

## 安粮期货商品研究报告



# 螺纹钢期货周报（20240513-20240519）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

## 安粮期货研究所

2024年05月13日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

投资咨询部 黑色金属小组

曹帅：

从业资格号：F03088816

投资咨询号：Z0019565



钢材投资研究周报

曹帅

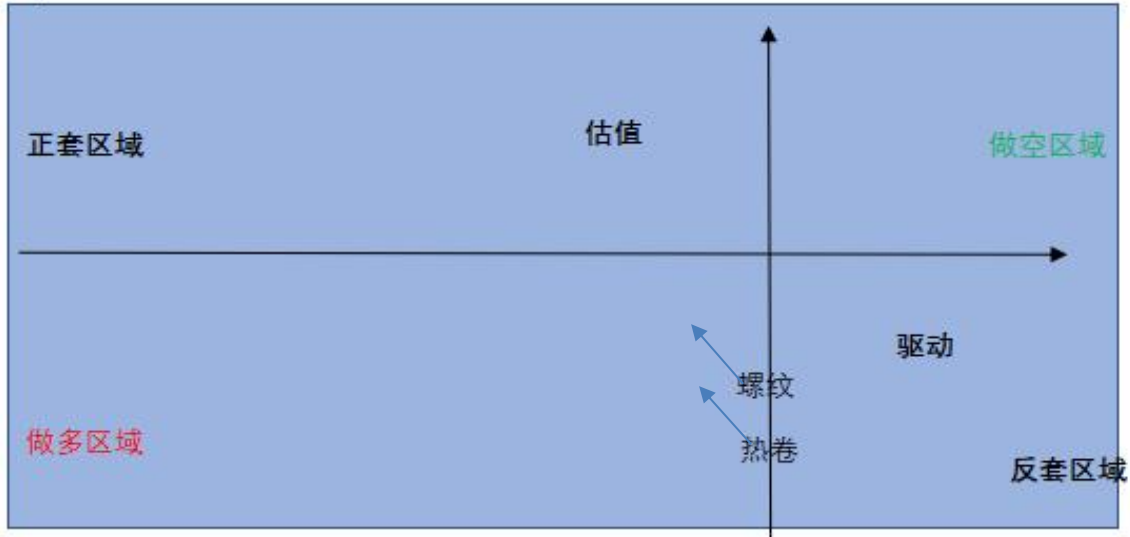
20240513-20240519

TEL:0551-62879960

综述：预期与现实博弈，钢价或将震荡运行

品种： 钢材  
 本周看法： 警惕【3700，3750】区间上沿压力  
 上周看法： 震荡筑底，逢低偏多思路对待  
 本周建议： 预期与现实博弈，钢价关注【3650，3750】

基本面二维四象



行情展望：钢材前期较低迷的基本面已在价格结构中逐步体现，远强近弱，contango 结构显现，年后黑色需求低迷形成的产业内负反馈影响已兑现钢材估值，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，随着去库存的推进及原料价格修复，螺纹 3500 附近区域支撑仍在。当前时间节点步入淡季，钢价运行逻辑或将在预期与现实之中反复切换，当前宏观政策预期偏强，五月钢价或将震荡运行。当周或将维系区间内震荡，关注【3650，3750】。

策略推荐：从投机者角度而言，可逢区间【3650，3750】上下沿附近结合小周期趋势带止盈止损快进快出，整体以逢低偏多为主。

从企业而言，针对当前螺纹钢状况，若钢材上游卖方库存压力大的企业可近期围绕【3800，4000】进行部分卖出套期保值。

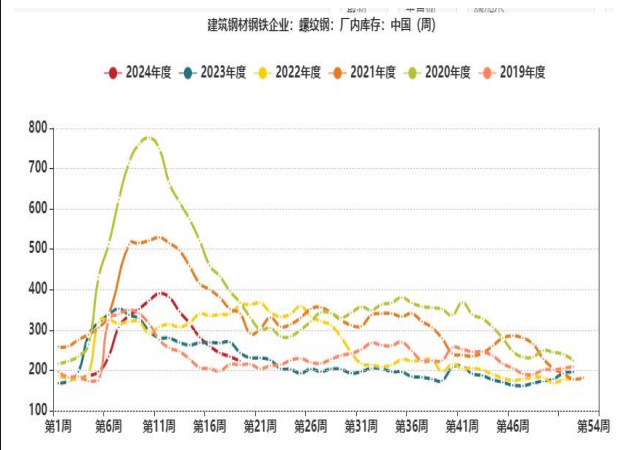


### 一、库存：社会库存，钢厂库存双降，去库状况良好

**社会库存：**截至5月10日，Mysteel调研35城市螺纹钢社会库存：660.64万吨，较上周减少19.77万吨，已连续九周去库，幅度开始缩小，社会库存去库表现良好。

**钢厂库存：**截至5月10日，Mysteel调研的137家螺纹钢钢厂库存：222.62万吨，较上周减少11.51万吨，已连续八周去库，去库斜率良好。

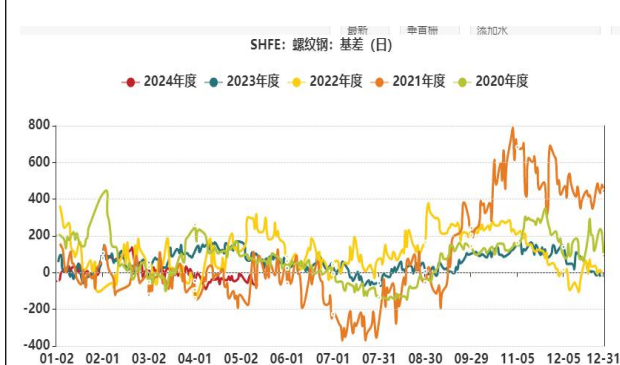
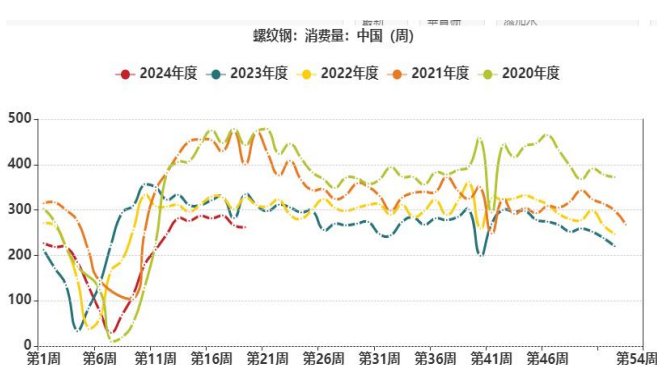
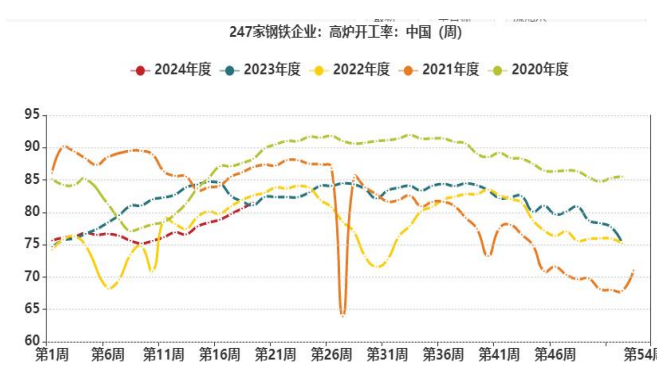
**结论：**钢材总库存高点出现以后，已经连续多周去库，库存曲线由走平逐渐陡峭化，表明螺纹钢去库状况良好。



数据来源: Mysteel; 安粮期货研究所

### 二、估值及供需驱动：表需持续回落，钢价震荡运行

全国247家钢铁企业：高炉开工率本周收录81.50%，环比上周增加0.9%；钢厂高炉利润收录-202.83元/吨，亏损较上周扩大16.44元/吨，仍然保持低位运行；螺纹钢表观消费量：261.89万吨，较上周下降4.20万吨；螺纹钢基差：-66元/吨，环比小幅走弱。原料端，铁矿强于煤炭，原料整体处于高位震荡，成本端经历前期会所下挫后形成新的成本中枢支撑仍在，低产量背景下钢材总体库存去库表现良好，受季节性限制，表观需求连续两周回落。



数据来源: Mysteel; 安粮期货研究所

### 三、行情研判：预期与现实博弈，钢价或将震荡运行

**行情展望：**钢材前期较低迷的基本面已在价格结构中逐步体现，远强近弱，contango 结构显现，年后黑色需求低迷形成的产业内负反馈影响已兑现钢材估值，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，随着去库存的推进及原料价格修复，螺纹 3500 附近区域支撑仍在。当前时间节点步入淡季，钢价运行逻辑或将在预期与现实之中反复切换，当前宏观政策预期偏强，五月钢价或将震荡运行。当周或将维系区间内震荡，关注【3650，3750】。

**策略推荐：**从投机者角度而言，可逢区间【3650，3750】上下沿附近结合小周期趋势带止盈止损快进快出，整体以逢低偏多为主。

从企业而言，针对当前螺纹钢状况，若钢材上游卖方库存压力大的企业可近期围绕【3800，4000】进行部分卖出套期保值。



### 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

