

2024 年 06 月 10 日

螺纹钢：情绪企稳，震荡反复

热轧卷板：情绪企稳，震荡反复

马亮

投资咨询从业资格号：Z0012837

maliang015104@gtjas.com

报告导读：

走势回顾

本周螺纹主力 2410 合约震荡走弱，收于 3655 元/吨，周环比下跌 51 元/吨，成交 726.07 万手，持仓 183.94 万手，持仓增加 5.95 万手。

本周热卷主力 2410 合约震荡走弱，收于 3813 元/吨，周环比下跌 20 元/吨，成交 190.23 万手，持仓 92.10 万手，持仓减少 5.04 万手。

供应

本周钢厂高炉产能利用率小幅下降，分品种产量小幅回落，随着淡季临近，钢厂增产积极性有所减弱，近期粗钢产量调控政策预期再度升温，或对未来产量有所制约。

需求

本周全国主流贸易商建筑钢材成交量为 60.84 万吨，环比上升 0.97 万吨，本周市场终端成交小幅波动，终端成交整体维持弱平稳表现。

库存

本周 Mysteel 统计全国主要城市钢材社会库存为 1271.19 万吨，环比下降 7.84 万吨；Mysteel 统计全国钢厂全品种库存为 486.87 万吨，环比上升 11.91 万吨；社会+钢厂库存合计 1758.06 万吨，环比上升 4.07 万吨。本周五大材库存止跌回升，其中建材库存环比上升，板材库存压力稍有缓解。

总结及投资建议

本周市场情绪有所企稳，连续下跌后螺卷初现企稳。供应方面，本周钢厂高炉产能利用率及分品种产量均出现小幅回落，随着淡季临近，钢厂增产积极性有所减弱，同时国务院及多部委明确今年粗钢产量调控要求，或对未来产量构成压制；需求方面，本周市场终端成交维持弱势平稳，随着淡季临近，需求或难有改善空间；库存方面，随着近期产量的回升和需求的走弱，本周库存止跌转增，建材出现累库。总体而言，经历了前期的连续下跌后，市场悲观情绪释放较为充分，同时粗钢产量调控政策的明确对市场情绪带来一定程度支撑，震荡反复思路对待。

目录

1. 市场回顾及价格表现.....	3
1.1 期现走势回顾.....	3
1.2 价差变动.....	4
2. 供需情况分析.....	5
2.1 供应.....	6
2.2 需求.....	7
2.3 库存.....	8
2.4 利润.....	8
2.5 原料价格.....	9
2.6 技术分析.....	10
3. 总结及投资建议.....	11

(正文)

1. 市场回顾及价格表现

1.1 期现走势回顾

期货市场

本周螺纹主力 2410 合约震荡走弱，收于 3655 元/吨，周环比下跌 51 元/吨，成交 726.07 万手，持仓 183.94 万手，持仓增加 5.95 万手。

本周热卷主力 2410 合约震荡走弱，收于 3813 元/吨，周环比下跌 20 元/吨，成交 190.23 万手，持仓 92.10 万手，持仓减少 5.04 万手。

图 1：螺纹钢主力合约走势



资料来源: Mysteel, 同花顺, 国泰君安期货研究

图 2：热轧卷板主力合约走势



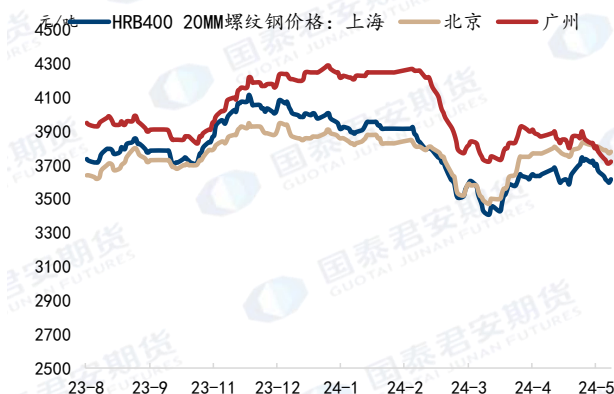
资料来源: Mysteel, 同花顺, 国泰君安期货研究

现货市场

本周全国主要地区螺纹钢现货价格普遍下跌，北京地区螺纹（理算）下跌 30 元/吨至 3780 元/吨，上海地区螺纹（理算）下跌 50 元/吨至 3620 元/吨，广州地区螺纹（磅计）下跌 60 元/吨至 3720 元/吨。

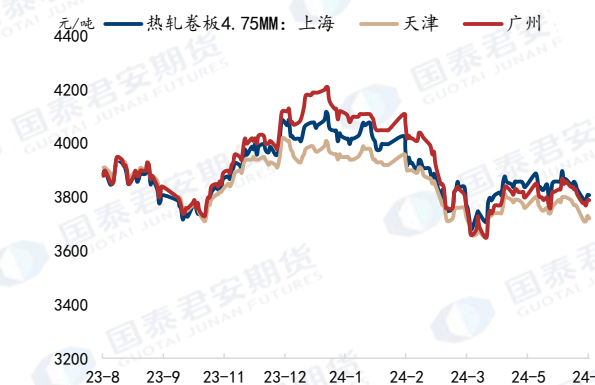
本周全国主要地区热卷现货价格普遍下跌，天津地区热卷下跌 40 元/吨至 3720 元/吨，上海地区热卷下跌 20 元/吨至 3810 元/吨，广州地区热卷下跌 20 元/吨至 3790 元/吨。

图 3：主要地区螺纹钢现货价格



资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 4：主要地区热轧现货价格



资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

1.2 价差变动

表 1：期现价差、月间价差及螺卷价差

	基差		月间价差		螺卷价差		
	螺纹钢	热轧卷板	RB2410-RB2501	HC2410-HC2501	HC2410-RB2410	HC2501-RB2501	现货热卷-螺纹
2024-06-07	-35.0	-3.0	-60	-15	158	113	190
2024-05-31	-36.0	-3.0	-57	-14	127	84	160
变动	1	0	-3	-1	31	29	30

资料来源：Mysteel，国泰君安期货研究

期现价差

本周螺纹主力 2410 合约较上海地区螺纹钢现货基差为 -35.0 元/吨，较前一周变动 +1 元/吨。

本周热卷主力 2410 合约较上海地区热卷现货基差为 -3.0 元/吨，较前一周变动 0 元/吨。

月间价差

本周螺纹 2410-2501 价差为 -60 元/吨，较前一周变动 -3 元/吨。

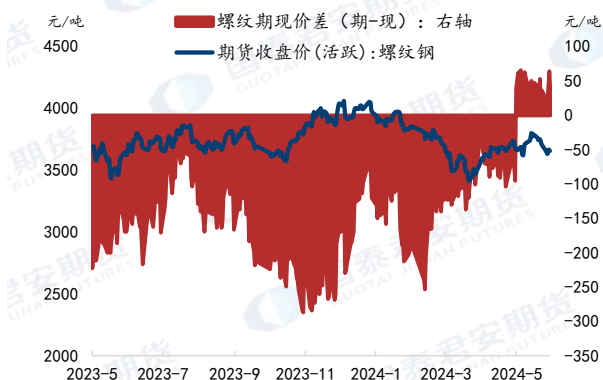
本周热卷 2410-2501 价差为 -15 元/吨，较前一周变动 -1 元/吨。

螺卷价差

本周上海地区现货热卷-螺纹价差为 190 元/吨，较前一周变动 +30 元/吨。

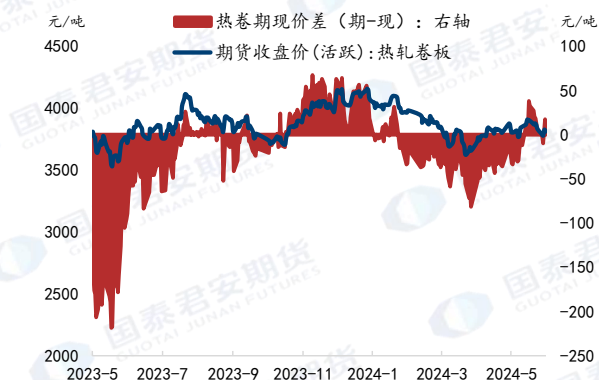
本周热卷 2410-螺纹 2410 价差为 158 元/吨，较前一周变动 31 元/吨，热卷 2501-螺纹 2501 价差为 113 元/吨，较前一周变动 +29 元/吨。

图 5：螺纹主力合约期现价差



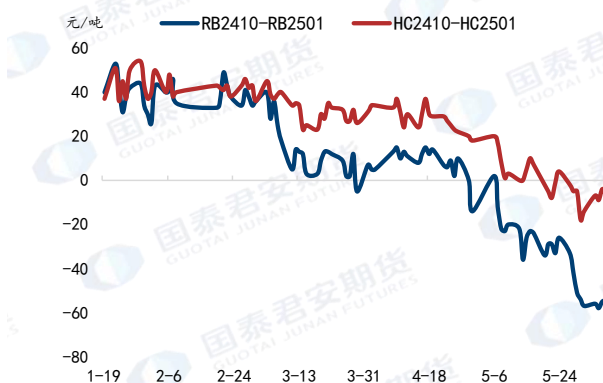
资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 6：热卷主力合约期现价差



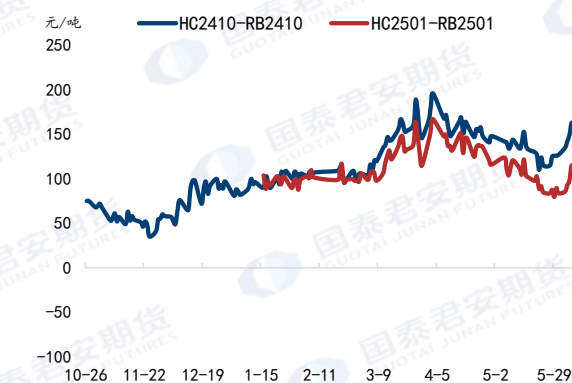
资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 7：螺卷期货月间价差



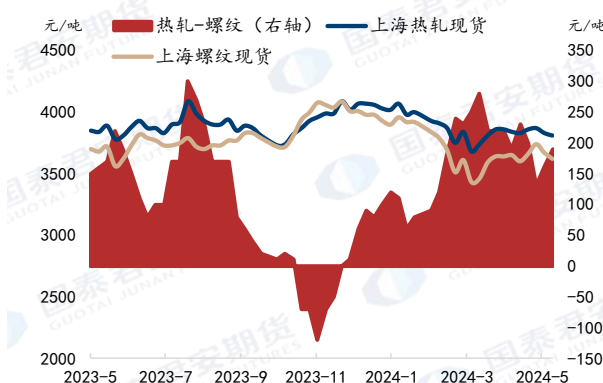
资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 8：螺卷期货价差



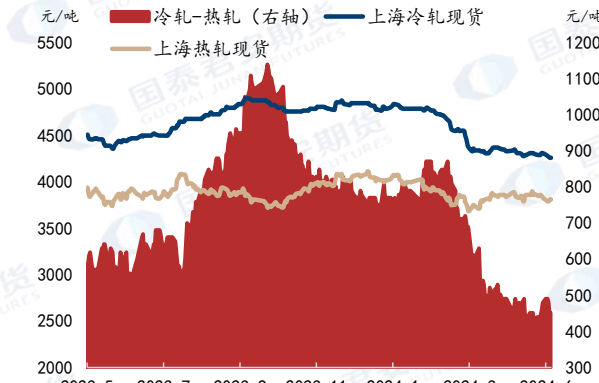
资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 9：卷螺现货价差



资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 10：冷热轧现货价差



资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

2. 供需情况分析

2.1 供应

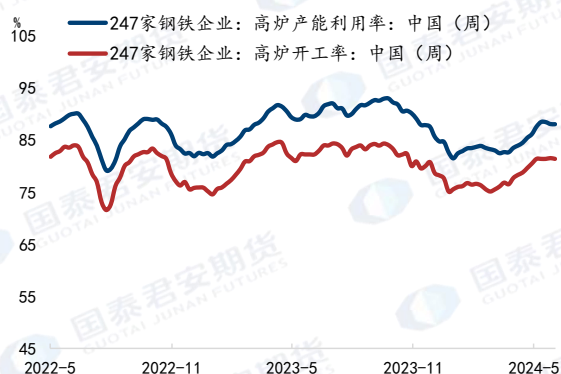
本周 Mysteel 统计全国 247 家钢厂高炉产能利用率为 88.14%，环比下降 0.03%。

2024 年 5 月下旬，中钢协统计全国重点钢企粗钢日均产量为 217.64 万吨，环比下降 3.28 万吨。

本周 Mysteel 统计分品种周度产量合计为 896.13 万吨，环比下降 6.79 万吨，本周分品种产量回落，建材产量回落较为明显。

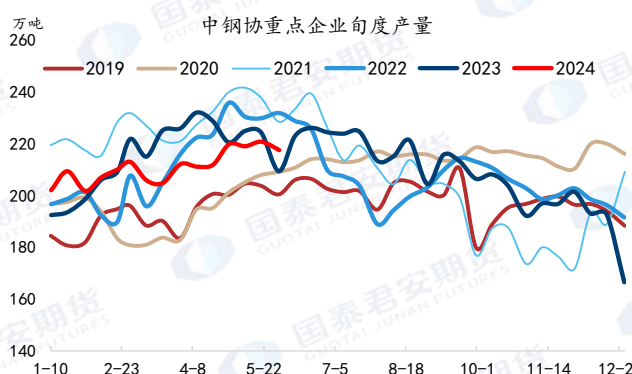
本周钢厂高炉产能利用率小幅下降，分品种产量小幅回落，随着淡季临近，钢厂增产积极性有所减弱，近期粗钢产量调控政策预期再度升温，或对未来产量有所制约。

图 11：高炉产能利用率



资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 12：中钢协旬度粗钢产量



资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

表 2：主要品种周度产量

分品种周度产量情况						
	螺纹	线材	中厚板	热轧卷板	冷轧卷板	合计
2024-06-07	233.07	94.72	158.18	325.52	84.64	896.13
2024-05-31	239.47	95.19	159.35	322.66	86.25	902.92
环比变化	-6.40	-0.47	-1.17	2.86	-1.61	-6.79

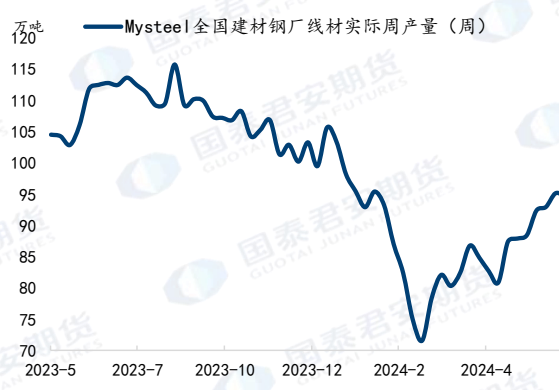
资料来源：Mysteel，国泰君安期货研究

图 13：螺纹周产量



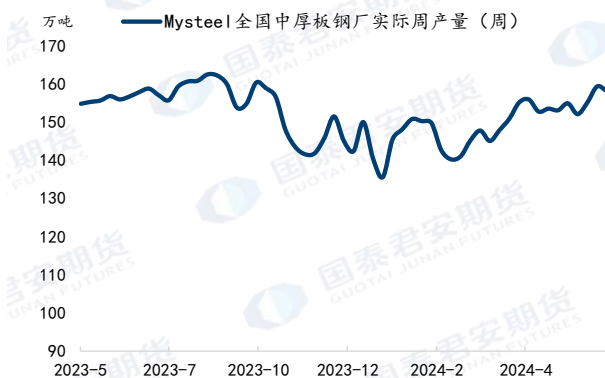
资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 14：线材周产量



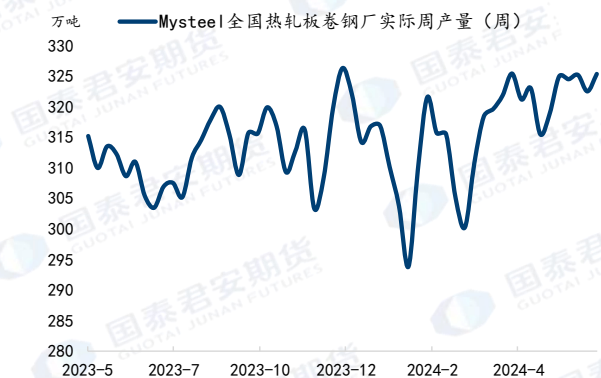
资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 15：中厚板周产量



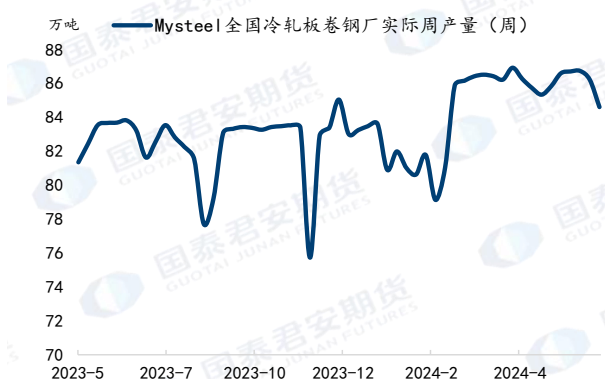
资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 16：热轧周产量



资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 17：冷轧周产量



资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 18：各品种周度产量合计



资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

2.2 需求

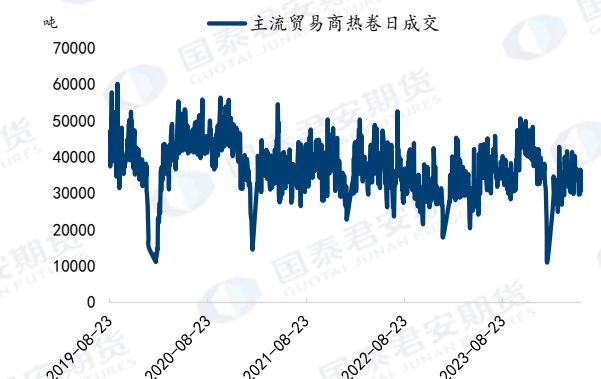
本周全国主流贸易商建筑钢材成交量为 60.84 万吨，环比上升 0.97 万吨，本周市场终端成交小幅波动，终端成交整体维持弱平稳表现。

图 19：主流贸易商建材日成交



资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 20：主流贸易商热卷日成交



资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

2.3 库存

本周 Mysteel 统计全国主要城市钢材社会库存为 1271.19 万吨，环比下降 7.84 万吨；Mysteel 统计全国钢厂全品种库存为 486.87 万吨，环比上升 11.91 万吨；社会+钢厂库存合计 1758.06 万吨，环比上升 4.07 万吨。本周五大材库存止跌回升，其中建材库存环比上升，板材库存压力稍有缓解。

表 3：钢材社会库存及钢厂库存

钢材分品种社会库存						
	螺纹	线材	中厚板	热轧卷板	冷轧卷板	合计
2024-06-07	570.75	82.68	145.11	324.95	147.70	1271.19
2024-05-31	571.29	83.45	144.15	331.44	148.70	1279.03
环比变化	-0.54	-0.77	0.96	-6.49	-1.00	-7.84
钢材分品种钢厂库存						
	螺纹	线材	中厚板	热轧卷板	冷轧卷板	合计
2024-06-07	204.85	70.79	82.26	89.90	39.07	486.87
2024-05-31	202.38	63.22	83.06	87.8	38.5	474.96
环比变化	2.47	7.57	-0.80	2.10	0.57	11.91
钢材分品种钢厂+社会库存						
	螺纹	线材	中厚板	热轧卷板	冷轧卷板	合计
2024-06-07	775.60	153.47	227.37	414.85	186.77	1758.06
2024-05-31	773.67	146.67	227.21	419.24	187.20	1753.99
环比变化	1.93	6.80	0.16	-4.39	-0.43	4.07

资料来源：Mysteel，国泰君安期货研究

2.4 利润

本周，螺纹盘面及现货利润小幅波动。

盘面利润方面，截至本周，螺纹钢 2410 合约盘面利润 205.55 元/吨，较前一周上升 0.58 元/吨；热卷 2405 合约盘面利润 210.06 元/吨，较前一周上升 33.13 元/吨。

现货利润方面，截至本周，螺纹钢现货利润为 -18.80 元/吨，较前一周上升 10.54 元/吨；热卷现货利润为 121.20 元/吨，较前一周下降 46.41 元/吨。

图 21：螺纹主力合约盘面利润



资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 22：热卷主力合约盘面利润



资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 23：螺纹现货利润



资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

图 24：热卷现货利润



资料来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究

2.5 原料价格

本周主要原料价格普遍下跌，其中唐山钢坯下跌 80 元/吨至 3430 元/吨，普氏 62% 指数下跌 6.00 美金至 109.25 美金/干吨，唐山地区准一级冶金焦到厂价格维持 1960 元/吨。

表 4：主要原料价格

原料价格变动					
	主焦煤：吕梁 (元/吨)	准一级冶金焦：唐山 (元/吨)	61.5%PB粉：青岛港 (元/吨)	普氏62%指数 (美元/吨)	唐山钢坯 (元/吨)
本周	1,950.00	1,960.00	834.00	109.25	3,430.00
上周	2,000.00	1,960.00	863.00	115.25	3,510.00
周变动	-50.00	0.00	-29.00	-6.00	-80.00

资料来源：Mysteel，国泰君安期货研究

2.6 技术分析

本周，螺纹钢主力 2410 合约震荡走弱，试探 60 日均线支撑，上方压力位参考 3800 元/吨，下方支撑位参考 3600 元/吨。

本周，热卷主力 2410 合约震荡走弱，试探 60 日均线支撑，上方压力位参考 3900 元/吨，下方支撑位参考 3650 元/吨。

图 25：螺纹钢主力合约日 K 线走势



资料来源：文华财经，国泰君安期货研究

图 26：热卷主力合约日 K 线走势



资料来源：文华财经，国泰君安期货研究

3. 总结及投资建议

本周市场情绪有所企稳，连续下跌后螺卷初现企稳。供应方面，本周钢厂高炉产能利用率及分品种产量均出现小幅回落，随着淡季临近，钢厂增产积极性有所减弱，同时国务院及多部委明确今年粗钢产量调控要求，或对未来产量构成压制；需求方面，本周市场终端成交维持弱势平稳，随着淡季临近，需求或难有改善空间；库存方面，随着近期产量的回升和需求的走弱，本周库存止跌转增，建材出现累库。总体而言，经历了前期的连续下跌后，市场悲观情绪释放较为充分，同时粗钢产量调控政策的明确对市场情绪带来一定程度支撑，震荡反复思路对待。

国泰君安期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可[2011]1449号）。

本报告的观点和信息仅供本公司的专业投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为国君期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经国君期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。