



2024年8月5日

黑色压力不减

钢价或调整为主

核心观点及策略

- 供给端：7月钢材价格持续下降，钢厂亏损加剧，检修增加。截至7月31日，共有38家钢厂相继检修，影响建筑钢材产量约336万吨，大部分钢厂减产检修集中在7月下旬至8月底。多家钢厂发布钢筋产品标准变更的通知，并公布执行时间。上期所修改钢材交割商品注册管理规定，10合约只有新国标交割，08/09合约新旧国标均可交割。
- 需求端：7月建材需求淡季，实际偏弱，政策温和预期减弱，贸易商信心不佳，投机需求也不足。8月份，需求改善空间不大，季节性淡季延续，关注9月需求预期的变化和对市场的影响。
- 未来一个月，钢材需求处于淡季，终端关注基建发力情况。供应端，钢厂亏损加剧，检修增加，铁水调整，成本有走弱可能。螺纹去库良好，供应压力缓解。热卷库存高位，越南开启反倾销调查，出口预期不利。总体上，黑色产业压力不减，震荡调整为主，参考区间螺纹钢3000-3550元/吨，热卷3070-3660元/吨。
- 策略建议：逢高做空为主
- 风险因素：宏观调控，需求不及预期

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

目 录

一、行情回顾.....	3
二、钢材基本面分析	4
1、新国标陆续执行，钢厂亏损加剧检修增加	4
2、钢材库存分析.....	5
3、建材需求处于淡季.....	7
4、政策温和，终端维持偏弱.....	8
三、行情展望	11

图表目录

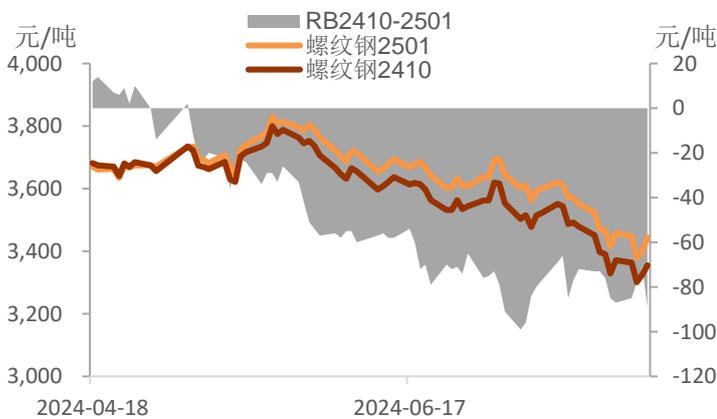
图表 1 螺纹钢期货及月差走势.....	3
图表 2 热卷期货及月差走势.....	3
图表 3 螺纹钢现货地域价差走势	4
图表 4 热卷现货南北价差.....	4
图表 5 螺纹钢周度产量.....	5
图表 6 热卷钢周度产量.....	5
图表 7 五大材周度产量.....	5
图表 8 华东地区钢厂长流程利润.....	5
图表 9 螺纹钢社会库存	6
图表 10 螺纹钢钢厂库存	6
图表 11 热卷社会库存	6
图表 12 热卷钢厂库存	6
图表 13 螺纹钢总库存	6
图表 14 热卷总库存.....	6
图表 15 螺纹钢表观消费	7
图表 16 全国建材周均成交量	7
图表 17 热卷表观消费.....	7
图表 18 五大材表观消费.....	7
图表 19 房屋新开工、施工面积累计同比.....	8
图表 20 房屋新开工、施工面积当月同比.....	8
图表 21 商品房销售面积：期房与现房	9
图表 22 全国商品房待售面积.....	9
图表 23 固定资产投资三大分项累计同比增速.....	10
图表 24 固定资产投资完成额累计同比增速.....	10
图表 25 我国汽车产销量增速.....	10
图表 26 我国家电产量增速.....	10
图表 27 我国钢材进口增速.....	10
图表 28 我国钢材出口增速.....	10

一、行情回顾

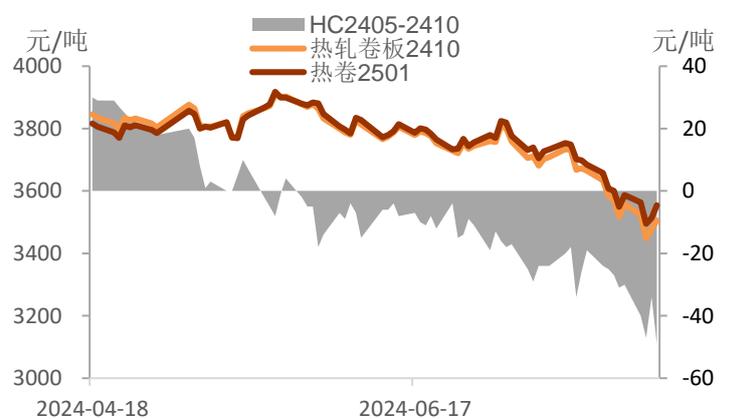
7月钢材市场震荡走弱，重心下移。上半月市场对政策有一定预期，叠加成本支撑，钢材下跌不流畅表现为宽幅震荡，下半月随着政策落地预期转弱，钢厂利润下滑，减产检修增加，原料下跌，钢价下行。宏观面，三中全会于7月15日至18日在北京召开，会议强调，健全货币政策沟通机制，有效稳定和引导市场预期。7月25日国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》。7月30日中共中央政治局会议召开，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，会议强调，要持续防范化解重点领域风险。要落实好促进房地产市场平稳健康发展的新政策，坚持消化存量和优化增量相结合，积极支持收购存量商品房用作保障性住房，进一步做好保交房工作，加快构建房地产发展新模式。要完善和落实地方一揽子化债方案，创造条件加快化解地方融资平台债务风险。要统筹防风险、强监管、促发展，提振投资者信心，提升资本市场内在稳定性。纵观7月，宏观预期对钢价起到干扰作用，随着政策落地，预期减弱，市场重回基本面，钢价震荡中重拾下跌走势。

现货市场，截至8月1日，现货全国螺纹均价3390元/吨，较上月初下跌239元/吨。7月需求偏弱，钢材进入淡季，现货市场成交低位。上月多家钢厂陆续公布新国标执行计划，老国标货物被抛售，令原本弱平衡的市场压力加大，期现货联动下跌，同时近月受到的现货压力更大，08/09合约与远月的价差跌幅加大，10合约受到的影响较小，与更远月合约的价差变化不大，震荡为主。热卷方面，由于制造业持续处于收缩区间，汽车产销数据边际走弱，热卷消费下滑，而供应端持续稳定生产，导致库存挤压处于高位状态。近日越南对华热卷反倾销立案，市场情绪进一步减弱。总体看，钢材的压力，螺纹更多体现在需求端，热卷则体现在供应端或者库存端。

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

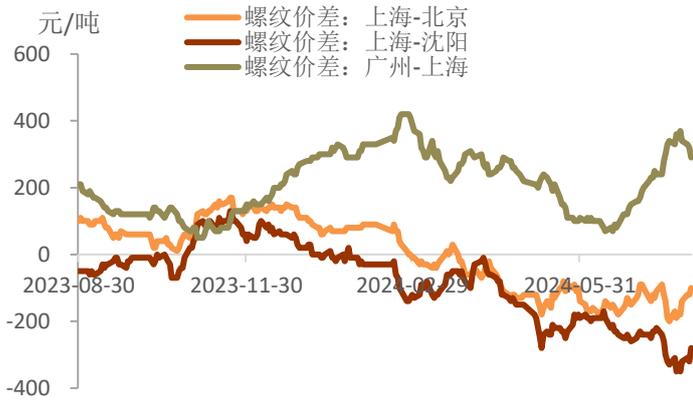


图表 2 热卷期货及月差走势

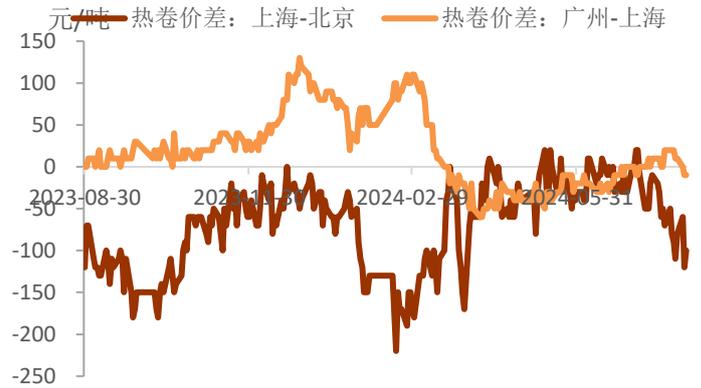


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢现货地域价差走势



图表 4 热卷现货南北价差



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、钢材基本面分析

1、新国标陆续执行，钢厂亏损加剧检修增加

2024年6月25日钢筋标准 GB1499.1-2024《钢筋混凝土用钢第1部分：热轧光圆钢筋》和 GB1499.2-2024《钢筋混凝土用钢第2部分：热轧带肋钢筋》发布，并将于2024年9月25日实施（该标准由原国家推荐性标准转化为国家强制性标准），过渡期3个月。据钢联统计，截至7月29日，71家钢厂发布钢筋产品标准变更的通知，并公布执行时间。上期所7月29日发布《上海期货交易所钢材交割商品注册管理规定》（2024年7月修订版）的公告。交易所对重要的时点做了明确规定，明确了市场预期。新国标7月29日起可以注册仓单，老国标8月19日为注册仓单截止日，老国标仓单可以在08/09合约交割，老国标仓单在9月24日收盘后会被强制注销，因此10合约只有新国标交割，08/09合约新旧国标均可交割。

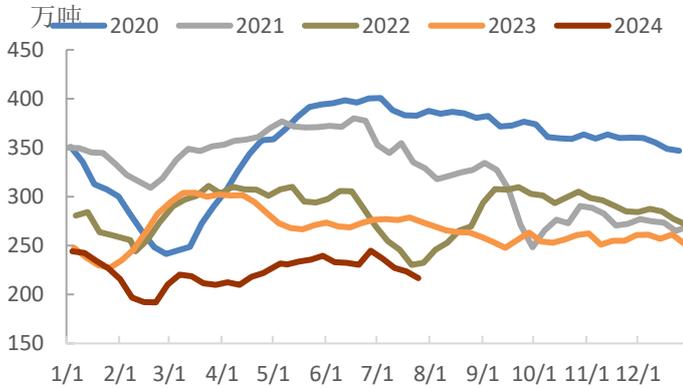
据钢联统计，2024年以来，国内8省份公布钢铁产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能1541.75万吨，新建炼铁产能805.27万吨；涉及淘汰炼钢产能1840.617吨，淘汰炼铁产能1083.99万吨。

7月钢材价格持续下降，钢厂亏损加剧，检修增加。截至7月31日，共有38家钢厂相继检修，影响建筑钢材产量约336万吨，大部分钢厂减产检修集中在7月下旬至8月底。7月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2317.15万吨、生铁2071.03万吨、钢材2327.65万吨。7月重点统计钢铁企业累计日产粗钢214.37万吨，环比下降13.36%、同比下降4.42%。

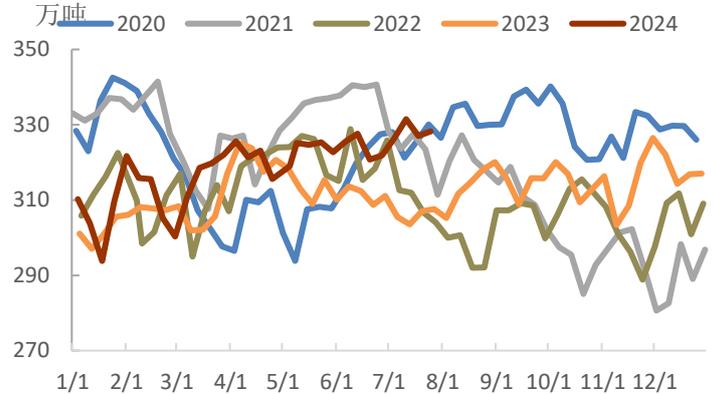
上个月高炉开工先强后弱，原料需求高位调整，特别是进入下旬和8月后，铁水产量明显下降。终端需求不佳和钢厂减产预期增强，原料价格大幅调整，与上月初相比铁矿石到厂价环比下降64元，焦炭下降150元，废钢环比持平，生铁成本下降187元/吨，长流程企业亏损加大，截止8月初，华东地区长流产厂生产螺纹的平均成本为3042元/吨，利润为-193

元/吨，环比环比-52 元/吨，热卷利润为-169 元/吨，环比下降 61 元/吨。

图表 5 螺纹钢周度产量

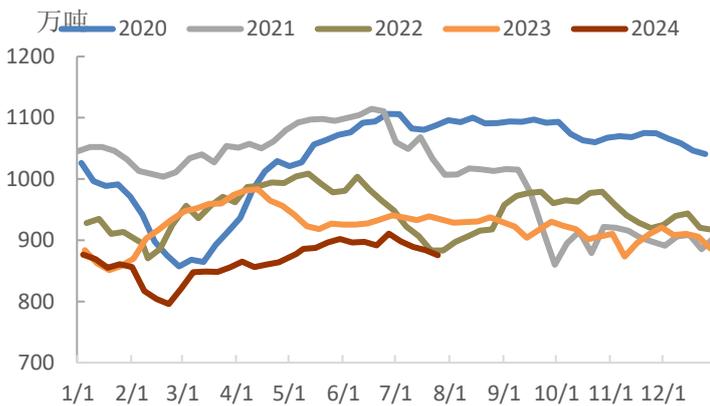


图表 6 热卷钢周度产量

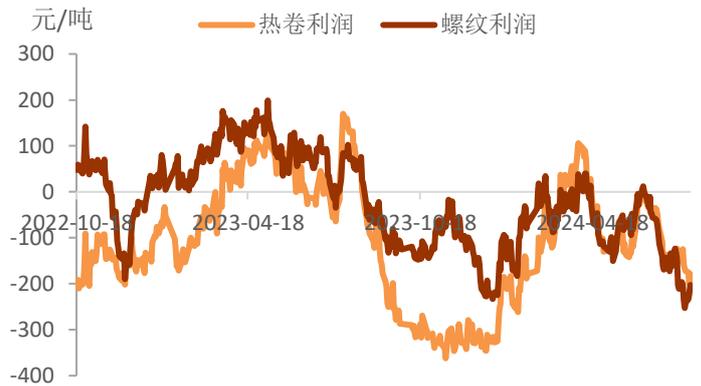


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 五大材周度产量



图表 8 华东地区钢厂长流程利润



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

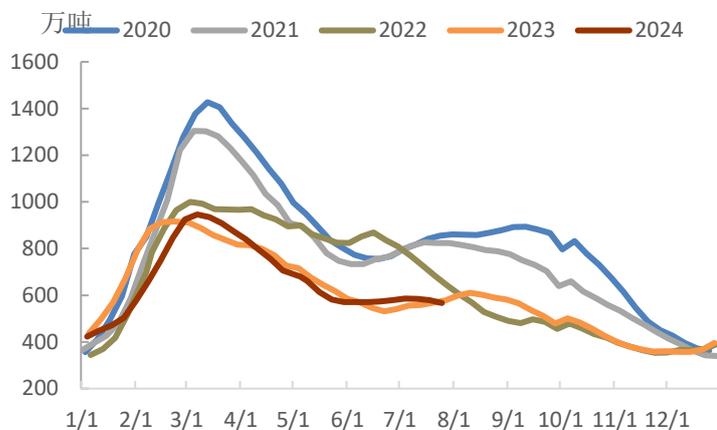
2、钢材库存分析

螺纹库存：经历了 6 月的累库后 7 月螺纹钢再度去库，截至 8 月 1 日，总库、社库、厂库分别为 742 万吨、551 万吨和 191 万吨，月环比下降 42 万吨、27 万吨和 15 万吨，淡季去库归因于减产加快，最新周度产量数据跌破 200 万吨，较 6 月底产量下调 47 万吨/周。从绝对数据看，螺纹库存压力不大，阶段性老国标抛货对市场有一定影响，但随着市场消化情绪转稳，以及减产对供需关系的修复，现货市场或重回弱平衡状态。

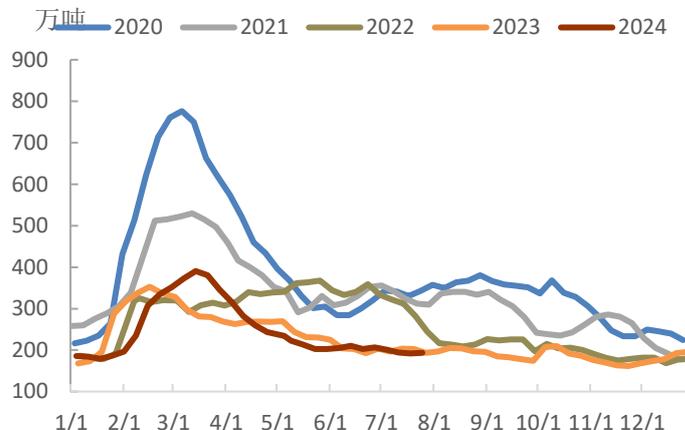
热卷库存：今年热卷库存压力偏大，处在高位且已经偏离常规年份的区间。供应端整体产量小幅下降，长材减产的量部分由板材增产承接，所以今年总体看铁水和粗钢产量跌幅相对不大。7 月以来制造业连续收缩，汽车产销增势减缓，热卷供需关系边际走弱，库存压力增加。政策端以旧换新扶持，有望支持热卷需求回升，库存压力或得到缓解。

五大材库存：绝对数值不高，仅仅略高于去年水平。截至8月1日，总库1747万吨，社会库1263万吨，厂库485万吨。

图表 9 螺纹钢社会库存

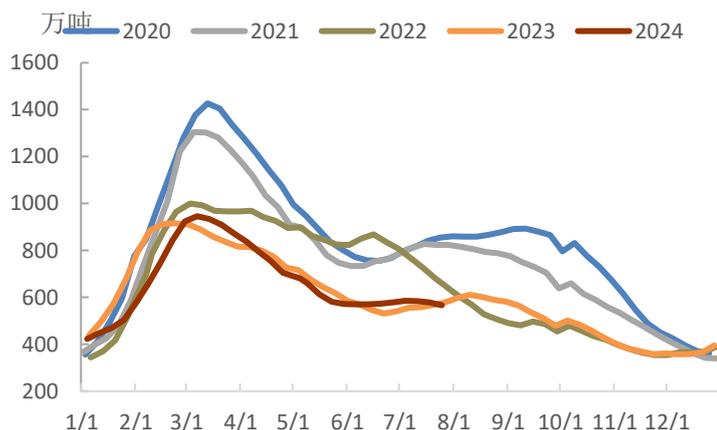


图表 10 螺纹钢钢厂库存

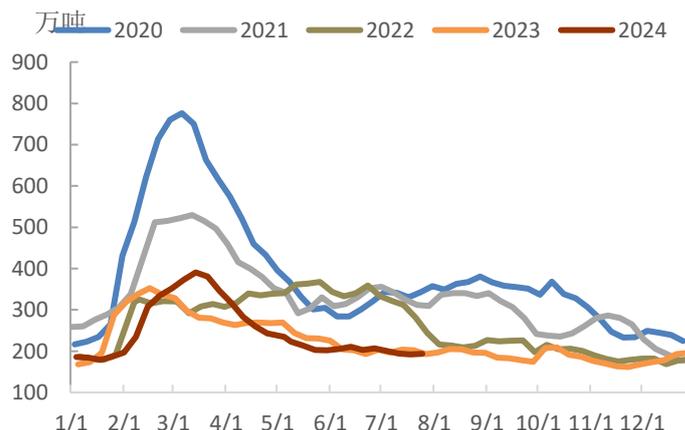


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 热卷社会库存

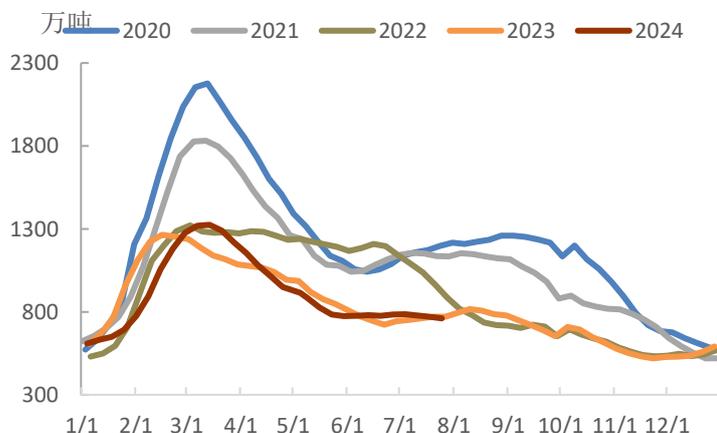


图表 12 热卷钢厂库存

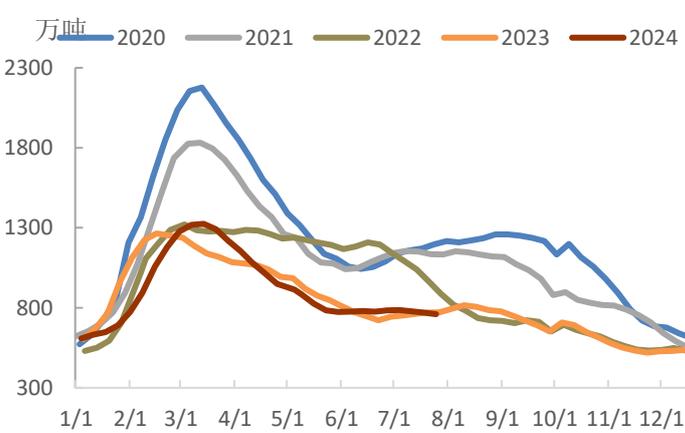


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢总库存



图表 14 热卷总库存



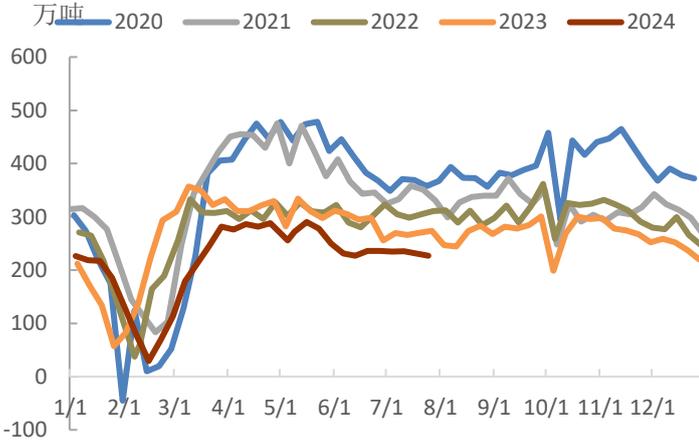
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

3、建材需求处于淡季

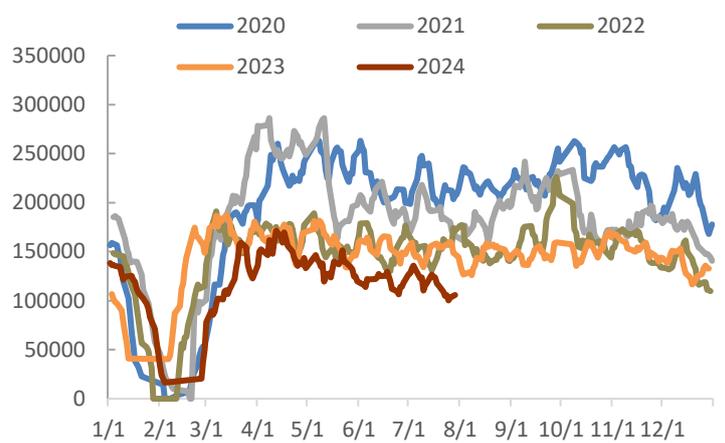
7月建材需求淡季，实际偏弱，政策温和预期减弱，贸易商信心不佳，投机需求也不足。终端房地产投资延续下滑的态势，房屋新开工和施工持续走弱，拖累了建材的消费。从数据来看，截至8月1日钢联五大材表需855万吨，同比减少4.6%，其中螺纹216万吨，同比减少12.6%，热卷321万吨，同比增加6.5%。今年以来，建材的表观需求也属于偏弱一项，螺纹表需累计同比下降18.5%，热卷累计同比增加2.5%，五大材累计同比下降7.3%。

8月份，需求改善空间不大，季节性淡季延续。政策基调温和，托底防止风险发生，预期一般，政策上关注以旧换新对制造业的带动。预期上，8月关注9月需求恢复预期的变化和对市场的影响。

图表 15 螺纹钢表观消费

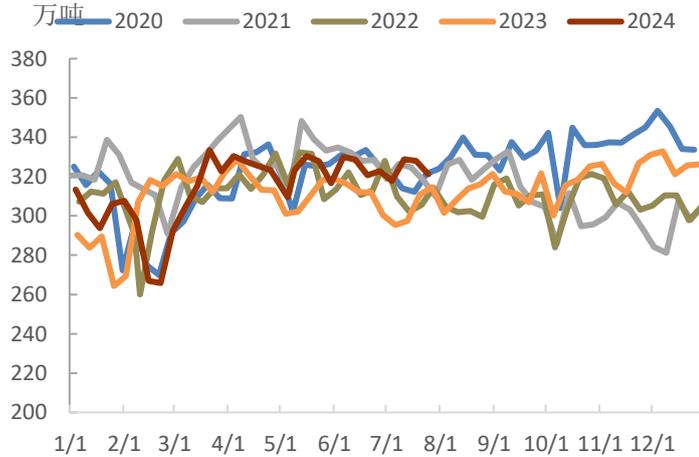


图表 16 全国建材周均成交量

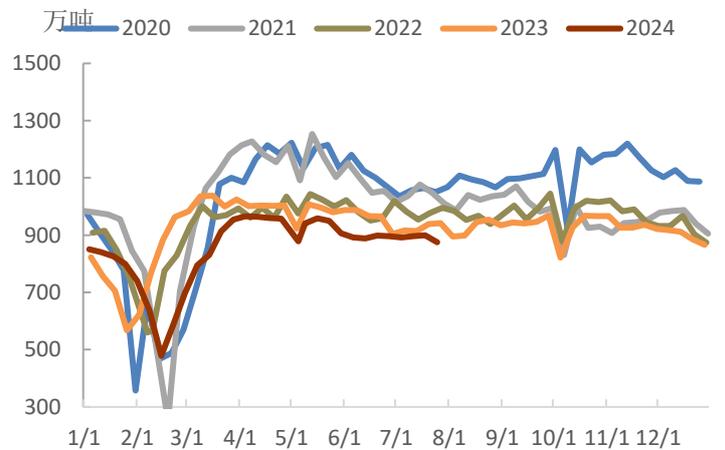


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 热卷表观消费



图表 18 五大材表观消费



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

4、政策温和，终端维持偏弱

政策方面，7月28日，国务院印发《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》提出实施新一轮农业转移人口市民化行动。计划提出，进一步深化户籍制度改革，放开放宽除个别超大城市外的落户限制，推行以经常居住地登记户口制度。全面落实城区常住人口300万以下城市取消落户限制要求，全面放宽城区常住人口300万至500万城市落户条件。完善城区常住人口500万以上超大特大城市积分落户政策，鼓励取消年度落户名额限制。各城市要因地制宜制定具体落户办法，促进在城镇稳定就业和生活的农业转移人口举家进城落户，并与城镇居民享有同等权利、履行同等义务。

中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《整治形式主义为基层减负若干规定》。会议强调，要持续防范化解重点领域风险。要落实好促进房地产市场平稳健康发展的新政策，坚持消化存量和优化增量相结合，积极支持收购存量商品房用作保障性住房，进一步做好保交房工作，加快构建房地产发展新模式。要完善和落实地方一揽子化债方案，创造条件加快化解地方融资平台债务风险。要统筹防风险、强监管、促发展，提振投资者信心，提升资本市场内在稳定性。

房地产数据方面，1-6月份，全国房地产开发投资52529亿元，同比下降10.1%。房地产开发企业房屋施工面积696818万平方米，同比下降12.0%。房屋新开工面积38023万平方米，下降23.7%。新建商品房销售面积47916万平方米，同比下降19.0%。全国固定资产投资（不含农户）245391亿元，同比增长3.9%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长5.4%。其中，水利管理业投资增长27.4%，航空运输业投资增长23.7%，铁路运输业投资增长18.5%。

图表 19 房屋新开工、施工面积累计同比

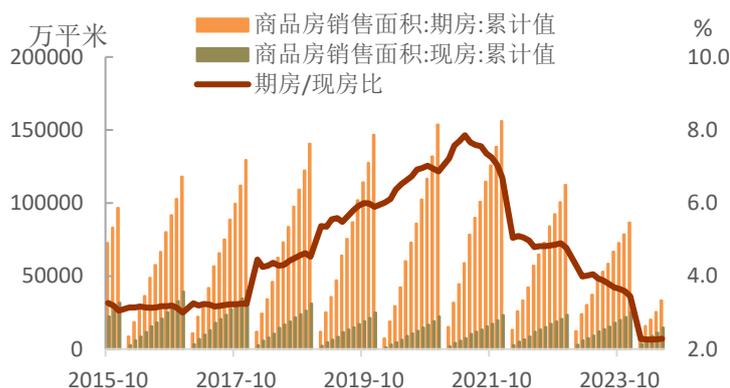


图表 20 房屋新开工、施工面积当月同比



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 21 商品房销售面积：期房与现房



图表 22 全国商品房待售面积



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

基建数据方面，2024 年 1-6 月份，全国固定资产投资（不含农户）245391 亿元，同比增长 3.9%。从环比看，6 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.21%。第二产业中，工业投资同比增长 12.6%。其中，采矿业投资增长 17.0%，制造业投资增长 9.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 24.2%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 5.4%。其中，水利管理业投资增长 27.4%，航空运输业投资增长 23.7%，铁路运输业投资增长 18.5%。

国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，其中提到：降低超长期特别国债资金申报门槛，不再设置“项目总投资不低于 1 亿元”要求支持中小企业设备更新；统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新；对按照《汽车以旧换新补贴实施细则》要求，报废旧车并购买新车的个人消费者，购买新能源乘用车和燃油乘用车补贴分别提高至 2 万元和 1.5 万元。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 8 万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 3.5 万元。

下游方面，今年 1-6 月，汽车产销分别完成 1389.1 万辆和 1404.7 万辆，同比分别增长 4.9% 和 6.1%，产销增速较 1-5 月分别收窄 1.7 个和 2.2 个百分点。冰箱累计 5051 万台，同比增加 9.7%，空调累计产量 15706 万台，同比增长 13.8%，洗衣机 5312 万台，同比增加 6.8%。

进出口方面：2024 年 7 月 29 日，越南工贸部贸易防卫局发布公告表示正式启动对原产与中国和印度的热卷的反倾销调查，其中印度的倾销幅度为 22.27%，中国的倾销幅度为 27.83%。此次调查将基于越南 2023 年 7 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日相关进口产品。1-6 月累计进口 382 万吨，同比下降 3.3%，累计出口 5340 万吨，同比增加 24%。热卷出口 1401 万吨，同比增加 53%，保持较好势头。钢筋出口 107 万吨，同比增加 24%，同样保持增势，但占比不大。

图表 23 固定资产投资三大分项累计同比增速



图表 24 固定资产投资完成额累计同比增速

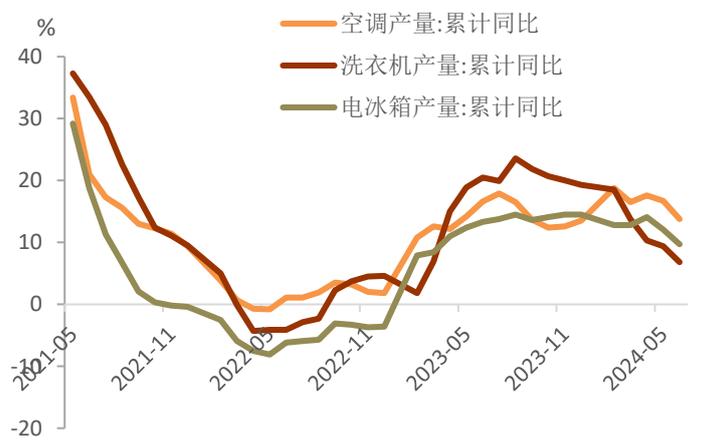


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 我国汽车产销量增速



图表 26 我国家电产量增速



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 我国钢材进口增速



图表 28 我国钢材出口增速



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

三、行情展望

供给端：7月钢材价格持续下降，钢厂亏损加剧，检修增加。截至7月31日，共有38家钢厂相继检修，影响建筑钢材产量约336万吨，大部分钢厂减产检修集中在7月下旬至8月底。多家钢厂发布钢筋产品标准变更的通知，并公布执行时间。上期所修改钢材交割商品注册管理规定，10合约只有新国标交割，08/09合约新旧国标均可交割。

需求端：7月建材需求淡季，实际偏弱，政策温和预期减弱，贸易商信心不佳，投机需求也不足。8月份，需求改善空间不大，季节性淡季延续，关注9月需求预期的变化和对市场的影响。

未来一个月，钢材需求处于淡季，终端关注基建发力情况。供应端，钢厂亏损加剧，检修增加，铁水调整，成本有走弱可能。螺纹去库良好，供应压力缓解。热卷库存高位，越南开启反倾销调查，出口预期不利。总体上，黑色产业压力不减，震荡调整为主，操作上，逢高做空为主，参考区间螺纹钢3000-3550元/吨，热卷3070-3660元/吨。

风险点：产业政策，贸易关系，消费不确定性

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。