

2023年8月5日

## 钢材：天气影响施工困难，盘面波动加大

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：本周成品钢材价格再次迎来回调，其中螺纹价 3736 元/吨（-115/-2.99%）、热卷价 3990 元/吨（-127/-3.08%），整体来看，近期强预期、弱现实矛盾仍存，价格波动加大：

供应方面，近期市场对于粗钢产量平控政策传闻说法不一，产量平控尚未全面落实，对于成品钢材供应减量效果影响不一，本周钢材总库存量 1644.22 万吨，库存压力环比增加，且近期炉料供应有所回升，钢材生产成本继续有走弱风险。需求方面，7 月政治局会议通稿相关表述对地产、基建方面建筑钢材需求产生边际利好预期，但是目前仍未见有效带动成品钢材消费的相关政策出台，由于本周全国多地降雨、高温持续，尤其华北平原洪涝灾害造成施工困难，建筑钢材现实需求处于近 5 年同期低位运行；汽车，螺纹钢、热卷现货市场量价表现平平。

总的来看，目前供需驱动关键点在于后续政策刺激力度是否如期加大，我们此前建议给予 2 周时间观察政策刺激出台效果，目前来看新增政策的市场反响效果一般，若刺激政策出台效果不及乐观预期，则钢材价格波动将继续再次加大，建议可继续持有买入螺纹钢跨式期权或看跌期权以对冲钢价大幅波动风险。

建议关注的风险事件：1、地方财政资金状况改善，带动基建项目开工、建材需求持续改善；粗钢减产全面推进（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：“平控”政策成后续减产关键	7
1、总产量：产量较前期偏高，粗钢“平控”有待落实	7
2、原料铁矿：港口累库较少，矿价高位维持	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：地产、基建拖累，需求持续偏弱	12
1、建筑钢材：降雨、高温拖累施工，建筑钢材需求偏弱	12
2、地产端：弱开工持续拖累螺纹消费	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：需求走弱，库存上升	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，政策预期好转带动成品钢材价格跟随反弹，但基本面维持一般，钢材市场消费及成交量仍然偏弱。

供需来看，本周五大成品钢材供应基本平稳，需求因天气灾害影响表现疲弱。五大成品钢材产量加总 928.6 万吨，环比-0.53%，其中钢厂螺纹钢产量 269.78 万吨，环比-1.58%，热轧卷板产量 305.26 万吨，环比-0.76%。

需求方面，五大成品钢材消费量 895.55 万吨，环比-4.91%，其中螺纹钢消费量 246.64 万吨，环比-9.81%，热轧卷板消费量 301.55 万吨，环比-4.17%。

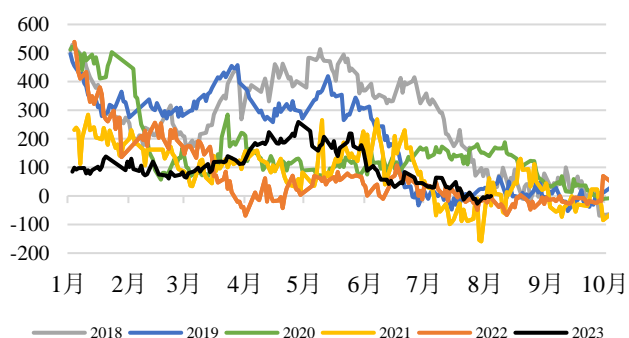
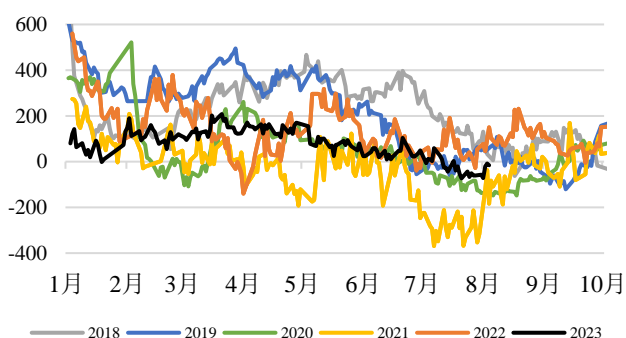
对比往年同期表现来看，成品钢材供需均处于往年同期低位，供应方面，普材产量相较近 5 年同期偏低运行，因去年 6-7 月钢材产量低基数影响，五大成品钢材产量加总同比+3.51%，钢厂螺纹钢产量同比+9.85%，热轧卷板产量同比+1.77%，需求方面，今年钢材消费量同比多数下滑，五大成品钢材消费量同比-9.00%，螺纹钢消费量同比-20.97%，热轧卷板消费量同比-1.04%，短期内地产、基建项目施工进度缓慢拖累钢材需求，五大成品钢材消费仍处于近五年同期低位。

## 2、价格价差情况

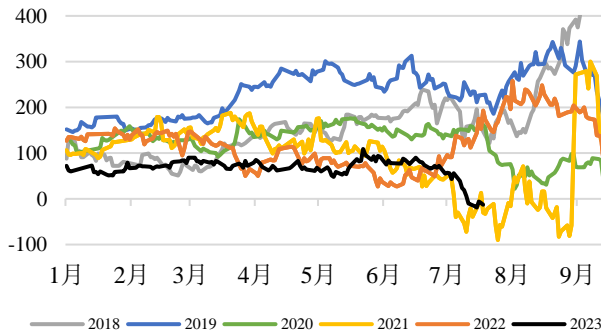
图表：钢材产业链周度汇总价格表

市场	项目	6月30日 (元/吨)	7月28日 (元/吨)	8月4日 (元/吨)	周涨跌 (元/吨)	周环比 (%)	月度累计 (%)
期货	螺纹 RB2310	3721	3851	3736	-115	-2.99	0.40
	热卷 HC2310	3825	4117	3990	-127	-3.08	4.31
	螺纹 10-01 价差	76	-10	-13	-3	-	-
	热卷 10-01 价差	87	53	49	-4	-	-
	铁矿石指数	804	783	756	-27	-3.39	-5.90
	焦煤指数	1346	1452	1430	-22	-1.54	6.23
	焦炭指数	2118	2280	2200	-80	-3.49	3.87
现货	上海 20mm 螺纹	3770	3790	3720	-70	-1.85	-1.33
	广州 20mm 螺纹	3870	3970	3940	-30	-0.76	1.81
	上海 4.75mm 热卷	3870	4090	3990	-100	-2.44	3.10
	广州 4.75mm 热卷	3840	4080	3970	-110	-2.70	3.39
	上海 1.0mm 冷卷	4040	4020	3950	-70	-1.74	-2.23
	上海 20mm 中板	3860	3910	3850	-60	-1.53	-0.26
	青岛港 PB 粉	867	871	850	-21	-2.41	-1.96
	吕梁主焦煤	1750	2000	2000	0	0.00	14.29
	唐山一级焦炭	1970	2200	2310	110	5.00	17.26
	唐山钢坯	3540	3650	3580	-70	-1.92	1.13
	螺纹电炉利润 (谷电)	-38	22	-9	-31	-	-
利润	螺纹高炉利润	-62	-142	-196	-54	-	-
	热卷高炉利润	-37	37	-26	-63	-	-

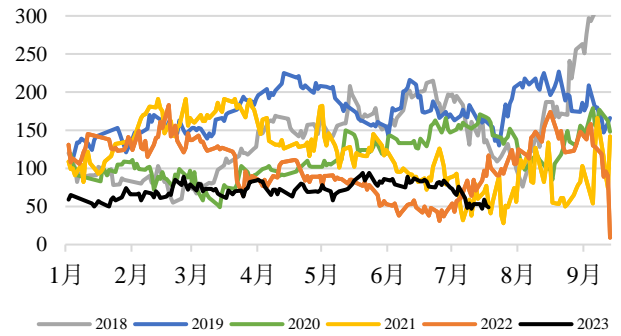
图表：螺纹期货 10 合约上海市场基差 (元/吨) 图表：热卷期货 10 合约上海市场基差 (元/吨)



图表：螺纹钢期货 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，因近期煤炭进口增速有所下行，内蒙部分煤矿因安全检查而停产，夏季气温升高导致电力用煤增加，近期煤炭价格震荡反弹，本周焦煤期货指数价环比-1.54%，焦炭期货指数价环比-3.49%；铁矿方面，由于短期内港口累库幅度一般，而外盘铁矿反弹幅度较大带动国内铁矿盘面价格上行，本周铁矿石期货指数价环比-3.39%。

#### 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 合约周环比明显走弱，其中螺纹价 3736 元/吨（-115/-2.99%）、热卷价 3990 元/吨（-127/-3.08%）。

2、期货 2310 合约基差方面，螺纹、热卷基差有所走强，上海市场螺纹现货基差为-16 元/吨，走强 45 元/吨，热卷现货基差为+0 元/吨，走强 27 元/吨。

3、期货月差本周环比有所走弱螺纹钢期货 10-01 合约月差-13(-3)，热卷期货 10-01 合约月差 49 (-4)。

4、利润方面，目前螺纹、热卷生产利润较低，高炉螺纹利润为-196 元/吨，热卷利润为-26 元/吨，电炉螺纹利润（谷电）为-9 元/吨，利润环比整体下降。

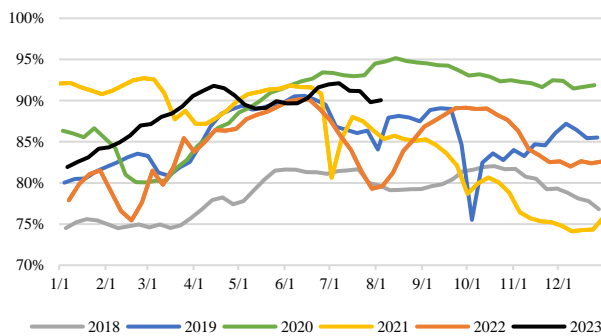
## 二、供应端：“平控”政策成后续减产关键

### 1、总产量：产量较前期偏高，粗钢“平控”有待落实

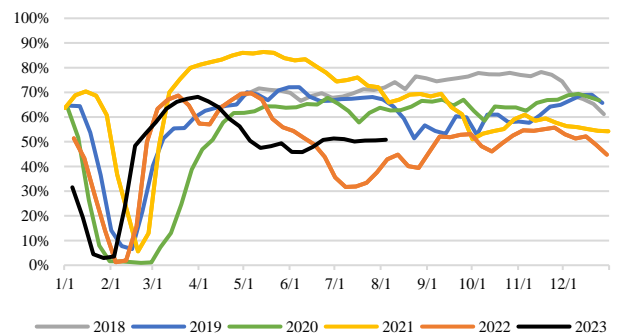
近期铁矿涨幅明显高于成材，钢厂利润再度回落，本周五高炉螺纹钢利润为-172元/吨，热卷利润为-96元/吨，电炉螺纹钢利润为-15元/吨，从钢厂生产来看，电炉法开工低位维持，高炉法开工仍在高位。本周247家高炉企业铁水周度产量1709.89万吨，环比-0.05%，钢厂螺纹钢产量278.8万吨，环比+0.99%，热轧卷板产量306.98万吨，环比+1.14%。

从钢材产量同比表现来看，五大成品钢材产量加总同比+6.33%，钢厂螺纹钢产量同比+21.06%，热轧卷板产量同比+0.10%，若后续粗钢产量“平控”政策有效落实，参照去年下半年产量变化情况，今年下半年钢厂仍有减产空间。

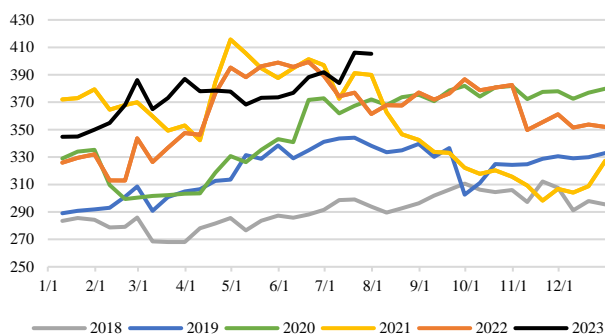
图表：国内高炉法钢厂产能利用率



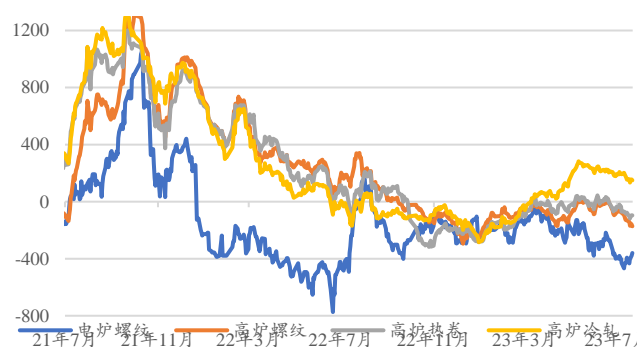
图表：国内电炉法钢厂产能利用率



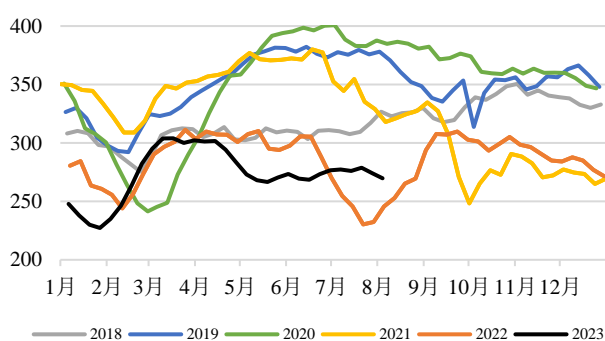
图表：中钢协统计粗钢旬度日均产量（万吨）



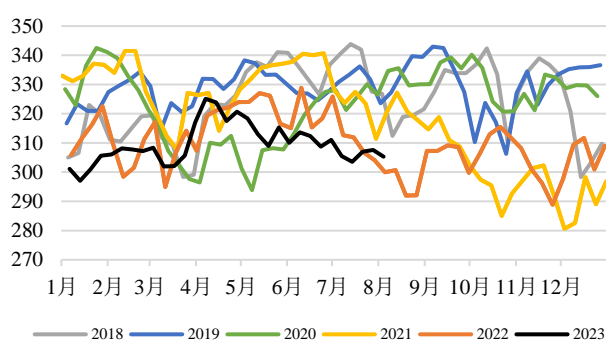
图表：主要品种钢材利润模拟（元/吨）



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：港口累库较少，矿价高位维持

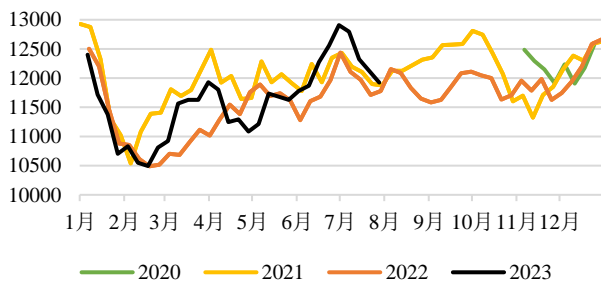
本周普氏 62%铁矿石价格指数 103.75 美元/吨，环比-8.27%，本周美国通胀指标 CPI 超预期走低，市场对加息引发资产价格下跌的恐慌边际减少，外盘铁矿带动国内铁矿盘面价格走高，本周国内期货盘面震荡上行，铁矿石期货指数价环比-3.39%。247 家样本高炉企业铁水周度产量 1686.86 万吨，环比+0.12%，同比+12.44%。由于近期铁矿价格高位维持，大多数矿山基本处于盈利状态，海外铁矿发运量大幅增加，上周全球样本主要港口近 4 周铁矿石发货量 11923.7 万吨，环比-1.65%，同比+1.24%，45 座港口铁矿到港量 2033.8 万吨，环比-12.69%，同比-6.07%。



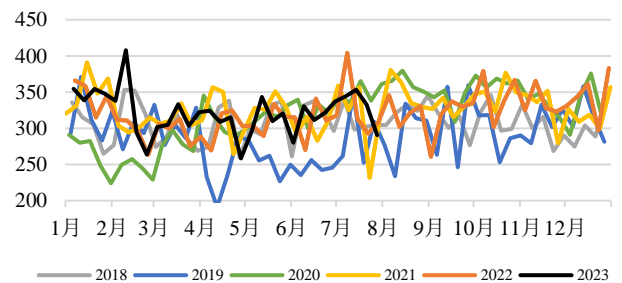
从库存来看，尽管未来1个月内有阶段性累库预期，但目前铁矿存货水平仍然偏低，45座港口进口铁矿库存12290.36万吨，环比-1.30%，同比-10.32%；铁矿压港天数37天，较上周+2天；114家钢厂进口铁矿平均可用天数18.03天，较上周-0.55天。

铁矿市场成交状况尚可，国内主港铁矿周度总贸易成交量1256.5万吨，环比上周持平，成交量环比回落。

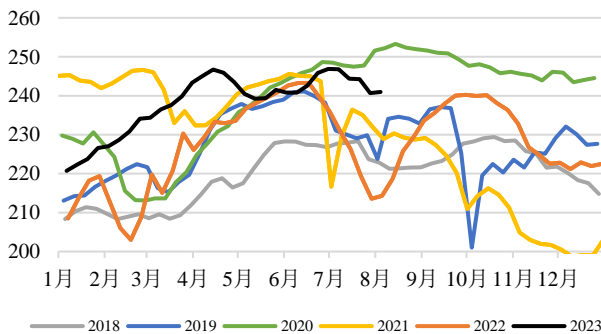
图表：全球铁矿石近四周发货量（万吨）



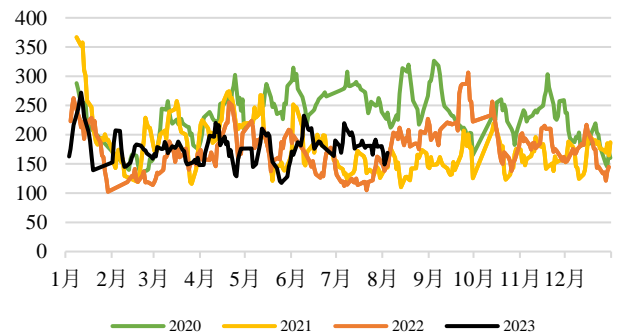
图表：全国45港口铁矿日均到港量（万吨）



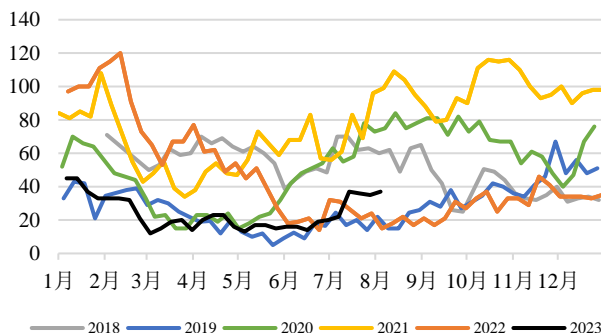
图表：高炉法钢厂日均铁水产量（万吨）



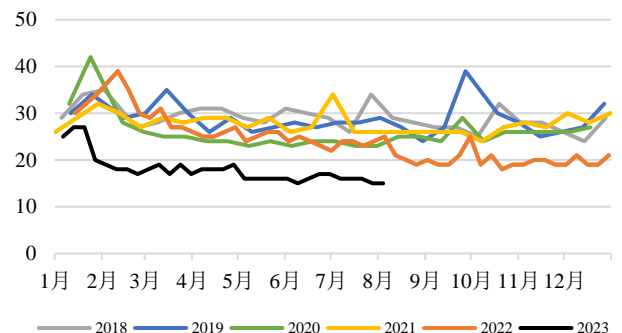
图表：主流港口铁矿石成交情况（万吨）



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）

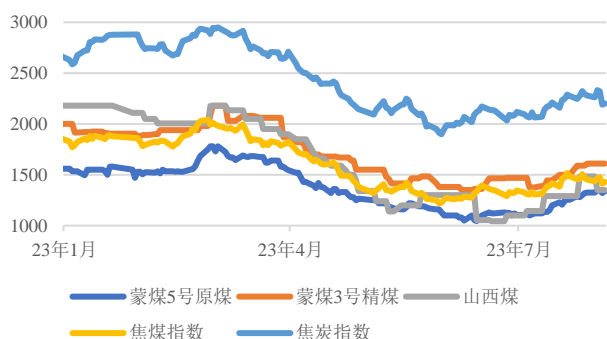


来源：广金期货研究中心，钢联数据

### 3、原料双焦：夏季发电用煤高峰，煤焦价格止跌企稳

本周，北方降雨频发、气温回落，火力发电用煤量有所减少，随着煤炭供需紧张缓解，煤焦价格有所回落。本周焦煤期货指数价环比-1.54%，焦炭期货指数价环比-3.49%；进口俄罗斯主焦煤价格周环比有所回落，本周俄罗斯 K4 主焦煤折人民币价 1530 元/吨。

图表：国内煤焦价格走势（元/吨）



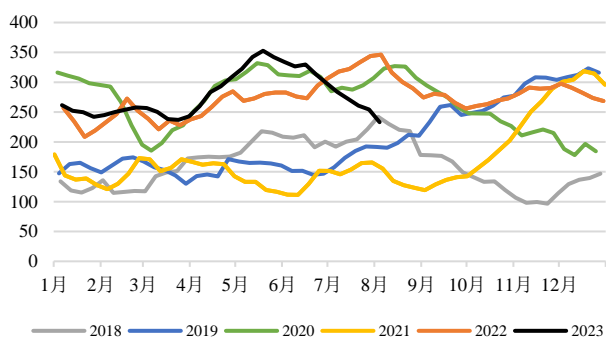
图表：进口俄罗斯焦煤价格（元/吨）



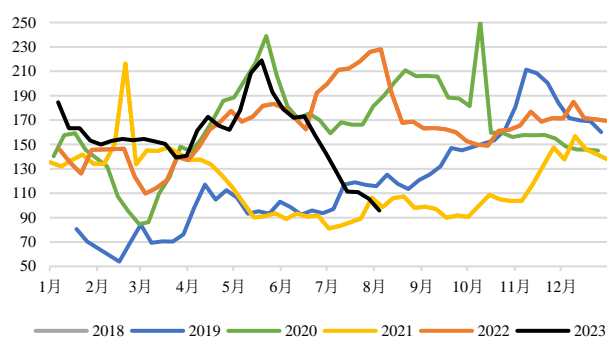
来源：广金期货研究中心，钢联数据

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 1487.34 万吨，环比+0.07%，同比-5.06%；企业焦炭总库存 605.68 万吨，环比-1.31%，同比-7.35%。

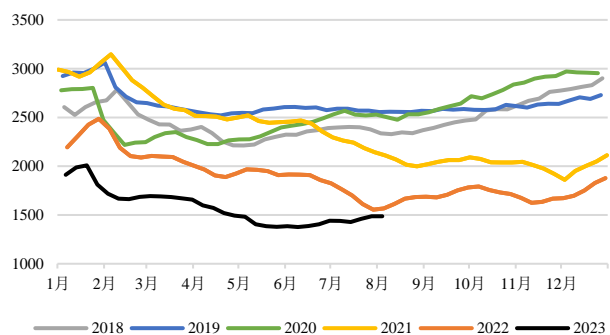
图表：煤矿企业炼焦煤库存（万吨）



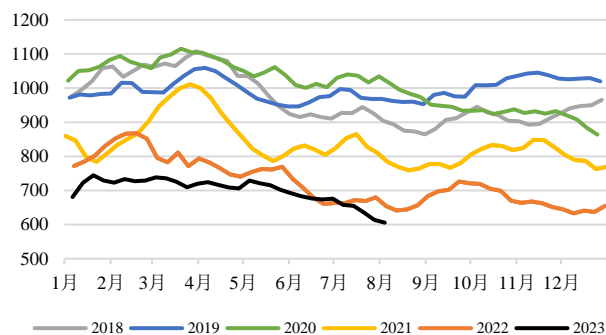
图表：样本洗煤厂精煤库存（万吨）



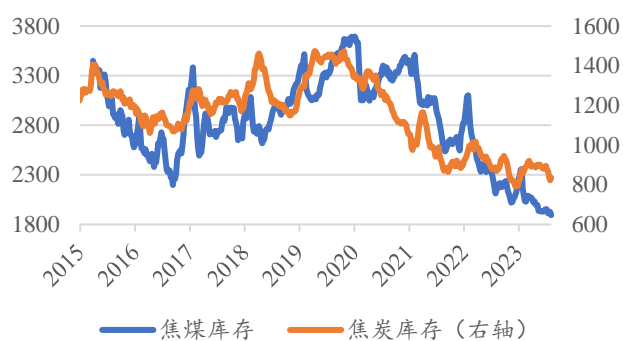
图表：国内样本焦钢企业焦煤总库存（万吨）



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）



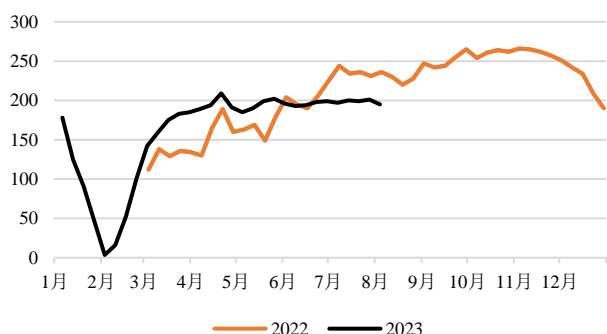
来源：广金期货研究中心，钢联数据

## 三、需求端：地产、基建拖累，需求持续偏弱

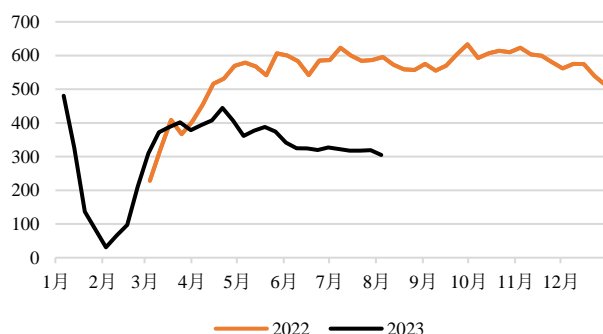
### 1、建筑钢材：降雨、高温拖累施工，建筑钢材需求偏弱

近期建筑钢材市场表现偏弱，消费量整体处于近五年同期低位水平。短期全国多地降雨、高温，尤其华北平原洪涝灾害造成施工困难，此外，在长期地产弱开工、基建部分项目资金不足影响下，表征地产、基建开工状况的水泥厂发货量同比大幅走低。本周建材市场明显走弱，全国主流贸易商建筑钢材成交 63.25 万吨，环比-19.69%，同比-19.22%，其中华东贸易成交 35.88 万吨，环比-17.45%，同比-16.79%，南方贸易成交 19.94 万吨，环比-15.37%，同比-6.70%，北方贸易成交 7.43 万吨，环比-36.65%，同比-46.20%。三大地区建筑钢材成交均明显走弱。

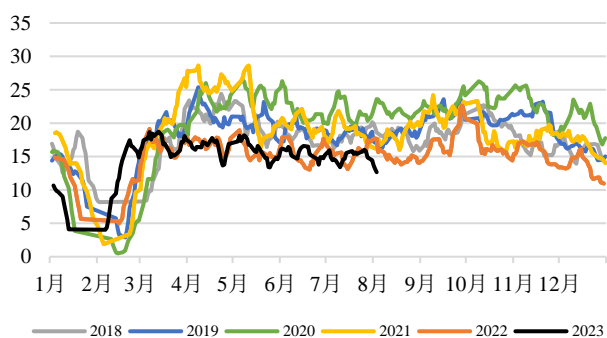
图表：样本水泥厂直供量（基建）（万吨）



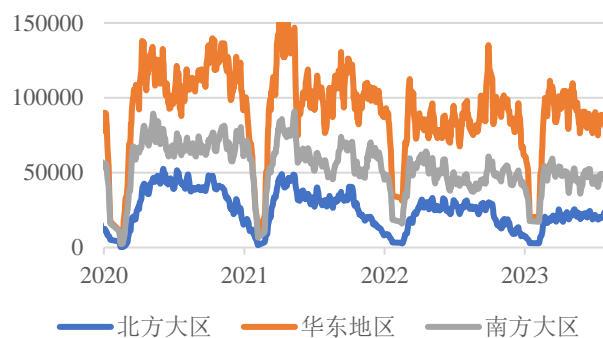
图表：样本水泥厂发货量（地产+民用）（万吨）



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）



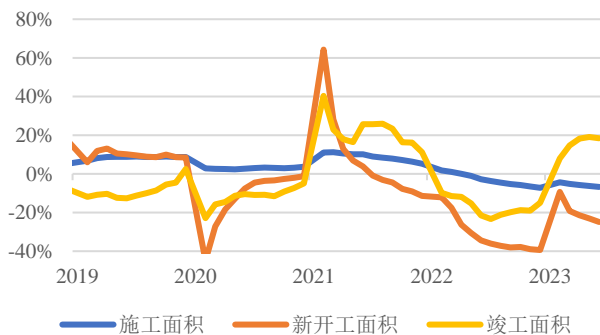
来源：广金期货研究中心，钢联数据

## 2、地产端：弱开工持续拖累螺纹消费

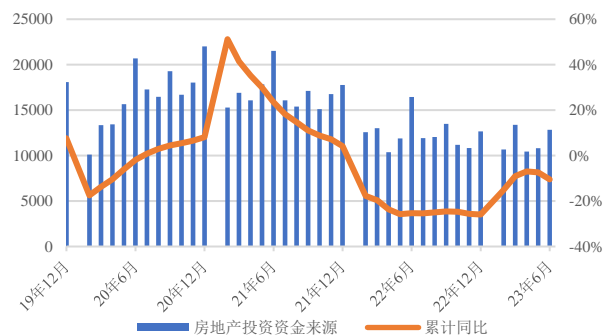
1-6月房地产新开工、施工面积累计同比增速仍然分别下滑24.91%和6.75%，而房企资金到位累计同比下滑10.47%，这表明房企当前资金回款仍然不足，地产新开工项目增量下滑，从本周房地产市场成交状况来看，30座大中城市商品房周均成交套数20881套，处于近五年同期中位偏低水平。

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246.64万吨，同比减少20.97%，处于近五年同期低位水平。

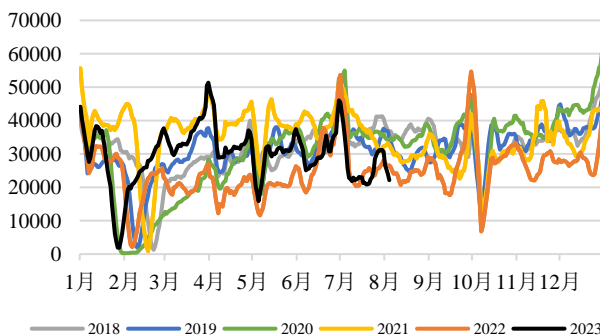
图表：地产新开工、施工、竣工面积累计同比



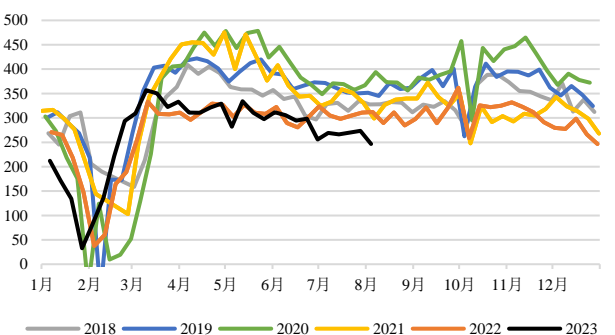
图表：房企资金到位情况&累计同比



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）



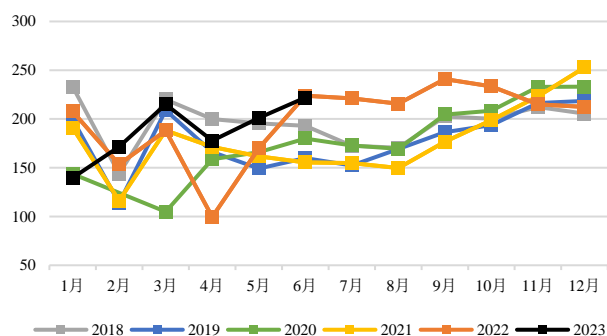
来源：广金期货研究中心，Wind

### 3、汽车制造：近期产销尚可，对热卷消费有所支撑

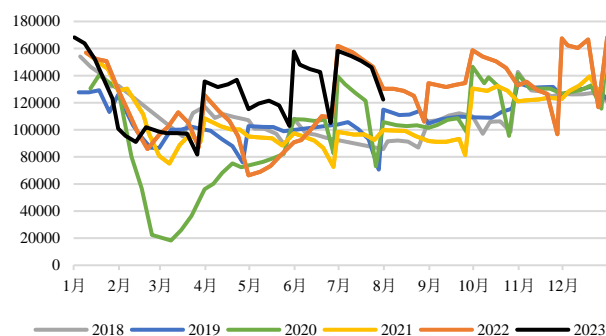
今年以来，发改委、商务部、工信部多部门表态将促进汽车等大宗消费。目前乘用车销售表现尚可，环比有所回落，7月乘用车市场零售173.4万辆，同比下降5%，环比下降8%。全年来看销售仍然较好，今年累计零售1125.9万辆，同比增长1%，汽车产销好转一定程度上支撑了板材消费。

本周热轧卷板消费量301.55万吨，环比-4.17%，同比-1.04%，热卷需求同比要好于螺纹钢需求同比表现。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。

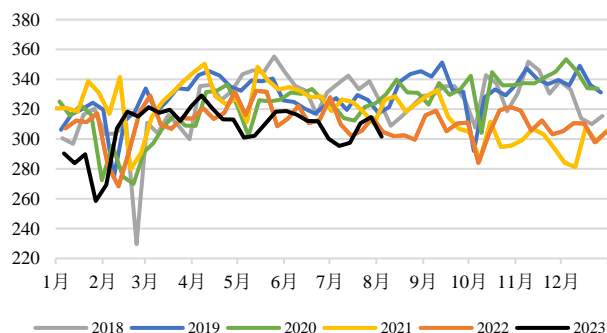
图表：乘用车当月产量（万辆）



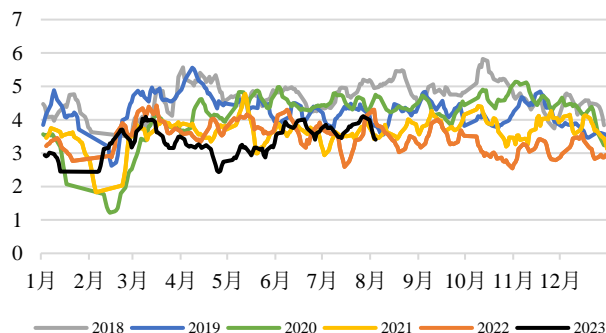
图表：近4周乘用车平均日销量（万辆）



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

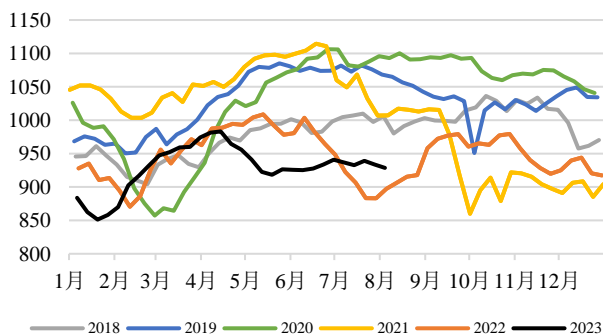
## 四、周度产销与库存变动：需求走弱，库存上升

### 1、五大成品钢材周度总产销存：

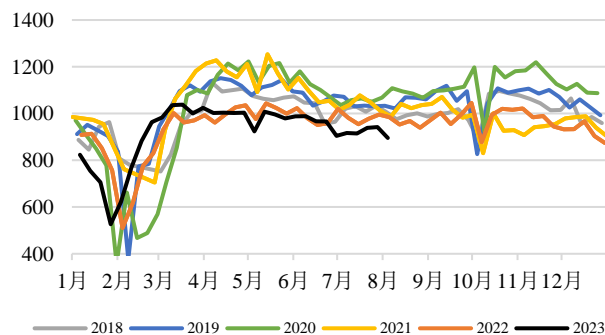
图表：五大成品钢材周度产销存变动表（万吨）

	产量	消费	厂库	社库	总库
8/3	928.60	895.55	437.39	1206.84	1644.23
7/27	933.57	941.82	429.57	1181.61	1611.18
周环比	-0.53%	-4.91%	1.82%	2.14%	2.05%
周变动	-4.97	-46.27	+7.82	+25.23	+33.05

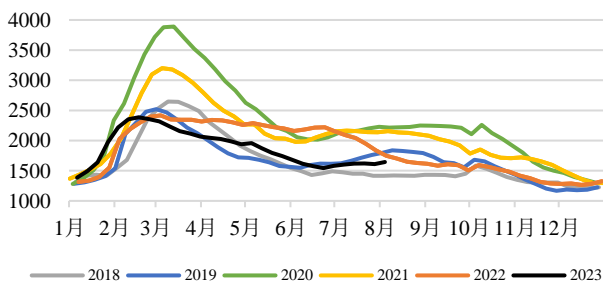
图表：五大成品钢材总产量（万吨）



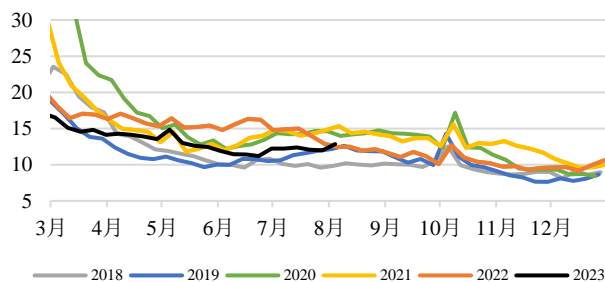
图表：五大成品钢材总消费量（万吨）



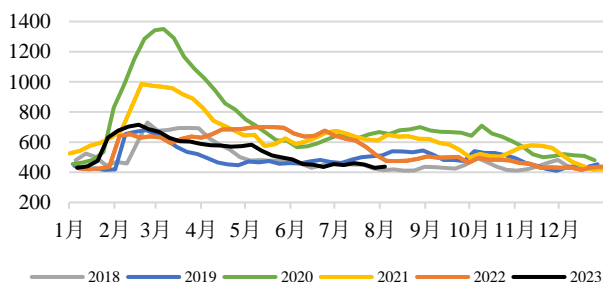
图表：五大成品钢材：总库存（万吨）



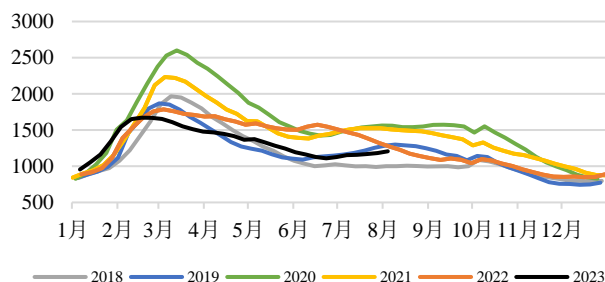
图表：五大成品钢材：库销比（天）



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）



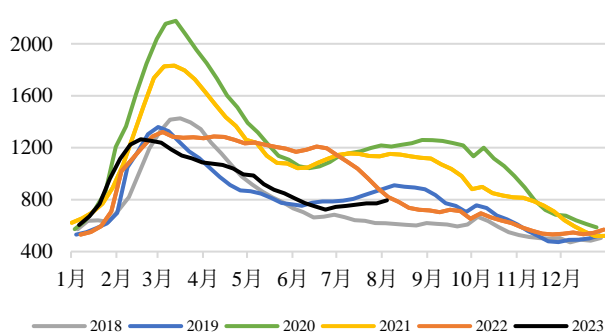
来源：广金期货研究中心，钢联数据

## 2、螺纹钢周度产销存:

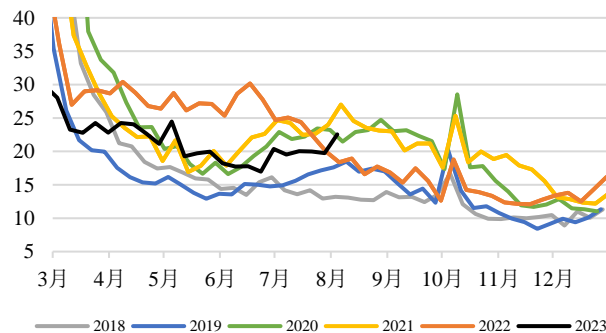
图表：螺纹钢周度产销存变动表（万吨）

	产量	消费	厂库	社库	总库
8/3	<b>269.78</b>	<b>246.64</b>	<b>597.58</b>	<b>196.77</b>	<b>794.35</b>
7/27	274.12	273.47	578.19	193.02	771.21
周环比	-1.58%	-9.81%	3.35%	1.94%	3.00%
周变动	-4.34	-26.83	+19.39	+3.75	+23.14

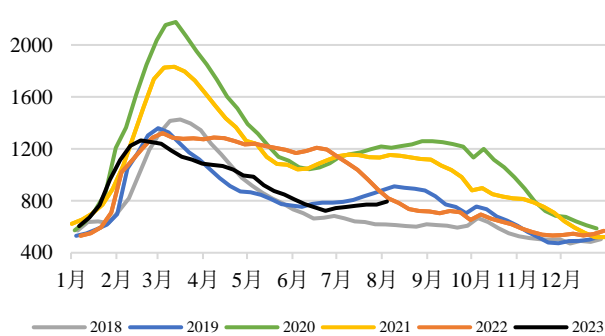
图表：螺纹钢产量（万吨）



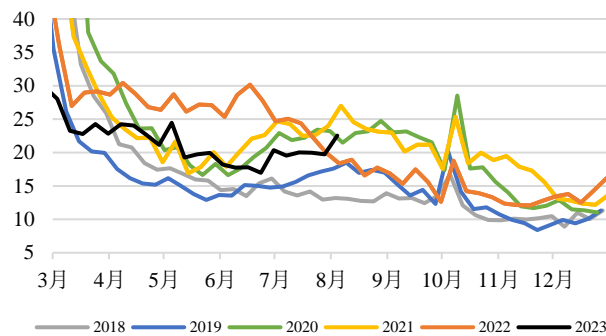
图表：螺纹钢消费量（万吨）



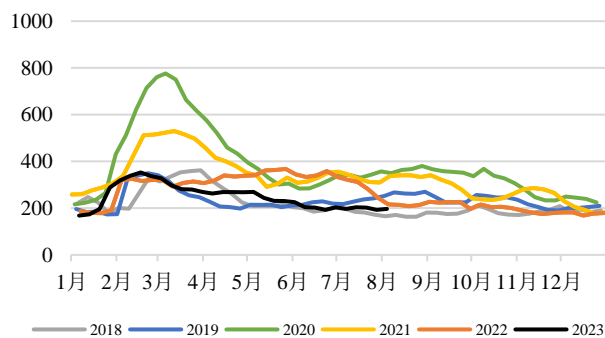
图表：螺纹钢总库存（万吨）



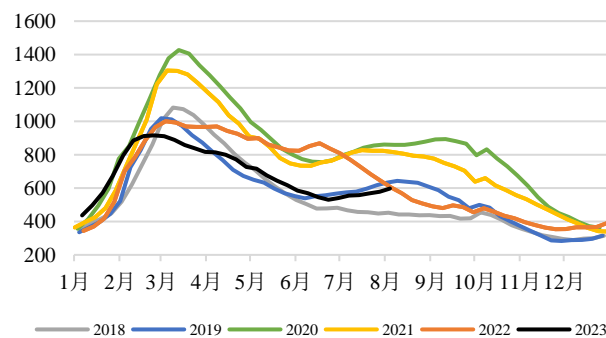
图表：螺纹钢库存消费比（天）



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

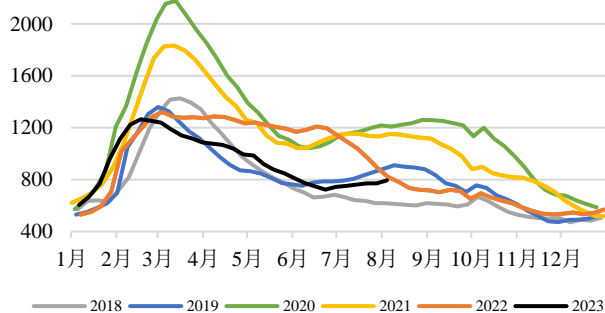


### 3、热轧卷板周度产销存:

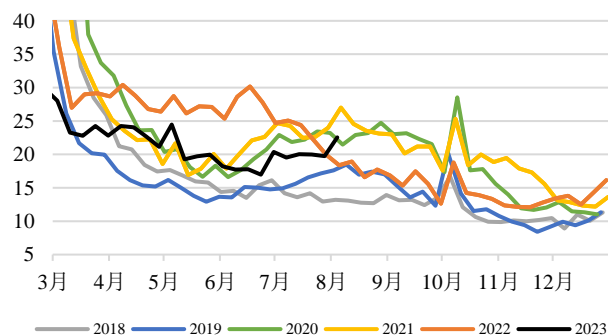
图表：热轧卷板周度产销存变动（万吨）

	产量	消费	厂库	社库	总库
8/3	<b>305.26</b>	<b>301.55</b>	<b>83.5</b>	<b>286.73</b>	<b>370.23</b>
7/27	307.59	314.68	83.93	282.59	366.52
周环比	-0.76%	-4.17%	-0.51%	1.47%	1.01%
周变动	-2.33	-13.13	-0.43	+4.14	+3.71

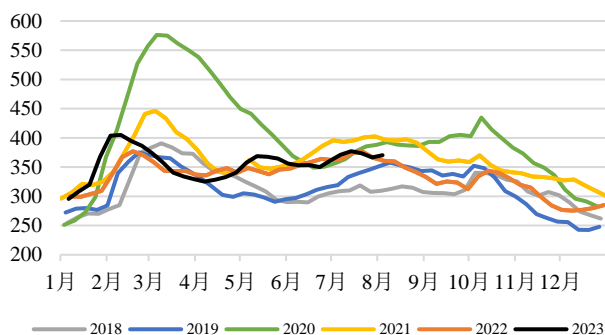
图表：热轧卷板总产量（万吨）



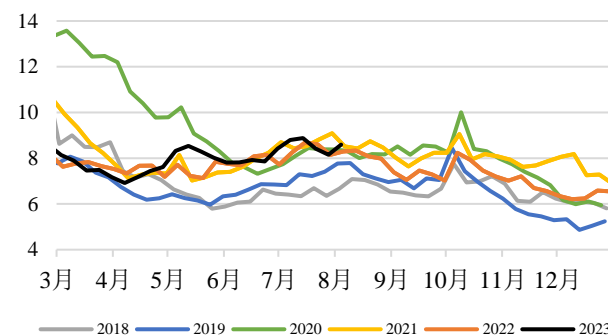
图表：热轧卷板消费量（万吨）



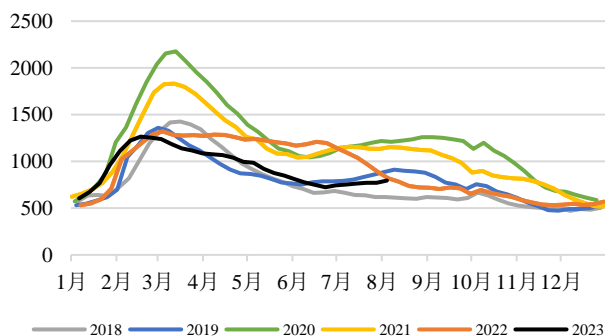
图表：热轧卷板总库存（万吨）



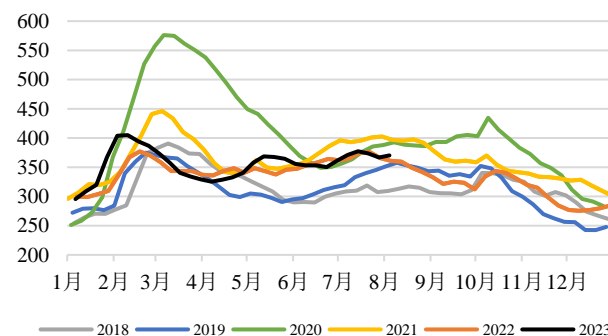
图表：热轧卷板库存消费比（天）



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

供应方面，近期市场对于粗钢产量平控政策传闻说法不一，产量平控尚未全面落实，对于成品钢材供应减量效果影响不一，本周钢材总库存量 1644.22 万吨，库存压力环比增加，且近期炉料供应有所回升，钢材生产成本继续有走弱风险。

需求方面，7 月政治局会议通稿相关表述对地产、基建方面建筑钢材需求产生边际利好预期，但是目前仍未见有效带动成品钢材消费的相关政策出台，由于本周台风降雨天气影响，螺纹钢、热卷现实需求处于近 5 年同期低位运行，现货市场量价表现平平。

总的来看，目前供需驱动关键点在于后续政策刺激力度是否如期加大，我们此前建议给予 2 周时间观察政策刺激出台效果，目前来看新增政策的市场反响效果一般，若刺激政策出台效果不及乐观预期，则钢材价格波动将继续再次加大，建议可继续持有买入螺纹钢跨式期权或看跌期权以对冲钢价大幅波动风险。

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>	