



钢材周报

弱势局面难改
市场寻底为主

2024年9月7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

本周钢价继续下跌，10合约跌破3000点支撑，主要因市场对旺季的需求预期转弱，以及板材基本面的持续恶化。周五夜盘RB2410合约报2940元，RB2501合约报3011元，周跌幅257元；HC2410合约报3024元，HC2501合约报3055元，周跌幅284元。

运行逻辑

本周螺纹供应端钢厂建材轧线复产增多，产量有明显回升但仍处低位，需求维持低位，季节性好转有限，库存仍维持去化。板材供需同步回升，但出口资源面临回流压力，整体库存去化困难，库销比仍处于除过年期间的历史新高。日均铁水产量跟随成材产量下行，需求端仍难以匹配更高产量，在建材检修较多的情况下，短期铁水仍维持低位。炉料端仍存过剩预期，难以对钢价形成成本支撑。需求端来看，地产数据延续低迷表现，基建需求有望释因8月专项债落地加速，对应秋季资金到位程度有望好转。

推荐策略

现阶段因需求现实与预期均弱，叠加炉料过剩预期不变，市场情绪悲观，总体延续震荡寻底的走势。但当前预期驱动盘面领跌现货，见底后存在快速反弹的可能性，转折或在月中兑现。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	本周国内经济数据层面并无显著新增亮点，整体上仍延续前期的特点，有效需求不足仍是当下经济发展的主要矛盾，社会融资需求整体偏弱。在此背景下，随着美联储降息窗口临近，市场对于稳增长增量政策的期待度较大。议息会议落地前，降息力度仍将成为市场博弈的焦点。
供应	利多	日均铁水产量及螺纹钢产量均处于低位缓慢回升阶段，但当前价格持续下探仍将延续后续复产速度，继续优化库存结构。但成材产量回升乏力仍将导致炉料端过剩压力不减，成材成本支撑继续下移。
库存	利空	当前钢坯库存累库；五大材库存仍处中性偏低水平。其中建材供需同比均弱于去年，库存水平偏中性且新国标资源存在货源偏少的隐忧。板材端供需双弱，库存仍处于同期高位，且制造业终端需求转弱叠加出口存回流预期，导致供需矛盾激化，对产业链形成拖累。
地产	利空	前期政策组合拳给出的利多有限，地产下行趋势有所减弱，但前期拿地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。资金情况实际改善有限。终端新房销售并无明显好转，地产周期性回升尚早。钢材需求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	当前基建施工以存量项目为主，三季度专项债发行量有所提速，对应实际落地应在10月前后。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

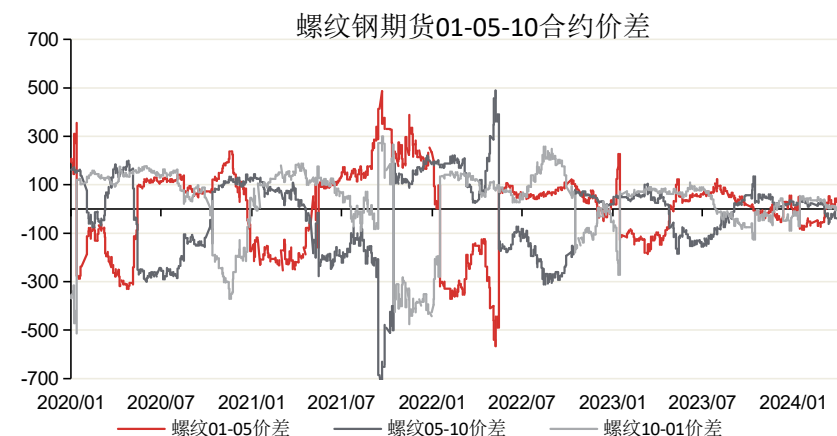
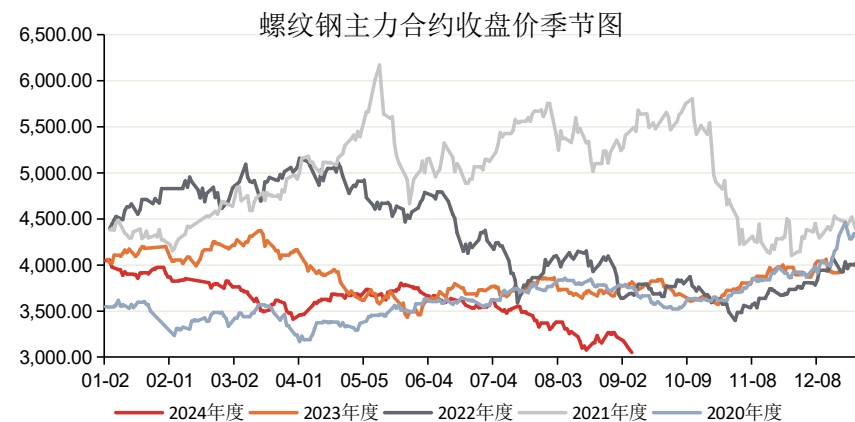
价格数据

GUOLIAN FUTURES

5

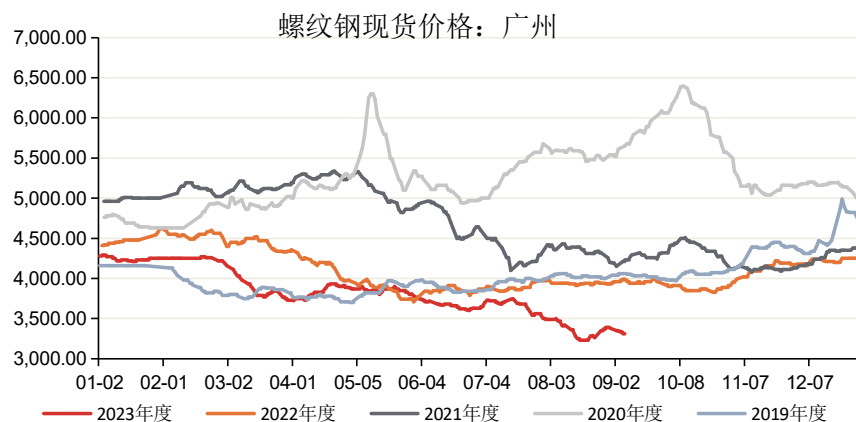
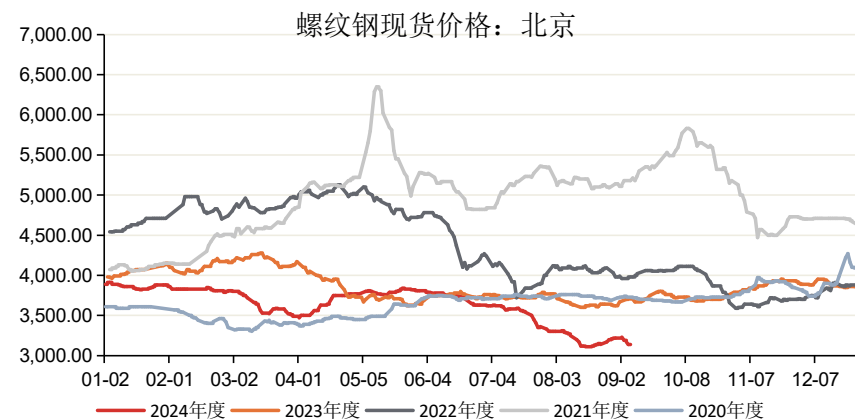
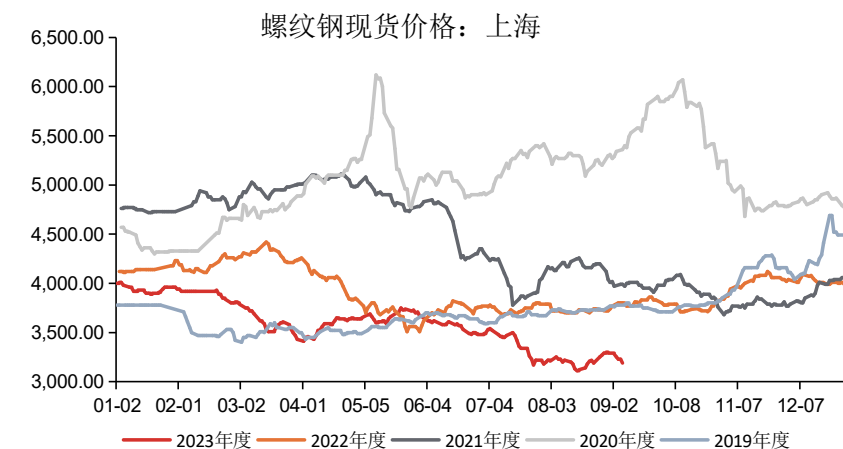


正反馈难以为继，钢价下跌，主力合约继续下探新低



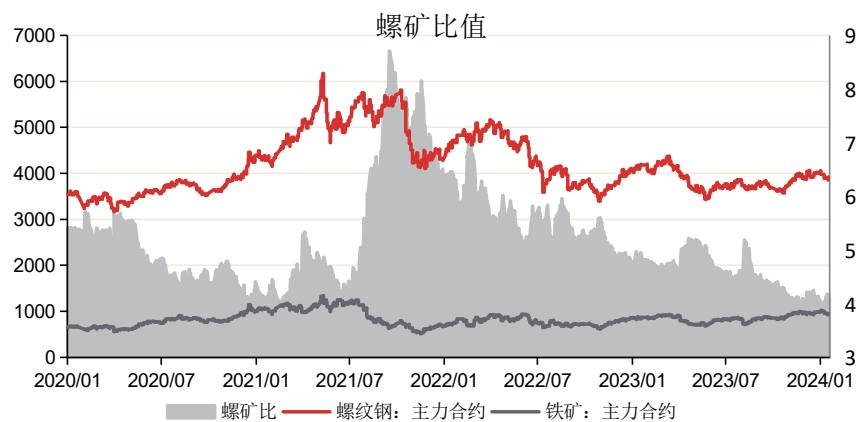
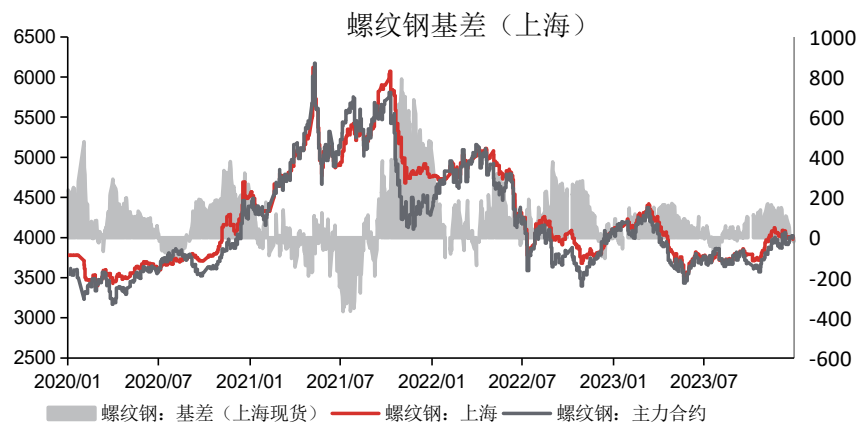
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

螺纹钢现货跟随盘面下跌为主，市场信心重新转弱





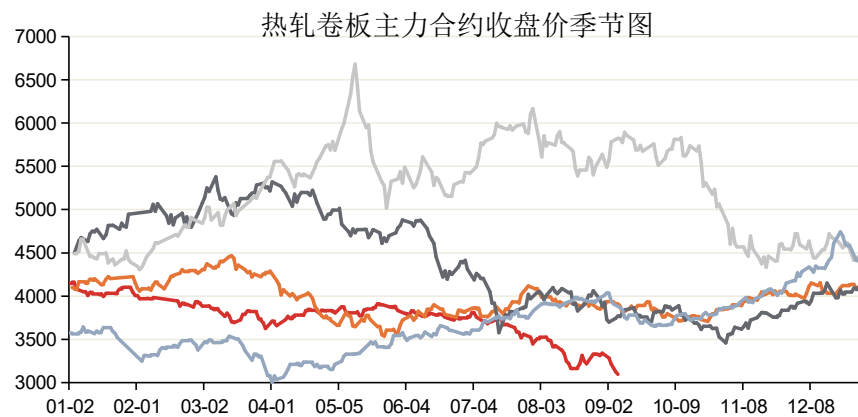
期螺超跌，螺纹基差走弱，成材-炉料比值窄幅波动



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



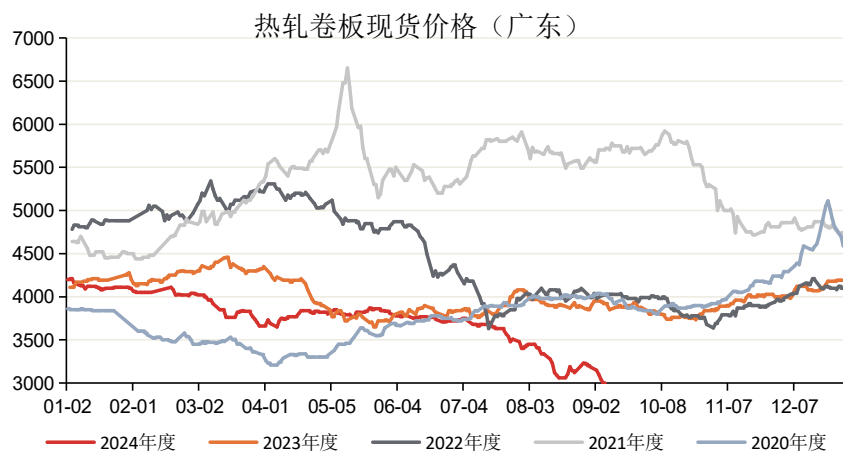
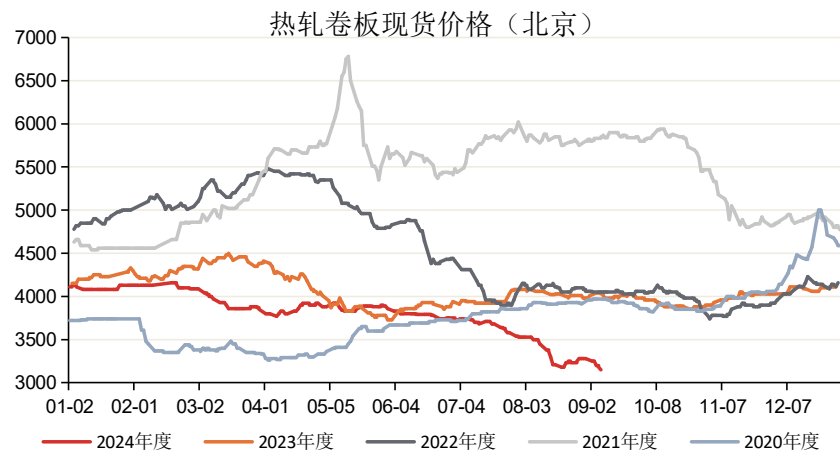
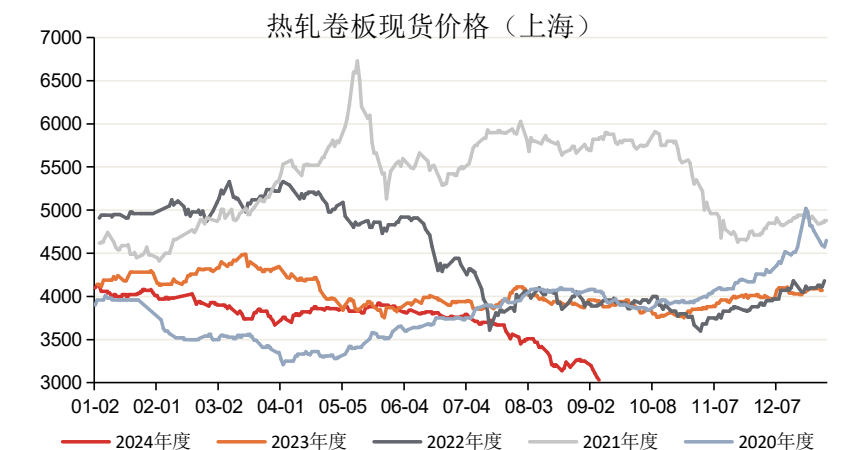
热卷基本面转差，期货快速下跌寻底



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



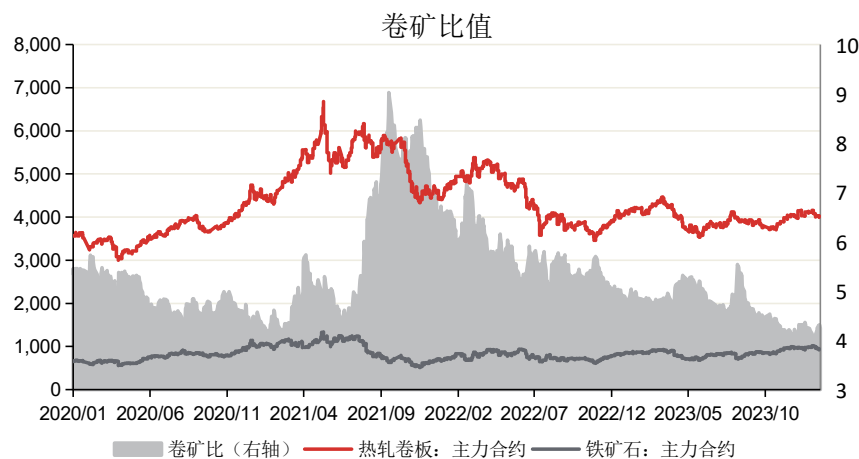
热轧现货价格加速下跌，因基本面表现仍无好转



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热卷基差维持低位，卷矿比值走强



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



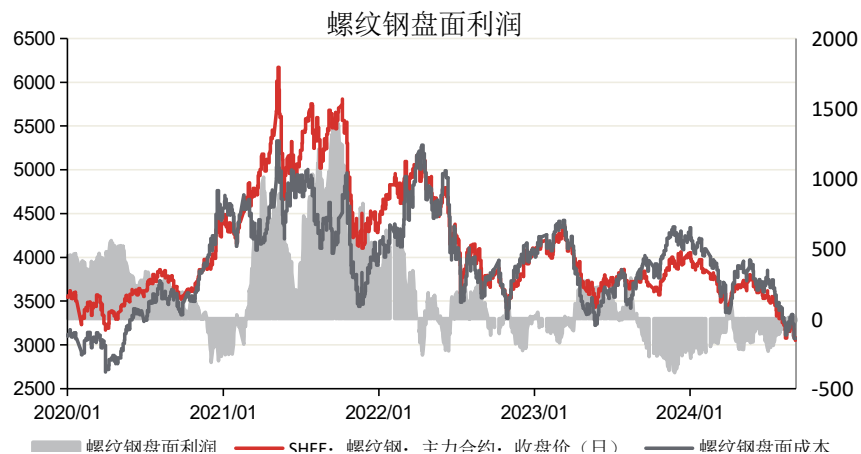
螺坯价差走高，卷螺价差盘面低位波动，现货呈现倒挂



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



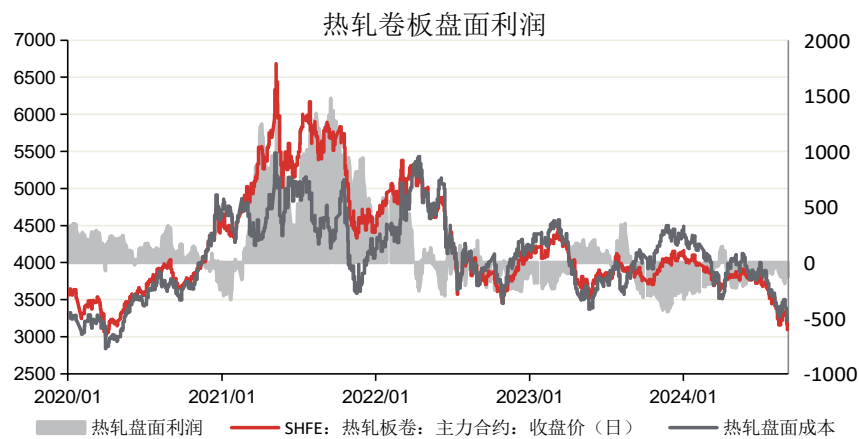
螺纹钢盘面利润窄幅波动，短流程螺纹钢利润再度转差



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热卷利润偏低，出口性价比尚可





CONTENTS

目录

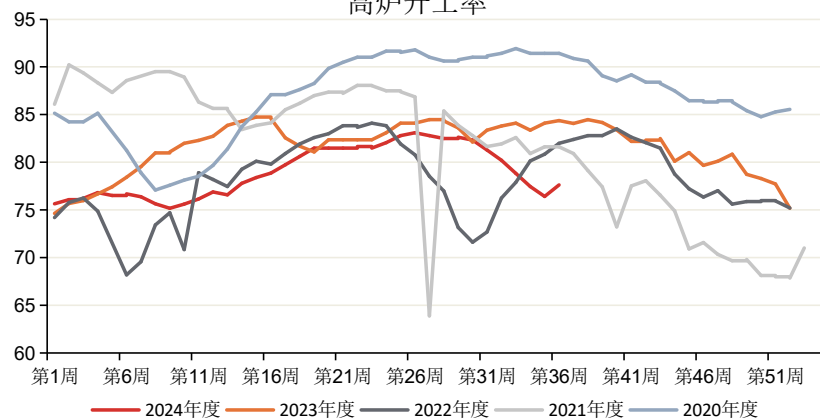
02

基本面高频数据

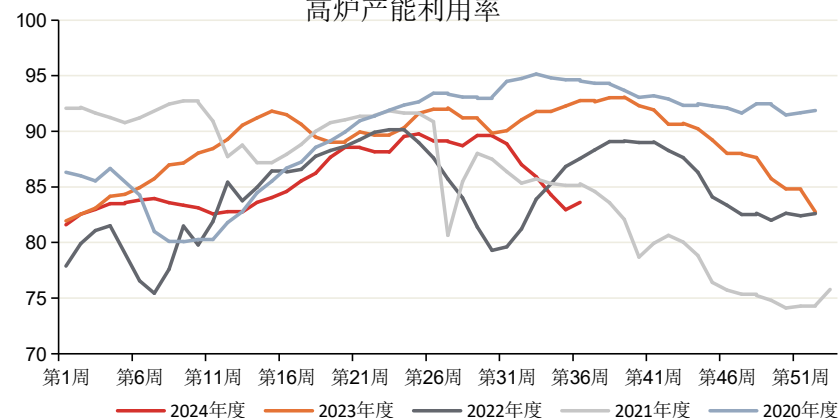


高炉铁水产量本周低位小幅回升，炉料过剩预期仍存

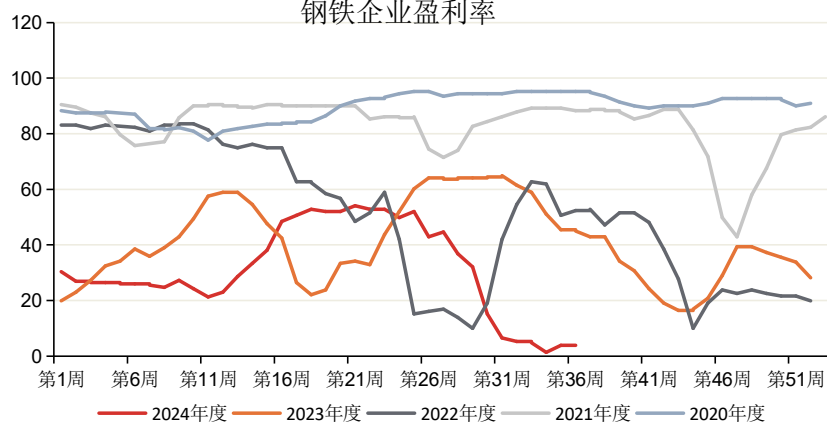
高炉开工率



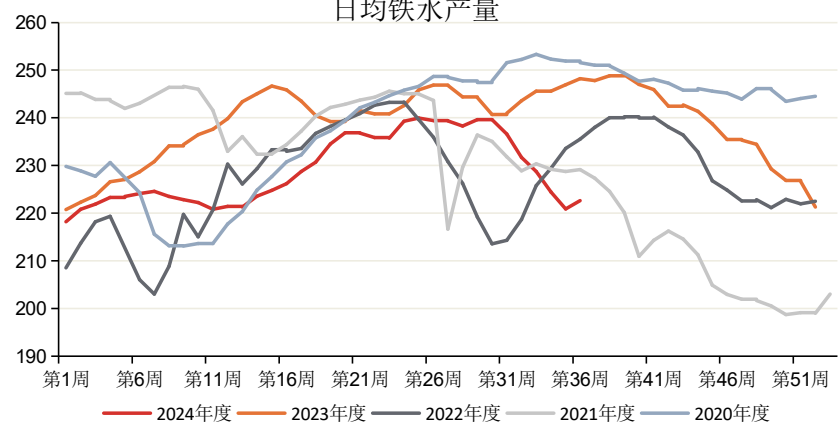
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率



日均铁水产量

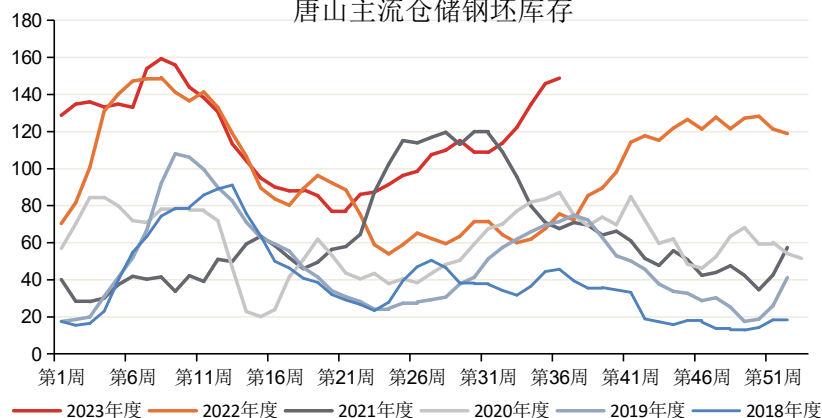


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

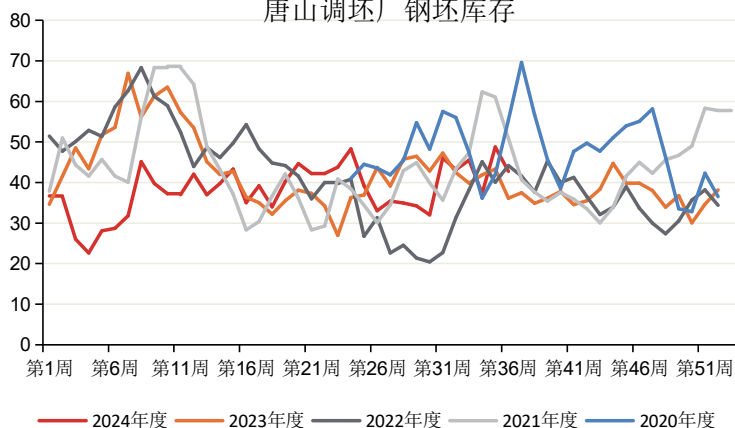


钢坯库存本周继续冲高，去库压力下半年仍待释放，电炉开工率低位小幅反弹，但谷电利润再度转差

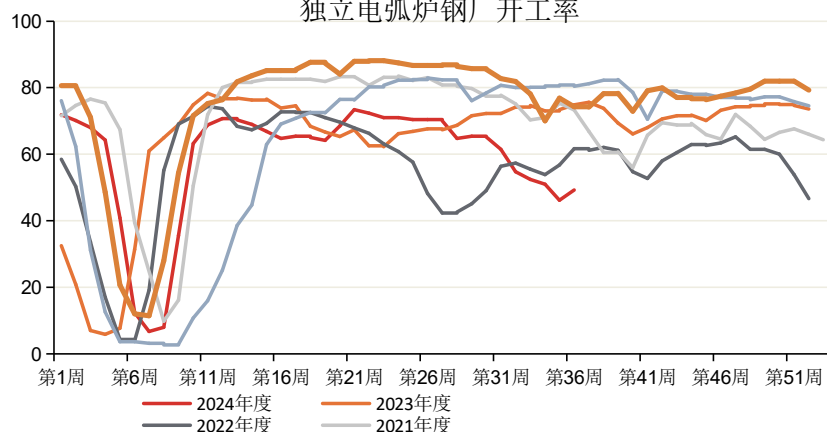
唐山主流仓储钢坯库存



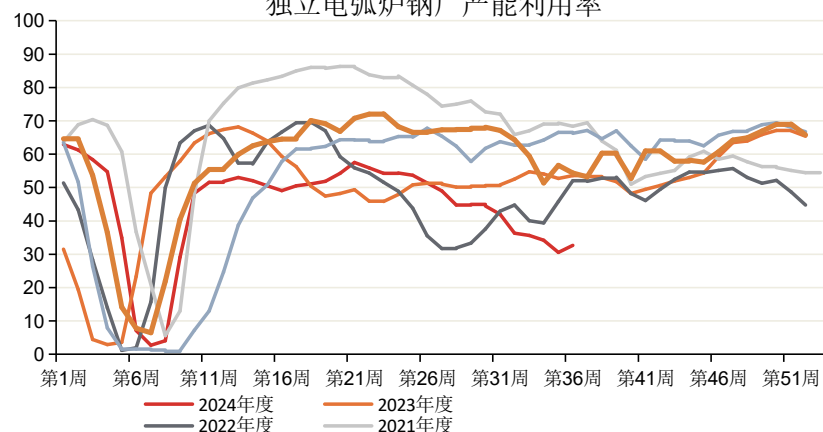
唐山调坯厂钢坯库存



独立电弧炉钢厂开工率



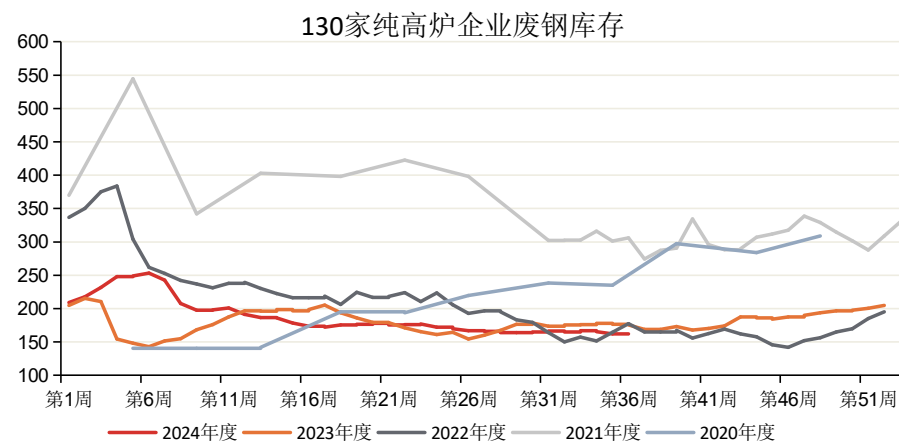
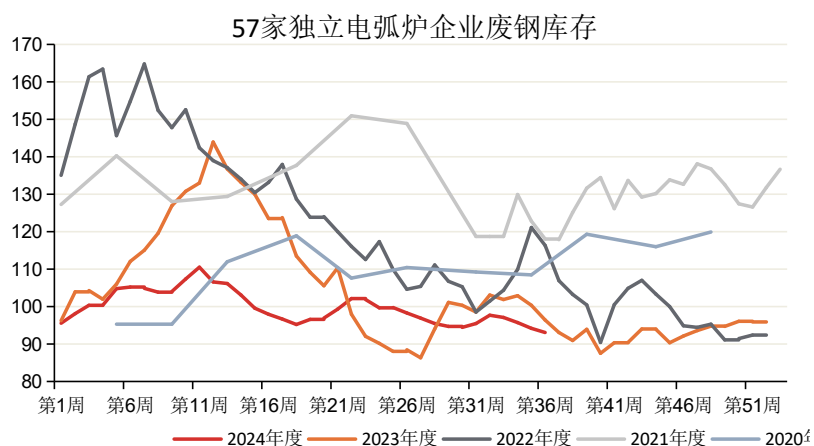
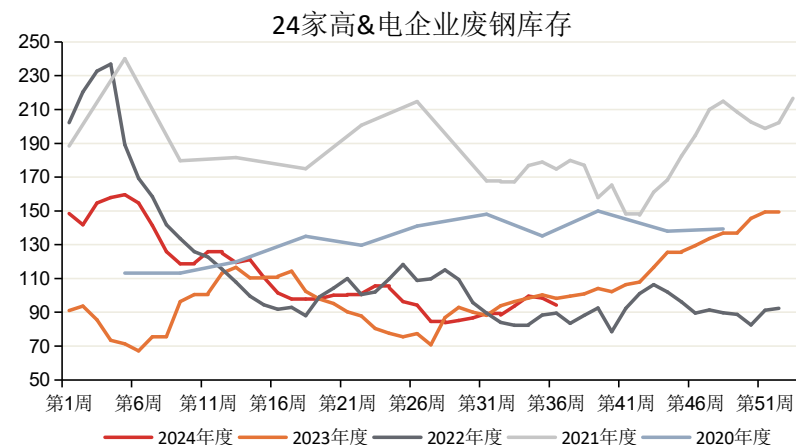
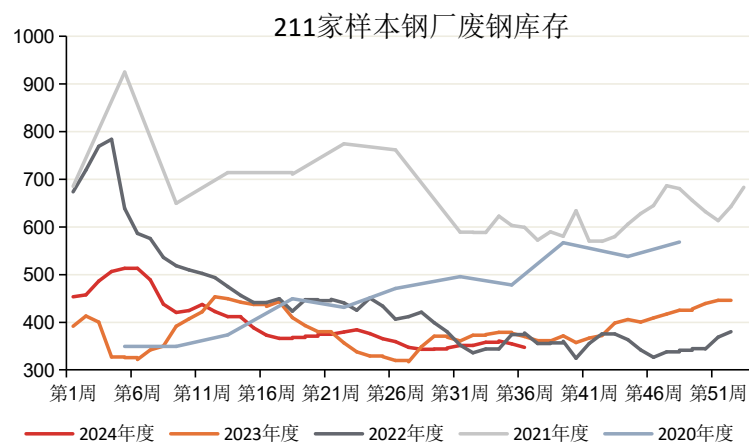
独立电弧炉钢厂产能利用率



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



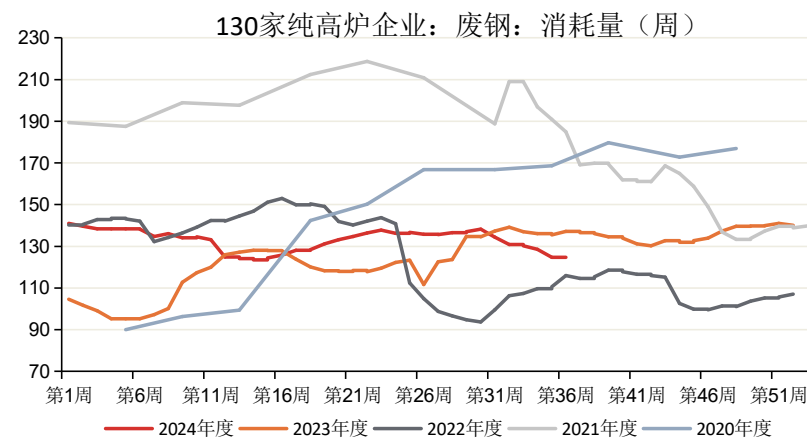
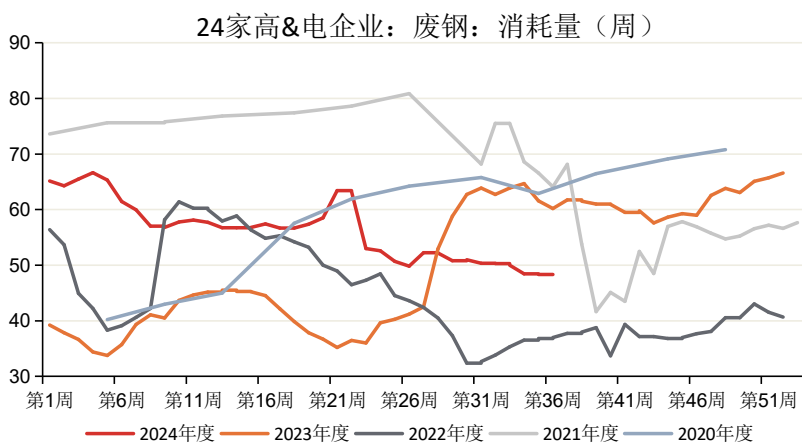
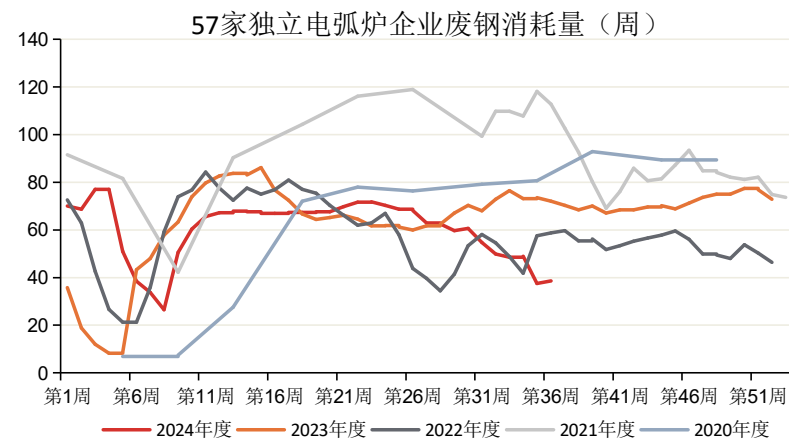
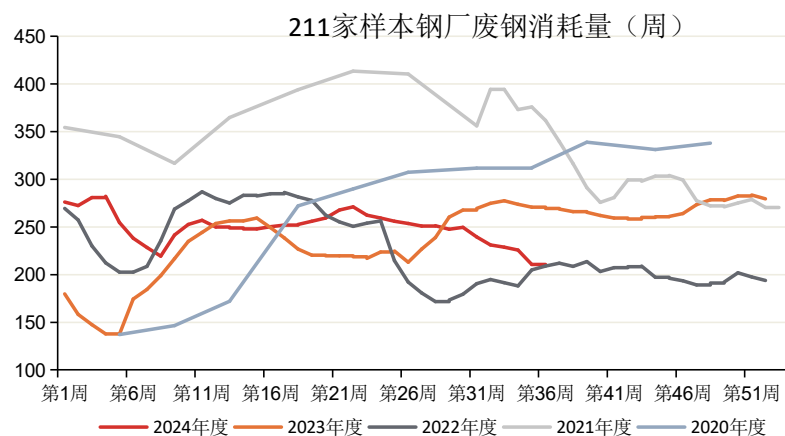
废钢下游钢厂到货一般，库存仍在低位



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



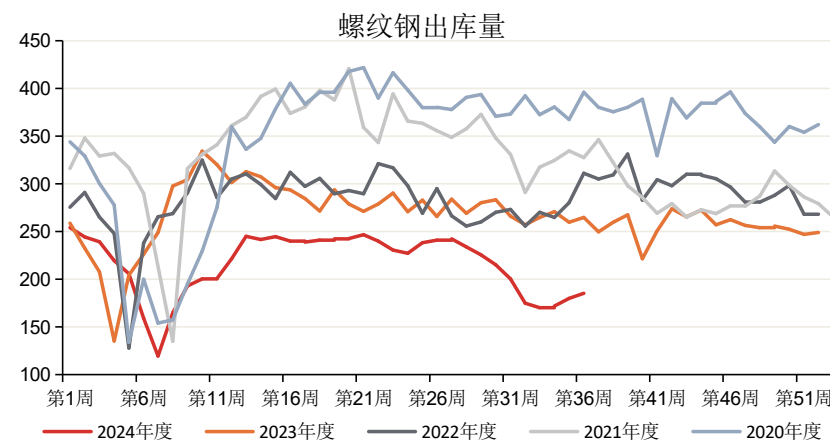
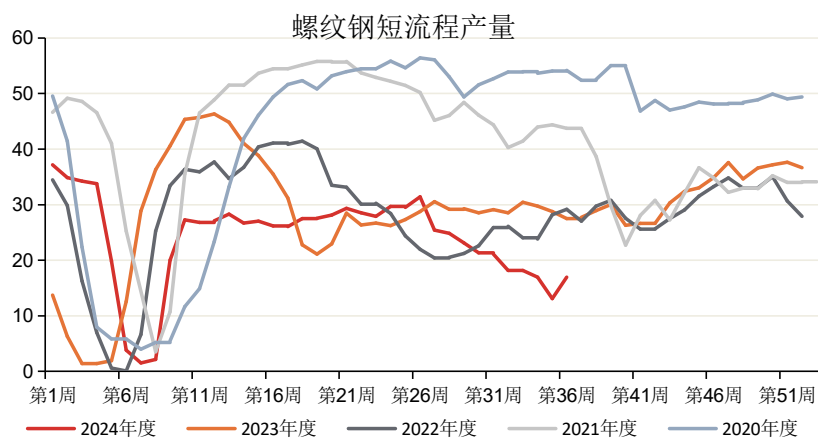
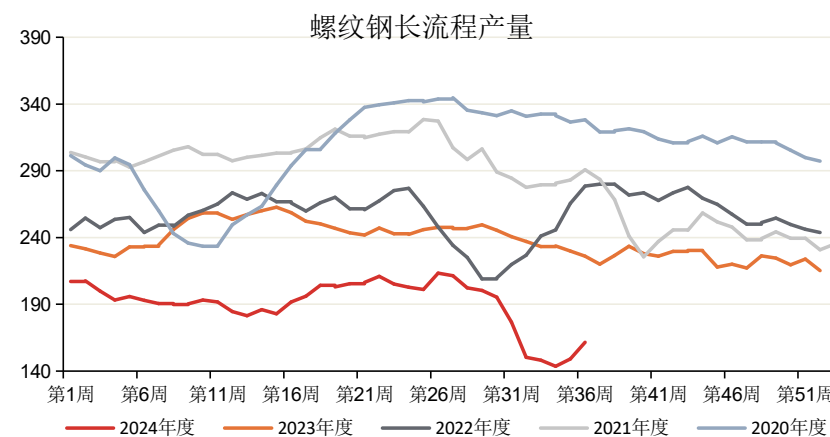
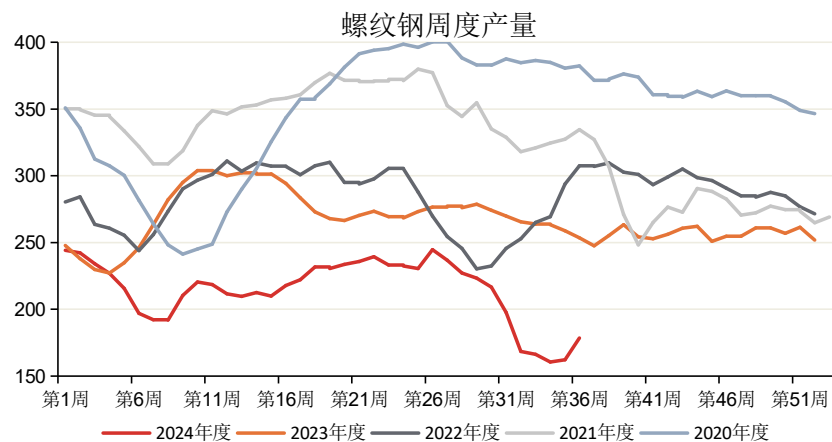
废钢消耗仍在低位，电炉复产需等待给出稳定利润



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



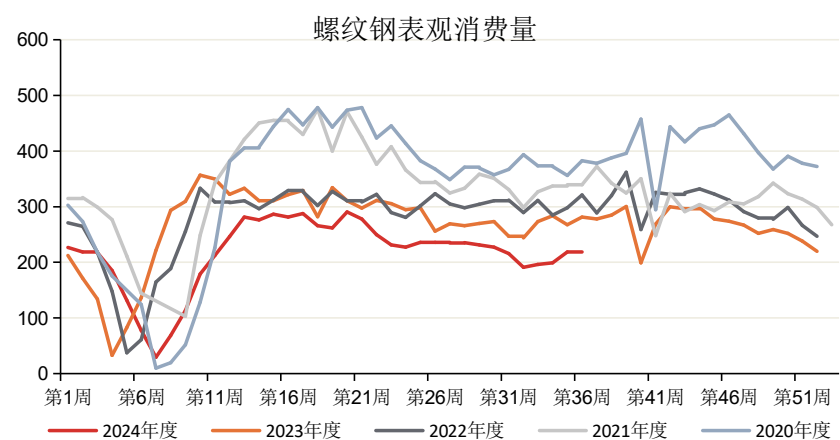
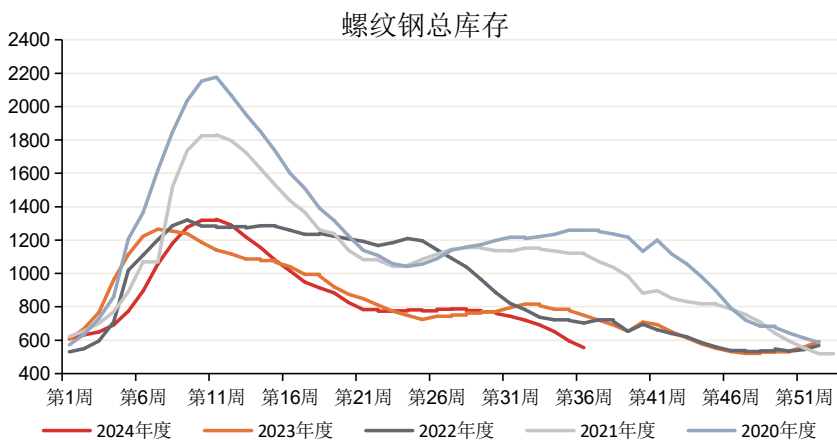
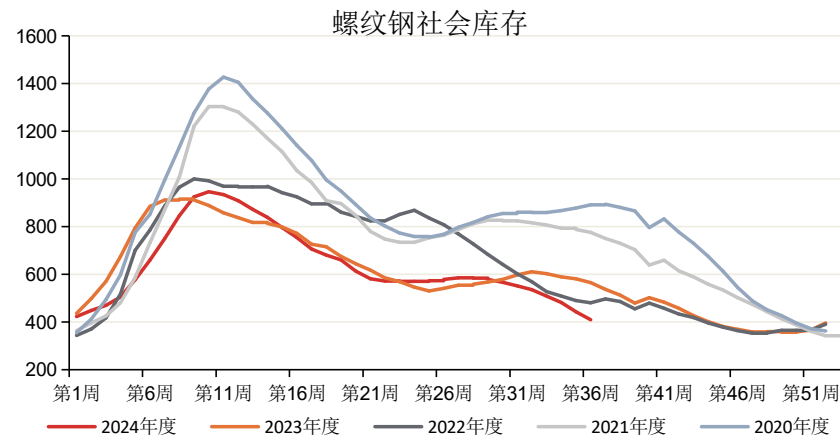
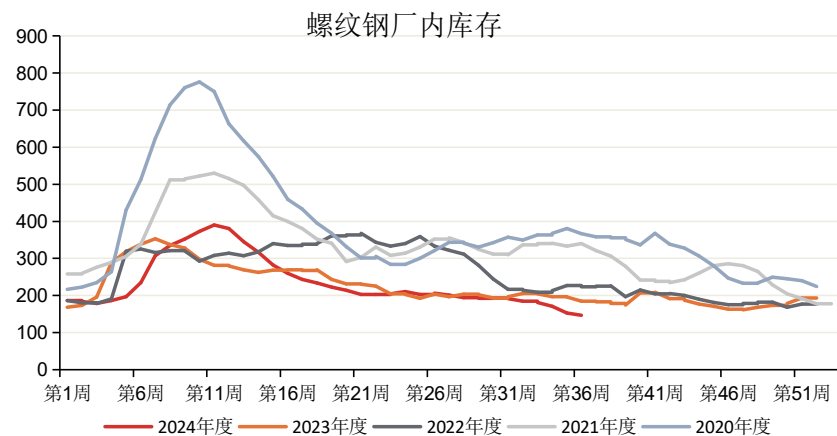
本周螺纹产量仍在低位但连续两周回升，预计仍有上升空间



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



螺纹表观消费回升有限，旺季需求预期转弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

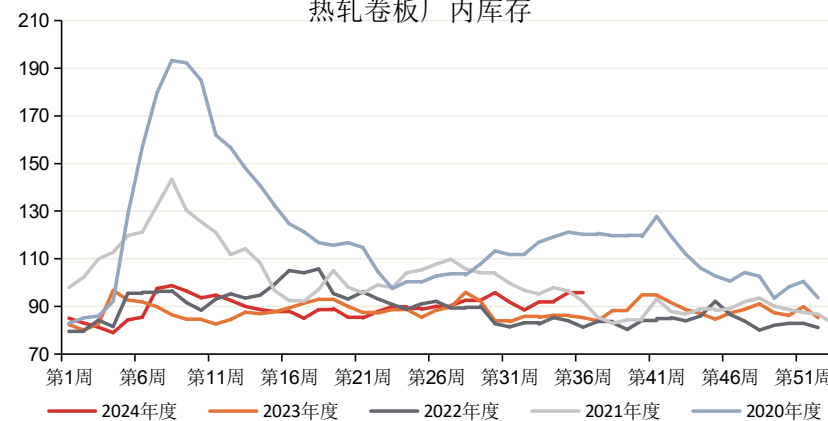


热卷产量本周回升，面临较大去库压力

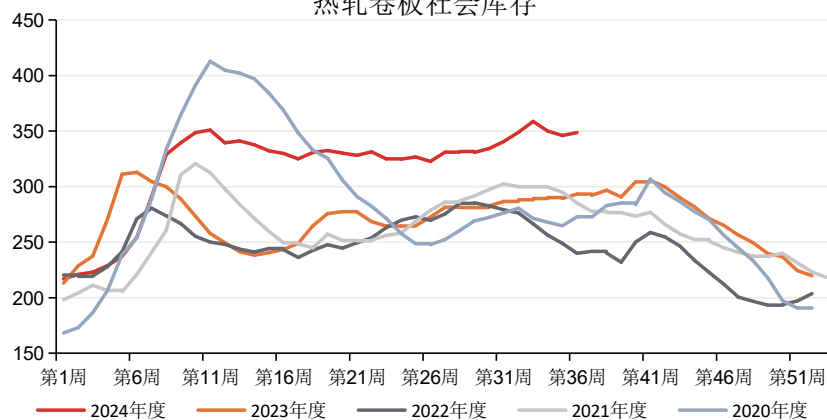
热轧卷板周度产量



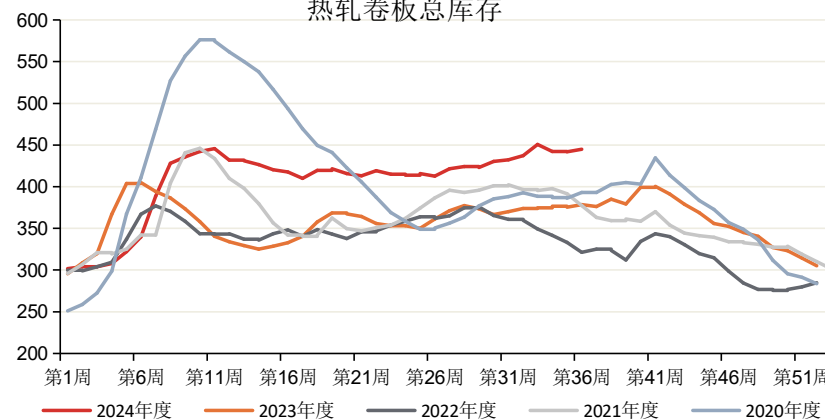
热轧卷板厂内库存



热轧卷板社会库存



热轧卷板总库存

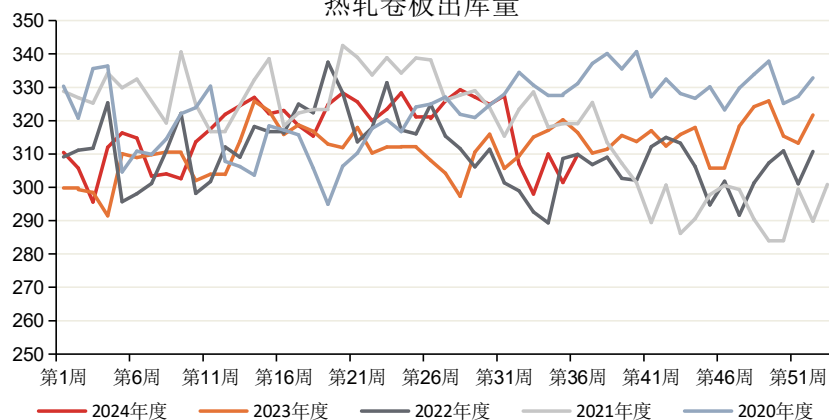


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

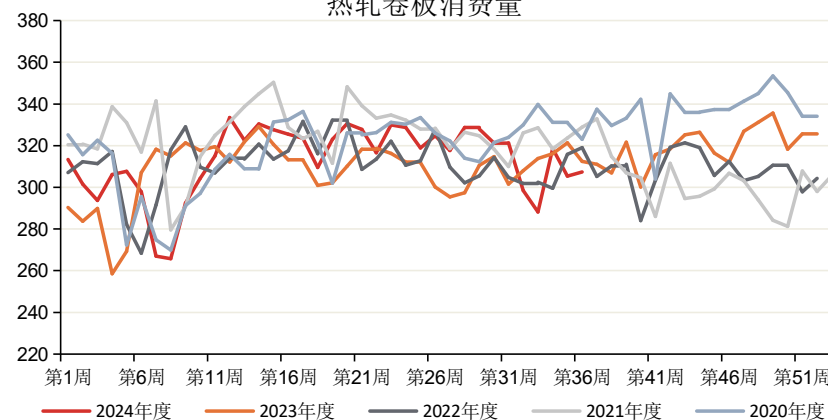


热卷消费本周回落至近年同期低位，基本面矛盾仍在积累。冷轧产量回升，钢厂库存小幅下降

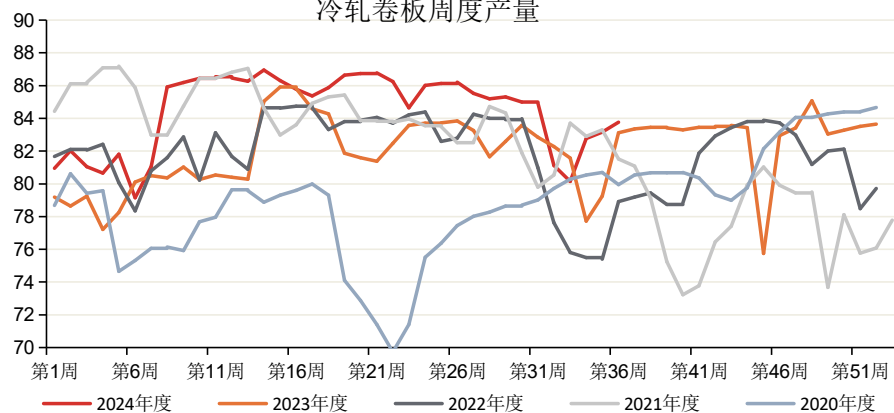
热轧卷板出库量



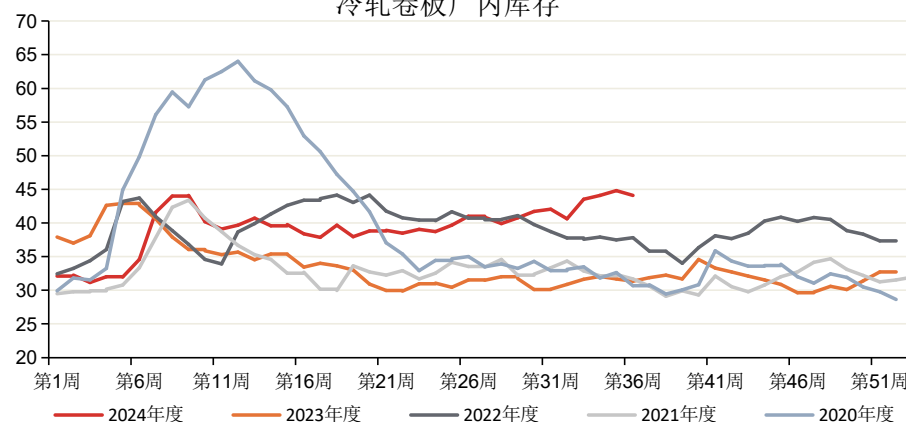
热轧卷板消费量



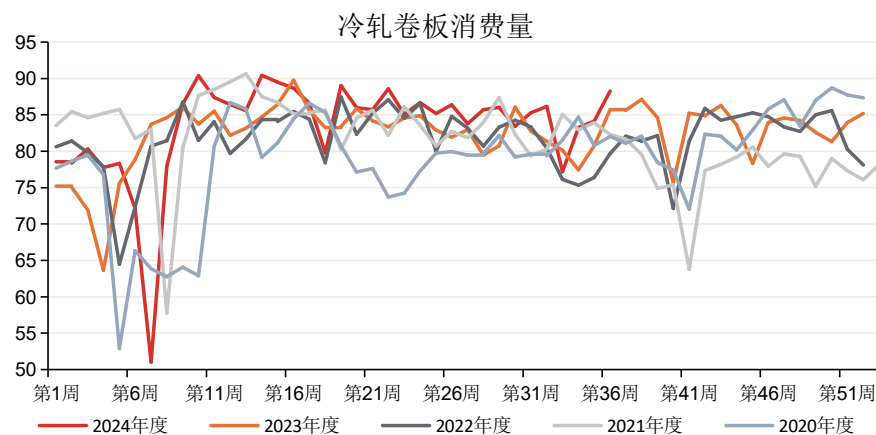
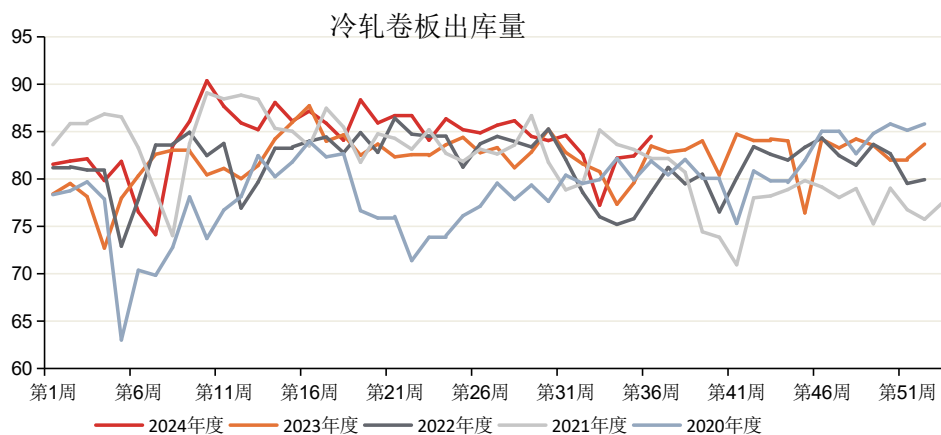
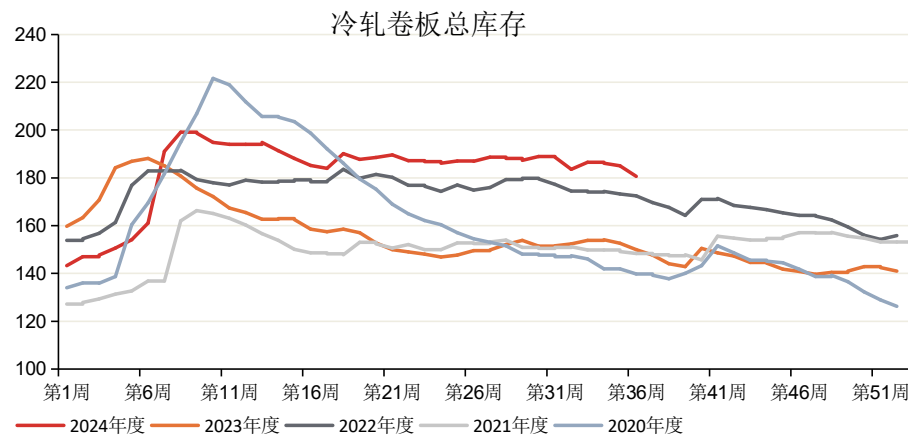
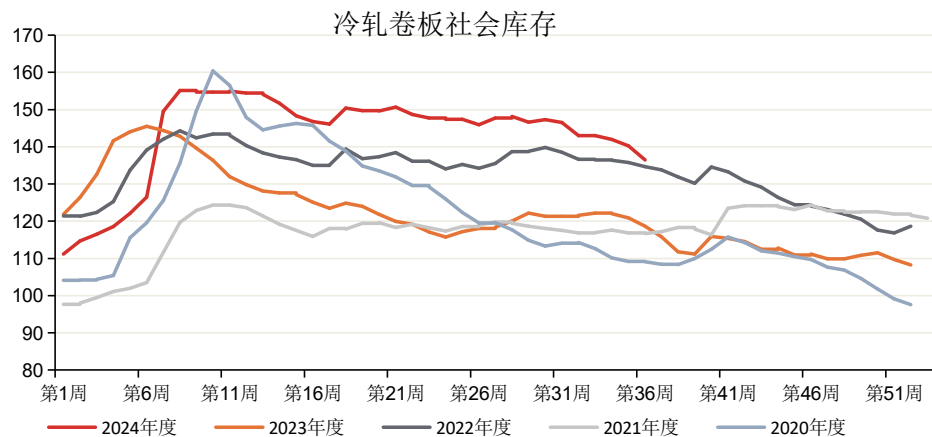
冷轧卷板周度产量



冷轧卷板厂内库存



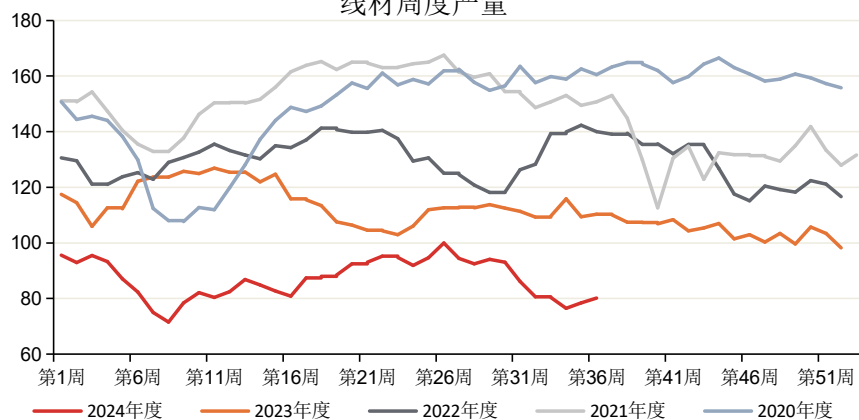
冷轧总库存延续季节性回落，消费升至年内高位



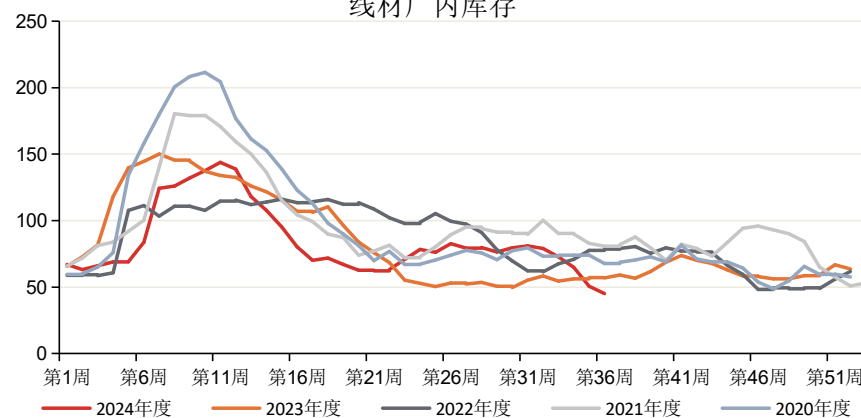


线材产量仍处于历史低位，总库存仍处快速去化阶段

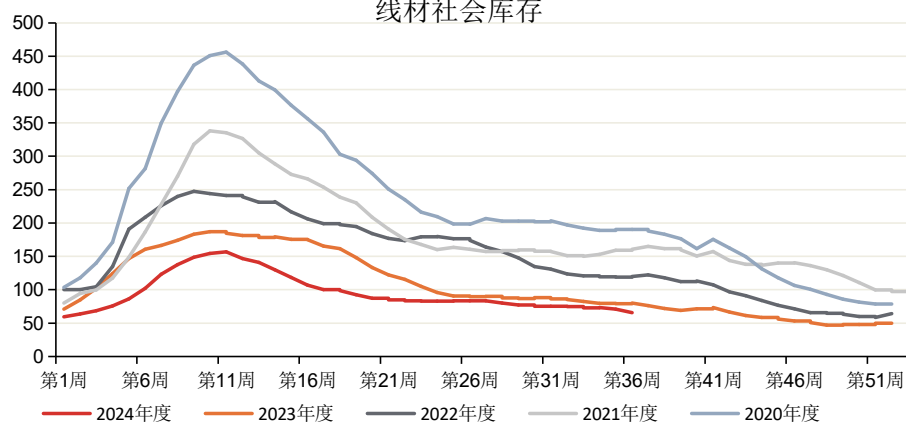
线材周度产量



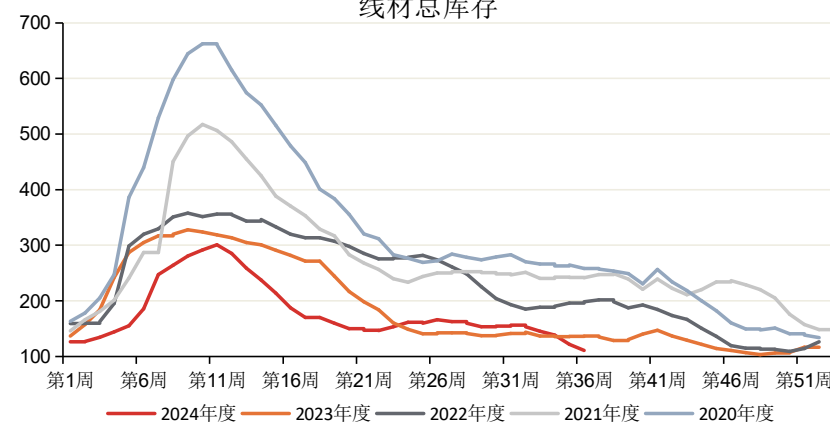
线材厂内库存



线材社会库存

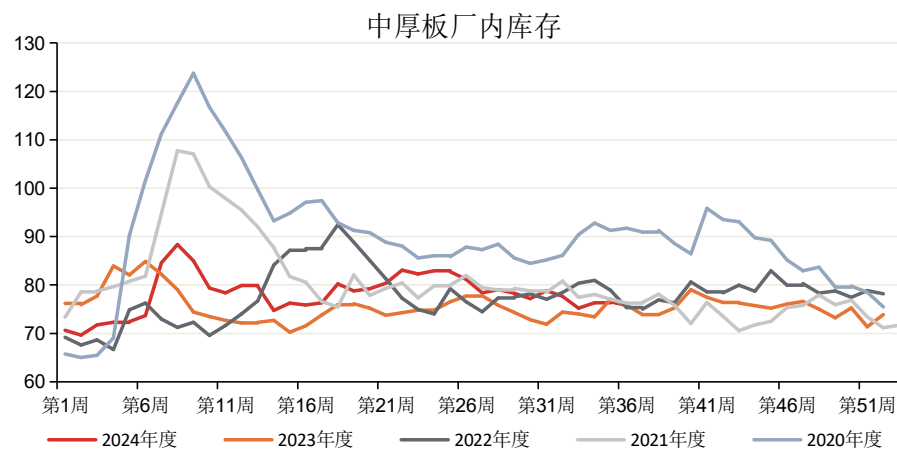
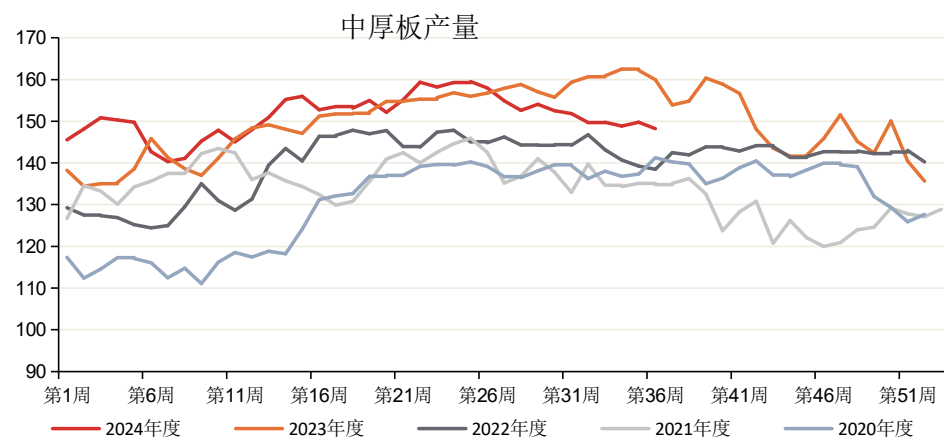
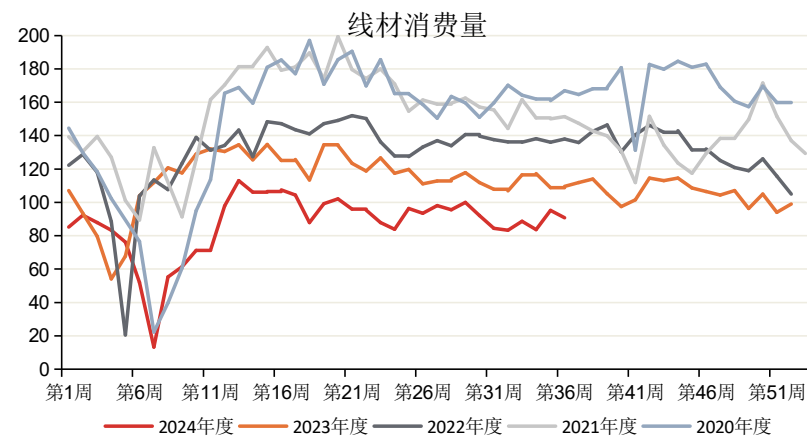
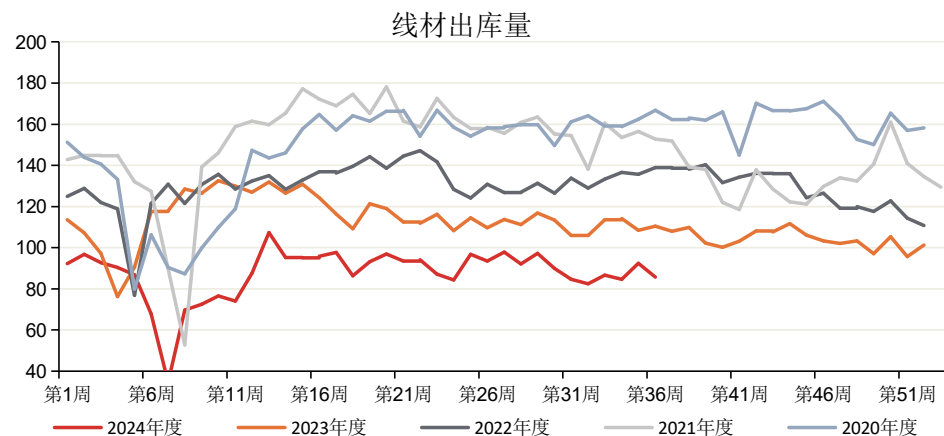


线材总库存





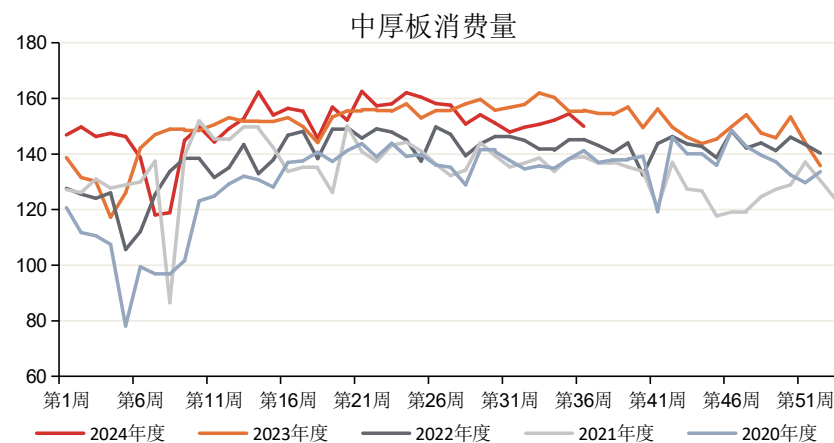
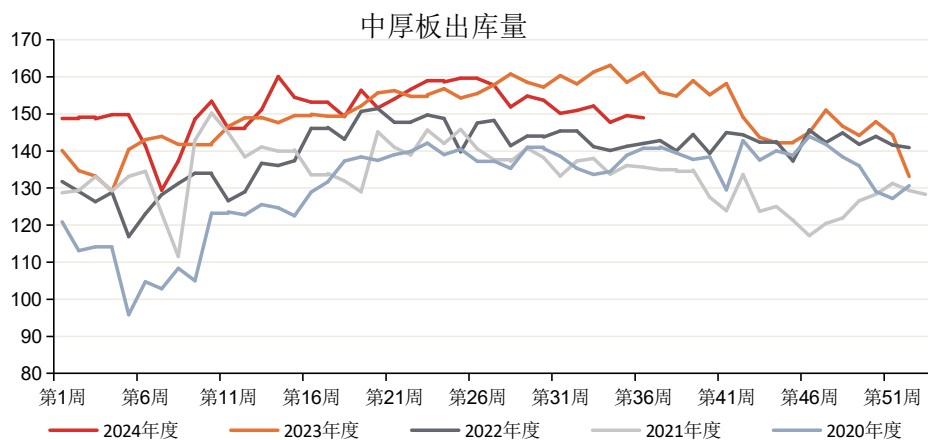
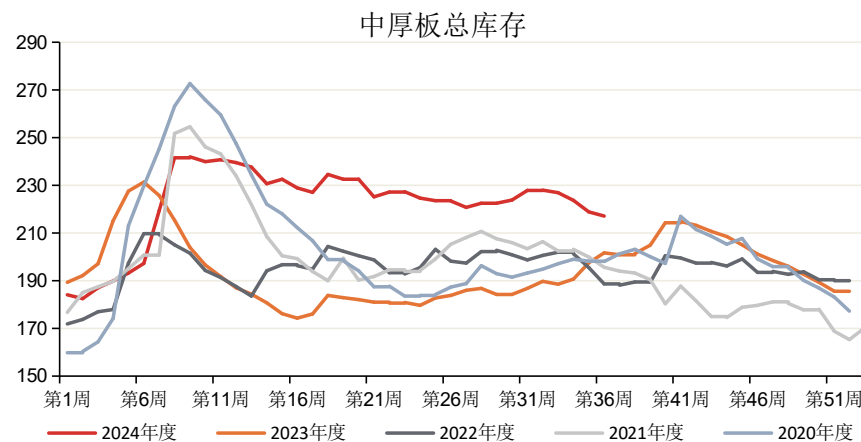
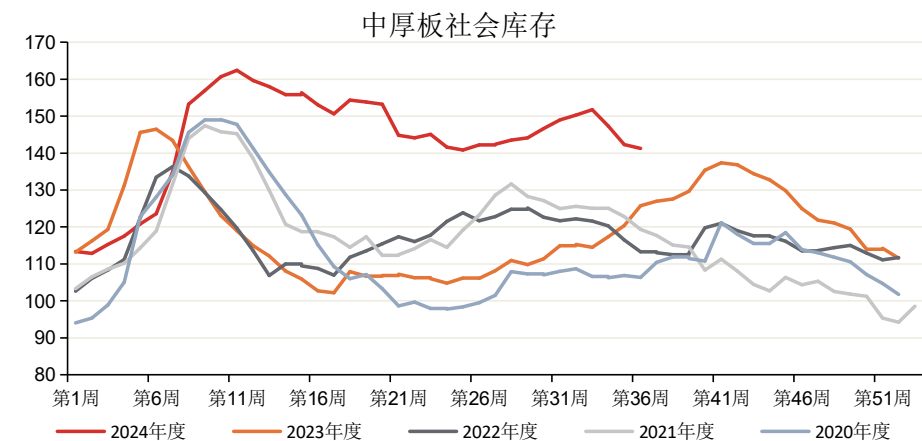
线材消费本周回落，中厚板延续走弱，厂内库存窄幅波动



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



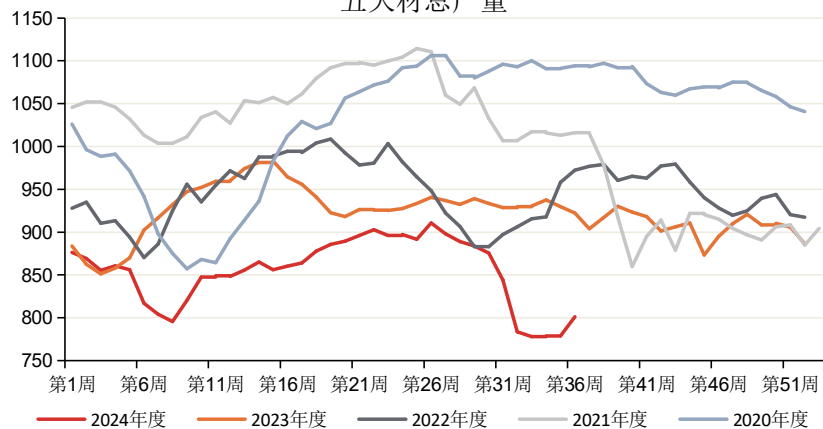
中厚板社会库存去库放缓，总体库存压力仍在，周内消费仍在高位



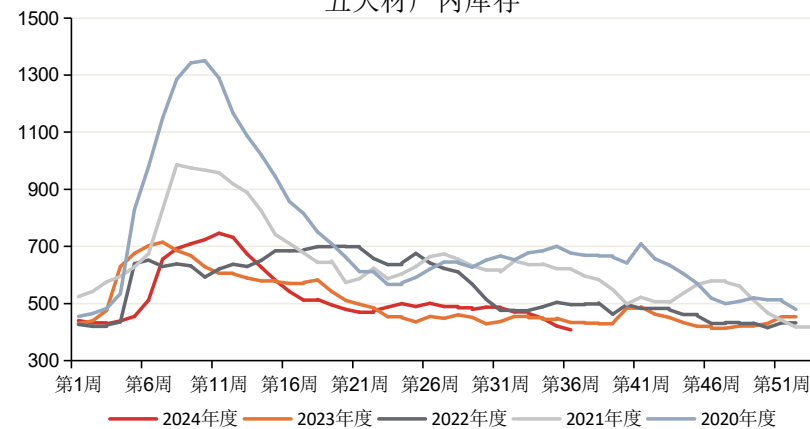


五大材产量本周低位反弹，消费方面季节性回升有限，且弱于往年同期

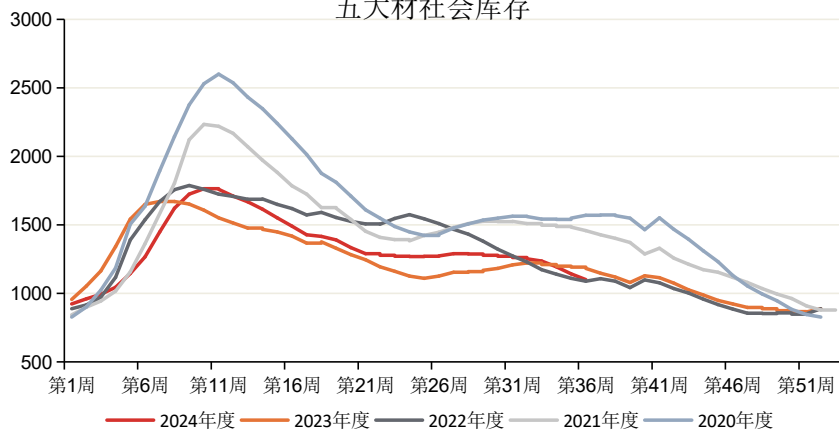
五大材总产量



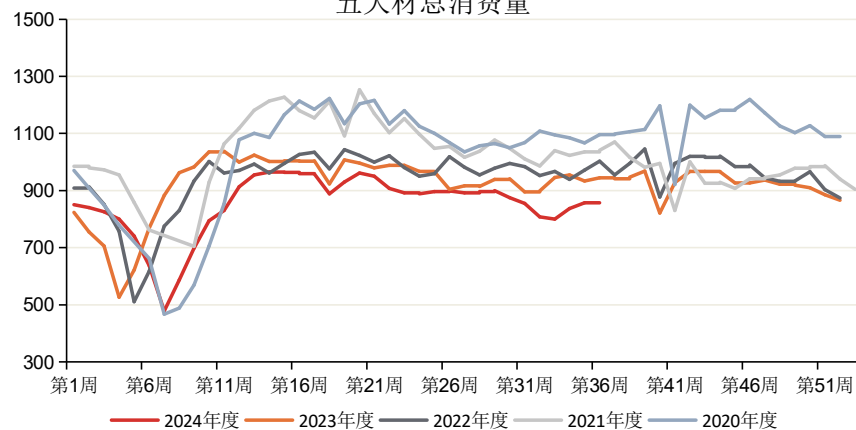
五大材厂内库存



五大材社会库存



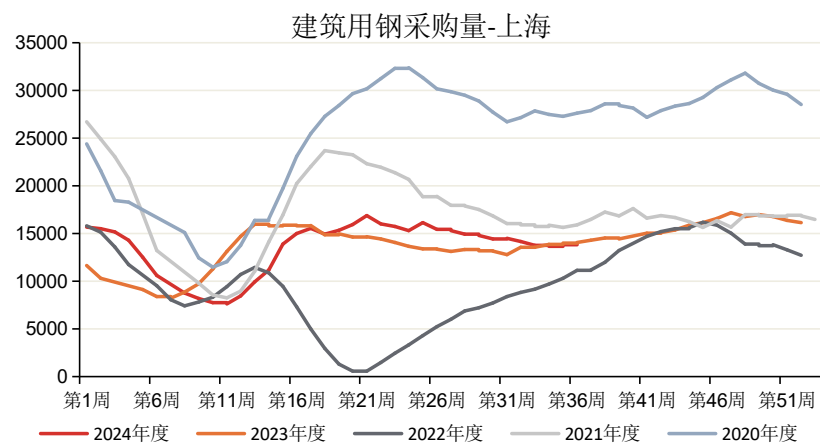
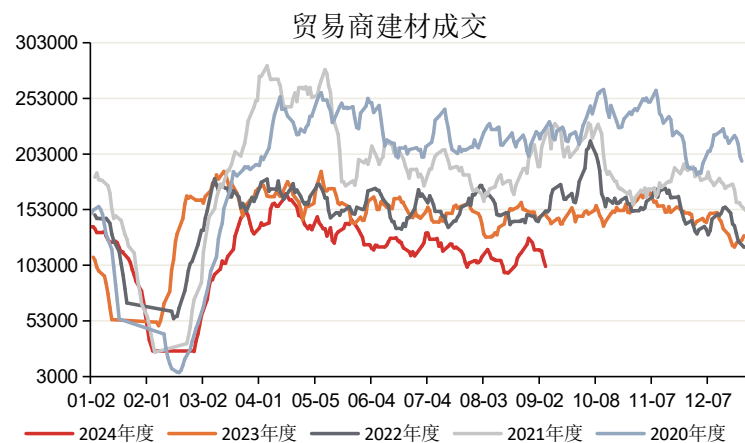
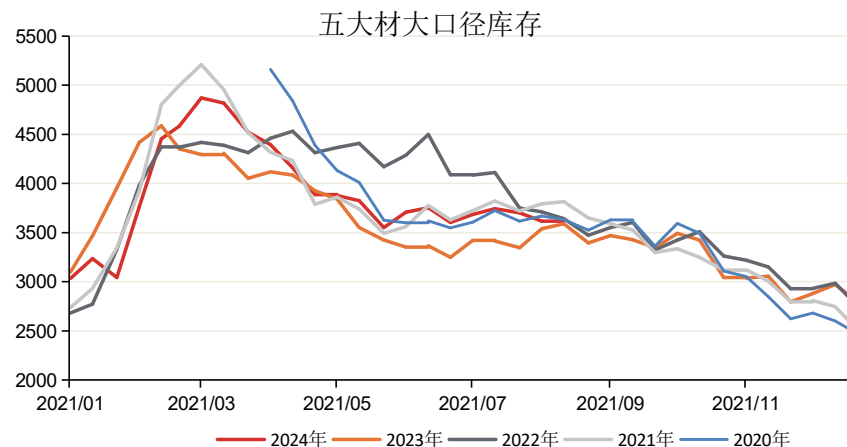
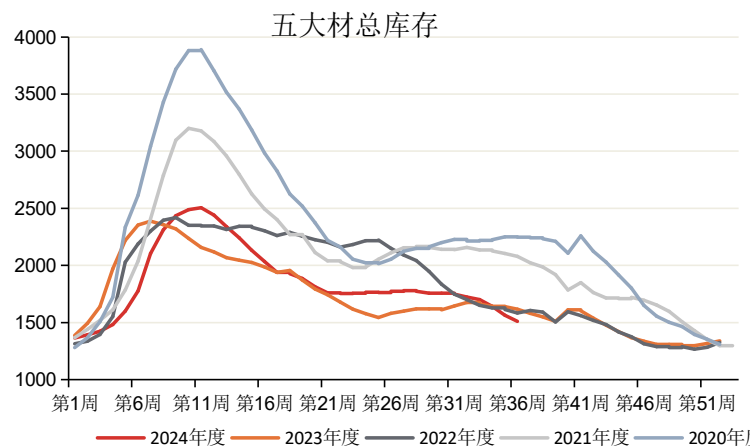
五大材总消费量



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，主流贸易商建材每日成交回落至10-15万吨区间



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

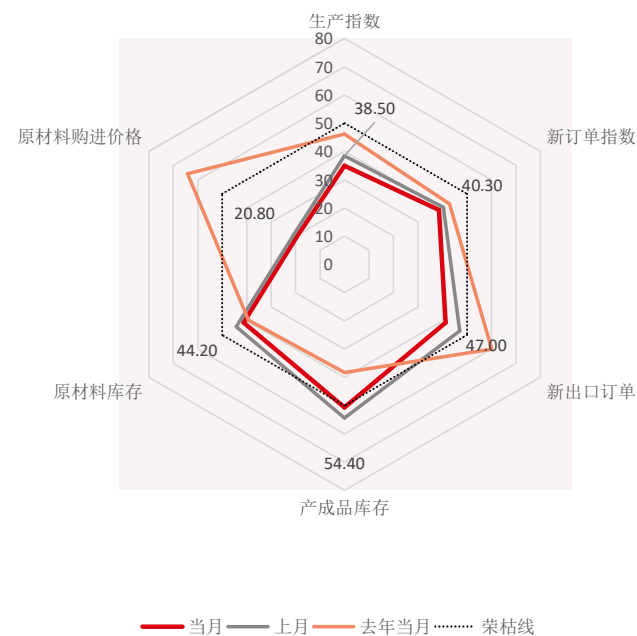
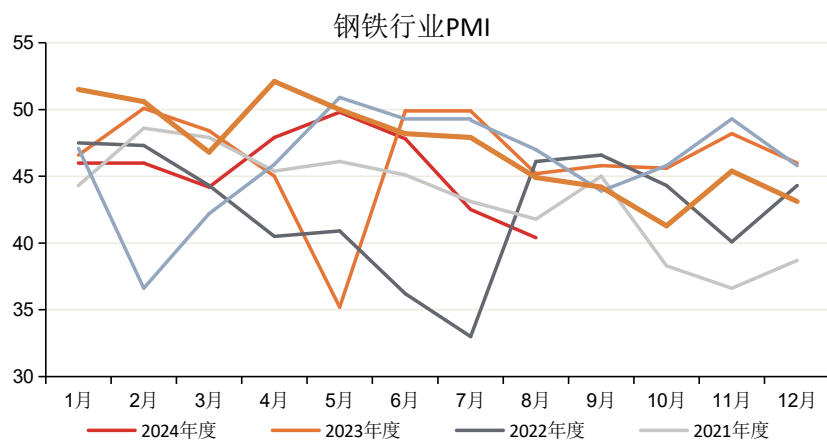
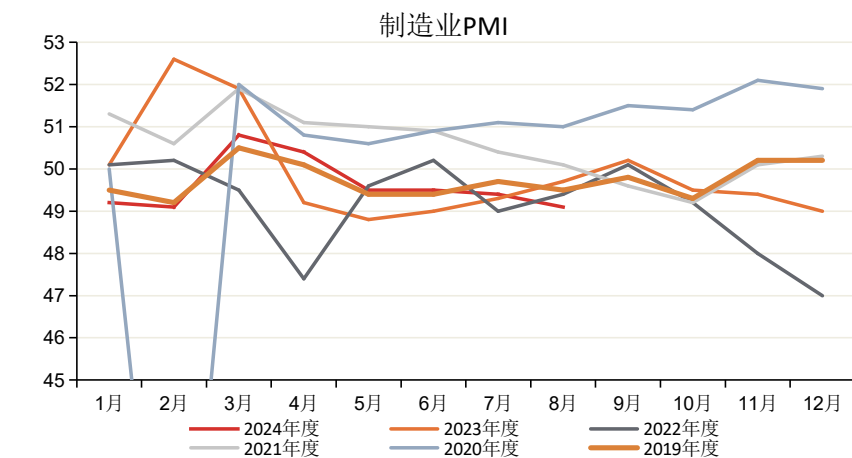
目录

03

宏观供应数据



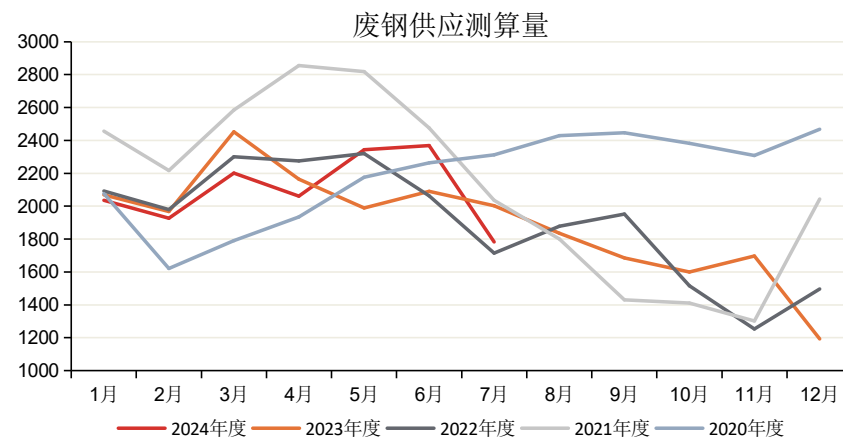
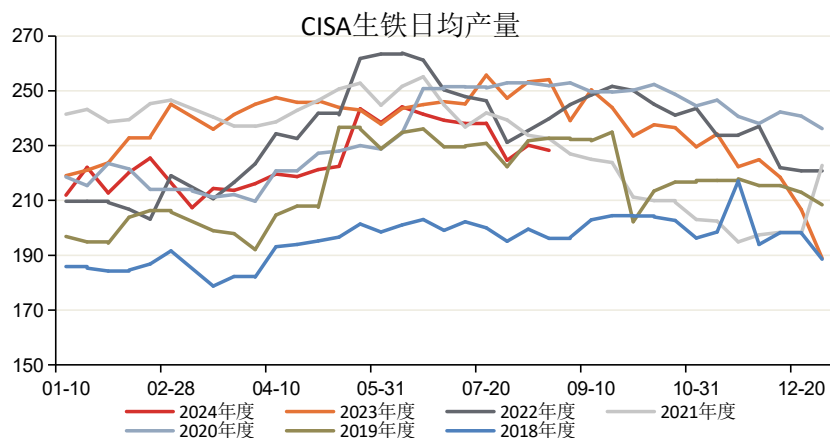
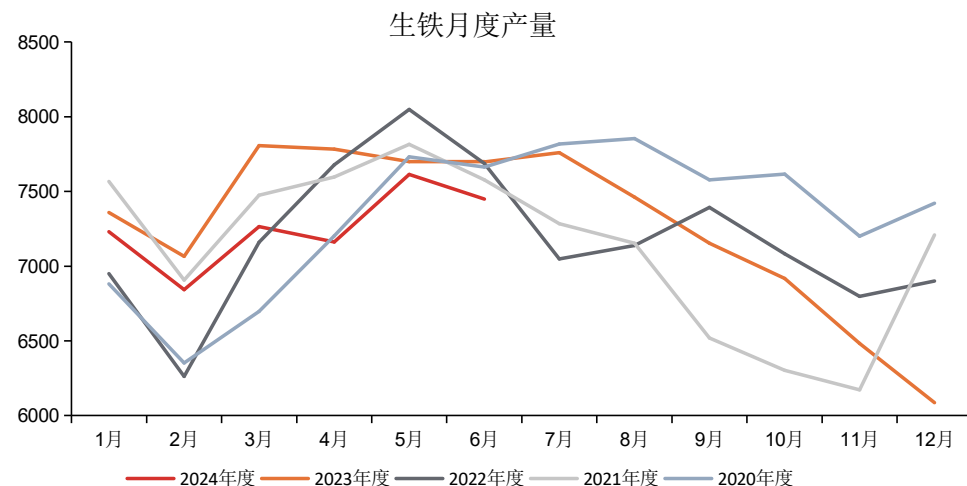
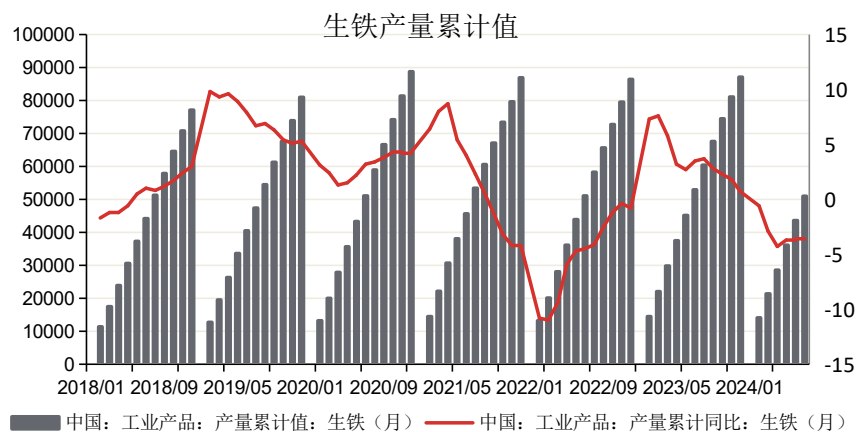
8月制造业PMI环比小幅走弱，钢铁行业PMI仍处于衰退区间



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



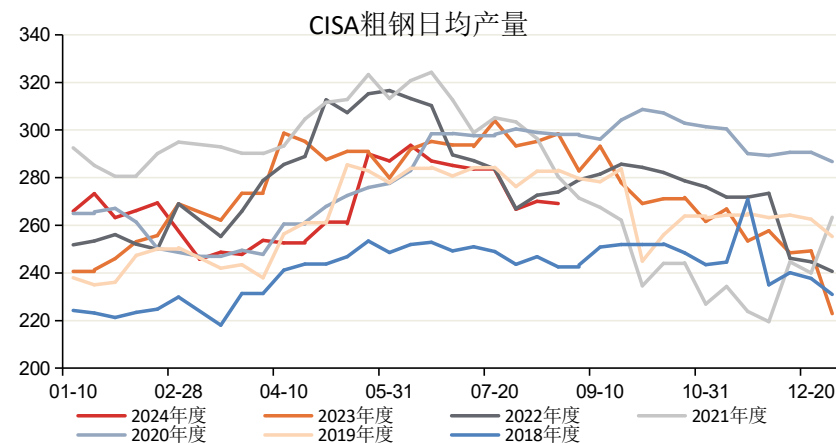
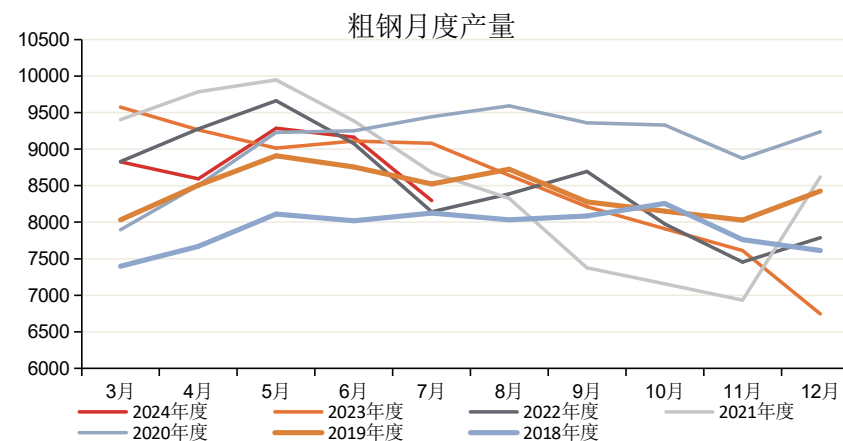
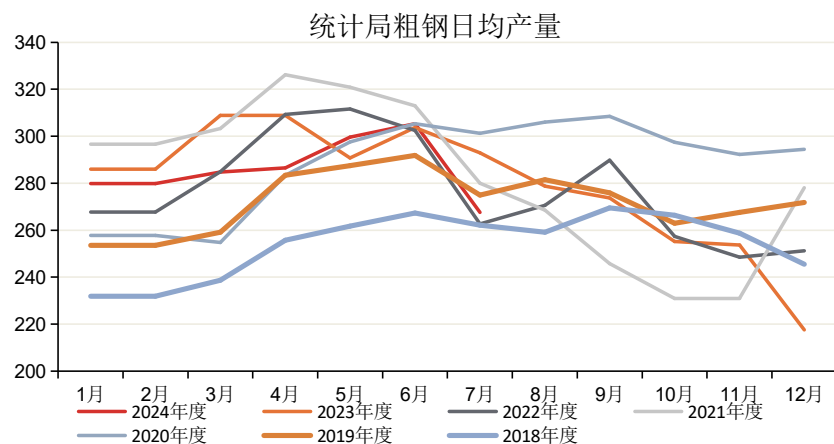
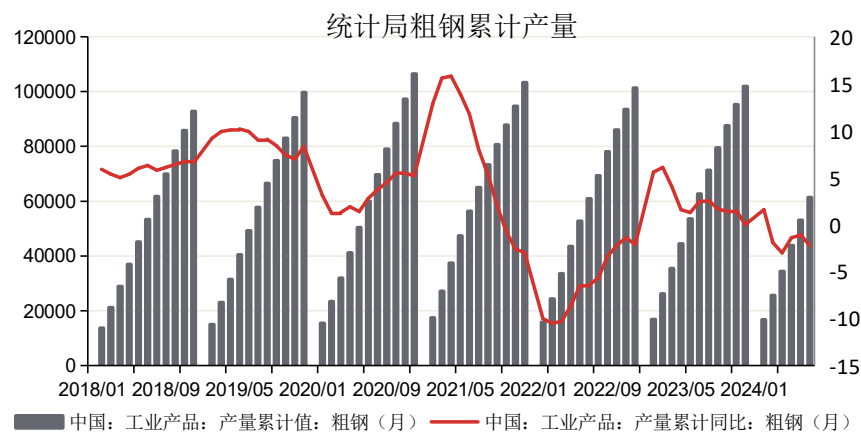
1-7月统计局生铁同比下降3.7%；建材新旧国标切换影响开始发酵



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

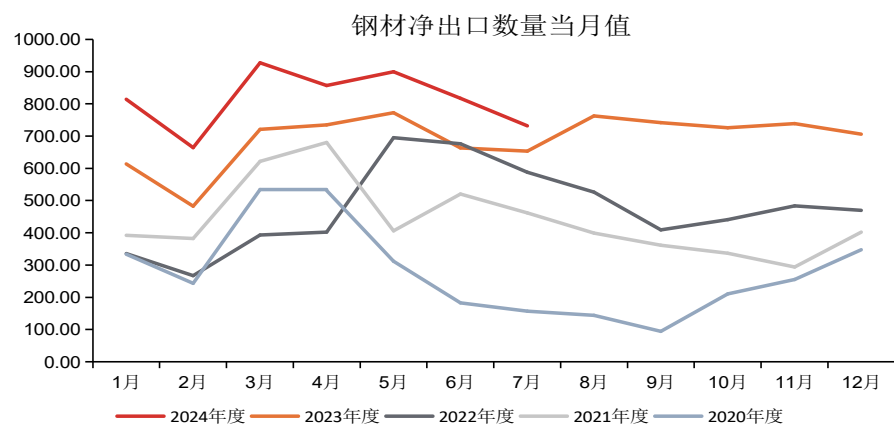
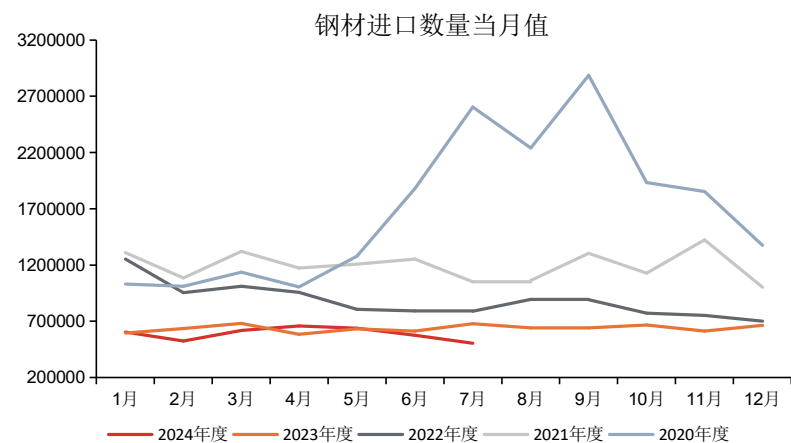
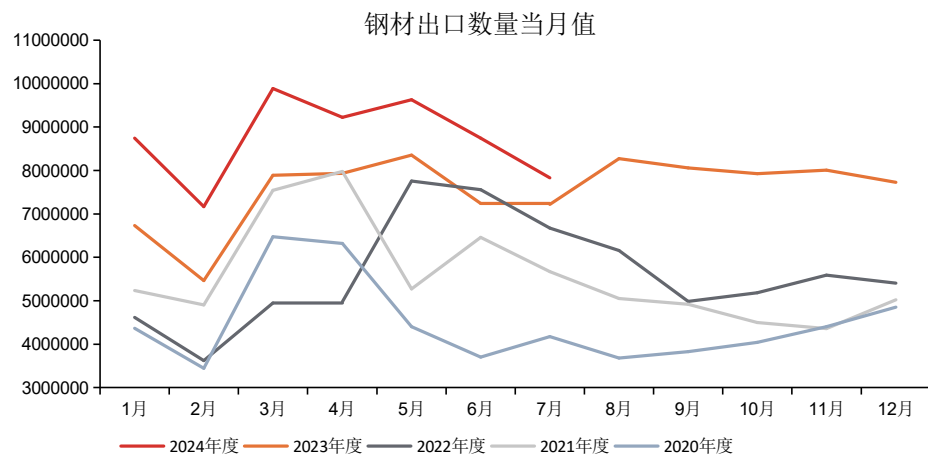


统计局口径1-7月粗钢产量同比下跌2.2%，7月单月同比降9%





7月钢材出口有环比回落，海外贸易保护政策利空后期钢材出口



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



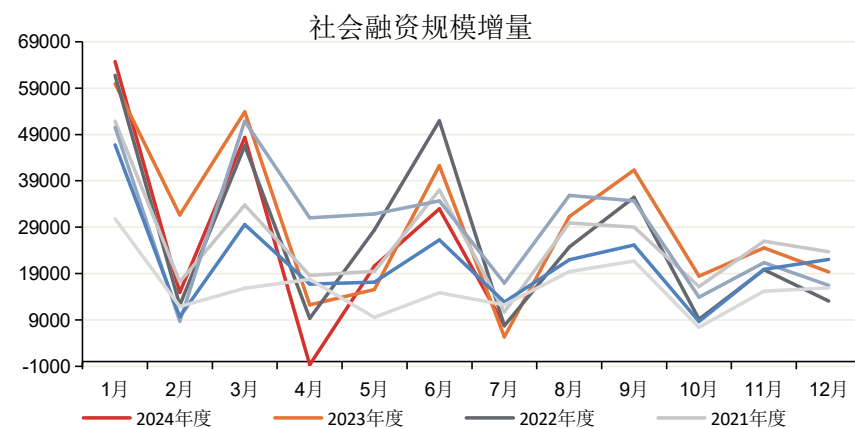
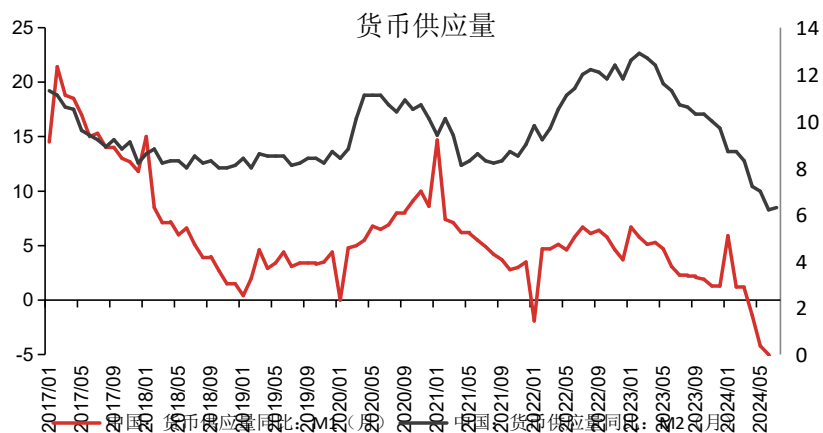
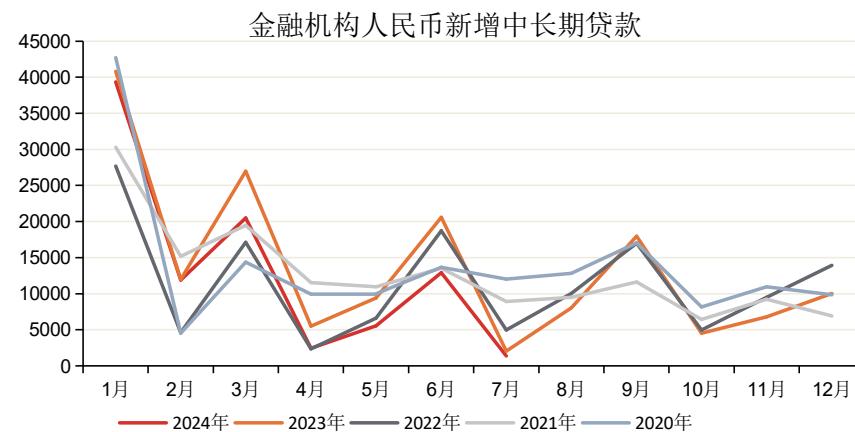
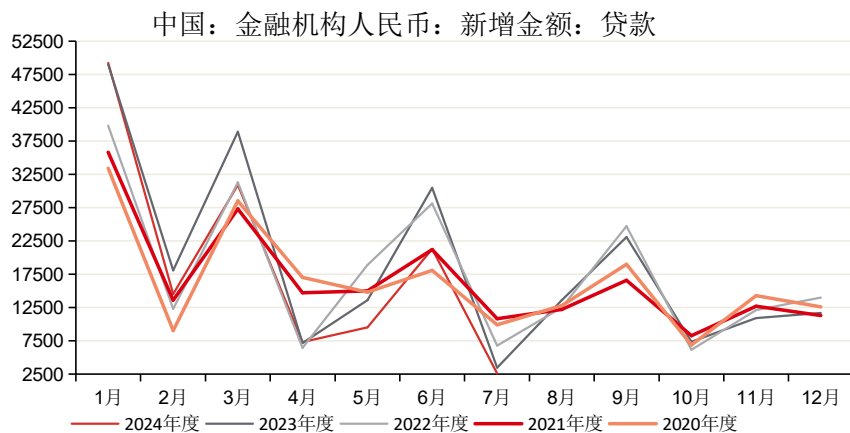
CONTENTS

目录

04

宏观需求数据

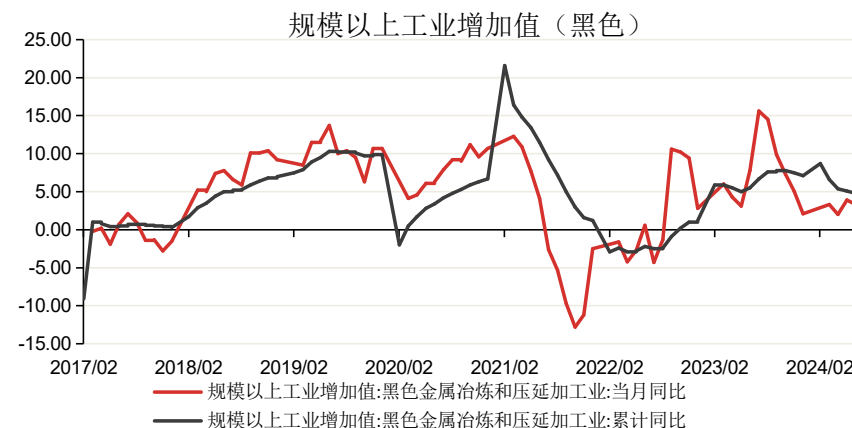
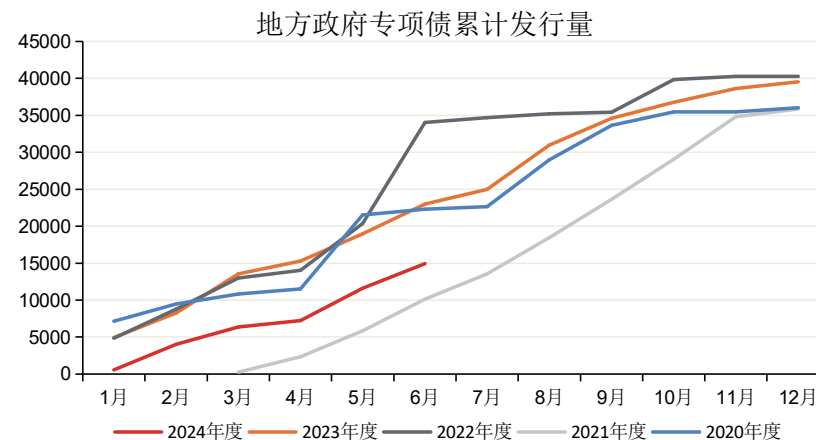
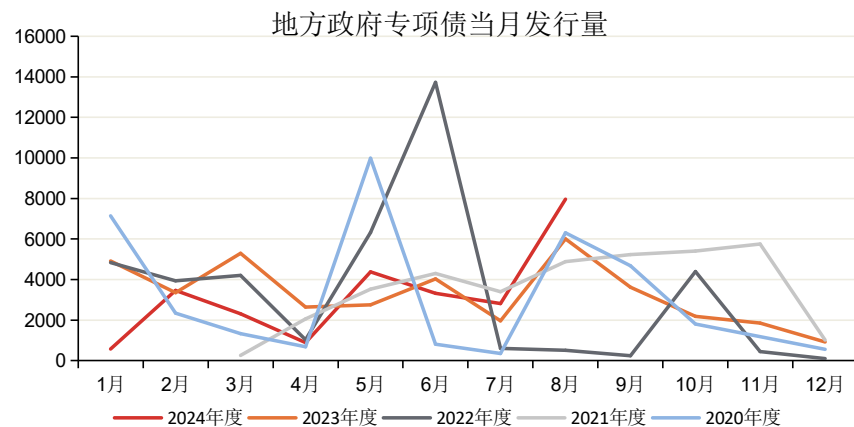
7月社融数据呈现季节性走低，M1降幅仍在扩大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

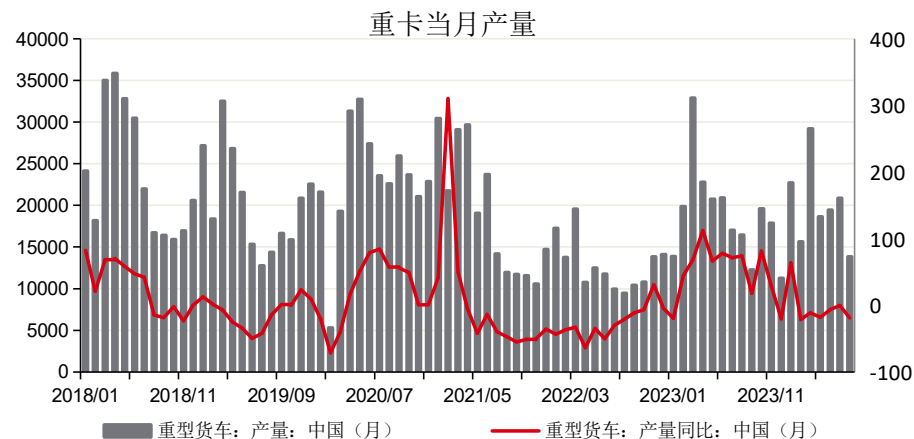
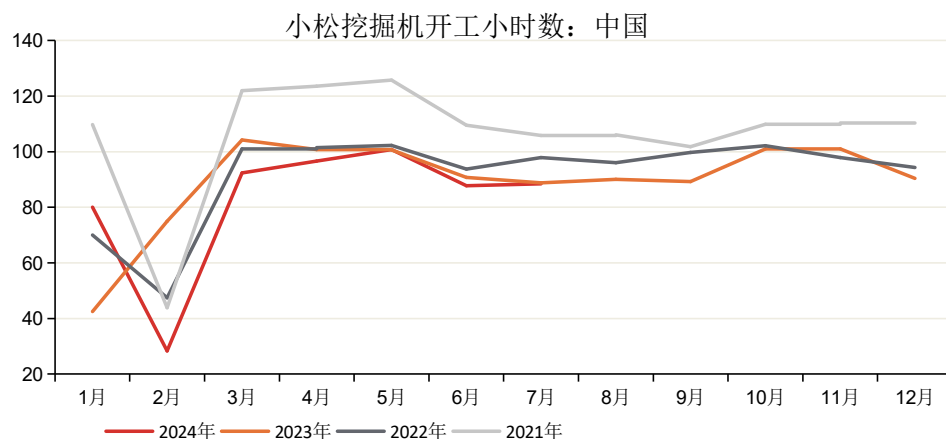
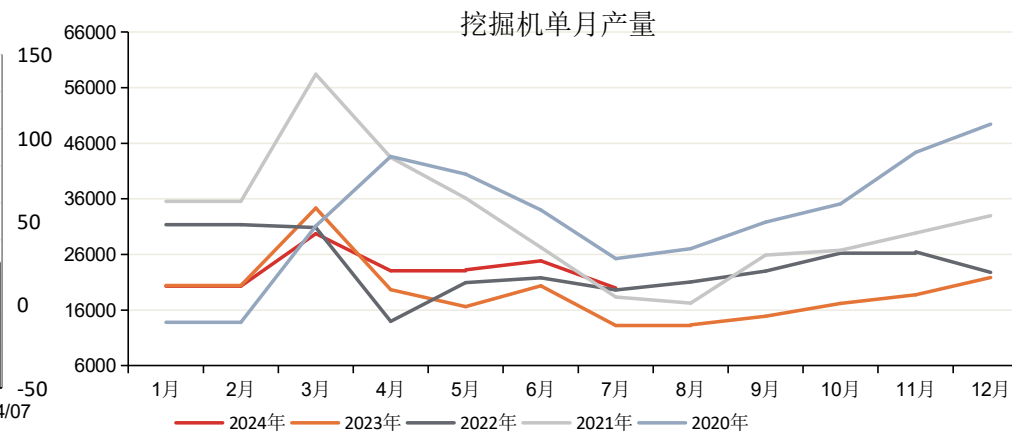
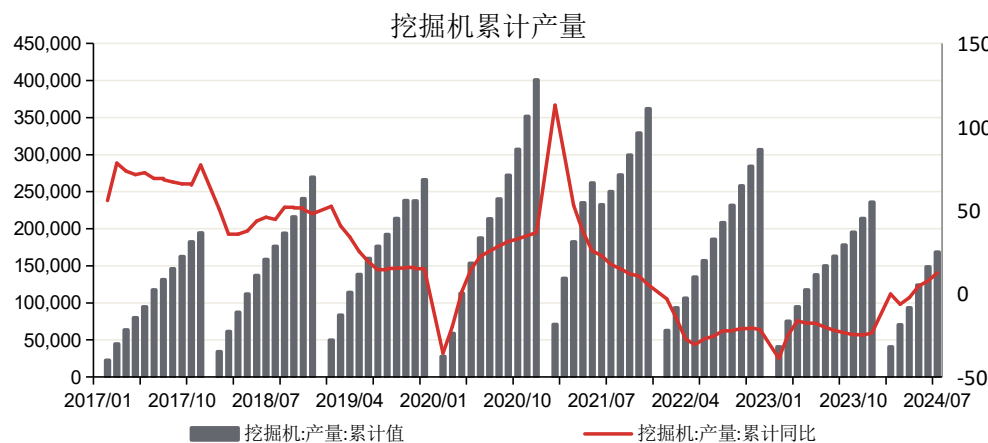


8月地方专项债发行有明显提速，但净融资表现较差，国债发行进度超前





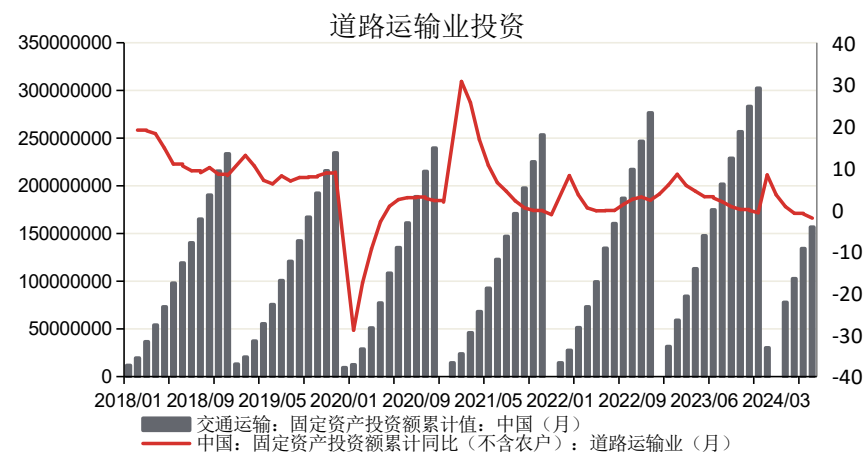
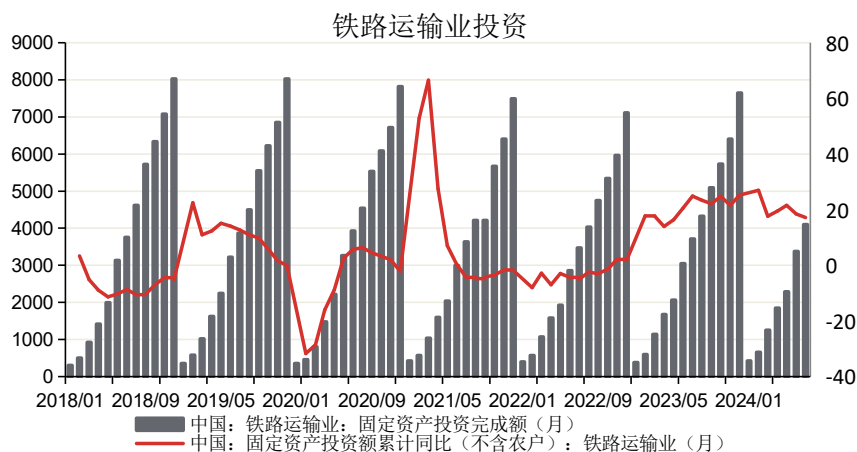
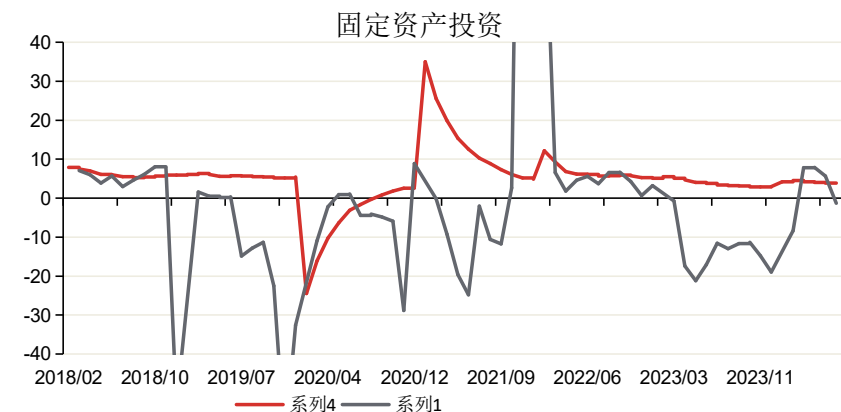
7月挖掘机内销环比走弱但同比仍有增量，以旧换新刺激政策利多后期设备更新



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



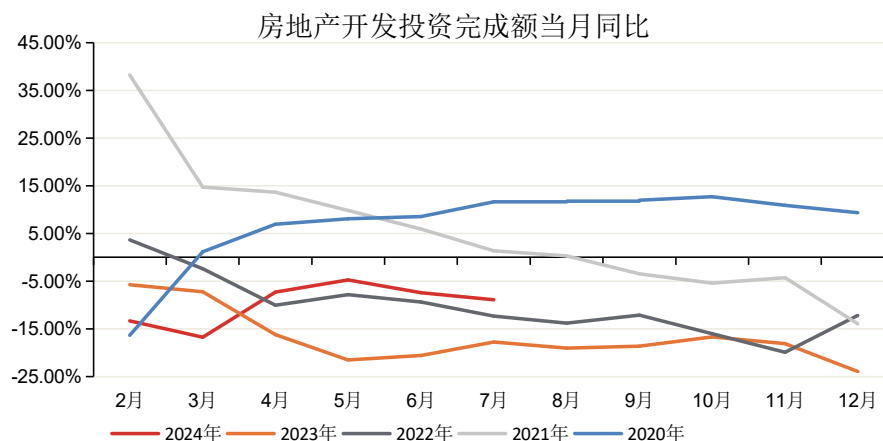
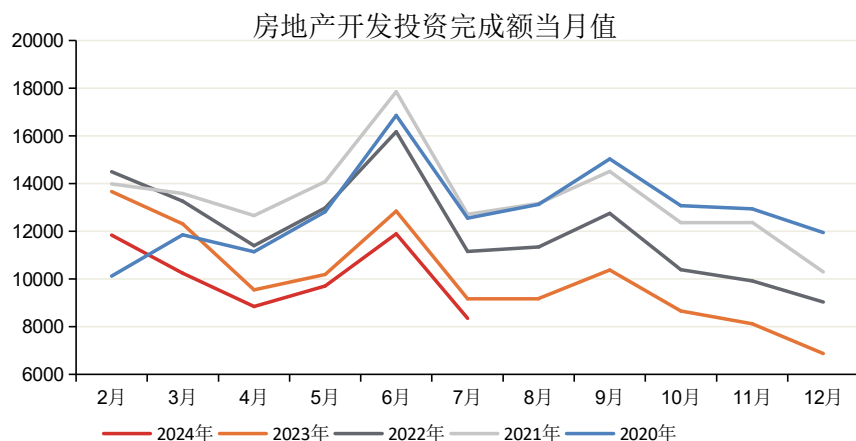
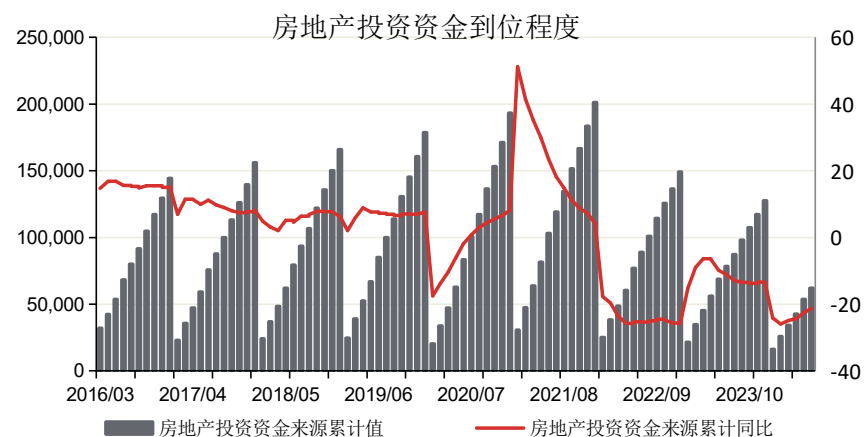
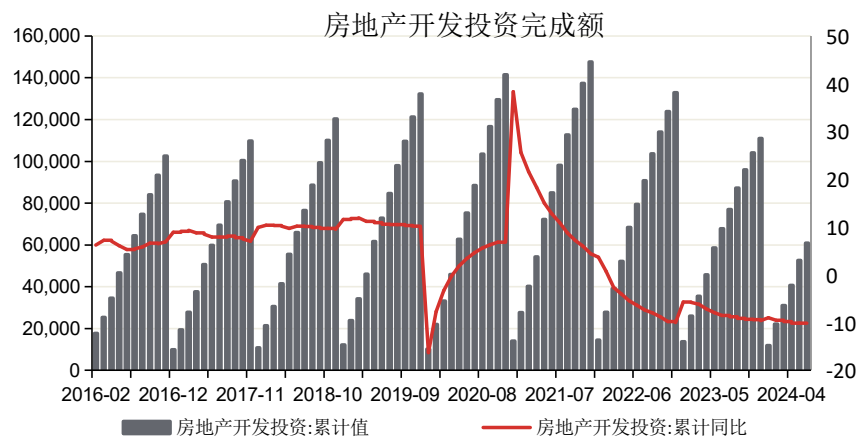
基建投资增速保持正向增长，但用钢相关行业投资增速均有回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



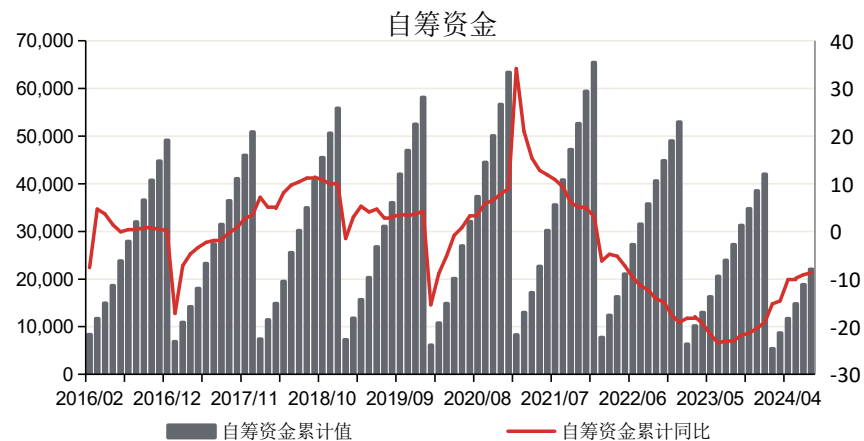
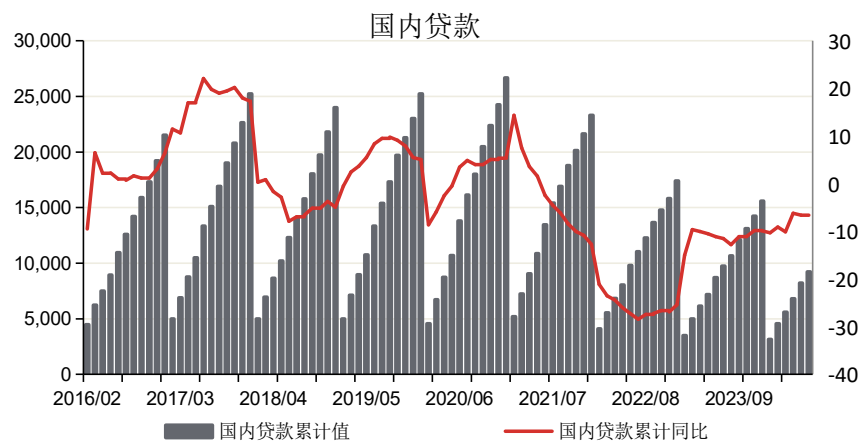
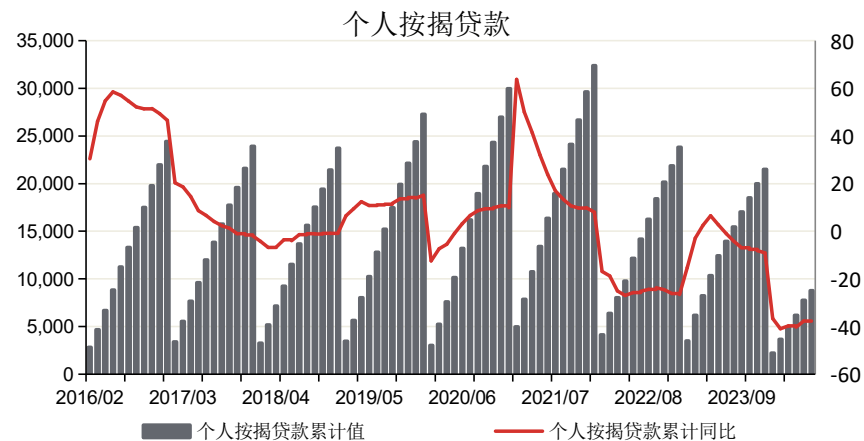
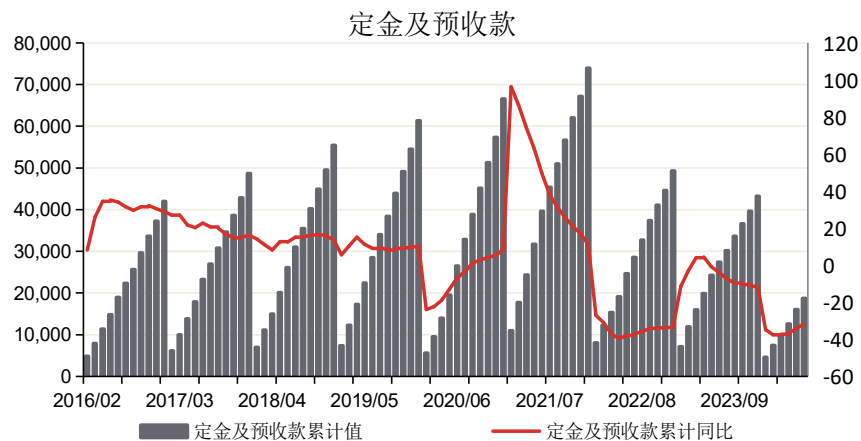
房地产开发投资1-7月累计同比跌幅扩大，资金到位程度维持较大同比降幅，但降幅连续4月收窄



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

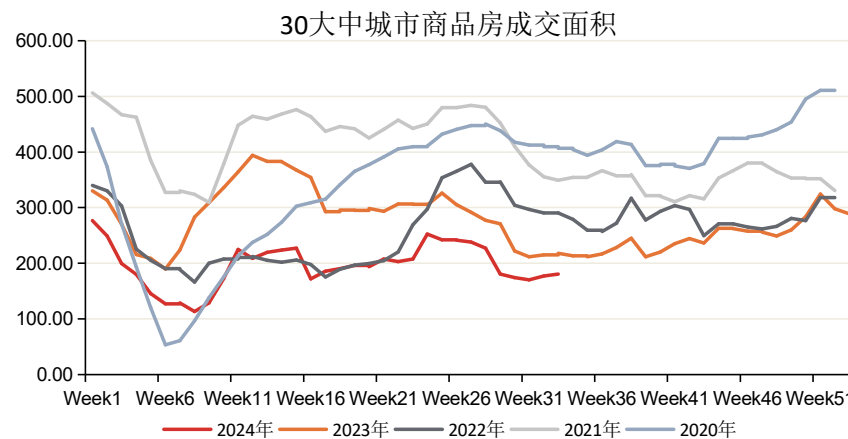
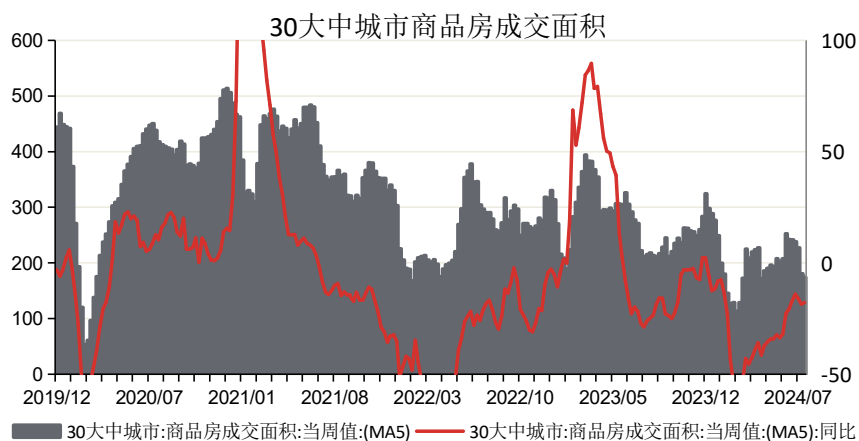
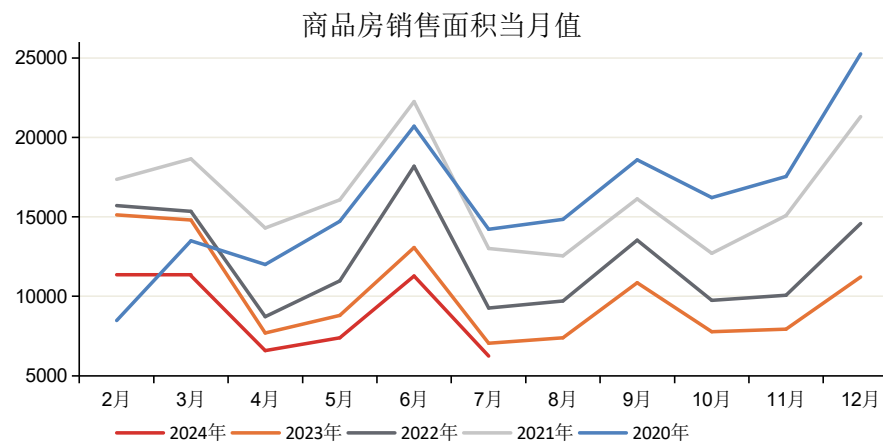
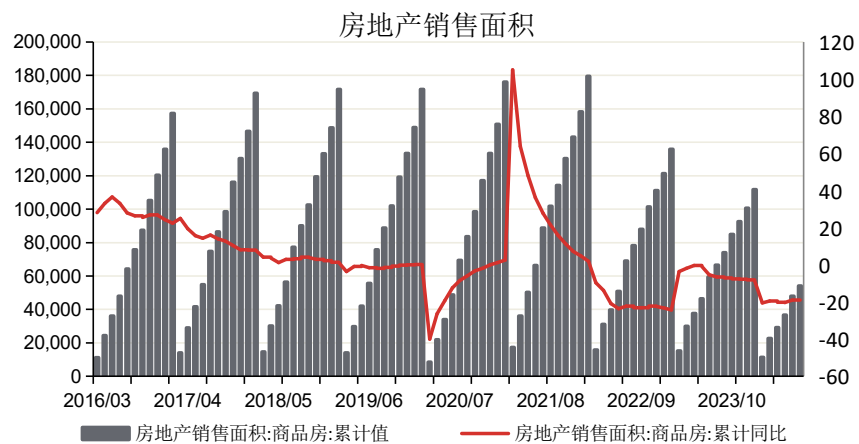


7月资金数据各分项均维持同比下降，其中个人按揭贷款跌幅仍超三成





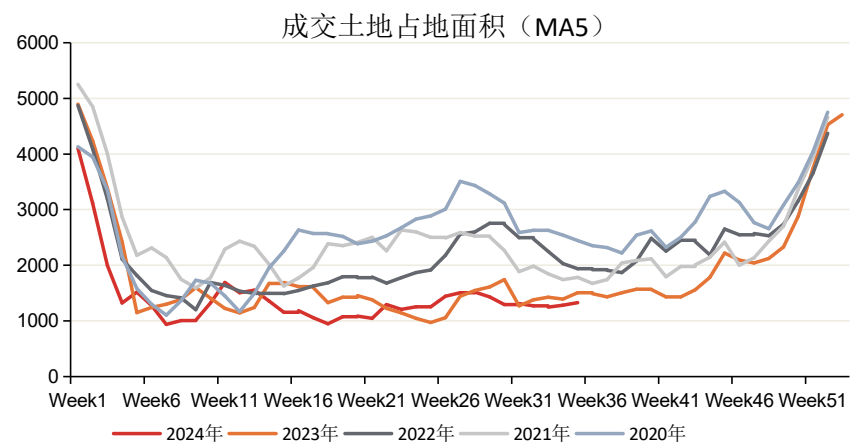
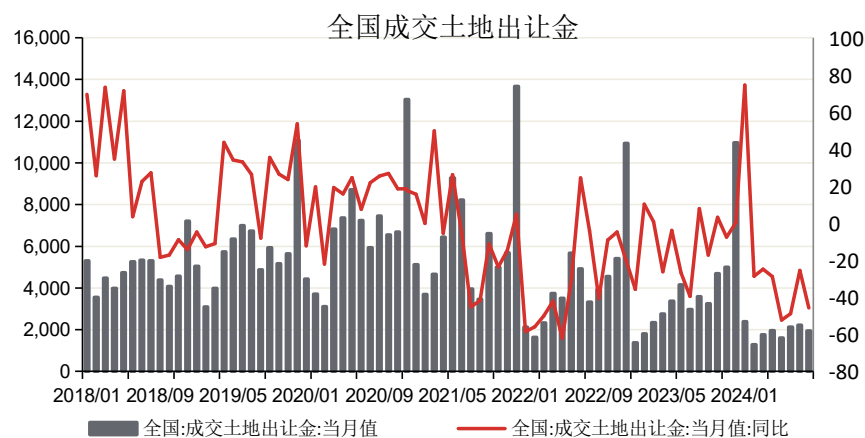
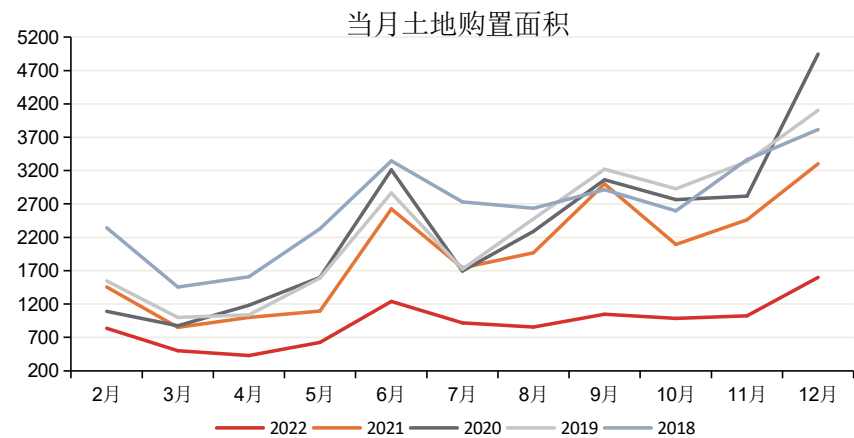
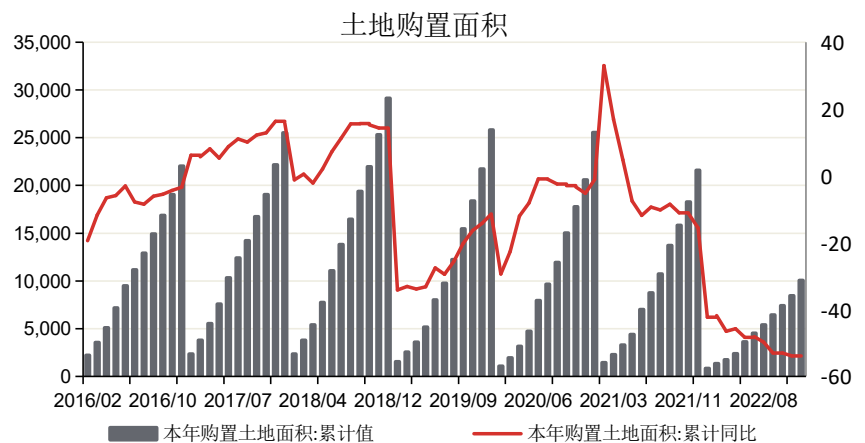
统计局1-7月销售面积衰退幅度18.6%，7月终端销售同比降幅11.6%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



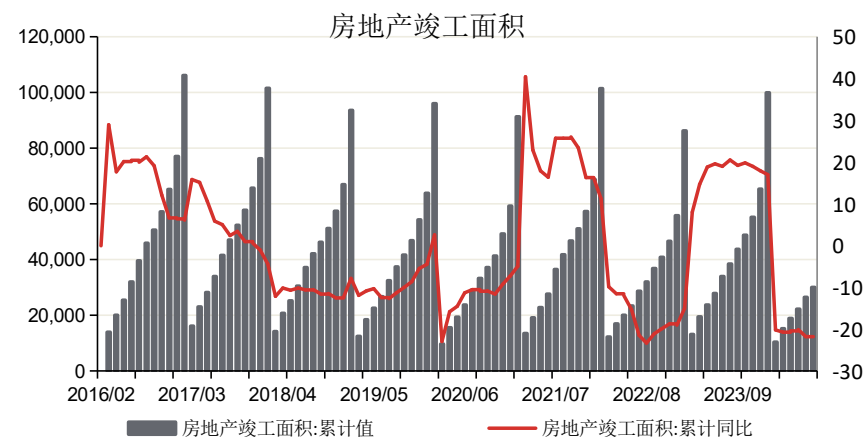
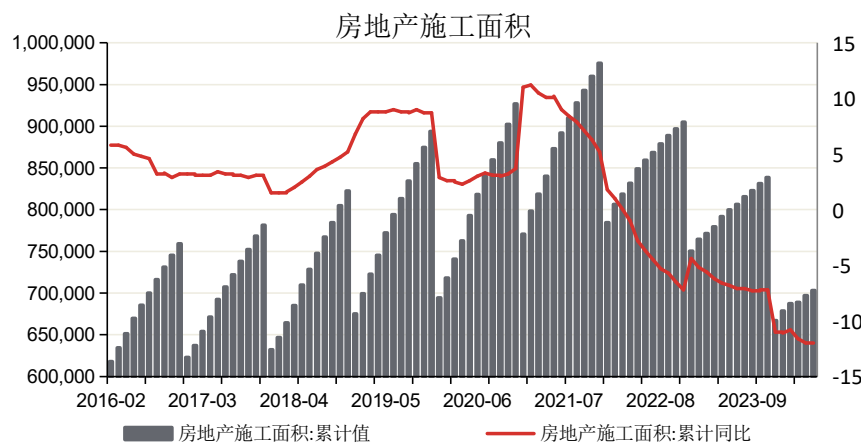
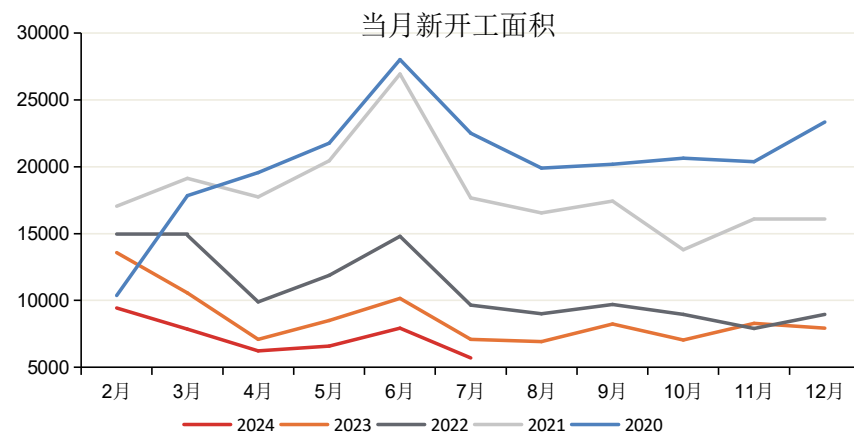
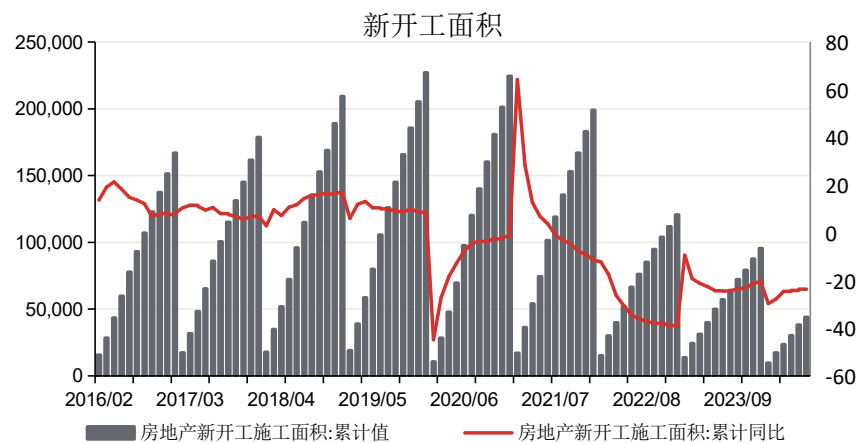
土地出让金7月同比下降25.6%，成交面积仍处低位



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



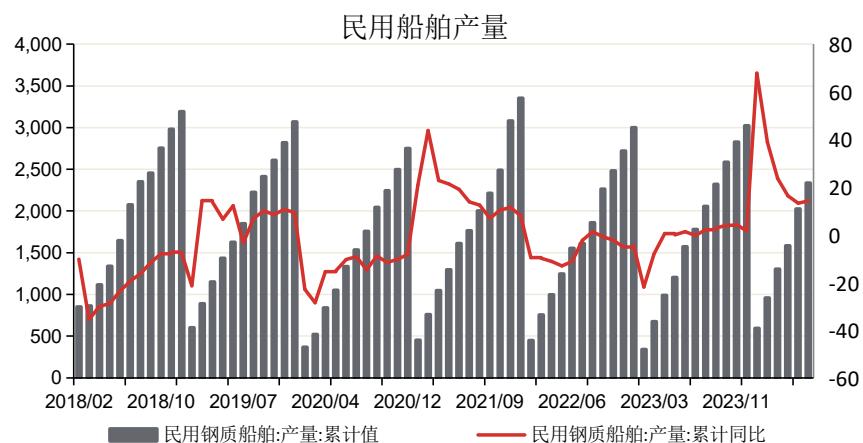
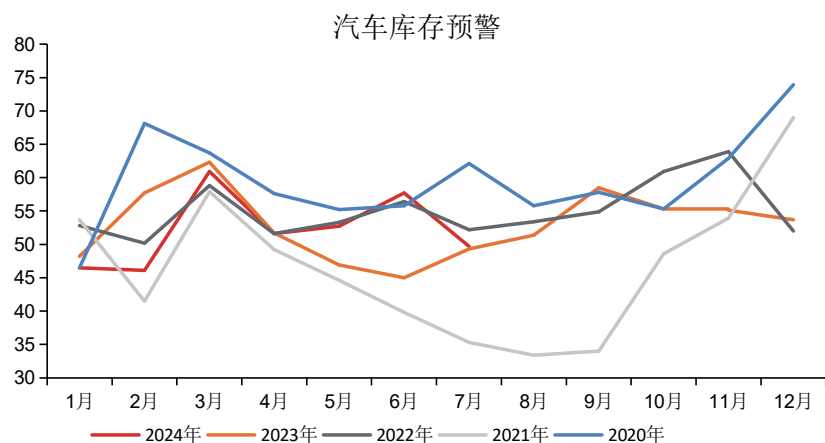
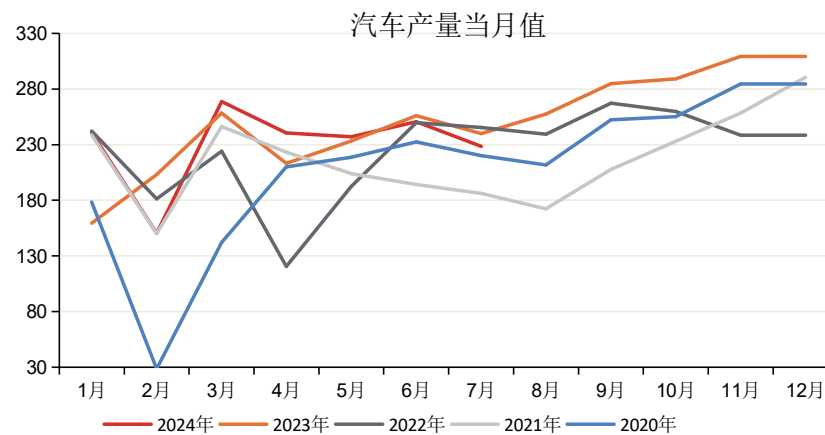
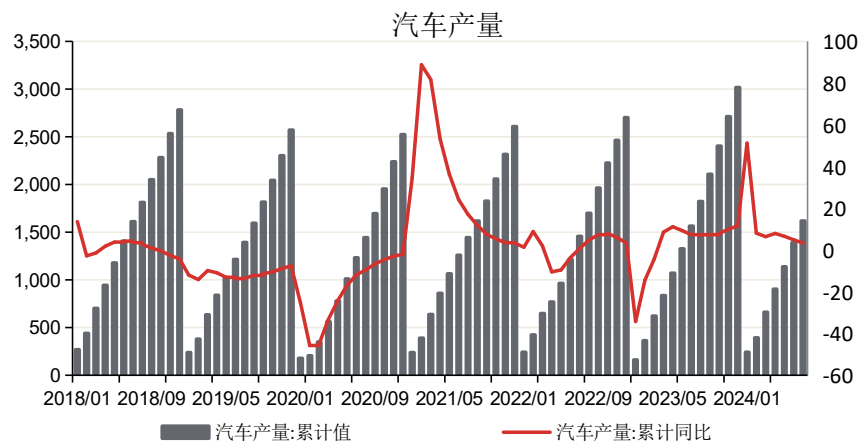
低基数情况下，地产新开工降幅达23.2%，存量面积有限，施工及竣工面积同比走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



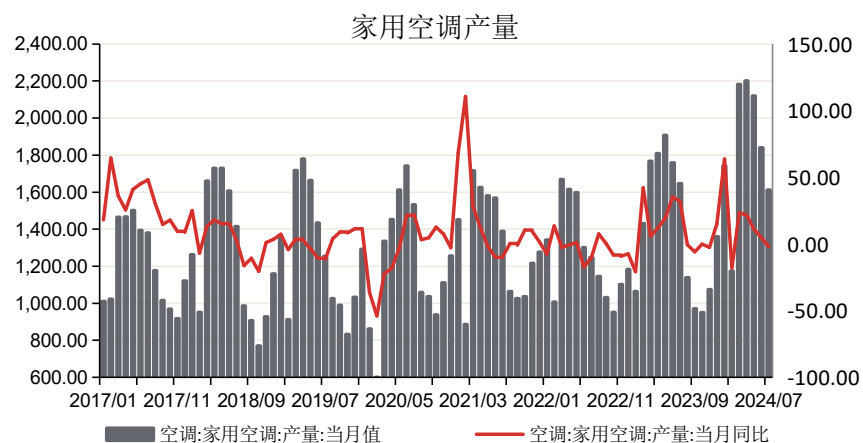
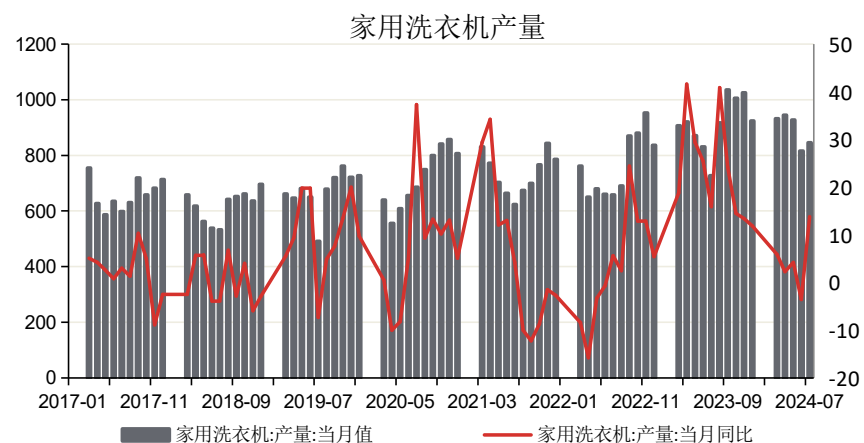
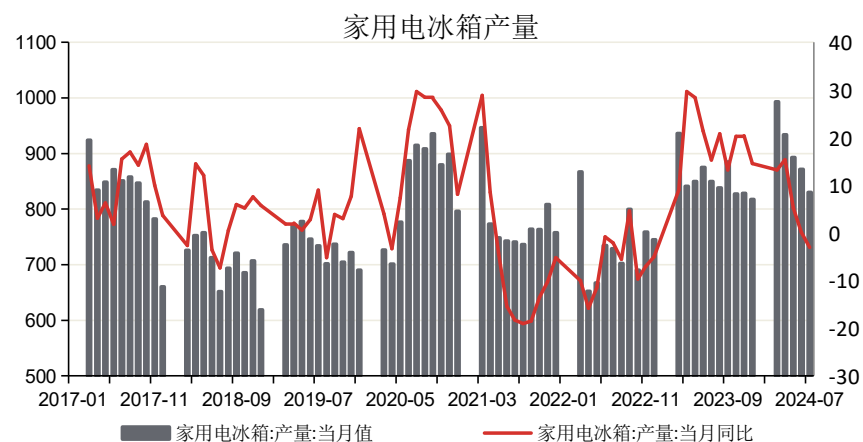
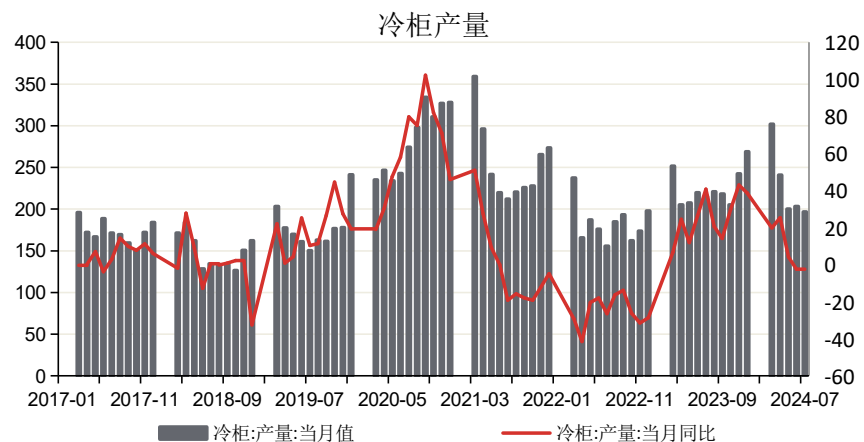
汽车产销同环比均有回落，出口表现同比增长接近三成



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



7月家电生产转差，冷柜、冰箱、空调产量同比转降





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