



钢材周报

政策利多持续释放
节前钢价维持强势

2024年9月28日

国联期货

沈祺苇 从业资格证号：F3049174
投资咨询证号：Z0015672

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

本周钢市在多部委密集出台政策以及政治局会议释放提振经济信号后，大幅上涨，现货成交逐步跟进，价格加速上涨。周五夜盘RB2410合约报3229元，RB2501合约报3401元，周涨幅292元；HC2410合约报3443元，HC2501合约报3511元，周涨幅337元。

运行逻辑

本周螺纹供应端钢厂建材轧线继续复产，产量回升但仍处低位，需求有季节性补库需求，库存加速去化。板材供减需增，抢出口仍可给出阶段性需求支撑，库存有明显优化。日均铁水产量跟随成材产量低位回升，需求端仍难以匹配更高产量。炉料端仍存过剩预期，难以对钢价形成成本支撑。需求端来看，地产数据延续低迷表现，政策性利多对市场形成提振，但难以形成短期实物工作量，基建方面秋季资金到位程度好转，但年内需求增量有限。

推荐策略

当前钢市季节性需求强度有限，供应回升预期压力仍在，但盘面或继续交易政策组合拳带来的利多，同时螺纹低库存因素发酵指引现货补库情绪走强，短期钢价有望进一步抬升；中期看，钢市实质性改善驱动有限，反弹后四季度存在高空机会。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美联储下调联邦基金利率50个基点后，国内政策空间打开，本周多部委释出金融政策组合拳和 以及政治局会议预期外聚焦经济议题，给出“政策底”信号，市场流动性和风险偏好转好，不过资本市场乐观表现领先于实体数据，其对于钢材相关的需求提振仍待财政端政策及资金的落地。
供应	中性	日均铁水产量及螺纹钢产量均处于低位缓慢回升阶段，且价格加速回升有望助推复产进度，同时铁水资源向建材倾斜则有助于缓解板材供需压力。
库存	利多	当前钢坯库存高位持续回落；五大材库存仍处中性偏低水平。其中建材供需同比均弱于去年，库存水平偏中性且部分地区存缺规格现象。板材端供减需增，库存有明显优化，抢出口背景下外贸发运仍高，供需矛盾缓解，宏观情绪支撑下，利多因素持续放大。
地产	利空	前期拿地以及新开工面积的同比衰退持续向下游反馈，资金情况实际改善有限，中期存量施工用钢需求仍将承压。当前下调存量房贷利率、降低首付比例叠加宏观利多释放，有助于地产阶段性见底。但钢材需求恢复则需等待终端消费恢复—拿地改善—新开工增长这一路径的兑现。
基建	中性	三季度专项债发行量有所提速，对应实际落地应在10月前后。同时特别国债增发预期有望提振市场信心。长期来看，土地财政减弱造成广义财政支出压力上升。或将导致基建后续投资动能继续减弱。



CONTENTS

目录

01

价格数据 05

03

宏观供应数据 31

02

基本面高频数据 16

04

宏观需求数据 36



CONTENTS

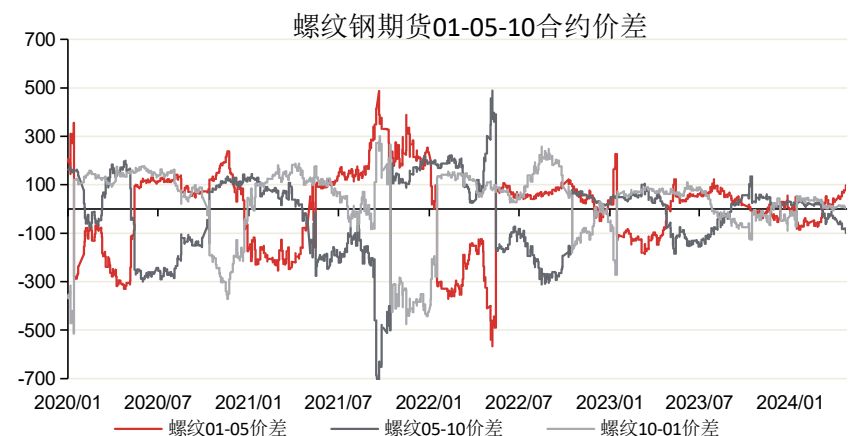
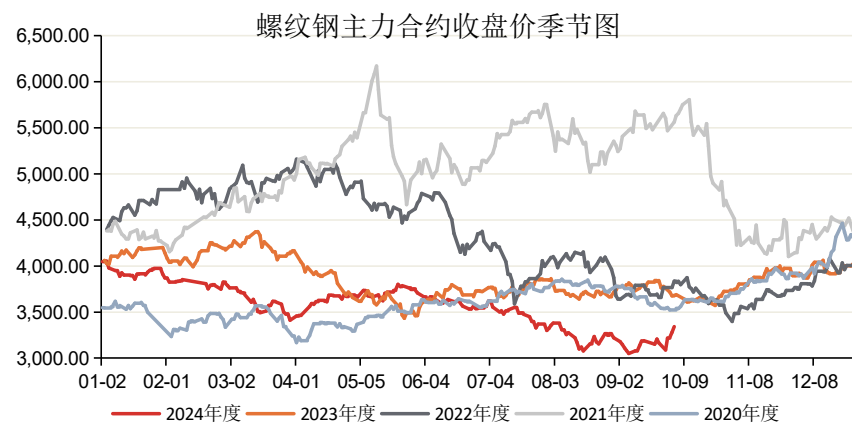
目录

01

价格数据

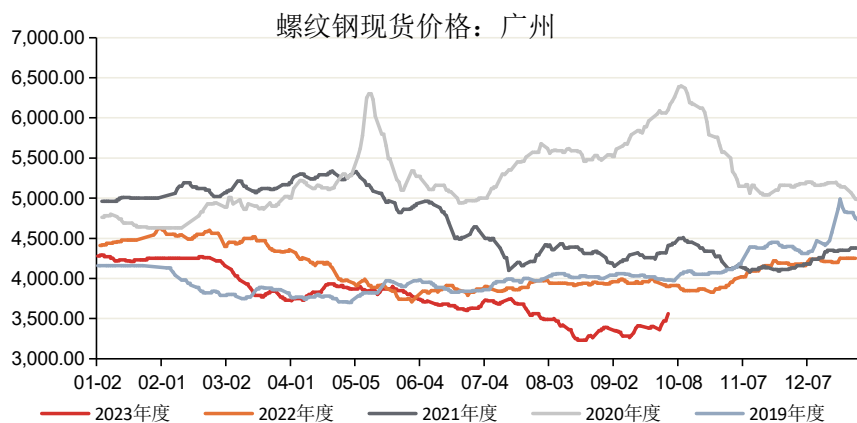
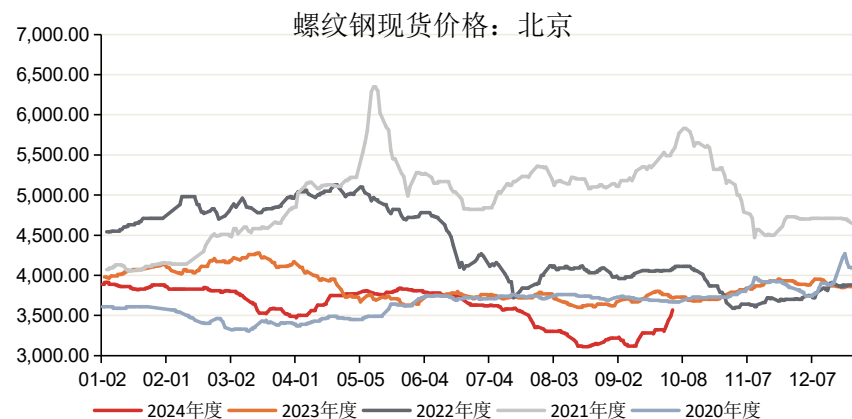
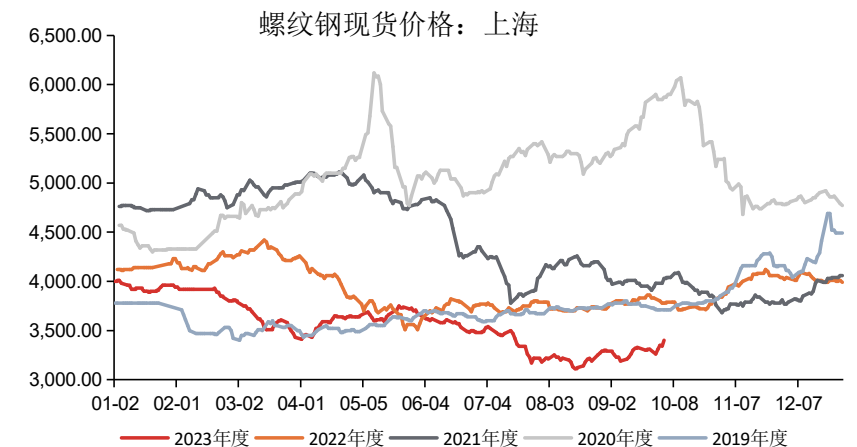


宏观利多释放，政策底确立，螺纹钢盘面价格大幅抬升



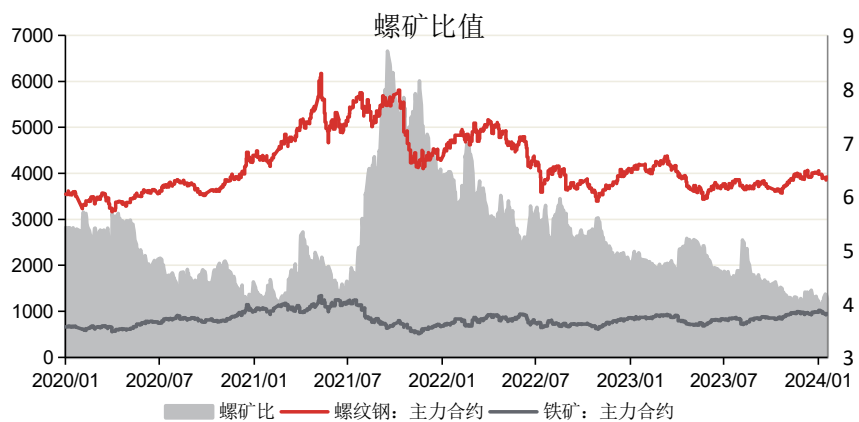
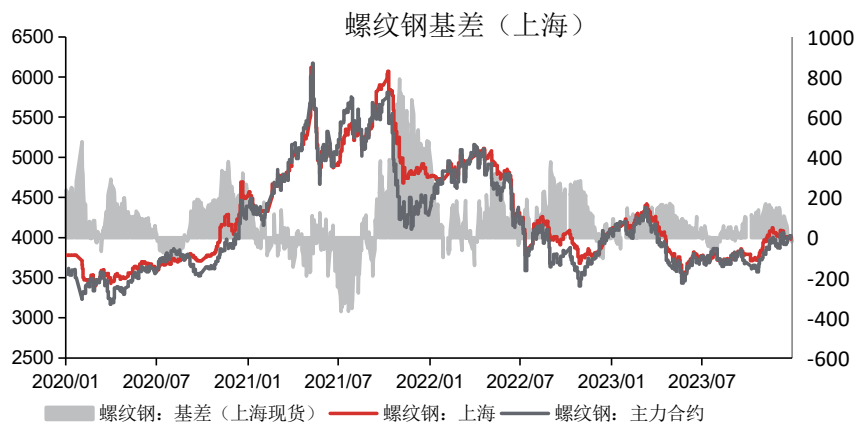


宏观情绪支撑下，低库存利多因素发酵，叠加双节补库带动钢价大幅走高





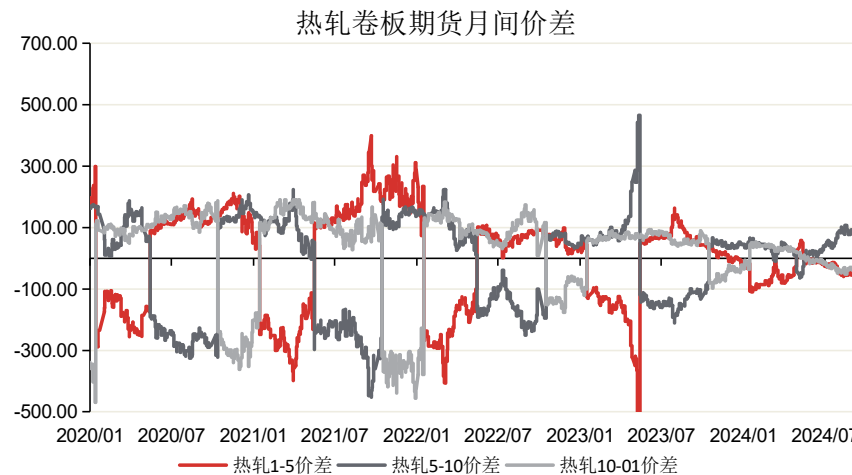
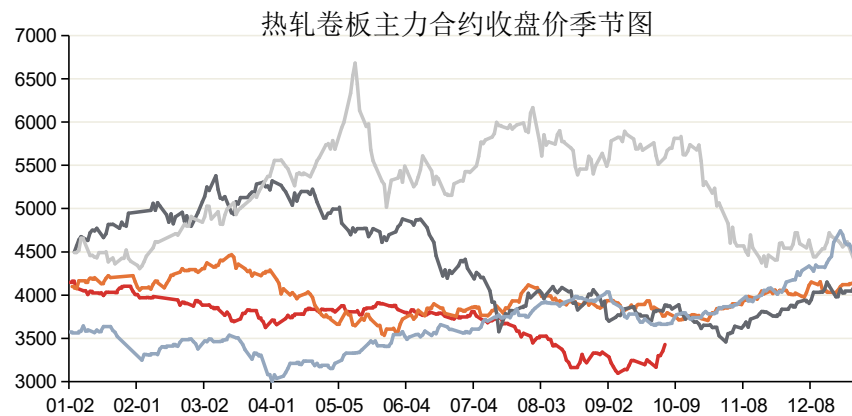
期螺加速上涨，基差走弱，成材-炉料比值小幅收窄



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



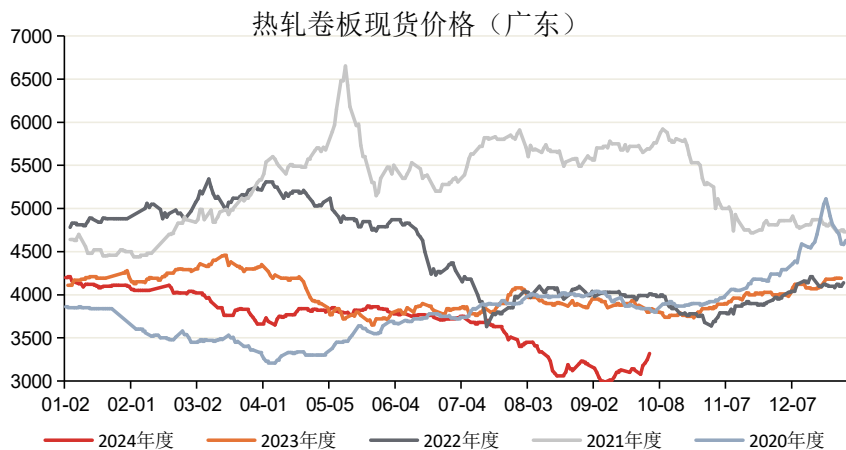
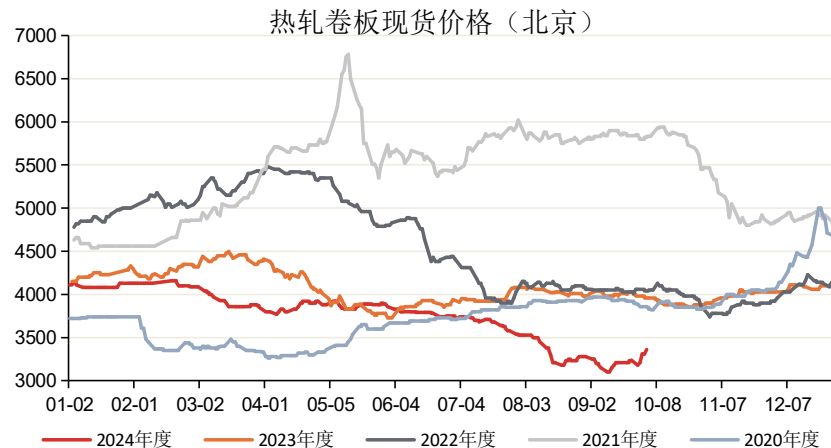
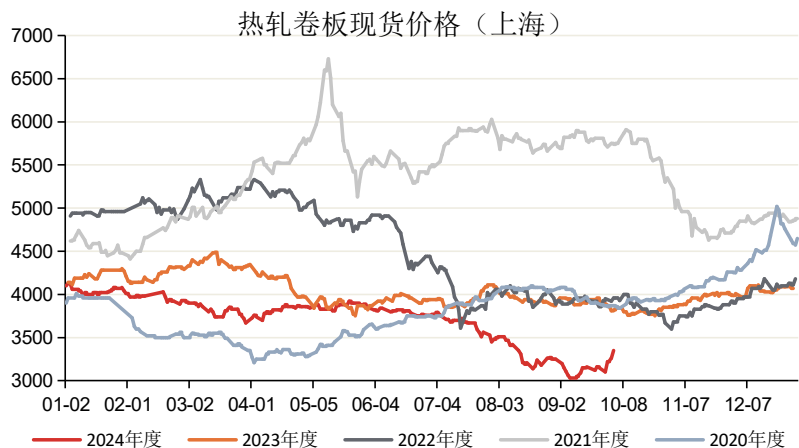
热卷基本面边际好转，盘面加速上涨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

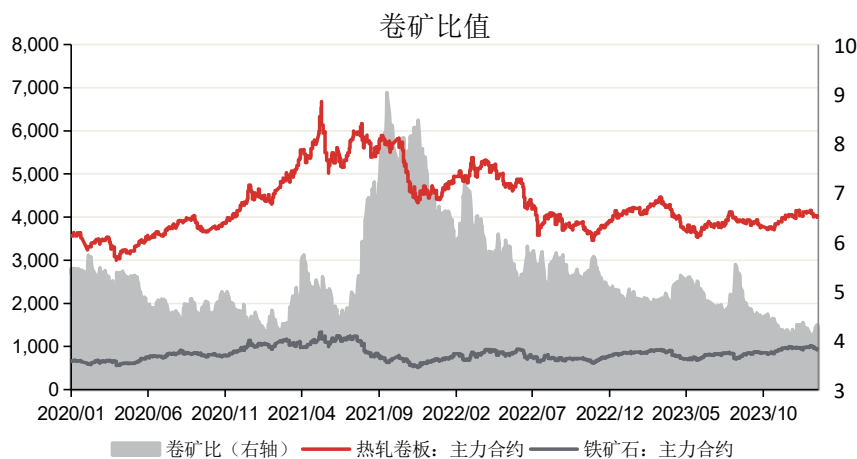


热轧现货价格见底回升，旺季基本面表现有所好转



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

热卷基差低位波动，卷矿比值小幅走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



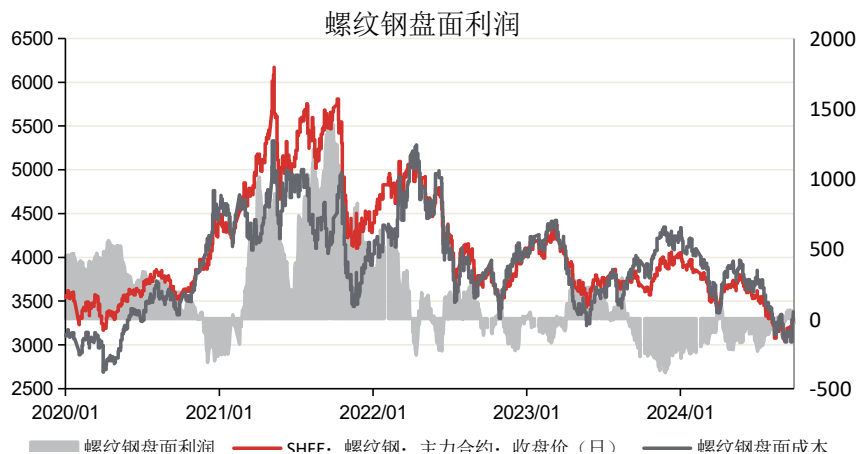
周末现货上涨，螺坯价差高位回落，卷螺价差盘面低位走强，现货存在倒挂



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



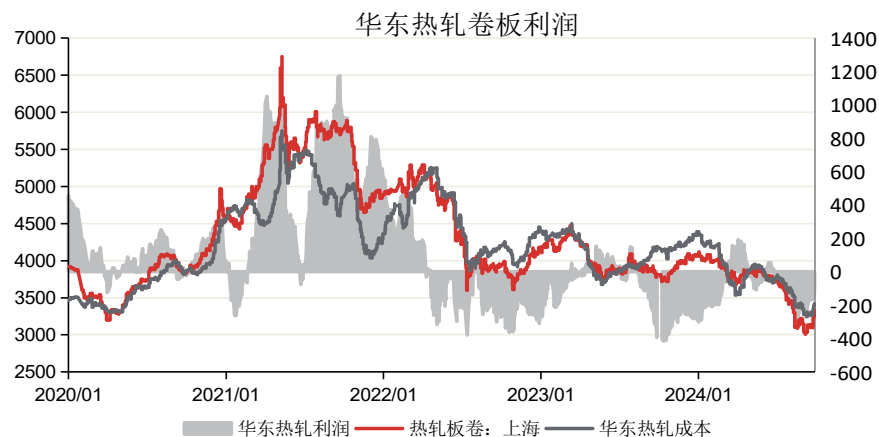
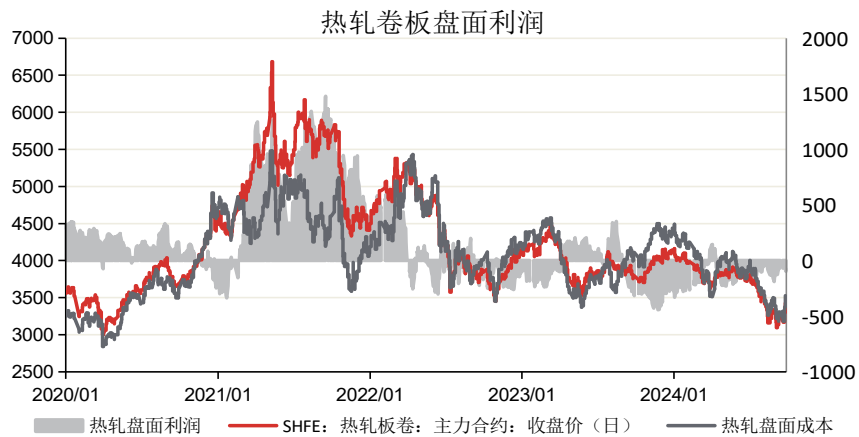
铁矿领跑上涨，螺纹盘面利润小幅转差，短流程螺纹钢利润围绕0轴波动



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热卷利润偏低，出口性价比尚可



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

目录

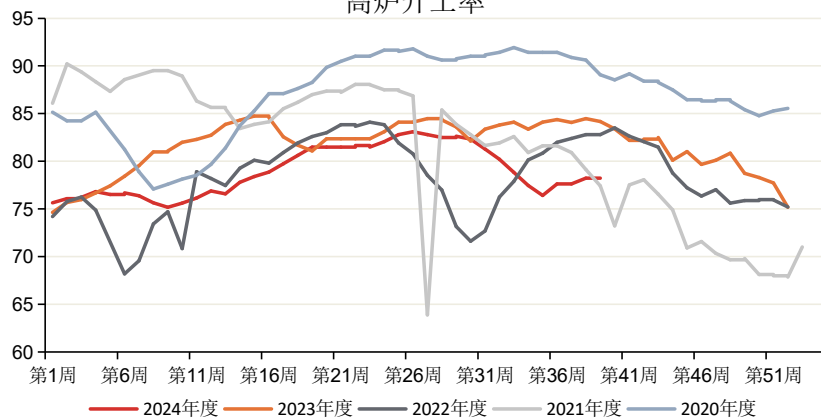
02

基本面高频数据

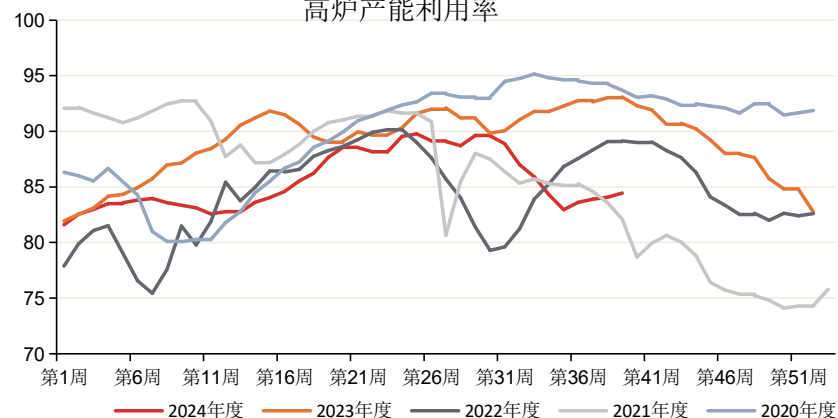


高炉铁水产量本周低位小幅回升，炉料过剩预期仍存

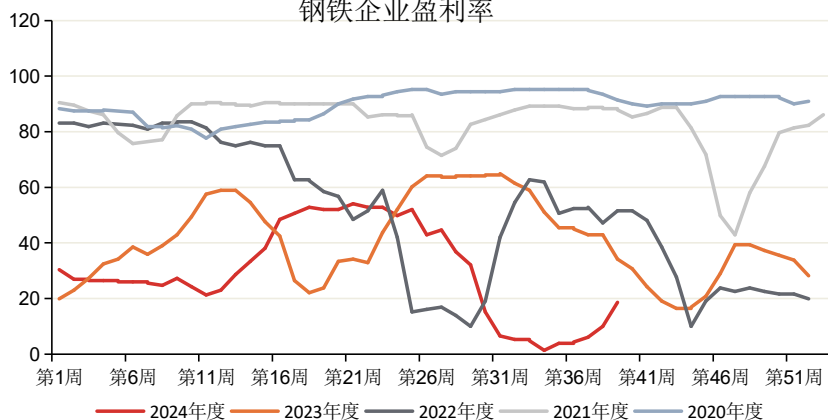
高炉开工率



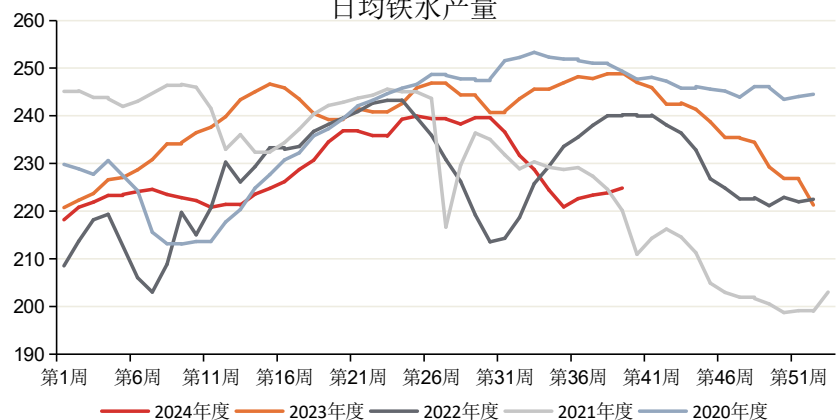
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率



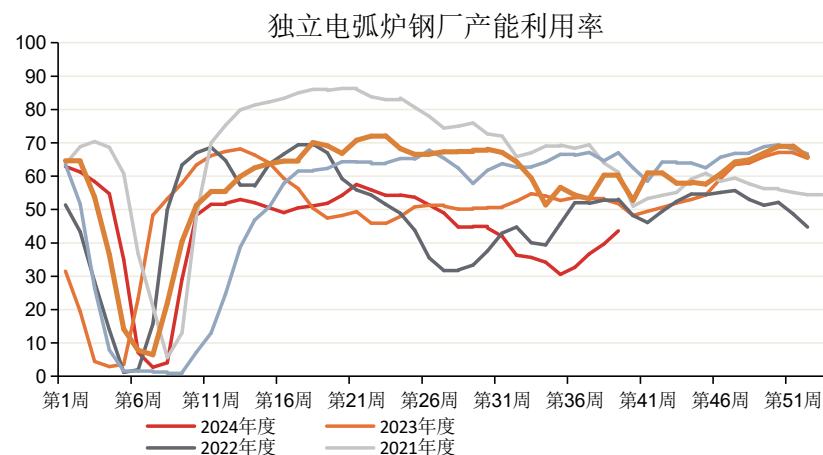
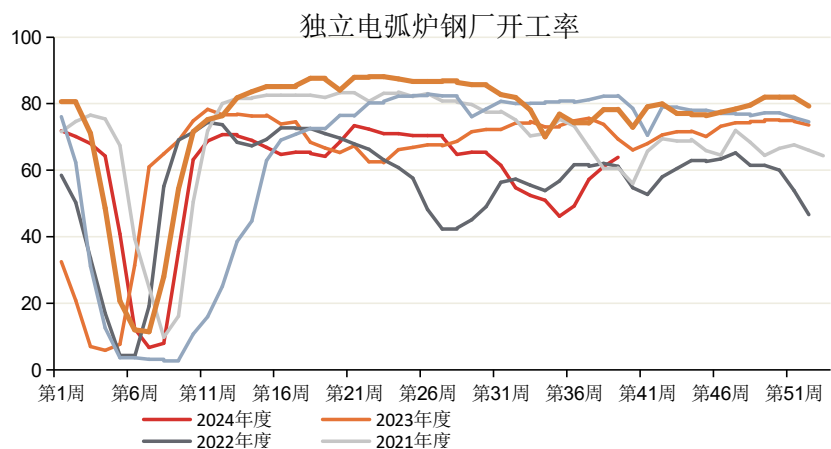
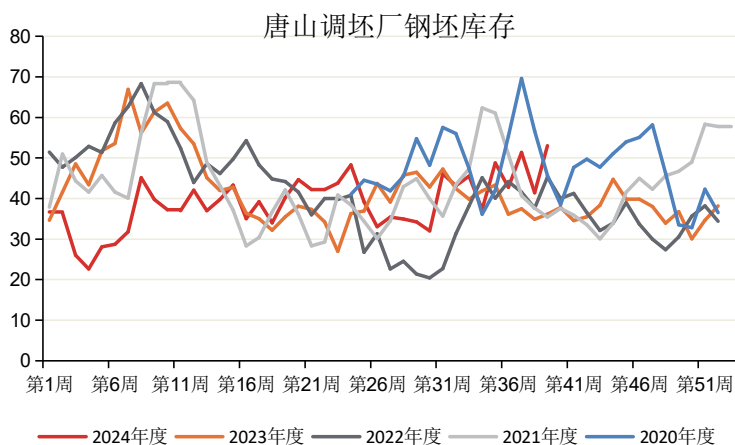
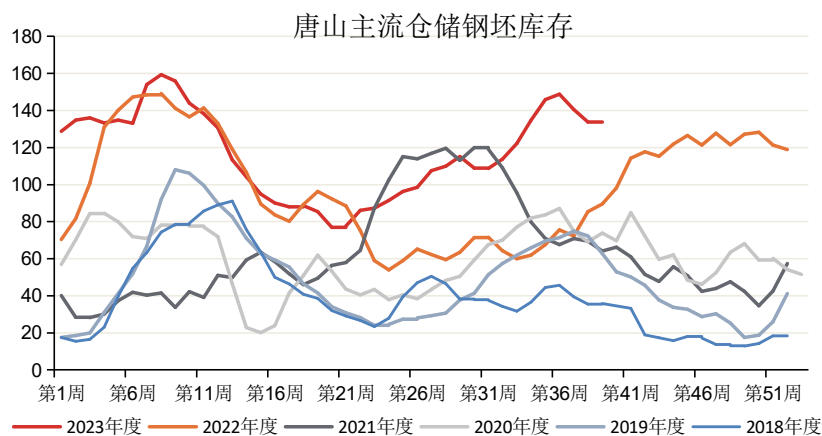
日均铁水产量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

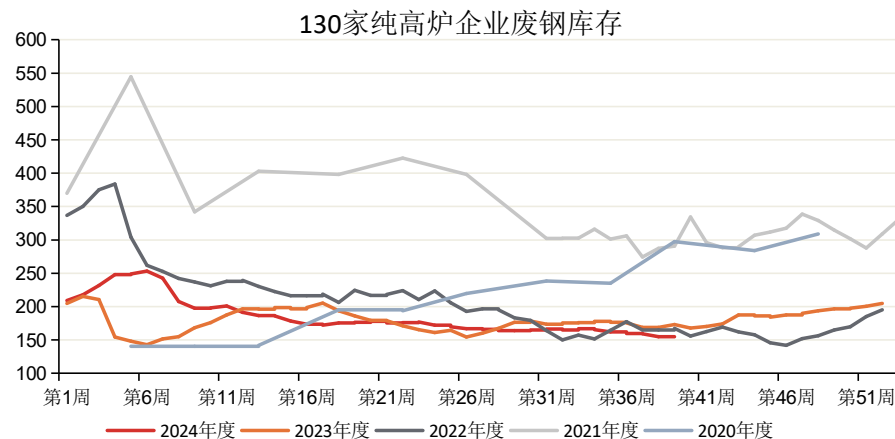
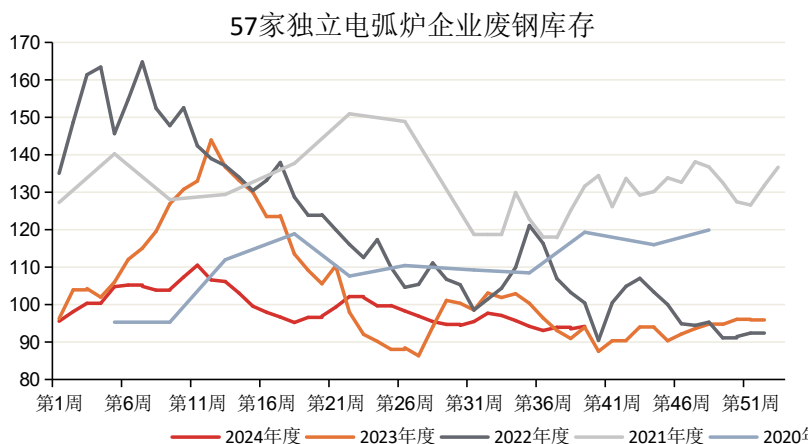
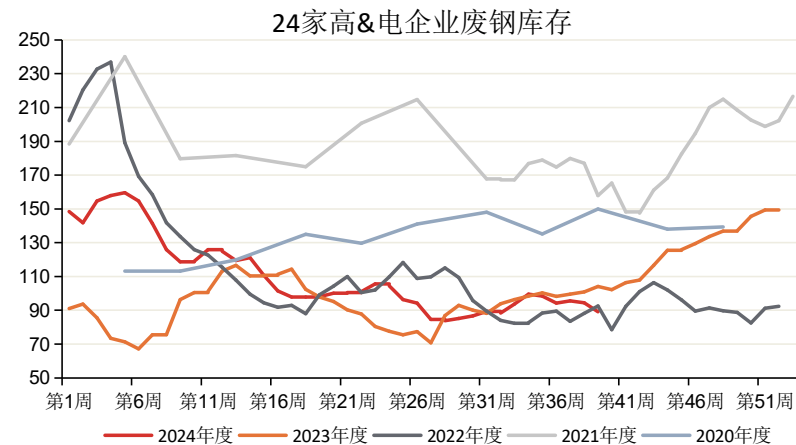
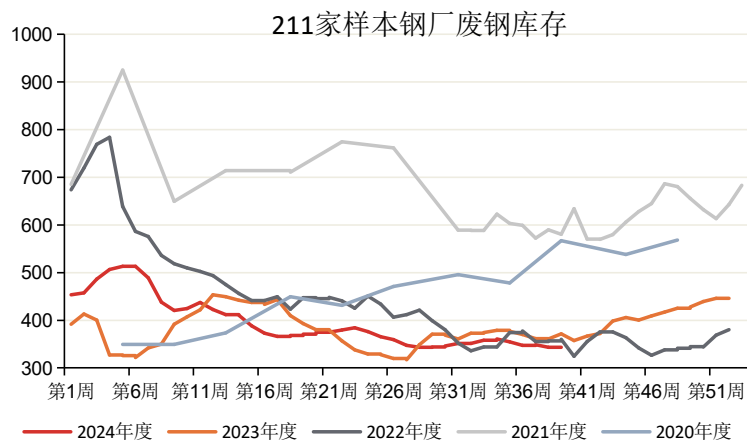


钢坯库存节日前后回落，去库压力四季度仍待释放，电炉开工率继续回升



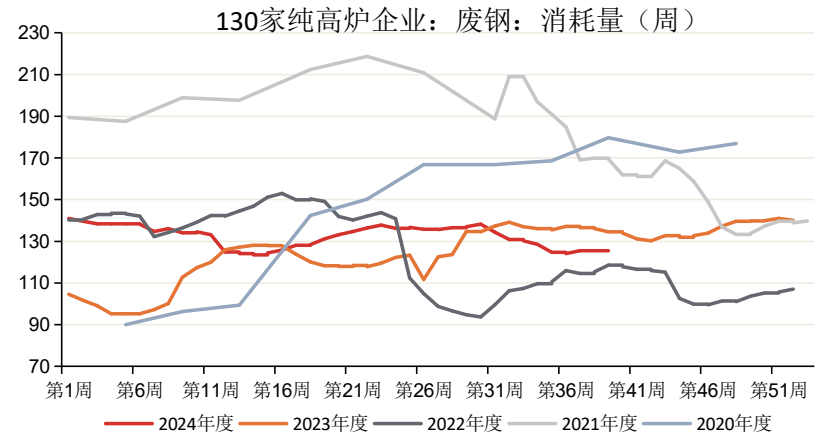
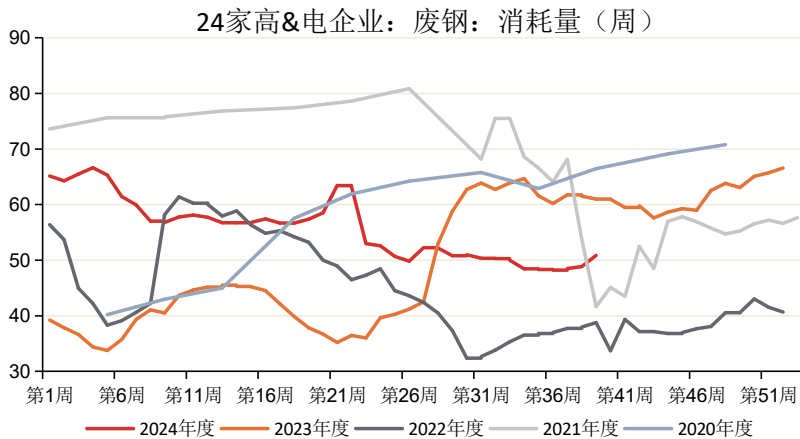
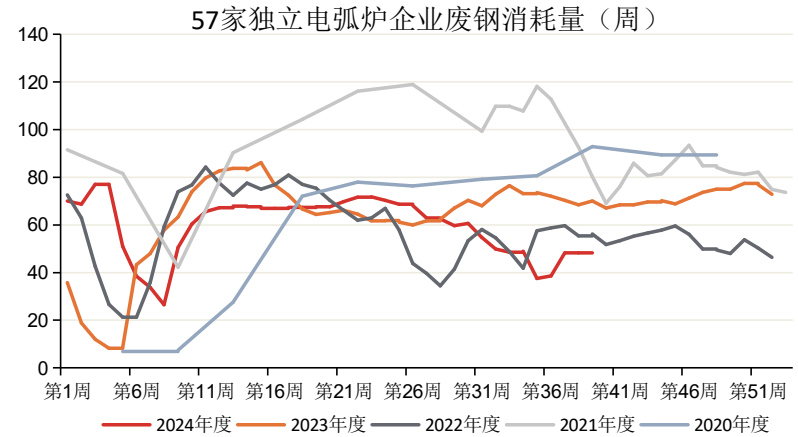
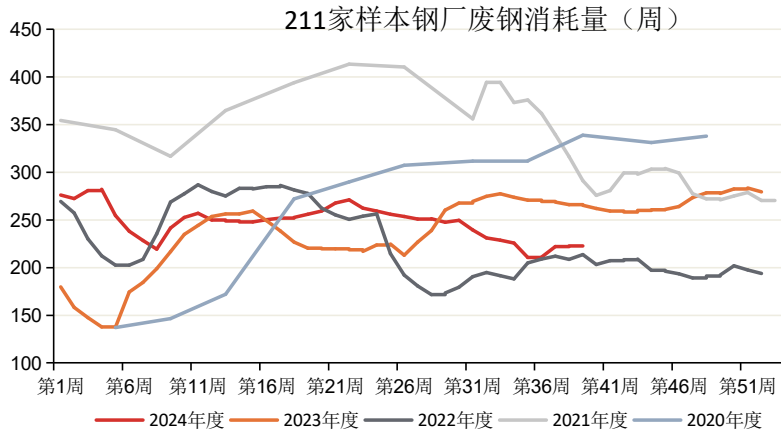


废钢下游钢厂到货一般，库存仍在低位



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

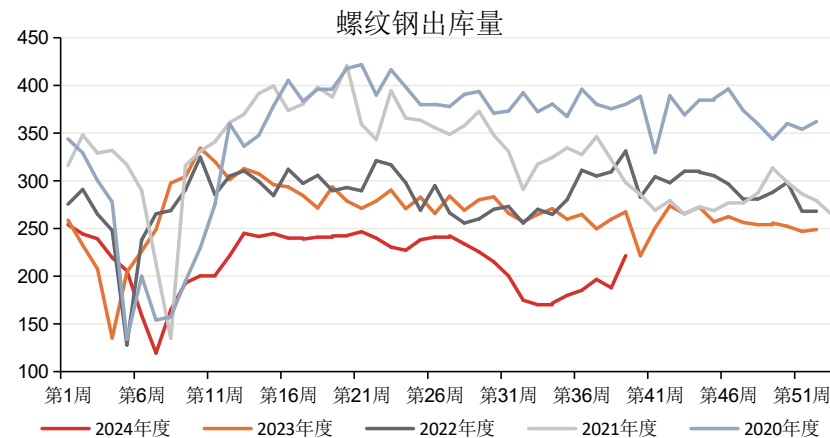
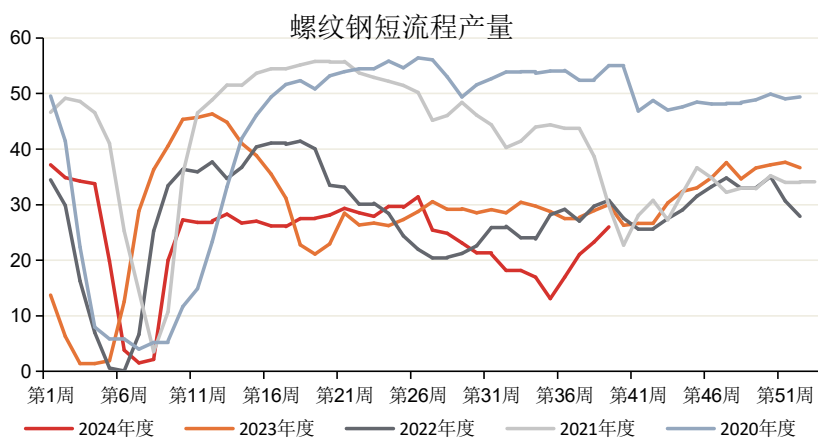
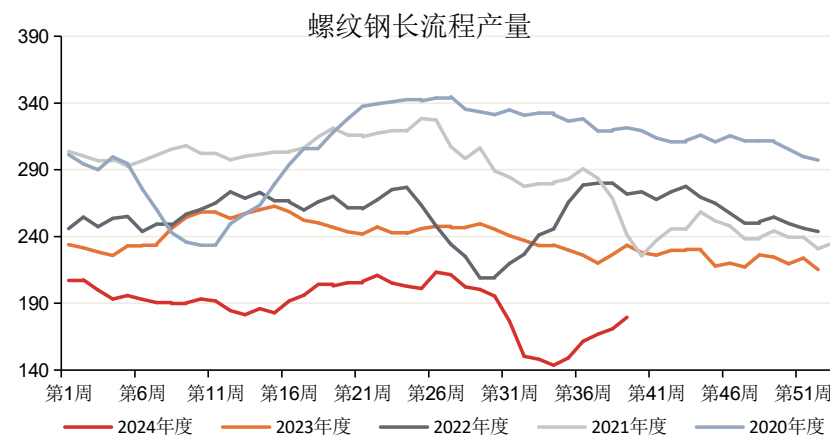
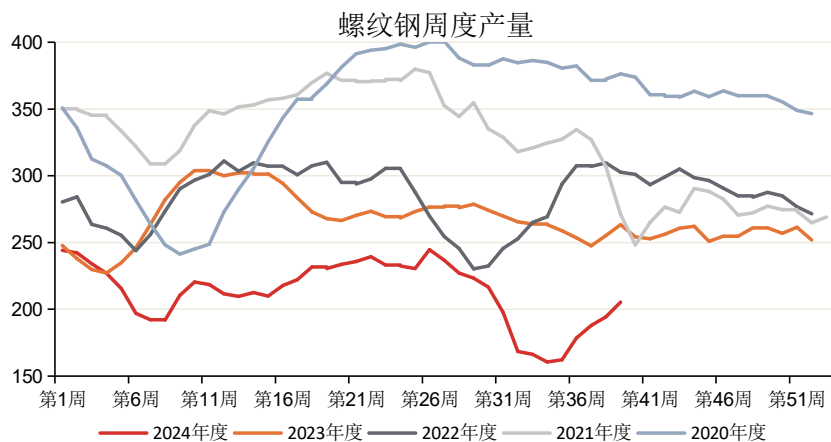
废钢消耗低位走平，钢价上涨给出电炉复产利润



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



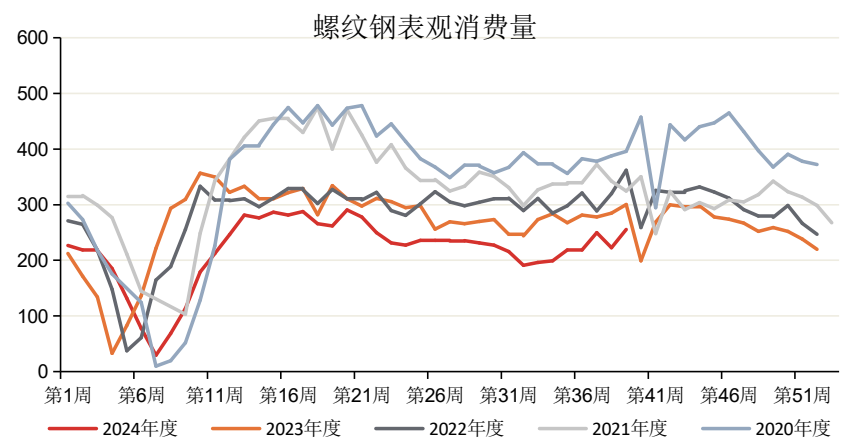
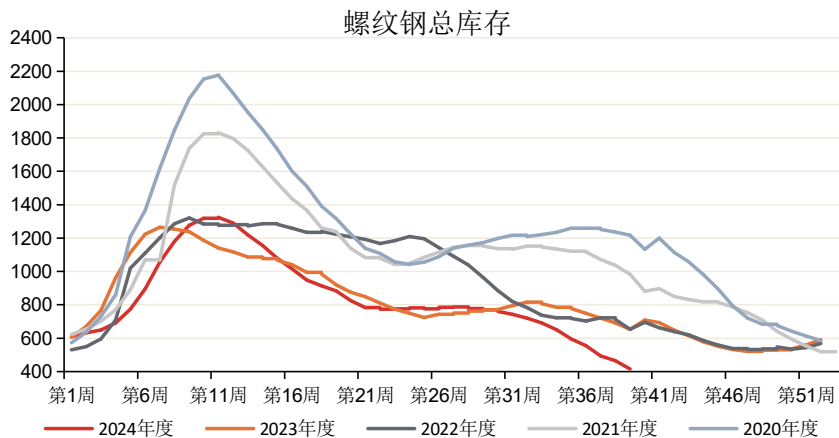
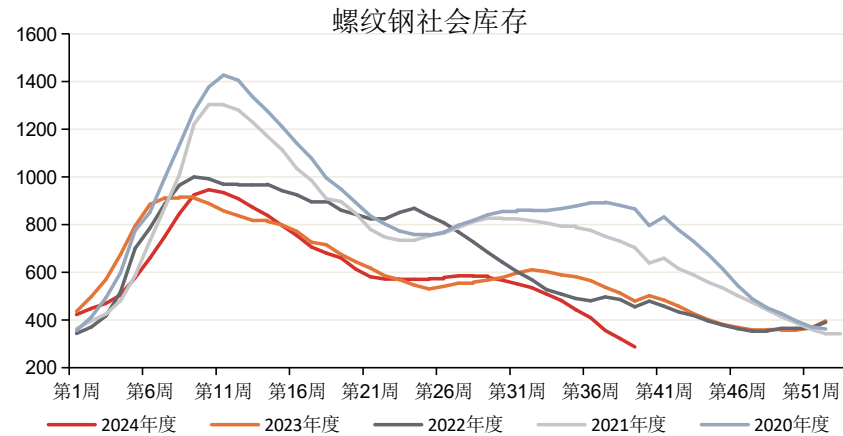
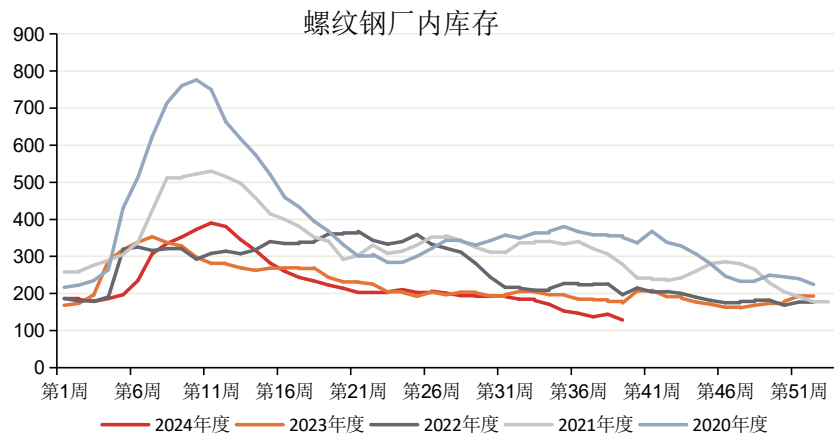
本周螺纹产量仍在低位但连续回升，预计仍有上升空间



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

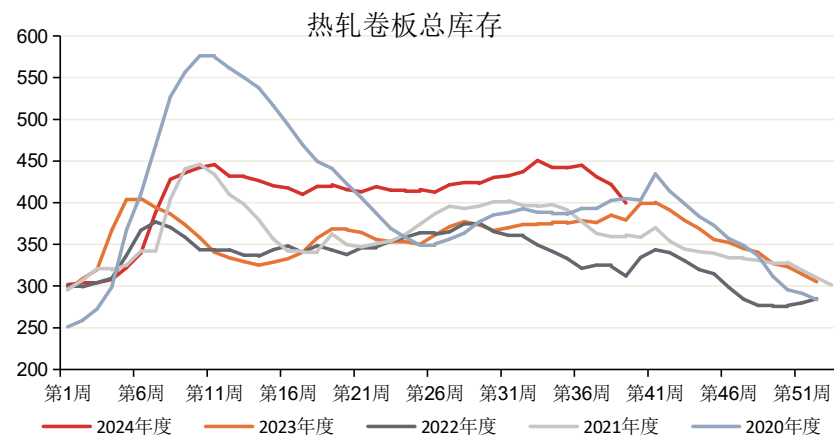
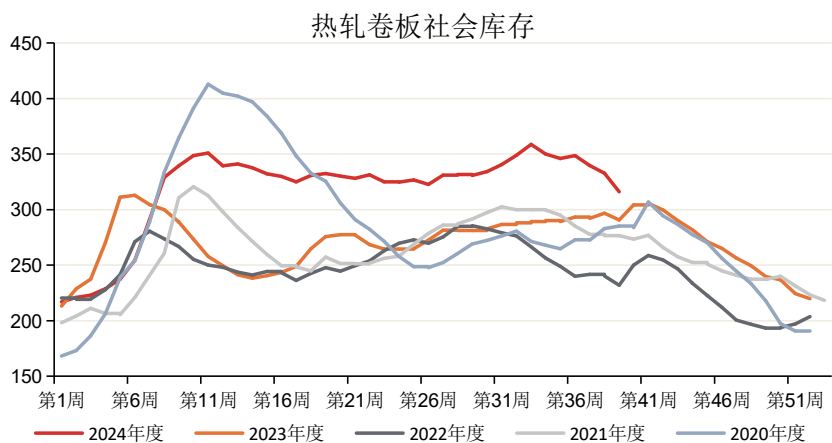
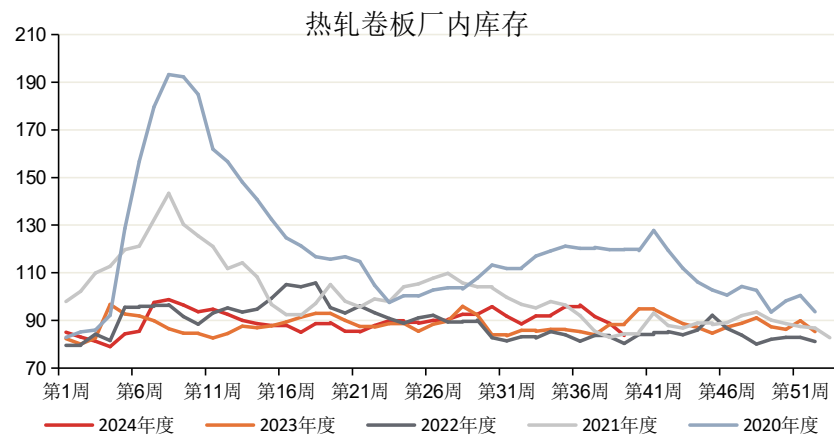
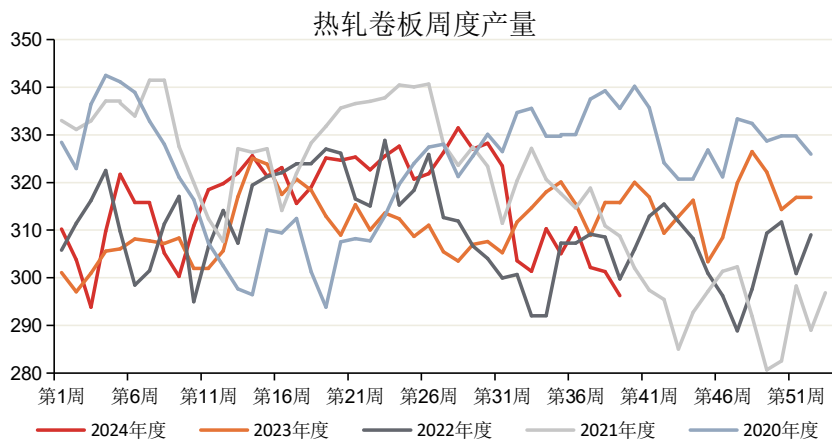


螺纹表观消费回落符合季节性规律，总库存降至年内新低



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

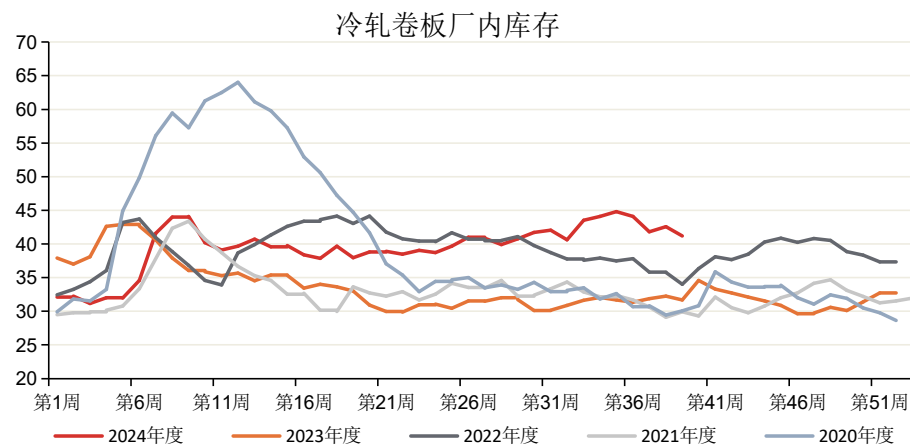
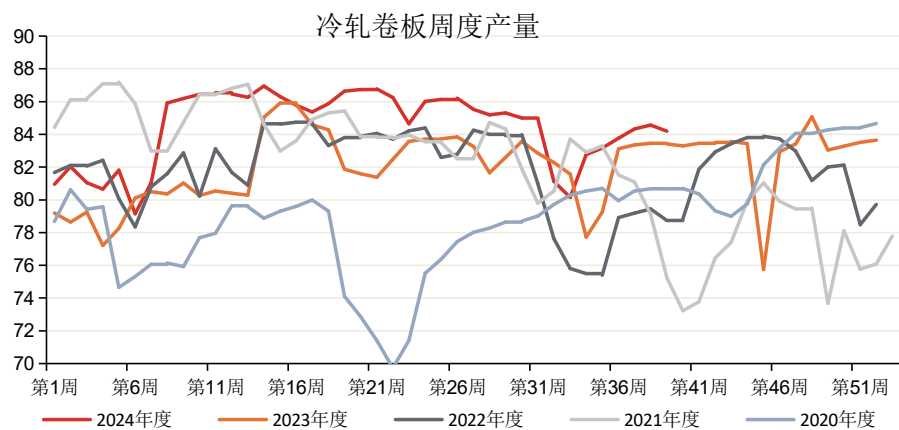
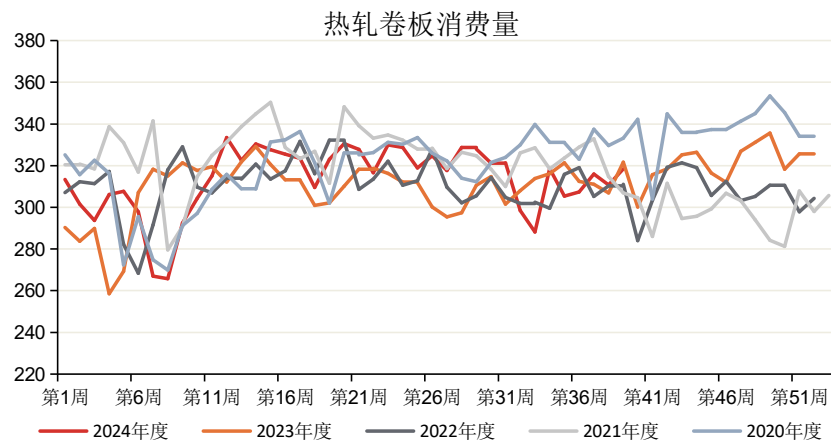
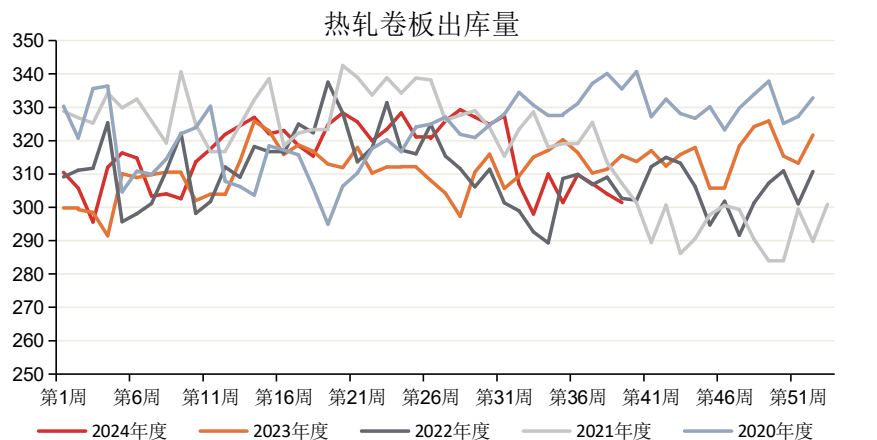
热卷产量本周回落，出口支撑下库存持续去化



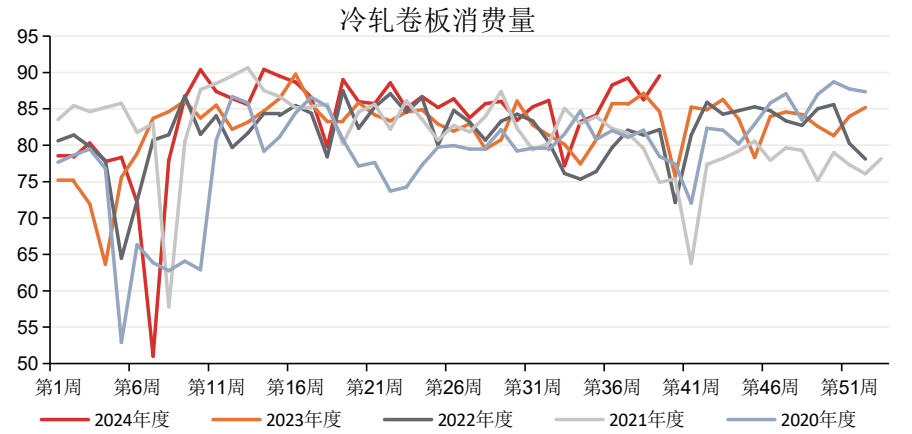
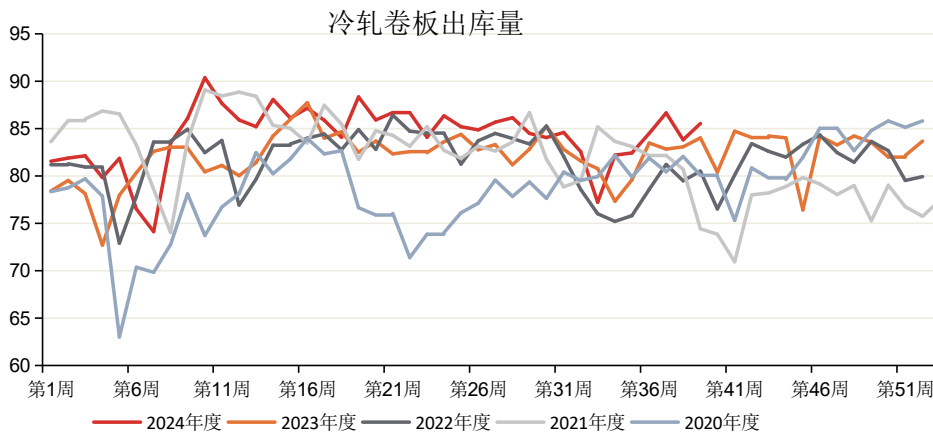
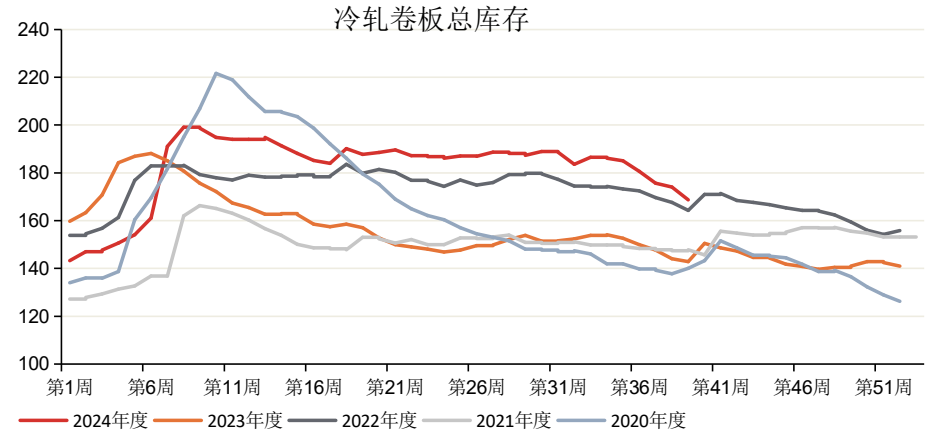
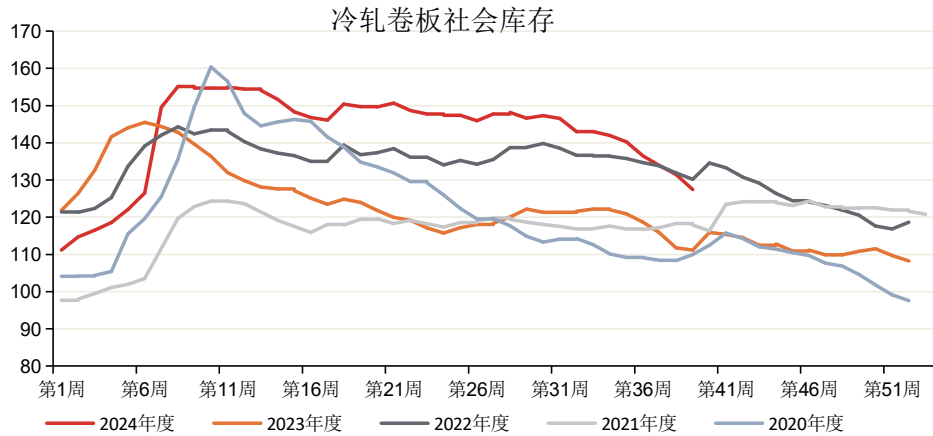
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



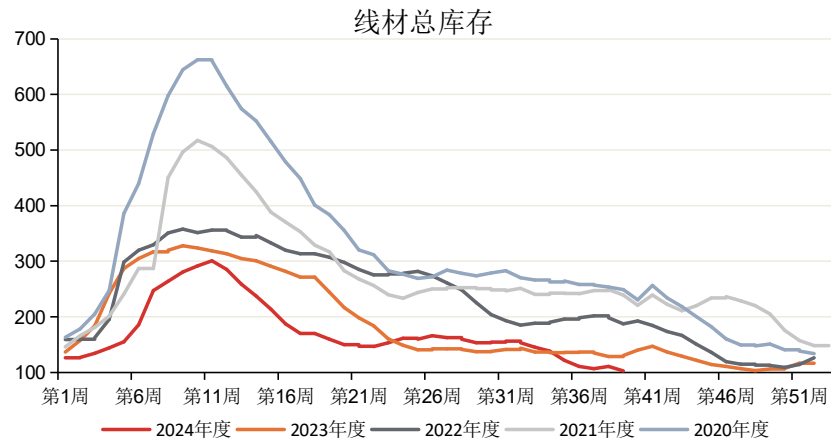
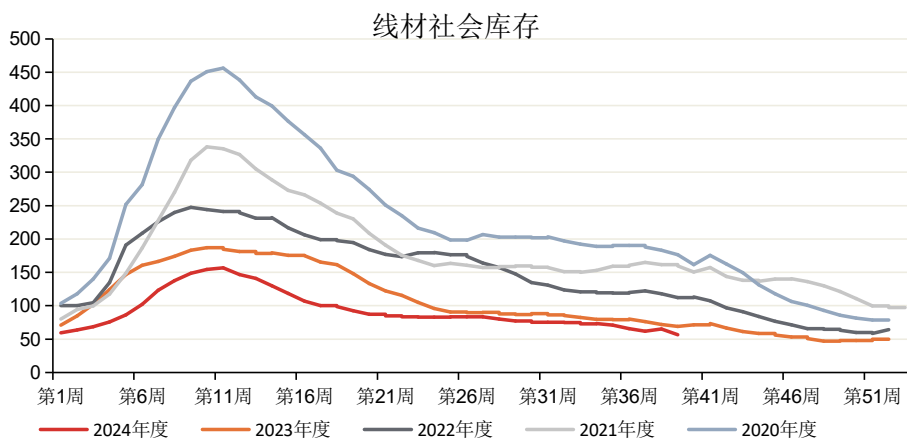
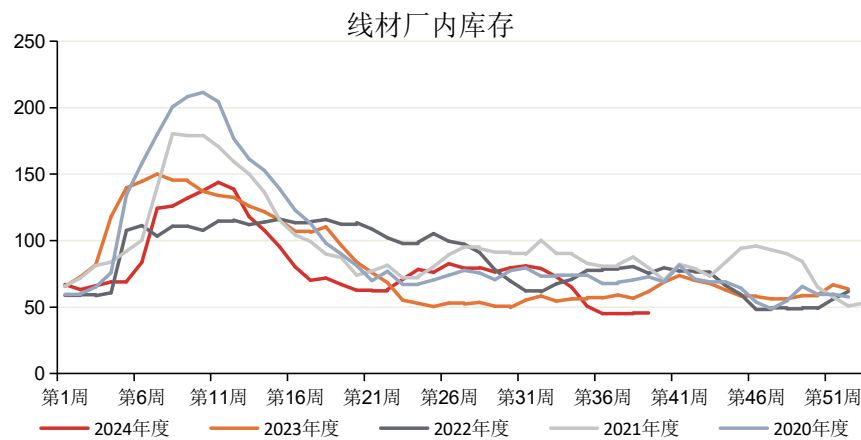
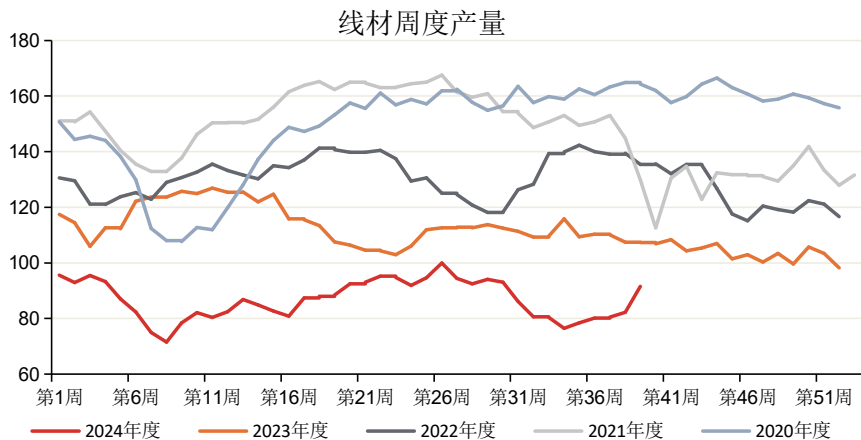
热卷消费本周窄幅波动，基本面矛盾边际缓解。冷轧产量仍在高位，钢厂库存小幅去化



冷轧总库存延续季节性回落，消费仍在年内高位



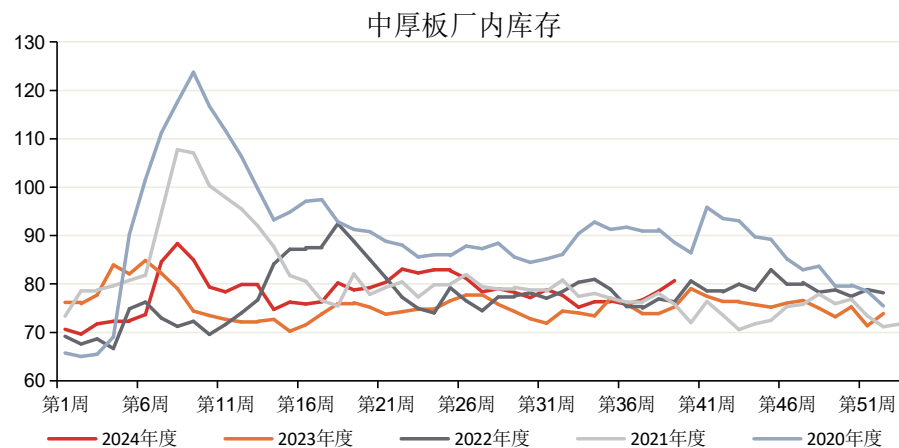
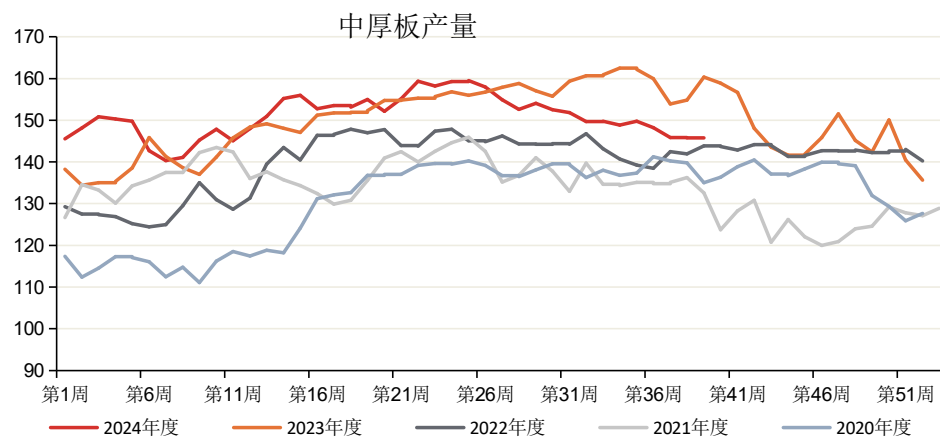
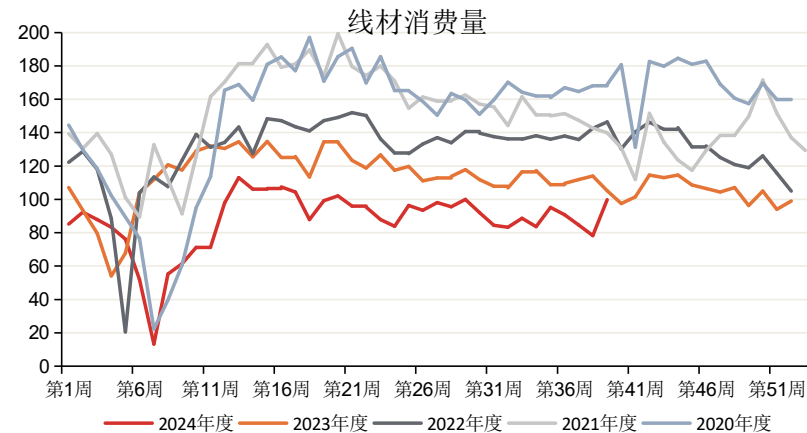
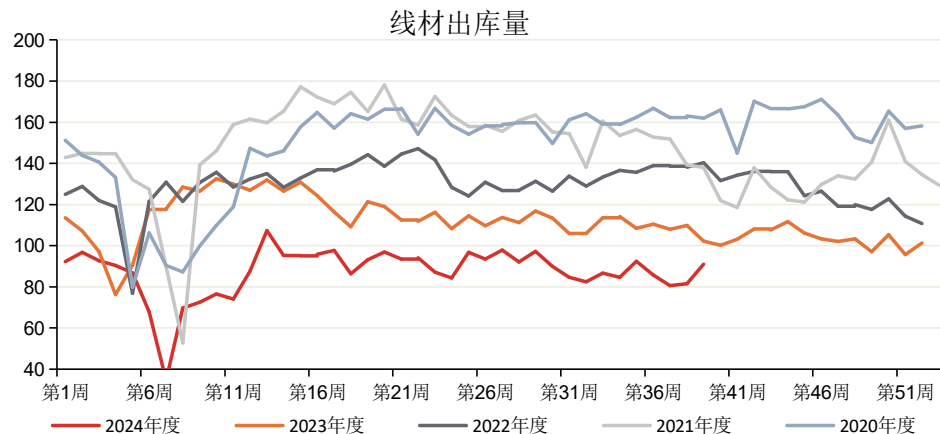
线材产量仍处于历史低位，总库存本周继续回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

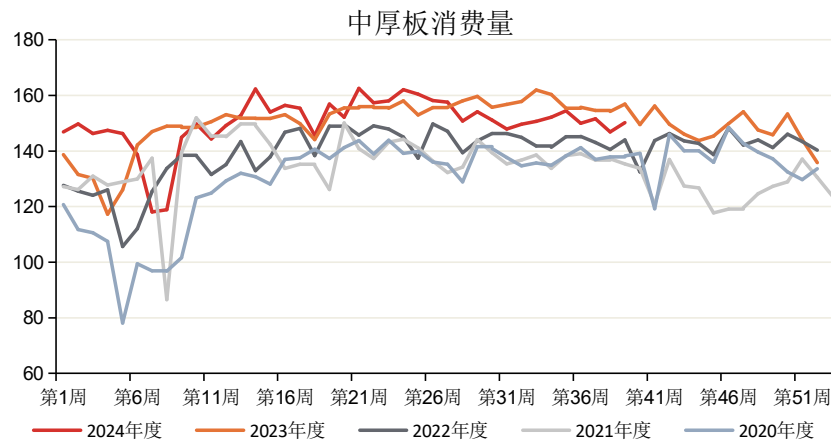
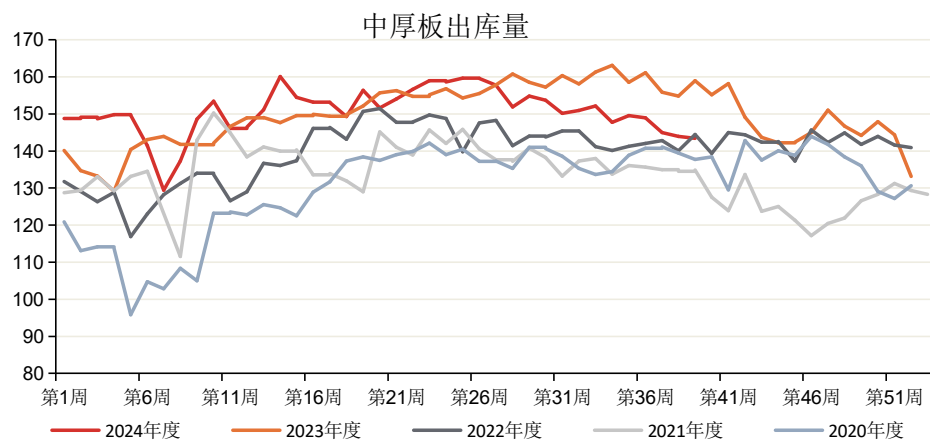
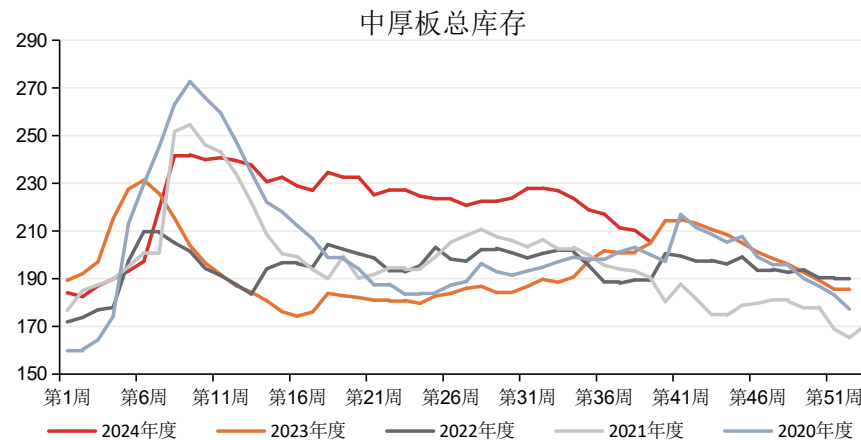
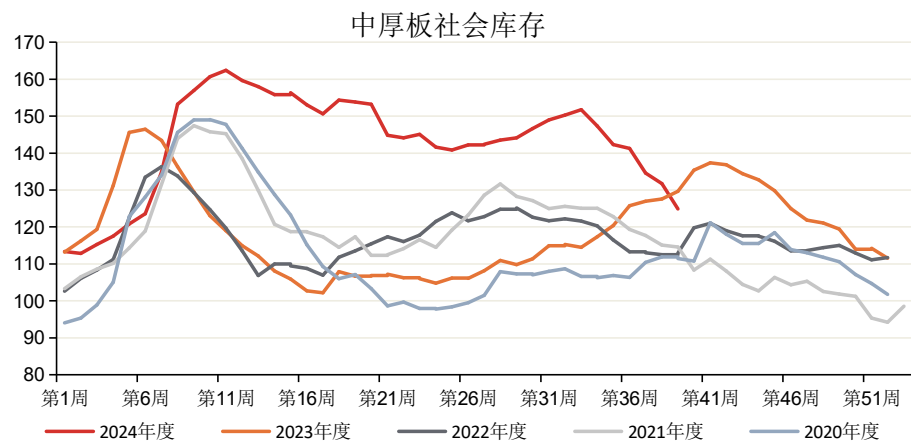


线材消费本周回升，中厚板产量低于去年同期，厂内库存小幅上涨



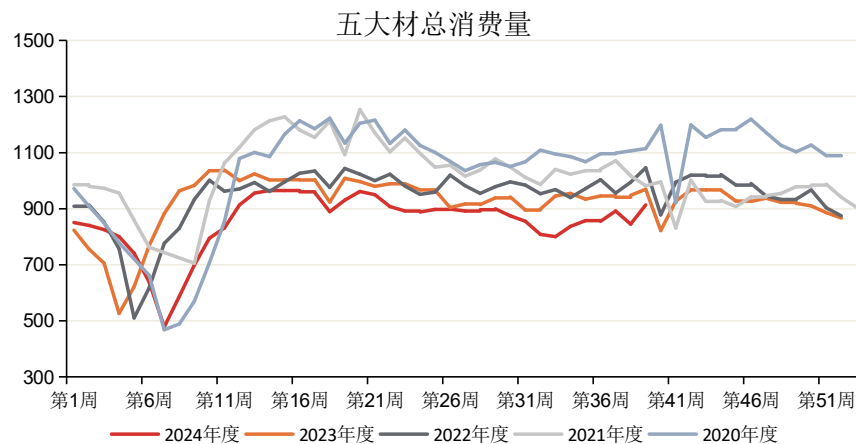
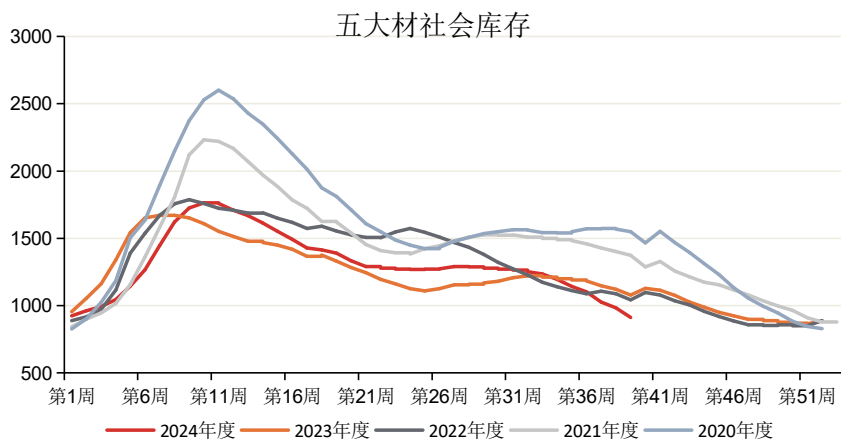
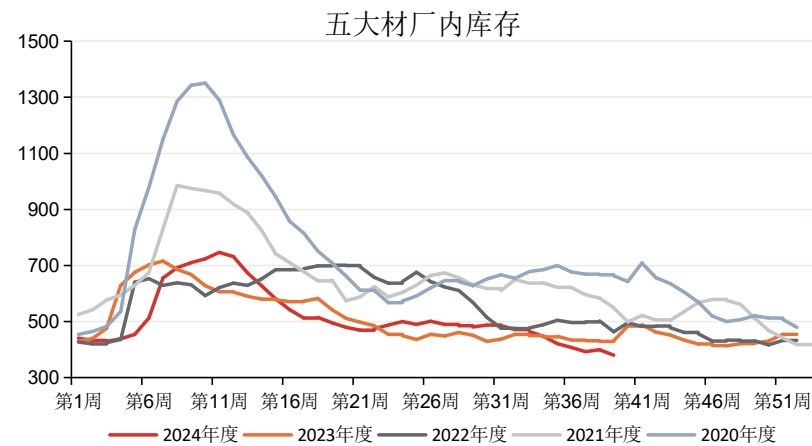
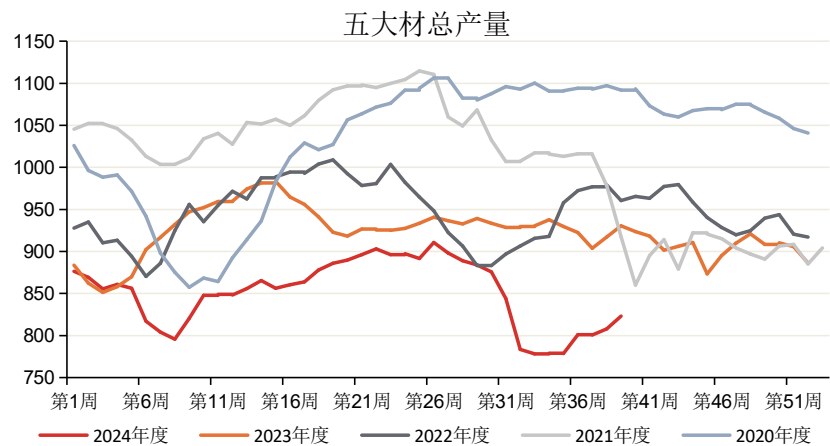


中厚板社会库存维持快速去化，总体库存压力缓解，消费低于去年同期



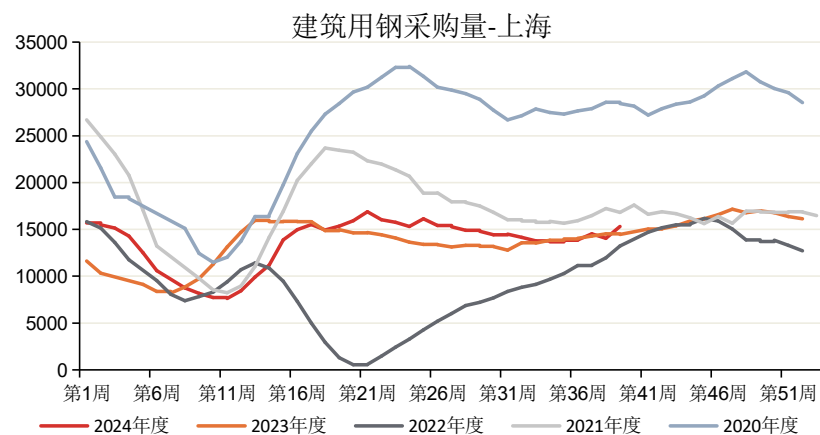
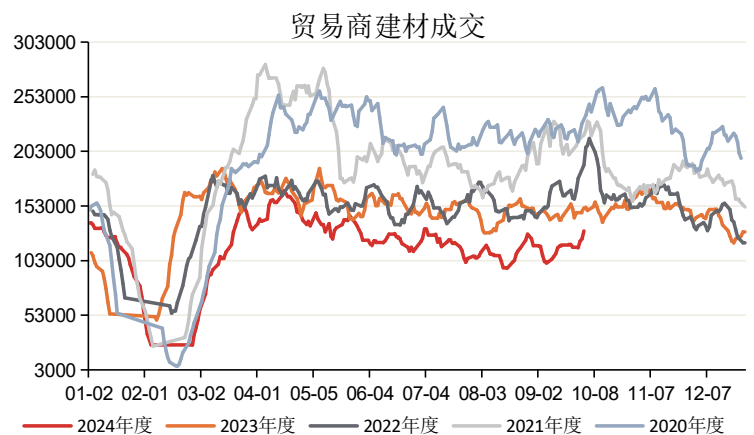
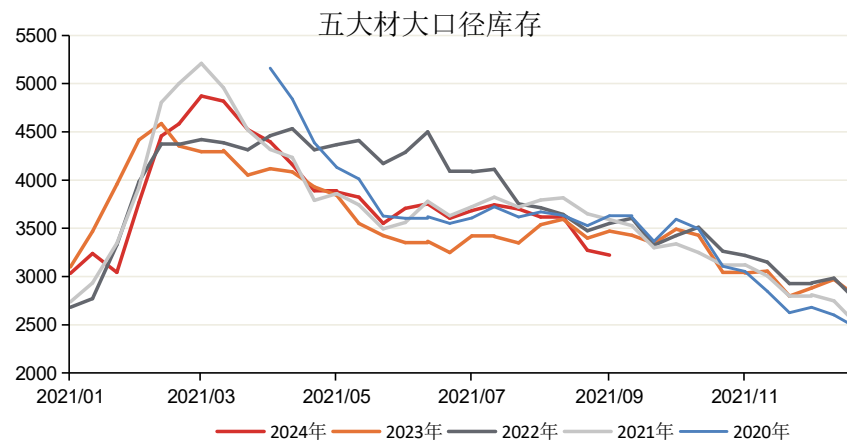
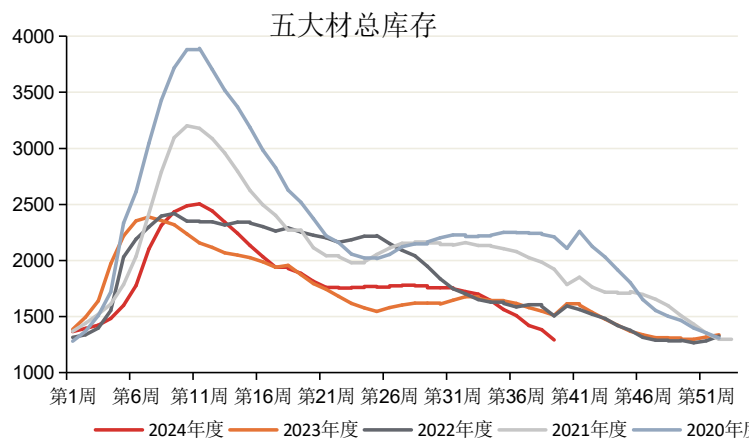


五大材产量本周低位反弹，消费方面仍处同期低位





五大材库存偏低，主流贸易商建材每日成交强度环比提升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

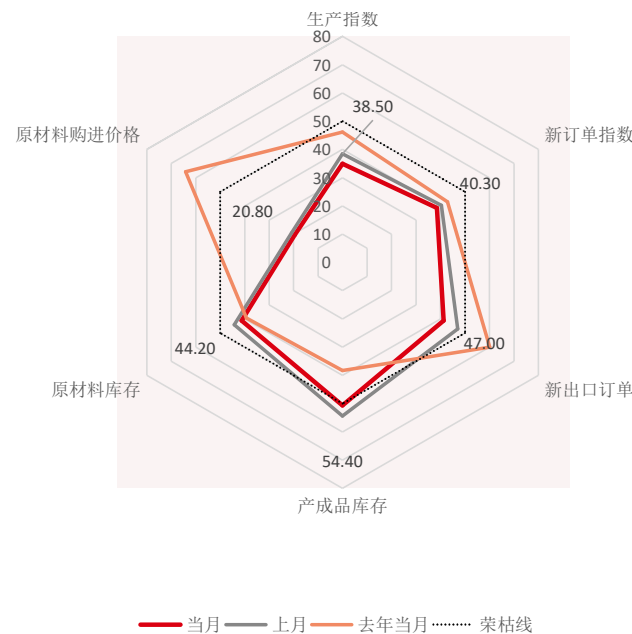
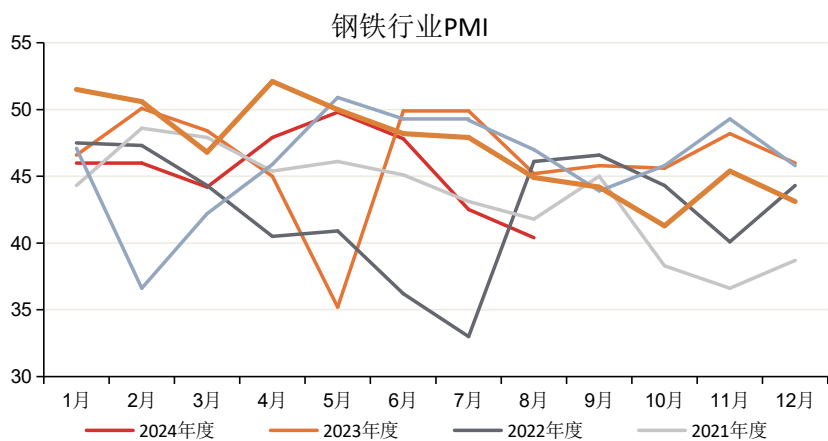
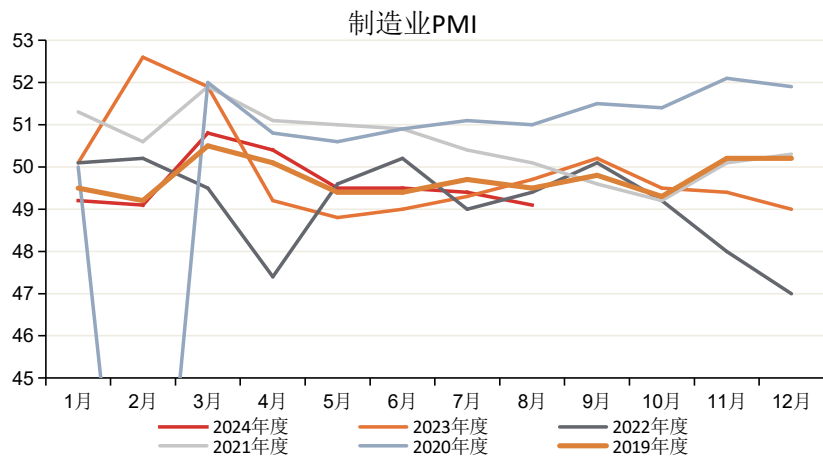
目录

03

宏观供应数据

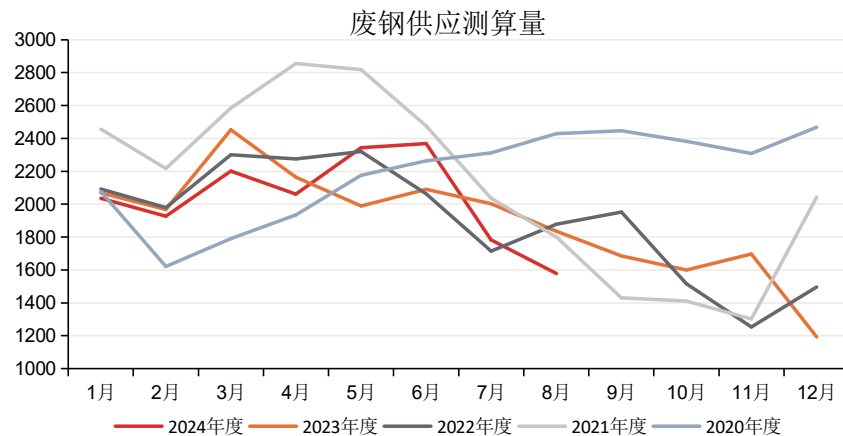
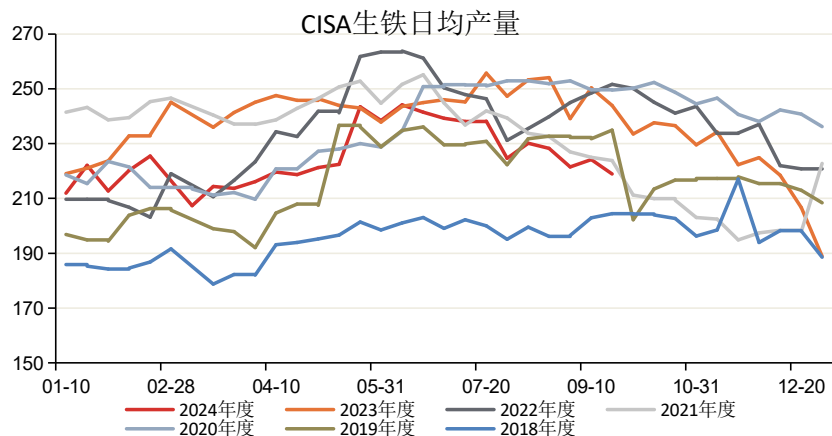
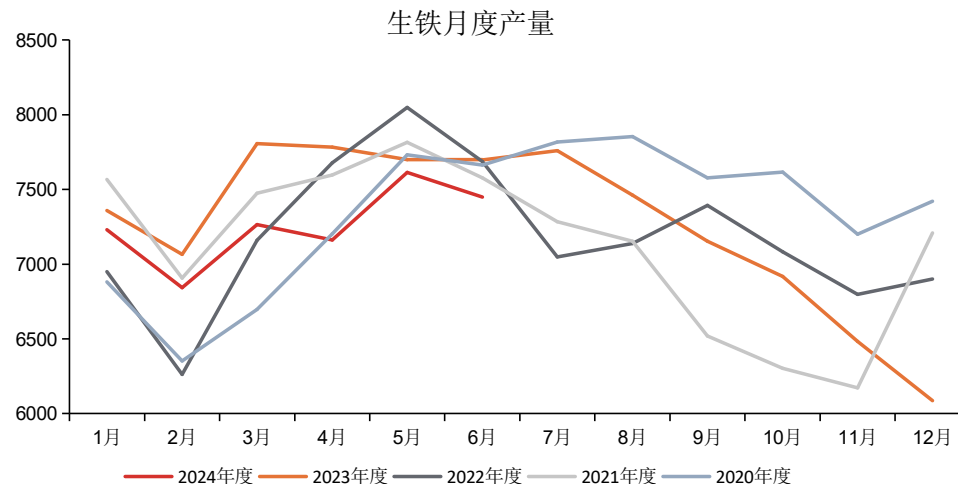
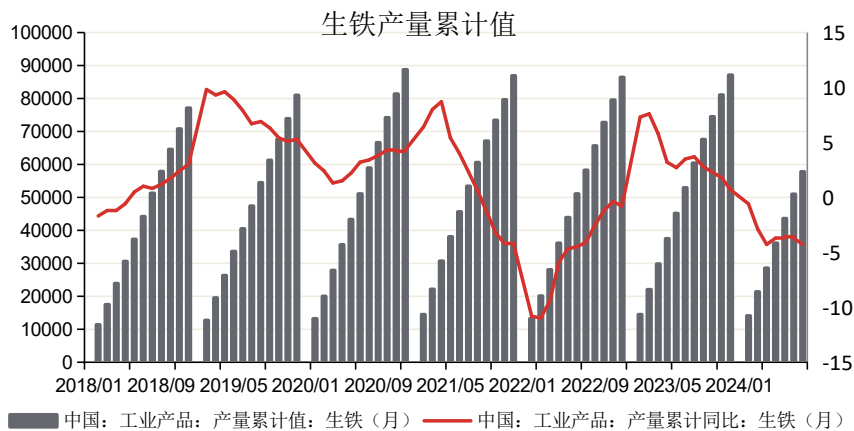


8月制造业PMI环比小幅走弱，钢铁行业PMI仍处于衰退区间



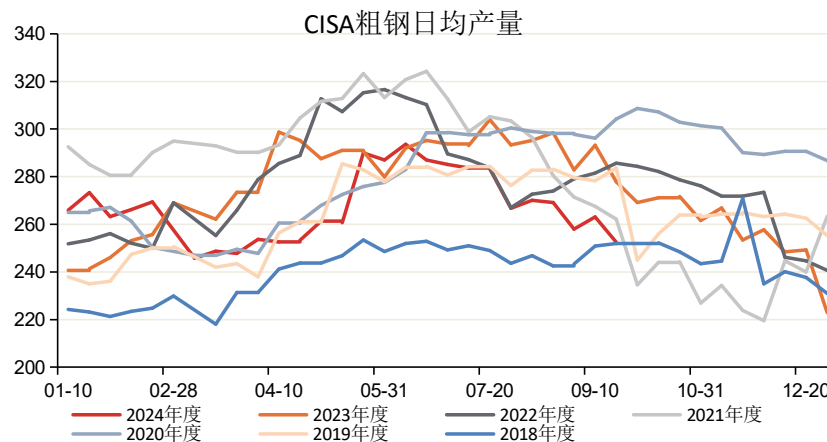
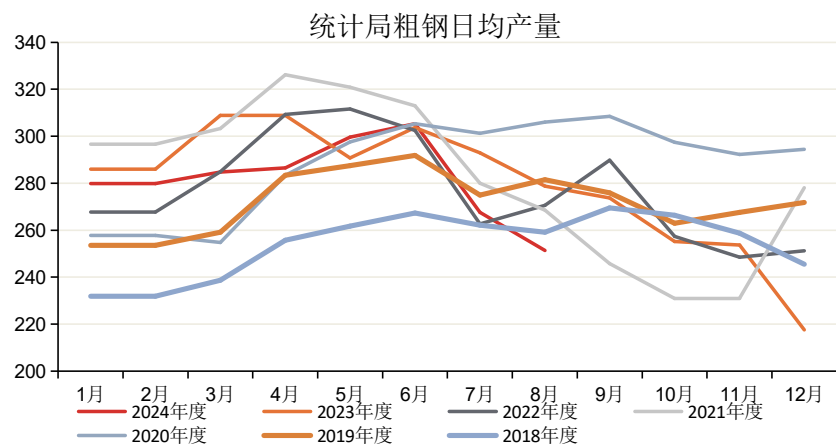
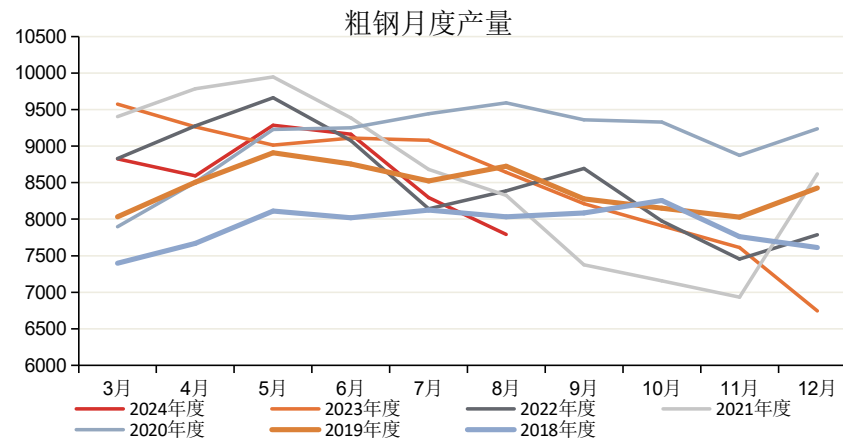
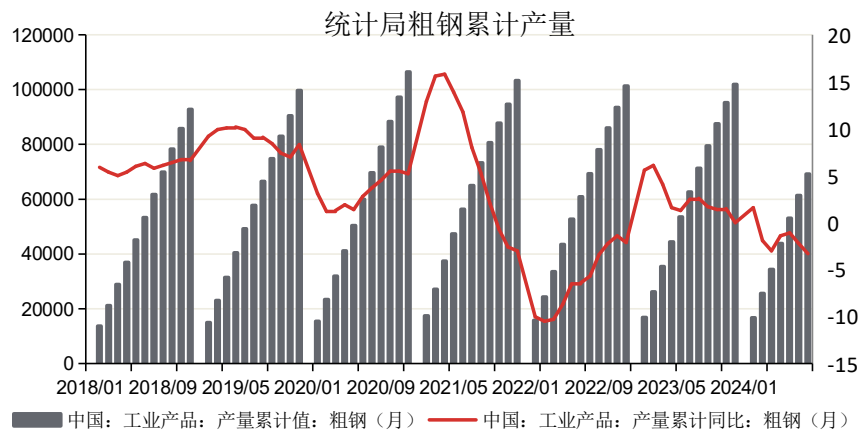


1-8月统计局生铁同比下降4.3%；主要因建材新旧国标切换带来的负反馈影响





统计局口径1-8月粗钢产量同比下跌3.3%，8月单月同比降10.4%

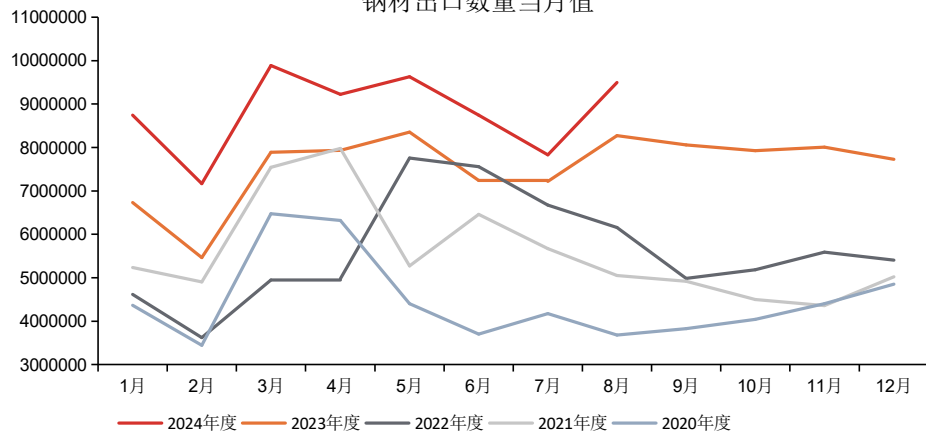


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

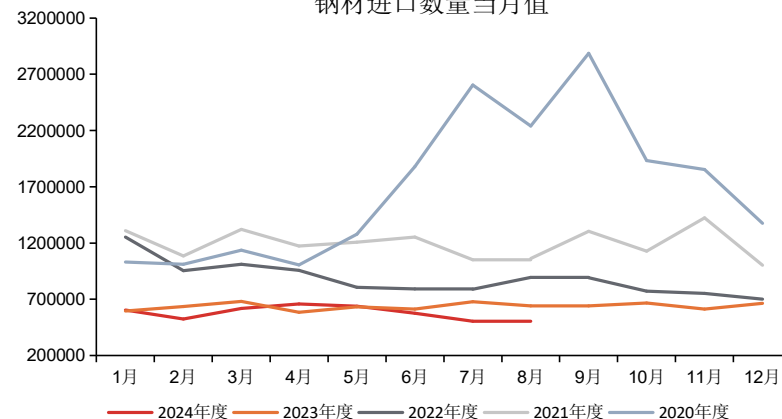


8月钢材出口超预期走强，因海外贸易保护政策落地前有抢出口驱动

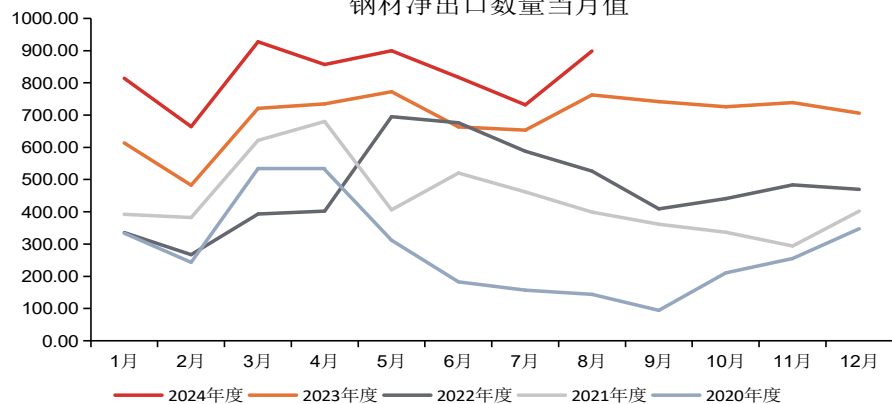
钢材出口数量当月值



钢材进口数量当月值



钢材净出口数量当月值



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



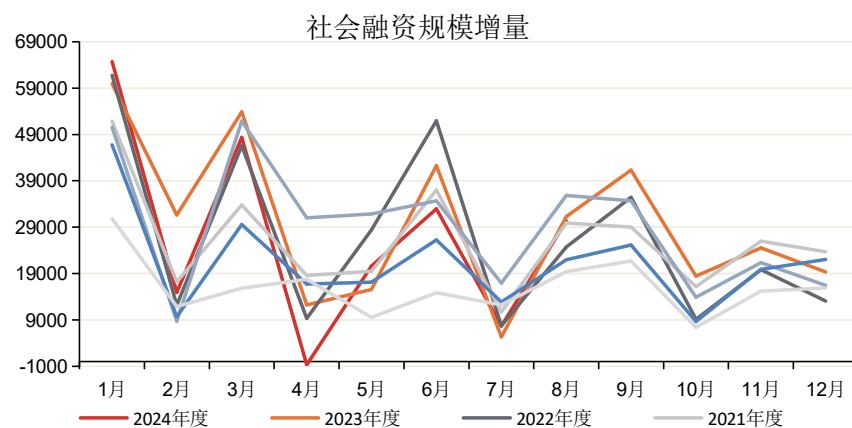
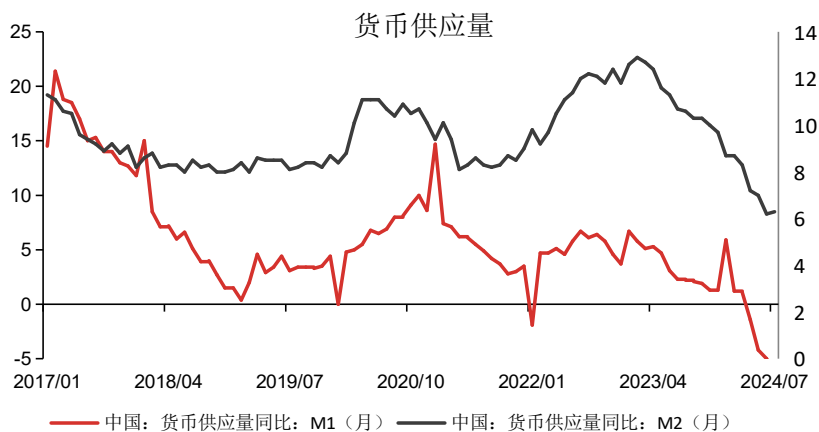
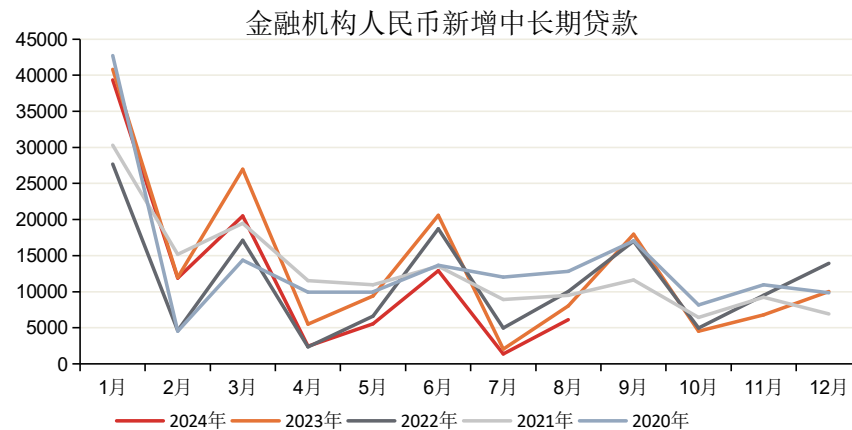
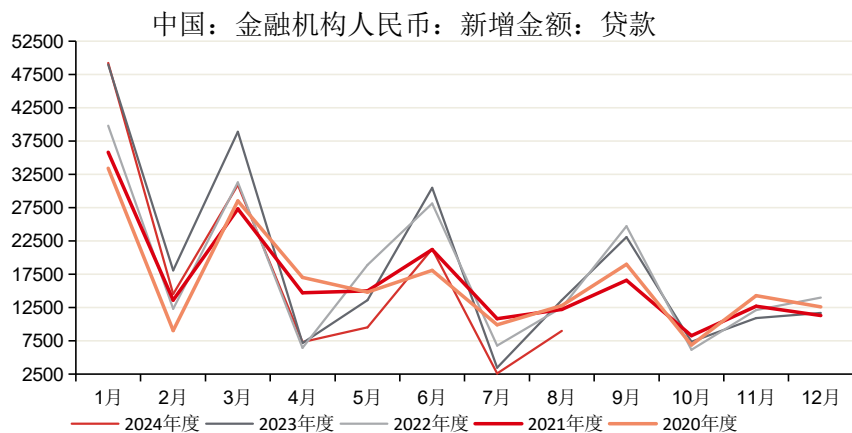
CONTENTS

目录

04

宏观需求数据

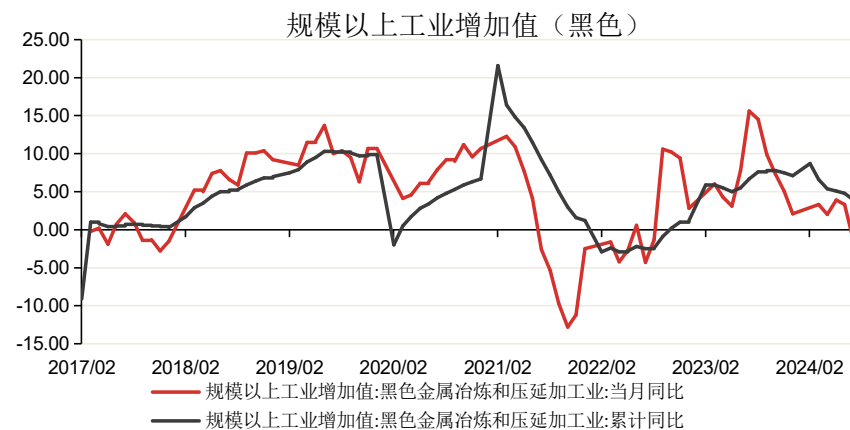
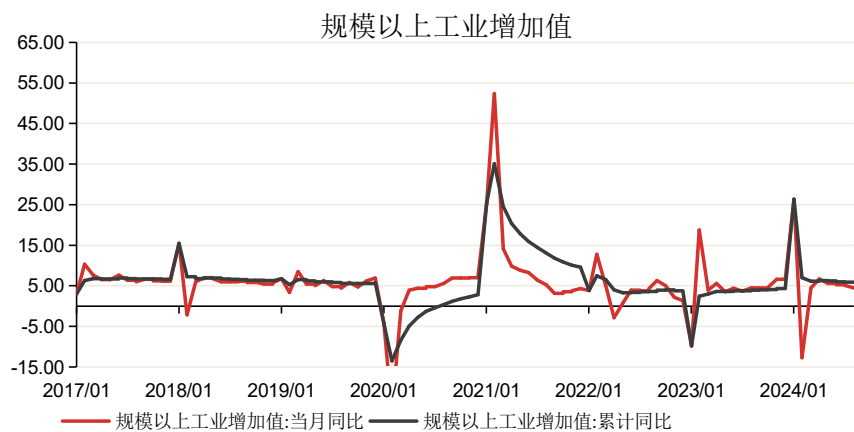
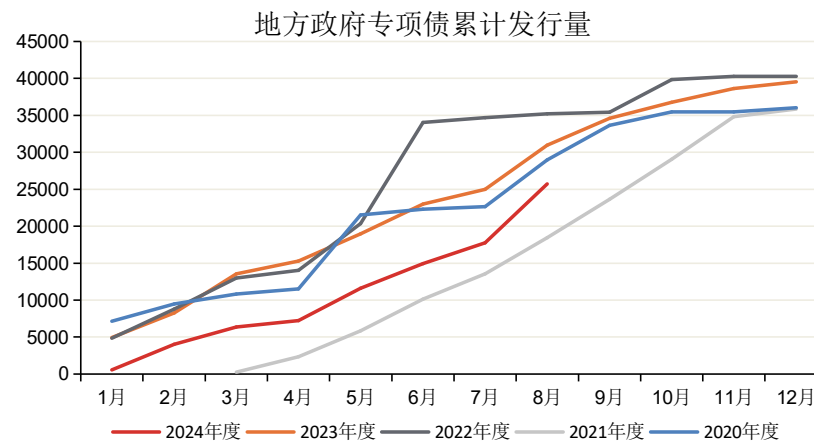
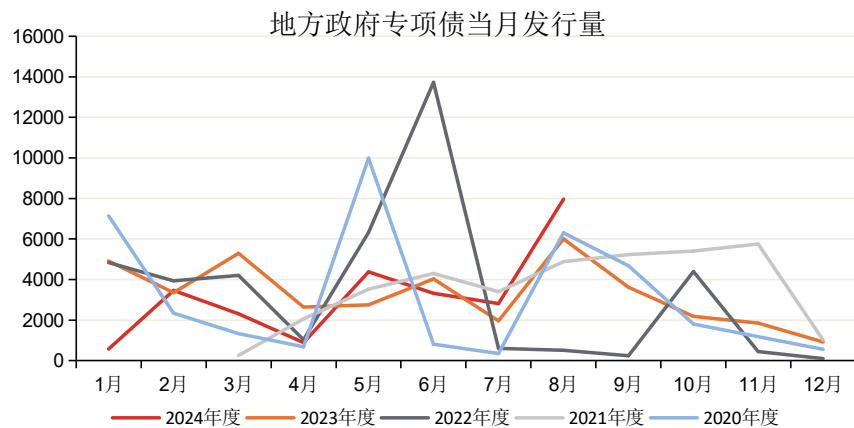
8月社融数据呈现季节性回升，M1降幅仍在扩大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

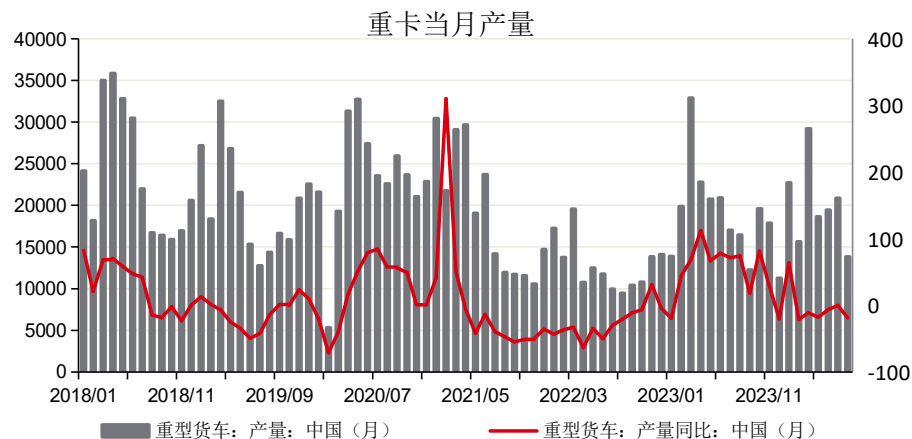
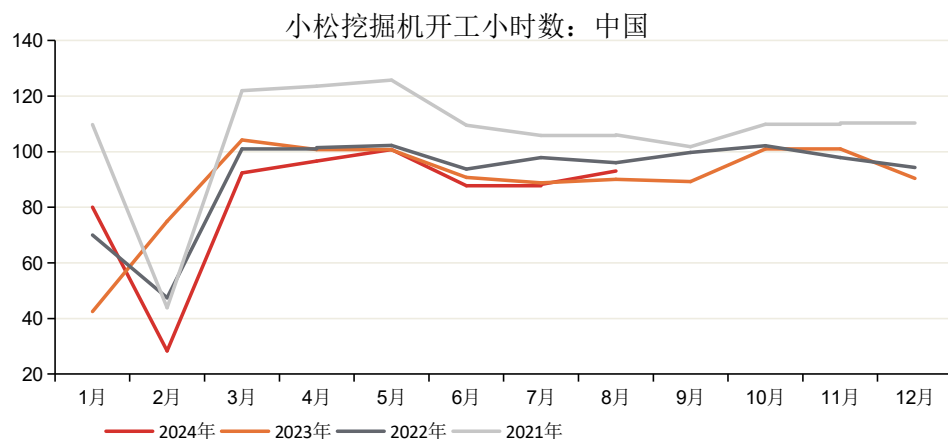
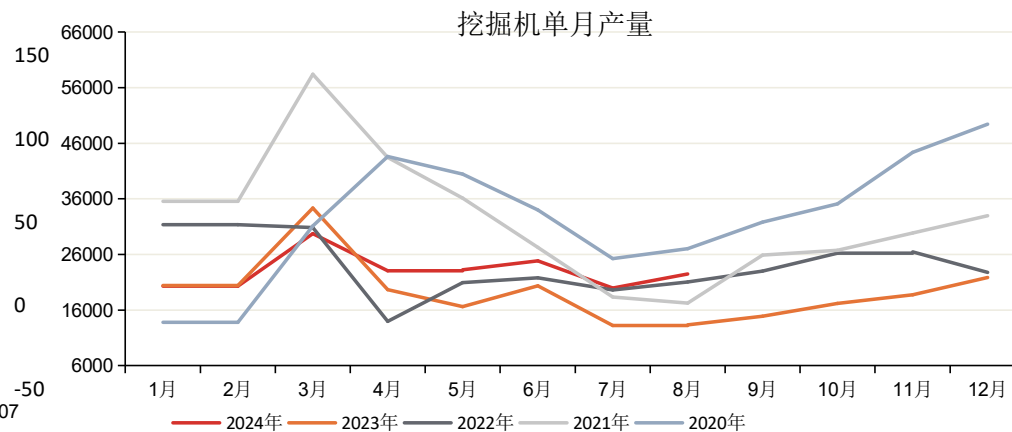
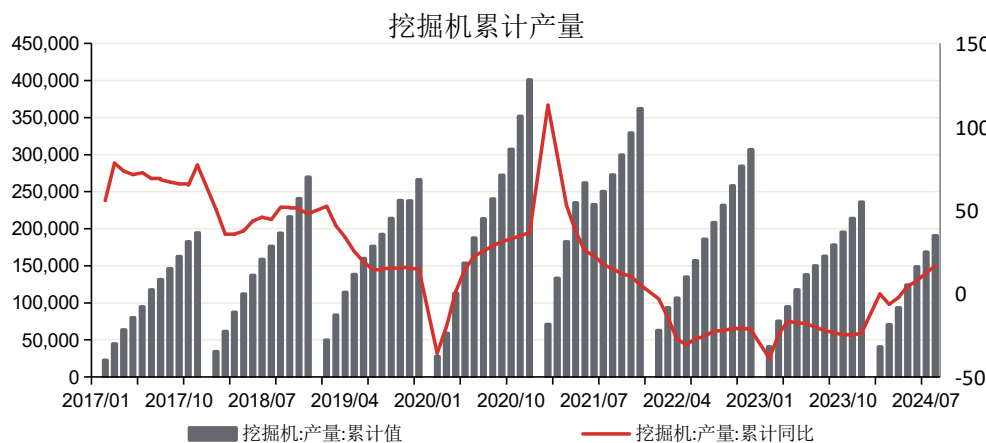


8月地方专项债发行有明显提速，但净融资表现较差，国债发行进度超前





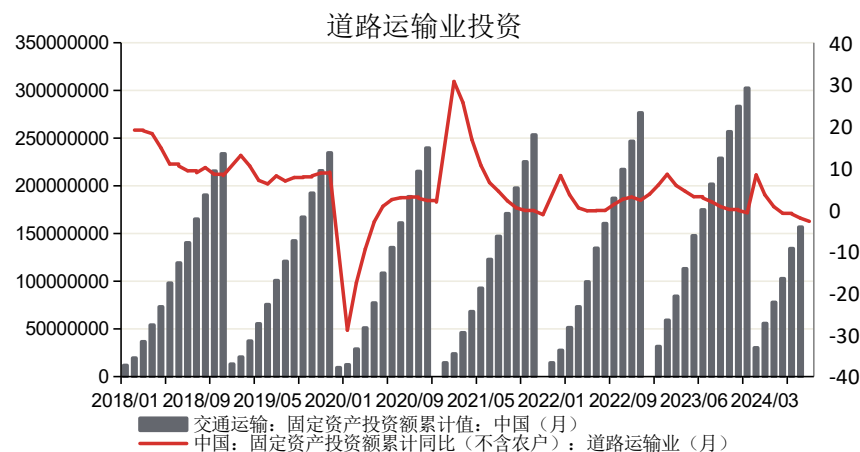
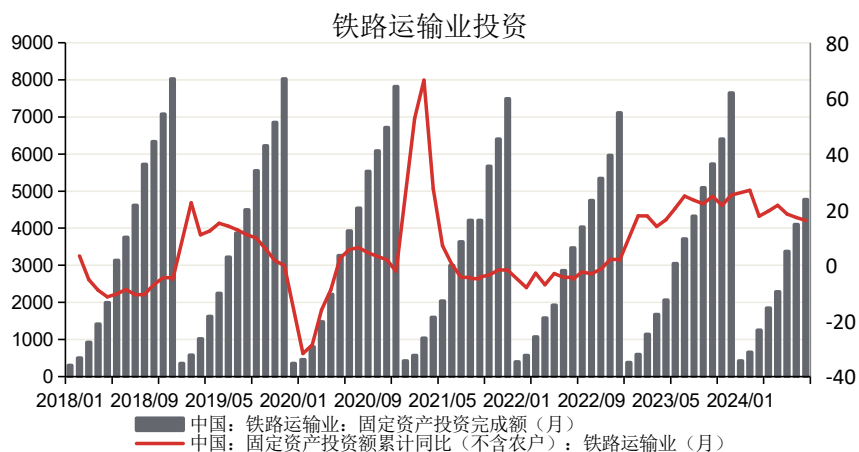
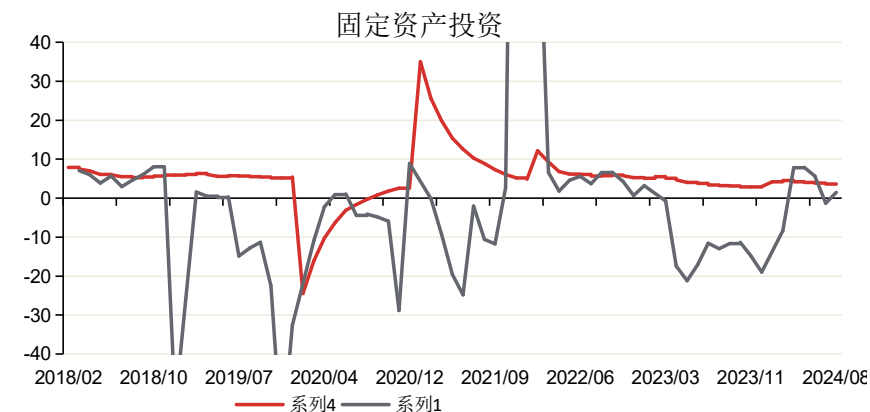
8月挖掘机内销环比小幅上升、同比仍有增量，以旧换新刺激政策利多后期设备更新



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



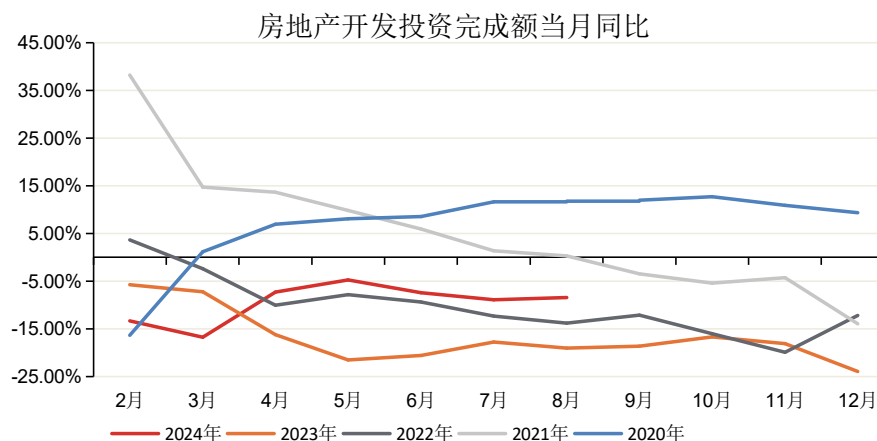
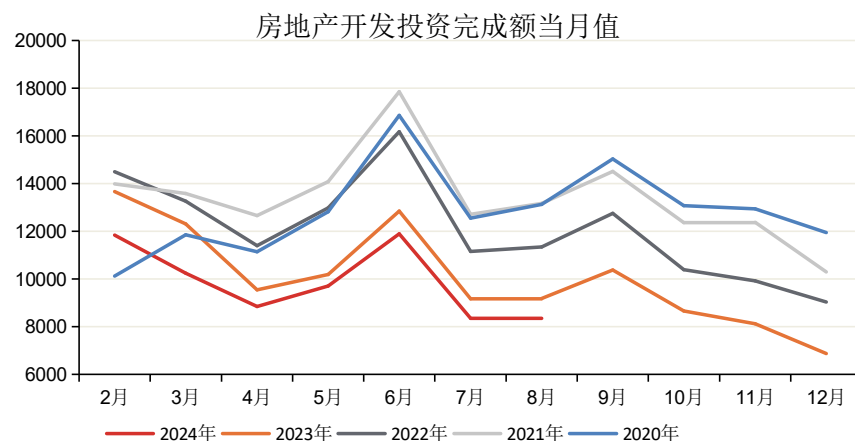
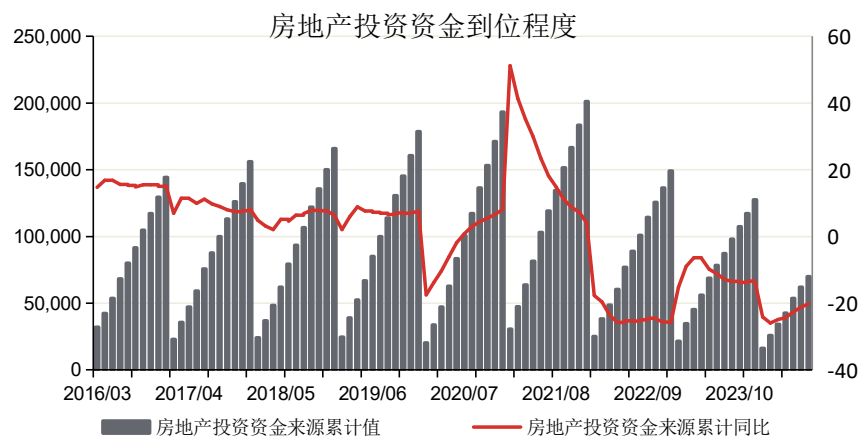
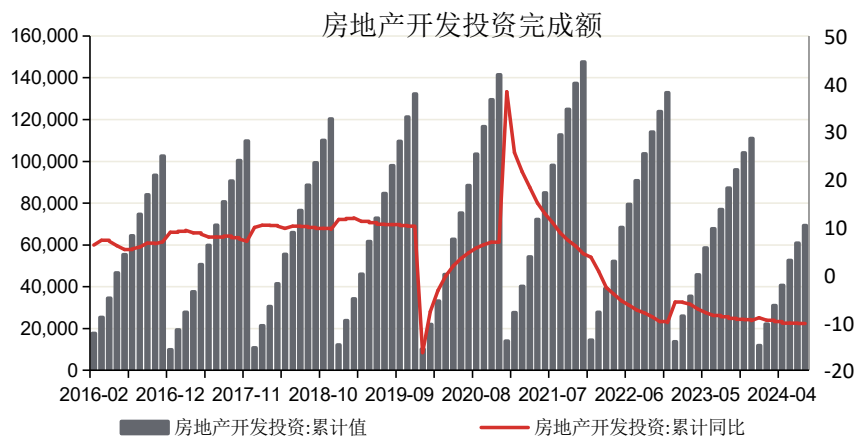
基建投资增速保持正向增长，但用钢相关行业投资增速均有回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



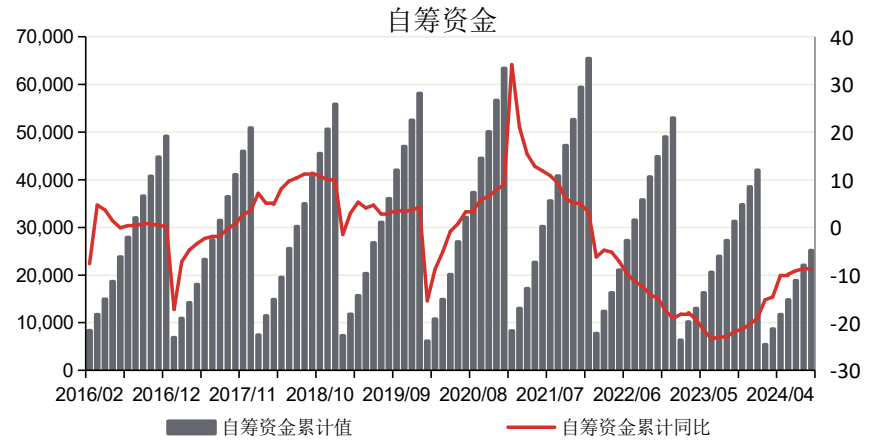
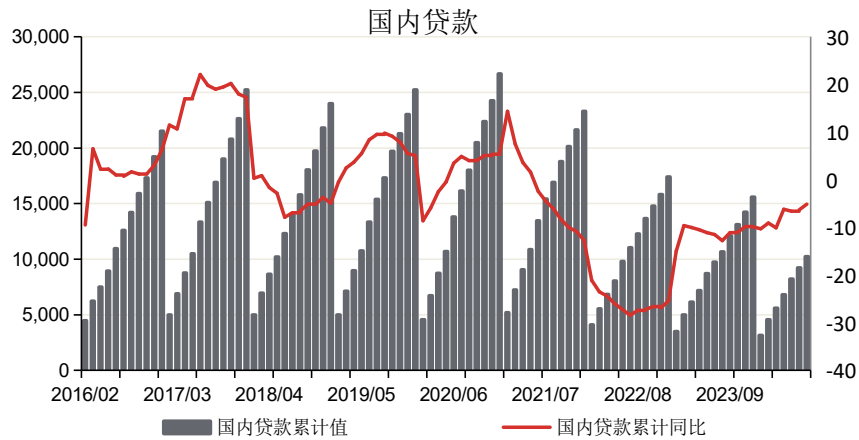
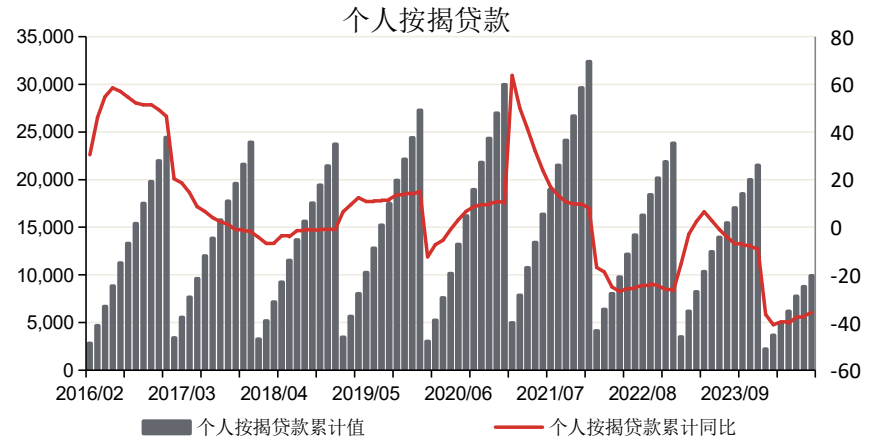
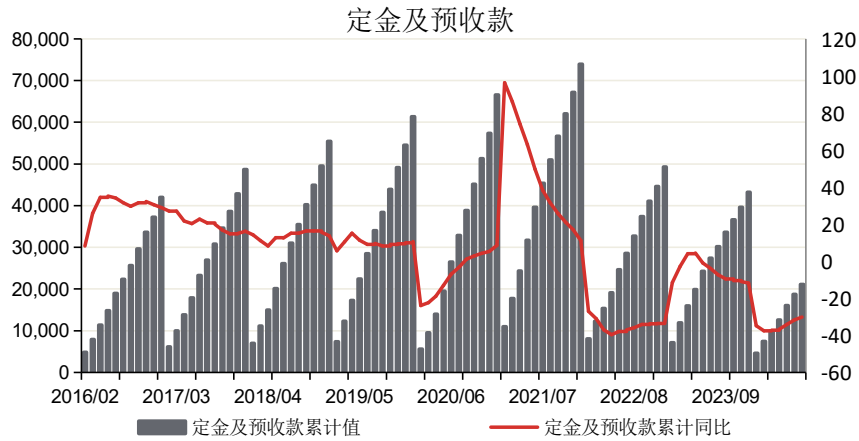
房地产开发投资1-8月累计同比持平上月，资金到位程度降幅收窄但主要因基数降低



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

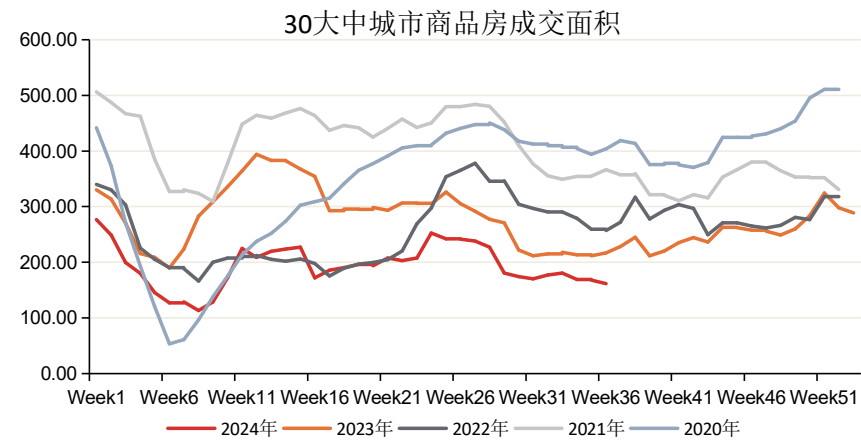
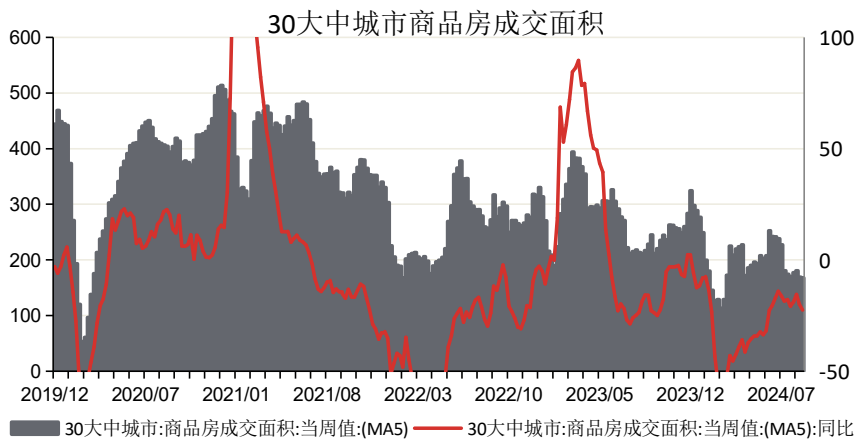
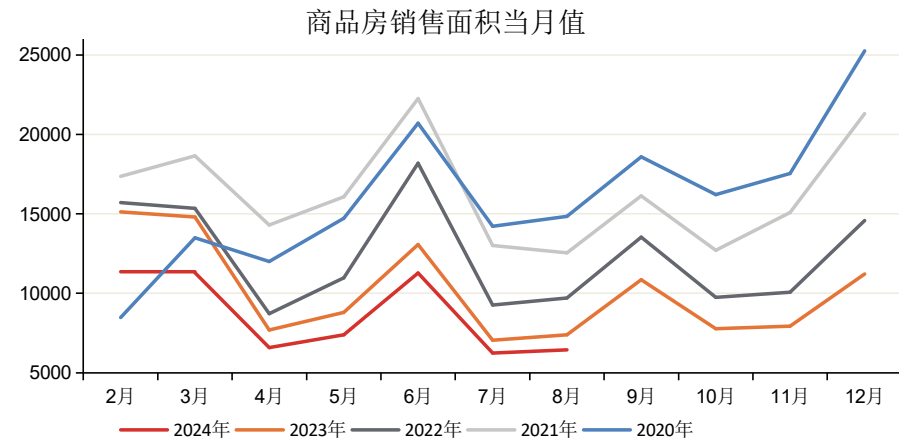
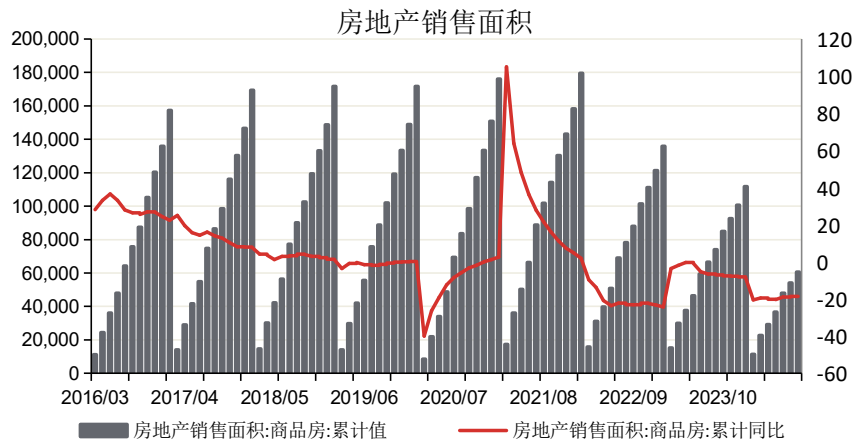


8月资金数据各分项均维持同比下降，其中个人按揭贷款跌幅仍超三成





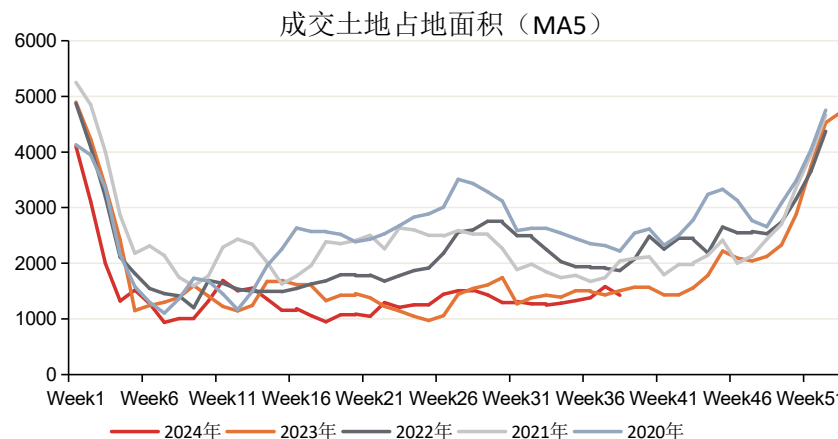
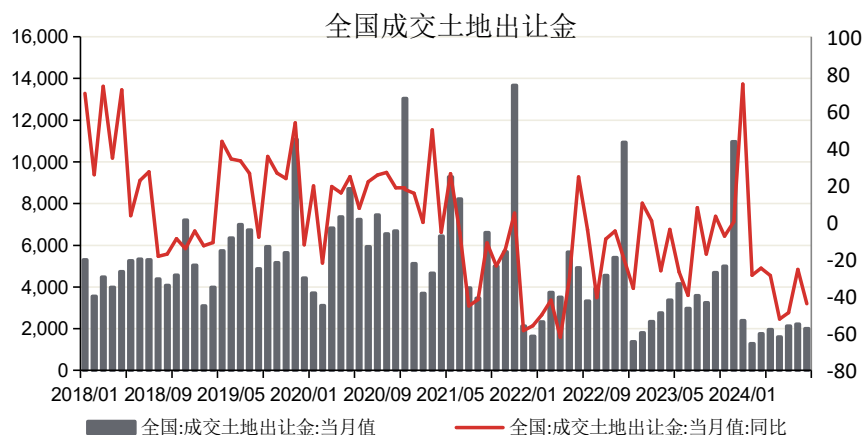
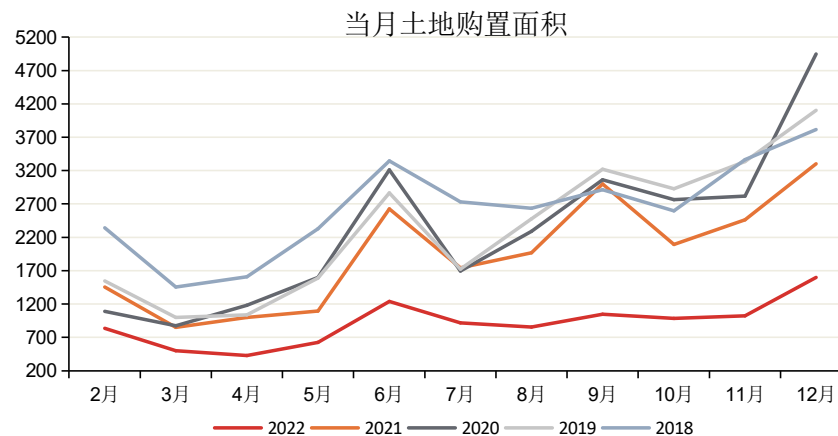
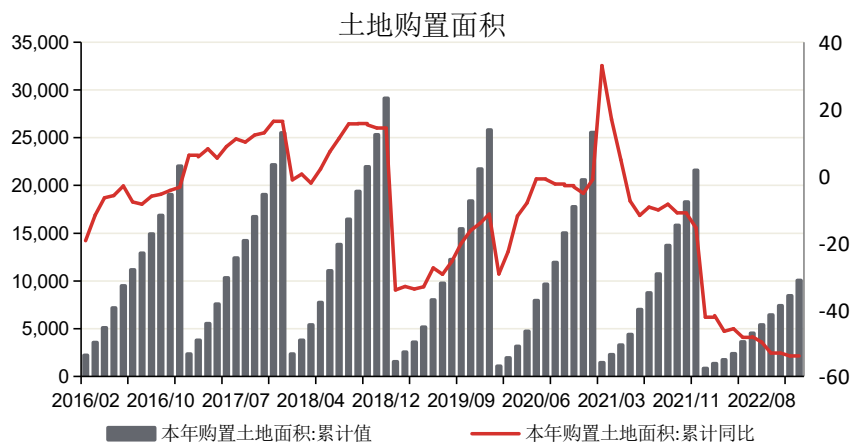
统计局1-8月销售面积衰退幅度18%，8月终端销售同比降幅12.63%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



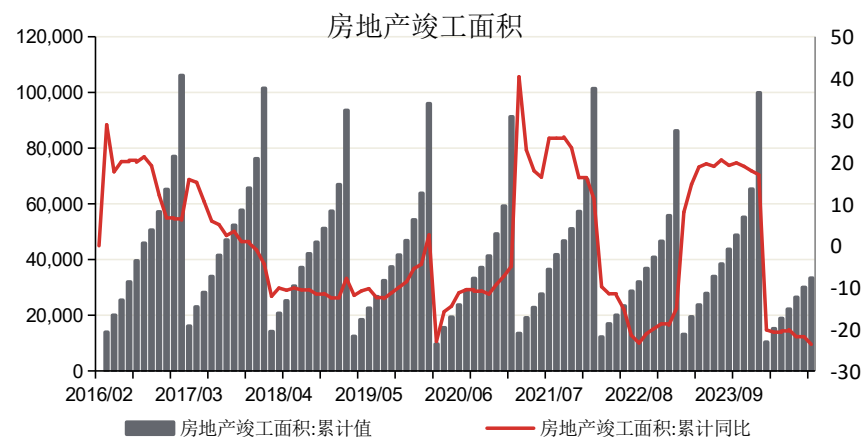
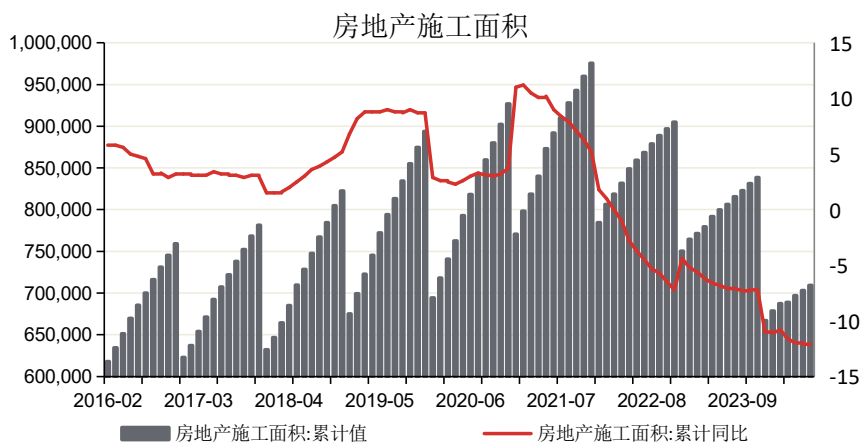
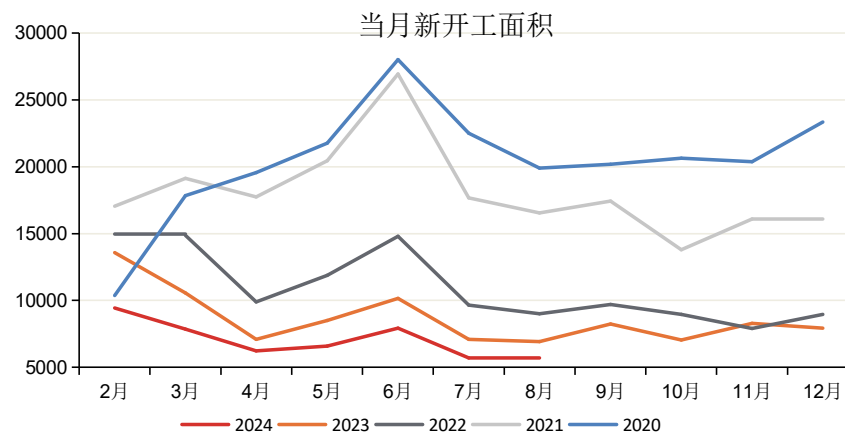
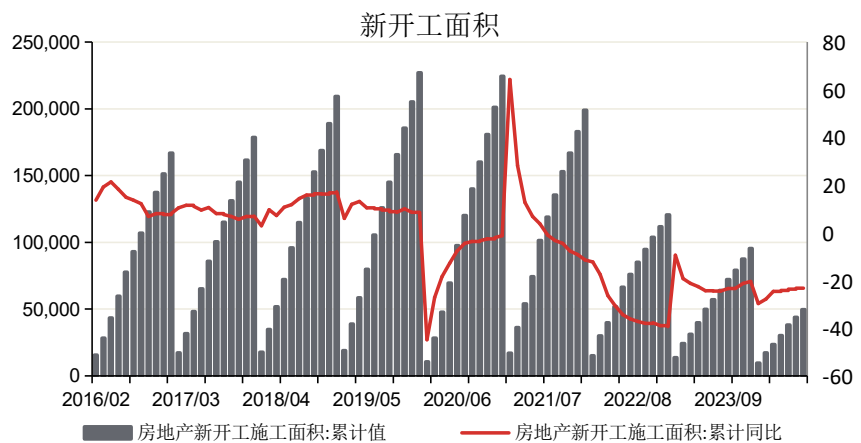
土地出让金8月同比下降45.69%，成交面积仍处低位



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

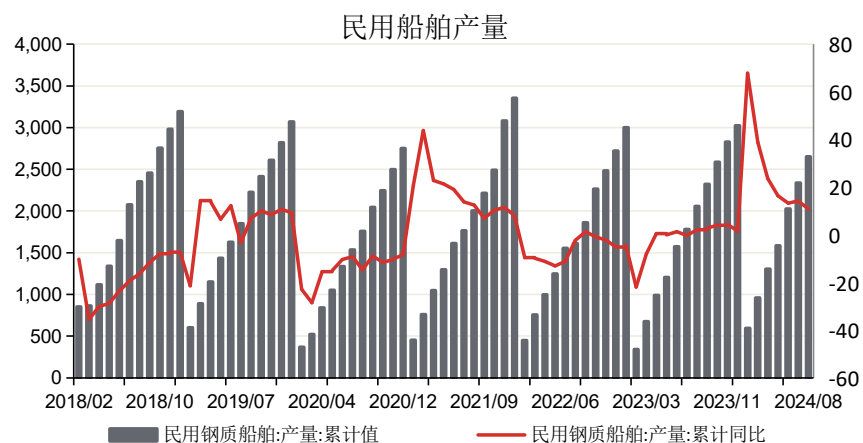
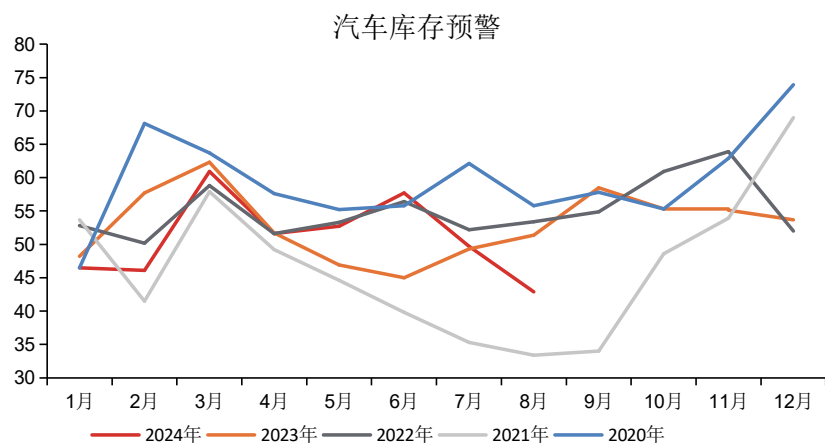
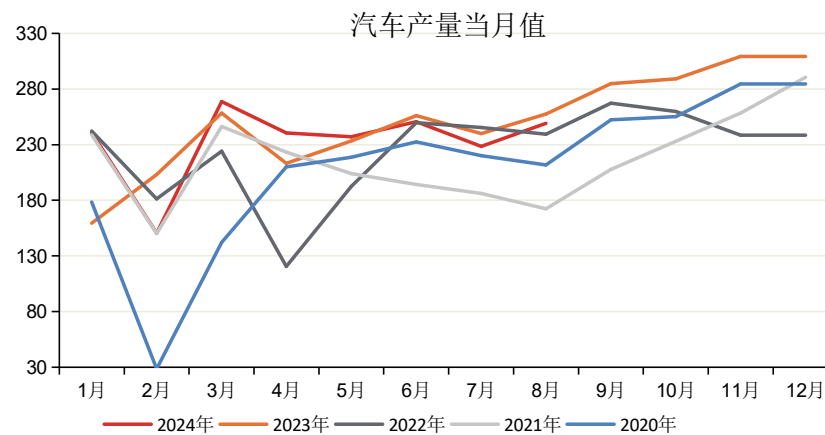
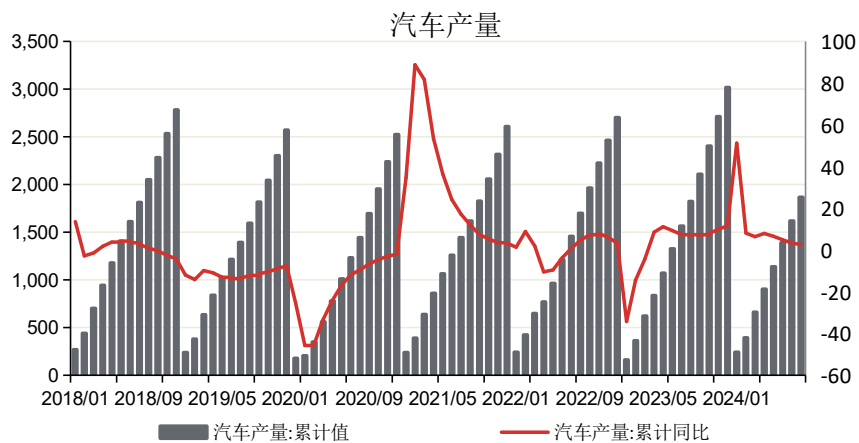


低基数情况下，地产新开工降幅达22.5%，存量面积有限，施工及竣工面积同比走弱





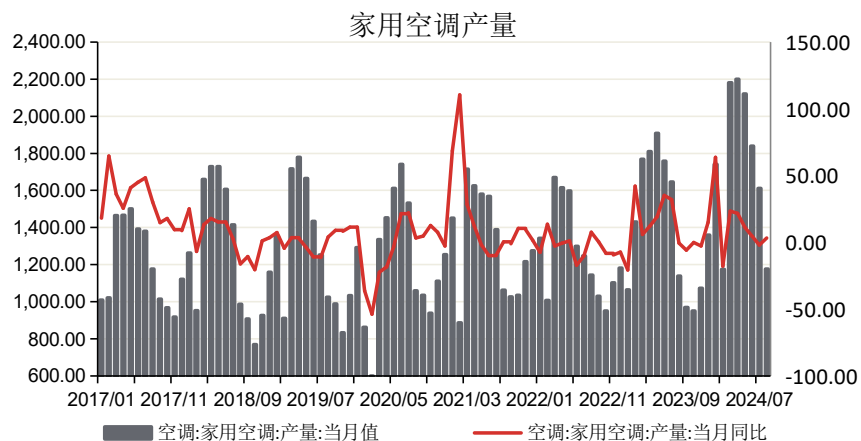
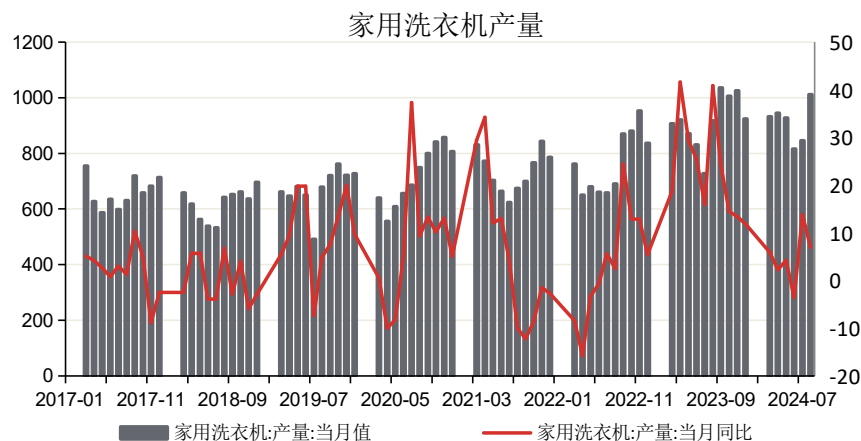
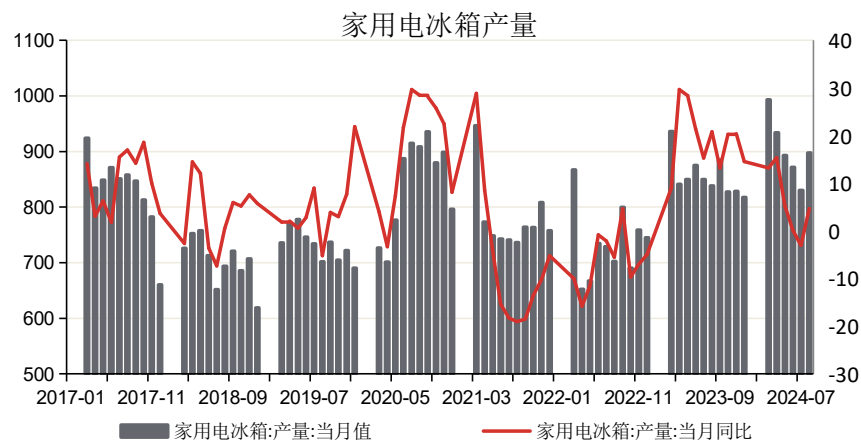
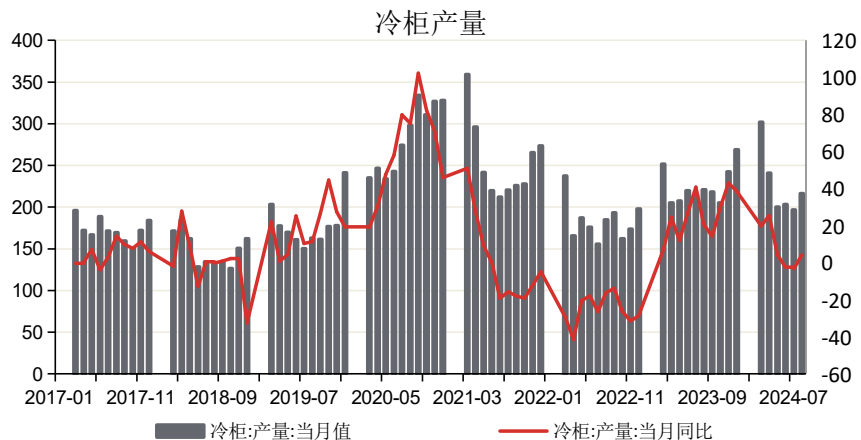
汽车产量维持正向增长但销售同比已有明显回落，出口表现同比增长接近三成



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



8月家电生产同比回升，出口需求韧性仍存





Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎