

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

淡季需求压力回升，钢价偏弱运行

——周报20240603



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239.47万吨（环比+1.58%，同比-12.41%），全国热卷周产量322.66万吨（环比-0.83%，同比+4.06%）。螺纹小幅增产，热卷小幅减产。</p> <p>消费：螺纹表观消费249.90万吨（环比-10.2%，同比-20%），热卷表观消费316.59万吨（环比-3.43%，同比-0.69%）。螺纹钢和热卷需求均呈现下滑。</p> <p>库存：螺纹总库存773.67万吨（环比-1.33%，同比-5%），热卷总库存419.24万吨（环比+1.47%，同比+17.84%）。螺纹钢降库趋缓，热卷库存由降转增。</p> <p>成本：铁水连续两周下降，原料端补库需求下滑。铁矿石发运持续回升，港口库存继续增加，铁矿石承压下行。焦煤供应端受矿山事故等消息面影响短时形成一定支撑，但随着终端需求淡季转弱，钢厂补库趋缓，原料端整体承压。</p> <p>总结：宏观方面，5月制造业PMI转入收缩区间，其中新订单和新出口订单下滑明显，均由扩张转向收缩，且进一步传导至生产端，令生产扩张趋缓，或阶段性影响制造业对上游钢材的补库需求。产业方面，当前五大材延续去库，但库存降幅收窄。其中，螺纹钢产增需减，表需下滑超预期，令周度库存降幅趋缓，累库拐点或将提前，关注6月供需结构变化。热卷产需双降，库存由降转增，目前社库压力大于厂库，现货市场补库意愿较弱，终端观望情绪浓厚。基于宏观进入平静期，市场交易的核心转向淡季弱现实，且原料端铁矿石和双焦受铁水转降的压力，价格持续走弱，令成本下移。预计短时钢价仍将延续偏弱运行，螺纹钢下方支撑3600附近，热卷下方支撑3750附近。</p>	单边： 震荡偏弱 螺纹钢支撑 3600附近 热卷支撑 3750附近	宏观政策超预期、需求超预期、海外降息扰动

目录

Content

01

行情回顾

02

供需情况

03

价差分析

01

行情回顾

淡季需求转弱压力加大，钢价偏弱运行

项目	单位	2024/05/31	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	元/吨	3670	↓ 70
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	元/吨	3810	↓ 20
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	元/吨	3780	↓ 70
	热轧:4.75热轧板卷:上海	元/吨	3830	↓ 40
	热轧:4.75热轧板卷:天津	元/吨	3760	↓ 40
	热轧:4.75热轧板卷:广州	元/吨	3810	↓ 50
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	元/湿吨	863	↓ 29
	准一级冶金焦:日照港	元/吨	2020	↓ 10
	低硫主焦煤:山西柳林	元/吨	2420	0
期货	RB01合约	元/吨	3763	↓ 51
	RB05合约	元/吨	3785	↓ 41
	RB10合约	元/吨	3706	↓ 82
	HC01合约	元/吨	3847	↓ 52
	HC05合约	元/吨	3850	↓ 52
	HC10合约	元/吨	3833	↓ 70
基差	上海螺纹(10合约)	元/吨	-36	↑ 12
	北京螺纹(10合约)	元/吨	104	↑ 62
	广州螺纹(10合约)	元/吨	74	↑ 12
	上海热卷(10合约)	元/吨	-3	↑ 30
	天津热卷(10合约)	元/吨	-73	↑ 30
	广州热卷(10合约)	元/吨	-23	↑ 20
价差	RB10-01	元/吨	-57	↓ 31
	HC10-01	元/吨	-14	↓ 18
	10HC-10RB	元/吨	127	↑ 51
库存	RB期货仓单日报	吨	94576	↑ 9006.00
	HC期货仓单日报	吨	143725	↓ 2382.00
	螺纹钢:厂库库存	万吨	202.38	↓ 0.47
	螺纹钢:社会库存	万吨	571.29	↓ 9.96
	螺纹钢:总库存	万吨	773.67	↓ 10.43
	热卷:厂库库存	万吨	87.8	↑ 2.70
	热卷:社会库存	万吨	331.44	↑ 3.37
	热卷:总库存	万吨	419.24	↑ 6.07

宏观方面，制造业PMI进入收缩区间，令市场情绪有所转弱。产业虽延续去库，但螺纹钢表需超预期下滑，令降库幅度明显收窄。热卷产需双双下降，库存由降转增。现货市场成交偏弱，观望情绪较浓，钢价整体下跌。

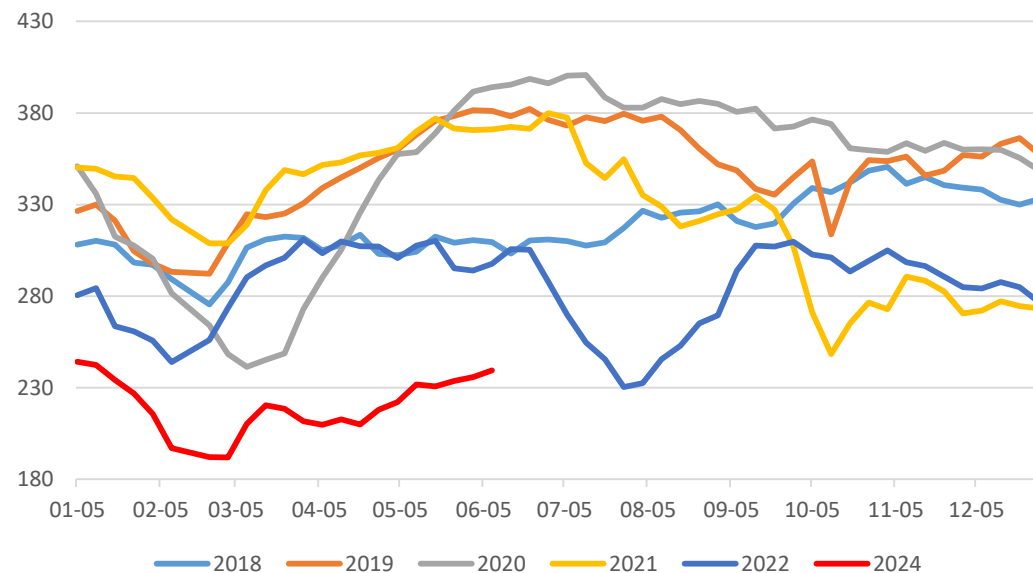
数据来源: Wind

02

供需分析

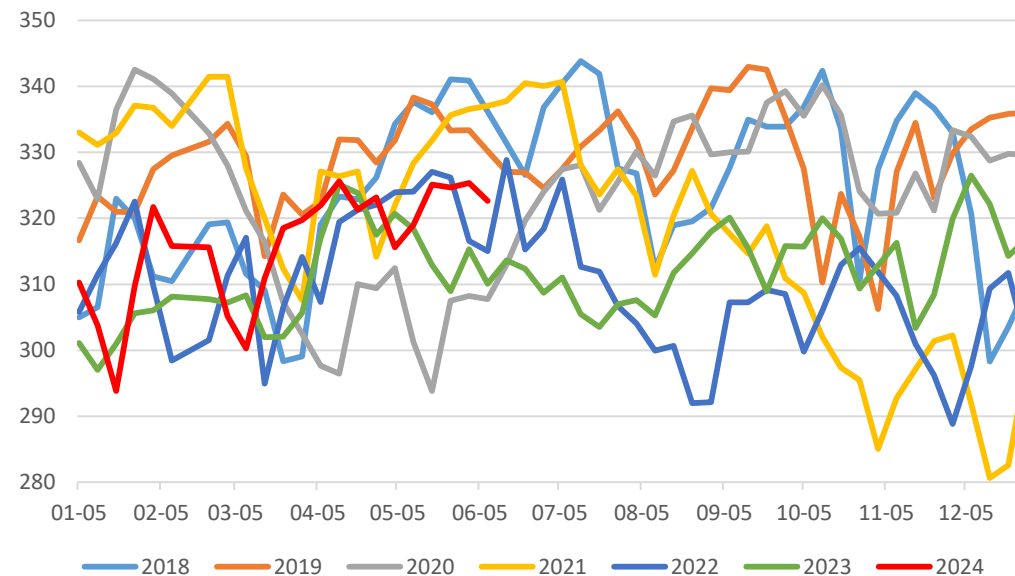
螺纹钢小幅增产，热卷产量转降

螺纹钢周产量（万吨）



- 全国螺纹钢周产量239.47万吨
(环比+1.58%，同比-12.41%)

热卷周度产量（万吨）

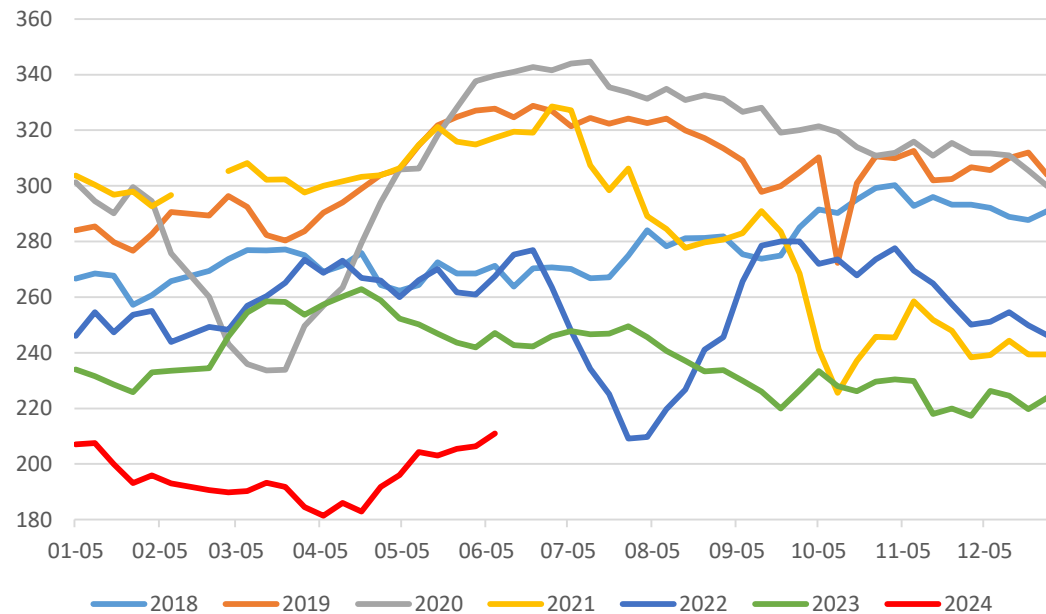


- 全国热卷周产量322.66万吨
(环比-0.83%，同比+4.06%)

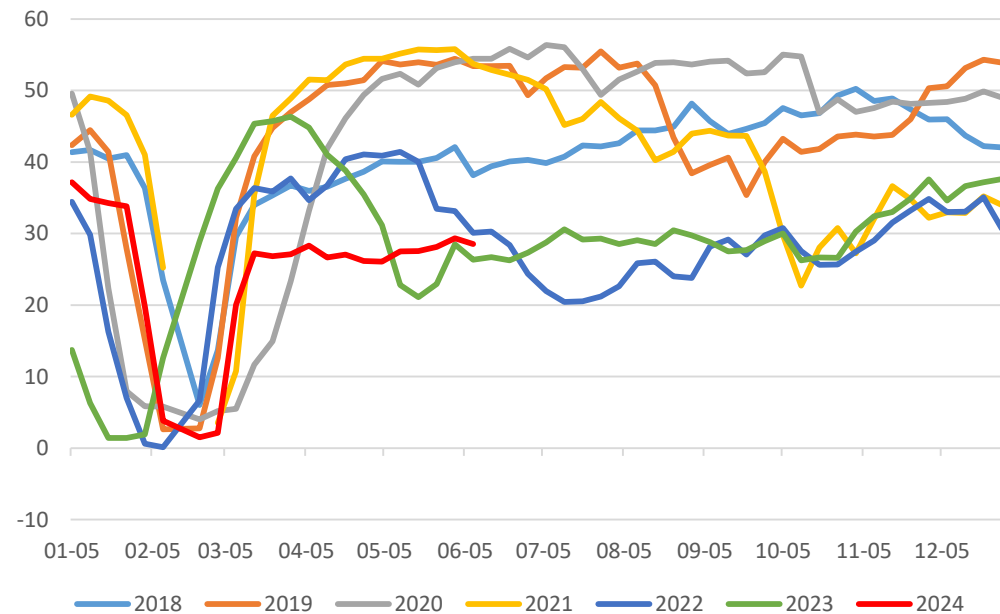
数据来源: Mysteel

螺纹钢高炉增产，电炉小幅减产

螺纹钢高炉周产量（万吨）



螺纹钢电炉周产量（万吨）

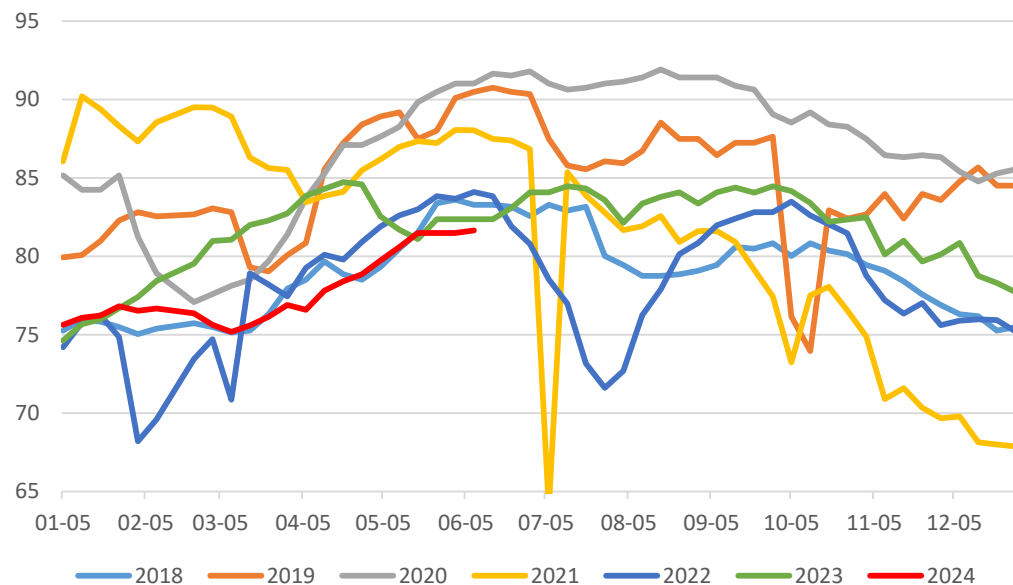


- 螺纹钢高炉周产量210.92万吨
(环比+2.19%，同比-14.63%)

- 螺纹钢电炉周产量28.55万吨
(环比-2.69%，同比+8.35%)

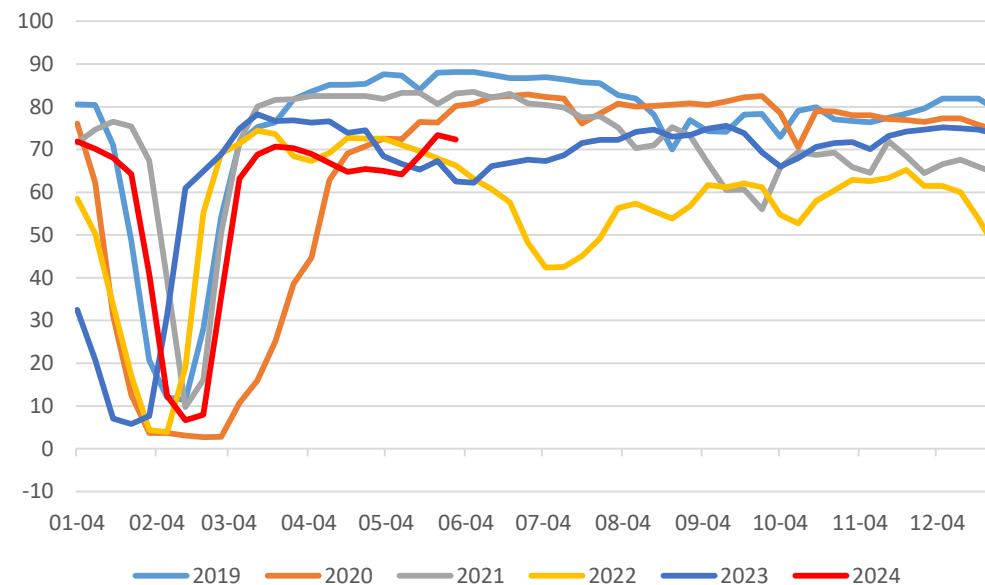
高炉开工率持稳，电炉开工率小幅下降

全国247家钢厂高炉开工率（%）



- 全国高炉开工率81.65%
(环比+0.18%，同比-0.86%)

全国87家电炉厂开工率（%）

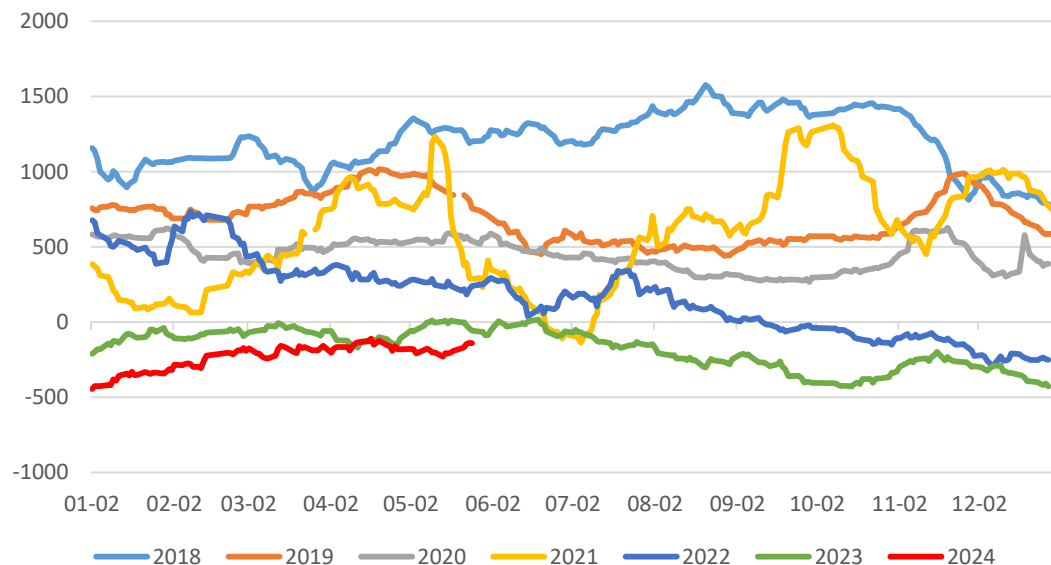


- 电炉开工率72.36%
(环比-1.4%，同比+15.72%)

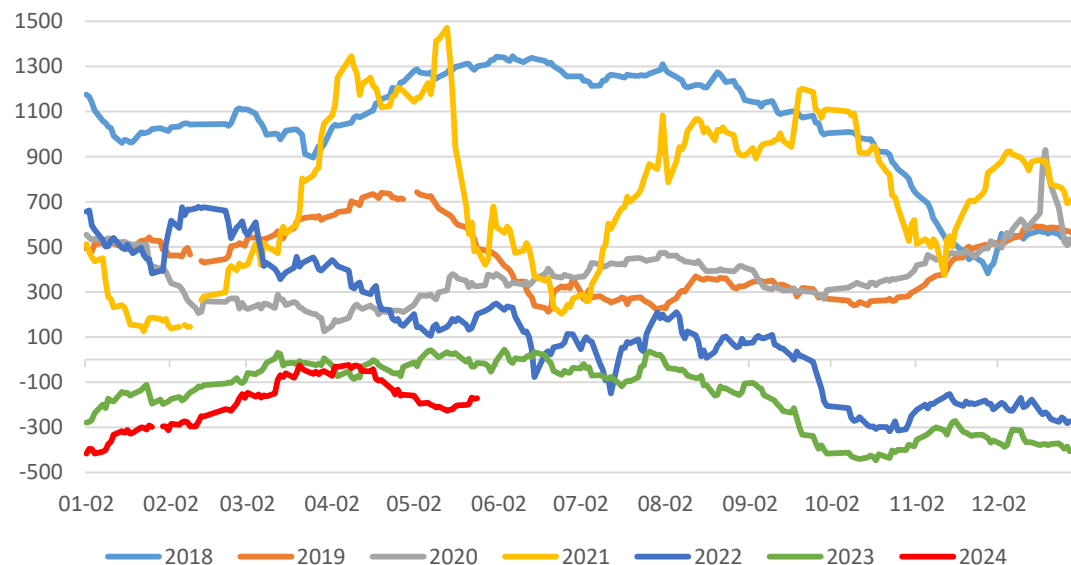
数据来源: Mysteel

螺纹钢和热卷利润均小幅下降

螺纹钢高炉利润（元/吨）



热卷利润（元/吨）



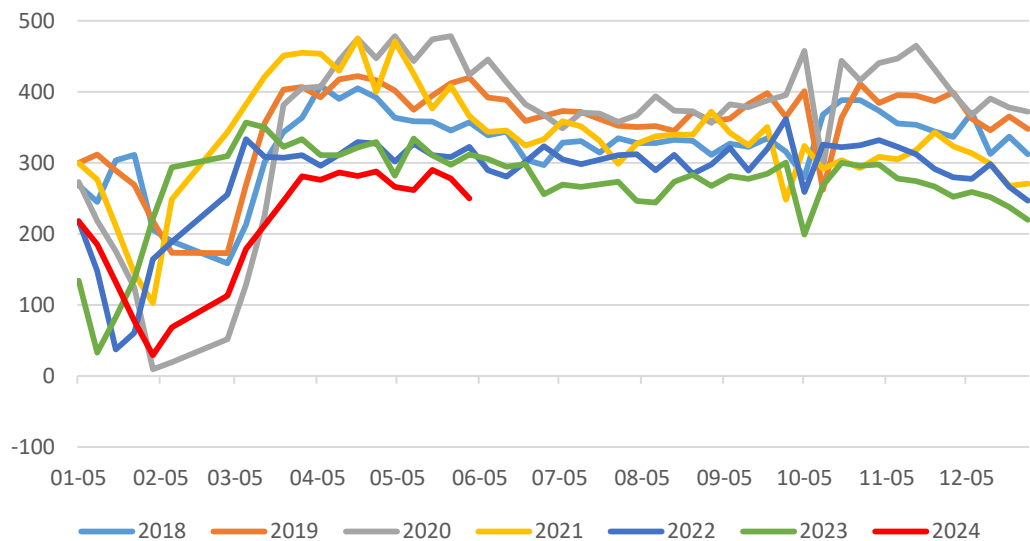
数据来源: Mysteel

- 螺纹钢利润-155.26
(周环比-10.07%，同比-75.39%)

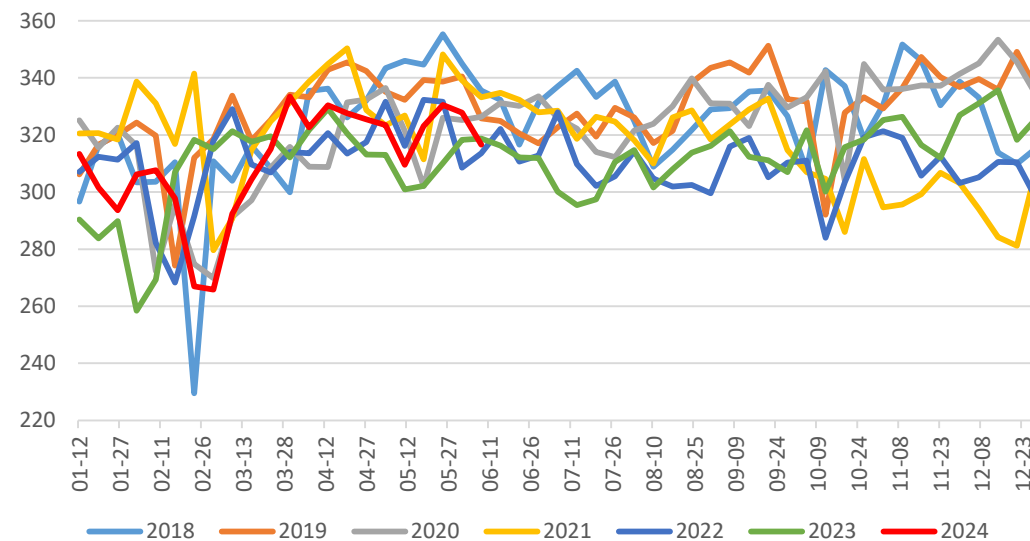
- 热卷利润为-164.63
(周环比-3.72%，同比-208.58%)

螺纹钢表需降幅超预期，热卷表需继续回落

螺纹钢周度表观需求（万吨）

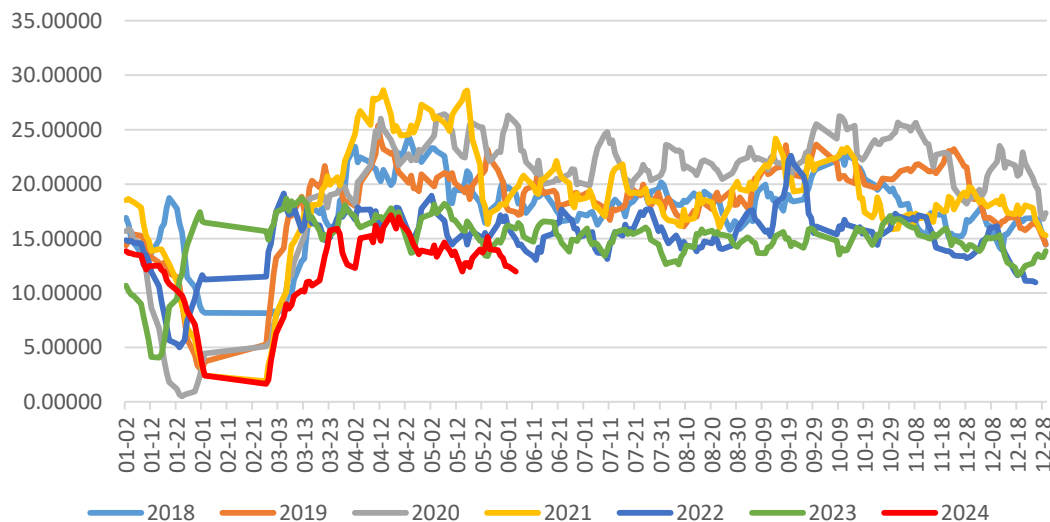


热卷表观需求（万吨）



数据来源: Mysteel

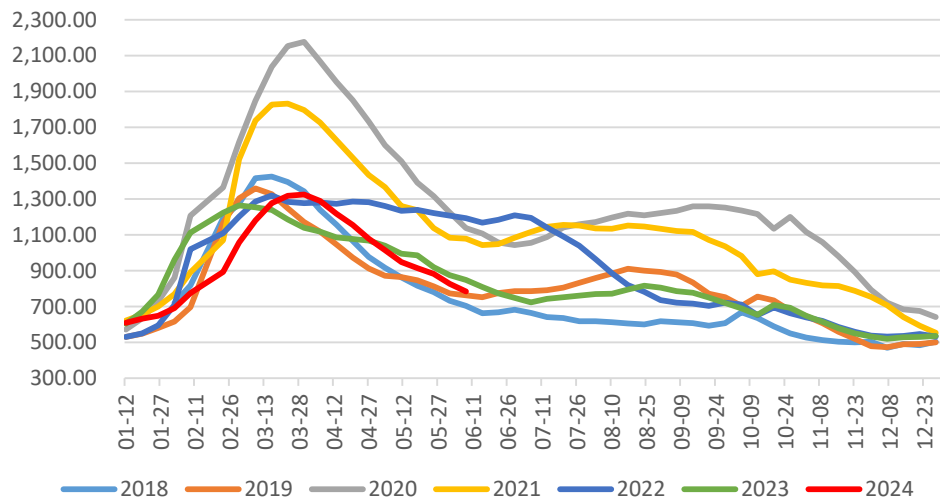
全国建材成交5日均值（万吨）



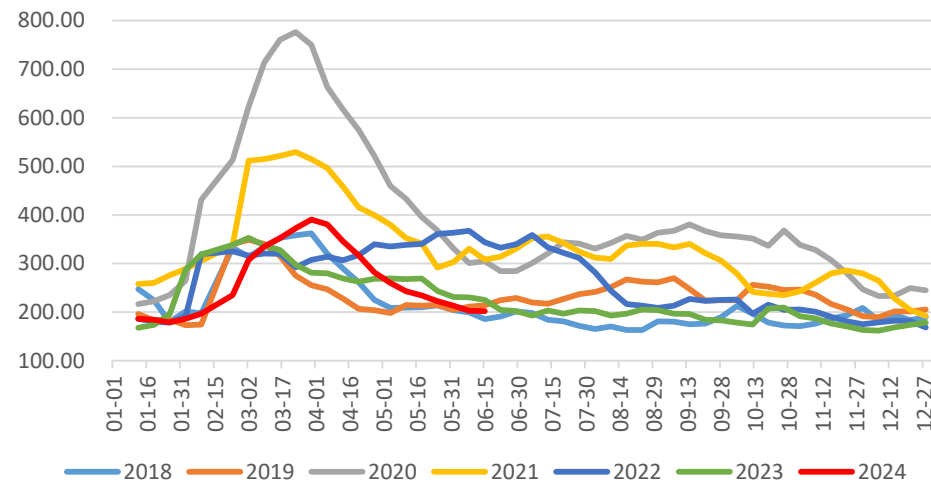
- 螺纹表观消费249.90万吨
(环比-10.2%，同比-20%)
- 全国建材成交5日均值为11.98万吨
(周环比-14.06%，同比-25.87%)
- 热卷表观消费316.59万吨
(环比-3.43%，同比-0.69%)

螺纹钢降库幅度收窄，厂库社库小幅去库

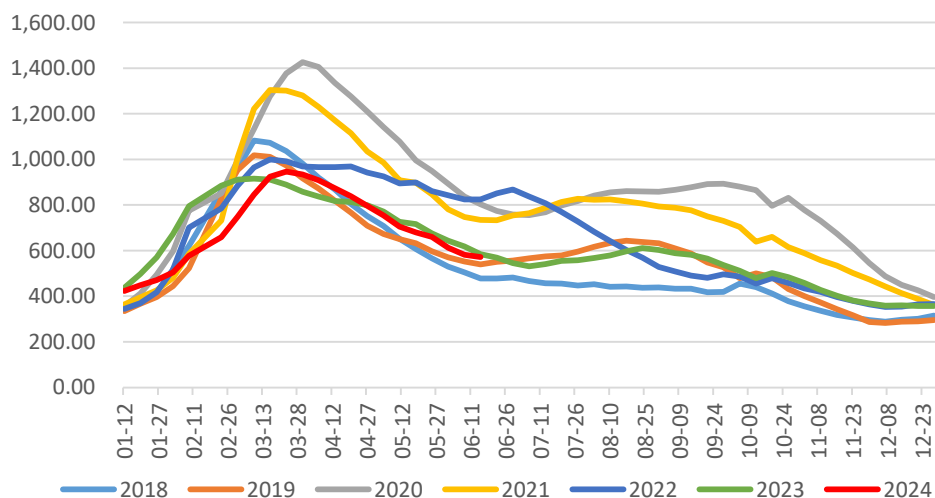
螺纹钢总库存（万吨）



螺纹钢厂内周库存（万吨）



螺纹钢35城市社会库存（万吨）

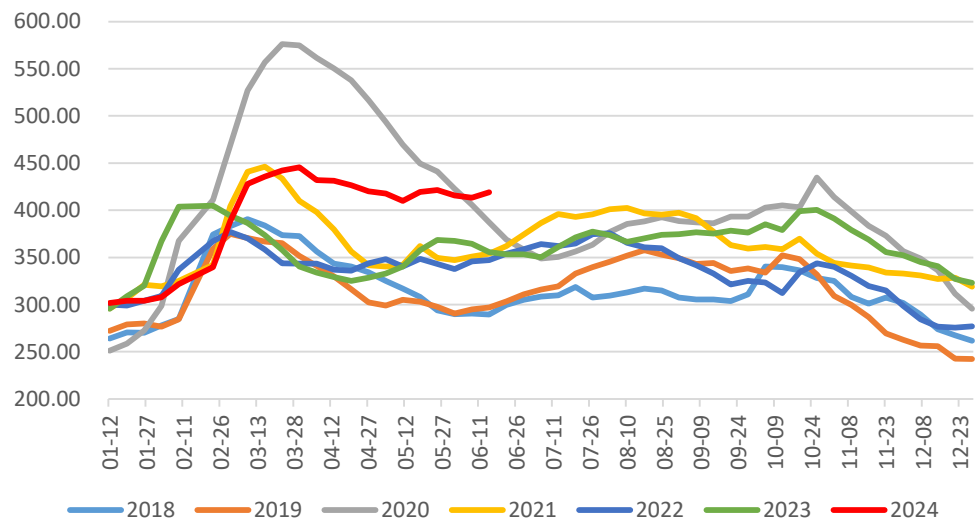


数据来源: Mysteel

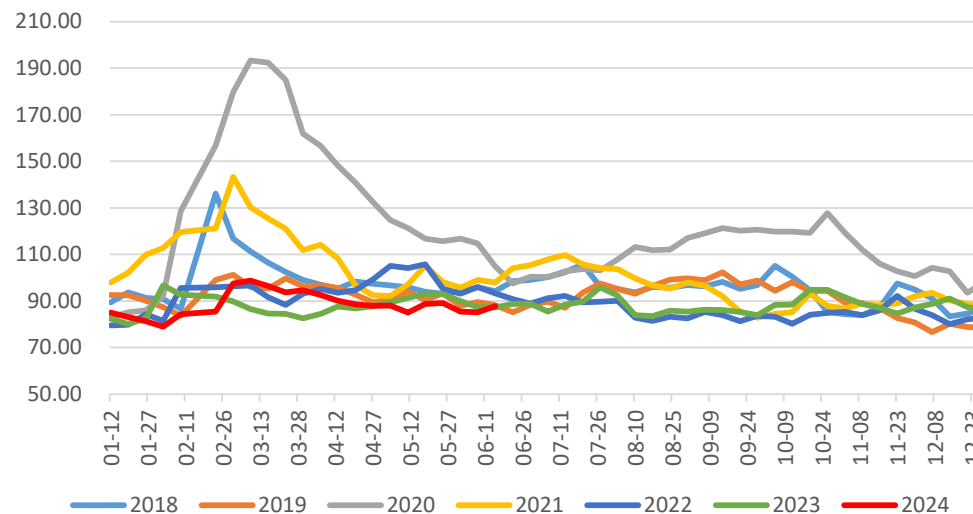
- 螺纹厂库202.38万吨
(环比-0.23%，同比-10.15%)
- 螺纹社库571.29万吨
(环比-1.71%，同比-2%)
- 螺纹总库存773.67万吨
(环比-1.33%，同比-5%)

热卷库存由降转增，厂库偏低社库压力增加

热卷总库存（万吨）

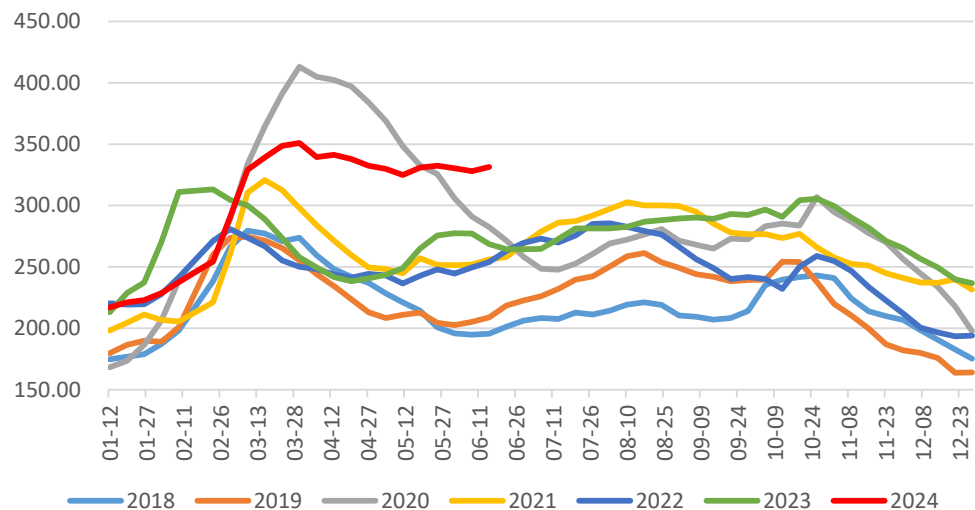


热卷厂内周库存（万吨）



数据来源: Mysteel

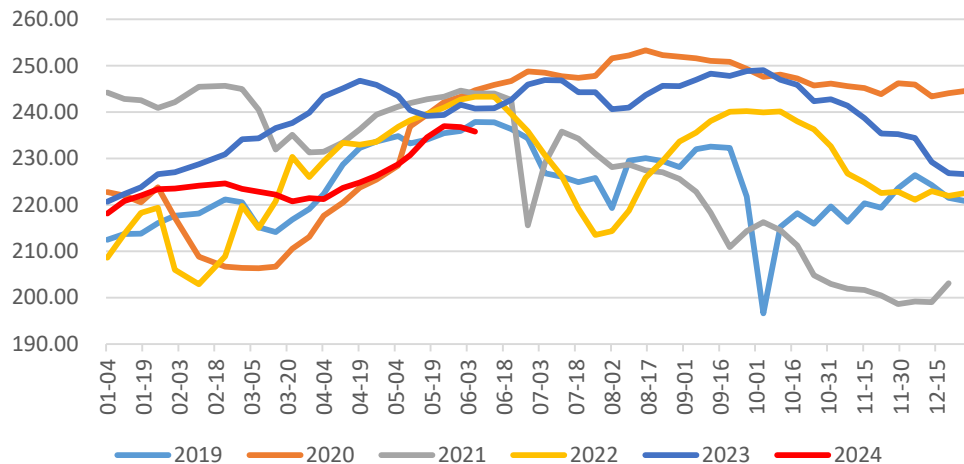
热卷33城市社会库存（万吨）



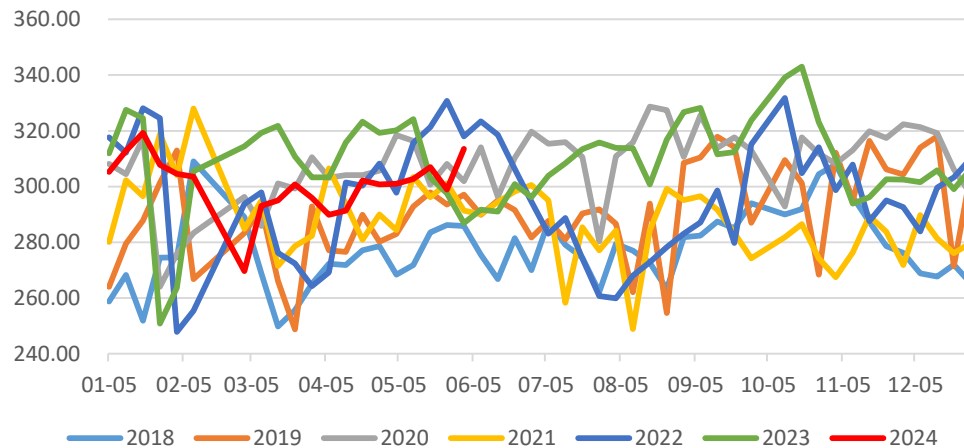
- 热卷厂库87.80万吨
(环比+3.17%，同比+0.68%)
- 热卷社库331.44万吨
(环比+1.03%，同比+23.42%)
- 热卷总库存419.24万吨
(环比+1.47%，同比+17.84%)

成本：铁水日产连续下降，港口库存继续回升

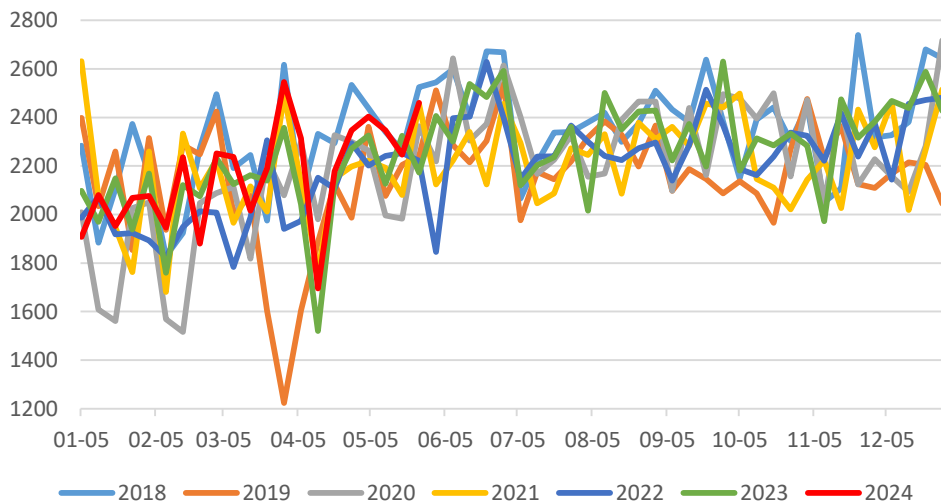
铁水日均产量（万吨）



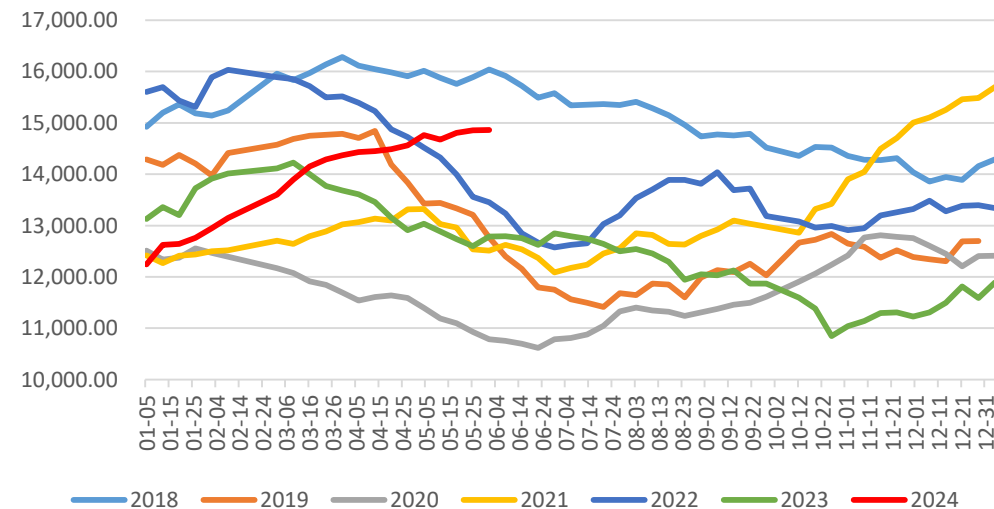
铁矿石日均疏港量（万吨）



澳洲和巴西14港口发货量（万吨）



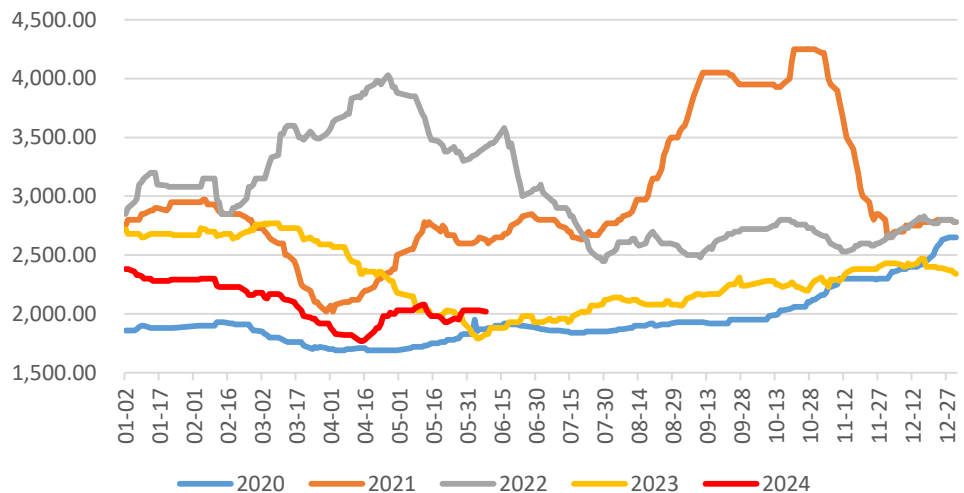
铁矿石主要港口库存（万吨）



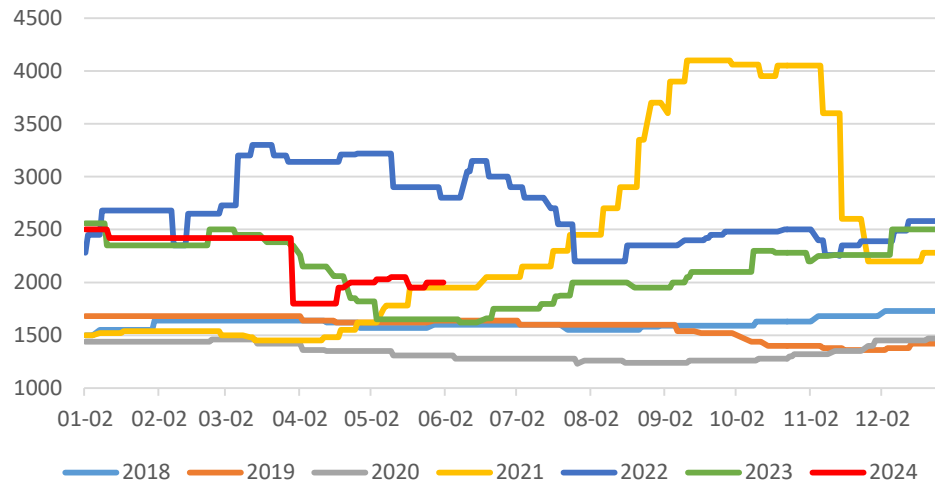
数据来源: Mysteel

成本：钢厂补库趋缓，双焦价格承压

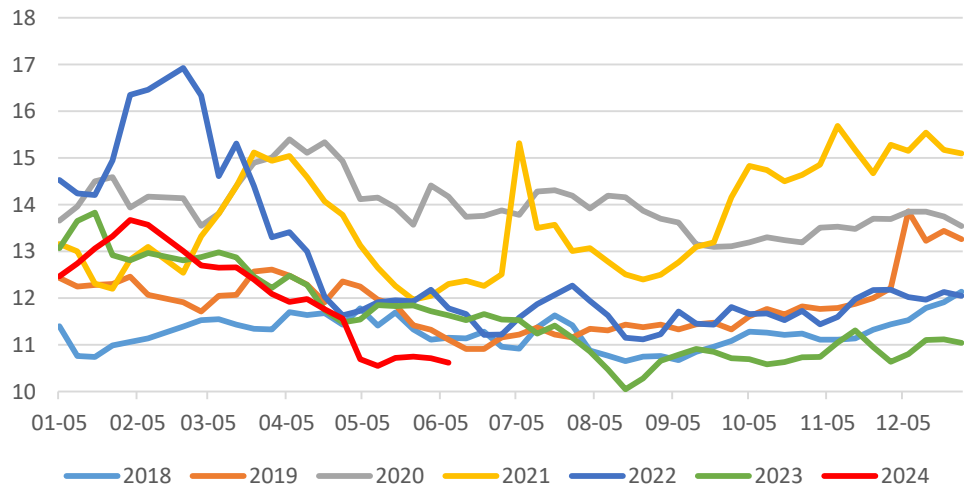
准一级冶金焦日照港出库价（元/吨）



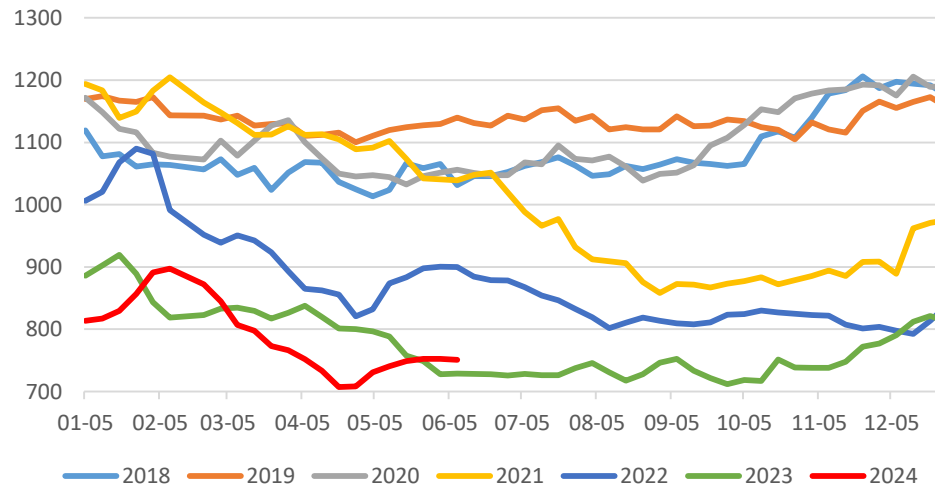
山西吕梁主焦煤价格（元/吨）



247家钢企焦炭库存可用天数（天）

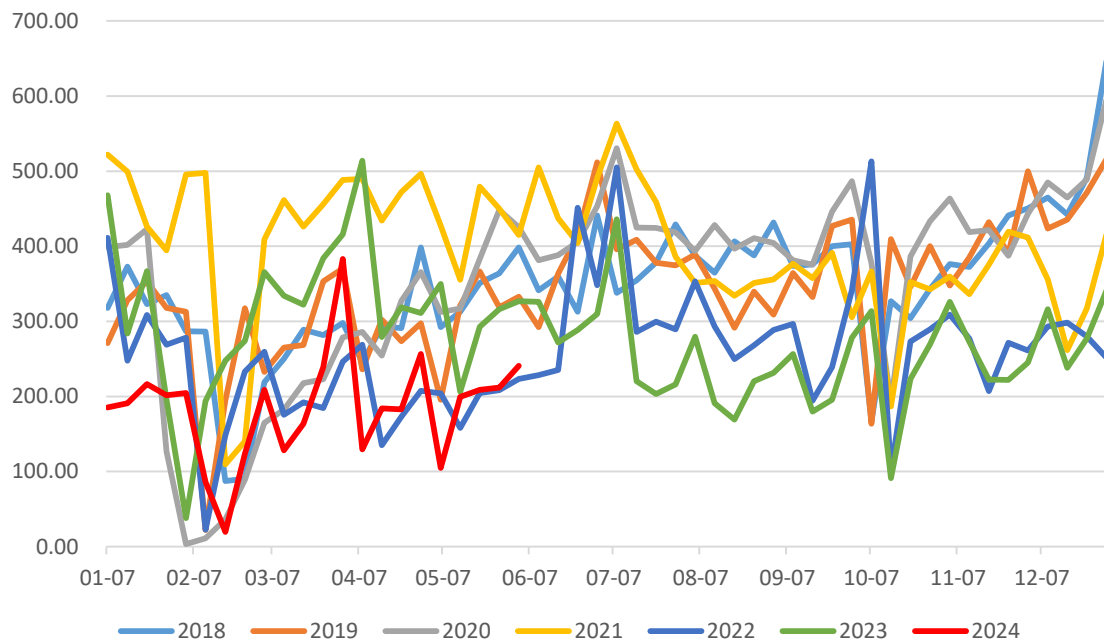


247家钢企炼焦煤库存（万吨）

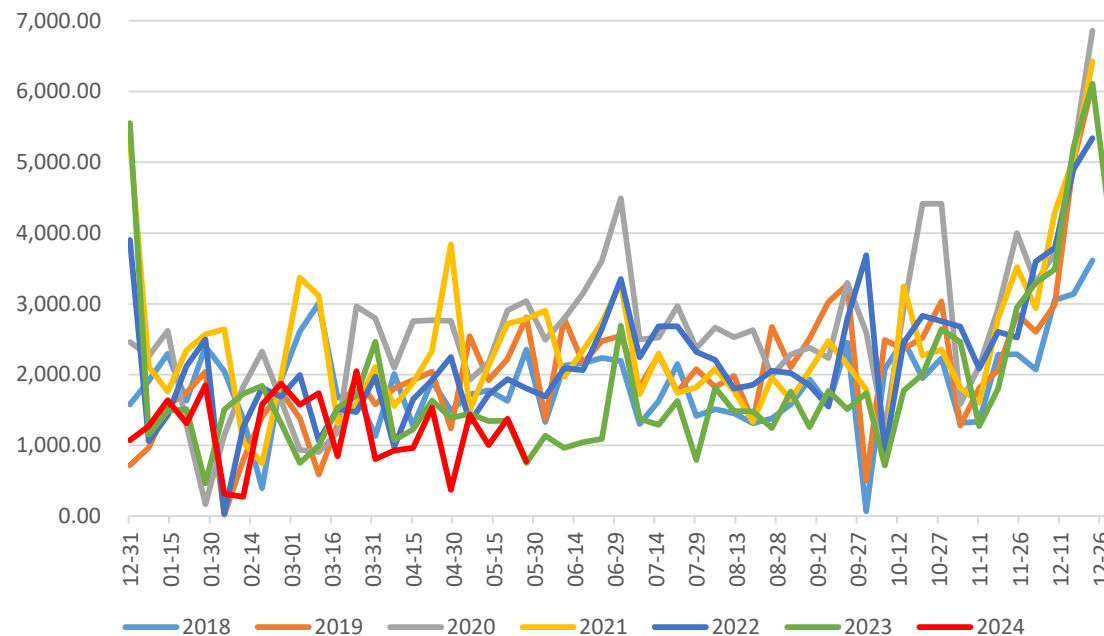


地产：商品房成交环比回升，土地市场成交不佳

30大中城市商品房成交量（万平方米）



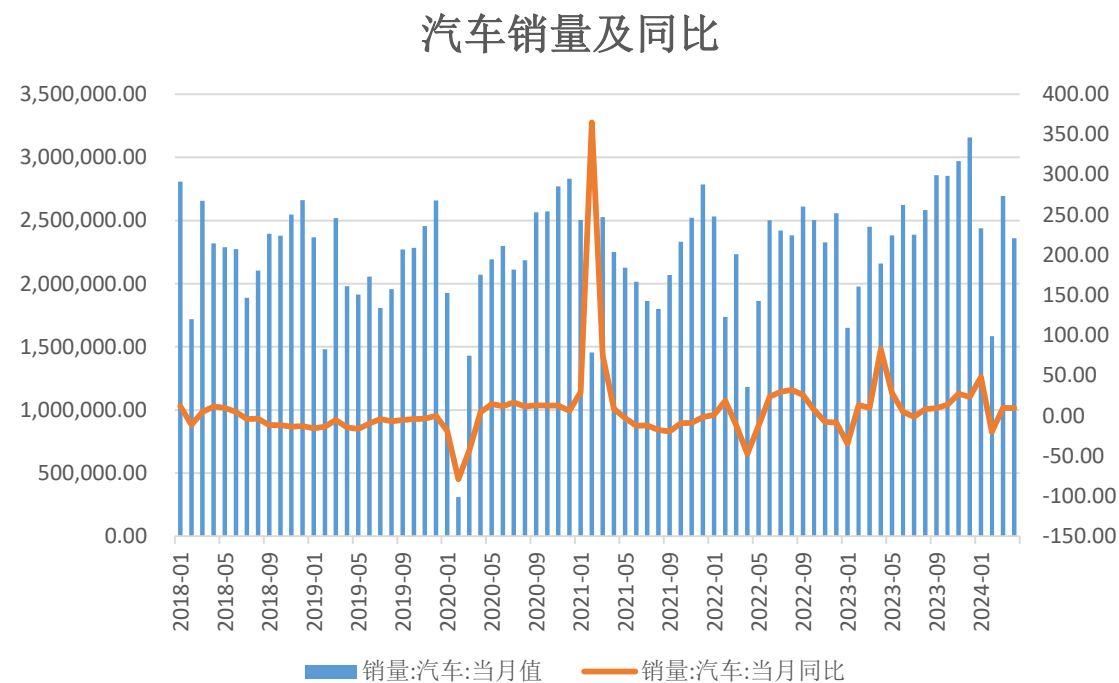
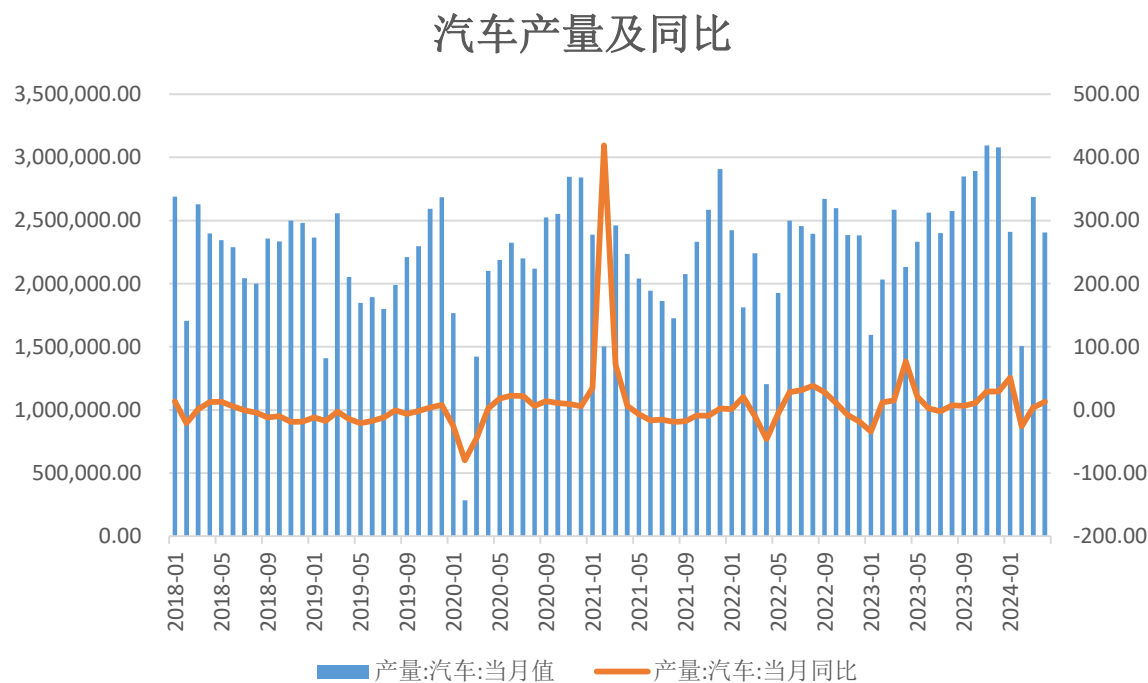
100大中城市成交土地占地面积（万平方米）



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增加13.73，同比下降26.11%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比下降43.80%，同比下降19.67%

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

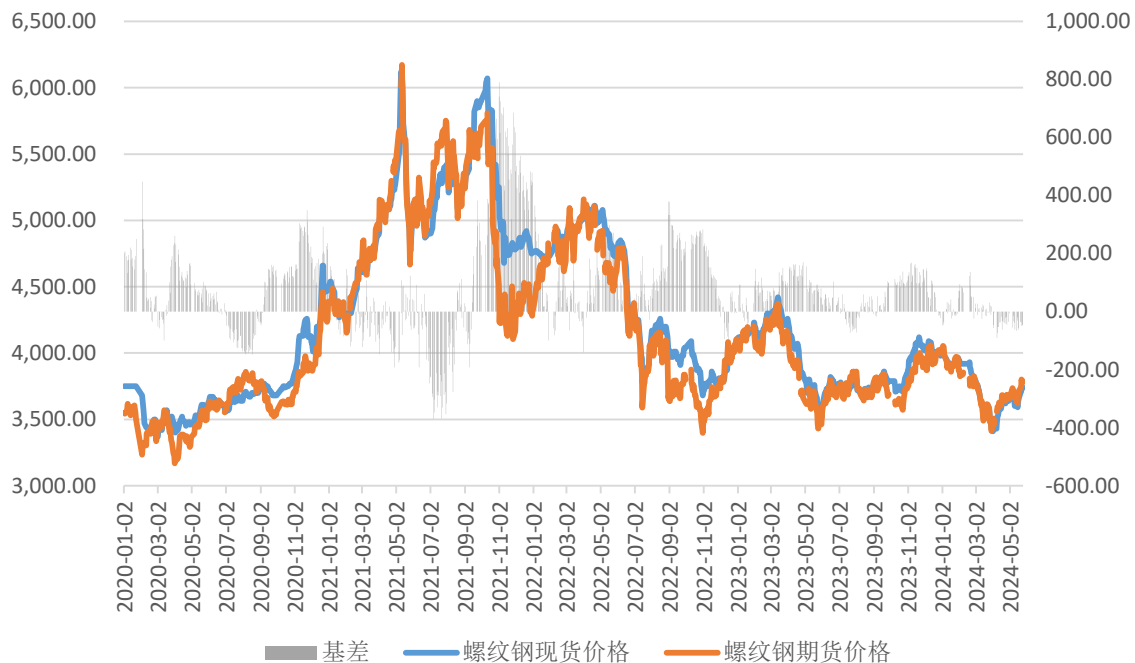
- 2024年4月汽车产销分别完成240.6万辆和235.9万辆，环比分别下降10.5%和12.5%，同比分别增长12.8%和9.3%。
- 1-4月，汽车产销分别完成901.2万辆和907.9万辆，同比分别增长7.9%和10.2%。

03

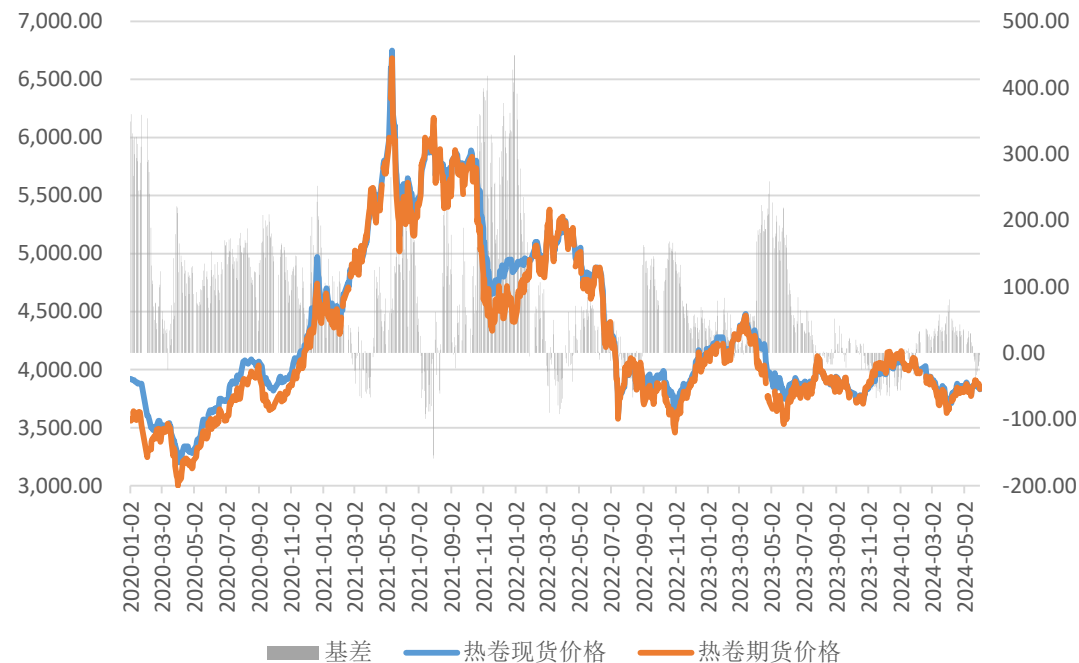
价差分析

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）



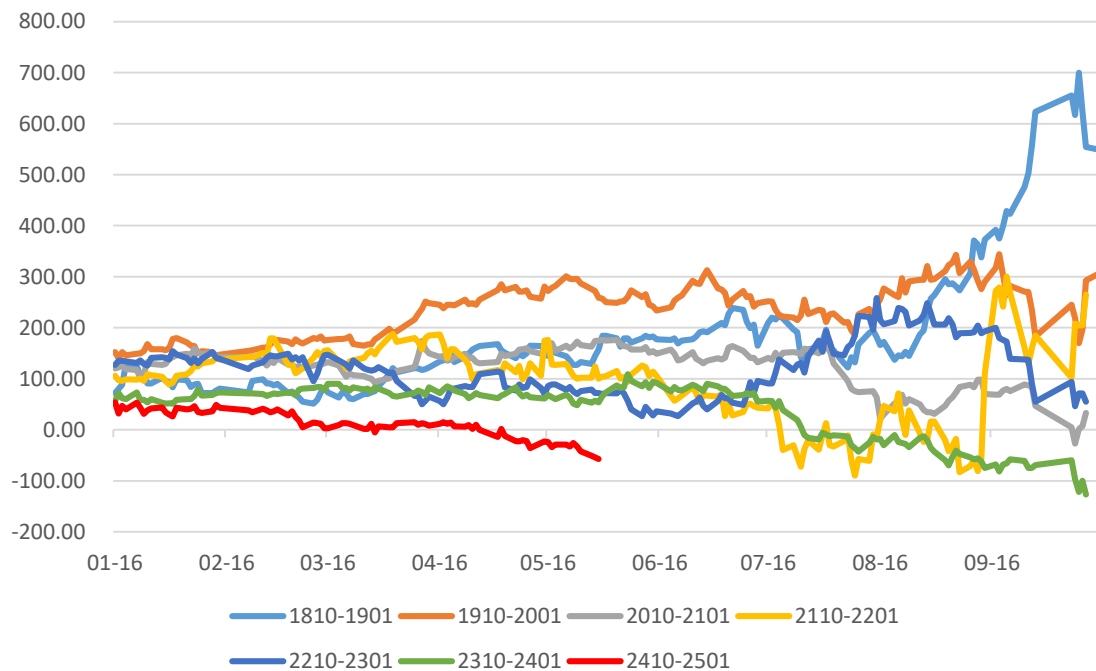
热轧卷板主力合约期现基差（元/吨）



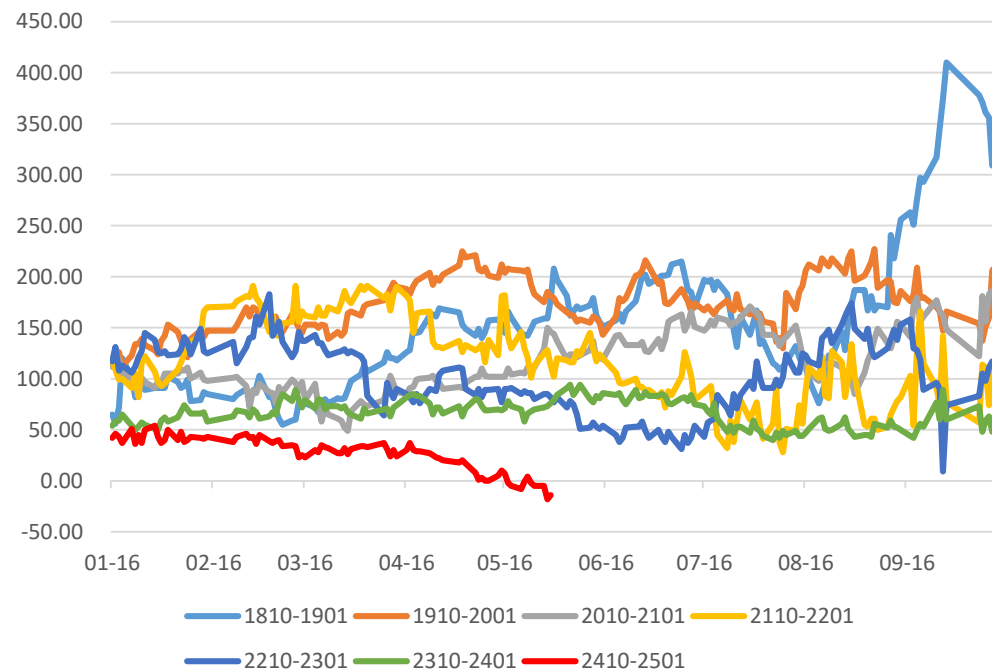
数据来源: Wind

螺纹钢和热卷10-01价差均进一步下行

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

