



钢材周报

交易需求弱现实
短期承压运行

2023年8月12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

本周钢材期货延续下跌走势，主要在于平控政策并未给到近月供应压力，市场开始交易现实弱需求驱动。而周五，盘面在原料反弹的带动下止跌回升。其中RB2310合约周五夜盘收报3679元；热卷2310合约报3925元。短期仍将受到部分宏观事件的扰动。

运行逻辑

目前需求端地产新开工仍是用钢需求的最大拖累项，同比降幅仍在走扩，销售数据跌幅亦无好转；基建端需求同比增长，但资金紧张问题仍存。供应端增量仍主要由出口需求承接，但随着近期成材价格上涨，出口利润走弱或边际影响后续出口需求。而供应端前期检修高炉复产，8月铁水预计仍在高位运行。总体来看，本周螺纹供需双弱、累库加速。钢价波动维持在电炉谷电-平电区间。同时，在平控预期未证伪前，远月成材利润依然维持扩张判断。但由于对平控的预期仍在动态调整，同时淡旺季即将切换而现实需求仍无增量、期现库存有待释放，三季度钢价仍面临进一步回调的风险

推荐策略

近月钢价宜以区间思路看待，逻辑切换后有向下交易驱动，但短期空间有限。远月维持做扩盘面利润。关注宏观数据及系统性风险的释放情况。同时需关注平控政策的执行情况，若压减幅度高于预期，则期价有望加速上行。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美国就业数据转弱，市场交易年内不再加息预期，但核心通胀仍有支撑。国内前期利多宏观预期基本已被交易。7月社融信贷数据大幅不如预期，难以对近月构成实际利多，且中美利差下短期仍难给出实质性的政策支持。同时如地产、信贷等行业仍面临较强的系统性风险，将从宏观面对钢价形成压制。
供应	利多	最新铁水产量仍在240万吨以上。平控执行确定性较强，但市场对执行量仍有分歧，但8月排产预计受影响较小，铁水仍将维持在高位运行。预计9月后，产量将有大幅回落，主要利多远月合约。目前高炉利润明显收窄，短流程平电依然亏损，谷电-平电成本仍是钢价运行的重要区间。
库存	中性	受北方暴雨、水涝灾害影响，钢材累库加速，库存总量已反超去年同期水平。目前库存压力不大，但矛盾已开始积累。短期需关注前期期现库存释放窗口能否兑现，若兑现，则将持续给出钢价下行压力。
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有限，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。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	目前基建端资金情况尚无好转，直采节奏维持偏弱，地方债额度预计今年三季度发完，但今年总量同比有一定减少。基建用钢需求的改善需等待后期新的政策性金融工具出台。而从长期来看，随着土地财政减弱带来的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



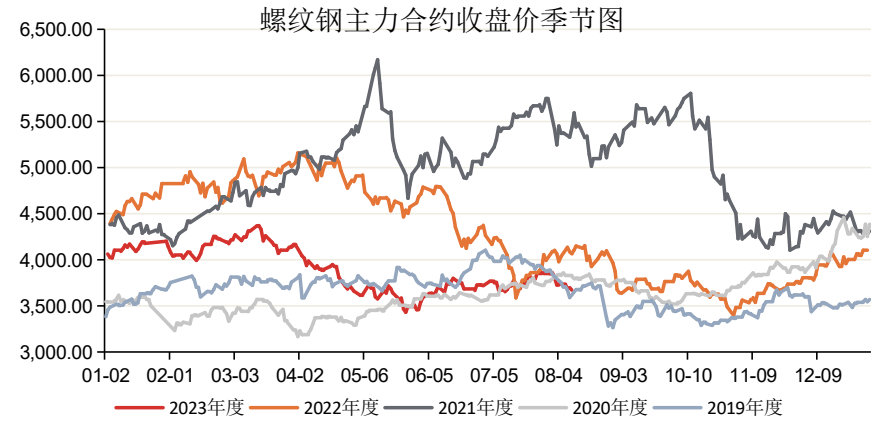
钢材期货指数二季度初迎来利空集中释放，6月阶段性触底反弹

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%	3%						3	2	7%	-12%	1%	-9%	-1%
上涨月数	9	6	5	6	3	9	10	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%							

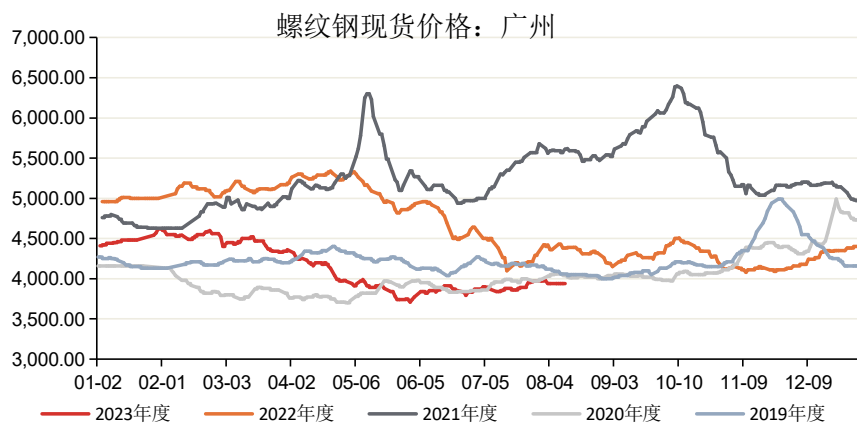
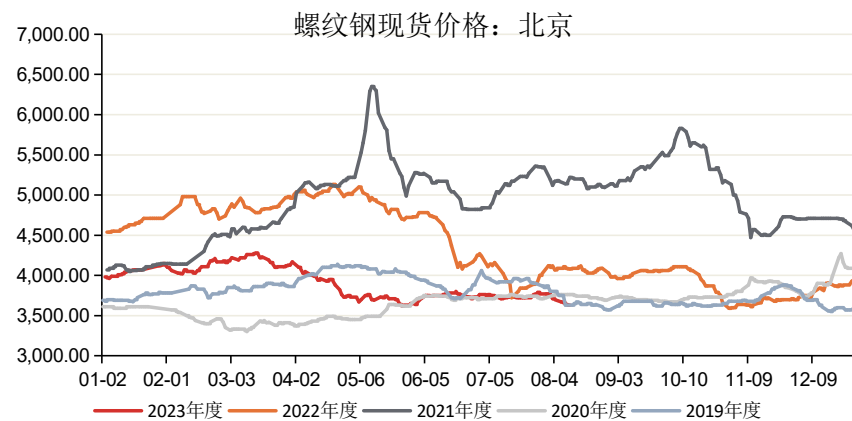
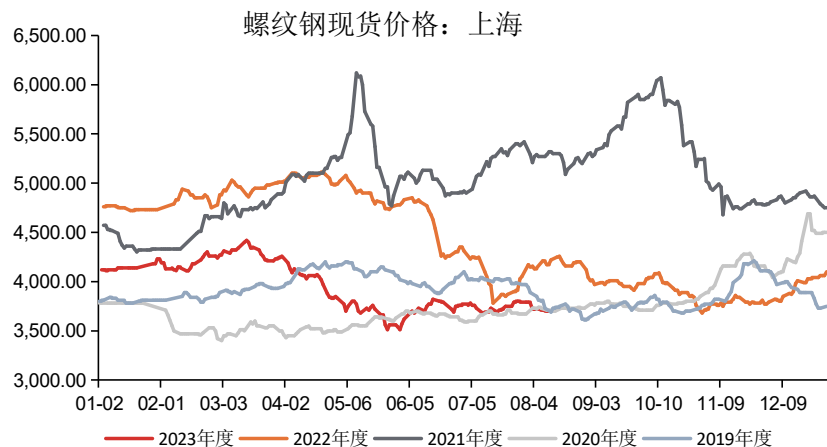
螺纹钢期货指数月度涨跌变化



情绪转弱，螺纹期价下跌考验谷电支撑



 终端需求疲弱，现货价格弱势下调为主



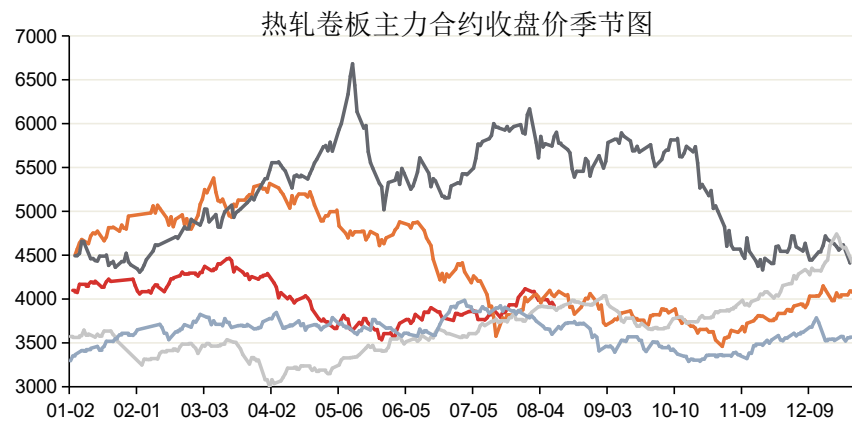


螺纹期现货基差低位波动，期现库存将迎释放窗口，远月成材利润有走扩预期

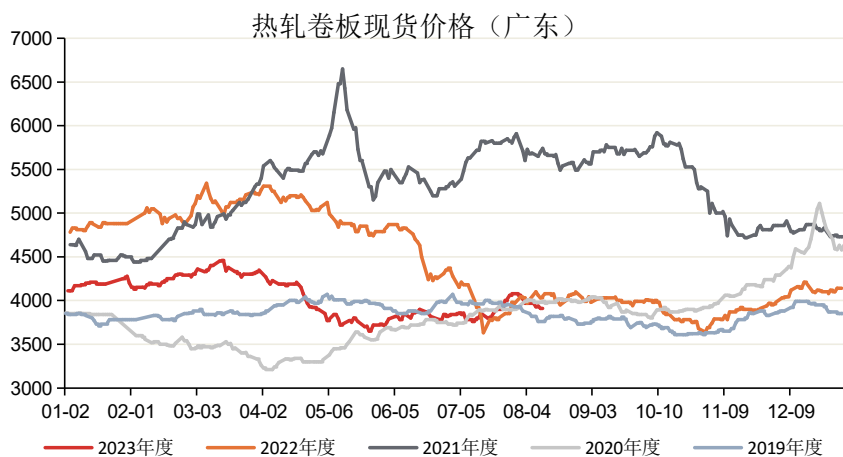
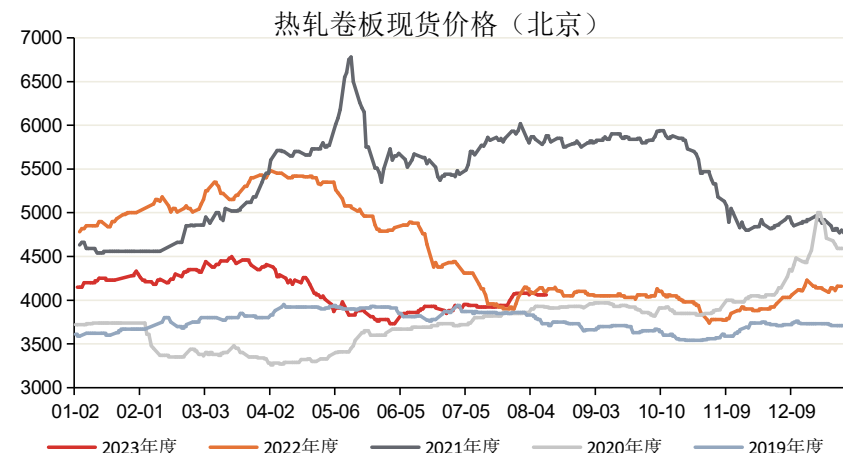
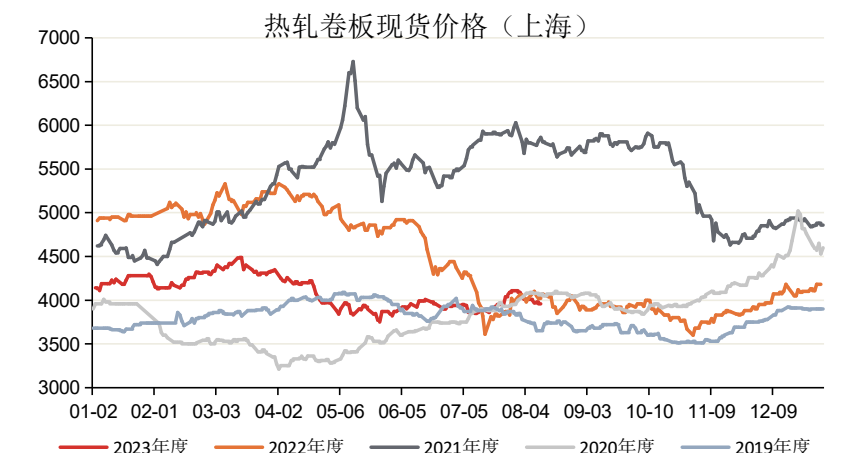




黑色系盘面共振，热卷期货价格震荡下行



热轧现货弱势下调，上海北京价差走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



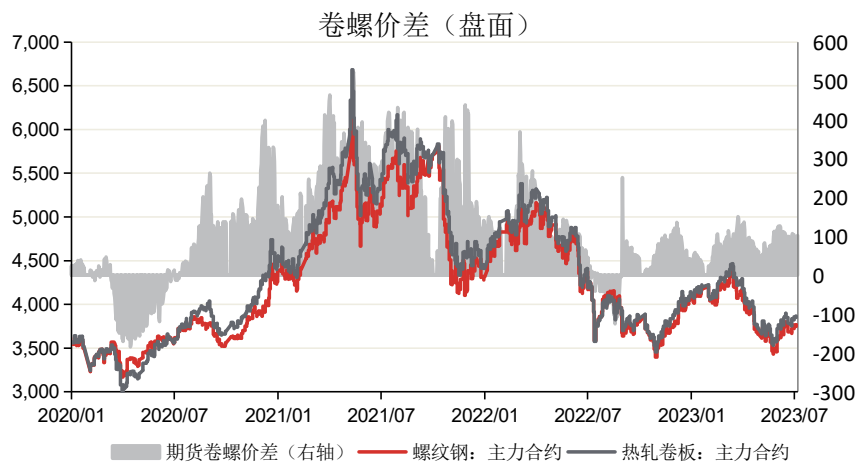
热卷10合约-现货基差走窄，冷热卷价差继续走高



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



平控预期对近月影响走弱，盘面卷螺价差本周高位波动



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



螺纹盘面利润仍低，远月存做扩驱动，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



热卷价格回落致出口利润重新打开





CONTENTS

目录

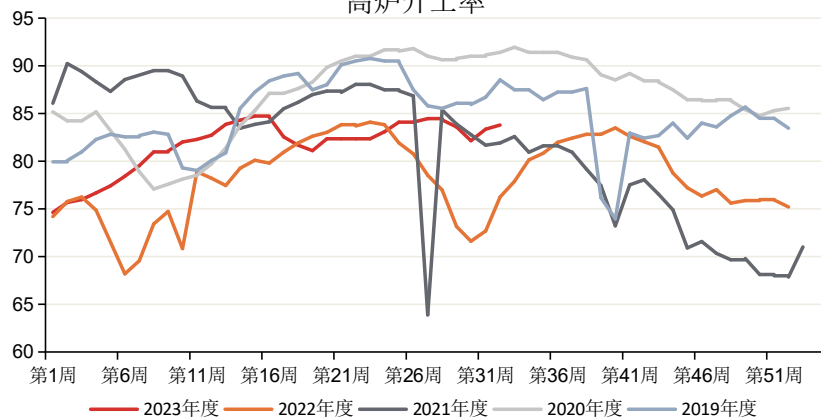
02

基本面高频数据

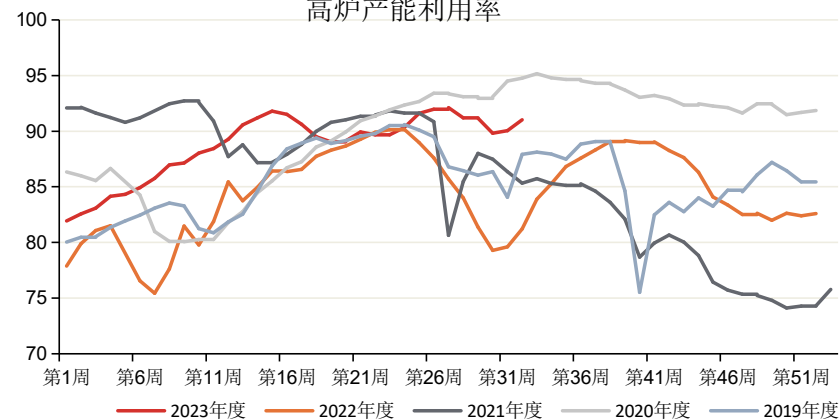


平控对当前产量影响有限，8月有高炉复产，铁水仍在高位波动

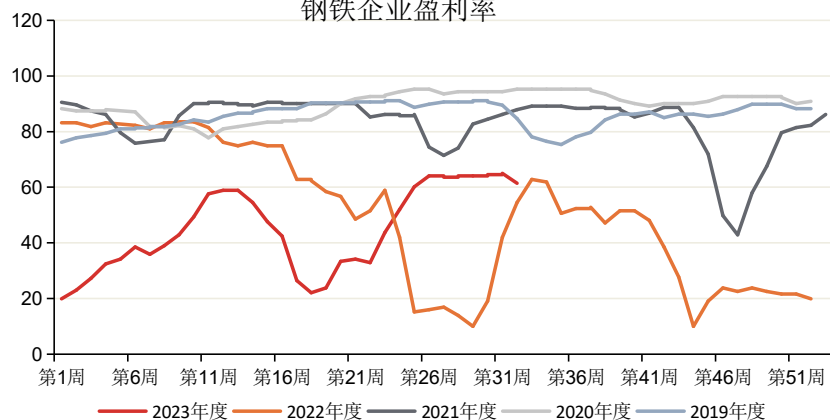
高炉开工率



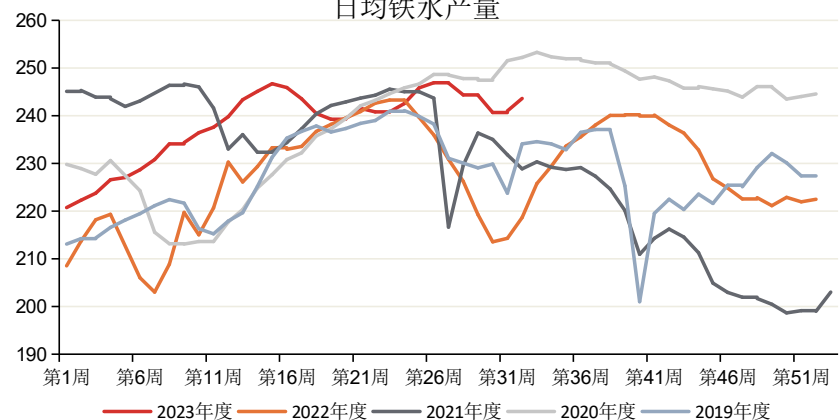
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率

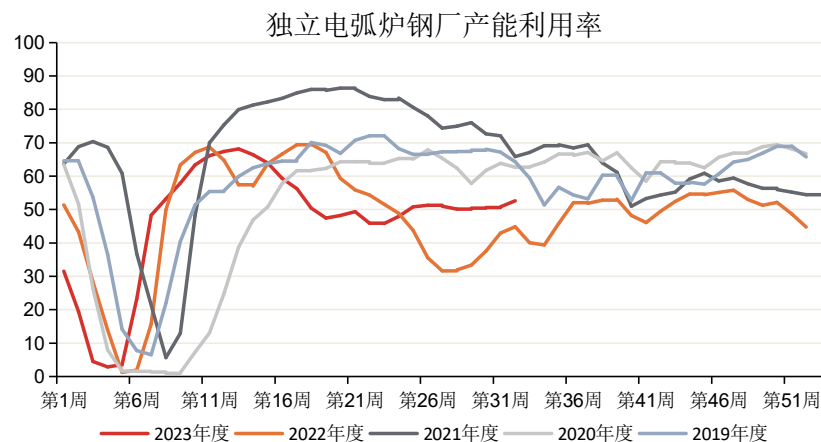
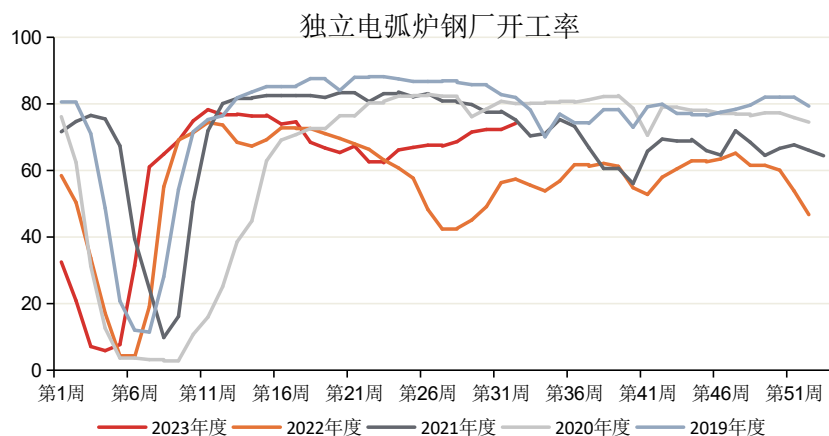
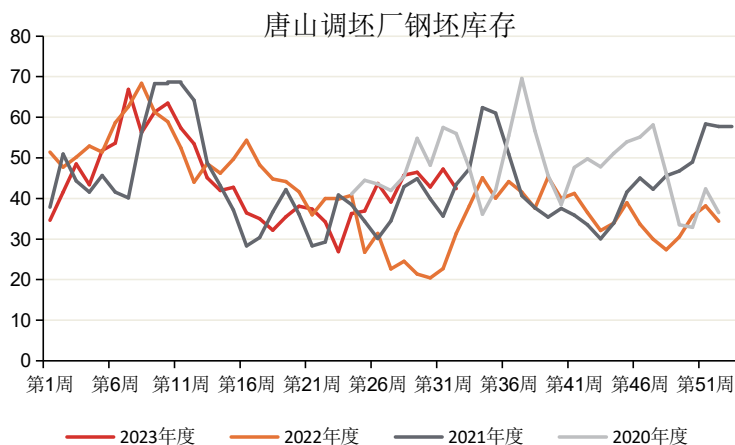
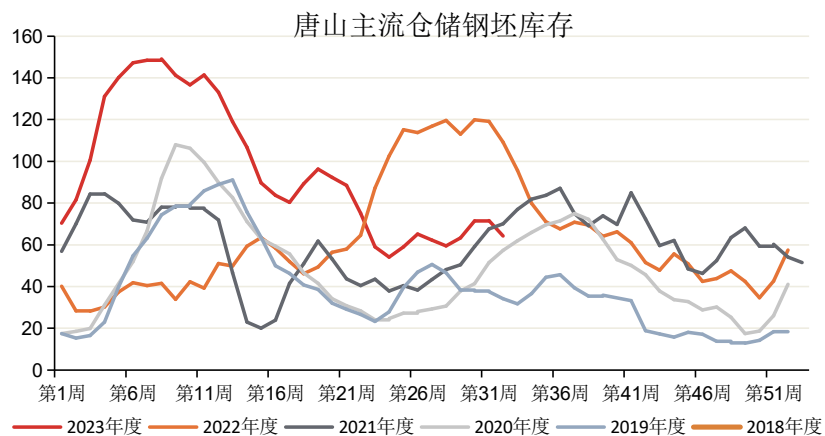


日均铁水产量



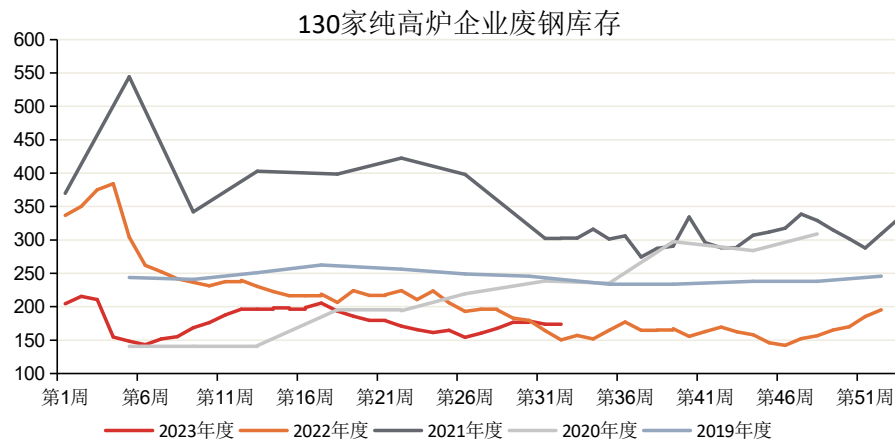
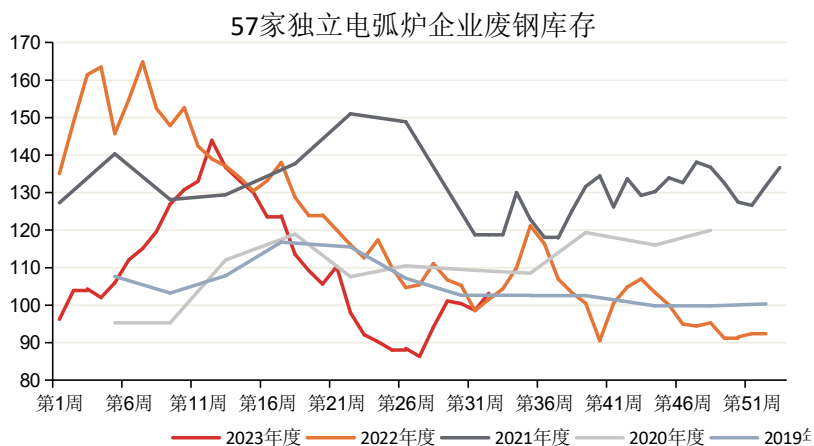
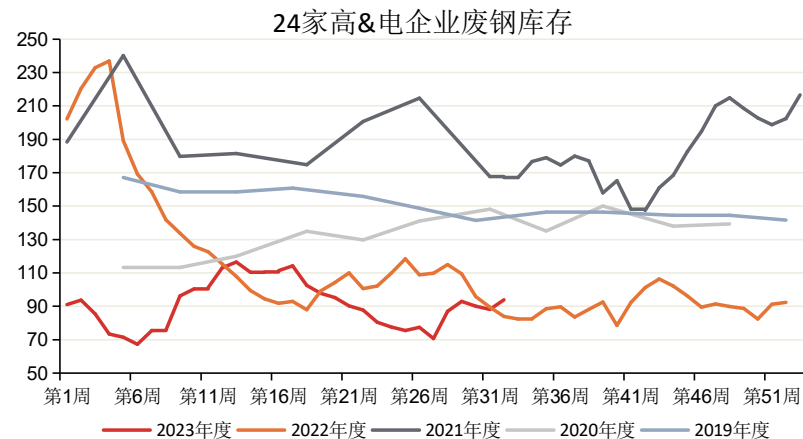
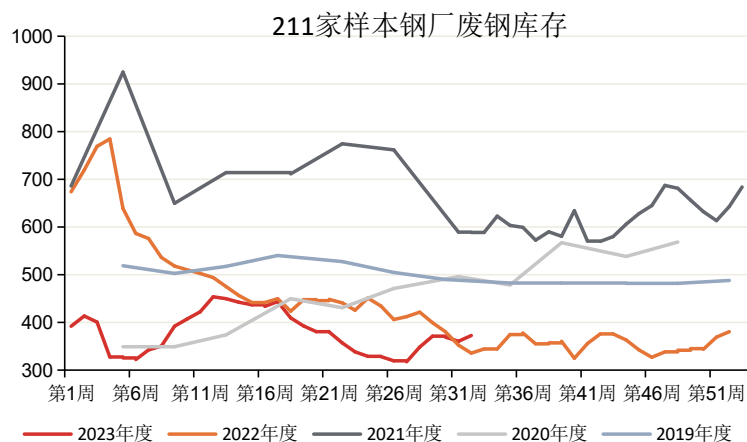


钢坯库存小幅回落，电炉平电仍然亏损，开工仍处于低位波动

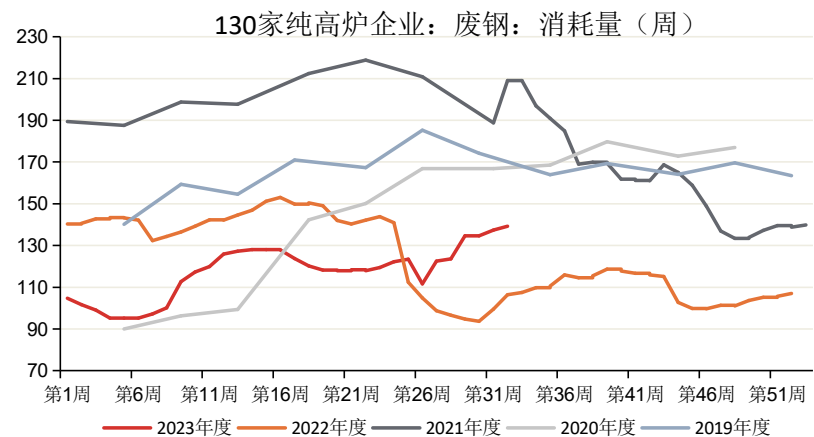
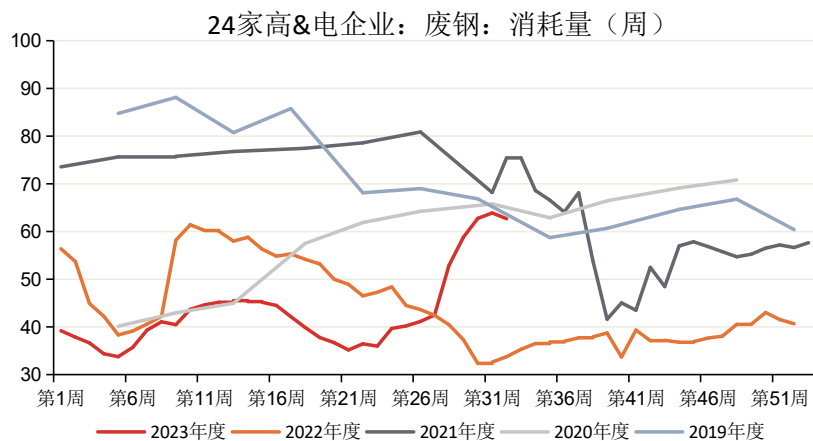
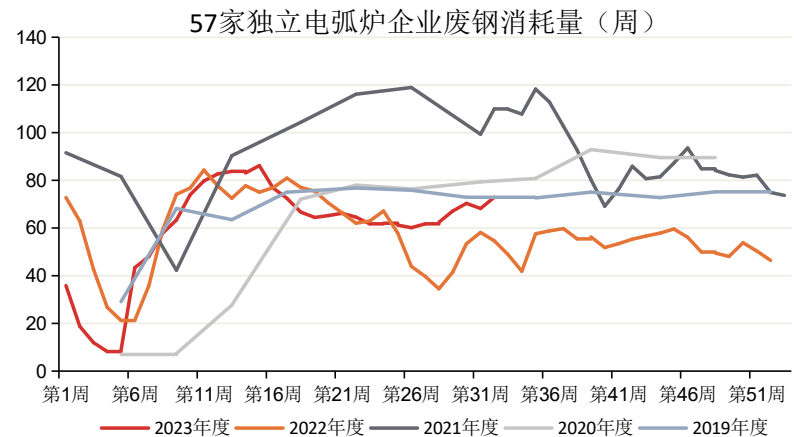
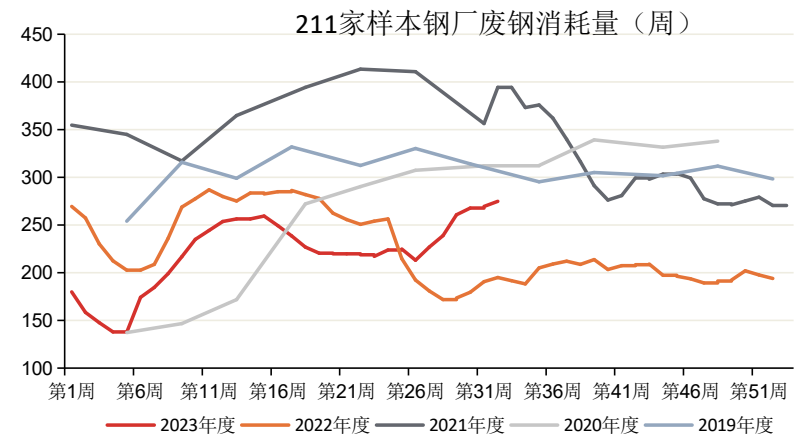




成材跌价后废钢送货有所回升，钢厂库存小幅反弹



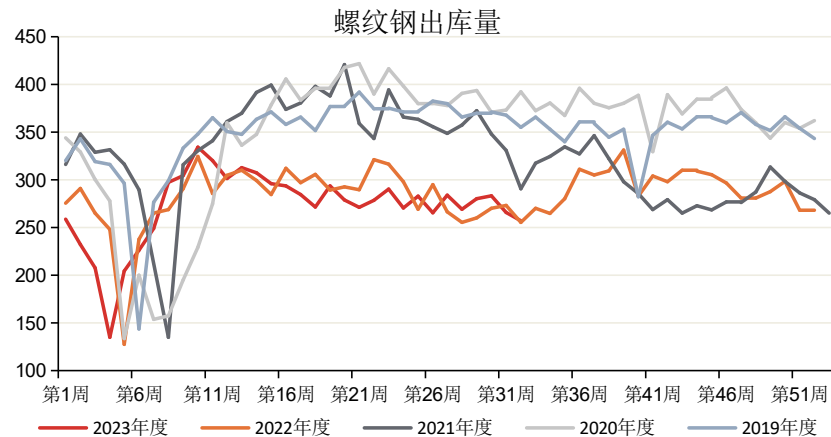
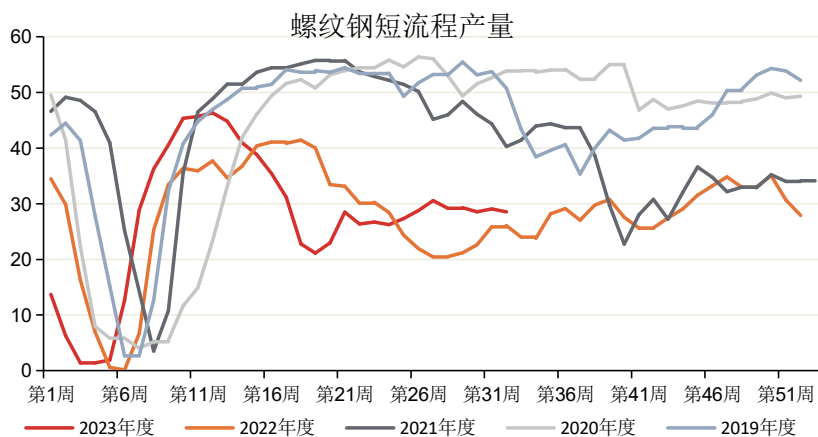
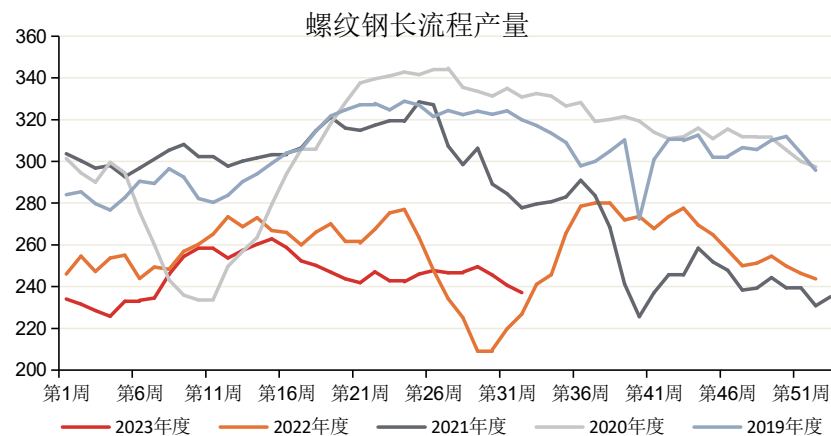
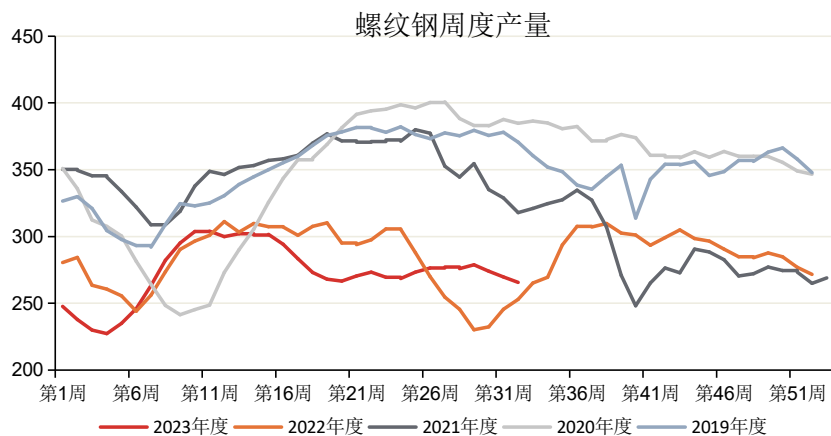
废钢日耗有所上升，短流程利润维持在低位波动



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

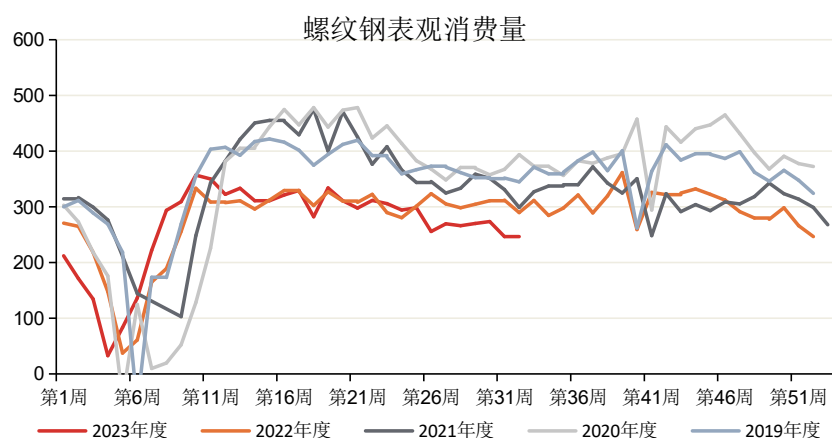
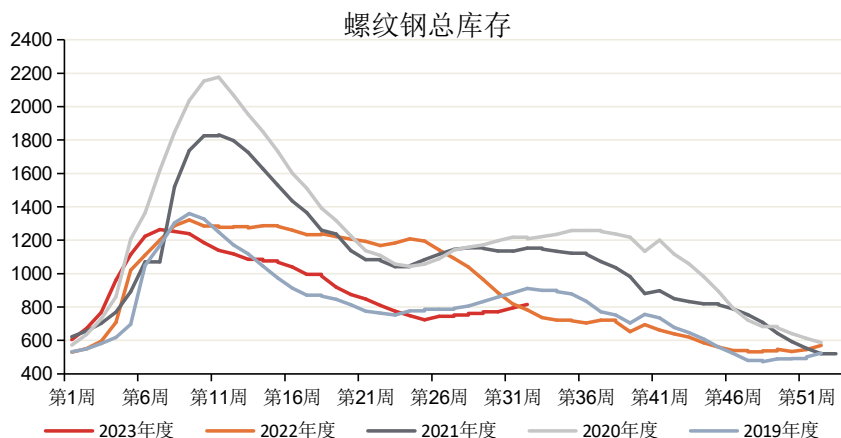
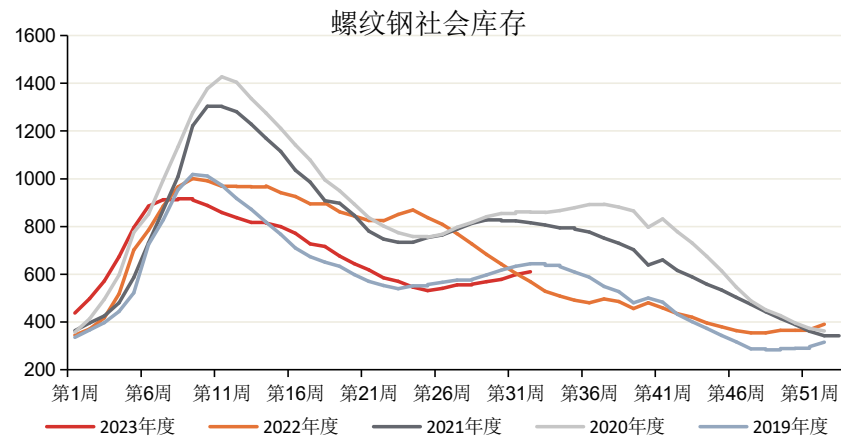
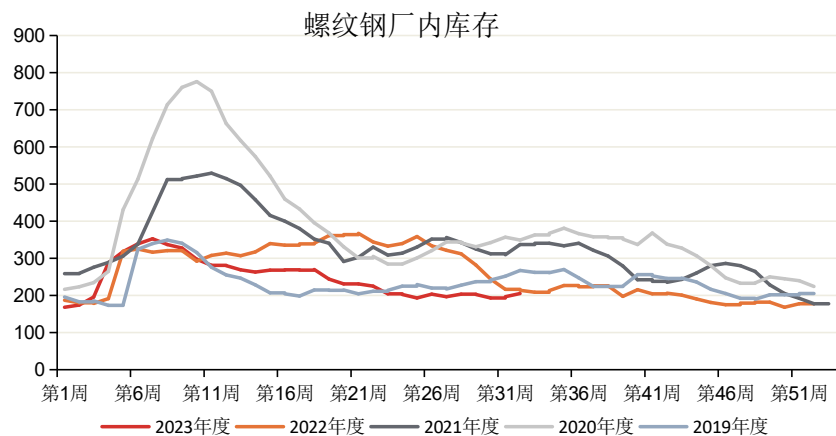


本周螺纹产量低位回落，电炉产量仍难以大幅释放，长流程资源向板材倾斜



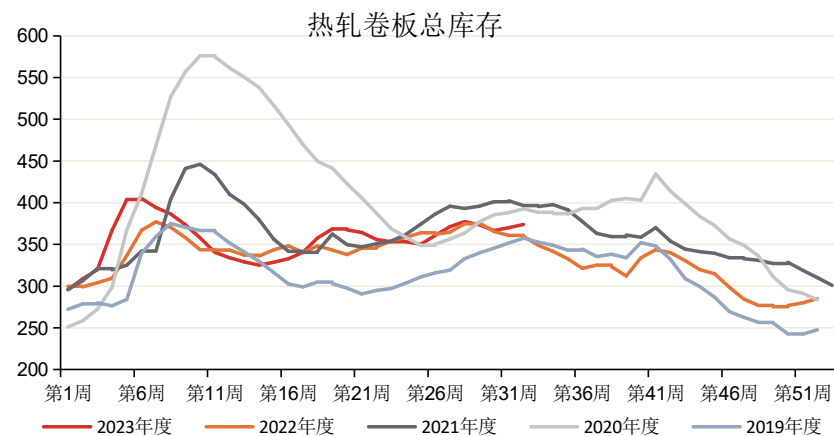
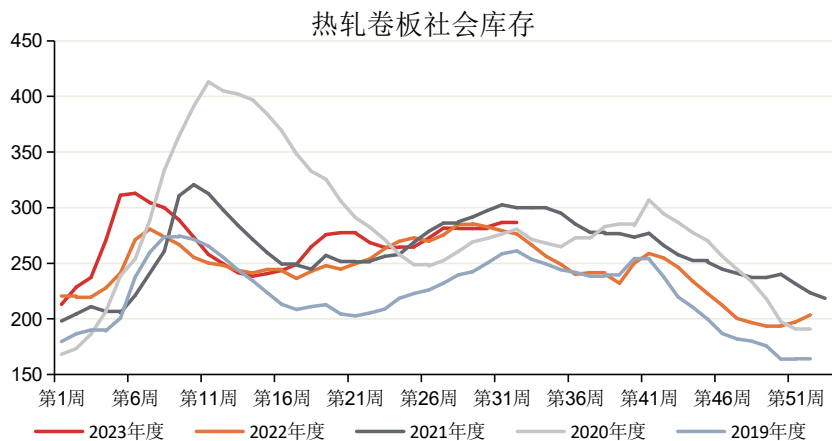
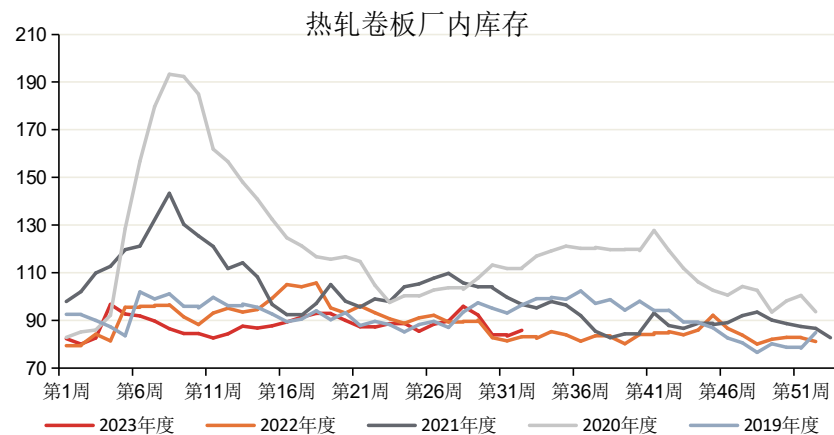
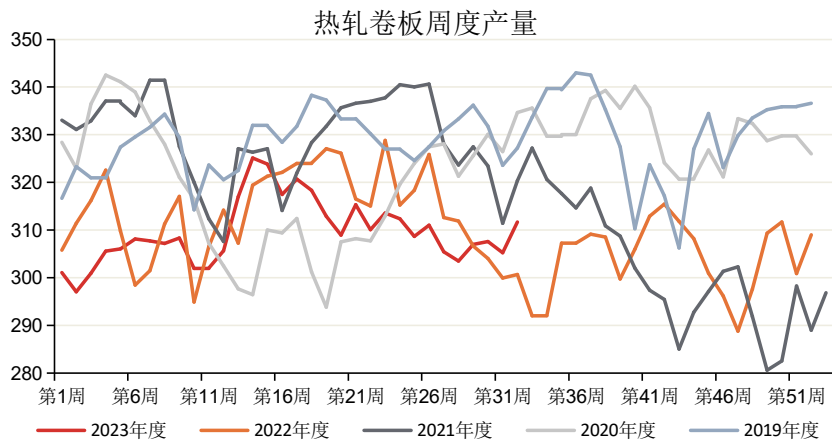


本周表需仍处于绝对性低位，累库速度维持在较快水平，总库存已反超去年同期





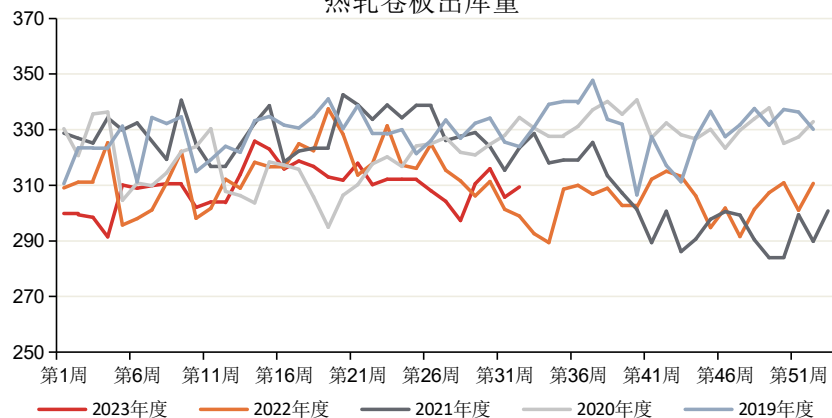
热卷产量快速回升，库存小幅反弹，高于去年同期水平



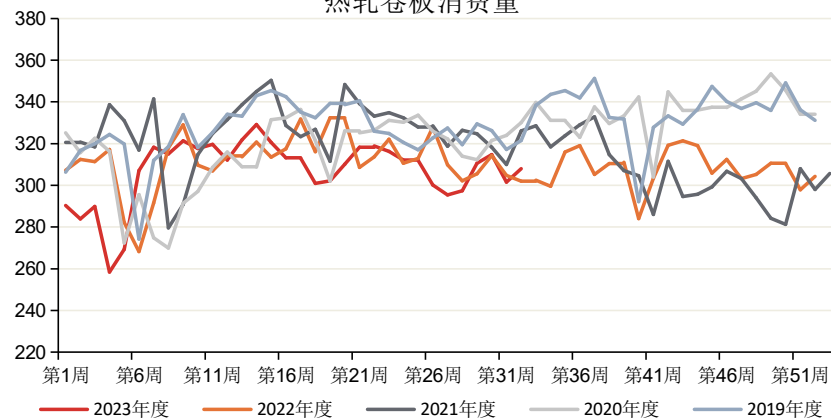


热卷消费本周向好。冷轧产量小幅下降，库存小幅上扬

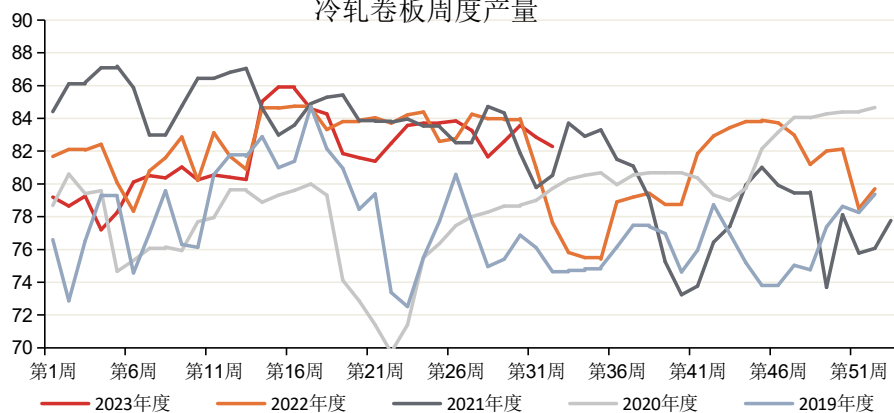
热轧卷板出库量



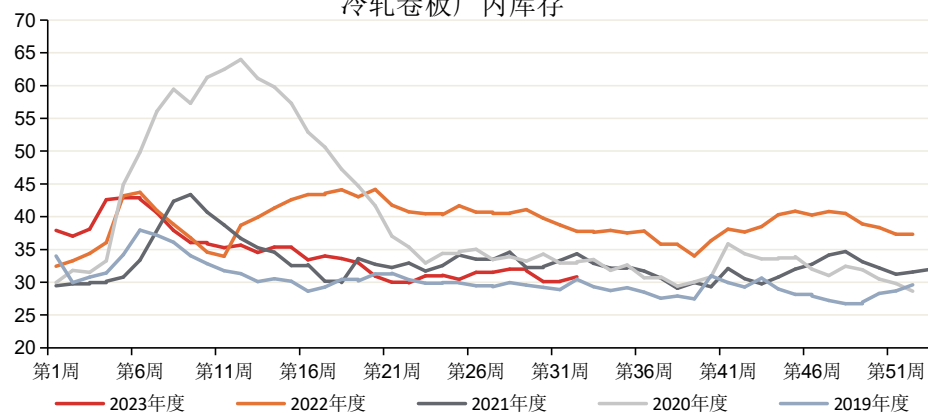
热轧卷板消费量



冷轧卷板周度产量

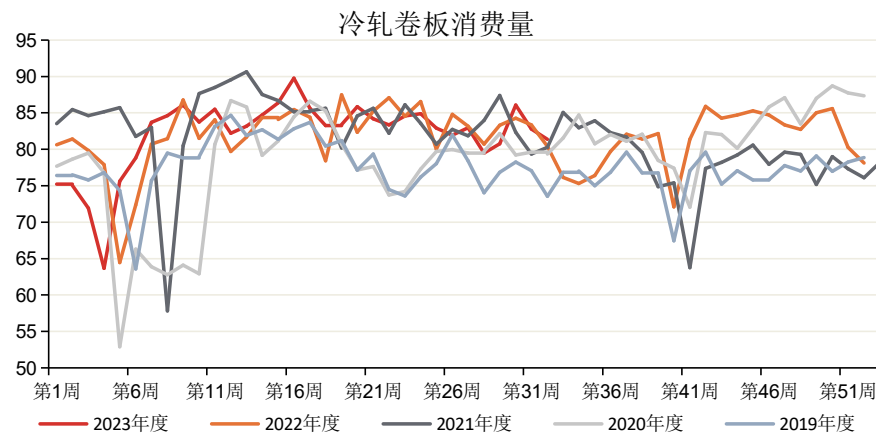
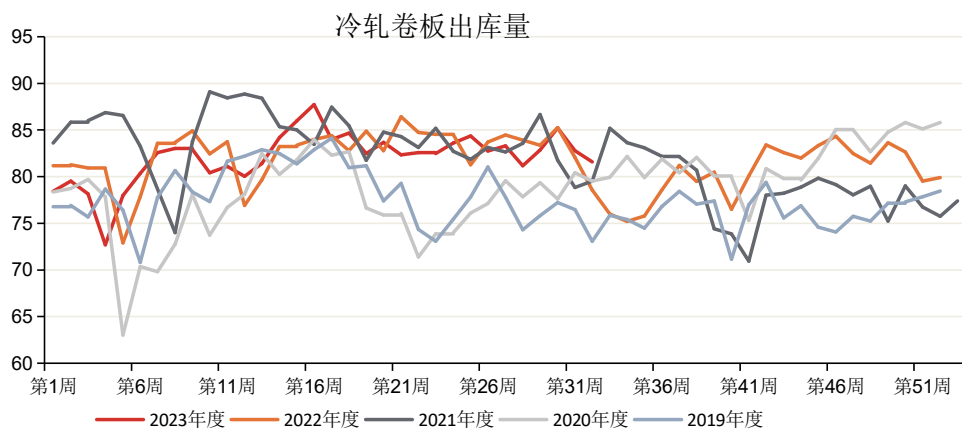
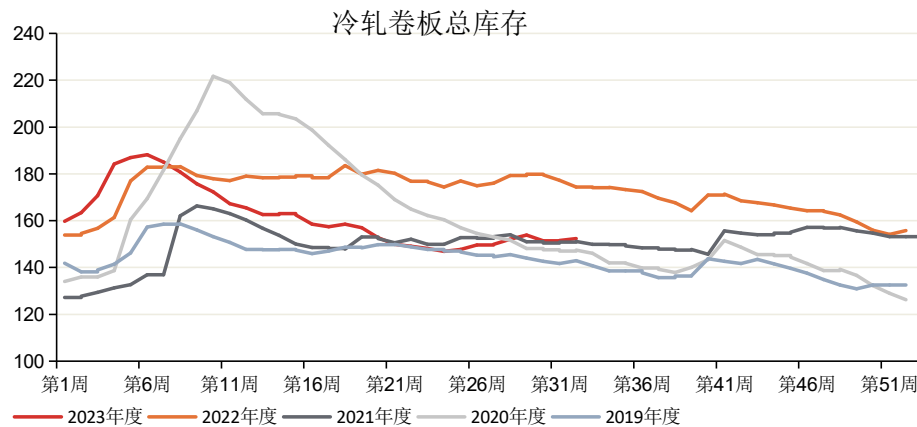
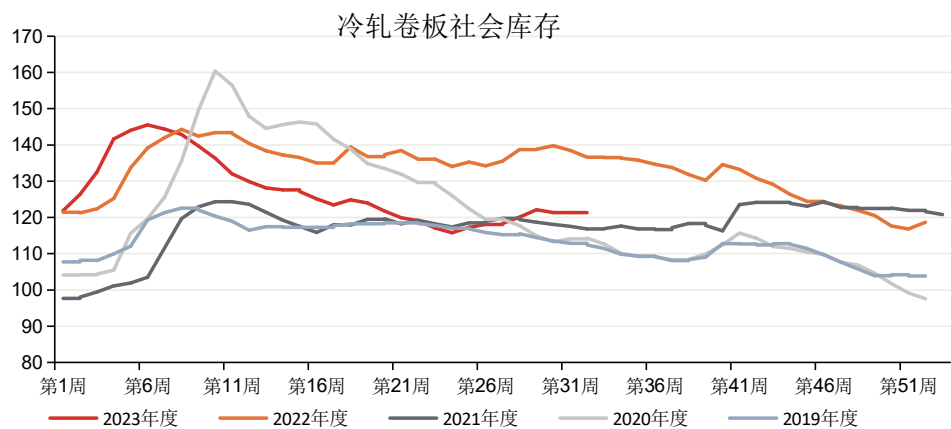


冷轧卷板厂内库存

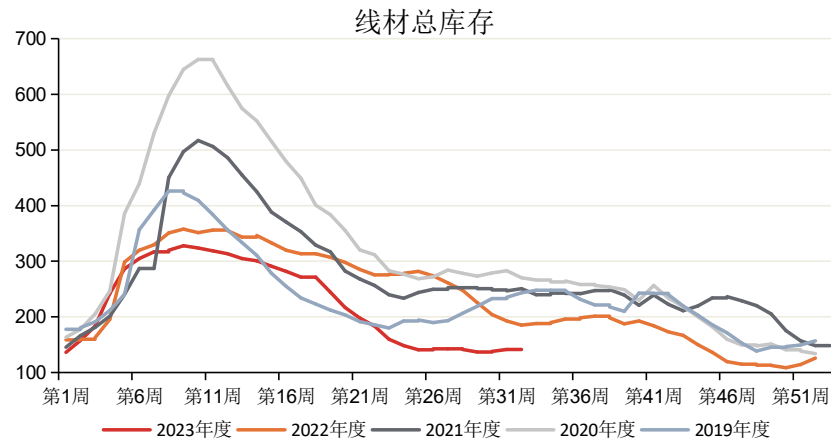
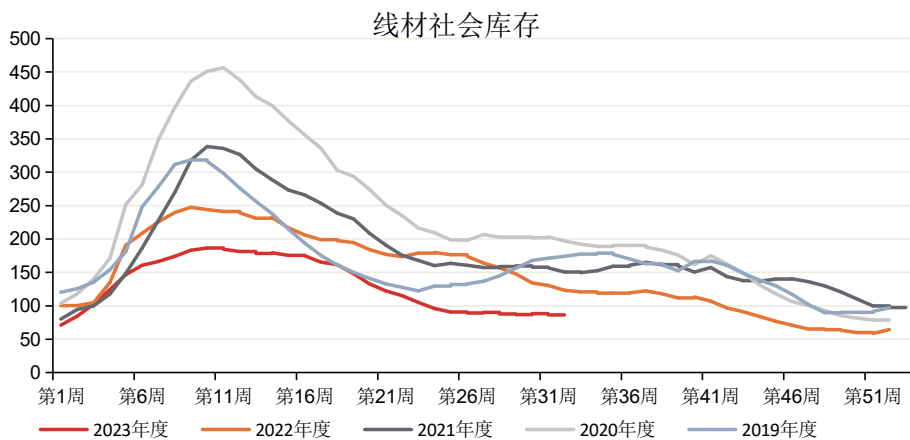
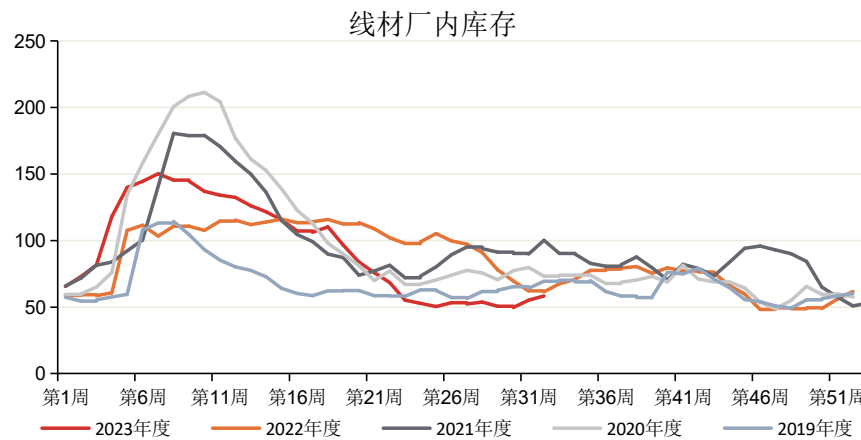
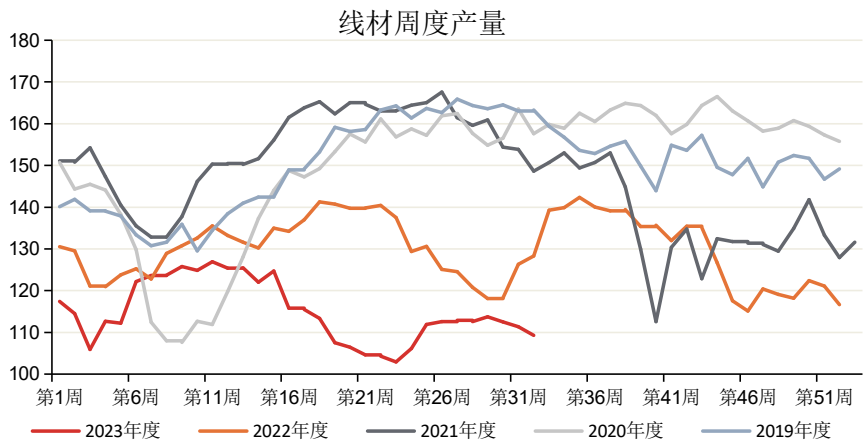




冷轧总库存本周走平，消费有明显回落

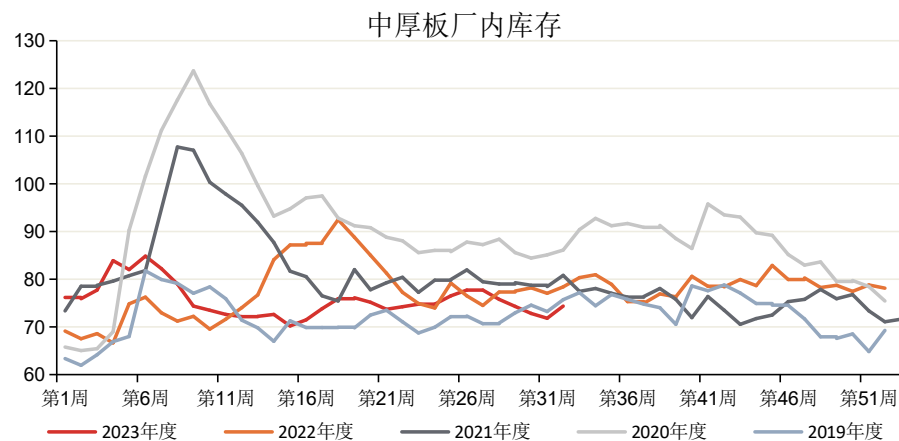
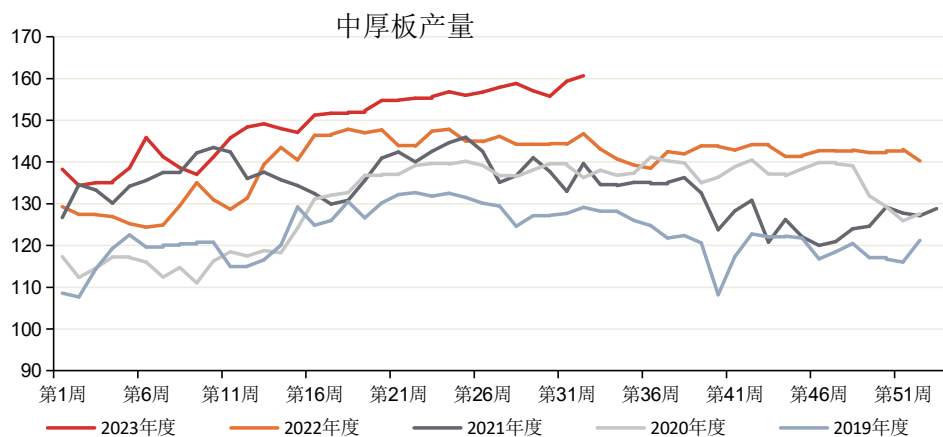
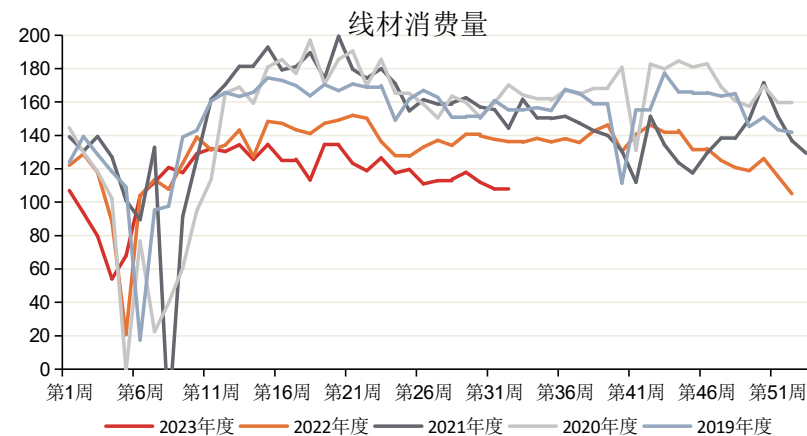
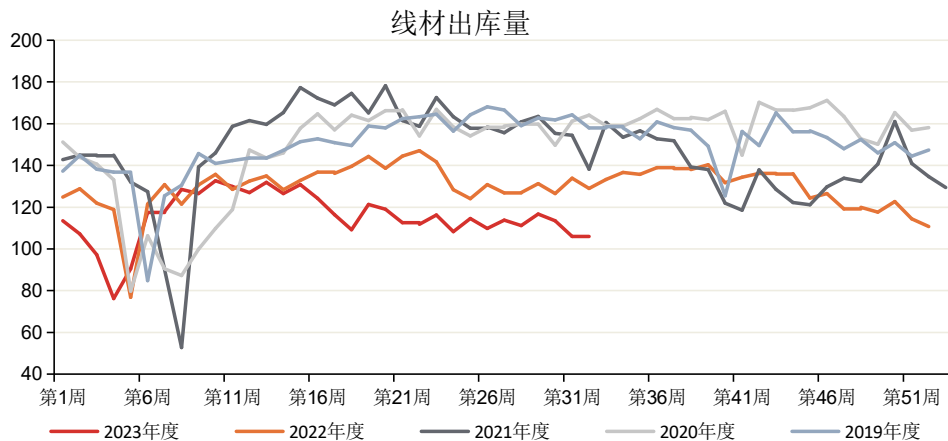


线材产量再度转降，本周库存低位回升



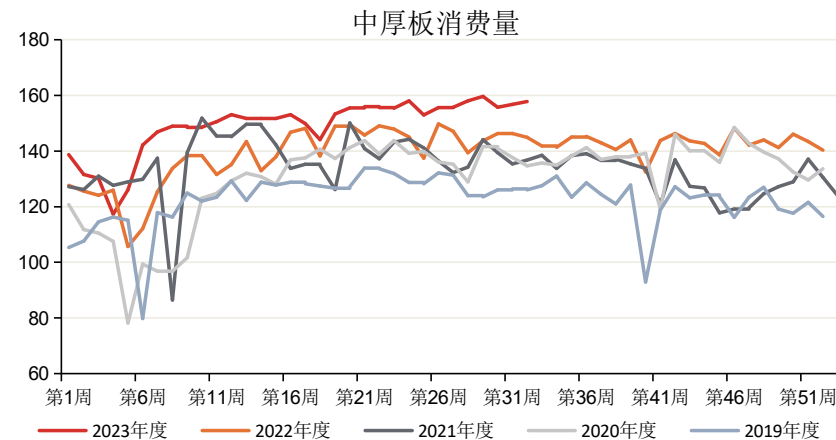
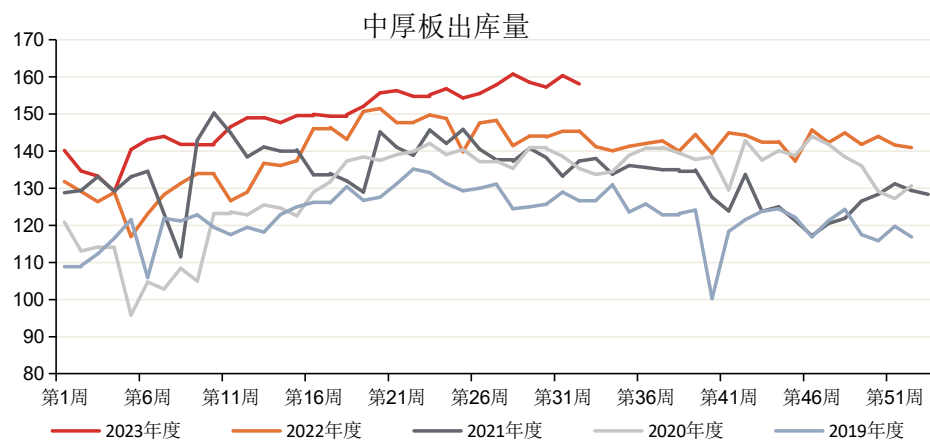
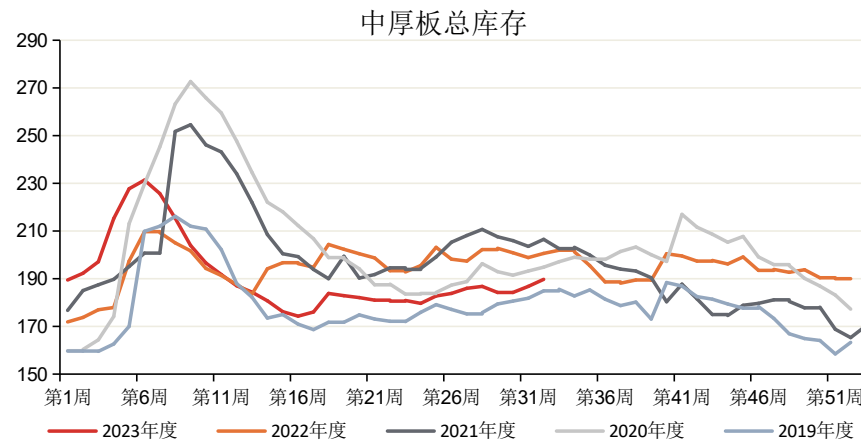
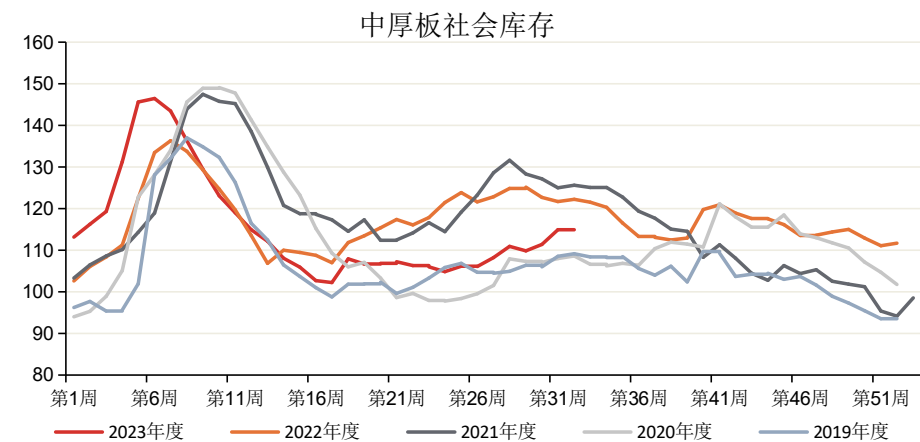


天气导致线材消费延续在低位，中厚板产量继续攀高



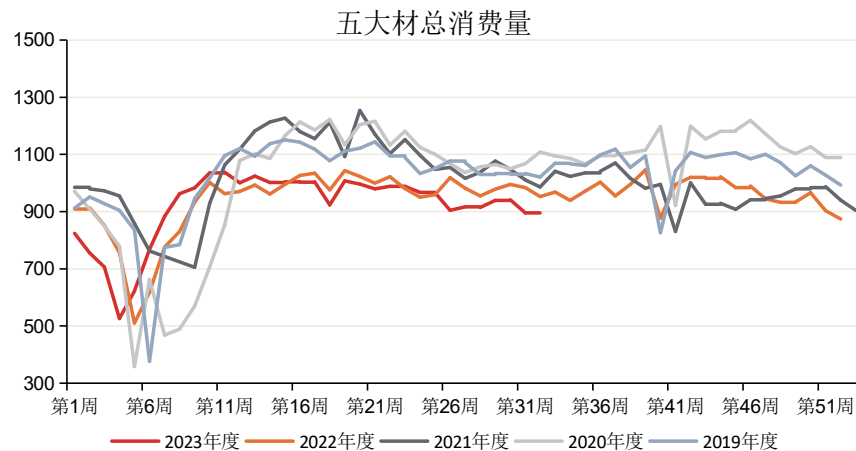
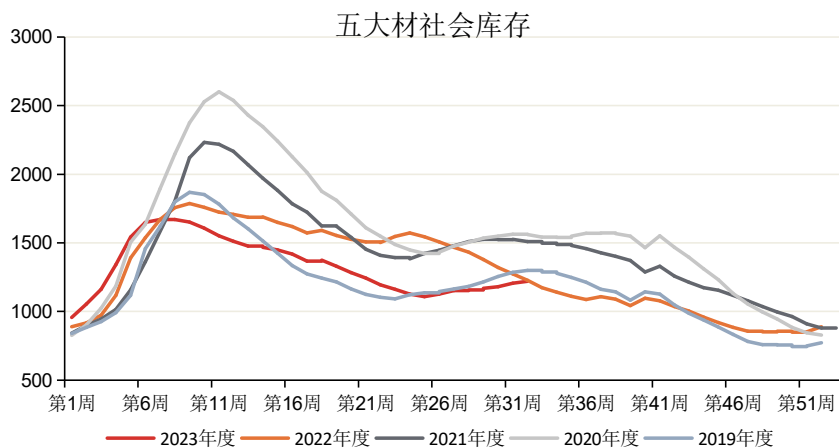
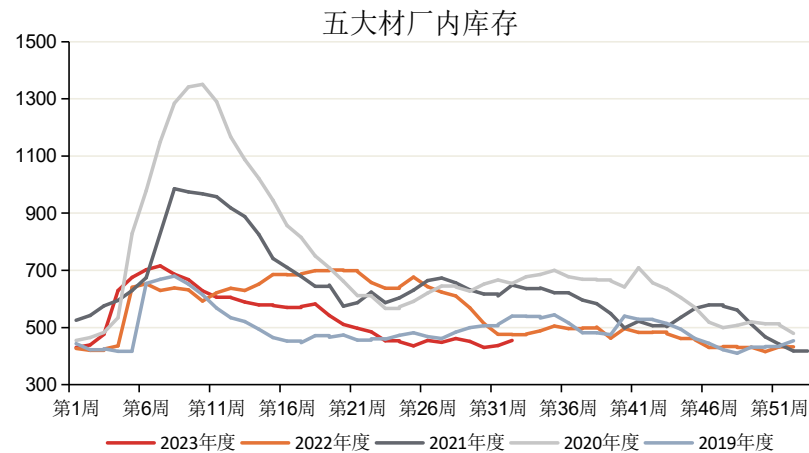
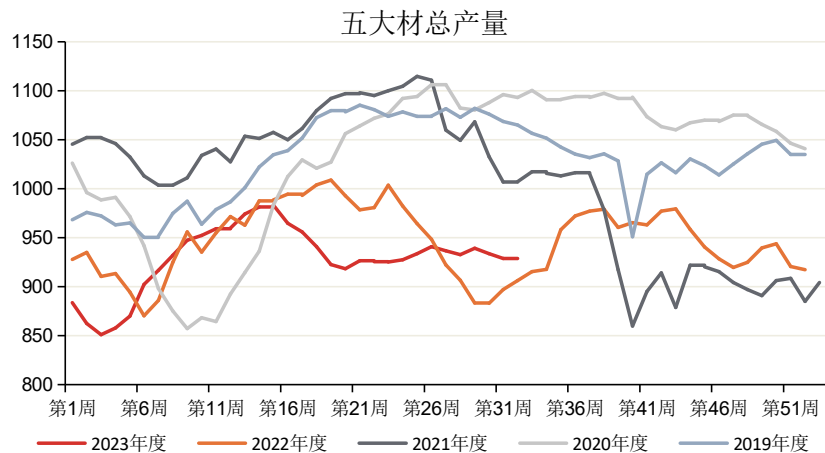


中厚板库存本周上升，消费韧性较强



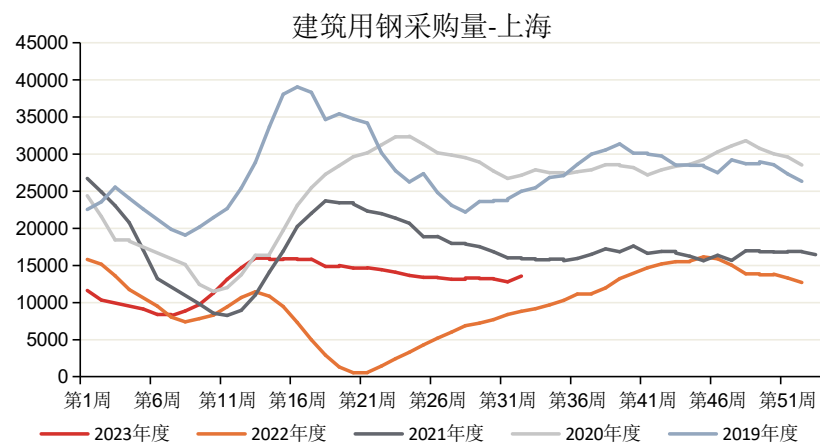
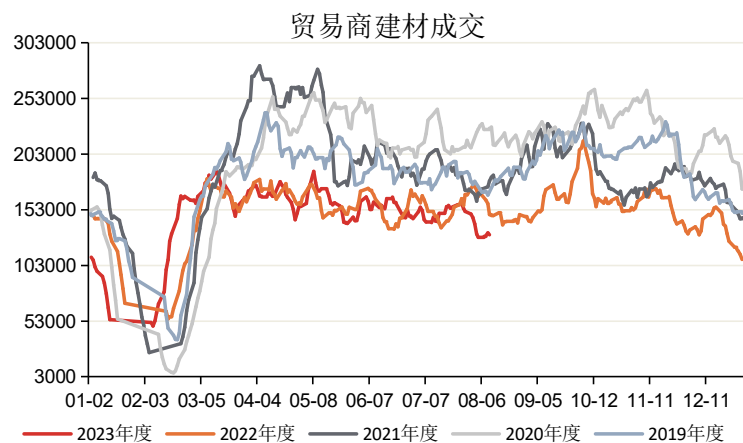
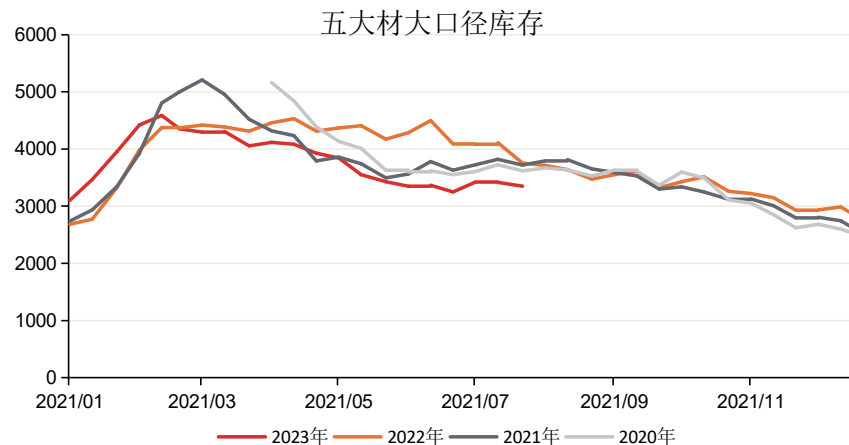
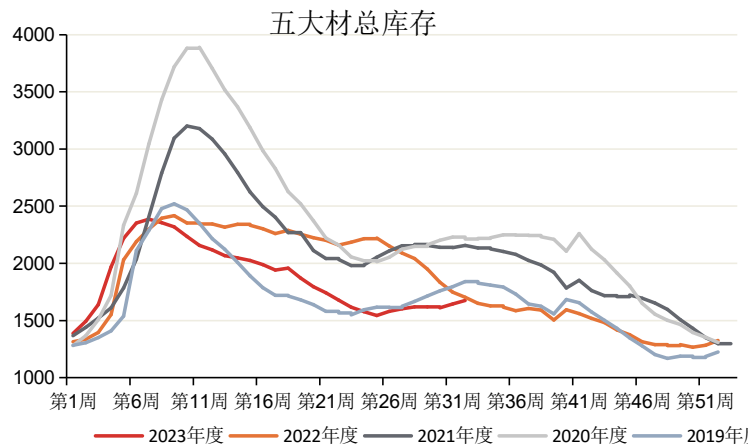


五大材产量小幅抬头，五大材消费处于同比较低水平





五大材库存中性偏低，但上周以来累库加速，主流贸易商成交区间跌至15万吨以下



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

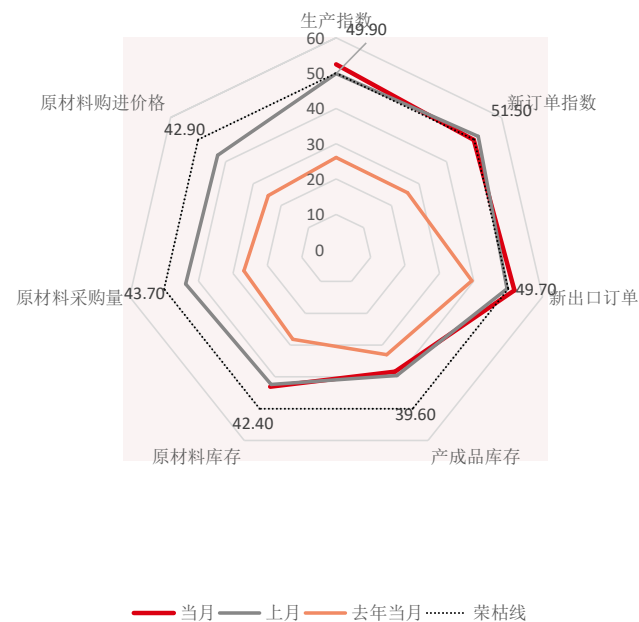
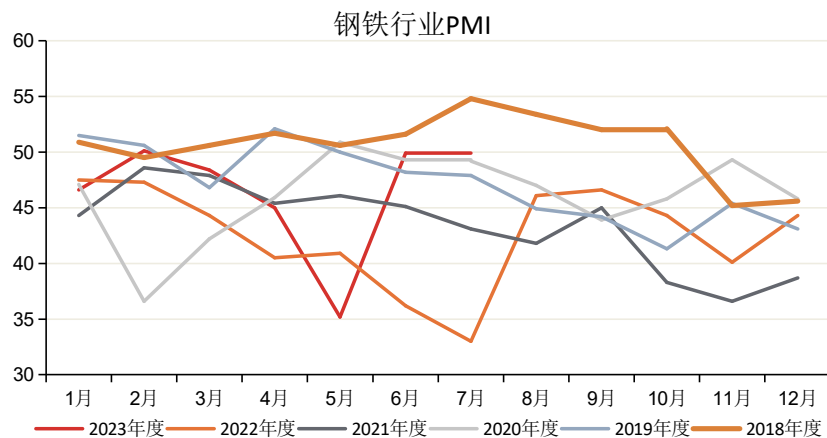
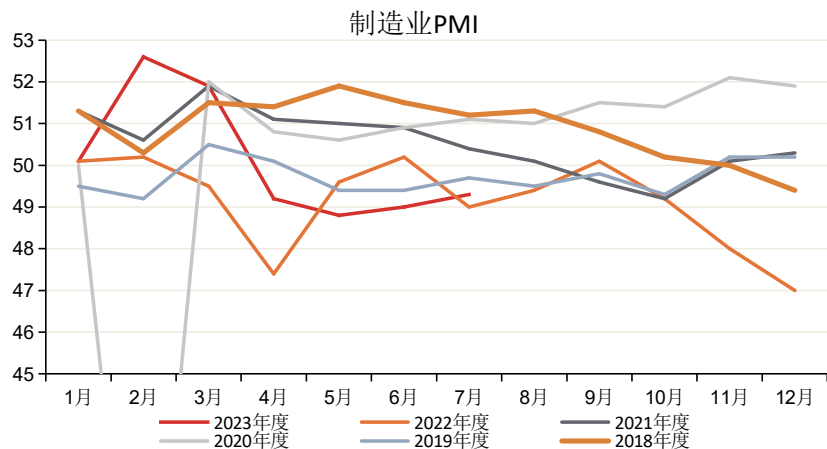
目录

03

宏观供应数据

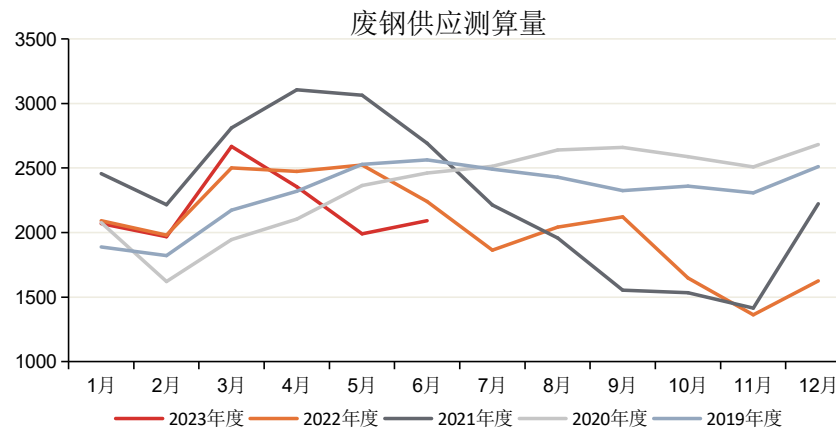
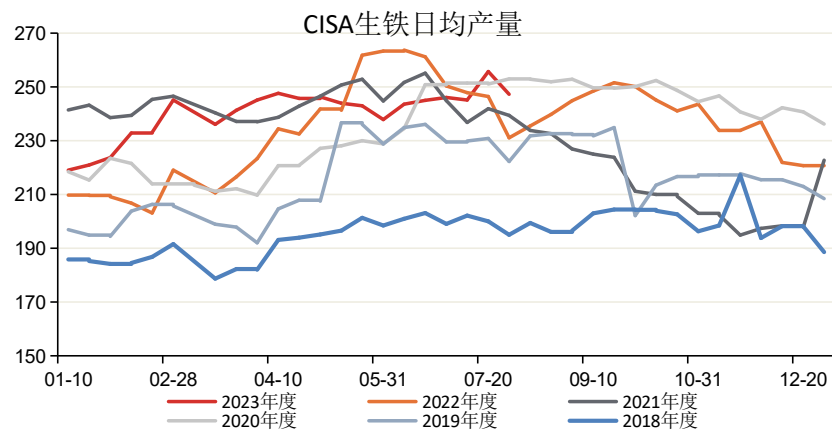
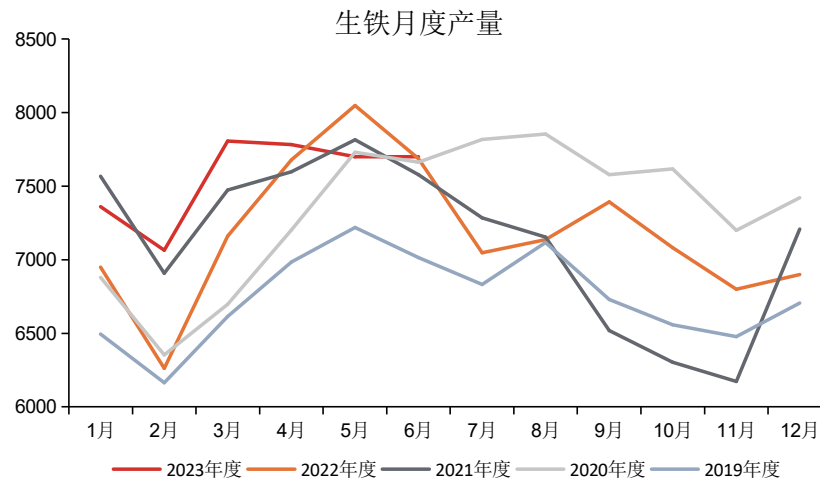
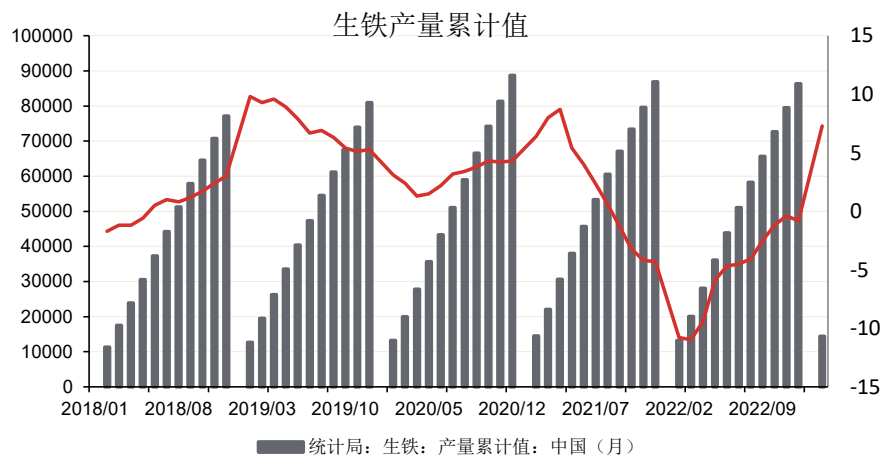


7月制造业PMI回升有限，仍处于衰退区间，钢铁行业PMI环比走平，出口增量难掩内需颓势



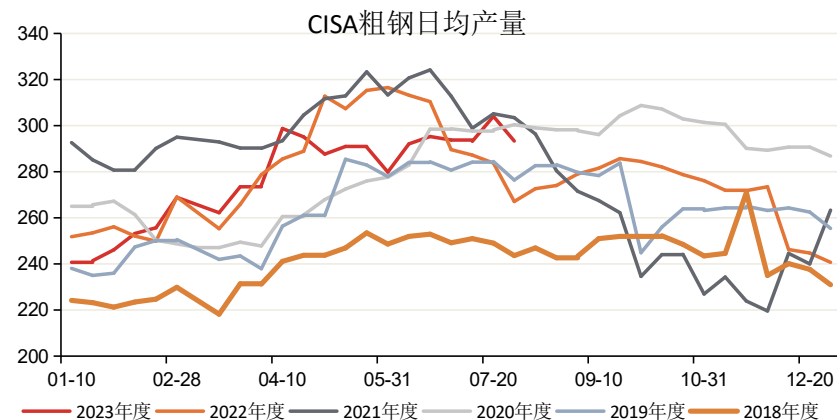
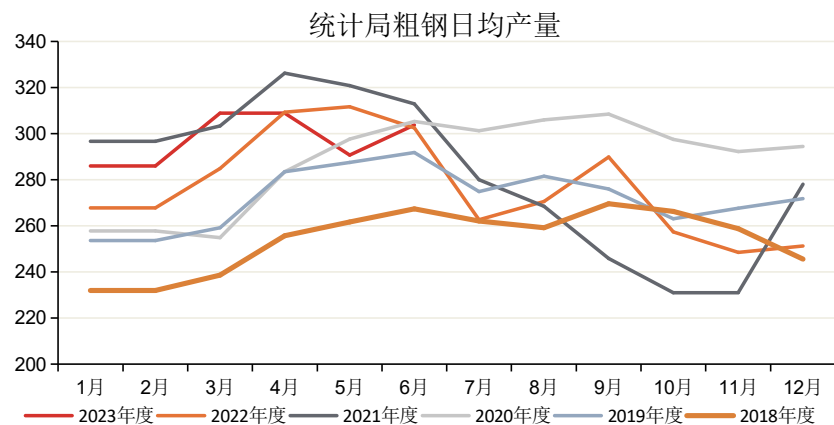
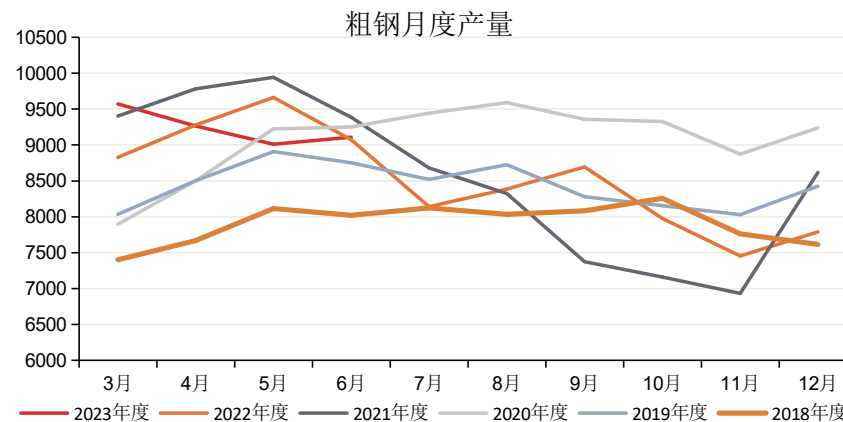
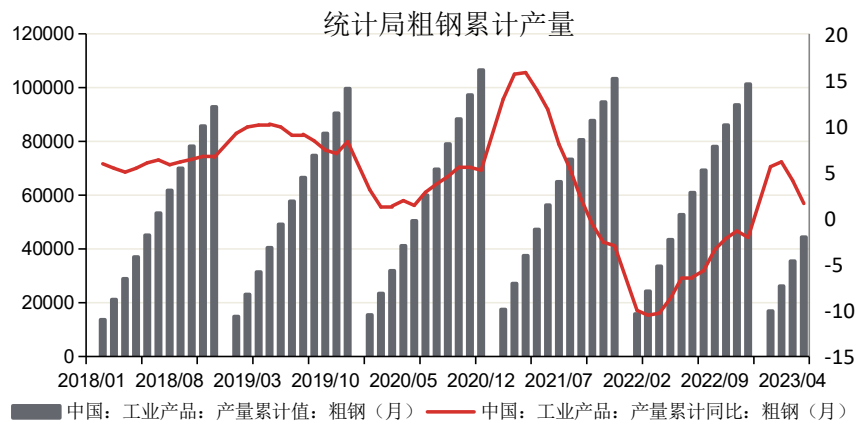


1-6月生铁同比增幅回落至2.7%；但7月铁水维持高位，生铁同比有较大增量



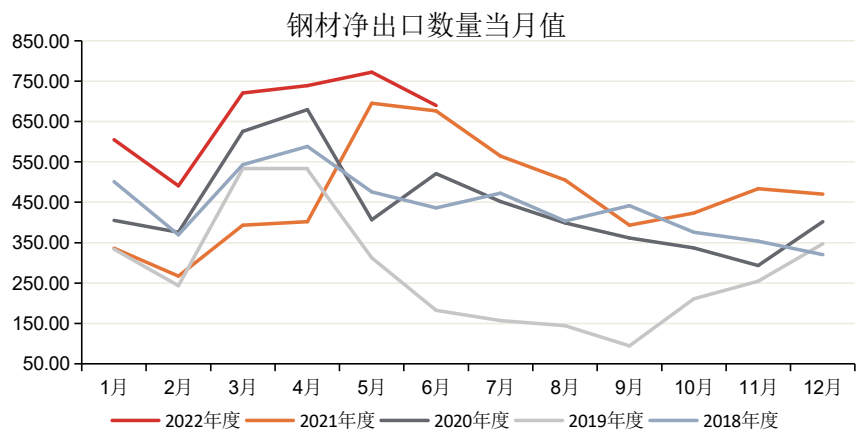
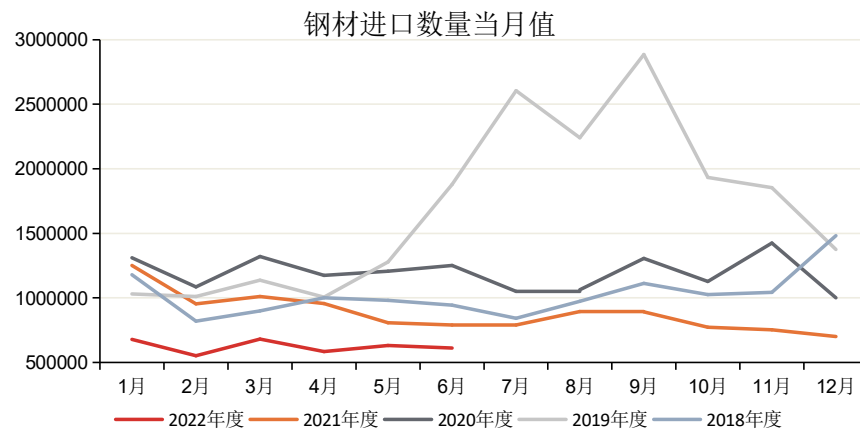
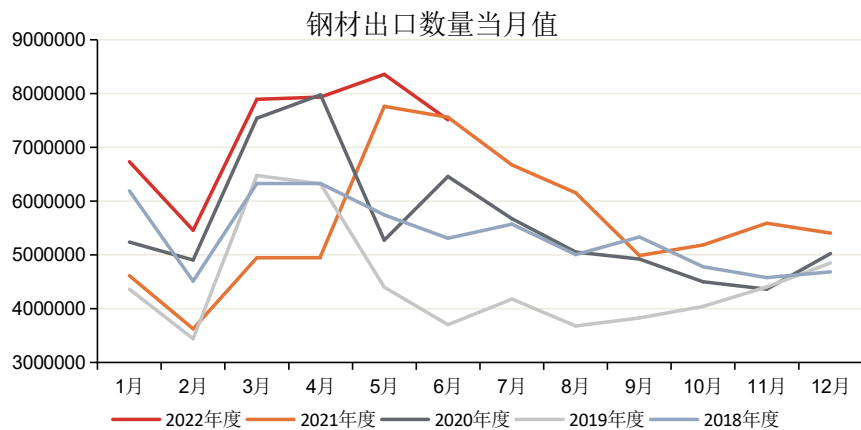


1-6月粗钢产量增幅收窄至1.3%，平控压减任务或主要体现在四季度





7月钢材净出口同比表现尚可，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

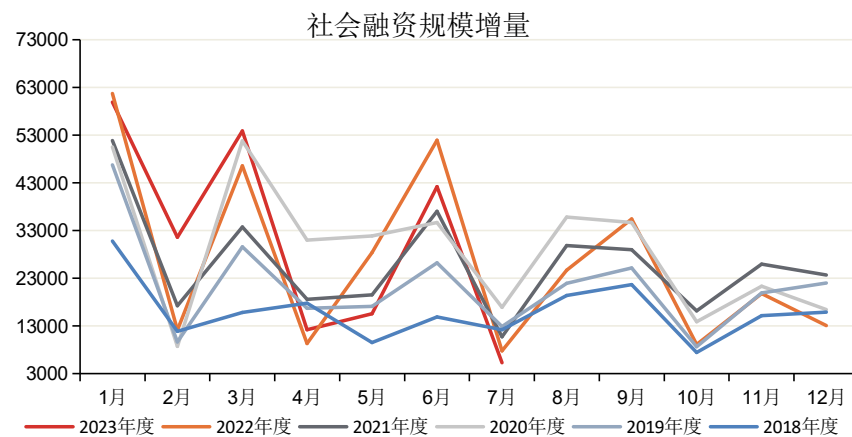
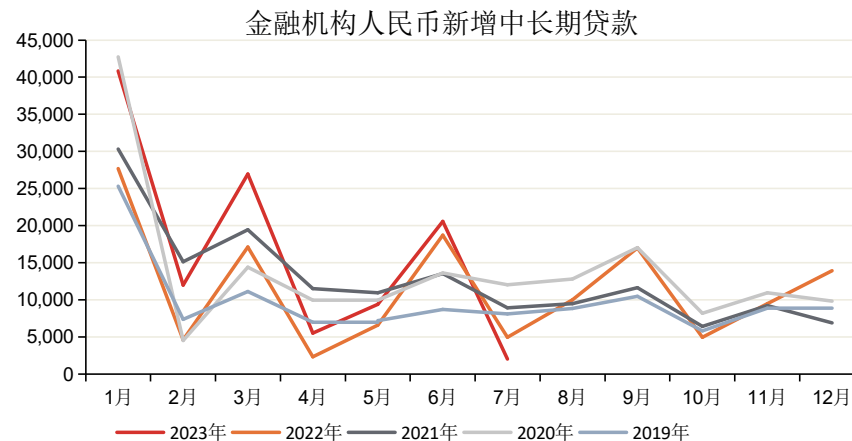
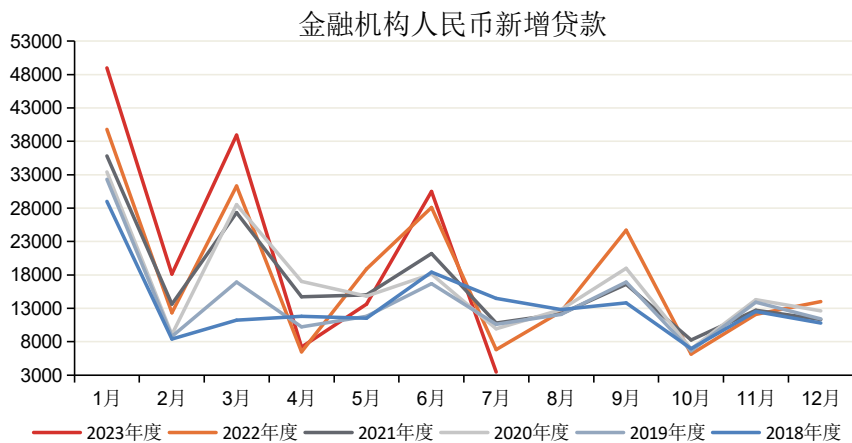
目录

04

宏观需求数据



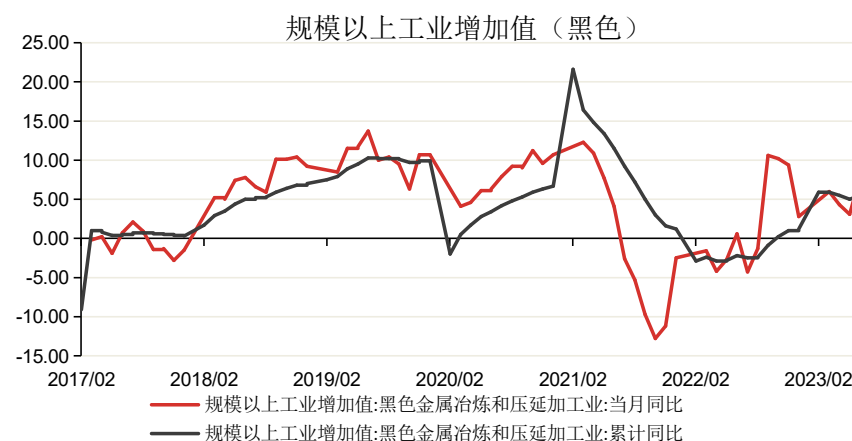
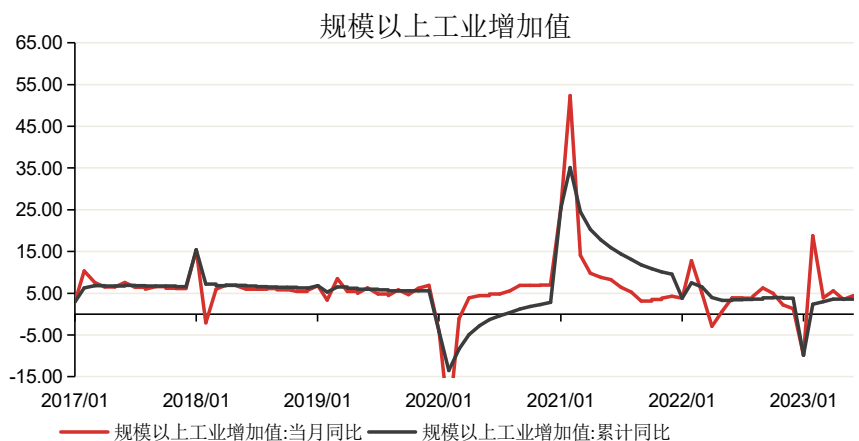
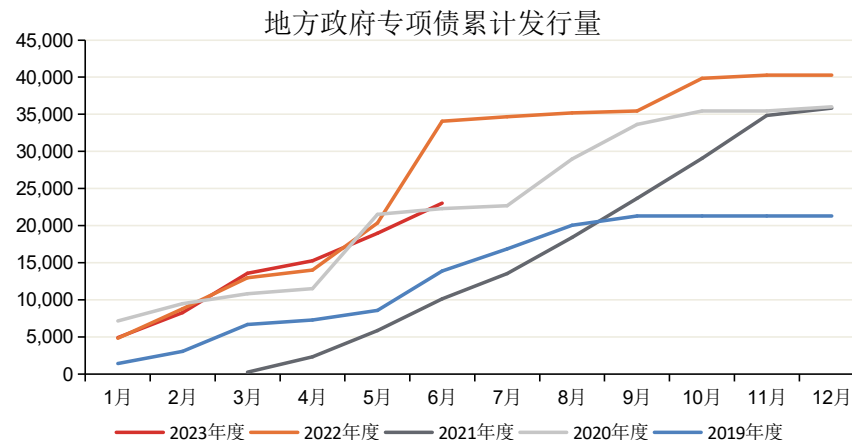
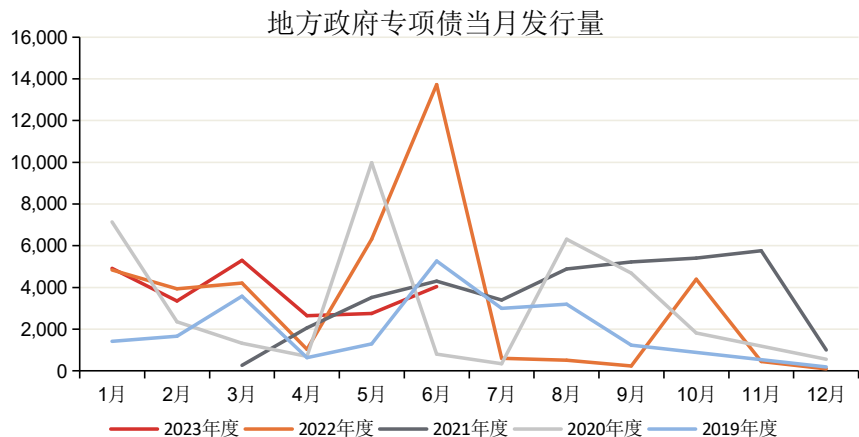
7月社融信贷数据同比大幅走弱，不如预期，刺激政策执行有待加码



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

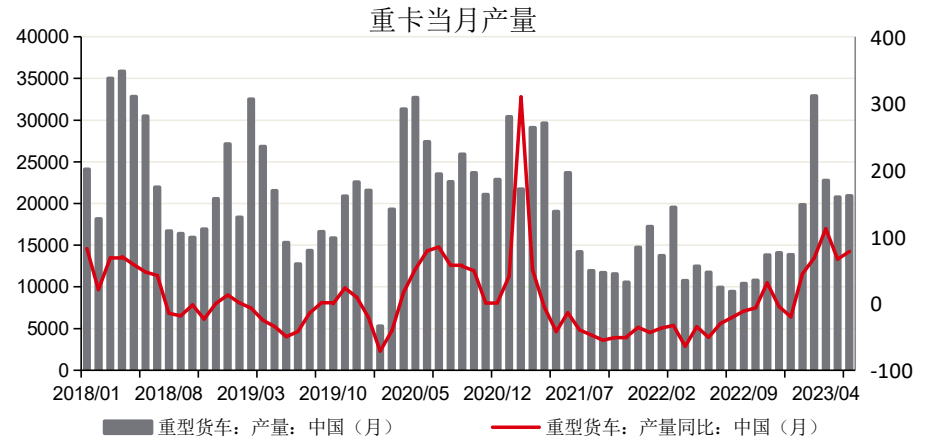
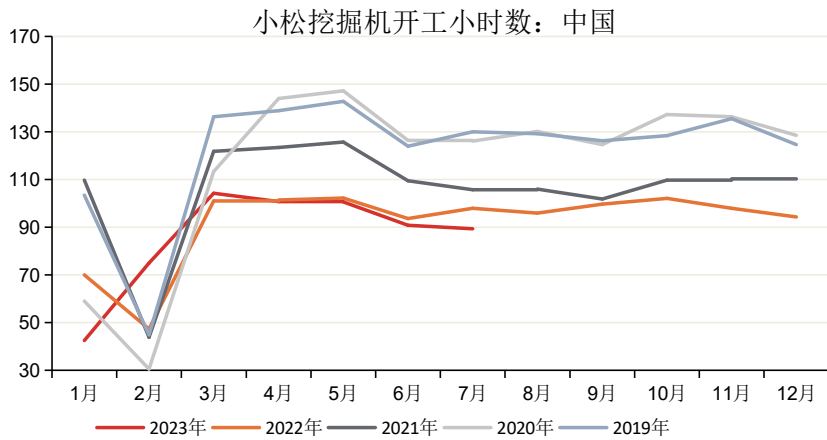
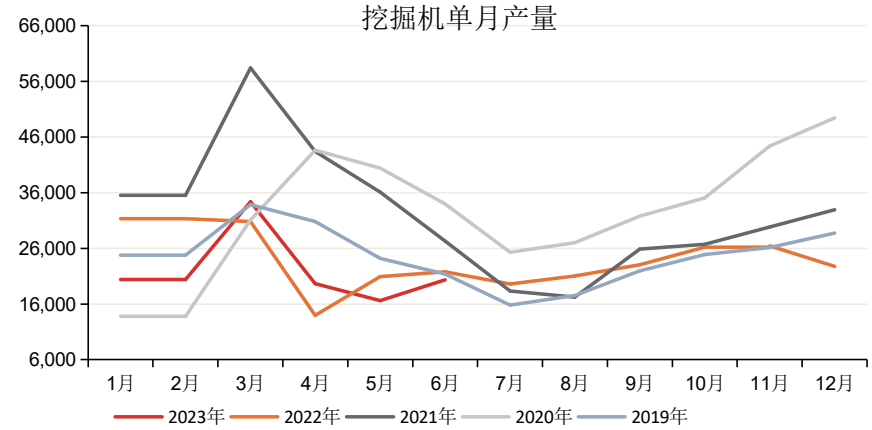
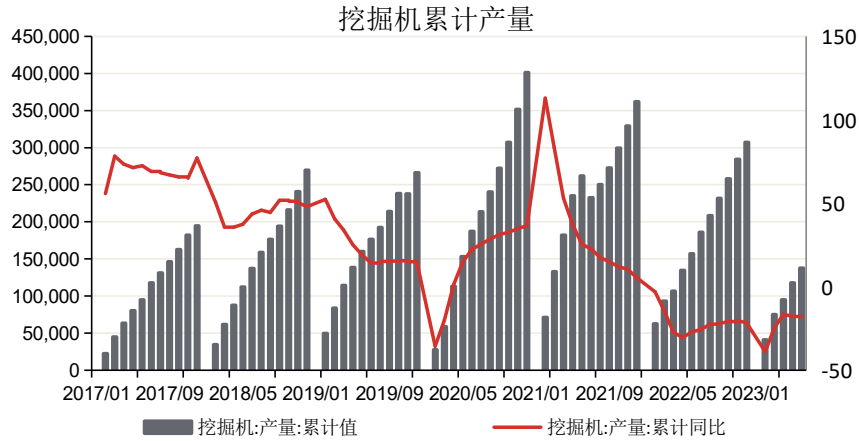


6月地方专项债提前批次额度发完，今年专项债将在9月前发完，但总量较去年同比转降



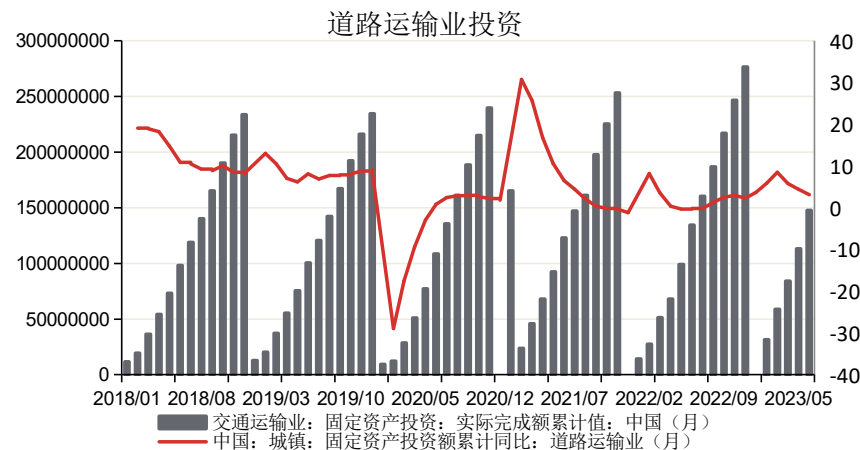
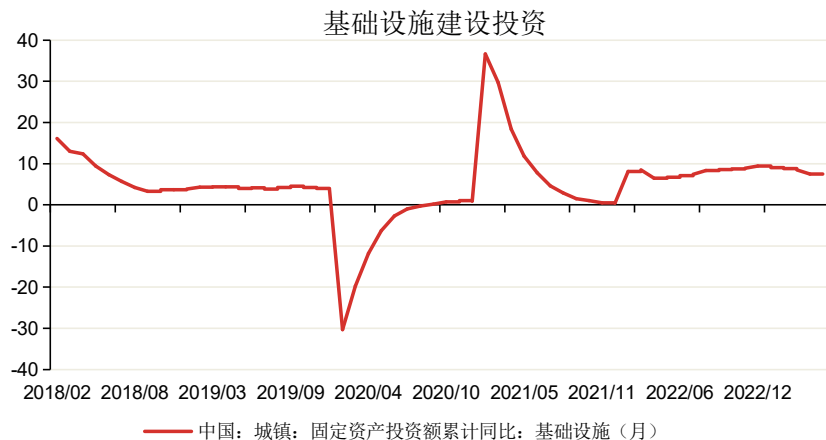
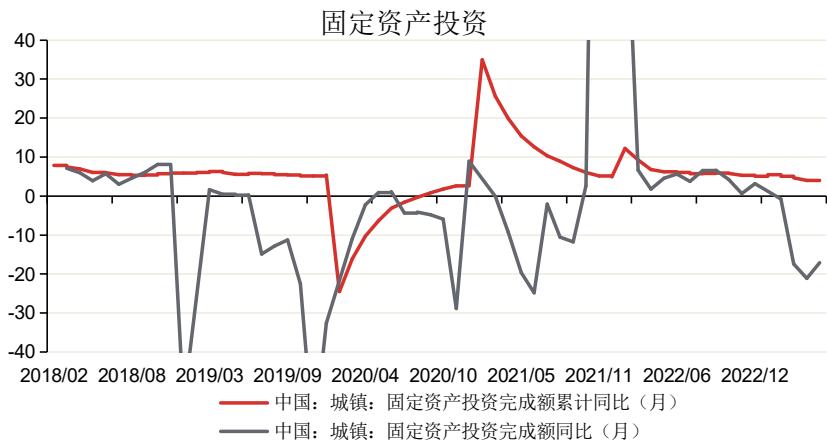


挖掘机内销仍延续衰退走势，开工时长同比继续负增长





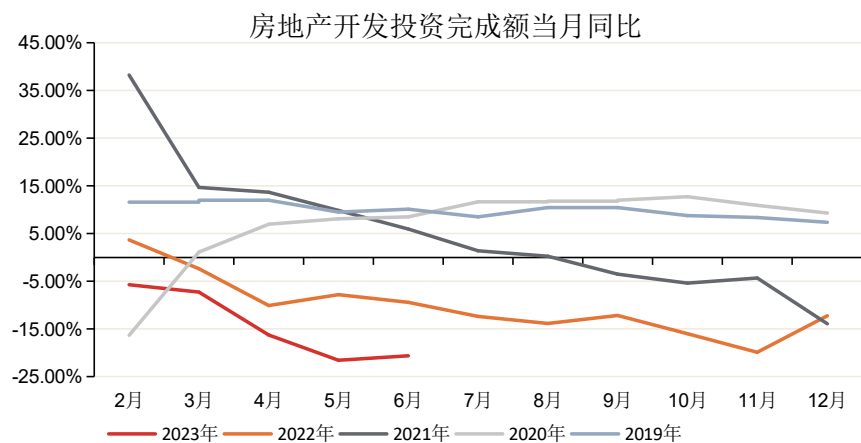
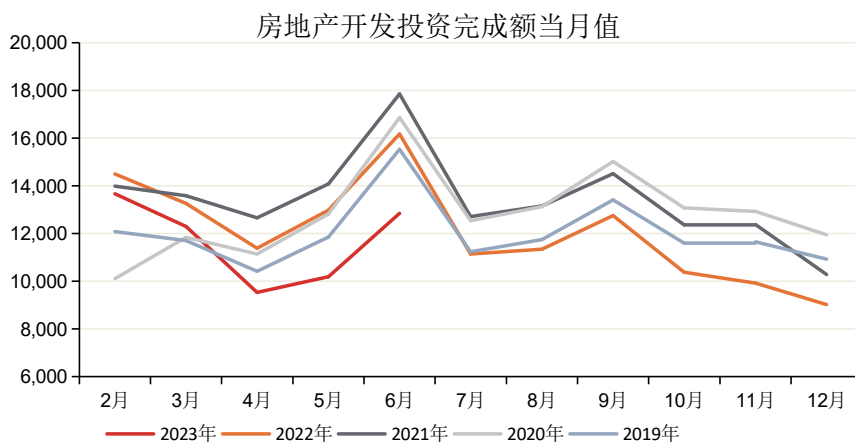
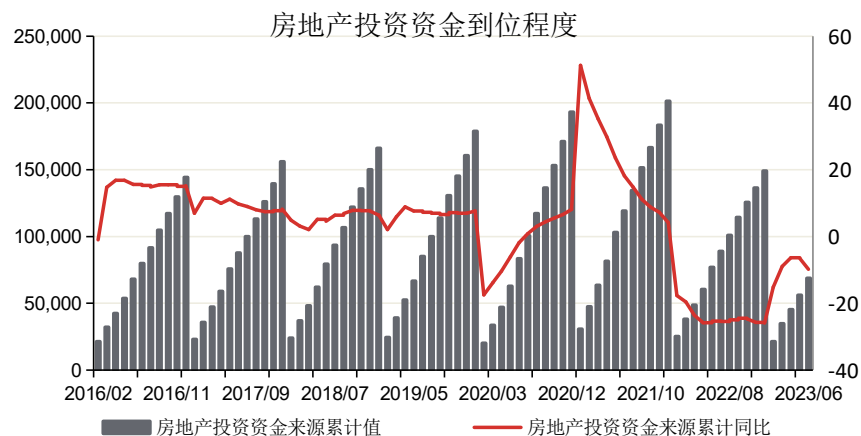
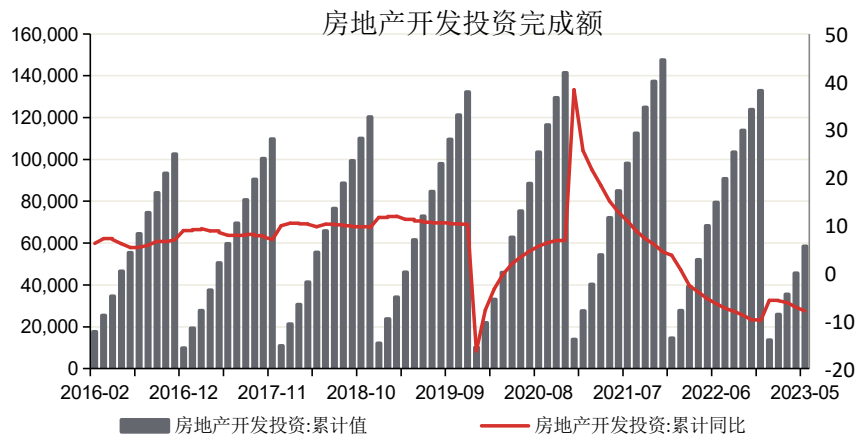
基建投资增速环比企稳，铁路运输业投资表现尚可，但当前基建端资金紧张并无明显缓解



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

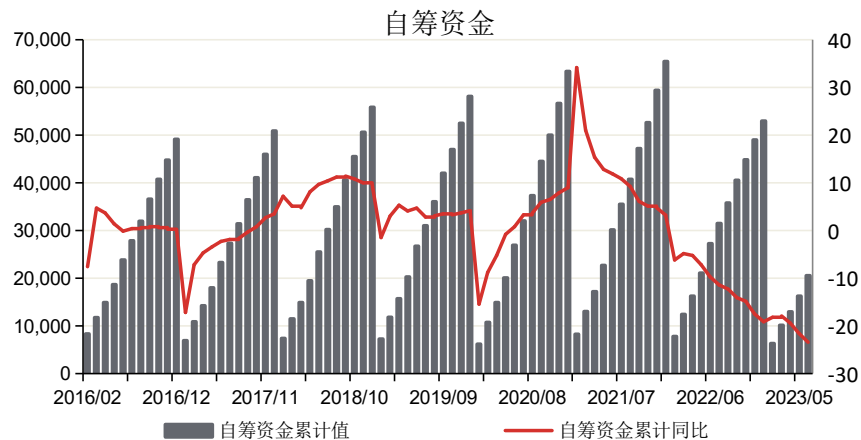
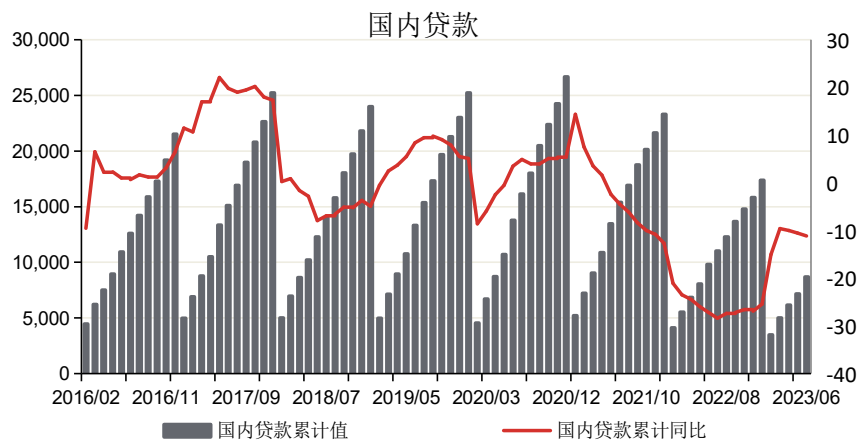
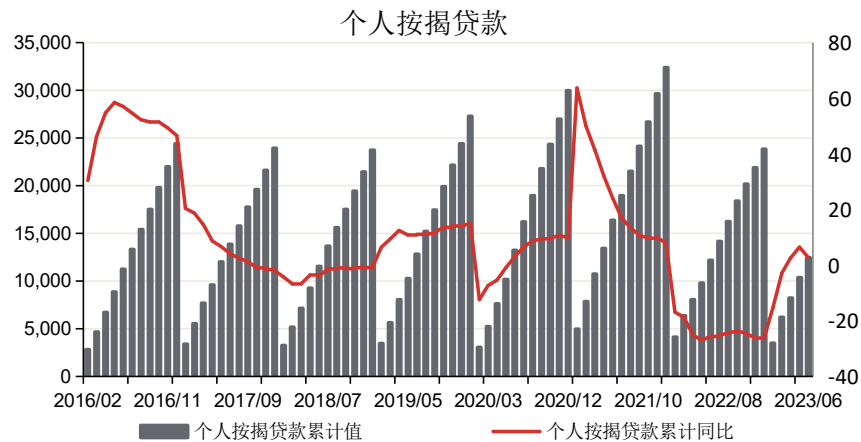
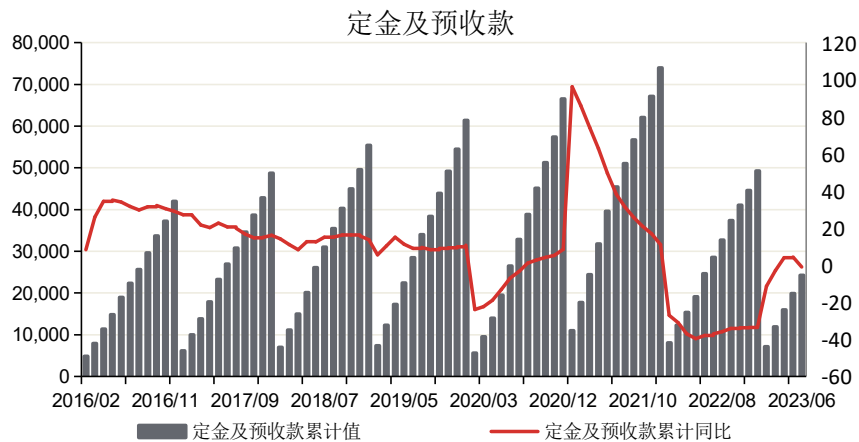


房地产开发投资1-6月同比降幅继续扩大，资金到位程度同比降幅再度走扩



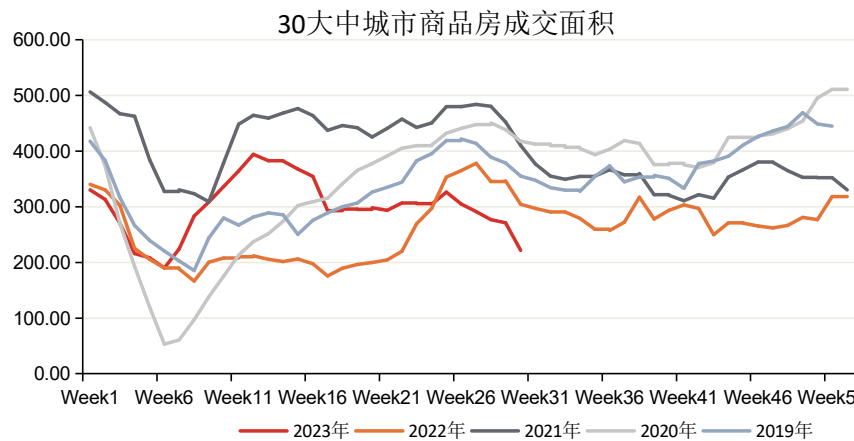
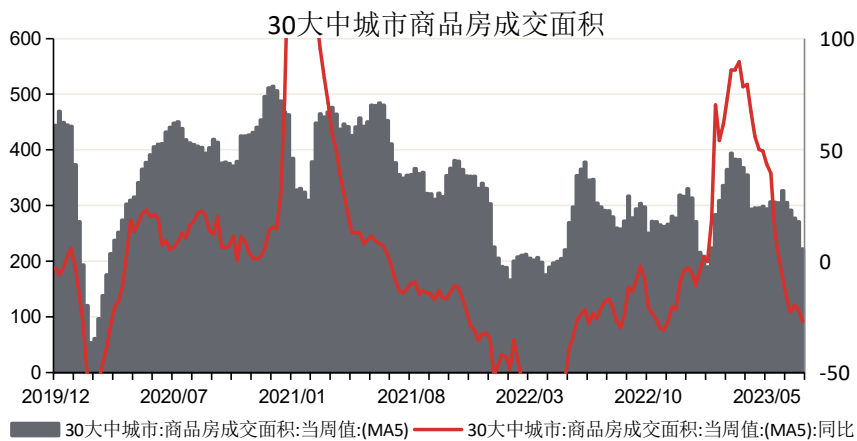
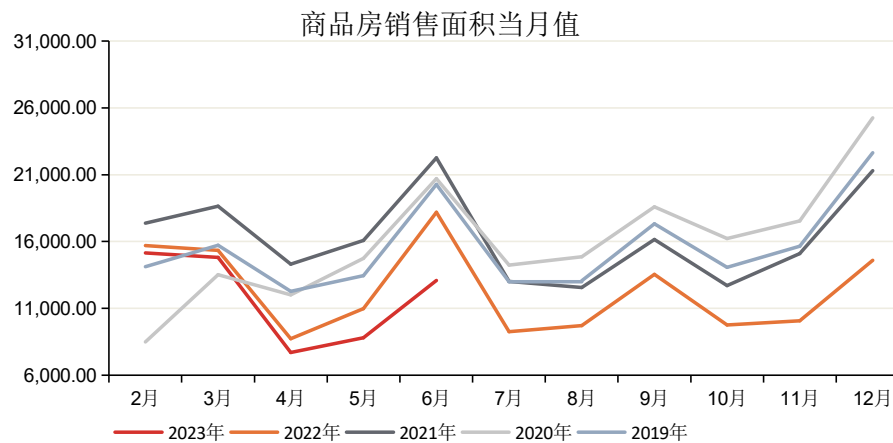
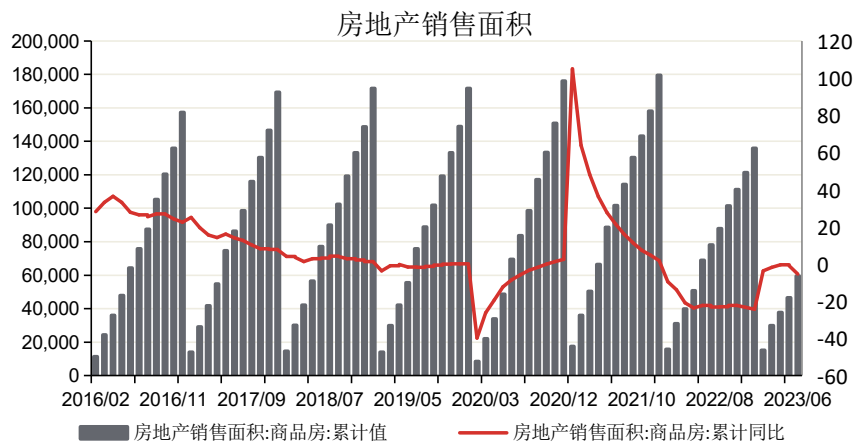


6月资金数据各分项均有恶化趋势，其中自筹资金部分加速下滑





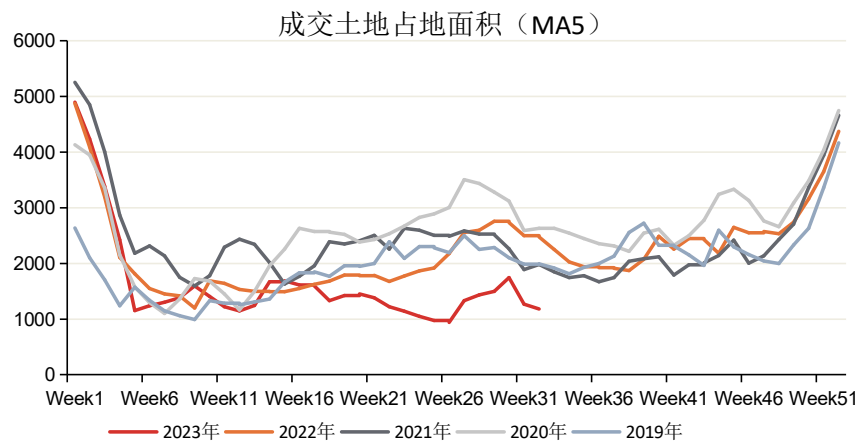
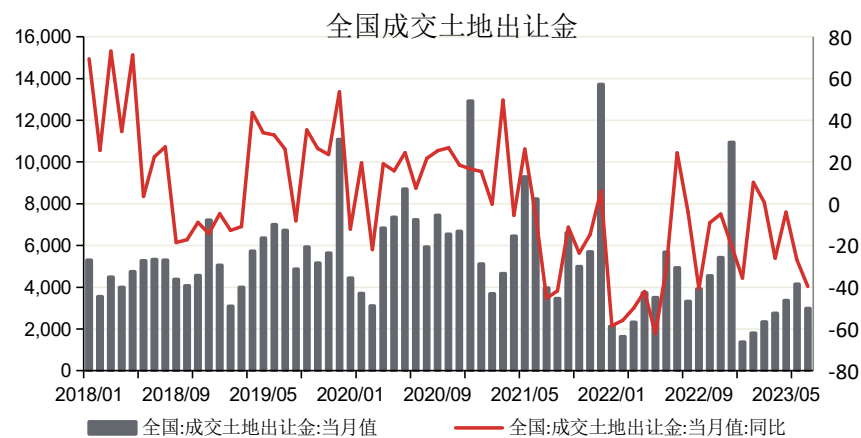
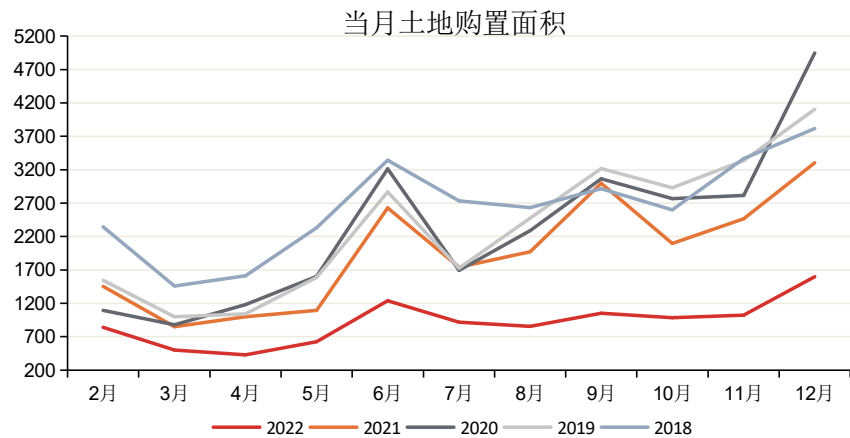
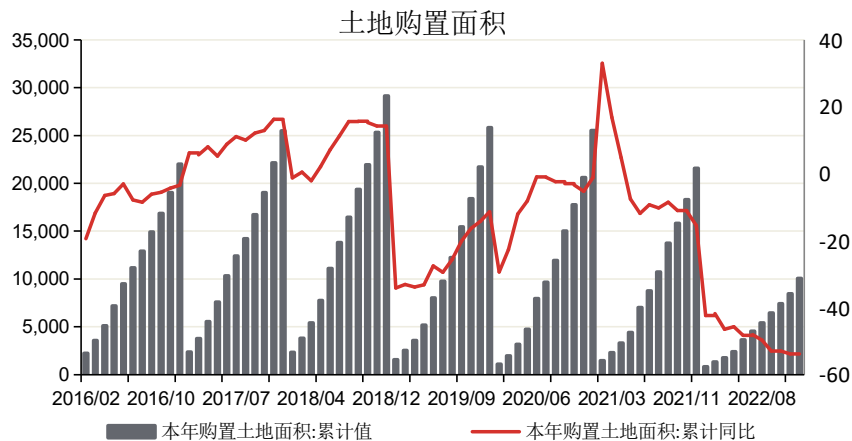
统计局6月销售面积衰退幅度接近28%，年中有翘头表现，但幅度依然偏弱，同比转入衰退



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

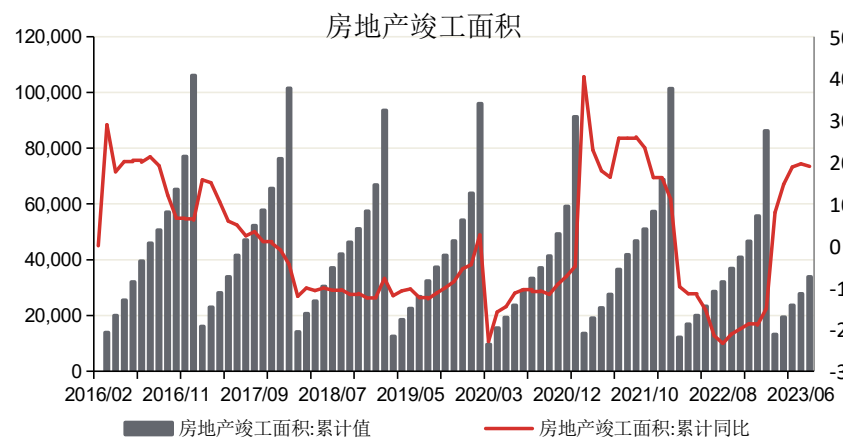
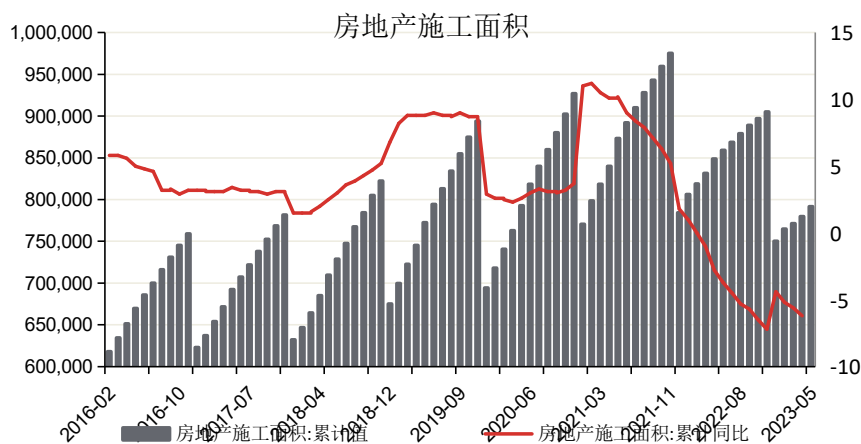
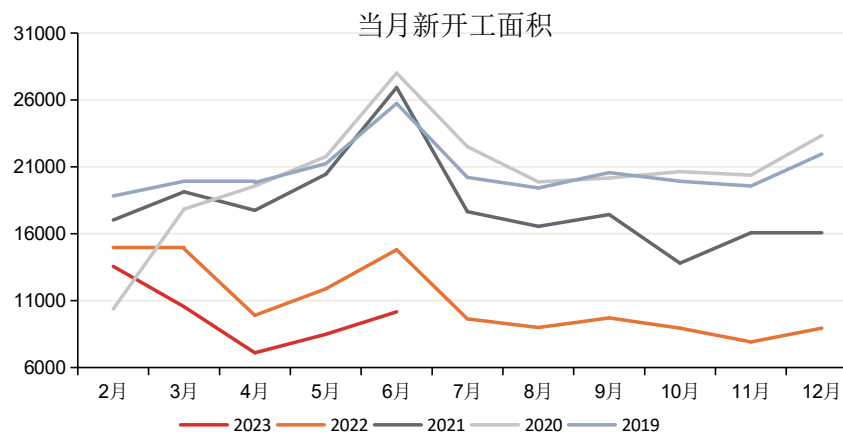
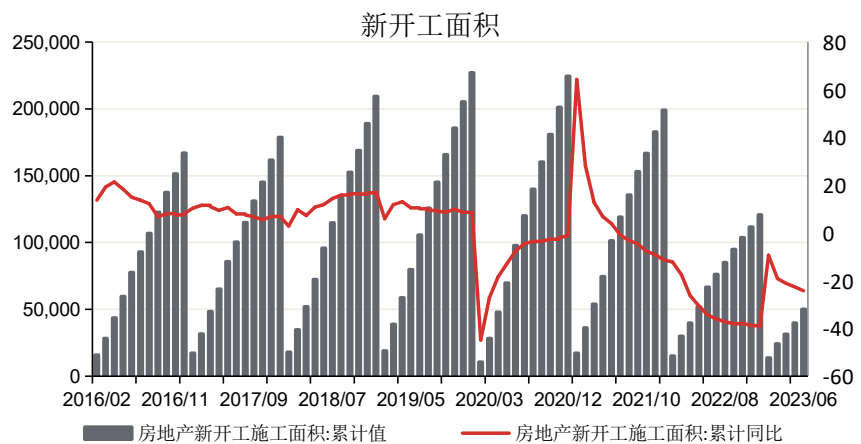


土地出让金降幅扩大，热点城市土拍表现开始转弱



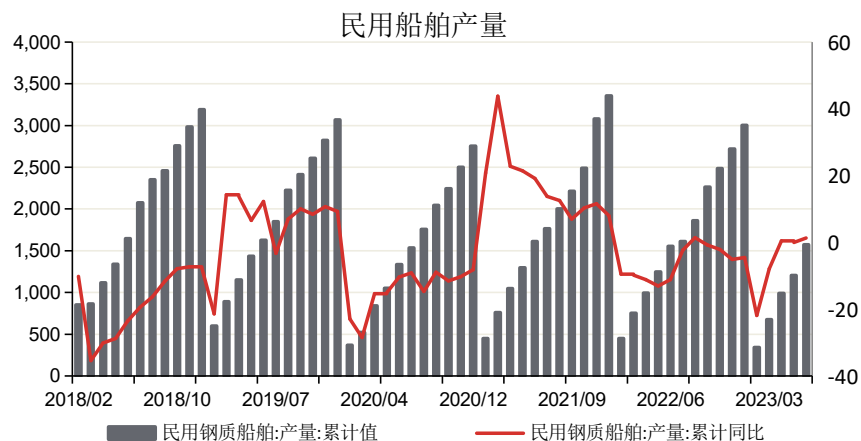
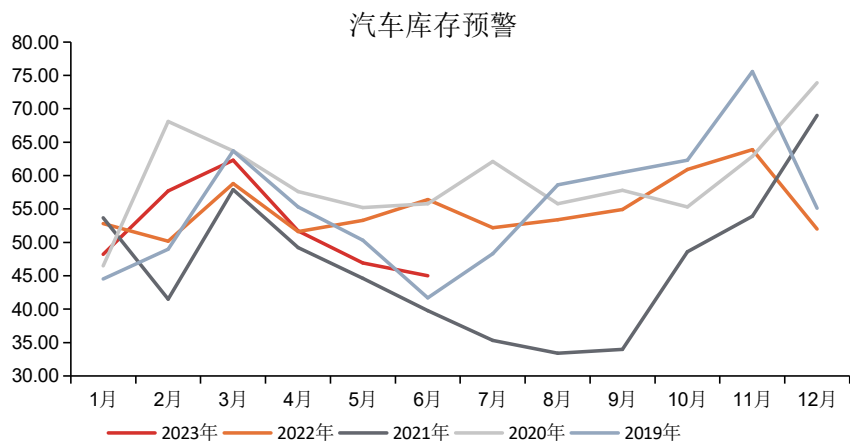
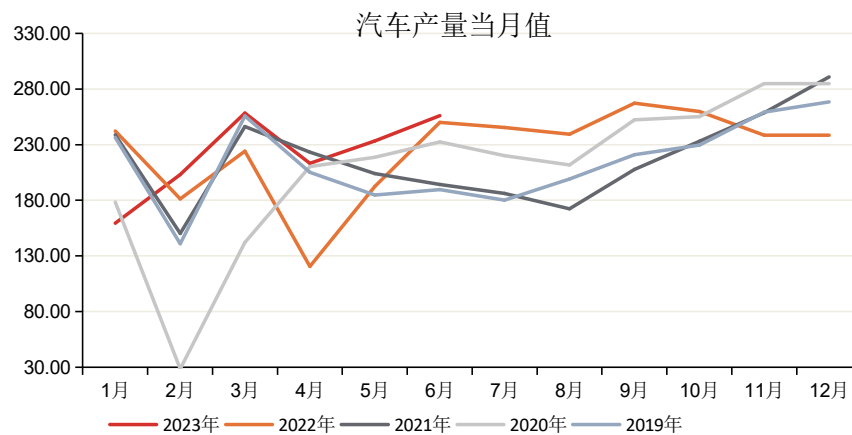
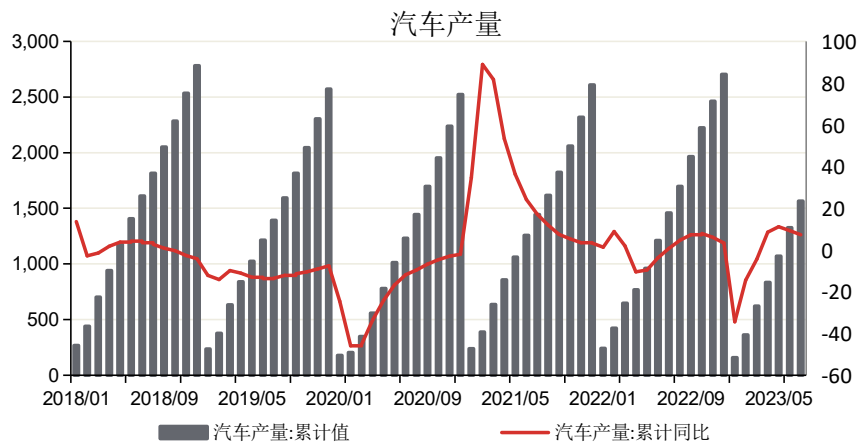


地产新开工降幅扩大，竣工端增速高位回落，用钢需求下半年难有增量



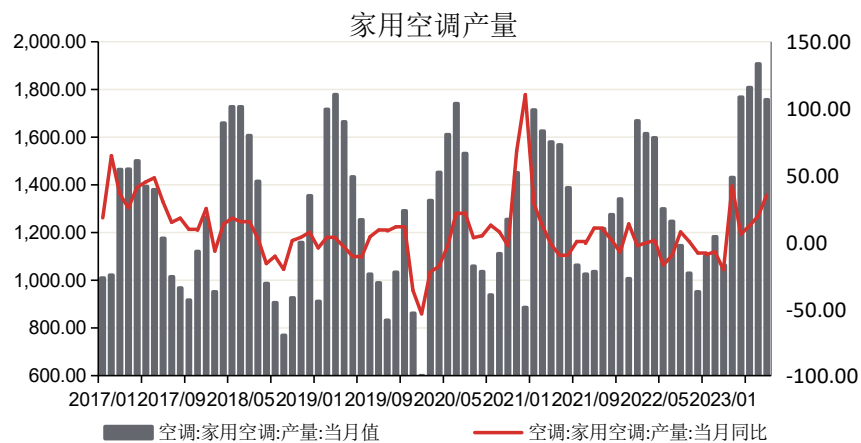
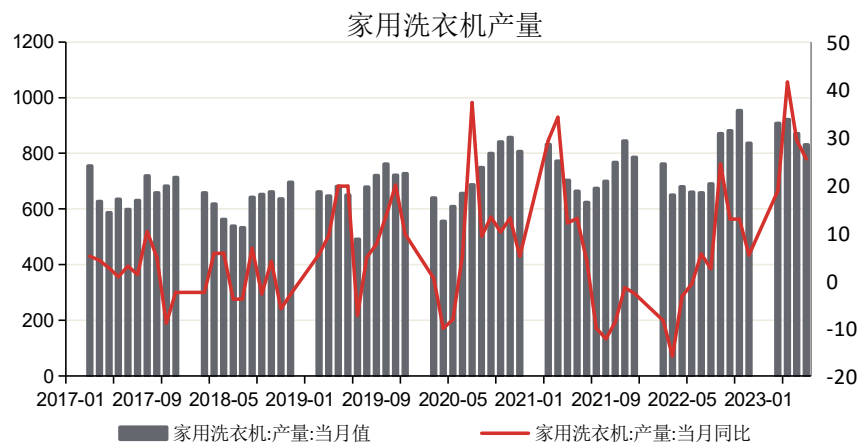
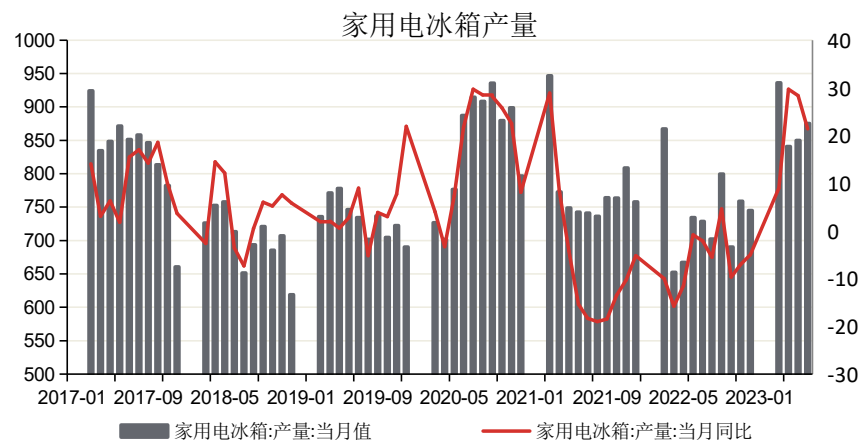
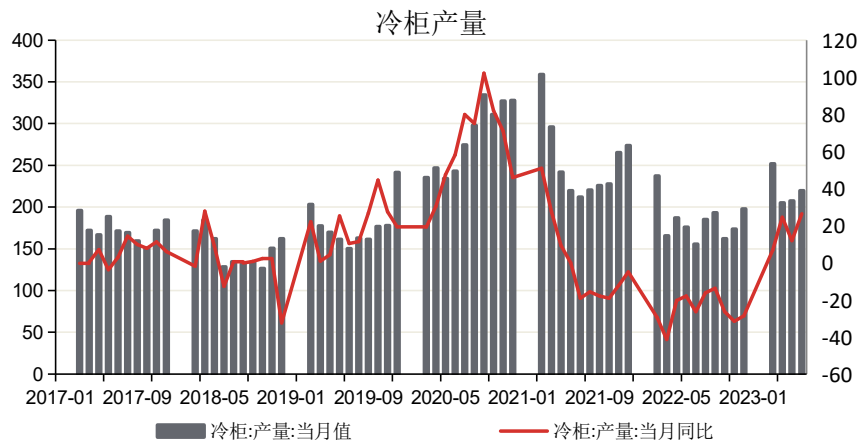


6月汽车产量同环比上升，出口需求增量托底当前车市，船舶产量增速转正，订单增量可观





6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

