

报告类型
钢材日评

日期
2024年4月24日



建信期货
CCB Futures

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23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	3670	3670	3685	3635	3641	-0.84%	1,480,656	1,726,245	30,830	0.44
HC2410	3817	3816	3834	3795	3797	-0.68%	372,589	863,981	-4,188	-0.23
SS2409	14275	14285	14370	14155	14165	-2.28%	304,205	132,488	-3,991	-0.25

数据来源：上期所网站，建信期货研究发展部

4月23日，螺纹钢、热卷期货主力合约2410震荡走弱，回吐4月17日以来大部分涨幅；不锈钢期货主力合约2409连续2个交易日震荡回落。

表2：4月23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	998,154	1,077,489	19,457	24,884	-5,427	-0.52%
HC2410	590,774	621,066	5,318	-906	6,224	1.03%
SS2409	71,287	98,939	-2,529	-1,664	-865	-1.02%
J2409	19,608	20,443	485	451	34	0.17%
JM2409	100,838	105,040	-6,985	-1,395	-5,590	-5.43%
I2409	282,268	277,384	1,839	-28	1,867	0.67%

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23日，部分螺纹钢和热卷现货市场价格继续下跌。杭州、南昌、去乌鲁木齐市场的螺纹钢价格下跌30-40元/吨，上海、广州、长沙、武汉、哈尔滨、重庆、成都、福州、沈阳市场的螺纹钢价格下跌10-20元/吨。福州、南昌、昆明、兰州市场的热卷价格下跌30元/吨，武汉、郑州、沈阳、杭州、无锡、乐从、天津市场的热卷价格下跌10-20元/吨。螺纹钢、热卷2410合约日线KDJ指标前一日死叉后继续回落。螺纹钢、热卷2410合约日线MACD红柱继续收窄。

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，但热卷、螺纹钢期货主力合约表现相对迟缓。

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

- 据中钢协网站消息，2024年4月，有6家钢企进行超低排放改造和评估监测进展情况公示，分别为芜湖市富鑫钢铁有限公司、江苏省镔鑫钢铁集团有限公司、秦皇岛宏兴钢铁有限公司、丽水华宏钢铁制品有限公司、广东中南钢铁股份有限公司和浙江青山钢铁有限公司。截至2024年4月22日，已有134家钢铁企业在中钢协网站进行公示。
- 近日，河北省人民政府印发《河北省空气质量持续改善行动计划实施方案》，其中提到，严禁新增钢铁产能，稳步推进钢铁、焦化、烧结一体化布局，加快推进100吨以下转炉、1000立方米以下高炉整合升级。到2025年，短流程炼钢产量占比达到5%以上。煤炭消费量较2020年下降10%左右。重点区域新改扩建用煤项目，依法实行煤炭等量或减量替代。原则上不再新增自备燃煤机组。基本淘汰35蒸吨/小时及以下燃煤锅炉及茶水炉、经营性炉灶、农产品加工等燃煤设施，“十四五”期间累计淘汰关停燃煤机组29台、装机278.8万千瓦。新建或迁建煤炭、矿石、焦炭等大宗货物年运量150万吨以上的物流园区、工矿企业及粮食储备库等。加强氮肥、纯碱等行业大气氨排放治理。
- 近日，长城汽车旗下的全资子公司精诚工科汽车系统有限公司与宝钢股份正式缔结战略合作框架协议。未来，双方将在汽车底盘轻量化、EVI技术合作、VAVE项目和绿色低碳发展方面展开广泛合作，进一步提升各自的品牌价值，实现更为紧密的合作关系，共同推动整个行业的可持续发展。
- 4月22日，广西钢铁举办企沙港区防城港钢铁基地（以下简称防钢基地）17号-18号泊位正式对外启用仪式，标志着此后柳钢出口钢材可从防钢基地17号-18号泊位发运，助力集团提质增效。此前，防钢基地出口钢

材均需要转运 40 公里到北部湾港防城港码头有限公司，如今对外开放启用后，可在 17 号-18 号泊位出口钢材，预计每年可节约运费 7000 万元。

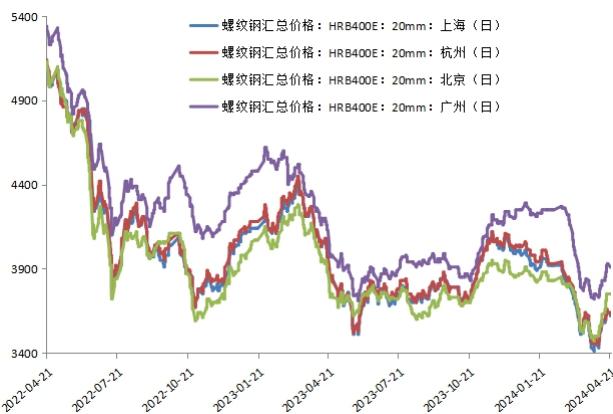
- 4 月 18 日，由中冶京诚总承包的河北燕山钢铁集团有限公司 1 号高炉大修工程举行开炉仪式。大修后的高炉于 15 点 18 分成功点火开炉，4 月 19 日 3 点 58 分顺利出铁。
- 据中国新闻网 4 月 23 日消息，4 月 23 日能源法草案提请十四届全国人大常委会审议。草案明确能源结构调整方向，支持优先开发可再生能源，合理开发和清洁高效利用化石能源，有序推动非化石能源替代化石能源、低碳能源替代高碳能源。据介绍，中国已制定电力法、煤炭法、节约能源法、可再生能源法、城镇燃气管理条例等多部单行能源法律法规，但能源领域还缺少一部具有基础性、统领性的法律。在单行能源法律法规基础上制定能源法，是加强重点领域立法的重要举措，对推动能源高质量发展、保障国家能源安全具有重大意义。
- 记者从国家原子能机构获悉，截至 2023 年底，我国大陆在运核电机组 55 台，总装机容量为 57 吉瓦，核准及在建核电机组 36 台，总装机容量为 44 吉瓦；全年核电发电量 44 万吉瓦时，占全国累计发电量近 5%，相当于节约标煤 1.3 亿吨，减排二氧化碳 3.5 亿吨。
- 4 月 23 日大有能源公告，公司 2024 年一季度商品煤销量 216.81 万吨，同比下降 20.42%；煤炭销售毛利 1.63 亿元，同比下降 81.75%。
- 中国煤炭运销协会分析称，3 月份，国内焦炭市场继续承压下行，主要焦企亏损加剧，限产保价措施频出，焦炉开工保持减产状态，焦炭产量窄幅收缩，场地库存有所累积，贸易商观望情绪浓厚，行业运行弱势明显。进入 4 月后，受焦煤原料下调带动，焦炭成本支撑力度弱化，焦炭价格再度下滑，焦企亏损局面未有改观，开工率保持低位，中旬以后，随着钢材价格企稳以及焦企供给持续缩量，焦炭市场呈现初步筑底状态。预计在天气转暖和国家利好政策加快落地的促进下，焦炭市场有望走出回升向好态势。
- 中信建投研报指出，3 月份，全国规上工业发电量 7477 亿千瓦时，同比增长 2.8%；全社会用电量 7942 亿千瓦时，同比增长 7.4%，发用电增速差值达 4.6 个百分点。针对发用电增速的差异，我们认为主要系分布式装机和统计口径变化的影响。发电量统计中仅考虑规上工业，因此规模较小的分布式光伏不纳入统计口径。考虑分布式电源装机的发电量后，发用电差值明显缩小。此外，发电量采用规上口径导致计算增速时需要追溯调整，发用电增速存在差异的重要原因。我们认为从分析经济活动变化的角度出发，用电量增速更有代表性，其统计口径涵盖分布式能源，

计算基数波动较小。从分析煤炭供需角度出发，分行业的发电增速更具价值。目前，火电增速趋缓，动力煤供需情况偏向宽松，后续煤价大幅反弹的空间相对有限。

- 据中国钢铁工业协会不锈钢分会统计，1-3月份中国不锈钢进口量累计60.81万吨、出口量累计106.17万吨。2024年3月份，中国不锈钢进口量为15.29万吨，环比减少6.97万吨，降幅31.35%；同比增加2.94万吨，增幅23.81%。其中：中国自印尼进口不锈钢量为12.29万吨，环比降39.3%，同比增35.8%。2024年1-3月，中国不锈钢进口总量为60.81万吨，同比增加14.72万吨，增幅31.93%。其中：中国自印尼进口不锈钢总量为53.4万吨，同比增加19.03万吨，增幅55.4%。2024年3月份，中国不锈钢出口量为38.63万吨，环比增加12.81万吨，增幅49.59%；同比增加3.69万吨，增幅10.57%。2024年1-3月，中国不锈钢出口总量为106.17万吨，同比增加9.45万吨，增幅9.77%。2024年3月份，中国不锈钢净出口量为23.37万吨，环比增幅550.97%，同比增加0.76万吨，增幅3.36%。2024年1-3月，中国不锈钢净出口总量为45.36万吨，同比减少5.27万吨，降幅10.41%。
- 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SUV生产企业共销售198.5万辆，占SUV销售总量的65.7%。在上述十家企业中，与上年同期相比，比亚迪股份、特斯拉和一汽大众销量下降，其他企业销量均呈不同程度增长。
- 全国乘联会秘书长崔东树撰文指出，中国进口车进口量从2017年的124万台持续以年均8%左右下行，到2023年仅有80万台。2024年1-3月汽车进口15.6万台，同比下降4%，下滑趋势延续。随着中国汽车产业的不断强大，电动化转型改变了市场需求结构，燃油车需求持续萎缩，进口燃油车需求也出现明显下降。随着国际关系的不断复杂，还是要未雨绸缪建立更多的进口模式，维持进口车合理规模。
- 北京时间4月23日消息，纽柯钢铁一季度EPS为3.46美元，分析师预期3.60美元。一季度净销售81.4亿美元，分析师预期80.2亿美元。预计二季度EPS将季环比下滑。纽柯钢铁(NUE)美股盘后跌6.23%。

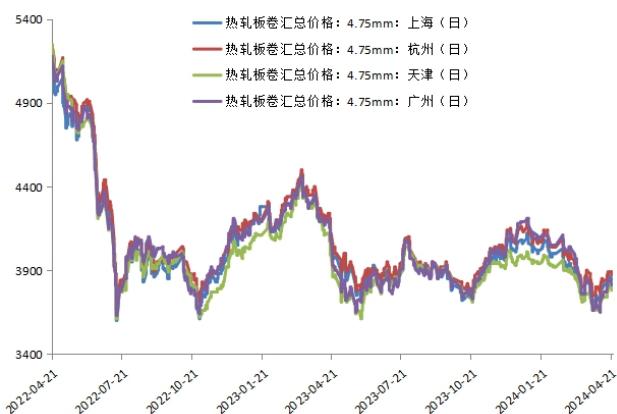
三、数据概览

图1：主要市场螺纹钢现货价格：元/吨



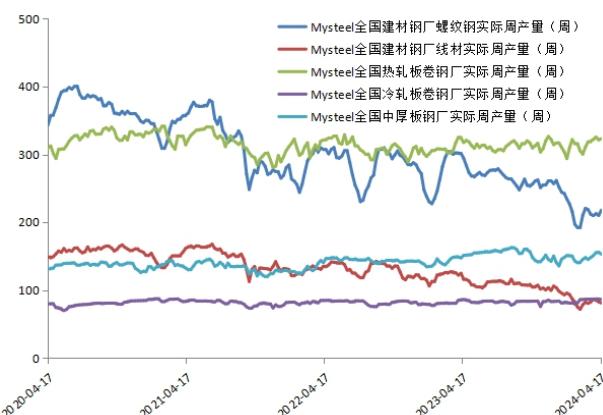
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：主要市场热卷现货价格：元/吨



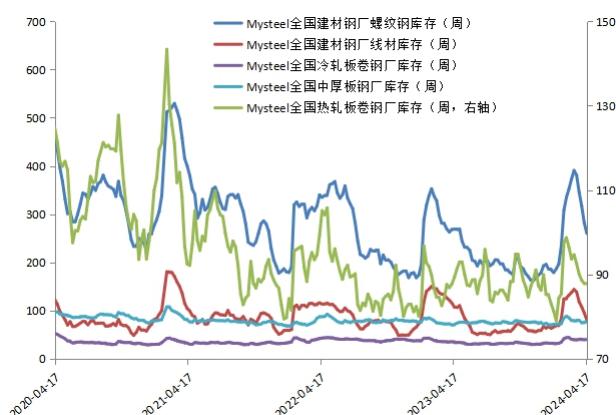
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图3：钢材五大品种周产量：万吨



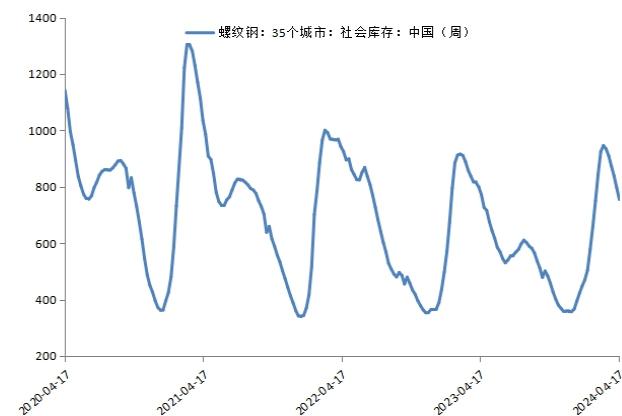
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

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



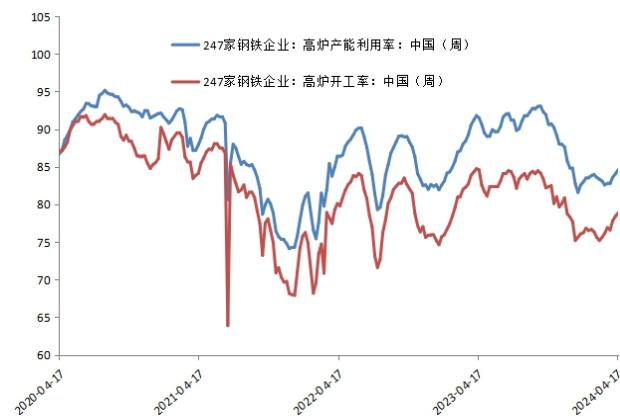
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图6：主要城市热卷社会库存：万吨



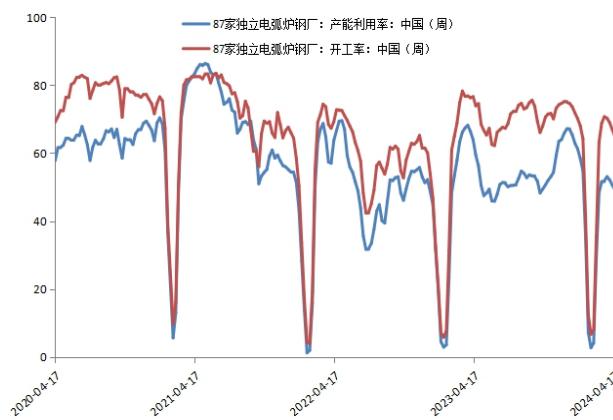
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图7：高炉开工率与炼铁产能利用率：%



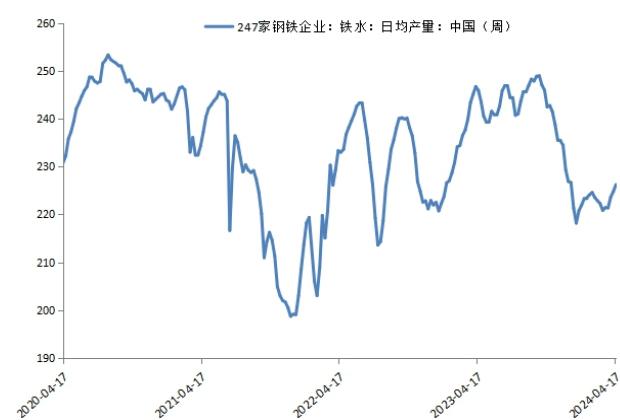
数据来源：*Mysteel*, 建信期货研究发展部

图8：电炉开工率与产能利用率：%



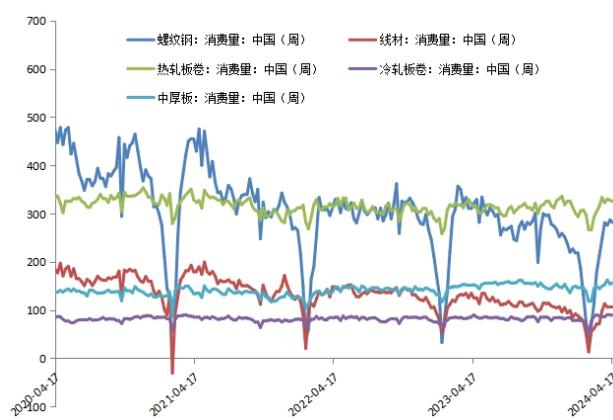
数据来源：*Mysteel*, 建信期货研究发展部

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：钢材五大品种表现消费量：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

邮箱：khb@ccb.ccbfutures.com

全国客服电话：400-90-95533 转 5

网址：<http://www.ccbfutures.com>