



钢材周报

短期重回震荡格局
关注政策兑现情况

2023年6月24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

本周钢材期货在涨至中高区间后走势震荡转弱。前期反弹拿货行情透支本周节前终端备货需求，同时，政策的预期阶段即将转入政策兑现的窗口期，在尚无强刺激措施出台的情况下，市场情绪转弱。RB2310合约周三收盘报3686元。热卷2310合约报3786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，铁水再度上升至**245万吨**水平。建材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，当前仍是钢价的主要支撑。

推荐策略

前期宏观驱动配合低库存刺激期现、投机需求，带动钢价反弹，但上方电炉平电成本仍有较强压力，终端需求难有增量，且随着钢价进入中高区间，上行动能减弱，回落风险重新开始酝酿，下方关注**20**日线支撑。而从情绪面来看，钢市仍处于弱现实和强预期的博弈阶段，关注后期政策落地情况以及对于市场情绪的影响。



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本周下调10BP落地。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，最新铁水产量冲高至245万吨水平。在高炉利润尚处窗口期时，供应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，对行情仍有向上驱动。
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且6月仍无好转。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勢头。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



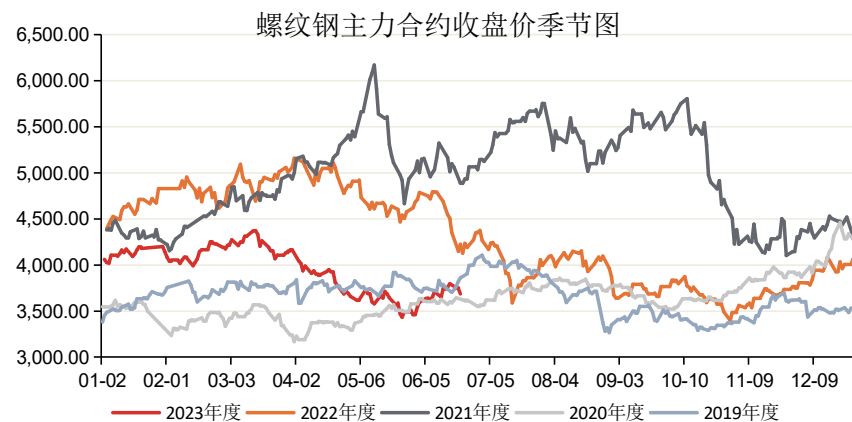
钢材期货指数二季度初迎来利空集中释放，6月阶段性触底反弹


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%							

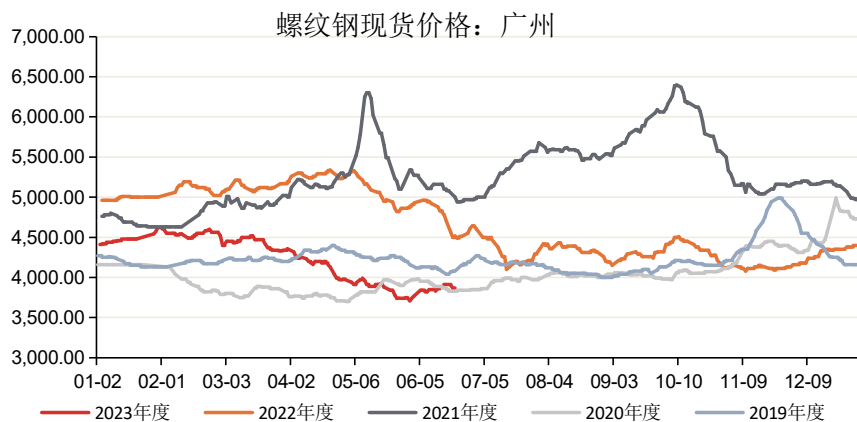
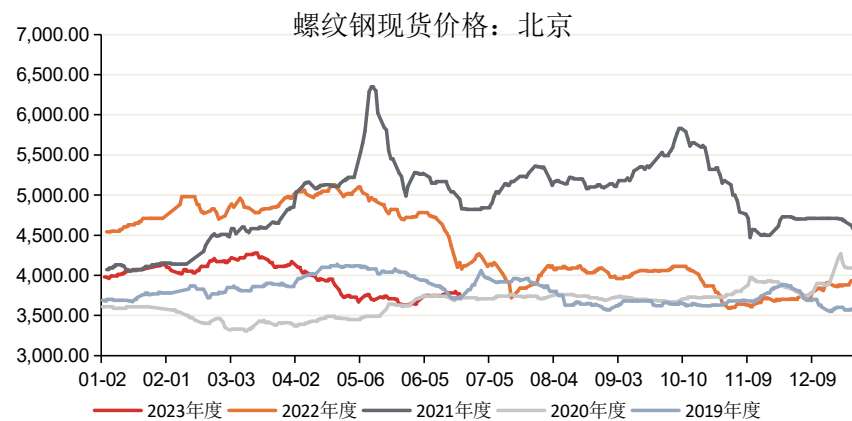
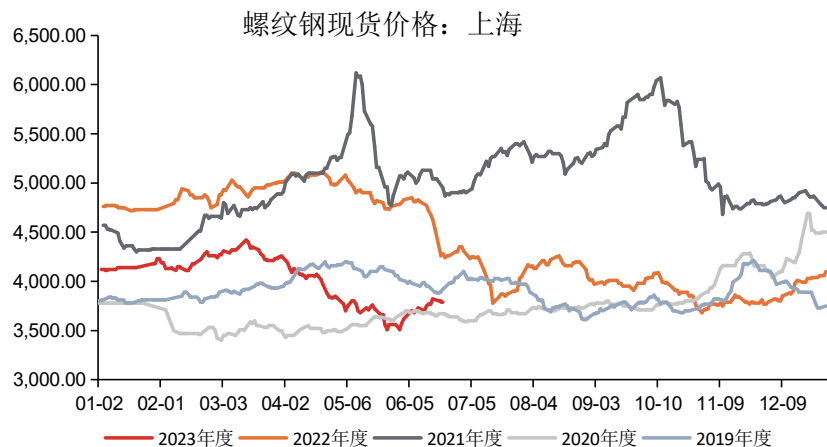
螺纹钢期货指数月度涨跌变化



前期持续反弹透支节前补库需求，螺纹钢期货价格下跌调整



 现货节前补库行情前移，本周现货表现偏弱为主



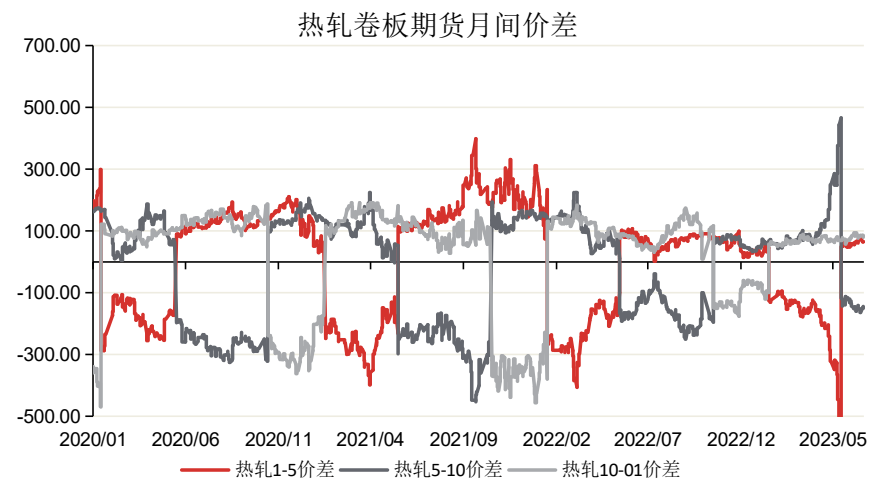
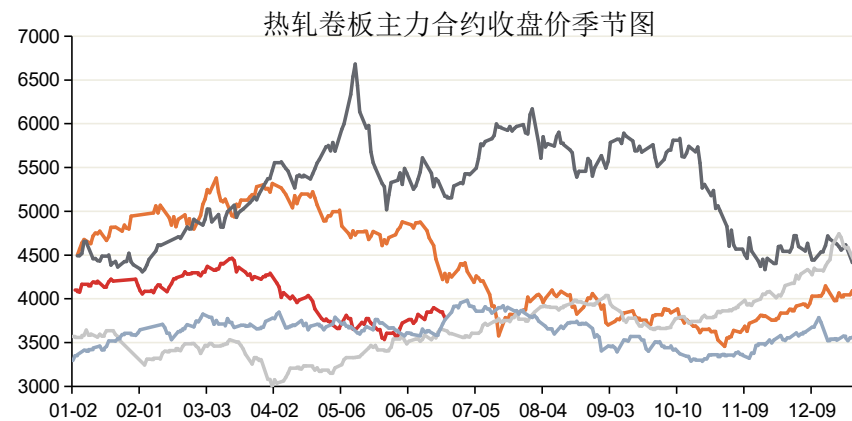


螺纹期货贴水小幅走扩，铁矿基本面转差，成材-铁矿比值回落





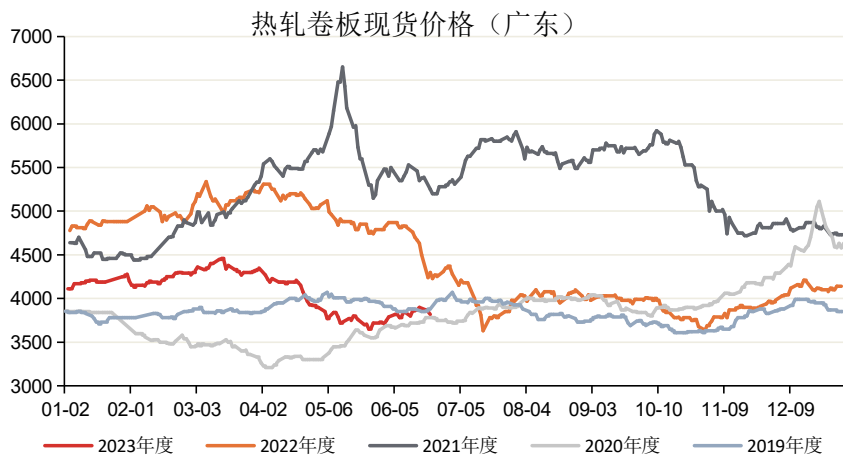
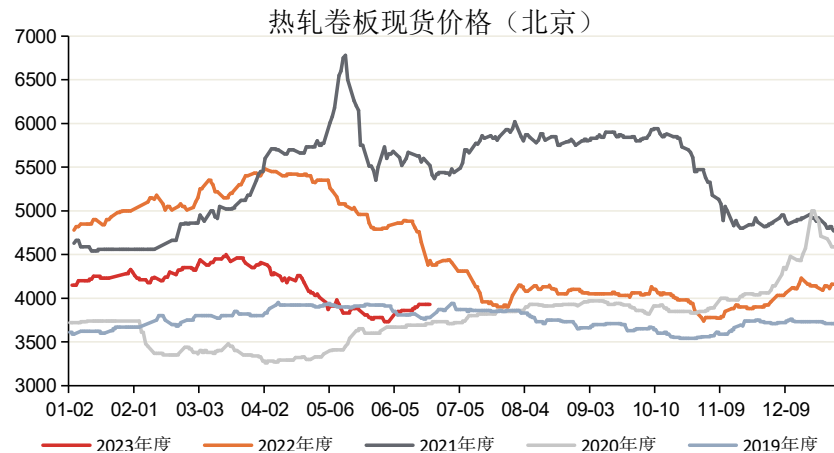
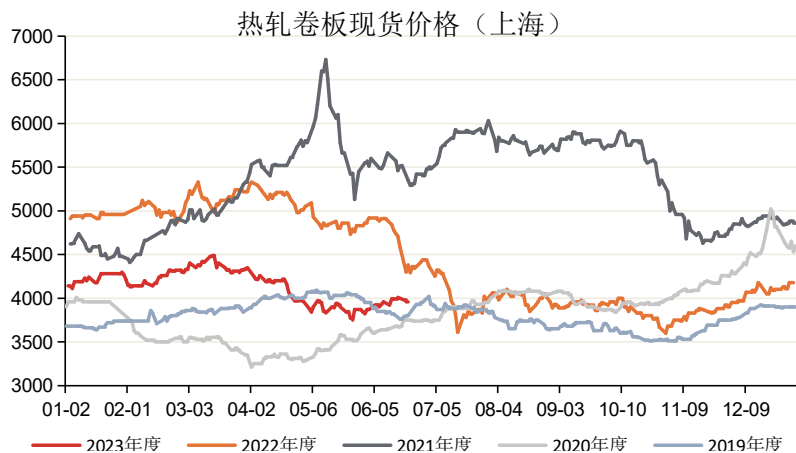
前期汇率走贬带动出口订单阶段性回升，节前情绪转差热卷期现共振下跌



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热轧现货价格节前偏弱调整



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热卷10合约-现货基差走扩，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

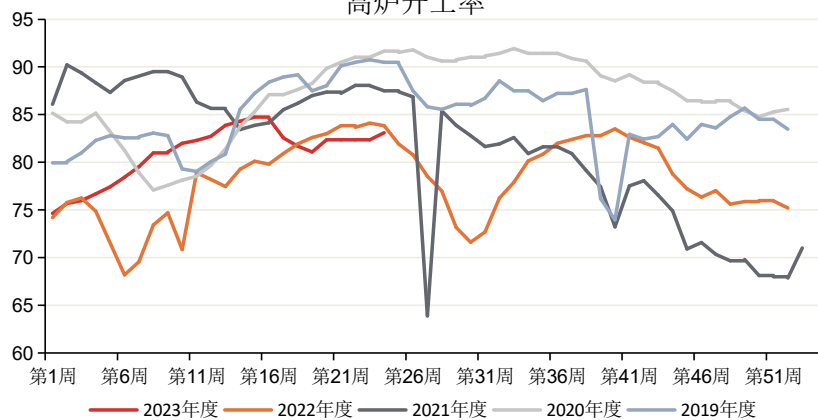
02

基本面高频数据

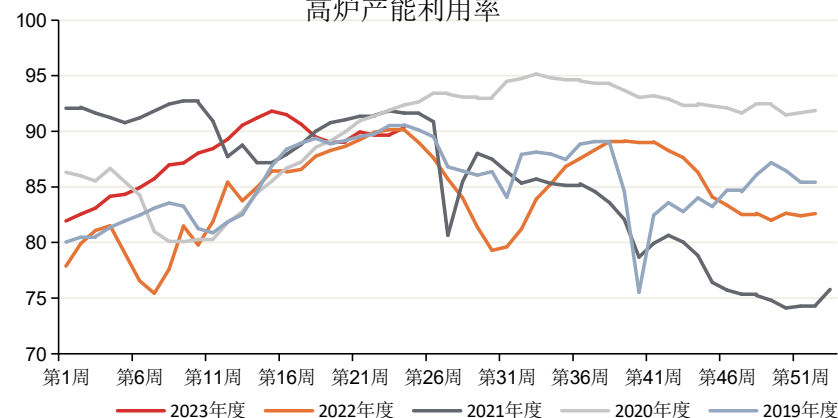


利润窗口期内日均铁水产量再度攀高，短期有望维持高位

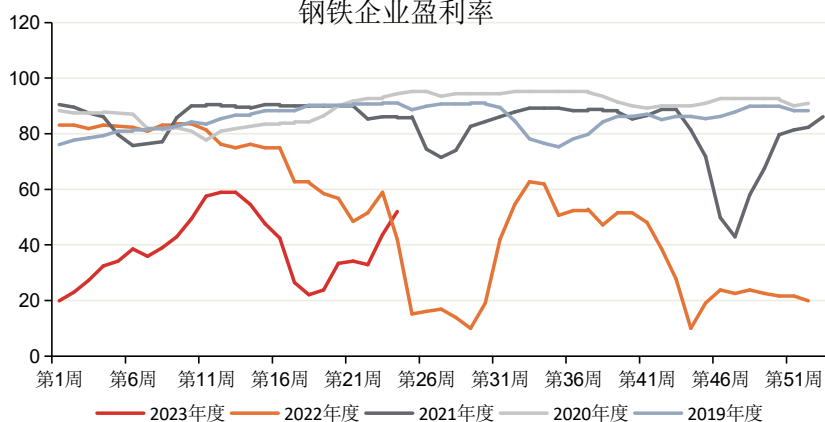
高炉开工率



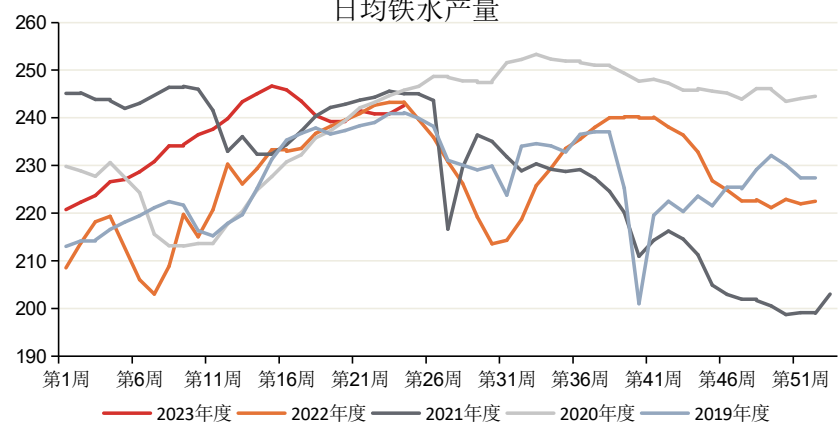
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率

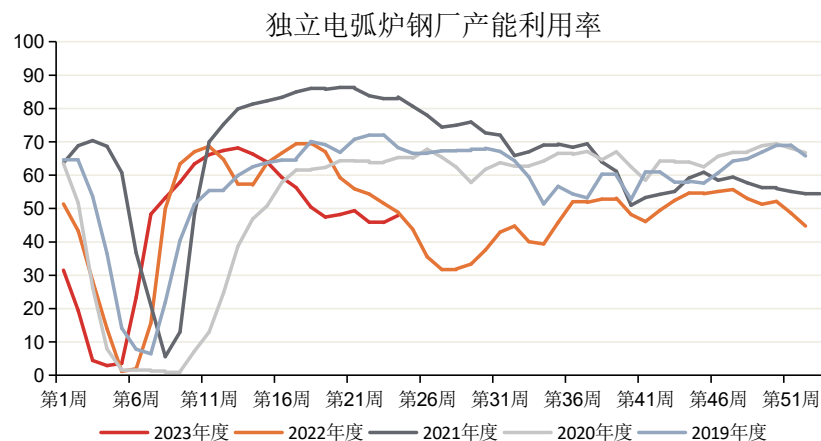
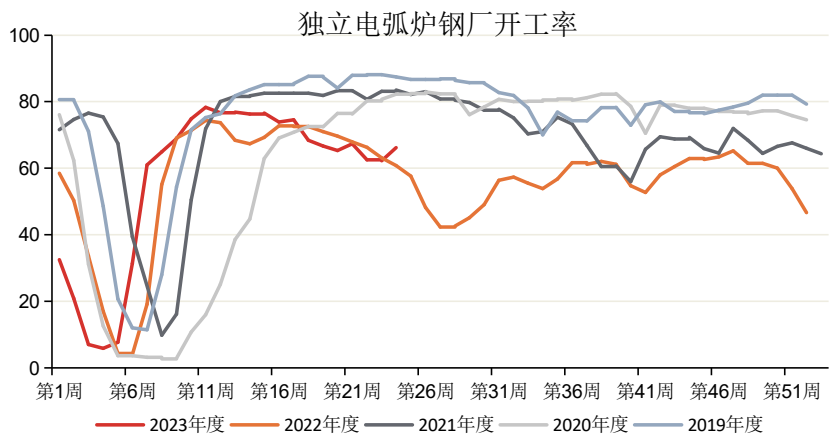
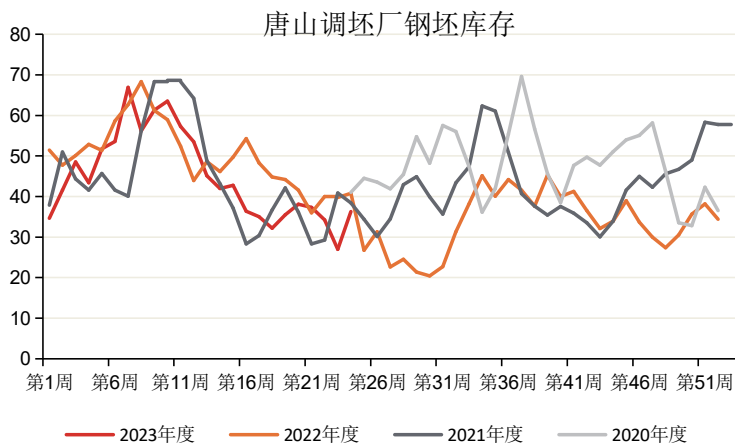
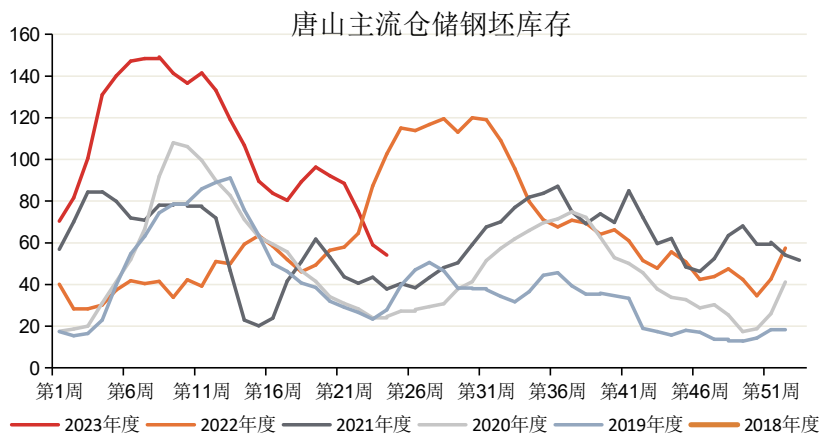


日均铁水产量



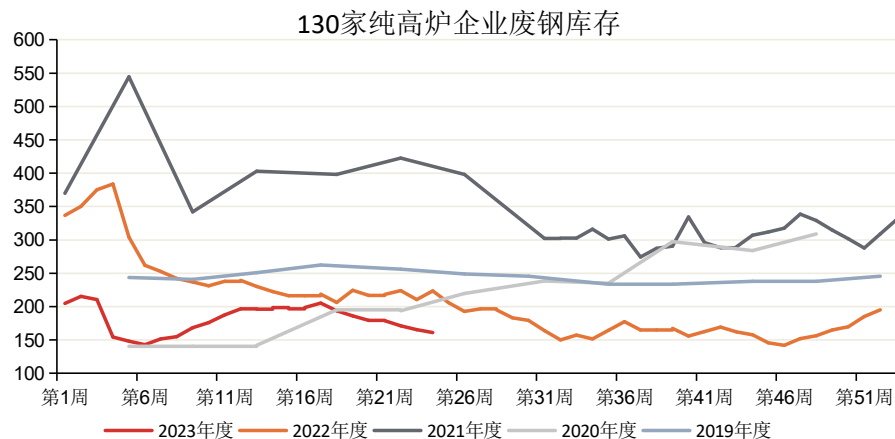
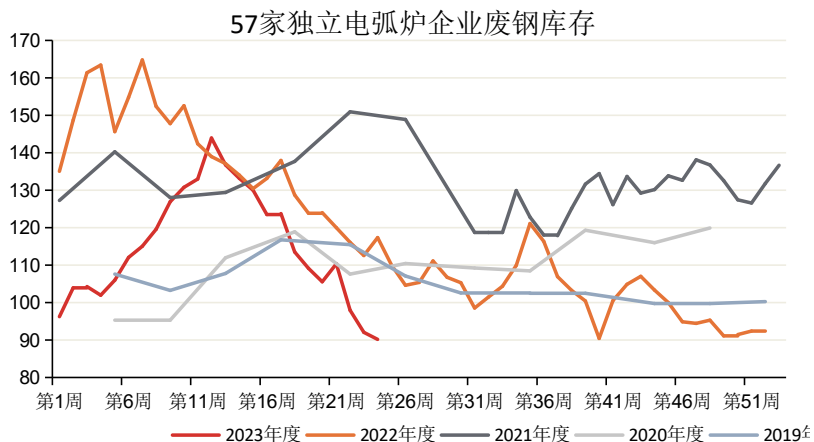
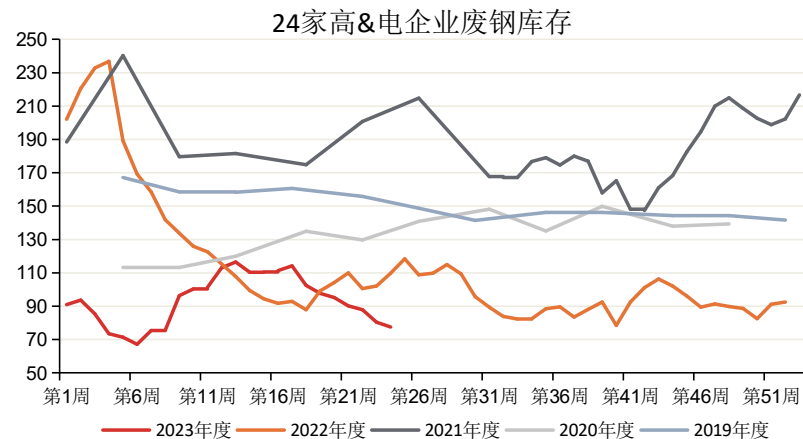
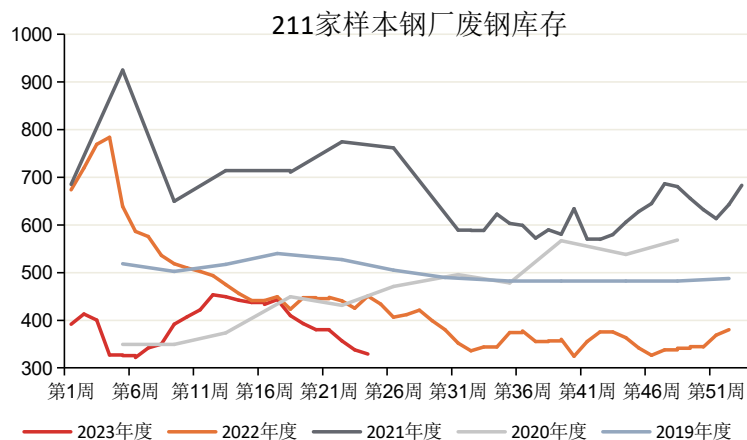


轧线检修增多，唐山钢坯库存回升，电炉平电仍然亏损，供应低位反复



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

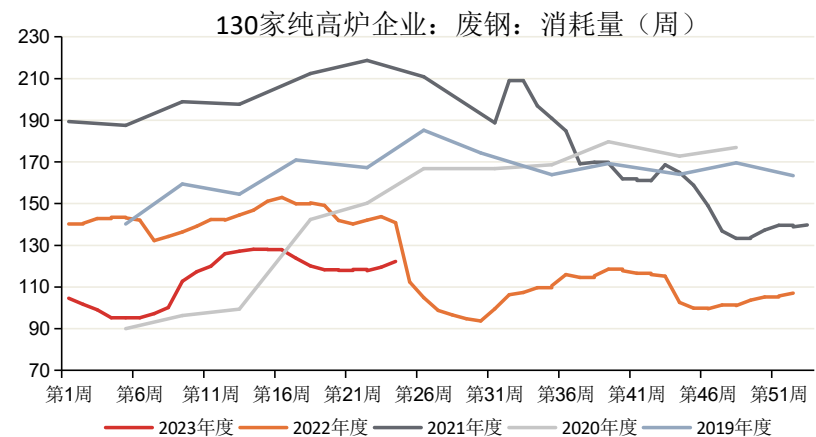
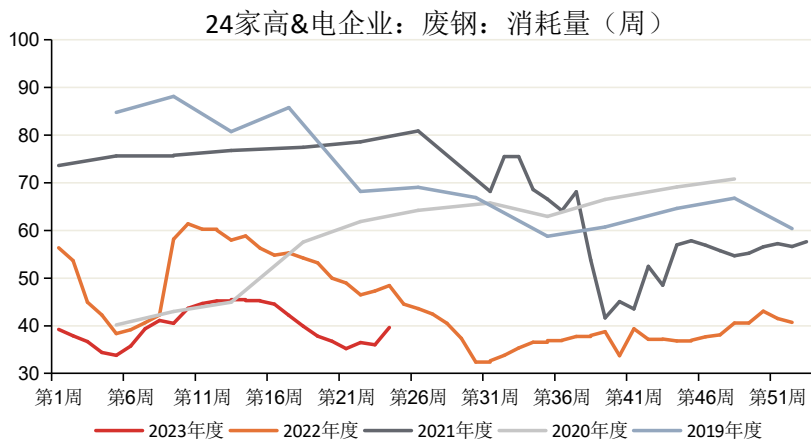
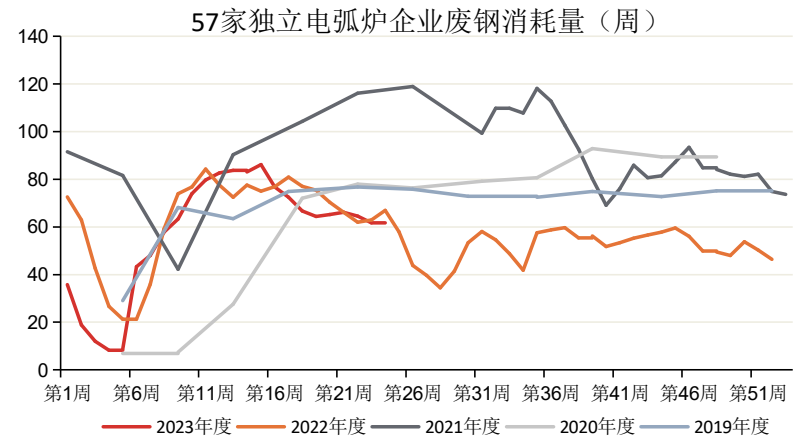
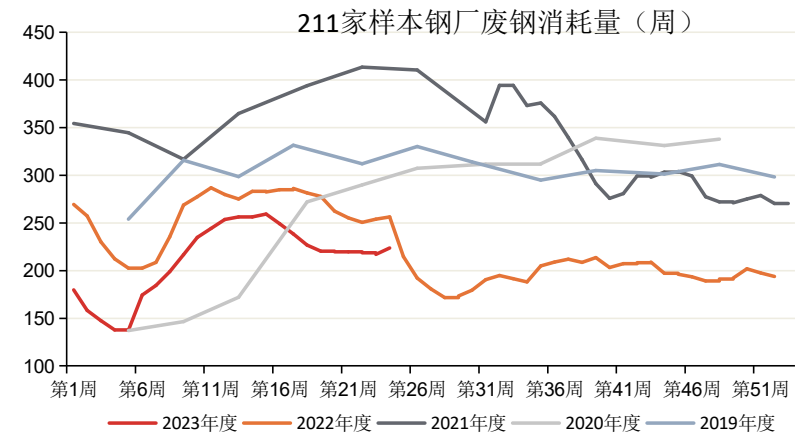
废钢送货依然低迷，钢厂以消耗自身库存为主



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



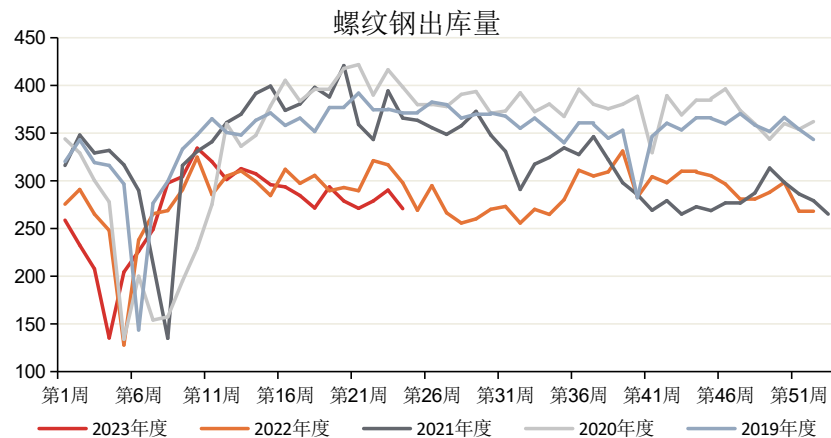
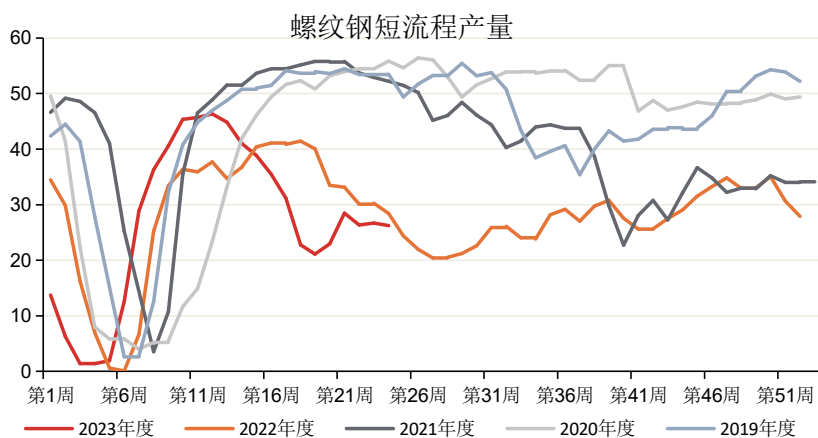
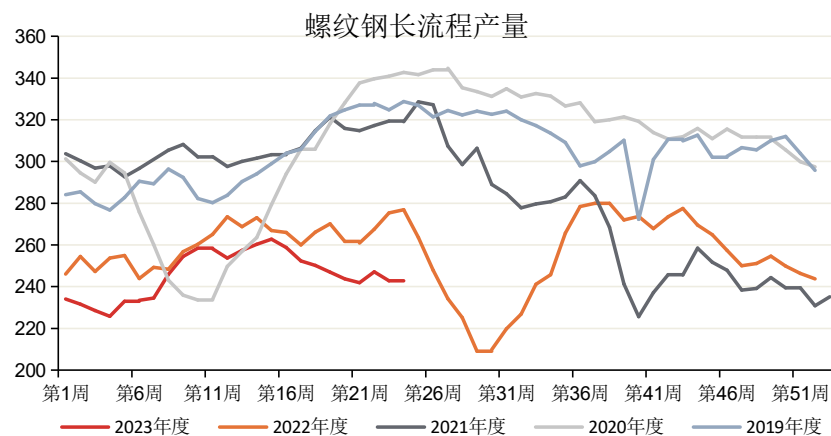
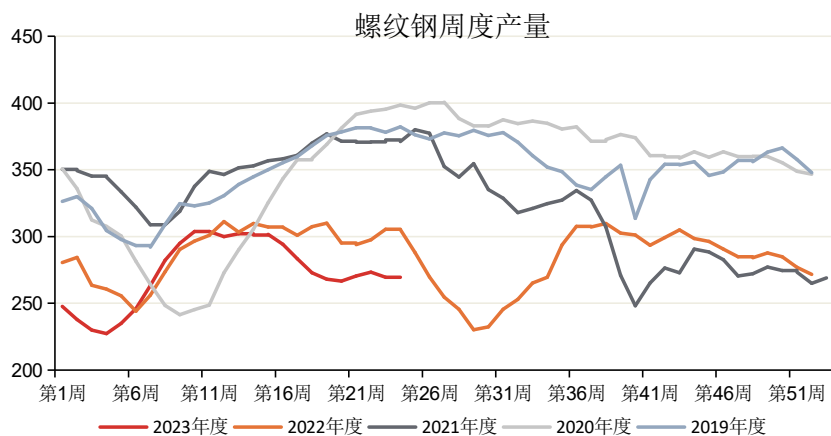
电炉少量复产下，废钢日耗企稳回升，短流程利润维持在低位波动



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



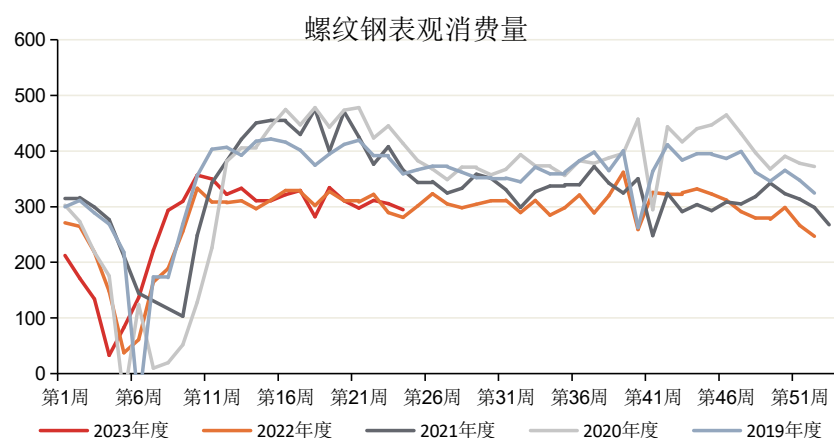
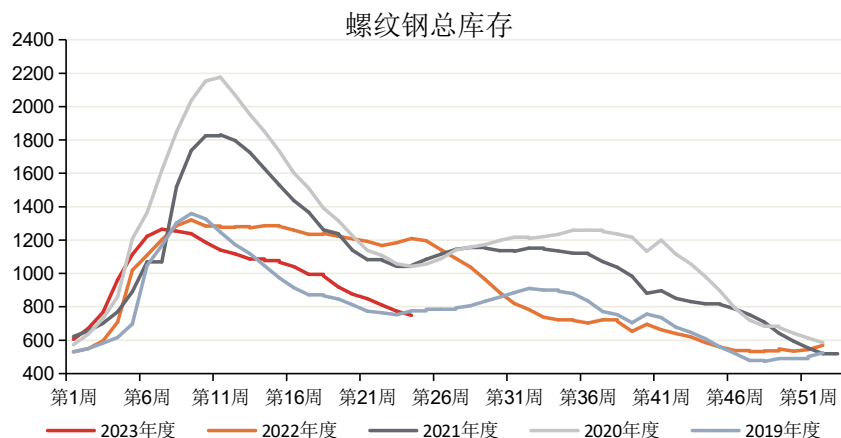
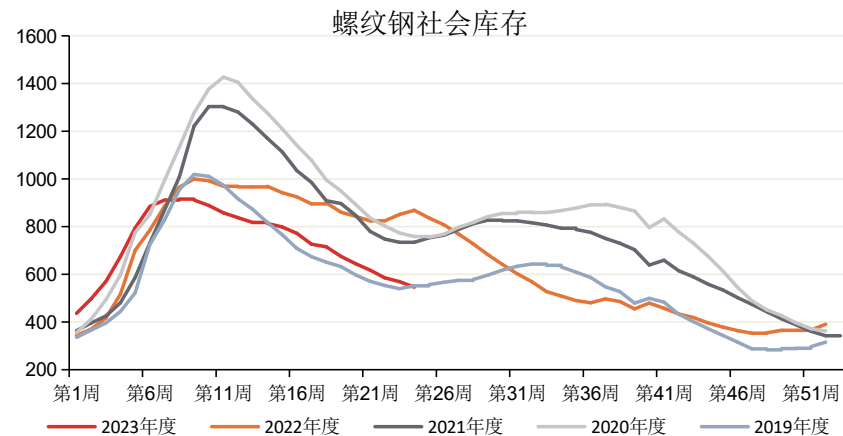
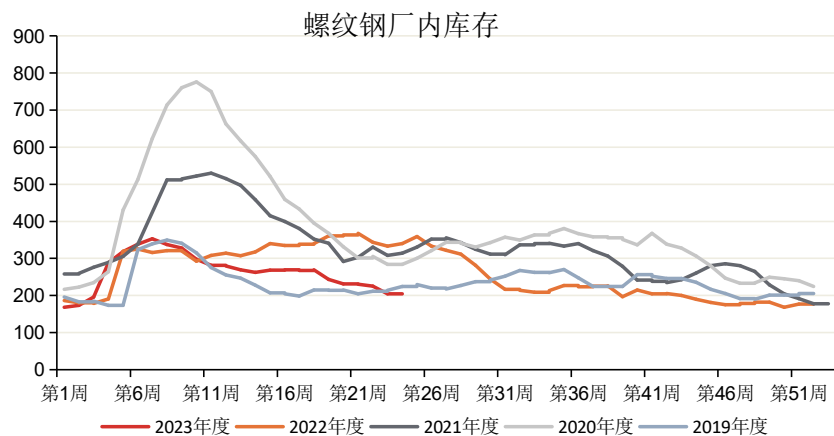
本周螺纹产量低位回升，在铁水产量升至高位后螺纹供应下方空间有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



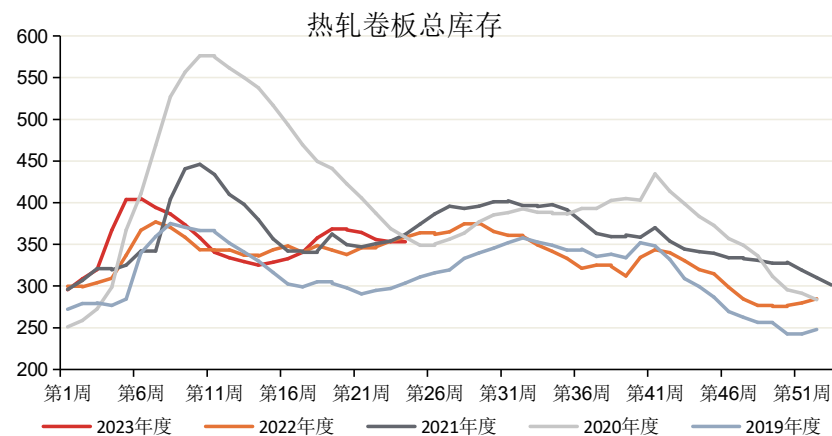
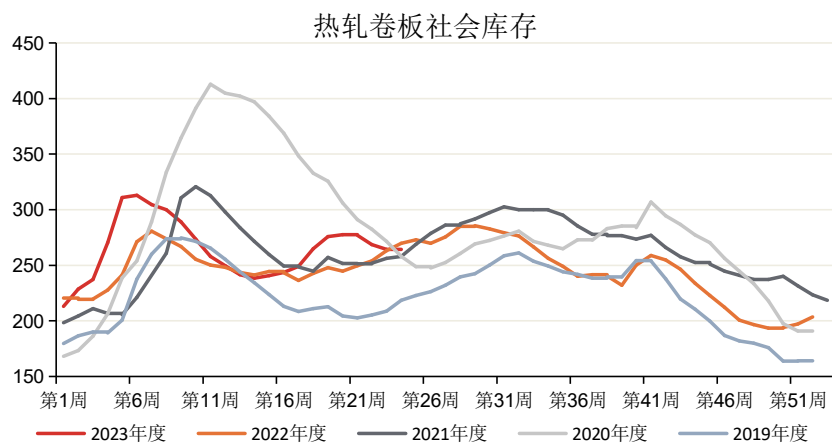
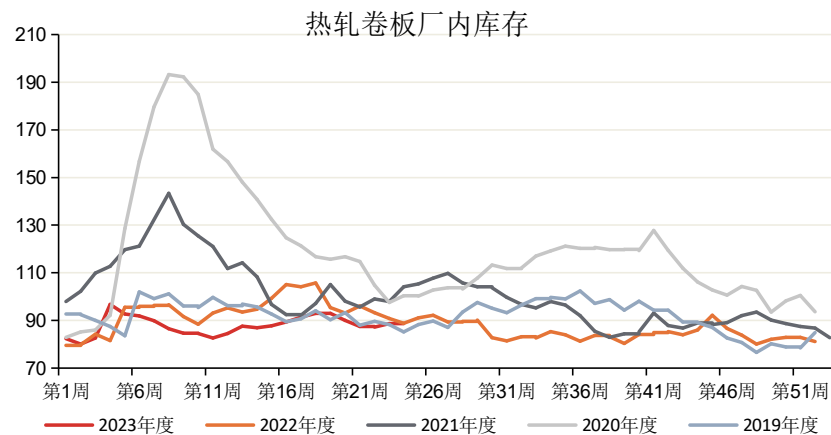
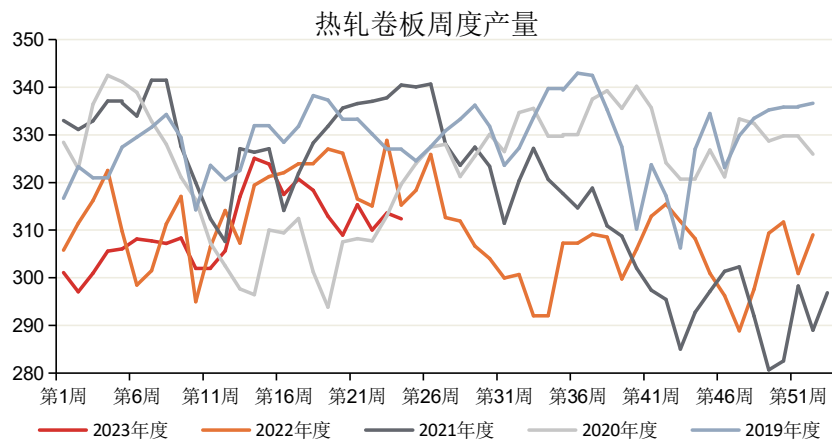
螺纹钢供需边际优化后，淡季去库速度表现尚可，节前补库需求略有回升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热卷产量6月以来窄幅波动，本周轧线检修，产量回落，库存小幅去化

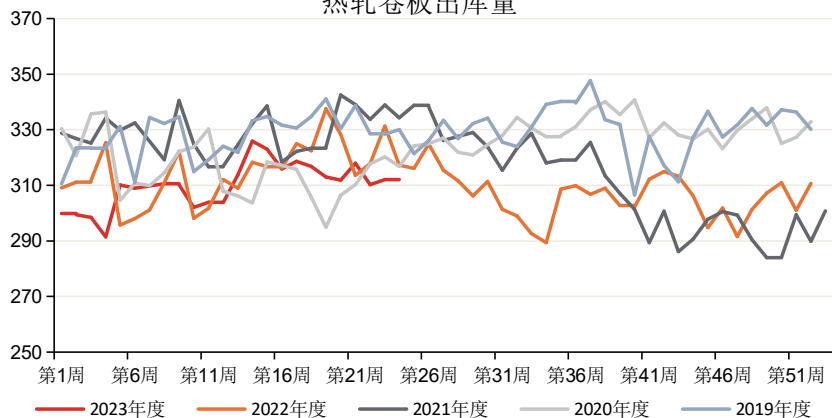


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

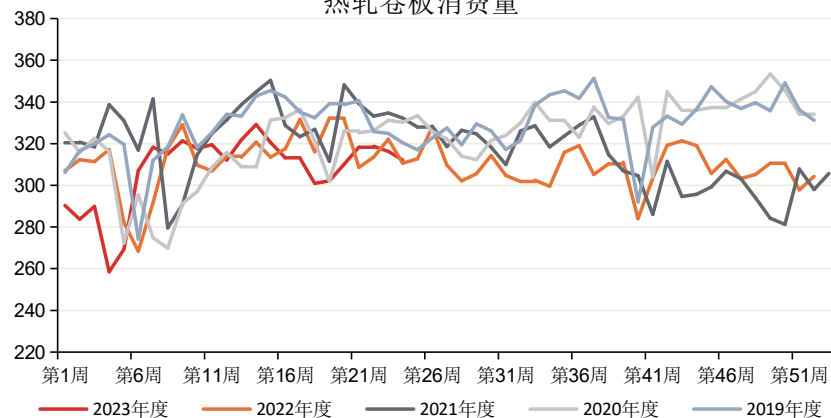


热卷消费小幅回落。冷轧产量小幅回落，厂库持续累库

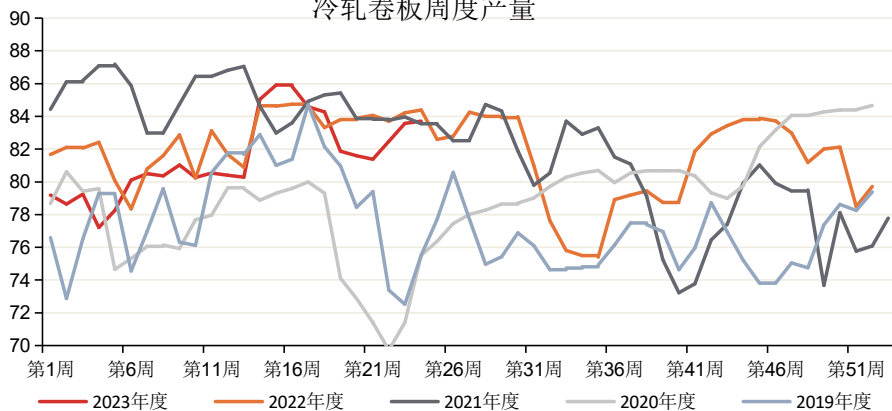
热轧卷板出库量



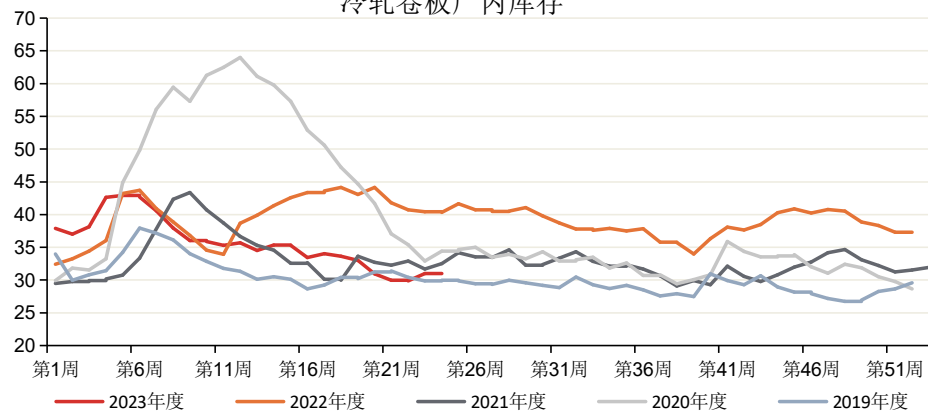
热轧卷板消费量



冷轧卷板周度产量

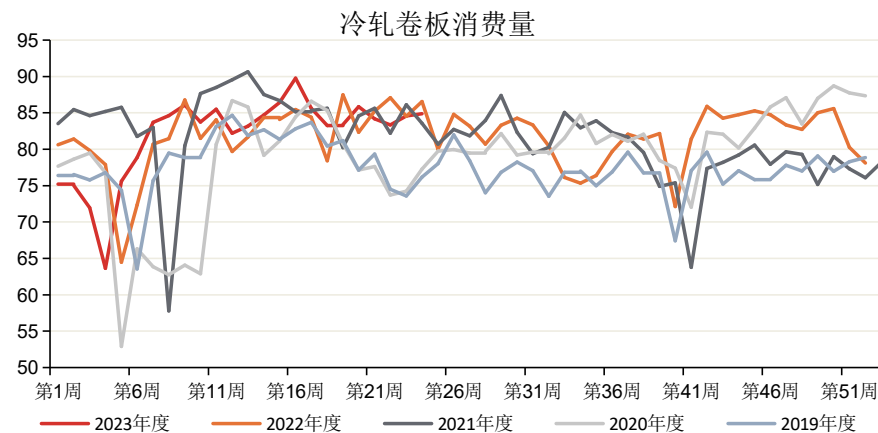
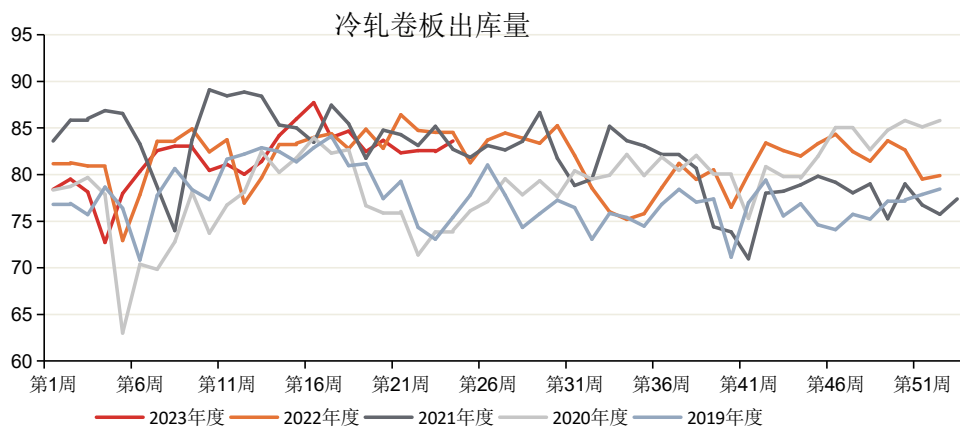
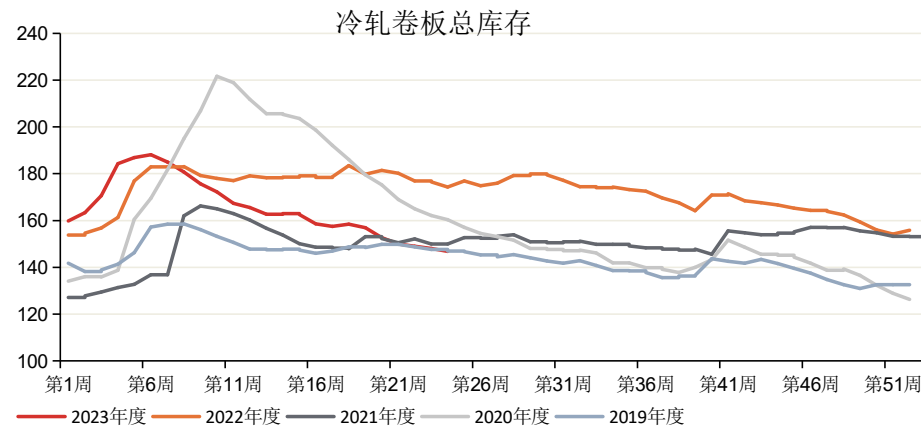
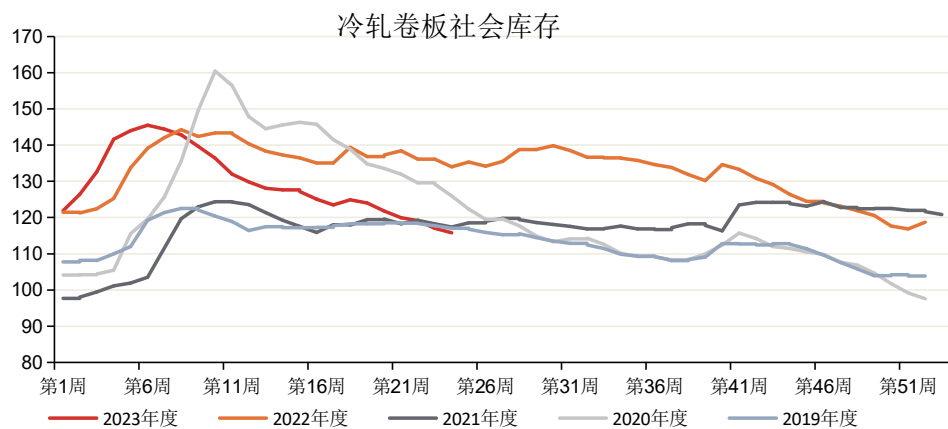


冷轧卷板厂内库存

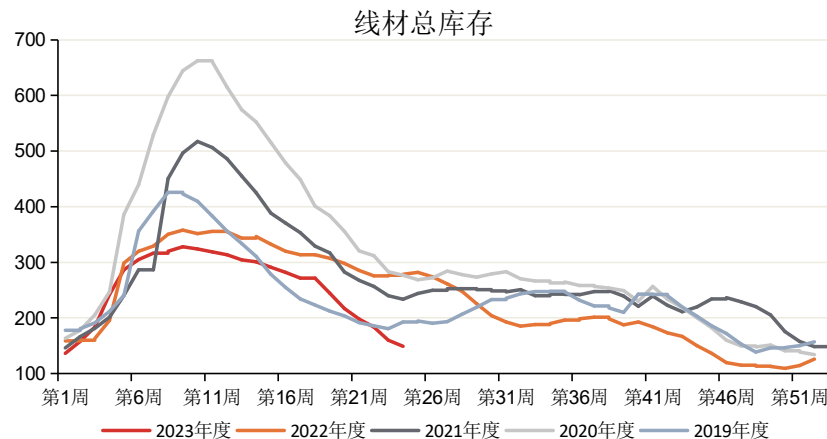
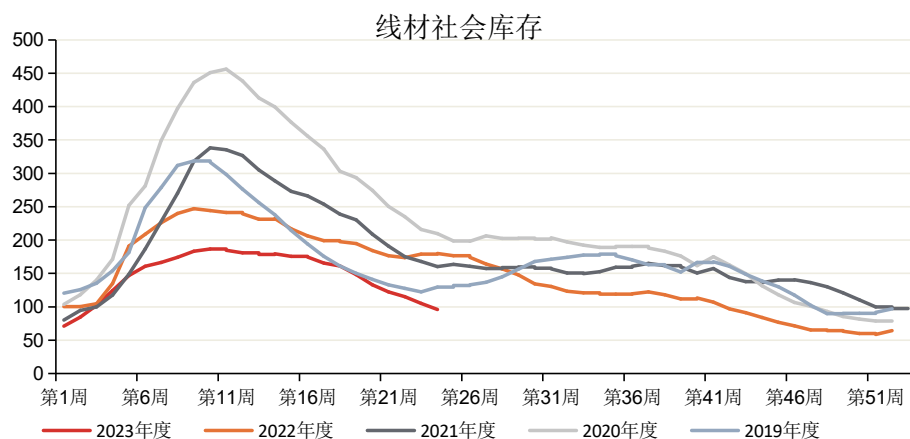
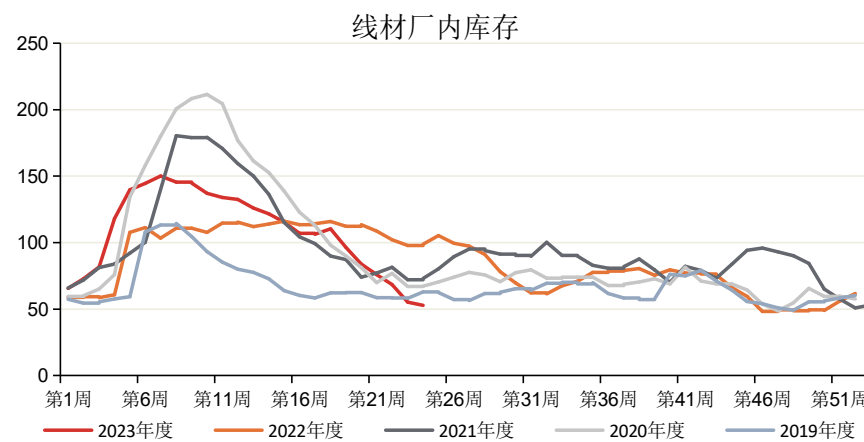
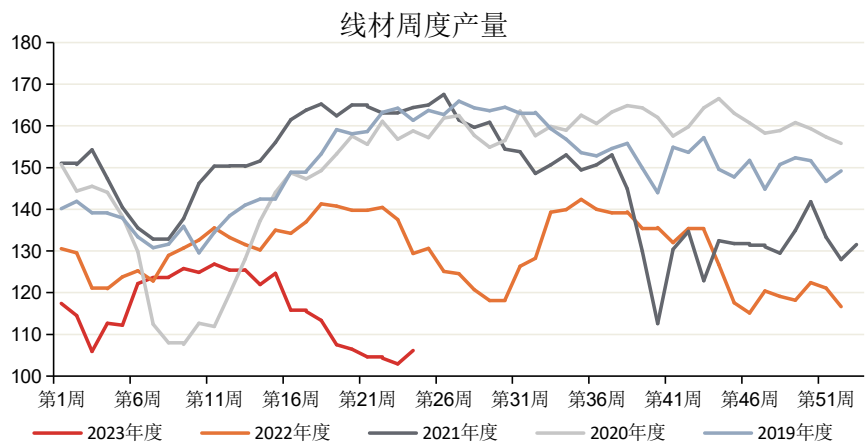




冷轧总库存本周转增，消费表现尚可

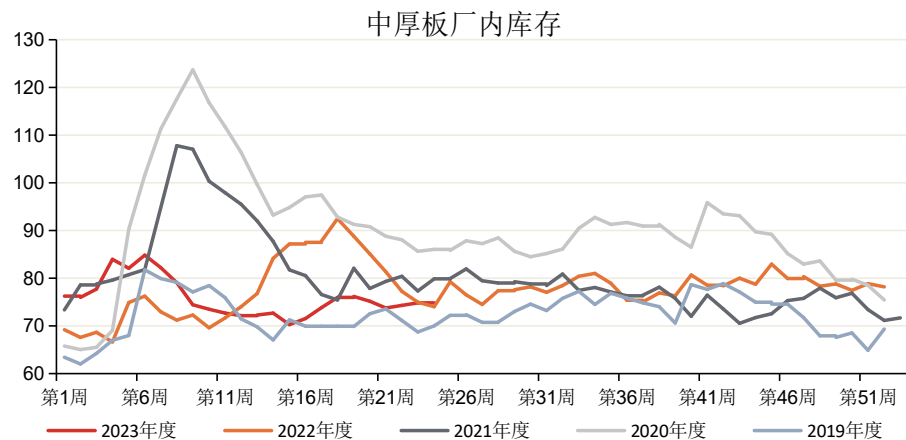
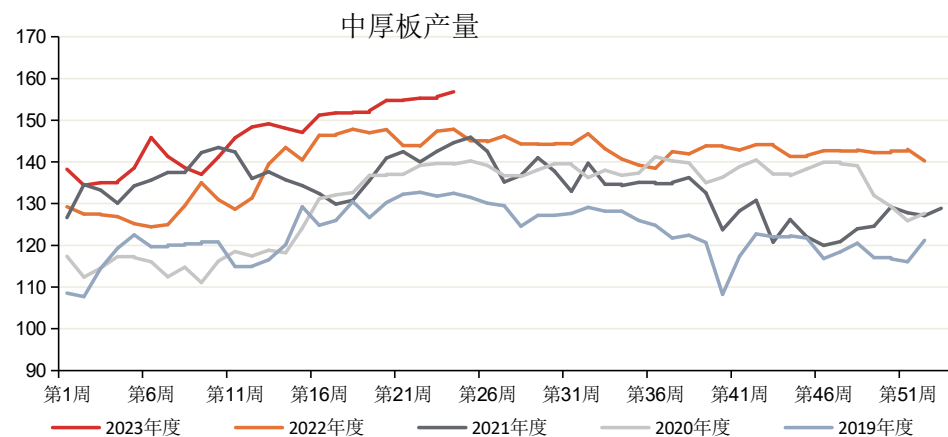
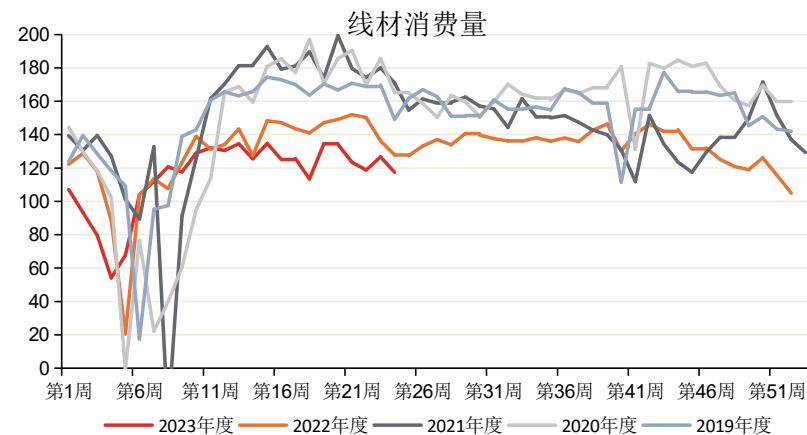
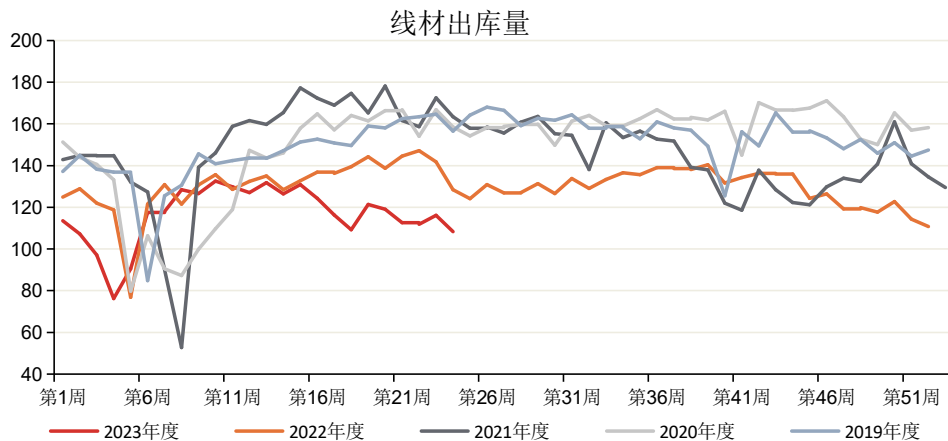


线材产量低位回升，去库速度略有放缓



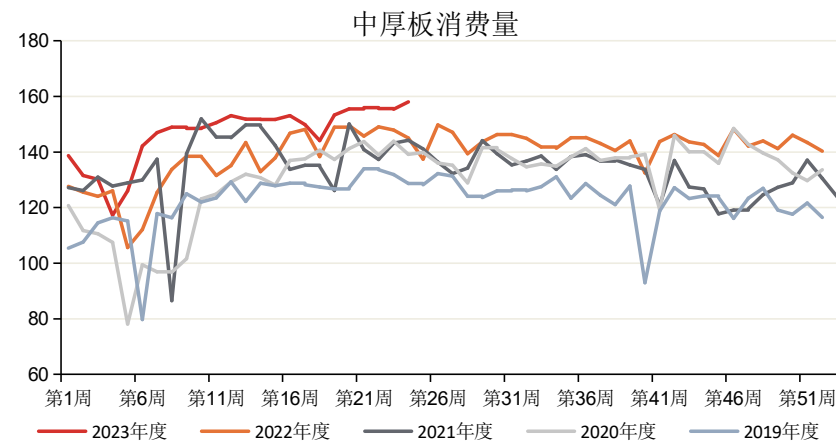
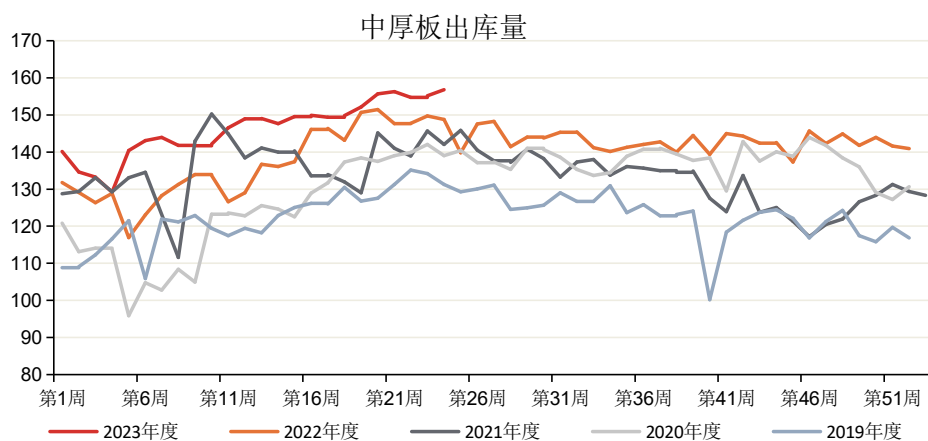
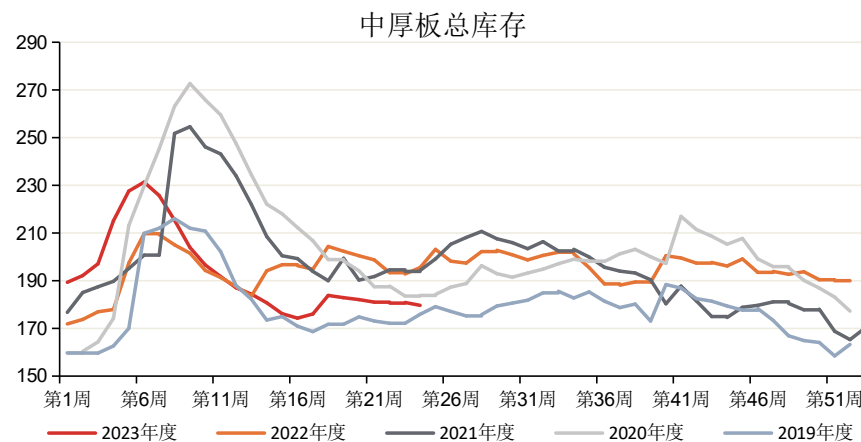
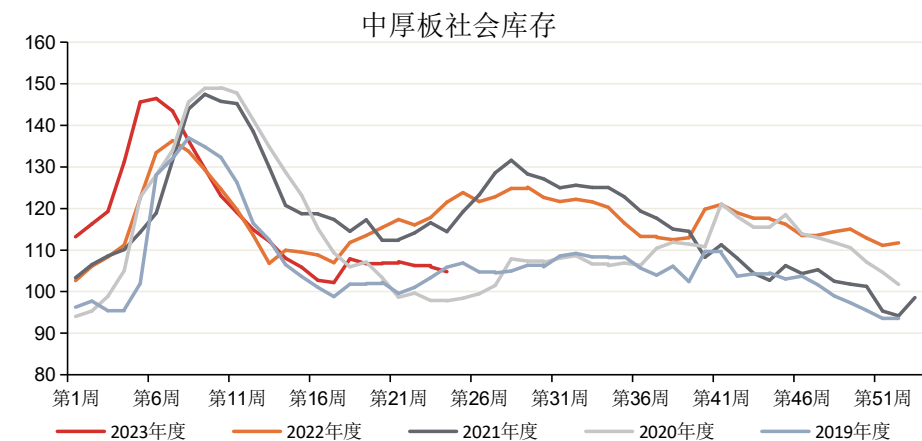
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

线材消费低位震荡，中厚板产量仍在高位波动



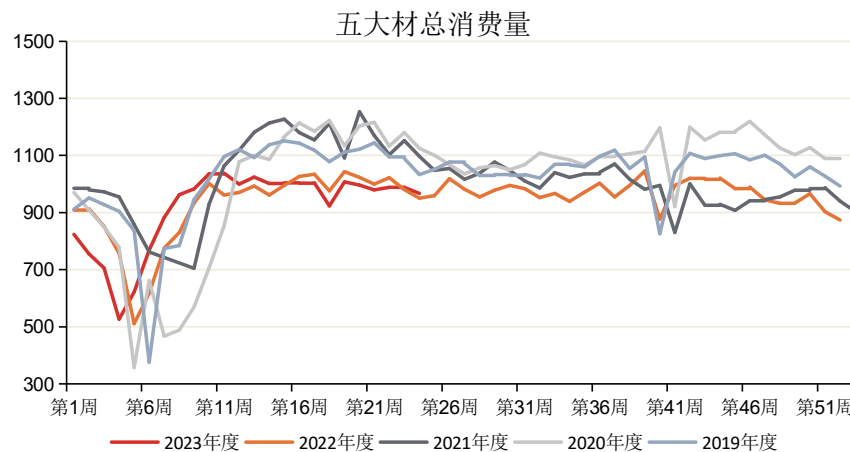
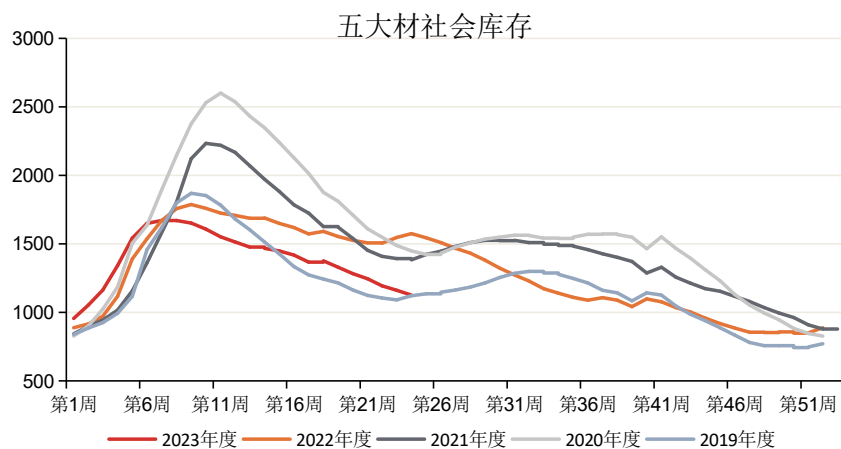
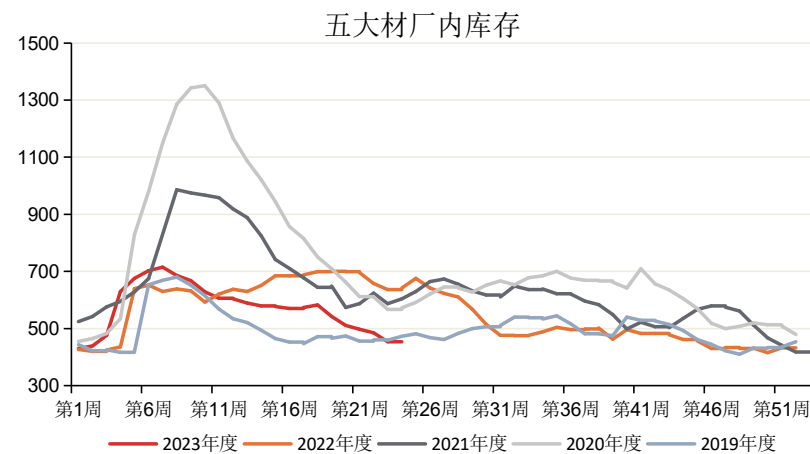
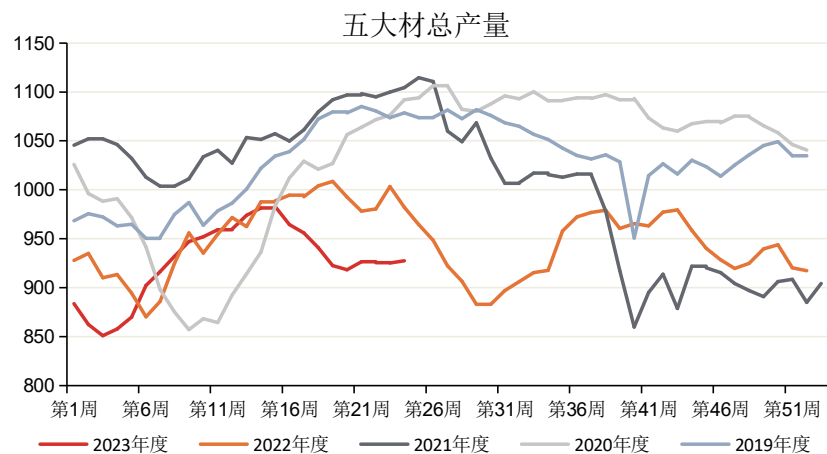


中厚板库存走平，延续供需两旺特征



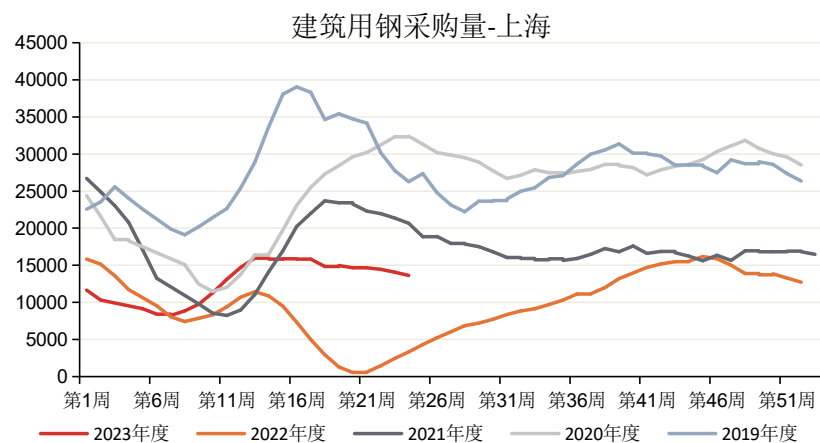
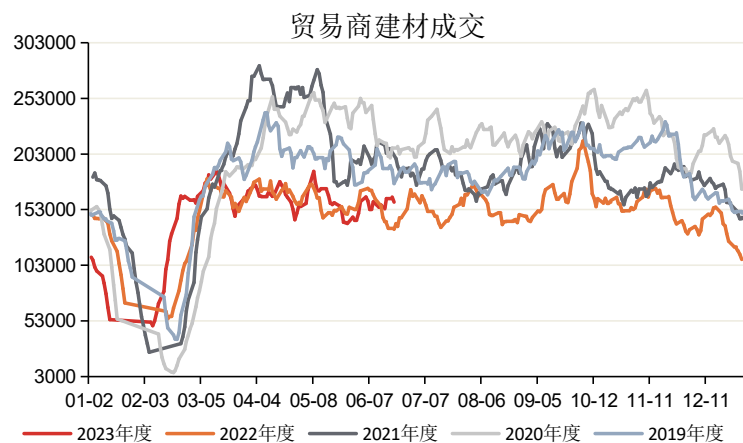
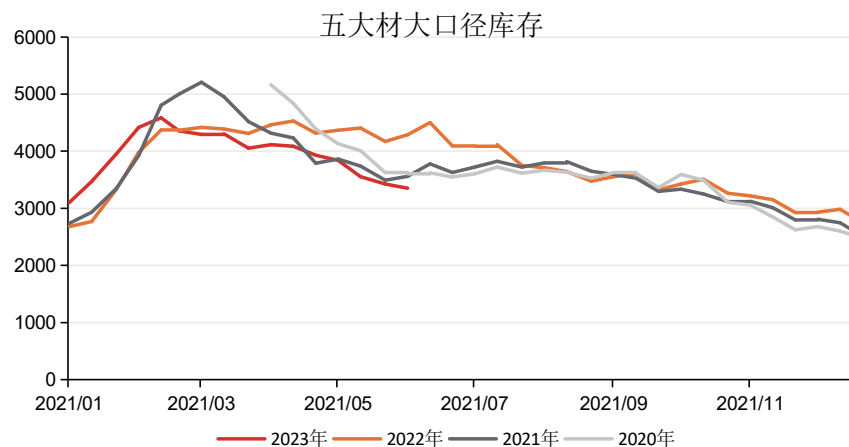
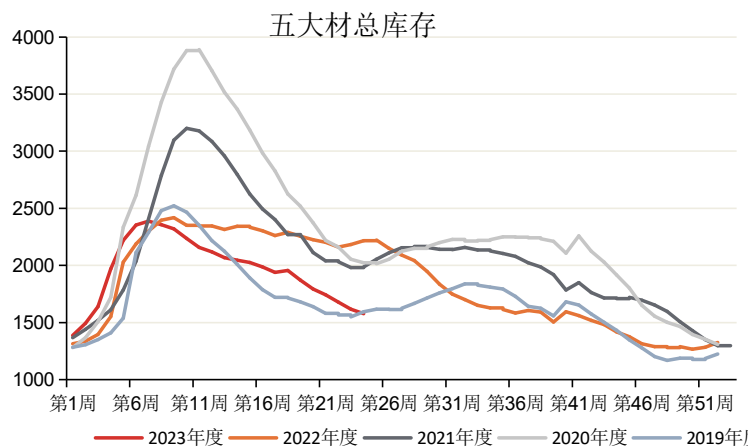


五大材产量止跌转增，铁水增量转向表外，五大材消费处于同比较低水平





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

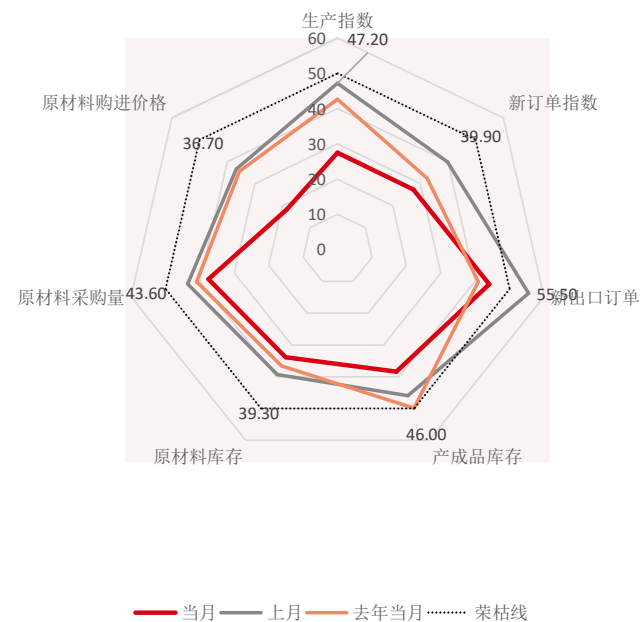
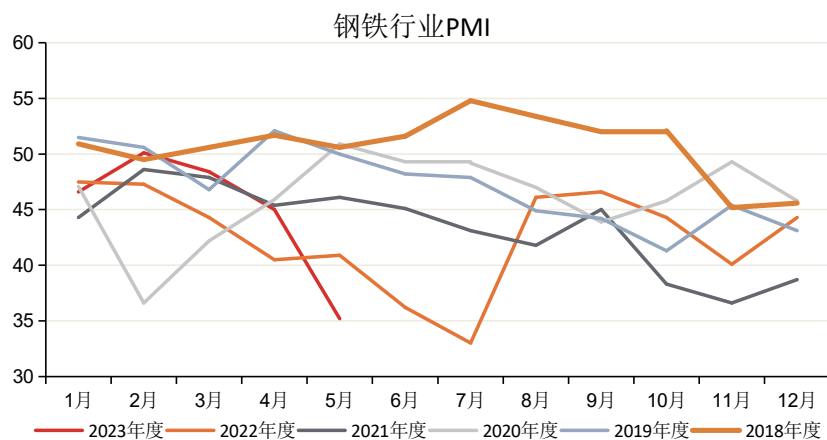
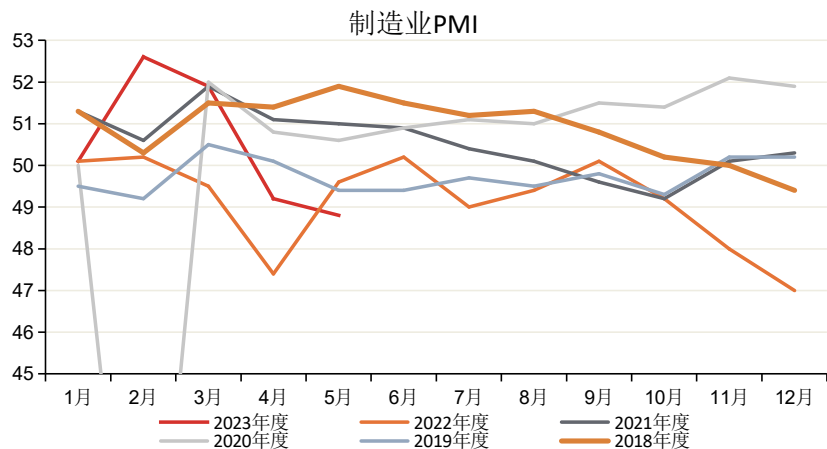
目录

03

宏观供应数据

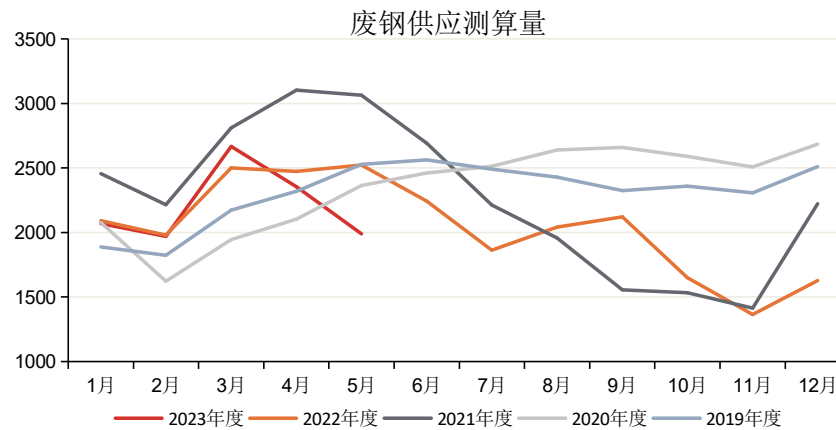
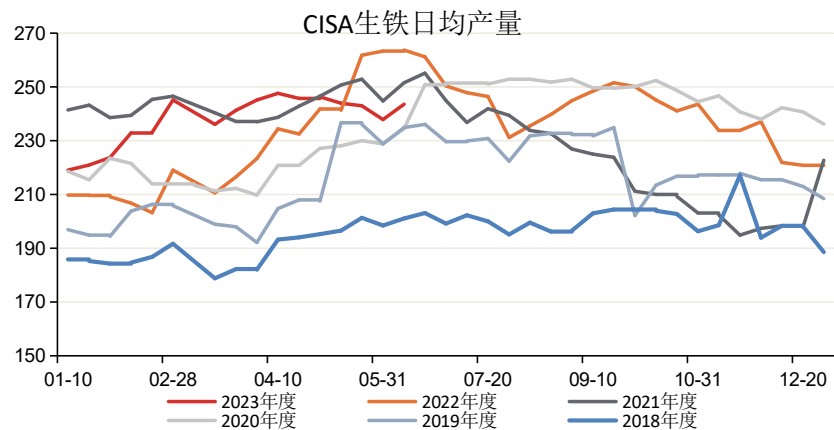
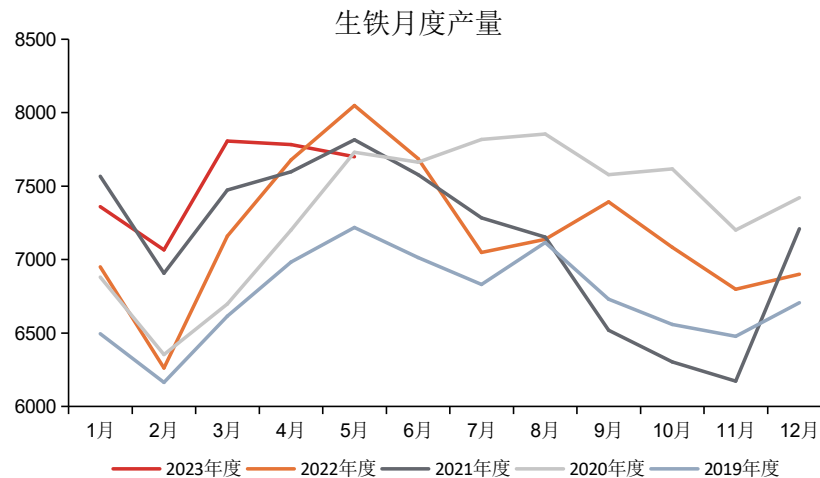


5月制造业PMI低于预期，跌回衰退区间，钢铁行业PMI环比大幅走弱，验证终端需求弱复苏特征



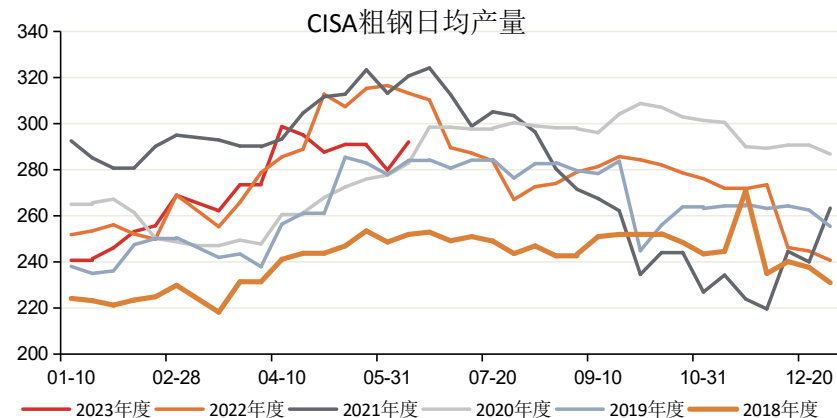
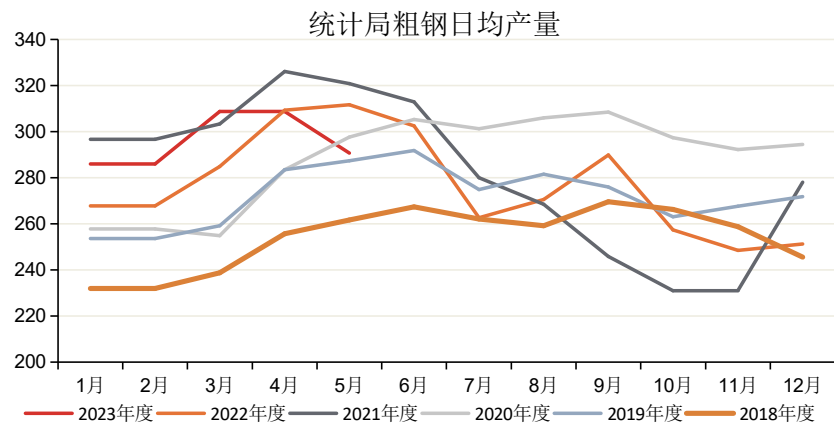
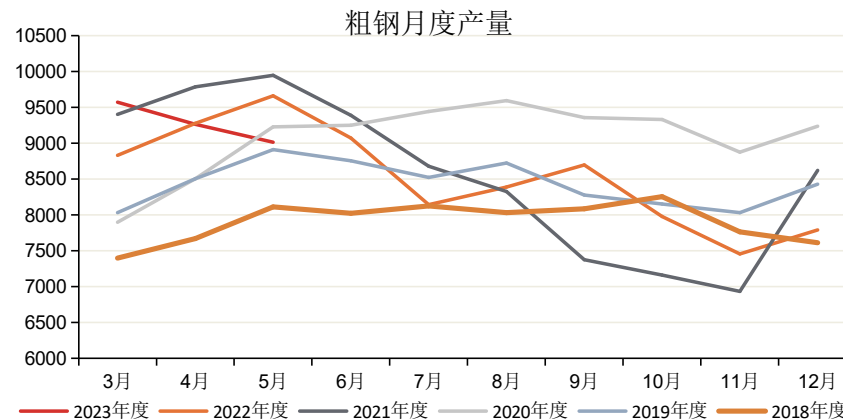
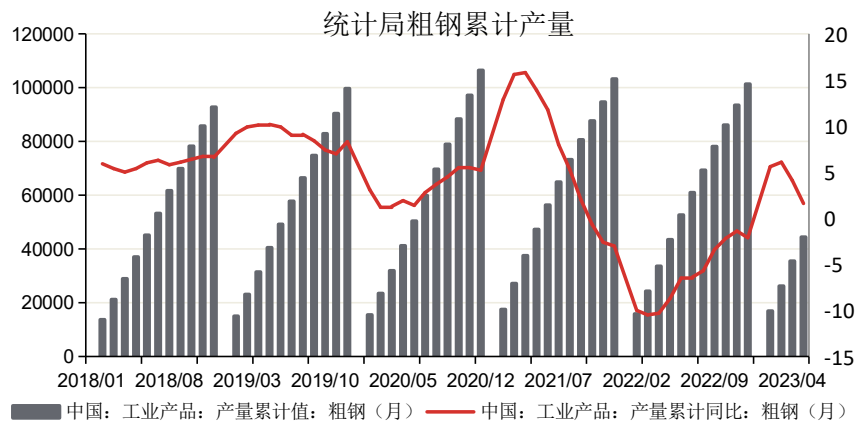


1-5月生铁同比增幅回落至3.2%；建筑活动减弱，废钢供应及消耗同比转跌



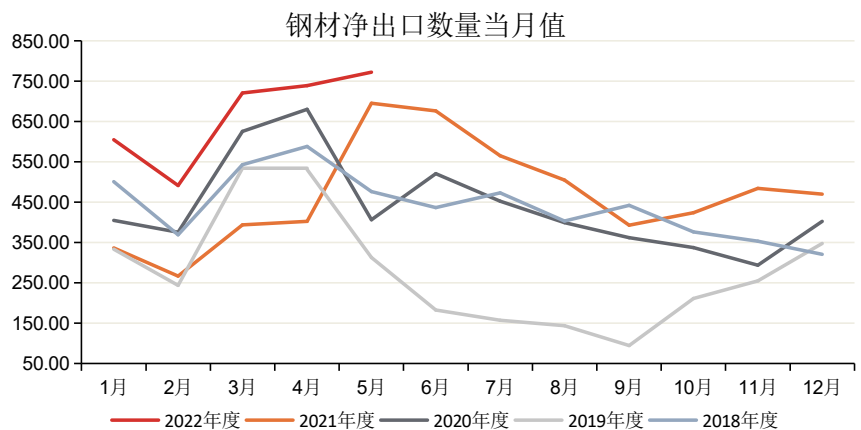
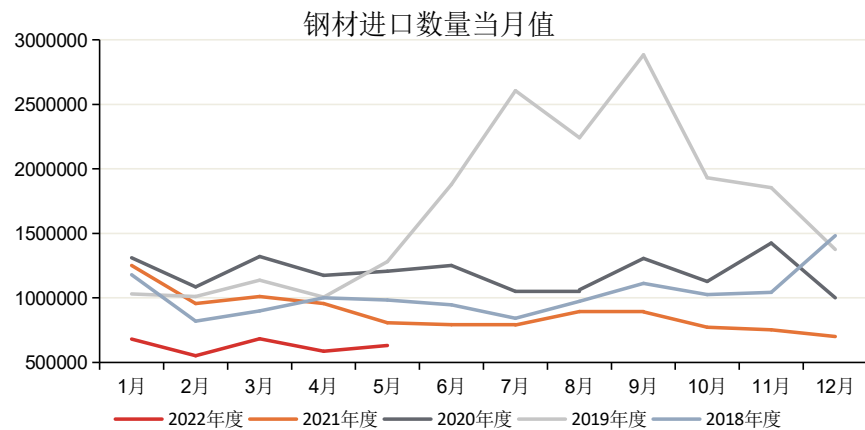
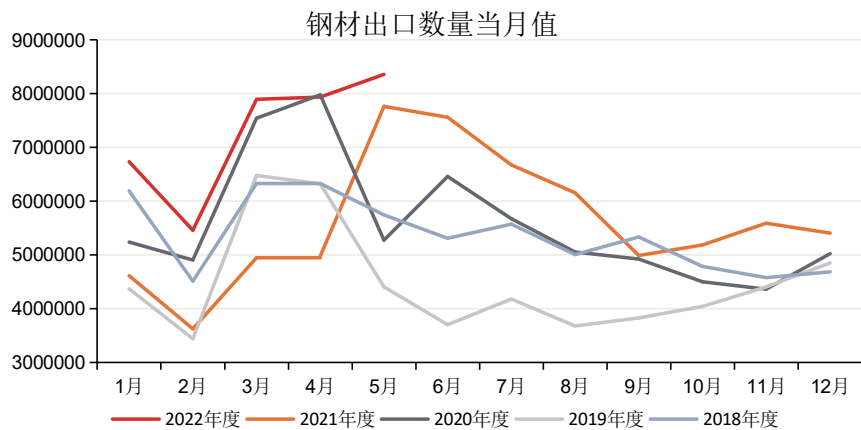


1-5月粗钢产量增幅收窄至1.6%，平控压力不大，压减任务或主要体现在四季度





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

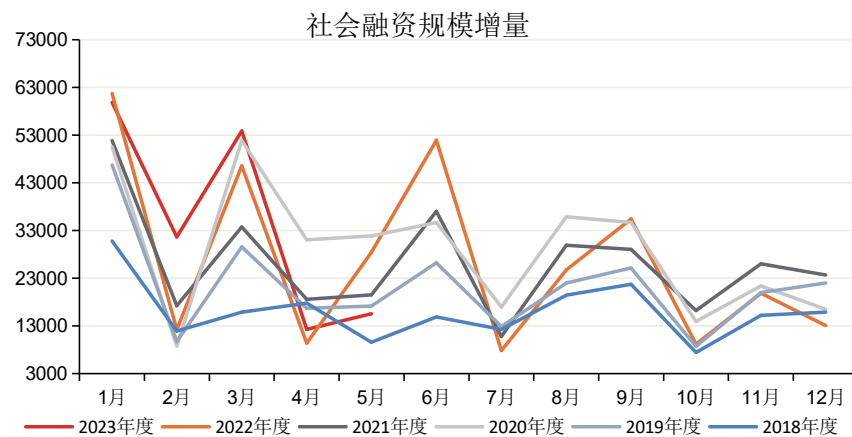
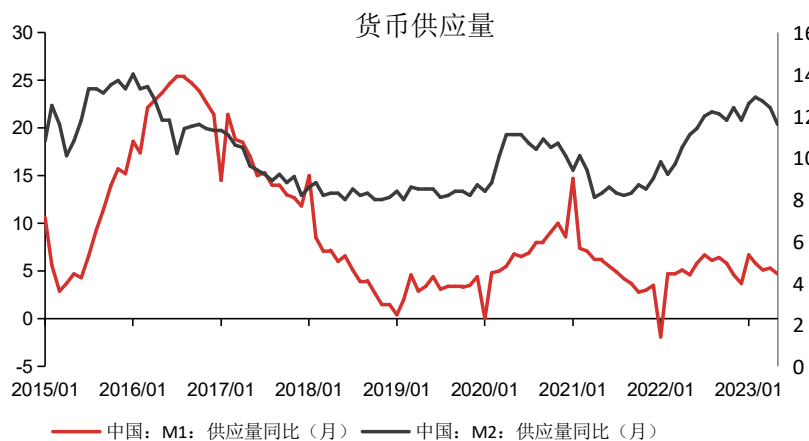
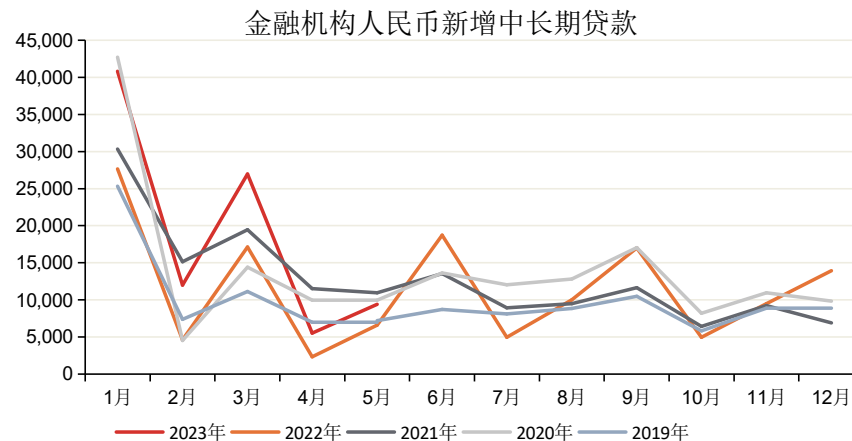
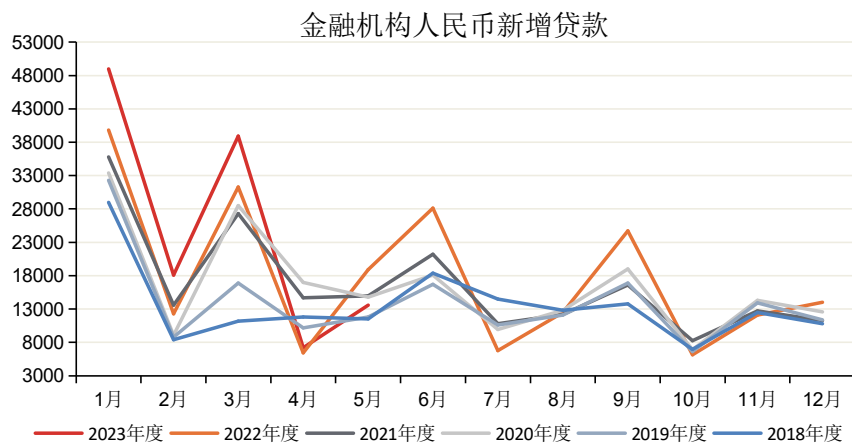
目录

04

宏观需求数据



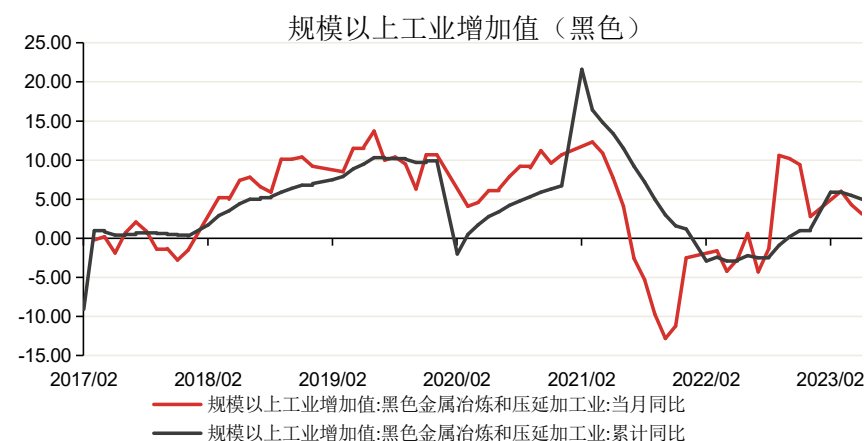
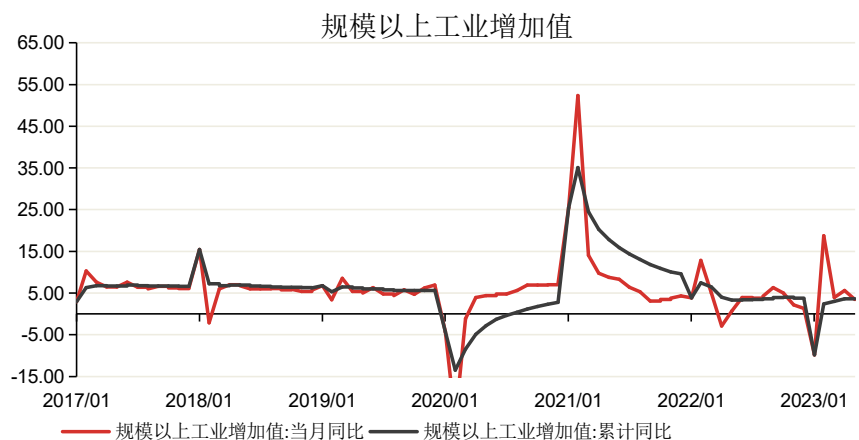
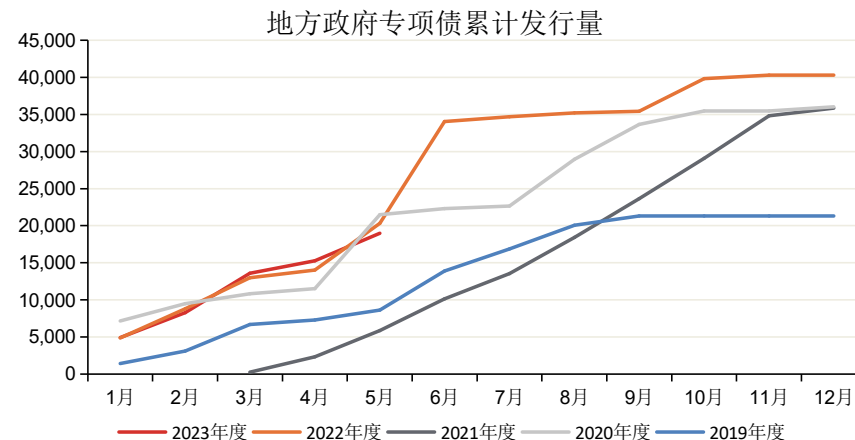
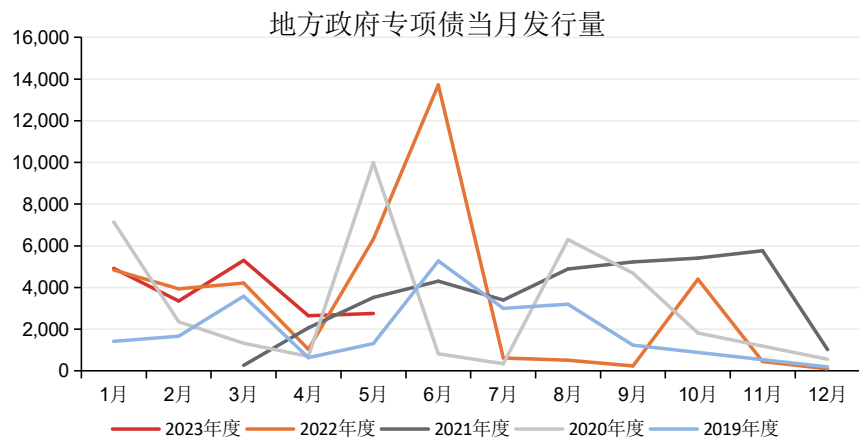
5月社融数据表现不及预期，显示出当前经济的弱复苏特征



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

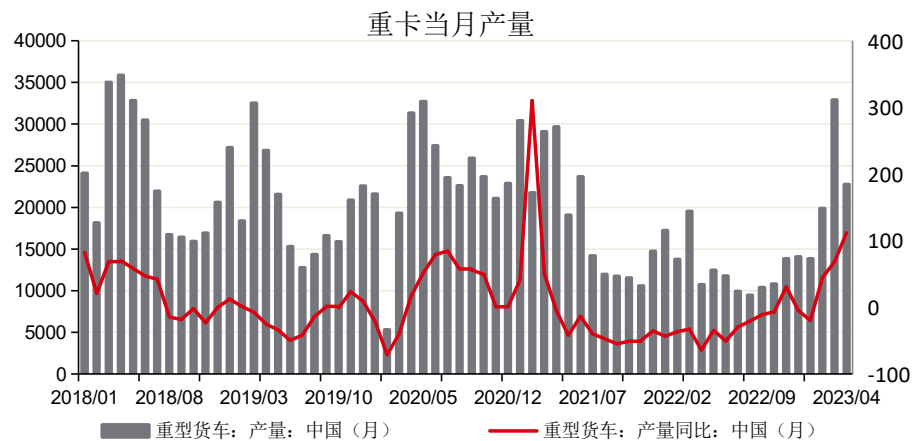
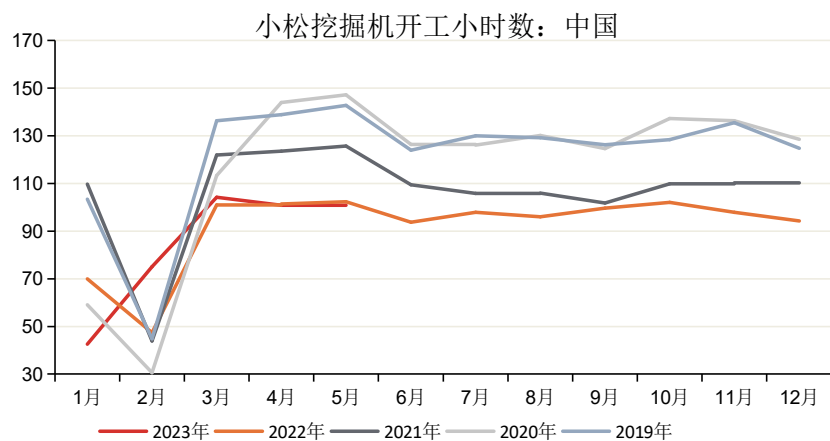
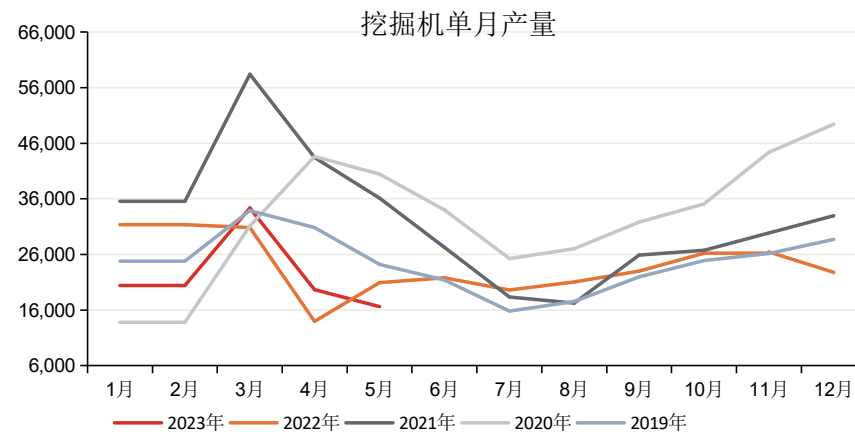
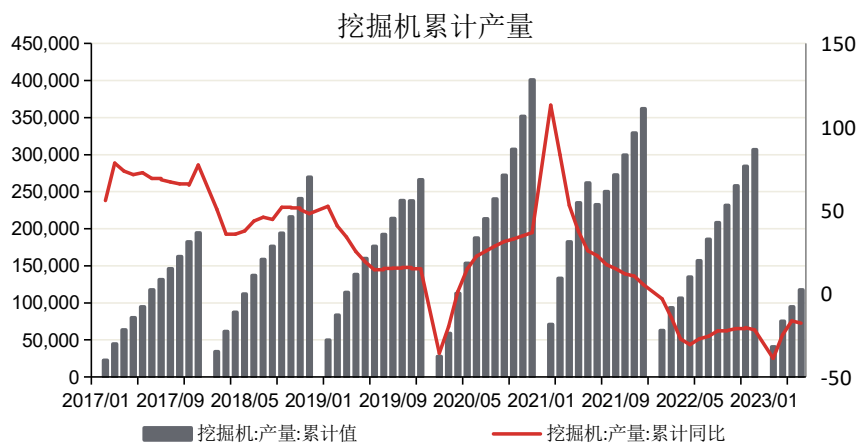


5月地方专项债发行延续低速，6月提前批次额度要求发完，将给出环比增量





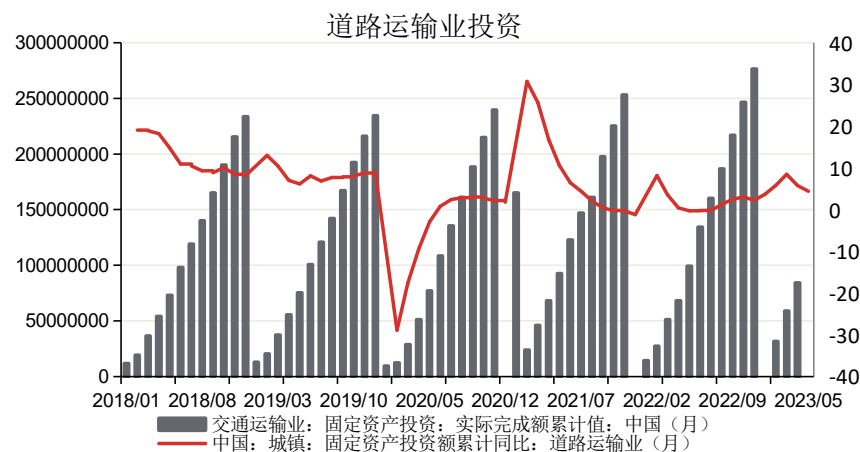
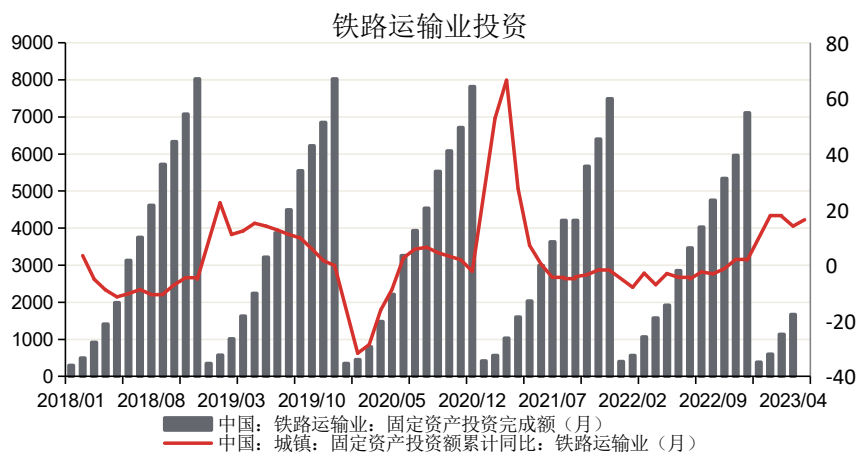
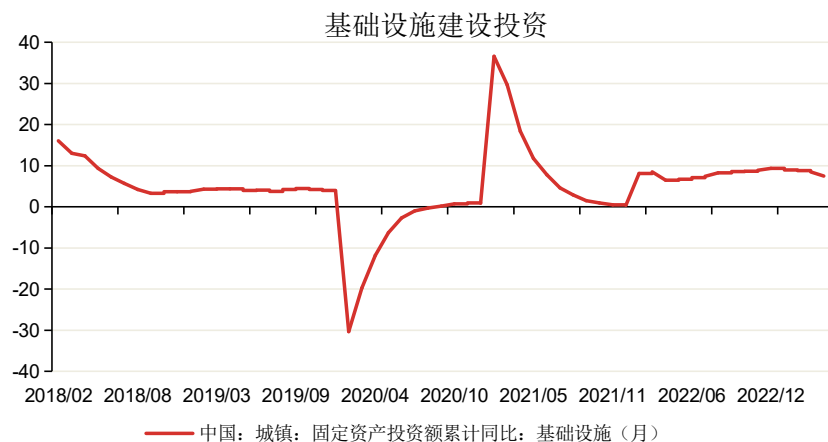
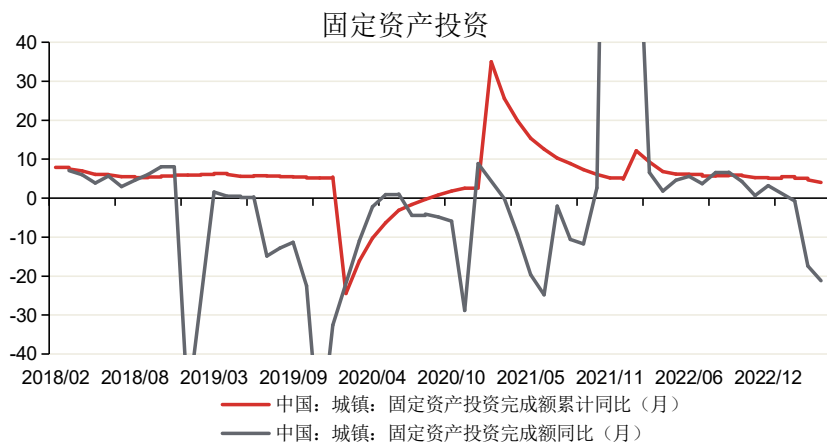
挖掘机产量同比转增，主要因同期基数较低，内销仍延续衰退走势



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



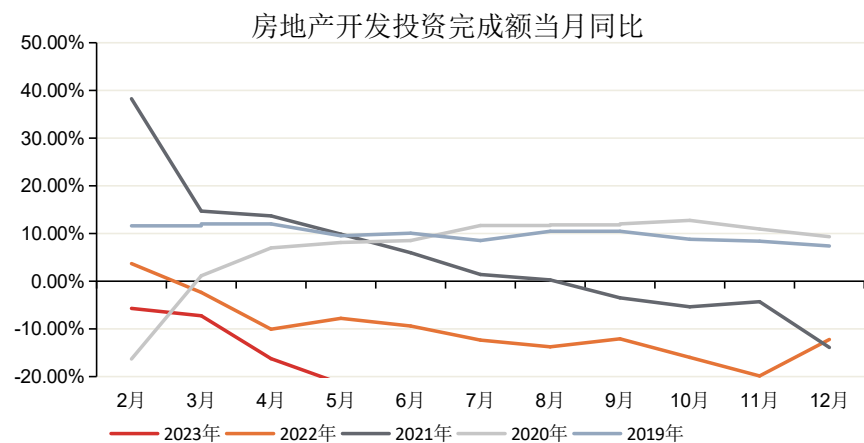
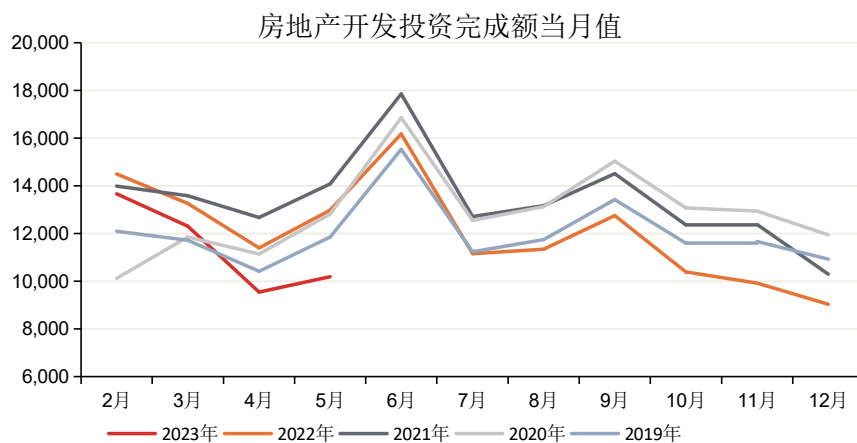
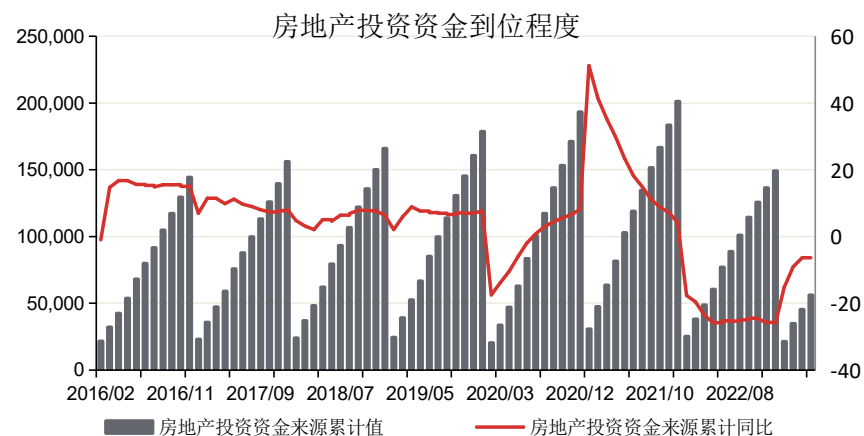
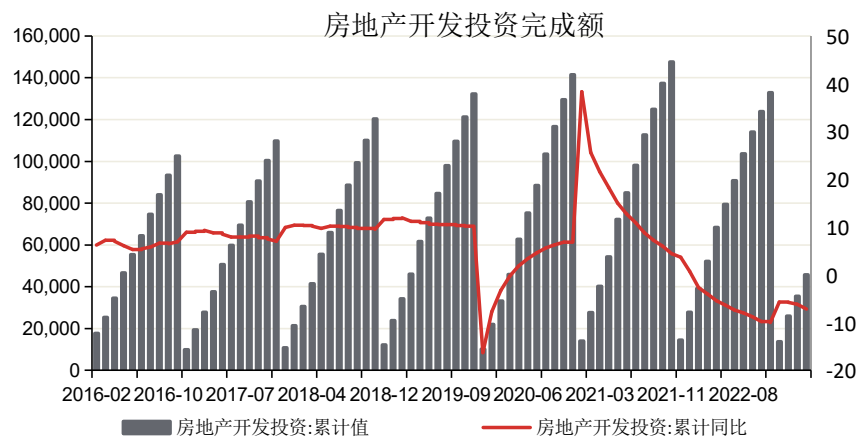
基建投资增速环比转弱，当前基建端资金紧张程度加剧且仍将持续



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



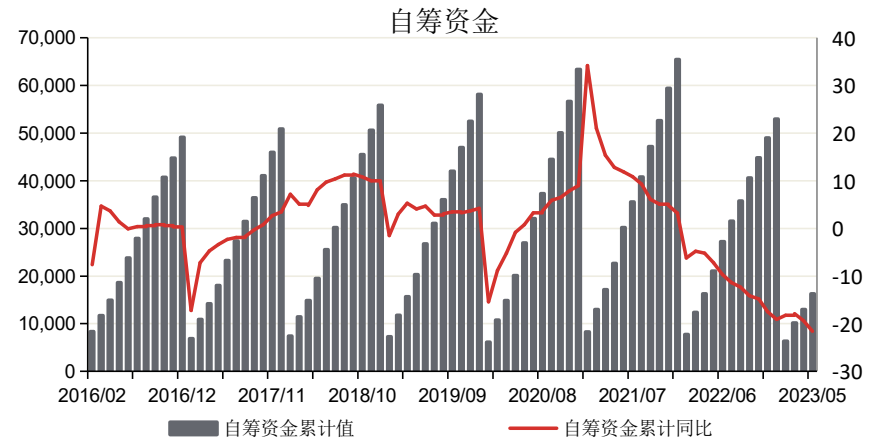
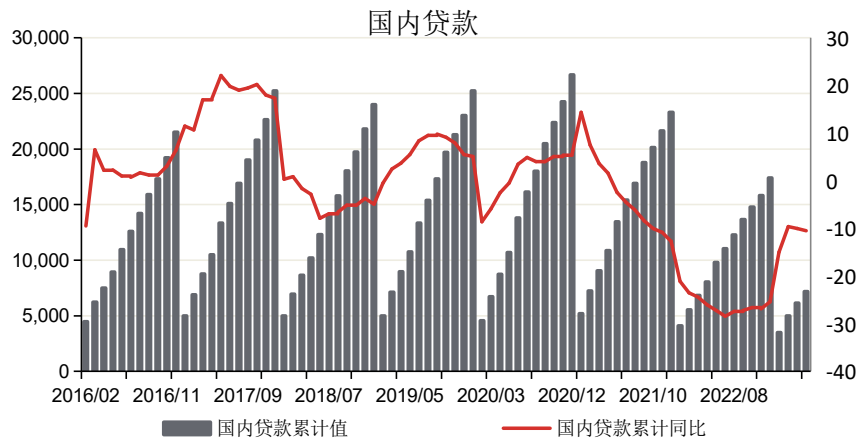
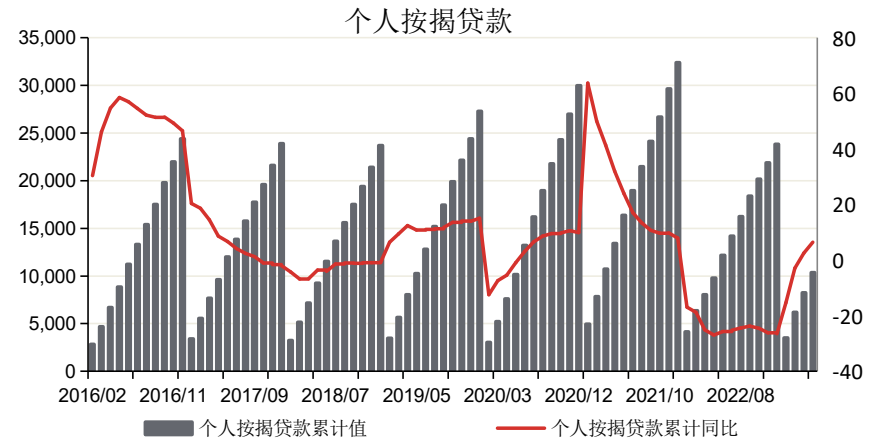
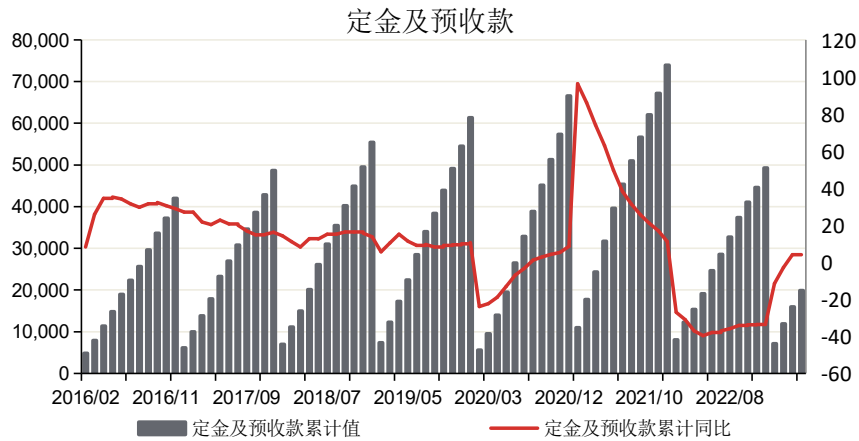
房地产开发投资5月单月同比降幅扩大，但资金到位程度跌幅扩大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

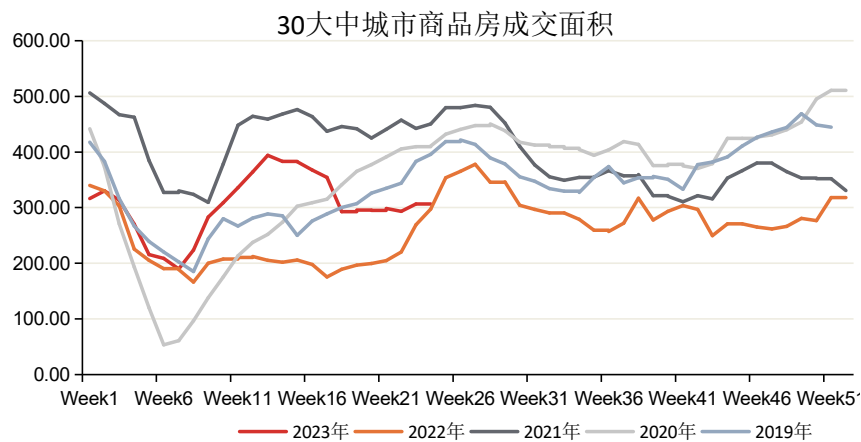
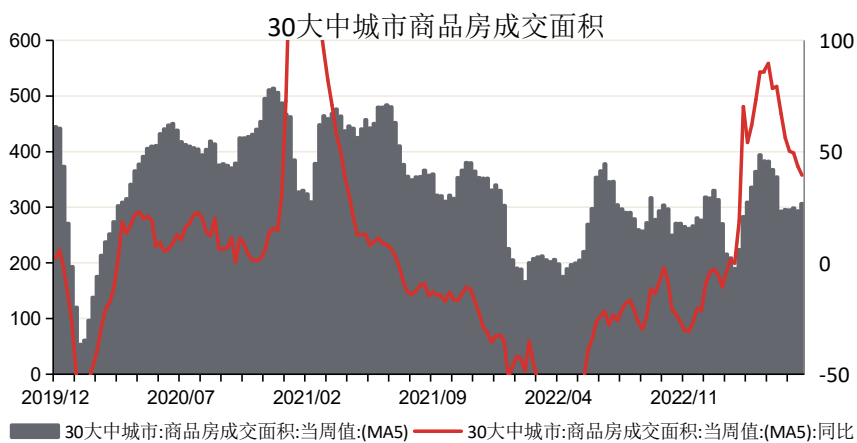
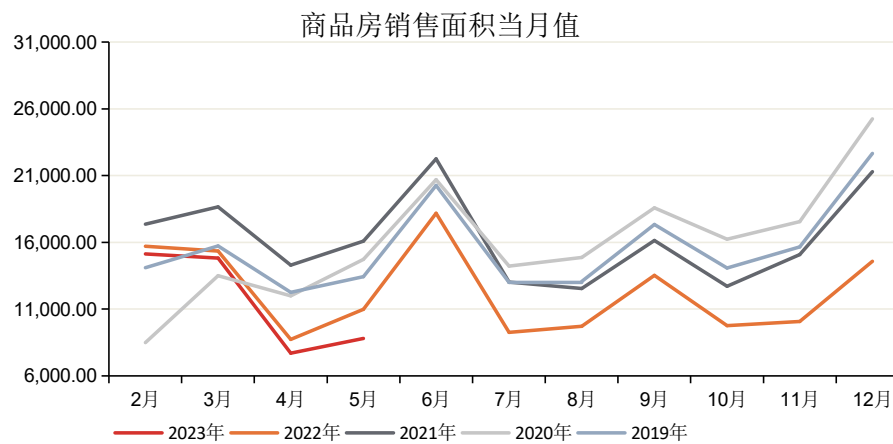
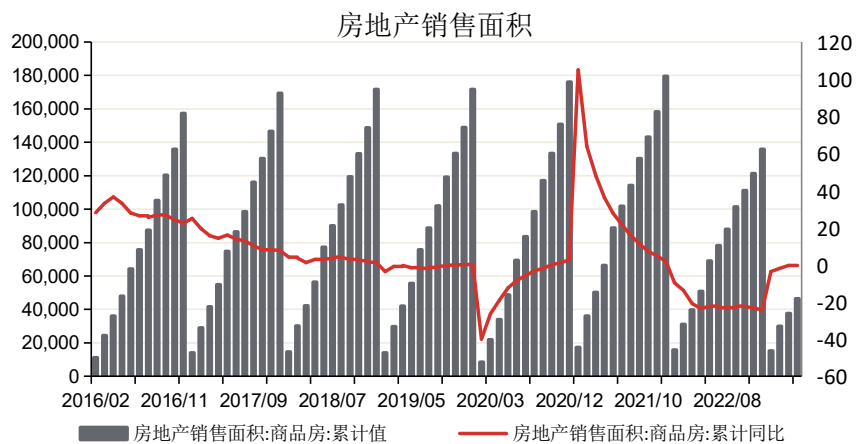


资金数据各分项来源出现分化，定金预收款及个人按揭贷款同比回升因去年低基数所致





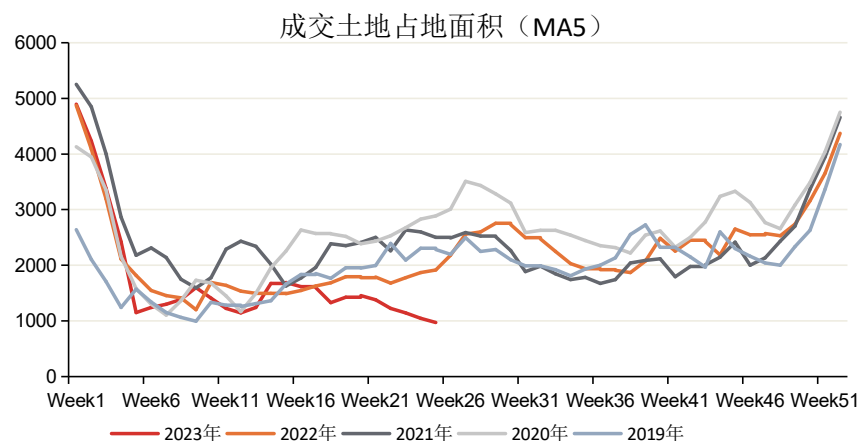
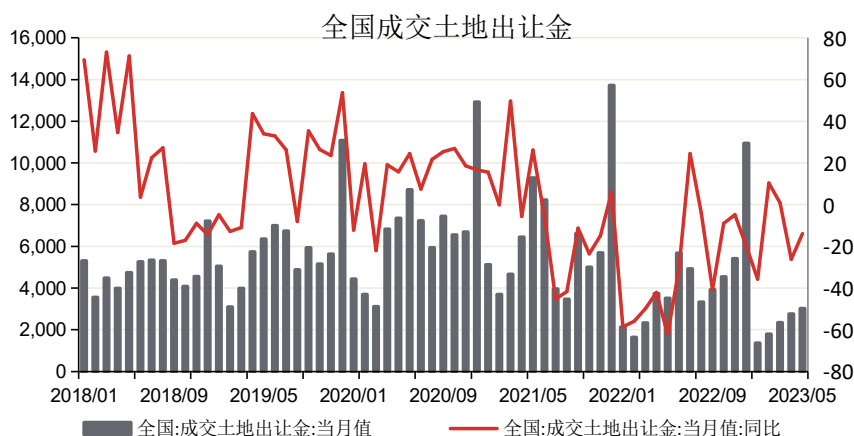
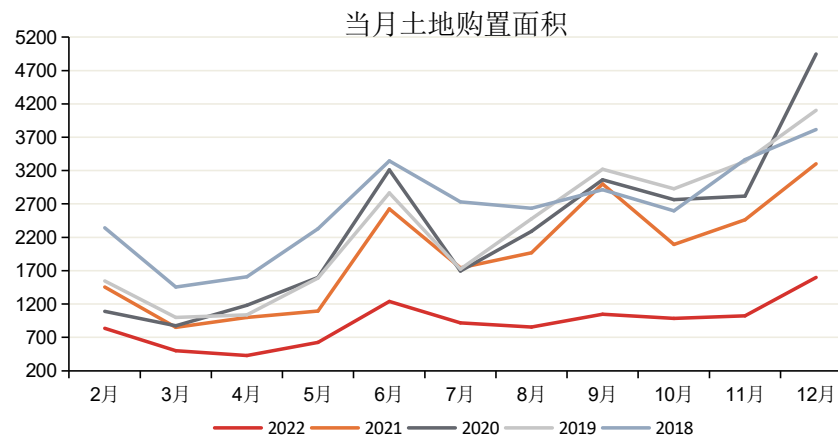
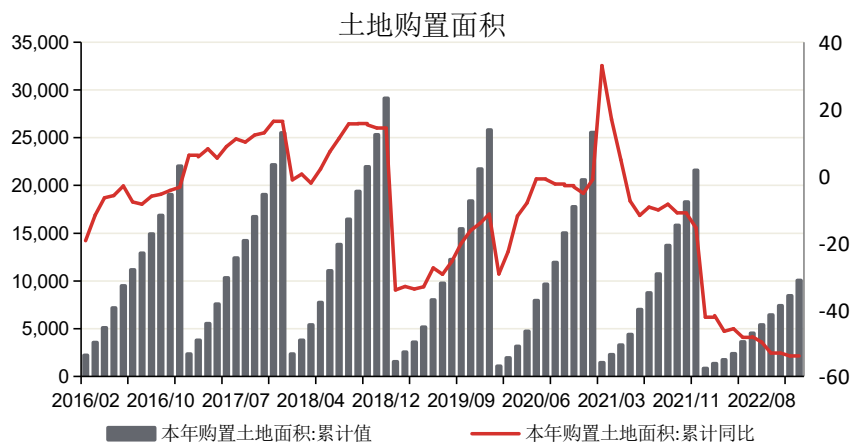
统计局5月销售面积衰退幅度接近20%，当前销售表现仍无好转



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



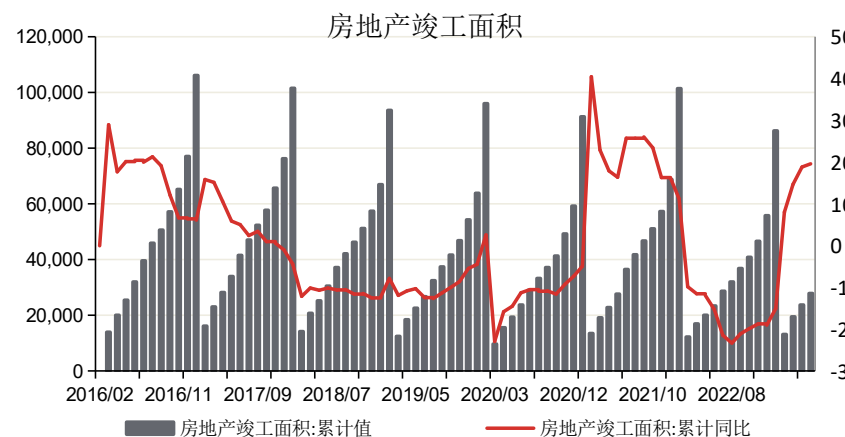
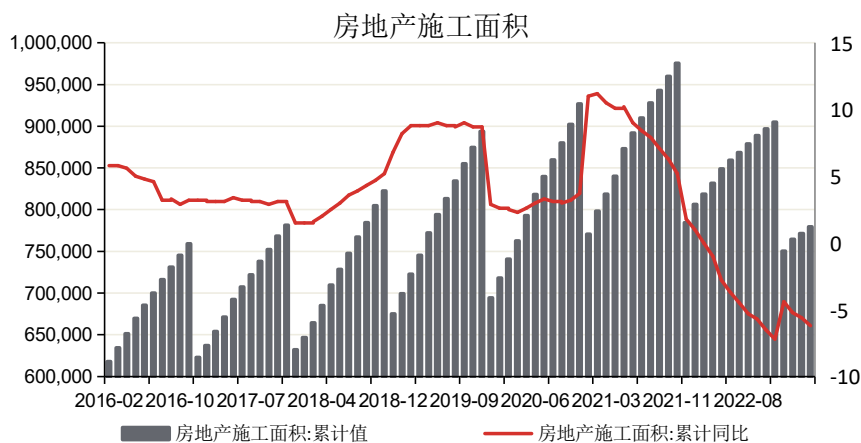
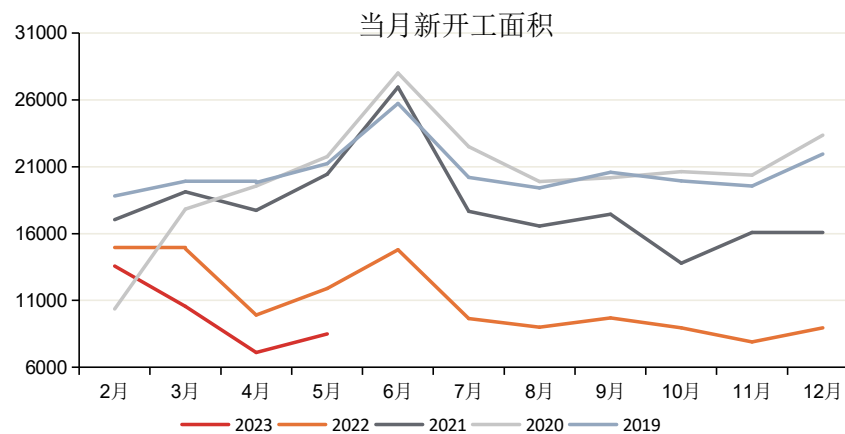
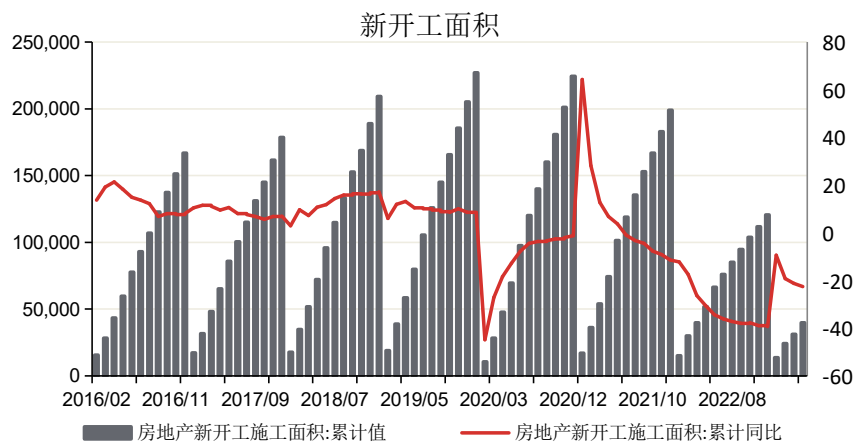
5月以来拿地维持低迷表现，土地出让金降幅扩大，头部城市与三四线城市拿地表现分化明显



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



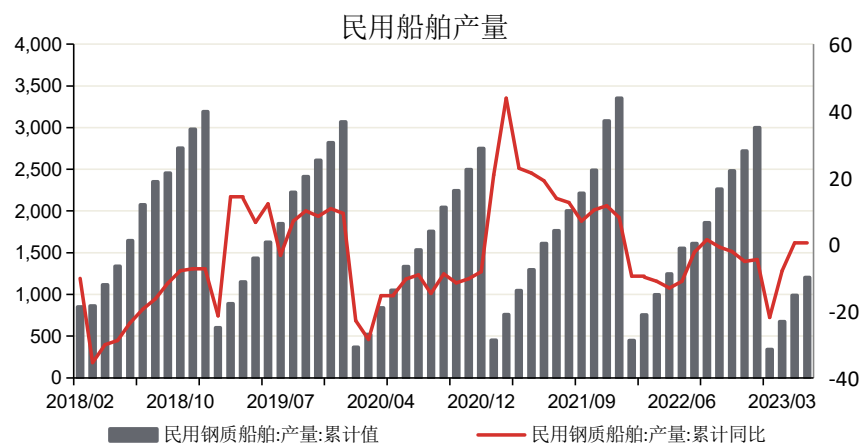
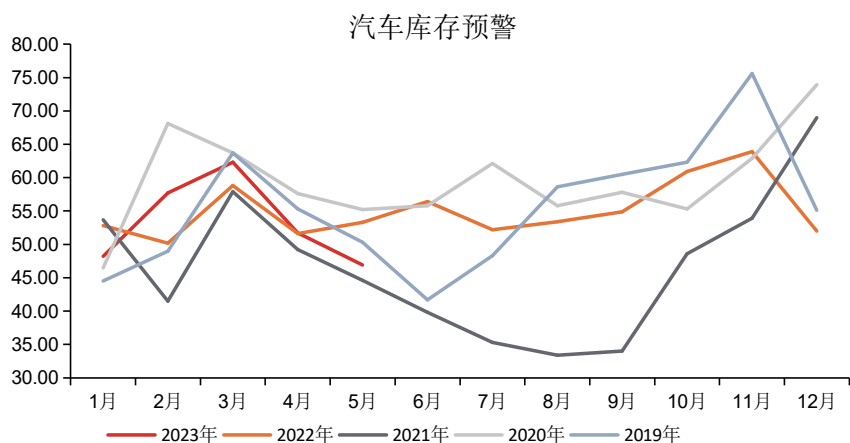
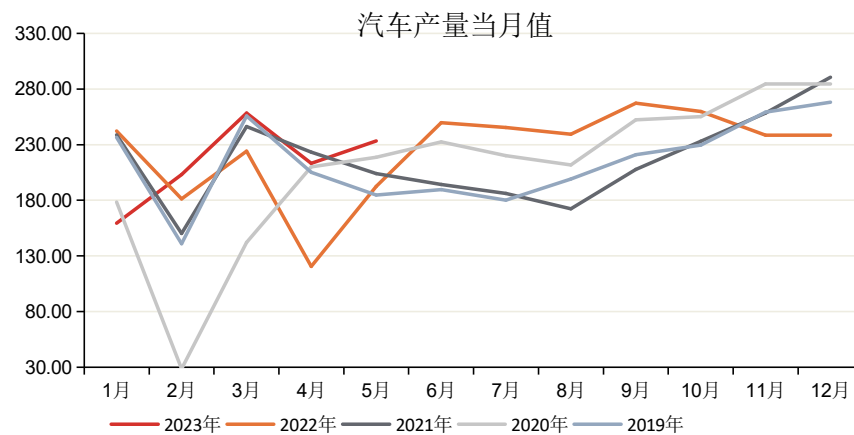
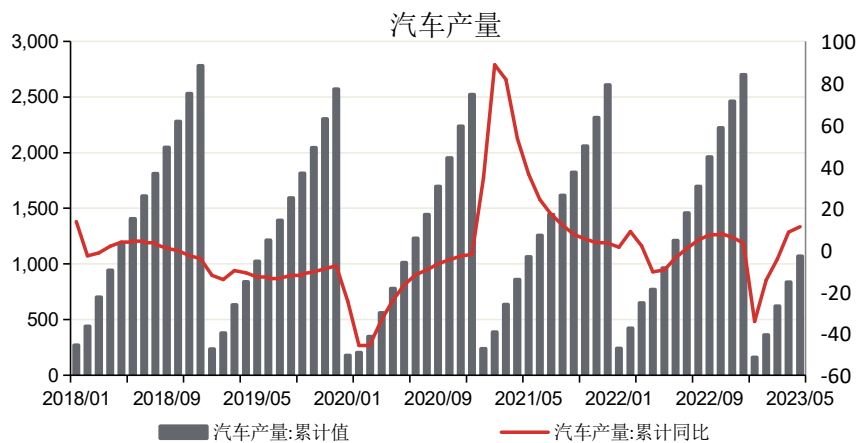
地产新开工降幅扩大，“保交楼”支持下竣工端增速向好，但终端消费好转传导至施工端仍需等待



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



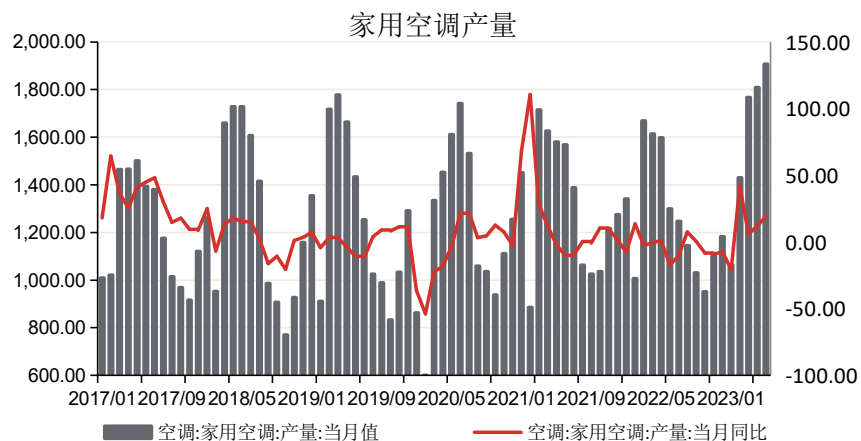
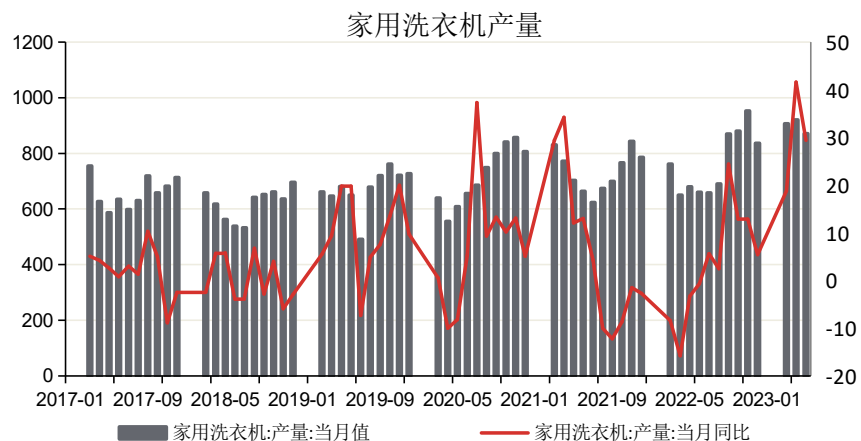
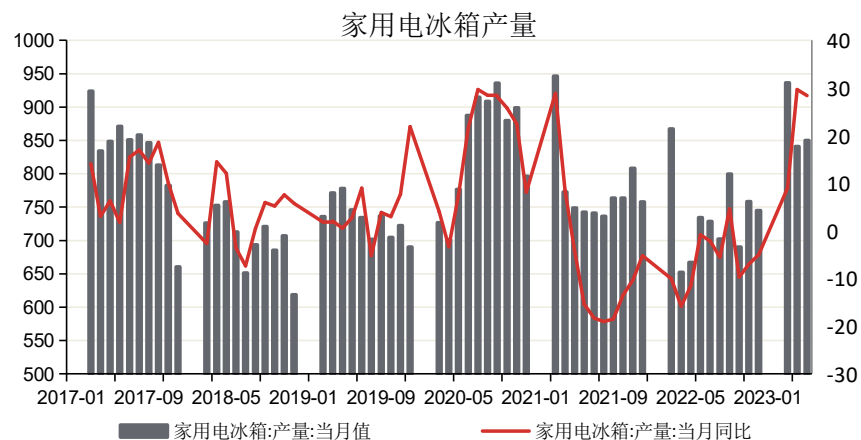
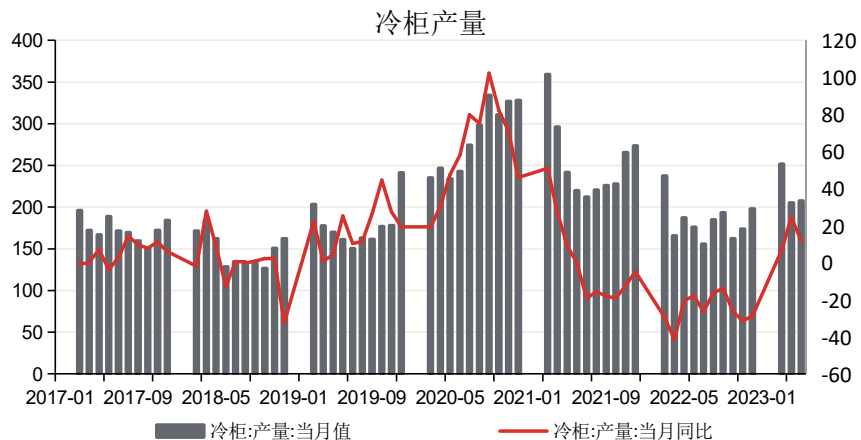
5月汽车产量同环比上升，出口需求增量托底当前车市，船舶产量增速转正，订单增量可观



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