

安粮期货商品研究报告



螺纹钢期货周报（20240611-20240617）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年06月11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

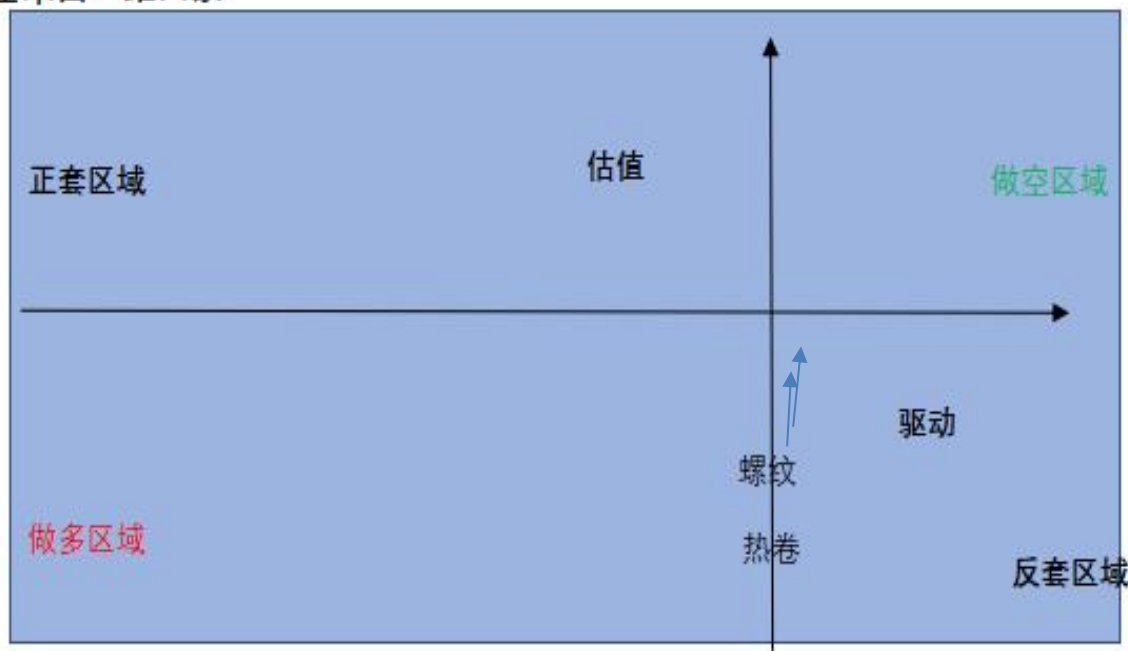
20240611-20240617

TEL:0551-62879960

综述：现实需求疲弱，钢价承压运行

品种：钢材
 本周看法：预计区间【3500，3700】宽幅震荡
 上周看法：警惕【3600，3800】区间上沿压力
 本周建议：预期与现实博弈，钢价关注【3500，3700】，短期观望为主

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，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中断，警惕累库压力。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。

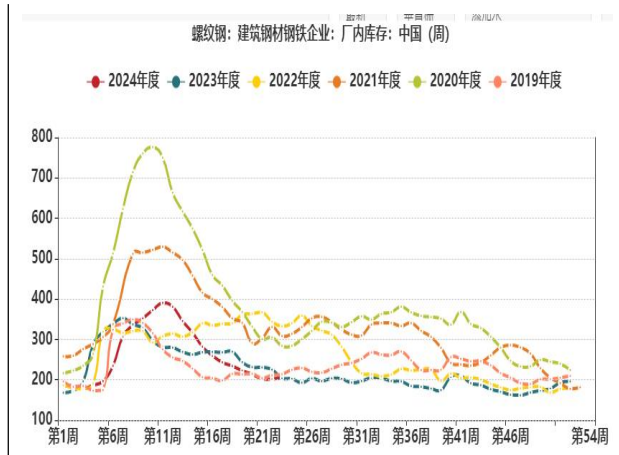
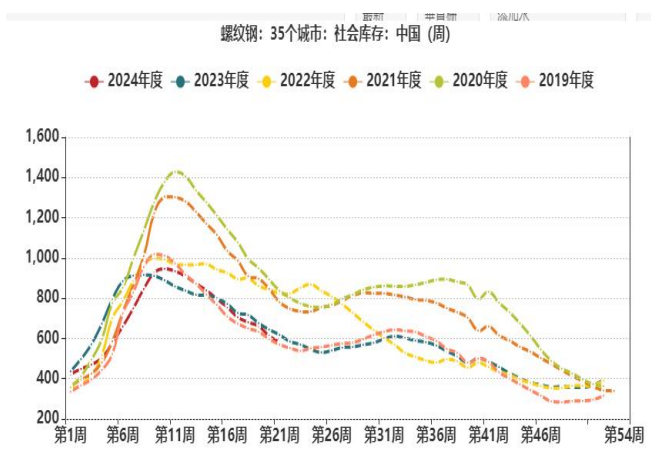


一、库存：钢材去库中断，警惕淡季累库压力

社会库存：截至6月7日，Mysteel 调研 35 城市螺纹钢社会库存：570.75 万吨，较上周减少 0.54 万吨，去库大幅放缓，社会库存开始低位走平，预计社会库存或将迎来阶段累库。

钢厂库存：截至6月7日，Mysteel 调研的 137 家螺纹钢钢厂库存：204.85 万吨，较上周增加 2.47 万吨，去库节奏中断，钢厂库存开始小幅累积，但绝对水平同期低位。

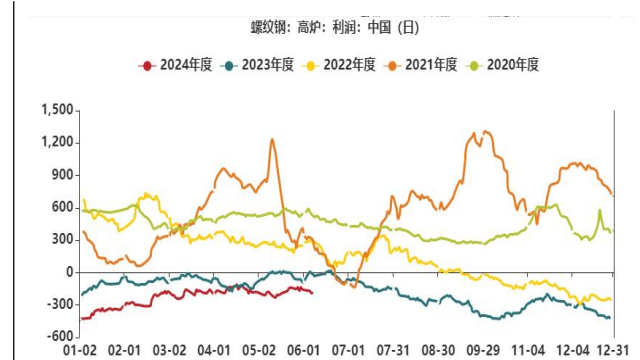
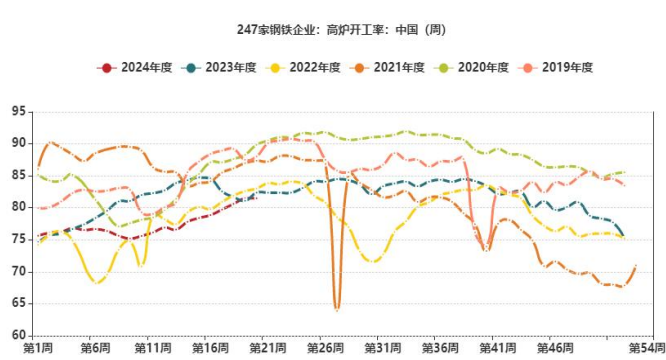
结论：钢材经过连续十多周去库，总库存曲线开始低位走平，社会库存去库大幅放缓，钢厂库存于本周开始累库，传统淡季特点显现，预计钢材或将迎来季节性累库，或将对盘面形成压制。

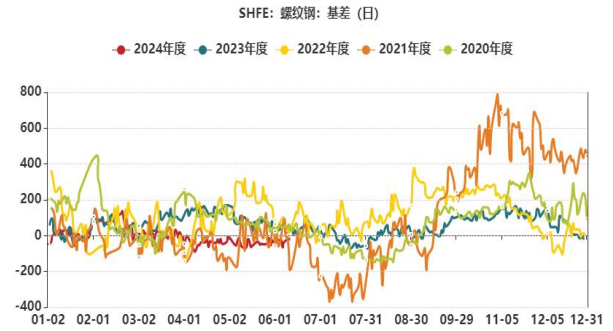
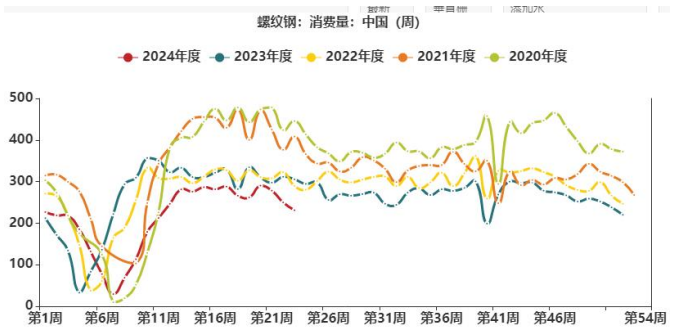


数据来源: Mysteel; 安粮期货研究所

二、估值及供需驱动：钢材需求疲弱，成本支撑下移

全国 247 家钢铁企业：高炉开工率本周收录 81.50%，环比上周下降 0.15 个百分点；钢厂高炉利润收录 -181.26 元/吨，亏损较上周缩小 8.46 元/吨，**仍然保持低位运行**；螺纹钢表观消费量：231.14 万吨，较上周下降 18.76 万吨；螺纹钢基差：-17 元/吨，环比小幅走强。淡季特点显现，钢材需求大幅下滑，原料端震荡下挫，成本中枢支撑下移，钢材总体整体供需两弱，库存渐有累库之势，需警惕基本面恶化影响。





数据来源: Mysteel; 安粮期货研究所

三、行情研判：现实需求疲弱，钢价承压运行

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，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中断，警惕累库压力。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。



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。

