

CHINATS 唐宗



钢市前瞻

宏观悲观有所修复/需求逐步释放/价格震荡坚挺（第 32 期）

2024 年 9 月 13 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	4
1、螺纹钢数据研判	错误！未定义书签。
2、铁矿石数据研判	5
3、焦炭数据研判	7
三、专家 价格预测	8
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	9
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	10
3、焦炭期货	11
(1) 焦炭期货价格判断	11
(2) 基差趋势判断	11

摘要

1. 价格：预期9月底前震荡偏强。
2. 供应：钢企供应低位小幅回升。
3. 需求：需求继续小幅增长。
4. 库存：供需小幅增长，库存小幅下降
5. 成本：原料在“十一”补库预期支撑下，震荡坚挺，成本支撑增强。

一、钢市前瞻及核心逻辑

近期市场探底回升主因：1、下游多地钢材补库，钢材成交明显好转，全国建材周度日均值成交创9周以来新高。2、中国8月钢材出口为949.5万吨环比上升166.8万吨，出口量重回高位。3、美国8月CPI涨幅连续第五个月收窄，经济衰退担忧减弱。钢材迎来了探底回升大幅上涨行情。

从宏观消息时间序列看，10月4日发布美国发布非农报告，10月10日美国CPI。综合来看，美联储降息幅度基本确定，短期无大宏观事件扰动，宏观炒作告一段落。市场交易逻辑将向基本面转变。虽然钢材成交距离旺季需求程度仍存一定差距。市场对于需求端继续释放程度偏谨慎。但当前市场进入下游需求旺季，需求释放预期仍有增量。总体在供需矛盾不大的局面下。以及“十一”仍存补库预期下，预计9月底前钢价震荡偏强运行概率大。

钢厂供应维持低位主要源于：

(1) 随钢价回升，钢企亏损幅度减小，叠加部分钢企检修结束，长流程产线开工或小幅上升

(2) 短流程谷电成本钢材利润恢复，短流程开小幅上升。

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) 钢材进入金九旺季时段，需求仍有增量空间

(3) 钢价处于洼地，出口继续维持高位

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：目前部分地区存螺纹钢缺规格、缺货现象，钢企轧线开工或增多，短期螺纹钢整体供应或小幅回升。

库存方面：目前螺纹钢产量仍处于低位水平，且临近中秋假期，下游补库操作或有所增加，短期螺纹钢库存或延续降势。

消费方面：全国户外建筑施工条件逐渐改善，下游用钢需求或有所增加，市场整体情绪好转，贸易商投机需求或有所放量，短期建材表需或继续回升。

综合判断：随全球经济衰退交易的消化，黑色期货震荡走强，市场信心有所提振，加之部分地区存螺纹钢缺规格、缺货现象，厂商挺价意愿明显。预计短期建筑钢材价格或震荡偏强运行。

表 2-1 螺纹供需状态研判

时间	产量	需求	库存	库存环比
2024-08-29	162.26	218.37	595.71	-56.11
2024-09-05	178.53	218.61	555.63	-40.08
2024-09-12	187.92	249.92	493.63	-62
2024-09-19	190	252	480	-13.63
2024-09-26	195	255	470	-10
2024-10-03	200	250	460	-10

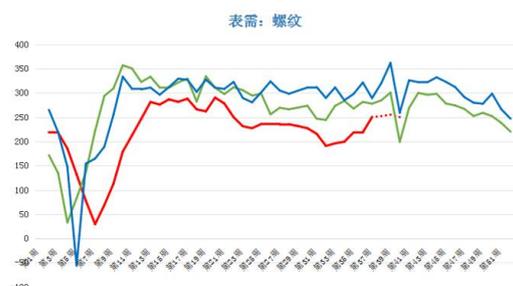


图 2-1 螺纹表需研判



图 2-2 螺纹产量研判

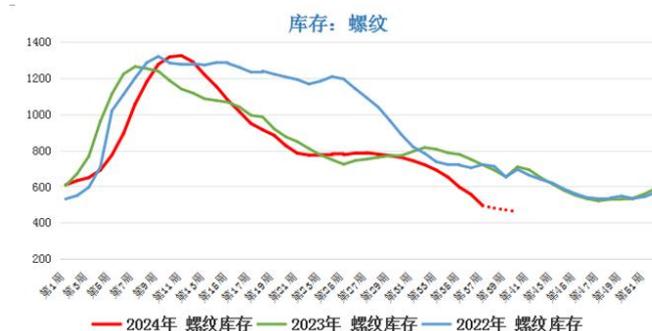


图 2-3 螺纹库存研判

2、铁矿石数据研判

供应方面：澳洲发运量小增、巴西发运量受天气影响大幅下降，发运量整体有所下降，到港量根据前期发运量推演增加。

需求方面：本周成品材价格上涨使钢企亏损减轻，市场情绪回暖，贸易商操作积极性上升，高炉复产尚不明显，但铁水产量低位回升，且钢企节前补库操作增加，铁矿石需求明显好转。

库存方面：本周铁矿总库存较上周减少 10.76 万吨。近期高炉复产尚不明显，但钢企节前补库操作增加，疏港量有明显回升，后期受船期影响，到港量将维持增加，港口库存维持高位。

综合判断：近期成材价格上涨使钢企亏损减轻，铁水产量小幅回升，且假期临近，钢厂补库需求增加，铁矿基本面有所好转。下周铁矿石价格或震荡偏强运行。

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	1631.7	1629.7	1600	1612.8
巴西发货量	663	985.6	650	609.7
北六港到港	1290.2	1134.6	1250	1242.5

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	311.6	302.74	315	323.79
生铁日均产量	223.38	222.61	223	247.84
总需求量	1563	1558.27	1561	1734.88

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	3066.4	3051.75	3070	3291.5
45港铁矿石库存	15383.54	15408.95	15400	11865.75
总库存	18449.94	18460.7	18470	15157.25

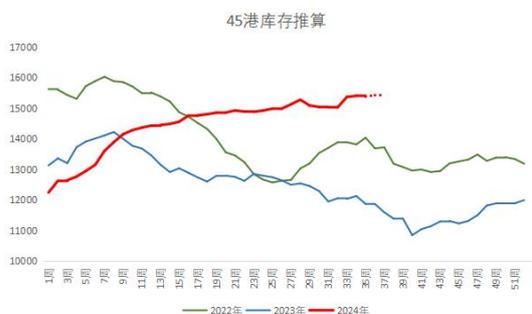


图 2-4 45 港库存到港研判



图 2-5 日均铁水产量研判

3、焦炭数据研判

产量方面：主产区部分焦企加大自主减产比例，且短期暂无增产计划，焦炭供应资源持续减少。

需求方面：钢企检修高炉缓慢复产，焦炭需求暂无明显增加，焦炭刚需仍平稳为主。

库存方面：钢企焦炭日耗量基本稳定，多数钢企仍谨慎按需采购，个别低库存钢企适量增加采购，厂内焦炭库存仍维持正常储备水平。

综合判断：焦炭市场处于“供应偏弱、需求稳中有增”局面，钢企高炉复产谨慎，焦炭需求暂未明显增加；焦价持续下跌，不断刷新

年内价格低点，焦价继续下跌空间有限；原料焦煤供应相对宽松，焦企采购不积极，煤价仍有走弱预期。中秋以及国庆双节临近，焦炭节前有补库预期，焦企盼涨意愿强、而钢企提降预期转弱，焦钢双方陷入博弈僵局。预计焦价短期或将稳中趋强运行。

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	323.2	325.54	325	336.11
高炉日均铁水量	222.61	222.61	224	248.24
港口库存	189.16	181.2	184	181.2



图 2-6 焦炭月产量研判

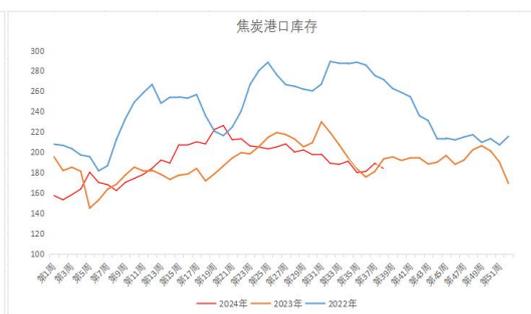


图 2-7 焦炭港口库存研判

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	3160-3230	3150-3250	10-20	3200-3300	3250-3350
铁矿石	日照 PB 粉	685-710	630-730		690-750	630-750
	日照港一级焦平仓价	1740	1740	0	1740	1840

焦炭					
----	--	--	--	--	--

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 零轴下方形成金叉，红柱体能量放大
	周线：周线 macd 处于 0 轴下方，绿色柱体能量缩小
均线	日线：价格突破 20 日均线，上方承压明显
	周线：处于均线下方，短线面临回踩
判断	震荡偏强，关注 3225 附近压力，破后看 3340

(2) 螺纹钢基差趋势判断

趋势上：基差逐渐缩小，可逢高空。

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，存形成金叉迹象
	周线：macd 仍处于 0 轴下方，绿色柱体能量缩减
均线	日线：价格站稳 5 日均线，上方 20 日均线承压明显
	周线：处于均线下方，反弹遇阻
判断	短线下方存在支撑，上方关注 715 附近压力，突破看 758

(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，有扩大迹象



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 形成金叉
	周线：macd 仍处于 0 轴下方，绿色柱体能量缩减
均线	日线：价格站稳 10 日均线，上方压力仍存
	周线：处于均线下方，上方承压明显
判断	焦炭关注 1915 附近压力，突破看 2019

(2) 基差趋势判断

趋势上：基差上下波动幅度较大，暂未出现明显进场点

空间上：目前数据中性，建议观望。



图 4-3 焦炭基差研判