

研究报告

月度博览：螺纹钢

预期兑现下，观察现实跟进情况，价格偏强运行

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

行情回顾：截止7月28日收盘，螺纹钢10合约以收盘价计相比6月30日上涨约2.8%，报3851.0元/吨。

逻辑观点：内需环比修复趋势较为确定，预期逐步兑现，量级有待观察。7月政治局会议后，国内宏观经济的政策底或已出现，住建部召开的企业座谈会关于地产方面的利多信号预示短期地产销售政策或有所松动，周末广州、深圳、合肥、四川等地跟进地产相关政策，下半年需求环比修复的趋势相对确定。平控政策或逐步落地，产业链利润会逐渐重新分配。近期云南省关于2023年粗钢平控政策下发，全国或重点地区政策尚未出台，粗钢平控或逐步落地，产业链利润或重新分配，当当前钢厂原料低库存、利润修复格局下，原料绝对价格相对较低，下方支撑较强。目前市场对四季度平控的预期共识较强，短前去库下铁水边际回落，成本仍有较强支撑。盘面预期先行出现升水，淡旺季切换下现货有望逐步走强，当前情况下，钢材供需双重利多下，盘面升水现货、远月升水近月的格局相对清晰。目前现货处于淡季状态，近期台风、重大运动会等压制需求，现货价格仍普遍低于电炉平电价格。8月或属于淡季向旺季过渡的一个月，现货价格有望逐步走强，从而修复基差、价差。

行情分析：供需格局逐步改善趋势相对明显，现货节奏成为关键，钢价或继续维持震荡上行趋势。供需端，当前累库速度较慢，社会小幅度补库，目前仍相对谨慎，后续刚需及投机性需求的上移或成为钢价上行的主导。成本端，成材盘面利润走阔、原料压力逐步显现。当前铁水边际回落，仍处于高位，原料端现实强、预期弱，盘面提前走弱扩大基差，成材则相反。从现实与预期层面，预期定价相对充分，8月钢价或回归产业定价，成材需求在平控下能释放多大量级的电炉产量成为跟踪的关键。

操作建议：震荡上行，10合约运行区间（3750，4000），供需格局逐步改善，旺季前或迎来中游小补库，现实需求或成为钢价上行主驱动。短期现实压力犹存，需求启动前或有回调压力，可适当关注10-1正套价差逢低做多的机会。

风险因素：产业政策不及预期

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师：许克元

期货从业资格：F3022666

投资咨询资格：Z0013612

邮箱：xuky@gzf2010.com.cn

联系人：吴宇祥

期货从业资格：F03087345

邮箱：wu.yuxiang2@gzf2010.com.cn

螺纹钢 2310 合约走势



相关报告

广州期货-年度视野-螺纹钢-需求驱动向下，把握成本的节奏与弹性-2023

广州期货-月度博览-螺纹钢-供需双弱格局下，市场向现实回归-202301

广州期货-月度博览-螺纹钢-供需两旺，黑色板块或以震荡为主-202304

广州期货-月度博览-螺纹钢--负反馈后期，下行筑底，注意尾部风险-202305

广州期货-月度博览-螺纹钢--结仍未打开，震荡探底，等待政策指引-202306

广州期货-月度博览-螺纹钢-高产量下钢价负重前行，博弈加剧下宽幅震荡运行-202307

目录

一、逻辑分析与行情研判:	1
二、图表与数据.....	2
(一) 行情回顾: 预期向好, 煤焦推动成本上行	2
(二) 供给端: 部分地区限产, 供应边际回落	2
(三) 需求端: 需求环比走弱, 降幅有所扩大	3
(四) 库存端: 社库小幅度补库, 厂库压力较小	4
(五) 成本利润: 平控预期下, 卷板利润走阔明显	4
(六) 基差与价差: 期货领涨, 远月更强	5
三、市场动态.....	6
免责声明.....	7
研究中心简介.....	7
广州期货业务单元一览.....	8

图表目录

图表 1: 房地产政策转向积极	2
图表 2: 港口动力煤 5500 大卡价格走势	2
图表 3: 螺纹钢及相关品种以收盘价计市场交易表现 (06.30-07.28)	2
图表 4: 累计钢材及粗钢产量情况 (截止 2023 年 6 月 30 日当周)	2
图表 5: 247 家钢企铁水 240.69 万吨/日	3
图表 6: 螺纹钢总产量 274.12 万吨	3
图表 7: 长流程产量 245.57 万吨/周	3
图表 8: 电炉钢产量 28.55 万吨	3
图表 9: 市场投机情绪较差, 刚需支撑成交	3
图表 10: 需求环比走弱, 淡季降幅有所扩大	3
图表 11: 社库小幅度补库, 淡季季节性累库	4
图表 12: 刚需较好, 高产量下厂库压力较小	4
图表 13: 螺纹钢利润适中	4
图表 14: 热卷利润走阔	4
图表 15: 电炉盈利边际好转	4
图表 16: 7 月主流市场现货价格小幅度上涨 20-110 元/吨	5
图表 17: 上海螺纹-10 合约基差-61 元/吨	5
图表 18: 上海螺纹-1 合约基差-71 元/吨	5
图表 19: 01-05 跨期价差至 93 元/吨	5
图表 20: 螺纹钢 10-1 跨期价 10 元/吨	5

一、逻辑分析与行情研判：

逻辑一：内需环比修复趋势较为确定，预期逐步兑现，量级有待观察。
7月政治局会议后，国内宏观经济的政策底或已出现，住建部召开的企业座谈会关于地产方面的利多信号预示短期地产销售政策或有所松动，周末广州、深圳、合肥、四川等地跟进地产相关政策，下半年需求环比修复的趋势相对确定。

逻辑二：平控政策或逐步落地，产业链利润会逐渐重新分配。近期云南省关于2023年粗钢平控政策下发，全国或重点地区政策尚未出台，粗钢平控或逐步落地，产业链利润或重新分配，当当前钢厂原料低库存、利润修复格局下，原料绝对价格相对较低，下方支撑较强。目前市场对四季度平控的预期共识较强，短前去库存下铁水边际回落，成本仍有较强支撑。

逻辑三：盘面预期先行出现升水，淡旺季切换下现货有望逐步走强，当前情况下，钢材供需双重利多下，盘面升水现货、远月升水近月的格局相对清晰。目前现货处于淡季状态，近期台风、重大运动会等压制需求，现货价格仍普遍低于电炉平电价格。8月或属于淡季向旺季过渡的一个月，现货价格有望逐步走强，从而修复基差、价差。

行情展望：供需格局逐步改善趋势相对明显，现货节奏成为关键，钢价或继续维持震荡上行趋势。供需端，当前累库速度较慢，社会小幅度补库，目前仍相对谨慎，后续刚需及投机性需求的上移或成为钢价上行的主导。成本端，成材盘面利润走阔、原料压力逐步显现。当前铁水边际回落，仍处于高位，原料端现实强、预期弱，盘面提前走弱扩大基差，成材则相反。从现实与预期层面，预期定价相对充分，8月钢价或回归产业定价，成材需求在平控下能释放多大量级的电炉产量成为跟踪的关键。

操作建议：震荡上行，10合约运行区间（3750，4000），供需格局逐步改善，旺季前或迎来中游小补库，现实需求或成为钢价上行主驱动。短期现实压力犹存，需求启动前或有回调压力，可适当关注10-1正套价差逢低做多的机会。

图表 1：房地产政策转向积极

住房城乡建设部召开企业座谈会 释放积极信号

选择字体：[大·中·小] 来源：中国建设报 发布时间：2023-07-28 08:15:29 分享：

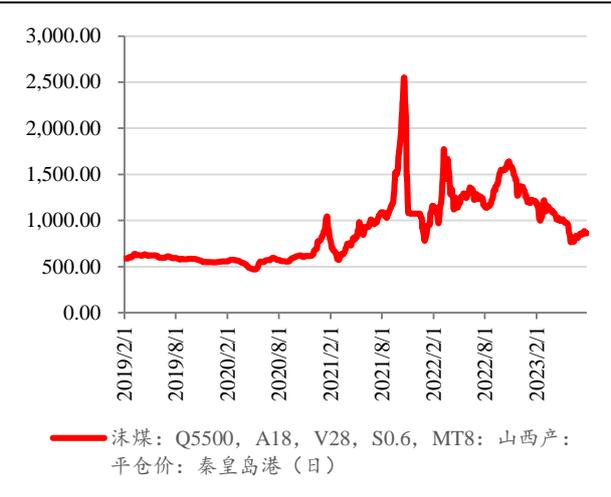
记者获悉，近日住房城乡建设部副部长召开企业座谈会，就建筑业高质量发展和房地产市场平稳健康发展与企业进行深入交流。

会上，8家来自建筑施工、建设科技、房地产等领域的国有、民营企业负责人作了重点发言，结合企业生产经营实际，分析了当前行业发展的现状和趋势，表达了对相关政策落实情况的真切感受，就推动行业健康发展提出了政策建议。

倪虹强调，稳住建业和房地产业两项支柱，对推动经济回升向好具有重要作用。要以工业化、数字化、绿色化为方向，大力推动建筑业持续健康发展，充分发挥建筑业“促投资、稳增长、保就业”的积极作用。要继续巩固房地产市场企稳回升态势，大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施；继续做好保交楼工作，加快项目建设交付，切实保障人民群众的合法权益。

倪虹指出，要坚持系统思维、协同发力，通过科技创新和制度创新解决发展中遇到的问题。要深化住房供给侧结构性改革，强化科技赋能，提高住房品质，为人民群众建造“好房子”，希望建筑企业和房地产企业积极参与保障性住房建设、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，促进企业转型升级和高质量发展。

图表 2：港口动力煤 5500 大卡价格走势图



数据来源：公开资料整理 广州期货研究中心

二、图表与数据

（一）行情回顾：预期向好，煤焦推动成本上行

图表 3：螺纹钢及相关品种以收盘价计市场交易表现（06.30-07.28）

合约标的	收盘价	累计涨跌幅 (%)	最高价	最低价	成交量	持仓量	持仓变化
焦炭2309合约	2297.5	8.5	2351.0	2060.0	699934.0	42768.0	-2144.0
焦煤2309合约	1485.0	10.4	1542.5	1303.5	2821211.0	153280.0	-8766.0
铁矿石2309合约	834.5	0.2	875.5	793.5	11336140.0	593521.0	-276044.0
螺纹钢2310合约	3851.0	2.8	3883.0	3650.0	35376253.0	1875583.0	73027.0
热卷2310合约	4117.0	7.2	4141.0	3754.0	10319243.0	1064025.0	223719.0

数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

（二）供给端：部分地区限产，供应边际回落

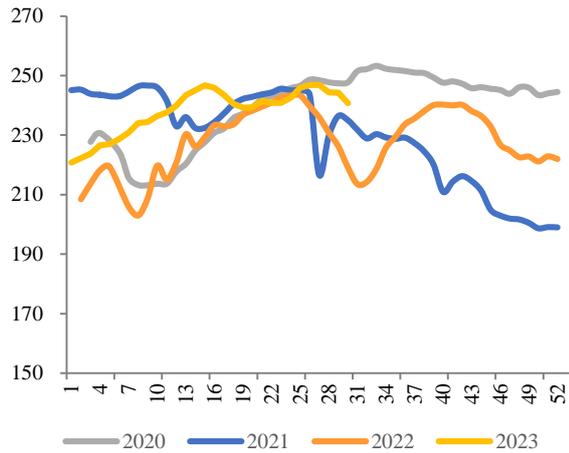
图表 4：累计钢材及粗钢产量情况（截止 2023 年 6 月 30 日当周）

日期	粗钢产量跟踪图（基于钢联&富宝样本）								广州期货	金属组	
	铁水日产	废钢日耗	粗钢日产	废粗比	铁水周产	废钢周产	粗钢周产	当年累计铁水			当年累计废钢
2023/7/28	241	50	290	17.1%	1685	348	2033	49983	9630	59613	16.2%
2023/7/21	244	50	294	17.0%	1710	350	2059	48298	9282	57580	16.1%
2022/7/29	214	32	245	12.9%	1495	222	1717	47423	9997	57420	17.4%
环比	(3.58)	(0.16)	(3.74)	0.16%	(25.06)	(1.12)	(26.18)	1684.83	348.43	2033.26	0.03%
同比	27.11	18.01	45.12	4.19%	189.77	126.06	315.83	2559.41	(366.63)	2192.78	-1.26%
同比幅度	12.69%	56.69%	18.39%	/	12.69%	56.69%	18.39%	5.40%	-3.67%	3.82%	/

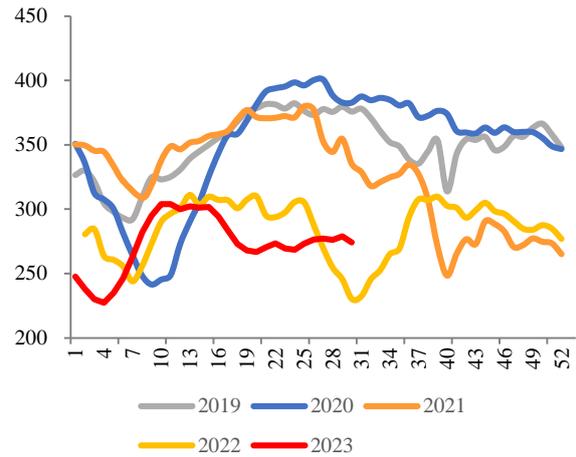
数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

注：钢联247+富宝255样本拟合

图表 5: 247 家钢企铁水 240.69 万吨/日

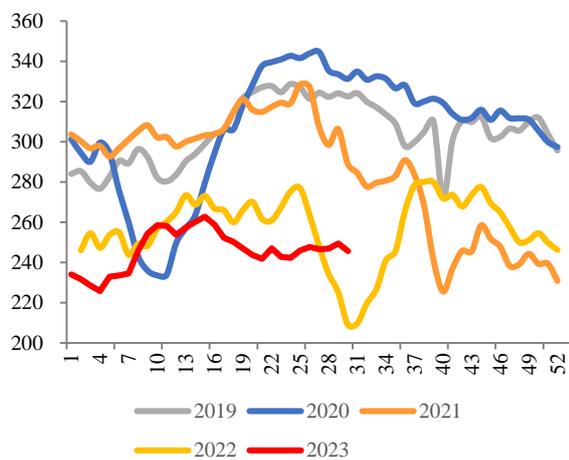


图表 6: 螺纹钢总产量 274.12 万吨

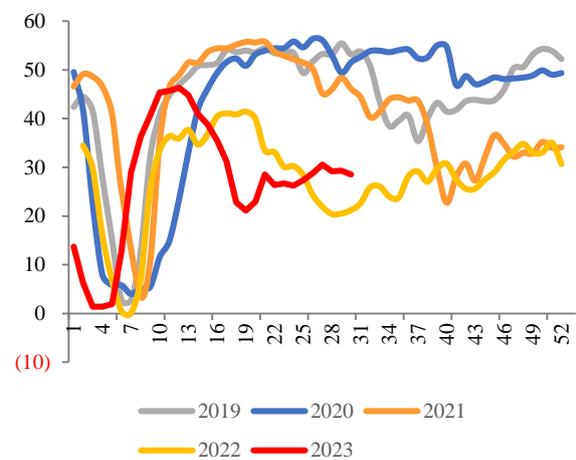


数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

图表 7: 长流程产量 245.57 万吨/周



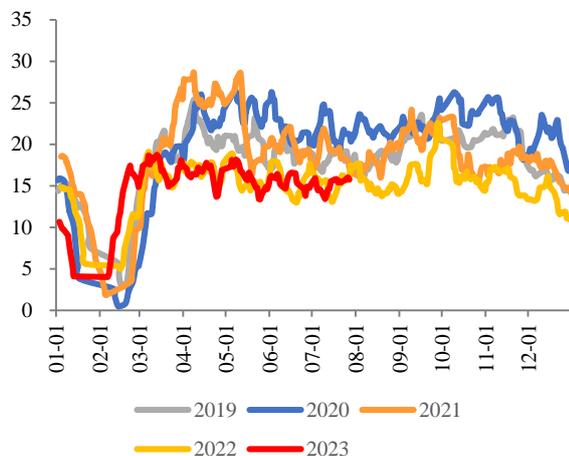
图表 8: 电炉钢产量 28.55 万吨



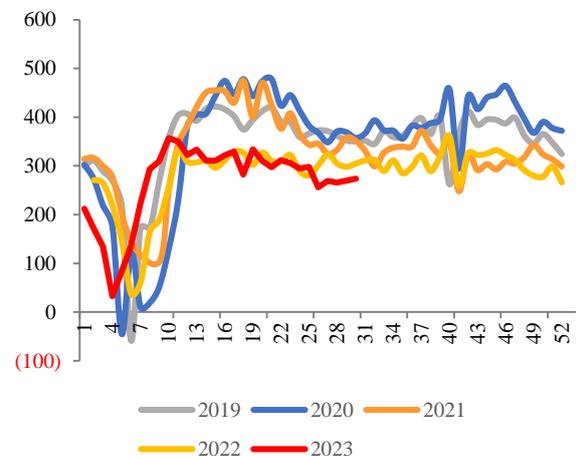
数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

(三) 需求端: 需求环比走弱, 降幅有所扩大

图表 9: 市场投机情绪较差, 刚需支撑成交



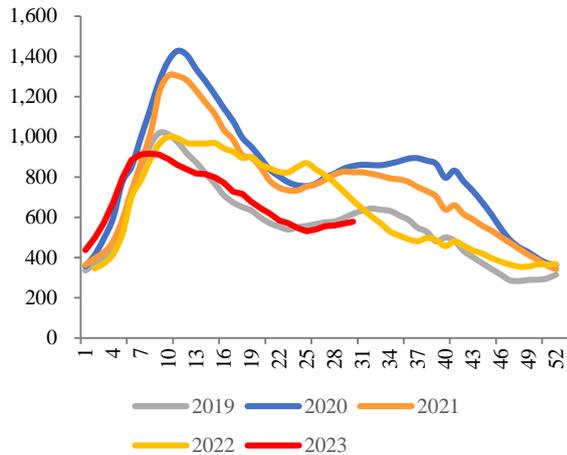
图表 10: 需求环比走弱, 淡季降幅有所扩大



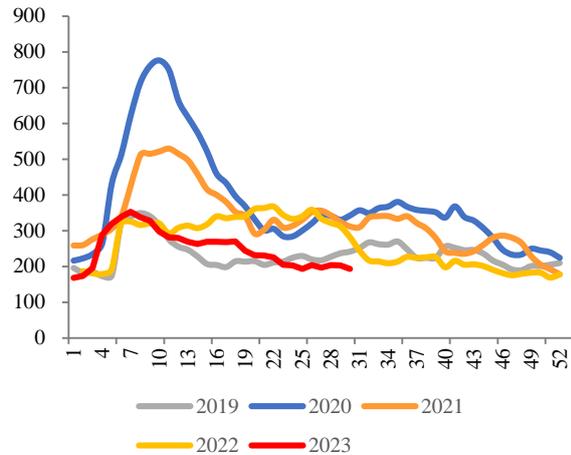
数据来源: Mysteel 广州期货研究中心

(四) 库存端：社库小幅度补库，厂库压力较小

图表 11：社库小幅度补库，淡季季节性累库



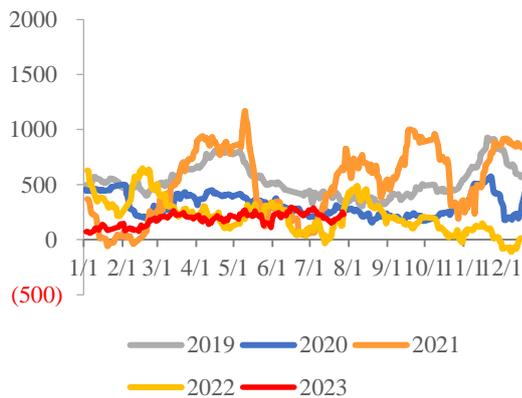
图表 12：刚需较好，高产量下厂库压力较小



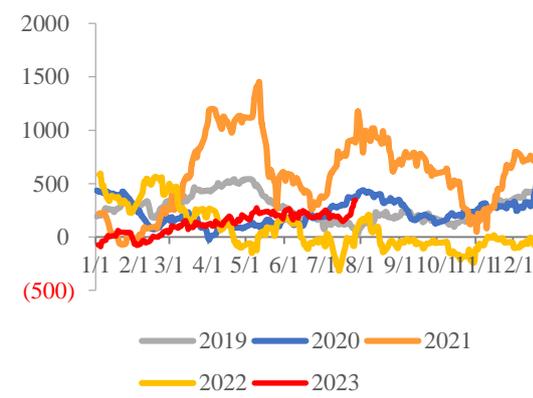
数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

(五) 成本利润：平控预期下，卷板利润走阔明显

图表 13：螺纹钢利润适中

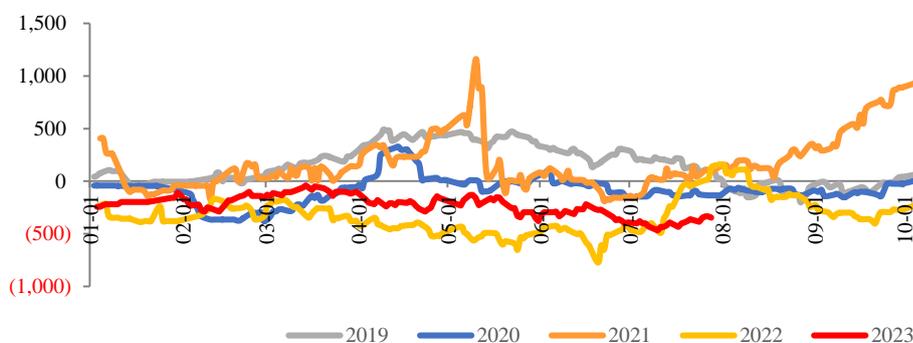


图表 14：热卷利润走阔



数据来源：Mysteel 同花顺 广州期货研究中心

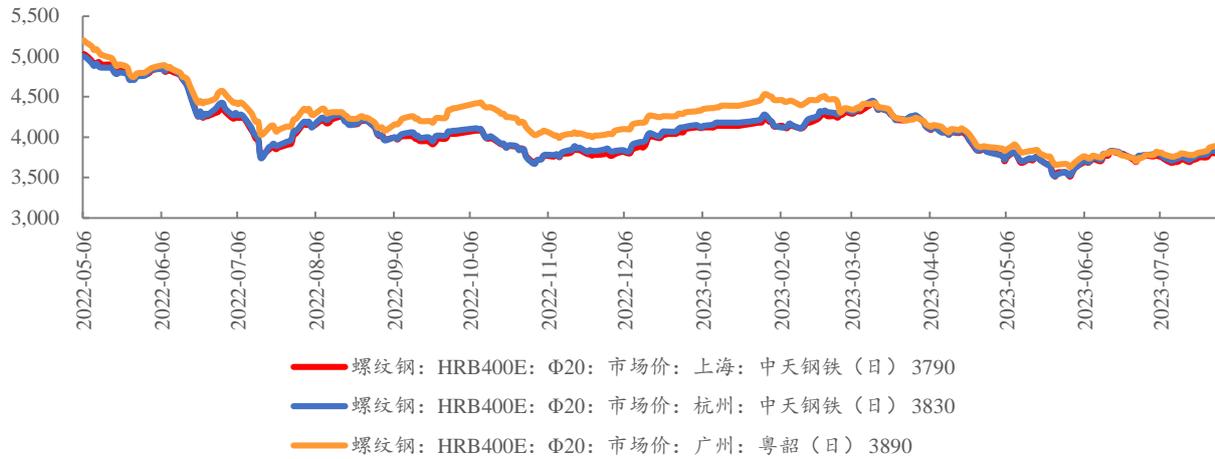
图表 15：电炉盈利边际好转



数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

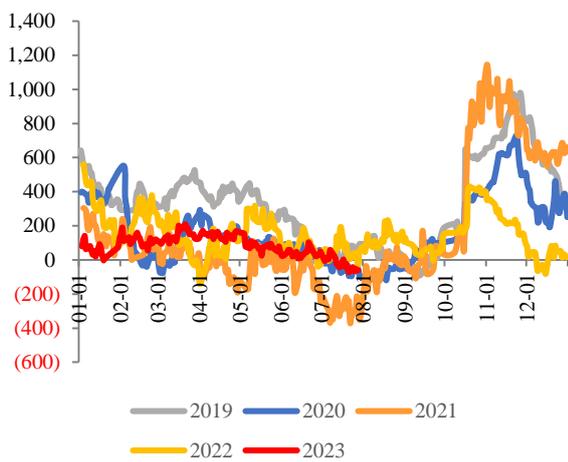
(六) 基差与价差：期货领涨，远月更强

图表 16：7月主流市场现货价格小幅度上涨 20-110 元/吨

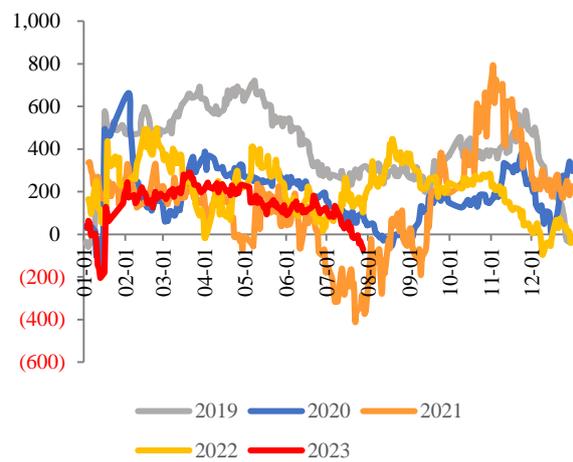


数据来源：Mysteel 广州期货研究中心

图表 17：上海螺纹-10 合约基差-61 元/吨

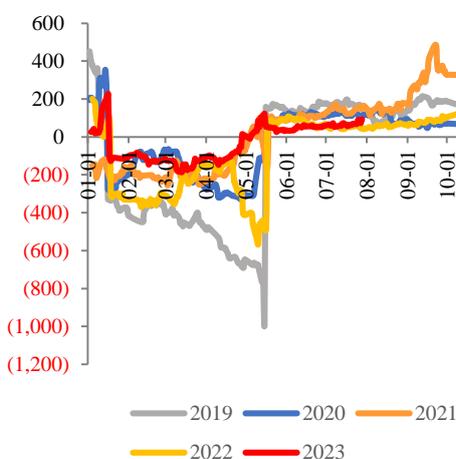


图表 18：上海螺纹-1 合约基差-71 元/吨

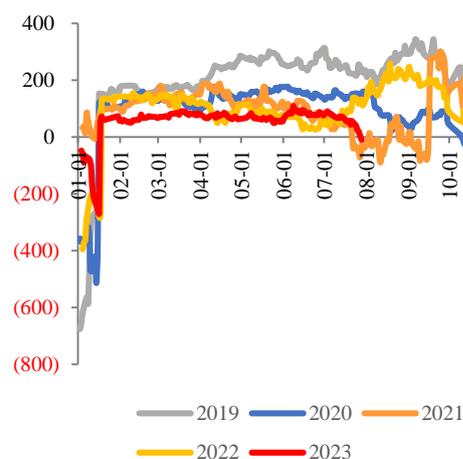


数据来源：Mysteel Wind 广州期货研究中心

图表 19：01-05 跨期价差至 93 元/吨



图表 20：螺纹钢 10-1 跨期价 10 元/吨



数据来源：Wind 广州期货研究中心

三、市场动态

国内经济方面：粗钢平控政策或正式开启，据 Mysteel 了解，云南省钢厂已陆续收到粗钢压产相关文件，通知要求：根据全省钢铁行业 2023 年粗钢产量调控目标任务和工作安排，对照 2022 年粗钢产量考核任务目标并结合钢铁企业生产经营实际，提报粗钢产量压减任务计划。**扩内需政策或逐步落地**，国务院新闻办公室定于 2023 年 7 月 31 日（星期一）下午 3 时举行新闻发布会，请国家发展改革委副主任李春临和工业和信息化部、商务部、文化和旅游部、市场监管总局有关负责人介绍恢复和扩大消费的措施有关情况。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们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，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	四川分公司	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2301、2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-66671202 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司		
联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室		