

钢材:利空风险有所释放, 钢价低位反弹

钢材周报 **2024.03.22**

黑色系研究员: 李潇潇

从业资格证号: F0265490

投资咨询证号: Z0014801

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

研究报告全部内容不代表个人观点, 仅供交流使用, 不构成任何投资建议

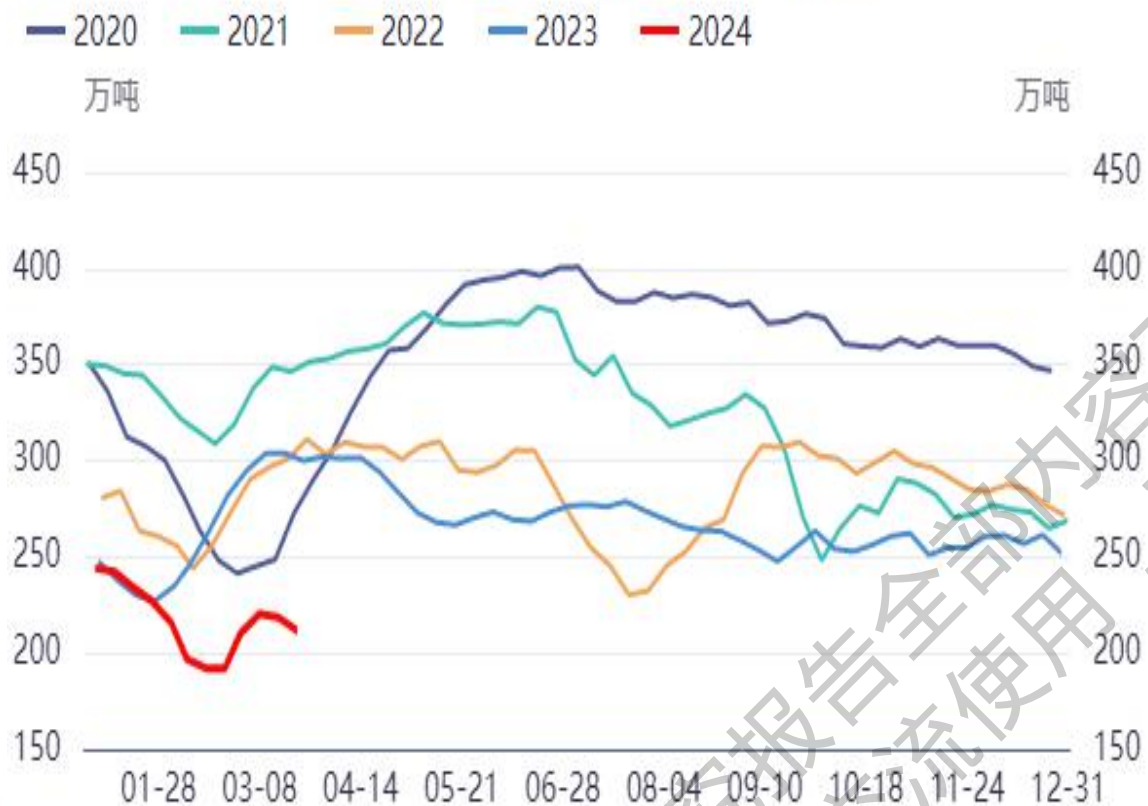


核心观点

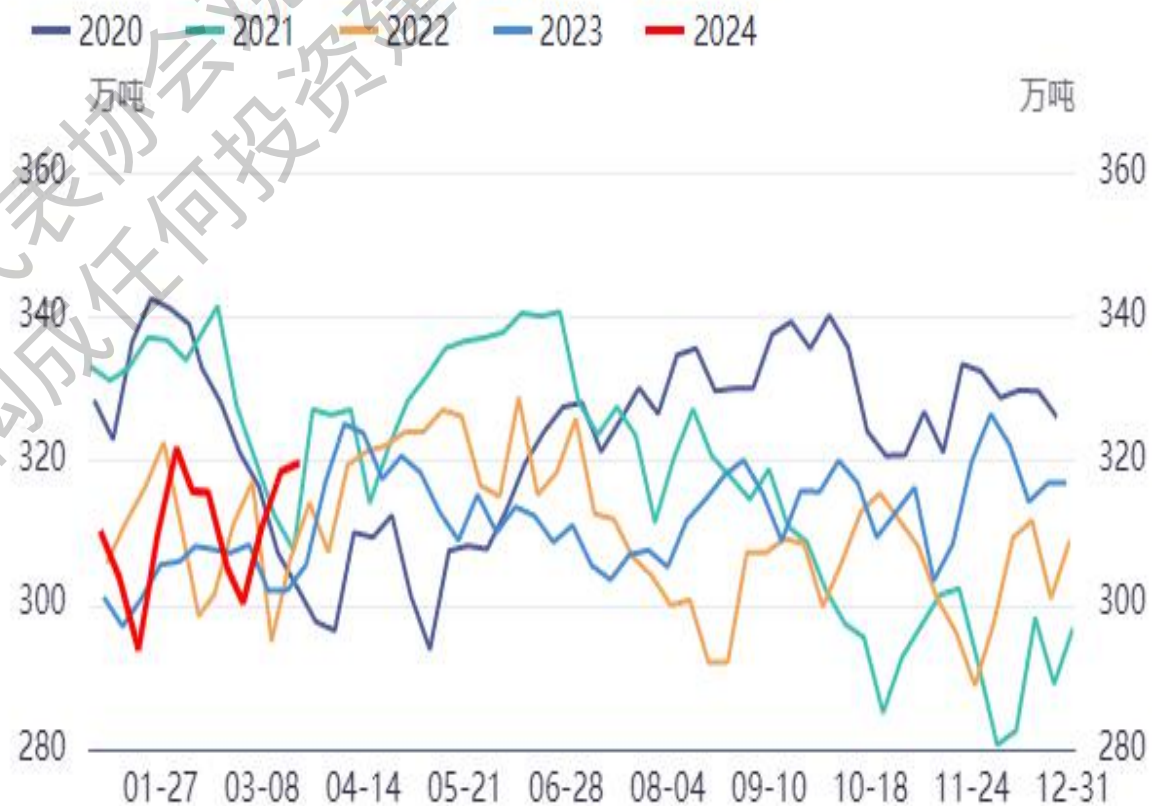
驱动因素	逻辑解读	驱动方向
核心观点	本周钢材期价探底回升，出现阶段反弹。大幅下跌之后，利空因素有所消化，市场悲观情绪有所缓解。从基本面来看，钢材需求继续季节性回升，本周钢材库存也迎来拐点，基本面继续环比改善。此外，钢材期货端在此前持续增仓下行之后，本周前期空单集中离场迹象较为明显，也对期货价格形成提振。不过目前钢材需求尤其是建材需求与往年同期相比依然明显偏弱，原料端焦煤、焦炭现货价格仍处于下行格局，或也使钢价反弹空间受到一定制约。整体来看，钢价大幅下跌之后迎来阶段反弹，但尚不能判断已出现反转，仍有反复可能，近期钢价或呈现底部震荡运行态势，适当关注回调后的低多机会。	低位反弹
宏观	据国家统计局数据显示，1-2月份，全国房地产开发投资11842亿元，同比下降9.0%，1-2月份，新建商品房销售面积11369万平方米，同比下降20.5%；1-2月份，制造业投资同比增长9.4%，增速比2023年全年加快2.9个百分点；1-2月份，基础设施投资同比增长6.3%，增速比2023年全年加快0.4个百分点。从上述数据来看，虽地产指标延续弱势，但制造业、基建数据表现较好，使市场对于此前钢材需求过于悲观预期有所修复。	中性偏多
供给	本周螺纹钢产量继续回落，热卷产量继续回升，下游需求、生产利润不同使钢材产量继续分化，整体来看，在利润承压下，钢材产量回升依然较慢。	中性
需求	本周螺纹钢、热卷表观消费量继续回升。从当前周度表需数据来看，热卷需求表现较好，基本回升到近年旺季水平，而螺纹钢需求则仍继续明显弱于近年同期，建材需求表现较弱依然是压制钢材价格的主要因素。随着钢价逐步企稳，下游采购积极性有所改善，加之终端工程项目对钢材需求持续释放，后续需求仍将逐步回升，但考虑到地产弱势未改，基建需求或受到地方化债制约，旺季需求回升高度仍有待观察。	中性偏空
库存	本周螺纹钢、热卷库存均由增转降，迎来拐点，对市场情绪形成一定提振。与往年同期相比，当前螺纹钢库存处于中性偏低水平，热卷库存则仍相对偏高，后续去库速度将是市场关注重点。	中性偏多
原料成本	本周铁矿石现货价格跟随期价出现一定反弹，而双焦现货端则延续弱势，焦炭第六轮提降落地，焦煤现货价格也继续回落。在原料走弱下，本周钢厂利润略有改善，铁水产量连续4周回落后小幅回升，板块负反馈逻辑逐步减弱。后续若钢材需求持续向好，或将提振钢厂对原料的补库积极性。不过目前来看，钢厂利润依然较差，铁水产量回升速度仍较缓慢，原料需求仍未出现明显改善。	中性
风险因素	需求回升力度、原料走势、宏观政策动态等	

驱动力跟踪：钢材产量

全国建材钢厂:螺纹钢:产量:当周值



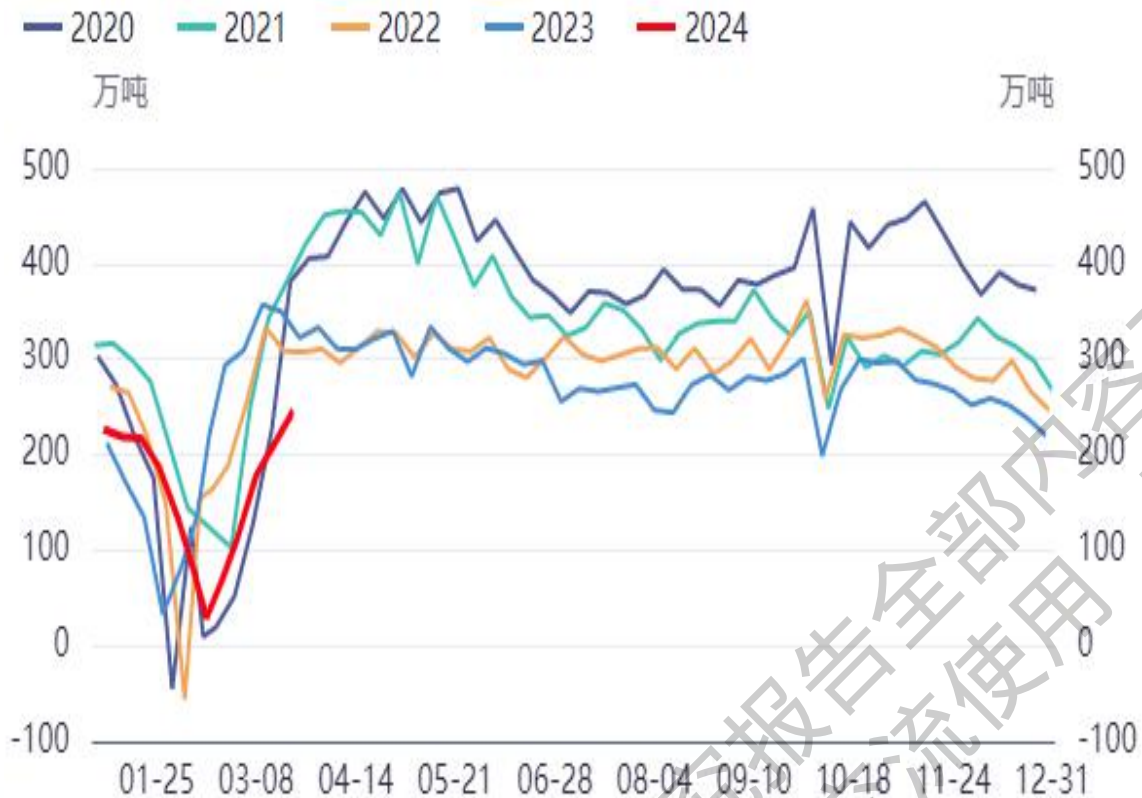
热轧板卷:产量:当周值



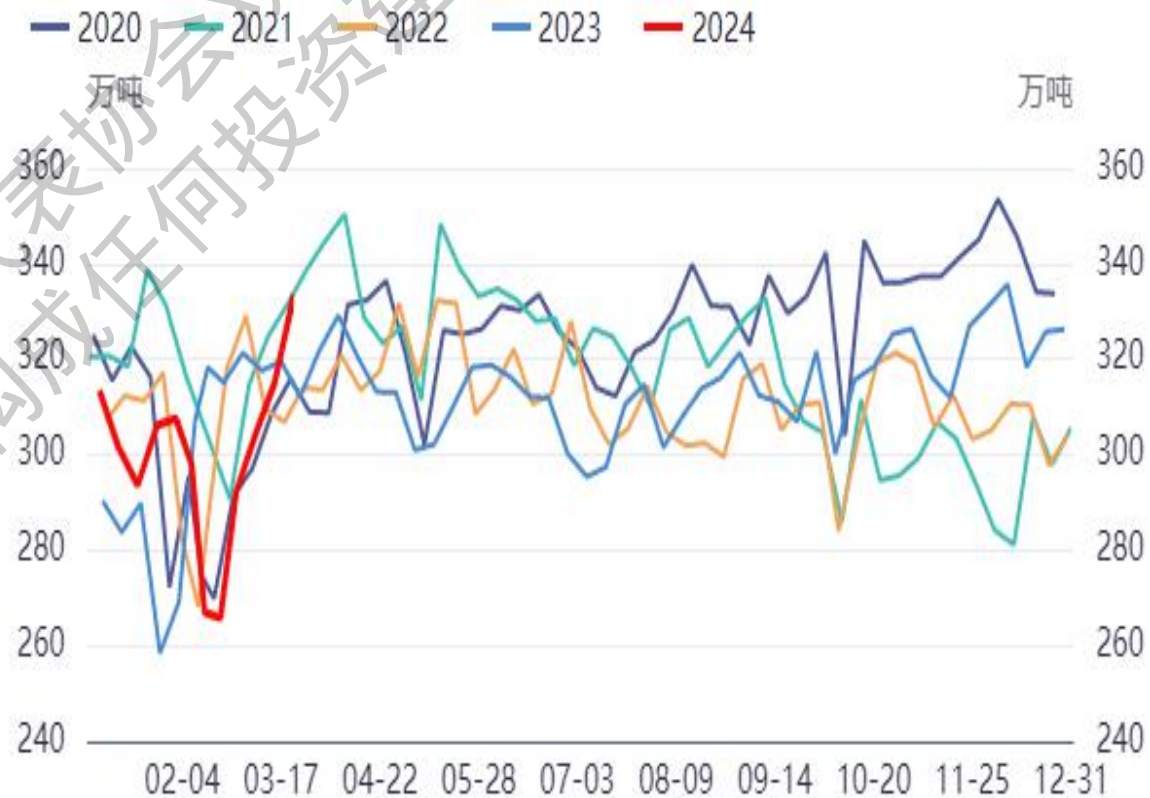
研究报告全部内容不构成任何投资建议

驱动力跟踪：表观消费量

表观消费量:螺纹钢:当周值



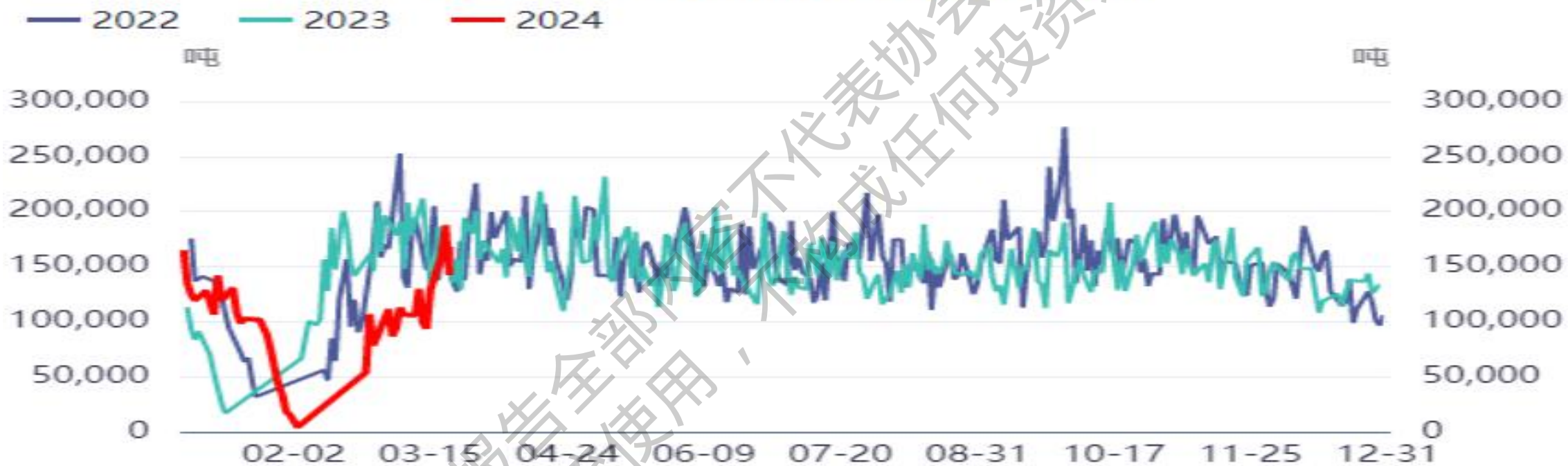
表观消费量:热轧板卷:当周值



研究报告全部内给，不构成任何投资建议。

驱动力跟踪：建材日成交量

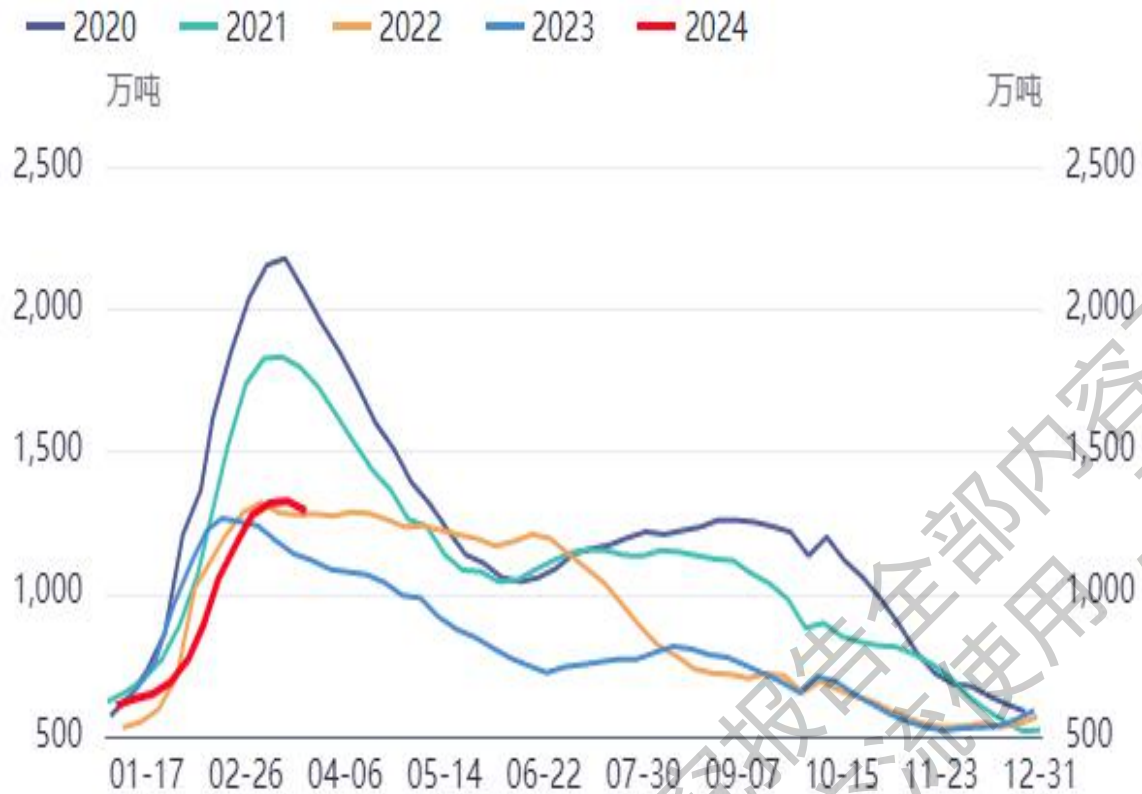
成交量:建筑钢材:主流贸易商



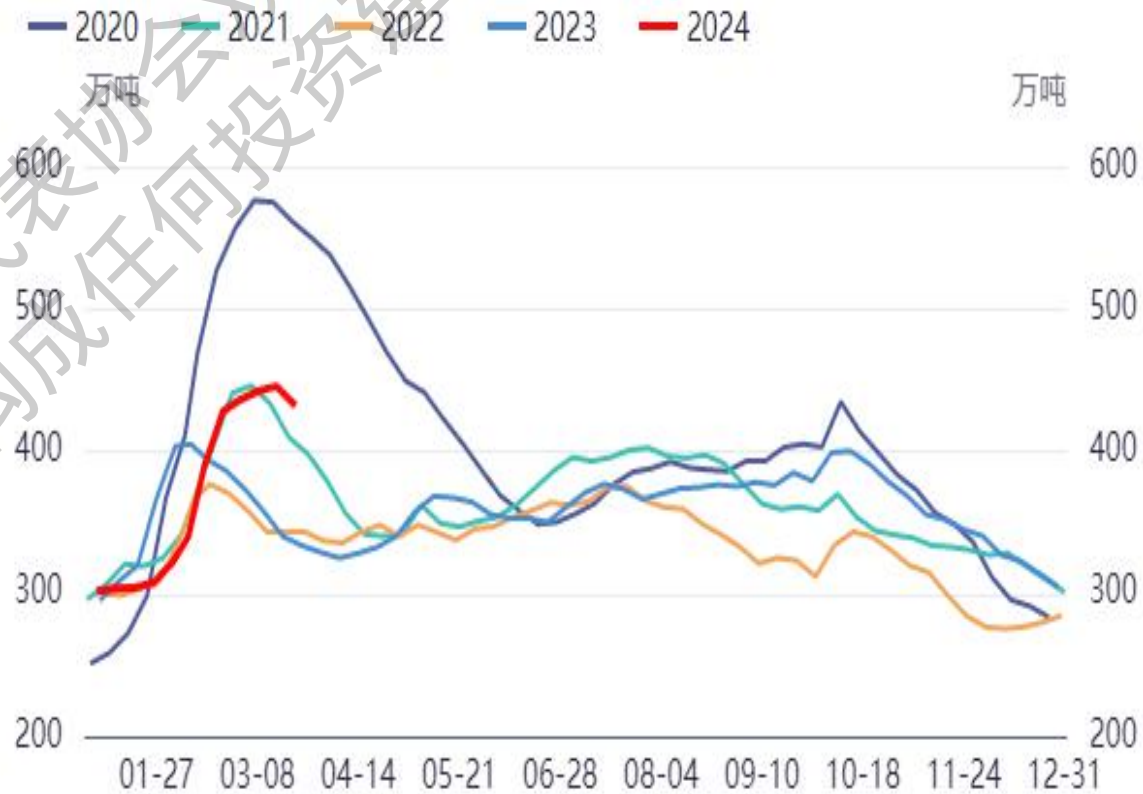
研究报告全部仅供交流使用，不代表协会观点，不构成任何投资建议。

驱动力跟踪：钢材库存

总库存:螺纹钢



总库存:热轧板卷



研究报告全部内容仅供内部使用，不构成任何投资建议。

驱动力跟踪：钢厂盈利率及铁水产量

日均铁水产量:全国(样本数247家):当周值



盈利钢厂:全国(样本数247家):当周值



研究报告全部内容不构成任何投资建议

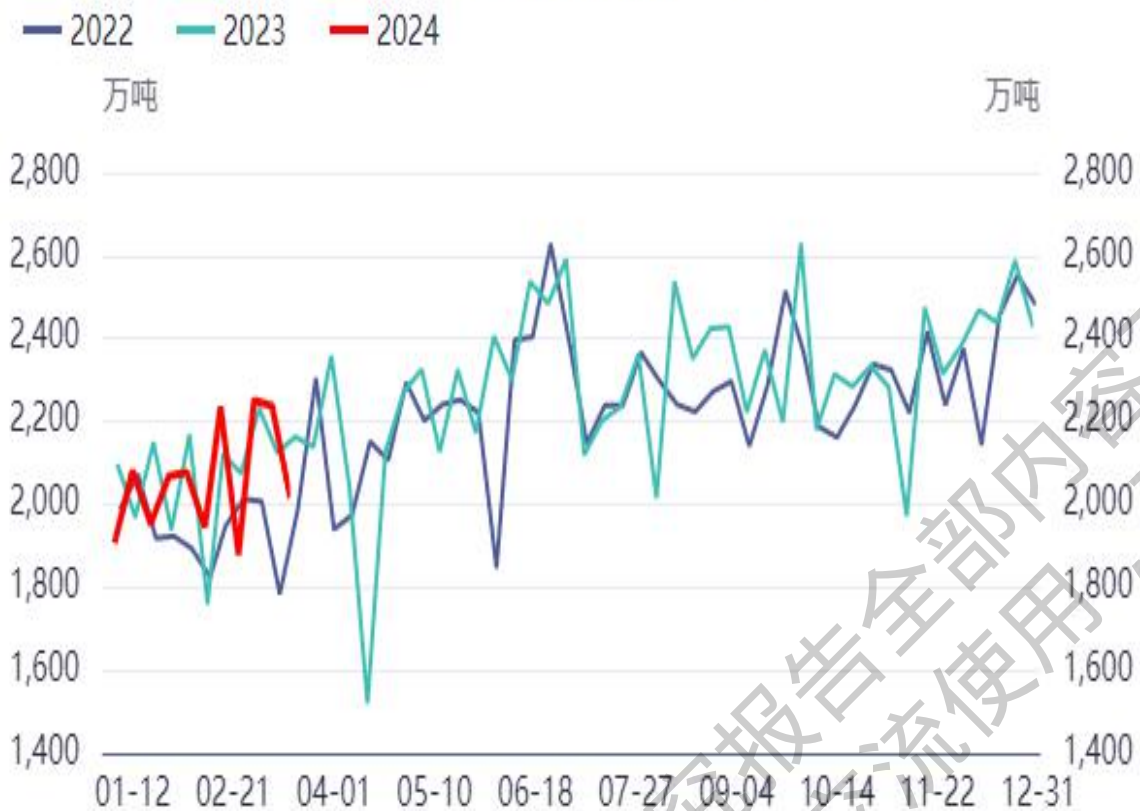
高炉、电炉开工率走势



研究报告全部内容不代表协会观点，不构成任何投资建议。
仅供交流使用

驱动力跟踪：铁矿石发运及库存

铁矿石:澳洲和巴西发货量



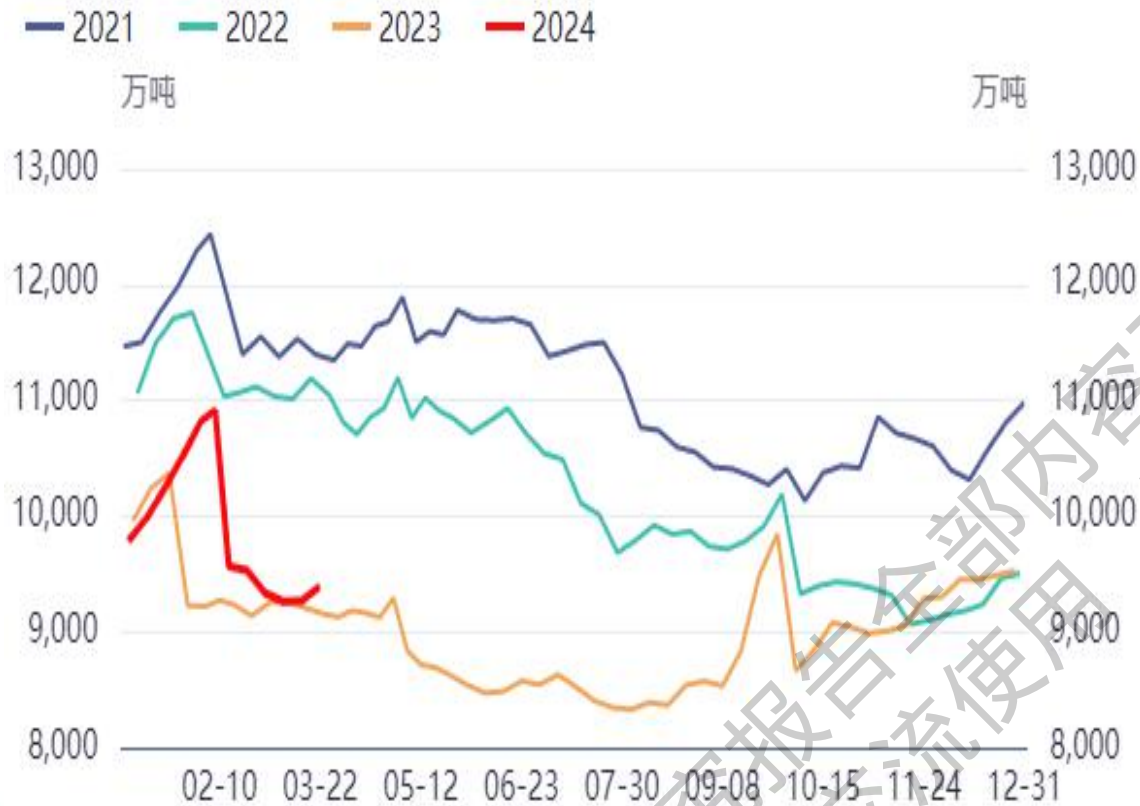
库存:铁矿石:45港总计



研究报告全部内容不构成任何投资建议

驱动力跟踪：钢厂铁矿石库存及日耗

进口矿:库存:钢厂:全国



进口矿:日耗:钢厂:全国



研究报告全部内容不构成任何投资建议

驱动力跟踪：焦企利润及产量

焦炭日均产量

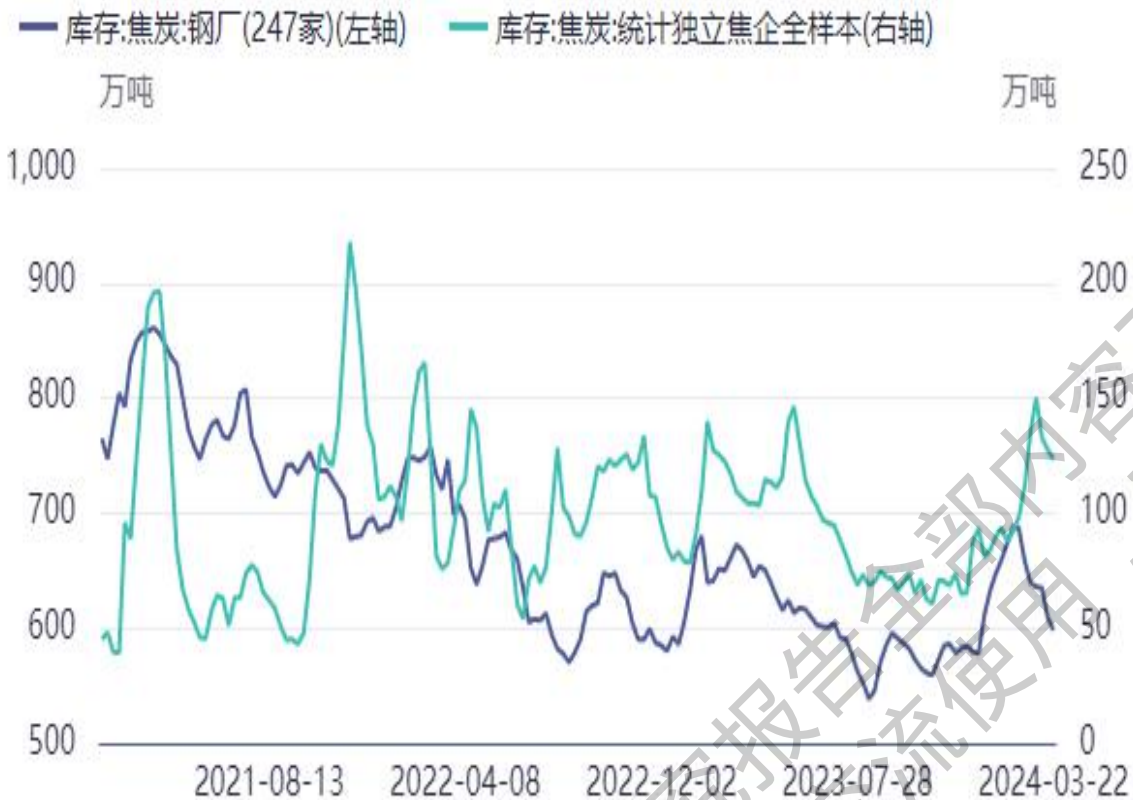


焦企平均利润

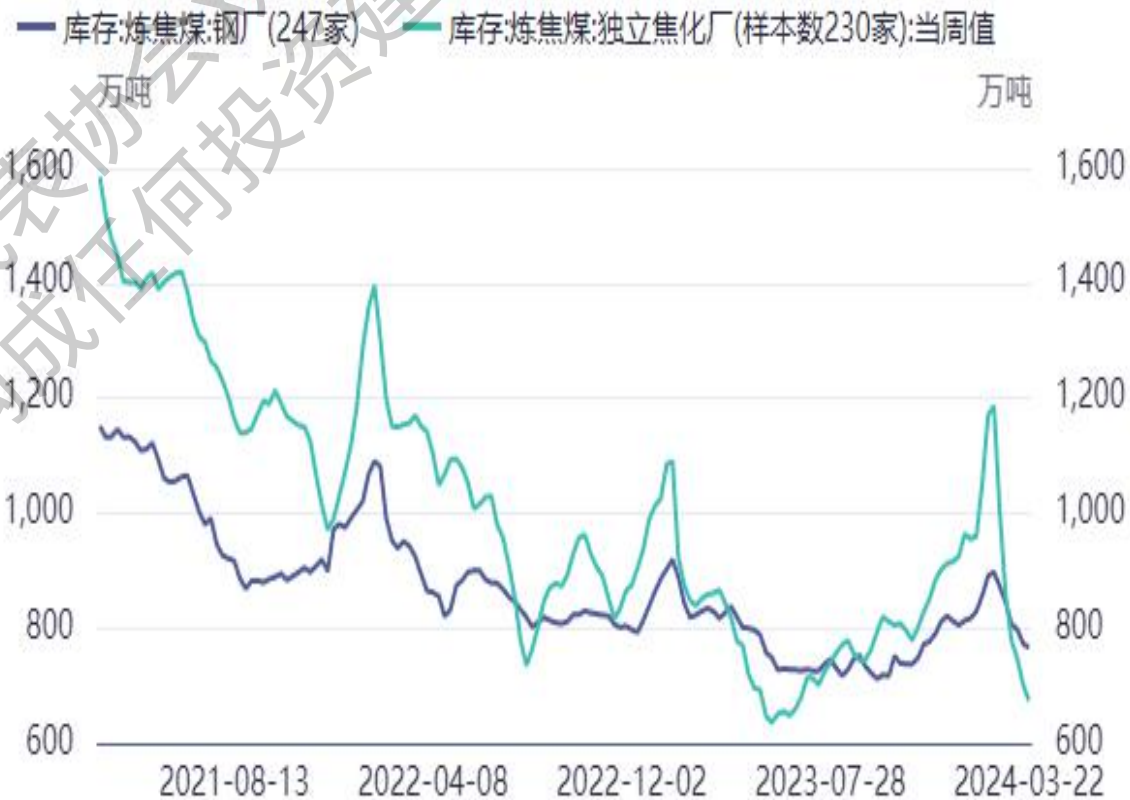


驱动力跟踪：双焦库存情况

钢厂、焦企焦炭库存



钢厂、焦企炼焦煤库存



黑色研究员：李潇潇

从业资格号：F0265490

投资咨询从业证书号：Z0014801

研究员声明

上述研究员具有中国期货业协会规定的期货从业资格及相当的专业能力，本报告是在独立、客观的情况下出具的，并准确反映了研究员的看法和判断；研究员薪酬的任何组成部分，无论是在过去、现在及将来，均与本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

免责与承诺

本报告的信息来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，且已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所属品种的操作依据，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。我公司承诺，我公司及公司所属员工不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告仅供符合《证券期货投资者适当性管理办法》的投资者参考，请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。（产品中标注“R4”的内容，仅供风险承受能力评级为C4及以上投资者参考。）