

报告类型
钢材日评

日期
2024年4月22日



黑色金属研究团队

研究员：翟贺攀
021-60635736
zhaihepan@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3033782
投资咨询证书号：Z0014484

研究员：聂嘉怡
021-60635735
niejiayi@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F03124070



一、行情回顾与后市展望

表1：4月19日钢材期货主力合约价格、成交及持仓情况（单位：元/吨、%、手、亿元）

合约代码	前收盘价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化	资金流入流出
RB2410	3682	3680	3695	3661	3675	-0.30%	1,308,924	1,736,610	-23,852	-0.70
HC2410	3846	3840	3860	3828	3835	-0.26%	336,530	855,808	-6,123	-0.23
SS2409	14285	14285	14415	14190	14405	2.09%	264,925	131,506	14,439	0.78

数据来源：上期所网站，建信期货研究发展部

4月19日，螺纹钢、热卷期货主力合约2410整体上先涨后跌；不锈钢期货新主力合约2409回调后震荡走高，尾盘创去年11月14日以来新高。

表2：4月19日黑色系期货持仓情况（单位：手、%）

合约	前20多头持仓	前20空头持仓	前20多头持仓变化	前20空头持仓变化	多空对比	偏离度
RB2410	1,021,355	1,076,562	-15,306	-550	-14,756	-1.41%
HC2410	571,871	615,290	-8,265	4,406	-12,671	-2.13%
SS2409	67,690	93,447	9,390	9,329	61	0.08%
J2409	18,964	19,937	458	490	-32	-0.16%
JM2409	105,090	103,128	-1,410	-4,968	3,558	3.42%
I2409	284,061	276,303	-831	-590	-241	-0.09%

数据来源：上期所、大商所网站，建信期货研究发展部

1.1 现货市场动态与技术面走势：

4月19日，部分螺纹钢现货市场价格涨多跌少，少部分热卷现货市场价格上涨。济南、昆明、乌鲁木齐、哈尔滨、贵阳、北京、长春、太原市场的螺纹钢价格上涨10-50元/吨，无锡、合肥、石家庄市场的螺纹钢价格下跌10-20元/吨。石家庄市场的热卷价格上涨50元/吨，乐从、武汉、北京、太原市场的热卷价格上涨10元/吨。螺纹钢、热卷2410合约日线KDJ指标走势继续分化，J值继续回落，K值调头回落，D值继续走高，其中热卷2410合约KDJ指标近于死叉。螺纹钢、热卷2410合约日线MACD红柱均转为小幅收窄。

1.2 后市展望：

在粗钢产量调控和增发国债资金使用项目加快落地等消息面利好指引下，叠加成材延续去库、需求保持韧性、钢厂亏损幅度明显收窄、钢厂复产预期升温、

钢铁原燃料价格明显反弹、钢材成本被明显推升等基本面因素影响，黑色金属商品价格特别是钢铁原燃料价格明显反弹，铁矿石、焦炭、焦煤期货主力合约分别收复2月20日、3月4日和1月5日以来跌幅，但热卷、螺纹钢期货主力合约表现相对迟缓，仅分别收复3月5日和3月11日以来跌幅。

短期钢铁原燃料价格的快速反弹，一方面给钢材价格提供了较强的成本支撑，另一方面也将导致明显收窄的钢厂亏损幅度再度走扩的可能性较大，从而影响钢厂复产的积极性和节奏。从2个月左右的中期行情来看，钢铁原燃料价格快速反弹需要与产业链下游供需相协调，短期黑色金属商品价格回调整理后再寻找方向，符合产业链相关主体需要时间来消化吸收基本面变化的逻辑。

预计后市钢材价格或将在回调整理后偏强震荡运行，建议前期买入保值或投资策略逢高适当止盈，或在回调整理后尝试波段买入保值或投资的短周期策略。

二、行业要闻

- 包钢股份4月18日晚间发布2023年年度报告，公司实现营业收入705.65亿元，同比下降2.23%；净利润5.15亿元，同比扭亏为盈；基本每股收益0.0113元。此外，公司计划1亿元—2亿元回购公司股份，回购股份的价格不超过2.43元/股，回购的股份将用于未来实施股权激励计划或员工持股计划。
- 据唐山发布的消息，4月18日上午，福田雷萨（唐山）新能源汽车产业基地环卫车项目投产活动在曹妃甸区举行。据了解，福田雷萨（唐山）新能源汽车产业基地项目，依托曹妃甸区钢铁、新能源、新材料等产业优势，以及港口、铁路等交通优势，从“强链、补链、延链”三方面协同更多产业链合作伙伴，推动汽车零部件制造、新能源汽车制造等项目向曹妃甸集聚，打造以科技创新链为牵引的绿色发展新引擎。
- 为防范汛期非煤矿山安全风险，压实地方政府尾矿库安全生产包保责任，日前，国家矿山安全监察局组织各地2500多座尾矿库开展汛期前应急救援演练，开展调洪演算和坝体稳定性分析，对“头顶库”等高风险尾矿库进行安全检查，推动尾矿库监测系统建设联网，推进尾矿库坝体和排洪系统等隐蔽工程质量监测，要求各地汛期必须派人24小时盯守值守，确保尾矿库安全度汛。
- 记者从中集车辆获悉，4月18日，中集车辆旗下中集灯塔半挂车业务集团（简称“中集灯塔”）与四川省巴蜀物流集团有限公司（简称“巴蜀物流集团”）千组订单签约暨首批200组交付仪式在驻马店星链LTP生产中心举行。此次交付首批200组中集灯塔仓栅半挂车290型，不仅标

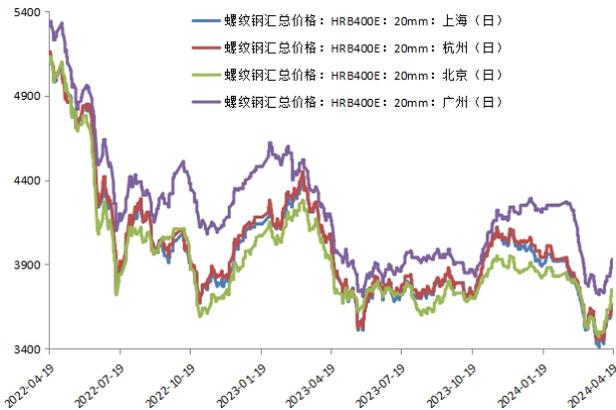
志着双方合作的进一步深化，也是对“疆煤外运”战略的有力支持和推动，将极大地促进我国能源转运高质量发展。

- 据上证报消息，3月以来，受到资源品价格大涨推动，资源股走出强势上涨行情。本周开始，大宗商品涨势明显放缓，部分资源品甚至出现下跌态势。资源股行情是否会跟随“偃旗息鼓”？国海证券策略组首席分析师胡国鹏认为，在红利行情回调后，资源股能够延续上涨，且行情由石油、煤炭向金属全面扩散，核心在于美国再通胀的背景下，资源股的资本开支低，盈利能力有保证，分红意愿高，可以认定为“未来的高股息资产”。“全年维度看，资源股仍然具备较大配置价值。一方面，长期资本开支不足，意味着资源品的供给端受限是客观存在的，对资源品价格和相应的上市公司盈利提供较强支撑；另一方面，全球经济复苏尤其是制造业修复，给大宗商品需求带来支撑。”华福证券首席经济学家燕翔称。海通证券策略团队则表示，资源板块进一步上涨或需要更多催化，主要的催化因素有美联储降息政策和经济复苏情况。
- 据中国汽车工业协会统计分析，2024年1—3月，销量排名前十位的轿车生产企业共销售163万辆，占轿车销售总量的67.2%。在上述十家企业中，与上年同期相比，十家企业销量均呈不同程度增长，其中上汽通用五菱增速最为显著。
- 乘联会秘书长崔东树4月19日发文称，2024年3月乘用车市场零售168.7万辆，同比增长6%，环比增长53%；1-3月累计零售483万辆，同比增长13%。2024年一季度车市零售基本实现预期中的开门红走势，3月同、环比均高增长的重要原因是春节因素带来的节后消费恢复。春节后的价格战迅速升温，随之形成明显消费观望现象，加之对部分新车的关注以及对以旧换新政策的预期，3月车市呈现慢热型启动。
- 上证报消息，据已经公开的信息统计，今年一季度，全国各地氢燃料电池车招标总数达到2000辆，与去年全年招标总数持平。其中，氢能重卡成为绝对主力。此外，中汽协数据显示，一季度氢燃料电池车产销量均迈上千辆大关，分别同比增长33.4%和14.7%，产销量达到历史同期最高水平。
- 据海关统计快讯数据，2024年3月，我国进口钢材61.7万吨，环比增加9.1万吨，增长17.4%；均价1626.9美元/吨环比减少58.9美元/吨，下降3.5%。1-3月累计进口钢材174.8万吨，同比减少16.4万吨，下降8.6%。2024年3月，中国出口钢铁板材686万吨，同比增长32.8%；1-3月累计出口1794万吨，同比增长42.8%。3月，中国出口钢铁棒材115万吨，同比增长31.3%；1-3月累计出口278万吨，同比增长6.1%。

- 4月19日，外交部发言人林剑主持例行记者会。有记者提问，日前，美国总统拜登在匹兹堡发表公开讲话，声称中国政府长期大量补贴中国钢铁企业扩大产能，以不公平的低价向全球市场倾销，对美造成损害。表示美贸易代表正调查中国钢铝行业，威胁将自华进口钢铝关税税率调整为当前3倍。美政府正认真审视中国政府针对造船业的产业政策做法，若证实中国政府实施了不公平行为破坏自由和公平贸易，美方将采取行动。中方对此有何进一步评论？林剑表示，美方的有关说法完全不符合事实，损害中美经贸关系，与两国元首旧金山会晤的共识背道而驰。中方对此严重关切，强烈不满。
- 中信建投研报指出，拜登政府对钢铝关税调升的潜在举措，从短期看符合大选需要，可以视为先前耶伦强硬观点的延续。内容可能涉及加大制裁、继续调查和严查缺口三方面，钢铝关税税率或提升至25%的最高水平。中国对美国钢铁和铝制品的出口占比在10%上下，对美依赖度不低。参照历史经验，短期钢铁和铝制品对美出口或出现较大改善，若关税最终落地，则会出现负面影响，整体出口拖累接近0.1%。
- 4月15日，美国商务部宣布对进口自印度、马来西亚、泰国、越南4国及中国台湾地区的无螺栓钢制货架（Boltless Steel Shelving Units Prepackaged for Sale）作出反倾销肯定性终裁：裁定印度生产商/出口商 Triune Technofab Private Limited 的倾销率为0.00%、马来西亚生产商/出口商的倾销率为58.29%~81.12%、泰国生产商/出口商的倾销率为0.00%~2.75%、越南生产商/出口商的倾销率为181.60%~224.94%、中国台湾地区生产商/出口商的倾销率为8.09%~78.12%。美国国际贸易委员会（ITC）预计将于2024年5月28日对上述涉案产品作出反倾销和反补贴产业损害终裁。本案涉及美国协调关税税号9403.20.0075项下产品。
- 当地时间4月18日，一位白宫官员表示，美国外国投资委员会对日本新日铁与美国钢铁公司交易的任何审查都将照常进行。白宫国家经济顾问莱尔·布雷纳德（Lael Brainard）表示，在美国总统乔·拜登表示反对将这笔交易出售给外国买家后，对该交易的任何国家安全审查都将照常进行。
- 当地时间4月18日，巴西国家钢铁公司（CSN）在提交的文件中称，该公司澄清，有关收购 InterCement 资产的讨论仍在进行中，迄今为止，尚未签署任何具有约束力的文件。该公司称，于2月22日提交了一份收购 InterCement Participacoes 公司资产的要约。

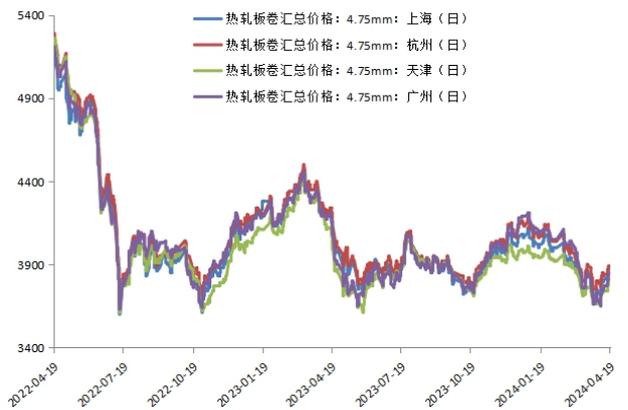
三、数据概览

图1：主要市场螺纹钢现货价格：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：主要市场热卷现货价格：元/吨



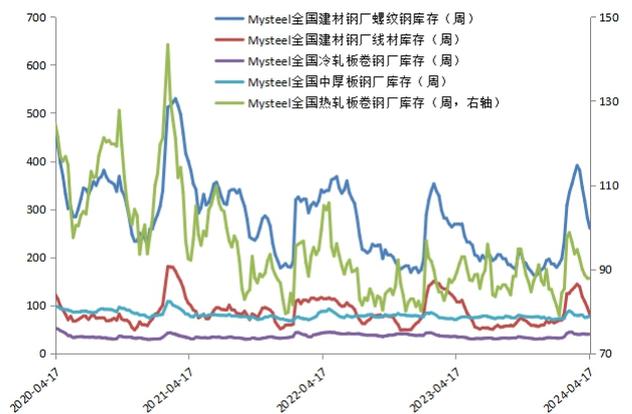
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图3：钢材五大品种周产量：万吨



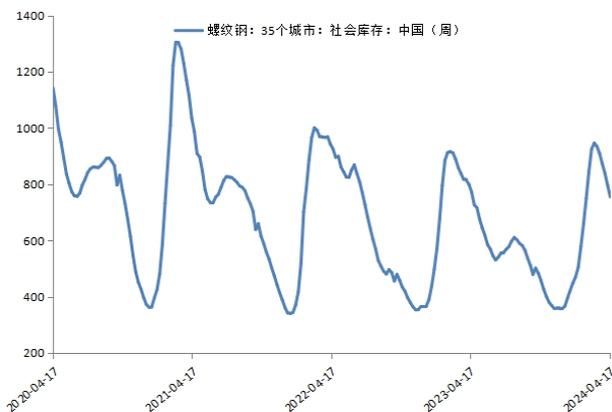
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图4：钢材五大品种钢厂库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图5：主要城市螺纹钢社会库存：万吨



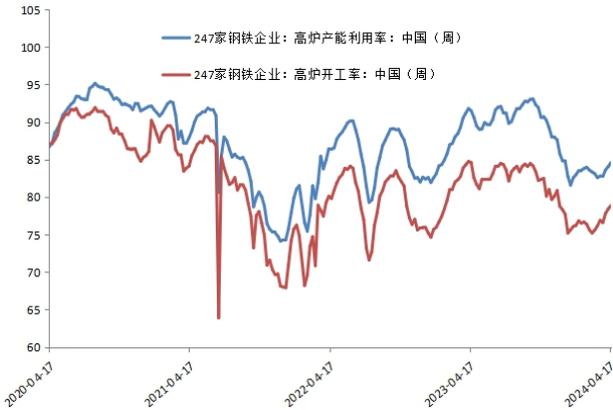
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图6：主要城市热卷社会库存：万吨



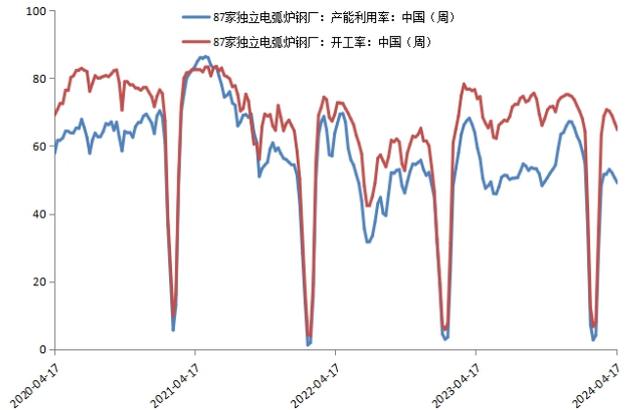
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图7：高炉开工率与炼铁产能利用率：%



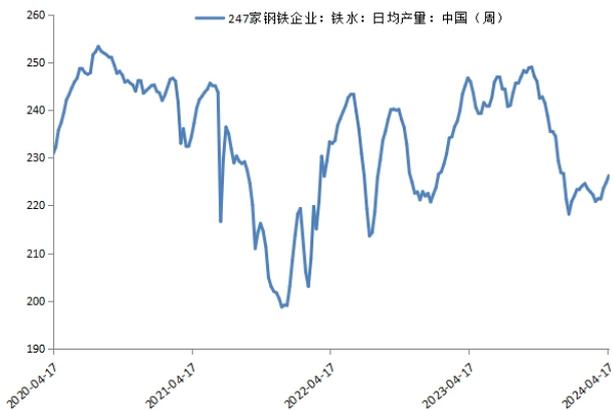
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图8：电炉开工率与产能利用率：%



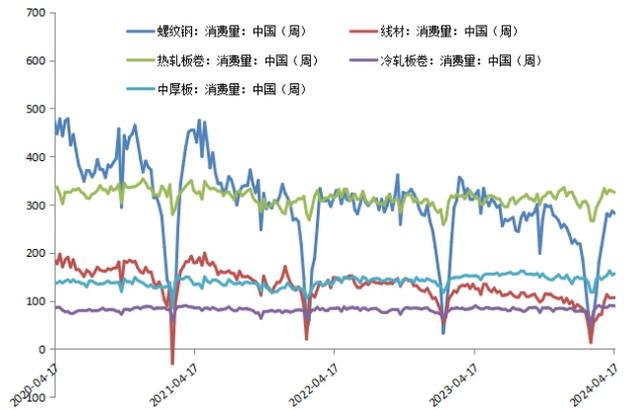
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图9：全国日均铁水产量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图10：钢材五大品种表观消费量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图11：上海螺纹钢现货与10月合约基差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图12：上海热卷现货与10月合约基差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736
 石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
 电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211
 电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
 电话：0531-81752761 邮编：250014

广东分公司

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
 电话：020-38909805 邮编：510620

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室
 电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
 电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A
 电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
 电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼
 电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
 电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室
 电话：0571-87777081 邮编：310000

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)
 电话：021-62528592 邮编：200122

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
 电话：021-63097527 邮编：200082

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
 电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
 电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
 电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
 邮编：200120 全国客服电话：400-90-95533 转 5
 邮箱：khh@ccb.ccbfutures.com 网址：<http://www.ccbfutures.com>