



金融投资专业理财

螺纹钢新旧标切换，钢价预计区间震荡

摘要

截至7月29日，文华钢铁板块下跌5.57%，其中热卷加权下跌5.52%，主力合约波动区间3510-3822，高低点价差312元/吨；螺纹加权下跌5.15%，主力合约波动区间3324-3641，高低点价差317元/吨。现货端，上海热卷现货价格为3490，较月初下跌230元/吨，上海中天螺纹现货价格为3220元/吨，较6月底下跌260元/吨，新疆部分钢厂螺纹钢基价跌破3000元/吨，成为自2017年之后全国首次跌破3000元/吨的省份。

7月份，钢材板块整体以下跌为主，月初市场在二十届三中全会开会氛围渲染下有所反弹，下旬在螺纹钢新旧国标转换要求下，华东某些仓库开始对旧标库存限期出库，而这个直接成了导火索，引发成材现货抛货，市场以价换量，成材大幅下跌，钢厂由于淡季本身亏损面大，原料进一步负反馈。

展望8月份，钢材价格由弱现实主导，整体走势预计震荡偏弱，反弹高度受淡季需求及市场去旧标库存压制，高度有限。供应方面，预计螺纹产量均值回落3-7万吨，维持在219-223万吨/周的区间波动，7月表需均值232.07万吨，月环比回落0.45万吨，8月预计螺纹需求波动不大。热卷方面，制造业投资同比增长9.5%，宏观频吹大规模设备更新的暖风，预计需求韧性较好，但是产量受建材转产影响，库存预计稍有回升。

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
证监许可【2011】1780号

研究员：蔡跃辉
期货从业资格号 F0251444
期货投资咨询从业证书号 Z0013101
助理研究员：李秋荣
期货从业资格号 F03101823
助理研究员：徐玉花
期货从业资格号 F03132080

联系电话：0595-86778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



目录

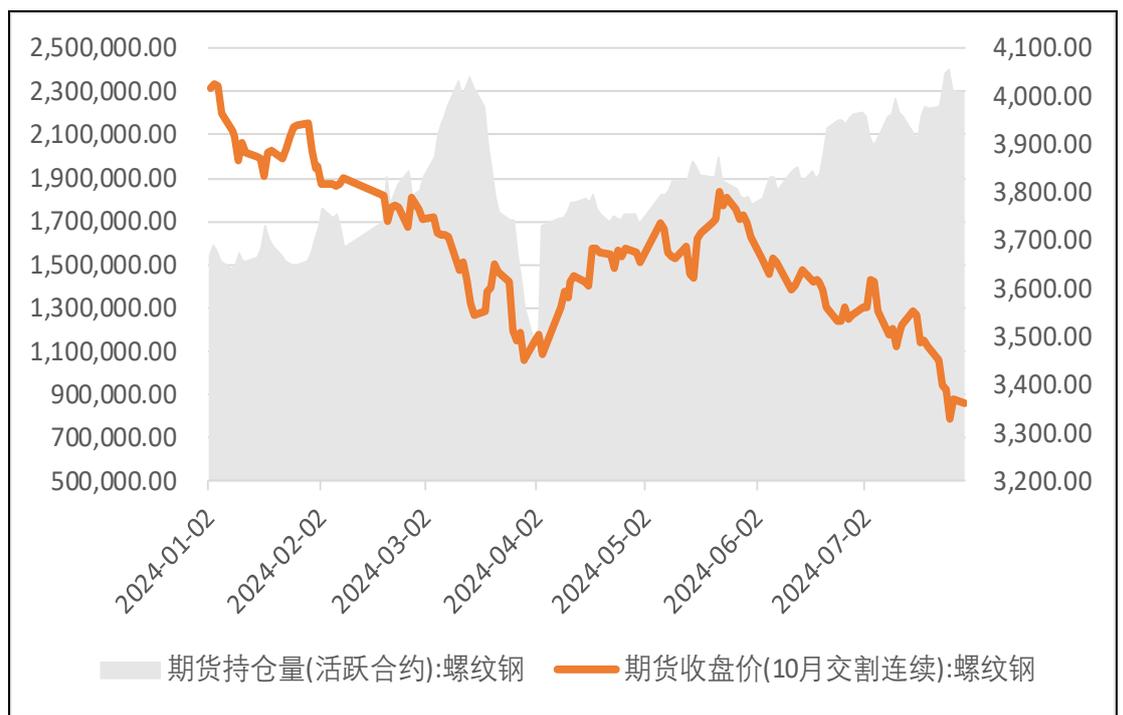
目录	1
第一部分、钢材市场行情回顾.....	2
一、7月钢材行情回顾.....	2
第二部分、钢材市场产业链分析.....	3
一、原料端.....	3
1、铁水和废钢.....	3
2、双焦.....	4
二、钢材供应端.....	5
1、粗钢产量情况.....	5
2、钢材产量情况.....	6
3、铁水产量情况.....	7
4、钢材进出口情况.....	8
5、钢材库存分析.....	8
三、钢材终端需求.....	10
1、基建、房地产市场.....	10
2、汽车家电行业.....	11
第三部分、8月走势展望及期权应用分析.....	13
免责声明.....	13

第一部分、钢材市场行情回顾

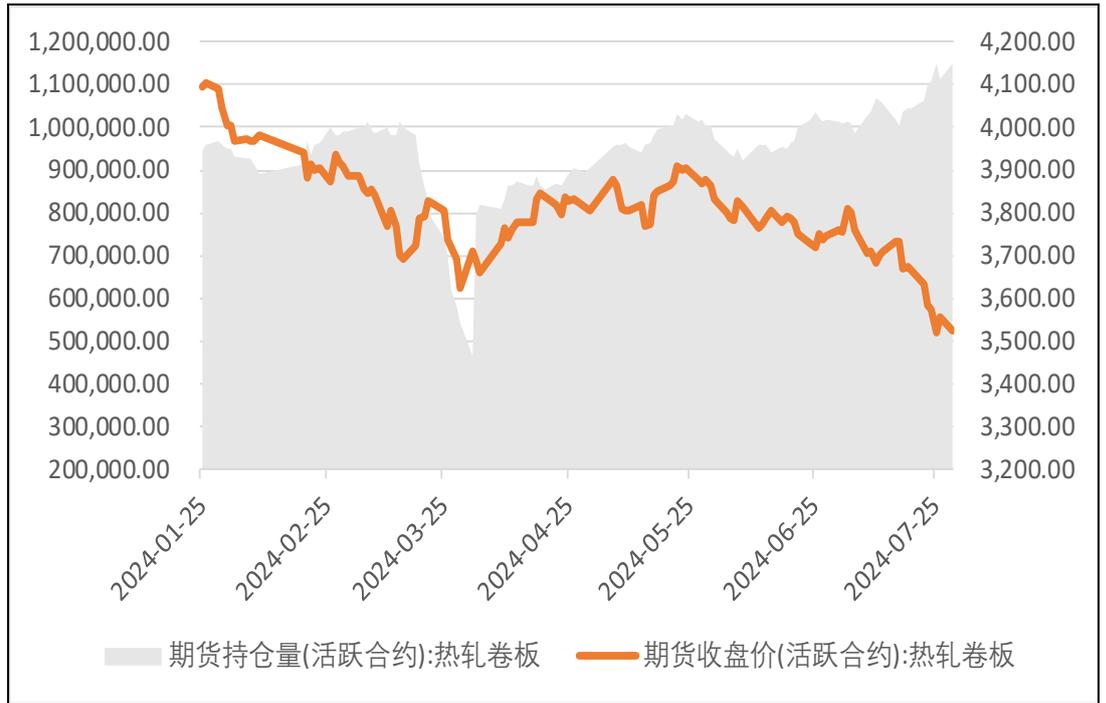
一、7月钢材行情回顾

截至7月29日，文华钢铁板块下跌5.57%，其中热卷加权下跌5.52%，主力合约波动区间3510-3822，高低点价差312元/吨；螺纹加权下跌5.15%，主力合约波动区间3324-3641，高低点价差317元/吨。现货端，上海热卷现货价格为3490，较月初下跌230元/吨，上海中天螺纹现货价格为3220元/吨，较6月底下跌260元/吨，新疆部分钢厂螺纹钢基价跌破3000元/吨，成为自2017年之后全国首次跌破3000元/吨的省份。

7月份，钢材板块整体以下跌为主，月初市场在二十届三中全会开会氛围渲染下有所反弹，下旬在螺纹钢新旧国标转换要求下，华东某些仓库开始对旧标库存限期出库，而这个直接成了导火索，引发成材现货抛货，市场以价换量，成材大幅下跌，钢厂由于淡季本身亏损面大，原料进一步负反馈。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第二部分、钢材市场产业链分析

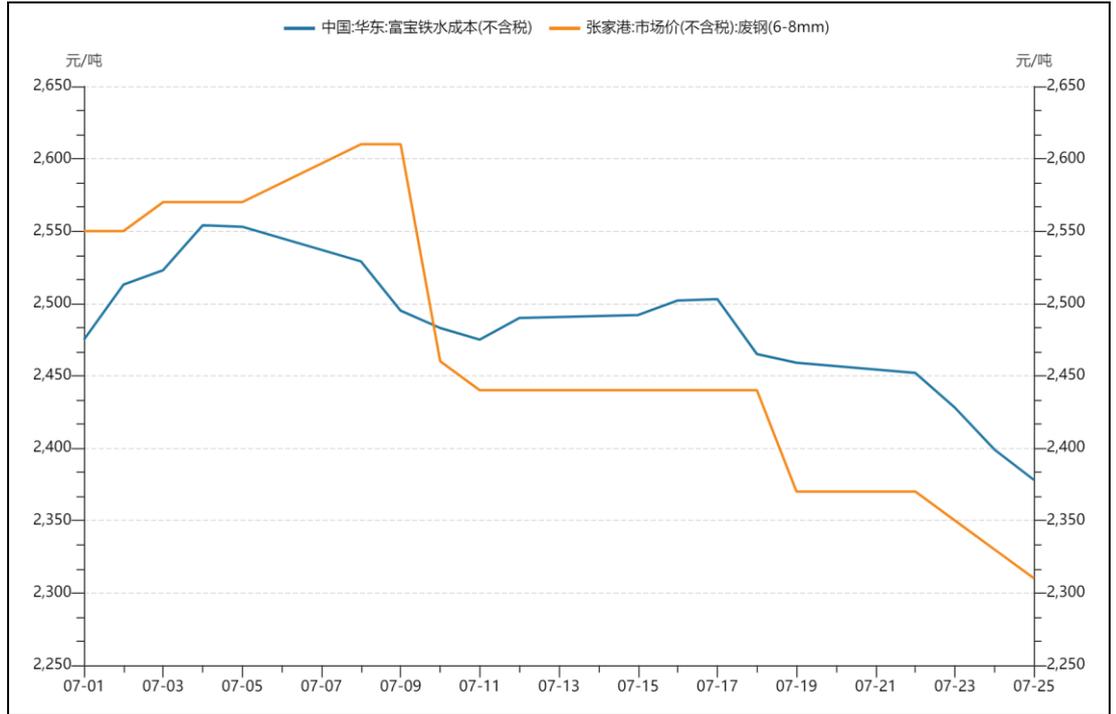
一、原料端

1、铁水和废钢

截至 7 月 25 日，华东铁水成本 2378 元/吨，月环比下跌 46 元/吨，张家港废钢不含税 2310 元/吨，月环比下跌 240 元/吨。原料端，截至 7 月 26 日，青岛港铁矿 PB 粉 61.5 月跌幅 20 元/吨，双焦本月现货价格持稳。

下游成材季节性淡季，钢厂螺纹钢、高线、冷热板卷等表观需求下滑，钢厂亏损面大，增产意愿降低制约废钢使用量，而价格下行的压力正上传导至原料端，焦钢博弈，废钢被动与铁水进行价格博弈。

后期来看，钢厂普遍对后市维持谨慎态度，对原料废钢严格贯彻“按需采购”的操作策略，持续控制并压低常备库存。

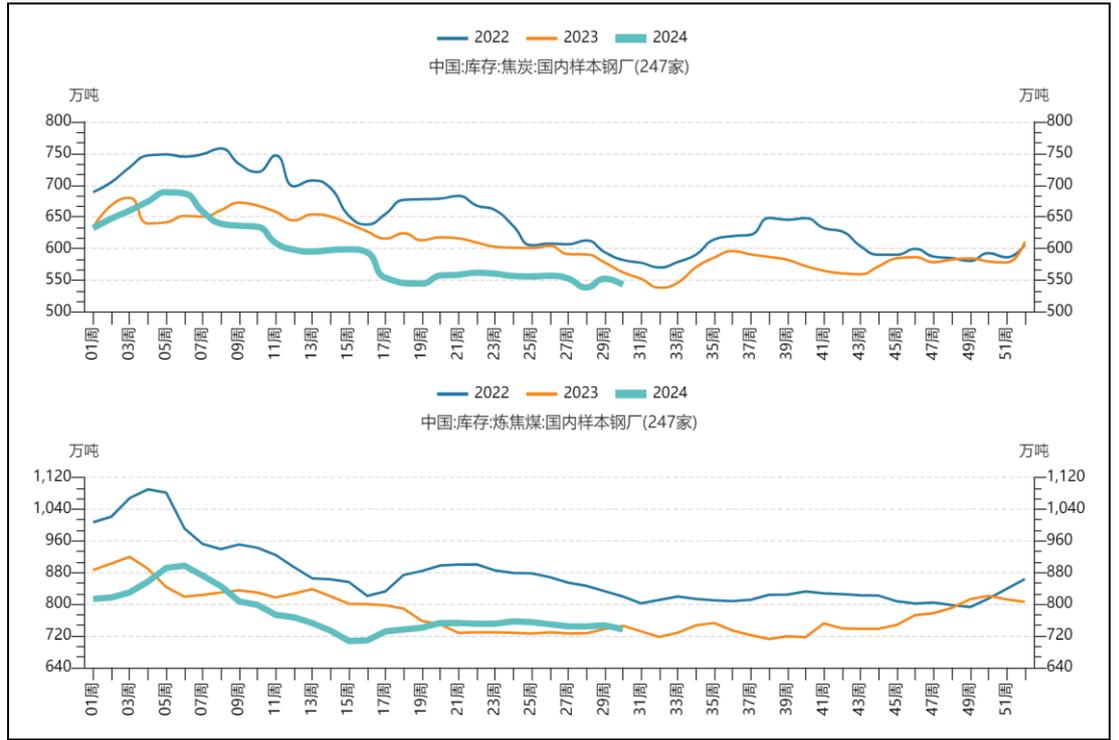


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、双焦

7 月份，双焦现货价格整体稳定，期价跟随成材波动为主。需求端铁水高位波动，焦炭供应出现相对紧平衡态势，焦企厂内库存持续走低，最新调研数据显示独立焦化厂焦炭库存 35.21 万吨，环比下降 0.28 万吨，同比去年下降 29.03 万吨。同时，焦企利润空间有限。

据 Mysteel 调研，有部分贸易商后续看跌 2 轮。Mysteel 统计全国 247 家钢厂样本，7 月焦炭月均库存 546.64 万吨，月环比回落 10.95 万吨，焦炭月均可用天数 10.38 天减 0.16 天；炼焦煤月均库存 742.66 万吨，月环比减 10.05 万吨，焦煤月均可用天数 11.87 天减 0.126 天，厂内焦炭焦煤库存呈现下降趋势，补库需求存在，焦炭现货价格暂稳运行，但是在钢厂大幅亏损情况下，焦钢预计有所博弈，提降能否落地，有待市场验证，预计有所反复。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

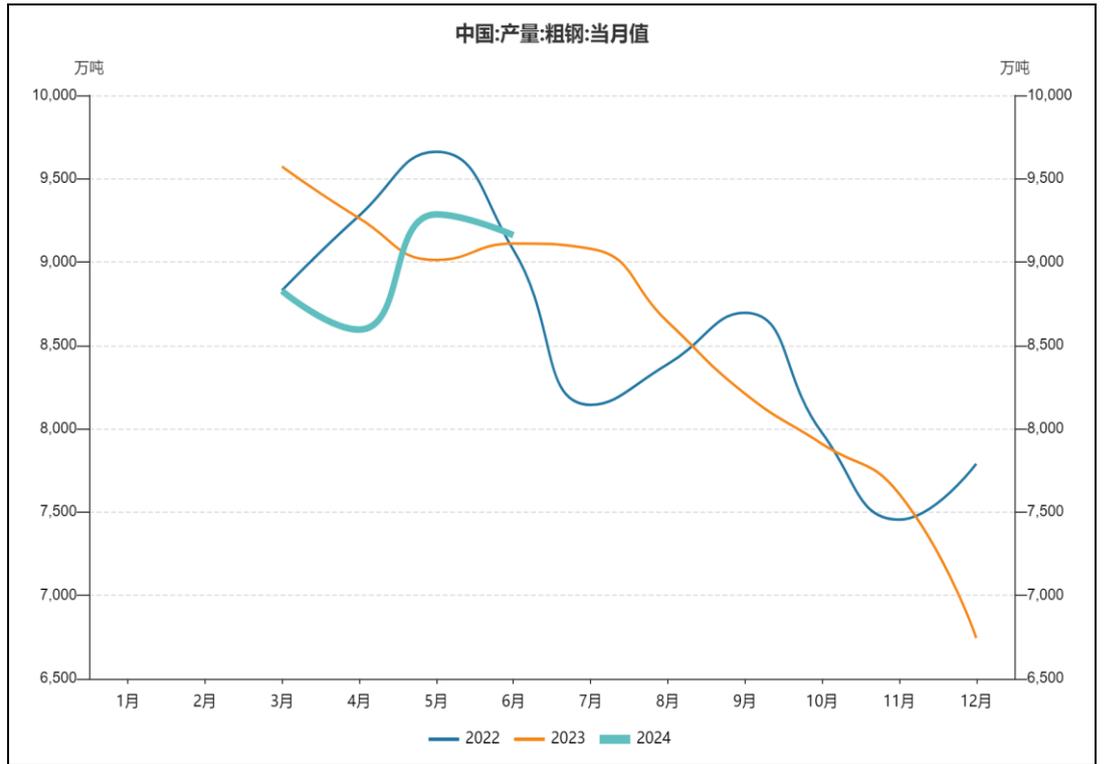
二、钢材供应端

1、粗钢产量情况

国家统计局数据显示,2024年6月,中国粗钢产量9161万吨,同比增长0.2%;生铁产量7449万吨,同比下降3.3%;钢材产量12555万吨,同比增长3.2%。

1-6月,中国粗钢产量53057万吨,同比下降1.1%;生铁产量43562万吨,同比下降3.6%;钢材产量70102万吨,同比增长2.8%。

5月29日,国务院提出严格落实钢铁产能置换,2024年继续实施粗钢产量调控,中长期影响需持续跟踪。

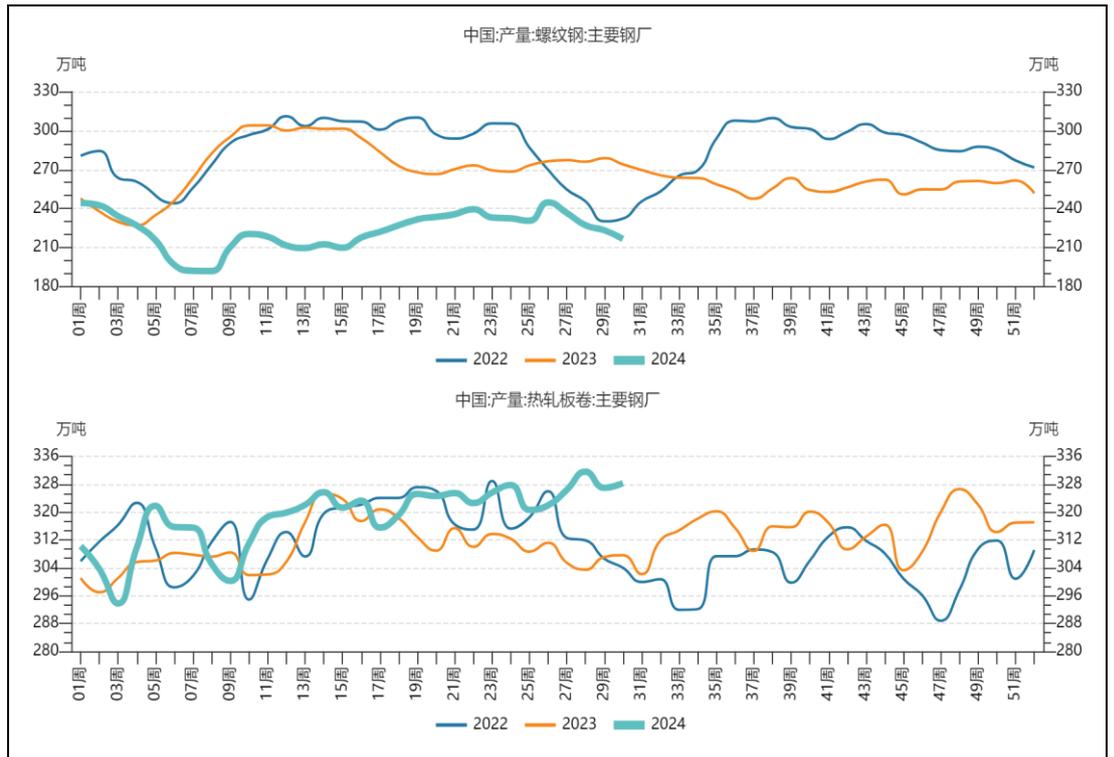


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、钢材产量情况

产量方面，7月份大幅回落，7月主要钢厂螺纹钢产量合计903.7万吨，月均产量226万吨，较上月回落9万吨，同比降低18%，淡季需求不佳，钢厂产量有所调控。后期来看，需求压制和旧标切换，供应端有收缩预期，预计产量均值回落3-7万吨，维持在219-223万吨/周的区间波动。而螺纹钢厂库或持续小幅去库，钢厂将主要以消化旧国标的螺纹钢资源为主。

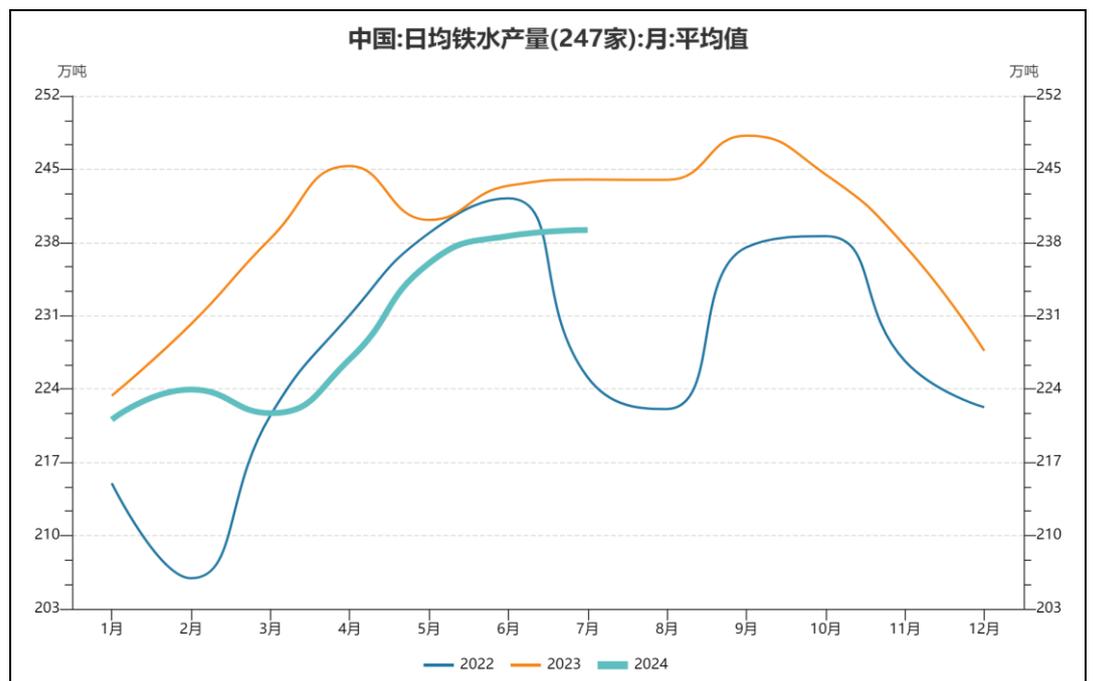
热卷方面，7月主要钢厂热卷产量合计1313.17万吨，月均产量328万吨，较上月增加4万吨，同比增加7%。热卷产量回升主要受部分钢厂转产板材影响，Mysteel调研的137家螺纹钢厂的开工率为41.97%，产能利用率为47.5%，37家热轧板卷生产企业总计64条产线实际开工条数54条，整体开工率84.38%，产能利用率为83.85%。



图表来源: Wind、瑞达期货研究院

3、铁水产量情况

7月份, 铁水月均产量为 239.19 万吨, 环比增加 0.58 万吨, 同比下降 4.81 万吨。铁水产量整体高位波动, 预计 8 月铁水产量受钢材利润影响将小幅回落。



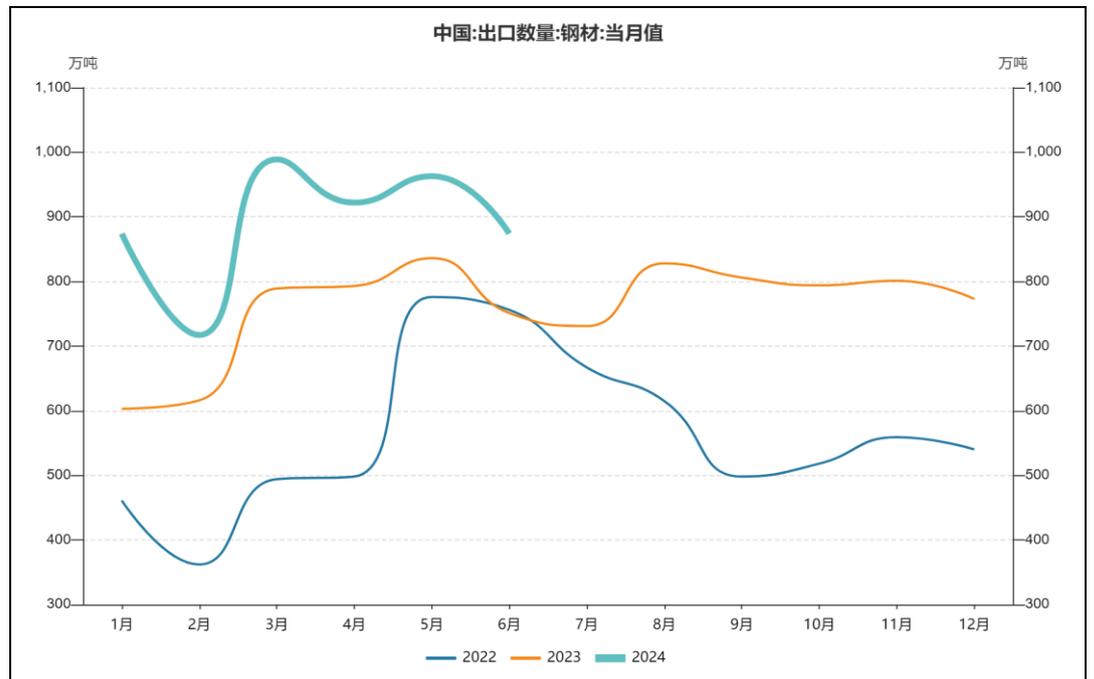
图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

4、钢材进出口情况

据海关数据显示，6月份，中国出口钢材874.5万吨，较上月减少88.6万吨，环比下降9.2%，同比增长16.5%；1-6月累计出口钢材5340.0万吨，同比增长24.0%。本月热卷现货价格大幅回落，出口优势进一步提升，7月份，中国钢材出口或继续呈现同比增长、环比回落态势。

中国物流与采购联合会发布的6月份全球制造业PMI为49.5%，环比回落0.3个百分点，连续3个月呈现环比下降。从区域来看，亚洲制造业增速保持稳定，欧洲、美洲和非洲制造业复苏均有所放缓。

中物联钢铁物流专业委员会调查的6月份钢铁企业新出口订单指数为46%，较前一个月回落6.2个百分点，钢铁行业出口订单指数在收缩区间运行，此外，6月份以来，越南、澳大利亚、土耳其先后对中国钢材产品发起反倾销、反补贴调查，贸易保护主义对中国钢材产品出口将形成一定抑制。后期中国钢材出口将有所承压。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

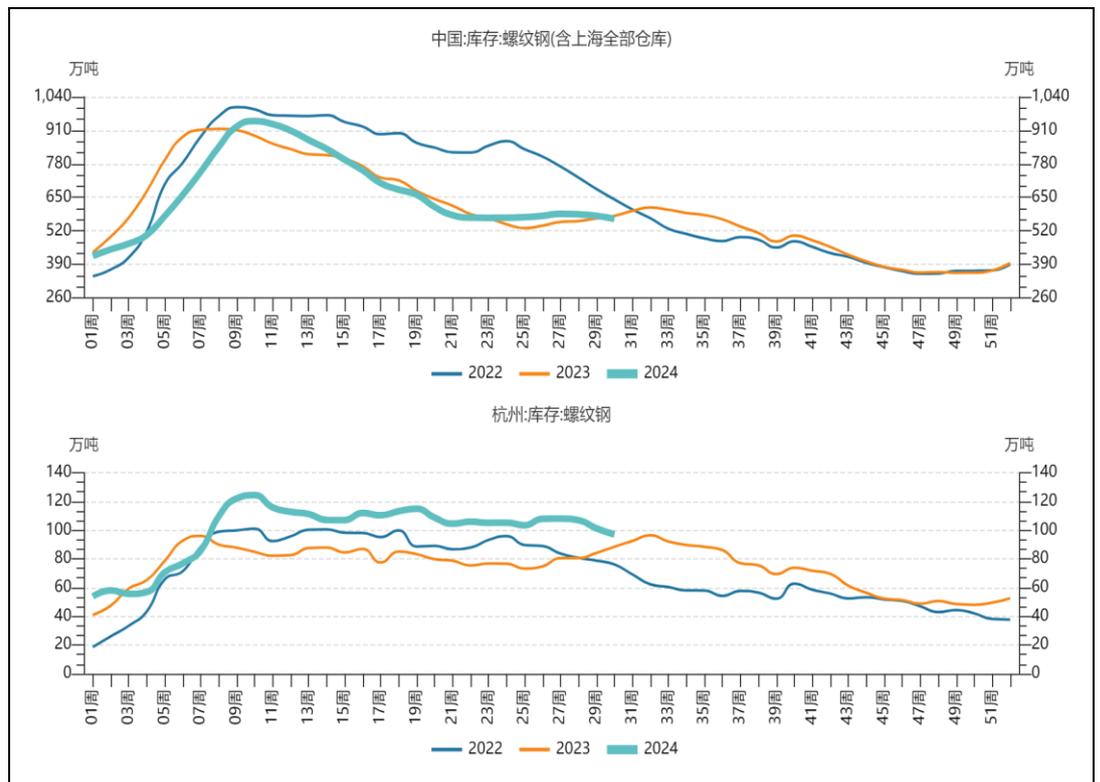
5、钢材库存分析

螺纹钢方面，7月螺纹钢社会库存平均578.87万吨，月环比增加0.98%，年同比增加2.47%。需求压力下，7月产量连续4周回落，8月份，钢厂还需进一步控产，库存才能进

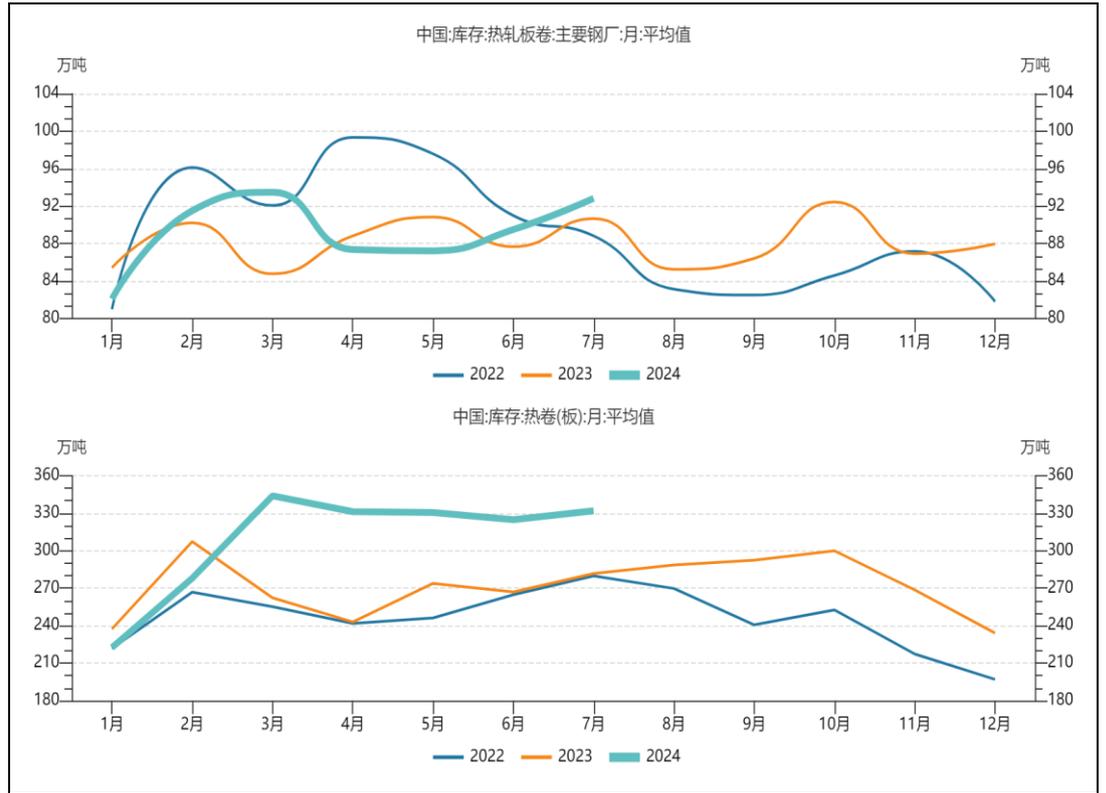
一步去化。目前螺纹整体社会库存基本会到 18-19 年水平，但是同时我们发现，杭州的库存相比同期则会处在较高位置，华东作为期现市场的代表，这里面有很大一部分库存平时在市场流通为主，而这部分库存也是此次受新旧标影响最大的，大部分现货的抛压来自于期现的操作，8 月，现货的价格预计还是受此部分库存的压制。

热卷方面，33 个主要城市库存数据，7 月月均库存为 331.9 万吨，月环比增加 2.19%，年同比增加 17.82%，厂库较为平稳，社库在价格大幅下跌后，压力比较大。

厂库方面，螺纹和热卷保持同期小幅波动，钢厂自身库存压力不大。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院



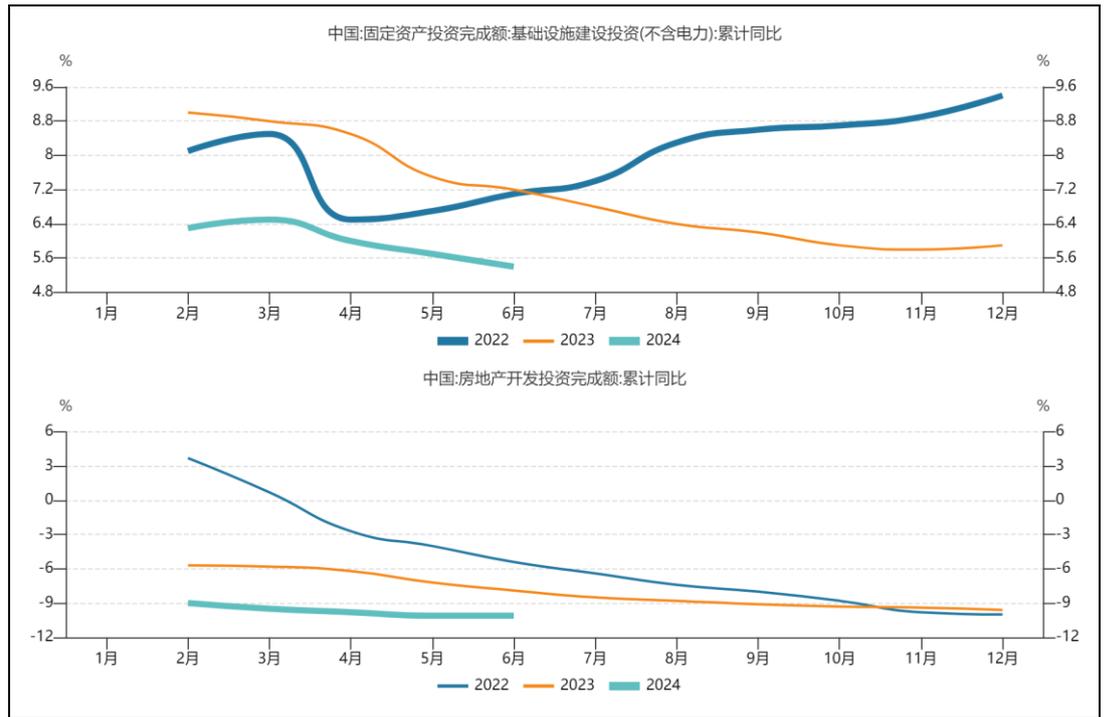
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、钢材终端需求

1、基建、房地产市场

国家统计局公布数据，1-6月，全国房地产开发投资 52529 亿元，同比下降 10.1%；其中，住宅投资 39883 亿元，下降 10.4%。基建方面，1-6月，全国基础设施投资同比增长 5.4%。其中，水利管理业投资增长 27.4%，航空运输业投资增长 23.7%，铁路运输业投资增长 18.5%。基建整体持稳，地产景气度还未见改善，销售面积累计同比持续 2 年多为负，市场信心的恢复还需要更多的政策出台。

上半年，制造业投资同比增长 9.5%，较为突出，驱动来自于大规模设备更新政策。国家统计局固定资产投资统计司司长翟善清撰文指出，下一阶段，要继续着力扩大有效益的投资，持续有力推进“十四五”规划重大工程项目建设，加快推进传统产业改造升级，扎实推动大规模设备更新，实施好政府和社会资本合作新机制，不断激发民间投资活力。



图表来源: WIND、瑞达期货研究院

2、汽车家电行业

据中国汽车工业协会数据显示,6月,汽车产销分别完成250.7万辆和255.2万辆,环比分别增长5.7%和5.6%,同比分别下降2.19和27%。多地出台对汽车以旧换新的支持,叠加车企半年度节点冲量,6月汽车市场环比继续保持增长。1—6月我国汽车产销累计完成1389.1万辆和1404.7万辆,同比分别增长4.9%和6.1%。其中,新能源汽车产销累计完成492.9万辆和494.4万辆,同比分别增长30.1%和32%,市场占有率进一步提升至35.2%。

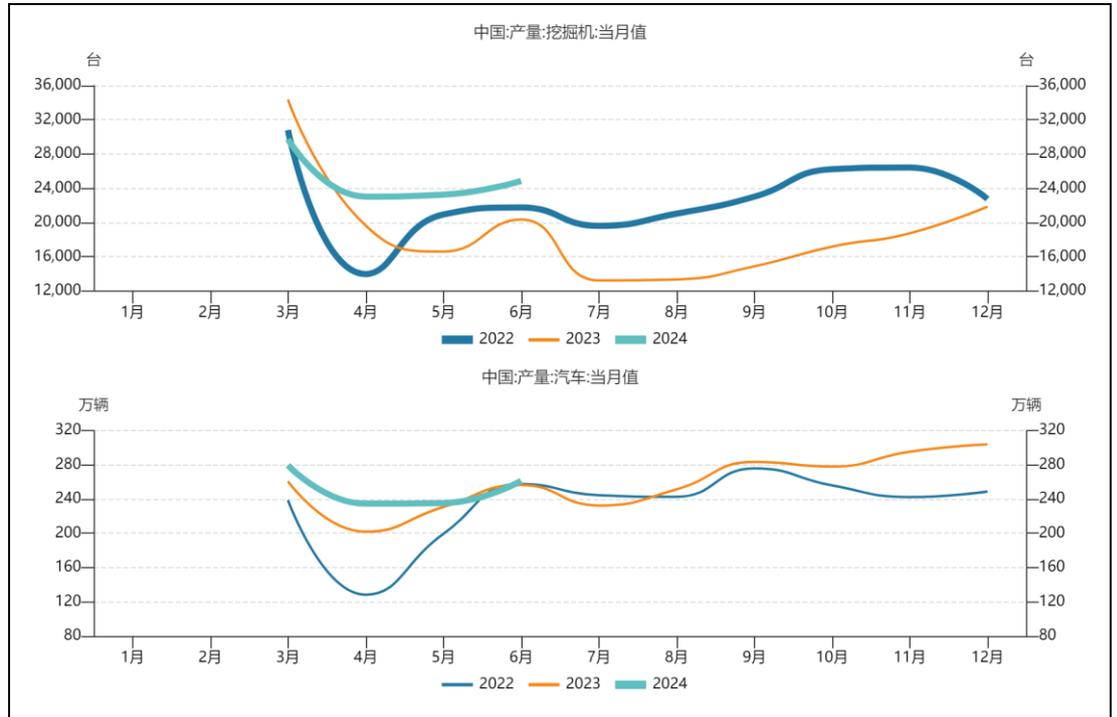
3月13日,国务院印发了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》,为促进市场消费增长提供新的动能,7月,上海发文促进汽车消费更新。到2027年,二手车交易量90万辆,较2023年增长50%;二手车出口量1.5万辆,增长一倍;报废汽车回收量5万辆,增加一倍。

家电方面,国家统计局数据显示,2024年6月中国空调产量2805.3万台,同比增长5.7%;1-6月累计产量15705.6万台,同比增长13.8%。6月全国冰箱产量871.8万台,同比增长0.1%;1-6月累计产量5051.0万台,同比增长9.7%。

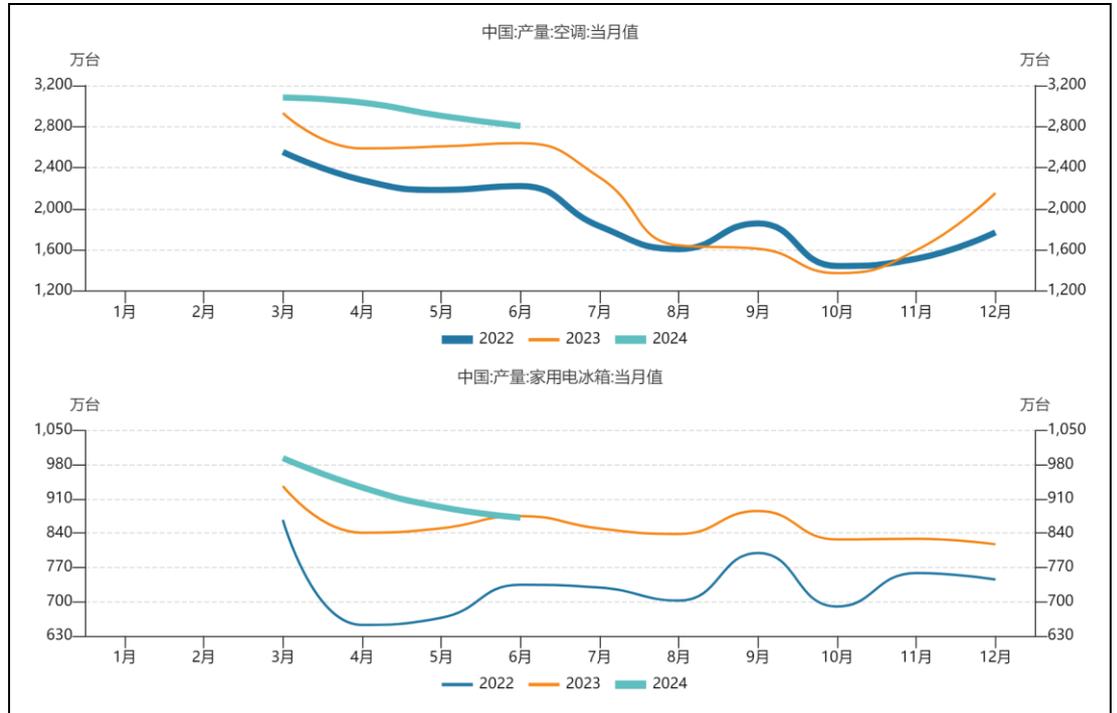
据国家电网测算,未来5年(2024年-2029年),我国冰箱的年焕新量规模约在3000万-3900万台之间,每年都将有所递增,焕新空间依然较大。

据产业在线发布的三大白电排产报告显示,2024年8月空冰洗排产总量合计为2672

万台，较去年同期生产实绩增长 1.1%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第三部分、8月走势展望及期权应用分析

展望8月份，钢材价格由弱现实主导，整体走势预计震荡偏弱，反弹高度受淡季需求及市场去旧标库存压制，高度有限。供应方面，预计螺纹产量均值回落3-7万吨，维持在219-223万吨/周的区间波动，7月表需均值232.07万吨，月环比回落0.45万吨，8月预计螺纹需求波动不大。热卷方面，制造业投资同比增长9.5%，宏观频吹大规模设备更新的暖风，预计需求韧性较好，但是产量受建材转产影响，库存预计稍有回升。

价格走势方面，近期现货大幅回调，市场情绪悲观，短期预计价格有所止跌，供应方面，预期钢厂进一步降低螺纹产量，对价格会有所支撑，但是也要考虑原料负反馈情况下，成本支撑下移的影响，特别是铁矿的走势。回到盘面，在原料没有进一步负反馈情况下，8月螺纹盘面预计3250-3450区间波动，热卷预计3430-3680区间波动，如果原料进一步负反馈，则成材也会进一步新低。期权操作上，可通过买入3300看涨期权和卖出3450看涨期权组合降低风险。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。