

聚焦螺纹钢供需格局及逻辑演绎

2024年05月23日

投资咨询部 邱怡宏

期货从业资格号：F3003426 期货投资咨询号：Z0012471



市场有风险，入市需谨慎。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。



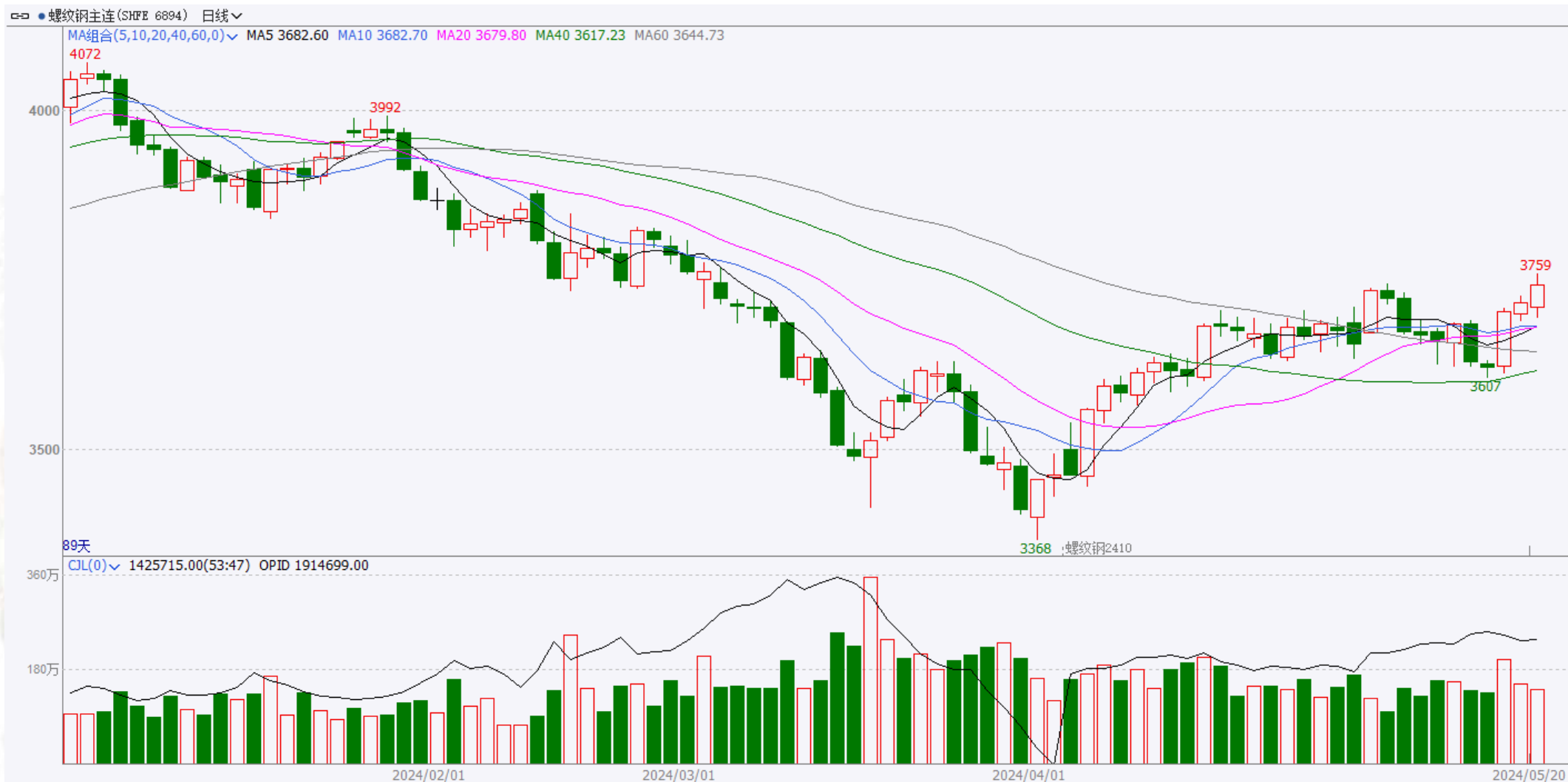
目 录

➡ 一、近期行情回顾

二、供需格局梳理

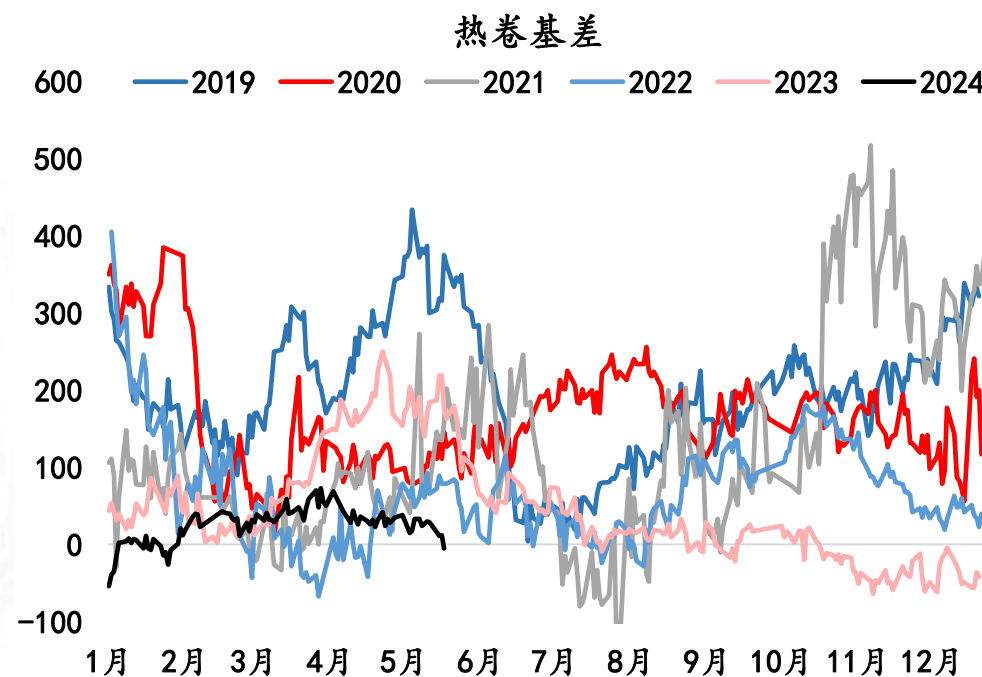
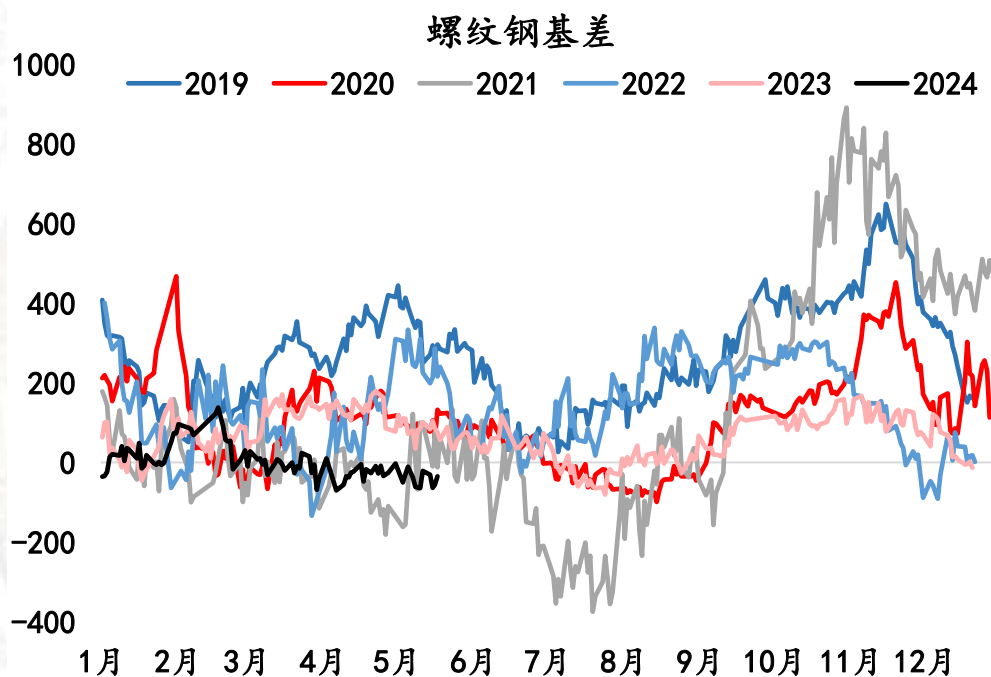
三、钢材后市展望

预期领方向，现实定节奏



基差：先扬后抑

- 螺纹钢供需双弱，政策提振下预期力量稍强。
- 热卷基本面压力后期渐显，期货有预期支撑，带动基差偏弱运行。
- 热卷现实需求相对略好，热卷正基差，螺纹钢负基差。





目 录

一、近期行情回顾

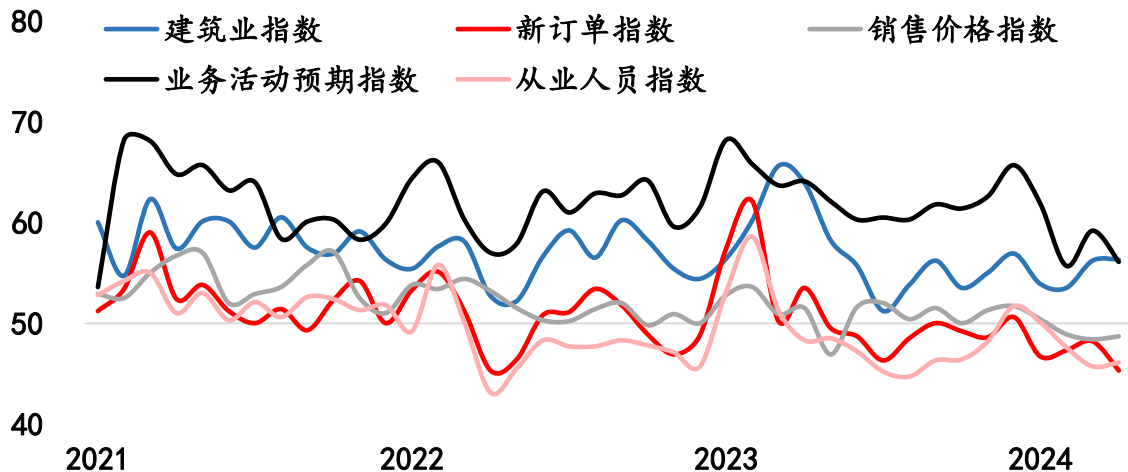


二、供需格局梳理

三、钢材后市展望

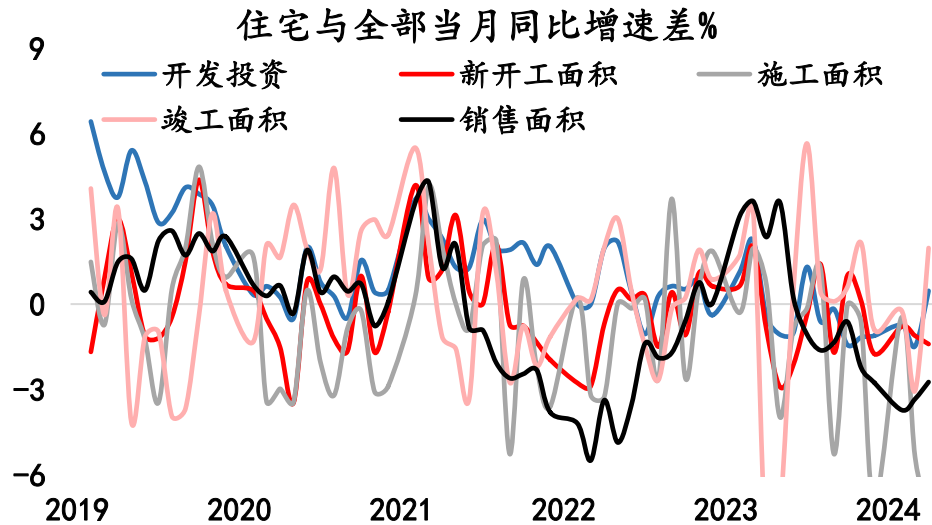
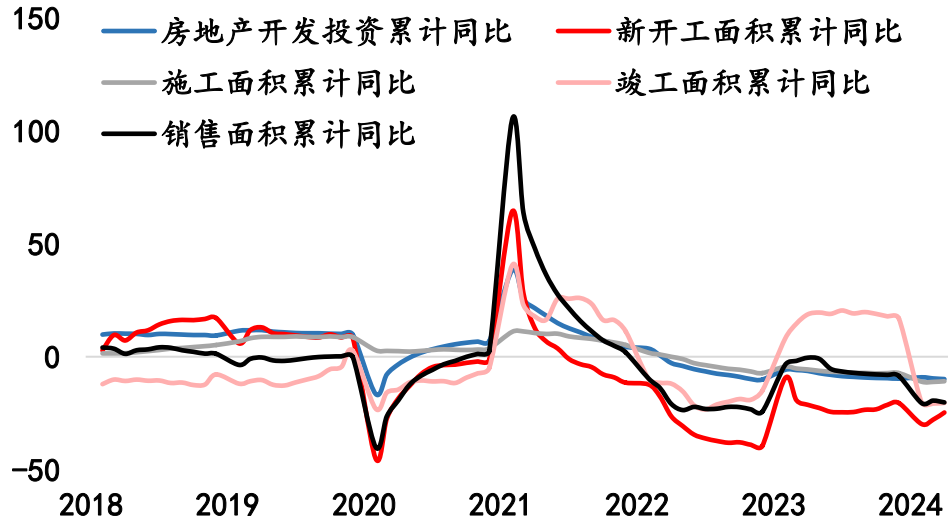
房地产：延续量价双弱态势

4月建筑业PMI指数录得56.3%，环比微涨0.1个百分点，但其中新订单指数大幅减少2.9个百分点至45.3%，为2020年3月份以来新低；业务活动预期指数环比大幅减少3.1个百分点至56.1%，为同期最低；销售价格指数环比回升0.3个百分点至48.7%，但仍处于收缩区间内。



分类	指标名称	2024年1-4月	2024年1-3月	2023年1-4月	较前期	较去年	2024年4月	2024年3月	2023年4月	较前期	较去年
土地 (100大中城市)	供应土地面积	-8.5%	-1.8%	-2.3%	-6.7%	-6.2%	-24.6%	-27.2%	6%	2.6%	-30.6%
	供应土地挂牌均价	-6.2%	3%	-28.7%	-9.2%	22.5%	-27.4%	14.5%	2.4%	-41.9%	-29.8%
	成交土地面积	-4.8%	1.8%	-3.3%	-6.6%	-1.5%	-24.8%	0.5%	-17.3%	-25.3%	-7.5%
	成交土地楼面均价	2%	10.5%	-12.4%	-8.5%	14.4%	-13.1%	-5.6%	-6.2%	-7.5%	-6.9%
	成交土地溢价率	4.1%	4.1%	4.8%	0.0%	-0.7%	4.2%	5%	6.3%	-0.8%	-2.1%
房地产	房地产投资	-9.8%	-9.5%	-6.2%	-0.3%	-3.6%	-7.3%	-16.8%	-16.2%	9.5%	8.9%
	房屋新开工面积	-24.6%	-27.8%	-21.2%	3.2%	-3.4%	-12.3%	-25.6%	-28.3%	13.3%	16.0%
	房屋施工面积	-10.8%	-11.1%	-5.6%	0.3%	-5.2%	35.1%	-19.1%	-45.7%	54.2%	80.8%
	房屋竣工面积	-20.4%	-20.7%	18.8%	0.3%	-39.2%	-15.4%	-22.1%	37.2%	6.7%	-52.6%
	商品房销售面积	-20.2%	-19.4%	-0.4%	-0.8%	-19.8%	-14.4%	-23.7%	-11.8%	9.3%	-2.6%
	商品房待售面积	15.7%	15.6%	15.7%	0.1%	0.0%	/	/	/	/	/

重磅政策接连出台，全力提振楼市



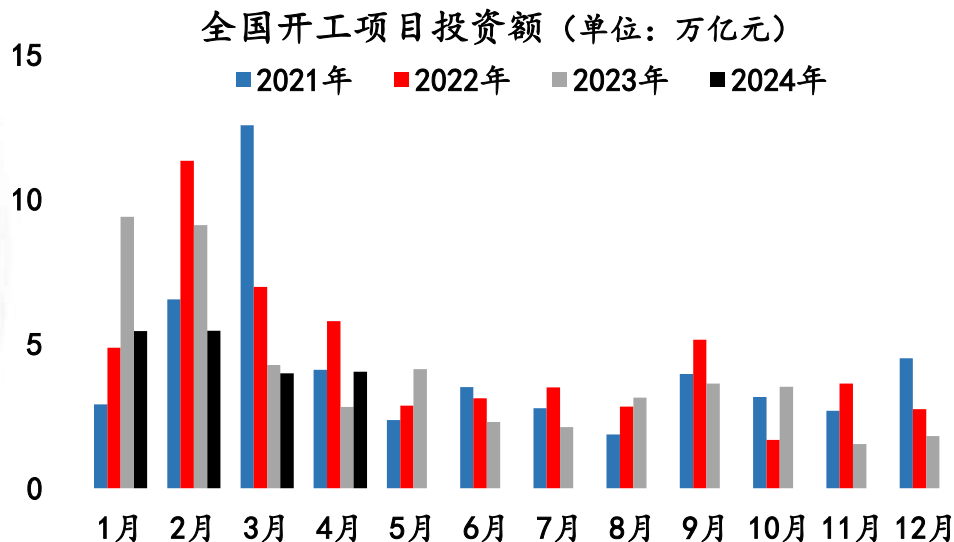
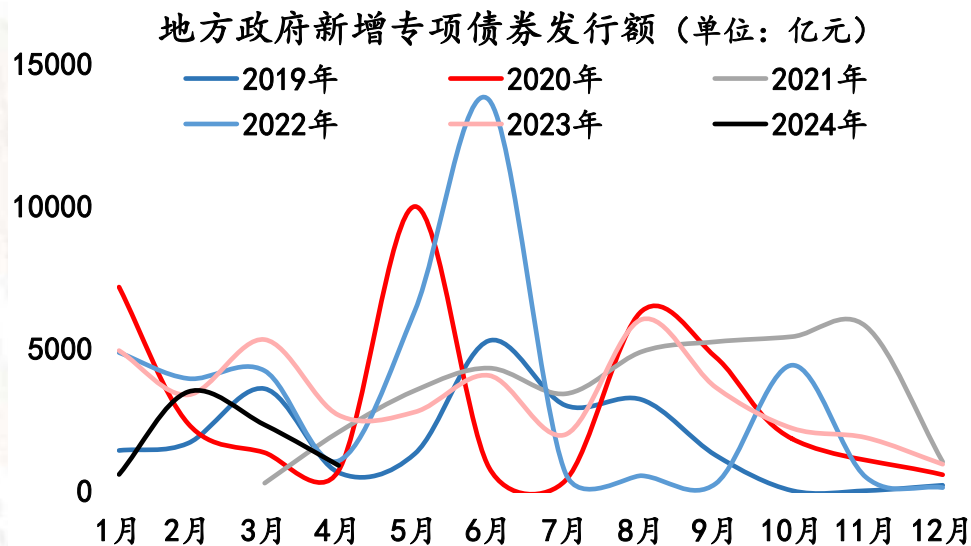
5月17日，中央层面连续出台了多项重磅房地产救市政策：央行下调贷款购房首付比例；下调公积金贷款利率；放宽全国层面首套及二套住房贷款利率下限；地方政府可以收购存量住房用作保障房；央行将设立3000亿元保障性住房再贷款。

业内称，房地产金融政策放松力度之大，超出市场预期。中原地产评估，这是房地产政策的重大调整，对市场的影响超过2014年的930政策。“下调首付比例和贷款利率下限，并下调公积金利率”，是本轮地产下行周期以来，在中央层面首次从需求端稳定购房需求，改变了原有因城施策框架下地方政府主导救市的做法；“以购代建”响应了此前中央“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”。

基建：增发国债项目受推动

截至4月末，全国28个省市公布了二季度新增专项债发行计划，四月全国或累计发行约883亿元新增专项债，仅占四月全国计划发行规模2288亿元的38%，实际发行数据大幅小于计划发行量，反映地方化债压力仍旧较大。

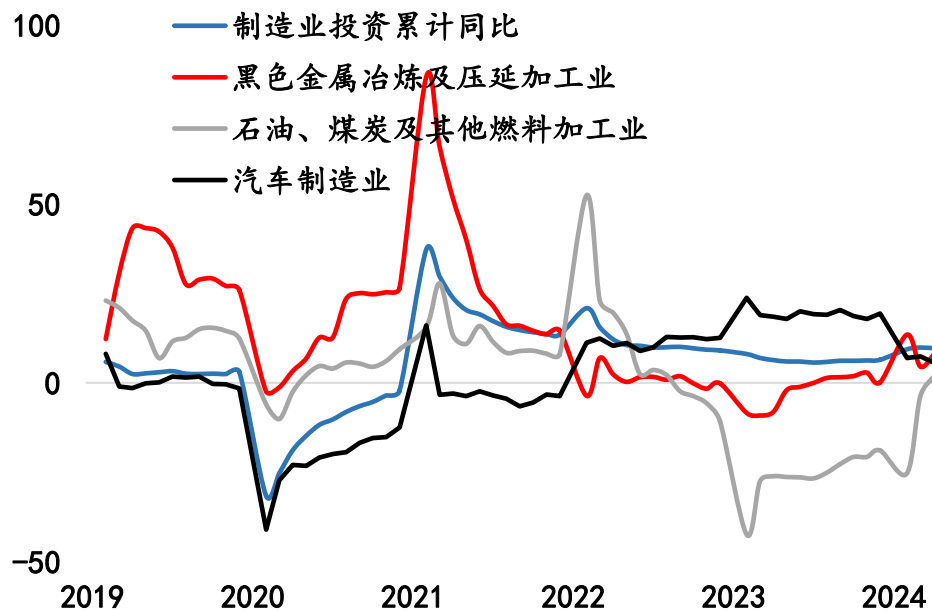
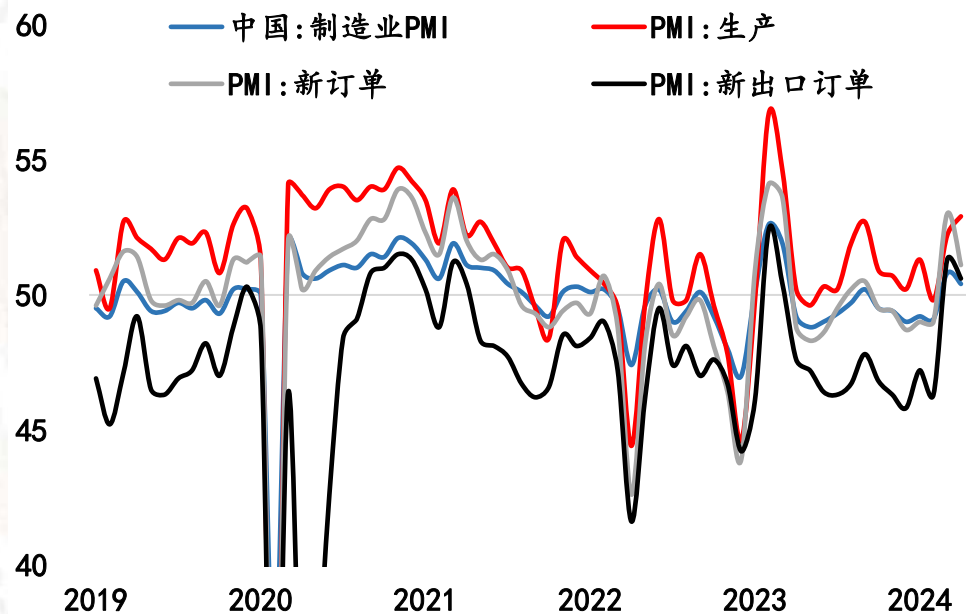
4月17日，国家发展改革委称，将组织召开全国2023年增发国债项目实施推进电视电话会议，推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设；还将抓紧会同有关方面，尽快形成最终的准备项目清单，督促地方加快债券发行使用，推动项目形成更多实物工作量。据Mysteel不完全统计，2024年4月，全国各地共开工11097个项目，环比增长40.75%；总投资额约40283.82亿元，环比增长1.34%，同比增长43.39%；前4月合计总投资约18.88万亿元。



制造业：景气度下降

4月份，中国制造业PMI环比小幅下降0.4个百分点至50.4%，分项指标中仅生产指数环比回升至52.9%，其余指标均有不同程度回落，新订单和新出口订单景气度指数环比分别回落1.9和0.7个百分点至51.1%和50.6%，使得生产与新订单指数差从-0.8%走扩至1.8%；产成品库存指数继续降至47.3%，原材料库存指数维稳于48.1%。

1-4月份制造业投资小幅回落0.2个百分点至9.7%，高于去年增速，但不及22年，其中，汽车制造业投资增速继续下滑1.7个百分点至5.7%，依然是22年以来最低增速。

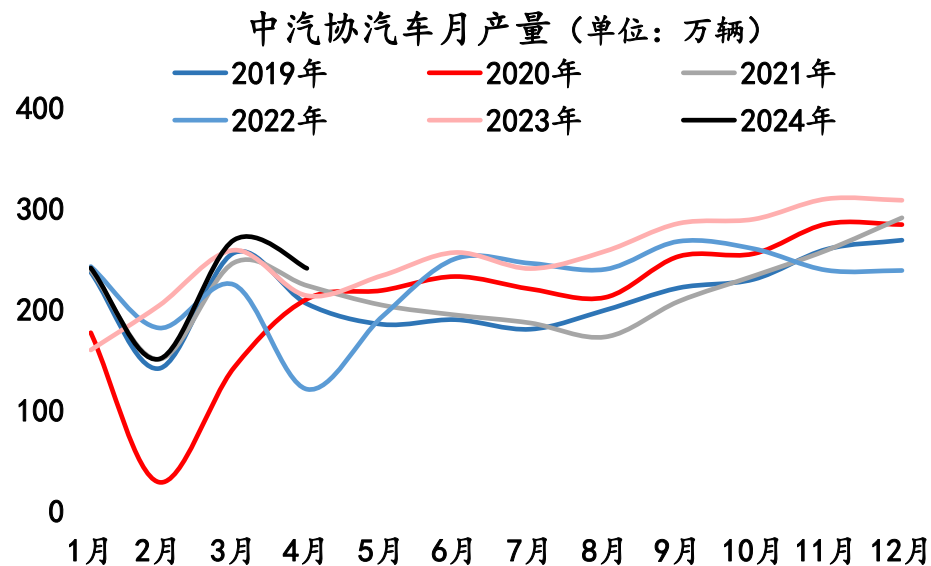
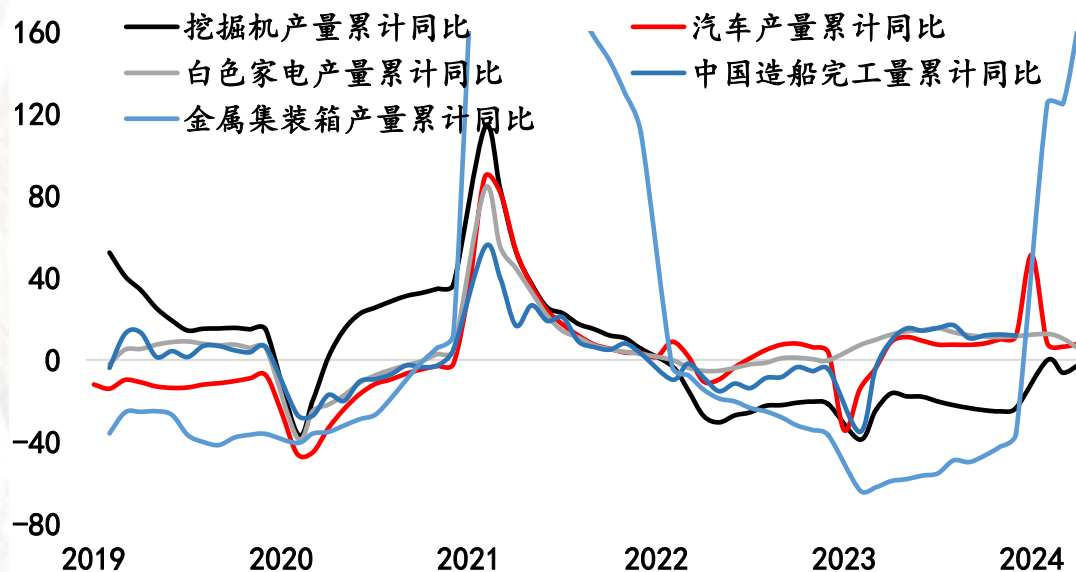


分解行业环比回暖，以旧换新政策供支撑

1-4月中汽协统计累计汽车产量901.2万辆，同比增长7.9%，增幅较一季度扩大1.5个百分点，4月产量同比增幅扩大8.82个百分点至12.81%；其中新能源汽车产量累计同比增长30.3%，占比继续扩大至33.13%。

1-4月累计挖掘机产量9.35万台，同比降幅收敛至2.4%，较一季度收窄3.9个百分点，4月产量同比扭负为正，同比增长17%。

1-4月累计白色家电产量16746万台，同比增长5.52%，增幅较一季度缩小4.89个百分点；4月产量同比增幅扩大7.47个百分点至13.14%。



推动大规模设备更新，促进消费品以旧换新

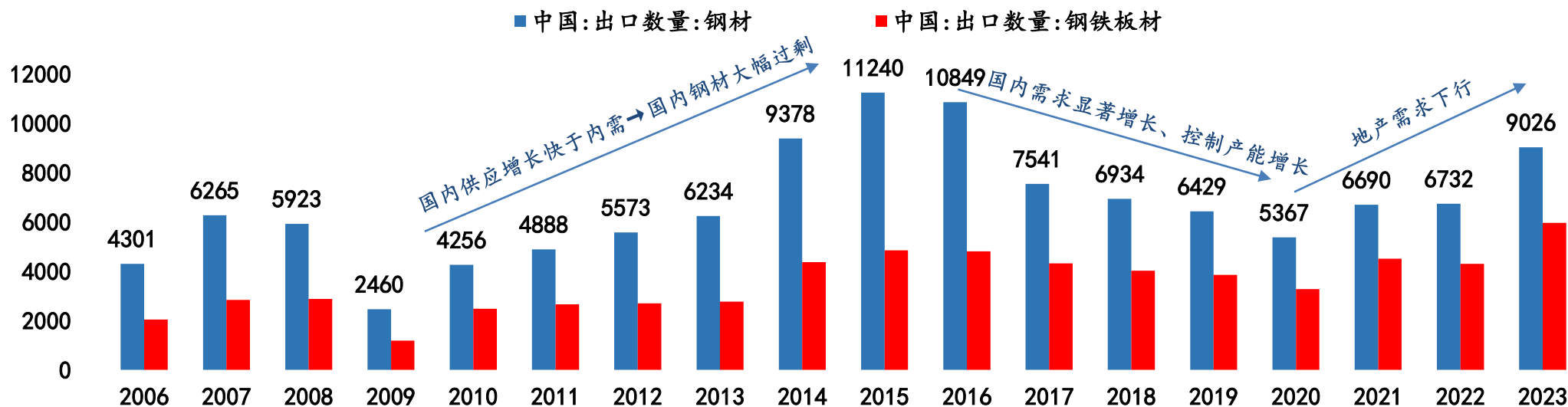
5月21日，国家发改委新闻发言人李超在新闻发布会上表示，总的看，我国制造业将继续保持恢复发展、结构优化的态势。下一步，国家发展改革委将持续深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快培育新质生产力，切实提高制造业发展质效。重点抓好以下几方面工作。

在扩大有效投资方面，落实超长期特别国债支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，加快中央预算内投资下达和地方政府专项债券发行使用进度。

在促进国内消费方面，加快落实就业优先政策，千方百计稳就业促增收，提高居民消费能力。加快推进消费品以旧换新，扩大汽车、家电、手机等商品消费和文旅等服务消费，加大力度培育打造消费新场景新业态等新增长点。据有关方面不完全统计，部分家电企业、汽车企业已公布的以旧换新补贴计划金额超过150亿元；多家电商平台与生产企业合作投入超过100亿元开展以旧换新促销活动。随着相关政策持续落地，越来越多的民营企业正参与到这项工作中，让更多先进设备及高质量耐用消费品进入社会生产和居民生活。

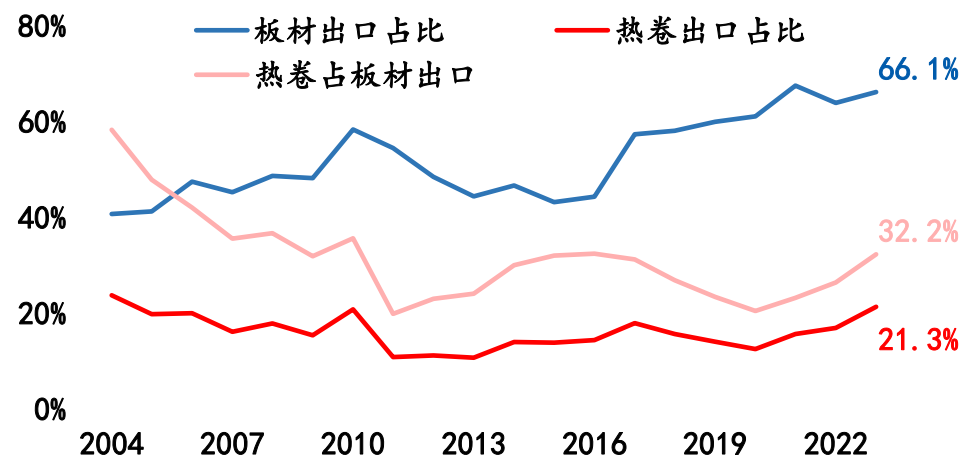
同时，要**加快推进制造业转型升级**。加快推动大规模设备更新，深入实施制造业核心竞争力提升行动计划，引导企业应用先进适用技术改造升级，不断提升制造业高端化、智能化、绿色化水平。下一步将会同有关部门持续完善并推动落实“1+N”政策体系，充分发挥经营主体作用，引导包括民营企业在内的全社会共同投入，更加全面深入的参与设备更新和消费品以旧换新的各方面工作。

出口表现强劲，热卷为首



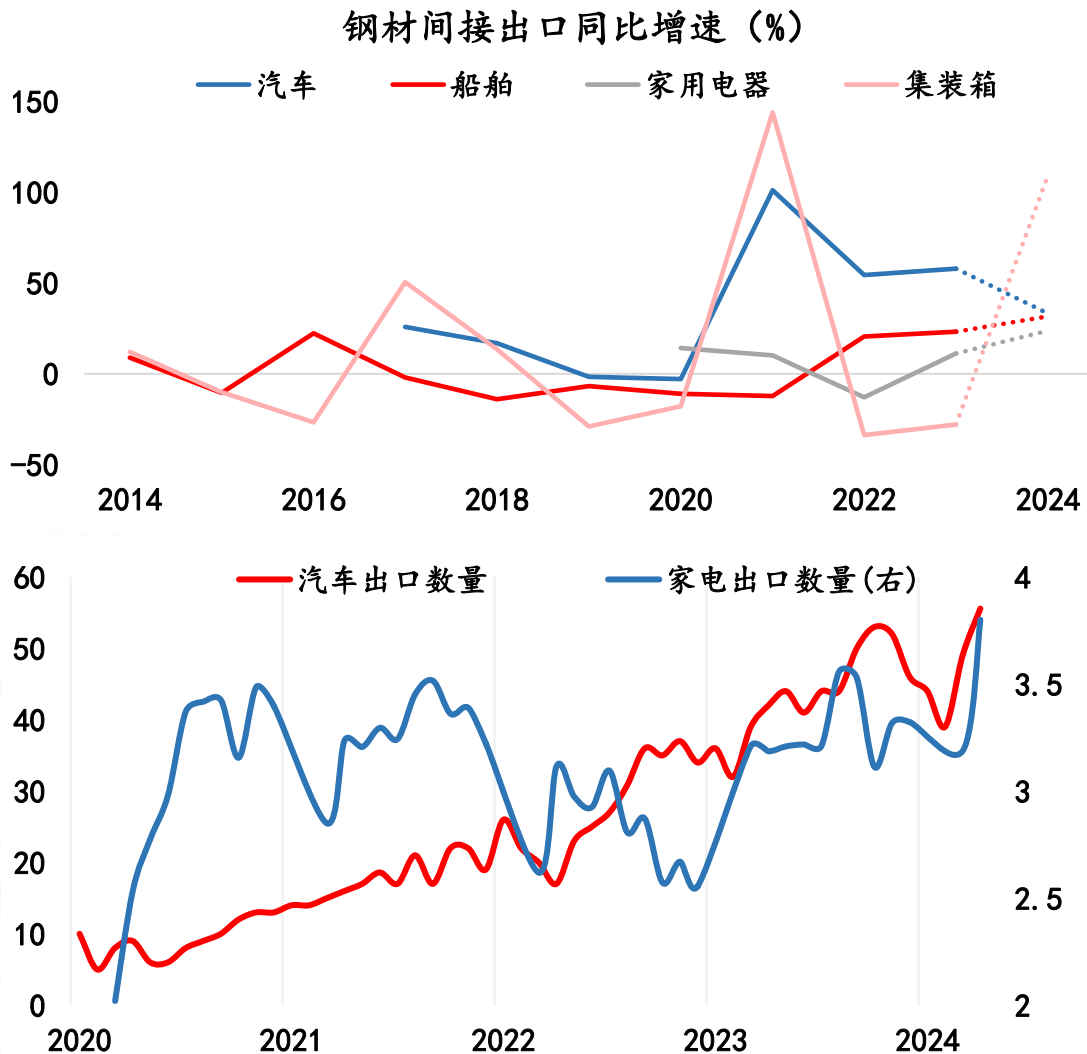
2023年，我国出口钢材9026万吨，其中钢铁板材出口5963万吨，板材出口占比提升至66%；其中热轧卷板出口量合计1920万吨，占钢材出口量的21%，占板材出口量的32%。

2024年1-4月，我国累计出口钢材3502万吨，同比增长743.59万吨，增幅26.95%，其中热轧板卷累计出口966万吨，同比大幅增长392万吨，增幅高达68.36%。

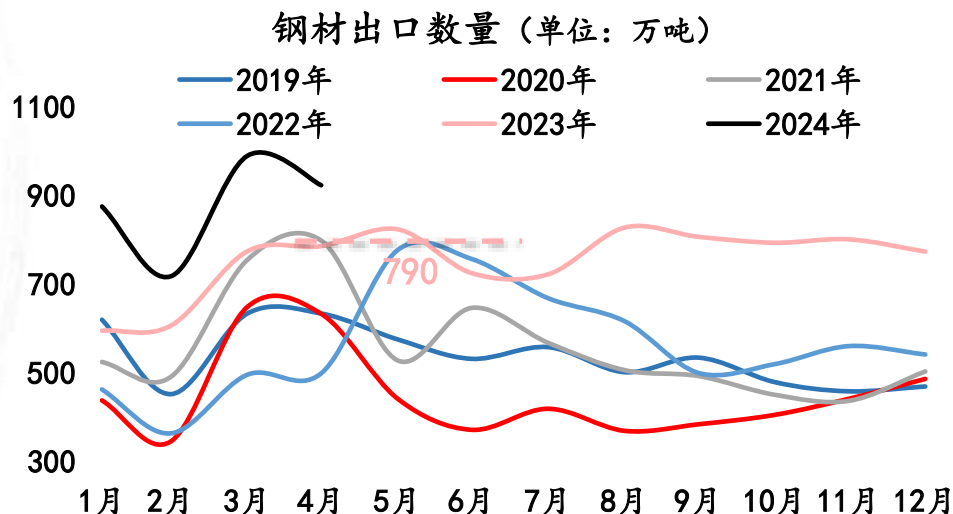
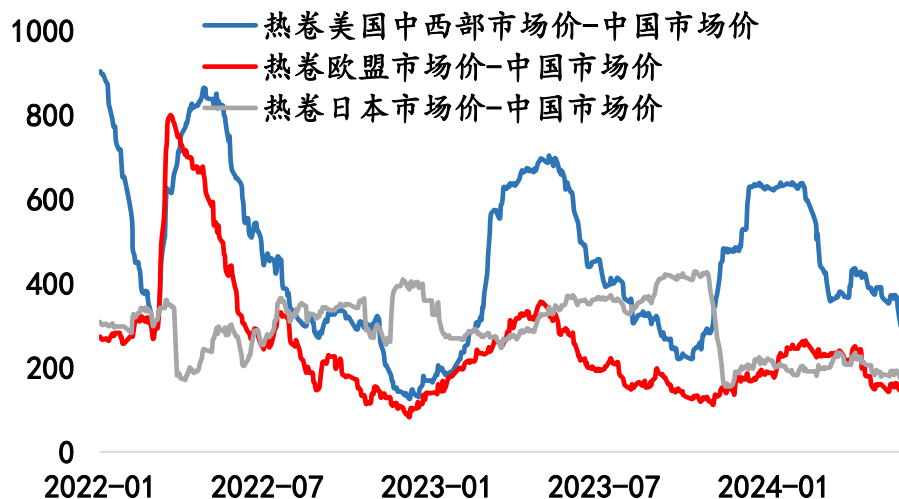
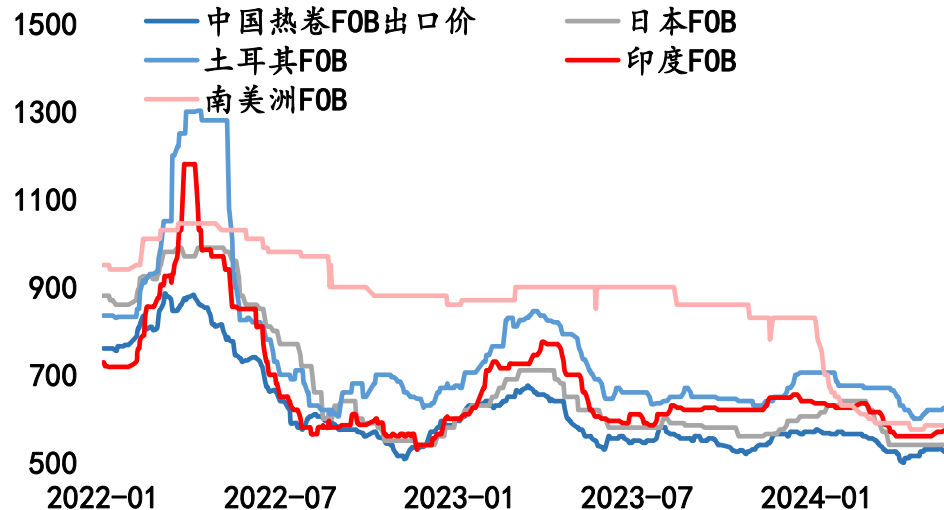
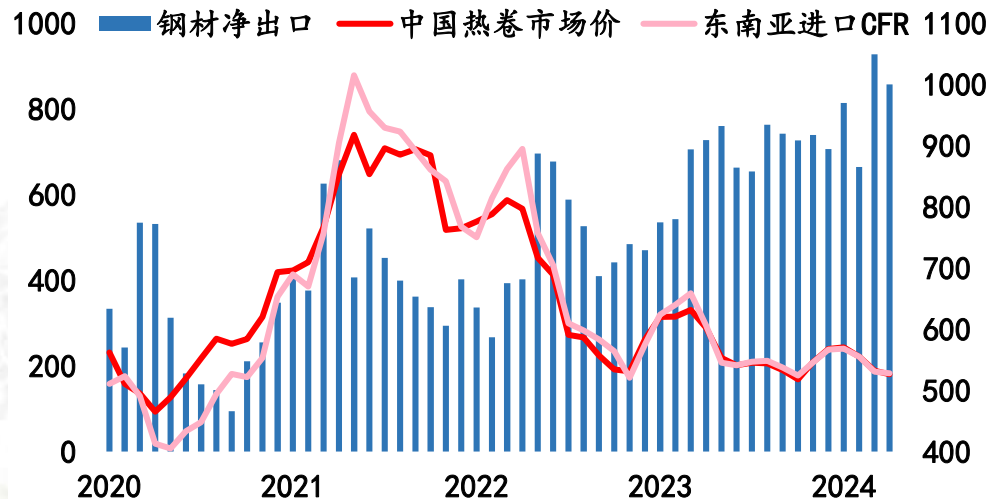


间接出口支撑较强

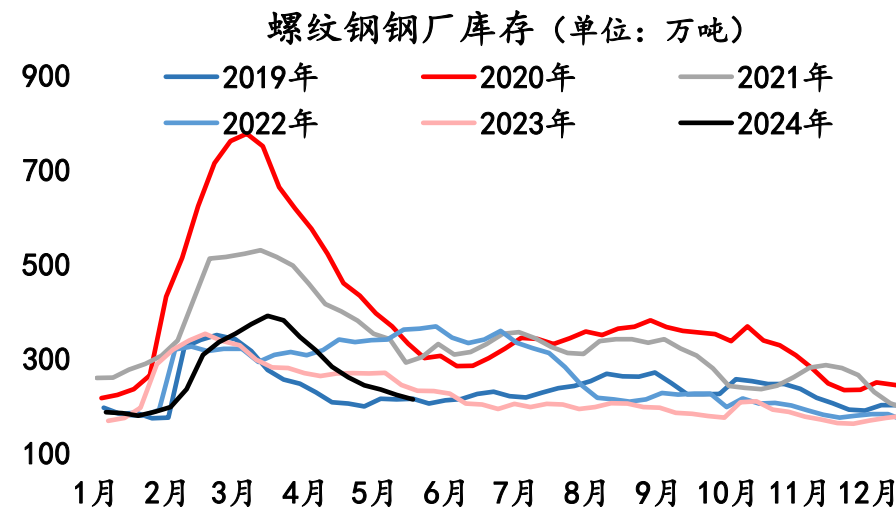
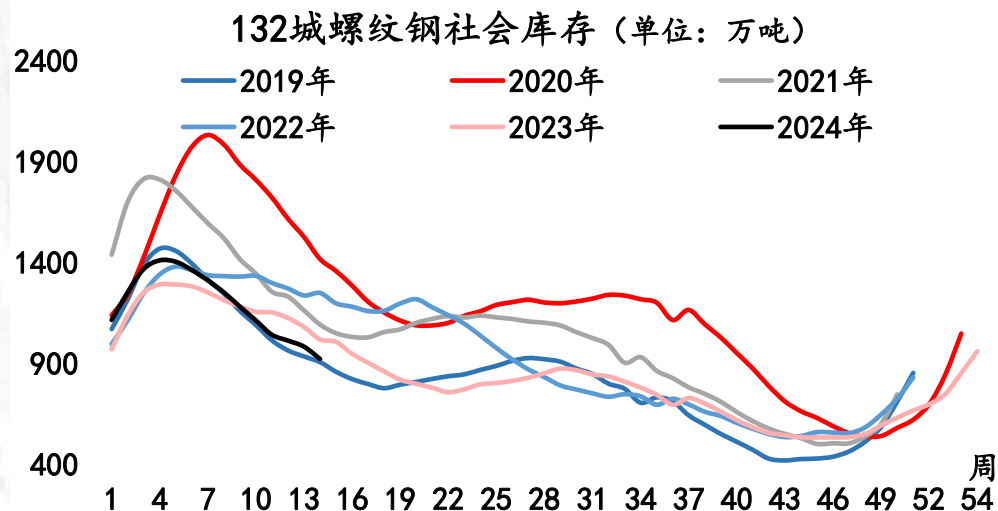
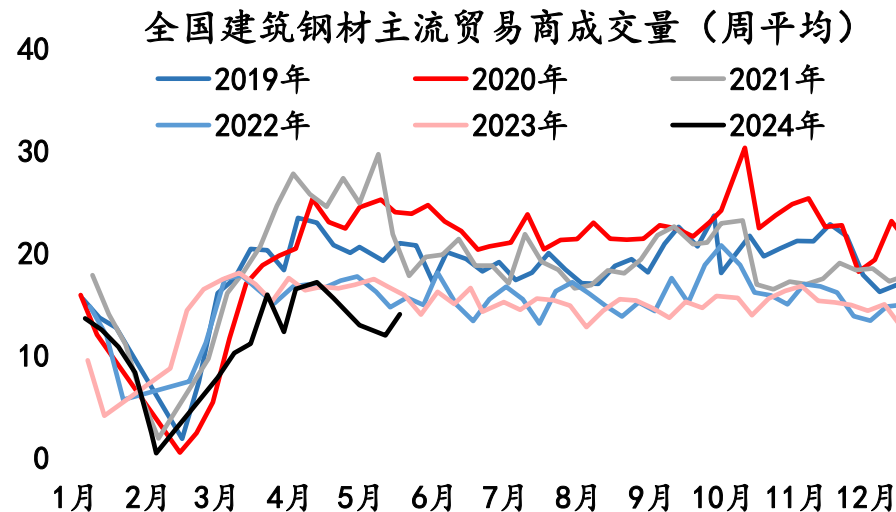
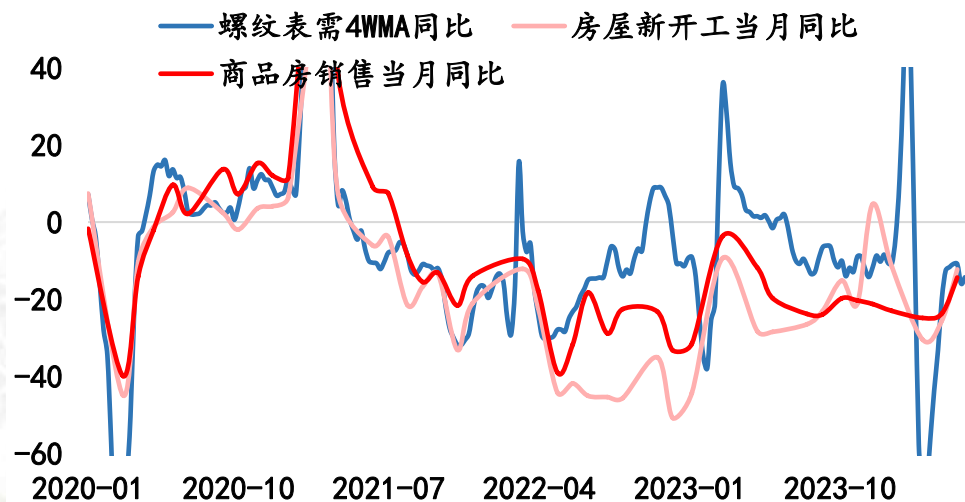
- 2023年钢材出口占粗钢产量的8.94%，我国间接出口量也在持续增长，主要由汽车、家电、船舶出口贡献。
- 1-4月份中汽协累计汽车出口同比增长33.4%，海关总署统计的包括整套散件的汽车出口量同比增幅26%；海关总署统计家用电器和船舶出口数量累计增速分别为23.3%和19%，4月同比增幅分别为19.29%和-9.93%。
- 2023年底开始，欧盟考虑对中国电动汽车实行反补贴调查，今年美国也开始对中国新能源车的出口提反倾销调查，贸易保护主义盛行，预计会对我国汽车出口有一定压制；白色家电出口排产同比均处于高位，我国家电在海外市场份额持续提升。



出口优势减弱



表需低位，库存低位

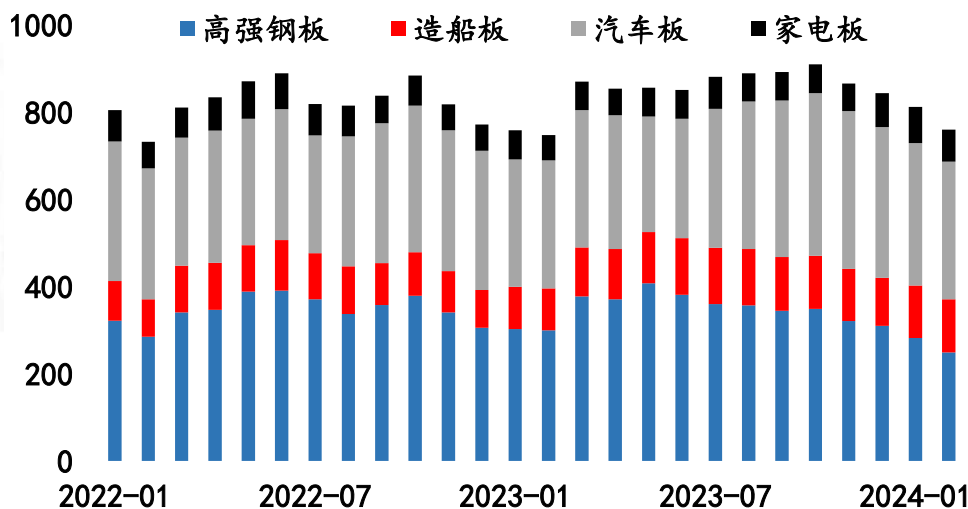
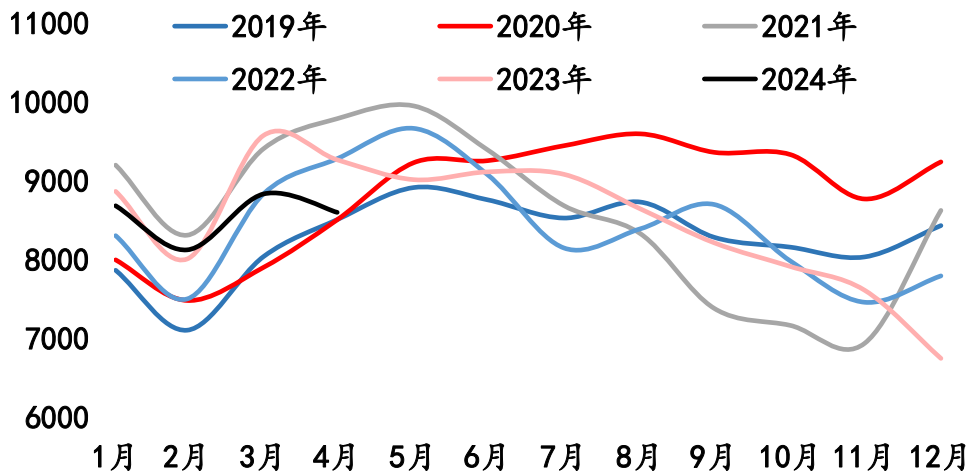


供应结构化转型

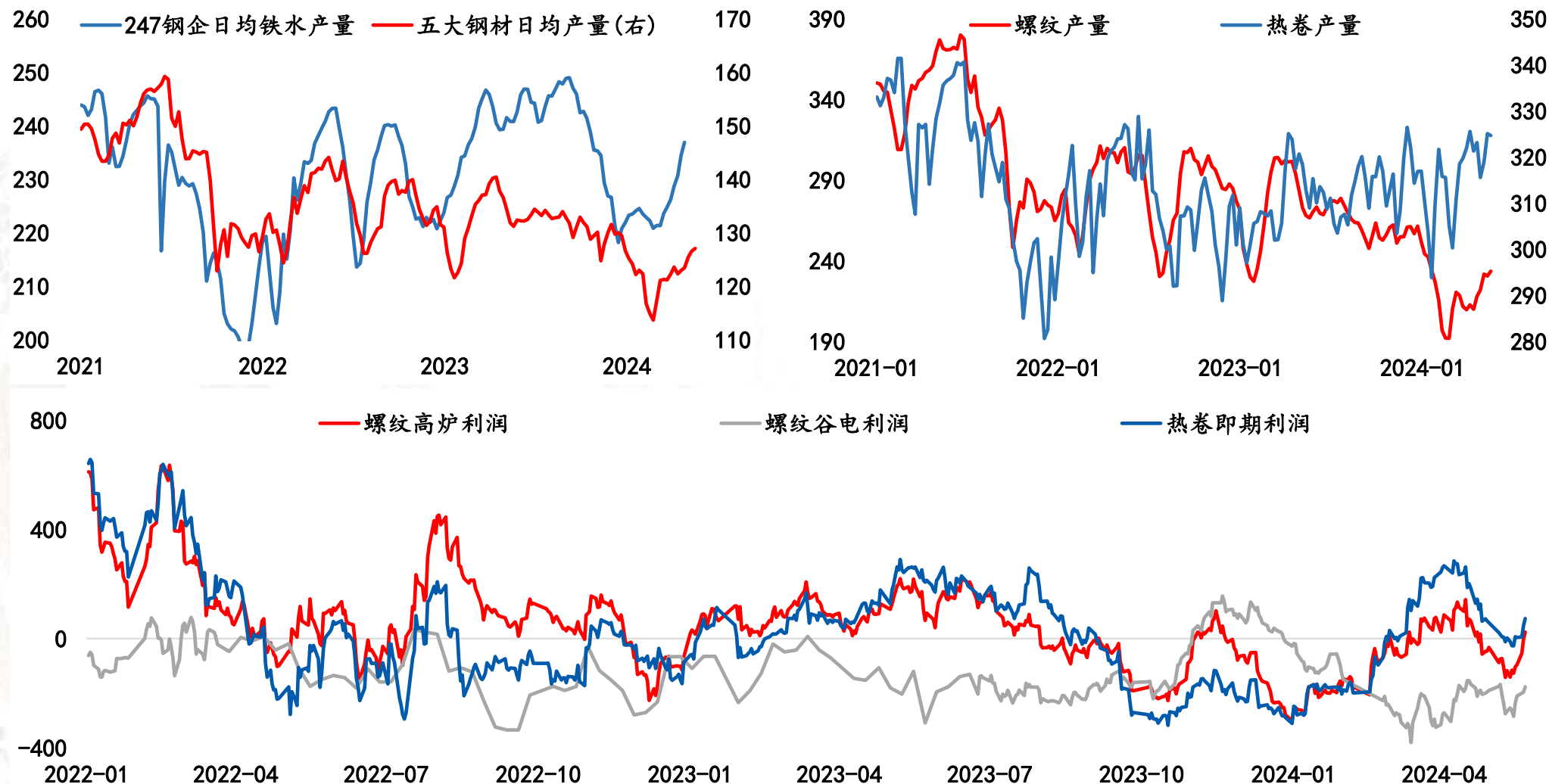
据国家统计局数据，2024年1-4月中国粗钢产量累计3.44万吨，同比减少3%，钢筋和盘条（线材）累计产量分别为6631万吨和4288万吨，同比分别减少12.8%和7.1%，中厚宽钢带和冷轧薄板累计产量分别为7049万吨和1503万吨，同比则分别增长7.4%和24.4%。

品种板	1-3月	同比	3月	同比	环比
汽车板	1004	103	362	47	46
造船板	391	86	148	36	26
家电板	231	41	75	10	2
集装箱板	86	51	24	9	-6
桥梁板	60	-19	19	-9	-2
锅炉容器板	116	-4	41	-3	3
管线钢板	105	-8	46	2	13

统计局粗钢月度产量



供应结构化转型，螺纹产量低弹性





目 录

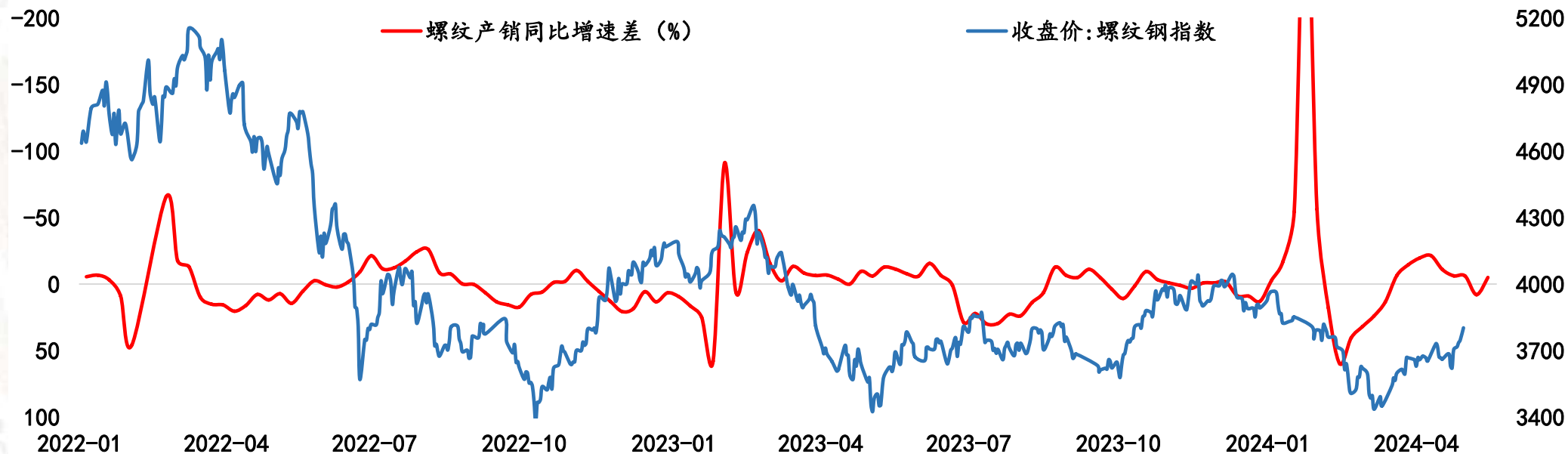
一、近期行情回顾

二、供需格局梳理

➡ 三、钢材后市展望

预期与现实继续博弈

近期在多项宏观利好政策的加持下，整体市场情绪偏强，虽然螺纹钢自身供需不存在多少压力，供需双双缓慢恢复，库存也维持着比较顺畅且稳定的去库速度，但作为钢材价格的代表，难以脱离相关黑色产业链商品的基本面，而目前热卷高供应和高库存的压力仍然存在，其矛盾也仍有待缓解，目前仍处于观察期，宏观预期驱动短期大概率仍偏强，但趋势延续的核心则在于宏观利好政策及预期能否带来需求的稳定和持续，能否加速基本面压力的出清。



THANKS

感谢观看



地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号17楼

电话：021-61871688

传真：021-68685550

网址：<http://www.htfutures.com>