

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

政策预期增强，钢价持稳运行 ——周报20240513



作者：彭博涵
联系方式：0371-58620083
电子邮箱：pengbh_qh@ccnew.com
执业证书编号：F3076814
投资咨询编号：Z0016415

研究助理：林娜
联系方式：0371-58620083
电子邮箱：linna_qh@ccnew.com
执业证书编号：F03099603

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
螺纹钢 热卷	<p>供应：全国螺纹周产量231.79万吨（环比-0.51%，同比-13.96%），全国热卷周产量325.12万吨（环比+1.92%，同比+3.90%）。螺纹钢小幅减产，热卷增产明显。</p> <p>消费：螺纹表观消费261.89万吨（环比-1.6%，同比-22%），热卷表观消费323.11万吨（环比+4.39%，同比+6.93%）。螺纹钢表需呈现小幅下降，热卷需求转增。</p> <p>库存：螺纹总库存883.26万吨（环比-3.42%，同比-4%），热卷总库存421.49万吨（环比+0.48%，同比+14.36%）。螺纹钢继续去库，热卷连续两周累库。</p> <p>成本：铁水日产继续增至234.57万吨，由于钢厂利润持续收缩，铁水有见顶的趋势。铁矿石供需双增，海外发运略有回落，但仍处于历史同期偏高水平。焦炭五轮提涨落空，提降预期升温。原料端高位略有承压，但宏观情绪扰动加大。</p> <p>总结：宏观方面，财政部公布超长期特别国债发行安排，发行时间为5月至11月，5月17日将开展30年期的首发，宏观情绪再度升温。产业方面，五大材继续去库，螺纹钢库存降幅趋缓，电炉复产动力增强，5月需求或受梅雨影响增量有限，关注累库拐点。热卷连续两周累库，但出口数据表现较好，下游需求端具有较强韧性，制造业PMI仍处于扩张区间。整体来看，当前成材库存矛盾并未扩大，市场焦点仍集中在宏观预期和需求变动。原料端虽高位承压，但受政策扰动明显，本周预计钢价波动反复，以震荡行情对待。</p>	<p>单边：震荡运行</p> <p>螺纹钢： 3600-3750</p> <p>热卷： 3750-3850</p>	<p>宏观数据不佳、政策超预期</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

供需情况

03

价差分析

01

行情回顾

节后利好集中释放，钢价先涨后跌

项目	单位	2024/05/10	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	元/吨	3610	↓70
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	元/吨	3770	↓30
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	元/吨	3850	↓40
	热轧:4.75热轧板卷:上海	元/吨	3830	↓60
	热轧:4.75热轧板卷:天津	元/吨	3750	↓50
	热轧:4.75热轧板卷:广州	元/吨	3790	↓60
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	元/湿吨	867	↓25
	准一级冶金焦:日照港	元/吨	1980	↓100
	低硫主焦煤:山西柳林	元/吨	2420	0
期货	RB01合约	元/吨	3682	↑12
	RB05合约	元/吨	3480	↓13
	RB10合约	元/吨	3662	↑6
	HC01合约	元/吨	3803	↑17
	HC05合约	元/吨	3745	↓15
	HC10合约	元/吨	3806	↑2
基差	上海螺纹(10合约)	元/吨	-52	↓76
	北京螺纹(10合约)	元/吨	108	↓36
	广州螺纹(10合约)	元/吨	188	↓46
	上海热卷(10合约)	元/吨	24	↓62
	天津热卷(10合约)	元/吨	-56	↓52
	广州热卷(10合约)	元/吨	-16	↓62
价差	RB10-01	元/吨	-20	↓6
	HC10-01	元/吨	3	↓15
	10HC-10RB	元/吨	144	↓123
库存	RB期货仓单日报	吨	179235	↑3573.00
	HC期货仓单日报	吨	196925	↓21714.00
	螺纹钢:厂库库存	万吨	222.62	↓11.51
	螺纹钢:社会库存	万吨	660.64	↓19.77
	螺纹钢:总库存	万吨	883.26	↓31.28
	热卷:厂库库存	万吨	89.1	↑0.39
	热卷:社会库存	万吨	332.39	↑1.62
	热卷:总库存	万吨	421.49	↑2.01

五一过后第一周，宏观利好集中释放后，终端补库不佳，螺纹钢库存降幅继续收窄，热卷连续两周累库，现货观望情绪较浓。同时，钢厂利润收缩，铁水有见顶的趋势，原料端继续探涨动力不足，高位承压，成本支撑下移，拖累成材。钢价先涨后跌，整体趋弱。

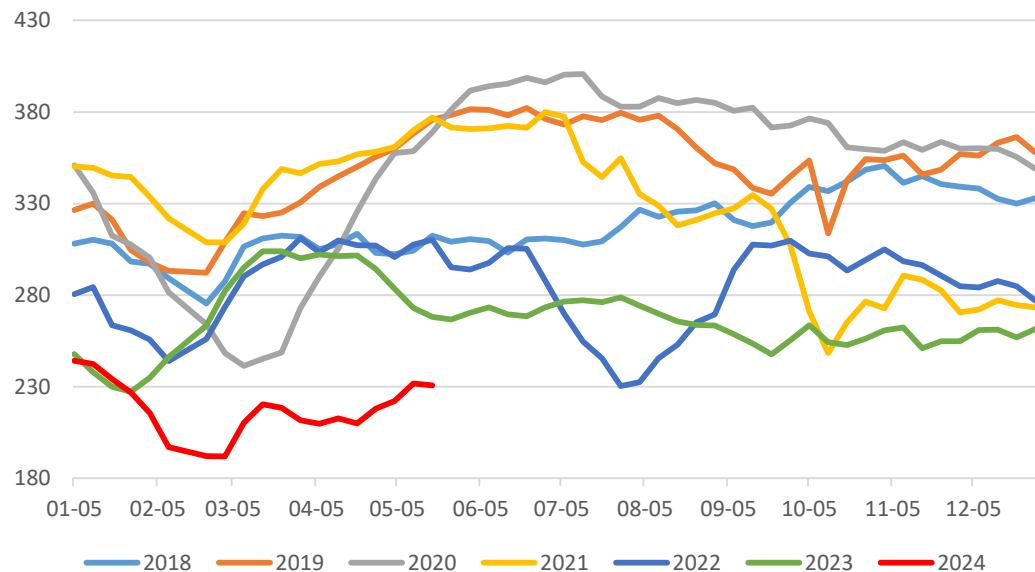
数据来源: Wind

02

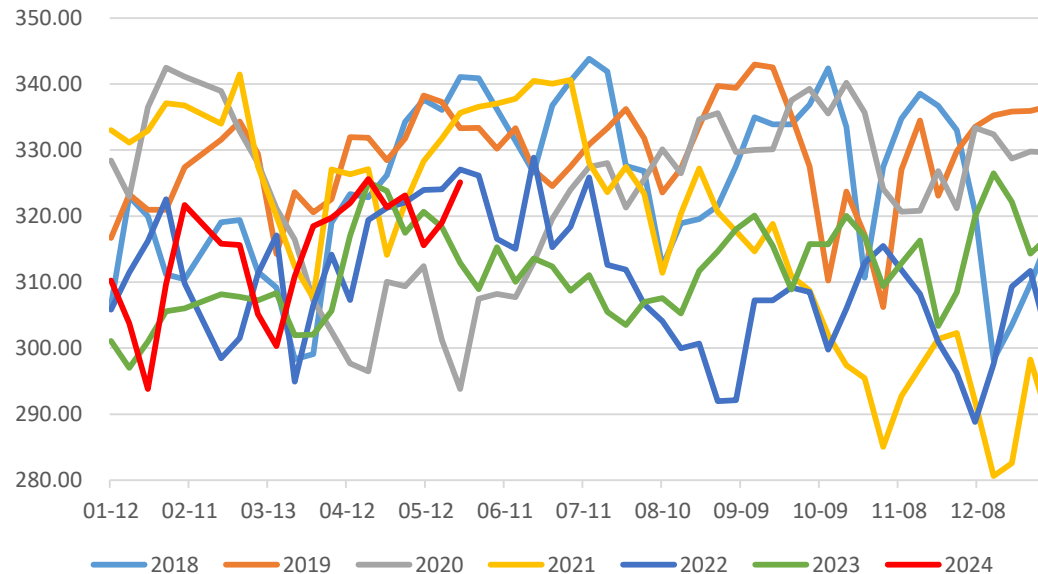
供需分析

螺纹钢小幅减产，热卷产量明显回升

螺纹钢周产量（万吨）



热卷周产量（万吨）



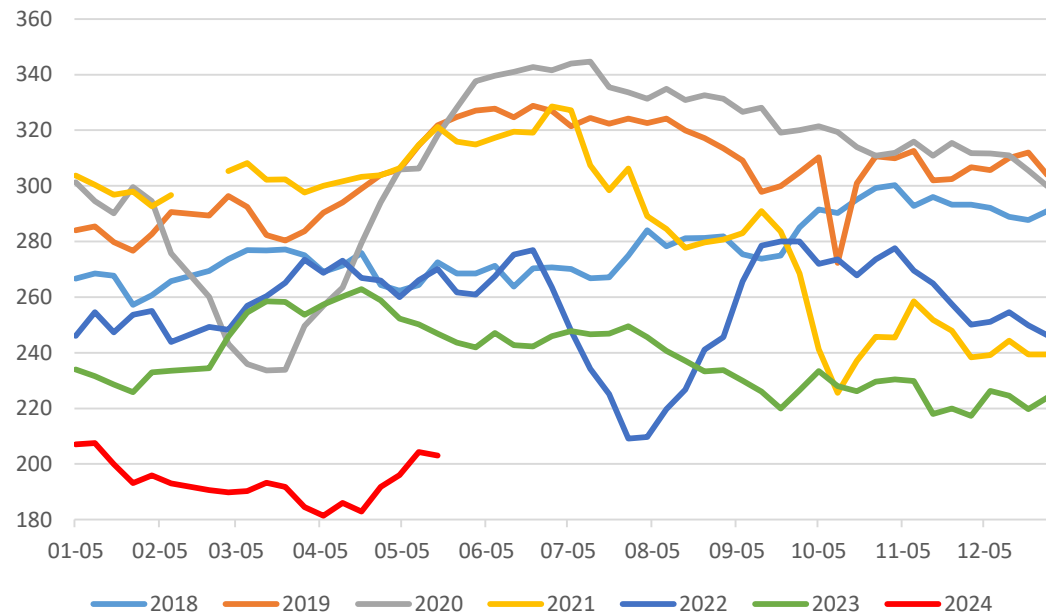
数据来源: Mysteel

- 全国螺纹钢周产量231.79万吨
(环比-0.51%，同比-13.96%)

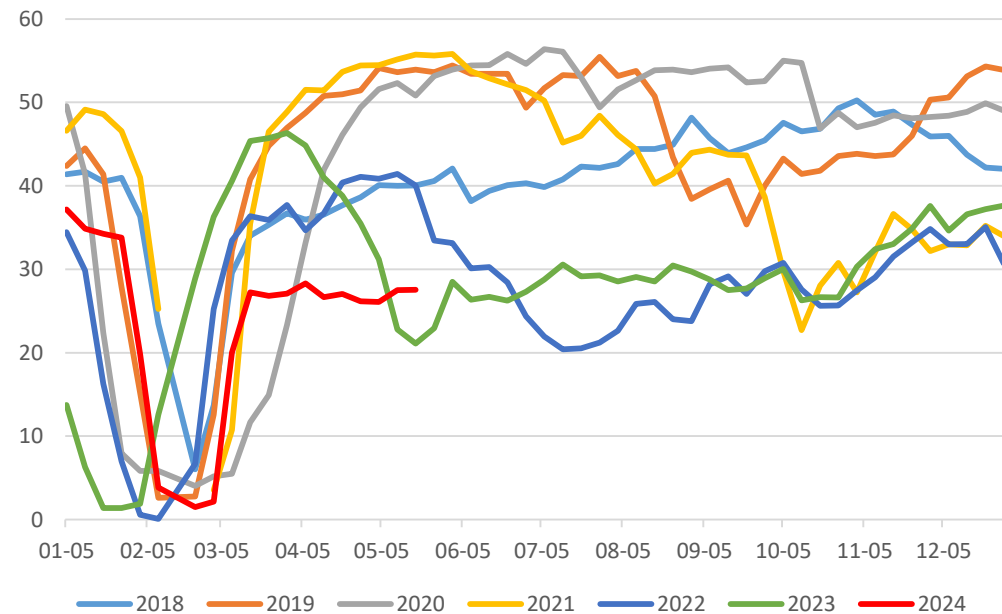
- 全国热卷周产量325.12万吨
(环比+1.92%，同比+3.90%)

螺纹钢高炉减产，电炉增产

螺纹钢高炉周产量（万吨）



螺纹钢电炉周产量（万吨）

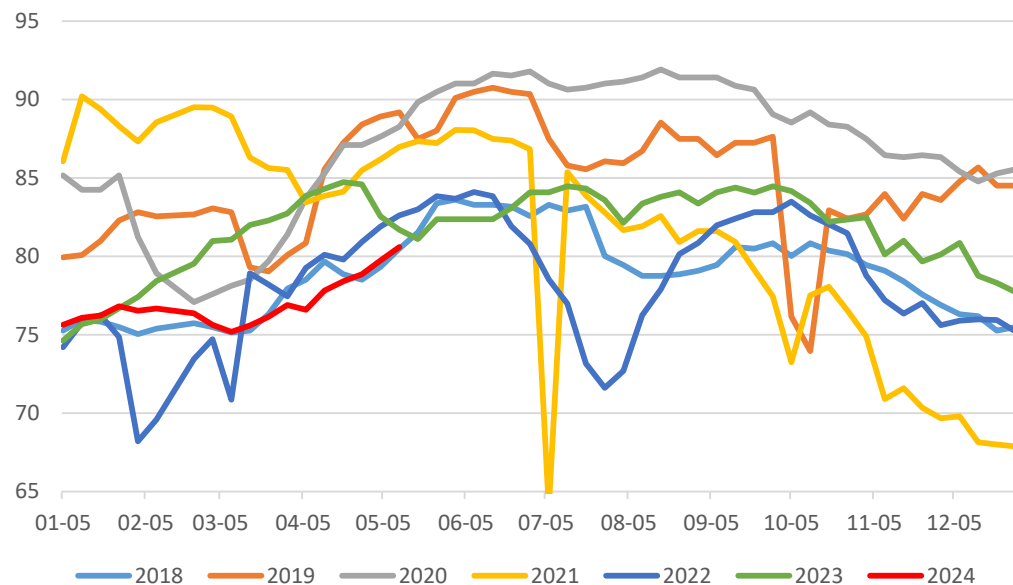


- 螺纹钢高炉周产量203.06万吨
(环比-0.60%，同比-17.76%)

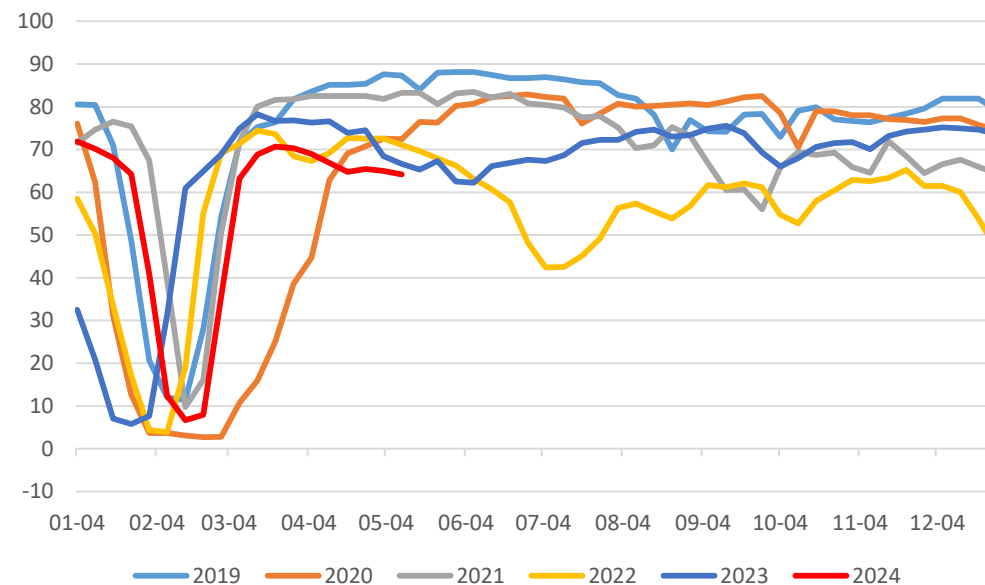
- 螺纹钢电炉周产量27.55万吨
(环比+0.18%，同比+30.51%)

高炉开工率继续回升，电炉开工率小幅回落

全国247家钢厂高炉开工率 (%)



全国87家电炉厂开工率 (%)



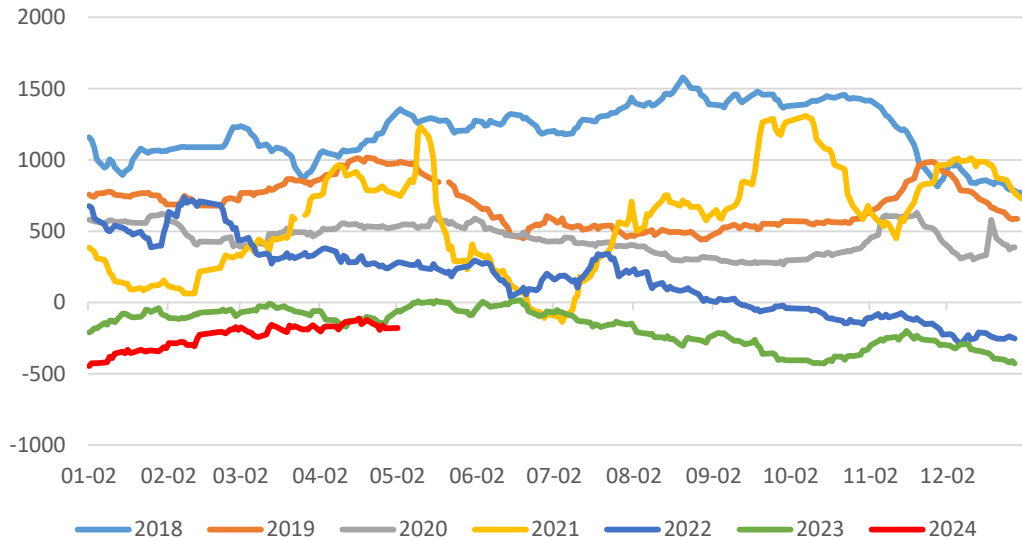
数据来源: Mysteel

- 全国高炉开工率81.5%
(环比+1.12%，同比+0.49%)

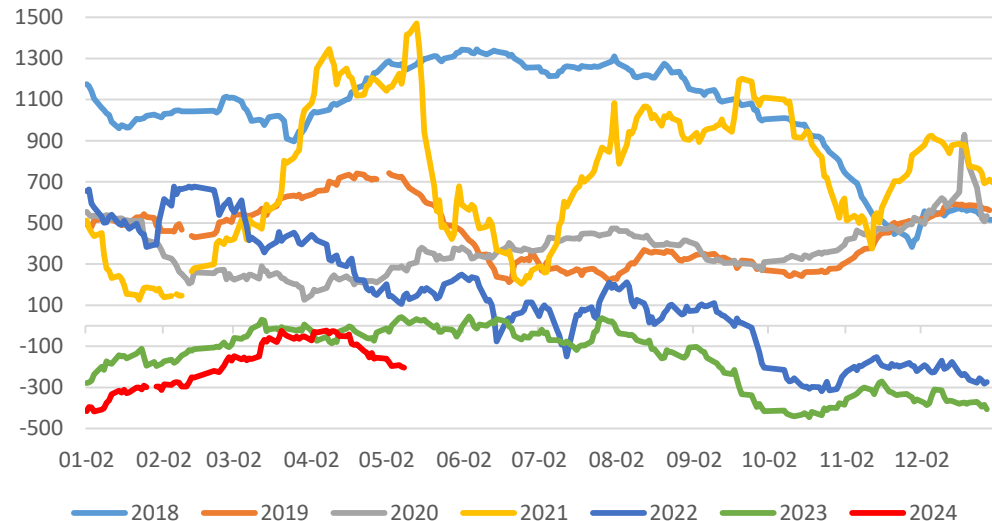
- 电炉开工率64.18%
(环比-1.28%，同比-3.73%)

螺纹钢和热卷利润同步下滑

螺纹钢高炉利润（元/吨）



热卷利润（元/吨）



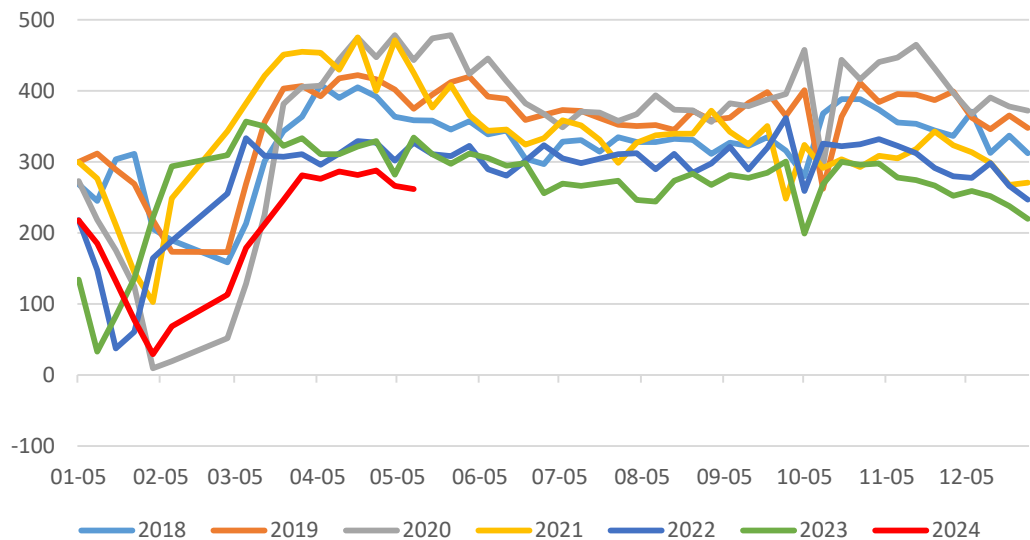
数据来源: Mysteel

- 螺纹钢利润-202.83
(周环比-11.61%，同比-199.43元/吨)

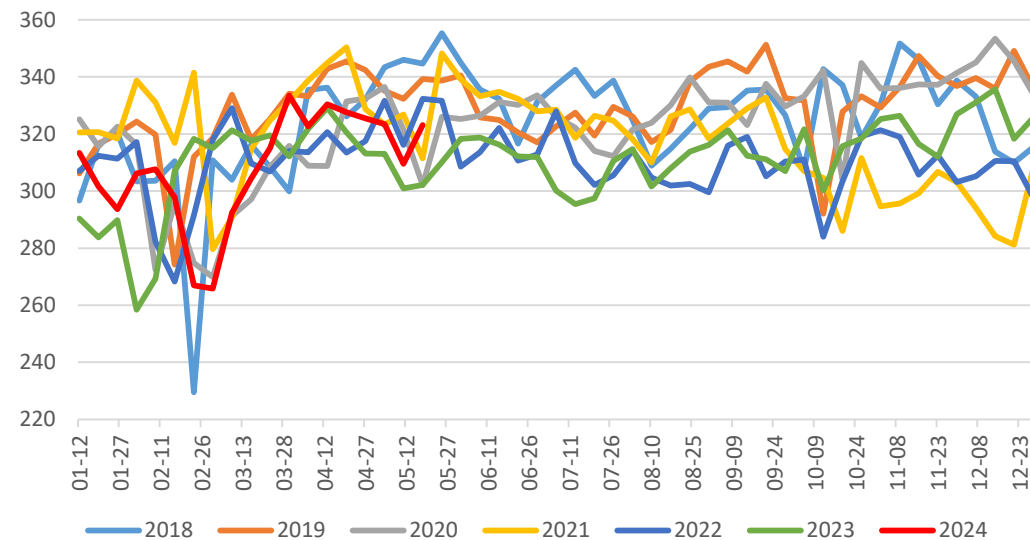
- 热卷利润为-212.42
(周环比-19.96%，同比-614.83%)

螺纹钢表需下降，热卷表需回升

螺纹钢周度表观需求（万吨）

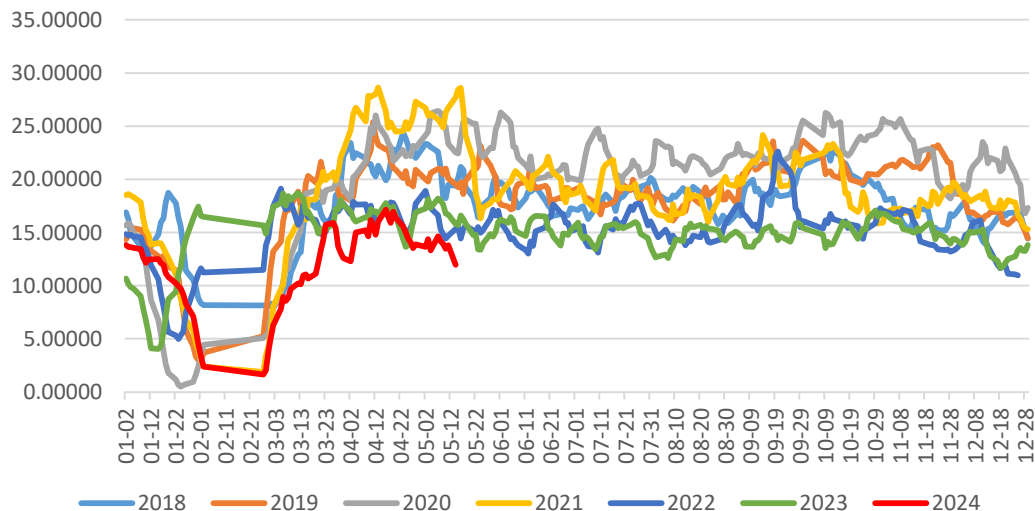


热卷表观需求（万吨）



数据来源: Mysteel

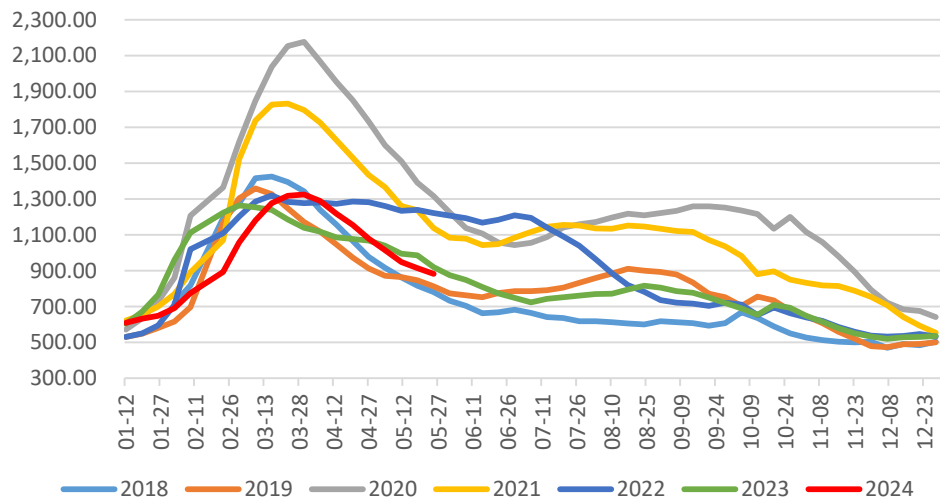
全国建材成交5日均值（万吨）



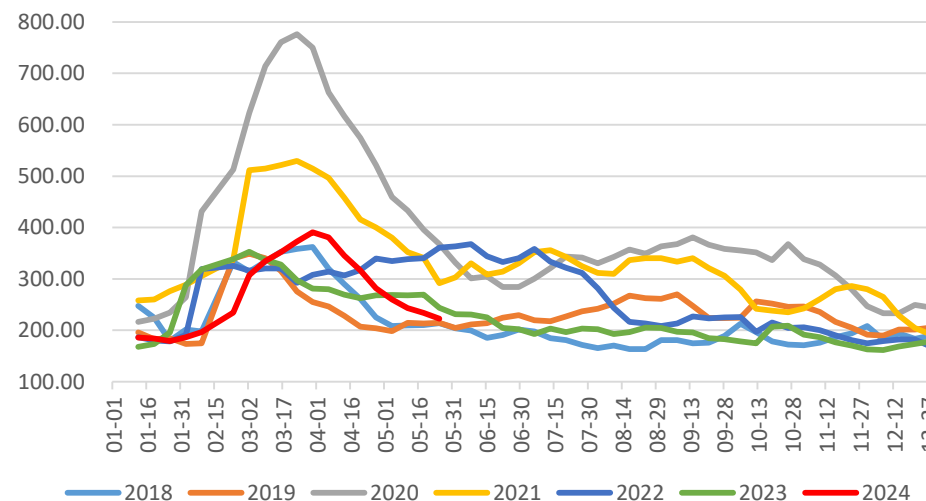
- 螺纹表观消费261.89万吨
(环比-1.6%，同比-22%)
- 全国建材成交5日均值为11.95万吨
(周环比-18.35%，同比-27.95%)
- 热卷表观消费323.11万吨
(环比+4.39%，同比+6.93%)

螺纹钢延续降库趋势，降幅略有趋缓

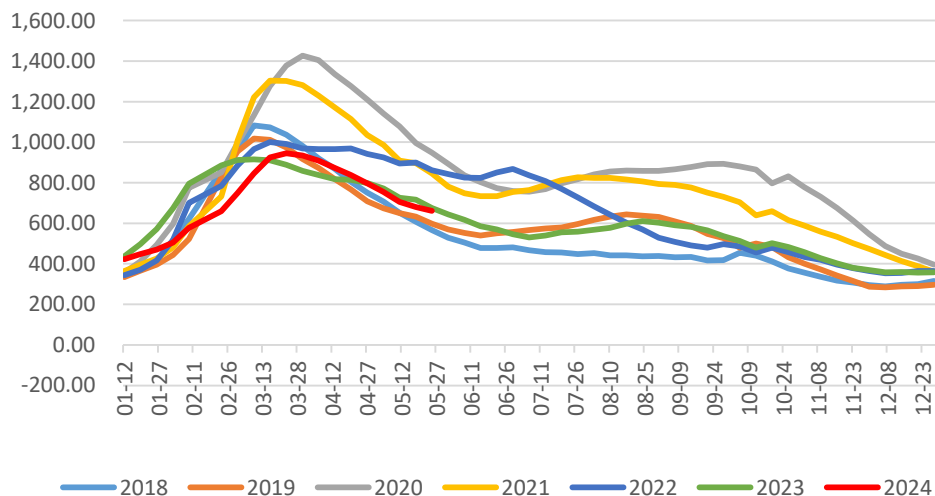
螺纹钢总库存（万吨）



螺纹钢厂内周库存（万吨）



螺纹钢35城市社会库存（万吨）

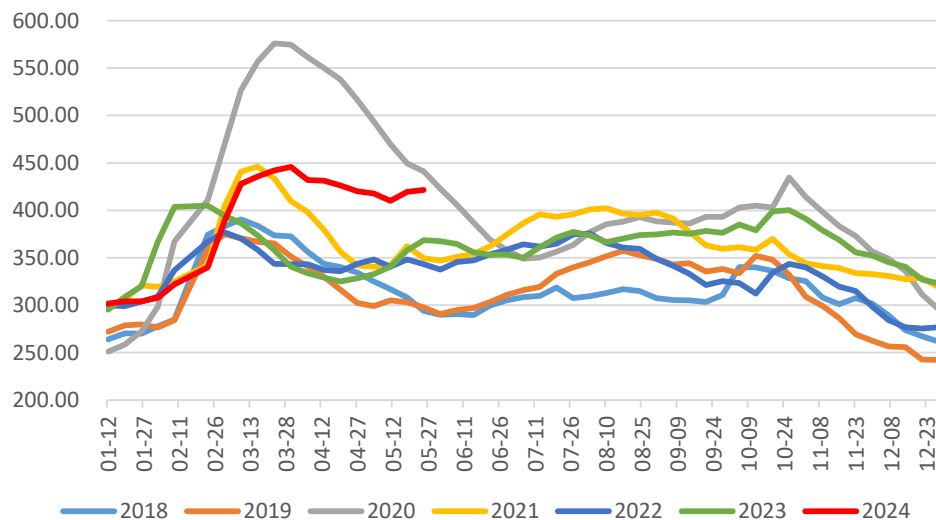


数据来源: Mysteel

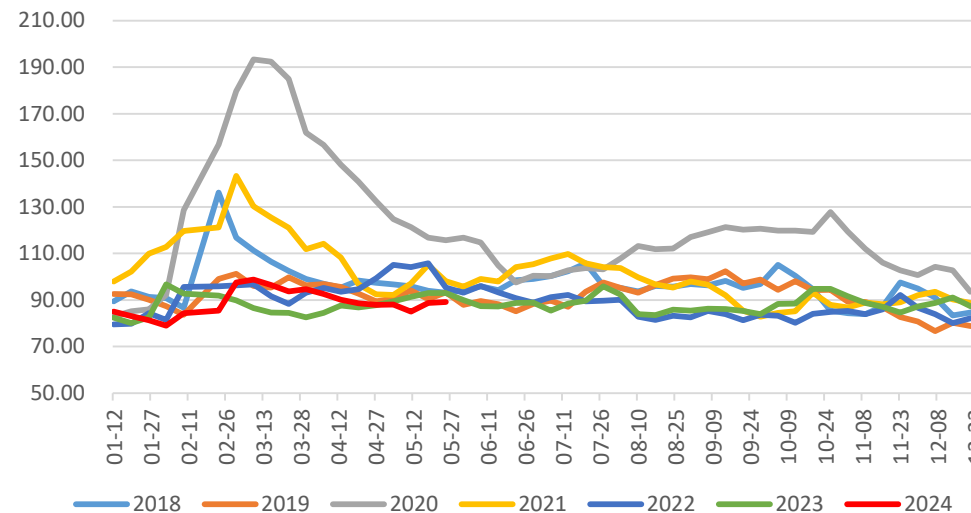
- 螺纹厂库222.62万吨
(环比-4.92%，同比-8.66%)
- 螺纹社库660.64万吨
(环比-2.91%，同比-2%)
- 螺纹总库存883.26万吨
(环比-3.42%，同比-4%)

热卷库存连续两周增加，社库偏高厂库低位

热卷总库存（万吨）

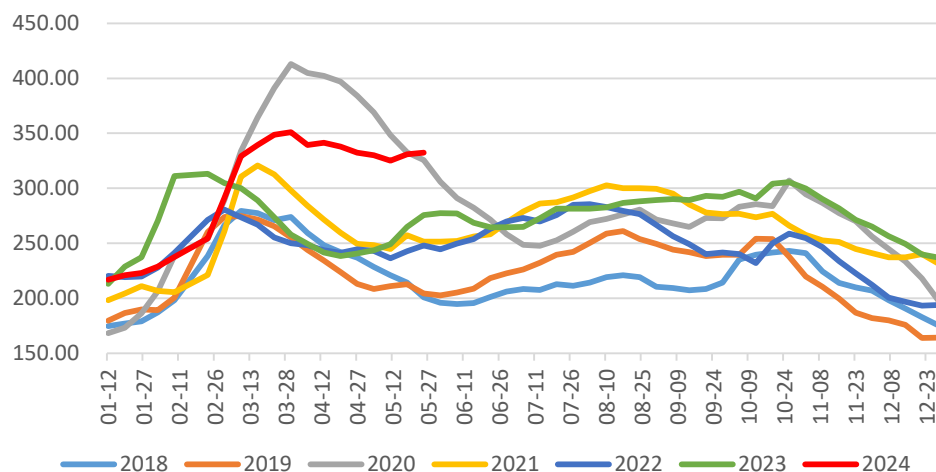


热卷厂内周库存（万吨）



数据来源: Mysteel

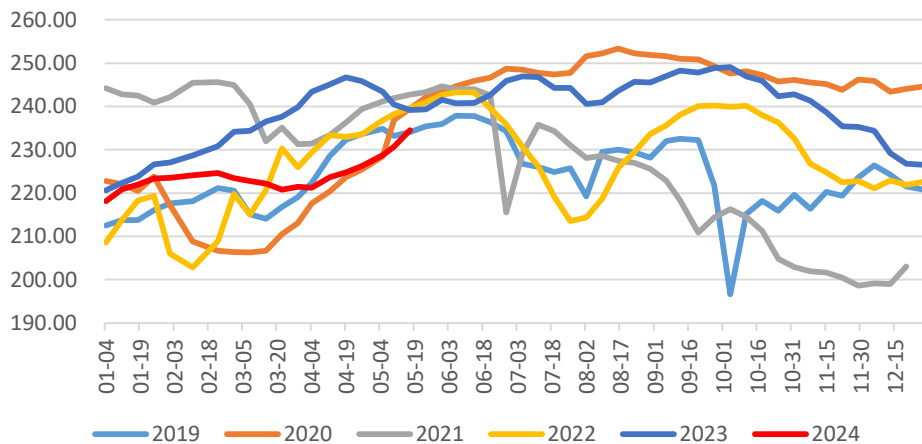
热卷33城市社会库存（万吨）



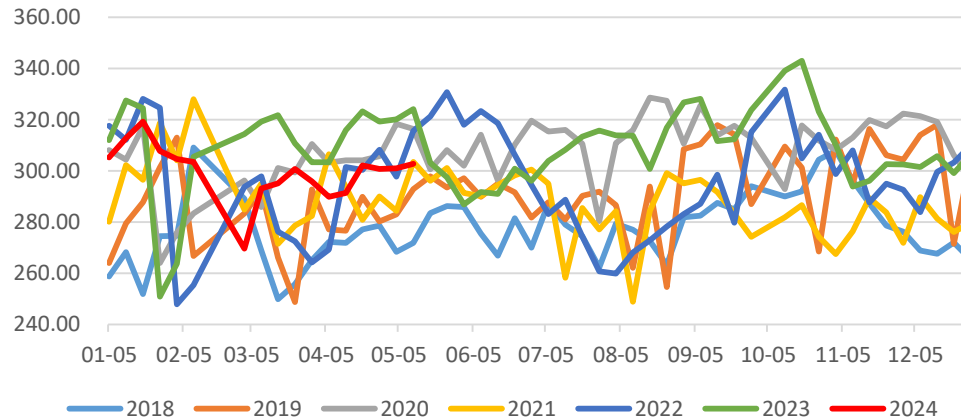
- 热卷厂库89.10万吨
(环比+0.44%，同比-4.10%)
- 热卷社库332.39万吨
(环比+0.49%，同比+20.58%)
- 热卷总库存421.49万吨
(环比+0.48%，同比+14.36%)

成本：铁水日产有见顶趋势，港口库存小幅转降

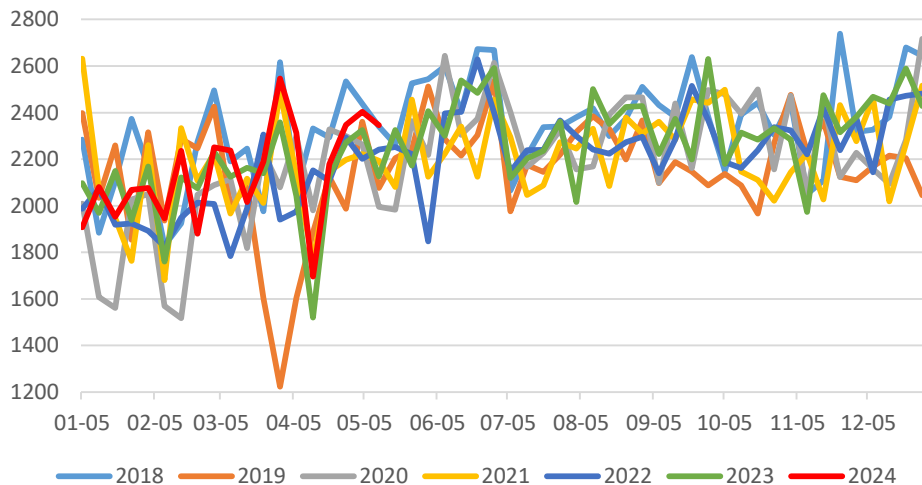
铁水日均产量（万吨）



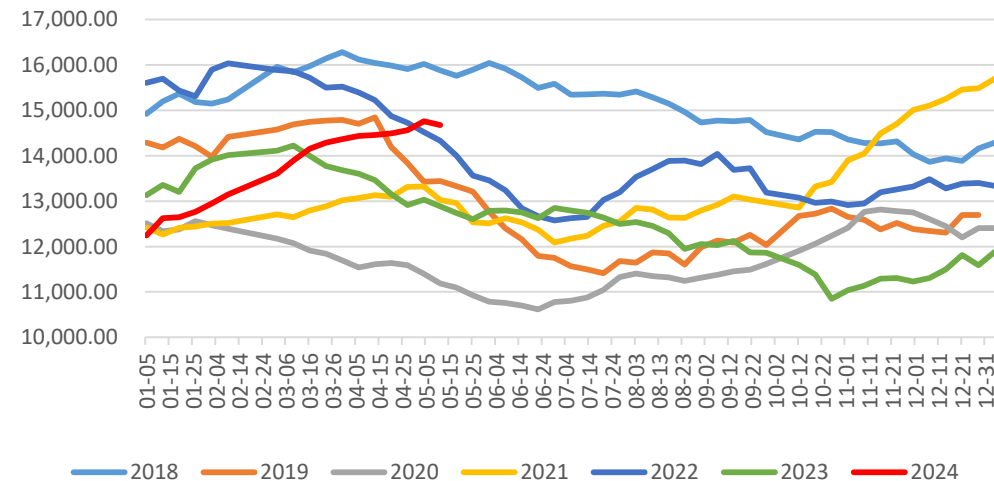
铁矿石日均疏港量（万吨）



澳洲和巴西14港口发货量（万吨）



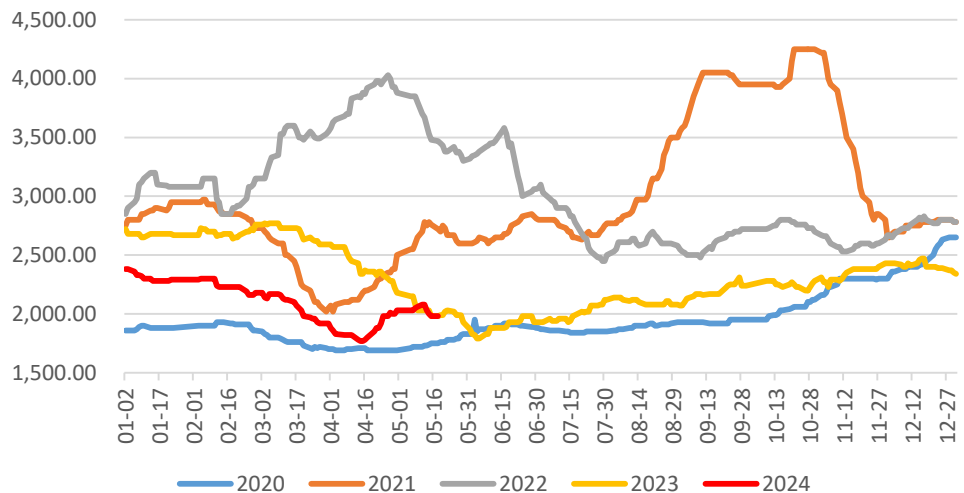
铁矿石主要港口库存（万吨）



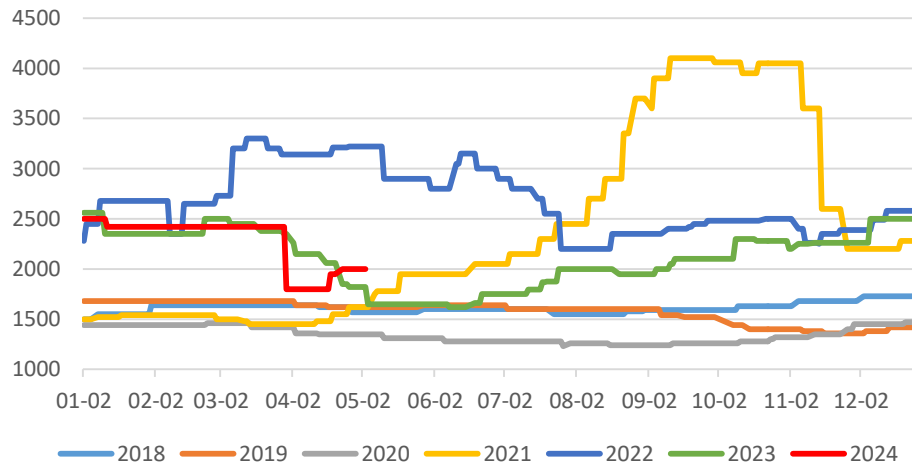
数据来源: Mysteel

成本：焦炭五轮提涨落空，提降预期升温

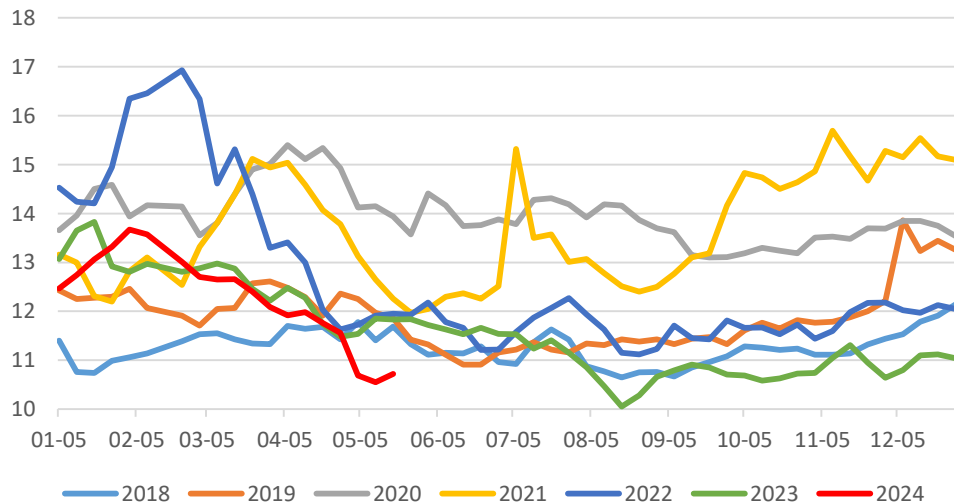
准一级冶金焦日照港出库价（元/吨）



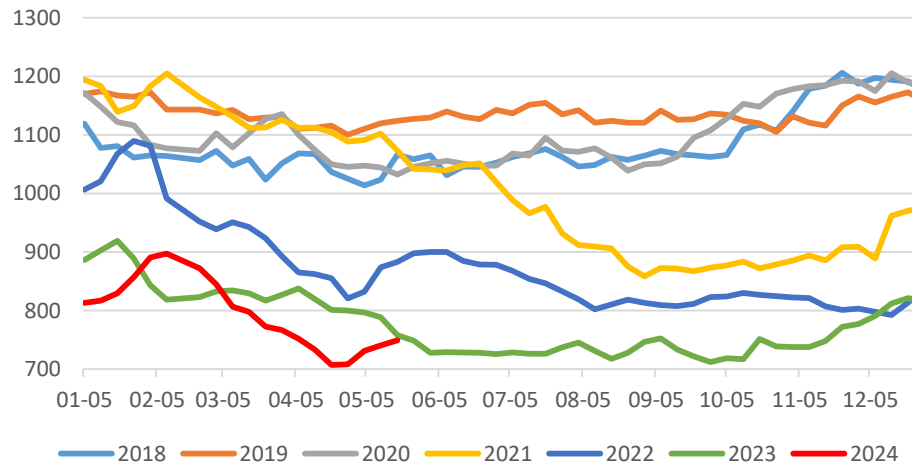
山西吕梁主焦煤价格（元/吨）



247家钢企焦炭库存可用天数（天）

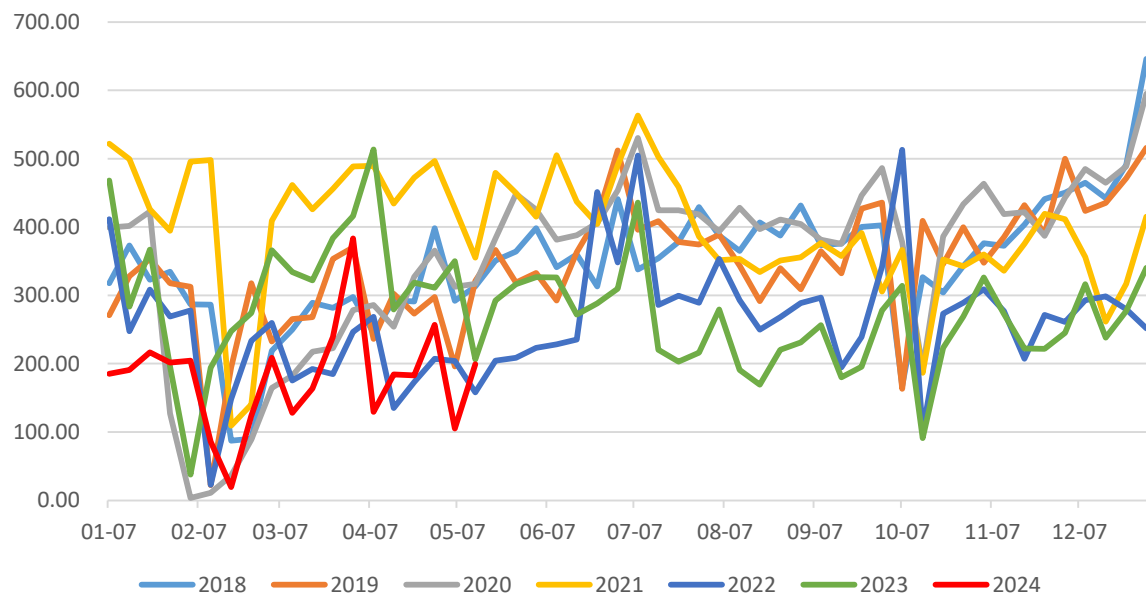


247家钢企炼焦煤库存（万吨）

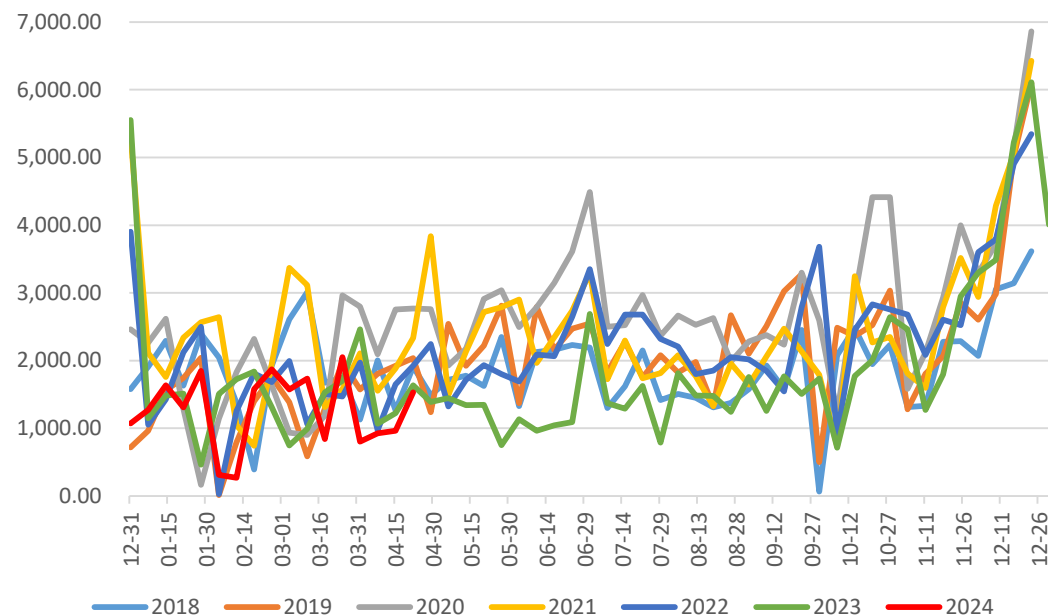


地产：商品房成交和土地市场环比均继续改善

30大中城市商品房成交量（万平方米）



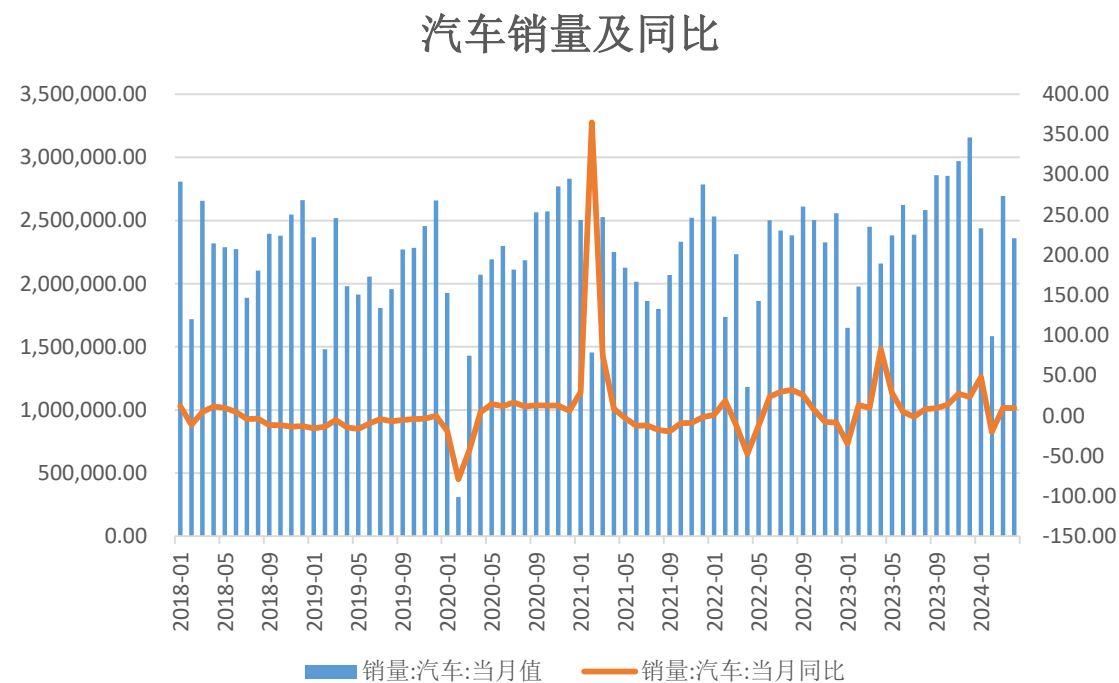
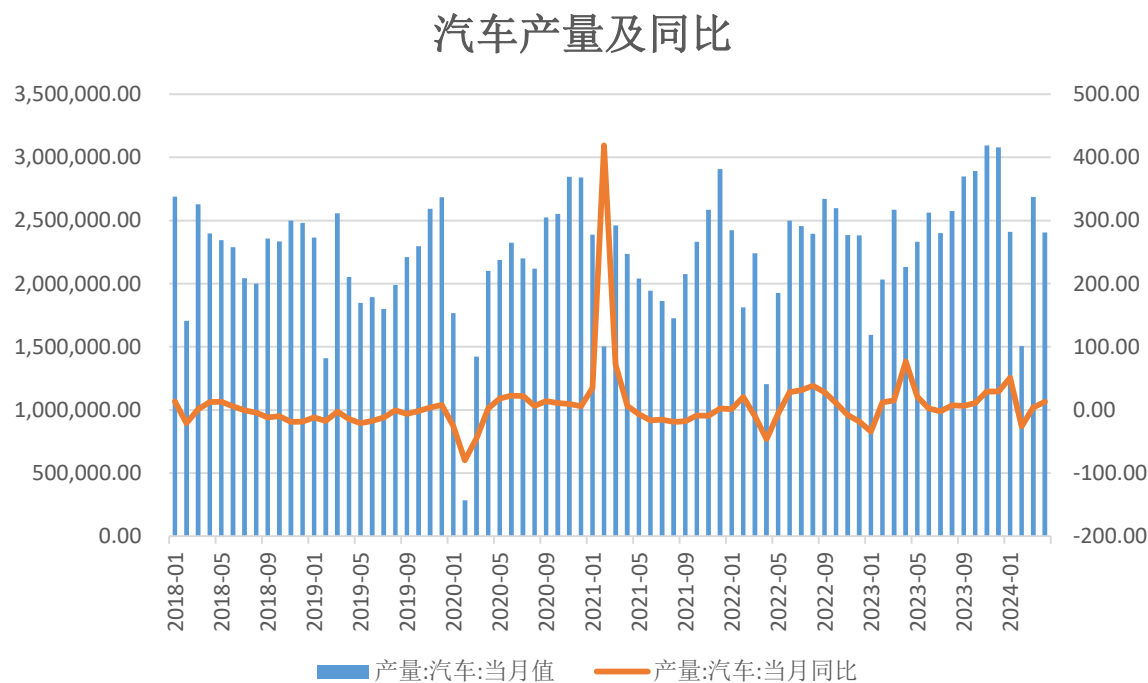
100大中城市成交土地占地面积（万平方米）



数据来源：Wind

- 周度数据：30大中城市周度商品房成交面积环比回升83.88%，同比下降34.04%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比增加81.24%，同比回升50.08%

汽车：4月汽车产销环比略有下滑，同比保持增长态势



数据来源: Wind

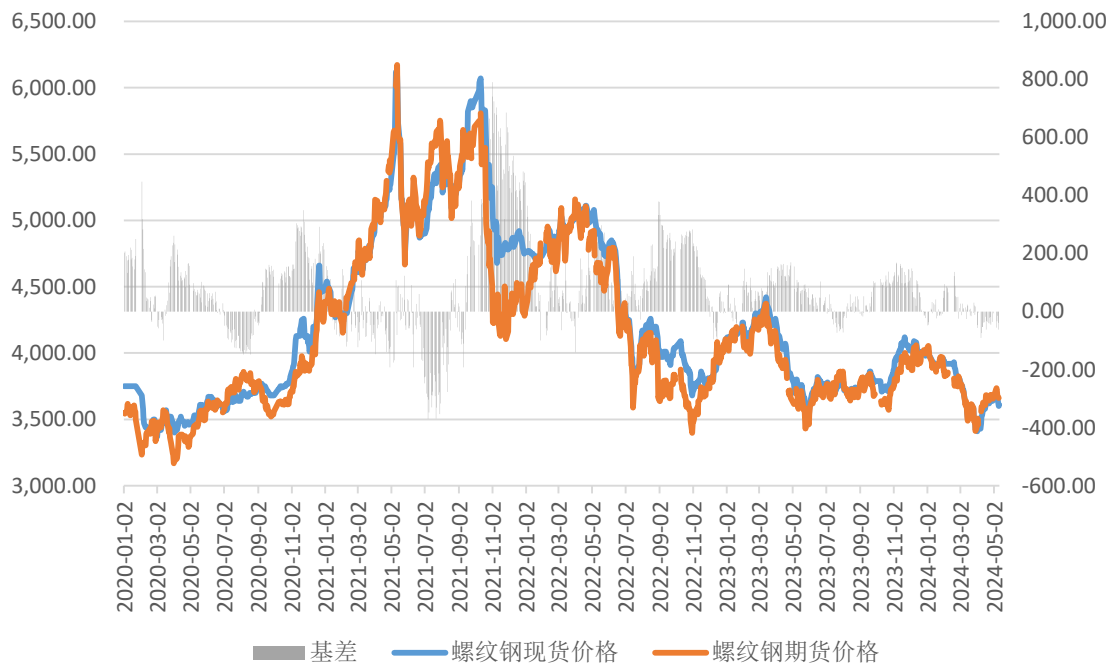
- 2024年4月汽车产销分别完成240.6万辆和235.9万辆，环比分别下降10.5%和12.5%，同比分别增长12.8%和9.3%。
- 1-4月，汽车产销分别完成901.2万辆和907.9万辆，同比分别增长7.9%和10.2%。

03

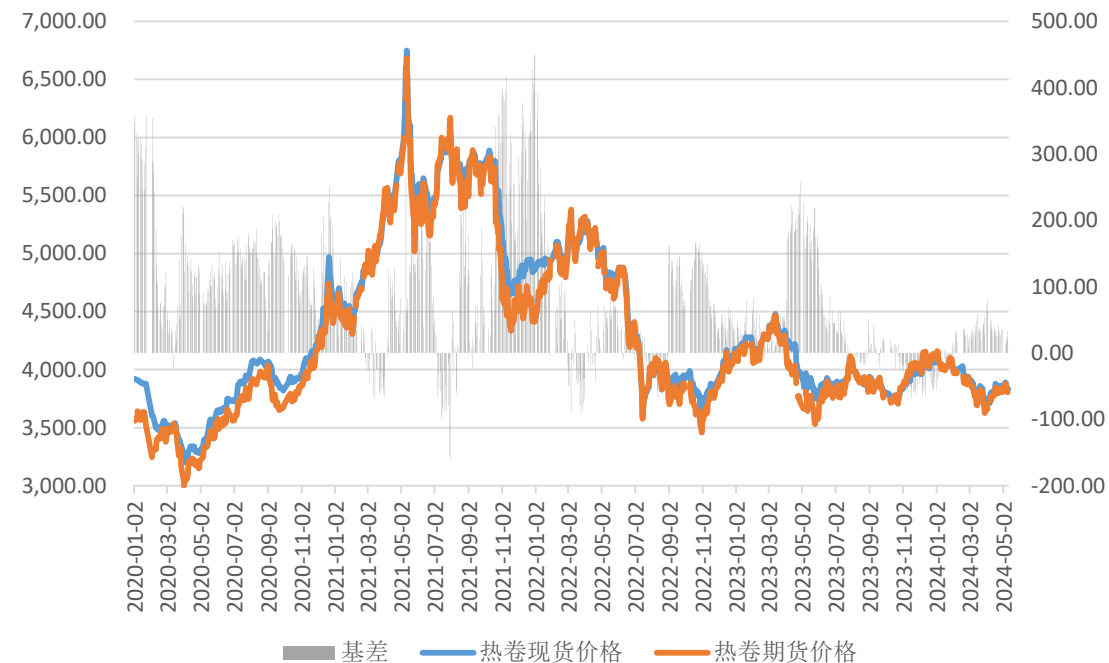
价差分析

螺纹钢和热卷基差均呈现收缩

螺纹钢主力合约期现基差（元/吨）



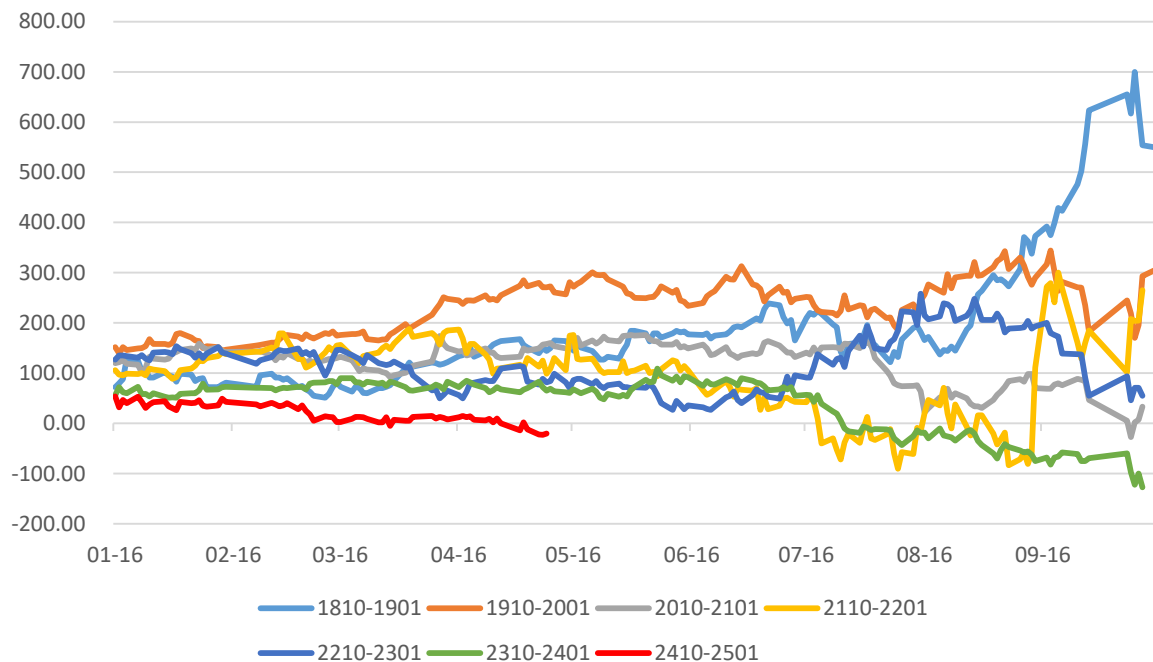
热轧卷板主力合约期现基差（元/吨）



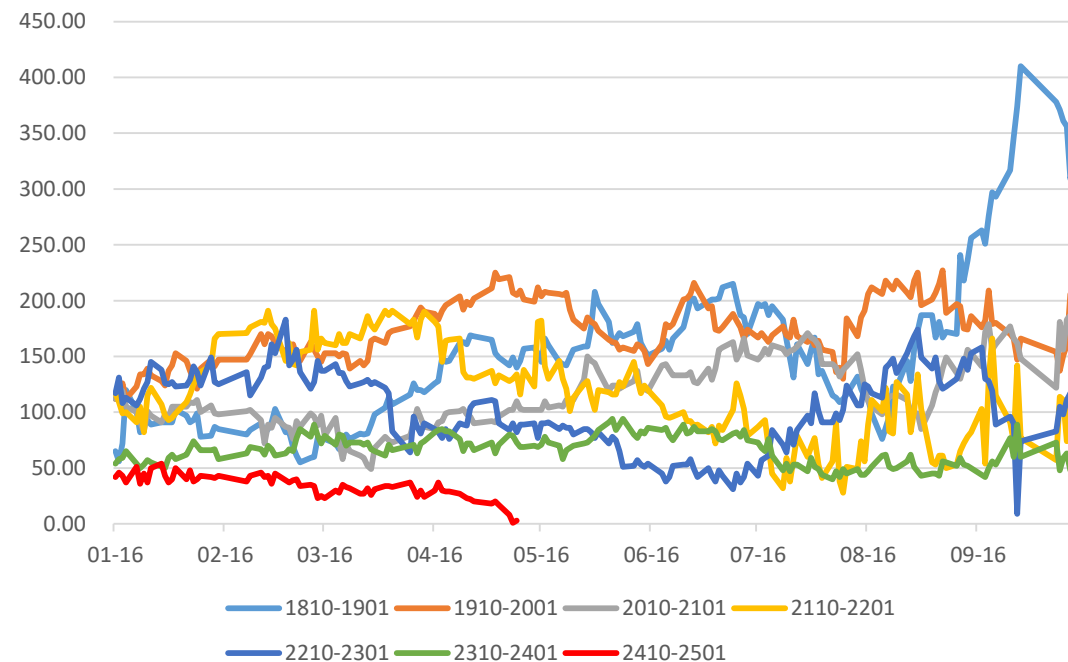
数据来源: Wind

螺纹钢和热卷10-01价差均继续下降

螺纹钢10-01合约价差



热卷10-01合约价差



数据来源: Wind

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室

电话：029-89619031

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

