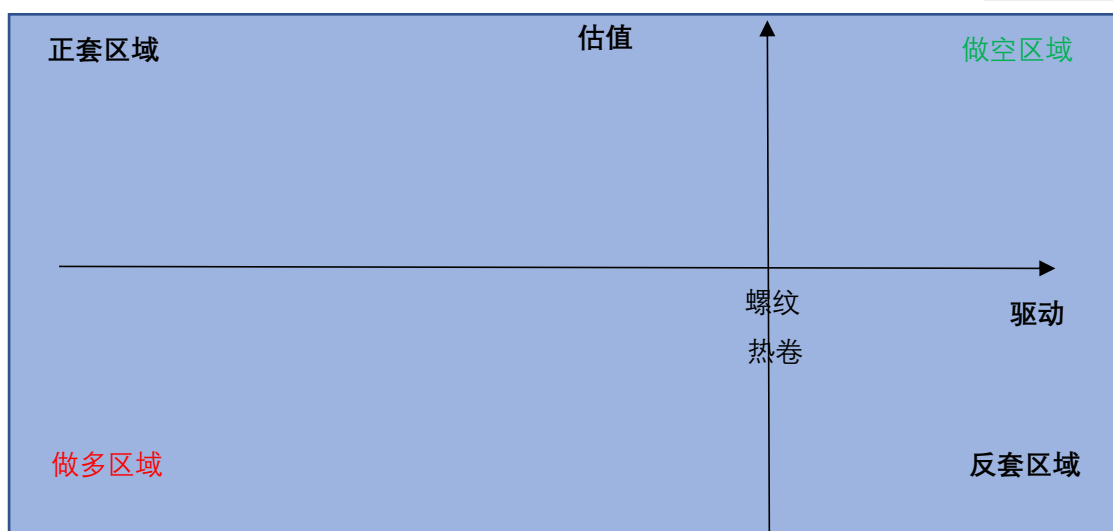


黑色金属月度报告 曹帅 TEL: 0551-62879960

综述：供需开始边际改善，九月预计钢材震荡运行

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

基本面二维四象



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

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 结构弱化，当前钢材估值中性偏低。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大幅去库。当前时间节点步入金九旺季，钢材市场逻辑宏观预期与基本面弱现实交错博弈，预计钢价九月震荡运行，在市场逻辑清晰之前，建议观望为主。



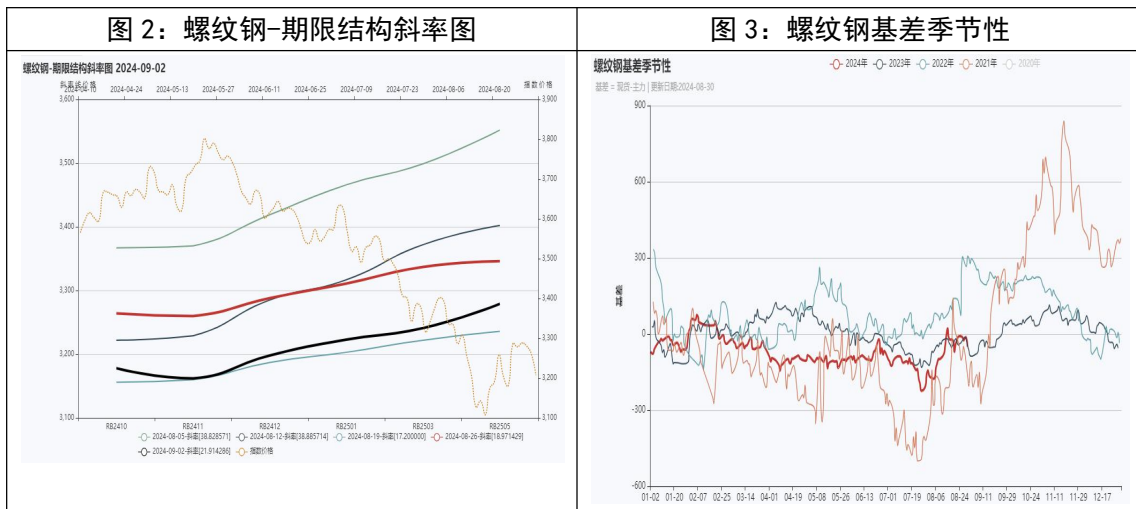
# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

## 一、螺纹钢 8 月行情回顾：上月负反馈下钢价暴跌，中下旬需求带动反弹



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

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

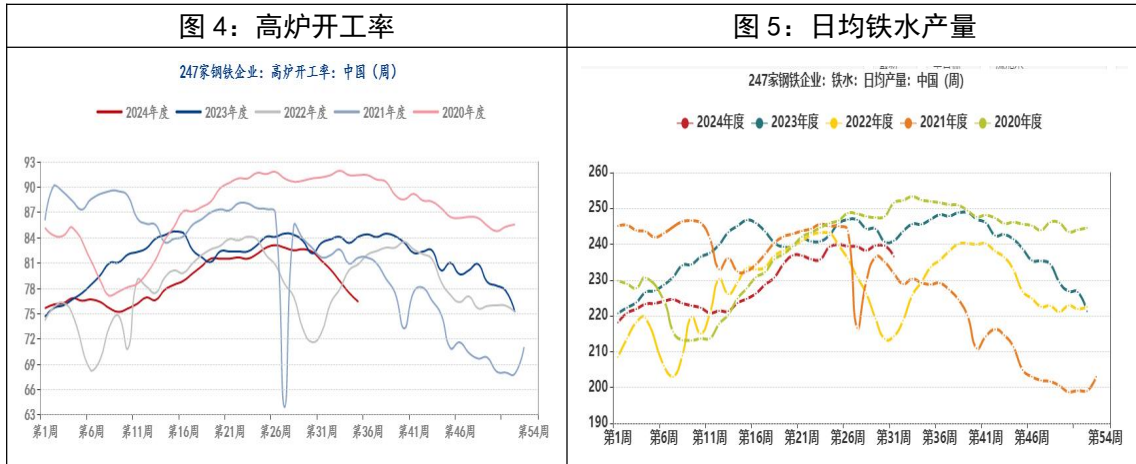


数据来源：安粮期货大数据平台，安粮期货研究所

## 三、供给端：开工率及铁水大幅下降，钢材供应压力减轻

数据分析：截至 2024 年 8 月 30 号，Mysteel 调研的 247 家钢铁企业高炉开工率当周值为 76.41%，环比上月减少 5.92 个百分点；铁水日均产量 220.89 万吨，环比上月减少 18.72 万吨。

结论：从近一个月数据来看，高炉开工率及铁水产量大幅下降，钢材供应压力减轻。

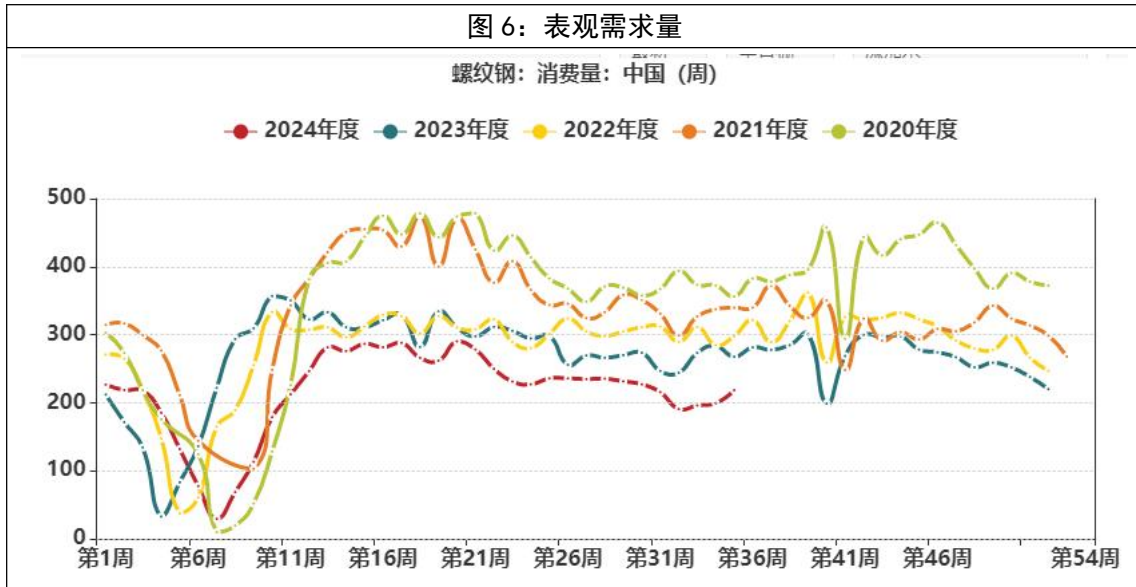


数据来源：我的钢铁网，安粮期货研究所

#### 四、需求端：金九需求边际改善，但产业矛盾仍存

数据分析：截至 2024 年 8 月 30 号，Mysteel 调研的螺纹钢表观需求量为 218.37，环比上月下降 3.81%，八月钢材终端消费走弱，受地产行业低迷拖累，弱现实现状难改。

结论：从近一个月数据来看，螺纹钢表观需求量弱势下滑，但从近两周来看，需求开始边际好转，进入九月旺季，终端需求有季节性改善预期。



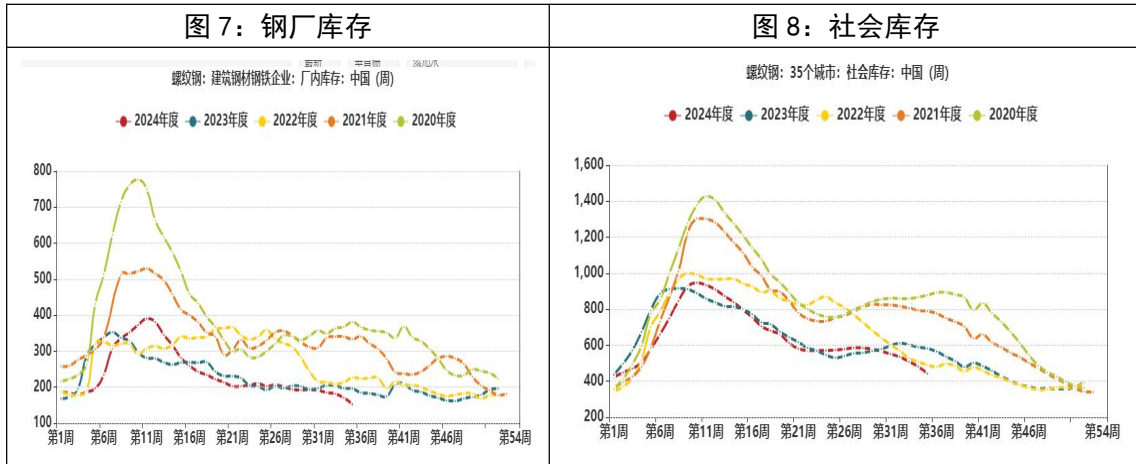
数据来源：我的钢铁网，安粮期货研究所

#### 五、库存表现：钢厂社会库存双去化，新旧标过渡仍需时间

数据分析：截至 2024 年 8 月 30 号，Mysteel 调研的 137 家钢厂库存为 152.87 万吨，环比上个月下降 21.06%，社会库存为 442.84 万吨，环比上月下降 21.84%。

结论：从近一个月数据来看，钢材供应大幅缩减，而需求开始边际好转恢复，螺纹钢总库存 8 月份整体保持大幅去库，而钢厂库存与社会库存双双下降，低库存

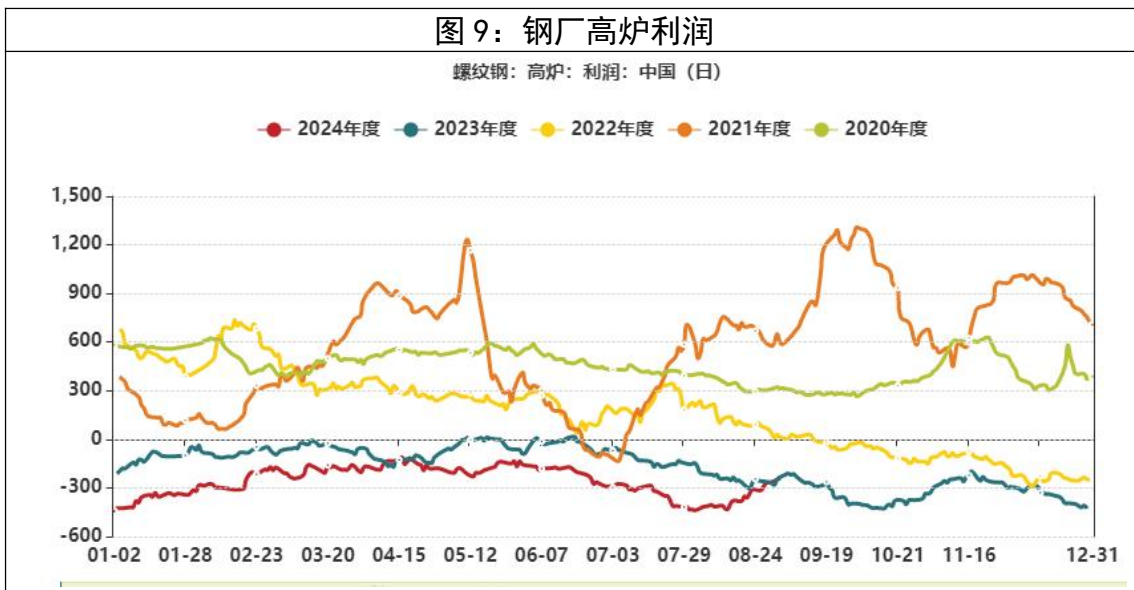
背景下，后期反弹或将相对轻松。



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，钢企亏损小幅缩窄

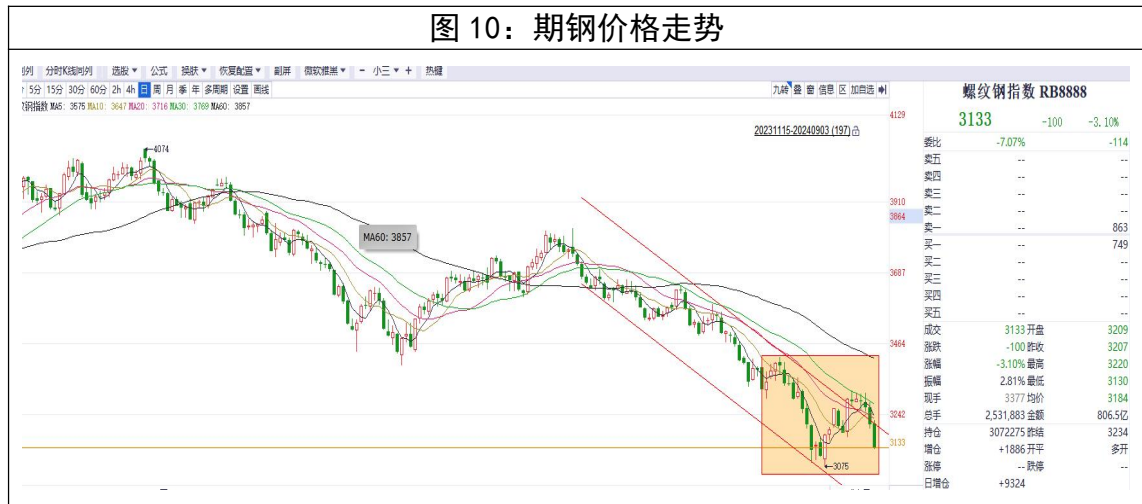
成本利润分析：随着黑色产业链负反馈持续发酵后兑现盘面，焦煤焦炭及铁矿石价格震荡下行，成本中枢下移，高炉利润开始大幅走弱，钢材市场逻辑宏观预期与基本面弱现实交错博弈，关注 9 月博弈后的交易逻辑证实。



数据来源：我的钢铁网，安粮期货研究所

### 七、后市行情展望：供需开始边际改善，九月预计钢材震荡运行

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 结构弱化，当前钢材估值中性偏低。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大幅去库。当前时间节点步入金九旺季，钢材市场逻辑宏观预期与基本面弱现实交错博弈，预计钢价九月震荡运行，在市场逻辑清晰之前，建议观望为主。



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。