

CHINATS 唐钢



钢市前瞻

宏观悲观笼罩/需求尚不明朗/价格继续承压（第 32 期）

2024 年 9 月 6 日

目录

一、钢市前瞻及核心逻辑	3
二、专家研判 产业核心数据推演	5
1、螺纹钢数据研判	错误！未定义书签。
2、铁矿石数据研判	6
3、焦炭数据研判	8
三、专家 价格预测	9
四、期货盘面解读及基差套利策略	9
1、螺纹钢期货	9
(1) 螺纹钢期货价格判断	9
(2) 螺纹钢基差趋势判断	10
2、铁矿石期货	10
(1) 铁矿石期货价格判断	10
(2) 基差趋势判断	11
3、焦炭期货	11
(1) 焦炭期货价格判断	11
(2) 基差趋势判断	12

摘要

1. 价格：预期 9 月前期震荡偏弱后期震荡偏强。
2. 供应：钢企供应继续维持低位。
3. 需求：需求仍需等待，启动继续延迟。
4. 库存：供需低位调整，库存窄幅波动
5. 成本：原料弱势，成本支撑作用再次下降。

一、钢市前瞻及核心逻辑

近期市场走弱主因：1、美国 8 月制造业仍陷萎缩区间，美股跳水，原油大跌。日本再次释放加息信号，市场担忧月初“黑色星期一”重演。2、8 月官方制造业 PMI 为 49.1%，前值 49.4%，较上个月下降 0.3 个百分点。低于市场预期。宏观层面预期低迷，市场对于需求恢复担忧，叠加市场传出部分钢企复产消息。市场担忧加重。黑色快速走弱，期现货价格更是跌破年内新低。

对于市场何时迎来转机？

从宏观消息时间序列看，8 月份经济数据预期难言太乐观，9 月份 15 日数据全面落地，9 月 19 日美联储或确定降息。9 月 25 日旧国标螺纹全面出清。预计 9 月 19 日之后降息炒作告一段落，市场过于悲观的预期得到一定修正。市场逻辑重回基本面。

从基本面来看，钢企亏损持续，现实供应持续低位。需求端恢复尽管缓慢，但边际环比回暖，8 月发行地方债约 1.2 万亿元，创年内新高。8 月地方债发行明显提速，将支撑基建投资较快增长。

市场矛盾再经历半个月化解，随着 9 月 25 日旧国标螺纹出清，矛盾继续明显缓解。9 月 19 日以后市场大概率迎来上涨行情。

市场底部预期位置分析？

1、根据系统显示目前下行仍有一定空间，重要支撑位：期螺 2950 一线，铁矿石期货 650 一线，热卷期货 3050 一线，焦炭期货 1700 一线，钢坯现货 2680 一线。

2、根据盘面成本测算：假设矿石跌至 70 美金，焦炭价格跌至 1700-1600。盘面成本预期在 2750-2800 附近。

以上价格位置仅做参考

钢厂供应维持低位主要源于：

(1) 随钢价大幅回落，钢企亏损幅度加大，叠加钢企亏损时间较长，长流程产线开工继续小幅下降。

(2) 短流程亏损加剧，短流程开工继续下降。

钢材需求端的变化源于：

利多因素：

(1) 9 月 25 日新旧国标资源彻底出清。

(2) 8 月发行地方债约 1.2 万亿元，创年内新高。8 月地方债发行明显提速，将支撑基建投资较快增长。

(3) 钢价处于洼地，出口继续维持高位

利空因素：

(4) 全球制造业 PMI 下滑，经济下行。

二、专家研判 产业核心数据推演

1、螺纹钢数据研判

产量方面：随钢材价格持续走弱，钢企亏损幅度加大，钢企轧线开工或小幅下降，短期螺纹钢整体供应或稳中小降。

库存方面：目前市场心态偏悲观，贸易商纷纷降价以促进成交，短期螺纹钢社会库存或延续降势。

消费方面：下游需求增长缓慢，金九不及预期，建筑施工依旧处于低位，短期建材表需或缓慢恢复。

综合判断：全球经济衰退风险加剧，叠加“金九”预期落空，市场心态偏悲观，商家主动降库。预计短期建筑钢材价格或震荡偏弱运行。

表 2-1 螺纹供需状态研判

时间	产量	需求	库存	库存环比
2024-08-22	160.6	199.34	651.82	-38.74
2024-08-29	162.26	218.37	595.71	-56.11
2024-09-05	178.53	218.61	555.63	-40.08
2024-09-12	179	220	540	-15.63
2024-09-19	178	225	530	-10
2024-09-26	176	230	520	-10

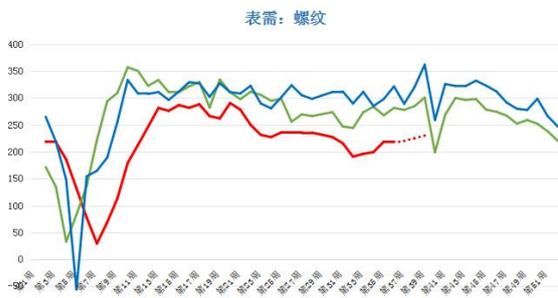


图 2-1 螺纹表需研判

图 2-2 螺纹产量研判

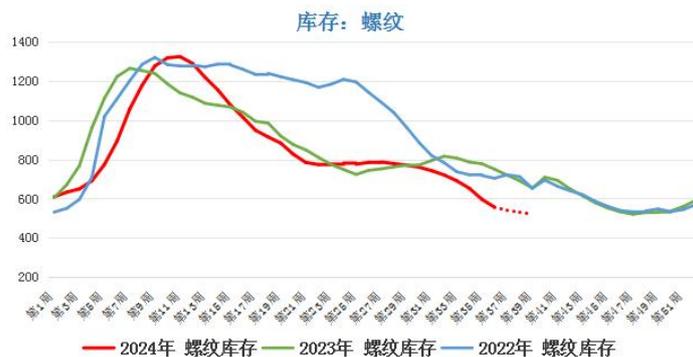


图 2-3 螺纹库存研判

2、铁矿石数据研判

供应方面：澳洲发运量小降、巴西发运量上升，发运量保持稳定增加，到港量根据前期发运量推演小幅下降。

需求方面：本周钢企持续亏损，高炉复产不及预期，铁水产量低位震荡，钢企维持低库存运作，甚至开始出售长协货物，来降低成本，铁矿石需求依然疲软。

库存方面：本周铁矿总库存较上周增加 2.55 万吨。高炉复产不及预期，钢企补库维持谨慎，疏港量回升幅度有限，后期受船期影响，到港量将大幅增加，港口库存继续累库。

综合判断：目前钢企持续亏损，高炉复产节奏缓慢，铁矿石需求增加有限。且港口库存不断攀升，供应压力偏大。下周铁矿石价格或震荡偏弱运行。

表 2-2 铁矿石供应

铁矿石供应（单位：万吨）				
	本周	上周	下周预测	去年同期
澳洲发货量	1629.7	1646.6	1650	1676
巴西发货量	985.6	701.9	990	752.4
北六港到港	1134.6	1253.7	1200	1000.6

表 2-3 铁矿石需求

铁矿石需求（单位：万吨）				
	本周	上周	下周预测	去年同期
日均疏港量	302.74	299.99	301	312.41
生铁日均产量	222.61	220.89	223	248.24
总需求量	1558.27	1546.23	1561	1737.68

表 2-4 铁矿石库存

铁矿石库存（单位：万吨）				
	本周	上周	下周预测	去年同期
钢厂进口矿库存	3051.75	3085.77	3070	3235.68
45 港铁矿石库存	15408.95	15372.38	15450	11867.87
总库存	18460.7	18458.15	18520	15103.55

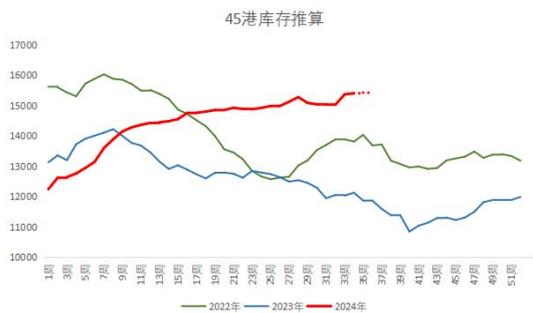


图 2-4 45 港库存到港研判



图 2-5 日均铁水产量研判

3、焦炭数据研判

产量方面：多数焦企继续执行自主减产，且焦企亏损持续扩大，焦炉加大减产比例的预期增加，焦炭供应资源仍将继续减少。

需求方面：钢企检修高炉复产节奏平缓，多数检修时长有延后，生铁日产量微增，焦炭刚需平稳为主。

库存方面：钢企焦炭日耗量继续小幅增加，实际采购仍谨慎按需为主。多数钢企厂内焦炭库存小幅下降，目前仍处于正常储备范围。

综合判断：焦炭市场处于“供应稍弱、需求暂稳”局面，钢企高炉复产节奏迟缓，焦炭需求未减明显增量；焦价跌至年内价格低点，抗跌属性增强，焦企抵触降价意愿明显；骨架焦煤报价坚挺，其他配煤价格小幅涨跌波动，焦企成本支撑有限。预计焦价短期或将维稳运行，焦钢双方多僵持博弈。

表 2-5 焦炭需状态研判

焦炭产需平衡表（单位：万吨）				
	本周	上周	下周预测	去年同期
国内周产量	325.54	324.73	324	337.25
高炉日均铁水量	222.61	220.89	224	248.24
港口库存	181.2	180.15	182	175.7



图 2-6 焦炭月产量研判

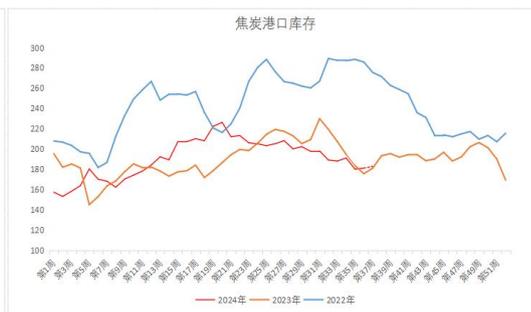


图 2-7 焦炭港口库存研判

三、专家 价格预测

表 3-1 价格预测

品种	标的	本周实际	上周预测	预测偏差	下周预测	后 2 周预测
螺纹	上海螺纹 HRB400 18-22mm	3210-3250	3200-3300	10-50	3130-3250	3150-3250
铁矿石	日照 PB 粉	680-745	725-785		630-730	630-750
焦炭	日照港一级焦平仓价	1790	1790	0	1790	1840

四、期货盘面解读及基差套利策略

1、螺纹钢期货

(1) 螺纹钢期货价格判断

技术指标	解读
macd	日线：日线 macd 零轴下方形成死叉，绿色柱体能量放大
	周线：周线 macd 处于 0 轴下方，绿色柱体能量再次放大
均线	日线：处于均线下方，价格上方承压明显，反弹力量较弱
	周线：仍处于均线下方，趋势偏弱
判断	震荡偏弱，关注 3011 附近支撑，破后看 2950

(2) 螺纹钢基差趋势判断

趋势上：基差扩大，建议观望。

空间上：目前数据偏高，暂不建议继续追多。



图 4-1 螺纹基差研判

2、铁矿石期货

(1) 铁矿石期货价格判断

技术指标	解读
macd	日线：macd 处于 0 轴下方，绿色柱体能量小幅缩减
	周线：macd 仍处于 0 轴下方，绿色柱体能量放大，趋势偏弱

均线	日线：仍处于均线下方，价格承压明显
	周线：回踩均线后回落，反弹遇阻
判断	短线面临回踩均线，下方关注 680 附近支撑

(2) 基差趋势判断

趋势上：目前基差上下波动较小，建议观望

空间上：目前数据中性偏低，后续存做大空间



图 4-2 铁矿石基差研判

3、焦炭期货

(1) 焦炭期货价格判断

技术指标	解读
macd	日线：macd 形成死叉
	周线：macd 仍处于 0 轴下方，绿色柱体能量再次放大
均线	日线：价格处于均线下方，承压运行，短线或面临回踩
	周线：回踩均线后回落，上方压力明显
判断	焦炭关注 1760 支撑

(2) 基差趋势判断

趋势上：建议观望

空间上：目前数据中性，建议观望。



图 4-3 焦炭基差研判