

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

新旧国标转换，钢价承压偏弱运行 ——周报20240722



研 究 所：林娜

联 系 方 式：0371-58620083

电 子 邮 箱：linna_qh@ccnew.com

执 业 证 书 编 号：F03099603

投 资 咨 询 编 号：Z0020978

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223.47万吨（环比-1.65%，同比-19.85%），全国热卷周产量327.02万吨（环比-1.35%，同比+6.53%）。螺纹钢和热卷均小幅减产。</p> <p>消费：螺纹表观消费231.44万吨（环比-1.63%，同比-14.25%），热卷表观消费327.97万吨（环比-0.24%，同比+5.59%）。螺纹钢和热卷需求均环比小幅下降。</p> <p>库存：螺纹总库存770.57万吨（环比-1.02%，同比持平），热卷总库存423.17万吨（环比-0.22%，同比+13.27%）。螺纹钢小幅去库，热卷库存转降。</p> <p>成本：铁水日产转增1.49万吨至239.71，仍处于相对高位，但终端需求面临较大的出货压力，对原料端价格形成压制。铁矿石海外发运季节性回落，到港量阶段性下降，不过港口库存超1.5亿吨，供需偏宽松格局延续。焦煤会后主产区陆续复产有一定增量，焦企仍有利润维持稳定生产，下游钢厂近期随着终端出货压力利润持续收缩存提降预期。</p> <p>总结：宏观方面，7天逆回购利率由1.8%下降至1.7%，央行将一年期和五年期LPR下调10个基点，降息落地，但降幅略低于此前市场预期，关注月底政治局会议前宏观预期扰动。产业方面，五大材产减需增继续去库，总库存矛盾并未放大，螺纹钢供需双弱，库存小幅下降，但由于近期螺纹钢新旧国标转换，市场出货压力较大，华东地区降价抛货，现货跌幅明显，盘面升水，基差收缩，近月合约卖保压力加大，黑色系整体承压。短时钢价延续震荡偏弱运行，基于前期钢价跌幅较大，短时波动反复，追空需谨慎，策略上逢高做空为主，关注政策预期变化。</p>	<p>单边： 震荡偏弱 螺纹钢3400-3650 热卷3600-3800 逢高短空</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

新旧国标转换加大出货压力，现货大幅下跌

项目	频率	单位	2024/07/19	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	日	元/吨	3340	↓ 130
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	日	元/吨	3510	↓ 40
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	日	元/吨	0	↓ 30
	热轧:4.75热轧板卷:上海	日	元/吨	3610	↓ 60
	热轧:4.75热轧板卷:天津	日	元/吨	3540	↓ 40
	热轧:4.75热轧板卷:广州	日	元/吨	3620	↓ 50
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	日	元/湿吨	798	↓ 19
	准一级冶金焦:吕梁	日	元/吨	1800	0
	低硫主焦煤:临汾	日	元/吨	1920	0
期货	RB01合约	日	元/吨	3551	↓ 49
	RB05合约	日	元/吨	3598	↓ 17
	RB10合约	日	元/吨	3479	↓ 44
	HC01合约	日	元/吨	3684	↓ 49
	HC05合约	日	元/吨	3698	↓ 65
	HC10合约	日	元/吨	3665	↓ 44
	RB2410合约多头持仓前20名	日	手	1223462	0
	RB2410合约空头持仓前20名	日	手	1422571	↑ 65448
	HC2410合约多头持仓前20名	日	手	762656	↓ 3851
HC2410合约空头持仓前20名	日	手	739931	↓ 6582	
基差	上海螺纹(10合约)	日	元/吨	-139	↓ 116
	北京螺纹(10合约)	日	元/吨	31	↓ 36
	广州螺纹(10合约)	日	元/吨	-3479	↓ 3696
	上海热卷(10合约)	日	元/吨	-55	↓ 36
	天津热卷(10合约)	日	元/吨	-125	↓ 26
	广州热卷(10合约)	日	元/吨	-45	↓ 36
价差	RB10-01	日	元/吨	-72	↑ 5
	HC10-01	日	元/吨	-19	↑ 5
	10HC-10RB	日	元/吨	186	0
库存	RB期货仓单日报	日	吨	34772	↓ 24690.00
	HC期货仓单日报	日	吨	135084	↓ 2971.00
	螺纹钢:厂库库存	周	万吨	192	↓ 2.01
	螺纹钢:社会库存	周	万吨	578.57	↓ 5.96
	螺纹钢:总库存	周	万吨	770.57	↓ 7.97
	热卷:厂库库存	周	万吨	92.49	↓ 0.09
	热卷:社会库存	周	万吨	330.68	↓ 0.86
	热卷:总库存	周	万吨	423.17	↓ 0.95

上周市场，随着三中全会落地，并未出现超预期政策利好，市场重新回归产业基本面。螺纹钢新旧国标转换令出货压力加大，华东地区大幅降价抛售，盘面基差持续走缩至一百多，近月卖保压力加大，钢价整体下行。

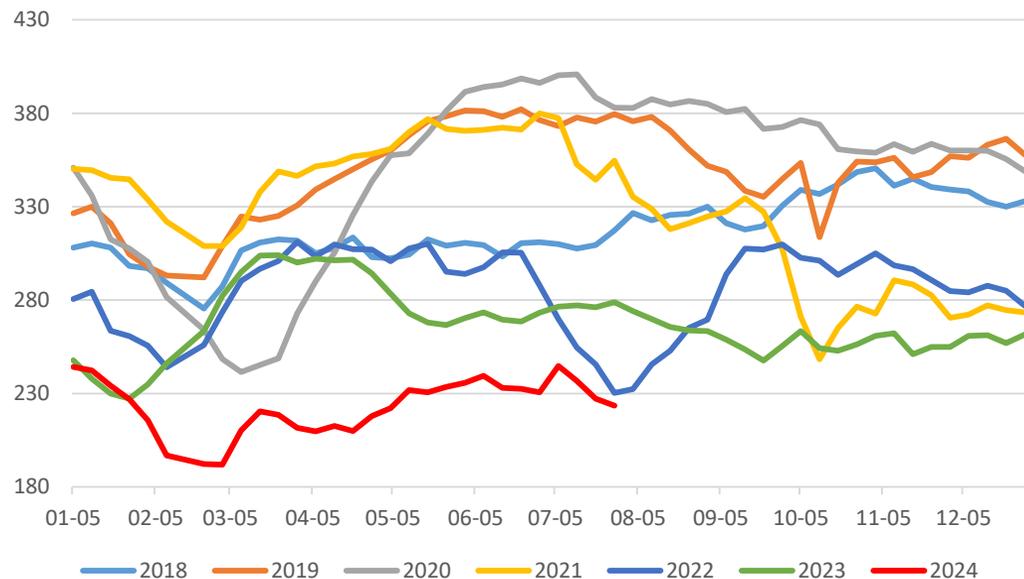
数据来源: Wind

02

供需分析

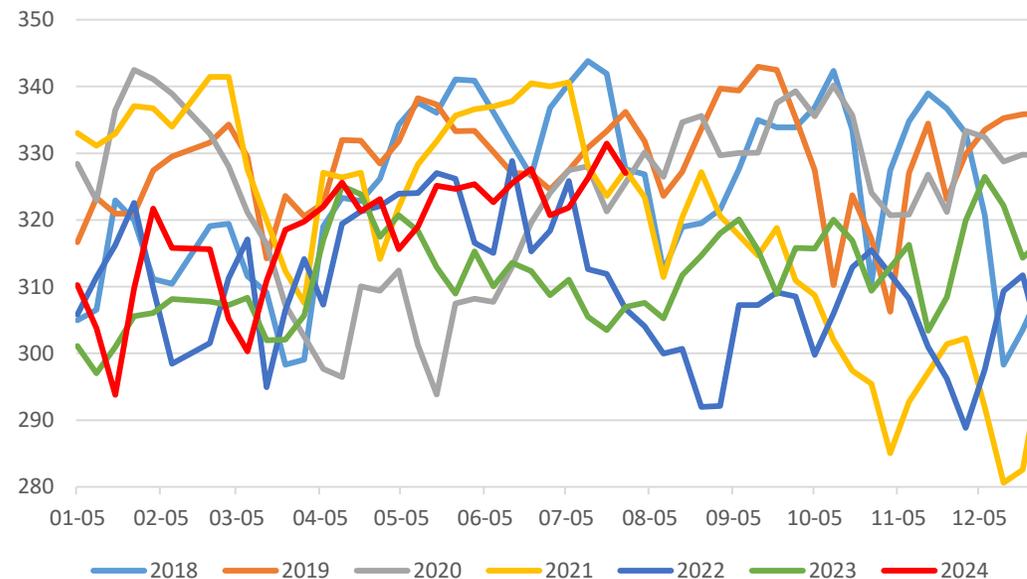
螺纹钢和热卷均小幅减产

螺纹钢周产量（万吨）



- 全国螺纹钢周产量223.47万吨
(环比-1.65%，同比-19.85%)

热卷周度产量（万吨）

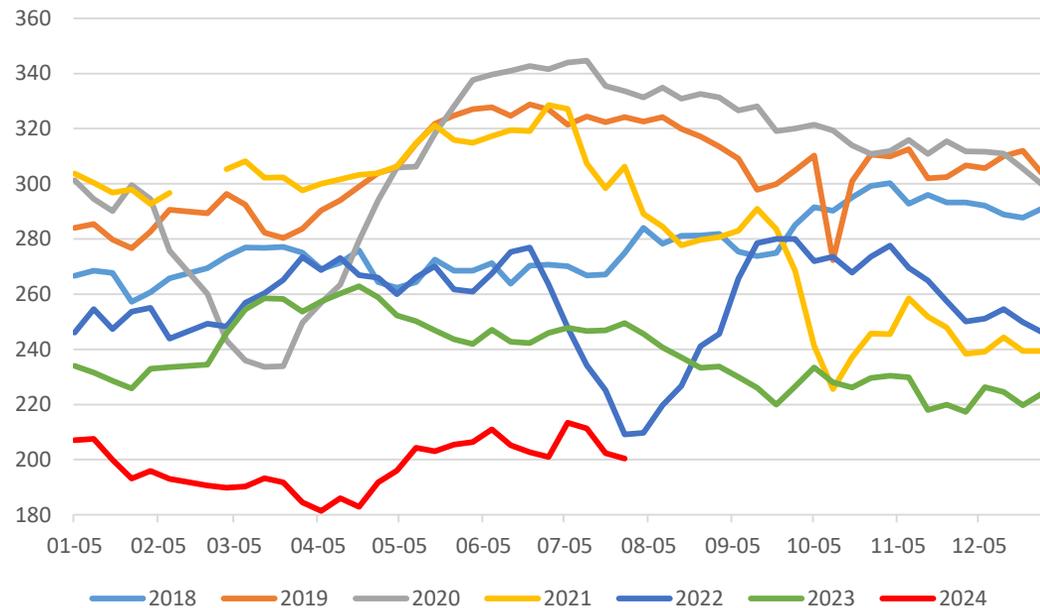


- 全国热卷周产量327.02万吨
(环比-1.35%，同比+6.53%)

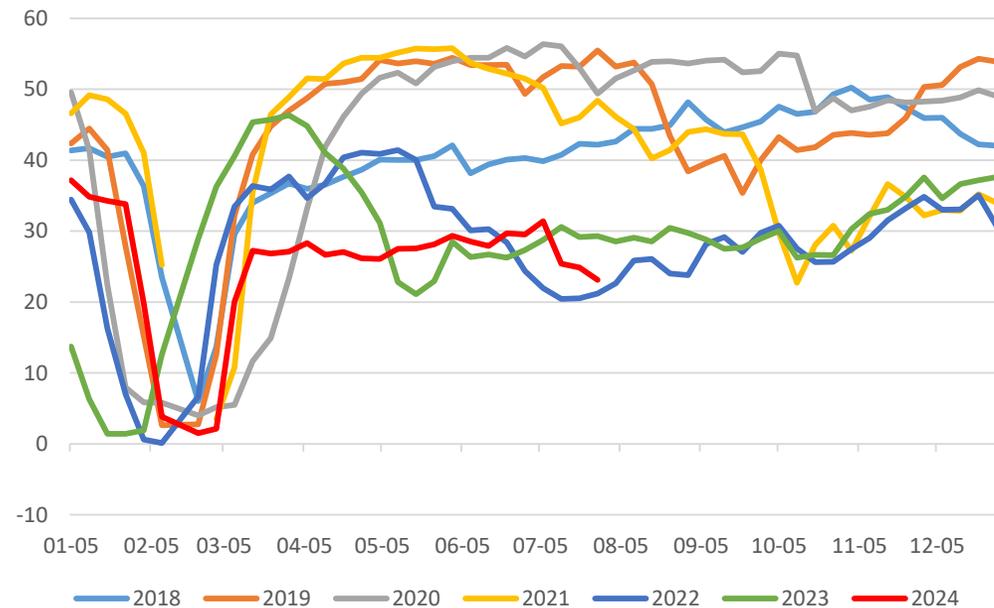
数据来源: Mysteel

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）

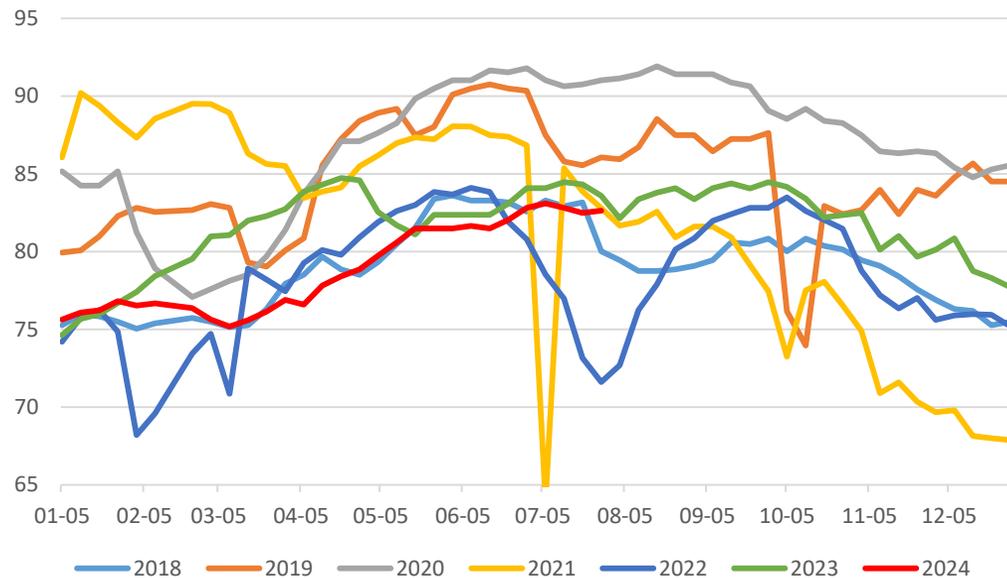


- 螺纹钢高炉周产量200.34万吨
(环比-0.1%，同比-19.71%)

- 螺纹钢电炉周产量23.13万吨
(环比-7%，同比-21%)

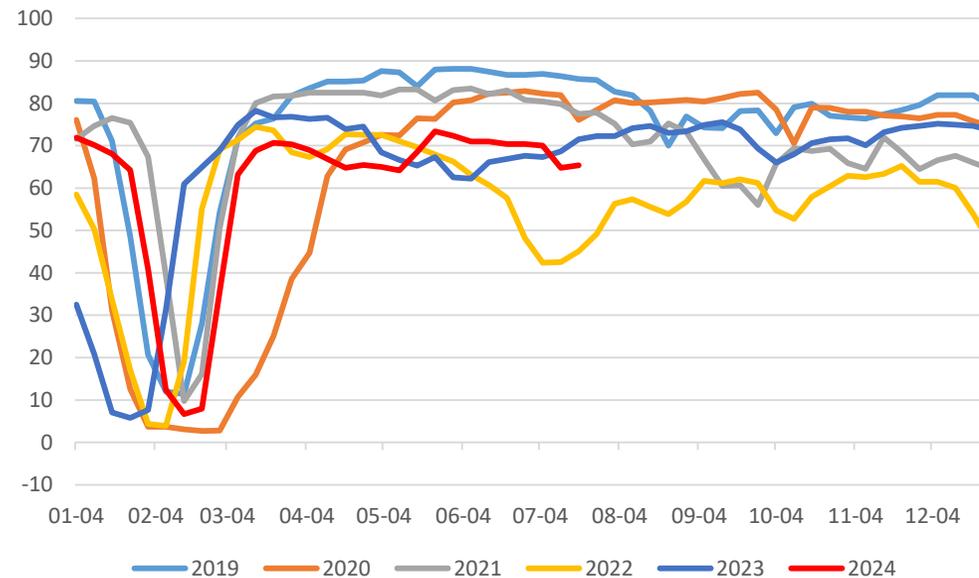
高炉开工率微降，电炉开工率微增

全国247家钢厂高炉开工率（%）



- 全国高炉开工率82.63%
(环比-0.16%，同比-1.16%)

全国87家电炉厂开工率（%）

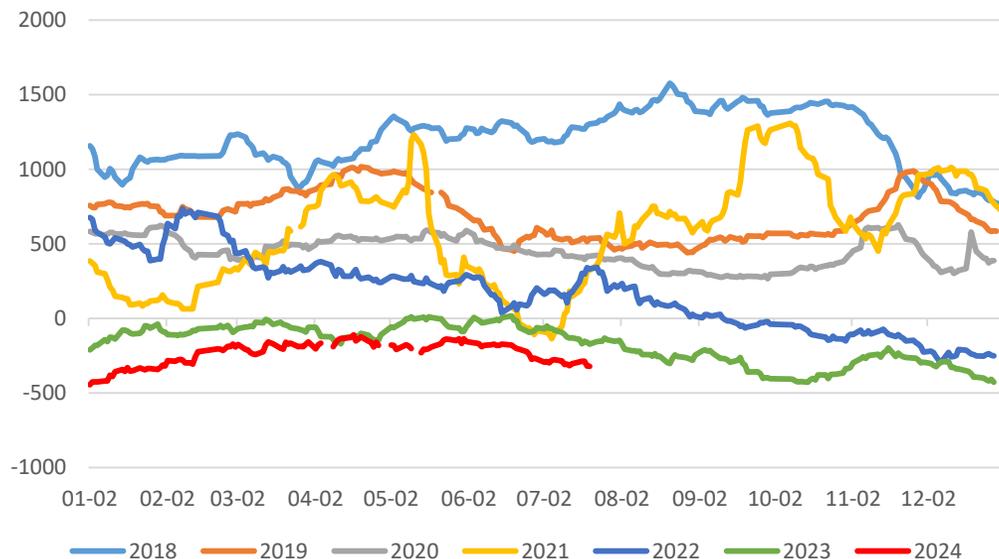


- 电炉开工率65.36%
(环比+0.94%，同比-8.63%)

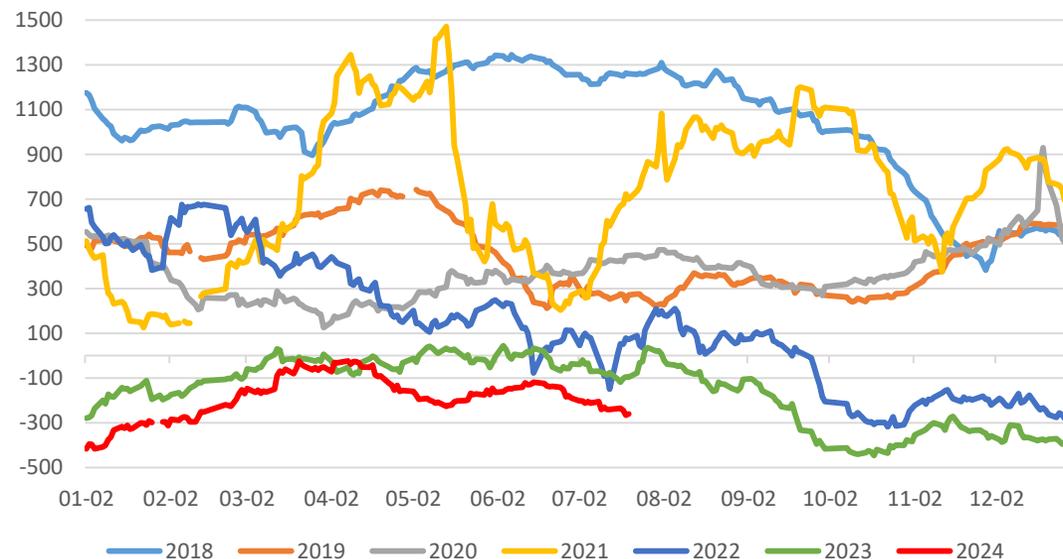
数据来源: Mysteel

螺纹钢和热卷利润继续下降

螺纹钢高炉利润（元/吨）



热卷利润（元/吨）



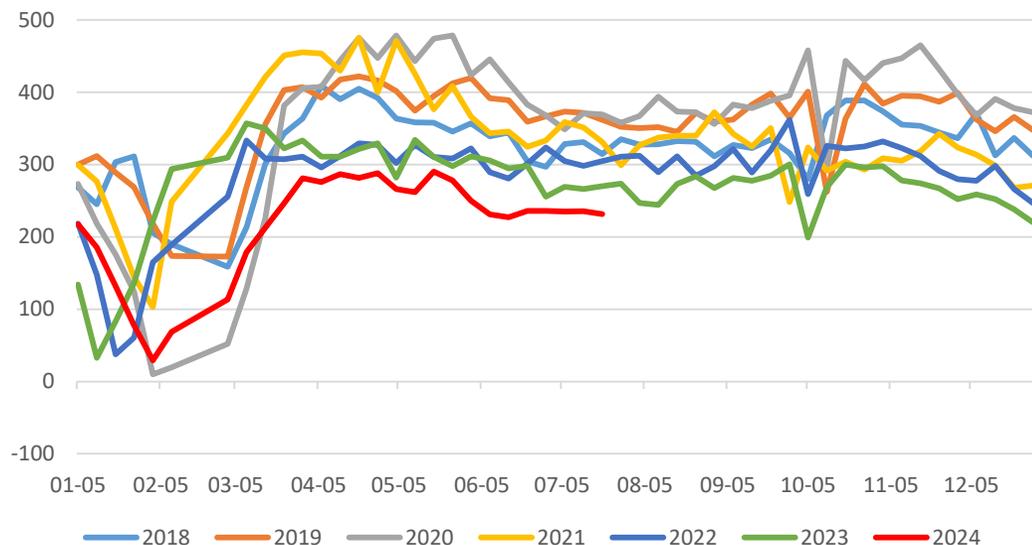
数据来源: Mysteel

- 螺纹钢利润-322.25元/吨
(周环比-5.77%，同比-169.24元/吨)

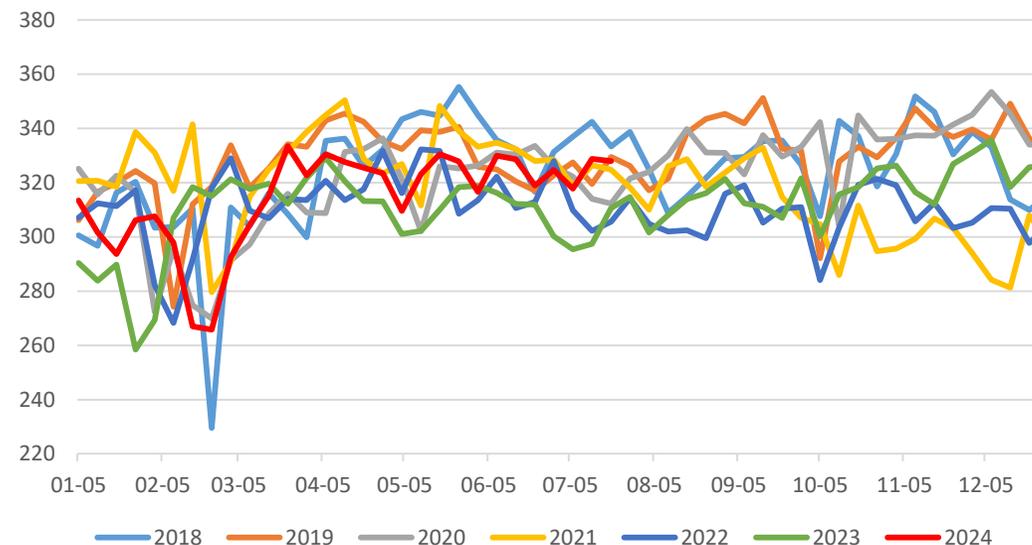
- 热卷利润为-260.66元/吨
(周环比-7.98%，同比-158.68元/吨)

螺纹钢和热卷需求均环比回落

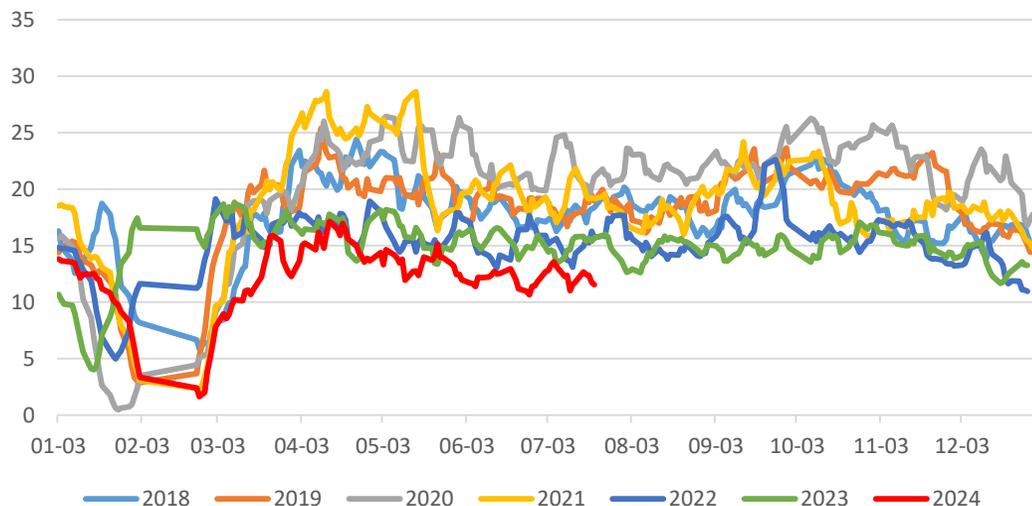
螺纹钢表观需求（万吨）



热卷表观需求（万吨）



全国建材成交五日均值

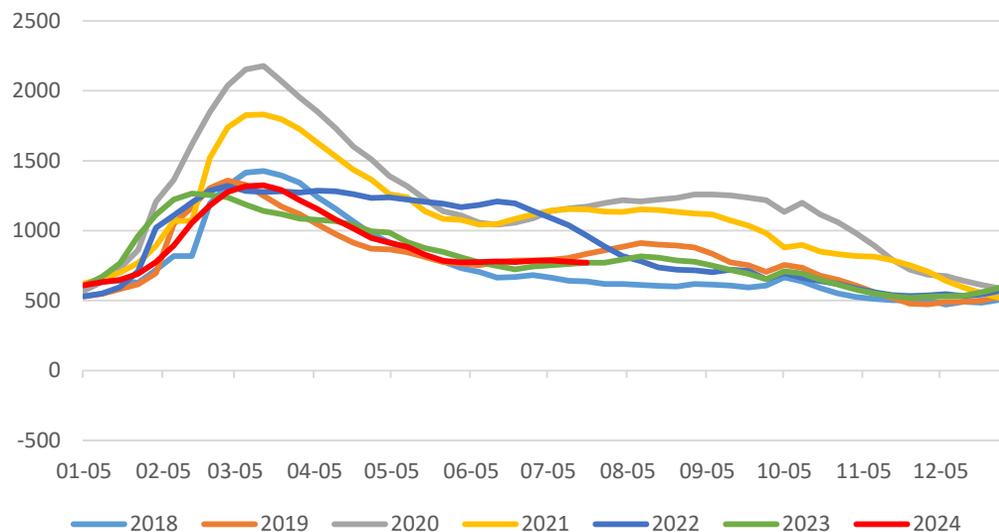


数据来源: Mysteel

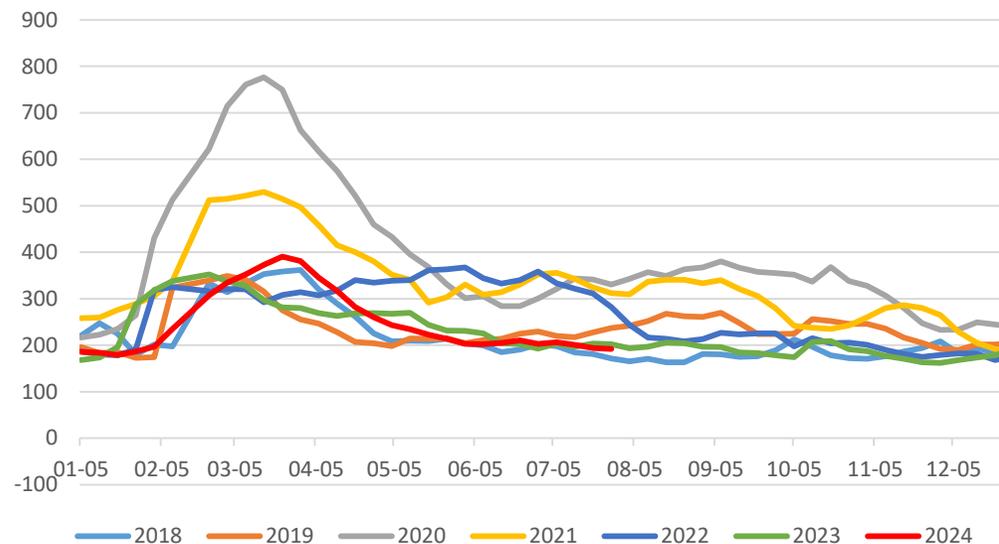
- 螺纹表观消费231.44万吨
(环比-1.63%，同比-14.25%)
- 全国建材成交5日均值为11.54万吨
(周环比-1.82%，同比-25.02%)
- 热卷表观消费327.97万吨
(环比-0.24%，同比+5.59%)

螺纹钢继续去库，厂库社库均环比小幅回落

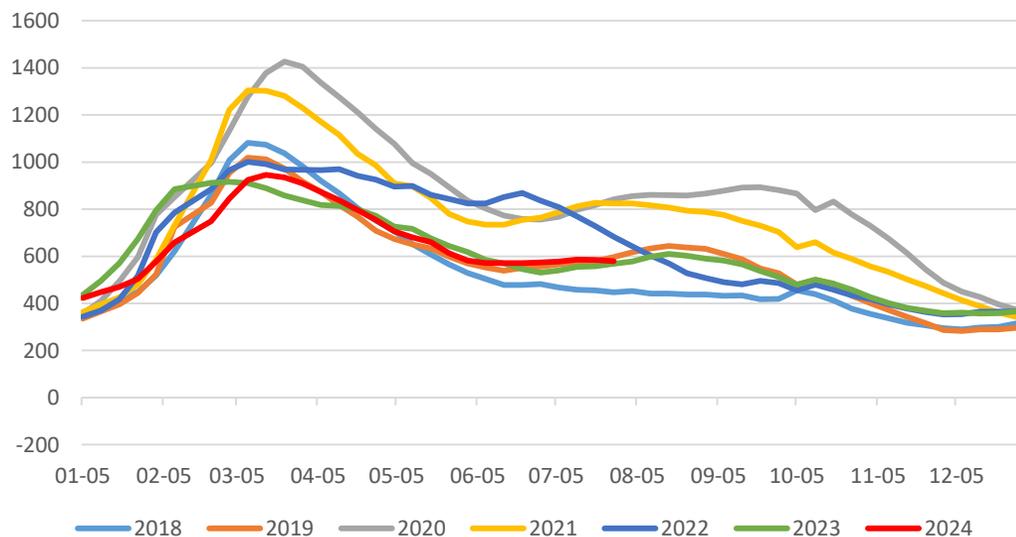
螺纹钢周度总库存（万吨）



螺纹钢厂内库存（万吨）



螺纹钢社会库存（万吨）

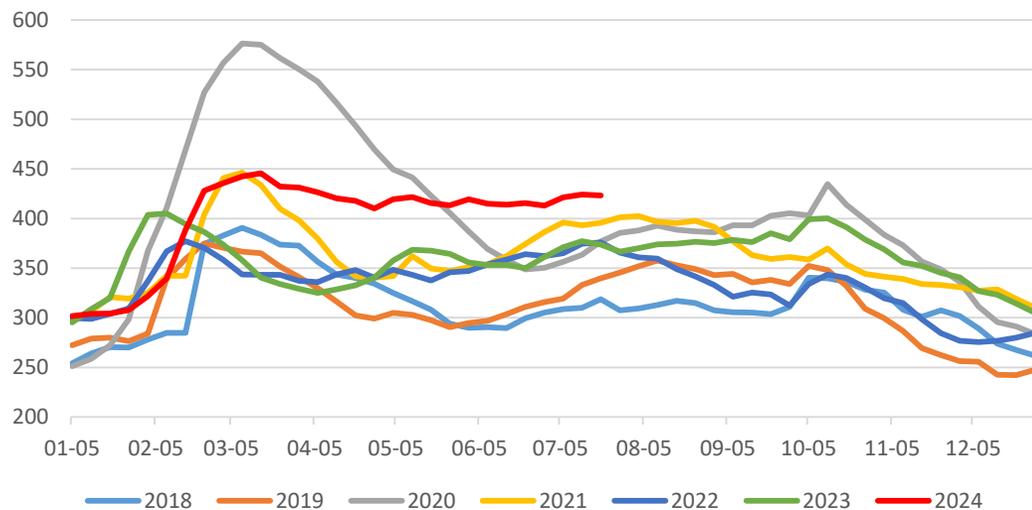


数据来源: Mysteel

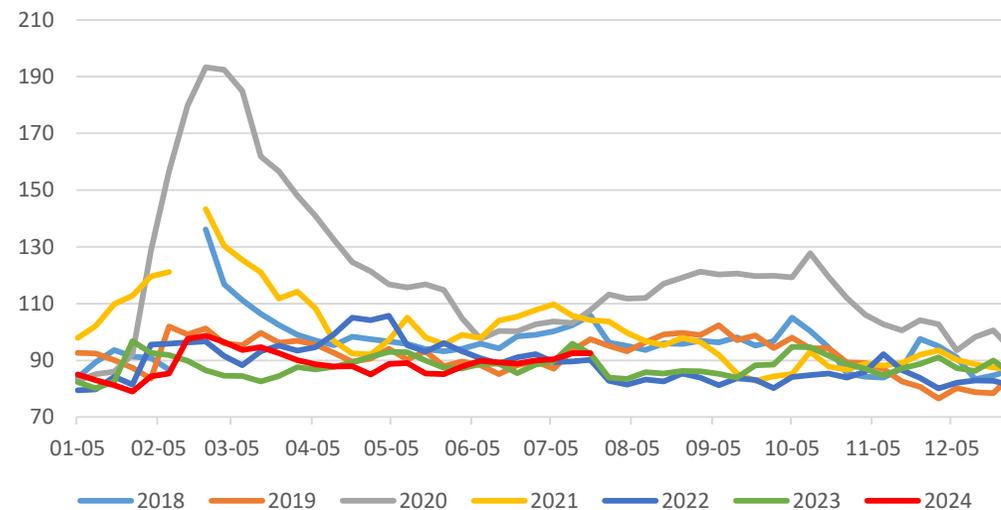
- 螺纹厂库192万吨
(环比-1.04%，同比-5.08%)
- 螺纹社库578.57万吨
(环比-1.02%，同比+1.81%)
- 螺纹总库存770.57万吨
(环比-1.02%，同比持平)

热卷总库存微降，社库绝对量偏高

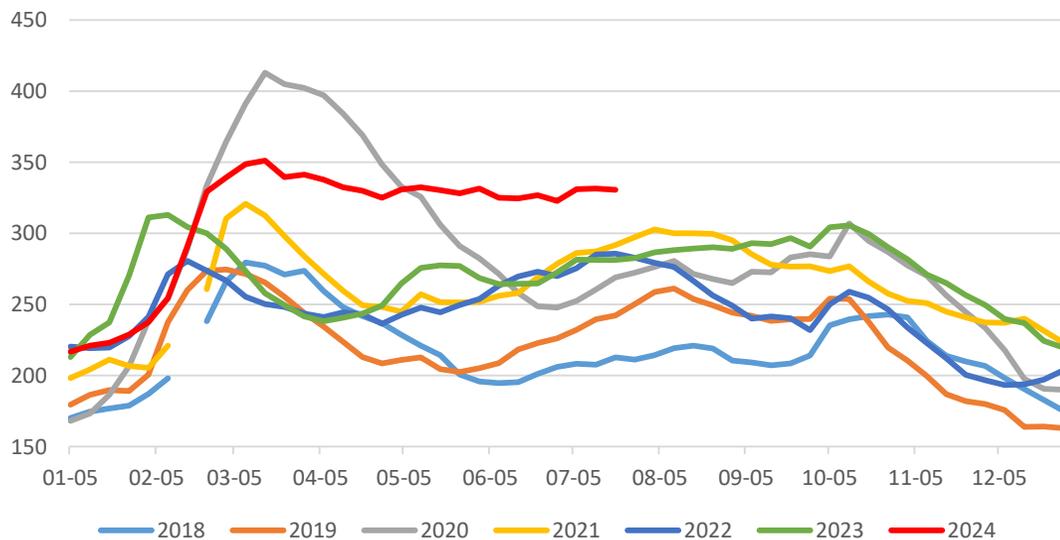
热卷周度总库存（万吨）



热卷厂内库存（万吨）



热卷社会库存（万吨）

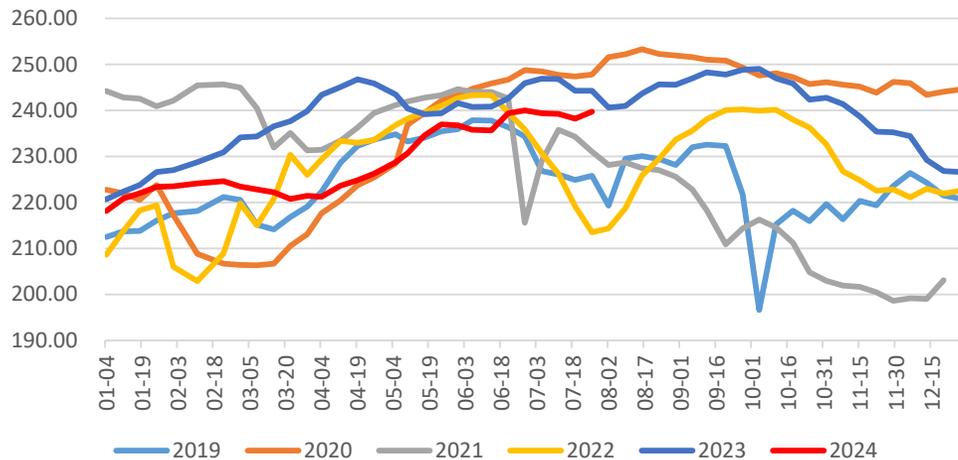


数据来源: Mysteel

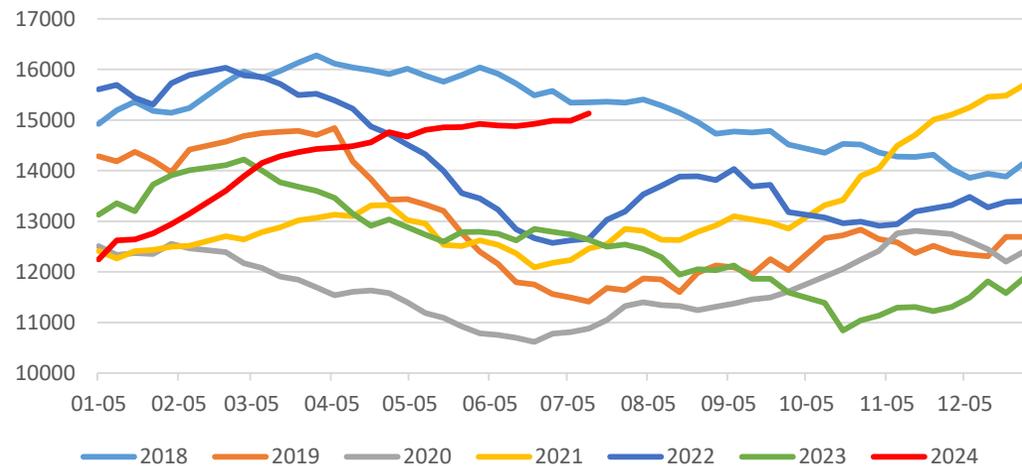
- 热卷厂库92.49万吨
(环比-0.10%，同比+0.19%)
- 热卷社库330.68万吨
(环比-0.26%，同比+17.55%)
- 热卷总库存423.17万吨
(环比-0.22%，同比+13.27%)

成本：铁水日产转增，铁矿港口库存突破1.5亿吨

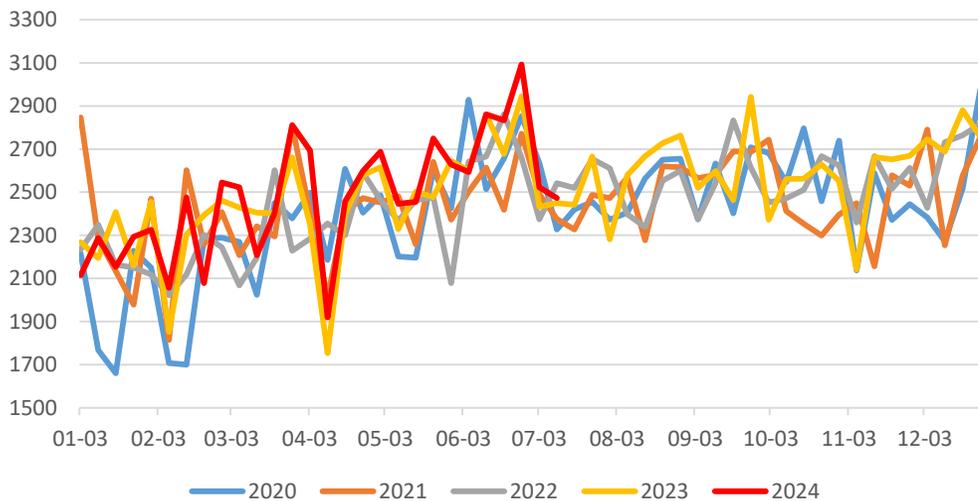
铁水日均产量（万吨）



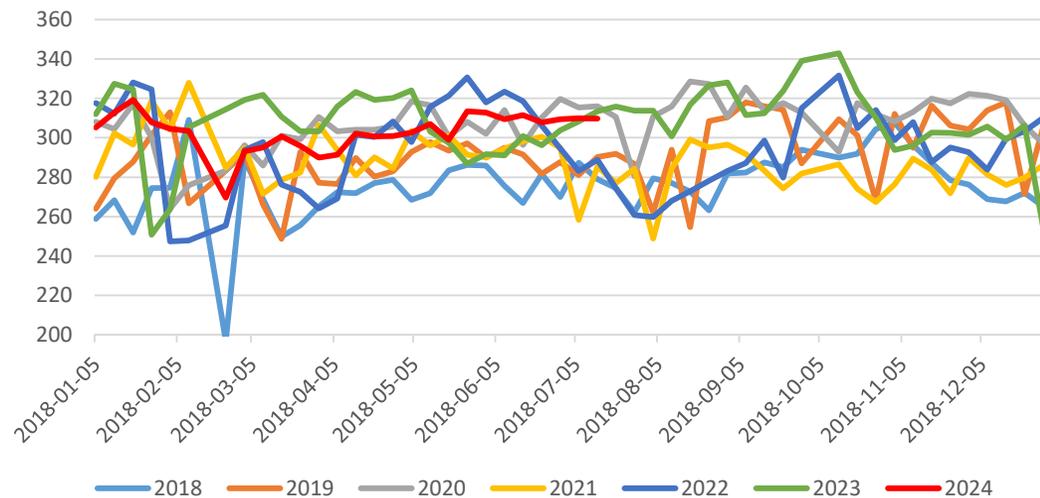
铁矿石45港口库存（万吨）



澳洲和巴西19港口发运量（万吨）



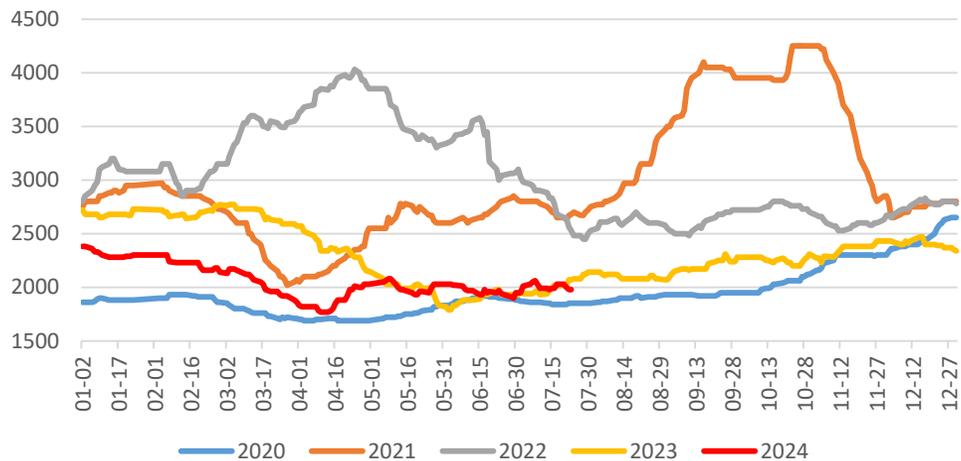
铁矿石45港口疏港量（万吨）



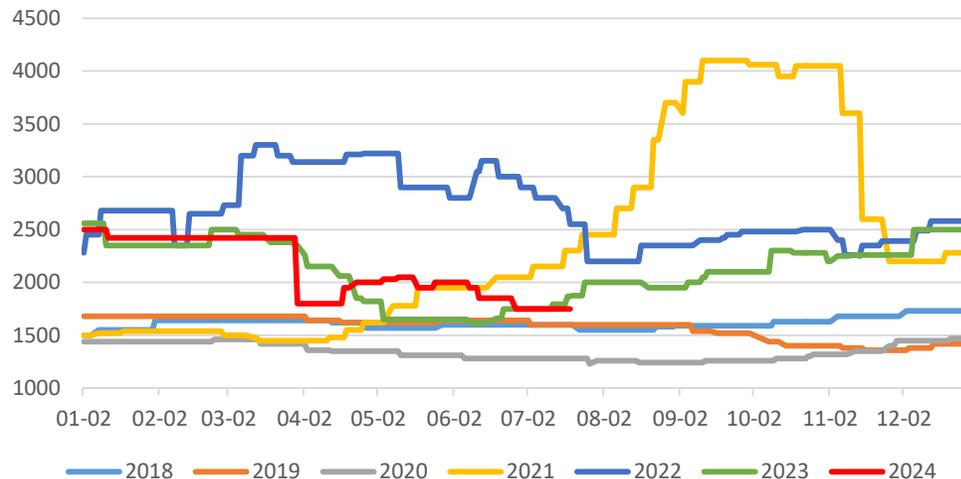
数据来源: Mysteel

成本：焦炭库存持续低位，钢焦博弈加剧

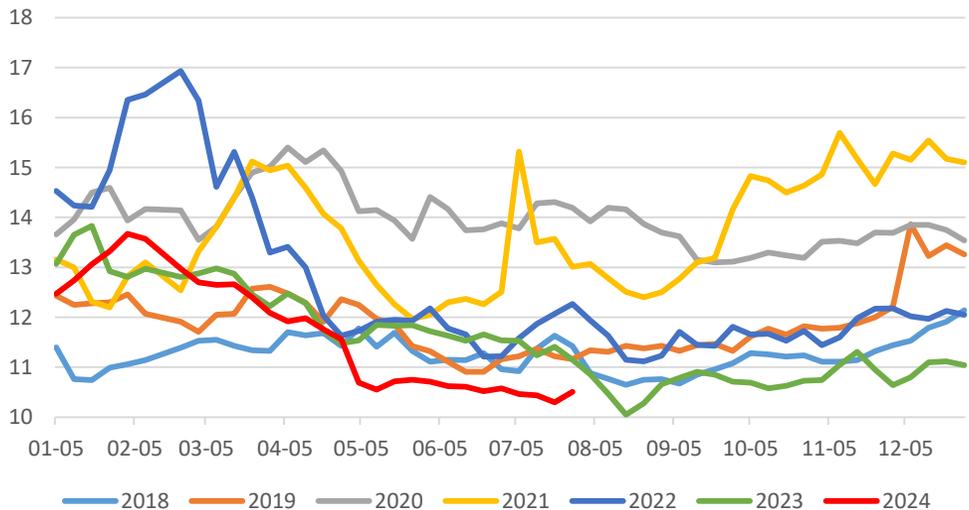
准一级冶金焦日照港出库价（元/吨）



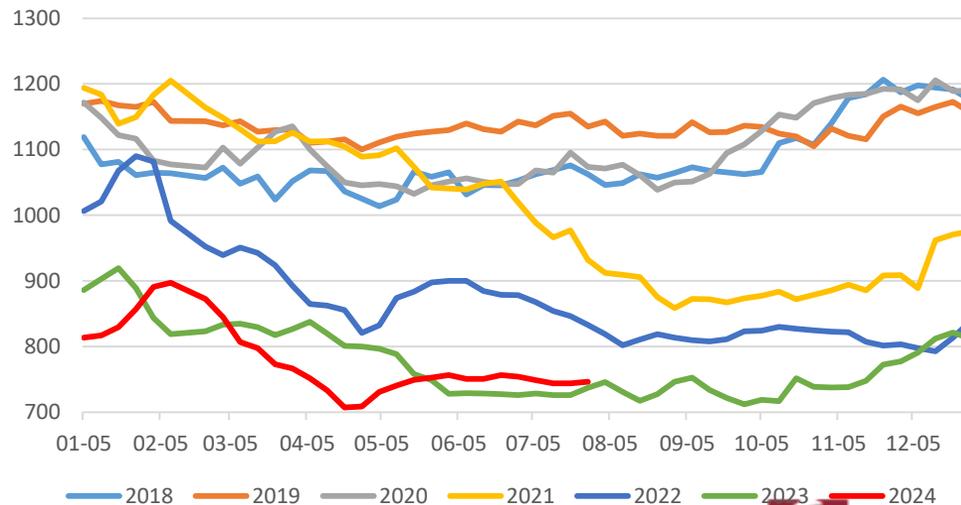
山西吕梁主焦煤价格（元/吨）



247家钢企焦炭库存可用天数（天）

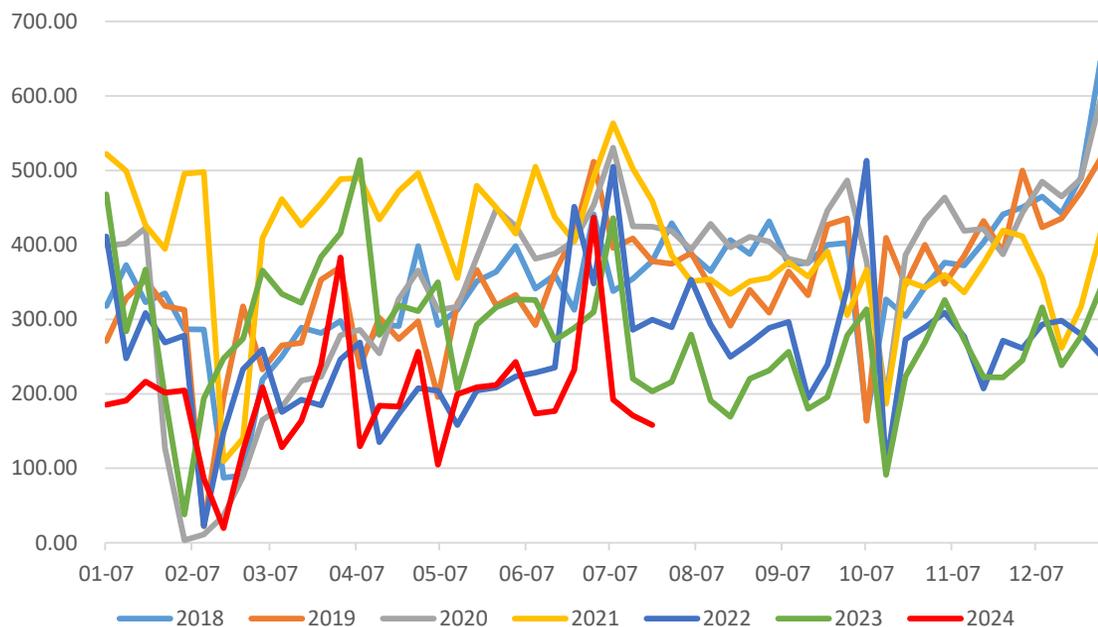


247家钢企炼焦煤库存（万吨）

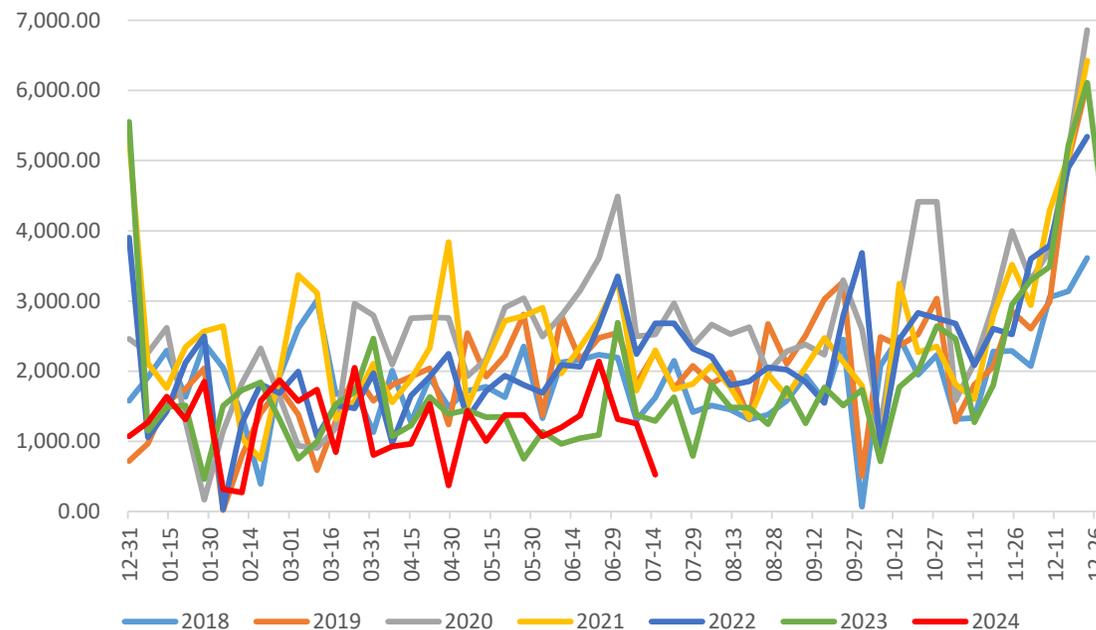


地产：商品房成交和土地成交环比继续下降

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）

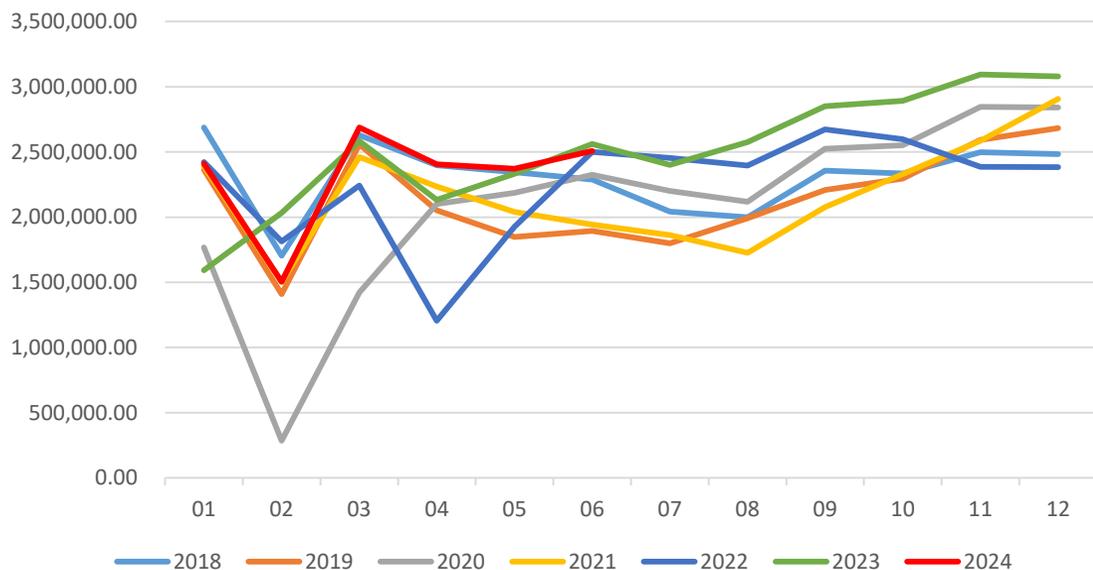


数据来源：Wind

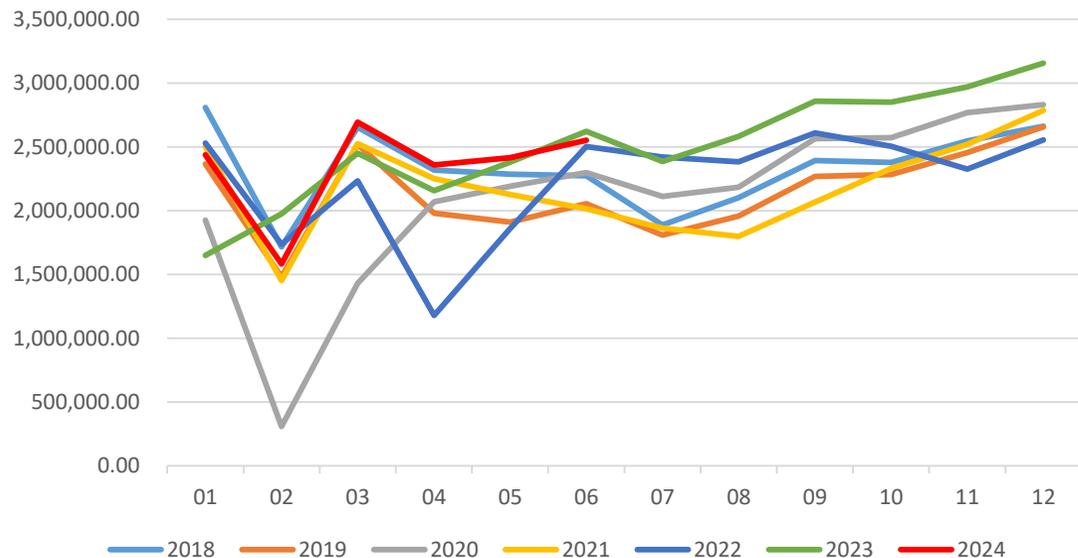
- 周度数据：30大中城市周度商品房成交面积环比下降7.41%，同比下降26.72%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比下降58.22%，同比下降33.68%

汽车：6月汽车产销环比回升，同比小幅回落

汽车产量（辆）



汽车销量（辆）



数据来源：Wind

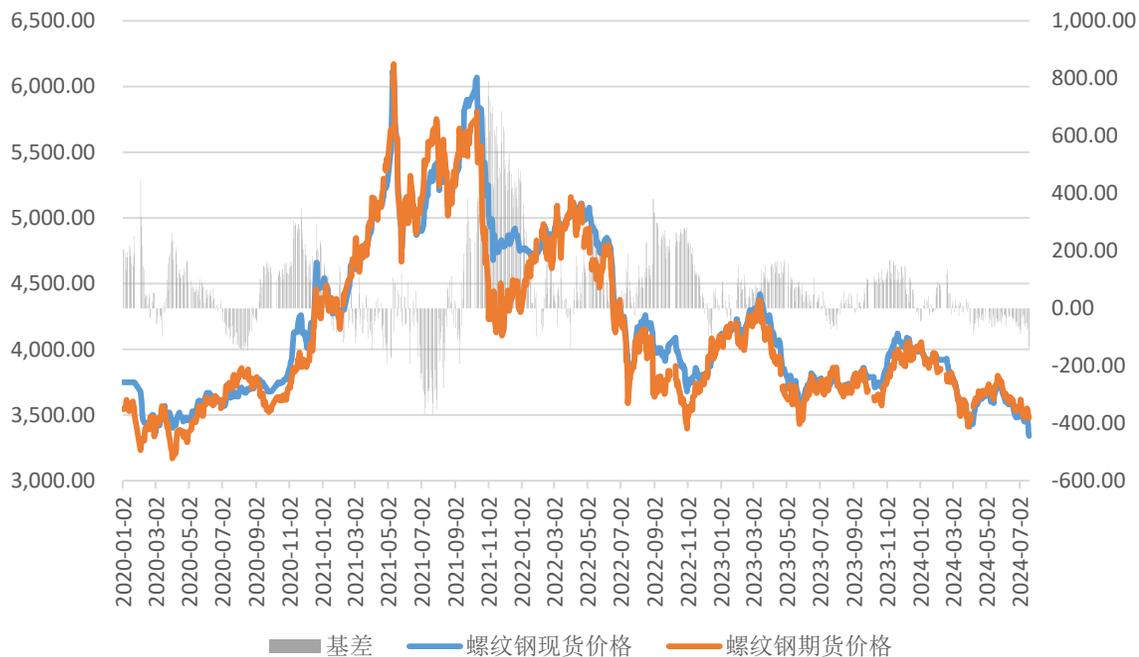
- 6月，汽车产销分别完成250.7万辆和255.2万辆，环比分别增长5.7%和5.6%，同比分别下降2.1%和2.7%。
- 1-6月，汽车产销分别完成1389.1万辆和1404.7万辆，同比分别增长4.9%和6.1%，产销增速较1-5月分别收窄1.7个和2.2个百分点。

03

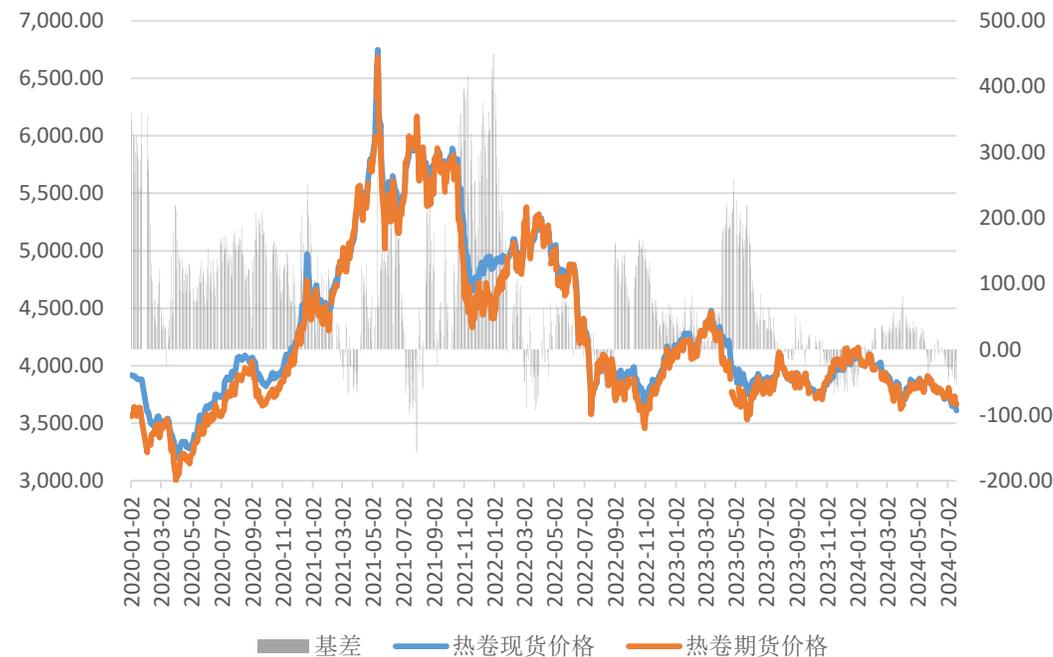
价差分析

螺纹钢和热卷基差均持续走缩

螺纹钢主力合约期现基差（元/吨）



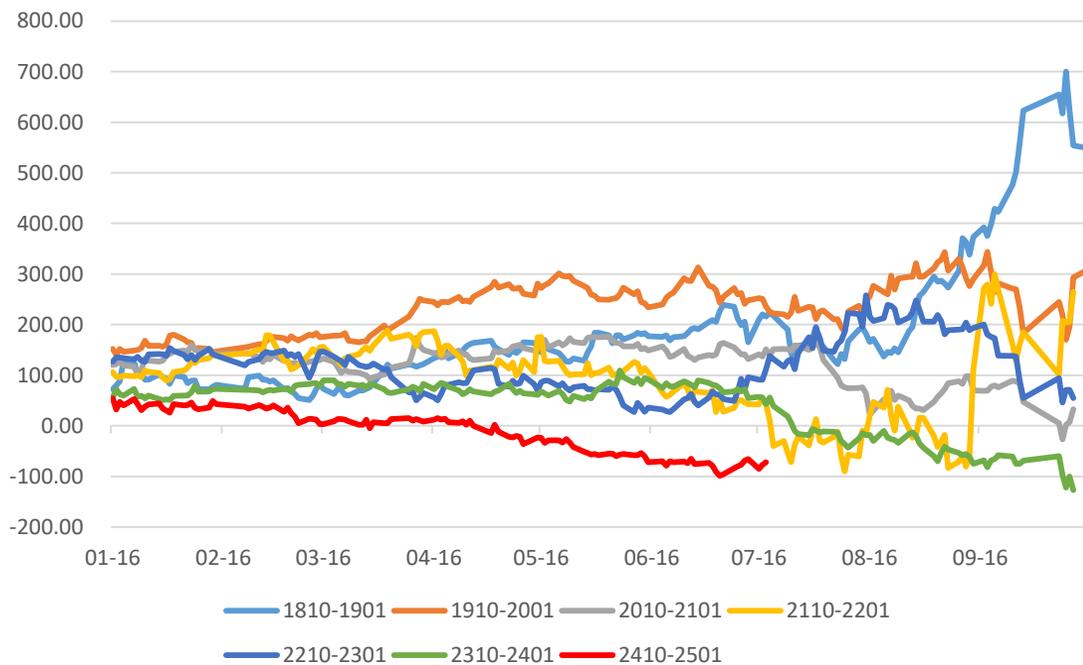
热轧卷板主力合约期现基差（元/吨）



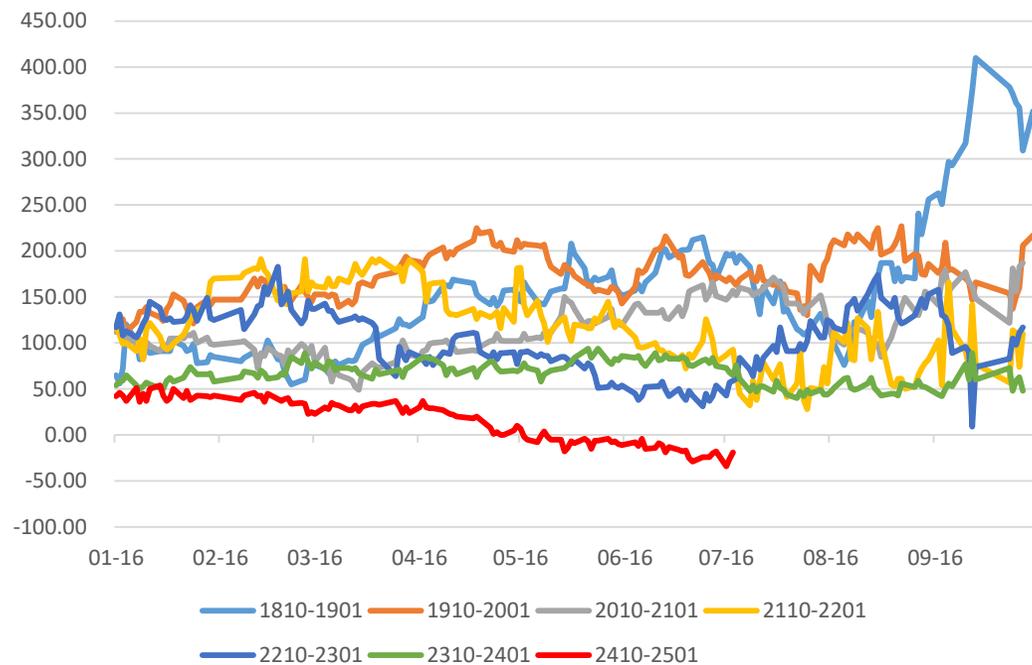
数据来源: Wind

螺纹钢10-01价差略有走扩

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

