

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

淡季尾声波动反复，钢价弱勢震荡 ——周报20240819



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>螺纹钢 热卷</p>	<p>供应：全国螺纹周产量166.37万吨（环比-1.29%，同比-36.93%），全国热卷周产量301.37万吨（环比-0.72%，同比-4.22%）。钢厂减产持续，降幅趋缓。</p> <p>消费：螺纹表观消费195.96万吨（环比+2.73%，同比-28.31%），热卷表观消费288.2万吨（环比-3.45%，同比-8.18%）。螺纹钢表需低位略增，热卷需求超季节性下降。</p> <p>库存：螺纹总库存690.56万吨（环比-4.11%，同比-14.37%），热卷总库存450.53万吨（环比+3.01%，同比+20.23%）。螺纹钢持续去库，热卷继续累库。</p> <p>成本：钢厂持续亏损，淡季出货改善前仍有减产预期，铁水日产下降2.93至228.77万吨，原料端仍有负反馈压力。铁矿石发运小幅回升，45港口到港量略有回落，港口库存仍处高位。焦炭四轮提降落地后开启五轮提降，市场情绪较弱，双焦整体承压，原料端成本下移。</p> <p>总结：产业处于供需双弱格局，螺纹钢此轮减产明显，周度产量已降至历史低位，且低于春节假期的最低值，需求端进一步向下空间有限，库存连续去库，为后续新国标合约提供支撑。自8月19日起，旧国标螺纹钢不得注册标准仓单，且10合约基差转正，前期利空或有一定缓解。热卷方面，需求超季节性下滑，远期出口面临一定压力，库存矛盾仍在积累，社库压力较大，导致近期压价出货意愿较浓，卷螺差收缩。短期来看，终端需求改善前，负反馈尚未结束，钢价仍有压力，螺纹钢走势好于热卷，低位波动反复，淡季尾声，建议空单止盈离场。</p>	<p>单边： 螺纹钢低位震荡 【3000, 3200】 热卷弱勢震荡 【3050-3300】</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2581.6万吨（环比+5.66%，同比-3.22%），铁矿石45港口到港量2347.8万吨（环比-0.29%，同比+4.93%）。铁矿石发运回升，到港量微降，供应端后续有小幅增量。</p> <p>需求：铁水日产228.77万吨（环比-2.93万吨，同比-16.85万吨），铁矿石45港口疏港量321.82万吨（环比+4.48%，同比+15.67%）。钢厂亏损导致减产持续，但疏港量尚可维持，或与增加低品矿用量有关。</p> <p>库存：铁矿石45港口库存15035.1万吨（环比-0.06%，同比+24.76%），247家钢企进口铁矿库存9069.98万吨（环比+0.27%，同比+8.41%）。港口库存小幅下降，但整体仍处于历史同期高位。</p> <p>总结：铁矿石供应小幅回升，需求端受铁水持续减产支撑减弱，供需结构整体仍延续偏宽松格局。港口库存虽有环比下降，但仍处于历史同期高位，库存能否持续回落仍待观察。在当前终端需求没有明显回暖之前，铁水仍有下降空间，铁矿石支撑较弱。但考虑到近期宏观情绪反复，暂以震荡小幅偏弱看待。</p>	<p>单边： 震荡小幅偏弱 波动区间 【650, 750】</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90.17%（环比+0.41%，同比-5.32%），蒙煤通关量日均12.74万吨（环比-15.49%，同比-10.73%）。</p> <p>焦煤需求：焦煤竞拍日成交率28.42%（周环比-19.12%，同比-50.38%），焦煤竞拍周度成交率42.63%（周环比-4.43%，同比-6.97%）。</p> <p>焦煤库存：独立焦化厂焦煤库存651.49万吨（环比-2.96%，同比-16.32%），炼焦煤港口库存343.36万吨（环比+9.89%，同比+59.07%）。</p> <p>焦炭供应：独立焦化厂产能利用率72.83%（环比-1.21%，同比-3.6%），钢厂焦炭产能利用率87%（环比-0.17%，同比+1.42%）。</p> <p>焦炭需求：铁水日产228.77万吨（环比-2.93万吨，同比-16.85万吨）。</p> <p>焦炭库存：独立焦化厂焦炭库存45.7万吨（环比+3.82%，同比-11.04%），焦炭港口库存188.21万吨（环比-0.53%，同比-9.30%）。</p> <p>总结：钢厂利润收缩下继续压缩上游原料端利润，焦炭四轮提降全面落地后，开启五轮提降，焦企利润转负，影响上游焦煤补库。且上游煤矿开始累库，港口库存持续回升，贸易商和洗煤厂参与积极性下降。市场情绪整体偏弱，双焦价格继续承压偏弱运行。</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

淡季出货压力较大，负反馈令钢价持续探底

项目	频率	单位	2024/08/16	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	日	元/吨	3120	↓ 100
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	日	元/吨	3110	↓ 140
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	日	元/吨	3230	↓ 190
	热轧:4.75热轧板卷:上海	日	元/吨	3100	↓ 270
	热轧:4.75热轧板卷:天津	日	元/吨	3090	↓ 240
	热轧:4.75热轧板卷:广州	日	元/吨	3060	↓ 280
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	日	元/湿吨	699	↓ 58
	准一级冶金焦:吕梁	日	元/吨	1600	↓ 50
	低硫主焦煤:临汾	日	元/吨	1750	0
期货	RB01合约	日	元/吨	3156	↓ 214
	RB05合约	日	元/吨	3202	↓ 259
	RB10合约	日	元/吨	3078	↓ 199
	HC01合约	日	元/吨	3212	↓ 261
	HC05合约	日	元/吨	3268	↓ 261
	HC10合约	日	元/吨	3161	↓ 269
	RB2410合约多头持仓前20名	日	手	1083293	0
	RB2410合约空头持仓前20名	日	手	1221246	↓ 86889
	HC2410合约多头持仓前20名	日	手	828638	↓ 19495
	HC2410合约空头持仓前20名	日	手	738216	↑ 11700
基差	上海螺纹(10合约)	日	元/吨	42	↑ 129
	北京螺纹(10合约)	日	元/吨	32	↑ 109
	广州螺纹(10合约)	日	元/吨	152	↑ 69
	上海热卷(10合约)	日	元/吨	-61	↑ 79
	天津热卷(10合约)	日	元/吨	-71	↑ 69
	广州热卷(10合约)	日	元/吨	-101	↑ 59
价差	RB10-01	日	元/吨	-78	↑ 15
	HC10-01	日	元/吨	-51	↓ 8
	10HC-10RB	日	元/吨	83	↓ 70
库存	RB期货仓单日报	日	吨	57263	↑ 13807.00
	HC期货仓单日报	日	吨	211887	↑ 40341.00
	螺纹钢:厂库库存	周	万吨	181.51	↓ 3.51
	螺纹钢:社会库存	周	万吨	509.05	↓ 26.08
	螺纹钢:总库存	周	万吨	690.56	↓ 29.59
	热卷:厂库库存	周	万吨	91.88	↑ 3.40
	热卷:社会库存	周	万吨	358.65	↑ 9.77
	热卷:总库存	周	万吨	450.53	↑ 13.17

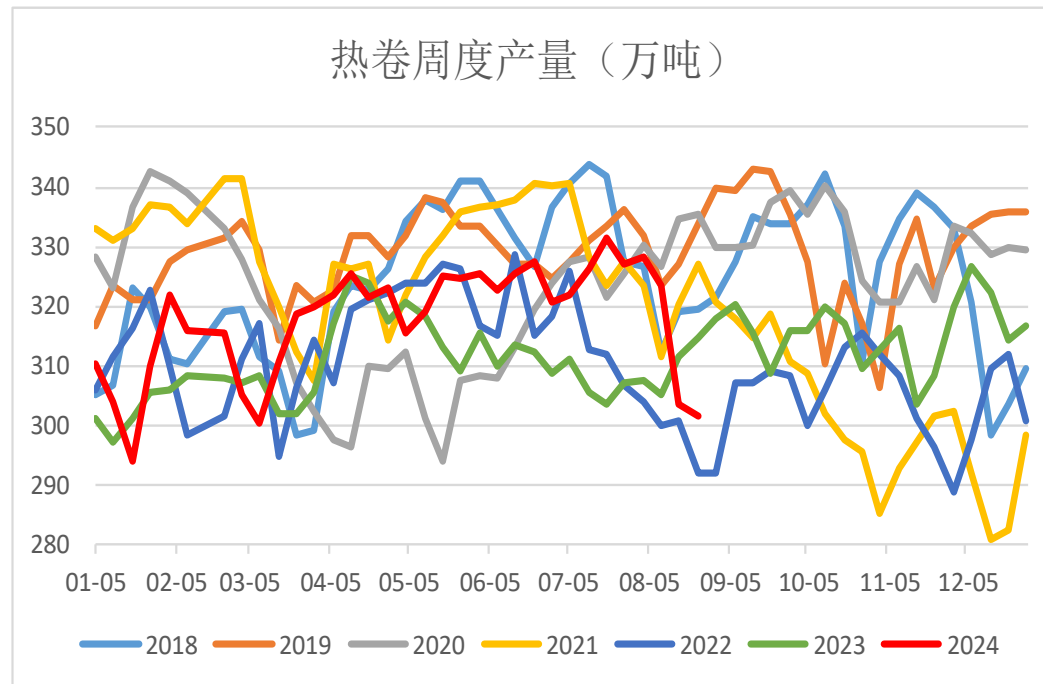
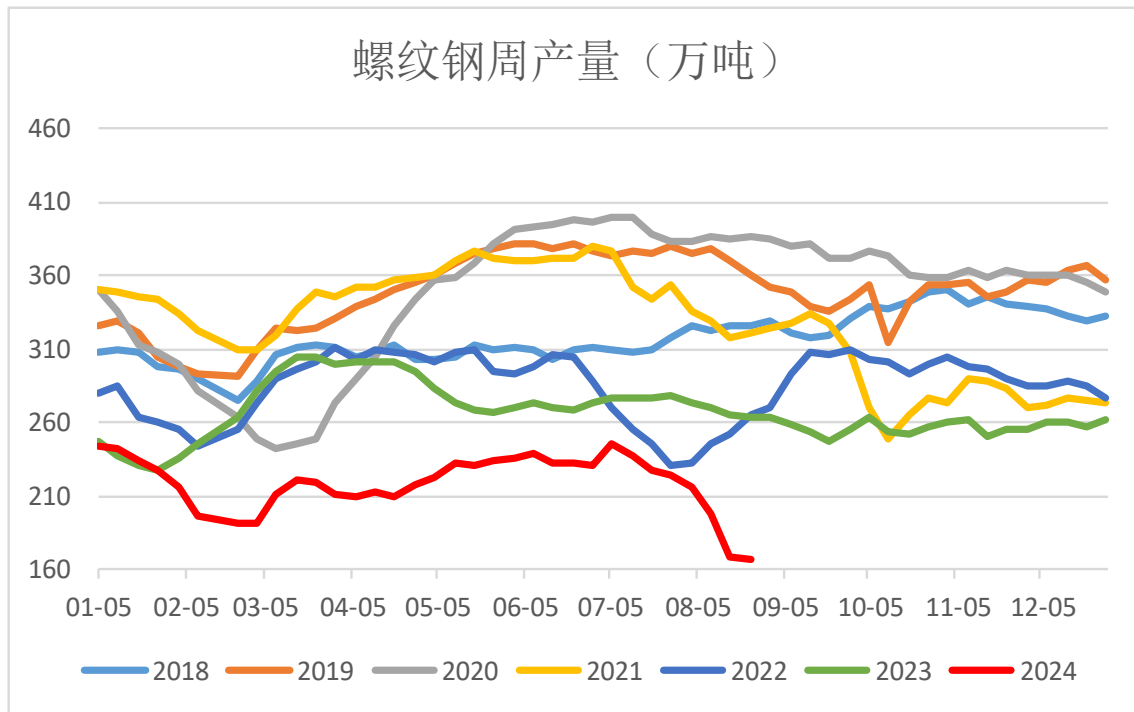
上周市场，宏观缺乏有利提振，产业仍处于淡季，出货压力较大，市场情绪悲观。螺纹钢供需双弱，贸易商主动去库，旧国标出清的压力仍存。热卷排产下降，但不及需求下滑速度，库存矛盾继续积累，压价抛售意愿加大，期现同步下跌，卷螺差收缩。

数据来源: Wind

02

钢材供需分析

产量：螺纹钢持续减产，热卷产量小幅回落

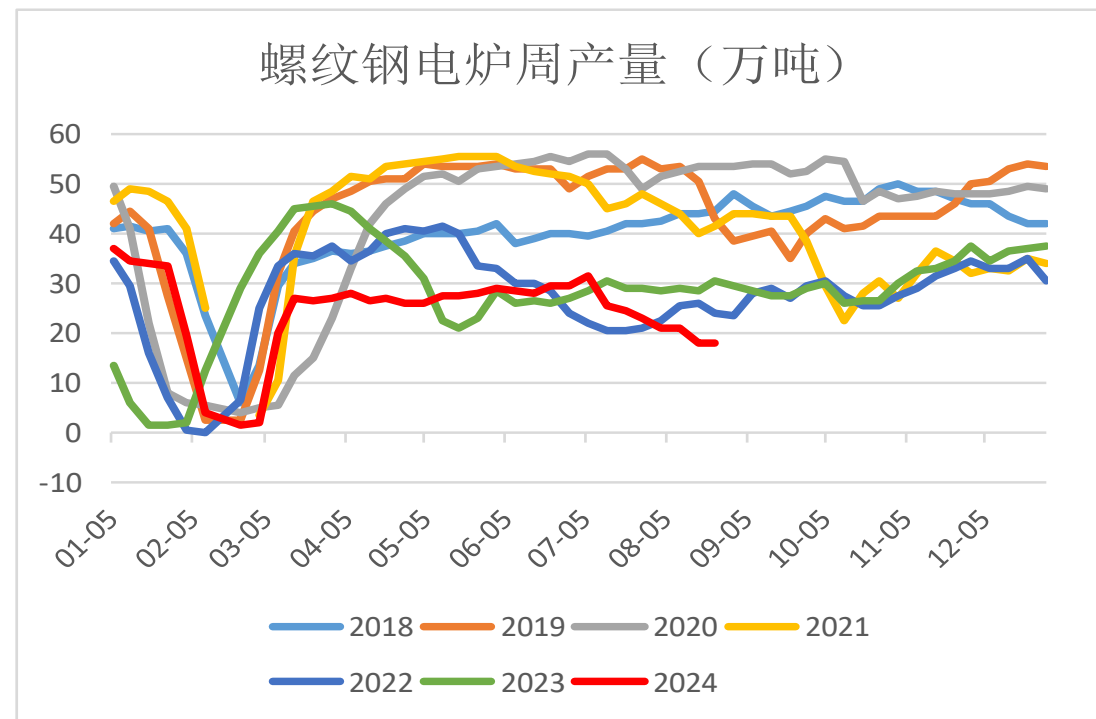
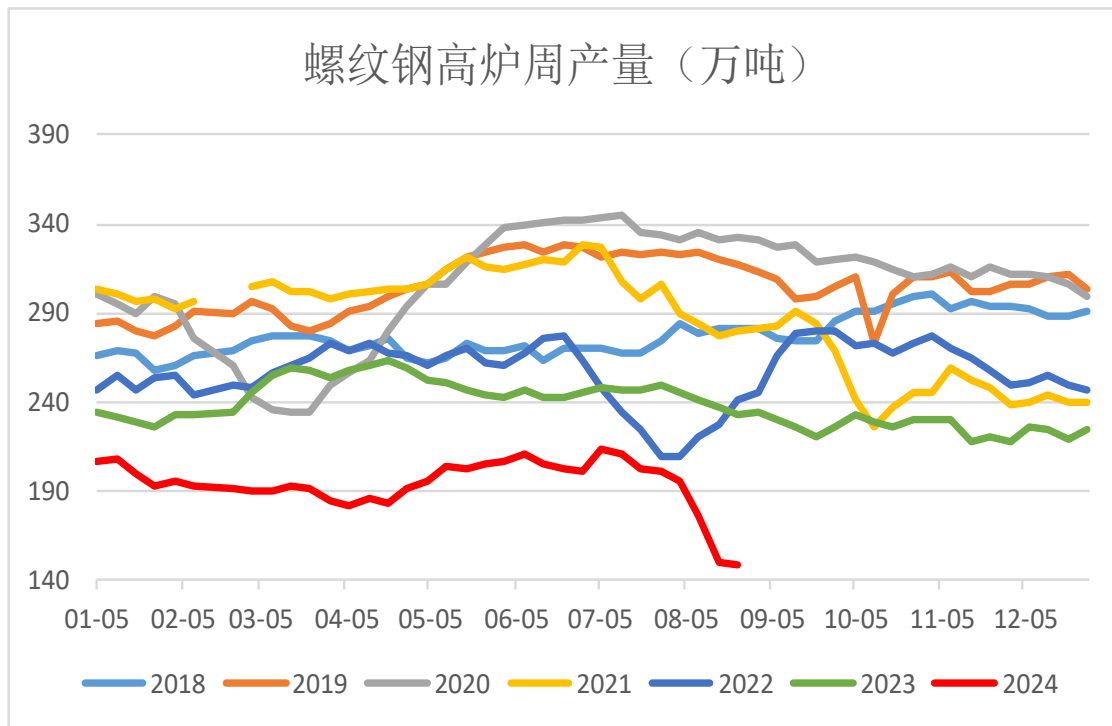


数据来源: Mysteel

- 全国螺纹钢周产量166.37万吨
(环比-1.29%，同比-36.93%)

- 全国热卷周产量301.37万吨
(环比-0.72%，同比-4.22%)

产量：螺纹钢高炉持续减产，电炉产量处于历史低位

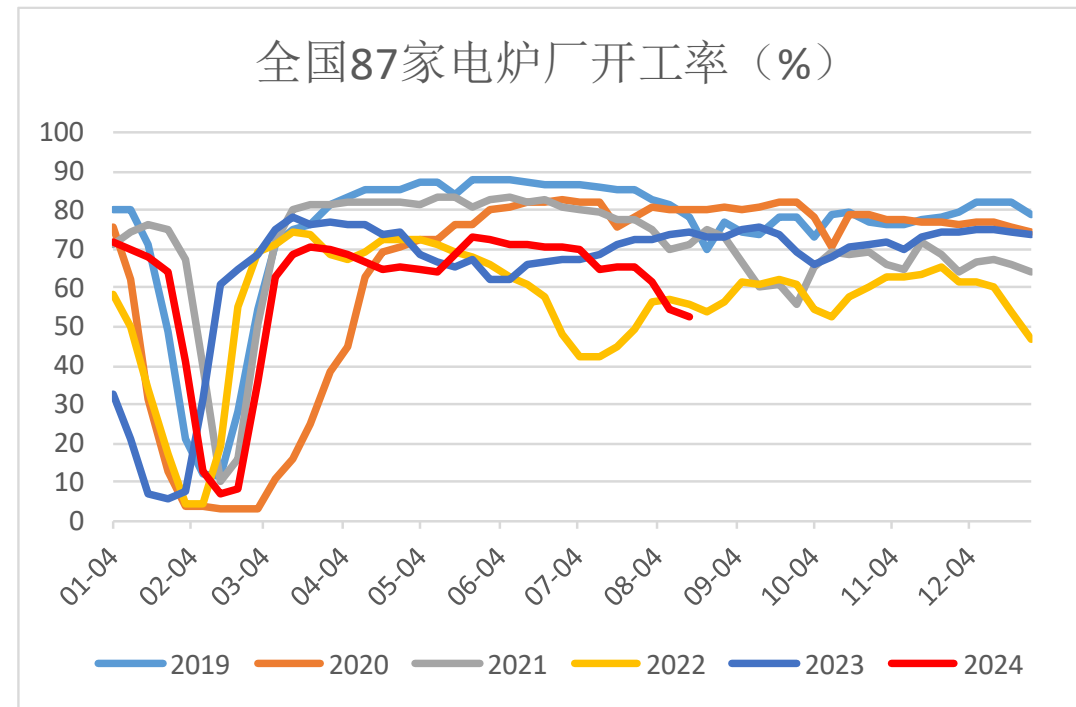
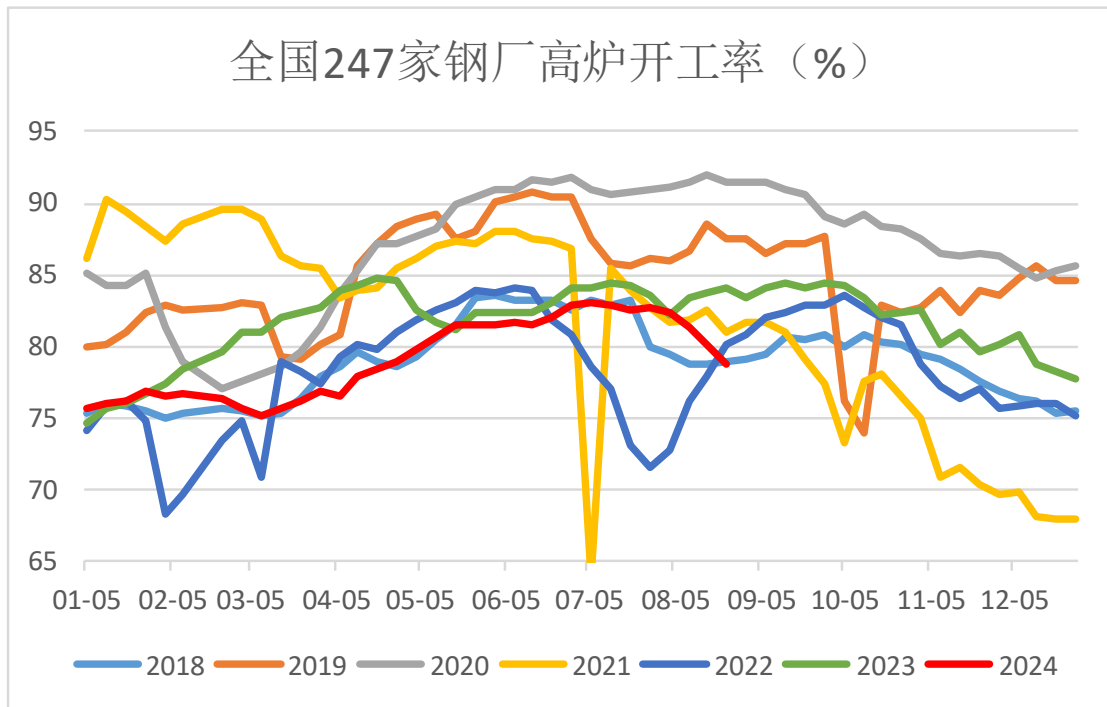


数据来源: Mysteel

- 螺纹钢高炉周产量148.2万吨
(环比-1.44%，同比-36.49%)

- 螺纹钢电炉周产量18.17万吨
(环比持平，同比-40.35%)

开工率：高炉和电炉开工率均持续下降

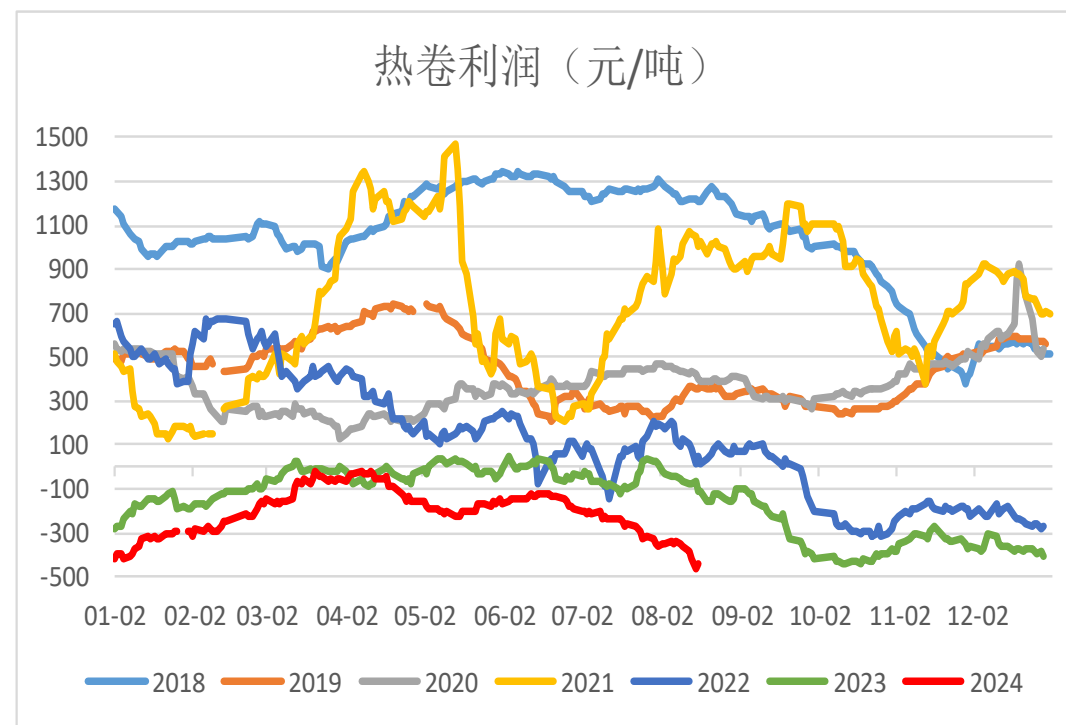
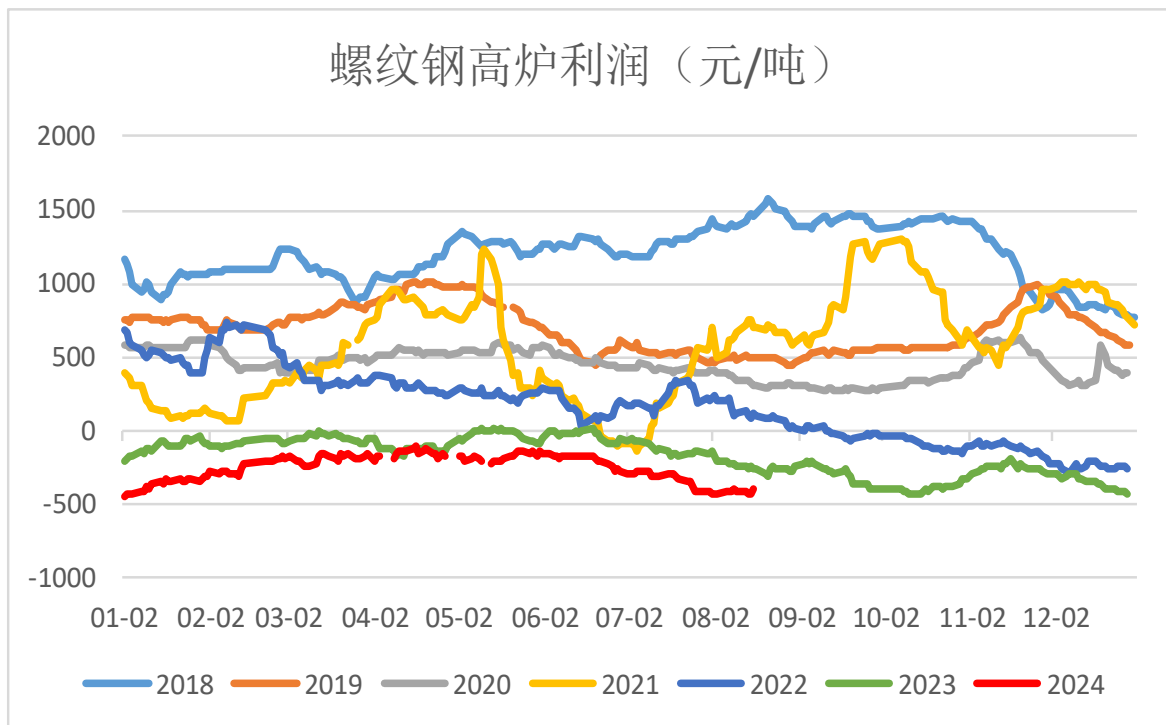


数据来源: Mysteel

- 全国高炉开工率78.84%
(环比-1.71%，同比-6.24%)

- 电炉开工率52.42%
(环比-4.13%，同比-29.77%)

利润：螺纹钢亏损小幅修复，热卷亏损继续扩大

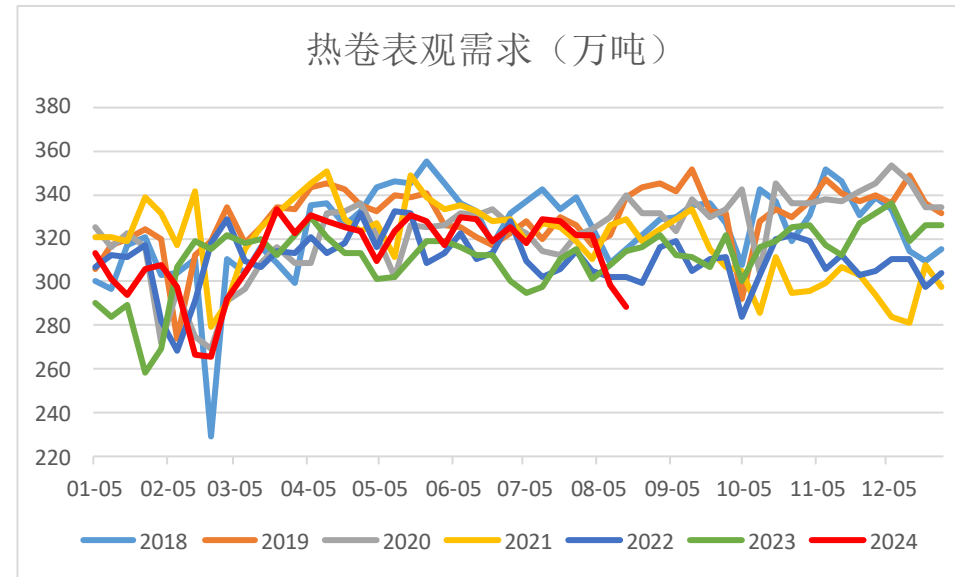
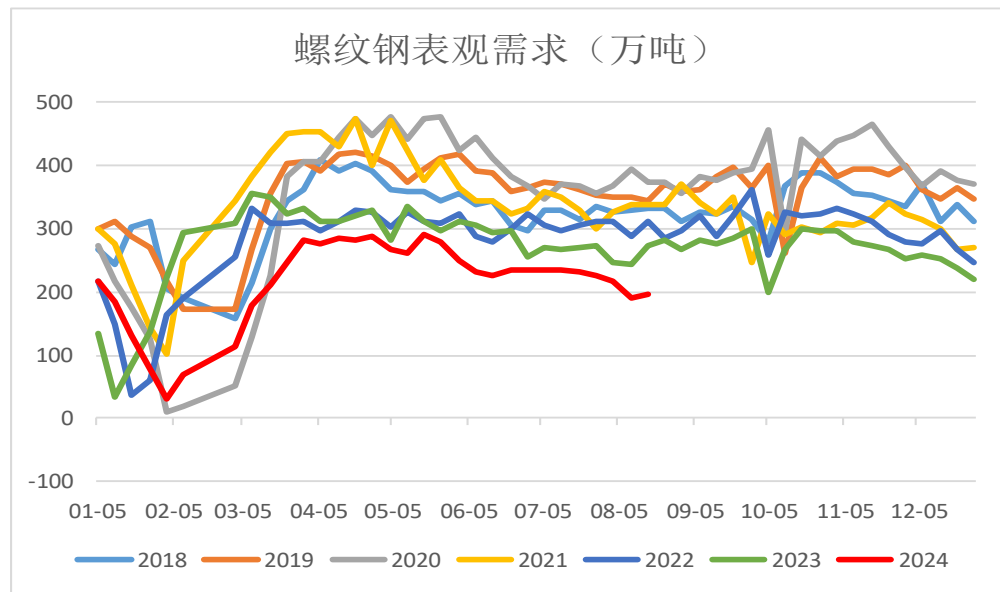


数据来源: Mysteel

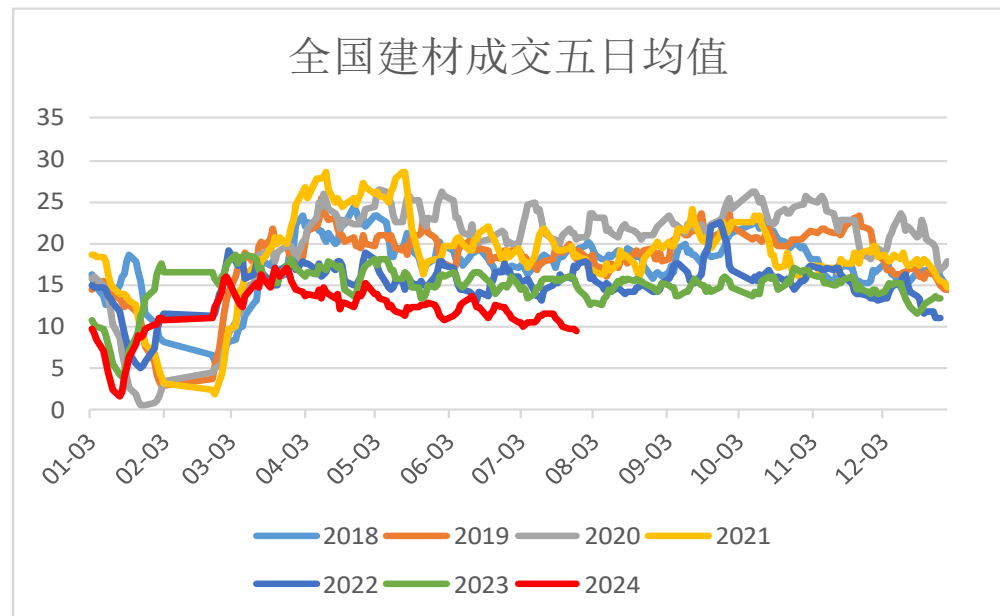
- 螺纹钢利润-396.45元/吨
(周环比+1.99%，同比-143.32元/吨)

- 热卷利润为-442.88元/吨
(周环比-24.14%，同比-360.39元/吨)

需求：螺纹钢表需略有增加，热卷需求超季节性下降



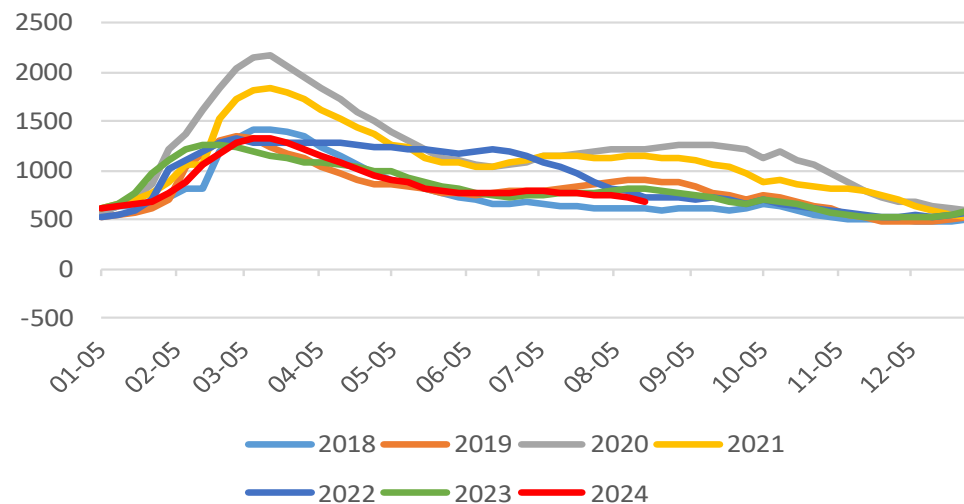
数据来源: Mysteel



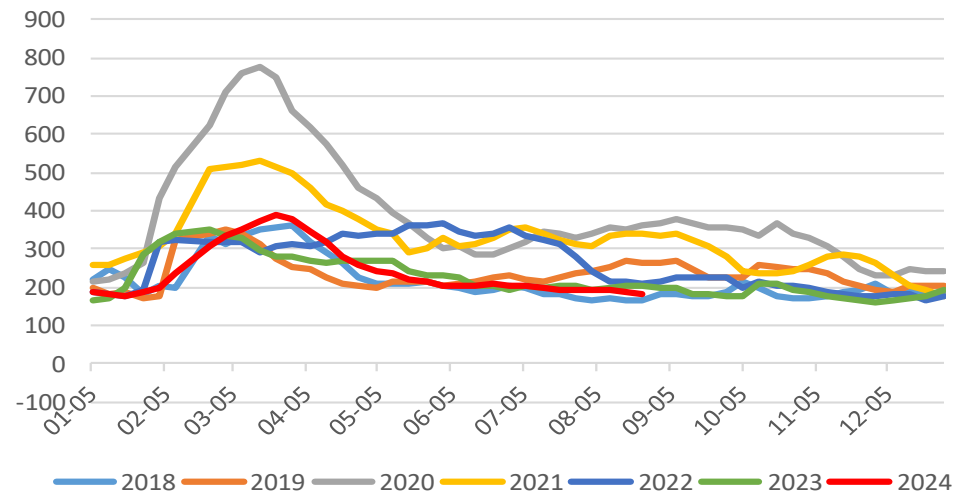
- 螺纹表观消费195.96万吨
(环比+2.73%，同比-28.31%)
- 全国建材成交5日均值为9.49万吨
(周环比-9.11%，同比-38.10%)
- 热卷表观消费288.2万吨
(环比-3.45%，同比-8.18%)

库存：螺纹钢持续去库，厂库社库均低于去年同期

螺纹钢周度总库存（万吨）

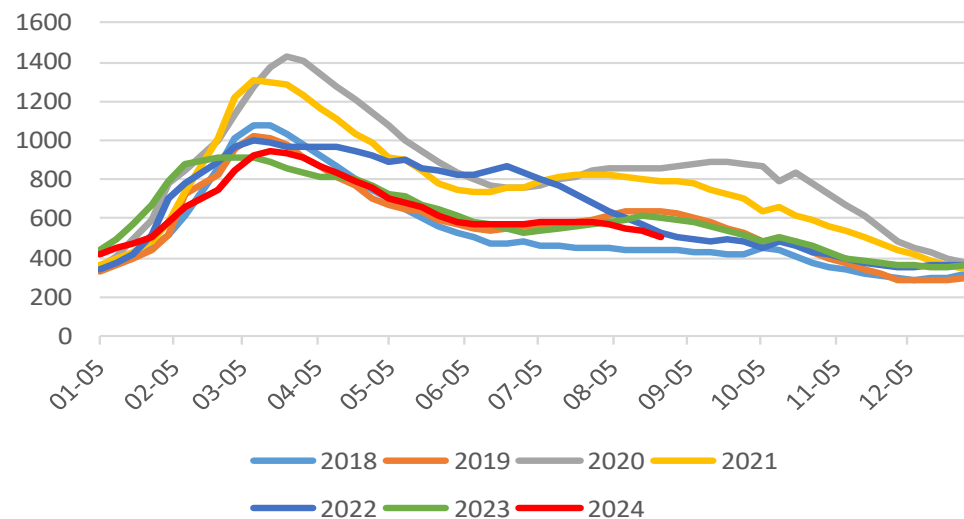


螺纹钢厂内库存（万吨）



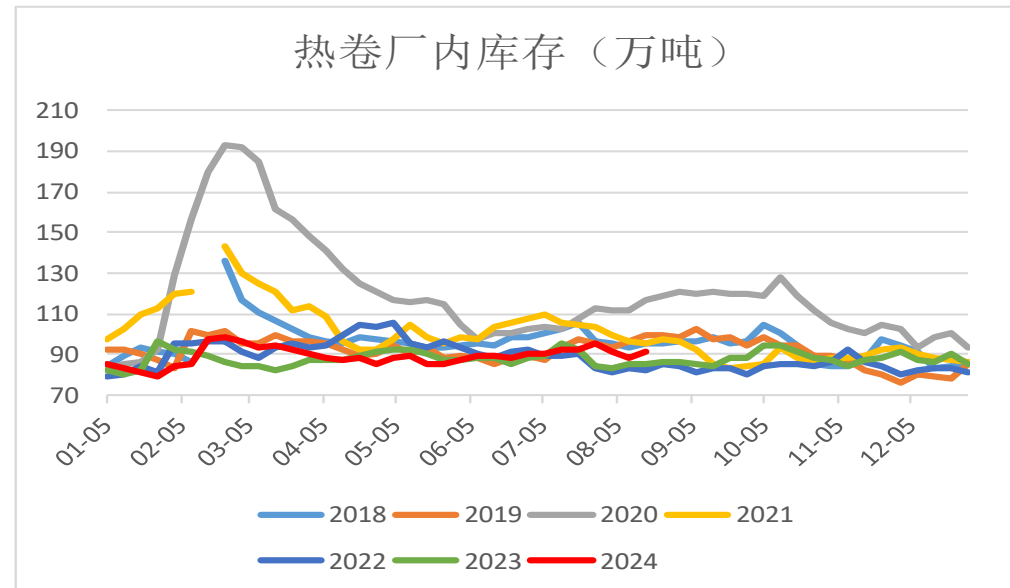
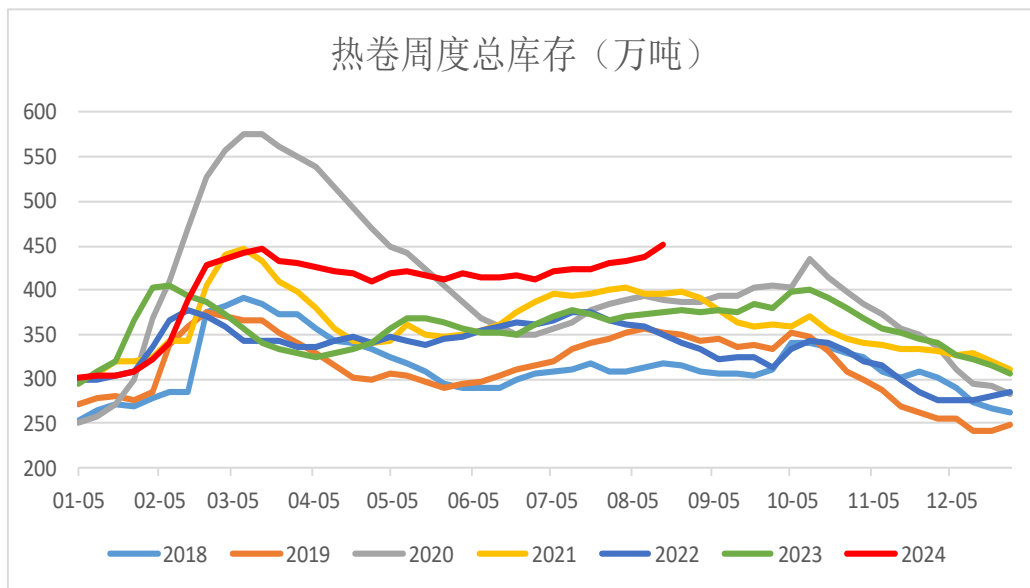
数据来源: Mysteel

螺纹钢社会库存（万吨）

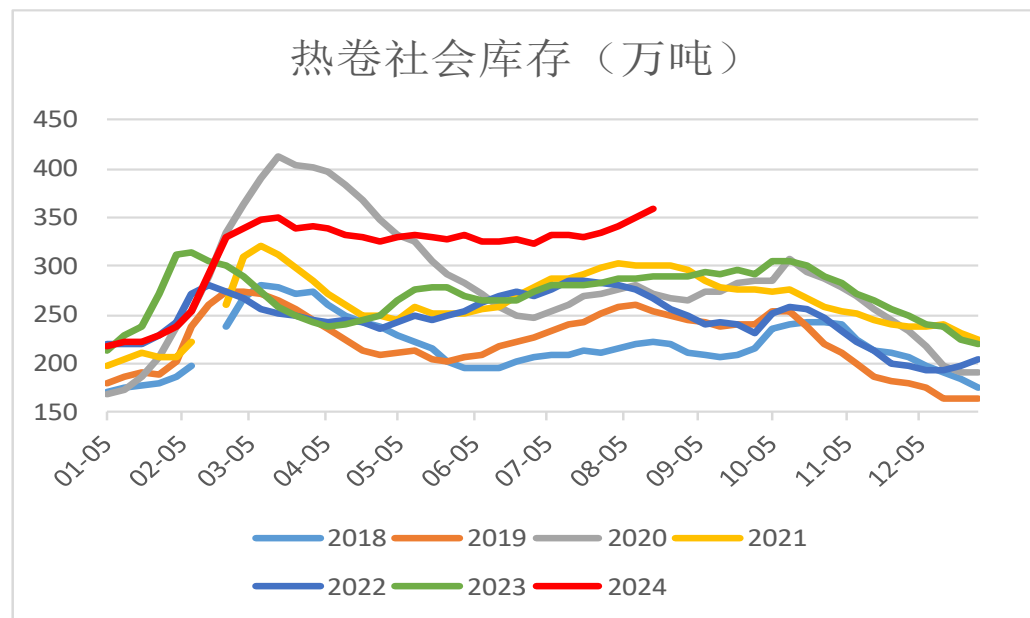


- 螺纹厂库181.51万吨
(环比-1.90%，同比-11.15%)
- 螺纹社库509.05万吨
(环比-4.87%，同比-15.46%)
- 螺纹总库存690.56万吨
(环比-4.11%，同比-14.37%)

库存：热卷库存矛盾继续累积，社库压力大于厂库

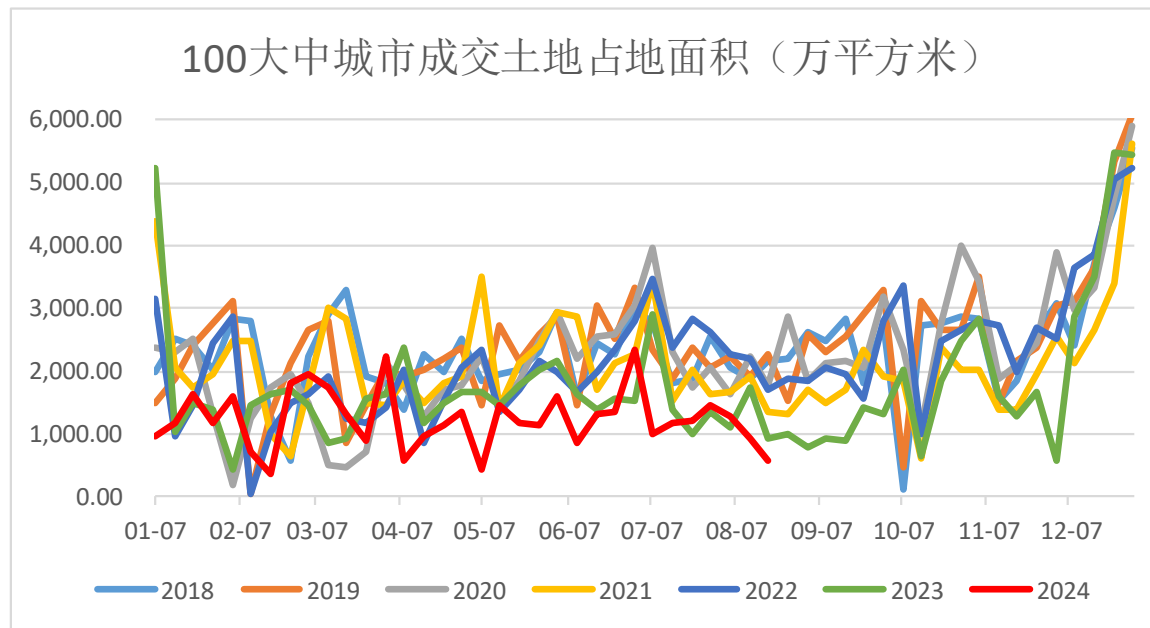
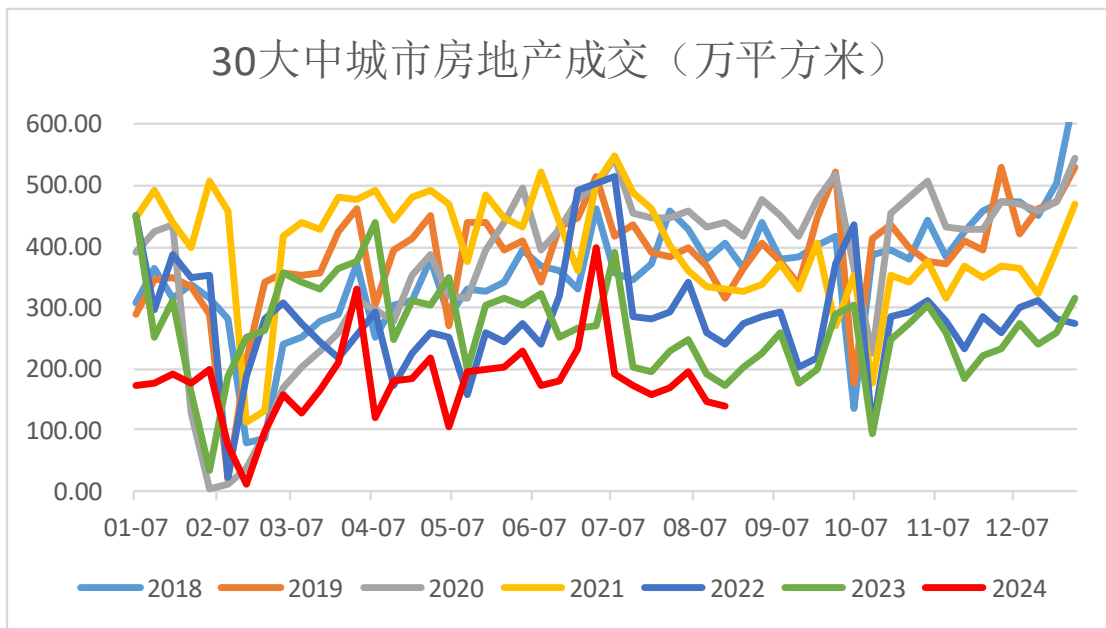


数据来源: Mysteel



- 热卷厂库91.88万吨
(环比+3.84%，同比+7.59%)
- 热卷社库348.65万吨
(环比+2.80%，同比+23.96%)
- 热卷总库存450.53万吨
(环比+3.01%，同比+20.23%)

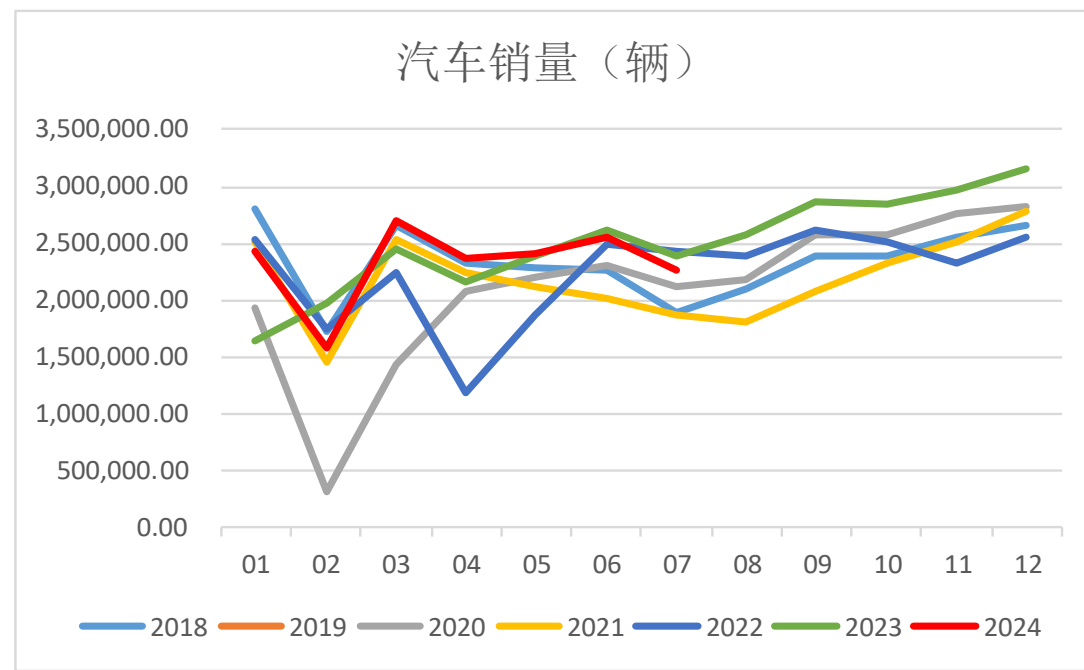
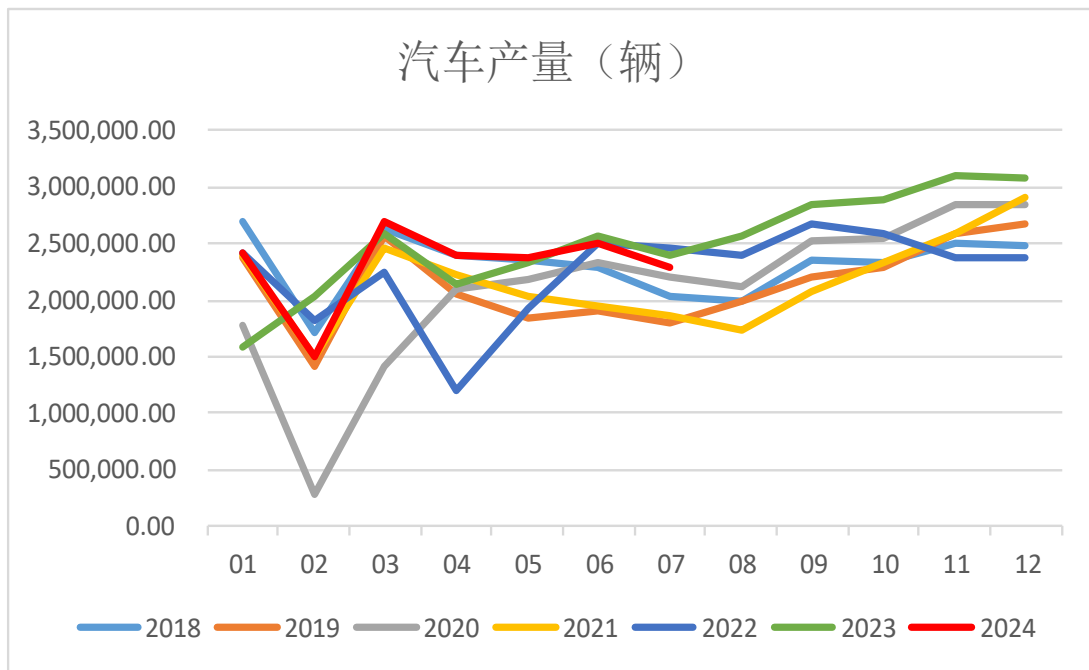
下游地产：商品房成交和土地成交仍呈现下滑



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滑6.41%，同比下降31.4%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比下降39.47%，同比下降43.28%

下游汽车：7月汽车产销环比下滑，同比回落



数据来源：Wind

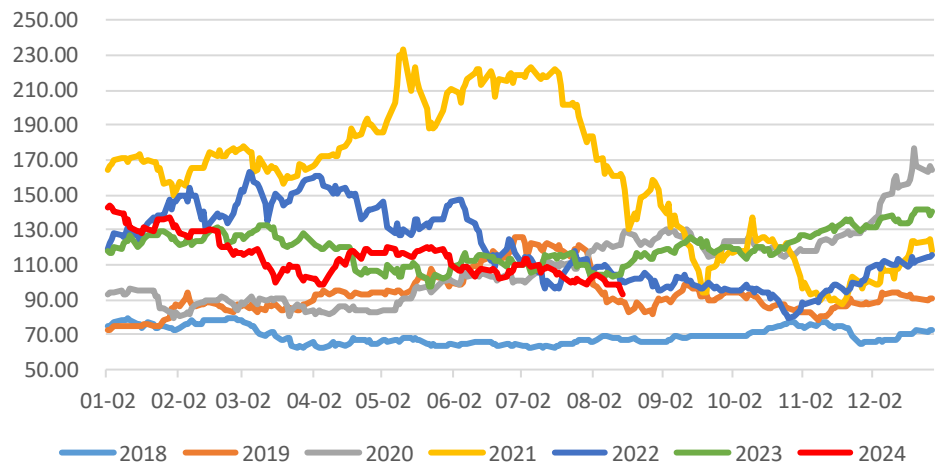
- 7月，汽车产销分别完成228.6万辆和226.2万辆，环比分别下降8.8%和11.4%，同比分别下降4.8%和5.2%。
- 1-7月，汽车产销分别完成1617.9万辆和1631万辆，同比分别增长3.4%和4.4%，产销增速较1-6月分别收窄1.5个和1.7个百分点。

03

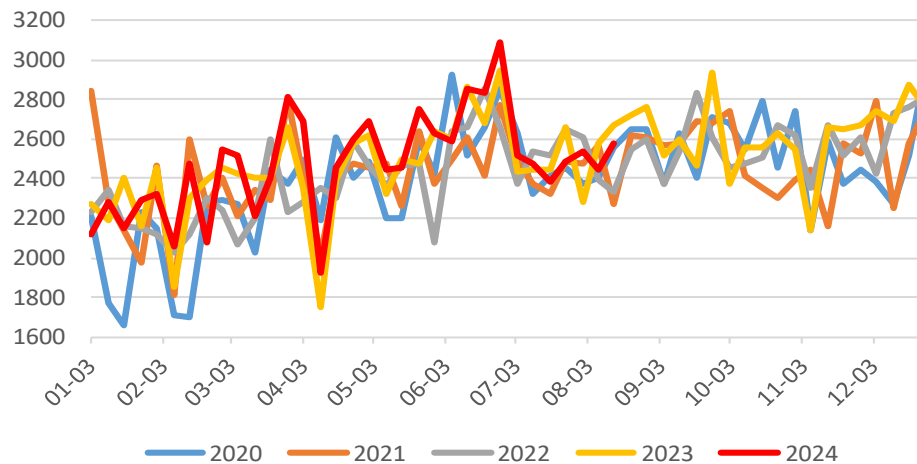
铁矿供需分析

供应：澳巴发运回升，到港量小幅下降

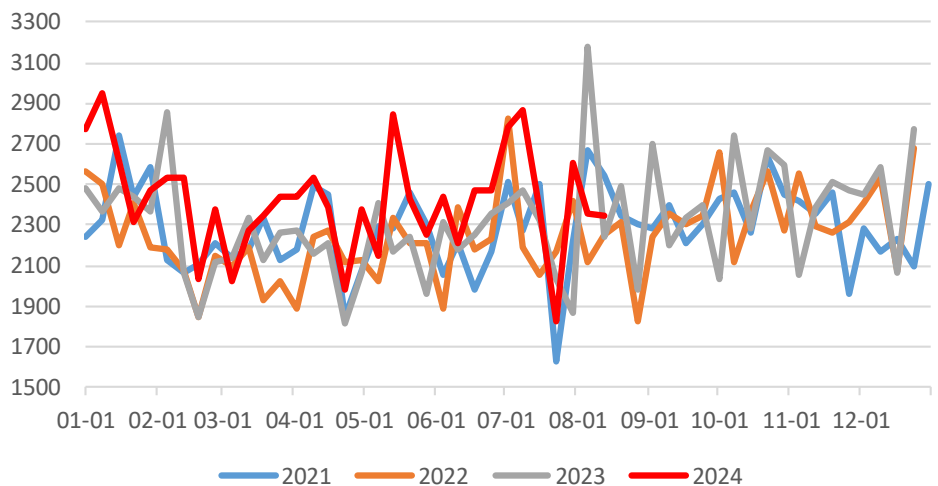
铁矿石普氏指数



澳洲和巴西19港口铁矿石发运量（万吨）



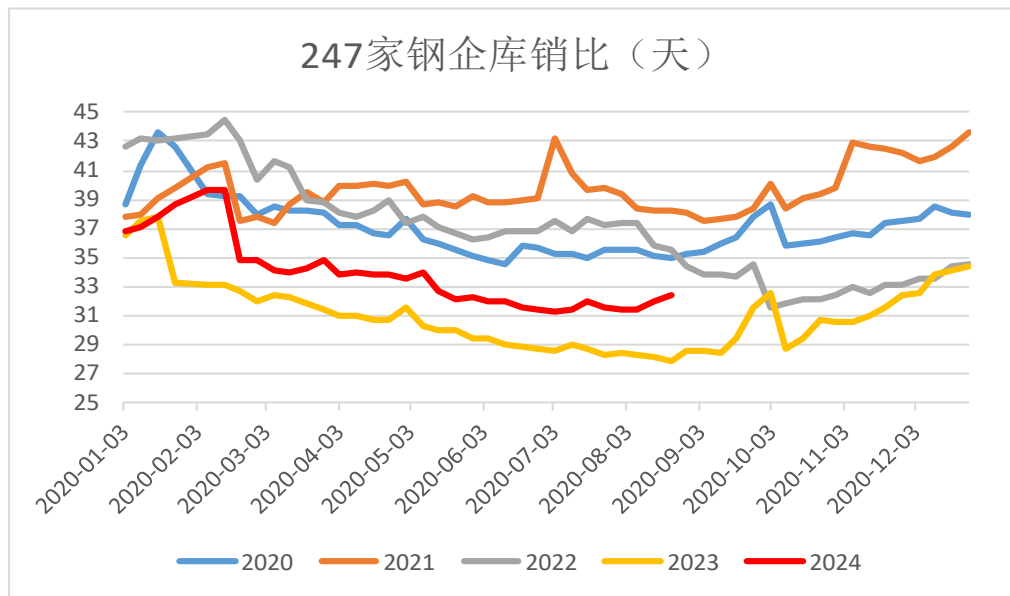
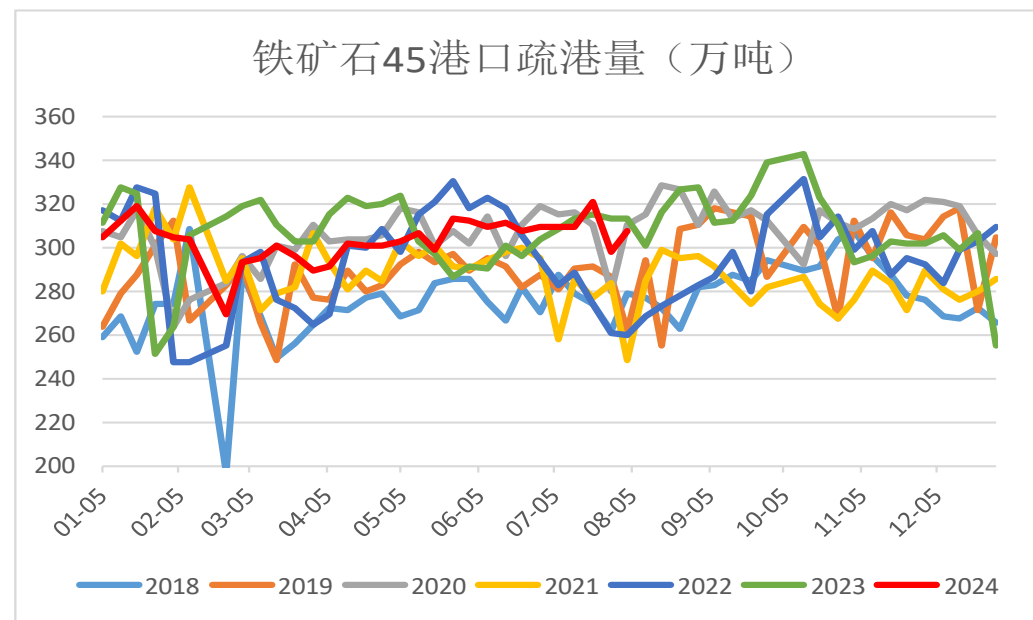
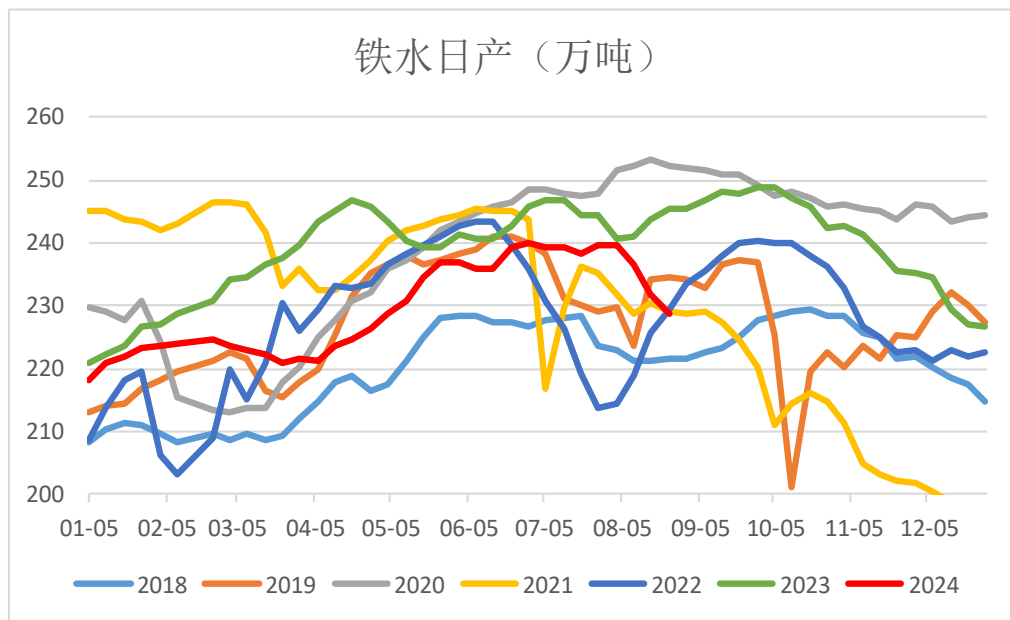
铁矿石45港口到港量（万吨）



- 铁矿石普氏指数91.90
(环比-0.92%，同比-12.02%)
- 澳洲和巴西19港口发运2581.6万吨
(环比+5.66%，同比-3.22%)
- 铁矿石45港口到港量2347.8万吨
(环比-0.29%，同比+4.93%)

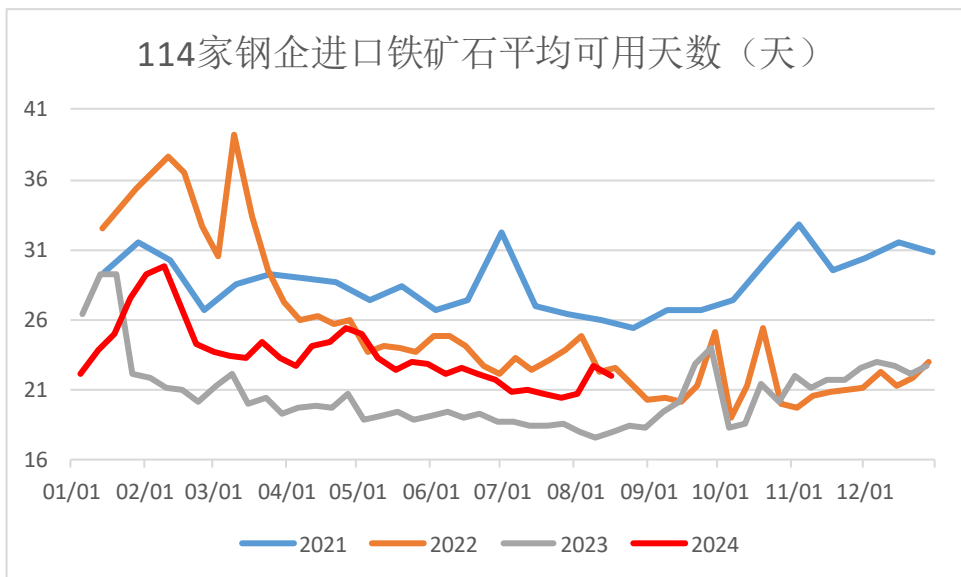
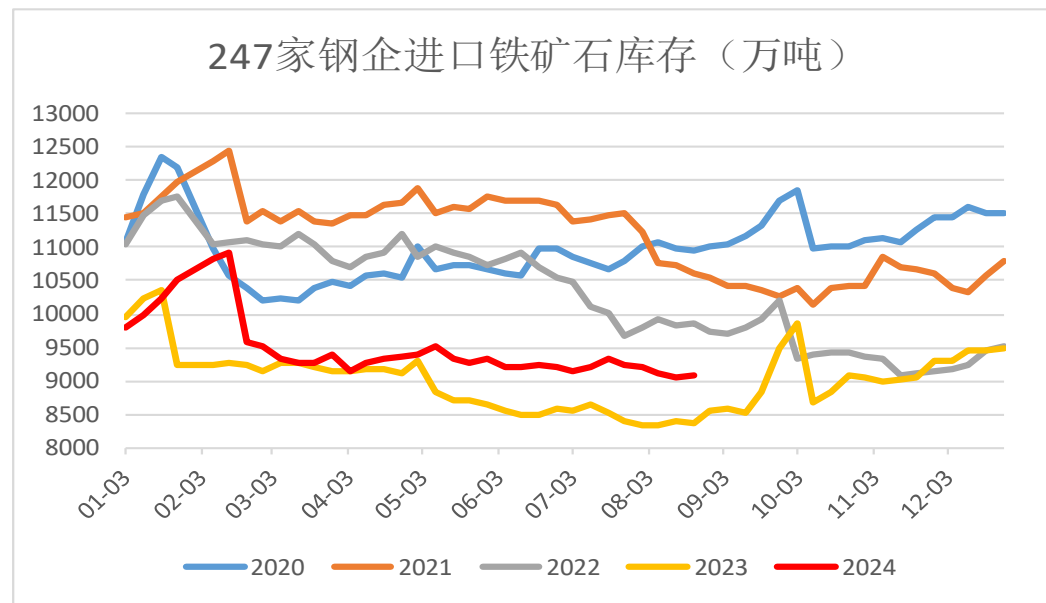
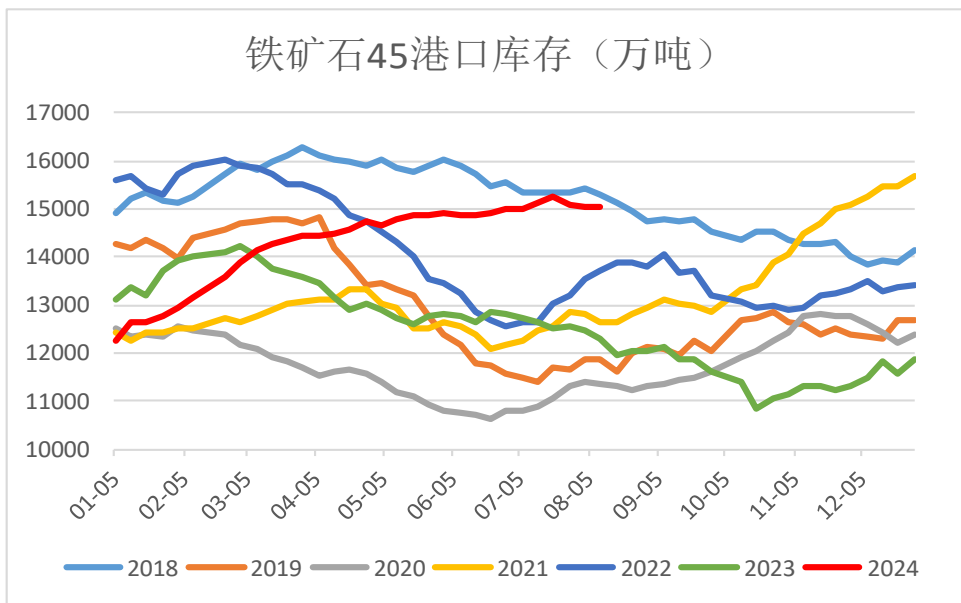
数据来源: Mysteel

需求：铁水日产延续下降趋势，疏港量小幅回升



- 铁水日产228.77万吨
(环比-2.93万吨, 同比-16.85万吨)
- 铁矿石45港口疏港量321.82万吨
(环比+4.48%, 同比+15.67%)
- 247家钢企库销比32.34天
(环比+1.44%, 同比+16.37%)

库存：铁矿港口库存小幅回落，钢企铁矿石库存偏低



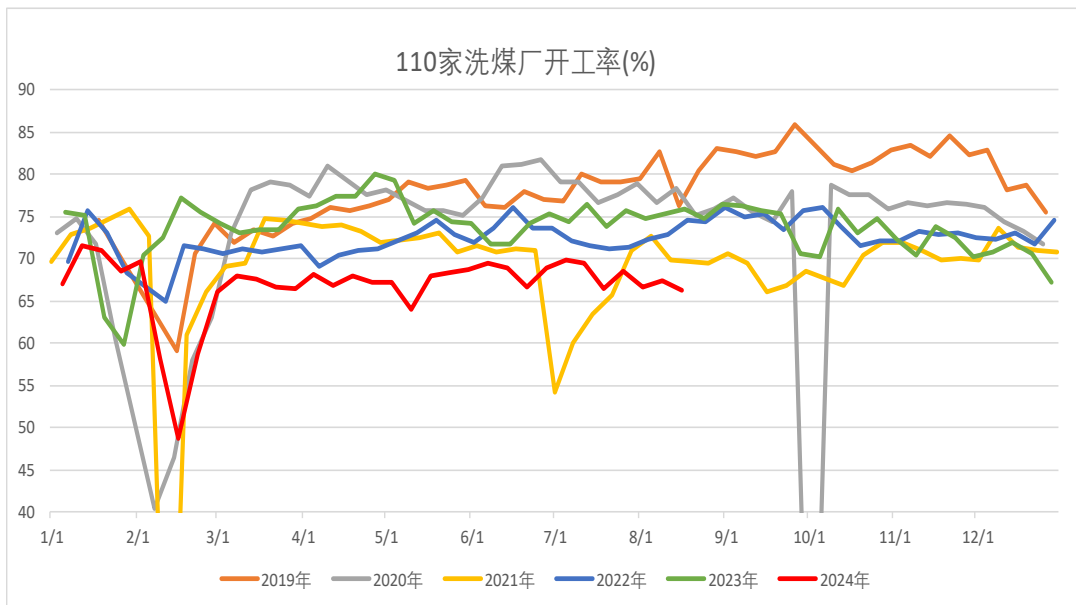
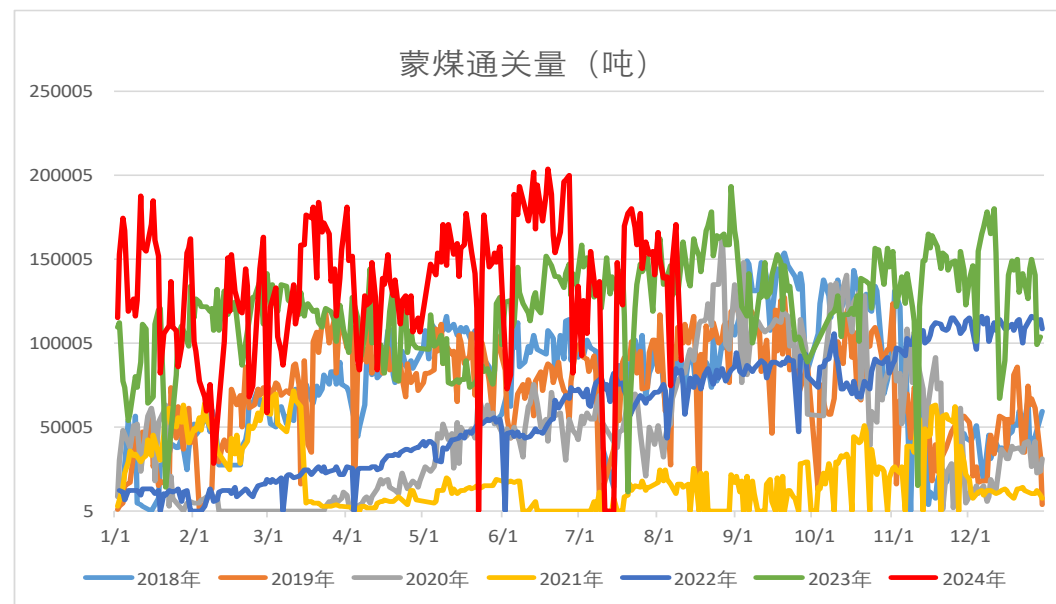
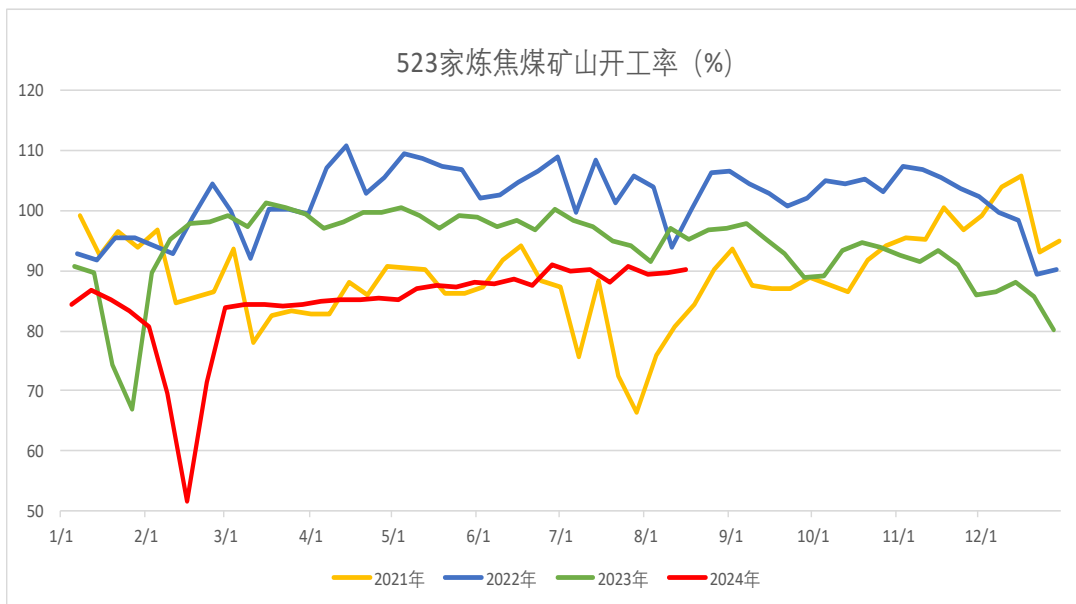
- 铁矿石45港口库存15035.1万吨
(环比-0.06%，同比+24.76%)
- 247家钢企进口铁矿库存9069.98万吨
(环比+0.27%，同比+8.41%)
- 114家钢企铁矿石平均可用22天
(环比-3.13%，同比+22.09%)

数据来源: Mysteel

04

双焦供需分析

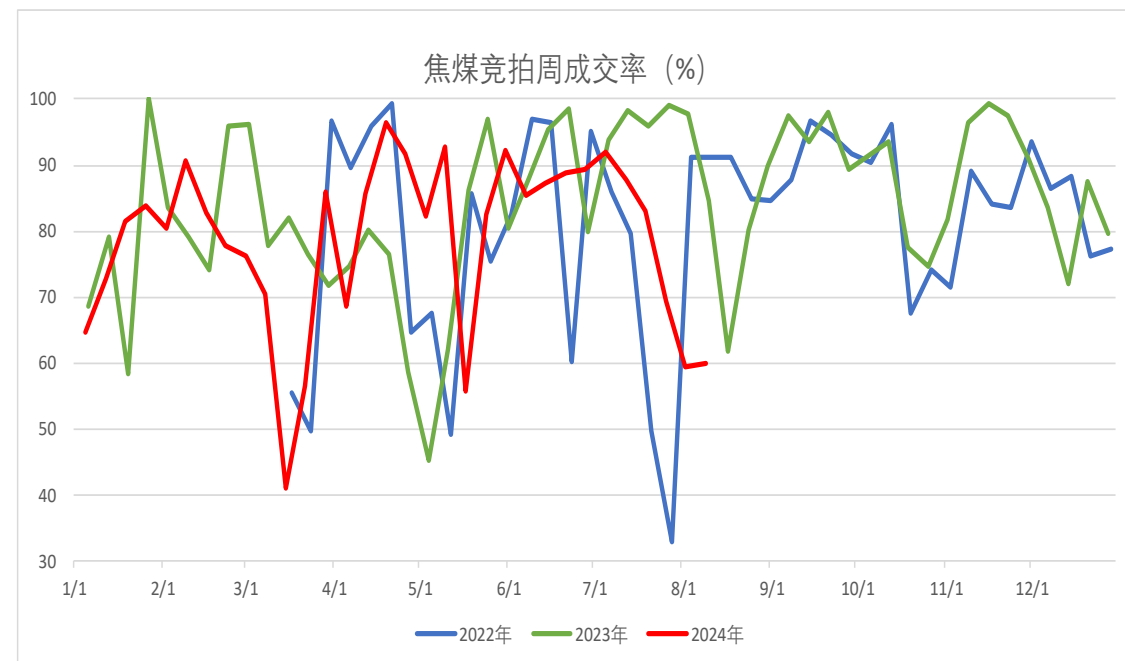
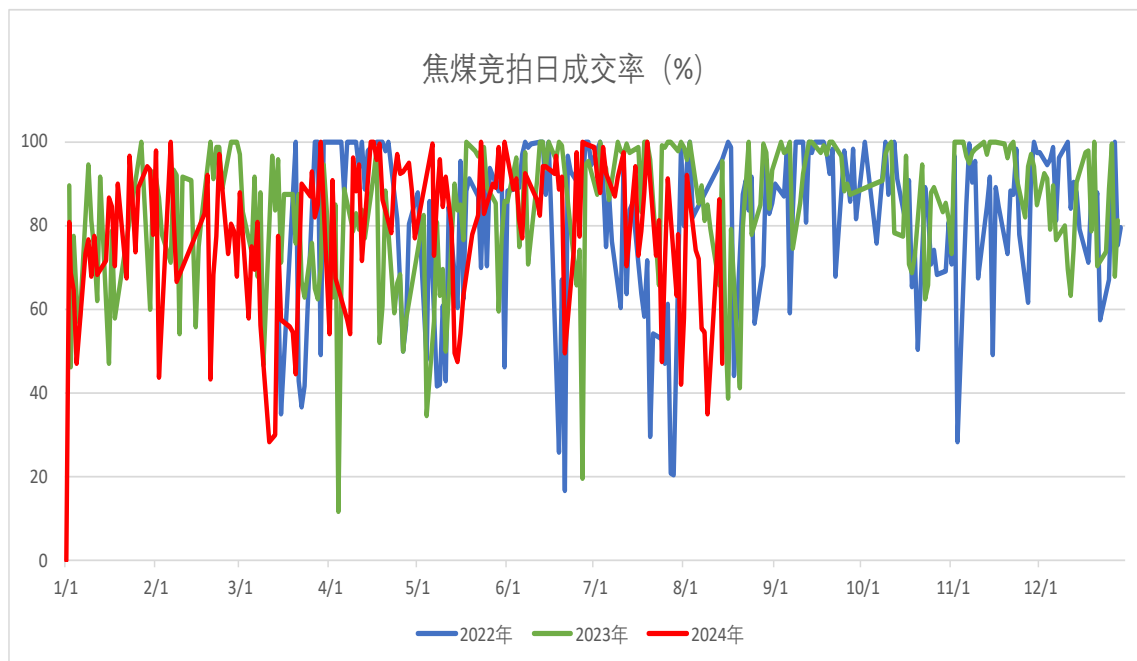
供给：蒙煤通关量继续回落，国内矿端开工率持稳



- 炼焦煤矿山开工率90.17%
(环比+0.41%，同比-5.32%)
- 洗煤厂开工率66.2%
(环比-1.91%，同比-12.75%)
- 蒙煤通关量日均12.74万吨
(环比-15.49%，同比-10.73%)

数据来源: Mysteel

需求：焦煤成交量持续下降，竞拍成交率延续下滑

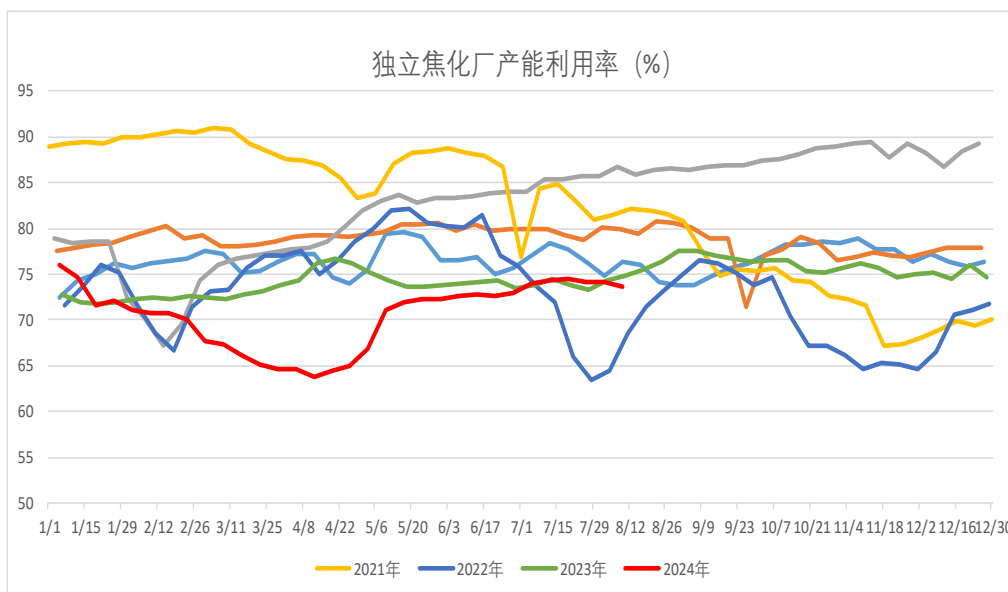
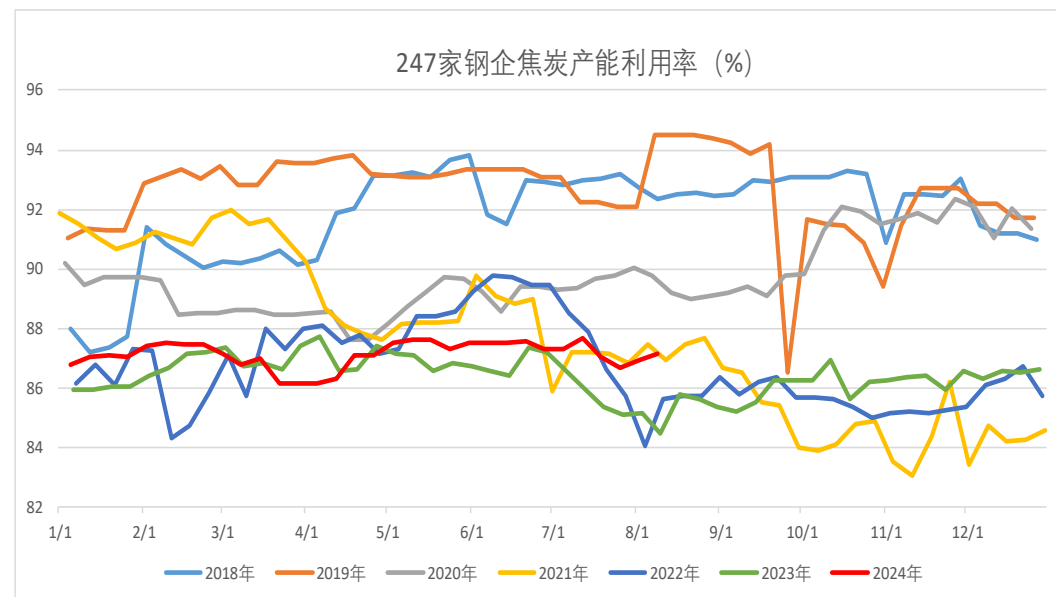
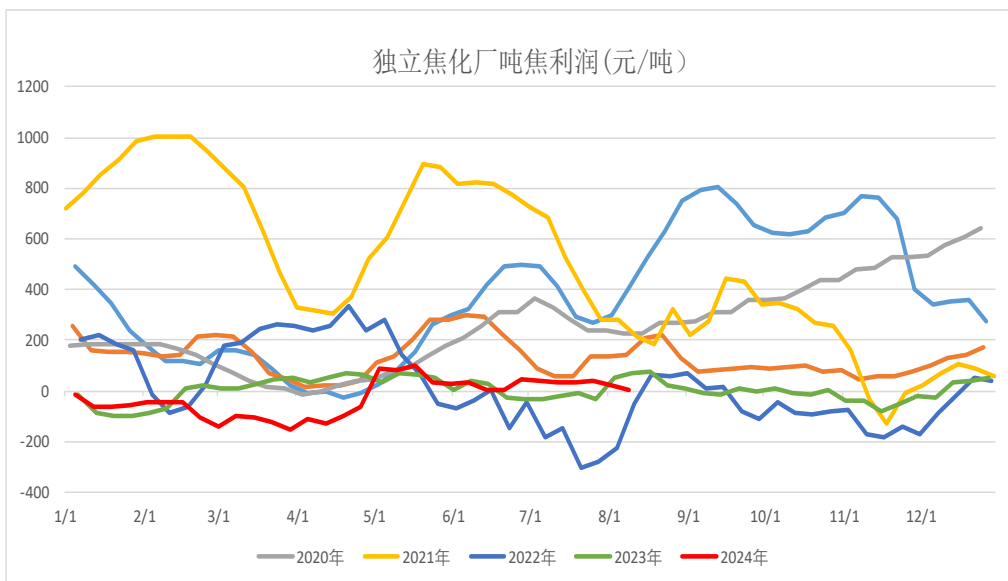


数据来源: Mysteel

- 焦煤竞拍日成交率28.42%
(周环比-19.12%，同比-50.38%)

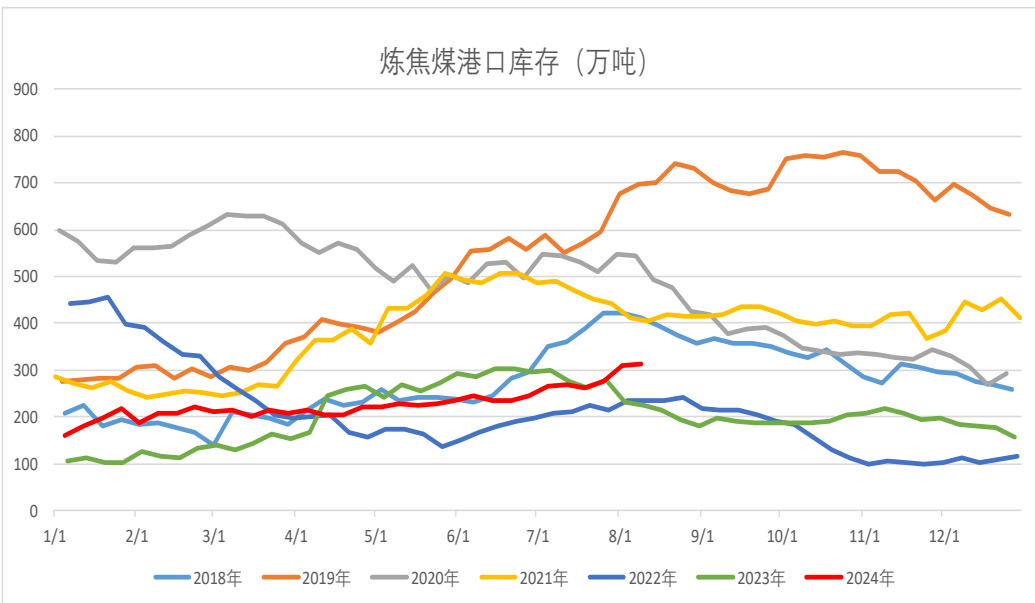
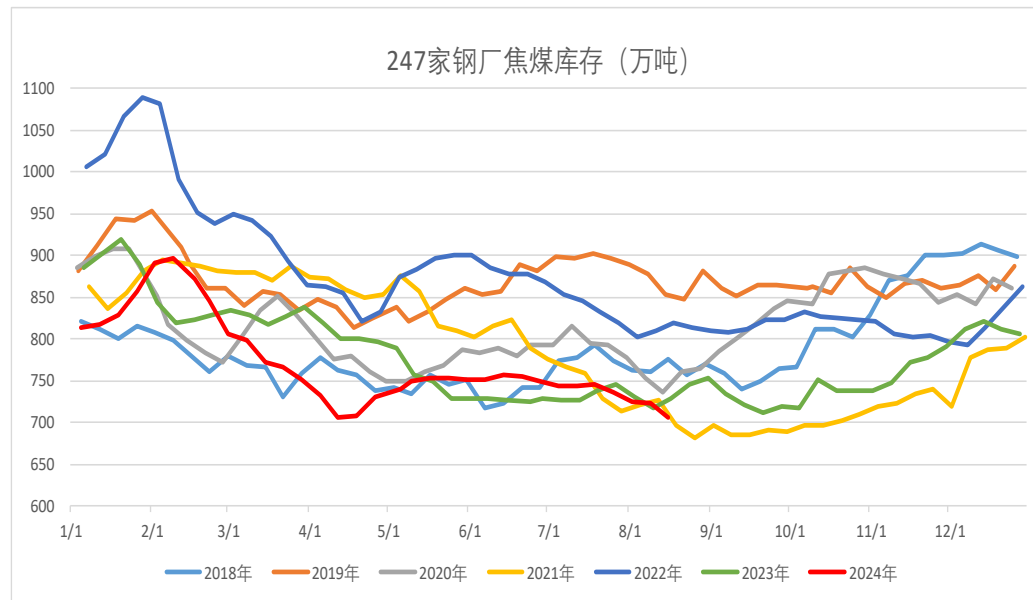
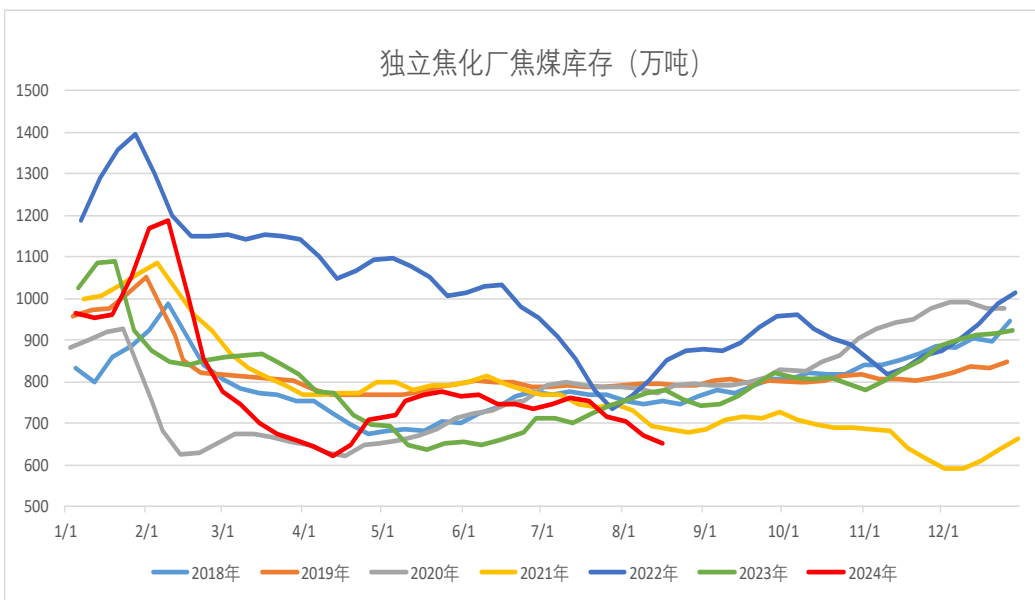
- 焦煤竞拍周度成交率42.63%
(周环比-4.43%，同比-6.97%)

焦企：利润持续收缩，产能利用率小幅下降



- 独立焦化厂吨焦利润-37元/吨
(环比-39元/吨, 同比-150%)
- 独立焦化厂产能利用率72.83%
(环比-1.21%, 同比-3.6%)
- 钢厂焦炭产能利用率87%
(环比-0.17%, 同比+1.42%)

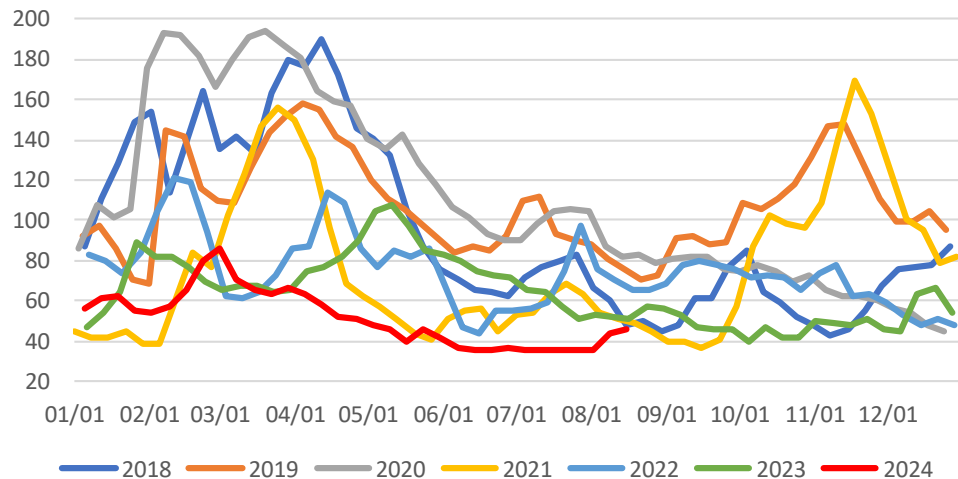
焦煤港口库存持续回升，焦化厂和钢厂库存偏低



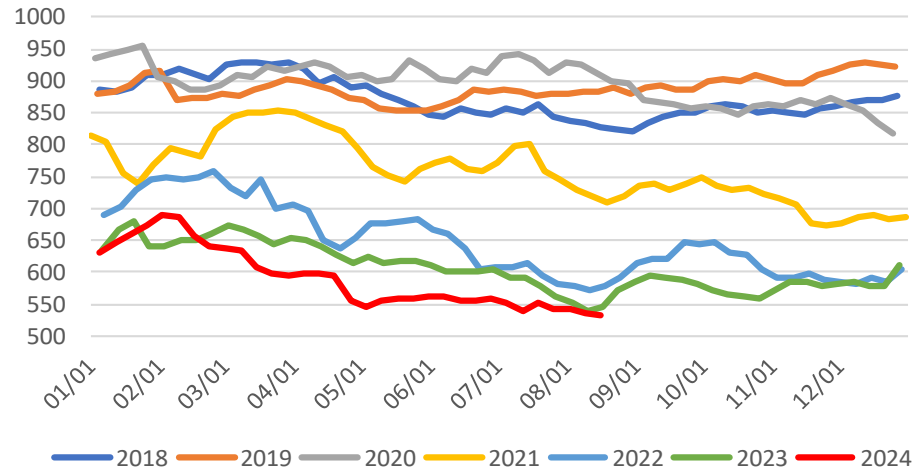
- 独立焦化厂焦煤库存651.49万吨
(环比-2.96%，同比-16.32%)
- 钢厂焦煤库存706.21万吨
(环比-2.31%，同比-2.98%)
- 炼焦煤港口库存343.36万吨
(环比+9.89%，同比+59.07%)

焦化厂焦炭库存继续增加，港口库存环比回落

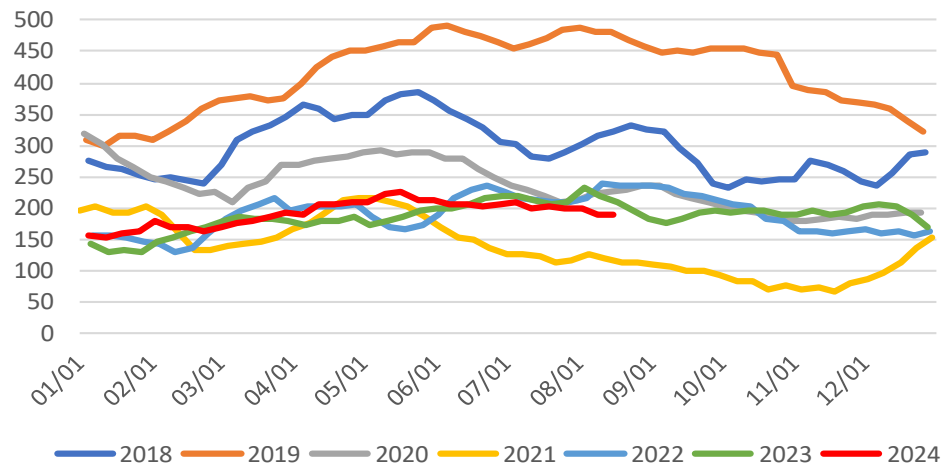
230家独立焦化厂焦炭库存（万吨）



247家钢企焦炭库存（万吨）

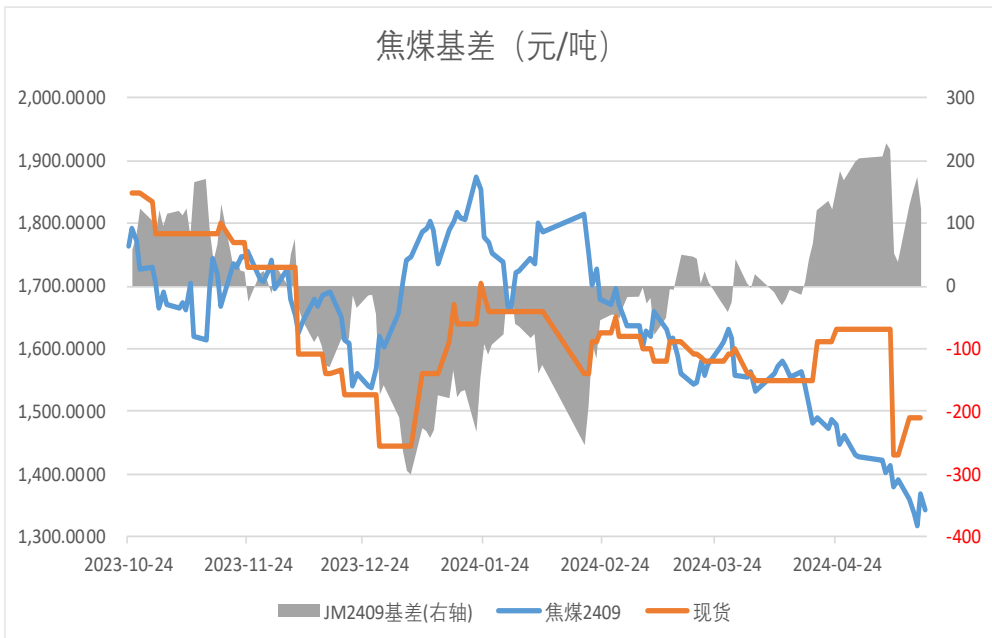
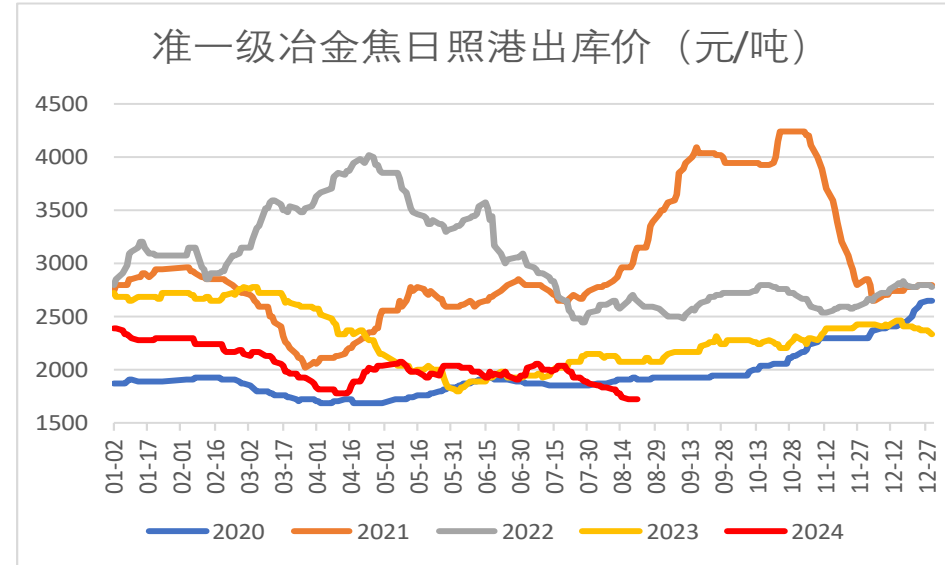


焦炭港口库存（万吨）



- 独立焦化厂焦炭库存45.7万吨
(环比+3.82%，同比-11.04%)
- 钢厂焦炭库存233.78万吨
(环比-0.46%，同比-2.25%)
- 焦炭港口库存188.21万吨
(环比-0.53%，同比-9.30%)

焦炭五轮提降开启，市场情绪相对偏弱



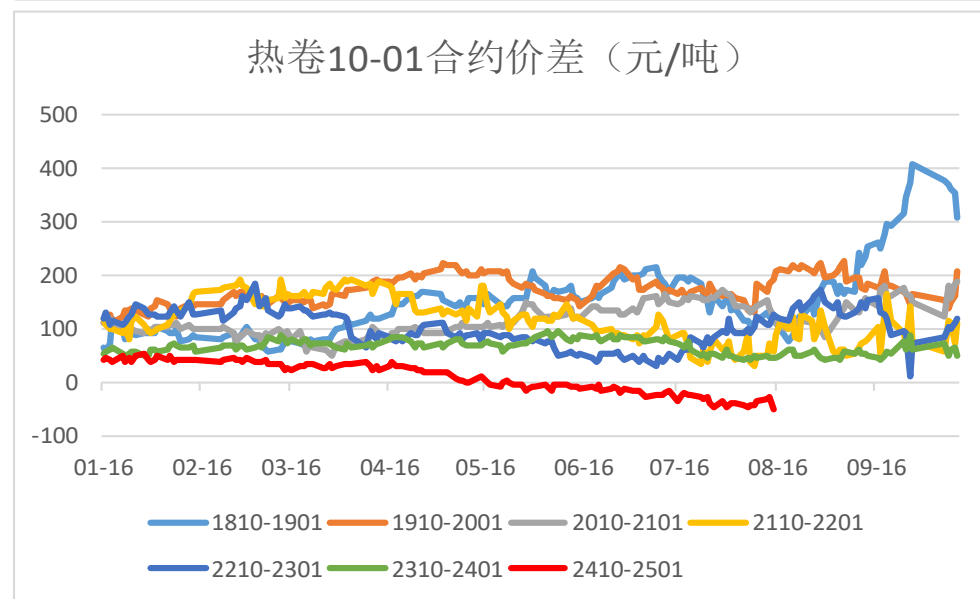
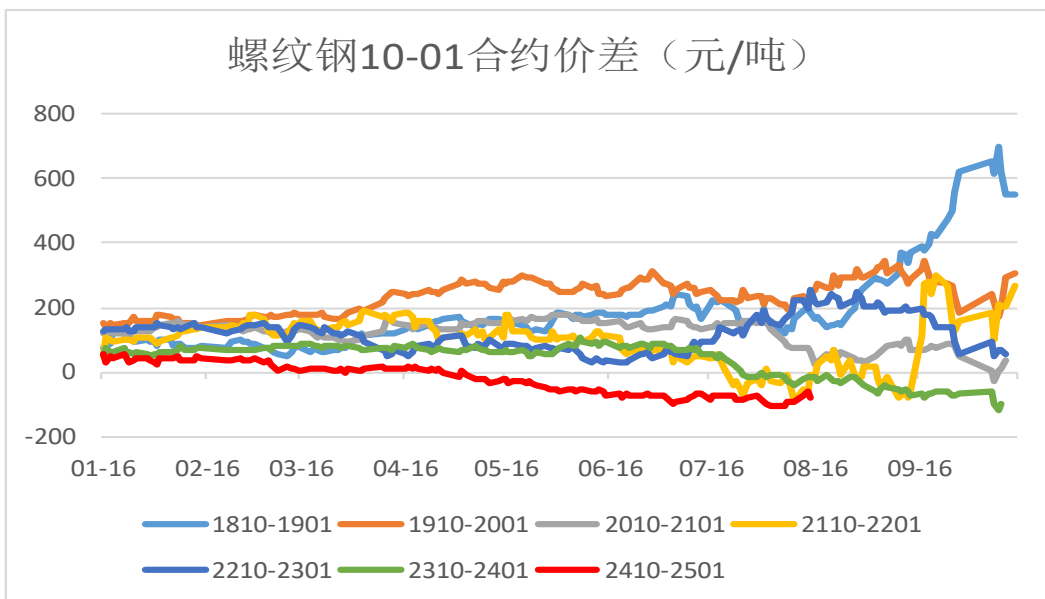
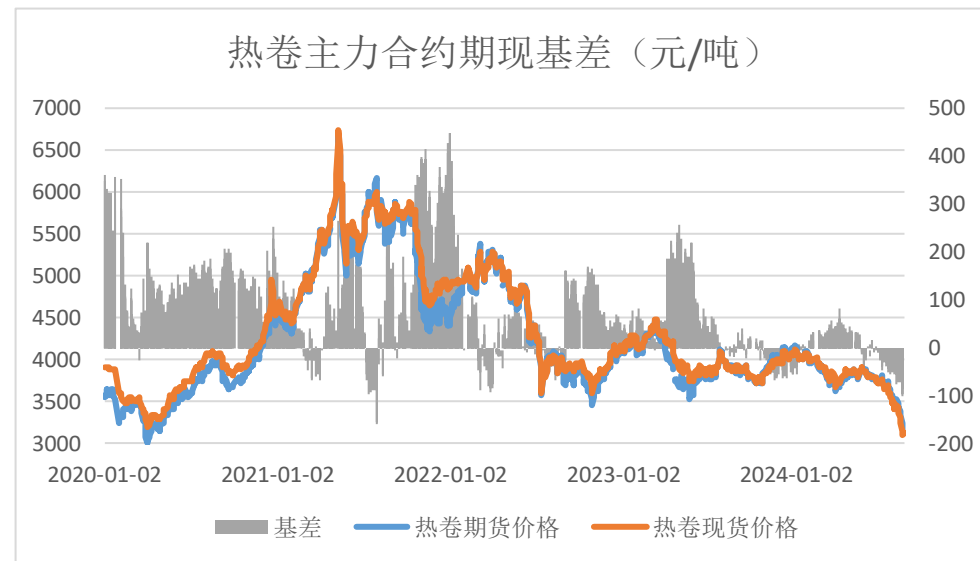
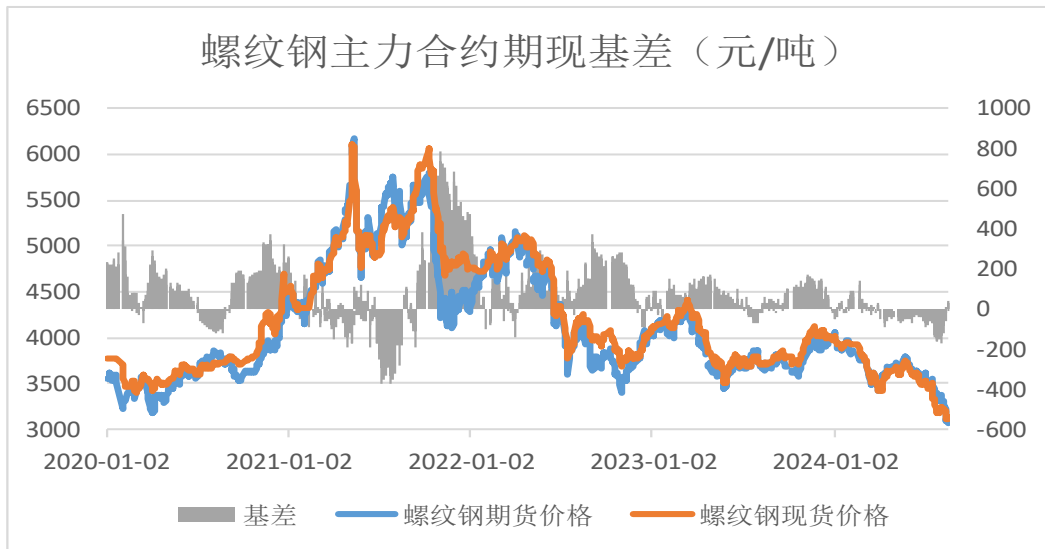
- 山西低硫主焦煤1750元/吨
(周环比-50元/吨，同比-200元/吨)
- 准一级冶金焦出厂价1600元/吨 (吕梁)
(环比-150元/吨，同比-400元/吨)

数据来源: Mysteel

05

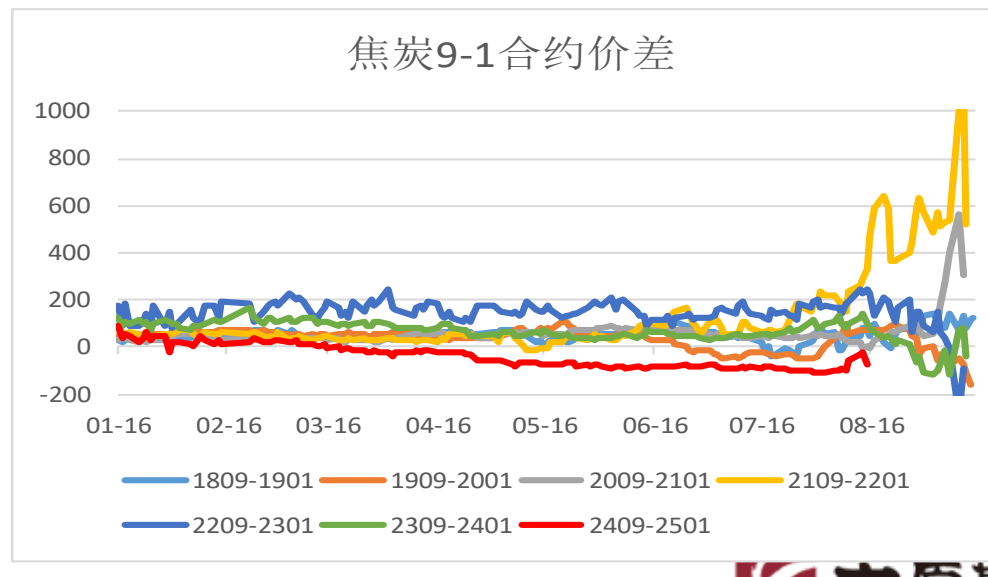
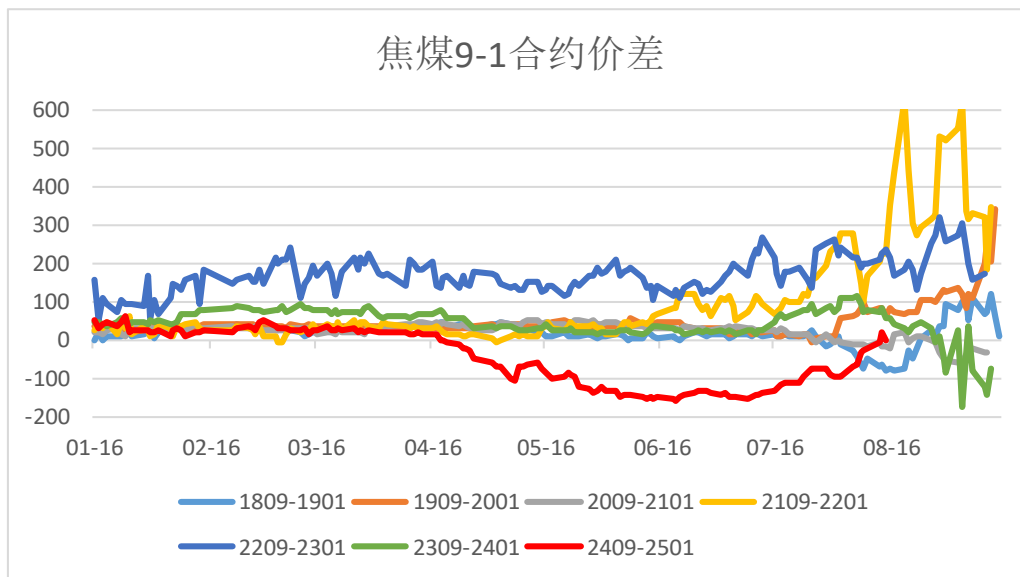
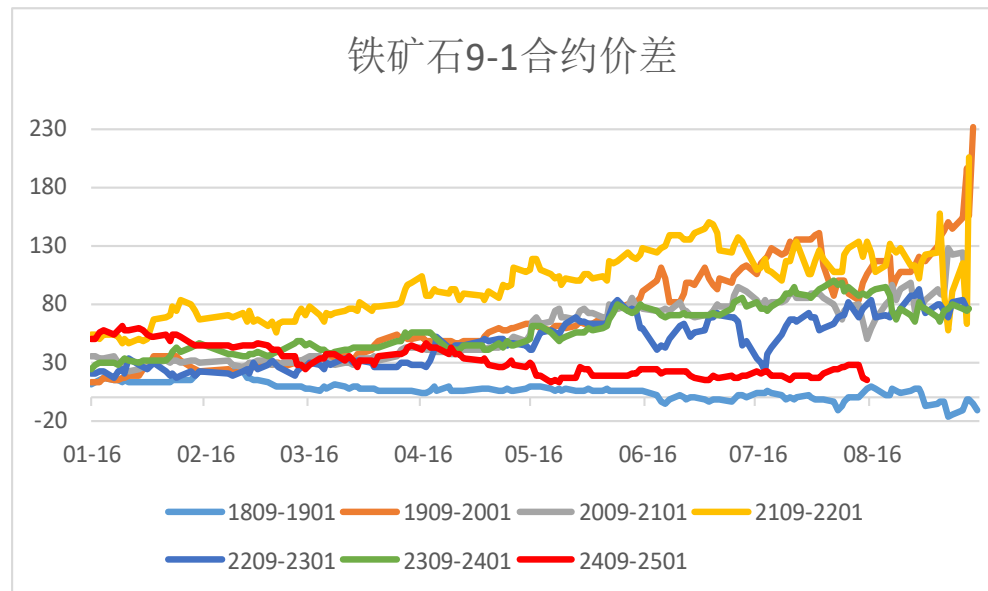
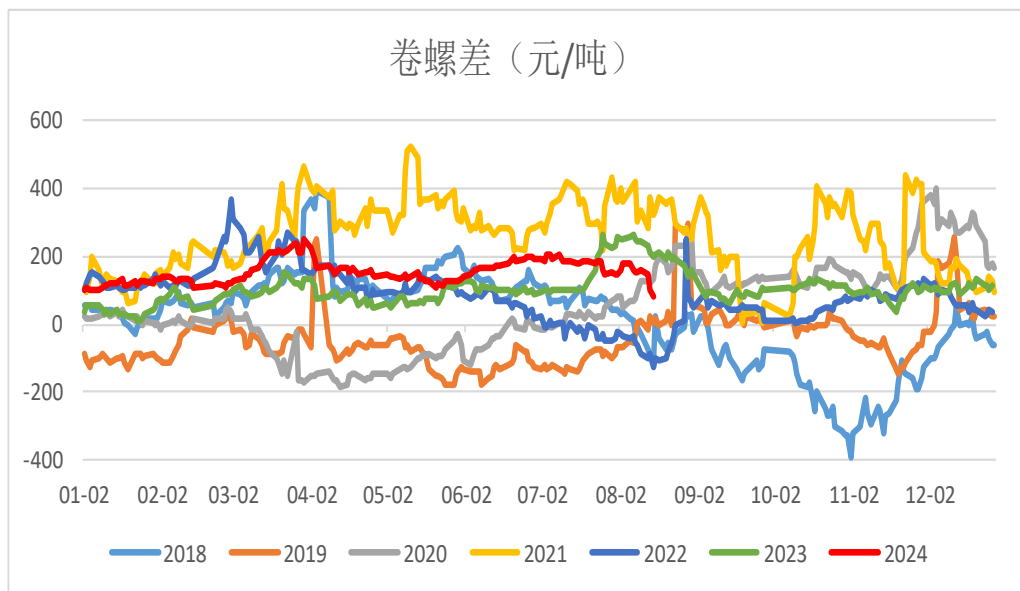
价差分析

螺纹钢基差走扩，10-01价差走扩



数据来源: Mysteel

卷螺差快速收缩，焦煤9-1价差持续走扩



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

