

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

宏观利好叠加产业去库，钢价偏强运行 ——周报20240826



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
螺纹钢 热卷	<p>供应：全国螺纹周产量160.6万吨（环比-3.47%，同比-39%），全国热卷周产量310.27万吨（环比+2.95%，同比-2.43%）。螺纹钢持续减产，热卷产量由减转增。</p> <p>消费：螺纹表观消费199.34万吨（环比+1.72%，同比-29.69%），热卷表观消费318.59万吨（环比+10.54%，同比+0.78%）。螺纹钢表需微增，热卷表需增幅较大。</p> <p>库存：螺纹总库存651.82万吨（环比-5.61%，同比-17.11%），热卷总库存442.21万吨（环比-1.85%，同比+17.42%）。螺纹钢持续降库，热卷库存转降。</p> <p>成本：钢厂持续亏损，令铁水日产继续下降4.31万吨至224.46万吨。焦炭六轮提降落地，开启七轮提降。铁矿石发运和到港均有所回升，基于钢厂利润短时难以扭转，铁水仍有下降空间，原料端短时支撑有限。</p> <p>总结：宏观方面，美联储表态降息时机到来，工信部暂停钢铁产能置换，同时房地产“白名单”获融资支持等政策，令市场宏观氛围整体好转，9月政策预期加强。产业方面，五大材继续去库，螺纹钢库存历史低位，部分市场缺规格，挺价意愿较强。热卷库存由增转降，但排产增加，不利于后续持续去库。短时来看，钢厂仍有较大亏损，继续向上游要利润，铁水本周或有继续下降空间，原料端支撑有限。成材来看，螺纹钢基本面好于热卷，但需求增量仍待观察，短时价格在宏观支撑下快速拉涨，关注终端需求实际改善情况，波动仍有反复，追涨需谨慎，建议回调做多为主。</p>	单边： 震荡偏强	宏观政策不及预期、海外降息扰动

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2610.2万吨（环比+1.11%，同比-4.28%），铁矿石45港口到港量2566.9万吨（环比+9.33%，同比+3.21%）。铁矿石发运和到港环比回升。</p> <p>需求：铁水日产224.46万吨（环比-4.31万吨，同比-21.11万吨），铁矿石45港口疏港量302.63万吨（环比-5.96%，同比+6.90%）。铁水日产降幅明显，疏港量回落。</p> <p>库存：铁矿石45港口库存15032.52万吨（环比-0.02%，同比+24.93%），247家钢企进口铁矿库存9000.06万吨（环比-0.77%，同比+5.40%）。铁矿石库存小幅下降，但港口库存仍处于历史高位。</p> <p>总结：铁矿石供应回升，需求端铁水仍有下降空间，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。近期铁矿石在宏观情绪修复下连续上涨，但基于当前终端需求短时改善空间有限，铁水本周仍有下降预期，追高需谨慎，建议回调做多。</p>	<p>单边： 震荡偏强</p>	<p>宏观政策不及预期、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90.98%（环比+0.90%，同比-6.04%），蒙煤通关量日均14.94万吨（环比+17.31%，同比-0.81%）。</p> <p>焦煤需求：焦煤竞拍日成交率71.44%（周环比+3.73%，同比-20.13%），焦煤竞拍周度成交率66.1%（周环比+15.22%，同比-17.50%）。</p> <p>焦煤库存：独立焦化厂焦煤库存645.33万吨（环比-0.95%，同比-14.61%），炼焦煤港口库存355.37万吨（环比+3.50%，同比+82.00%）。</p> <p>焦炭供应：独立焦化厂吨焦利润-37元/吨（环比0元/吨，同比-254%），独立焦化厂产能利用率72.14%（环比-0.95%，同比-5.64%）。</p> <p>焦炭需求：铁水日产224.46万吨（环比-4.31万吨，同比-21.11万吨）。</p> <p>焦炭库存：独立焦化厂焦炭库存46.89万吨（环比+2.6%，同比-17.56%），焦炭港口库存191.21万吨（环比+1.59%，同比-1.79%）。</p> <p>总结：煤炭供应小幅增加，焦煤港口库存环比回升，焦炭六轮提降全面落地，七轮提降开启，焦企产能利用率下降，对焦煤采购谨慎。基于当前钢厂仍有大面积亏损，铁水本周有下降空间，双焦价格短时难以形成持续上涨动力，以底部震荡对待。</p>	<p>单边： 底部震荡 焦炭 【1850-2000】 焦煤 【1250-1400】</p>	<p>宏观政策不及预期、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

宏观情绪改善叠加持续去库，钢价超跌后反弹

项目	频率	单位	2024/08/23	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	日	元/吨	3190	↑70
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	日	元/吨	3140	↑30
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	日	元/吨	3260	↑30
	热轧:4.75热轧板卷:上海	日	元/吨	3130	↑30
	热轧:4.75热轧板卷:天津	日	元/吨	3100	↑10
	热轧:4.75热轧板卷:广州	日	元/吨	3120	↑60
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	日	元/湿吨	717	↑18
	准一级冶金焦:吕梁	日	元/吨	1500	↓100
	低硫主焦煤:临汾	日	元/吨	1700	↓50
期货	RB01合约	日	元/吨	3210	↑54
	RB05合约	日	元/吨	3258	↑56
	RB10合约	日	元/吨	3154	↑76
	HC01合约	日	元/吨	3253	↑41
	HC05合约	日	元/吨	3307	↑39
	HC10合约	日	元/吨	3219	↑58
	RB2410合约多头持仓前20名	日	手	915495	↓167798
	RB2410合约空头持仓前20名	日	手	1015997	↓205249
	HC2410合约多头持仓前20名	日	手	669972	↓158666
HC2410合约空头持仓前20名	日	手	583583	↓154633	
基差	上海螺纹(10合约)	日	元/吨	36	↓6
	北京螺纹(10合约)	日	元/吨	-14	↓46
	广州螺纹(10合约)	日	元/吨	106	↓3306
	上海热卷(10合约)	日	元/吨	-89	↑12
	天津热卷(10合约)	日	元/吨	-119	↑22
	广州热卷(10合约)	日	元/吨	-99	↑42
价差	RB10-01	日	元/吨	-56	↑22
	HC10-01	日	元/吨	-34	↑17
	10HC-10RB	日	元/吨	65	↓18
库存	RB期货仓单日报	日	吨	76129	↑18866.00
	HC期货仓单日报	日	吨	252176	↑40289.00
	螺纹钢:厂库库存	周	万吨	170.5	↓11.01
	螺纹钢:社会库存	周	万吨	481.32	↓27.73
	螺纹钢:总库存	周	万吨	651.82	↓38.74
	热卷:厂库库存	周	万吨	92.18	↑0.30
	热卷:社会库存	周	万吨	350.03	↓8.62
	热卷:总库存	周	万吨	442.21	↓8.32

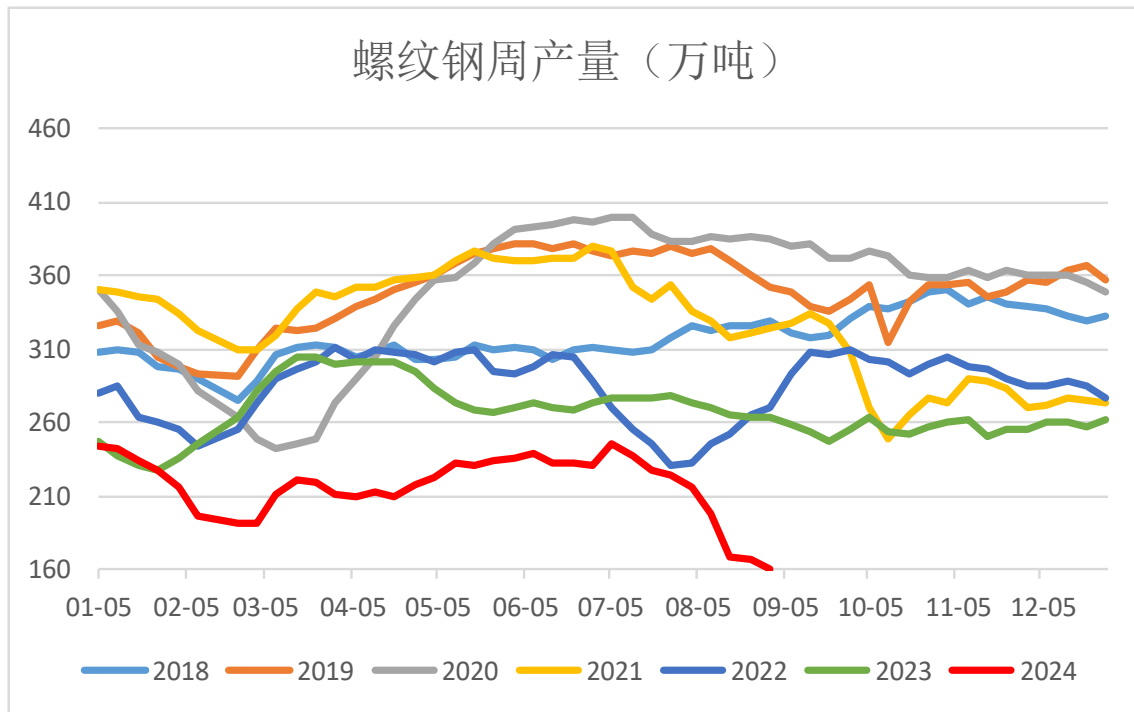
上周市场，随着地产“白名单”融资支持等政策利好提振，市场情绪有所修复。产业持续去库，螺纹钢抛货压力有所缓解，热卷库存由增转降。令钢价超跌后反弹，但在后半周由于价格拉涨过快，终端需求释放有限，出现冲高回落的情况。整体周度价格仍有一定的涨幅。

数据来源: Wind

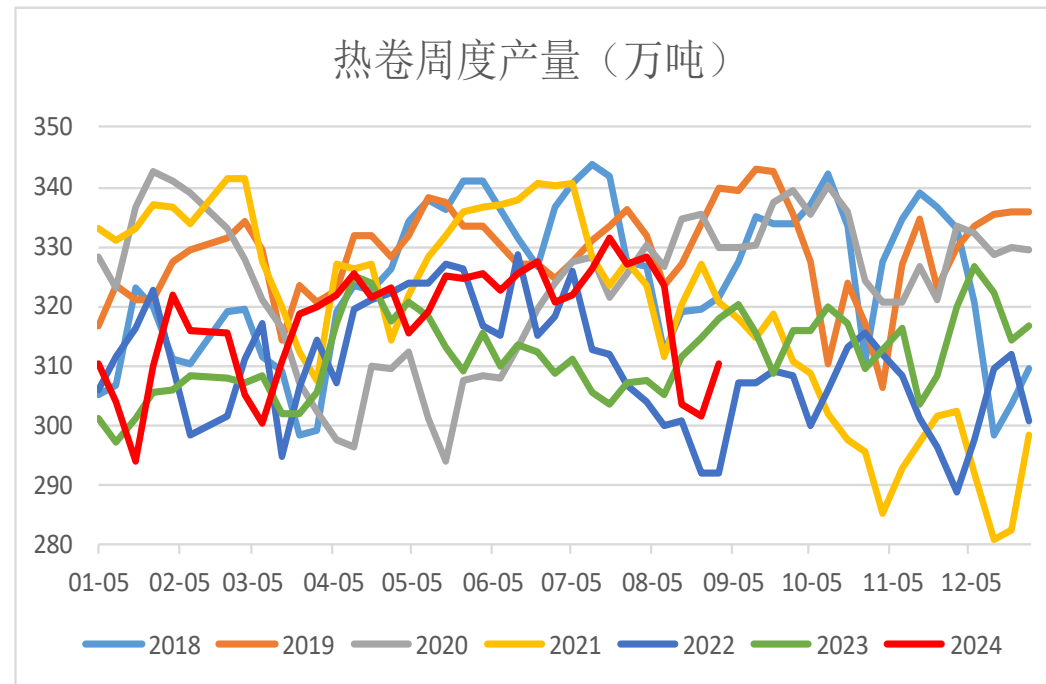
02

钢材供需分析

产量：螺纹钢持续减产，热卷产量转增



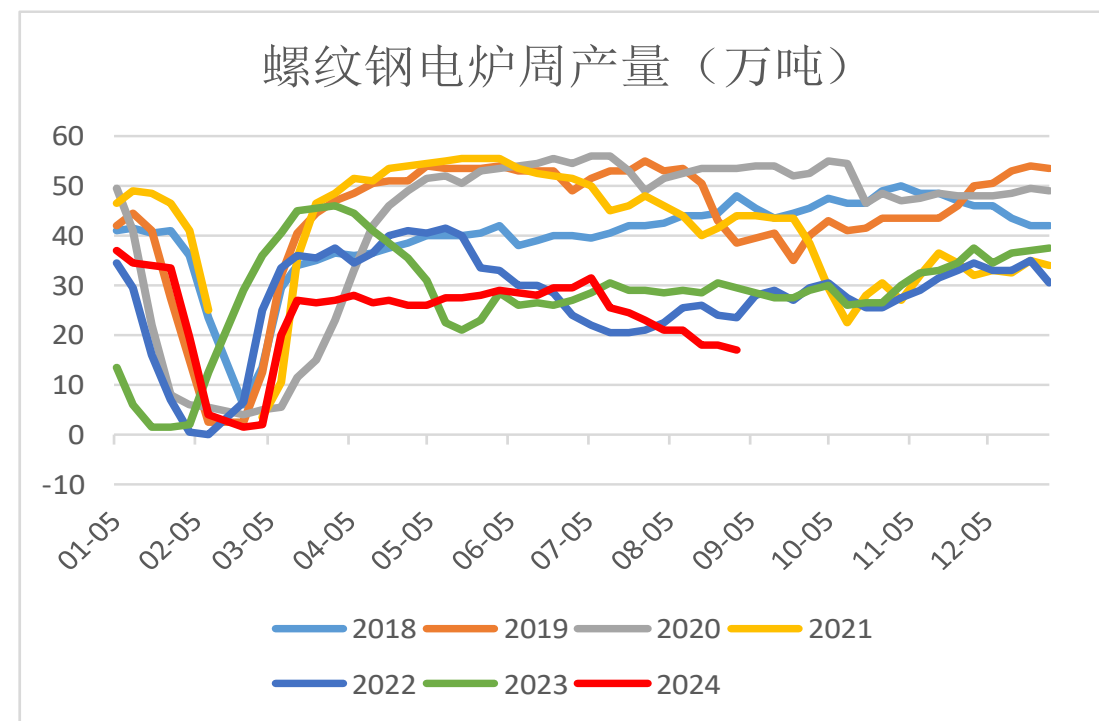
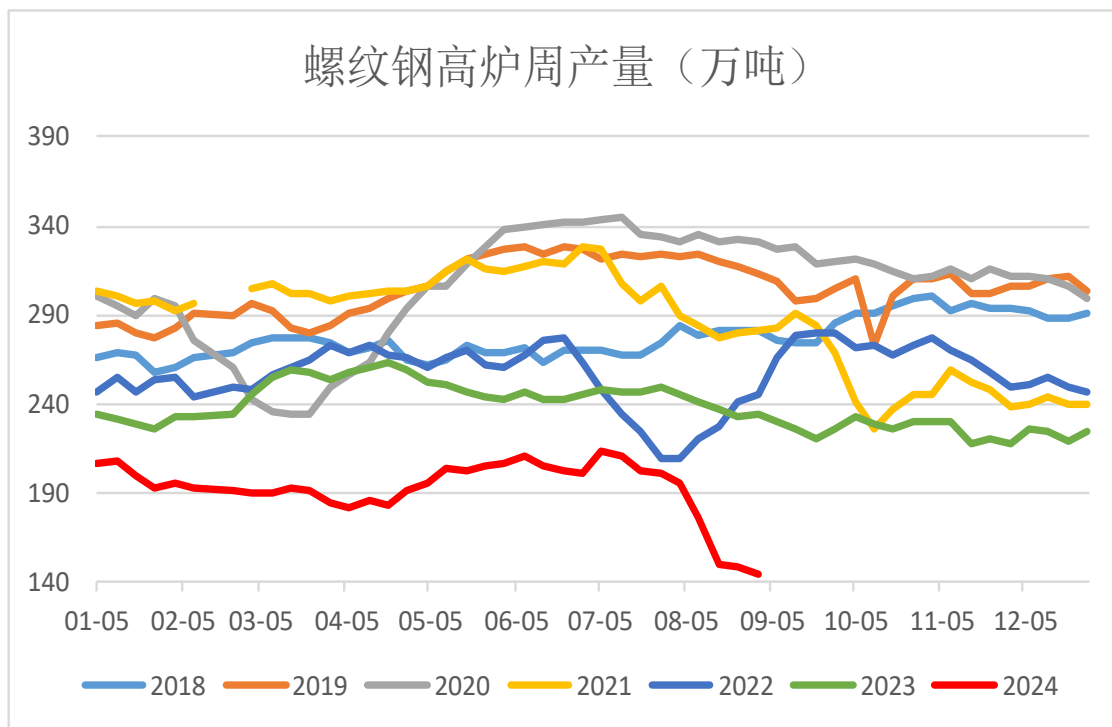
- 全国螺纹钢周产量160.6万吨
(环比-3.47%，同比-39%)



- 全国热卷周产量310.27万吨
(环比+2.95%，同比-2.43%)

数据来源: Mysteel

产量：螺纹钢高炉持续减产，电炉产量处于历史低位

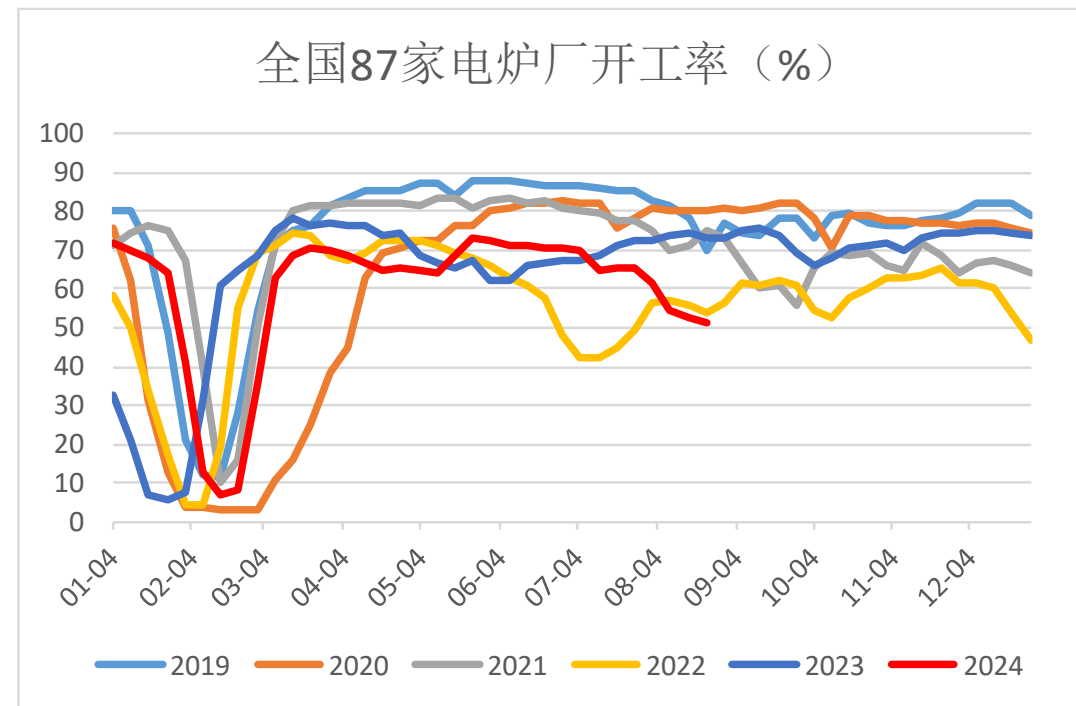
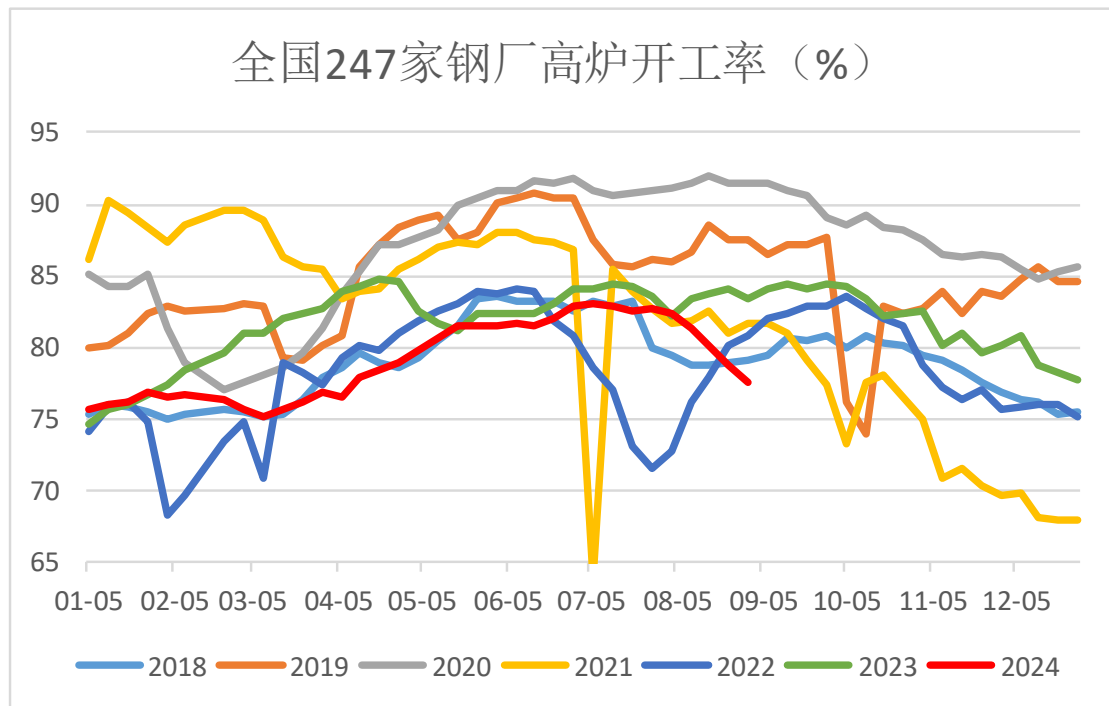


数据来源: Mysteel

- 螺纹钢高炉周产量143.66万吨
(环比-3.06%，同比-38.53%)

- 螺纹钢电炉周产量16.94万吨
(环比-6.77%，同比-43.03%)

开工率：高炉和电炉开工率均持续下降

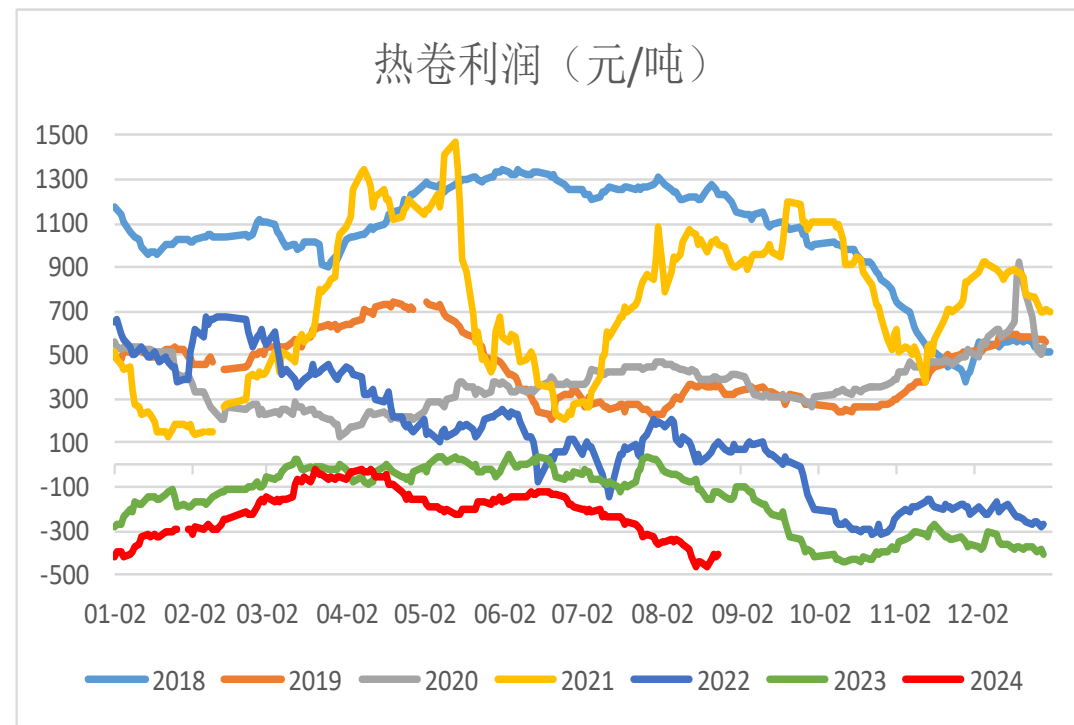
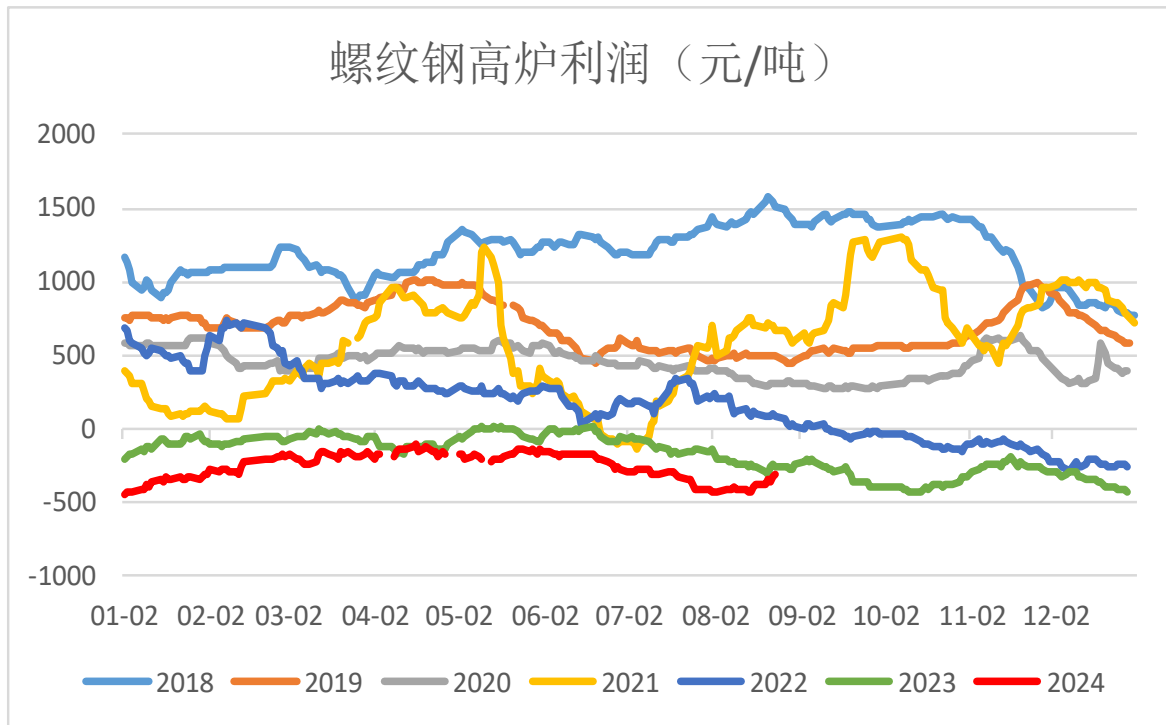


数据来源: Mysteel

- 全国高炉开工率77.47%
(环比-1.74%，同比-7.07%)

- 电炉开工率50.98%
(环比-2.75%，同比-30.15%)

利润：螺纹钢和热卷亏损略微修复

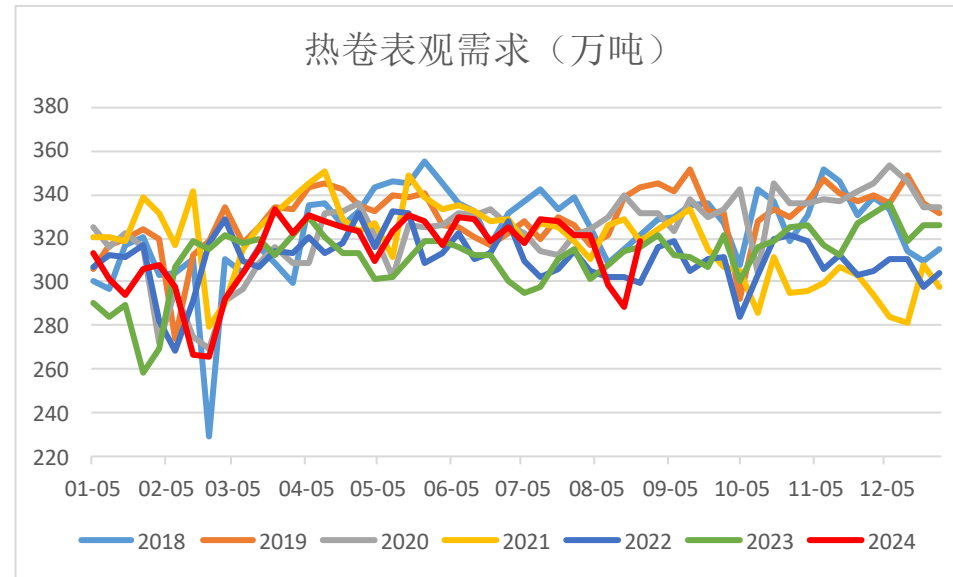
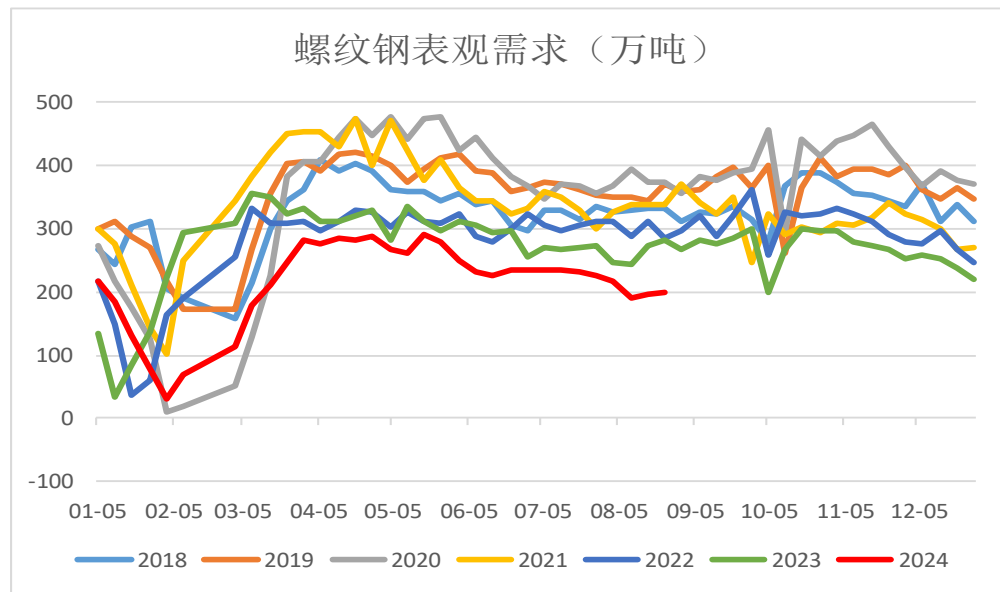


数据来源: Mysteel

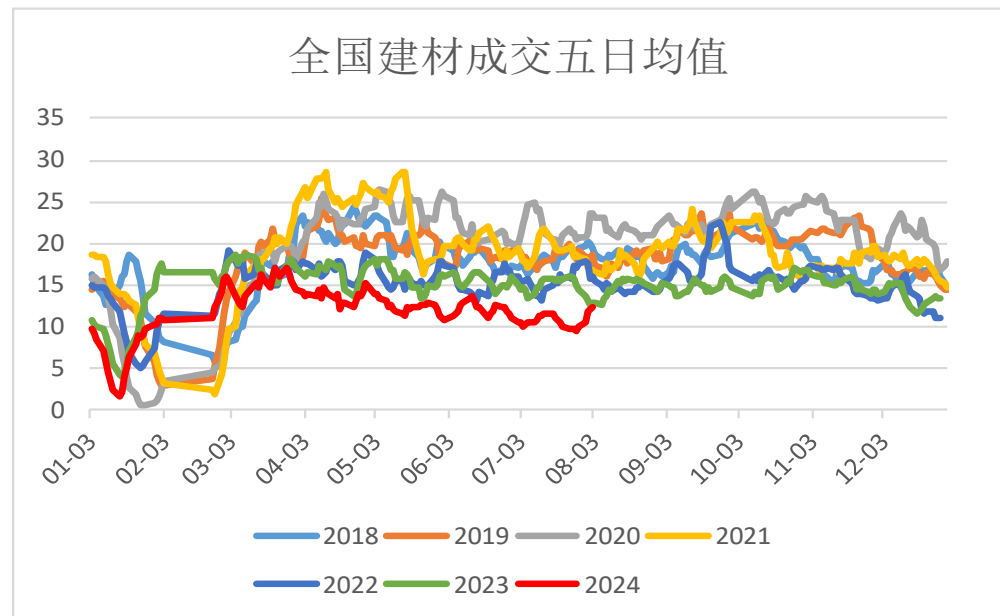
- 螺纹钢利润-310.54元/吨
(周环比+18.03%，同比-42.62元/吨)

- 热卷利润为-442.88元/吨
(周环比+8.01%，同比-288.86元/吨)

需求：螺纹钢表需略有增加，热卷表需超预期回升



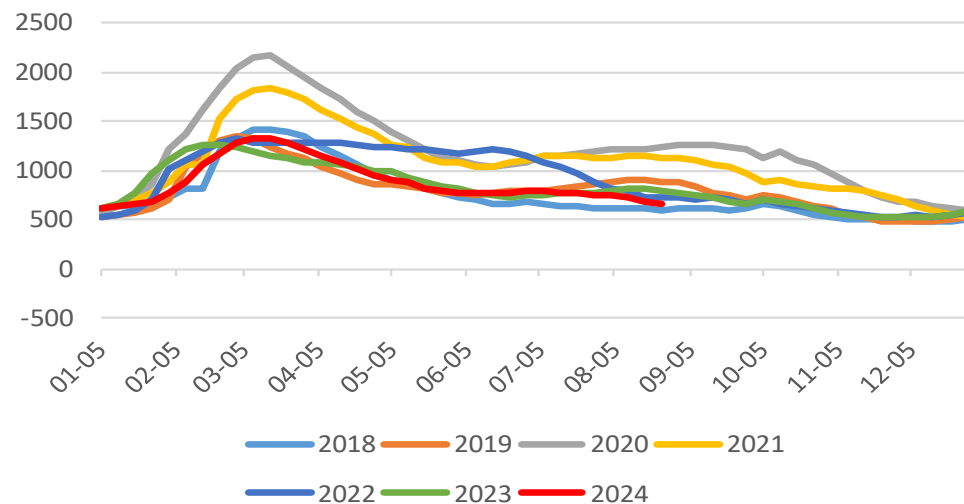
数据来源: Mysteel



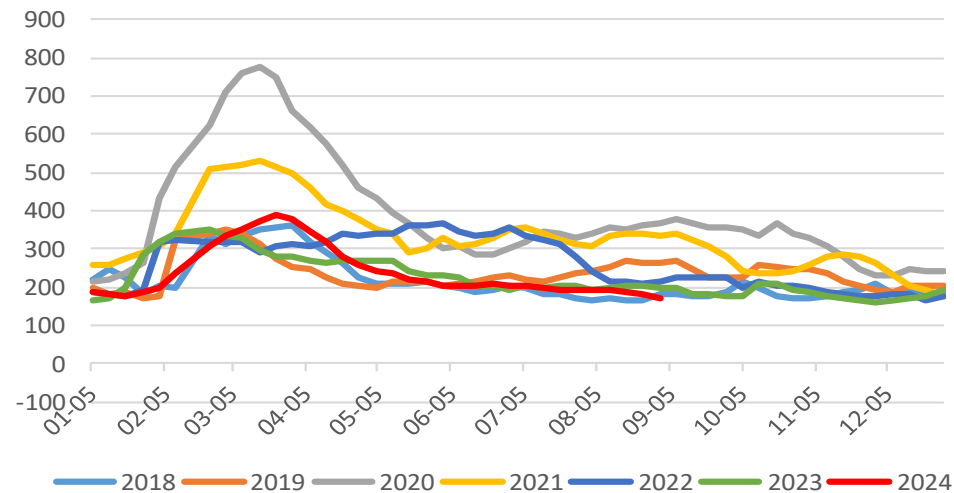
- 螺纹表观消费199.34万吨
(环比+1.72%，同比-29.69%)
- 全国建材成交5日均值为12.20万吨
(周环比28.56%，同比-21.84%)
- 热卷表观消费318.59万吨
(环比+10.54%，同比+0.78%)

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）

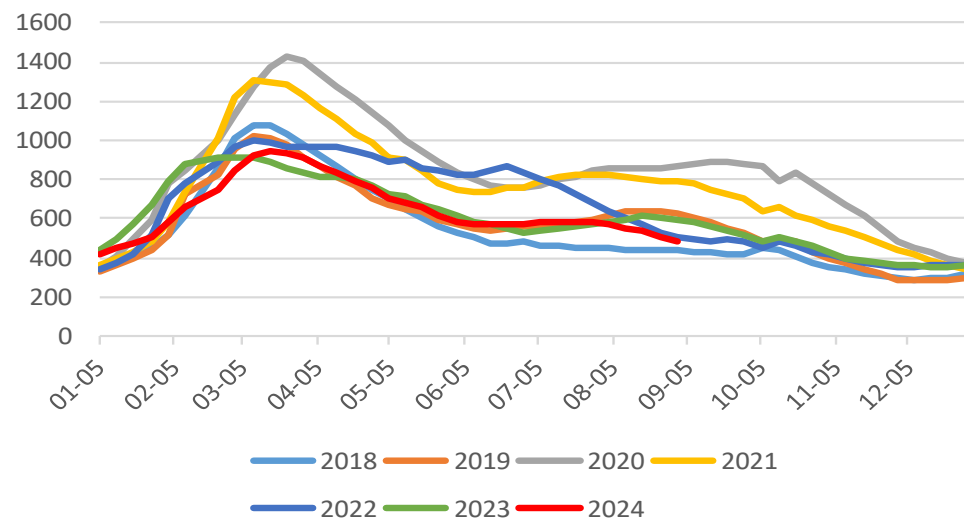


螺纹钢厂内库存（万吨）



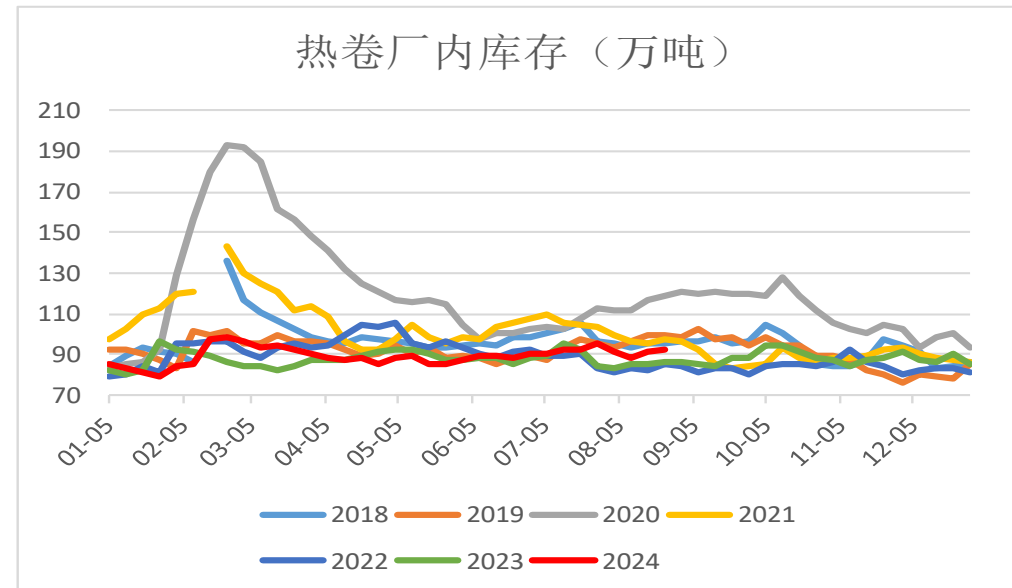
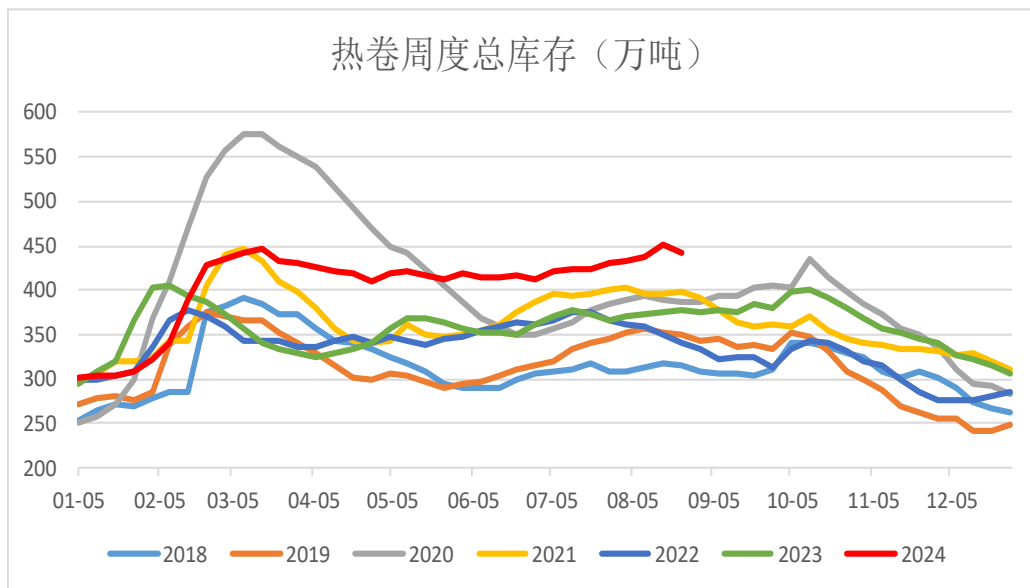
数据来源: Mysteel

螺纹钢社会库存（万吨）

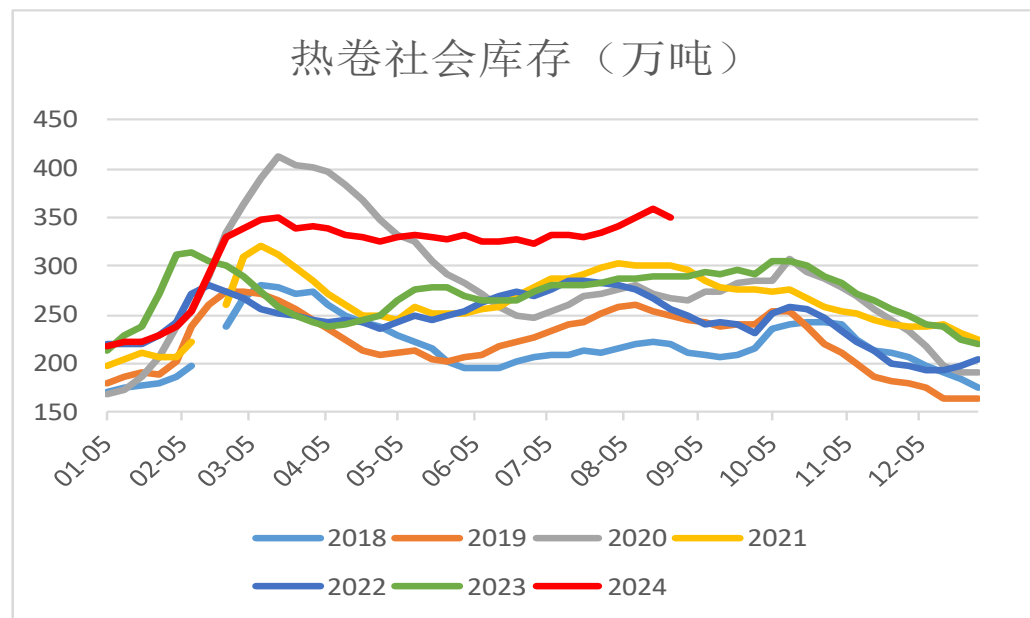


- 螺纹厂库170.5万吨
(环比-6.07%，同比-13.42%)
- 螺纹社库481.32万吨
(环比-5.45%，同比-18.34%)
- 螺纹总库存651.82万吨
(环比-5.61%，同比-17.11%)

库存：热卷库存由增转降，社库仍处于偏高水平

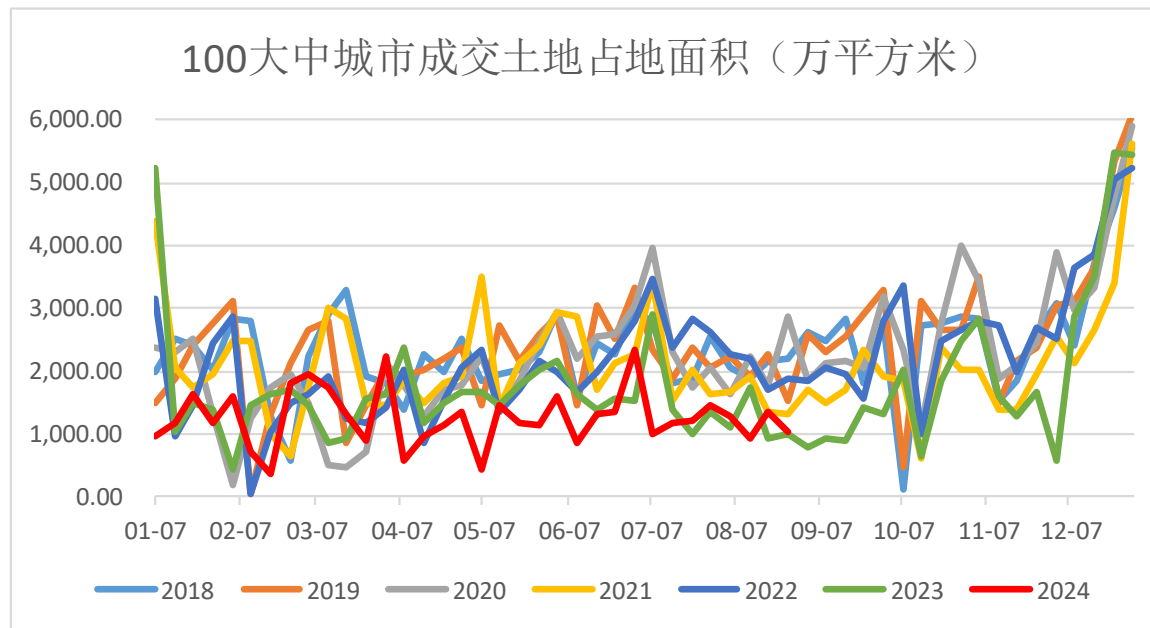
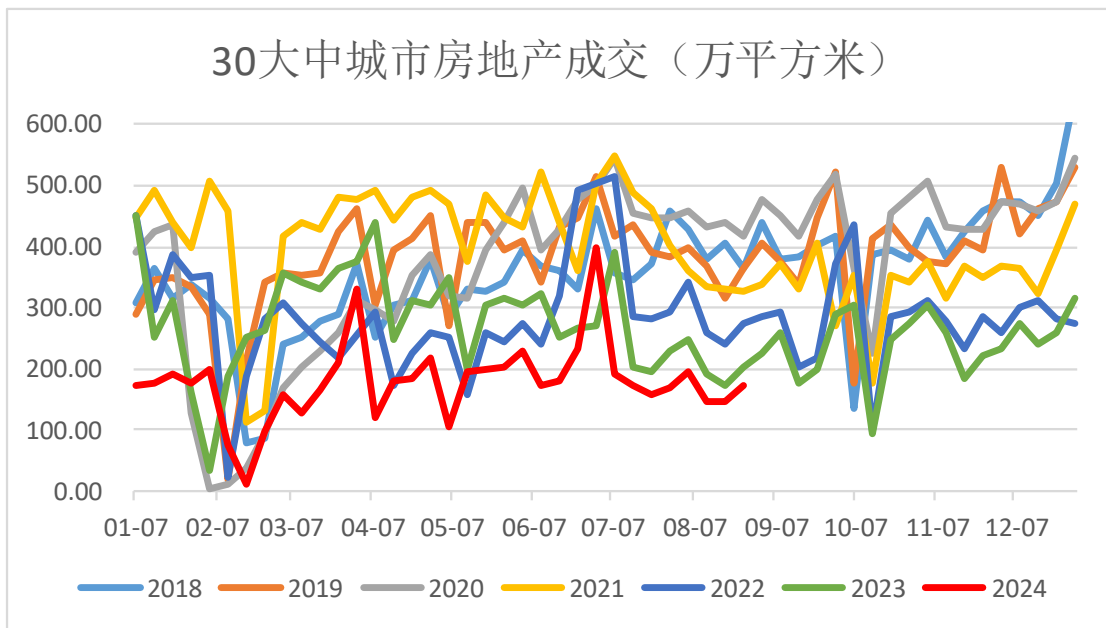


数据来源: Mysteel



- 热卷厂库92.18万吨
(环比+0.33%，同比+6.81%)
- 热卷社库350.03万吨
(环比-2.40%，同比+20.58%)
- 热卷总库存442.21万吨
(环比-1.85%，同比+17.42%)

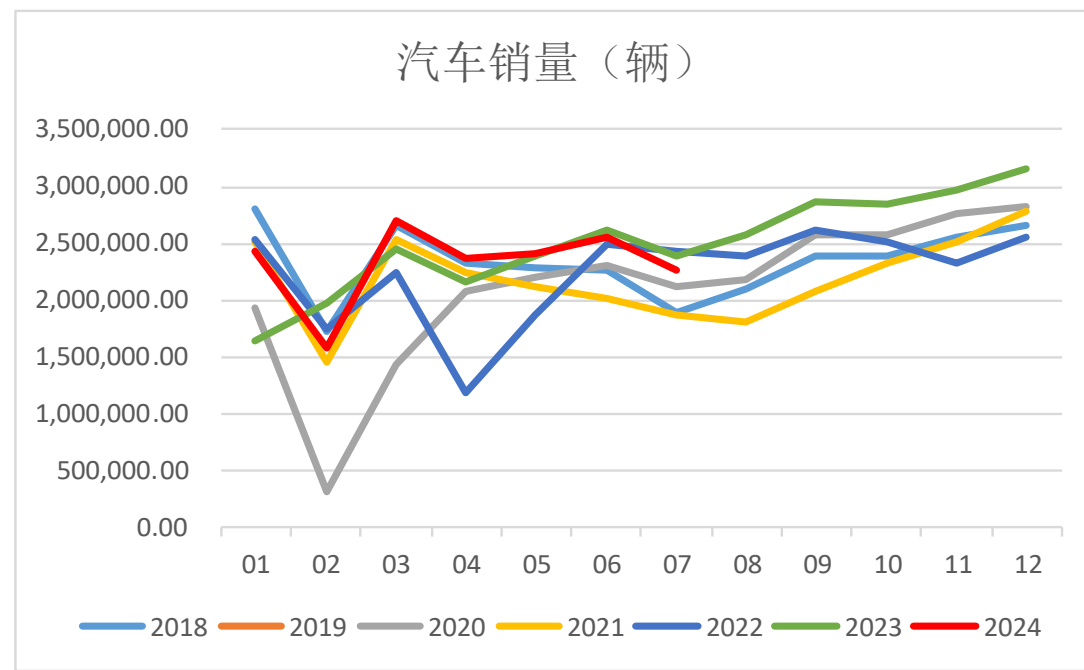
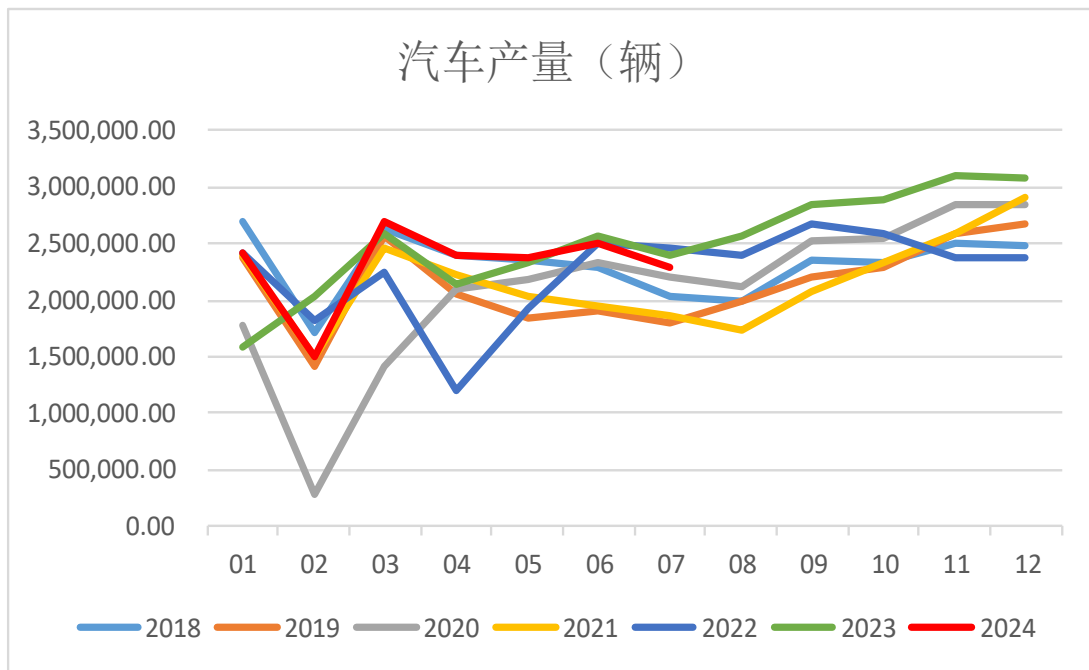
下游地产：商品房成交环比改善，土地成交仍然低迷



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18.29%，同比下降24.13%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比下降23.16%，同比下降29.49%

下游汽车：7月汽车产销环比下滑，同比回落



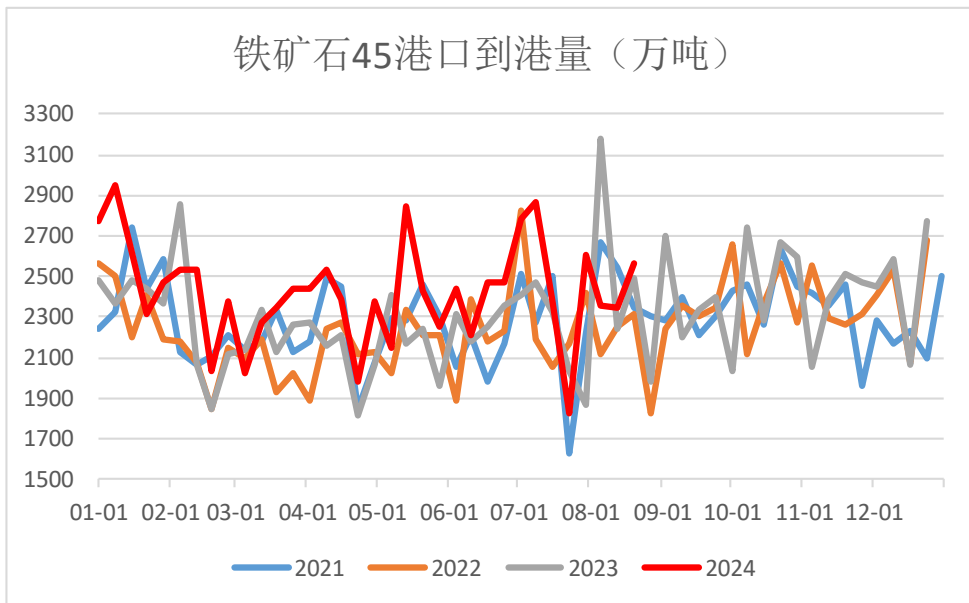
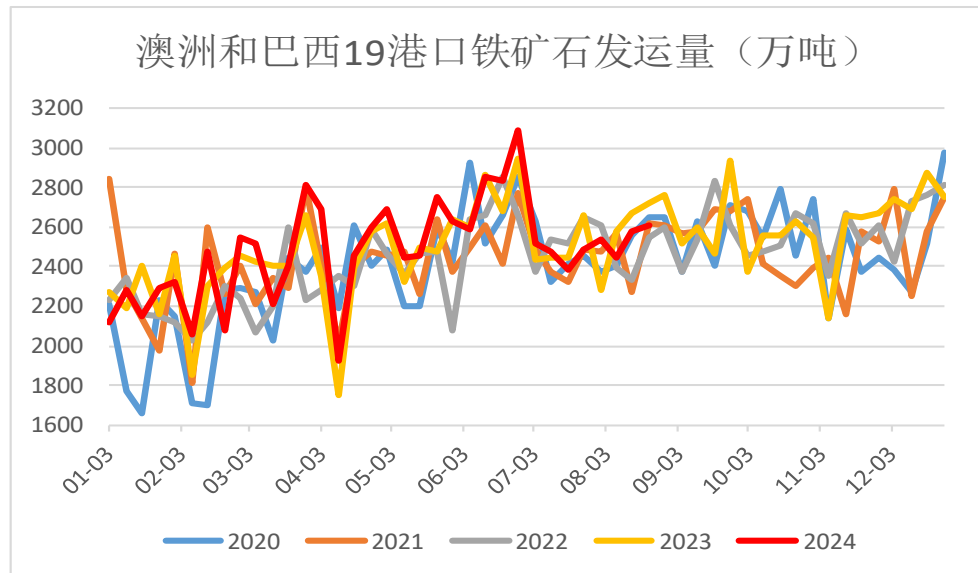
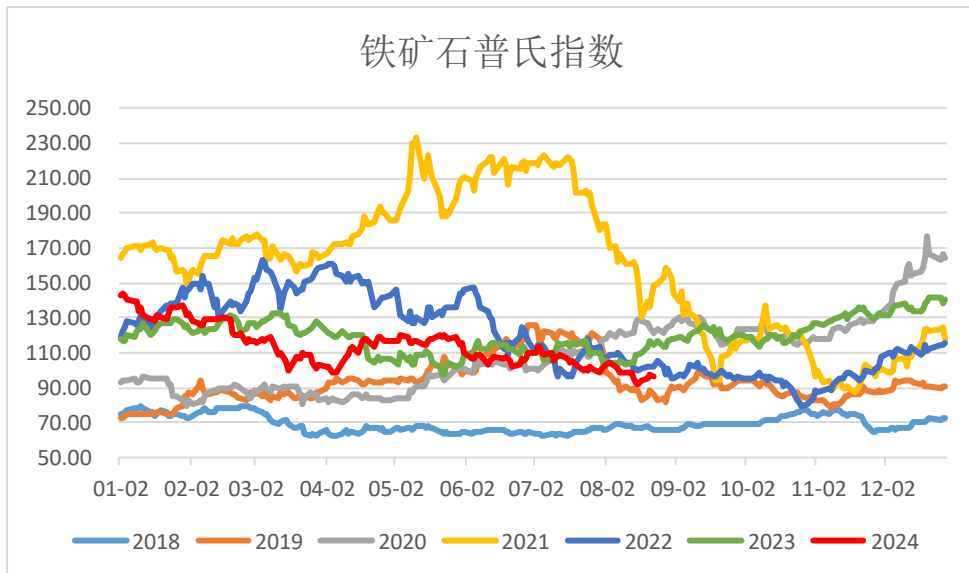
数据来源：Wind

- 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

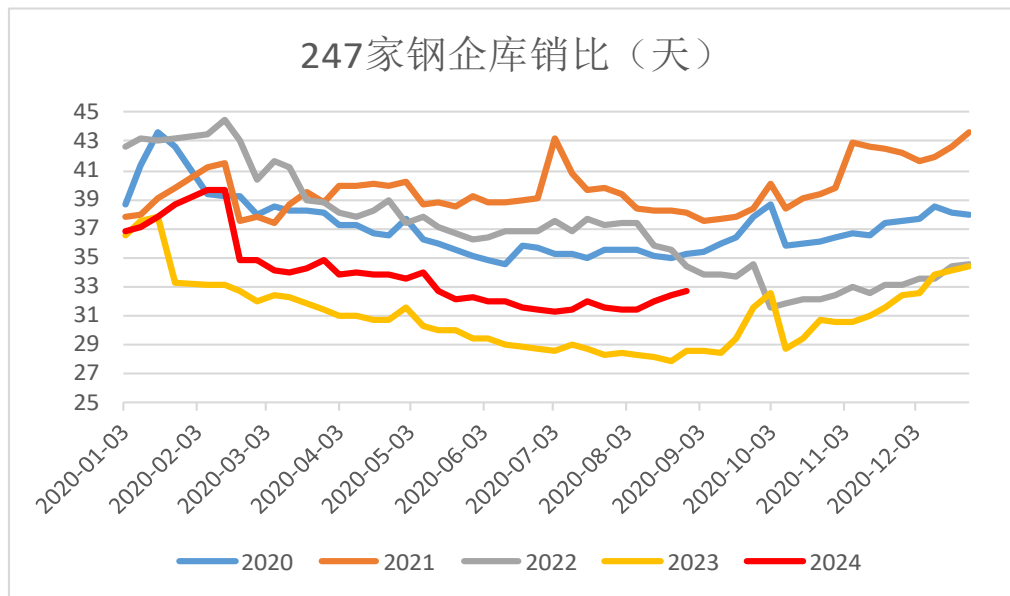
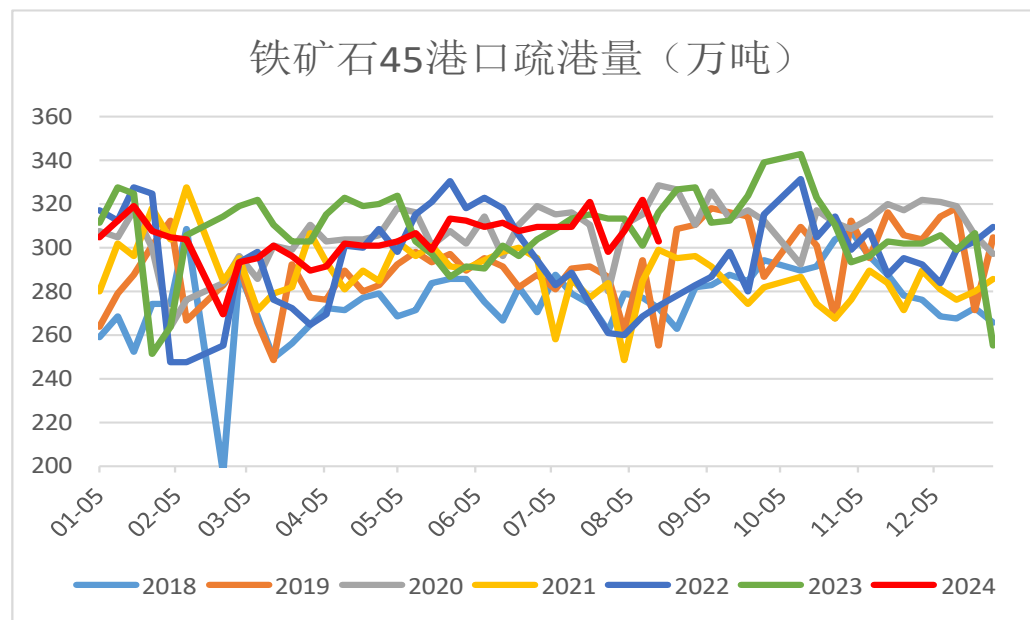
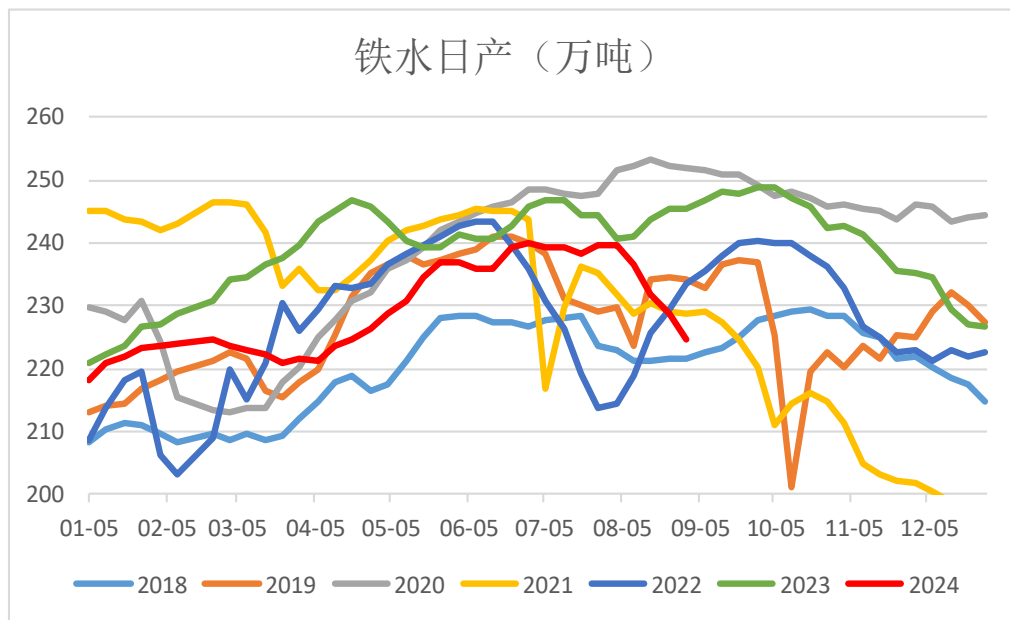
供应：澳巴发运回升，到港增量明显



- 铁矿石普氏指数97.00
(环比-0.92%，同比-14.39%)
- 澳洲和巴西19港口发运2610.2万吨
(环比+1.11%，同比-4.28%)
- 铁矿石45港口到港量2566.9万吨
(环比+9.33%，同比+3.21%)

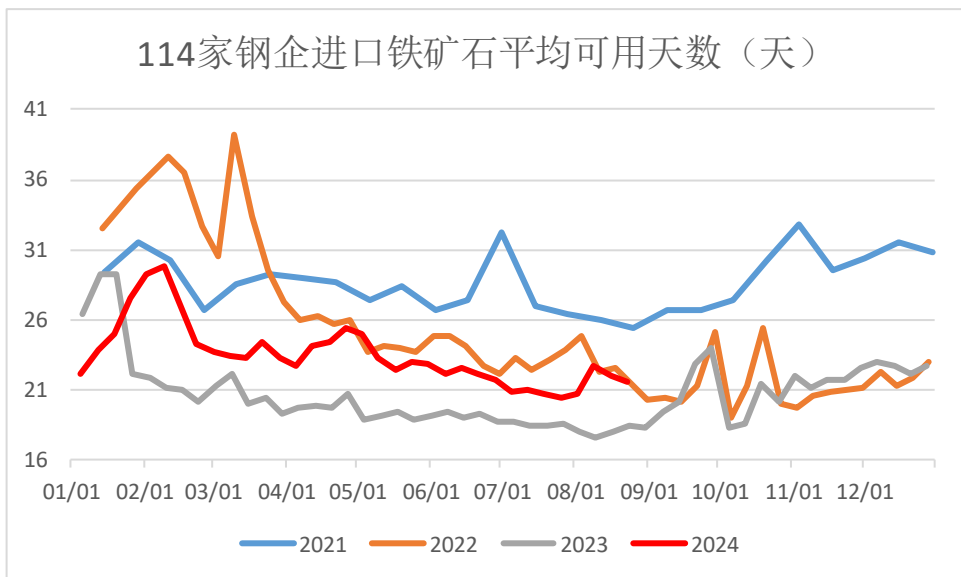
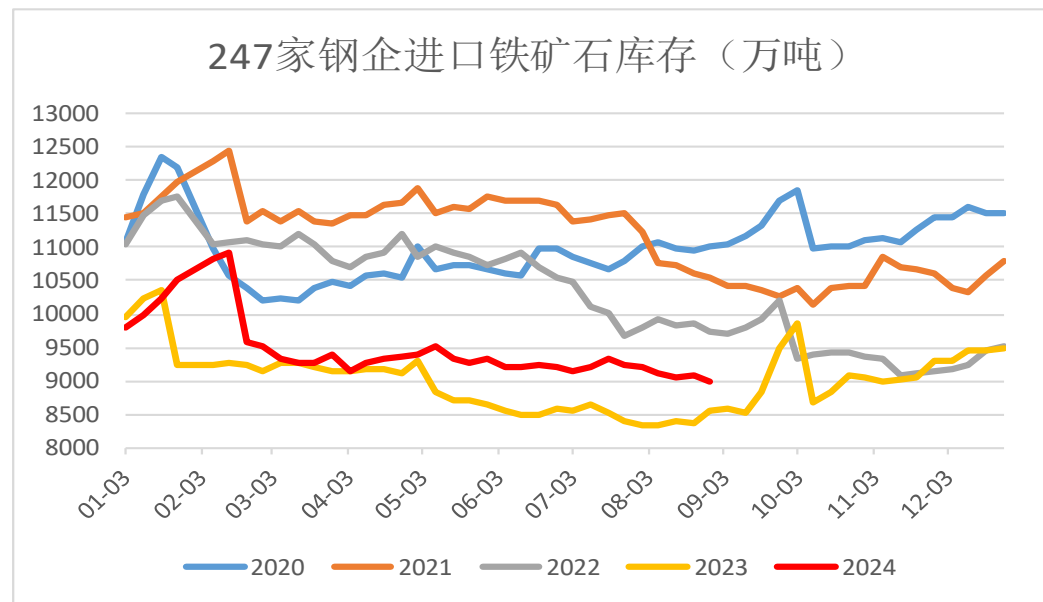
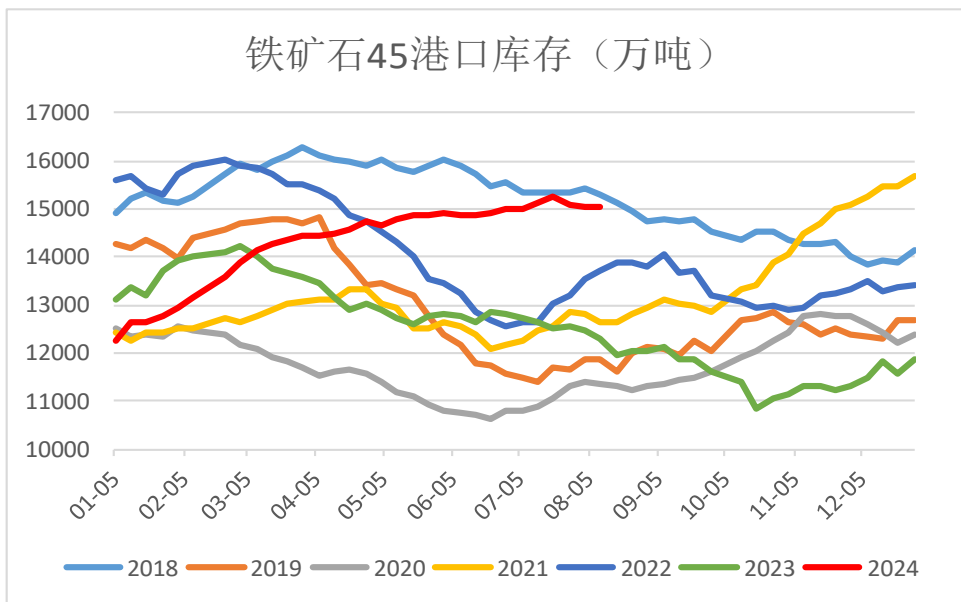
数据来源: Mysteel

需求：铁水日产延续下降趋势，疏港量回落



- 铁水日产224.46万吨
(环比-4.31万吨, 同比-21.11万吨)
- 铁矿石45港口疏港量302.63万吨
(环比-5.96%, 同比+6.90%)
- 247家钢企库销比32.6天
(环比+0.80%, 同比+14.19%)

库存：铁矿港口库存依然偏高，钢企铁矿石库存较低



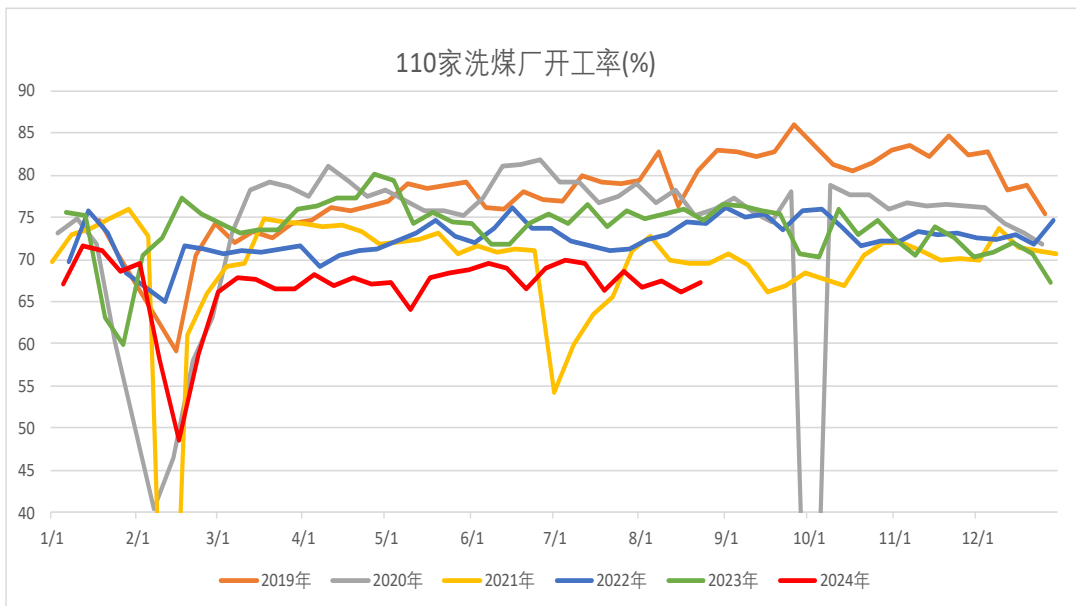
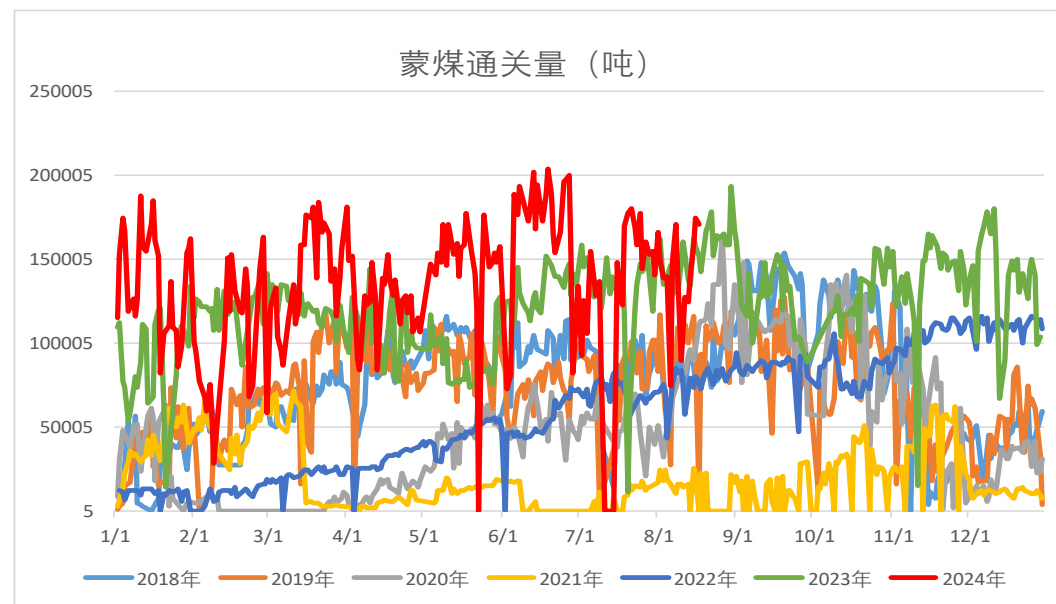
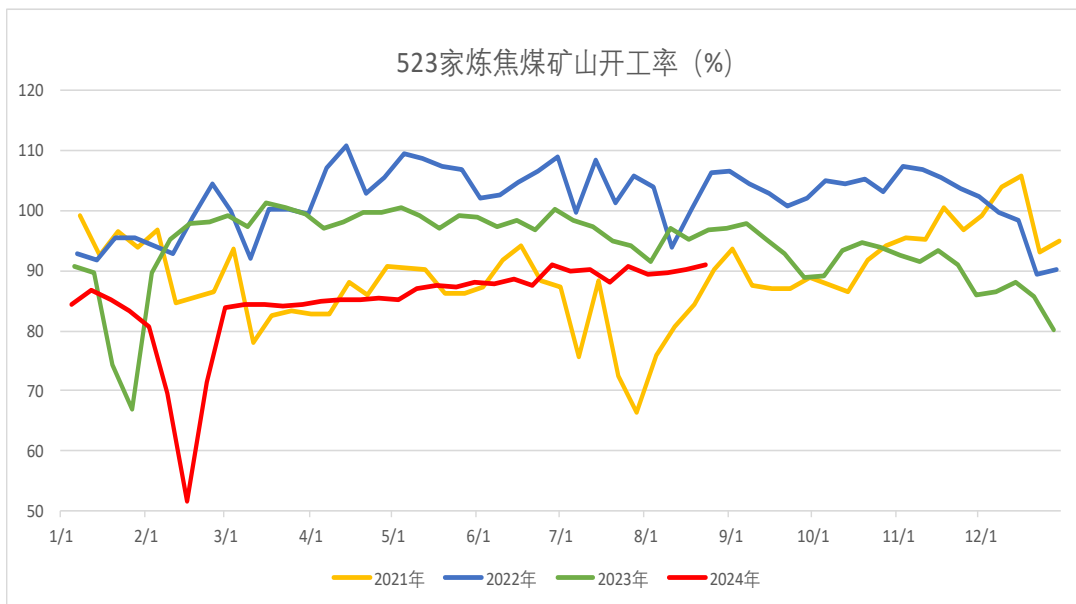
- 铁矿石45港口库存15032.52万吨
(环比-0.02%，同比+24.93%)
- 247家钢企进口铁矿库存9000.06万吨
(环比-0.77%，同比+5.40%)
- 114家钢企铁矿石平均可用21.56天
(环比-2%，同比+16.86%)

数据来源: Mysteel

04

双焦供需分析

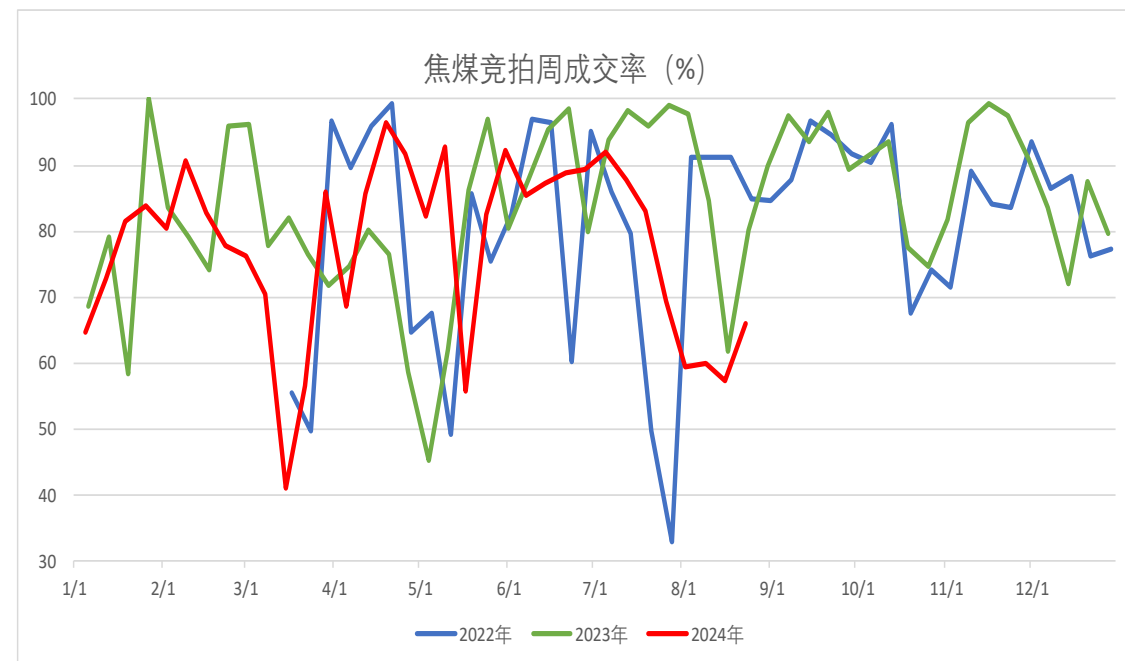
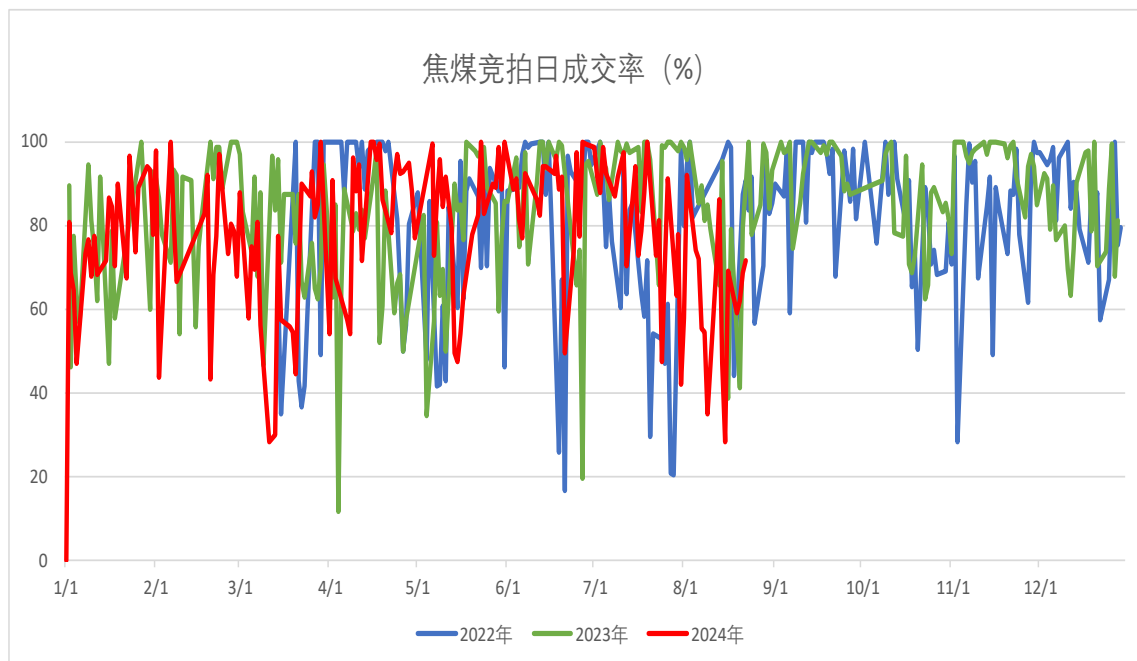
供给：蒙煤通关量环比增加，国内矿端开工率略有回升



- 炼焦煤矿山开工率90.98%
(环比+0.90%，同比-6.04%)
- 洗煤厂开工率67.29%
(环比+1.65%，同比-9.94%)
- 蒙煤通关量日均14.94万吨
(环比+17.31%，同比-0.81%)

数据来源: Mysteel

需求：焦煤成交率环比改善

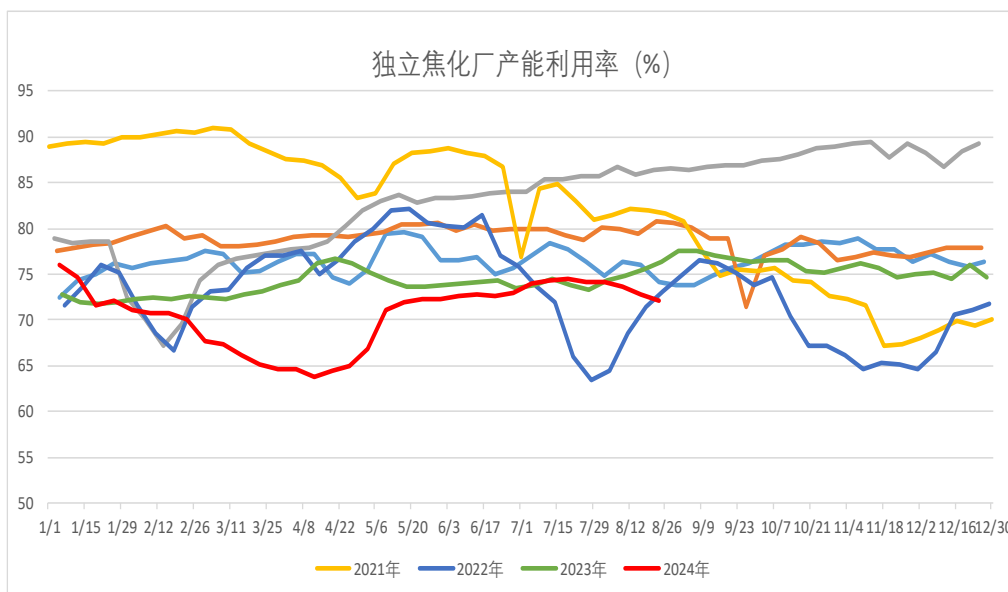
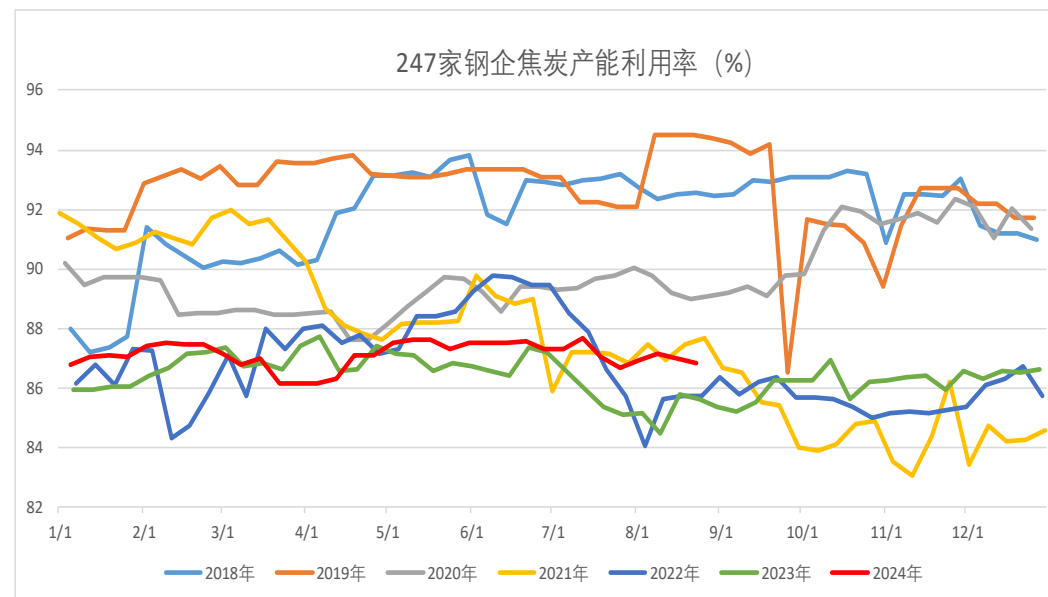
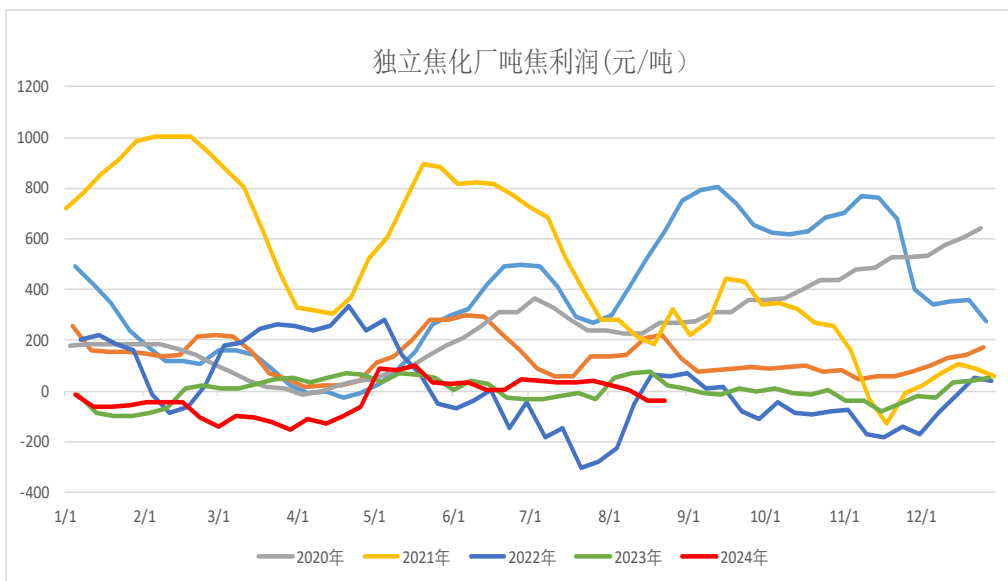


数据来源: Mysteel

- 焦煤竞拍日成交率71.44%
(周环比+3.73%，同比-20.13%)

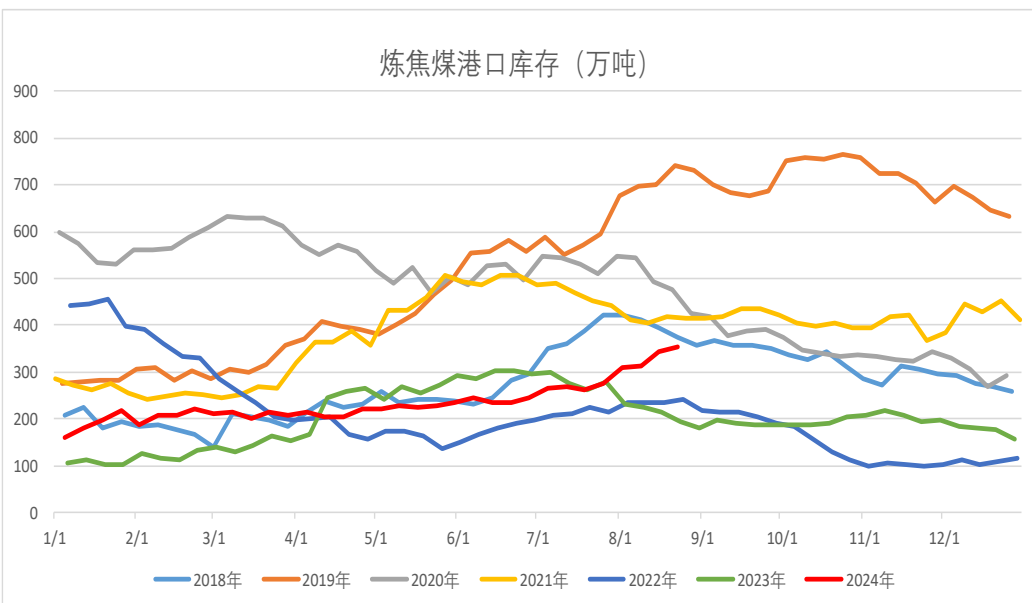
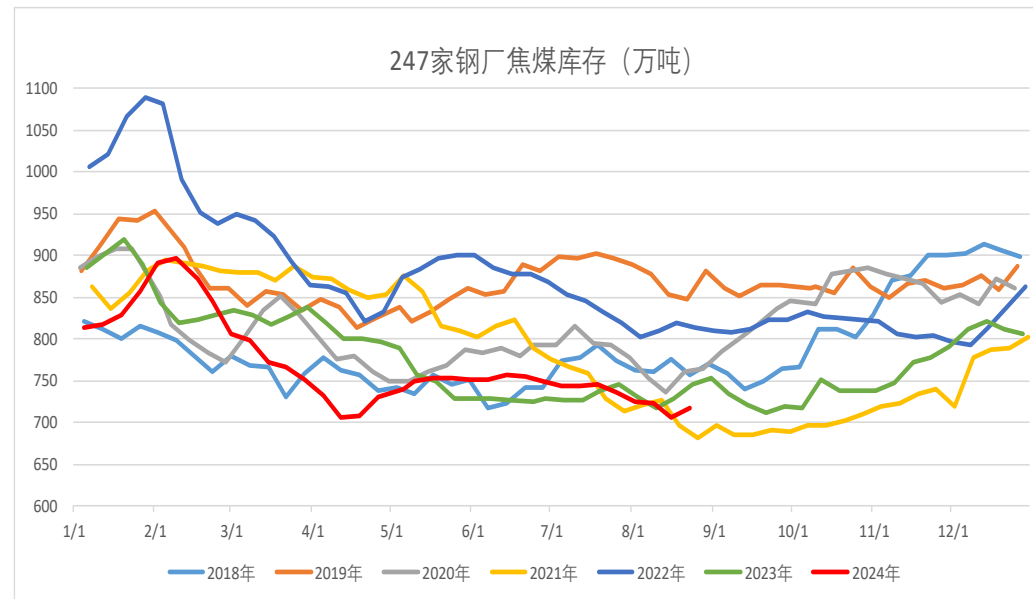
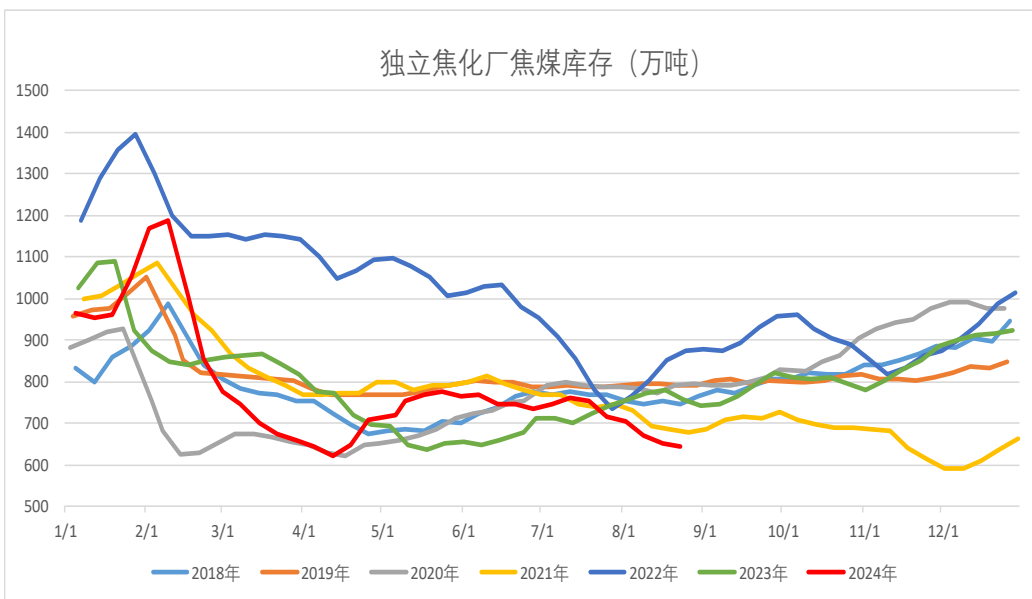
- 焦煤竞拍周度成交率66.1%
(周环比+15.22%，同比-17.50%)

焦企：继续亏损，产能利用率小幅下降



- 独立焦化厂吨焦利润-37元/吨
(环比0元/吨, 同比-254%)
- 独立焦化厂产能利用率72.14%
(环比-0.95%, 同比-5.64%)
- 钢厂焦炭产能利用率86.82%
(环比-0.21%, 同比+1.41%)

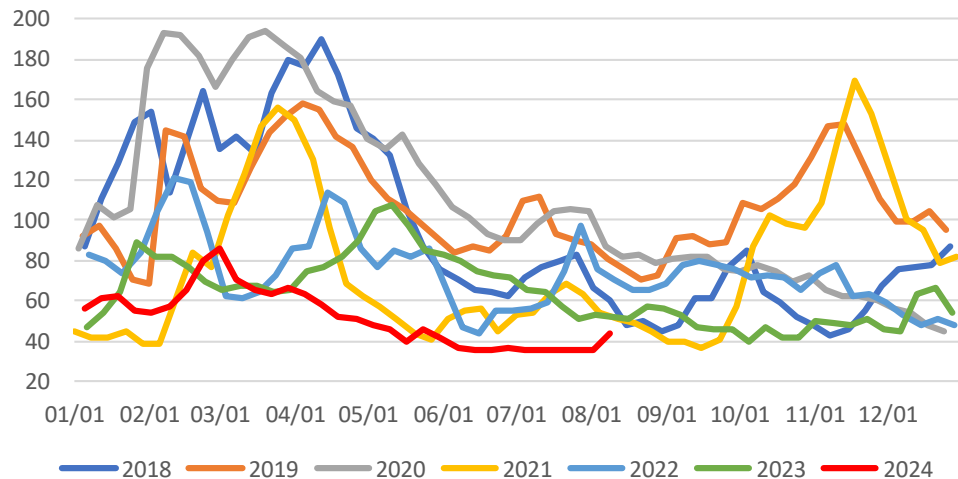
焦煤港口库存持续回升，焦化厂库存偏低



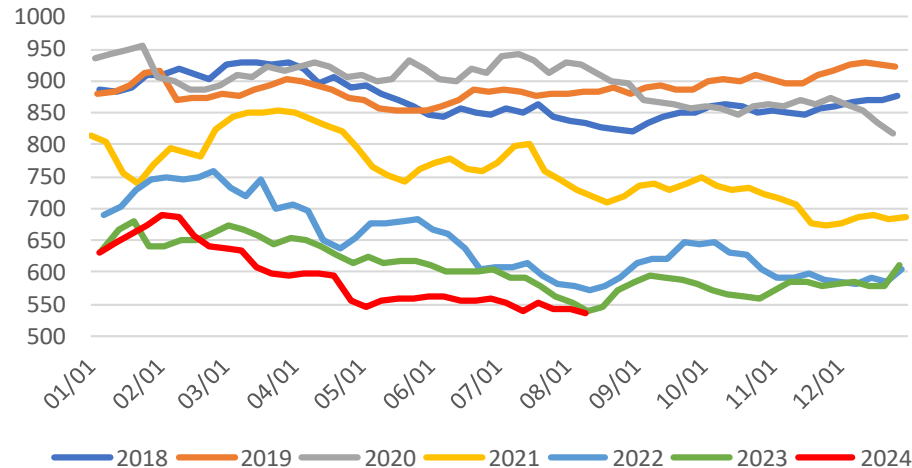
- 独立焦化厂焦煤库存645.33万吨
(环比-0.95%，同比-14.61%)
- 钢厂焦煤库存717.77万吨
(环比+1.64%，同比-3.84%)
- 炼焦煤港口库存355.37万吨
(环比+3.50%，同比+82.00%)

焦化厂焦炭库存环比增加，钢厂库存偏低

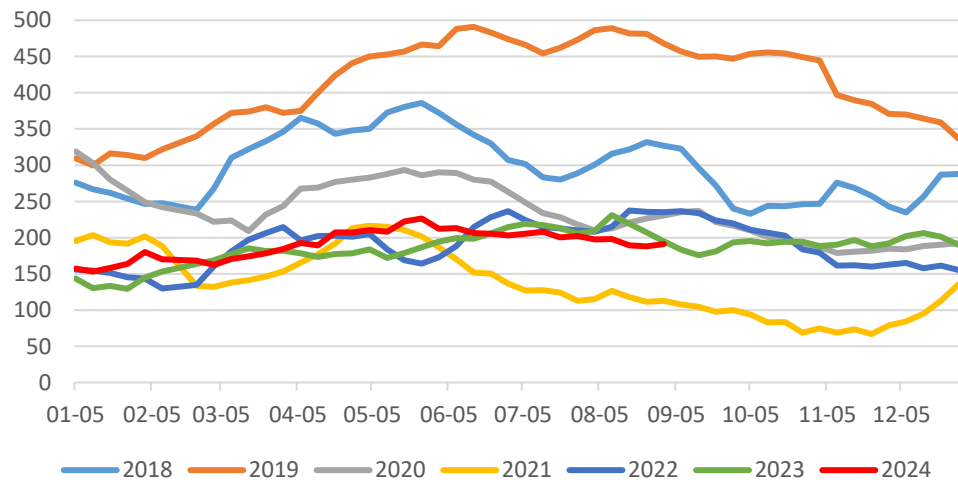
230家独立焦化厂焦炭库存（万吨）



247家钢企焦炭库存（万吨）

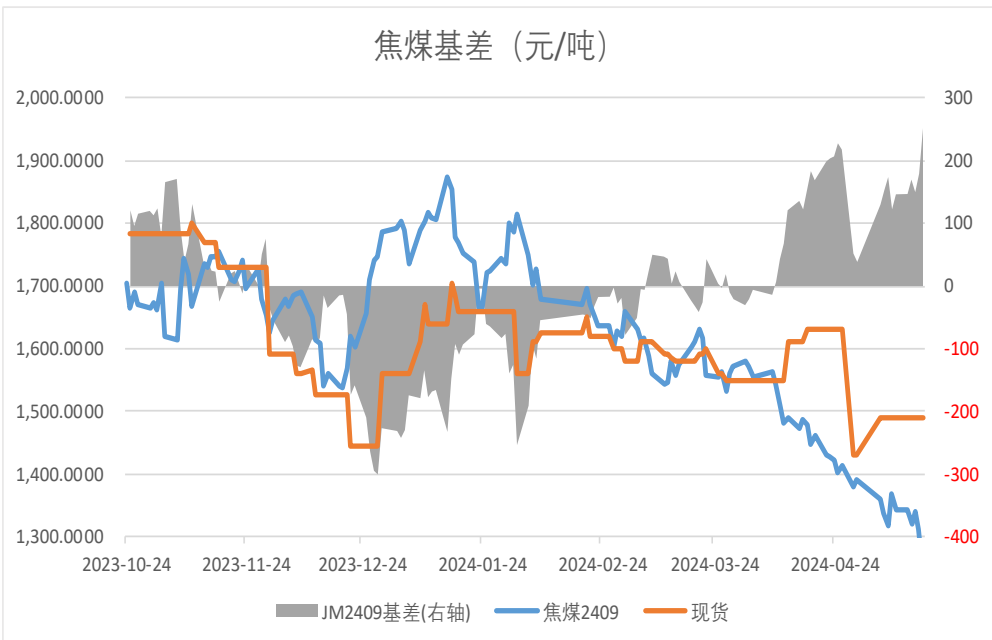
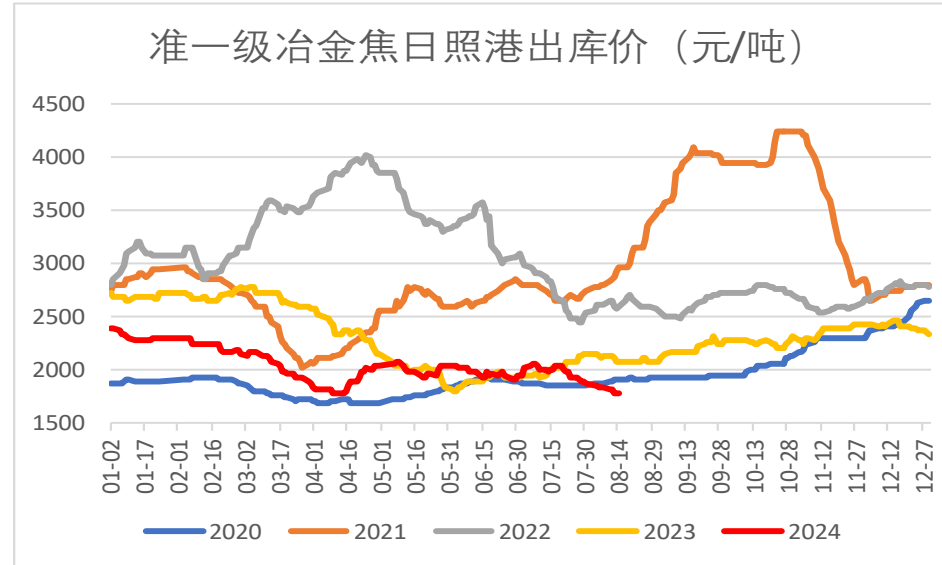


焦炭港口库存（万吨）



- 独立焦化厂焦炭库存46.89万吨
(环比+2.6%，同比-17.56%)
- 钢厂焦炭库存536.99万吨
(环比+0.60%，同比-5.88%)
- 焦炭港口库存191.21万吨
(环比+1.59%，同比-1.79%)

焦炭七轮提降开启，双焦依旧承压



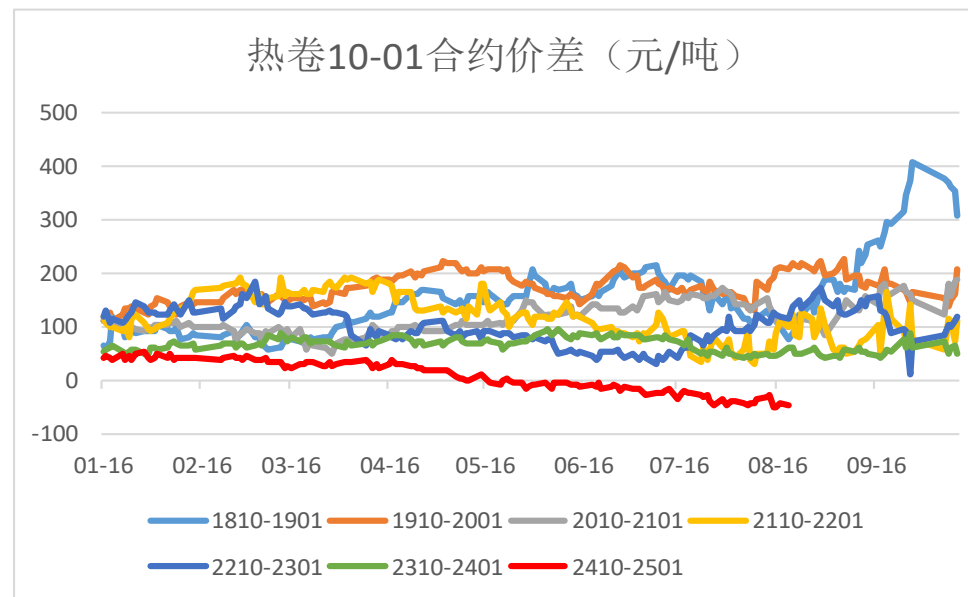
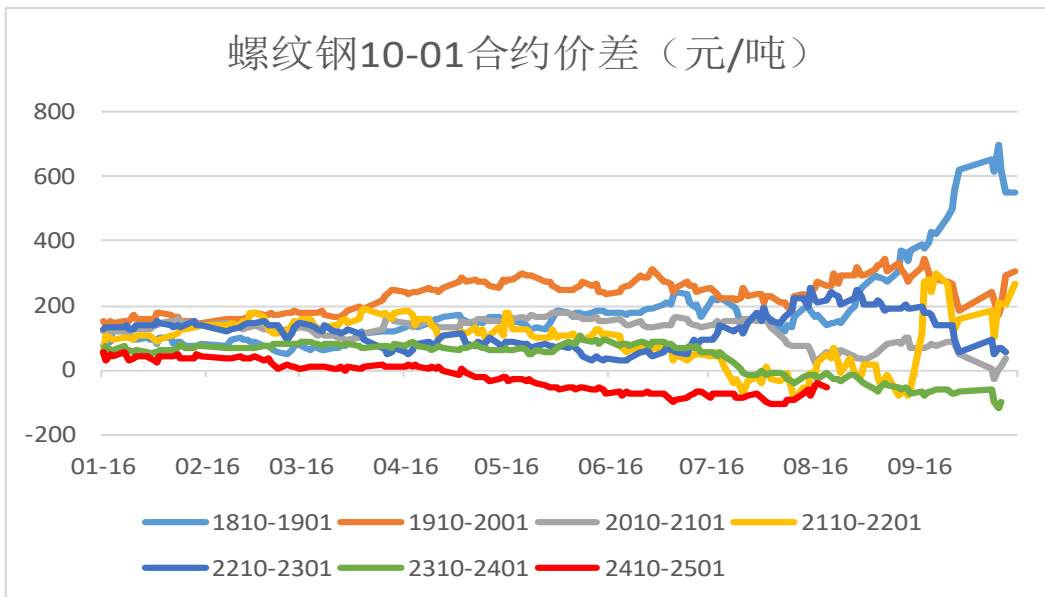
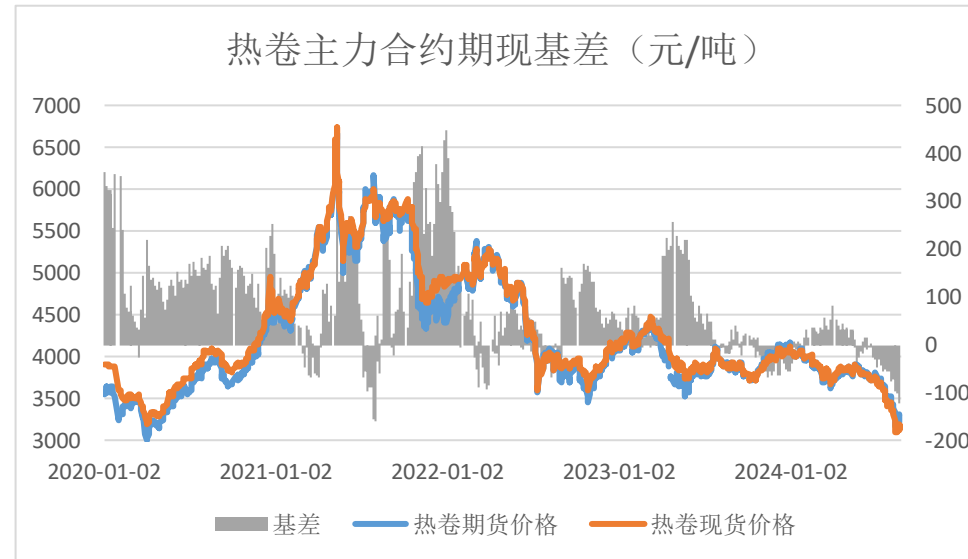
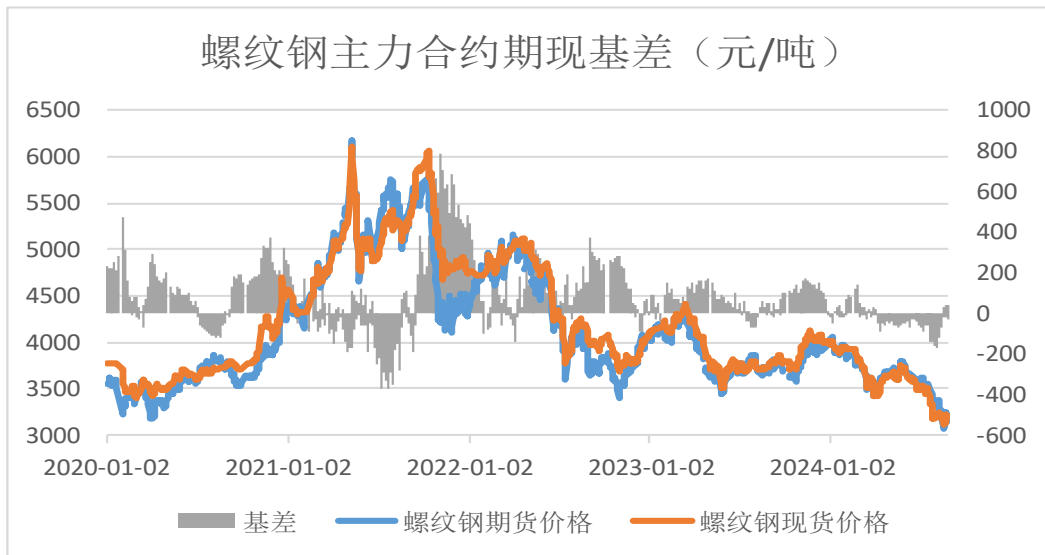
- 山西低硫主焦煤1650元/吨
(周环比-100元/吨，同比-300元/吨)
- 准一级冶金焦出厂价1500元/吨 (吕梁)
(环比-100元/吨，同比-650元/吨)

数据来源: Mysteel

05

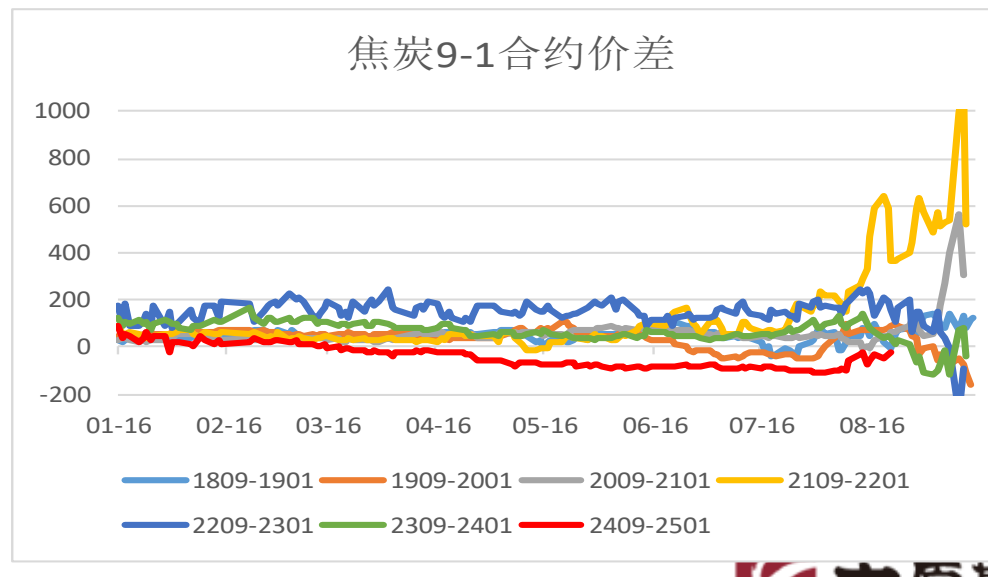
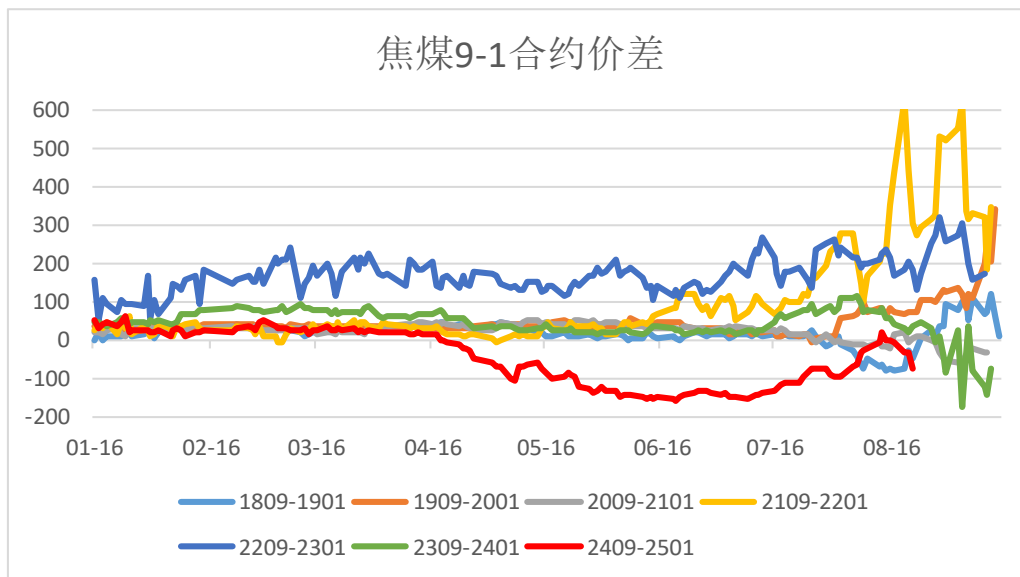
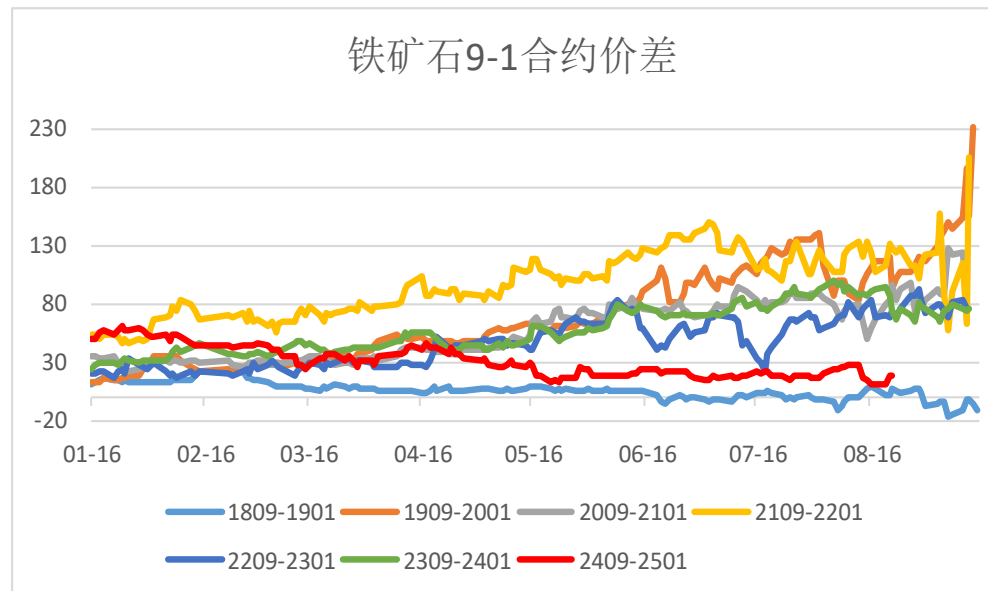
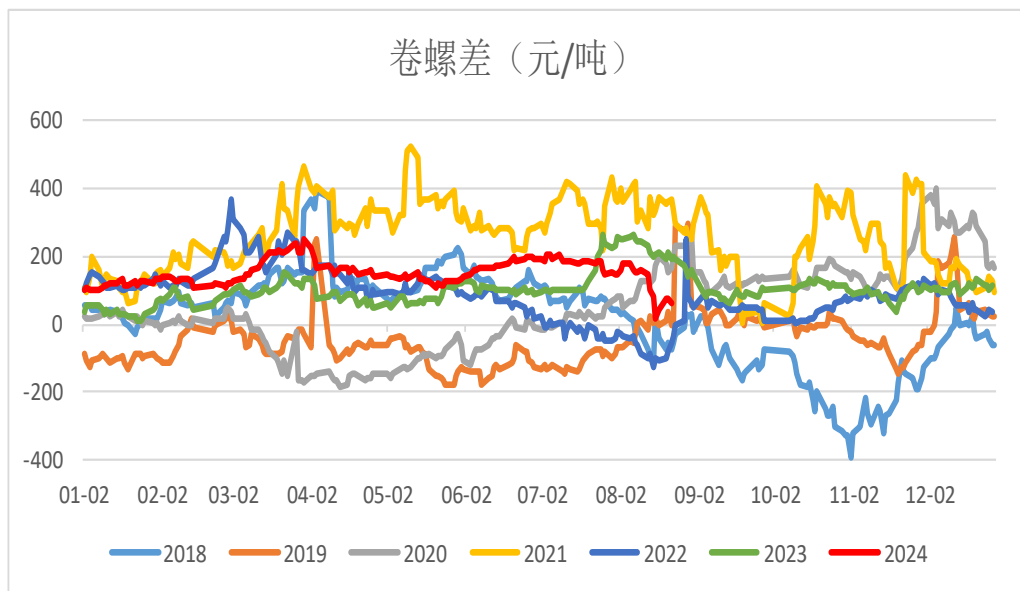
价差分析

螺纹钢和热卷基差小幅收缩，10-01价差走扩



数据来源: Mysteel

卷螺差宽幅波动，焦煤9-1价差走缩



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

