



钢材周报

短期震荡运行
远月偏强看待

2023年8月26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

本周螺纹钢期货依托谷电成本上方震荡运行，限产政策的趋弱导致炉料走势偏强，对钢价形成向上牵引；但在需求预期仍弱的情况下，期螺价格上涨乏力，目前仍考验下方谷电成本支撑。RB2310合约周五夜盘报3689元。HC2310合约报3895元。

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，但出口利润走弱或边际影响后续出口需求。而供应端本周铁水仍在高位，压减执行暂无体现。热卷供应增加，基本面边际转弱，而螺纹则因利润压缩，产量难以扩张，整体卷螺价差有回归驱动。螺纹需求在前期超季节性回落后有所回补，但预期依然悲观，期价仍难摆脱电炉谷电-平电成本区间波动，同时期现库存仍有释放压力。而远月成材利润的再度扩张也需等待平控政策的具体执行落地。

推荐策略

近月钢价仍以前期区间思路看待；突破谷电成本向下则需等待基本面矛盾的进一步积累。远月合约估值存上移空间，同时可尝试反套参与；做扩盘面利润则需等待限产执行的进一步强化。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	昨晚鲍威尔讲话表述偏鹰，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，目前中美利差继续扩大，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	中性	最新铁水产量仍在245万吨以上。平控执行对8月排产影响有限。部分地区平控任务下达，但行政性集中减产政策目前并无介入预期。限产预期仍在弱化。目前终端弱需求下高炉利润明显收窄，短流程平电依然亏损，秋季不排除出现新一轮降价负反馈的行情。
库存	中性	当前五大材库存仍处于中性偏低水平，但目前已超过去年同期，前期低库存利多因素亦难以发酵。目前库存矛盾仍在积累之中。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

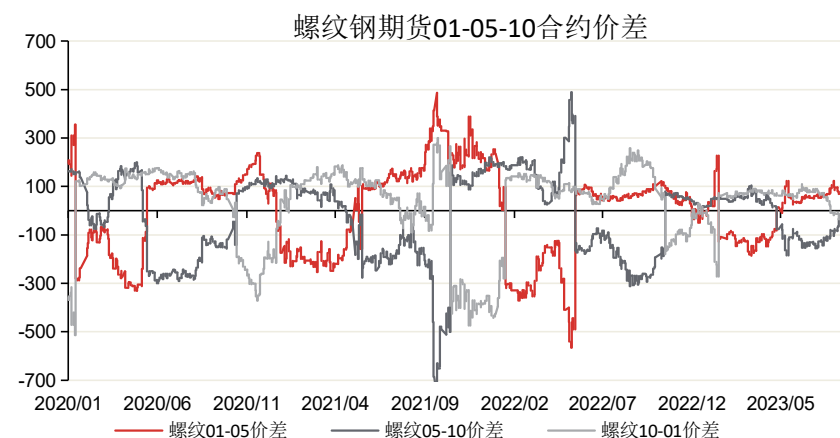
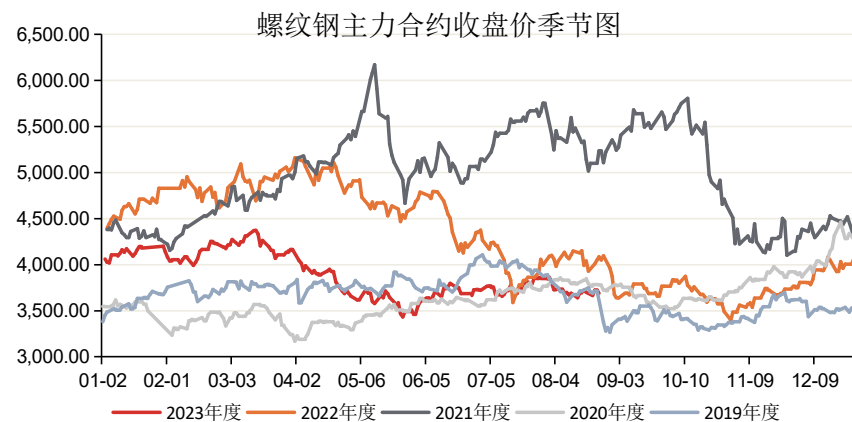


钢材期货指数二季度初迎来利空集中释放，6月至今呈现阶段性向上修复行情

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
2009年				0%	2%	6%	21%	-11%	-10%	5%	8%	6%
2010年	-3%	1%	8%	-2%	-9%	-5%	6%	2%	0%	4%	4%	4%
2011年	5%	-3%	-2%	3%	-1%	-3%	4%	-2%	-10%	-5%	-1%	3%
2012年	2%	0%	1%	-1%	-4%	-1%	-7%	-10%	5%	1%	-4%	14%
2013年	4%	-2%	-6%	-5%	-5%	3%	3%	3%	-4%	0%	2%	-2%
2014年	-3%	-3%	-1%	-3%	-5%	1%	0%	-4%	-14%	2%	-1%	2%
2015年	-4%	0%	-3%	-3%	0%	-9%	-3%	-7%	-7%	-2%	-9%	10%
2016年	2%	8%	10%	20%	-23%	18%	3%	0%	-6%	16%	14%	-4%
2017年	17%	2%	-7%	-3%	-1%	8%	11%	7%	-6%	-1%	11%	-6%
2018年	3%	3%	-13%	4%	2%	3%	9%	0%	-4%	2%	-17%	1%
2019年	8%	1%	-3%	6%	-3%	8%	-4%	-11%	1%	-3%	6%	1%
2020年	-3%	-3%	-3%	3%	6%	0%	5%	2%	-6%	3%	5%	14%
2021年	-3%	9%	5%	10%	-7%	2%	12%	-8%	2%	-20%	-1%	2%
2022年	12%	-3%	9%	-3%	-5%	-7%	-9%	-6%	3%	-10%	10%	10%
2023年	1%	0%	0%	-12%	-6%	7%	3%					

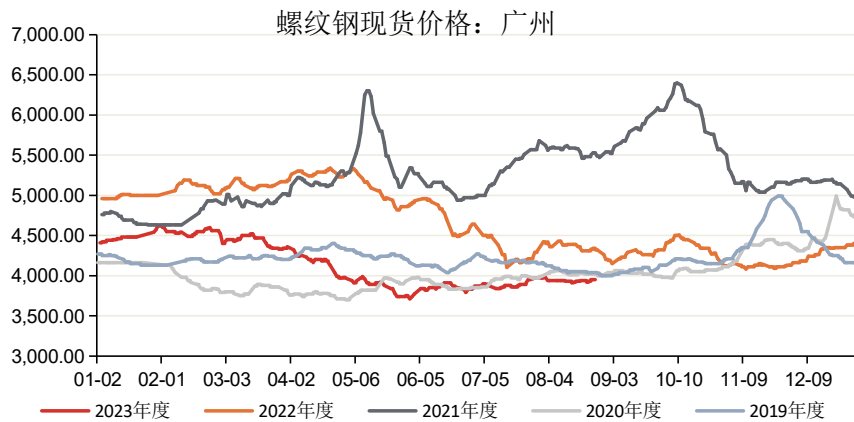
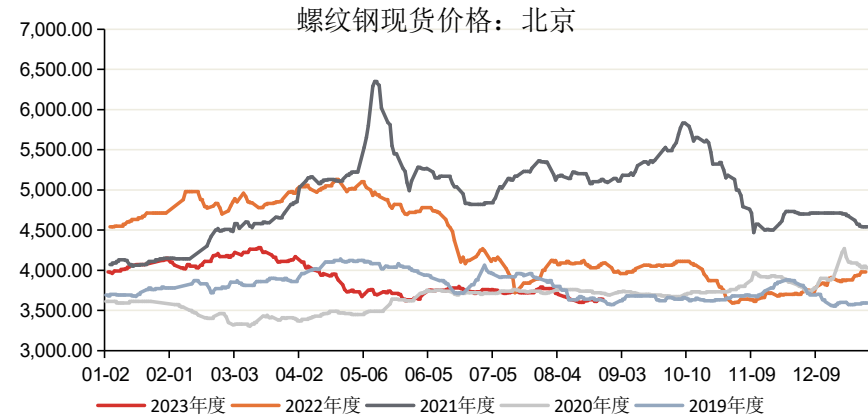
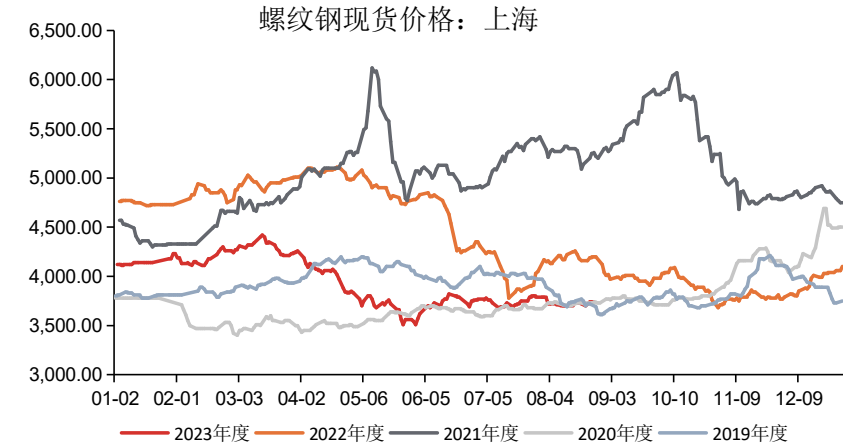


平控预期扰动，螺纹钢期现价格背靠谷电成本上方波动



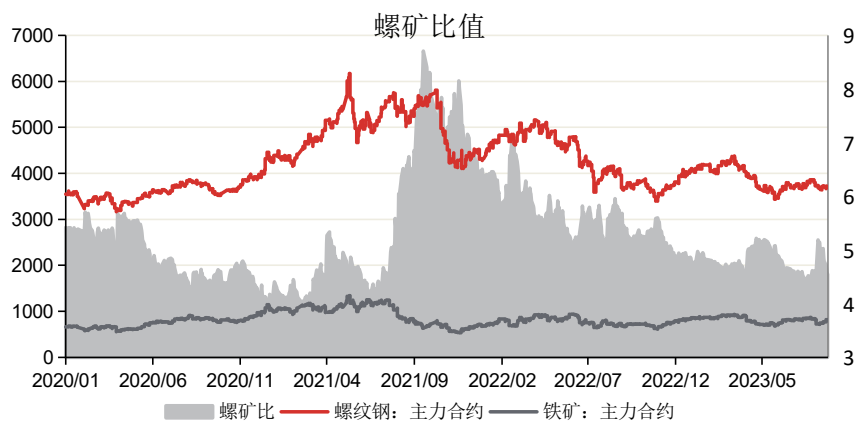


终端需求略有回升，但现货价格上涨乏力，周内变化有限



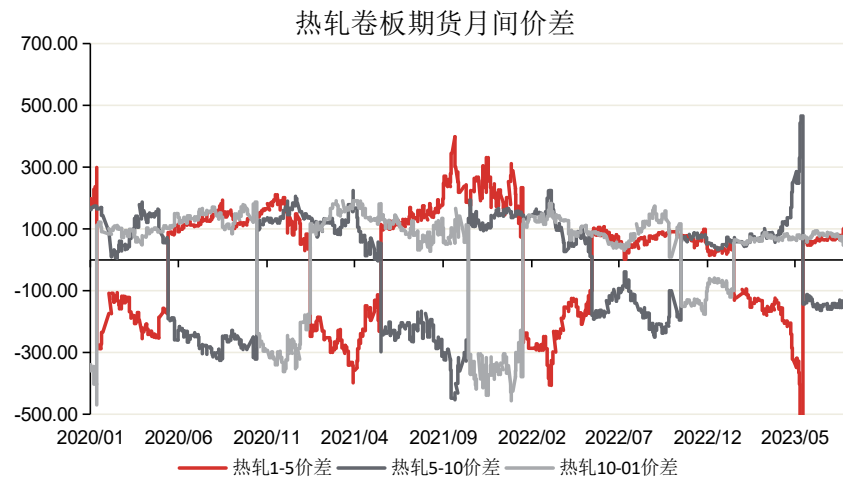
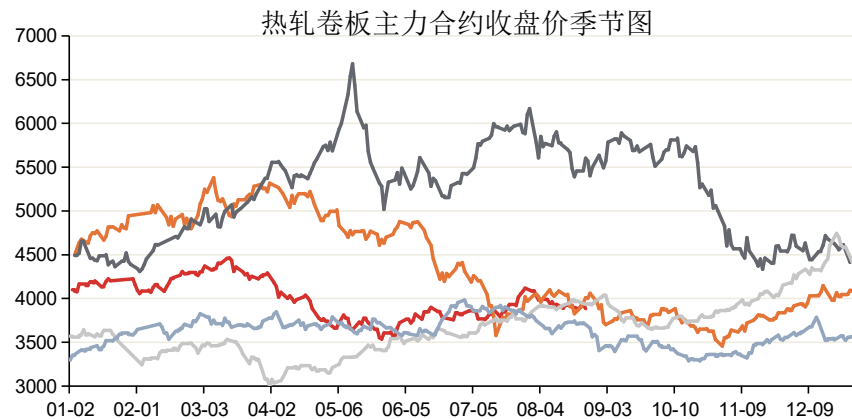


螺纹期现货基差低位波动，近月成材-炉料价格强度变化仍受限产预期主导



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

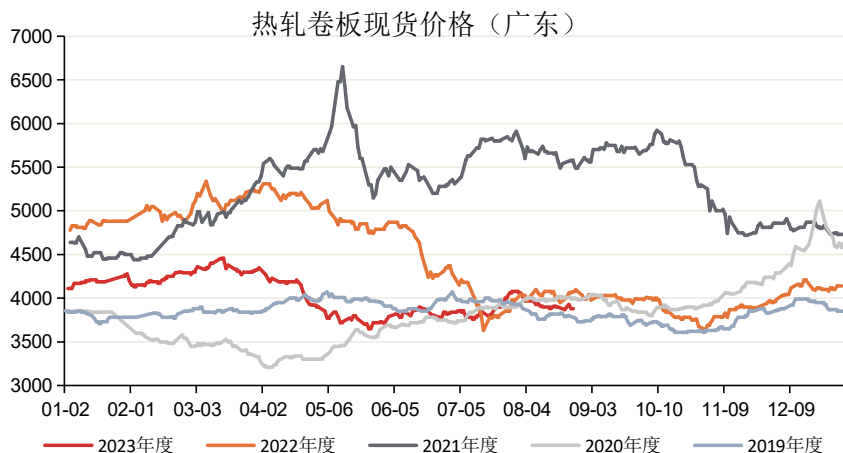
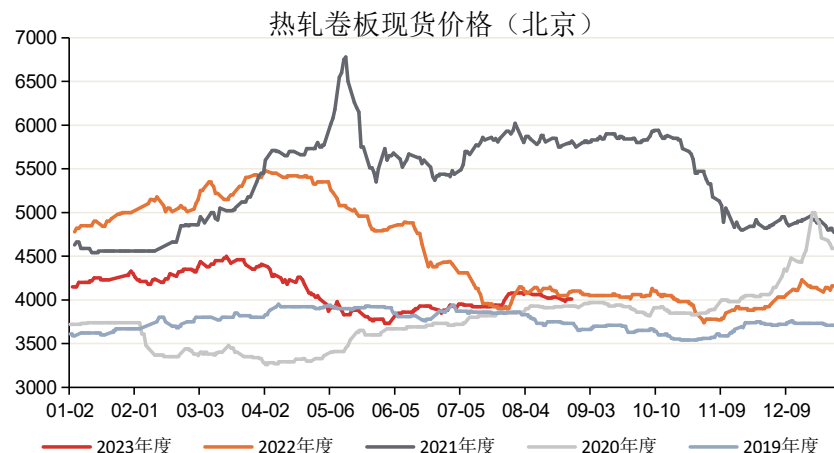
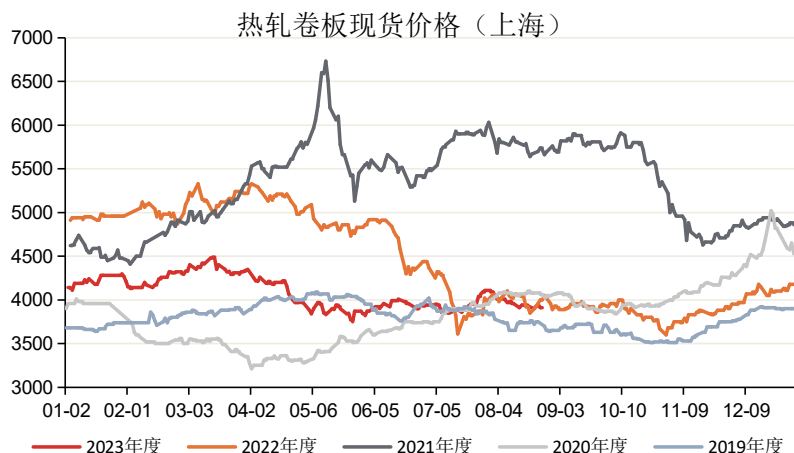
黑色系盘面共振，热卷期货价格震荡运行



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热轧现货持续走平，上海北京价差小幅回升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



卷矿比值回落，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



限产预期加持不再，热卷相对偏弱，带动盘面卷螺价差向下修复



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



螺纹钢盘面利润仍低，远月做扩需等待平控政策执行落地，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



热卷出口有边际转弱趋势，但汇率走贬后热卷出口仍有利润



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

目录

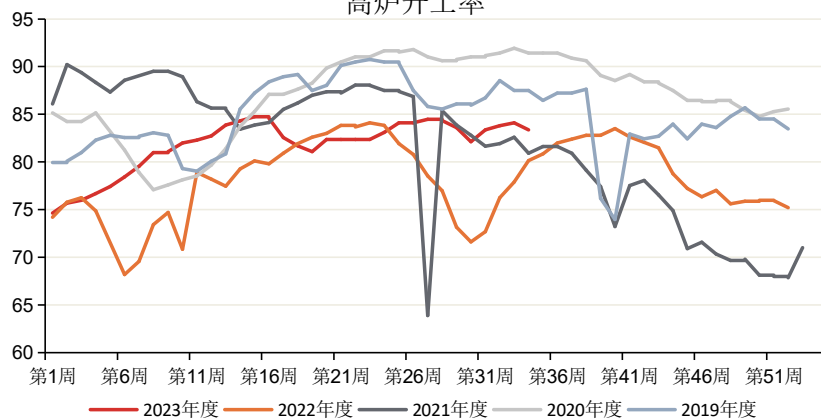
02

基本面高频数据

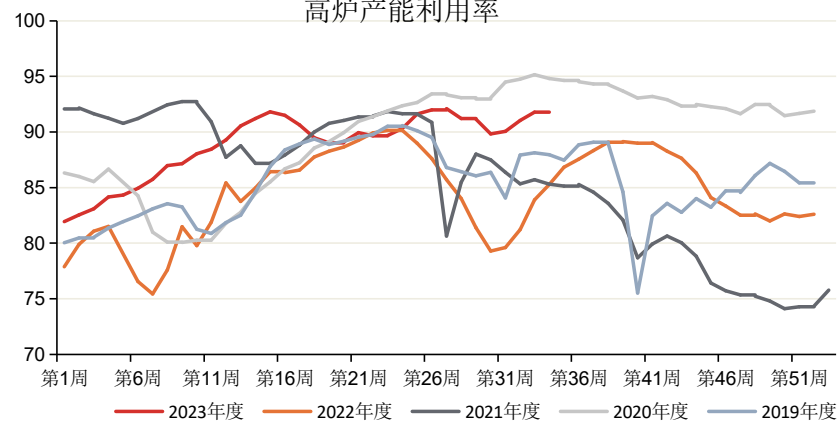


平控对当前产量影响有限，铁水继续维持在245万吨的高位波动

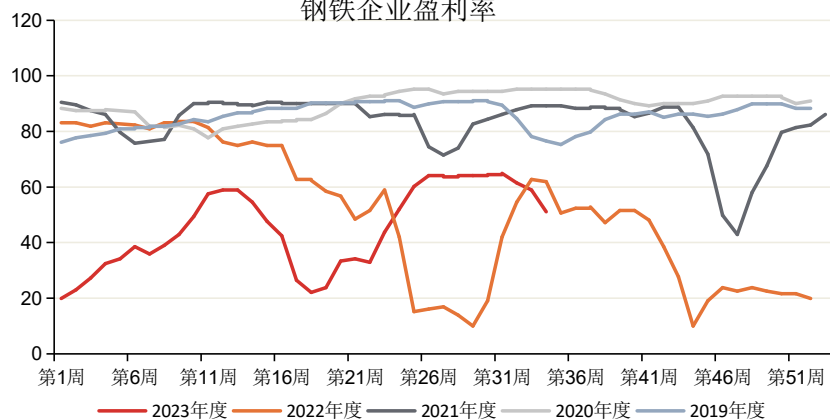
高炉开工率



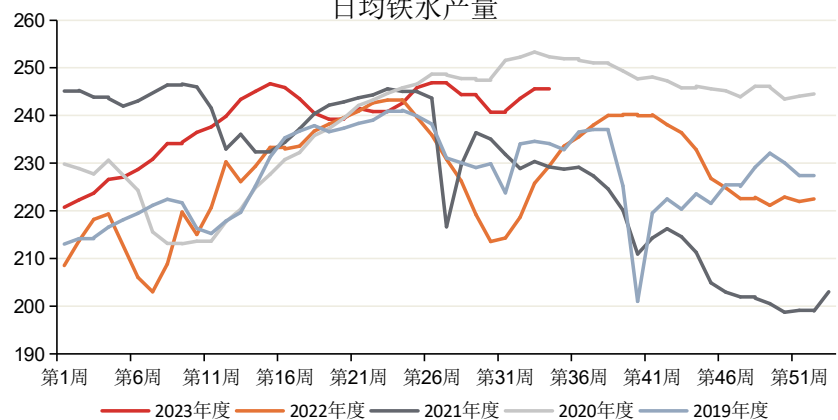
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率

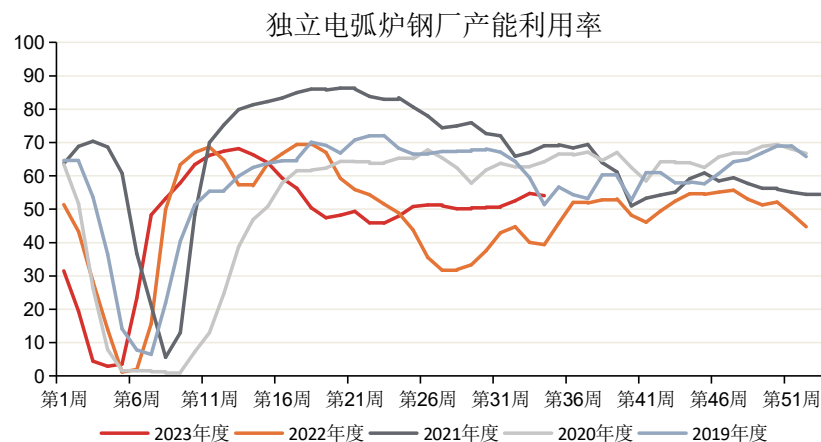
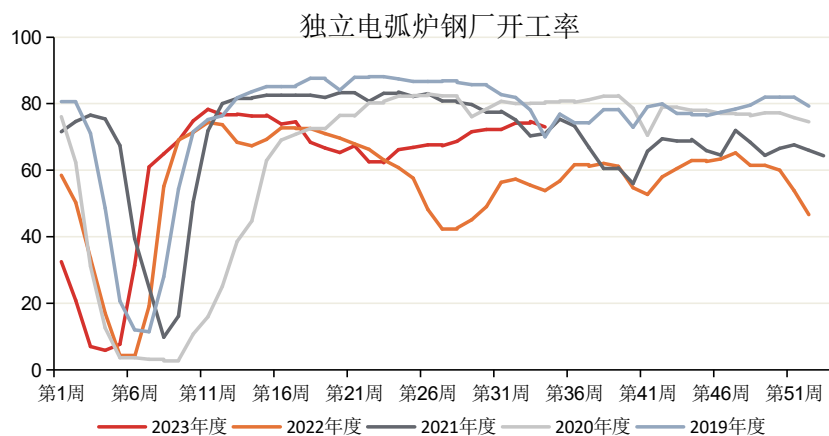
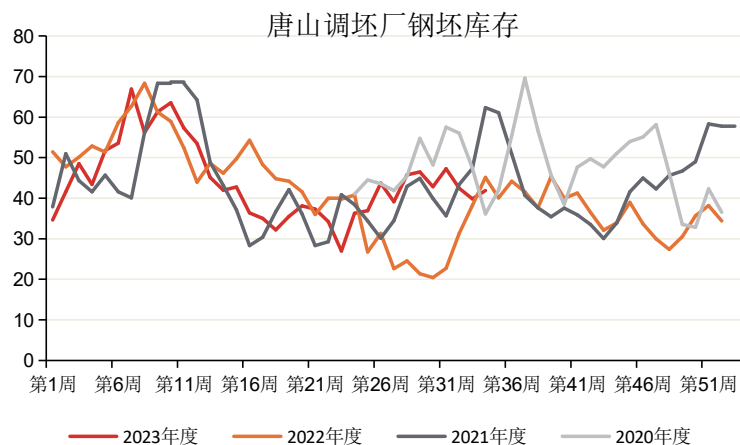
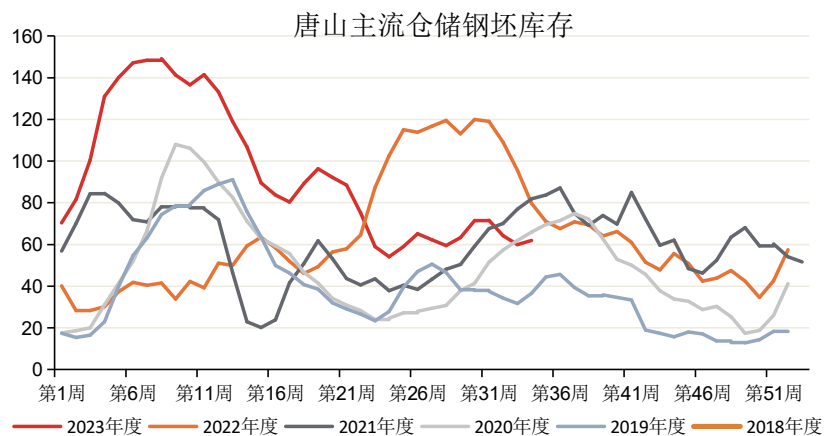


日均铁水产量



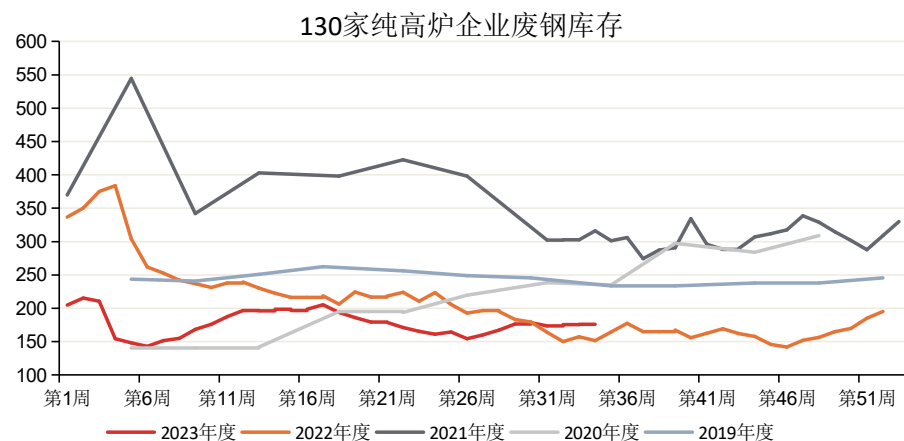
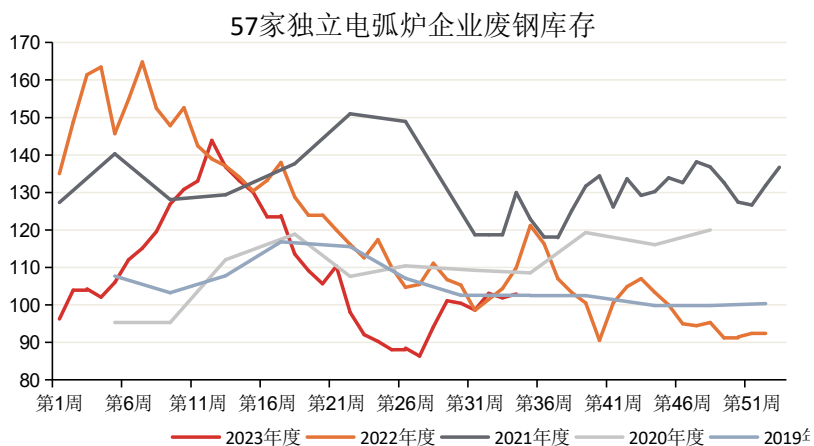
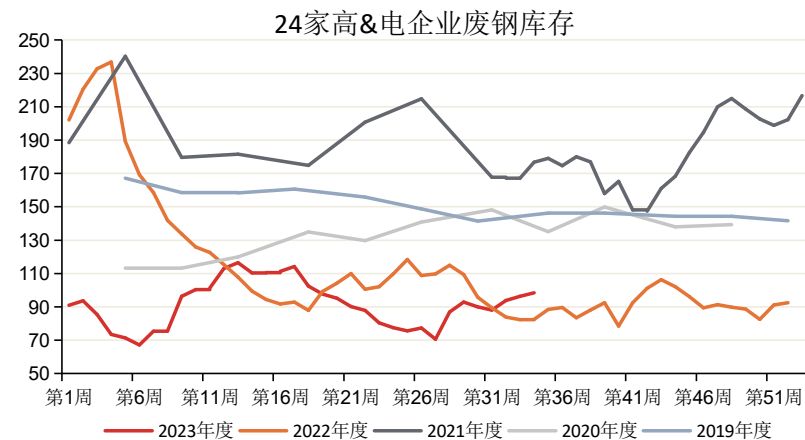
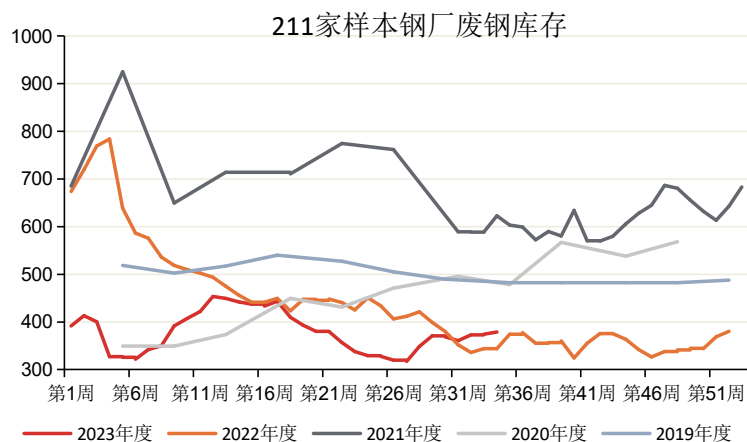


钢坯库存小幅抬头，电炉平电仍然亏损，开工水平边际走低





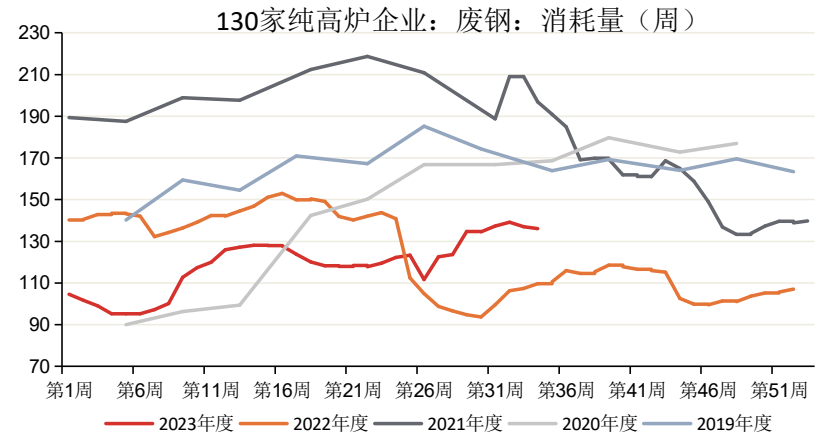
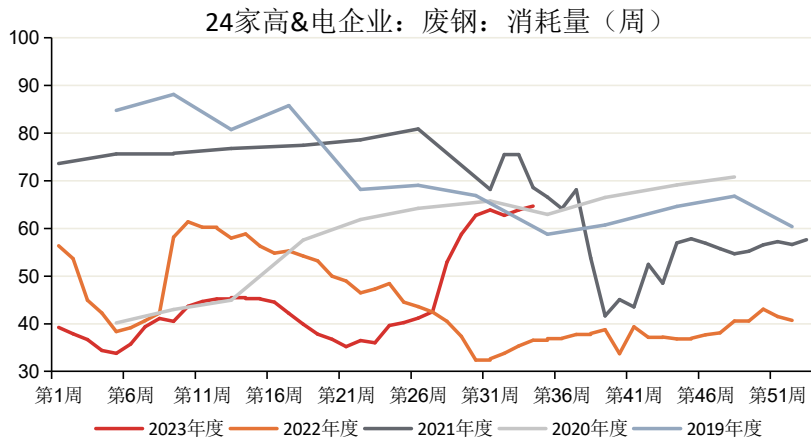
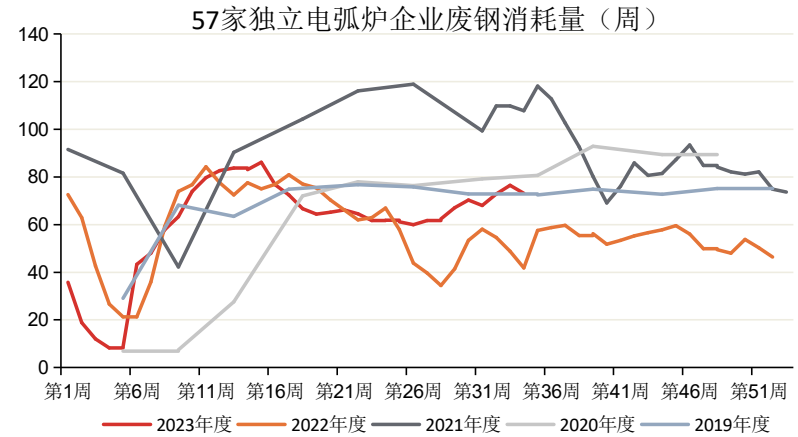
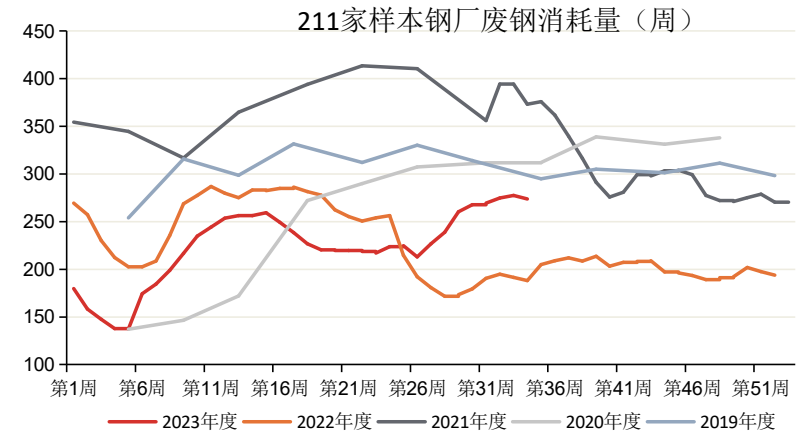
废钢产出亦迎淡旺季切换，送货有所回升，钢厂库存小幅反弹



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



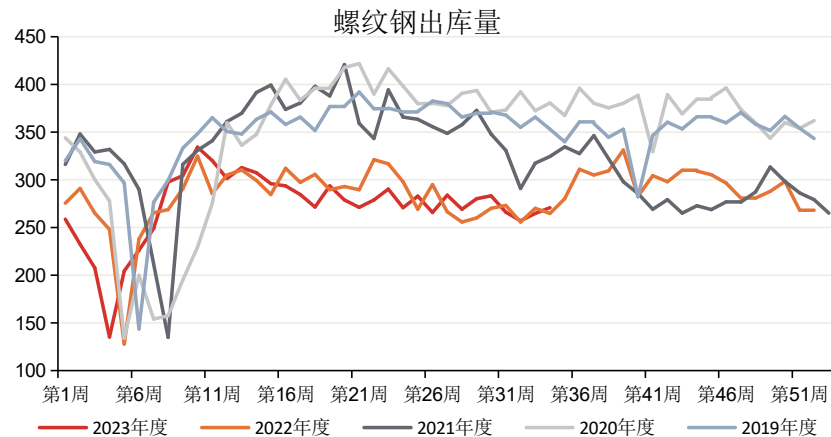
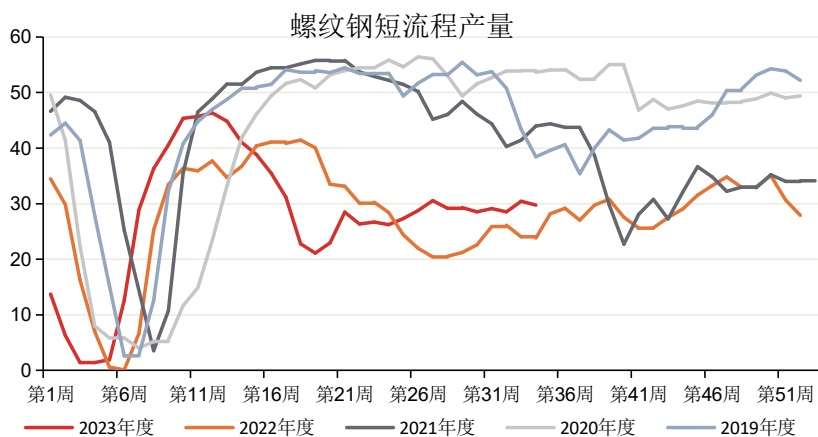
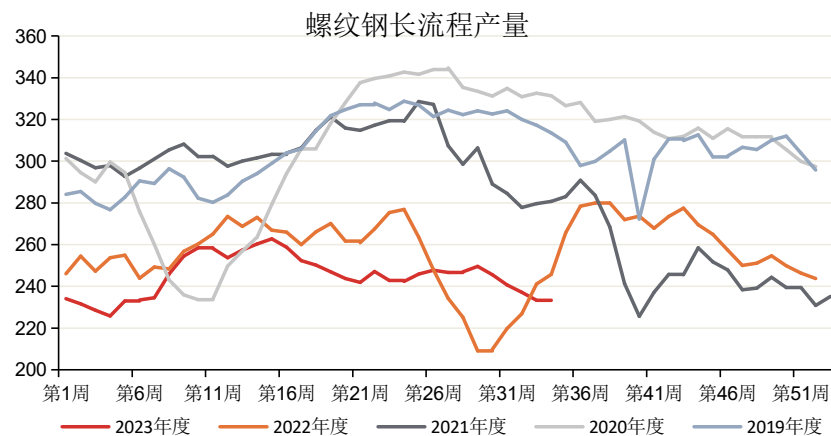
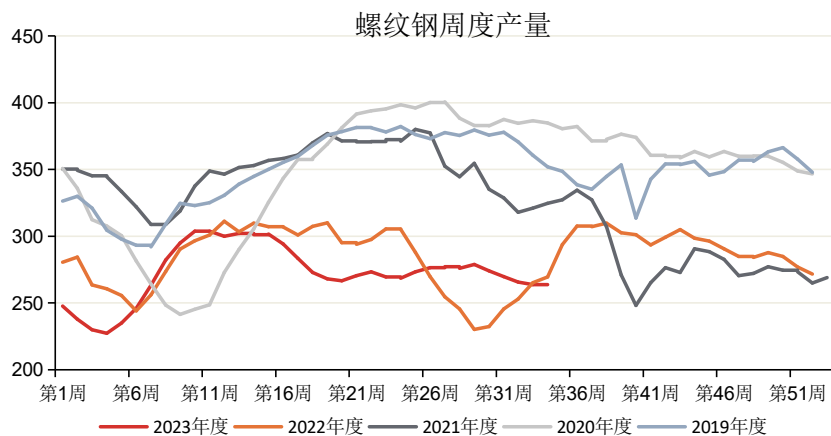
短流程利润维持在低位波动，废钢日耗回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



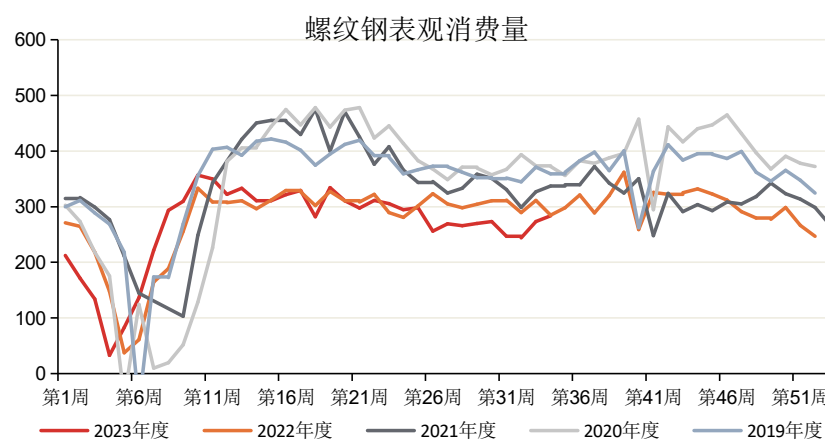
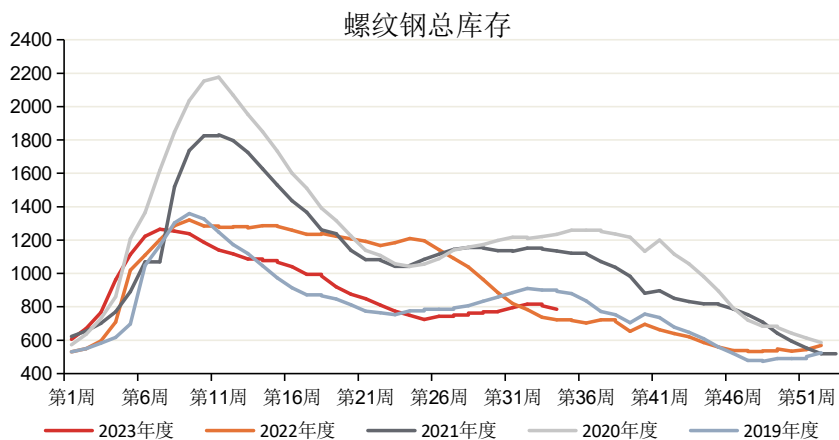
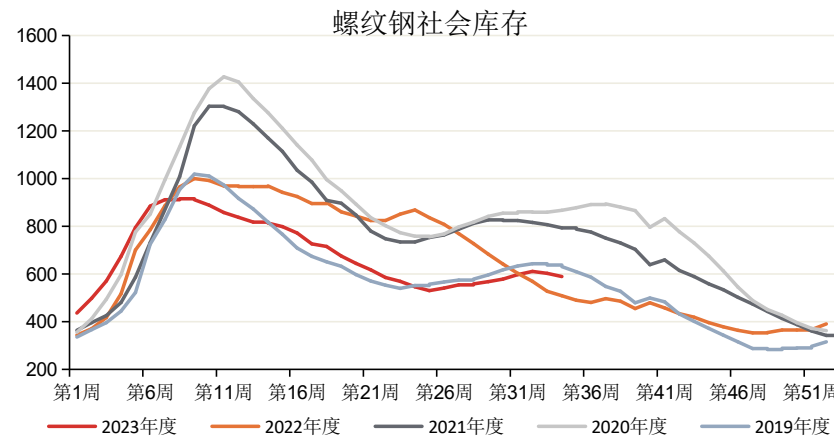
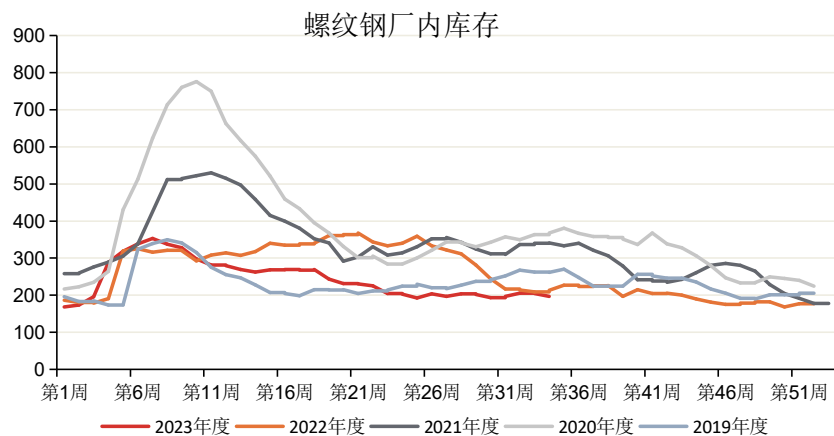
本周螺纹产量低位回落，电炉产量仍难以大幅释放，长流程资源向板材倾斜



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



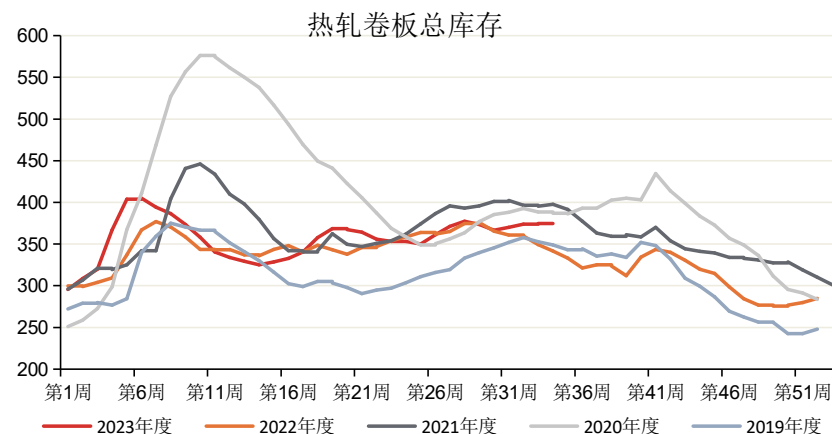
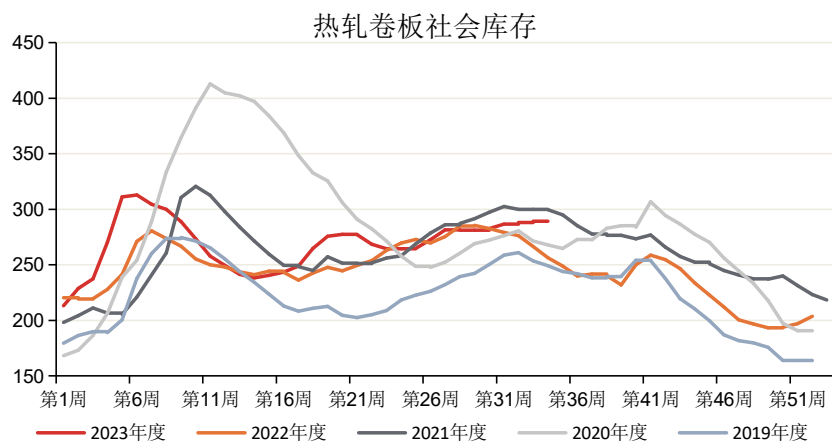
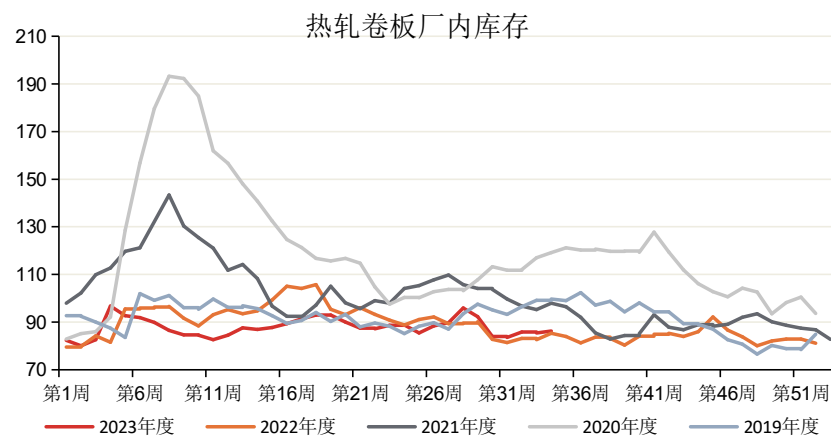
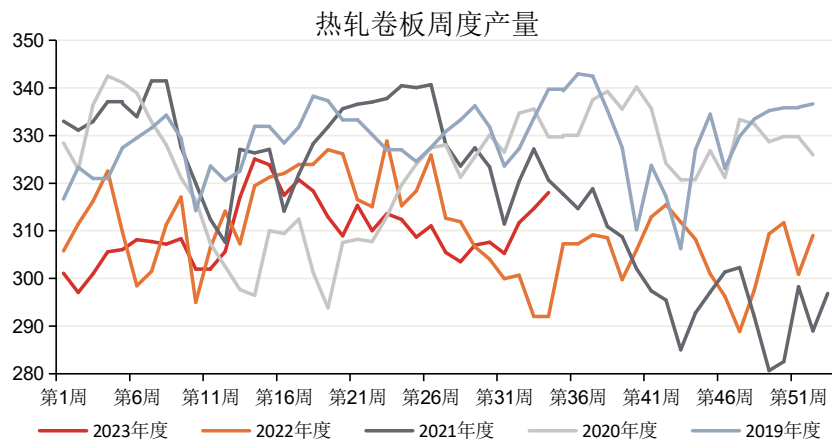
螺纹本周表需继续回升，但预计持续性有限，总库存已反超去年同期



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热卷产量快速回升，库存小幅反弹，高于去年同期水平

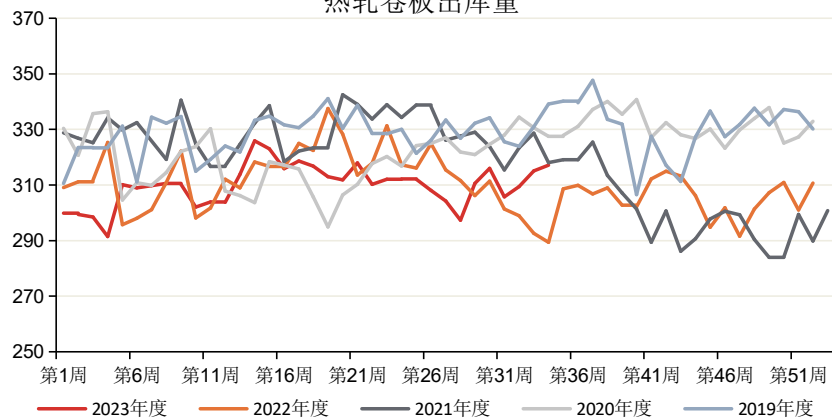


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

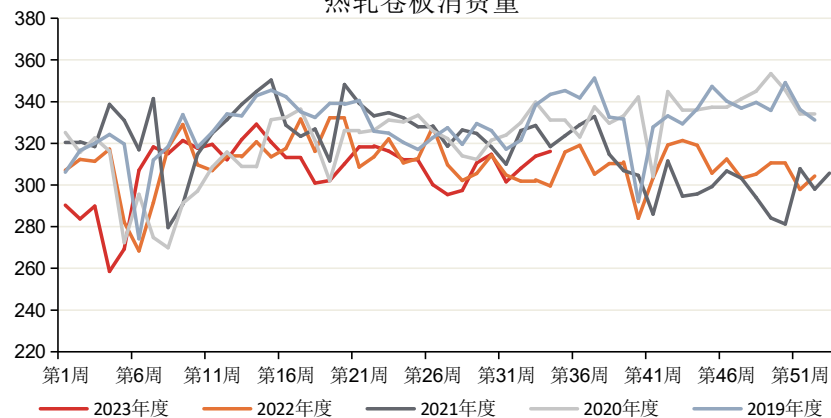


热卷消费本周向好。冷轧产量加速下降，钢厂库存小幅上扬

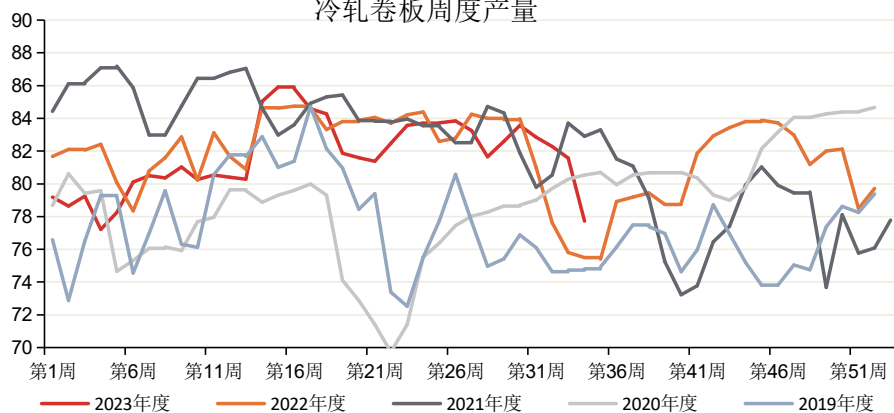
热轧卷板出库量



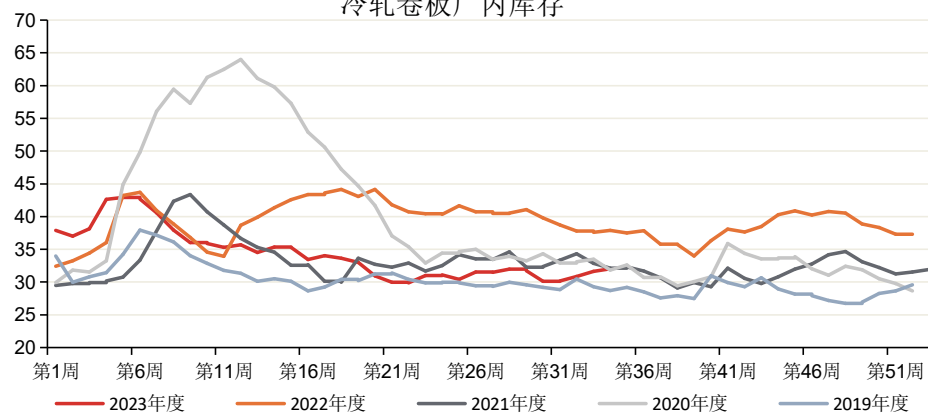
热轧卷板消费量




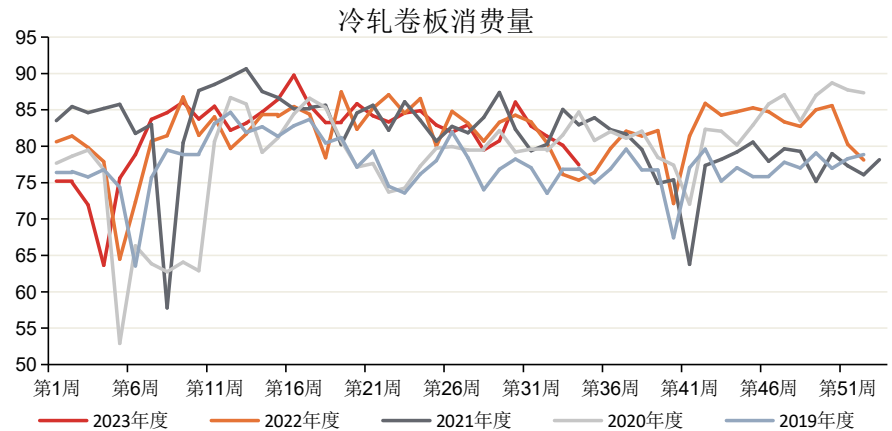
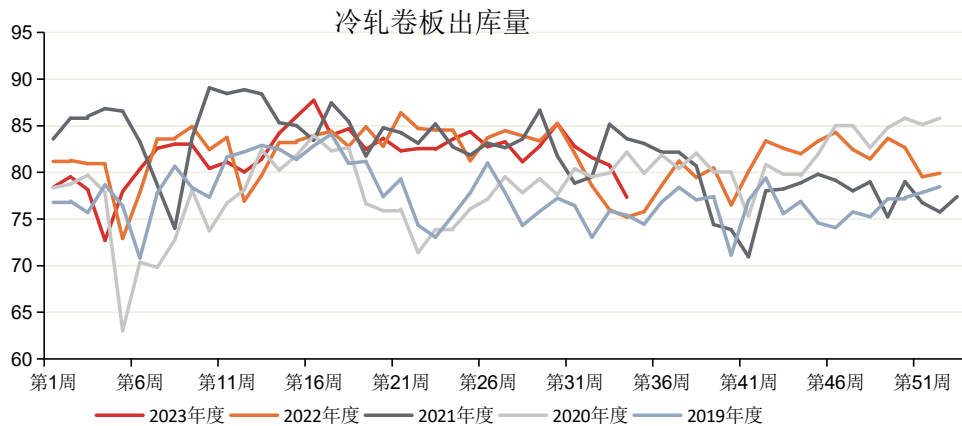
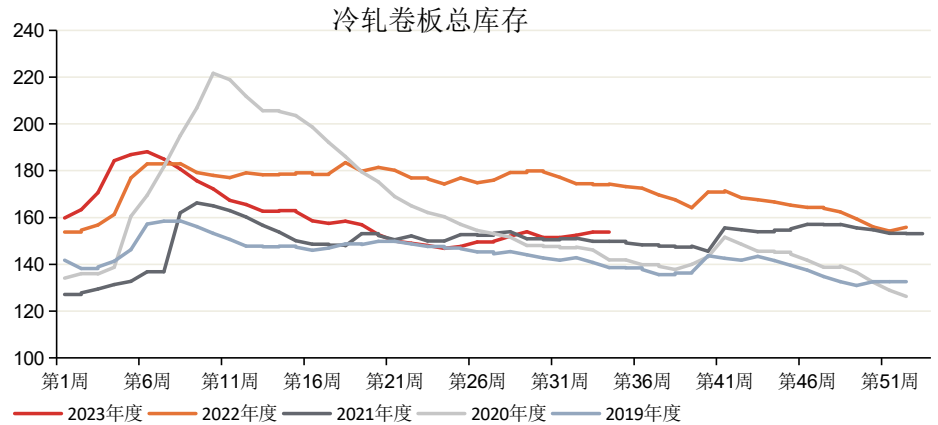
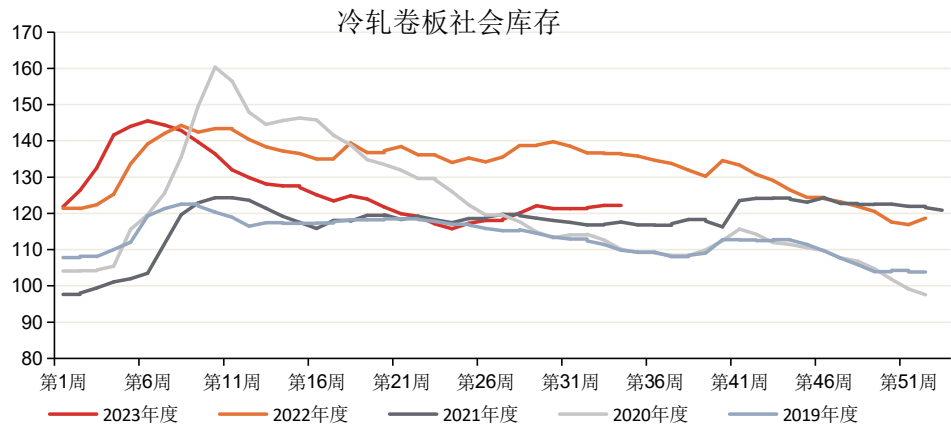
冷轧卷板周度产量



冷轧卷板厂内库存



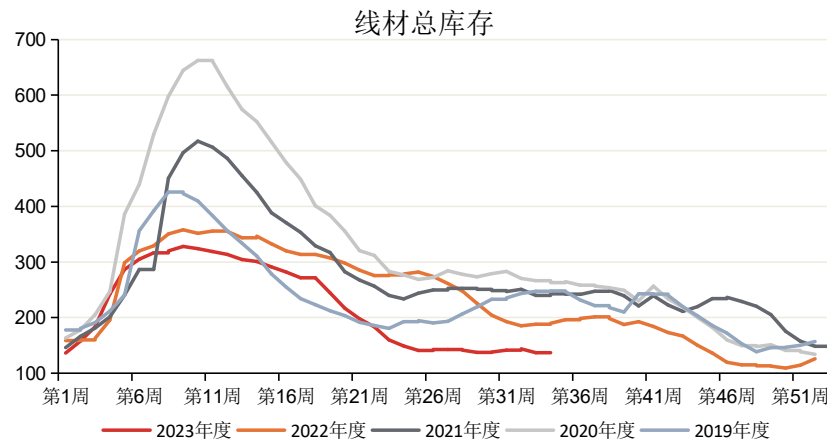
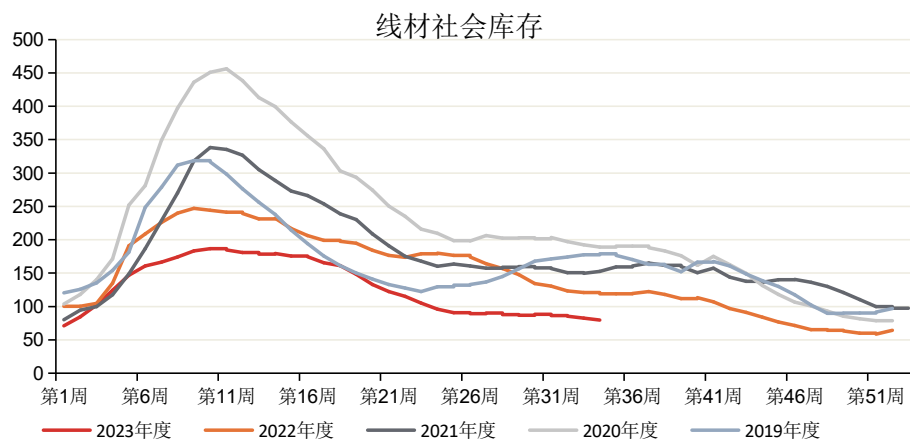
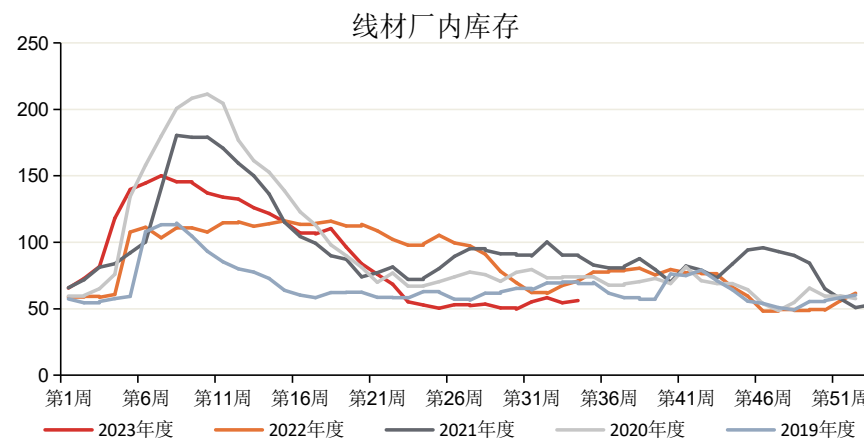
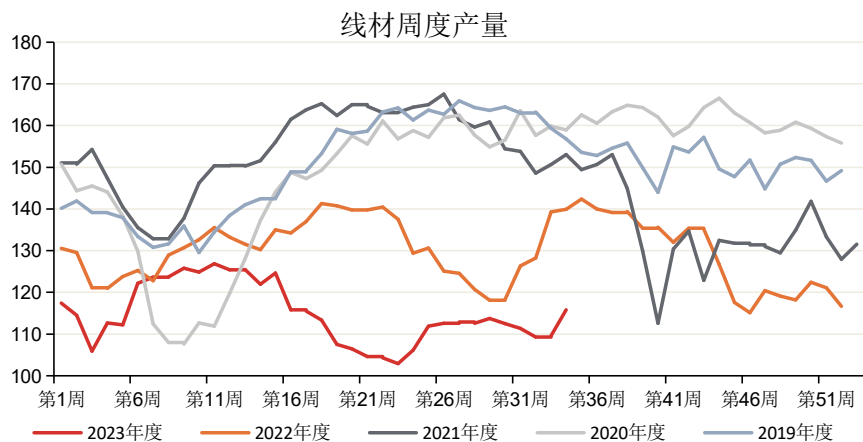
 冷轧总库存本周走平，消费有明显回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

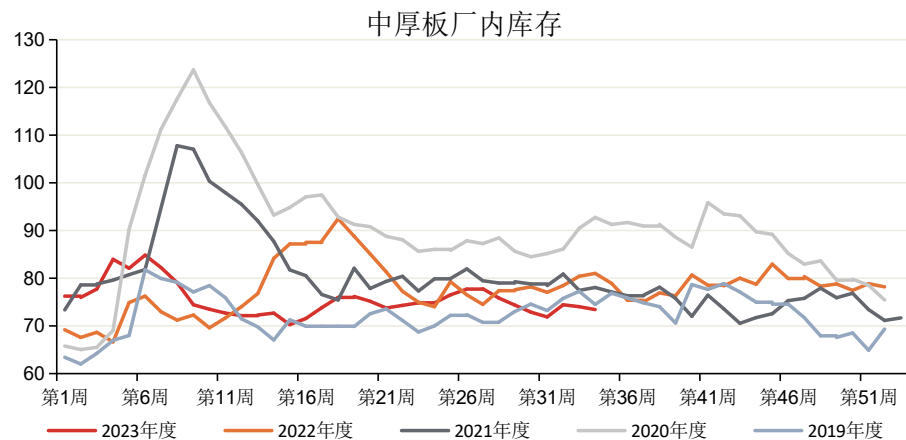
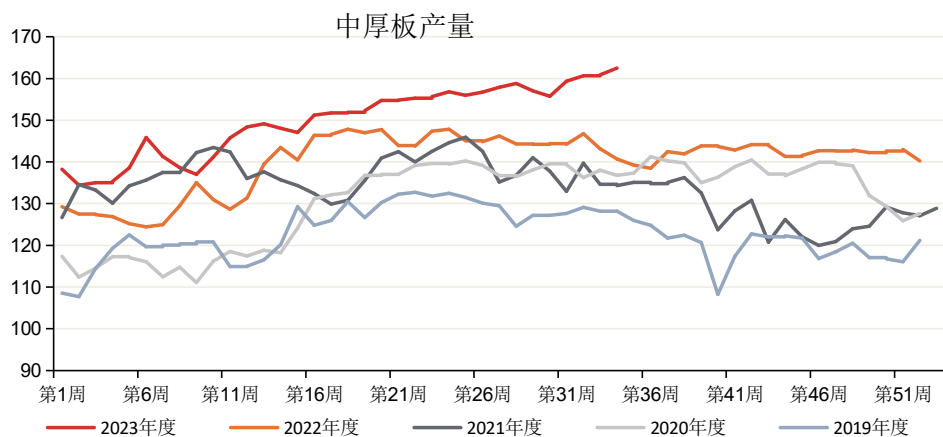
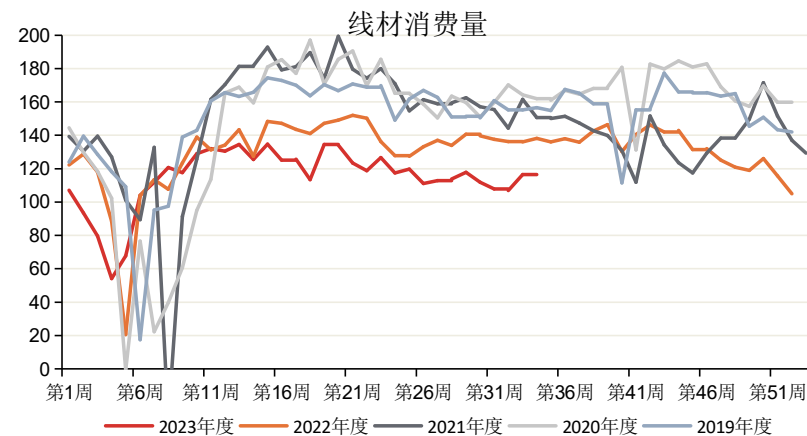
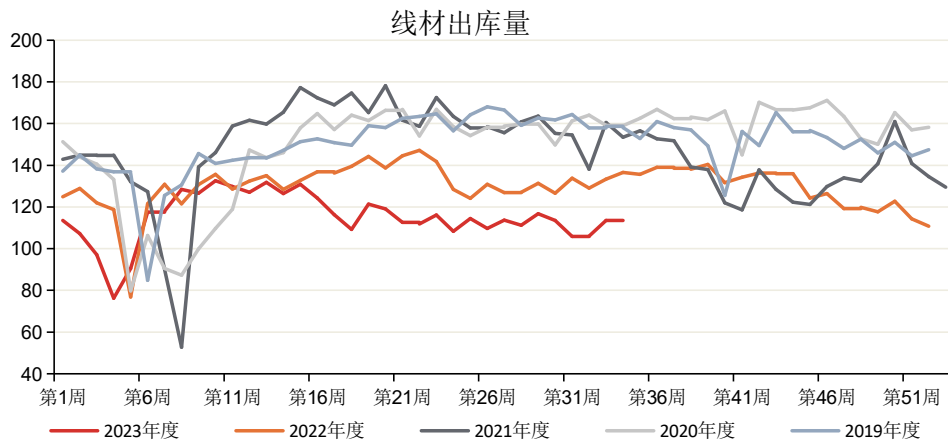


线材产量本周反弹，但仍处于历史低位，库存端延续去化表现





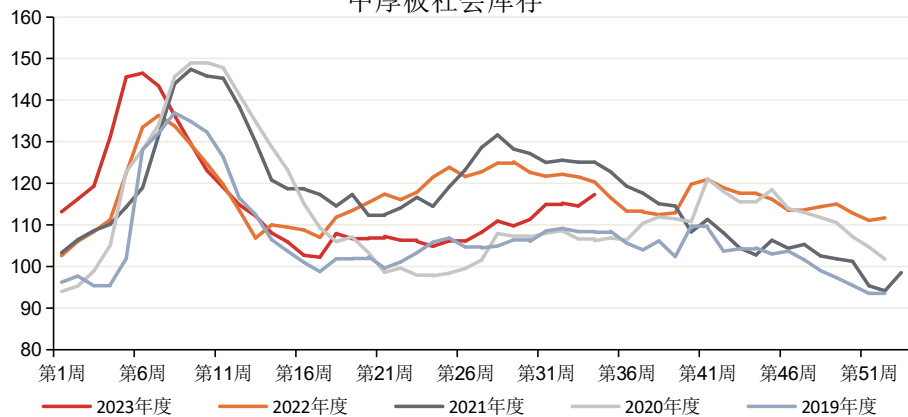
线材消费走平，中厚板产量继续攀高



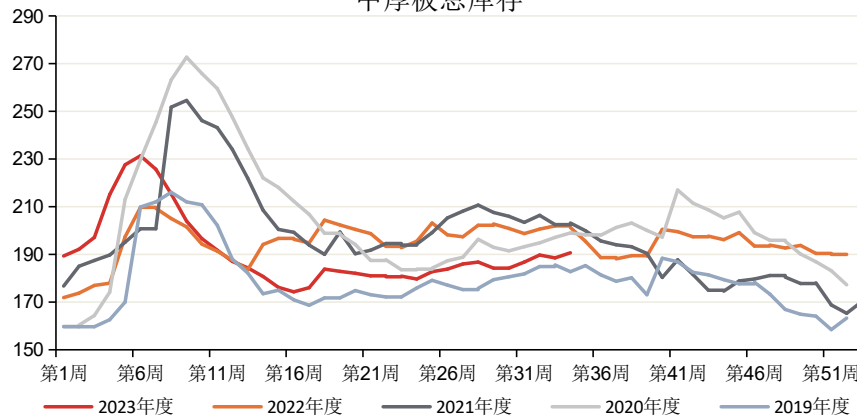


中厚板库存反弹，终端消费高位小幅回落

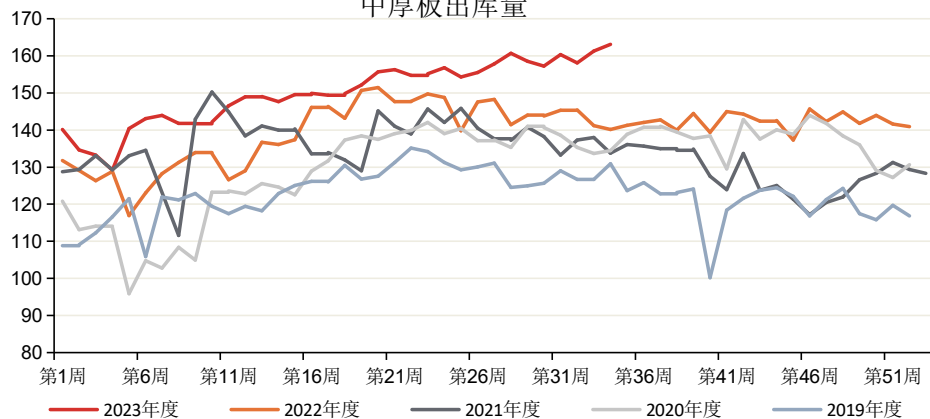
中厚板社会库存



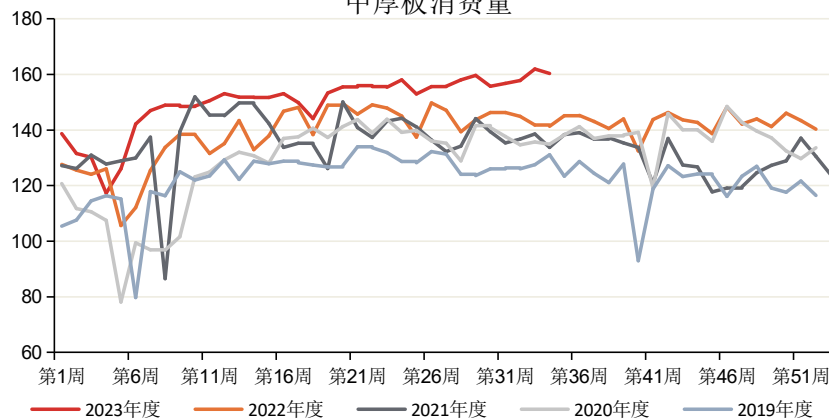
中厚板总库存



中厚板出库量



中厚板消费量

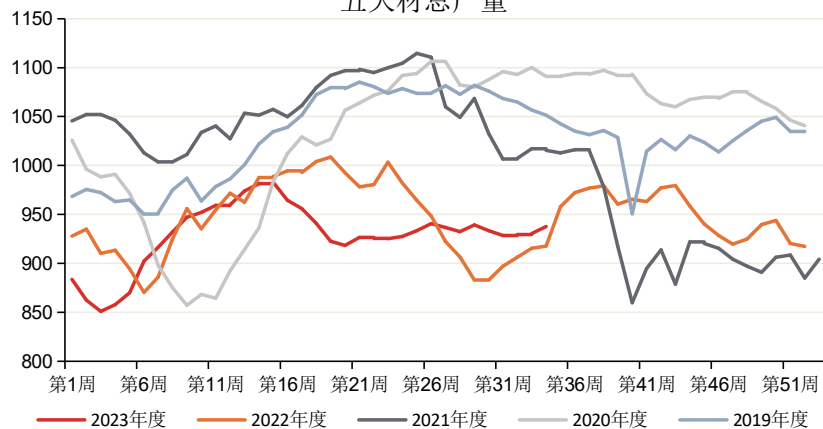


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

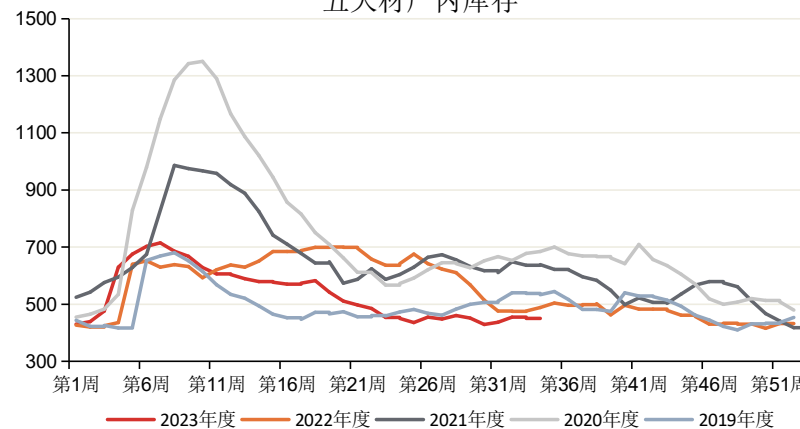


五大材产量低位回升，消费回升至略高于去年同期水平

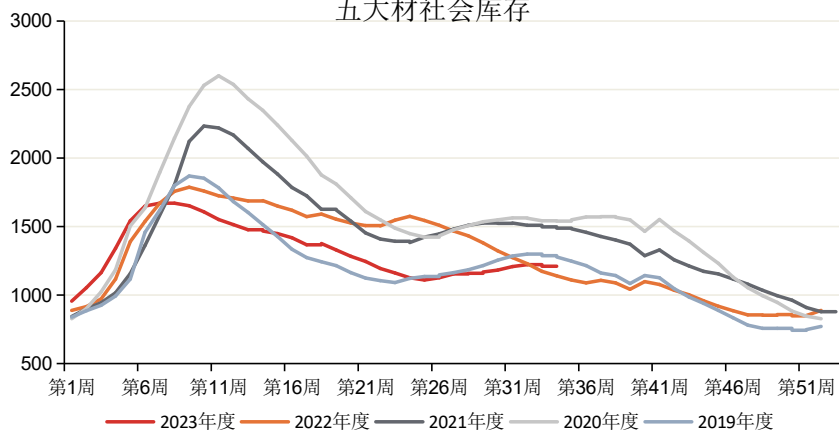
五大材总产量



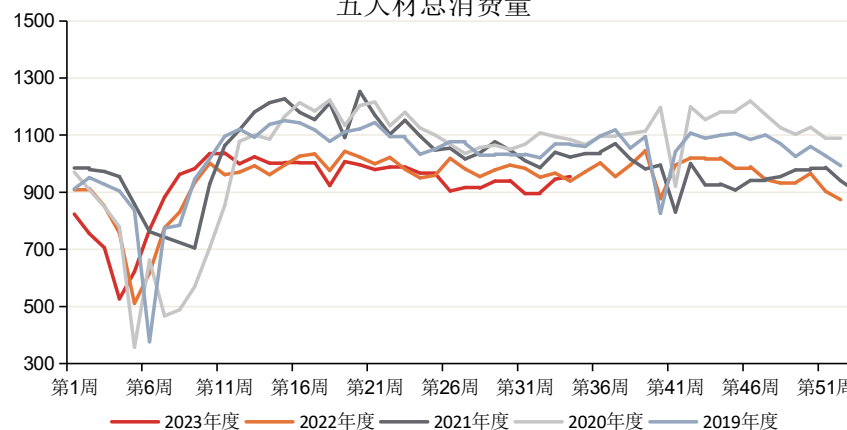
五大材厂内库存



五大材社会库存



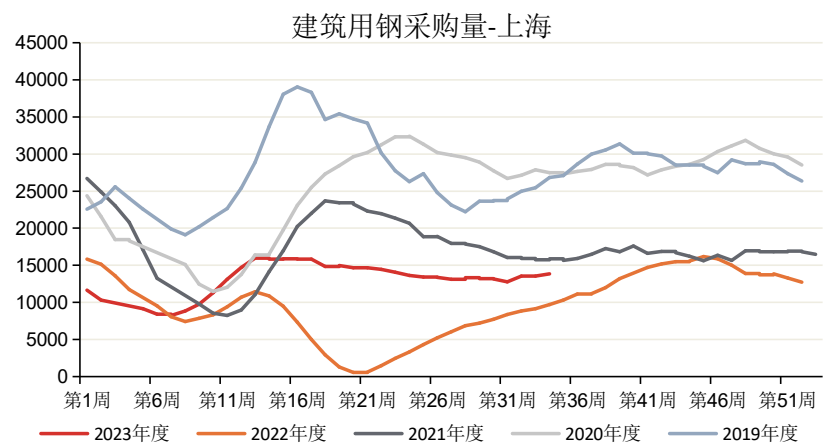
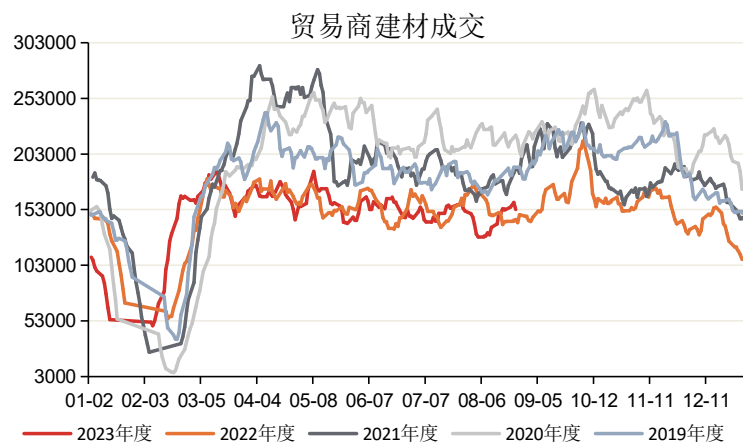
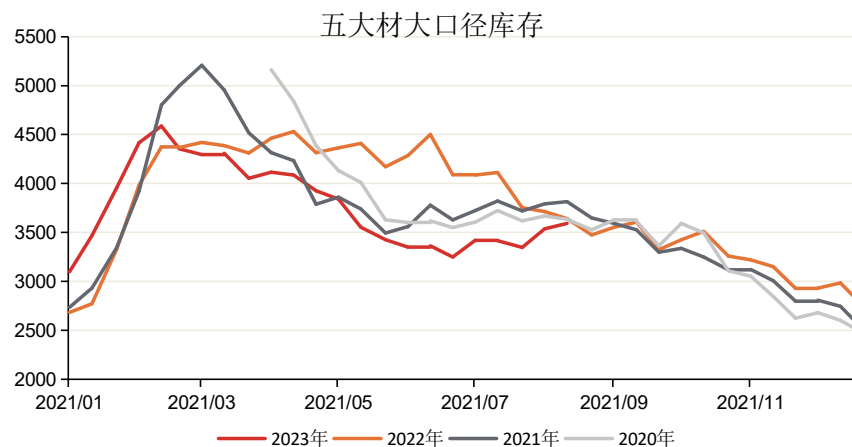
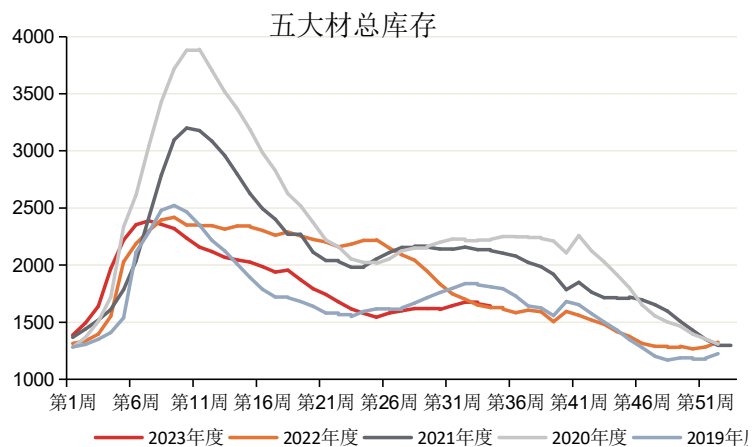
五大材总消费量



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，接近去年同期水平，主流贸易商成交区间回升至15万吨左右



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

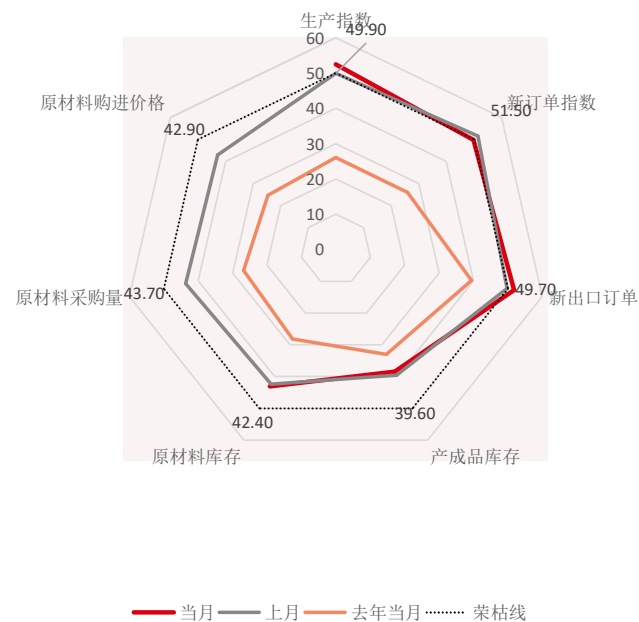
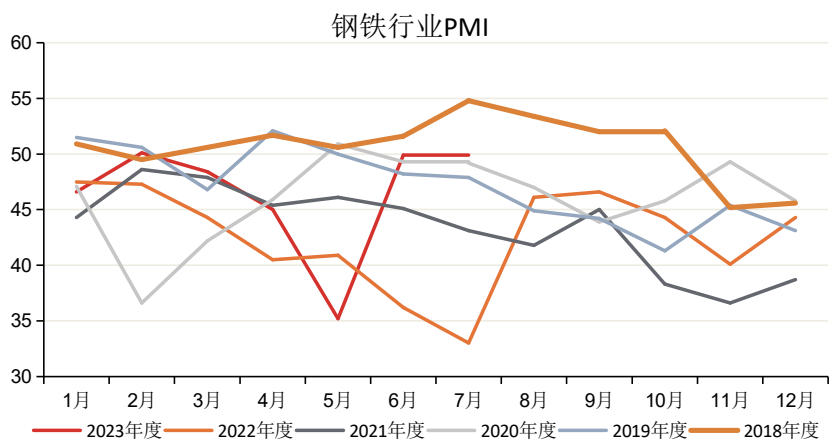
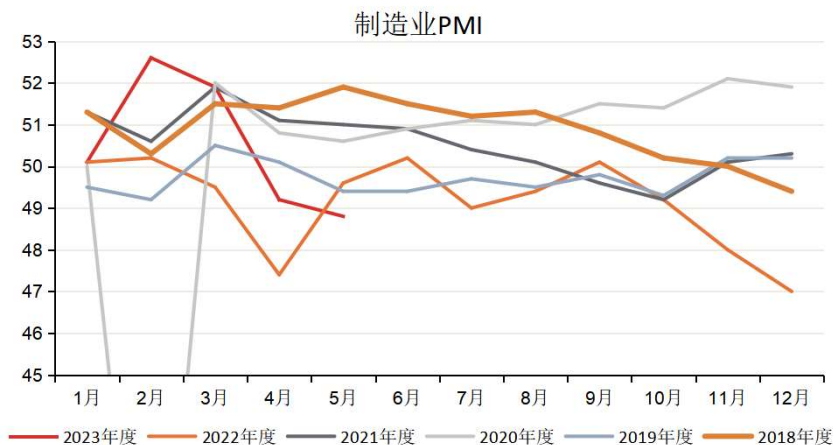
目录

03

宏观供应数据

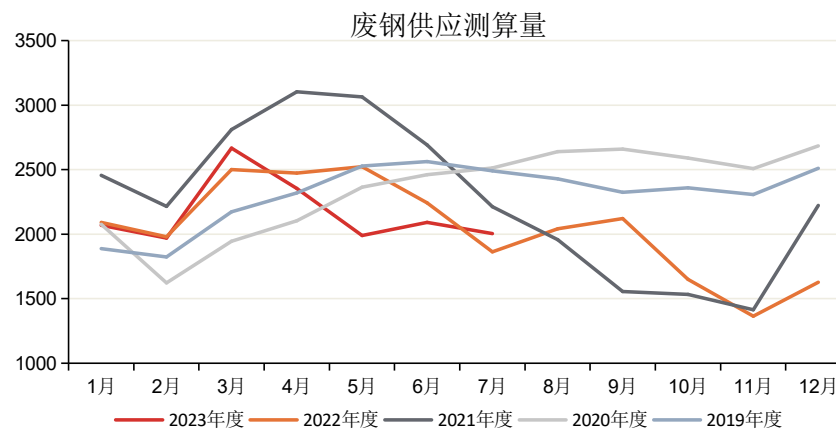
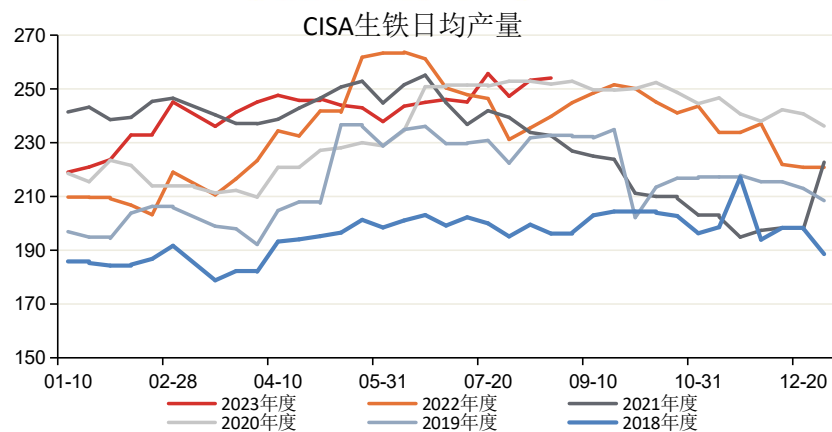
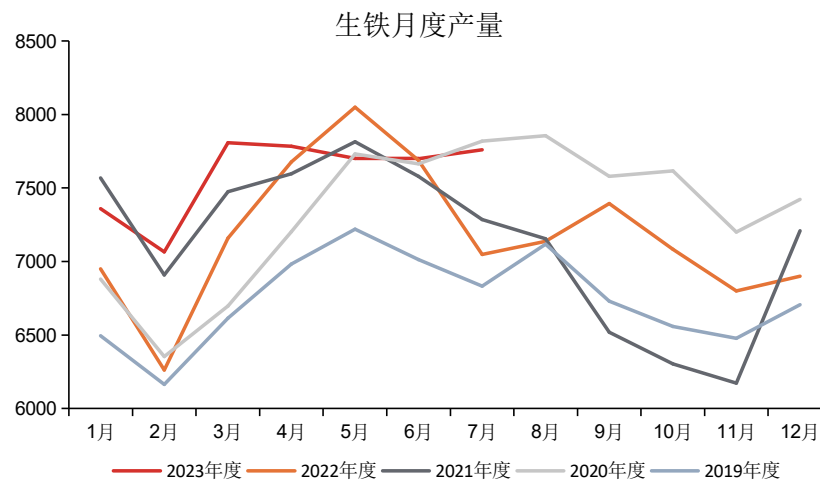


7月制造业PMI回升有限，仍处于衰退区间，钢铁行业PMI环比走平，出口增量难掩内需颓势





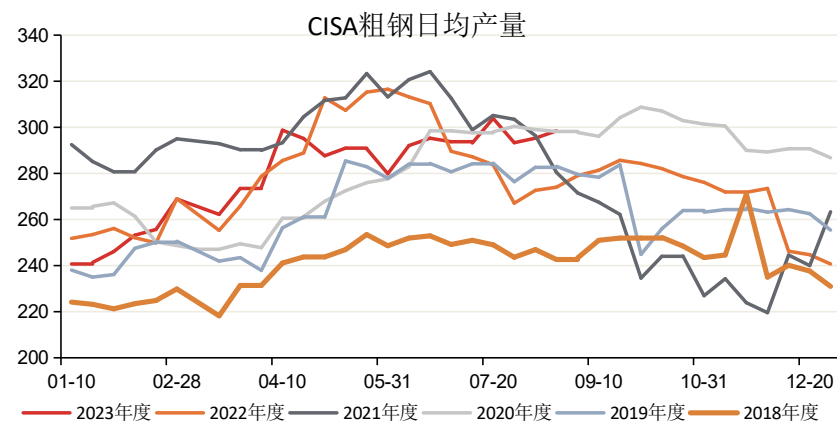
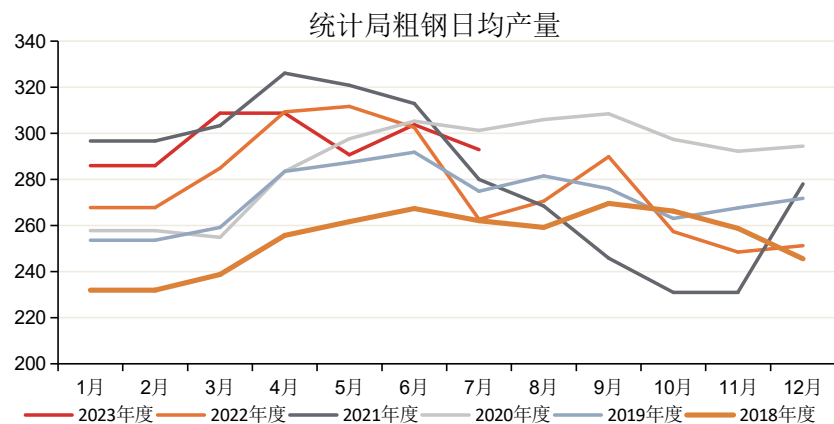
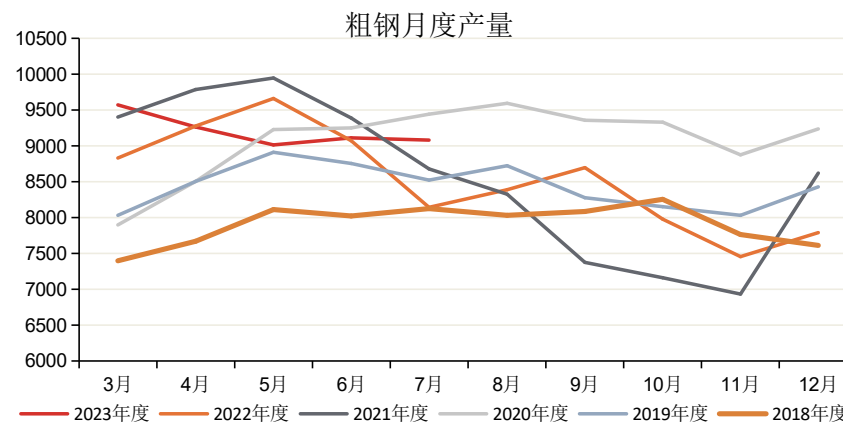
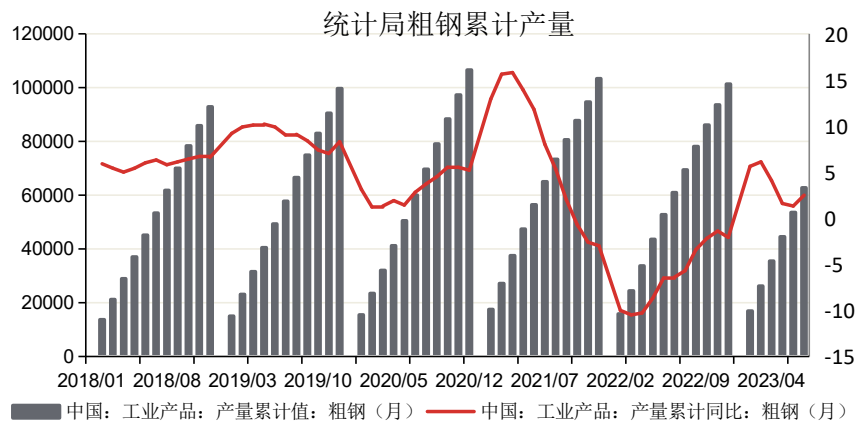
1-7月生铁同比增幅反弹至3.5%；且8月铁水维持高位，生铁同比将有较大增量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

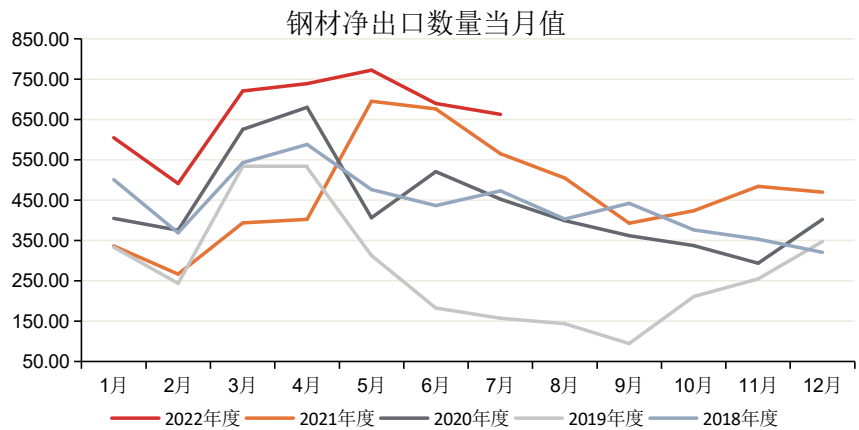
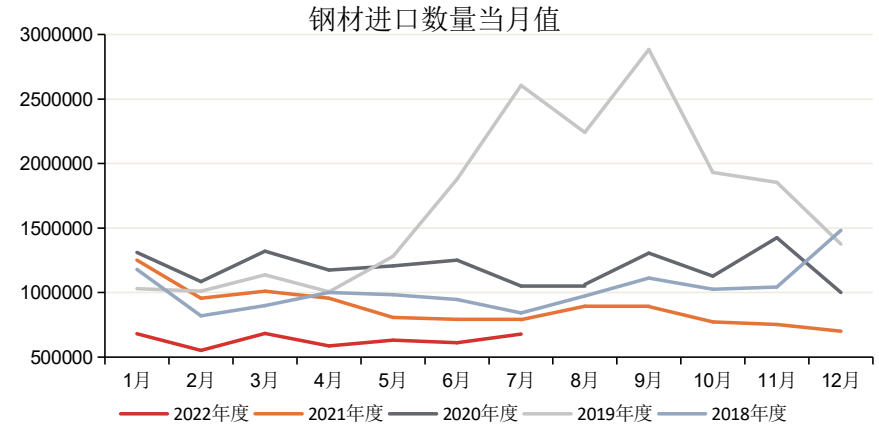
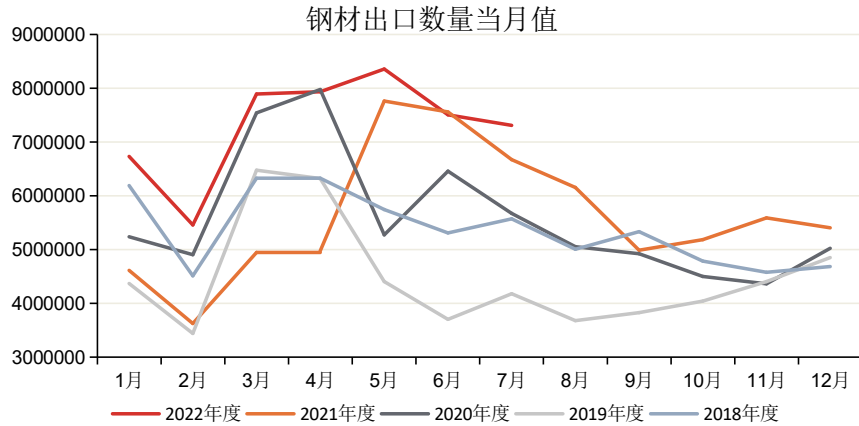


1-7月粗钢产量增量超1700万吨，若执行平控，则后四月将面临较重压减任务





钢材净出口表现良好，但下半年仍有边际转弱预期



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

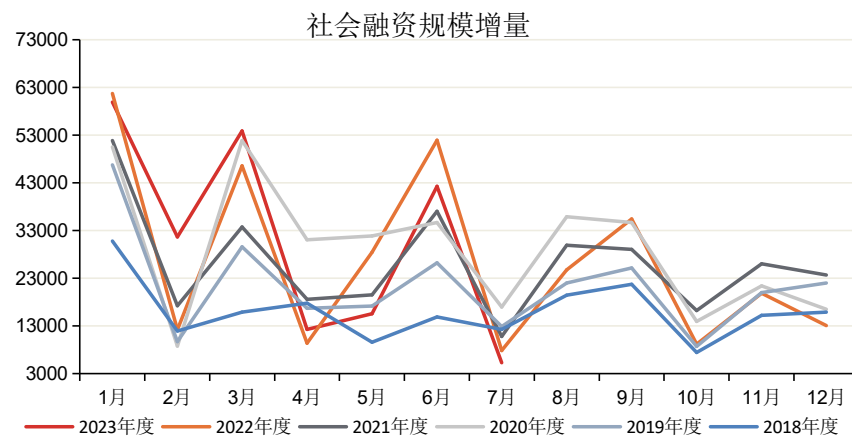
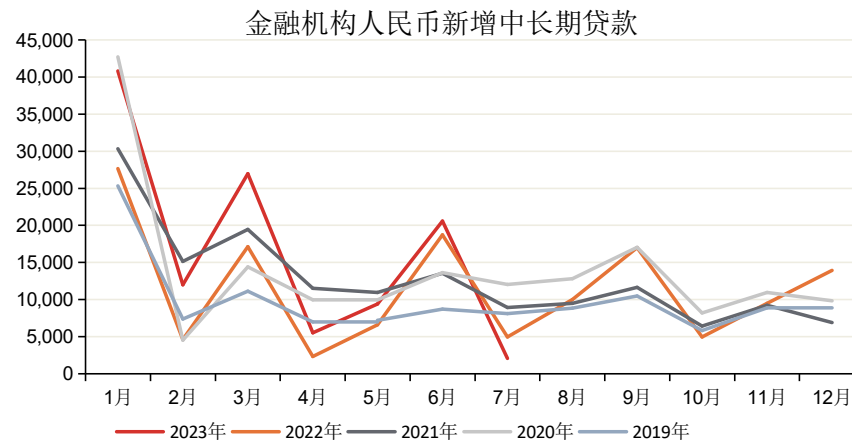
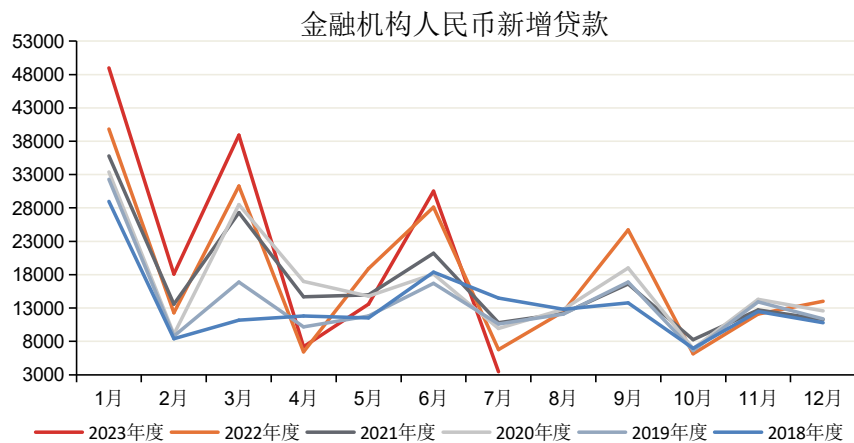
目录

04

宏观需求数据



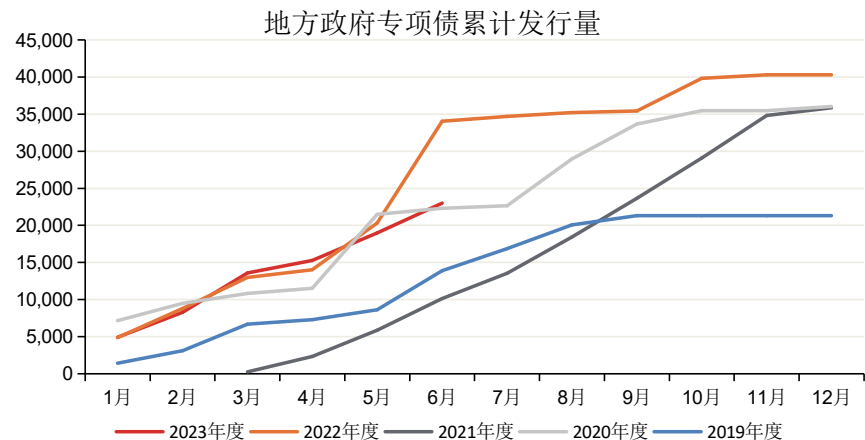
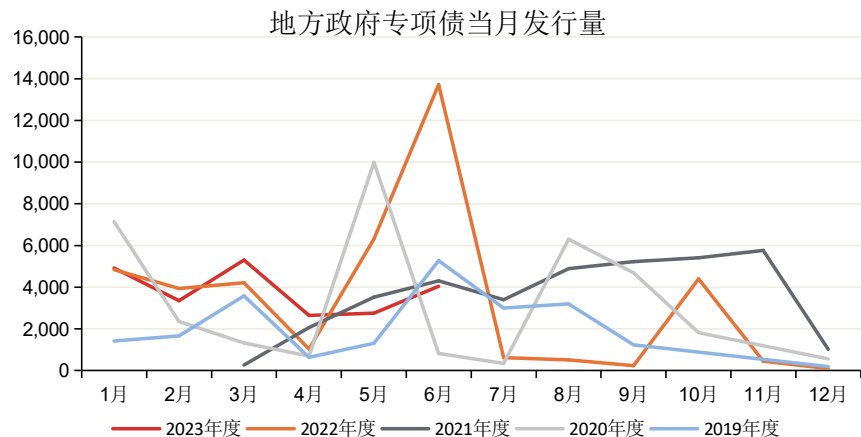
7月社融信贷数据同比大幅走弱，不如预期，刺激政策执行有待加码



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



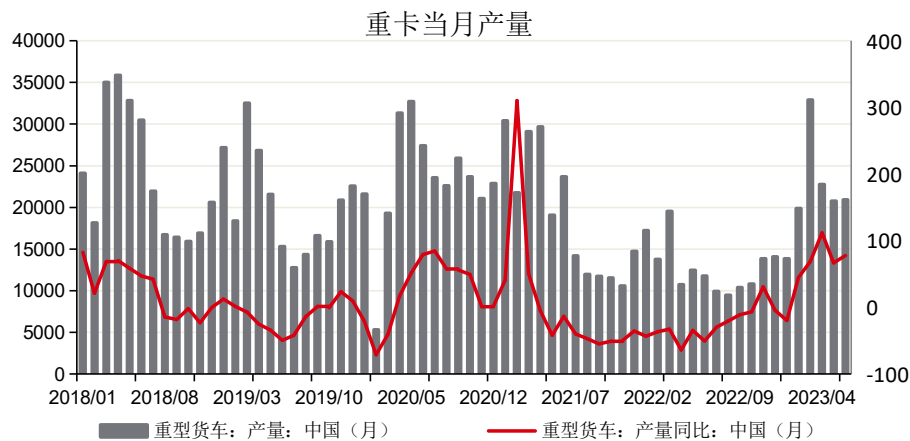
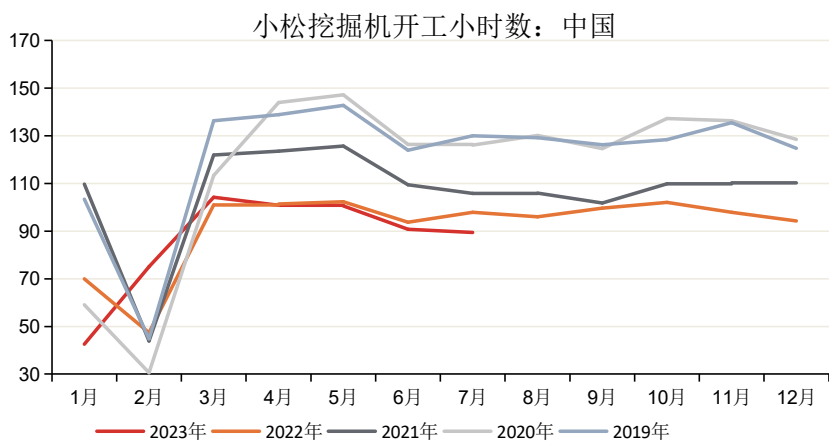
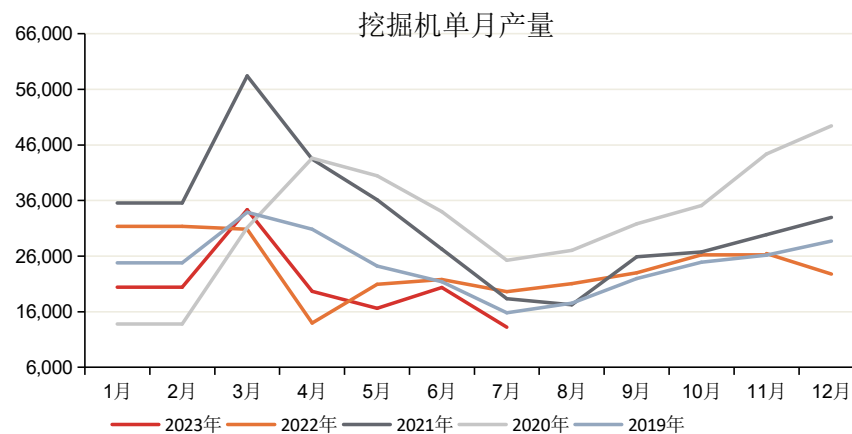
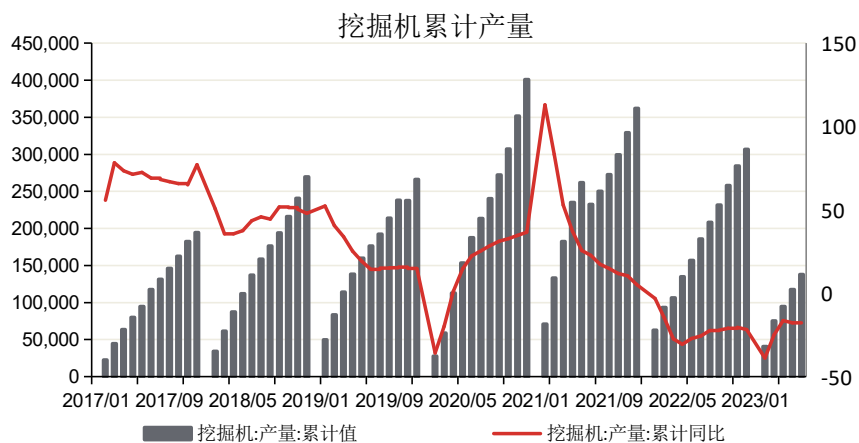
8月地方专项债发行提速，今年专项债将在9月前发完，但总量较去年同比转降



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



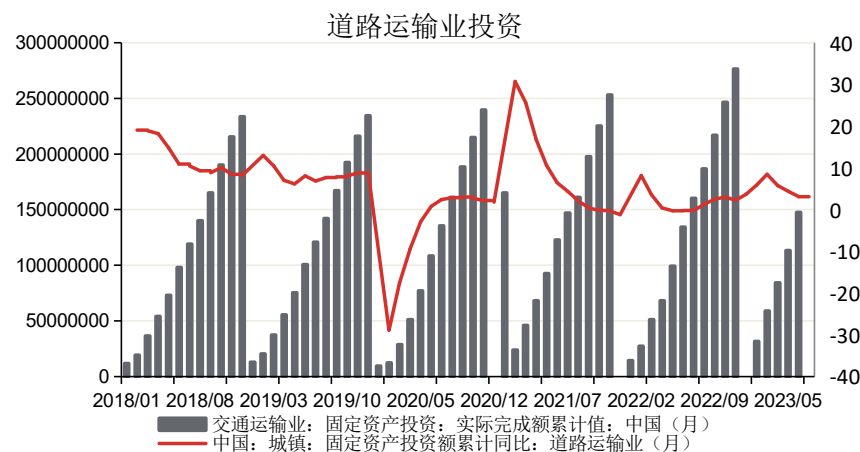
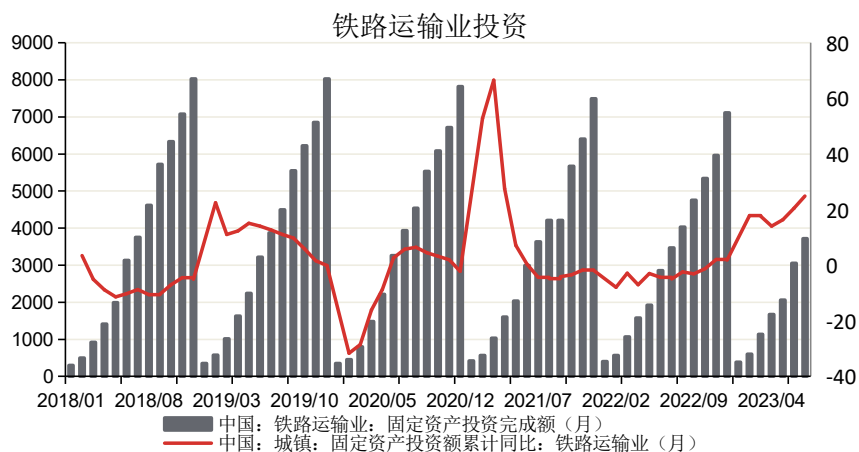
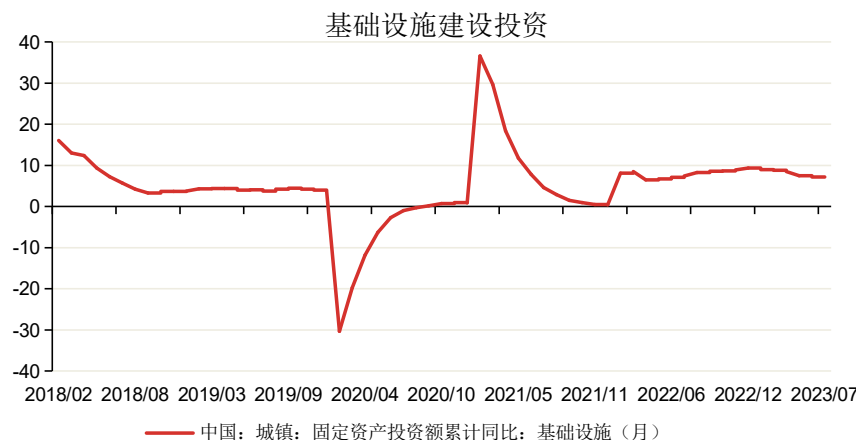
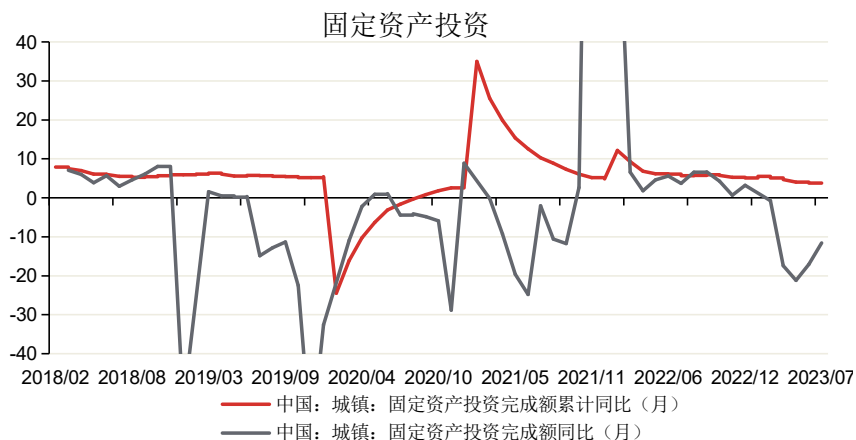
挖掘机内销仍延续衰退走势，开工时长同比继续负增长



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



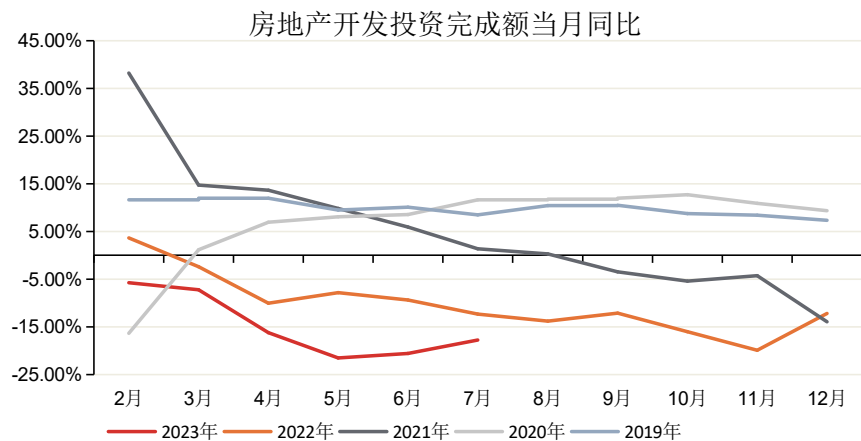
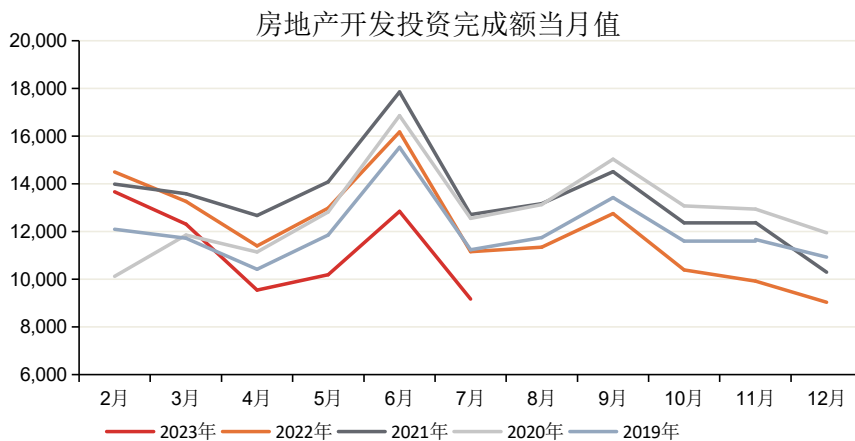
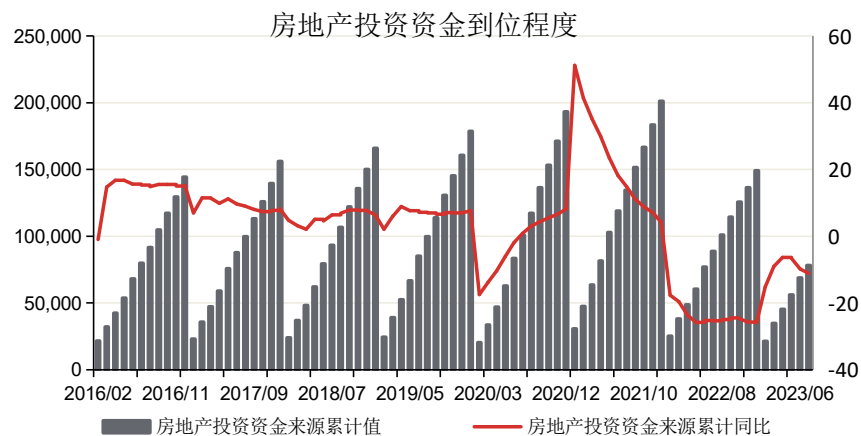
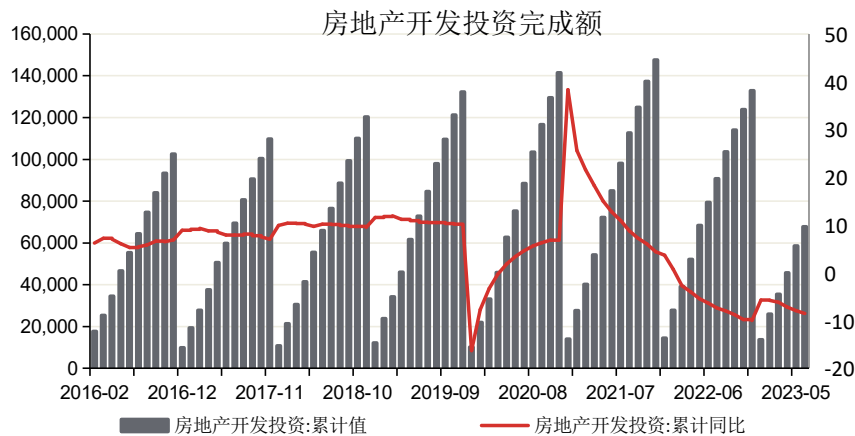
基建投资增速环比企稳，铁路运输业投资表现尚可，但当前基建端资金紧张并无明显缓解



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



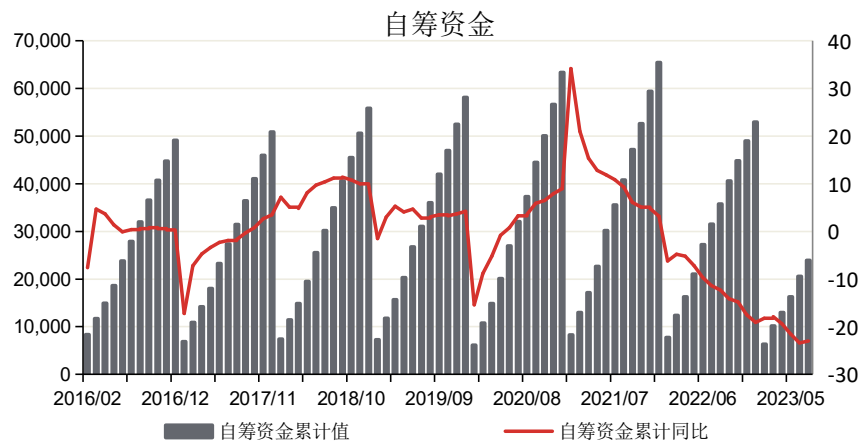
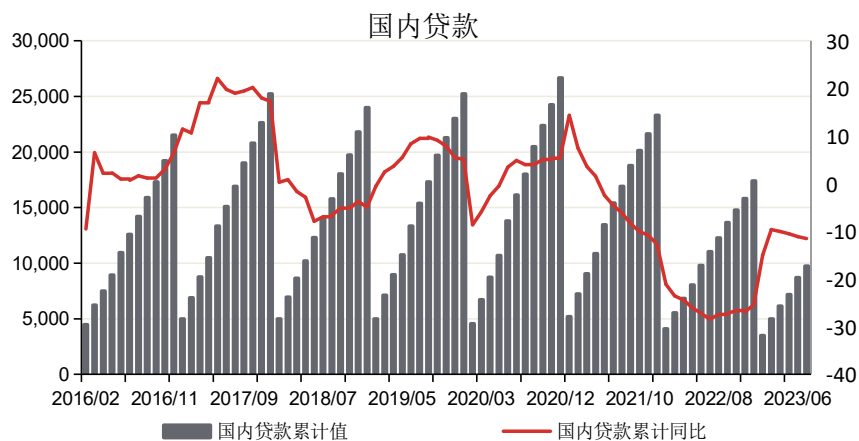
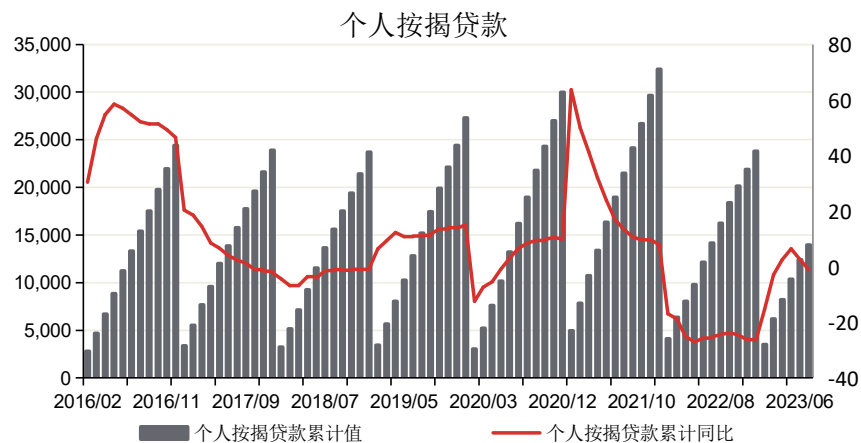
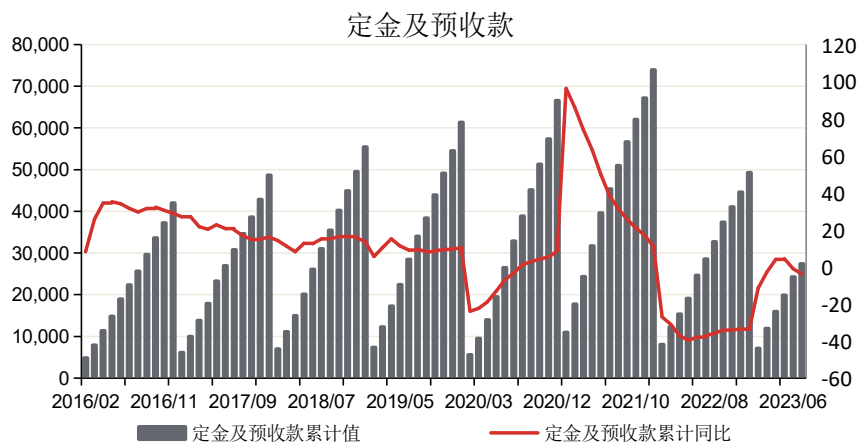
房地产开发投资1-7月同比降幅继续扩大，资金到位程度同比降幅再度走扩



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

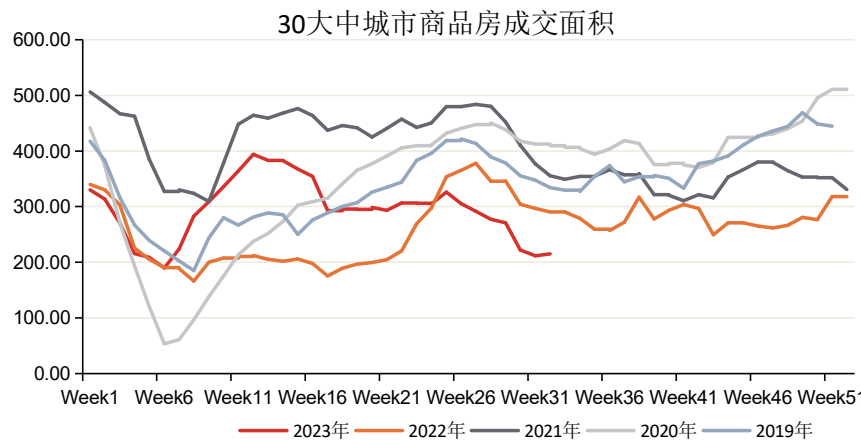
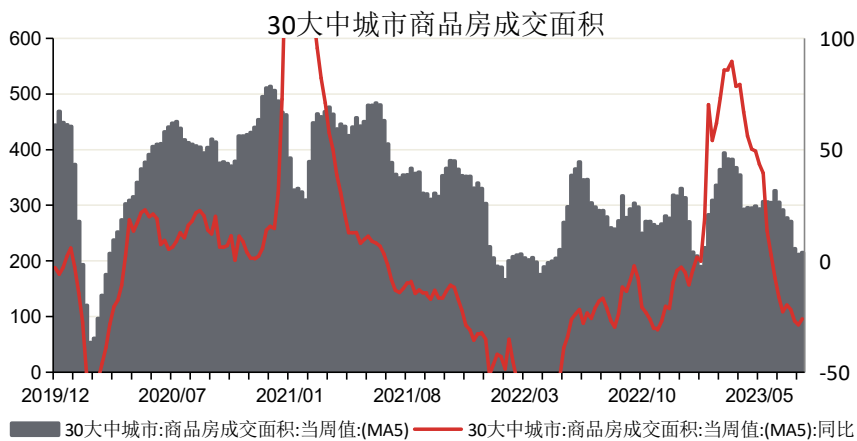
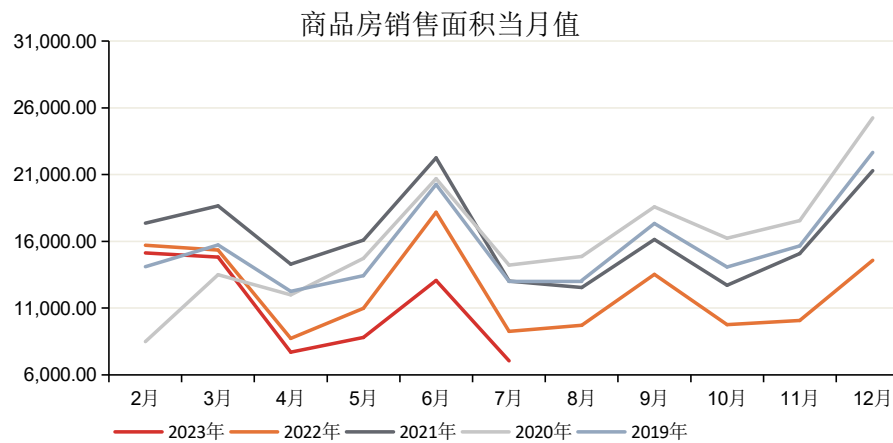
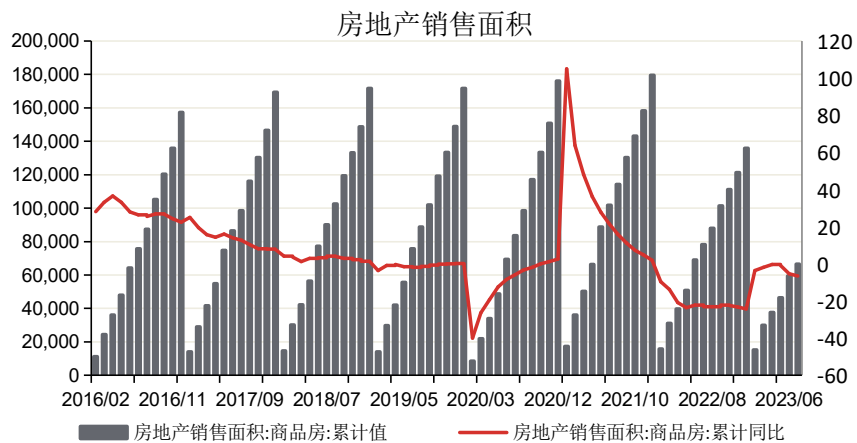


7月资金数据各分项均有恶化趋势，其中自筹资金部分加速下滑





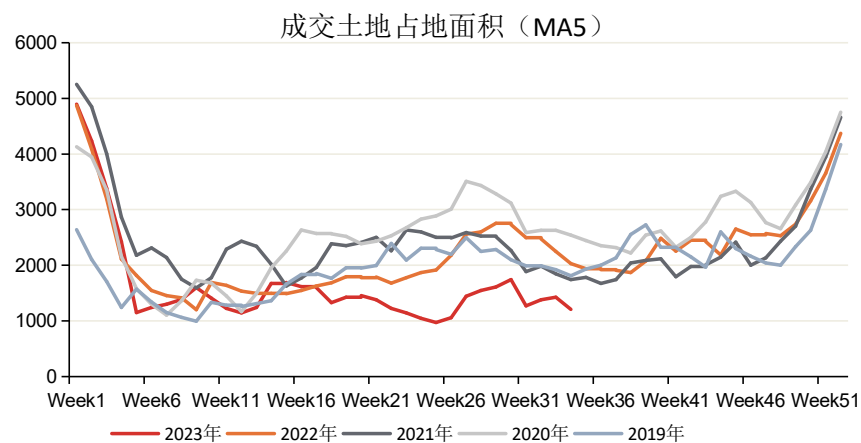
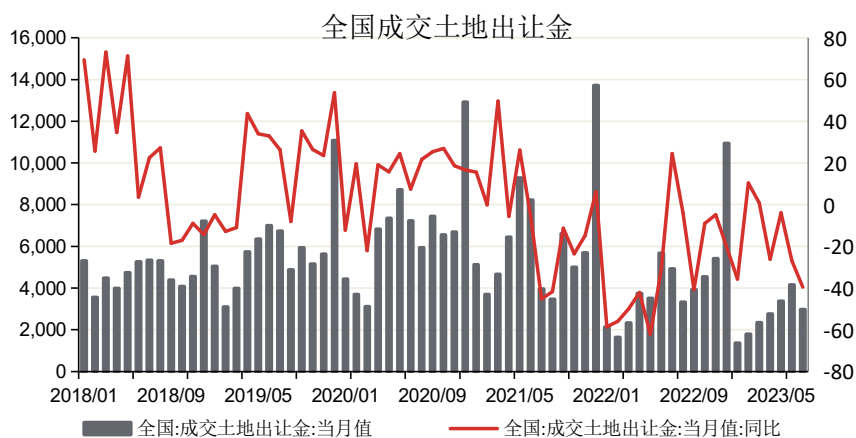
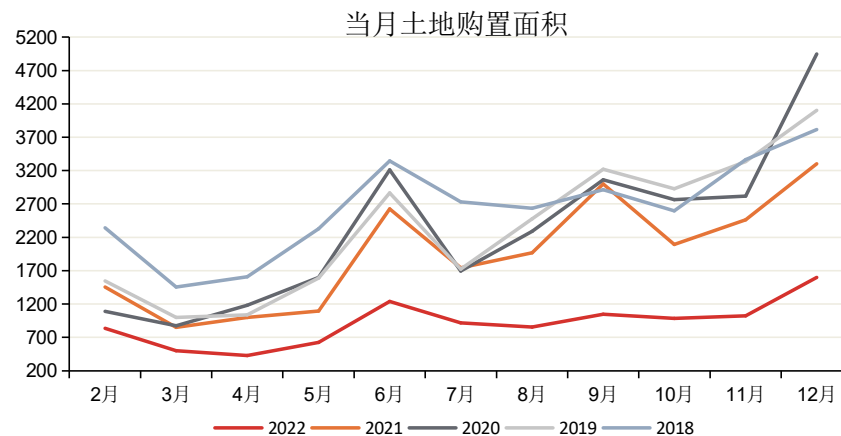
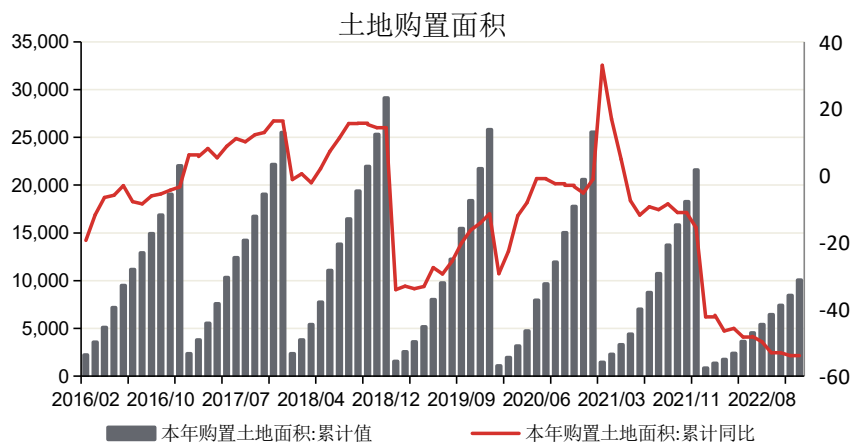
统计局7月销售面积衰退幅度23%，且主要因去年同期基数较低，当前仍无好转迹象



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



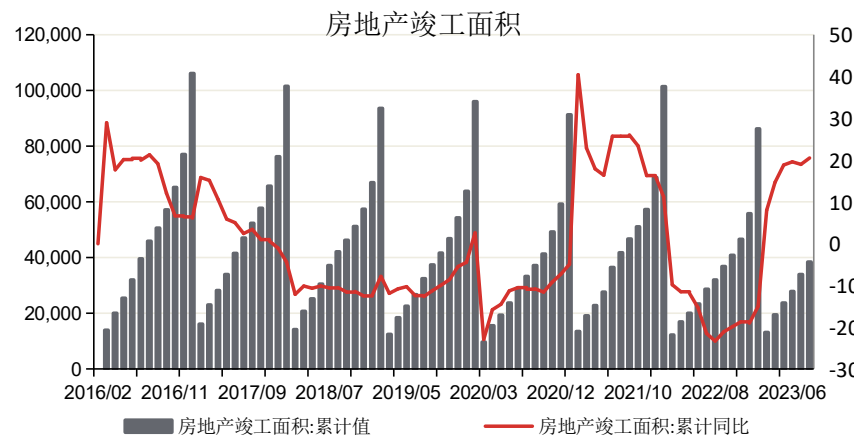
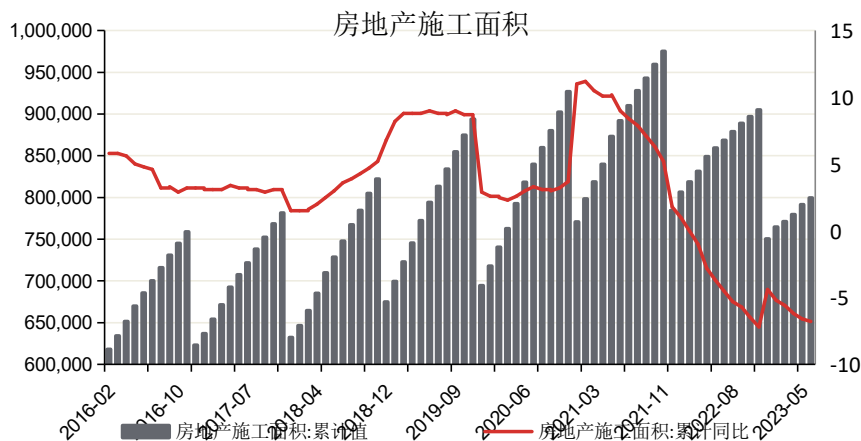
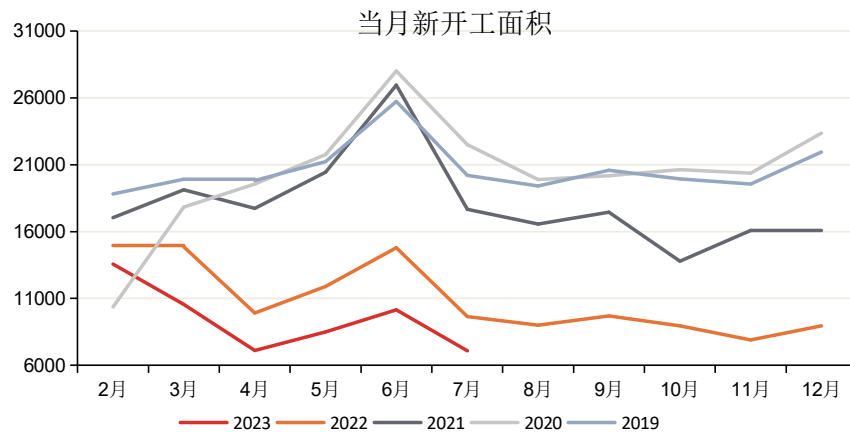
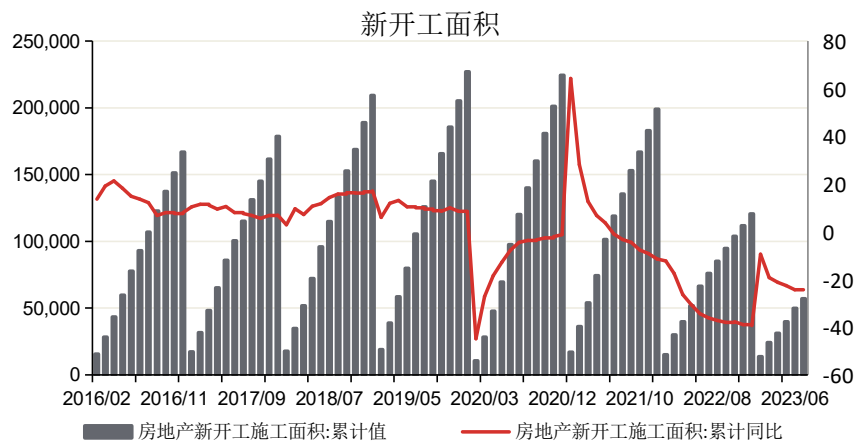
土地出让金降幅扩大，热点城市土拍表现开始转弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



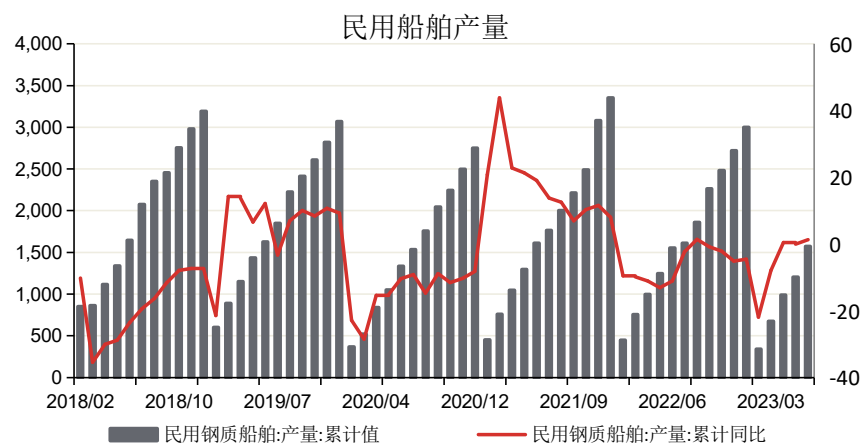
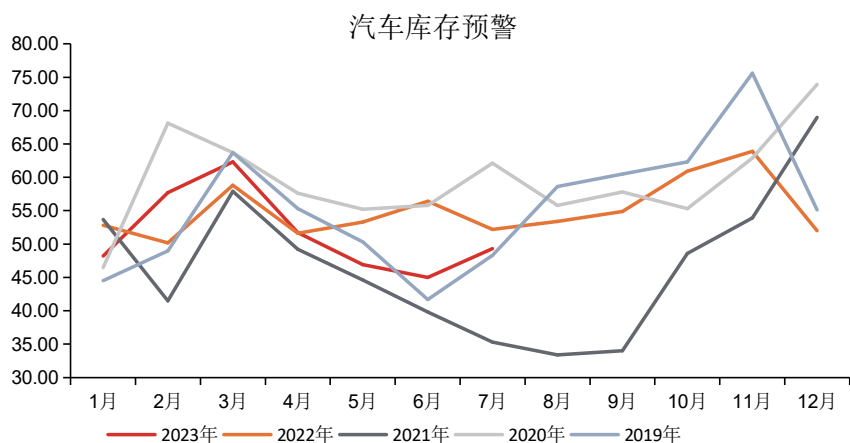
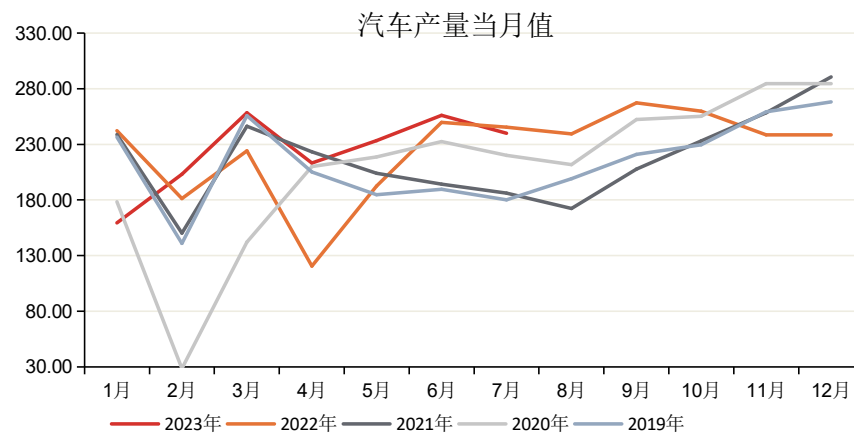
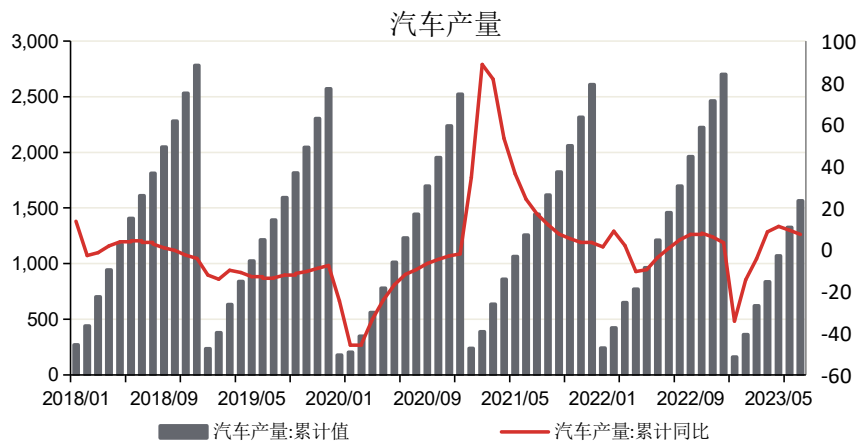
地产新开工降幅扩大，“保交楼”支持下竣工端增速向好，但终端消费好转传导至施工端仍需等待



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



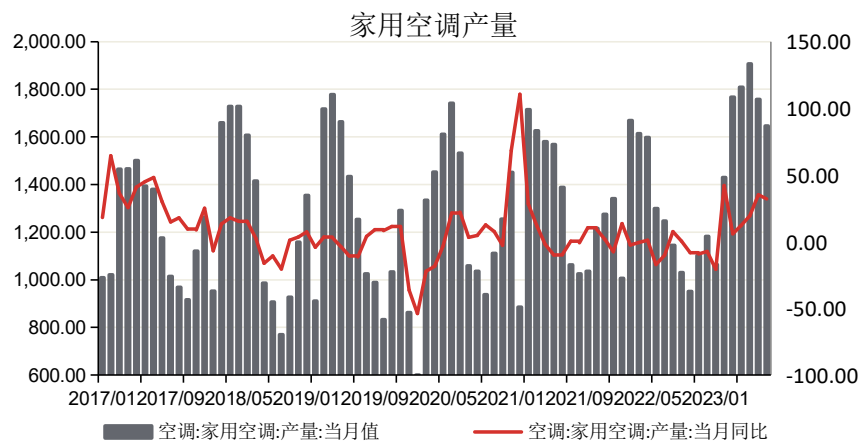
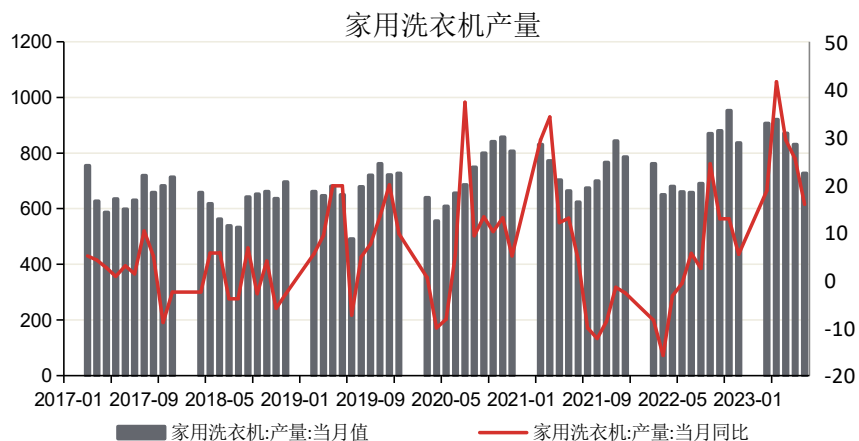
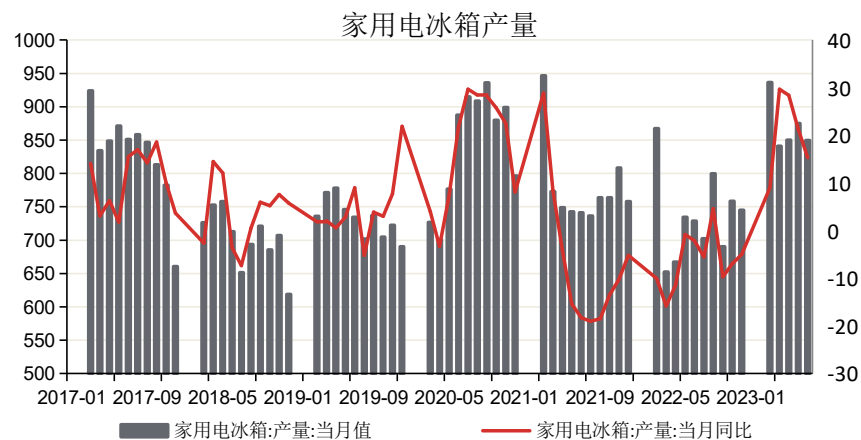
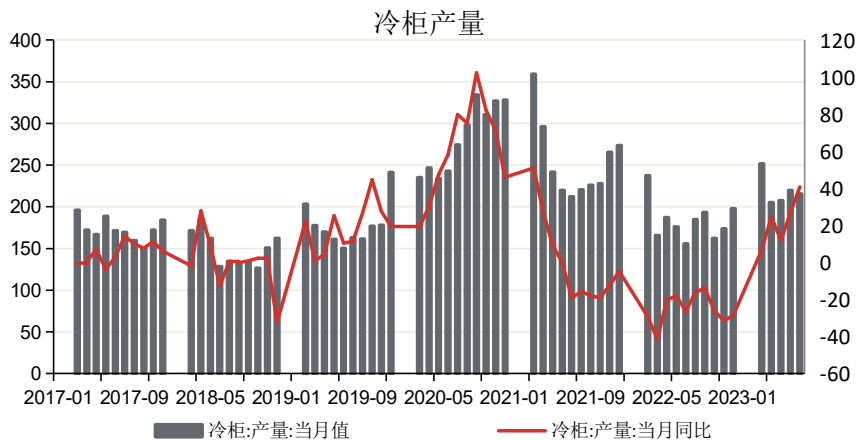
7月汽车产量环比回落，出口需求增量托底当前车市，船舶产量增速转正，订单增量可观



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



7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