



钢材周报

过剩矛盾仍难化解
短期以反弹看待

2024年3月23日

国 联 期 货

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

本周钢材期货在空头获利减仓的带动下持续走强，据上周五低点反弹超200点. 随着商品氛围转好，现货成交亦呈现季节性走强，但总体强度有限。周五夜盘RB2405合约报3613元，RB2410合约报3641元。HC2401合约报3831元。HC2405合约报3805元。

运行逻辑

本周产存销数据螺纹需增供减，去库周期开启，五大材产量仍在低位；但建材表需数据同比降幅明显，库销比升值偏高水平。统计局经济数据亦显示地产新开工及销售均有近**30%**的下滑。目前钢厂利润边际扩张，供应回升仍是大概率事件，在钢价进入低位区间、进一步下跌弹性不足的情况下，议息会议结论中性，商品氛围回暖、同时复产预期牵引炉料价格回升带动行情反弹。但长周期来看，过剩矛盾尚无改善预期。需警惕，若出口预期转弱，或带动钢材结构性过剩向全面过剩转变。

推荐策略

近期市场情绪回暖，技术面反弹指导现货基本面边际修复，炉料强势带动下短期以偏强震荡为主。但当前行业供过于求状态难以逆转，盘面持续上涨动力有限。后期炉料负反馈仍未结束，仍有可能重新给出下跌空间，等待做空机会。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美联储最新议息会议维持当前利率不变，点阵图显示降息周期有望自6月开启，年内降息三次共75个BP。国内方面，1-2月份经济数据保持正向增长，国内仍有进一步降息空间，但建材相关行业下行趋势有进一步加速迹象，商品市场存在分化可能。
供应	中性	最新铁水产量跌至220万吨左右徘徊。但随着炉料跌价给出钢厂生产利润，预计二季度铁水产量将持续回升。但总体供应预计呈现长弱板强的格局，因制造业需求向好，板材供需仍将回到高位。
库存	中性	当前钢坯库存呈现缓慢去化走势；五大材库存仍处中性偏低水平，且本周开启降库周期。但库存去化速度偏慢且去库周期开启时间较晚。同时建材需求强度较低，致螺纹在库存中性的情况下，库销比处于较高水平。若后期需求高度有限，螺纹过剩压力向其他品种钢材蔓延，则不排除后期继续给出负反馈驱动。
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，中期存量施工用钢需求仍将承压。房企资金到位程度仍在恶化。1、2月份终端销售继续走弱，降息政刺激效果有限。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	利多	当前施工以存量项目为主，实际需求呈季节性回升态势，提前批专项债资金落地或体现在二季度基建需求上来。长期来看，土地财政减弱造成广义财政支出压力上升。或将导致基建后续投资动能继续减弱。



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

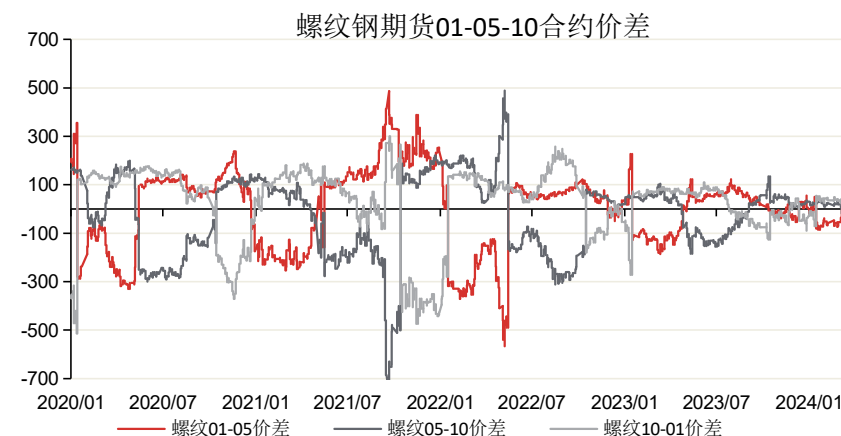
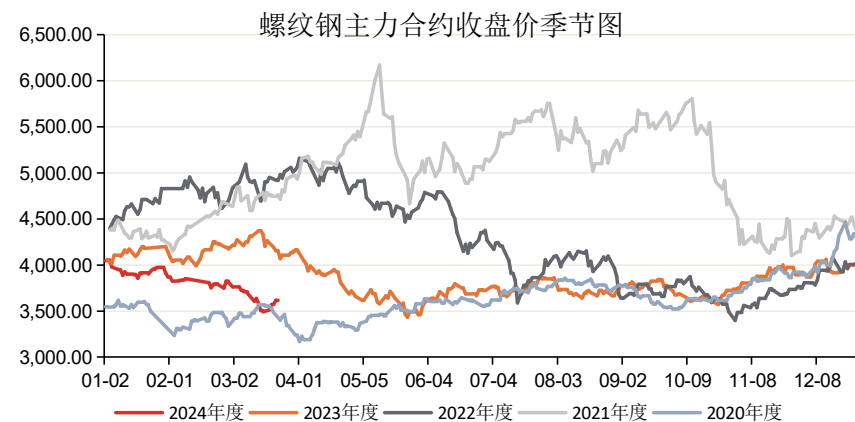
价格数据

GUOLIAN FUTURES

5

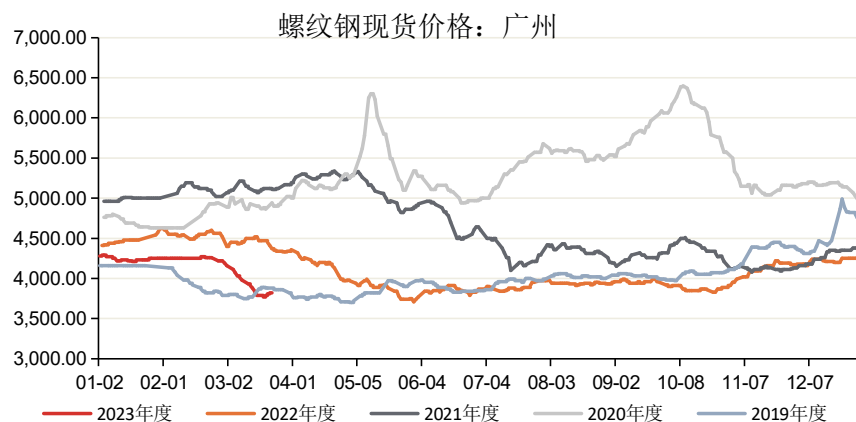
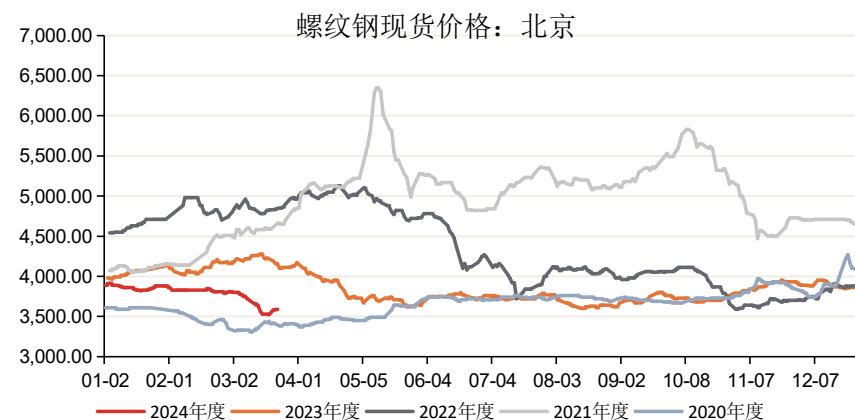
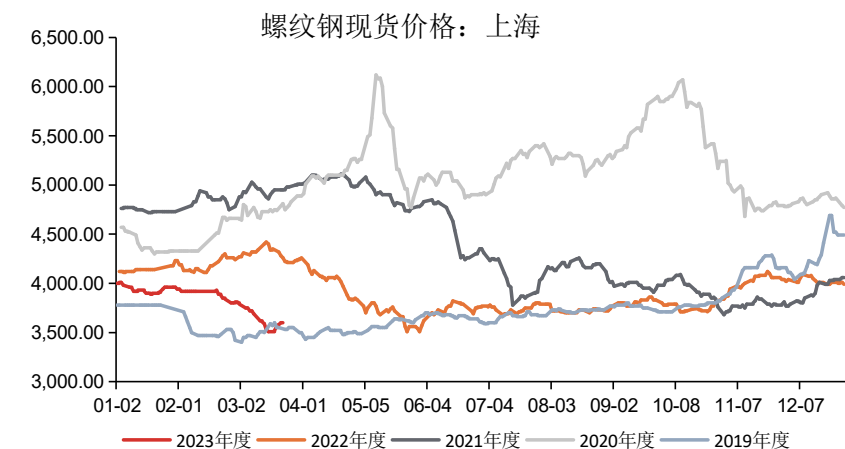


换月加持，空头获利了解，盘面触底反弹



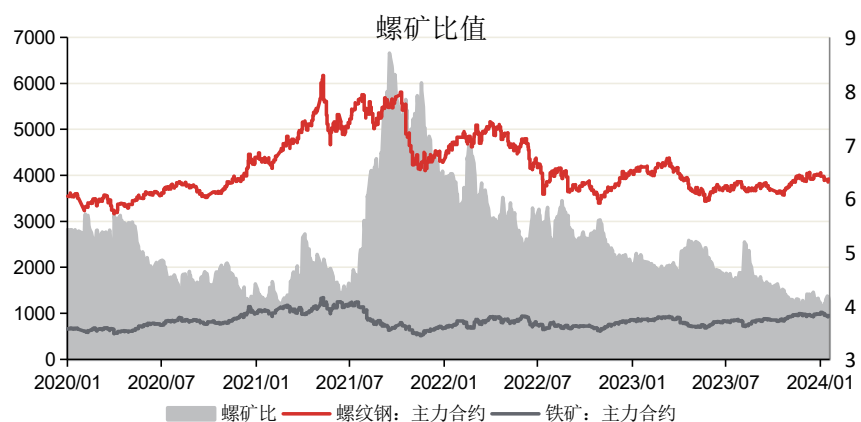
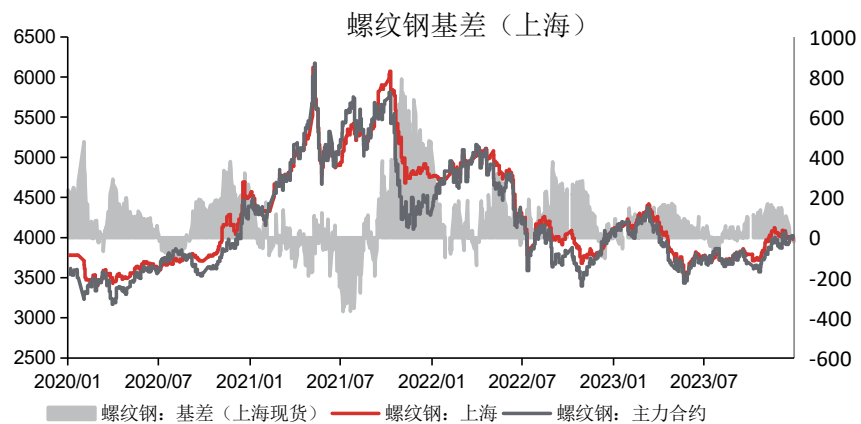


盘面指引下，现货价格跟随上涨，终端成交强度有限





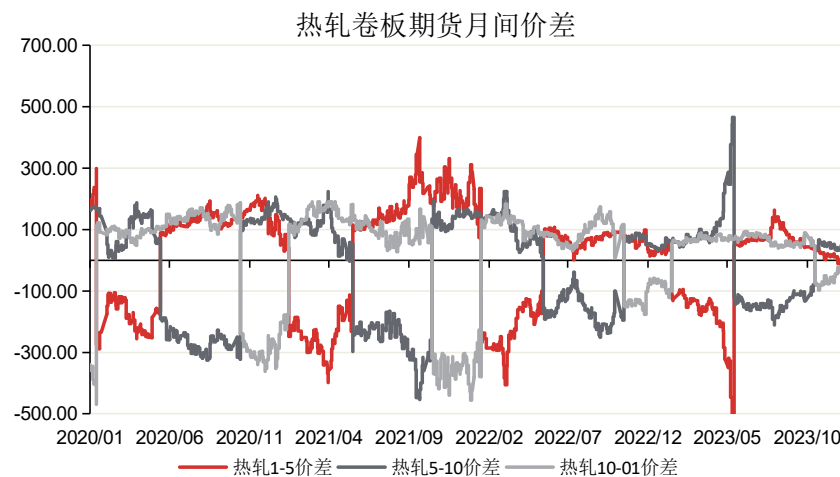
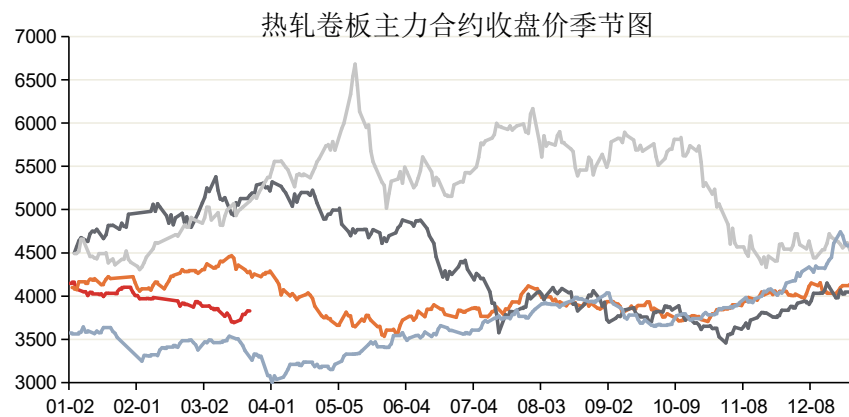
盘面加速拉涨，主力合约基差走弱；铁矿领涨，螺矿比值重新回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



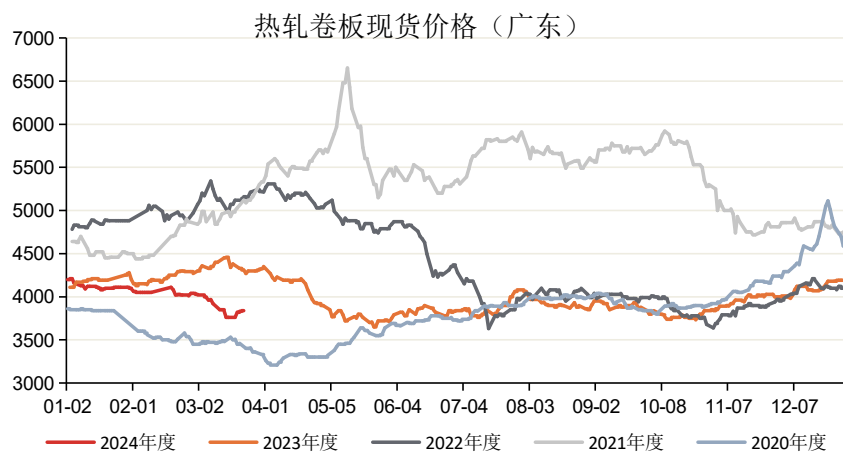
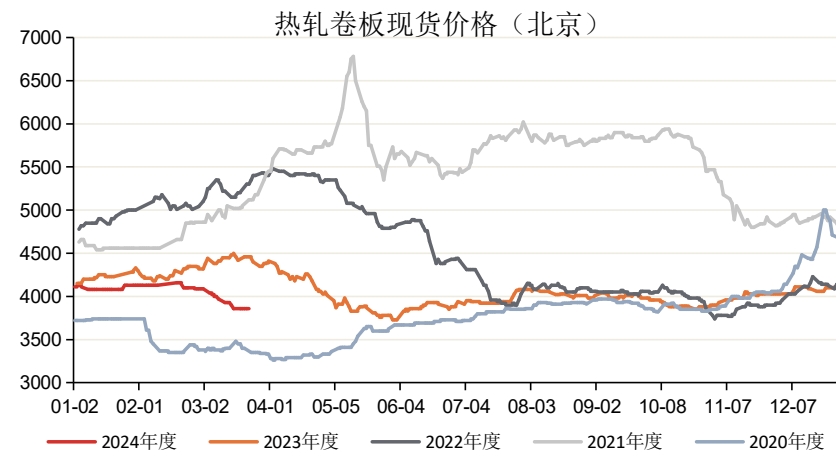
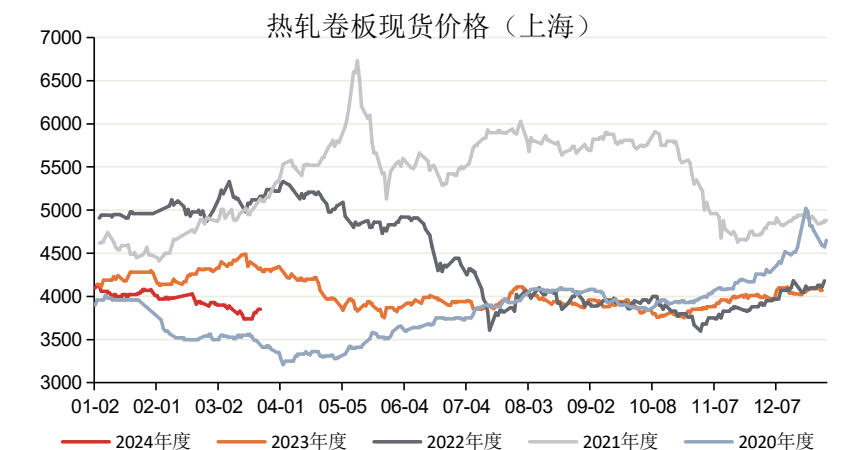
黑色系盘面共振，热卷期货继续上涨



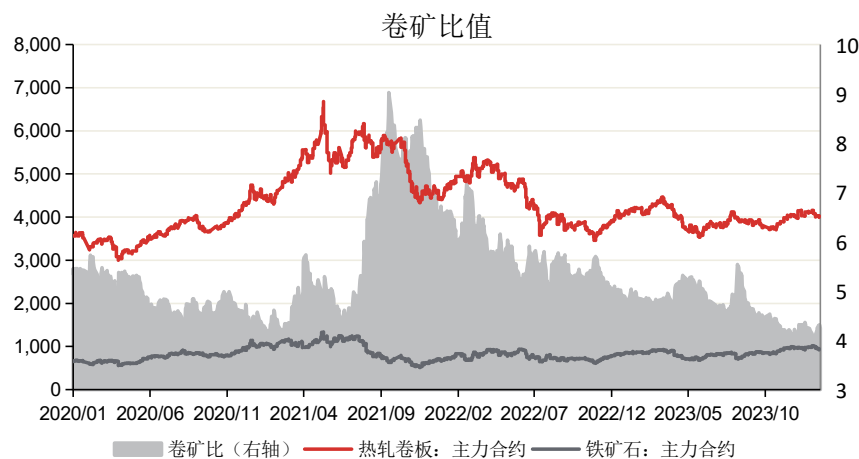
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热轧现货价格反弹，北方开工回升，南北价差持续走弱



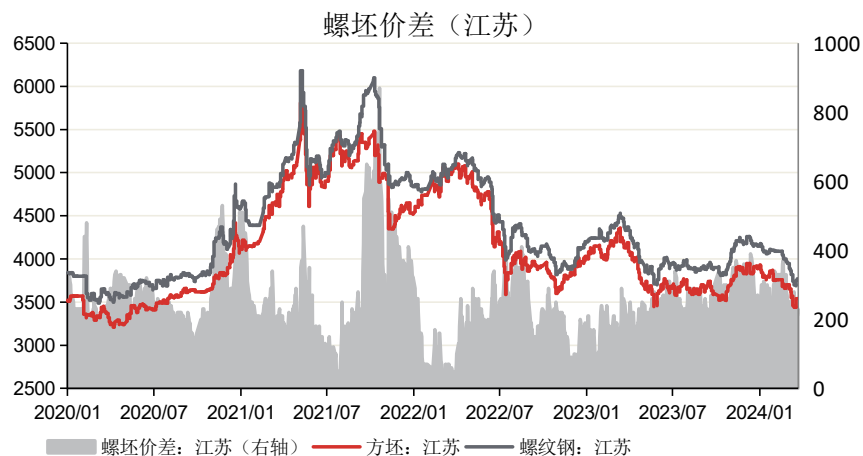
卷矿比值维持低位波动，冷热卷价差本周企稳



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



螺坯价差维持低位，盘面卷螺价差持续走扩



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



螺纹盘面利润边际修复，但复产驱动下进一步做扩空间有限



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



海外需求转弱，热卷出口性价比走低，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

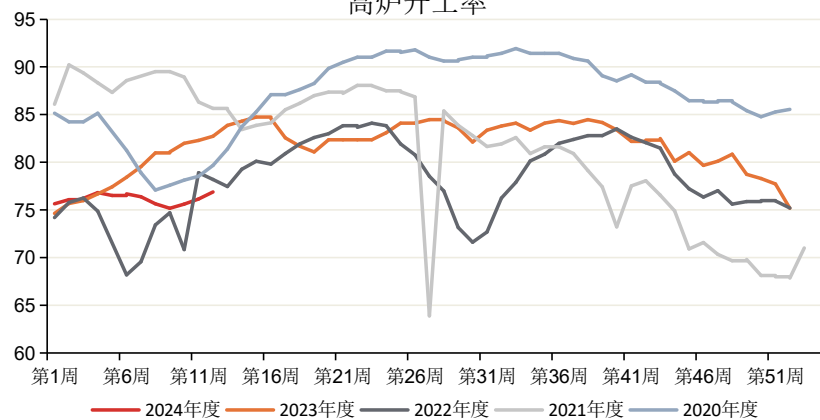
02

基本面高频数据

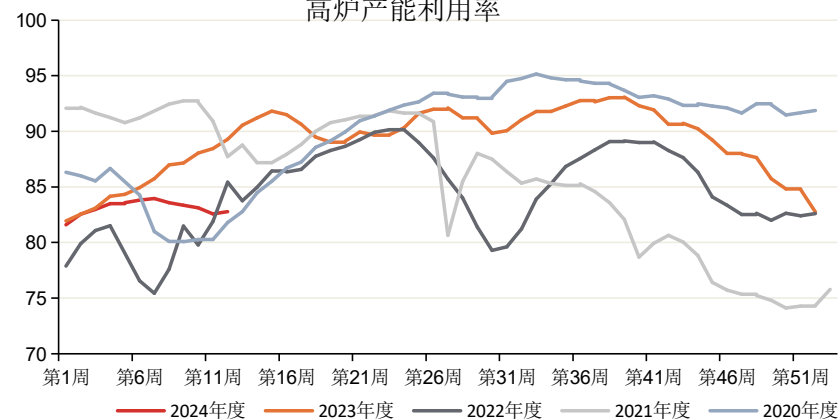


高炉铁水产量低位徘徊，复产进度低于预期，钢企盈利表现不佳

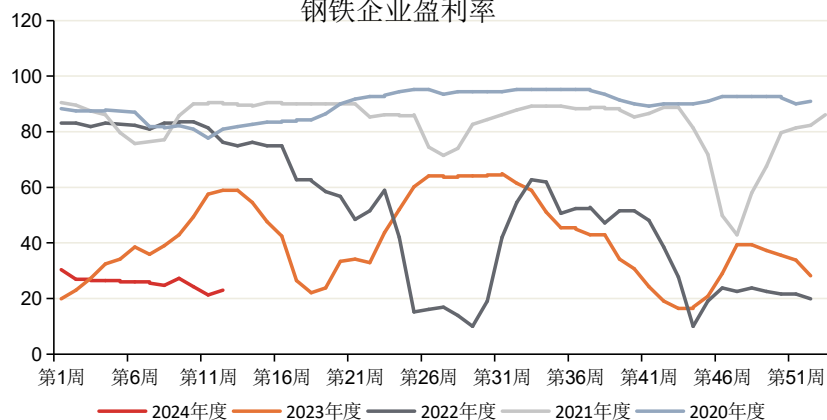
高炉开工率



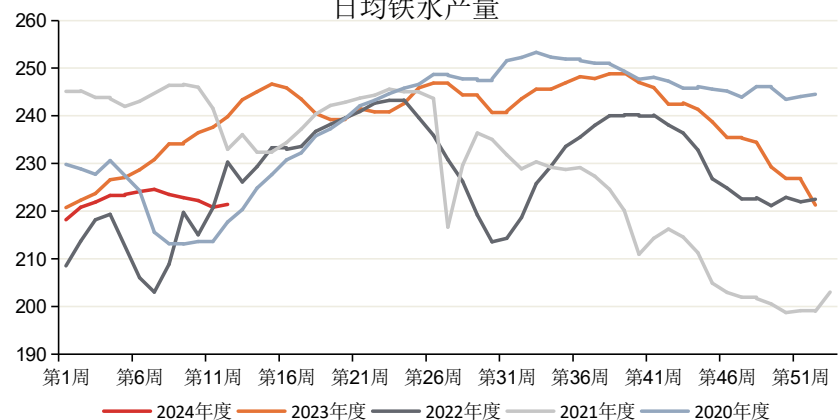
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率



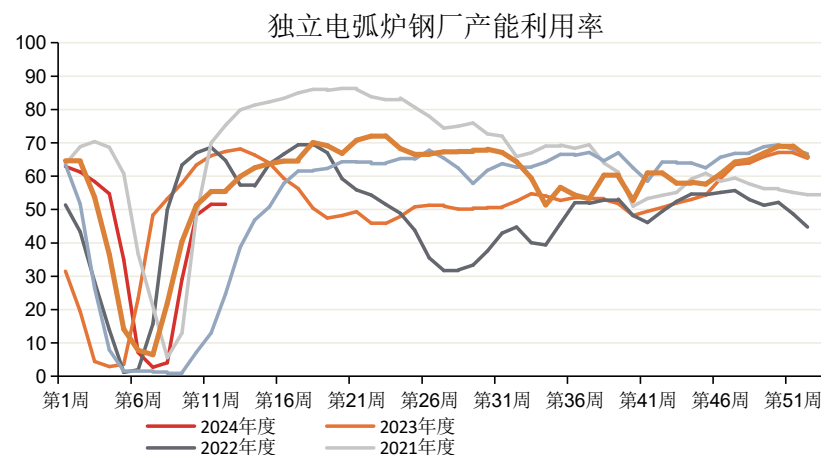
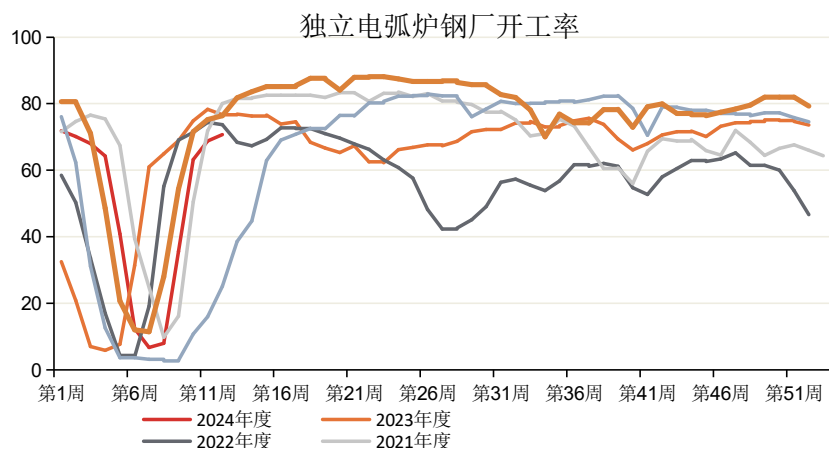
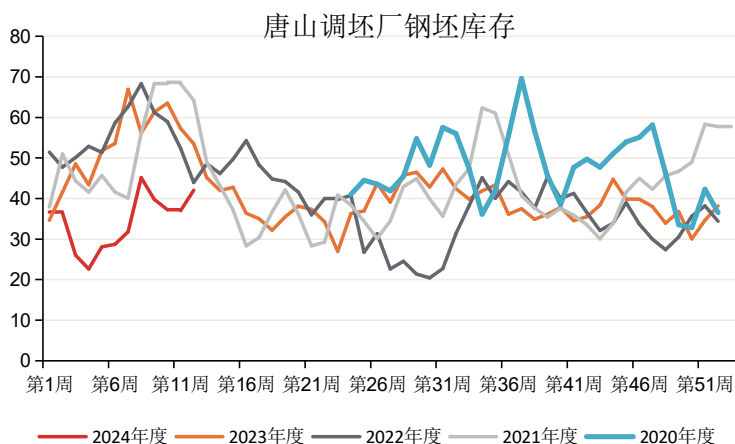
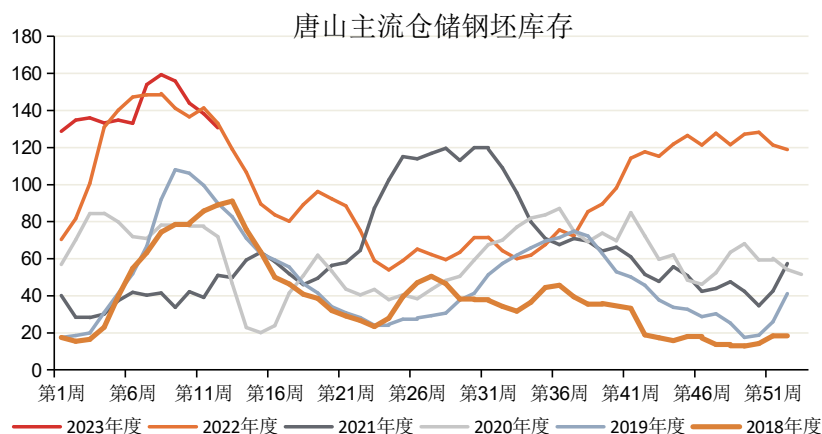
日均铁水产量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

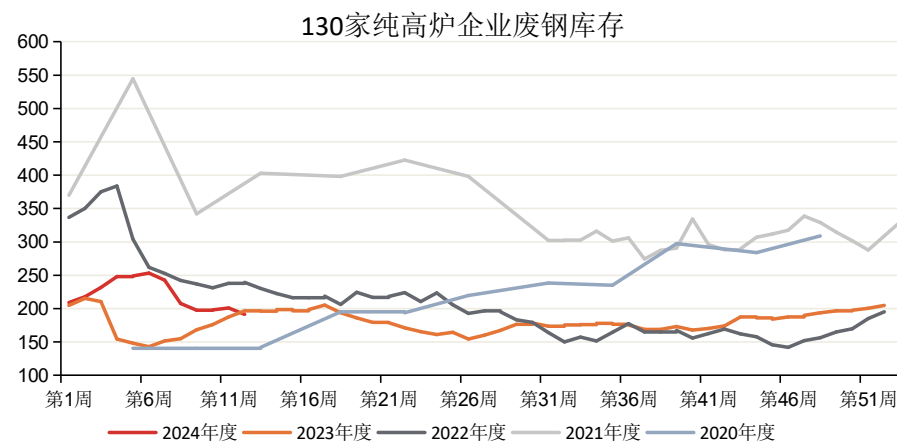
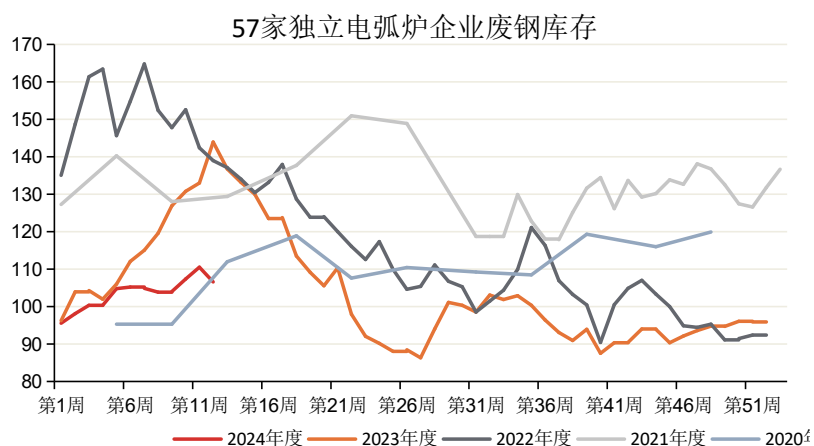
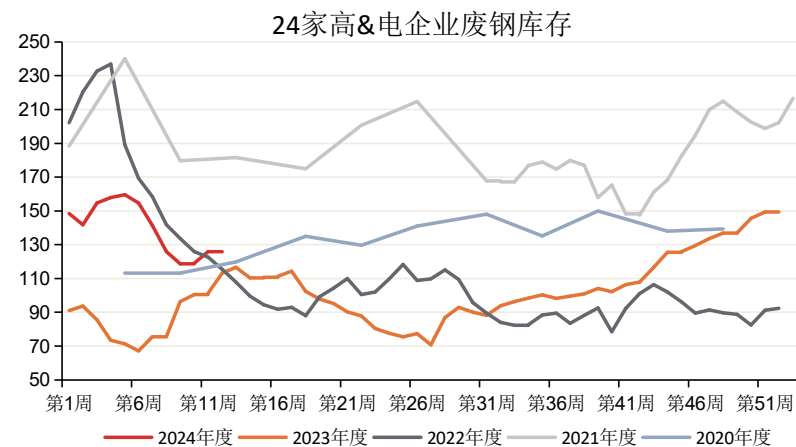
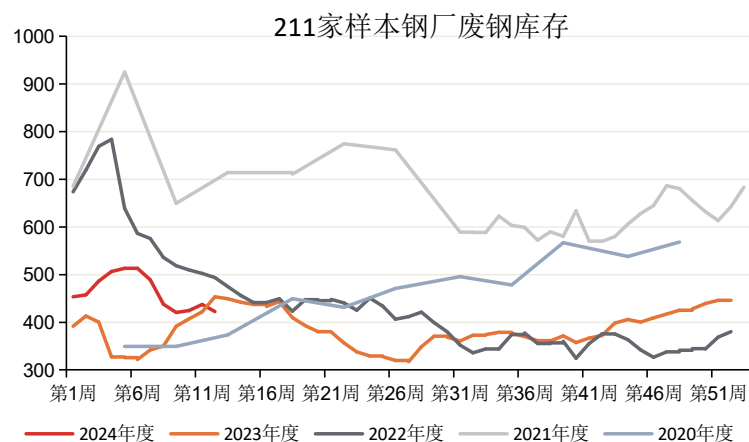


钢坯库存仍在高位但缓慢去化，电炉平电利润一般，开工率走平



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

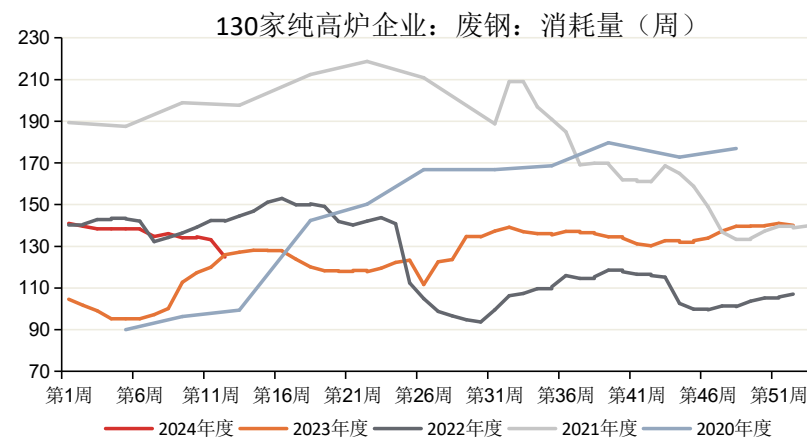
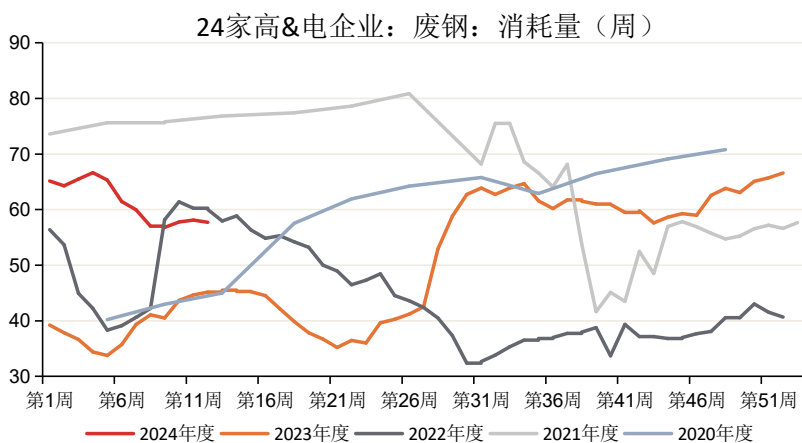
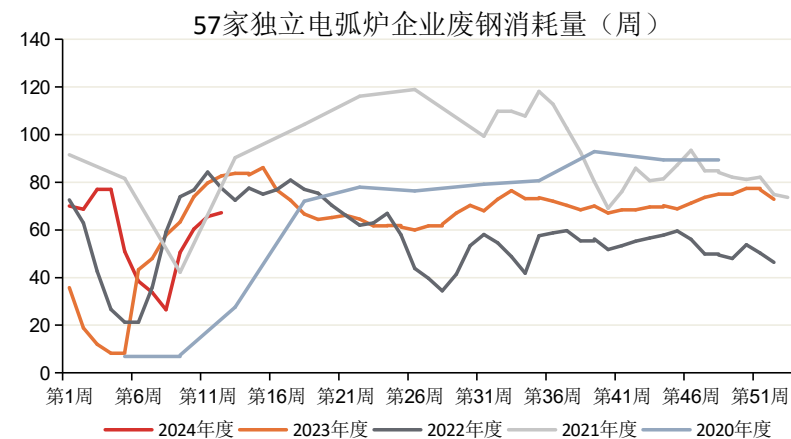
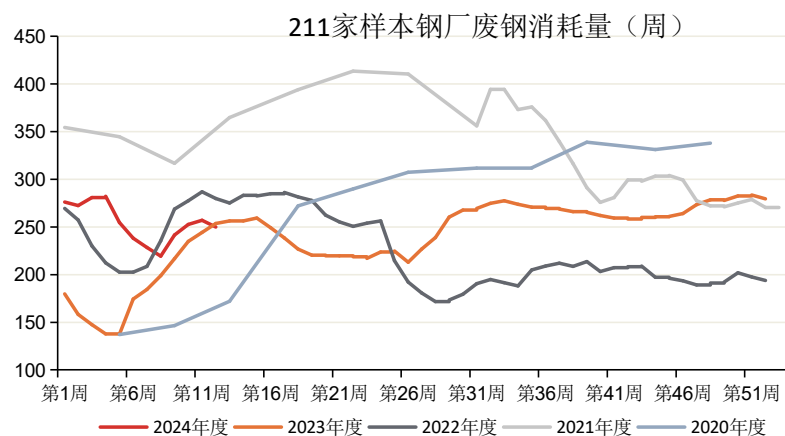
废钢到货本周边际回落，钢厂库存亦有小幅下滑



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



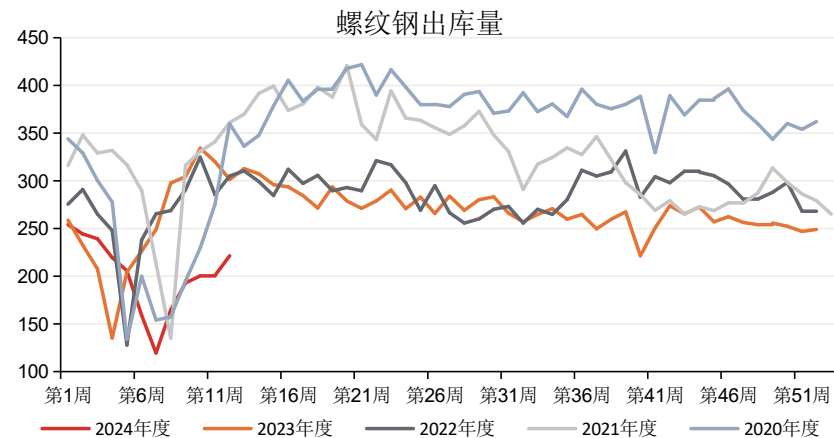
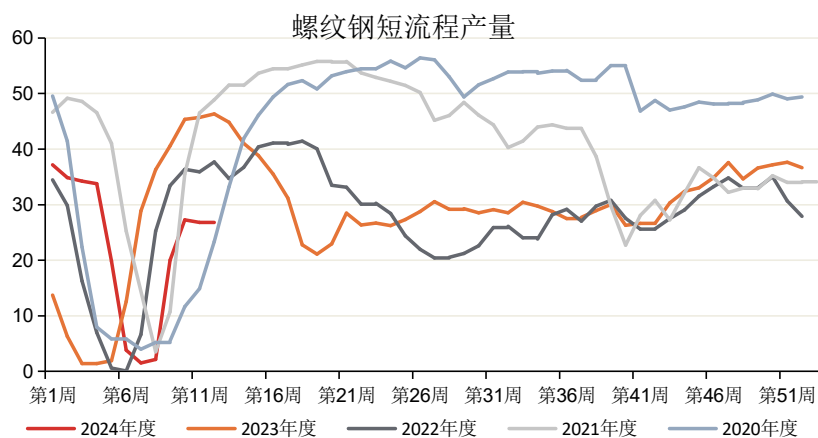
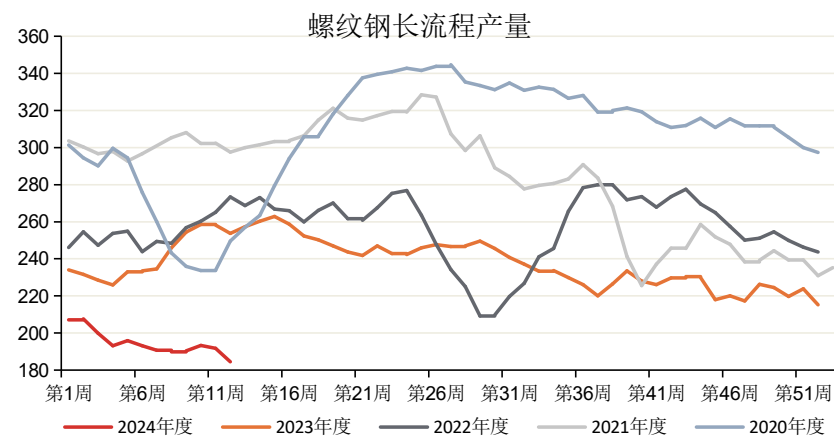
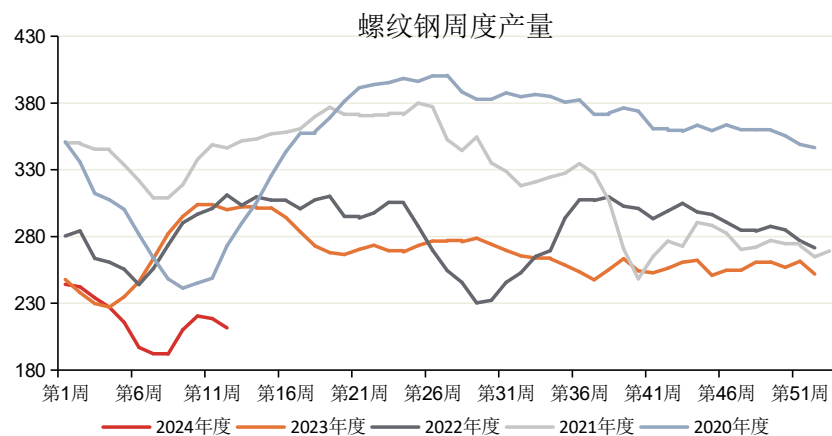
废钢日耗平稳，但高炉用废边际减少



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



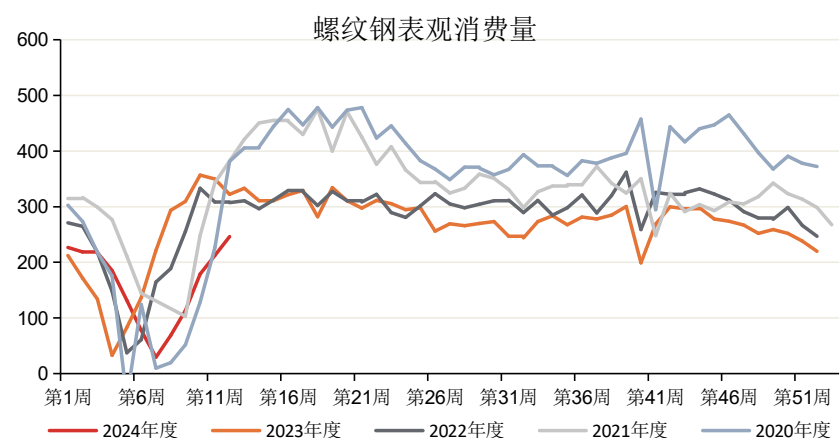
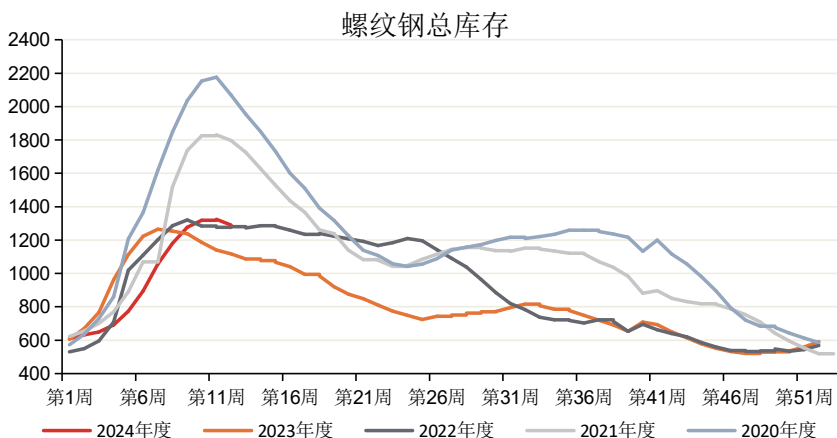
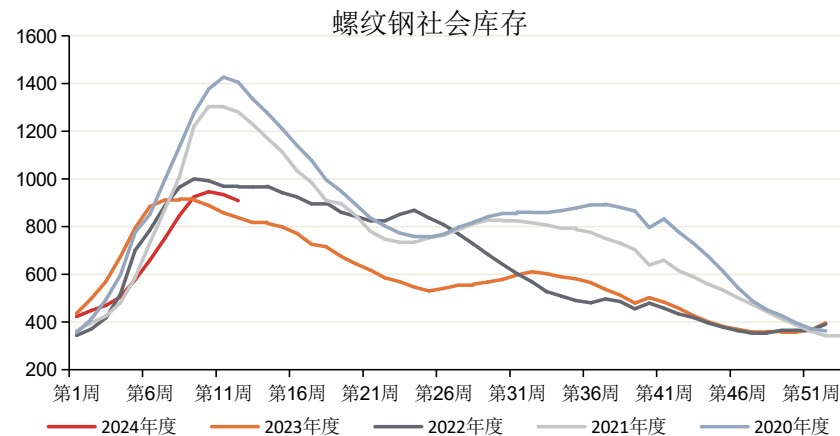
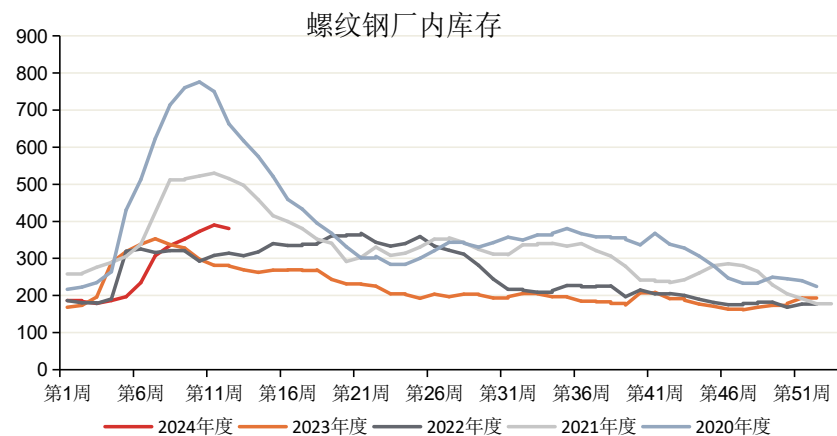
本周螺纹产量继续走低，减量主要集中在长流程端



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



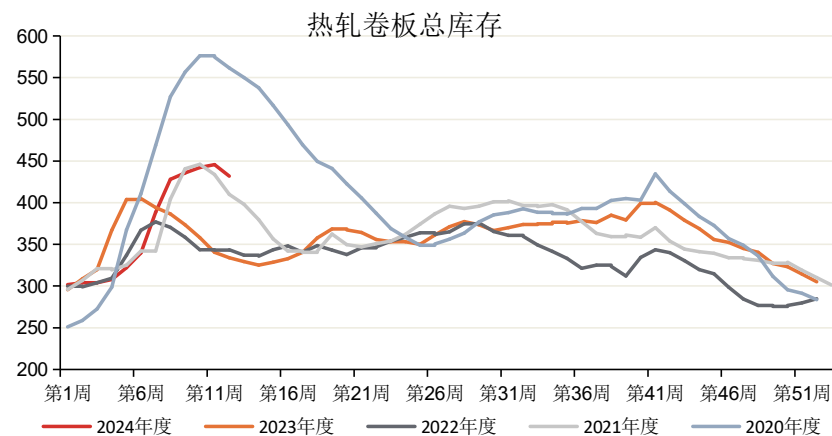
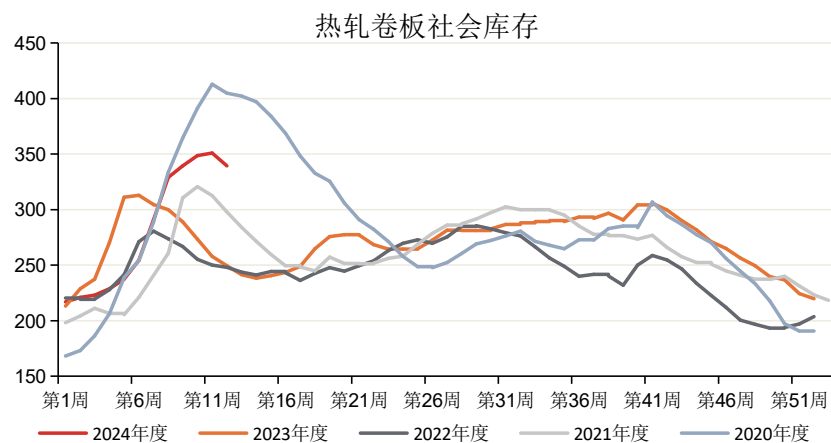
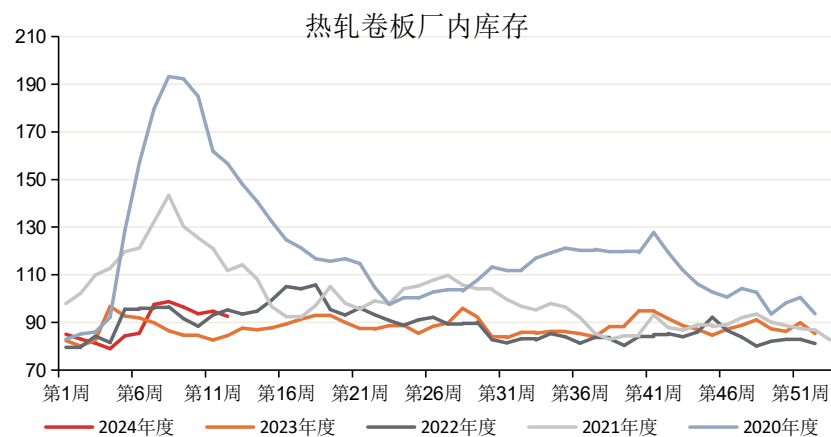
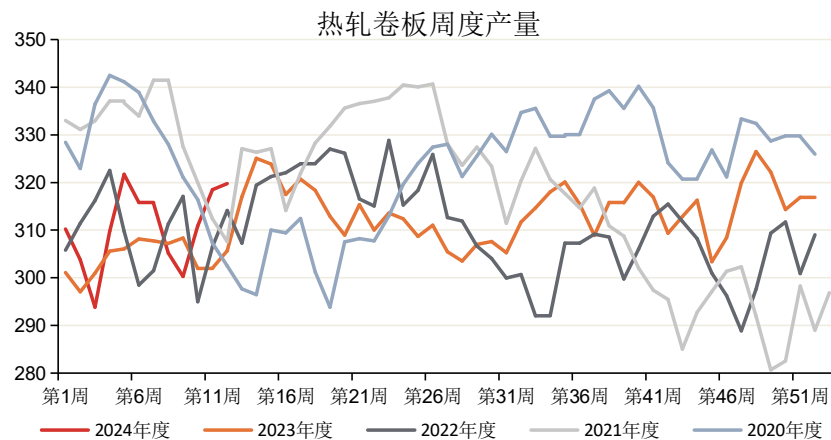
螺纹本周表需呈现季节性走强，但高度有限，同比降幅较大，库存开启去化周期



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热卷产量走高，库存呈现小幅去化趋势

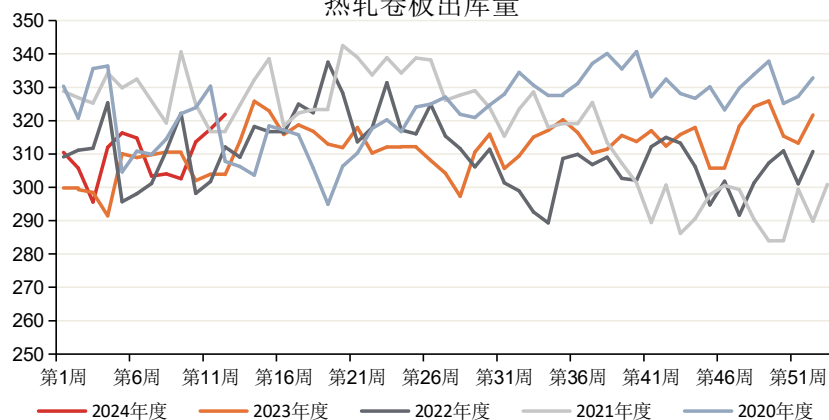


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

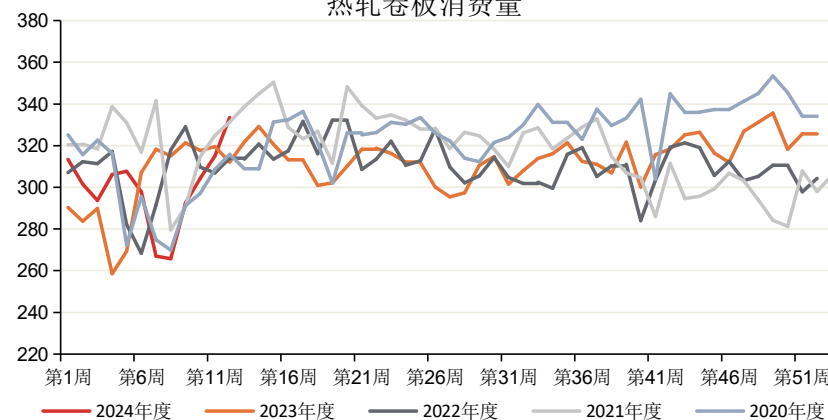


热卷消费本周继续走高。冷轧产量走平，钢厂库存未能延续去化态势

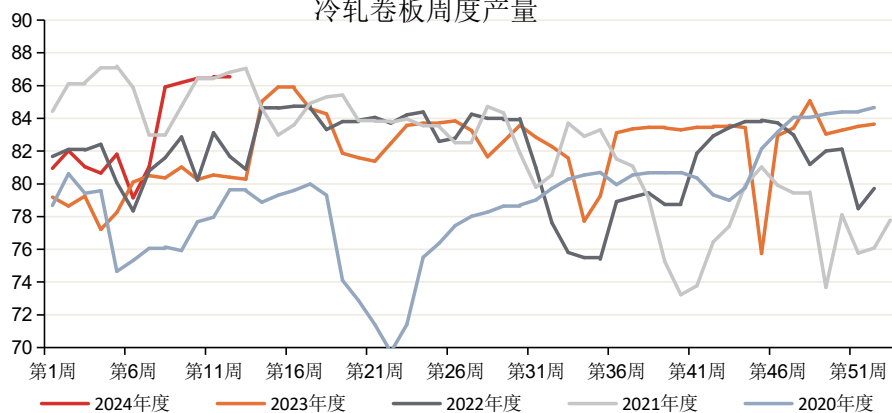
热轧卷板出库量



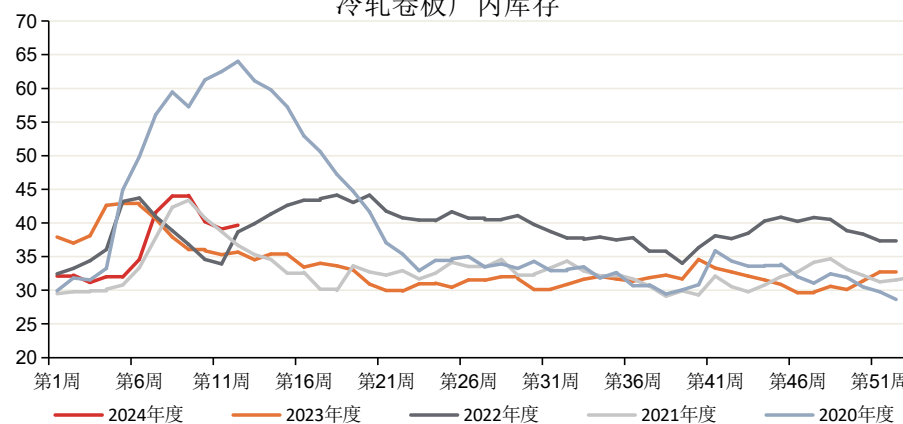
热轧卷板消费量



冷轧卷板周度产量

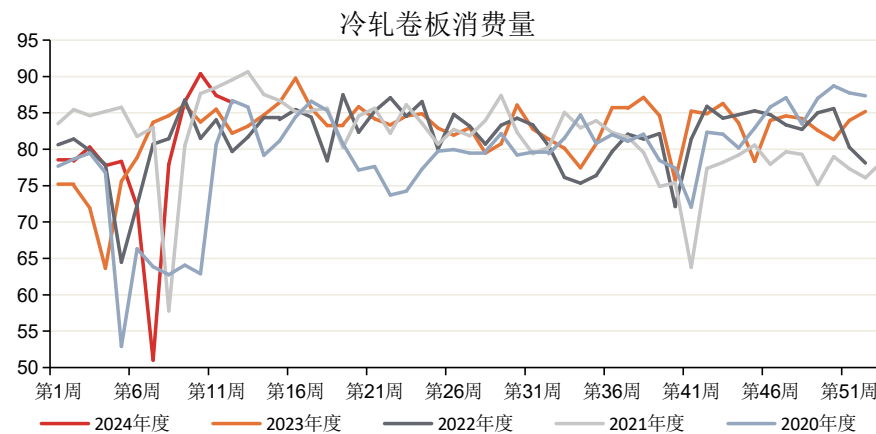
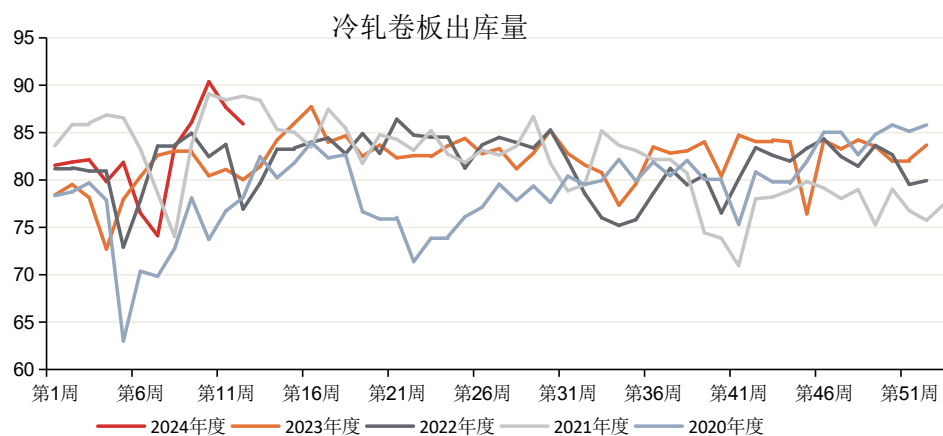
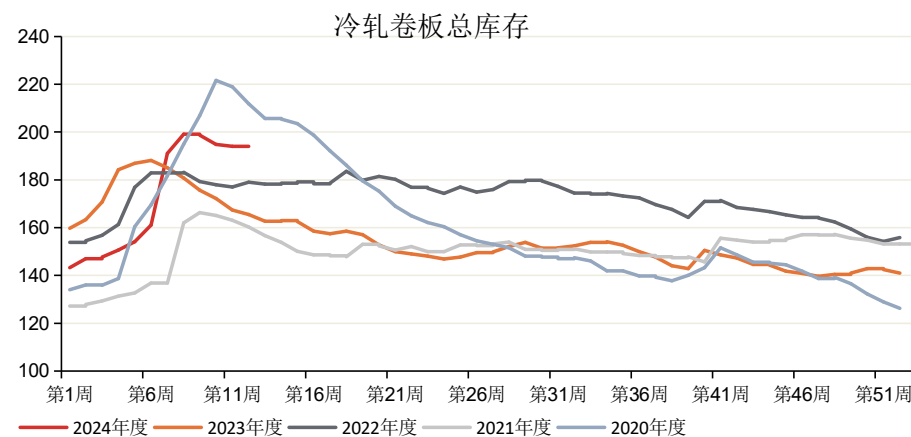
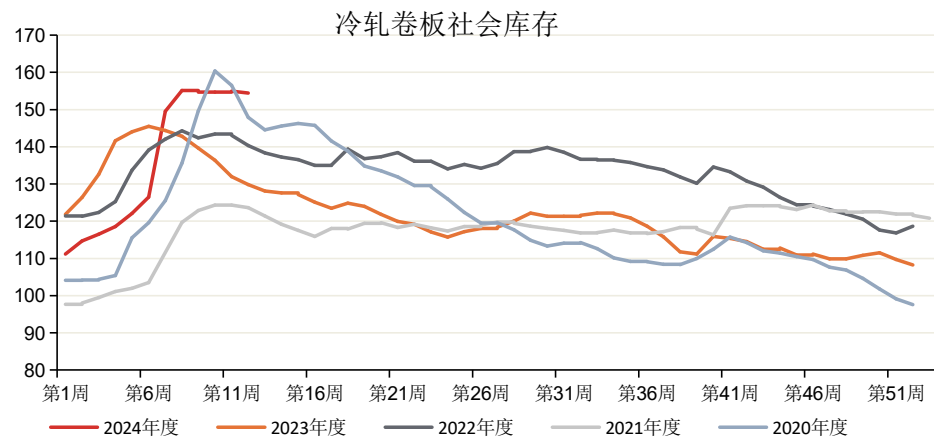


冷轧卷板厂内库存





冷轧总库存本周走平，消费高位回落

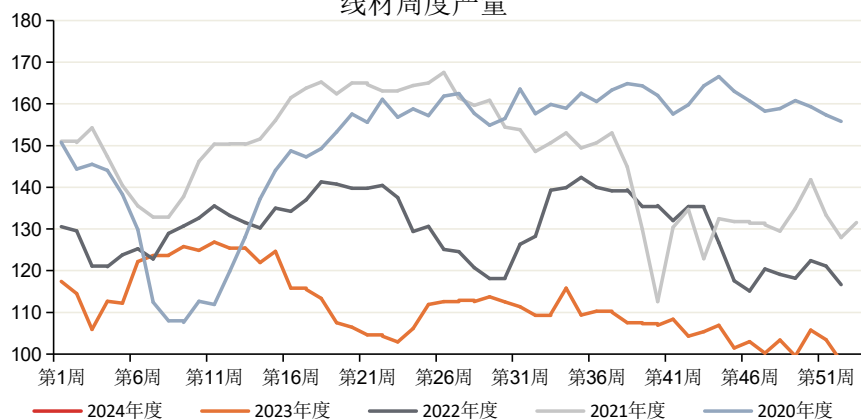


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

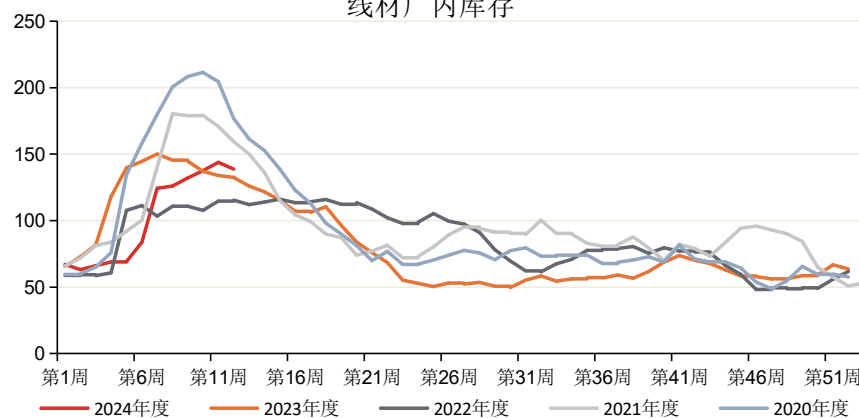


线材产量仍处于历史低位，库存端开启去化且处于近年同期低位

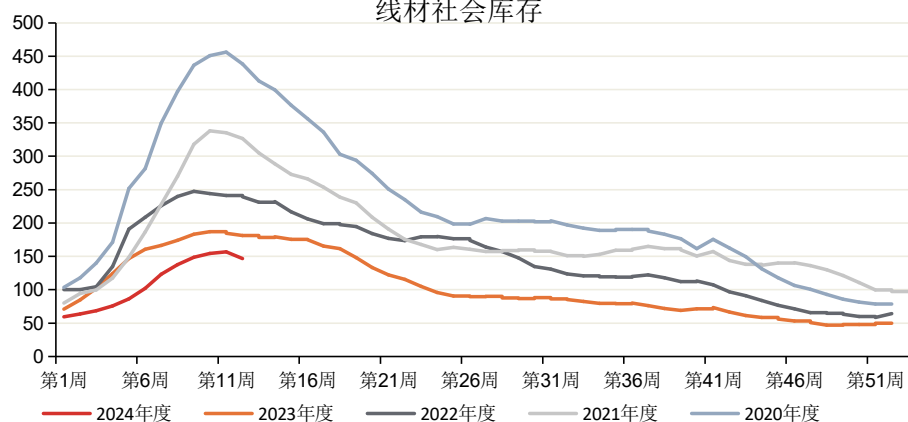
线材周度产量



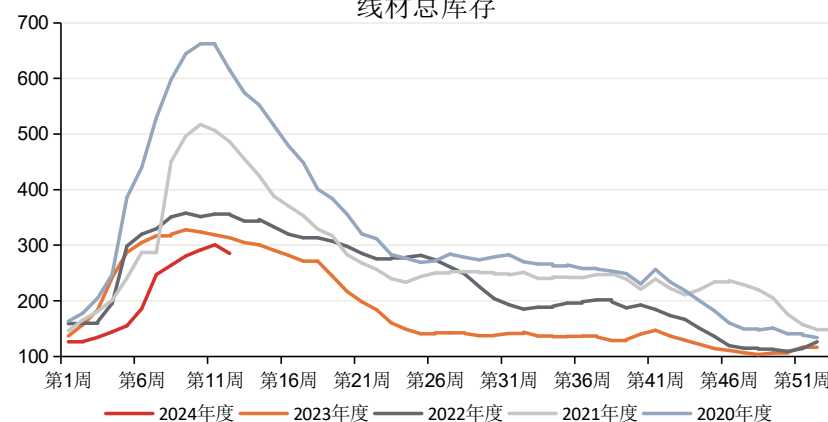
线材厂内库存



线材社会库存

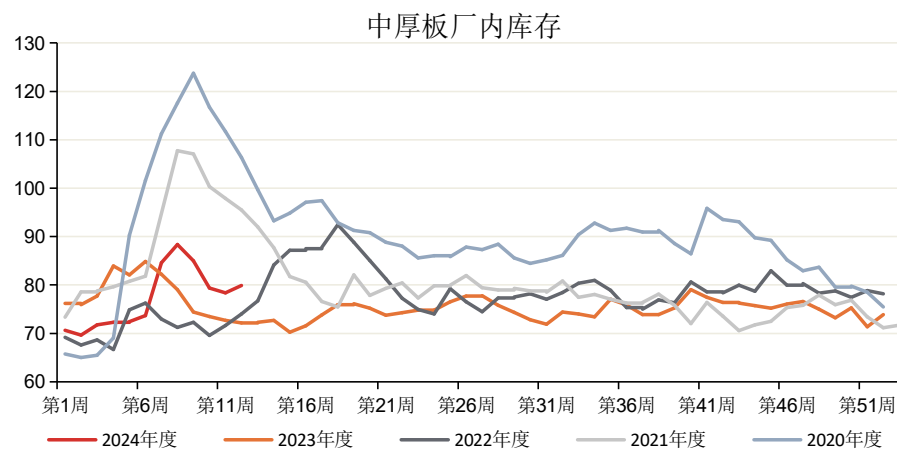
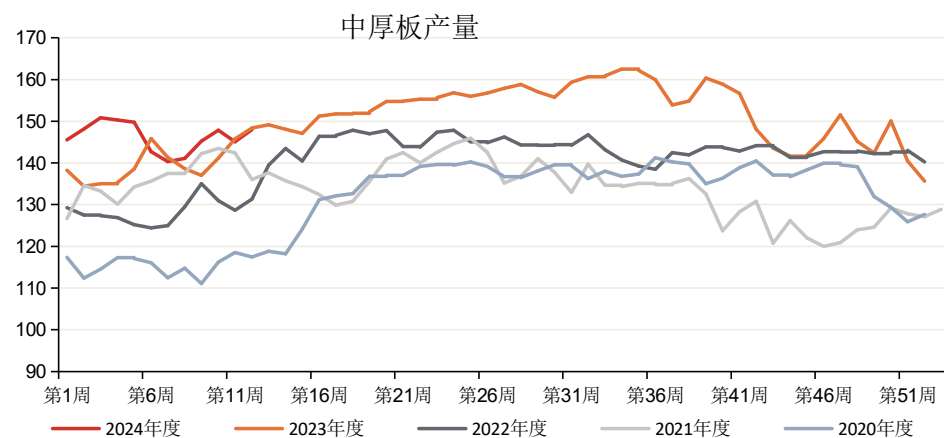
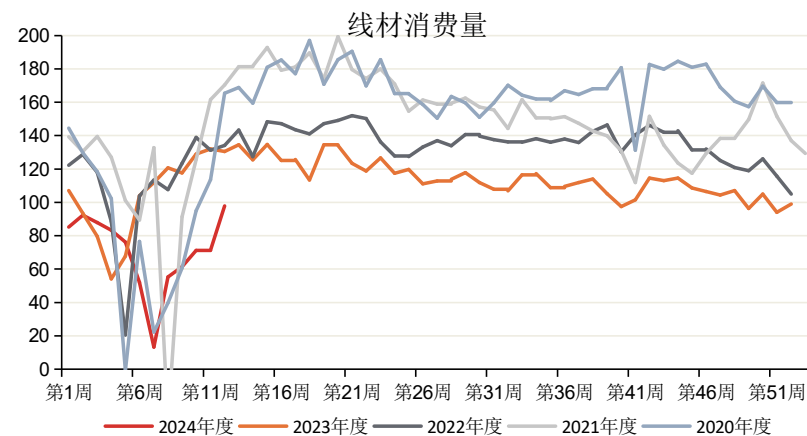
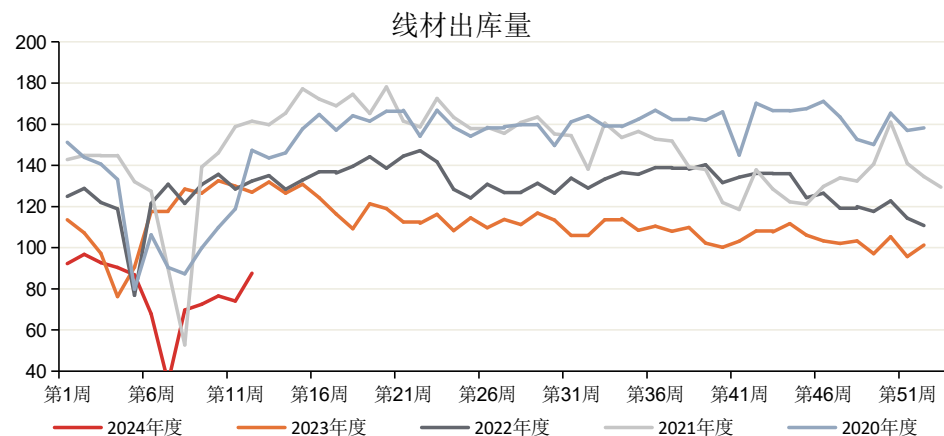


线材总库存





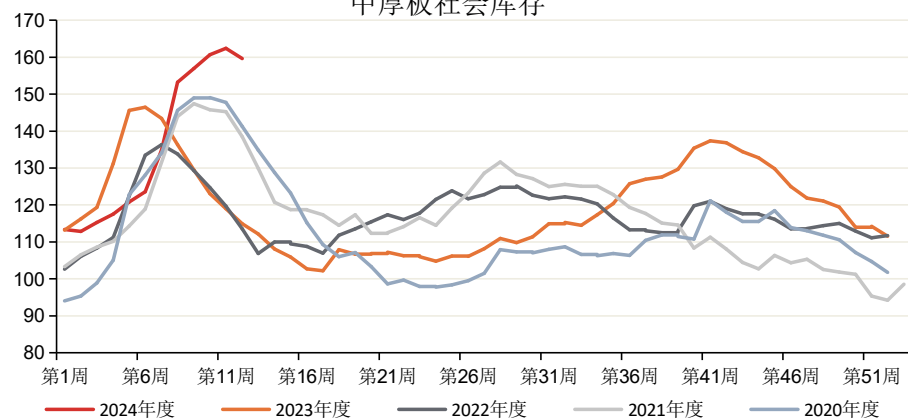
线材消费表现快速回升但仍同比偏弱，中厚板产量上升



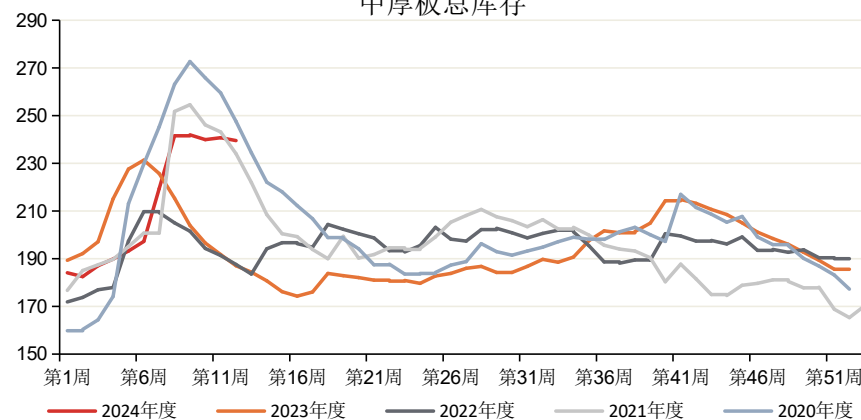


中厚板库存小幅去化，消费高位震荡

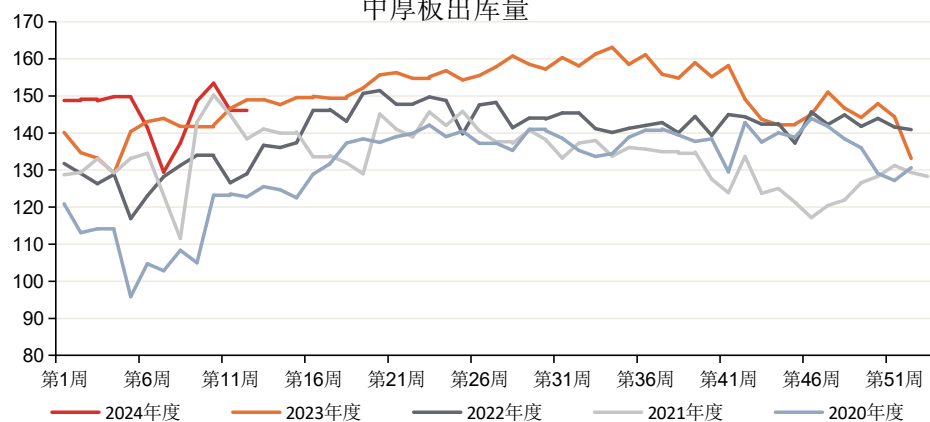
中厚板社会库存



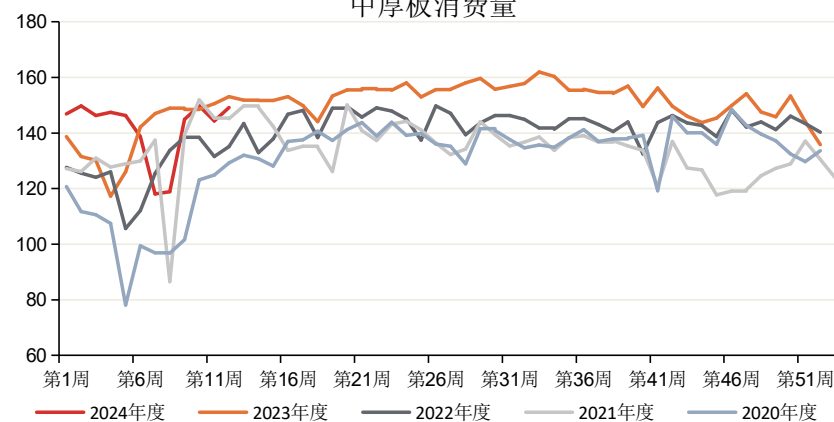
中厚板总库存



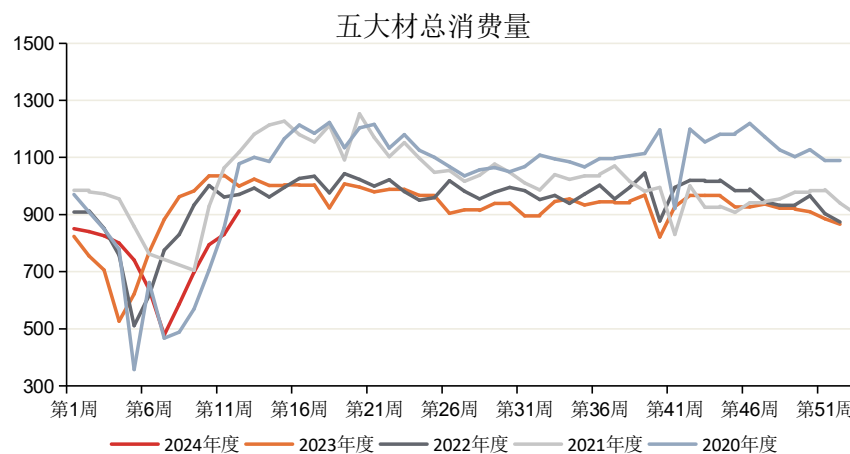
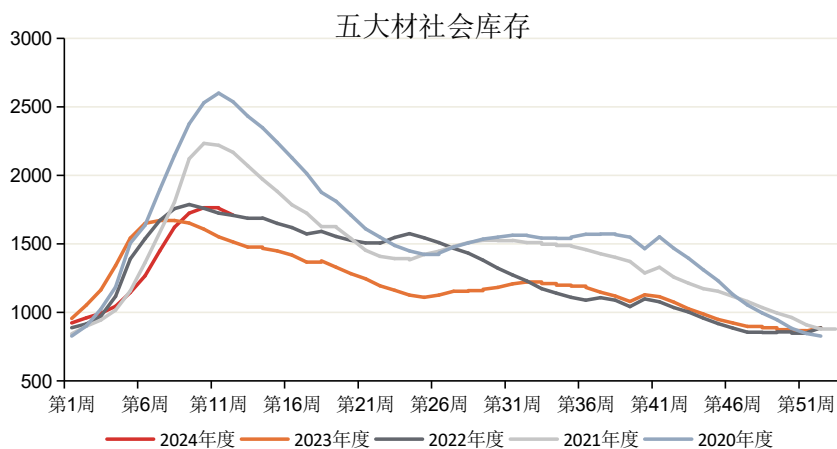
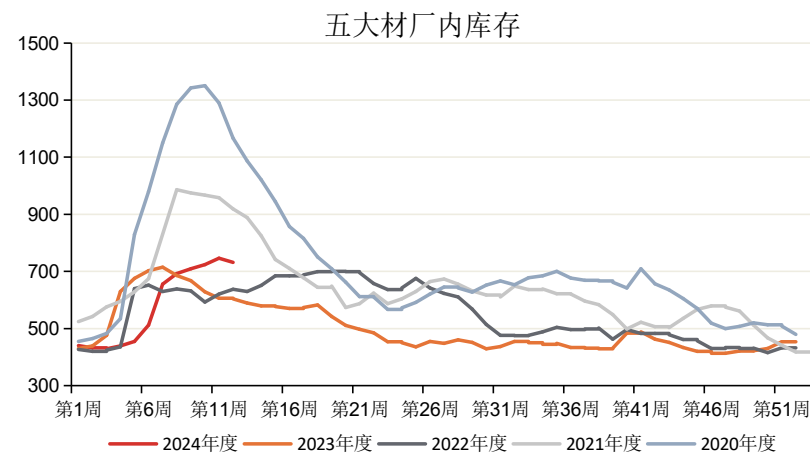
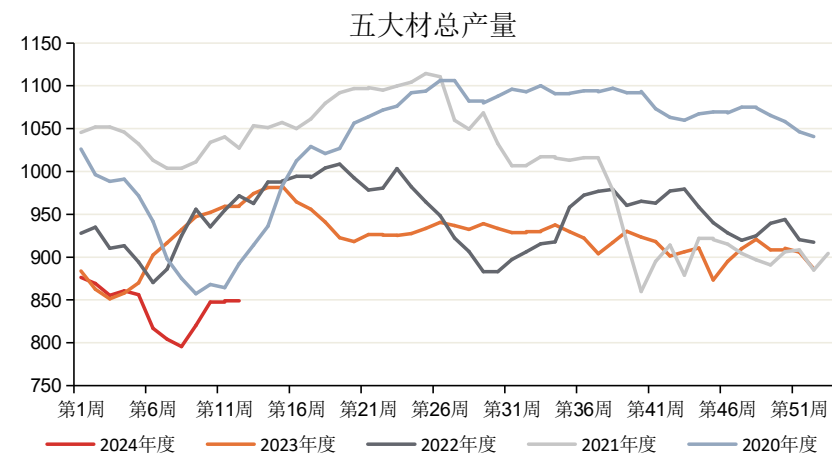
中厚板出库量



中厚板消费量



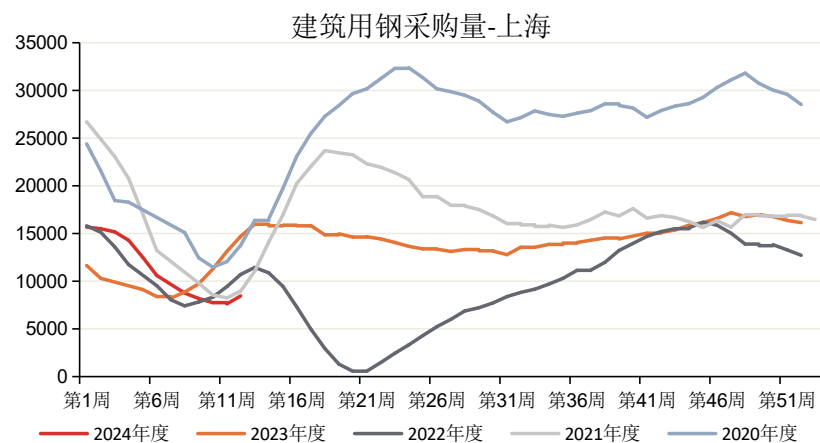
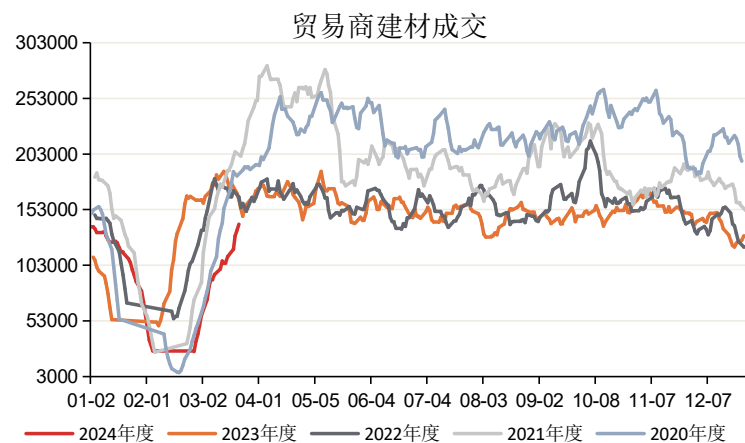
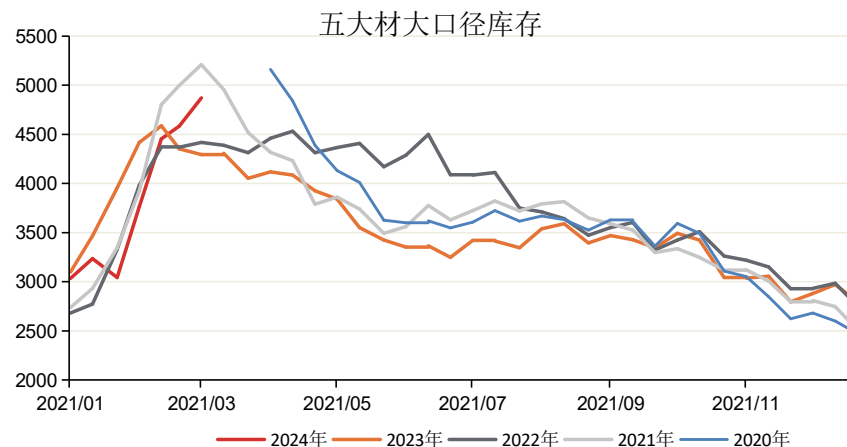
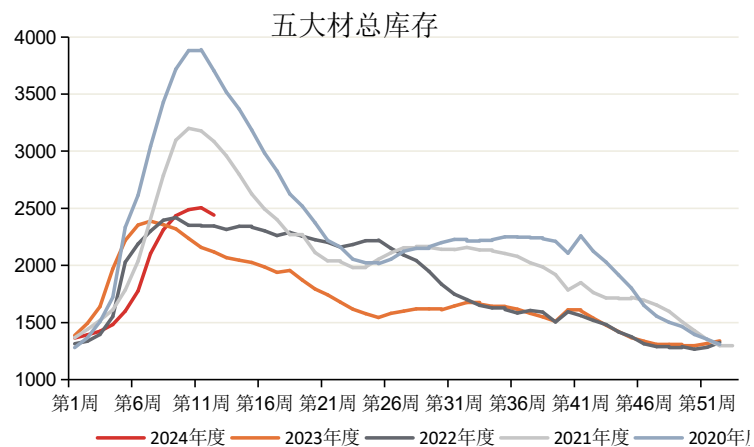
五大材产量本周低位波动，消费呈现季节性回升



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，主流贸易商建材成交本周环比向好，但仍处于同期低位



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

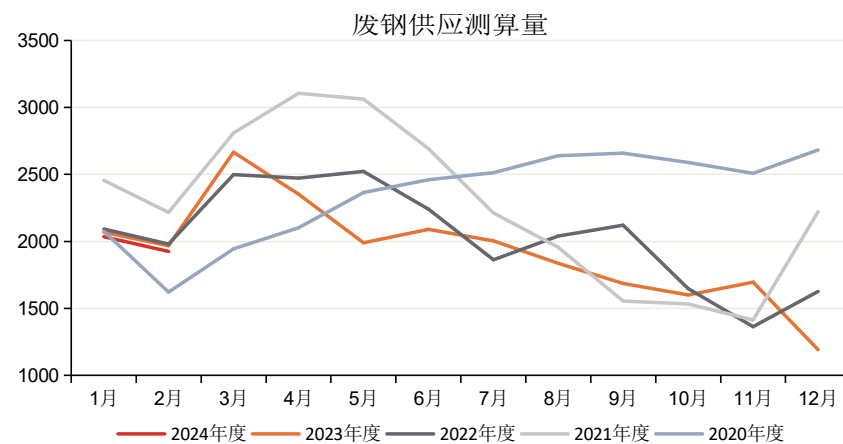
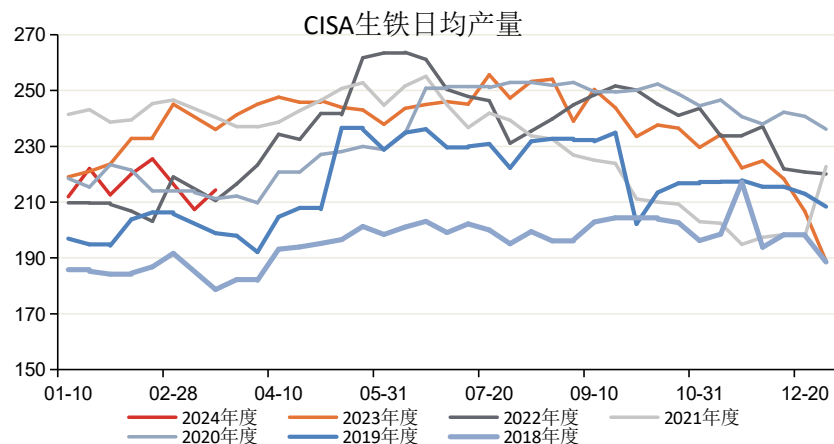
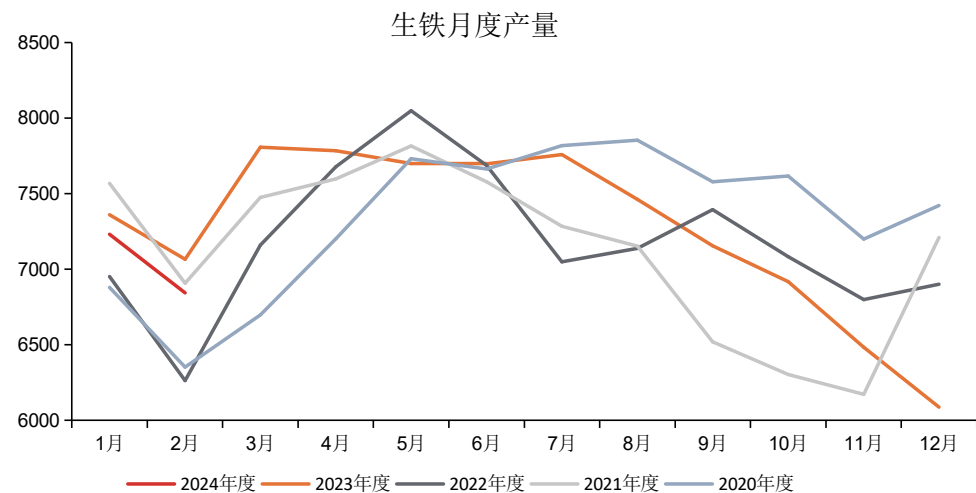
目录

03

宏观供应数据



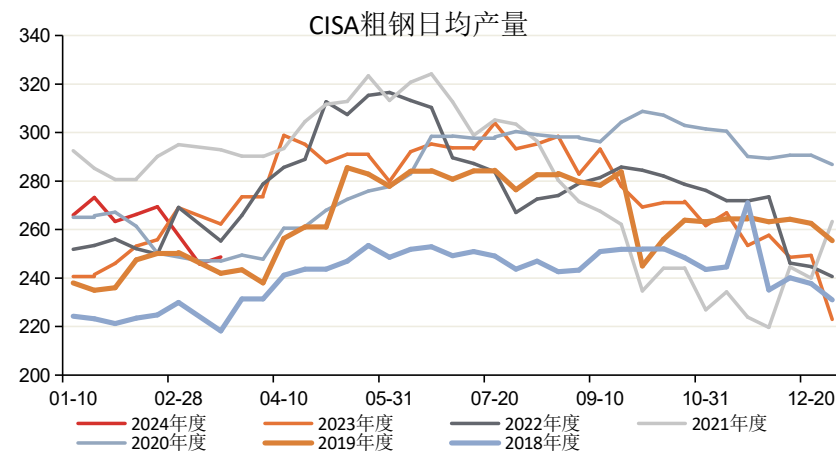
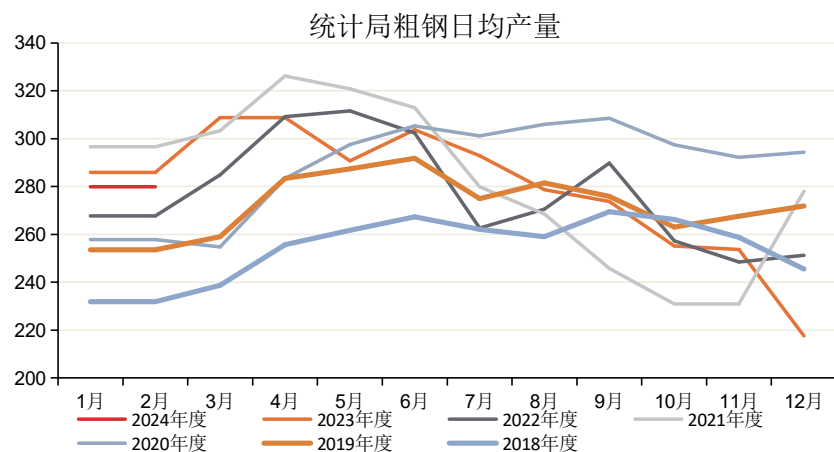
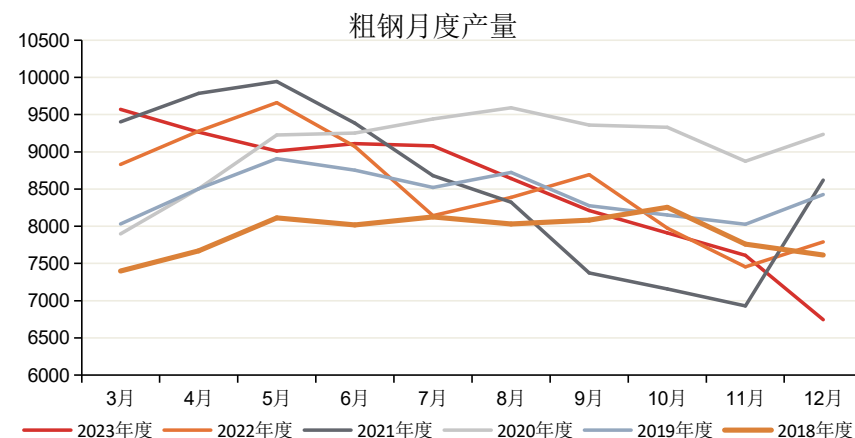
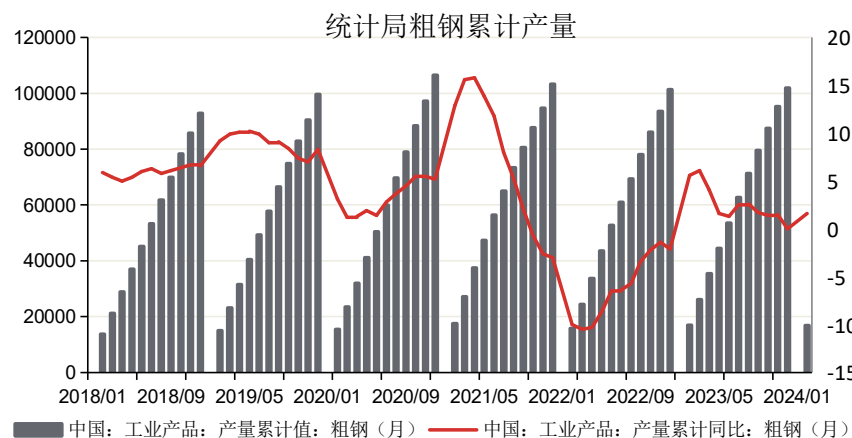
1-2月统计局生铁同比下降0.6%；元旦以来钢厂减产幅度远超预期



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



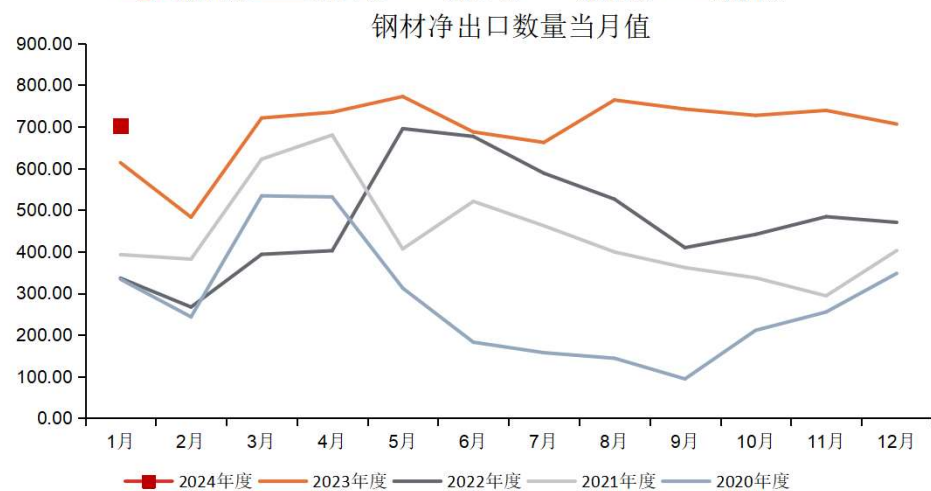
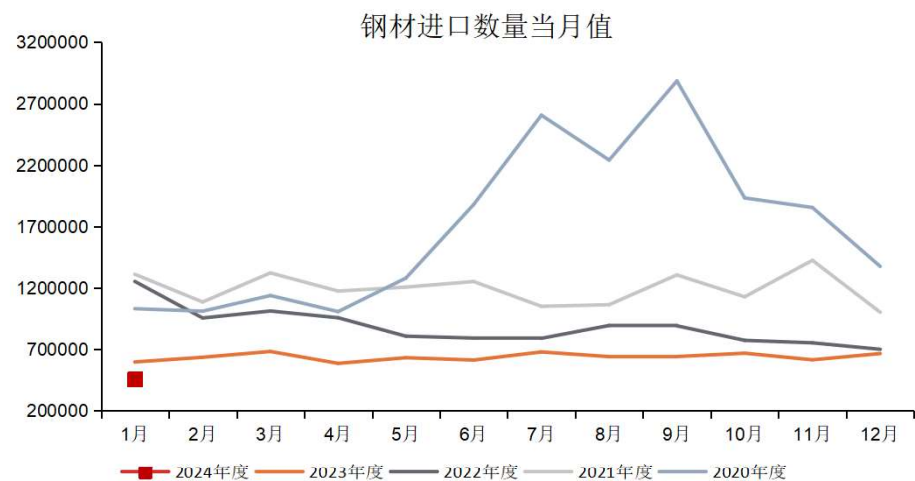
统计局口径1-2月粗钢产量同比增长1.6%，增量主要由短流程贡献



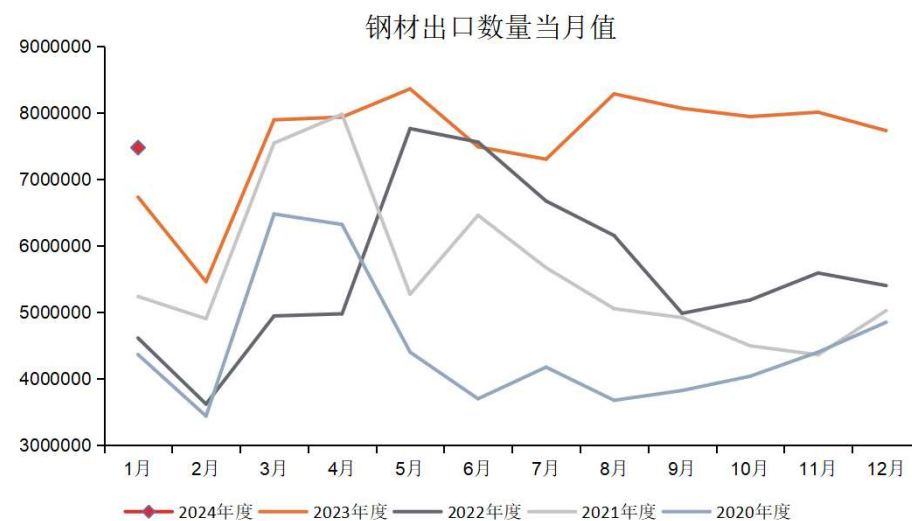
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



钢材净出口仍在高位，但二季度接单情况有转弱迹象



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所





CONTENTS

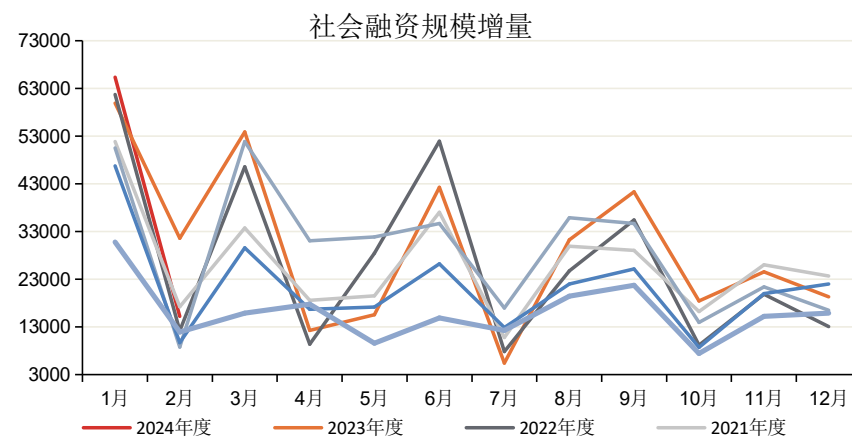
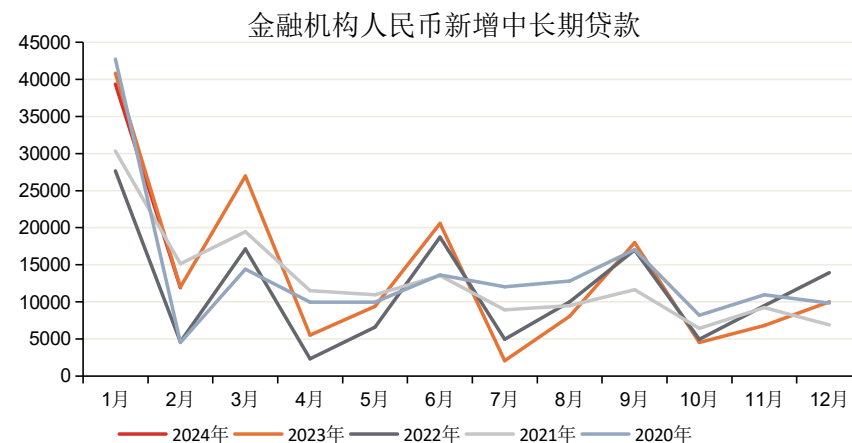
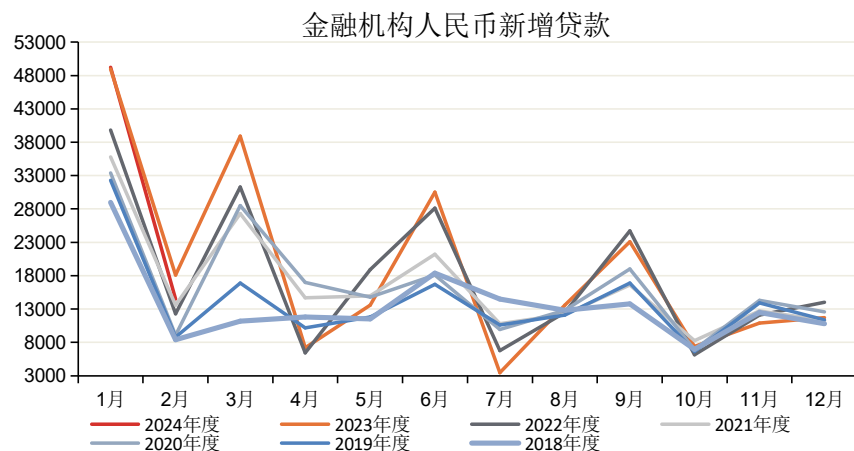
目录

04

宏观需求数据



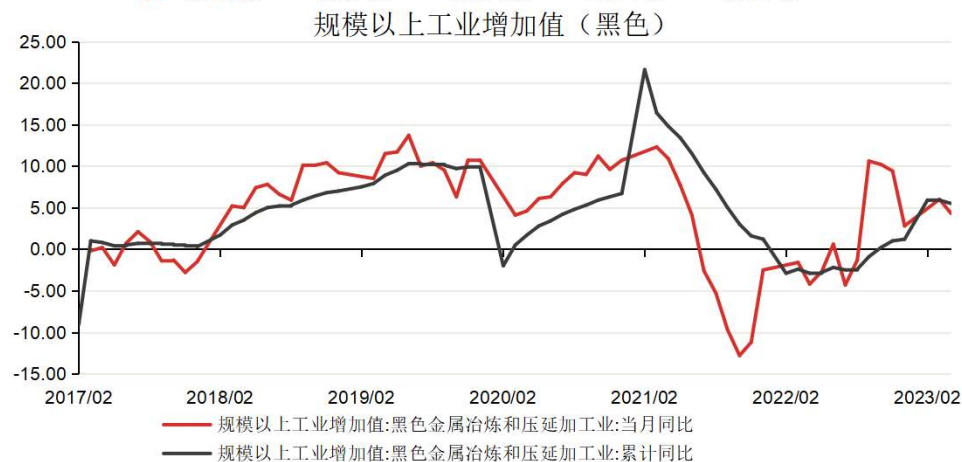
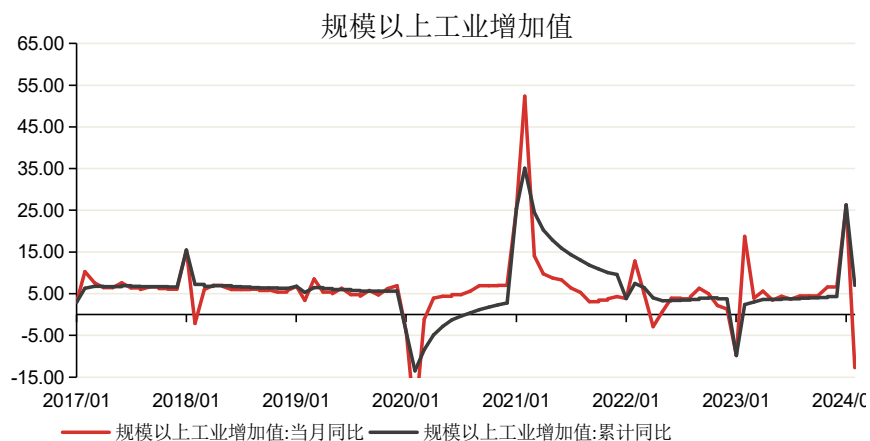
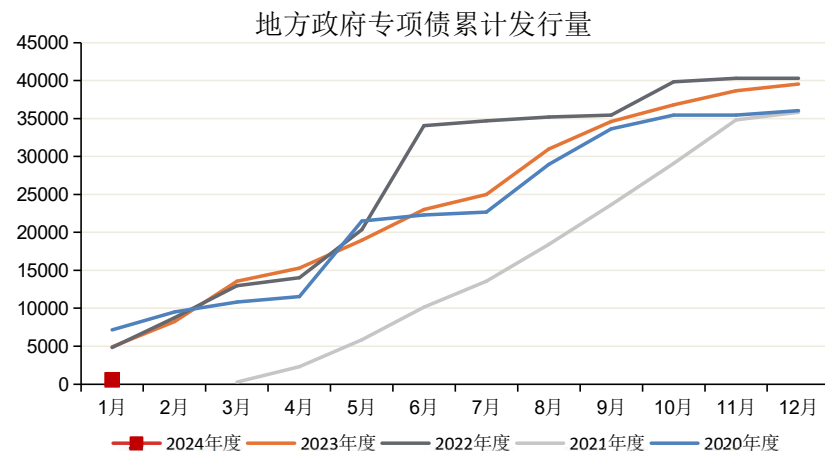
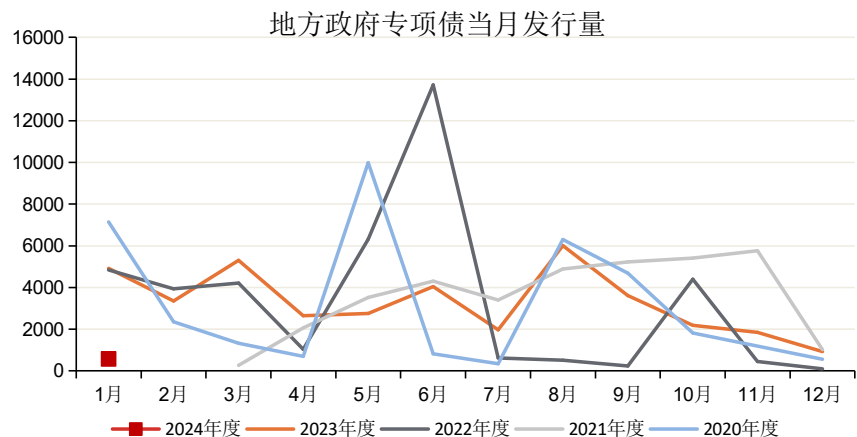
2月因存在春节假期，社融信贷数据表现平稳，LPR本周持平



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



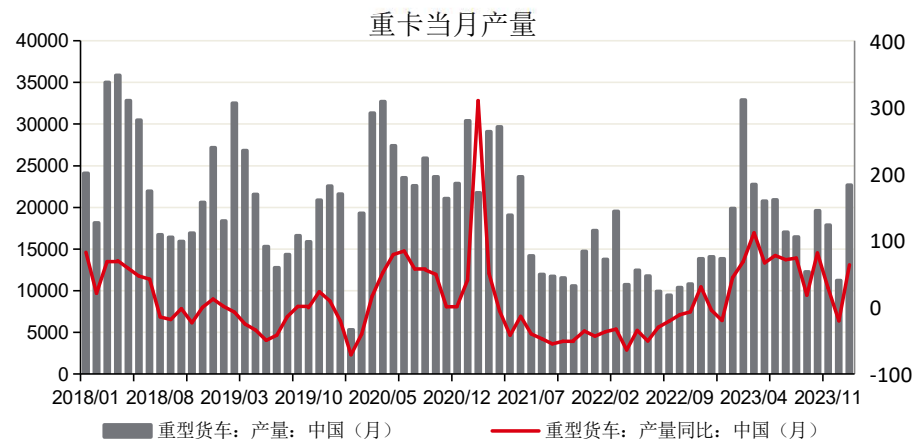
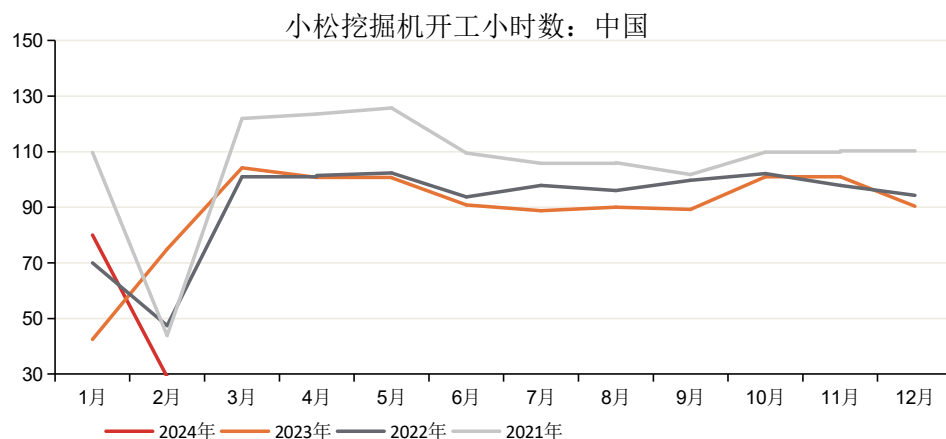
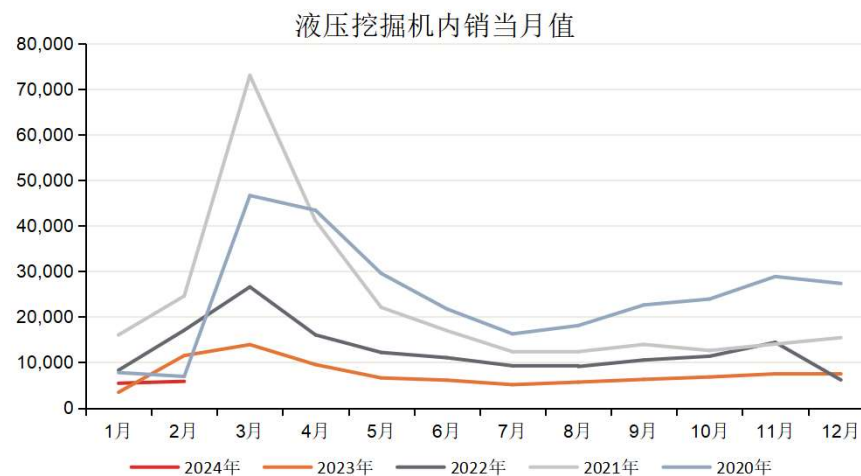
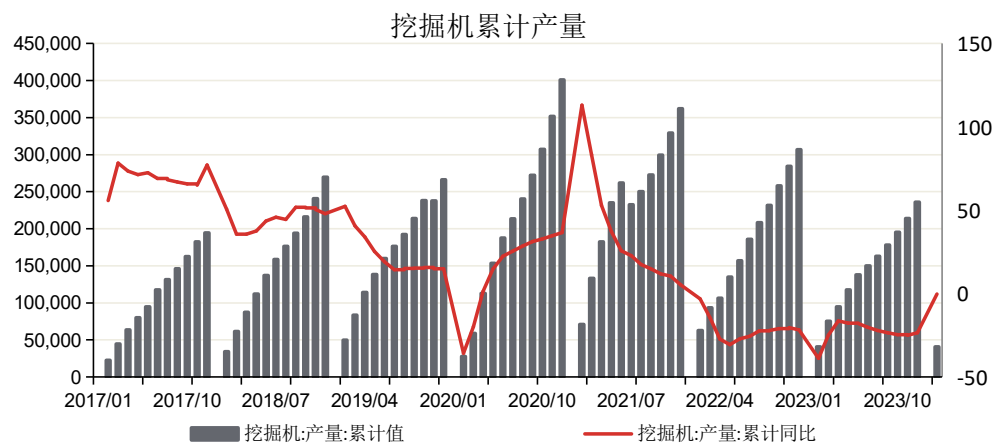
提前批次专项债发行缓慢，资金到位或在二季度体现



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



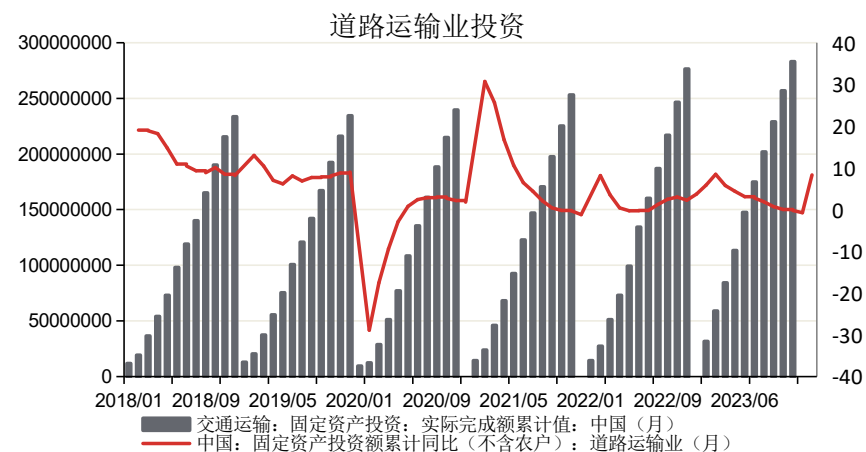
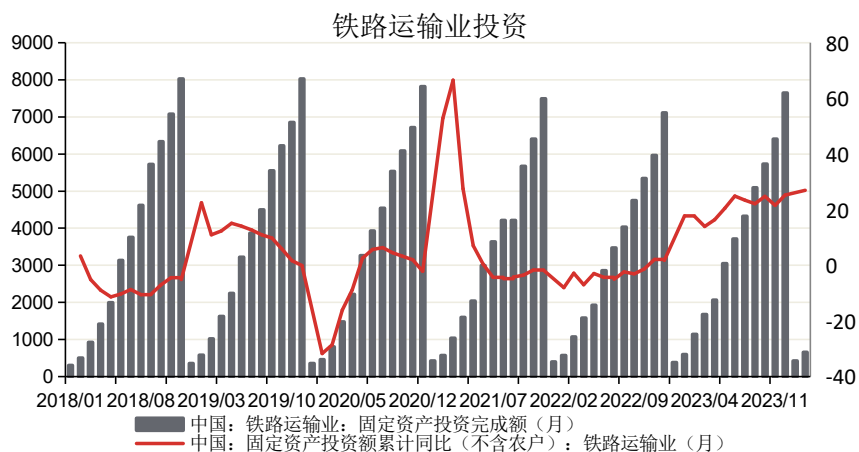
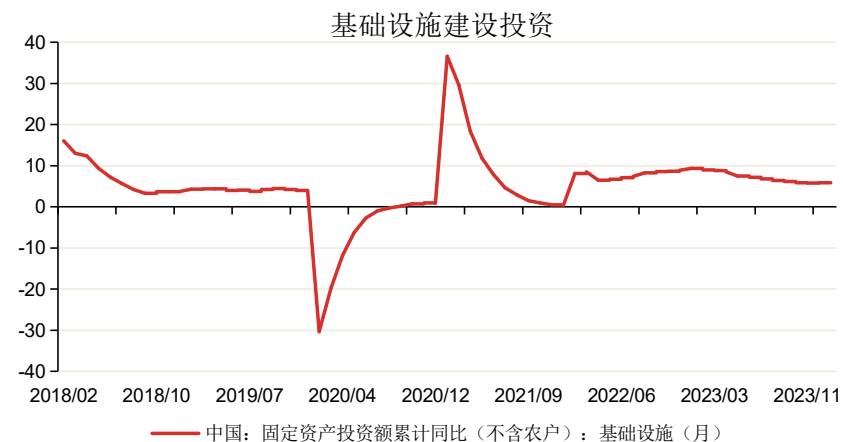
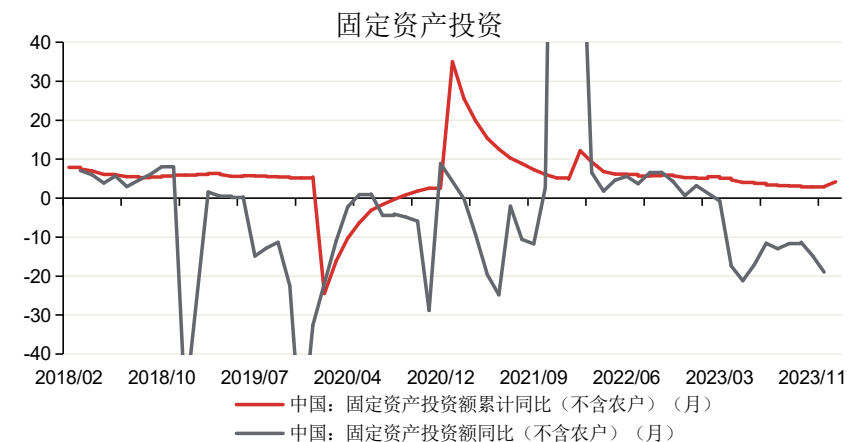
挖掘机内销仍延续衰退走势，开工时长同比下跌主要因春节假期所致



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



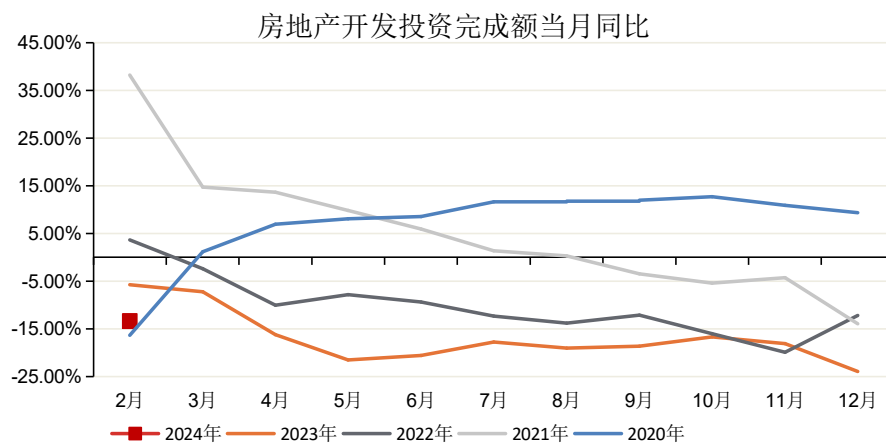
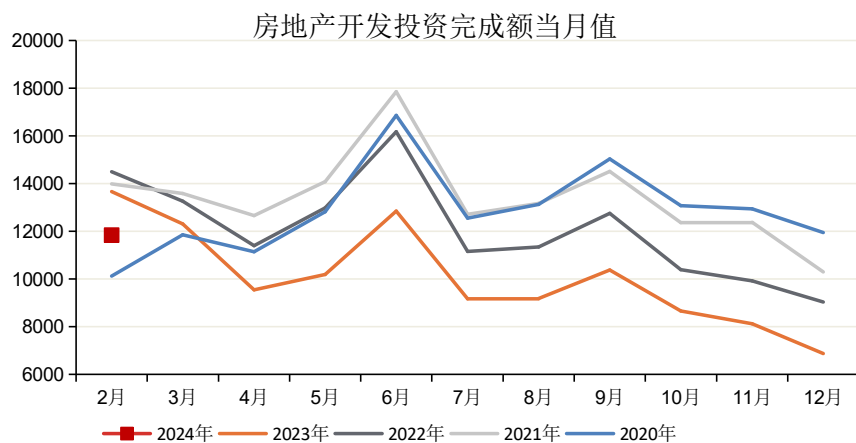
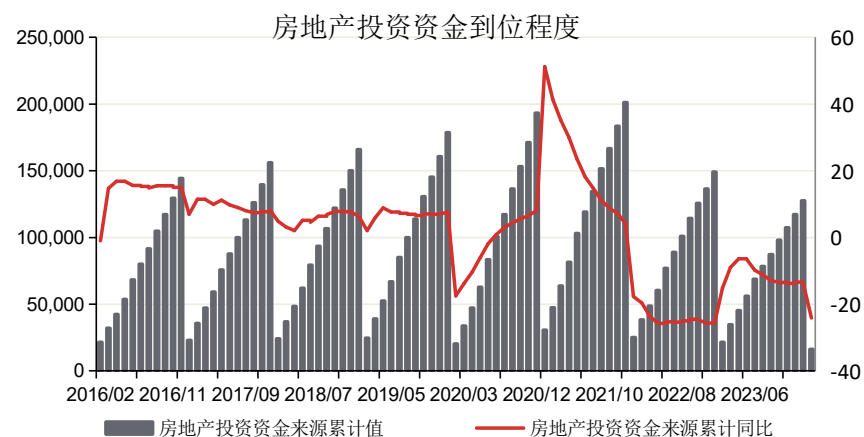
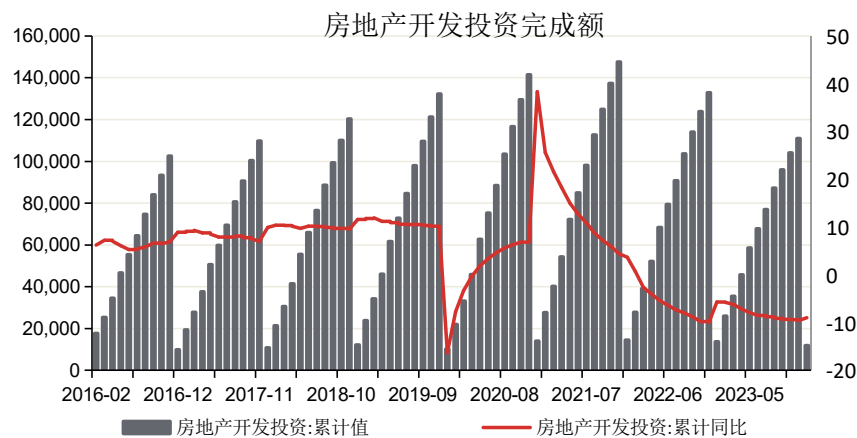
基建投资增速保持正向增长，其中铁路运输业投资增速强劲



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

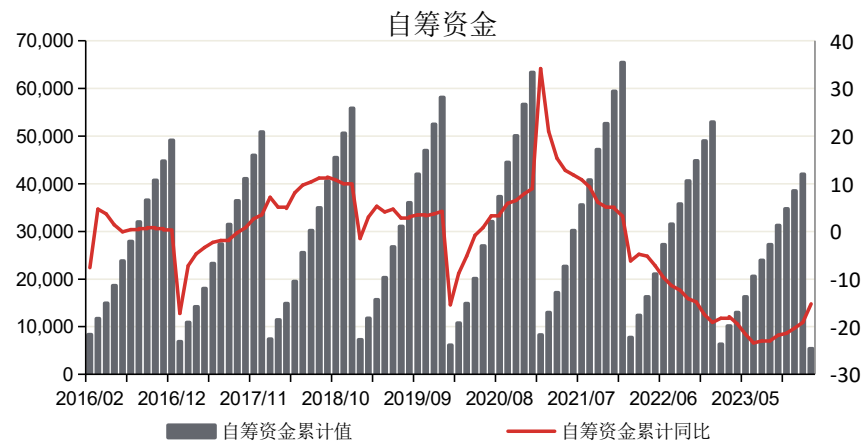
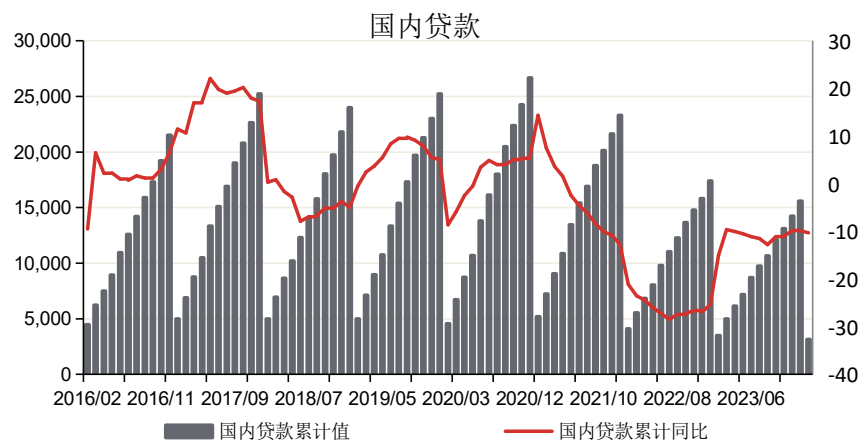
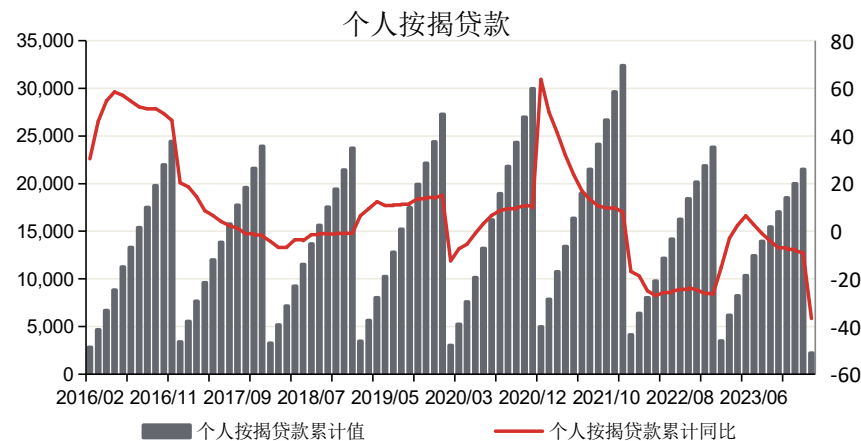
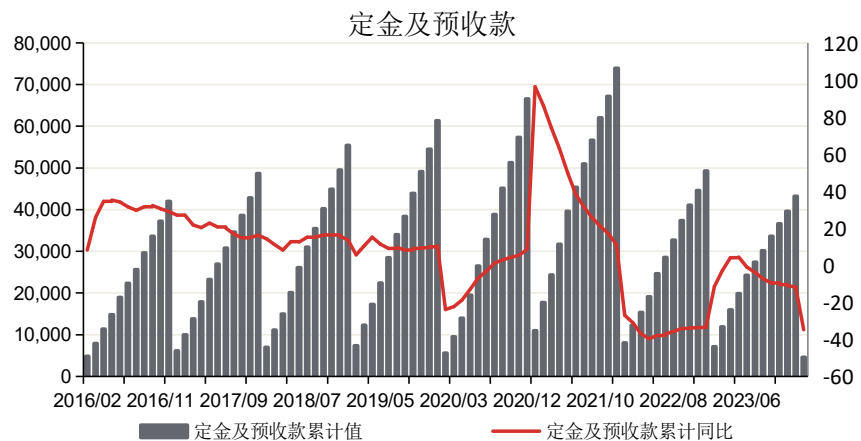


房地产开发投资1-2月同比降幅较大，资金到位程度同比降幅再度走扩



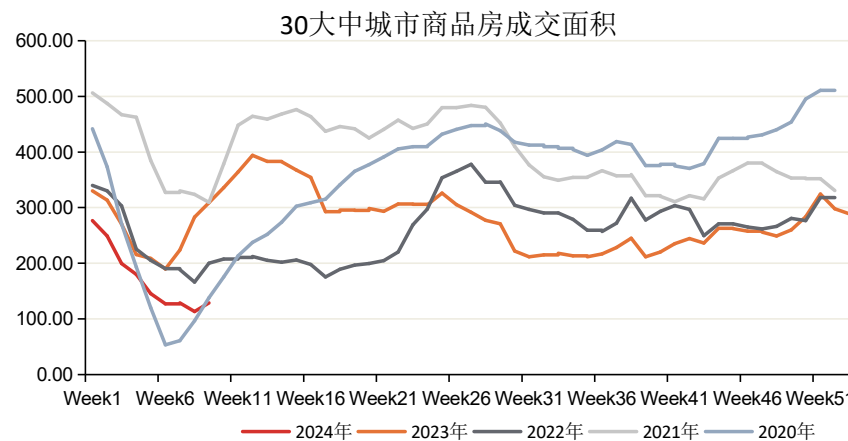
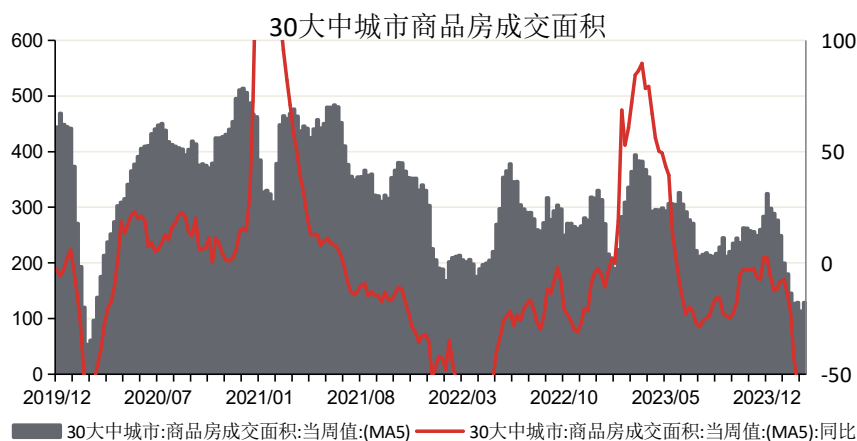
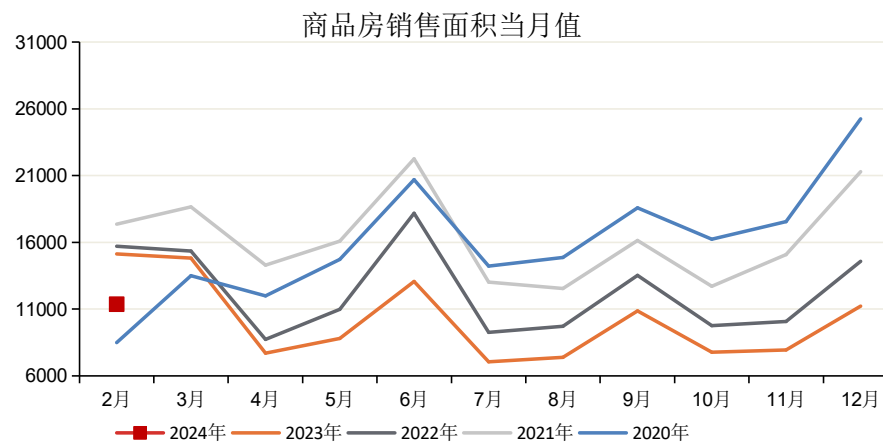
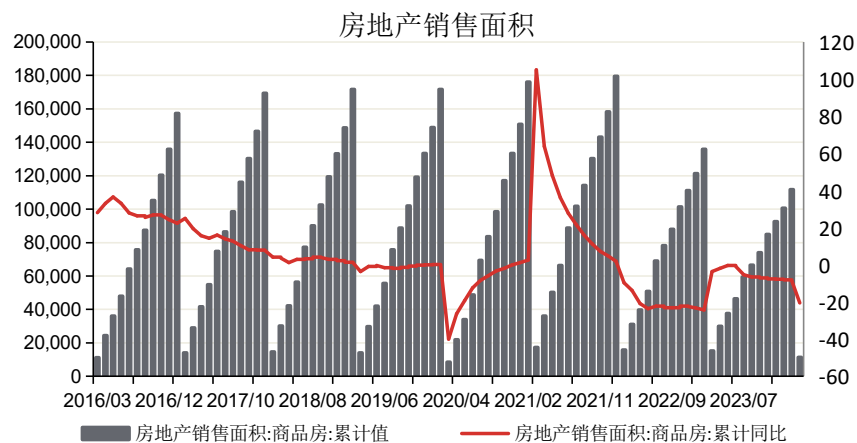


2月资金数据各分项均维持同比下降，其中个人按揭贷款跌幅近四成





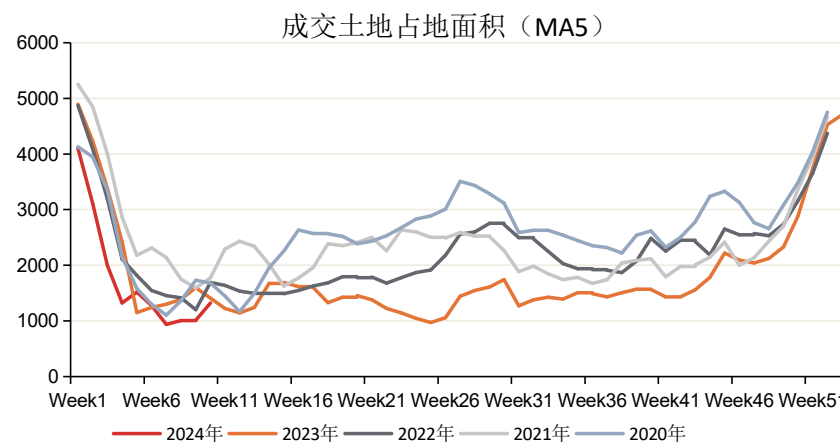
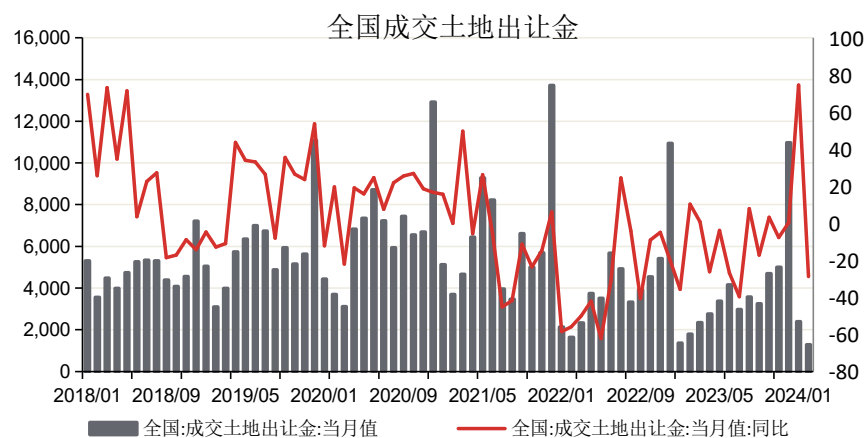
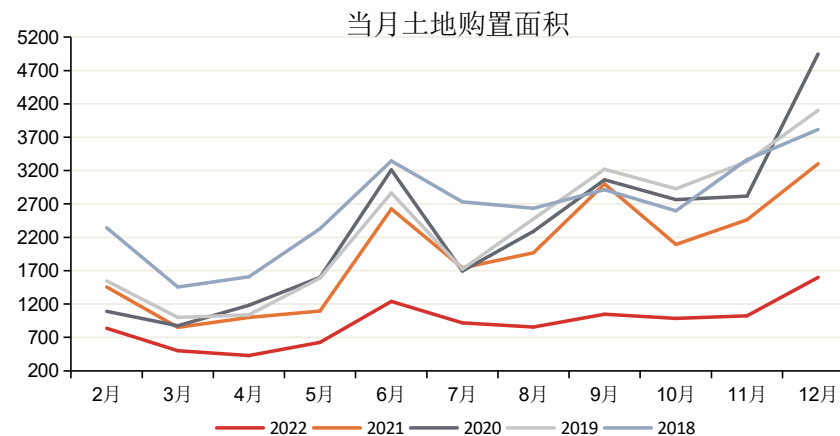
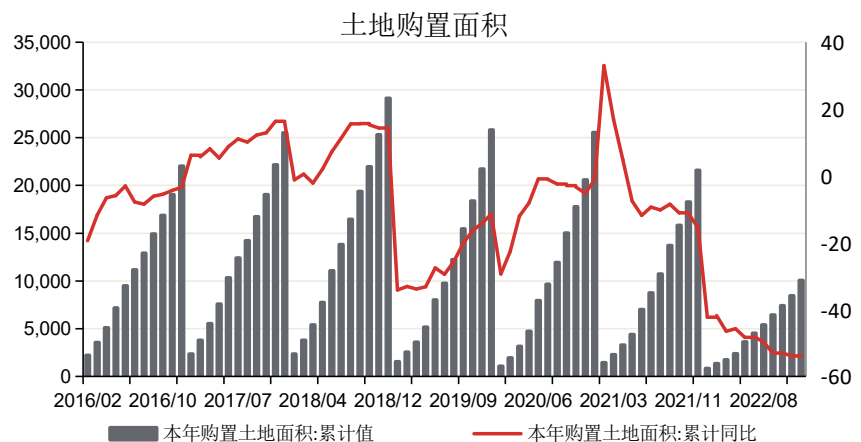
统计局1-2月销售面积衰退幅度24.9%，终端销售市场表现低迷，二手房挂牌量仍在上升



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



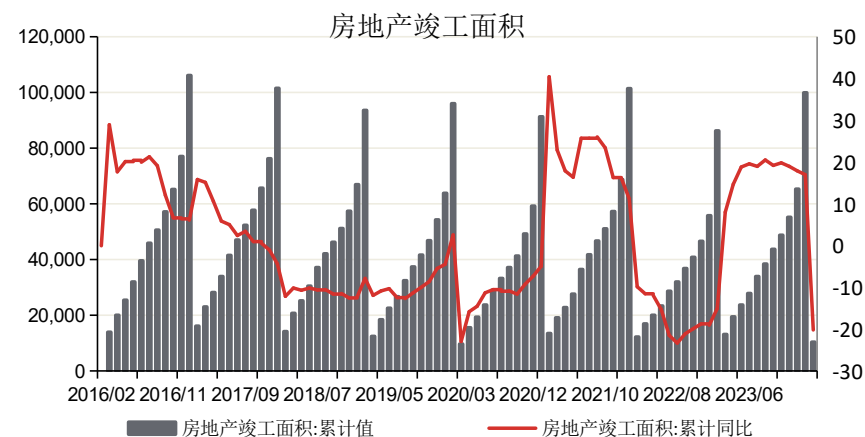
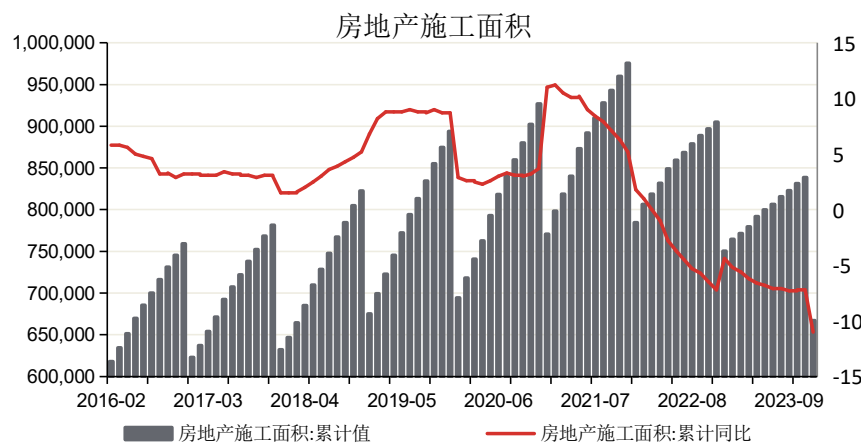
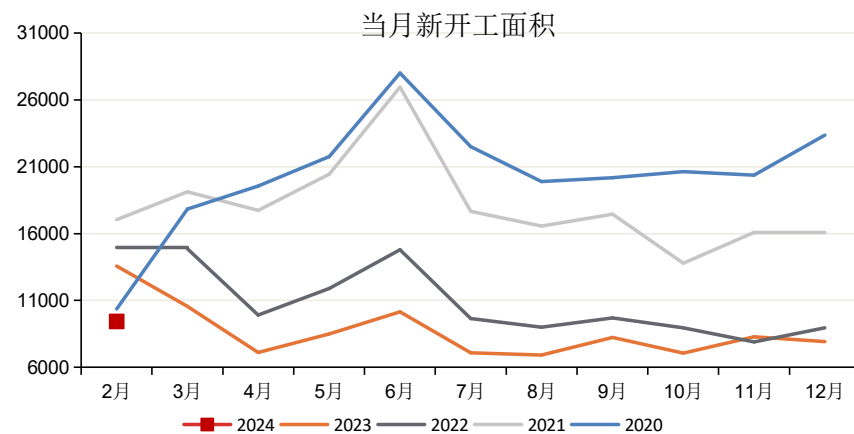
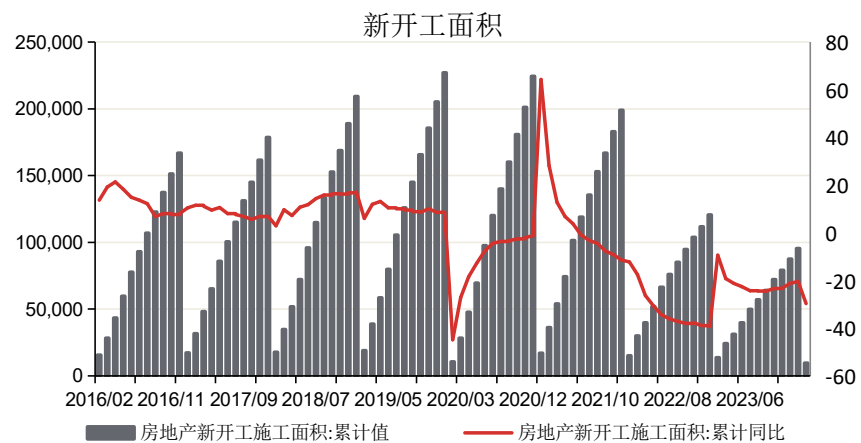
土地出让金2月同比下降28.73%，成交面积同比继续呈现负增长



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

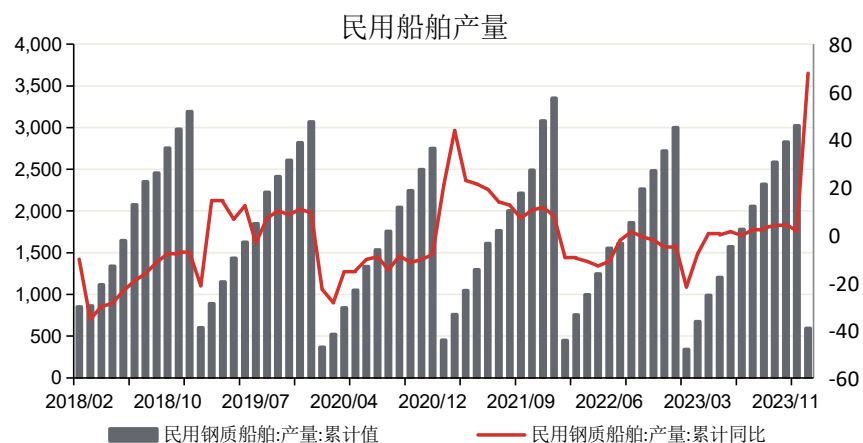
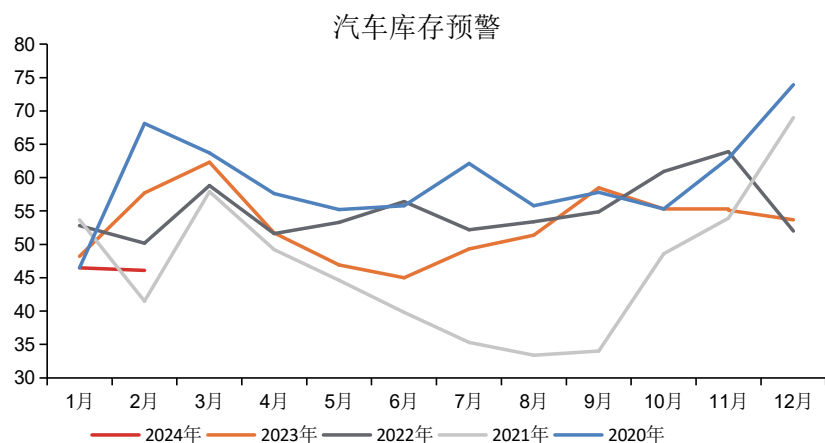
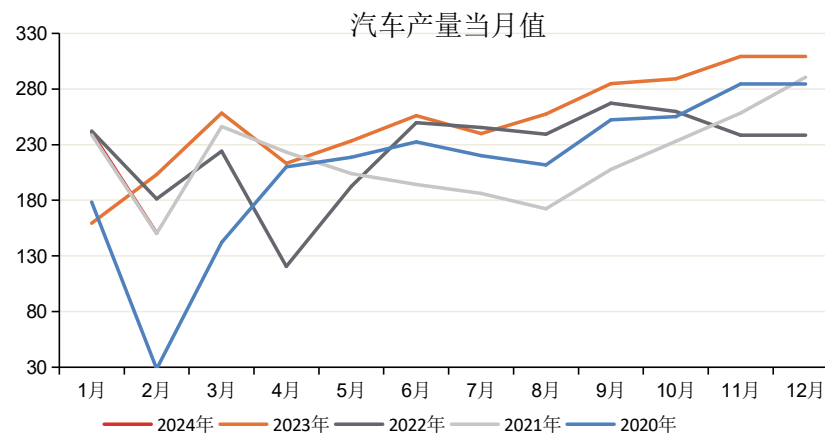
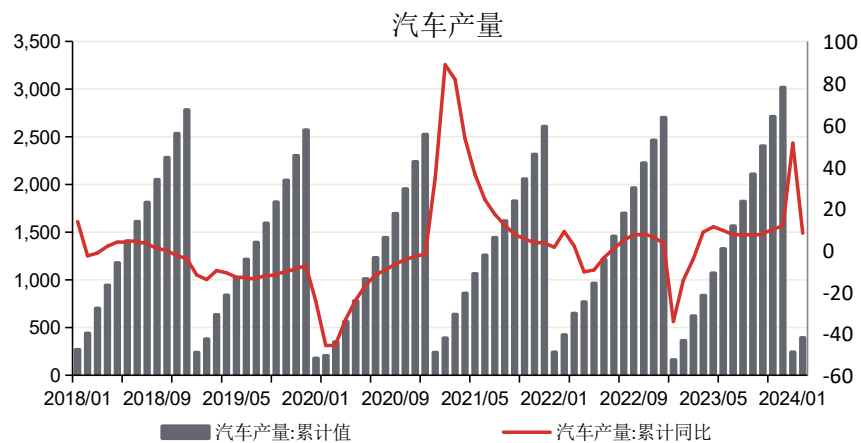


低基数情况下，地产新开工降幅仍接近三成，存量面积有限，施工及竣工面积同比走弱



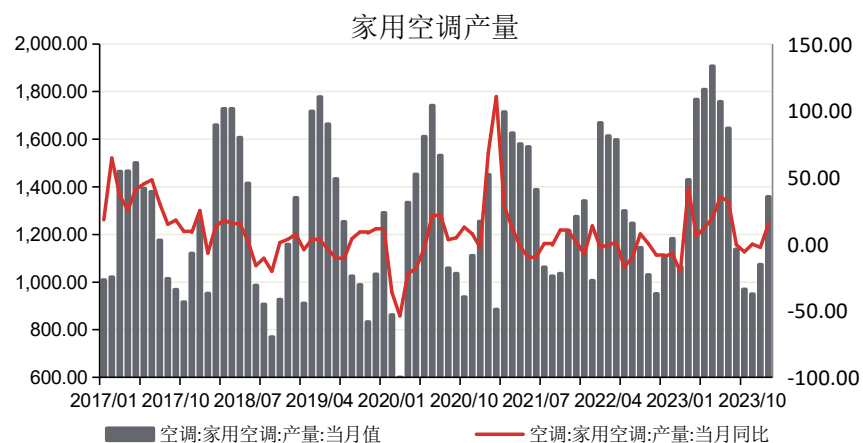
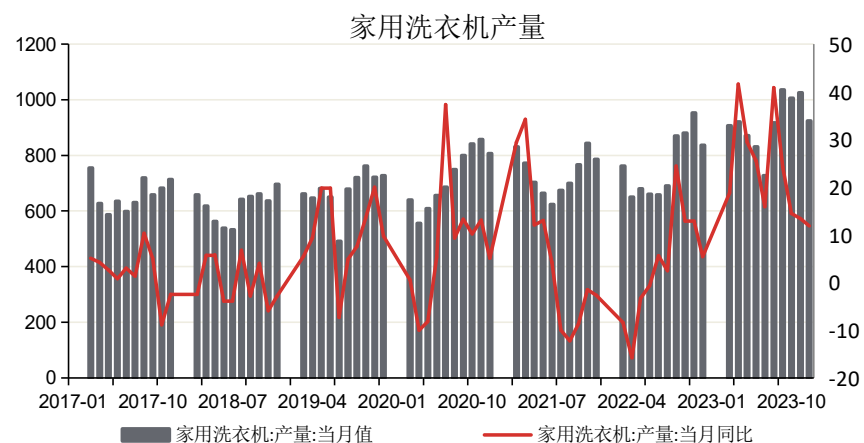
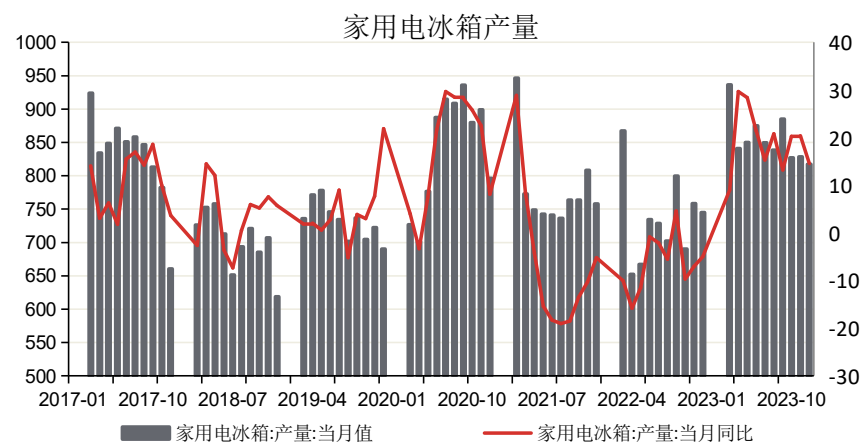
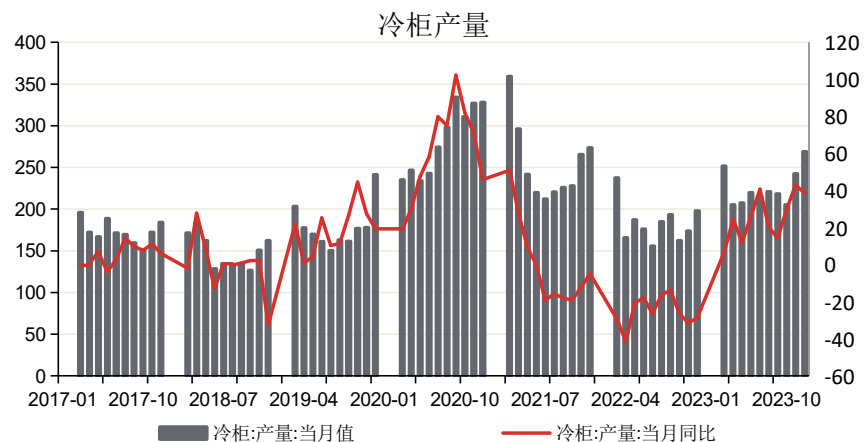


汽车产销仍维持正向增长，出口表现同比增长三成



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

2月家电排产下降，主要因春节假期所致





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