



2024年8月12日

钢材供需双弱

期价延续弱势

核心观点及策略

- 宏观：央行重磅发布《2024年第二季度中国货币政策执行报告》。1-7月我国货物贸易进出口总值24.83万亿元，同比增长6.2%，进出口规模创历史同期新高。
- 产业方面，上周螺纹产量169万吨，环比减少29，表需191万吨，环比减少25，螺纹厂库185万吨，下降6，社库535万吨，下降16，总库存720万吨，减少22万吨。热卷产量304万吨，下降20，厂库88万吨，环比下降3，社库349万吨，环比增加8，总库437万吨，环比增加5，表需299万吨，环比减少23万吨。
- 总体上，基本面，整体钢材产量表需双双大幅回落，库存下降，但热卷增库，海外反倾销影响需求走弱，螺纹因老国标出清，现货市场压力仍然较大。宏观面，政策加强逆周期调节以稳为主，房地产消息平淡，预期偏弱。预计钢价继续弱势运行，参考区间螺纹3000-3400元/吨热卷3100-3500元/吨。
- 策略建议：空单持有
- 风险因素：产业政策和需求超预期

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

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3277	-102	-3.02	8984688	3251199	元/吨
SHFE 热卷	3430	-95	-2.70	2661549	1185940	元/吨
DCE 铁矿石	741.5	-37.5	-4.81	2289991	431078	元/吨
DCE 焦煤	1391.5	-34.5	-2.42	570567	193909	元/吨
DCE 焦炭	1966.0	-50.0	-2.48	106072	37923	元/吨

注: (1) 成交量、持仓量: 手;

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价;

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%;

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

二、行情评述

上周钢材期货下跌, 海外股市大跌市场情绪走弱, 现货需求偏弱, 老国标影响仍大, 期现货共振下行。现货市场, 唐山钢坯价格 3070 (-100) 元/吨, 上海螺纹报价 3220 (+10) 元/吨, 上海热卷 3370 (-80) 元/吨。

宏观方面, 央行重磅发布《2024 年第二季度中国货币政策执行报告》, 下阶段, 稳健的货币政策要注重平衡好短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡的关系, 增强宏观政策取向一致性, 加强逆周期调节, 为完成全年经济社会发展目标任务营造良好的货币金融环境。1-7 月我国货物贸易进出口总值 24.83 万亿元, 同比增长 6.2%, 进出口规模创历史同期新高。根据 SMM 最新钢厂出口排单情况来看, 8 月热卷计划出口量较 7 月实际出口量有小幅增加。近期, 26 家钢厂陆续发布关于建筑钢材新旧国标替换加价幅度的通知。

产业方面, 上周螺纹产量 169 万吨, 环比减少 29, 表需 191 万吨, 环比减少 25, 螺纹厂库 185 万吨, 下降 6, 社库 535 万吨, 下降 16, 总库存 720 万吨, 减少 22 万吨。热卷产量 304 万吨, 下降 20, 厂库 88 万吨, 环比下降 3, 社库 349 万吨, 环比增加 8, 总库 437 万吨, 环比增加 5, 表需 299 万吨, 环比减少 23 万吨。

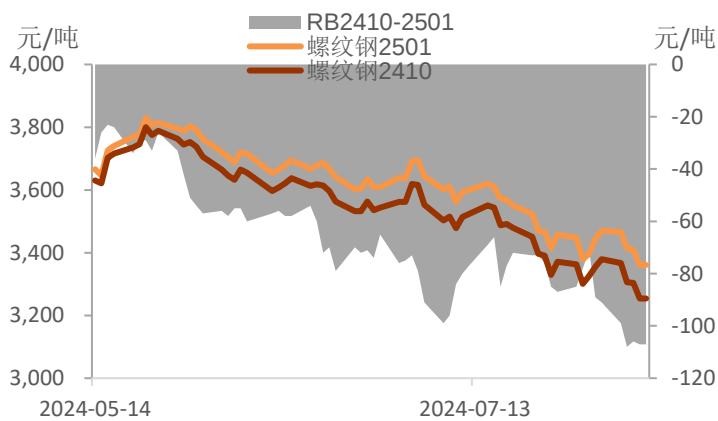
基本面, 整体钢材产量表需双双大幅回落, 库存下降, 但热卷增库, 海外反倾销影响需求走弱, 螺纹因老国标出清, 现货市场压力仍然较大。宏观面, 政策加强逆周期调节以稳为主, 房地产消息平淡, 预期偏弱。预计钢价继续弱势运行, 操作上空单持有, 参考区间螺纹 3000-3400 元/吨热卷 3100-3500 元/吨。

三、行业要闻

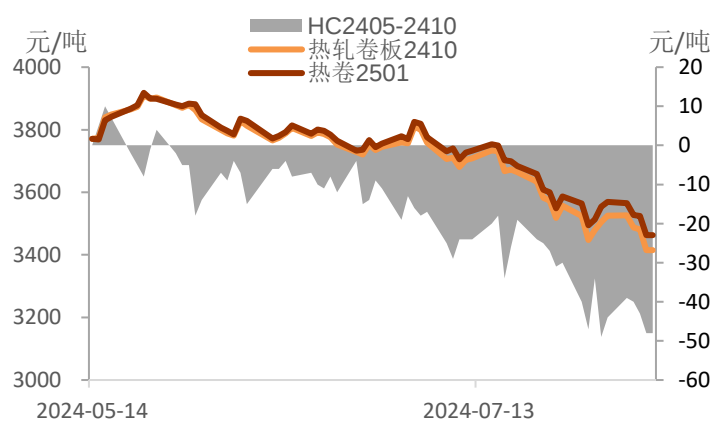
1. 央行明确下半年五方面重点工作，要求继续实施好稳健的货币政策，加大金融对实体经济的支持力度，把着力点更多转向惠民生、促消费。防范化解房地产金融风险，落实好 3000 亿元保障性住房再贷款政策，促进加快建立租购并举的住房制度。
2. 据 Mysteel 调研，钢厂 7 月中下旬开始投放新国标螺纹，且新国标螺纹加价的情况下，下游基本暂无采购新国标，以消化旧国标螺纹为主，后续新开工项目使用新国标螺纹概率较高。
3. 央行重磅发布《2024 年第二季度中国货币政策执行报告》下阶段，稳健的货币政策要注重平衡好短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡的关系，增强宏观政策取向一致性，加强逆周期调节，为完成全年经济社会发展目标任务营造良好的货币金融环境。
4. 1-7 月我国货物贸易进出口总值 24.83 万亿元，同比增长 6.2%，进出口规模创历史同期新高。
5. 7 月 CPI 环比上涨 0.5%，同比上涨 0.5%；7 月 PPI 环比下降 0.2%，同比下降 0.8%，符合市场预期。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

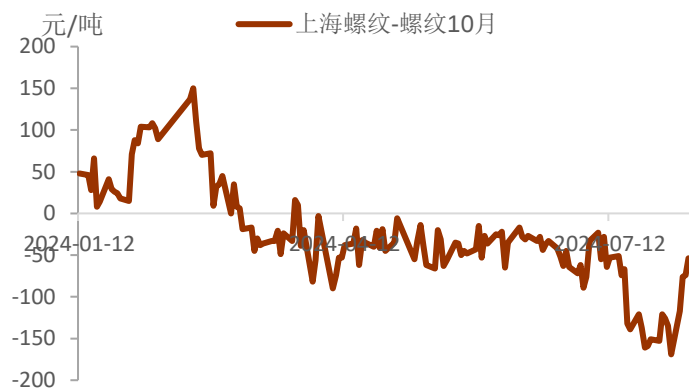


图表 2 热卷期货及月差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

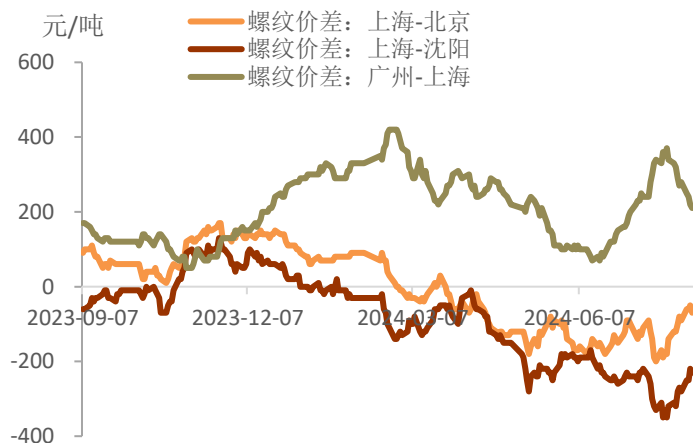


图表 4 热卷基差走势

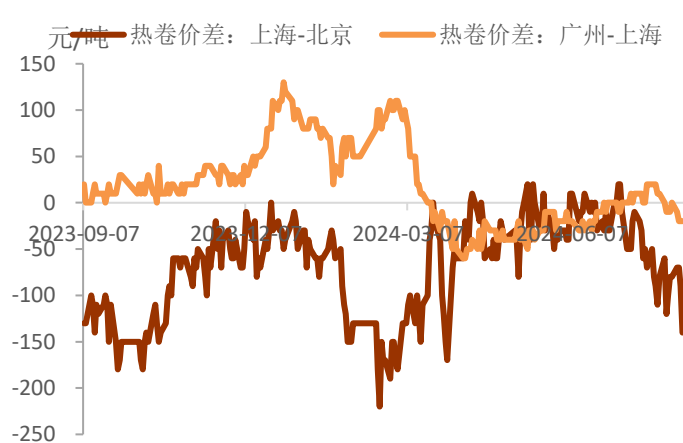


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

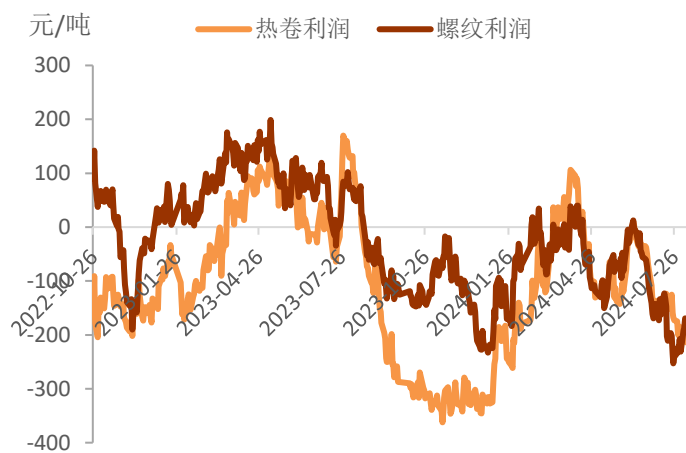


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

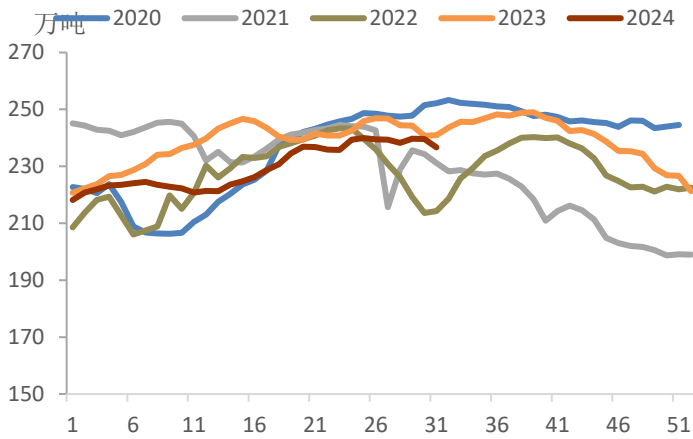


图表 8 华东地区短流程电炉利润

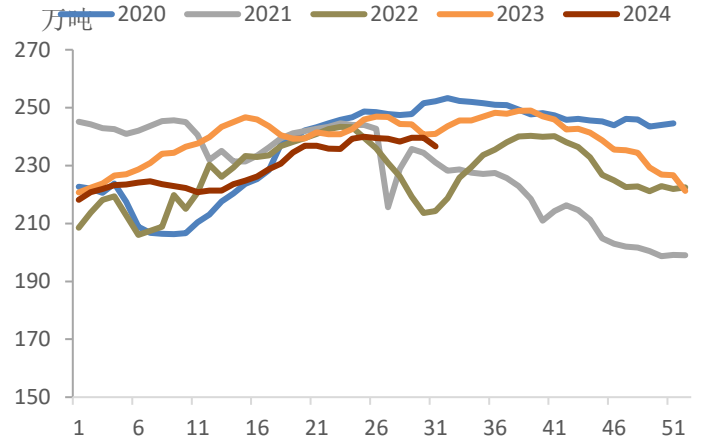


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

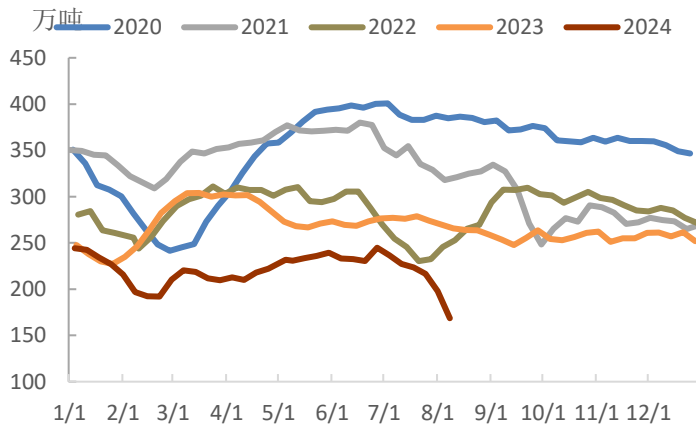


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

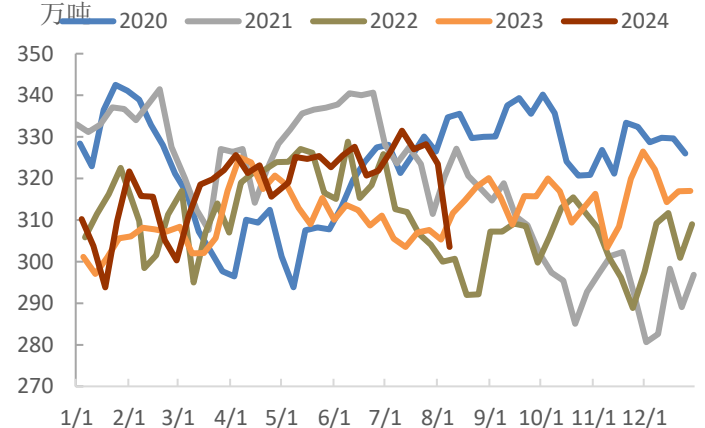


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

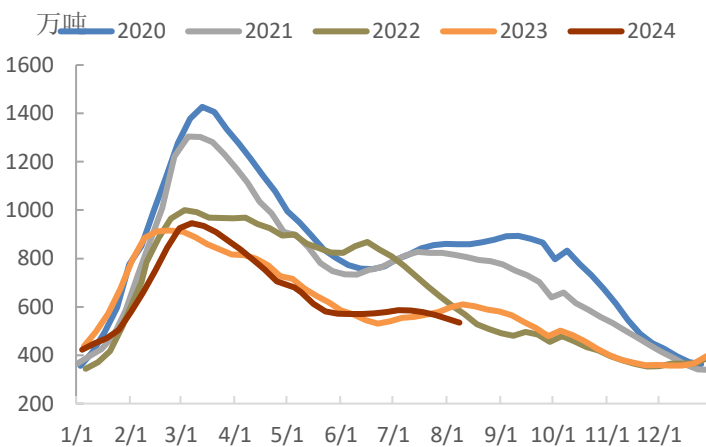


图表 12 热卷产量

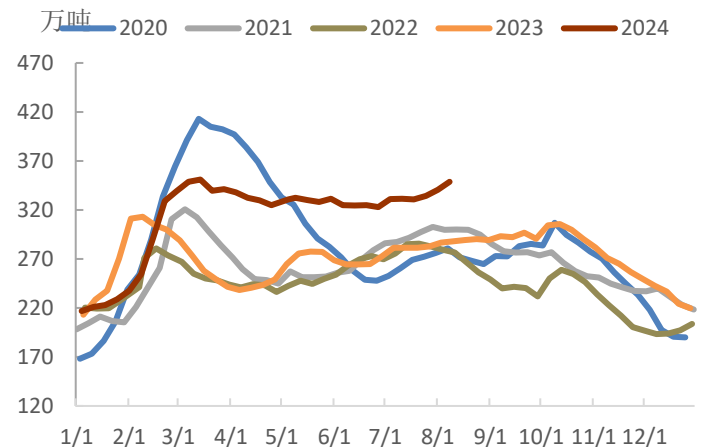


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

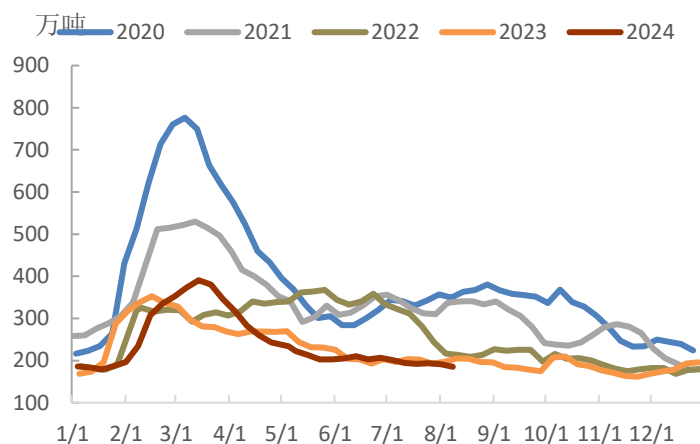


图表 14 热卷社库

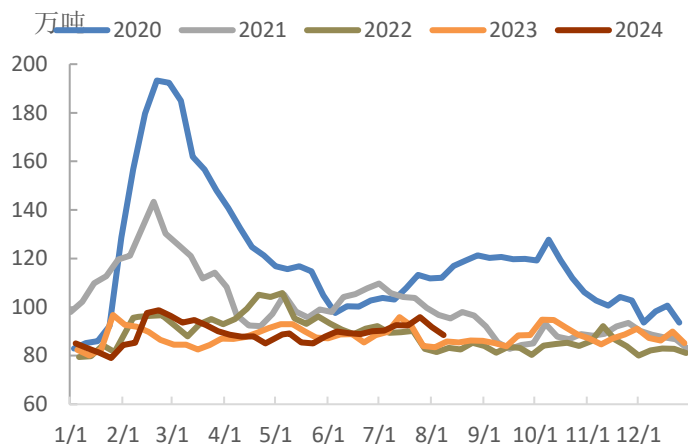


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

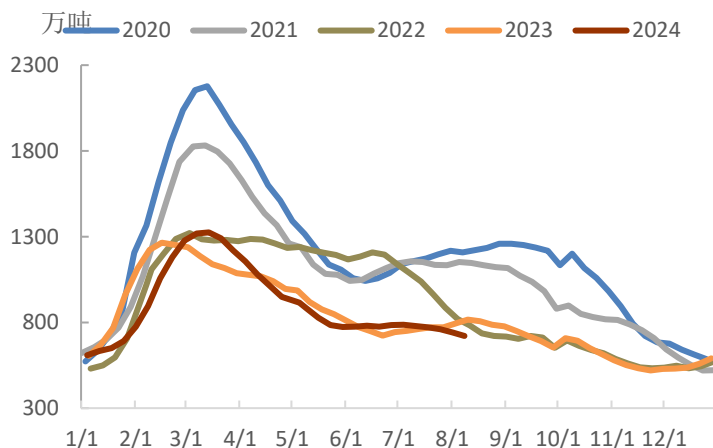


图表 16 热卷厂库

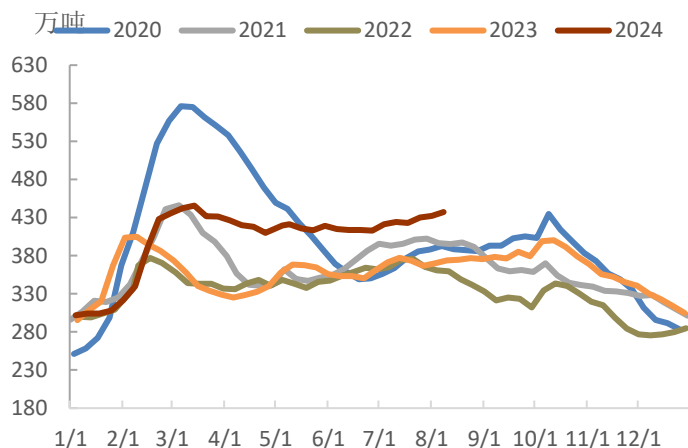


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

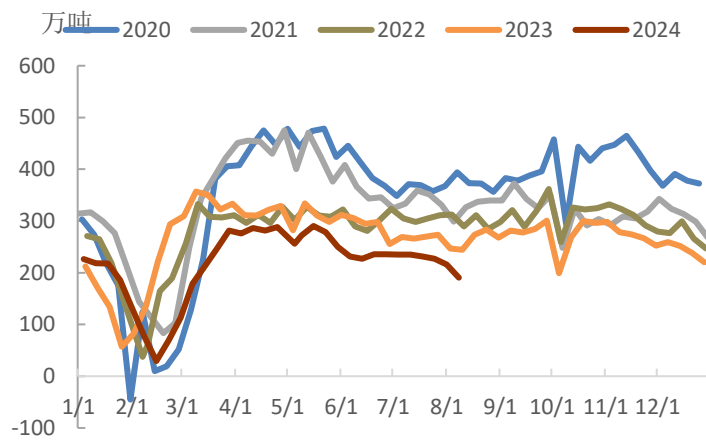


图表 18 热卷总库存

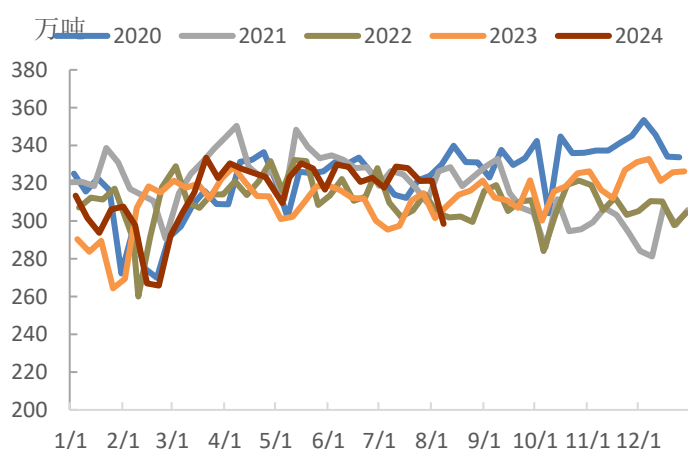


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费



图表 20 热卷表观消费



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。