

# 需求韧性仍存 钢价 底部支撑较强

一方面,基本面韧性仍存,库存处于持续去化状态;另一方面,宏观面提振,加之天气逐渐升温,下游需求逐渐增加。因此,预计5月螺纹钢难以打开下跌空间。

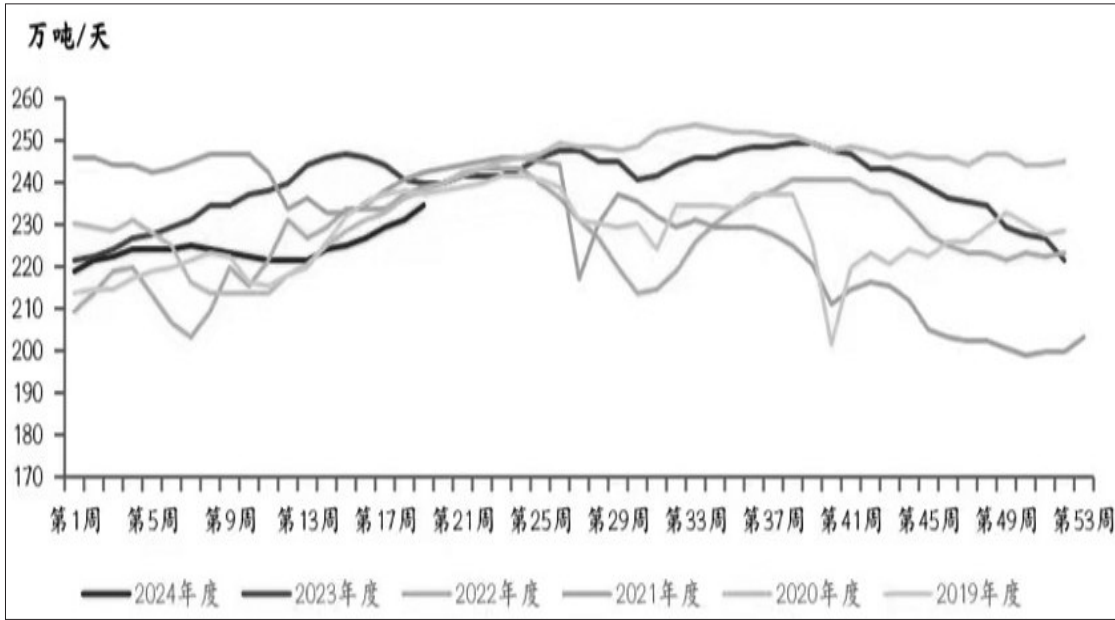


图 为 247 家钢铁企业铁水日均产量情况

■ 杨慧丹

进入4月后,黑色系价格震荡走强。目前,钢厂处于复产阶段,炉料价格上涨,钢价在成本推动及需求回升中震荡上涨,其中螺纹钢主力合约涨幅为5.97%,热卷主力合约涨幅为4.94%。进入5月后,一方面,焦炭开启第五轮提涨,铁水产量连续回升,成本支撑仍存;另一方面,下游需求增幅放缓,钢材价格进入区间震荡阶段。

## 库存持续去化

宏观方面,资金面逐渐改善,楼市新政频发。近期,杭州及西安全面取消地产限购措施,改善市场对地产的长期需求预期。目前全国仍保留住房限购的省份或城市,除北京、上海、广州、深圳四个一线城市外,仅剩海南省、天津市仍处于部分放开限购状态。

基本面韧性仍存,钢材市场处于供需双增,库存

去化状态。截至5月10日,247家样本钢厂日均铁水产量已经回升5.78万吨至234.5万吨,钢厂复产进程加快,铁水产量已超过市场预测的233.6万吨/天水平。从成材供应来看,截至5月10日,螺纹钢样本钢厂周产量为230.16万吨,环比下降1.63万吨;热轧卷板样本钢厂周产量为325.12万吨,环比增加6.12万吨。热卷、中厚板等板材产量仍处于高位,螺纹钢产量逐步回升,钢材总体产量处于回升趋势。现货市场方面,螺纹钢部分规格供应偏紧,辽宁、广州、福建钢厂近期陆续发布通知,调整螺纹钢部分规格组距价差,对其进行上调。

## 制造业市场表现亮眼

终端消费方面,建材需求继续增加,但是增幅收窄。制造业保持高速增长,出口高位运行。建筑用钢方面,我的钢铁网建筑企业调研数据显示,2024年4月实际钢材采购量为614万吨,环比增加21.7%,其中华北区域增幅在31.7%。预计5月需求继续增加但

是增幅收窄。5月预估钢材采购量为650万吨,预计环比增加5.8%左右。其中,增量主要体现在东北、西南以及华北地区。目前大部分建筑工程项目恢复到正常的施工进度,大多按需采购。

制造业方面,由于气温升高及以旧换新排产处于高位,家电、汽车及船舶出口表现亮眼。产业在线数据显示,5月空冰洗排产总量合计3775万台,较4月排产增加2.5%,较去年同期生产实绩增长15.2%,行业依旧保持高速增长。数据显示,4月汽车出口55.6万辆,环比增加13.47%;家电出口3800.7万台,环比增加19.22%;出口船舶481艘,环比增加20.55%。直接出口方面,4月钢材出口922.4万吨,环比下降6.7%,仍处于近三年高位水平。

展望后市,螺纹钢总体库存持续去化,虽然热轧卷板、冷轧卷板、中厚板等板材产量仍处于高位,社会库存偏高,但是厂内库存并不高。另外,制造业景气度仍存,预计产量高位运行。因此,笔者认为,钢材需求韧性仍存,5月螺纹钢难以打开下跌空间。(作者单位:国元期货)

## 本周热点前瞻

### 5月14日

#### 5月上旬流通领域重要生产资料市场价格公布

点评:5月14日9:30,国家统计局将公布5月上旬流通领域重要生产资料市场价格,涵盖黑色金属、有色金属、化工产品、石油天然气、煤炭、非金属建材、农产品(主要用于加工)、农业生产资料、林产品等9大类50种产品的价格。

#### 美国公布4月PPI

点评:5月14日20:30,美国劳工部将公布4月PPI。预期美国4月PPI年率为2.2%,前值为2.1%;预期美国4月核心PPI年率为2.3%,前值为2.4%。如果美国4月PPI年率及4月核心PPI年率均小幅低于前值,将轻度抑制工业品期货上涨。

### 5月15日

#### IEA公布月度原油市场报告

点评:5月15日16:00,IEA(国际能源署)将公布月度原油市场报告,关注报告内容及其将对原油和相关商品期货价格的影响。

#### 欧元区公布一季度GDP修正值

点评:5月15日17:00,欧盟将公布欧元区一季度GDP修正值。预期欧元区一季度季调后实际GDP

年化季率修正值为0.4%,初值为0.4%,前值为0.1%。

#### 美国公布4月CPI

点评:5月15日20:30,美国劳工部将公布美国4月CPI。预期美国4月末季调CPI年率为3.4%,前值为3.5%;预期美国4月末季调核心CPI年率为3.6%,前值为3.8%;预期美国4月季调CPI月率为0.3%,前值为0.4%;预期美国4月季调核心CPI月率为0.3%,前值为0.4%。如果美国4月末季调CPI年率和末季调核心CPI年率均小幅低于前值,将抑制商品期货上涨,进而强化市场对美联储将降息时间提前至9月的预期。

#### 美国公布5月11日当周初请失业金人数

点评:5月16日20:30,美国劳工部将公布5月11日当周初请失业金人数,预期为23.5万人,前值为23.1万人。如果美国5月11日当周初请失业金人数小幅高于前值,将有助于黄金和白银期货上涨。

#### 美国公布4月营建许可和新屋开工数据

点评:5月16日20:30,美国将公布美国4月营建许可和新屋开工数据。预期美国4月营建许可年化总数为148.8万户,前值为146.7万户;预期美国4月新屋开工年化总数为141.3万户,前值为132.1万户。如果美国4月营建许可、新屋开工年化

### 5月16日

#### 美国公布5月11日当周初请失业金人数

点评:5月16日20:30,美国劳工部将公布5月11日当周初请失业金人数,预期为23.5万人,前值为23.1万人。如果美国5月11日当周初请失业金人数小幅高于前值,将有助于黄金和白银期货上涨。

#### 美国公布4月营建许可和新屋开工数据

点评:5月16日20:30,美国将公布美国4月营建许可和新屋开工数据。预期美国4月营建许可年化总数为148.8万户,前值为146.7万户;预期美国4月新屋开工年化总数为141.3万户,前值为132.1万户。如果美国4月营建许可、新屋开工年化

## 郑州商品交易所 易盛农期综指周评

# 宽幅震荡

## ■ 光大期货

易盛农期综指上周宽幅震荡,截至上周五,易盛农期综指报收于1234.67点

棉花方面,近期内外棉价均震荡下行,基本面支撑力度较弱。从供应端来看,外国方面,南半球棉花上市,北半球棉花预计丰产;国内方面,新棉产量预计同比小幅增加,进口量居历史同期高位,棉花供应较为充裕。从需求端来看,纺织消费进入淡季,终端市场需求恢复缓慢。综合来看,纺织品及服装出口同比持续下降,供需两端难有上行驱动力,短期内郑棉将维持震荡偏弱走势。

白糖方面,上周糖价小幅回升。原糖方面,市场机构StoneX在一份报告中预计巴西中南部2024/2025榨季糖产量为4230万吨,甘蔗压榨量为6.022亿吨,乙醇产量为321亿升。国内4月产销数据显示,截至4月底,2023/2024年制糖期甘蔗糖厂除云南省外,其他省(区)糖厂全部收榨。全国共

生产食糖995.39万吨,同比增加99万吨,增幅11.06%。其中,产甘蔗糖881.49万吨,产甜菜糖113.9万吨。短期来看,原糖价格仍有反复。国内糖价方面,现货价格坚挺,短期继续以反弹对待,中期仍面临进口压力。

菜油方面,上周主力合约价格重心震荡上移。从供应端来看,新菜籽已经陆续开始收割,但由于当前数量较少,且质量引发市场关注,目前供应端还是以陈菜籽和进口菜籽为主,菜籽进口供应压力缓解,供应端带来一定的支撑。从需求端来看,整体表现不佳,企业备货不积极。综合来看,随着天气因素影响逐渐减弱,后市投资者对菜油反弹预期不宜过分乐观,预计菜油整体以高位震荡为主。

菜粕方面,上周期价重心小幅上移。从供应端来看,当前国内菜籽压榨量位于历史同期较低水平,但随着国内菜籽上市及菜籽进口增加,预计后续供应端压力将越来越大。从需求端来看,随着气温的逐渐回升,水产养殖需求得以释放,库存也处于相对

较低水平,基本面对菜粕有一定的支撑。预计短期菜粕以区间震荡为主,关注美国农业部5月供需报告对新作的预估。

花生方面,上周国内花生现货市场偏弱运行,截至5月9日全国通货米均价为9560元/吨,较前一周下调60元/吨。受食品终端消费疲弱影响,贸易商观望情绪浓厚,采购力度下降。另外,随着气温升高,陈季花生存放难度提升,下游油厂收购对指标要求趋严,不断下压花生收购价格。新一季春花生种植面积及来年种植意向均有提升预期,再加上五一假期后产区出货意愿增加,短期内市场供应压力有所显现。整体上,花生市场存在压力,预计本周花生期货价格仍将偏弱运行。中期来看,新季花生生长长期天气因素影响仍存,对后市价格走势不宜过分悲观。

综上所述,易盛农期综指权重品种上周宽幅震荡,关注美国农业部即将公布的相关报告。(郑商所指数开发相关业务,请联系朱林,0371-65613865)

## 期货行情(5月10日)

### 上海期货交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	持仓量	持仓量	持仓量
铜	2406	72560	73100	72560	72800	72800	400	10520	10450	10450
铝	2406	17100	17200	17000	17100	17100	400	10520	10450	10450
锌	2406	21200	21300	21100	21200	21200	400	10520	10450	10450
镍	2406	10200	10300	10100	10200	10200	400	10520	10450	10450
锡	2406	18200	18300	18100	18200	18200	400	10520	10450	10450
铅	2406	14200	14300	14100	14200	14200	400	10520	10450	10450
银	2406	7200	7300	7100	7200	7200	400	10520	10450	10450
黄金	2406	560.00	565.00	555.00	560.00	560.00	400	10520	10450	10450
螺纹钢	2411	2400	2450	2350	2400	2400	400	10520	10450	10450
热轧卷板	2411	2400	2450	2350	2400	2400	400	10520	10450	10450
铁矿石	2411	80.00	85.00	75.00	80.00	80.00	400	10520	10450	10450
焦炭	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
焦煤	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
动力煤	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
苯乙烯	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
聚丙烯	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
聚乙烯	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
聚氯乙烯	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
橡胶	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
天然橡胶	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
合成橡胶	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
塑料	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
纤维	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
纸浆	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
白糖	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
咖啡	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
可可	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
大豆	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
玉米	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
小麦	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
油菜籽	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜籽	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
棕榈油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
豆油	2411	1800	1850	1750	1800	1800	400	10520	10450	10450
菜油	2411	1800								