

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

宏观修复&产业压力仍存，钢价震荡运行 ——周报20240805



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——螺纹钢、热卷

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
<p style="text-align: center;">螺纹钢 热卷</p>	<p>供应：全国螺纹周产量197.75万吨（环比-8.74%，同比-26.70%），全国热卷周产量323.45万吨（环比-1.45%，同比+5.96%）。螺纹钢规模减产，热卷小幅减产。</p> <p>消费：螺纹表观消费215.62万吨（环比-5.02%，同比-12.58%），热卷表观消费321.3万吨（环比+0.02%，同比+6.55%）。螺纹钢需求下滑，热卷表需持稳。</p> <p>库存：螺纹总库存742.37万吨（环比-2.35%，同比-6.54%），热卷总库存432.31万吨（环比+0.50%，同比+16.77%）。螺纹钢主动去库，热卷小幅累库。</p> <p>成本：钢厂利润收缩，铁水日产继续下降至236.62万吨，原料端支撑减弱。目前钢厂减产多集中在螺纹钢上，板材排产依旧偏高，关注后续会否有阶段性减产动向。焦炭二轮提降落地，对上游采购谨慎，双焦仍有压力；铁矿石发运和到港量均呈现回升，基本面仍处于相对宽松。且沙钢废钢继续下调50元/吨，短时成本支撑依旧有限。</p> <p>总结：宏观方面，近期扰动较大，海外数据不佳，交易衰退预期，国内政治局会议后政策陆续发布，相对宏观情绪略有修复。产业方面，螺纹钢持续主动去库，供需处于双弱格局，但旧国标货物抛压依旧存在。热卷产需双旺，库存持续回升，社库压力偏大，制造业PMI数据连续收缩，短时下游补库动力依旧不足，关注出口边际变化。目前钢价超跌后低位企稳，宏观扰动加大，供需结构虽有改善，但淡季出货压力仍存，钢价持续上行动力不足，以低位震荡行情对待。中期静待1月合约回调做多机会。</p>	<p>单边： 震荡运行 螺纹钢 3300-3500 热卷 3400-3600</p>	<p>宏观政策超预期、需求超预期、海外降息扰动</p>

本期观点——铁矿石

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
铁矿	<p>供应：澳洲和巴西19港口发运2535.9万吨（环比+1.94%，同比+11.19%），铁矿石45港口到港量2610.7万吨（环比+43.29%，同比+39.80%）。海外发运回升，到港量转增。</p> <p>需求：铁水日产236.62万吨（环比-2.99万吨，同比-4.36万吨），铁矿石45港口疏港量298.39万吨（环比-7.08%，同比+11.32%）。钢厂利润收缩令铁水降幅明显，疏港量下滑，钢厂拿货谨慎。</p> <p>库存：铁矿石45港口库存15090.31万吨（环比-1.24%，同比+22.78%），247家钢企进口铁矿库存9122.68万吨（环比-0.89%，同比+9.54%）。港口库存虽有环比下降，但同比处于历史高位。</p> <p>总结：铁矿石供增需减，供需结构偏宽松。当前终端需求仍处于淡季，下游螺纹钢仍有出货压力，热卷排产减量较少，但社库偏高，利润收缩之下，仍需警惕进一步减产对铁矿石需求支撑减弱带来的冲高回落风险。短时宏观扰动加剧，价格企稳后持续上行的动力不足，暂以区间震荡对待。中期可关注01合约回到700-750区间内低多机会。</p>	<p>单边： 震荡运行 730-800</p>	<p>宏观政策超预期、终端需求超预期、海外降息扰动</p>

本期观点——焦煤、焦炭

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
双焦	<p>焦煤供应：炼焦煤矿山开工率89.39%（环比-1.63%，同比-2.25%），蒙煤通关量日均16.52万吨（环比+32.21%，同比+19.94%）。</p> <p>焦煤需求：焦煤竞拍日成交率57.97%（日环比-36.49%，同比-41.15%），焦煤竞拍周度成交率59.37%（周环比-14.37%，同比-39.23%）。</p> <p>焦煤库存：独立焦化厂焦煤库存704.72万吨（环比-1.54%，同比-6.89%），炼焦煤港口库存310万吨（环比+12.12%，同比+34.70%）。</p> <p>焦炭供应：独立焦化厂吨焦利润21元/吨（环比-51%，同比-59%），独立焦化厂产能利用率74.2%（环比+0.11%，同比-0.08%）</p> <p>焦炭需求：铁水日产236.62万吨（环比-2.99万吨，同比-4.36万吨）。</p> <p>焦炭库存：独立焦化厂焦炭库存35.02万吨（环比-0.54%，同比-34.52%），焦炭港口库存198.21万吨（环比+0.24%，同比-14.20%）。</p> <p>总结：下游钢厂利润收缩，对原料端支撑减弱，且焦炭二轮提降落地，对上游焦煤采购谨慎。煤矿端，主产区煤矿开工有所下降，原煤日产环比下降3.3万吨至201.5万吨，蒙煤通关高位，出货不佳，下游压价采购，周度竞拍成交率明显下滑，且起拍价下降，市场情绪相对偏弱。基于当前钢厂亏损范围扩大，焦炭仍有提降预期，双焦价格短时依旧承压，震荡偏弱对待。</p>	<p>单边： 震荡偏弱</p>	<p>宏观政策超预期、终端需求超预期、海外降息扰动</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

钢材供需

03

铁矿石供需

04

双焦供需

05

价差分析

01

行情回顾

宏观情绪略有修复，钢价跌势趋缓

项目	频率	单位	2024/08/02	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	日	元/吨	3210	↓ 10
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	日	元/吨	3300	↓ 60
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	日	元/吨	3490	↓ 70
	热轧:4.75热轧板卷:上海	日	元/吨	3450	↓ 50
	热轧:4.75热轧板卷:天津	日	元/吨	3390	↓ 60
	热轧:4.75热轧板卷:广州	日	元/吨	3450	↓ 60
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	日	元/湿吨	780	↑ 2
	准一级冶金焦:吕梁	日	元/吨	1700	↓ 50
	低硫主焦煤:临汾	日	元/吨	1850	↓ 50
期货	RB01合约	日	元/吨	3470	↑ 12
	RB05合约	日	元/吨	3537	↑ 9
	RB10合约	日	元/吨	3379	↑ 8
	HC01合约	日	元/吨	3569	↓ 18
	HC05合约	日	元/吨	3609	↓ 5
	HC10合约	日	元/吨	3525	↓ 32
	RB2410合约多头持仓前20名	日	手	1221982	0
	RB2410合约空头持仓前20名	日	手	1354786	↓ 79968
	HC2410合约多头持仓前20名	日	手	844663	↑ 38692
	HC2410合约空头持仓前20名	日	手	779514	↑ 19045
基差	上海螺纹(10合约)	日	元/吨	-169	↑ 22
	北京螺纹(10合约)	日	元/吨	-79	↓ 38
	广州螺纹(10合约)	日	元/吨	111	↓ 58
	上海热卷(10合约)	日	元/吨	-75	↑ 2
	天津热卷(10合约)	日	元/吨	-135	↑ 12
	广州热卷(10合约)	日	元/吨	-75	↑ 12
价差	RB10-01	日	元/吨	-91	↓ 4
	HC10-01	日	元/吨	-44	↓ 14
	10HC-10RB	日	元/吨	146	↓ 40
库存	RB期货仓单日报	日	吨	37162	↑ 2390.00
	HC期货仓单日报	日	吨	158229	↑ 23443.00
	螺纹钢:厂库库存	周	万吨	191.15	↓ 2.50
	螺纹钢:社会库存	周	万吨	551.22	↓ 15.37
	螺纹钢:总库存	周	万吨	742.37	↓ 17.87
	热卷:厂库库存	周	万吨	91.81	↓ 4.00
	热卷:社会库存	周	万吨	340.5	↑ 6.15
	热卷:总库存	周	万吨	432.31	↑ 2.15

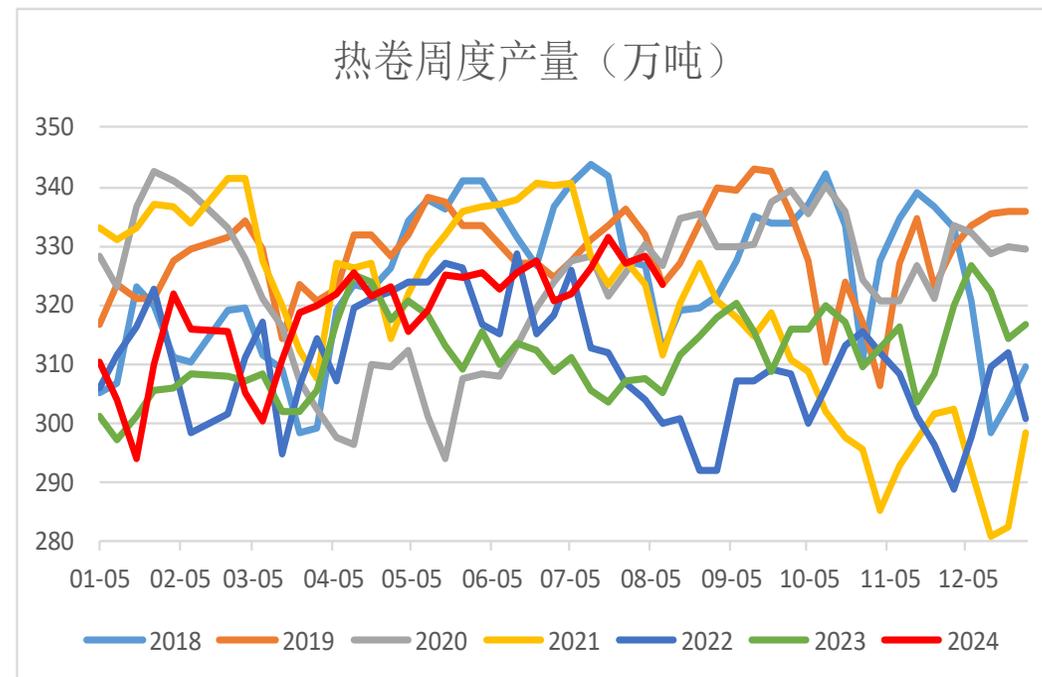
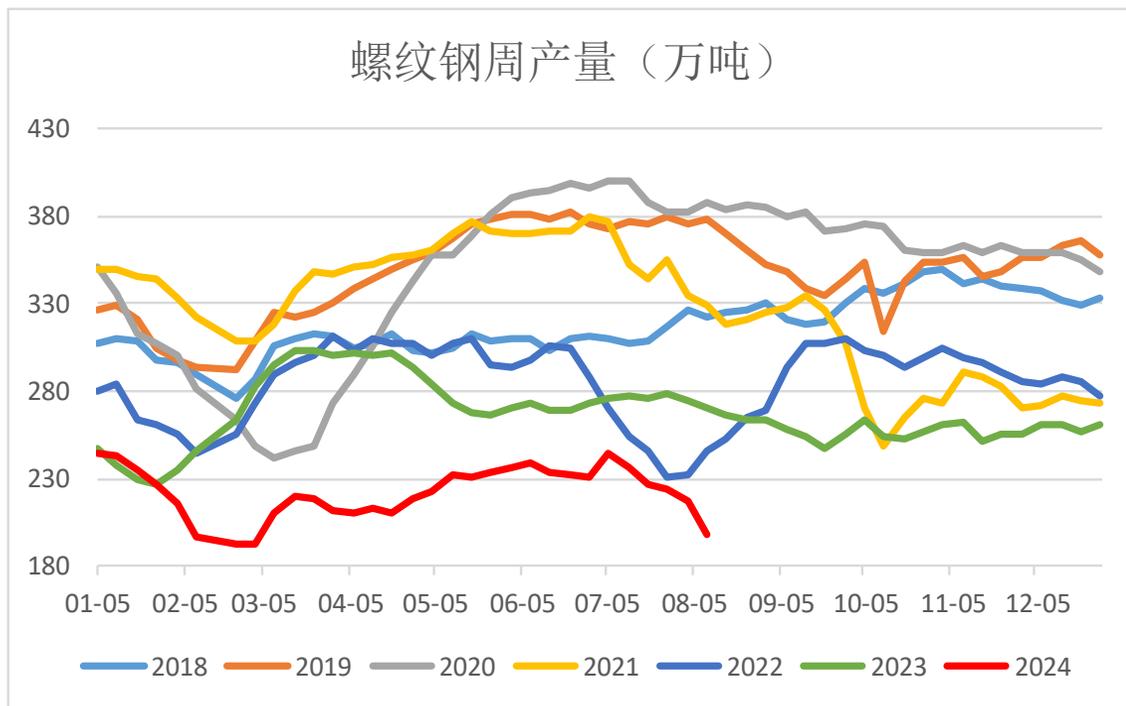
上周市场，国内政治局会议，宏观情绪略有修复。期货大幅超跌后低位逐步企稳，现货因出货压力，报价承压，跌幅整体超过期货，基差收缩。贸易商和终端相对谨慎。

数据来源: Wind

02

钢材供需分析

产量：螺纹钢规模减产，热卷小幅减产

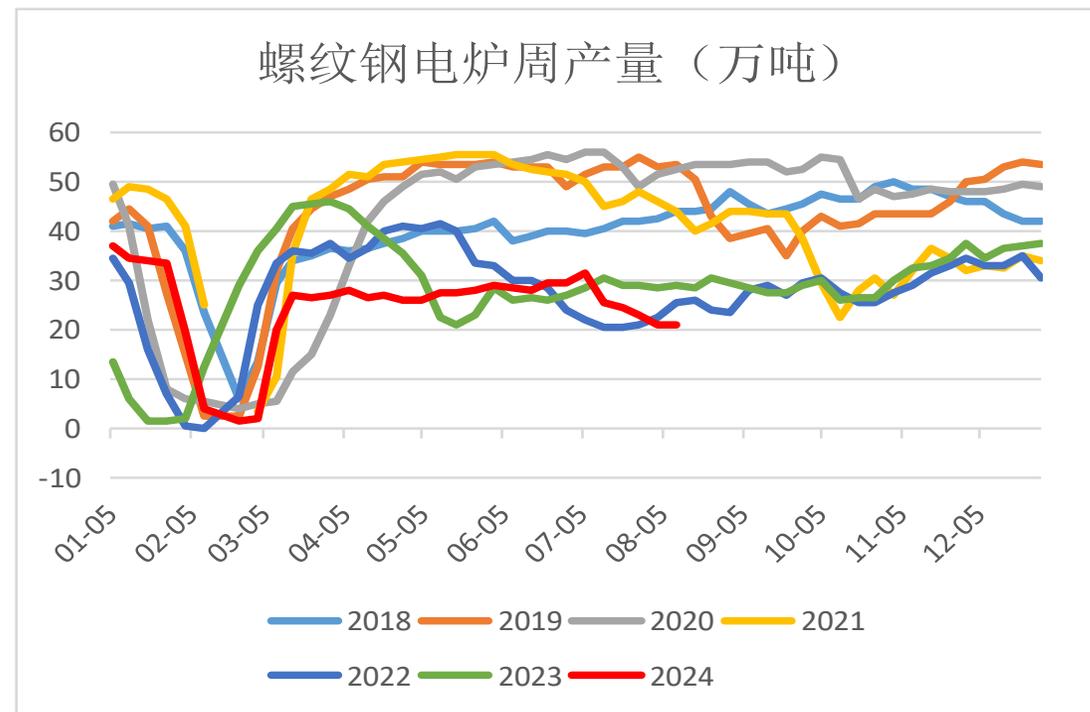
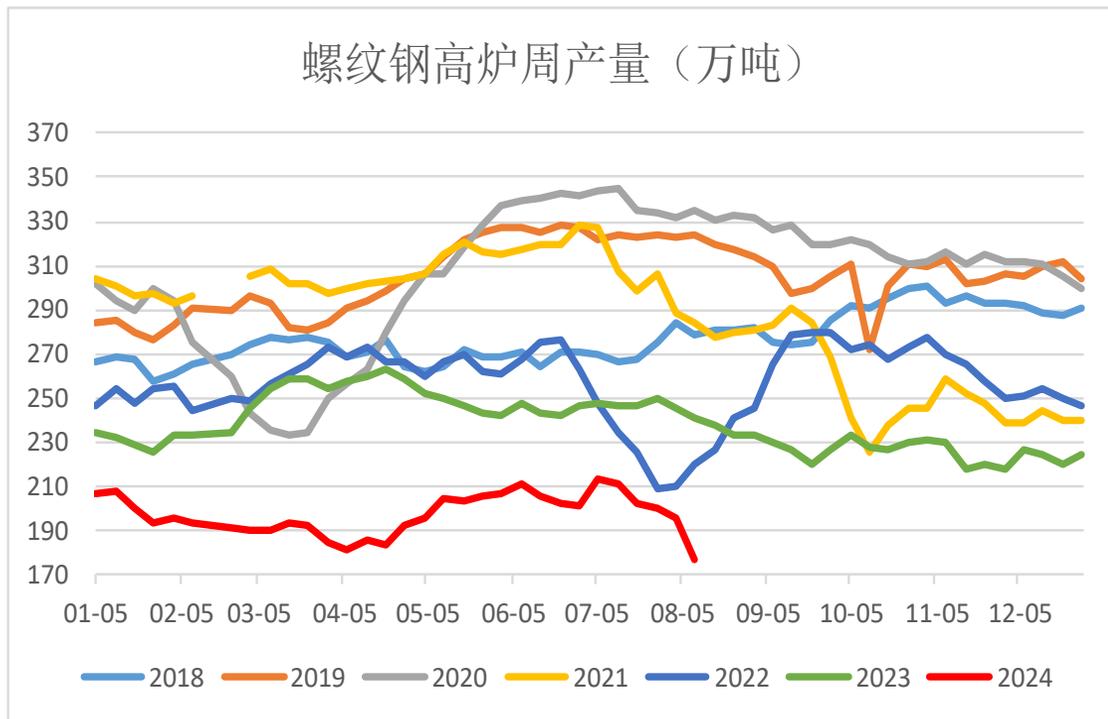


数据来源: Mysteel

- 全国螺纹钢周产量197.75万吨
(环比-8.74%，同比-26.70%)

- 全国热卷周产量323.45万吨
(环比-1.45%，同比+5.96%)

产量：螺纹钢高炉减产创历史低位，电炉小幅减产

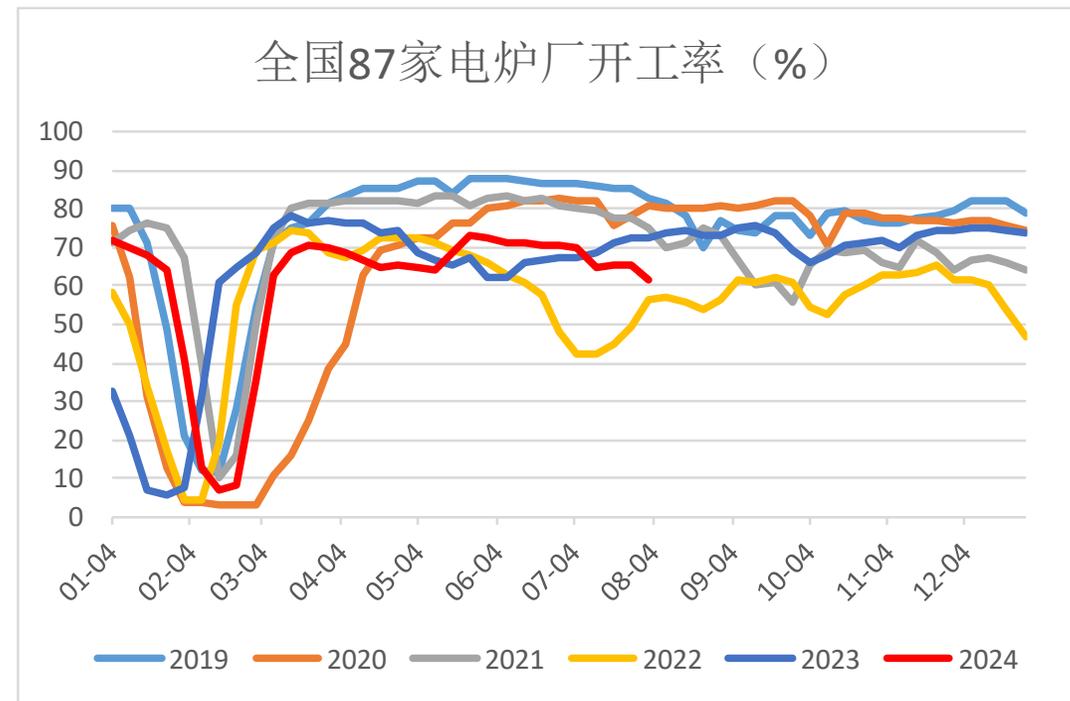
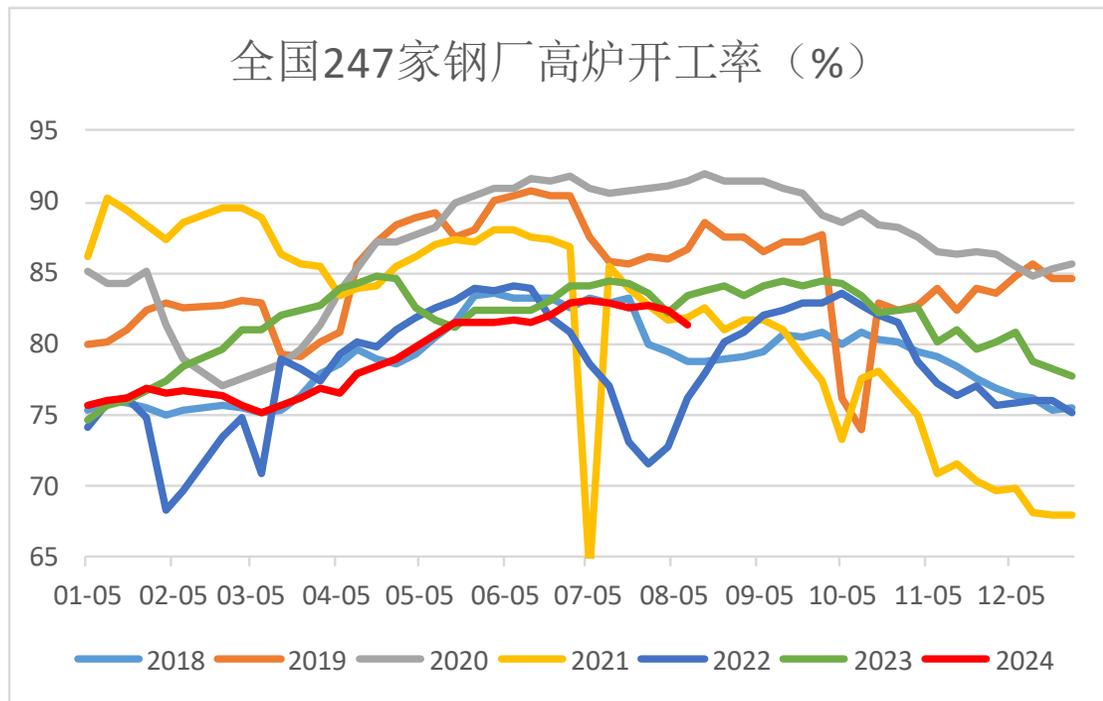


数据来源: Mysteel

- 螺纹钢高炉周产量176.65万吨
(环比-9.58%，同比-26.61%)

- 螺纹钢电炉周产量21.1万吨
(环比-1.08%，同比-27.44%)

开工率：高炉和电炉开工率均持续回落

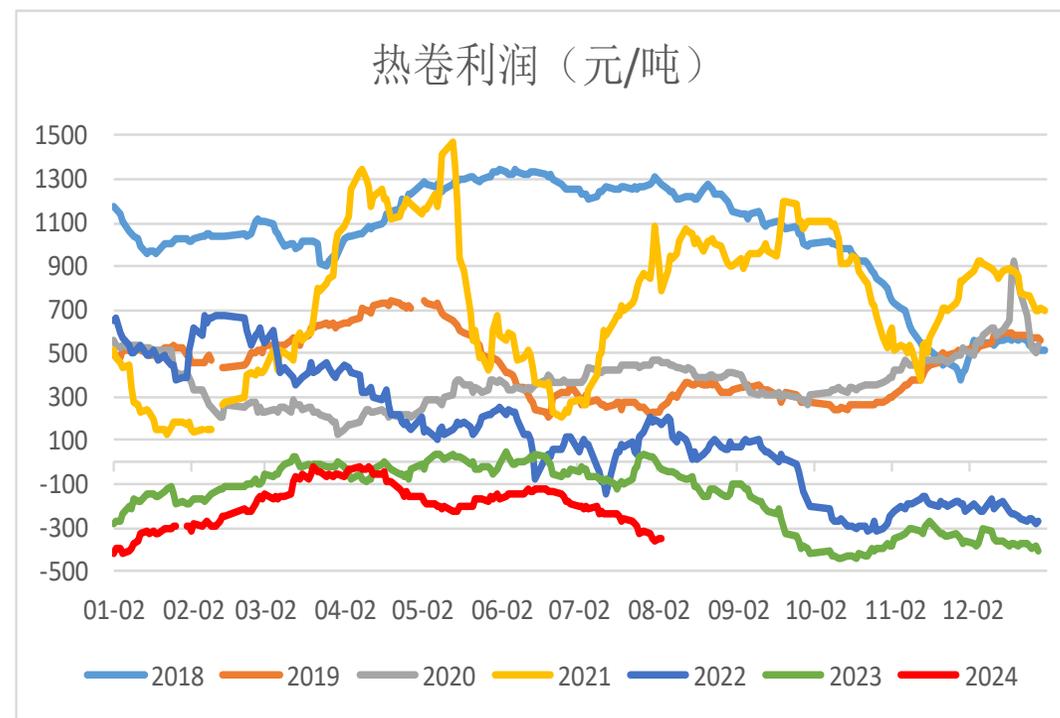
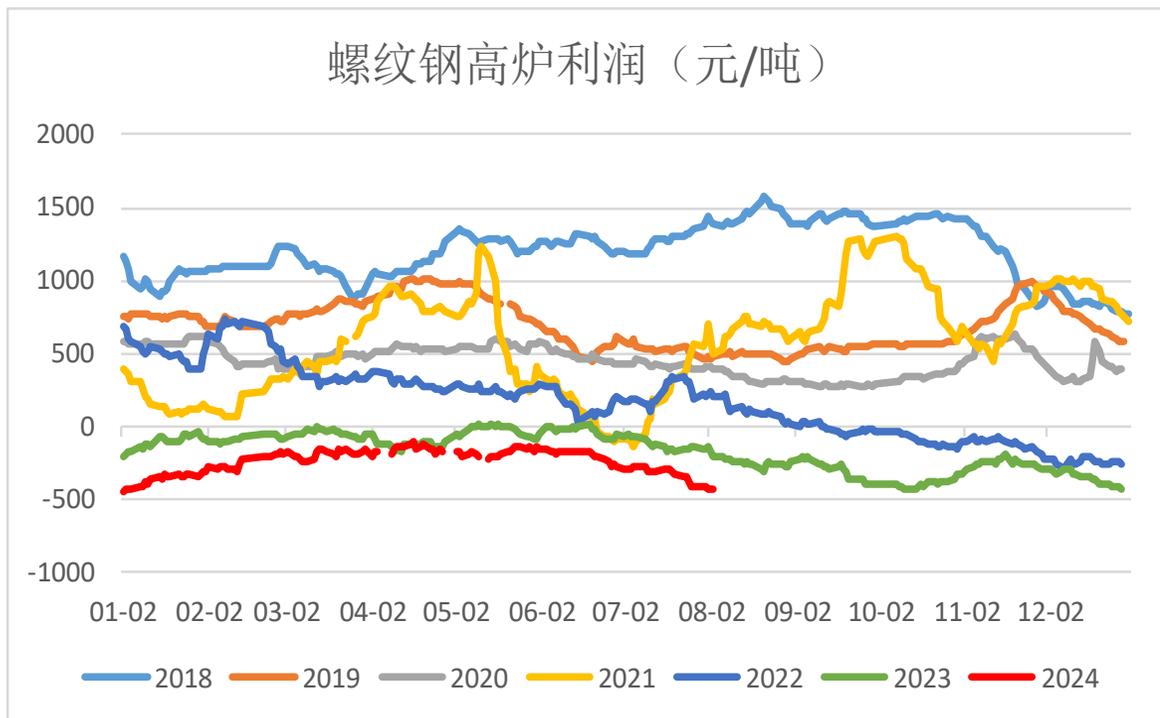


数据来源: Mysteel

- 全国高炉开工率81.28%
(环比-1.28%，同比-2.50%)

- 电炉开工率61.46%
(环比-5.82%，同比-14.95%)

利润：螺纹钢和热卷亏损扩大

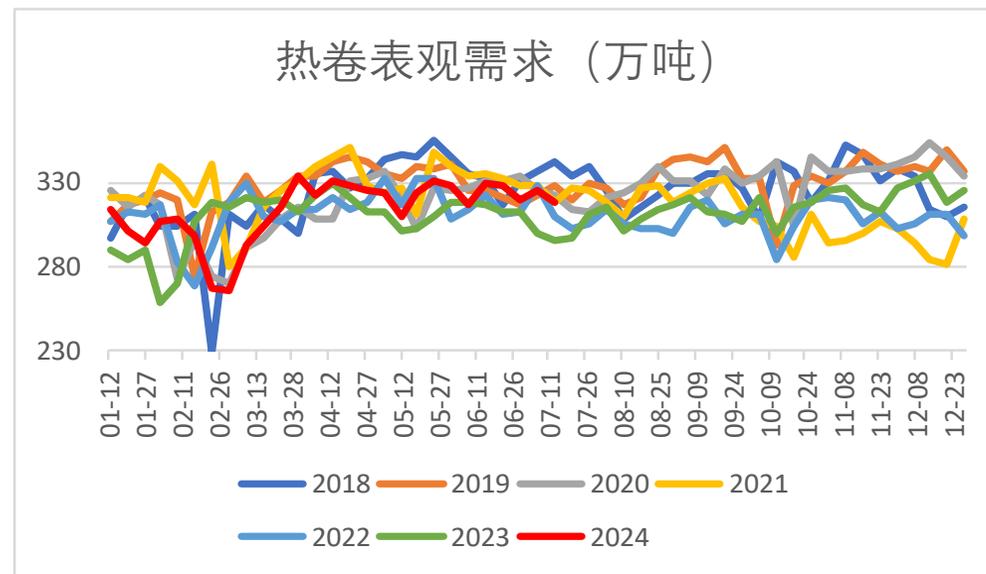
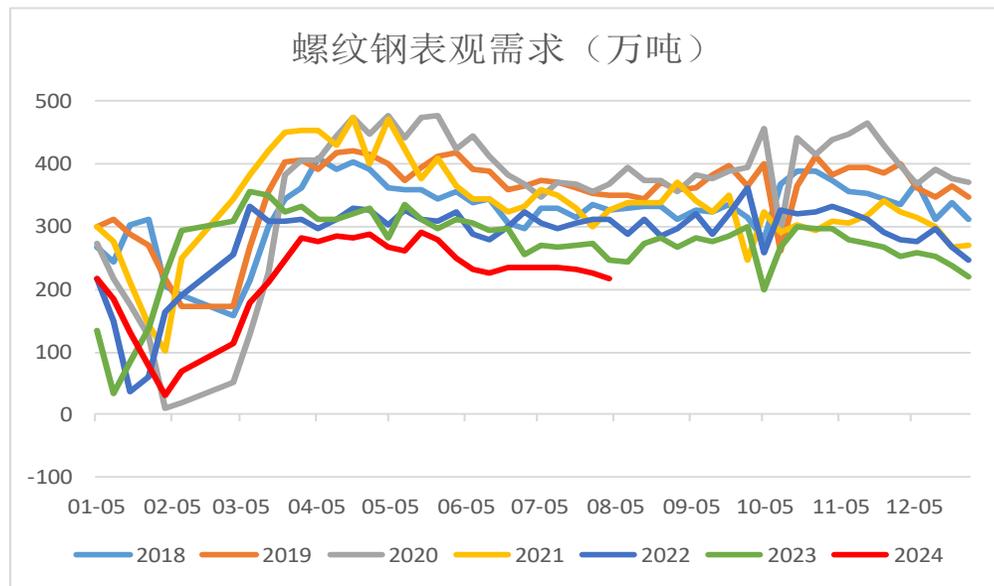


数据来源: Mysteel

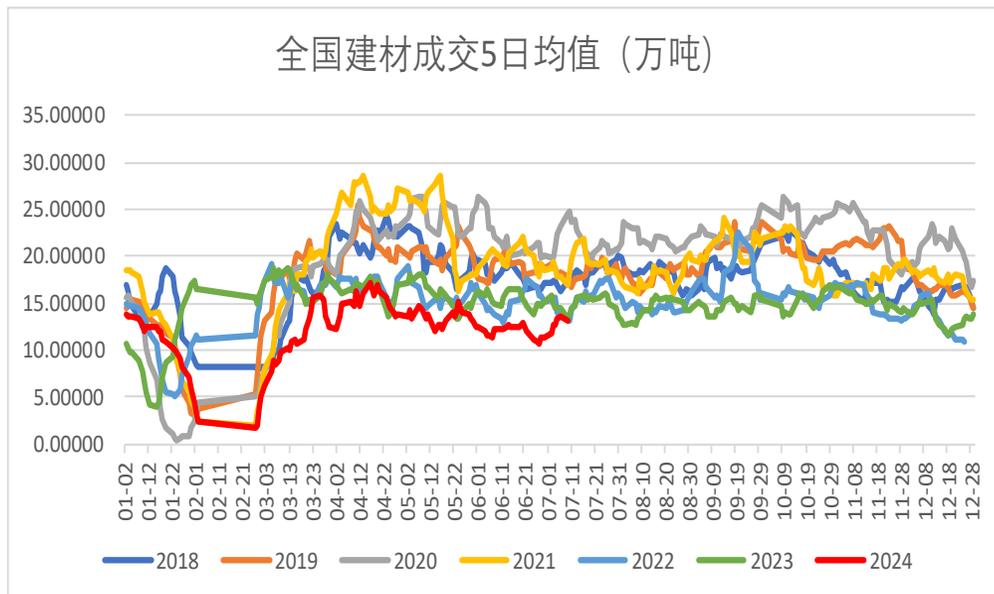
- 螺纹钢利润-438.63元/吨
(周环比-6.64%，同比-291.06元/吨)

- 热卷利润为-354.29元/吨
(周环比-12.77%，同比-362.4元/吨)

需求：螺纹钢需求继续下滑，热卷表需持稳



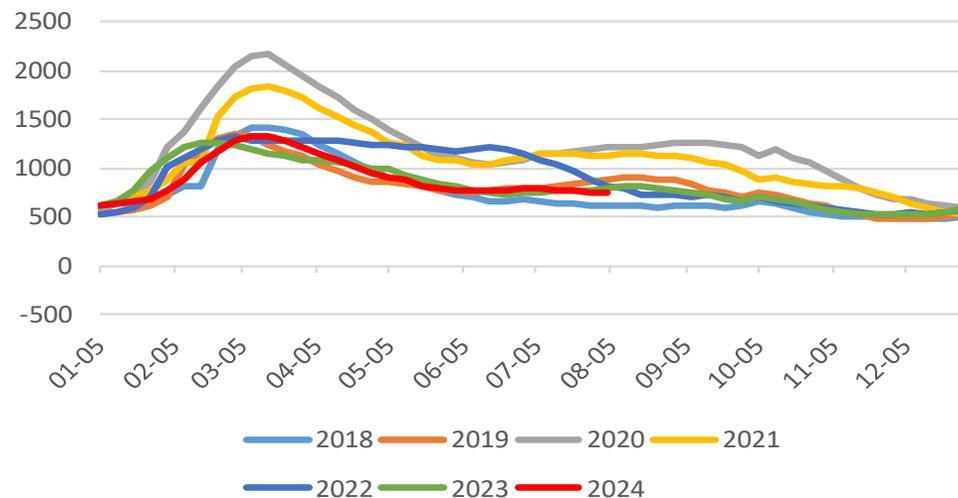
数据来源: Mysteel



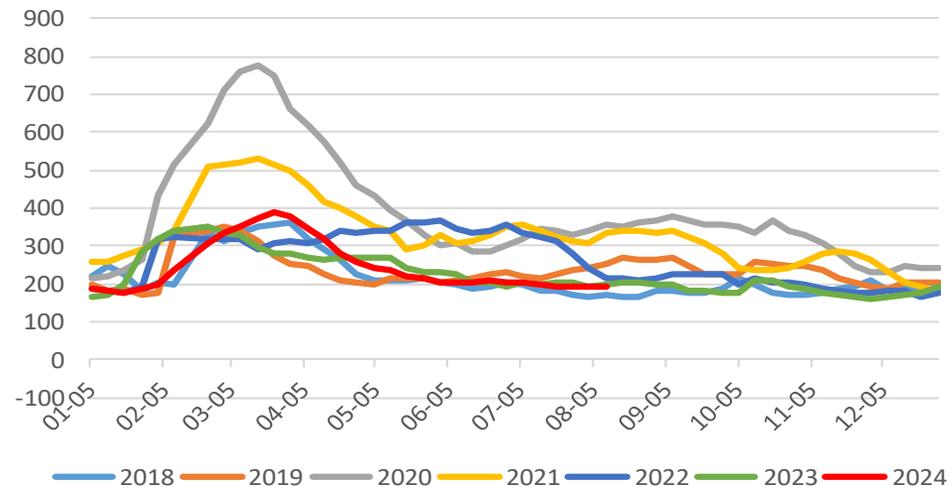
- 螺纹表观消费215.62万吨
(环比-5.02%，同比-12.58%)
- 全国建材成交5日均值为11.34万吨
(周环比+0.59%，同比-13.55%)
- 热卷表观消费321.3万吨
(环比+0.02%，同比+6.55%)

库存：螺纹钢总库存继续下降，社库降幅明显

螺纹钢周度总库存（万吨）

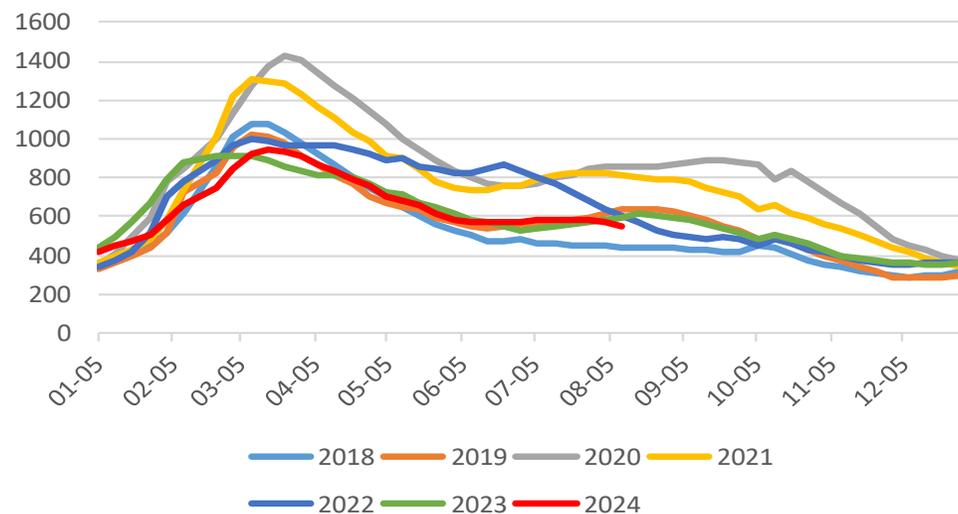


螺纹钢厂内库存（万吨）



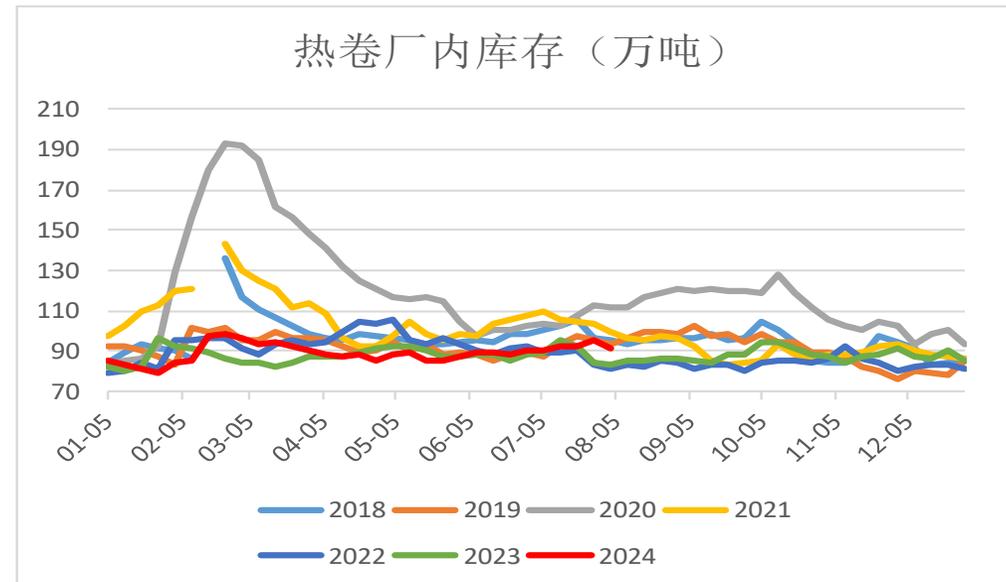
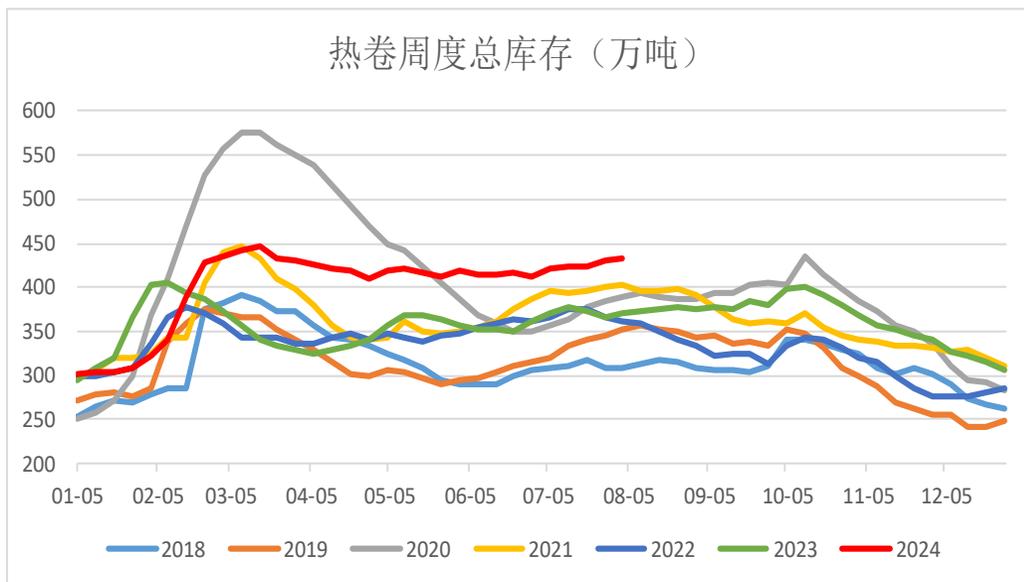
数据来源: Mysteel

螺纹钢社会库存（万吨）

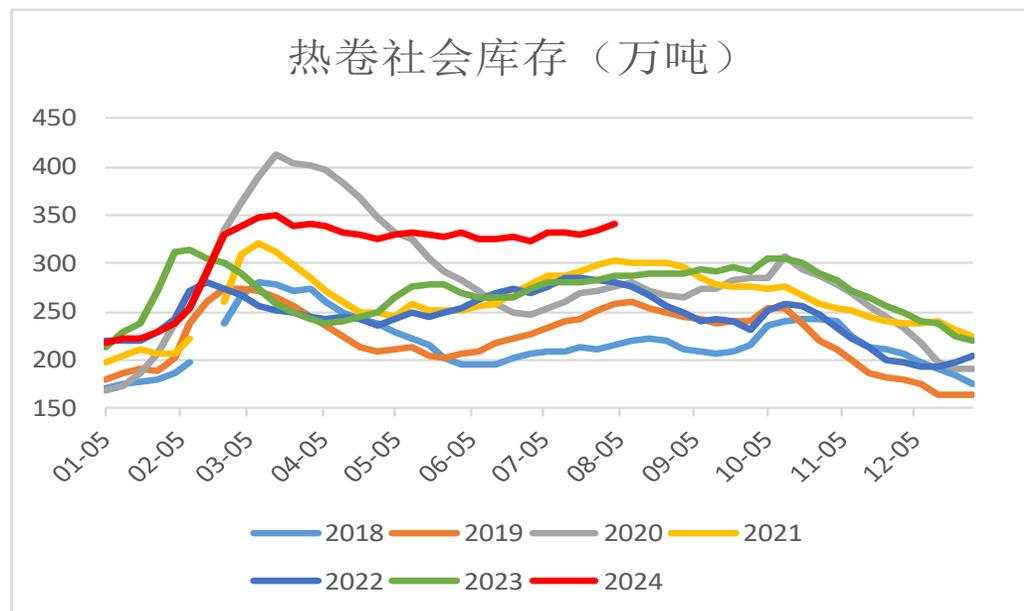


- 螺纹厂库191.15万吨
(环比-1.29%，同比-2.86%)
- 螺纹社库551.22万吨
(环比-2.71%，同比-7.76%)
- 螺纹总库存742.37万吨
(环比-2.35%，同比-6.54%)

库存：热卷库存小幅回升，厂库下降社库增加

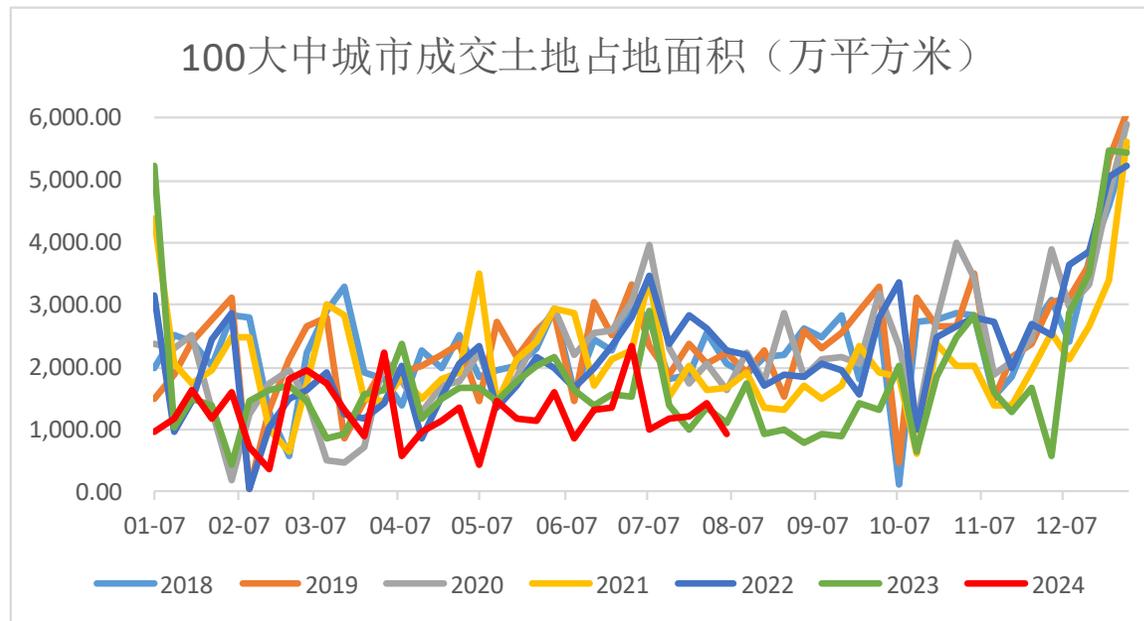
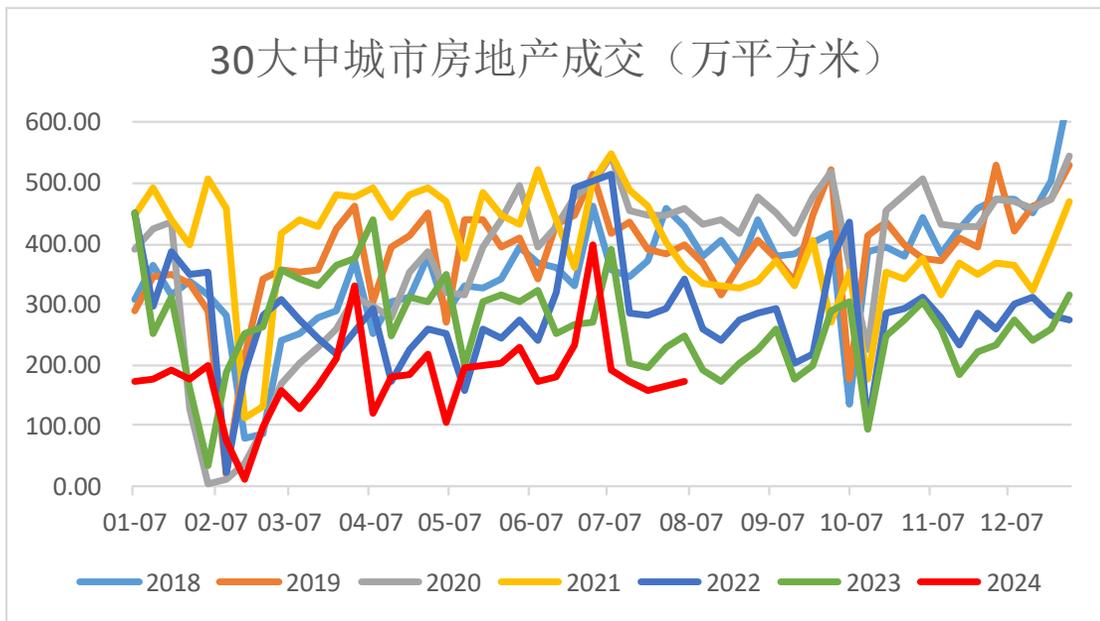


数据来源: Mysteel



- 热卷厂库91.81万吨
(环比-4.17%，同比+9.95%)
- 热卷社库340.5万吨
(环比+1.84%，同比+18.75%)
- 热卷总库存432.31万吨
(环比+0.50%，同比+16.77%)

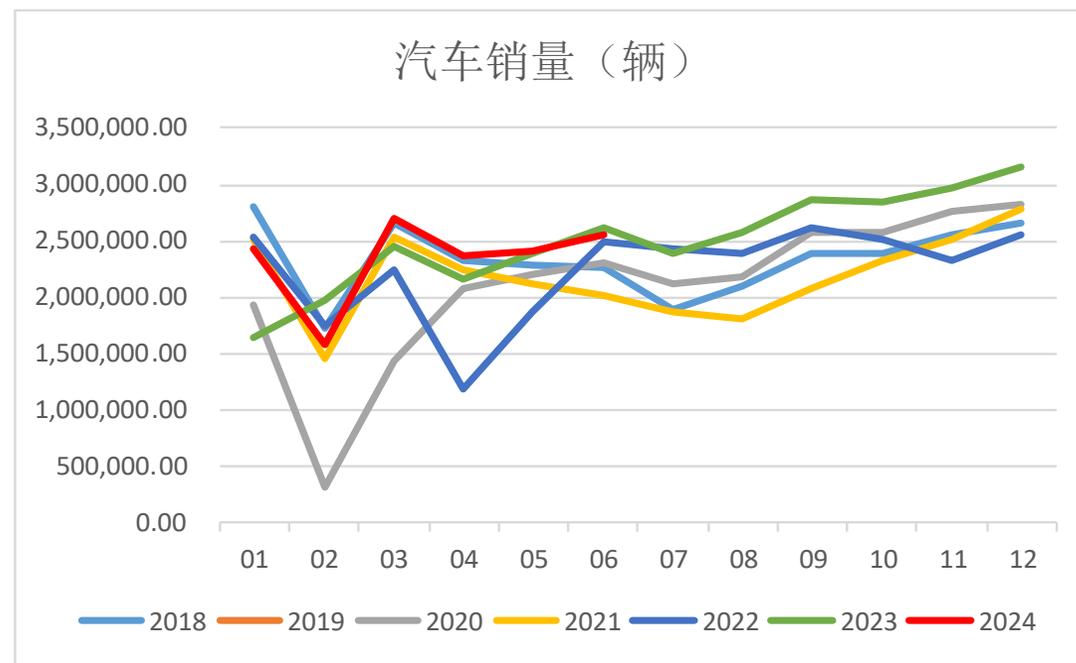
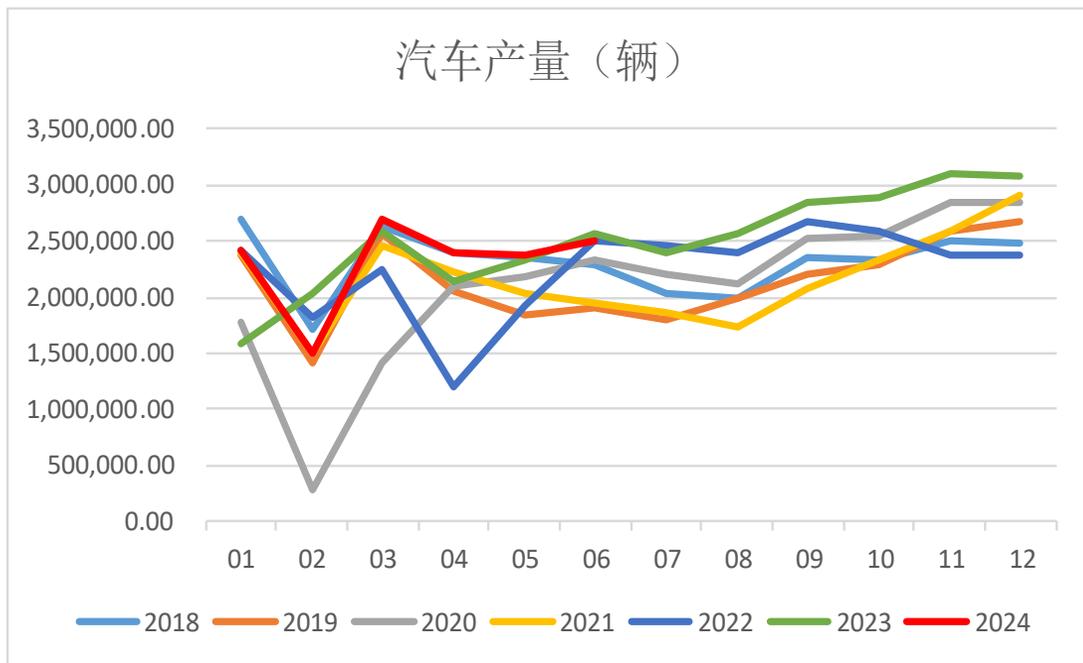
下游地产：商品房成交环比小幅改善，土地市场依旧趋弱



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4.35%，同比下降9.40%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比下降26.76%，同比下降48.09%

下游汽车：6月汽车产销环比回升，同比小幅回落



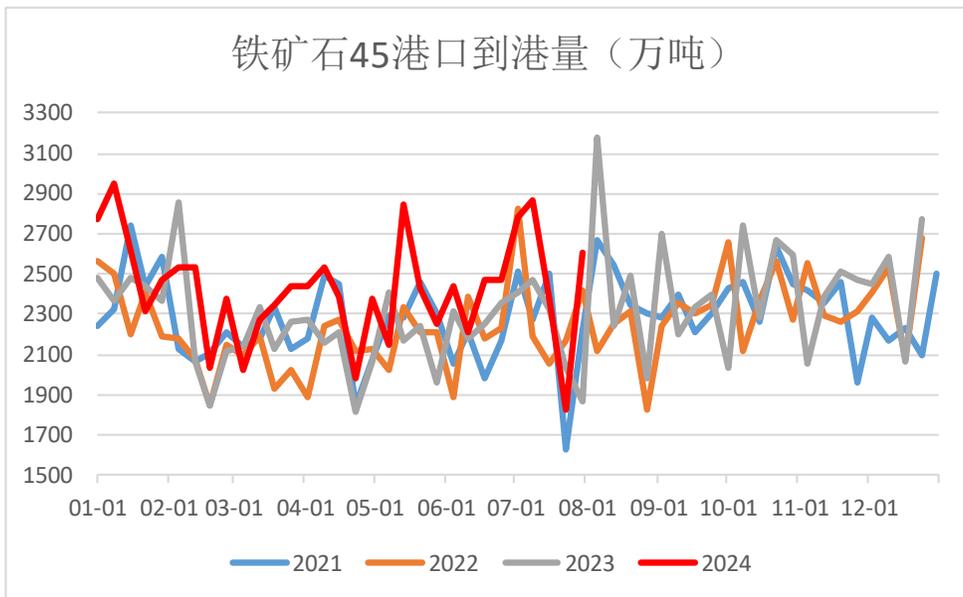
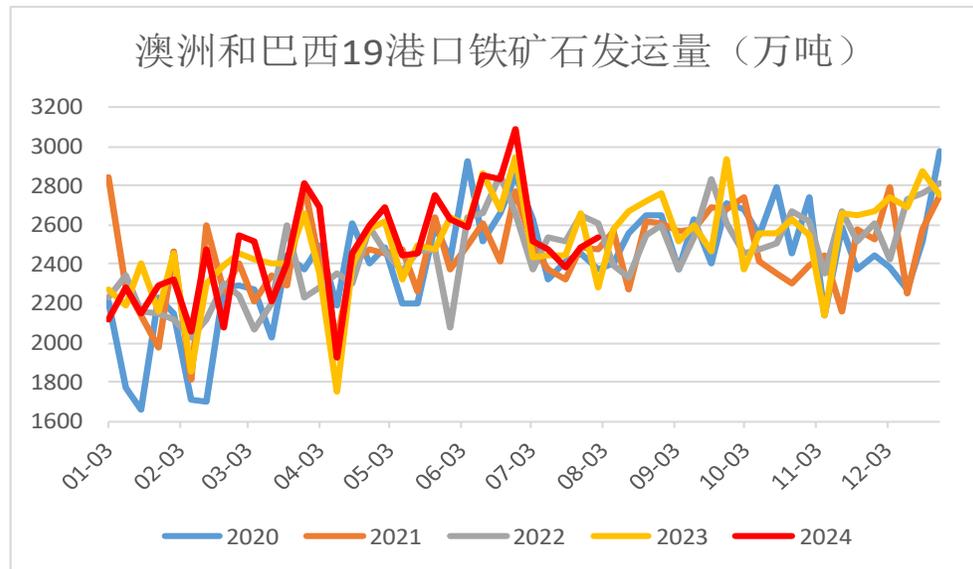
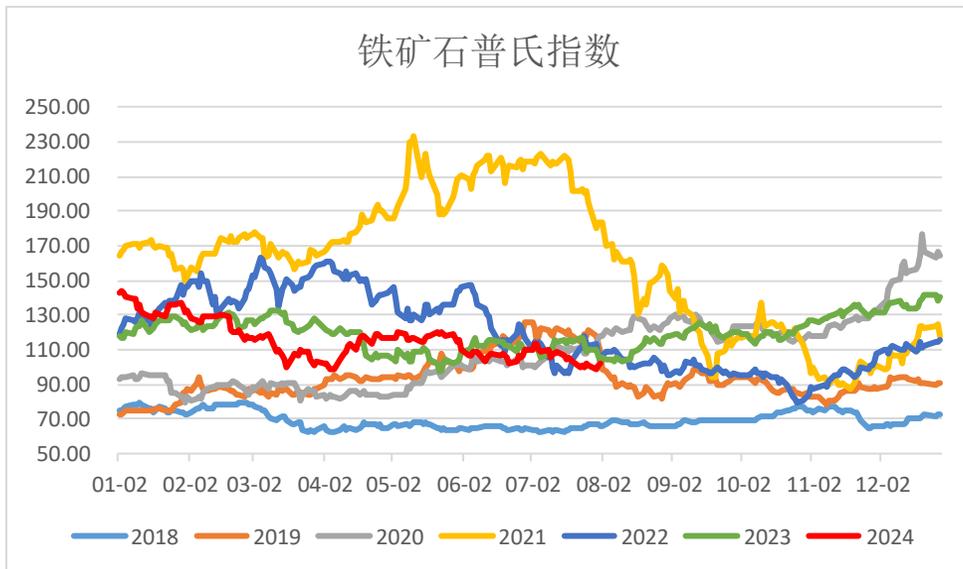
数据来源：Wind

- 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

铁矿供需分析

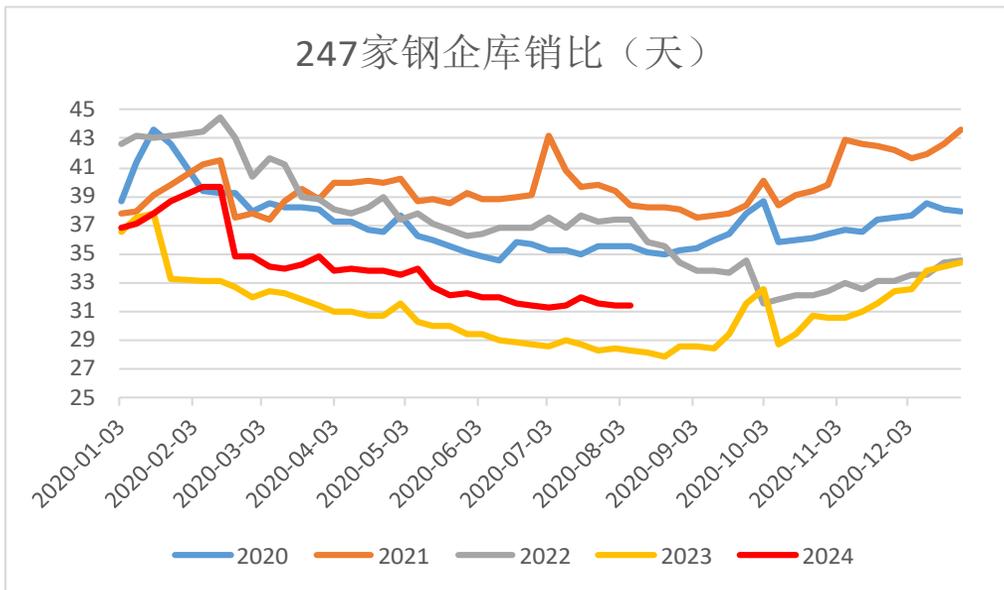
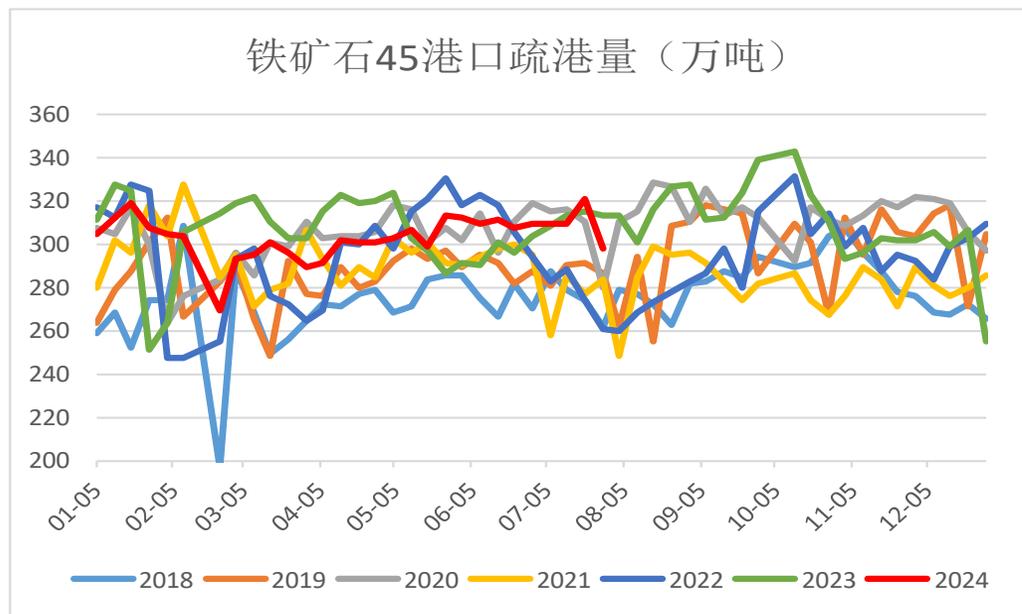
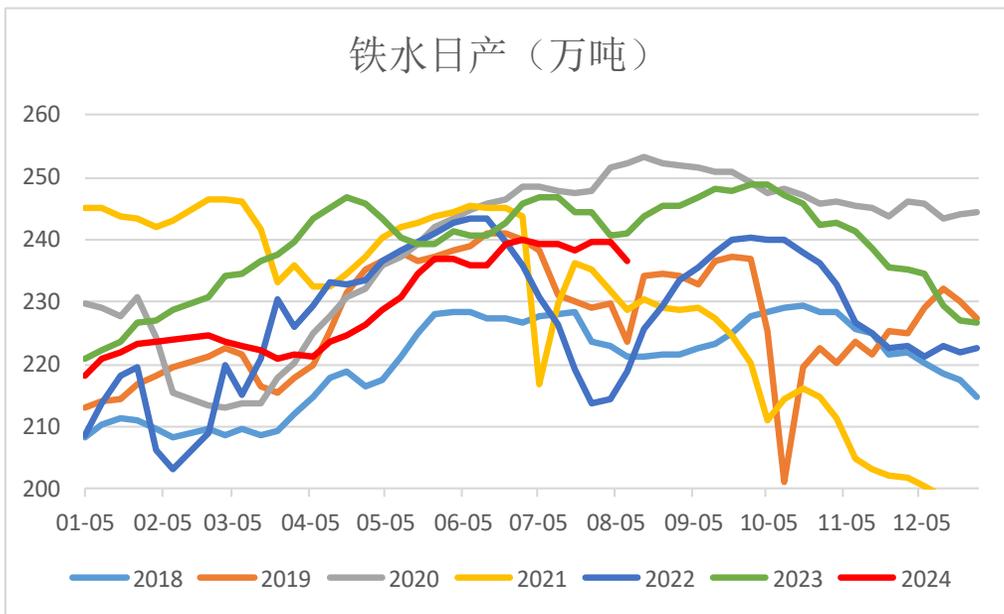
供应：澳巴发运继续回升，到港量由降转增



- 铁矿石普氏指数102.30
(环比+1%，同比-6.62%)
- 澳洲和巴西19港口发运2535.9万吨
(环比+1.94%，同比+11.19%)
- 铁矿石45港口到港量2610.7万吨
(环比+43.29%，同比+39.80%)

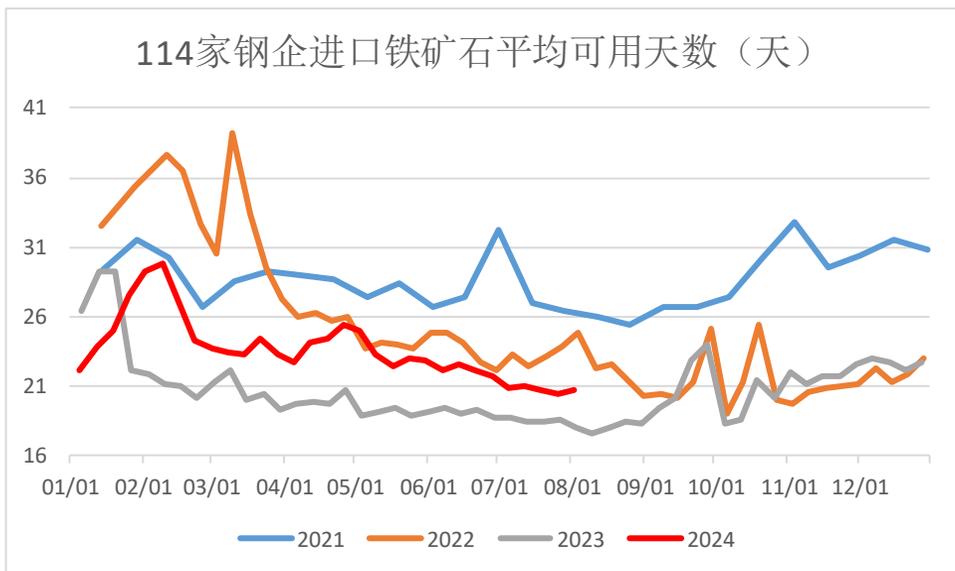
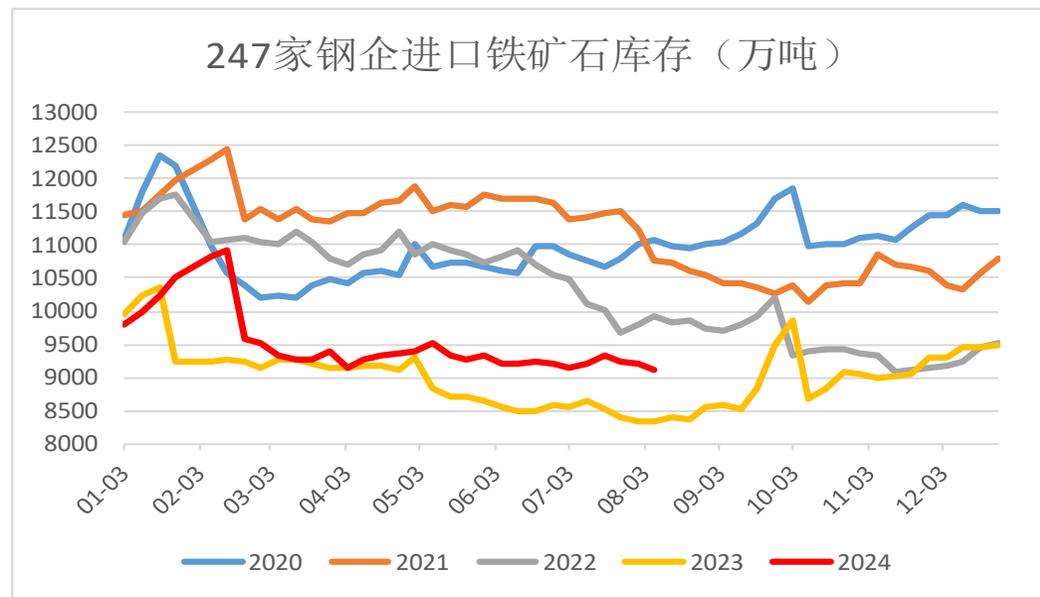
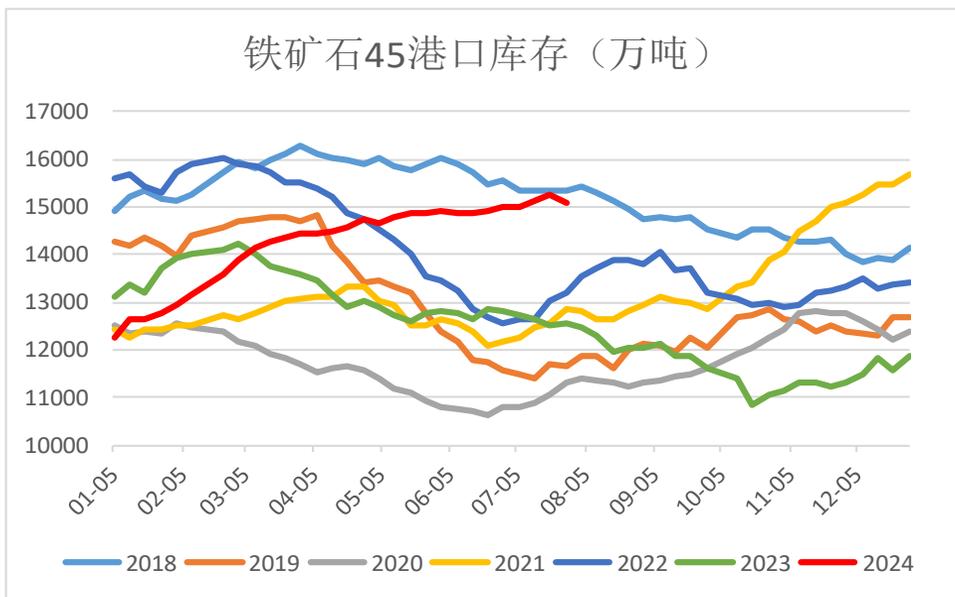
数据来源: Mysteel

需求：铁水日产降幅扩大，疏港量下滑



- 铁水日产236.62万吨
(环比-2.99万吨, 同比-4.36万吨)
- 铁矿石45港口疏港量298.39万吨
(环比-7.08%, 同比+11.32%)
- 347家钢企库销比31.36天
(环比+0.06%, 同比+10.97%)

库存：铁矿港口库存小幅回落，钢企铁矿石库存偏低



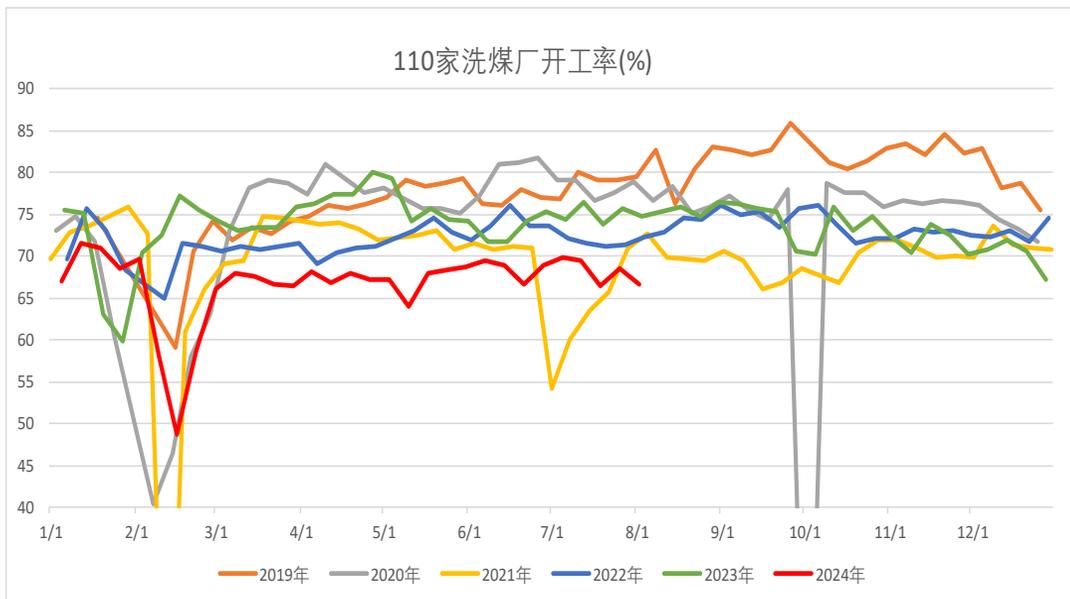
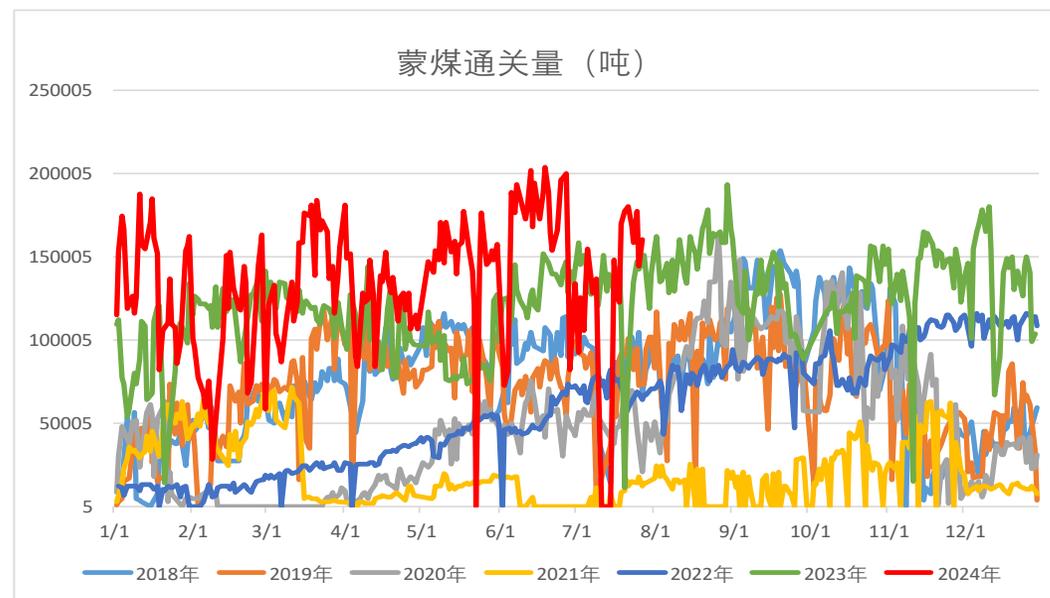
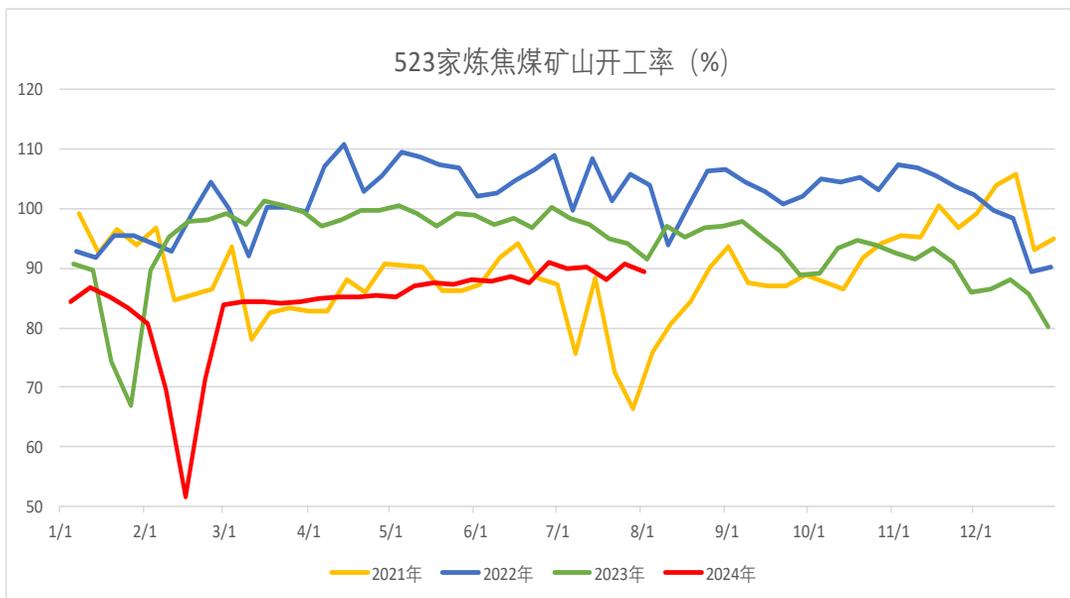
- 铁矿石45港口库存15090.31万吨（环比-1.24%，同比+22.78%）
- 247家钢企进口铁矿库存9122.68万吨（环比-0.89%，同比+9.54%）
- 114家钢企铁矿石平均可用20.75天（环比+1.77%，同比+15.09%）

数据来源: Mysteel

04

双焦供需分析

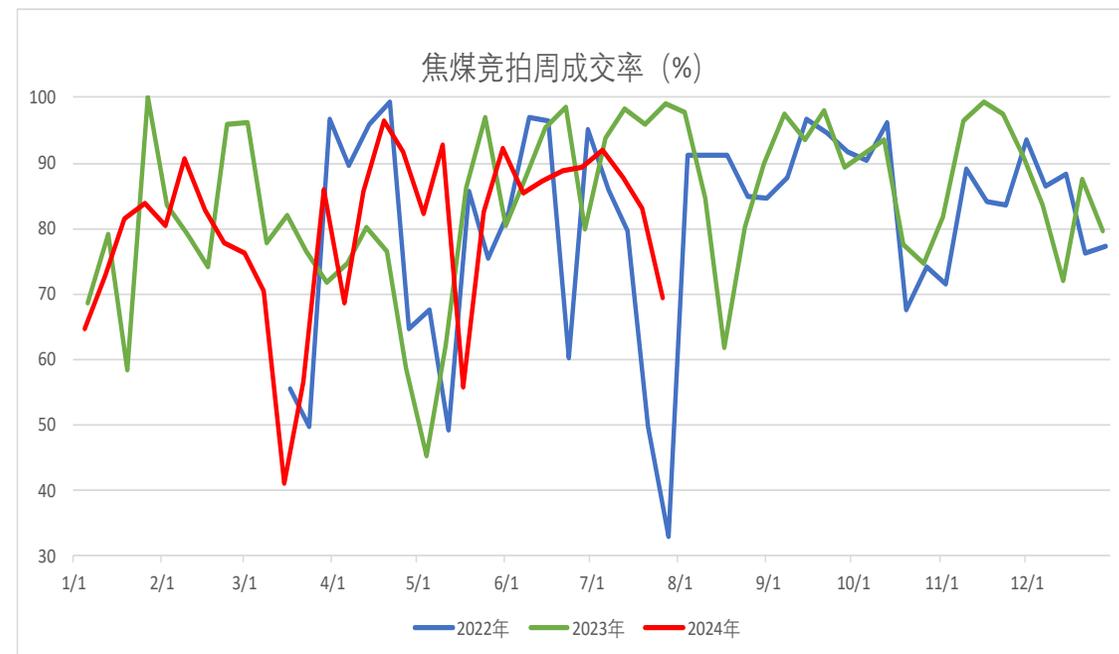
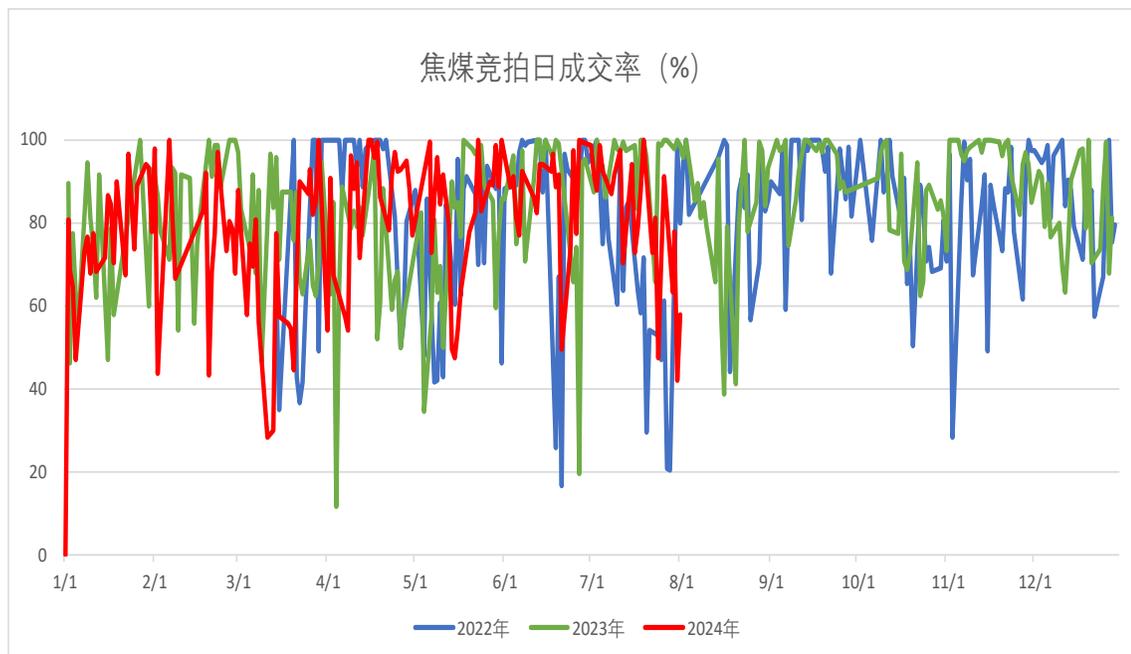
供给：蒙煤通关量处于高位，国内矿端开工率下滑



- 炼焦煤矿山开工率89.39%
(环比-1.63%，同比-2.25%)
- 洗煤厂开工率66.62%
(环比-2.86%，同比-10.98%)
- 蒙煤通关量日均16.52万吨
(环比+32.21%，同比+19.94%)

数据来源: Mysteel

需求：焦煤成交量下降，竞拍成交率大幅下滑

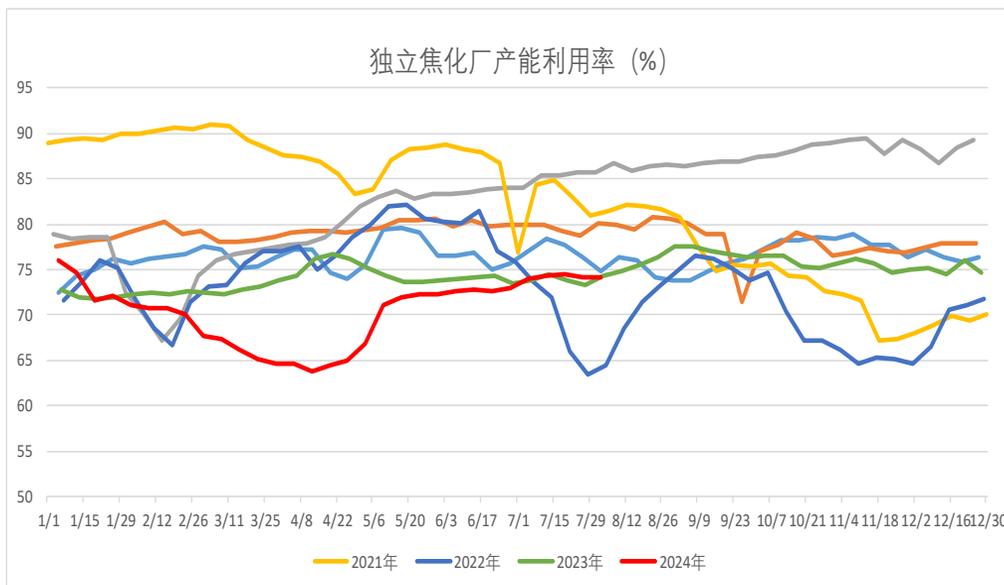
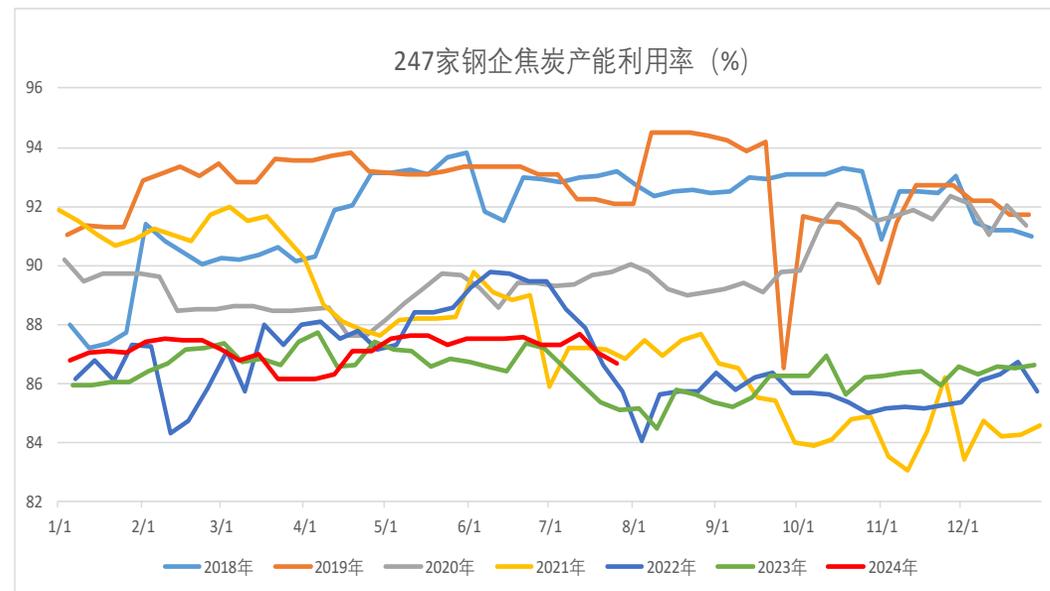
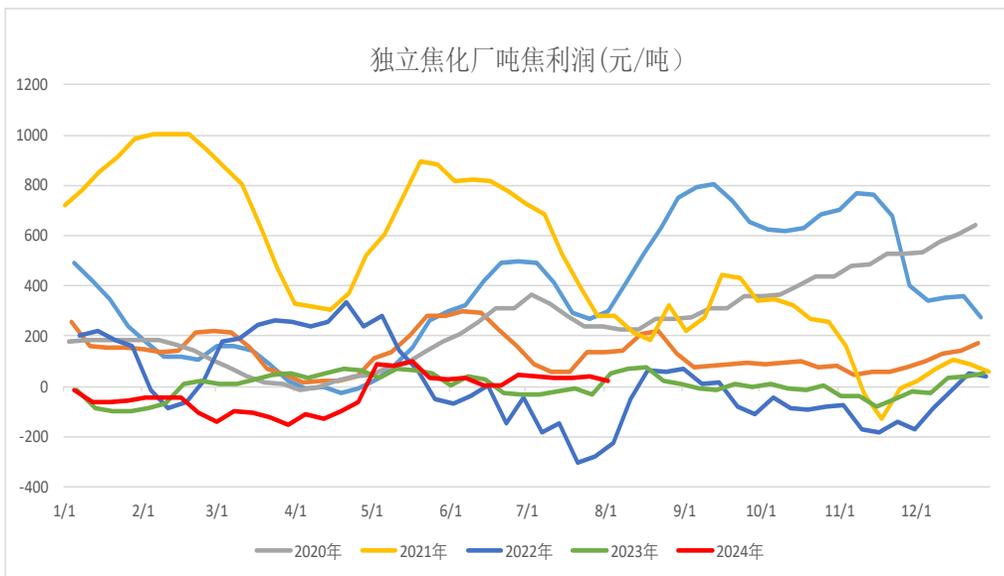


数据来源: Mysteel

- 焦煤竞拍日成交率57.97%
(日环比-36.49%，同比-41.15%)

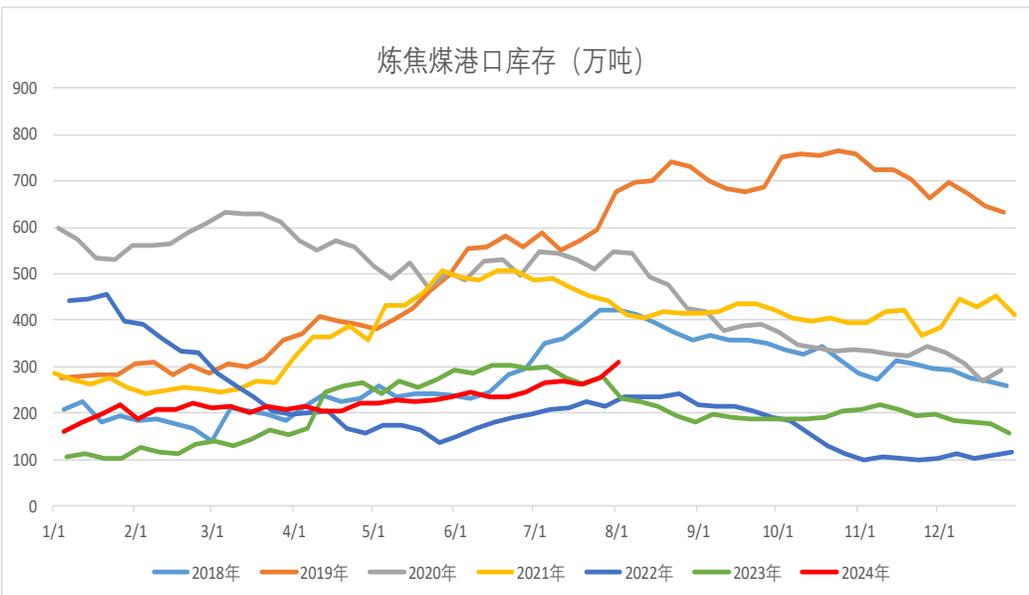
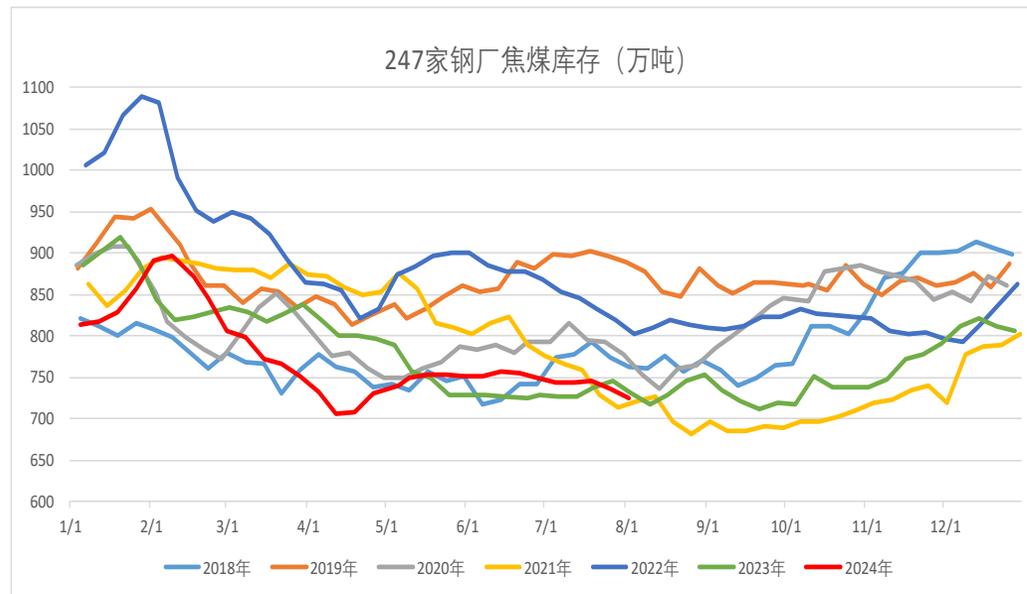
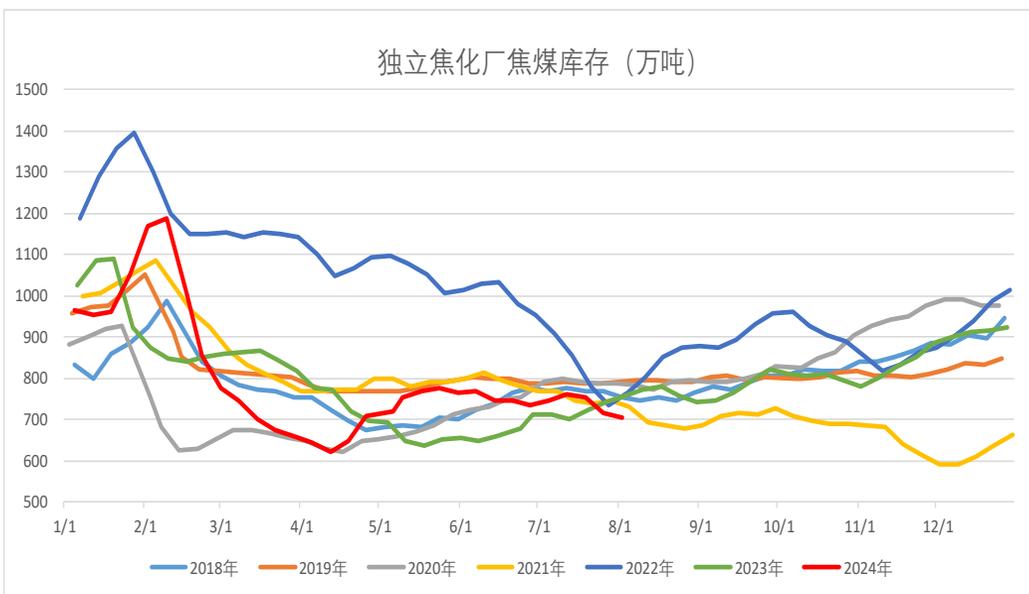
- 焦煤竞拍周度成交率59.37%
(周环比-14.37%，同比-39.23%)

焦企利润及开工：焦企利润收缩，生产持稳



- 独立焦化厂吨焦利润21元/吨
(环比-51%，同比-59%)
- 独立焦化厂产能利用率74.2%
(环比+0.11%，同比-0.08%)
- 钢厂焦炭产能利用率86.66%
(环比-0.45%，同比+1.82%)

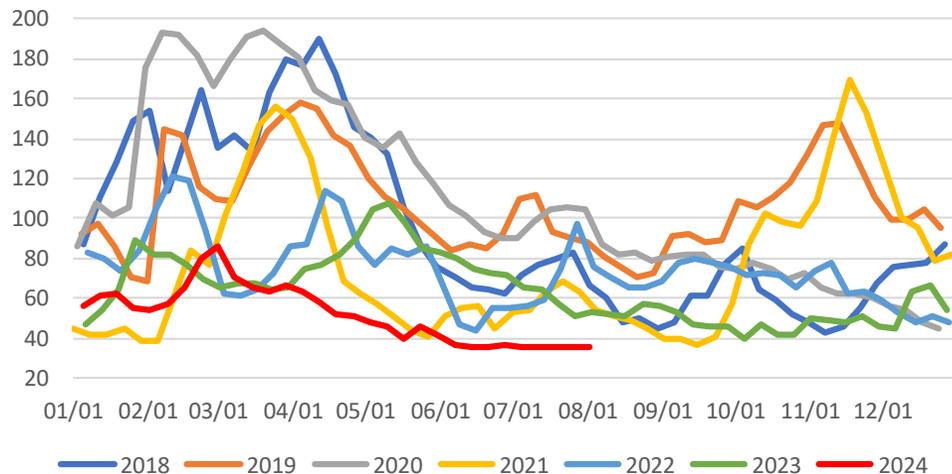
焦煤港口库存继续回升，焦化厂和钢厂库存偏低



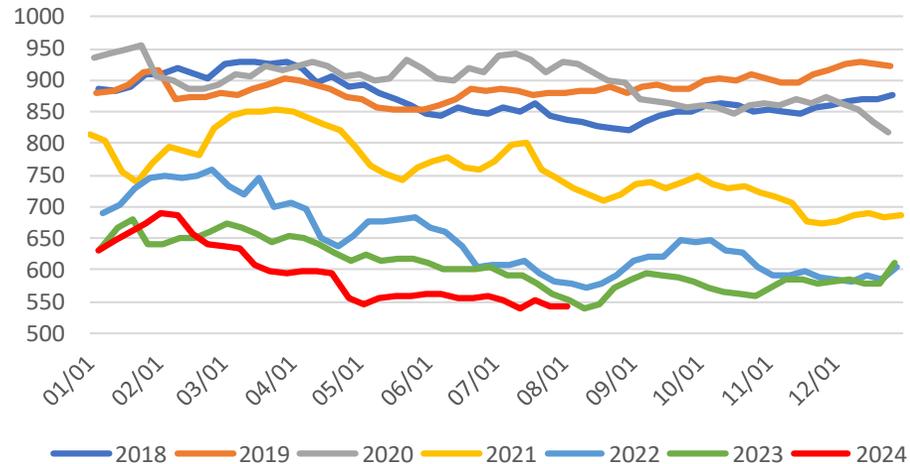
- 独立焦化厂焦煤库存704.72万吨
(环比-1.54%，同比-6.89%)
- 钢厂焦煤库存724.29万吨
(环比-1.66%，同比-0.91%)
- 炼焦煤港口库存310万吨
(环比+12.12%，同比+34.70%)

焦炭库存偏低，港口库存低于去年同期

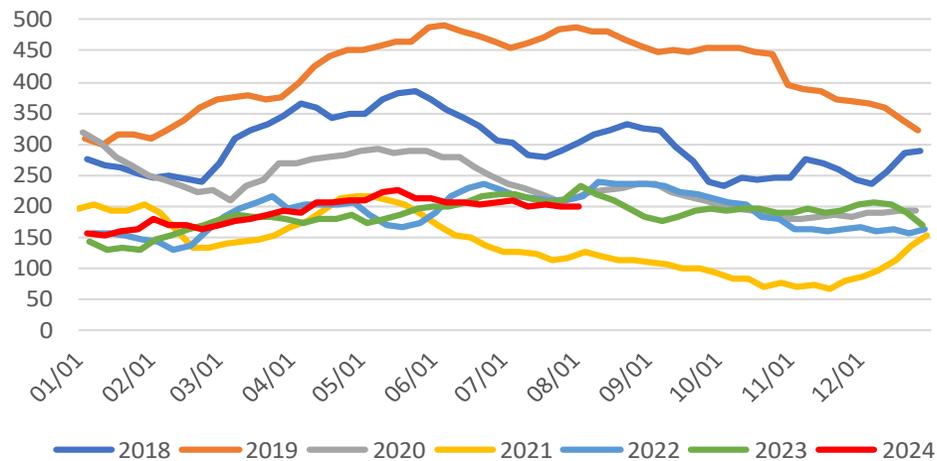
230家独立焦化厂焦炭库存（万吨）



247家钢企焦炭库存（万吨）

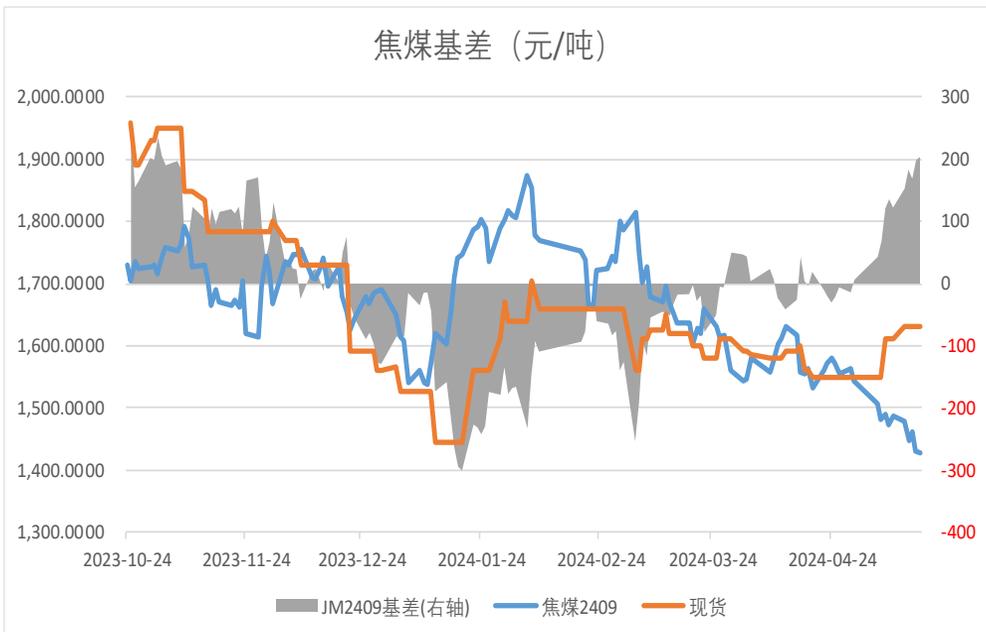
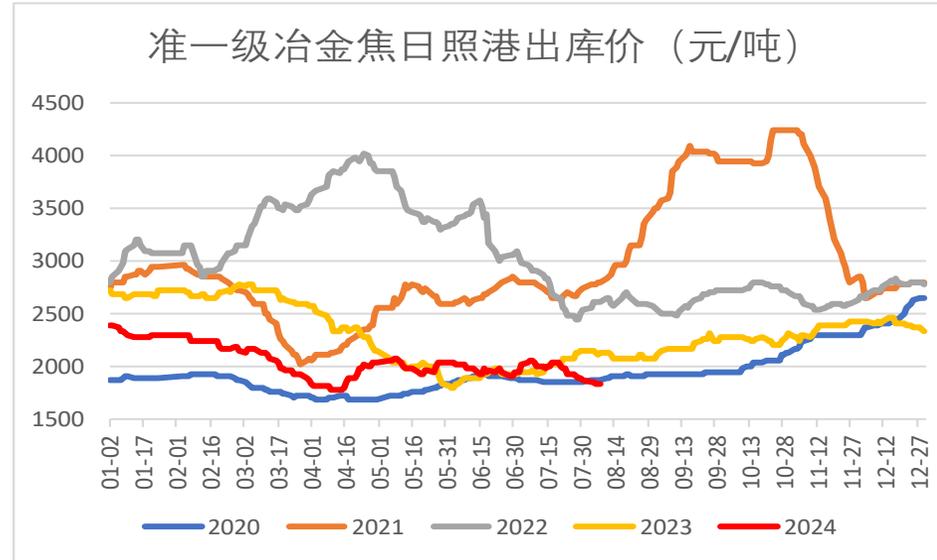


焦炭港口库存（万吨）



- 独立焦化厂焦炭库存35.02万吨
(环比-0.54%，同比-34.52%)
- 钢厂焦炭库存543.16万吨
(环比+0.03%，同比-1.64%)
- 焦炭港口库存198.21万吨
(环比+0.24%，同比-14.20%)

焦炭二轮提降落地，市场仍有提降预期



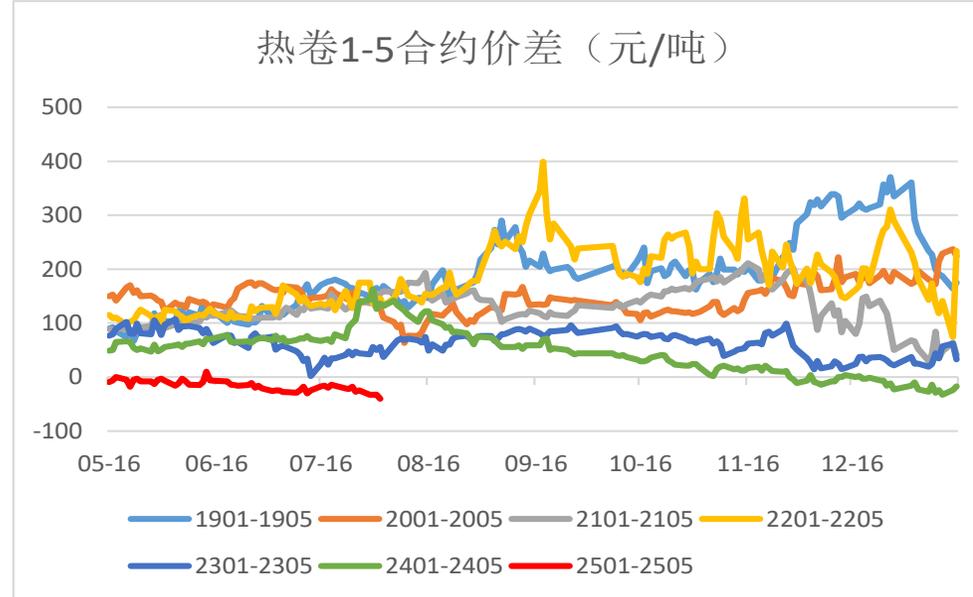
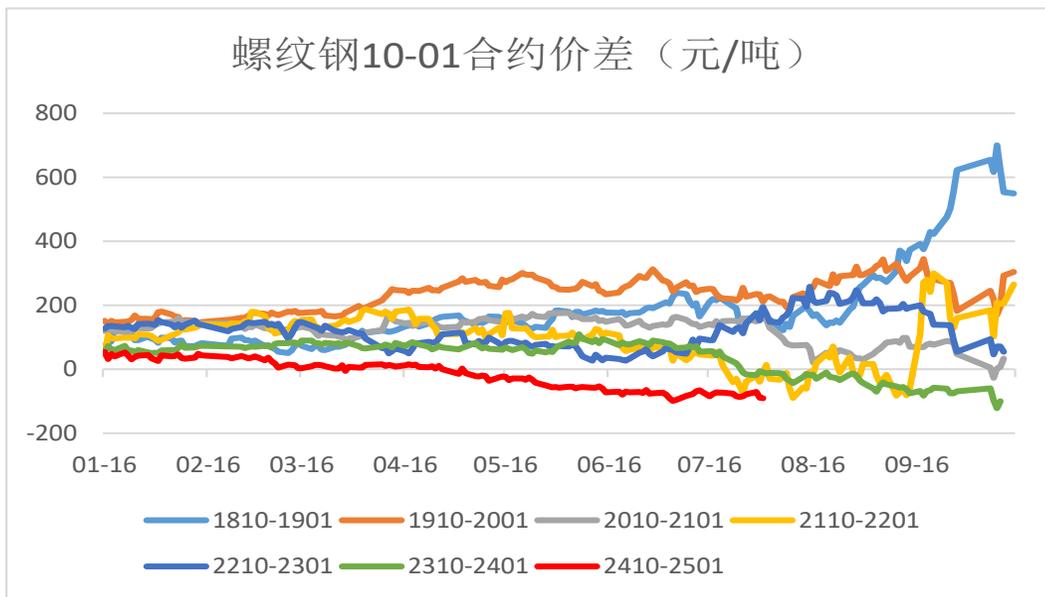
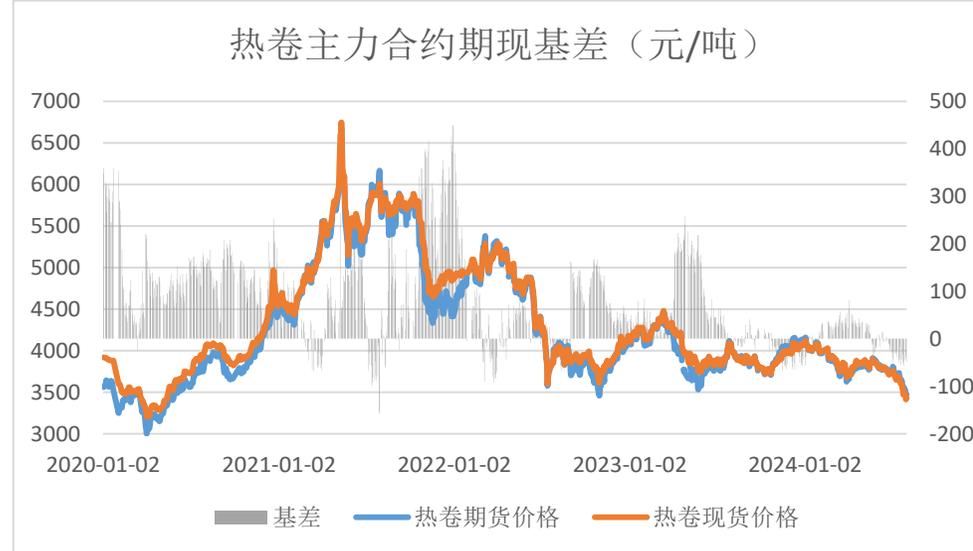
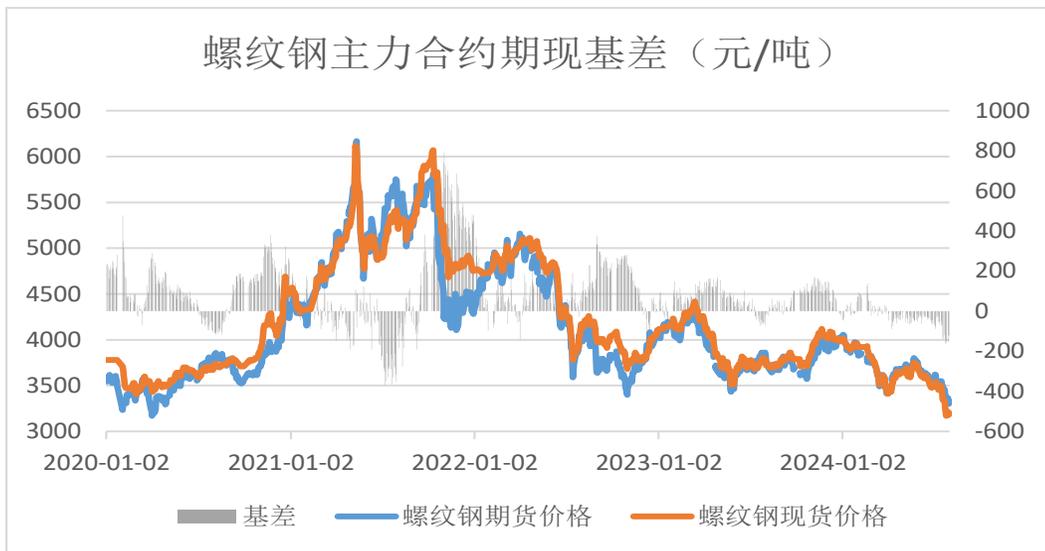
- 山西低硫主焦煤1850元/吨
(周环比-50元/吨，同比-150元/吨)
- 准一级冶金焦出库价1750元/吨
(环比-50元/吨，同比-250元/吨)

数据来源: Mysteel

05

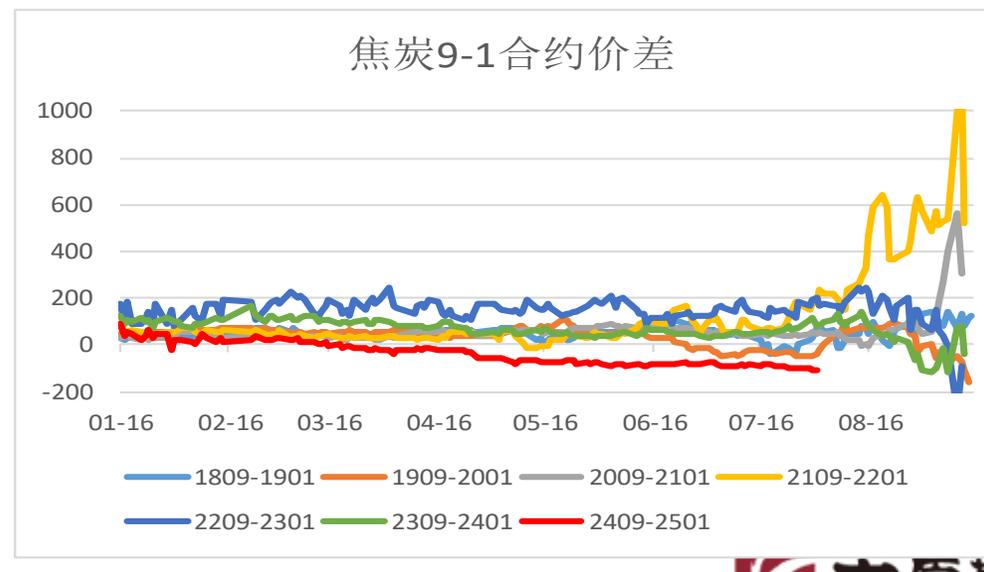
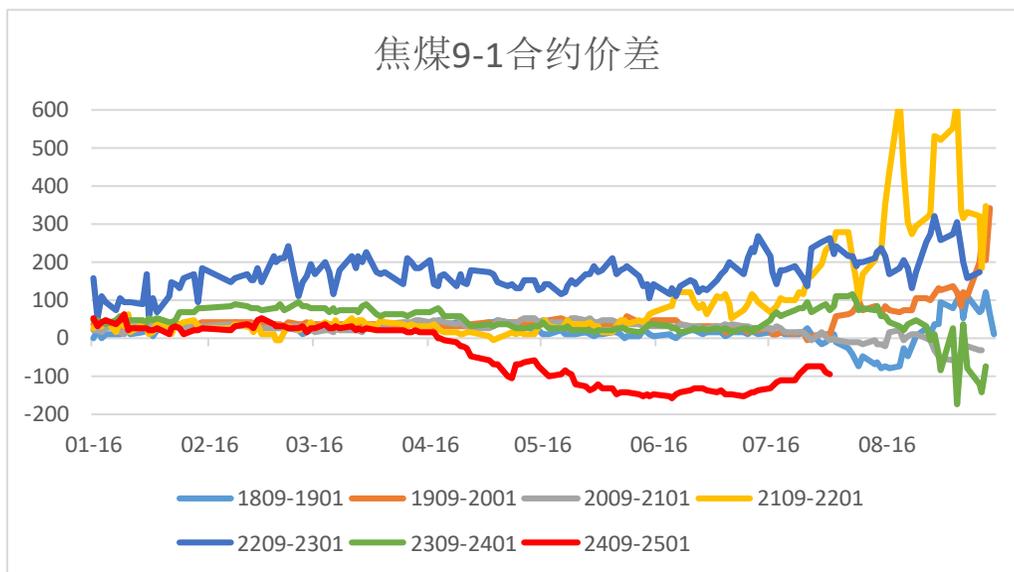
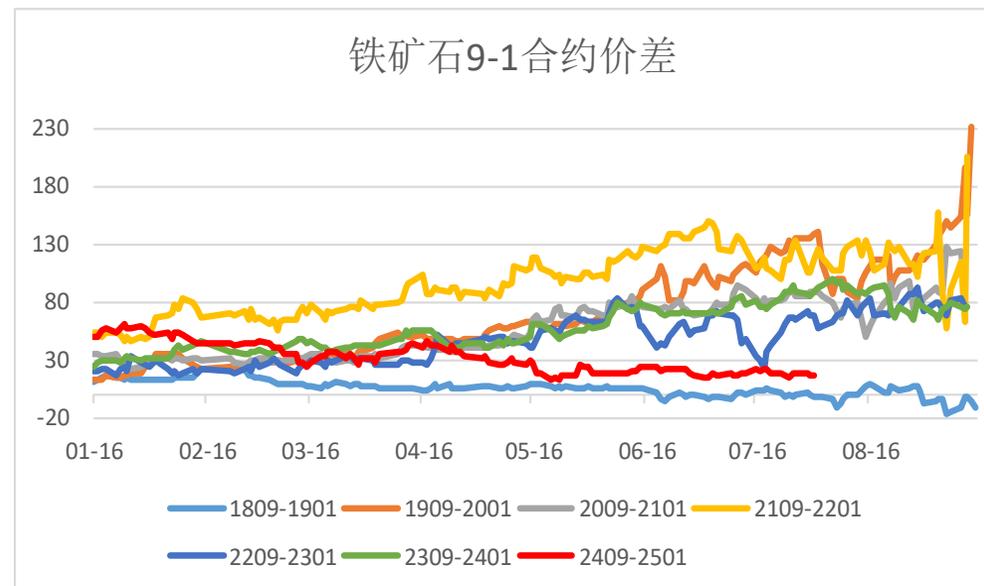
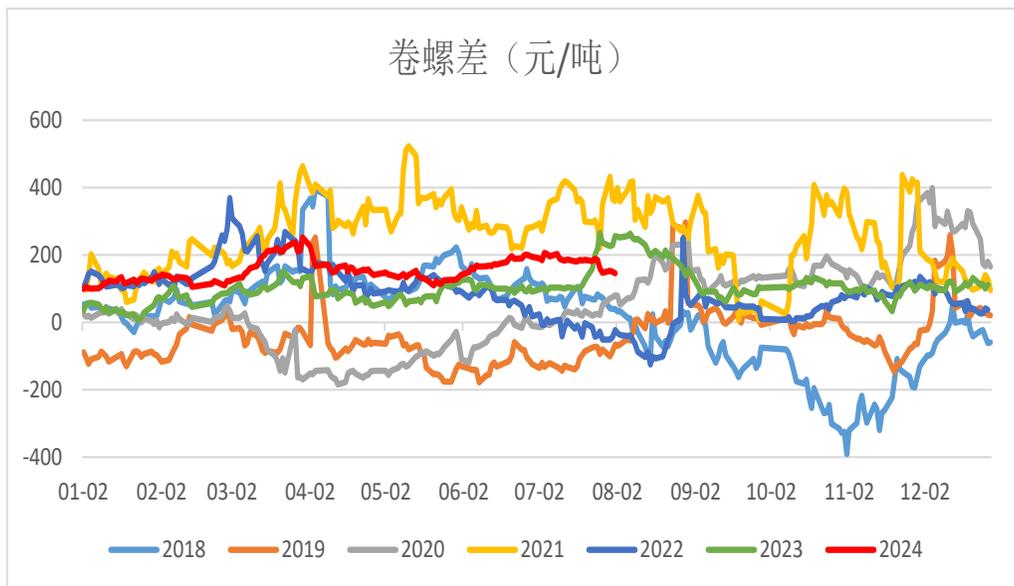
价差分析

螺纹钢和热卷基差继续收缩，10-01价差均呈现收缩



数据来源: Mysteel

卷螺差走缩，焦煤和焦炭9-1价差均呈现走缩



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

