

安粮期货商品研究报告



螺纹钢期货周报（20240624-20240630）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年06月24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

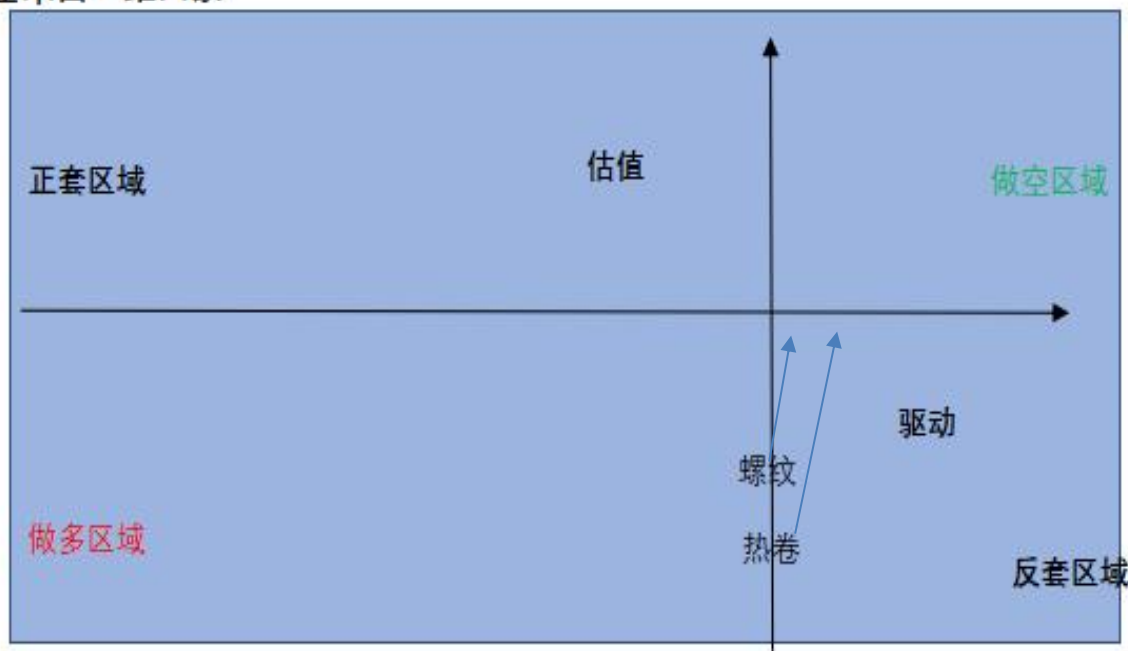
20240624-20240630

TEL:0551-62879960

综述：现实预期两弱，钢价破位下跌

- 品种： 钢材
- 本周看法： 偏弱运行，关注 3500 附近支撑力度，短线观望为主
- 上周看法： 预计区间【3500，3700】宽幅震荡
- 本周建议： 偏弱运行，关注 3500 附近支撑力度，短线观望为主

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。



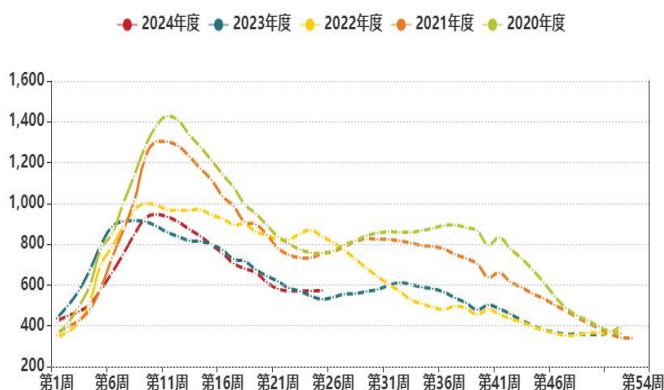
一、库存：社会库存，钢厂库存分化，库存压力仍在

社会库存：截至6月21日，Mysteel 调研 35 城市螺纹钢社会库存：573.09 万吨，较上周增加 2.33 万吨，去库节奏开始中断，社会库存开始低位走平，开始连续两周累库，预计社会库存或将迎来阶段性累库。

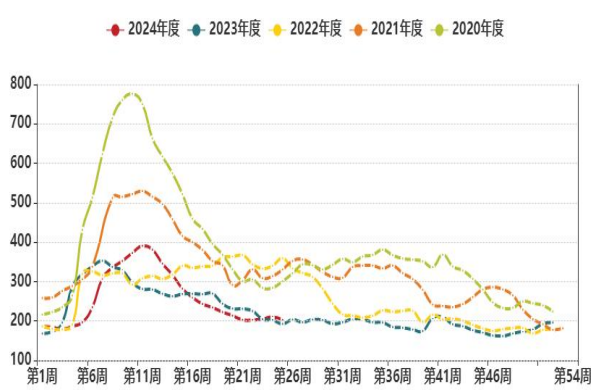
钢厂库存：截至6月21日，Mysteel 调研的 137 家螺纹钢钢厂库存：202.57 万吨，较上周减少 8.57 万吨，钢厂库存本周小幅去库，库存曲线低位震荡运行。

结论：总库存曲线开始低位运行，社会库存与钢厂库存走向分化，螺纹钢社会库存连续两周小幅累积，钢厂库存本周小幅去库，传统淡季特点显现，整体库存压力仍在，或将对盘面形成压制。

螺纹钢：35个城市：社会库存：中国（周）



螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：厂内库存：中国（周）



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

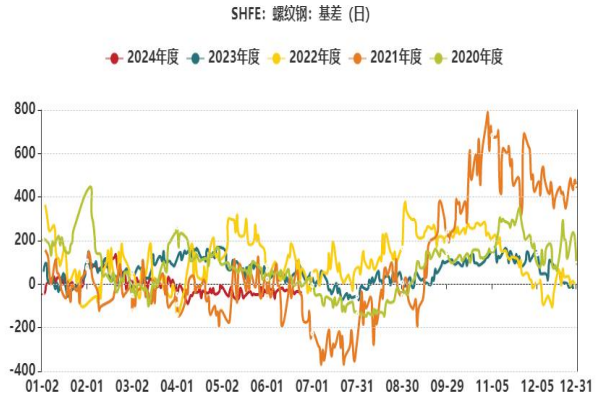
全国 247 家钢铁企业：高炉开工率本周收录 82.81%，环比上周上升 0.76 个百分点；钢厂高炉利润收录 -207.16 元/吨，亏损较上周扩大 26 元/吨，**仍然保持低位运行**；螺纹钢表观消费量：235.77 万吨，较上周上涨 8.66 万吨；螺纹钢基差：-42 元/吨，环比小幅走弱。淡季特点显现，钢材需求大幅下滑，原料端震荡下挫，成本中枢支撑下移，钢材总体整体供需两弱，库存低位运行，需警惕基本面恶化影响。

247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



螺纹钢：高炉：利润：中国（日）





数据来源: Mysteel; 安粮期货研究所

三、行情研判：现实预期两弱，钢价破位下跌

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。

