



国联期货
GUOLIAN FUTURES

钢材周报

成本支撑减弱
淡季钢价承压运行

2024年6月9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

本周黑色系整体走势偏弱震荡，其中压产传言对市场造成扰动，但难以对供需产生实质性影响。上涨因节能降碳调整带来的市场冲击，但在现实需求回归淡季的情况下，市场交易心态走弱，钢价开启快速回调。周五夜盘RB2410合约报3655元，周跌幅291元；HC2410合约报3813元，周跌幅1元。

运行逻辑

本周产存销数据螺纹供增需减，终端需求受雨水天气影响下释放有限，宏观利多刺激难以给出现实增量。去库速度仍维持较高水平，库销比中性。板材需求稳中偏弱，部分地区库存仍高，供需矛盾仍在酝酿。日均铁水升至**236**万吨以后爬坡受阻，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宏观利多形成市场共振，但对于实际需求的刺激作用依然有限。节能降碳政策短期有望释放成材利润空间，但短期交易过后炉料端仍将回归现实供需逻辑。

推荐策略

当前宏观利多刺激钝化、铁水止涨，炉料交易过剩预期，成材盘面淡季回落，钢价走势依然以偏弱调整为主。但因现实资金落地情况好转，需求端仍有韧性，叠加政策仍有发力空间，负反馈空间尚难以打开，中期钢价维持宽幅震荡看待。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美国5月非农就业数据超预期增长，拖累市场对美联储的降息预期。国内方面，降息预期三季度有望兑现，同时超长期特别国债加速发行实际利多终端资金状况。地产限购放开、利率调整、库存收购等政策组合拳对房地产形成托底，终端成交有望好转但对上游需求难以形成提振。
供应	利空	最新铁水产量升至236万吨但本周转降，能耗政策调整压力下，炉料盘面走势偏弱，正向反馈难以为继。本周仍有压产传言，但实际年内供应难有增量，供应端受到行政性调整的空间有限。
库存	中性	当前钢坯库存去化放缓；五大材库存仍处中性偏低水平，降库速度明显放缓。其中建材供需同比均弱于去年，库存水平偏中性且本周已结束去化周期。板材端需求增量尚可，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	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，但随着二季度以来地方债及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。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

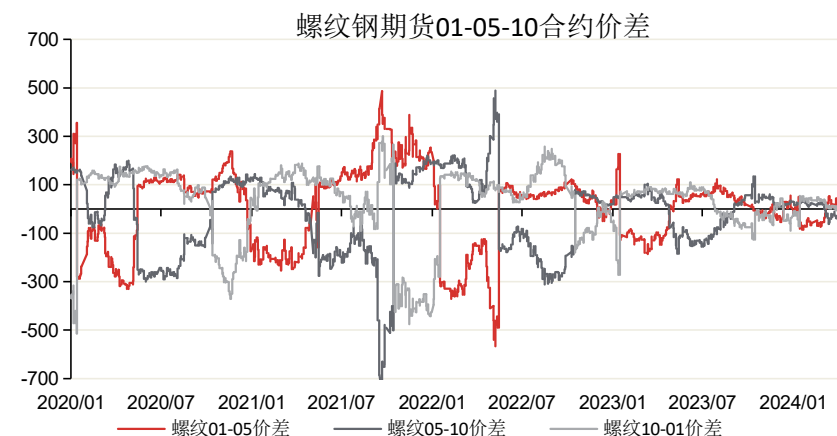
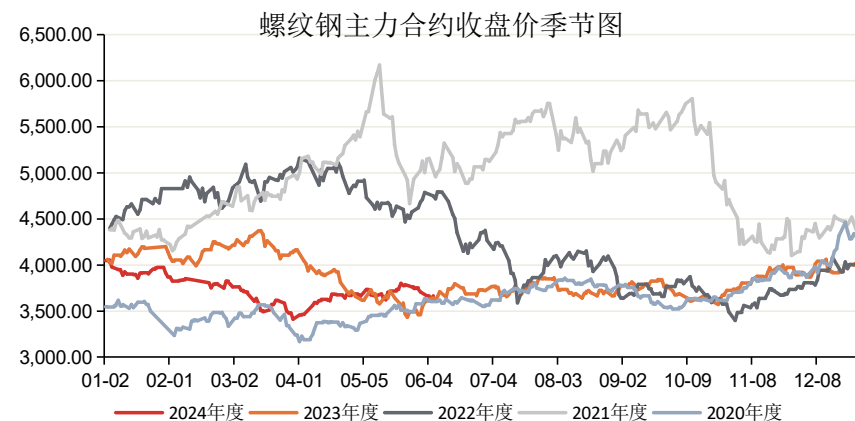
价格数据

GUOLIAN FUTURES

5



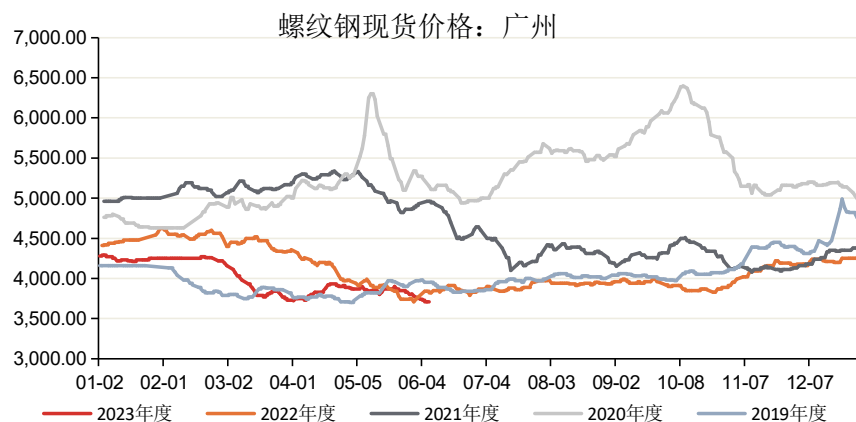
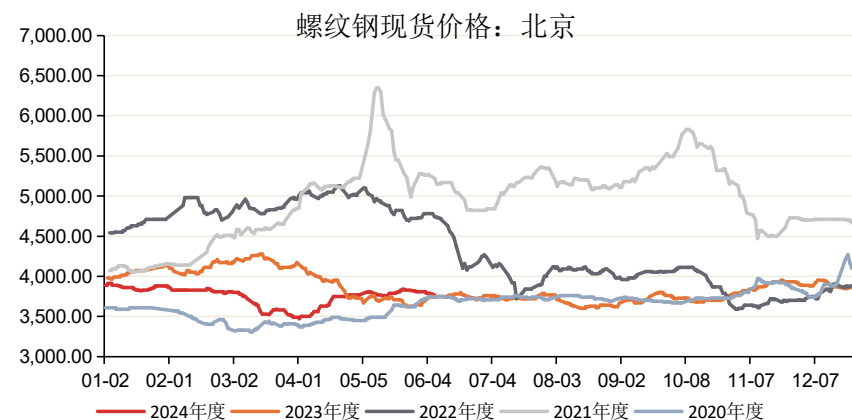
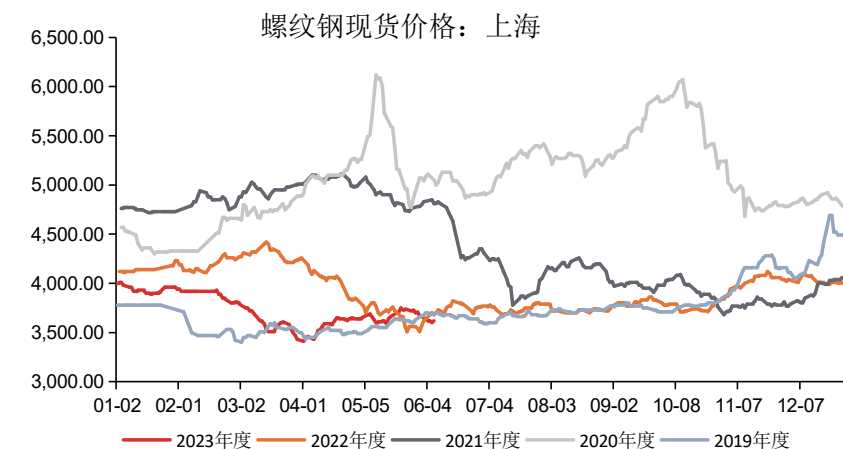
宏观利多基本交易，螺纹钢期货回归弱现实交易窗口，压产传闻仍带来阶段性扰动



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

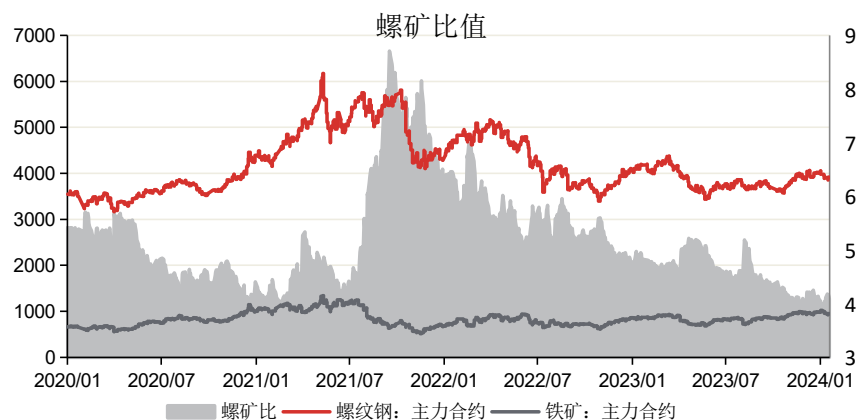
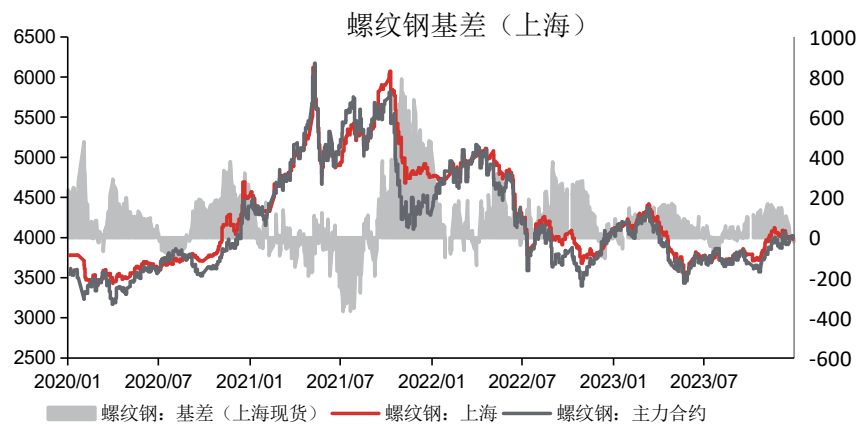


淡季需求下，现货价格弱稳为主



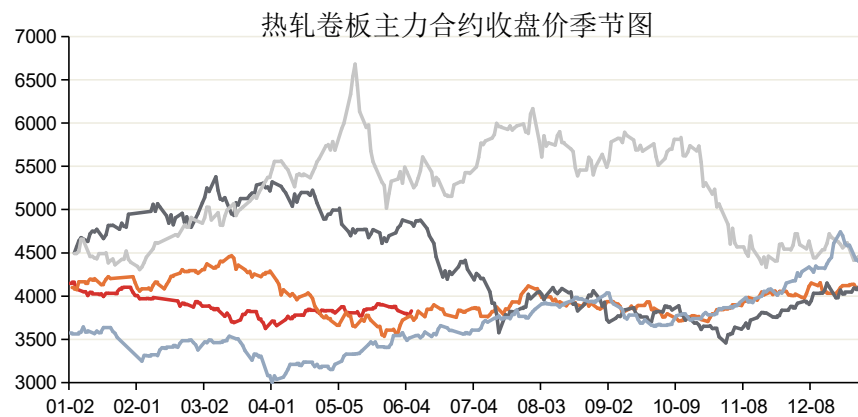


盘面振幅加剧，螺纹基差低位回升，能耗新政对成材炉料强度的影响较为有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

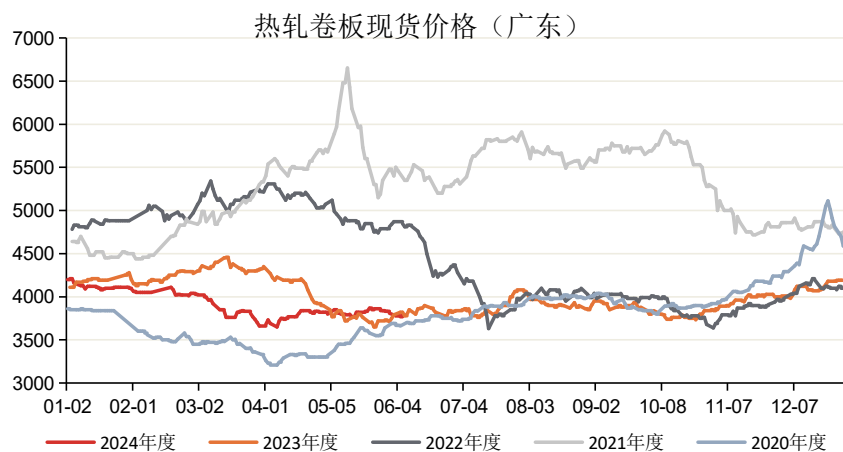
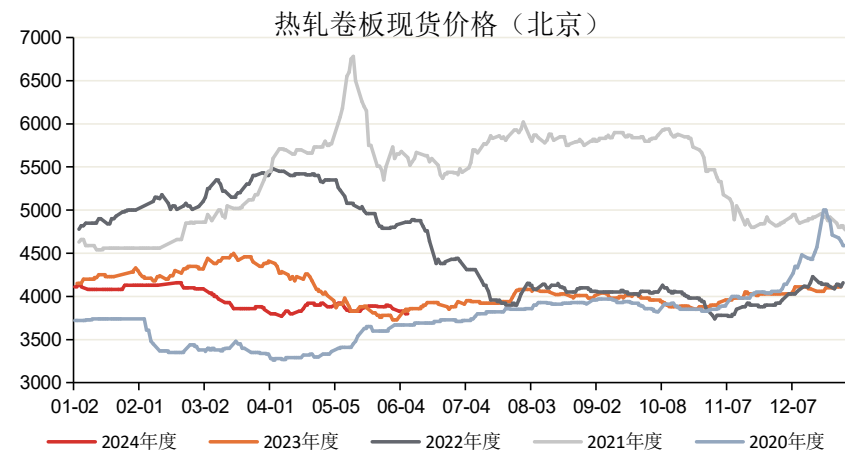
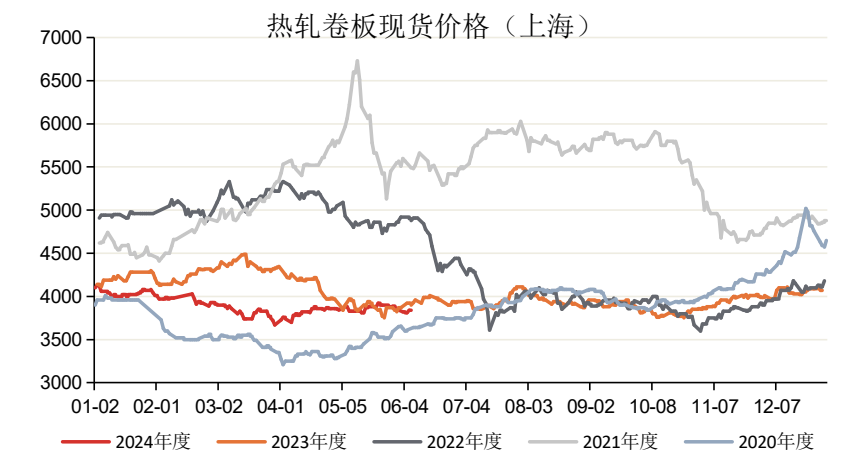
黑色系盘面共振，热卷期货周内偏弱震荡调整



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



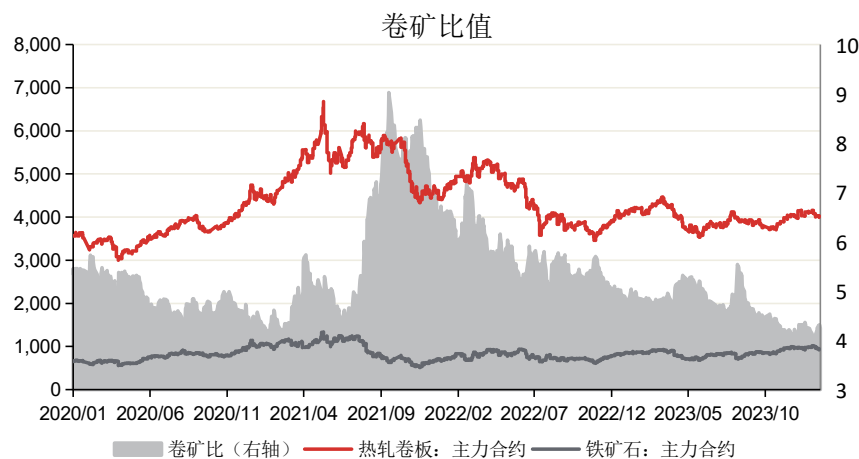
热轧现货价格窄幅先跌后涨，上海北京价差窄幅波动



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

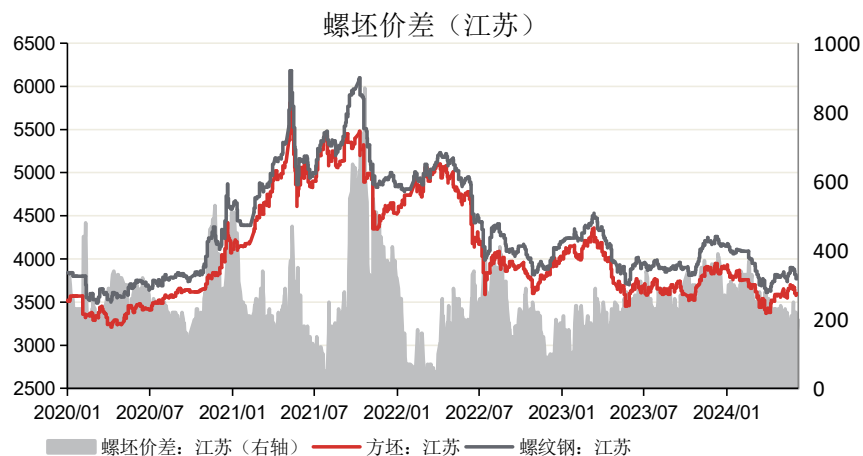


卷矿比值回升，冷热卷价差小幅回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

螺坯价差震荡走高，卷螺价差低位回升



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



本周产业链共振，能耗政策下，螺纹盘面利润低位回升，但预期兑现前仍有反复



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



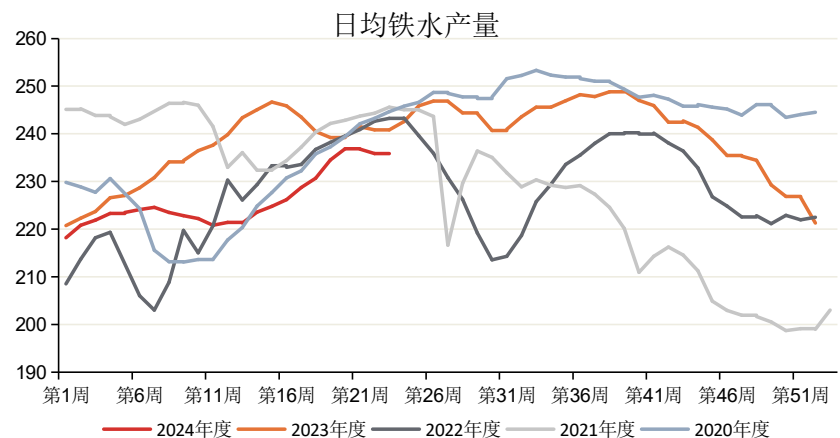
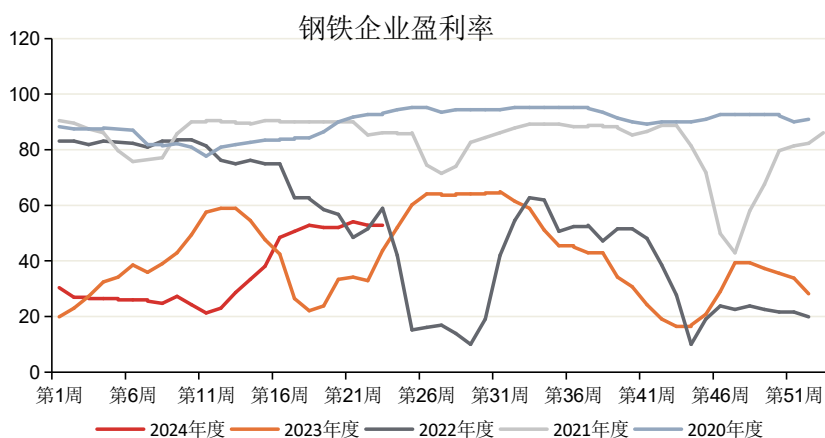
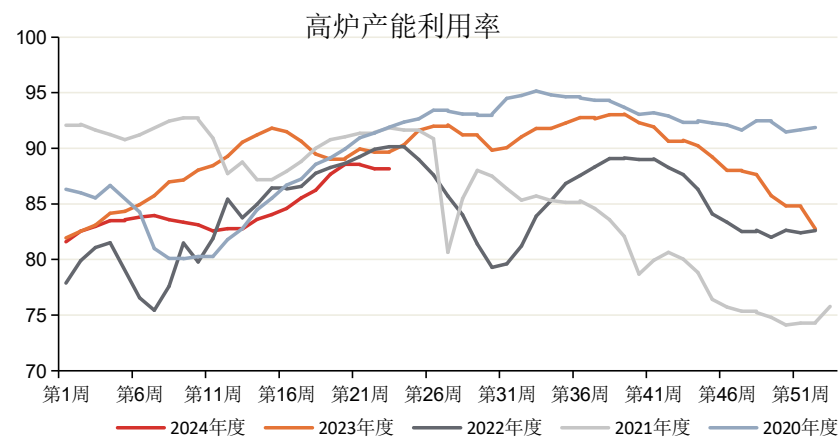
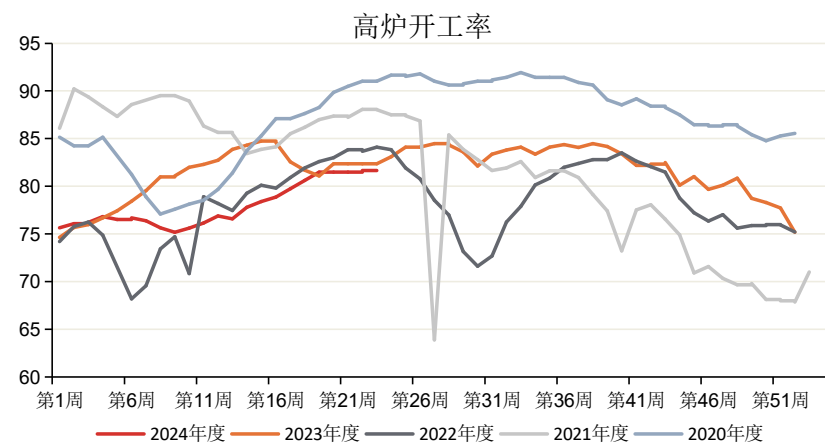
CONTENTS

目录

02

基本面高频数据

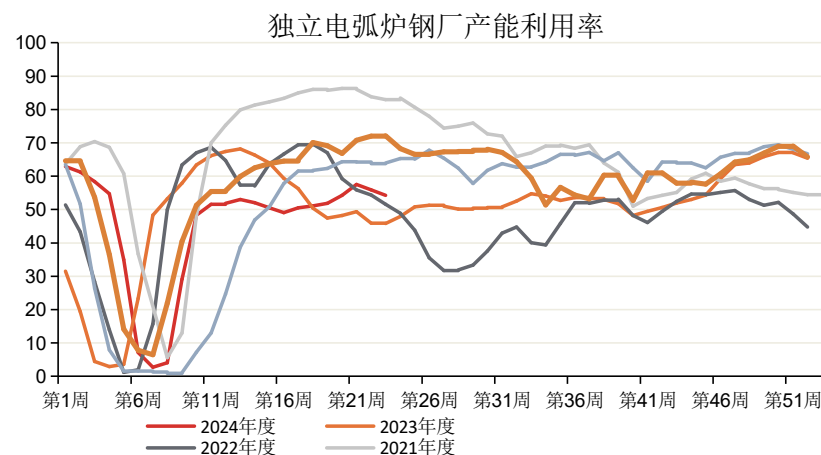
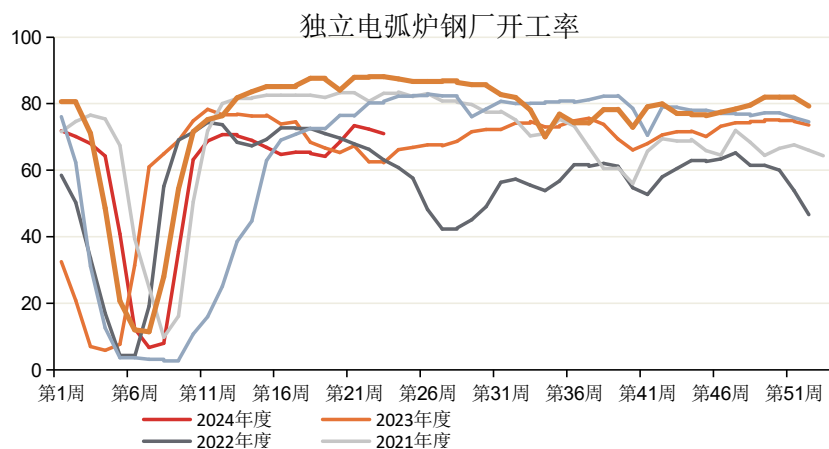
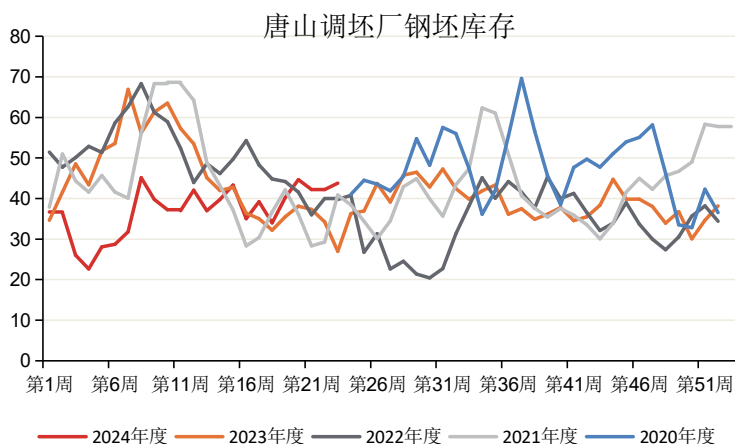
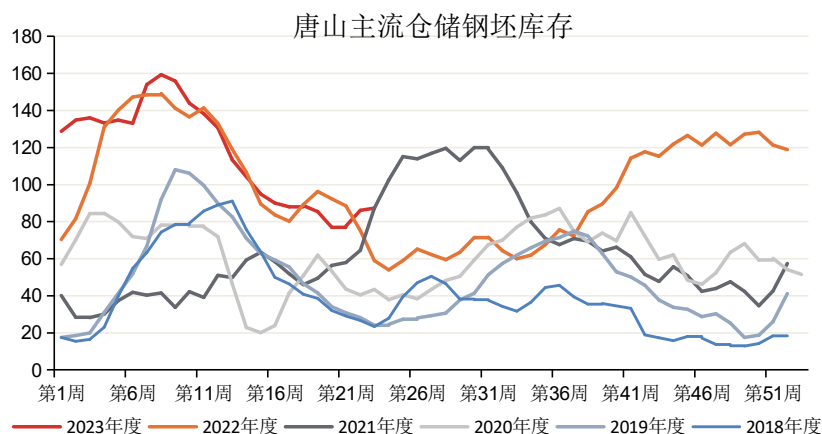
高炉铁水产量爬产阶段性放缓，铁水高度有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

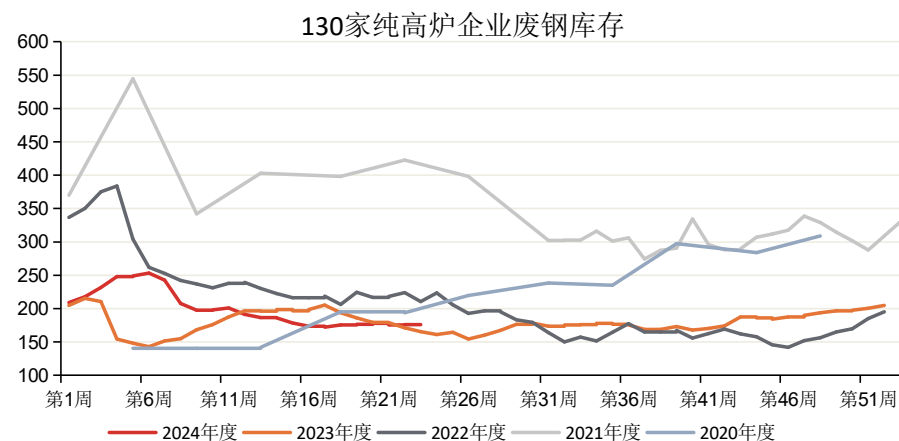
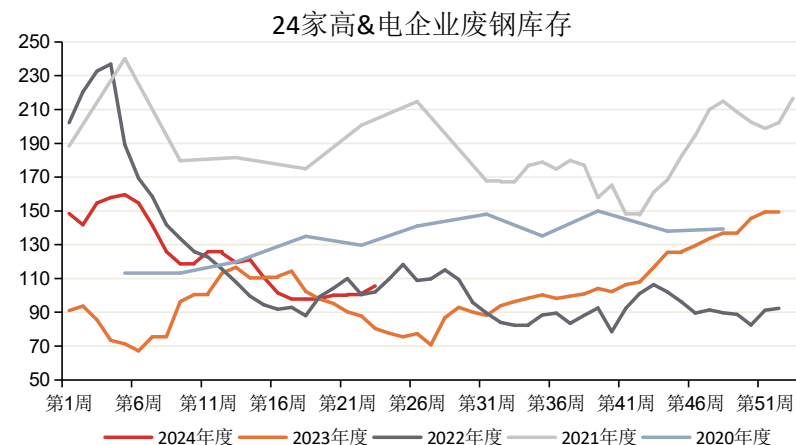
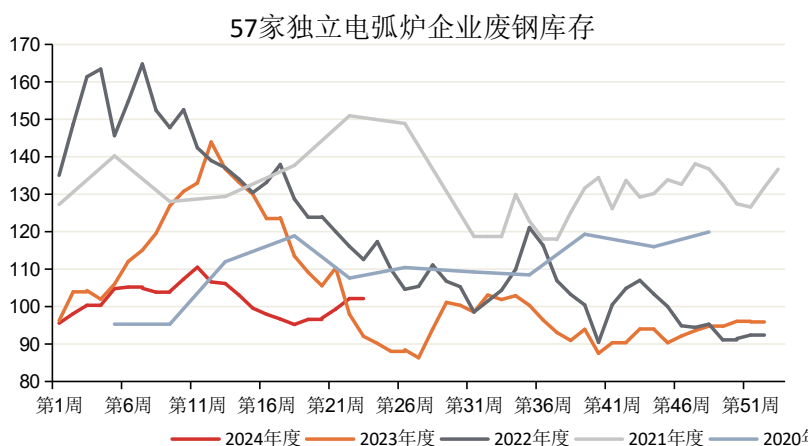
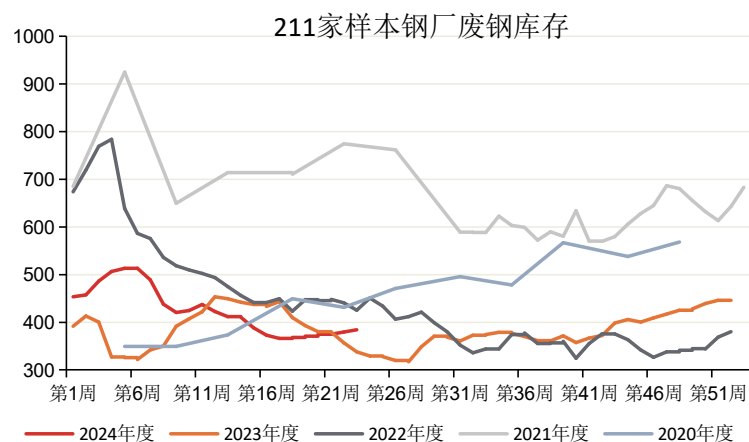


钢坯库存回升，去库压力开始显现，电炉平电亏损，本周开工率回升态势暂止





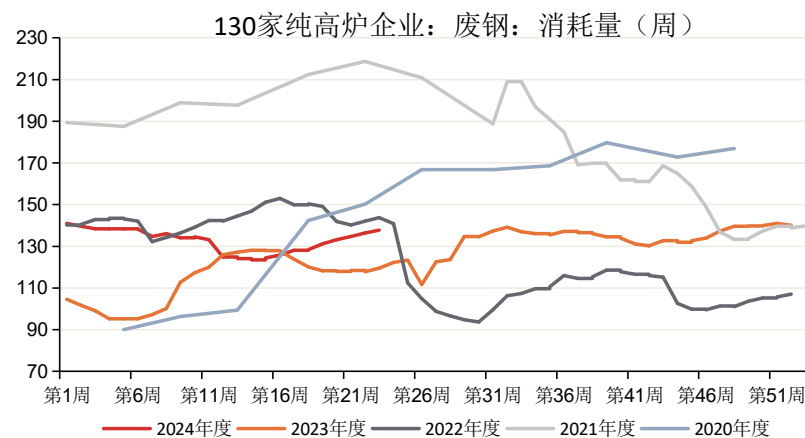
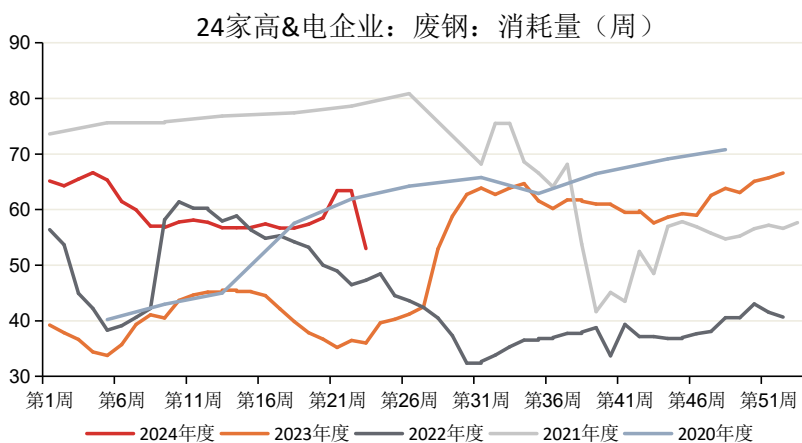
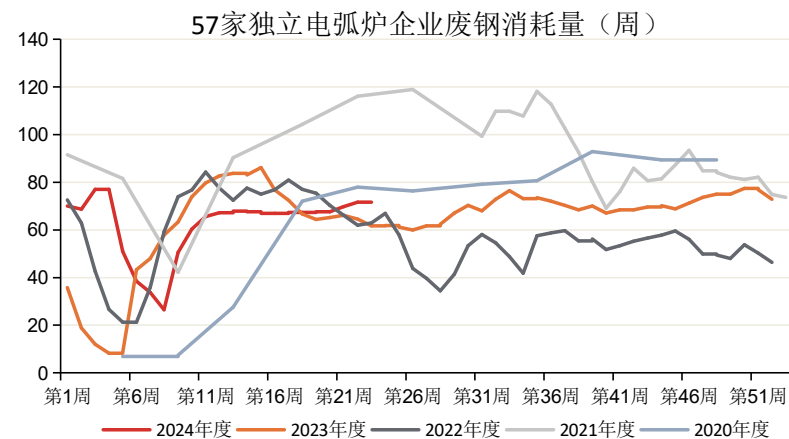
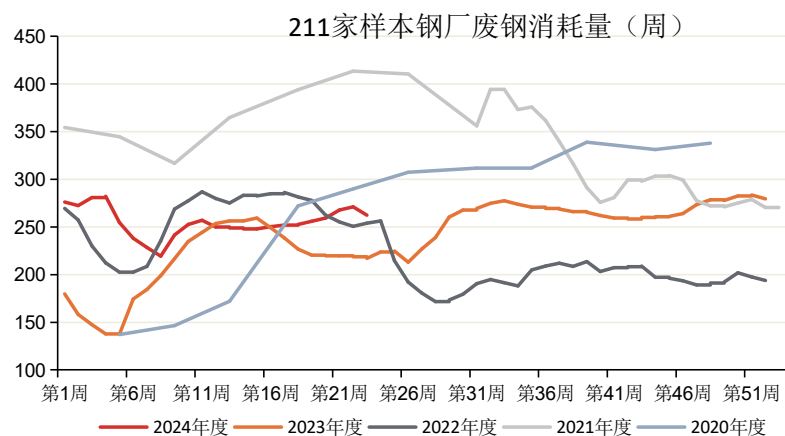
废钢下游钢厂到货回升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



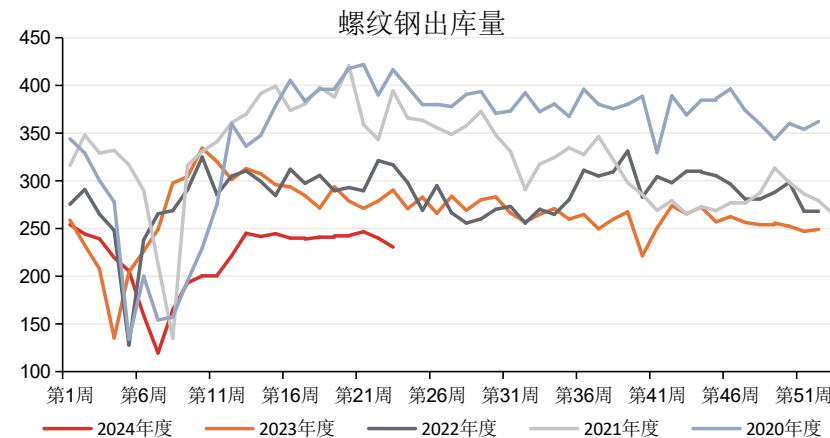
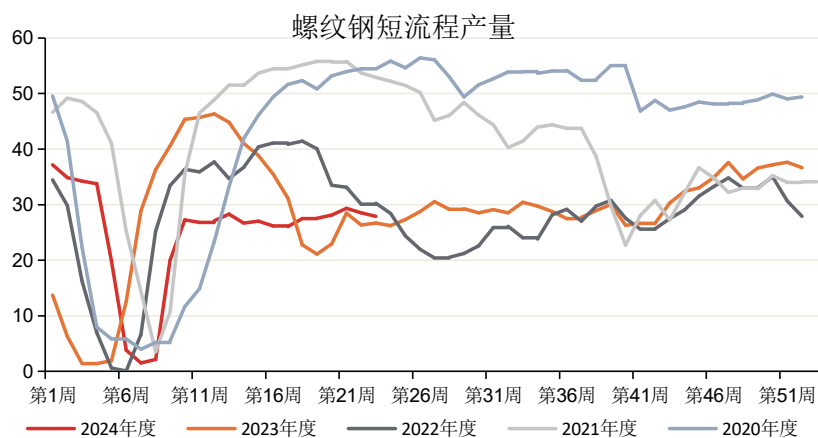
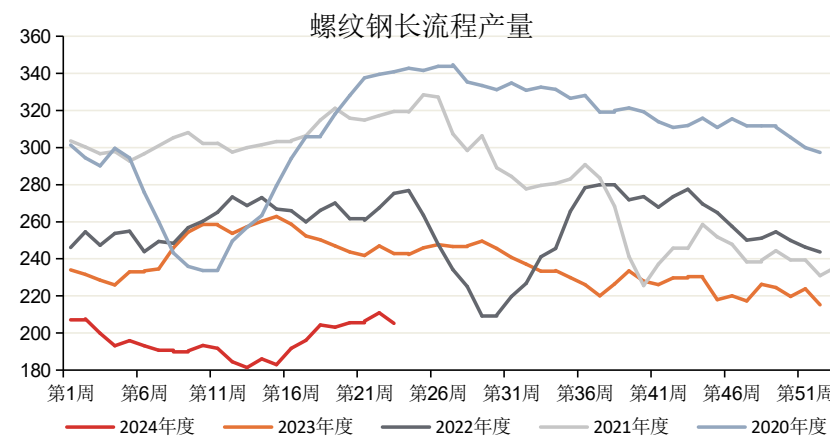
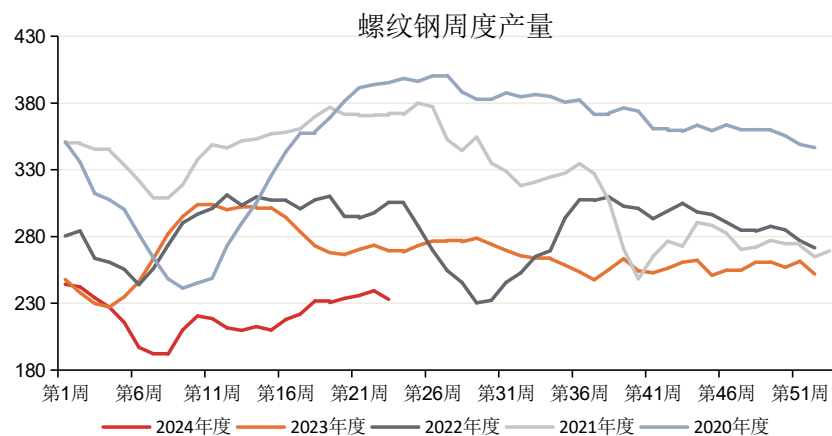
废钢消耗上升势头暂止，主要因电炉亏损压力较大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



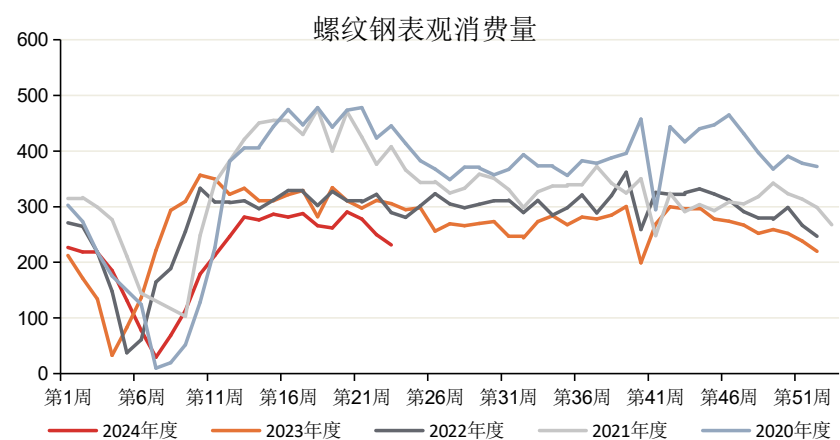
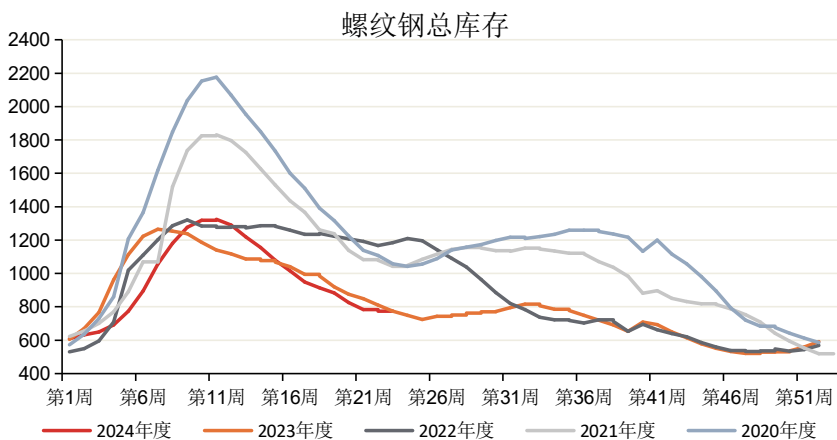
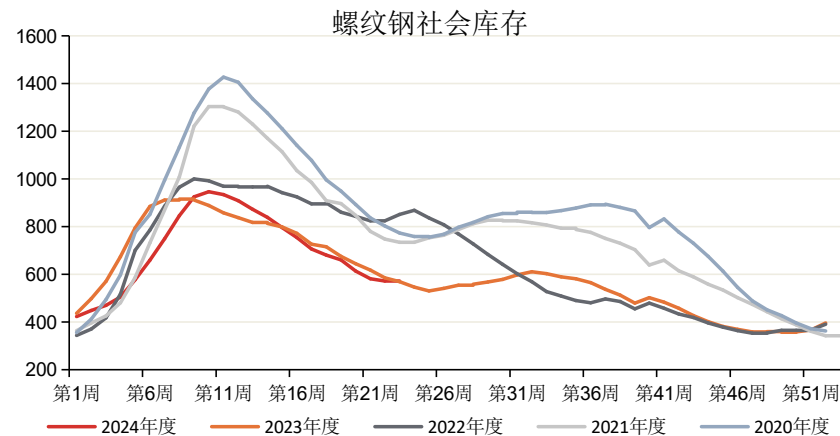
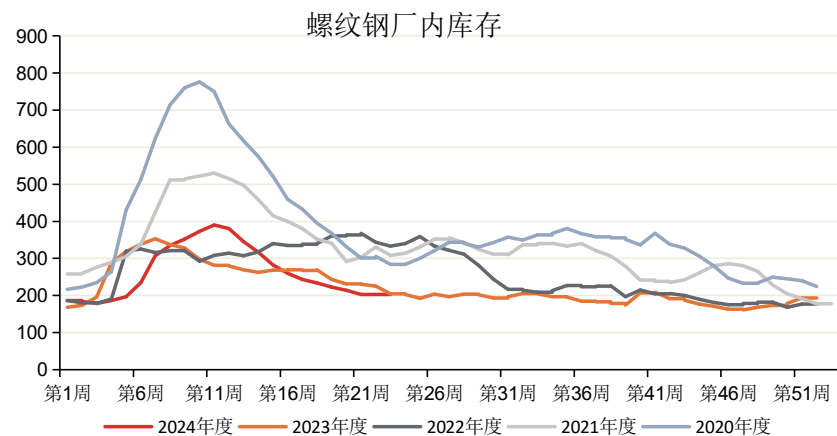
本周螺纹产量走低，因前期利润驱动有限，铁水进一步向建材回流空间有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



淡季螺纹需求快速下滑，但资金预期下需求韧性仍在，库存去化势头暂止



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

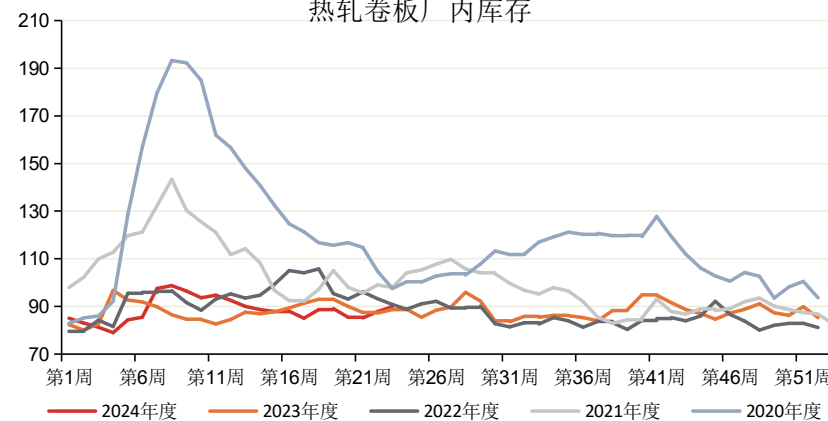


热卷产量回升，库存去化缓慢，总库存仍处同期新高

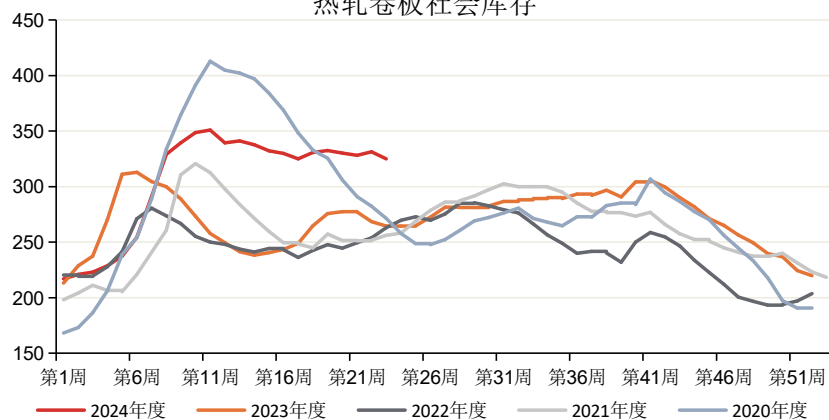
热轧卷板周度产量



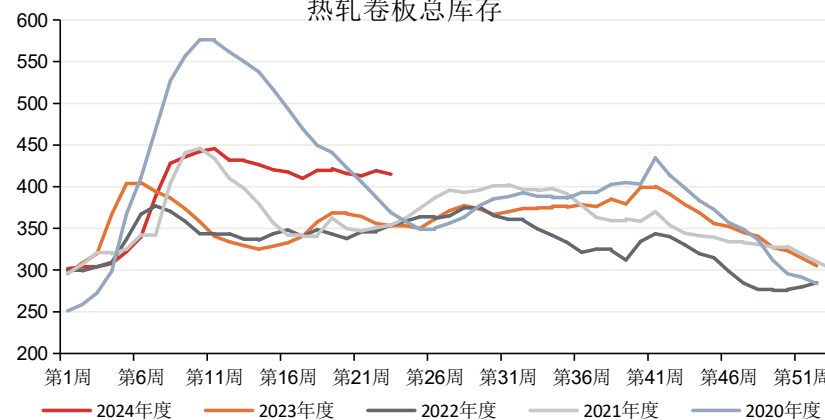
热轧卷板厂内库存



热轧卷板社会库存



热轧卷板总库存

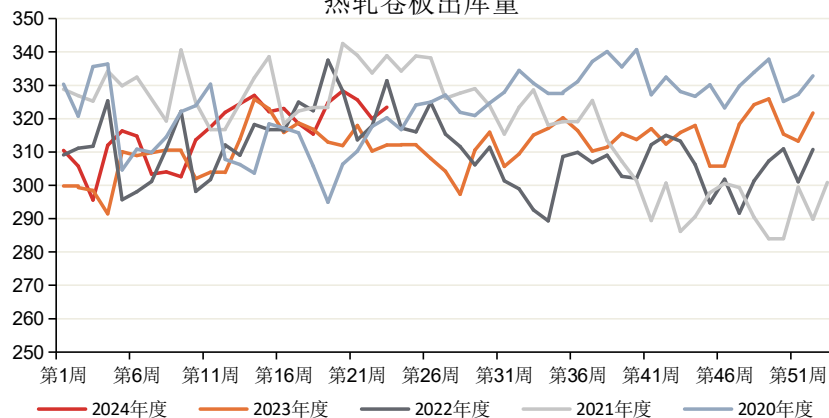


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

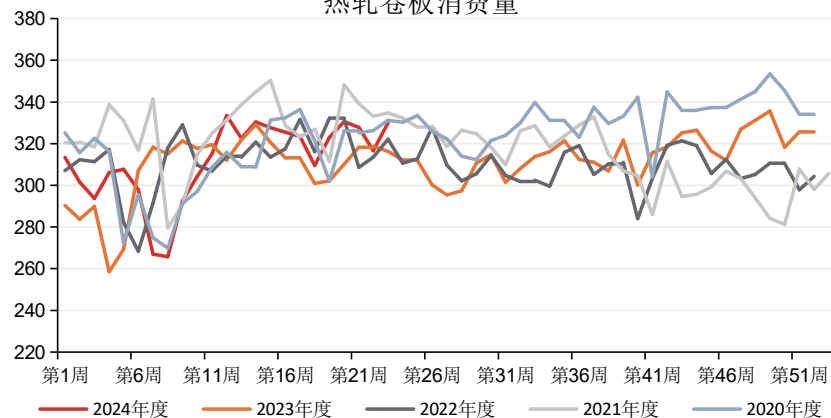


热卷消费本周反弹，基本面矛盾仍在积累。冷轧产量高位回落，钢厂库存水平小幅上升

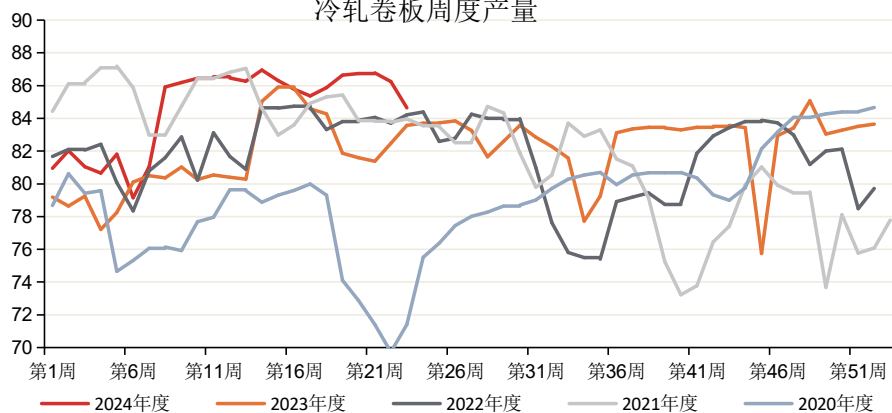
热轧卷板出库量



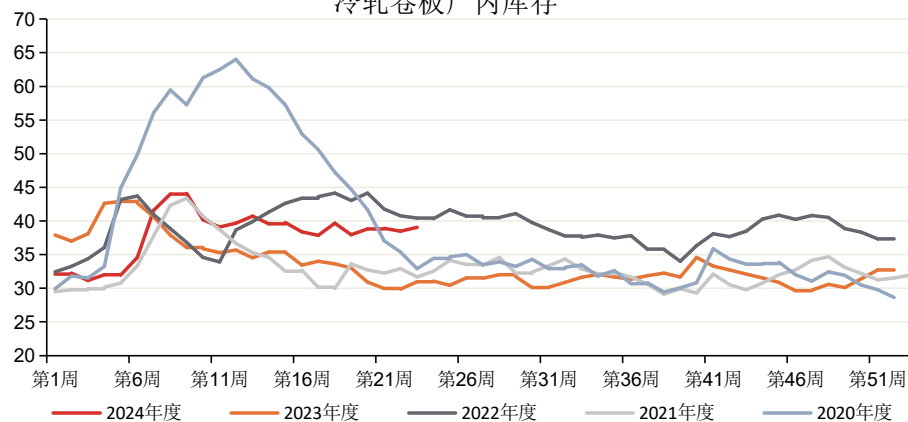
热轧卷板消费量



冷轧卷板周度产量



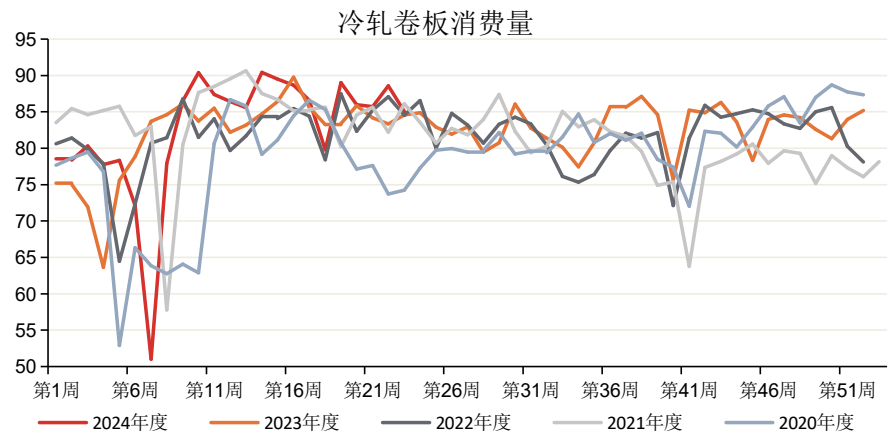
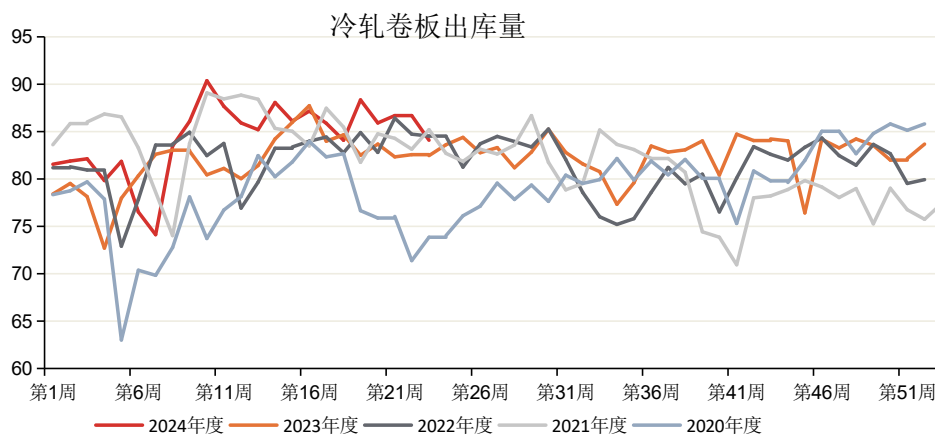
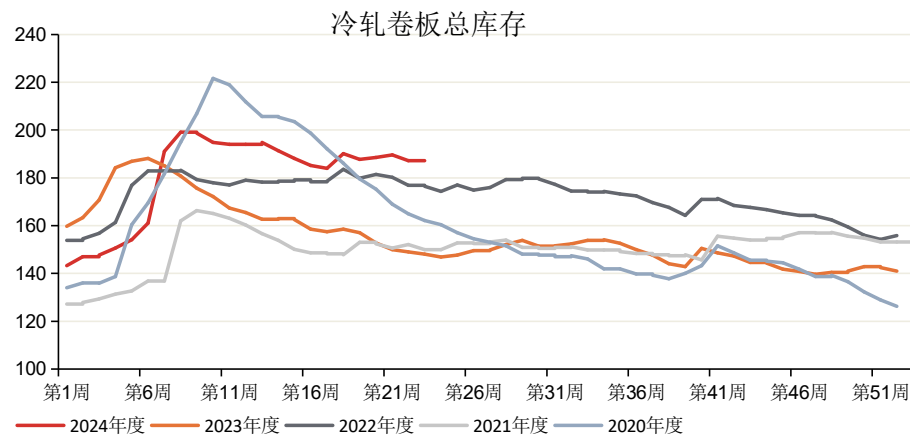
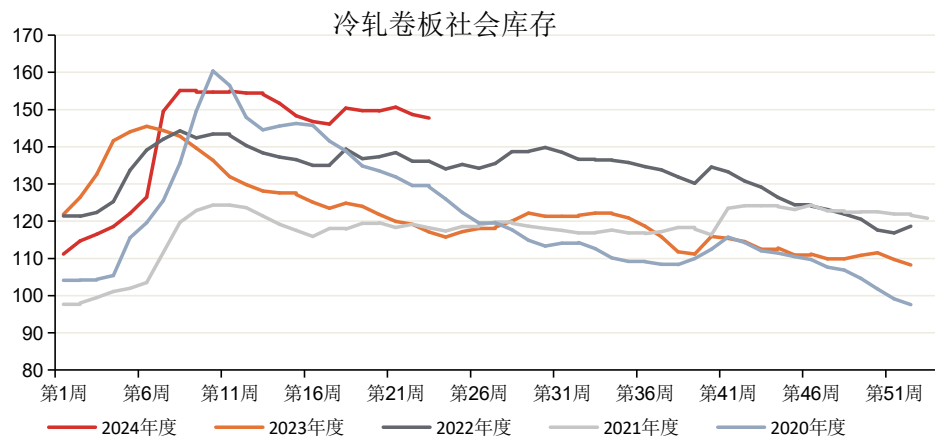
冷轧卷板厂内库存



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



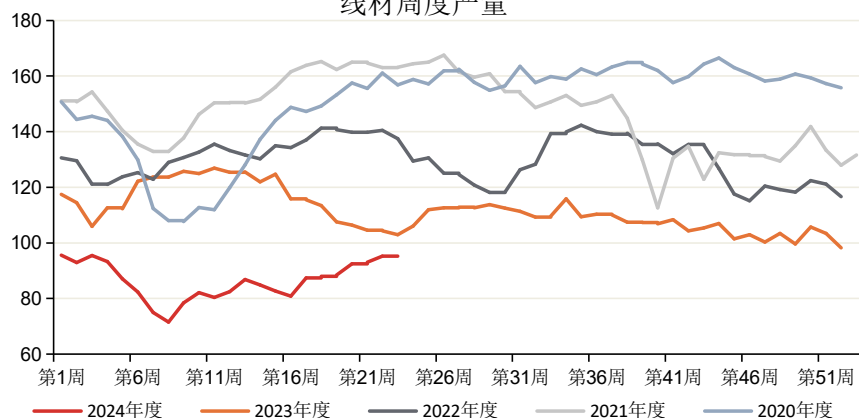
冷轧总库存延续同期高位水平，消费本周走弱带动冷热卷价差收窄



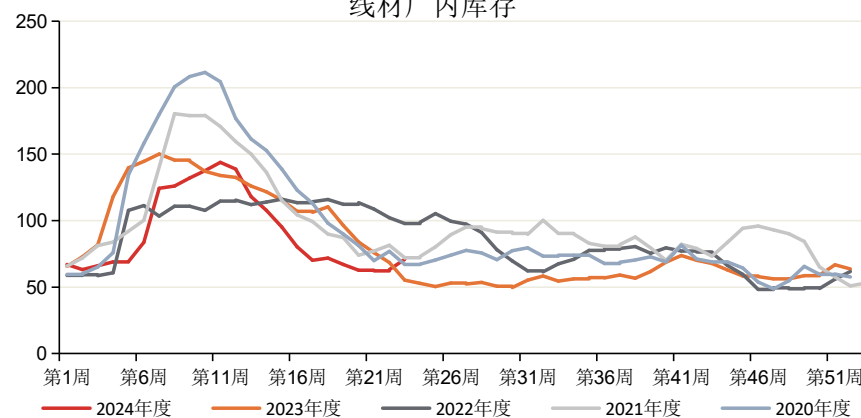


线材产量回升但仍处于历史低位，库存端持续去化速度放缓且处于近年同期低位

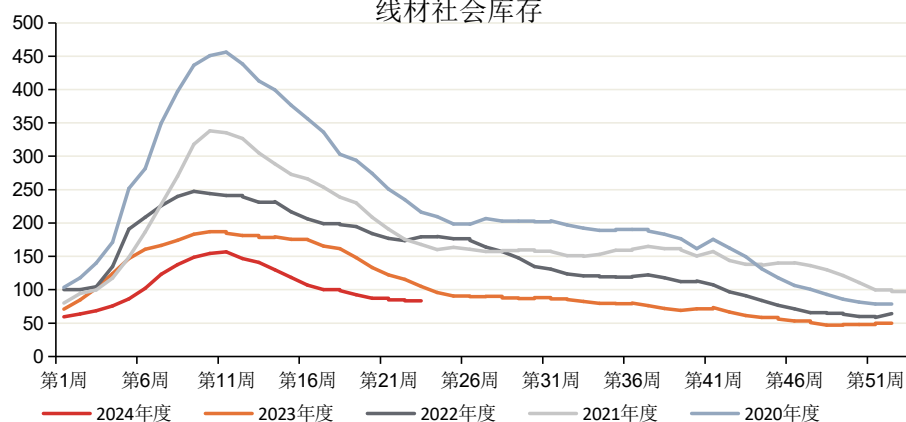
线材周度产量



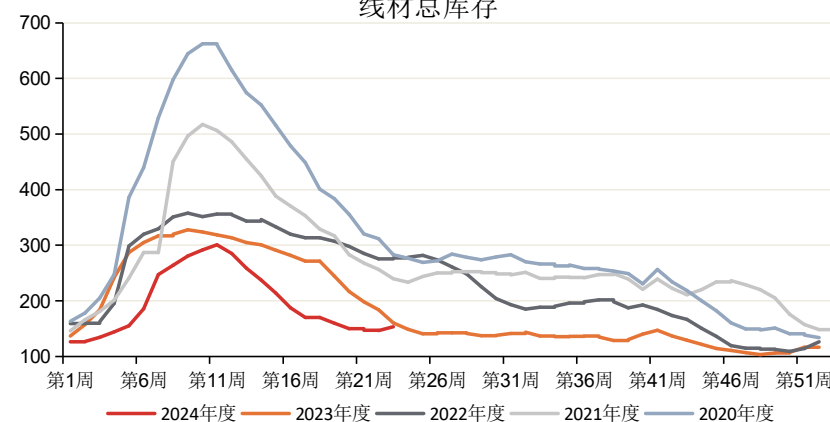
线材厂内库存



线材社会库存

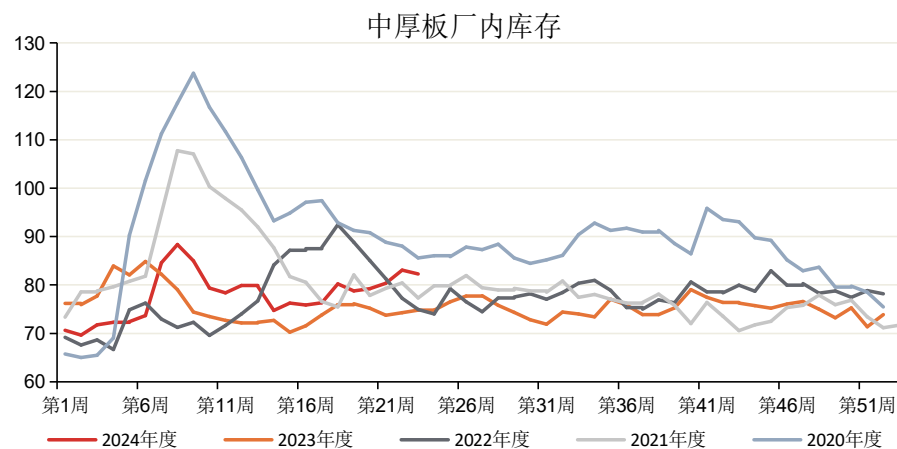
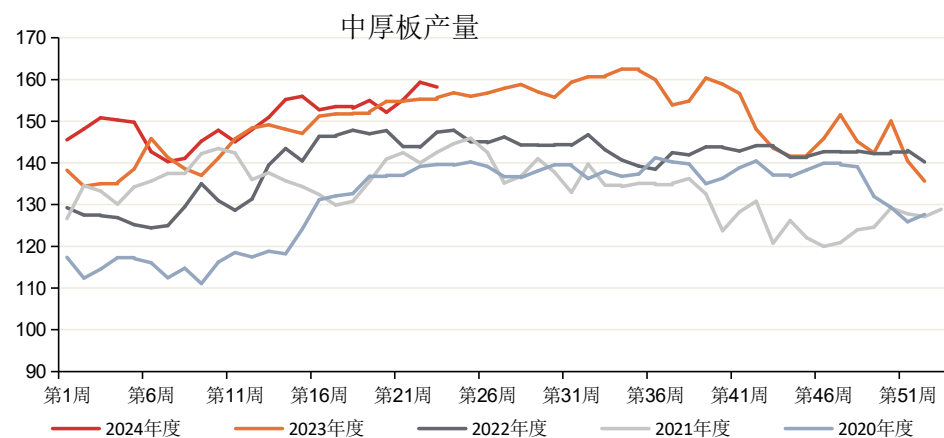
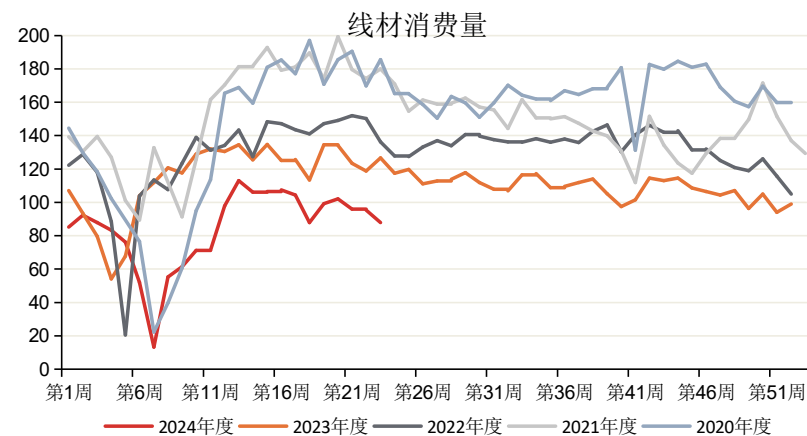
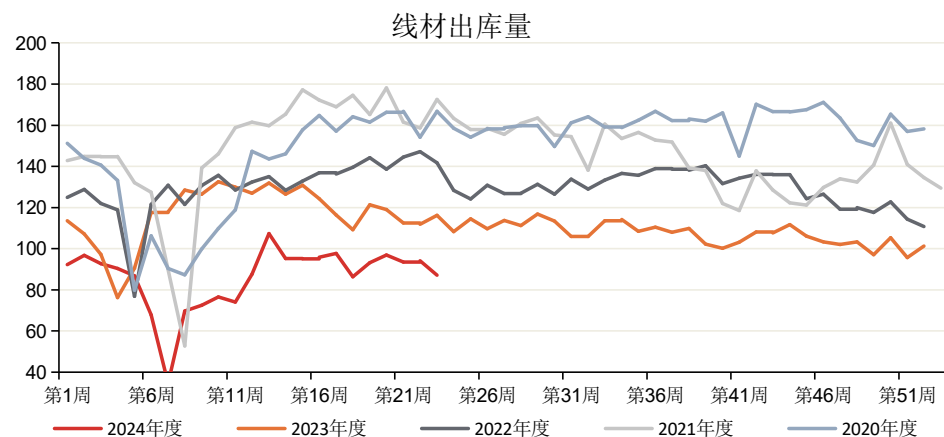


线材总库存



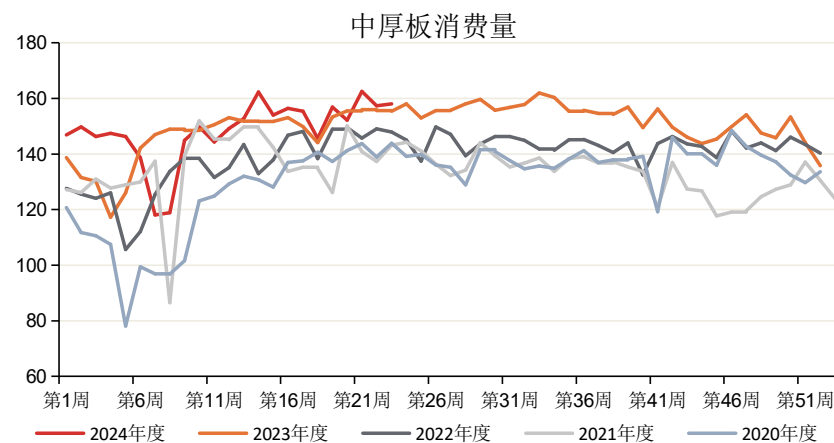
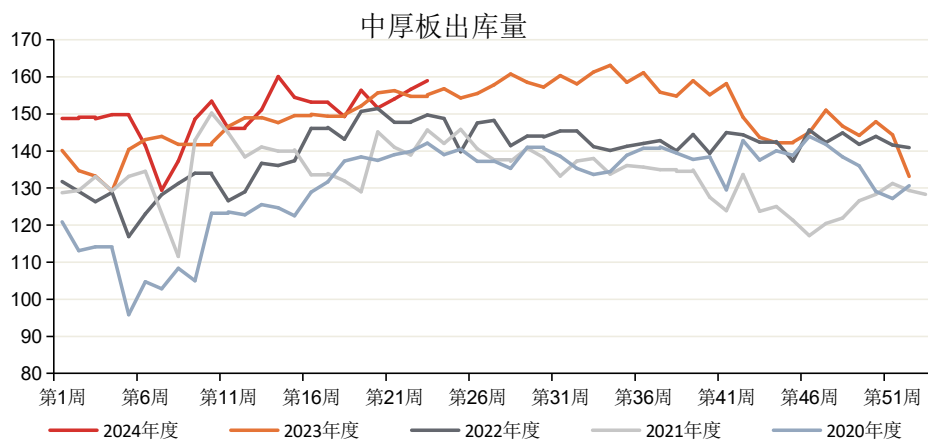
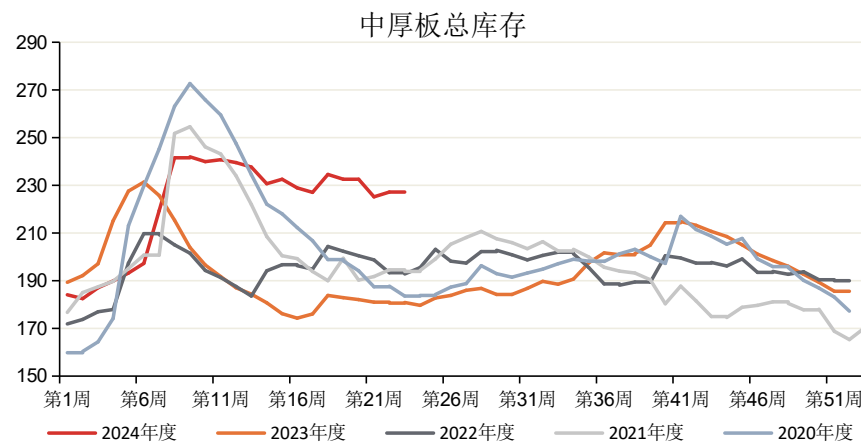
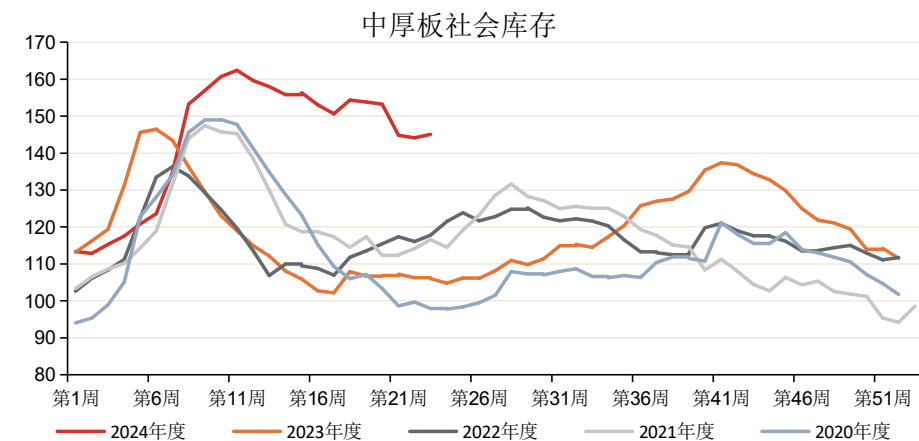


线材消费表现弱稳，中厚板产量仍在高位，厂内库存小幅去化





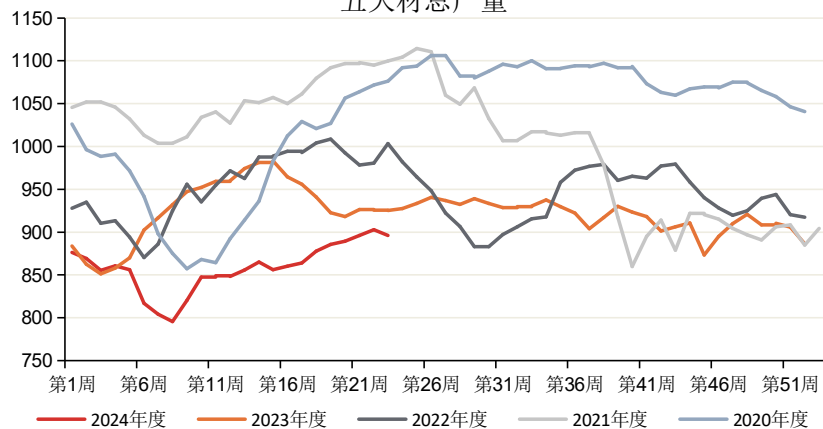
中厚板社会库存抬头，总体库存走平，周内消费仍在高位



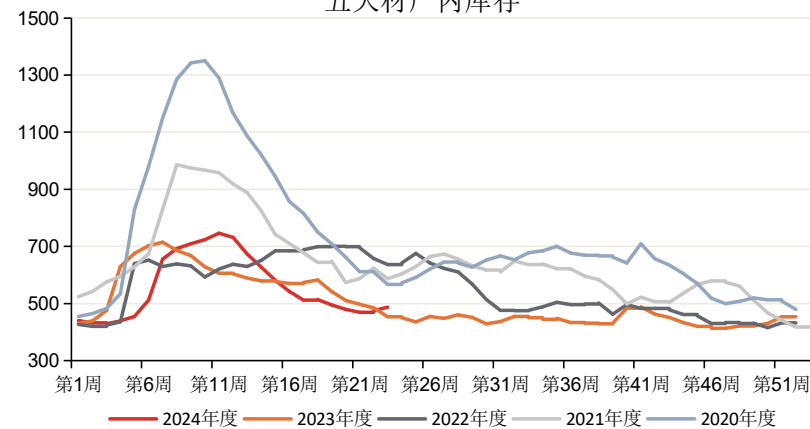


五大材产量本周结束回升态势，消费方面呈现季节性走弱态势，且弱于往年同期

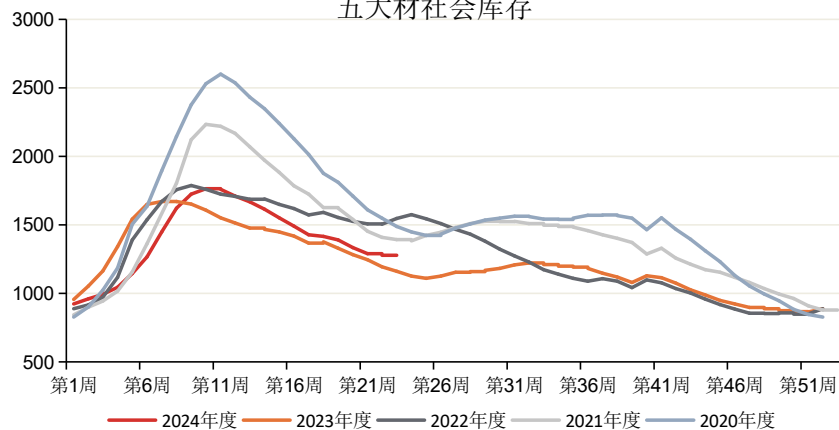
五大材总产量



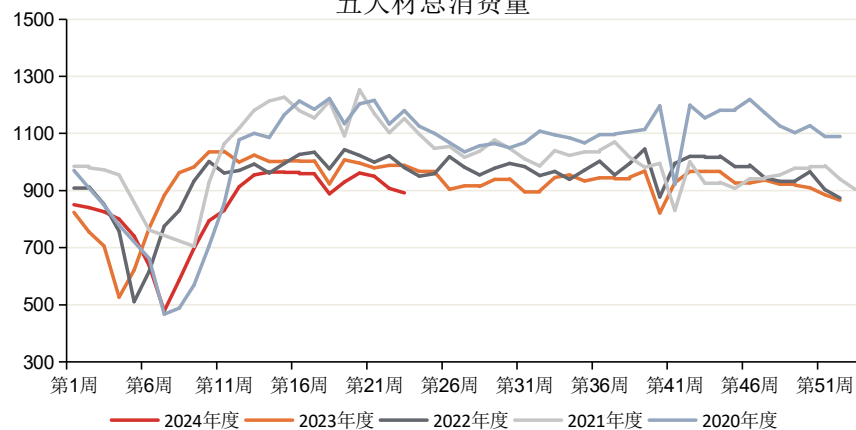
五大材厂内库存



五大材社会库存



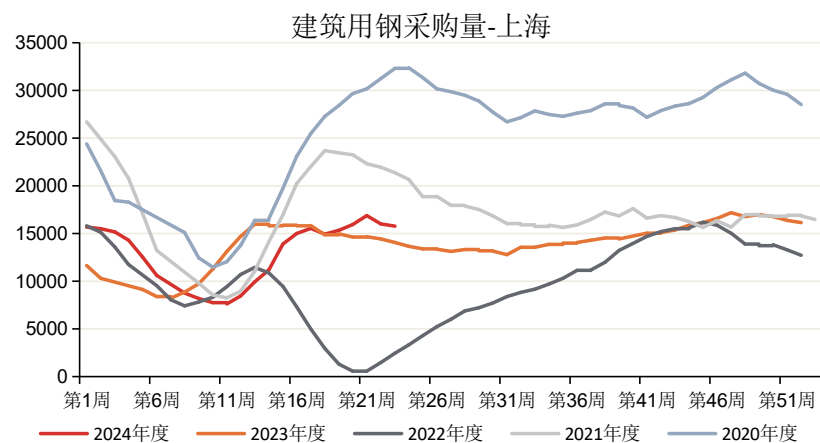
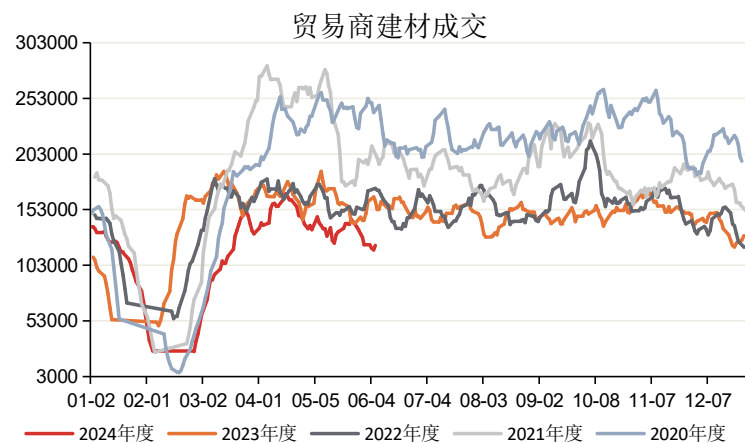
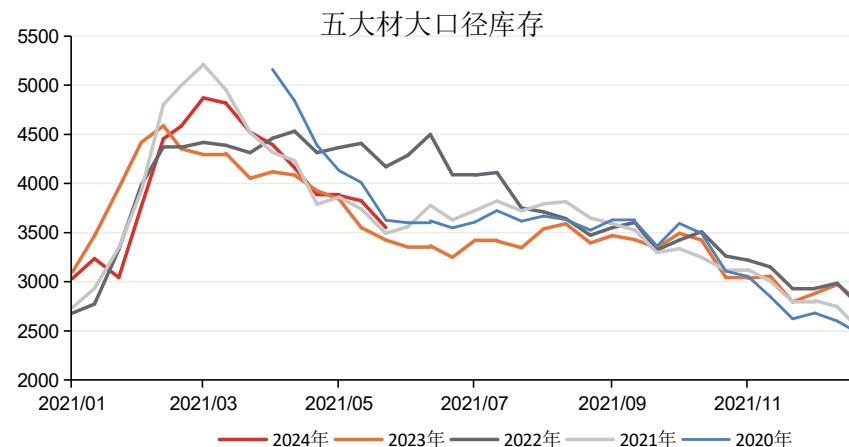
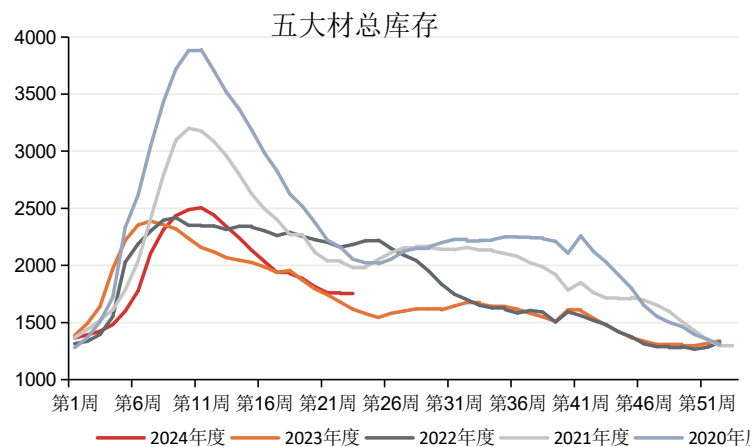
五大材总消费量



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，但去库速度放缓，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

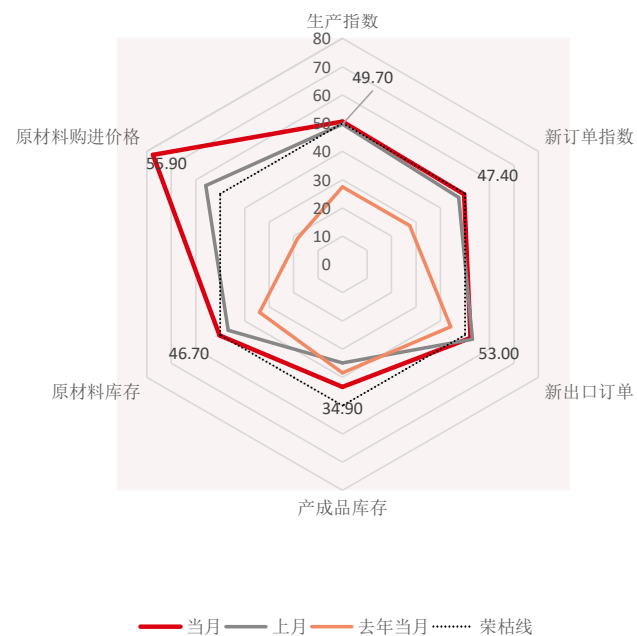
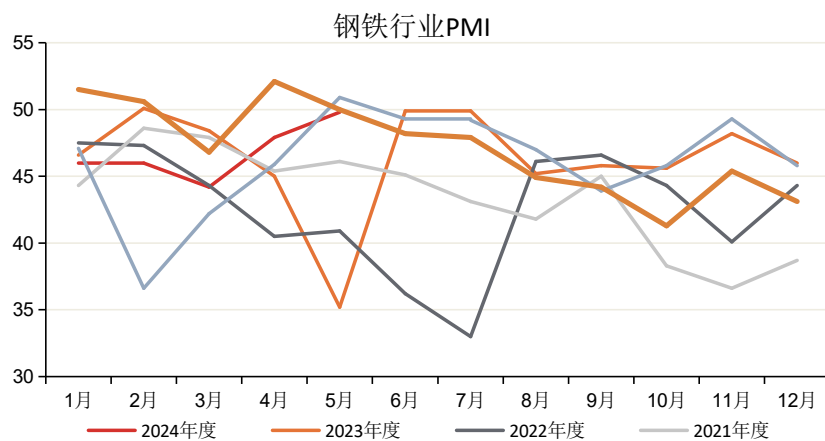
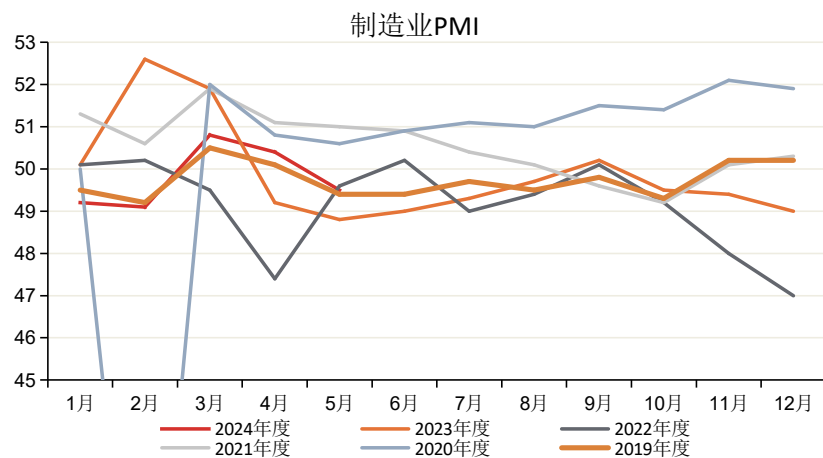
03

宏观供应数据

GUOLIAN FUTURES

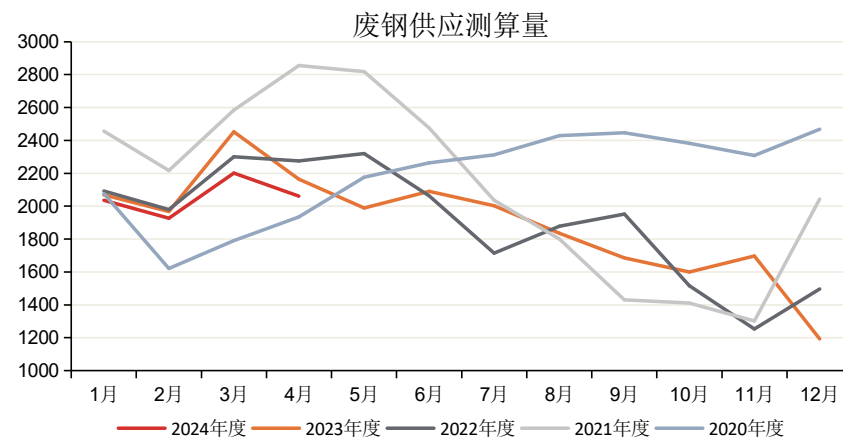
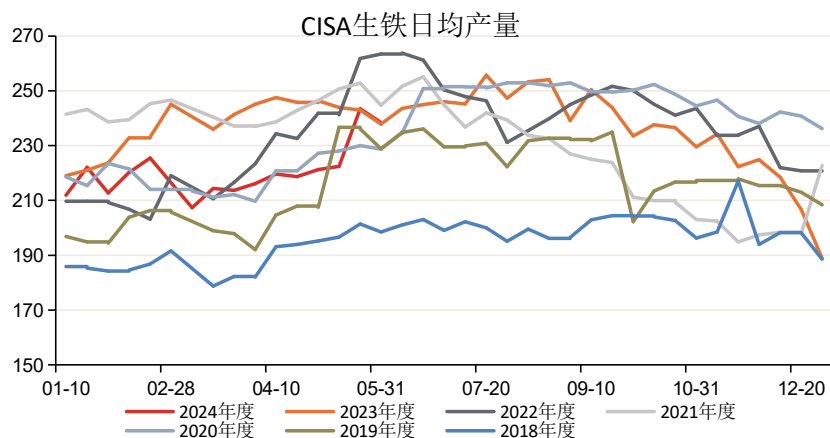
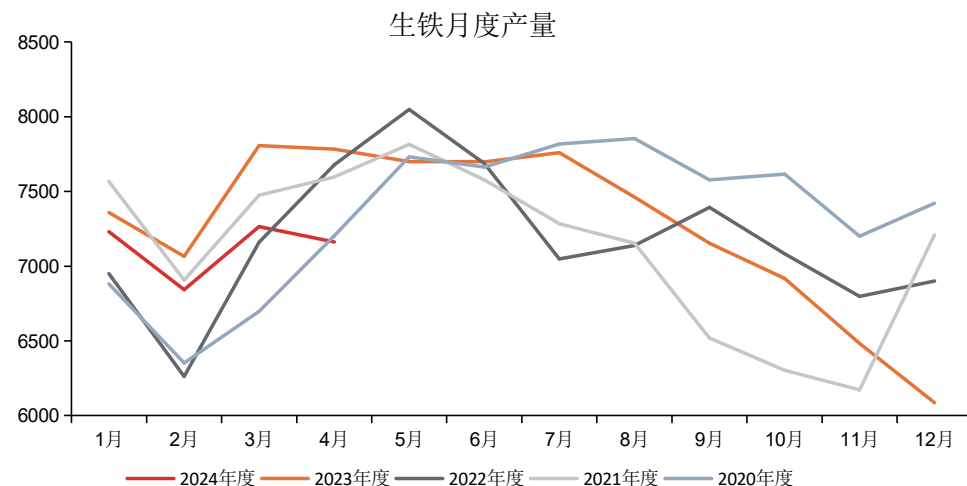
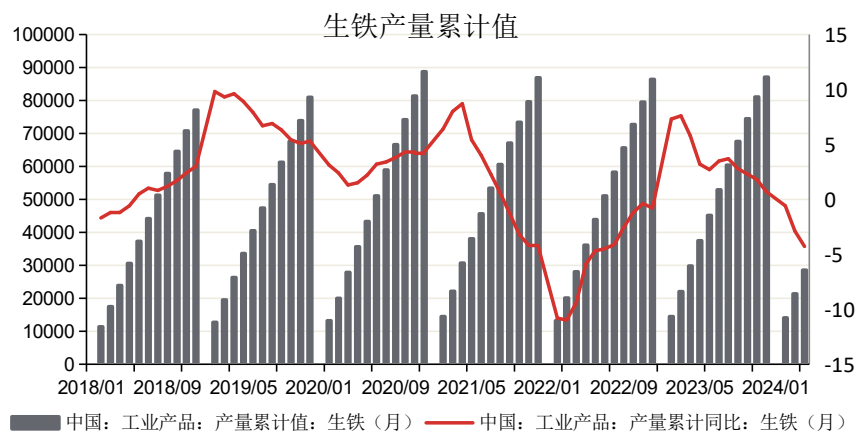


5月制造业PMI（49.5%）环比回落至衰退区间，钢铁行业PMI仍处于衰退区间



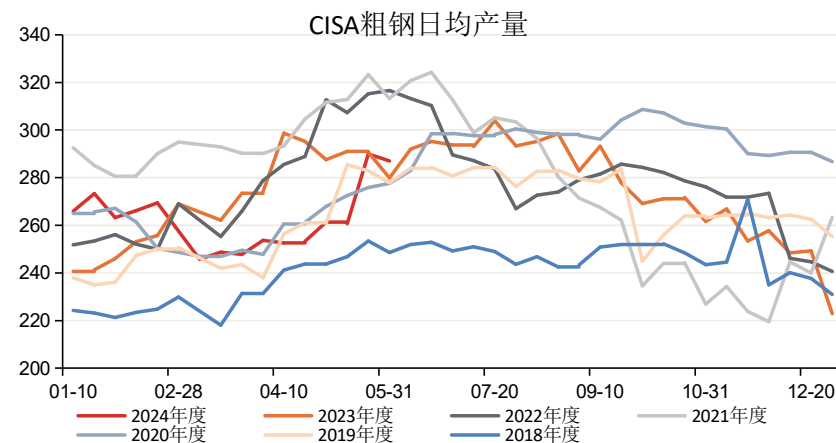
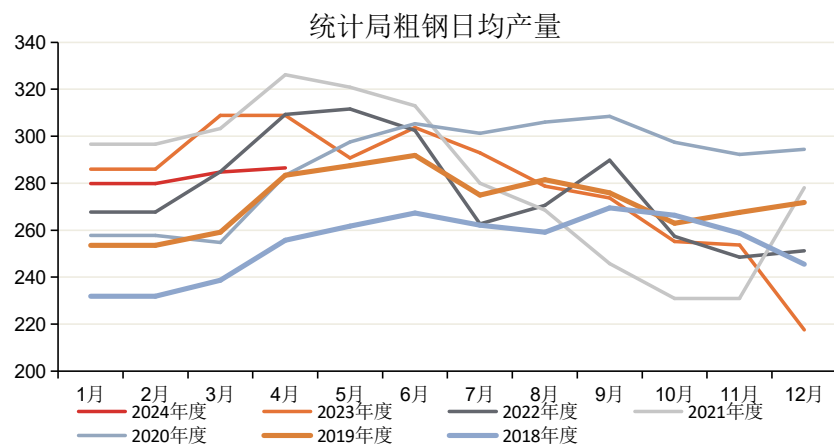
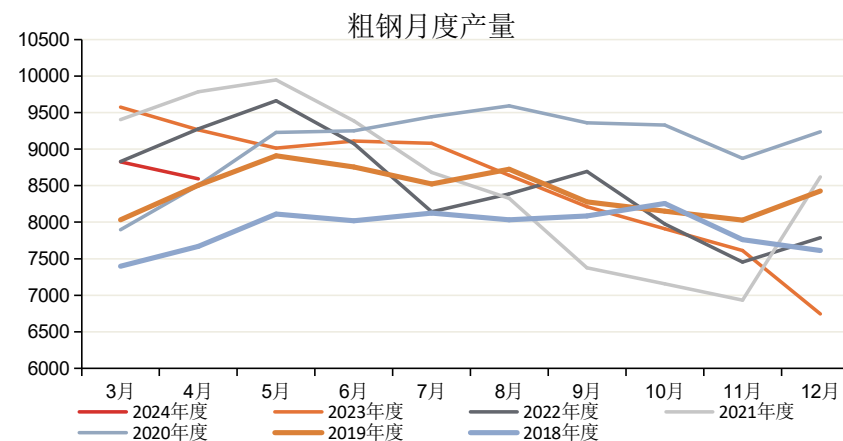
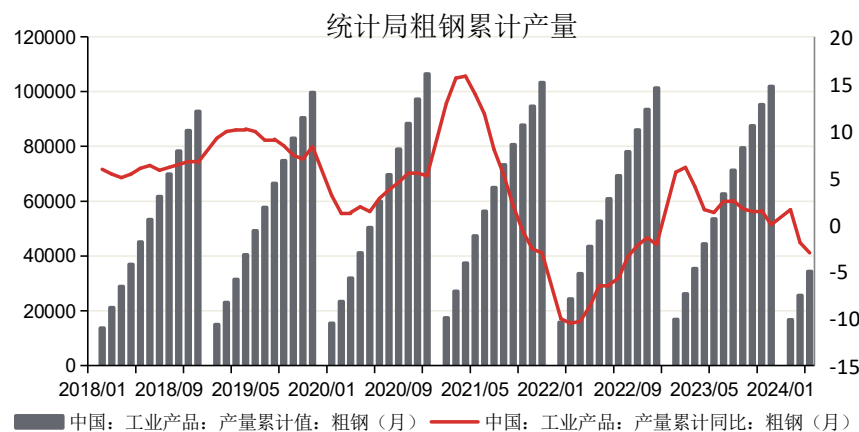


1-4月统计局生铁同比下降4.3%；一季度钢厂减产幅度远超预期



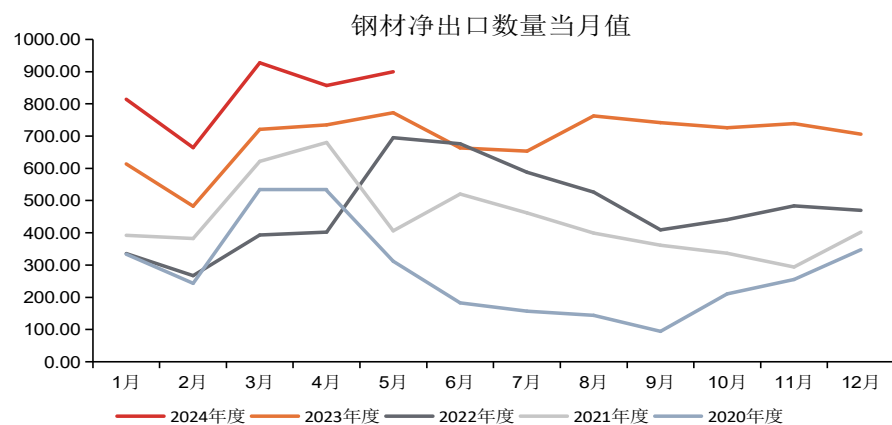
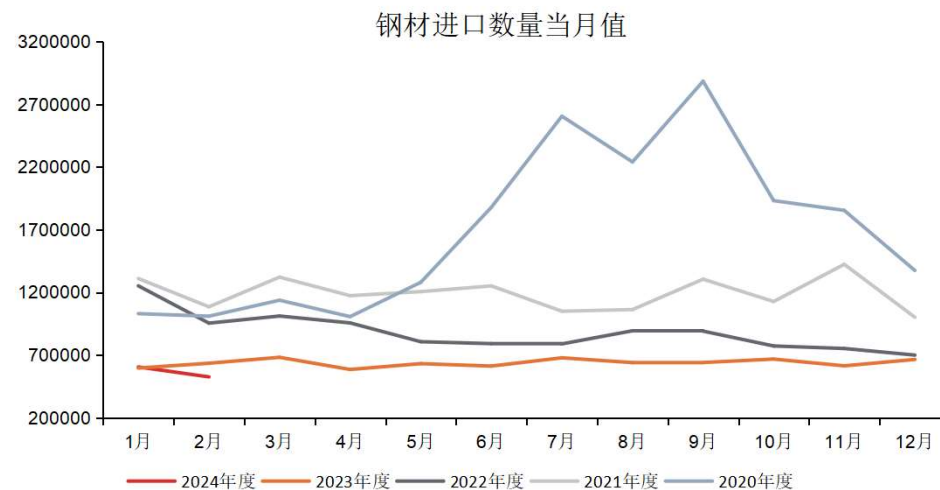
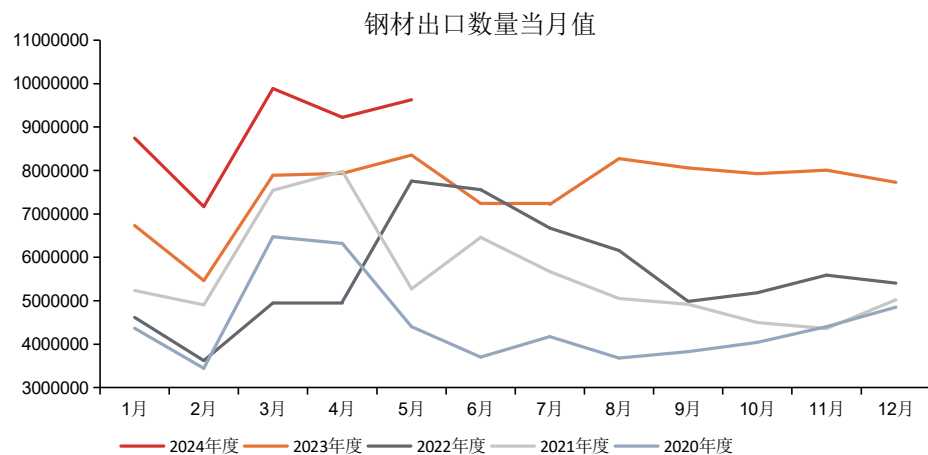


统计局口径1-4月粗钢产量同比转跌3%，4月单月同比降7.2%





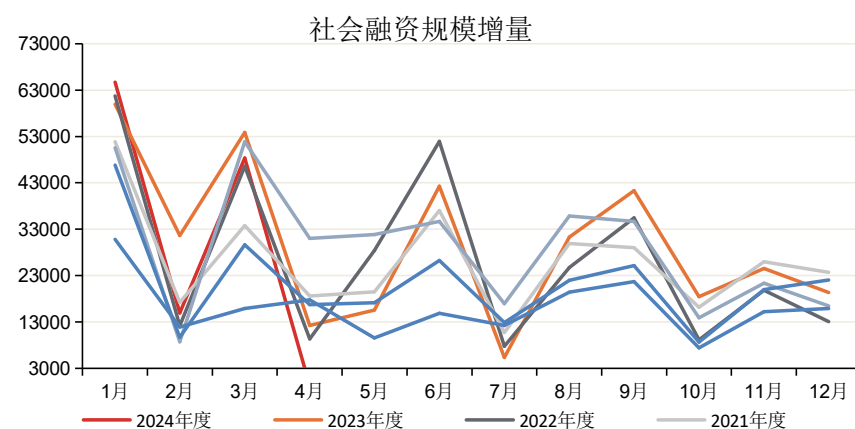
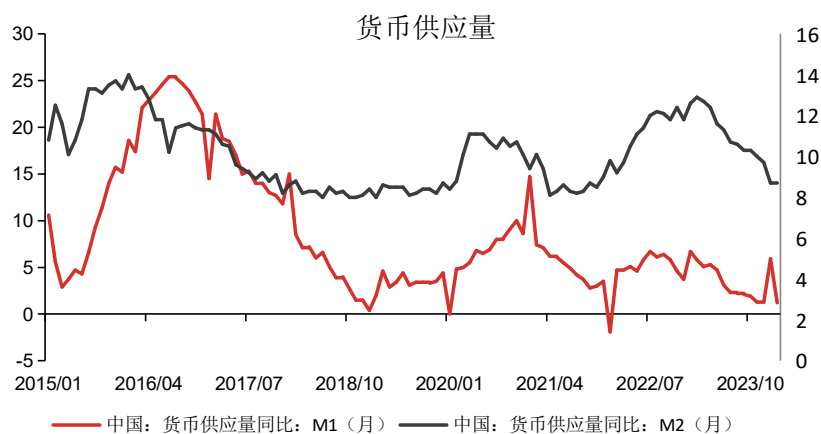
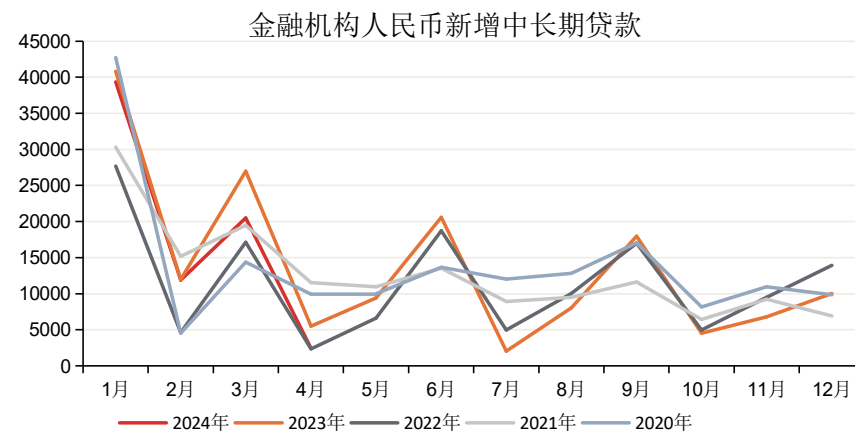
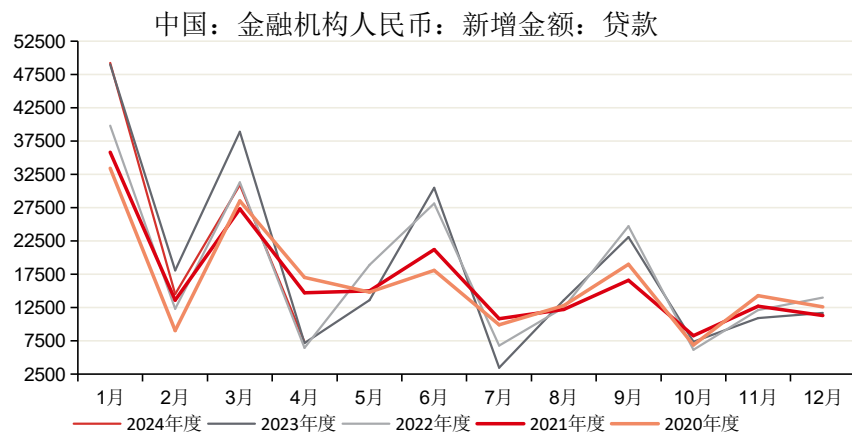
钢材净出口仍在高位，一季度同比增量超30%，但需警惕国内外政策影响



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

04 宏观需求数据

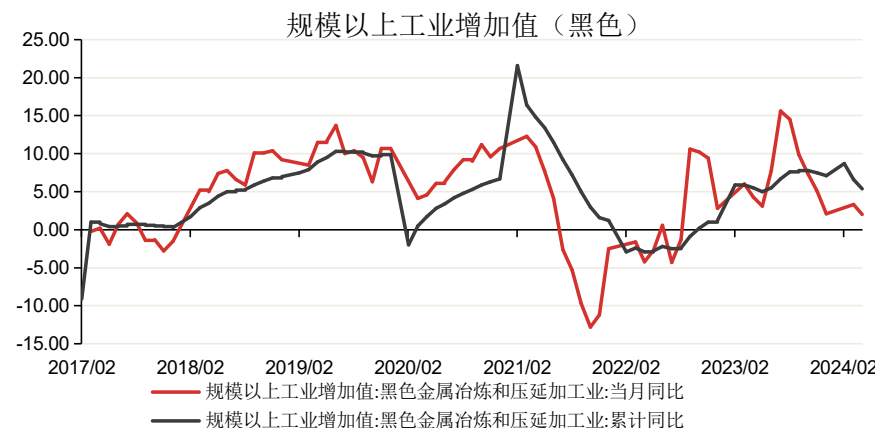
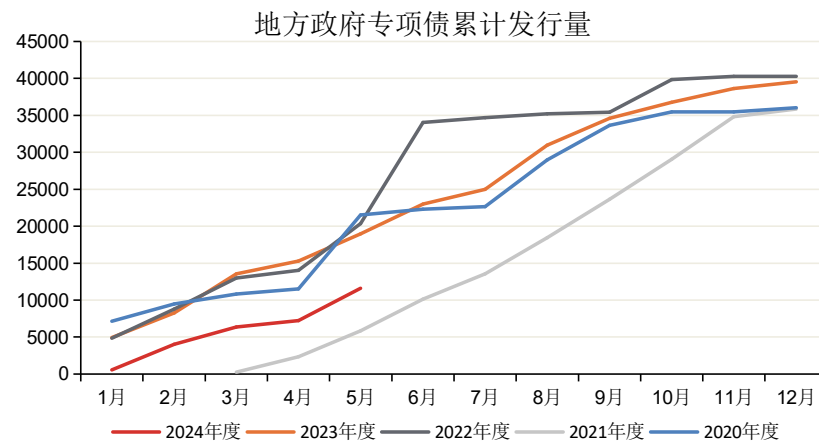
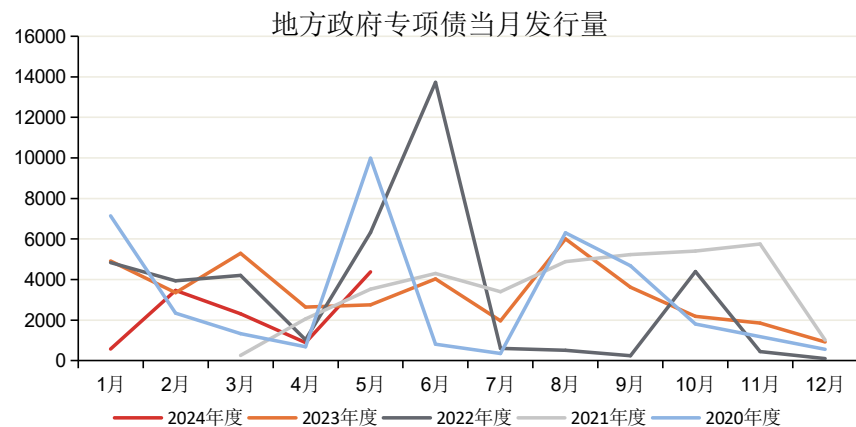
4月社融规模增量为负，中长期贷款回归低位



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

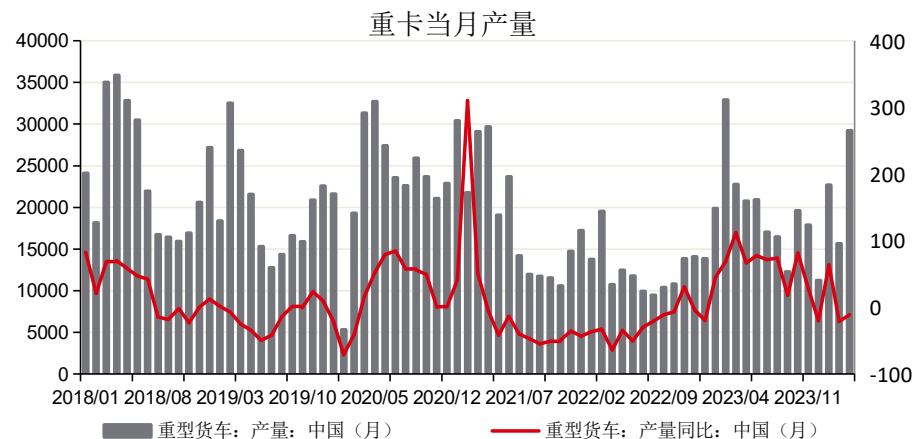
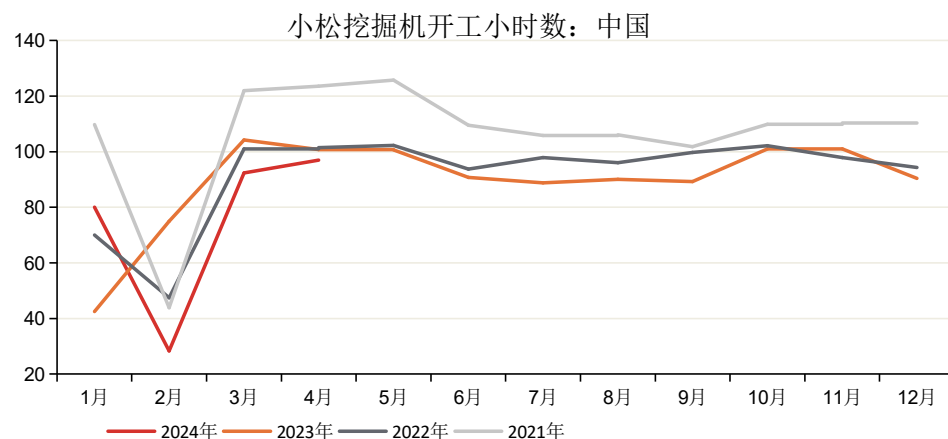
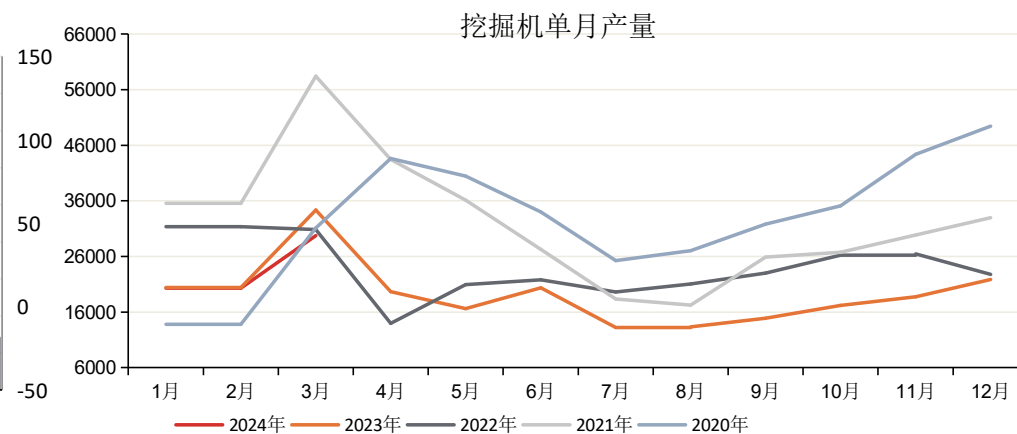
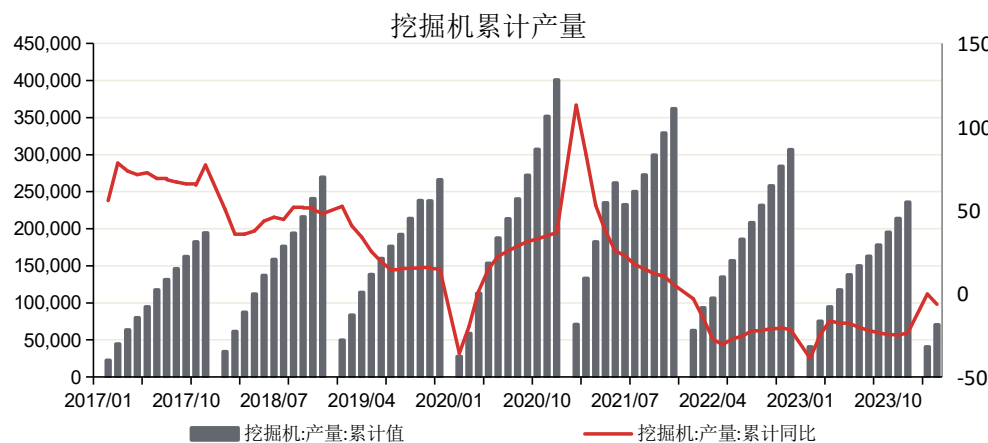


一季度专项债发行大幅下降，但五月发行有所提速，资金到位或在二季度体现



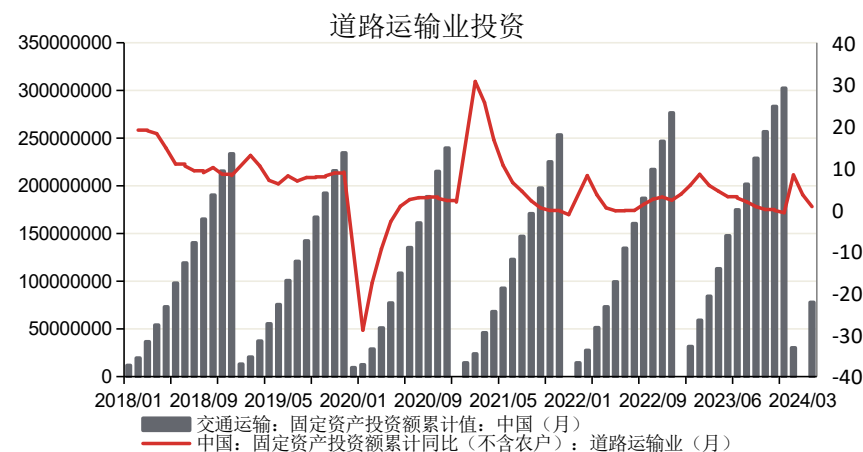
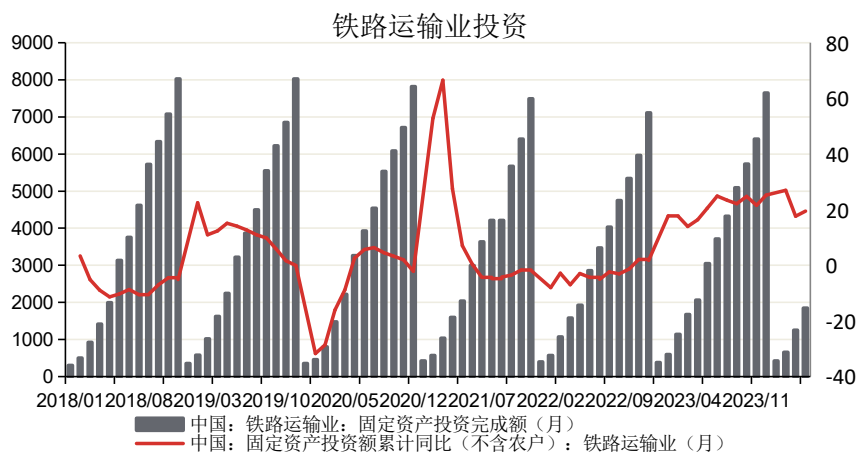
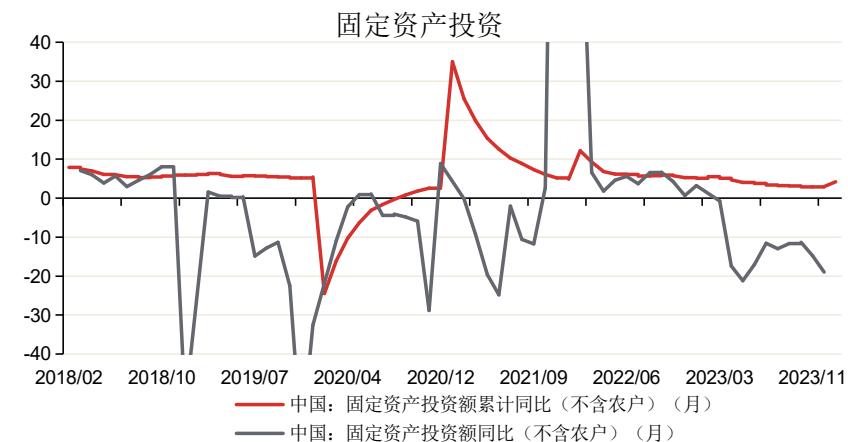


4月挖掘机内销同比转增，以旧换新刺激政策利多后期设备更新





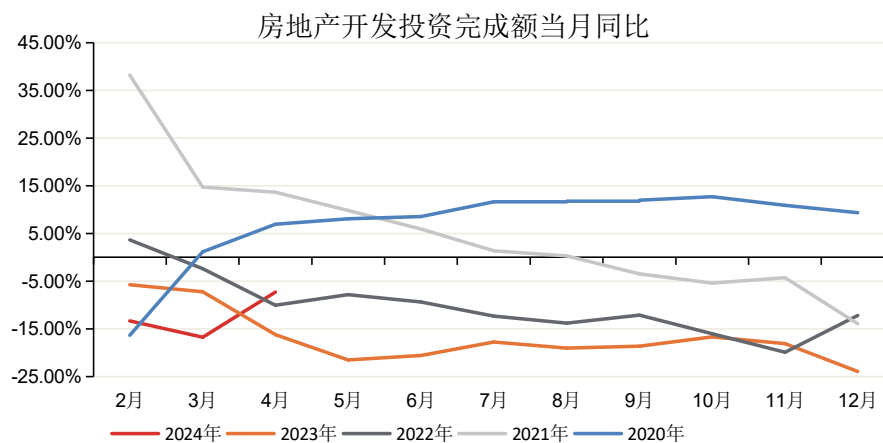
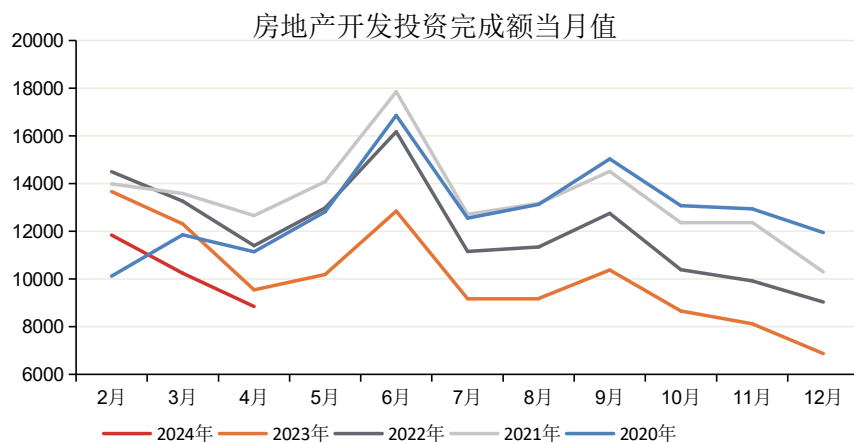
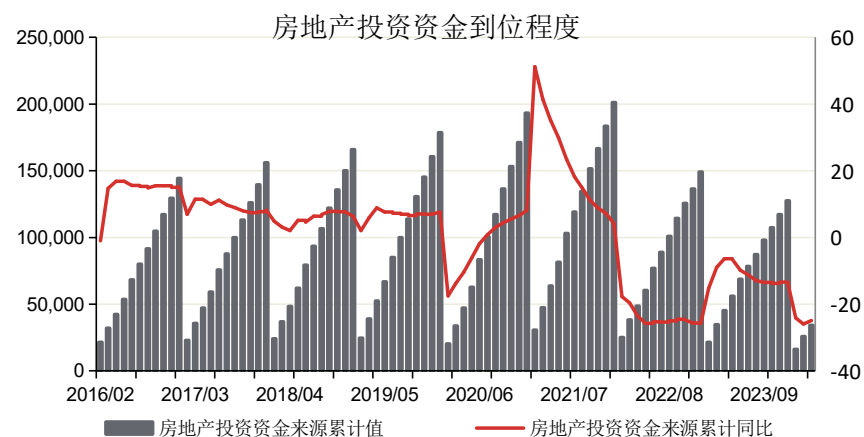
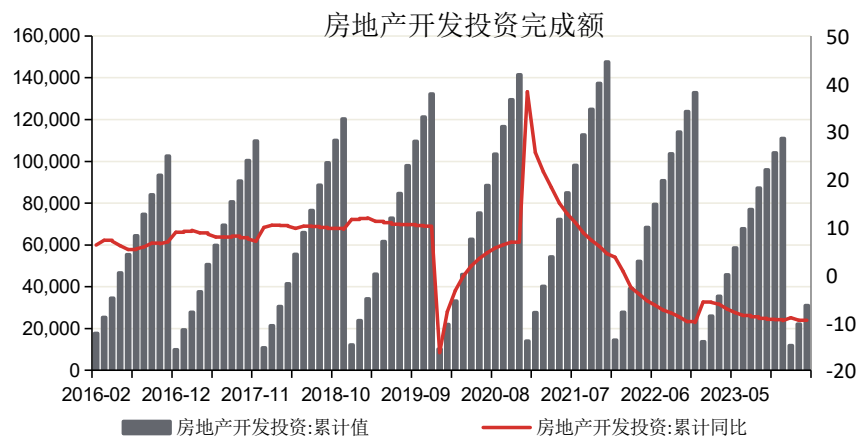
基建投资增速保持正向增长，铁路、道路运输业投资增速4月回升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

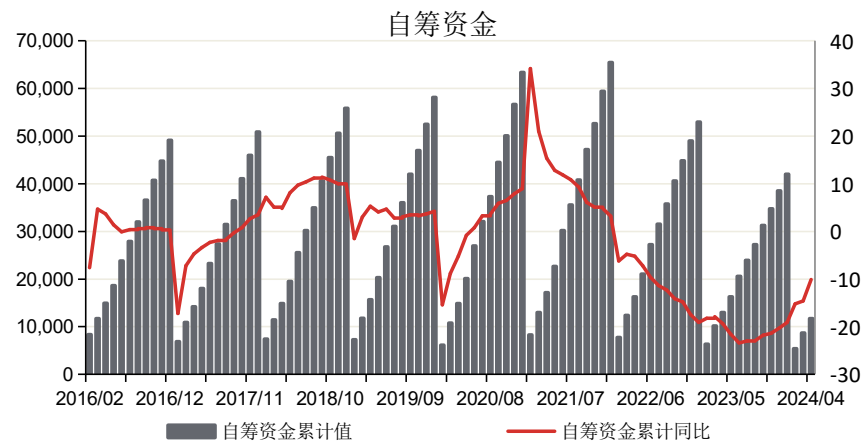
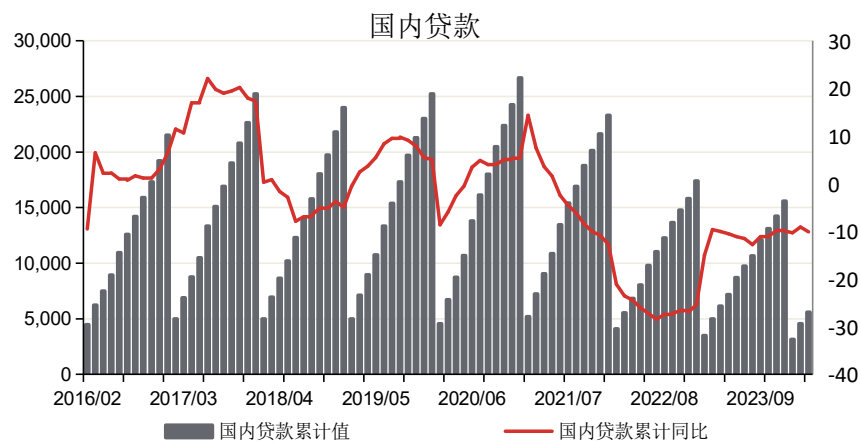
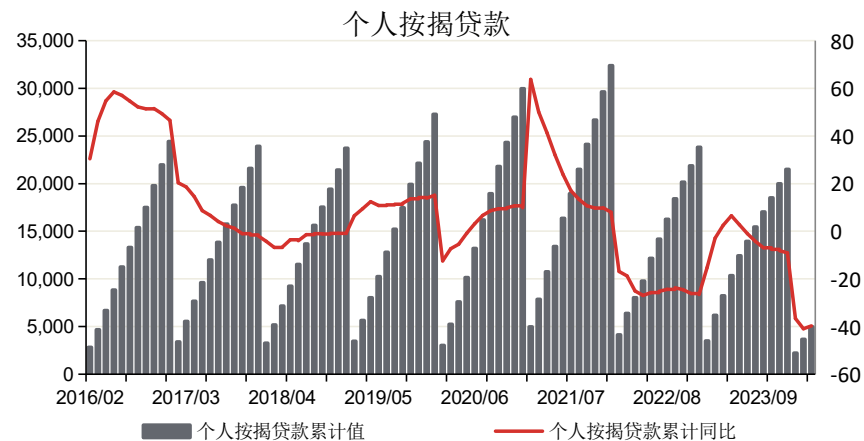
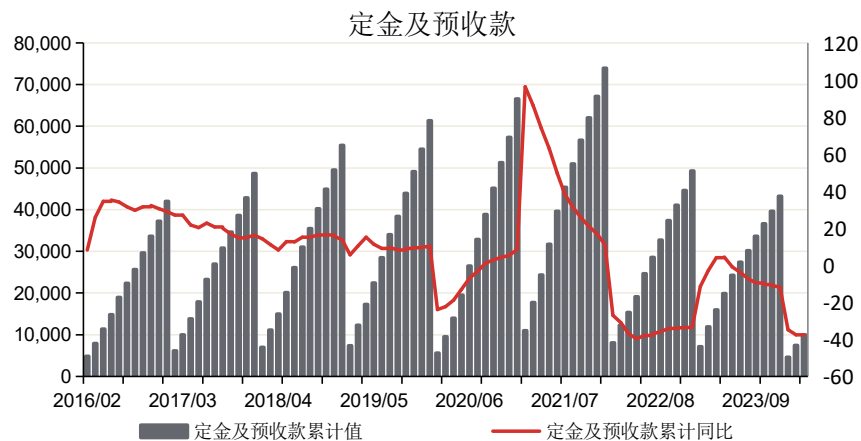


房地产开发投资1-4月同比降幅较大，资金到位程度同比降幅再度走扩



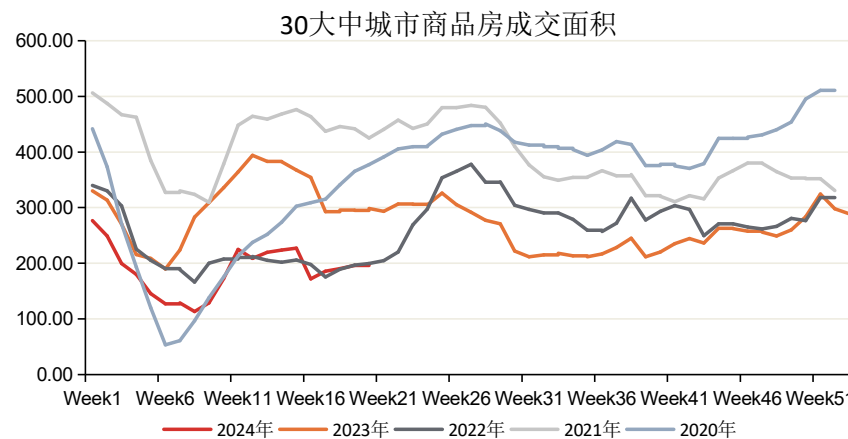
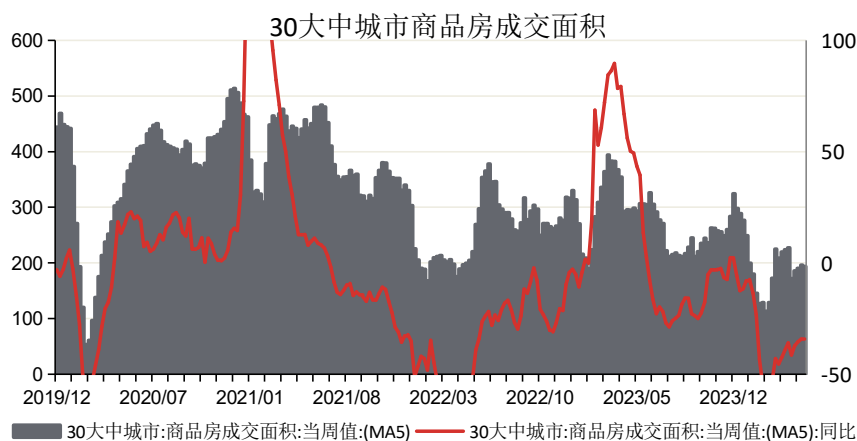
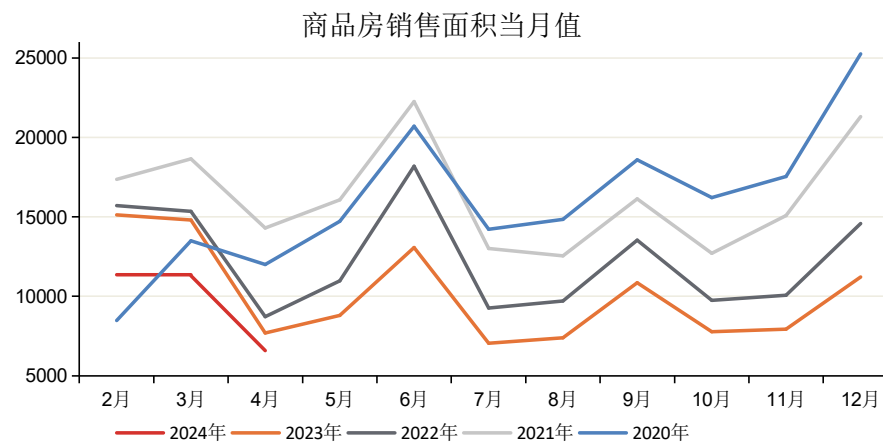
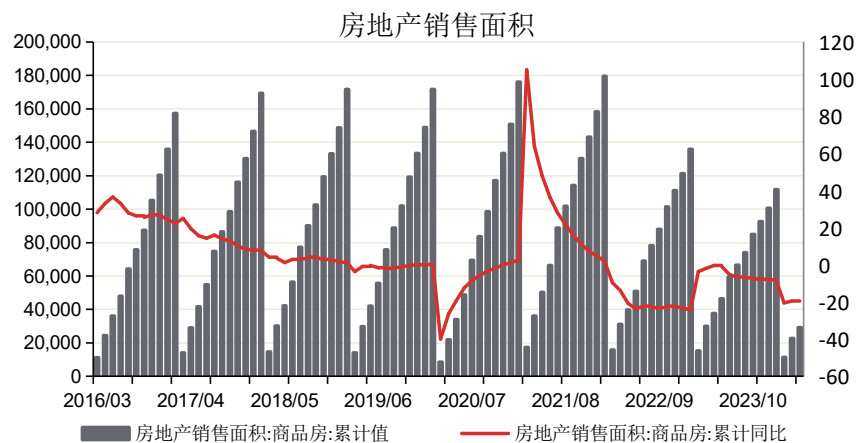


4月资金数据各分项均维持同比下降，其中个人按揭贷款跌幅近四成





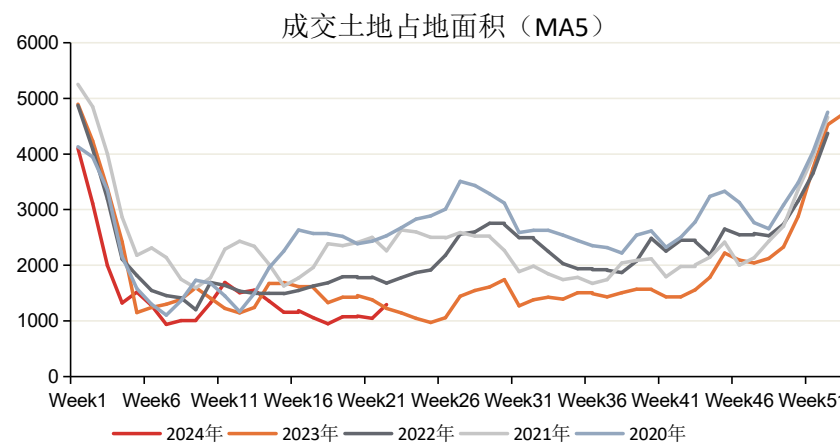
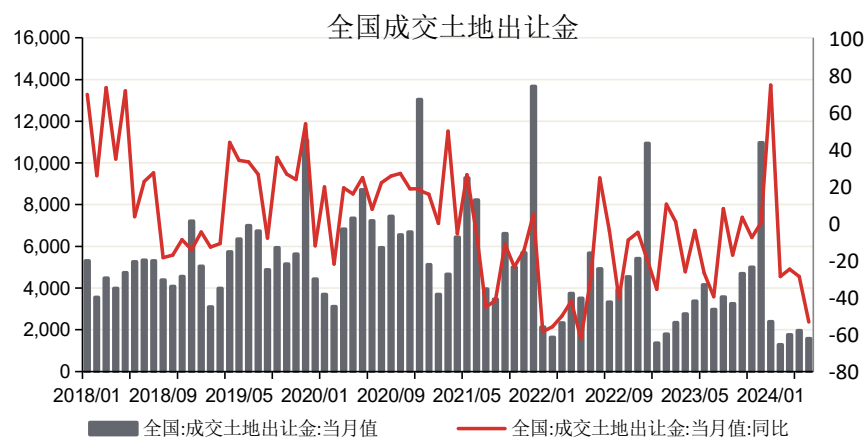
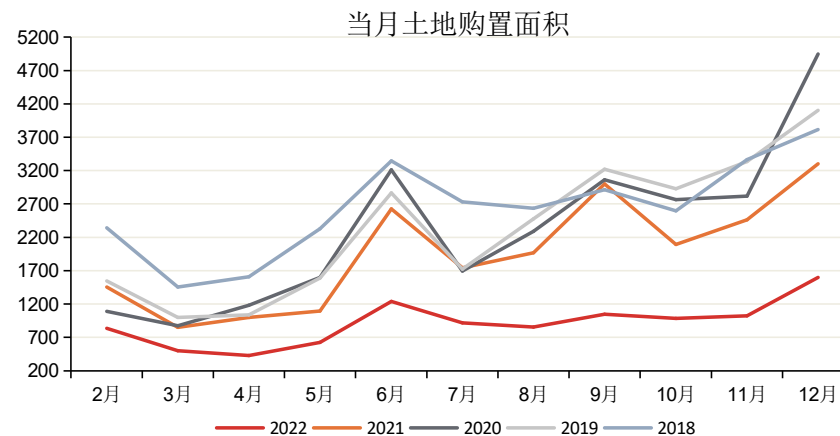
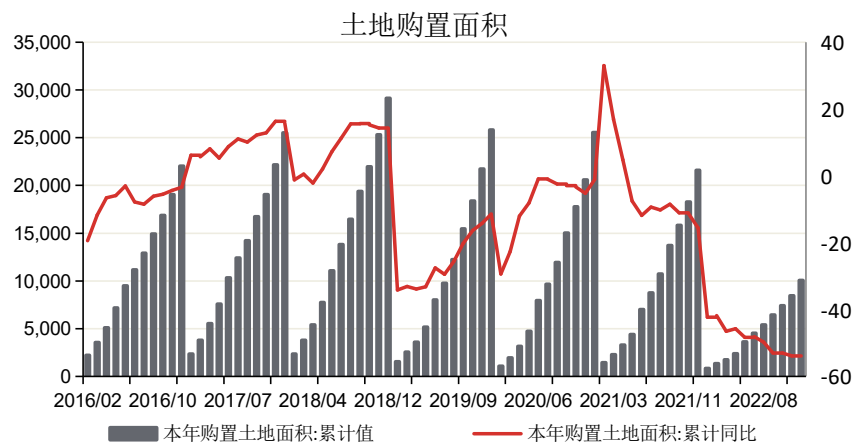
统计局1-4月销售面积衰退幅度20.2%，4月终端销售同比降幅收窄但主要因去年同期基数大幅走低



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



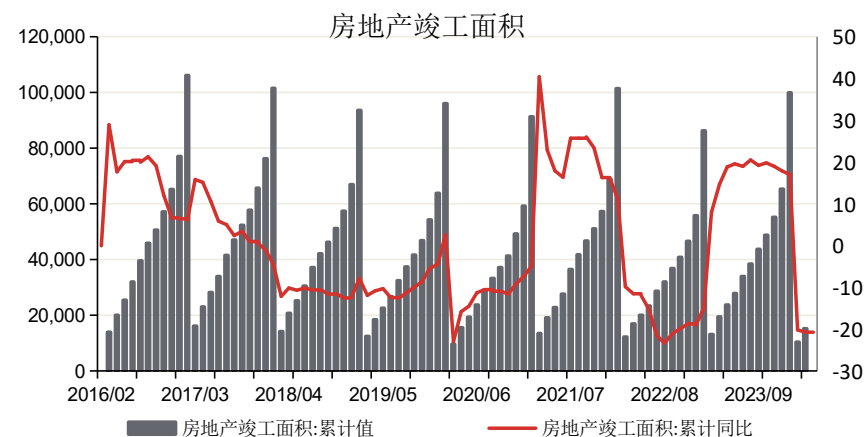
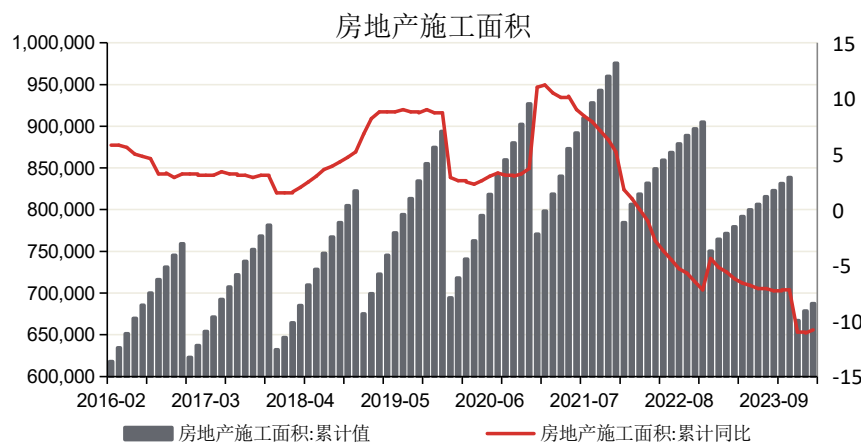
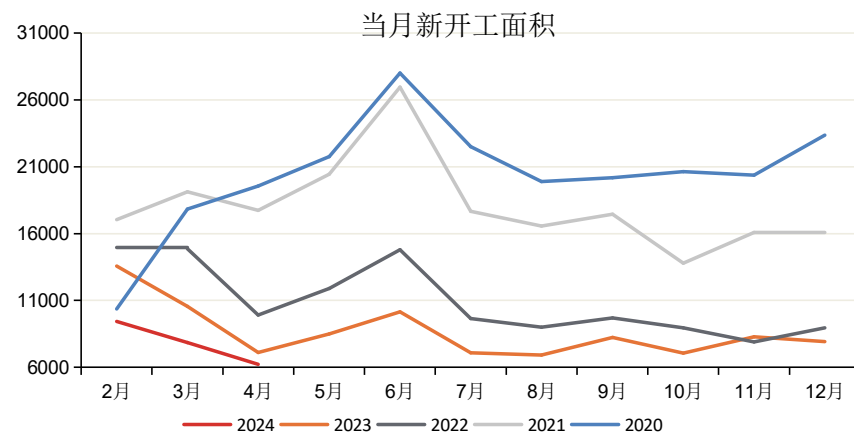
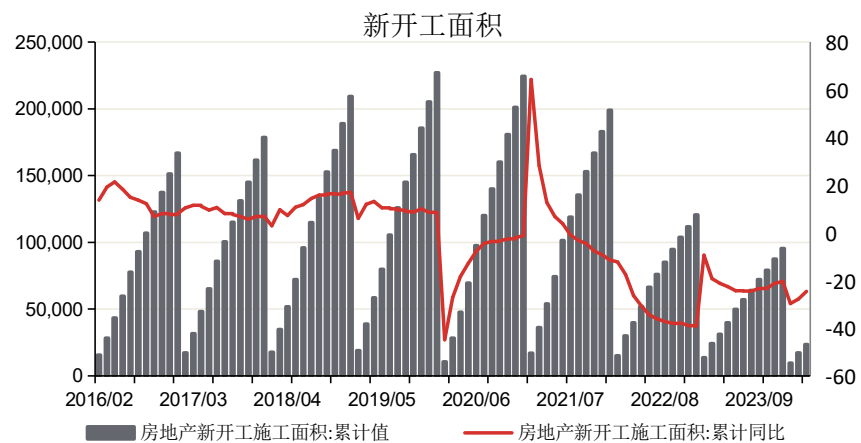
土地出让金4月同比下降28.86%，成交面积同比继续呈现负增长



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



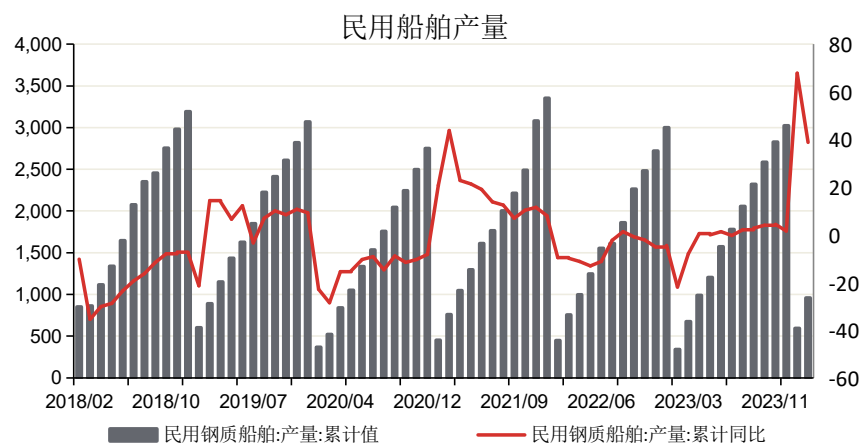
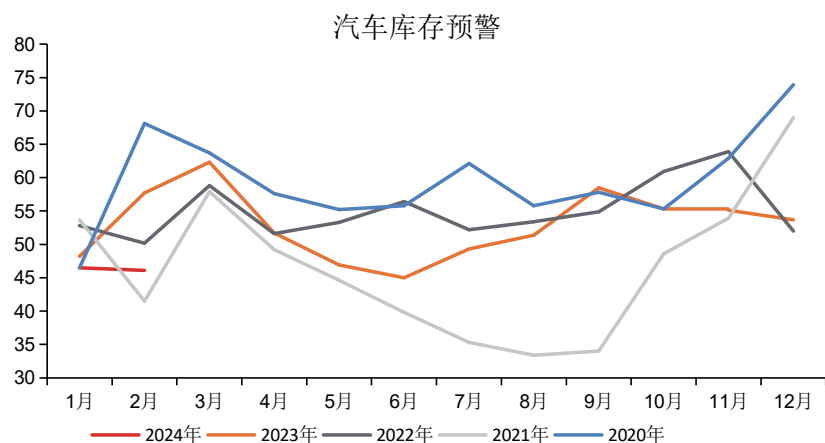
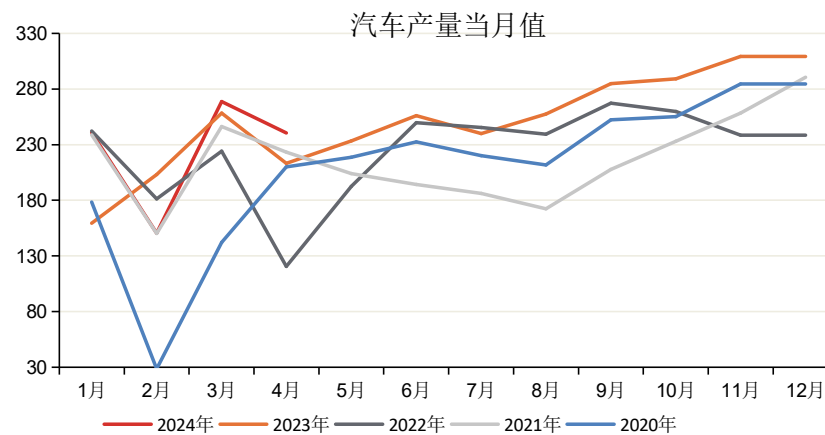
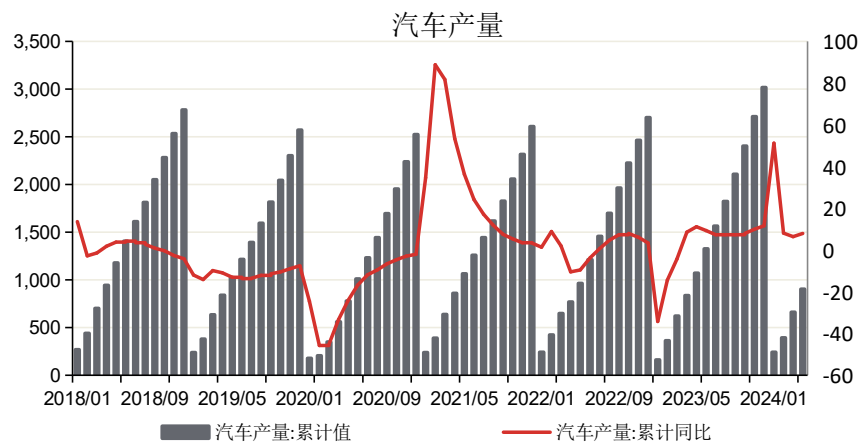
低基数情况下，地产新开工降幅达24.6%，存量面积有限，施工及竣工面积同比走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



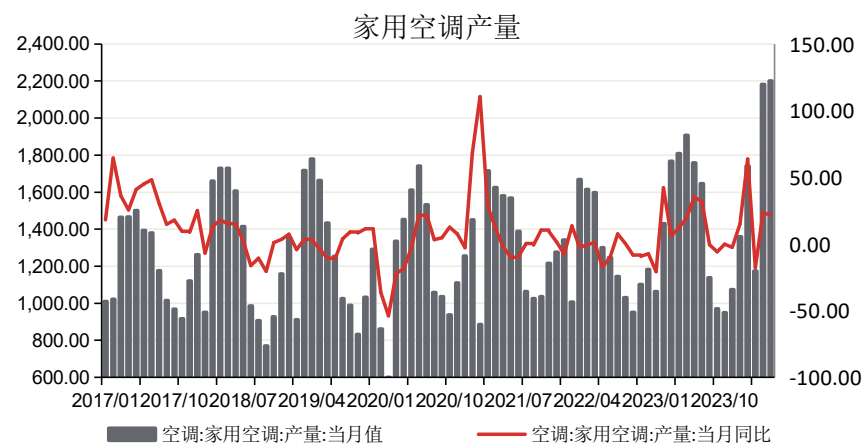
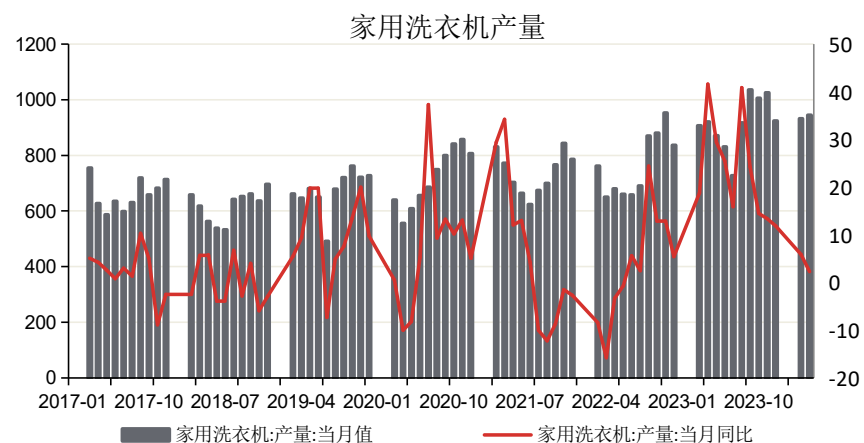
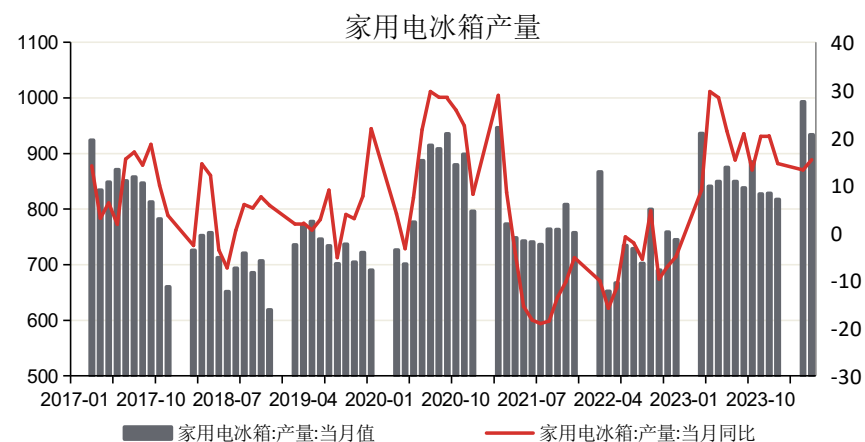
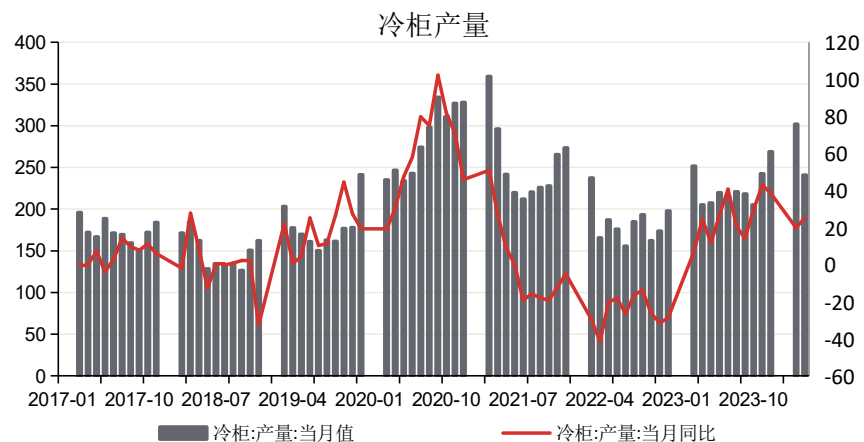
汽车产销仍维持正向增长，出口表现同比增长三成



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



4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