



钢材周报

延续阶段性反弹
关注政策兑现情况

2023年6月17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

本周钢材期货走势震荡趋强，延续6月以来的反弹行情。现货终端需求表现弱稳，但低价格下市场拿货意愿上升，期现、投机需求介入，政策强预期配合低库存因素继续主导黑色系产业链上涨行情。RB2310合约周五夜盘报3814元。热卷2310合约报3905元。

运行逻辑

供应端随着价格反弹，钢厂进入利润兑现窗口，钢厂生产意愿不减，但河北部分地区执行环保要求给出边际减量。需求端地产新开工仍是用钢需求的最大拖累项，5月数据同比降幅继续扩大；基建端需求同比增长，但也面临资金紧张的拖累。且随着淡季雨季及高温天气陆续到来，建材真实需求增量有限。而今年以来钢材的供应增量主要由出口承接，5月净出口同环比上涨，今年以来净出口同比增量达1230万吨。同时板材及五大材外部分钢材需求向好，带动钢材整体库存回落，给出钢价上涨驱动。

推荐策略

本周螺纹钢现货供需回落，政策预期配合低库存刺激期现、投机需求回升。钢市处于现实、预期博弈阶段，而尽管周四宏观数据表现依然不佳，但反而带动市场对政策的预期进一步强化。短期钢价继续震荡偏强运行，上方关注电炉平电成本的动态压力位。并关注后续窗口期内政策的兑现情况。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美联储议息会议按兵不动符合预期，点阵图预示后期加息次数增至两次。国内经济政策宽松，LPR即将下调。关注实际政策的兑现情况，若兑现，则将进一步扭转市场信心。否则将带动钢价进入下一轮回调。
供应	中性	本轮反弹行情以来，钢厂利润表现尚可，减产动力不足，6月铁水仍将维持在240万吨水平。变量主要来自于短流程端，目前短流程钢厂普遍平电亏损、谷电有少量利润。若钢价向上反弹至平电成本，则短流程平电复产，带来进一步供应增量，从而重新给出钢价向下压力。
库存	利多	本轮负反馈过程中，全产业链处于主动去库周期。建材库存优化幅度好于板材。部分地区库存出清，对钢价形成一定支撑。短期期现、投机需求介入，低库存特征显性化，对行情形成向上驱动。
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。5月地产销售同比降幅扩大，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



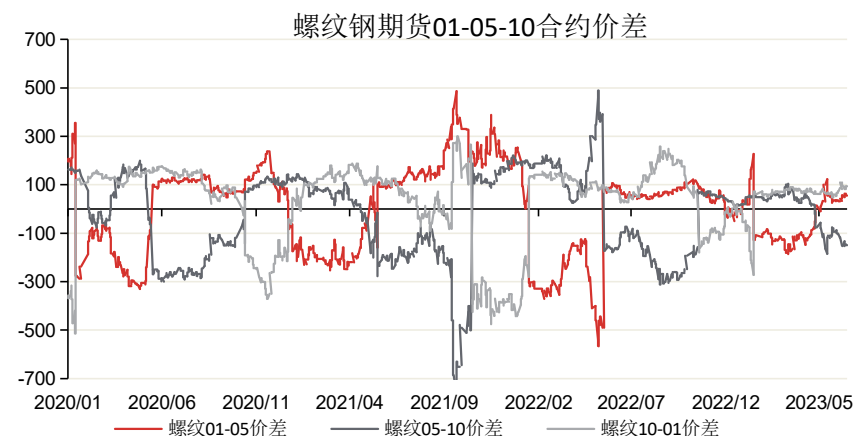
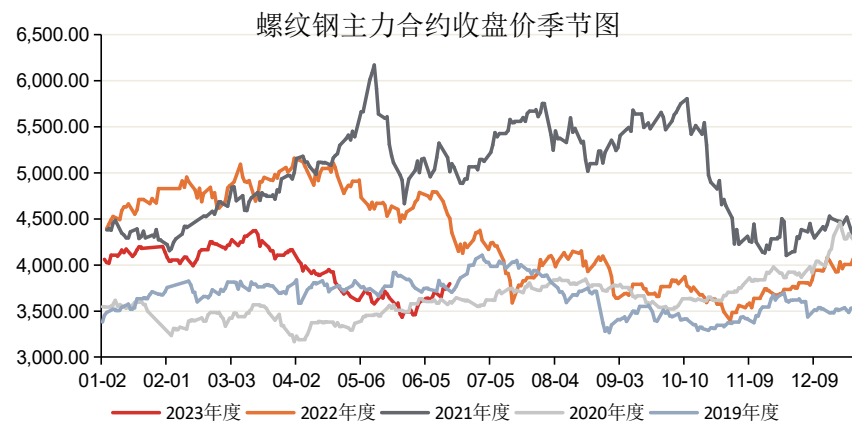
钢材期货指数二季度初迎来利空集中释放，6月阶段性触底反弹

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%								1	2	1%	-12%	1%	-9%	-3%
上涨月数	9	6	5	6	3	8	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

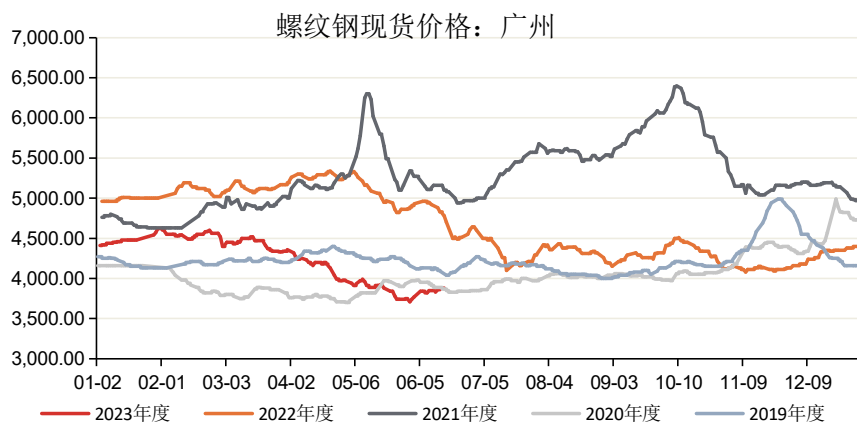
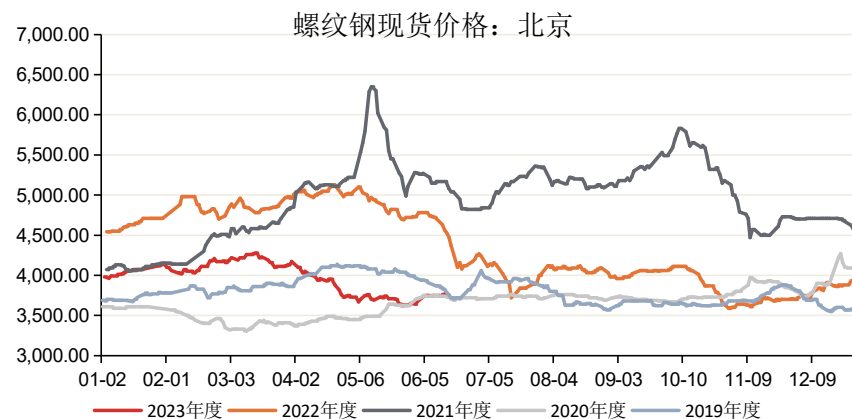
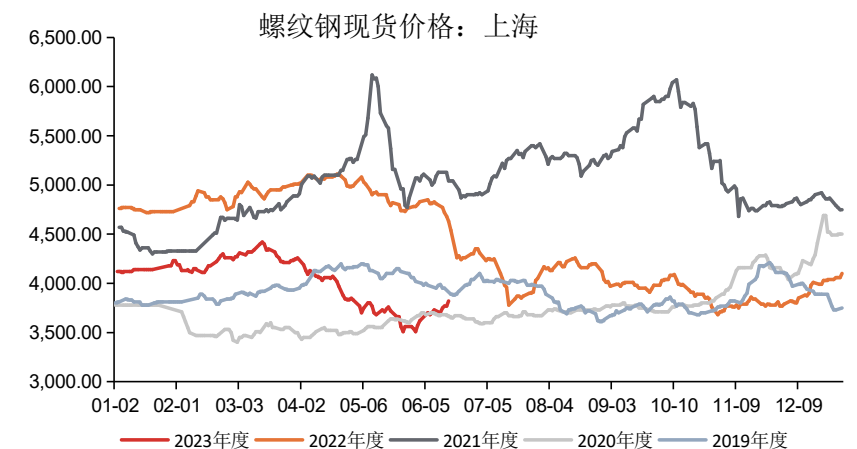


低库存配合多头情绪集中释放，螺纹钢期现价格阶段性底部形成后，持续反弹





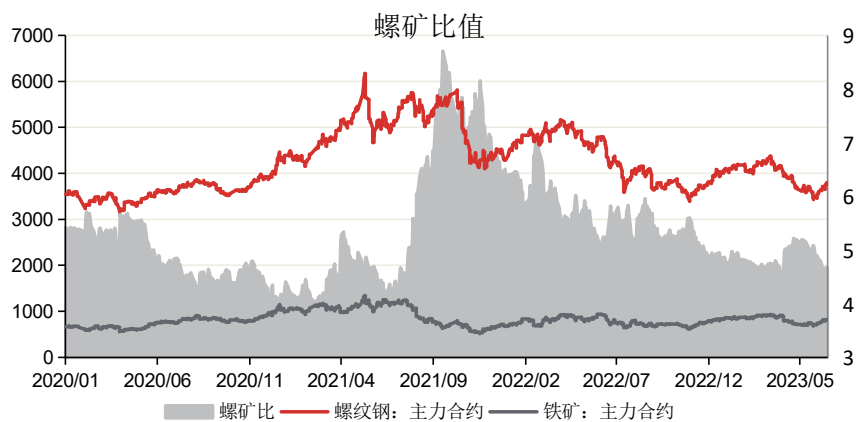
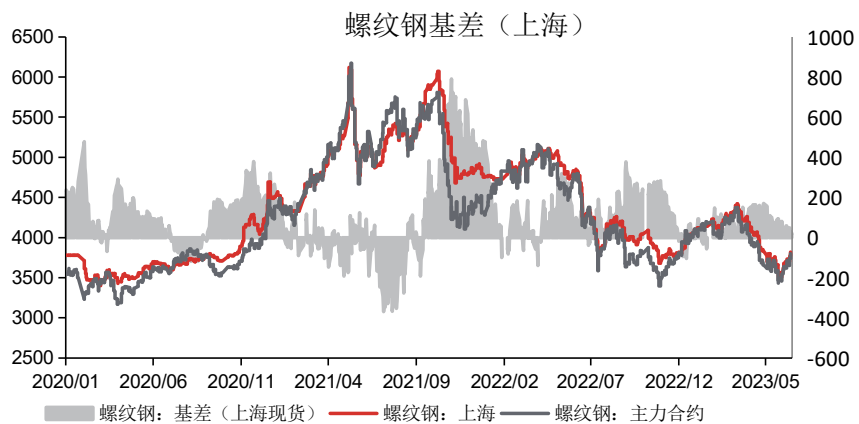
低价现货接受度较高，正套需求配合期货反弹带动现货价格回升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



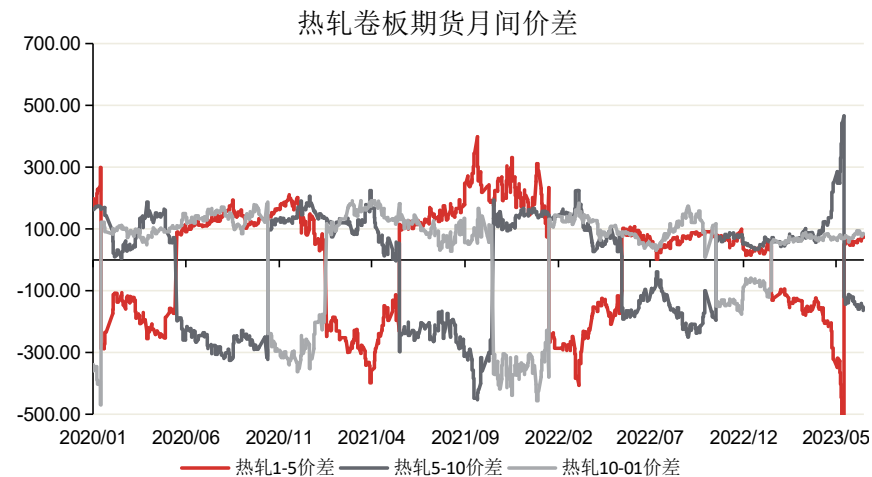
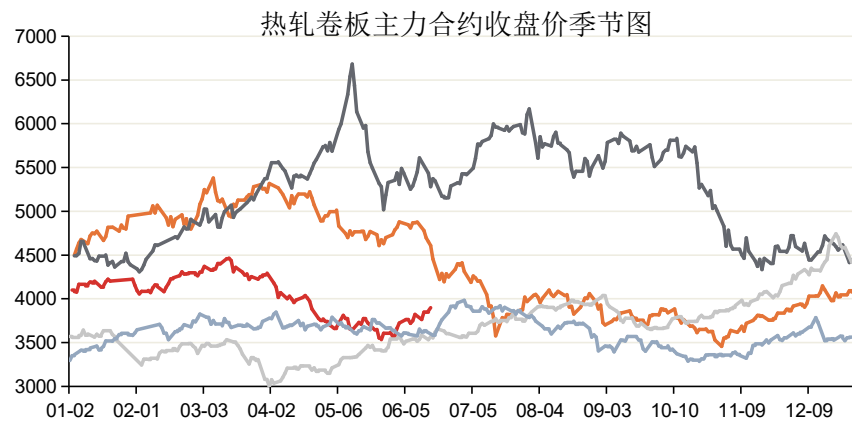
螺纹期货小幅贴水，铁矿基本面转差，成材-铁矿比值回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



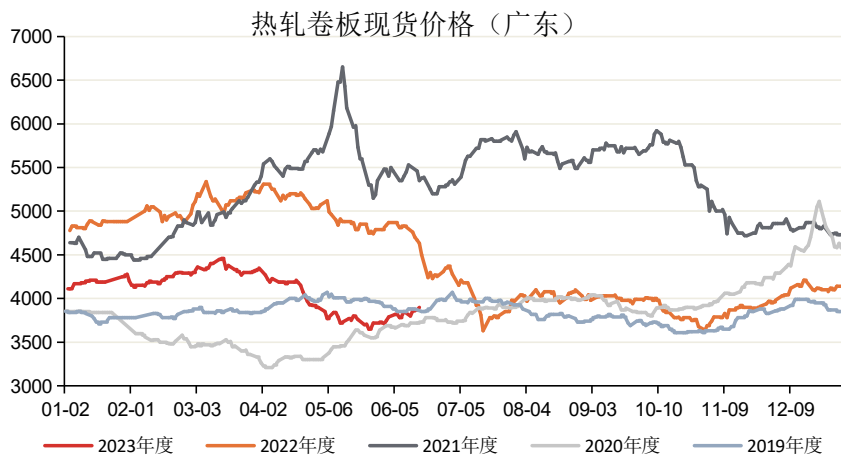
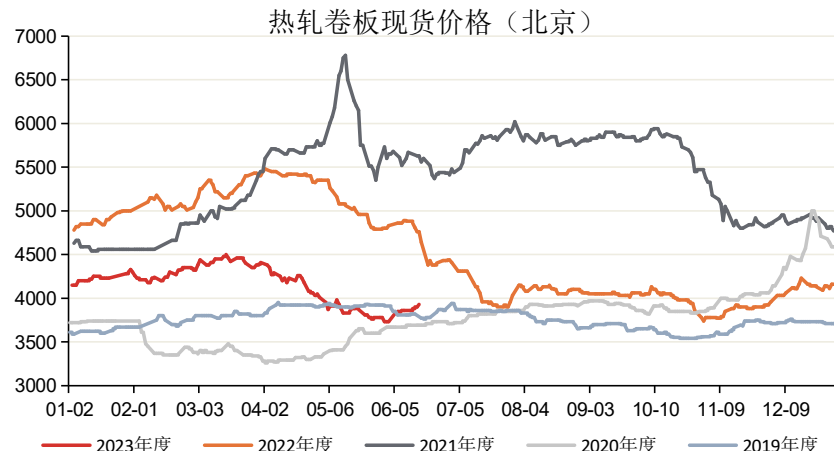
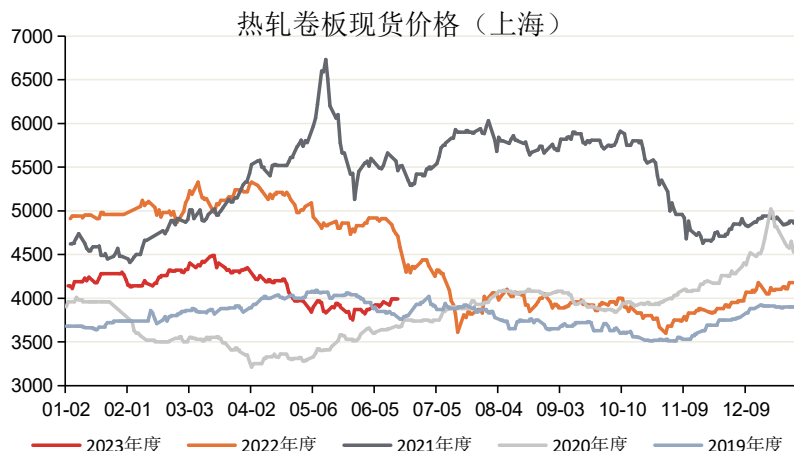
汇率走贬带动出口订单阶段性回升，热卷期现共振反弹



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热轧现货价格延续震荡上涨




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

 盘面卷螺维持窄幅波动，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



盘面炉料-成材共振上行，螺纹盘面利润窄幅波动，现货生产处于利润窗口期



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



汇率走贬刺激热卷出口，利润表现小幅收窄



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

目录

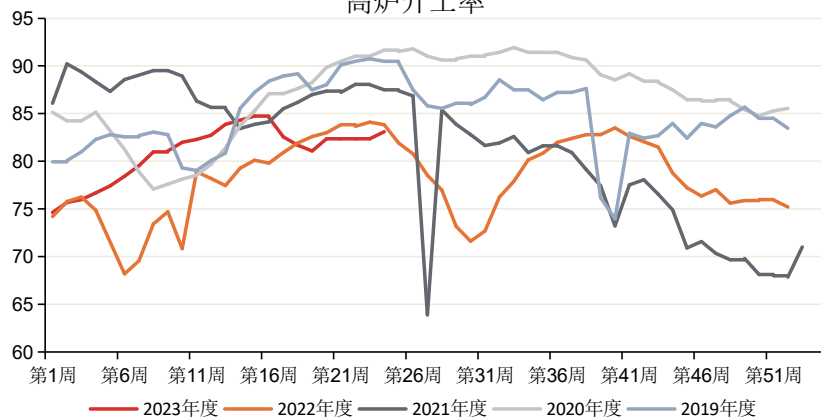
02

基本面高频数据

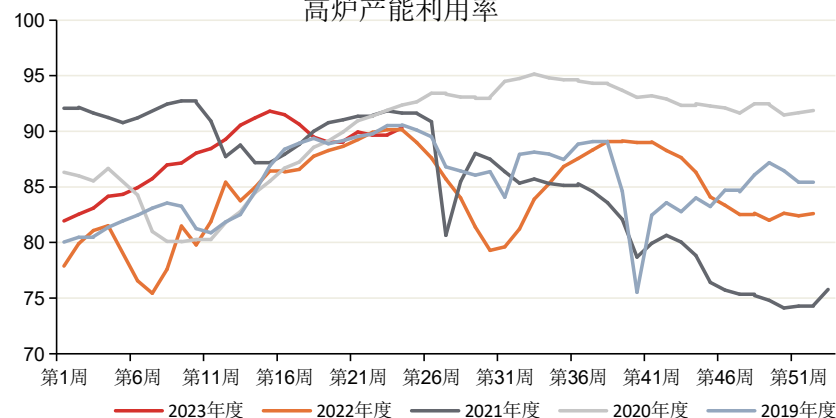


日均铁水产量企稳但偏高，在即期利润修复的情况下，铁水产量回落空间有限

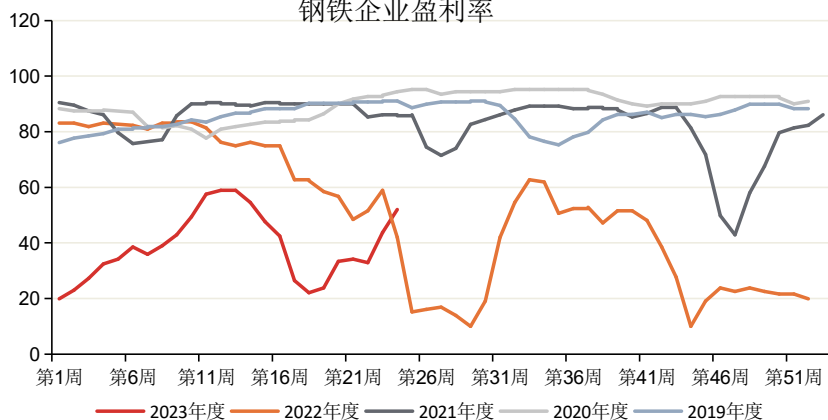
高炉开工率



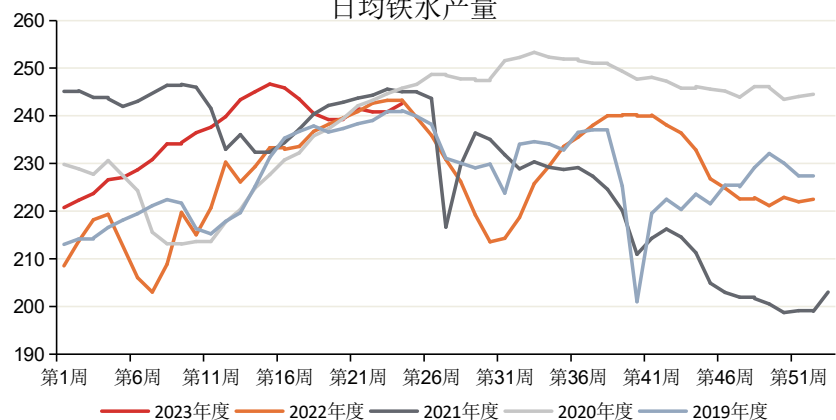
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率



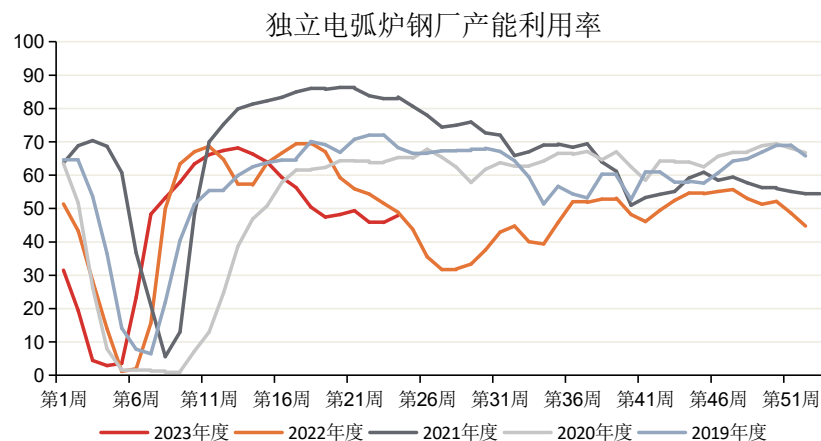
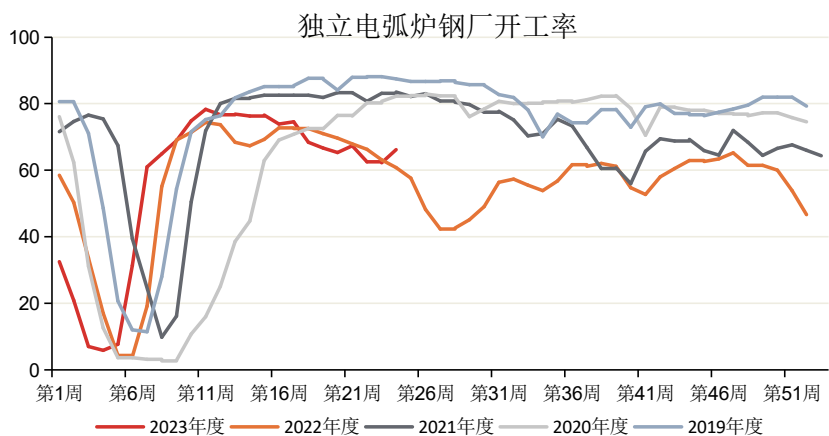
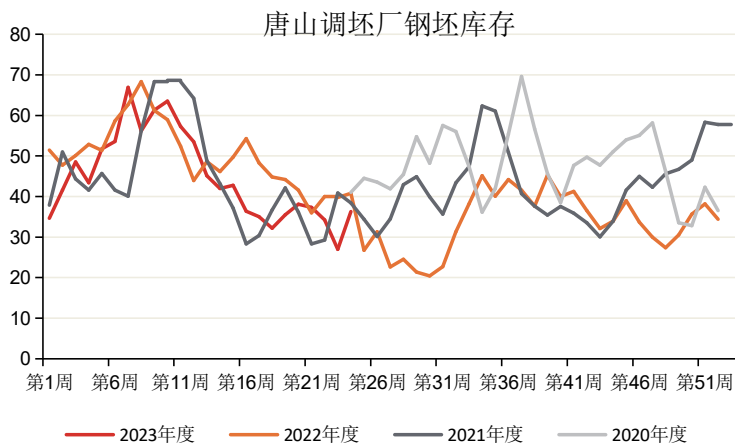
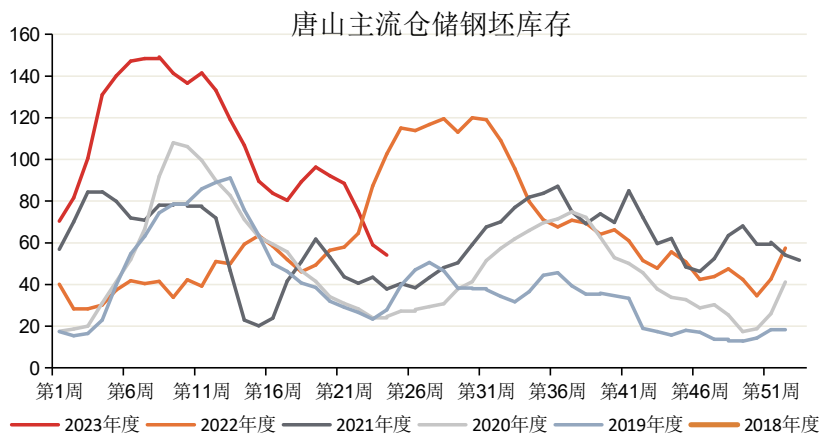
日均铁水产量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

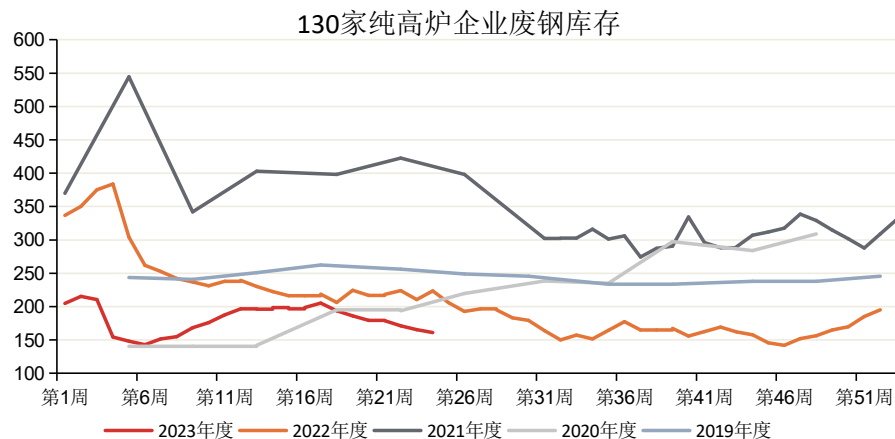
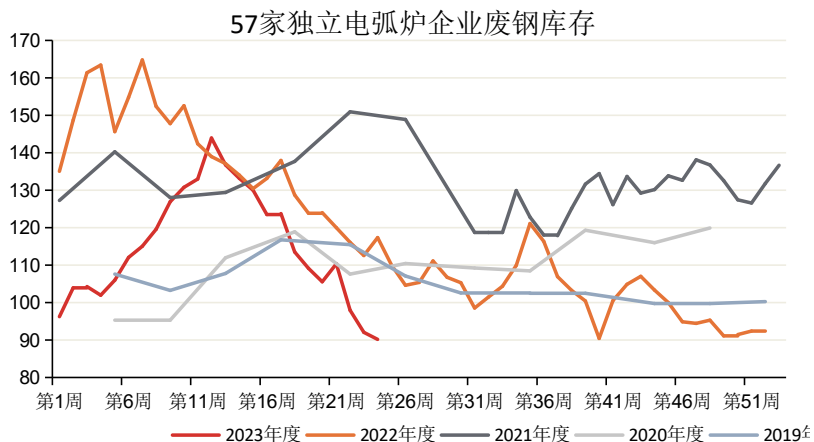
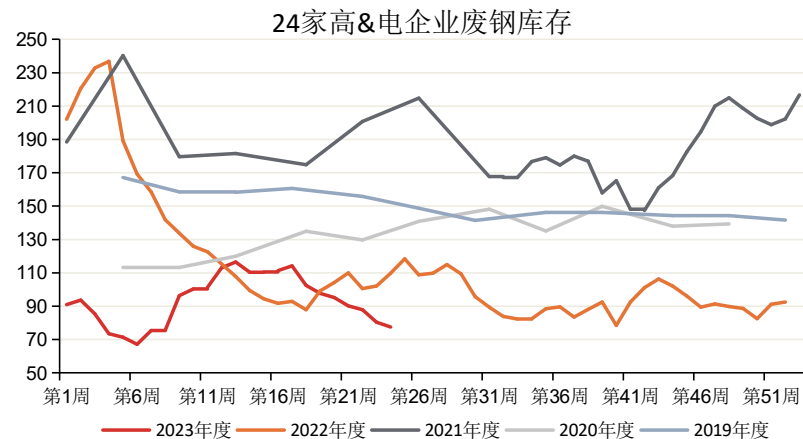
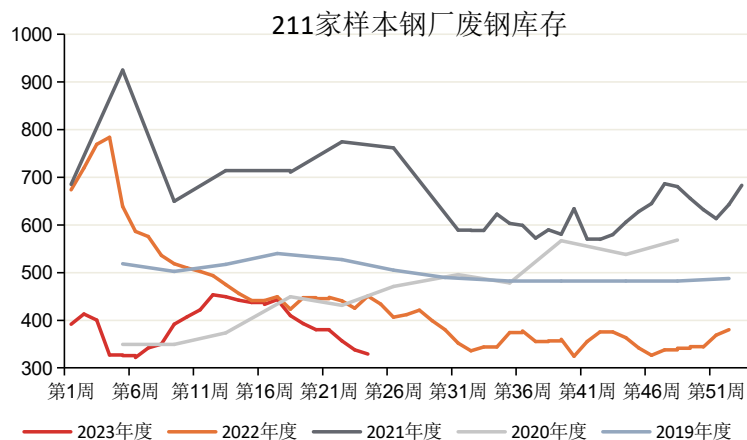


低价拿货意愿转强，唐山钢坯库存持续去化，电炉平电仍然亏损，供应低位反复



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

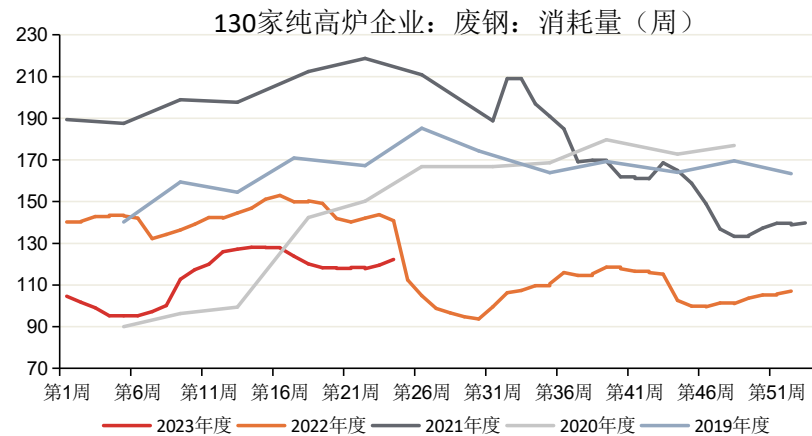
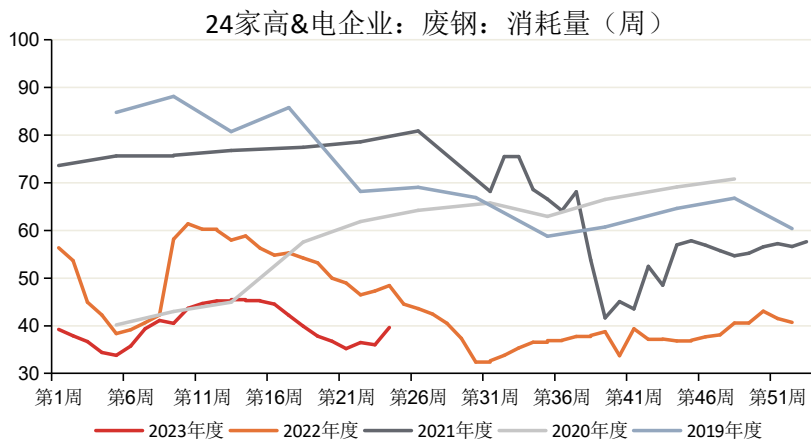
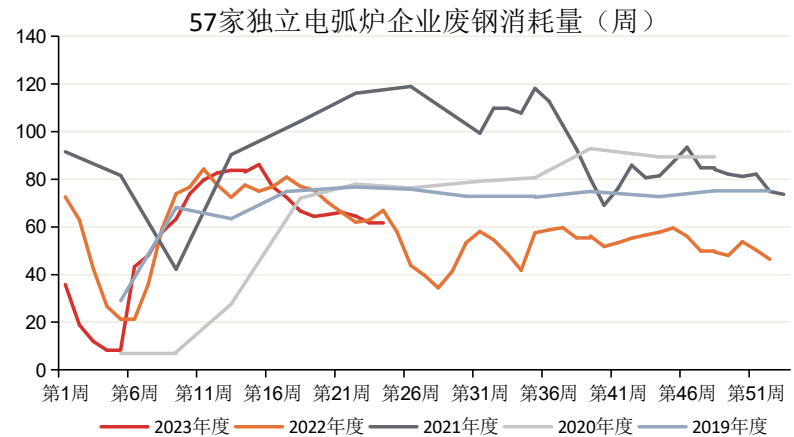
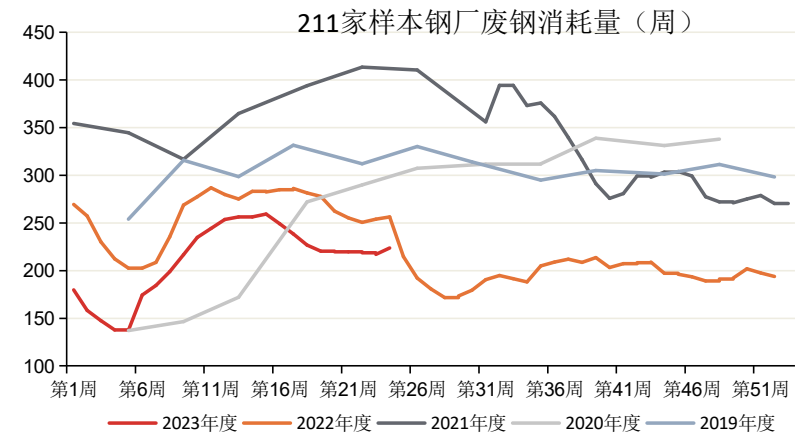
废钢送货依然低迷，钢厂以消耗自身库存为主



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



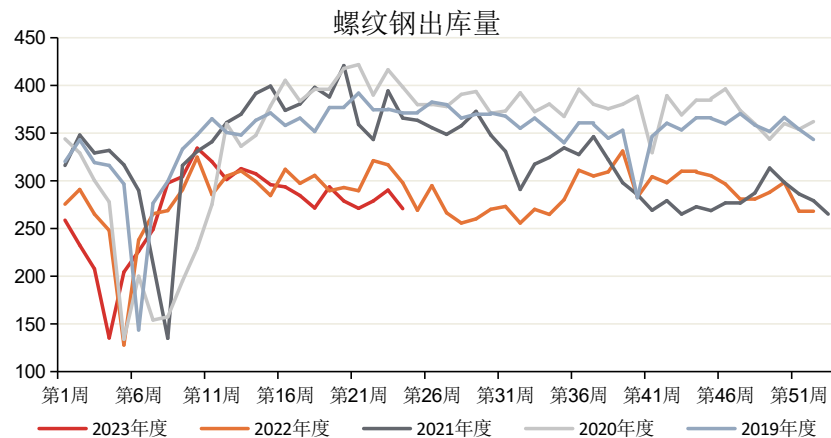
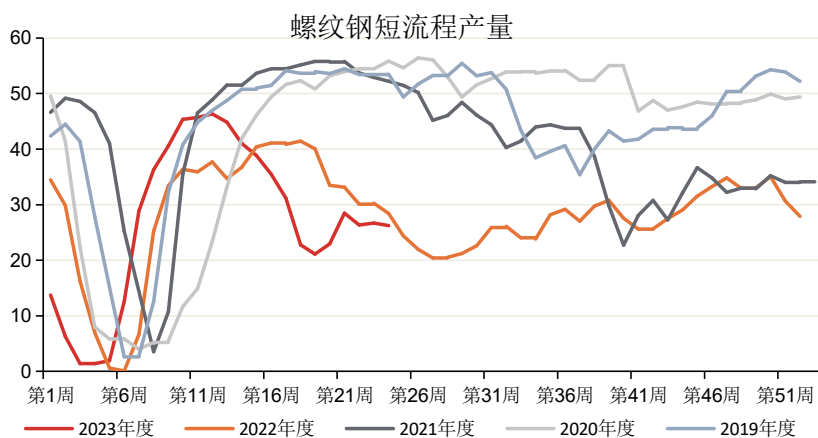
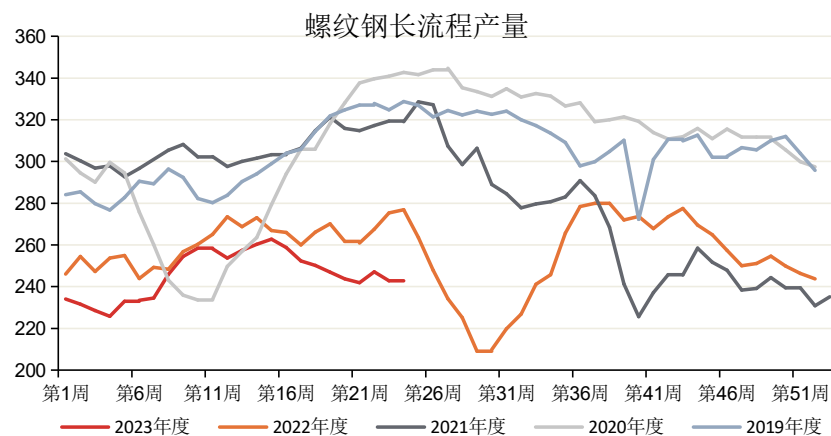
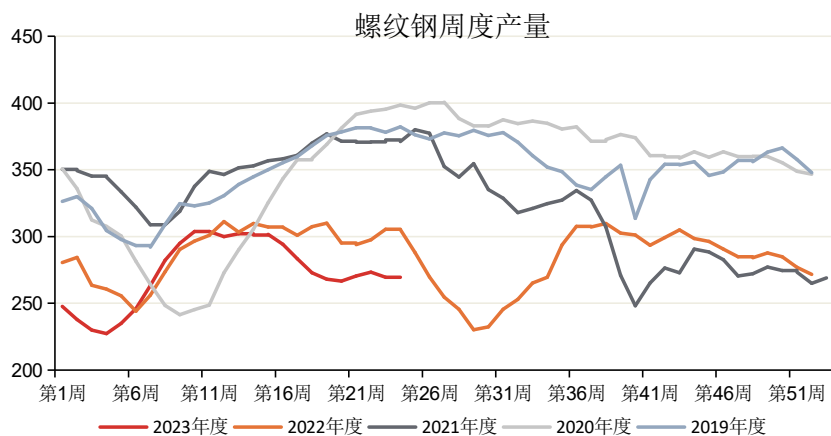
电炉少量复产下，废钢日耗企稳回升，短流程利润维持在低位波动



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

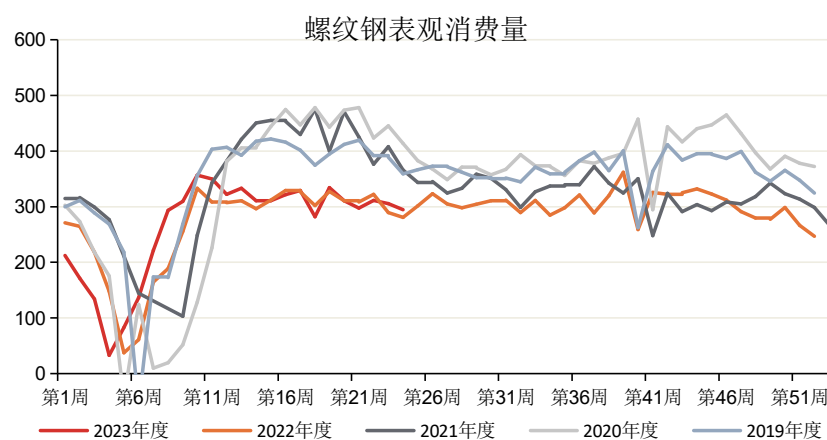
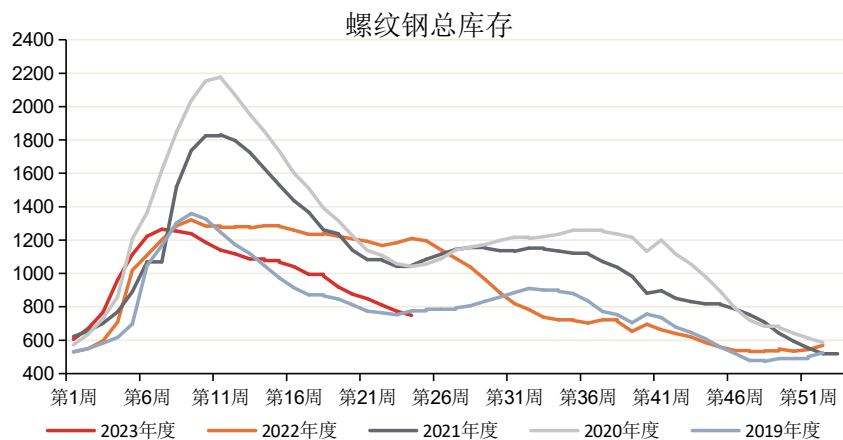
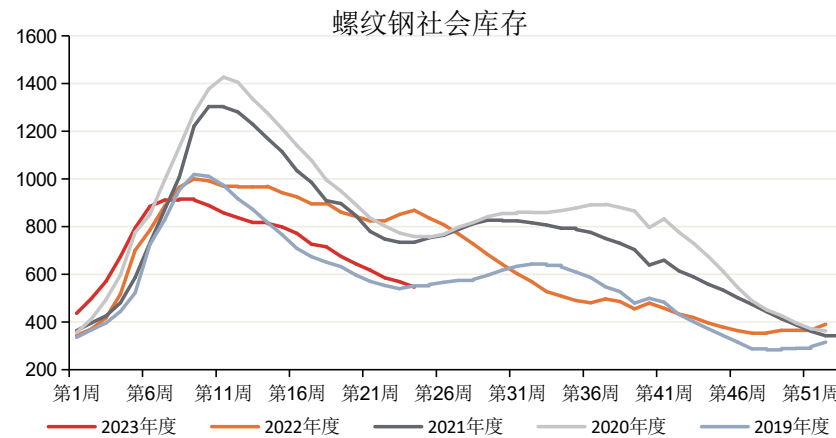
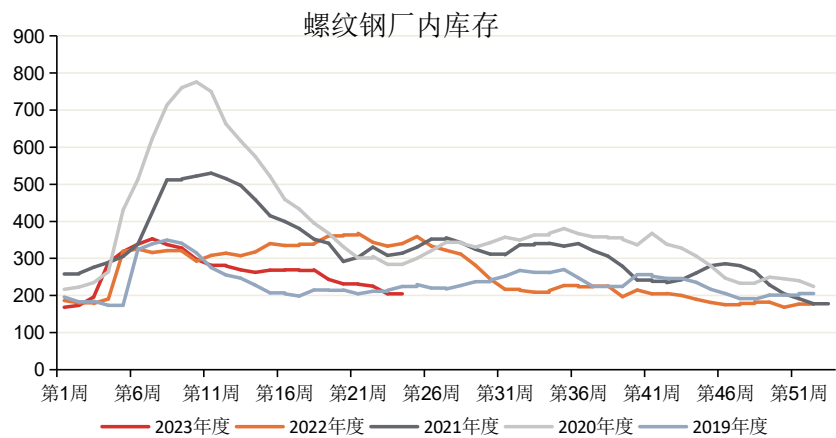


本周螺纹产量低位波动，其中长短流程产量基本见底



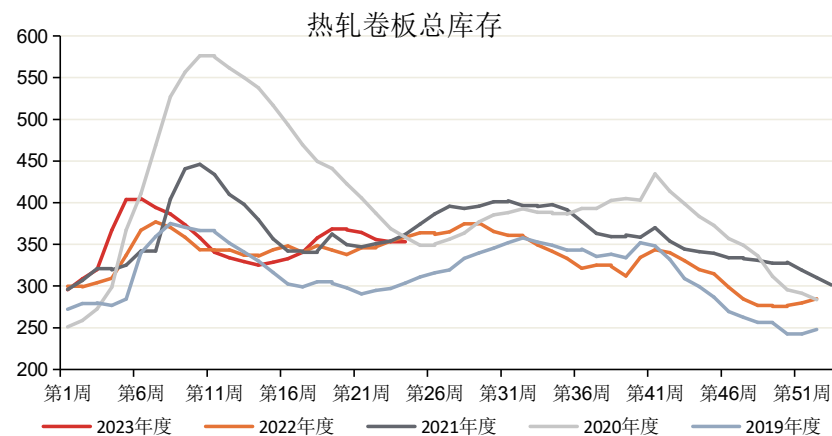
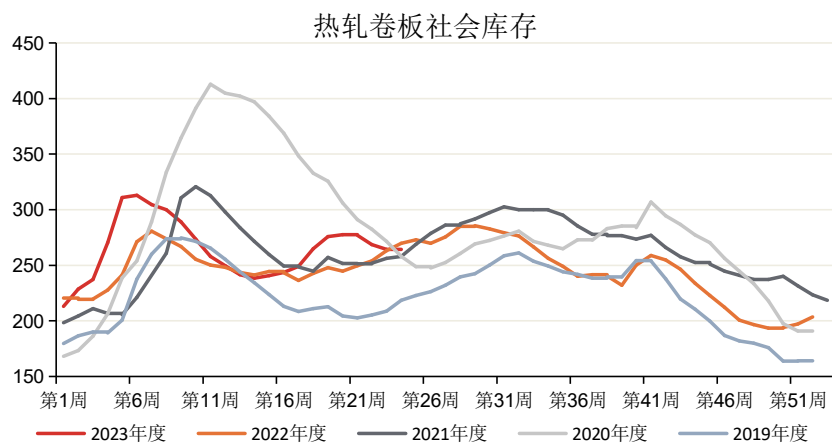
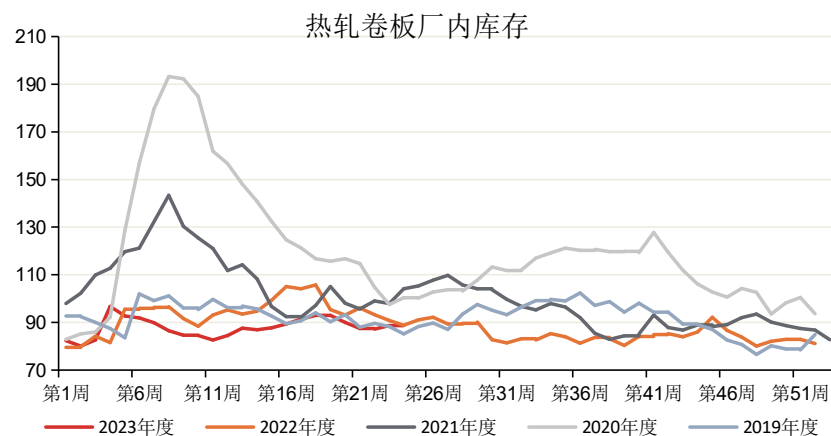
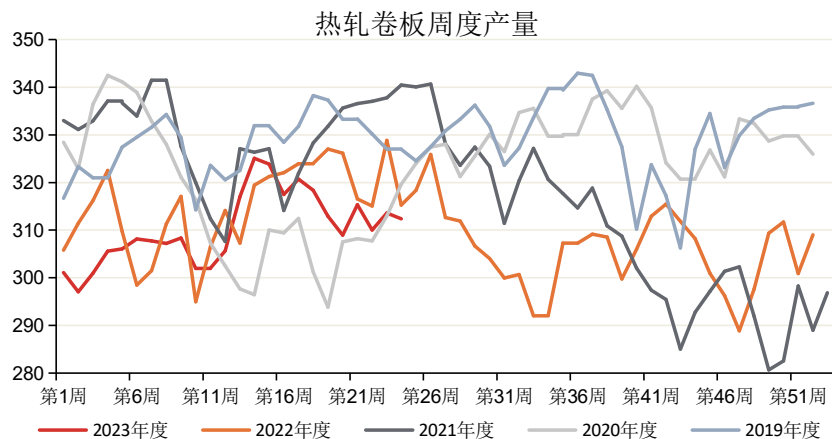
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

螺纹钢供需边际优化后，淡季去库速度表现尚可





热卷产量6月以来窄幅波动，但6月排产无进一步回落预期，库存小幅累库

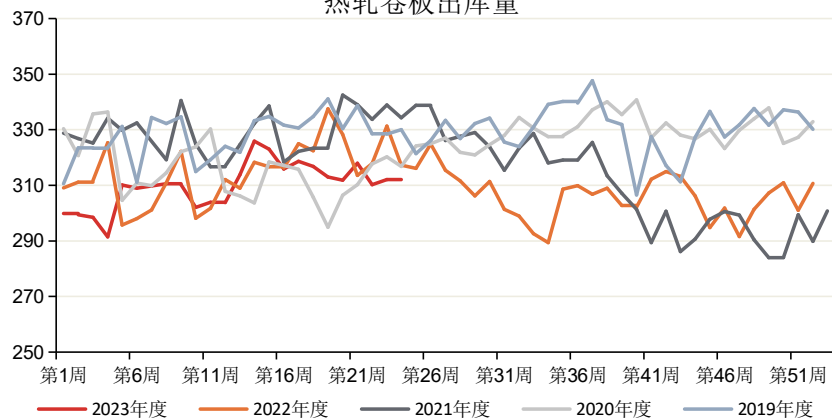


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

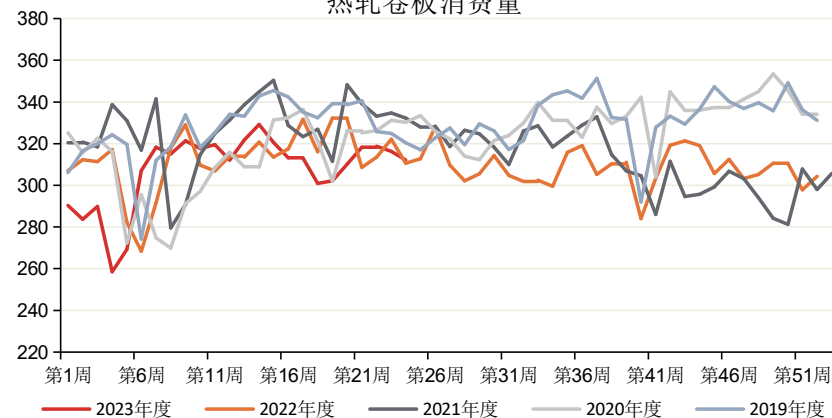


热卷消费小幅回落。冷轧产量持平上周，厂库小幅累库

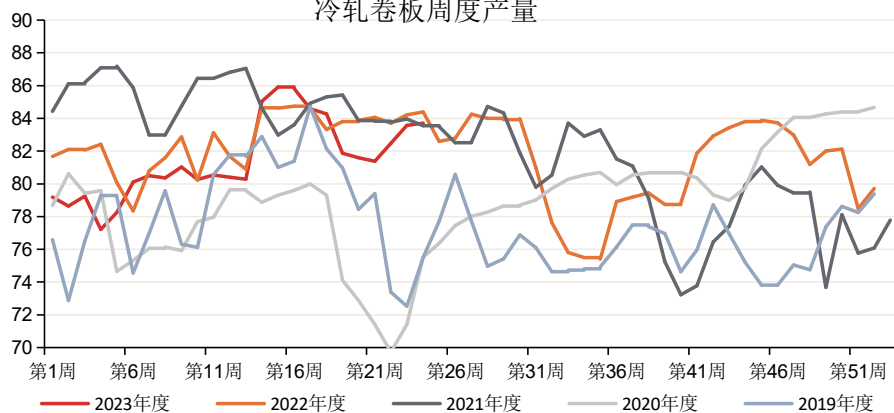
热轧卷板出库量



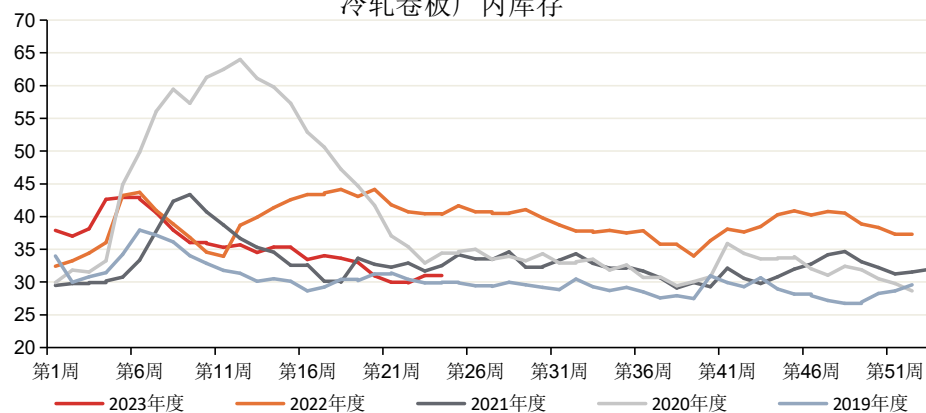
热轧卷板消费量



冷轧卷板周度产量

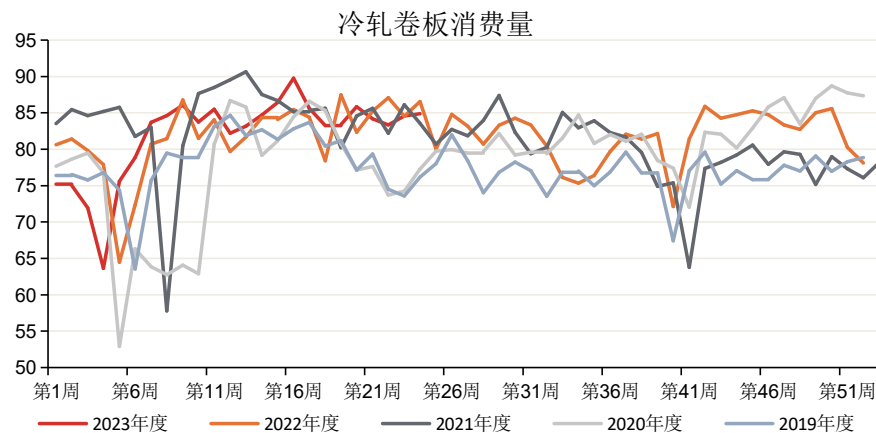
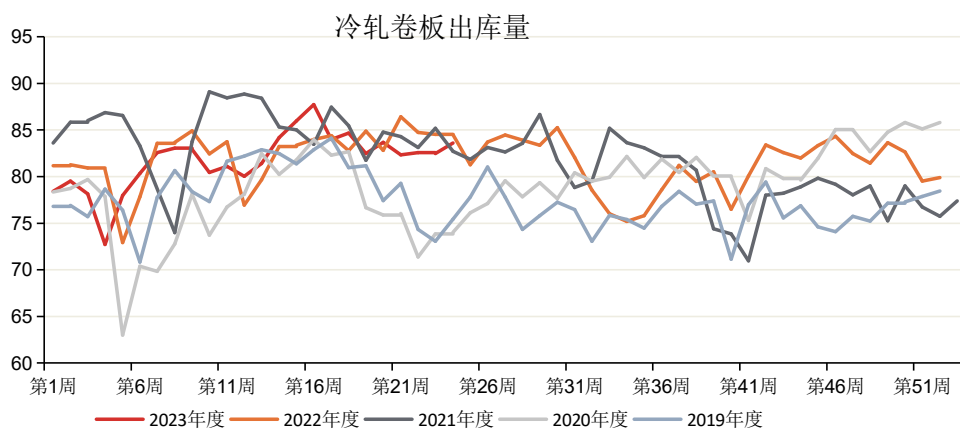
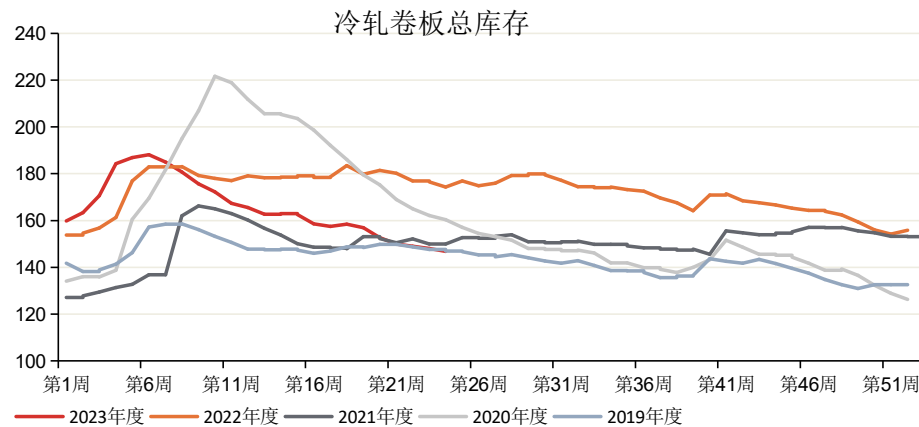
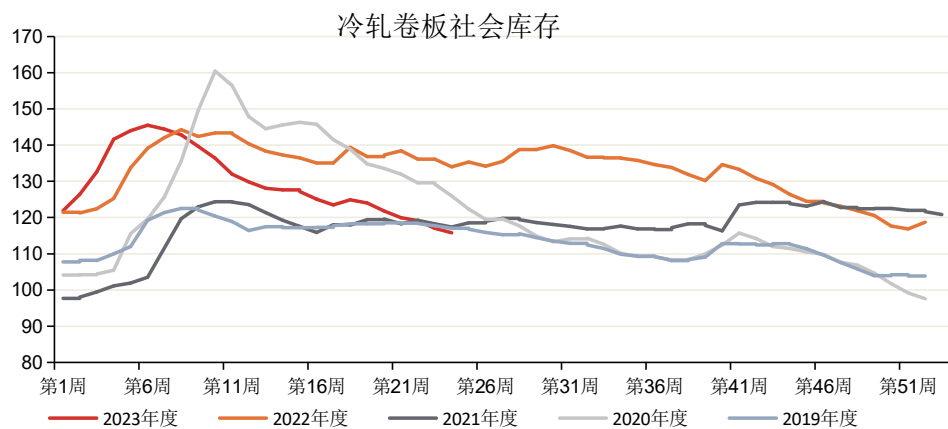


冷轧卷板厂内库存

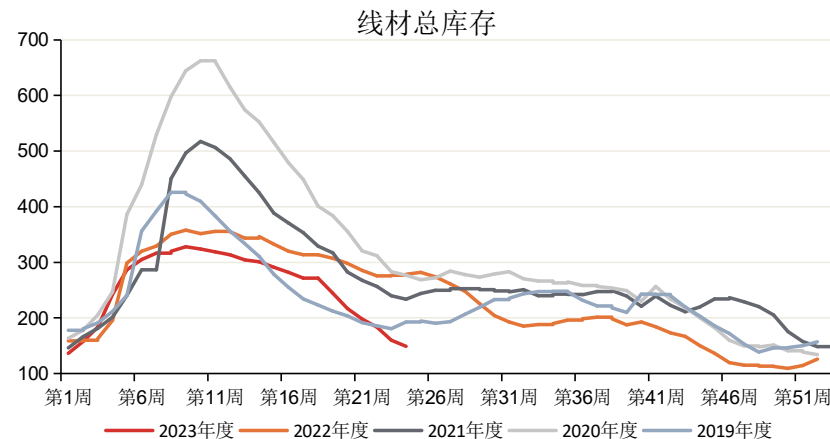
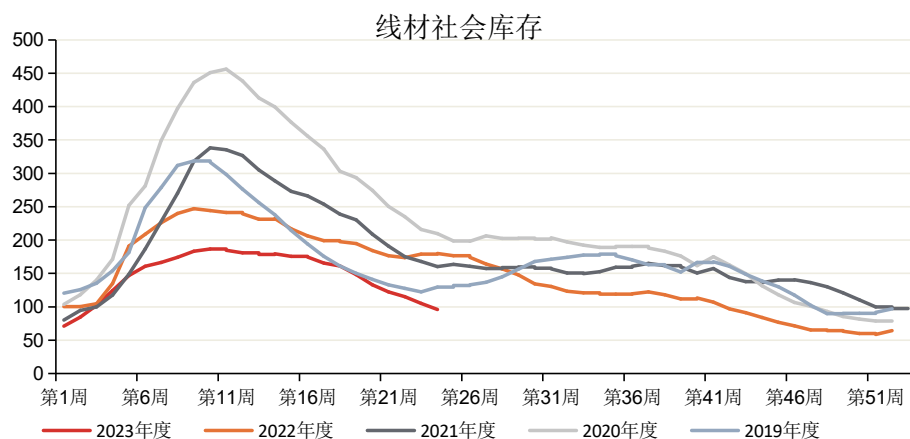
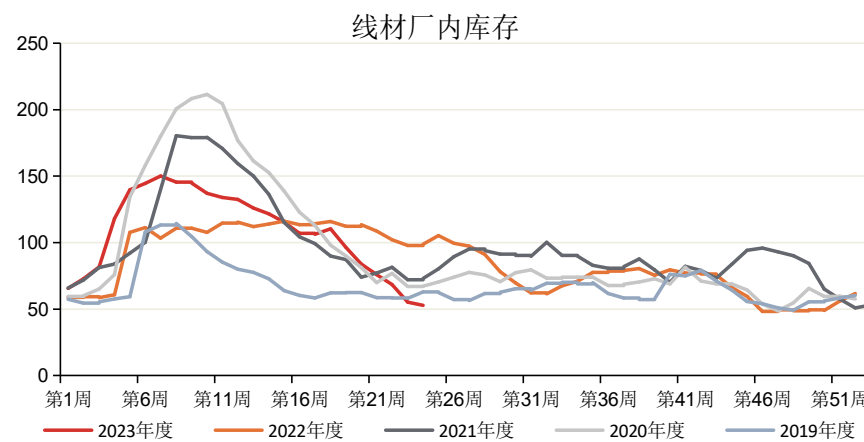
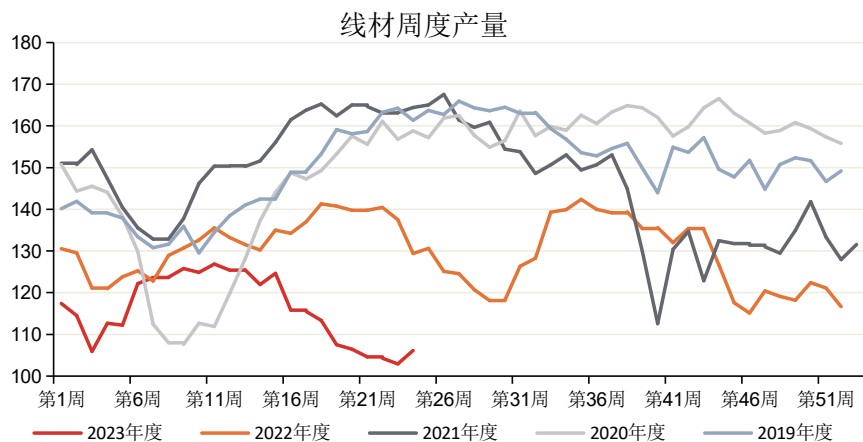




冷轧总库存持续下跌，消费表现稳中向好

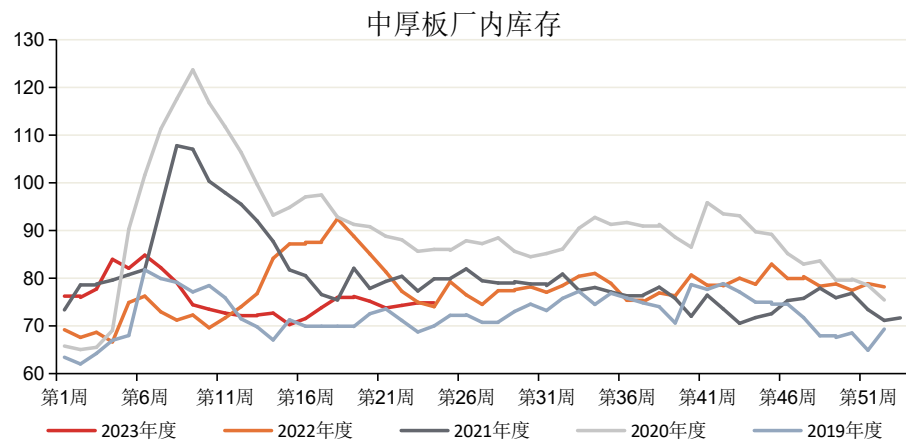
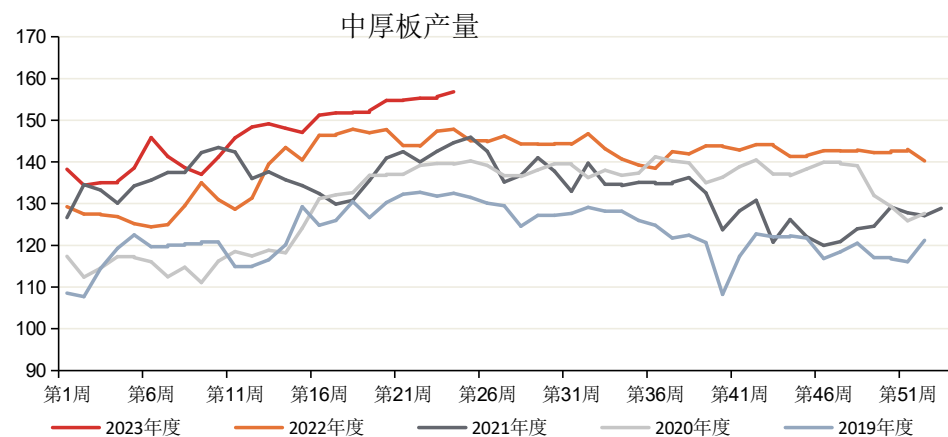
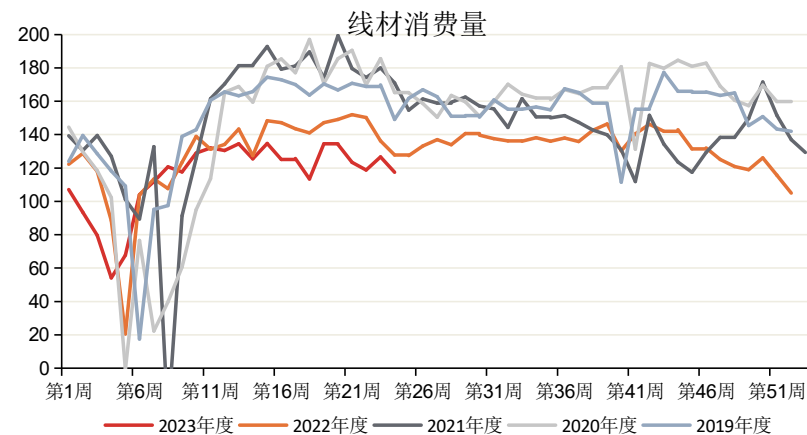
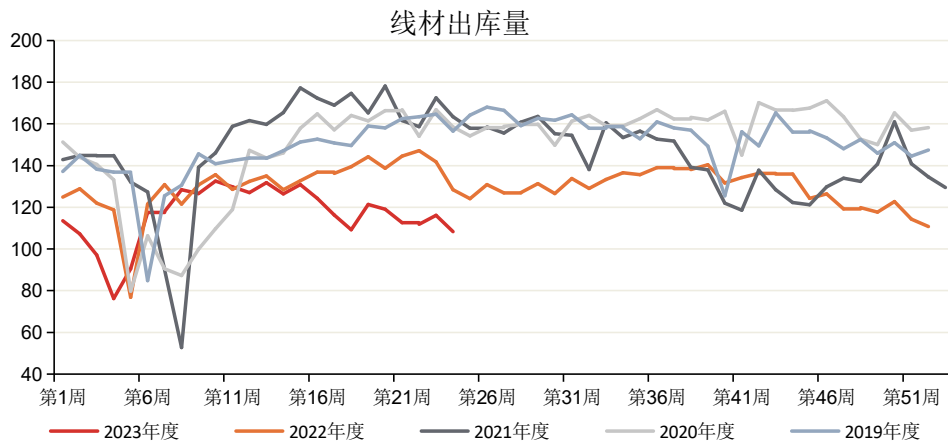


线材产量低位回升，去库速度略有放缓





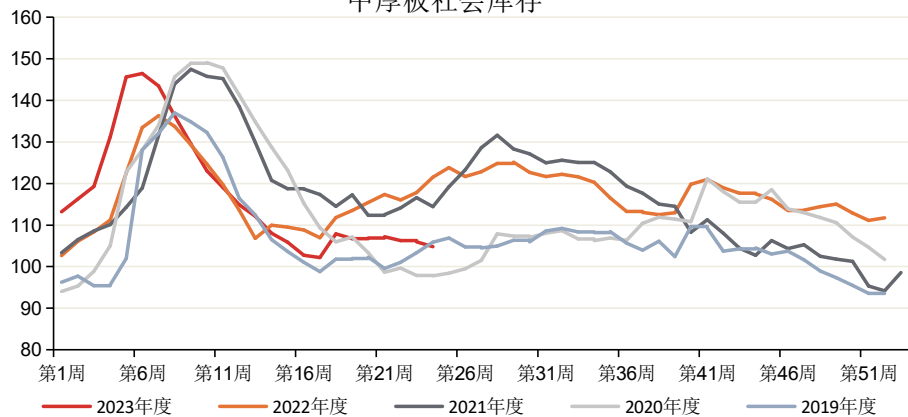
线材消费略有回升，中厚板产量继续攀高



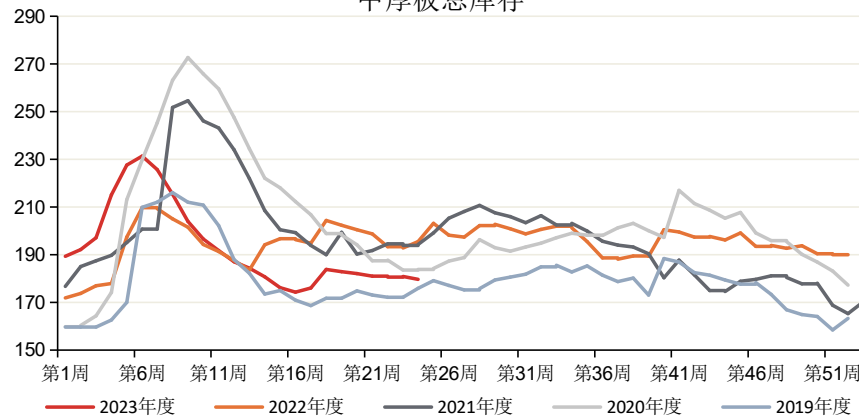


中厚板库存走平，呈现供需两旺特征

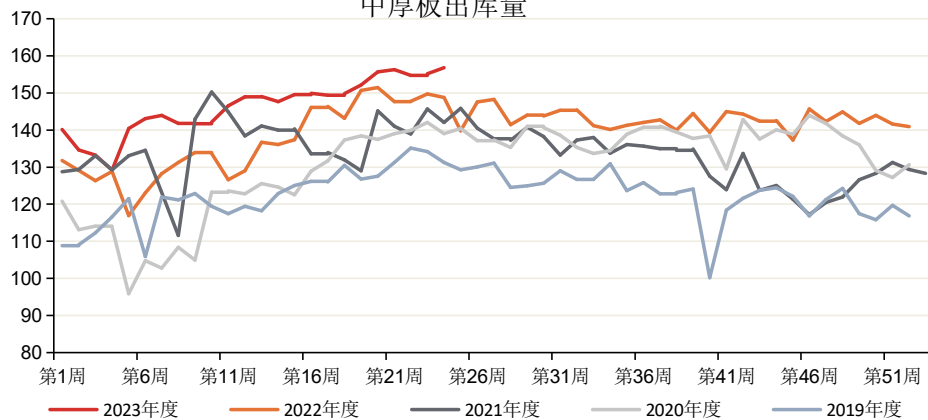
中厚板社会库存



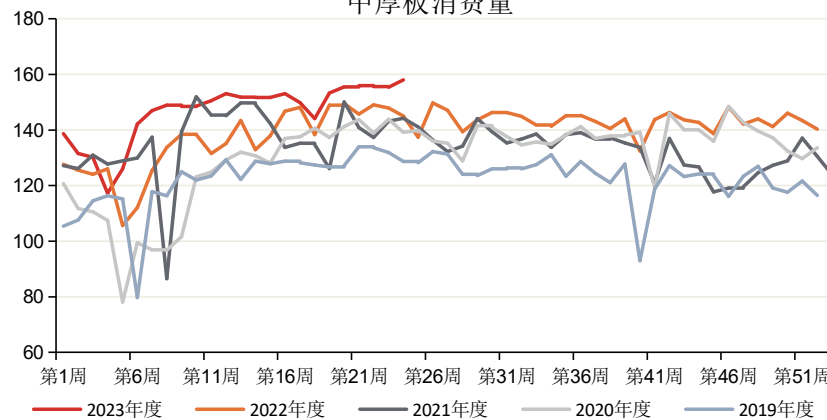
中厚板总库存



中厚板出库量



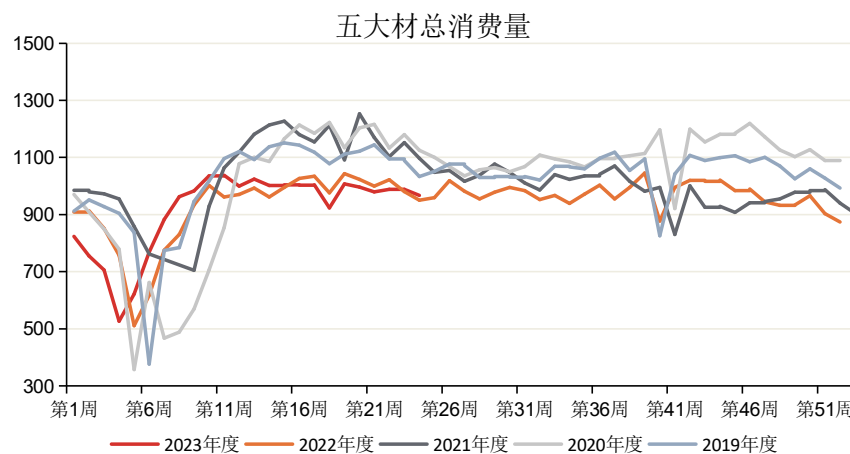
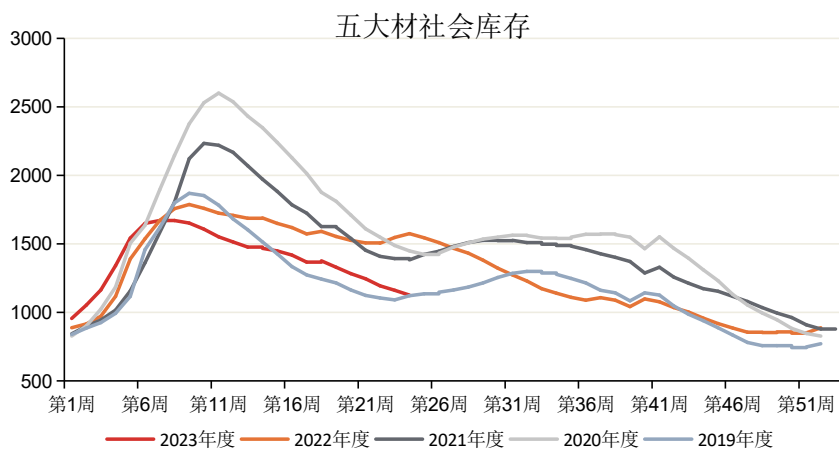
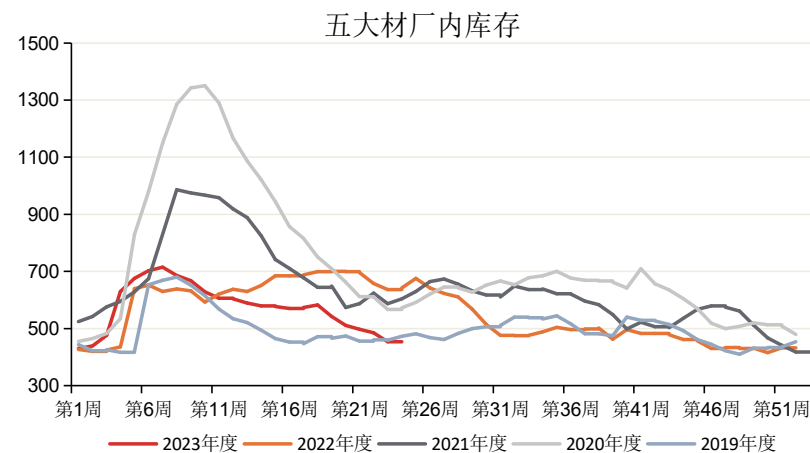
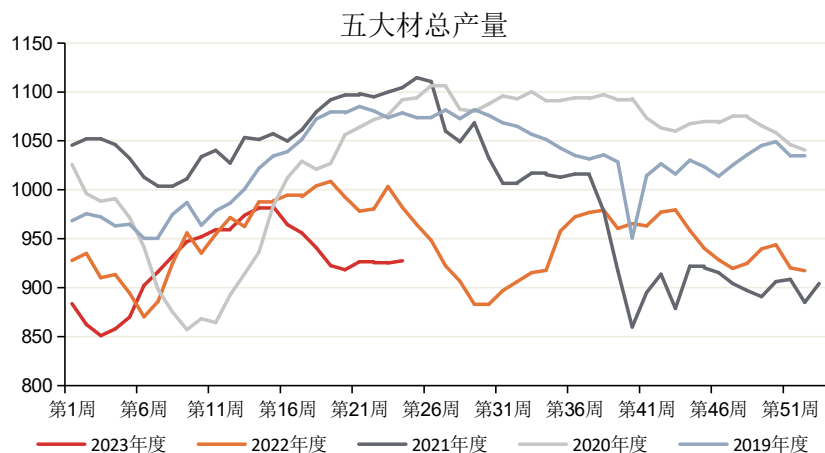
中厚板消费量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

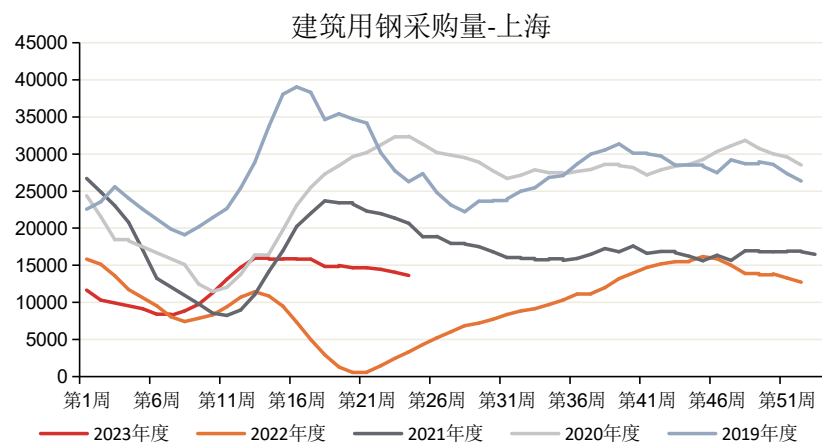
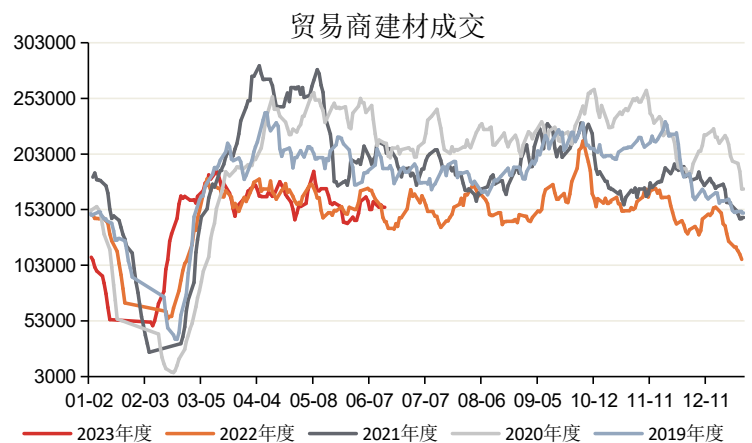
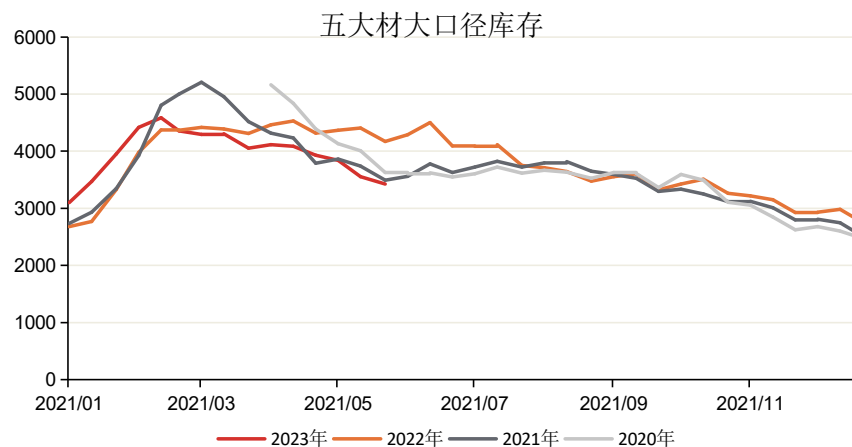
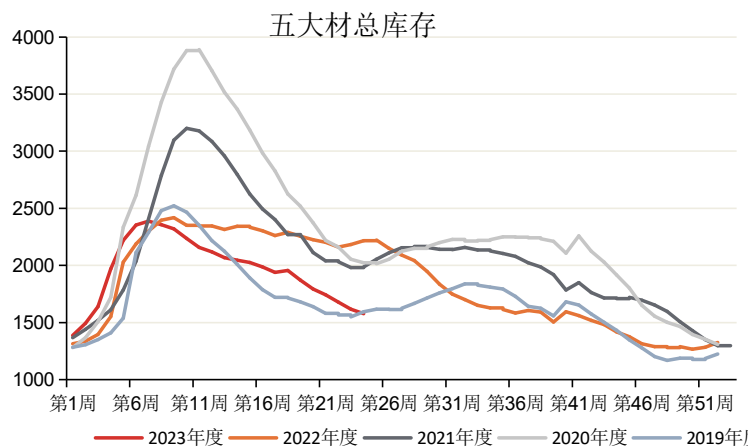


五大材产量止跌，铁水增量转向表外，五大材消费处于同比较低水平





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15万吨左右



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

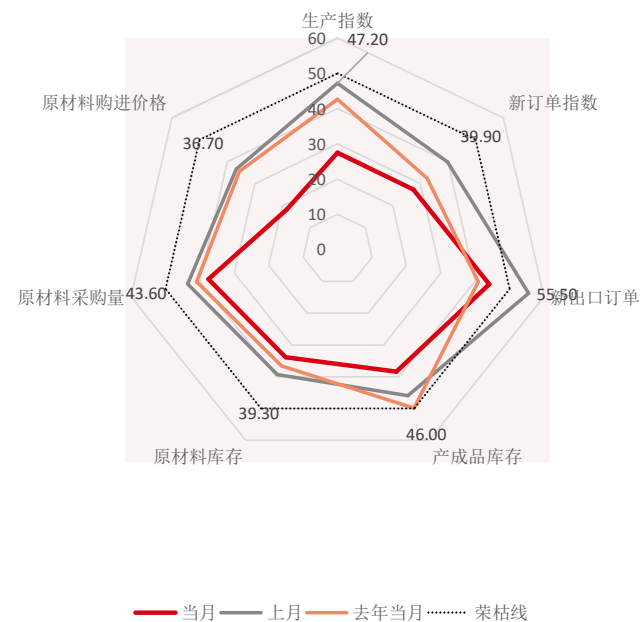
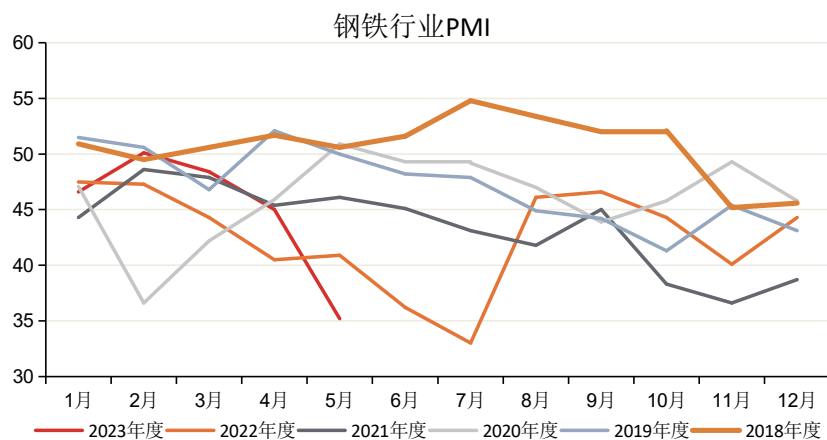
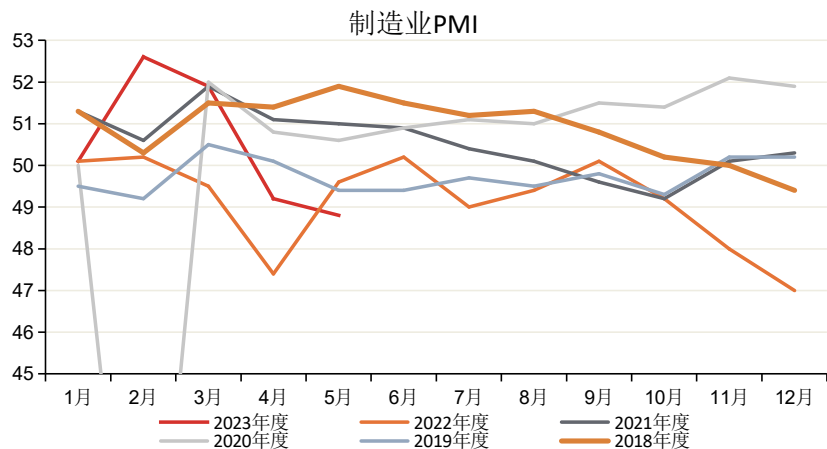
目录

03

宏观供应数据

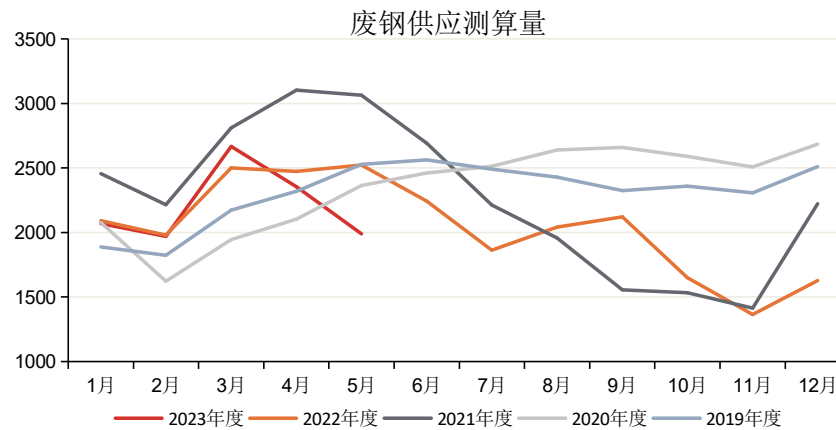
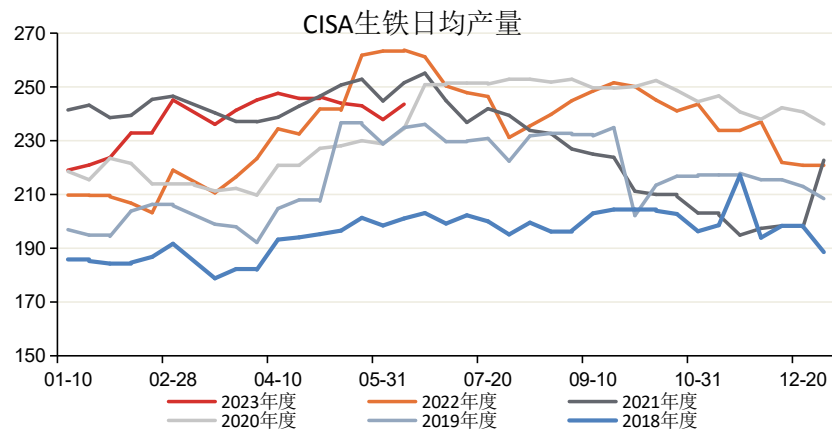
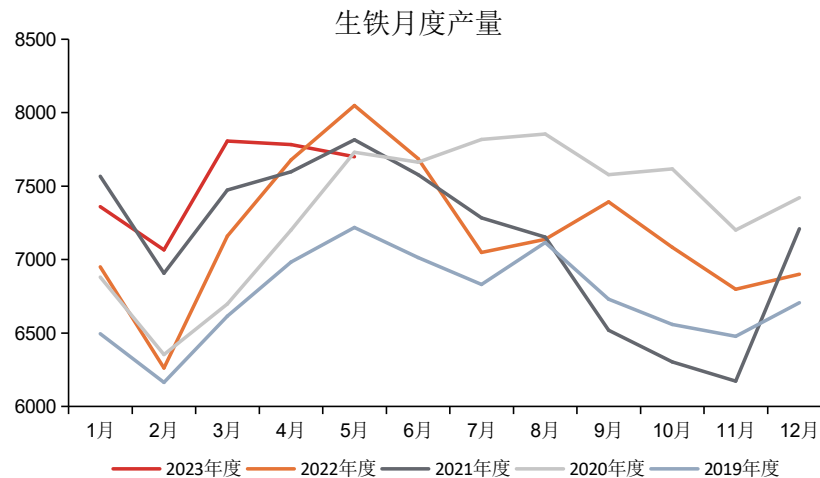


5月制造业PMI低于预期，跌回衰退区间，钢铁行业PMI环比大幅走弱，验证终端需求弱复苏特征



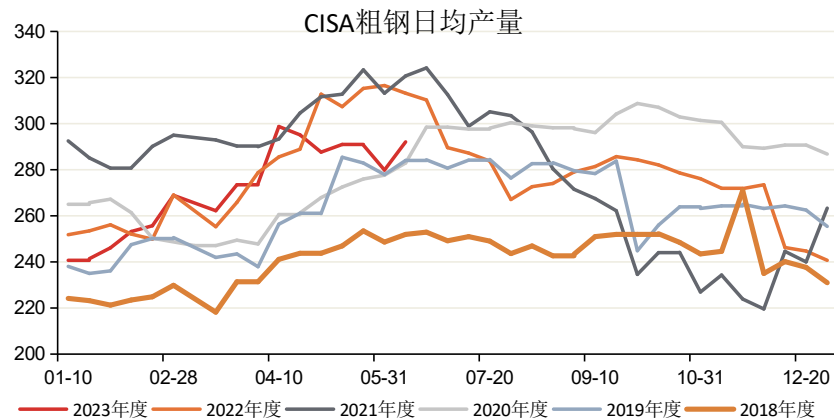
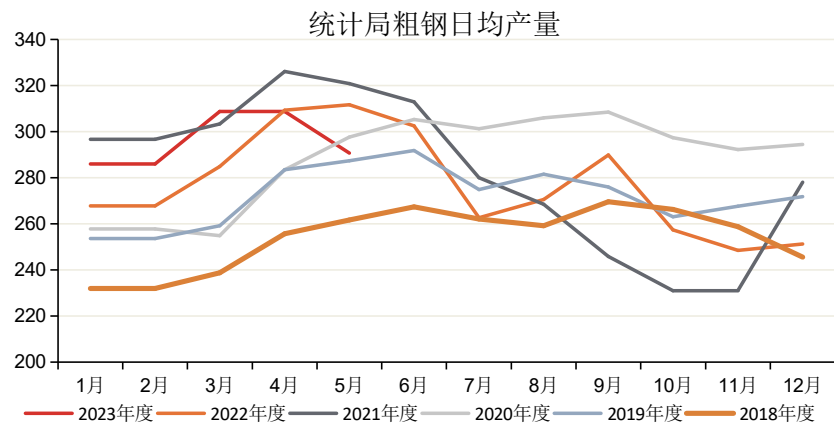
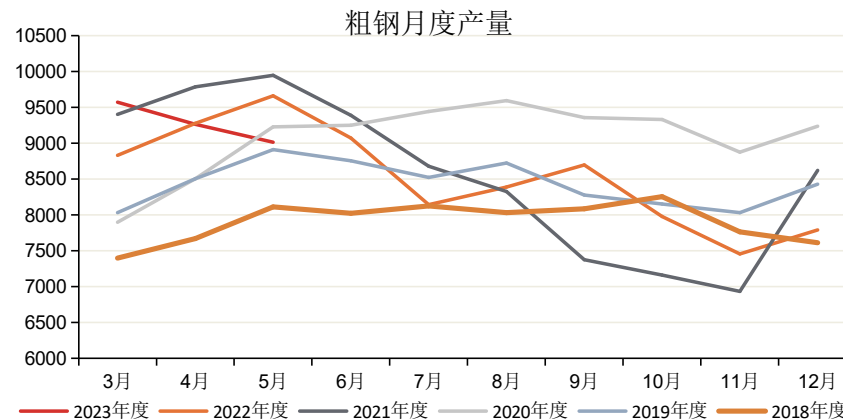
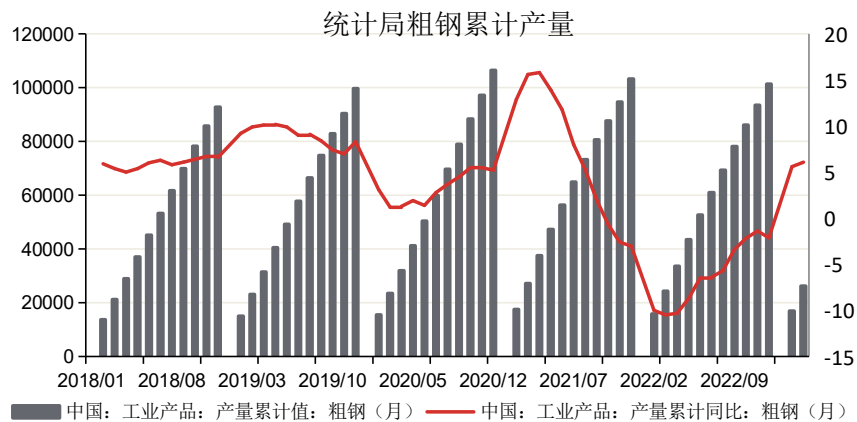


1-5月生铁同比增幅回落至3.2%；建筑活动减弱，废钢供应及消耗同比转跌



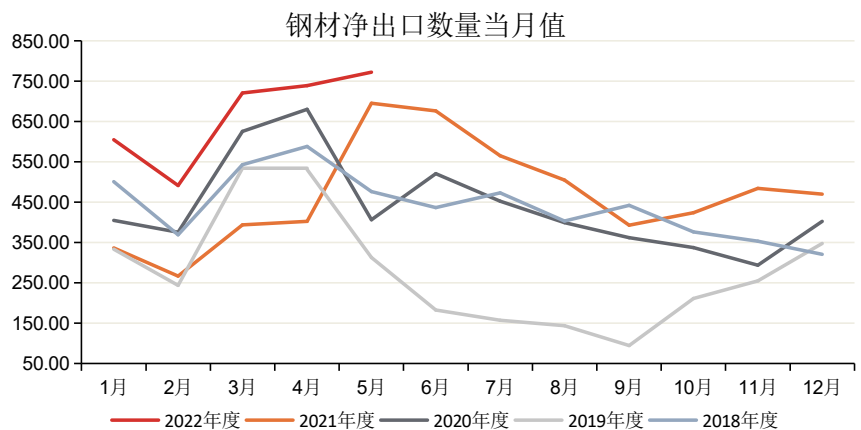
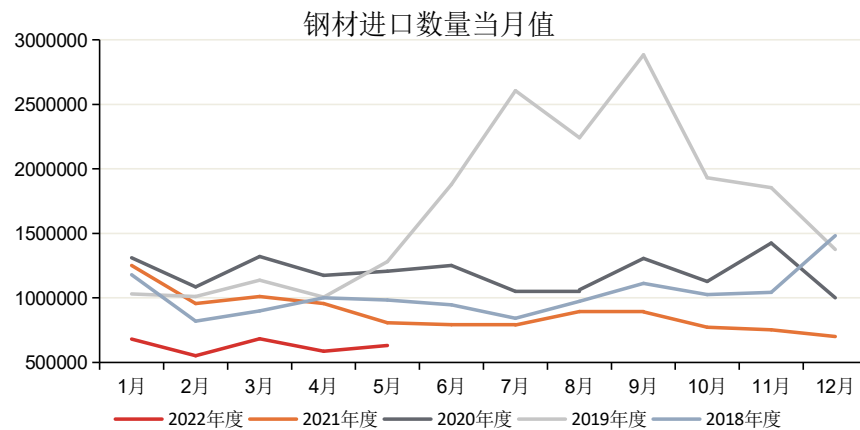
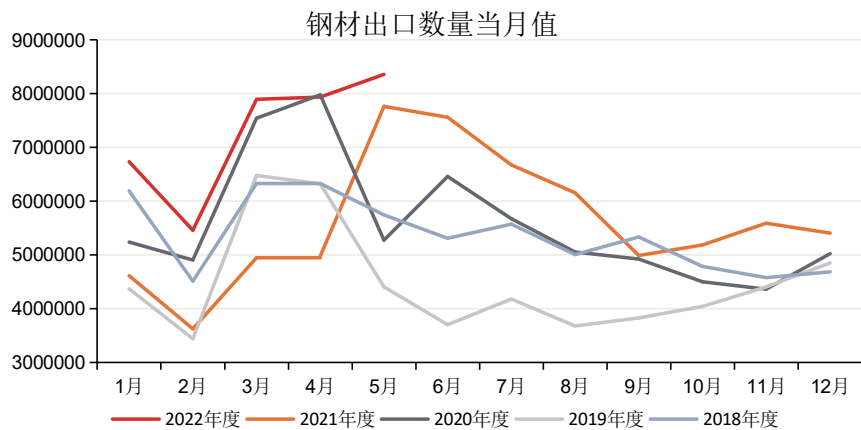


1-5月粗钢产量增幅收窄至1.6%，平控压力不大，压减任务或主要体现在四季度





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

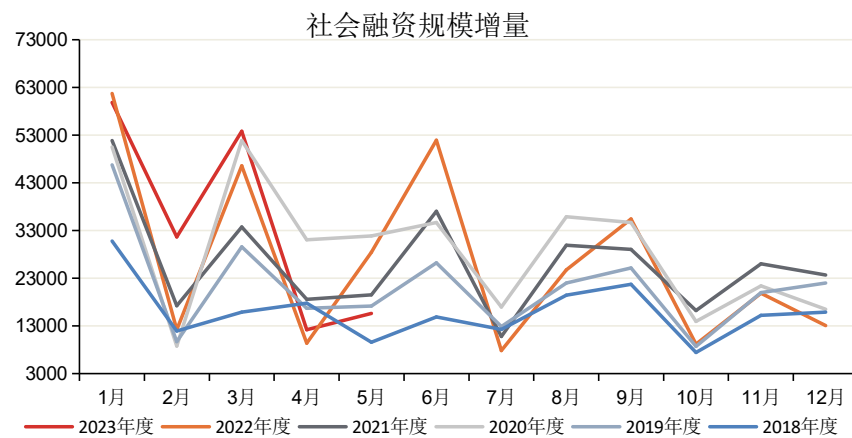
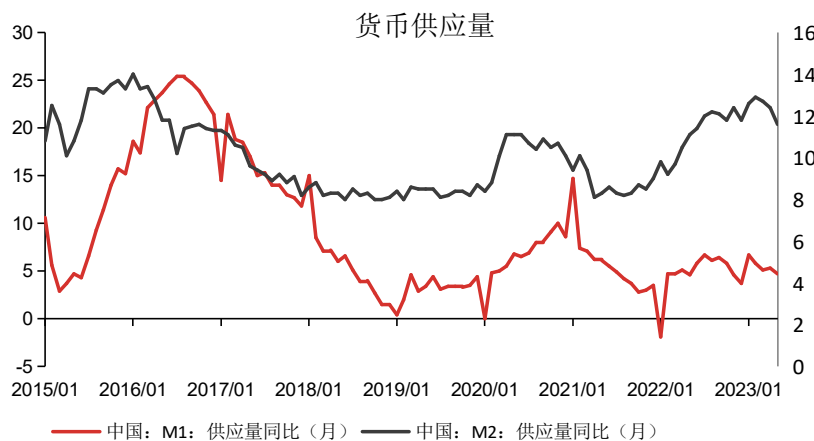
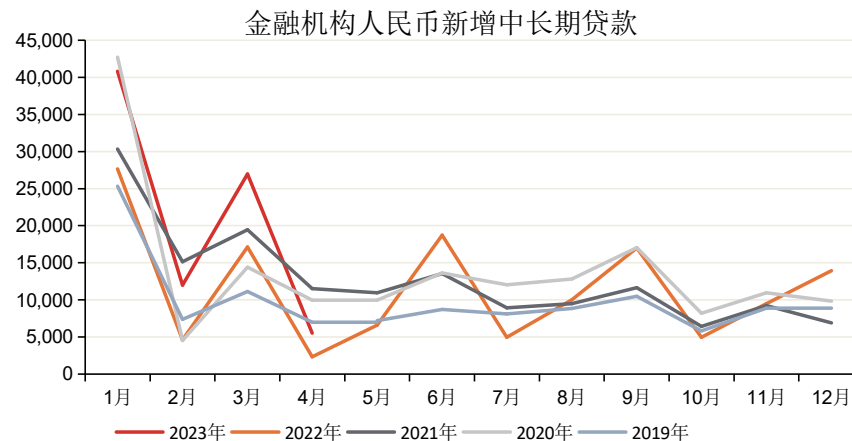
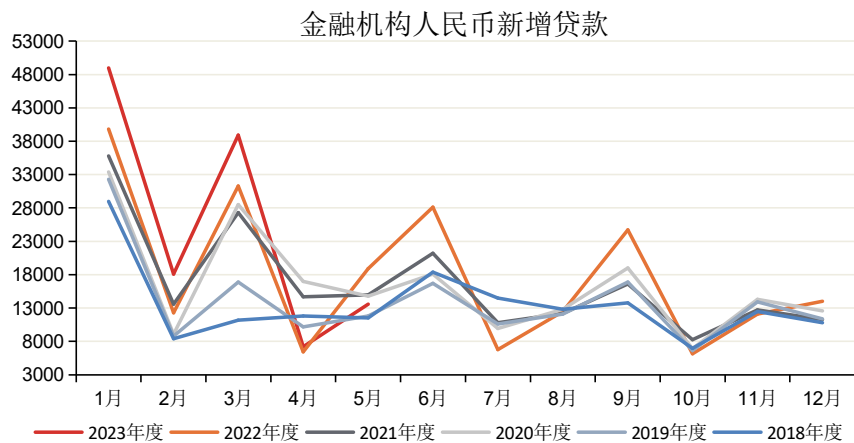
目录

04

宏观需求数据



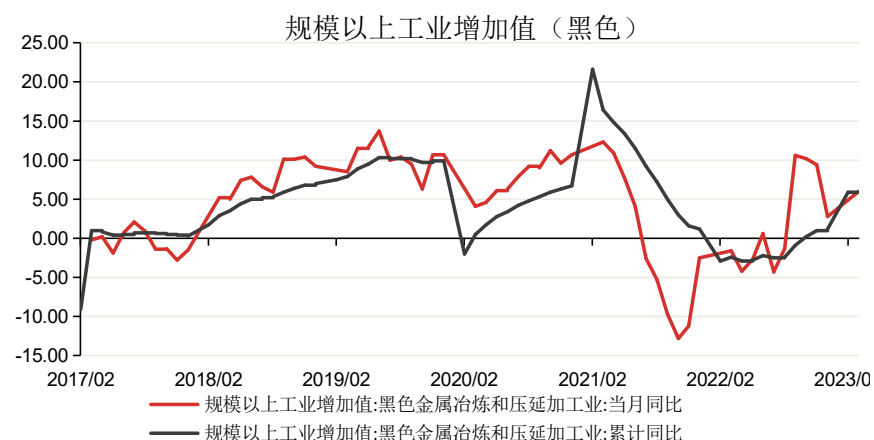
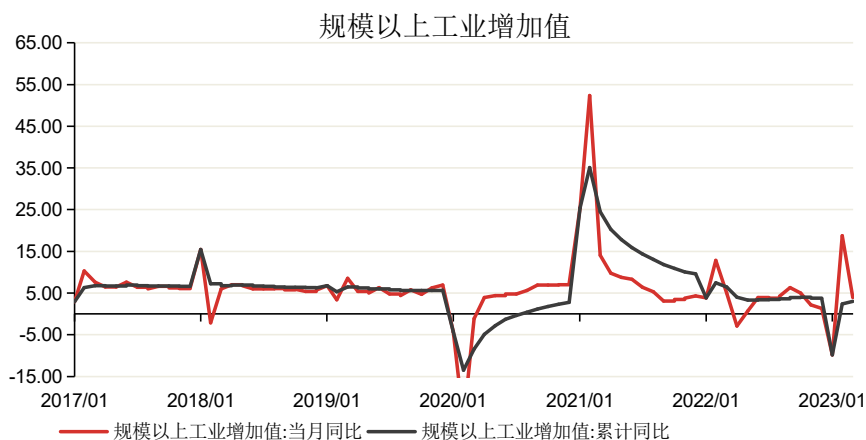
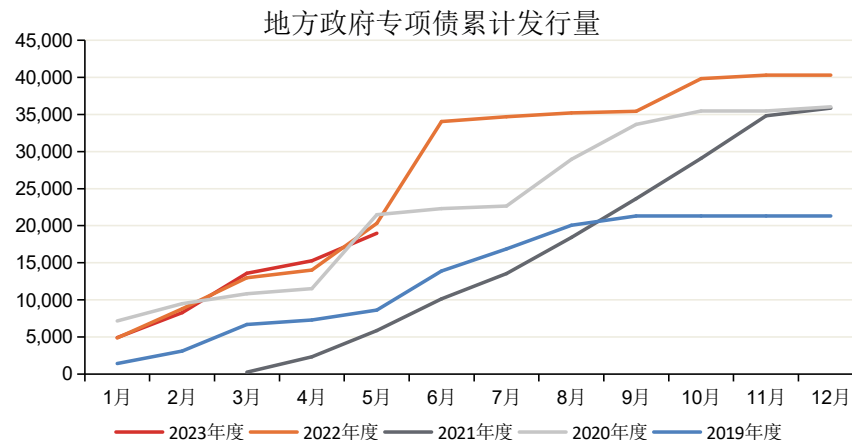
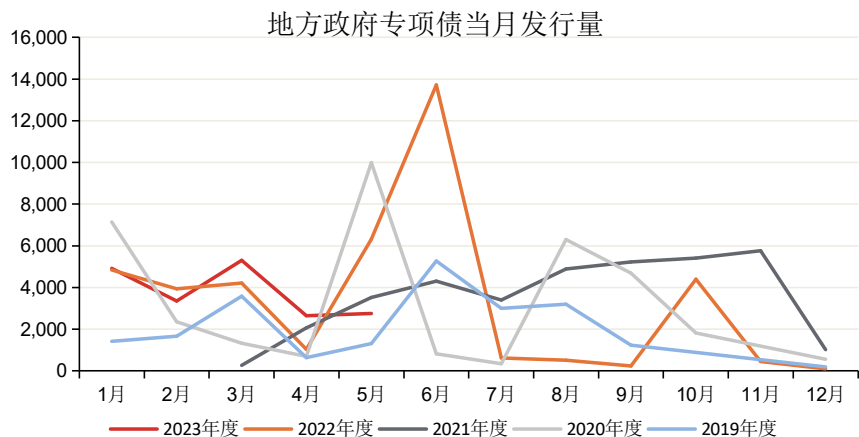
5月社融数据表现不及预期，显示出当前经济的弱复苏特征



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



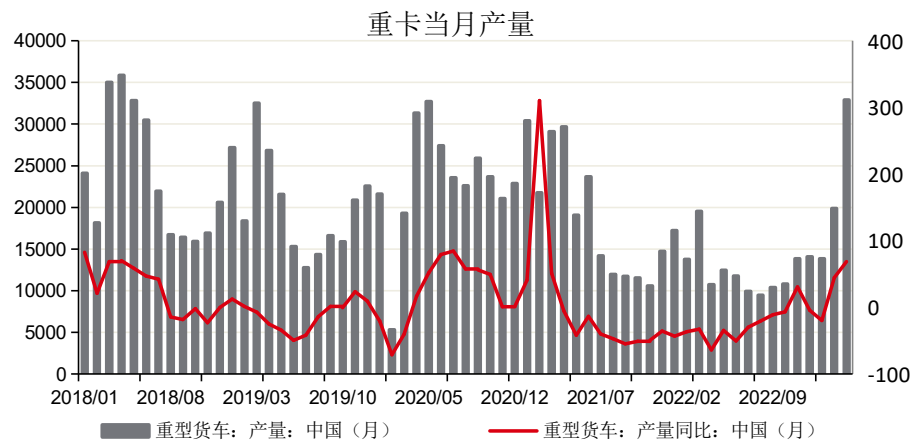
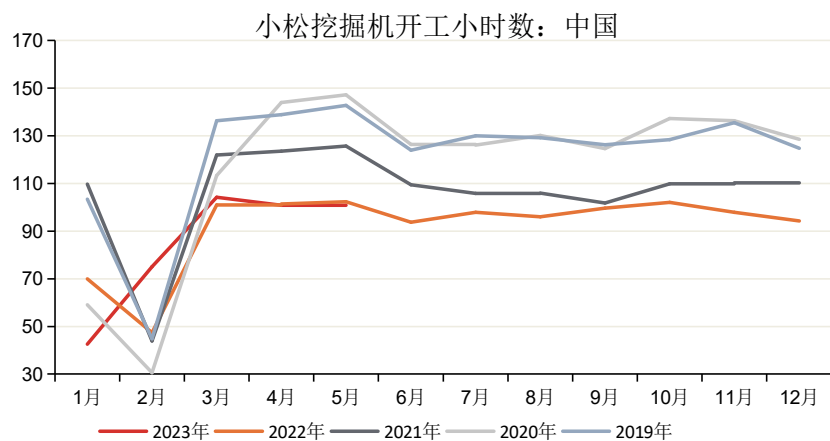
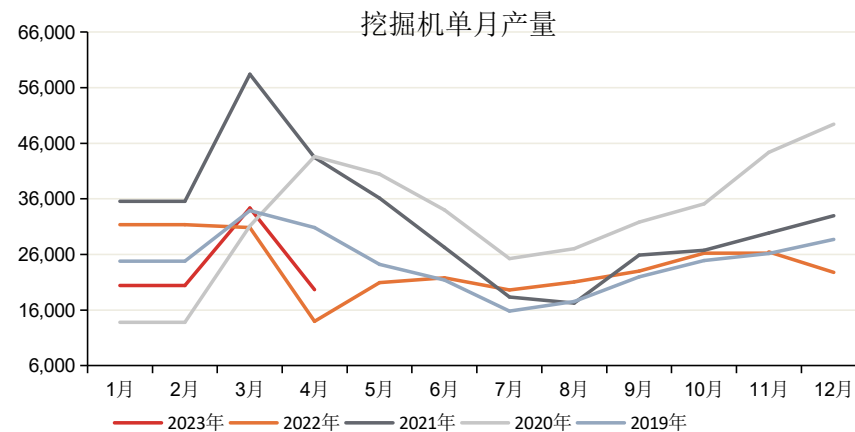
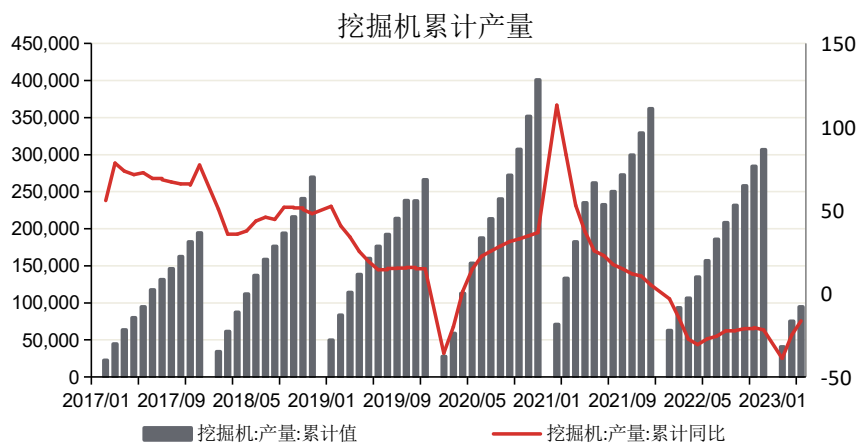
5月地方专项债发行延续低速，6月提前批次额度要求发完，将给出环比增量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



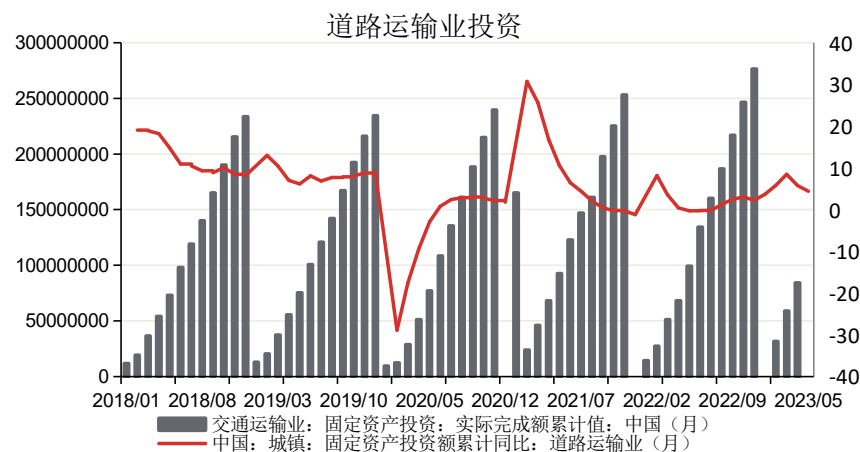
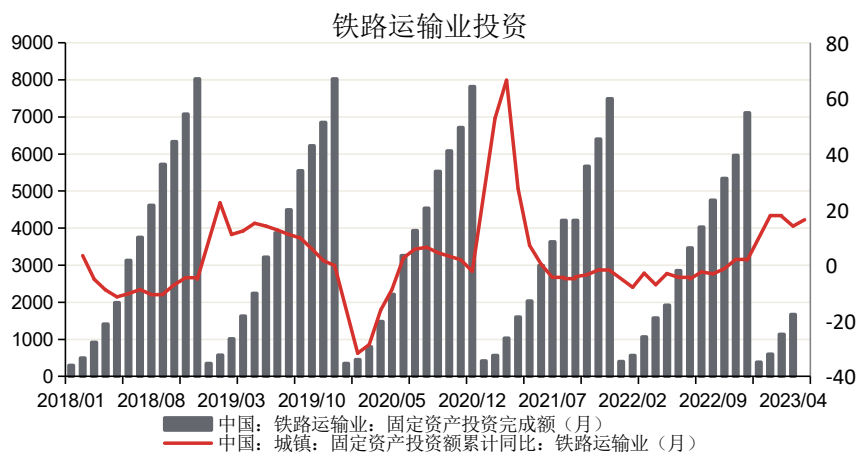
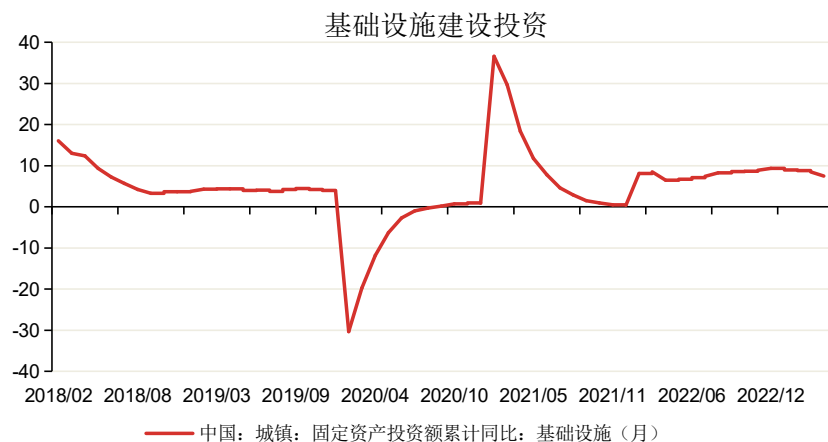
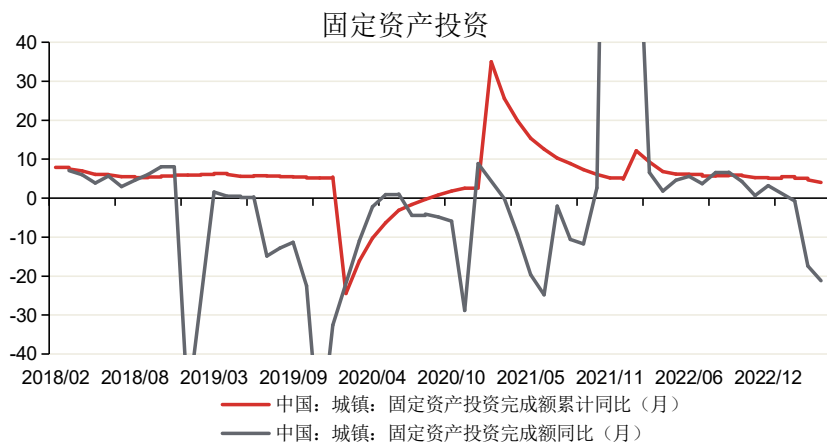
挖掘机产量同比转增，主要因同期基数较低，内销仍延续衰退走势



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



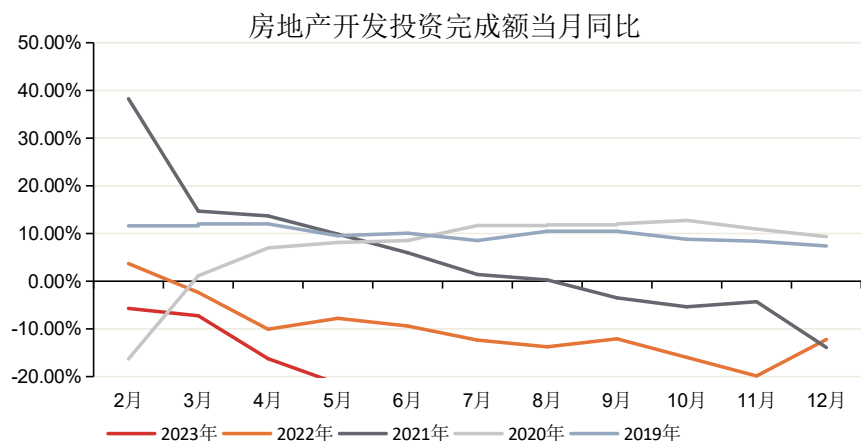
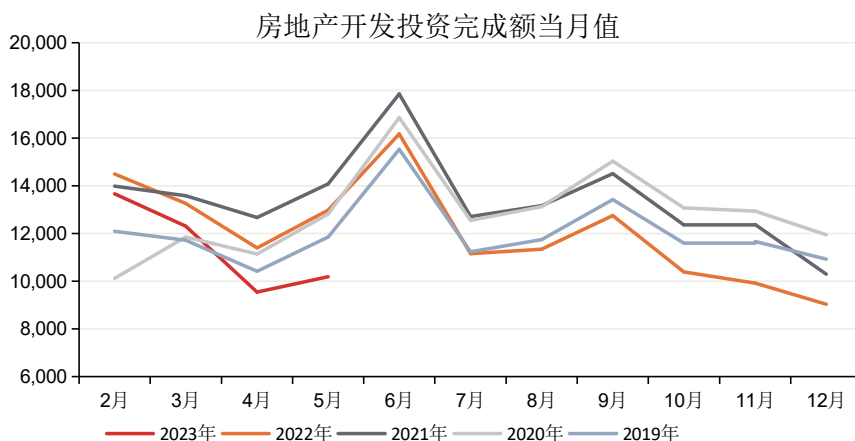
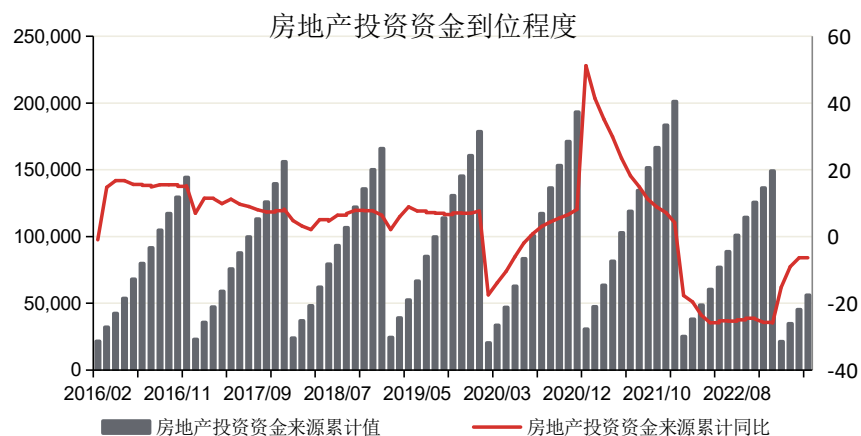
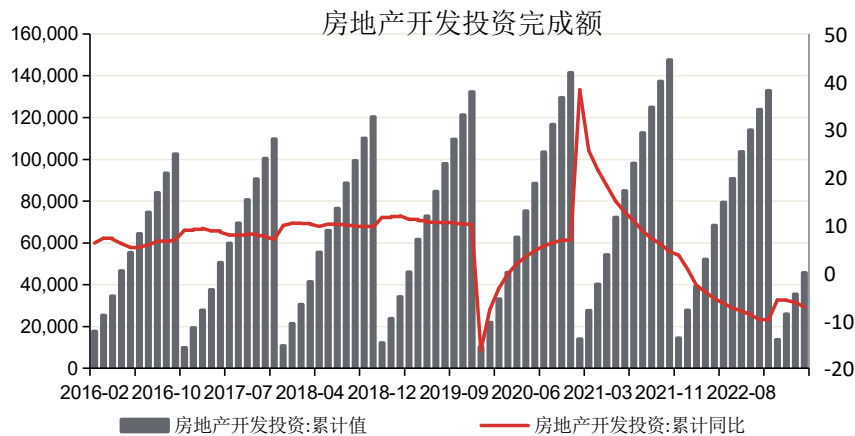
基建投资增速环比转弱，当前基建端资金紧张程度加剧且仍将持续



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



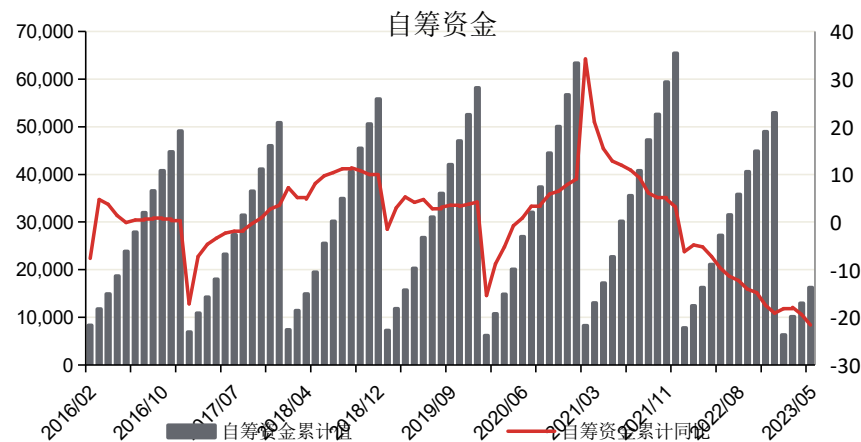
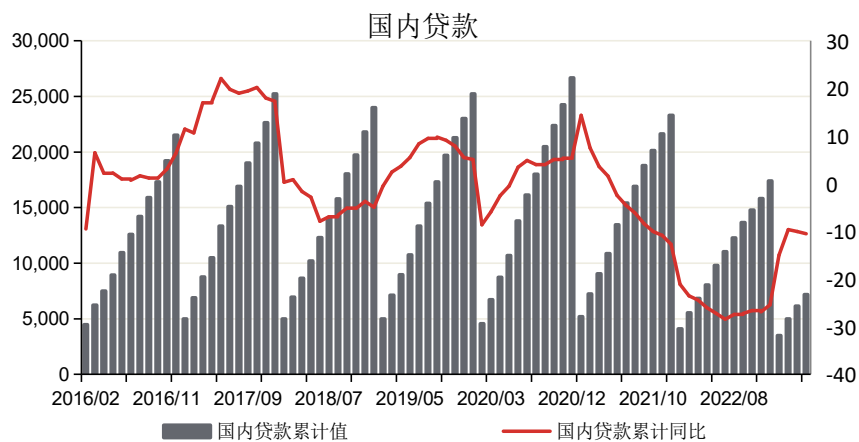
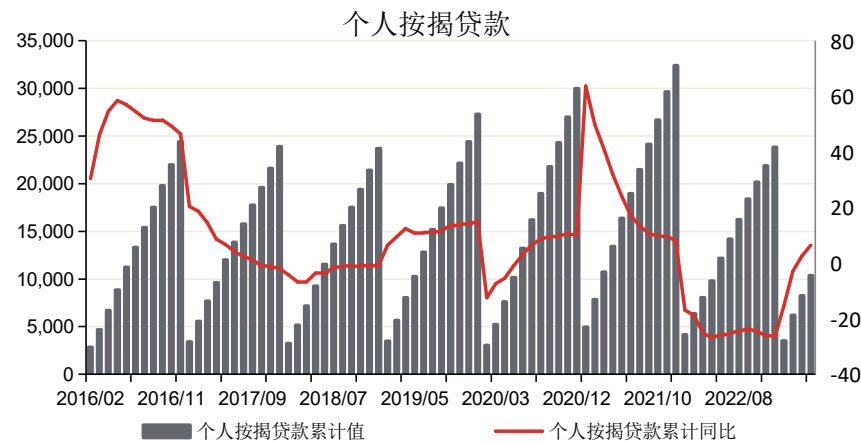
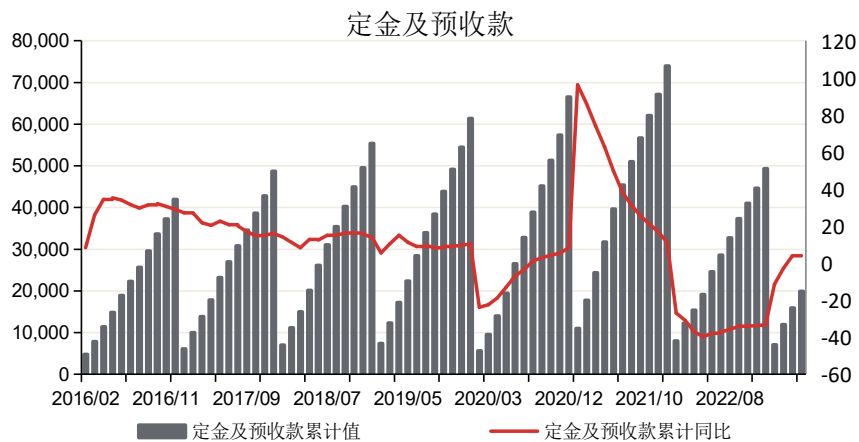
房地产开发投资5月单月同比降幅扩大，但资金到位程度跌幅扩大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

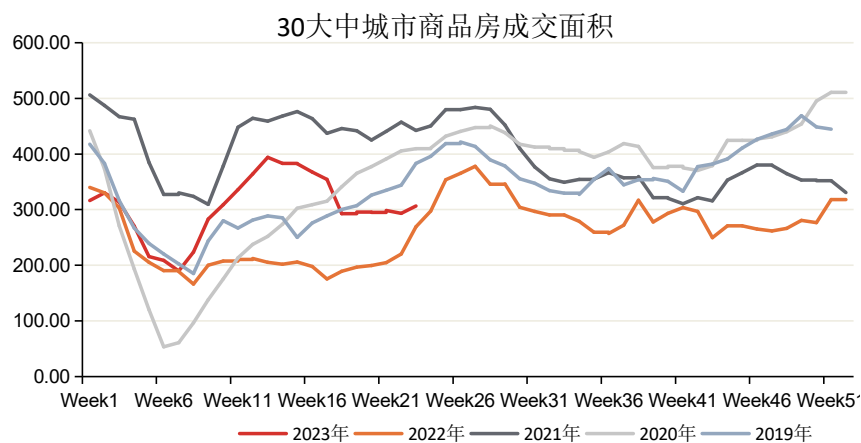
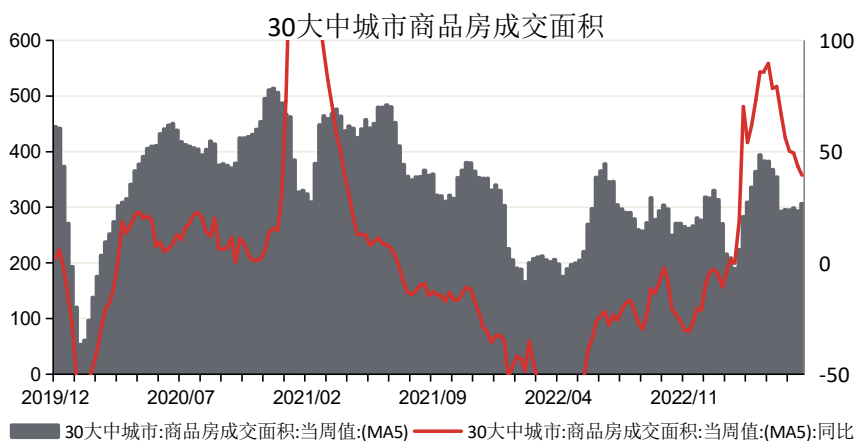
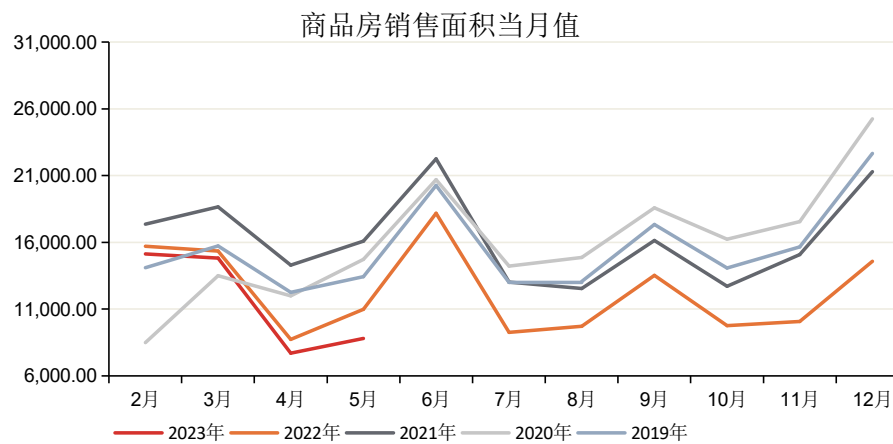
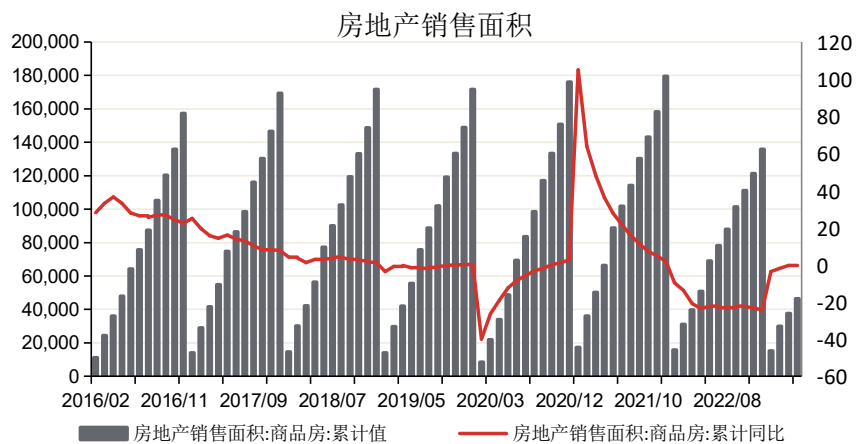


资金数据各分项来源出现分化，定金预收款及个人按揭贷款同比回升因去年低基数所致





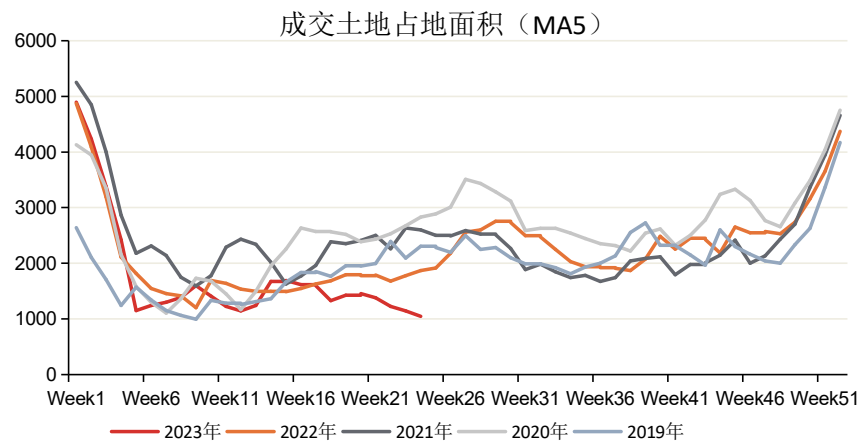
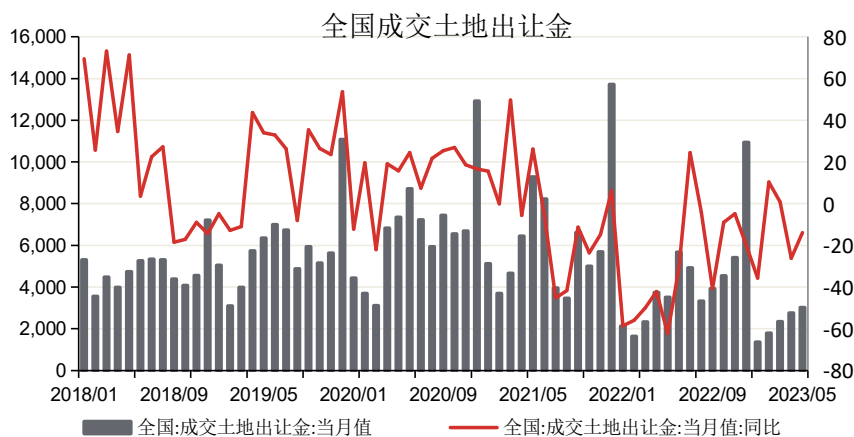
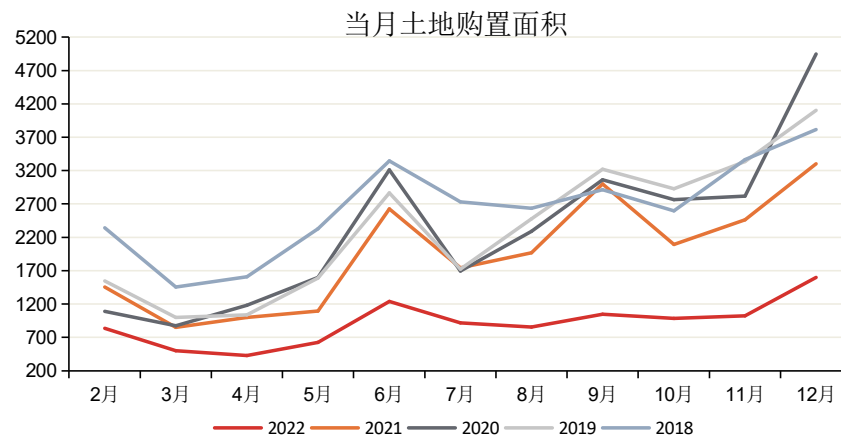
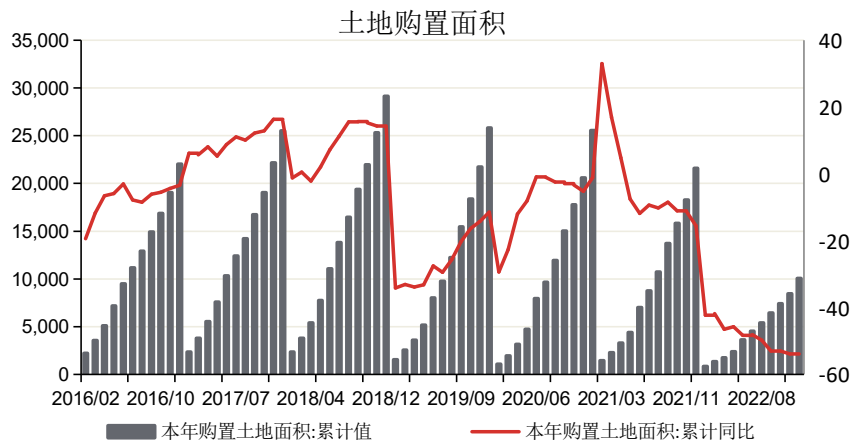
统计局5月销售面积衰退幅度接近20%，当前销售表现仍无好转



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



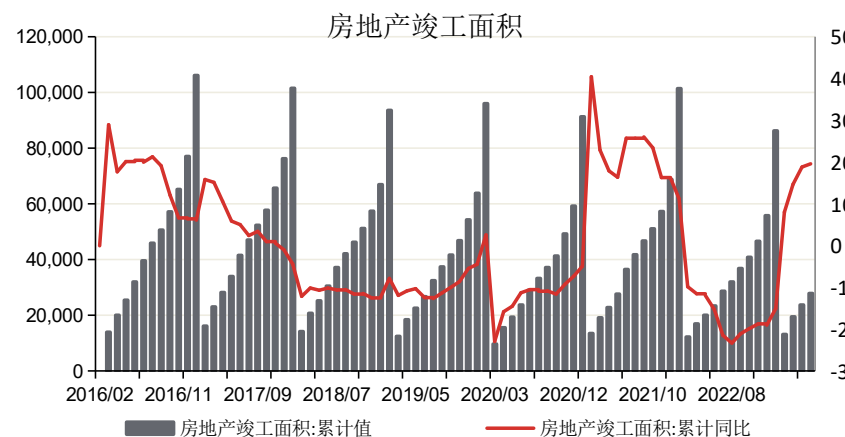
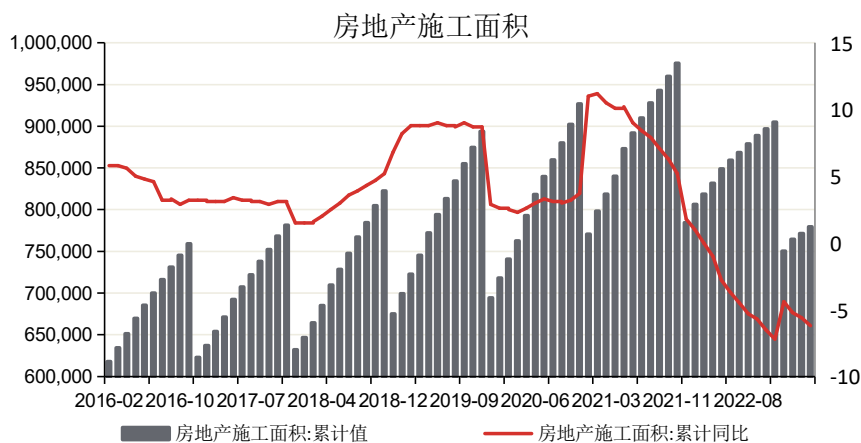
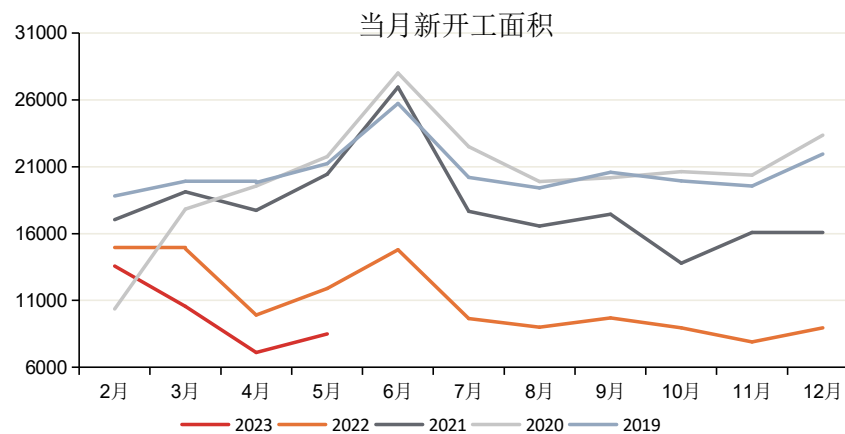
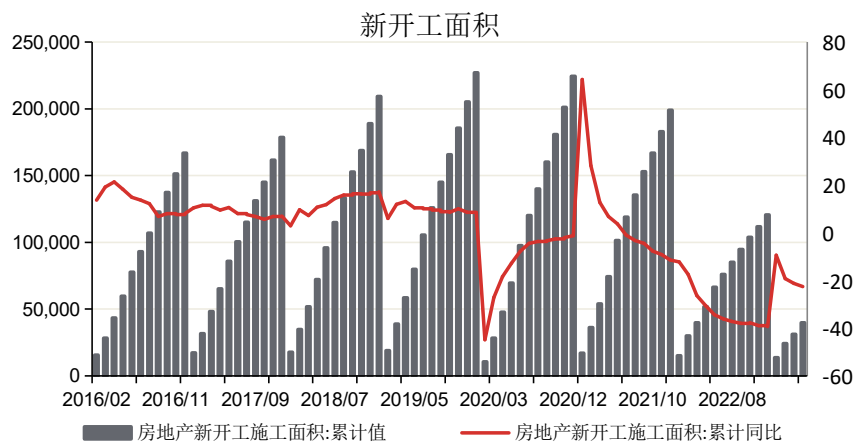
5月以来拿地维持低迷表现，土地出让金降幅扩大，头部城市与三四线城市拿地表现分化明显



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



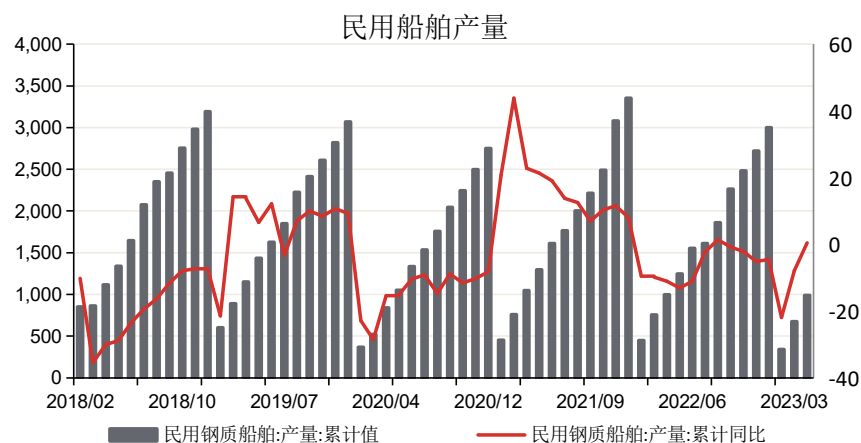
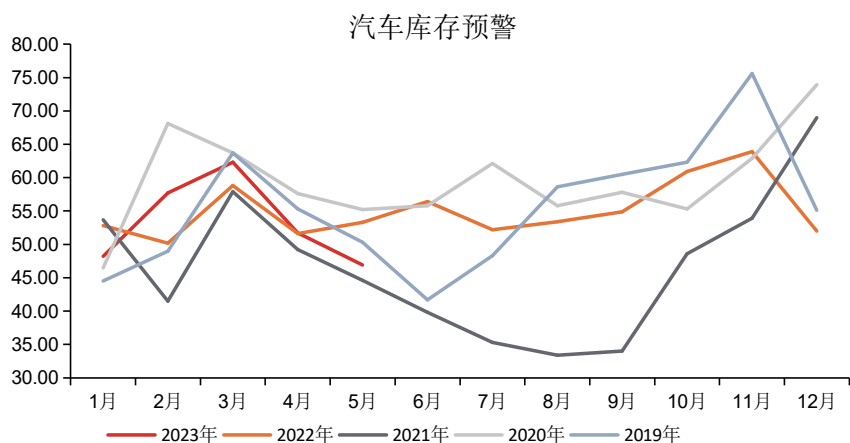
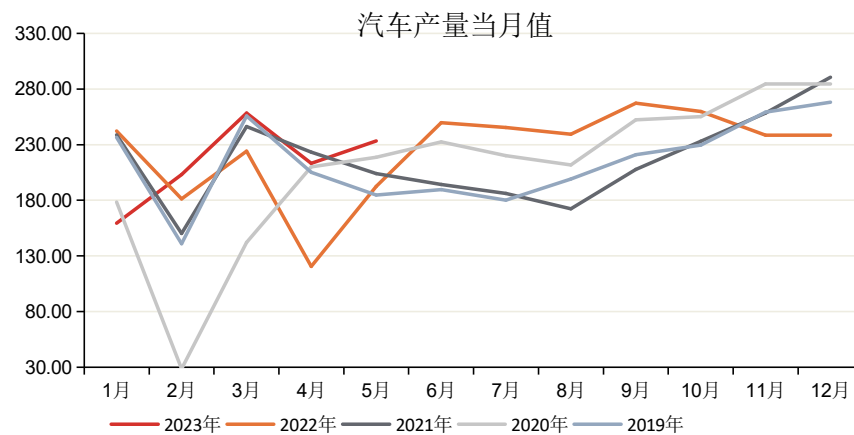
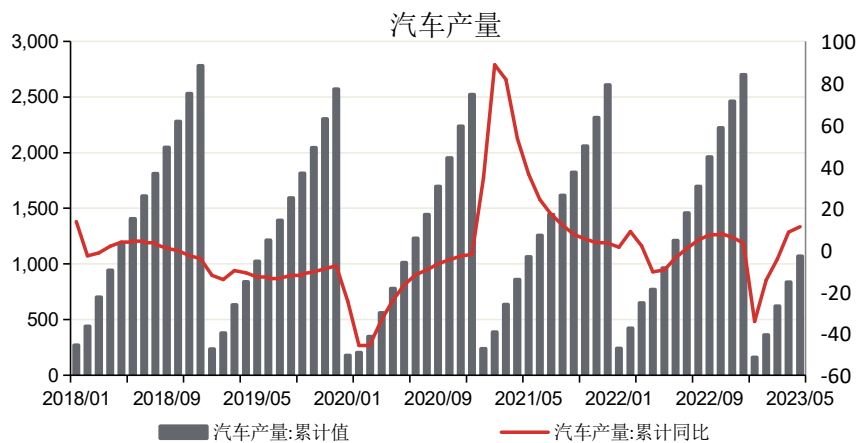
地产新开工降幅扩大，“保交楼”支持下竣工端增速向好，但终端消费好转传导至施工端仍需等待



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



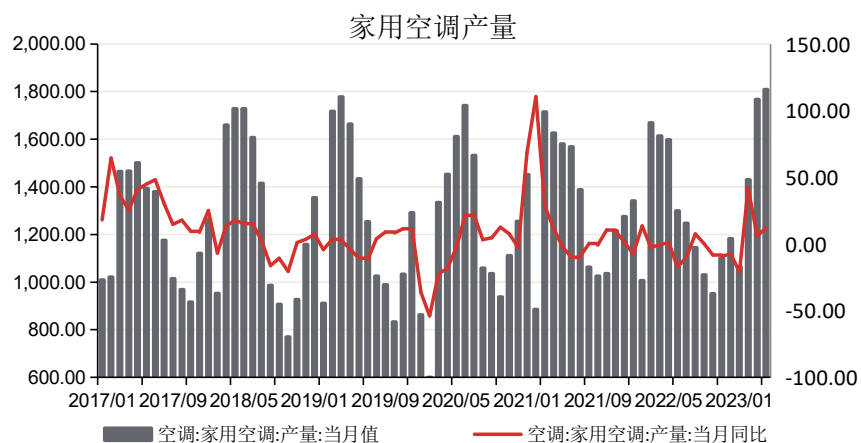
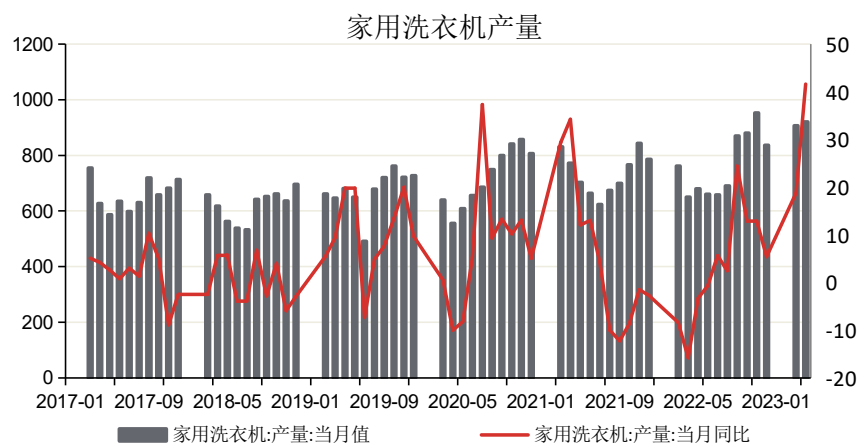
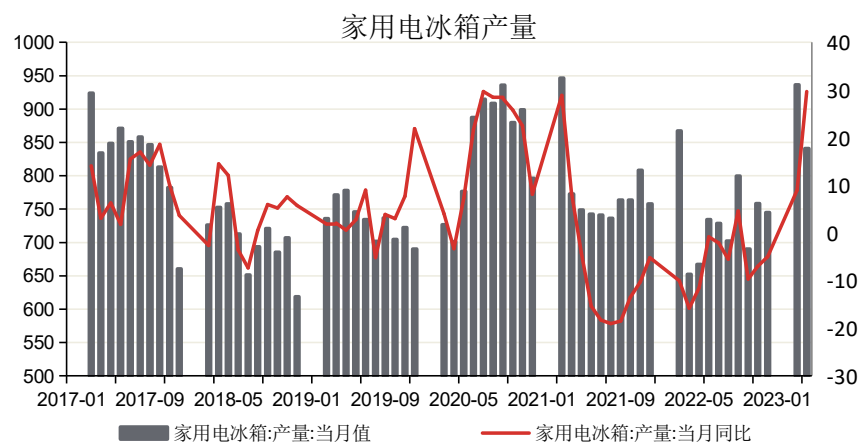
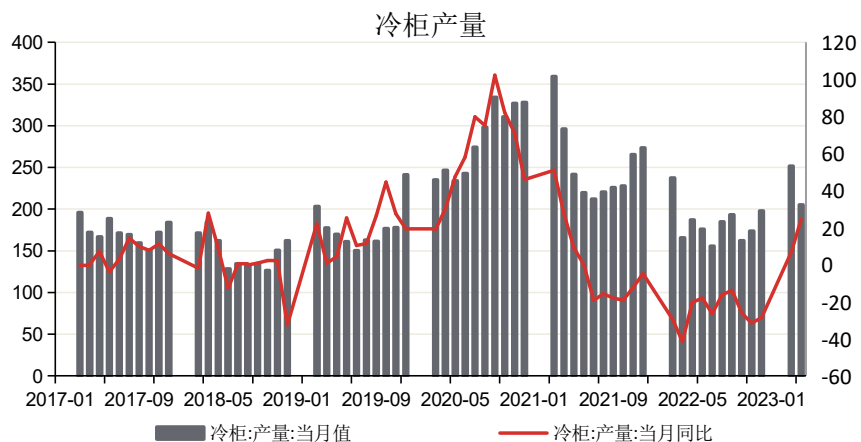
5月汽车产量同环比上升，出口需求增量托底当前车市，船舶产量增速转正，订单增量可观



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



4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