

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

需求下滑库存转增，钢价短时承压

——周报20240611



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233.07万吨（环比-2.67%，同比-13.51%）；全国热卷周产量325.02万吨（环比+0.89%，同比+3.80%）。螺纹钢减产，热卷小幅增产。</p> <p>消费：螺纹表观消费231.14万吨（环比-7.5%，同比-24%），热卷表观消费329.91万吨（环比+4.21%，同比+4.32%）。螺纹钢需求回落明显，热卷需求增加。</p> <p>库存：螺纹总库存775.60万吨（环比+0.25%，同比+0.20%），热卷总库存414.85万吨（环比-1.05%，同比+17.49%）。螺纹钢迎库存拐点，总库存由降转增。热卷总库存下降，同比仍有明显增量。</p> <p>成本：铁水继续小幅回落，受淡季需求下滑影响，钢厂后续增产动力不足，且近期节能降碳方案引发市场对粗钢减产关注。铁矿石二季度发运整体回升，最近一周澳巴发运总量2593.7万吨，环比减少35.1万吨仍处高位，到港量续增，疏港量下降，港口库存持续回升，供需环比持续转弱。双焦方面，焦企利润尚可，存提降预期，短期成本支撑存下移空间。</p> <p>总结：宏观方面，国常会再提房地产去库，后续仍有政策预期，但短期受海外美联储降息预期推迟影响，宏观情绪回落。产业方面，螺纹钢库存由降转增，淡季需求回落压力加大，短时因库存绝对量偏低，库存矛盾有限。热卷产需双增，需求韧性强于螺纹，且出口尚可，总库存去化。原料端补库需求较弱，基本面弱于成材，钢价仍有成本拖累，短时承压，中期国内政策预期下仍可关注逢低做多的机会。</p>	<p>单边：</p> <p>短期承压偏弱运行</p> <p>中期关注逢低做多机会</p>	<p>宏观政策超预期、需求超预期、海外降息扰动</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

供需情况

03

价差分析

01

行情回顾

螺纹钢迎库存拐点，价格偏弱运行

项目	单位	2024/06/07	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	元/吨	3620	↓ 50
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	元/吨	3780	↓ 30
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	元/吨	3720	↓ 60
	热轧:4.75热轧板卷:上海	元/吨	3810	↓ 20
	热轧:4.75热轧板卷:天津	元/吨	3720	↓ 40
	热轧:4.75热轧板卷:广州	元/吨	3790	↓ 20
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	元/湿吨	834	↓ 29
	准一级冶金焦:日照港	元/吨	1970	↓ 50
	低硫主焦煤:山西柳林	元/吨	2420	0
期货	RB01合约	元/吨	3715	↓ 48
	RB05合约	元/吨	3743	↓ 42
	RB10合约	元/吨	3655	↓ 51
	HC01合约	元/吨	3828	↓ 19
	HC05合约	元/吨	3836	↓ 14
	HC10合约	元/吨	3813	↓ 20
基差	上海螺纹(10合约)	元/吨	-35	↑ 1
	北京螺纹(10合约)	元/吨	125	↑ 21
	广州螺纹(10合约)	元/吨	65	↓ 9
	上海热卷(10合约)	元/吨	-3	0
	天津热卷(10合约)	元/吨	-93	↓ 20
	广州热卷(10合约)	元/吨	-23	0
价差	RB10-01	元/吨	-60	↓ 3
	HC10-01	元/吨	-15	↓ 1
	10HC-10RB	元/吨	158	↑ 93
库存	RB期货仓单日报	吨	86300	↓ 8276.00
	HC期货仓单日报	吨	142523	↓ 1202.00
	螺纹钢:厂库库存	万吨	204.85	↑ 2.47
	螺纹钢:社会库存	万吨	570.75	↓ 0.54
	螺纹钢:总库存	万吨	775.6	↑ 1.93
	热卷:厂库库存	万吨	89.9	↑ 2.10
	热卷:社会库存	万吨	324.95	↓ 6.49
	热卷:总库存	万吨	414.85	↓ 4.39

五大材周度产需双弱，螺纹钢迎库存拐点，受高温多雨淡季影响，需求回落明显，库存由降转增；热卷需求韧性较强，产需双增，总库存下降，厂库小幅回升，出口尚可。钢材供需结构受淡季影响转弱，在宏观缺乏利好支撑下，钢价整体承压，震荡偏弱运行。

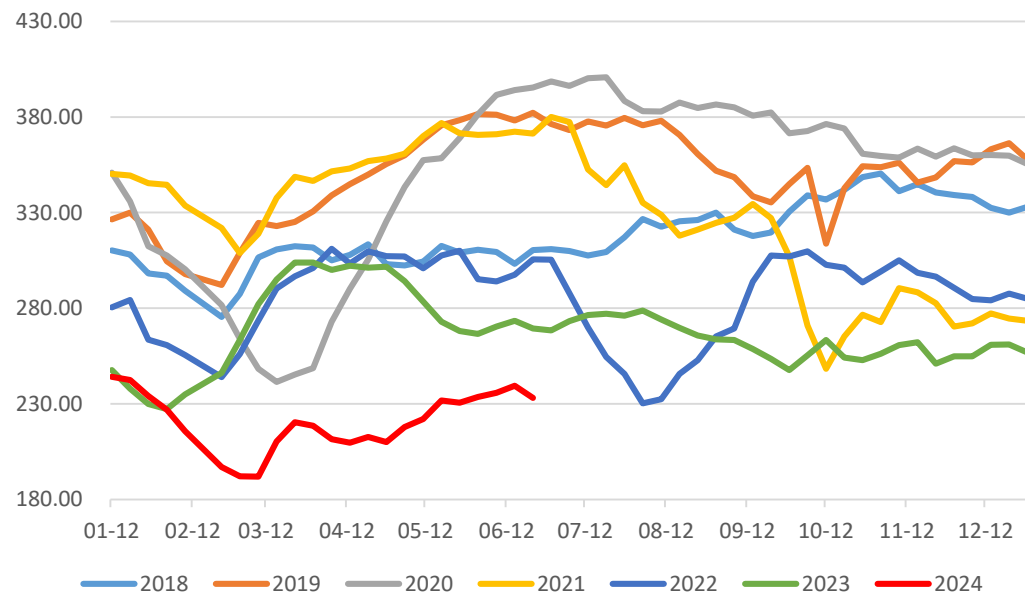
数据来源: Wind

02

供需分析

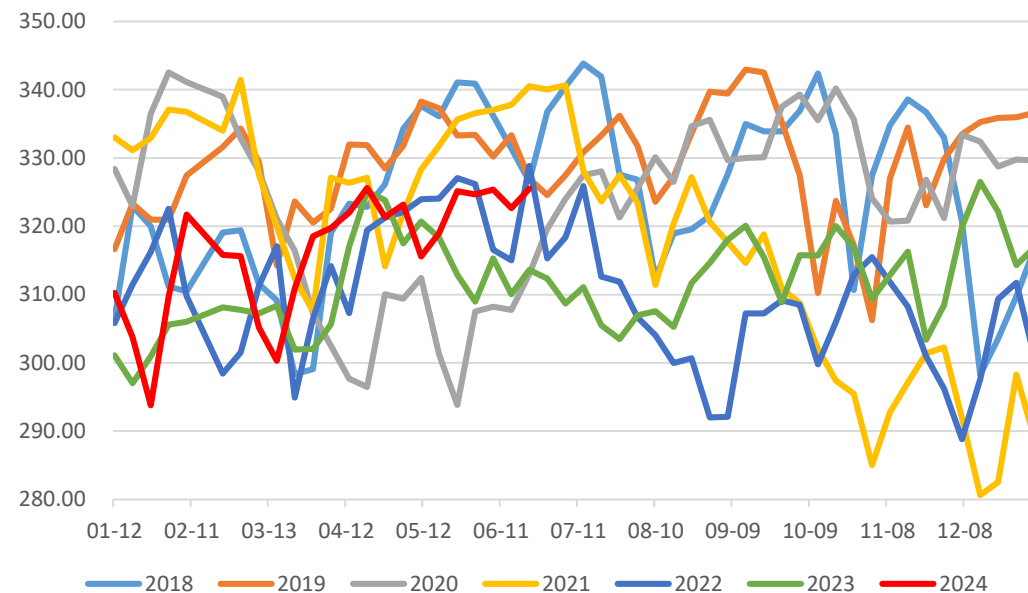
螺纹钢减产，热卷小幅增产

螺纹钢周产量（万吨）



- 全国螺纹钢周产量233.07万吨
(环比-2.67%，同比-13.51%)

热卷周产量（万吨）

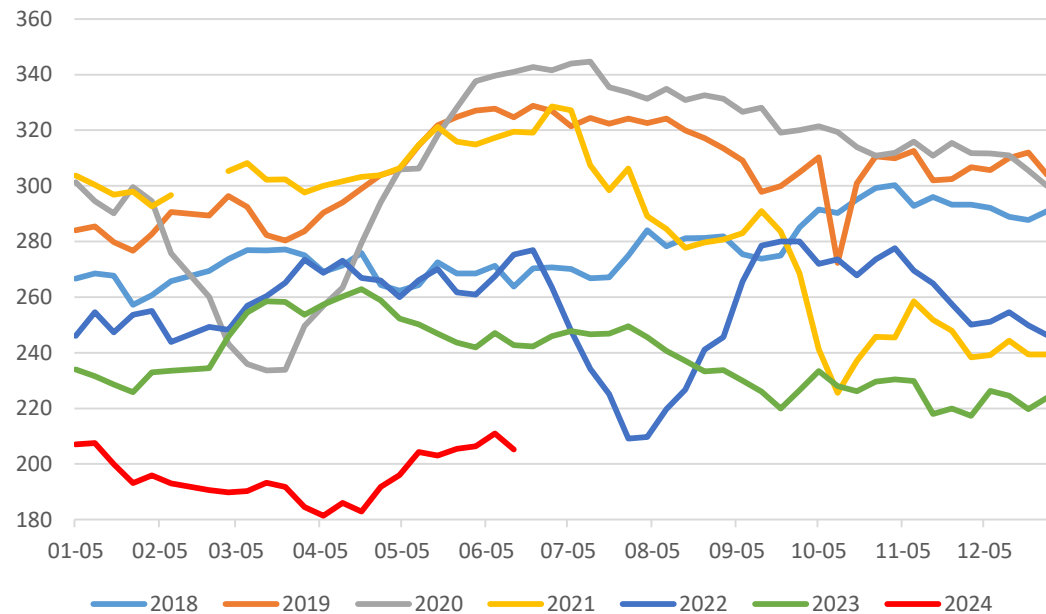


- 全国热卷周产量325.02万吨
(环比+0.89%，同比+3.80%)

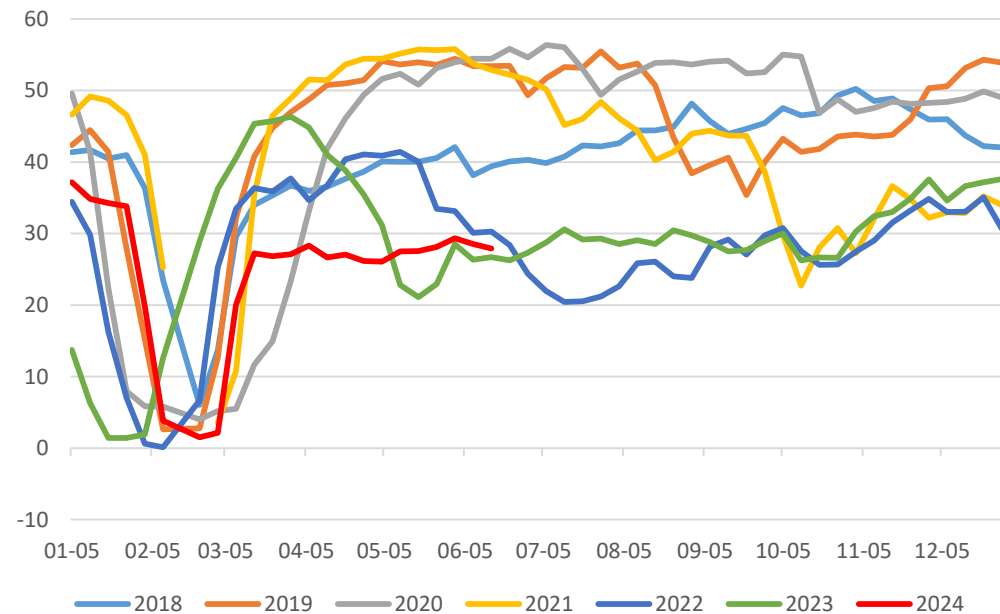
数据来源: Mysteel

螺纹钢高炉和电炉均小幅减产

螺纹钢高炉周产量（万吨）



螺纹钢电炉周产量（万吨）

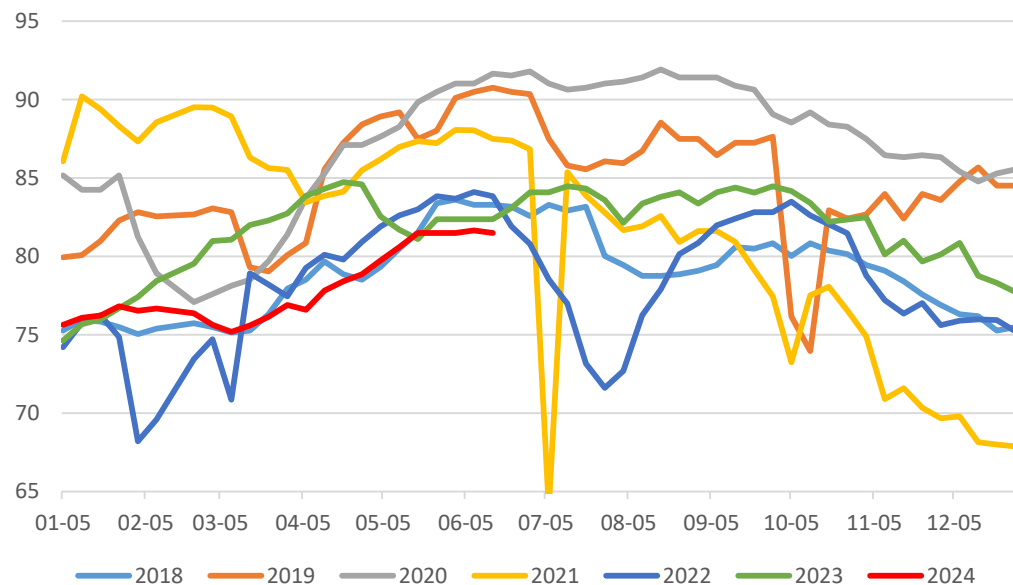


- 螺纹钢高炉周产量205.17万吨
(环比-2.69%，同比+8.35%)

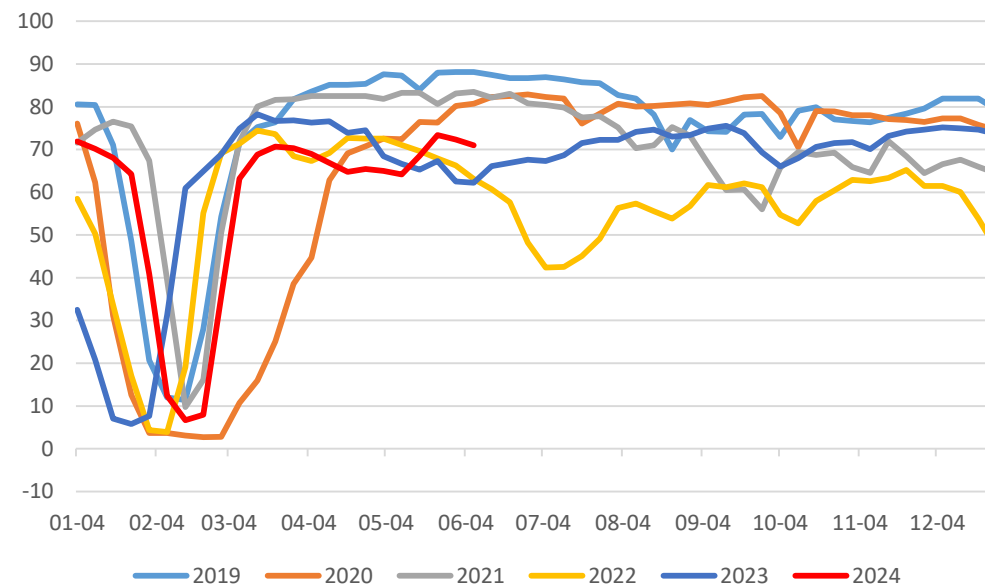
- 螺纹钢电炉周产量27.9万吨
(环比-2.28%，同比+4.49%)

高炉和电炉开工率均小幅下降

全国247家钢厂高炉开工率 (%)



全国87家电炉厂开工率 (%)



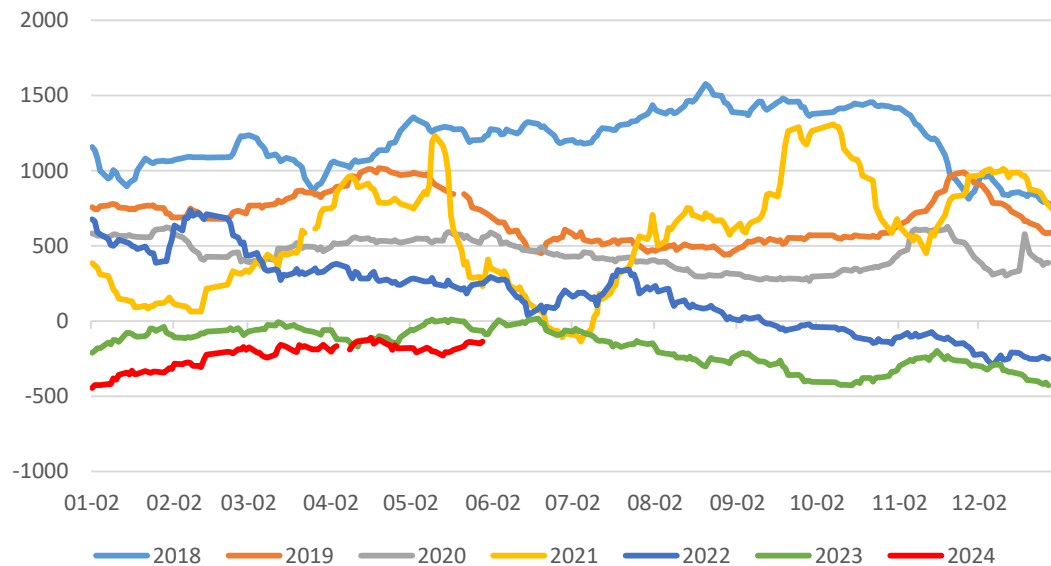
数据来源: Mysteel

- 全国高炉开工率81.50%
(环比-0.18%, 同比-1.04%)

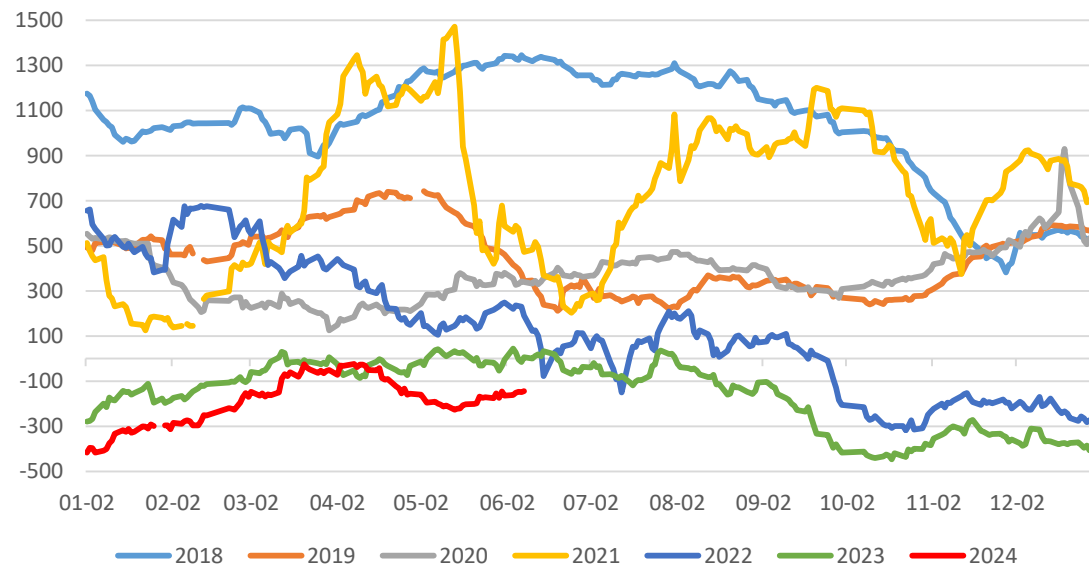
- 电炉开工率71.01%
(环比-1.87%, 同比+14.13%)

螺纹钢利润小幅回落，热卷利润增加

螺纹钢高炉利润（元/吨）



热卷利润（元/吨）



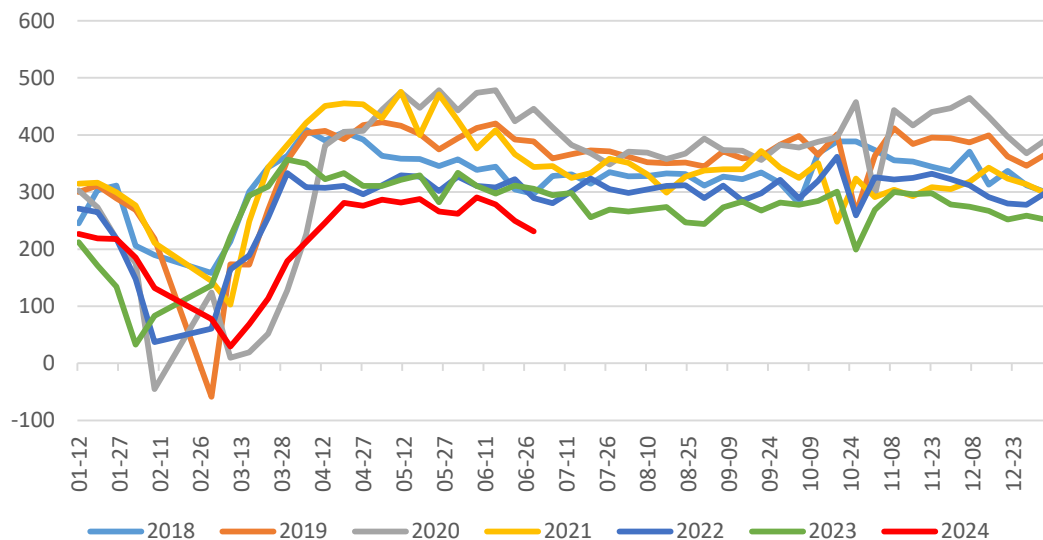
数据来源: Mysteel

- 螺纹钢利润-181.26
(周环比-16.75%，同比-167.56元/吨)

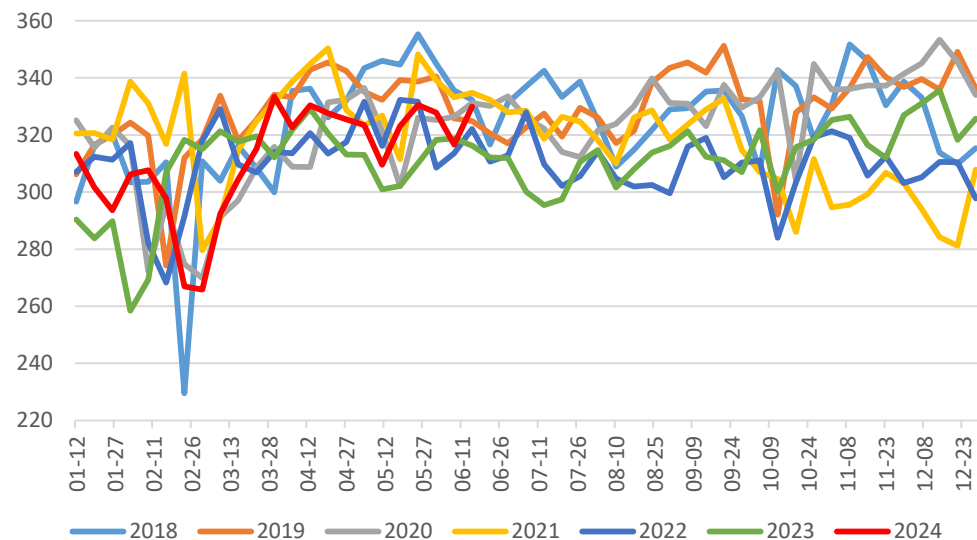
- 热卷利润为-144.11
(周环比+12.46%，同比-140元/吨)

螺纹钢表需继续下降，热卷表需回升

螺纹钢表观需求（万吨）

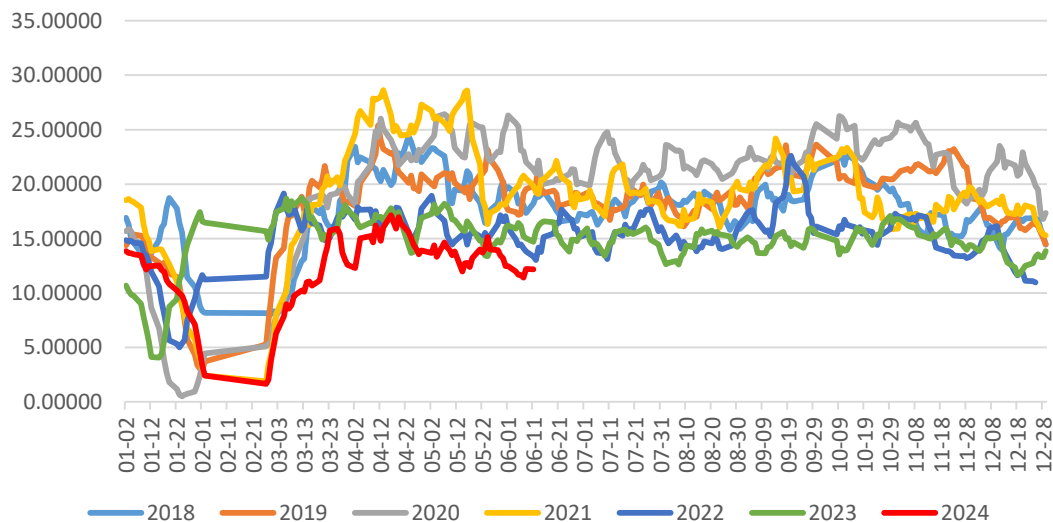


热卷表观需求（万吨）



数据来源: Mysteel

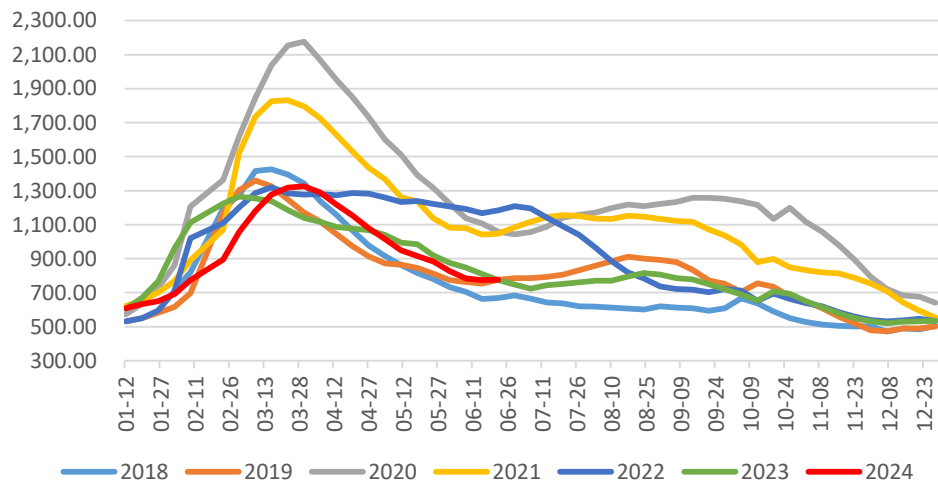
全国建材成交5日均值（万吨）



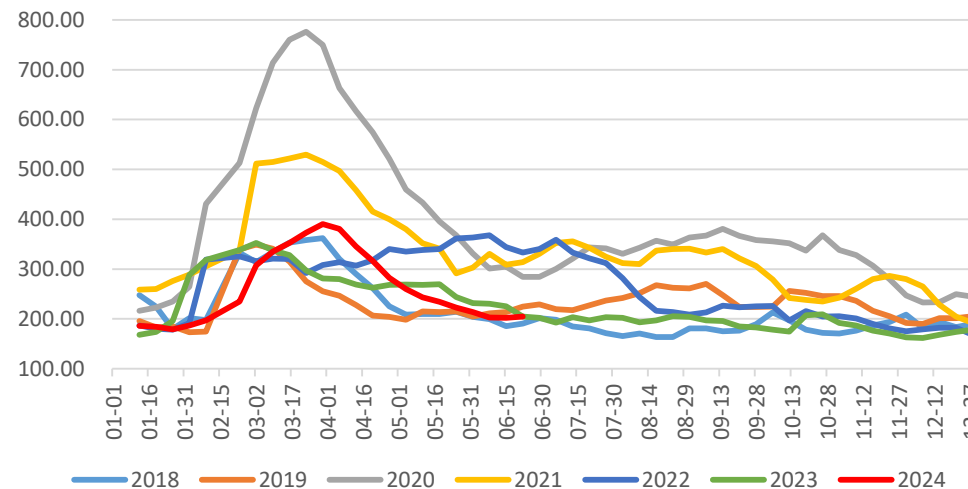
- 螺纹表观消费231.14万吨
(环比-7.5%，同比-24%)
- 全国建材成交5日均值为12.17万吨
(周环比+1.62%，同比-24.79%)
- 热卷表观消费329.91万吨
(环比+4.21%，同比+4.32%)

螺纹钢库存由降转增，厂库增加社库小降

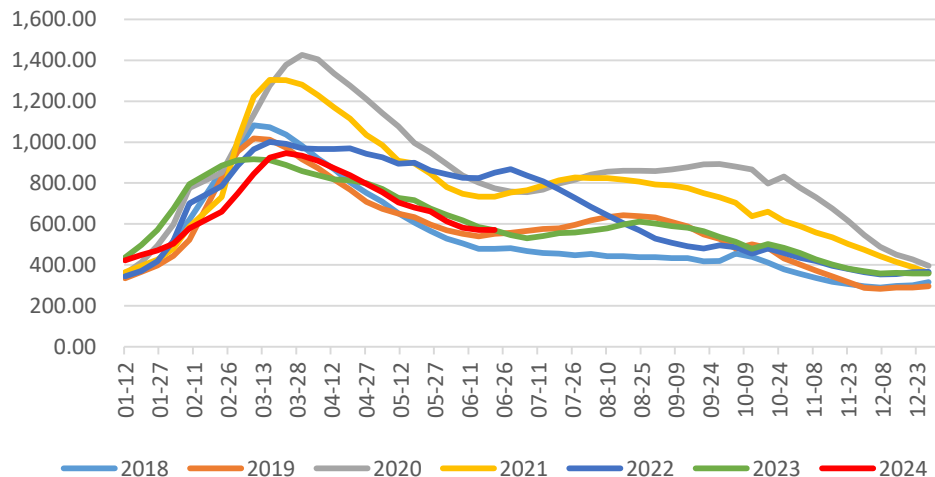
螺纹钢总库存（万吨）



螺纹钢厂内周库存（万吨）



螺纹钢35城市社会库存（万吨）

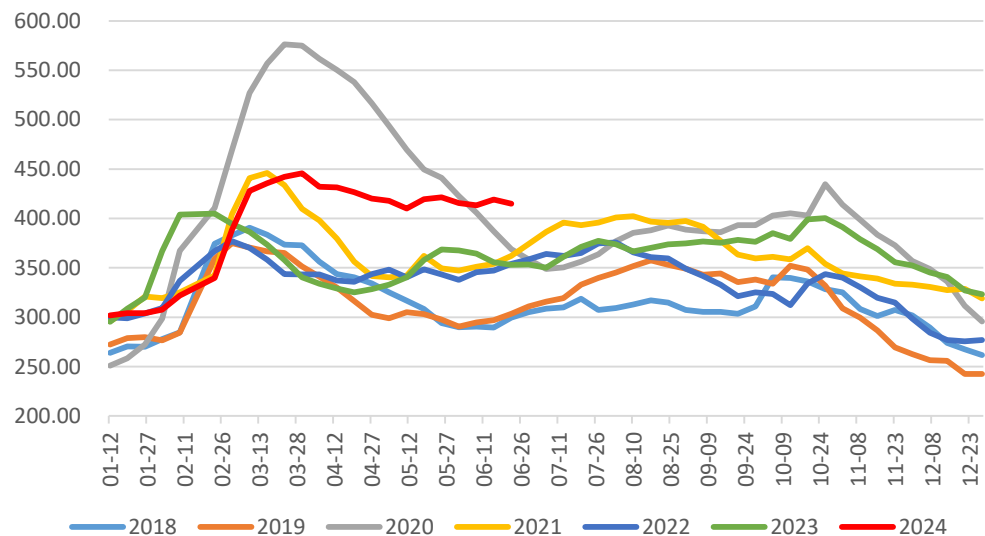


数据来源: Mysteel

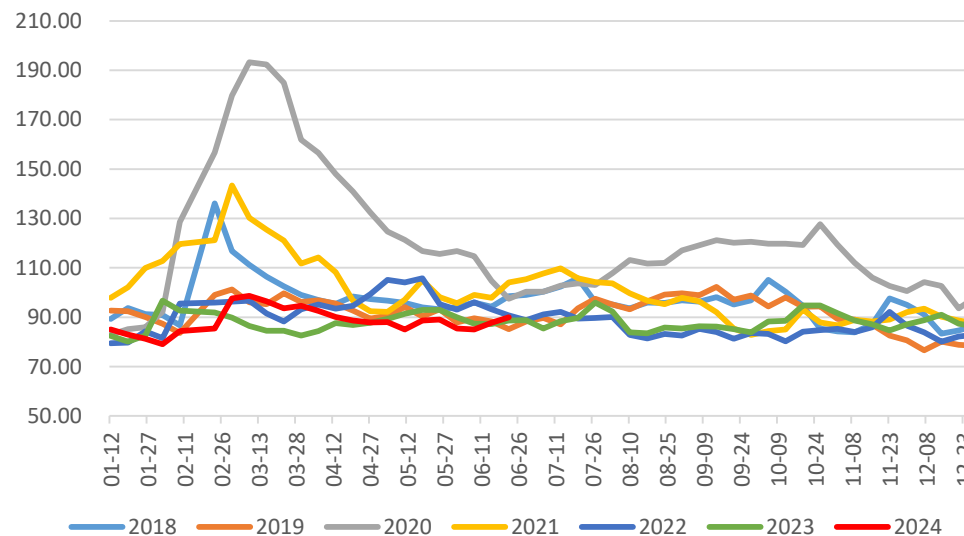
- 螺纹厂库204.85万吨
(环比+1.22%，同比+0.17%)
- 螺纹社库570.75万吨
(环比-0.09%，同比+0.21%)
- 螺纹总库存775.60万吨
(环比+0.25%，同比+0.20%)

热卷库存转降，厂库增加社库下降

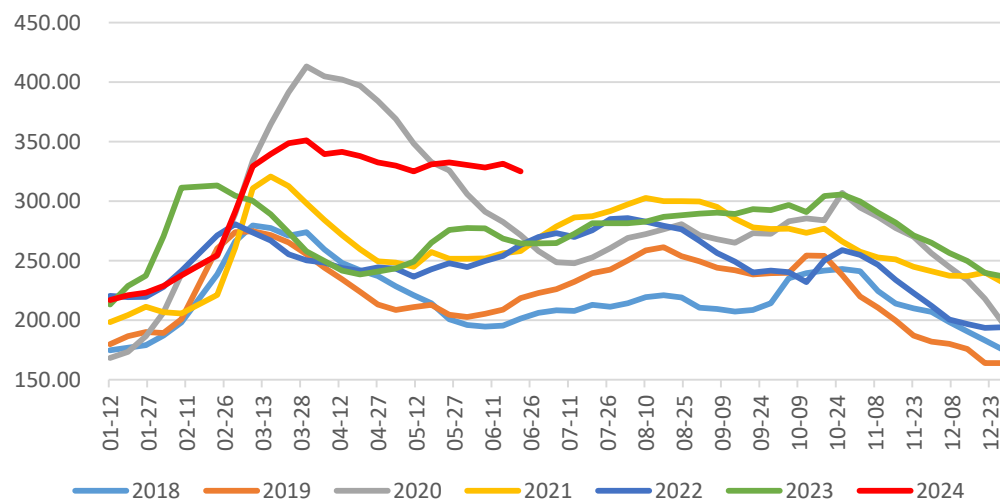
热卷总库存（万吨）



热卷厂内周库存（万吨）



热卷33城市社会库存（万吨）

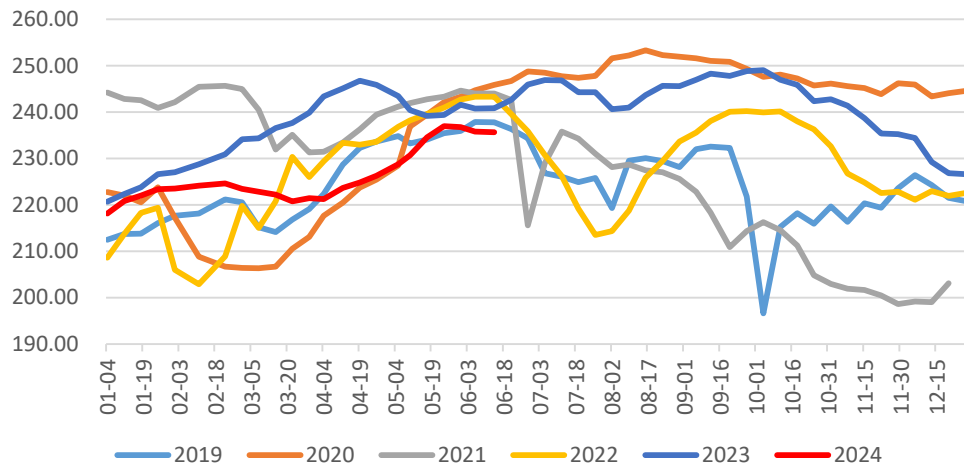


数据来源: Mysteel

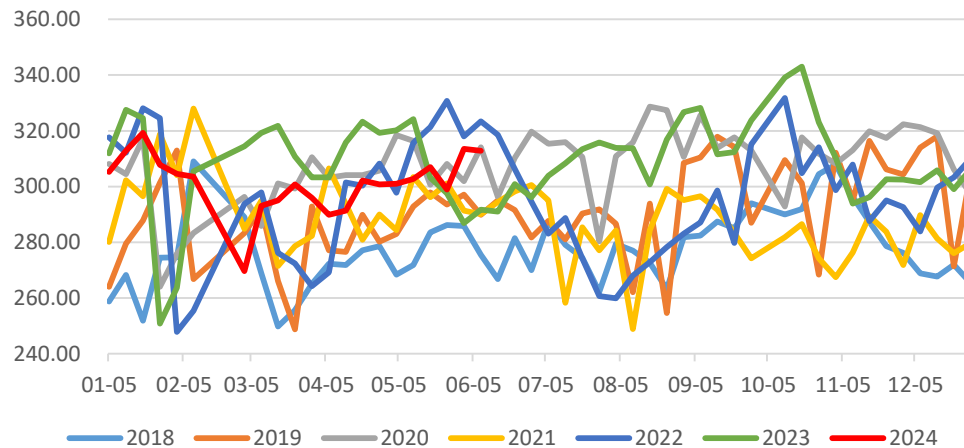
- 热卷厂库89.90万吨
(环比+2.39%，同比+0.68%)
- 热卷社库324.95万吨
(环比-1.96%，同比+22.90%)
- 热卷总库存414.85万吨
(环比-1.05%，同比+17.49%)

成本：铁水日产连续下降，港口库存继续回升

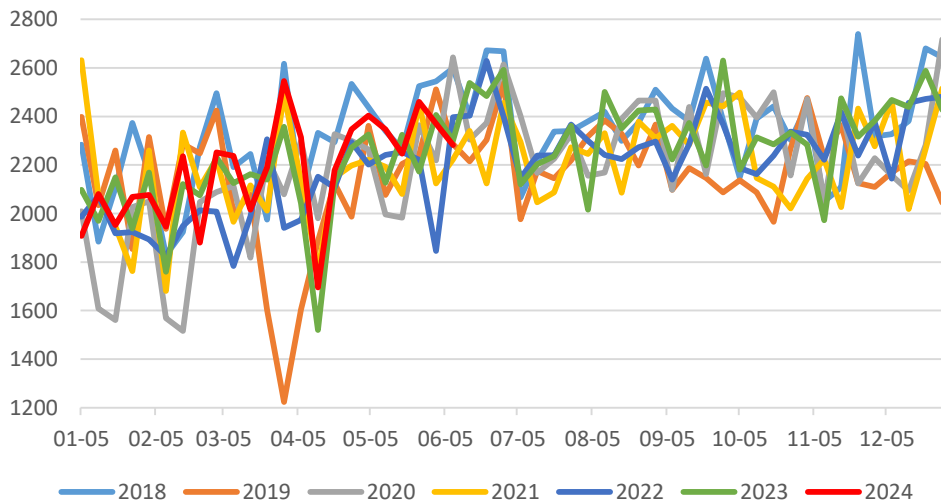
铁水日均产量（万吨）



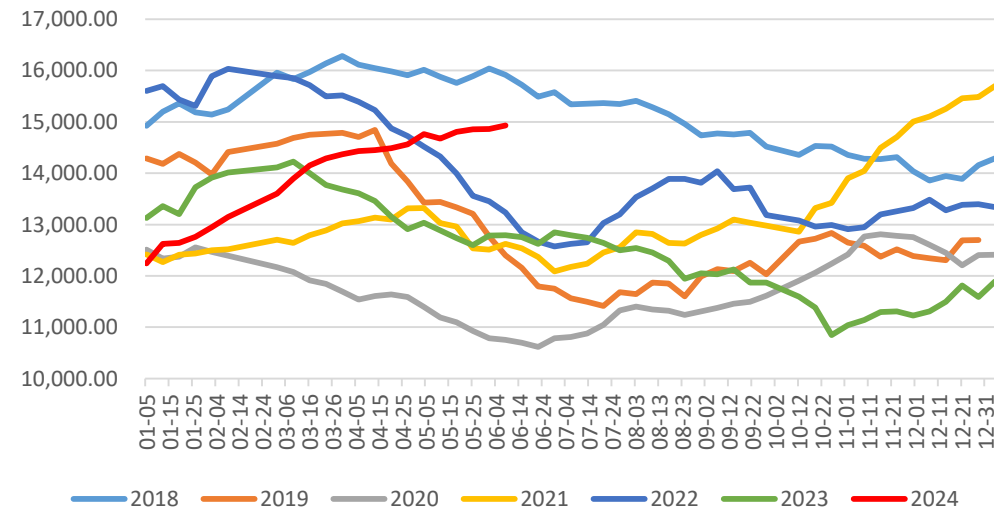
铁矿石日均疏港量（万吨）



澳洲和巴西14港口发货量（万吨）



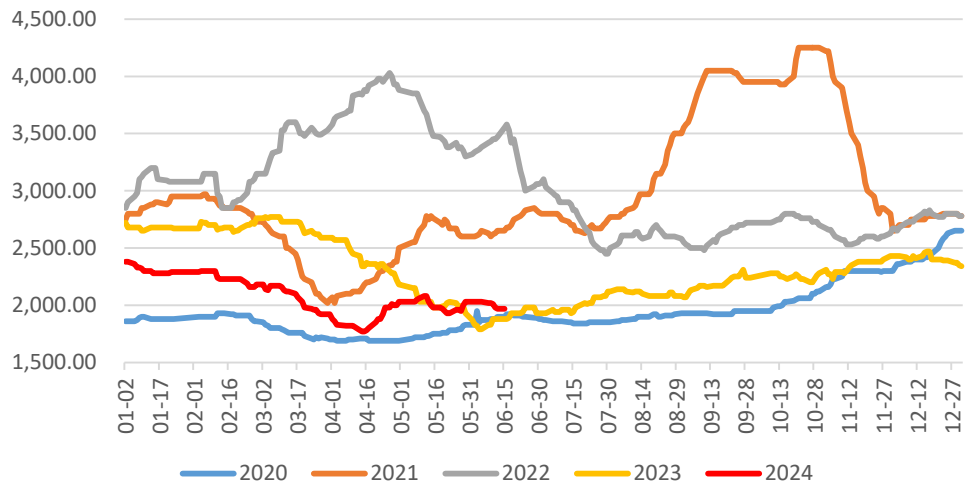
铁矿石主要港口库存（万吨）



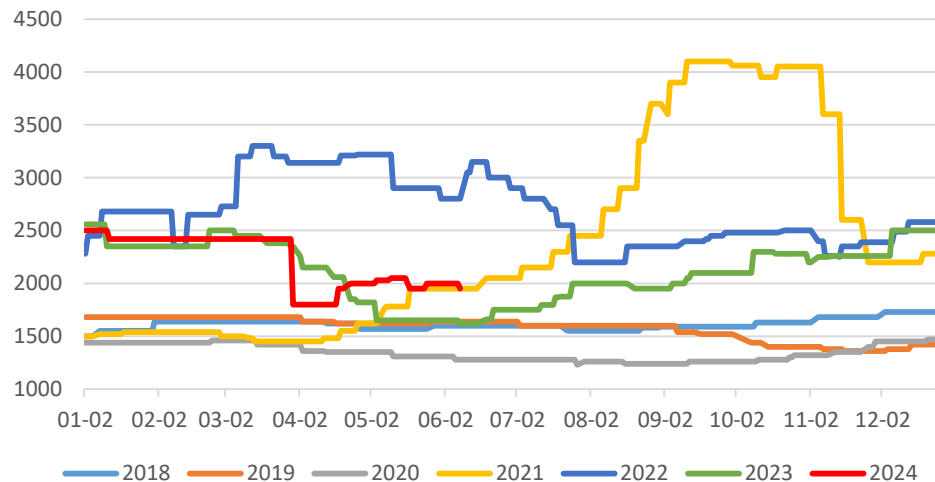
数据来源: Mysteel

成本：钢厂补库趋缓，双焦价格承压

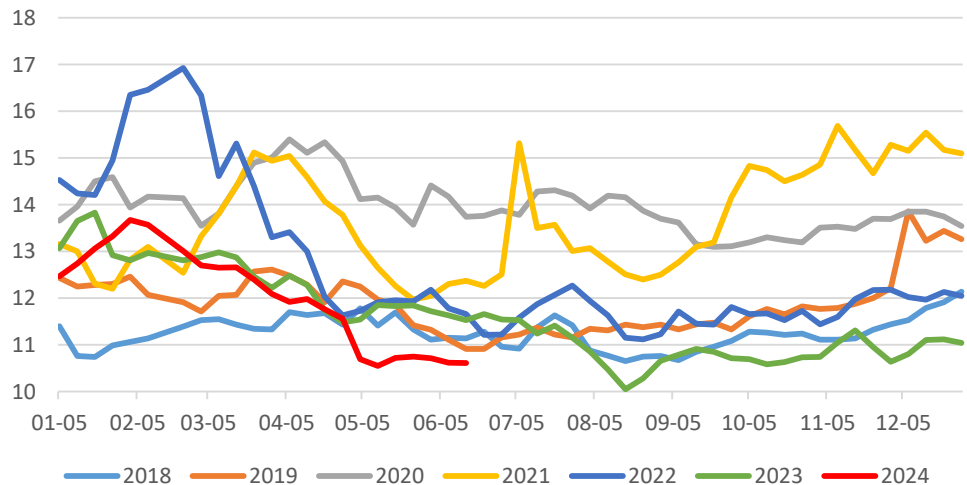
准一级冶金焦日照港出库价（元/吨）



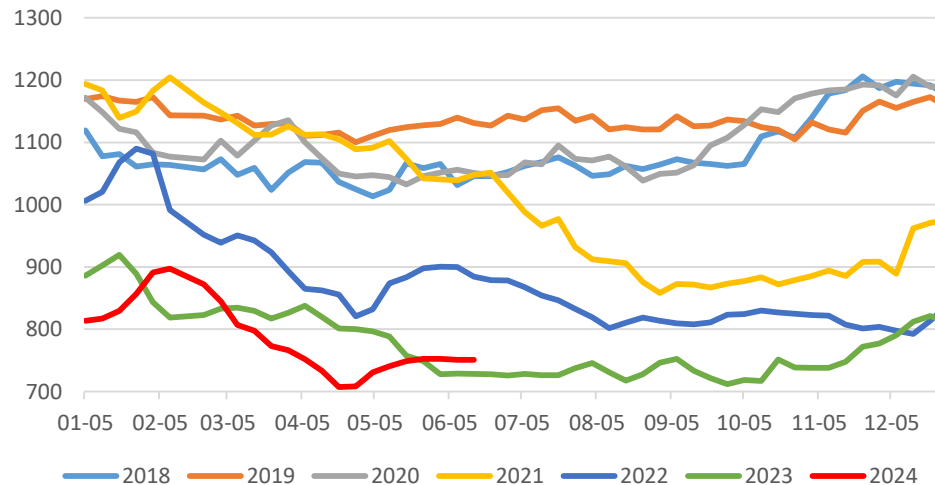
山西吕梁主焦煤价格（元/吨）



247家钢企焦炭库存可用天数（天）

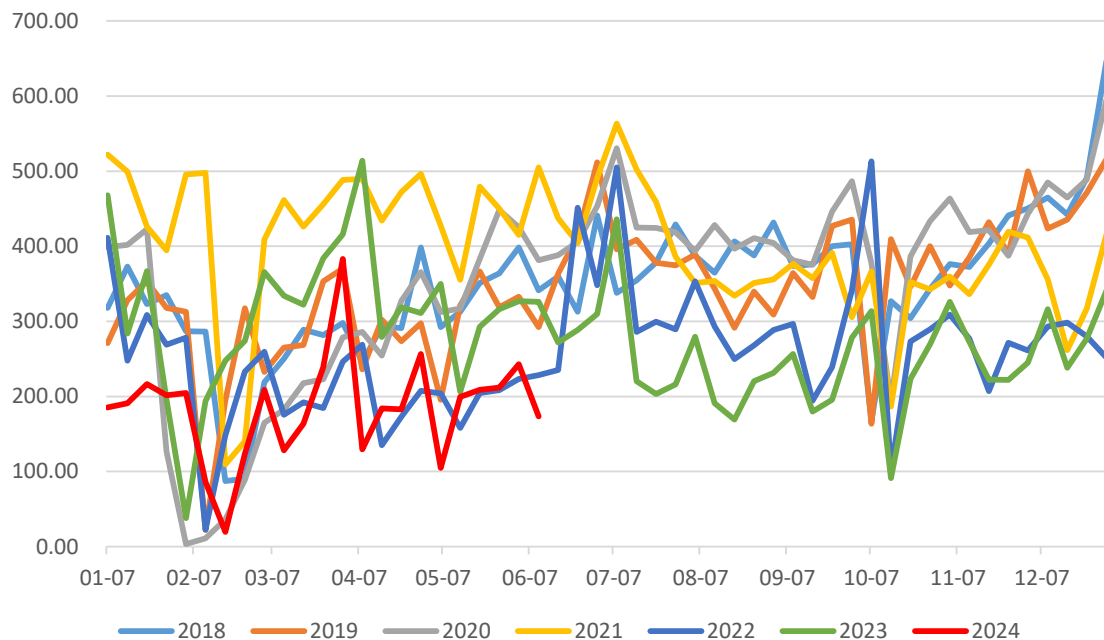


247家钢企炼焦煤库存（万吨）

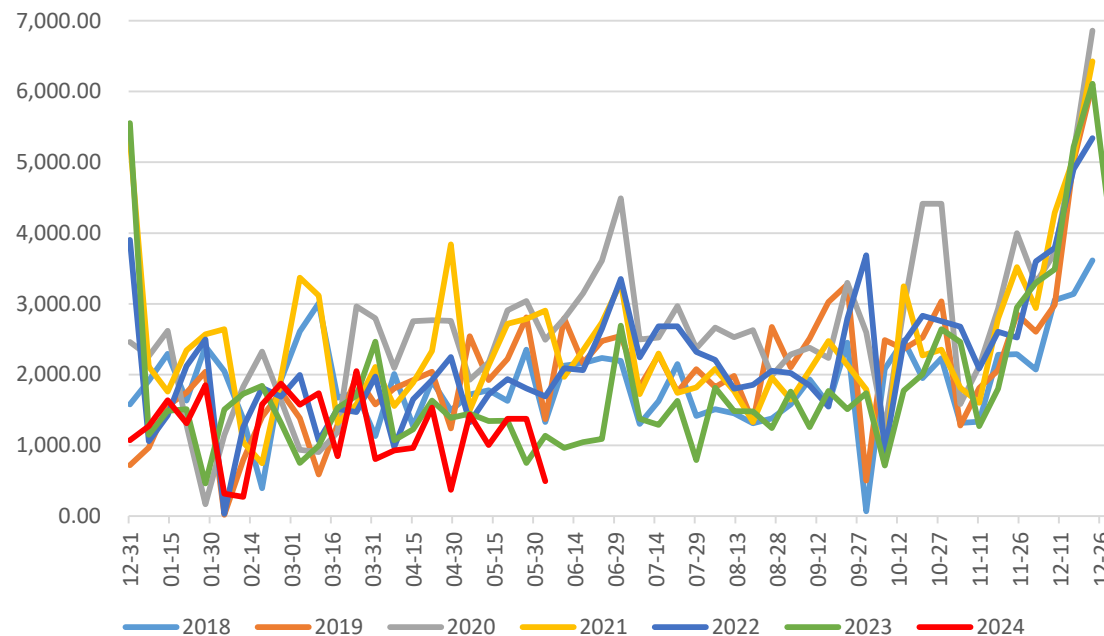


地产：商品房成交和土地市场成交均呈现环比下降

30大中城市商品房成交量（万平方米）



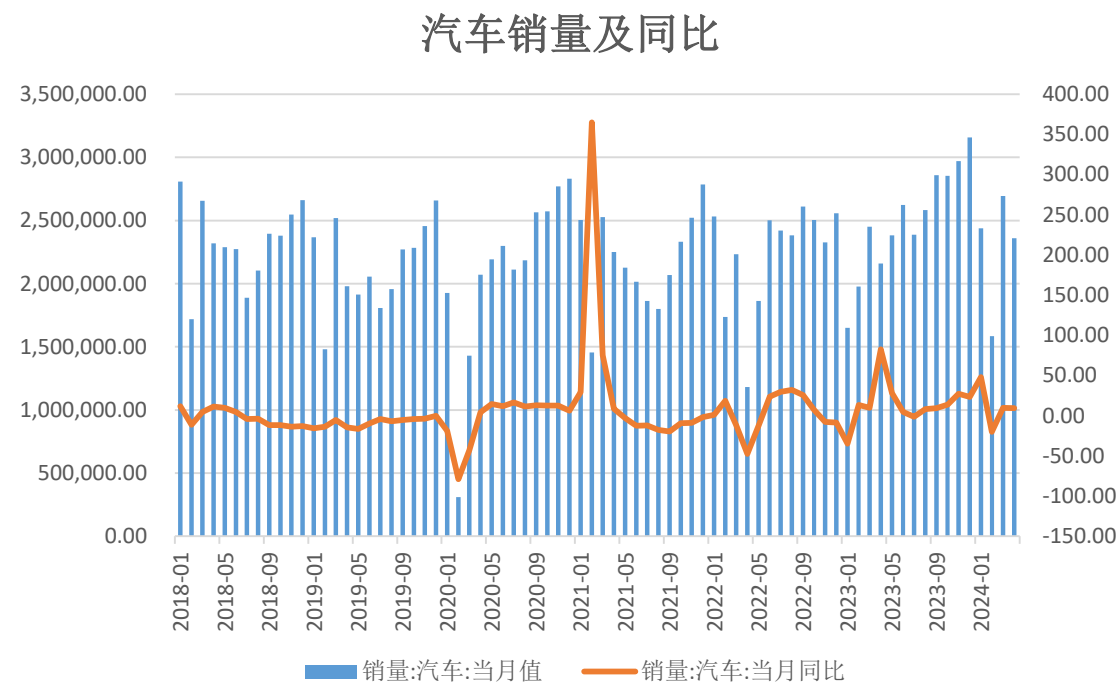
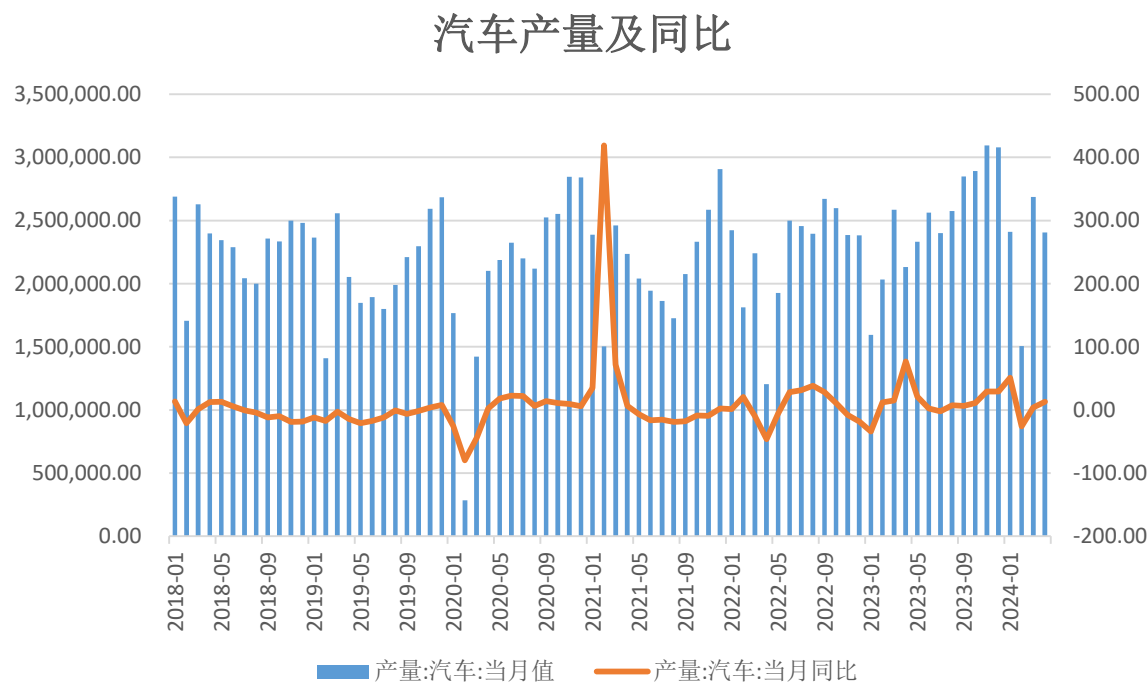
100大中城市成交土地占地面积（万平方米）



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下降28.52，同比下降36.11%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比下降64.32%，同比下降53.02%

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

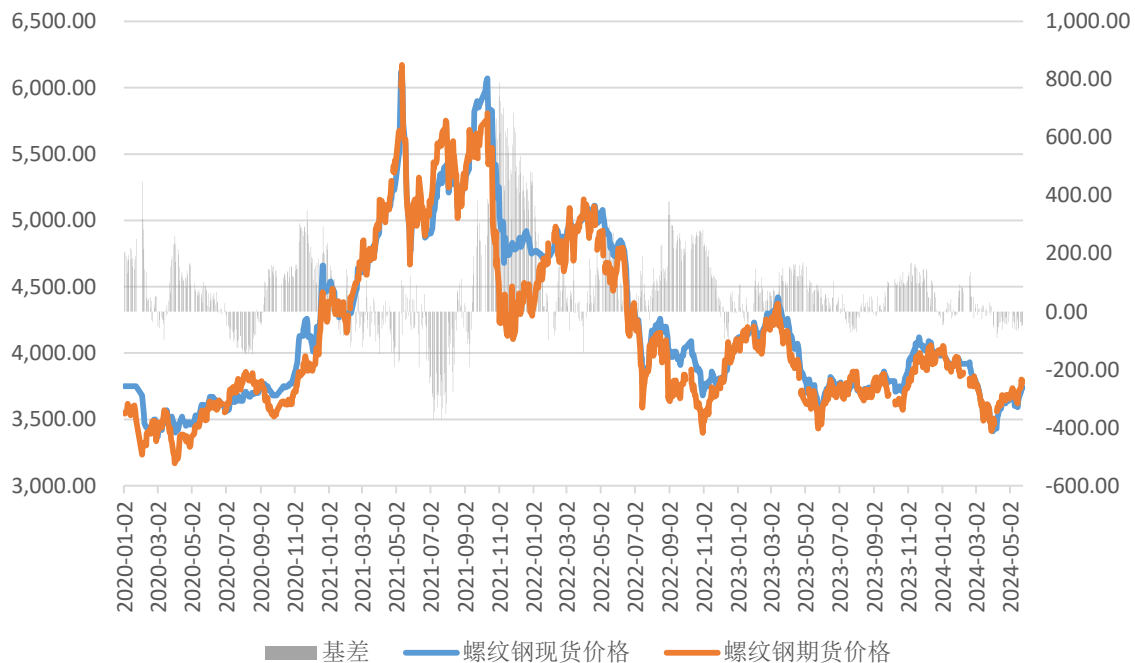
- 2024年4月汽车产销分别完成240.6万辆和235.9万辆，环比分别下降10.5%和12.5%，同比分别增长12.8%和9.3%。
- 1-4月，汽车产销分别完成901.2万辆和907.9万辆，同比分别增长7.9%和10.2%。

03

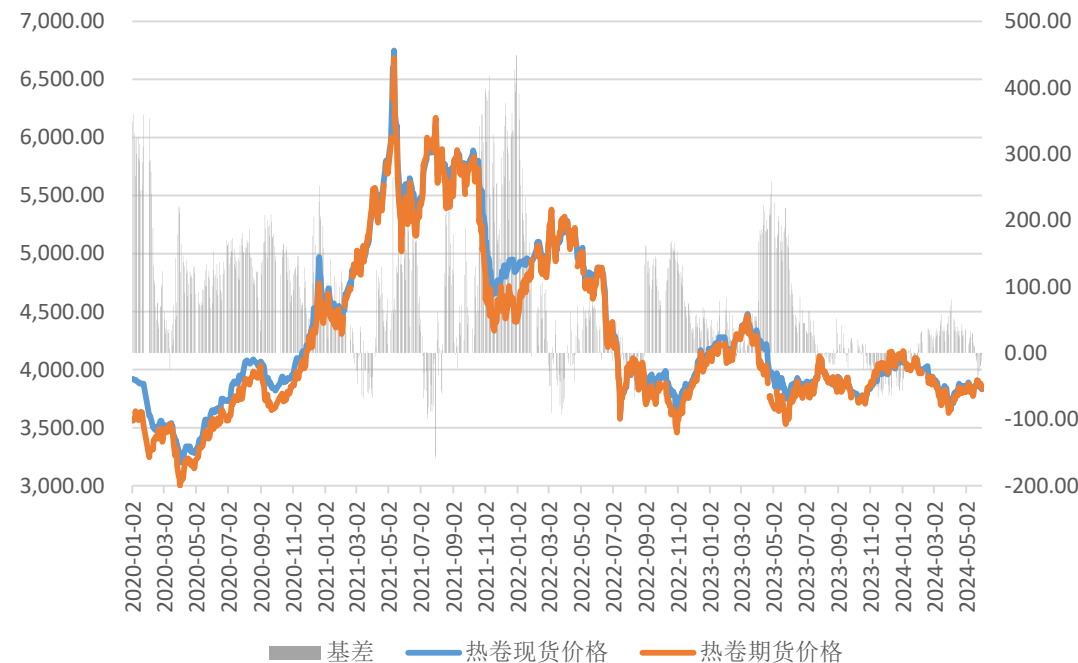
价差分析

螺纹钢和热卷基差均呈现窄幅波动

螺纹钢主力合约期现基差（元/吨）



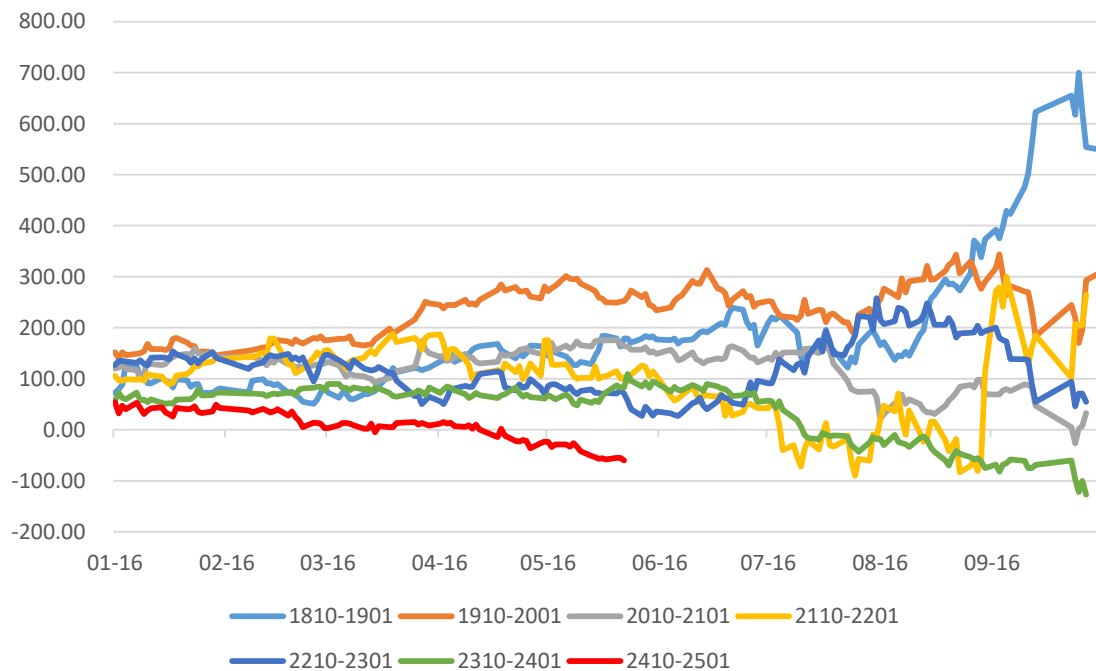
热轧卷板主力合约期现基差（元/吨）



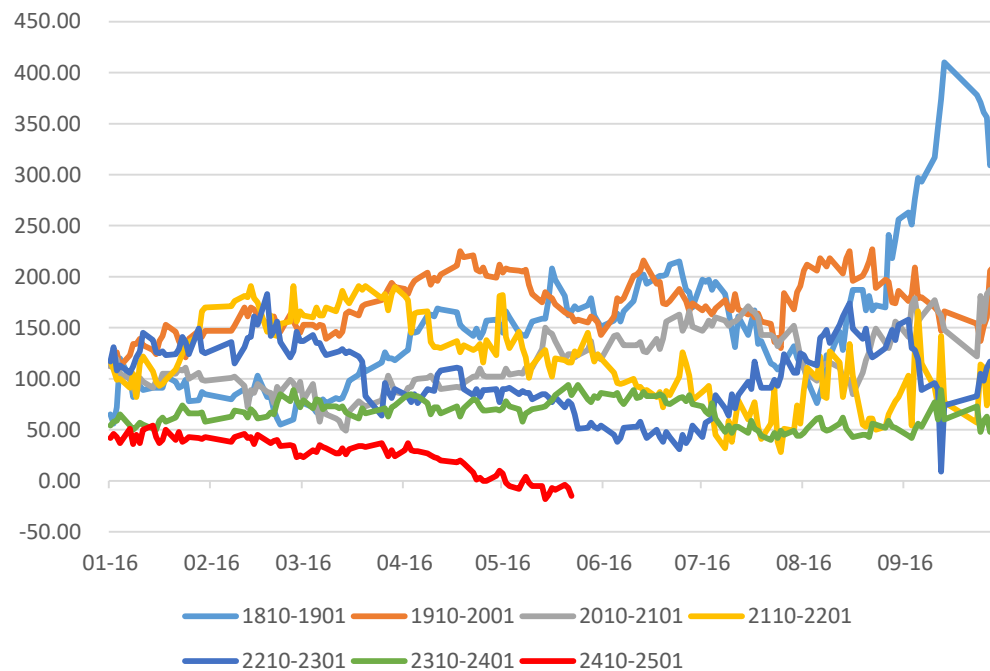
数据来源: Wind

螺纹钢和热卷10-01价差窄幅波动

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

