



钢材周报

现货抛压难解
磨底行情延续

2024年7月27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

本周钢价寻底，走出年内新低新老国标切换加剧市场抛压，导致华东现货价格大幅走低。周四3000亿特别国债消息一度提振盘面，但利空未完全消化的情况下，钢价仍弱。周五夜盘RB2410合约报3358元，周跌幅114元；HC2410合约报3546元，周跌幅112元。

运行逻辑

上周产存销数据螺纹供需双减，旧国标资源抛货或带动后续降库，但钢厂生产调整依然偏慢，市场抛压较大。板材需求回落，产量存在回流压力，部分地区库存去化困难。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，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，台风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。螺纹新老国标的切换仍对近月合约形成压制，钢价短期筑底。关注政策端能否持续给出利多提振。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国二季度经济增长超预期，但经济增长动能已出现减弱迹象，支持联储年内降息，预计最快9月开启降息周期。周央行打出货币政策“组合拳”，加大金融支持实体经济力度新一轮“以旧换新”政策于7月25日发布，统筹安排3000亿左右超长期特别国债加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。
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。成材端，钢厂已陆续公布建材产线检修，预计8月产量将继续回落。
库存	利空	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，库存水平偏中性但当前存在老国标资源释放形成的抛压。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	前期政策组合拳给出的利多有限，地产下行趋势有所减弱，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，地产周期性回升尚早。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	利空	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调减，基建资金预期有所减弱，且实际落地情况仍不明朗。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

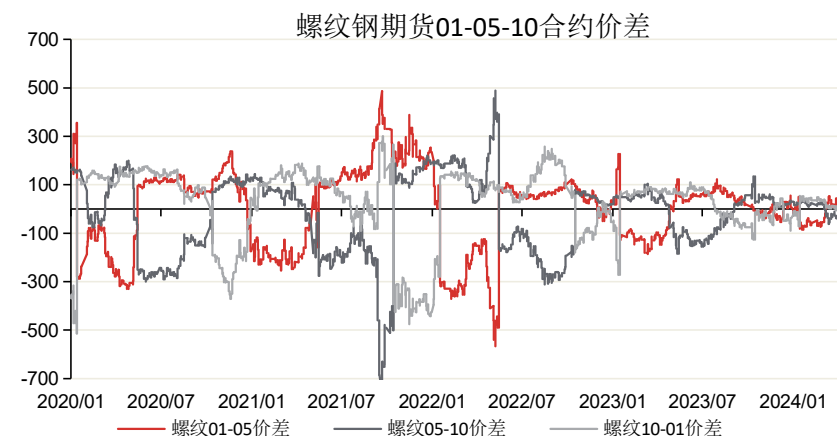
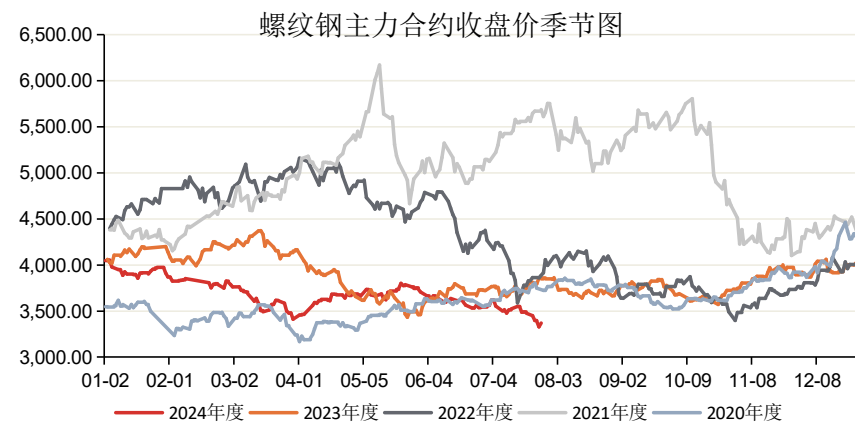
价格数据

GUOLIAN FUTURES

5



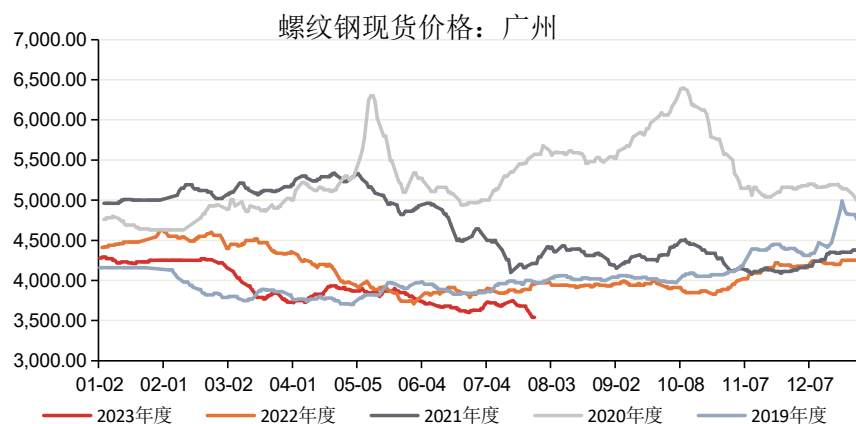
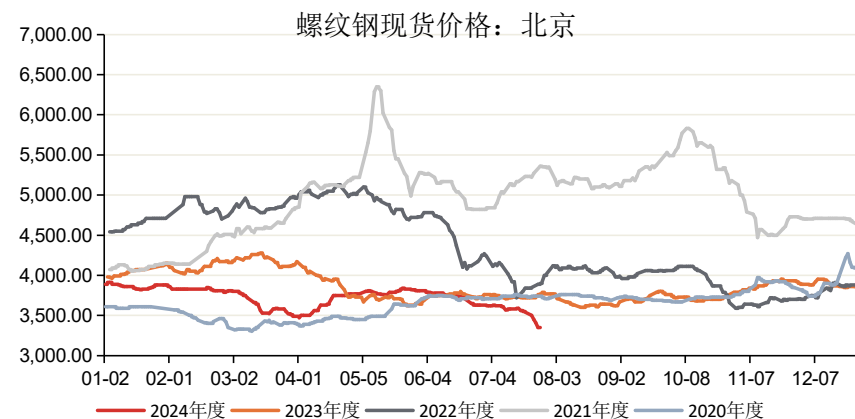
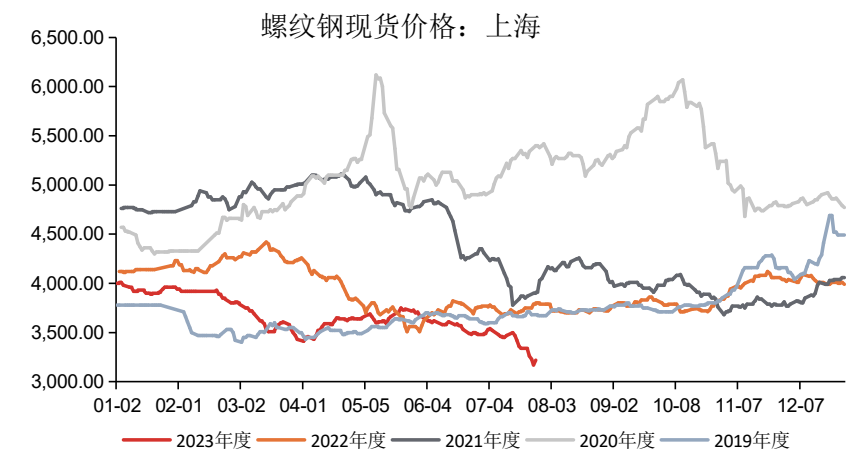
新老国标切换带动市场情绪转差，螺纹钢期货价格走出年内新低，当前仍处于磨底阶段



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

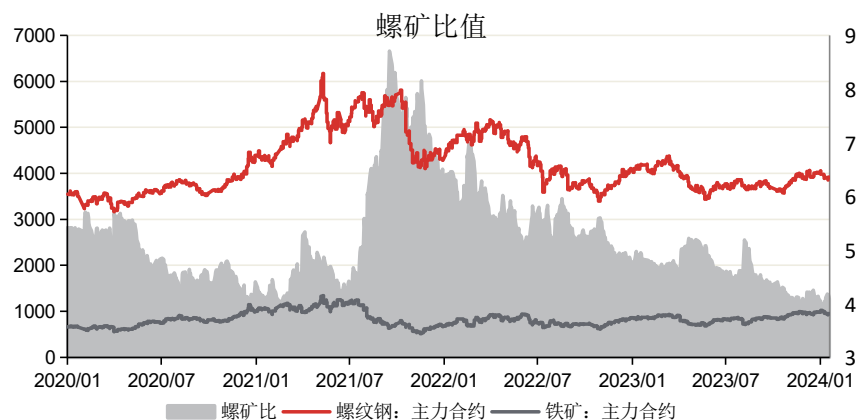
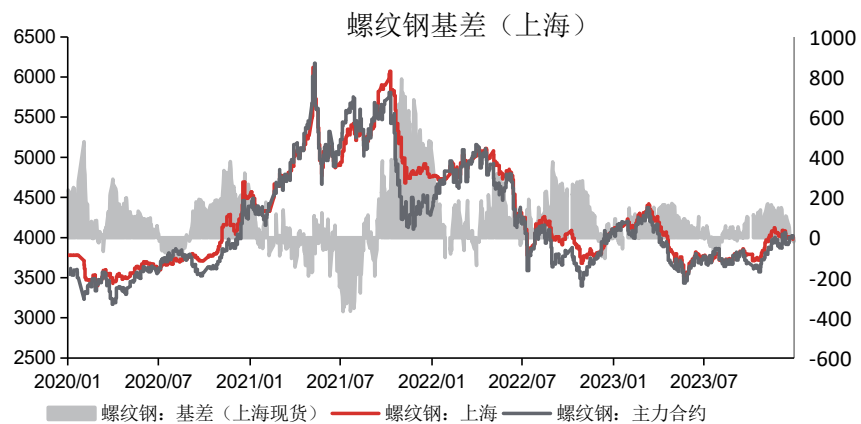


新老国标交替阶段，老国标资源释放给出现货抛压，华东地区价格失速下跌



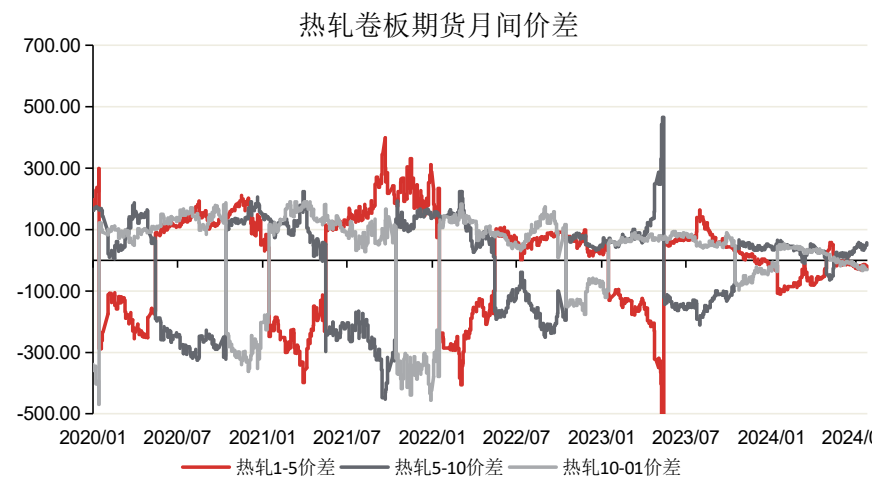
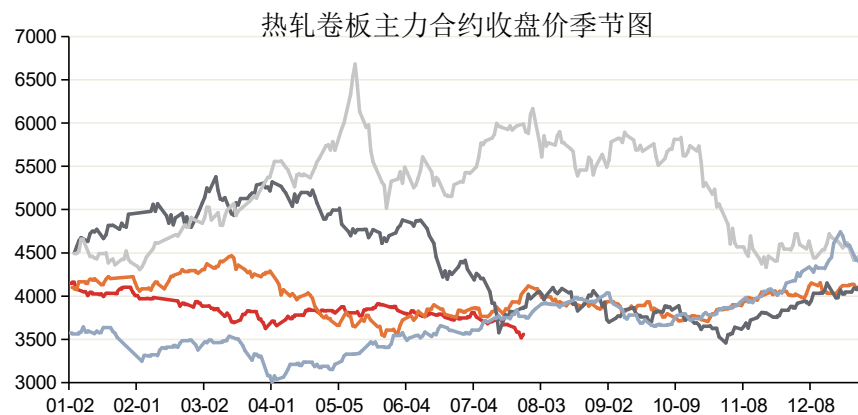


淡季现货成交有限，螺纹基差走弱，成材炉料比值走低但后续存减产驱动



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

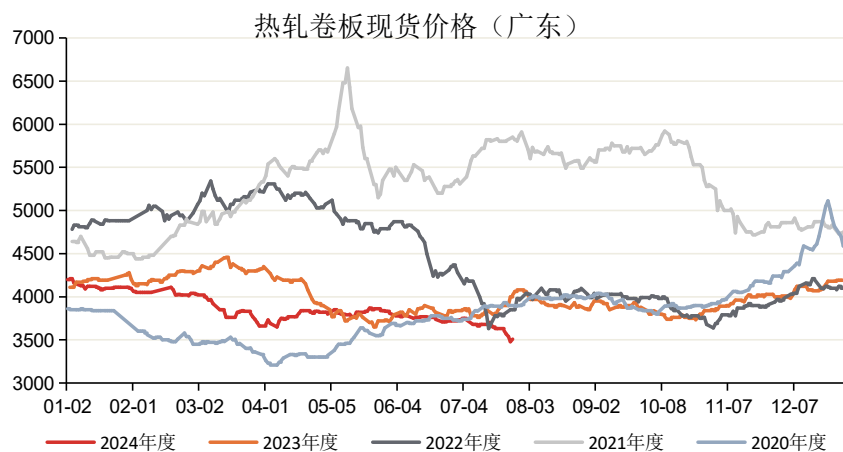
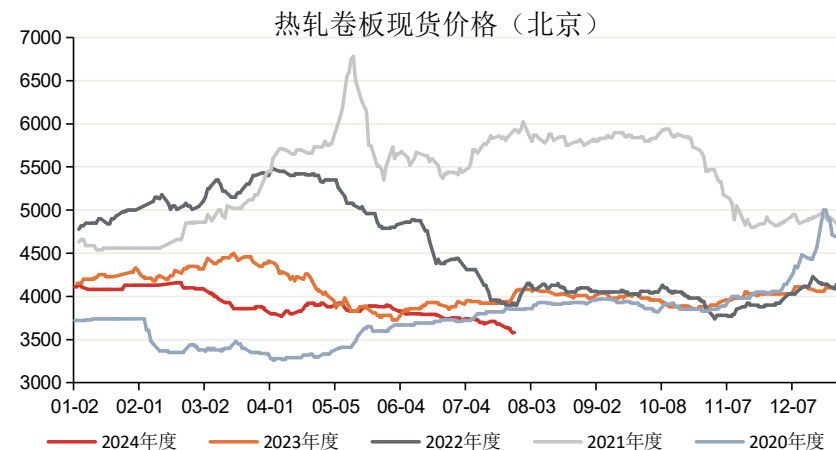
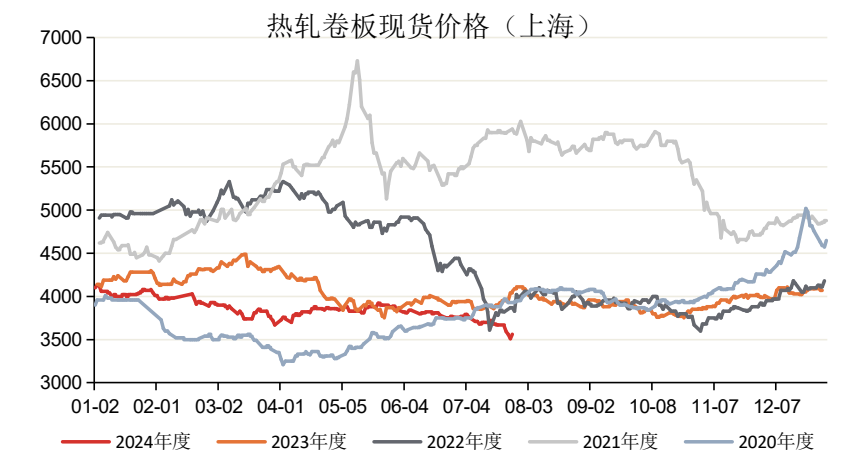
黑色系盘面共振，热卷期货周内仍以下跌为主



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



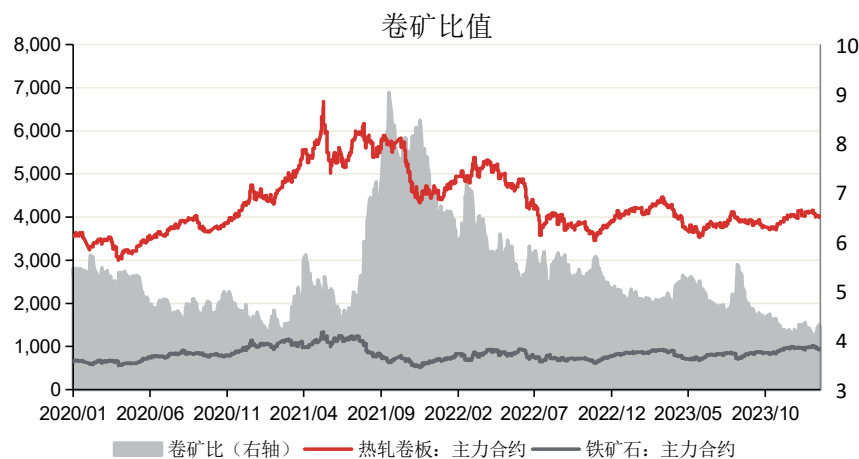
热轧现货价格受建材带动下跌，上海北京价差小幅回升



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，冷热卷价差本周抬头



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，卷螺价差窄幅波动



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



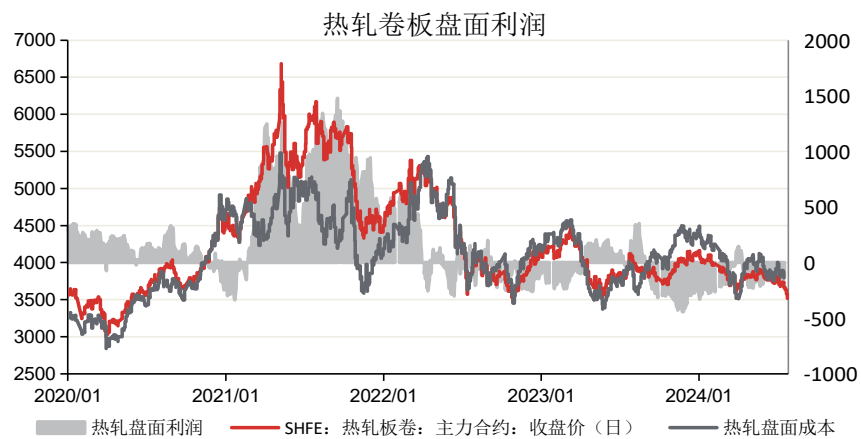
螺纹钢盘面利润小幅回升，短流程螺纹钢利润继续恶化



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

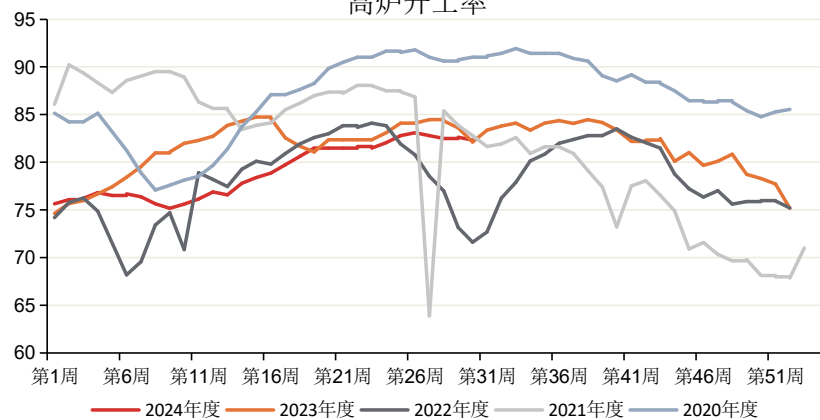
02

基本面高频数据

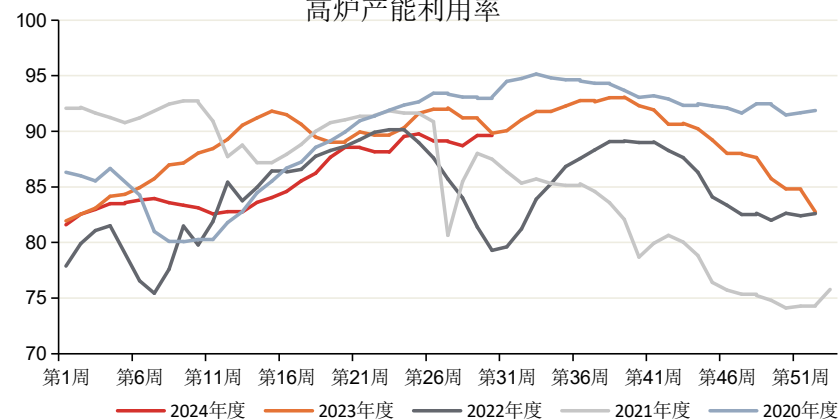


高炉铁水产量回升有限，三季度高度有限

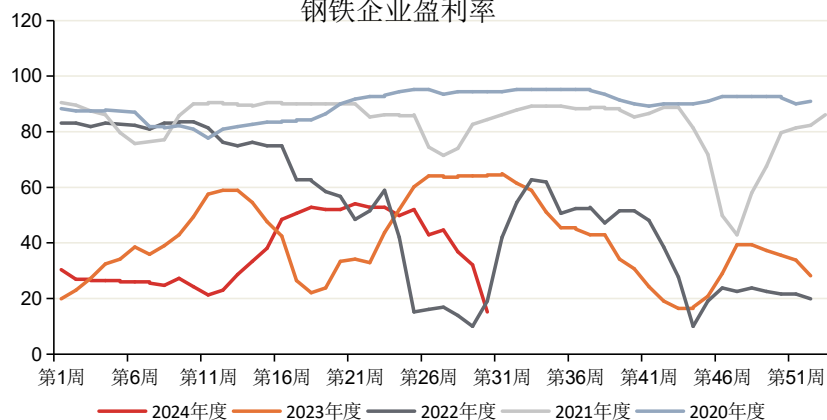
高炉开工率



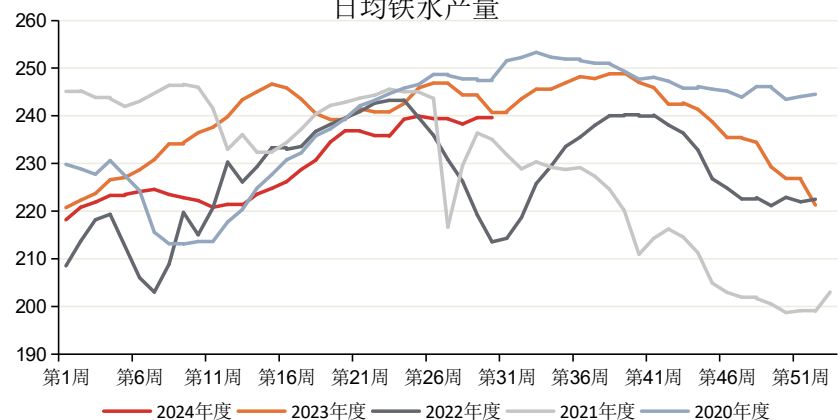
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率



日均铁水产量

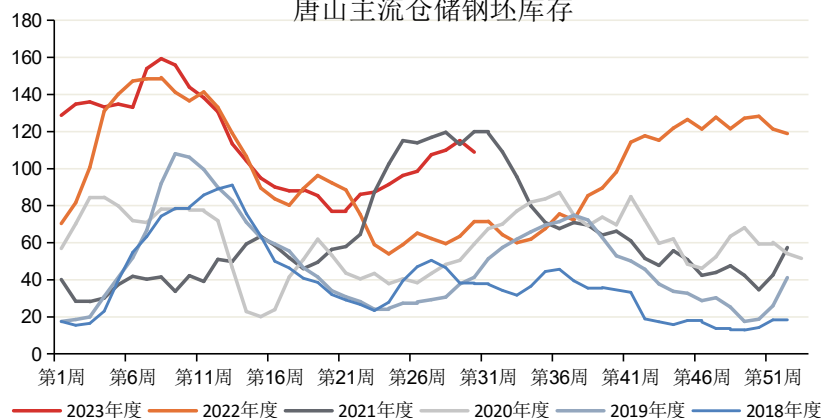


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

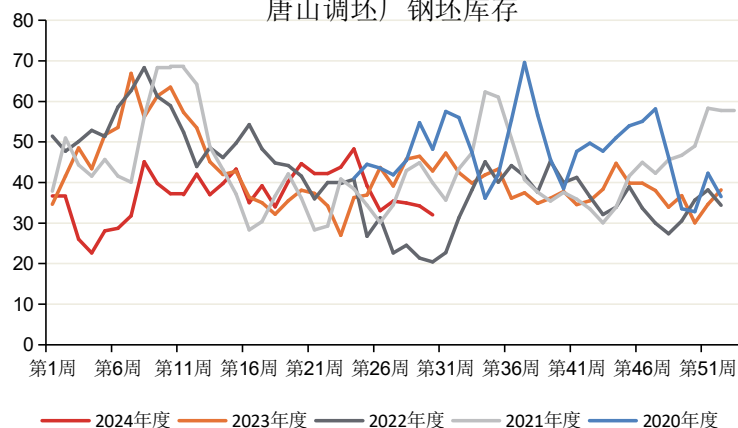


钢坯库存本周高位小幅回落，去库压力仍大，电炉谷电亏损，开工率维持在低位

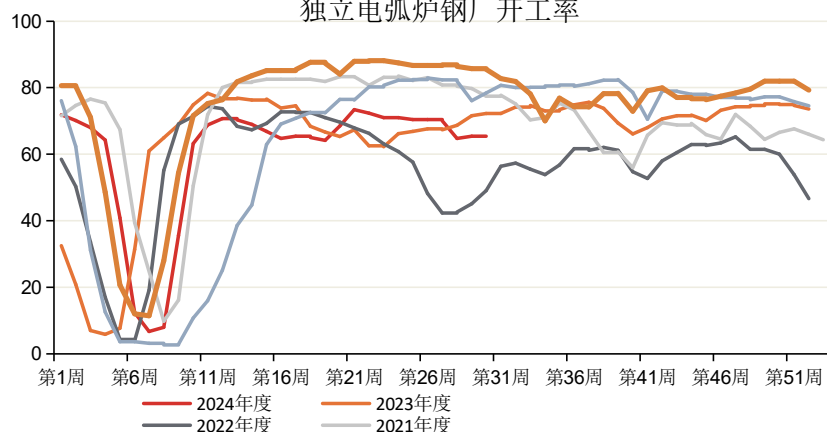
唐山主流仓储钢坯库存



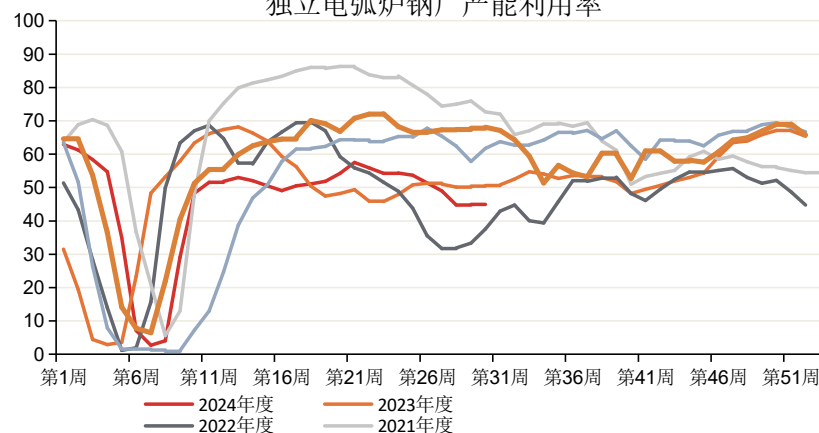
唐山调坯厂钢坯库存



独立电弧炉钢厂开工率



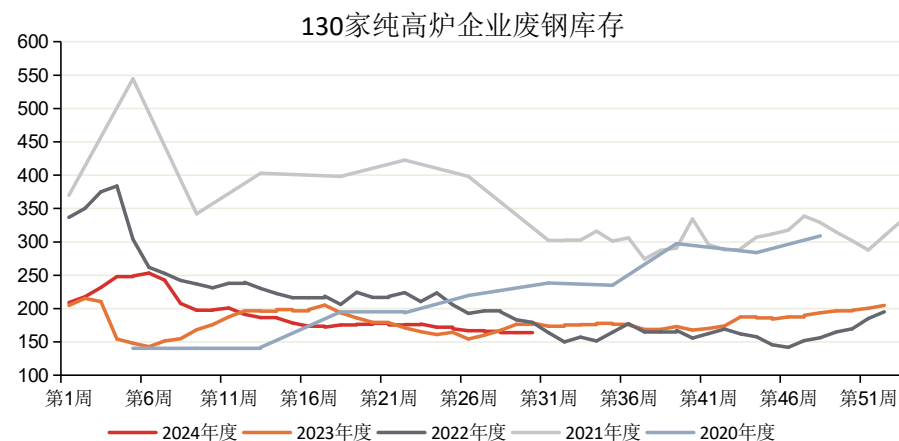
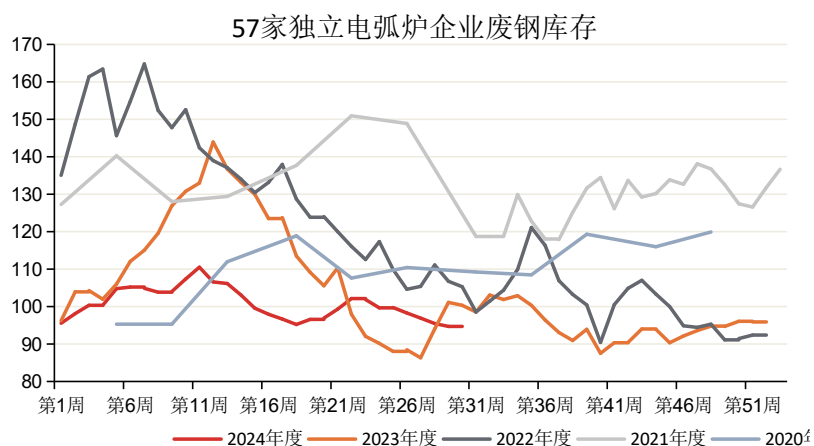
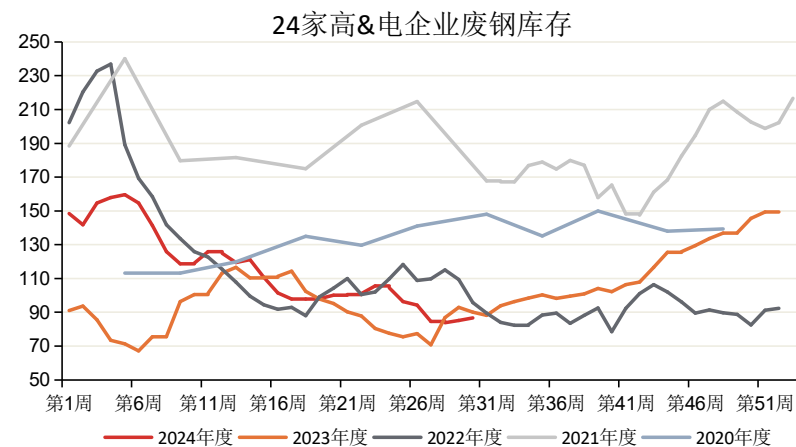
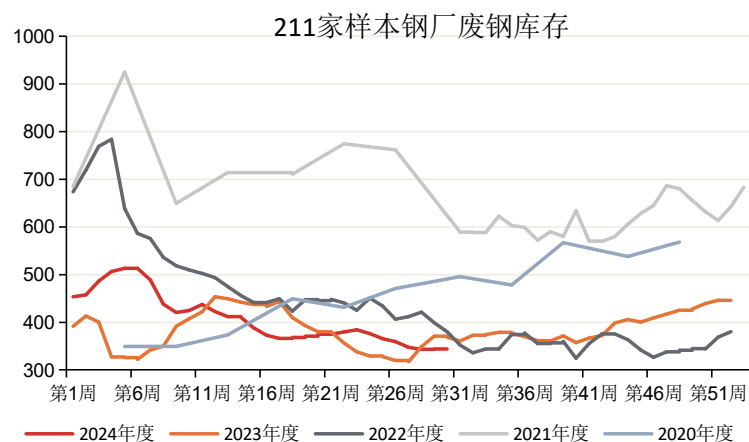
独立电弧炉钢厂产能利用率



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

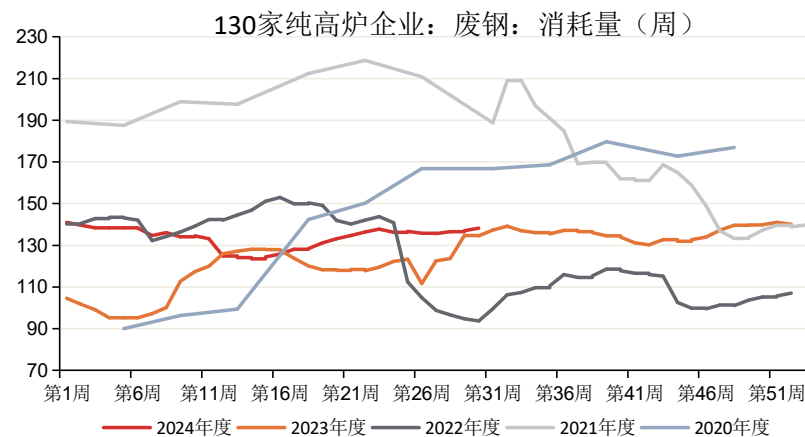
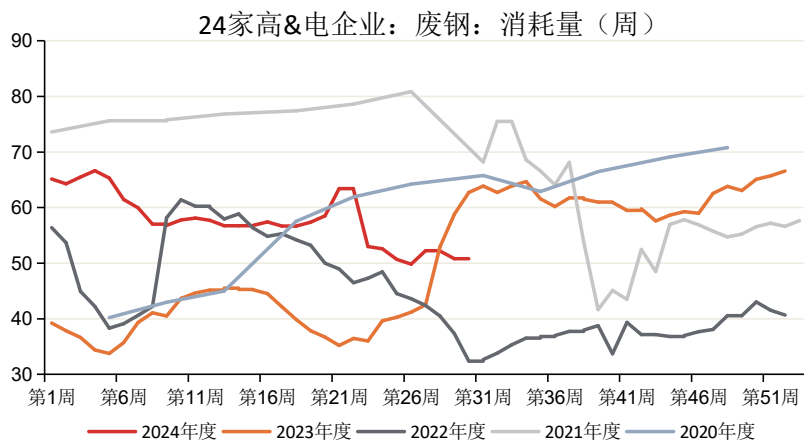
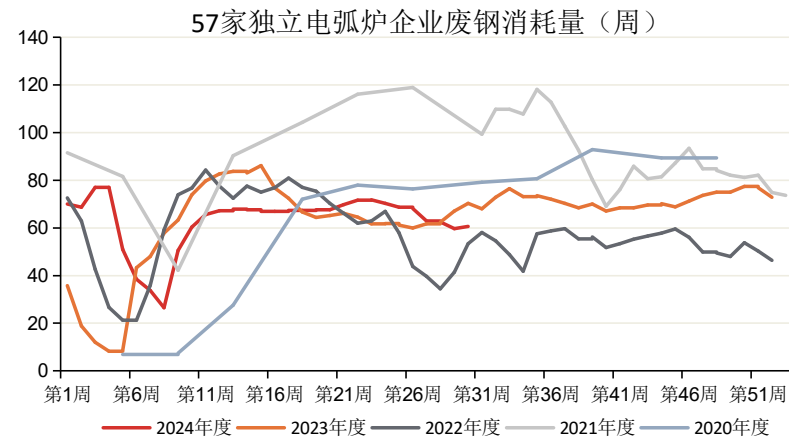
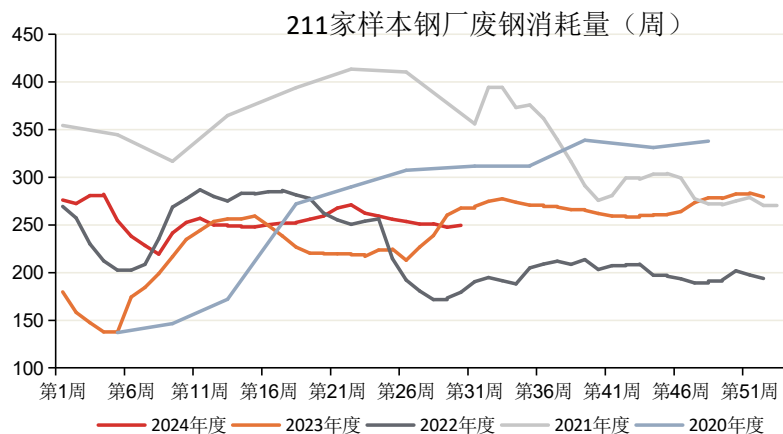


废钢连续调降，下游钢厂到货一般，库存仍在低位



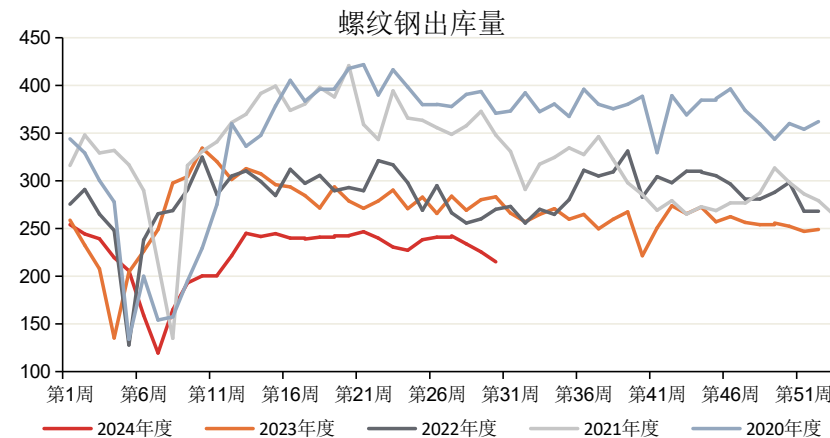
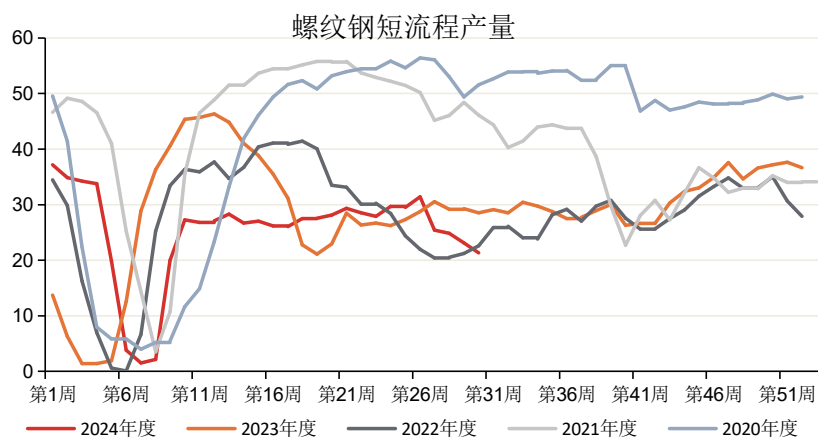
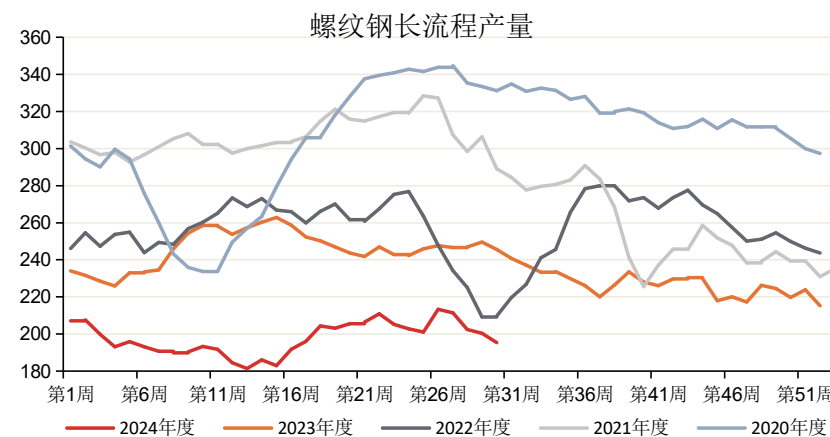
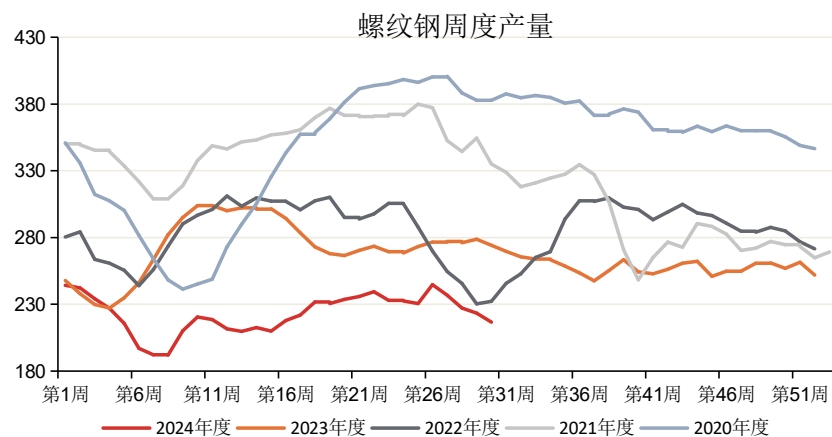
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

废钢消耗小幅抬头，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

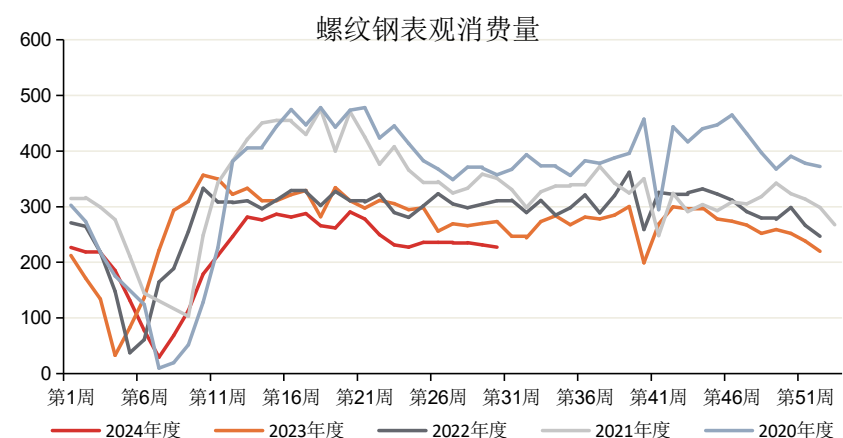
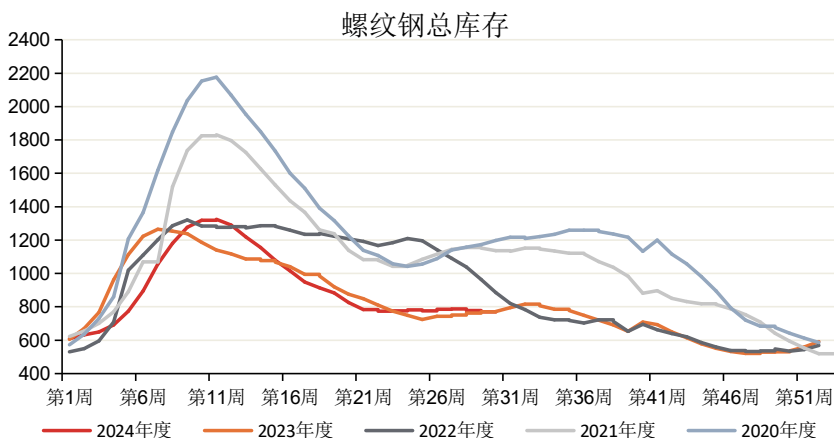
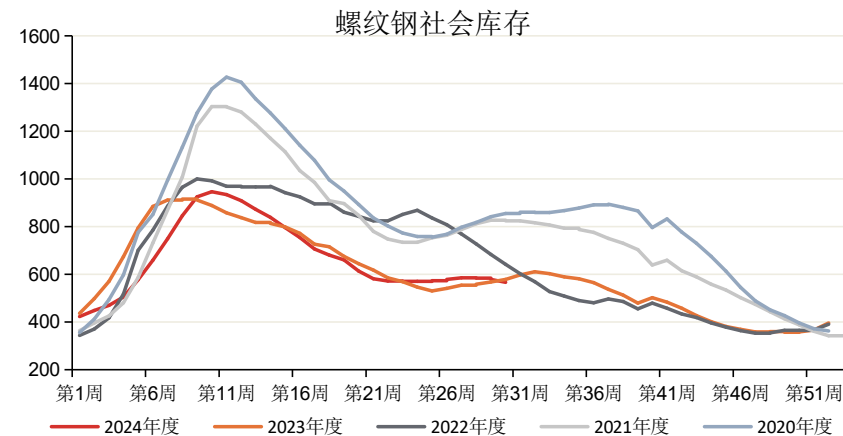
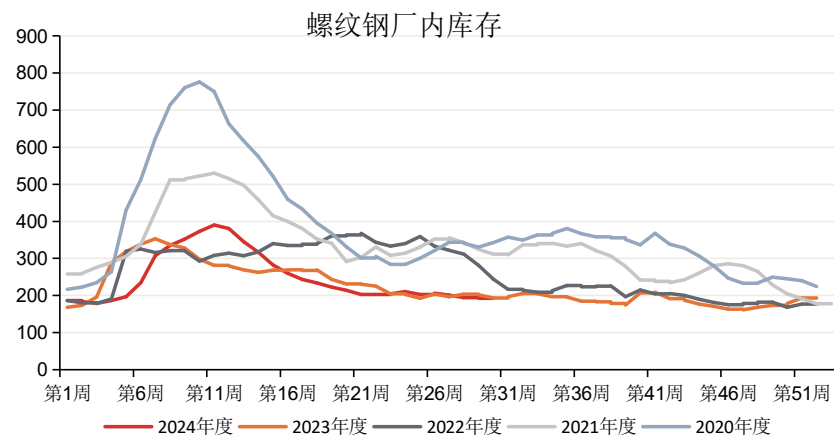
本周螺纹产量继续走低，长短流程均贡献减量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



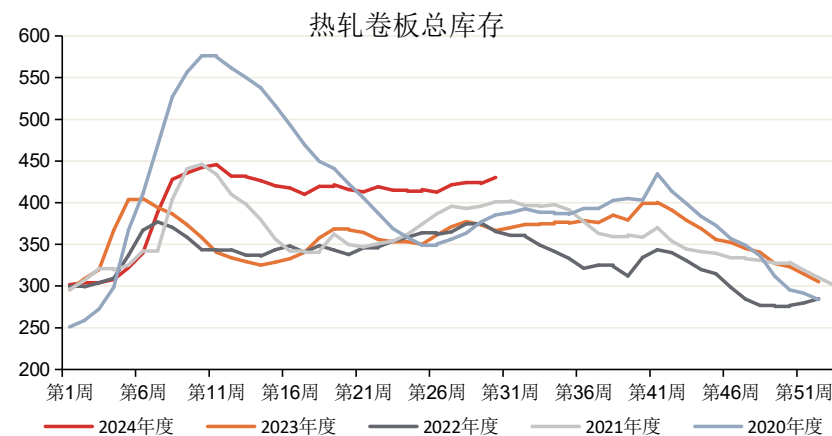
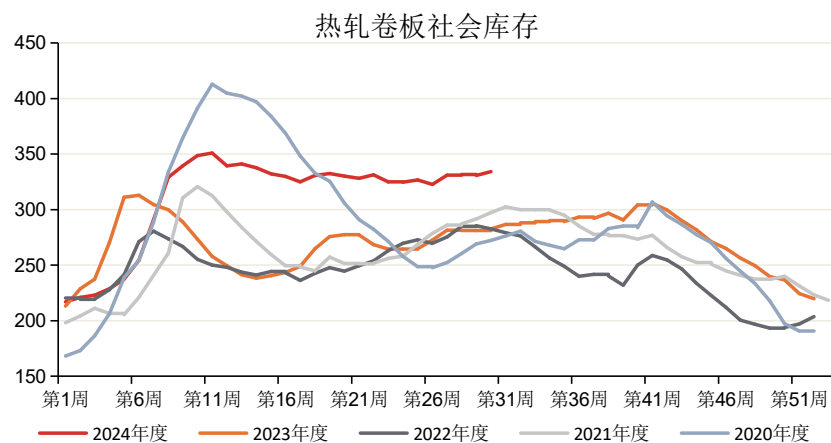
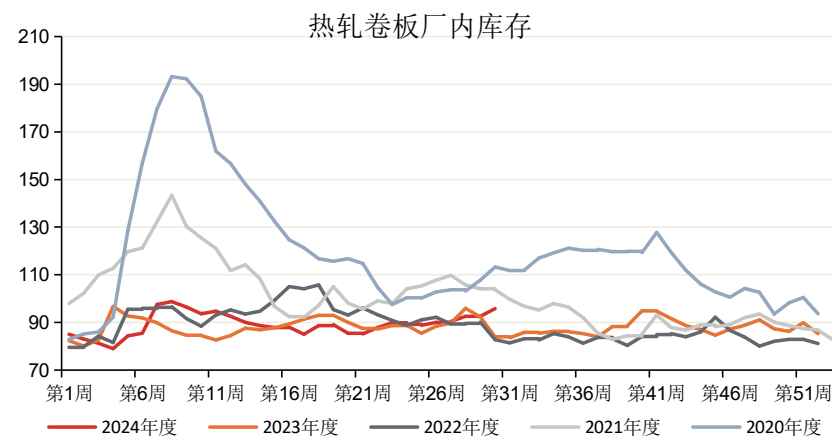
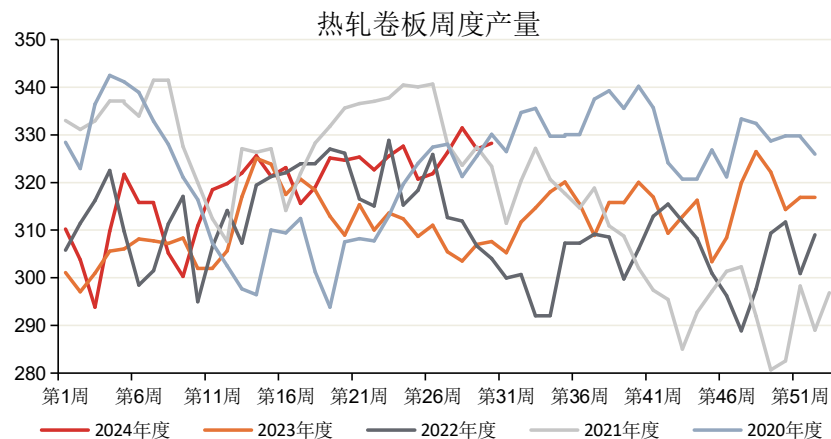
高温雨季将持续压制终端需求，旧国标库存消化压力仍大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热卷产量高位徘徊，面临较大去库压力

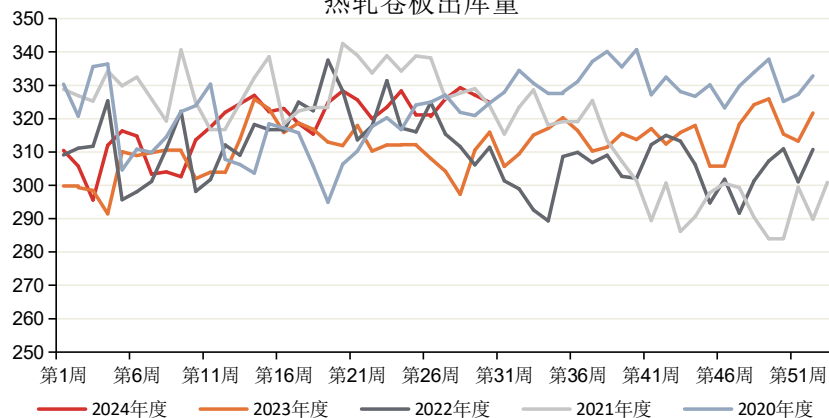


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

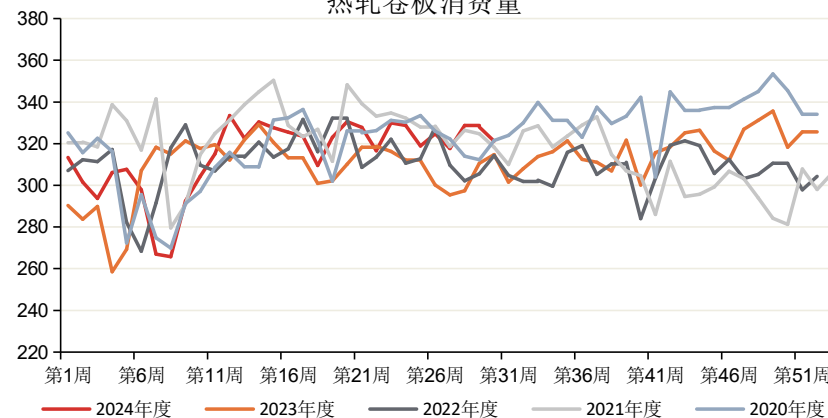


热卷消费表现尚可，基本面矛盾仍在积累。冷轧产量回落，钢厂库存继续走高

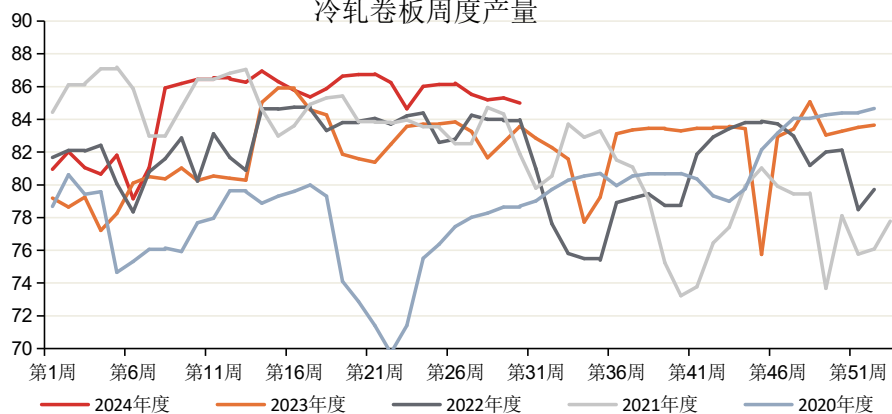
热轧卷板出库量



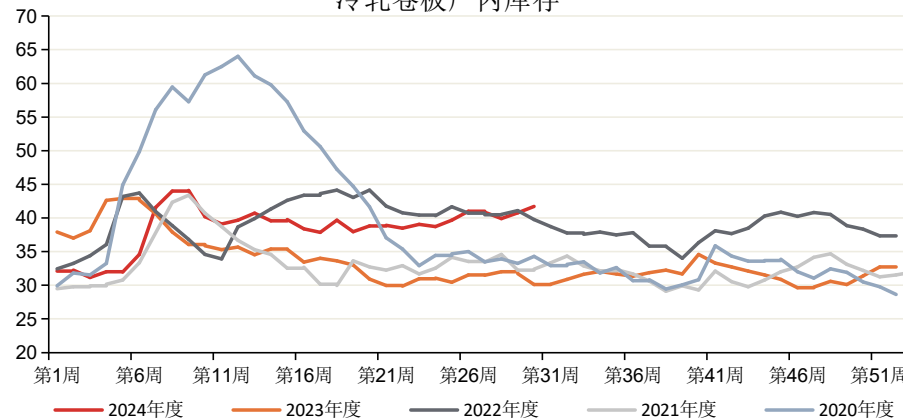
热轧卷板消费量



冷轧卷板周度产量

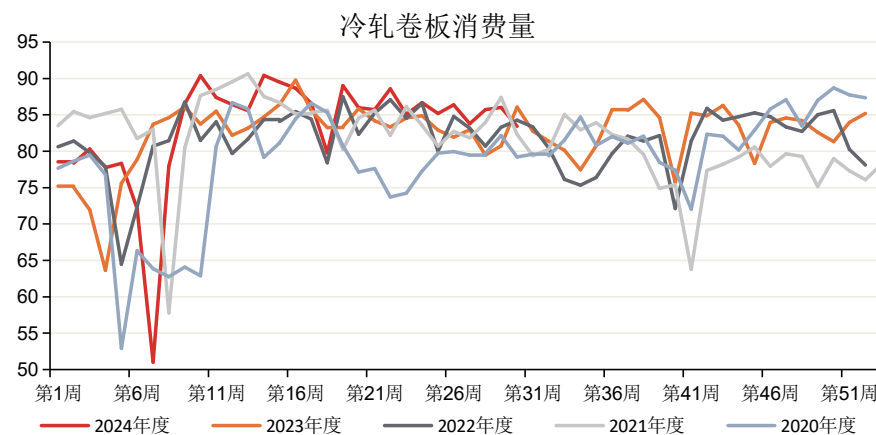
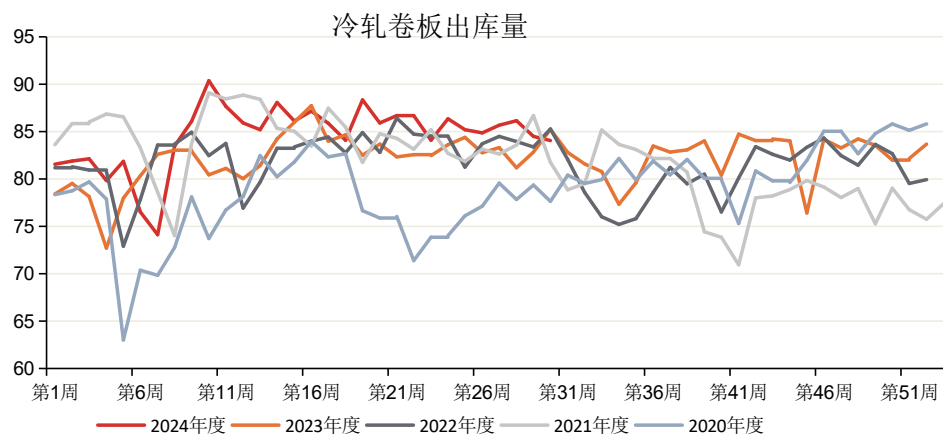
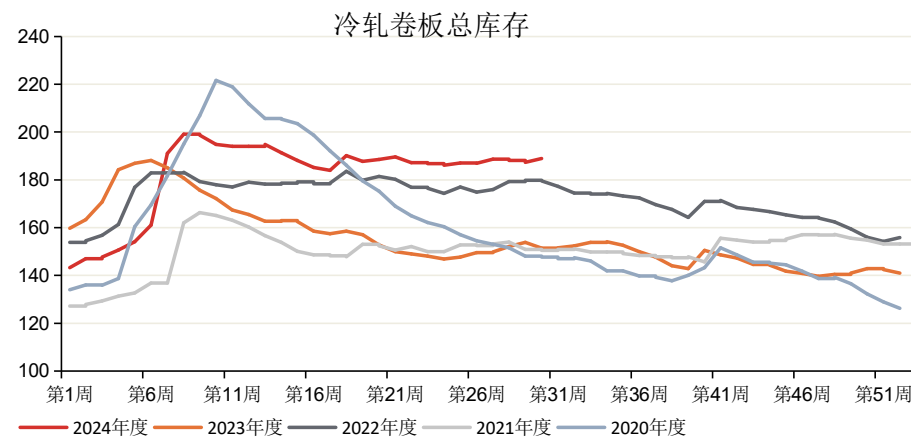
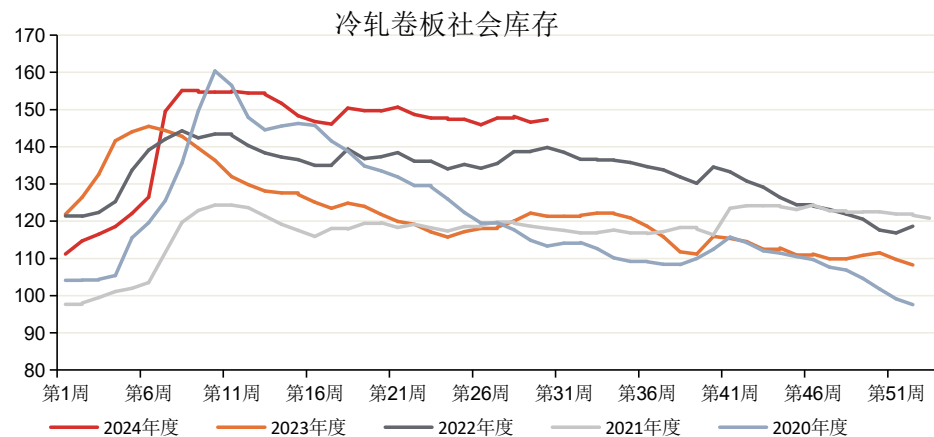


冷轧卷板厂内库存





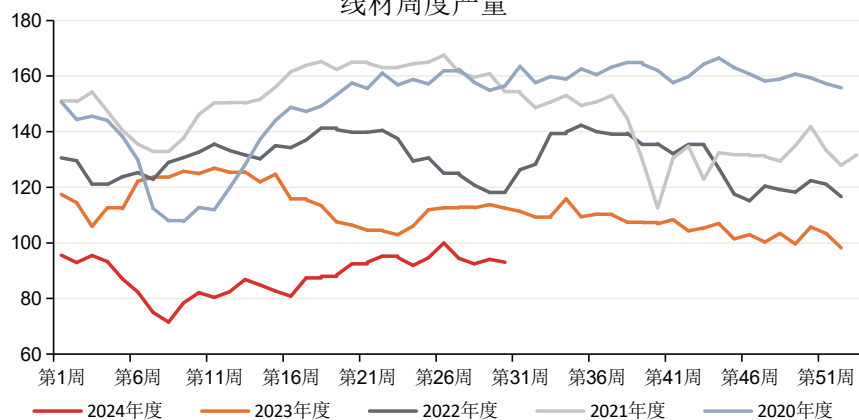
冷轧总库存延续同期高位水平，消费涨幅有限带动冷热卷价差持续收窄



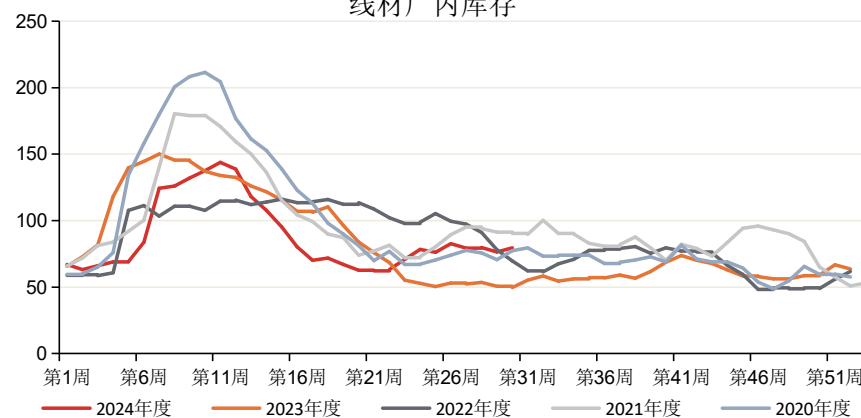


线材产量仍处于历史低位，总库存高于去年同期水平

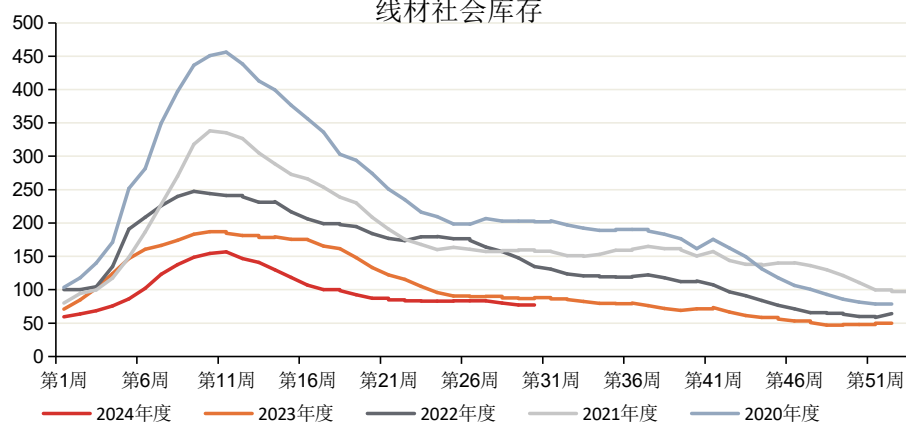
线材周度产量



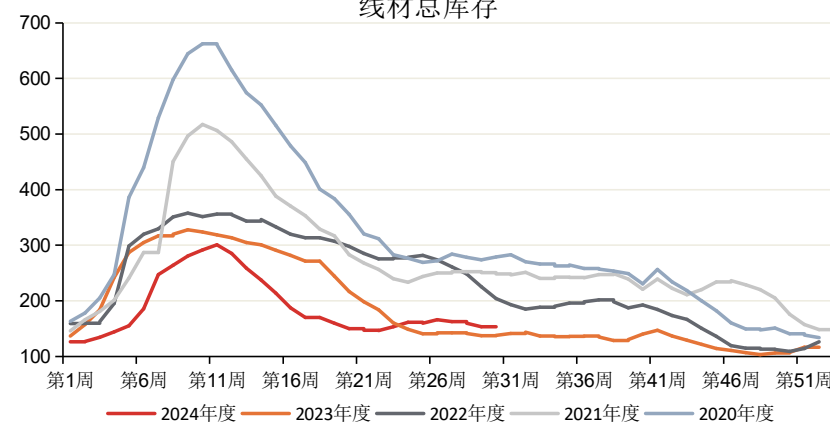
线材厂内库存



线材社会库存

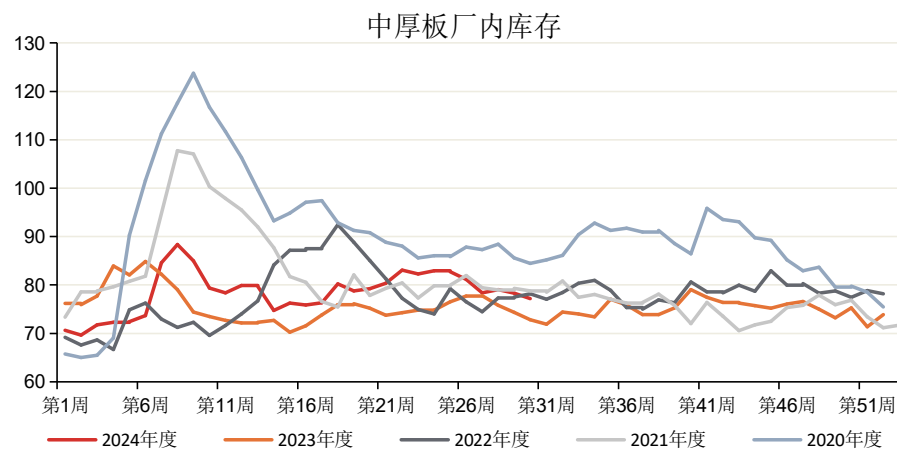
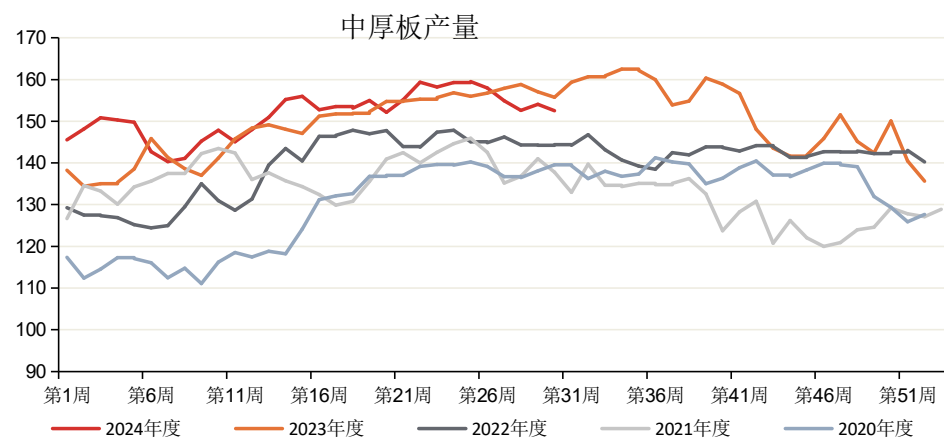
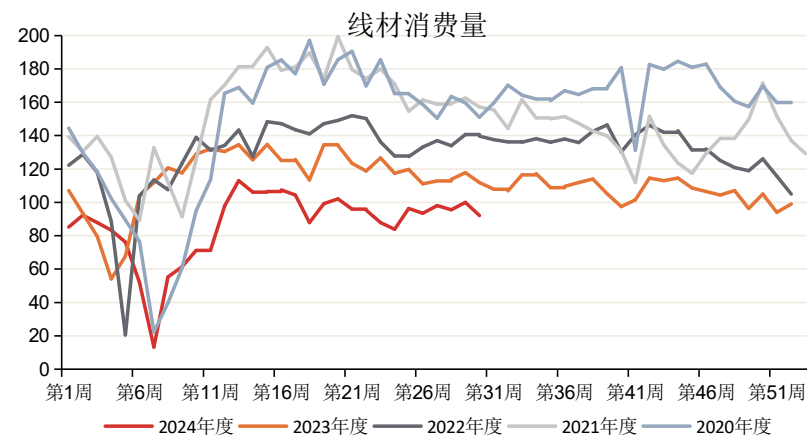
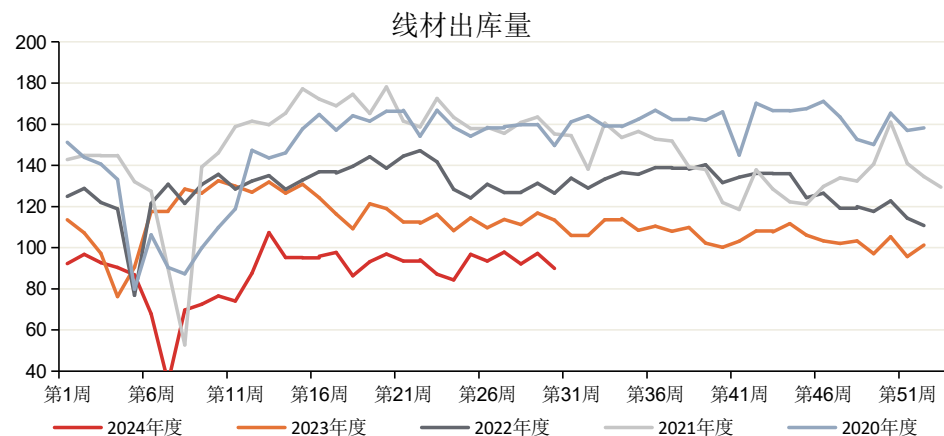


线材总库存



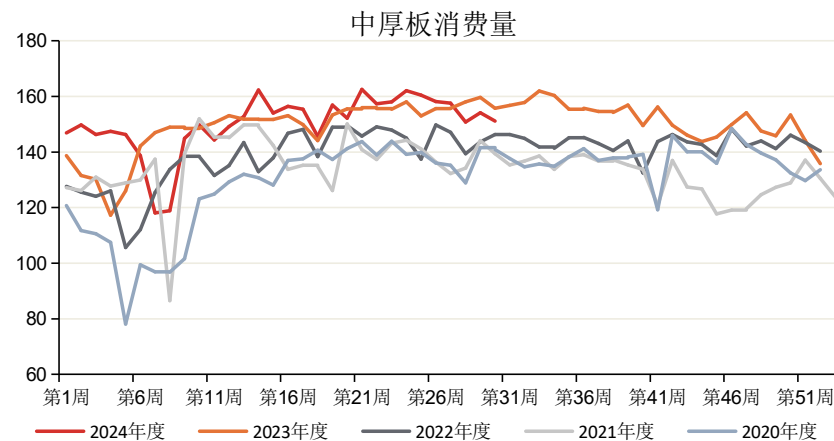
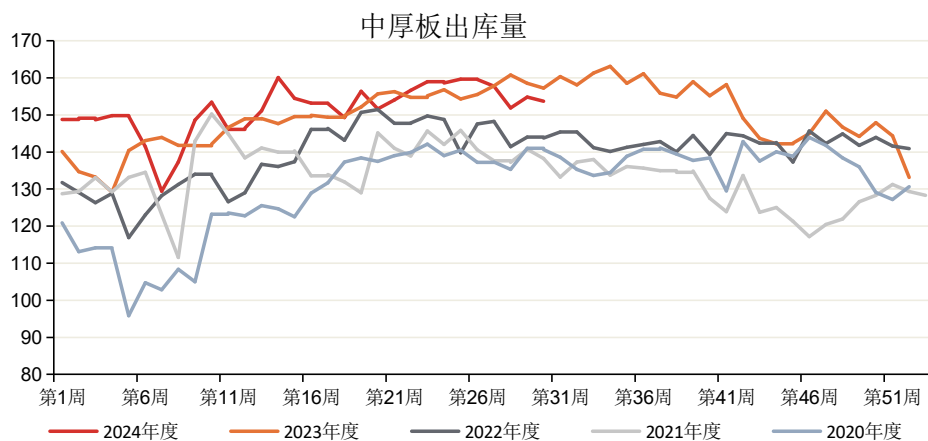
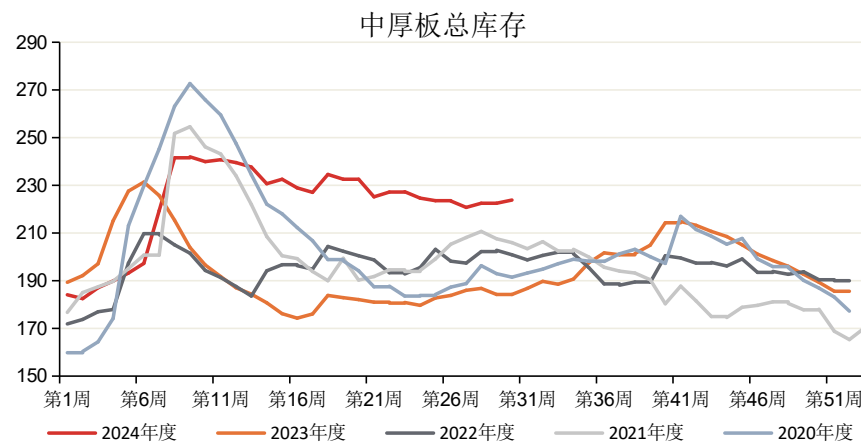
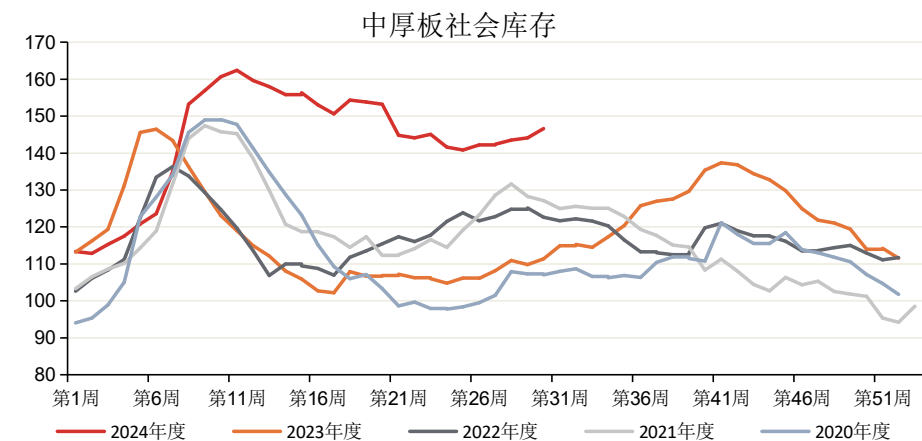


线材消费本周回落，中厚板产量下降，厂内库存小幅走弱





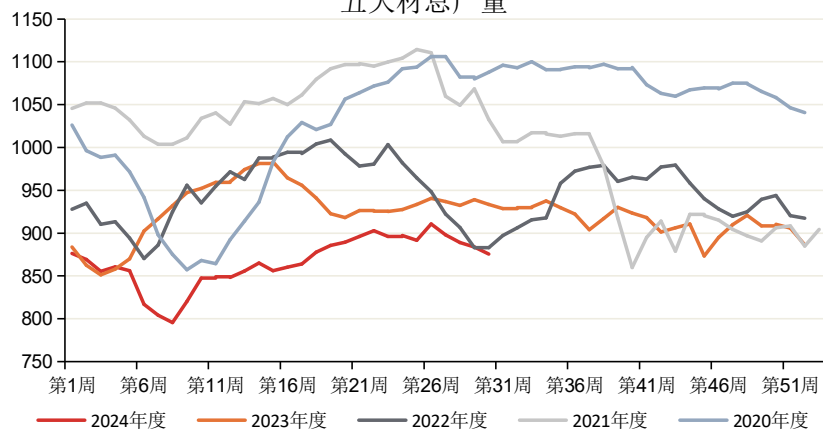
中厚板社会库存反弹，总体库存小幅累库，周内消费仍在高位



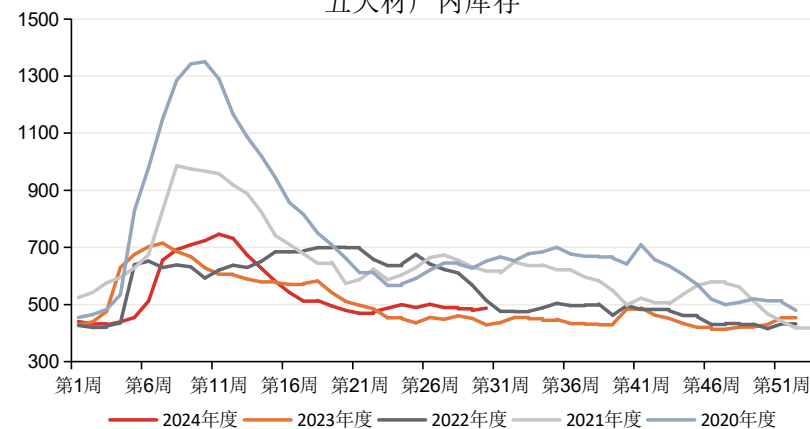


五大材产量本周继续收紧，消费方面呈现季节性偏弱态势，且弱于往年同期

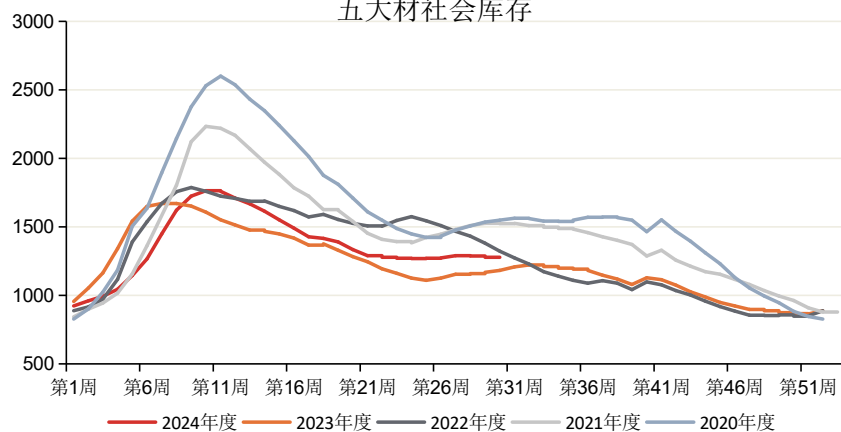
五大材总产量



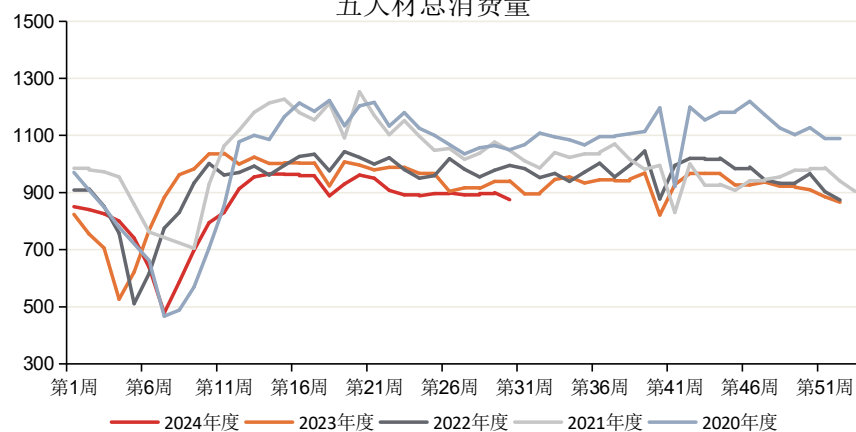
五大材厂内库存



五大材社会库存



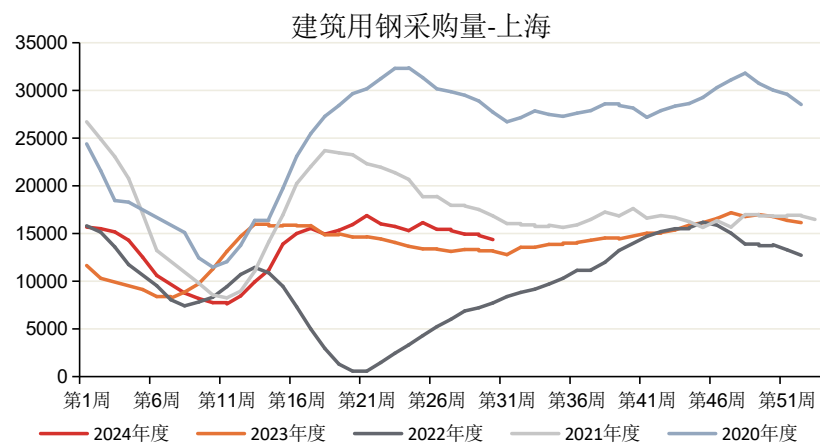
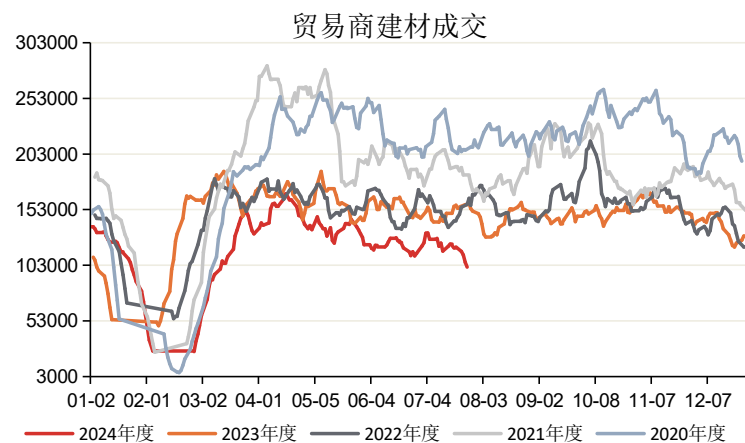
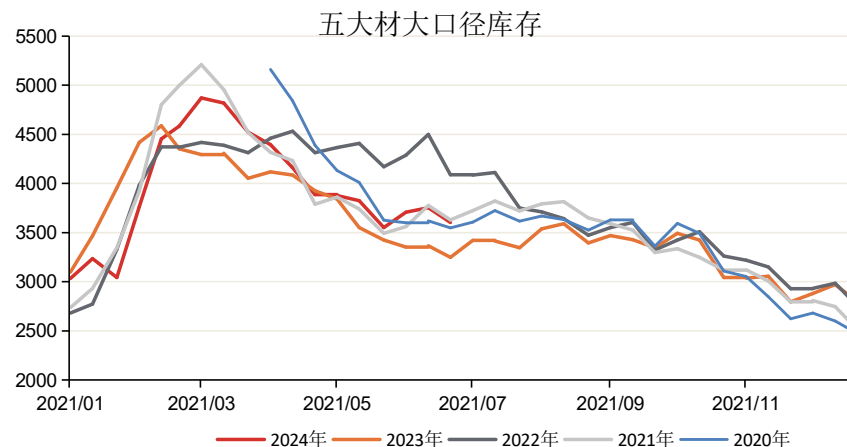
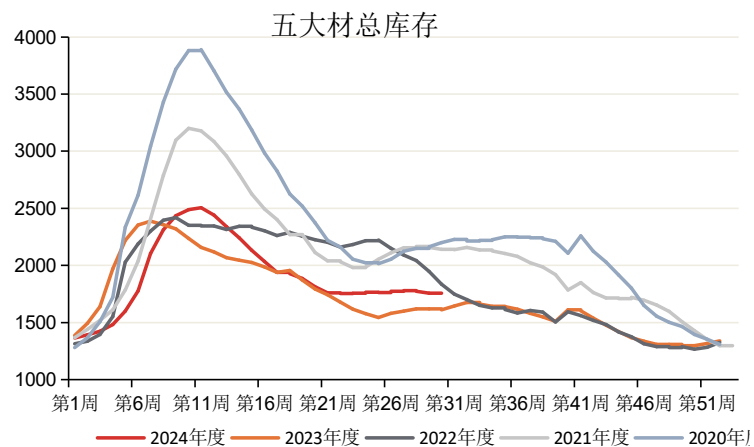
五大材总消费量



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

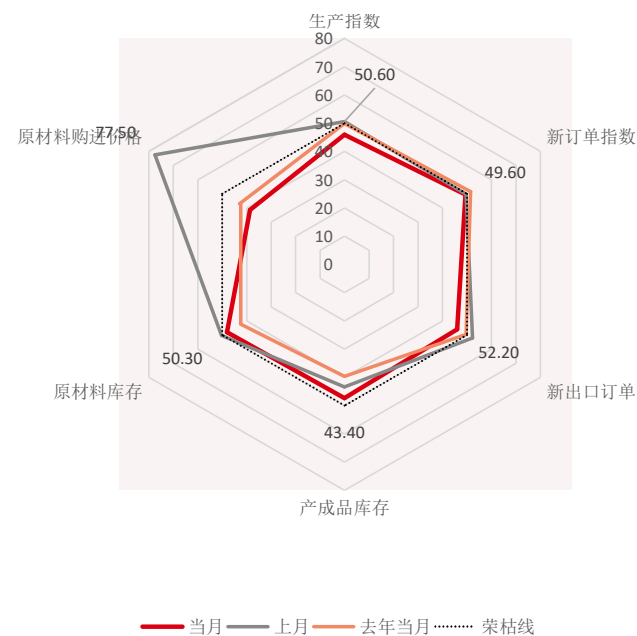
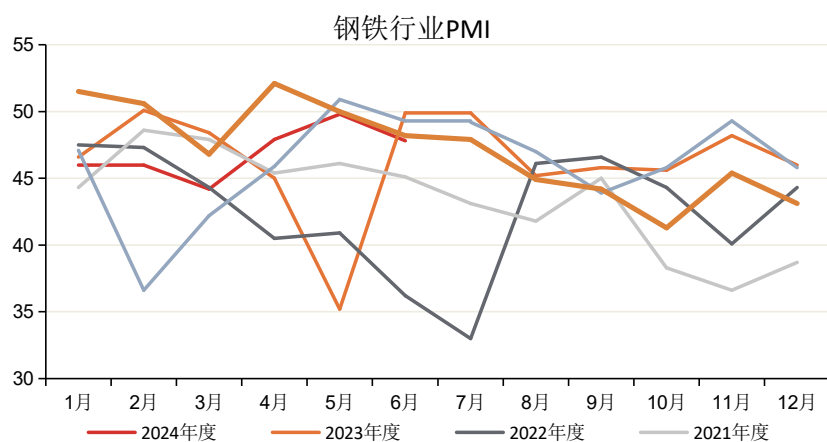
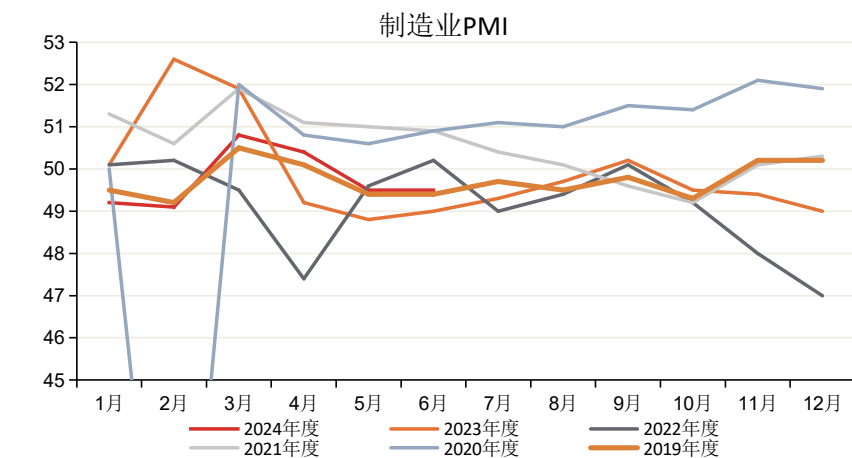
目录

03

宏观供应数据

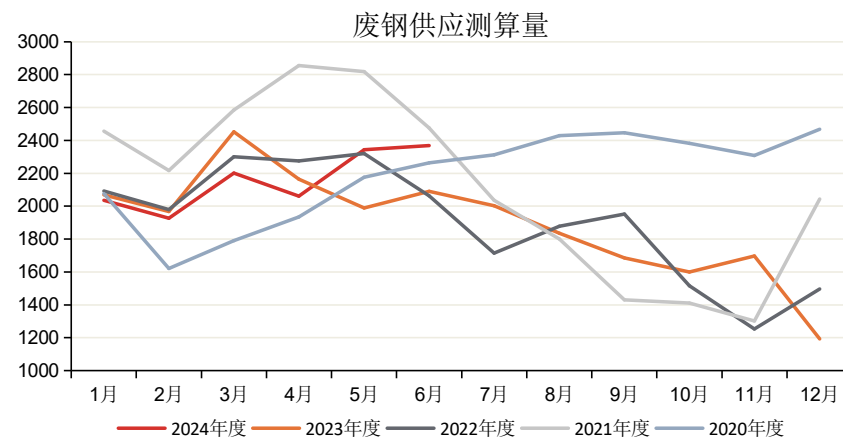
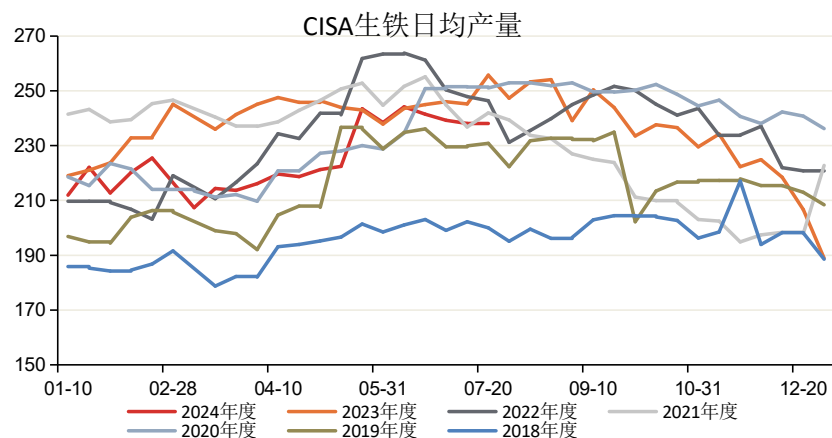
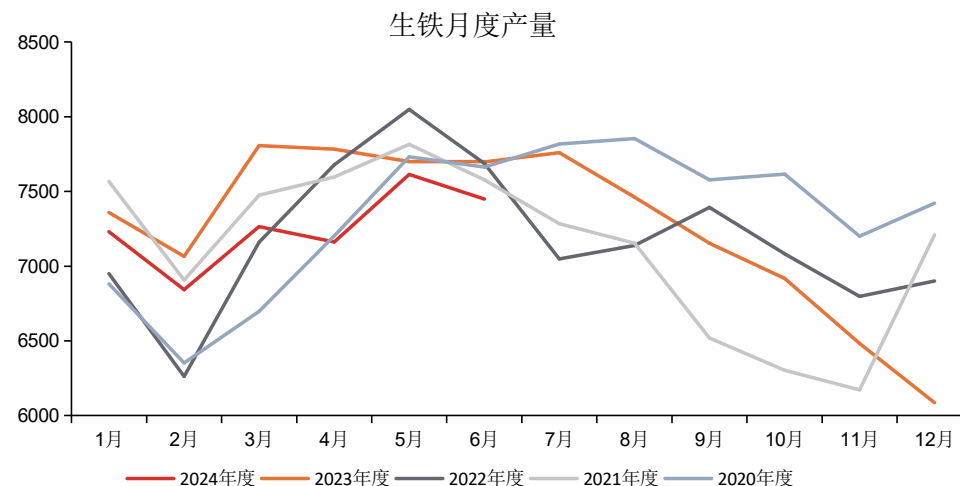
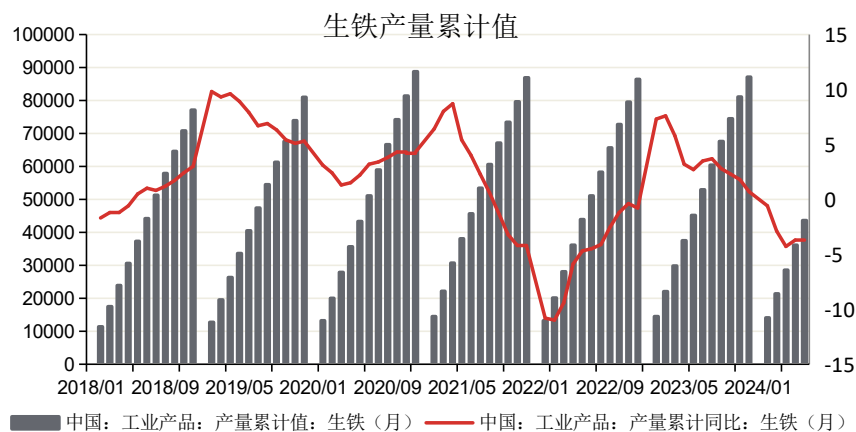


6月制造业PMI（49.5%）环比持平，钢铁行业PMI仍处于衰退区间



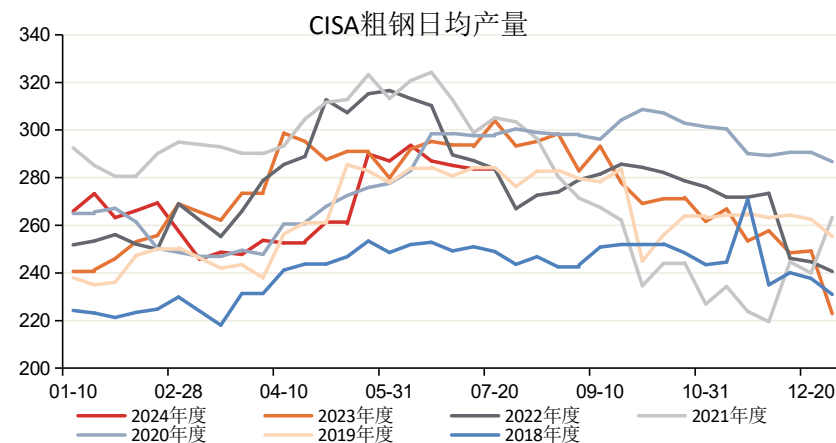
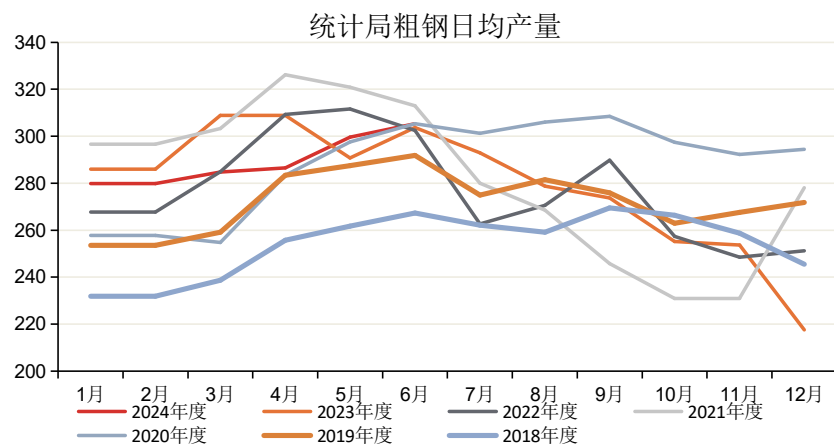
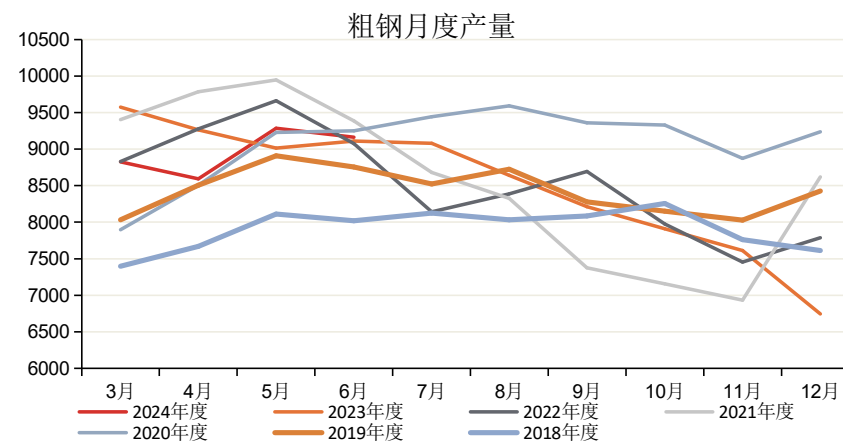
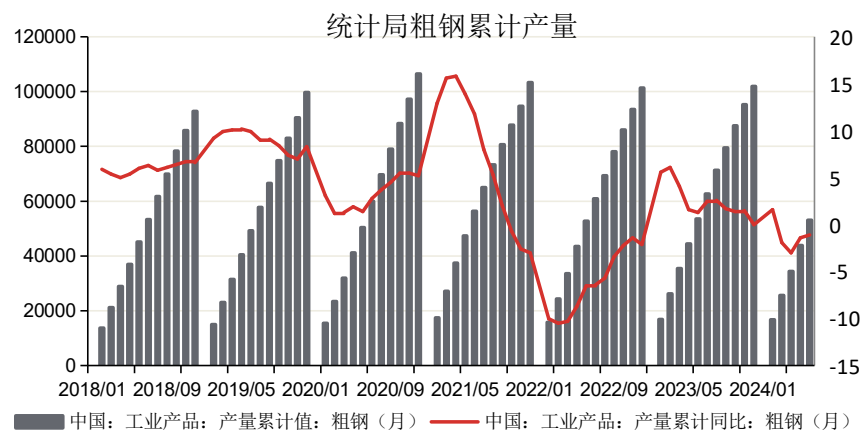


1-6月统计局生铁同比下降3.6%；压产政策介入必要性有限



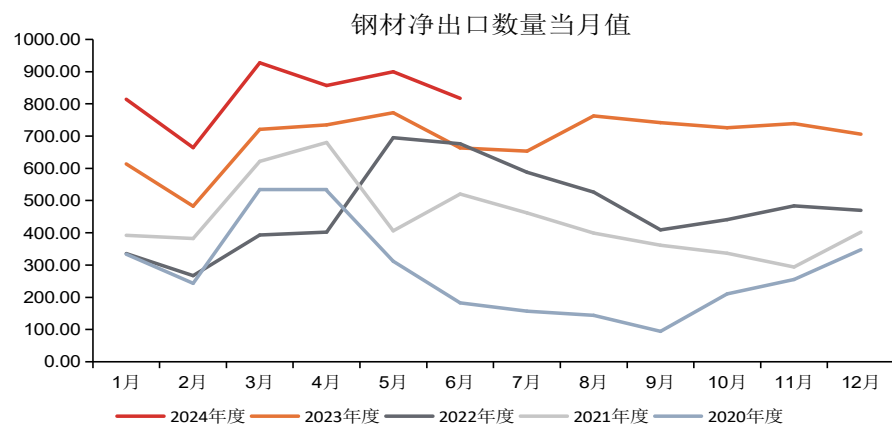
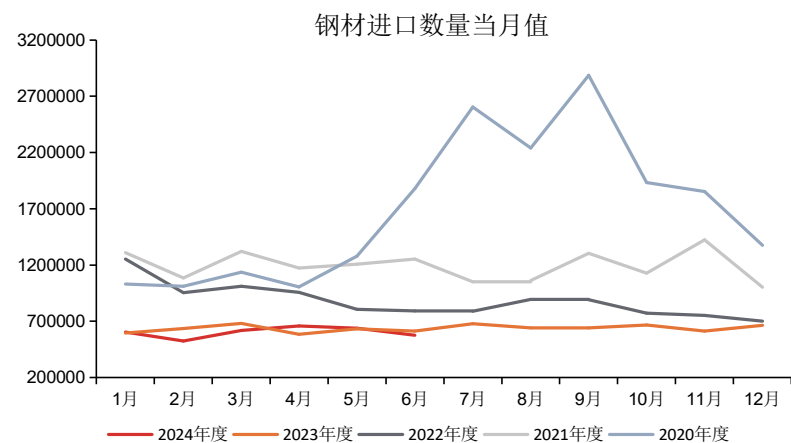
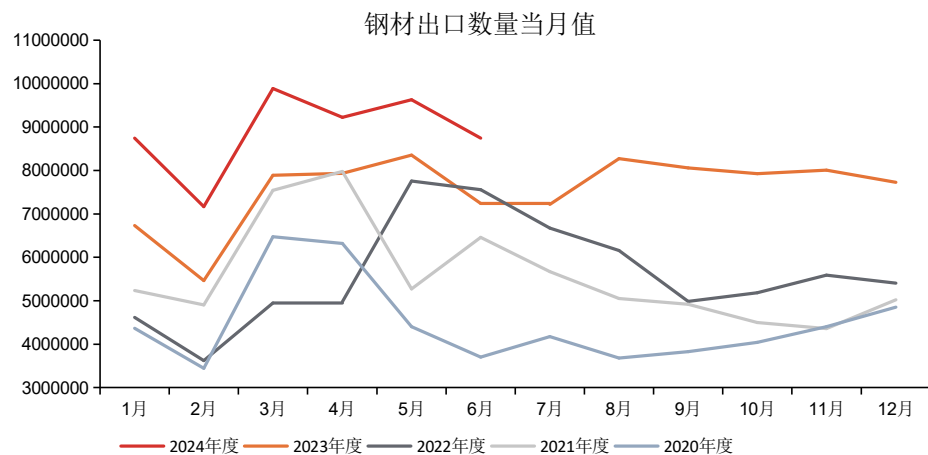


统计局口径1-6月粗钢产量同比下跌1.1%，6月单月同比增0.2%





6月钢材出口有环比回落，但净出口仍在高位，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

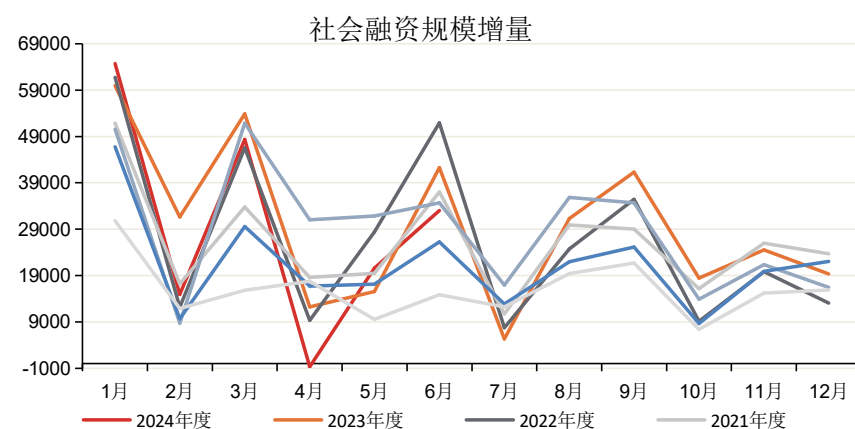
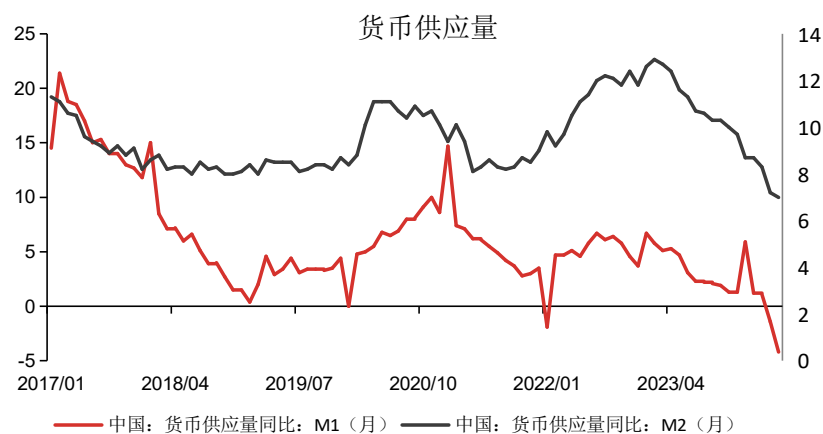
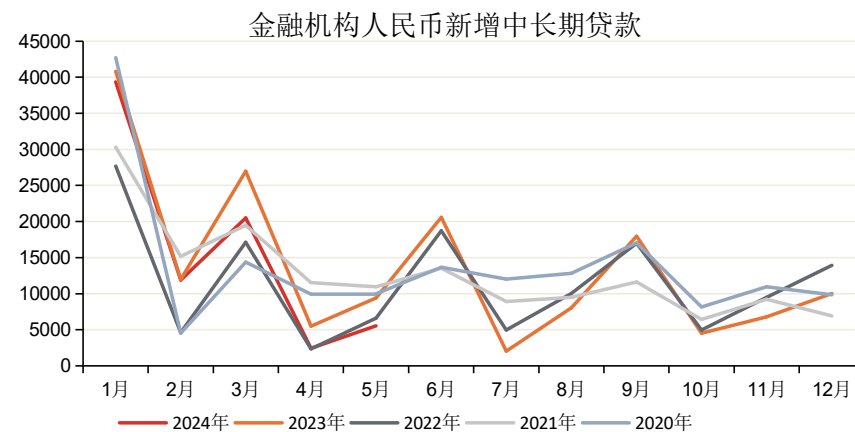
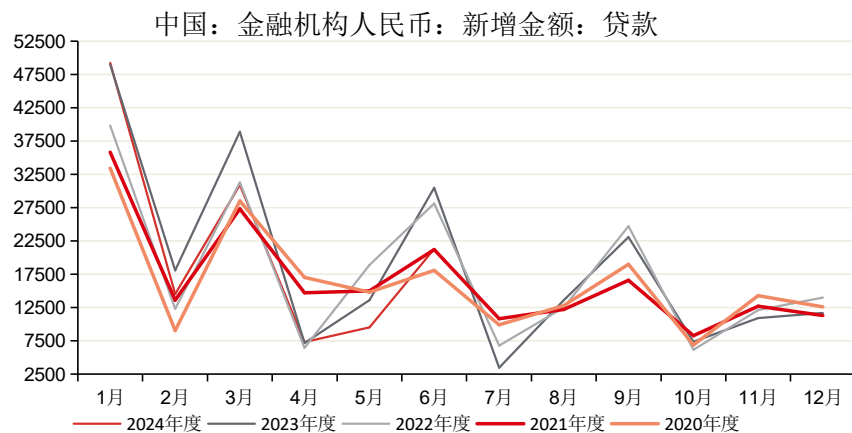
目录

04

宏观需求数据



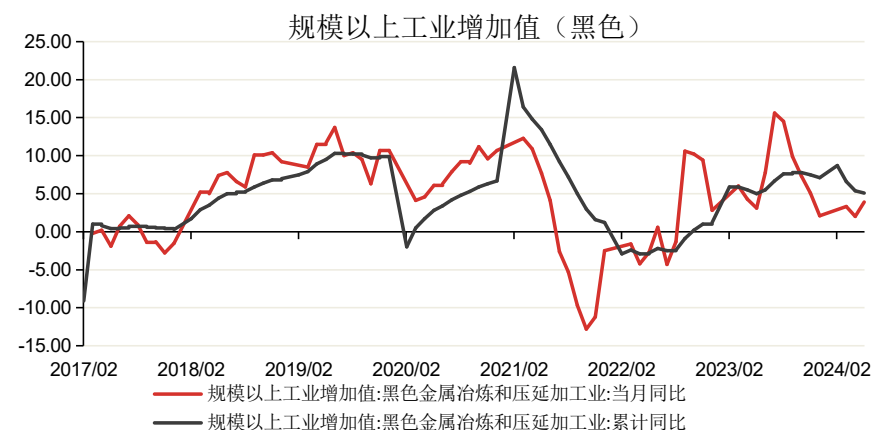
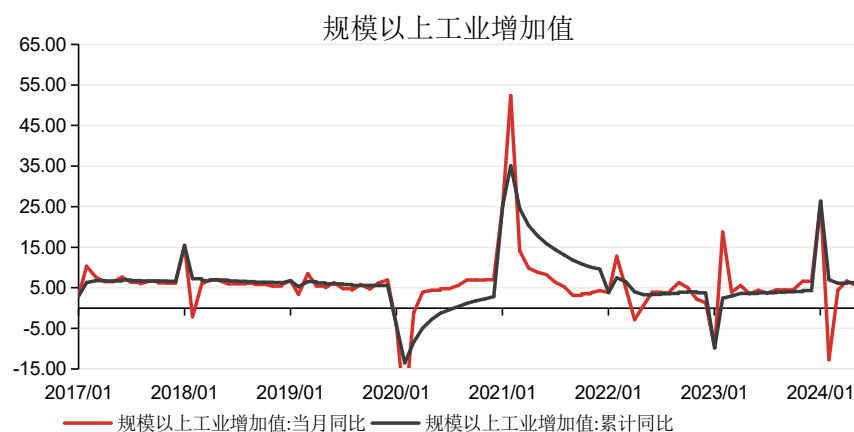
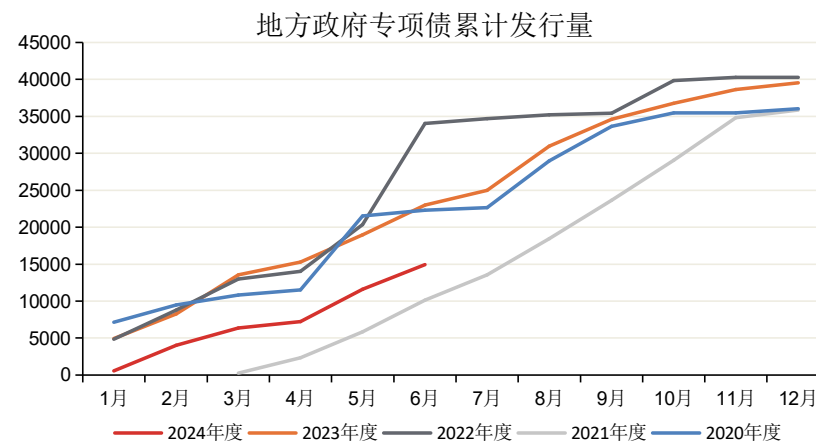
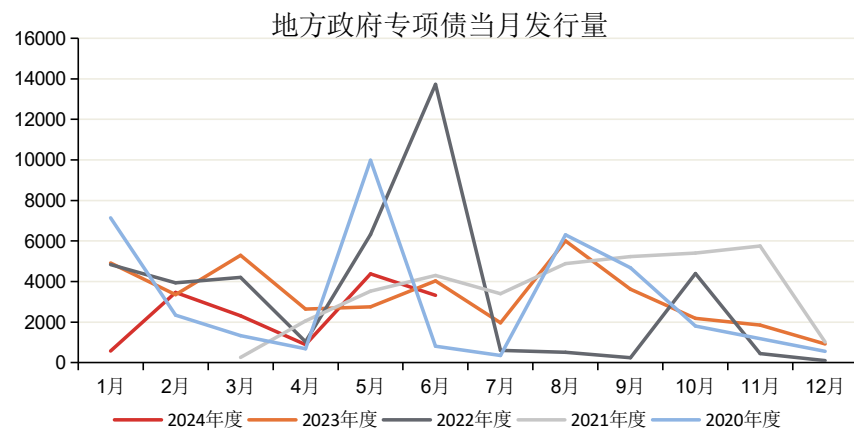
政府债及票据融资支撑5月社融走升，但M1降幅仍在扩大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

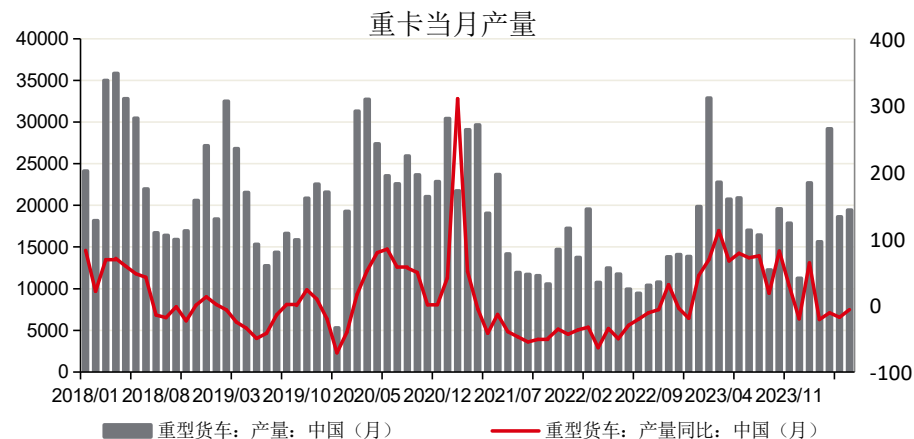
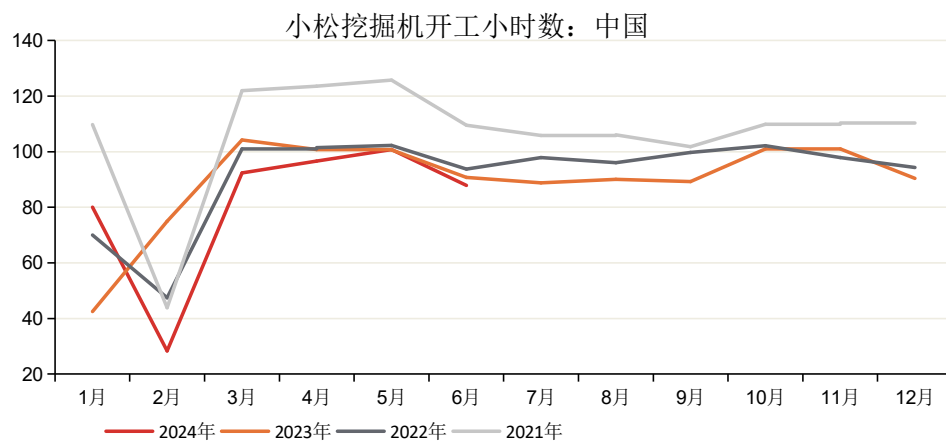
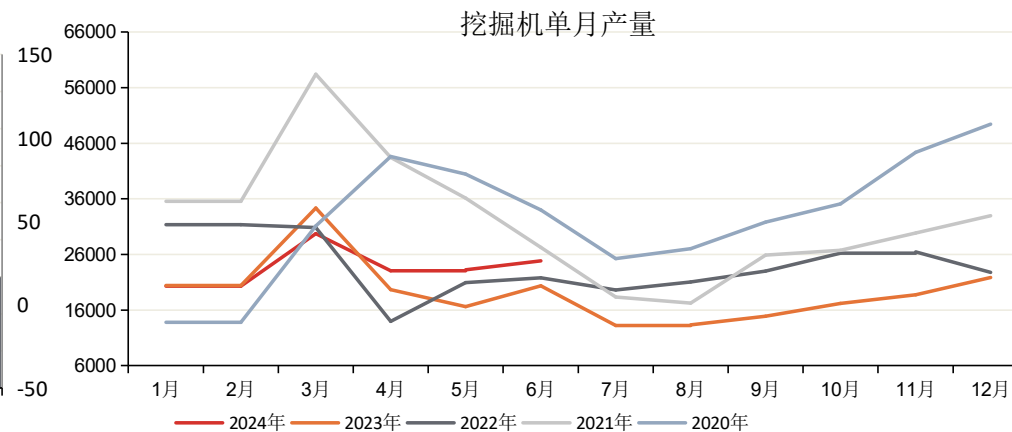
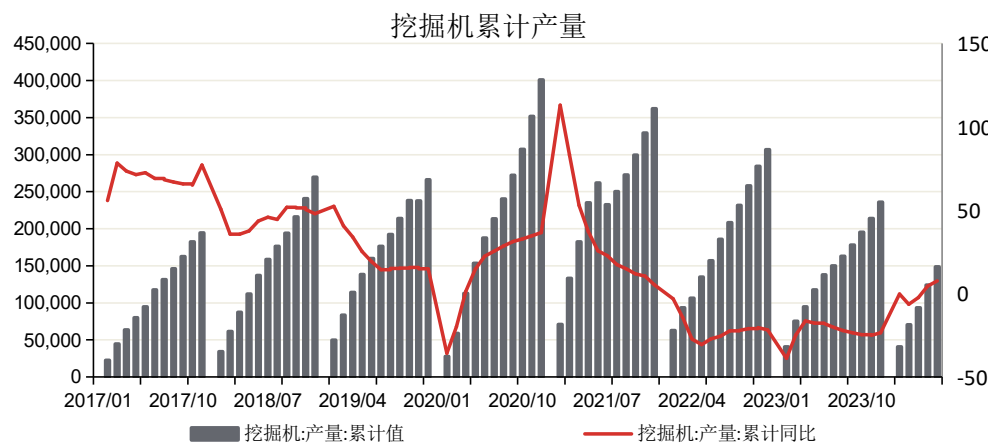


6月地方专项债发行接近计划水平，超长期特别国债发行过半



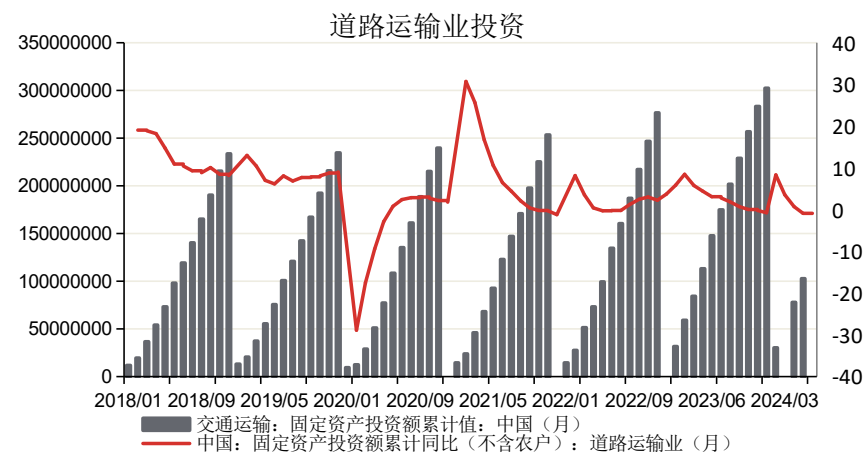
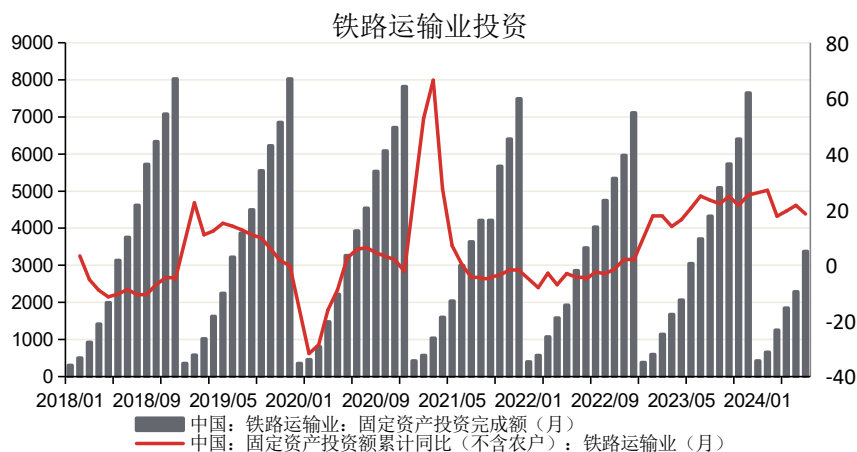
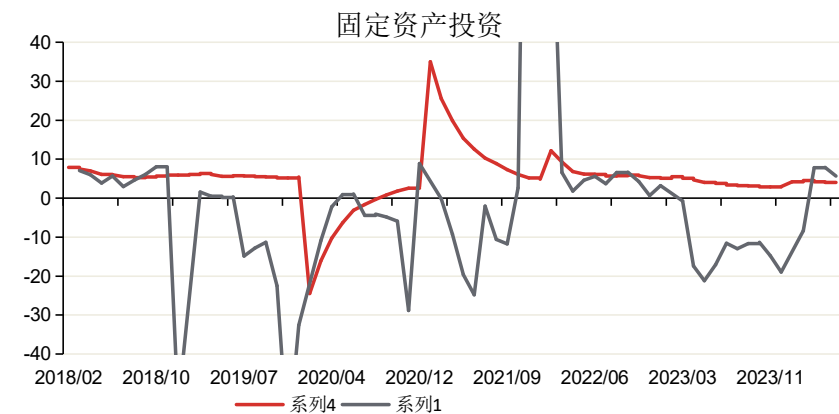


6月挖掘机内销环比走弱但同比仍有增量，以旧换新刺激政策利多后期设备更新





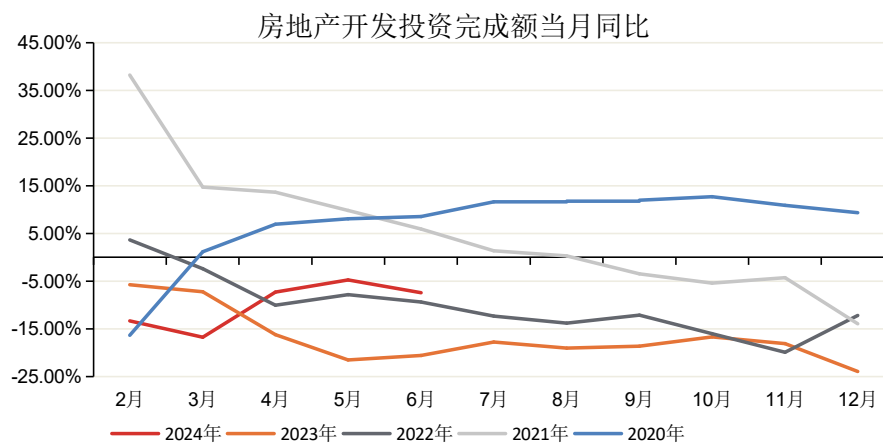
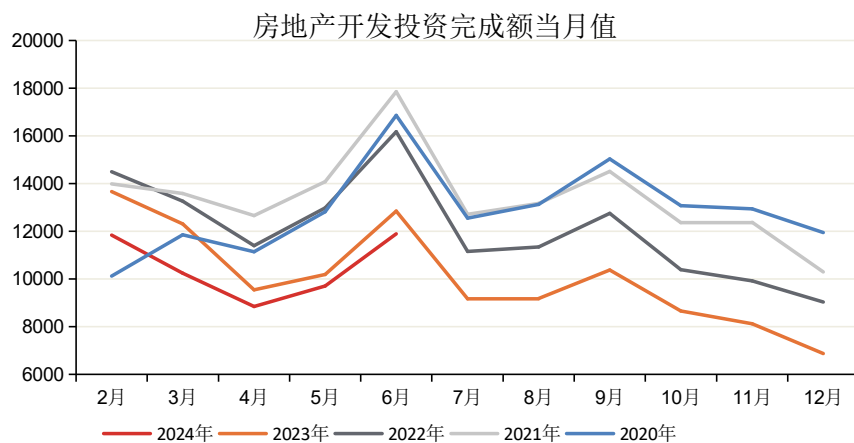
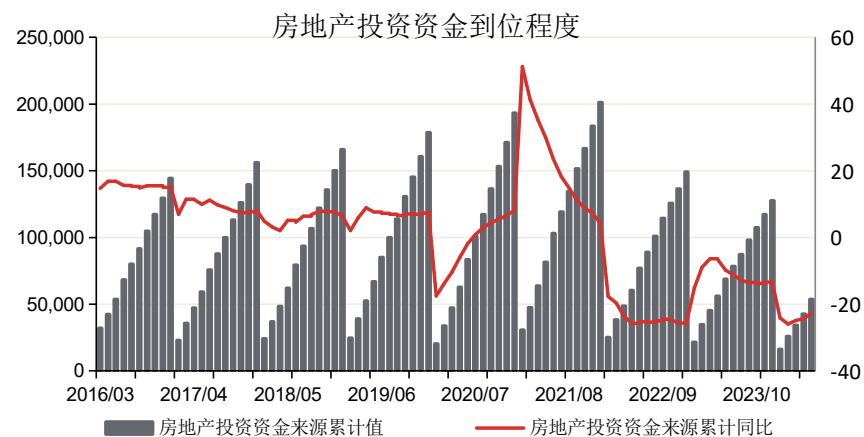
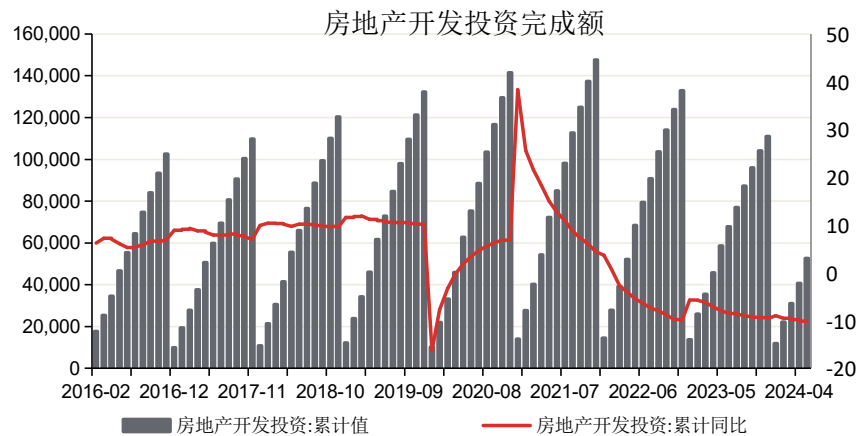
基建投资增速保持正向增长，铁路运输业投资增速6月回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



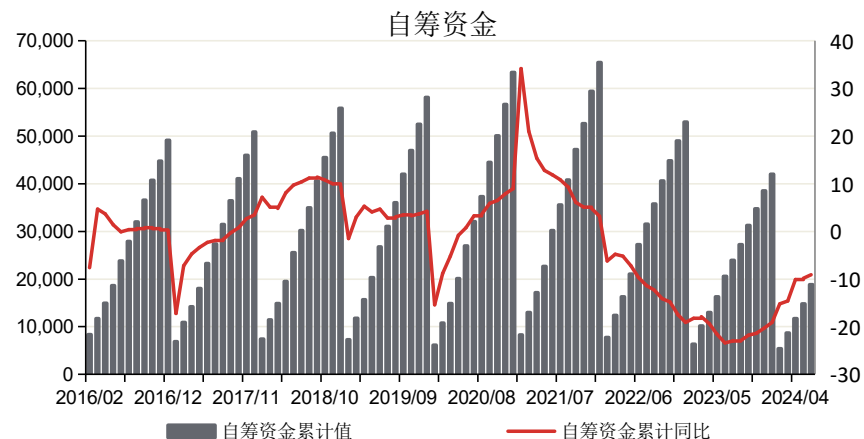
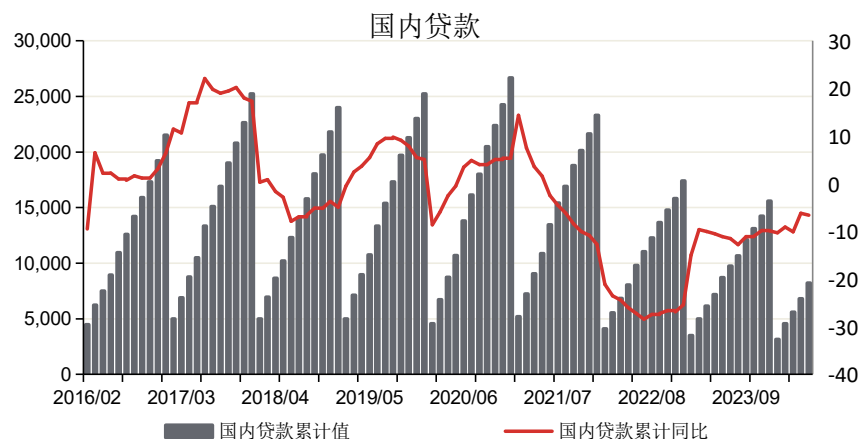
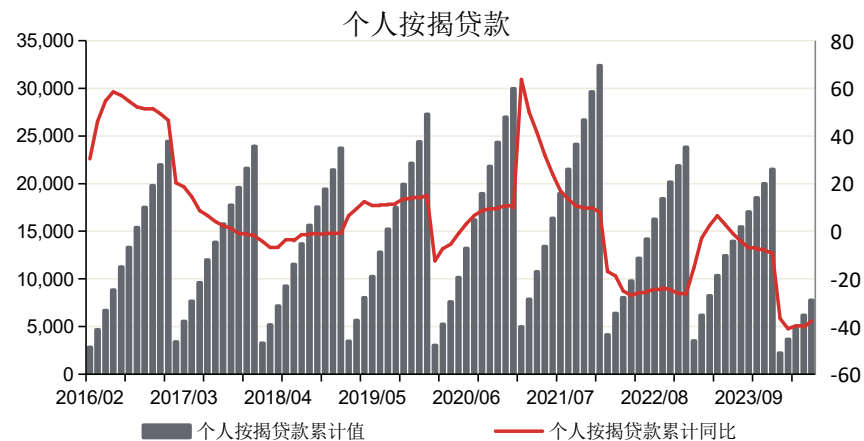
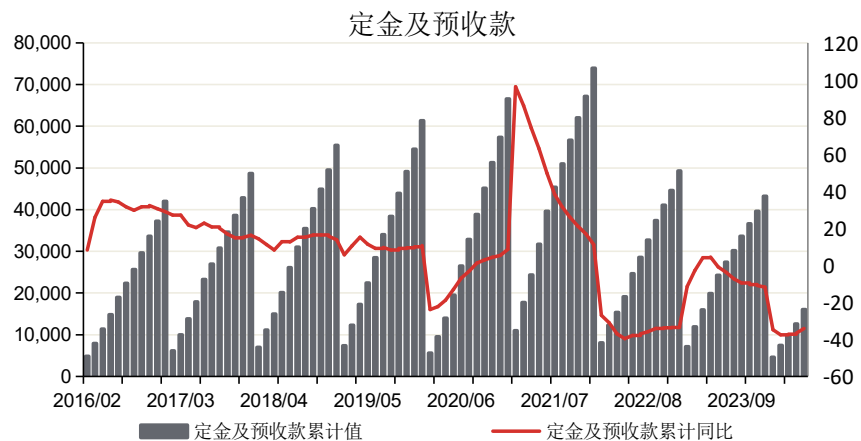
房地产开发投资1-6月持平，资金到位程度维持较大同比降幅，但降幅连续3月收窄



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

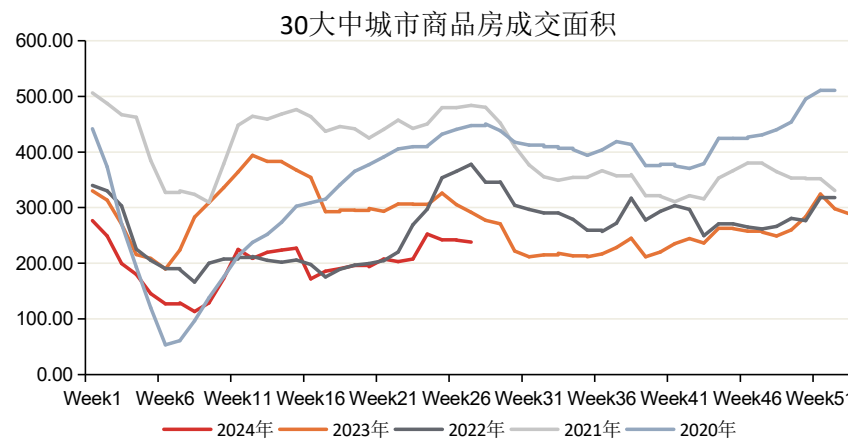
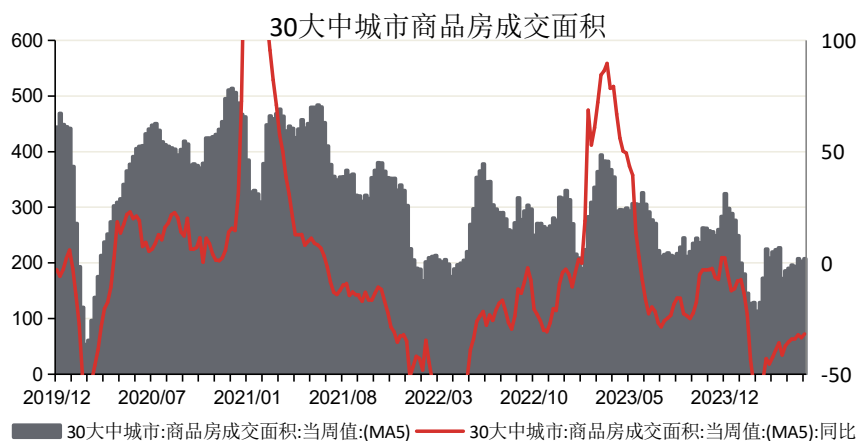
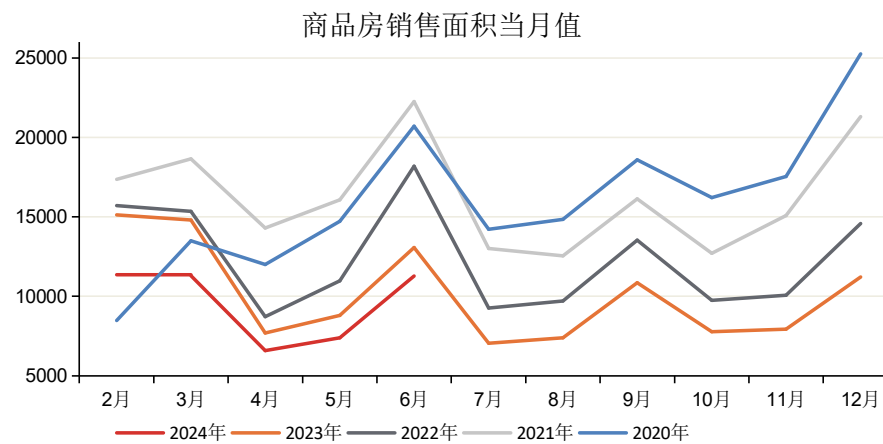
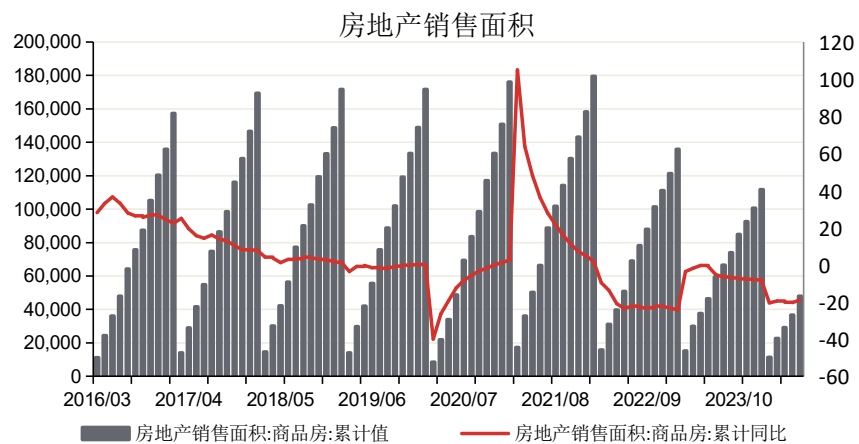


6月资金数据各分项均维持同比下降，其中个人按揭贷款跌幅仍超三成





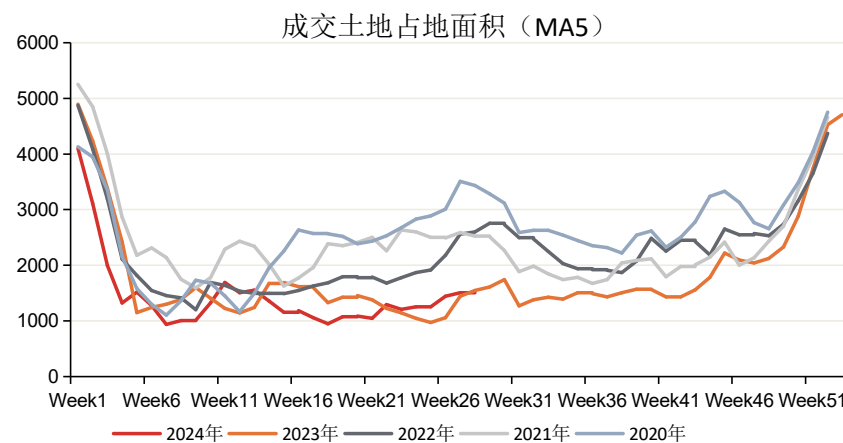
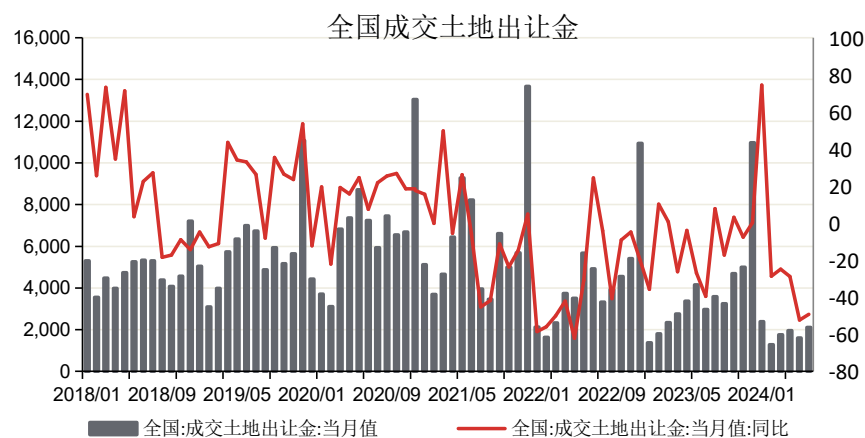
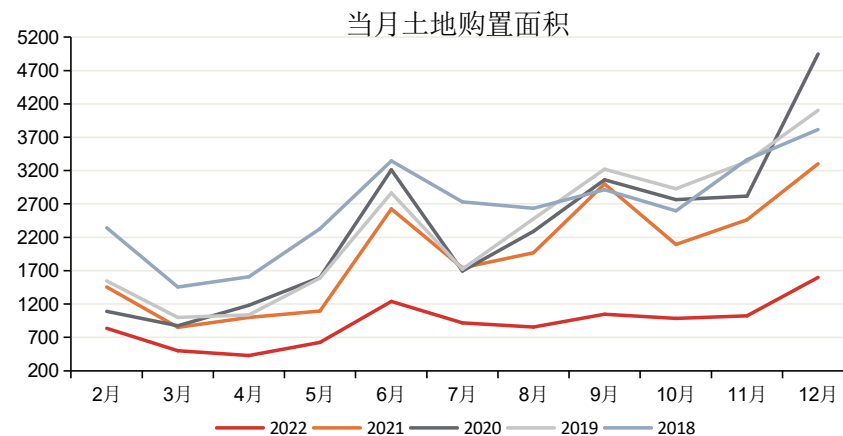
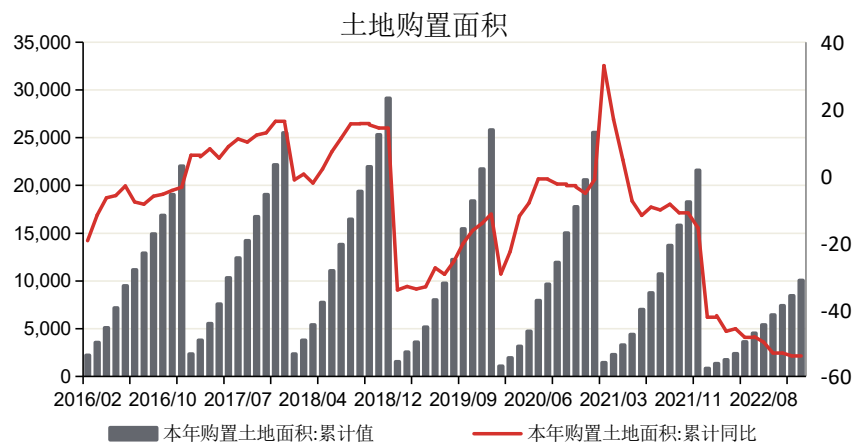
统计局1-6月销售面积衰退幅度19%，6月终端销售同比降幅7.41%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



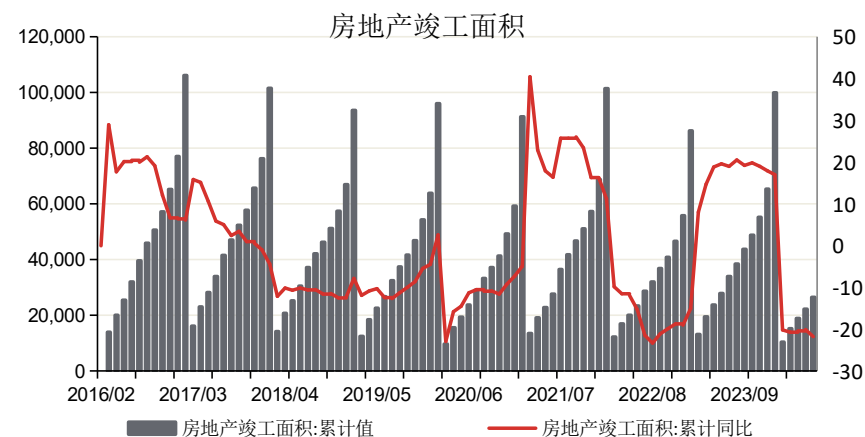
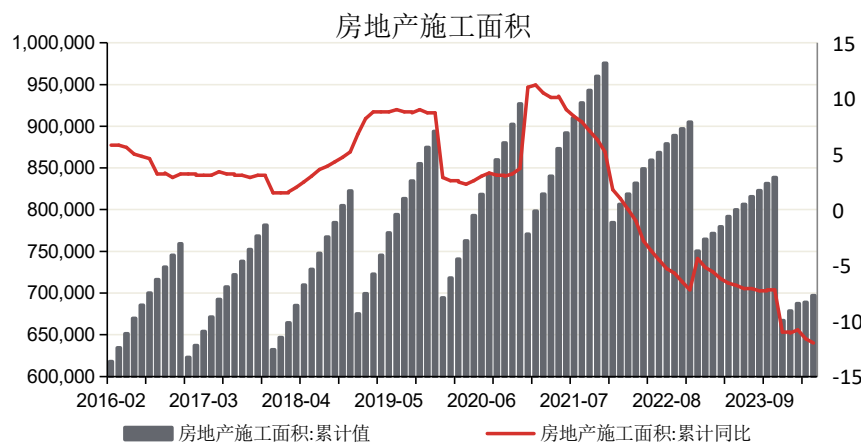
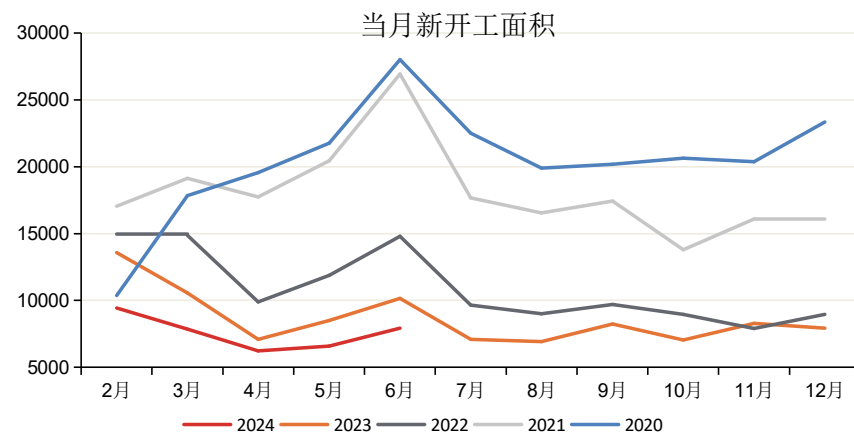
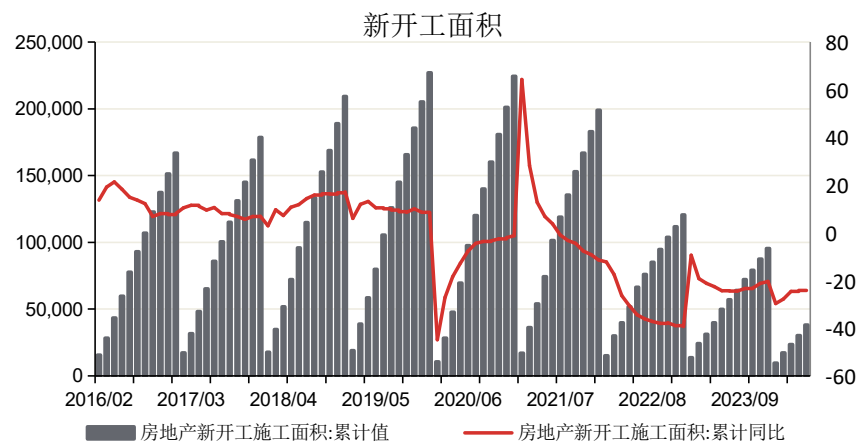
土地出让金5月同比下降49.21%，成交面积仍处低位



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



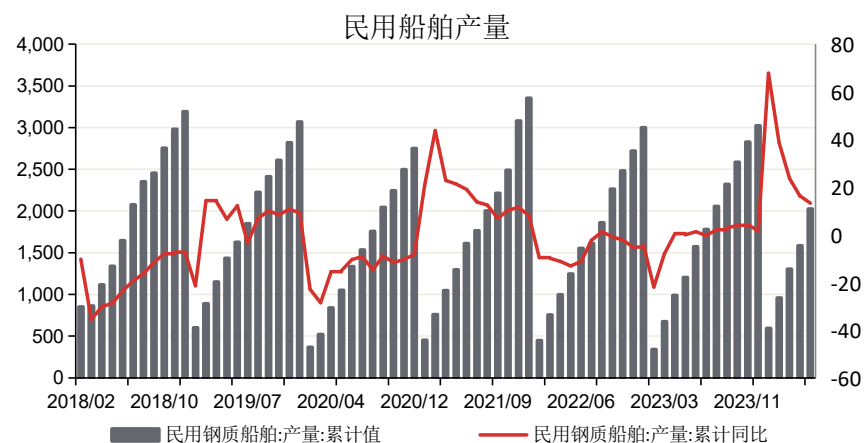
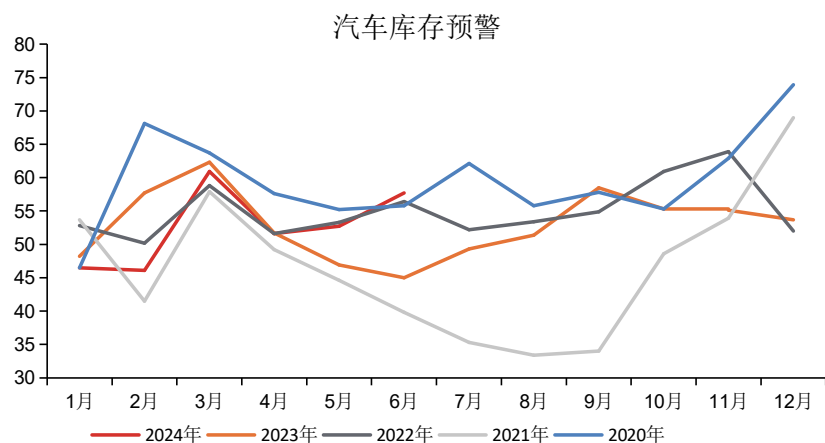
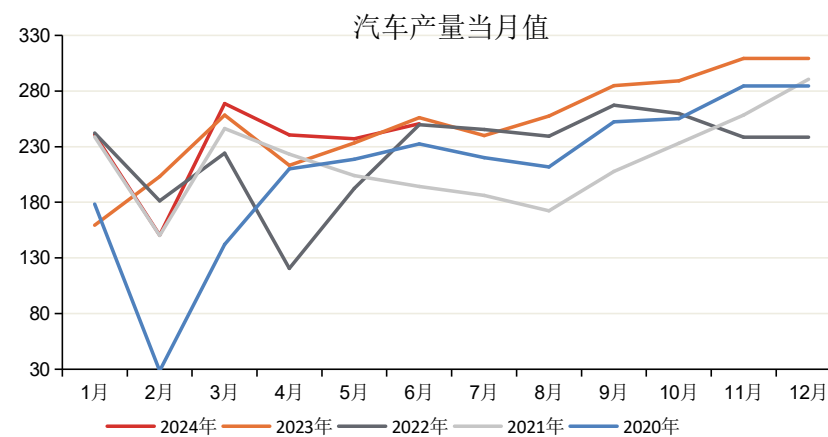
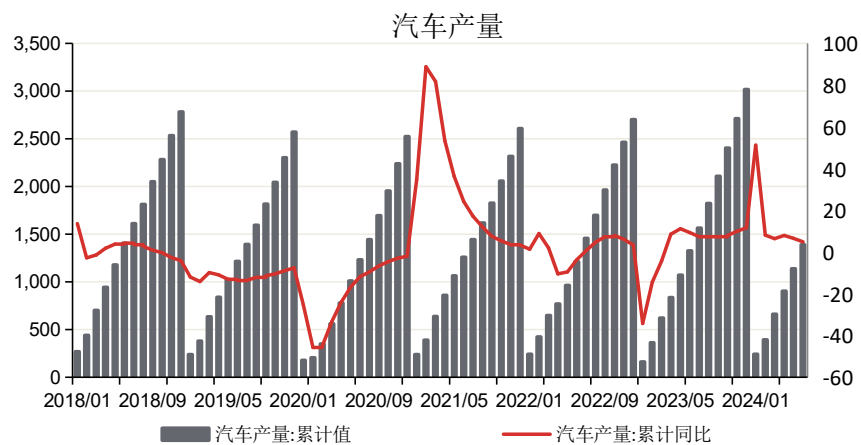
低基数情况下，地产新开工降幅达23.7%，存量面积有限，施工及竣工面积同比走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

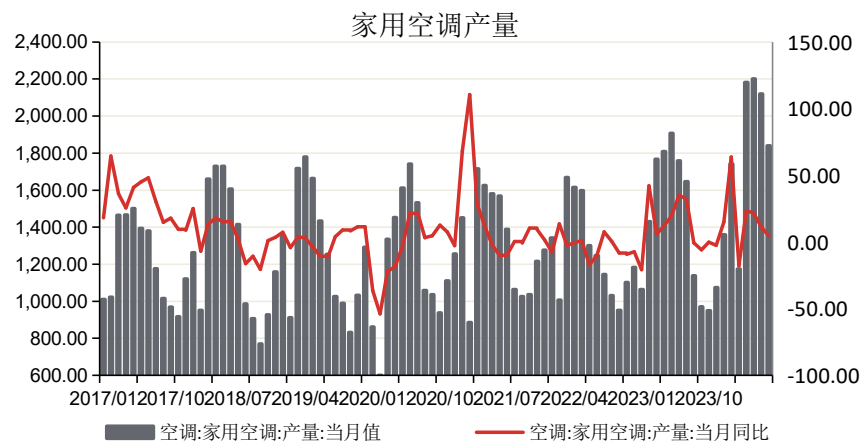
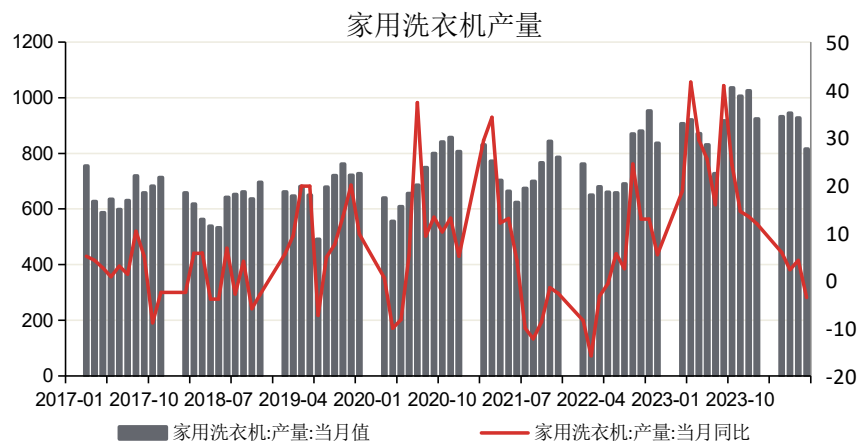
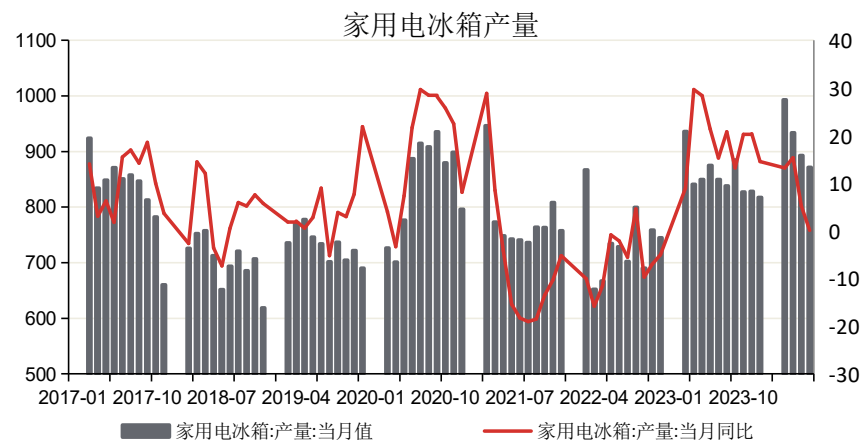
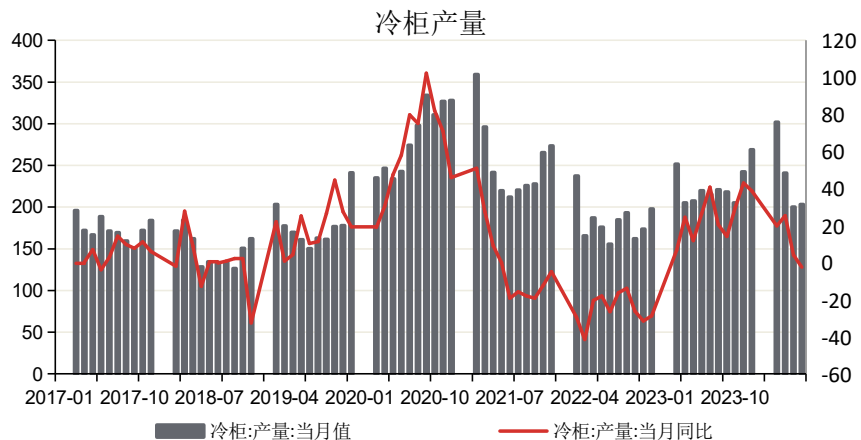


汽车产销环比增长但同比小幅下降，出口表现同比增长三成



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

6月家电生产转差，冷柜、洗衣机产量同比转降





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