



钢材周报

下跌释放风险
供需矛盾仍待积累

2023年7月8日

国联期货研究所

沈祺苇 从业资格证号：F3049174
投资咨询证号：Z0015672

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

本周钢材期货在节后持续横盘整理之后，周五午后加速向下，跌破20日线支撑。主要因市场对于政策的强预期处于逐步降温的过程中，在需求强度偏弱的情况下，下跌释放风险。其中RB2310合约周五夜盘收报3679元。热卷2310合约报3789元。

运行逻辑

目前地产新开工仍是用钢需求的最大拖累项，同比降幅仍有继续扩大趋势，销售数据跌幅亦大于预期；基建端需求同比增长，但也面临资金紧张问题。总体淡季需求强度呈现边际下滑态势。前期供应增量主要由出口需求承接，但近期钢材出口性价比边际走低叠加打击买单出口，导致出口需求有边际转弱趋势。而前期价格反弹后钢厂进入利润兑现窗口，环保及例行检修对产量的约束有限，铁水及螺纹产量仍在回升。受此影响端午节后卷螺累库周期均已开启，但因前期优化，当前库存压力有限。

推荐策略

当前累库时点已晚于往年，且库存处于低位，实际压力不大，供需两弱下基本面矛盾尚不突出。但随着前期对政策的强预期兑现难度增大，市场情绪明显转弱，钢价迎来下跌释放风险。短期钢价偏弱看待，但重新转入负反馈仍待供需矛盾进一步的酝酿。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国就业数据出现分叉，美联储年内仍有加息预期，关注下旬议息会议结果。国内前期降息兑现后尚无进一步利多政策推出。重点关注月底政治局会议前释放信息。但市场对政策的预期处于降温过程之中。
供应	中性	最新铁水产量仍在 245万吨 附近。目前高炉仍处利润窗口期，环保及例行检修对产量的收束有限，铁水下降驱动依然不足，而短流程钢谷电仍有利润，但平电亏损，若平电复产带来进一步供应增量，则将加剧钢价向下压力，因此平电成本仍是三季度钢价的重要压力位。
库存	中性	端午节后钢材转入累库周期，其中板材部分环节库存偏高。而建材当前供需两弱下累库时点晚于往年且库存处于低位，压力有限，基本面矛盾仍待积累。需关注出口边际变化能否对库存形成新的驱动。
地产	利空	前期土地购置以及新开工面积的同比衰退持续向下游反馈，中短期内存量施工用钢需求仍将承压。房企资金到位程度环比改善但仍有压力。二季度终端销售环比转弱，表明地产仍处于下行周期。房企经营策略转向难言一蹴而就，用钢需求的恢复则需等待终端消费恢复—拿地改善—新开工增长这一路径的兑现。
基建	中性	去年三季度以来道路、铁路投资增速同比转正，基建项目密集开工，对钢需仍能形成托底。但近期基建端资金有所收紧，直采节奏明显放缓。端午节前部分资金到位将缓解市场压力，但难以改善基建用钢的疲弱势头。随着广义财政的支出压力上升。将很可能导致基建后续的投资动能继续减弱。



CONTENTS

目录

01

价格数据 05

03

宏观供应数据 31

02

基本面高频数据 16

04

宏观需求数据 36



CONTENTS

目录

01

价格数据



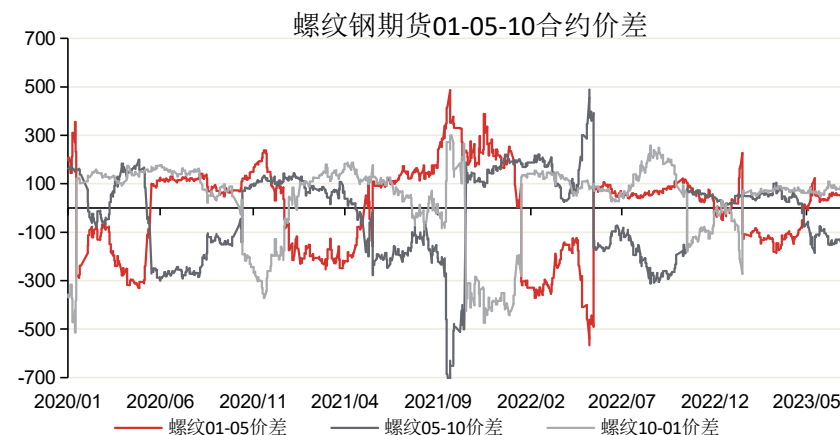
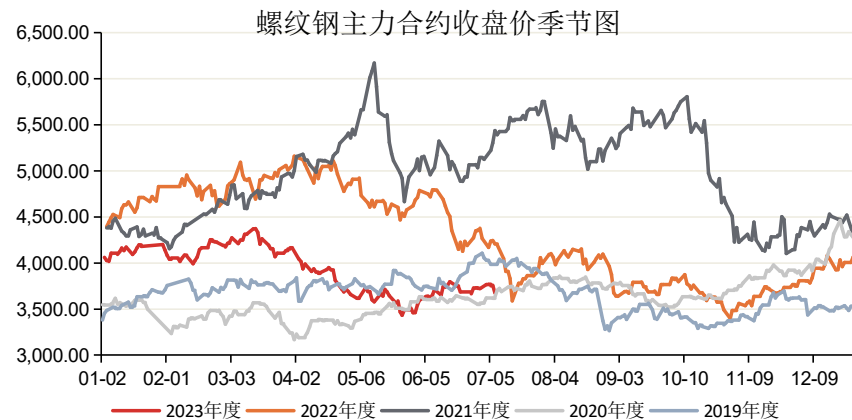
钢材期货指数二季度初迎来利空集中释放，6月阶段性触底反弹

指数环比	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	上涨月数	下跌月数	最大涨幅	最大跌幅	平均涨幅	平均跌幅	平均波动
2009年				0%	2%	6%	21%	-11%	-10%	5%	8%	6%	6	2	21%	-11%	8%	-11%	3%
2010年	-3%	1%	8%	-2%	-9%	-5%	6%	2%	0%	4%	4%	4%	7	4	8%	-9%	4%	-5%	1%
2011年	5%	-3%	-2%	3%	-1%	-3%	4%	-2%	-10%	-5%	-1%	3%	4	8	5%	-10%	4%	-3%	-1%
2012年	2%	0%	1%	-1%	-4%	-1%	-7%	-10%	5%	1%	-4%	14%	5	6	14%	-10%	5%	-5%	0%
2013年	4%	-2%	-6%	-5%	-5%	3%	3%	3%	-4%	0%	2%	-2%	5	6	4%	-6%	3%	-4%	-1%
2014年	-3%	-3%	-1%	-3%	-5%	1%	0%	-4%	-14%	2%	-1%	2%	3	8	2%	-14%	2%	-4%	-2%
2015年	-4%	0%	-3%	-3%	0%	-9%	-3%	-7%	-7%	-2%	-9%	10%	1	9	10%	-9%	10%	-5%	-3%
2016年	2%	8%	10%	20%	-23%	18%	3%	0%	-6%	16%	14%	-4%	8	3	20%	-23%	11%	-11%	5%
2017年	17%	2%	-7%	-3%	-1%	8%	11%	7%	-6%	-1%	11%	-6%	6	6	17%	-7%	9%	-4%	3%
2018年	3%	3%	-13%	4%	2%	3%	9%	0%	-4%	2%	-17%	1%	8	3	9%	-17%	3%	-11%	-1%
2019年	8%	1%	-3%	6%	-3%	8%	-4%	-11%	1%	-3%	6%	1%	7	5	8%	-11%	4%	-5%	1%
2020年	-3%	-3%	-3%	3%	6%	0%	5%	2%	-6%	3%	5%	14%	7	4	14%	-6%	5%	-4%	2%
2021年	-3%	9%	5%	10%	-7%	2%	12%	-8%	2%	-20%	-1%	2%	7	5	12%	-20%	6%	-8%	0%
2022年	12%	-3%	9%	-3%	-5%	-7%	-9%	-6%	3%	-10%	10%	10%	5	7	12%	-10%	9%	-6%	0%
2023年	1%	0%	0%	-12%	-6%	7%							2	2	7%	-12%	1%	-9%	-2%
上涨月数	9	6	5	6	3	9	9	4	4	7	8	11							
下跌月数	5	5	8	8	11	5	4	8	9	6	6	3							
最大涨幅	17%	9%	10%	20%	6%	18%	21%	7%	5%	16%	14%	14%							
最大跌幅	-4%	-3%	-13%	-12%	-23%	-9%	-9%	-11%	-14%	-20%	-17%	-6%							
平均涨幅	6%	4%	7%	8%	3%	6%	8%	4%	3%	5%	8%	6%							
平均跌幅	-3%	-3%	-4%	-4%	-6%	-5%	-6%	-7%	-7%	-7%	-6%	-4%							
平均波动	3%	1%	0%	1%	-4%	2%	4%	-3%	-4%	-1%	2%	4%							

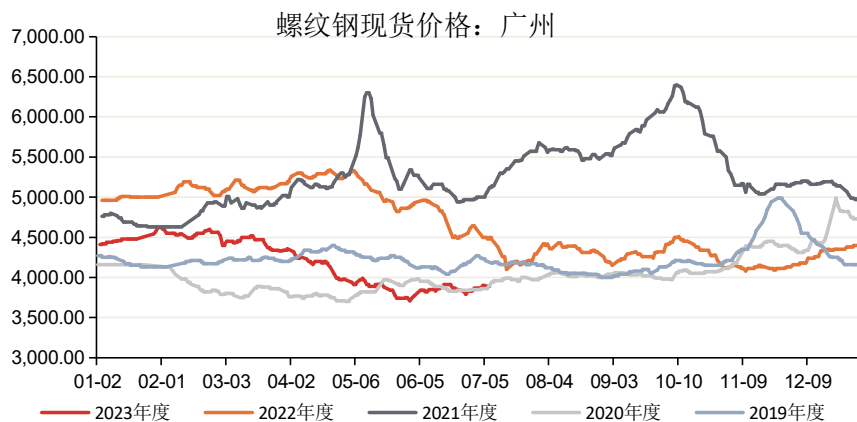
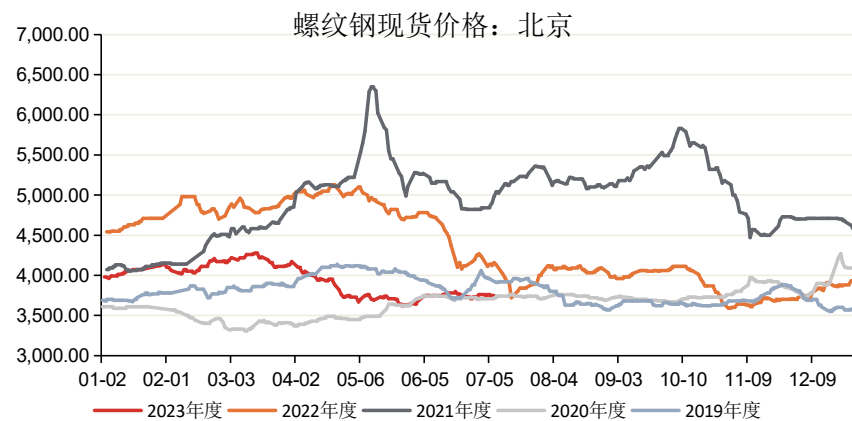
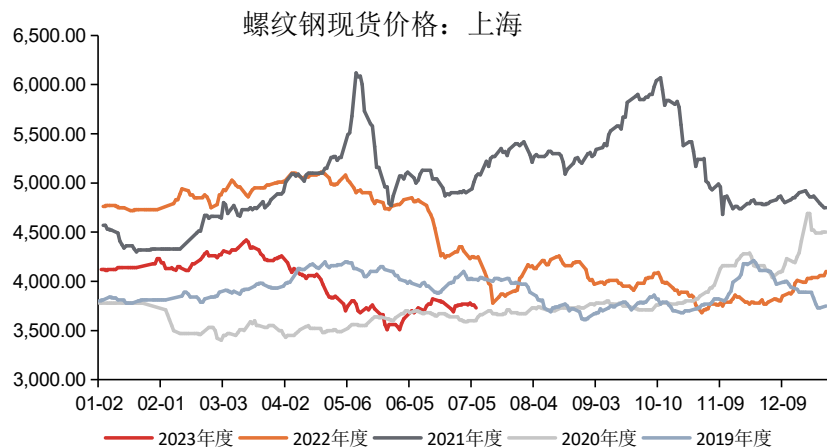
螺纹钢期货指数月度涨跌变化



前期窄幅波动过后，期螺迎来风险集中释放，钢价跌破20日线支撑

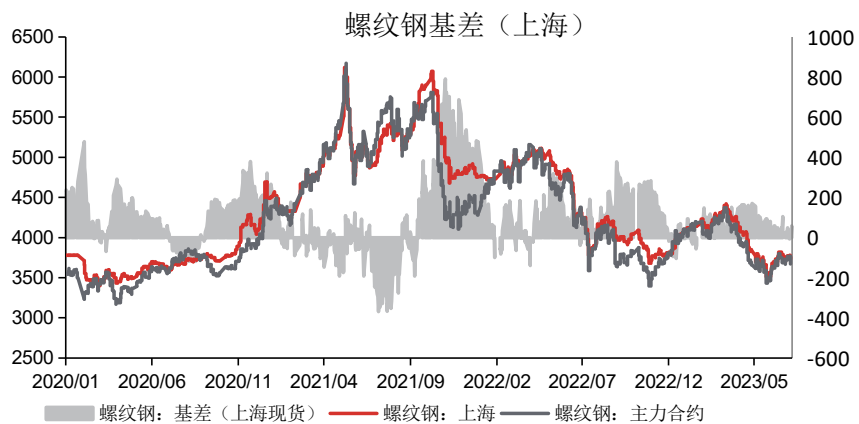


现货价格近期振幅收窄，周五随盘面下跌而回落



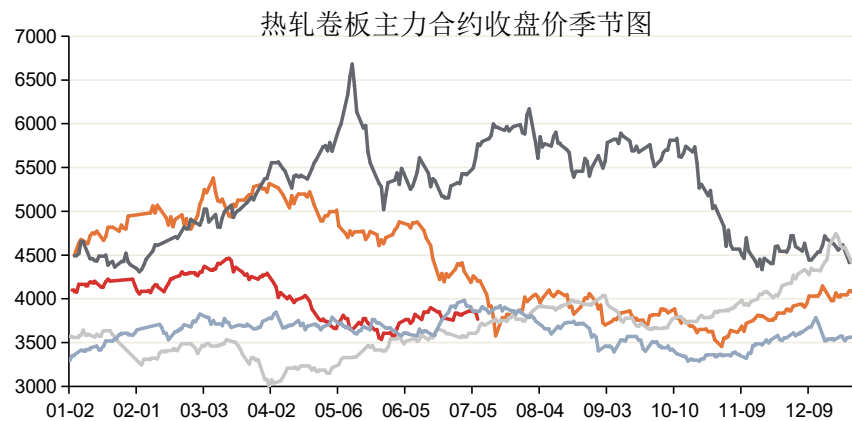


螺纹期货贴水周五小幅走扩，高铁水背景下铁元素基本面依然偏强




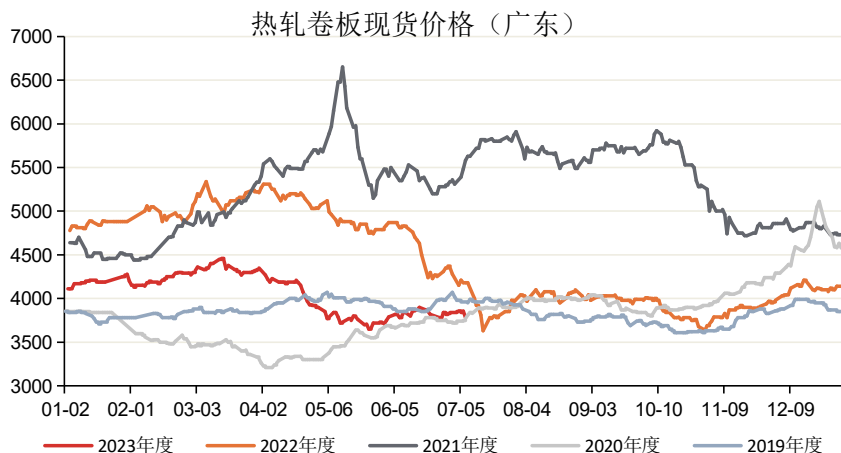
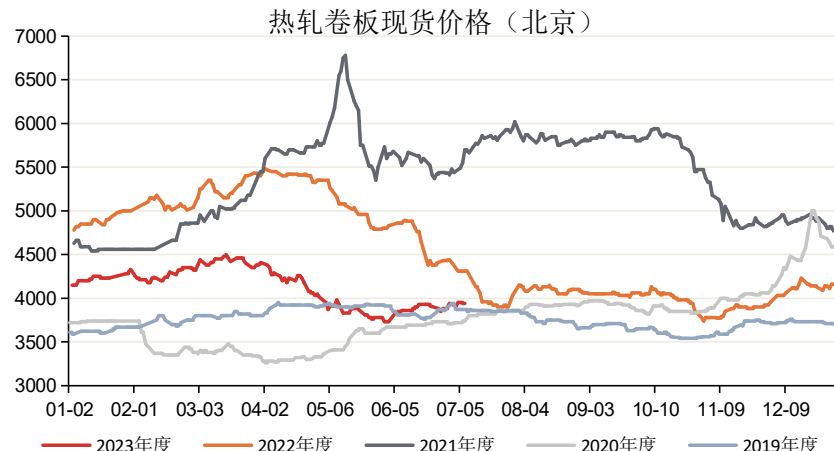
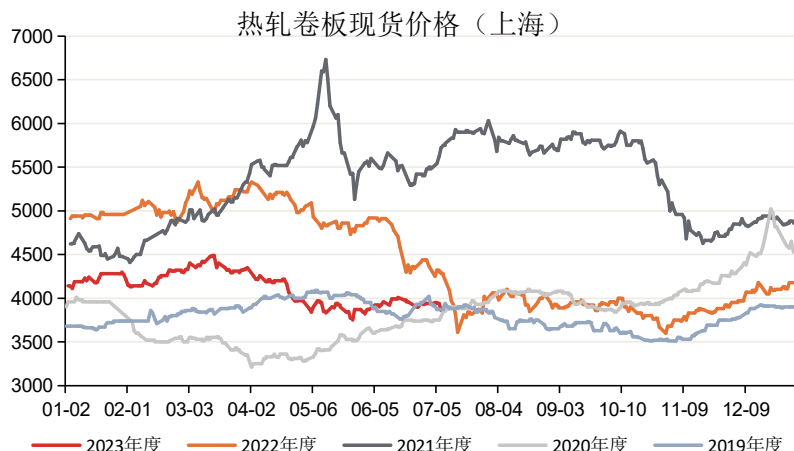


热卷累库幅度较大，基本面表现转差，价格震荡后周五下跌



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

 热轧现货跟随盘面小幅走弱，北京上海价差走扩



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热卷10合约-现货基差走窄，冷热卷价差高位运行



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



盘面卷螺价差维持区间波动，关注卷板产量变化情况



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



螺纹钢盘面利润窄幅波动，现货生产仍处于利润窗口期



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



打击出口买单叠加海外钢价回落，出口性价比走低，热轧利润低位运行



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

目录

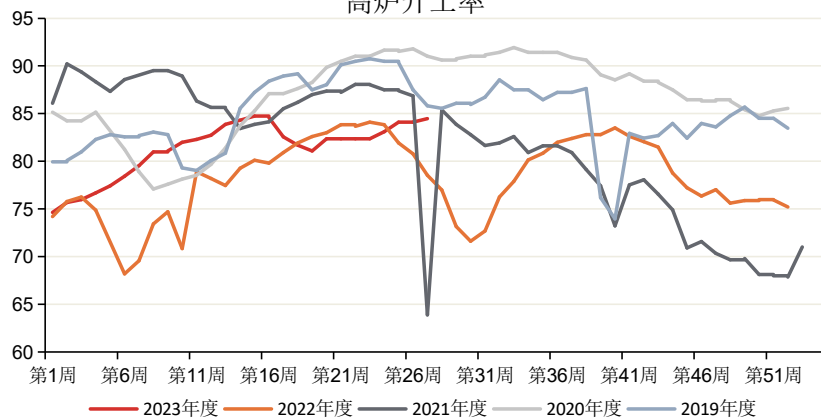
02

基本面高频数据

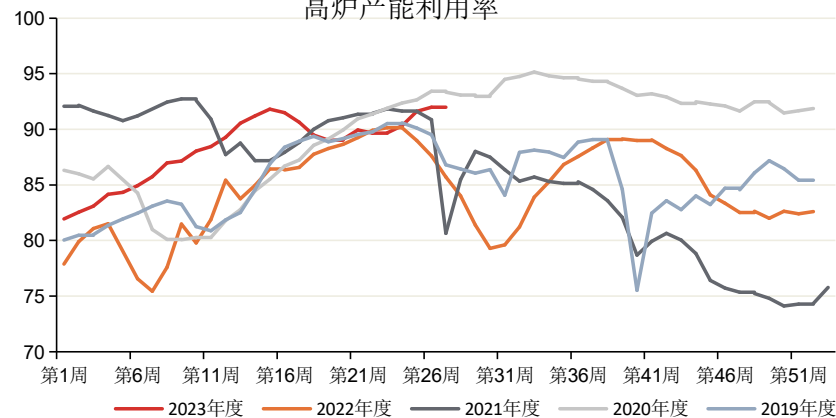


利润窗口期内日均铁水产量仍维持在历史较高水平

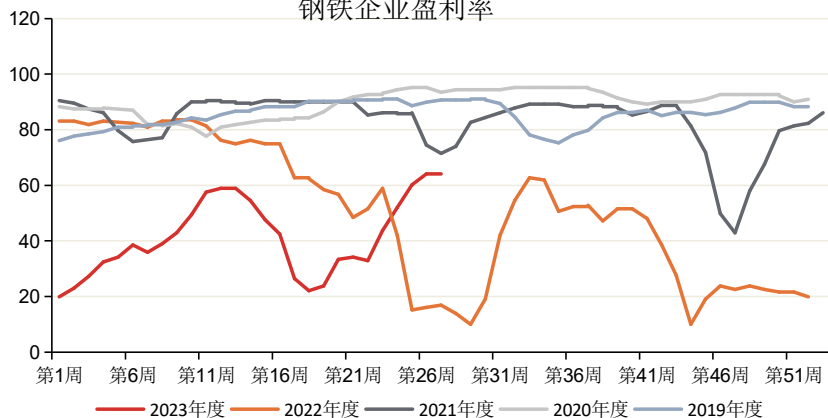
高炉开工率



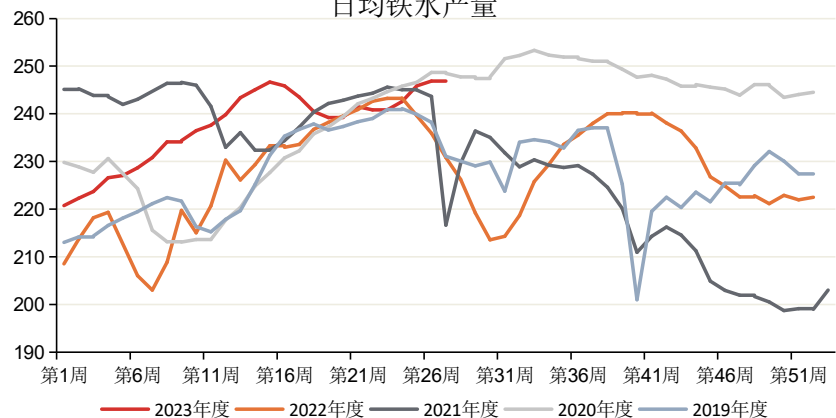
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率



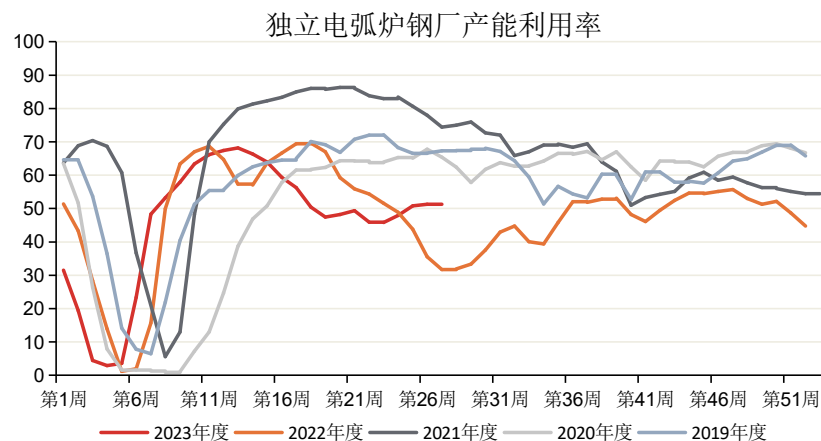
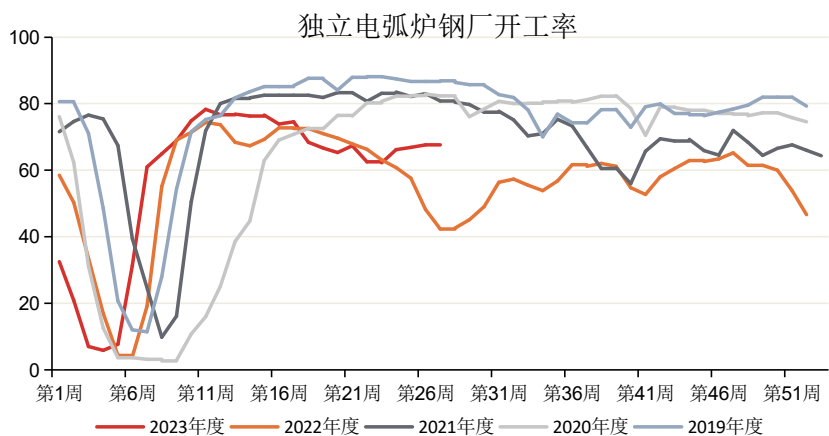
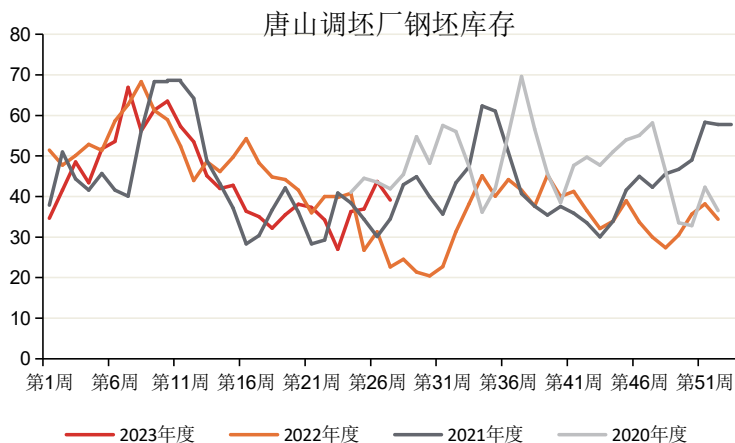
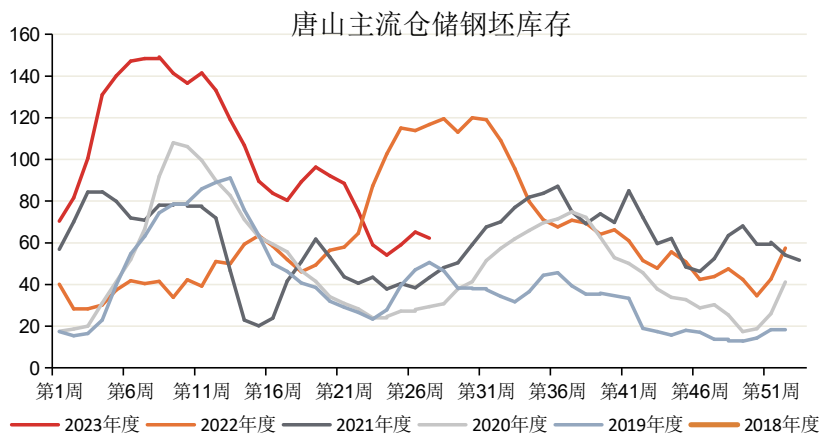
日均铁水产量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

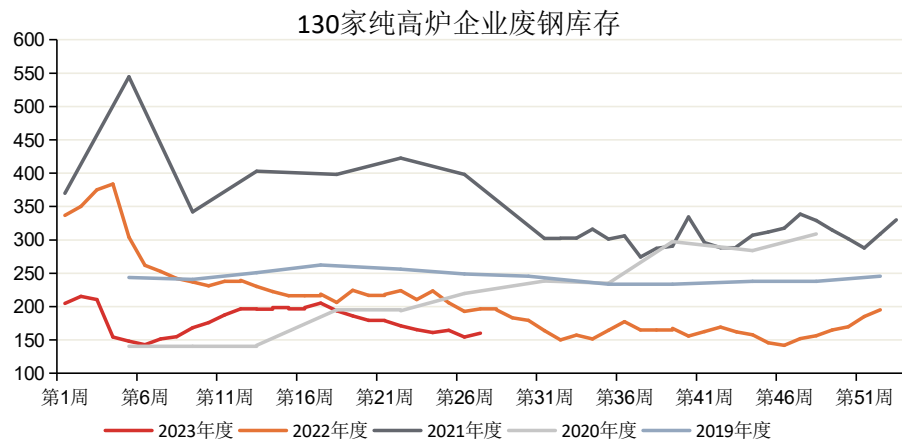
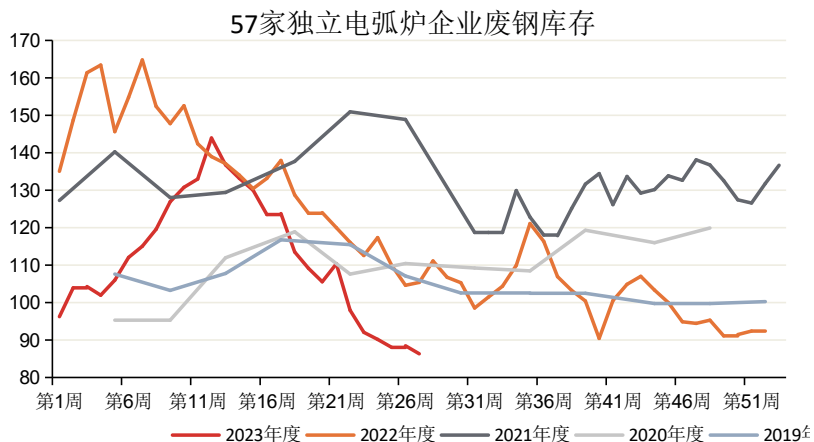
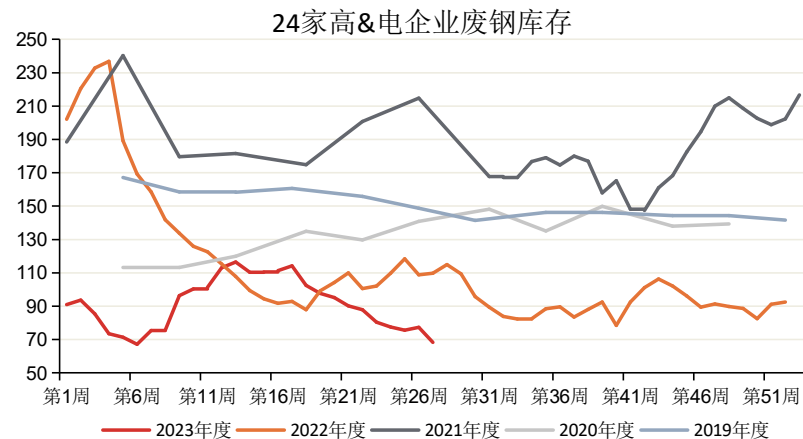
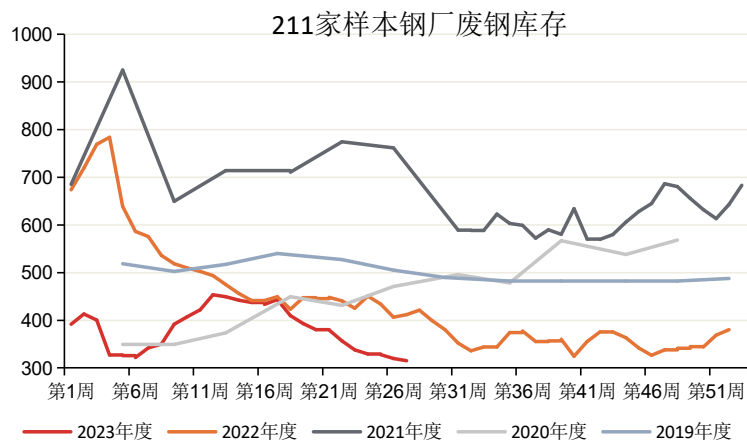


唐山环保限产影响较小，但7月计划检修增多，钢坯库存回落，电炉平电仍然亏损，供应低位反复



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

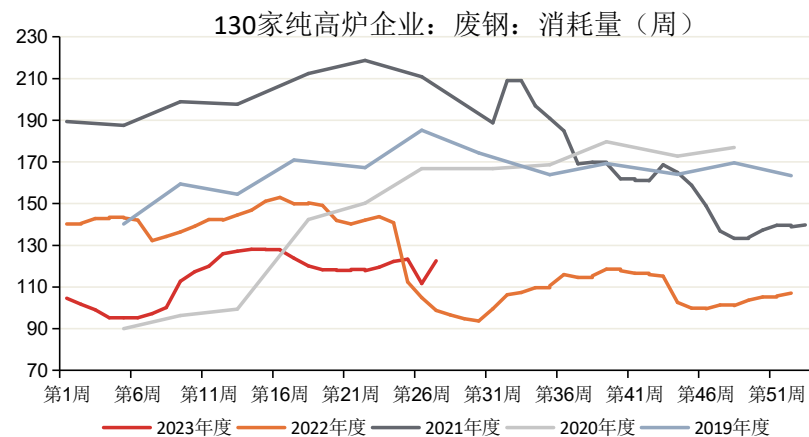
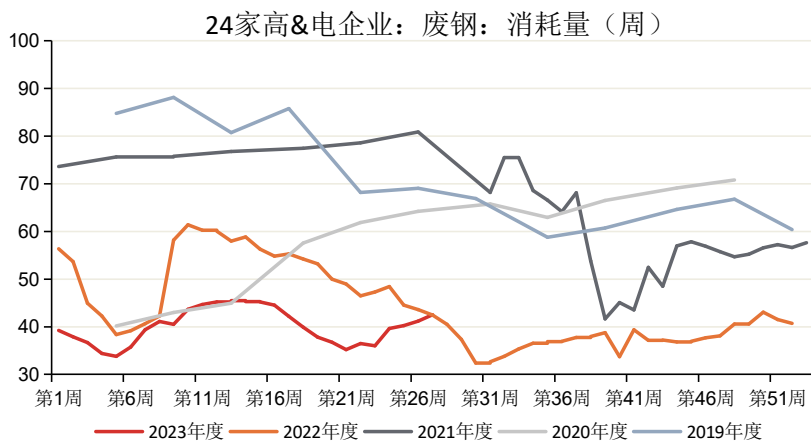
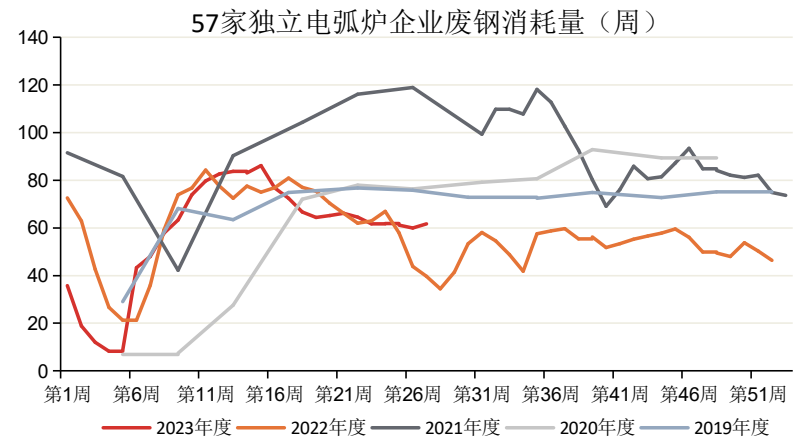
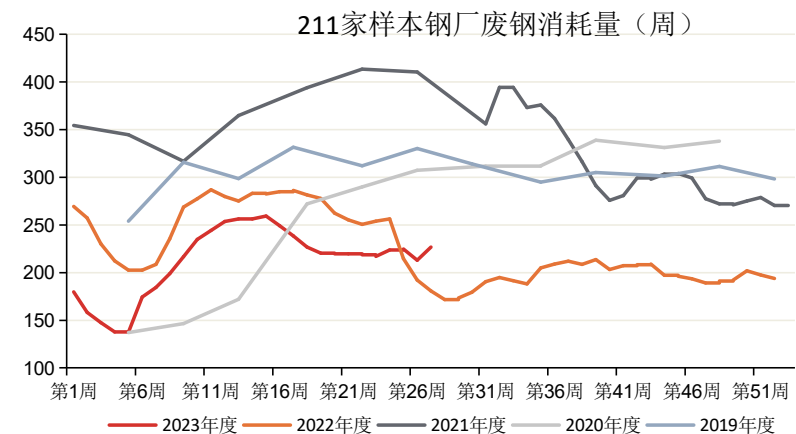
 废钢送货依然偏弱，钢厂以消耗自身库存为主



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



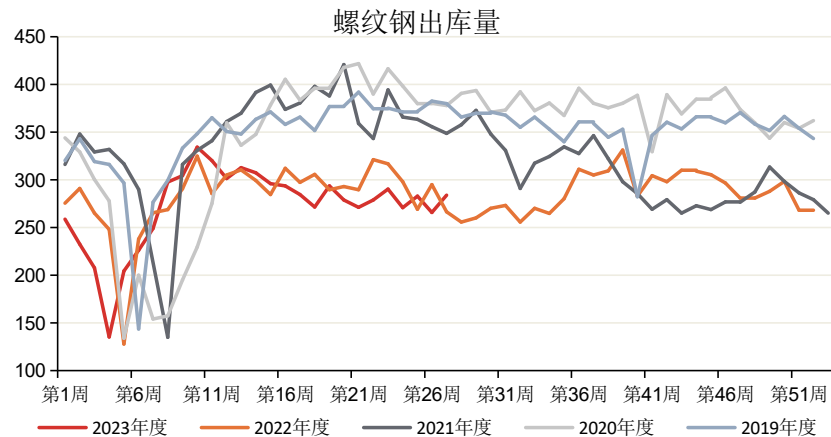
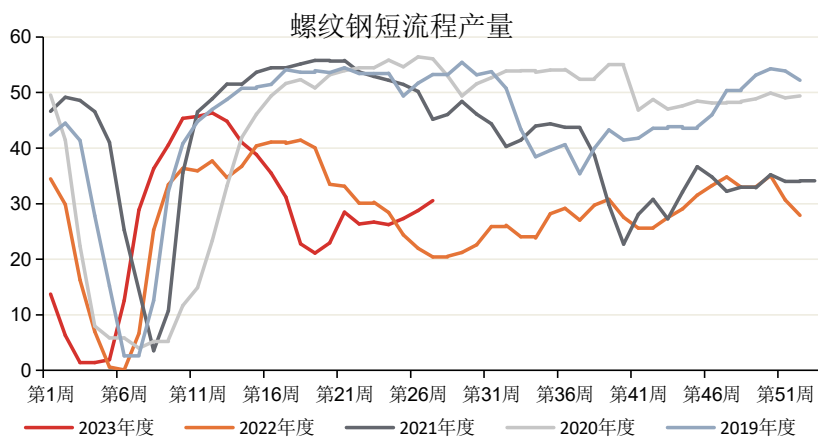
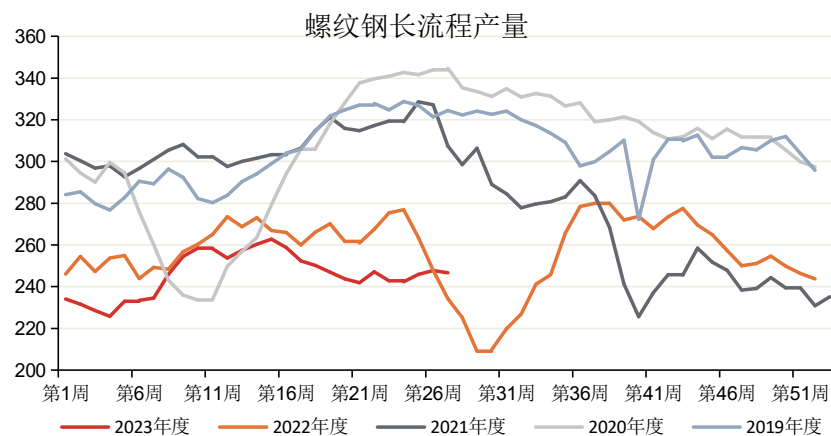
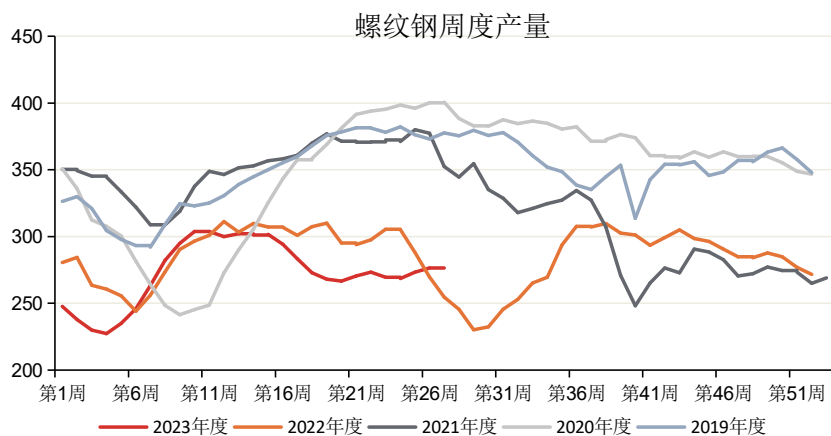
废钢日耗节后回升，短流程利润维持在低位波动，四川地区限产影响供应边际增量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

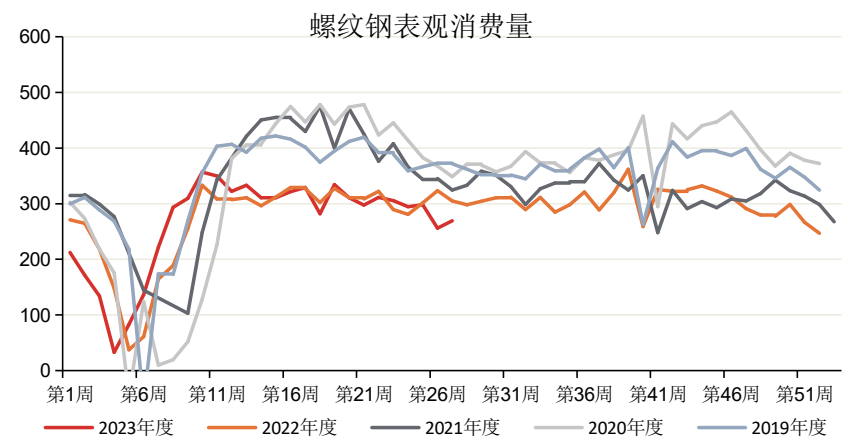
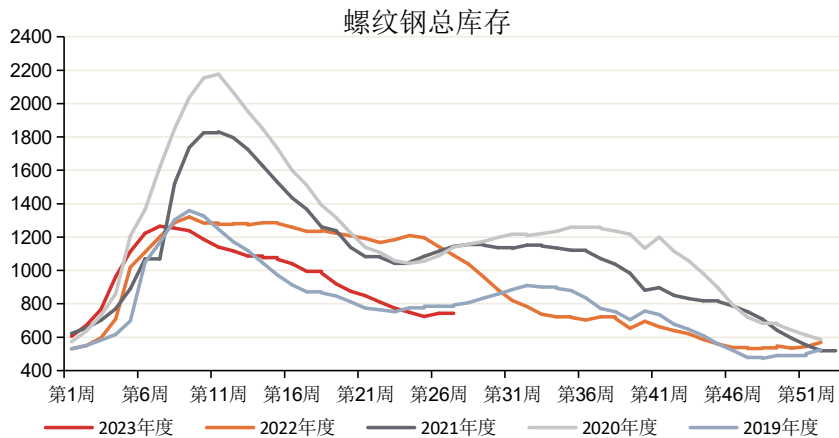
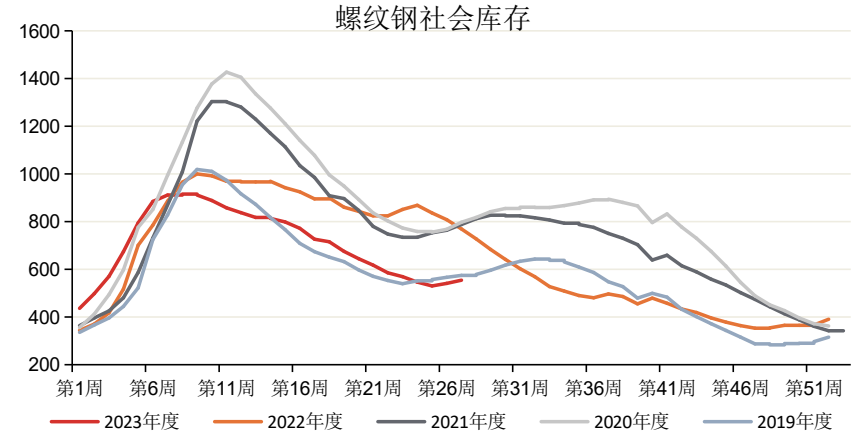
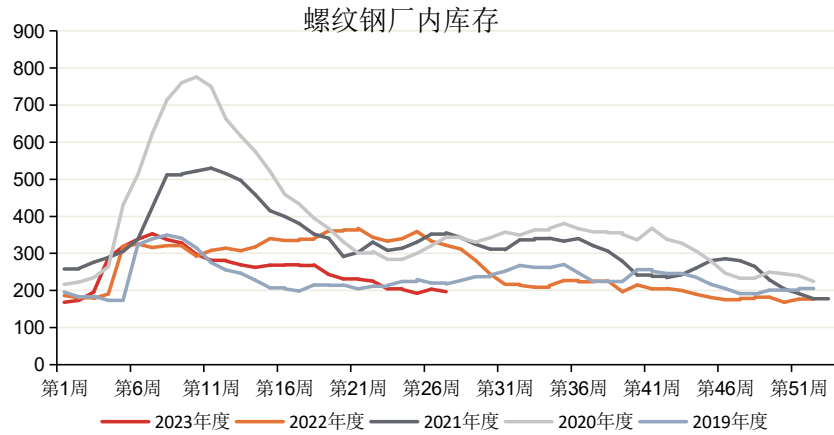


本周螺纹产量继续低位回升，但在电炉产量难以大幅释放的情况下后续产量上方空间有限





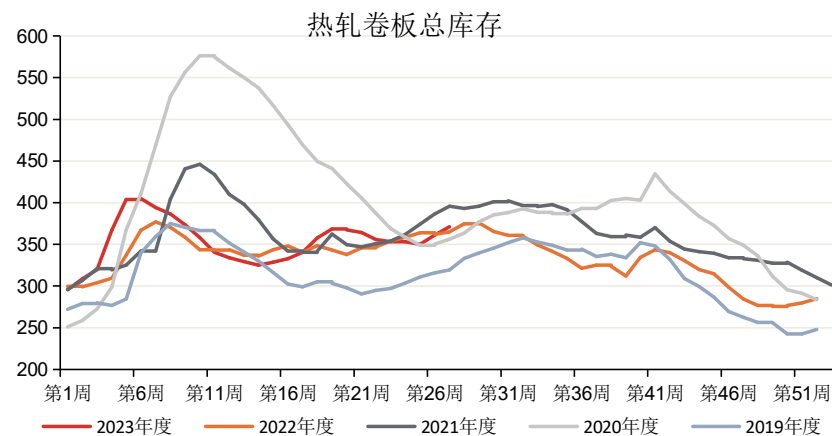
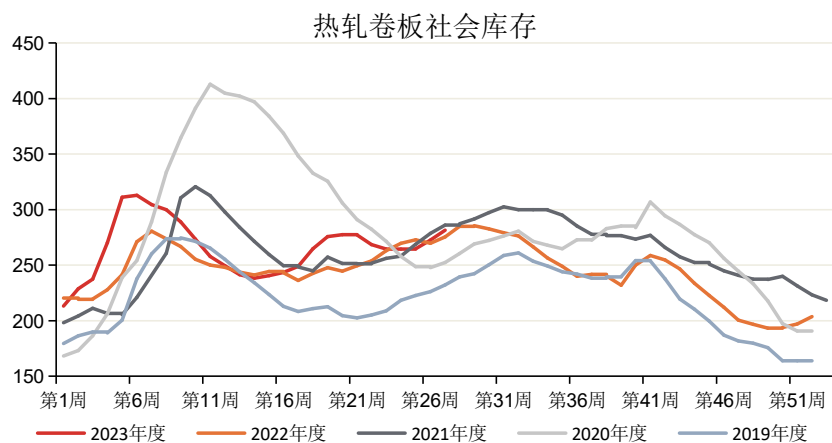
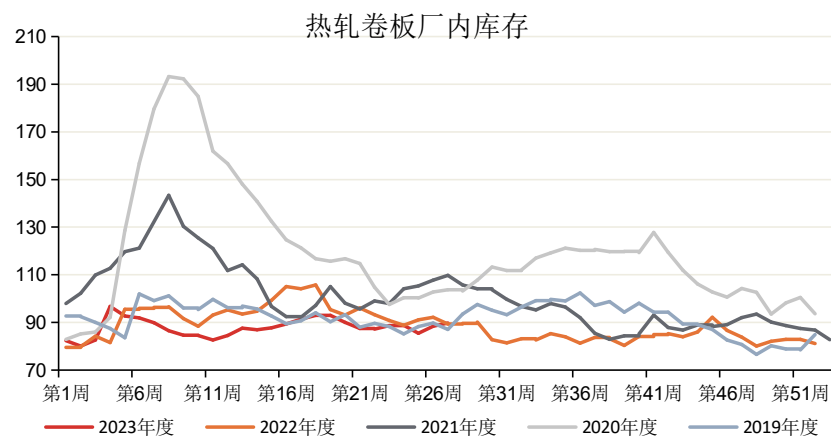
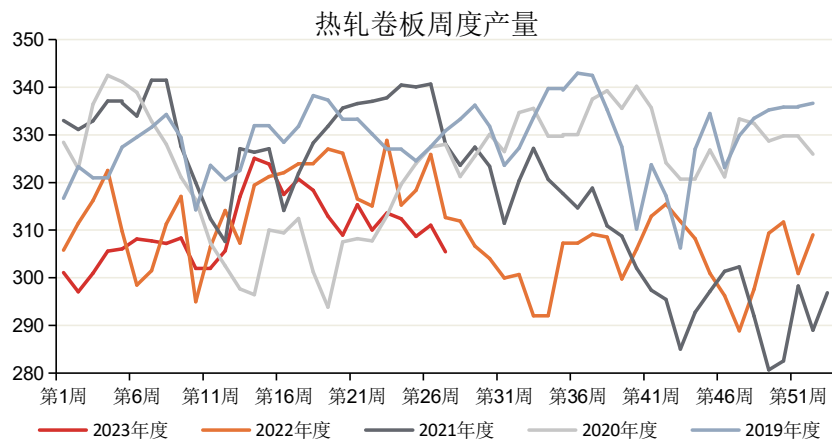
螺纹钢累库周期开启，但开启时点晚于往年，且库存仍处于同期低位，而淡季消费则仍维持低迷



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



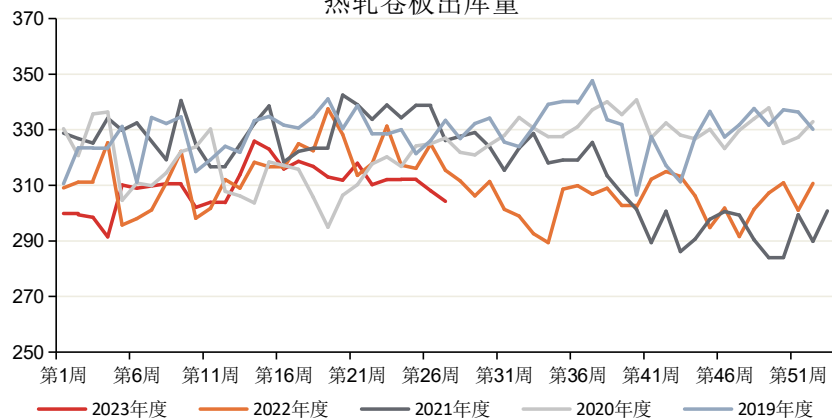
热卷轧线检修，产量延续下滑走势，库存连续两周上升



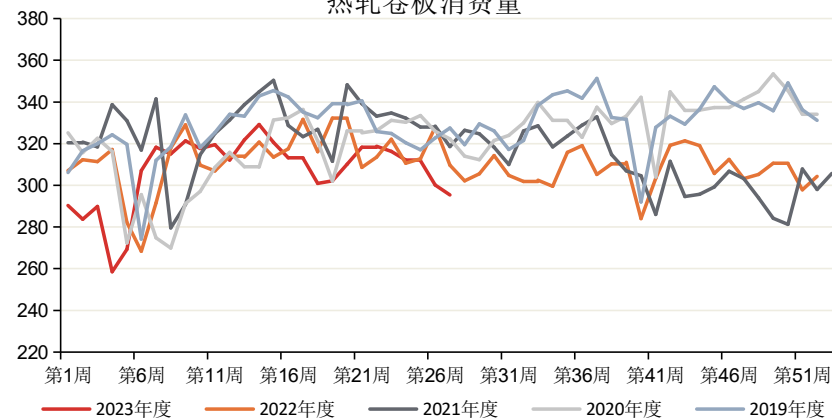


热卷消费滑落明显。冷轧产量小幅回落，厂库本周走平

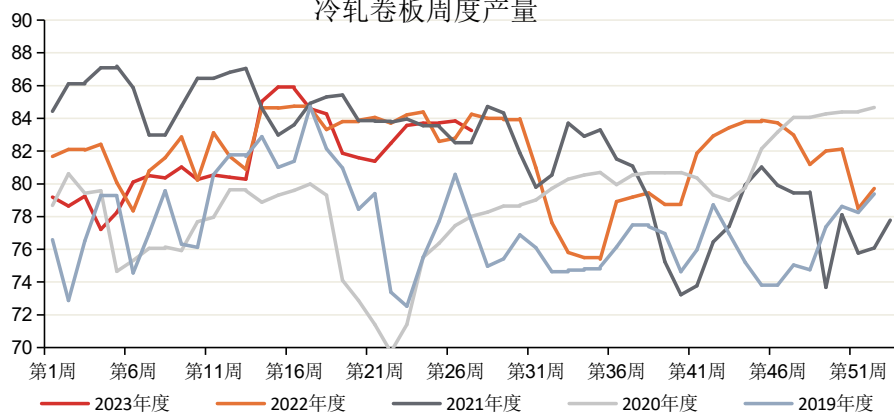
热轧卷板出库量



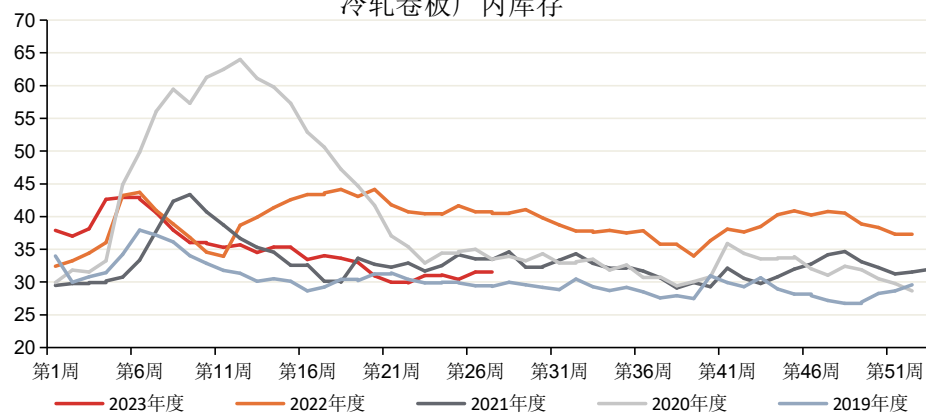
热轧卷板消费量



冷轧卷板周度产量

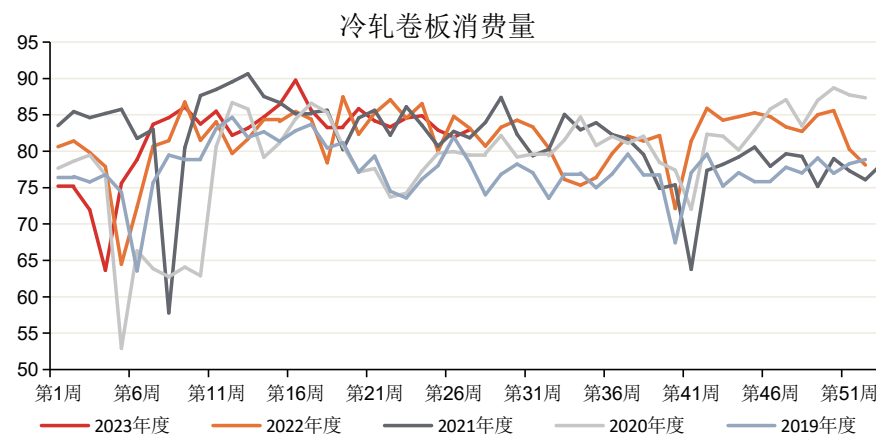
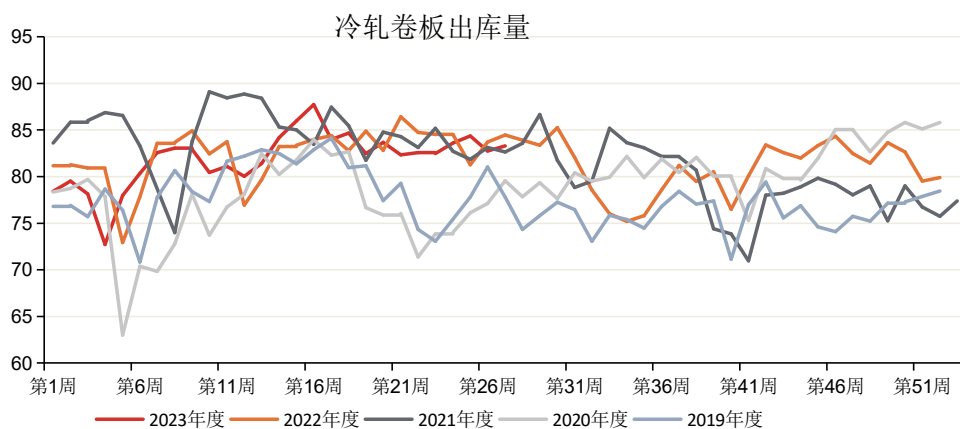
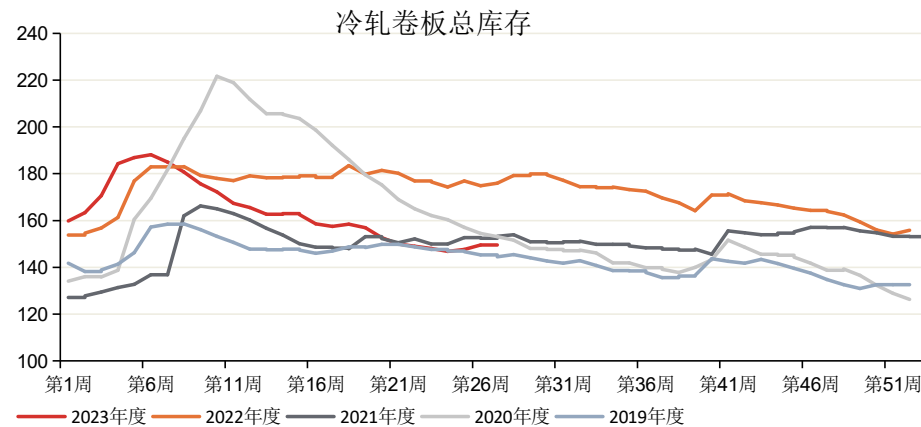
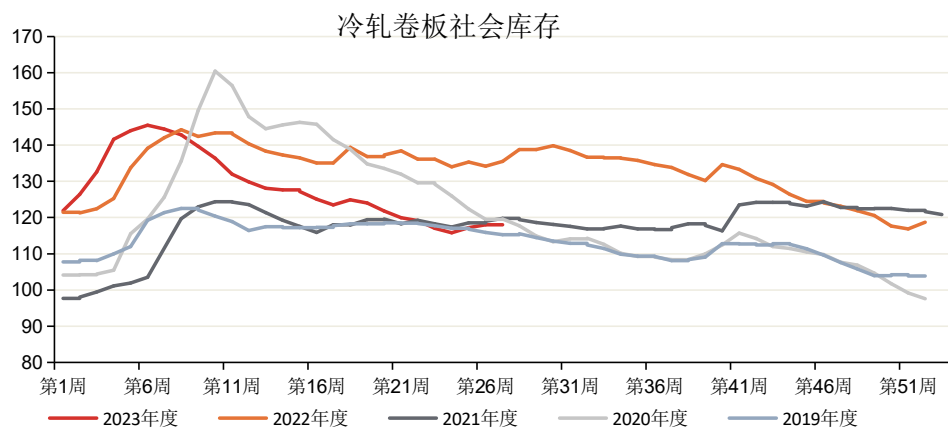



冷轧卷板厂内库存

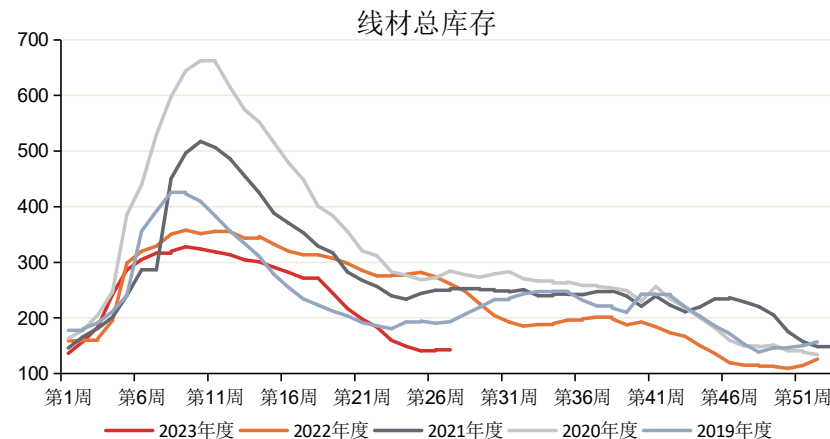
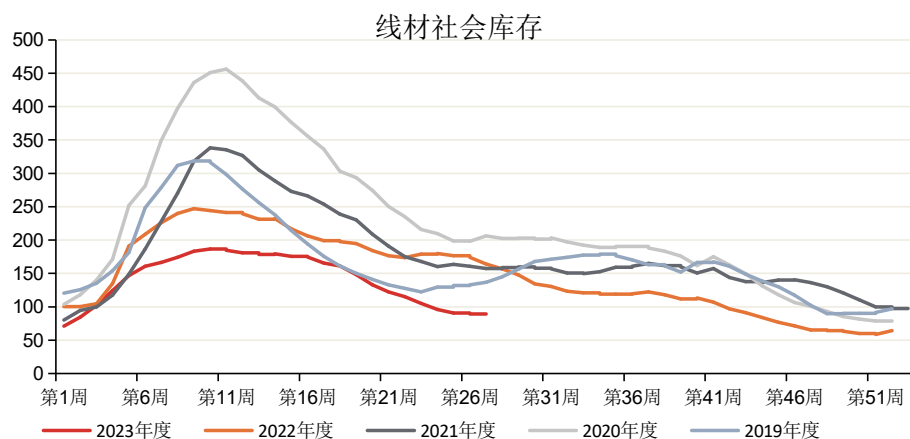
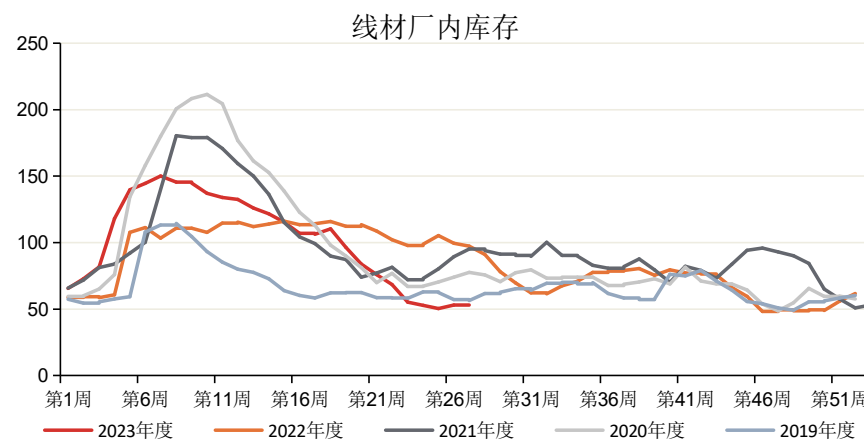
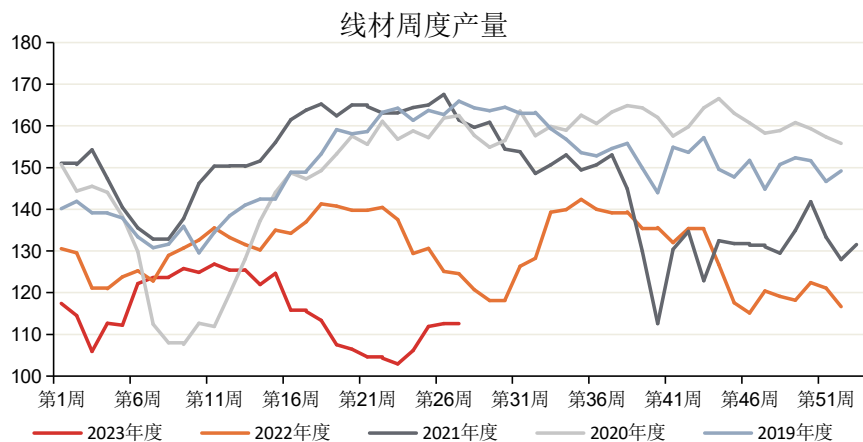




冷轧总库存接近前值，消费表现尚可



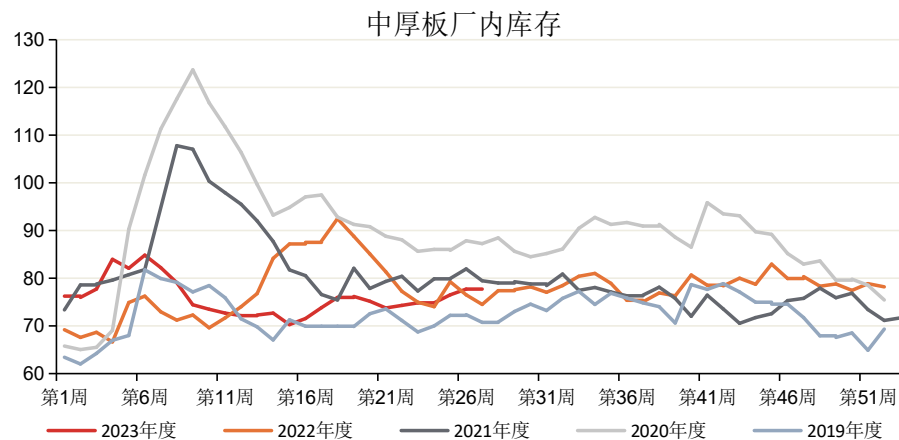
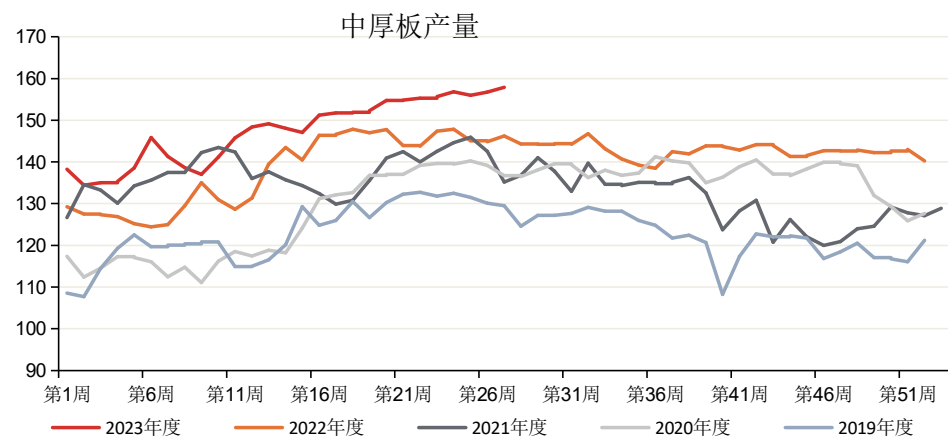
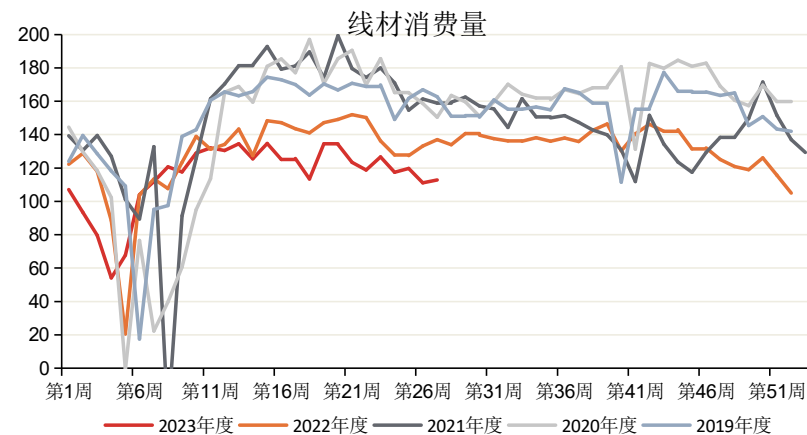
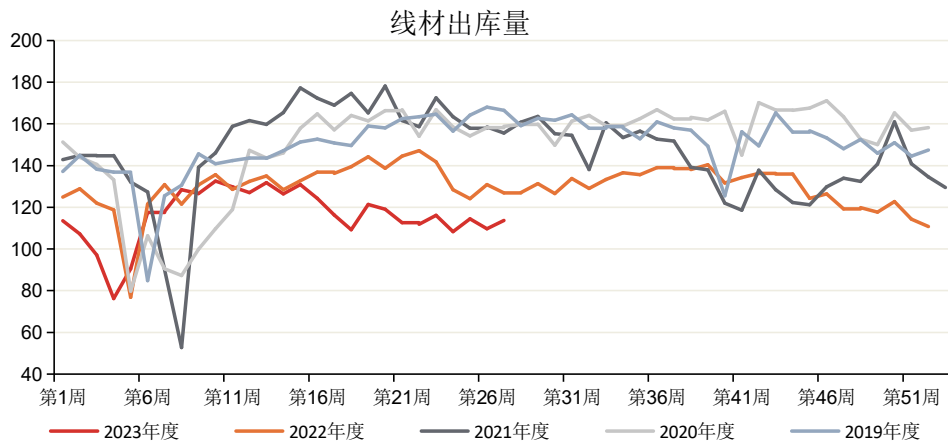
 线材产量低位回升，总体呈现小幅累库



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



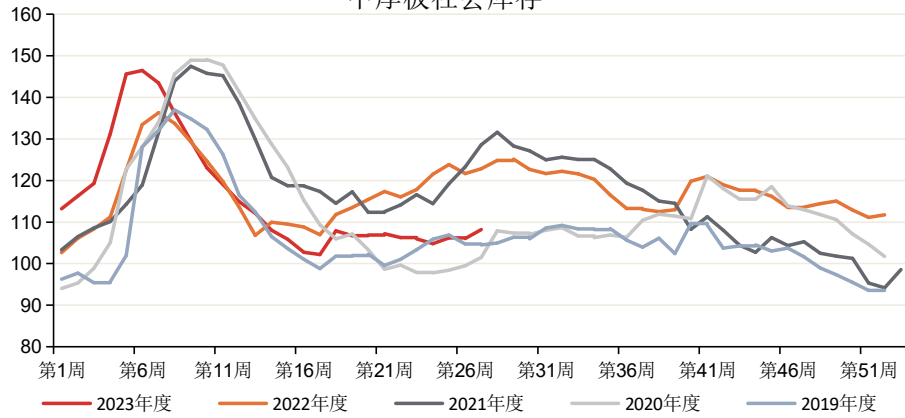
线材消费低位震荡，中厚板产量继续攀高



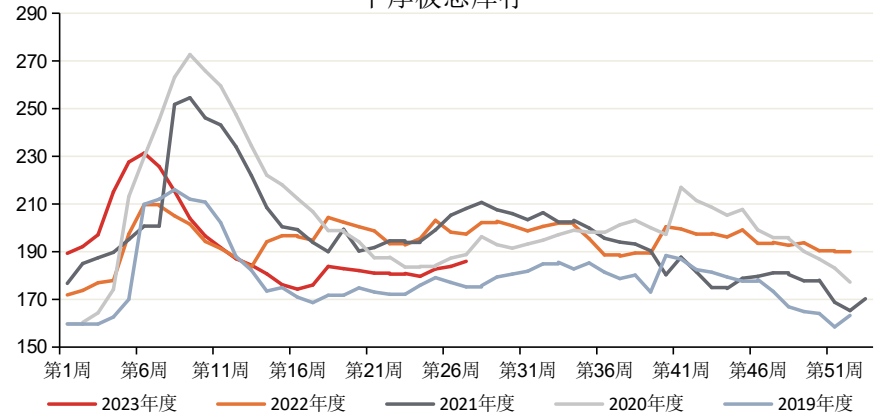


中厚板库存小幅积累，但延续供需两旺特征

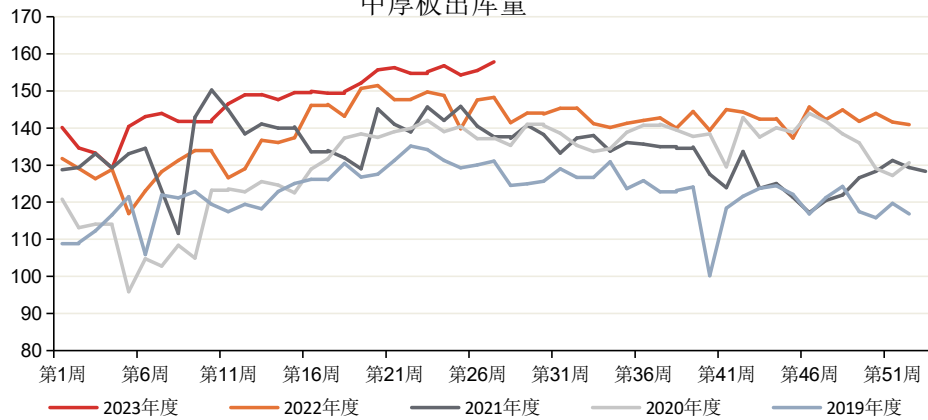
中厚板社会库存



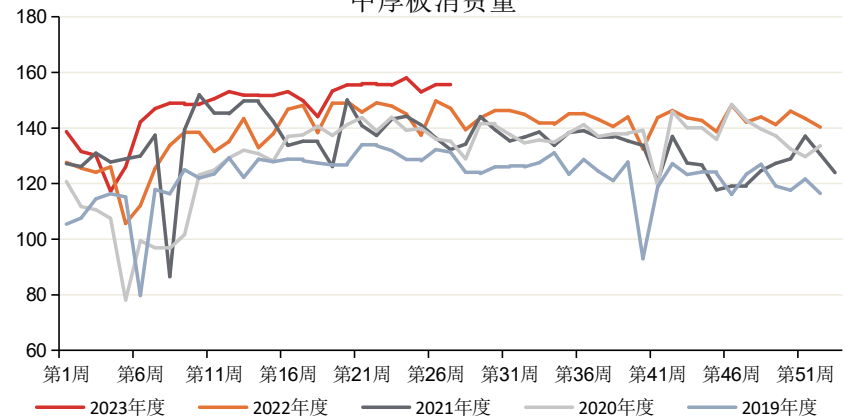
中厚板总库存



中厚板出库量



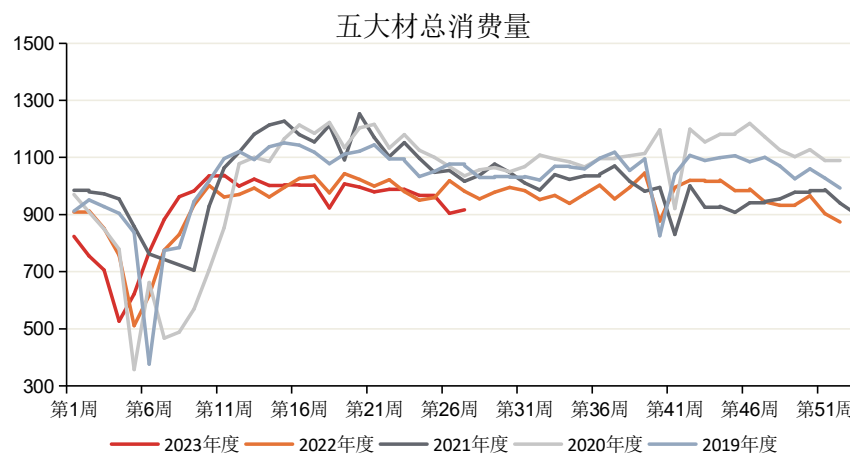
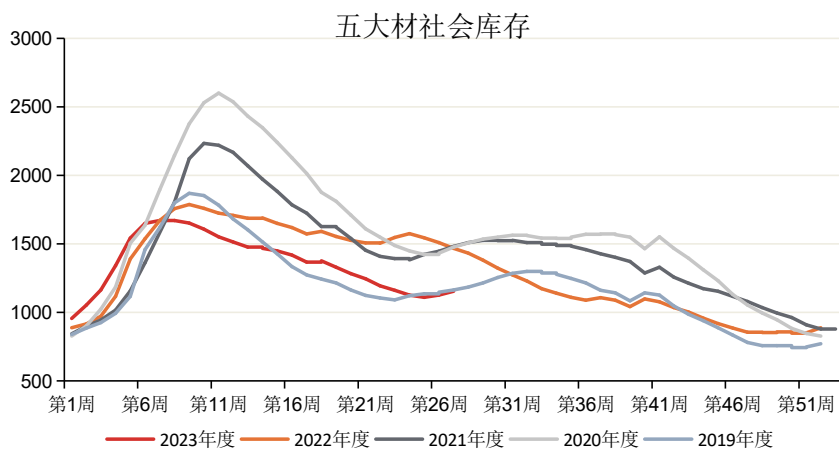
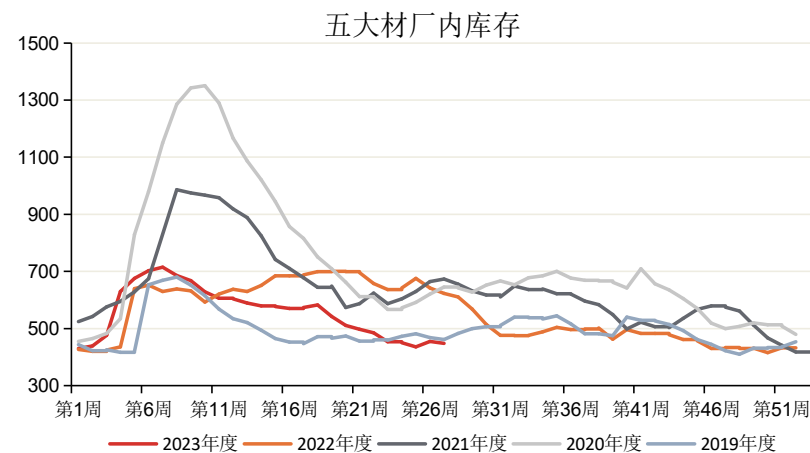
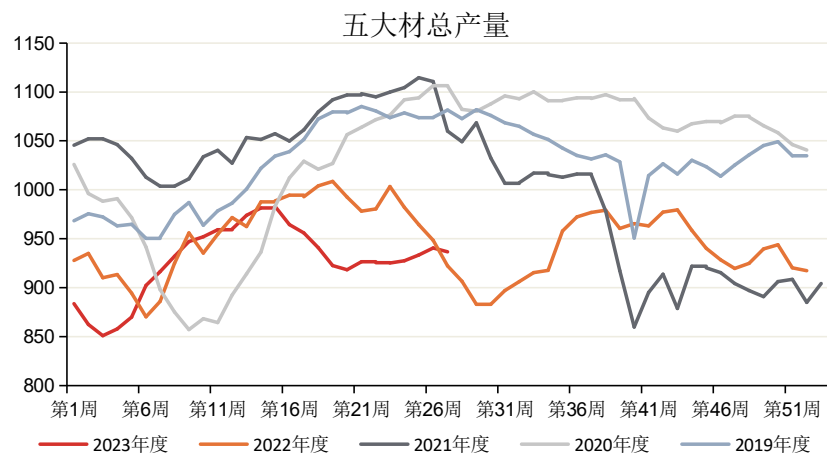
中厚板消费量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

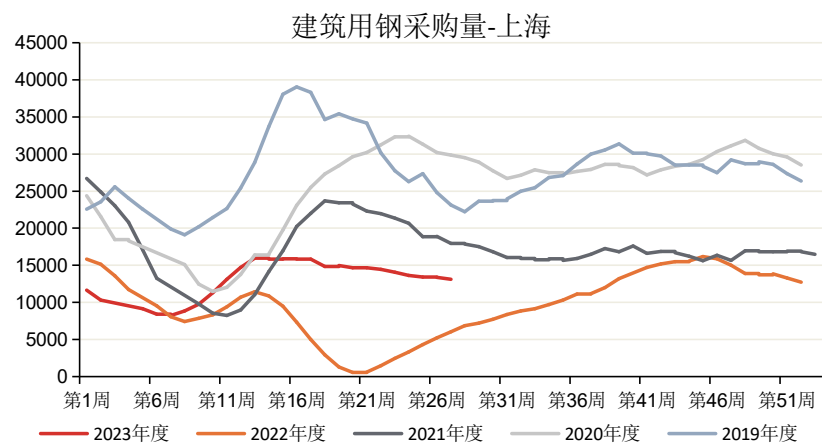
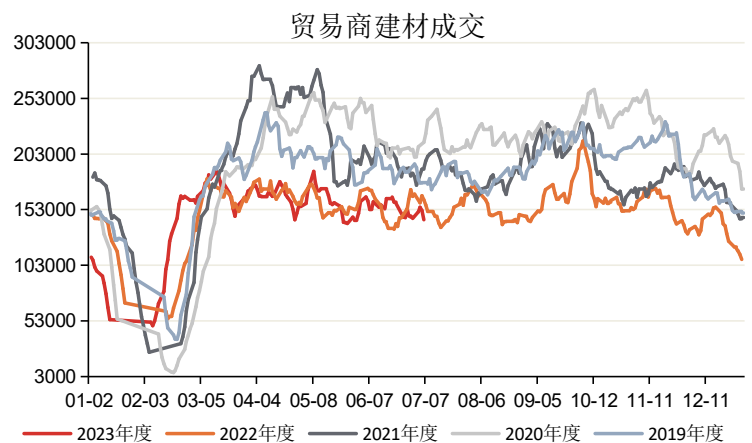
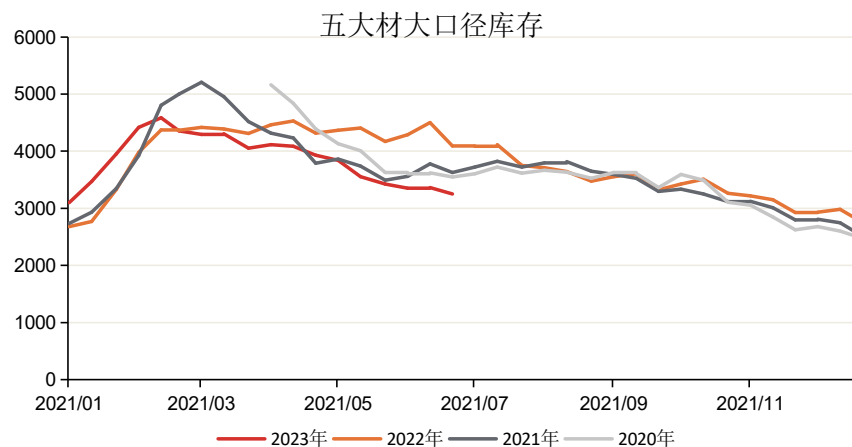
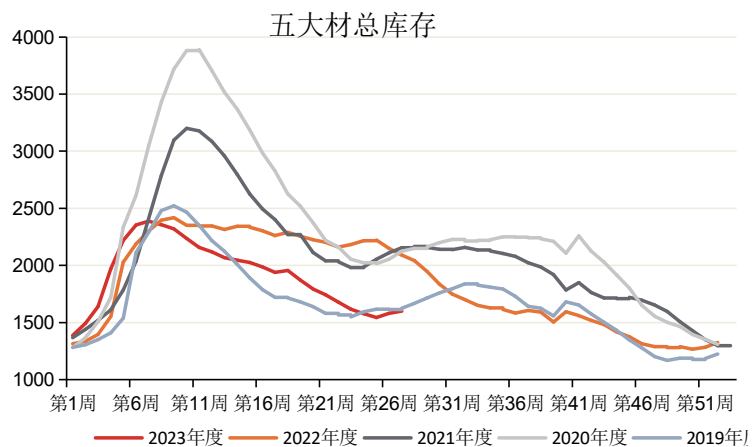


五大材产量总体回落，铁水增量转向表外，五大材消费处于同比较低水平





五大材库存中性偏低，建材需求表现弱稳，主流贸易商成交区间下移至15万吨以下



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

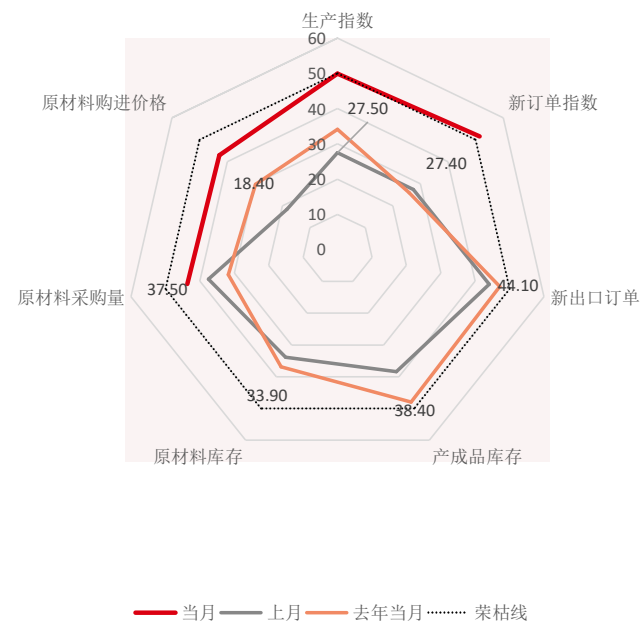
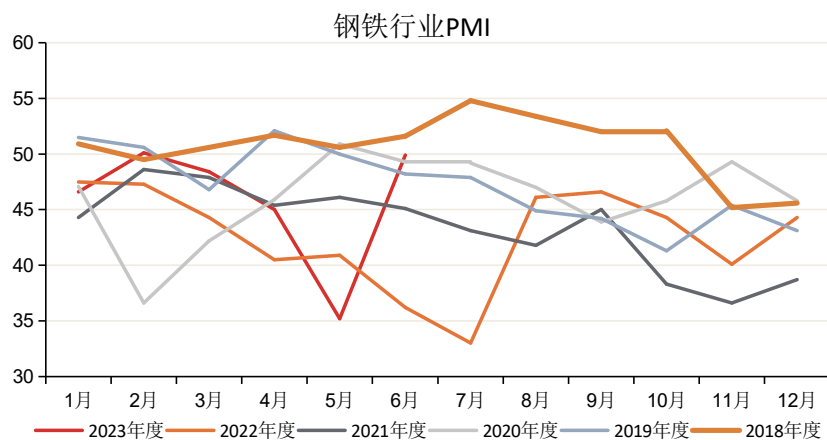
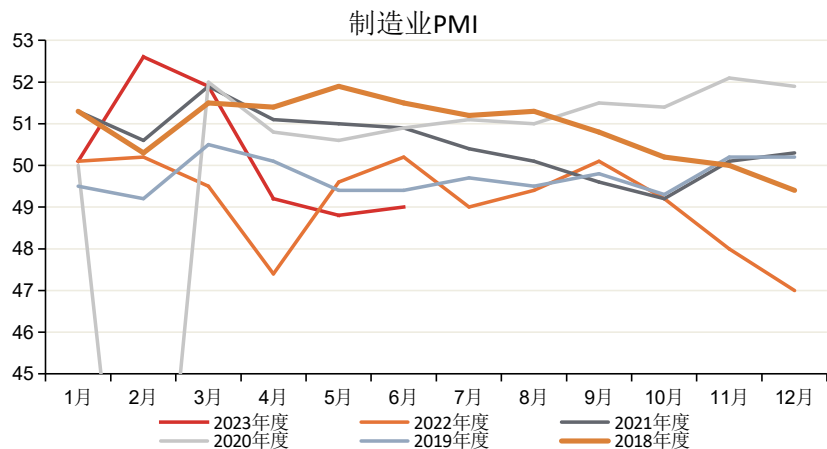
目录

03

宏观供应数据



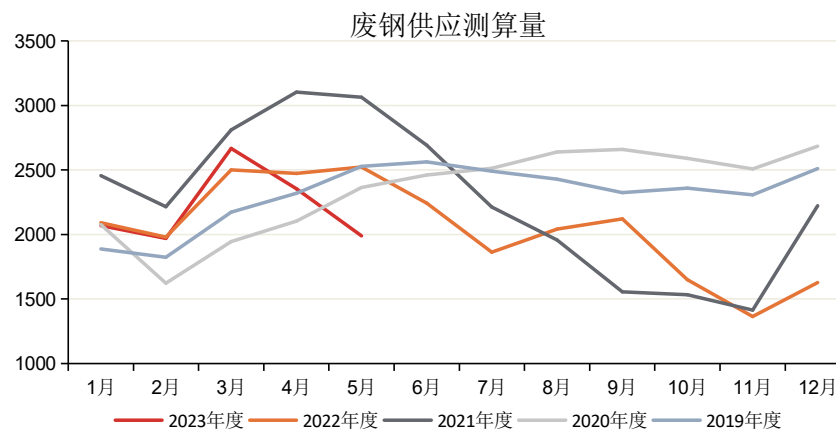
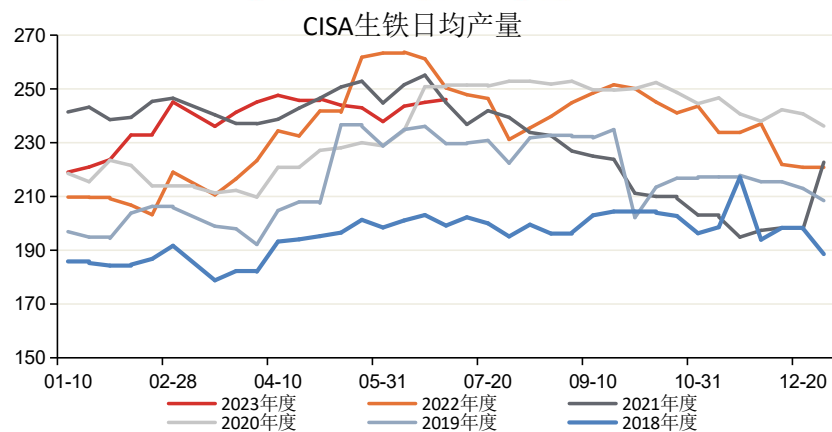
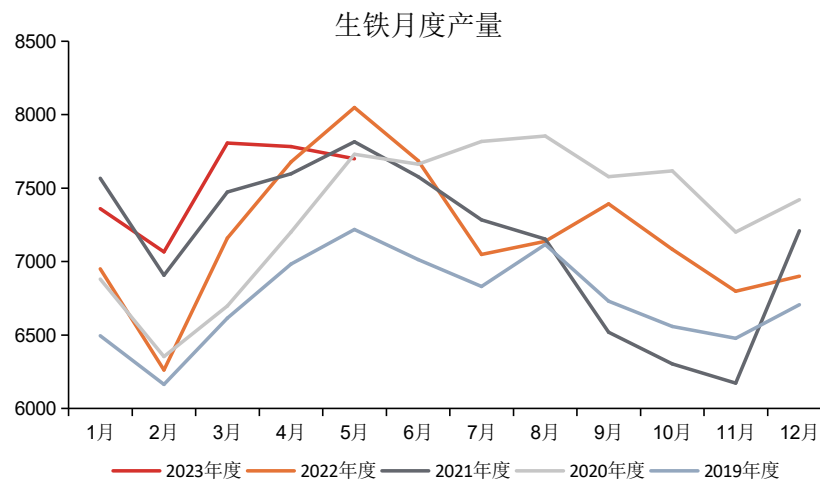
6月制造业PMI回升有限，仍处于衰退区间，钢铁行业PMI环比回升，但钢市若需求格局未变



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



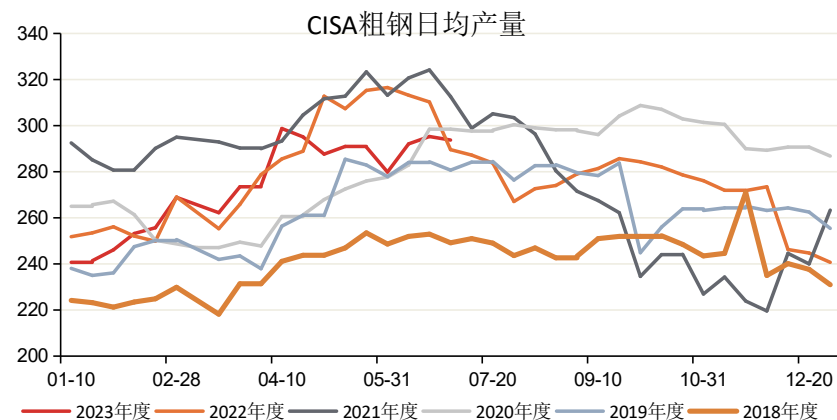
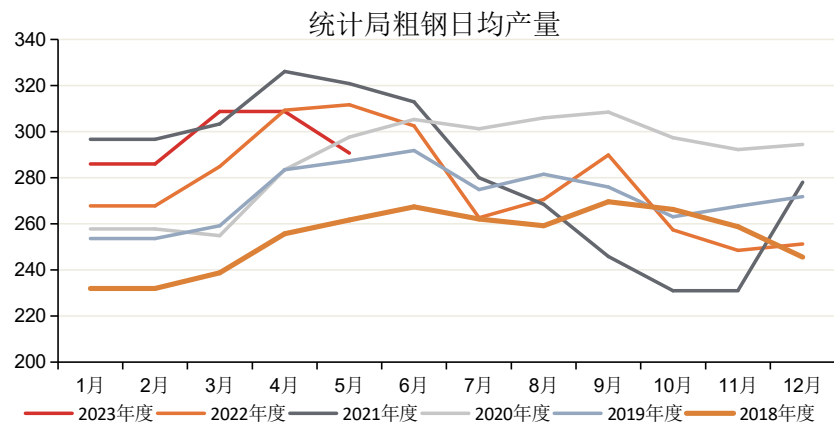
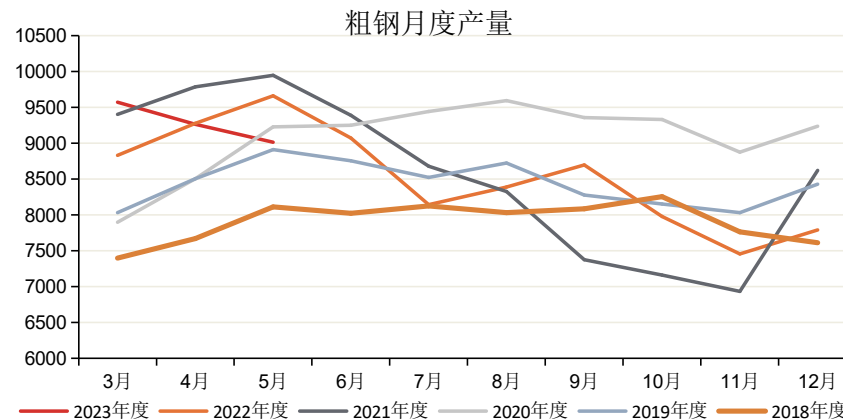
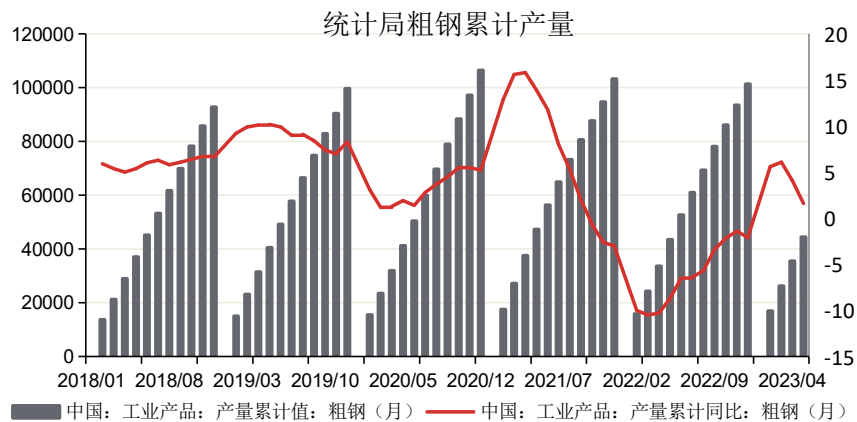
1-5月生铁同比增幅回落至3.2%；建筑活动减弱，废钢供应及消耗同比转跌



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

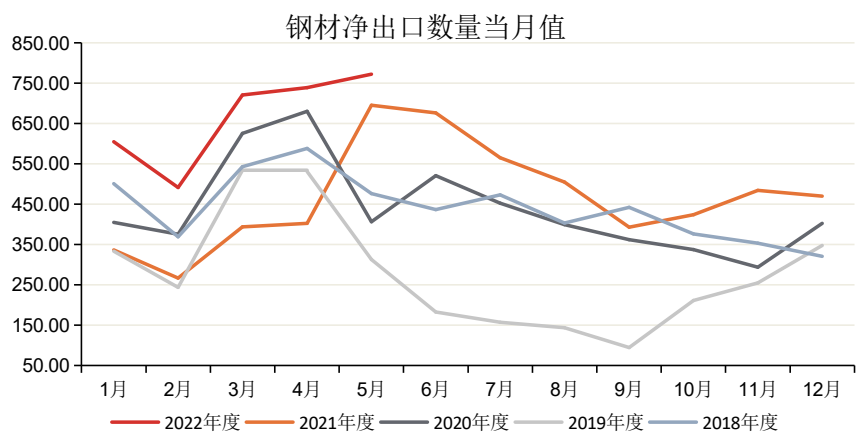
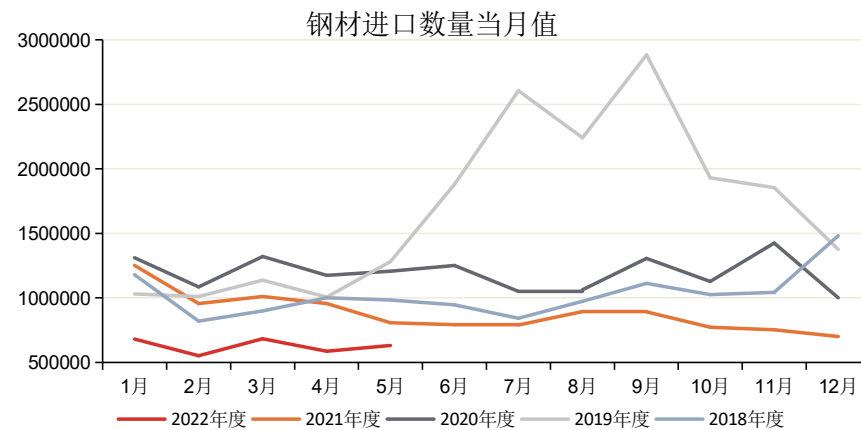
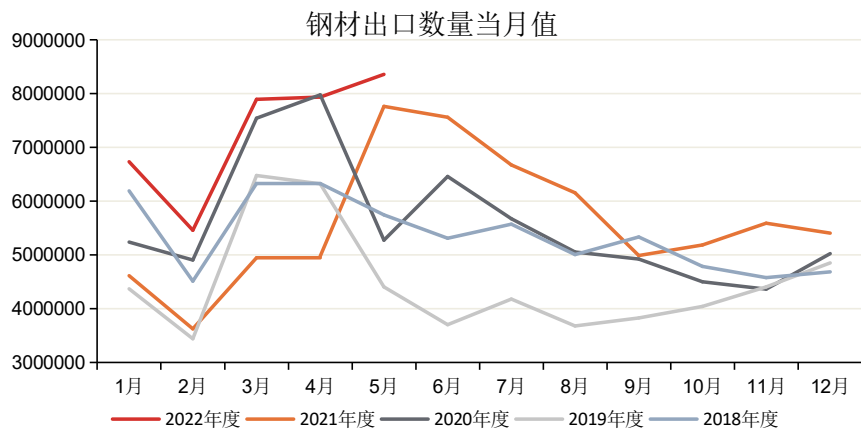


1-5月粗钢产量增幅收窄至1.6%，平控压力不大，压减任务或主要体现在四季度





5月钢材净出口表现继续放量，净出口增量托底钢市需求，前期订单减弱致出口表现有环比回落预期



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

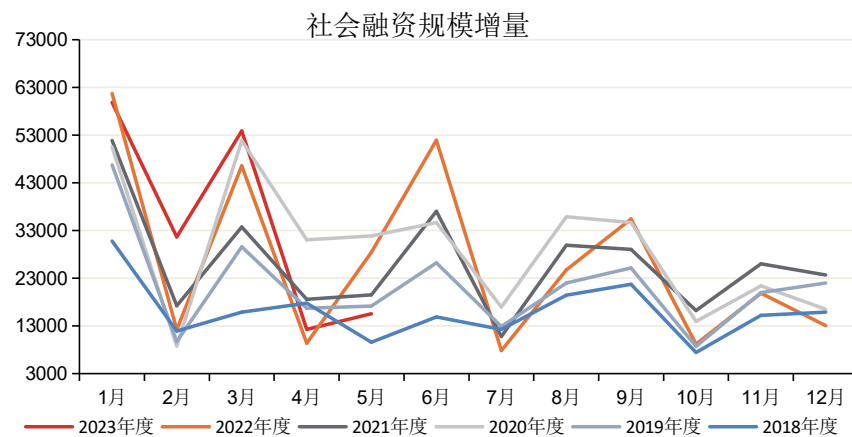
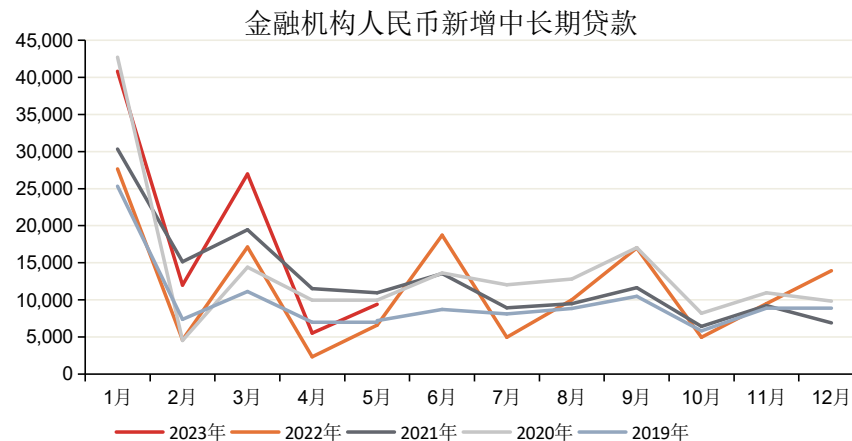
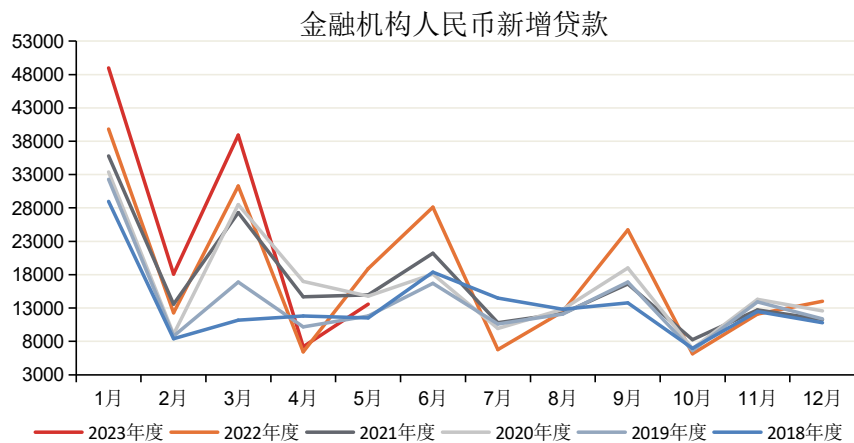
目录

04

宏观需求数据



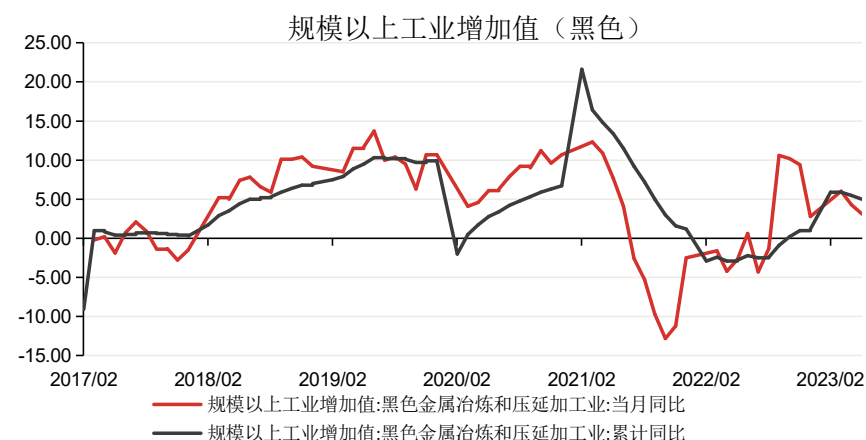
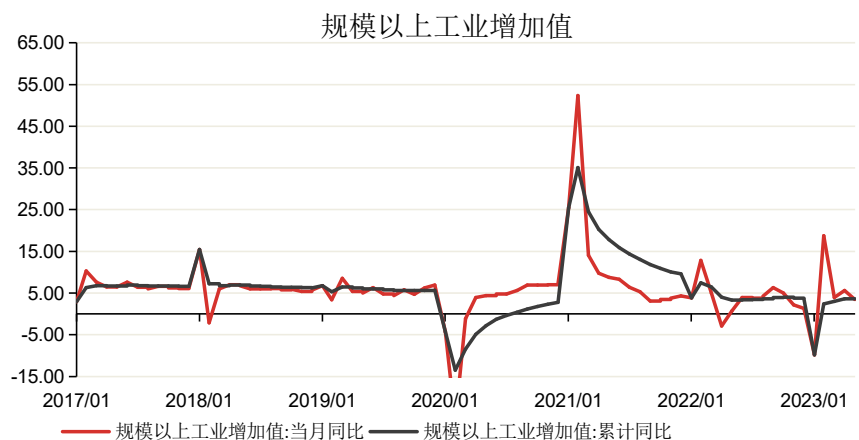
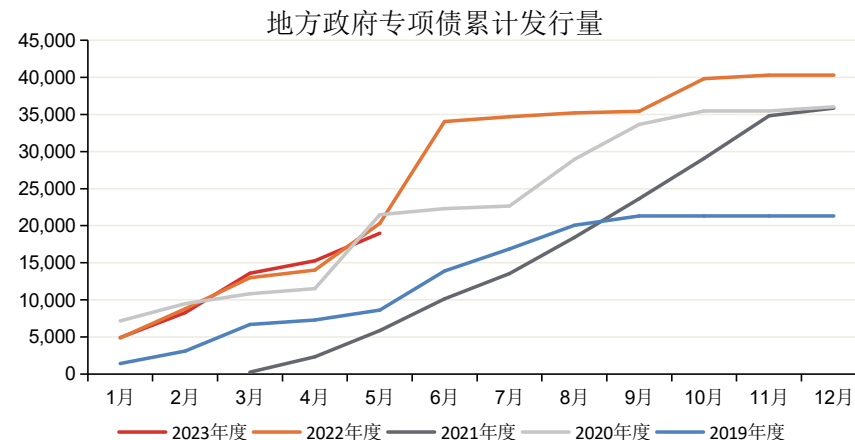
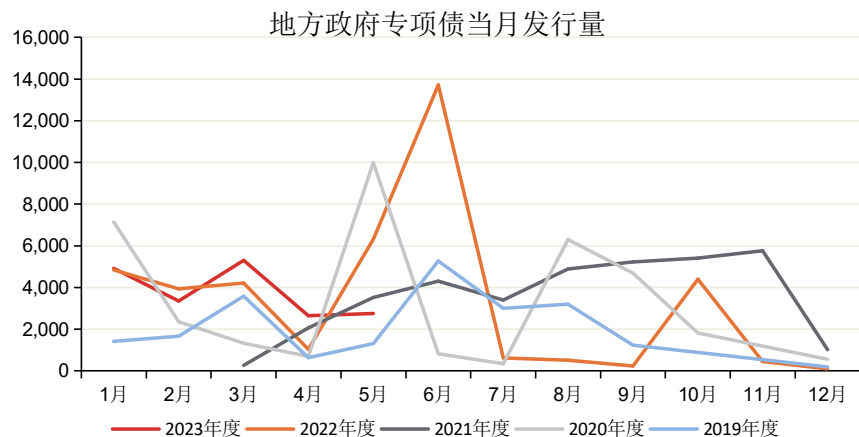
5月社融数据表现不及预期，显示出当前经济的弱复苏特征



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



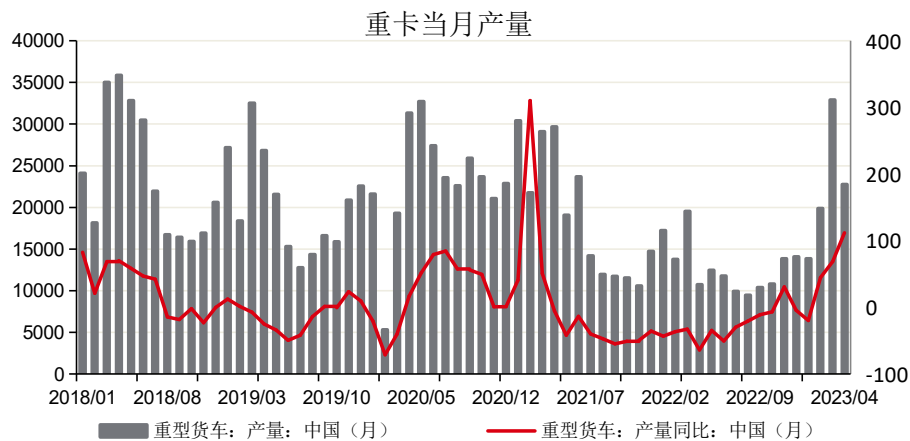
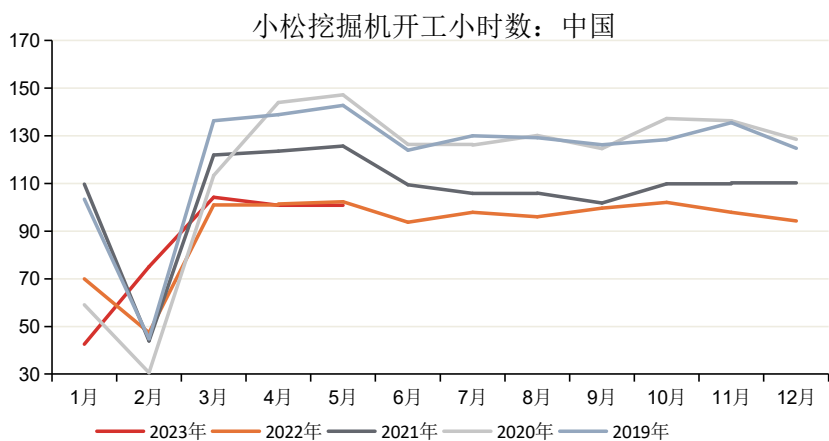
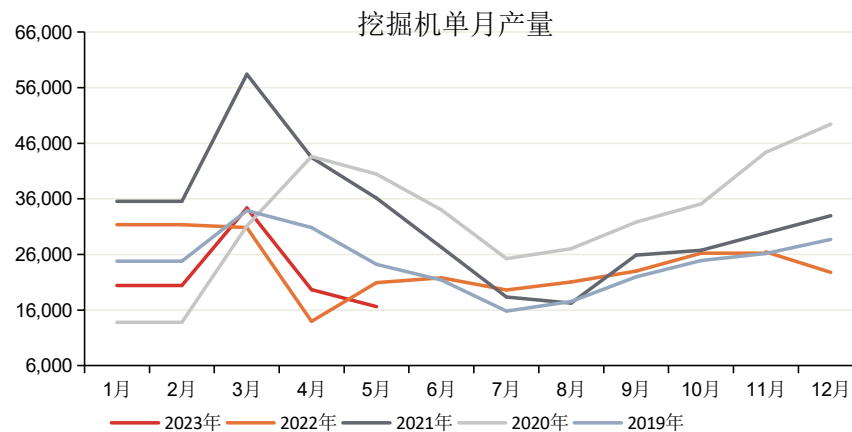
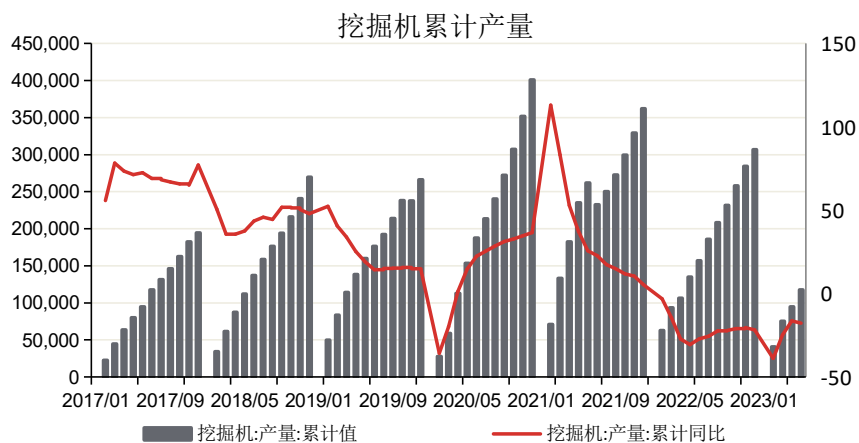
5月地方专项债发行延续低速，6月提前批次额度要求发完，将给出环比增量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

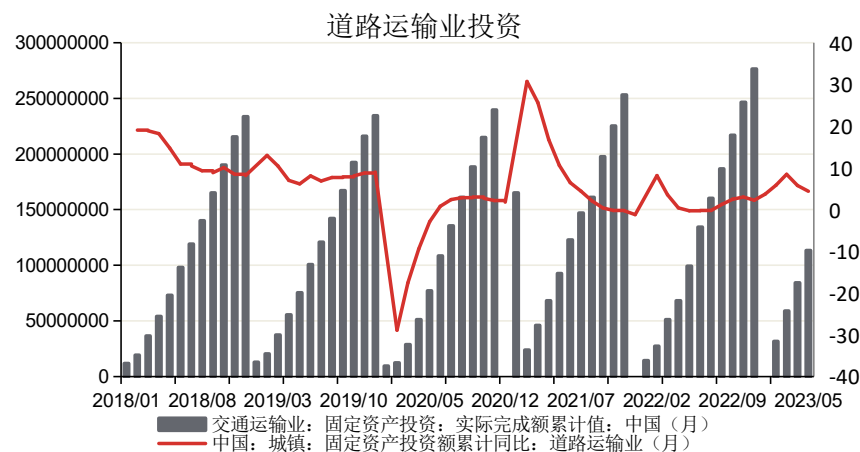
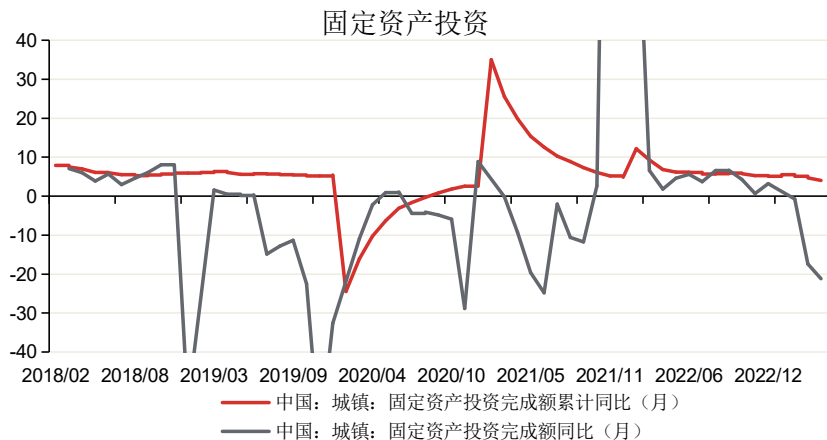


挖掘机产量同比转增，主要因同期基数较低，内销仍延续衰退走势





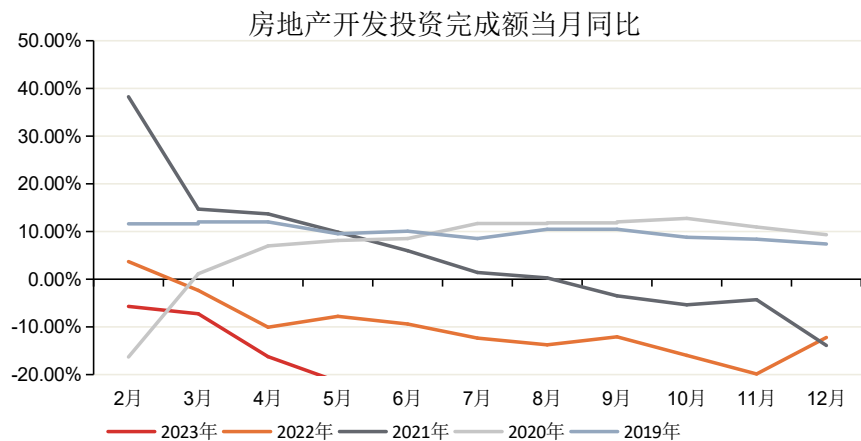
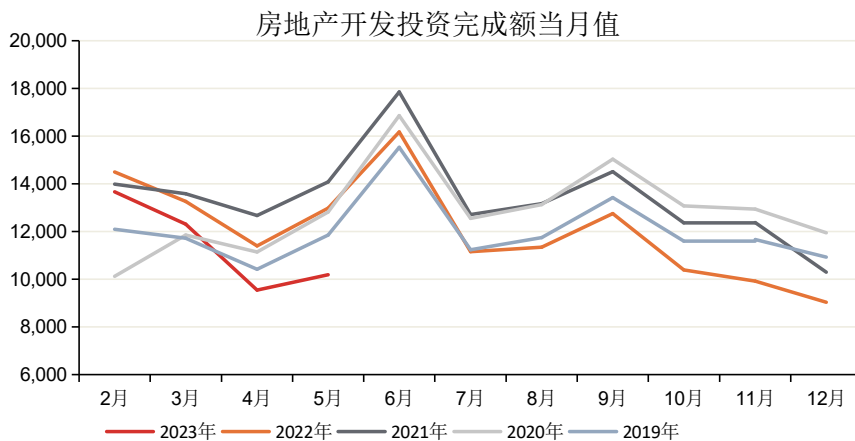
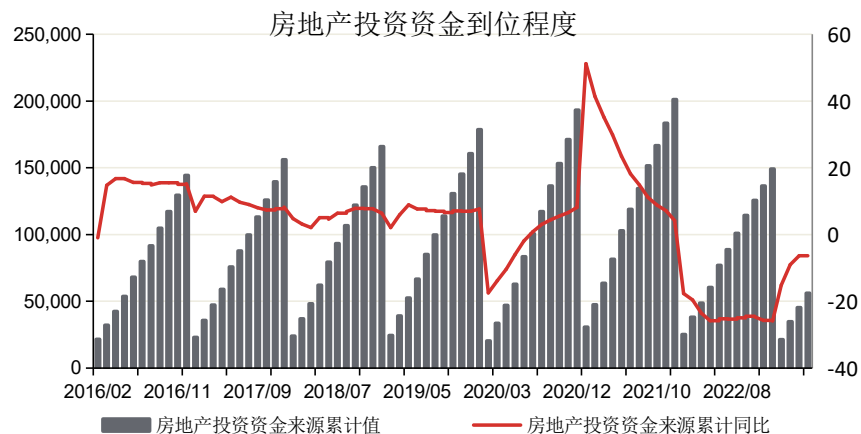
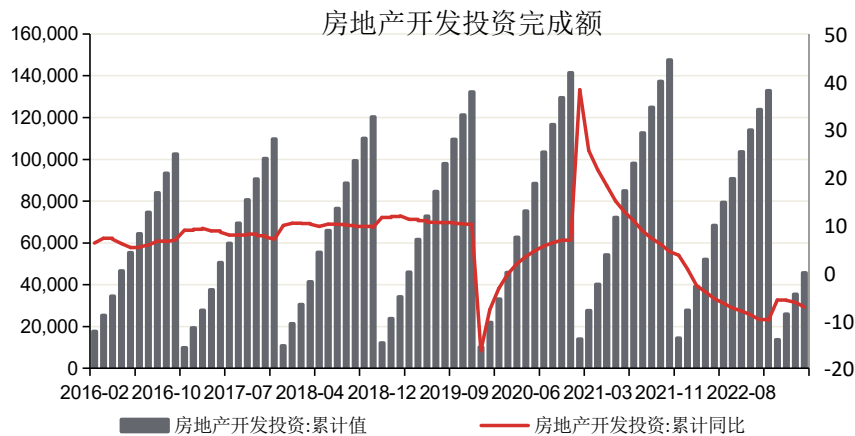
基建投资增速环比转弱，当前基建端资金紧张程度加剧且仍将持续



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



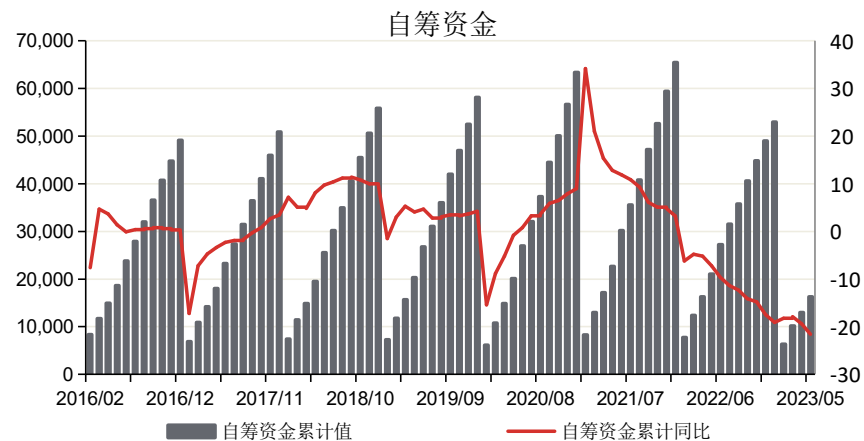
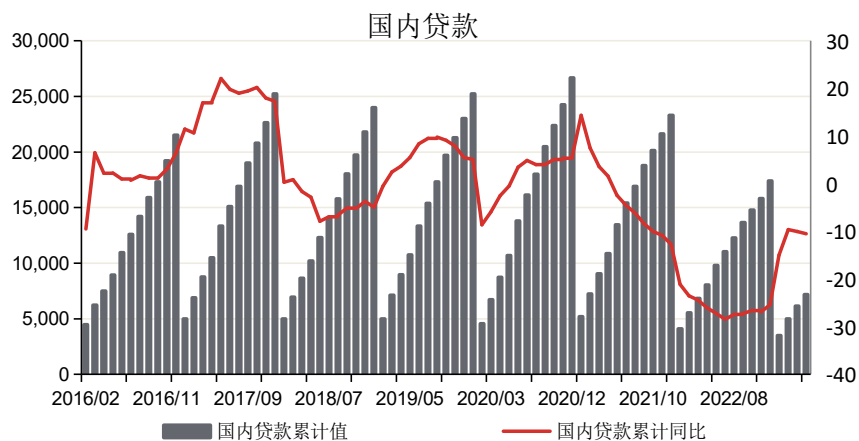
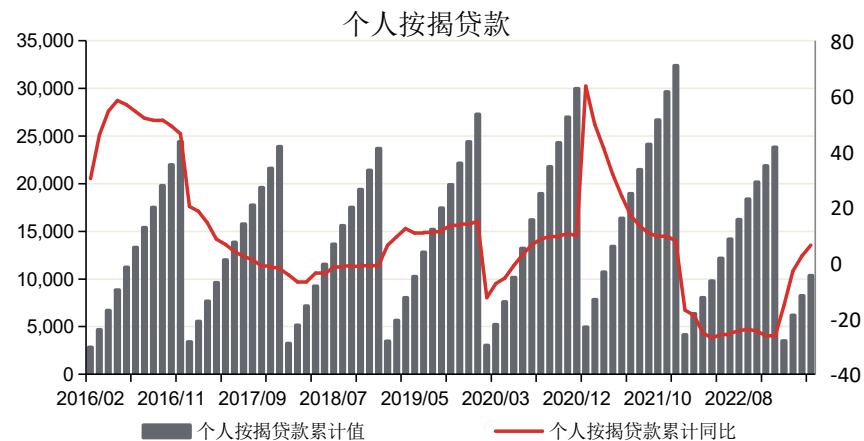
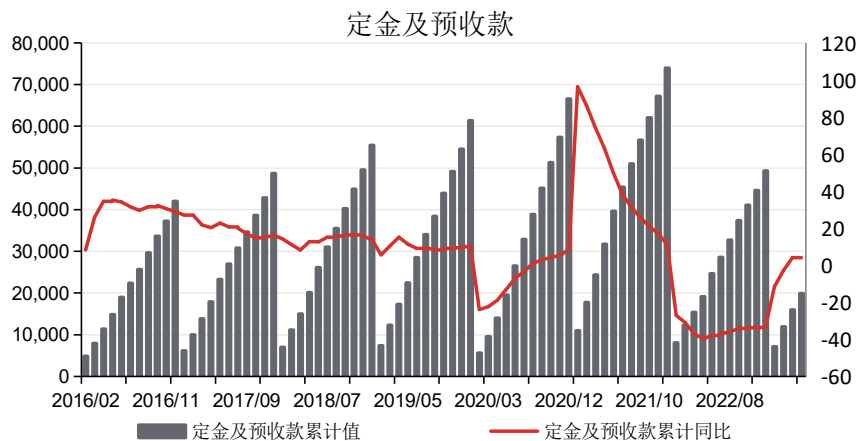
房地产开发投资5月单月同比降幅扩大，但资金到位程度跌幅扩大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

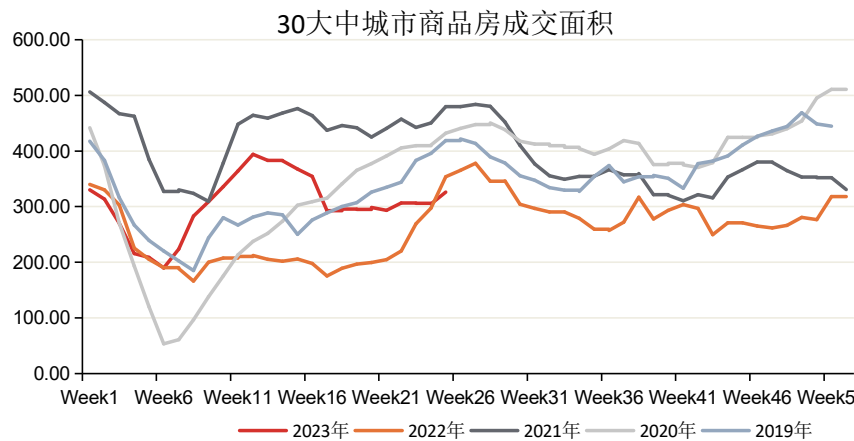
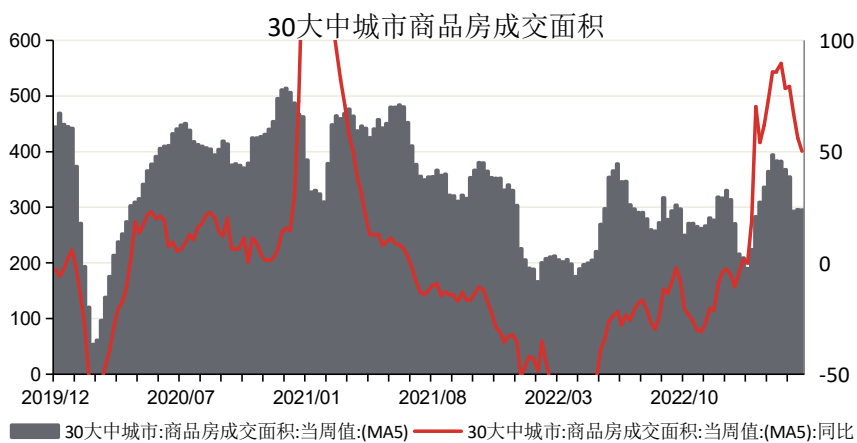
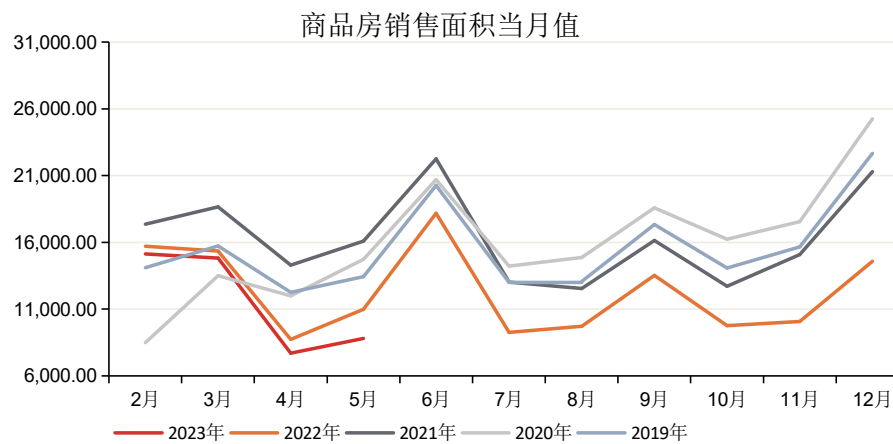
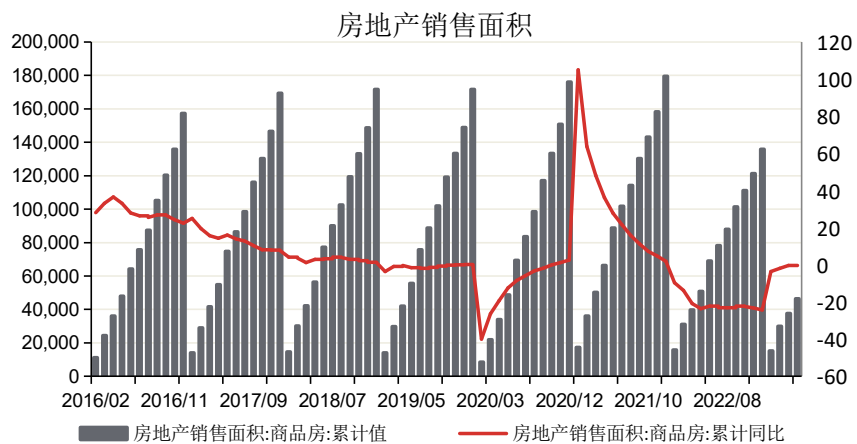


资金数据各分项来源出现分化，定金预收款及个人按揭贷款同比回升因去年低基数所致





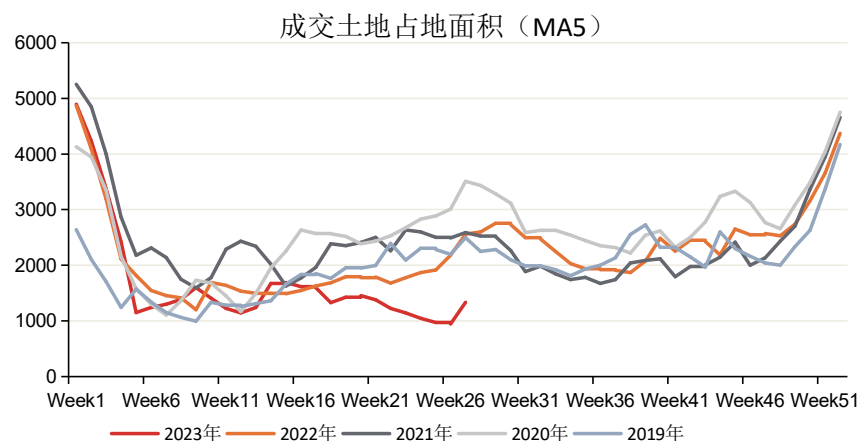
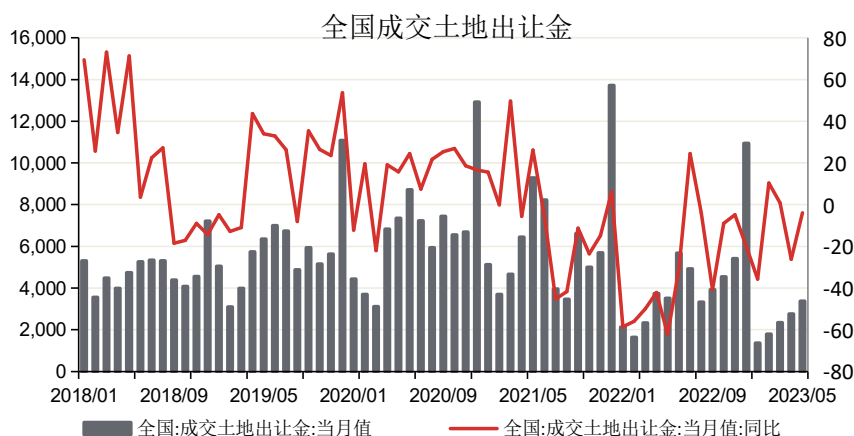
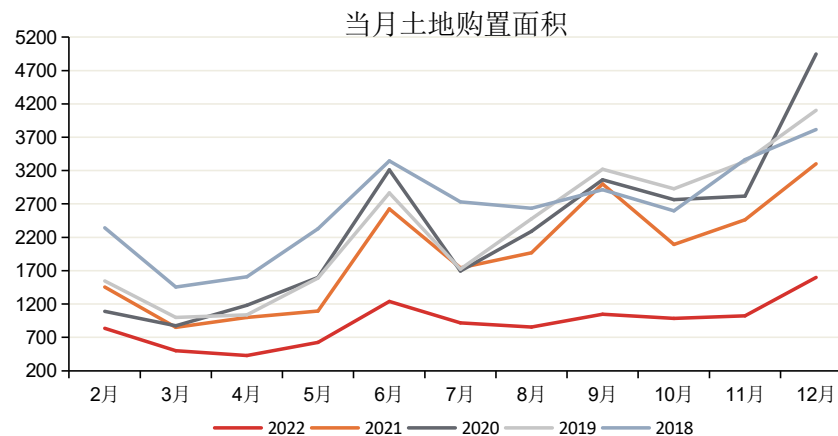
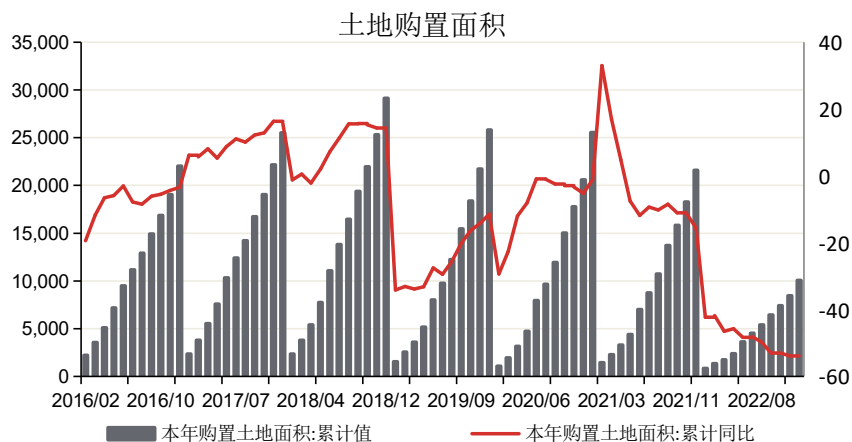
统计局5月销售面积衰退幅度接近20%，年中有翘头表现，但幅度依然偏弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



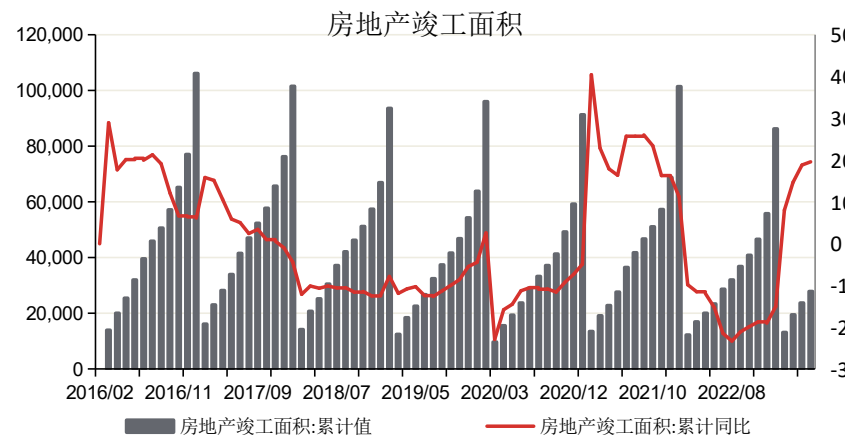
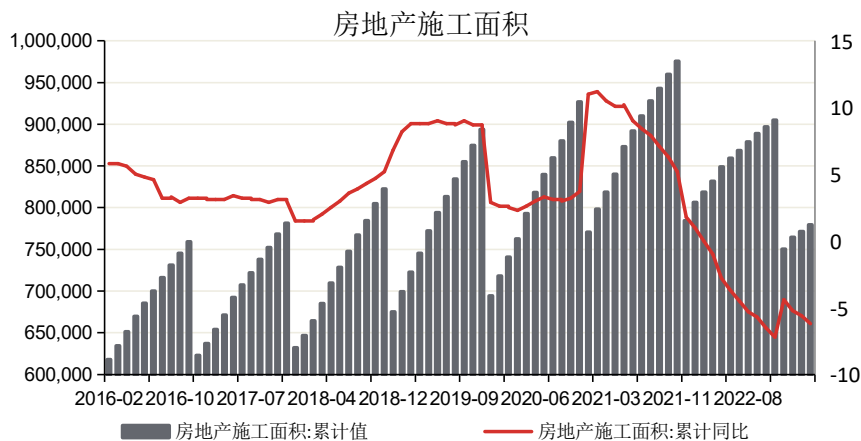
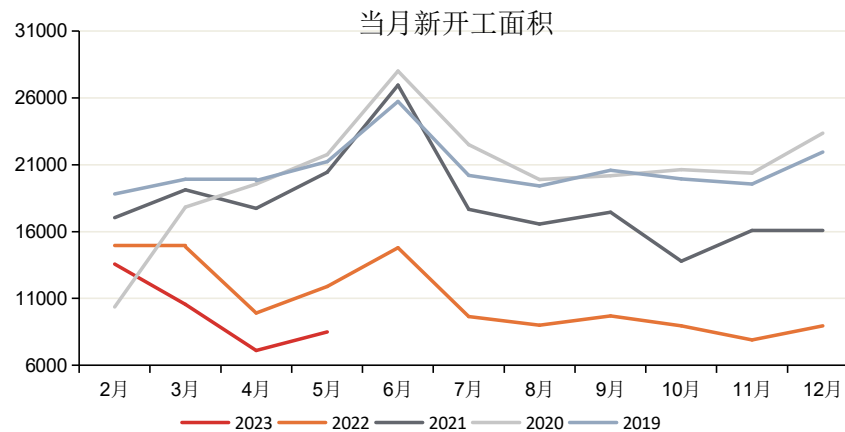
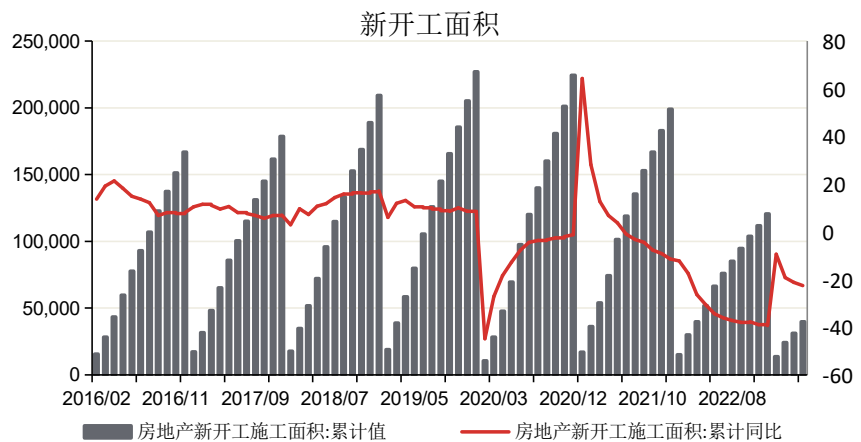
5月以来拿地维持低迷表现，土地出让金降幅扩大，头部城市与三四线城市拿地表现分化明显



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



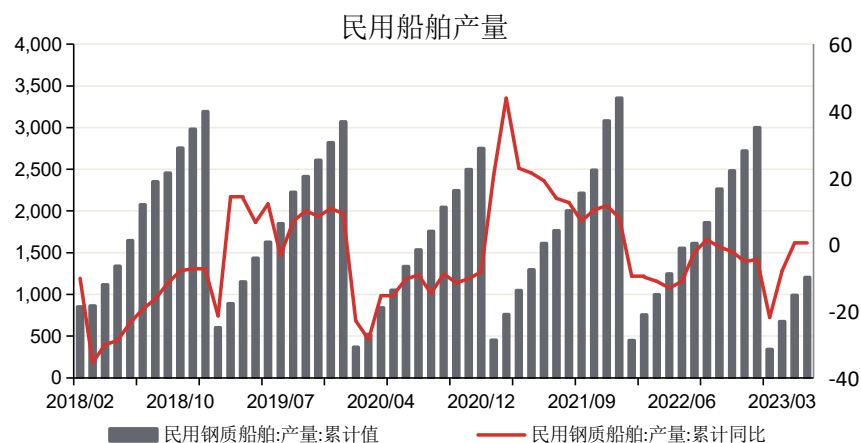
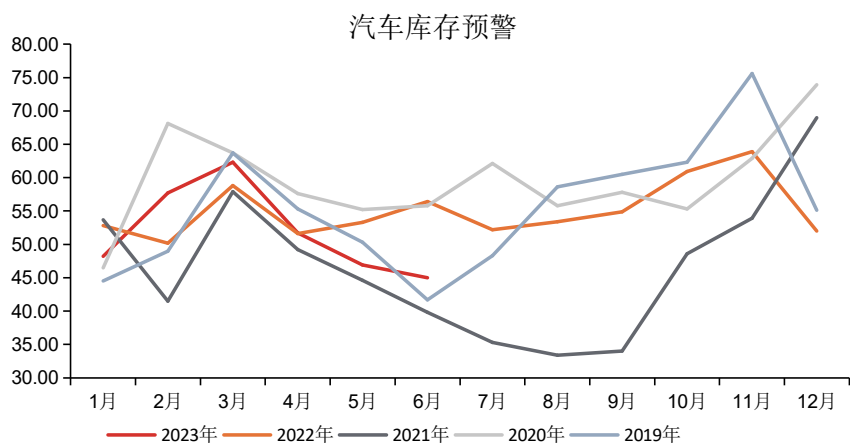
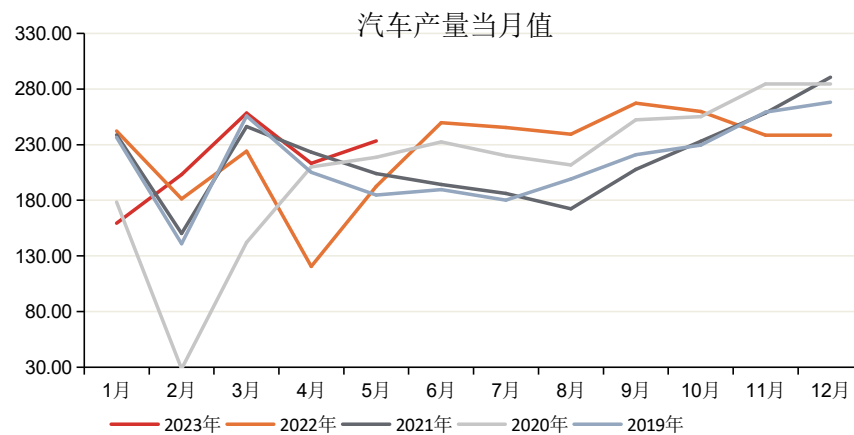
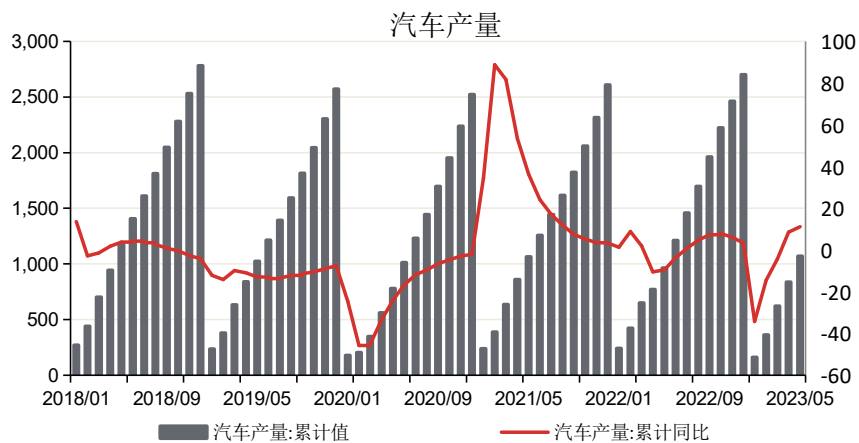
地产新开工降幅扩大，“保交楼”支持下竣工端增速向好，但终端消费好转传导至施工端仍需等待



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



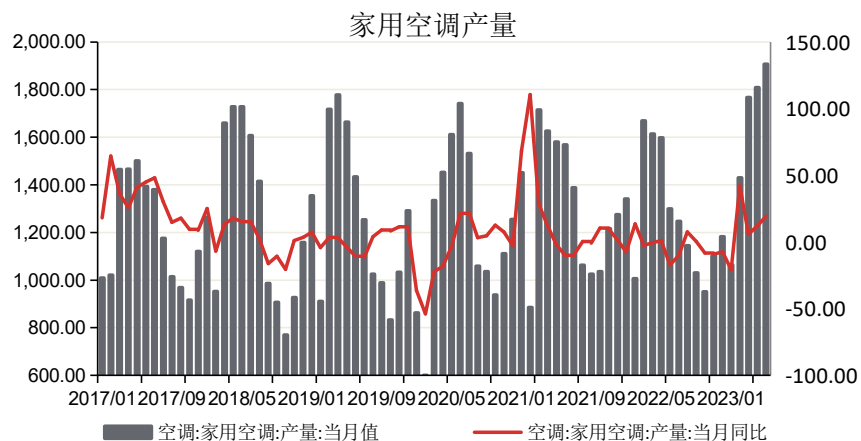
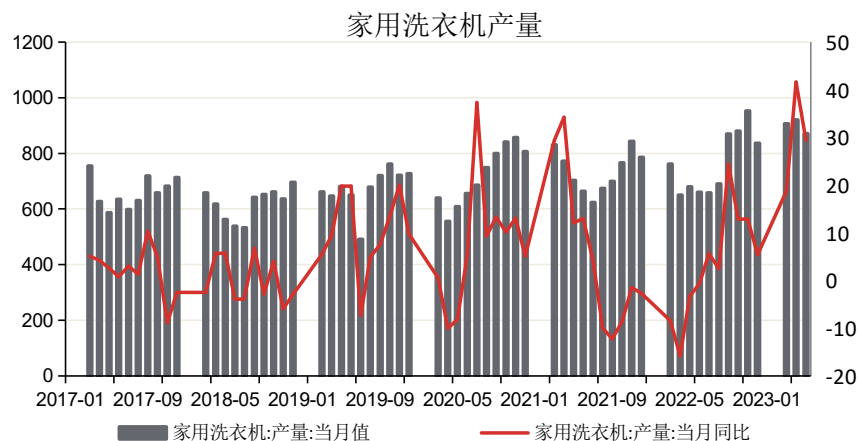
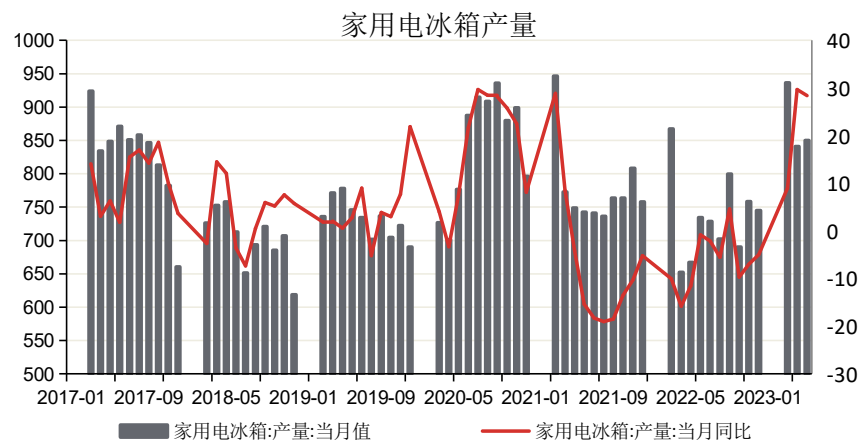
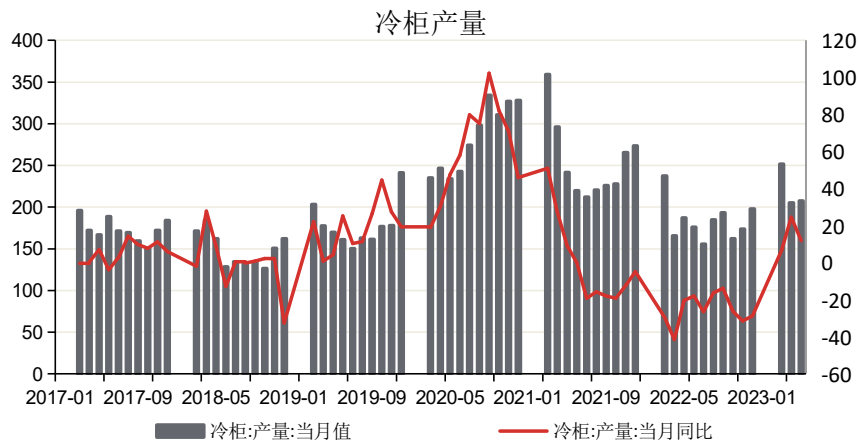
5月汽车产量同环比上升，出口需求增量托底当前车市，船舶产量增速转正，订单增量可观



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



5月白色家电产销均保持正增长，当前订单表现可观，制造业需求韧性仍在





Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎