

2023年6月25日

## 钢材：端午海外风云起，国内平淡无波澜

广金期货研究中心

黑色金属研究员

李彬联

期货从业资格证号：

F03092822

投资咨询资格证号：

Z0017125

联系人

郑航

期货从业资格证号：

F03101899

联系电话：

020-88523420

## 核心观点

行情回顾：本周，宏观情绪修复逐渐被市场消化，受端午假期前后降雨影响，市场成交量价偏弱，其中螺纹钢价 3686 元/吨（-113/-2.97%）、热卷价 3786 元/吨（-113/-2.90%），目前仍存继续下行的风险：

**海外加息未止，俄国短暂封锁交通：**1、本周欧美再释放货币鹰派信号，英国央行意外加息 50bp，随后美联储主席鲍威尔亦称年内再加息两次的做法适当，欧美为控制通胀而激进加息，将导致海外投资、消费收缩加速到来，对国内出口和大宗商品工业需求不利，同时加速非欧美国家资金流出、货币贬值，端午期间离岸人民币兑美元贬值约 0.5%，新加坡连铁报价持稳，铁矿进口成本有所上升。2、周末俄罗斯雇佣兵集团瓦格纳撤出乌克兰战区后，武装进入了俄罗斯罗斯托夫州顿河畔，从事发地罗斯托夫州的自然资源来看，其煤炭资源较为丰富、热值较高，今年计划年产量在 600 万吨，约占全俄的 1.37%，此前该州煤炭资源主要销往印度和中东地区。我国焦煤供应部分依赖进口，进口依赖度在 15%，其中从俄罗斯进口焦煤占比约四分之一，占比较高，而周日俄瓦格纳事件已经得到妥善解决，交通管制也随之结束，由于事件影响时间较短，该事件对于俄罗斯向中国出口煤炭基本上没有影响，预计国内双焦近期价格暂弱稳。

**天气影响需求偏弱，下行风险仍存：**6-7 月全国多数地区进入传统汛期影响较小，端午期间华南、华北、华东普遍降雨，建筑项目施工进展受拖累；地产方面，新房、二手房市场销售均高位回落，新开工面积继续同比下行，建材需求减少；汽车方面，短期销量好转，对热卷消费有所支撑。长期来看，粗钢产量平控政策尚未进一步出台，需求侧仍受地产开工走弱、基建进展放缓的拖累，导致成品钢材消费仍将处于近五年同期偏低水平，钢价仍存回调下行的风险。

总的来看，我们认为：价格方面，炉料价格短期对钢价影响较大，钢价将因需求弱驱动暂时被压制在成本线附近，短期内钢价仍有回调走弱风险，可以买入看跌期权保护存货；长期驱动能否转势主要取决于国内政策刺激力度是否继续加大；炉料方面，因海外供应量逐渐上升，此前提出的铁矿石期货 9-1 正套短期可阶段适时止盈。

建议关注的风险事件：1、基建项目资金状况改善，带动需求持续改善；减产全面推进（上行风险）；2、下游建筑项目建设进展缓慢，导致短期钢材现实需求弱于往年同期（下行风险）。

## 目录

一、周度市场变动：	3
1、市场驱动因素变化	3
2、价格价差情况	4
二、供应端：粗钢产量平控尚未全面铺开	7
1、总产量：利润有所修复，高炉铁水产量略增	7
2、原料铁矿：矿价高位震荡，海外发运量增加	8
3、原料双焦：夏季发电用煤高峰，煤焦价格止跌企稳	10
三、需求端：现实偏弱持续压制钢价	12
1、建筑钢材：降雨拖累施工，建筑钢材需求偏弱	12
2、地产端：新开工走弱，拖累螺纹钢需求表现	13
3、汽车制造：近期产销好转，对热卷消费有所支撑	14
四、周度产销与库存变动：	15
1、五大成品钢材周度总产销存：	15
2、螺纹钢周度产销存：	16
3、热轧卷板周度产销存：	17
五、后市展望：基本面驱动维持偏弱，策略宜防守	18
免责声明	20

# 一、周度市场变动：

## 1、市场驱动因素变化

本周，炉料价格震荡企稳，但受钢材需求量继续在近五年同期低位水平的拖累，钢材市场量价偏弱。

供需来看，本周因高炉钢厂利润阶段恢复，供应小幅回升。247家高炉企业铁水周度产量1720.95万吨，环比+1.36%，五大成品钢材产量加总933.59万吨，环比+0.66%，其中钢厂螺纹钢产量273.27万吨，环比+1.78%，热轧卷板产量308.71万吨，环比-1.17%。

需求方面，偏弱格局仍然维持。五大成品钢材消费量965.66万吨，环比-0.13%，其中螺纹钢消费量298.26万吨，环比+1.29%，热轧卷板消费量311.88万吨，环比-0.08%。

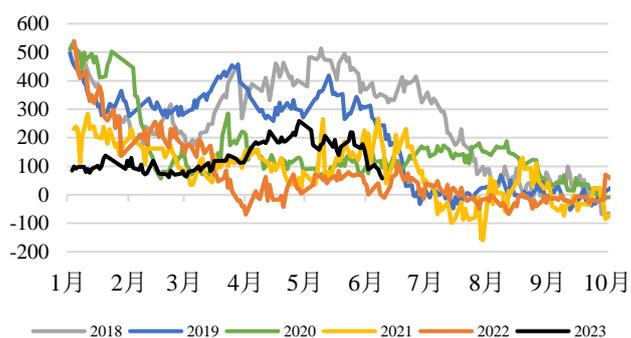
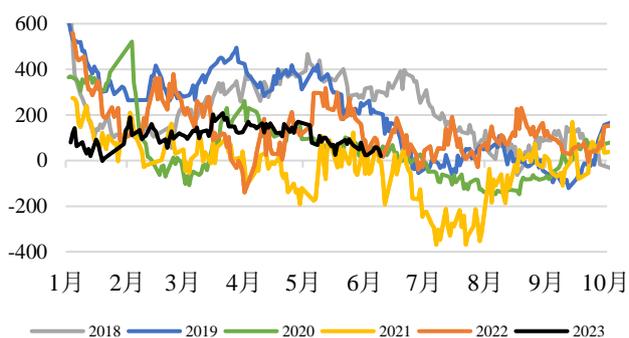
从供需同比表现来看，247家高炉企业铁水周度产量同比+2.59%，而钢厂螺纹钢产量同比-5.08%，热轧卷板产量同比-3.03%，螺纹钢产量同比去年明显下滑。此外，消费端相比疫情冲击较严重的去年没有明显增长，五大成品钢材消费量同比+0.70%，螺纹钢消费量同比-1.00%，热轧卷板消费量同比-0.30%，短期内地产、基建项目施工进度缓慢拖累钢材需求，五大成品钢材消费仍处于近五年同期低位。

## 2、价格价差情况

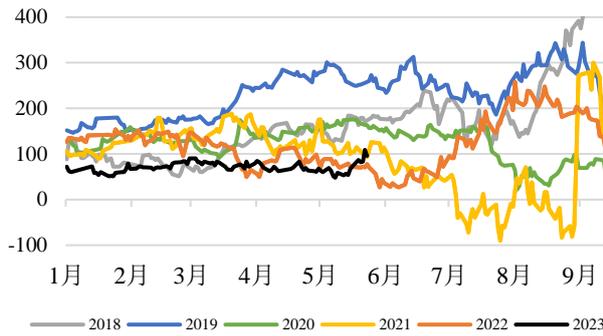
图表：钢材产业链周度汇总价格表

市场	项目	5月29日 (元/吨)	6月16日 (元/吨)	6月21日 (元/吨)	周涨跌 (元/吨)	周环比 (%)	月度累计 (%)
期货	螺纹 RB2310	3463	3799	3686	-113	-2.97	6.44
	热卷 HC2310	3581	3899	3786	-113	-2.90	5.72
	螺纹 10-01 价差	54	92	78	-14	-	-
	热卷 10-01 价差	76	86	79	-7	-	-
	铁矿石指数	705	798	781	-17	-2.11	10.86
	焦煤指数	1225	1395	1349	-47	-3.36	10.07
	焦炭指数	1898	2173	2135	-38	-1.75	12.47
现货	上海 20mm 螺纹	3510	3820	3790	-30	-0.79	7.98
	广州 20mm 螺纹	3710	3910	3860	-50	-1.28	4.04
	上海 4.75mm 热卷	3740	3930	3870	-60	-1.53	3.48
	广州 4.75mm 热卷	3710	3900	3820	-80	-2.05	2.96
	上海 1.0mm 冷卷	3800	4120	4090	-30	-0.73	7.63
	上海 20mm 中板	3730	3870	3840	-30	-0.78	2.95
	青岛港 PB 粉	777	860	850	-10	-1.16	9.40
	吕梁主焦煤	1650	1620	1660	40	2.47	0.61
	唐山一级焦炭	2070	1970	1970	0	0.00	-4.83
	唐山钢坯	3300	3610	3540	-70	-1.94	7.27
	利润	螺纹电炉利润 (谷电)	-61	-5	-10	-5	-
螺纹高炉利润		-89	5	-16	-21	-	-
热卷高炉利润		-53	33	-13	-46	-	-

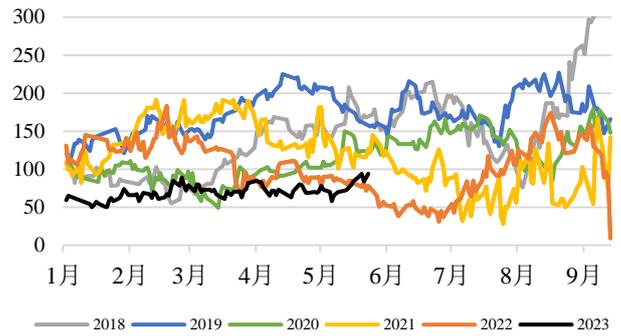
图表：螺纹期货 10 合约上海市场基差 (元/吨) 图表：热卷期货 10 合约上海市场基差 (元/吨)



图表：螺纹期货 10-01 合约价差（元/吨）



图表：热卷期货 10-01 合约价差（元/吨）



来源：广金期货研究中心，Wind，钢联数据

**原料价格：**双焦方面，因 5 月煤炭进口增速较上月减少，夏季气温升高导致电力用煤增加，近期煤炭价格有所企稳，本周焦煤期货指数价环比-3.36%，焦炭期货指数价环比-1.75%；铁矿方面，由于国内钢厂铁矿石库存仍处于低位水平，近期经济数据偏弱引发刺激政策预期加强，在市场资金驱动下，本周铁矿石期货指数价环比-2.11%。

#### 钢材价格价差：

1、从盘面来看，截至周五下午收盘，期货主力 2310 合约震荡回落，其中螺纹价 3686 元/吨 (-113/-2.97%)、热卷价 3786 元/吨 (-113/-2.90%)。

2、期货 2310 合约基差方面，螺纹、热卷基差周环比被动走强，上海市场螺纹现货基差为+104 元/吨，走强 83 元/吨，热卷现货基差为+84 元/吨，走强 53 元/吨。

3、期货月差本周环比有所走弱螺纹期货 10-01 合约月差 78(-14)，热卷期货 10-01 合约月差 79 (-7)。

4、利润方面，目前螺纹、热卷生产利润较低，高炉螺纹利润为-58

元/吨，热卷利润为-46 元/吨，电炉螺纹利润（谷电）为-10 元/吨，利润整体环比下降。

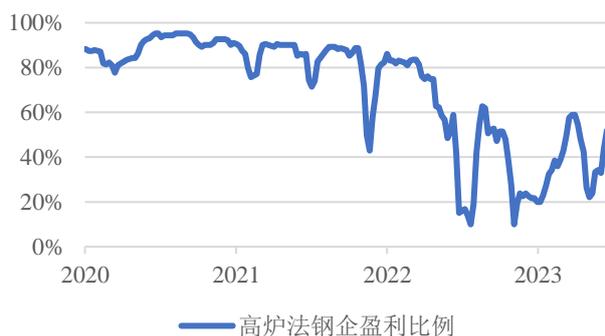
## 二、供应端：粗钢产量平控尚未全面铺开

### 1、总产量：利润有所修复，高炉铁水产量略增

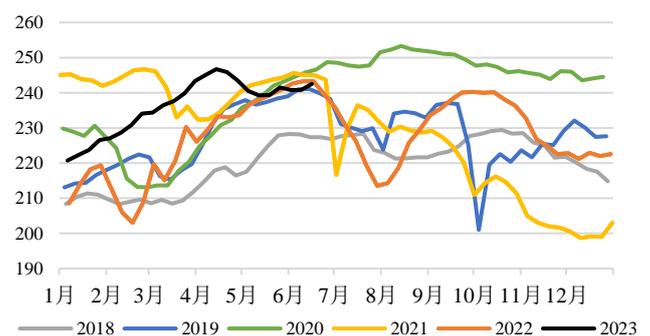
因近期成材库存继续去库，钢材供应压力的缓解使得螺纹、热卷利润环比有所回升，本周五高炉螺纹利润为-58元/吨，热卷利润为-46元/吨，电炉螺纹利润为-10元/吨，粗钢产量平控目前尚未全面落实，高炉铁水产量仍在高位。本周247家高炉企业铁水周度产量1720.95万吨，环比+1.36%，钢厂螺纹钢产量273.27万吨，环比+1.78%，热轧卷板产量308.71万吨，环比-1.17%。

从产量同比表现来看，247家高炉企业铁水周度产量同比+2.59%，而钢厂螺纹钢产量同比-5.08%，热轧卷板产量同比-3.03%，其产量较去年同期水平明显下滑，主要因近期需求及利润不佳，钢厂4月开始主动减产。

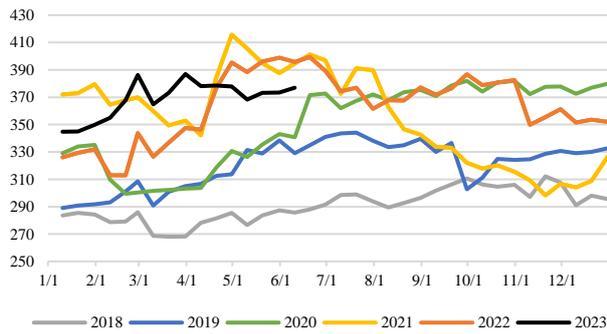
图表：高炉法钢企盈利比例



图表：国内高炉法钢厂铁水日均产量（万吨）



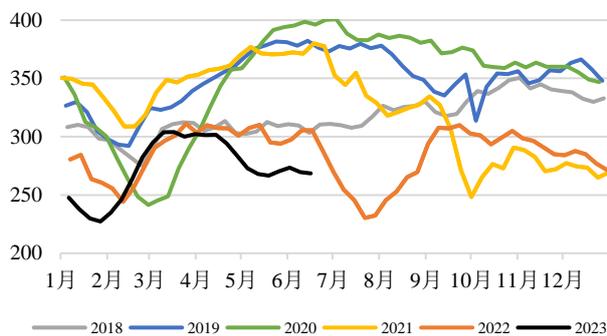
图表：中钢协统计粗钢旬度日均产量（万吨）



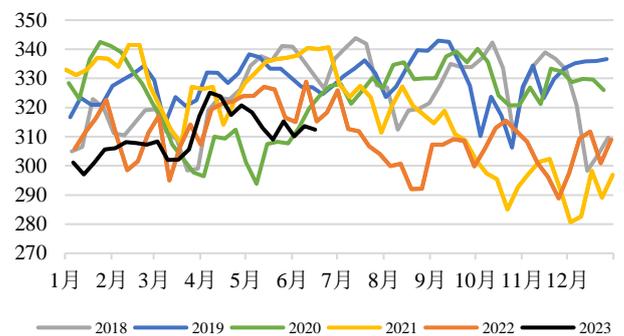
图表：主要品种钢材利润模拟（元/吨）



图表：螺纹钢周度产量（万吨）



图表：热轧卷板周度产量（万吨）



来源：广金期货研究中心，钢联数据

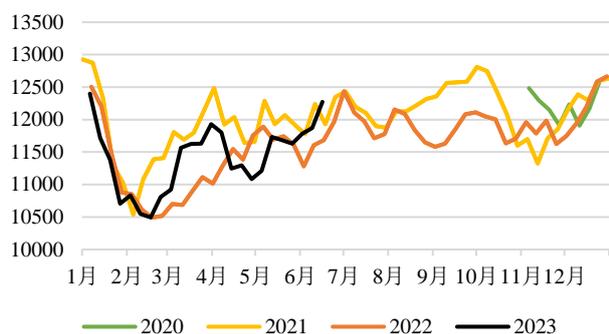
## 2、原料铁矿：矿价高位震荡，海外发运量增加

本周普氏 62%铁矿石价格指数 114.75 美元/吨，环比+1.64%，虽然国内高炉法钢厂产能利用率已经从高位下滑，但由于全国粗钢产量平控进展不理想，加上近期高炉法钢厂铁矿石库存持续降低，铁矿仍有补库空间，远期消费预期较好，本周铁矿石期货指数价环比-2.11%。247 家样本高炉企业铁水周度产量 1720.95 万吨，环比+1.36%，同比+2.59%。由于铁矿价格高位维持，近期海外铁矿产量有所增加，上周全球样本主要港口近 4 周铁矿石发货量 12275.8 万吨，环比+3.43%，同比+5.07%，45 座港口铁矿到港量 2180.7 万吨，环比-5.74%，同比-8.66%。

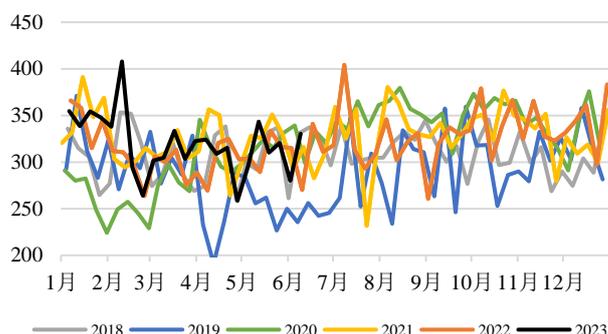
从库存来看，目前铁矿存货水平偏低，45 座港口进口铁矿库存 12792.98 万吨，环比-0.44%，同比+1.76%；铁矿压港天数 19 天，较上周+5 天；114 家钢厂进口铁矿平均可用天数 19.34 天，较上周+0.38 天。

端午节前市场成交一般，国内主港铁矿周度总贸易成交量 1232 万吨，环比-24.30%，铁矿市场成交环比有所回落。

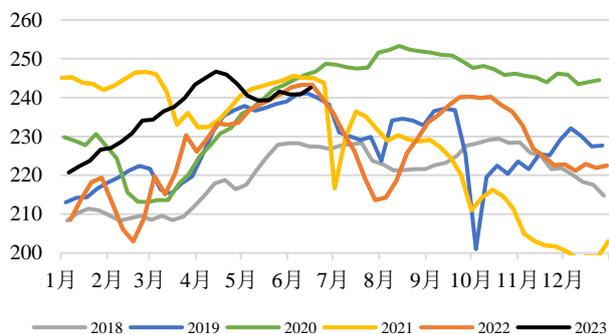
图表：全球铁矿石近四周发货量（万吨）



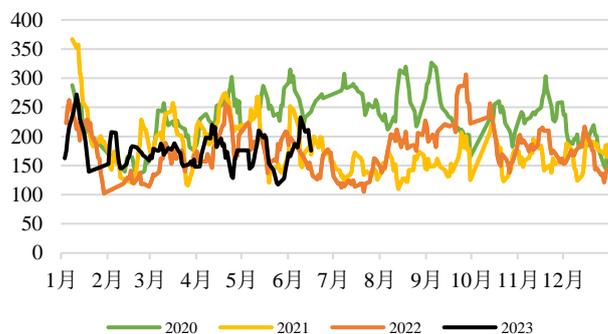
图表：全国 45 港口铁矿日均到港量（万吨）



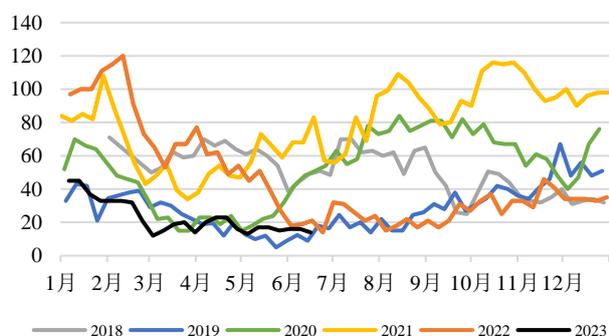
图表：高炉法钢厂日均铁水产量（万吨）



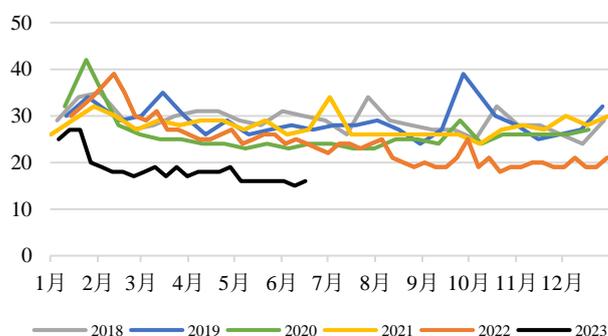
图表：主流港口铁矿石成交情况（万吨）



图表：全国 45 港进口铁矿石压港天数（天）



图表：主流钢厂铁矿石库存天数（天）

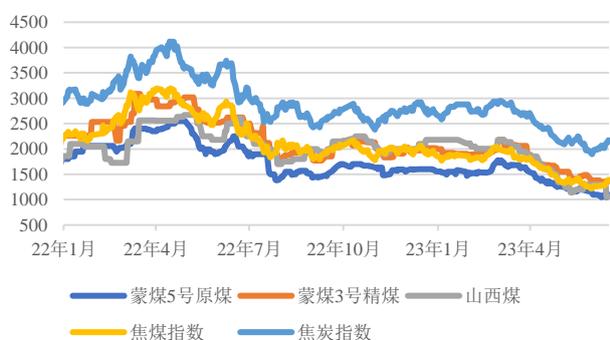


来源：广金期货研究中心，钢联数据

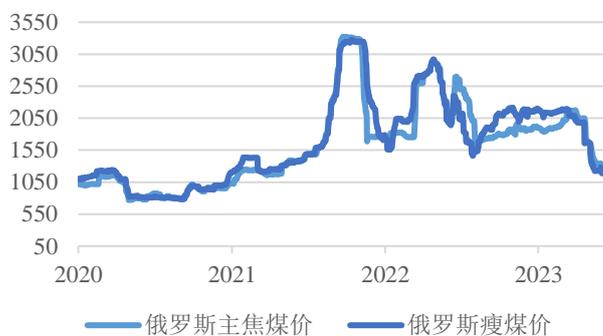
### 3、原料双焦：夏季发电用煤高峰，煤焦价格止跌企稳

因5月煤炭进口增速较上月减少，夏季气温升高导致电力用煤增加，近期煤炭、焦炭价格有所企稳。本周焦煤期货指数价环比-3.36%，焦炭期货指数价环比-1.75%；进口俄罗斯主焦煤价格止跌企稳，本周俄罗斯K4主焦煤折人民币价1400元/吨。

图表：国内煤焦价格走势（元/吨）



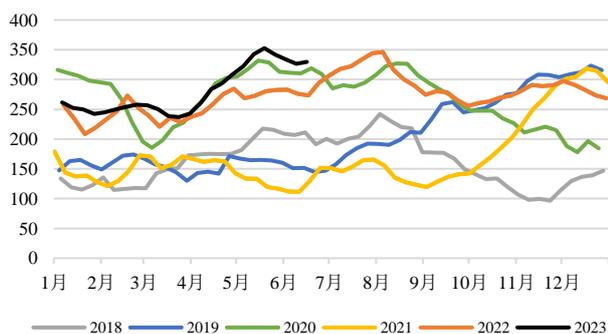
图表：进口俄罗斯焦煤价格（元/吨）



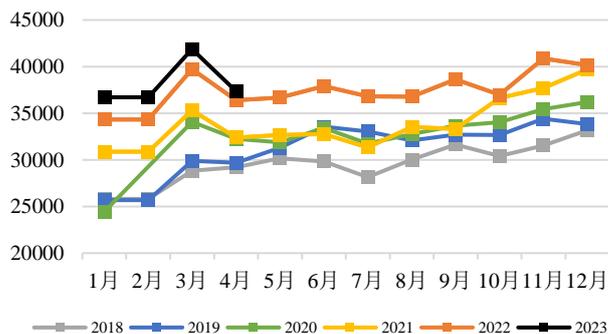
来源：广金期货研究中心，钢联数据

从库存来看，因目前焦钢企业产销两弱，继续维持低原料、成品库存的安排，国内焦钢企业焦煤总库存1404.91万吨，环比+1.28%，同比-24.38%；企业焦炭总库存673.84万吨，环比-0.36%，同比+1.98%。

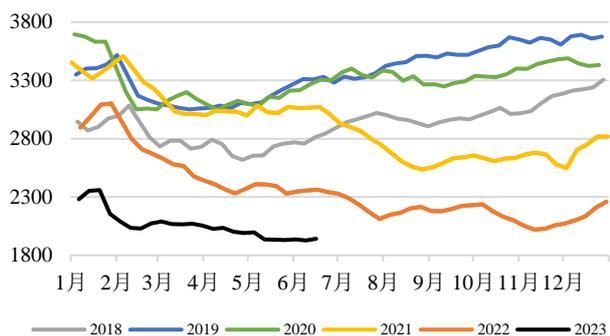
图表：煤矿企业炼焦煤库存（万吨）



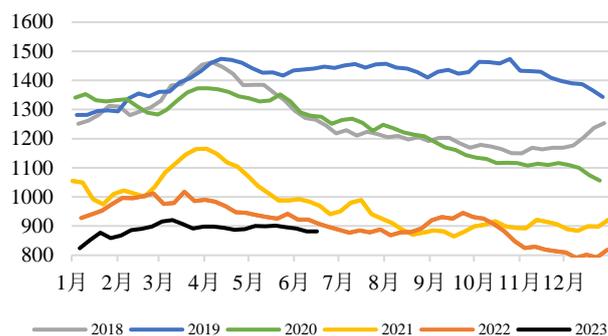
图表：煤炭进口量（万吨）



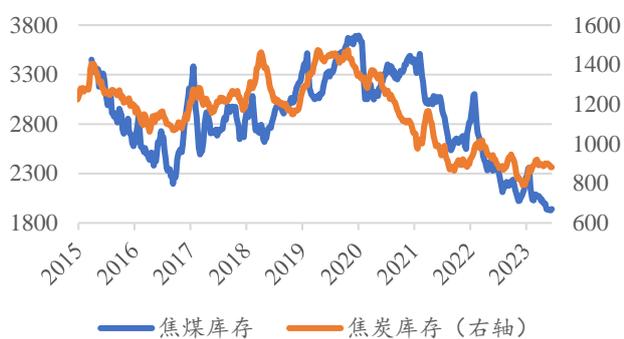
图表：国内样本焦钢企业焦煤总库存（万吨）



图表：国内样本焦钢企业焦炭总库存（万吨）



图表：国内样本焦煤、焦炭总库存（万吨）



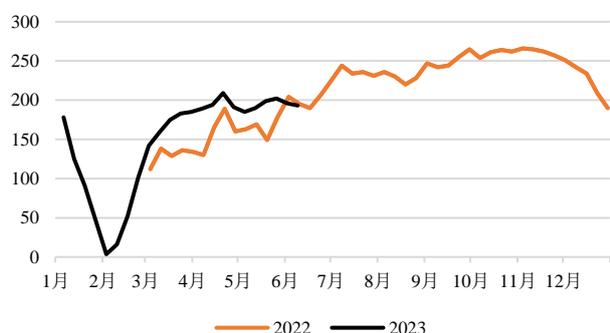
来源：广金期货研究中心，钢联数据

## 三、需求端：现实偏弱持续压制钢价

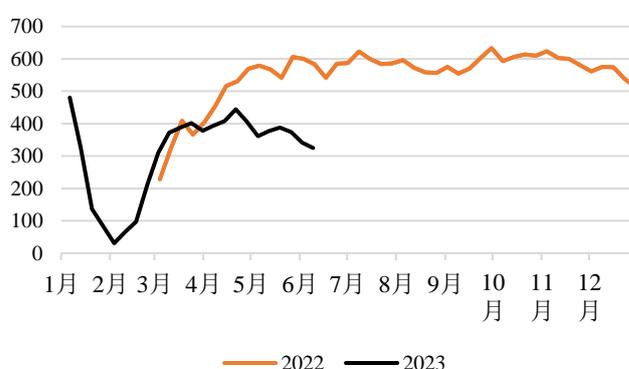
### 1、建筑钢材：降雨拖累施工，建筑钢材需求偏弱

近期建筑钢材市场表现差强人意，消费整体处于近五年同期偏低水平。受地产前端开工不佳、北方逐渐进入汛期影响，水泥厂发货下滑，表明地产、基建开工均偏弱，建筑钢材受拖累。端午假期前后降雨偏多，下游需求较少，本周建材市场成交不佳，全国主流贸易商建筑钢材成交 75.9 万吨，环比-6.17%，同比+0.39%，其中华东贸易成交 41.24 万吨，环比-6.20%，同比-2.24%，南方贸易成交 23.63 万吨，环比-7.81%，同比+11.08%，北方贸易成交 11.03 万吨，环比-2.32%，同比-9.21%。华东地区成交状况同比稍好于南方、北方大区成交。

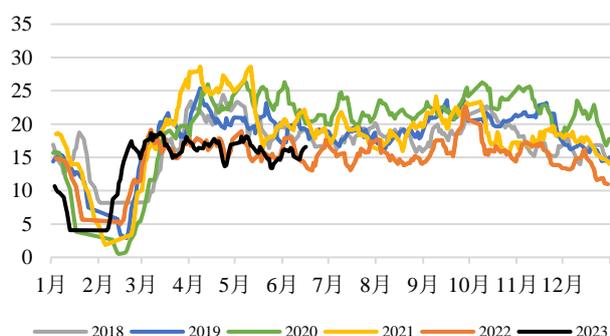
图表：样本水泥厂直供量（基建）（万吨）



图表：样本水泥厂发货量（地产+民用）（万吨）



图表：主流贸易商建筑钢材成交量（万吨）



图表：主流贸易商建筑钢材成交走势（万吨）



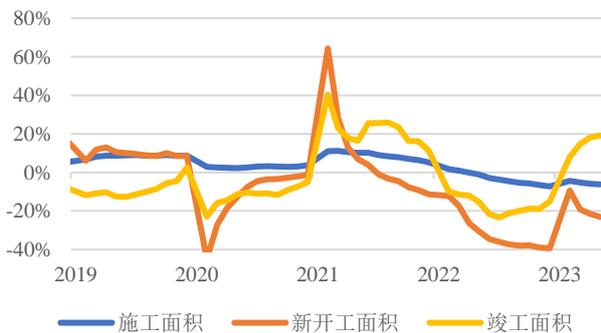
来源：广金期货研究中心，钢联数据

## 2、地产端：新开工走弱，拖累螺纹钢需求表现

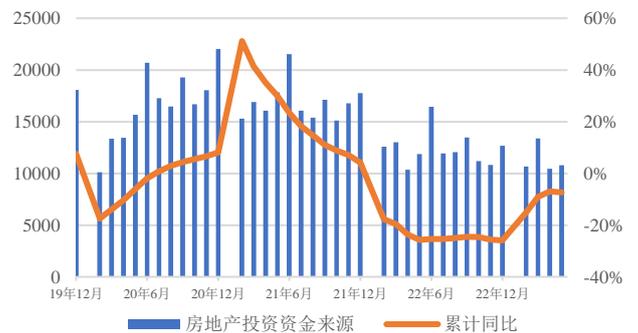
1-3月房地产新开工、施工面积累计同比增速仍然分别下滑23.06%和6.26%，而房企资金到位累计同比下滑7.36%，这表明房企当前资金回款仍然不足，地产新开工项目增量下滑，从本周房地产市场成交状况来看，30座大中城市商品房周均成交套数30325套，处于近五年同期中位偏低水平。

目前商品新房销售较前期有所回落，不利于房企销售回款，房企新设项目意愿偏低、新开工面积下滑，导致了当前偏向于地产前端消费的螺纹等钢材需求仍然偏弱，螺纹钢消费量294.46万吨，环比-3.63%，同比+4.96%，仍处于近五年同期低位水平。

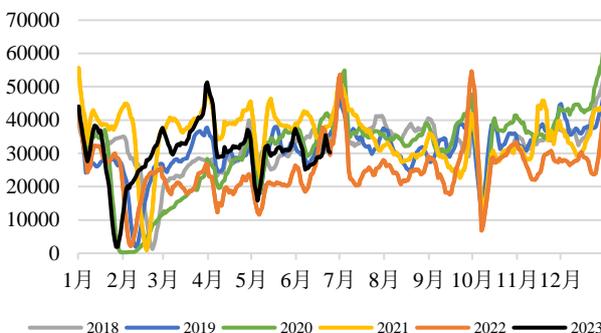
图表：地产新开工、施工、竣工面积累计同比



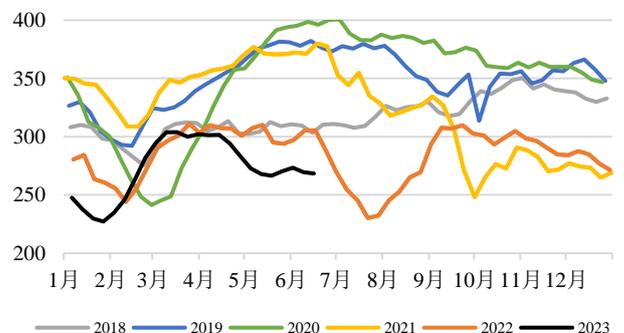
图表：房企资金到位情况&累计同比



图表：30座大中城市商品房成交套数（套）



图表：螺纹钢表观消费量（万吨）

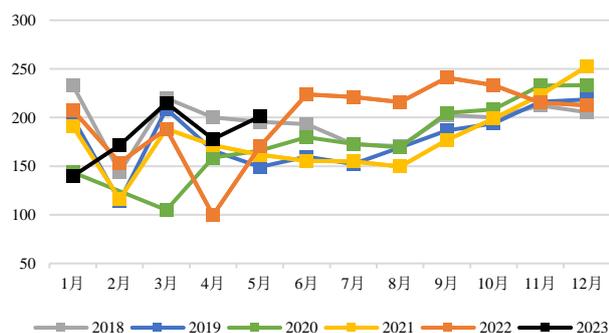


来源：广金期货研究中心，Wind

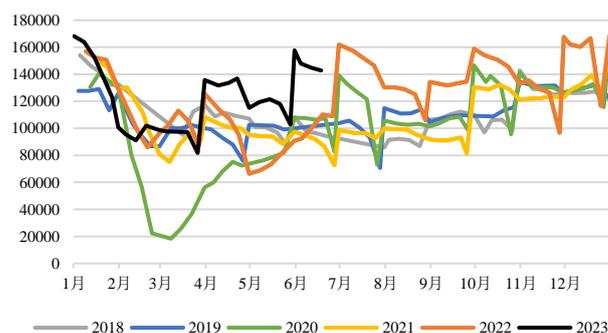
### 3、汽车制造：近期产销好转，对热卷消费有所支撑

今年以来，发改委、商务部、工信部多部门表态将促进汽车等大宗消费。目前乘用车销量有小幅回升迹象，5月份国内狭义乘用车市场零售销量达174.2万辆，同比增长28.6%，环比增长7.3%。热轧卷板消费量311.88万吨，环比-0.08%，同比-0.30%，全国样本贸易企业热轧卷板周度日均成交量3.74万吨，环比-4.29%，同比+7.56%。近期汽车产销增长一定程度上对冲了制造业下滑对卷板消费的拖累，对热卷、冷卷消费的支撑作用有所显现。

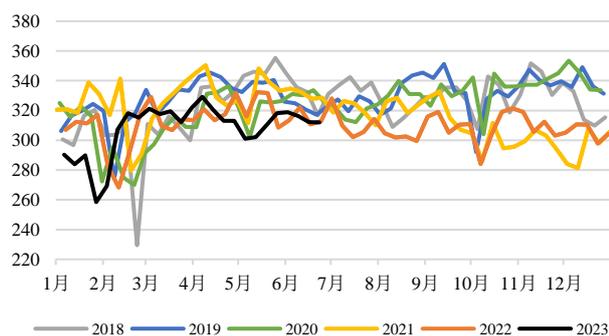
图表：乘用车当月产量（万辆）



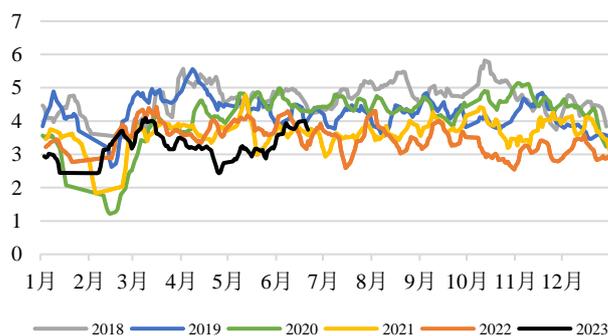
图表：近4周乘用车平均日销量（万辆）



图表：热轧卷板表观消费量（万吨）



图表：全国样本贸易商热轧卷板成交量（万吨）



来源：广金期货研究中心，钢联数据

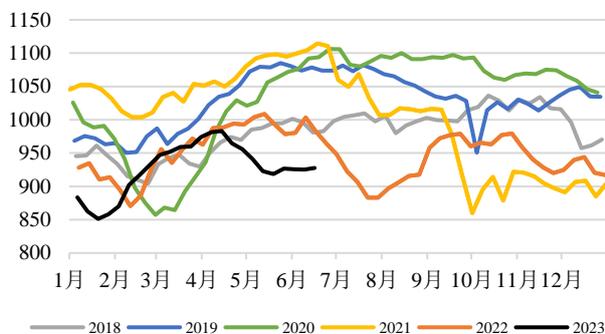
## 四、周度产销与库存变动：

### 1、五大成品钢材周度总产销存：

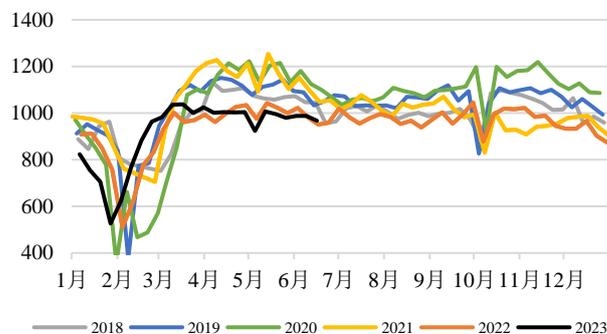
图表：五大成品钢材周度产销存变动表（万吨）

	产量	消费	厂库	社库	总库
6/22	<b>933.59</b>	<b>965.66</b>	<b>435.33</b>	<b>1109.21</b>	<b>1544.54</b>
6/15	927.51	966.94	449.99	1126.62	1576.61
周环比	0.66%	-0.13%	-3.26%	-1.55%	-2.03%
周变动	<b>+6.08</b>	-1.28	-14.66	-17.41	-32.07

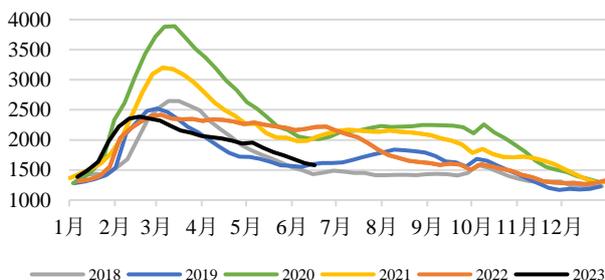
图表：五大成品钢材总产量（万吨）



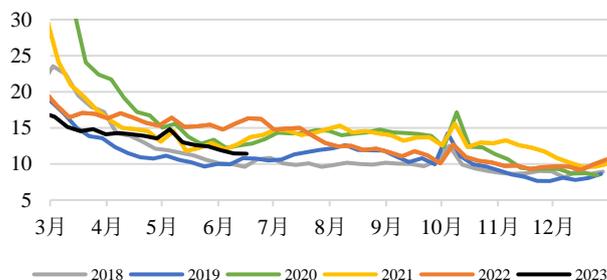
图表：五大成品钢材总消费量（万吨）



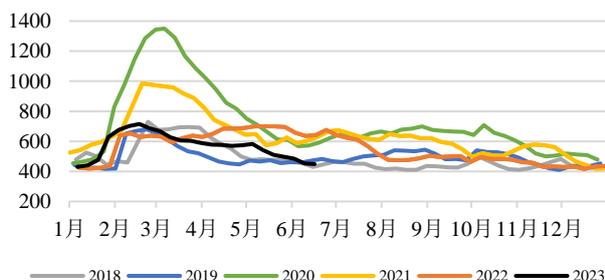
图表：五大成品钢材：总库存（万吨）



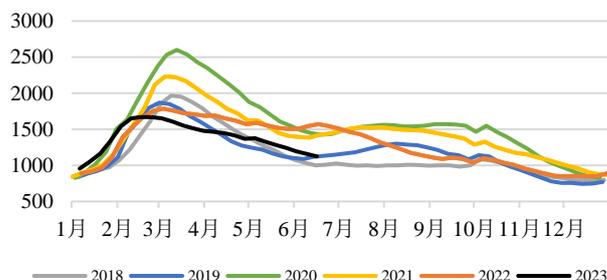
图表：五大成品钢材：库销比（天）



图表：五大成品钢材：钢厂库存（万吨）



图表：五大成品钢材：社会库存（万吨）



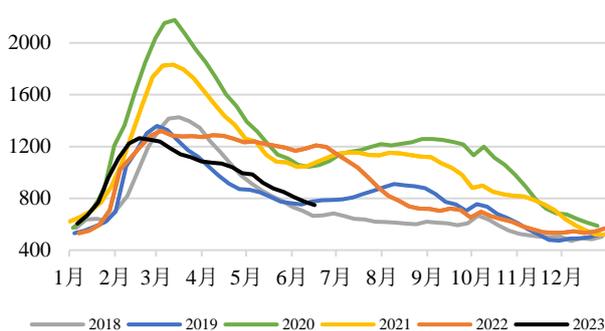
来源：广金期货研究中心，钢联数据

## 2、螺纹钢周度产销存:

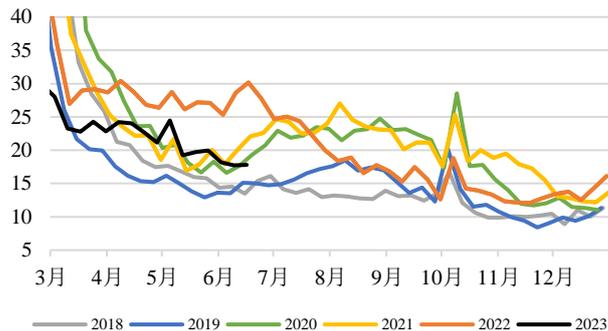
图表：螺纹钢周度产销存变动表（万吨）

	产量	消费	厂库	社库	总库
6/22	<b>273.27</b>	<b>298.26</b>	<b>530.48</b>	<b>192.63</b>	<b>723.11</b>
6/15	268.5	294.46	545.73	202.37	748.1
周环比	1.78%	1.29%	-2.79%	-4.81%	-3.34%
周变动	<b>+4.77</b>	<b>+3.80</b>	-15.25	-9.74	-24.99

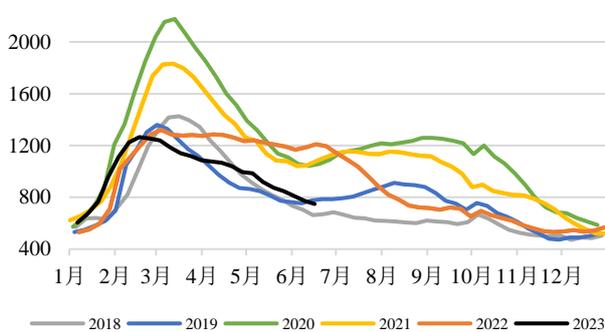
图表：螺纹钢产量（万吨）



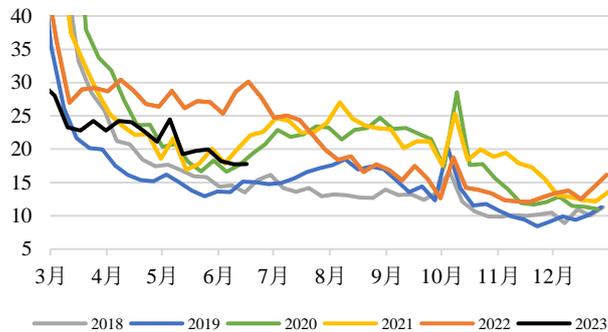
图表：螺纹钢消费量（万吨）



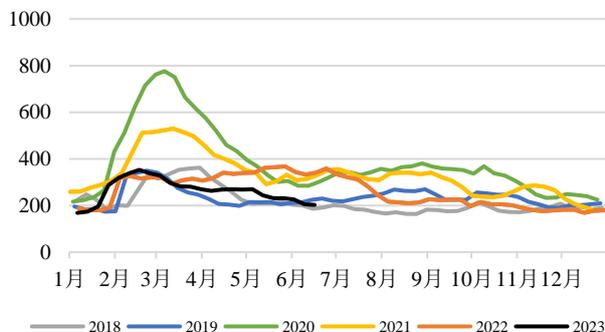
图表：螺纹钢总库存（万吨）



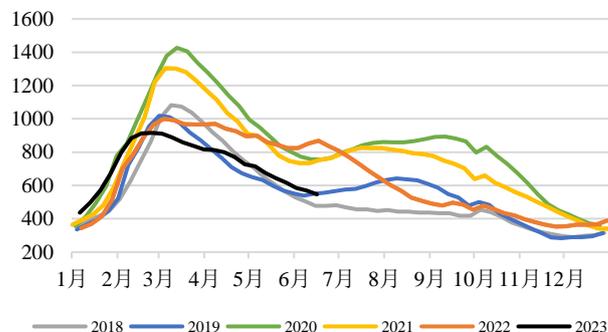
图表：螺纹钢库存消费比（天）



图表：螺纹钢钢厂库存（万吨）



图表：螺纹钢社会库存（万吨）



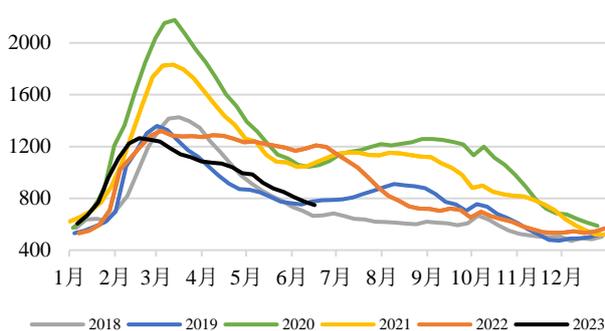
来源：广金期货研究中心，钢联数据

### 3、热轧卷板周度产销存:

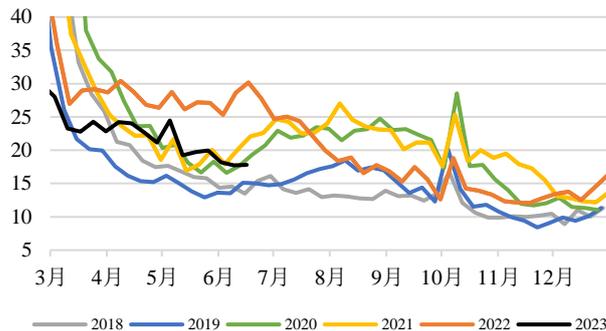
图表：热轧卷板周度产销存变动（万吨）

	产量	消费	厂库	社库	总库
6/22	<b>308.71</b>	<b>311.88</b>	<b>85.44</b>	<b>264.72</b>	<b>350.16</b>
6/15	312.36	312.13	88.83	264.5	353.33
周环比	-1.17%	-0.08%	-3.82%	0.08%	-0.90%
周变动	-3.65	-0.25	-3.39	+0.22	-3.17

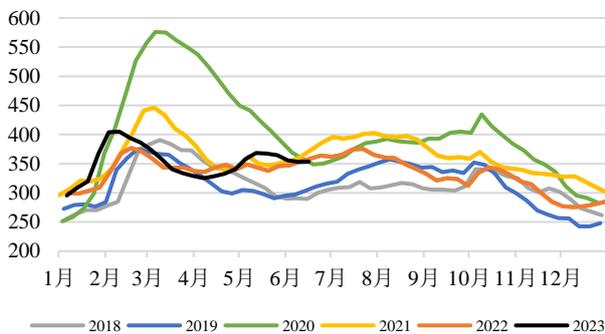
图表：热轧卷板总产量（万吨）



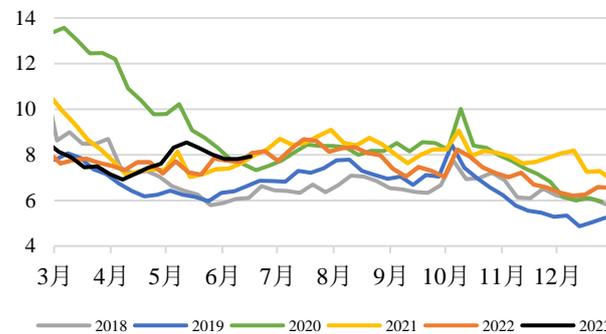
图表：热轧卷板消费量（万吨）



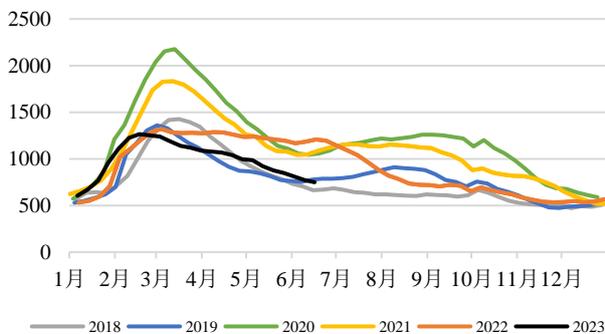
图表：热轧卷板总库存（万吨）



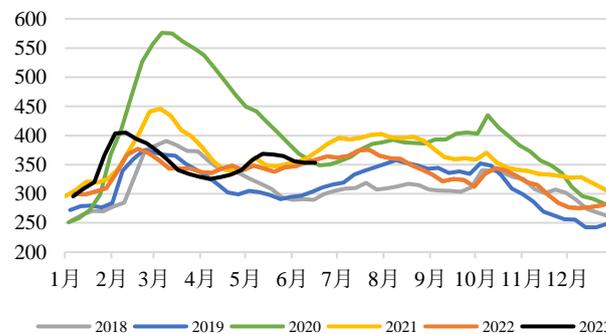
图表：热轧卷板库存消费比（天）



图表：热轧卷板钢厂库存（万吨）



图表：热轧卷板社会库存（万吨）



来源：广金期货研究中心，钢联数据

## 五、后市展望：基本面驱动维持偏弱，策略宜防守

需求方面，虽然政策刺激预期向好，但钢材需求仍面临诸多现实阻碍。基建方面，近期受全国多地降雨影响，加上部分项目资金周转状况不佳，建筑项目施工进展受拖累；地产方面，地产新开工面积同比下行；汽车方面，短期销量好转，对热卷消费有所支撑。长期来看，需求侧仍受地产下滑拖累，五大成品钢材消费处于近五年同期偏低位水平，若经济刺激政策出台不及预期，则钢价仍存回调下行的风险。

供应端，粗钢产量平控政策落实不及预期，然而成材库存继续下降，虽目前五大成品钢材库存消费比相比 2018、2019 年仍有主动去库存空间，但已低于 2021 年同期水平，而全国粗钢产量平控政策仍有继续推进落实预期。

总的来看，我们认为：价格方面，炉料价格短期对钢价影响较大，钢价将因需求弱驱动暂时被压制在成本线附近，短期内钢价仍有回调走弱风险，可以买入看跌期权保护存货；长期驱动能否转势主要取决于国内政策刺激力度是否继续加大；炉料方面，因海外供应量逐渐上升，此前提出的铁矿石期货 9-1 正套短期可阶段适时止盈。

建议关注的风险事件：1、基建项目资金状况改善，带动需求持续改善；减产全面推进（上行风险）；2、下游建筑项目建设进展缓慢，导致短期钢材现实需求弱于往年同期（下行风险）。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货资讯请关注广金公众号

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司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广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：[www.gzjkqh.com](http://www.gzjkqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>·广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>·佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>·大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>·山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>·福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>·杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>·河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>·唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>·淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>·太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>·嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	