

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

宏观反复&需求不足，钢价承压 ——周报20240902



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162.26万吨（环比+1.03%，同比-37.29%），全国热卷周产量305.05万吨（环比-1.68%，同比-4.70%）。螺纹钢小幅增产，热卷小幅减产。</p> <p>消费：螺纹表观消费218.37万吨（环比+9.55%，同比-18.39%），热卷表观消费305.45万吨（环比-4.12%，同比-4.95%）。螺纹钢表需回升明显，热卷需求下滑。</p> <p>库存：螺纹总库存595.71万吨（环比-8.61%，同比-23.38%），热卷总库存441.81万吨（环比-0.09%，同比+17.71%）。螺纹钢继续大幅去库，热卷总库存微降。</p> <p>成本：铁水近期减量明显，对原料端支撑趋弱，且终端刚需并未充分释放，钢厂亏损范围依旧较大，短时控产持续，向上游要利润令焦炭七轮提降落地。此外铁矿石发运回升，港口库存继续创出高位，供需基本面偏宽松，成本支撑下移。</p> <p>总结：周末公布的8月中国制造业PMI录得49.1%，连续四个月在收缩区间，且较前值进一步下降0.3个百分点，且新订单指数和生产指数分别下降0.4和0.3个百分点，表明终端需求疲弱且生产扩张动力不足，不利于后续对钢材原料的补库。产业结构来看，当前螺纹钢供需双弱，持续去库令基本面环比改善；热卷社库压力偏大，终端需求仍显不足，10合约仓单压力增加。价格拉涨后观望情绪回升，盘面抛压有所加大。叠加宏观情绪阶段性转弱，成本支撑下移，钢价短时面临回调压力。本周海外市场将迎来美国非农关键数据，商品波动或将加剧。后续仍可关注钢价止跌后低多机会。</p>	<p>单边： 短时承压下行 静待止跌企稳后低多机会</p>	<p>宏观政策超预期、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2895.1万吨（环比+10.91%，同比+4.78%），铁矿石45港口到港量2209万吨（环比-13.94%，同比+11.65%）。铁矿石发运回升明显。</p> <p>需求：铁水日产220.89万吨（环比-3.57万吨，同比-26.03万吨），铁矿石45港口疏港量299.99万吨（环比-0.87%，同比+4.47%）。铁水日产继续回落，疏港量持续下降。</p> <p>库存：铁矿石45港口库存15372.38万吨（环比+2.26%，同比+26.76%），247家钢企进口铁矿库存8996.47万吨（环比-0.04%，同比+4.94%）。铁矿石港口库存环比回升，继续创出新高。</p> <p>总结：铁矿石海外发运继续增加，国内钢厂仍呈现大面积亏损，控产持续。Mysteel数据，预计9月铁水日产仅226万吨，较8月环比仅增0.2万吨，整体9月高炉复产节奏相对偏缓，原料端在钢厂利润改善前，难以形成有效支撑，铁矿前期高估值面临回落的压力。</p>	单边： 承压下行	宏观政策超预期、海外降息扰动

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90.22%（环比-0.84%，同比-7.16%），蒙煤通关量日均13.59万吨（环比-9%，同比-17.99%）。</p> <p>焦煤需求：焦煤竞拍日成交率96.64%（周环比+35.27%，同比-2.67%），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698.94万吨（环比+8.31%，同比-6%），炼焦煤港口库存362.33万吨（环比+1.96%，同比+102.23%）。</p> <p>焦炭供应：独立焦化厂吨焦利润-86元/吨（环比-49元/吨，同比-762%），独立焦化厂产能利用率69.62%（环比-3.49%，同比-10.28%）。</p> <p>焦炭需求：铁水日产220.89万吨（环比-3.57万吨，同比-26.03万吨）。</p> <p>焦炭库存：独立焦化厂焦炭库存45.18万吨（环比-3.65%，同比-19.74%），焦炭港口库存180.15万吨（环比-5.78%，同比-1.88%）。</p> <p>总结：国内矿山开工率环比小幅回落，但整体供应不缺，蒙煤进口成交周末转弱，线上竞拍仍有流拍情况。焦炭七轮提降后焦企亏损加剧，对上游采购谨慎，同时继续下跌有一定抵抗情绪，港口市场暂稳。但基于当前宏观情绪转弱，且终端需求释放不足，钢厂大面积亏损背景下，仍有继续向上游要利润的动力，短时双焦承压偏弱运行，关注前低附近支撑。</p>	<p>单边： 承压偏弱运行 关注前低附近支撑</p>	<p>宏观政策超预期、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

宏观情绪修复叠加产业持续去库，钢价低位拉涨

项目	频率	单位	2024/08/30	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	日	元/吨	3290	↑ 100
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	日	元/吨	3220	↑ 80
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	日	元/吨	3380	↑ 120
	热轧:4.75热轧板卷:上海	日	元/吨	3200	↑ 70
	热轧:4.75热轧板卷:天津	日	元/吨	3160	↑ 60
	热轧:4.75热轧板卷:广州	日	元/吨	3190	↑ 70
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	日	元/湿吨	746	↑ 29
	准一级冶金焦:吕梁	日	元/吨	1450	↓ 50
	低硫主焦煤:临汾	日	元/吨	1680	↓ 20
期货	RB01合约	日	元/吨	3287	↑ 77
	RB05合约	日	元/吨	3341	↑ 83
	RB10合约	日	元/吨	3222	↑ 68
	HC01合约	日	元/吨	3339	↑ 86
	HC05合约	日	元/吨	3394	↑ 87
	HC10合约	日	元/吨	3302	↑ 83
	RB2410合约多头持仓前20名	日	手	649118	↓ 266377
	RB2410合约空头持仓前20名	日	手	753059	↓ 262938
	HC2410合约多头持仓前20名	日	手	409878	↓ 260094
HC2410合约空头持仓前20名	日	手	347848	↓ 235735	
基差	上海螺纹(10合约)	日	元/吨	68	↓ 28
	北京螺纹(10合约)	日	元/吨	-2	↓ 18
	广州螺纹(10合约)	日	元/吨	158	↓ 3418
	上海热卷(10合约)	日	元/吨	-102	↓ 113
	天津热卷(10合约)	日	元/吨	-142	↓ 93
	广州热卷(10合约)	日	元/吨	-112	↓ 103
价差	RB10-01	日	元/吨	-65	↓ 9
	HC10-01	日	元/吨	-37	↓ 3
	10HC-10RB	日	元/吨	80	↑ 15
库存	RB期货仓单日报	日	吨	125534	↑ 49405.00
	HC期货仓单日报	日	吨	272392	↑ 20216.00
	螺纹钢:厂库库存	周	万吨	152.87	↓ 17.63
	螺纹钢:社会库存	周	万吨	442.84	↓ 38.48
	螺纹钢:总库存	周	万吨	595.71	↓ 56.11
	热卷:厂库库存	周	万吨	95.75	↑ 3.57
	热卷:社会库存	周	万吨	346.06	↓ 3.97
	热卷:总库存	周	万吨	441.81	↓ 0.40

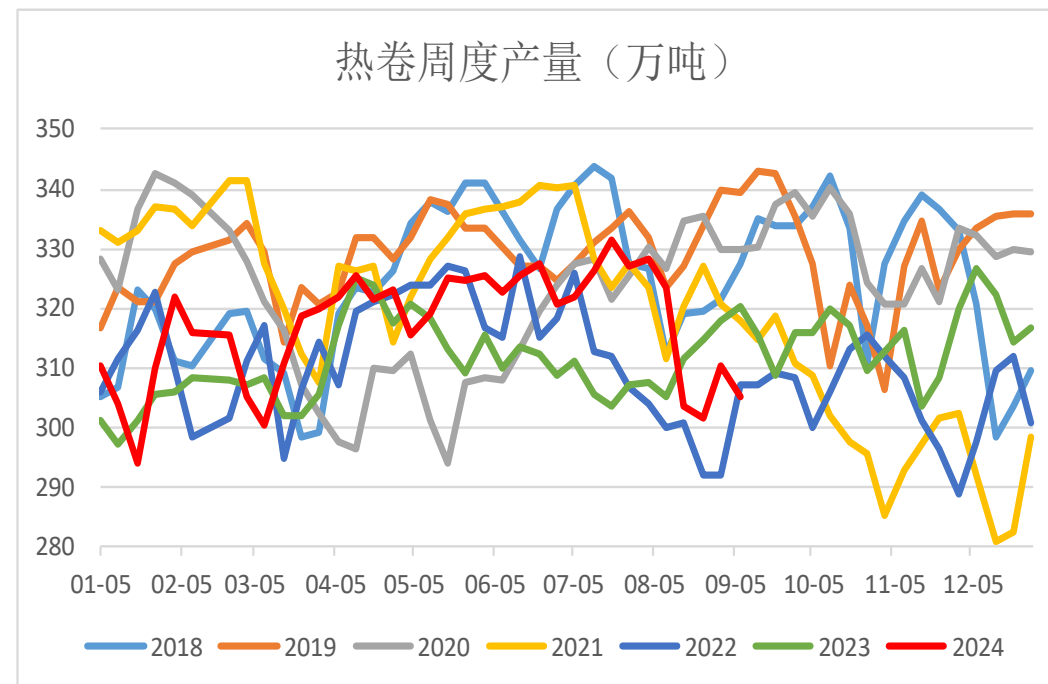
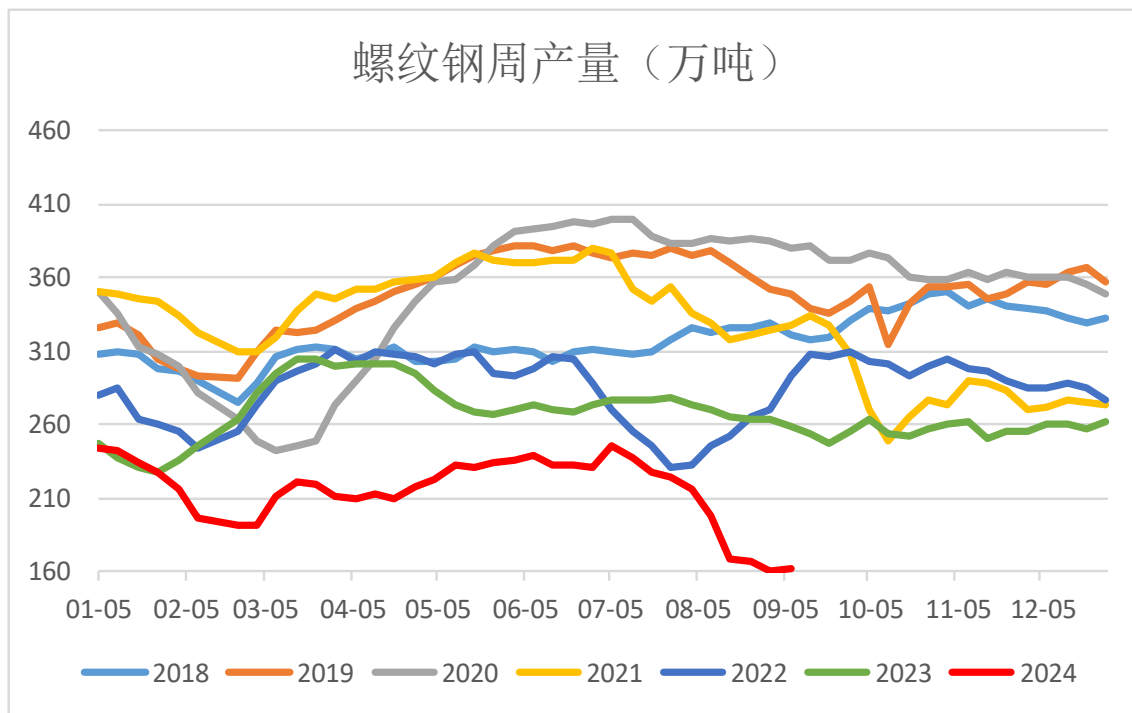
上周市场，随着国际国内宏观情绪的修复以及产业持续去库，钢材现货市场情绪回升。五大材持续库存去化，螺纹钢产需双弱，库存加速下降，热卷社库小幅回落，钢厂挺价意愿较强。现货和期货同步拉涨，基差收缩。

数据来源: Wind

02

钢材供需分析

产量：螺纹钢小幅增产，热卷产量小幅下降

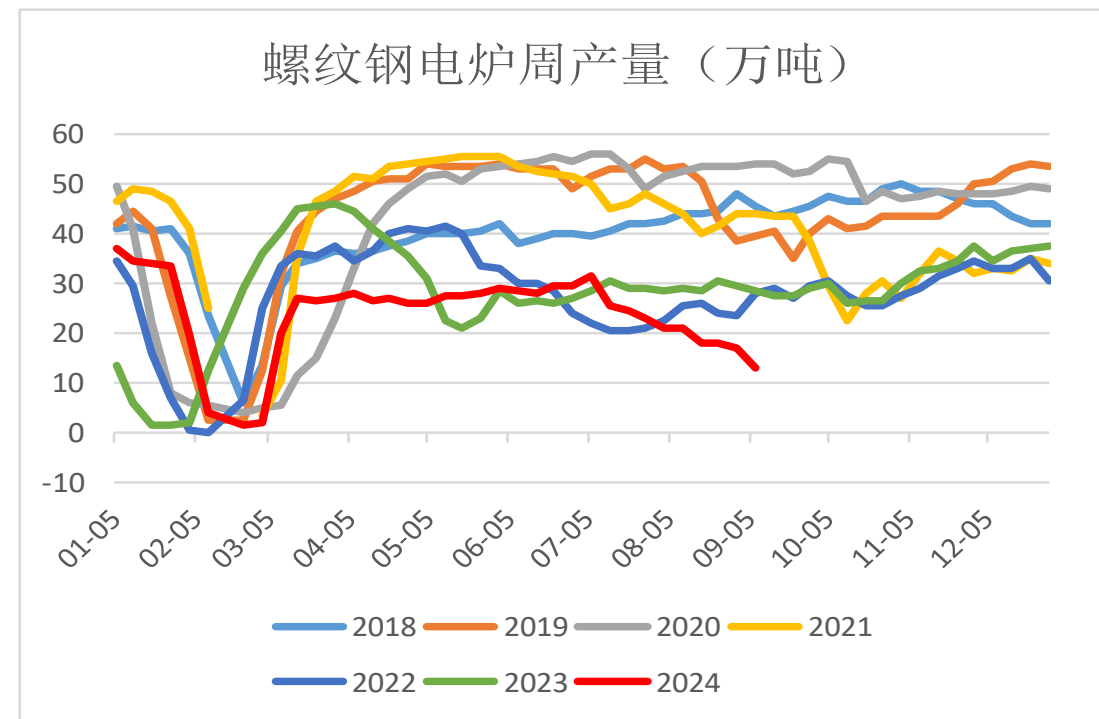
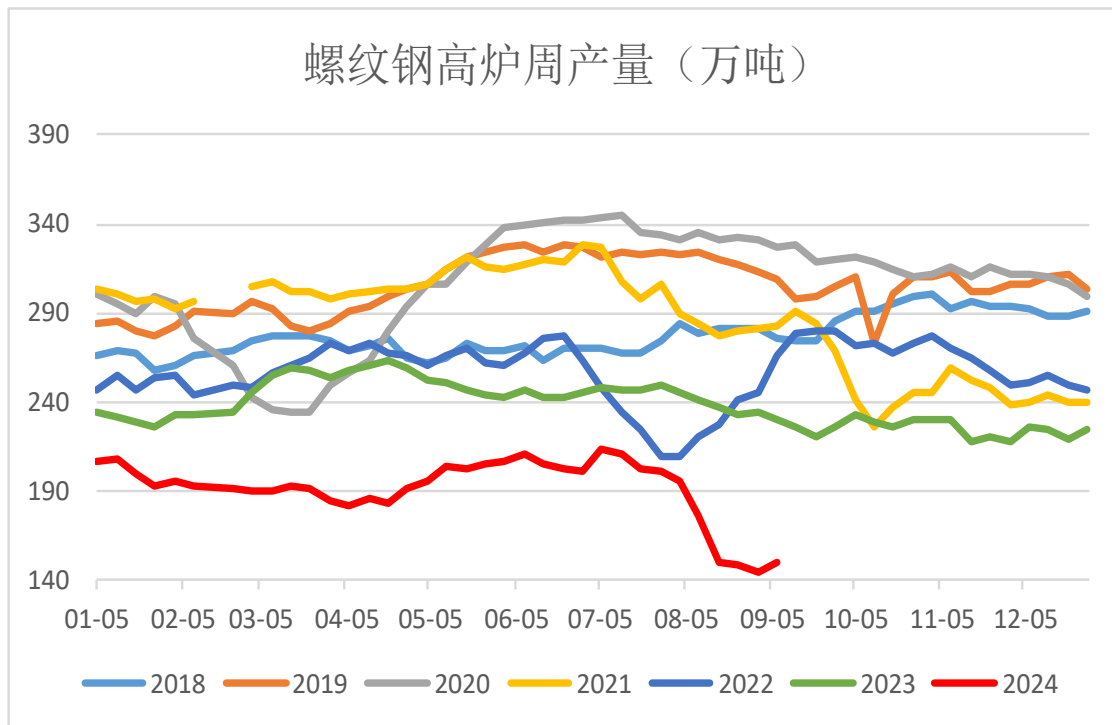


数据来源: Mysteel

- 全国螺纹周产量162.26万吨
(环比+1.03%，同比-37.29%)

- 全国热卷周产量305.05万吨
(环比-1.68%，同比-4.70%)

产量：螺纹钢高炉增产，电炉产量回落明显

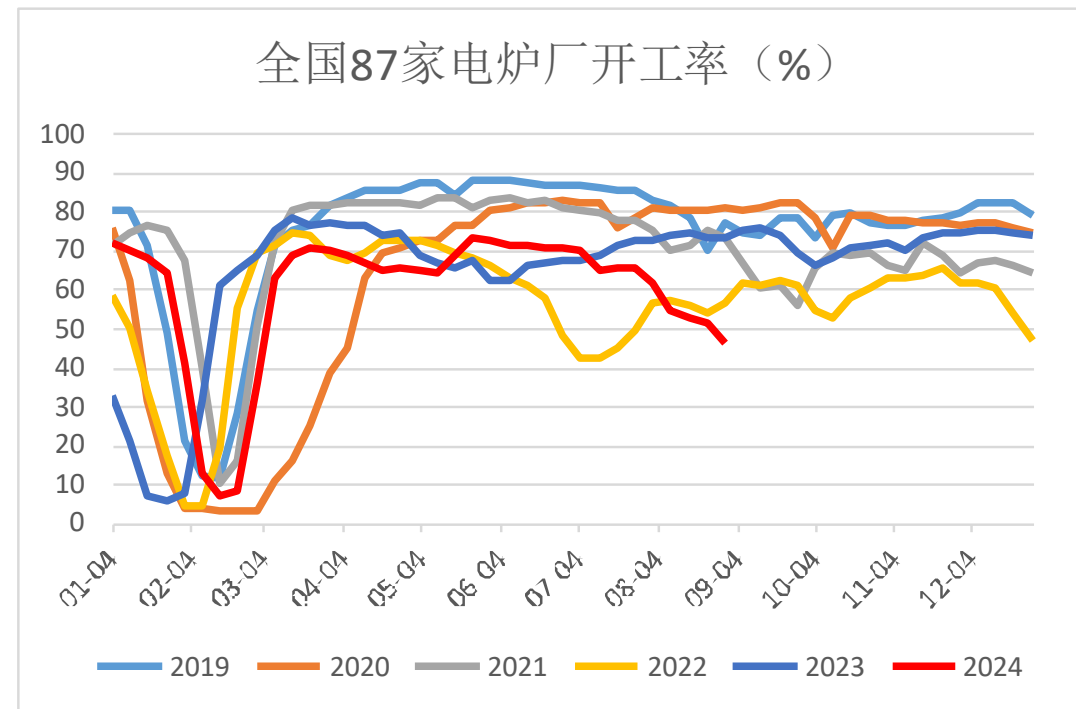
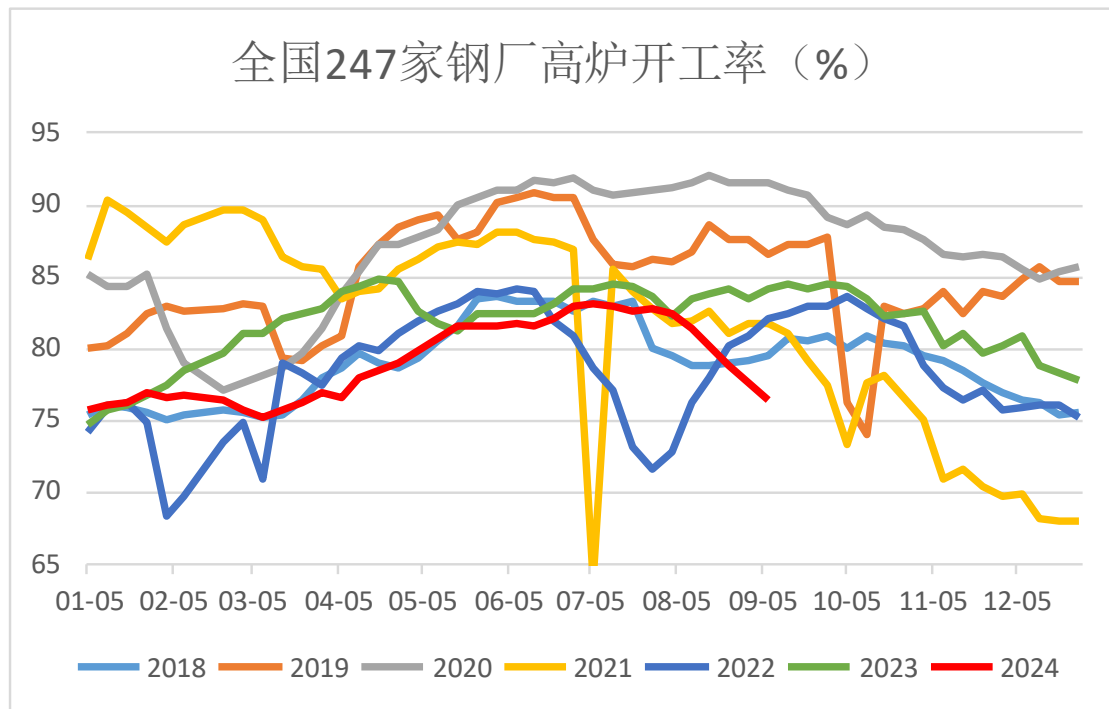


数据来源: Mysteel

- 螺纹钢高炉周产量149.16万吨
(环比+3.83%，同比-35.13%)

- 螺纹钢电炉周产量13.1万吨
(环比-22.67%，同比-54.48%)

开工率：高炉和电炉开工率均持续下降

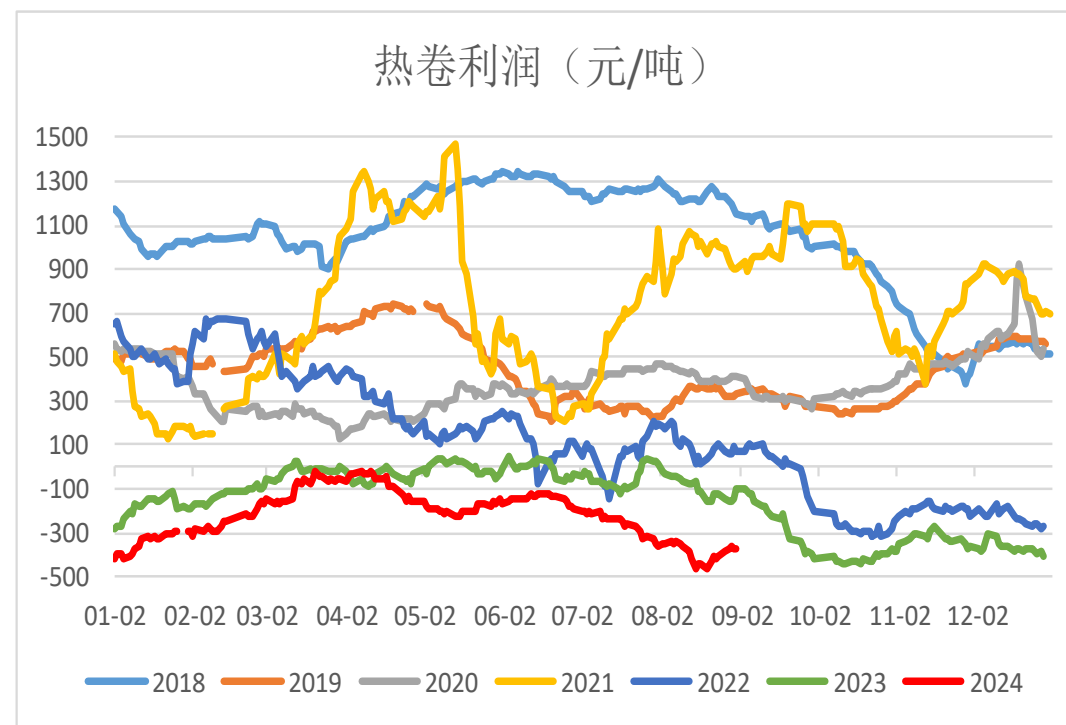
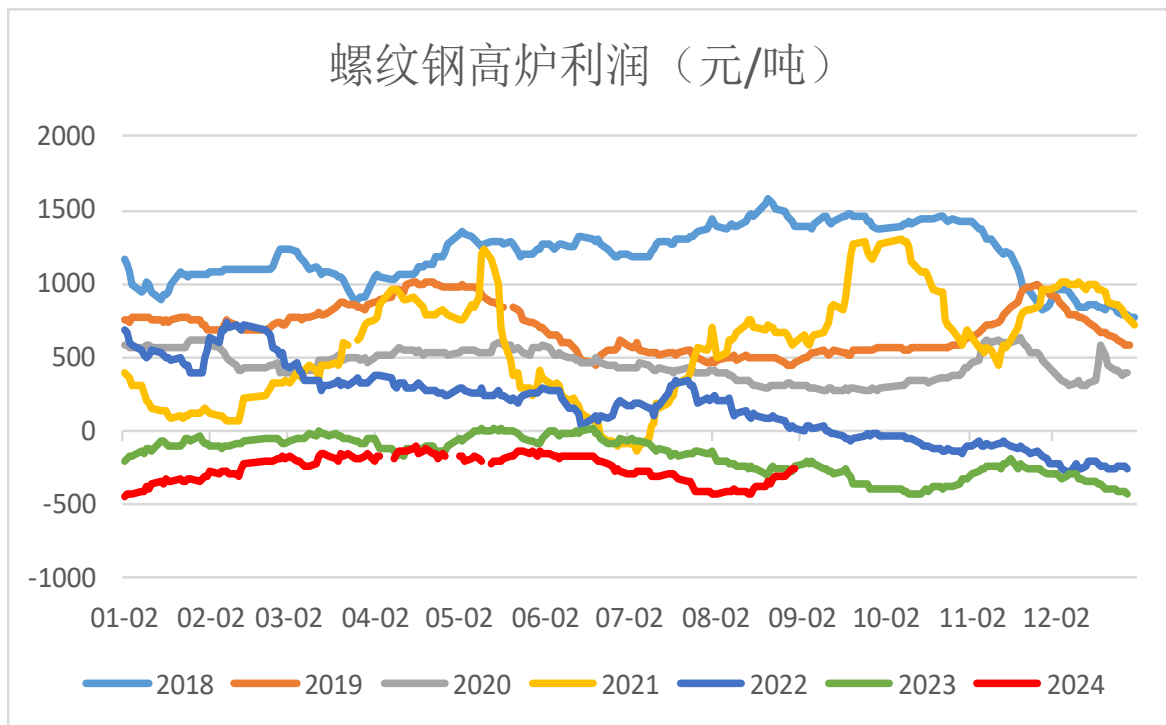


数据来源: Mysteel

- 全国高炉开工率76.41%
(环比-1.37%，同比-9.13%)

- 电炉开工率46.15%
(环比-9.47%，同比-37.13%)

利润：螺纹钢和热卷亏损略微修复

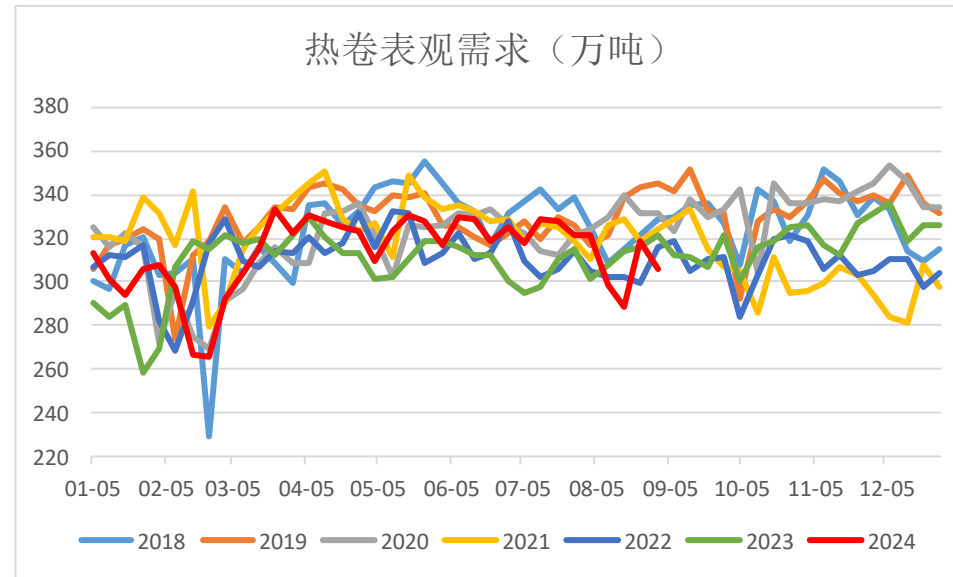
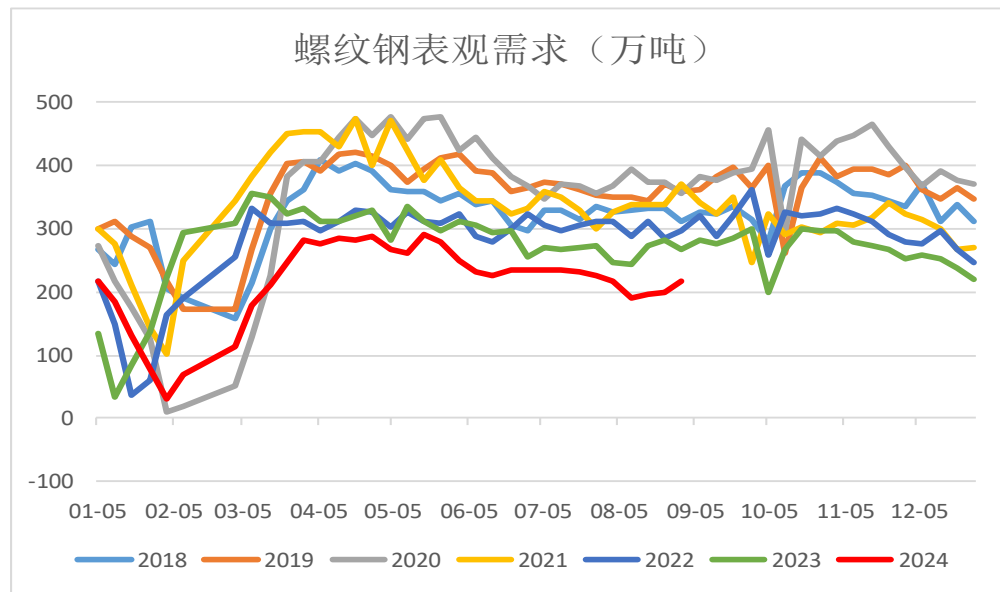


数据来源: Mysteel

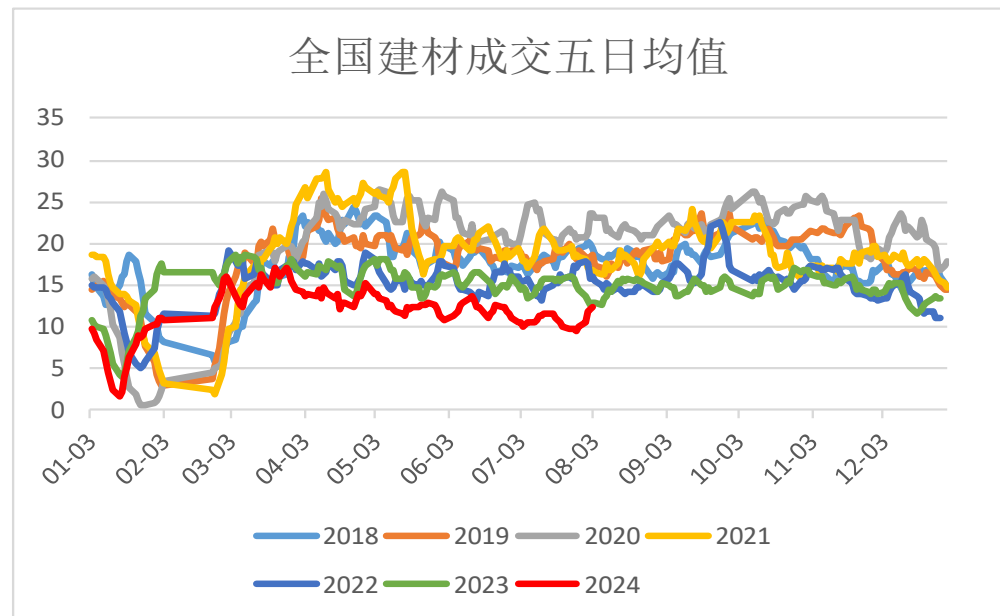
- 螺纹钢利润-264.11元/吨
(周环比+14.95%，同比+3.10%)

- 热卷利润为-375.66元/吨
(周环比+7.81%，同比-140%)

需求：螺纹钢表需继续增加，热卷表需回落



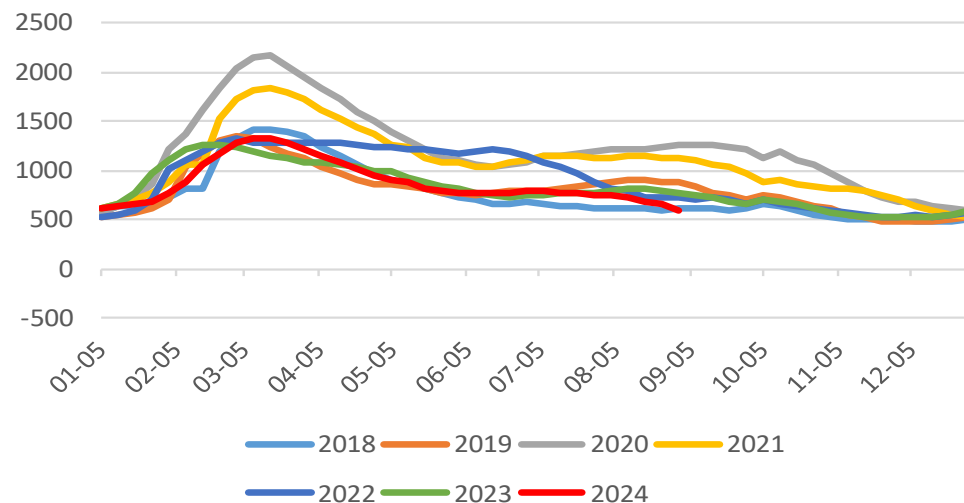
数据来源: Mysteel



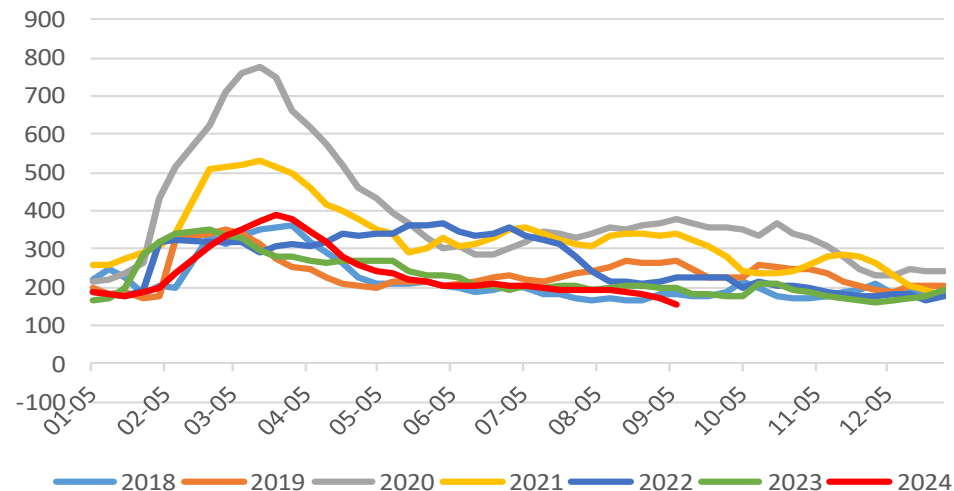
- 螺纹表观消费218.37万吨
(环比+9.55%，同比-18.39%)
- 全国建材成交5日均值为12.06万吨
(周环比-1.16%，同比-16.04%)
- 热卷表观消费305.45万吨
(环比-4.12%，同比-4.95%)

库存：螺纹钢持续去库，厂库社库降幅继续扩大

螺纹钢周度总库存（万吨）

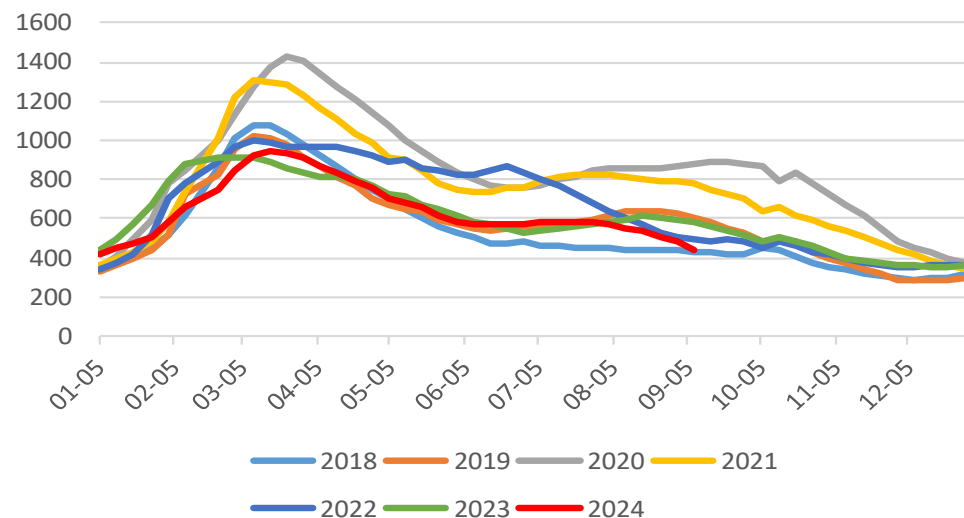


螺纹钢厂内库存（万吨）



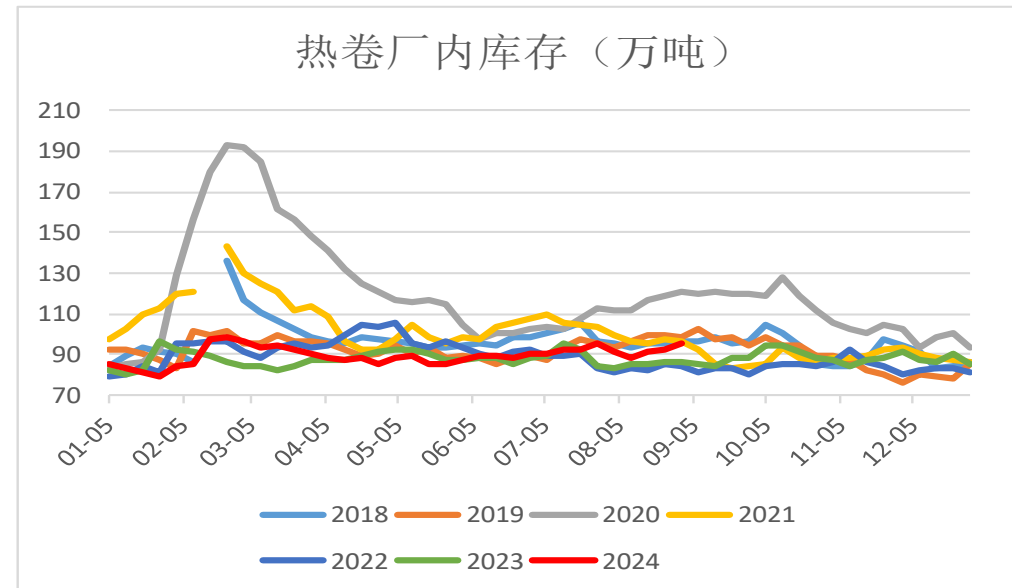
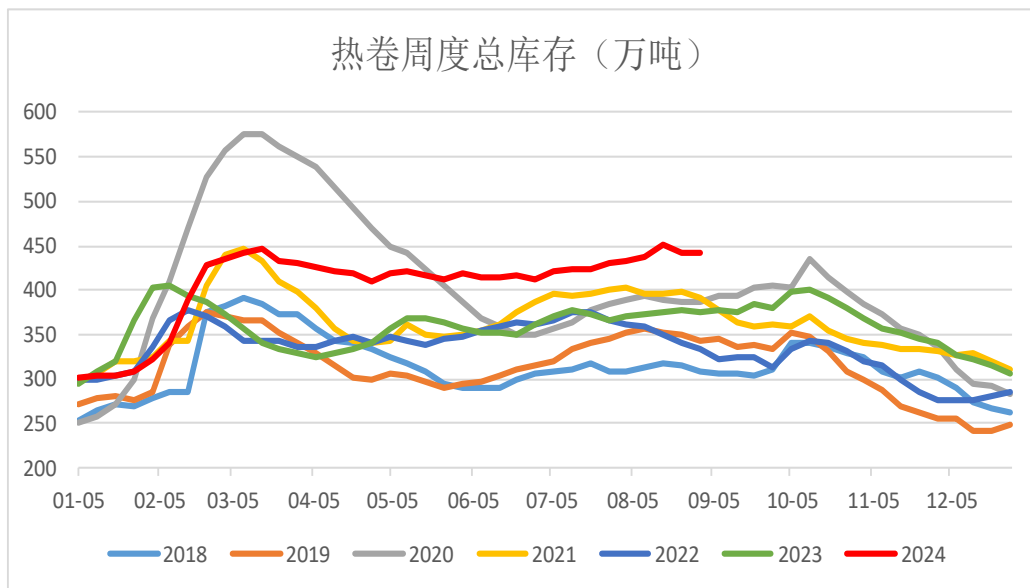
数据来源: Mysteel

螺纹钢社会库存（万吨）

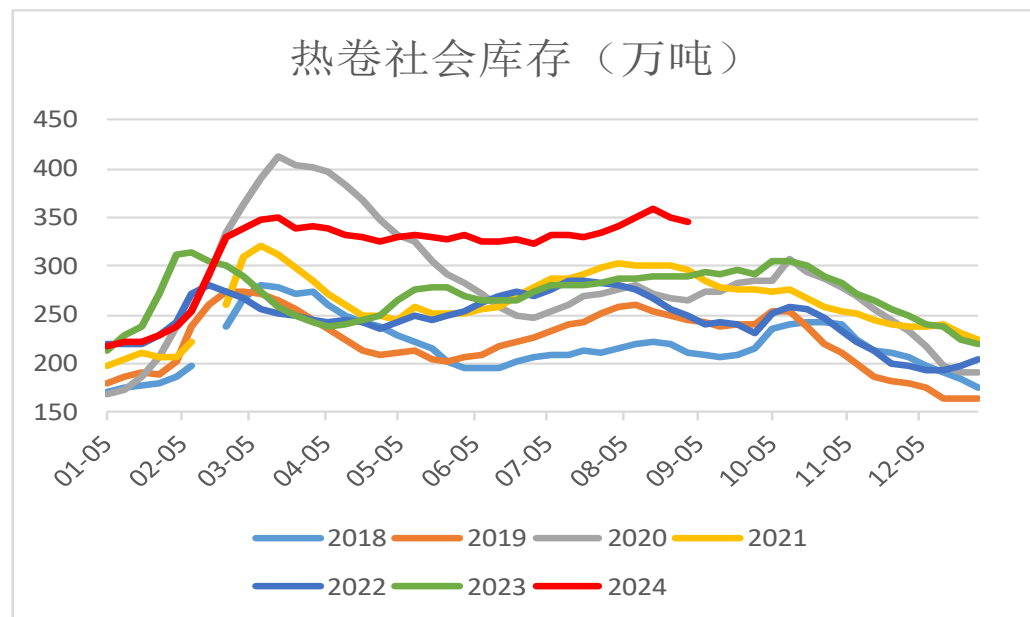


- 螺纹厂库152.87万吨
(环比-10.34%，同比-21.96%)
- 螺纹社库442.84万吨
(环比-7.99%，同比-23.86%)
- 螺纹总库存595.71万吨
(环比-8.61%，同比-23.38%)

库存：热卷库存小幅回落，社库小降厂库回升

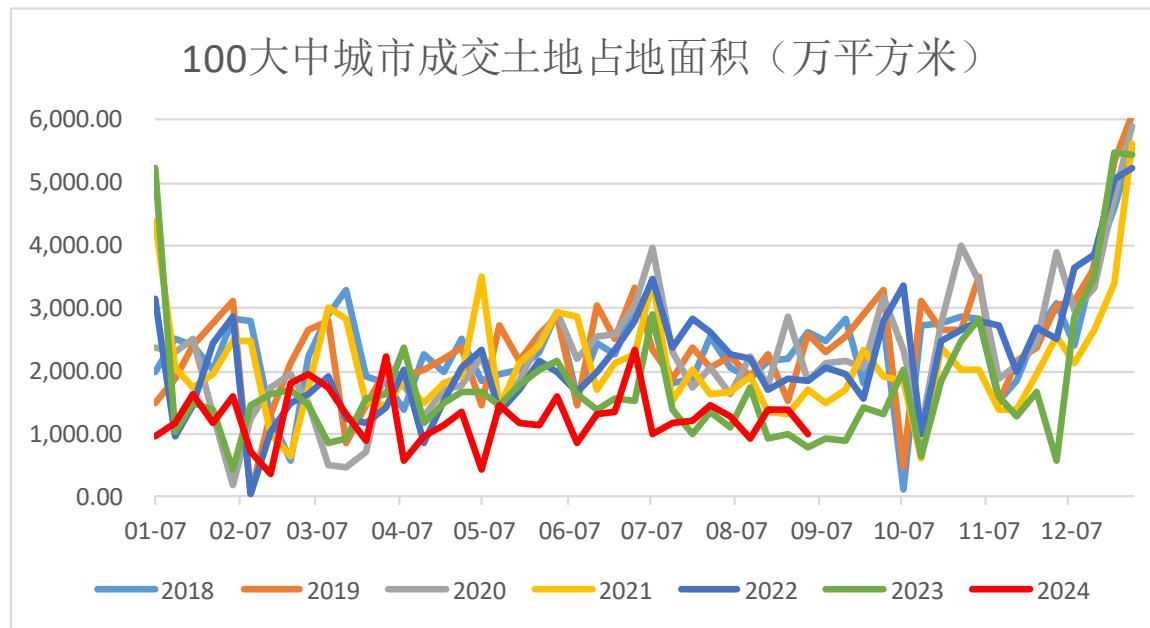
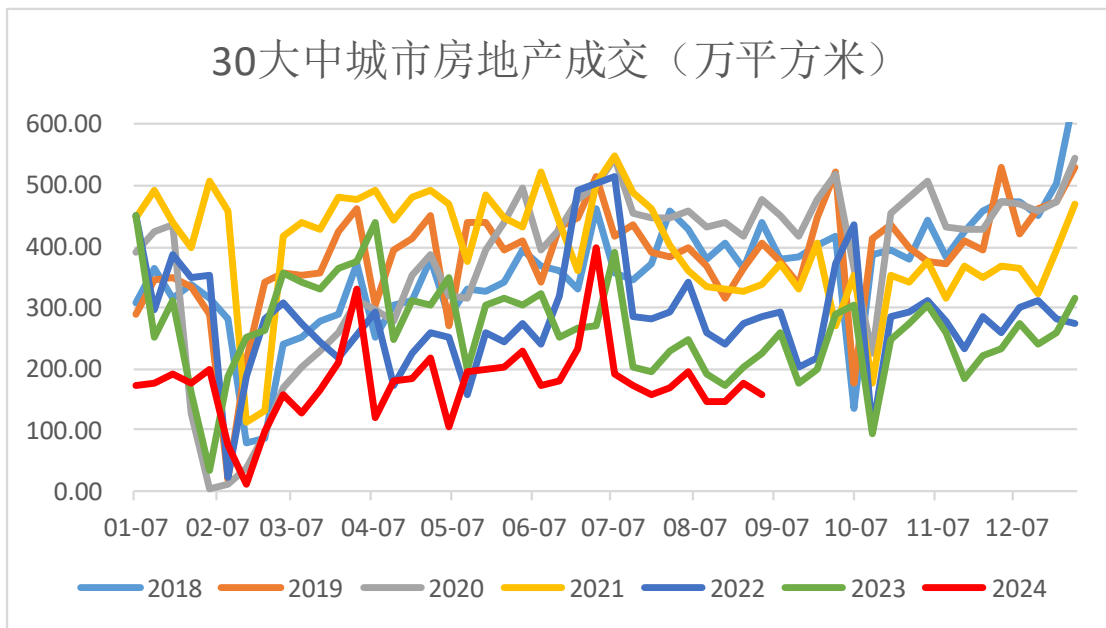


数据来源: Mysteel



- 热卷厂库95.75万吨
(环比+3.87%，同比+11.14%)
- 热卷社库346.06万吨
(环比-1.13%，同比+19.67%)
- 热卷总库存441.81万吨
(环比-0.09%，同比+17.71%)

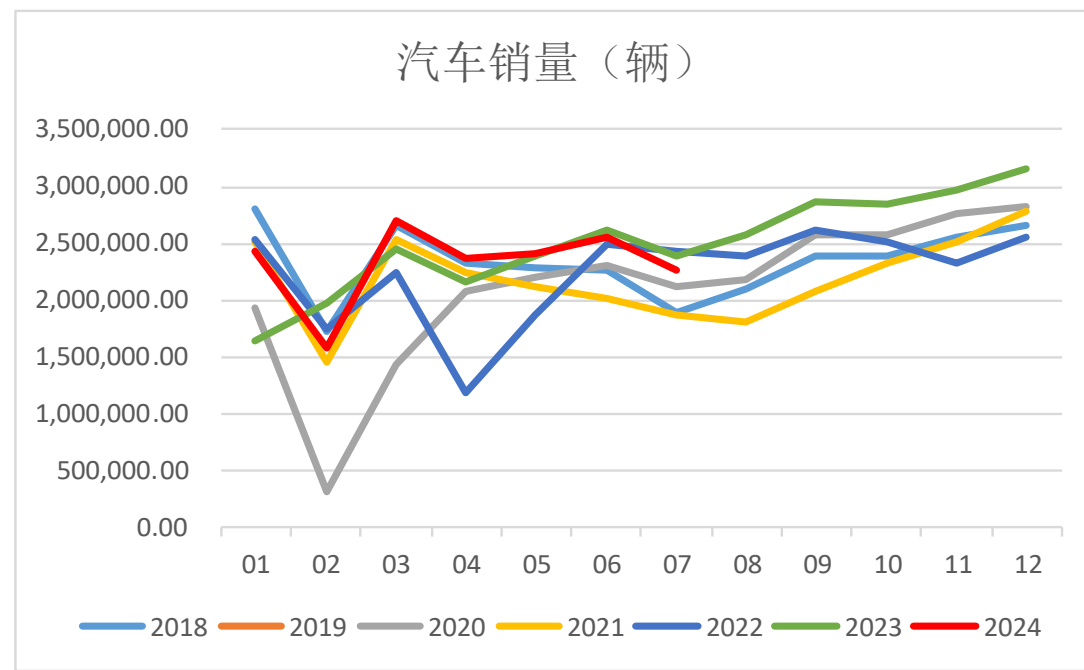
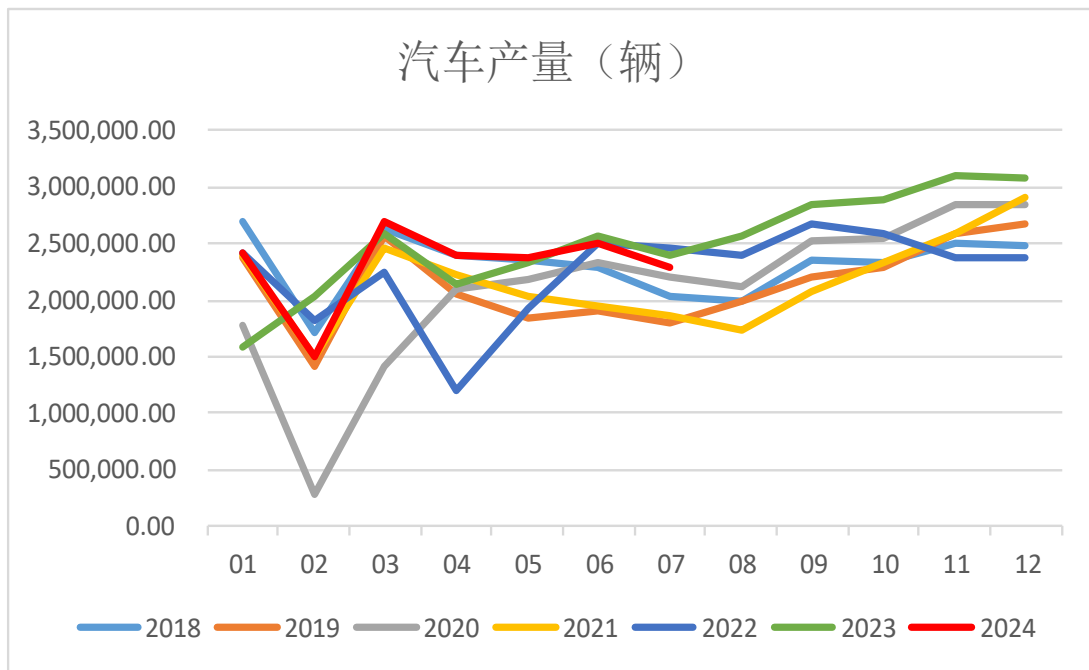
下游地产：商品房成交和土地成交均呈现下降



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落10.97%，同比下降39.17%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比下降28.26%，同比下降5.55%

下游汽车：7月汽车产销环比下滑，同比回落



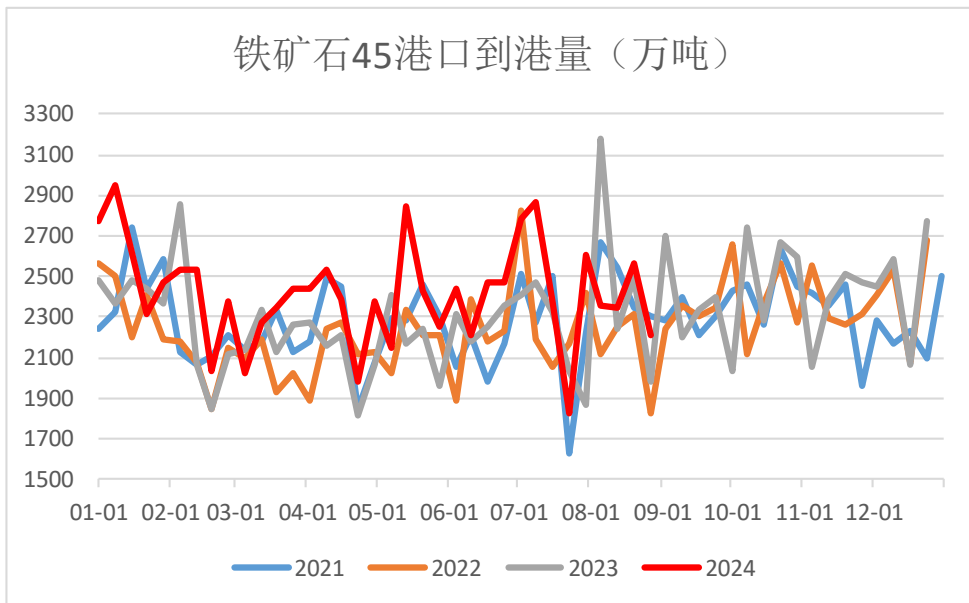
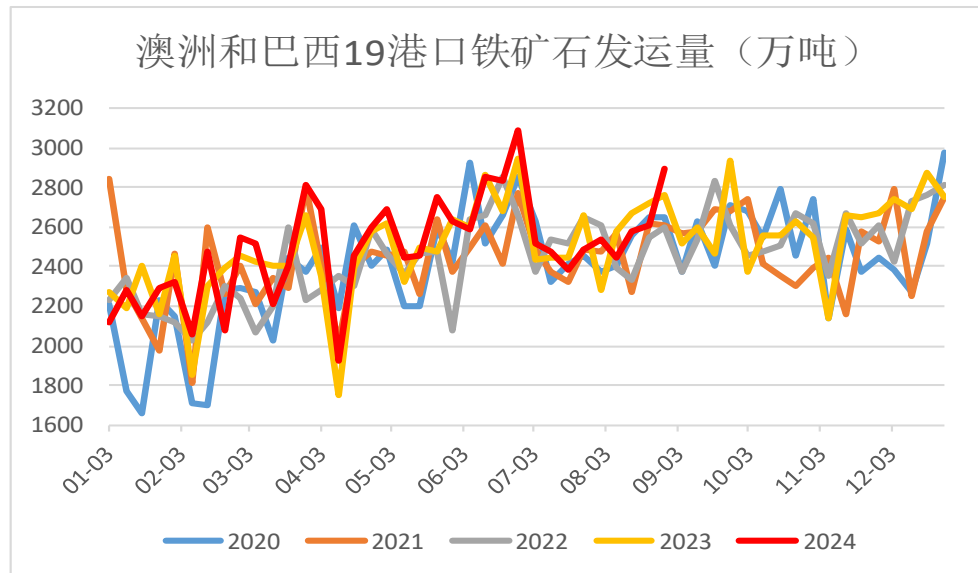
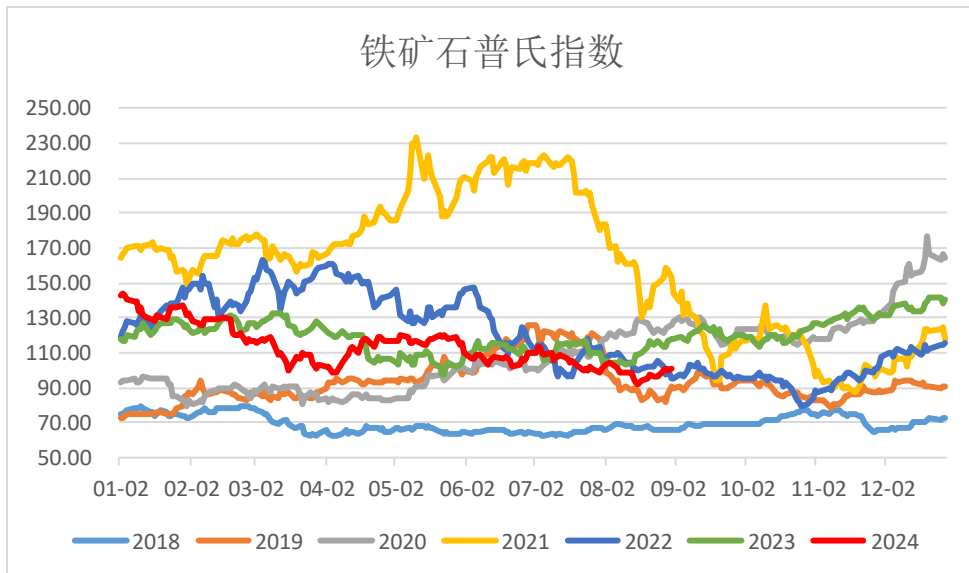
数据来源：Wind

- 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

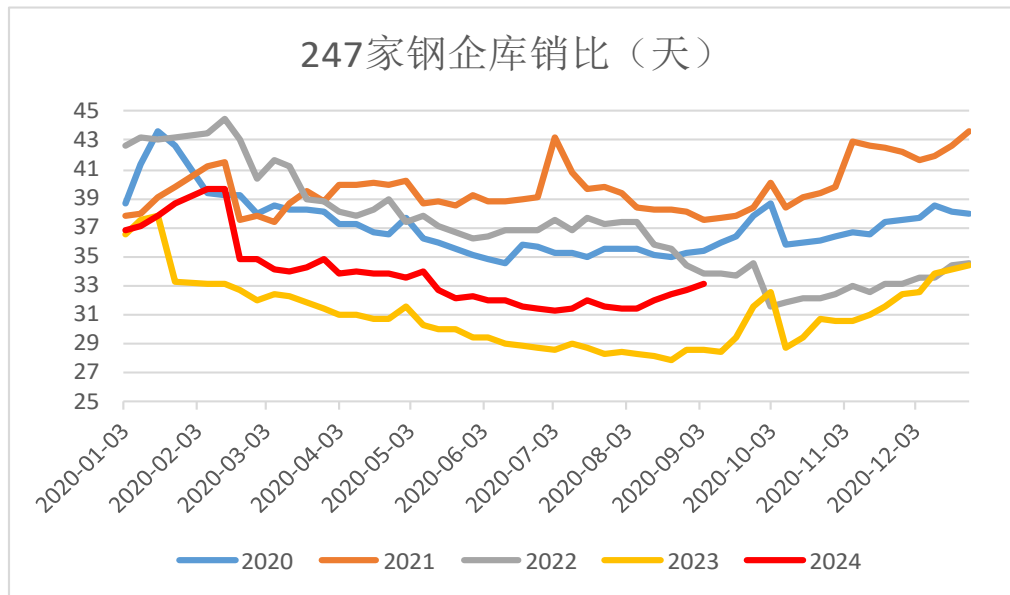
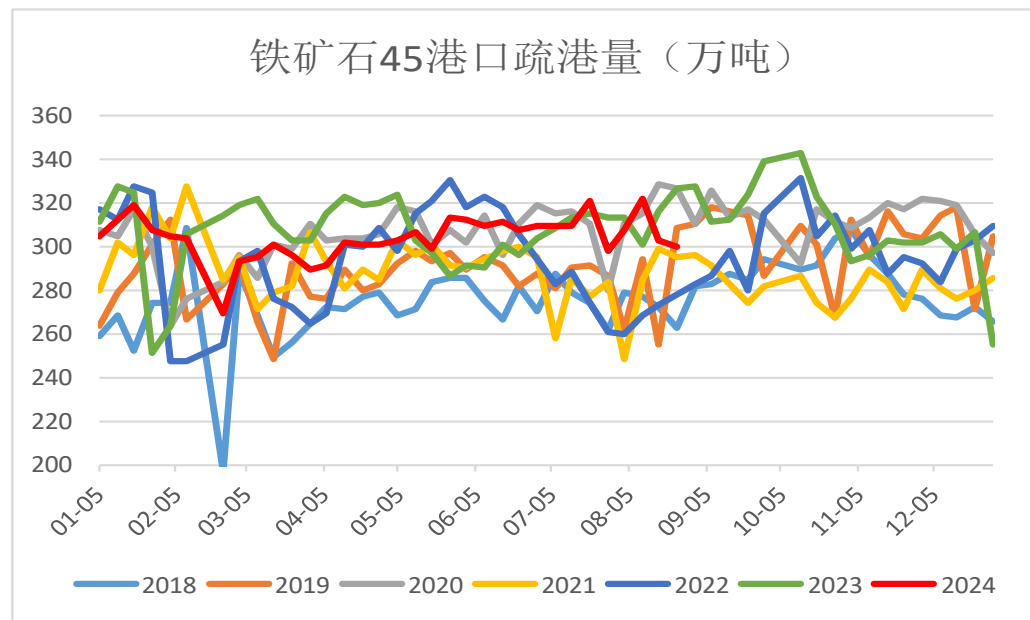
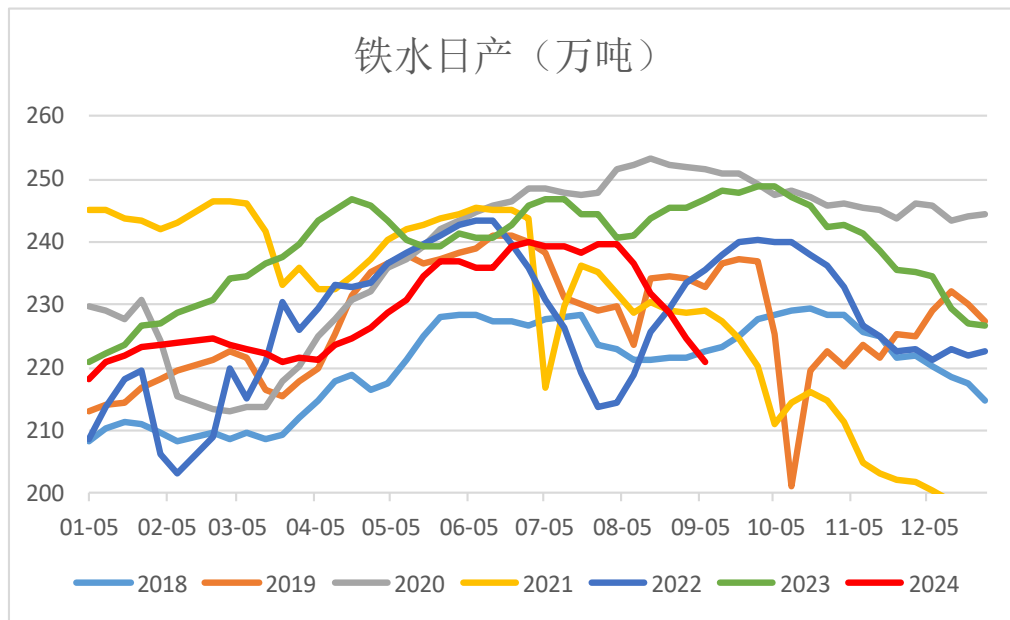
供应：澳巴发运连续回升，到港量环比下降



- 铁矿石普氏指数101.25
(环比+0.80%，同比-11.22%)
- 澳洲和巴西19港口发运2895.1万吨
(环比+10.91%，同比+4.78%)
- 铁矿石45港口到港量2209万吨
(环比-13.94%，同比+11.65%)

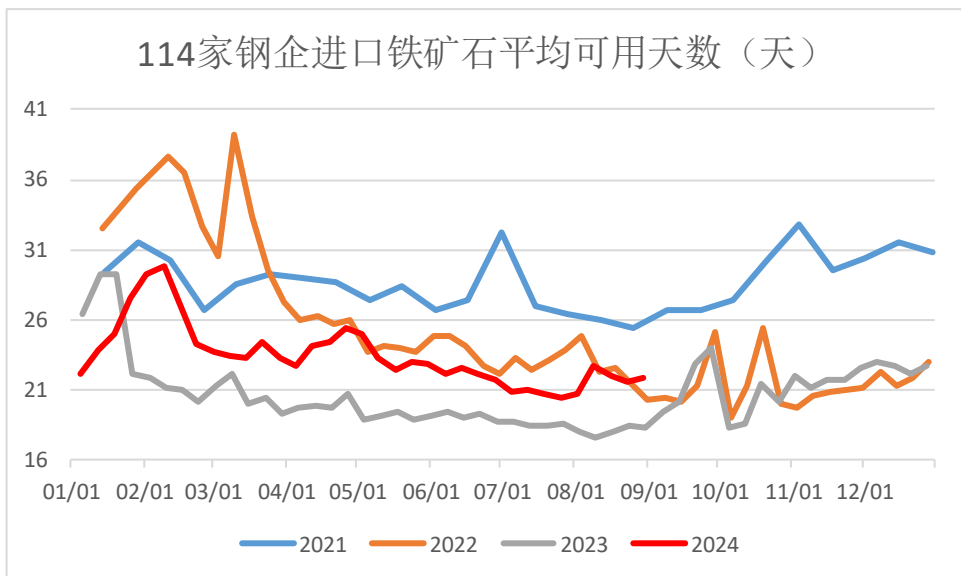
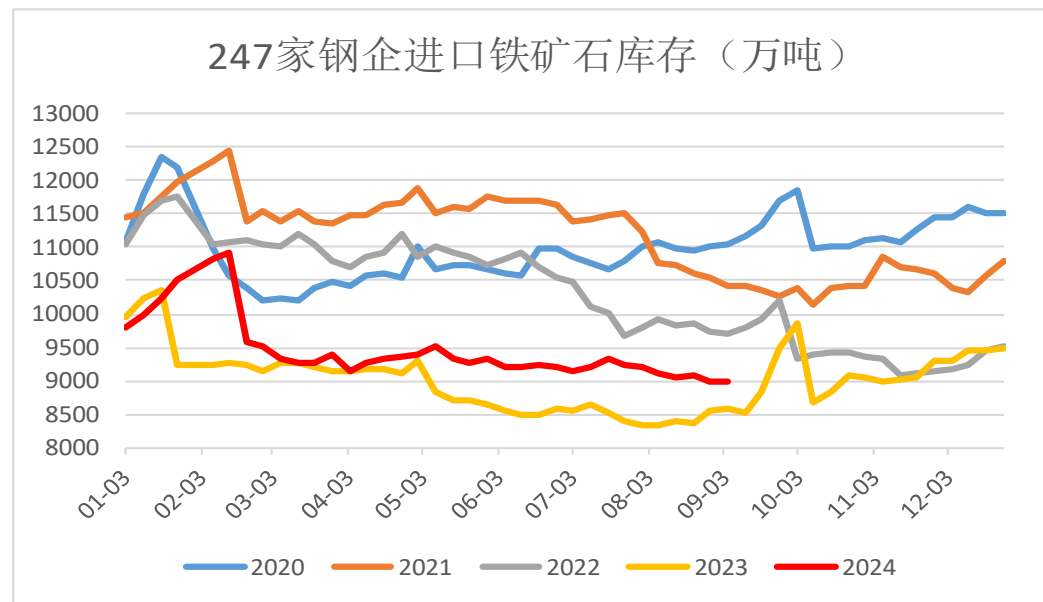
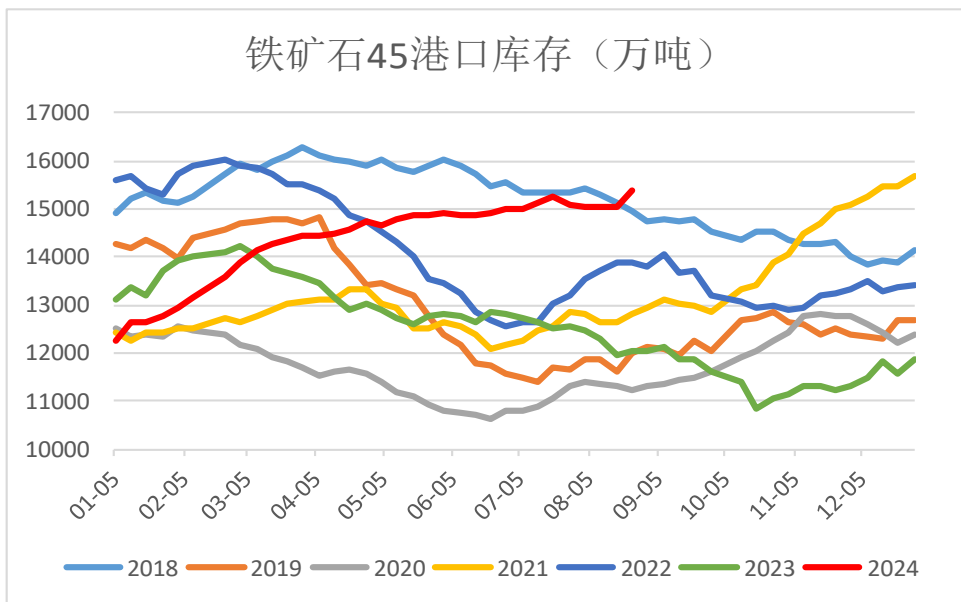
数据来源: Mysteel

需求：铁水日产延续回落，疏港量环比下降



- 铁水日产220.89万吨
(环比-3.57万吨, 同比-26.03万吨)
- 铁矿石45港口疏港量299.99万吨
(环比-0.87%, 同比+4.47%)
- 247家钢企库销比33.05天
(环比+1.38%, 同比+15.84%)

库存：铁矿港口库存继续创新高



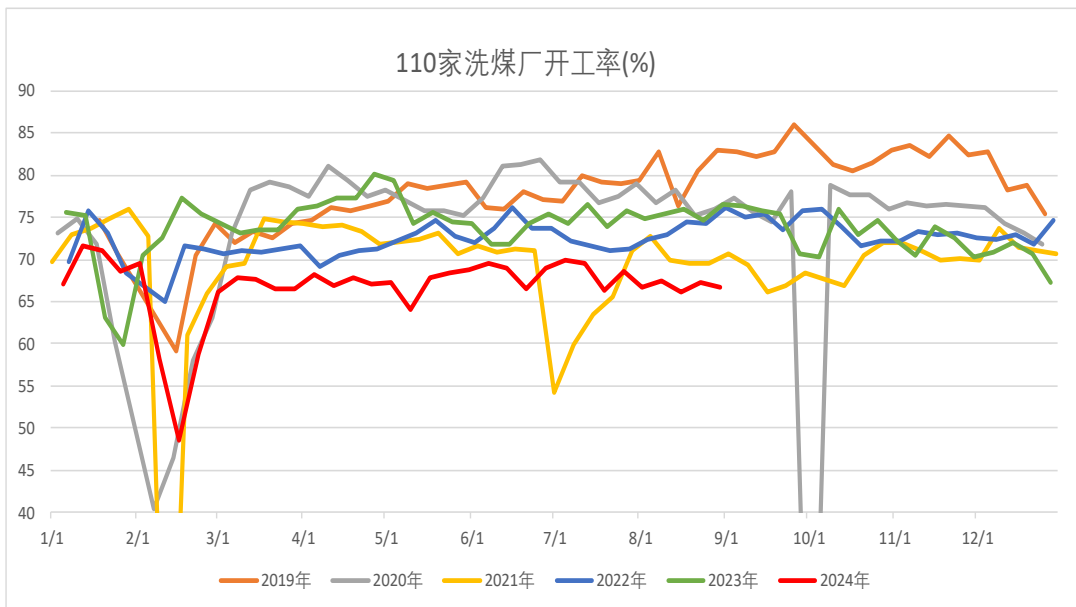
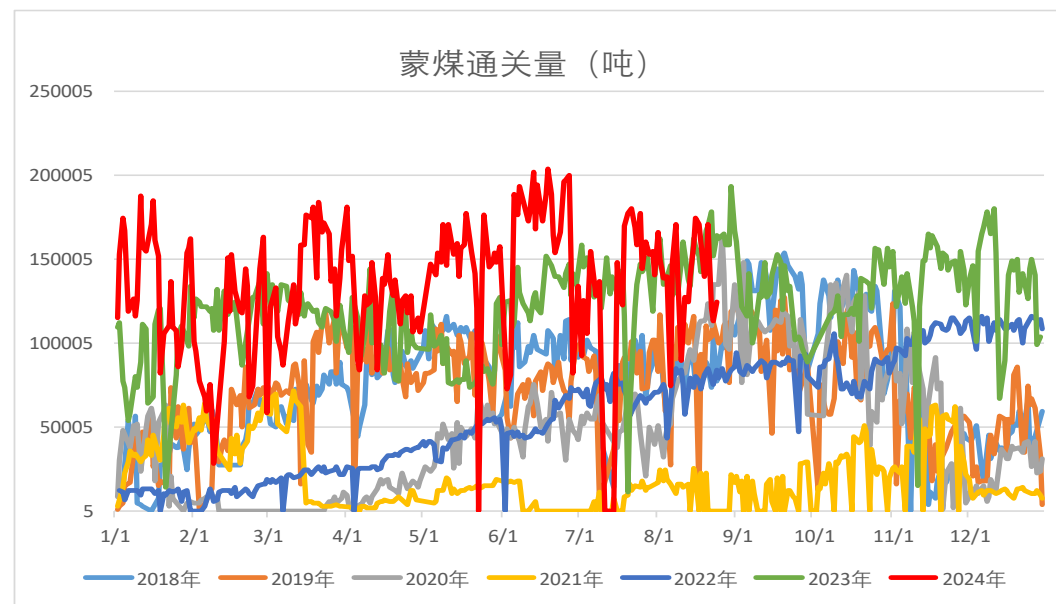
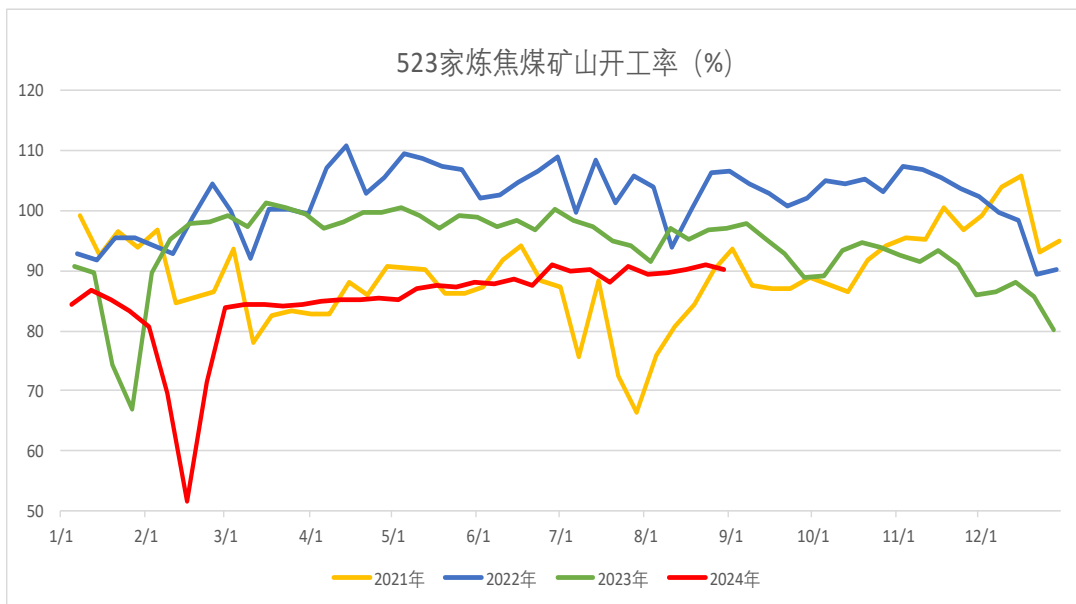
- 铁矿石45港口库存15372.38万吨
(环比+2.26%，同比+26.76%)
- 247家钢企进口铁矿库存8996.47万吨
(环比-0.04%，同比+4.94%)
- 114家钢企铁矿石平均可用21.9天
(环比+1.58%，同比+19.54%)

数据来源: Mysteel

04

双焦供需分析

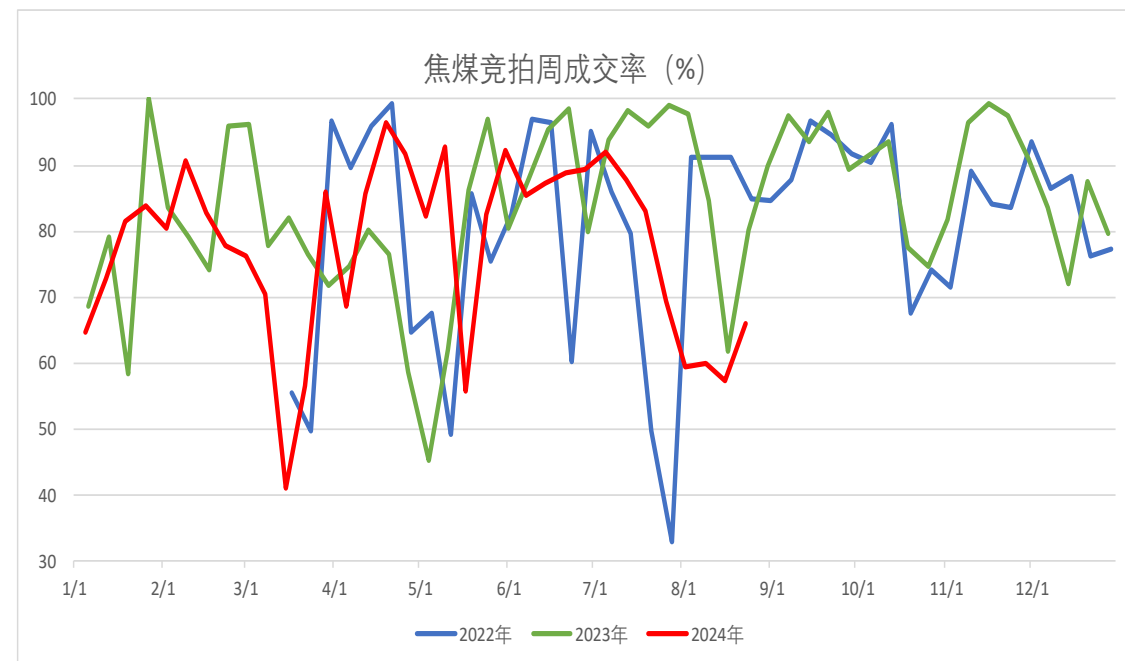
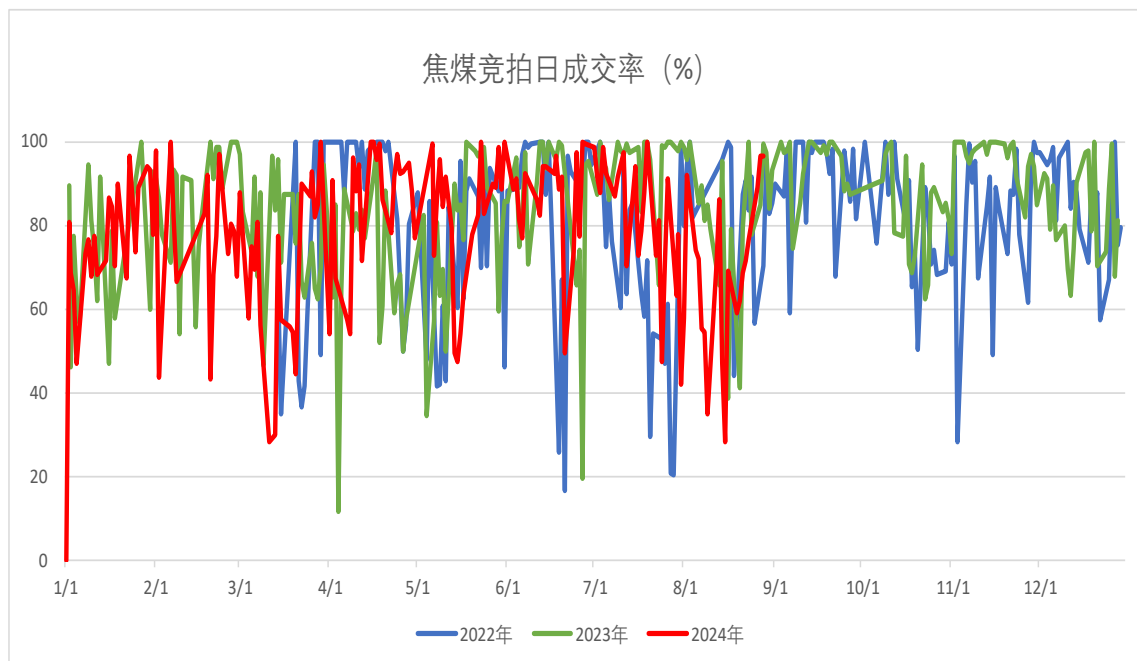
供给：蒙煤通关量环比下降，国内矿端开工率回落



- 炼焦煤矿山开工率90.22%
(环比-0.84%，同比-7.16%)
- 洗煤厂开工率66.63%
(环比-0.98%，同比-12.97%)
- 蒙煤通关量日均13.59万吨
(环比-9%，同比-17.99%)

数据来源: Mysteel

需求：焦煤成交率环比改善

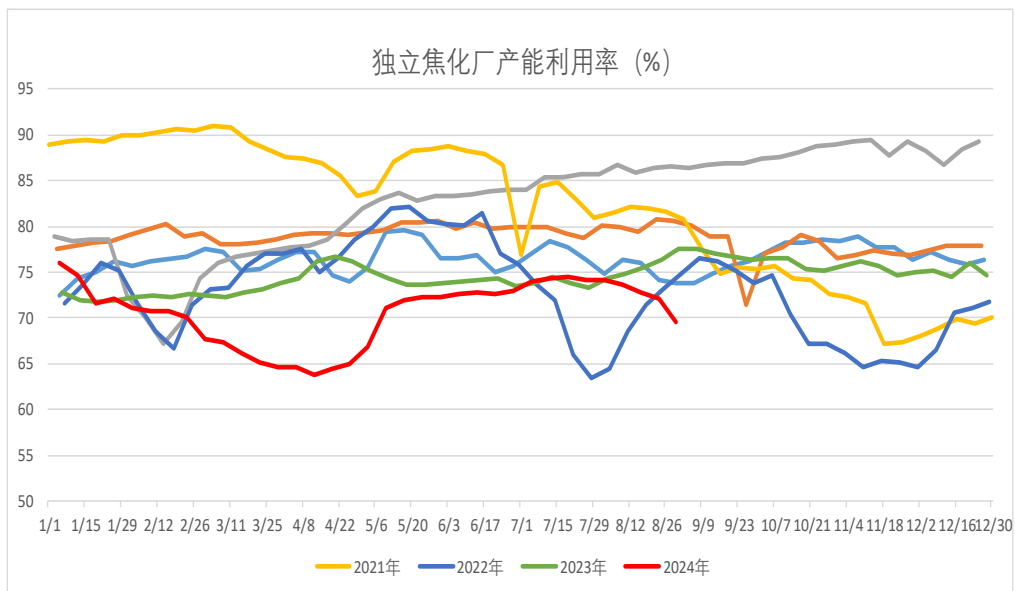
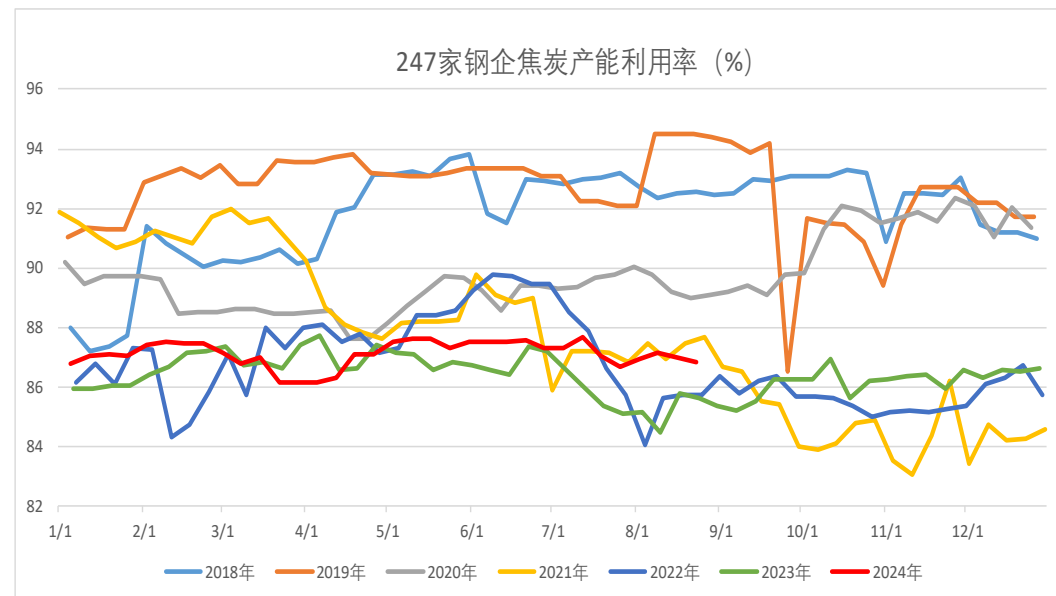
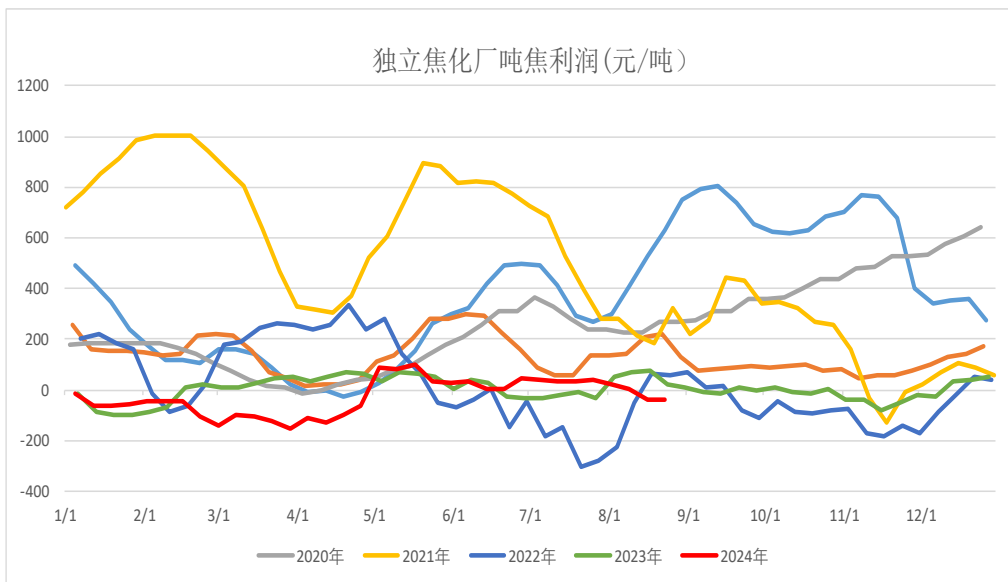


数据来源: Mysteel

- 焦煤竞拍日成交率96.64%
(周环比+35.27%，同比-2.67%)

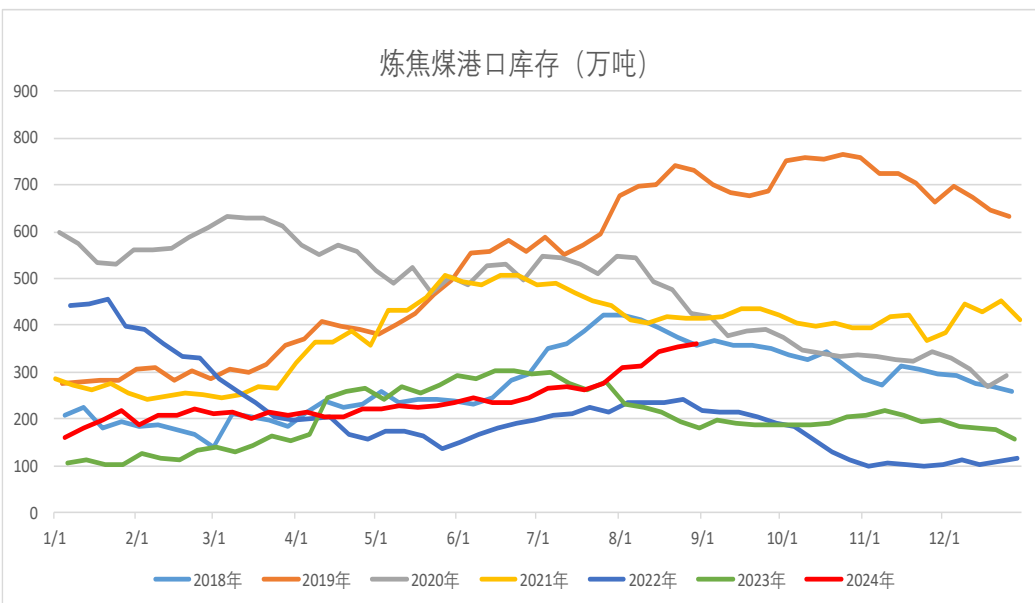
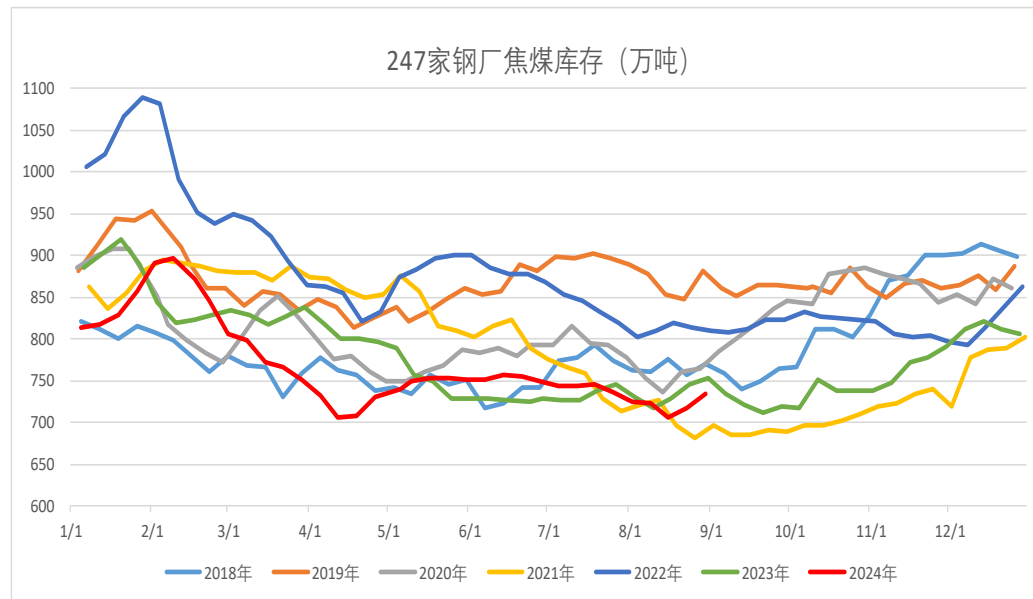
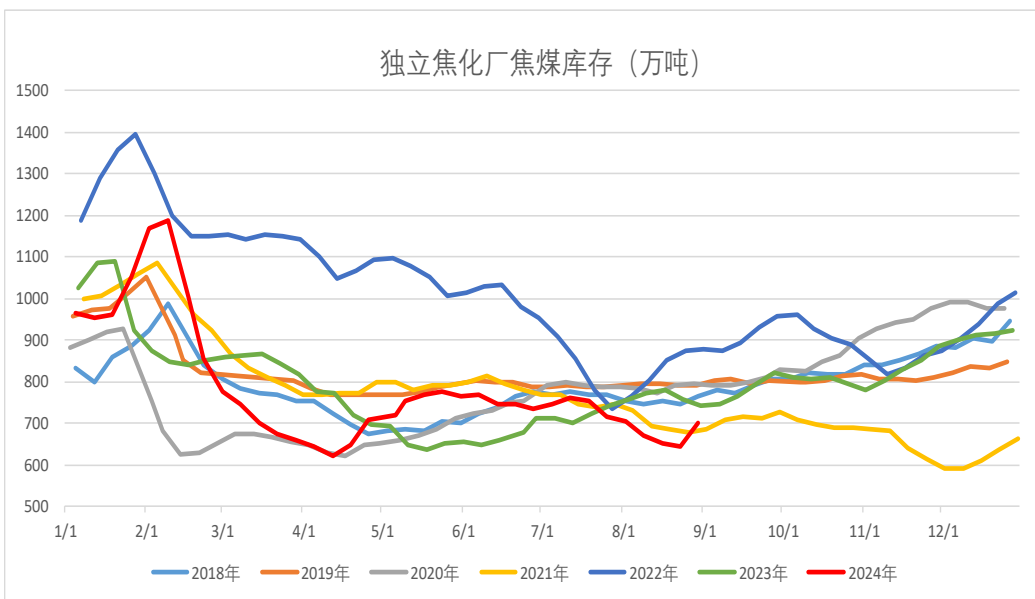
- 焦煤竞拍周度成交率66.1%
(周环比+15.22%，同比-17.50%)

焦企：亏损继续扩大，产能利用率下降



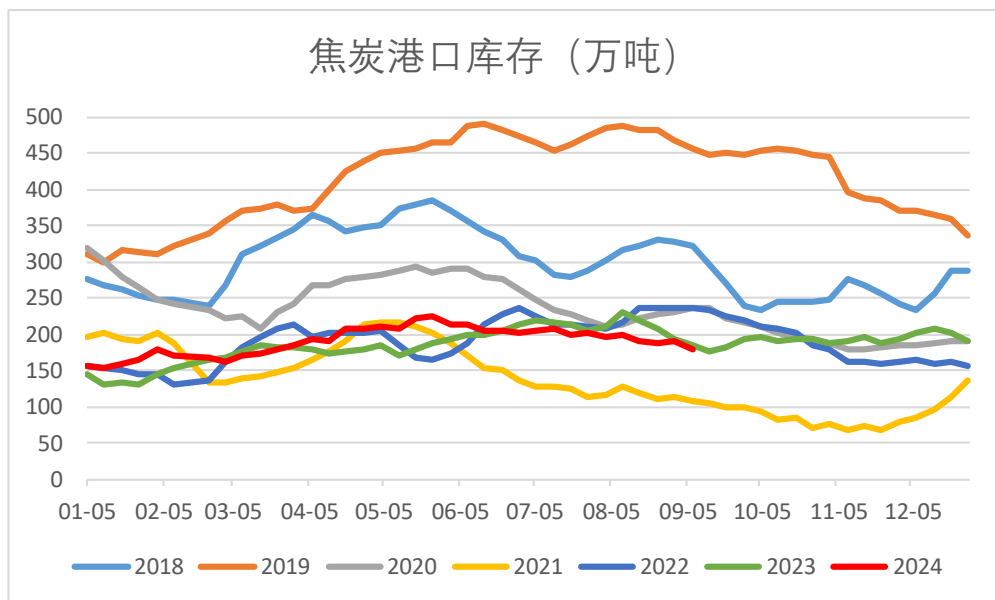
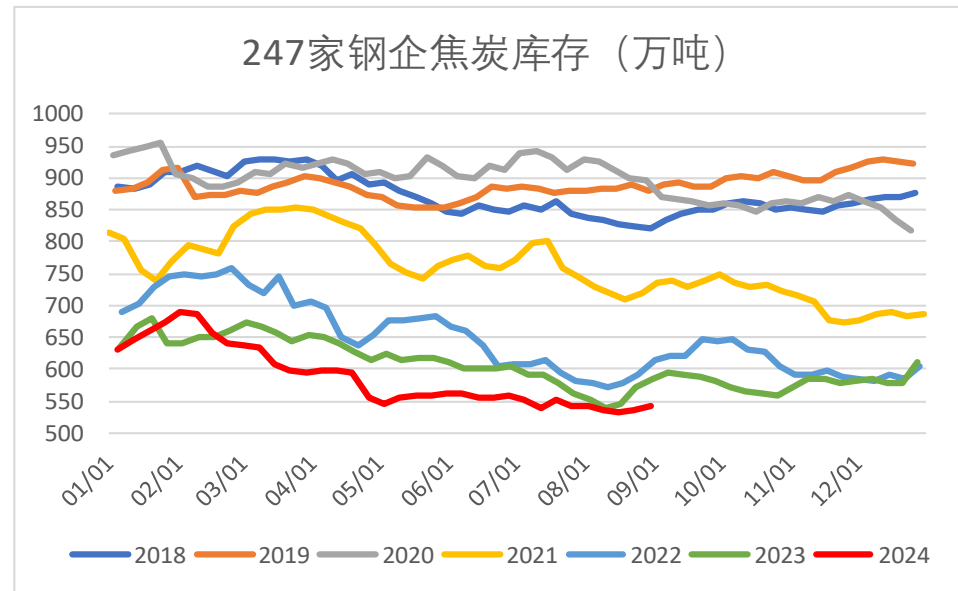
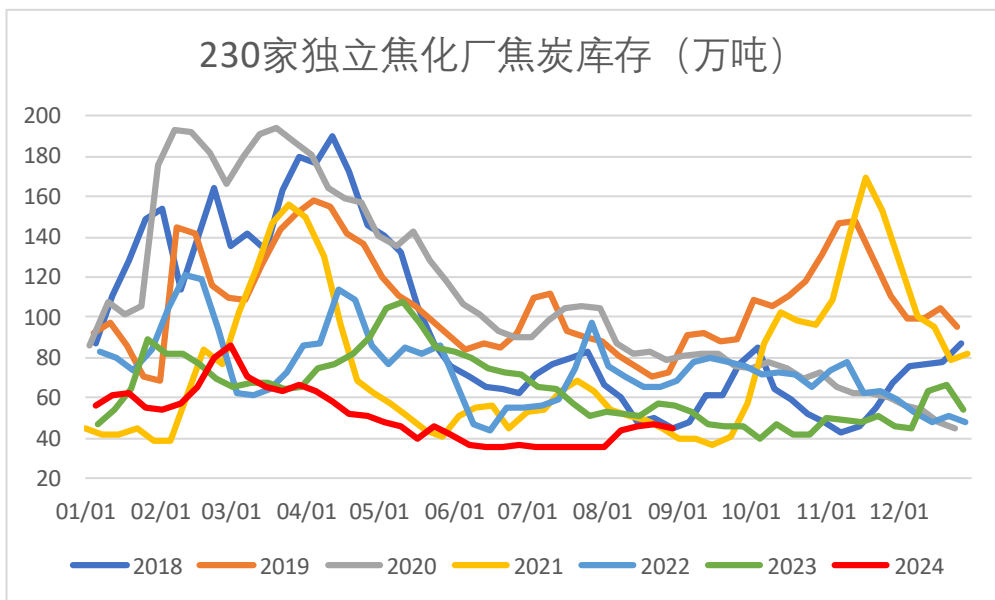
- 独立焦化厂吨焦利润-86元/吨
(环比-49元/吨, 同比-762%)
- 独立焦化厂产能利用率69.62%
(环比-3.49%, 同比-10.28%)
- 钢厂焦炭产能利用率86.71%
(环比-0.13%, 同比+1.58%)

焦煤港口库存持续回升，焦化厂焦煤累库



- 独立焦化厂焦煤库存698.94万吨
(环比+8.31%，同比-6%)
- 钢厂焦煤库存734.31万吨
(环比+2.30%，同比-2.39%)
- 炼焦煤港口库存362.33万吨
(环比+1.96%，同比+102.23%)

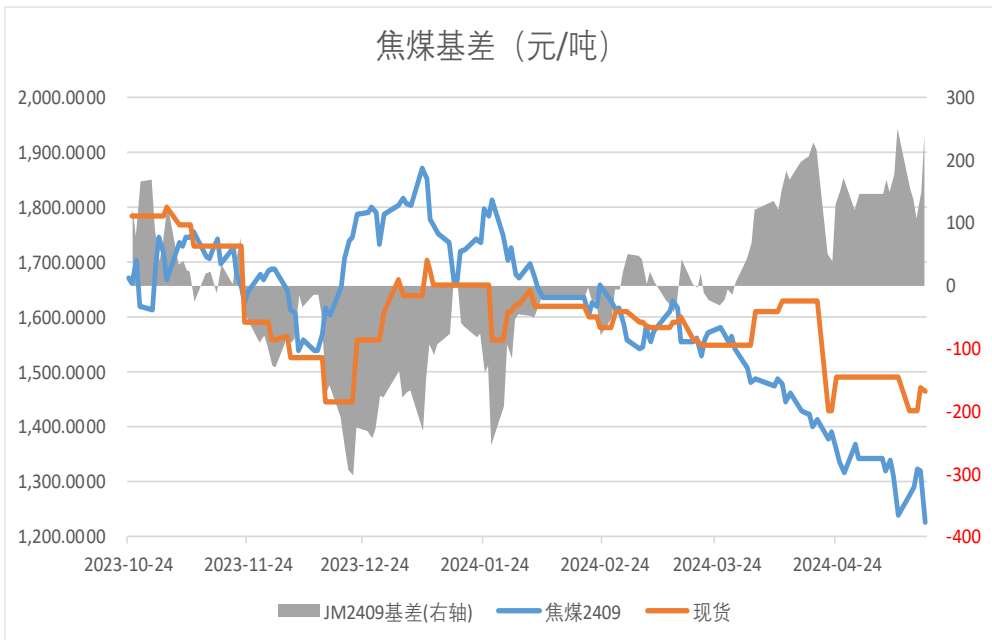
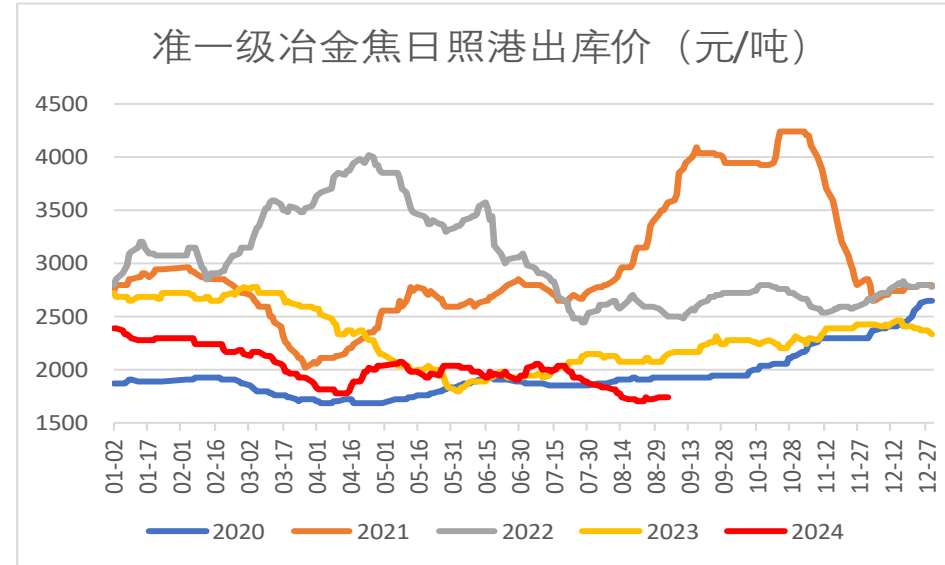
焦化厂焦炭库存环比下降，钢厂焦炭库存回升



- 独立焦化厂焦炭库存45.18万吨
(环比-3.65%，同比-19.74%)
- 钢厂焦炭库存541.88万吨
(环比+0.91%，同比-7.45%)
- 焦炭港口库存180.15万吨
(环比-5.78%，同比-1.88%)

数据来源: Mysteel

焦炭七轮提降落地，双焦继续承压



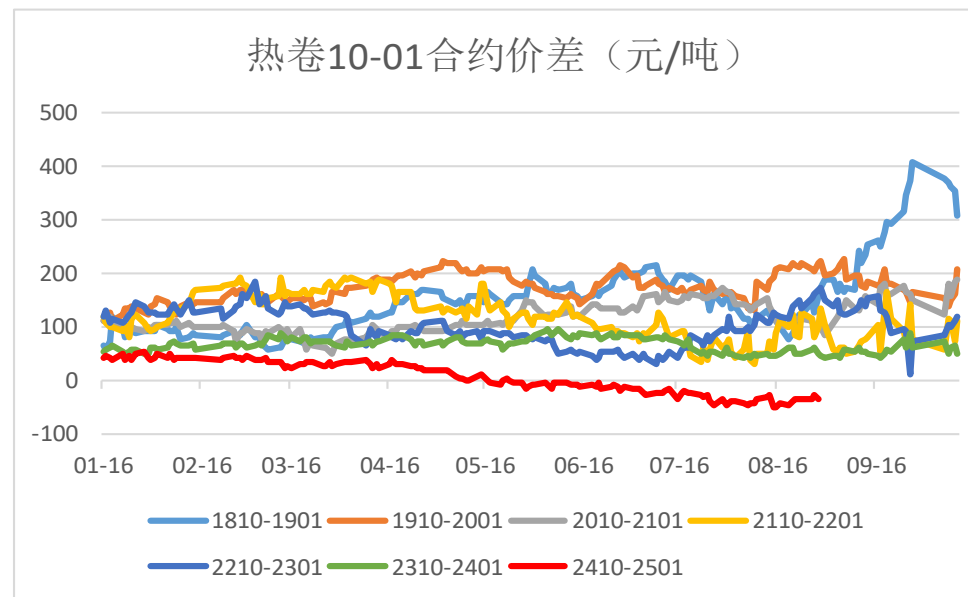
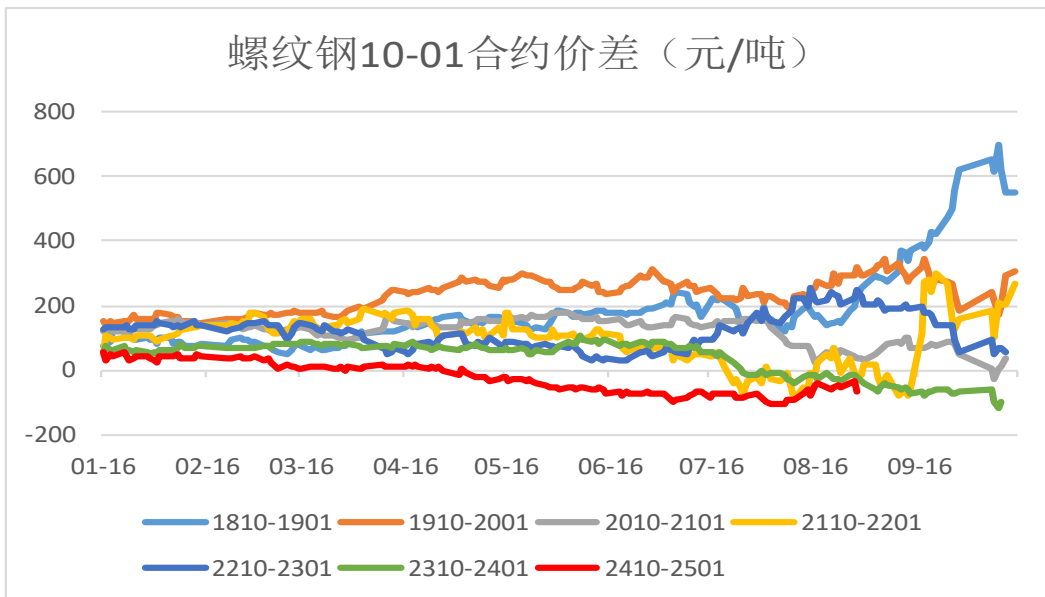
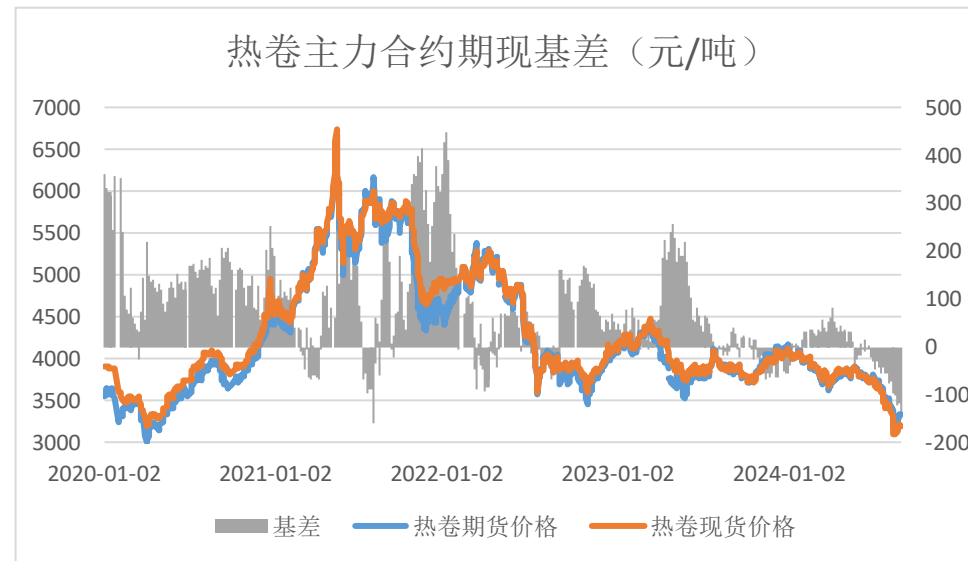
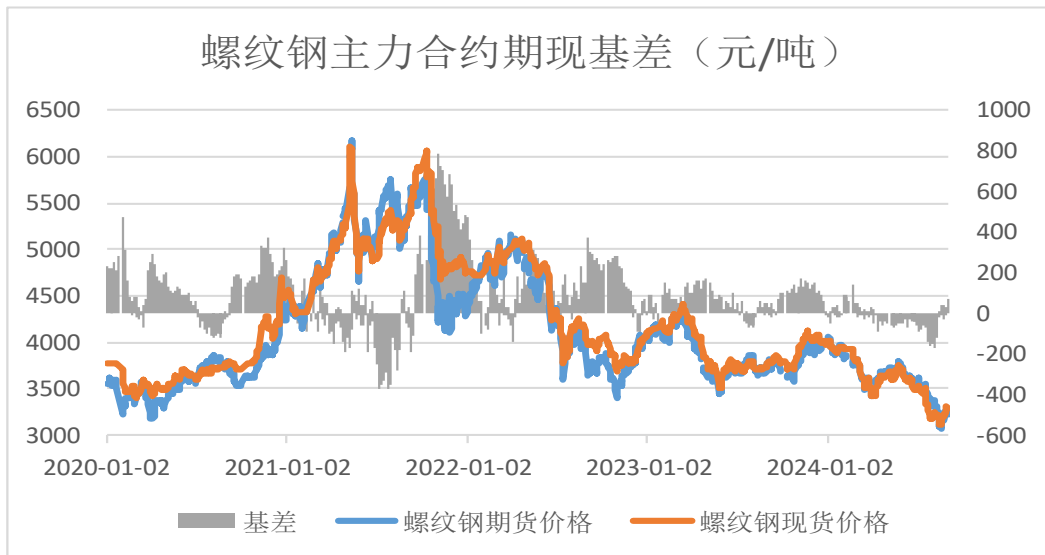
- 山西低硫主焦煤1680元/吨
(周环比+30元/吨，同比-270元/吨)
- 准一级冶金焦出厂价1450元/吨 (吕梁)
(环比-50元/吨，同比-450元/吨)

数据来源: Mysteel

05

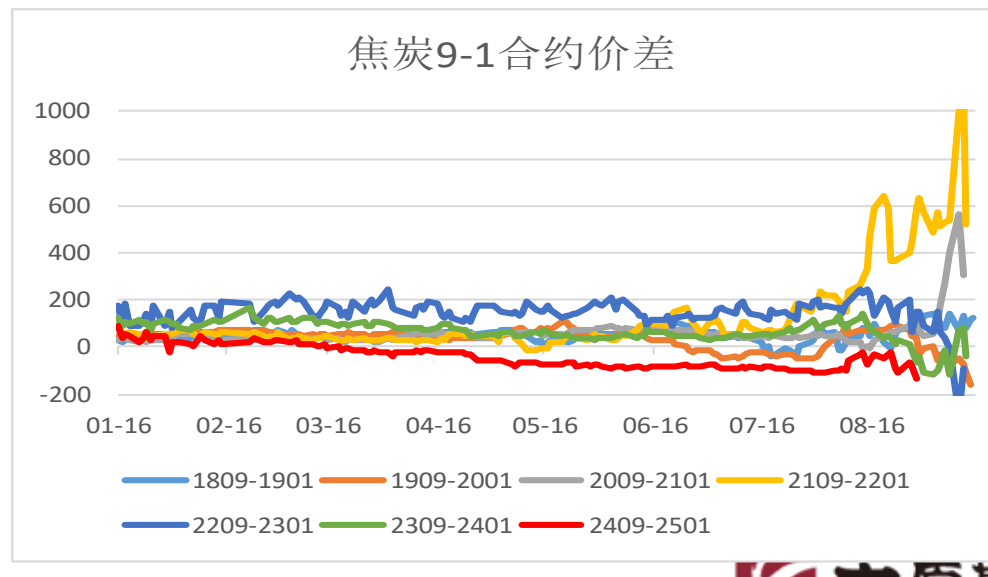
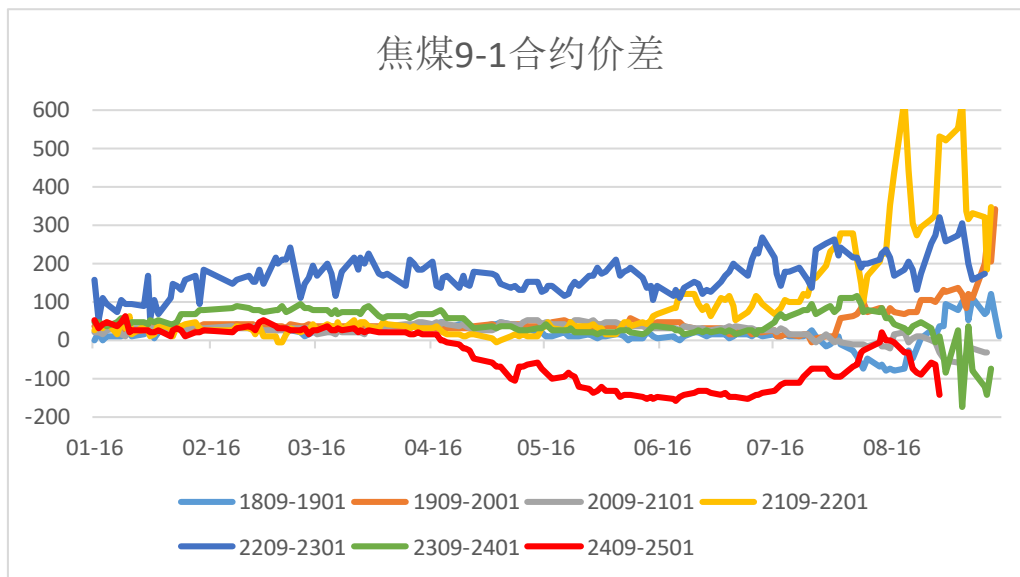
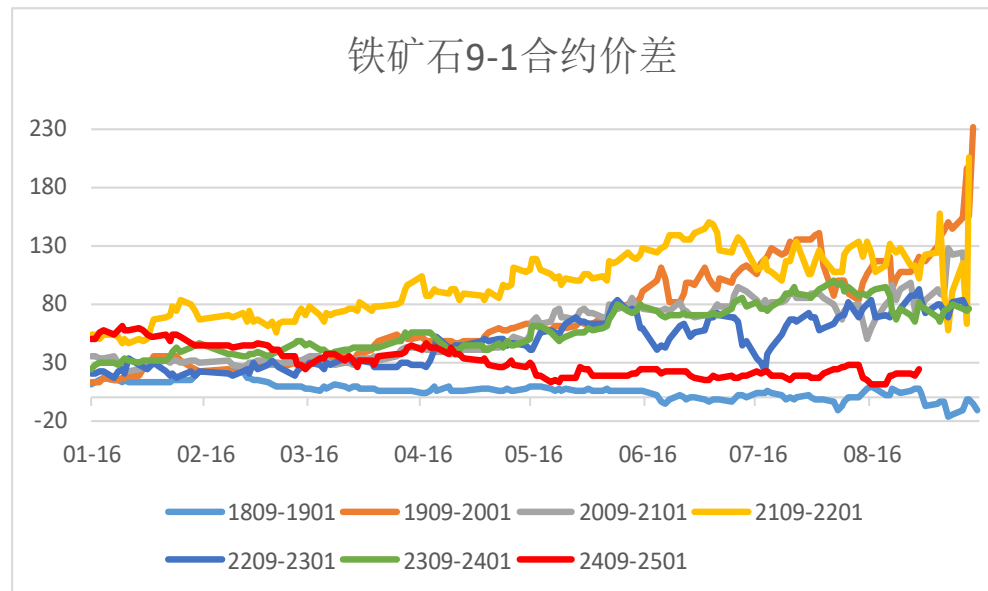
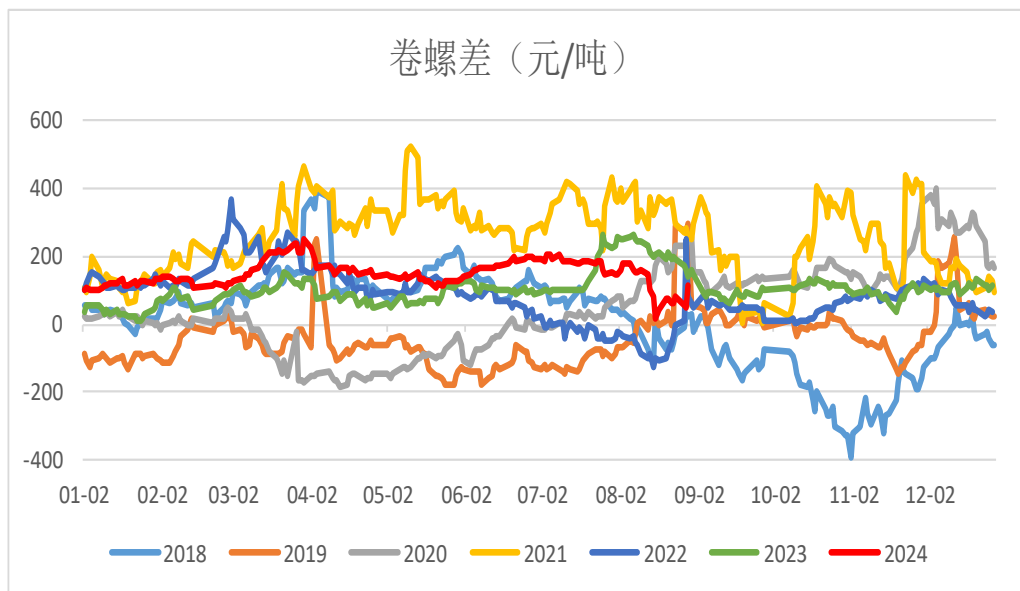
价差分析

螺纹钢基差小幅走扩，热卷基差收缩



数据来源: Mysteel

卷螺差宽幅波动，双焦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

