



钢材周报

延续区间震荡表现
等待需求端指引

2024年5月5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

节前黑色系整体区间运行，钢材期货以窄幅震荡为主，主要因现货补库驱动力度有限，限制钢价上涨。周五夜盘RB2405合约报3493元，RB2410合约报3656元。HC2405合约报3760元。HC2410合约报3804元。

运行逻辑

节前产存销数据螺纹供需双增，需求韧性尚可，去库速度维持较高水平，库销比回落至中性水平。热卷需求偏弱，供需矛盾仍在酝酿，部分铁水转向建材。现货成交在资金逐步到位的情况下维持年内高位，复产进度持续，日均铁水升至**230**万吨以上，且仍处于缓慢爬坡阶段。但三月地产数据延续低迷表现，终端需求仍将对钢价形成压制。同时，当前制造业强、建筑业弱的格局正在夯实，建材需求强度有限，钢材基本面过剩矛盾仍存。

推荐策略

短期炉料上涨夯实成本，给出正向反馈，资金持续到位的情况下，**5**月需求淡季不淡概率较高，建材缺规格现象有望延续。但在**5**月合约交割以及复产压制现货的情况下，预计钢价维持震荡走势，但区间有望小幅上移。持续上涨则需等待现货端给出超预期表现。风险点：若资金到位预期证伪，需求仍弱，则需警惕交易淡季需求回落题材。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国非农数据低于预期，降息预期并未进一步推迟，节日期间海外市场涨跌互现但能源市场开始交易需求淡季逻辑。国内方面，政治局会议节前召开，“以旧换新”刺激消费提振市场情绪，主要利多制造业需求。同时钢材直接及间接出口表现同比增长仍可弥补内需不足。
供应	利多	最新铁水产量升至 230 万吨以上且处于爬坡阶段。在此情况下，炉料上涨夯实成本，对钢价仍有正向反馈。短期建材利润边际好转，铁水小幅回流，但因制造业需求向好，供应预计长期呈现长弱板强的格局。
库存	中性	当前钢坯库存去化速度放缓，表外材需求承压，库存近期走高，压力或将向盘面传导；五大材库存仍处中性偏低水平，且延续降库表现。其中建材供需同比均弱于去年，库存去化速度可观且总量已处于偏低水平。板材端承接需求，部分地区库存仍高，供需矛盾仍在酝酿。
地产	利空	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。房企资金到位程度仍在恶化。一季度终端销售继续走弱，地产仍处于下行周期。地区性以旧换新政策刺激库存去化但对用钢需求影响有限，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	利多	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，但政治局会议强调加快发债及资金落地，二季度或为建筑需求带来资金增量支持。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

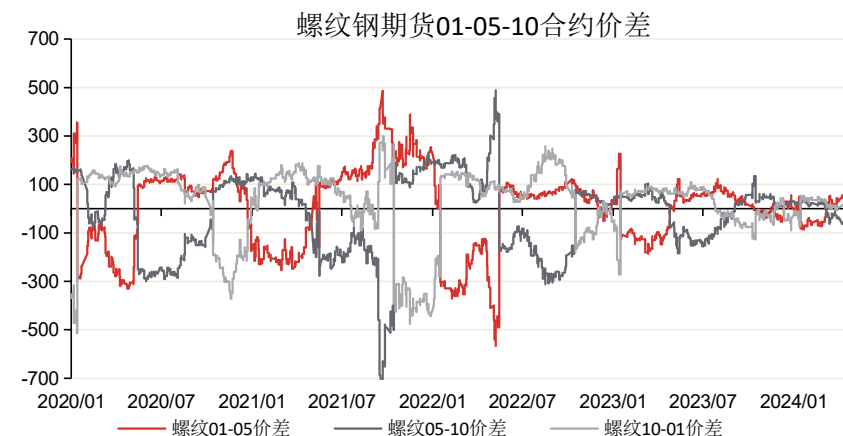
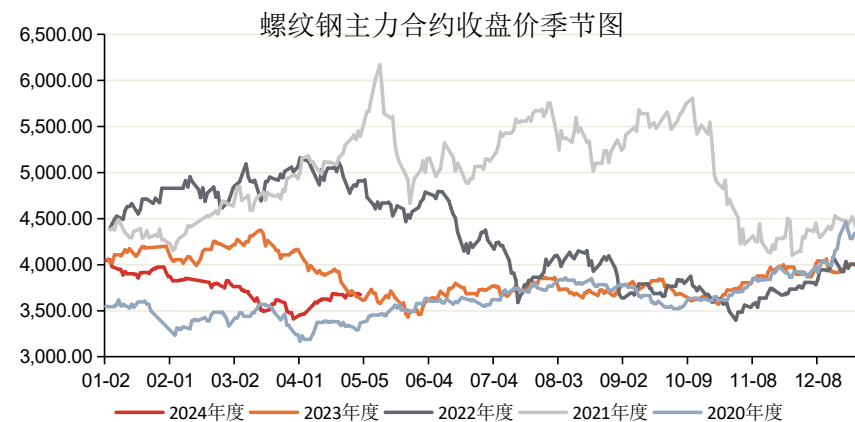
价格数据

GUOLIAN FUTURES

5

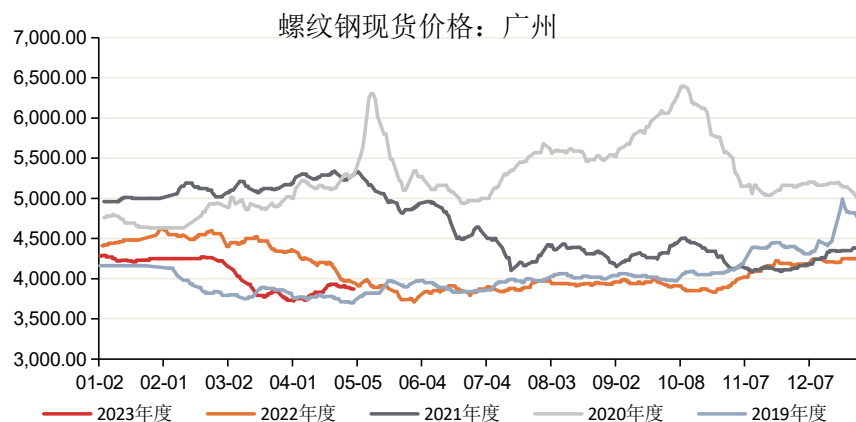
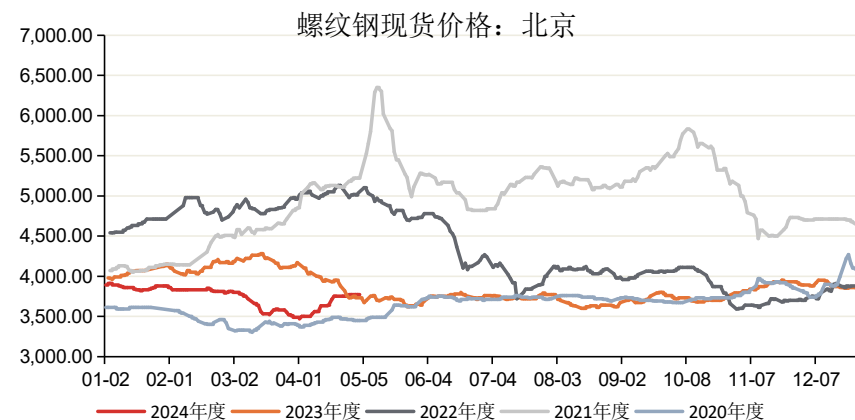
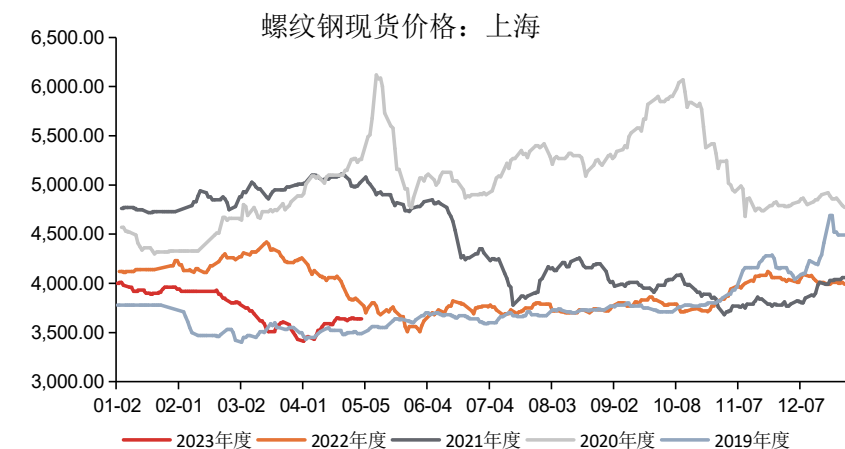


黑色系节前走势区间震荡为主，螺纹钢期货3700点遭遇压制



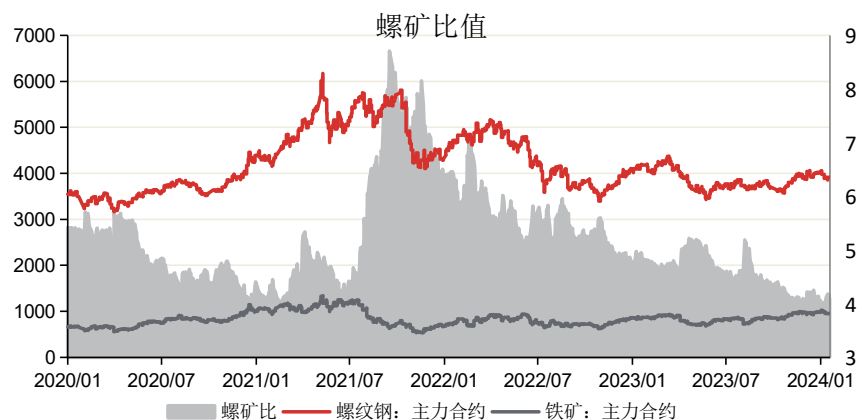
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

市场节前补库需求仍有韧性，现货价格平稳为主



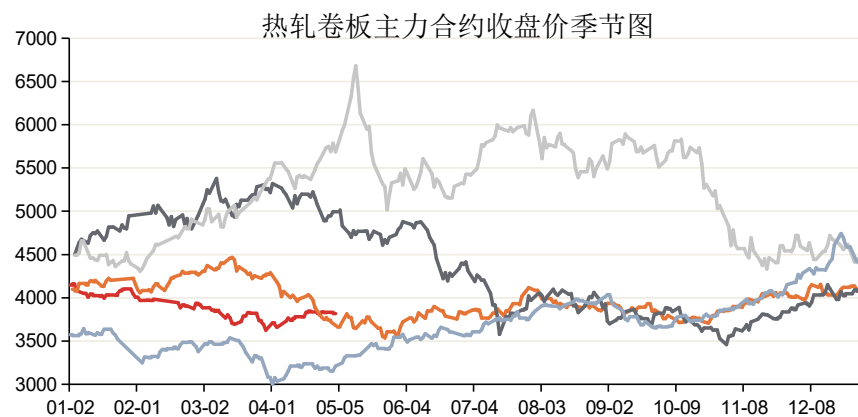


现货补涨带动螺纹基差走势偏强，炉料正向反馈，成材-炉料比值回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

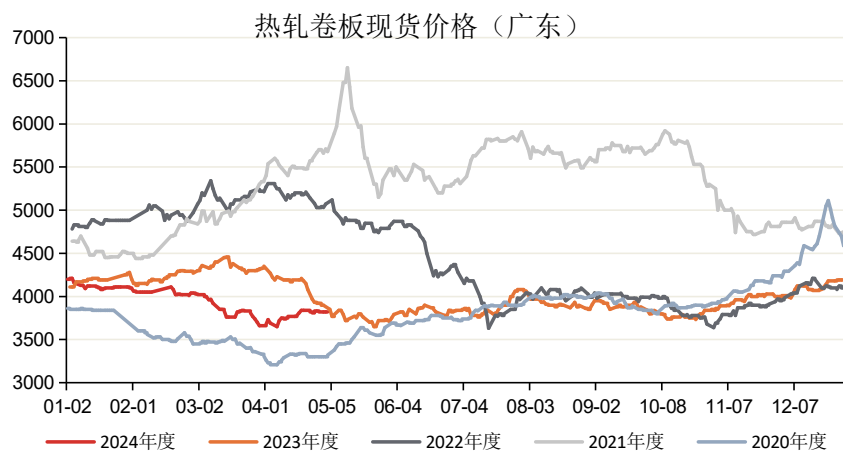
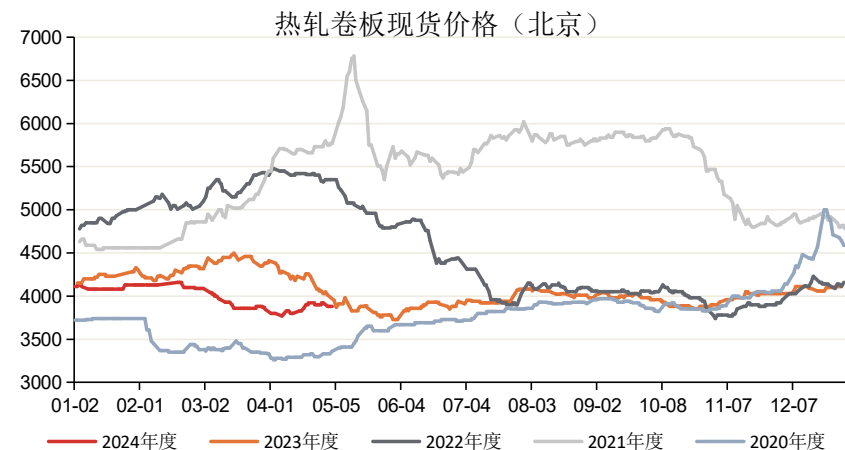
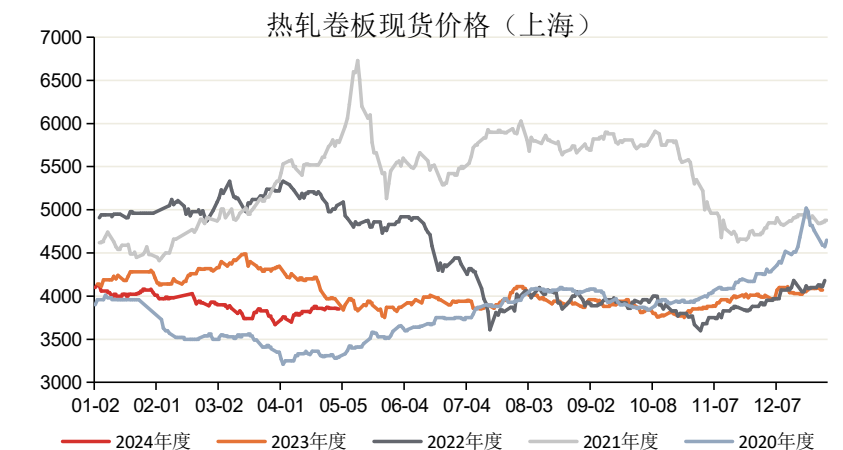
黑色系盘面共振，热卷期货周内窄幅震荡运行



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

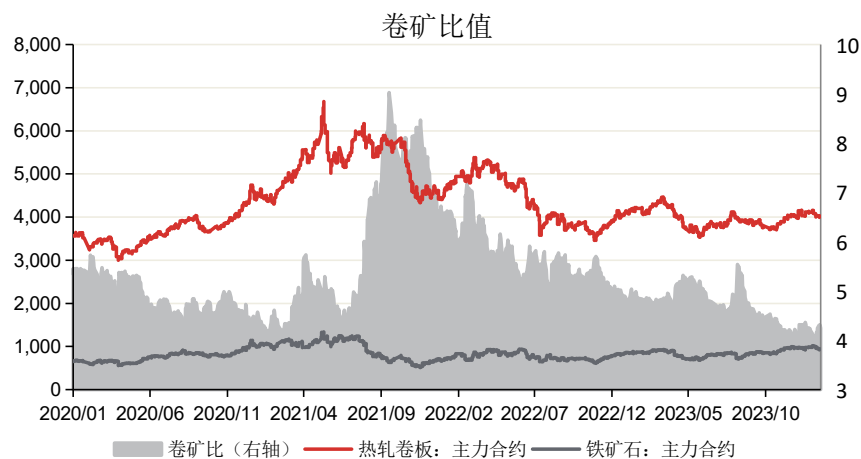


热轧现货价格窄幅震荡为主，上海北京价差小幅走强



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

卷焦比值小幅回落，冷热卷价差周内低位震荡



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



螺坯价差低位小幅走强，卷螺价差并未进一步走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



炉料走强，螺纹盘面利润重新转差，爬产预期下继续承压



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



海外价格走低，热卷出口性价比依然一般





CONTENTS

目录

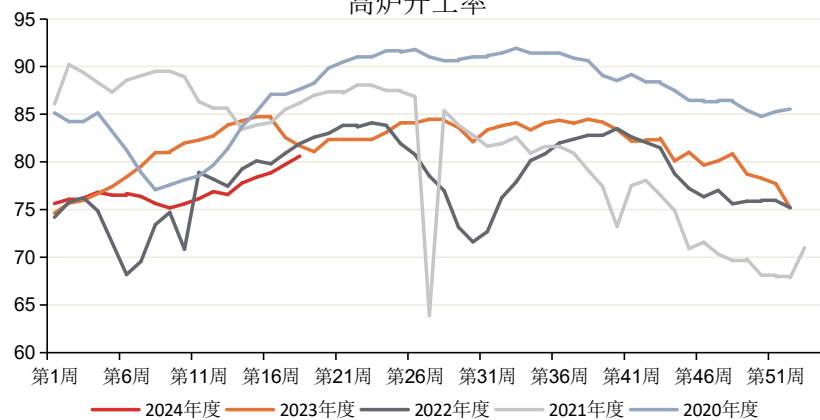
02

基本面高频数据

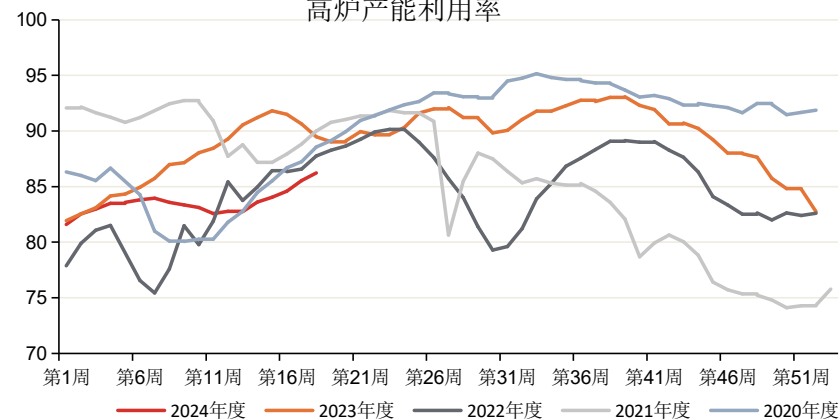


高炉铁水产量在原料让利后短期利润回归，铁水产量进入爬坡阶段

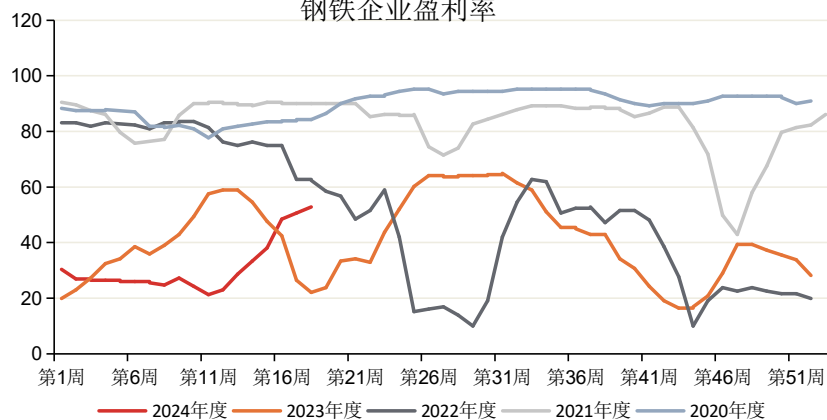
高炉开工率



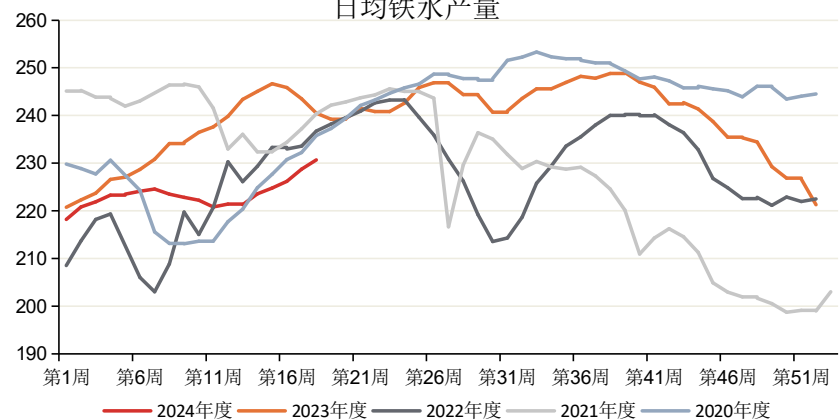
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率



日均铁水产量

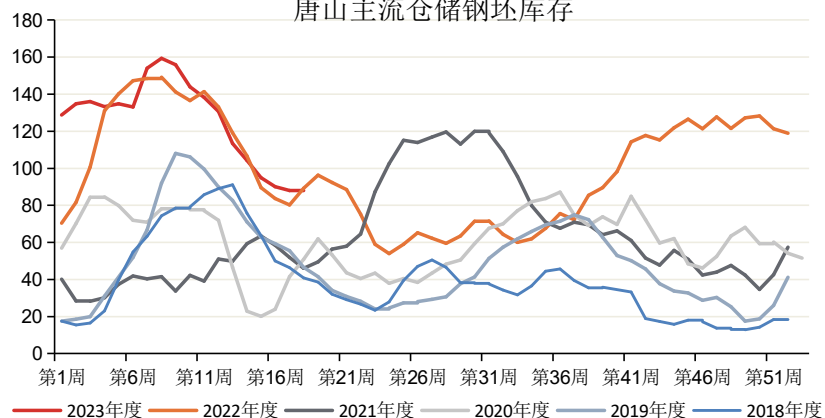


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

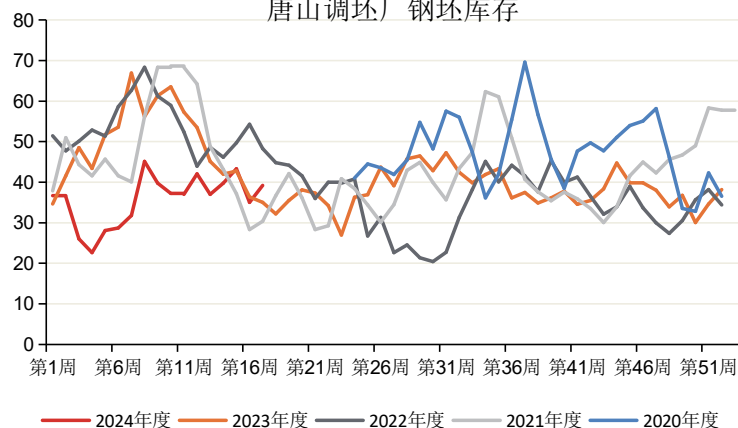


钢坯库存去化速度小幅放缓，表外材需求有所分化，电炉平电亏损，开工率维持偏低水平

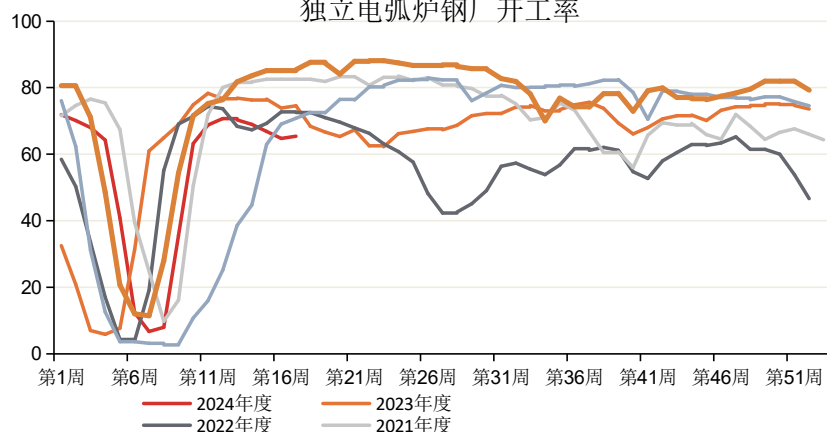
唐山主流仓储钢坯库存



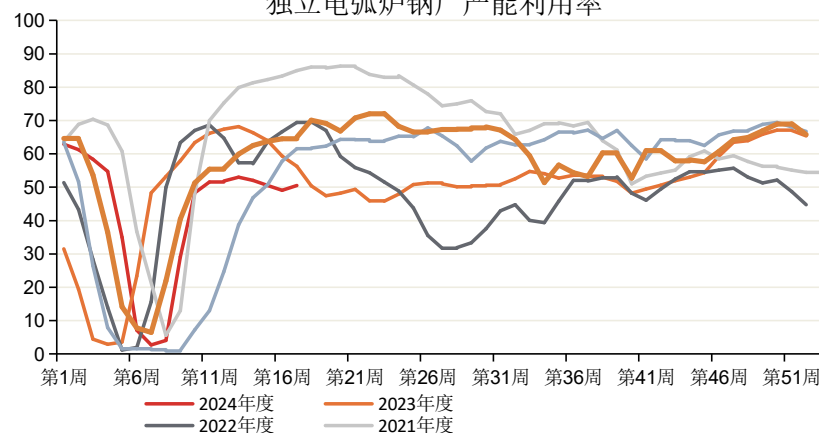
唐山调坯厂钢坯库存



独立电弧炉钢厂开工率

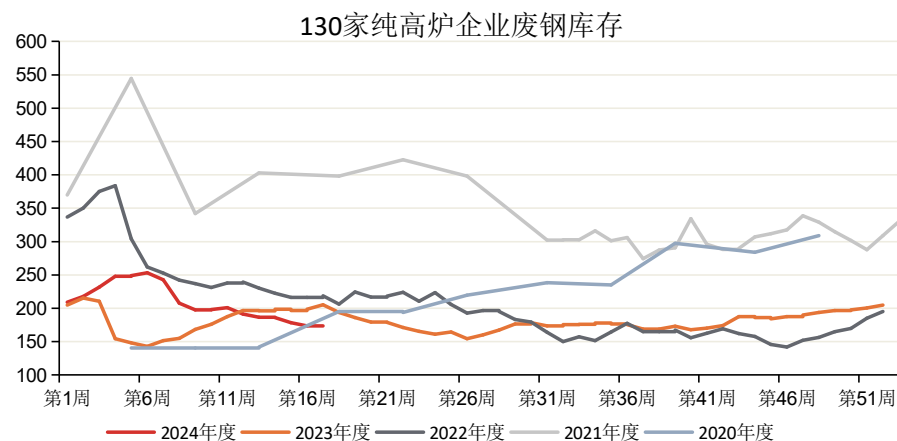
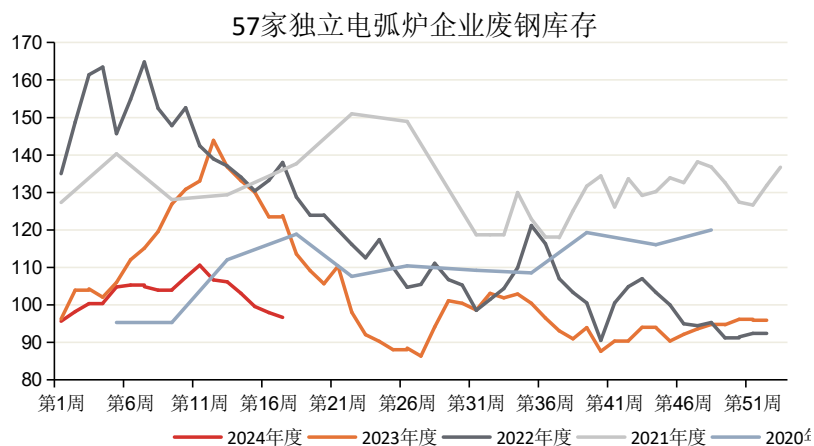
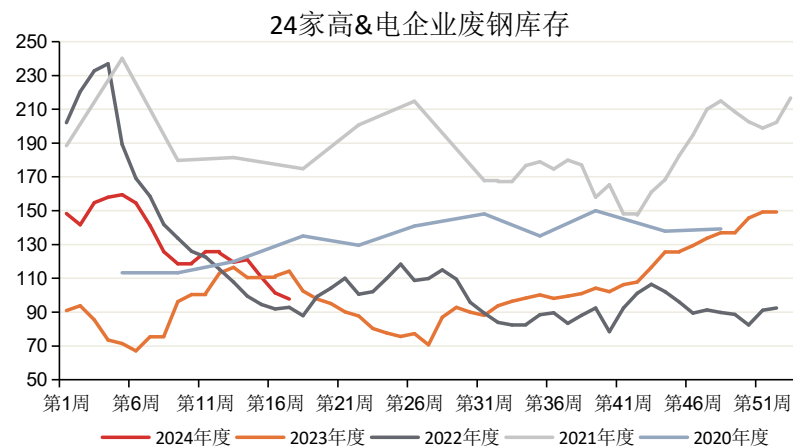
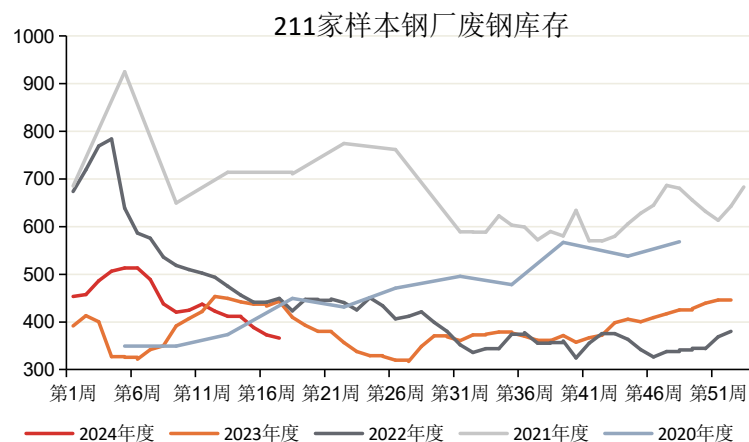


独立电弧炉钢厂产能利用率



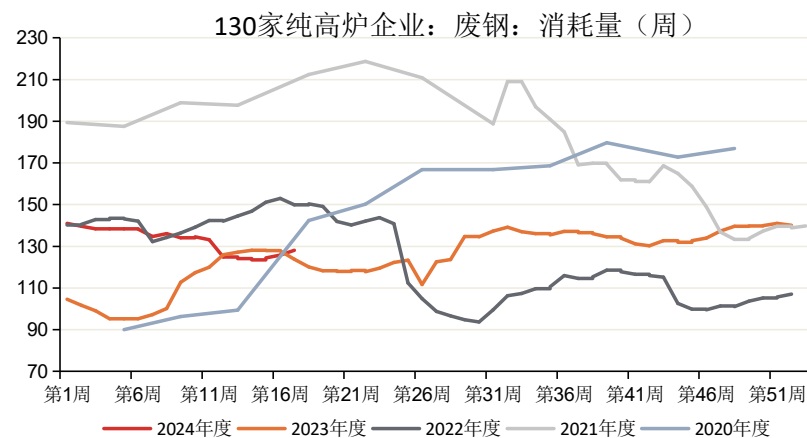
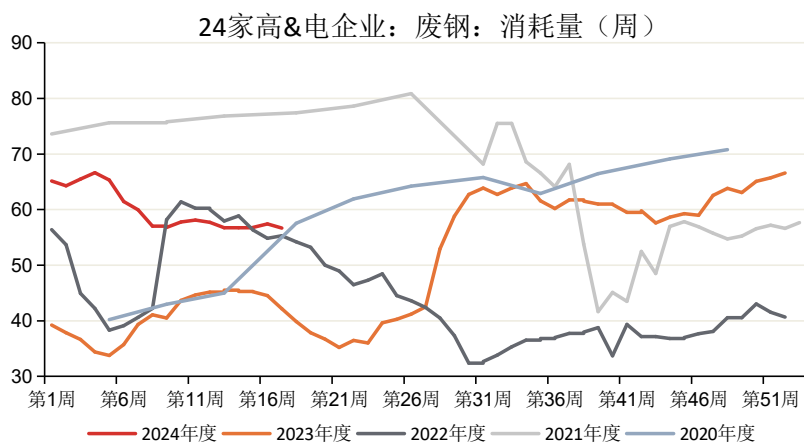
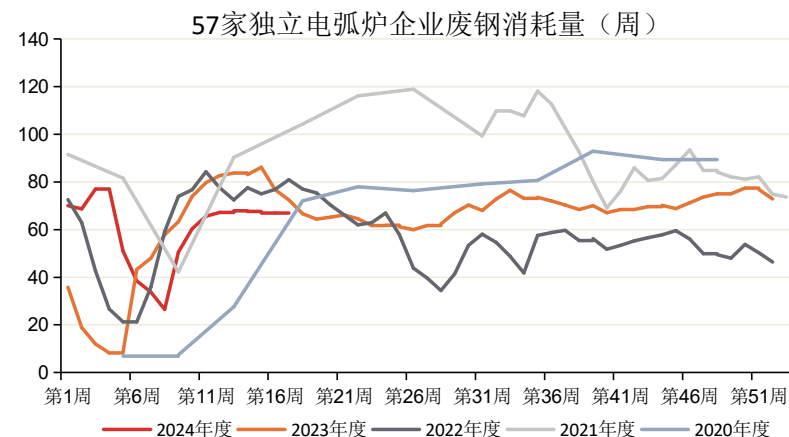
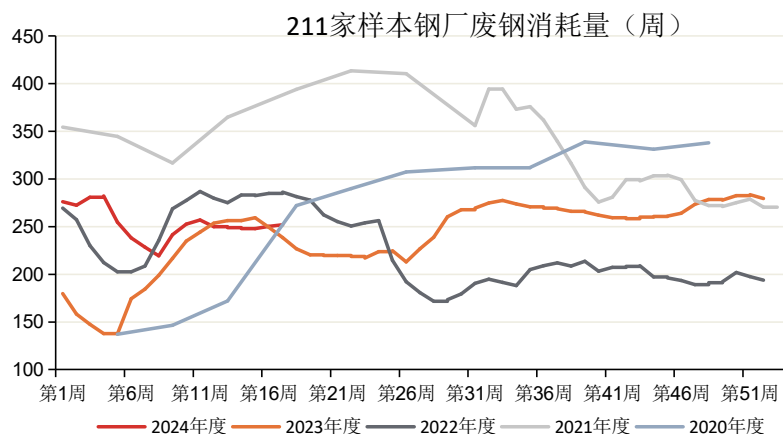
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

废钢钢厂库存下降，成材止涨后送货小幅加快



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

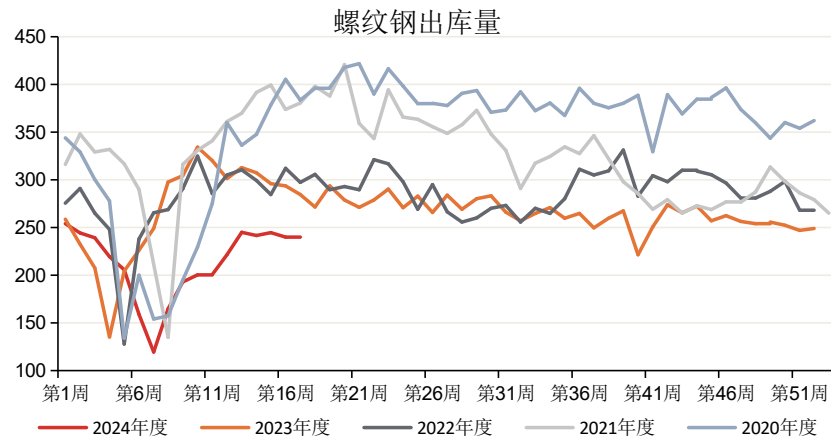
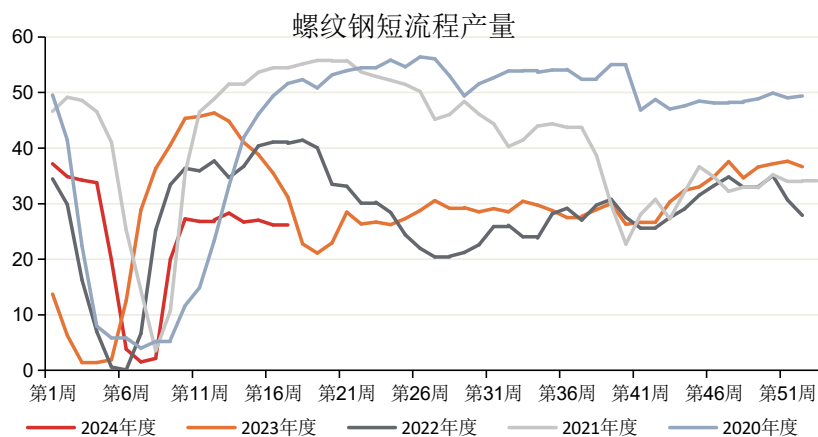
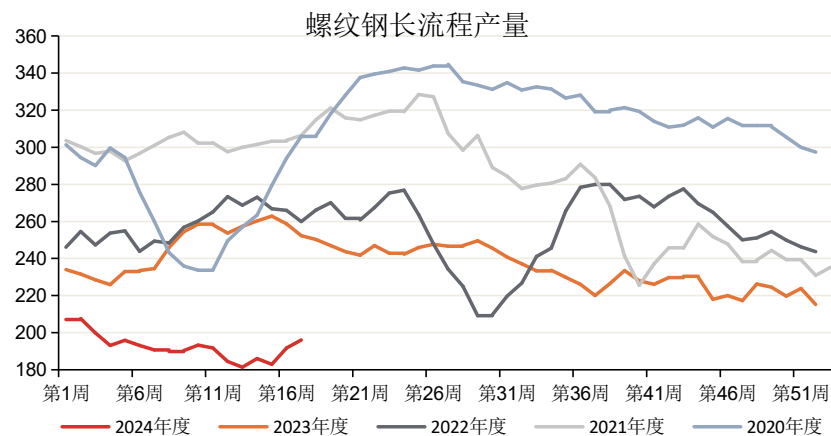
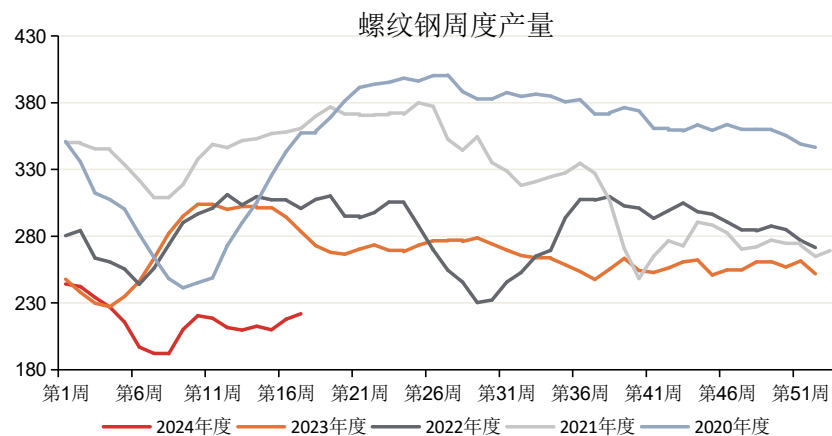
废钢消耗走平，主要因电炉企业利润尚未回归



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



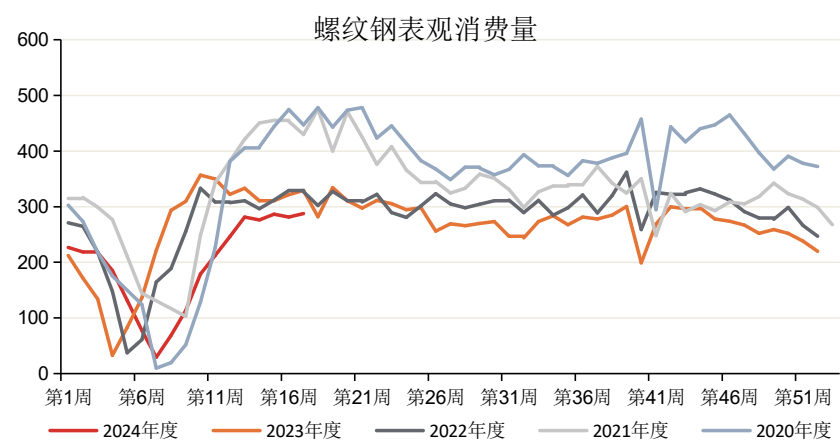
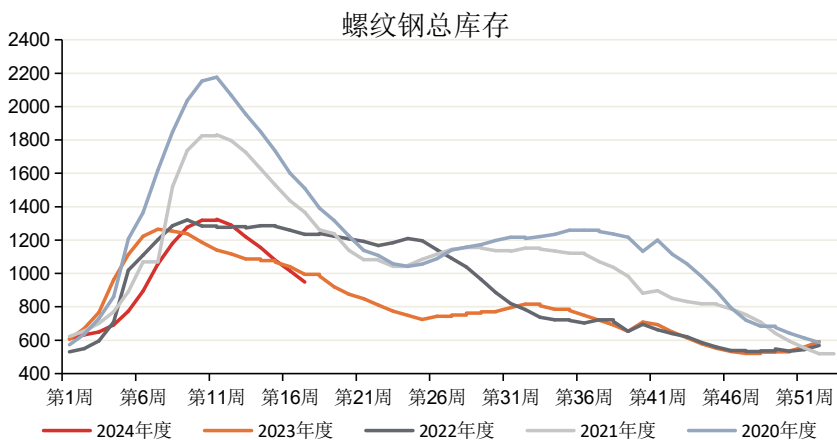
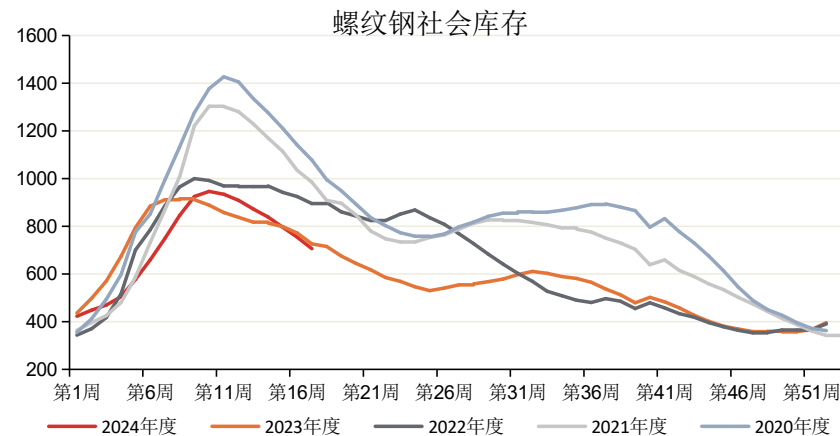
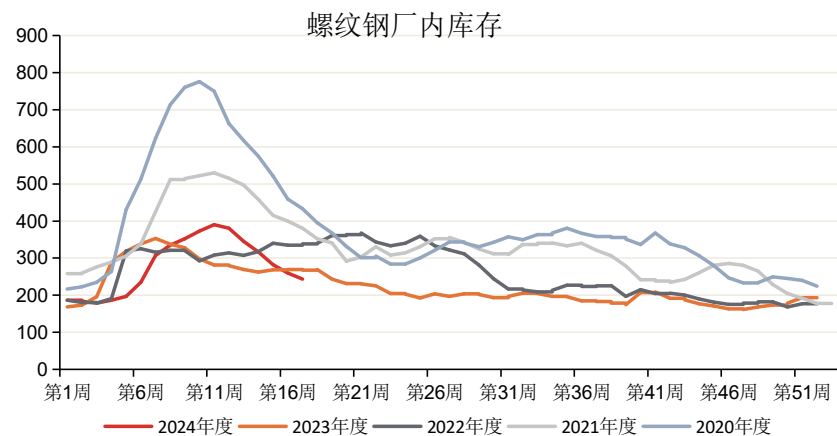
本周螺纹产量低位小幅回升，利润驱动有限，铁水向建材小幅回流



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



螺纹本周表需升至年内新高，但同比低于去年，库存快速去化后压力缓解

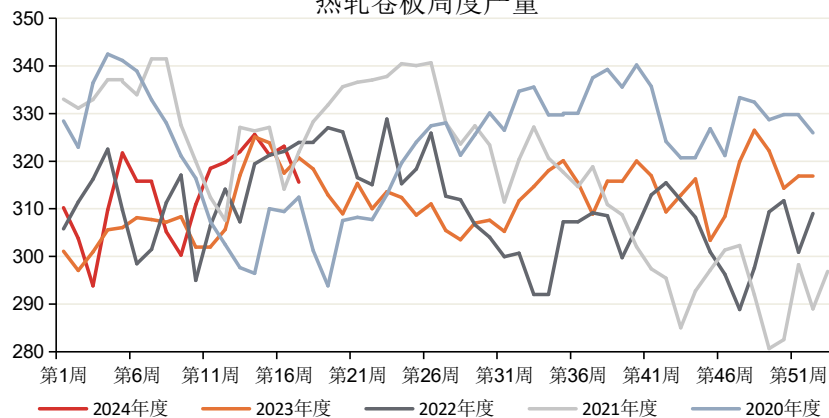


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

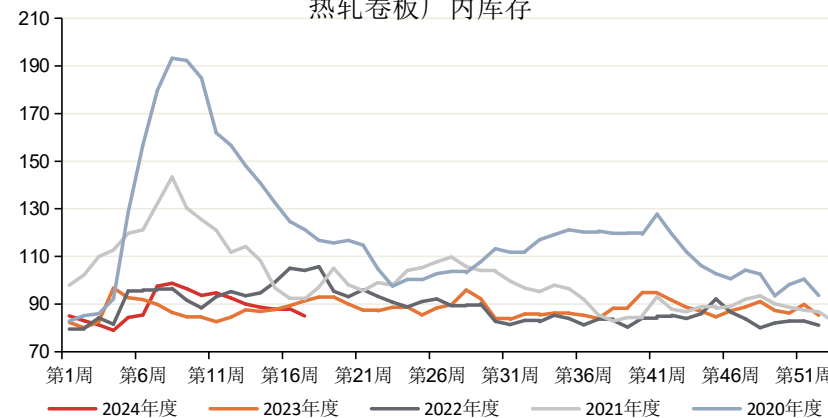


热卷产量回落，库存小幅去化，部分地区库存仍高

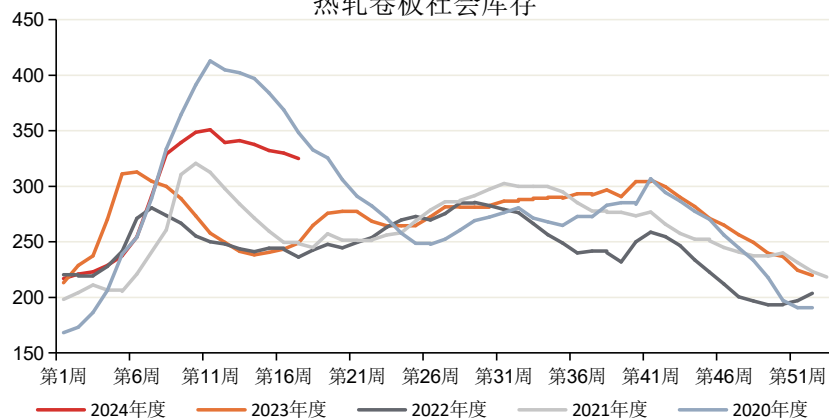
热轧卷板周度产量



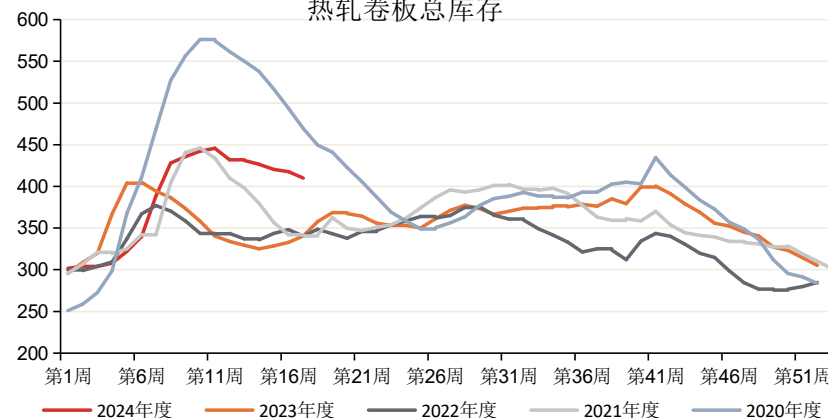
热轧卷板厂内库存



热轧卷板社会库存



热轧卷板总库存

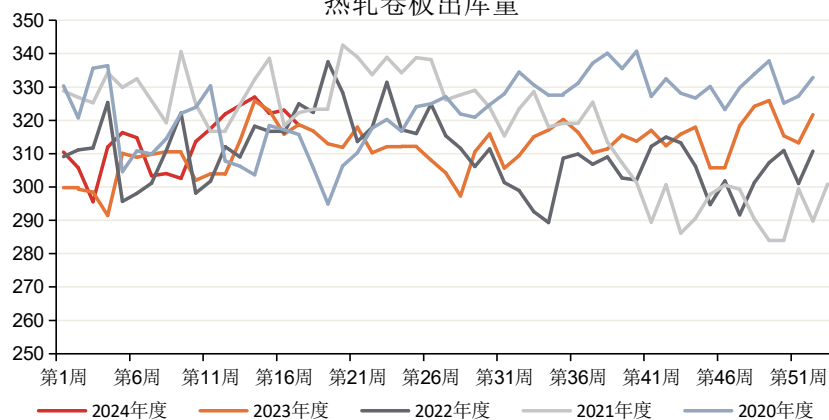


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

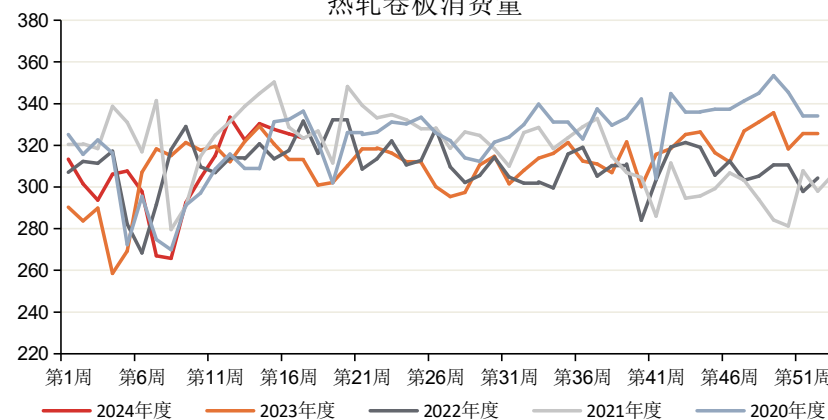


热卷消费小幅回落，基本面矛盾仍在积累。冷轧产量回落，钢厂去库

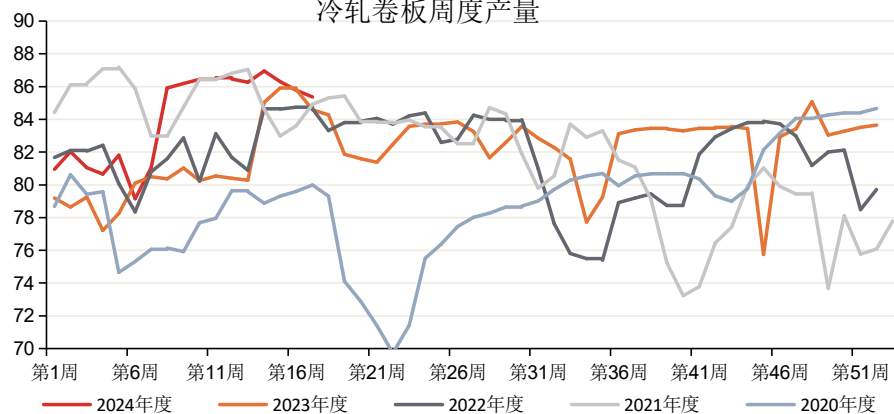
热轧卷板出库量



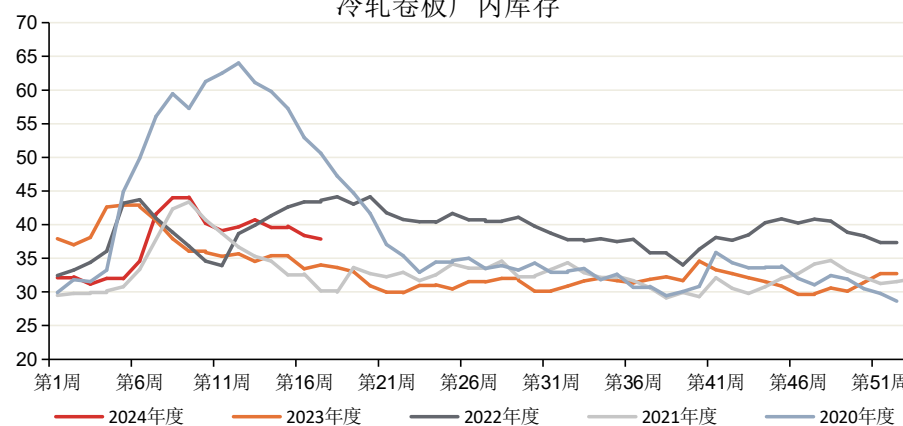
热轧卷板消费量



冷轧卷板周度产量



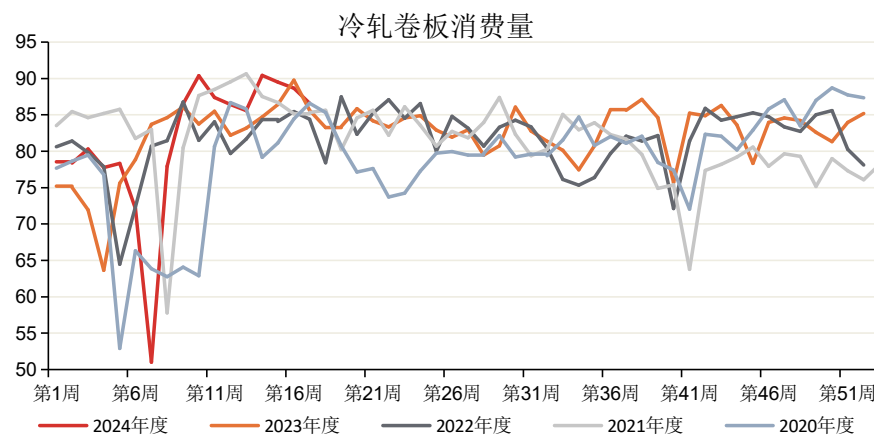
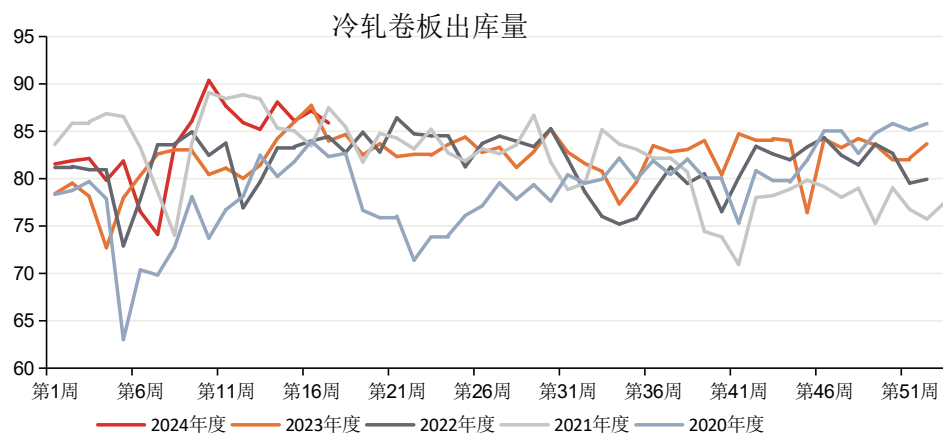
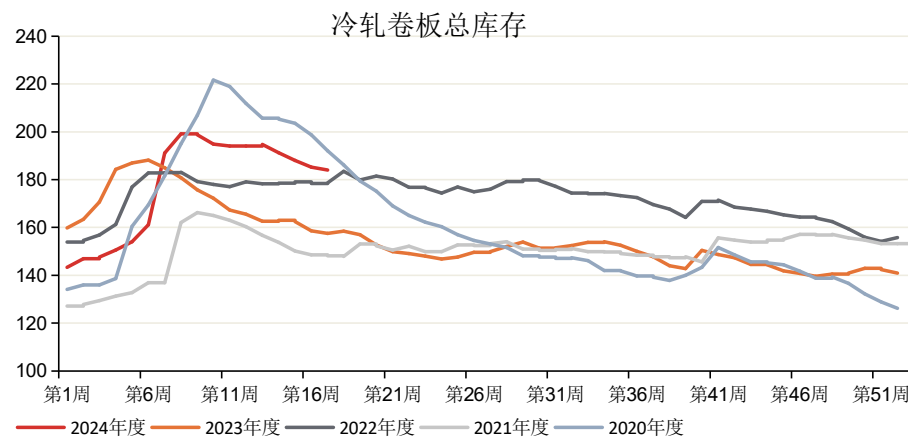
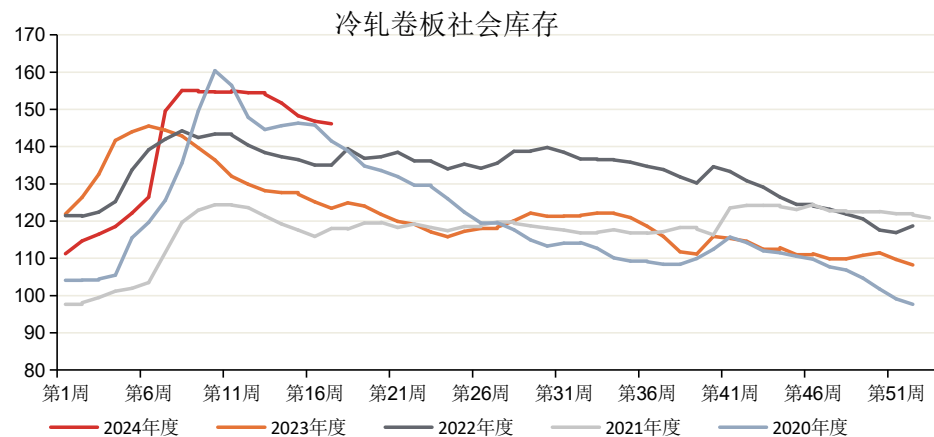
冷轧卷板厂内库存



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



冷轧总库存下降，消费高位小幅回落

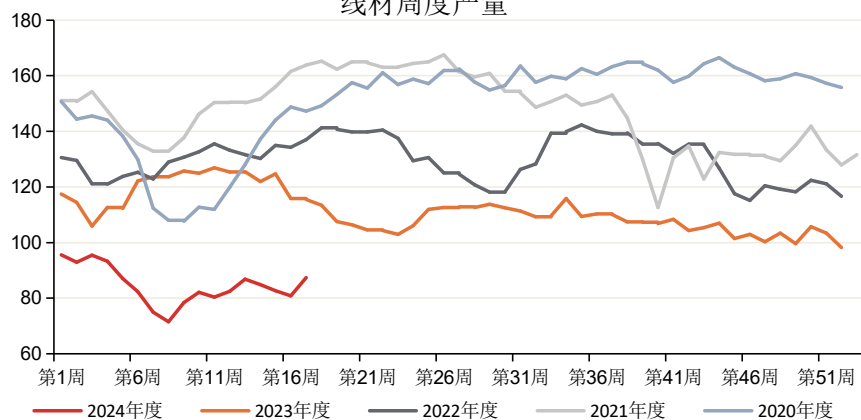


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

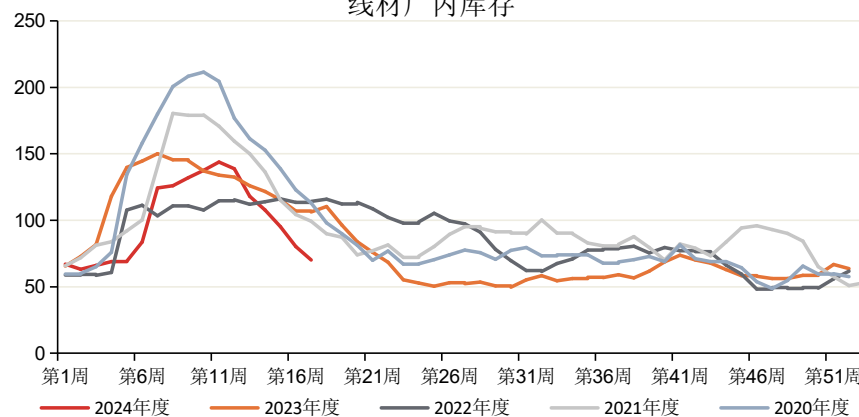


线材产量仍处于历史低位，库存端持续去化且处于近年同期低位

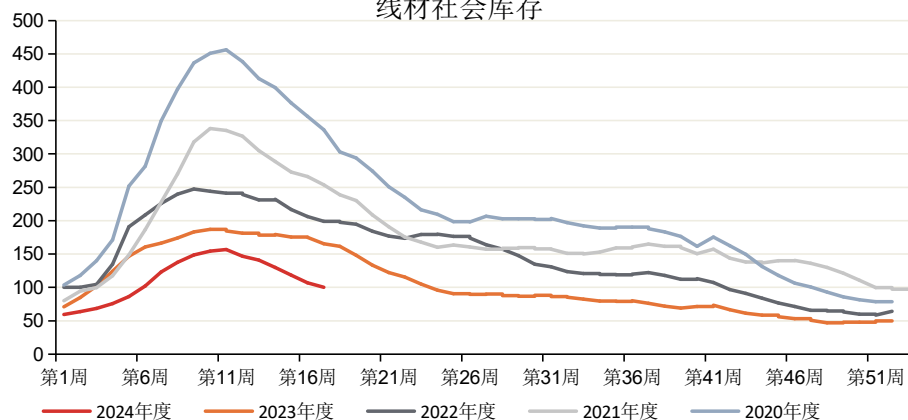
线材周度产量



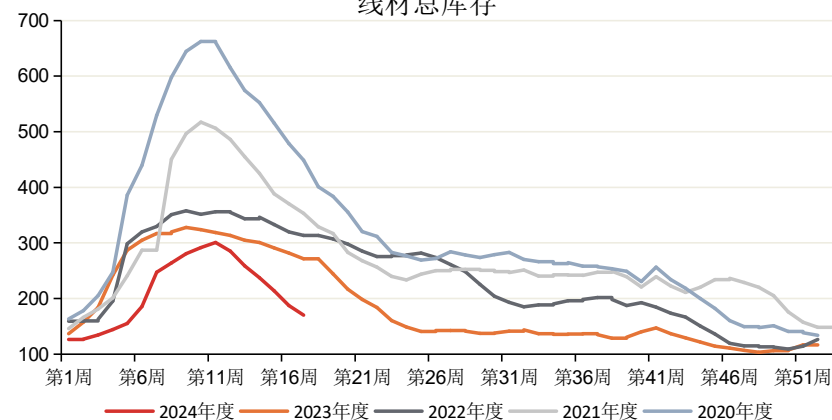
线材厂内库存



线材社会库存

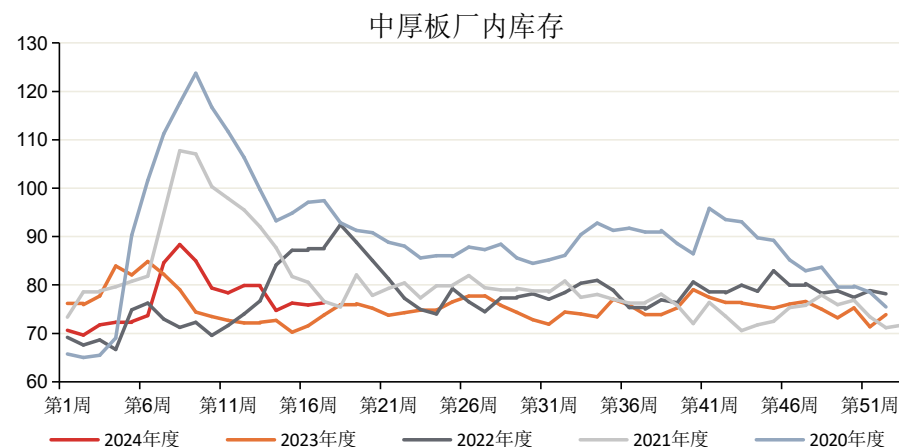
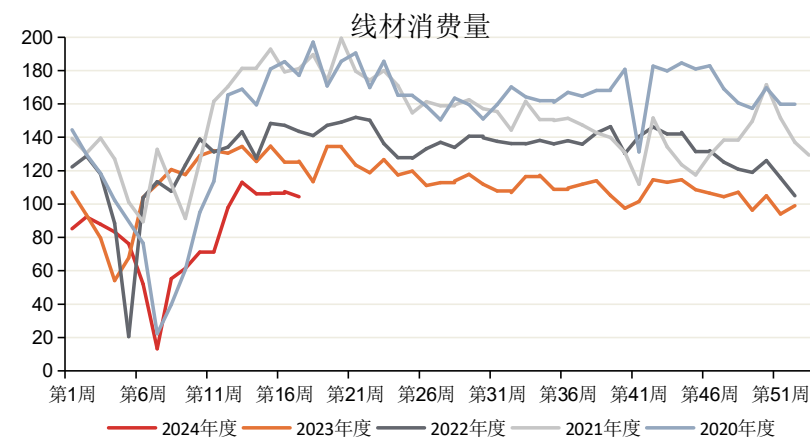
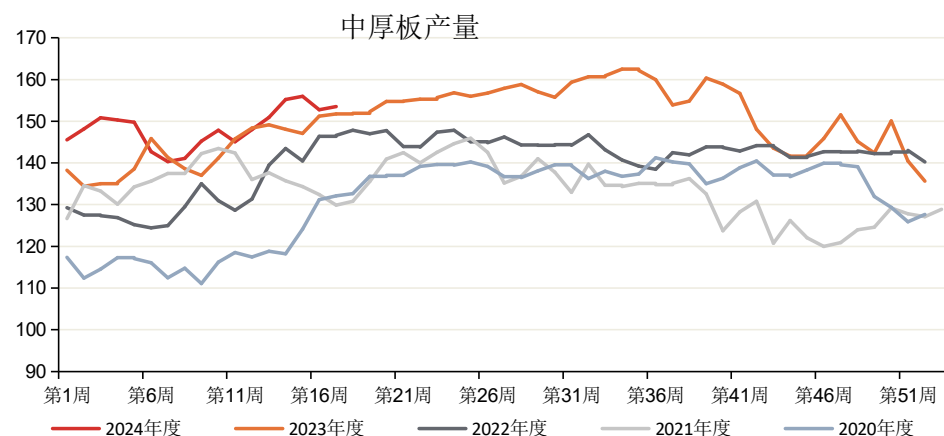
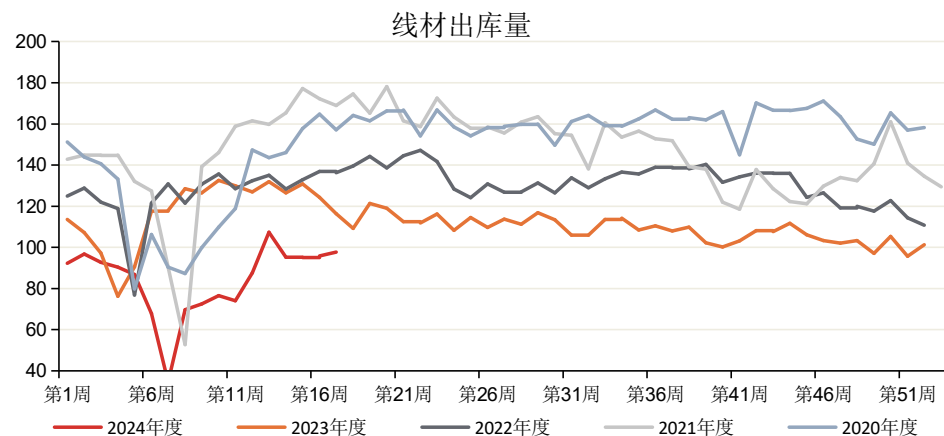


线材总库存



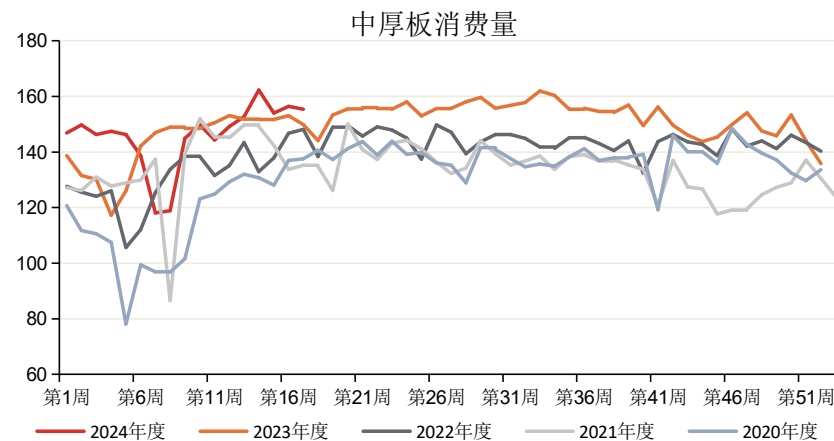
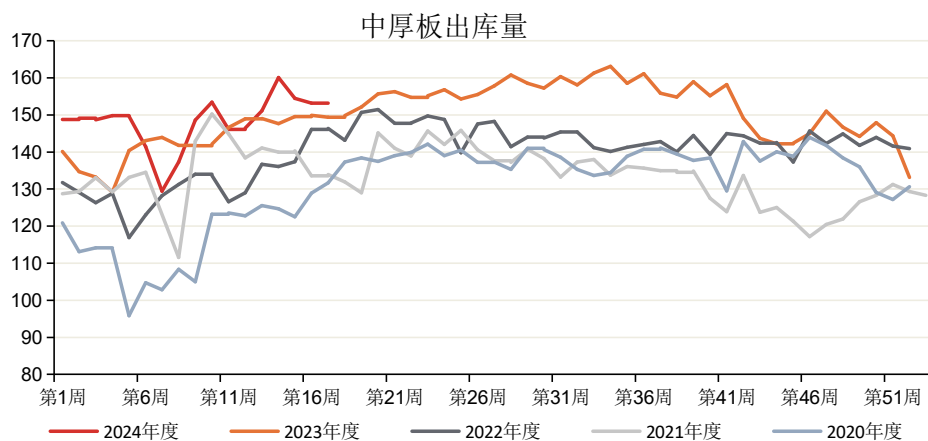
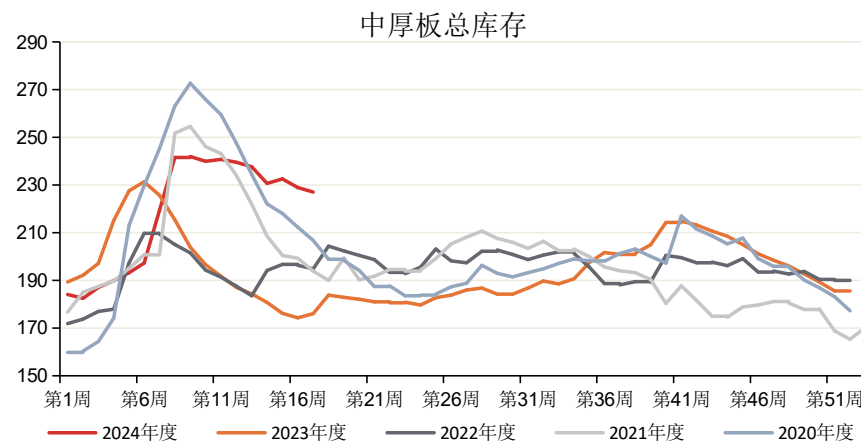
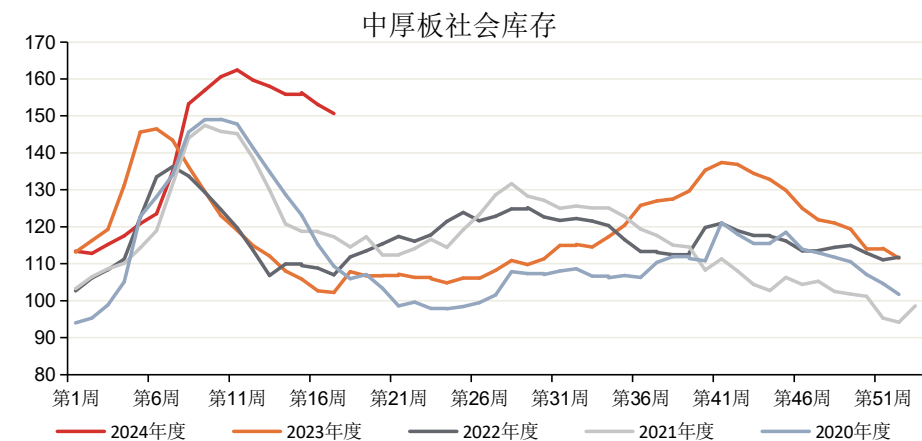


线材消费表现弱稳，中厚板产量维持高位





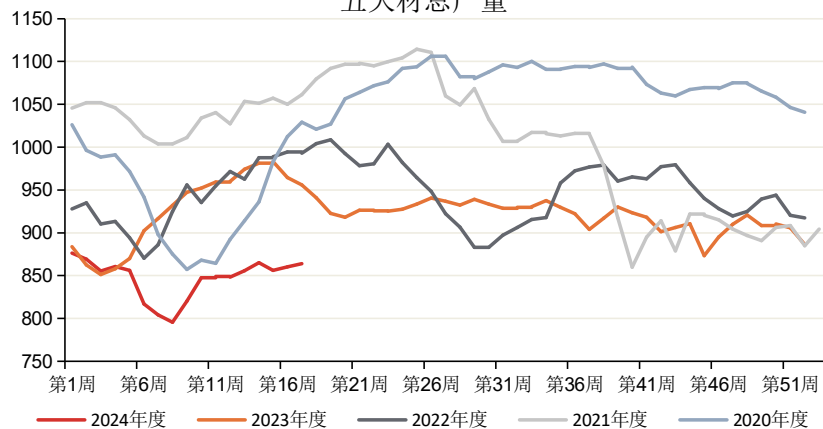
中厚板库存继续下降，周内消费小幅回落



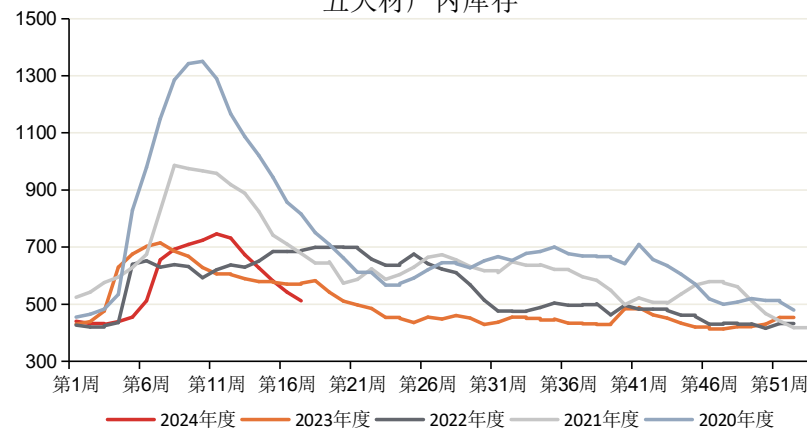


五大材产量本周仍在低位徘徊，消费走平且弱于往年同期

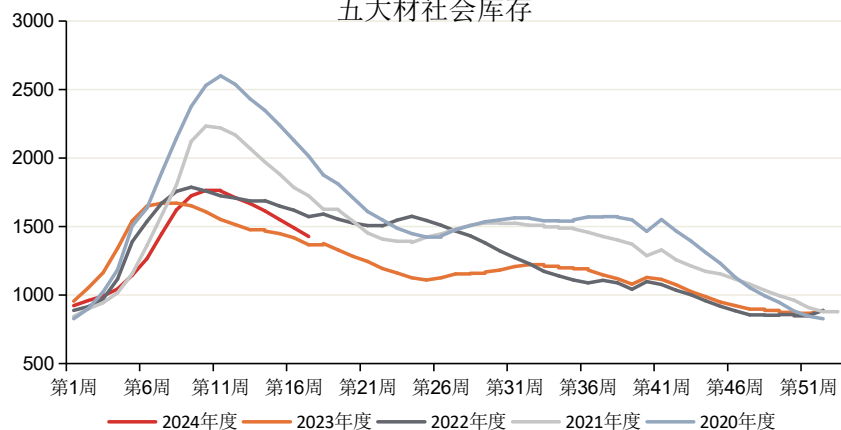
五大材总产量



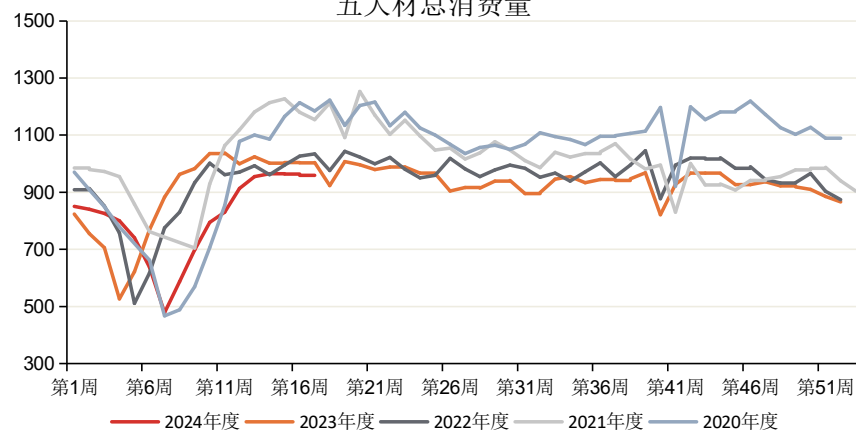
五大材厂内库存



五大材社会库存



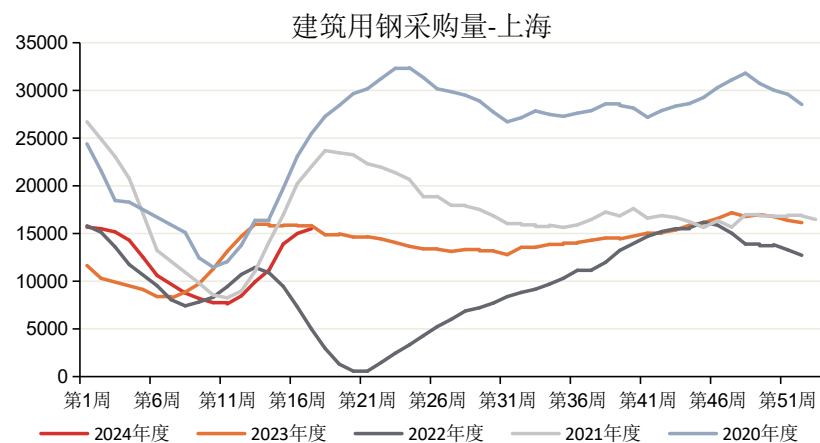
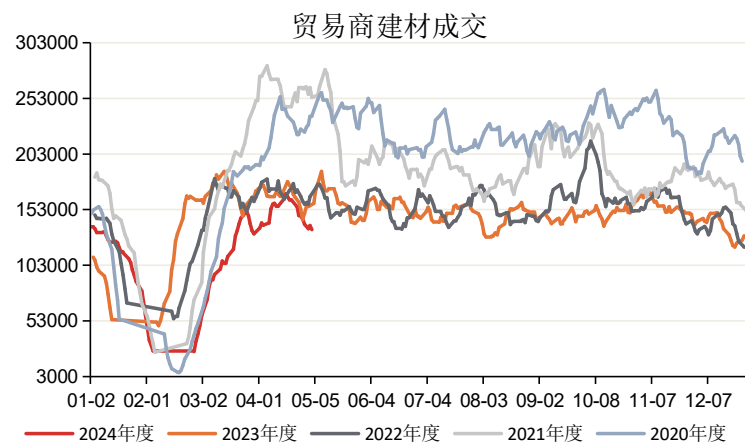
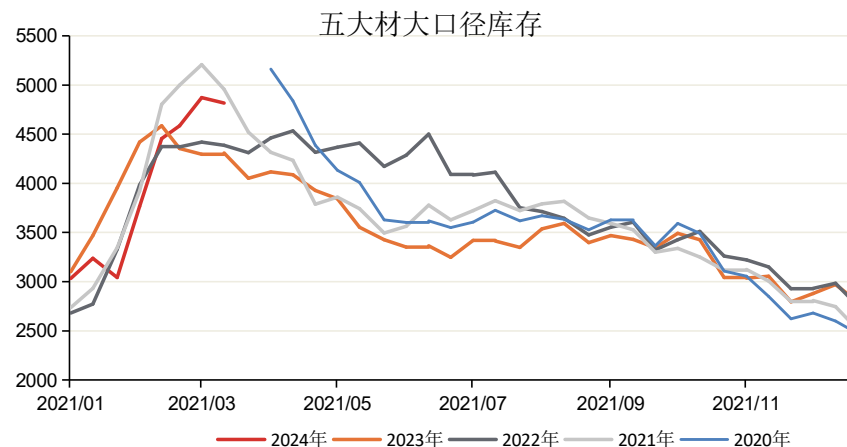
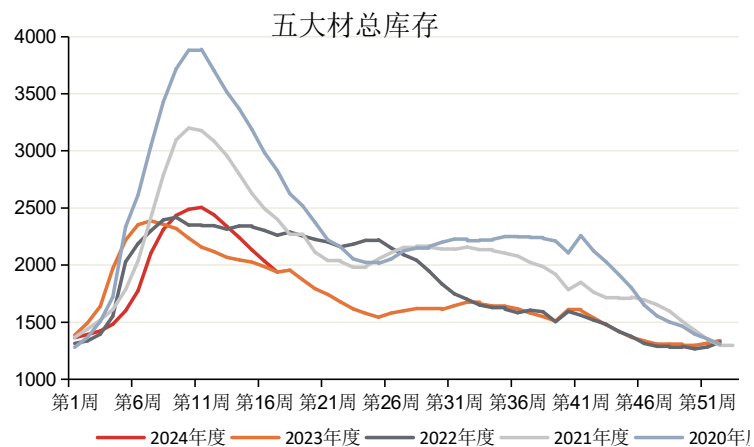
五大材总消费量



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，去库速度快于去年，主流贸易商建材每日成交维持在15万吨左右



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

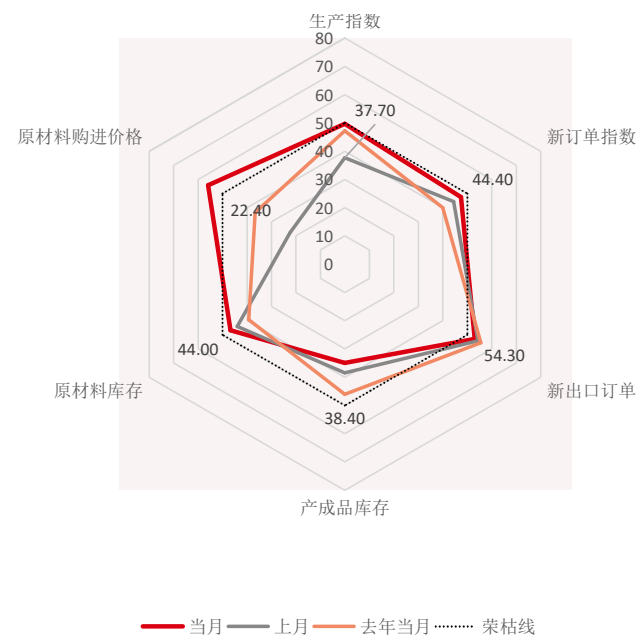
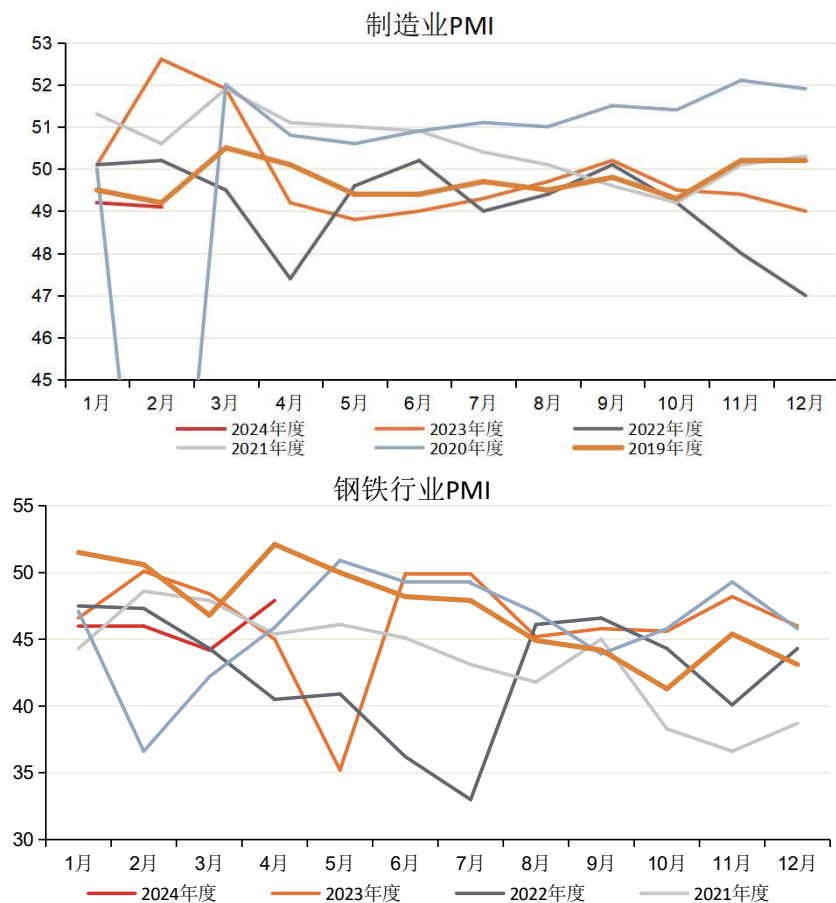
目录

03

宏观供应数据

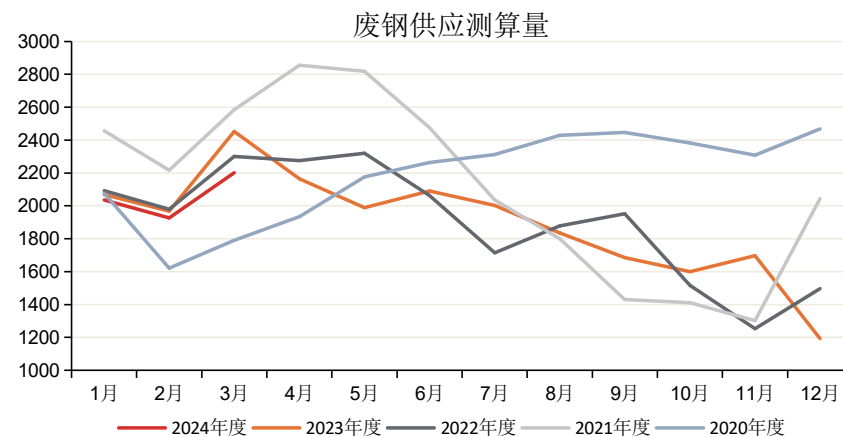
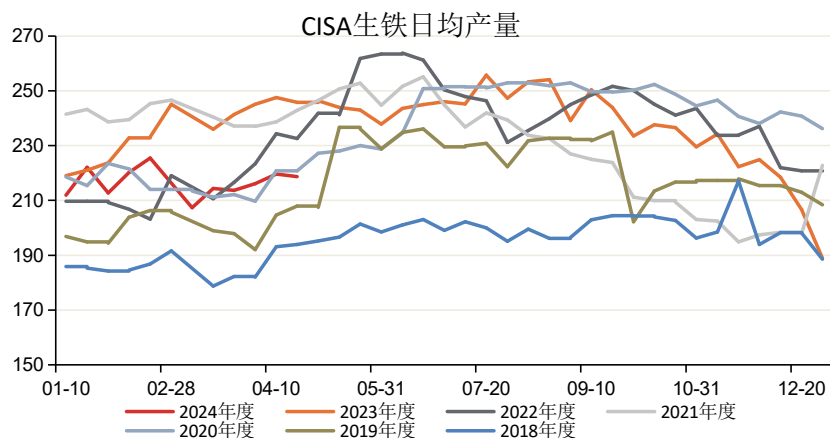
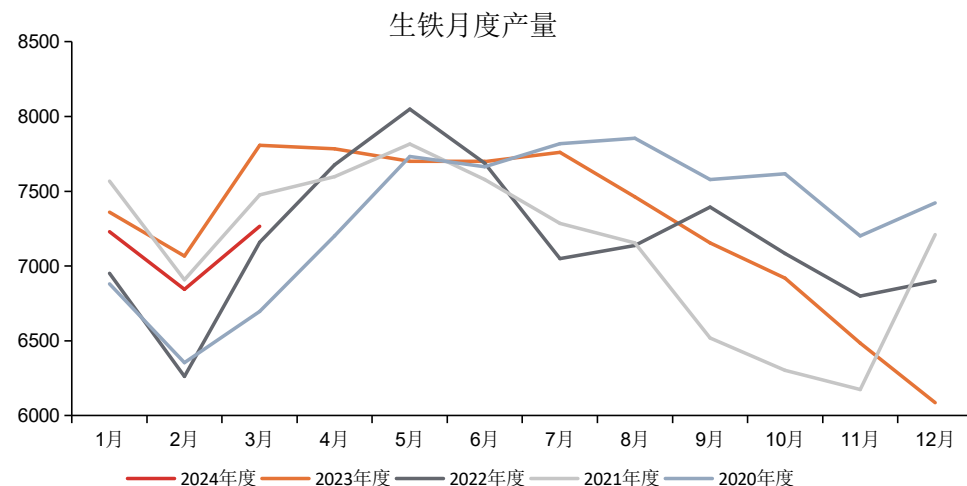
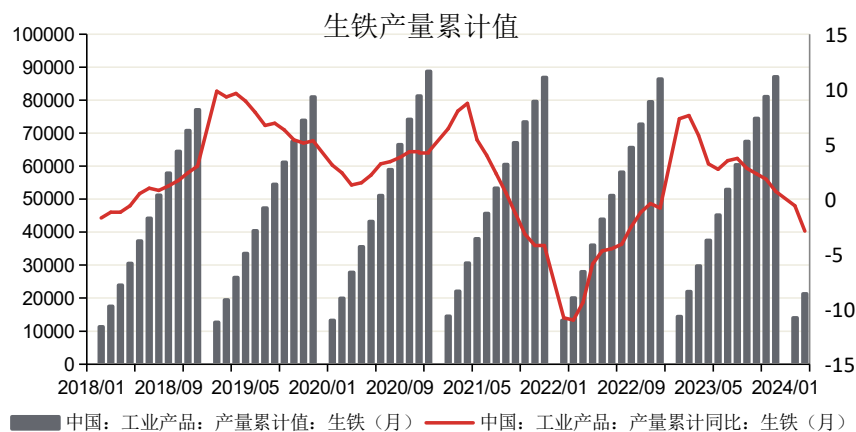


4月制造业PMI维持在扩张区间，钢铁行业PMI回升但仍处于衰退区间



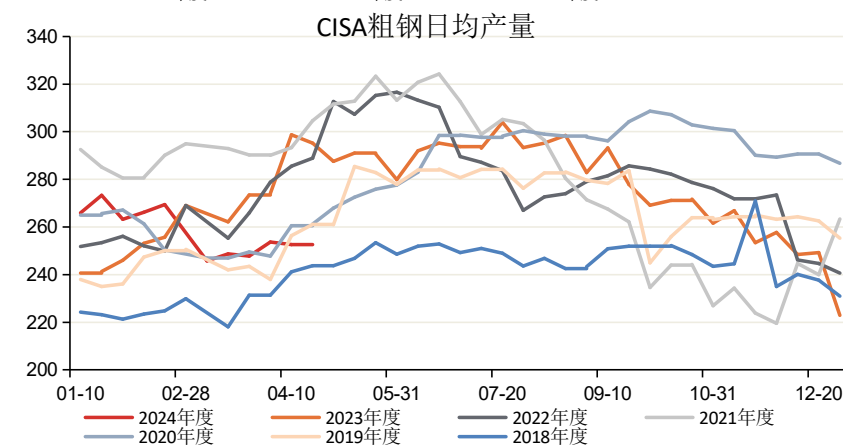
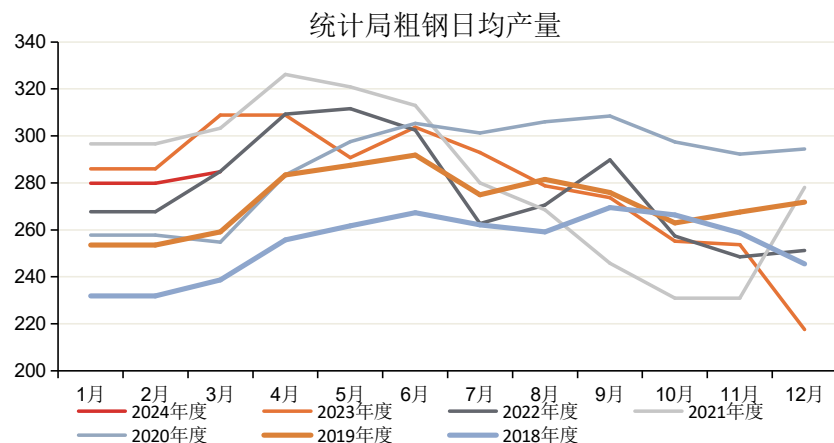
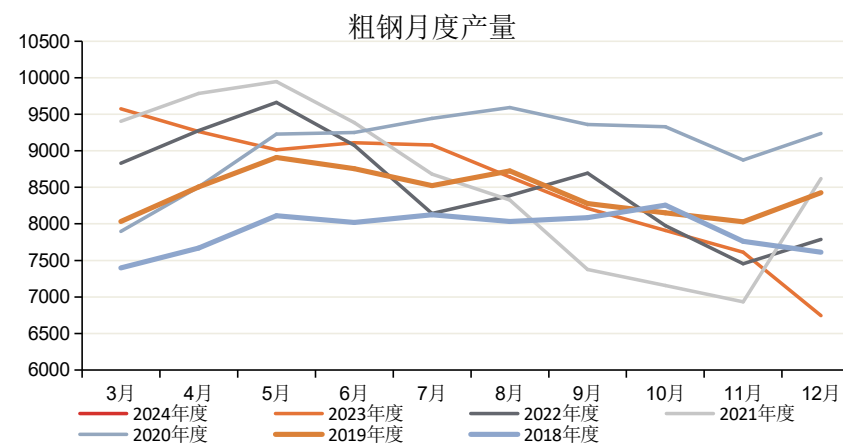
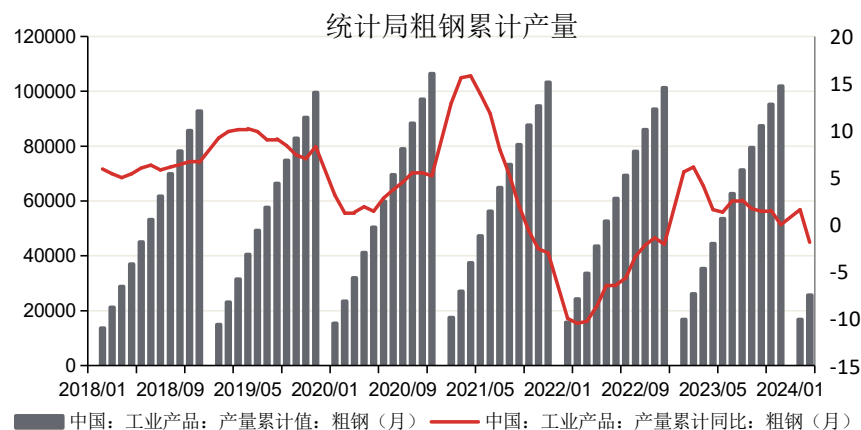


1-3月统计局生铁同比下降2.9%；一季度钢厂减产幅度远超预期



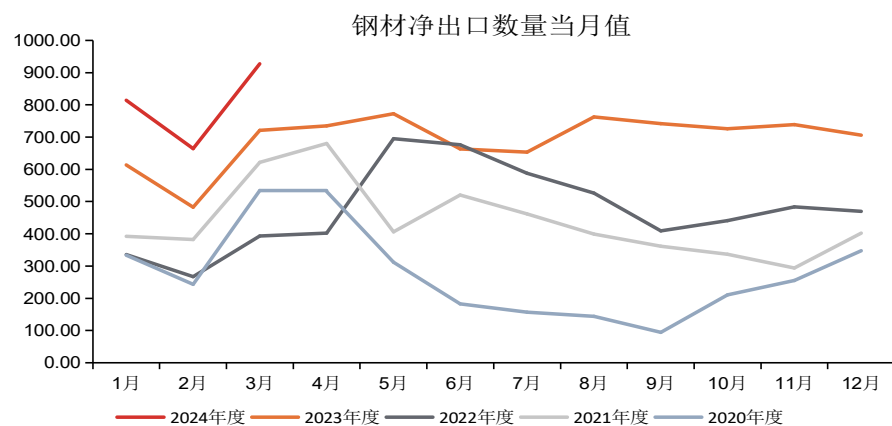
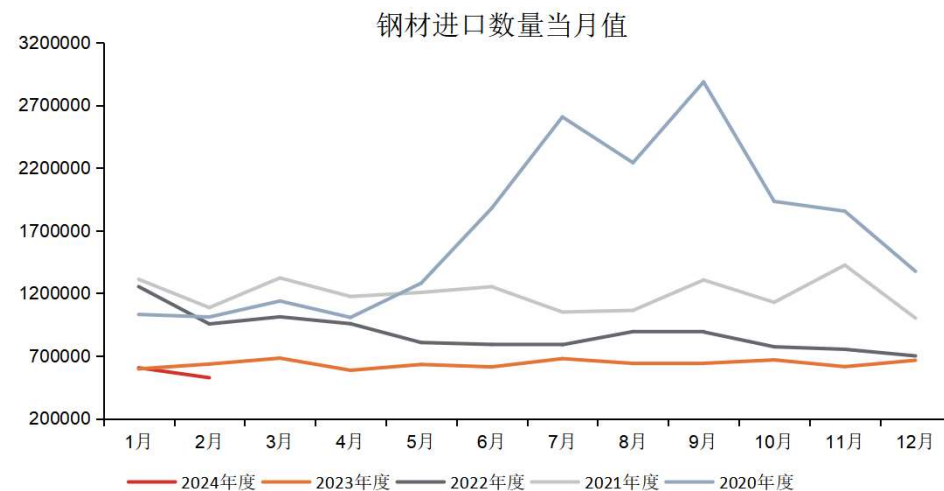
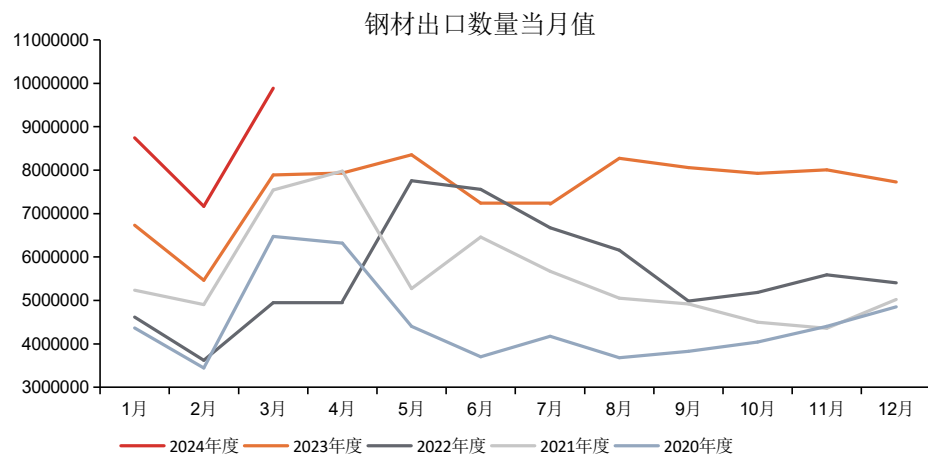


统计局口径1-3月粗钢产量同比转跌1.9%，3月单月同比降7.8%





钢材净出口仍在高位，3月出口表现仍超预期，一季度同比增量超30%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

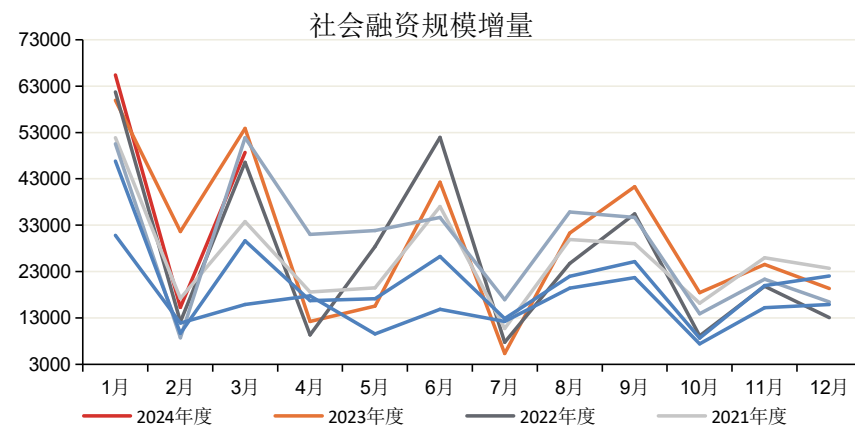
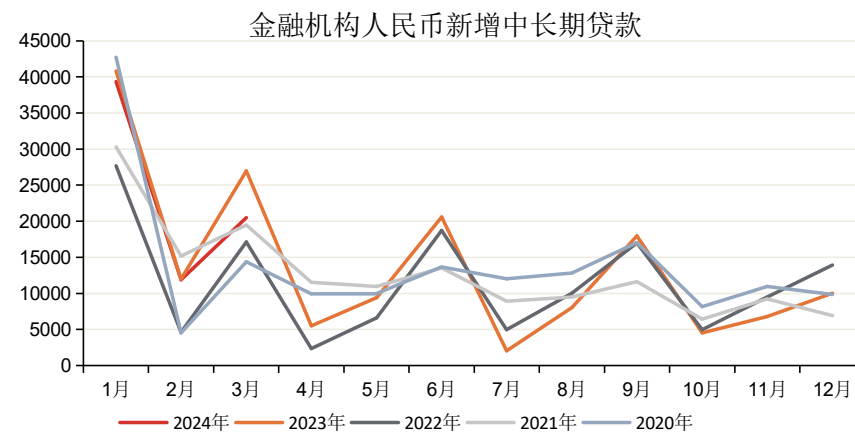
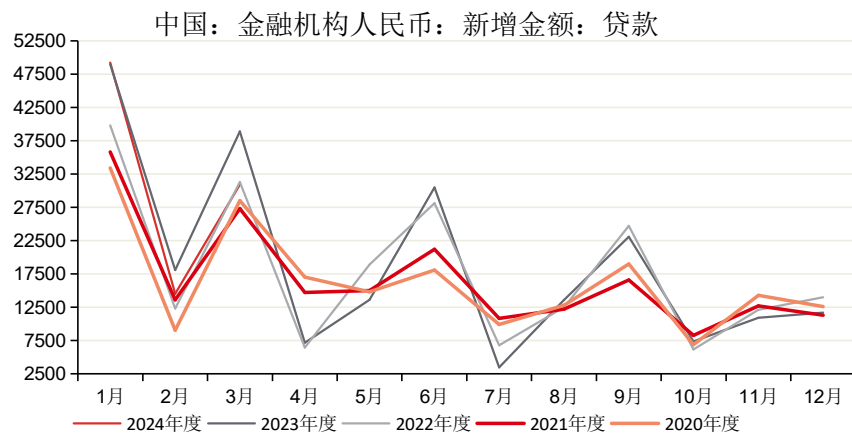
目录

04

宏观需求数据



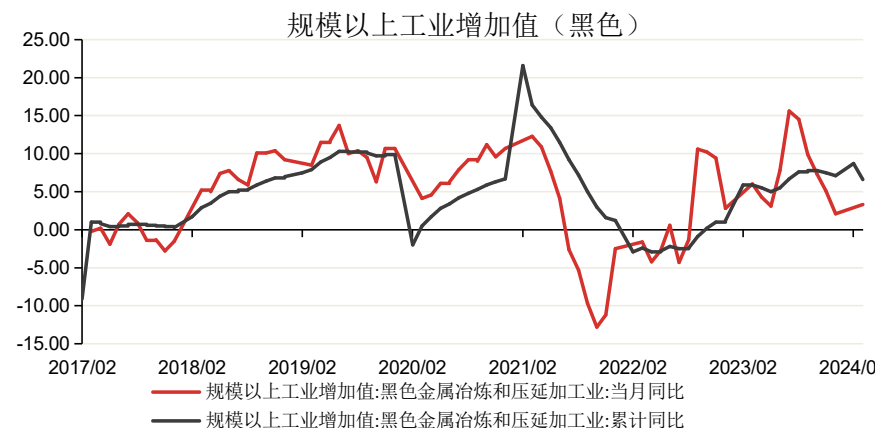
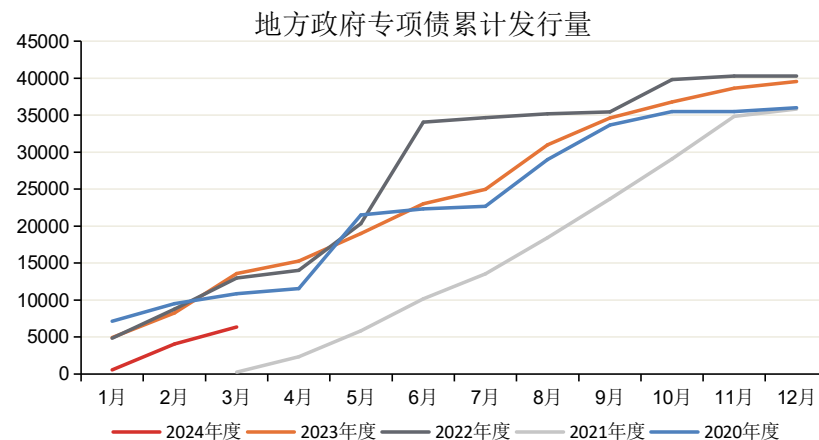
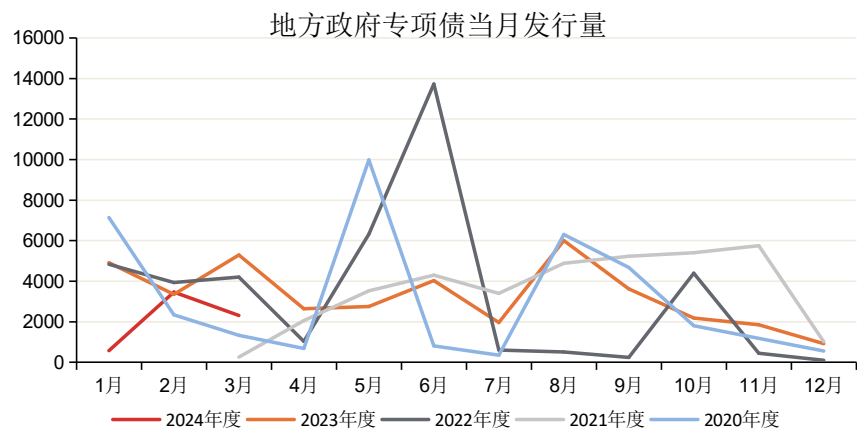
3月社融信贷数据同比转增，但信贷及政府债券同比明显少增



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

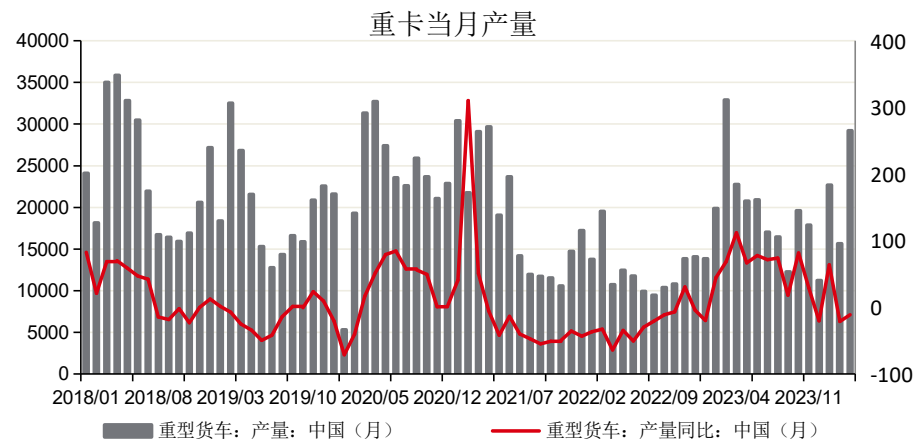
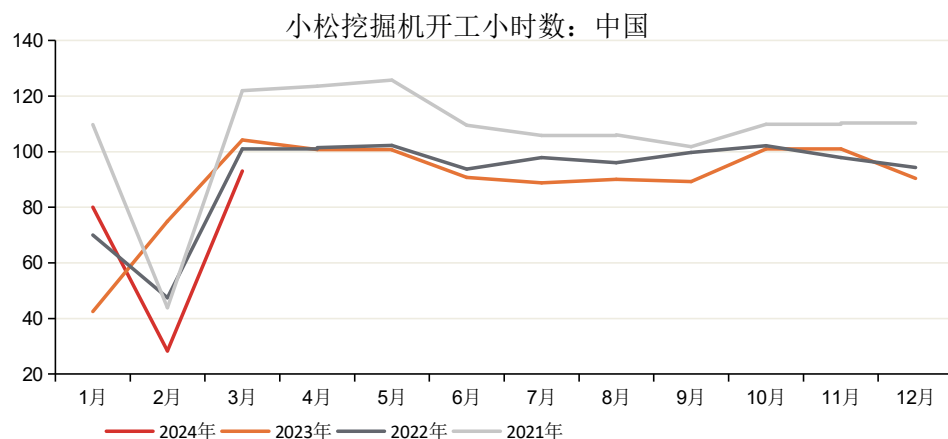
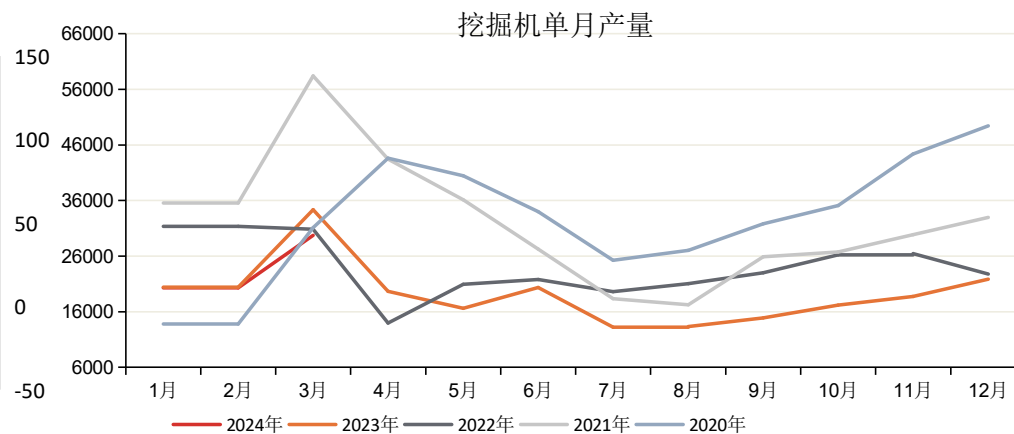
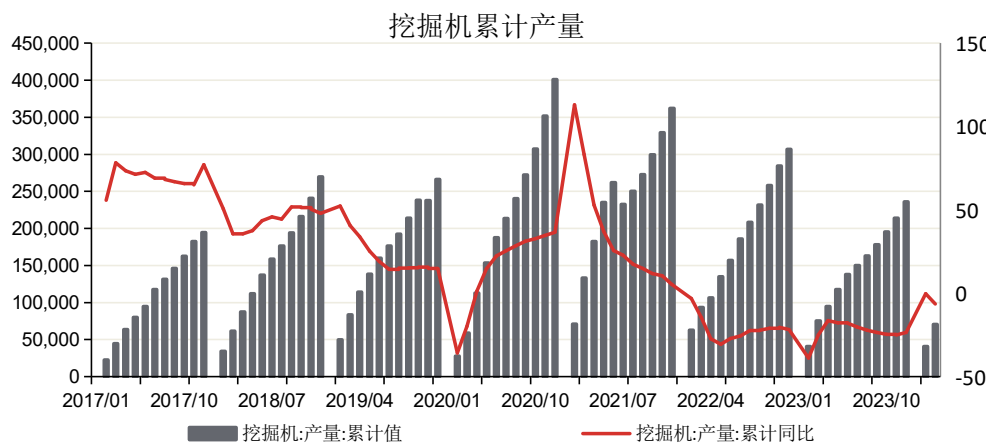


一季度专项债发行大幅下降，但三月末发行提速，资金到位或在二季度体现



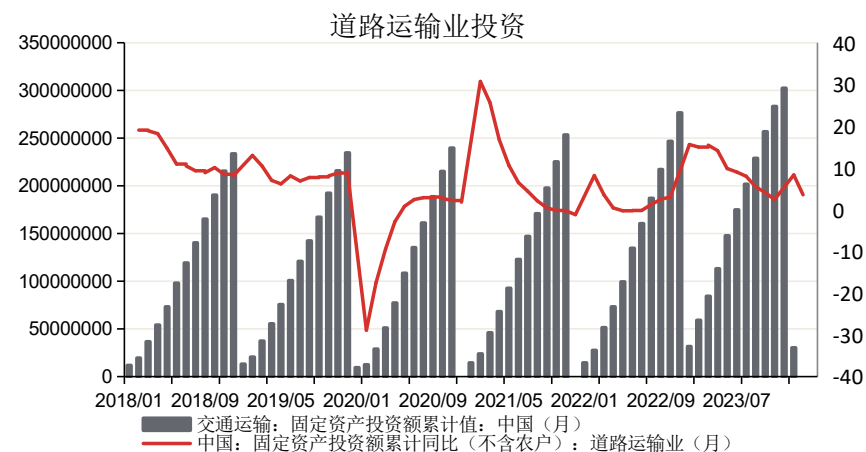
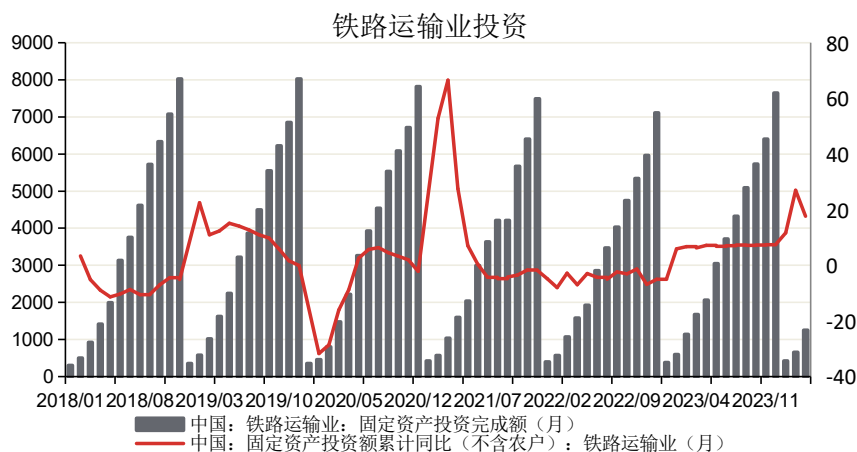
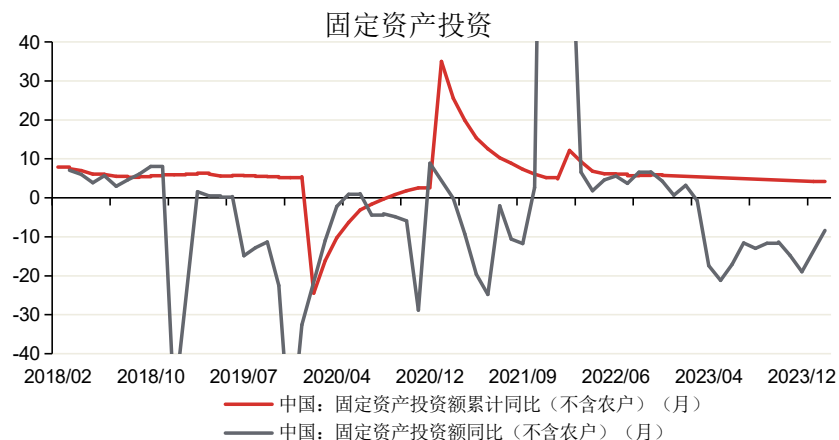


3月挖掘机内销同比转增，以旧换新刺激政策利多后期设备更新





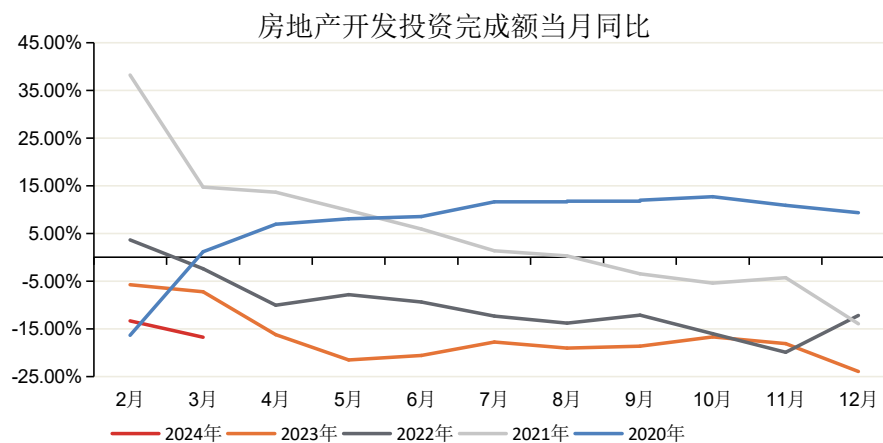
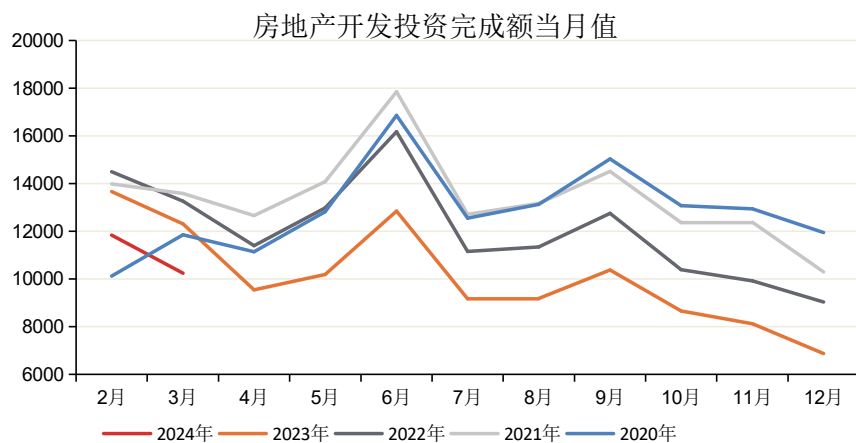
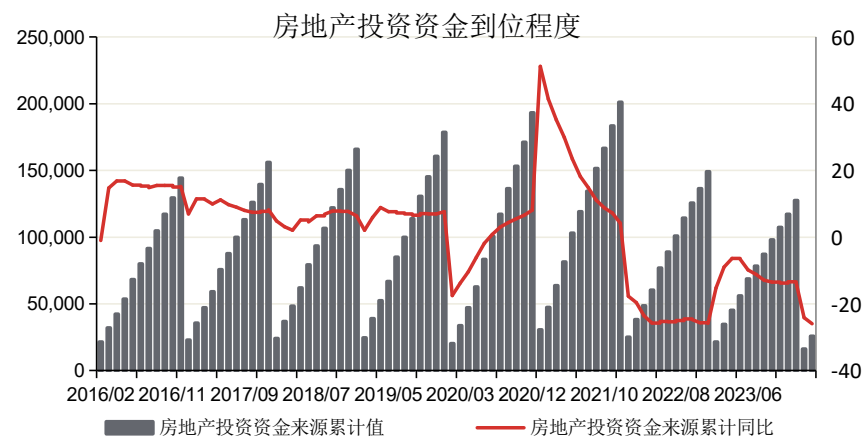
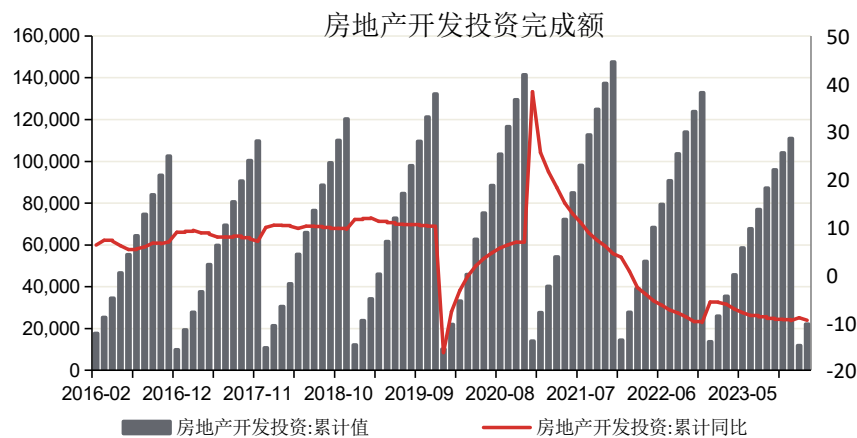
基建投资增速保持正向增长，但铁路、道路运输业投资增速3月明显减弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

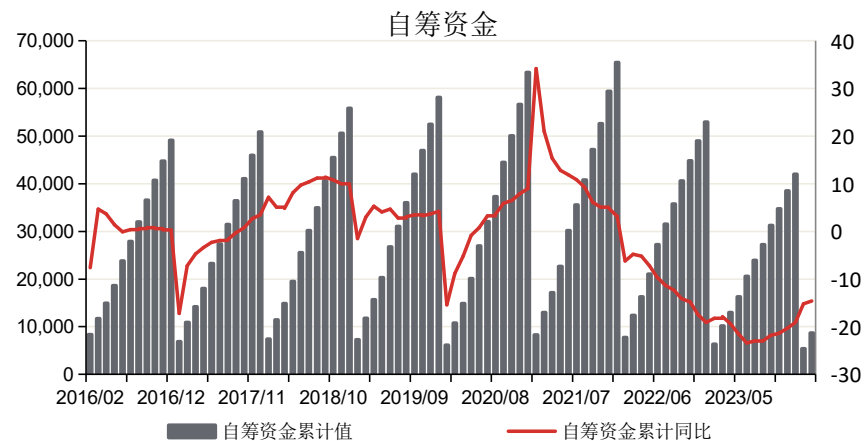
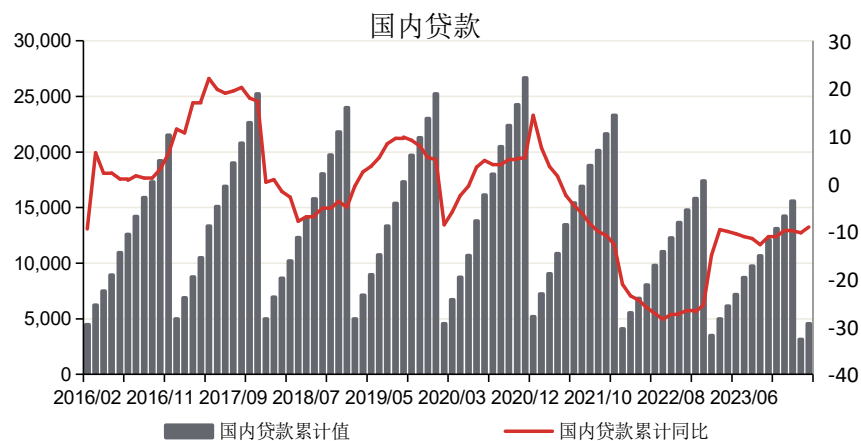
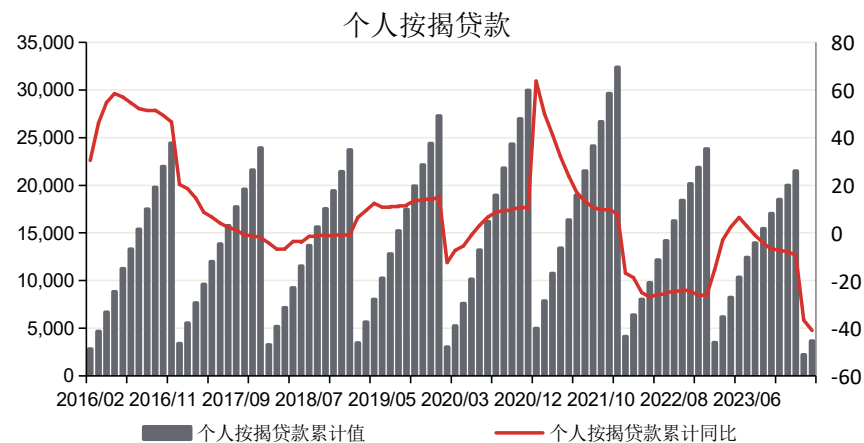
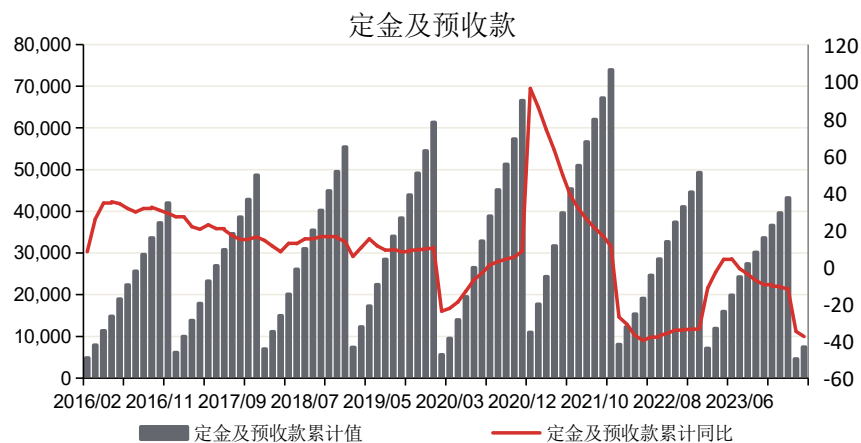


房地产开发投资1-3月同比降幅较大，资金到位程度同比降幅再度走扩



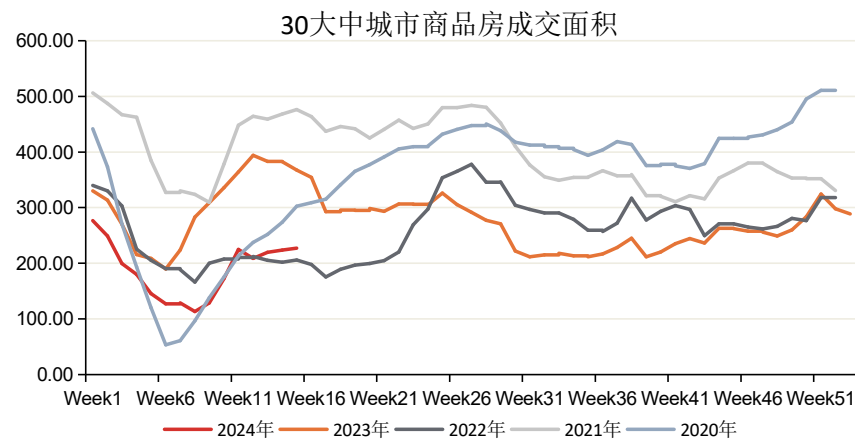
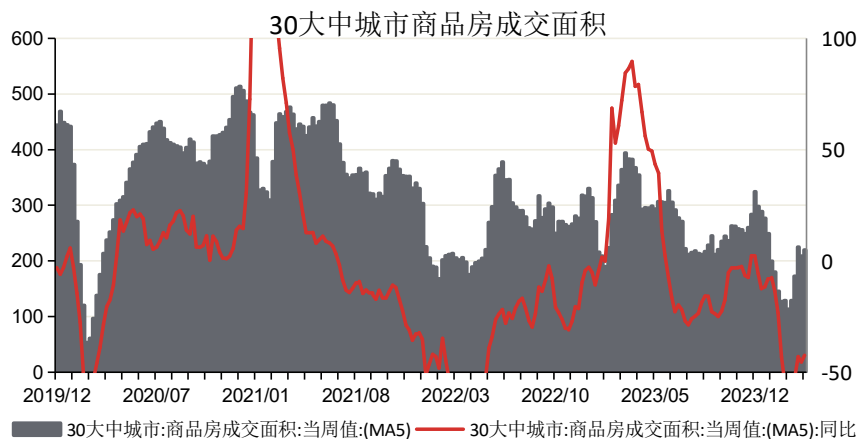
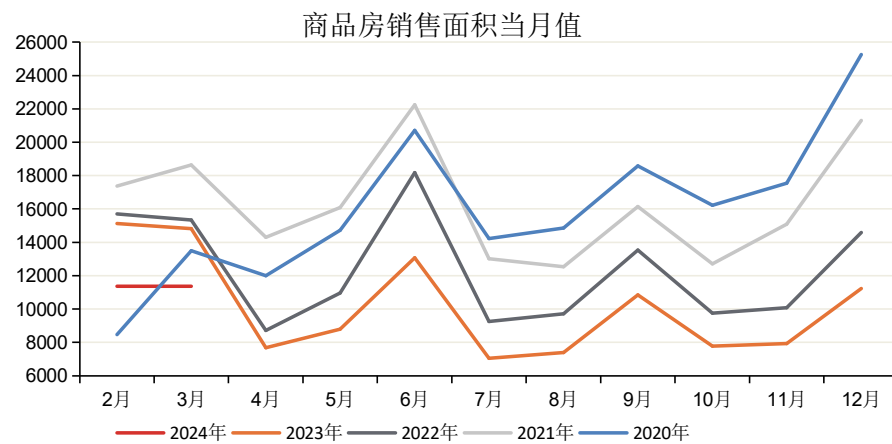
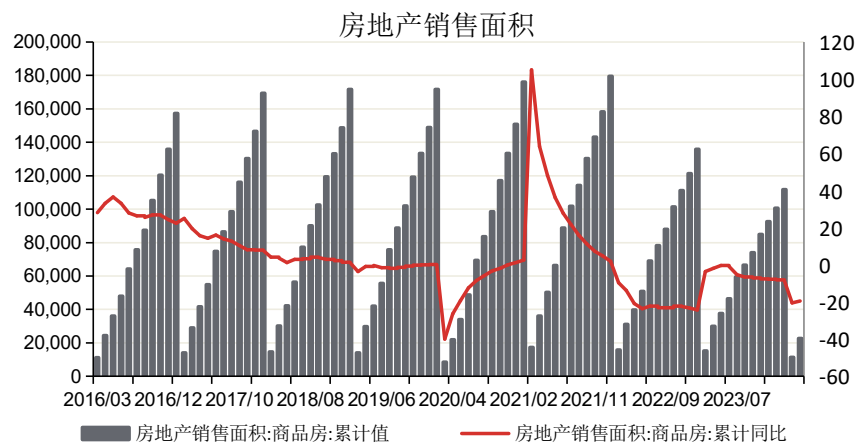


3月资金数据各分项均维持同比下降，其中个人按揭贷款跌幅超四成





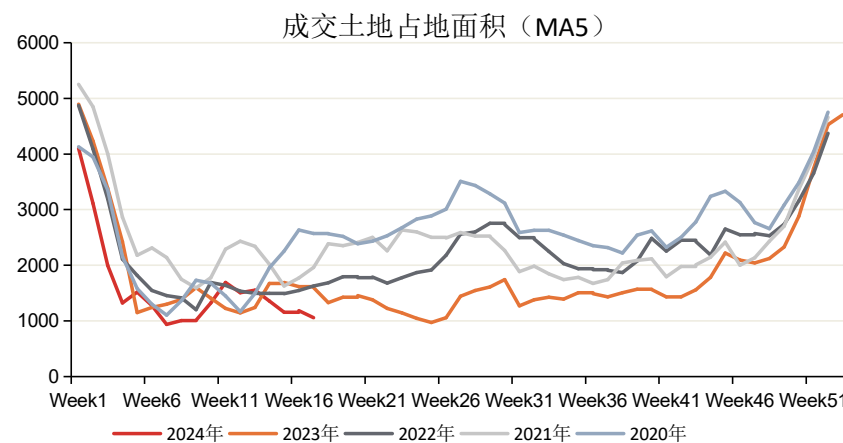
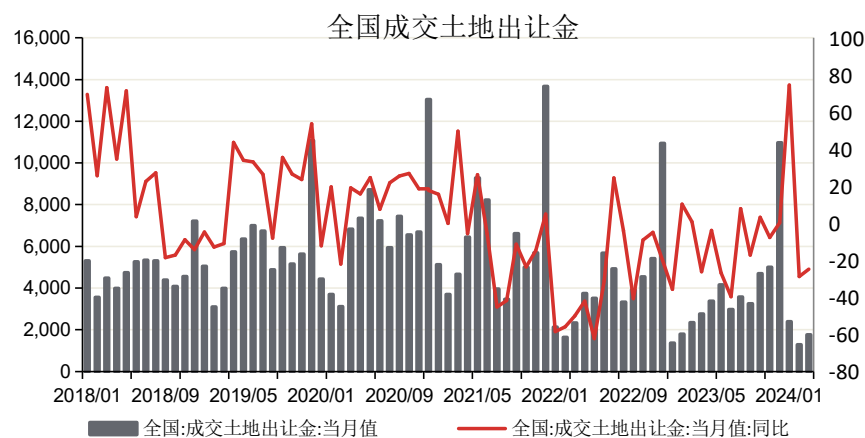
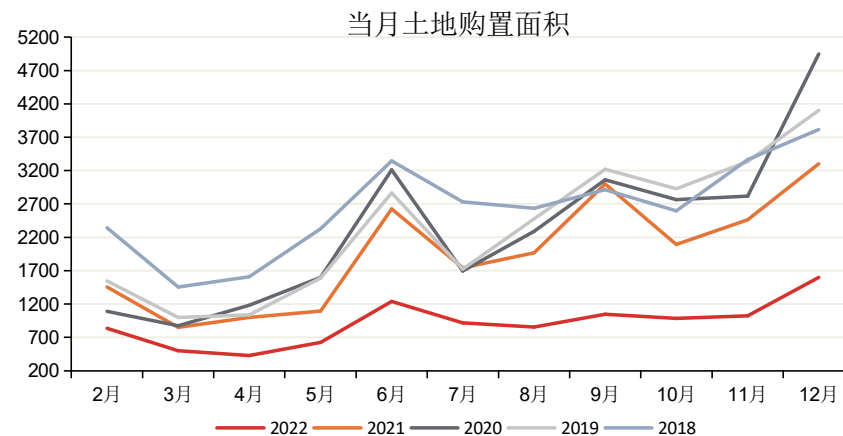
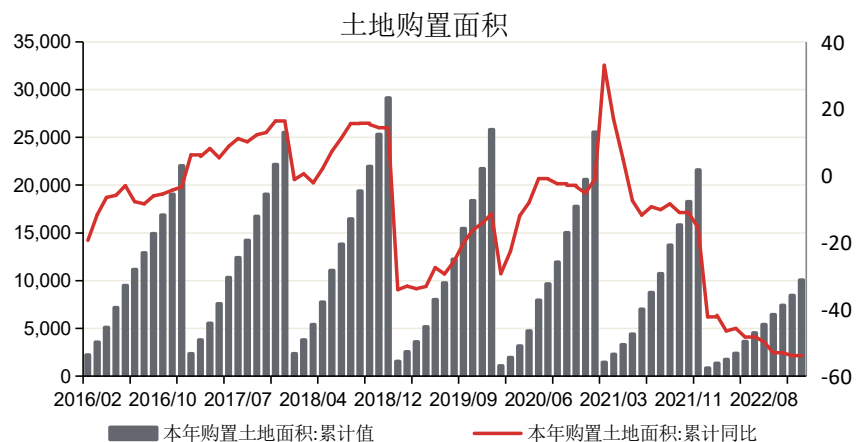
统计局1-3月销售面积衰退幅度23.72%，3月终端销售环比呈现季节性回升但同比降幅仍大



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



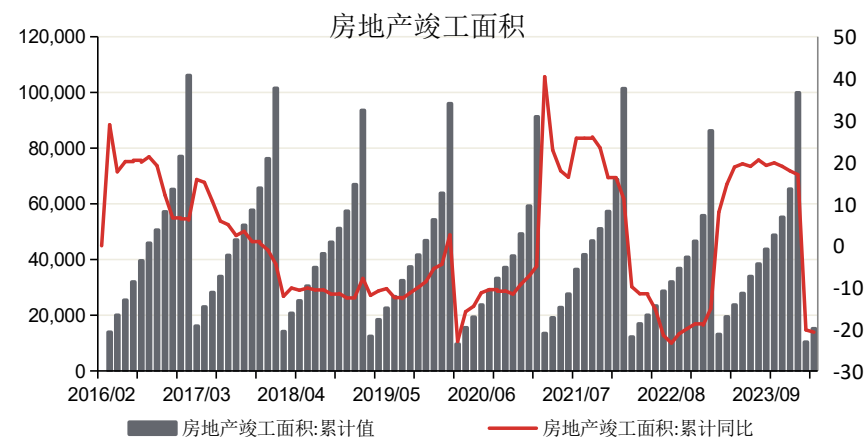
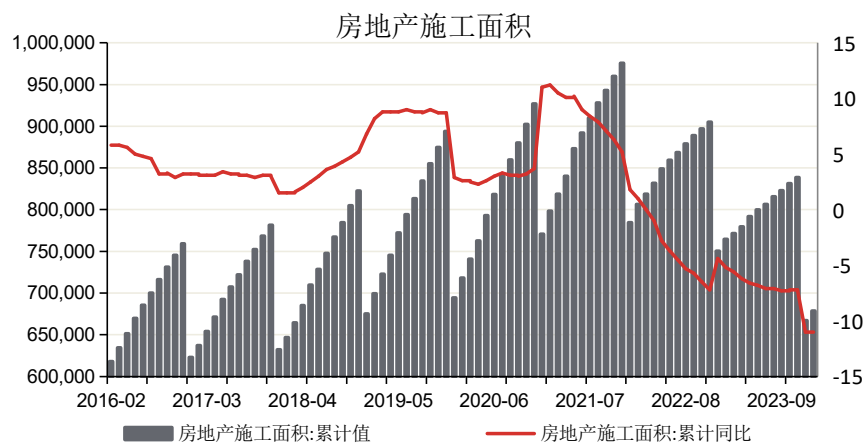
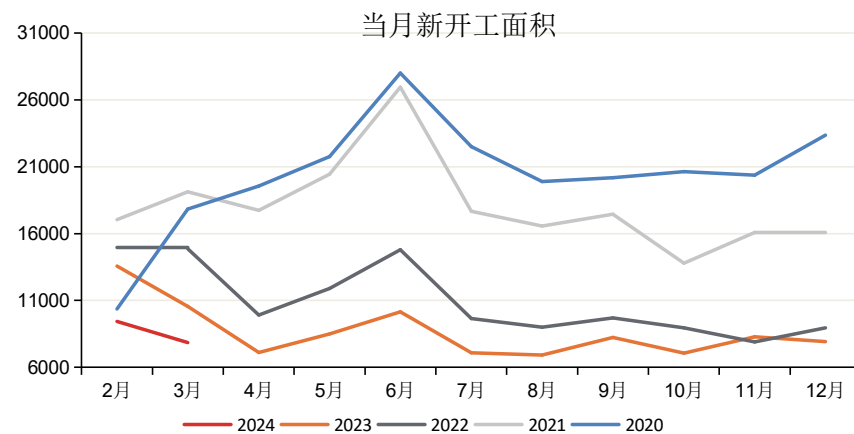
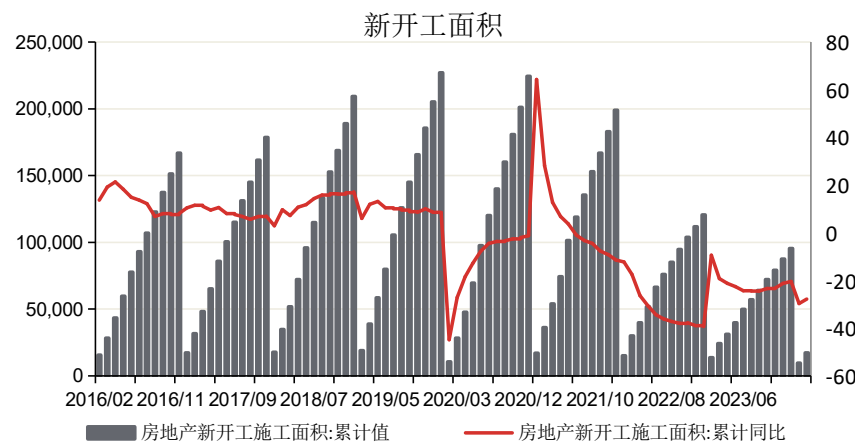
土地出让金3月同比下降24.85%，成交面积同比继续呈现负增长



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

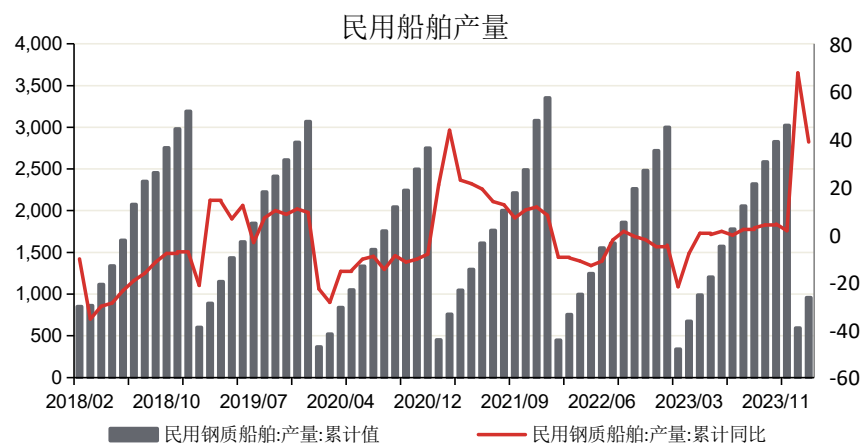
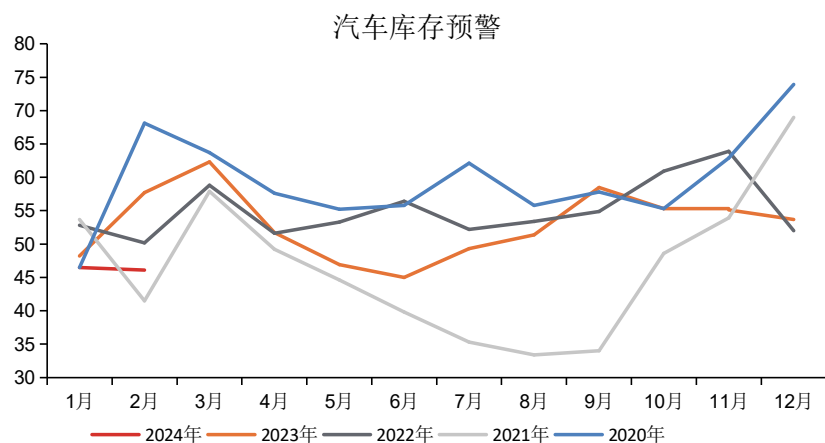
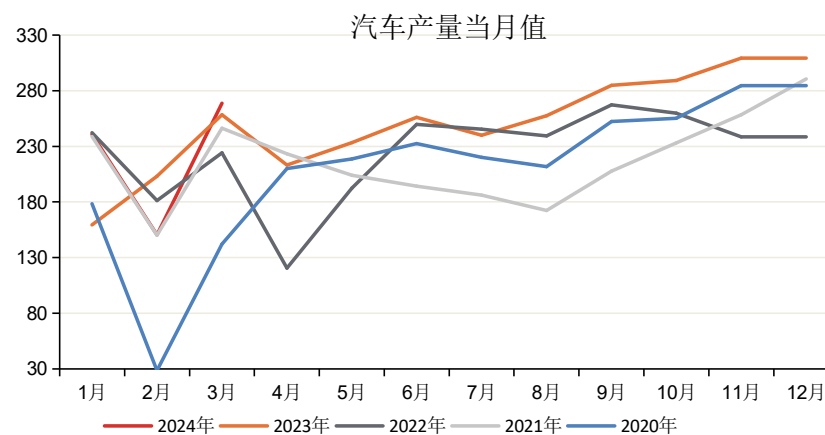
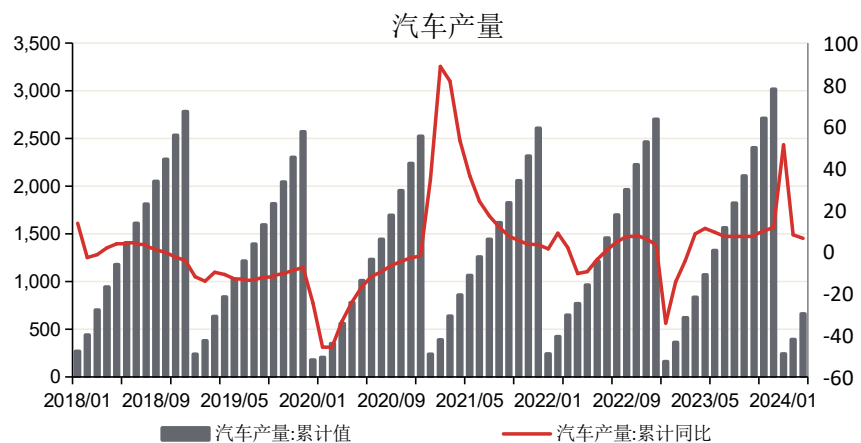


低基数情况下，地产新开工降幅仍接近三成，存量面积有限，施工及竣工面积同比走弱





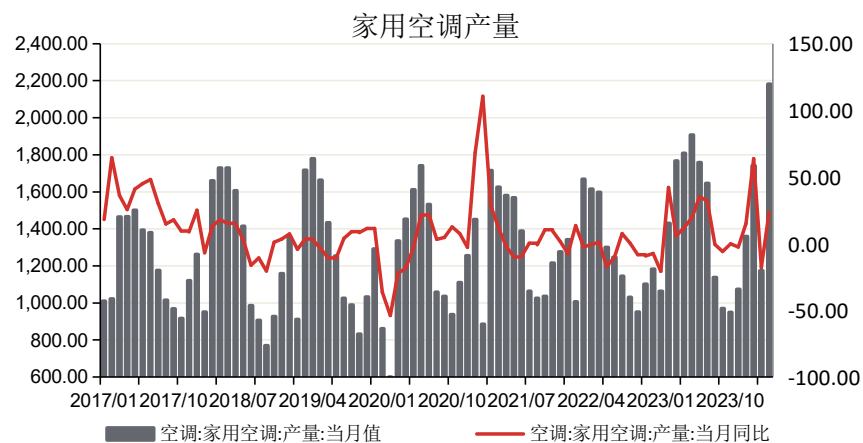
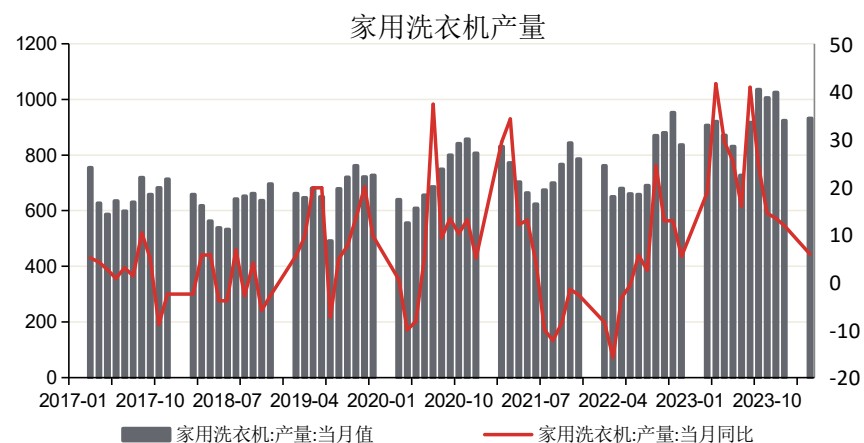
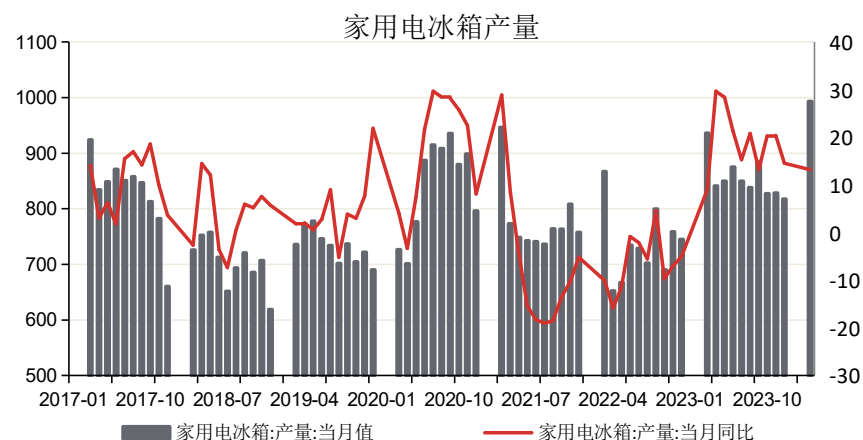
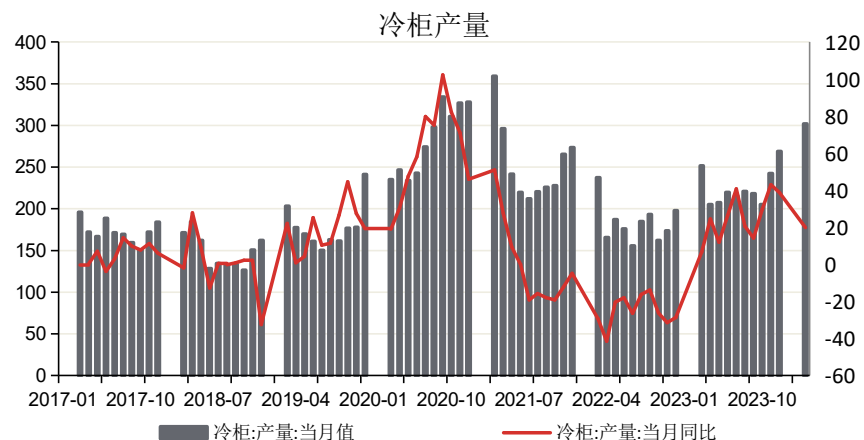
汽车产销仍维持正向增长，出口表现同比增长三成



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



3月家电排产回升，一季度白色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