



钢材周报

淡季需求积弱
钢价承压运行

2024年6月29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

本周黑色系整体震荡运行，螺纹主力合约窄幅波动，下方空间有限，但在宏观数据及现实体感较差的情况下，市场缺乏提振驱动，以交易雨季带来的需求弱现实为主。周五夜盘RB2410合约报3535元，周跌幅22元；HC2410合约报3748元，周涨幅6元。

运行逻辑

本周产存销数据螺纹供应大幅上涨，但需求受高温雨水天气影响释放有限，前期政策利多刺激难以给出现实增量。总库存维持累库状态。板材需求本周走弱，部分地区库存仍高，供需矛盾仍在酝酿。日均铁水接近**240**万吨水平但继续向上空间有限，主要因利润与需求端仍难以匹配更高产量。而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。节能降碳政策释放成材利润空间，但短期交易过后炉料端仍将回归现实供需逻辑。

推荐策略

当前钢市交易需求淡季逻辑，资金落地情况反复，短期内雨季需求低迷，仍将压制当前钢价。但7月会议前存在政策预热空间，叠加当前钢价已进入低价区间，下方空间有限，长线关注低位买入机会。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美联储6月份会议维持政策利率不变，点阵图显示下调年内降息次数，欧元区PMI指数走弱且不及预期。国内方面，货币数据及地产数据仍弱，对市场情绪形成拖累，降息空间则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	最新铁水产量接近240万吨但上方空间有限，能耗及压产政策调整压力下，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，但周内库存反弹。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。一季度终端销售继续走弱，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	当前施工以存量项目为主，实际需求呈季节性回升态势，一季度地方债发行大幅萎缩，二季度以来特别国债的加速发行，现实资金逐步落地，有望拉动淡季建筑需求，但地方债发行进度依然偏缓。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

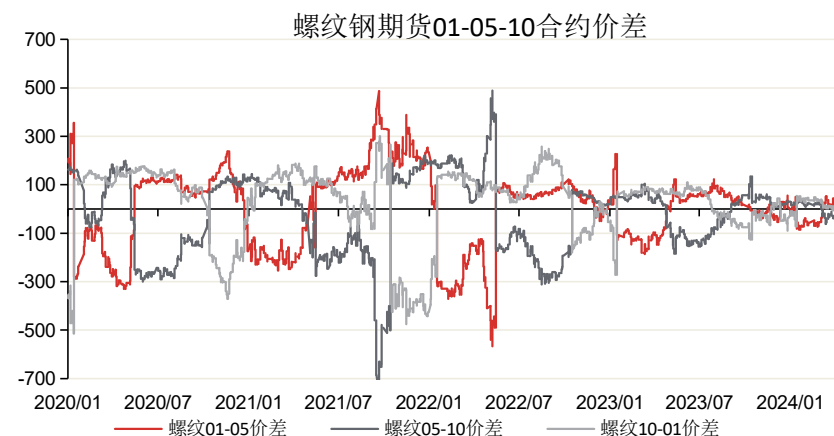
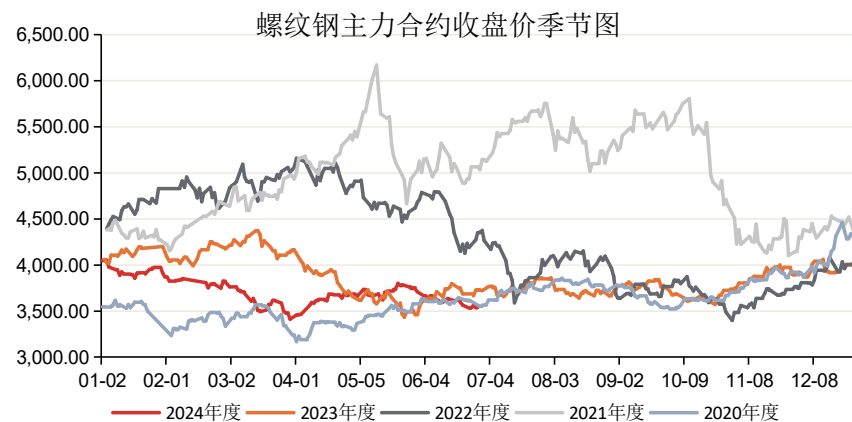
目录

01

价格数据

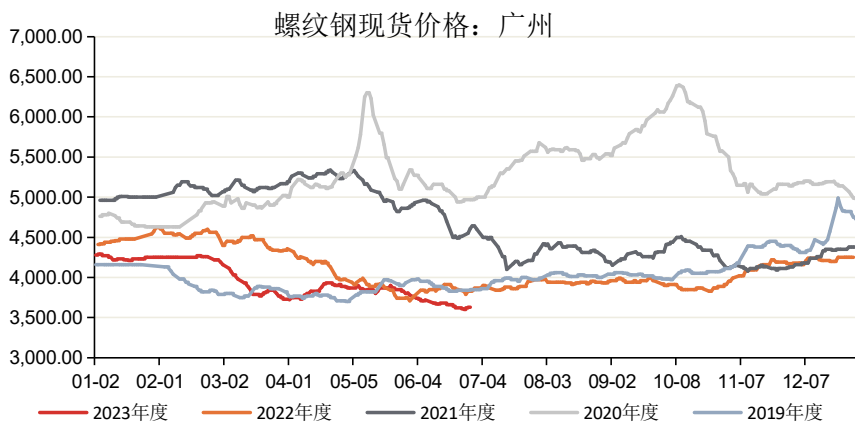
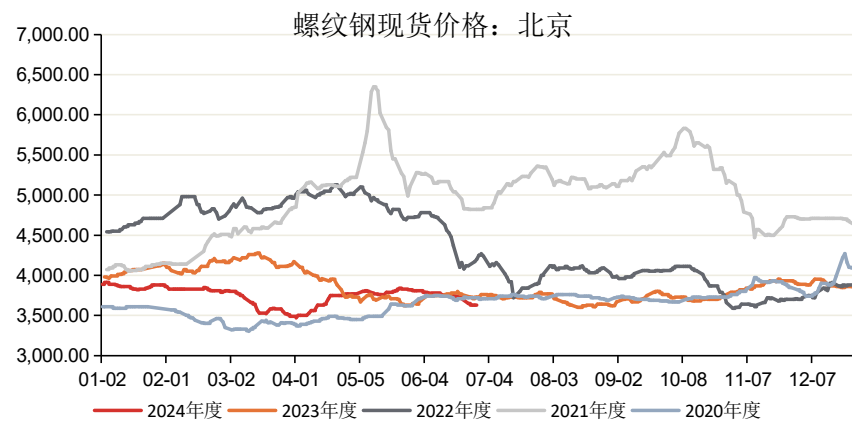
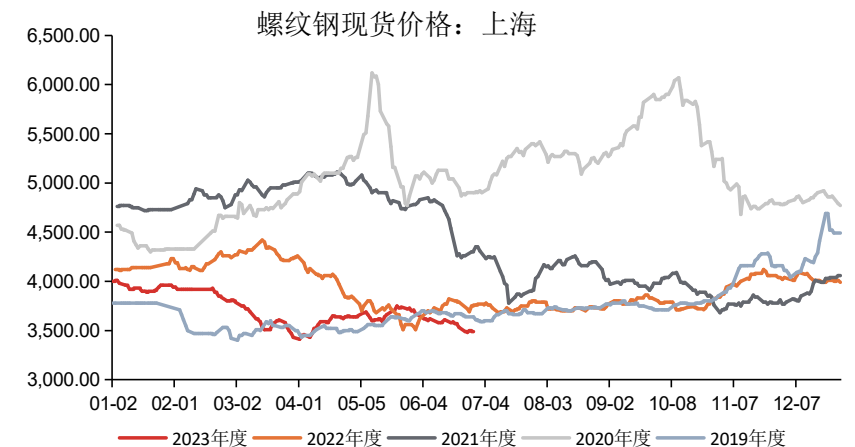


宏观数据乏力叠加现实雨季加持，螺纹钢期货回归弱现实交易窗口，盘面低位窄幅波动





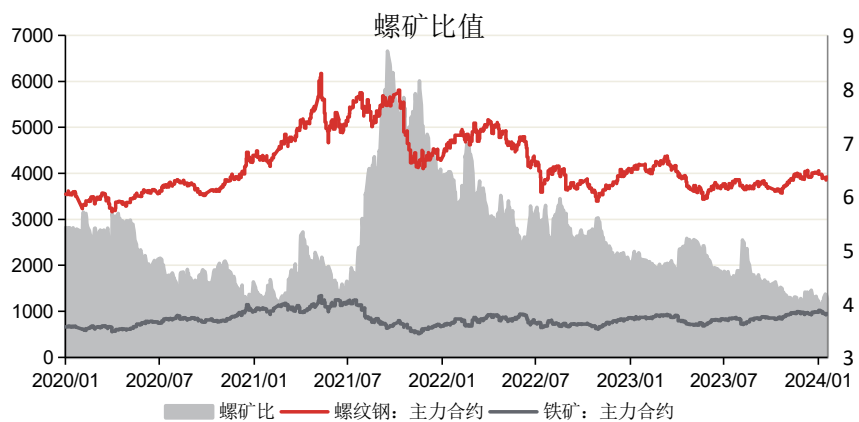
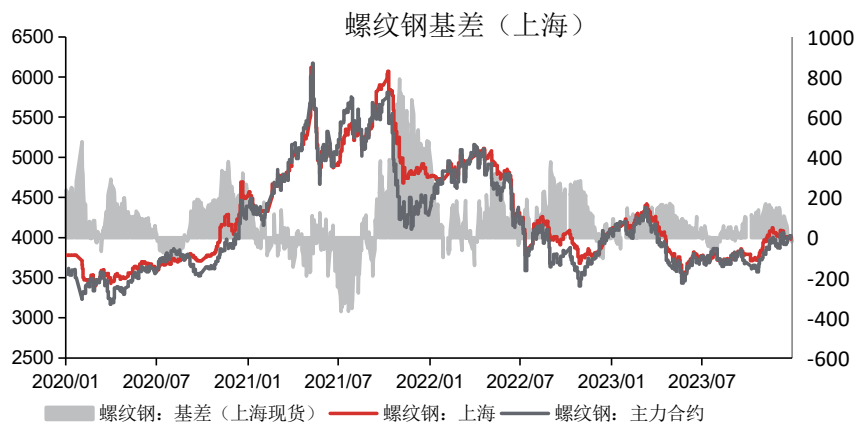
淡季需求下，现货价格偏弱调整



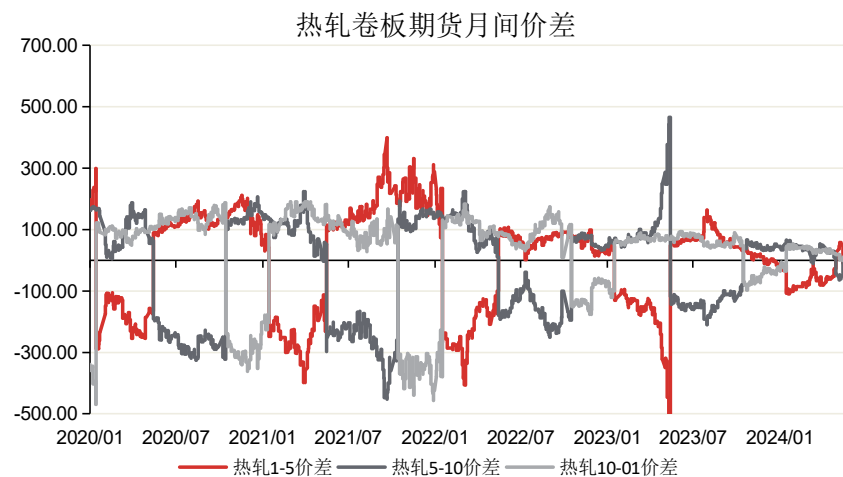
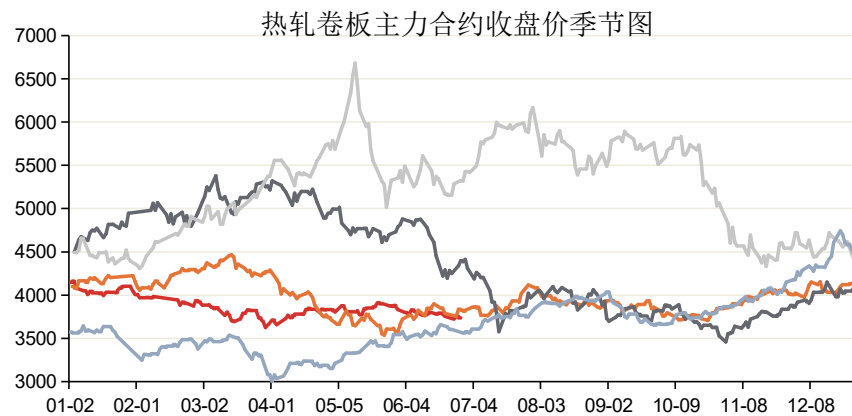
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



淡季振幅有限，螺纹基差走弱，成材炉料比值走低

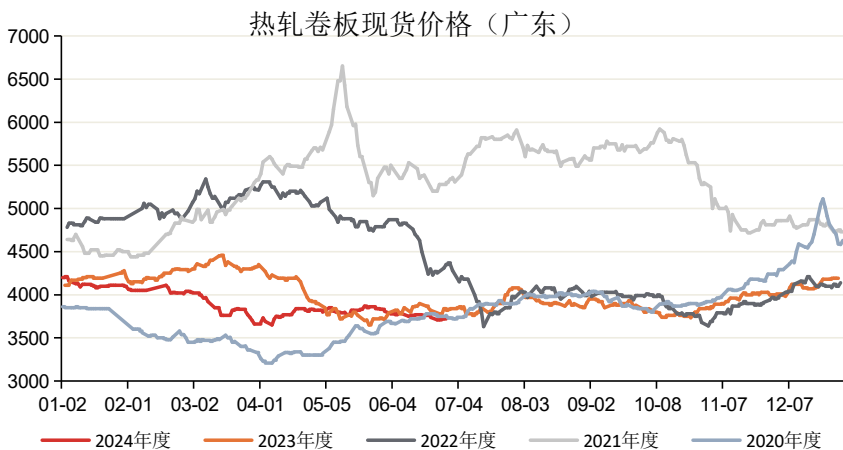
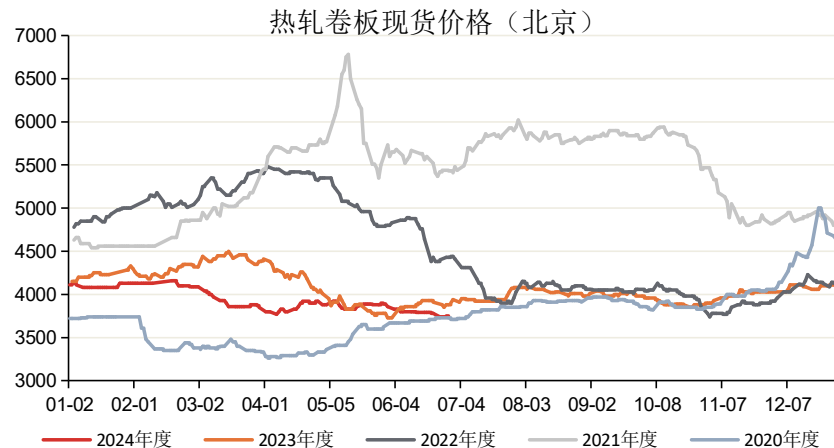
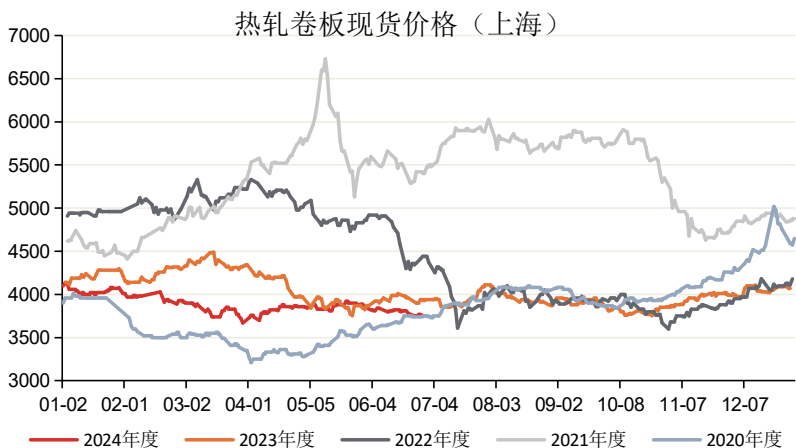


黑色系盘面共振，热卷期货周内窄幅震荡为主



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

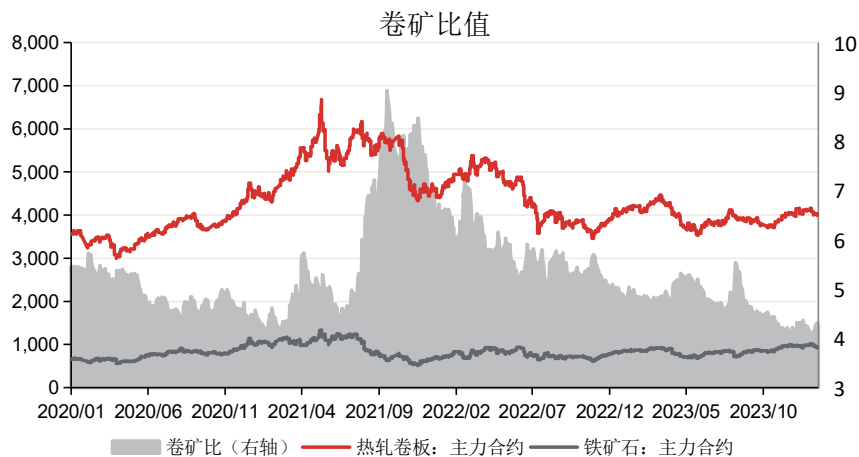
热轧现货价格窄幅波动，上海北京价差小幅走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

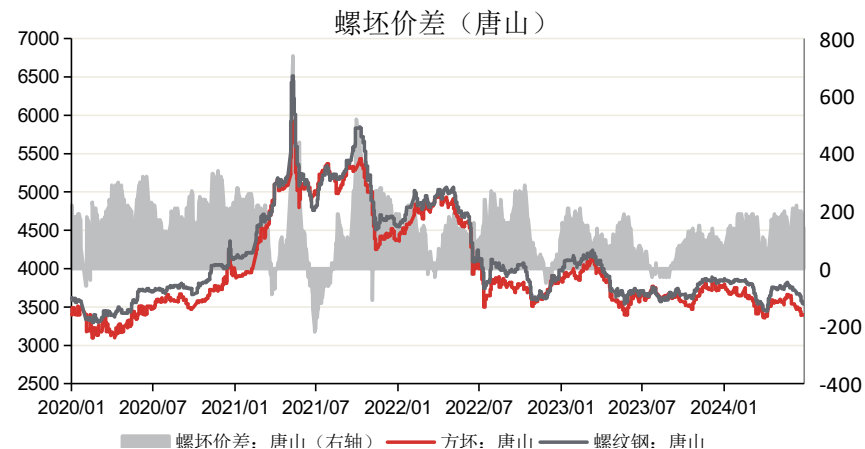


热卷基差小幅走弱，卷矿比值小幅下跌，冷热卷价差小幅回落



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



螺纹钢盘面利润重新转差，压产政策带来的利多难以兑现



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

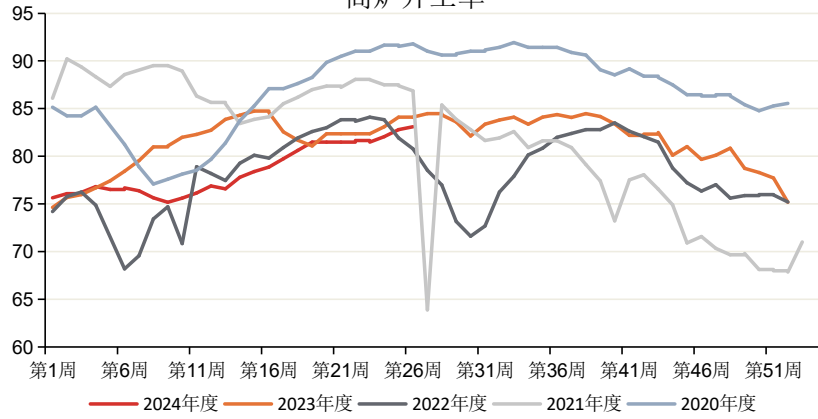
02

基本面高频数据

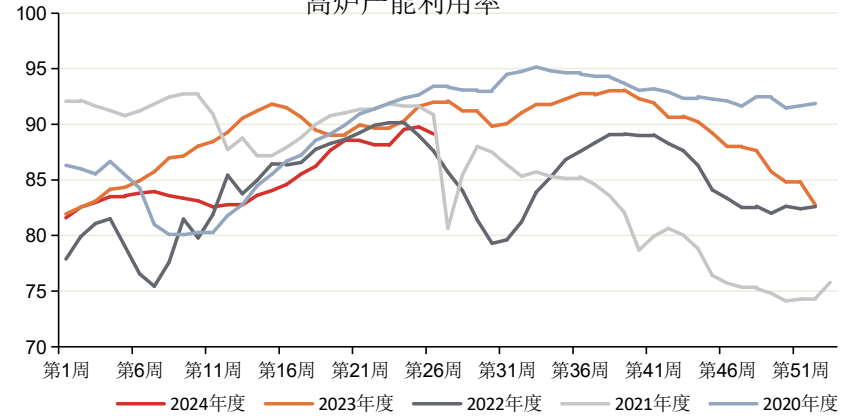


高炉铁水产量回升受阻，三季度高度有限

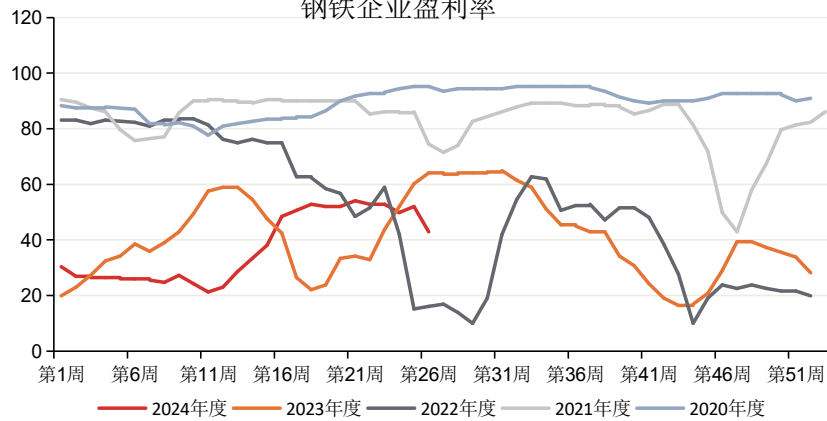
高炉开工率



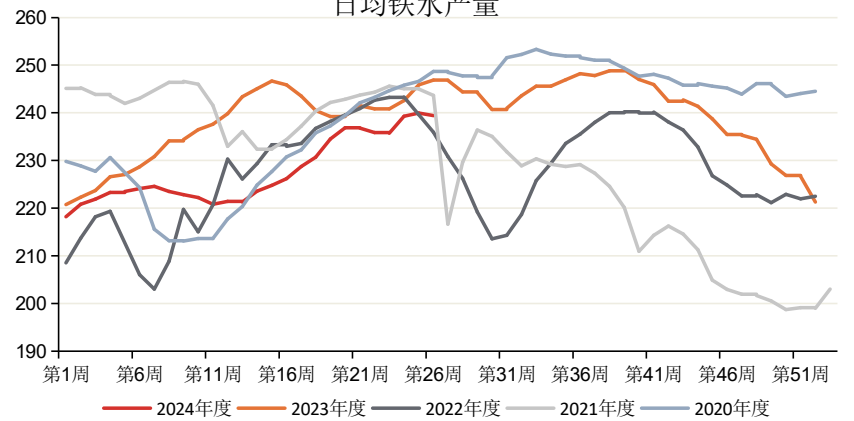
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率



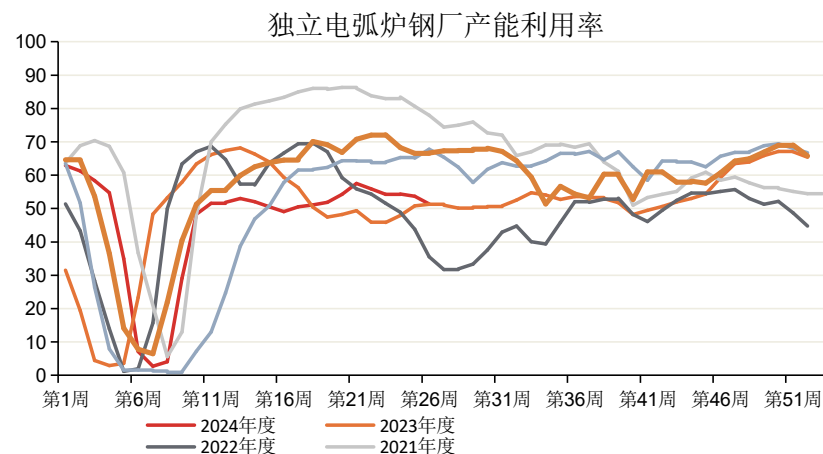
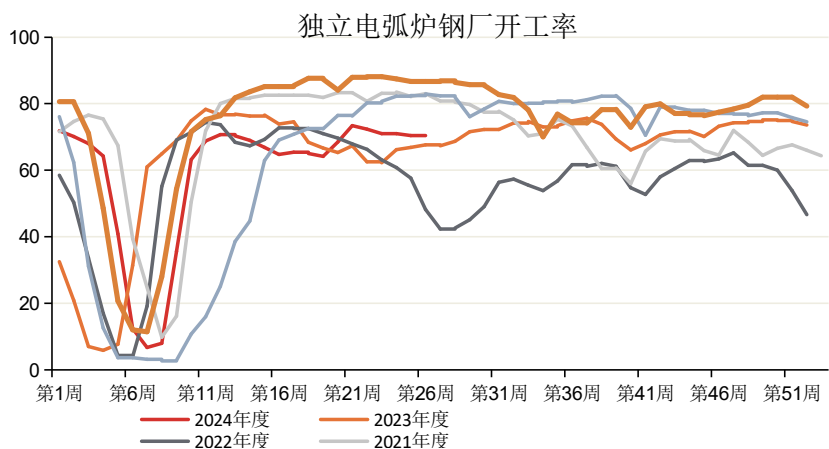
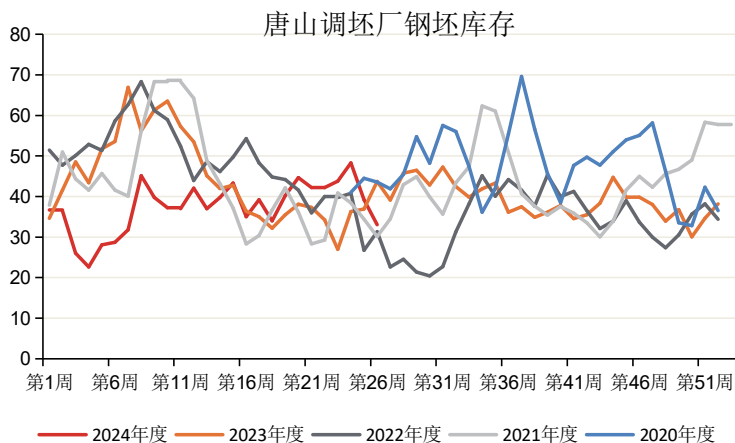
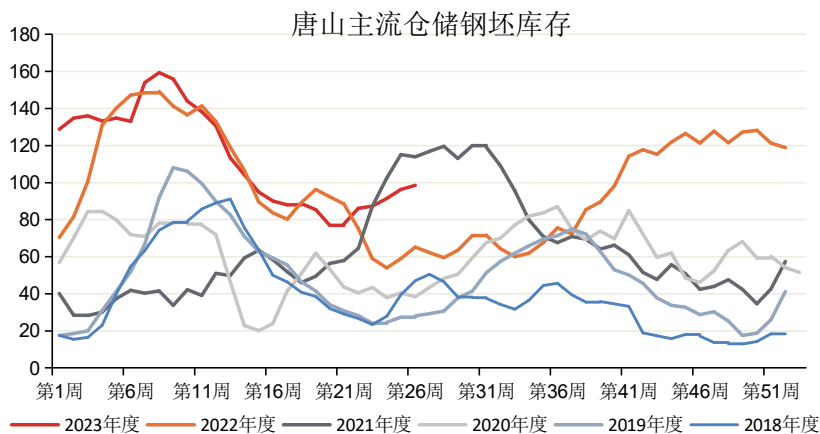
日均铁水产量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



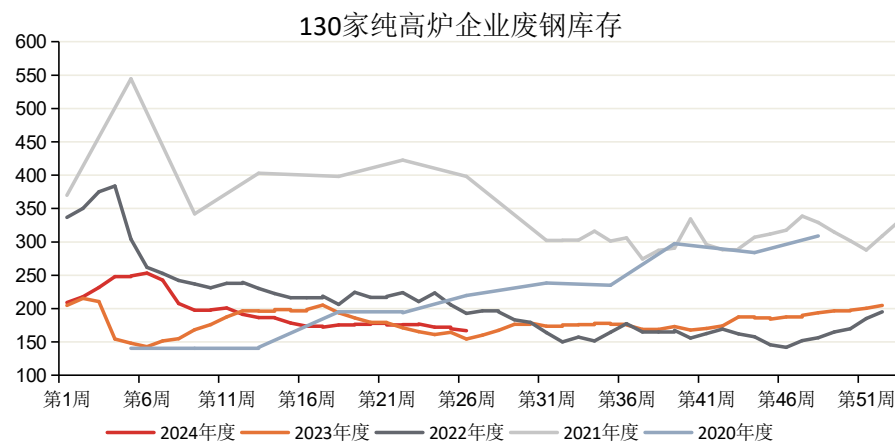
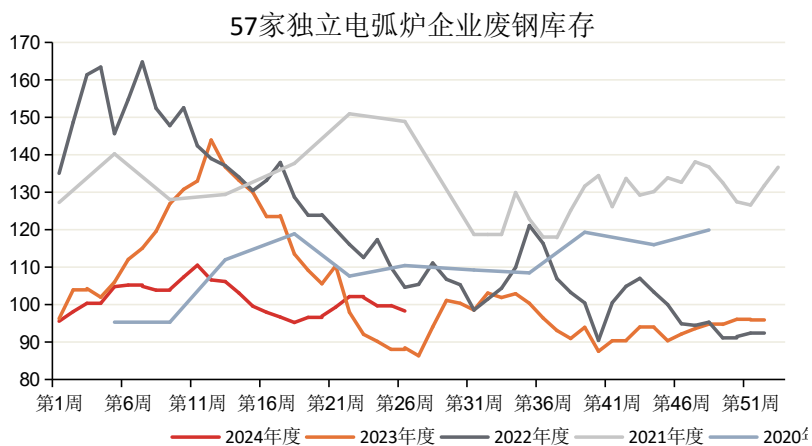
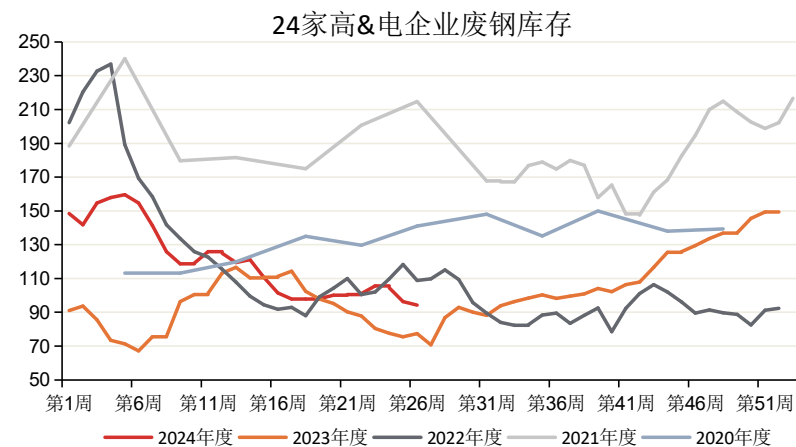
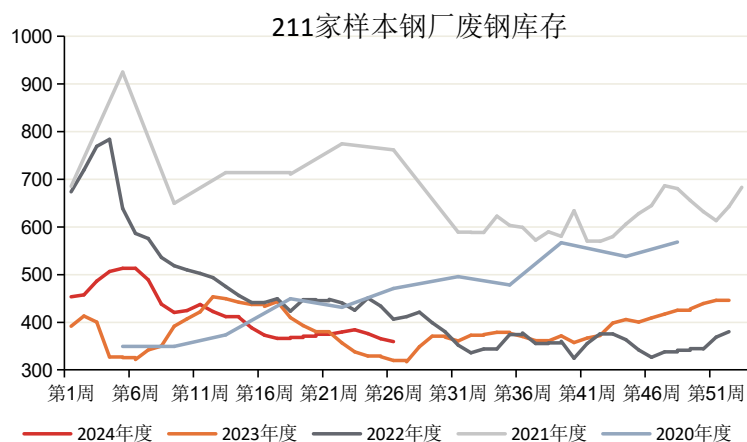
钢坯库存回升，去库压力开始显现，电炉平电亏损，开工率弱稳为主



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



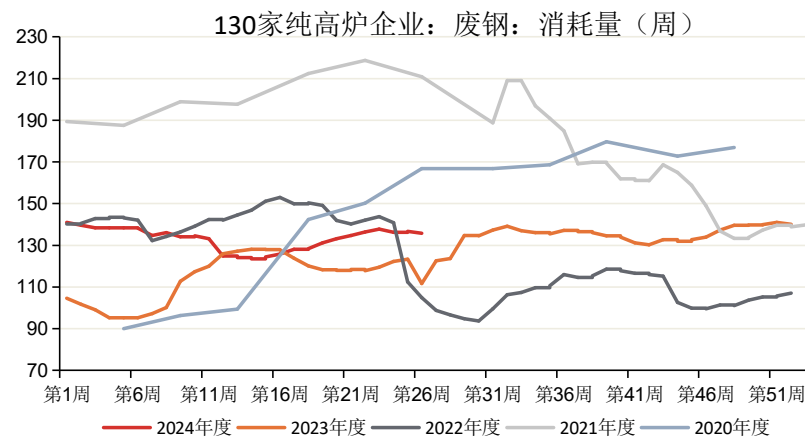
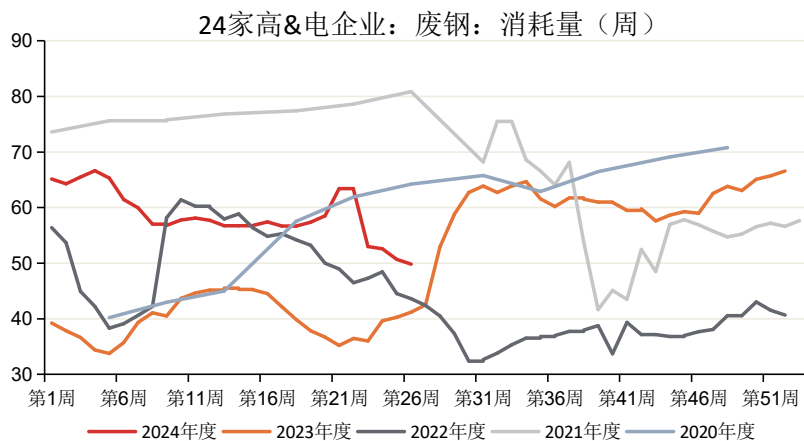
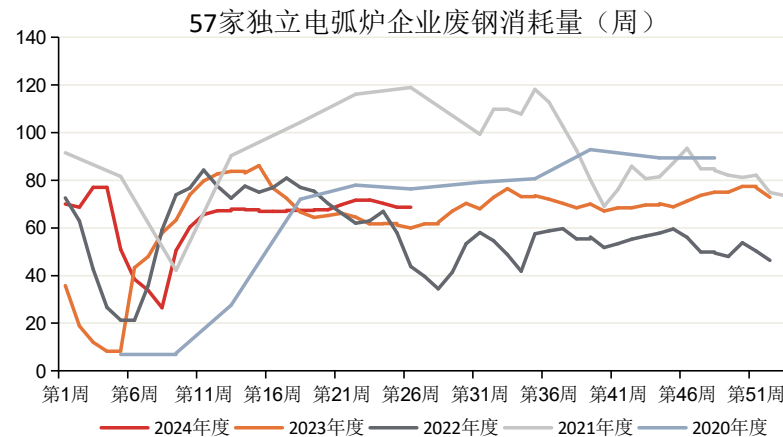
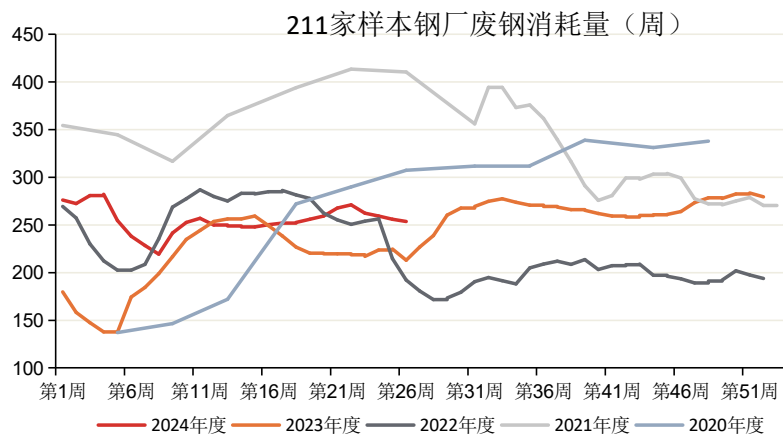
废钢下游钢厂到货一般，库存小幅回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

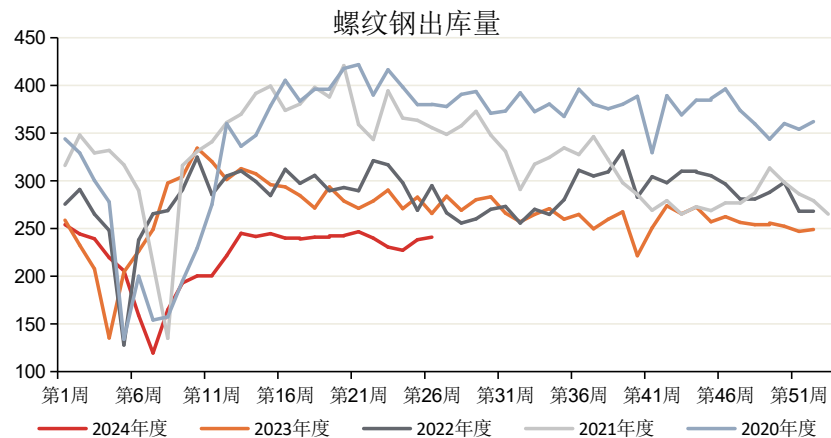
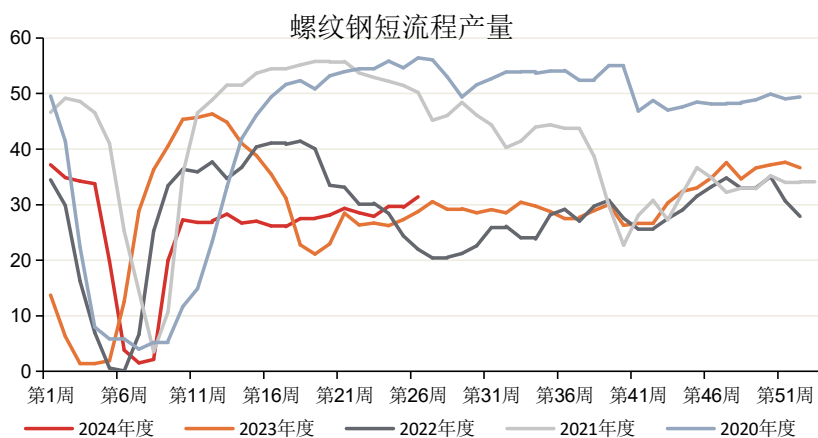
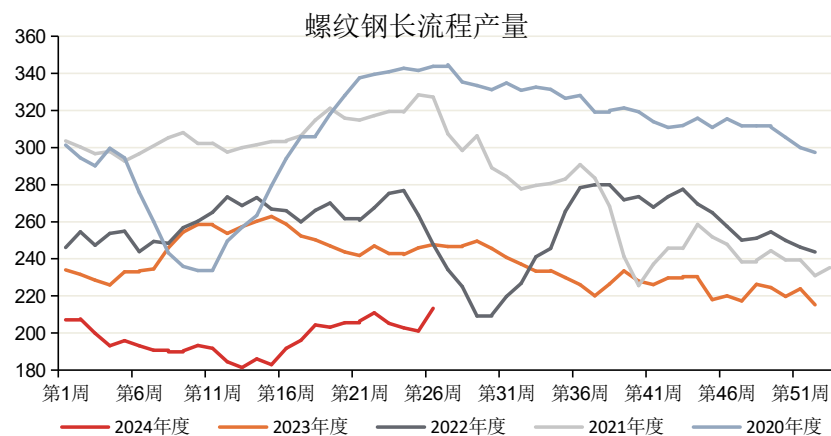
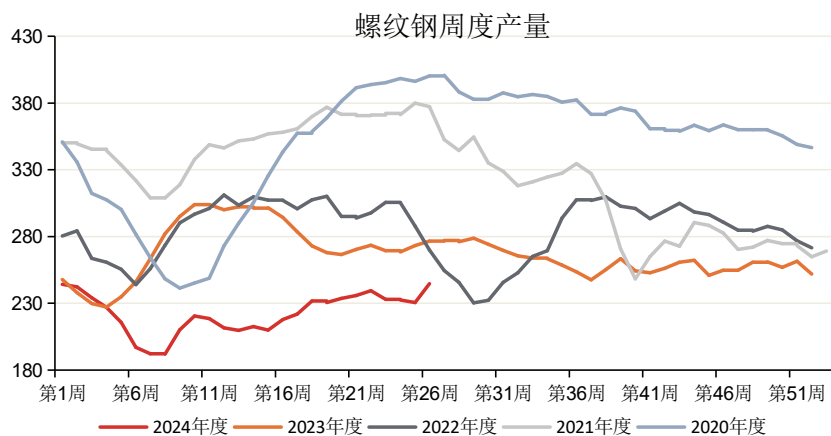


废钢消耗上升势头暂止，主要因电炉亏损压力较大





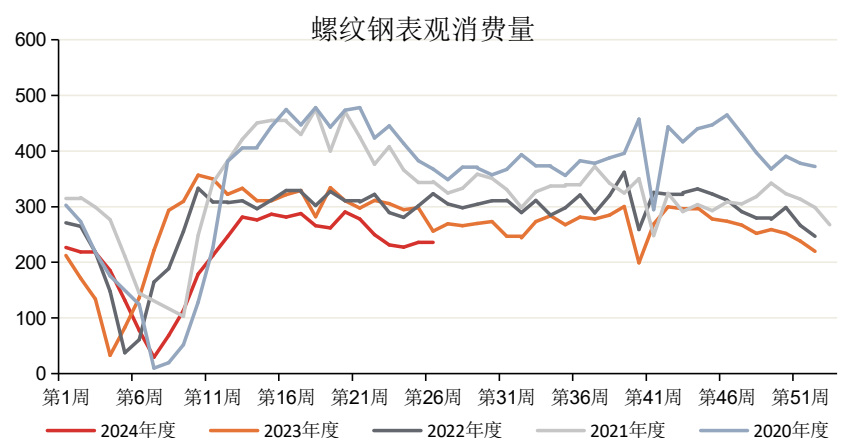
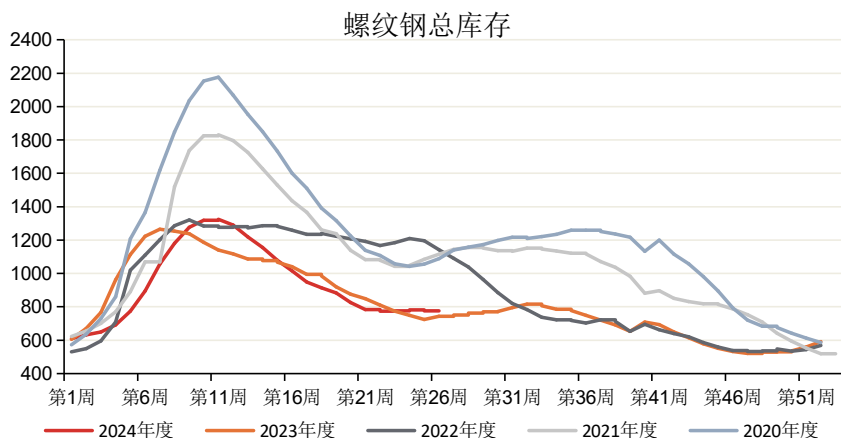
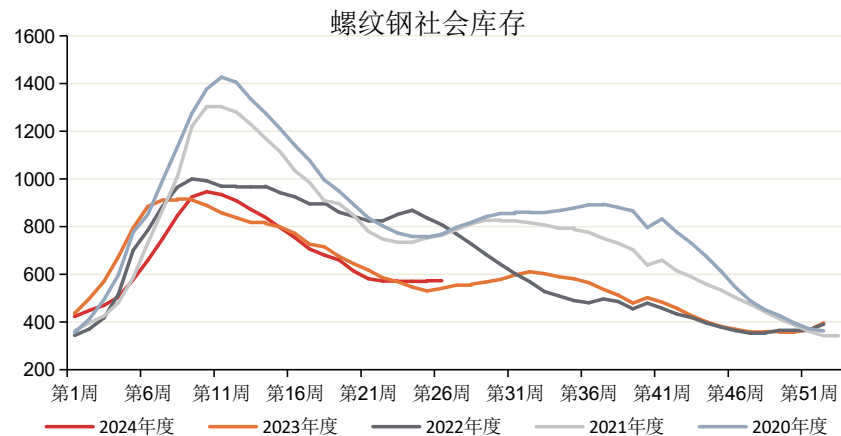
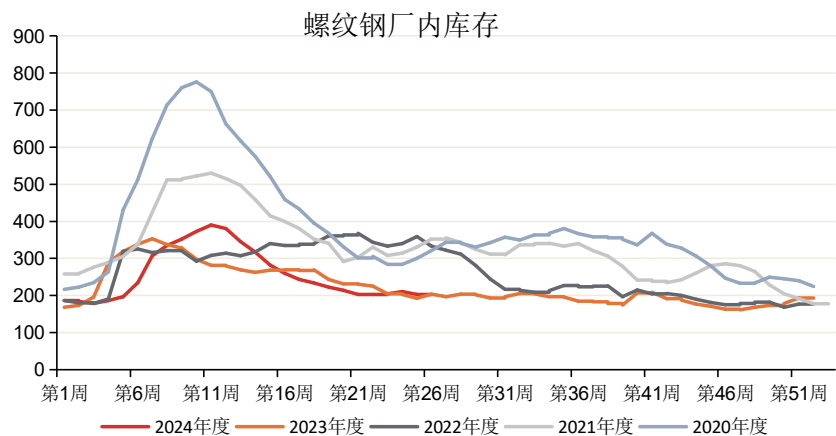
本周螺纹产量大幅走高，其中长流程产量升至年内新高



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



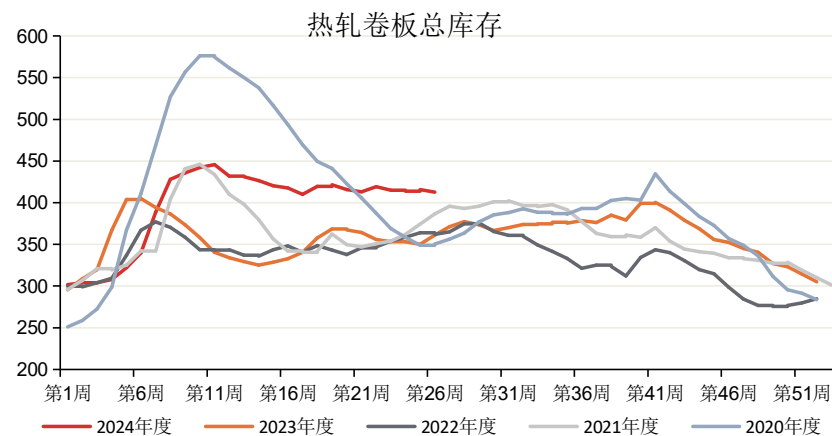
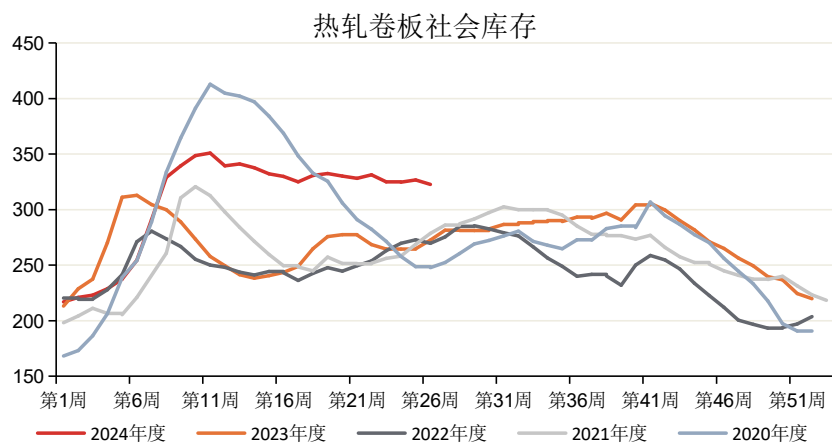
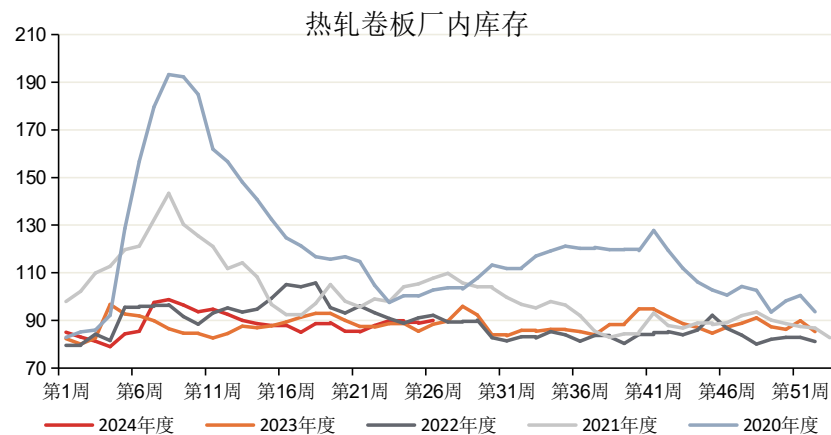
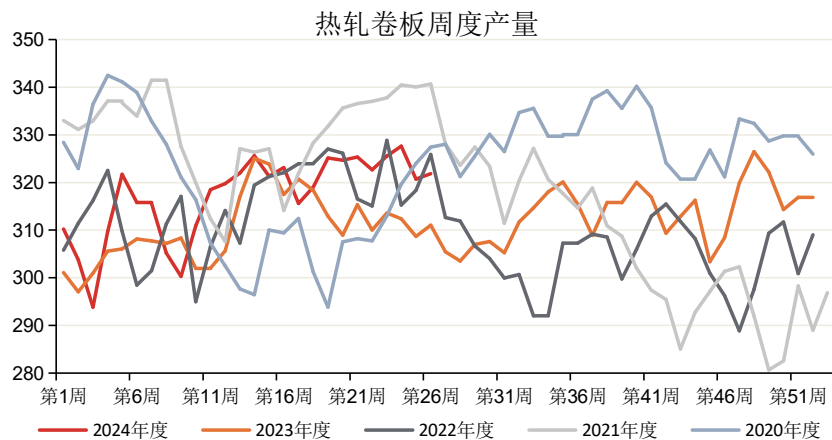
淡季螺纹需求表现一般，因资金预期下需求韧性仍在，但后期雨季将持续压制终端需求



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

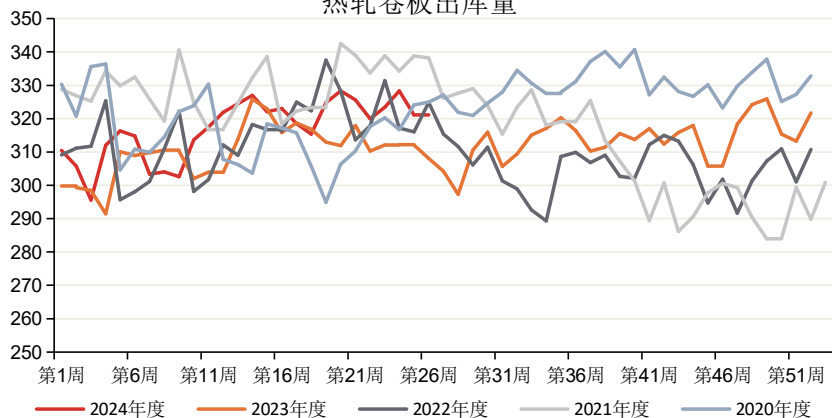


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

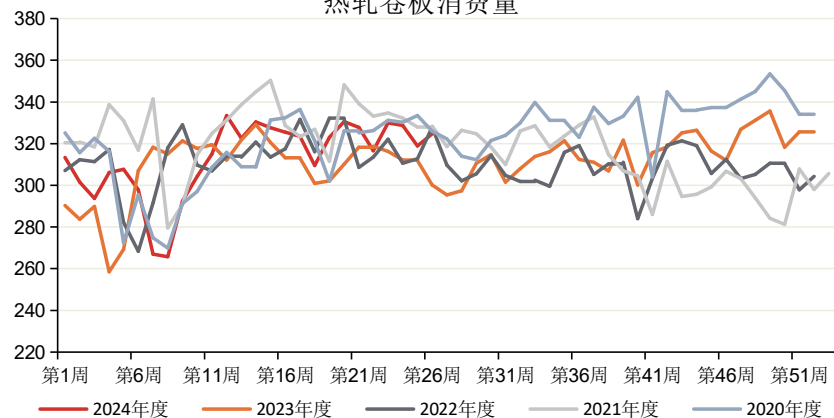


热卷消费本周企稳，基本面矛盾仍在积累。冷轧产量延续高位水平，钢厂库存水平继续上升

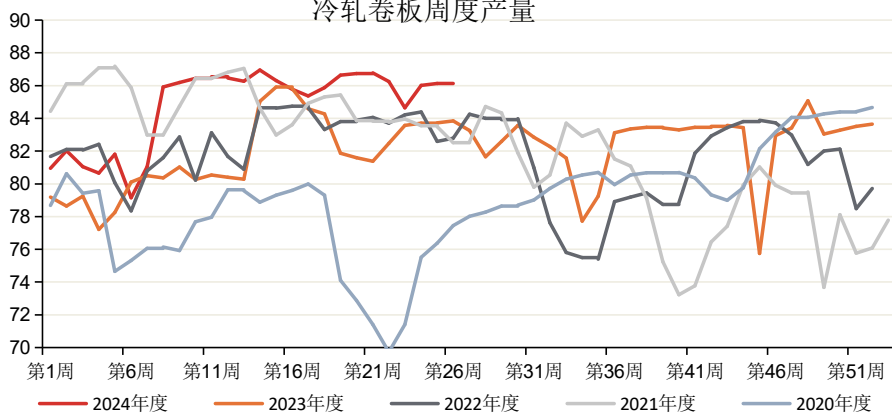
热轧卷板出库量



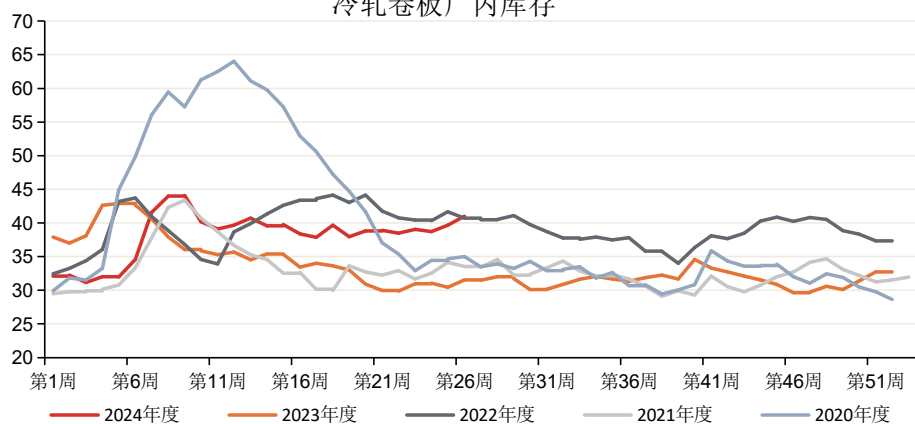
热轧卷板消费量



冷轧卷板周度产量



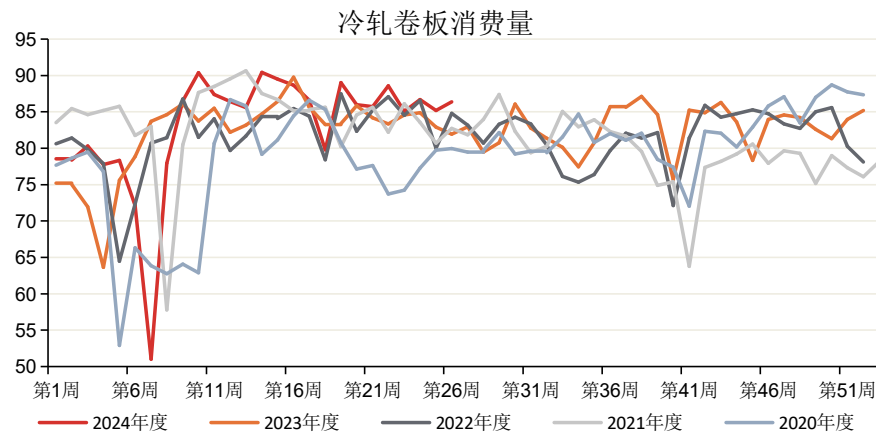
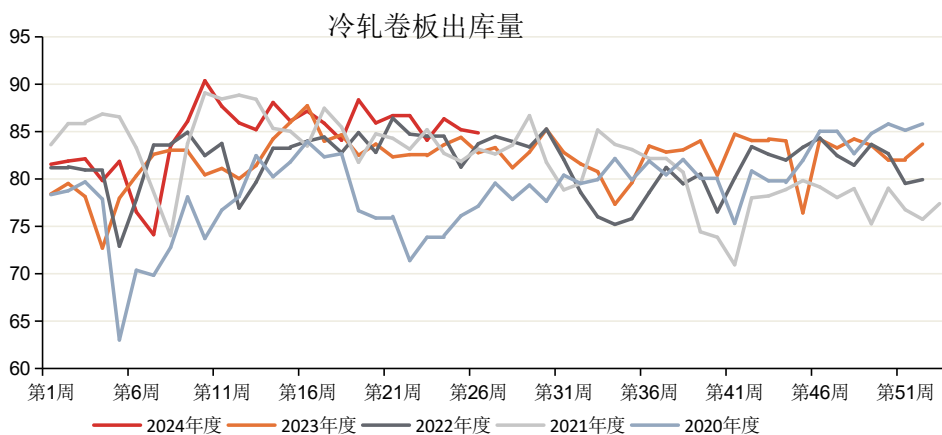
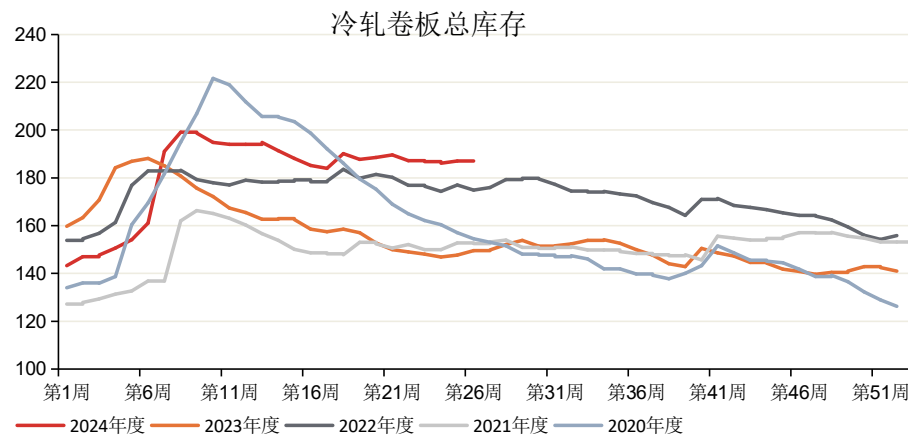
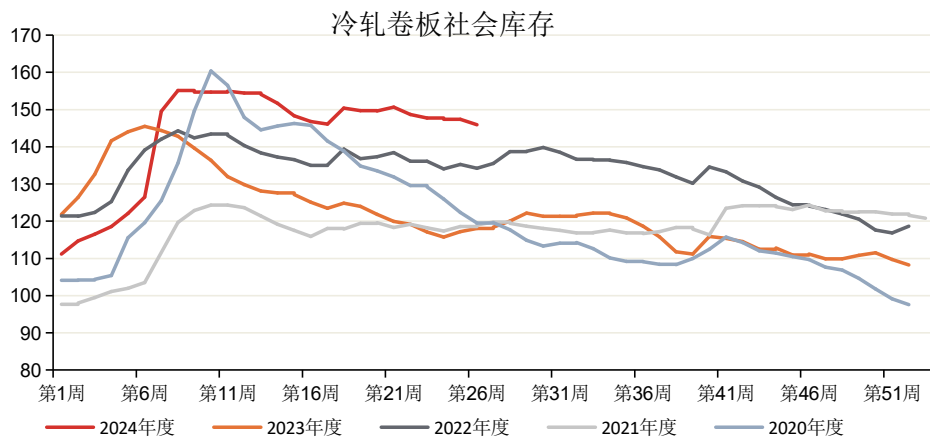
冷轧卷板厂内库存



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

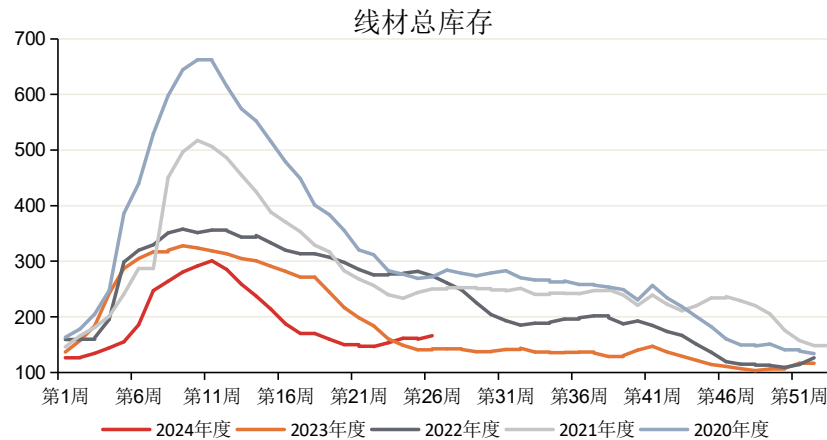
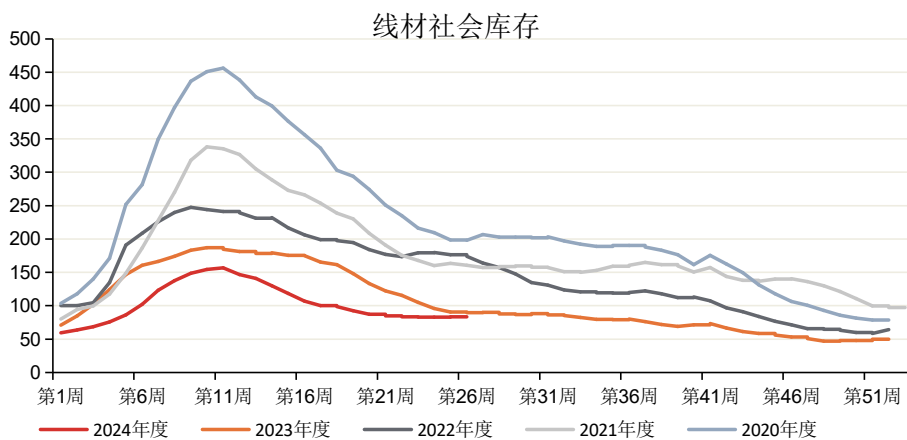
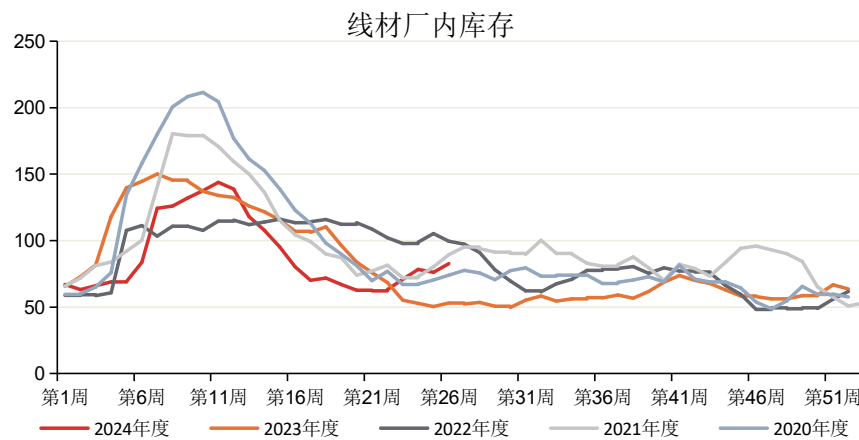
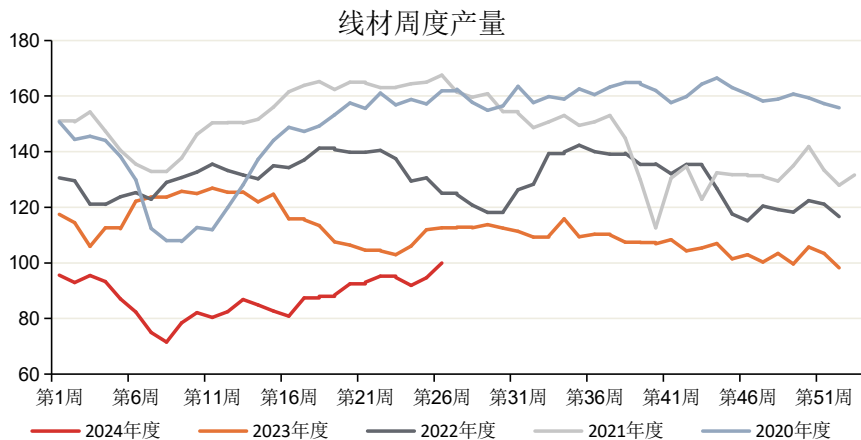


冷轧总库存延续同期高位水平，消费本周走弱带动冷热卷价差持续收窄





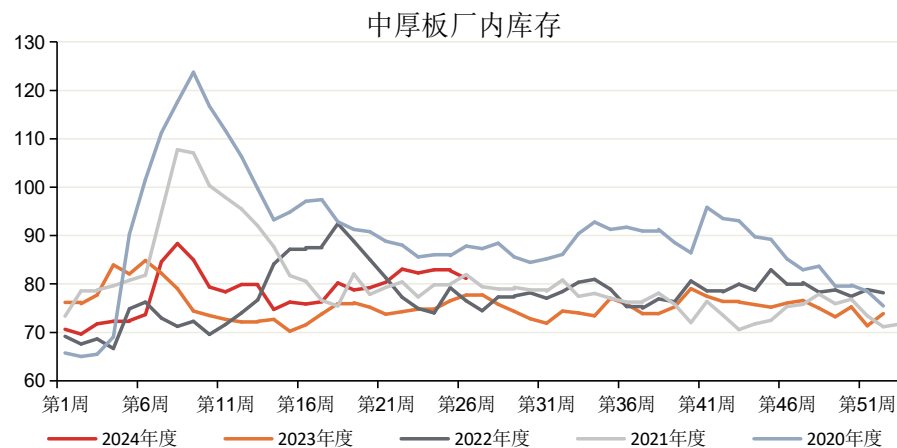
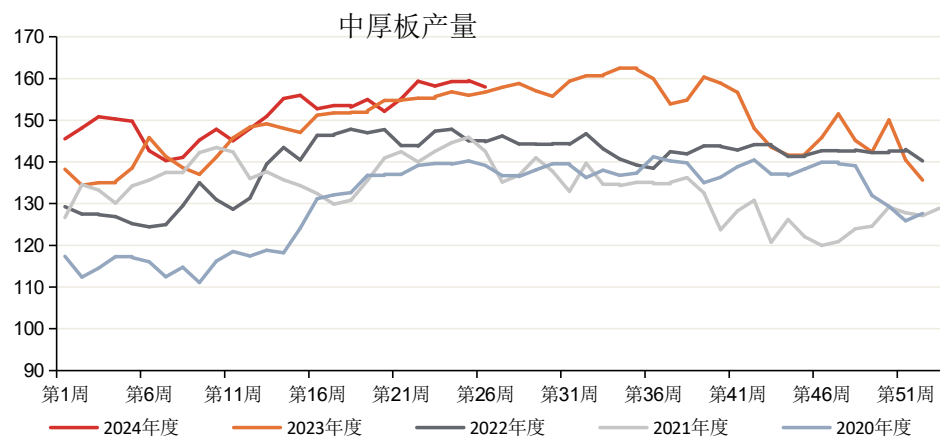
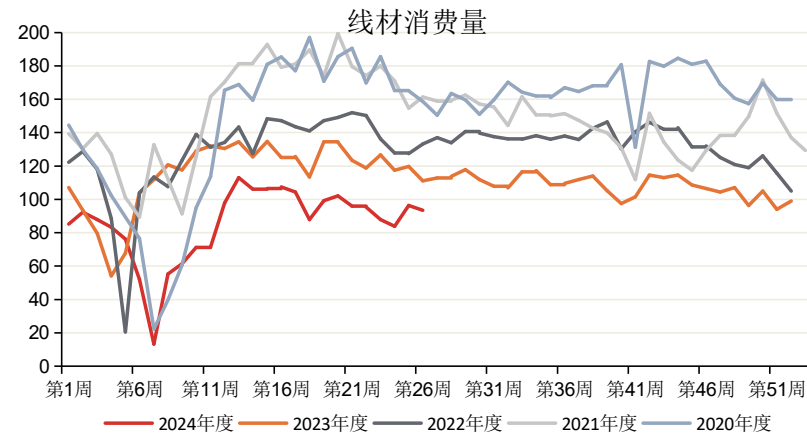
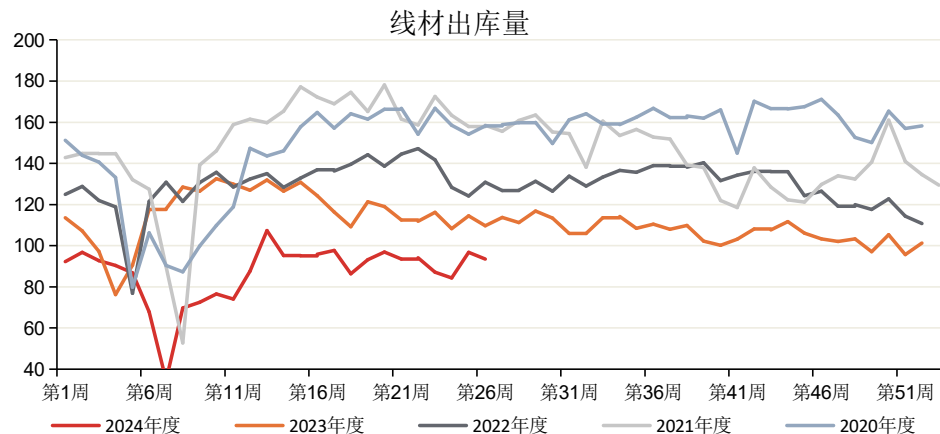
线材产量回升但仍处于历史低位，总库存高于去年同期水平



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

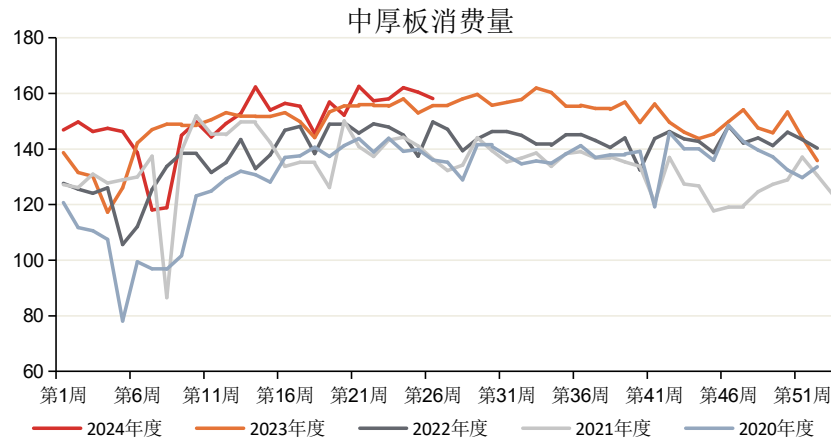
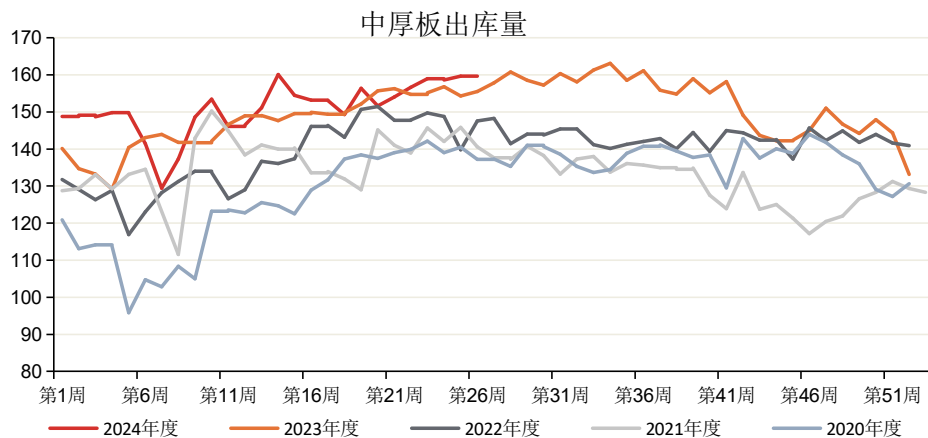
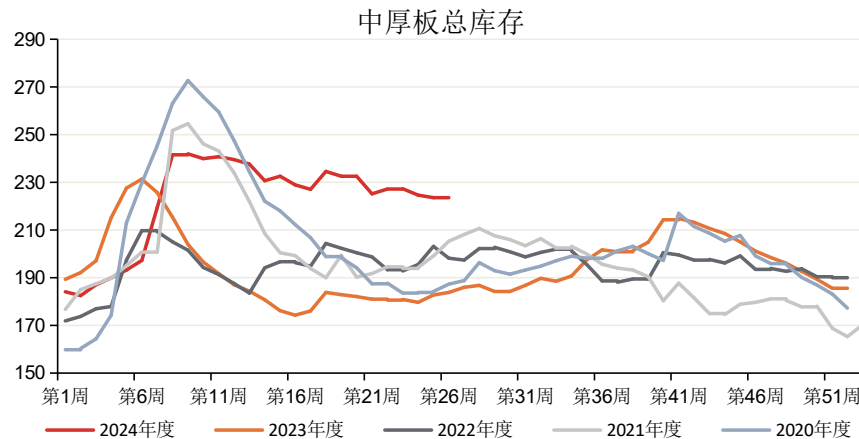
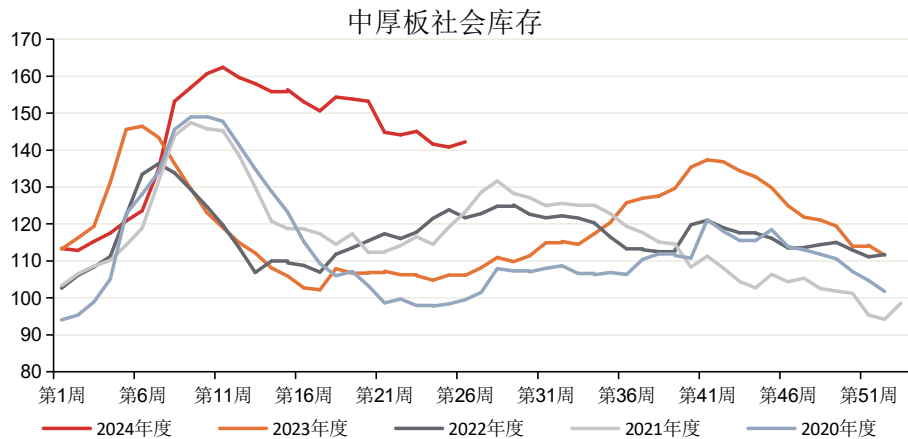


线材消费本周回落，中厚板产量仍在高位，厂内库存去化





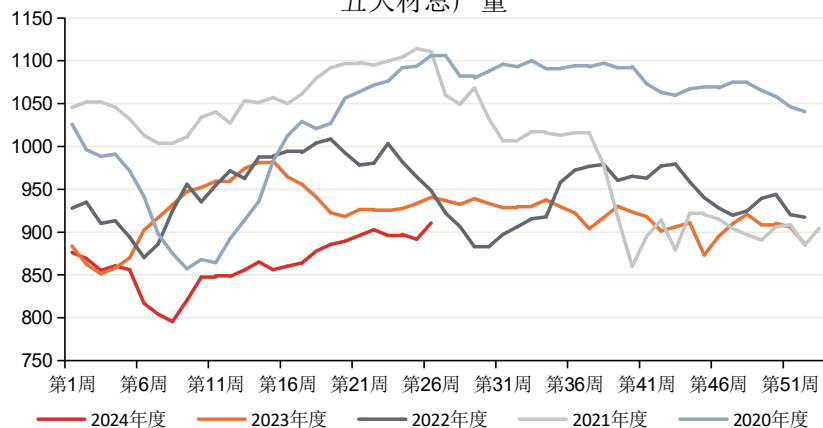
中厚板社会库存反弹，总体库存小幅去化，周内消费仍在高位



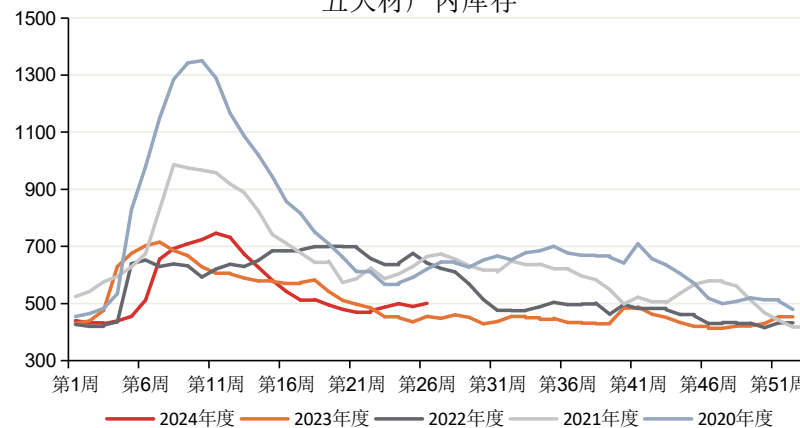


五大材产量本周反弹，消费方面呈现季节性偏弱弱态势，且弱于往年同期

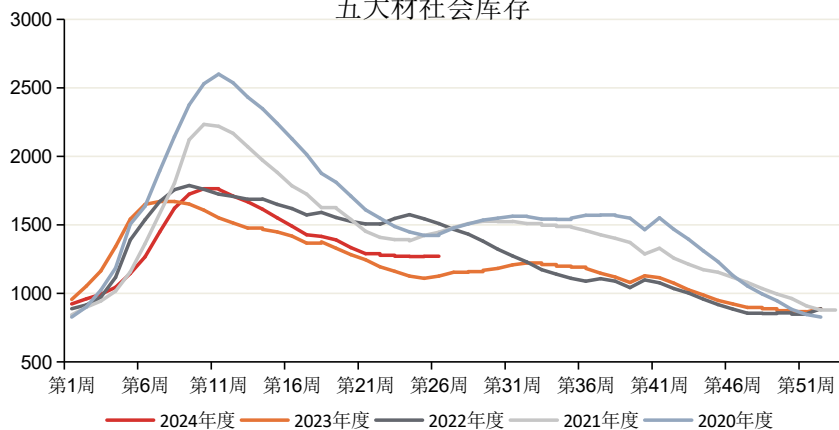
五大材总产量



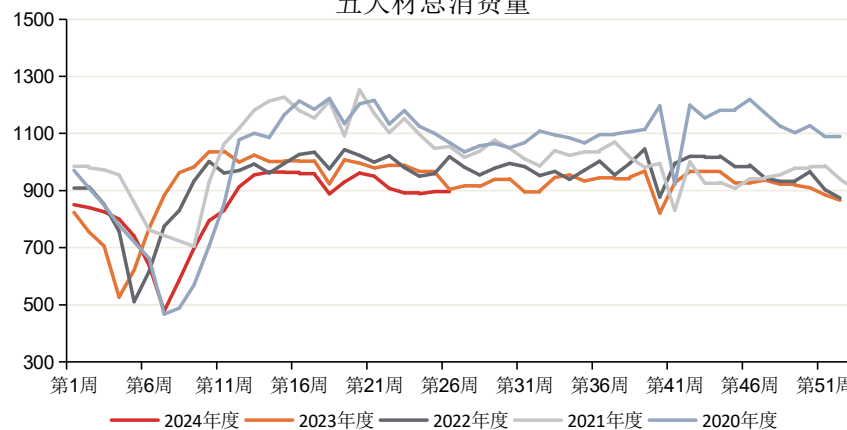
五大材厂内库存



五大材社会库存



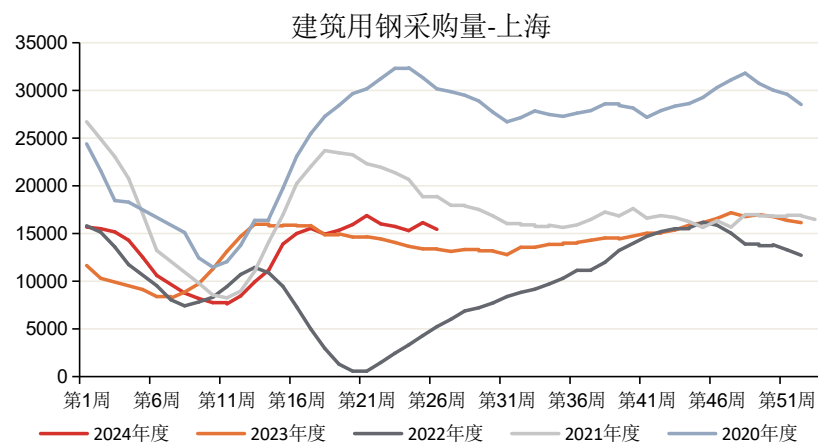
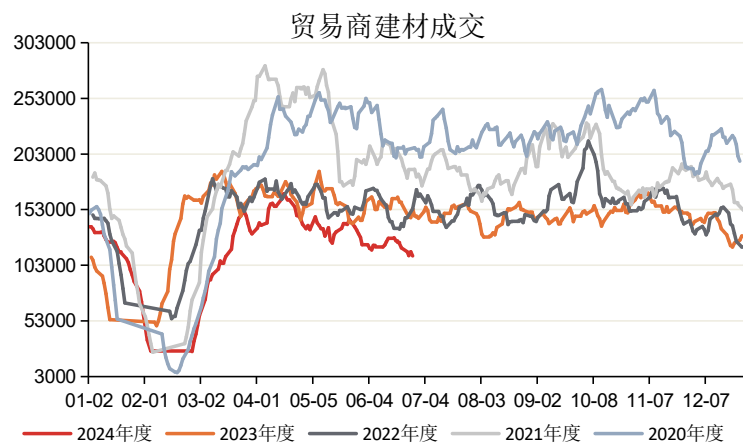
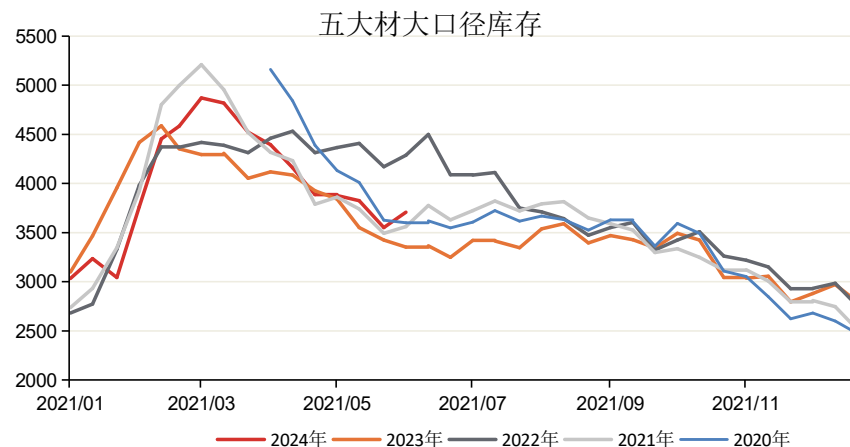
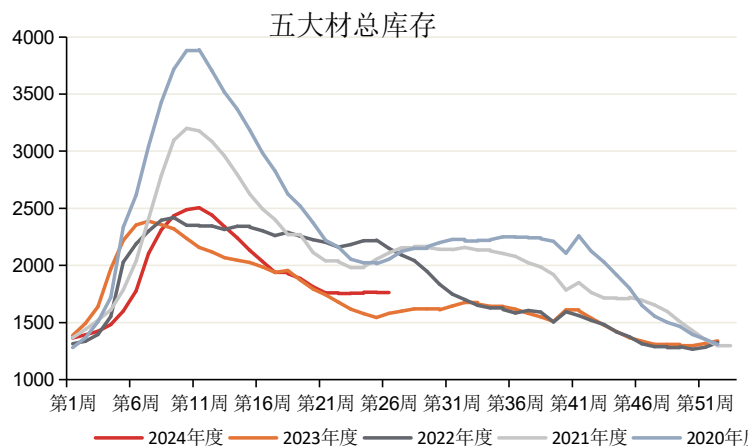
五大材总消费量



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

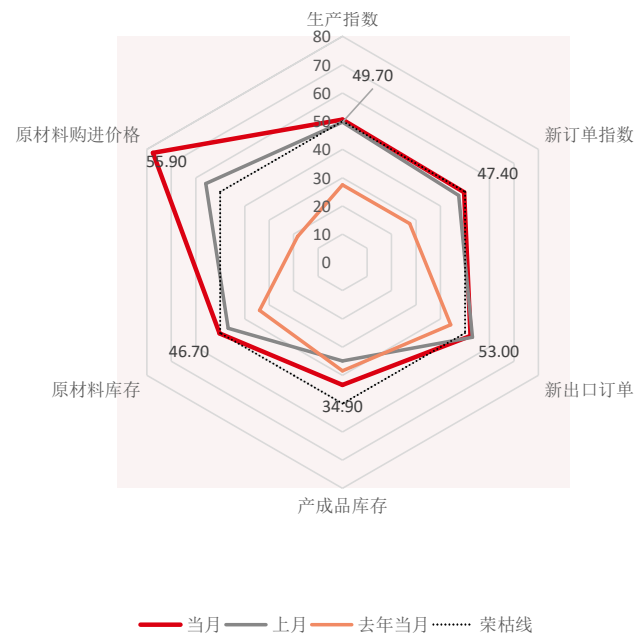
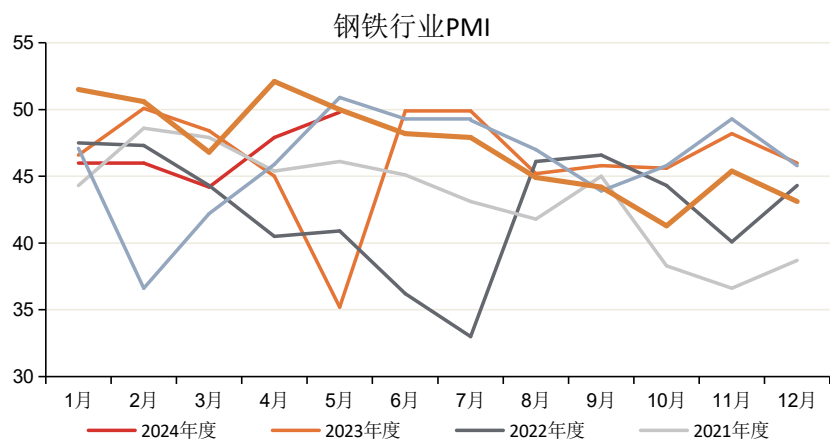
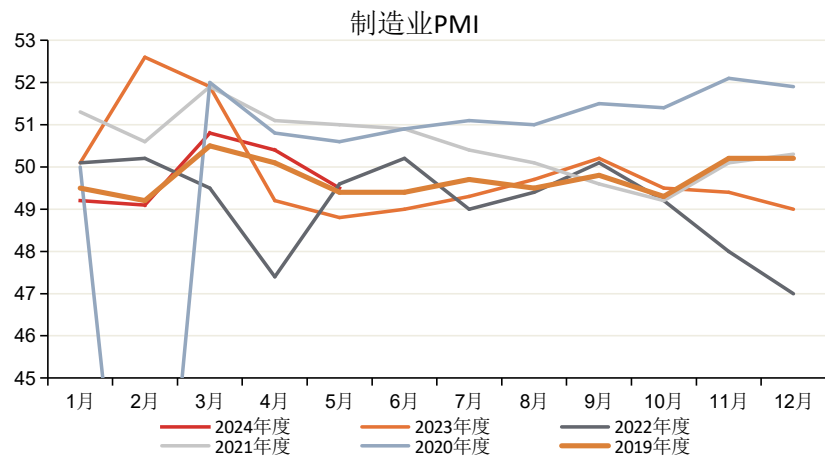
目录

03

宏观供应数据

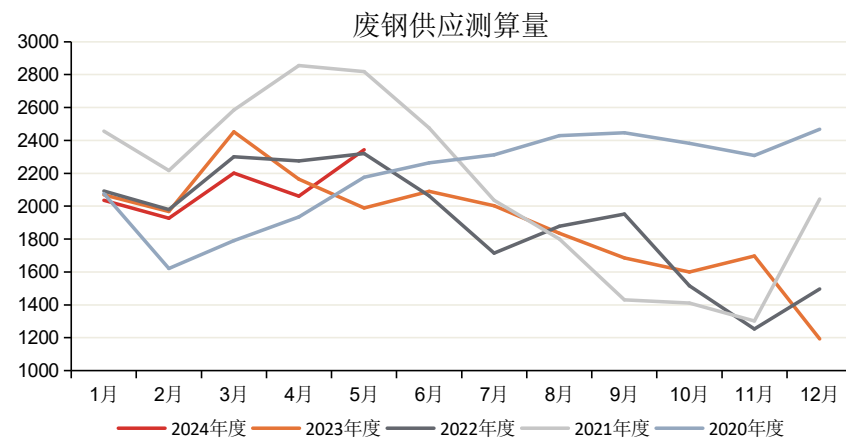
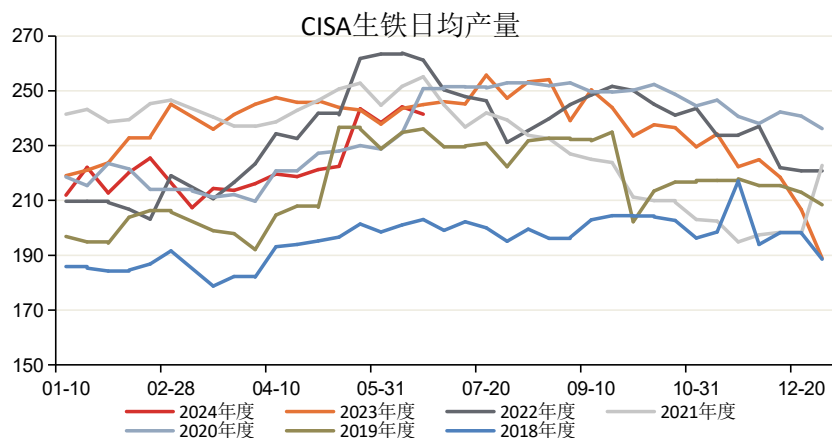
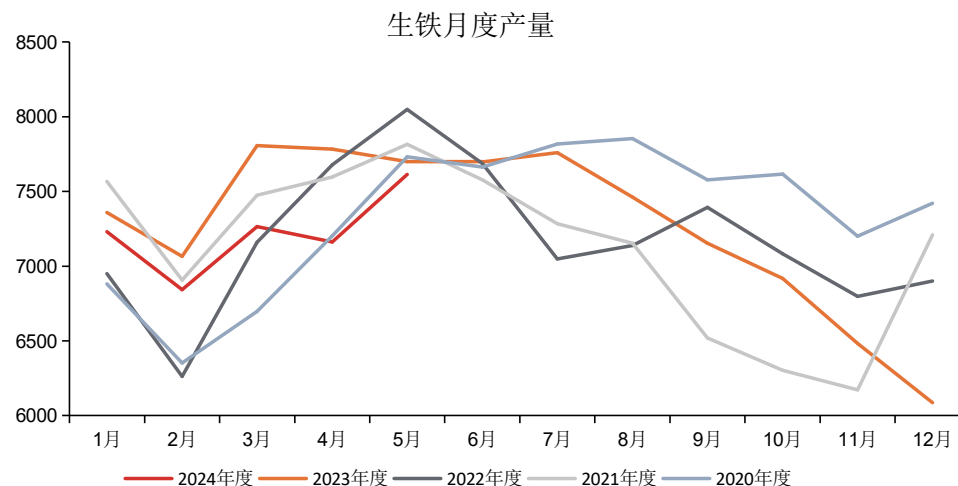
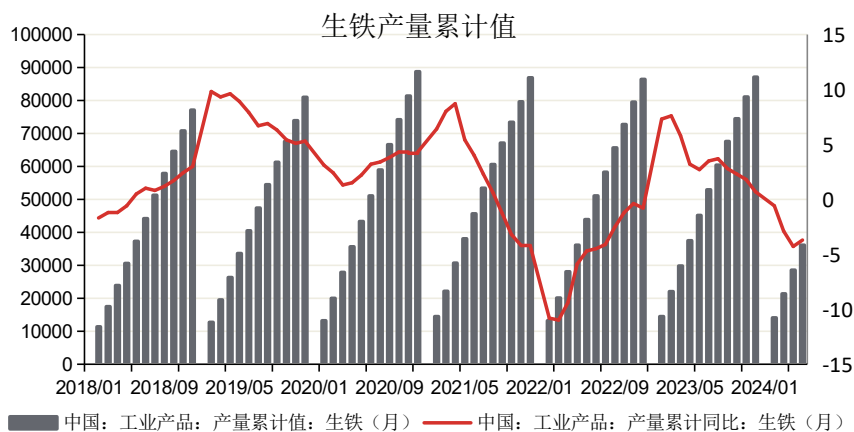


5月制造业PMI（49.5%）环比回落至衰退区间，钢铁行业PMI仍处于衰退区间





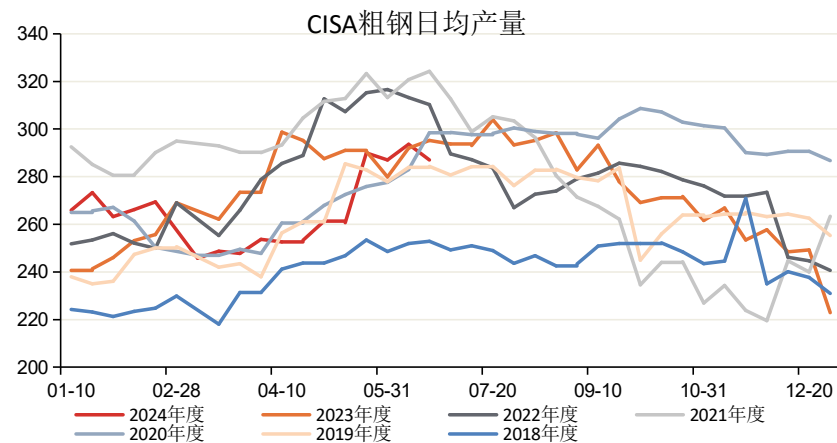
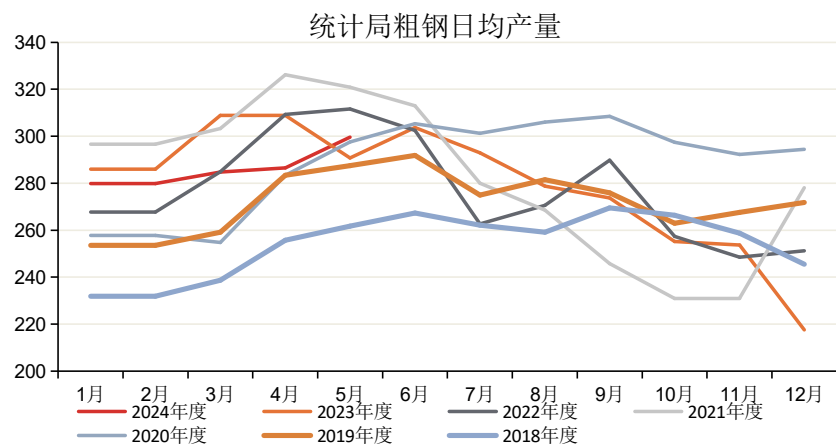
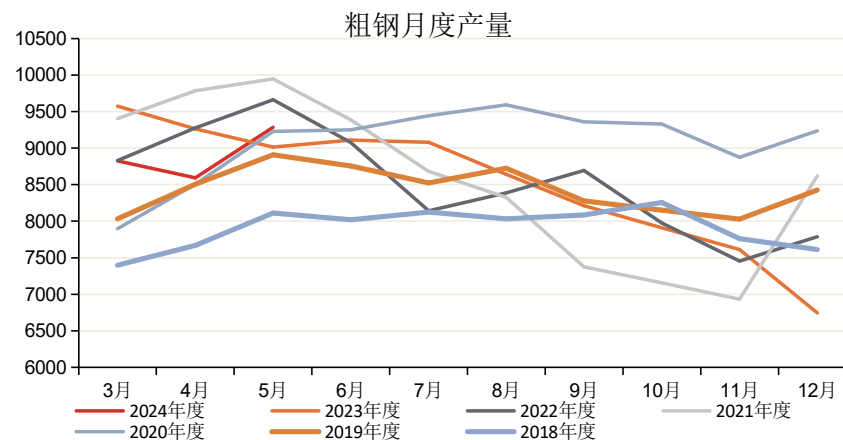
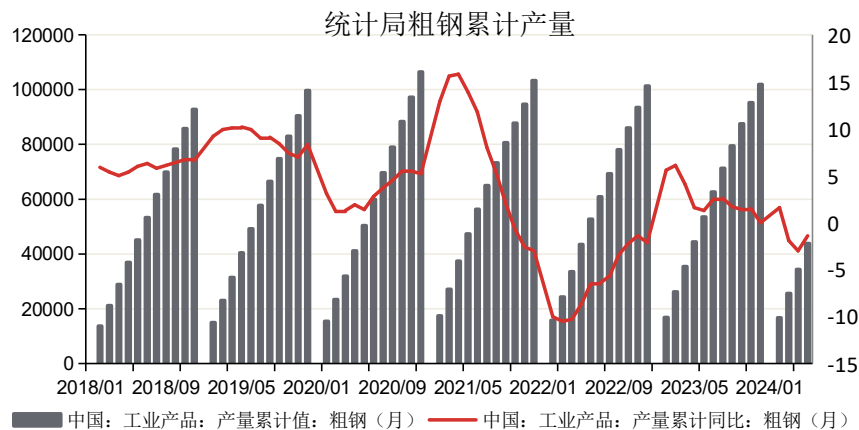
1-5月统计局生铁同比下降3.7%；压产政策介入必要性有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



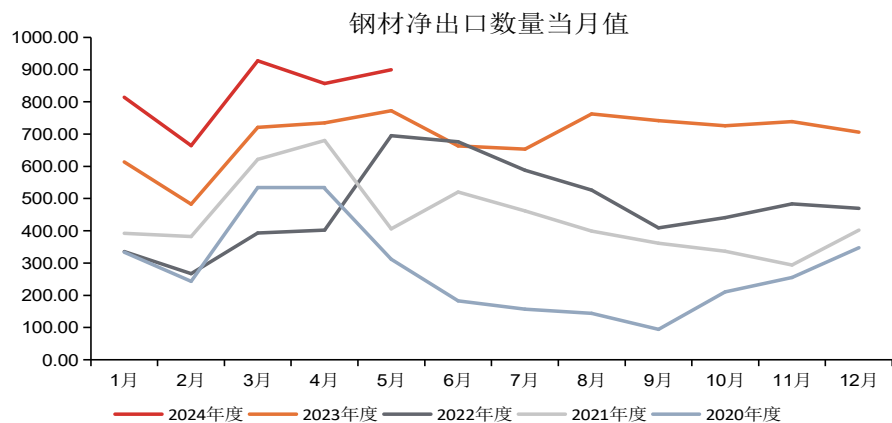
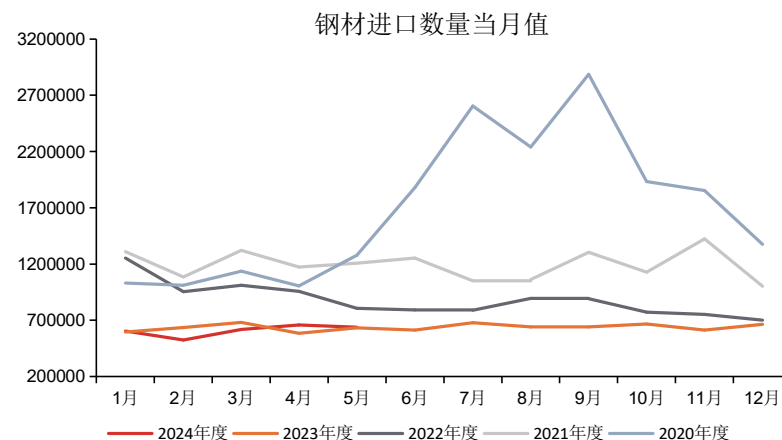
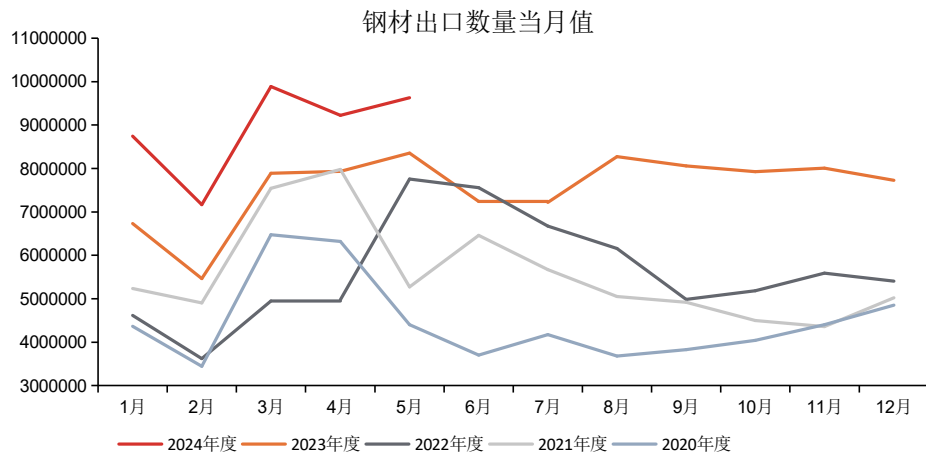
统计局口径1-5月粗钢产量同比转跌1.4%，4月单月同比回升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



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

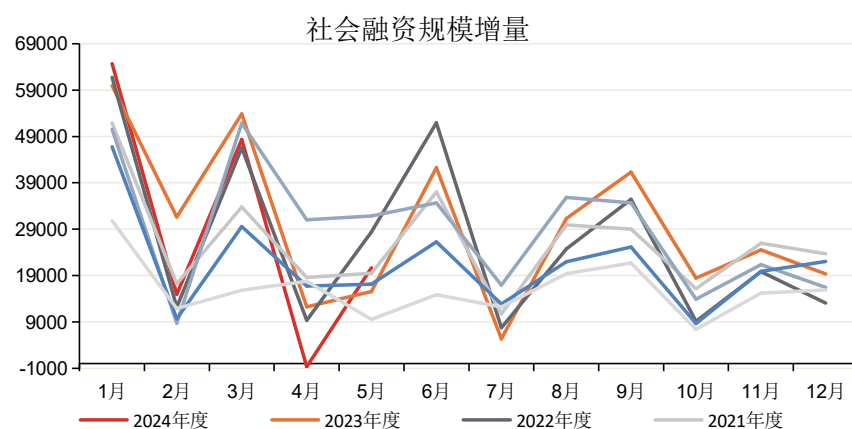
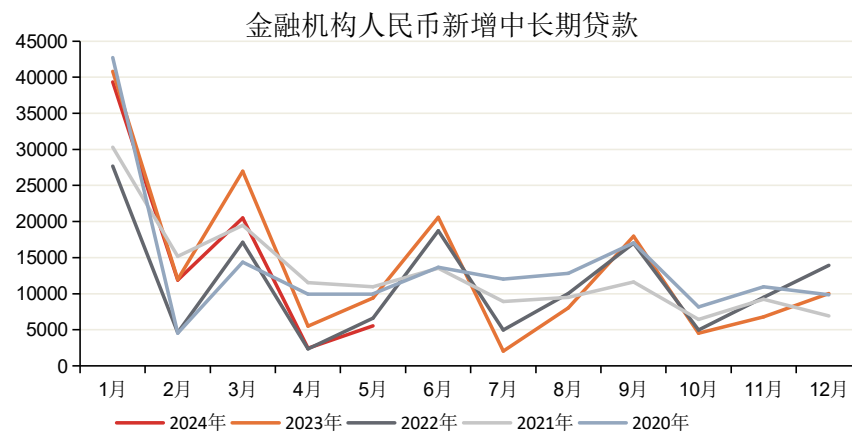
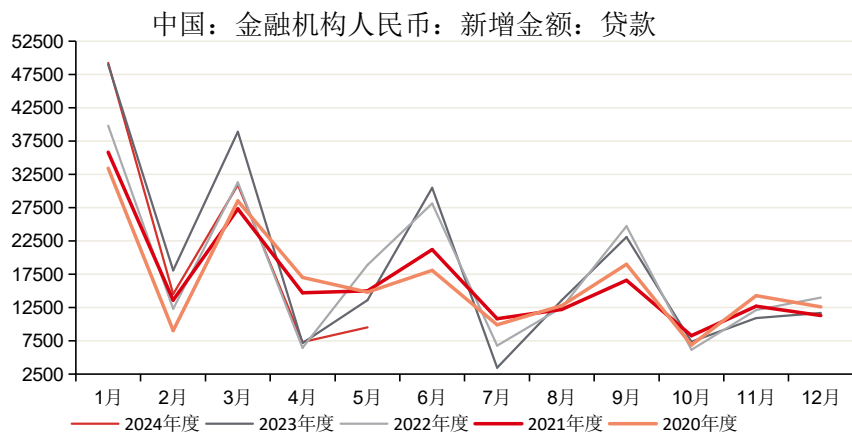
目录

04

宏观需求数据



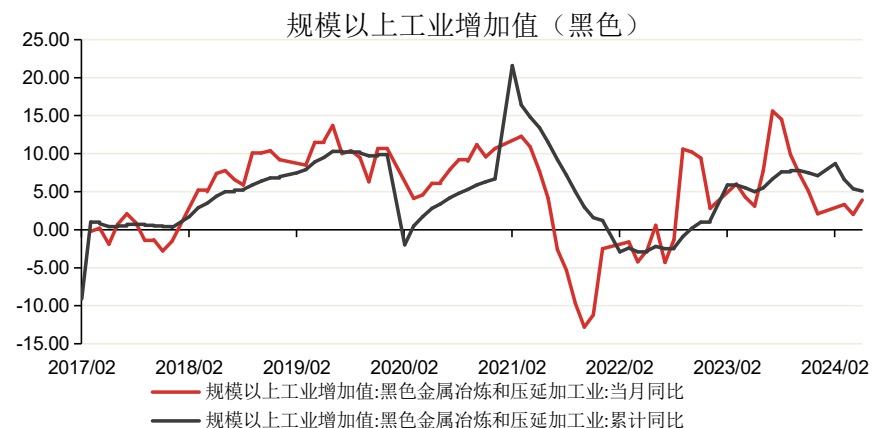
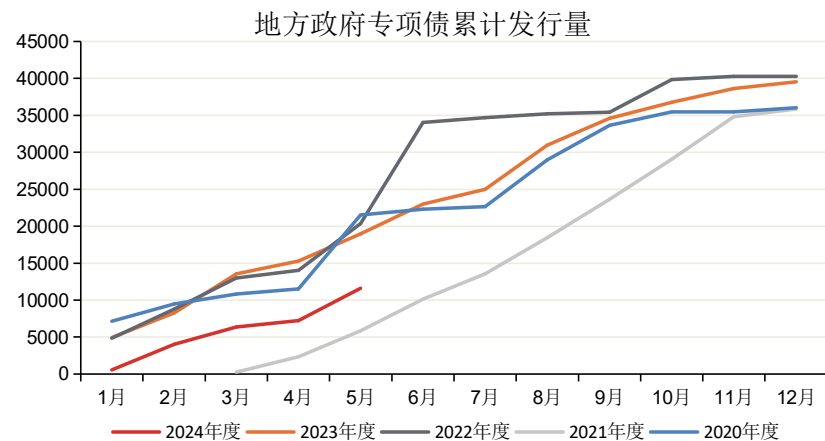
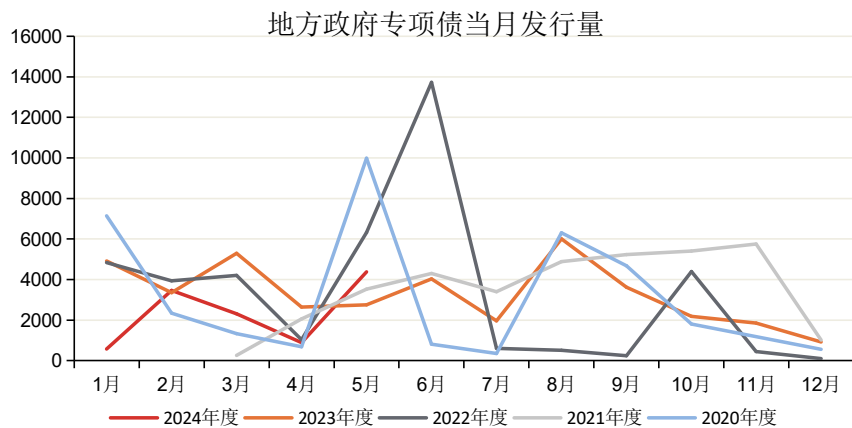
政府债及票据融资支撑5月社融走升，但M1降幅仍在扩大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

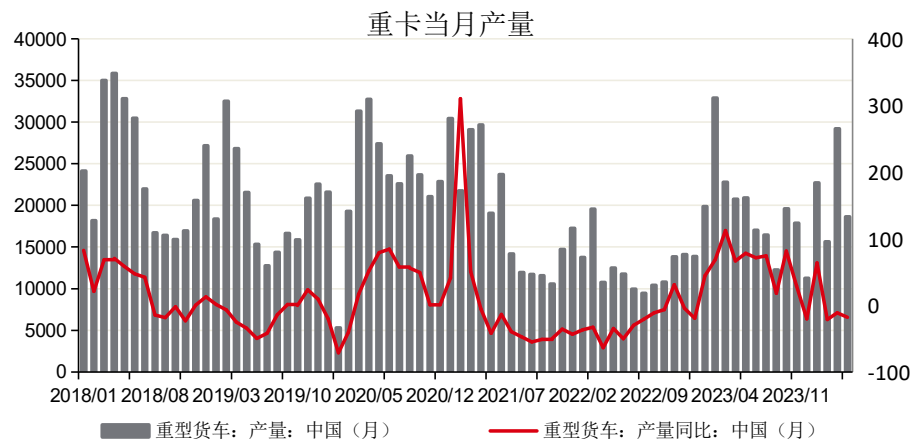
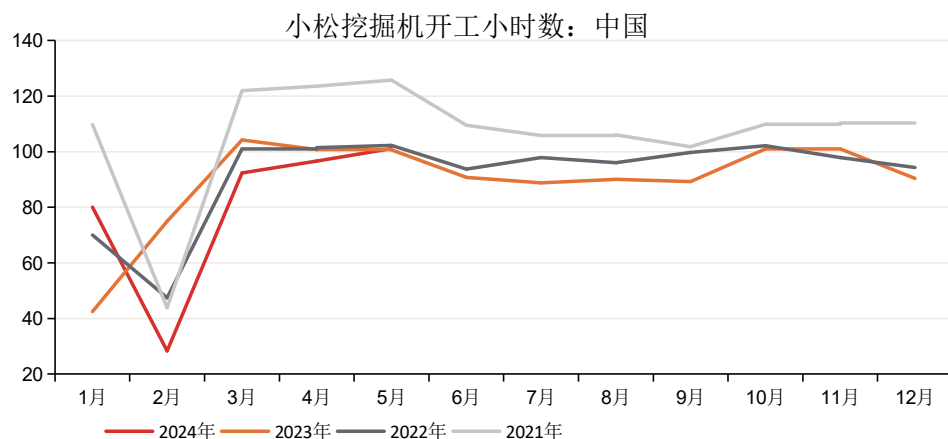
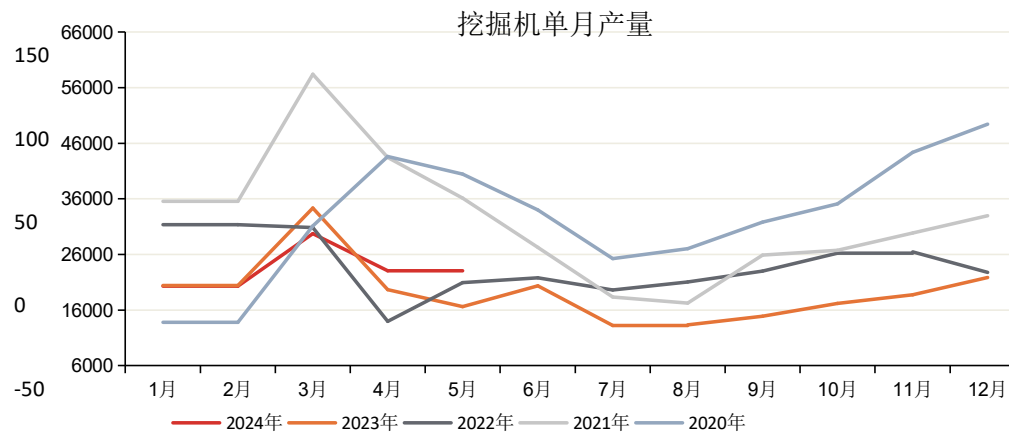
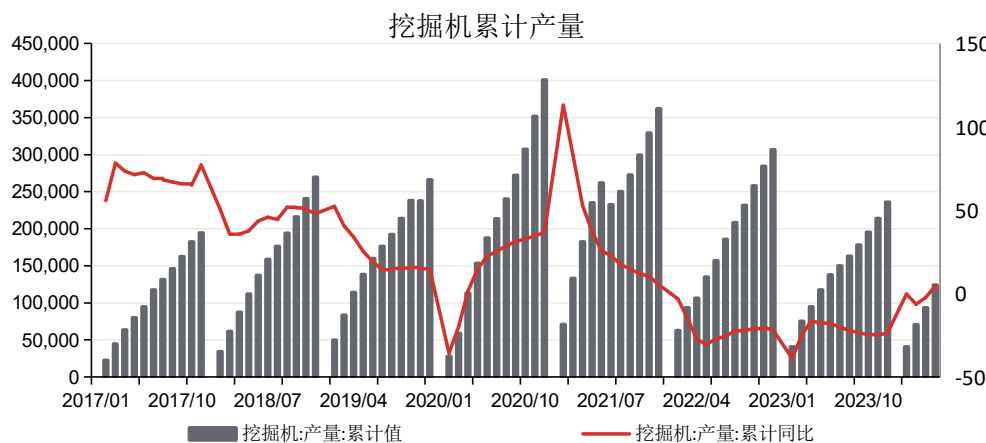


5月地方专项债发行提速，但6月发行速度有限，国债发行仍处于加速阶段



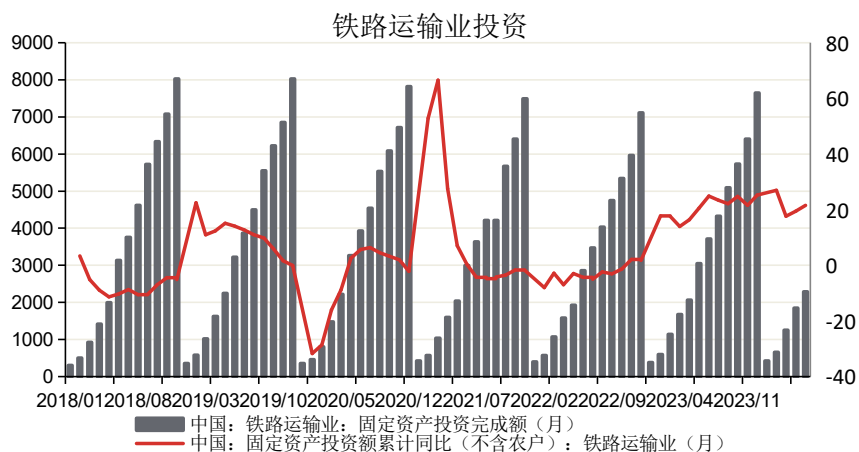
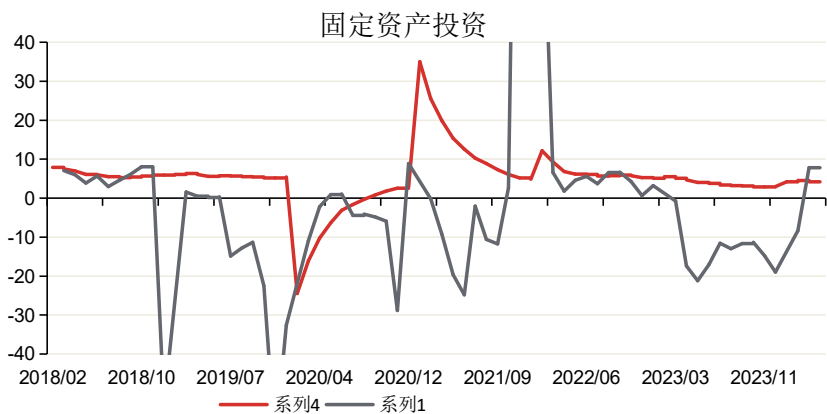


5月挖掘机内销同比转增，以旧换新刺激政策利多后期设备更新





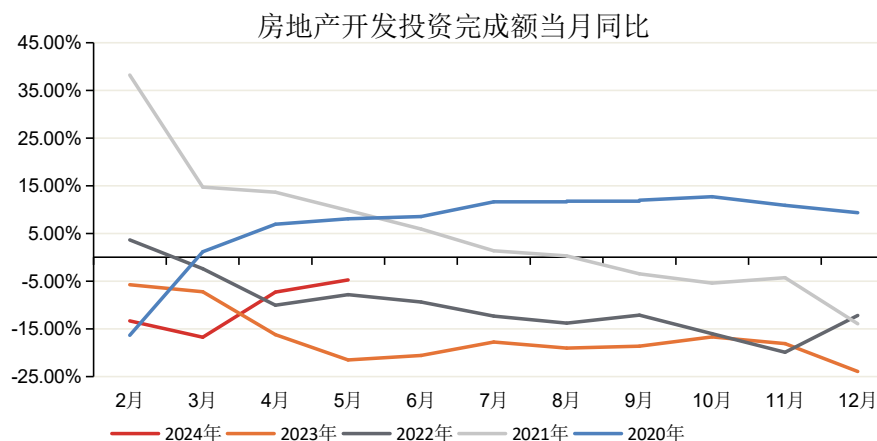
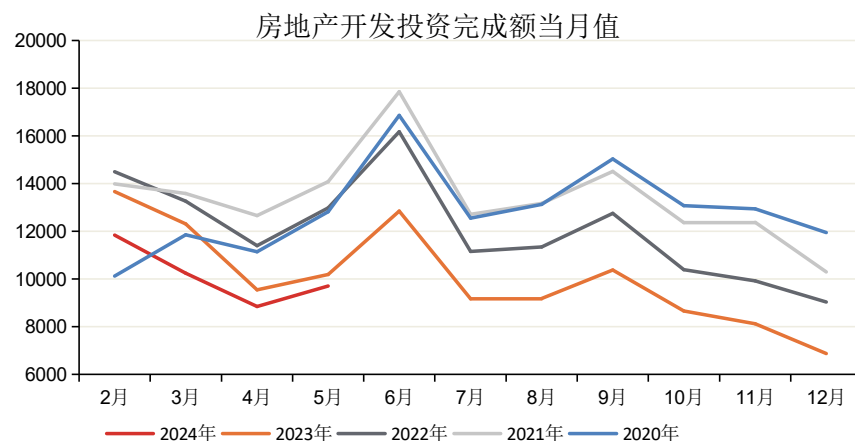
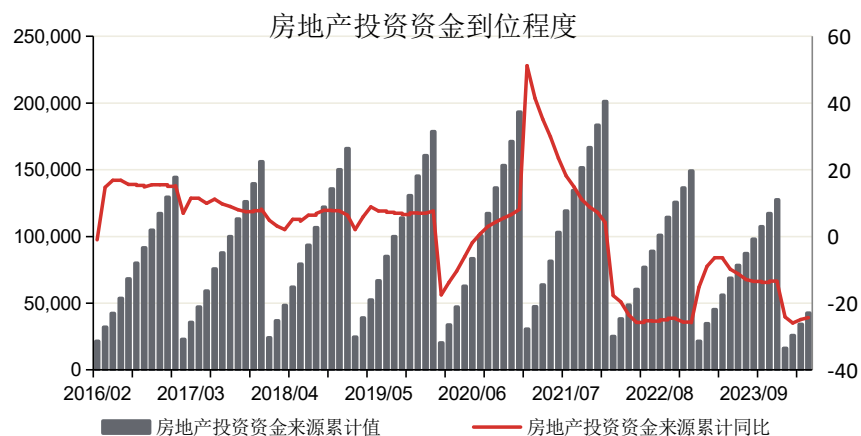
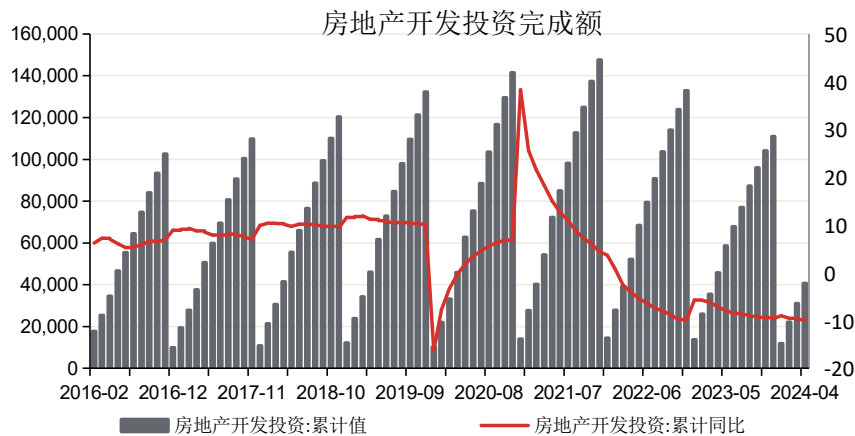
基建投资增速保持正向增长，铁路运输业投资增速5月继续上升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



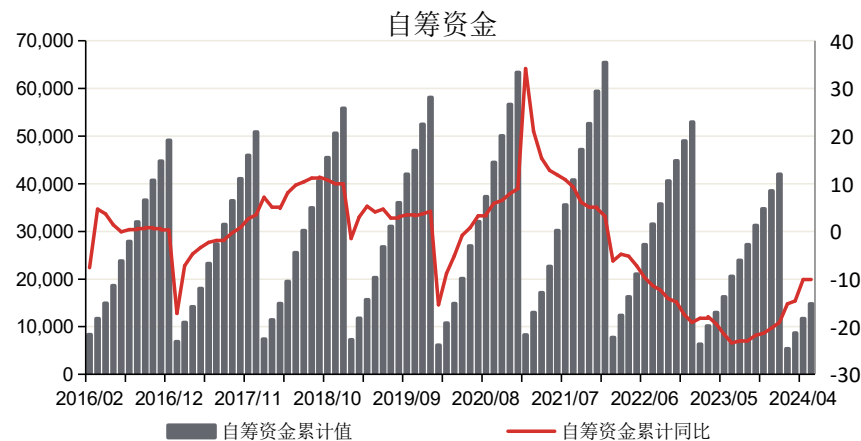
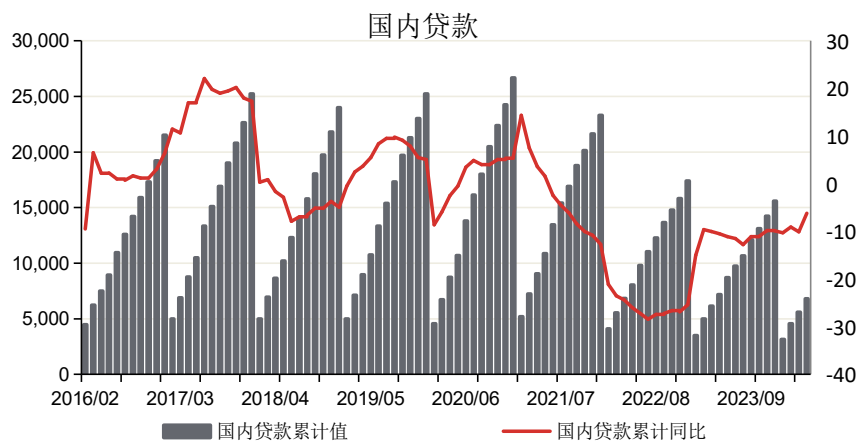
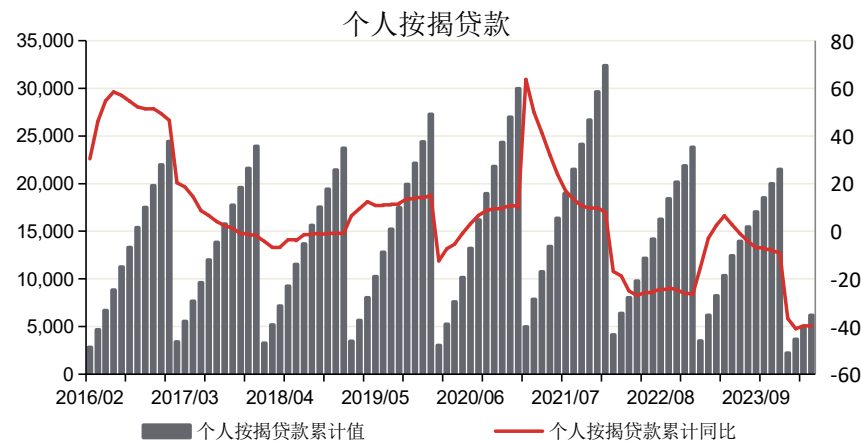
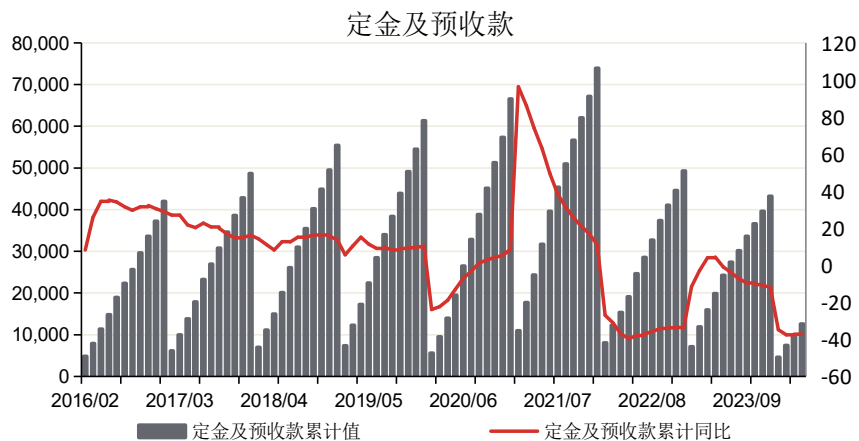
房地产开发投资1-5月同比降幅较大，资金到位程度维持较大同比降幅



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

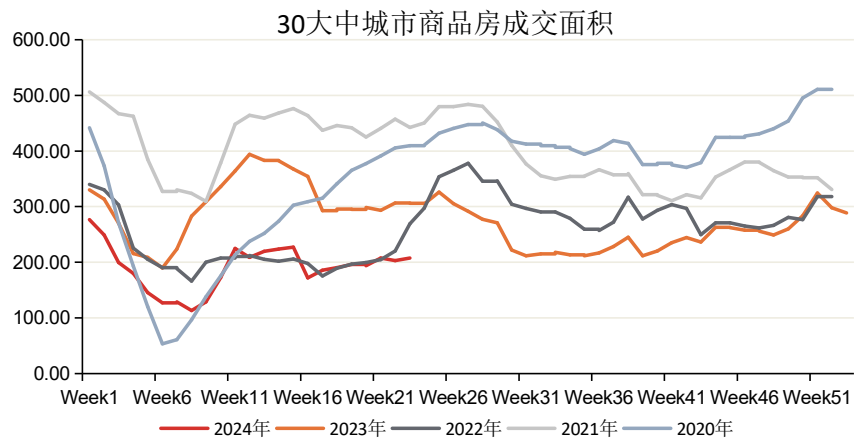
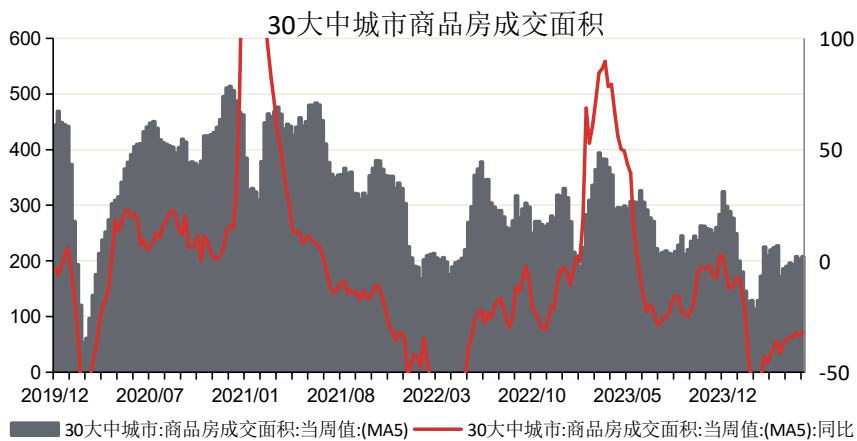
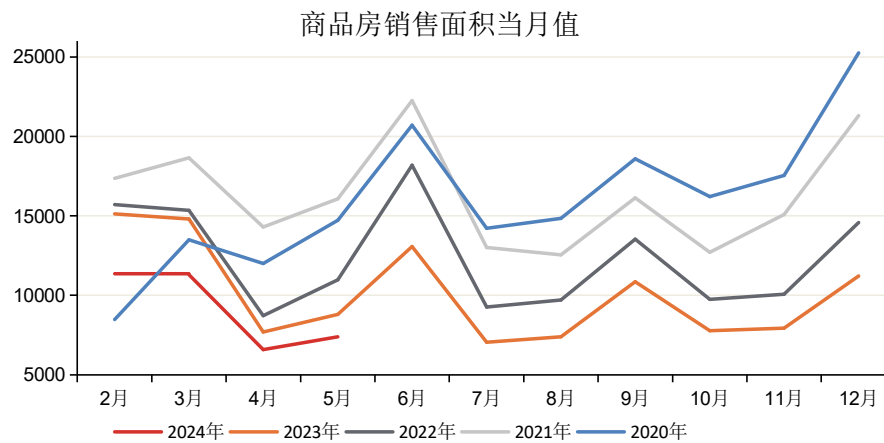
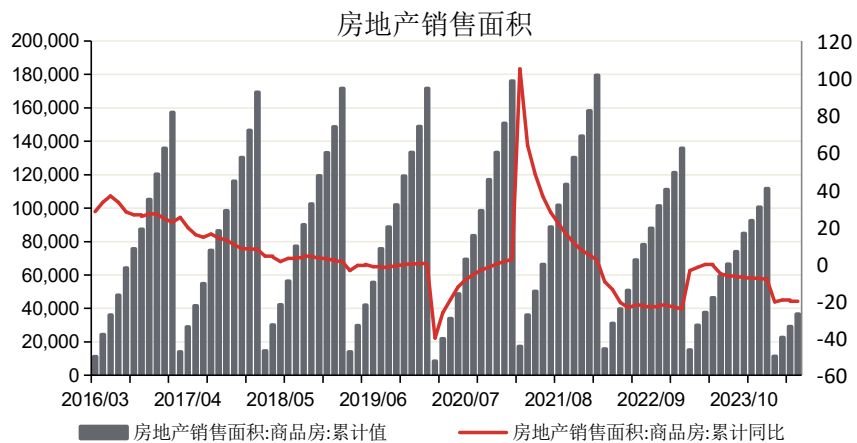


5月资金数据各分项均维持同比下降，其中个人按揭贷款跌幅超四成





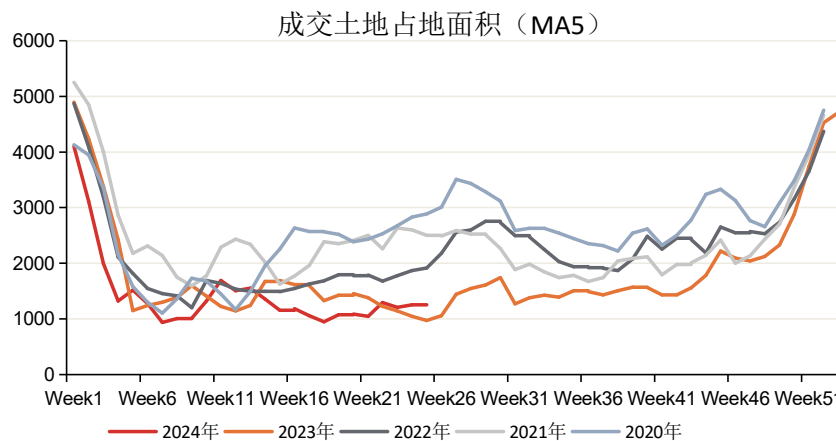
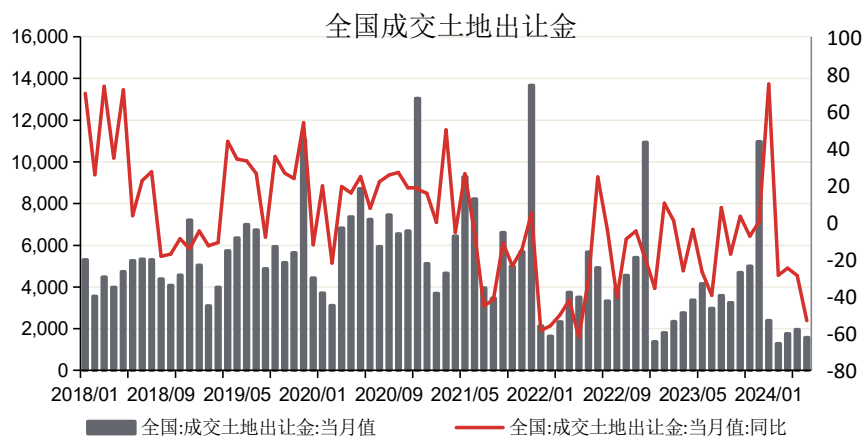
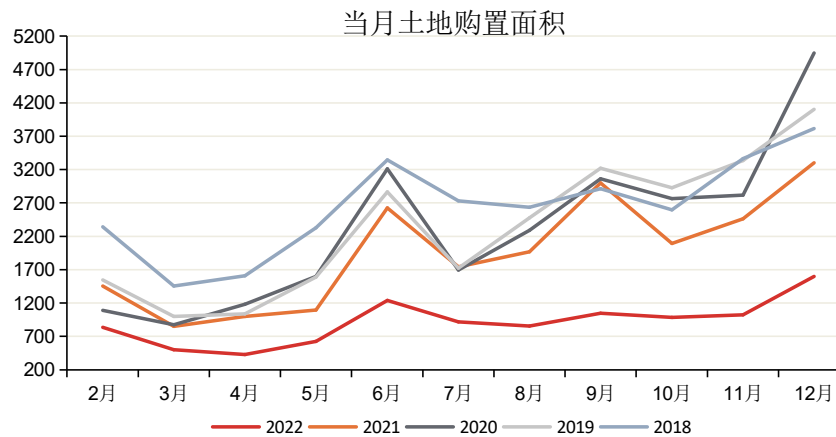
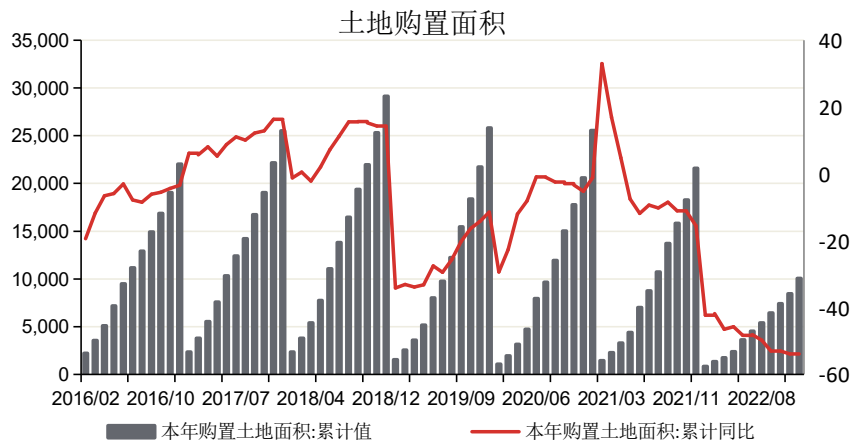
统计局1-5月销售面积衰退幅度20.3%，5月终端销售同比降幅再度走扩



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

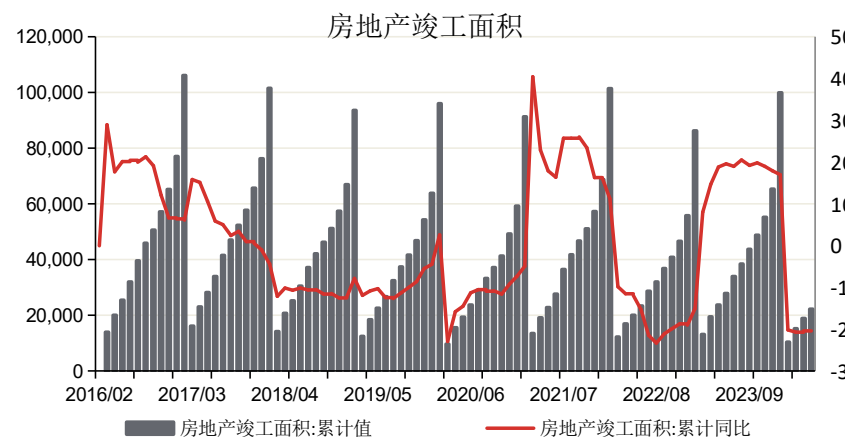
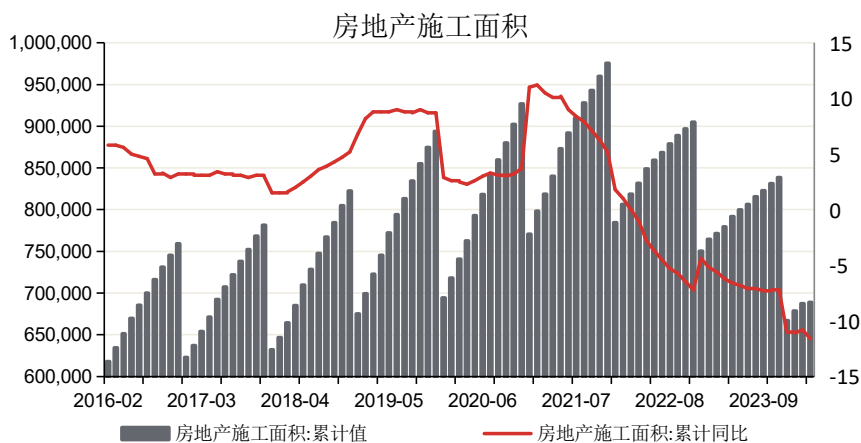
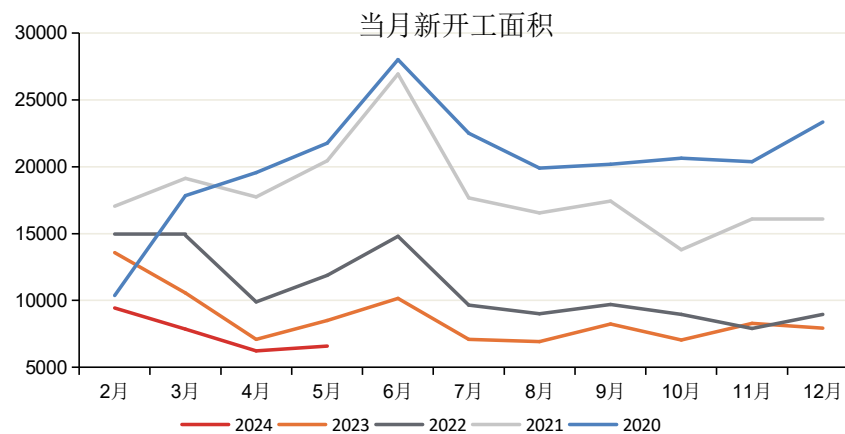
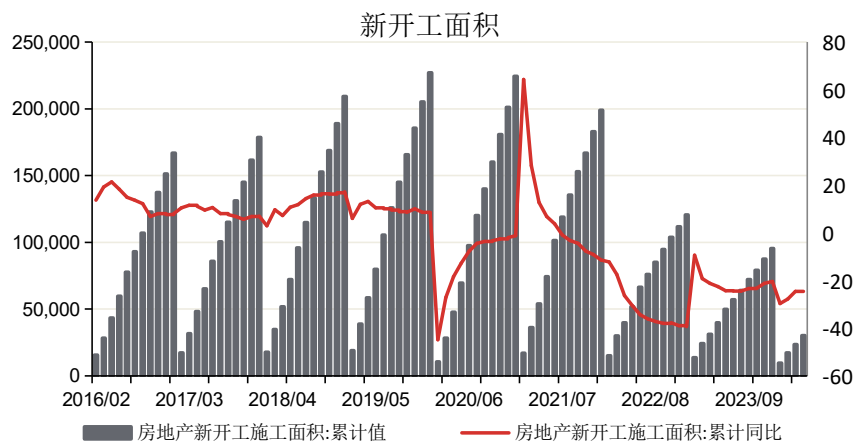


土地出让金5月同比下降53.22%，成交面积同比继续呈现负增长



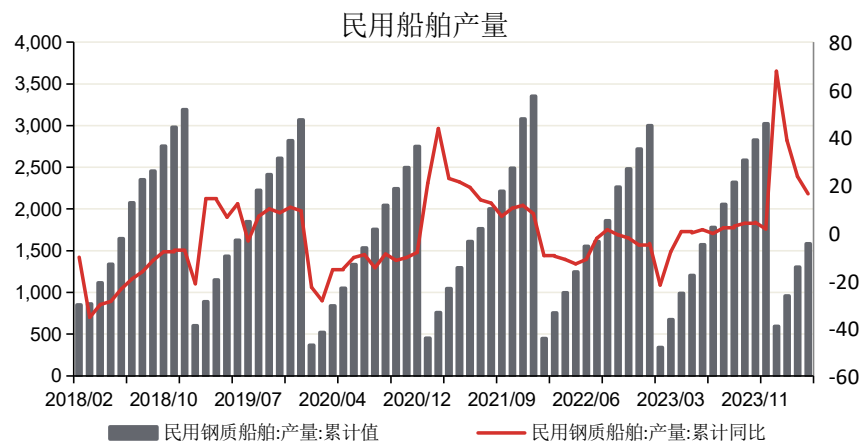
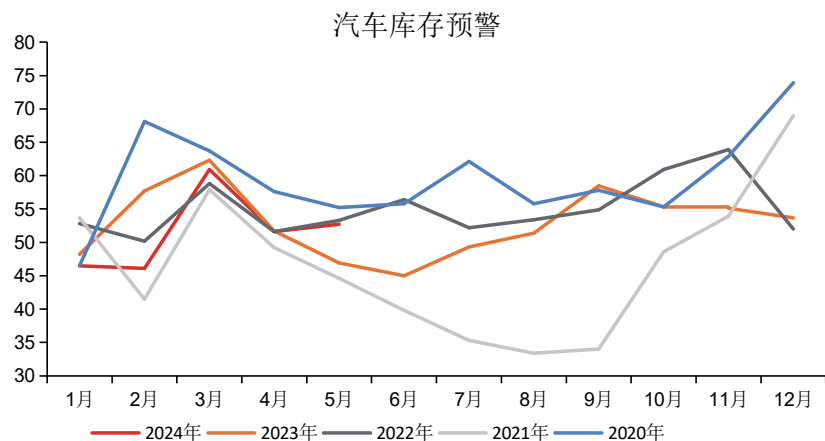
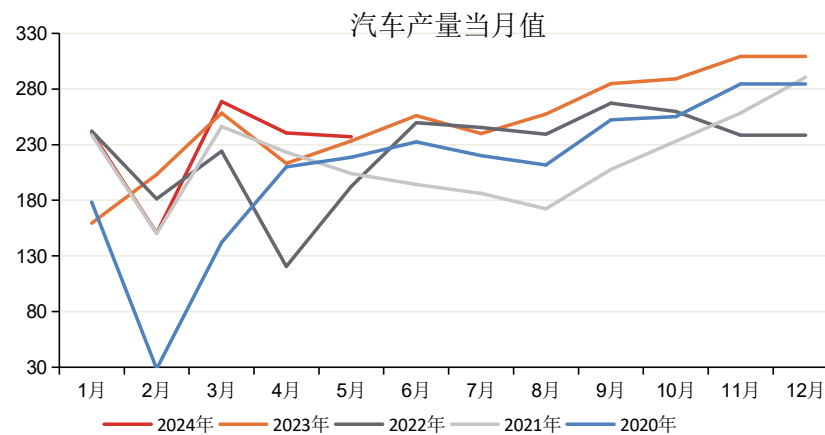
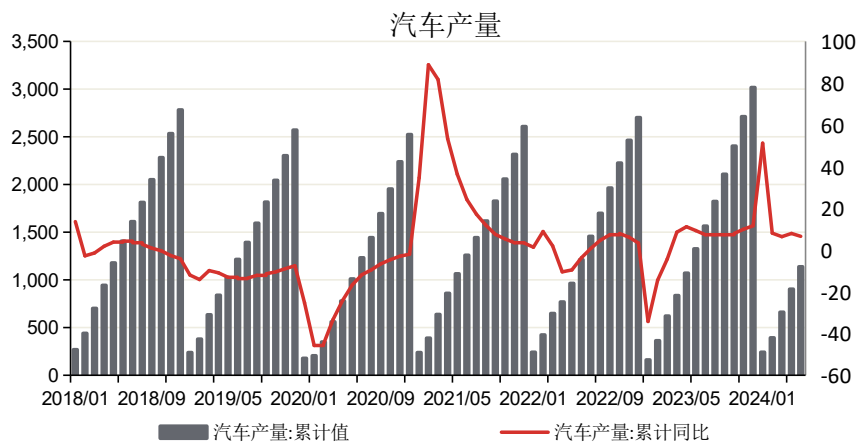


低基数情况下，地产新开工降幅达24.2%，存量面积有限，施工及竣工面积同比走弱





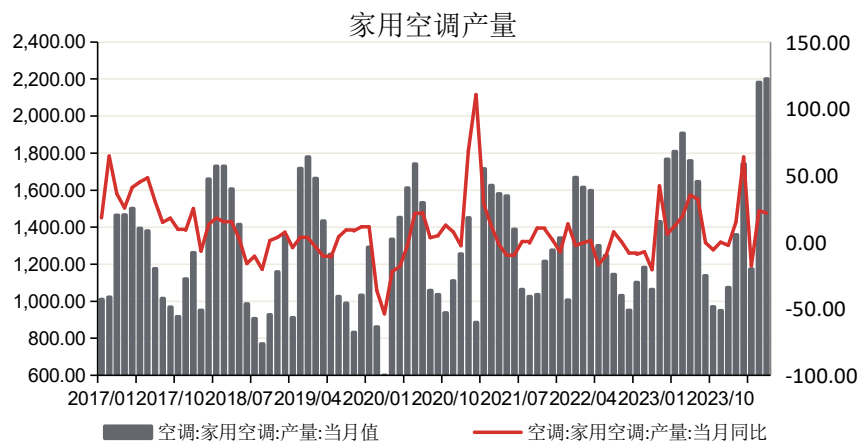
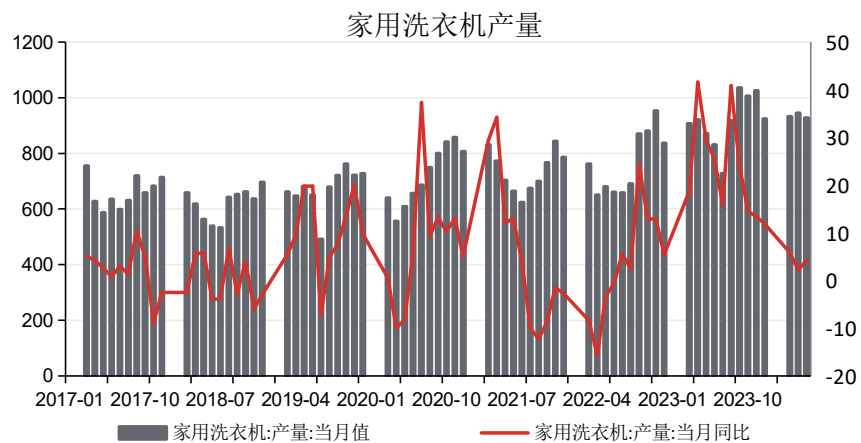
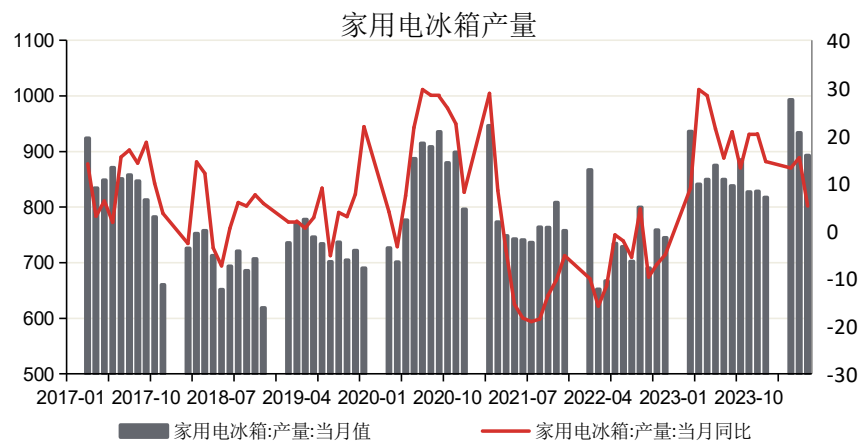
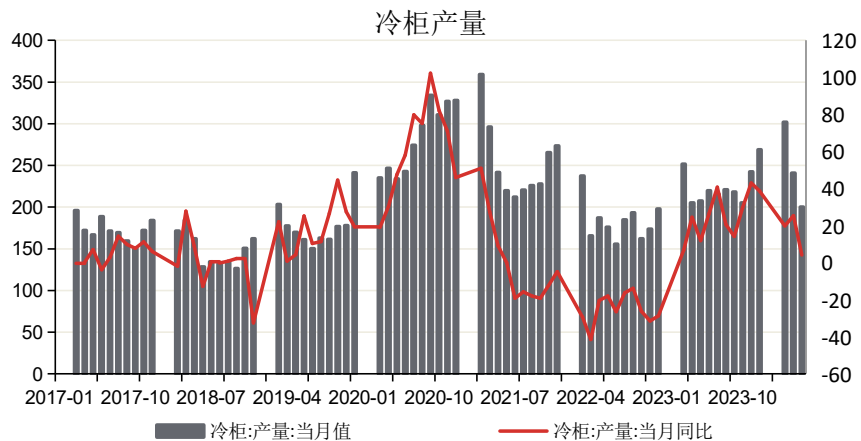
汽车产销仍维持正向增长但5月增幅收窄，出口表现同比增长三成



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