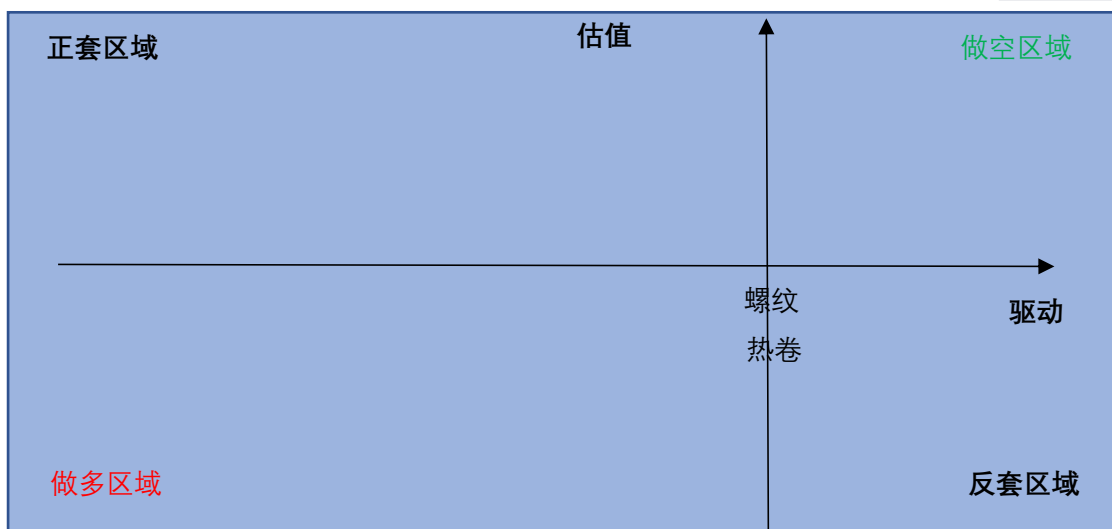


黑色金属月度报告 曹帅 TEL: 0551-62879960

投资咨询业务资格
 皖证监函【2017】203号
 投资咨询部 钢材分析师
 曹帅：
 从业资格号：F03088816
 投资咨询号：Z0019565

综述：市场逻辑重回弱现实，六月钢价或将偏弱运行

基本面二维四象



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

总结：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，当前钢材估值中性。从成本库存来看，随着宏观预期消退叠加淡季需求回落，原料价格震荡下行，钢材成本中枢下移。钢材社会库存及钢厂库存去库也开始出现明显放缓。当前时间节点步入淡季，钢价运行逻辑重新切换至弱现实当中，预计六月钢价或将偏弱运行。

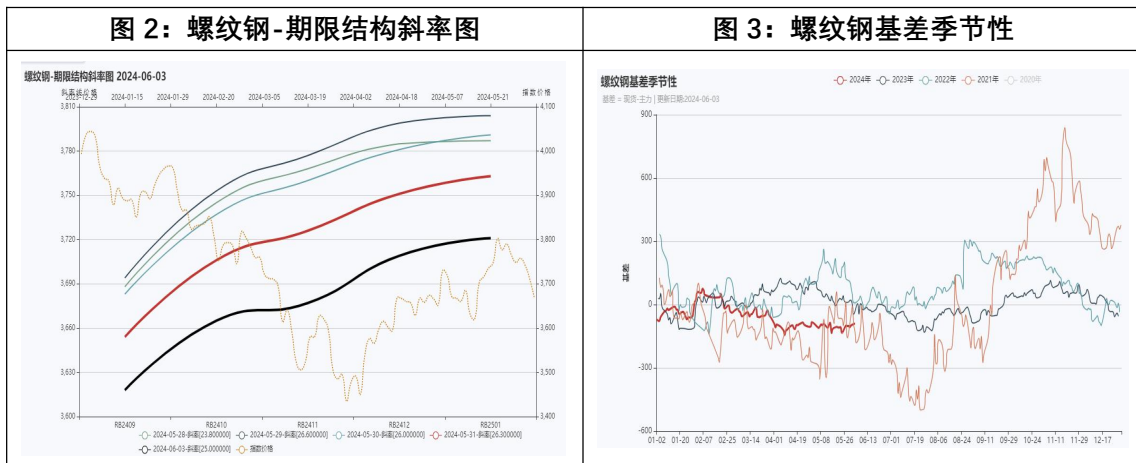
一、螺纹钢行情回顾：5月份预期与现实博弈，钢价宽幅震荡

图 1：螺纹钢期货价格走势



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

二、螺纹钢市场结构：Congtango 结构；10 贴水 01，01 贴水 05

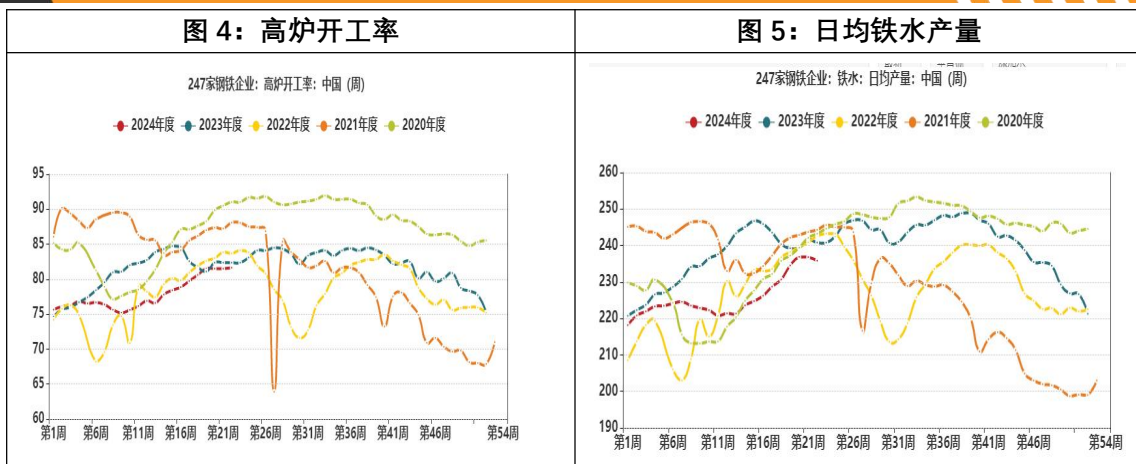


数据来源：安粮期货大数据平台，安粮期货研究所

三、供给端：高炉利润修复，钢材供应压力显现

数据分析：截至 2024 年 6 月 3 号，Mysteel 调研的 247 家钢铁企业高炉开工率当周值为 81.65%，环比上月增加 1.93 个百分点；铁水日均产量 235.83 万吨，环比上月增加 7.11 万吨。

结论：从近一个月数据来看，随着高炉利润修复，高炉开工率及铁水产量偏强运行，钢材供应压力逐步显现。

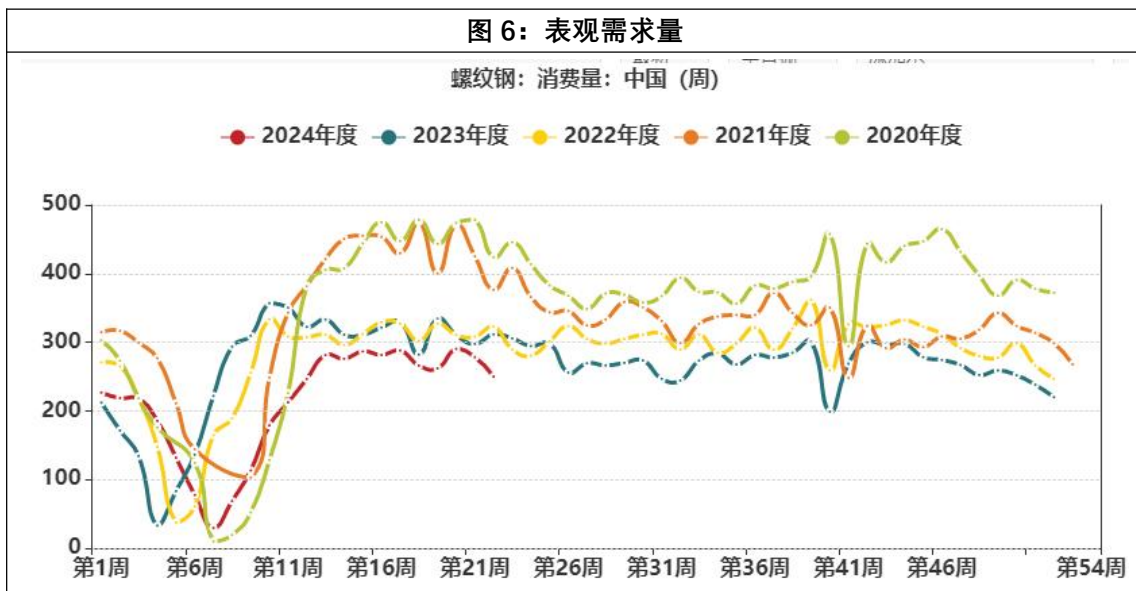


数据来源：我的钢铁网，安粮期货研究所

四、需求端：地产行业仍然低迷，钢材表观需求持续下降

数据分析：截至 2024 年 6 月 3 号，Mysteel 调研的螺纹钢表观需求量为 249.90，环比上月下降 13.23%，五月钢材终端消费走弱，受地产行业低迷拖累，弱现实情况难改。

结论：从近一个月数据来看，螺纹钢表观需求量触底反弹后开始弱势下滑，五一假期各地梅雨天气影响下游施工，叠加季节性需求回落，地产用钢需求持续走弱。



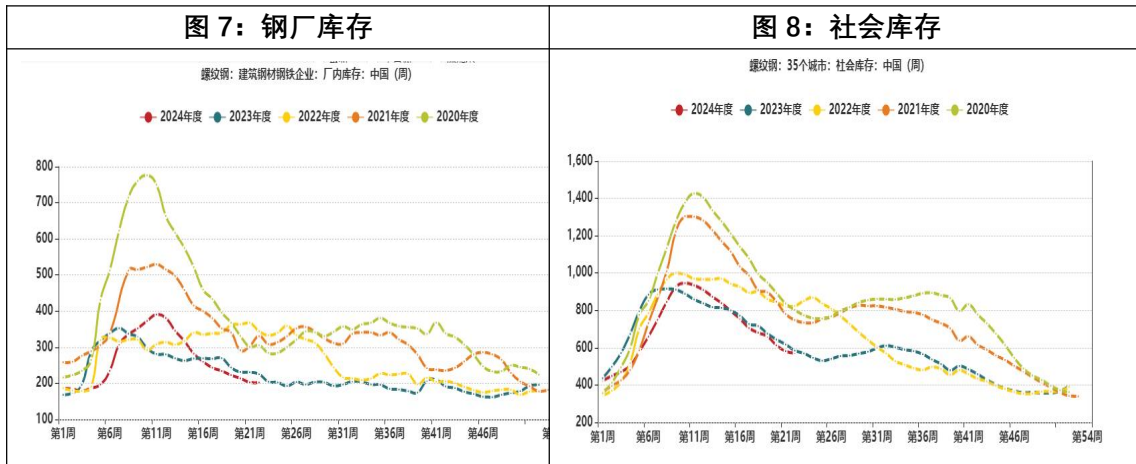
数据来源：我的钢铁网，安粮期货研究所

五、库存表现：近期去库开始放缓，但目前库存压力不大

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

数据分析：截至 2024 年 6 月 3 号，Mysteel 调研的 137 家钢厂库存为 202.38 万吨，环比上个月下降 16.76%，社会库存为 571.29 万吨，环比上月下降 19%。

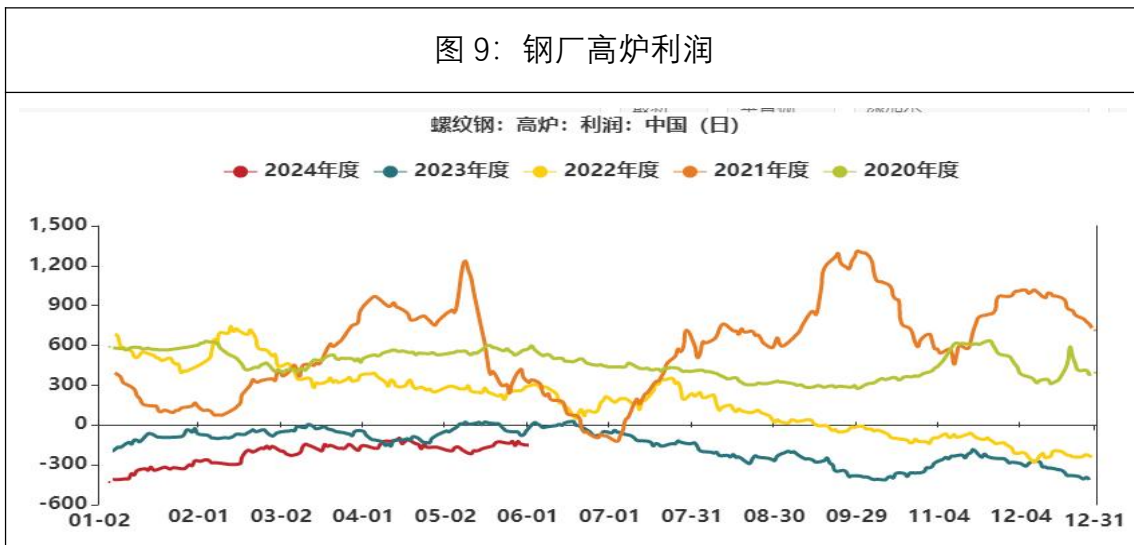
结论：从近一个月数据来看，螺纹钢总库存 5 月份整体保持去库，而钢厂库存与社会库存同步下降，但从近两周来看，螺纹钢去库开始放缓，警惕六月库存或将触底回升，压制盘面。



数据来源：我的钢铁网，安粮期货研究所

六、成本利润：成本中枢下移，钢企利润温和修复

成本利润分析：随着宏观预期消退，钢材市场逻辑重新由强预期切换至弱现实，焦煤焦炭及铁矿石价格震荡下行，成本中枢下移，短期高炉利润有所修读，但整体仍处于亏损当中。

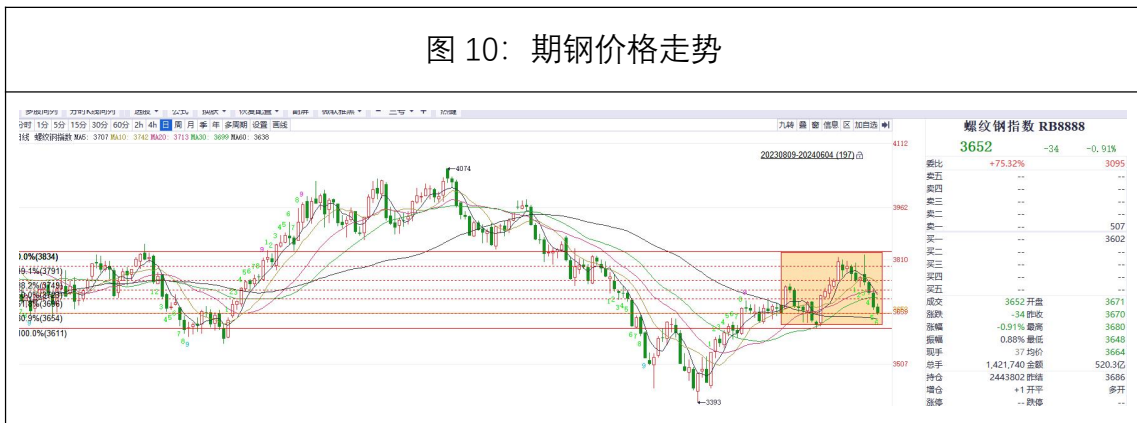


数据来源：我的钢铁网，安粮期货研究所

七、后市行情展望：市场逻辑重回弱现实，六月钢价或将偏弱运行

市场分析：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，当前钢材估值中性。从成本库存来看，随着宏观预期消退叠加淡季需求回落，原料价格震荡下行，钢材成本中枢下移。钢材社会库存及钢厂库存去库也开始出现明显放缓。当前时间节点步入淡季，钢价运行逻辑重新切换至弱现实当中，预计六月钢价或将偏弱运行。

图 10：期钢价格走势



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，安粮期货研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。