资动能继续减弱。



CONTENTS

目录

01

价格数据 05

03

宏观供应数据 31

02

基本面高频数据 16

04

宏观需求数据 36



CONTENTS

目录

01

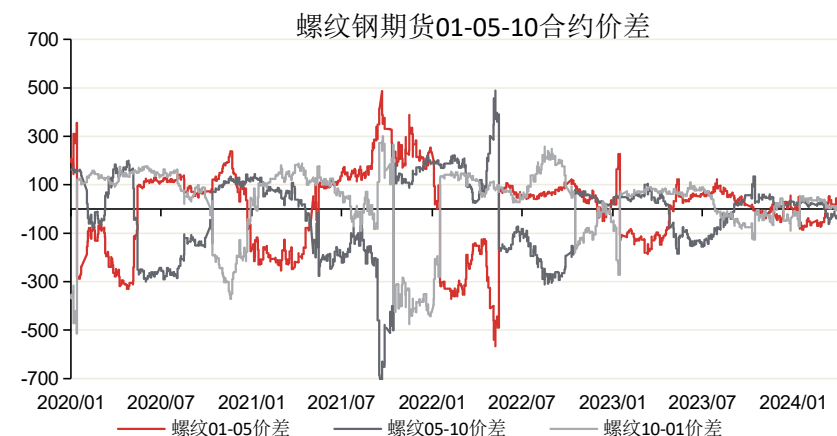
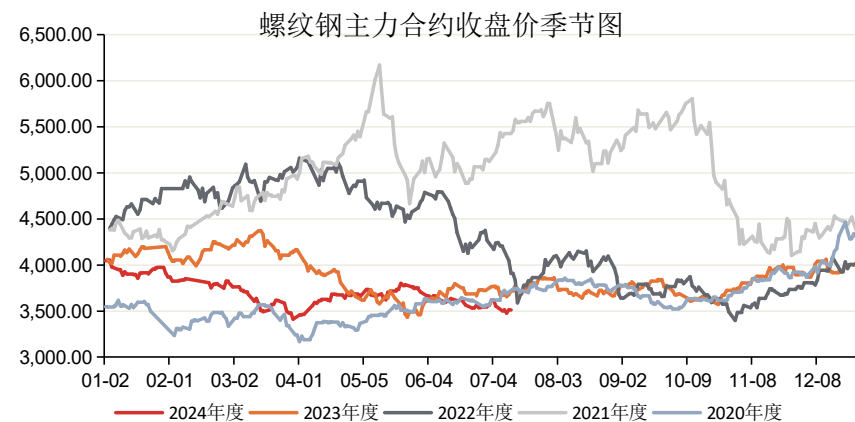
价格数据

GUOLIAN FUTURES

5



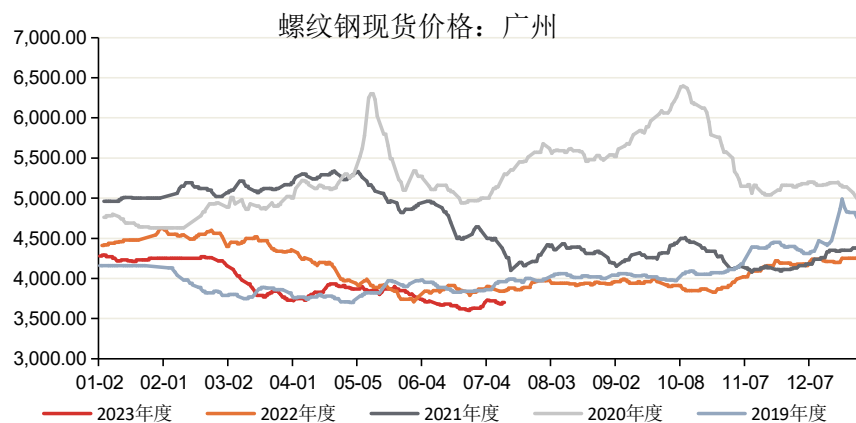
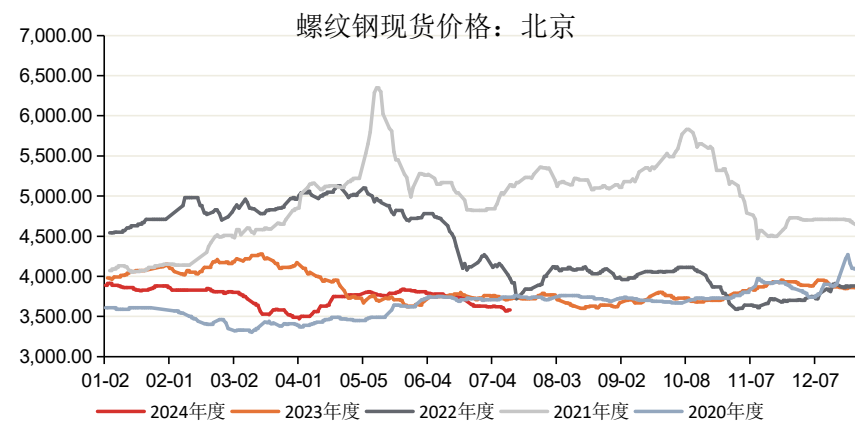
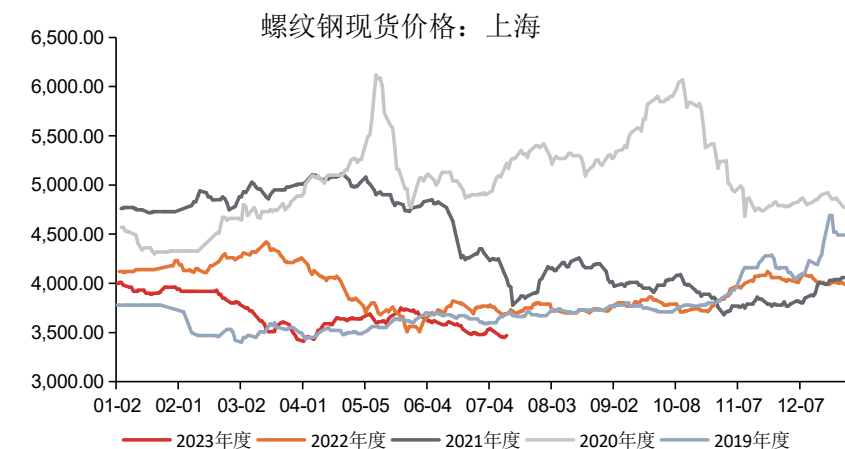
宏观数据乏力叠加现实雨季加持，螺纹钢期货回归弱现实交易窗口，盘面低位宽幅震荡



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

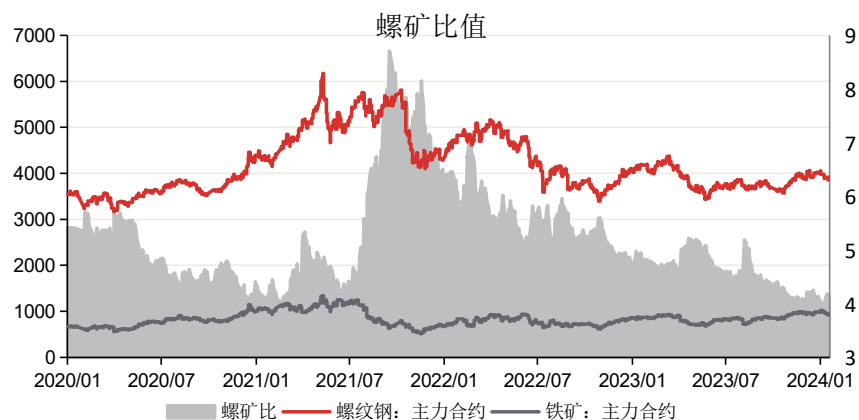
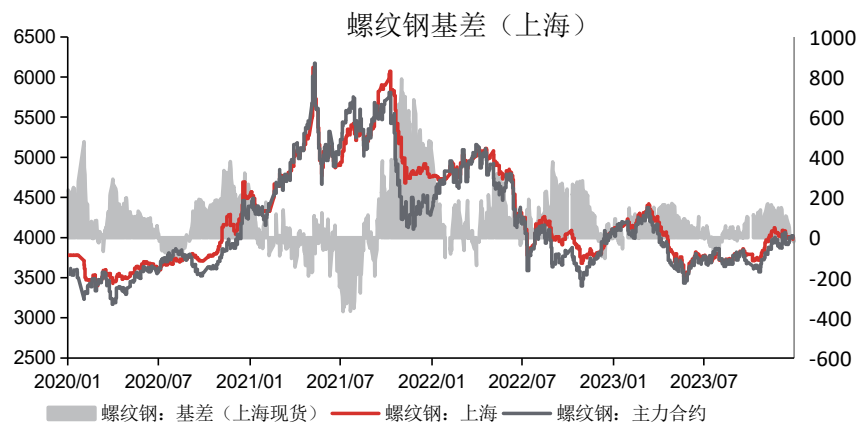


淡季需求下，现货价格偏弱调整





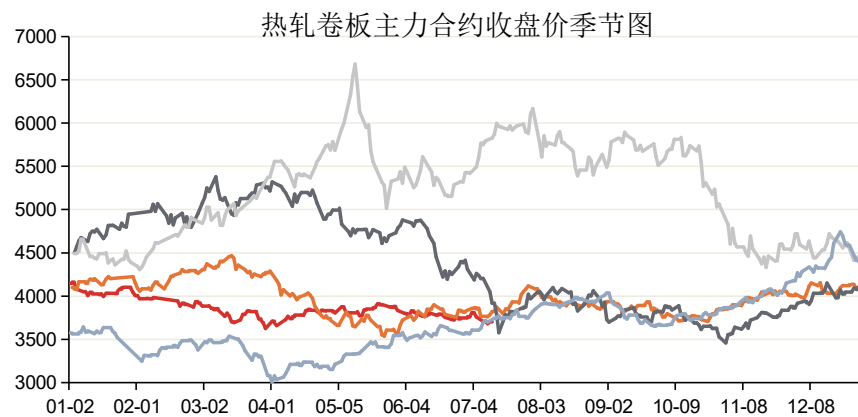
淡季现货成交有限，螺纹基差走弱，成材炉料比值走低但后续存减产驱动



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

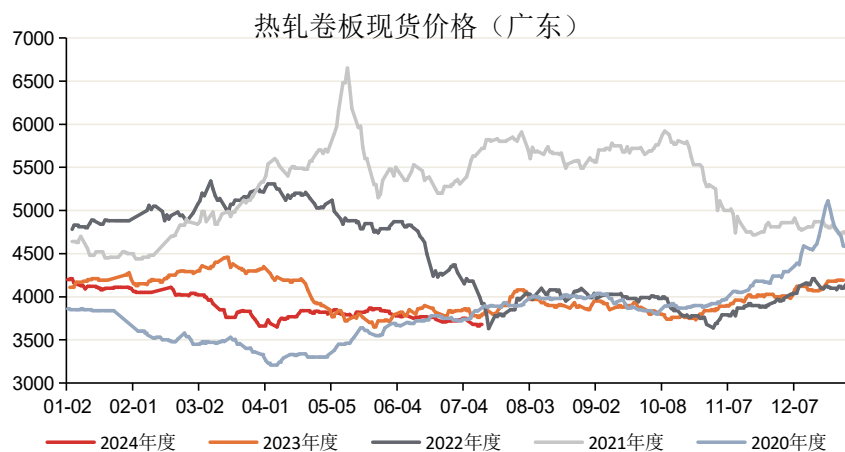
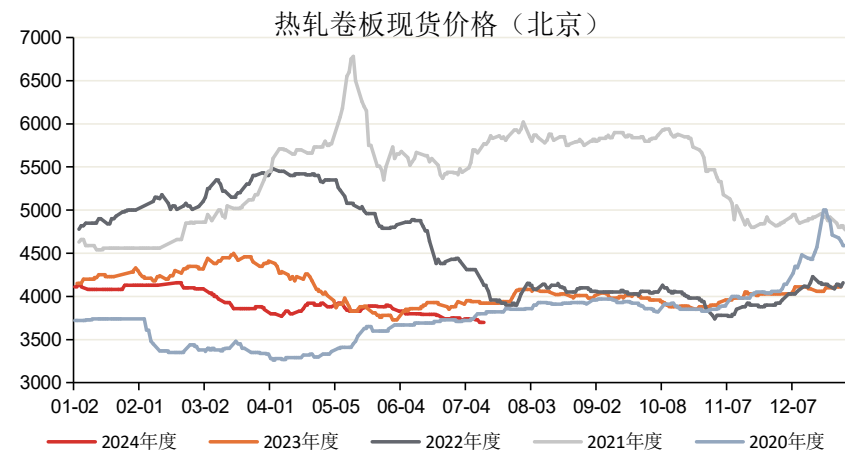
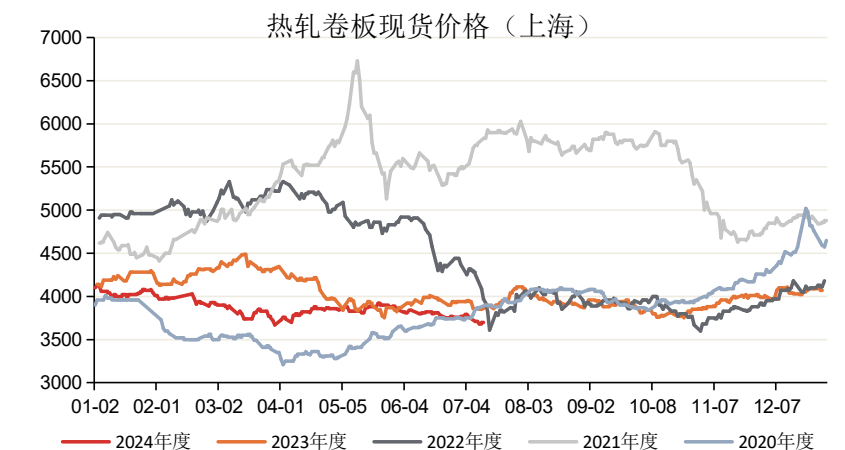


黑色系盘面共振，热卷期货周内跌后反弹



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

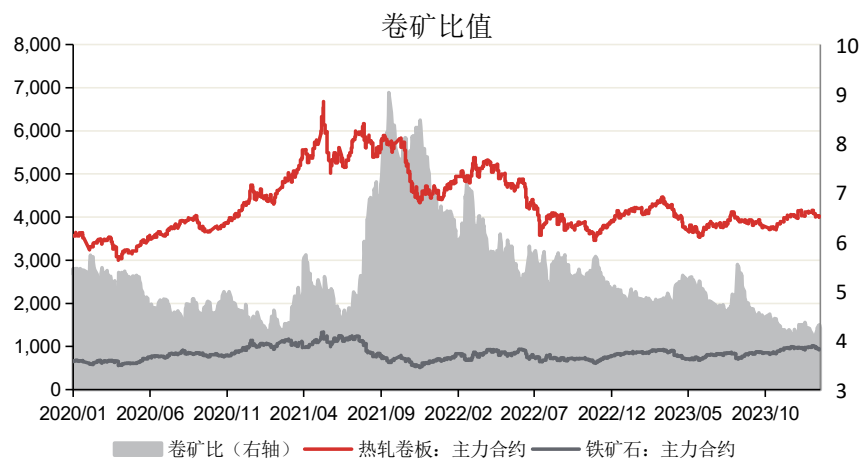
热轧现货价格窄幅波动，上海北京价差小幅回升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热卷基差维持低位，冷热卷价差继续收窄



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



螺坯价差小幅收窄，卷螺价差继续走扩



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



螺纹盘面利润重新转差，利多兑现需等待实质性限产执行



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热卷利润偏低，出口性价比尚可



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

目录

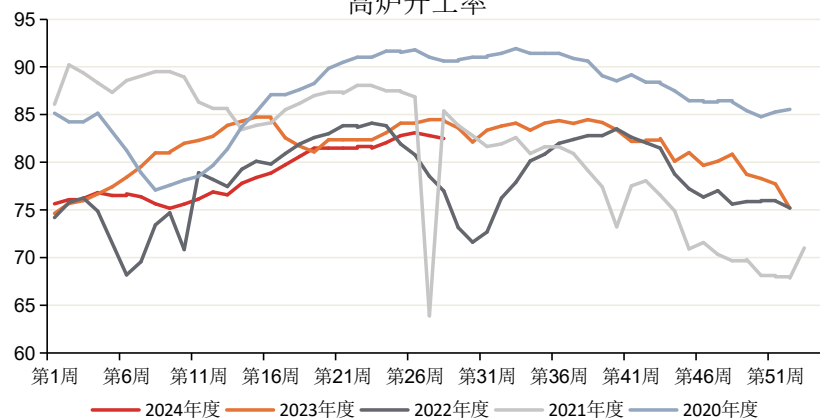
02

基本面高频数据

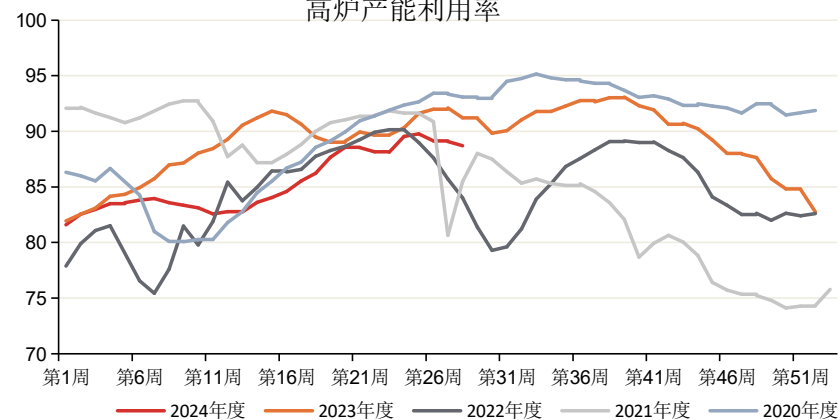


高炉铁水产量回升遇阻，三季度高度有限

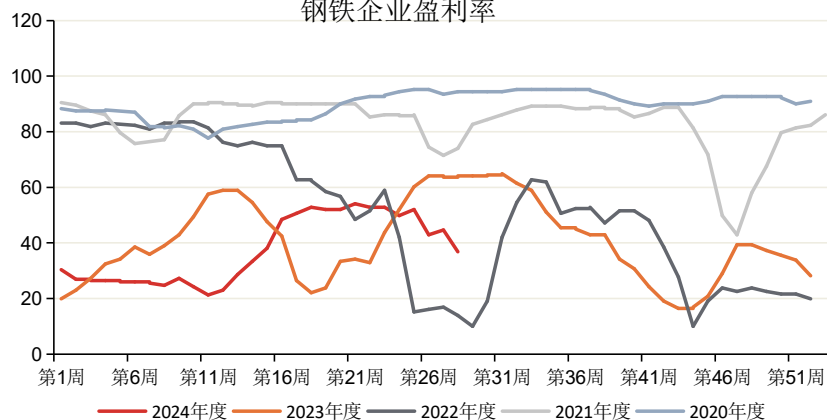
高炉开工率



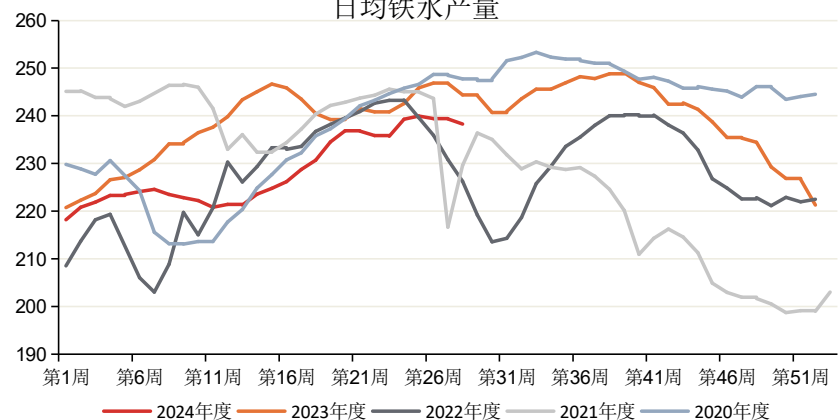
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率



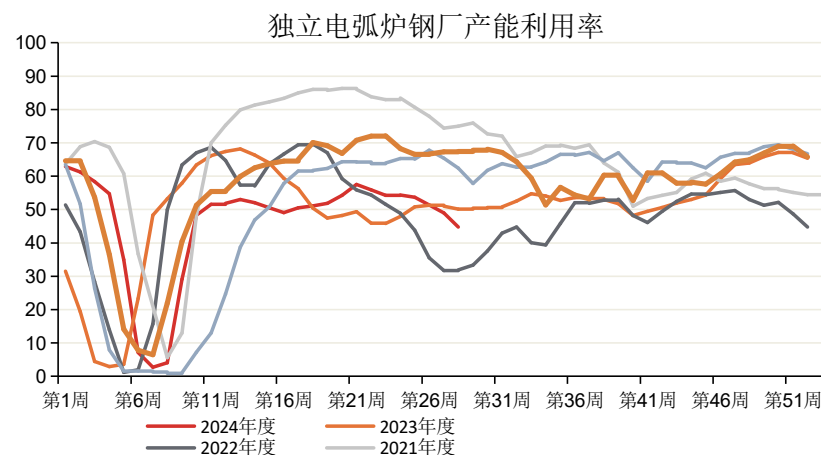
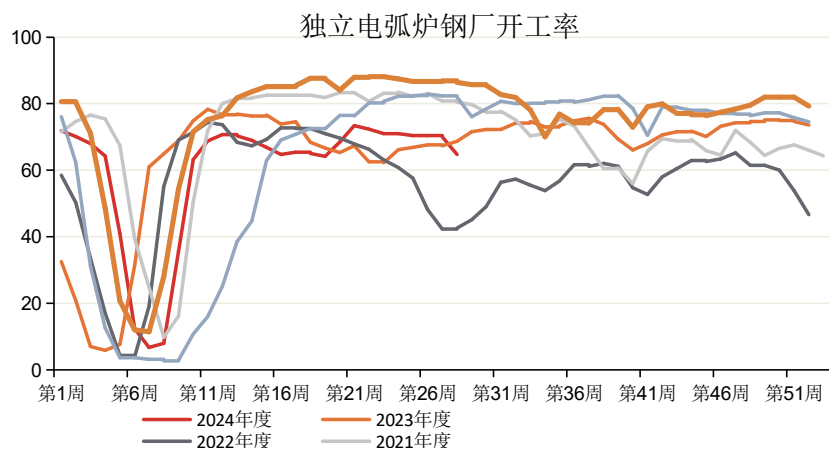
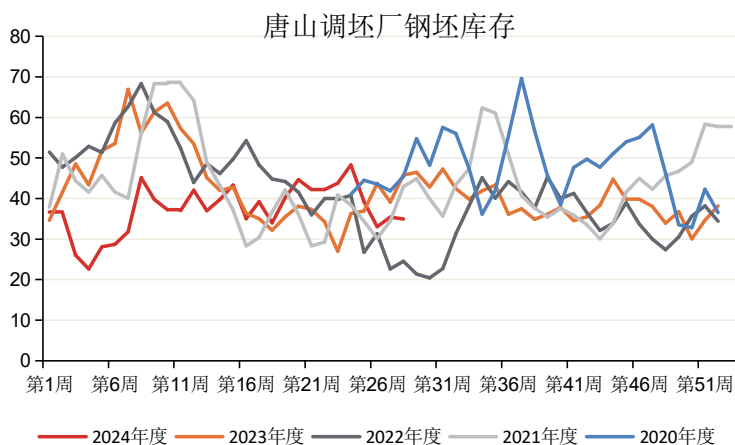
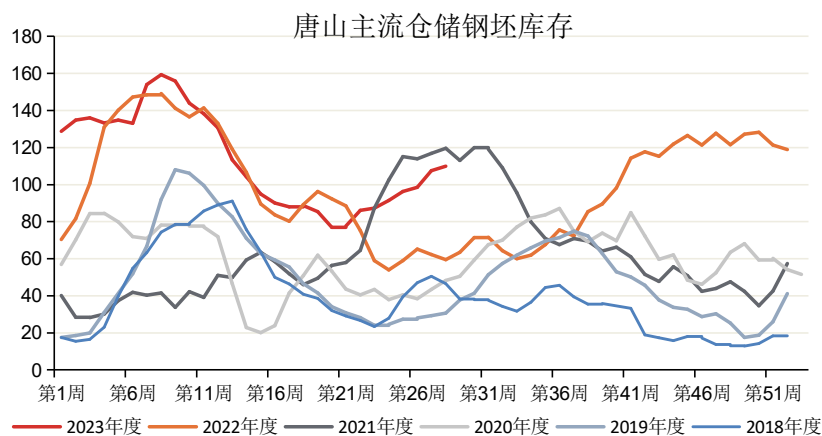
日均铁水产量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

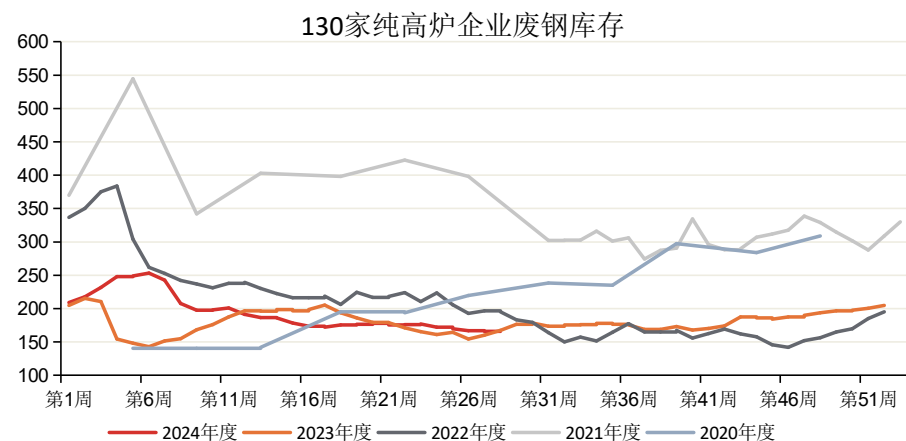
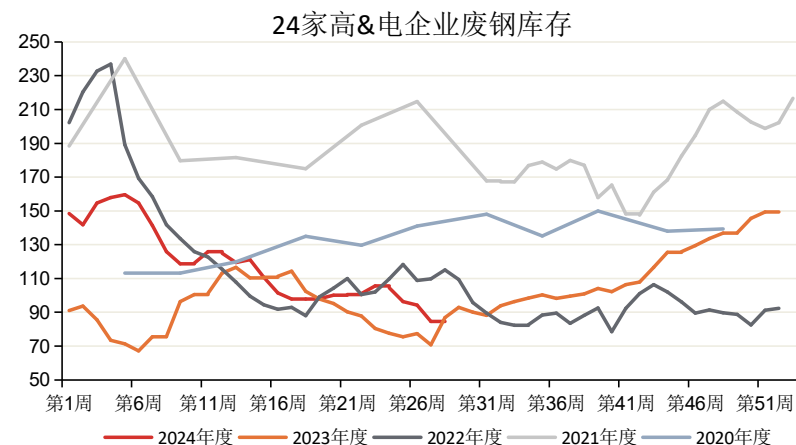
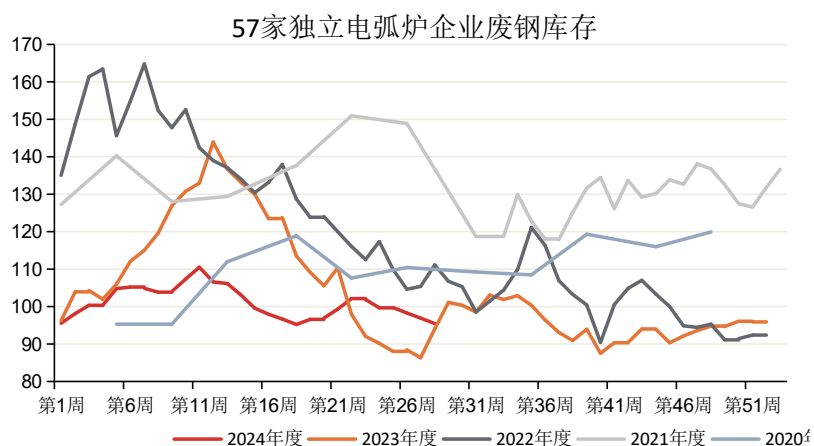
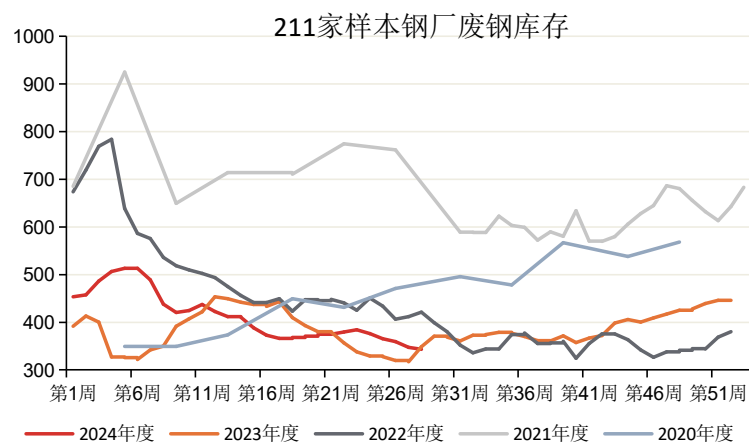


钢坯库存回升，去库压力开始显现，电炉平电亏损，开工率继续下滑



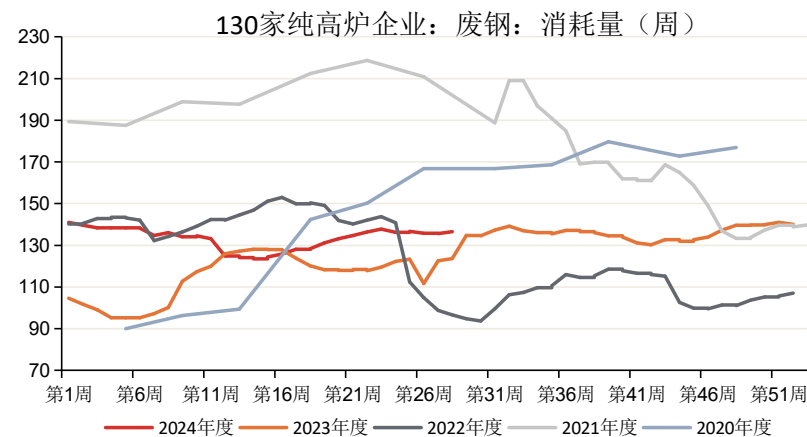
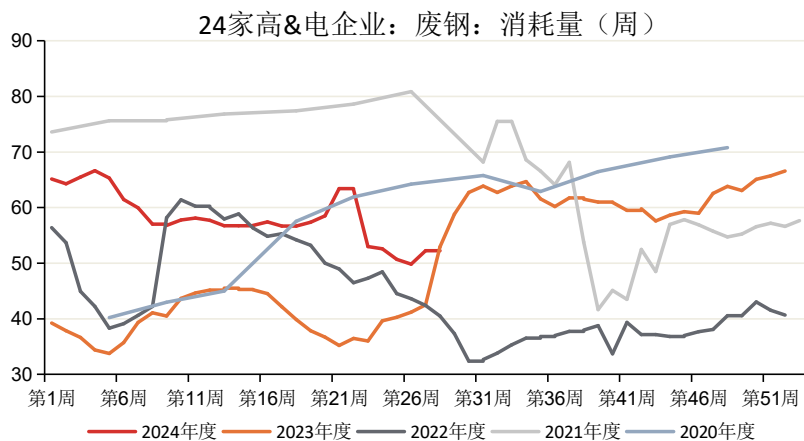
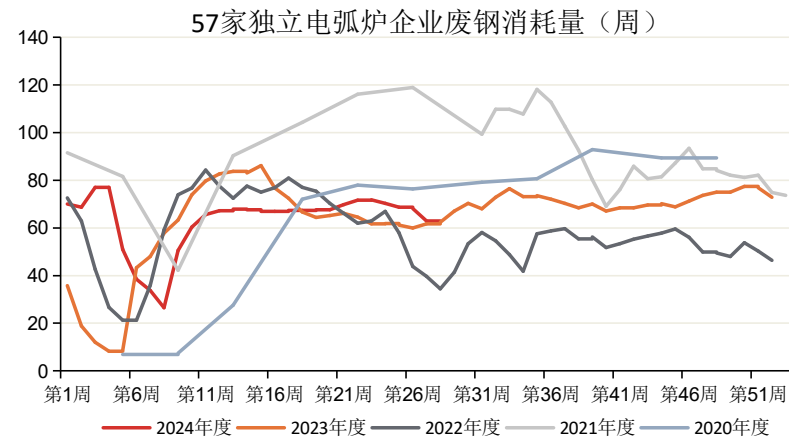
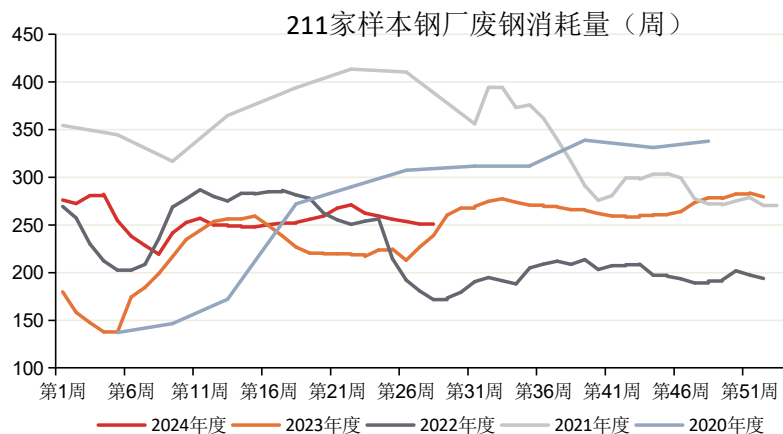


废钢下游钢厂到货一般，库存小幅回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

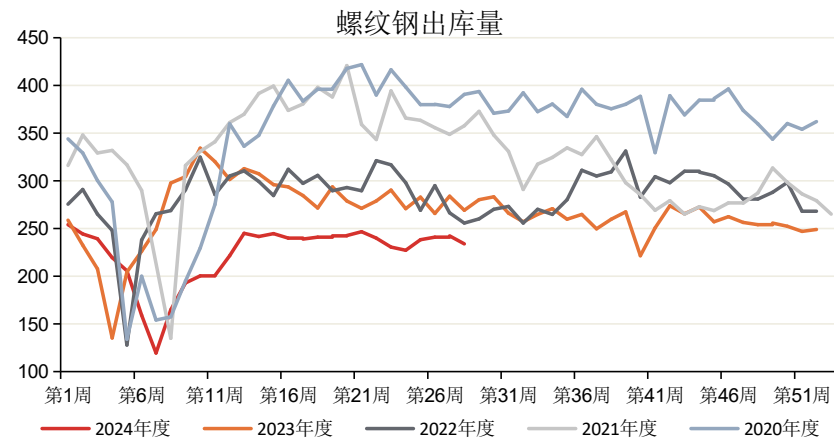
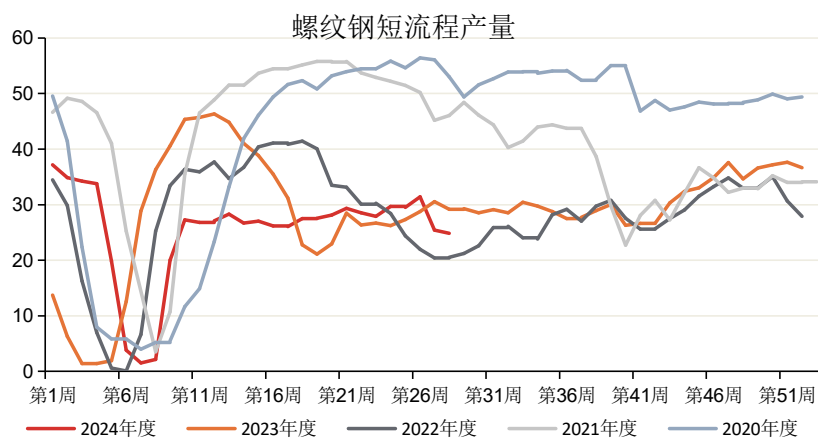
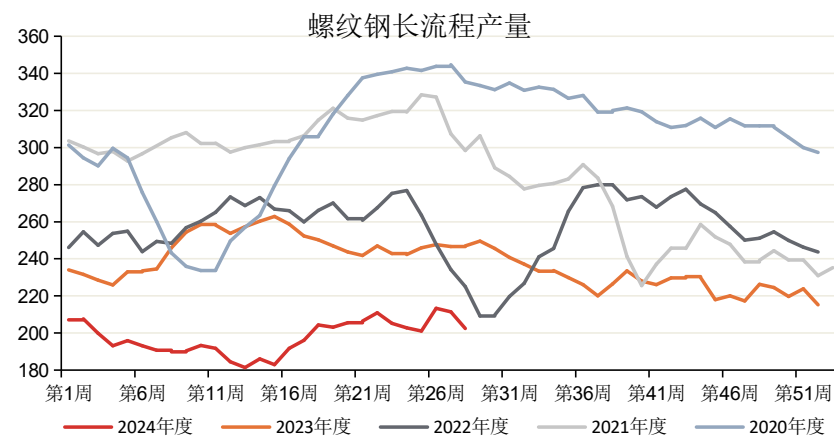
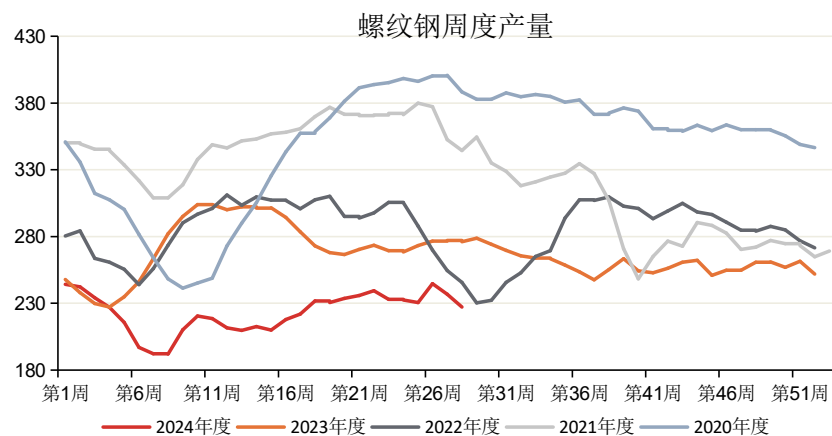
废钢消耗降幅放缓，但电炉仍面临较大亏损压力



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



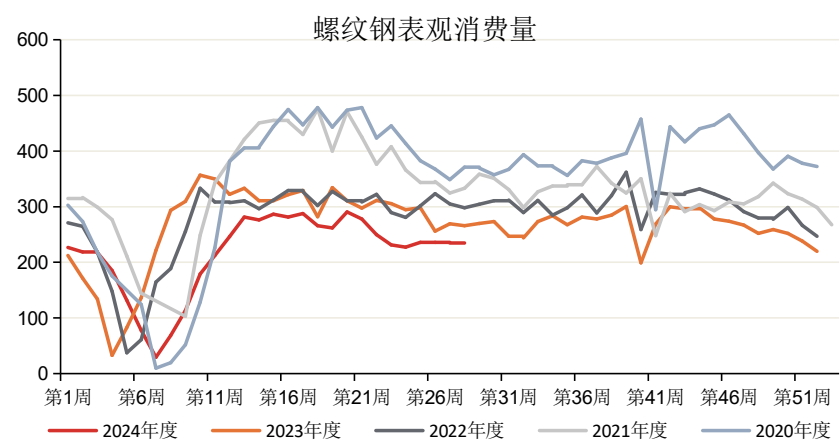
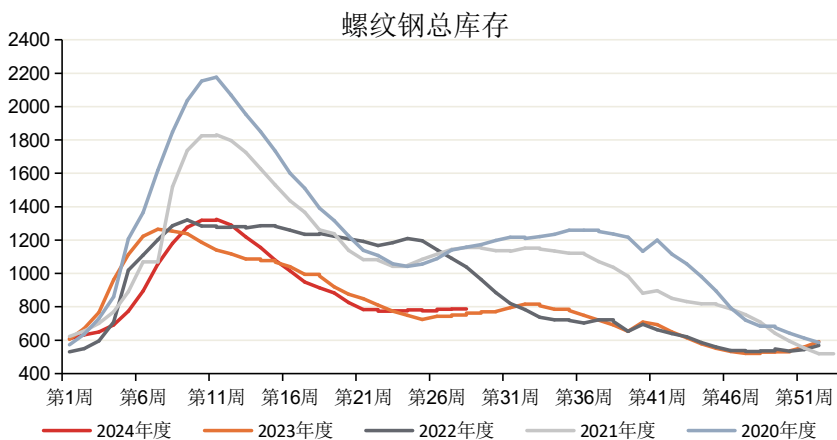
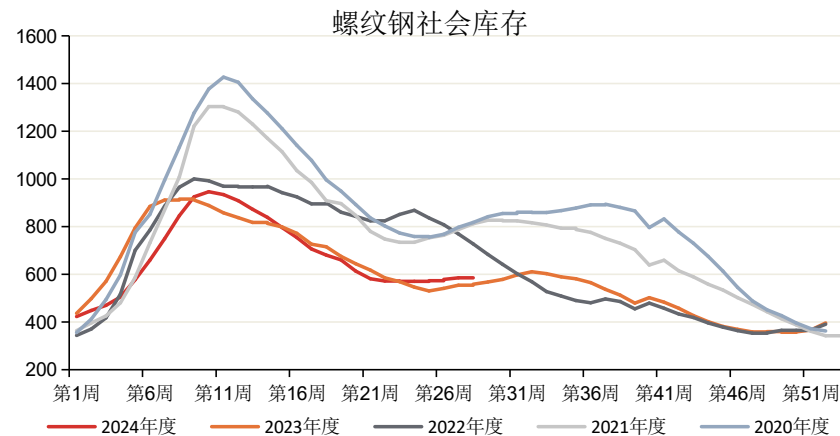
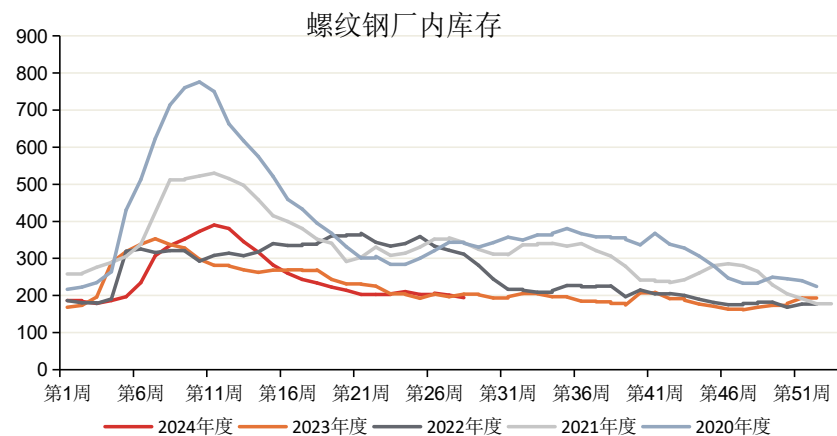
本周螺纹产量迅速走低，减量主要来源于长流程端



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



淡季螺纹库存企稳，高温雨季将持续压制终端需求



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

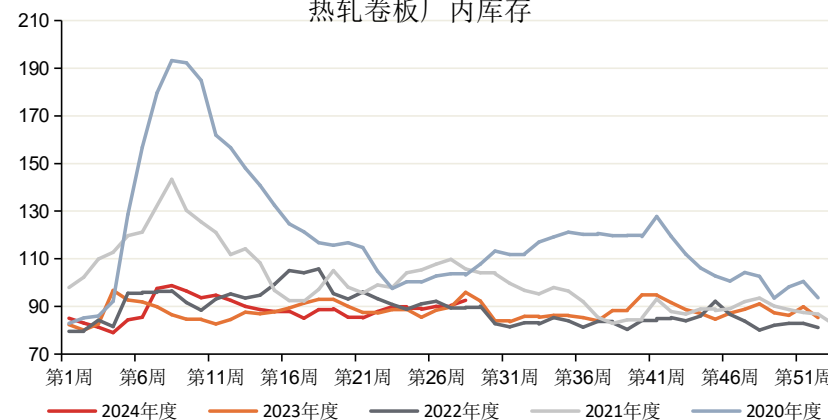


热卷产量回升，库存小幅去化但速度仍慢，总库存仍处同期新高

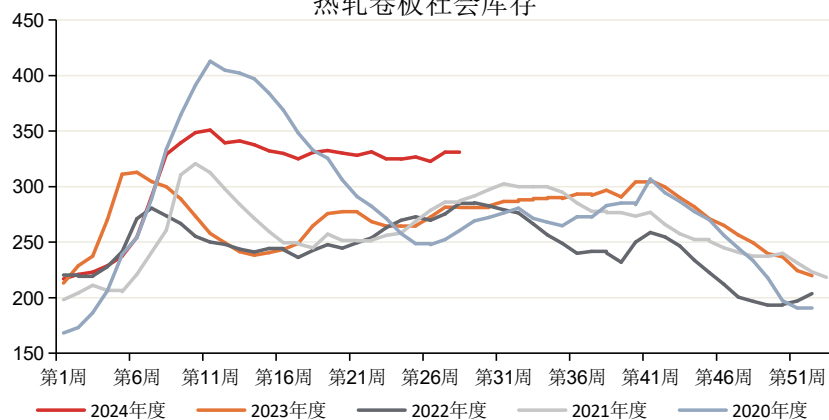
热轧卷板周度产量



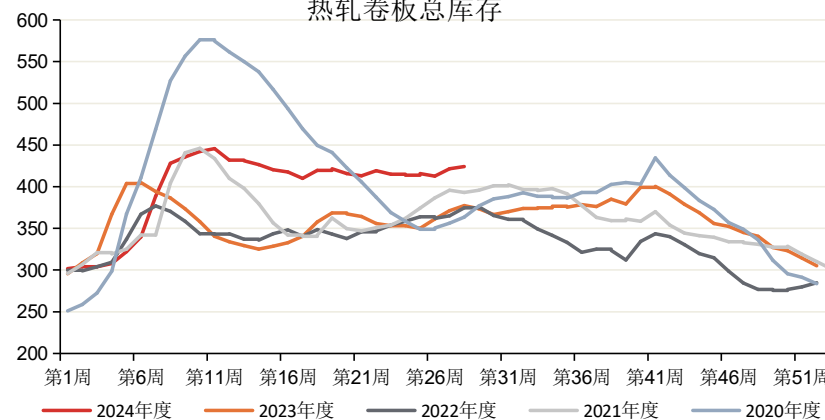
热轧卷板厂内库存



热轧卷板社会库存



热轧卷板总库存

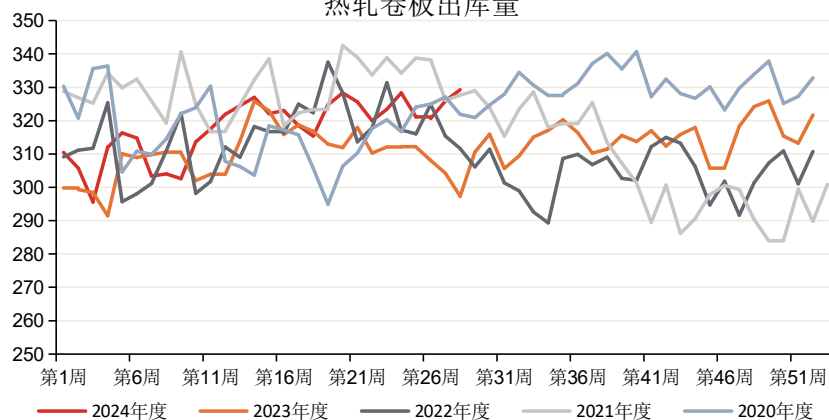


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

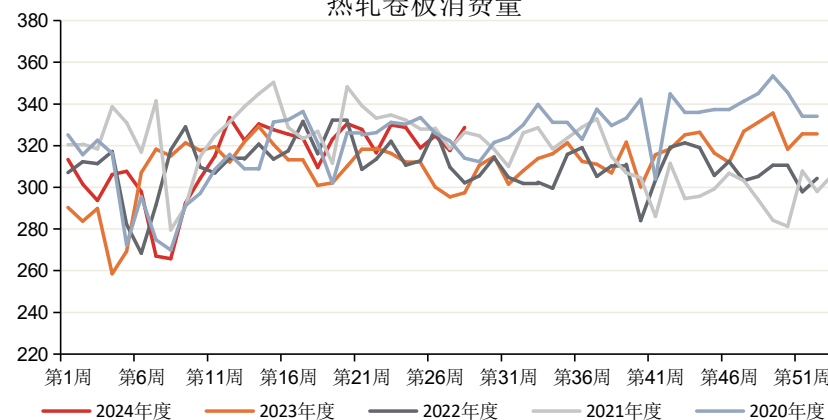


热卷消费本周走高，基本面矛盾仍在积累。冷轧产量小幅回落，钢厂库存近期持续去化

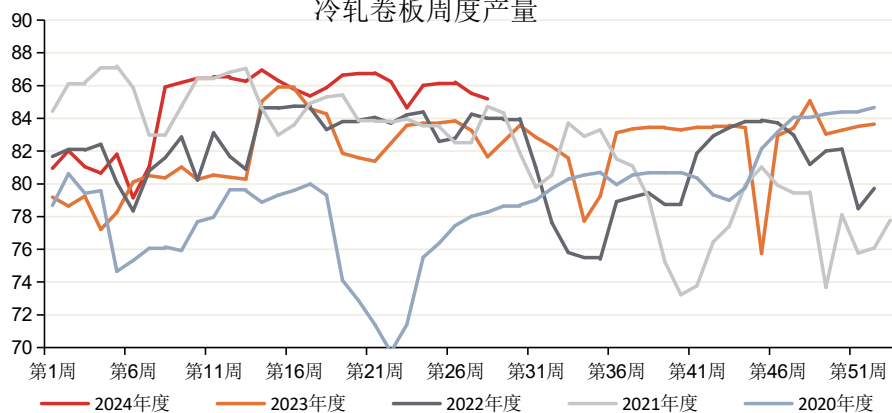
热轧卷板出库量



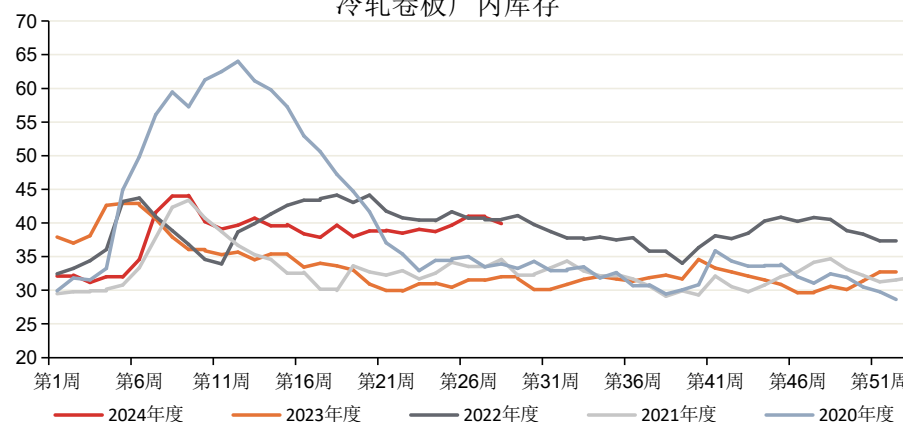
热轧卷板消费量



冷轧卷板周度产量

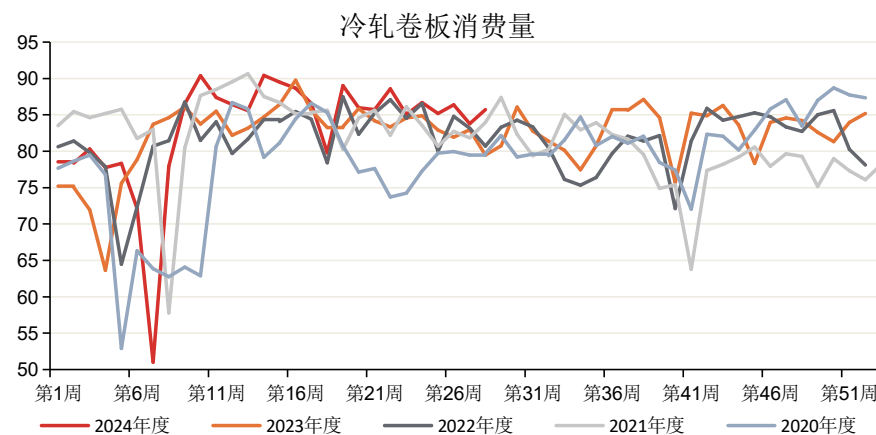
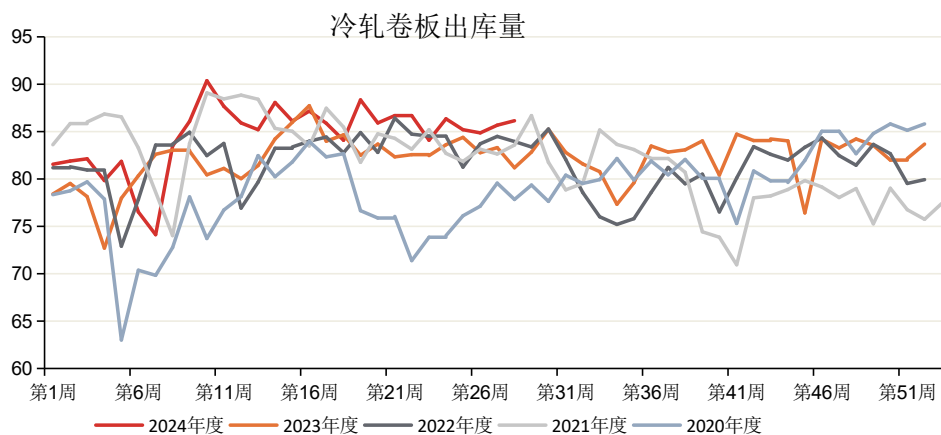
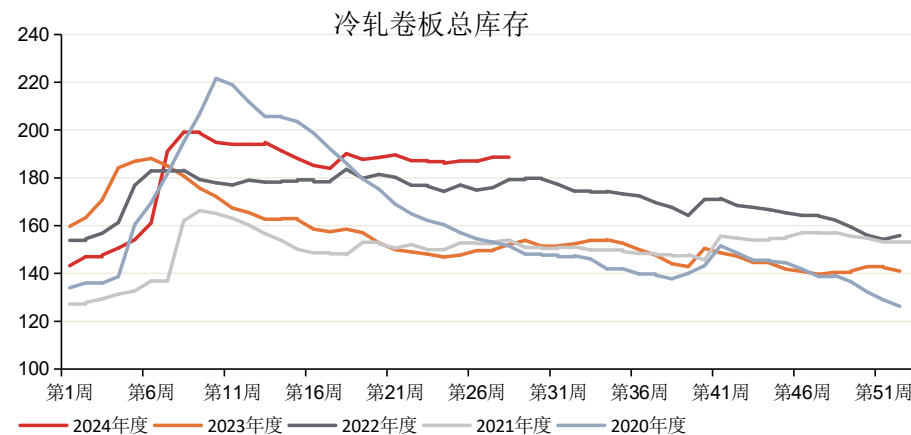
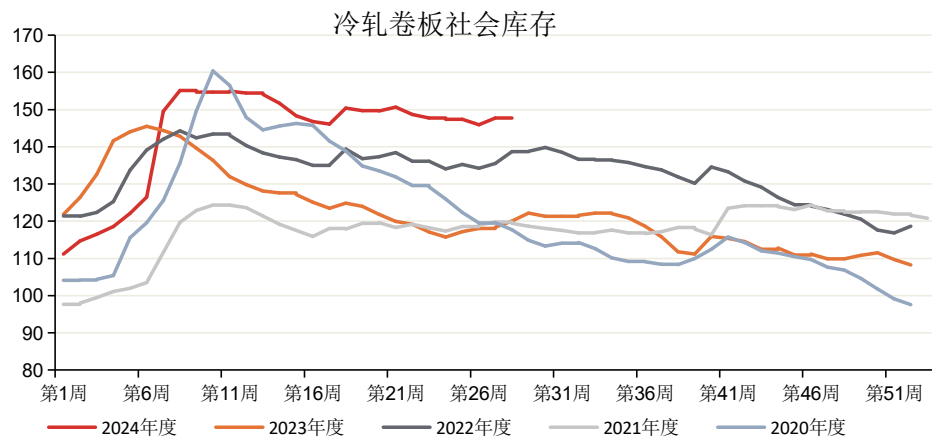


冷轧卷板厂内库存





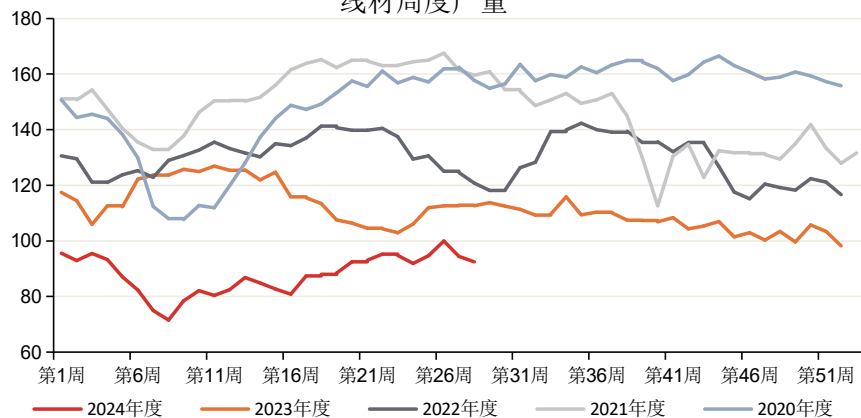
冷轧总库存延续同期高位水平，消费涨幅有限带动冷热卷价差持续收窄



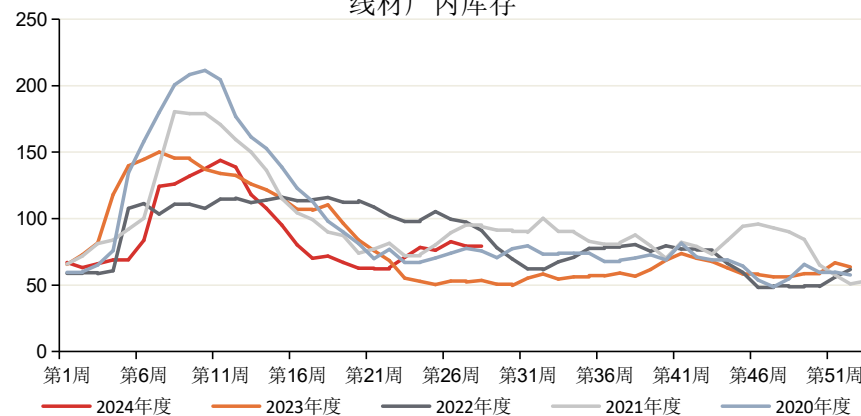


线材产量回落且仍处于历史低位，总库存接近去年同期水平

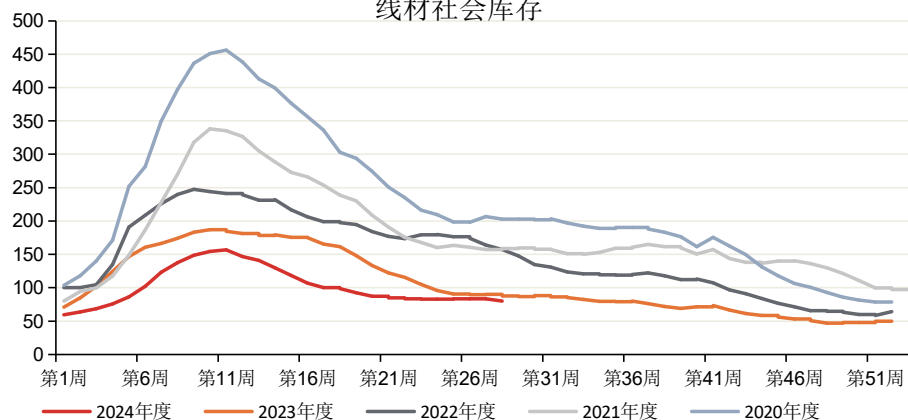
线材周度产量



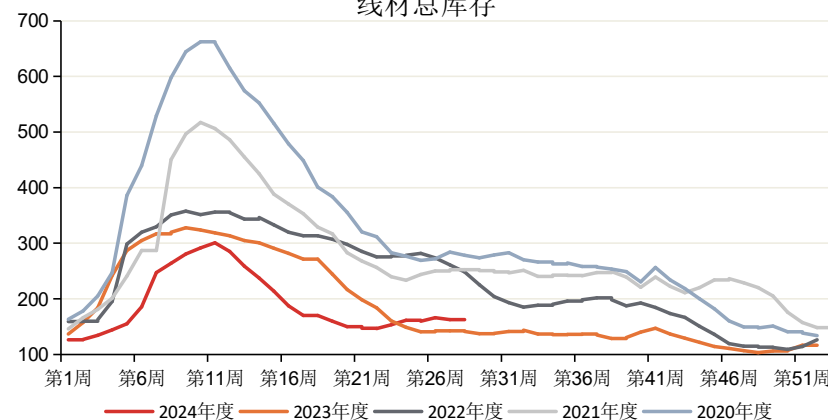
线材厂内库存



线材社会库存

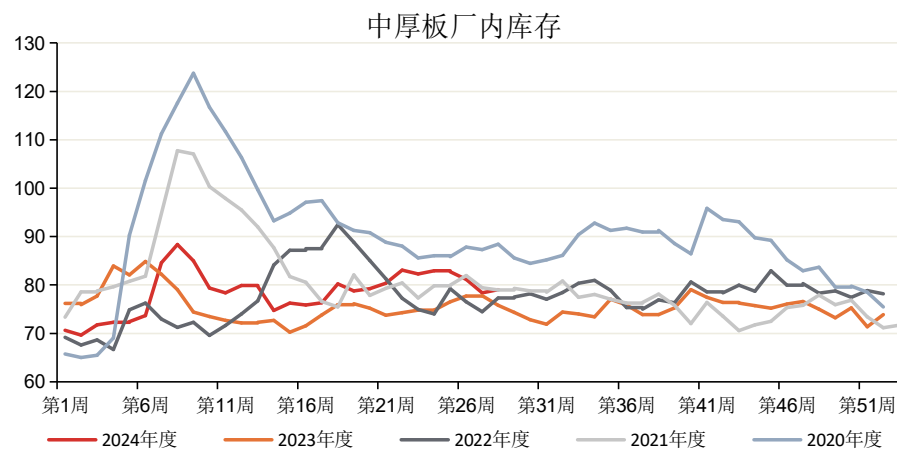
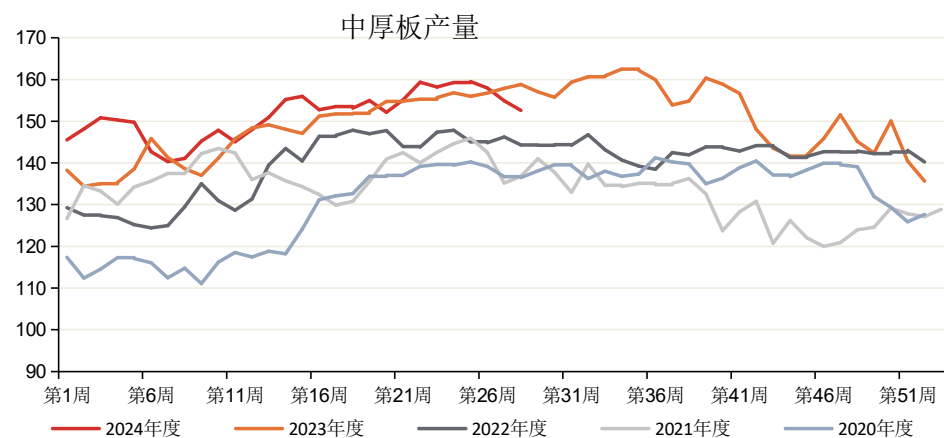
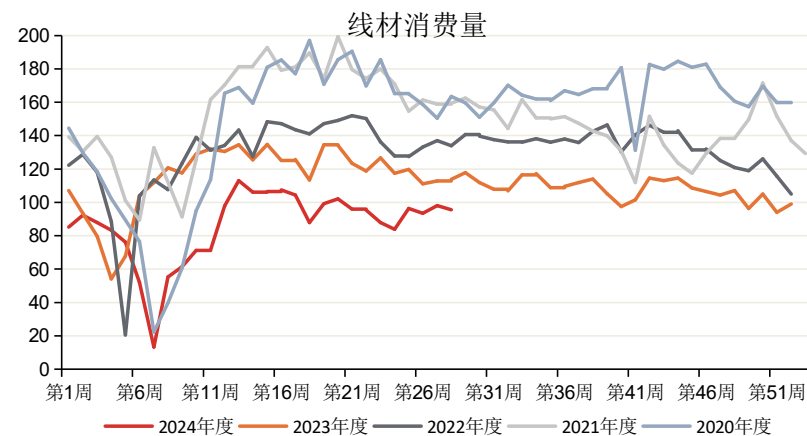
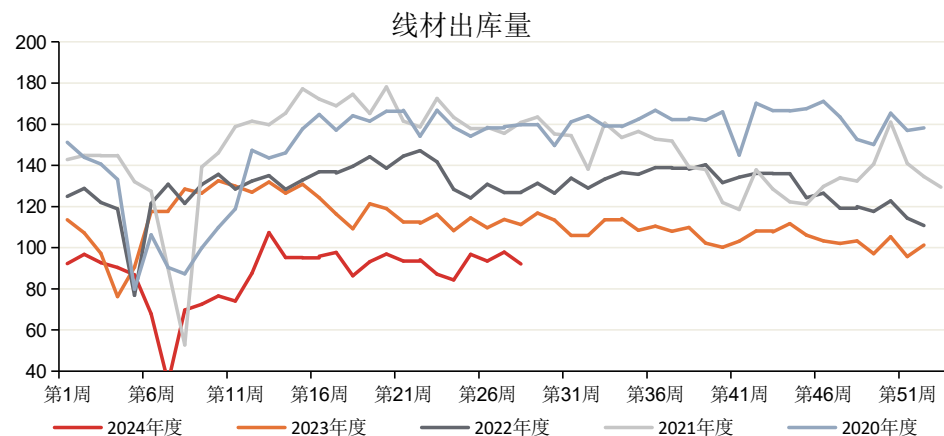


线材总库存



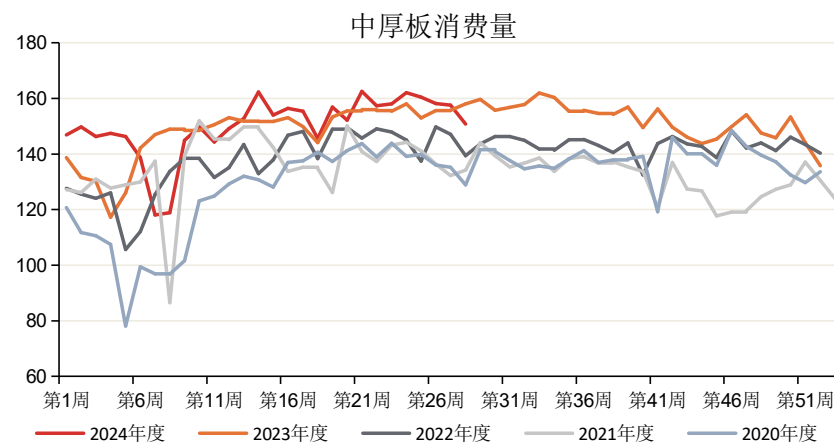
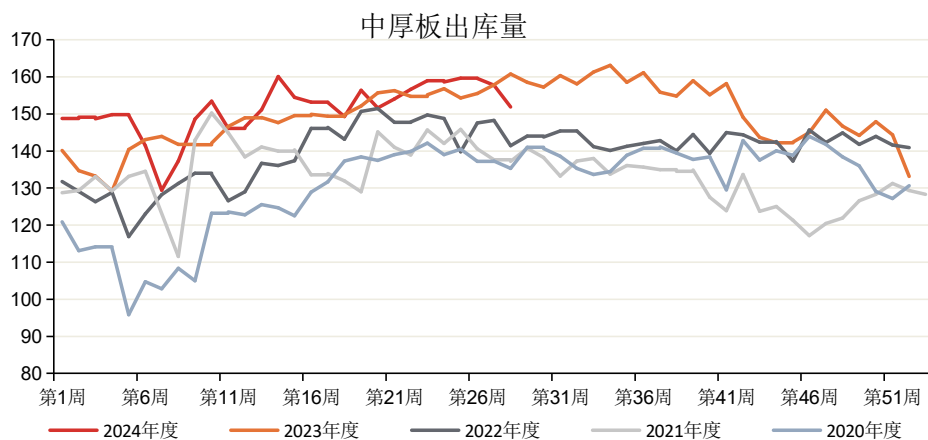
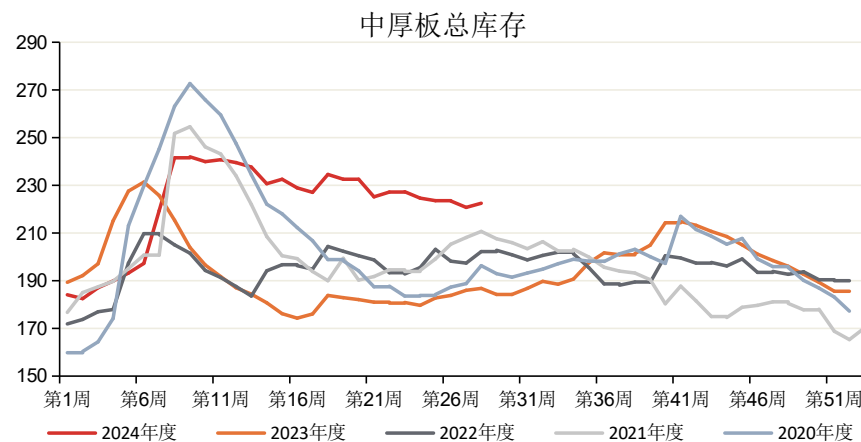
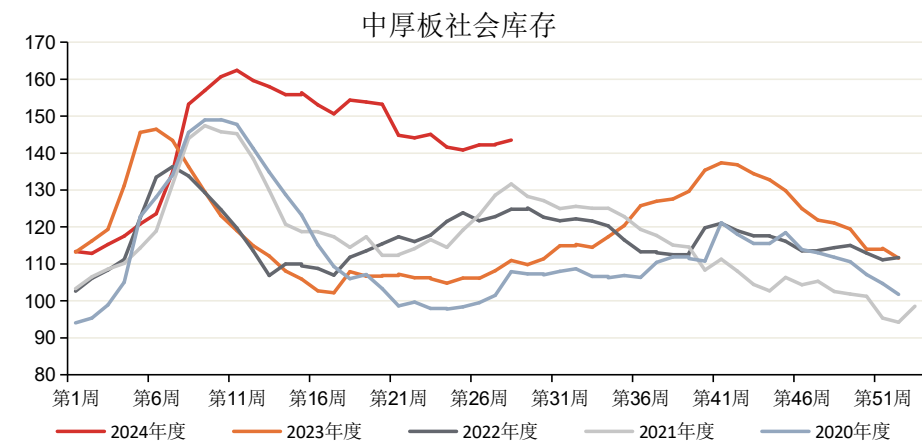


线材消费本周回落，中厚板产量高位回落，厂内库存反弹





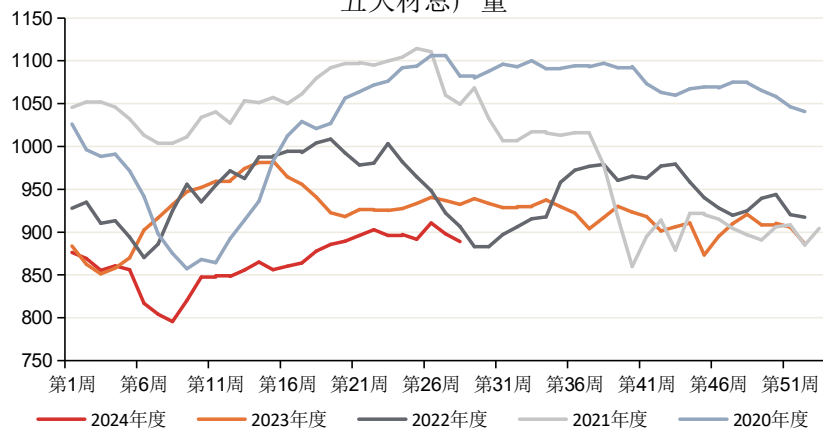
中厚板社会库存反弹，总体库存小幅累库，周内消费高位回落



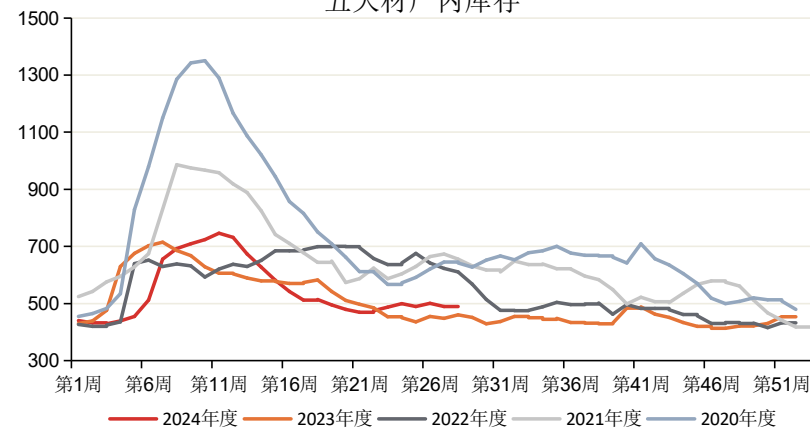


五大材产量本周收紧，消费方面呈现季节性偏弱弱态势，且弱于往年同期

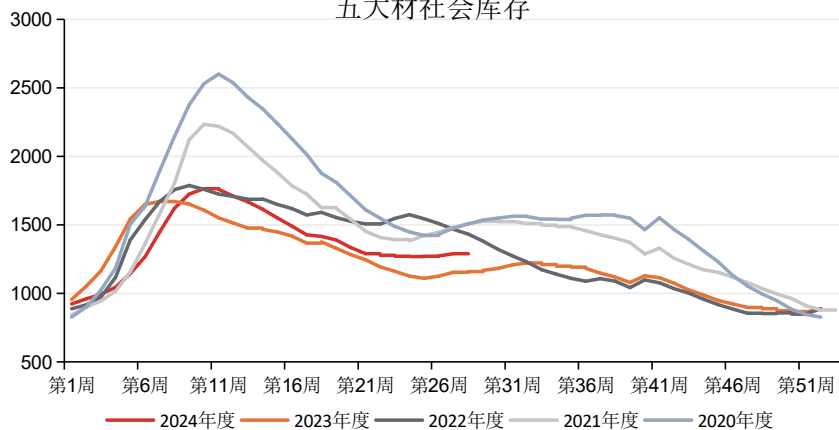
五大材总产量



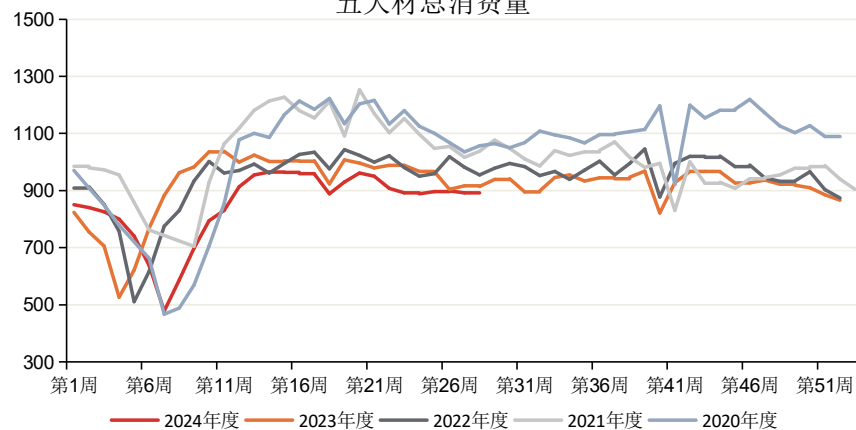
五大材厂内库存



五大材社会库存



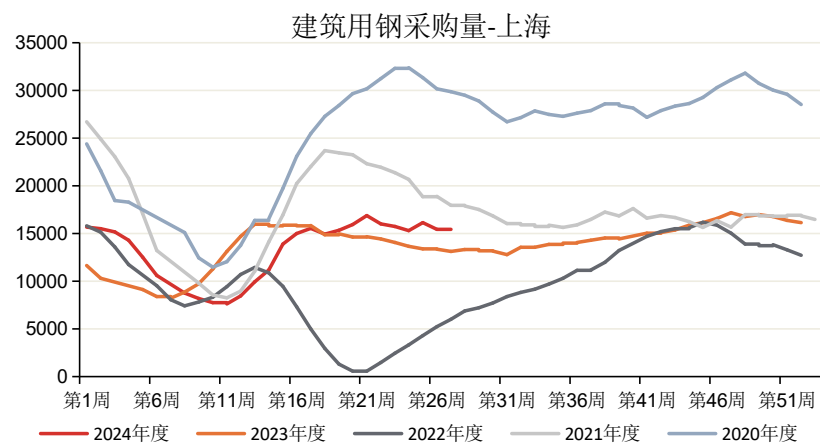
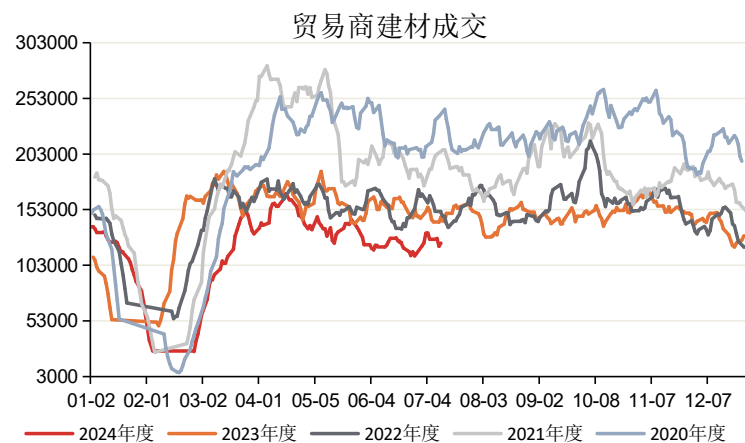
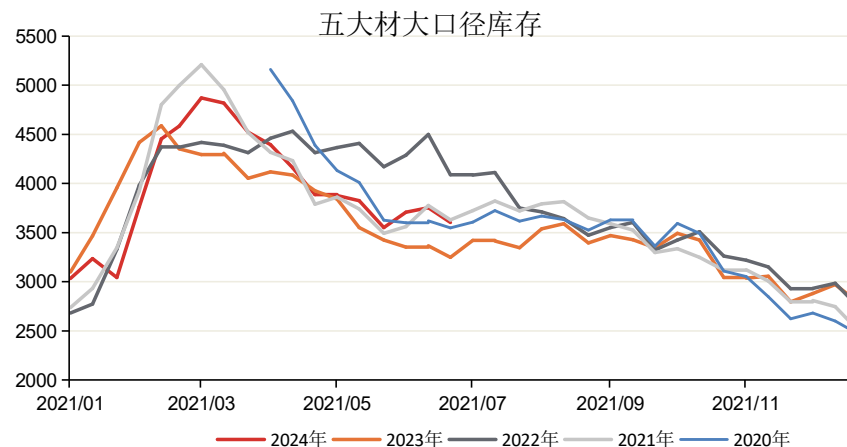
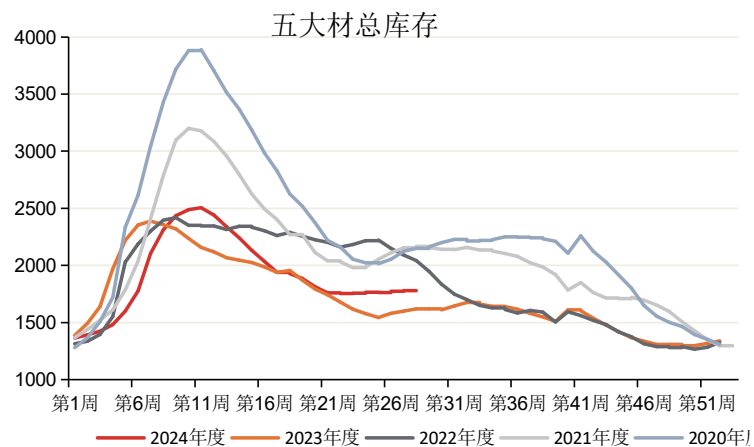
五大材总消费量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



五大材库存中性，主流贸易商建材每日成交回落至10-15万吨区间



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

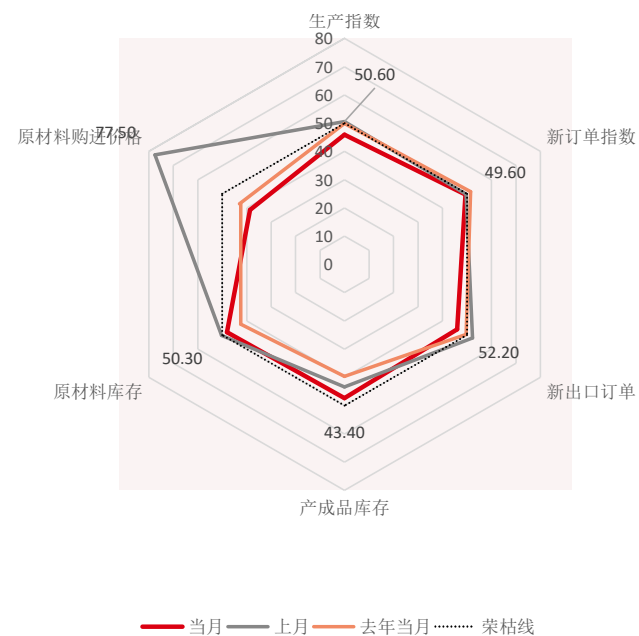
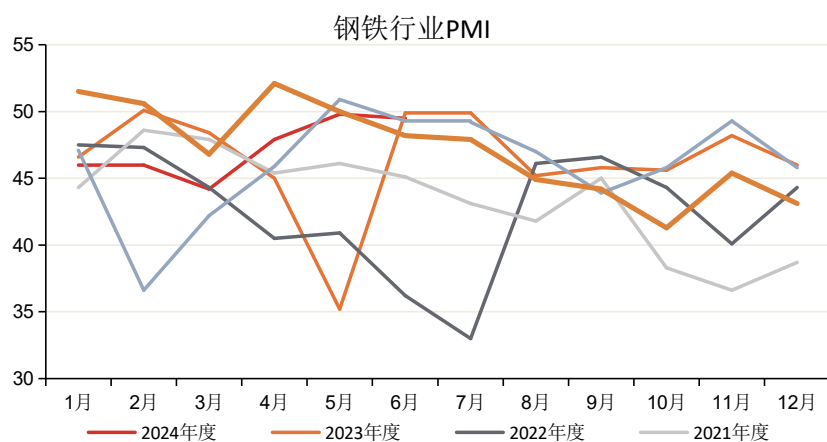
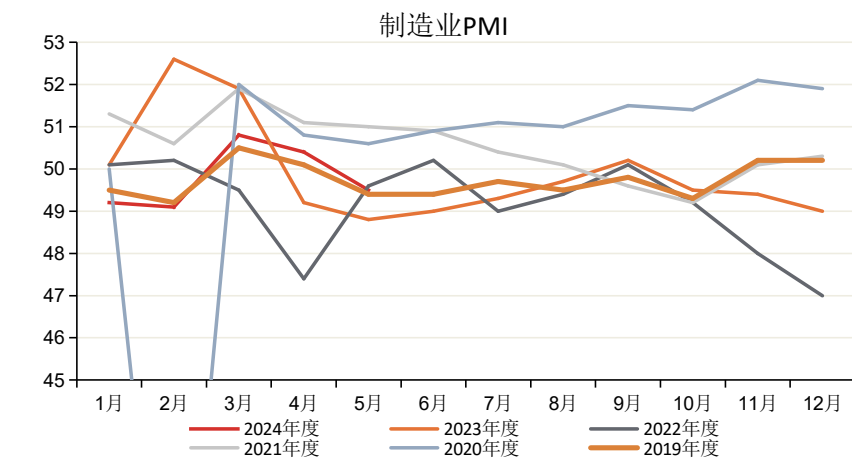
目录

03

宏观供应数据

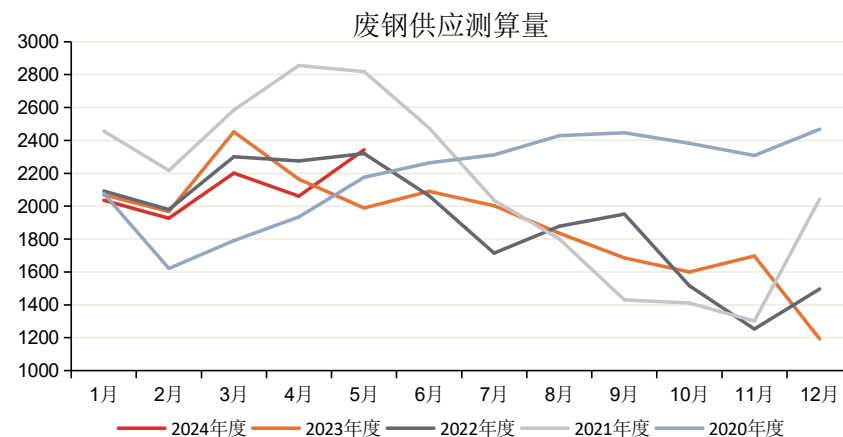
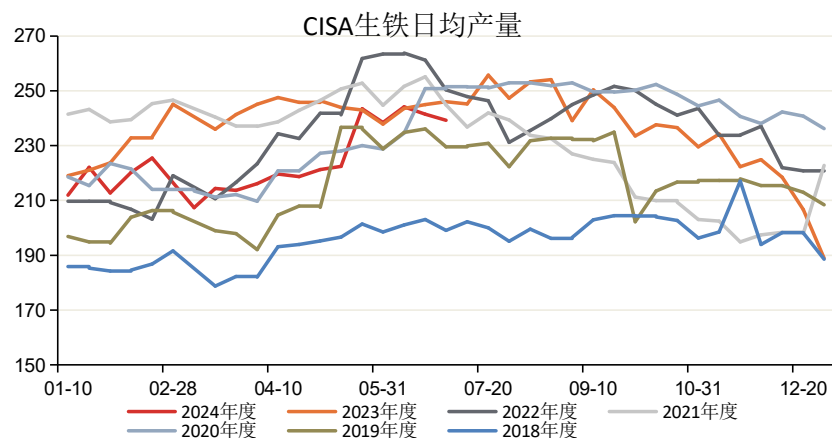
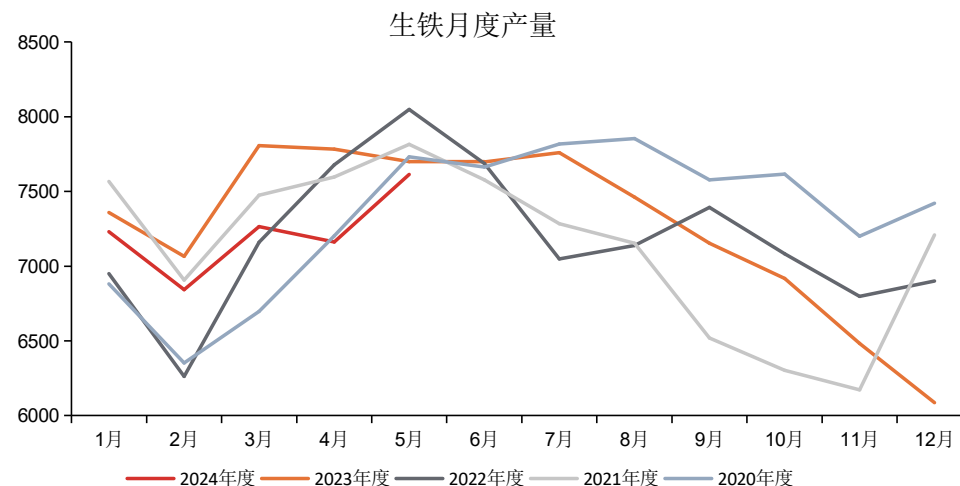
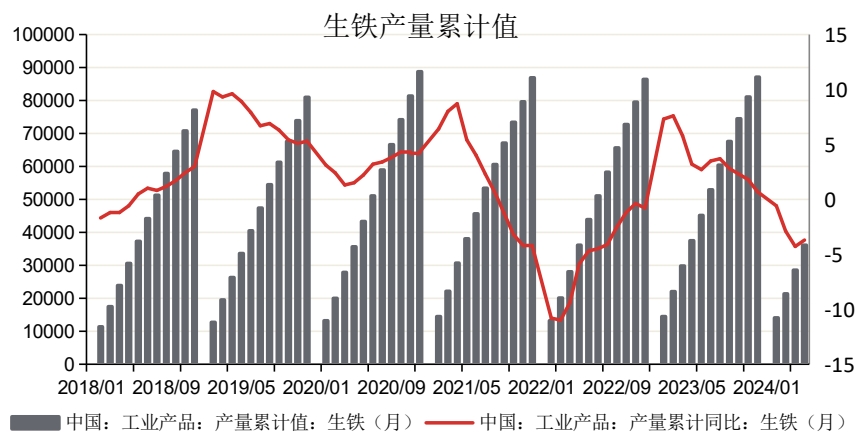


6月制造业PMI（49.5%）环比持平，钢铁行业PMI仍处于衰退区间



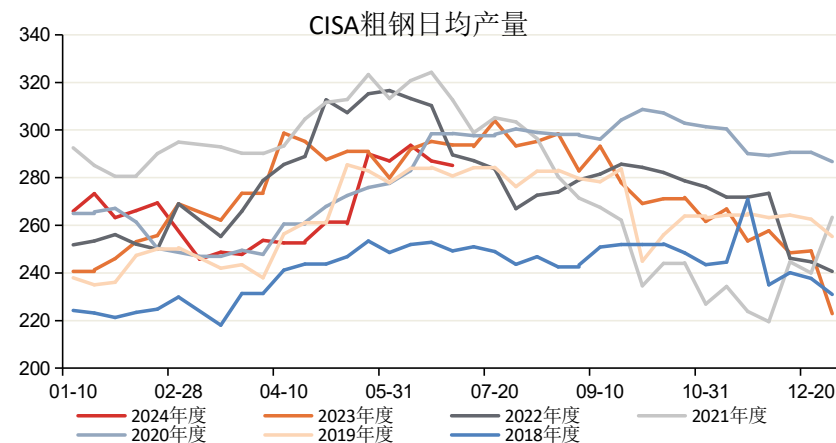
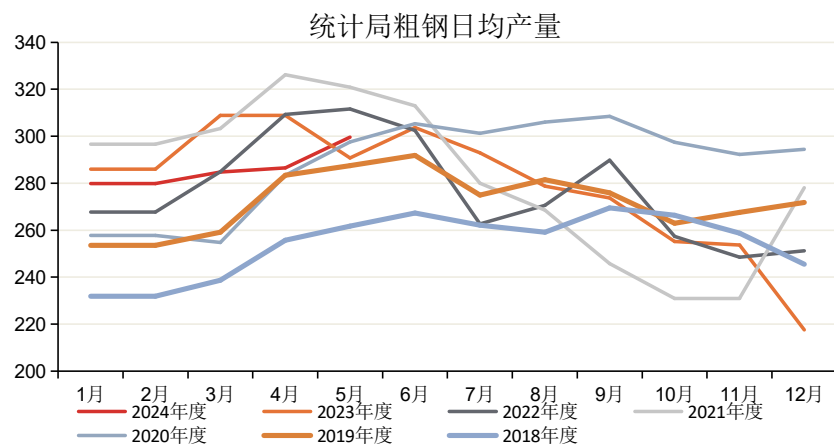
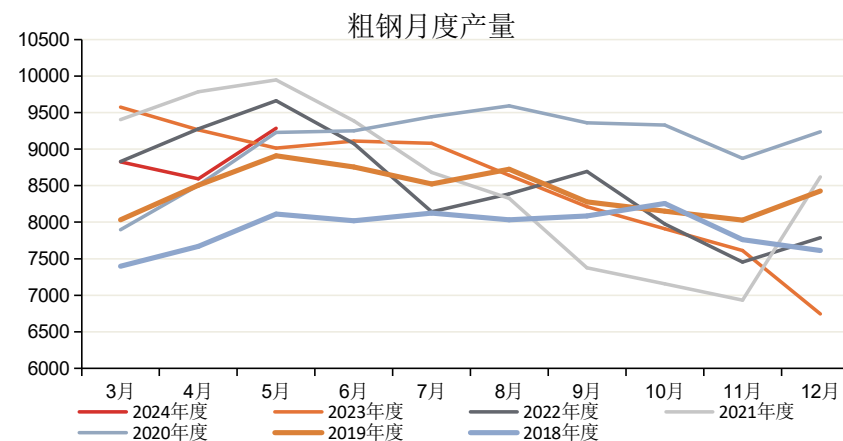
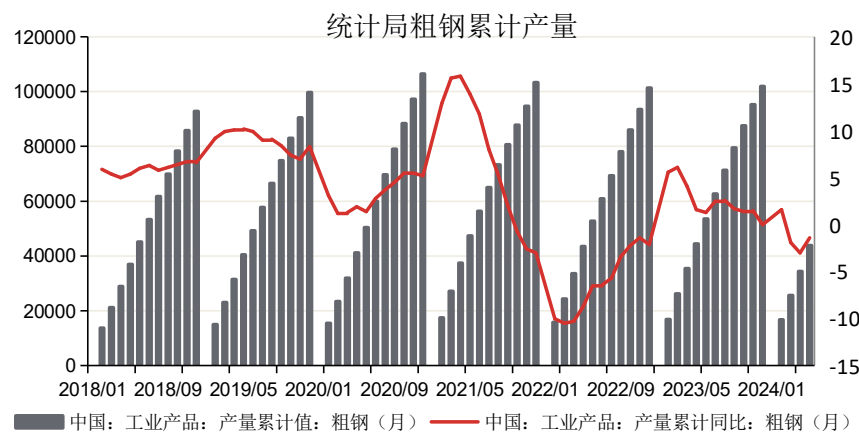


1-5月统计局生铁同比下降3.7%；压产政策介入必要性有限



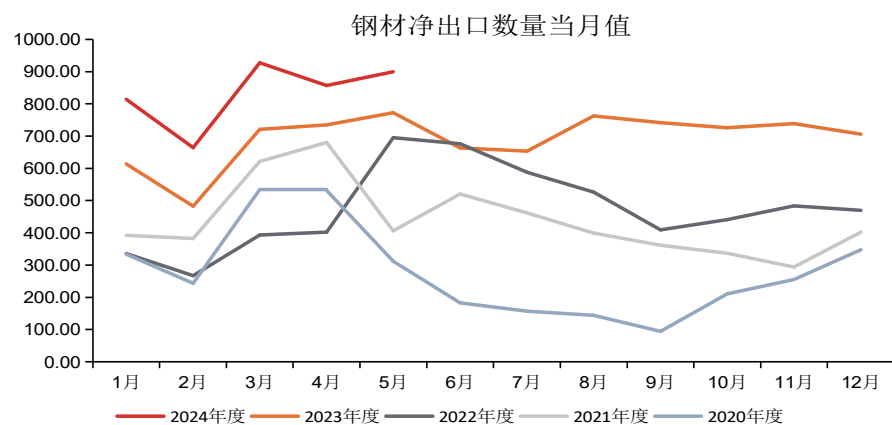
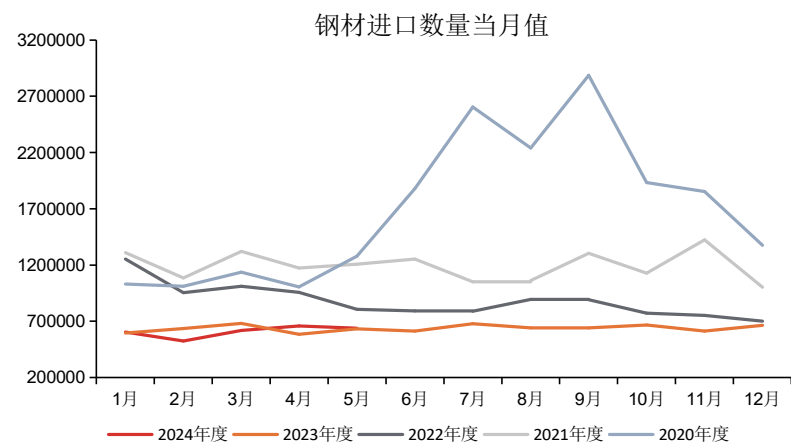
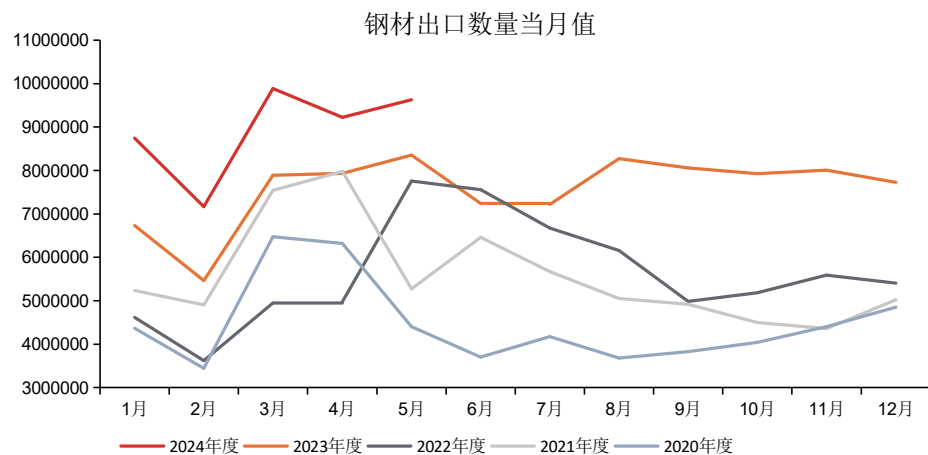


统计局口径1-5月粗钢产量同比转跌1.4%，4月单月同比回升





钢材净出口仍在高位，5月出口总量走出新高，但需警惕国内外政策影响



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

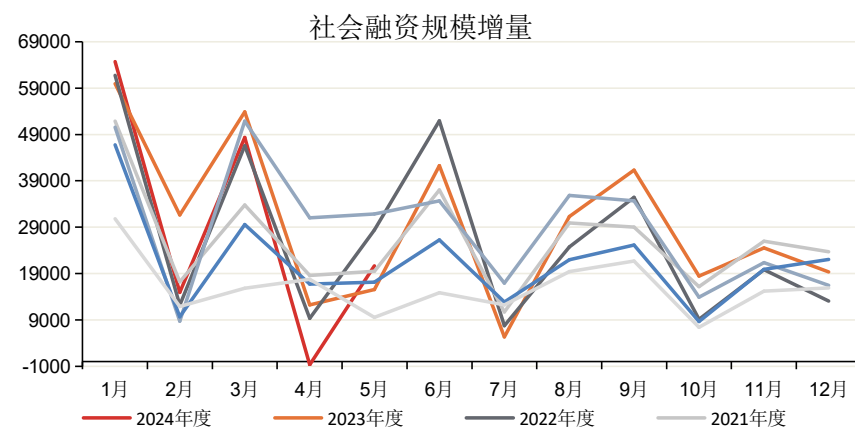
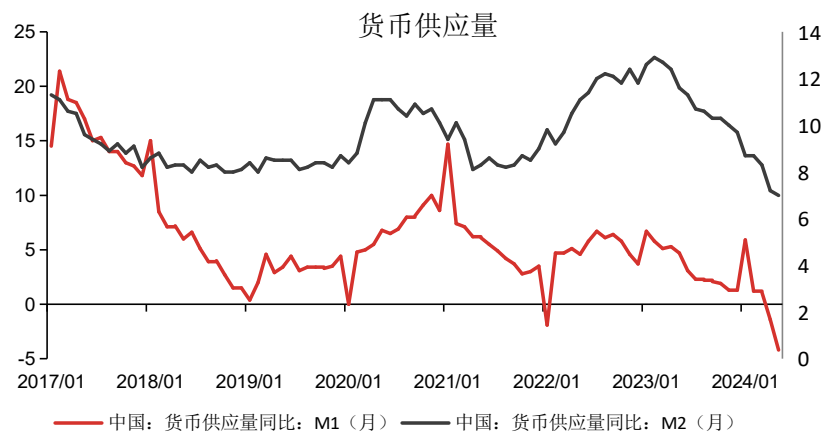
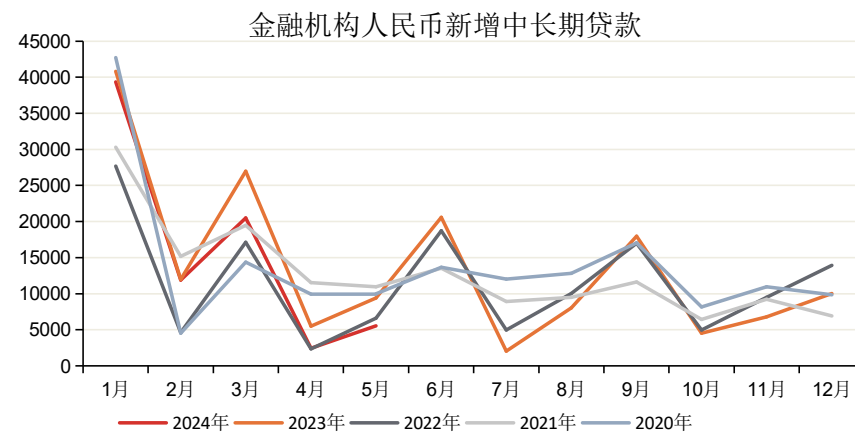
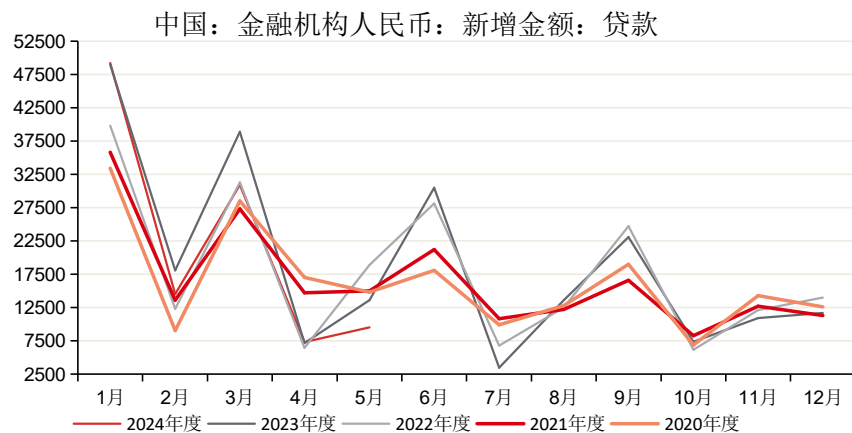
目录

04

宏观需求数据



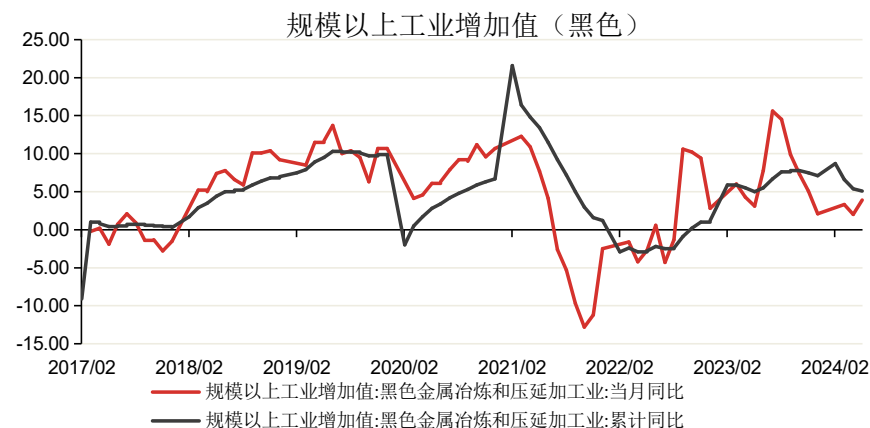
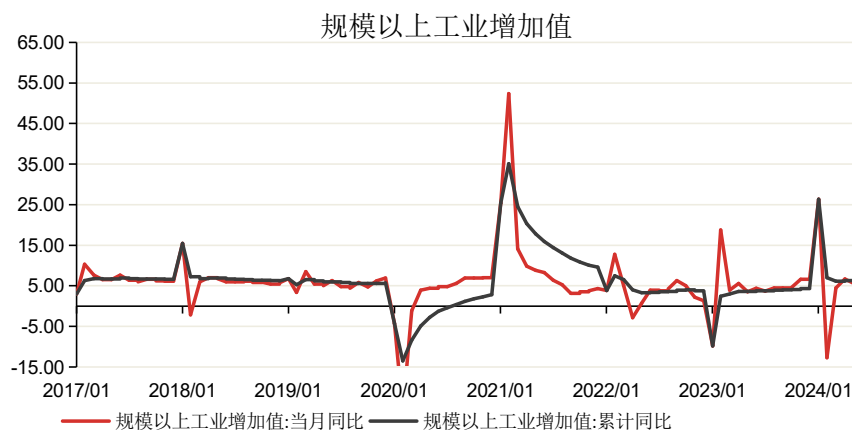
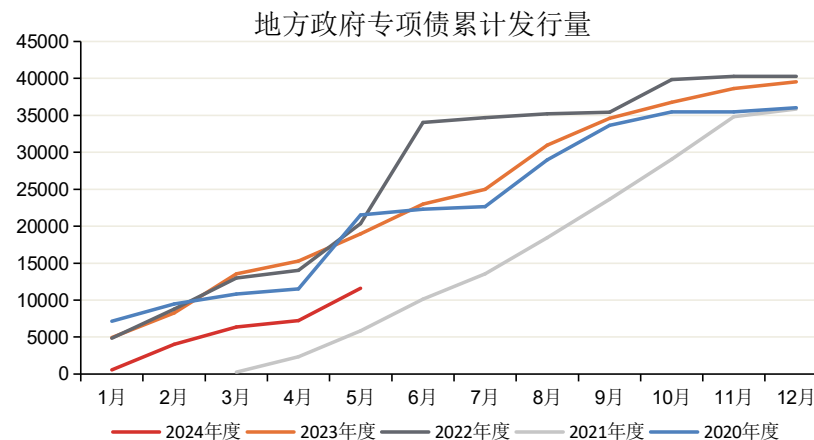
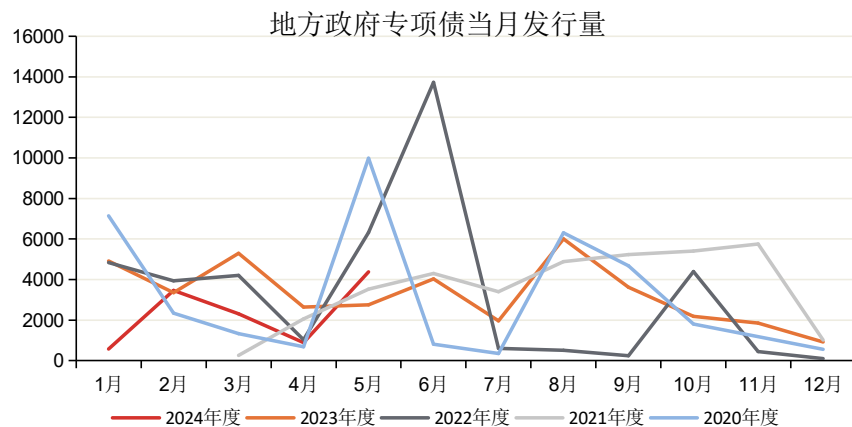
政府债及票据融资支撑5月社融走升，但M1降幅仍在扩大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

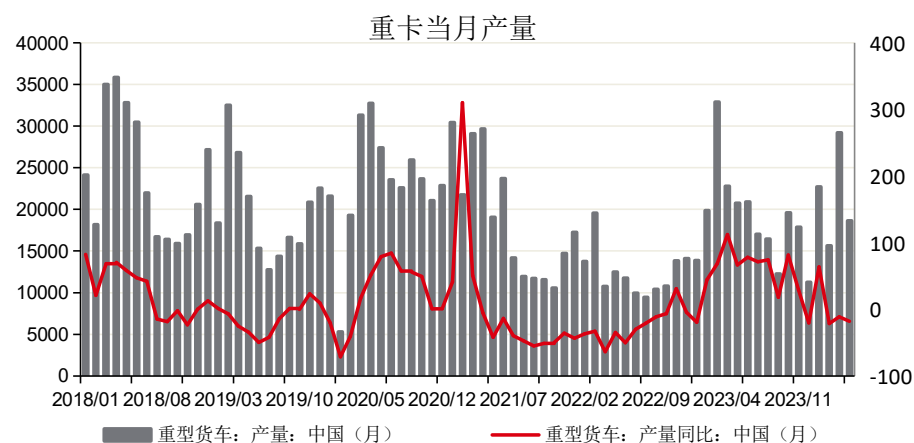
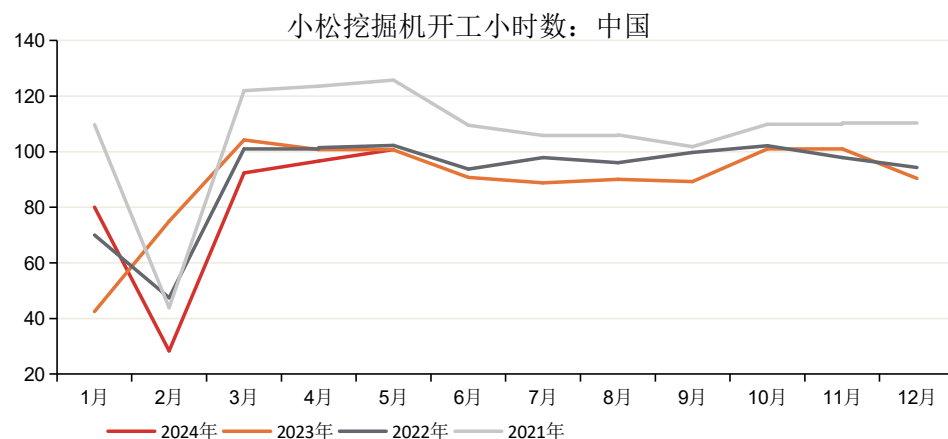
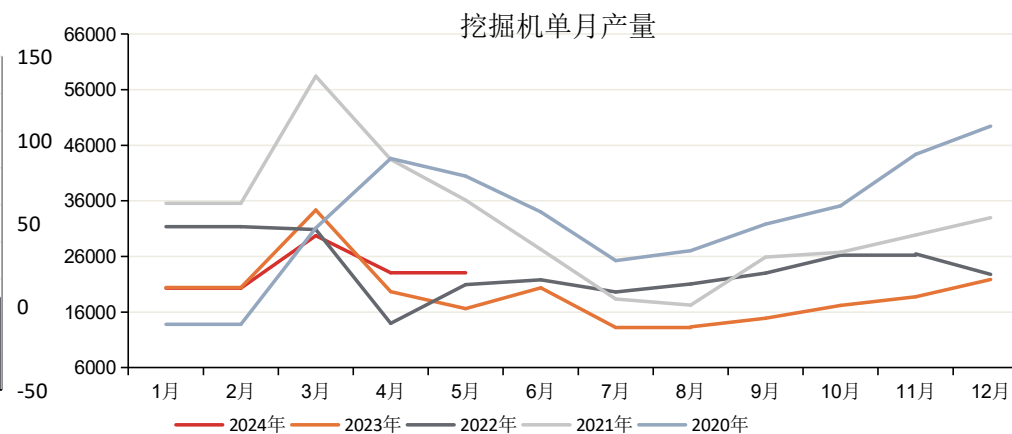
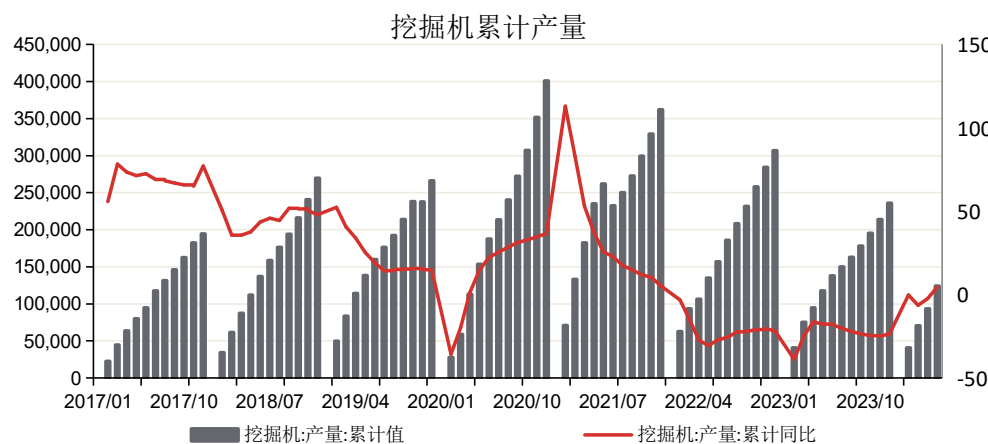


5月地方专项债发行提速，但6月发行速度有限，国债发行仍处于加速阶段



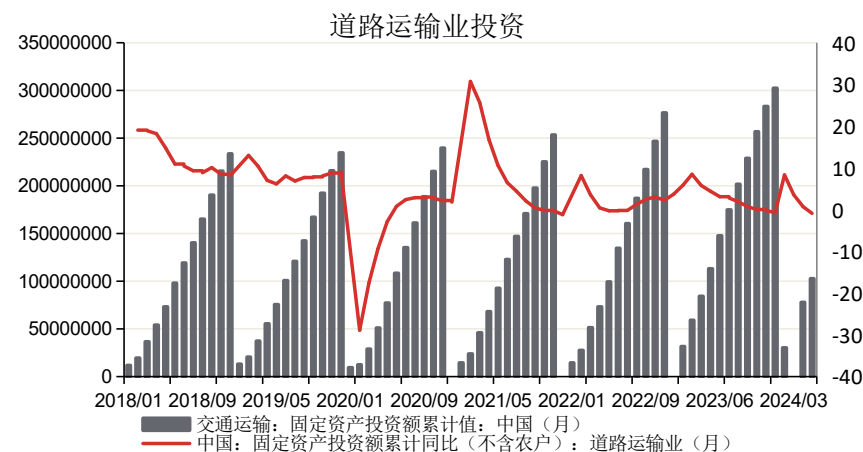
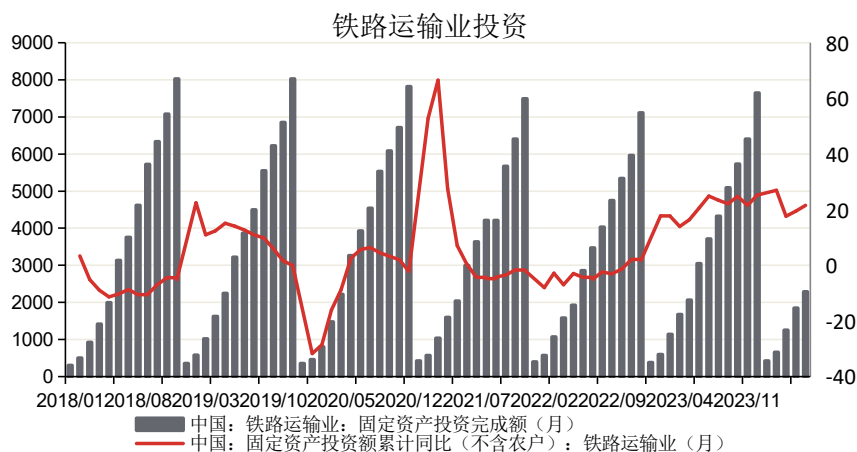
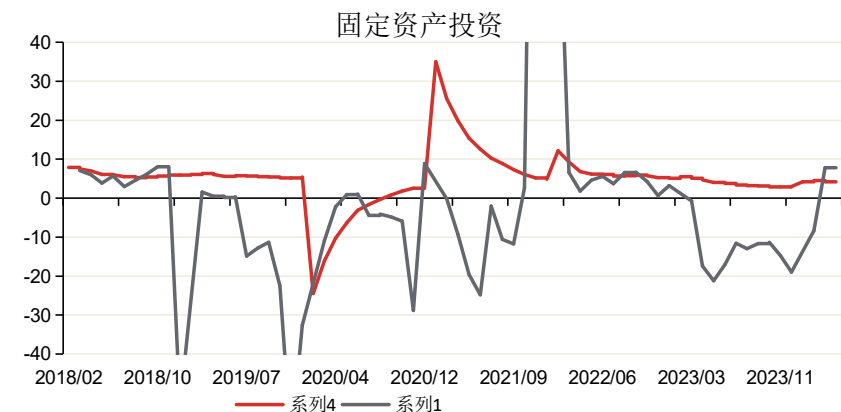


5月挖掘机内销同比转增，以旧换新刺激政策利多后期设备更新





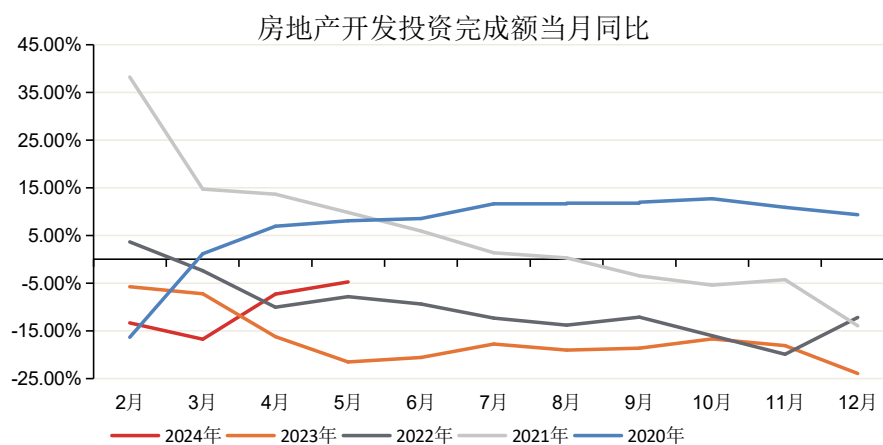
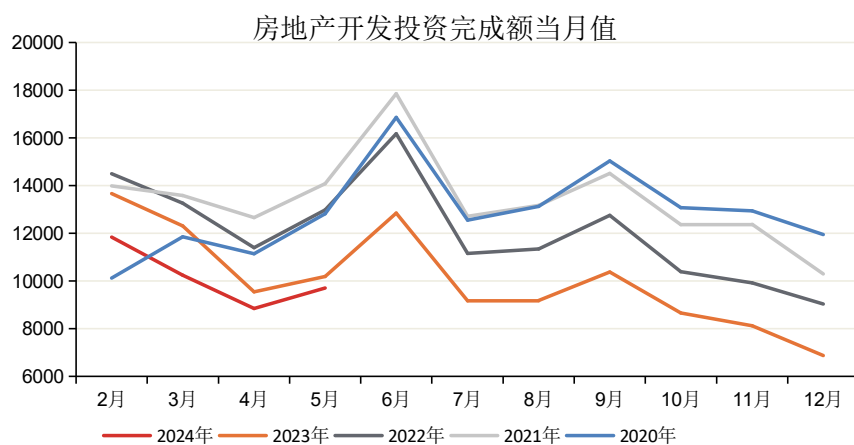
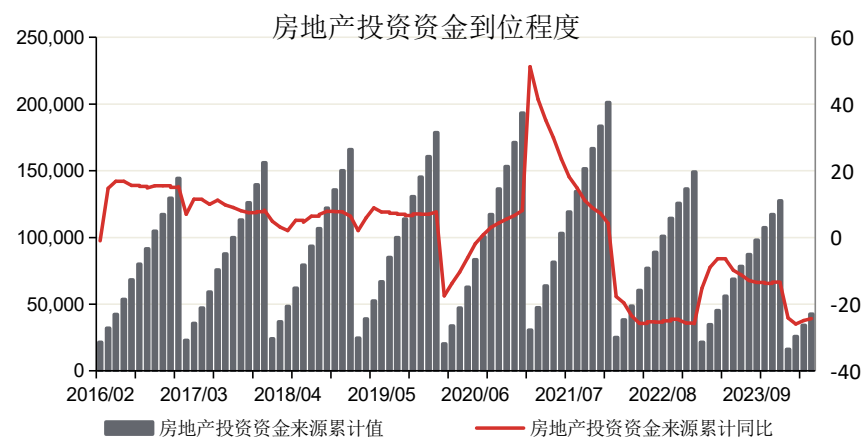
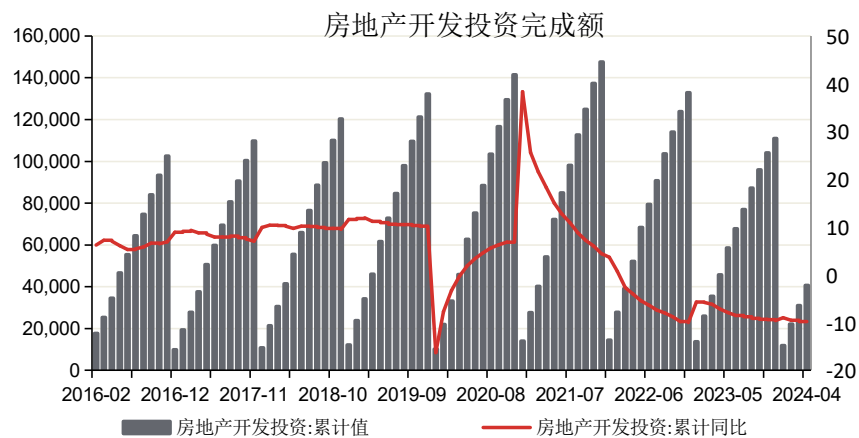
基建投资增速保持正向增长，铁路运输业投资增速5月继续上升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



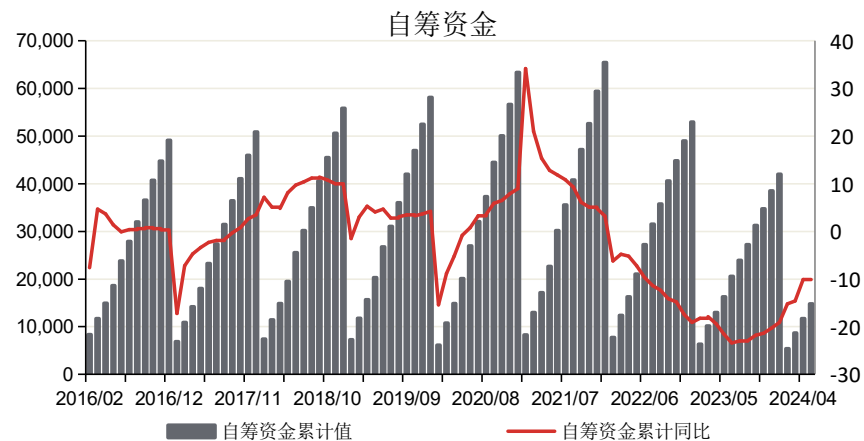
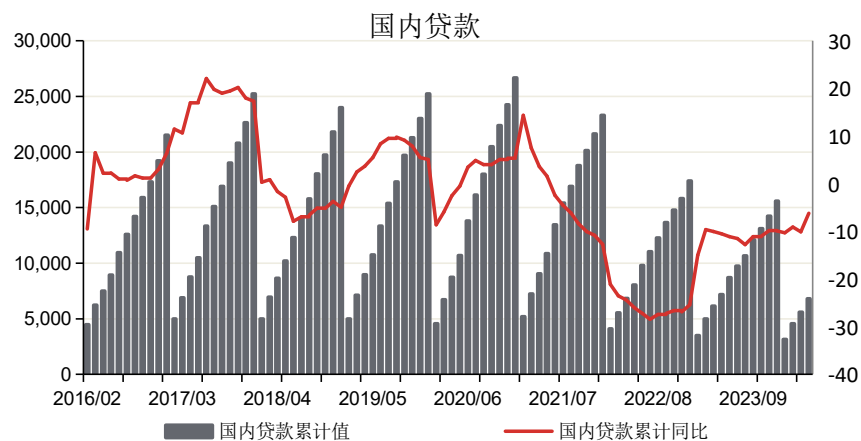
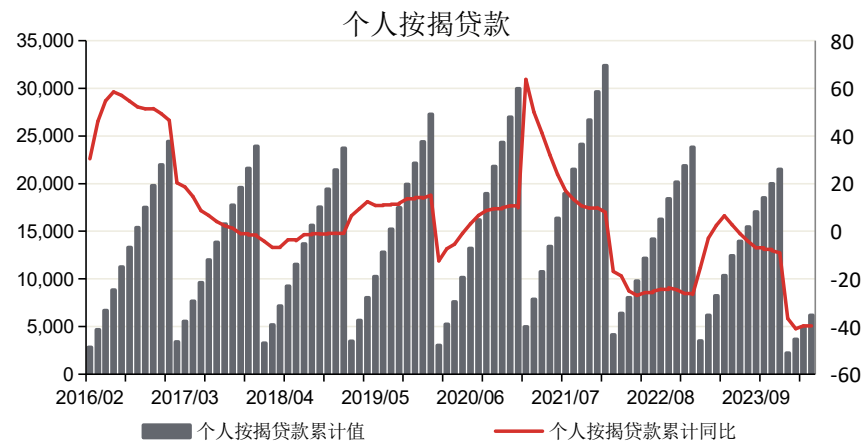
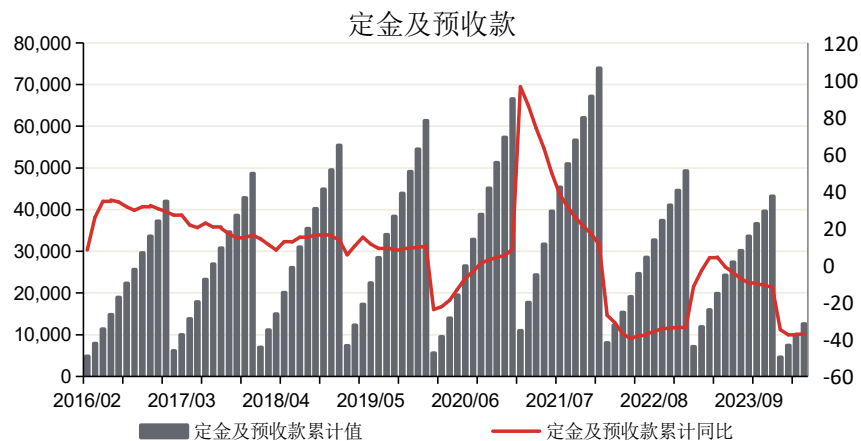
房地产开发投资1-5月同比降幅较大，资金到位程度维持较大同比降幅



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

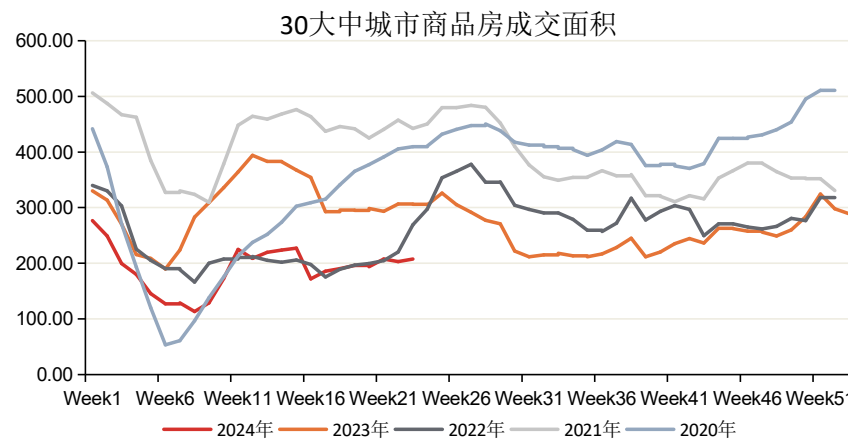
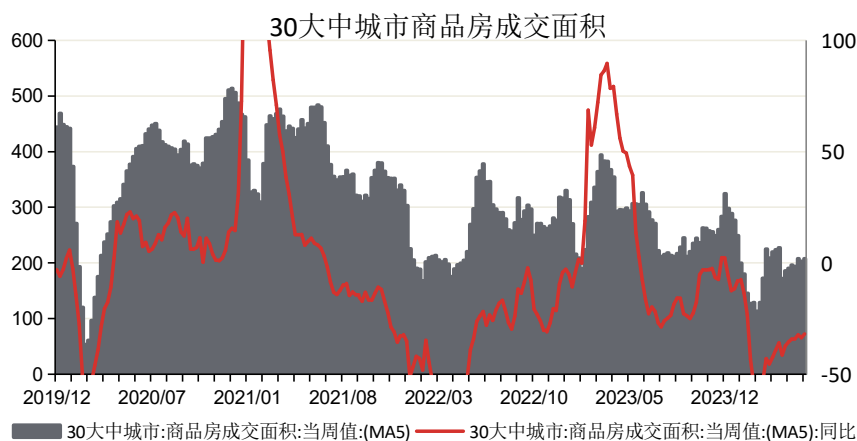
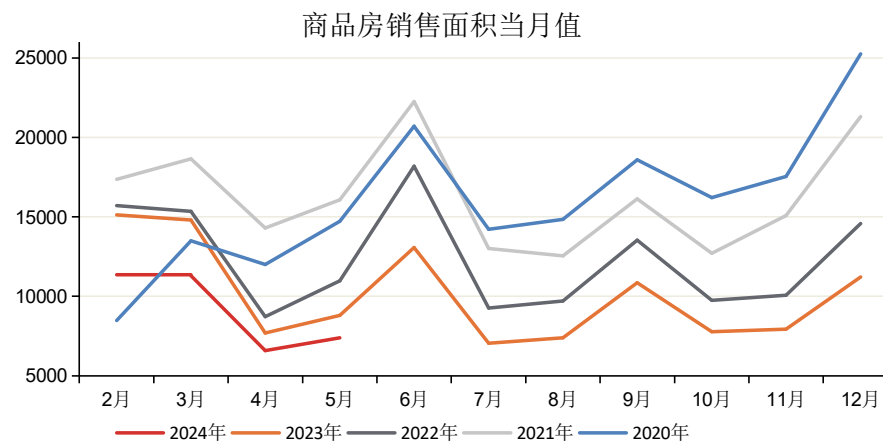
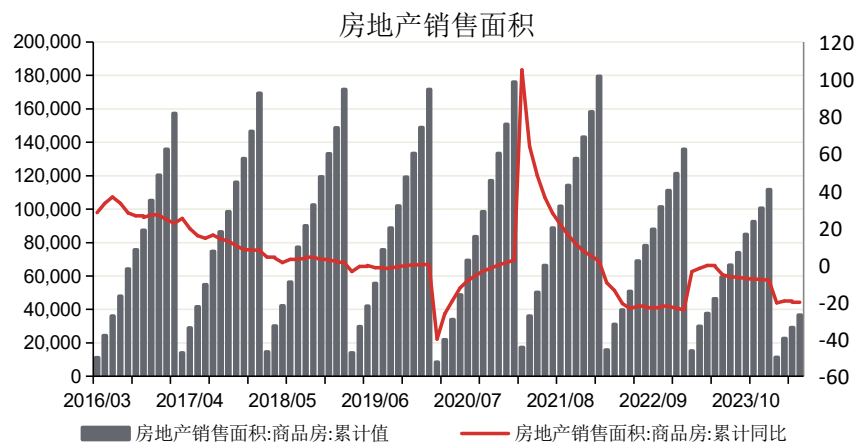


5月资金数据各分项均维持同比下降，其中个人按揭贷款跌幅超四成





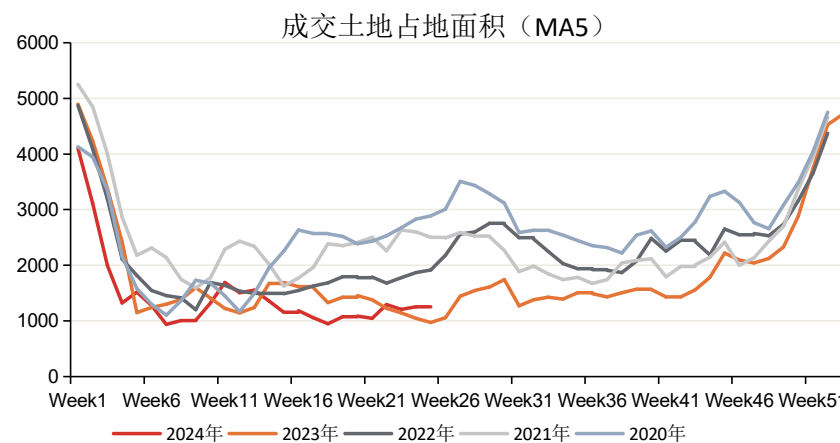
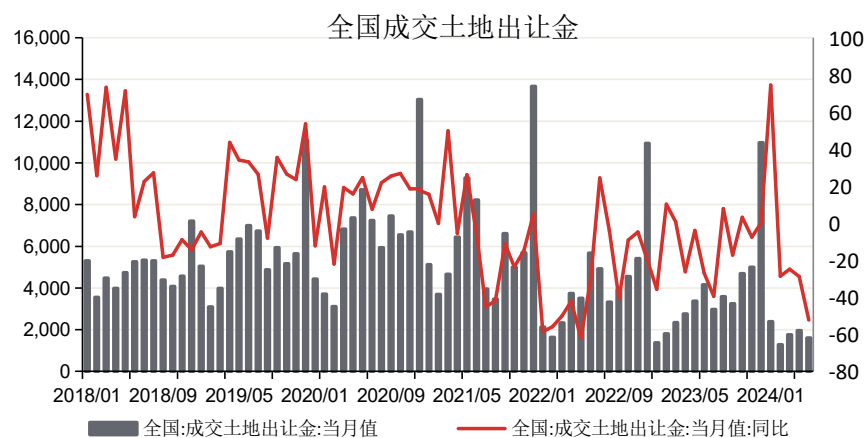
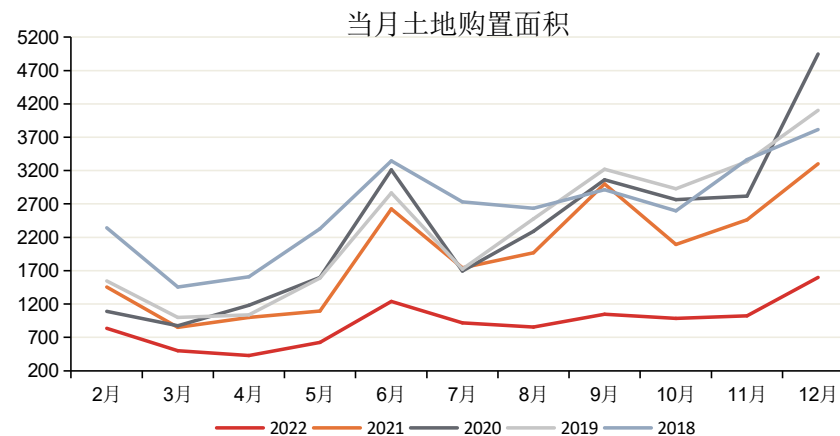
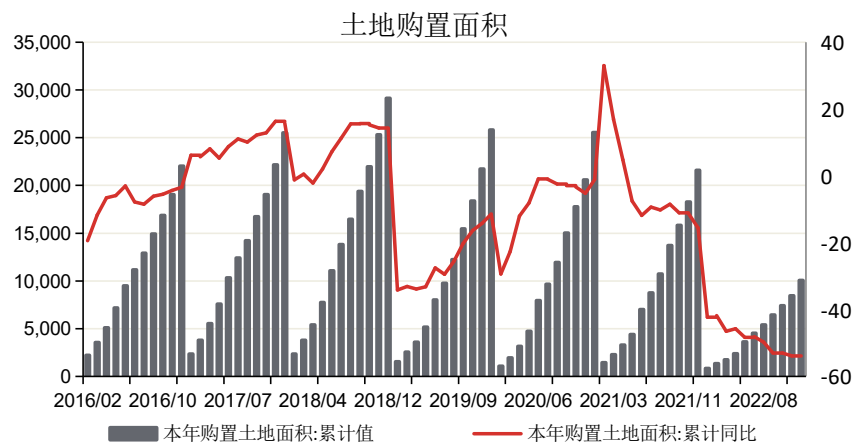
统计局1-5月销售面积衰退幅度20.3%，5月终端销售同比降幅再度走扩



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



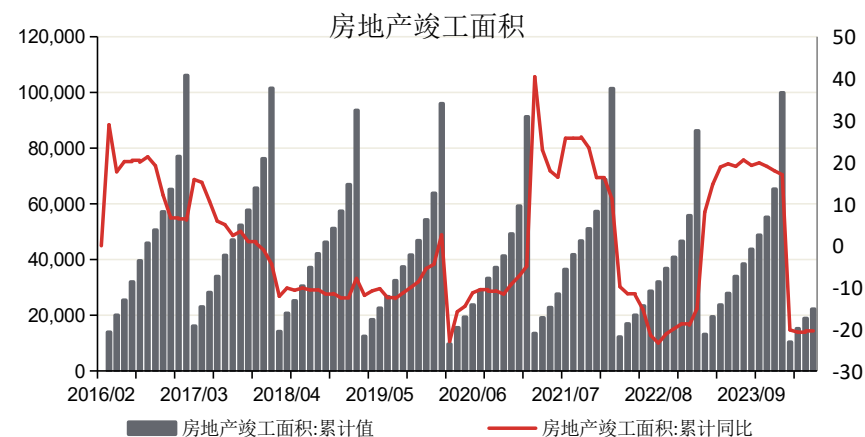
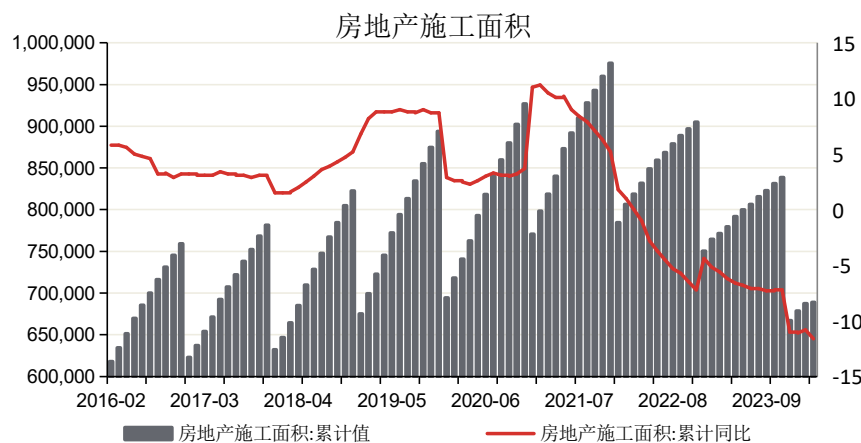
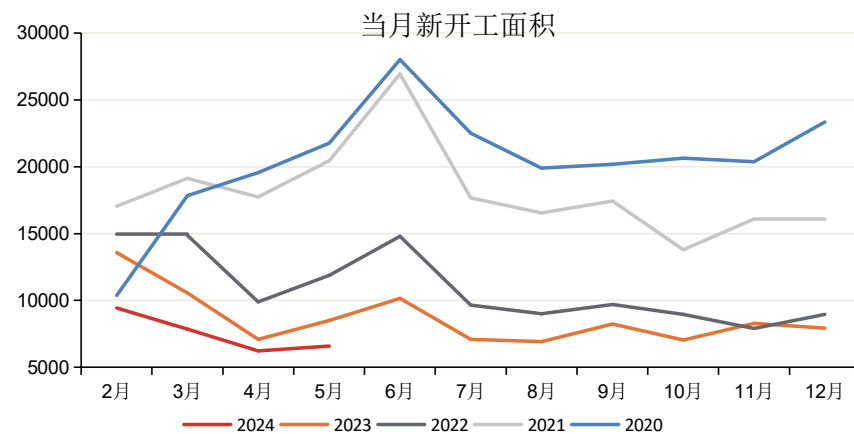
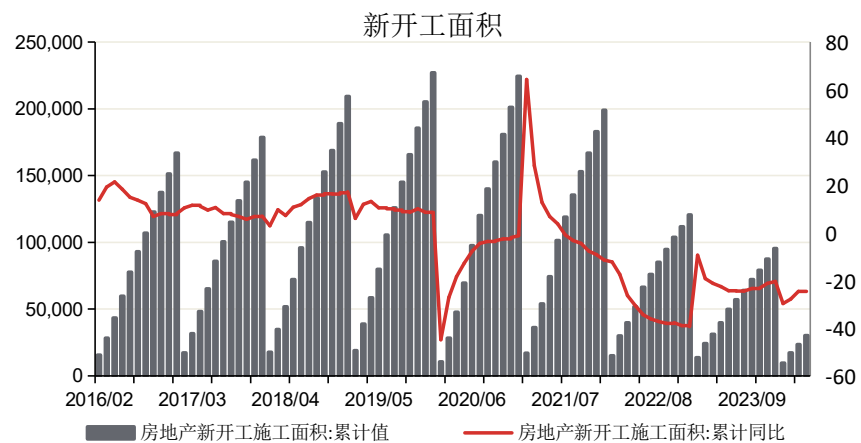
土地出让金5月同比下降53.22%，成交面积同比继续呈现负增长



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



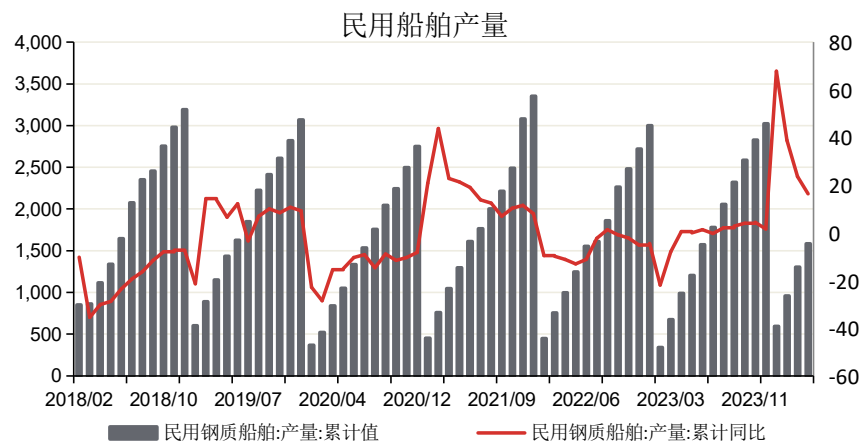
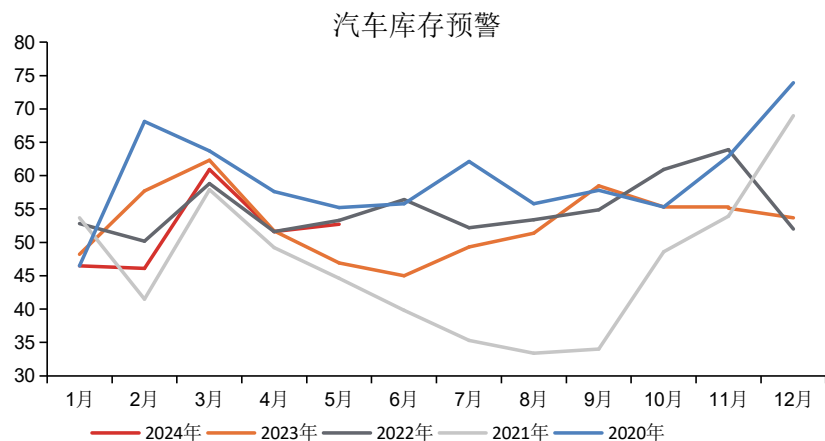
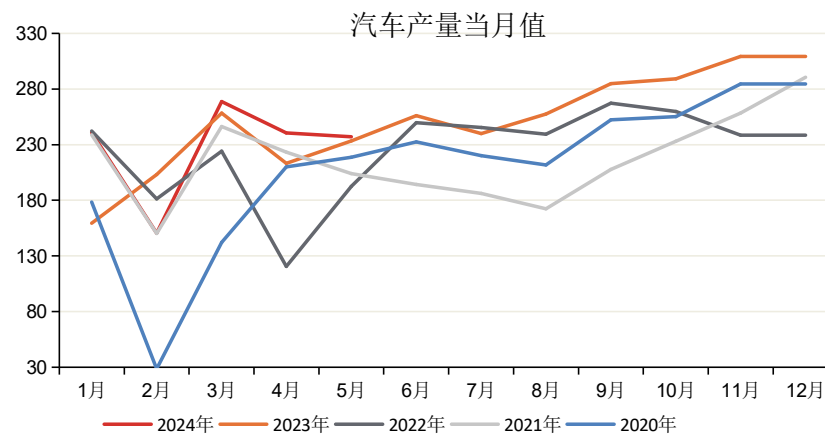
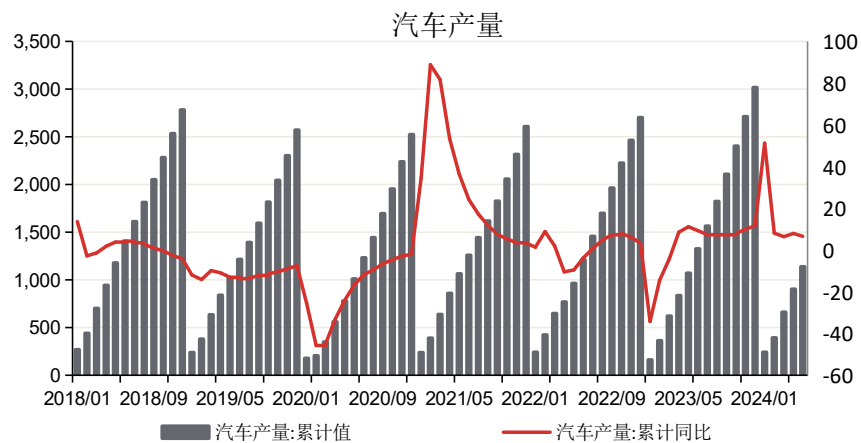
低基数情况下，地产新开工降幅达24.2%，存量面积有限，施工及竣工面积同比走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



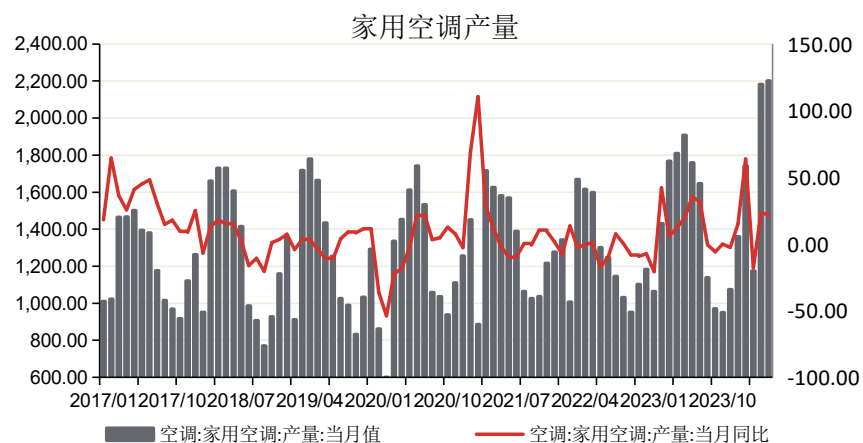
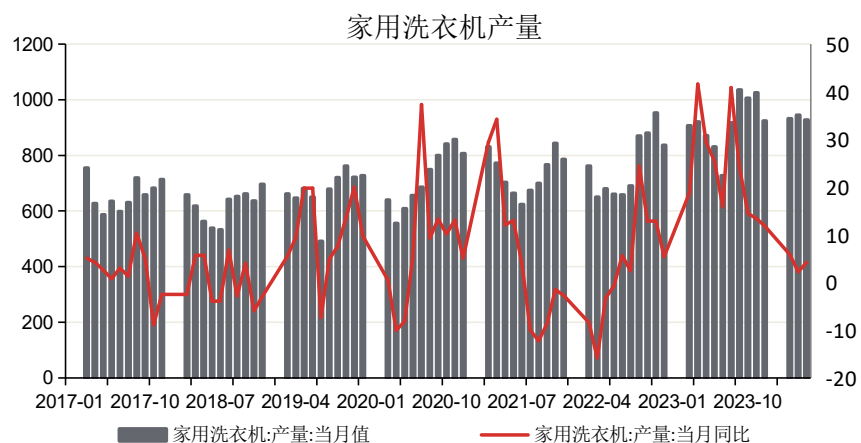
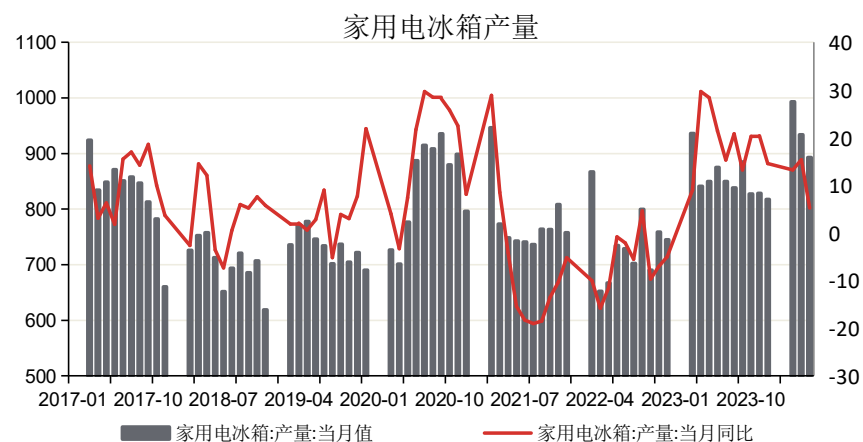
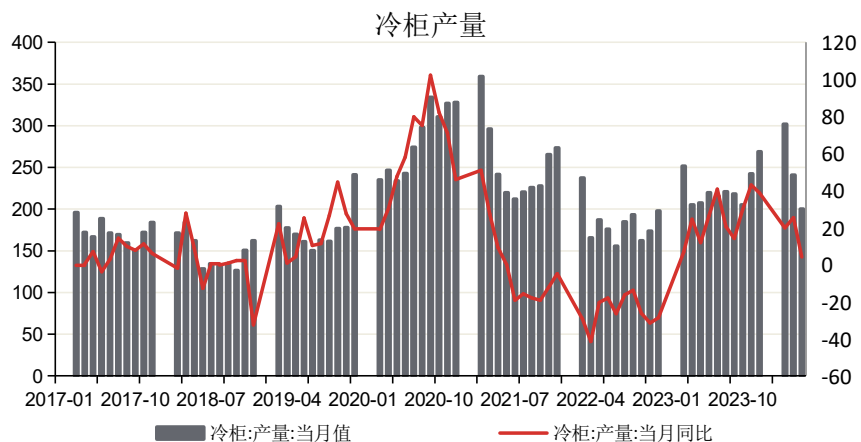
汽车产销仍维持正向增长但5月增幅收窄，出口表现同比增长三成



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



5月家电家电生产维持正向增长





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎