



钢材周报

供需矛盾仍待积累
延续区间震荡走势

2023年7月15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

本周钢材期货震荡上行，收复上周五以来跌幅。主要因高铁水逻辑下，炉料价格持续反弹，带动钢材期货估值抬升。但钢价波动区间仍处短流程平电与谷电成本之间。周五夜盘涨后亦快速回落，其中RB2310合约周五夜盘报3735元。热卷2310合约报3832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。总体建材需求淡季难有增量，而除五大材外品种需求向好外，铁水供应增量主要由出口需求承接，出口数据6月环比有所回落但强度尚可。而供应端钢厂利润有明显收窄，但尚不足以给出减产驱动，不过7月环保以及例检将对供应仍有边际减量。

推荐策略

目前建材在供需两弱的情况下延续低速累库，但累库时点晚于往年且库存偏低，基本面矛盾尚不突出。在宏观、限产消息扰动下，钢价向下驱动不足，震荡运行为主。预计钢价运行区间仍将维持在短流程谷电至平电成本之间。关注下周宏观地产数据表现，及政策端变化带来的边际影响。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国就业数据分叉，通胀表现低于预期，但年内仍有加息预期，关注下旬美联储议息会议结果。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。目前高炉利润明显收窄，目前利润水平低位波动，环保及例行检修对产量有一定收束，但铁水下降驱动依然不足。而短流程谷电尚有利润、平电亏损加剧，叠加部分地区限电影响，导致电炉产量有所回落。预计后期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。但二季度基建端资金有所收紧，直采节奏明显放缓。需关注后期专项债发行能否提速，从而加快基建施工进度。从长期来看，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



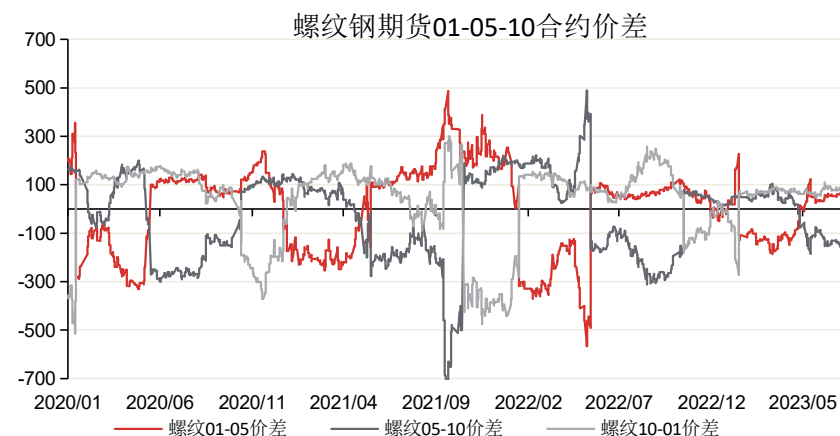
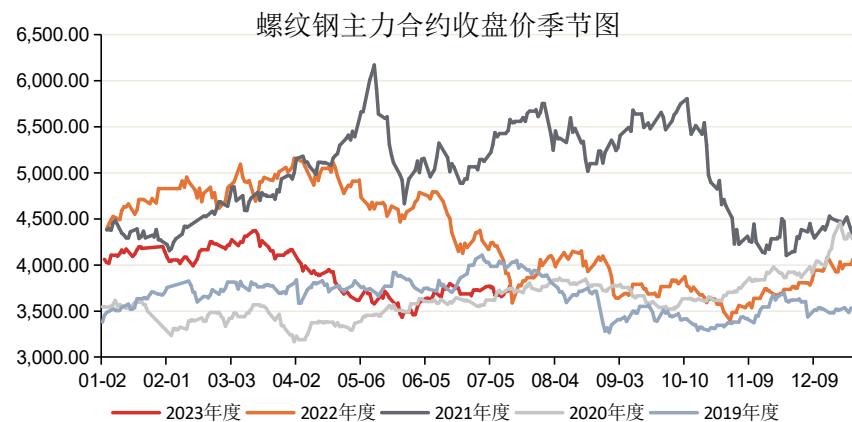
钢材期货指数二季度初迎来利空集中释放，6月阶段性触底反弹

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%							

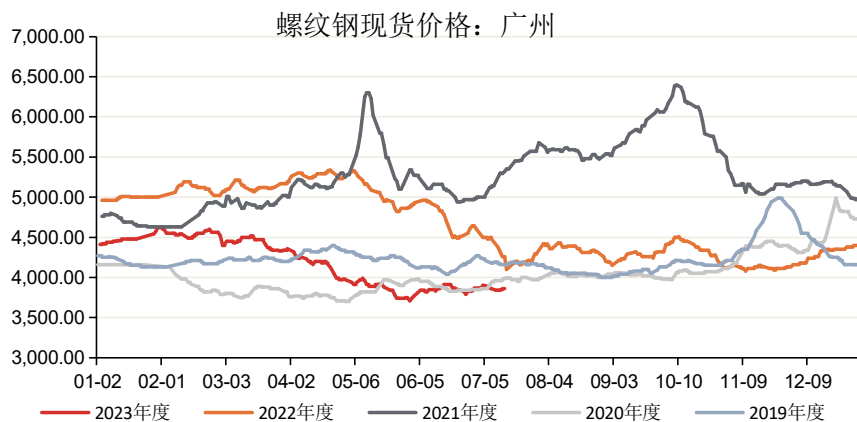
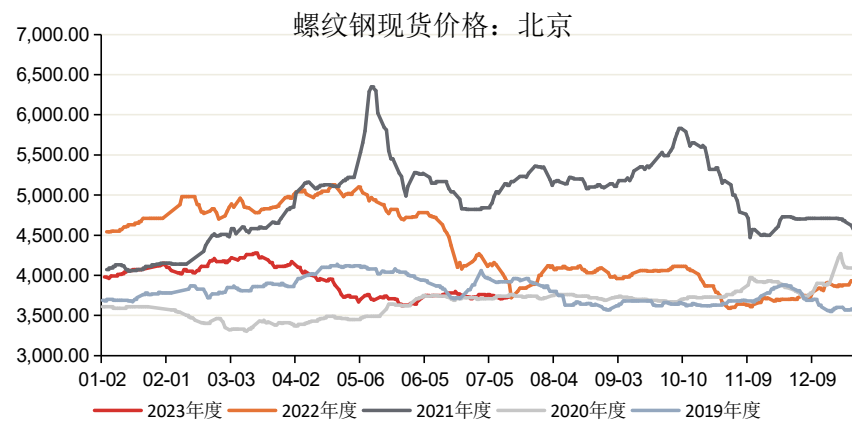
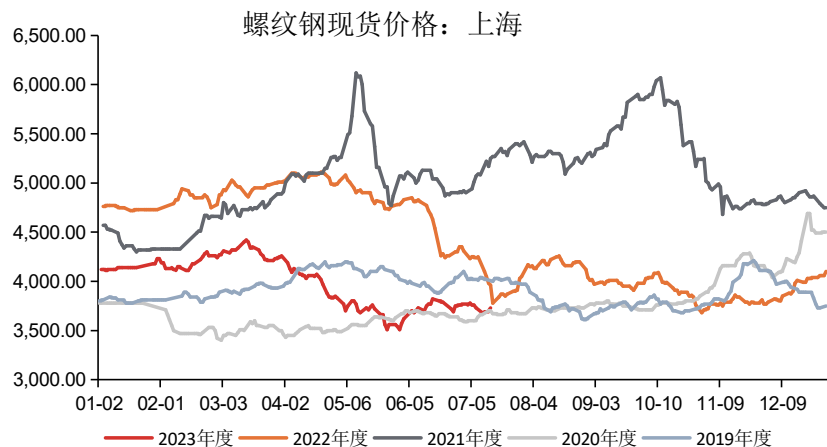
螺纹钢期货指数月度涨跌变化



高铁水逻辑下炉料价格上涨，带动期螺价格缓慢抬升

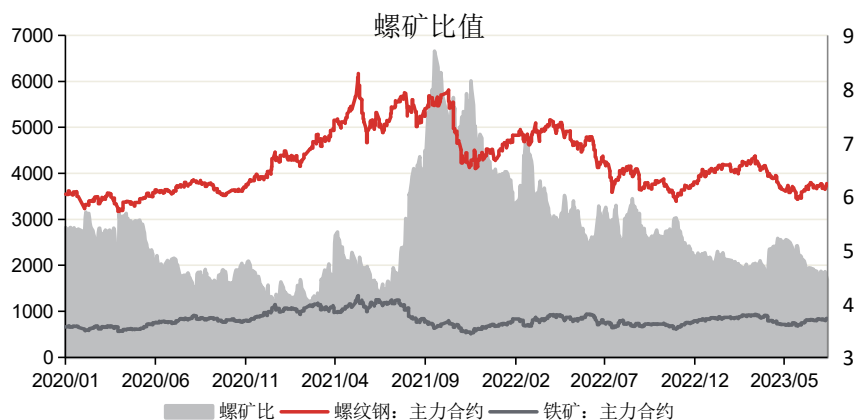
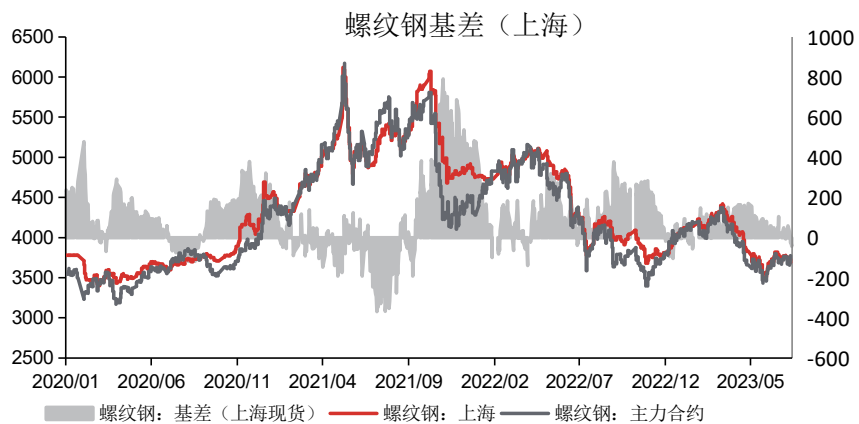


终端需求疲弱，现货跟涨幅度弱于期货



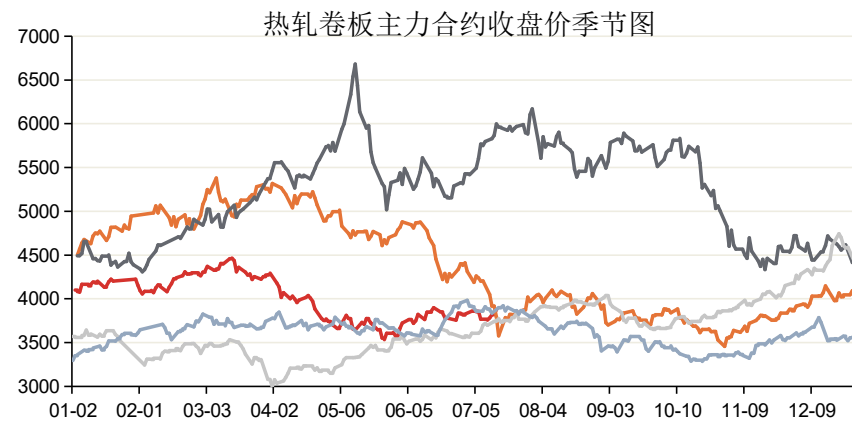


螺纹期货贴水小幅走扩，高铁水背景下炉料价格持续走强





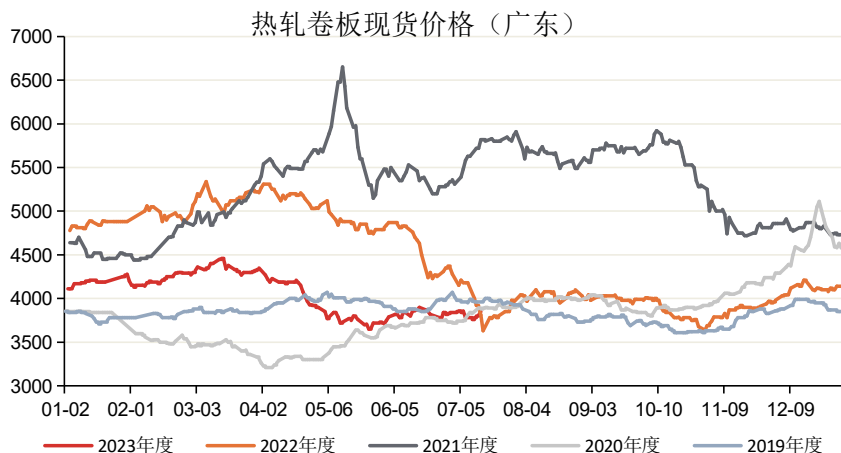
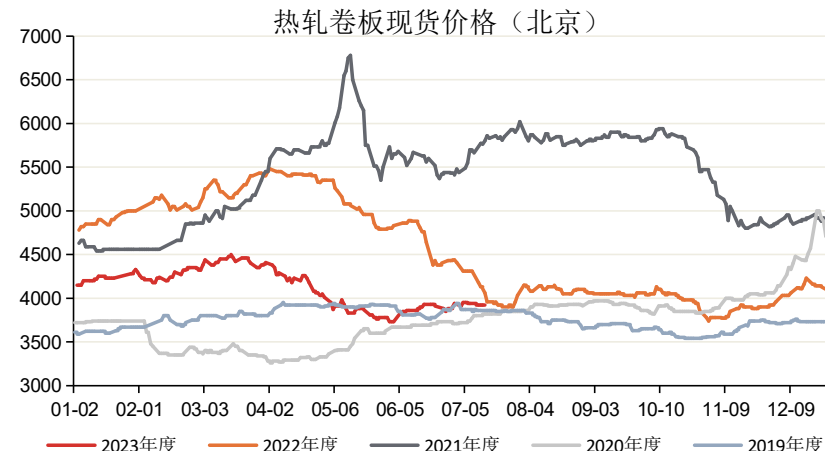
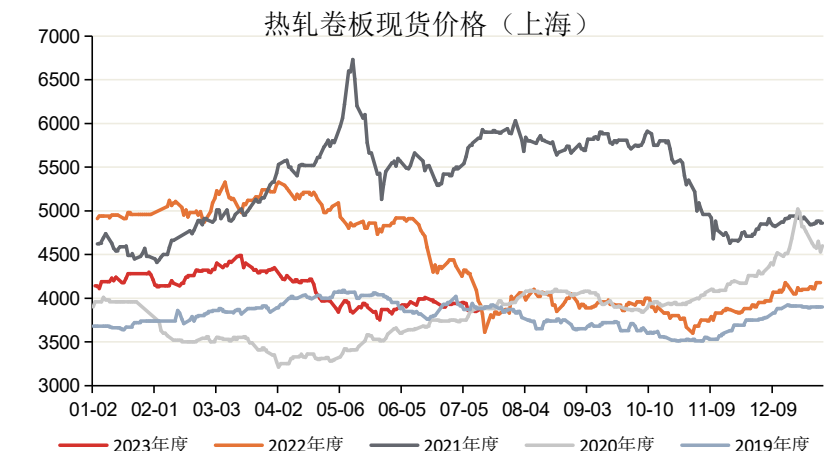
炉料价格上涨，成材成本支撑趋强，热卷期货价格震荡上行



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



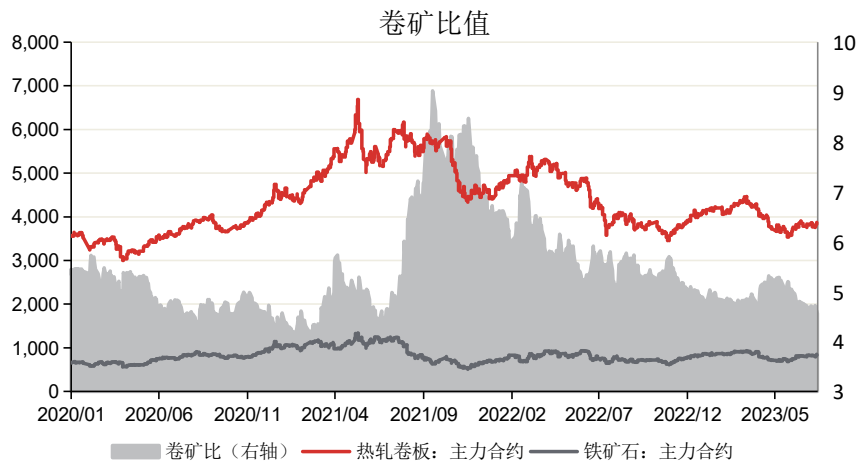
热轧现货缓慢上涨为主，北京上海价差走弱



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

螺纹钢盘面利润明显收窄，现货利润降至盈亏边缘



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，热轧利润区间运行



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

目录

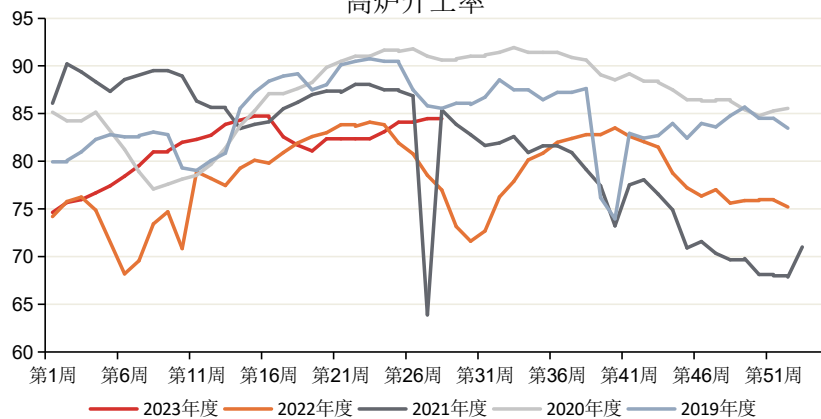
02

基本面高频数据

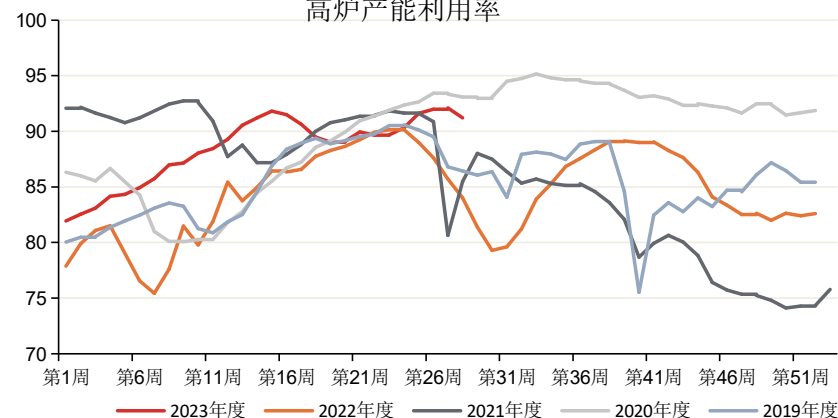


利润窗口期内日均铁水产量仍维持在历史较高水平，但环保、例检情况下铁水有边际回落

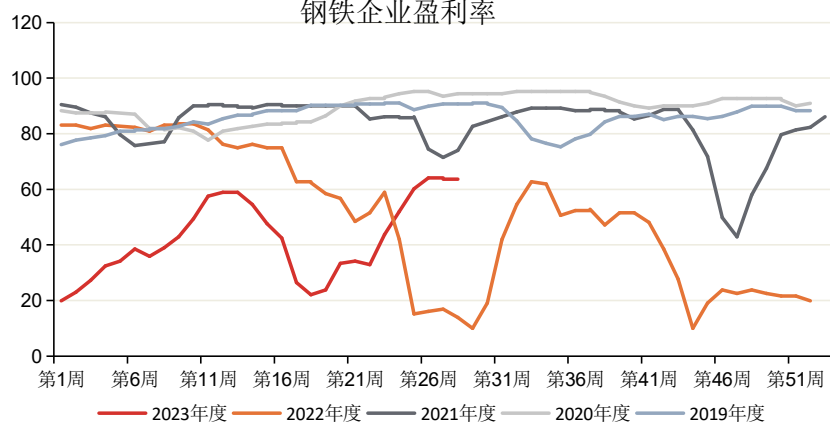
高炉开工率



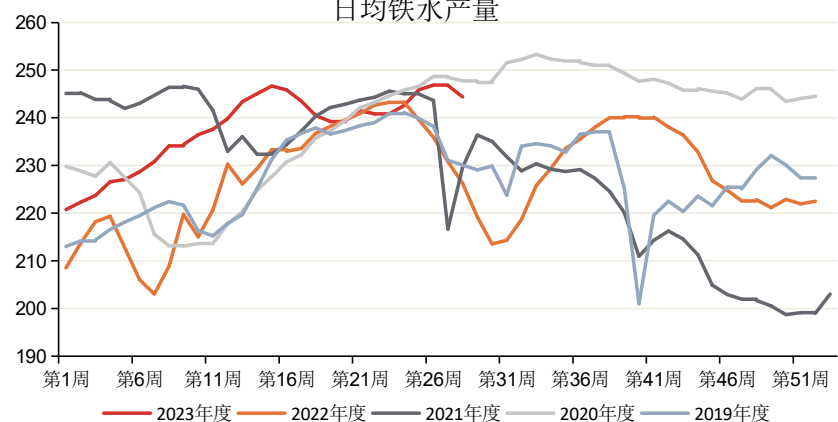
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率



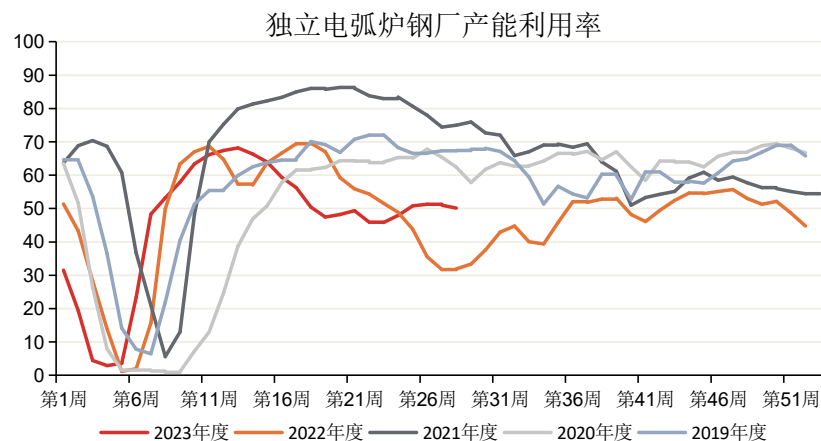
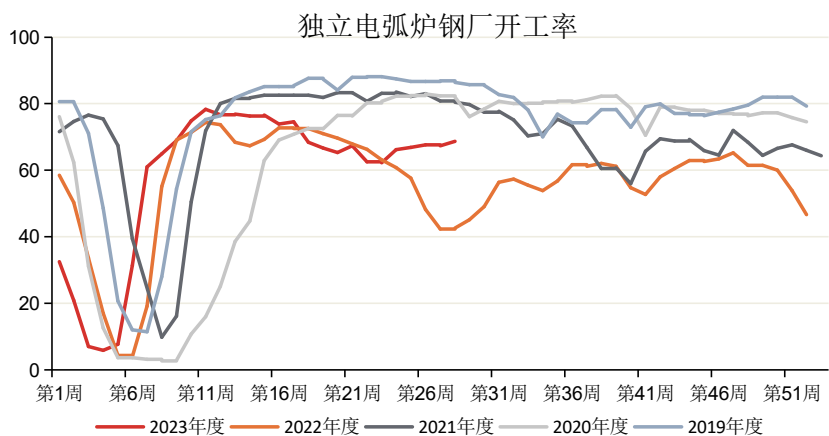
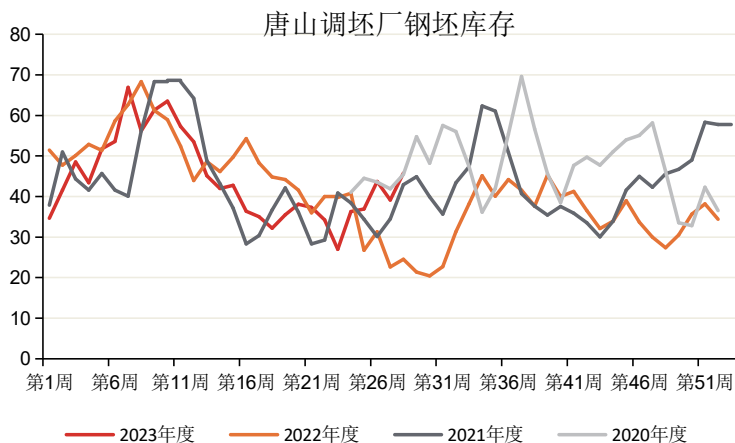
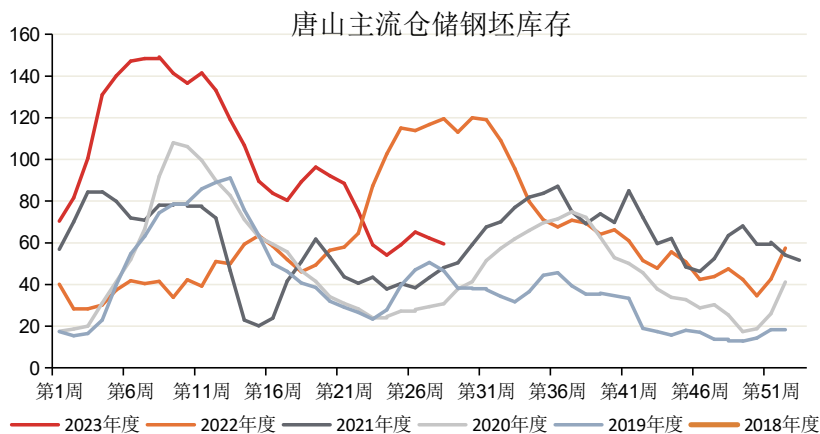
日均铁水产量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

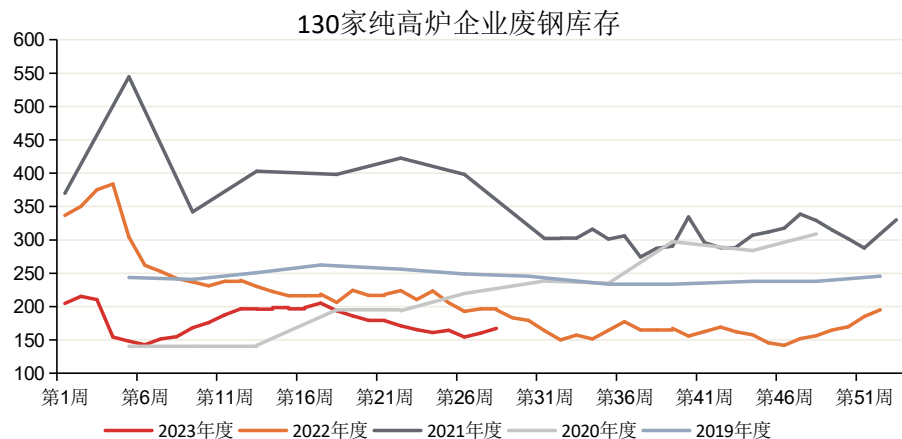
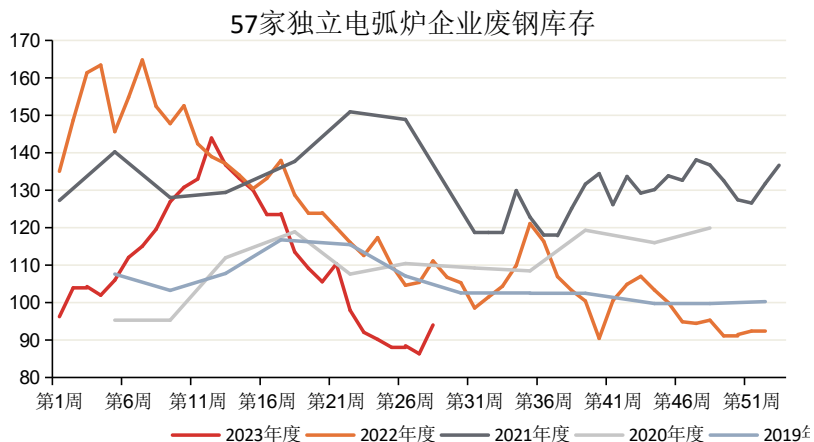
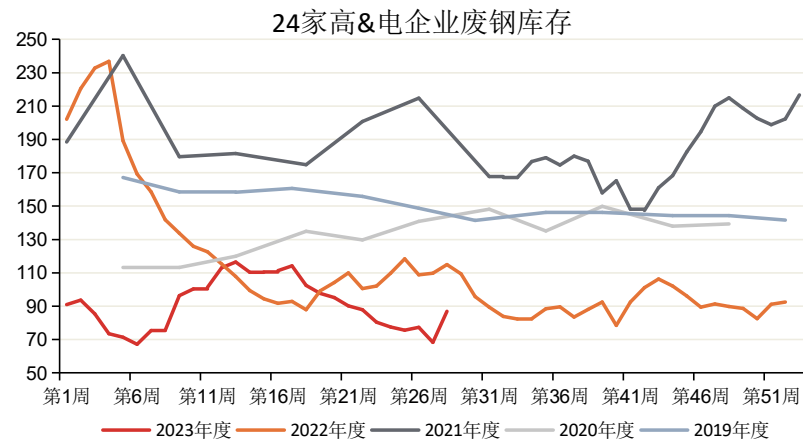
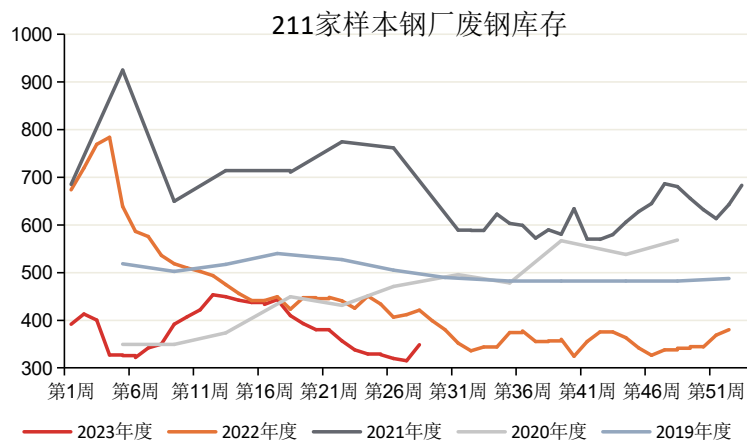


7月计划检修增多，钢坯库存回落，电炉平电仍然亏损，供应低位反复



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

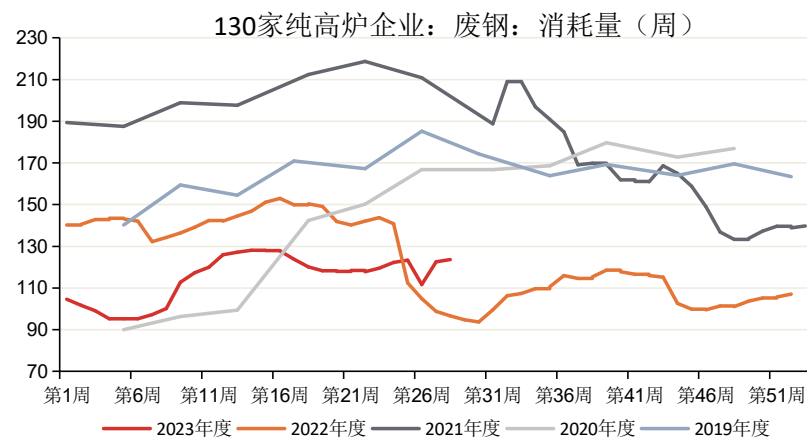
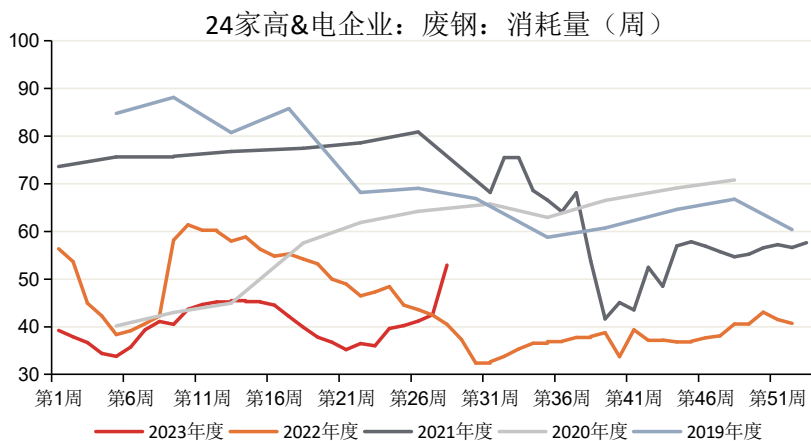
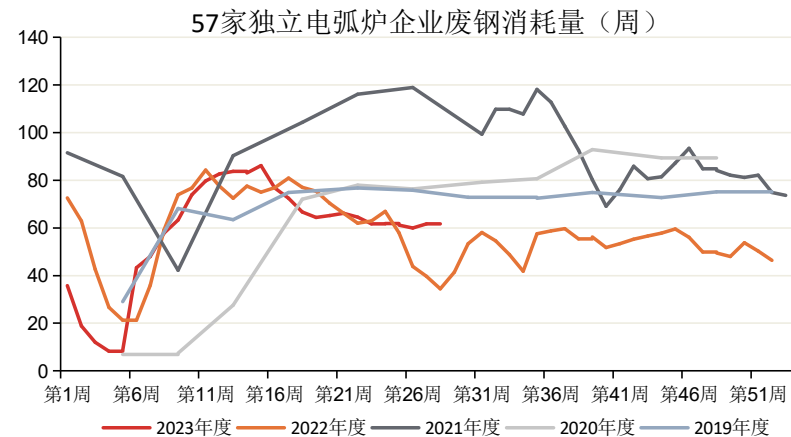
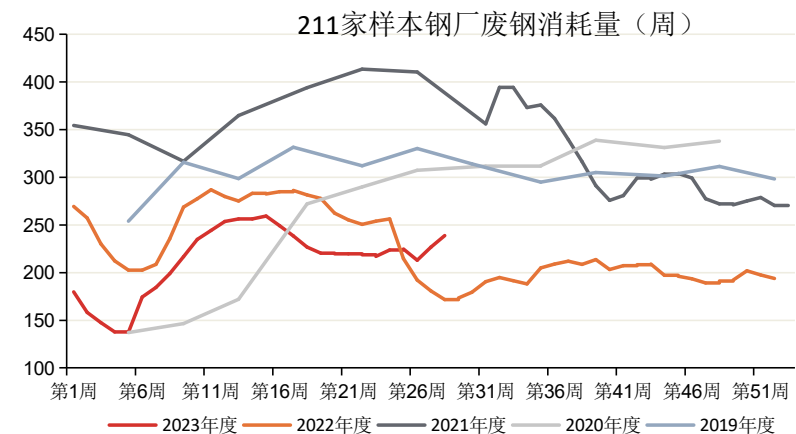
废钢送货周内偏强，钢厂库存本周转增



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



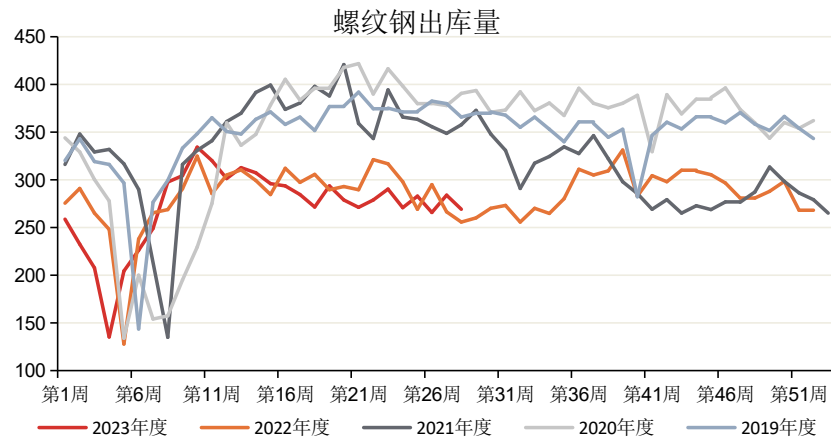
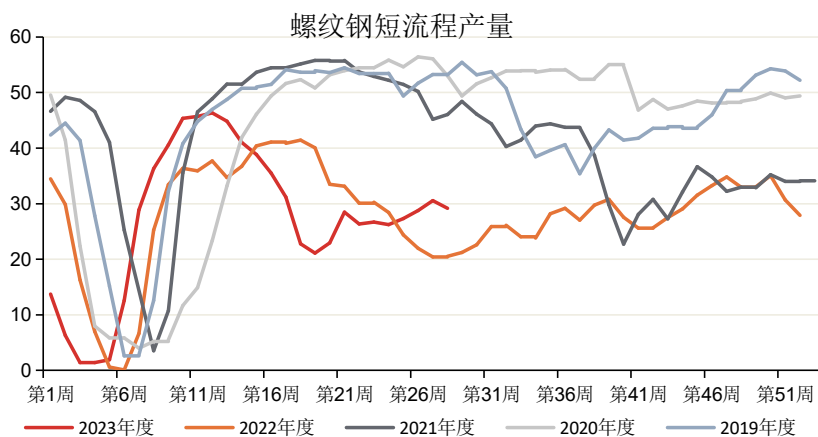
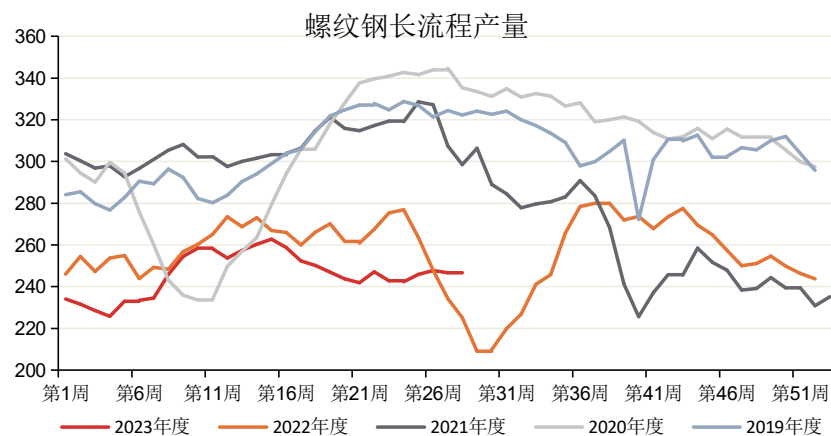
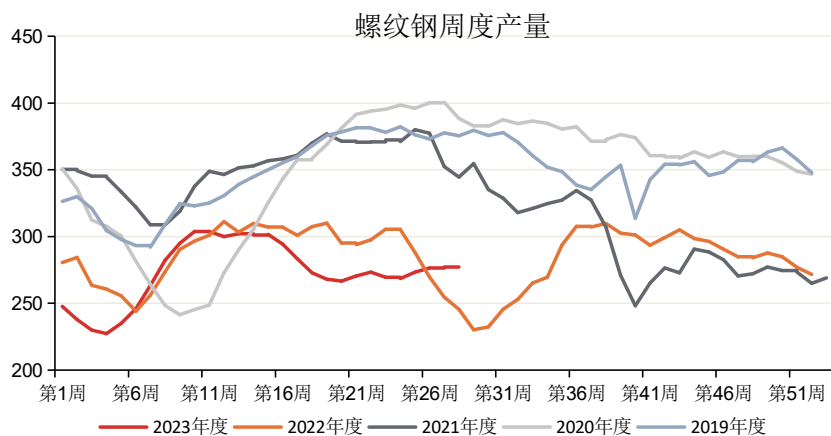
废钢日耗小幅回升，短流程利润维持在低位波动，部分地区限产影响供应边际供应量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



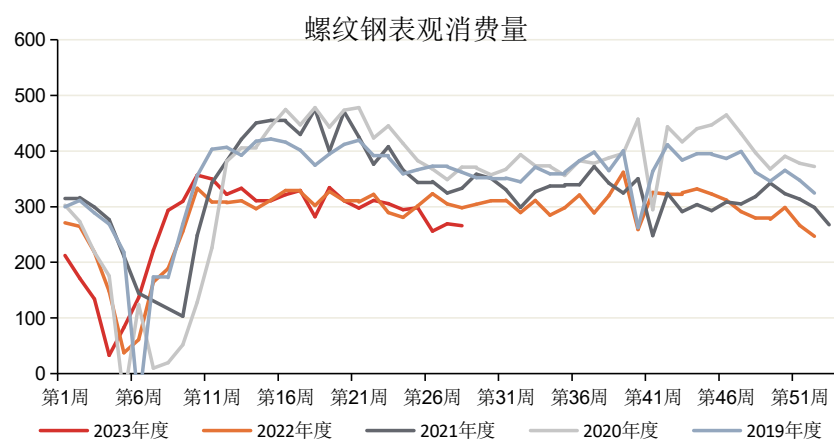
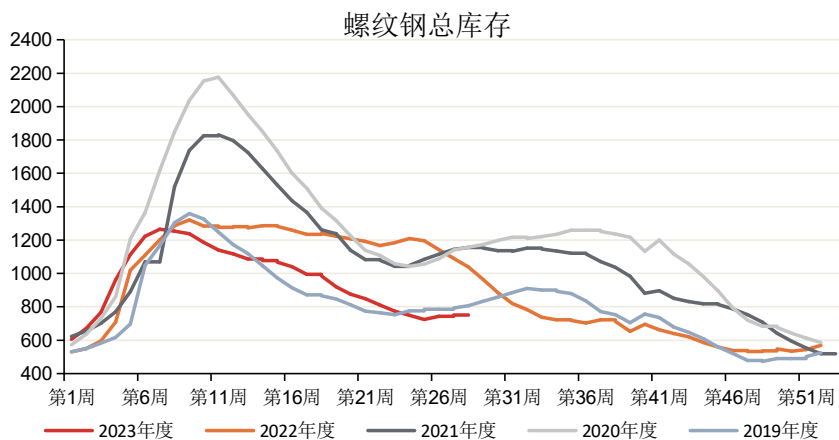
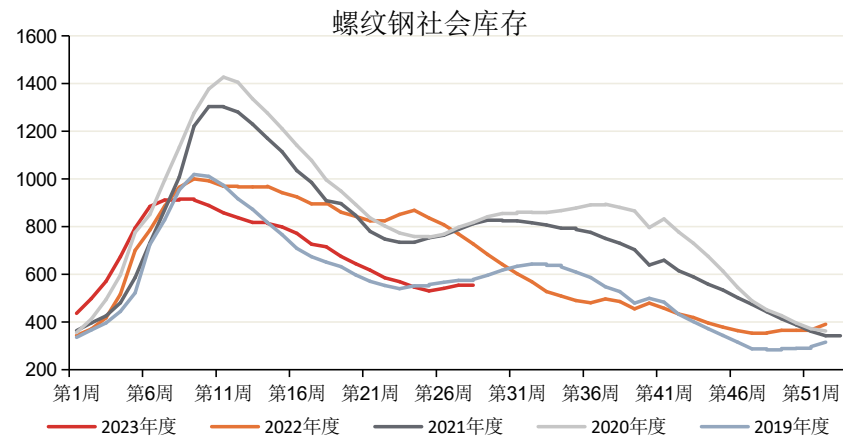
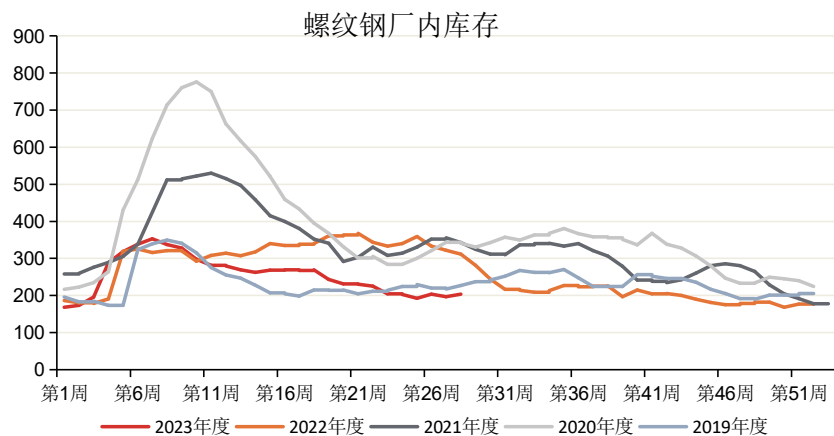
本周螺纹产量仍在低位，电炉产量难以释放，给出本周供应减量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



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

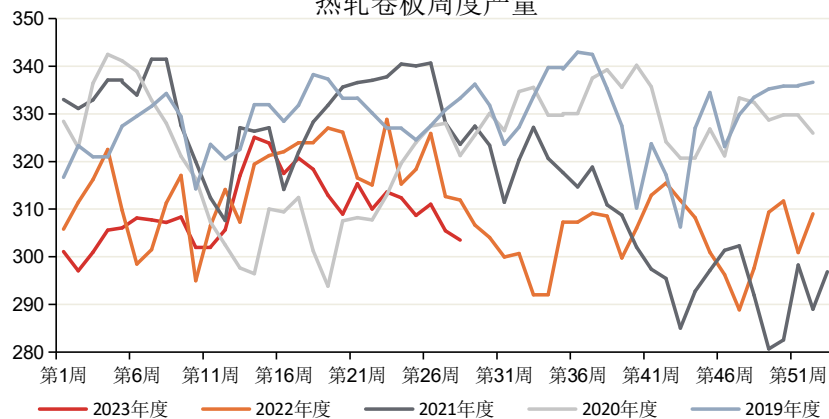


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

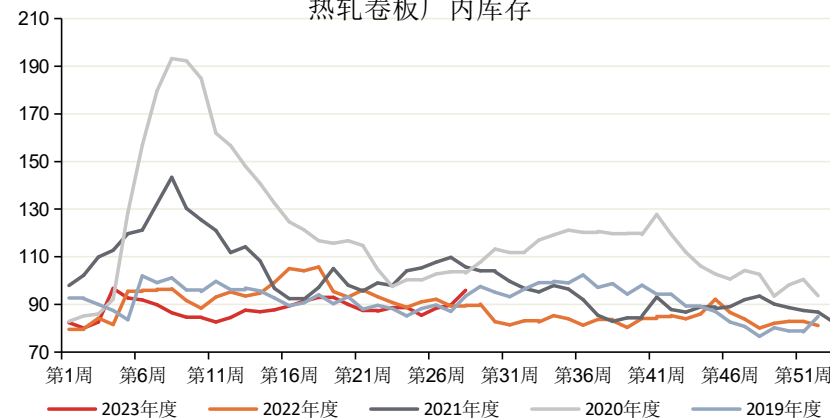


热卷轧线检修，产量延续下滑走势，库存连续回升

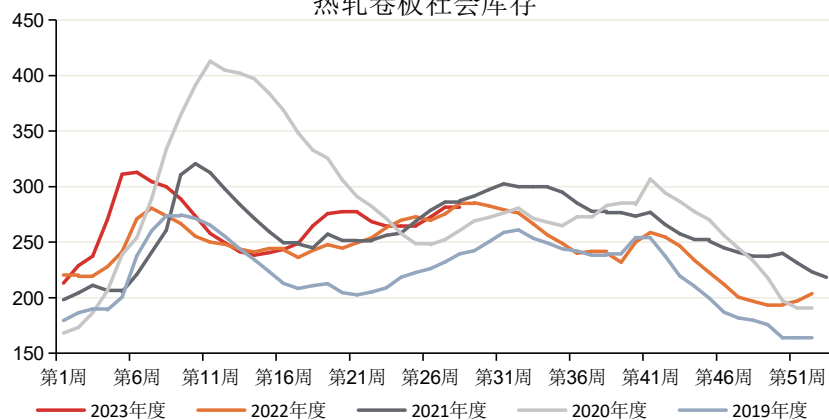
热轧卷板周度产量



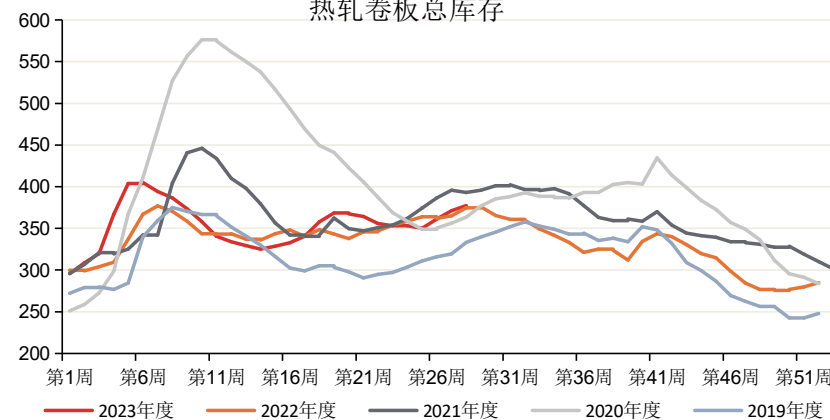
热轧卷板厂内库存



热轧卷板社会库存



热轧卷板总库存

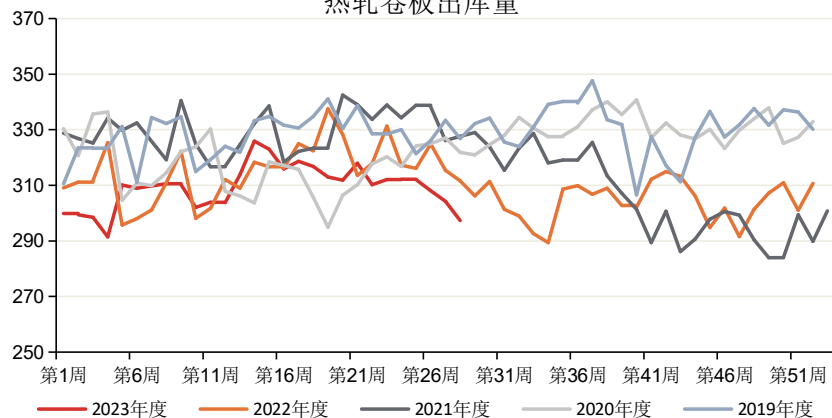


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

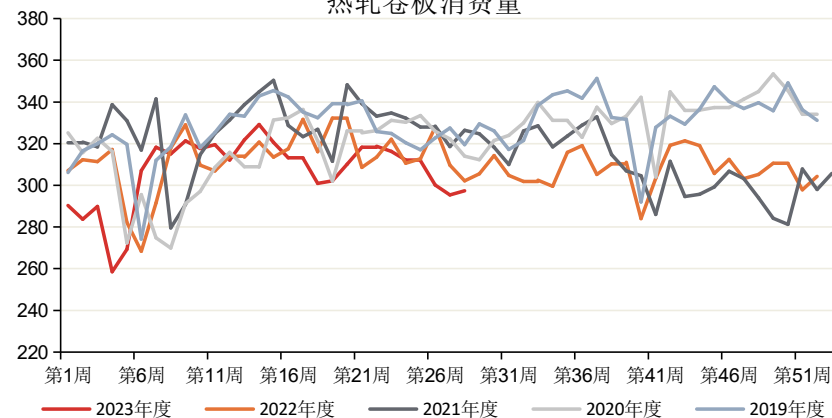


热卷消费低位波动。冷轧产量加速回落，厂库本周略有抬头

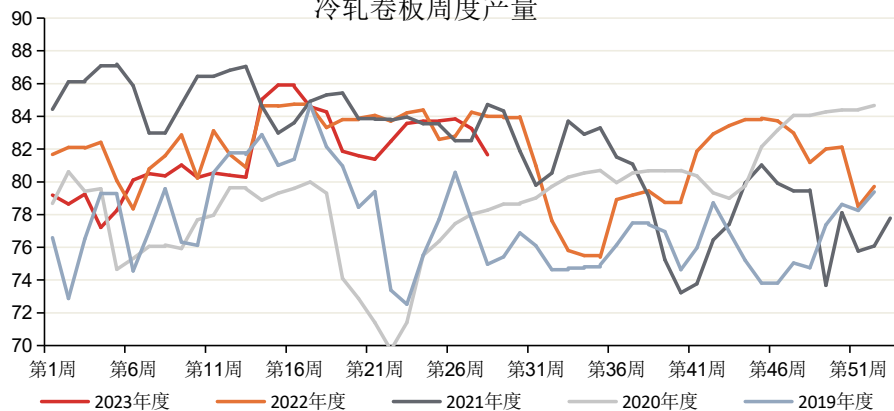
热轧卷板出库量



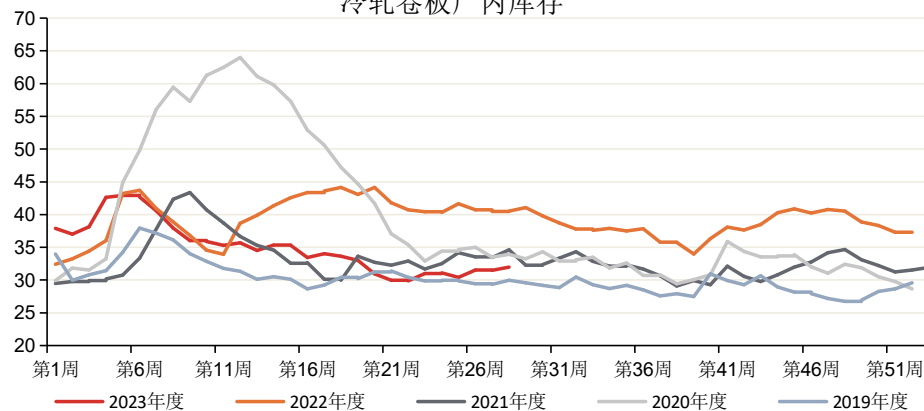
热轧卷板消费量



冷轧卷板周度产量

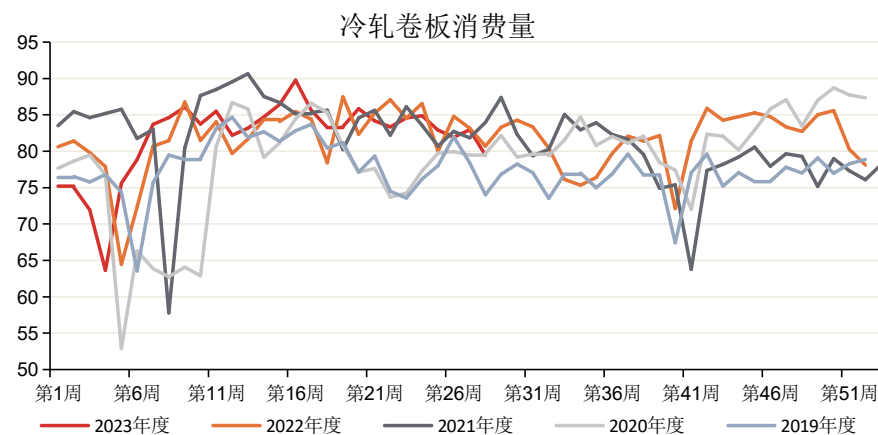
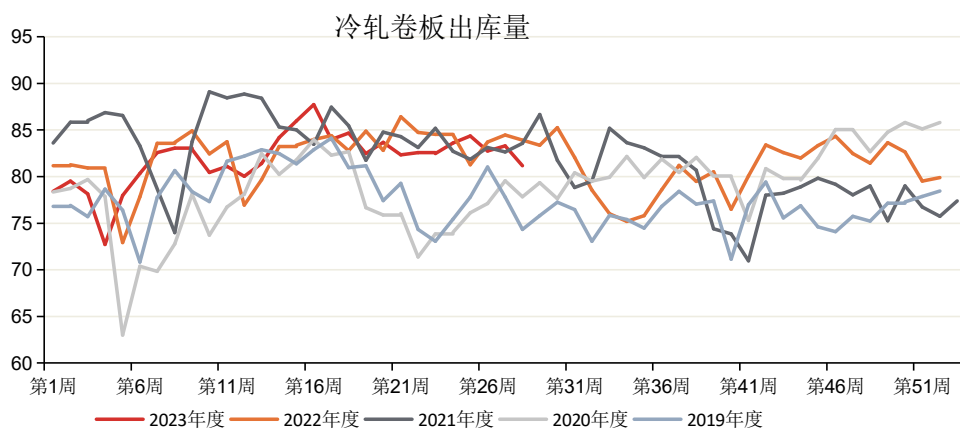
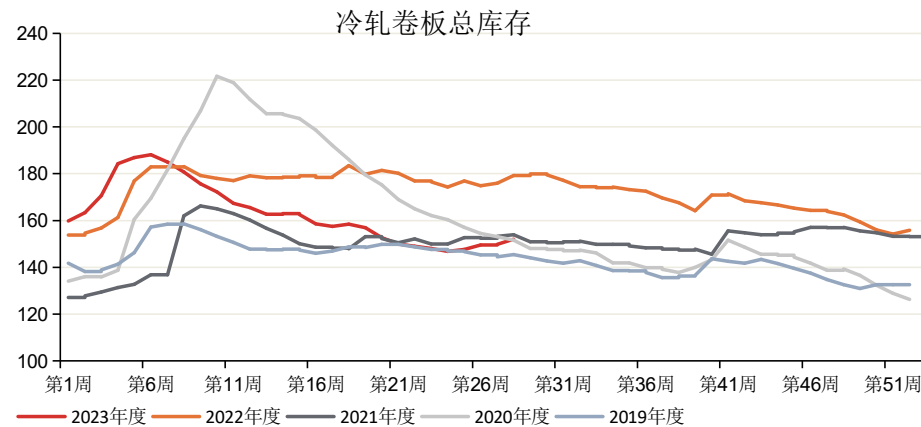
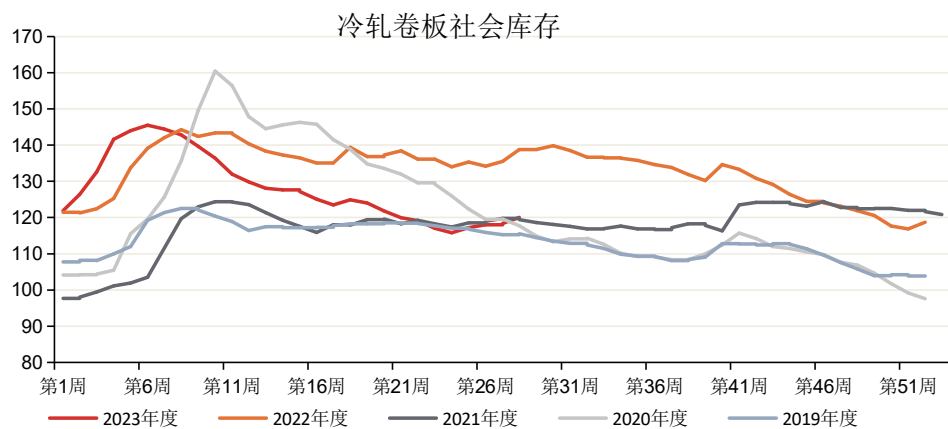


冷轧卷板厂内库存





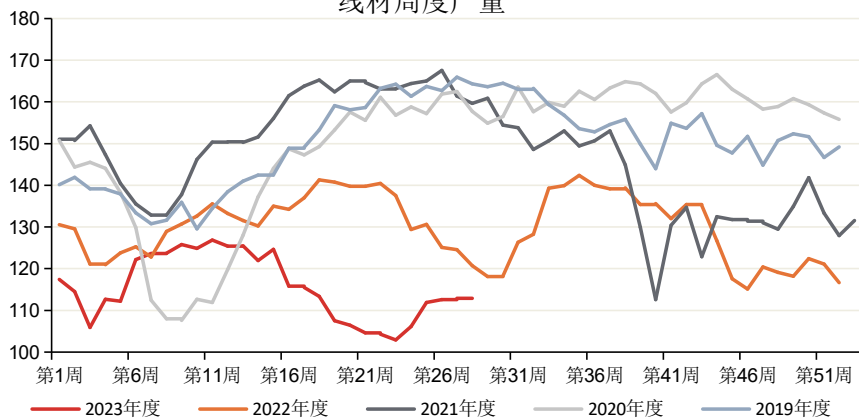
冷轧总库存小幅上升，消费表现环比下滑



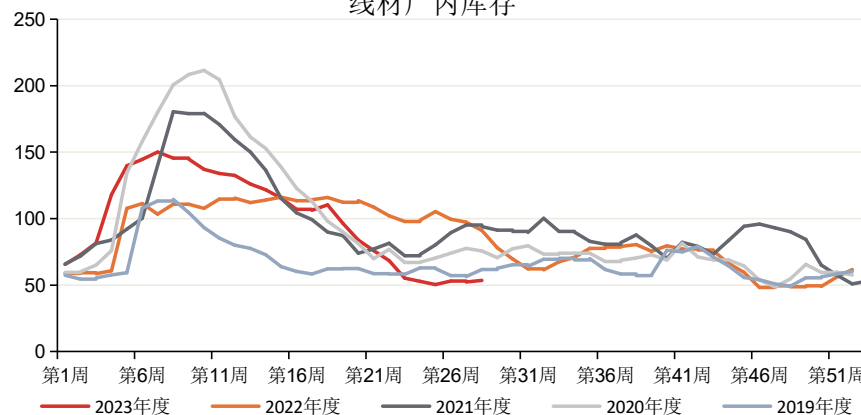


线材产量走平，本周库存小幅去化

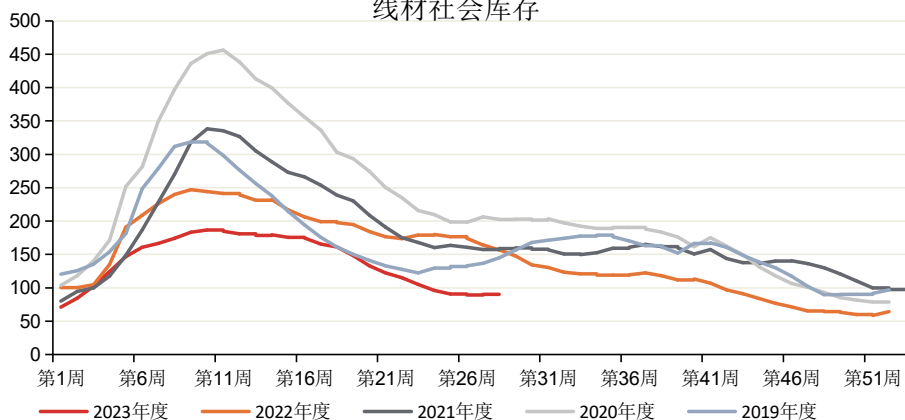
线材周度产量



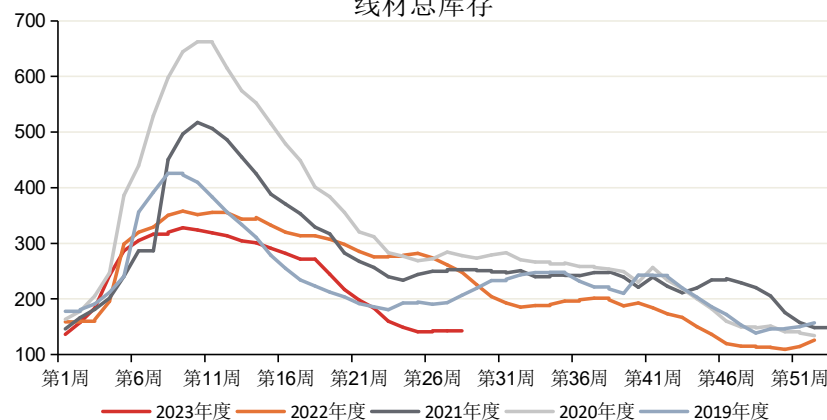
线材厂内库存



线材社会库存



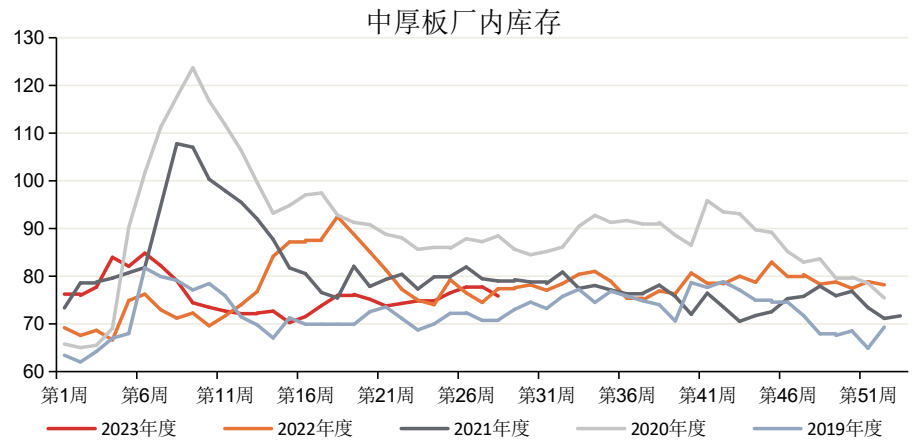
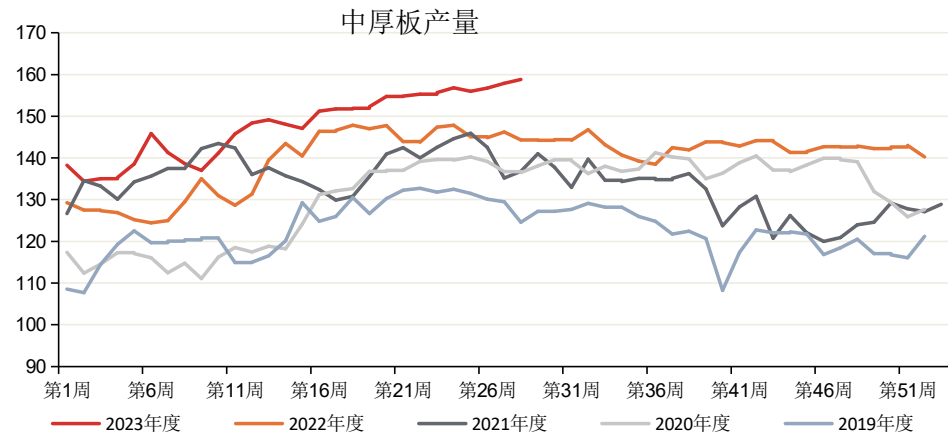
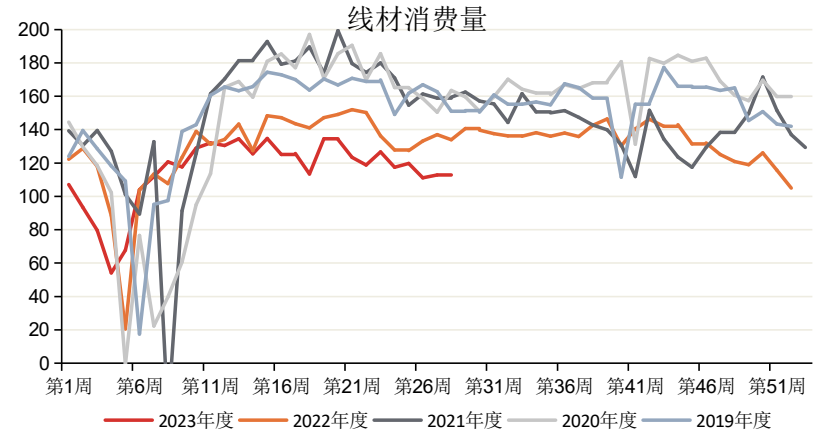
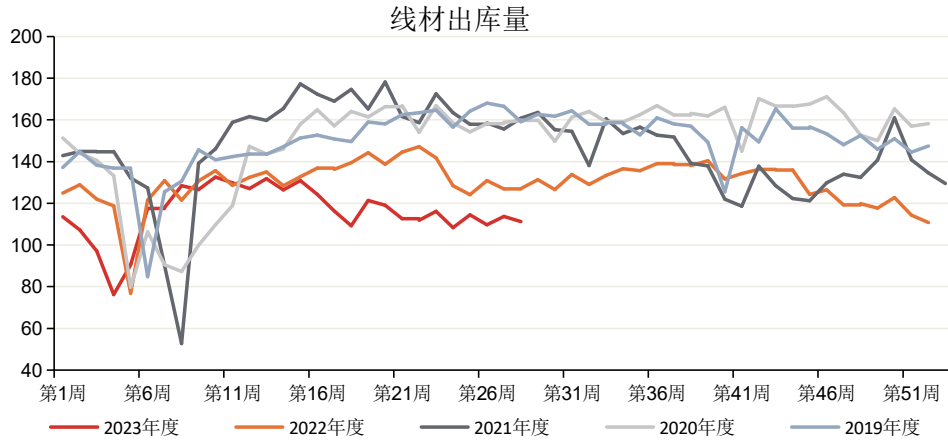
线材总库存



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

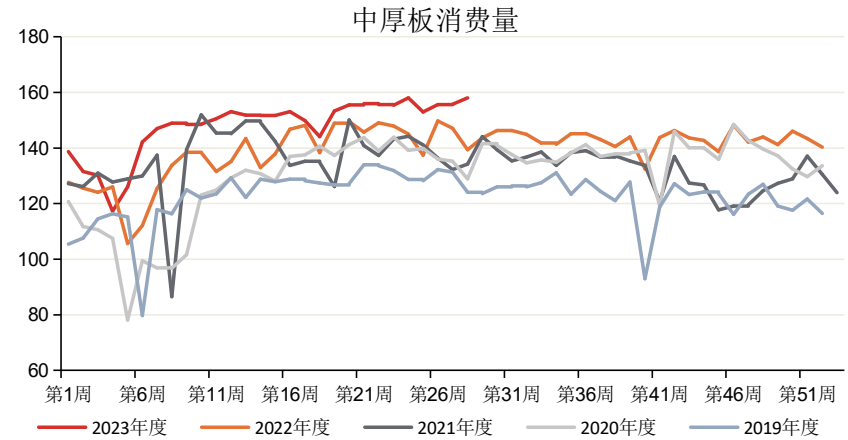
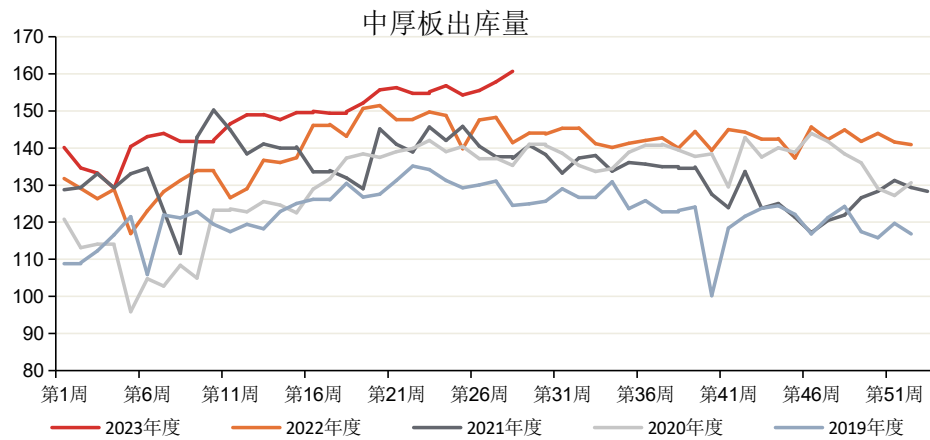
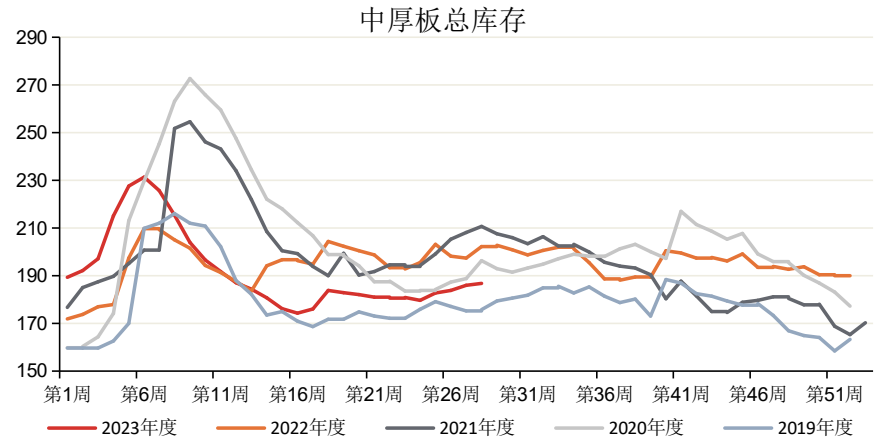
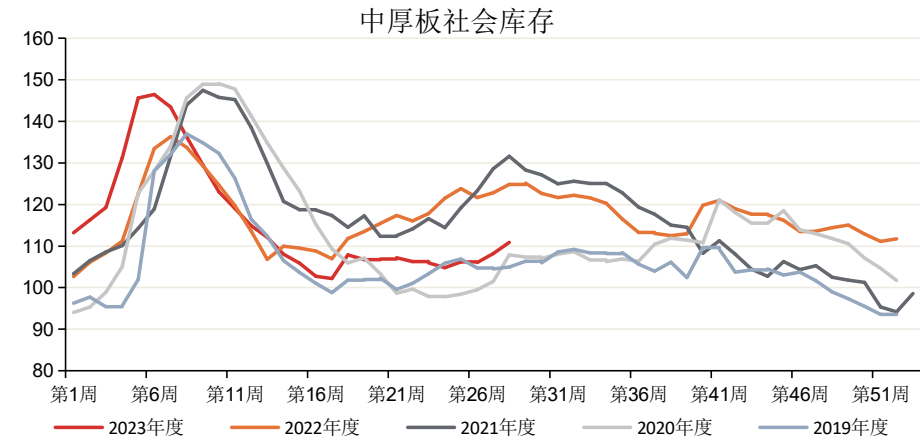


线材消费低位震荡，中厚板产量继续攀高



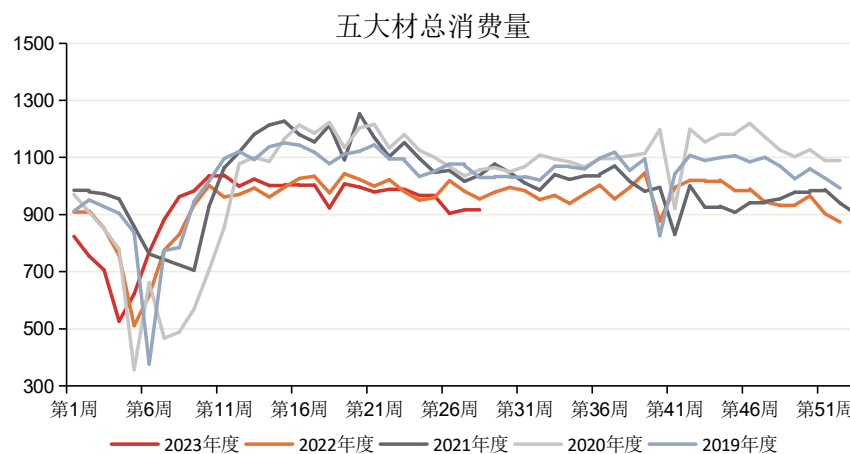
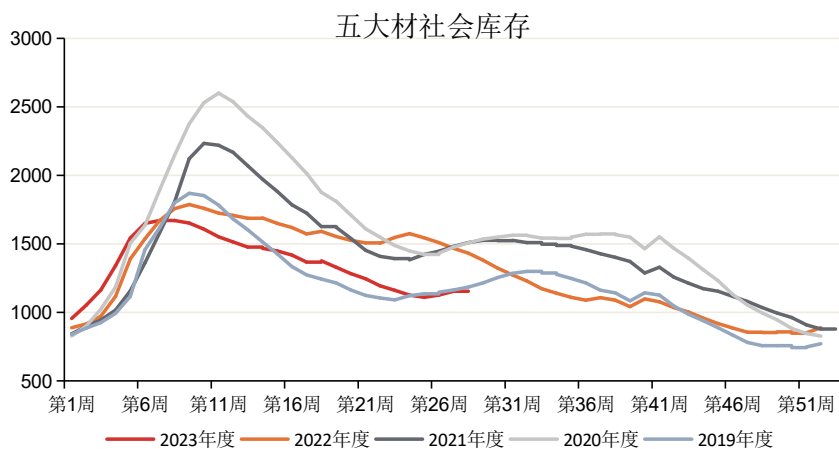
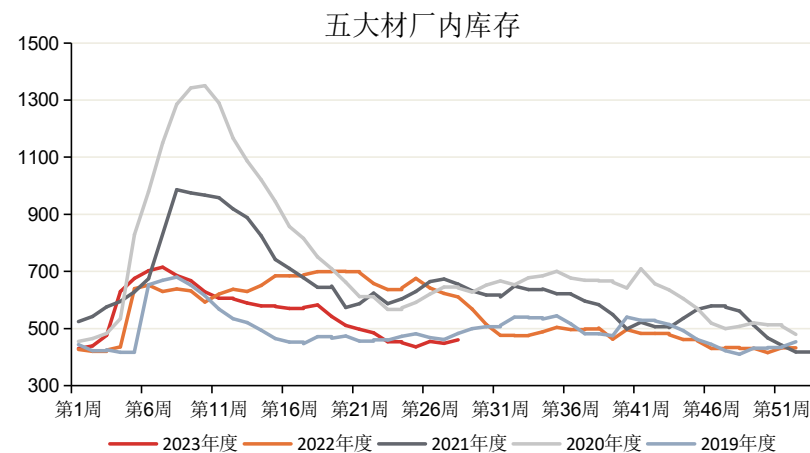
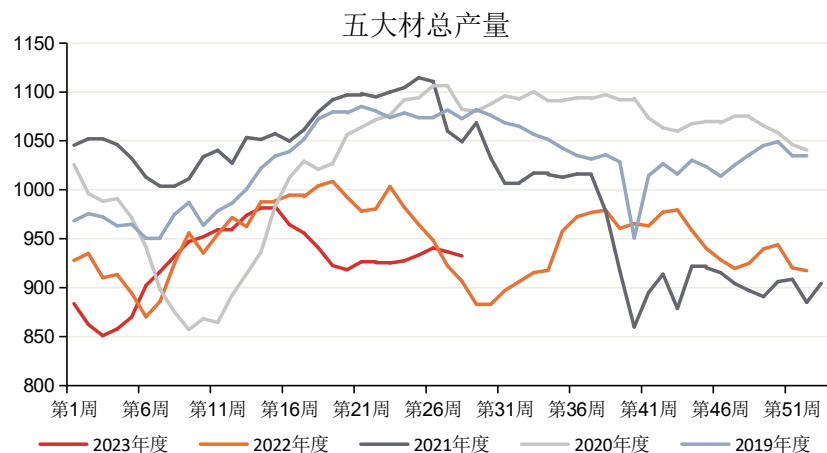


中厚板库存仍在积累，但延续供需两旺特征





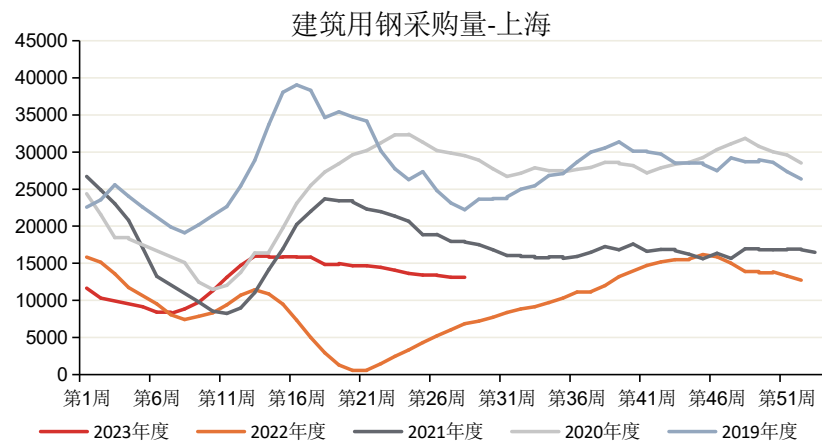
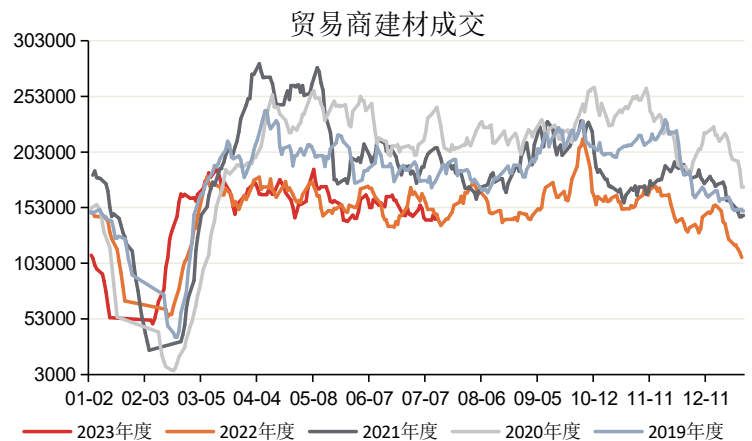
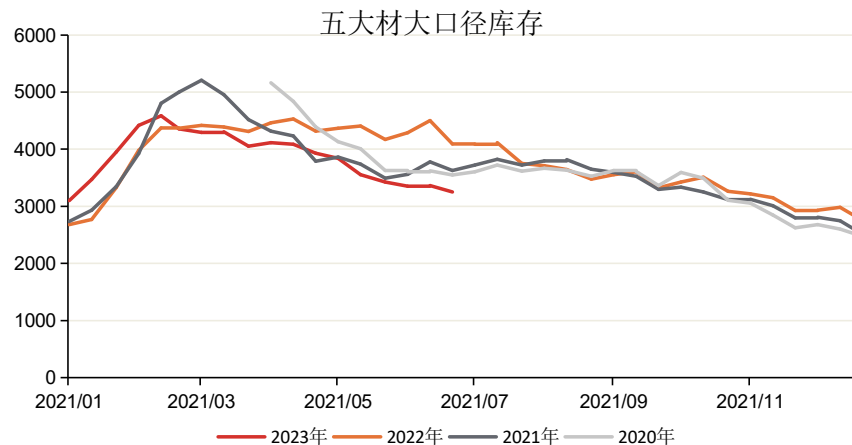
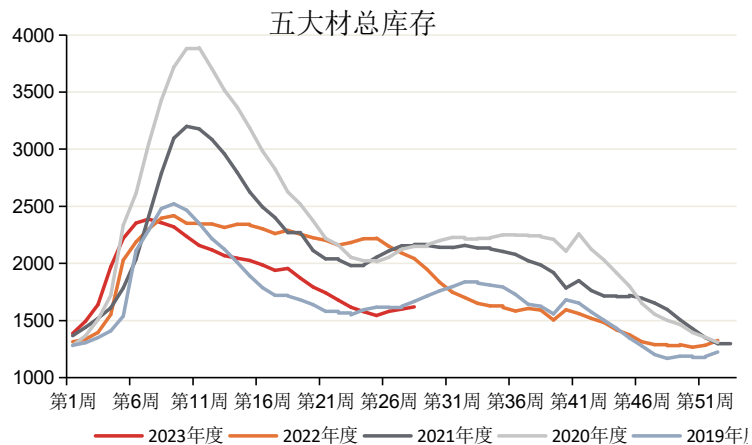
五大材产量总体回落，铁水增量转向表外，五大材消费处于同比较低水平



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



五大材库存中性偏低，累库速度偏慢，建材需求仍弱，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

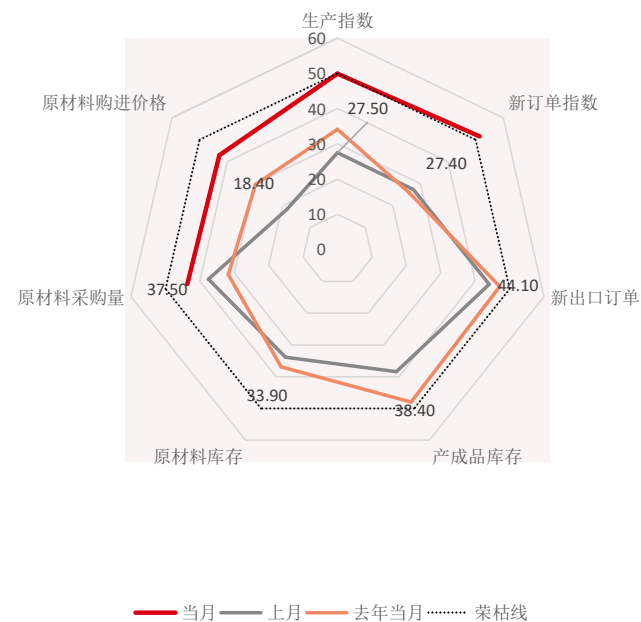
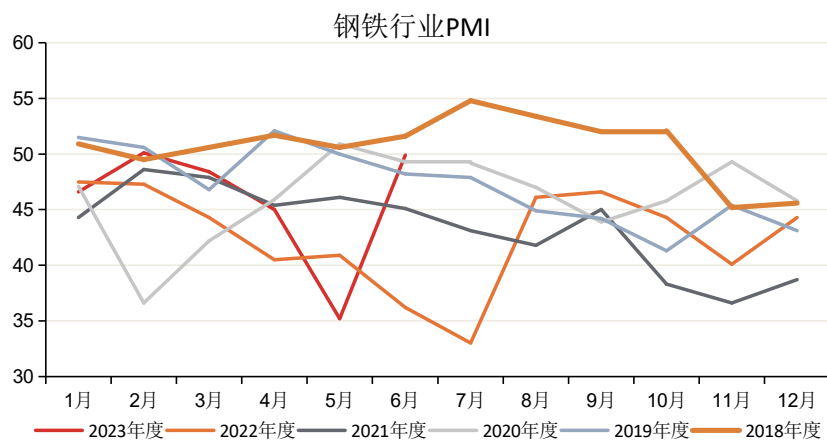
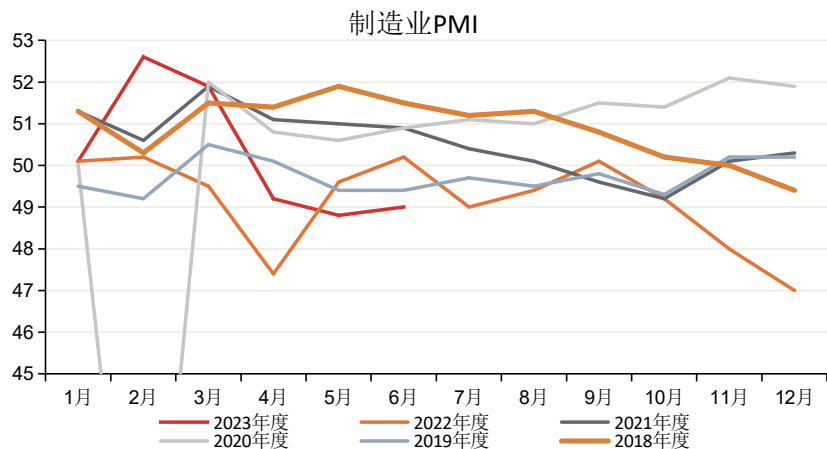
目录

03

宏观供应数据



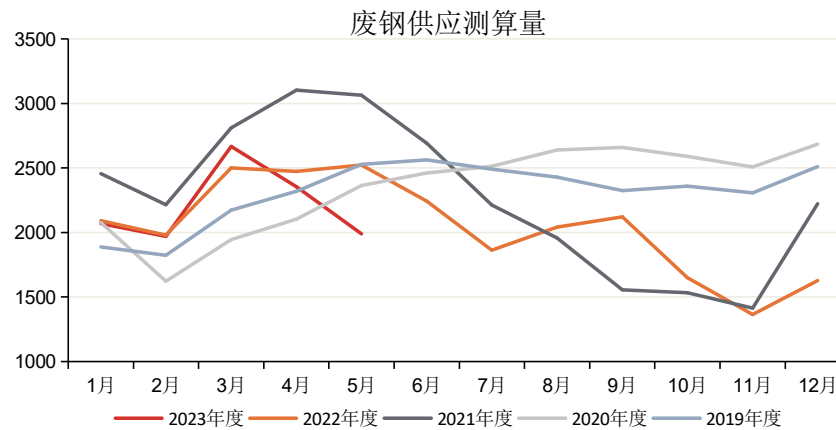
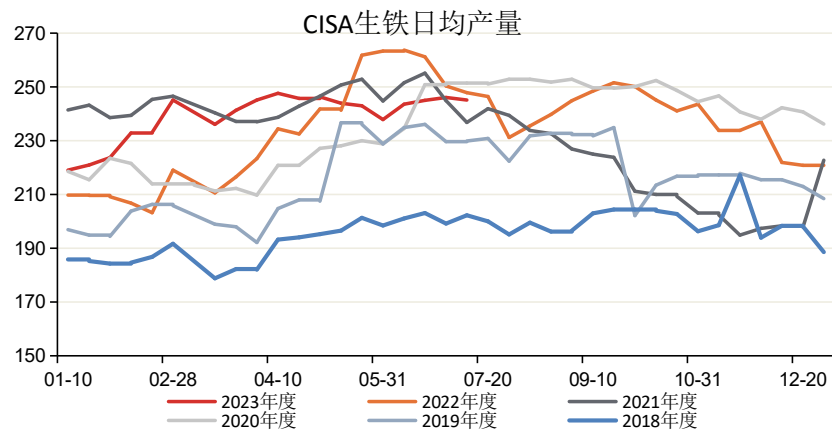
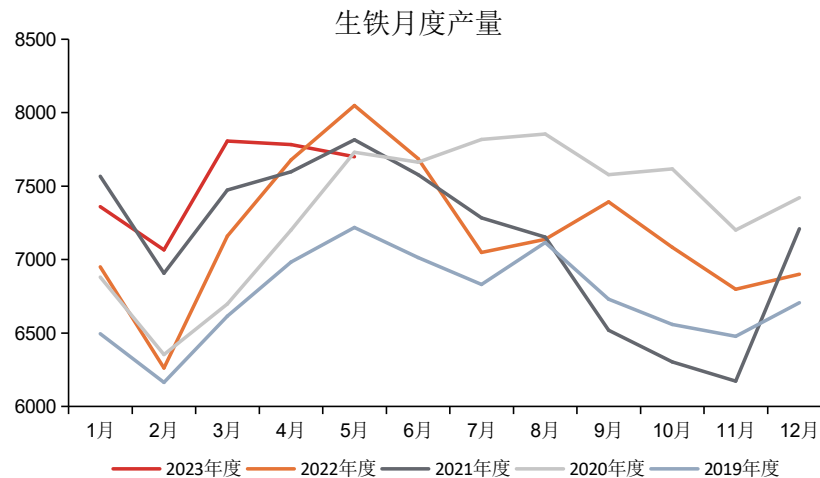
6月制造业PMI回升有限，仍处于衰退区间，钢铁行业PMI环比回升，但钢市若需求格局未变



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

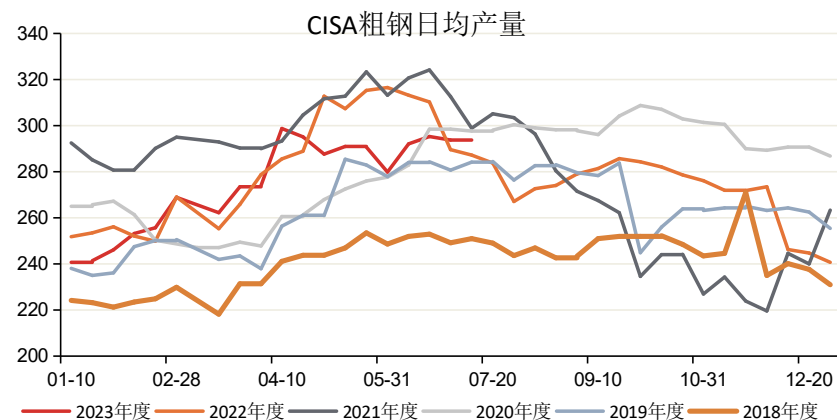
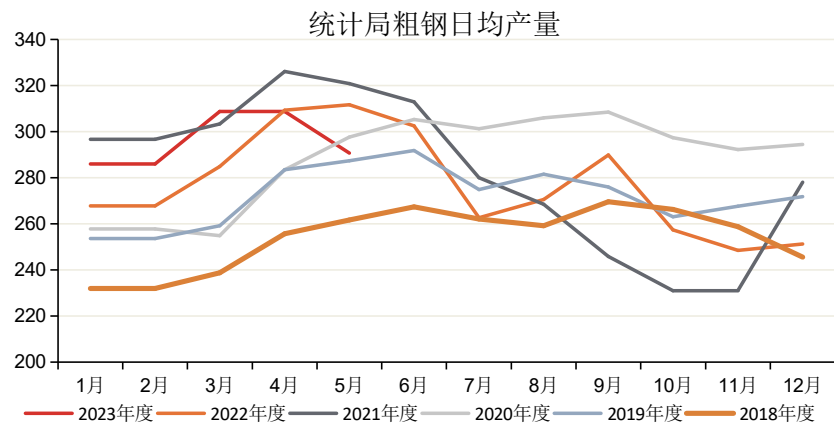
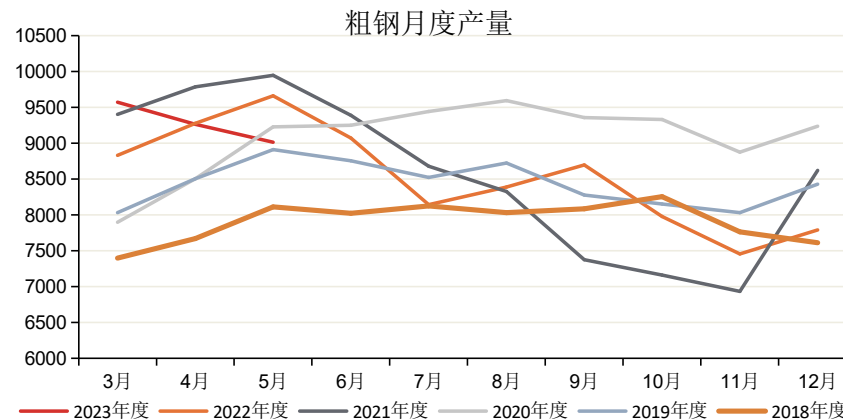
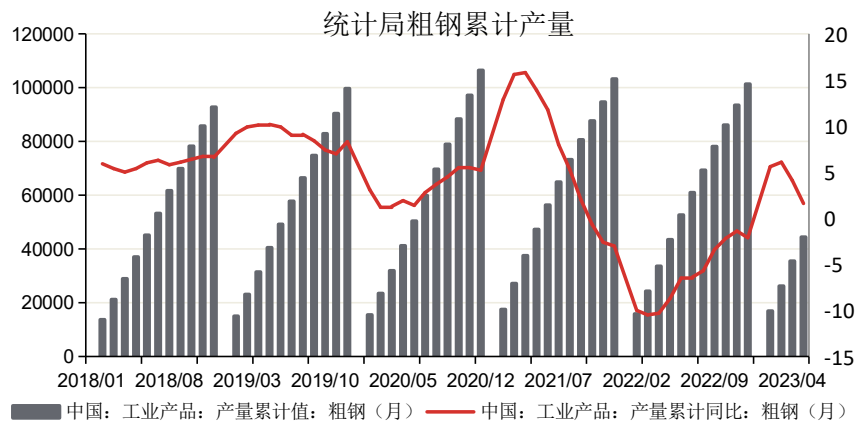


1-5月生铁同比增幅回落至3.2%；建筑活动减弱，废钢供应及消耗同比转跌



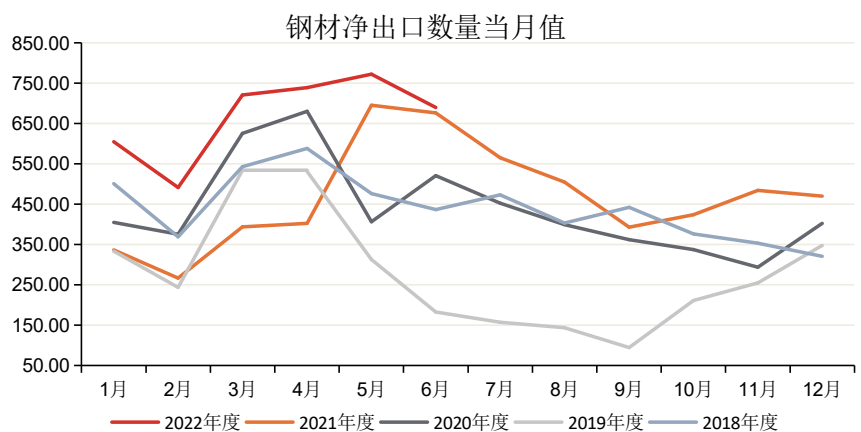
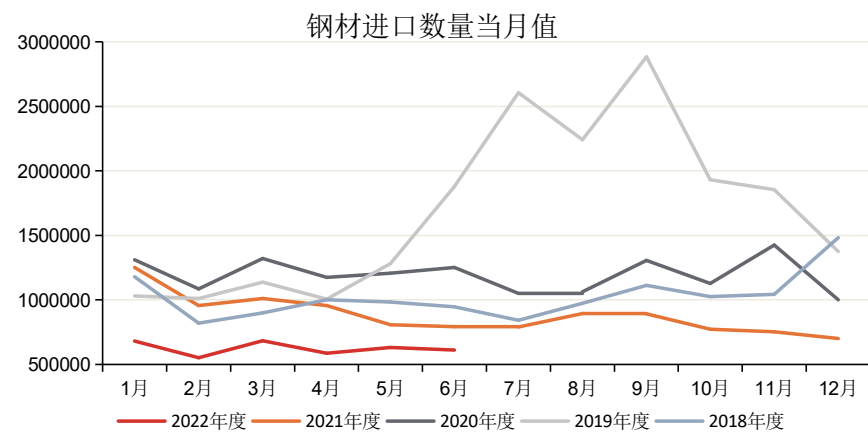
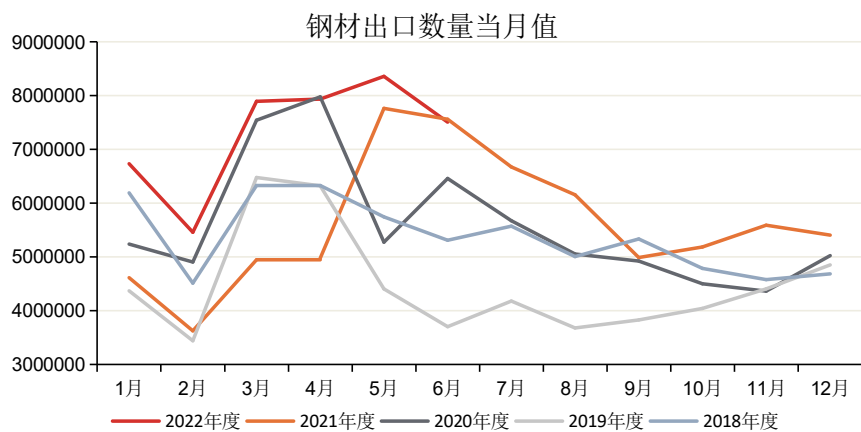


1-5月粗钢产量增幅收窄至1.6%，平控压力不大，压减任务或主要体现在四季度





6月钢材净出口表现环比回落，但同比表现尚可，出口需求仍有支撑



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

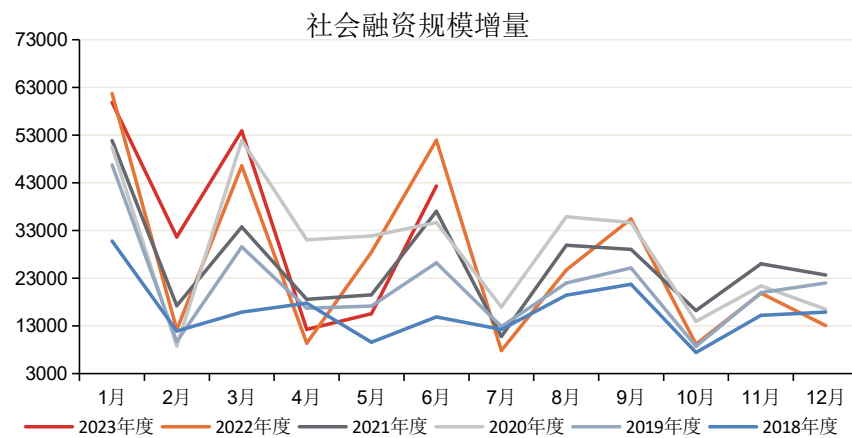
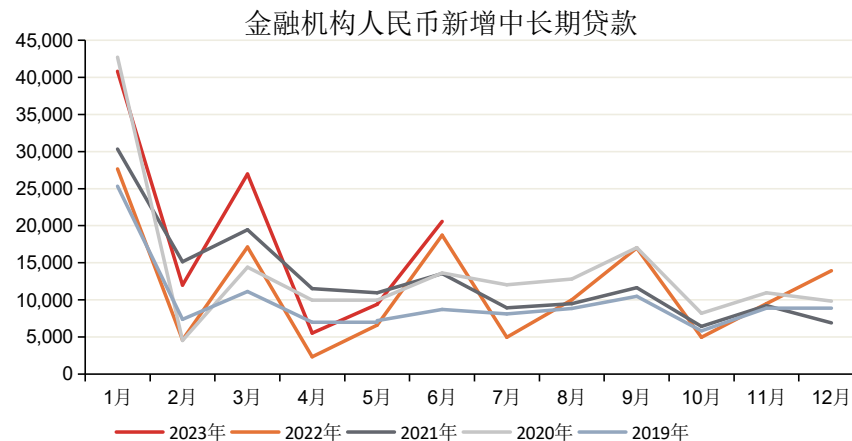
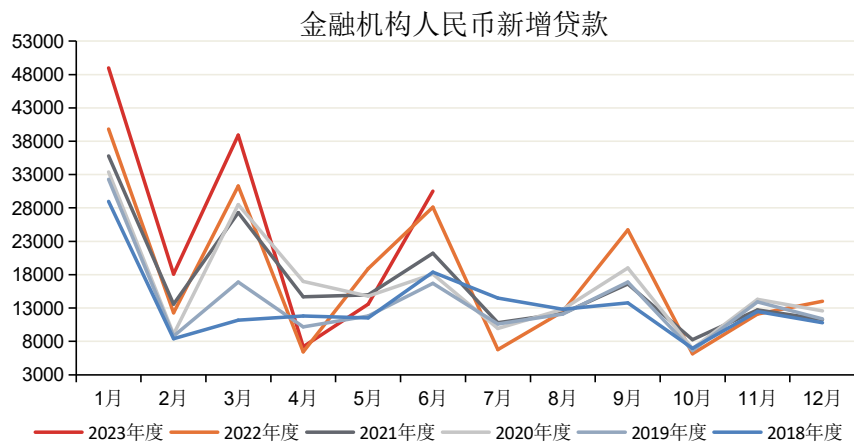
目录

04

宏观需求数据



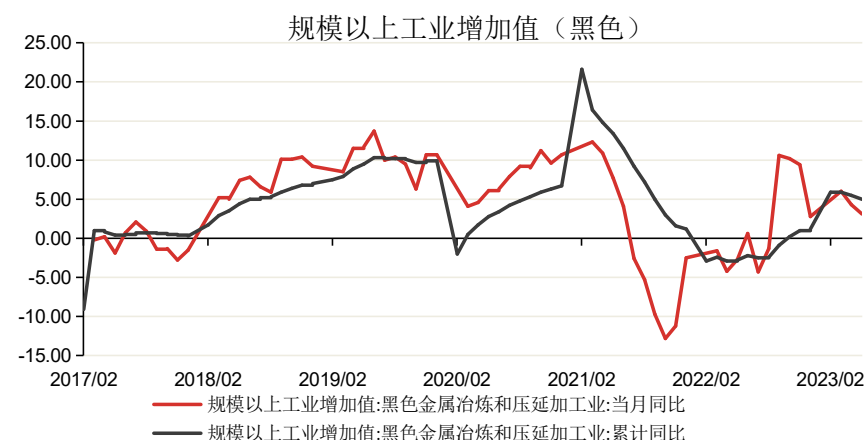
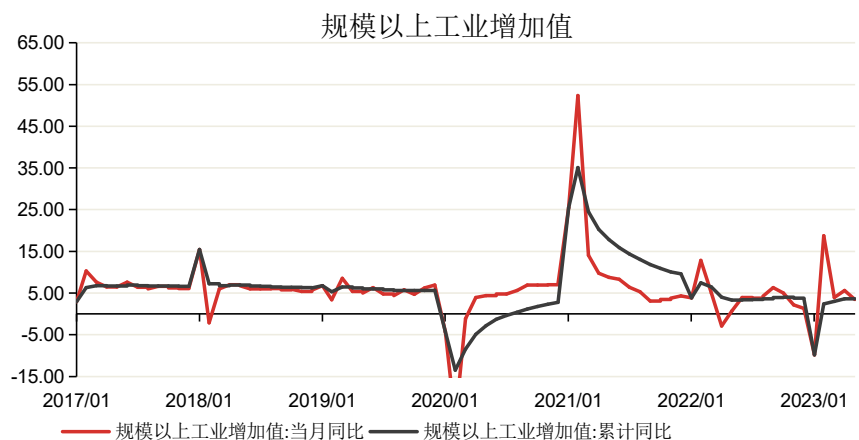
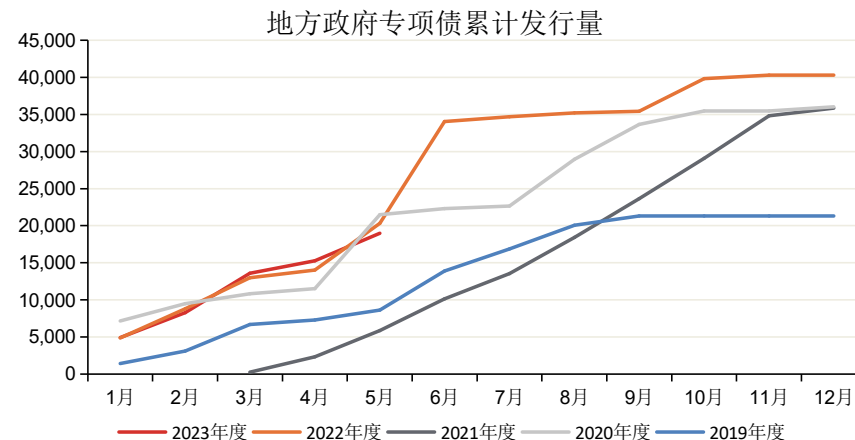
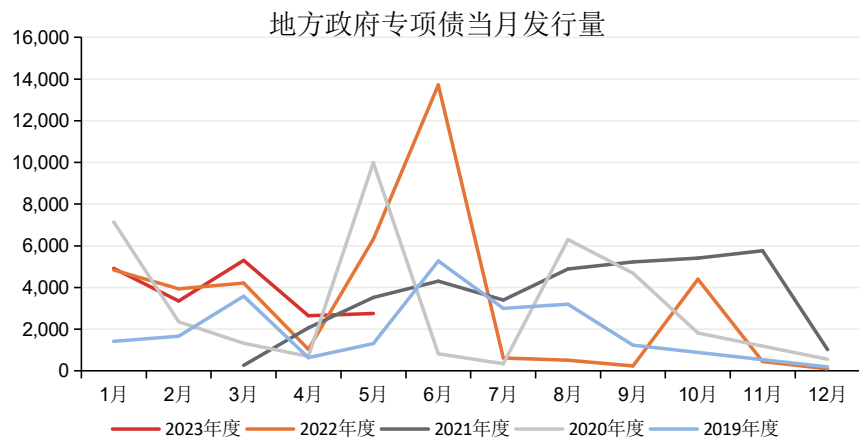
6月社融数据同比衰退但环比走强，显示出当前经济的弱复苏特征，居民中长期贷款数据向好



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



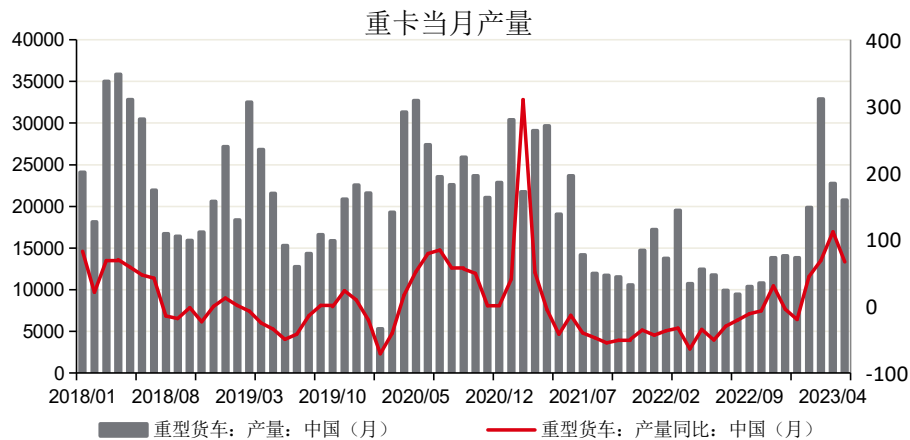
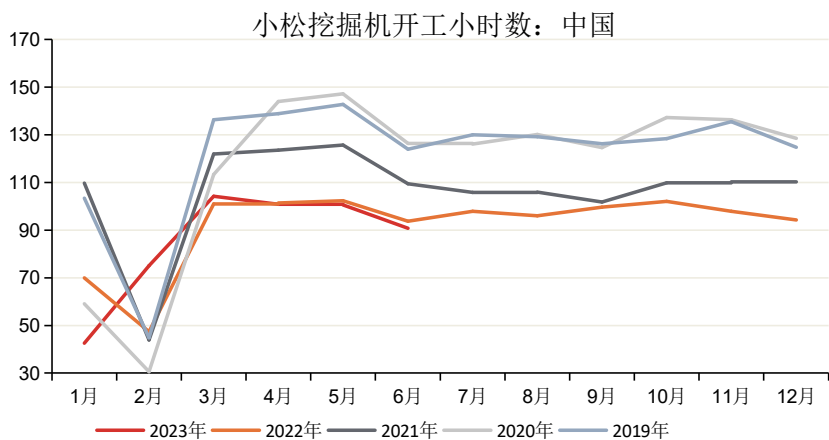
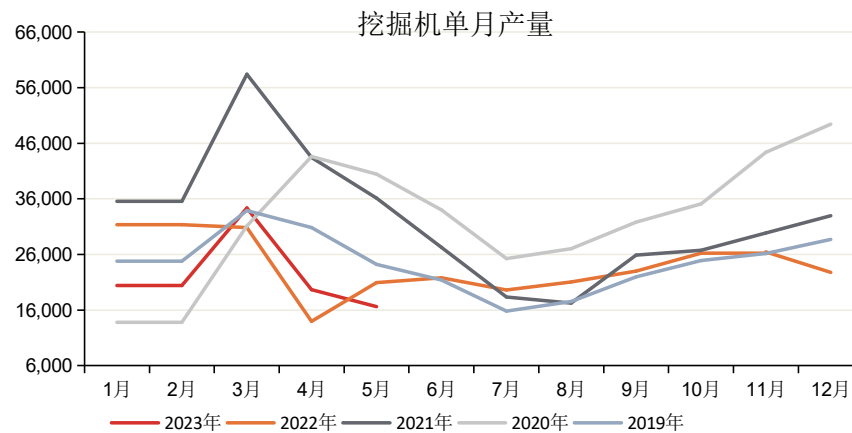
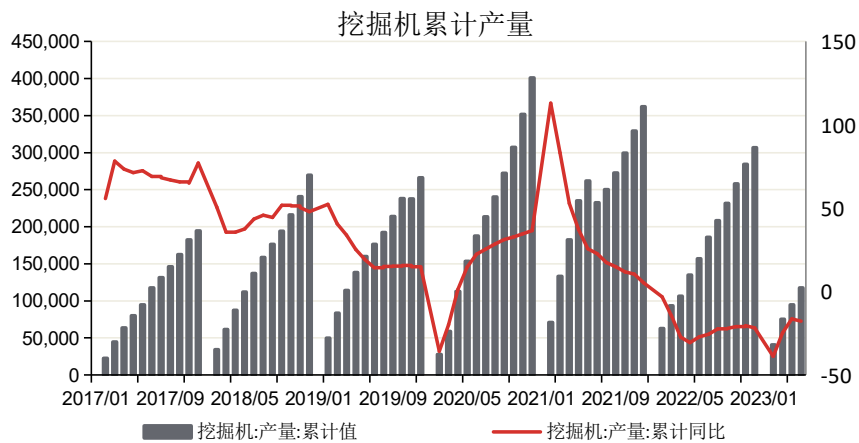
5月地方专项债发行延续低速，6月提前批次额度要求发完，将给出环比增量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

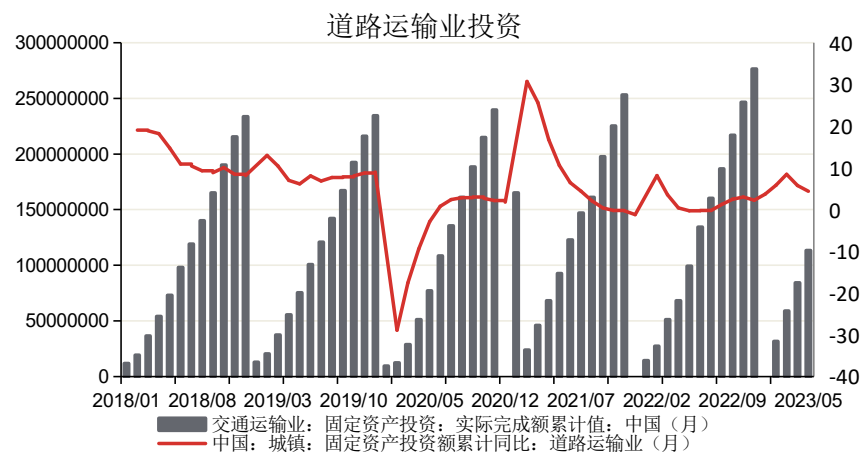
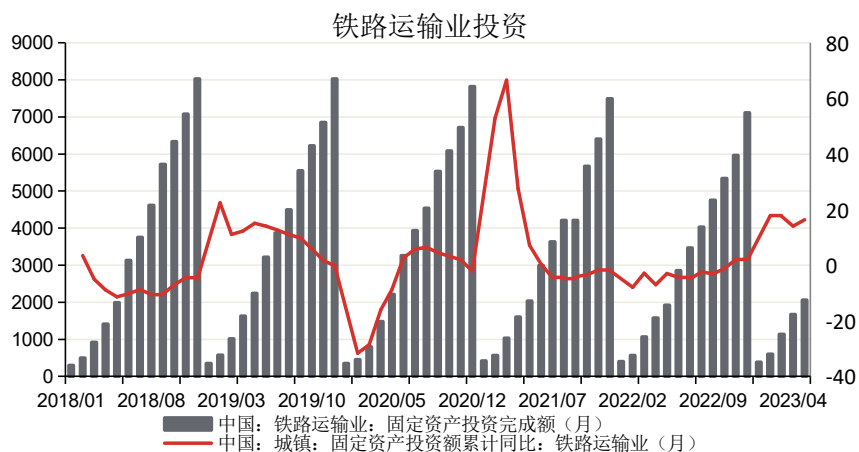
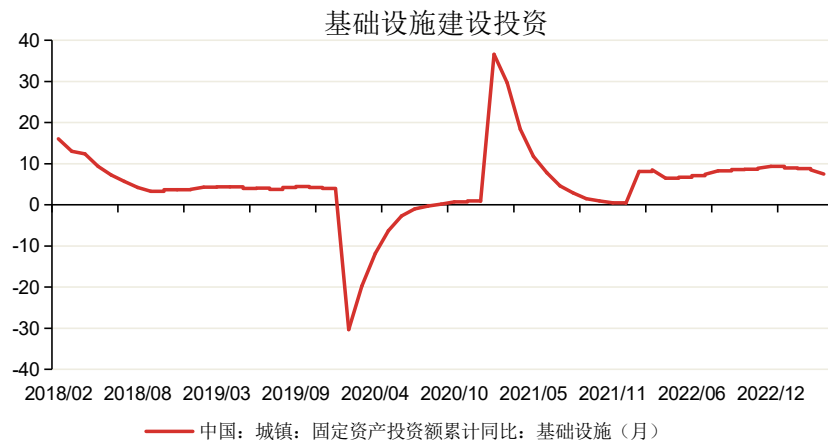
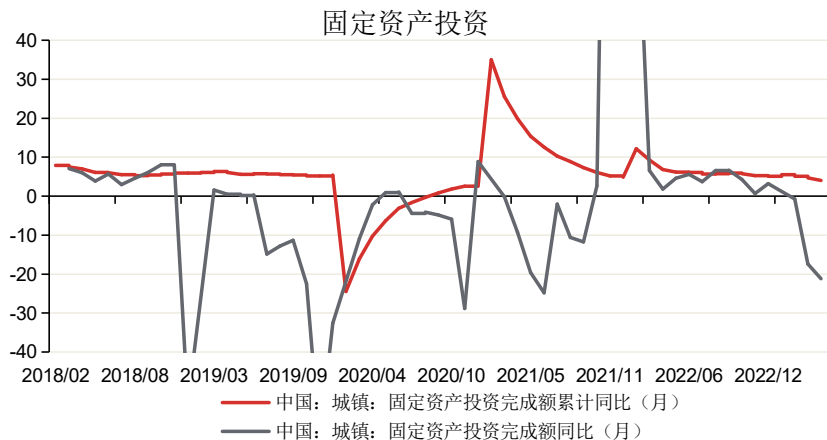


挖掘机内销仍延续衰退走势，开工时长同比继续负增长





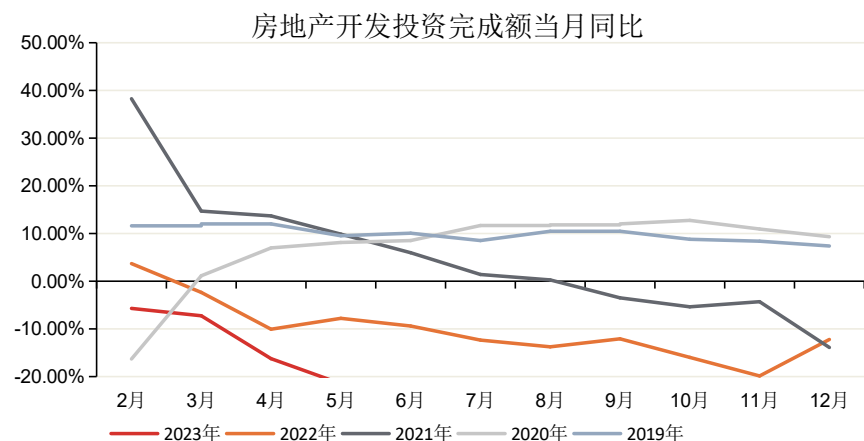
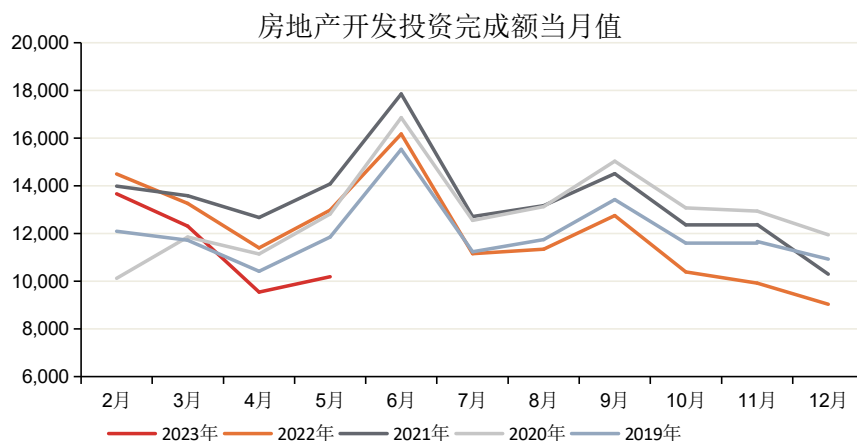
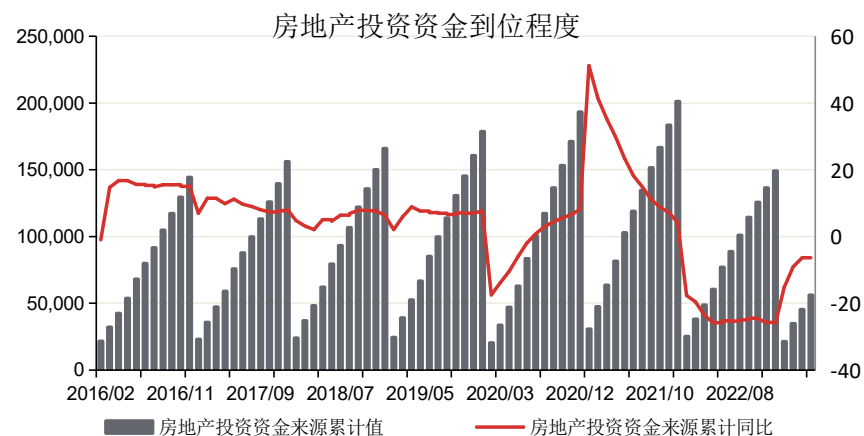
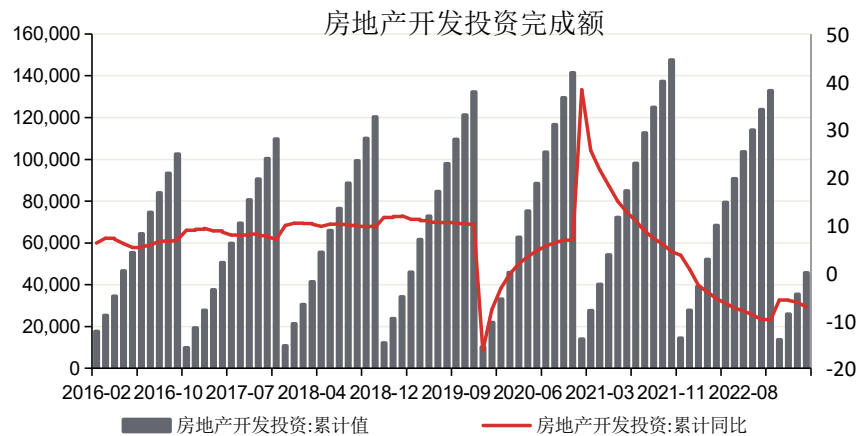
基建投资增速环比转弱，当前基建端资金紧张程度加剧且仍将持续



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



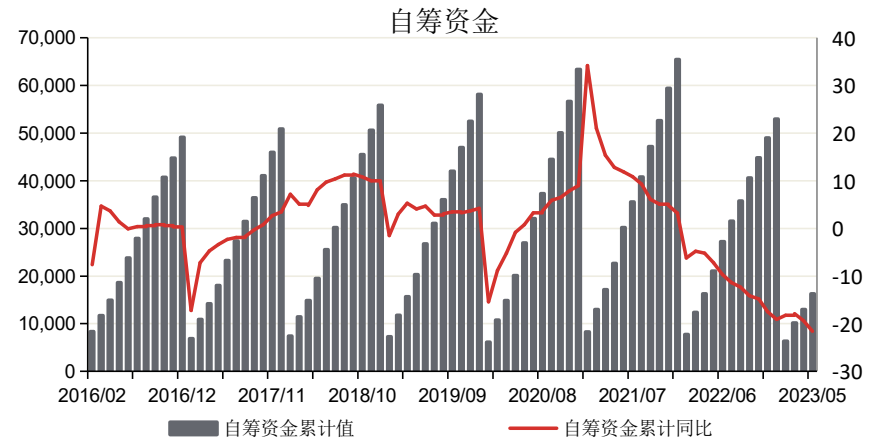
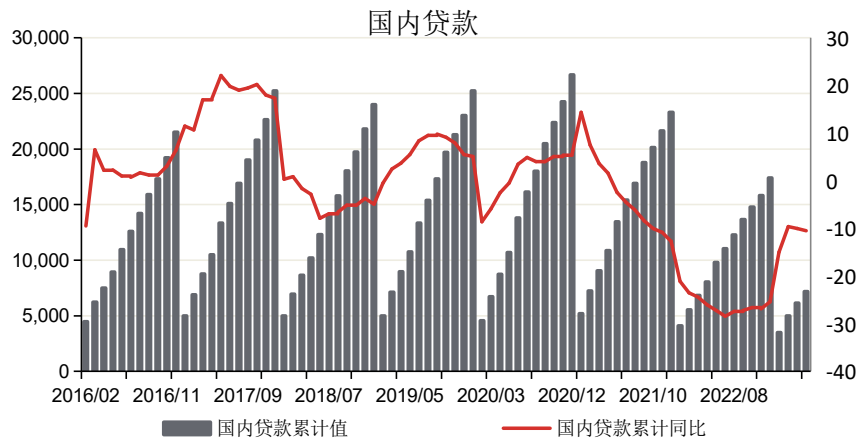
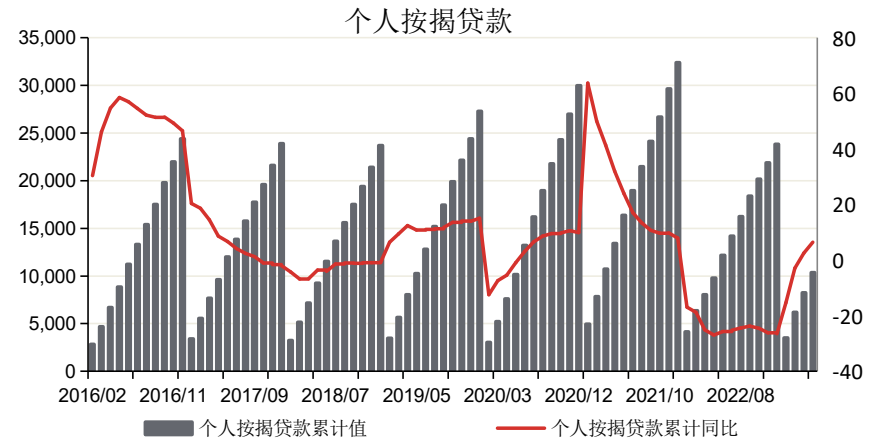
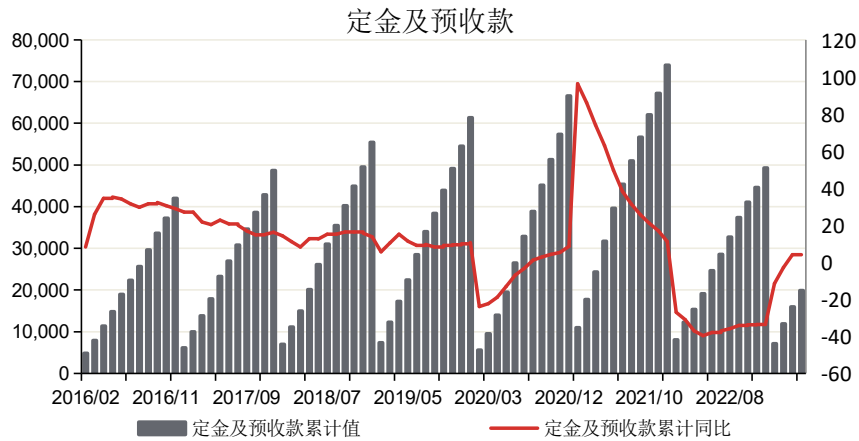
房地产开发投资5月单月同比降幅扩大，但资金到位程度跌幅扩大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

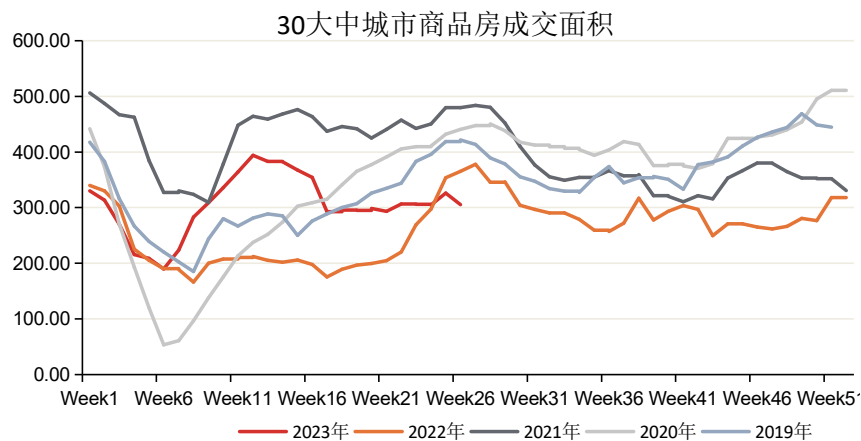
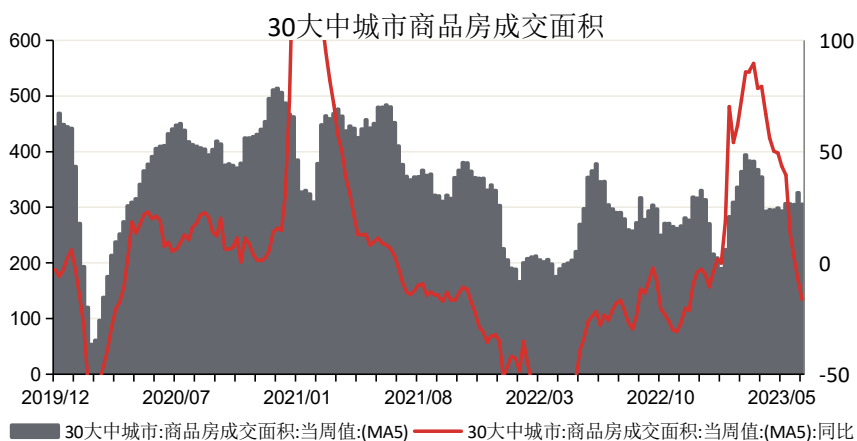
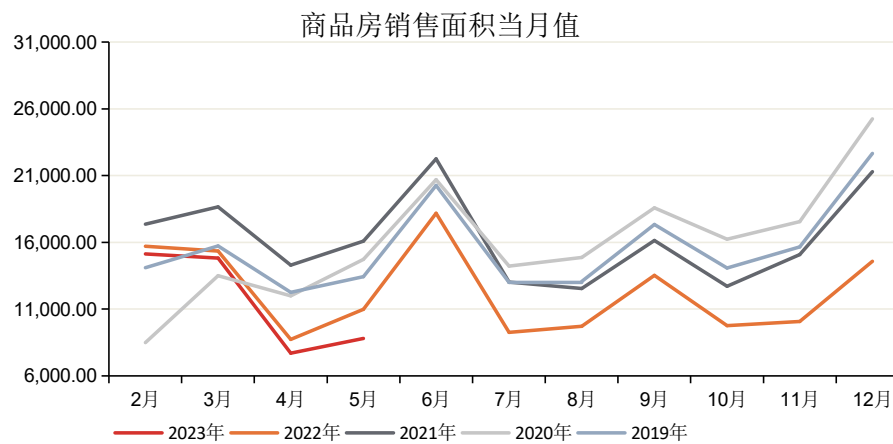
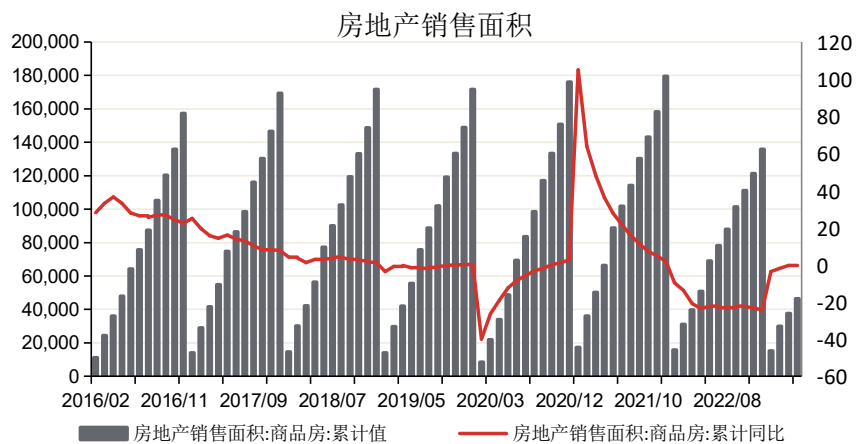


资金数据各分项来源出现分化，定金预收款及个人按揭贷款同比回升因去年低基数所致





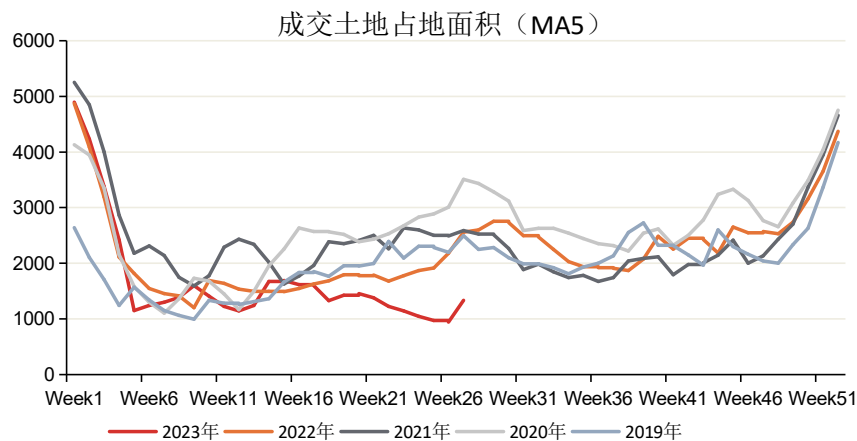
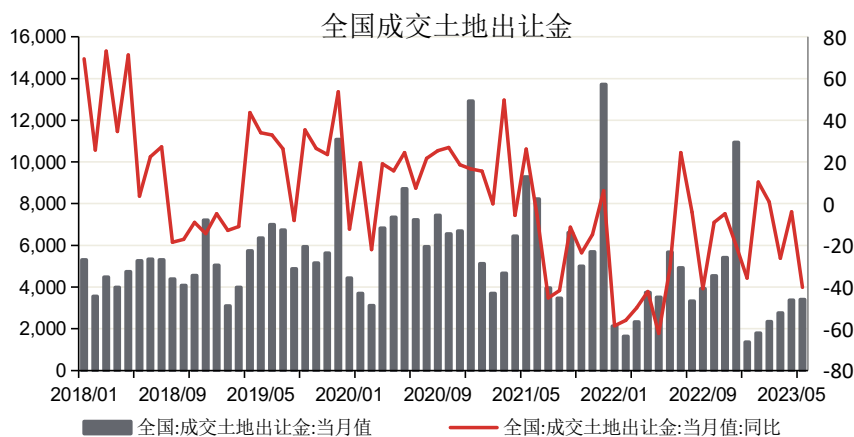
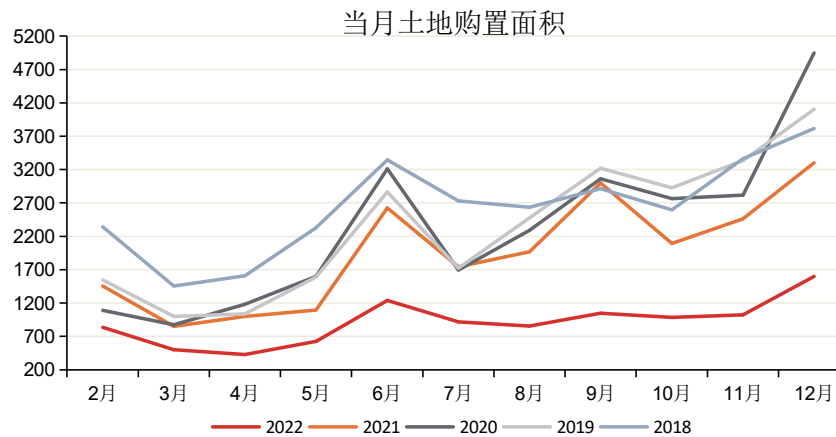
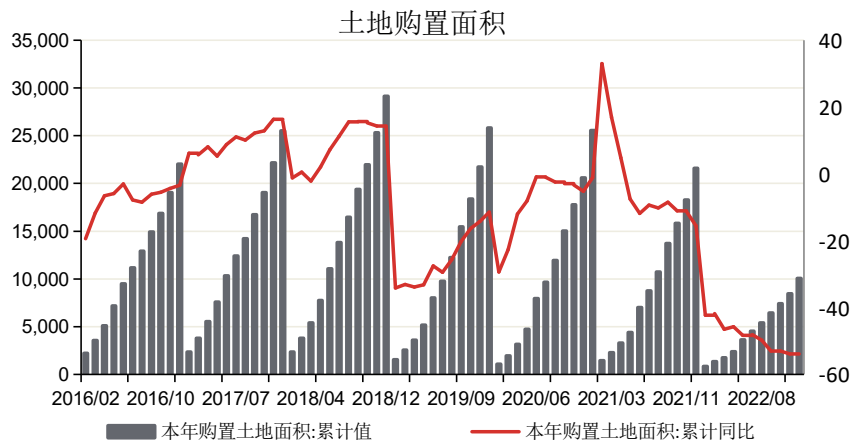
统计局5月销售面积衰退幅度接近20%，年中有翘头表现，但幅度依然偏弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



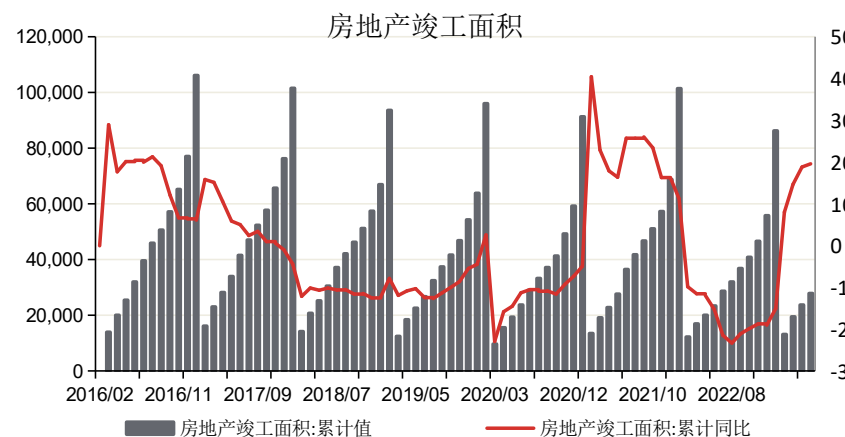
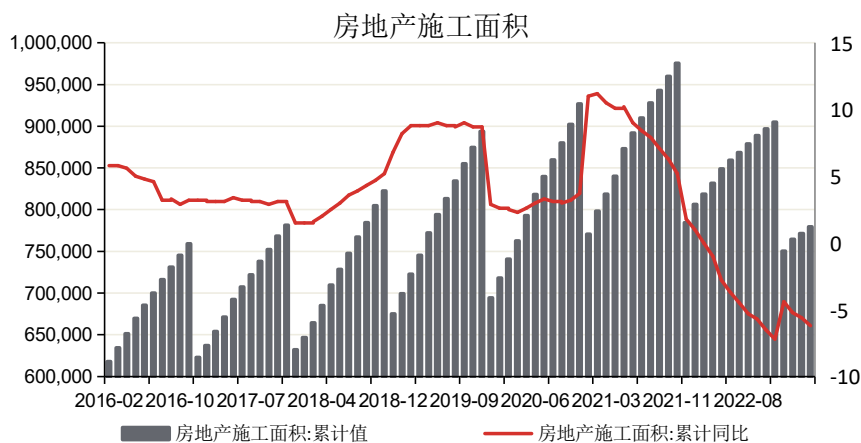
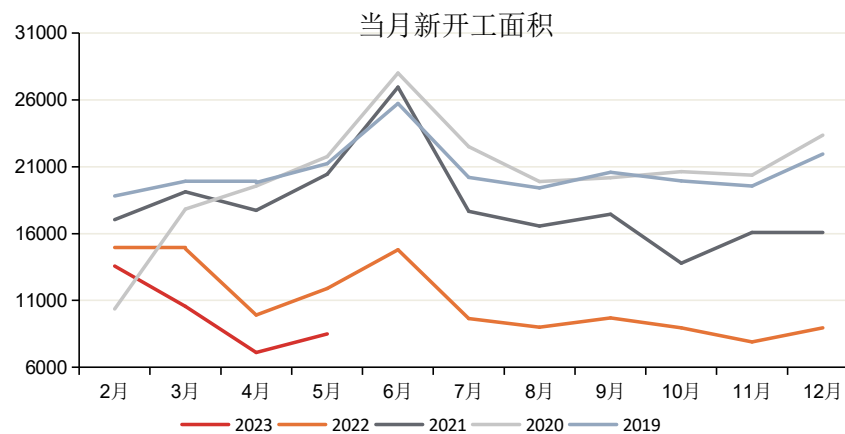
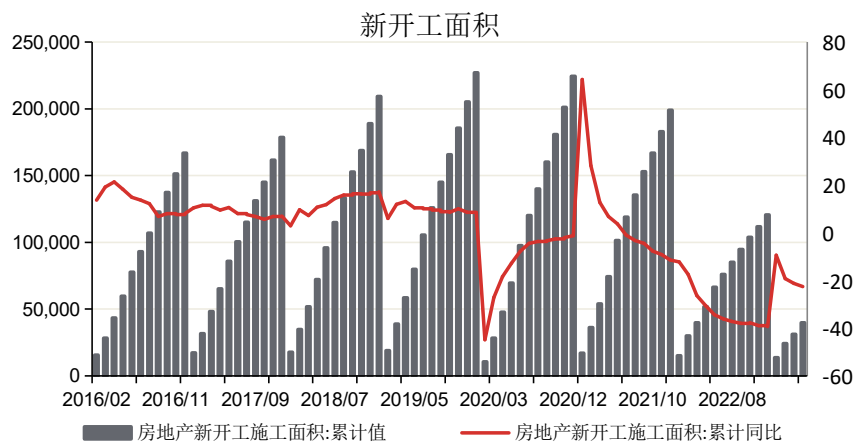
5月以来拿地维持低迷表现，土地出让金降幅扩大，头部城市与三四线城市拿地表现分化明显



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



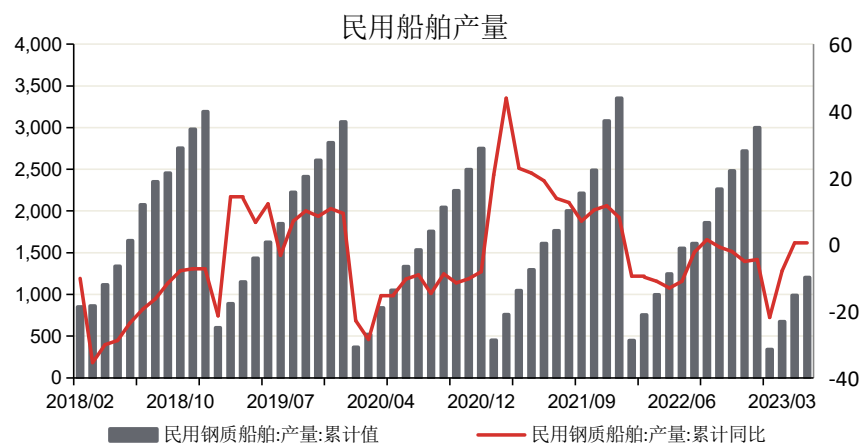
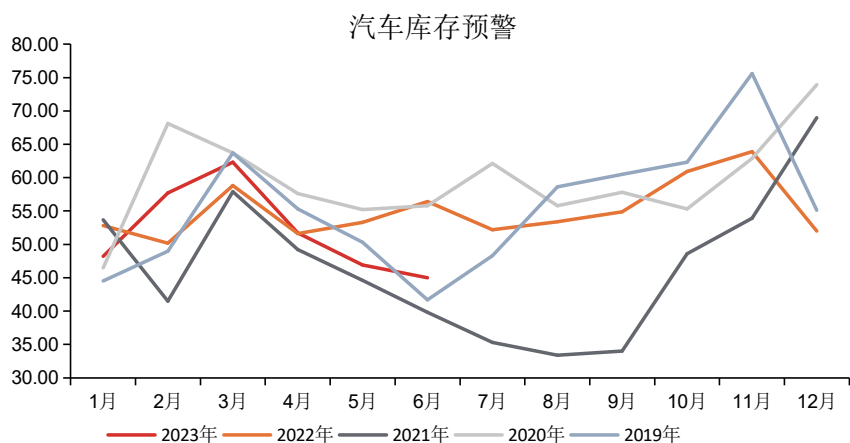
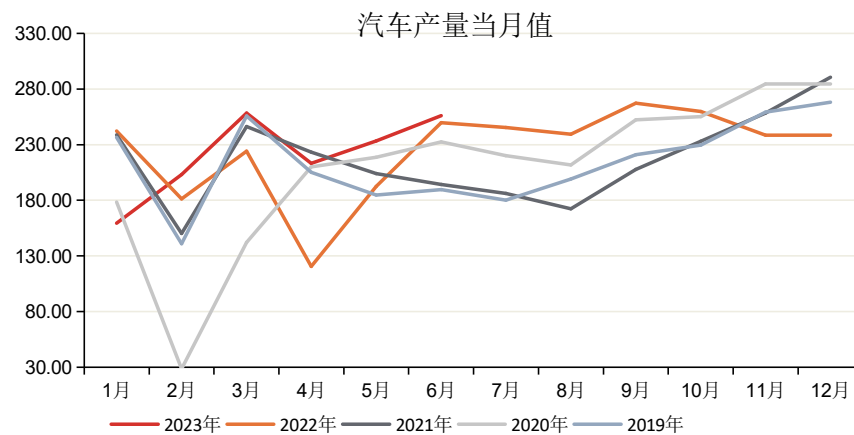
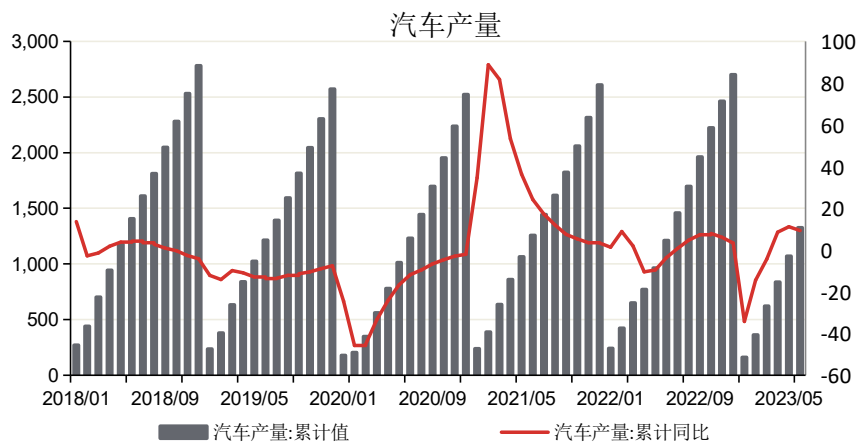
地产新开工降幅扩大，“保交楼”支持下竣工端增速向好，但终端消费好转传导至施工端仍需等待



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



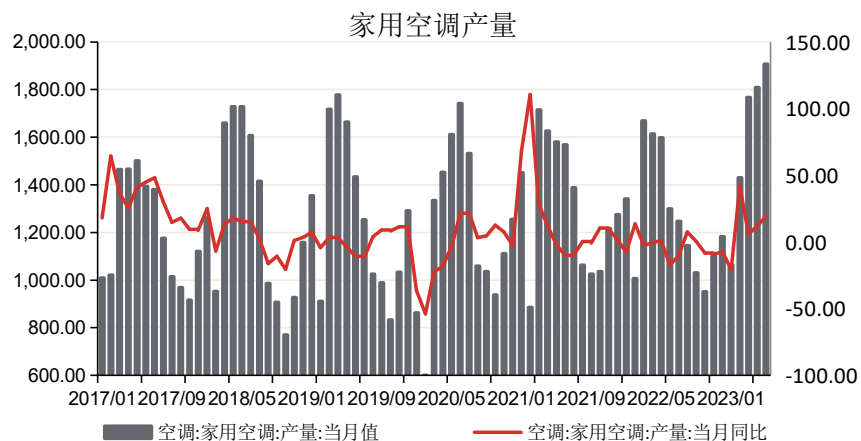
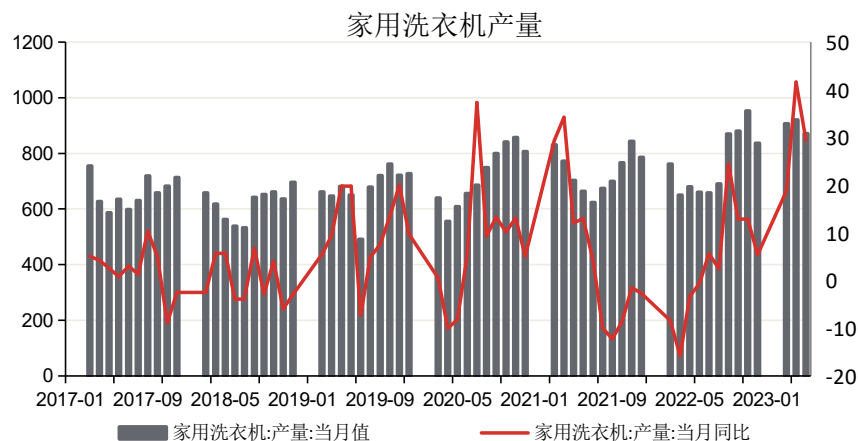
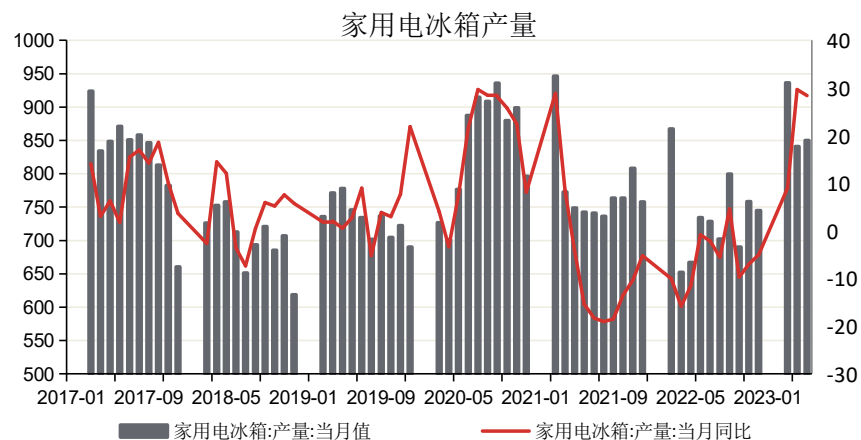
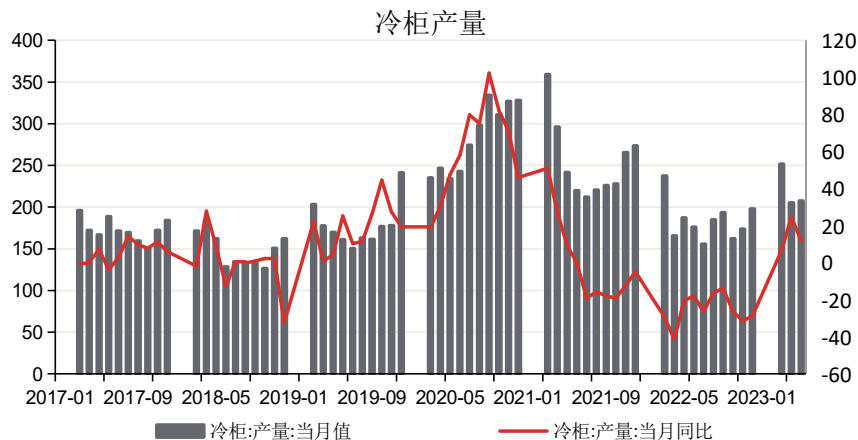
6月汽车产量同环比上升，出口需求增量托底当前车市，船舶产量增速转正，订单增量可观



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