

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 宏观情绪偏弱，淡季钢价继续下探 ——周报20240624



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><b>供应：</b>全国螺纹周产量230.53万吨（环比-0.81%，同比-15.64%），全国热卷周产量320.72万吨（环比-2.12%，同比+3.89%）。螺纹钢和热卷均呈现阶段性减产。</p> <p><b>消费：</b>螺纹表观消费235.77万吨（环比+3.81%，同比-21%），热卷表观消费318.94万吨（环比-2.96%，同比+2.26%）。螺纹钢表需回升，热卷表需继续回落。</p> <p><b>库存：</b>螺纹总库存775.66万吨（环比-0.67%，同比+7.27%），热卷总库存415.61万吨（环比+0.43%，同比+18.69%）。螺纹钢总库存转降，热卷总库存小幅回升。</p> <p><b>成本：</b>铁水日产继续增至240.01万吨，铁矿石海外发运季末冲量，持续处于高位，港口库存因到港量阶段回落连续两周下降，后续仍面临发运增加和铁水见顶压力。焦煤矿山复产虽偏缓，但蒙煤进口通关量较大，终端需求压力令焦企利润收缩，洗煤厂和贸易商操作谨慎，成本支撑整体下移。</p> <p><b>总结：</b>五大材小幅去库，螺纹钢产减需增，总库存由增转降，其中厂库降幅明显，社库小幅回升，反映当前终端需求较弱，受全国大范围暴雨及高温天气影响，终端施工受限，采购谨慎，市场情绪较弱，贸易商出货为主，沙钢6月下旬螺纹钢出厂价格下调100元/吨。热卷产需双双回落，总库存回升，厂库依旧去化，社库处于中高位水平，近期终端备货需求下降，制造业PMI回落反映下游订单阶段性走弱，关注后续出口变化。原料端，尽管铁水仍有增量，但持续增长空间有限，成本支撑整体下移，进一步拖累成材价格。预计短时在宏观情绪偏弱及淡季弱需求的双重压力下，成材价格重心继续下移，震荡偏弱对待。</p>	单边： 震荡偏弱 谨慎追空	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

# 宏观数据不佳叠加淡季压力，钢价继续下探

项目	单位	2024/06/21	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	元/吨	3530	↓ 80
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	元/吨	3710	↓ 40
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	元/吨	3620	↓ 60
	热轧:4.75热轧板卷:上海	元/吨	3750	↓ 50
	热轧:4.75热轧板卷:天津	元/吨	3670	↓ 30
	热轧:4.75热轧板卷:广州	元/吨	3740	↓ 30
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	元/湿吨	808	↓ 14
	准一级冶金焦:日照港	元/吨	1940	↓ 40
	低硫主焦煤:山西柳林	元/吨	2420	0
期货	RB01合约	元/吨	3642	↓ 53
	RB05合约	元/吨	3667	↓ 33
	RB10合约	元/吨	3563	↓ 74
	HC01合约	元/吨	3765	↓ 49
	HC05合约	元/吨	3780	↓ 24
	HC10合约	元/吨	3753	↓ 53
基差	上海螺纹(10合约)	元/吨	-33	↓ 6
	北京螺纹(10合约)	元/吨	147	↑ 34
	广州螺纹(10合约)	元/吨	57	↑ 14
	上海热卷(10合约)	元/吨	-3	↑ 3
	天津热卷(10合约)	元/吨	-83	↑ 23
	广州热卷(10合约)	元/吨	-13	↑ 23
价差	RB10-01	元/吨	-79	↓ 21
	HC10-01	元/吨	-12	↓ 4
	10HC-10RB	元/吨	190	↑ 86
库存	RB期货仓单日报	吨	41767	↓ 44800.00
	HC期货仓单日报	吨	138350	↓ 3871.00
	螺纹钢:厂库库存	万吨	202.57	↓ 7.57
	螺纹钢:社会库存	万吨	573.09	↑ 2.33
	螺纹钢:总库存	万吨	775.66	↓ 5.24
	热卷:厂库库存	万吨	88.84	↓ 0.40
	热卷:社会库存	万吨	326.77	↑ 2.18
	热卷:总库存	万吨	415.61	↑ 1.78

宏观数据不佳令市场情绪继续转弱，产业来看，五大材继续小幅去库，螺纹钢产减需增，库存由增转降，但社库仍有小幅回升；热卷产需双双回落，总库存小增。全国大范围降雨影响市场成交，贸易商心态较弱，价格继续下探。

数据来源: Wind

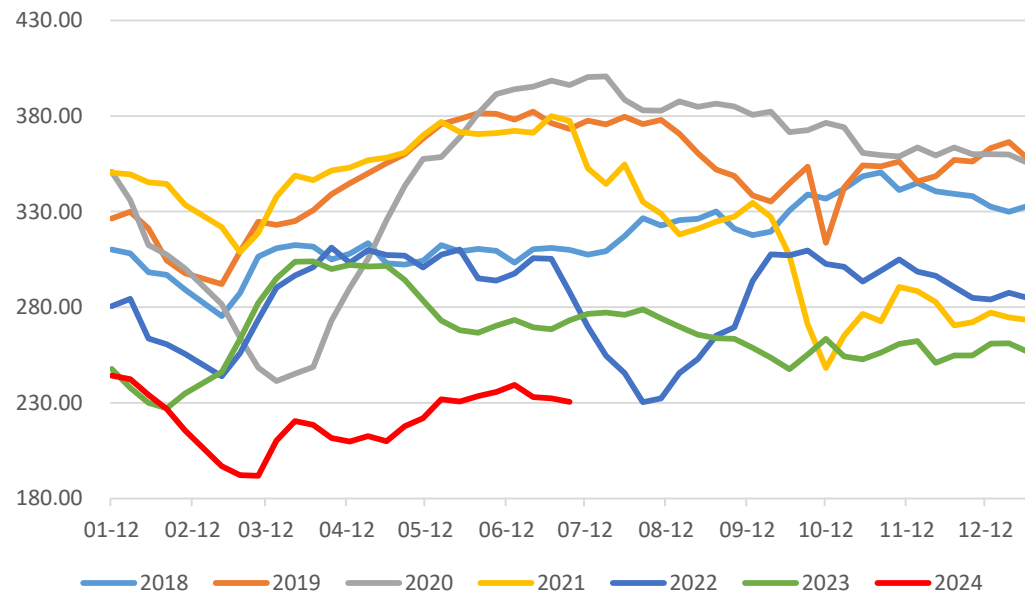
---

02

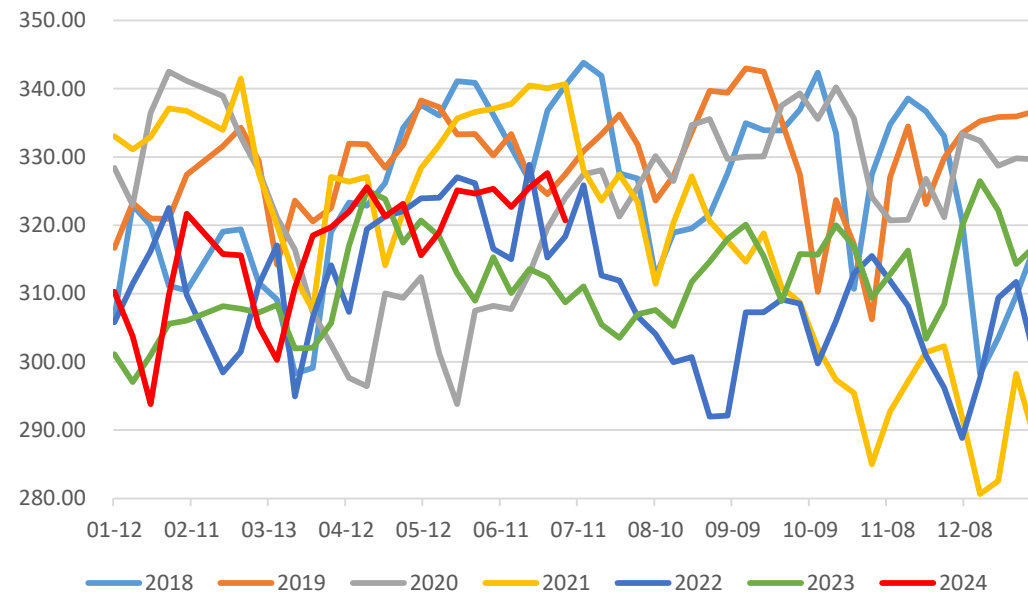
# 供需分析

# 螺纹钢和热卷均呈现小幅减产

螺纹钢周产量（万吨）



热卷周产量（万吨）



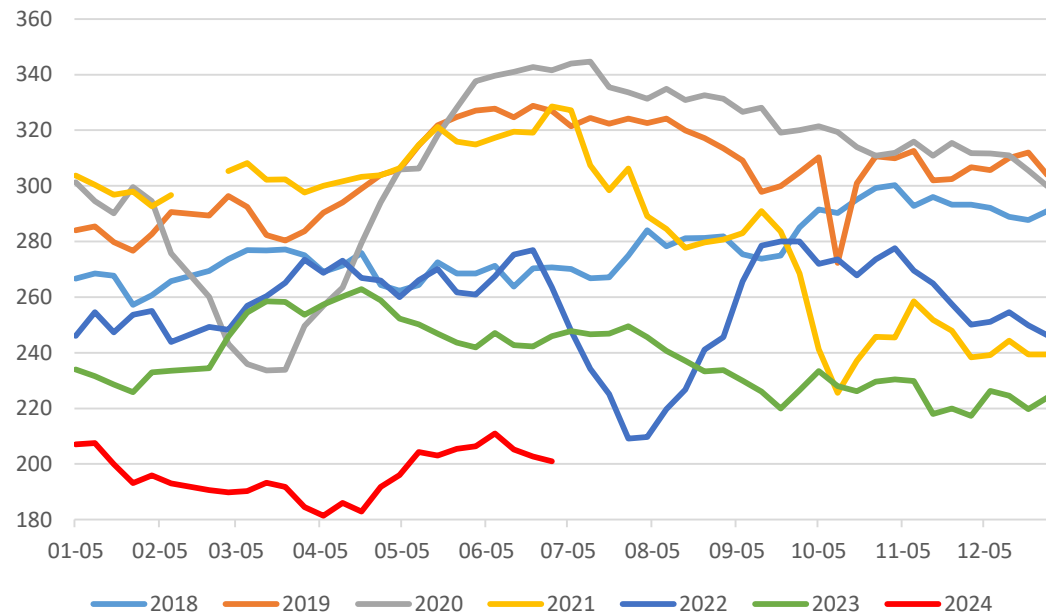
数据来源: Mysteel

- 全国螺纹钢周产量230.53万吨  
(环比-0.81%，同比-15.64%)

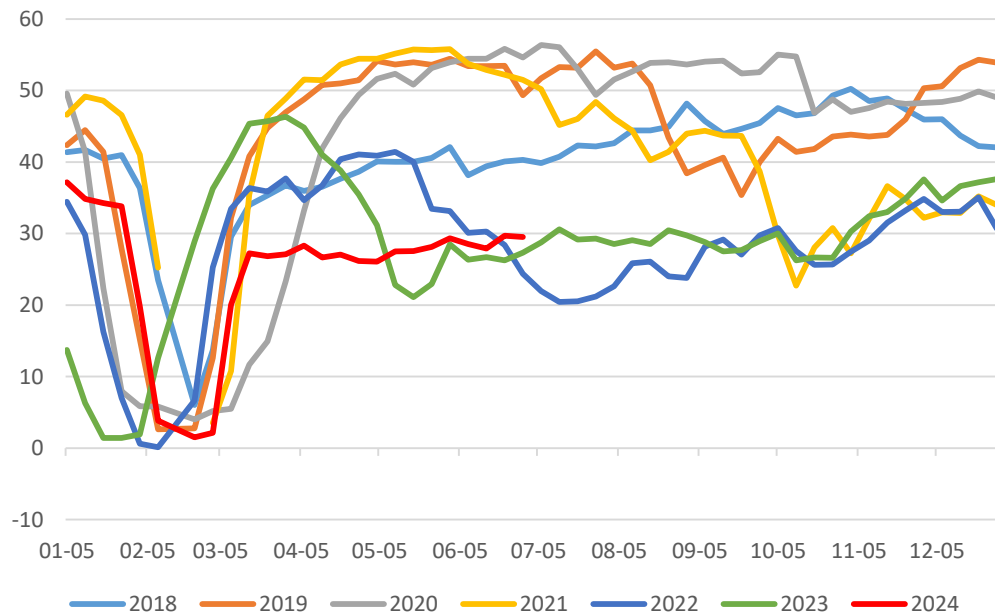
- 全国热卷周产量320.72万吨  
(环比-2.12%，同比+3.89%)

# 螺纹钢高炉和电炉产量均环比下降

螺纹钢高炉周产量（万吨）



螺纹钢电炉周产量（万吨）



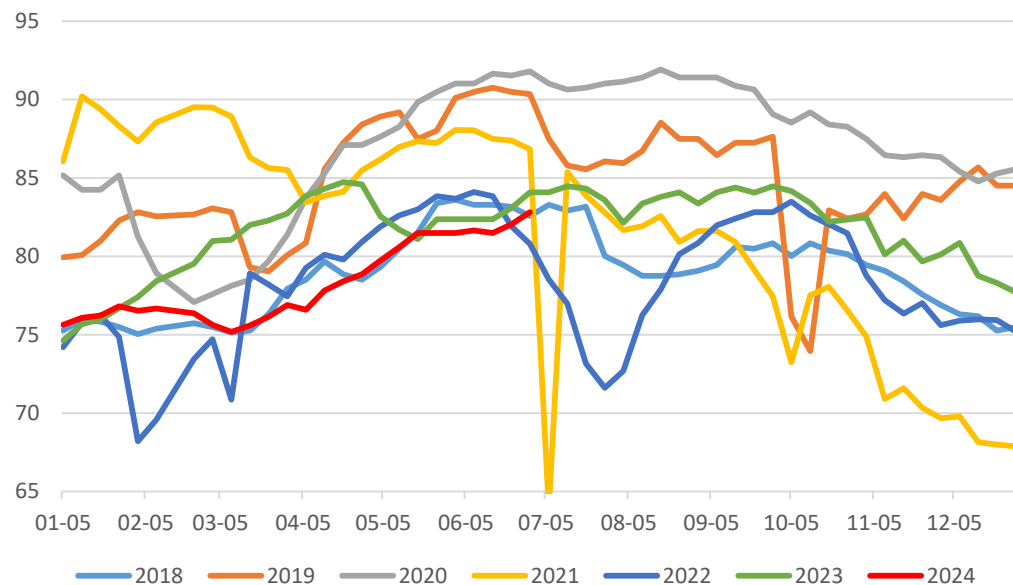
- 螺纹钢高炉周产量201.02万吨  
(环比-0.84%，同比-18.26%)

- 螺纹钢电炉周产量29.51万吨  
(环比-0.61%，同比+7.98%)

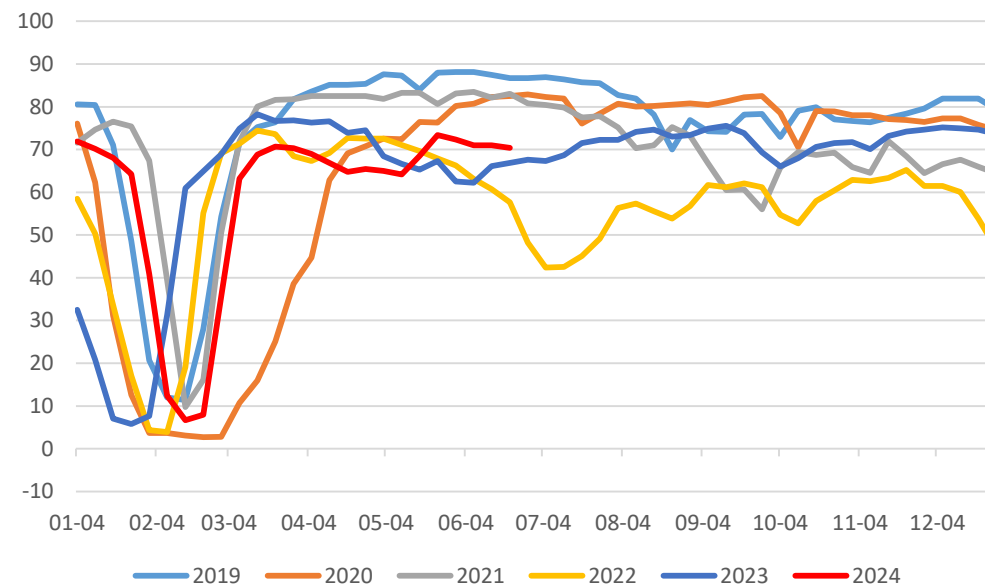


# 高炉开工率小幅回升，电炉开工率小幅下降

全国247家钢厂高炉开工率 (%)



全国87家电炉厂开工率 (%)



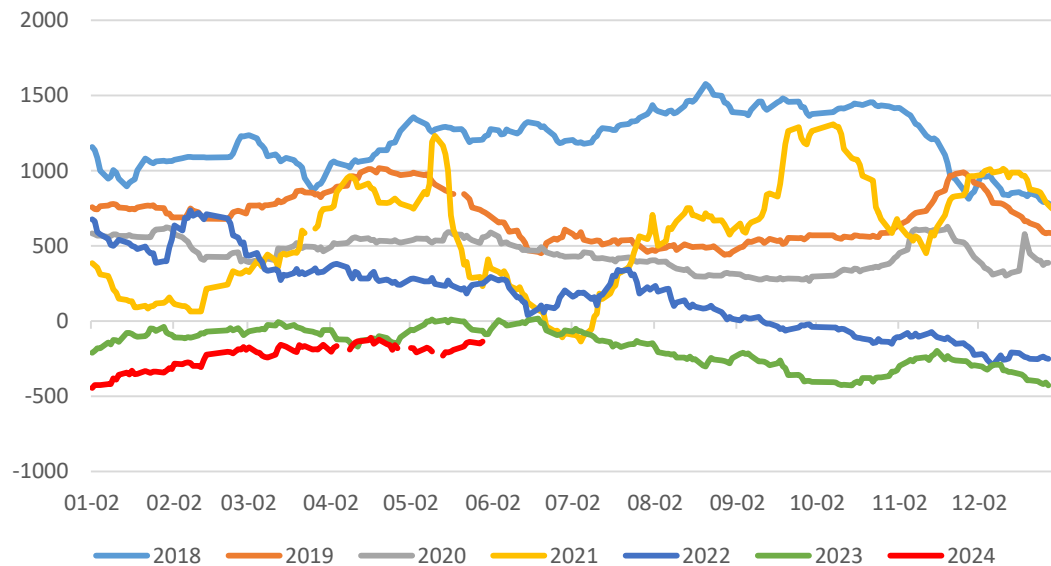
数据来源: Mysteel

- 全国高炉开工率82.81%  
(环比+0.93%，同比-1.52%)

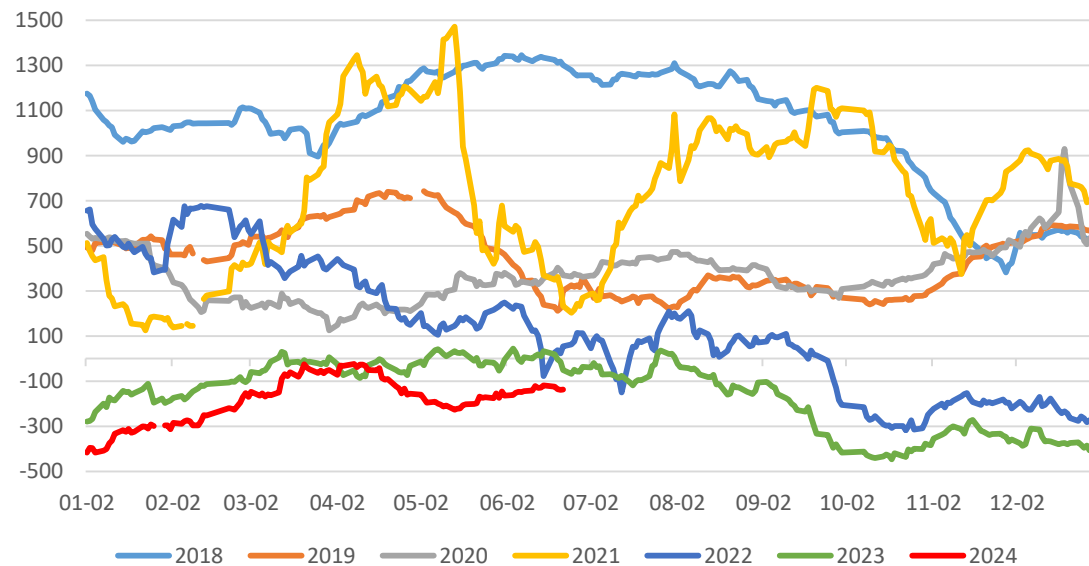
- 电炉开工率70.4%  
(环比-0.87%，同比+5.28%)

# 螺纹钢和热卷利润均呈现回落

螺纹钢高炉利润（元/吨）



热卷利润（元/吨）



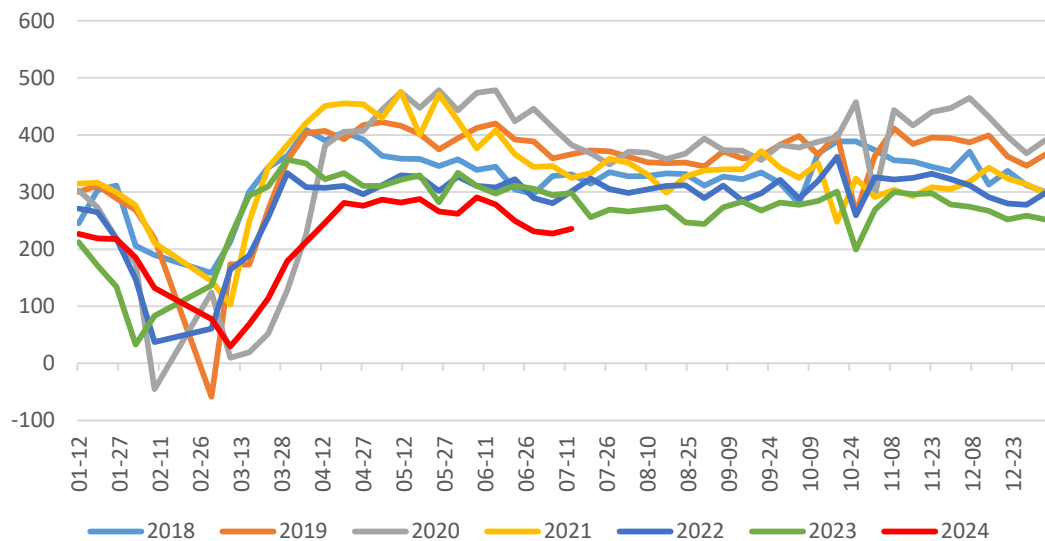
数据来源: Mysteel

- 螺纹钢利润-203.08  
(周环比-11.69%，同比-219.47元/吨)

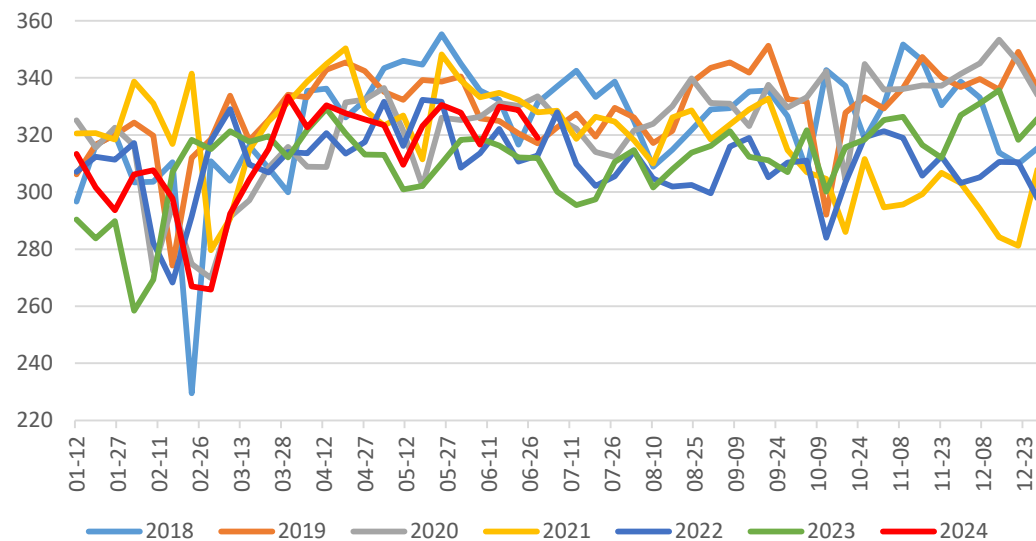
- 热卷利润为-138.14  
(周环比-6.48%，同比-157.71元/吨)

# 螺纹钢表需小幅回升，热卷表需继续下滑

螺纹钢表观需求（万吨）

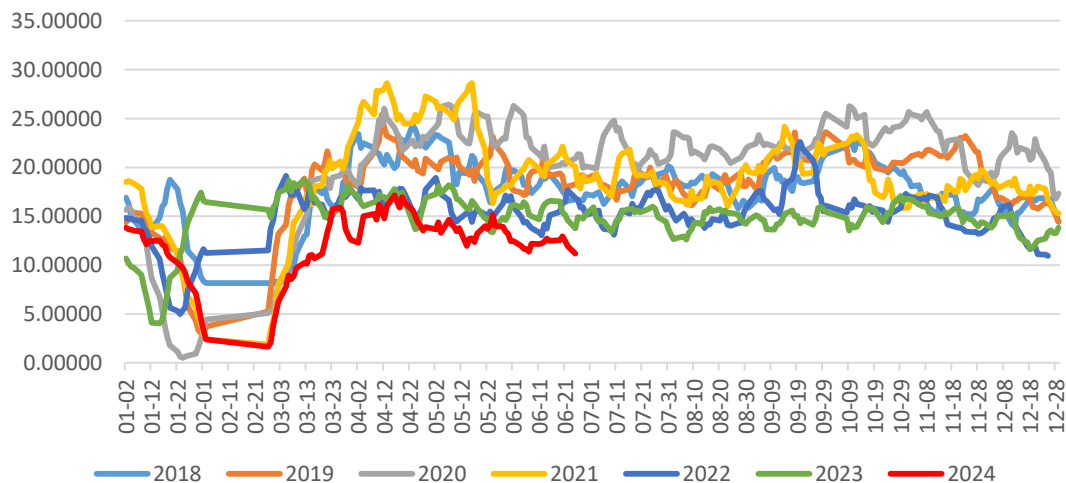


热卷表观需求（万吨）



数据来源: Mysteel

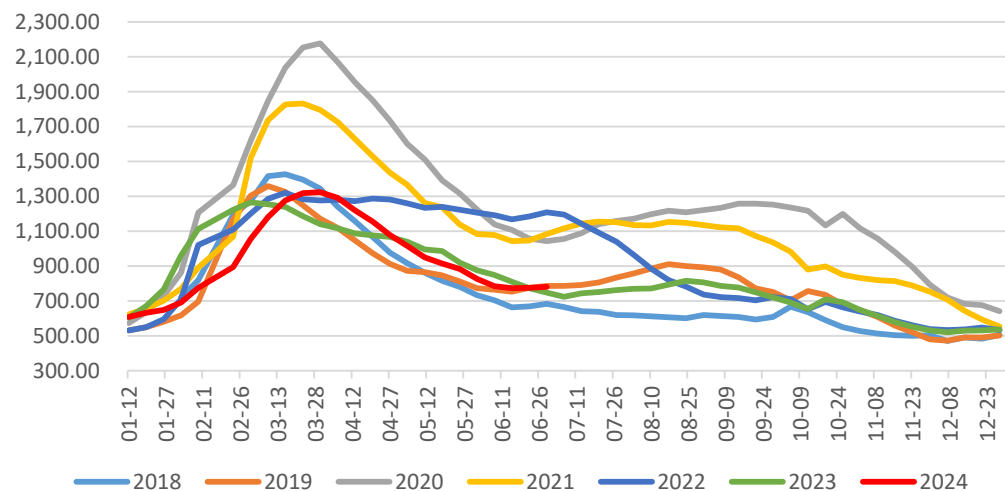
全国建材成交5日均值（万吨）



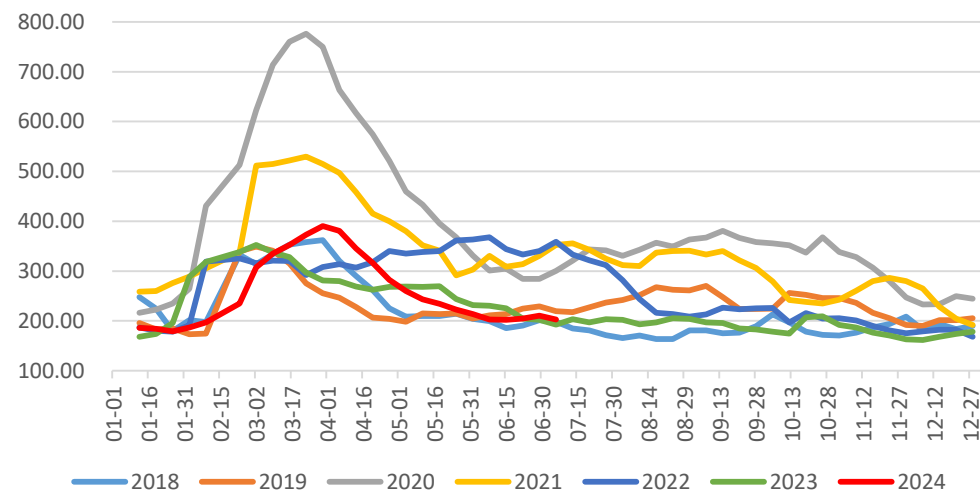
- 螺纹表观消费235.77万吨  
(环比+3.81%，同比-21%)
- 全国建材成交5日均值为11.19万吨  
(周环比-10.44%，同比-24.79%)
- 热卷表观消费318.94万吨  
(环比-2.96%，同比+2.26%)

# 螺纹钢库存由增转降，厂库下降社库小增

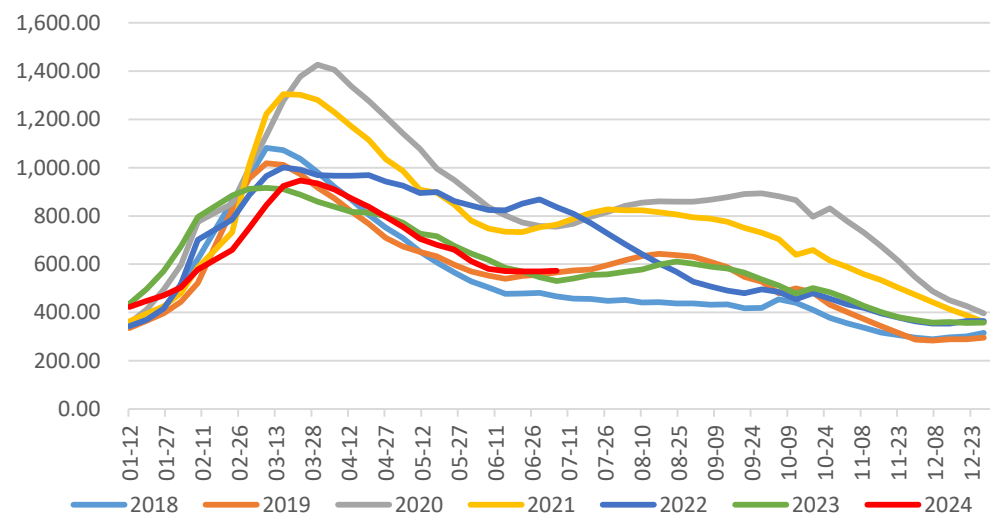
## 螺纹钢总库存（万吨）



## 螺纹钢厂内周库存（万吨）



## 螺纹钢35城市社会库存（万吨）

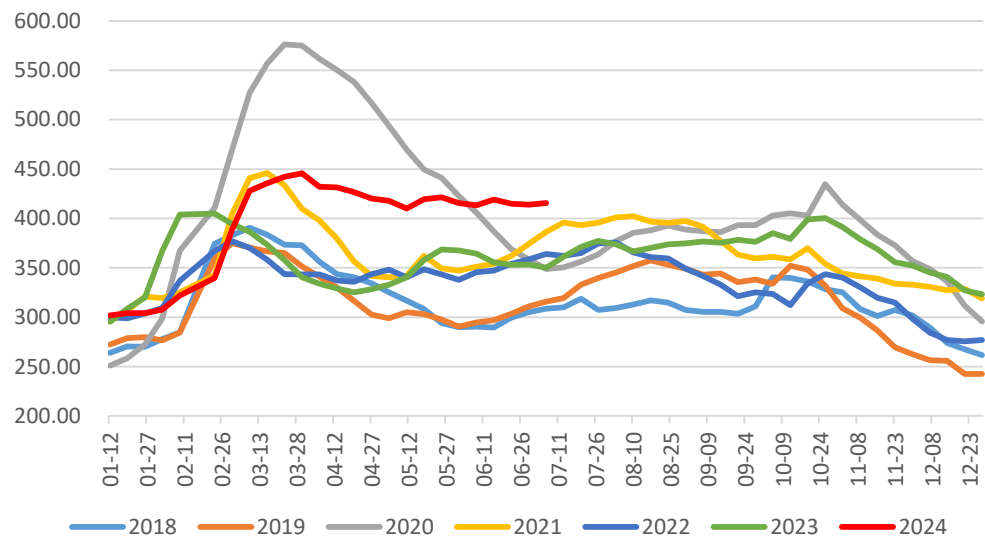


数据来源: Mysteel

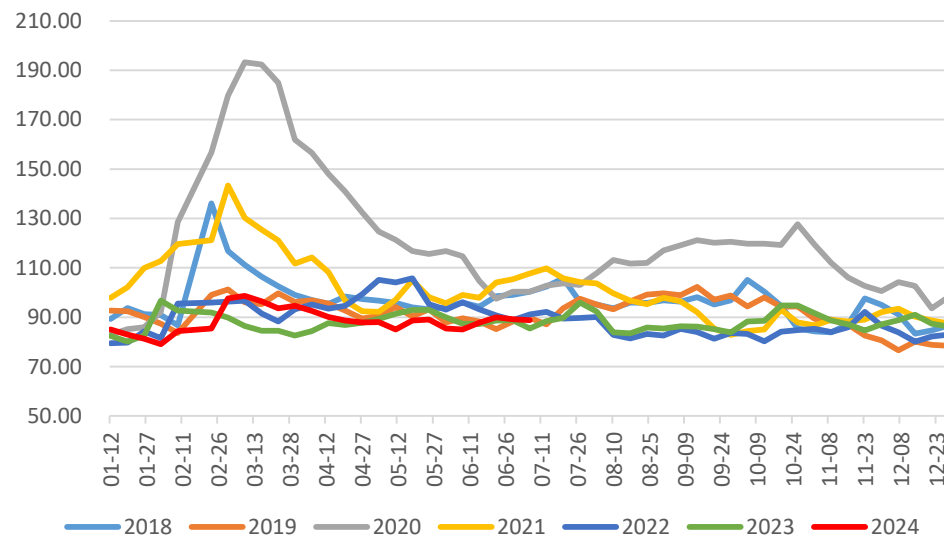
- 螺纹厂库202.57万吨  
(环比-3.60%，同比+5.16%)
- 螺纹社库573.09万吨  
(环比+0.41%，同比+8.03%)
- 螺纹总库存775.66万吨  
(环比-0.67%，同比+7.27%)

# 热卷总库存回升，厂库下降社库小增

## 热卷总库存（万吨）

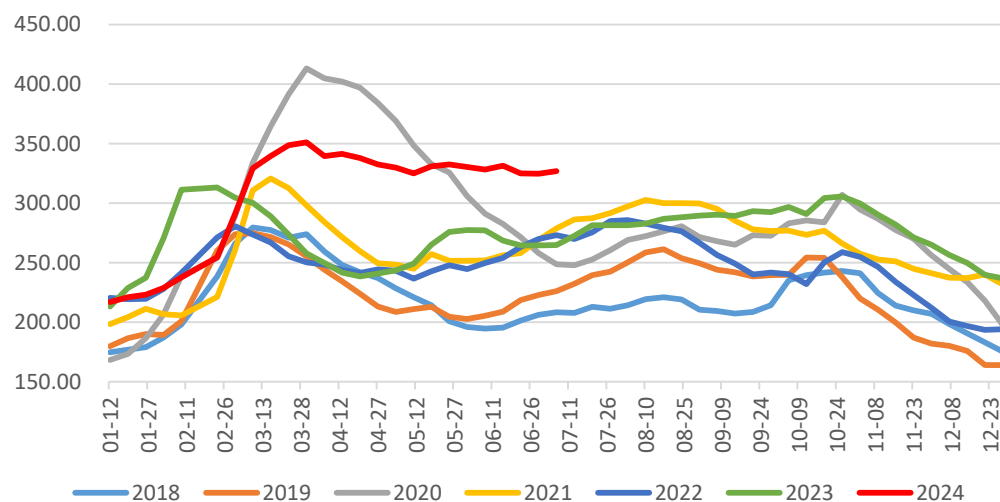


## 热卷厂内周库存（万吨）



数据来源: Mysteel

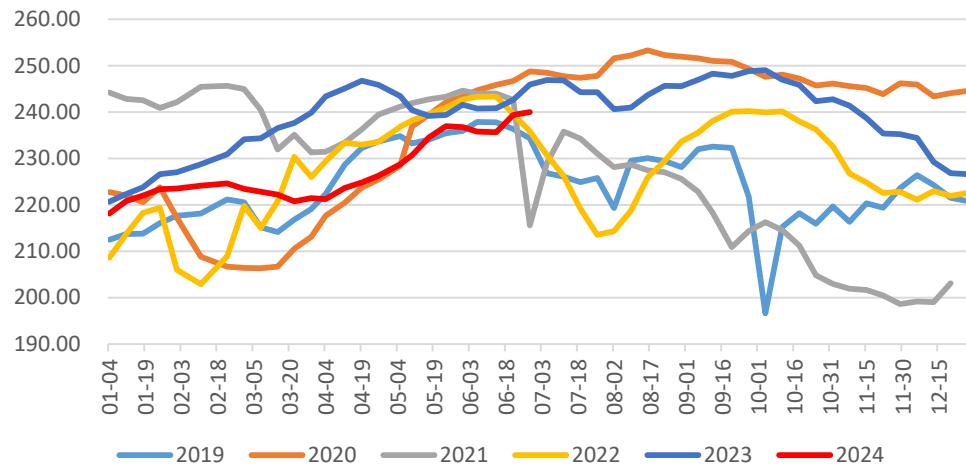
## 热卷33城市社会库存（万吨）



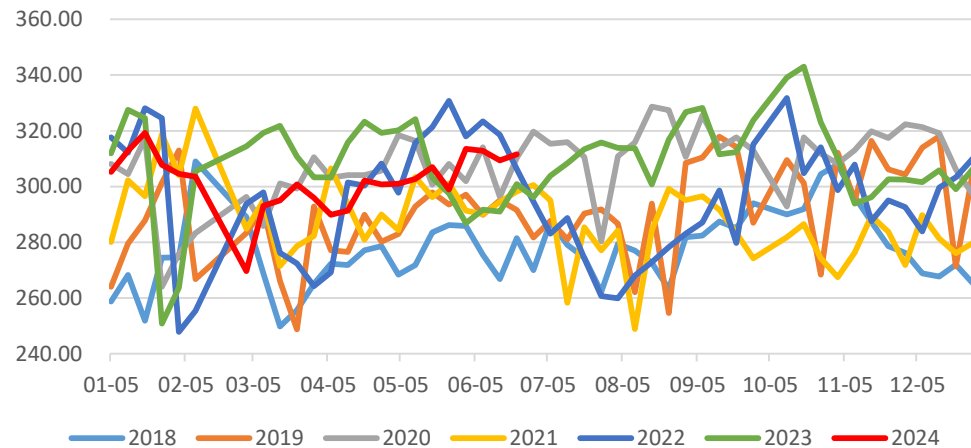
- 热卷厂库88.84万吨  
(环比-0.45%，同比+3.95%)
- 热卷社库326.77万吨  
(环比+0.67%，同比+23.44%)
- 热卷总库存415.61万吨  
(环比+0.43%，同比+18.69%)

# 成本：铁水日产续增，铁矿港口库存连降两周

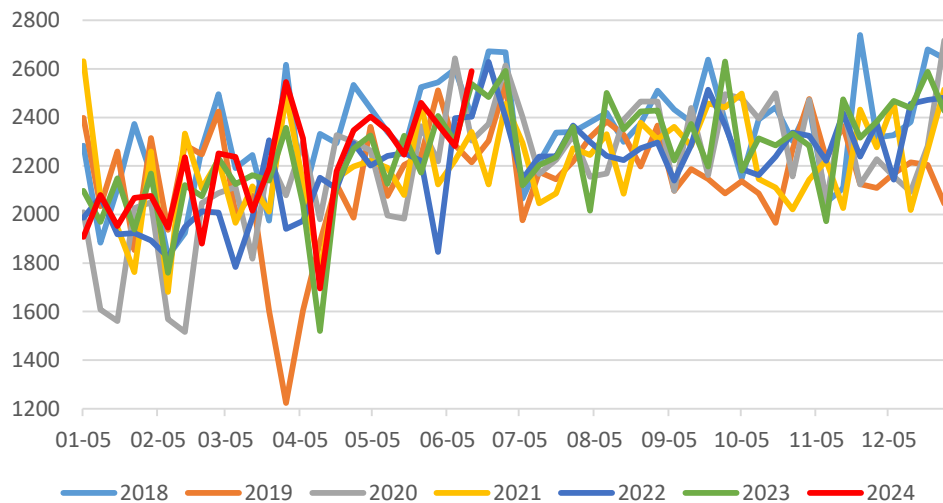
## 铁水日均产量（万吨）



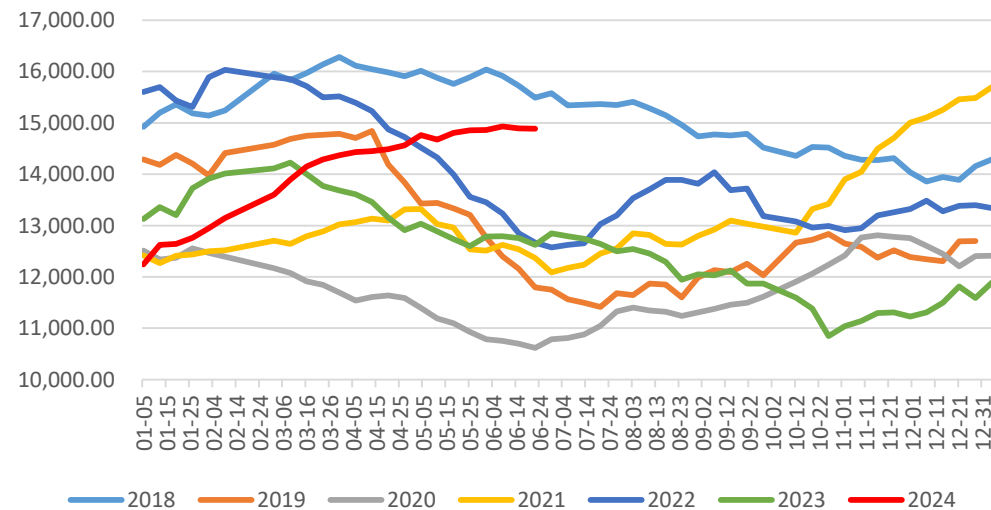
## 铁矿石日均疏港量（万吨）



## 澳洲和巴西14港口发货量（万吨）



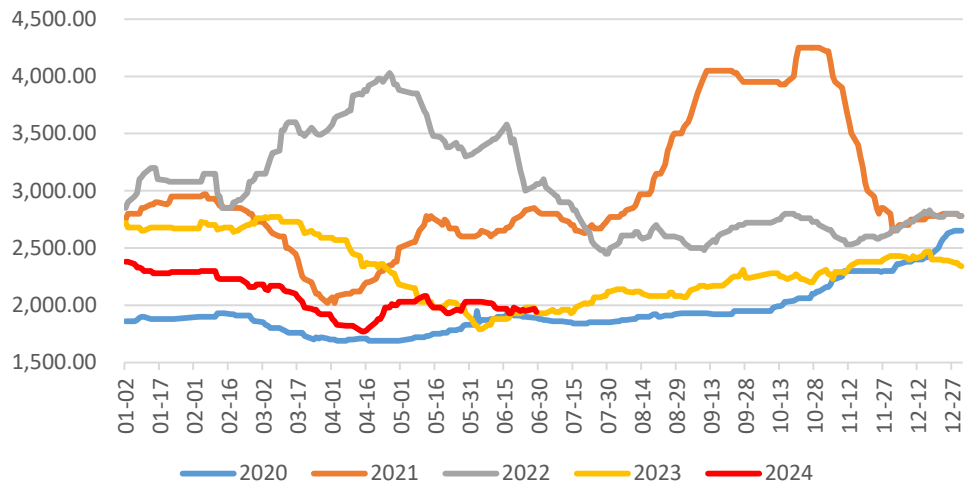
## 铁矿石主要港口库存（万吨）



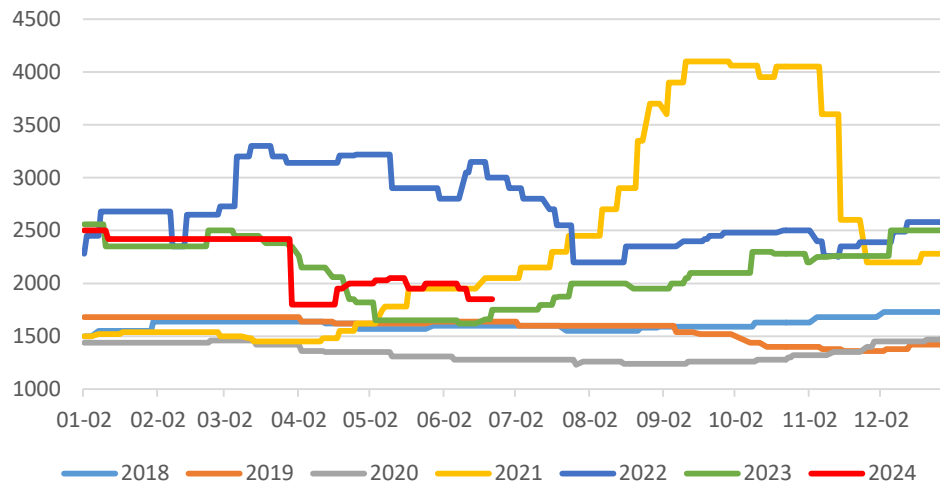
数据来源: Mysteel

# 成本：焦企微利，钢焦博弈加剧

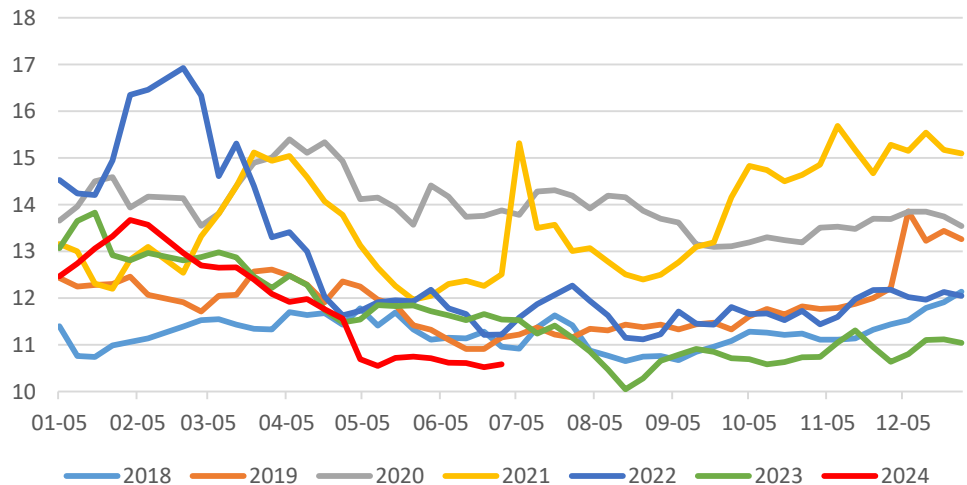
## 准一级冶金焦日照港出库价（元/吨）



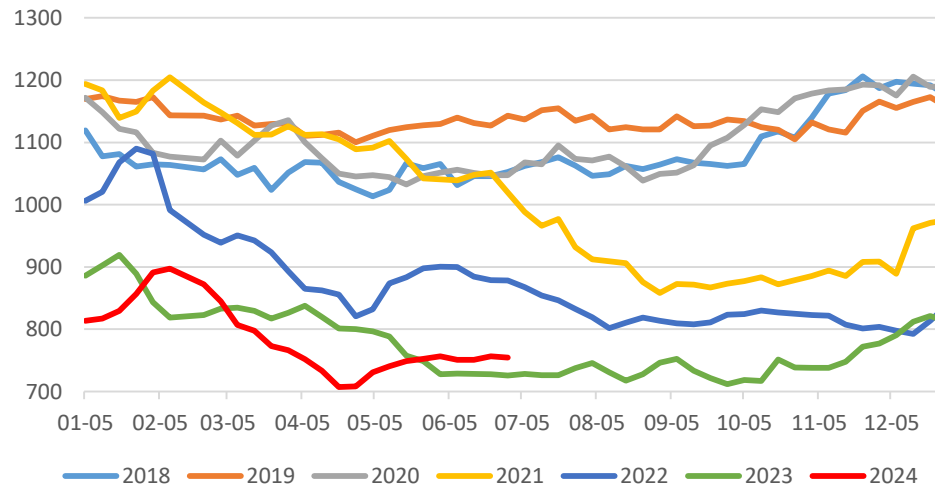
## 山西吕梁主焦煤价格（元/吨）



## 247家钢企焦炭库存可用天数（天）



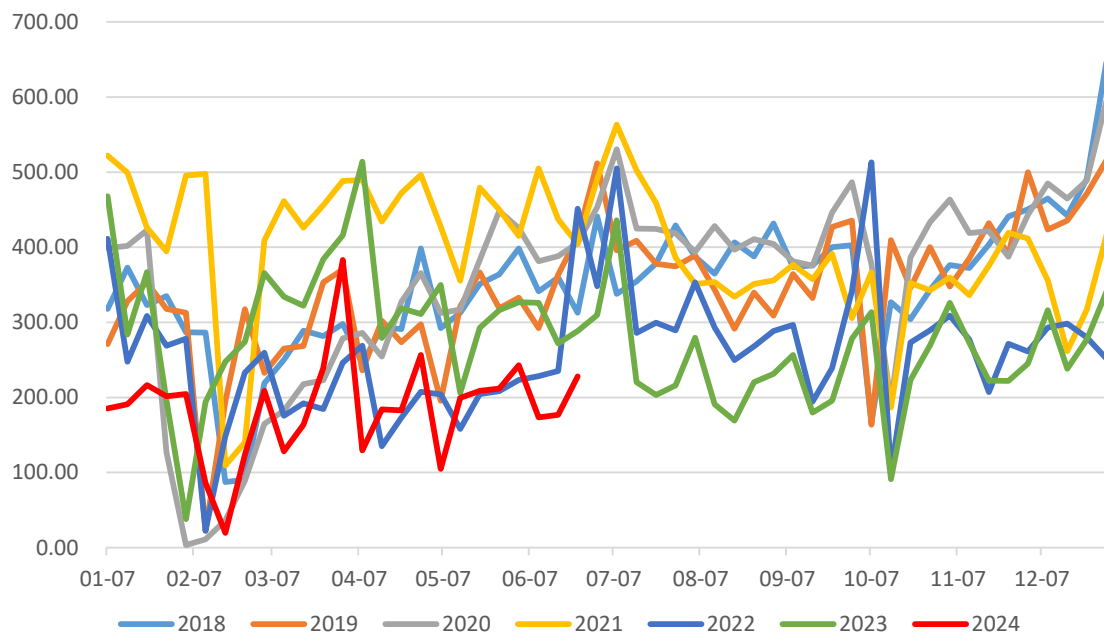
## 247家钢企炼焦煤库存（万吨）



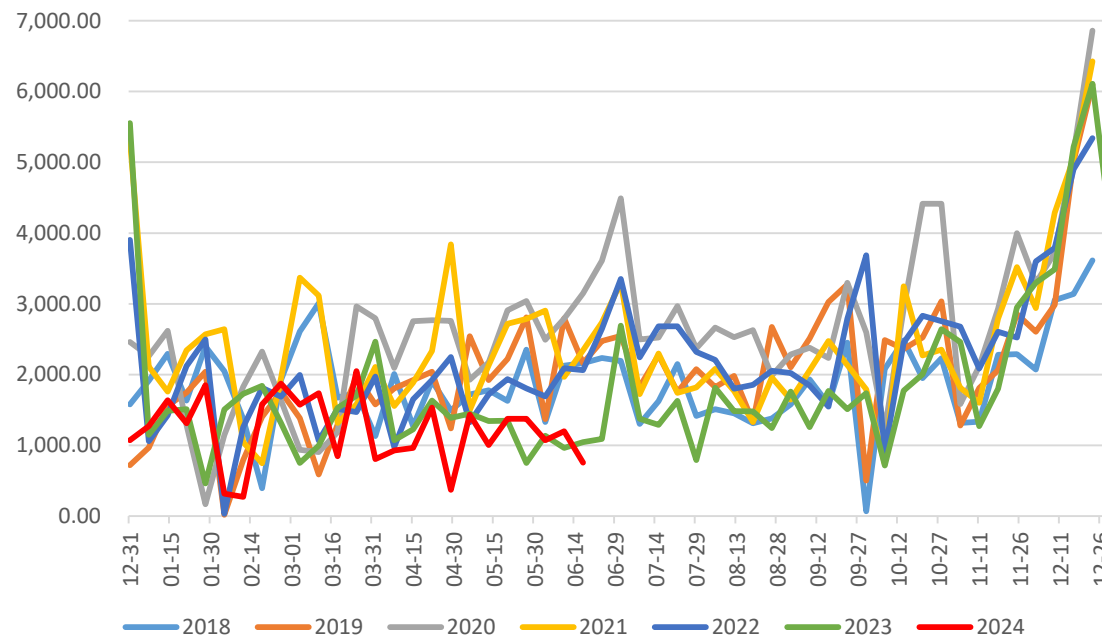


# 地产：商品房成交环比改善，土地成交仍延续下滑

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）

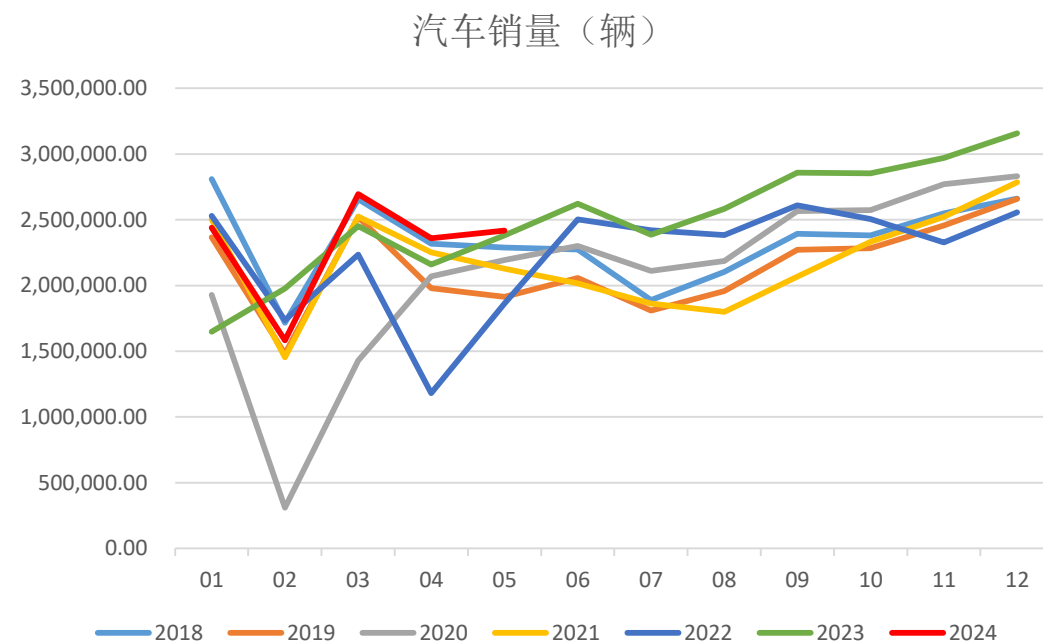
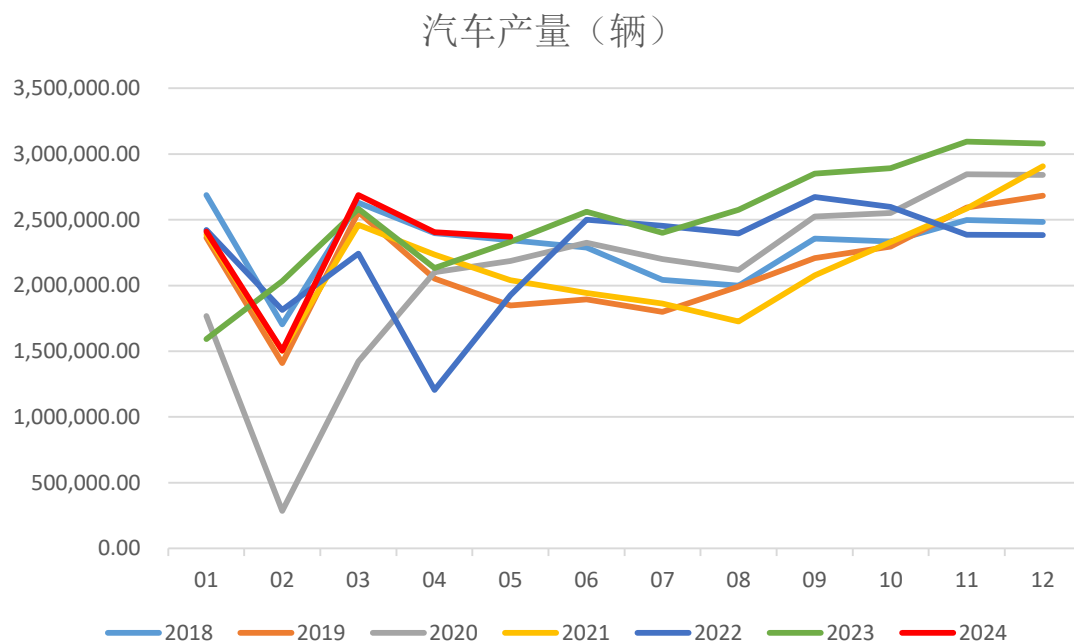


数据来源：Wind

- 周度数据：30大中城市周度商品房成交面积环比回升28.72%，同比下降26.47%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比下降36.87%，同比下降71.88%



# 汽车：5月汽车产量环比下降，产销同比仍维持增长态势



数据来源：Wind

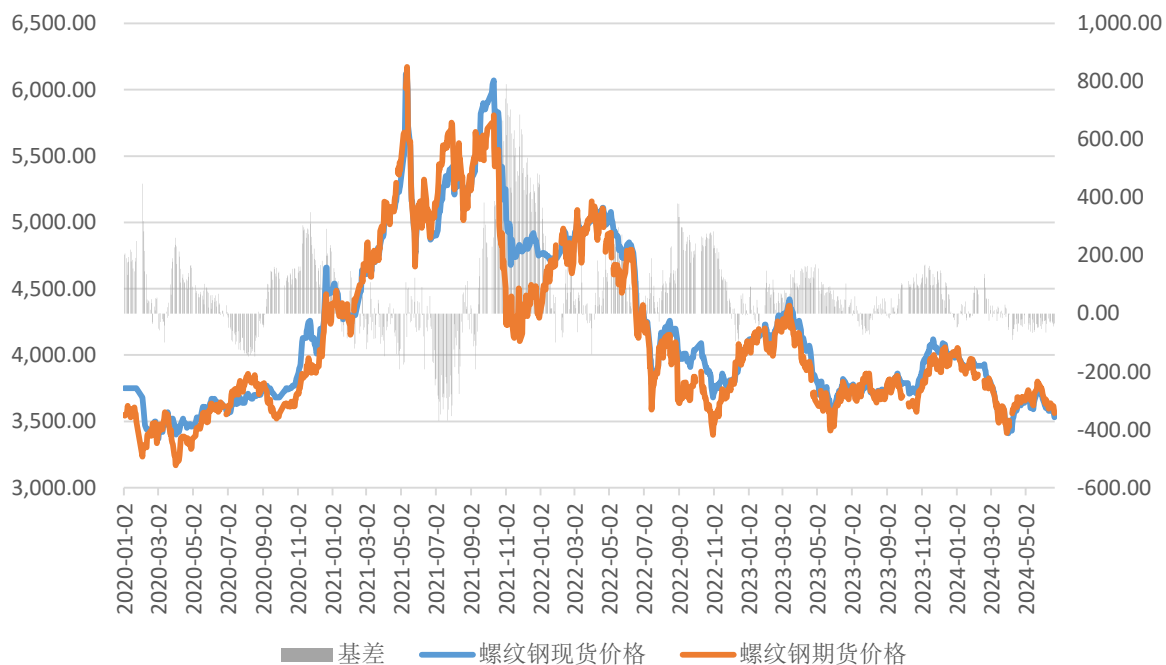
- 5月，国内汽车产销分别完成237.2万辆和241.7万辆，产量环比下降1.4%，销量环比增长2.5%，同比分别增长1.7%、1.5%。
- 1-5月，国内汽车产销累计完成1138.4万辆和1149.6万辆，分别同比增长6.5%、8.3%。增速较分别收窄1.3个和2个百分点。

03

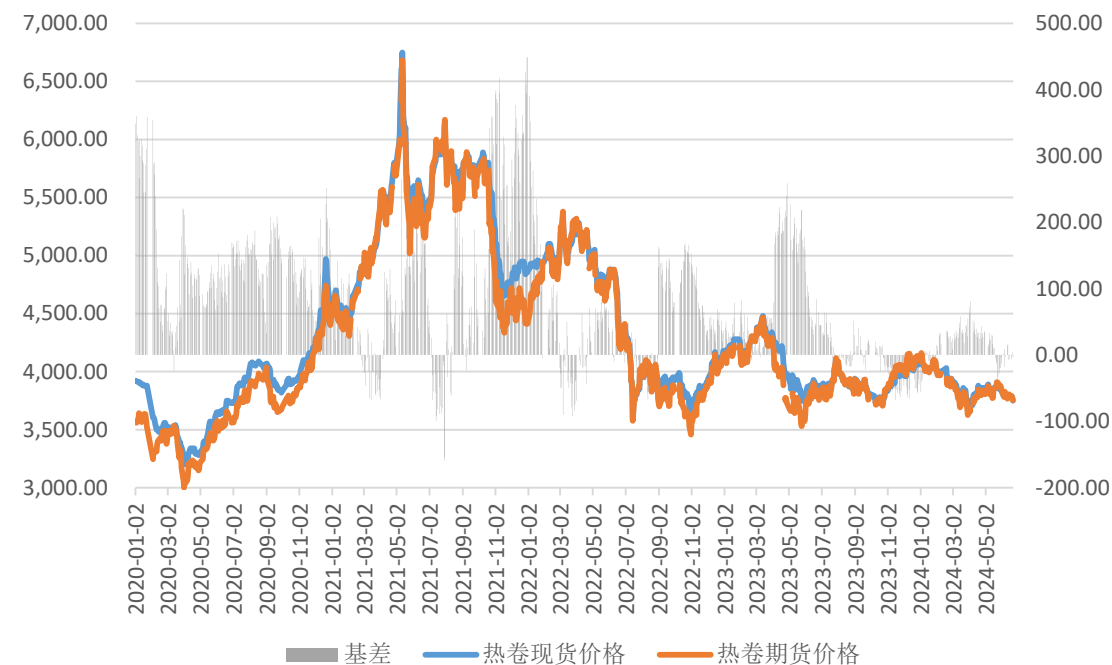
# 价差分析

# 螺纹钢基差小幅收缩，热卷基差窄幅波动

## 螺纹钢主力合约期现基差（元/吨）



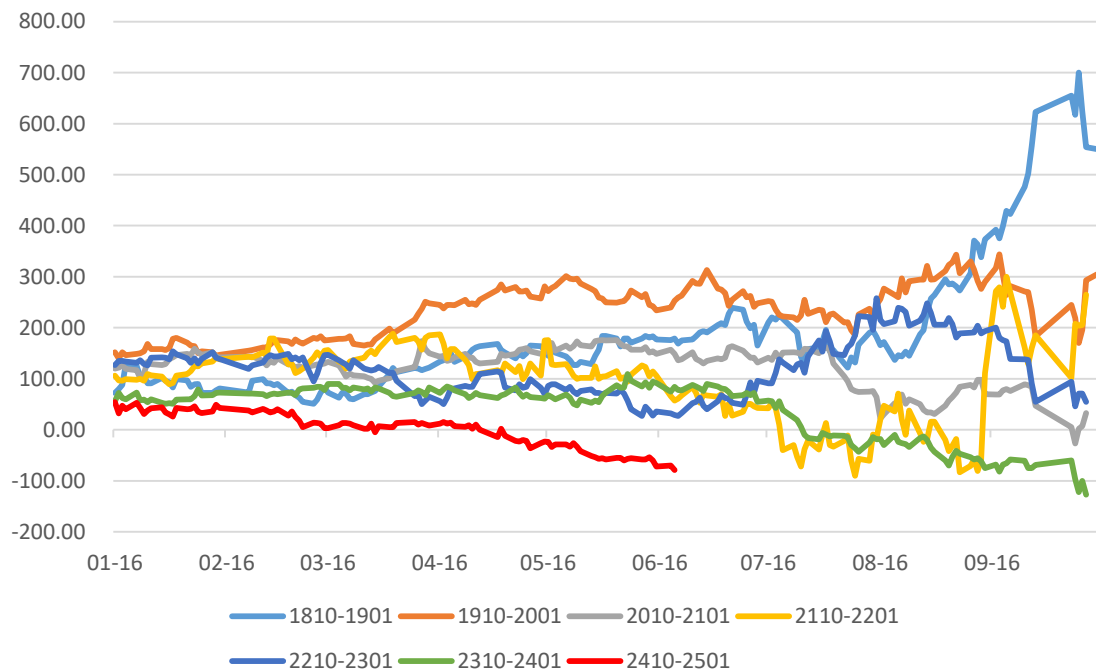
## 热轧卷板主力合约期现基差（元/吨）



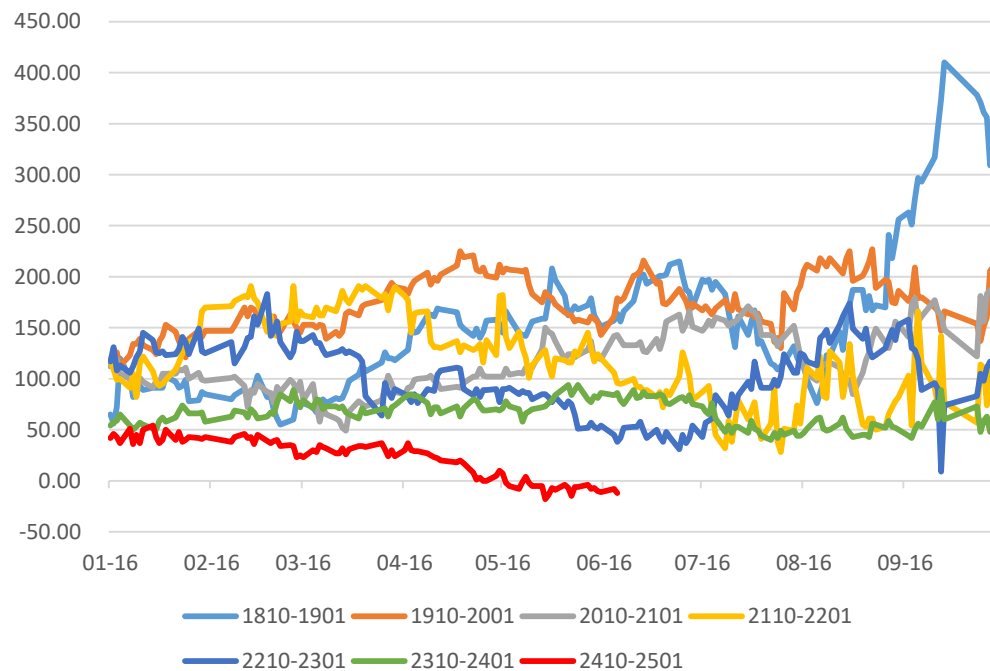
数据来源: Wind

# 螺纹钢10-01价差继续下行，热卷价差窄幅波动

## 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](http://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

