

安粮期货商品研究报告



螺纹钢期货周报（20240527-20240602）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年05月27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

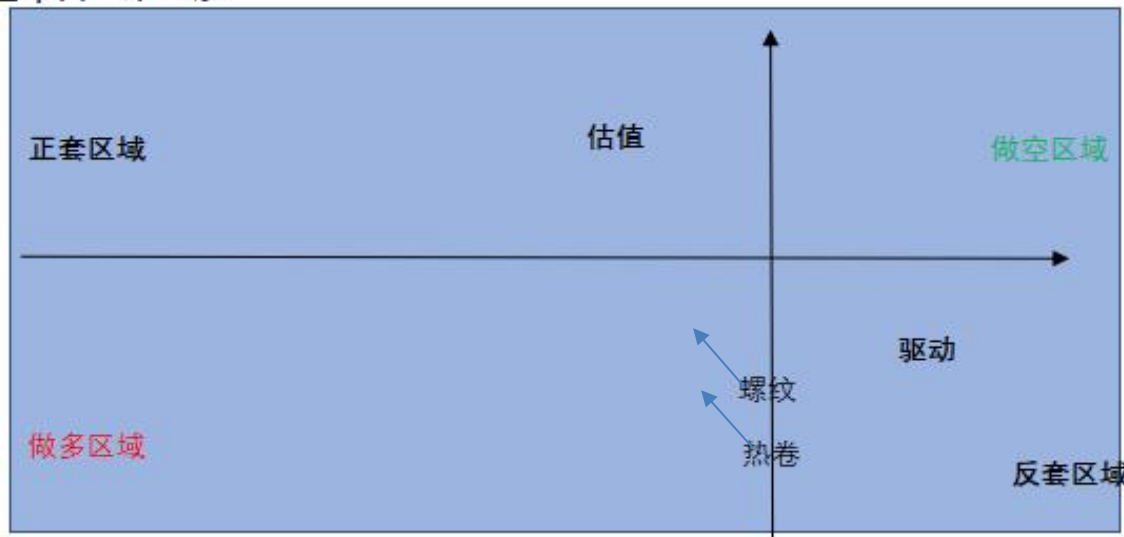
20240527-20240602

TEL:0551-62879960

综述：预期与现实博弈，钢价或将宽幅震荡

品种： 钢材
 本周看法： 预计区间【3650，3850】宽幅震荡
 上周看法： 警惕【3750，3800】区间上沿压力
 本周建议： 预期与现实博弈，钢价关注【3650，3850】，逢低偏多思路

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 结构逐渐走平，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，螺纹支撑中枢上移至【3600，3700】。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，短期钢价或将震荡运行。当周或将维系区间内震荡，关注【3650，3850】。

策略推荐：从投机者角度而言，可逢区间【3650，3850】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。

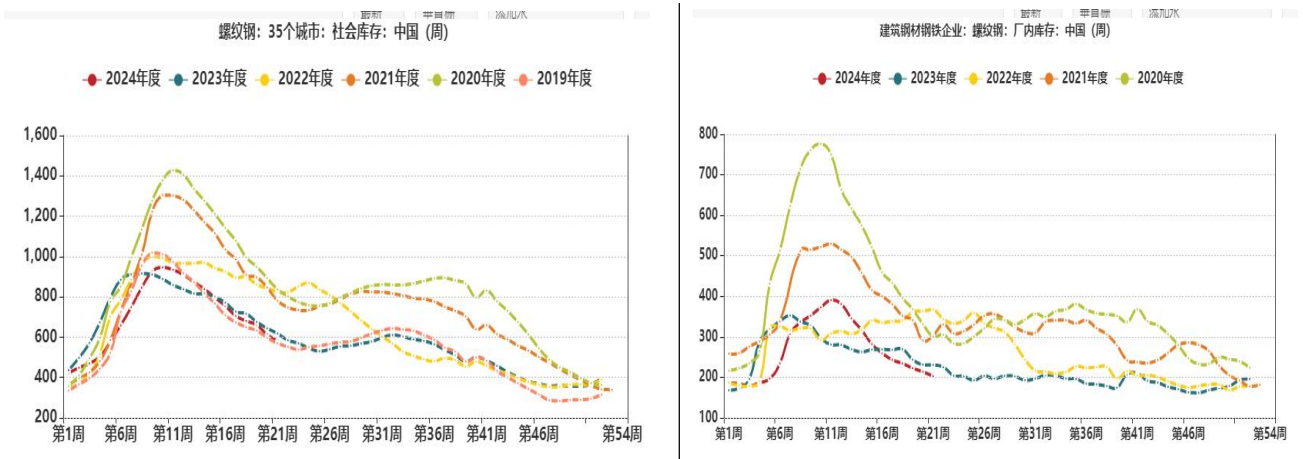


一、库存：钢材去库状况良好，处于近五年同期低位

社会库存：截至5月27日，Mysteel调研35城市螺纹钢社会库存：581.25万吨，较上周减少31.69万吨，已连续十一周去库，且连续处于近五年同期下方运行，社会库存去库表现良好。

钢厂库存：截至5月27日，Mysteel调研的137家螺纹钢钢厂库存：202.85万吨，较上周减少10.74万吨，已连续十周去库，去库斜率持续陡峭，绝对水平同期低位。

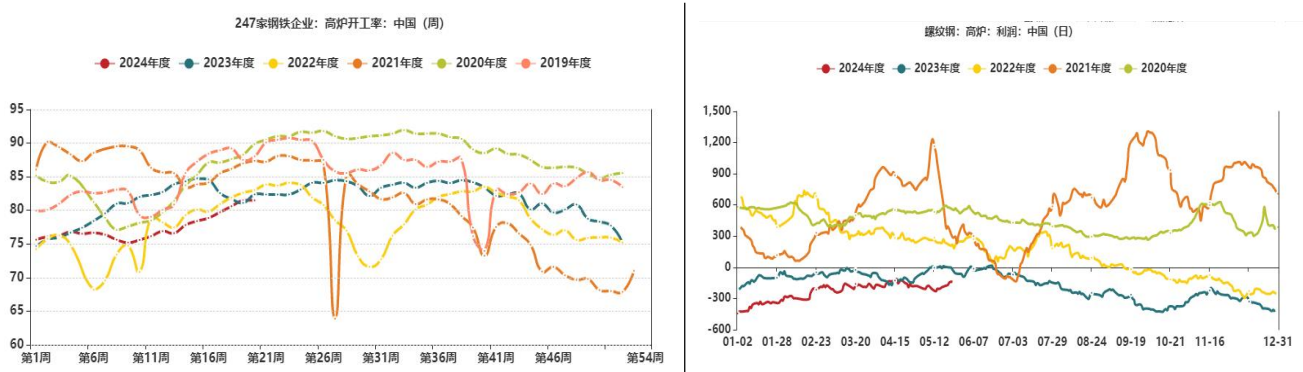
结论：钢材总库存高点出现以后，已经连续十多周去库，库存曲线由走平逐渐陡峭化，表明螺纹钢去库状况良好，从绝对水平来看，处于近五年同期低位，从数据来看，去库节奏仍然持续，或为盘面提供支撑。

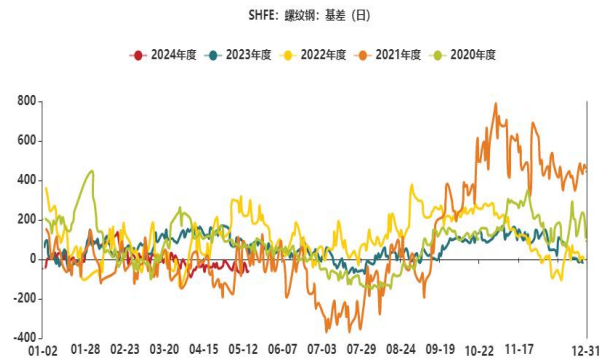
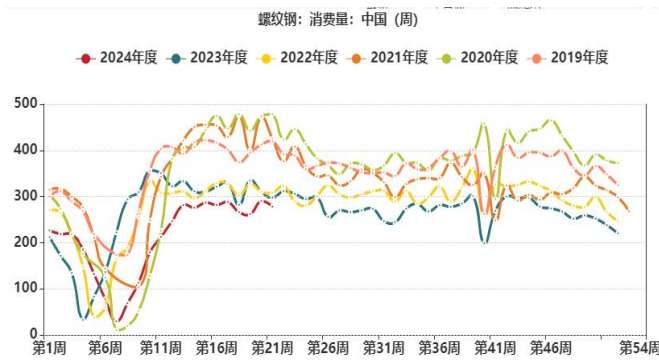


数据来源: Mysteel; 安粮期货研究所

二、估值及供需驱动：表需小幅下降，钢价上行驱动减弱

全国247家钢铁企业：高炉开工率本周收录81.50%，环比上周持平；钢厂高炉利润收录-141.05元/吨，亏损较上周缩小51元/吨，仍然保持低位运行；螺纹钢表观消费量：278.17万吨，较上周下降12.13万吨；螺纹钢基差：-43元/吨，环比小幅走弱。原料端，铁矿强于煤炭，原料整体处于震荡当中，成本端经历前期会所下挫后形成新的成本中枢支撑仍在，近几周钢材表需曲线开始走平，本周小幅下滑，上行驱动减弱，钢材总体整体表现为下有支撑上有压力，短期若无新驱动，基于基本面当下情况，或将维系区间运行。





数据来源: Mysteel; 安粮期货研究所

三、行情研判：预期与现实博弈，钢价或将宽幅震荡

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 结构逐渐走平，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，螺纹支撑中枢上移至【3600，3700】。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，短期钢价或将震荡运行。当周或将维系区间内震荡，关注【3650，3850】。

策略推荐：从投机者角度而言，可逢区间【3650，3850】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。

