



钢材周报

预期落空盘面回落
回归基本面承压

2024年10月19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

节后第二周，对宏观预期炒作内容逐步落空，盘面情绪回落，钢材期货大幅回调，现货跟进下跌，市场成交低迷。周五夜盘收盘RB2501合约报3551元，周环比下跌128元；HC2501合约报收3526元，周环比下跌73元。

运行逻辑

节后螺纹供应端钢厂建材轧线继续复产，产量持续回升，高供应压力逐步显现，需求在季节性回升后，库存仍维持在较低水平。板材产量回落，表需尚可，抢出口仍可给出阶段性需求支撑，但贸易保护政策增多后远期利空。日均铁水产量跟随成材产量回升，炉料端基本面偏强，短期仍有支撑。需求端来看，地产政策的利多更有望兑现在长端需求上来，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

当前钢材库存偏低，但盘面在节后政策不及预期的情况下，回调修正前期涨幅。前期扩利驱动下钢厂增产，给出后市高供应压力，同时钢市需求实质性改善有限，预计钢价主要以震荡承压为主。但宏观扰动仍未结束，仍需关注后续财政政策调整。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美联储下月议息会议降息幅度预计在 25个bp ，央行释放信号给出年内进一步降息降准空间，市场流动性和风险偏好有望稳中向好。9月经济运行数据公布，前端数据表现仍待政策支持；而前期发布会并未给出增量空间致预期落空，但财政端政策及资金落地仍有望支撑年内钢材需求。
供应	利空	日均铁水产量（ 234.36万吨 ）及螺纹钢周度产量（ 244.07万吨 ）均处于低位缓慢回升阶段，当前高炉利润表现尚可，同时电炉生产利润窗口阶段性打开，对于四季度供应偏高的隐忧开始显现。
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。
地产	利空	住建部发布会并未给出增量需求，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。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

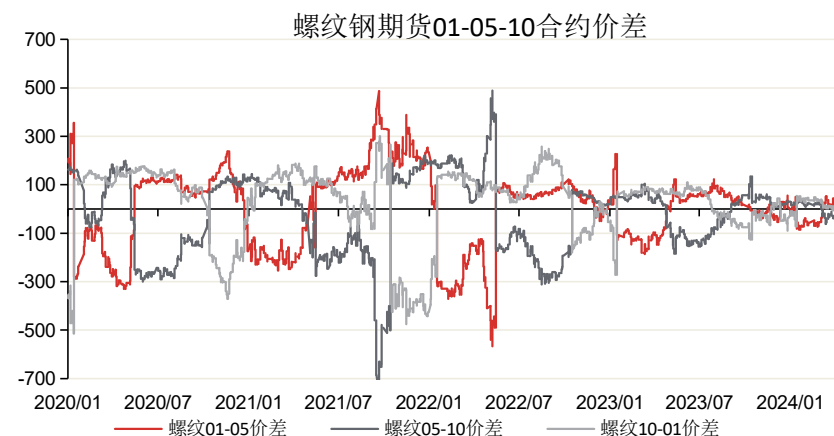
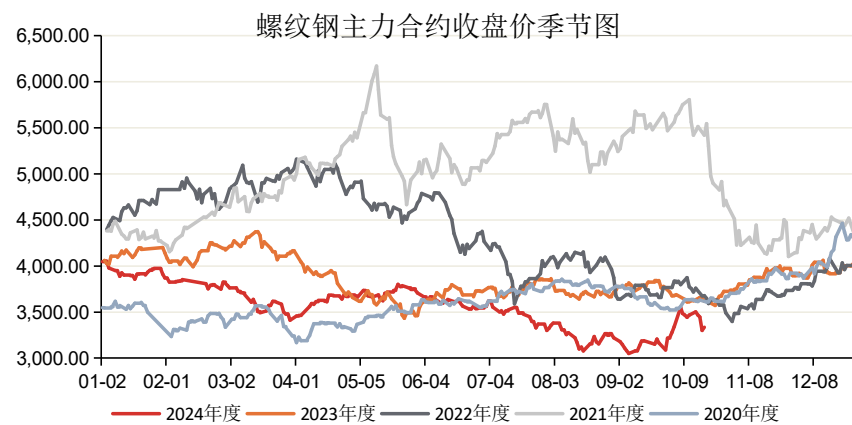
目录

01

价格数据



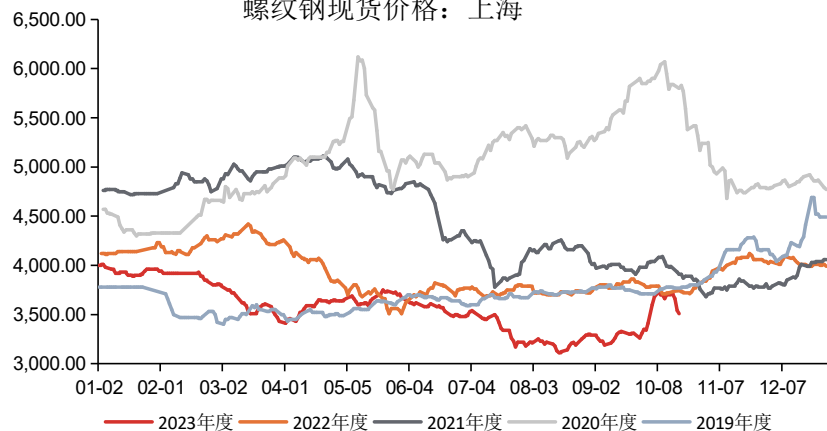
宏观博弈主导盘面，钢价大幅回调修正预期



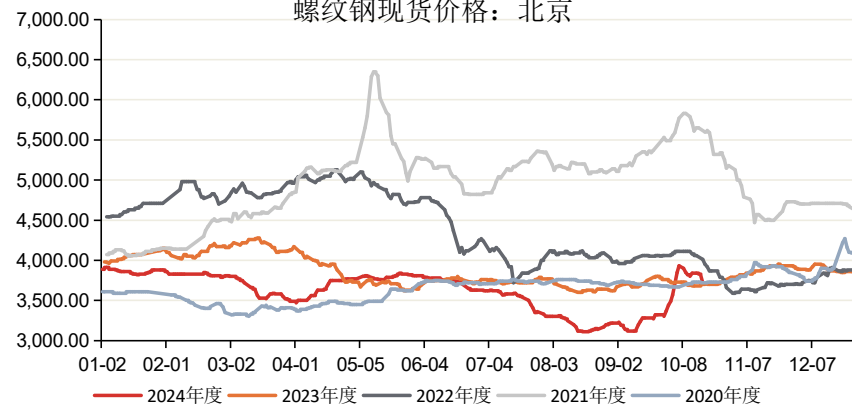


节后补库驱动转弱，投机情绪低迷，现货价格震荡回落

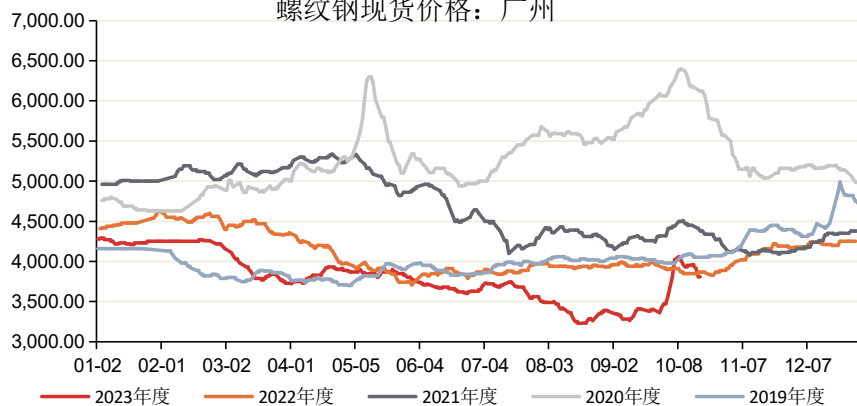
螺纹钢现货价格：上海



螺纹钢现货价格：北京



螺纹钢现货价格：广州

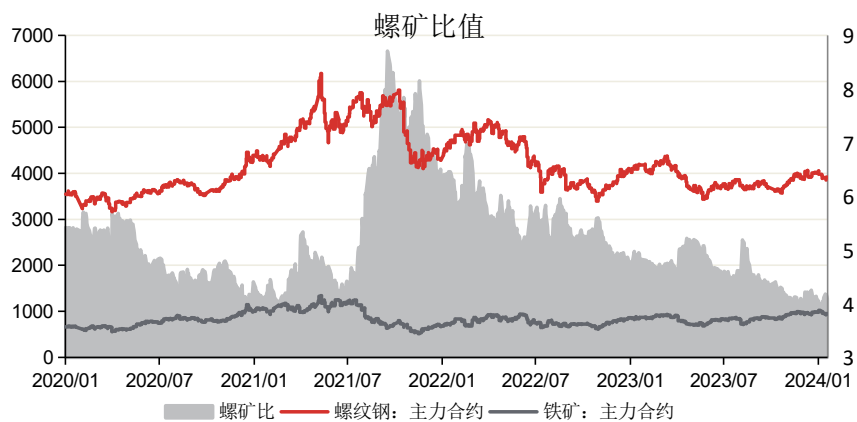
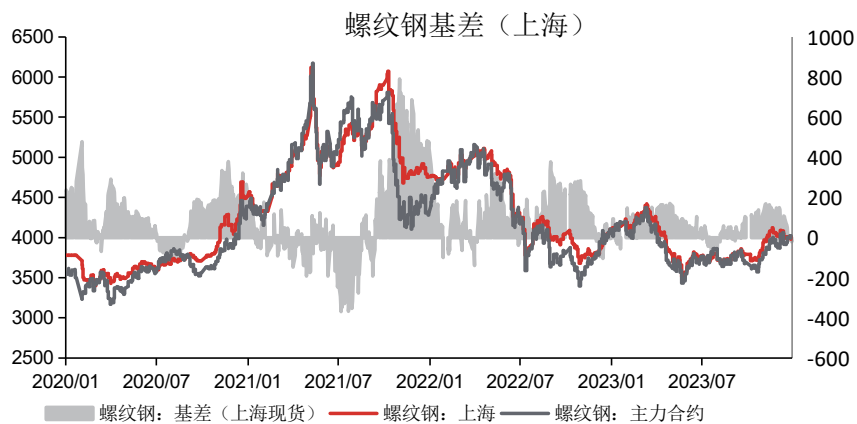


螺纹钢南北价差（上海-北京）





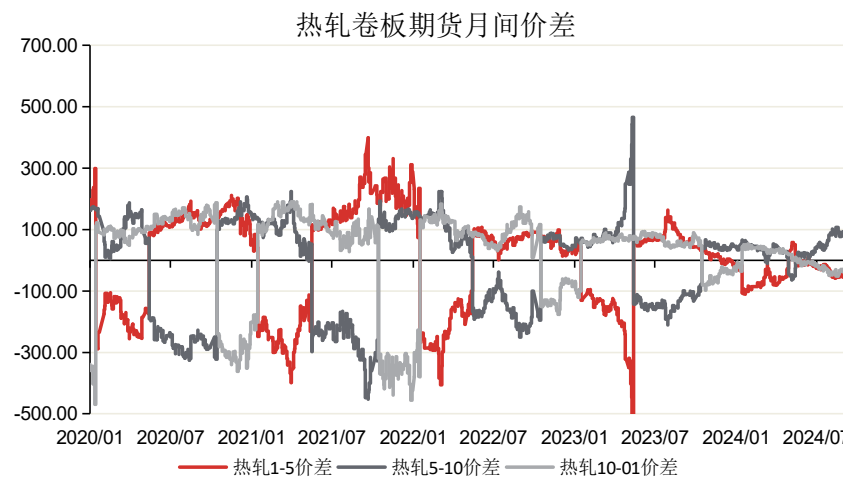
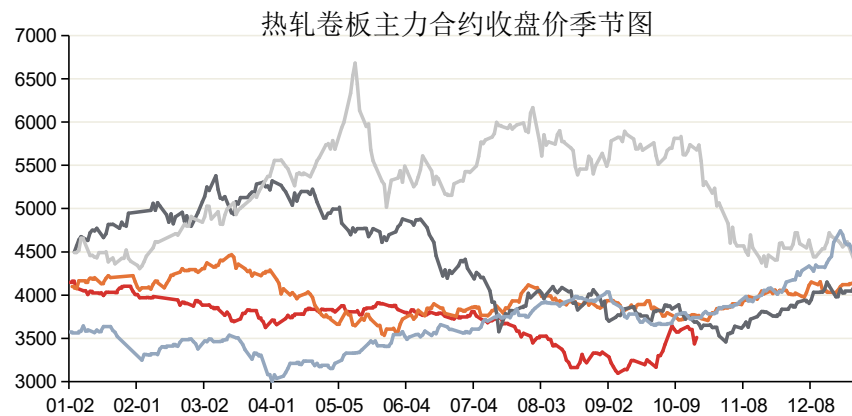
现货回落修正预期，基差走弱，成材-炉料比值小幅上涨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

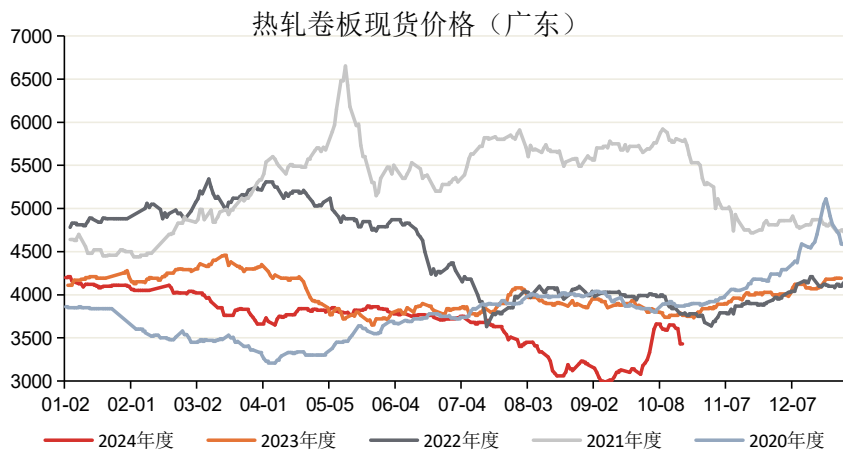
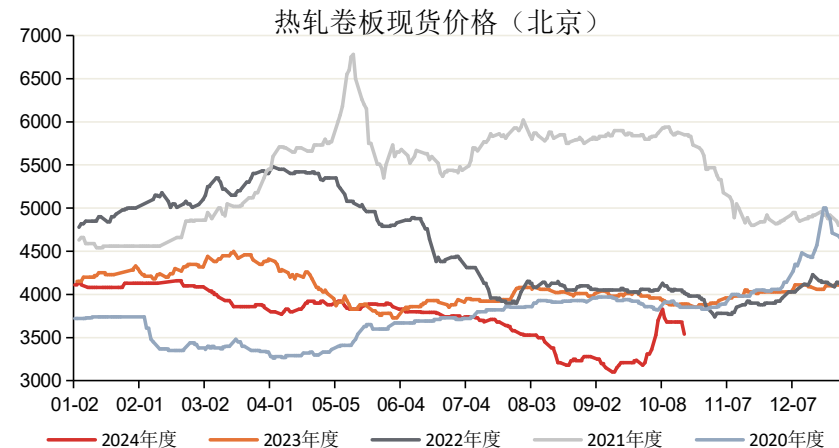
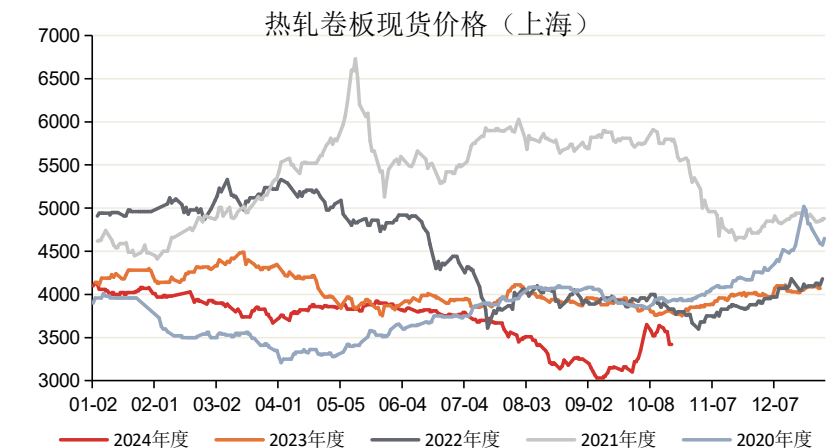


预期炒作落空，热卷盘面回调修正




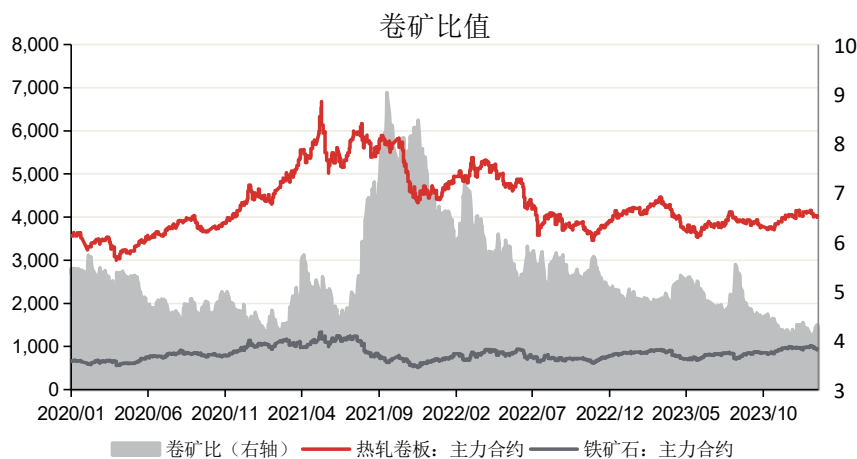


终端需求增量有限，热轧现货价格大幅下挫



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

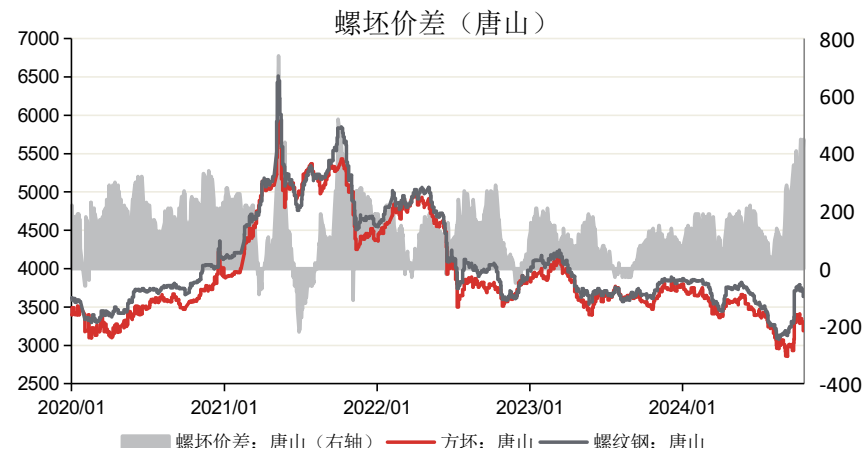
 热卷基差快速走低，卷矿比值小幅走扩



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



螺坯价差窄幅波动为主，卷螺价差盘面低位走强，现货仍有倒挂



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



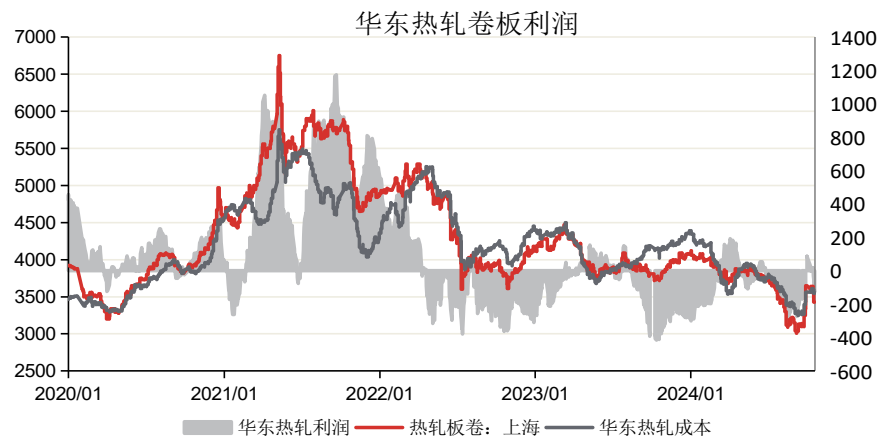
黑色系同步走弱，螺纹盘面利润低位波动，短流程螺纹钢仍处于利润窗口



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

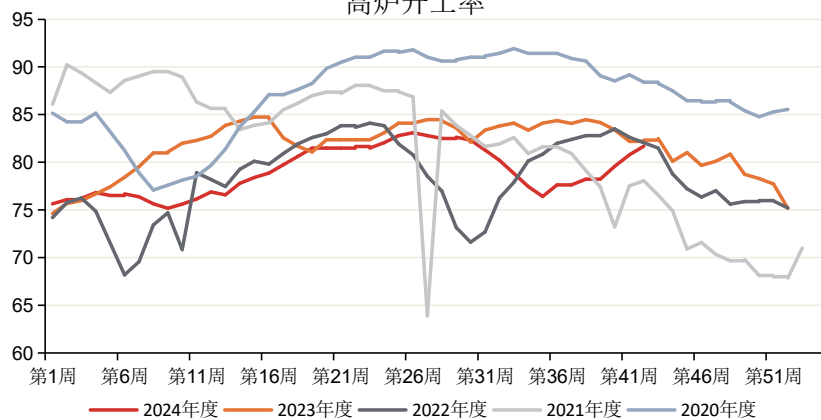
02

基本面高频数据

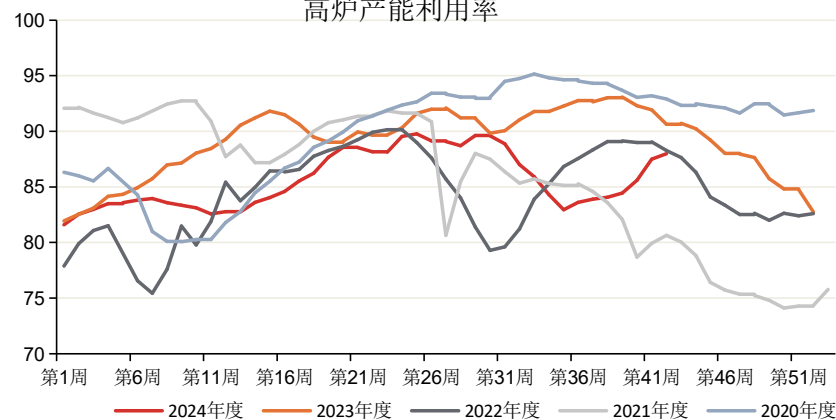


高炉铁水产量本周继续回升至中性水平，盈利水平处于年内高位

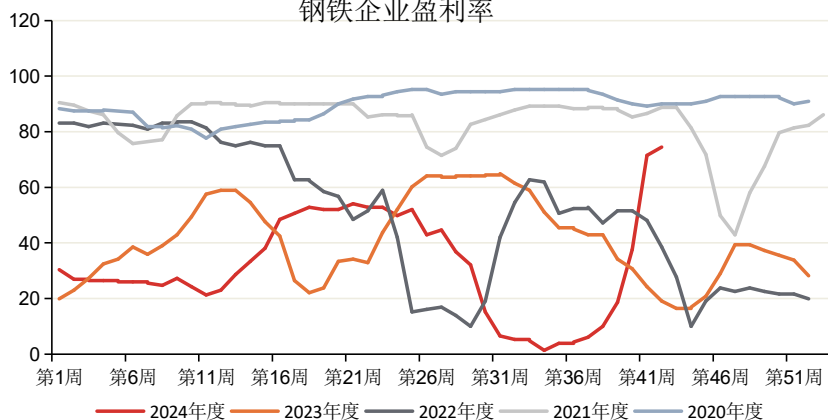
高炉开工率



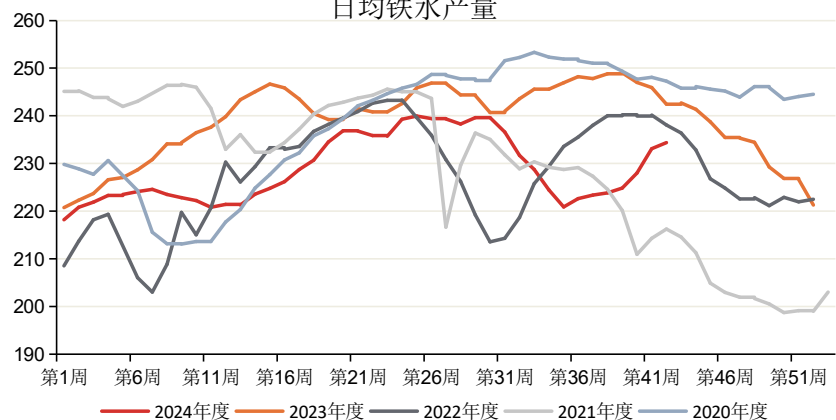
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率



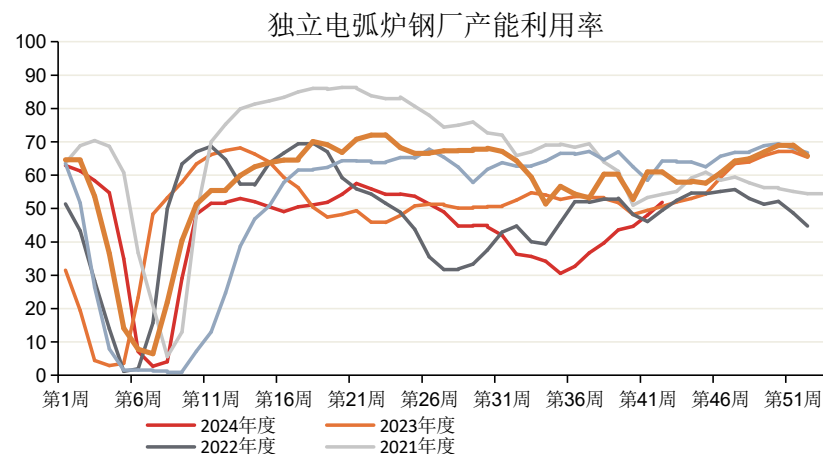
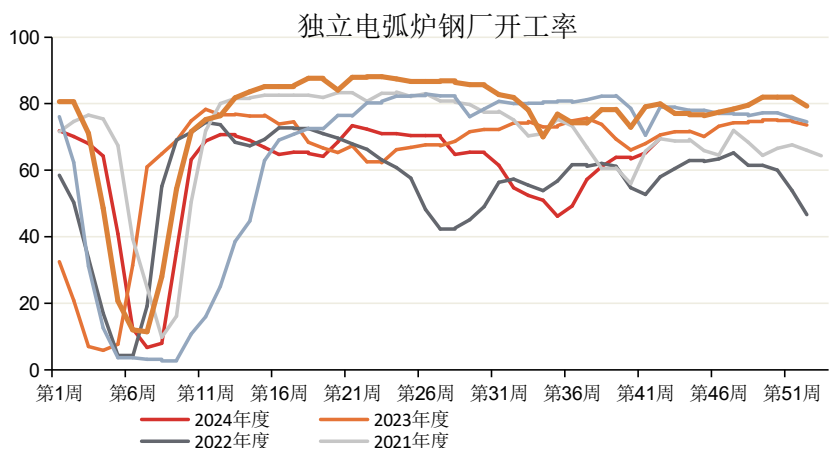
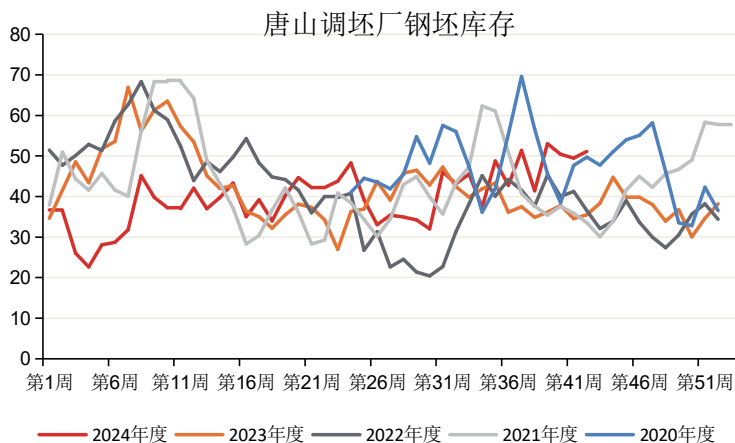
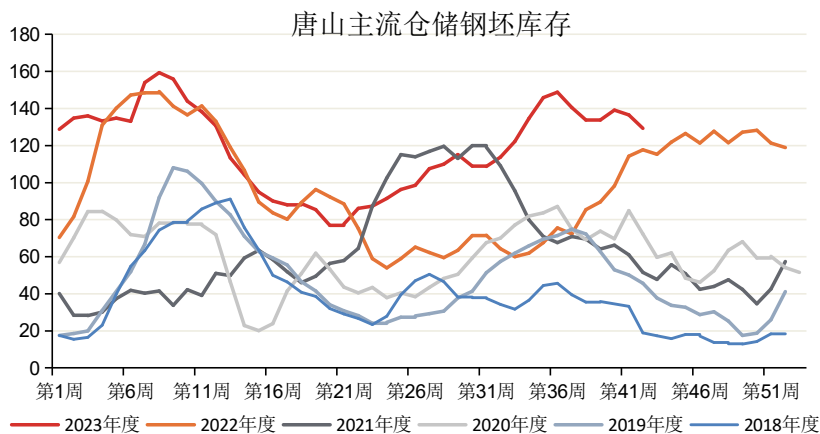
日均铁水产量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



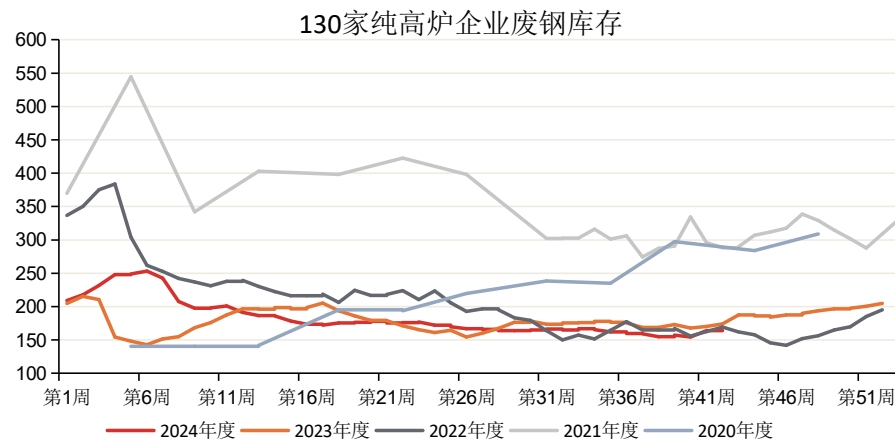
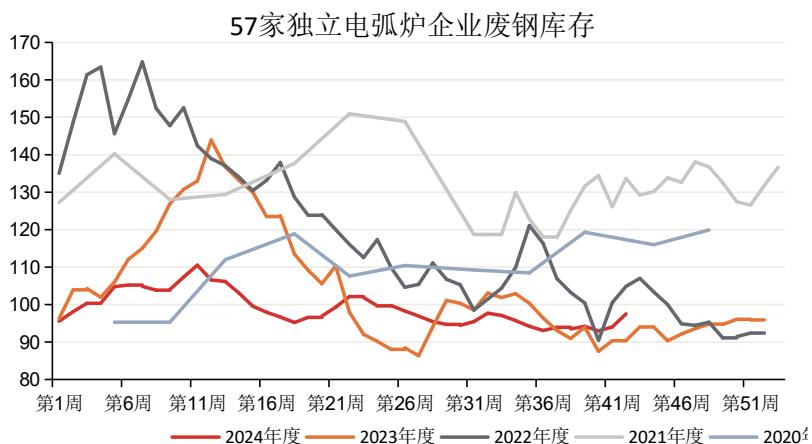
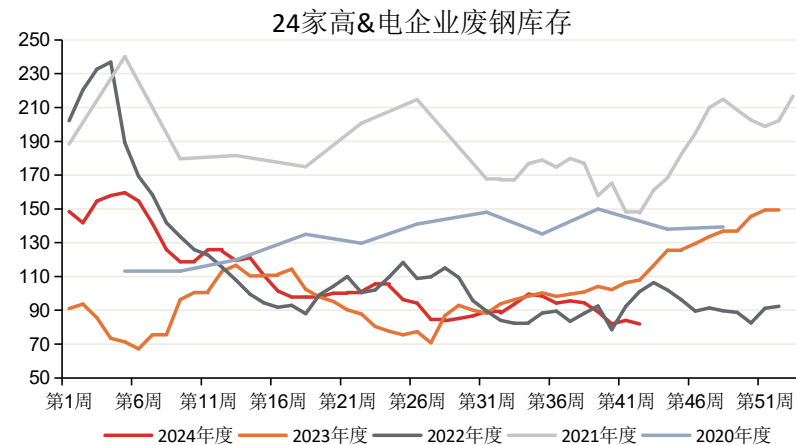
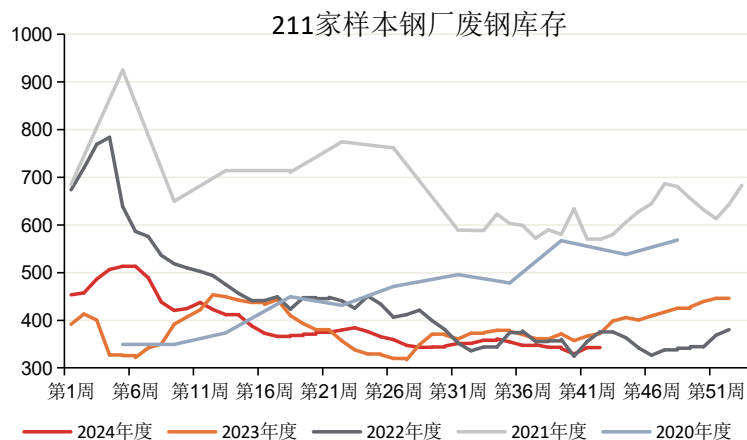
钢坯库存节日前后回落，去库压力四季度仍待释放，电炉开工率继续回升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



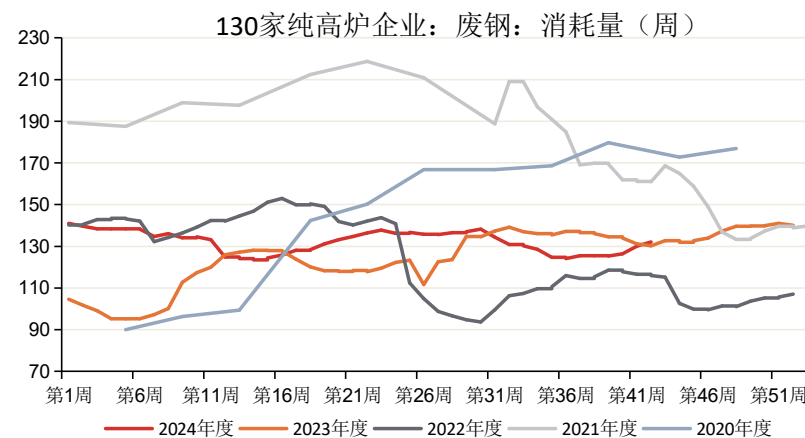
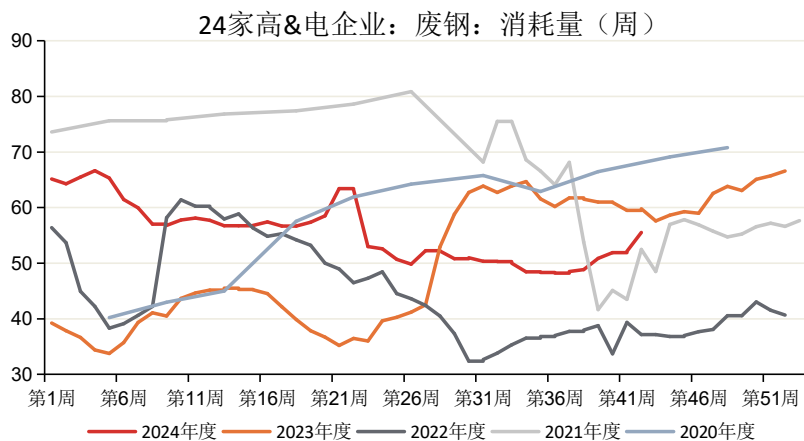
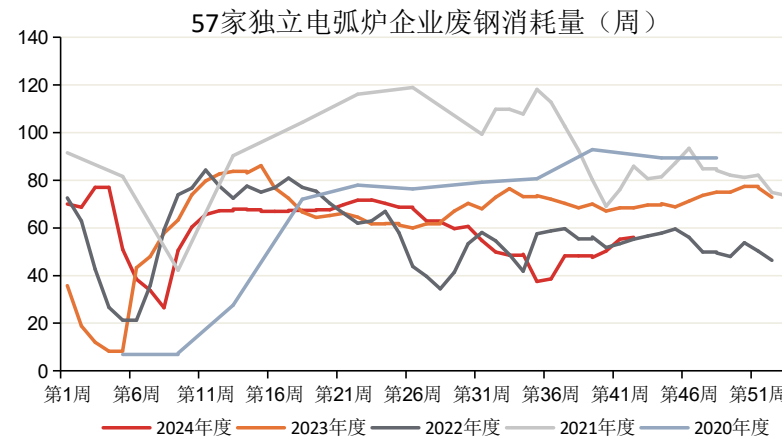
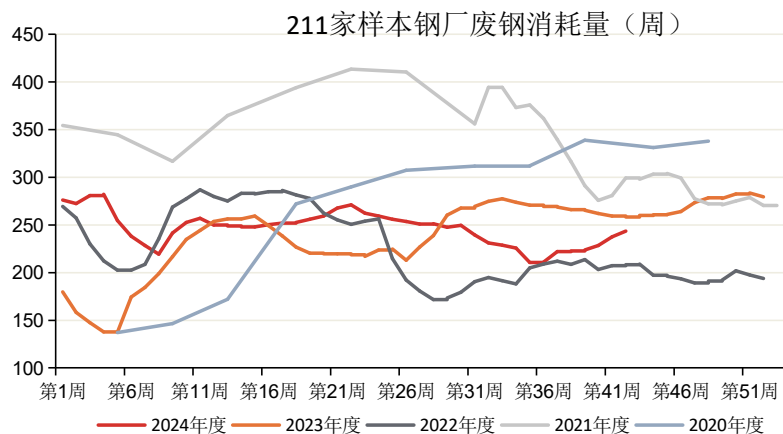
废钢下游钢厂到货一般，库存仍在低位



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

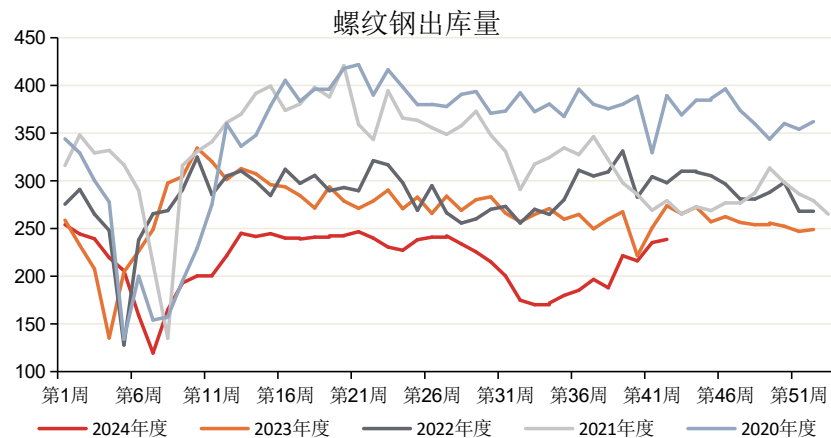
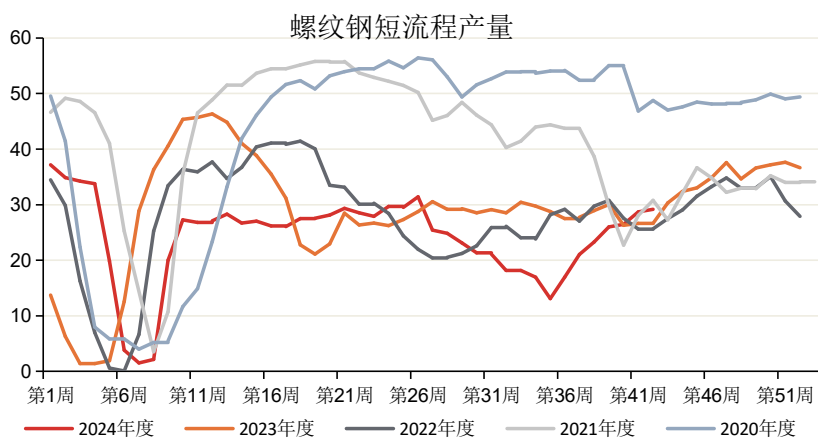
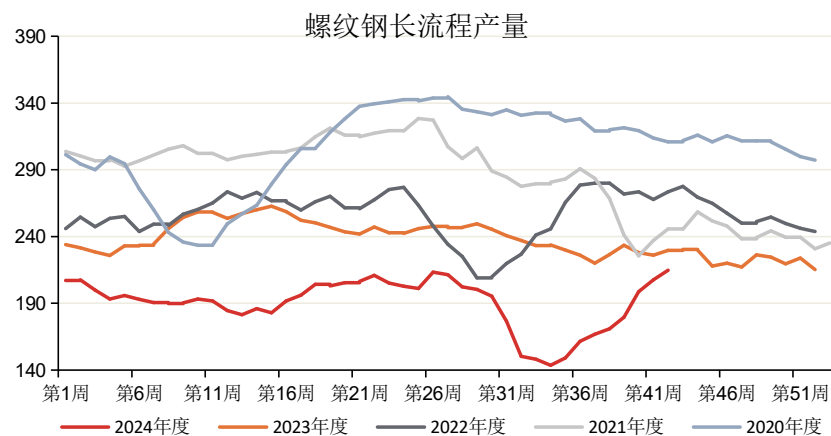
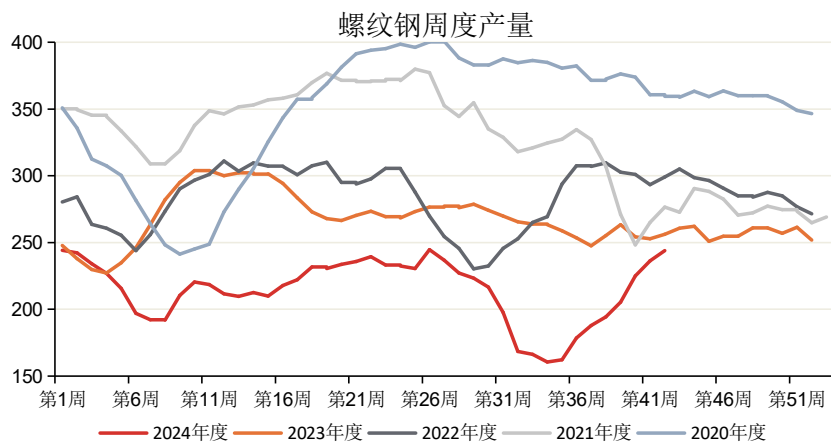


废钢消耗小幅走强，废钢调降后电炉仍处利润窗口

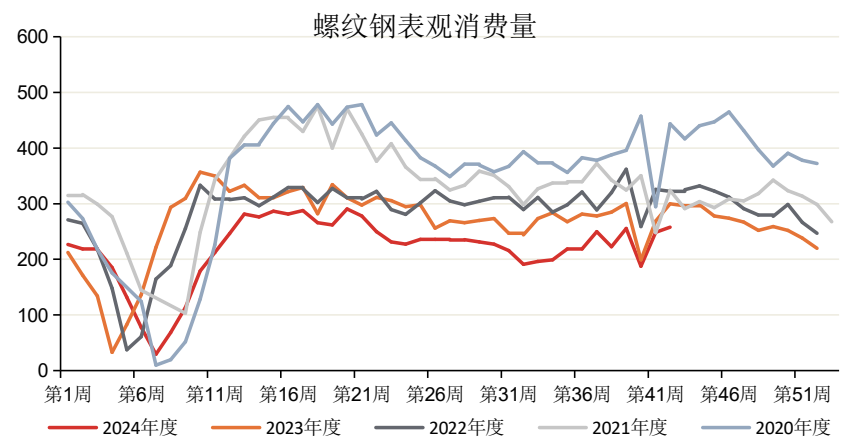
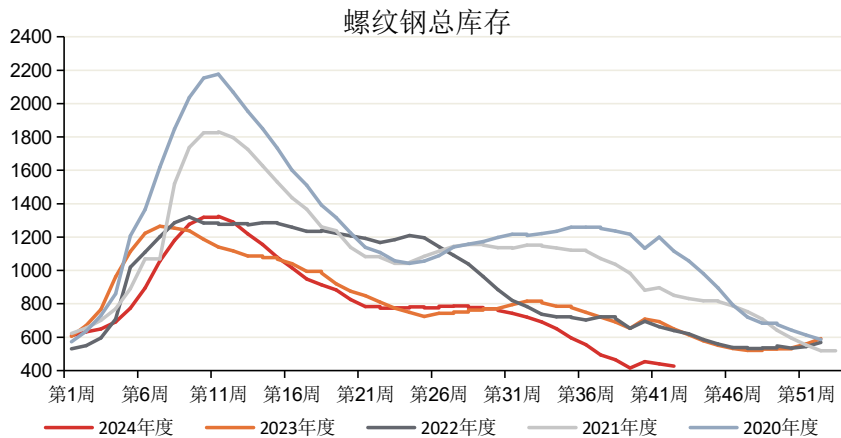
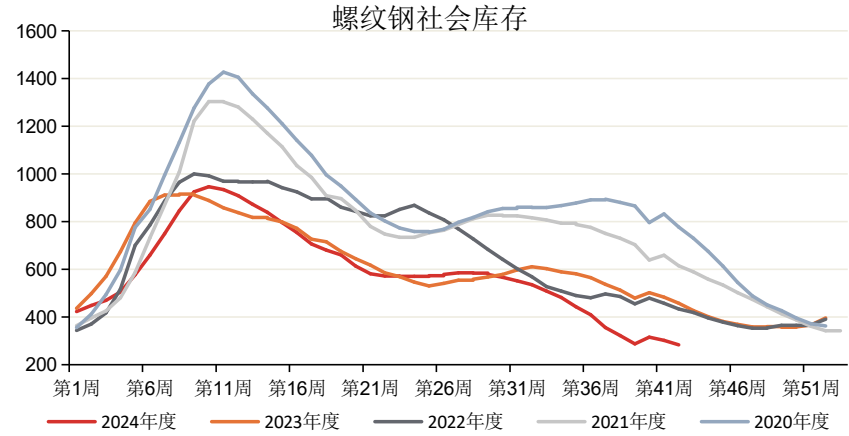
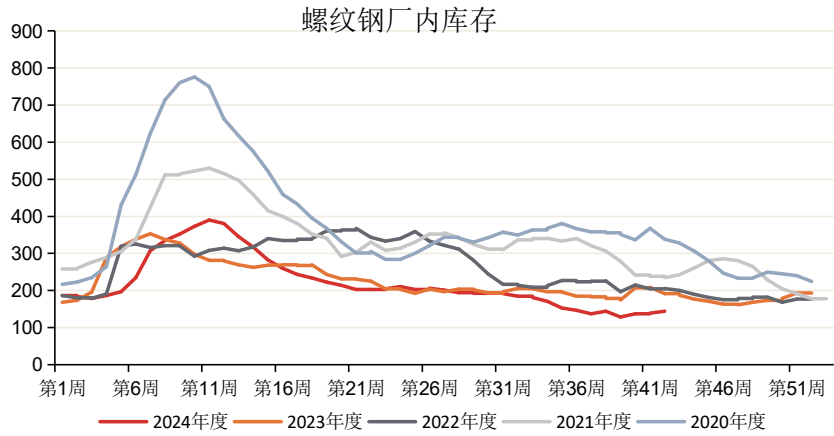




本周螺纹产量仍在低位但连续回升，预计仍有上升空间

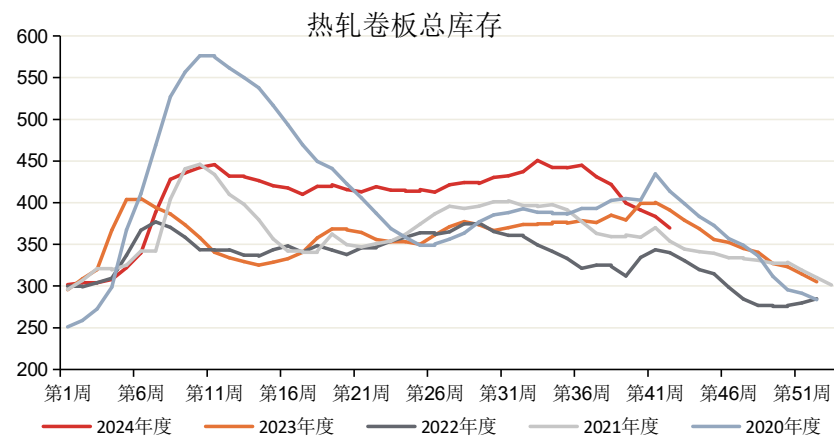
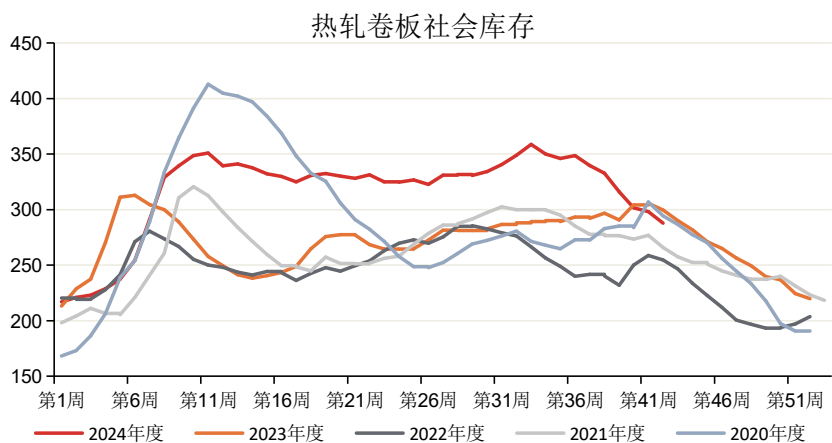
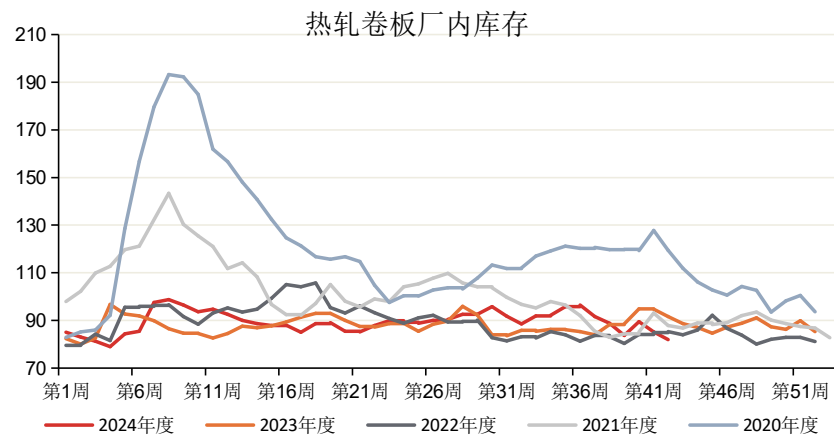


螺纹表观消费节后回升，总库存仍处年内新低



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

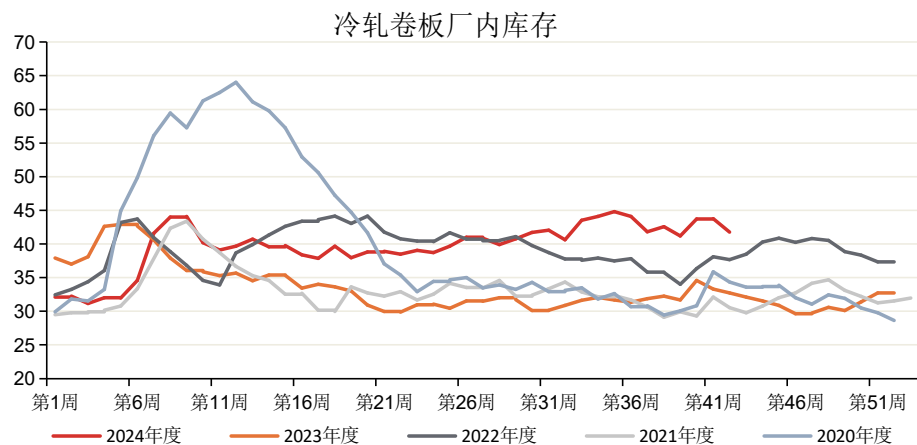
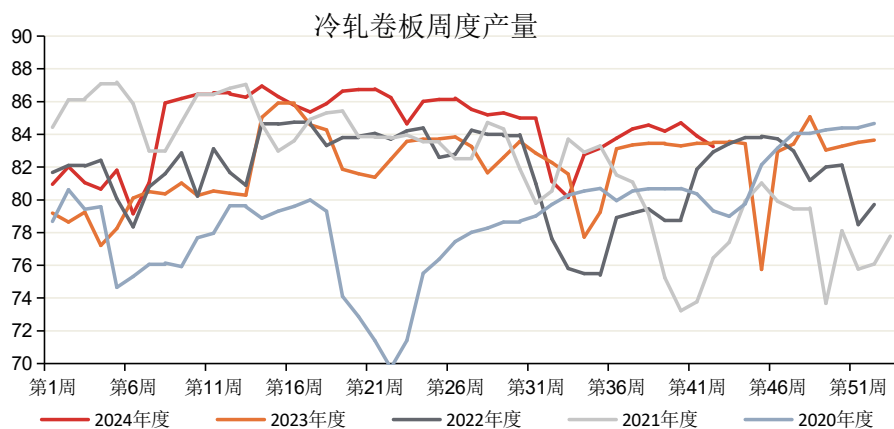
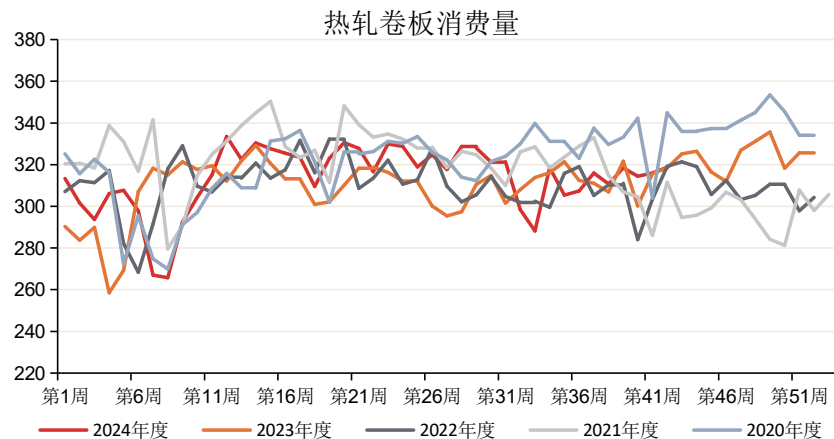
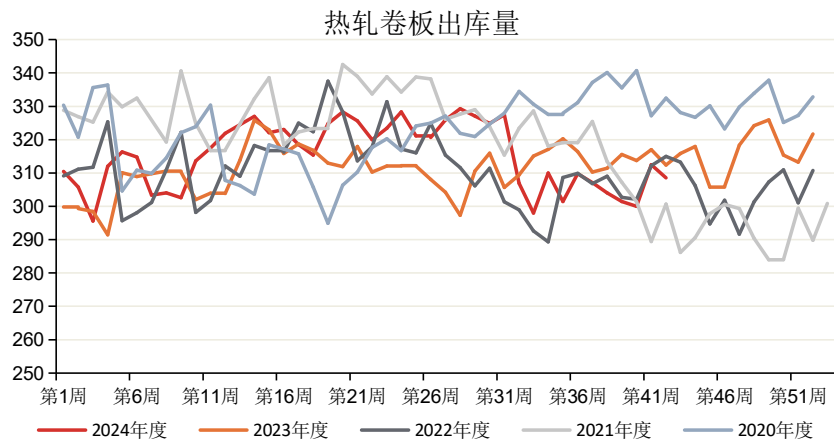
热卷产量本周回落，出口支撑下库存持续去化



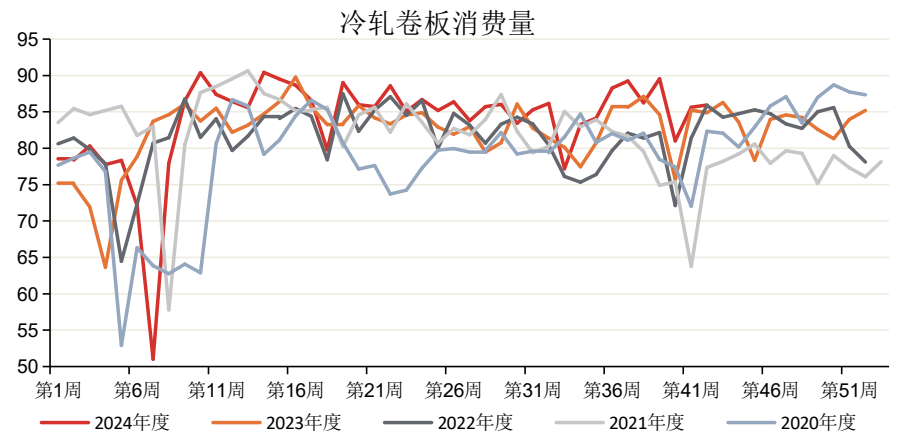
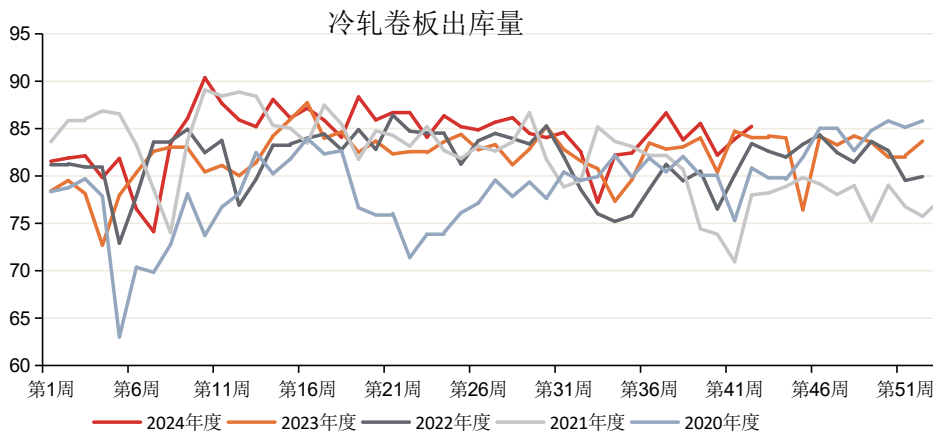
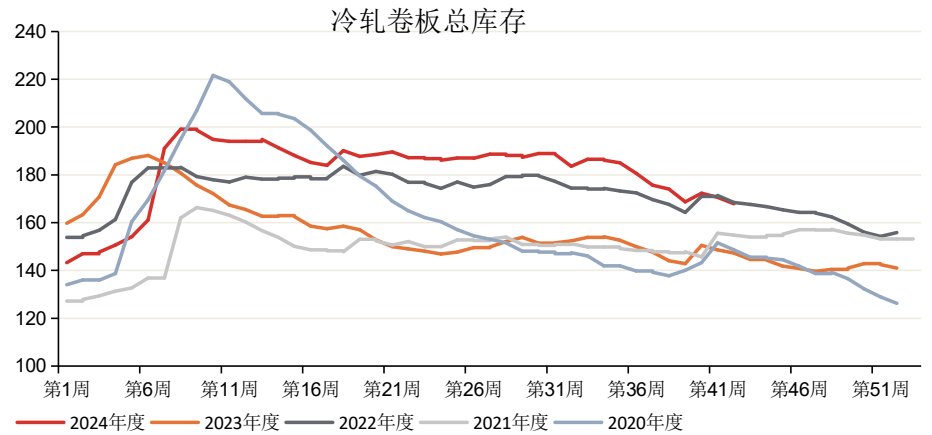
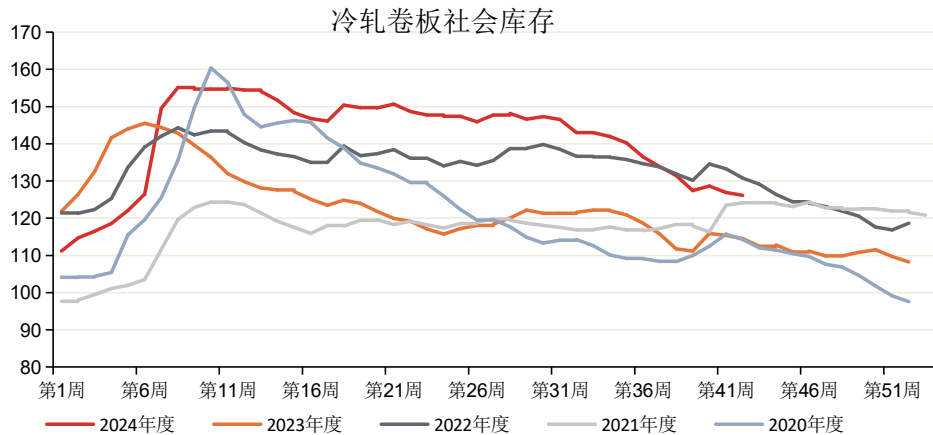
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热卷消费本周窄幅波动，基本面矛盾边际缓解。冷轧产量下降，钢厂库存维持窄幅波动

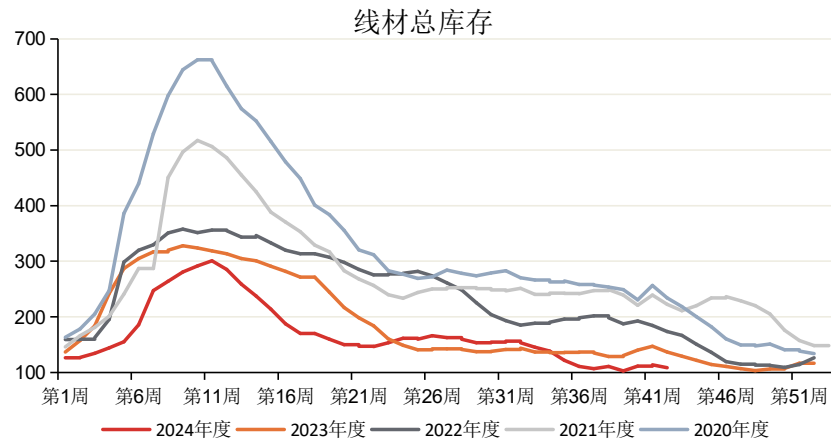
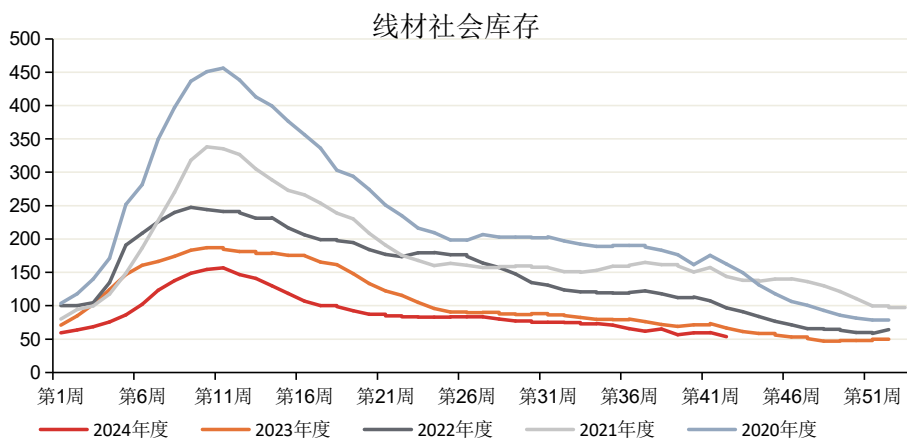
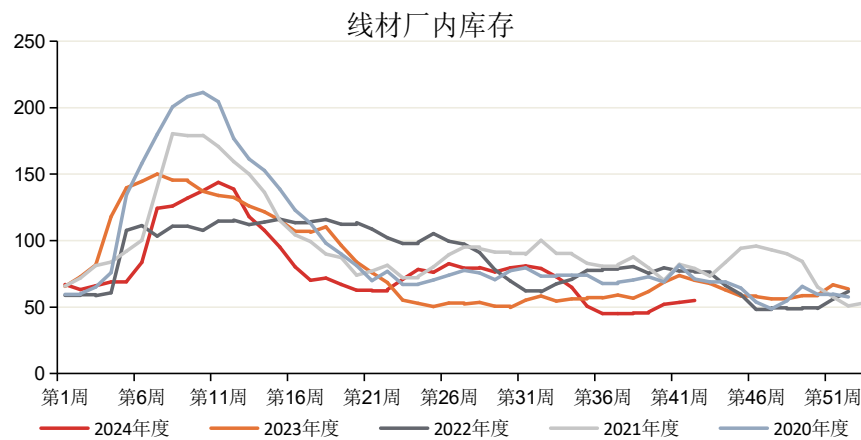
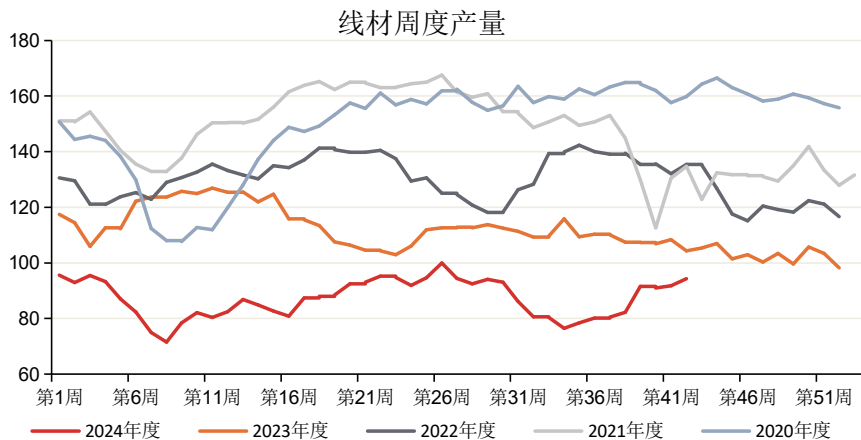


冷轧总库存延续季节性回落，消费仍在年内高位





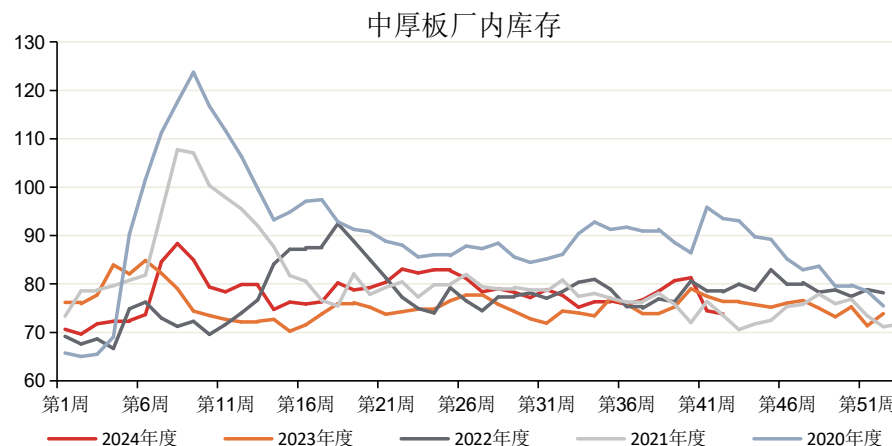
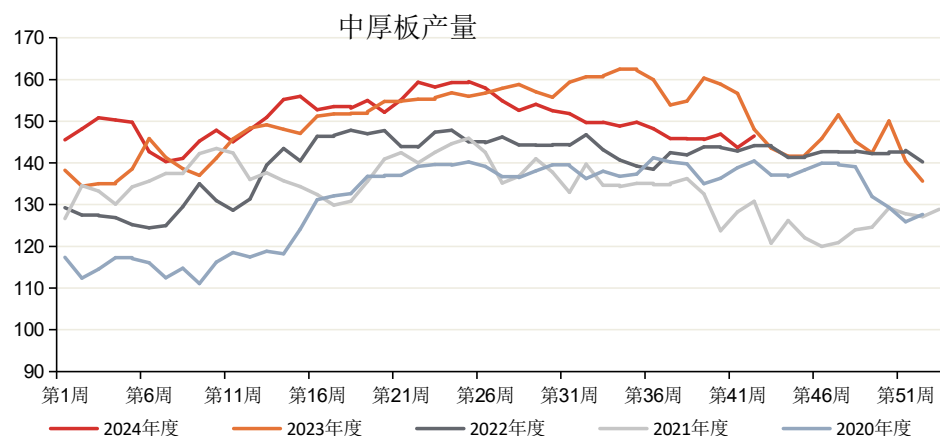
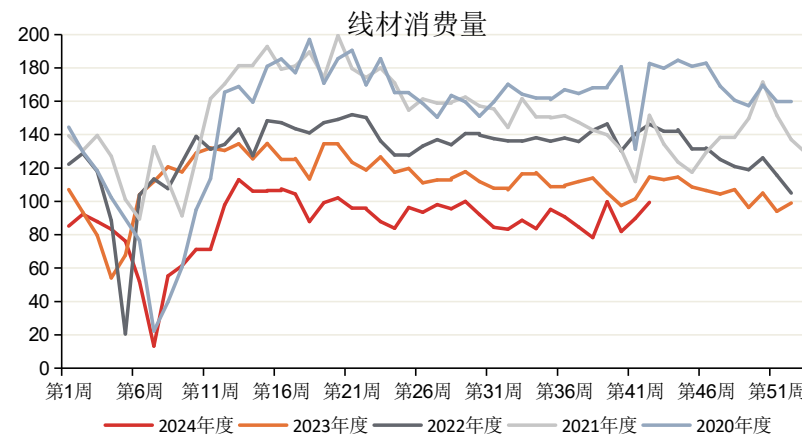
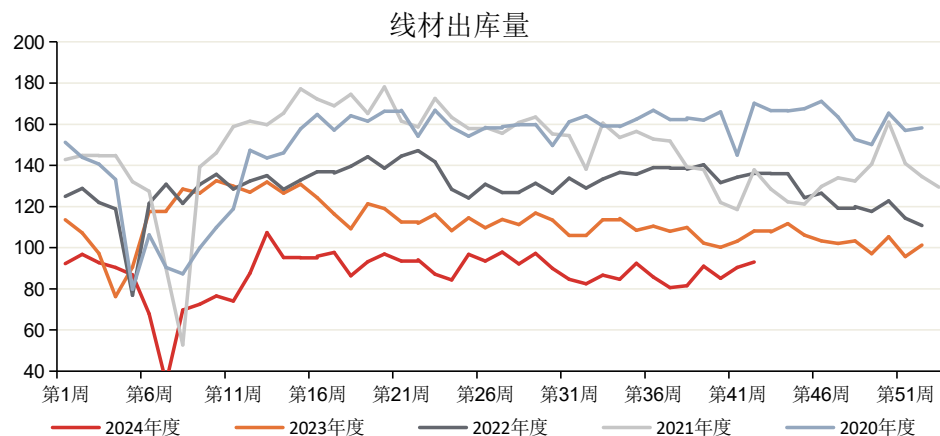
线材产量仍处于历史低位，总库存本周回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

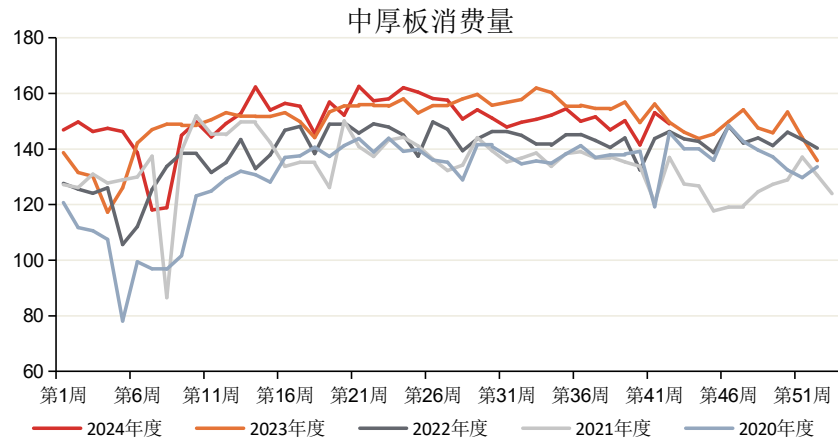
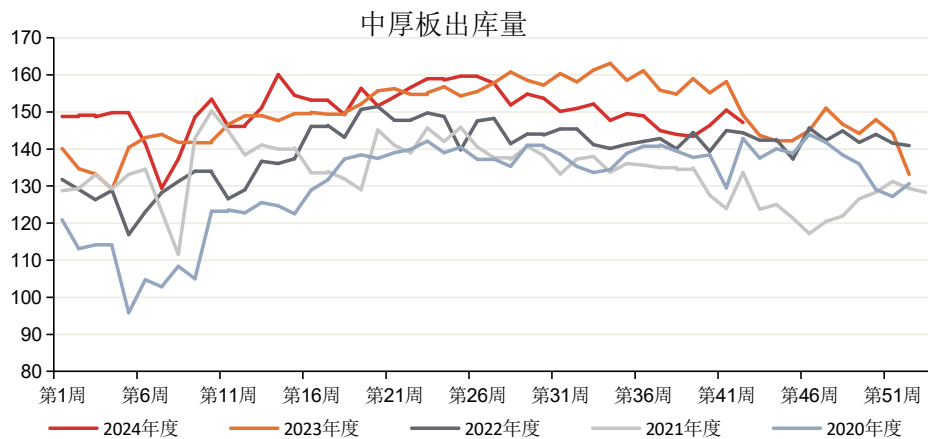
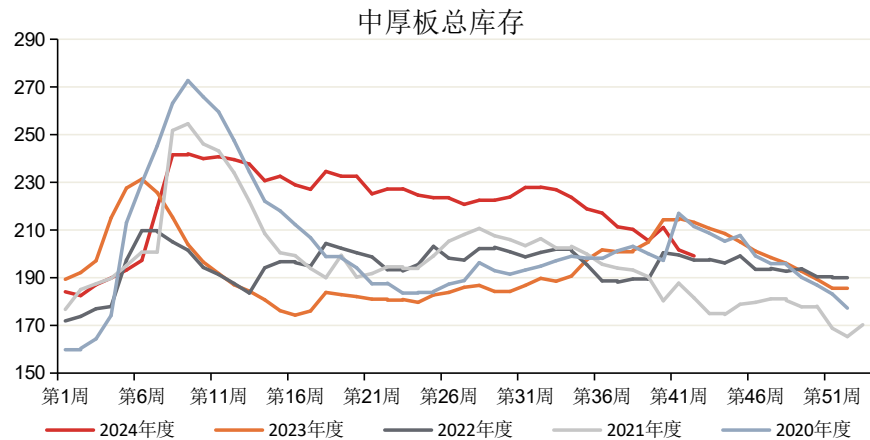
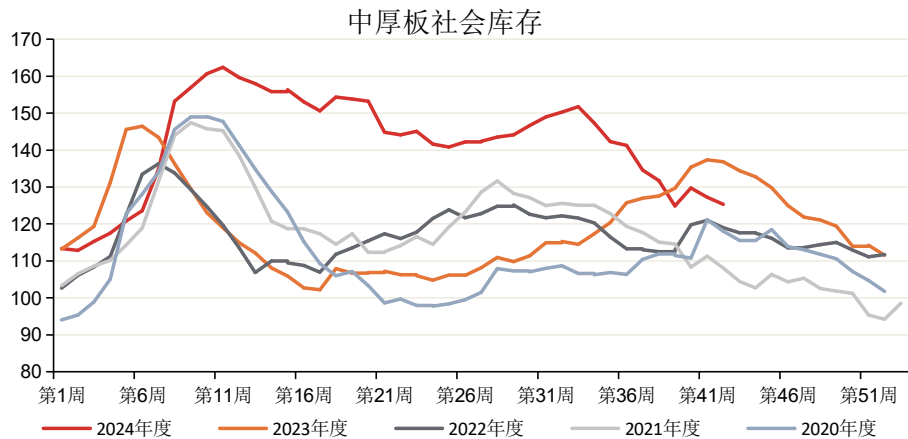


线材消费本周回升，中厚板产量接近去年同期，厂内库存小幅下降





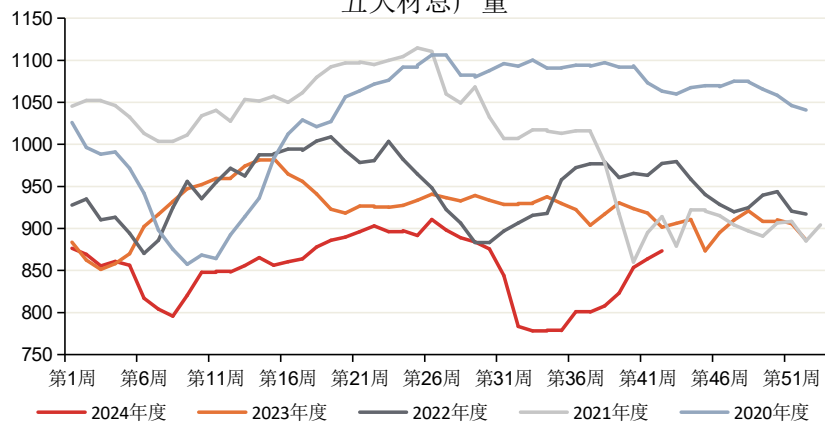
中厚板社会库存持续去化，总体库存压力缓解，消费节后冲高后小幅回落



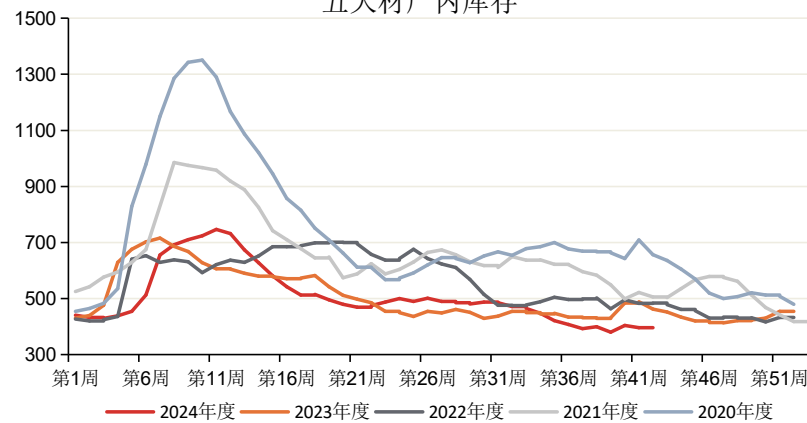


五大材产量低位持续反弹，消费方面仍处同期低位

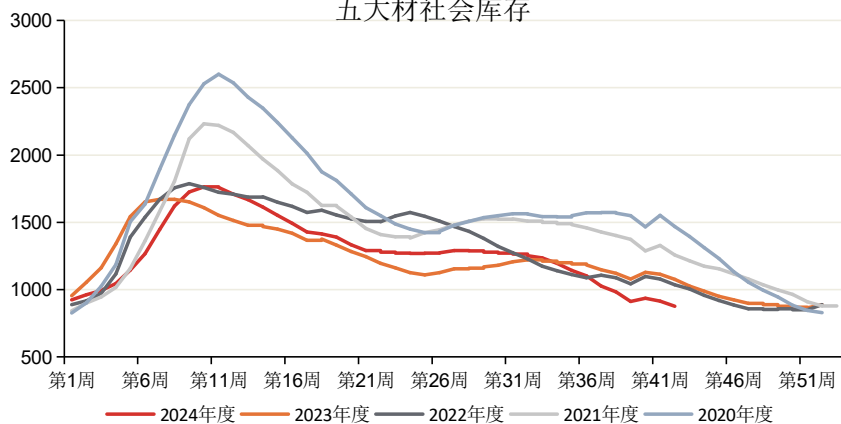
五大材总产量



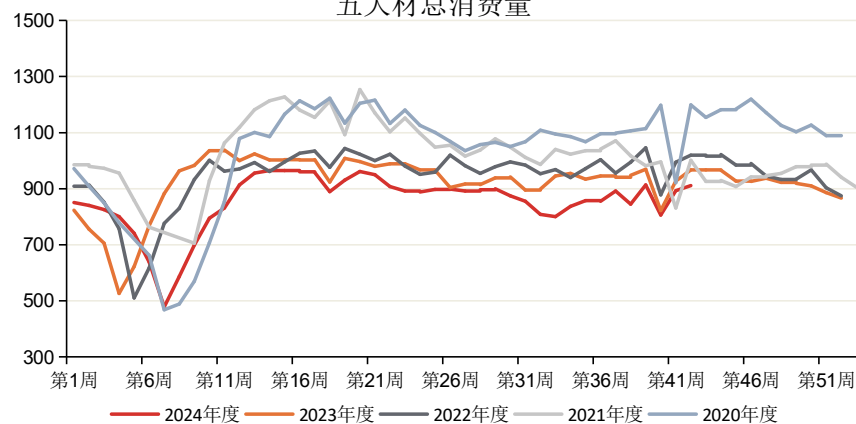
五大材厂内库存



五大材社会库存

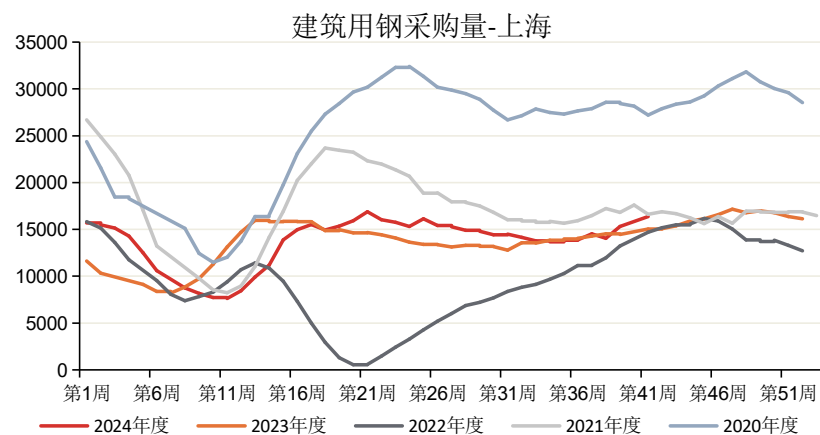
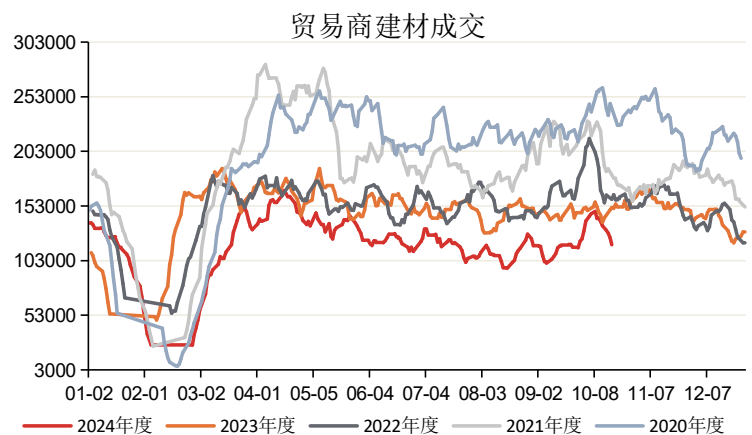
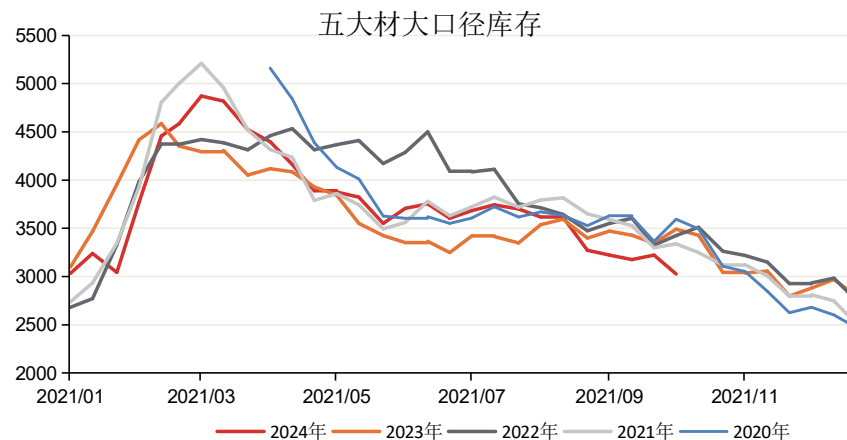
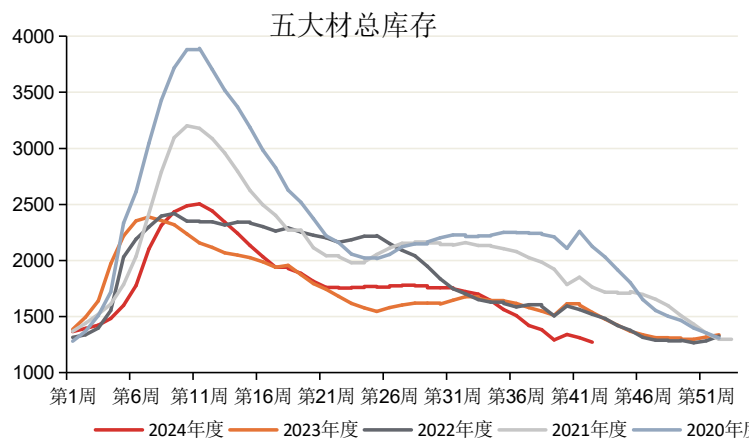


五大材总消费量





五大材库存偏低，主流贸易商建材每日成交再度下降



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

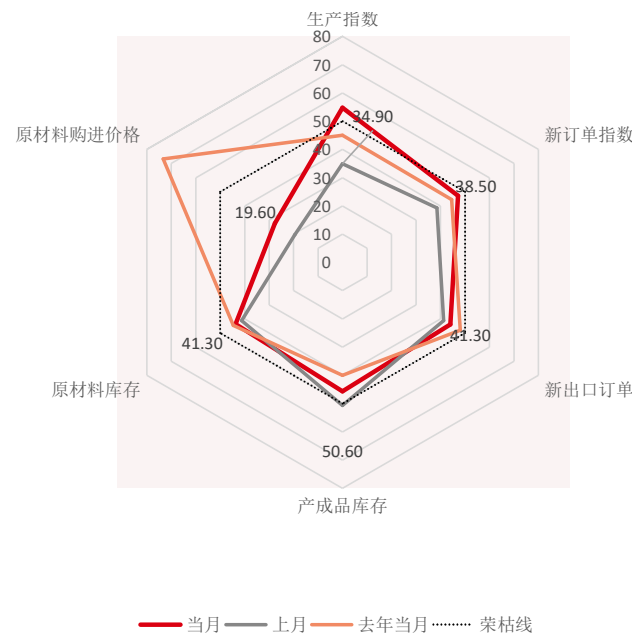
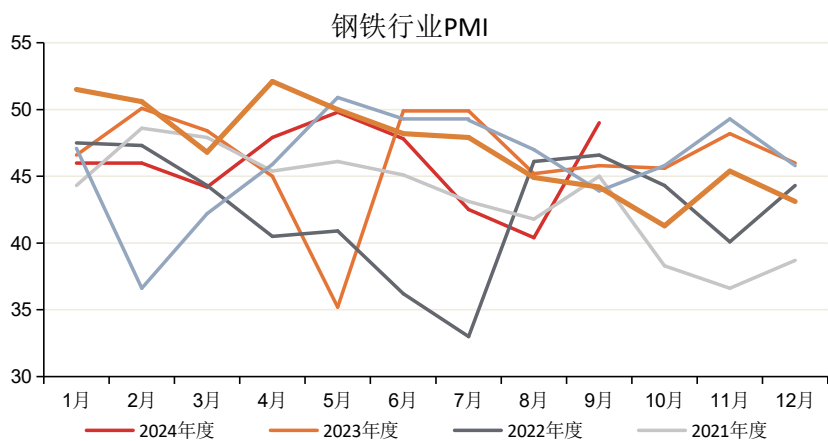
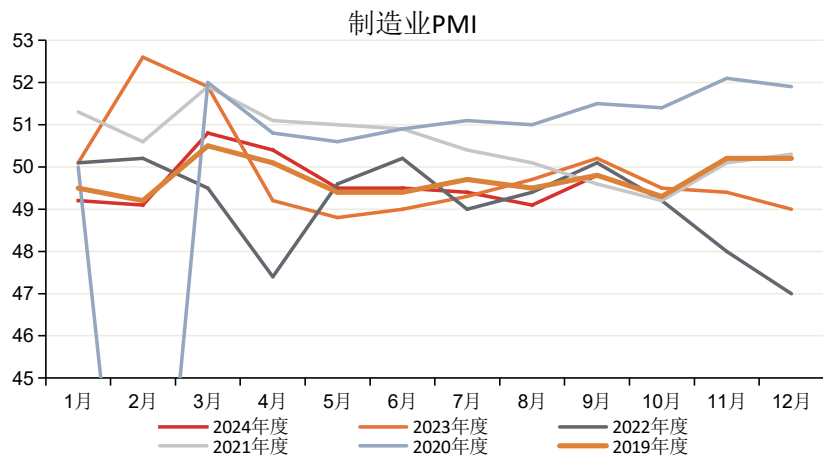
目录

03

宏观供应数据

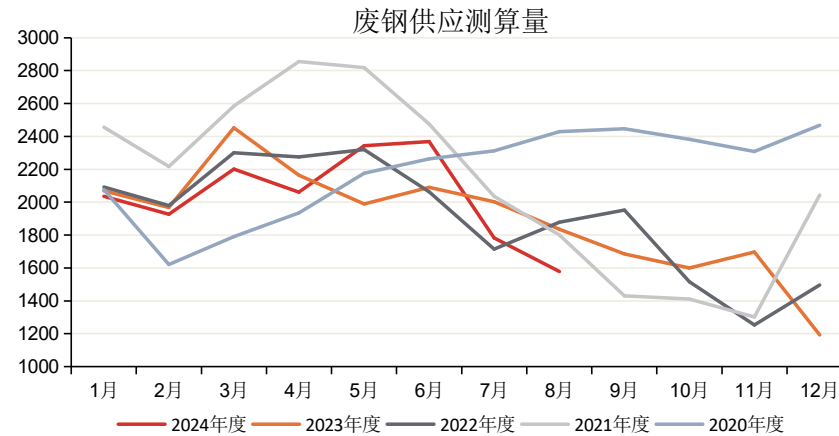
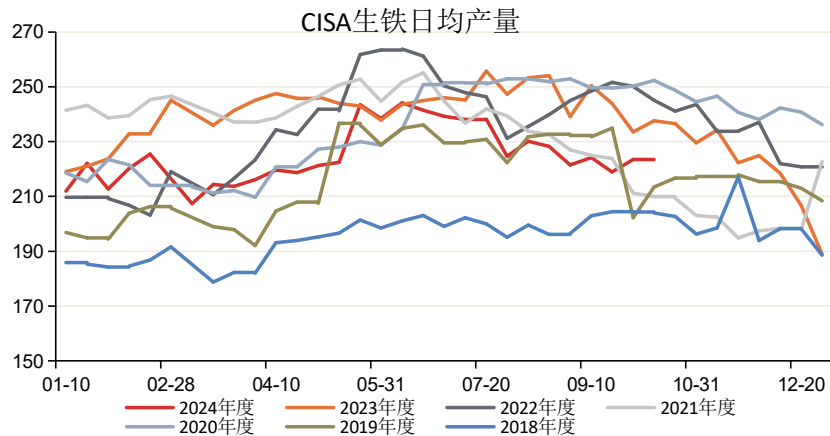
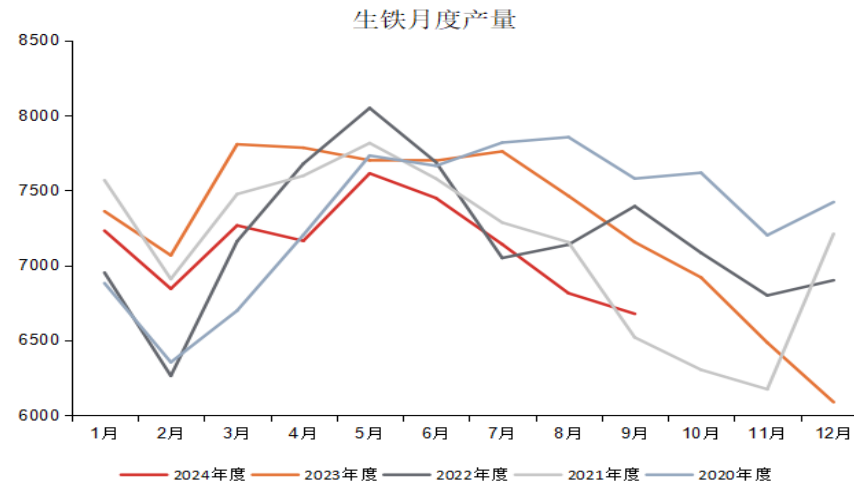
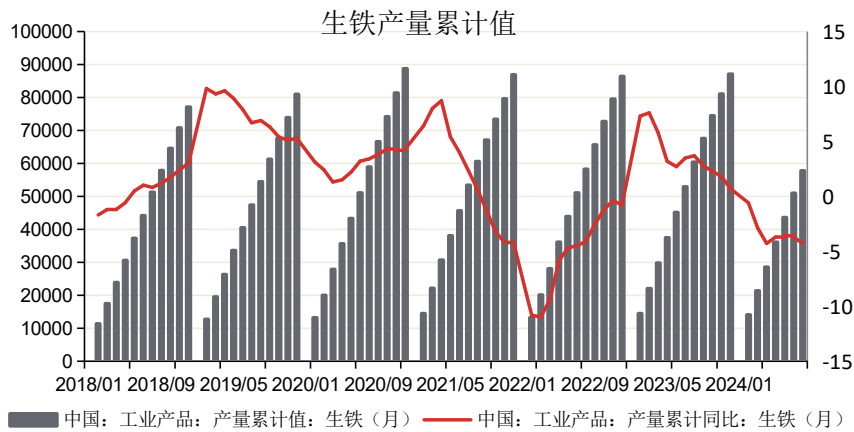


9月制造业PMI环比回升，钢铁行业PMI仍处于衰退区间但大幅反弹



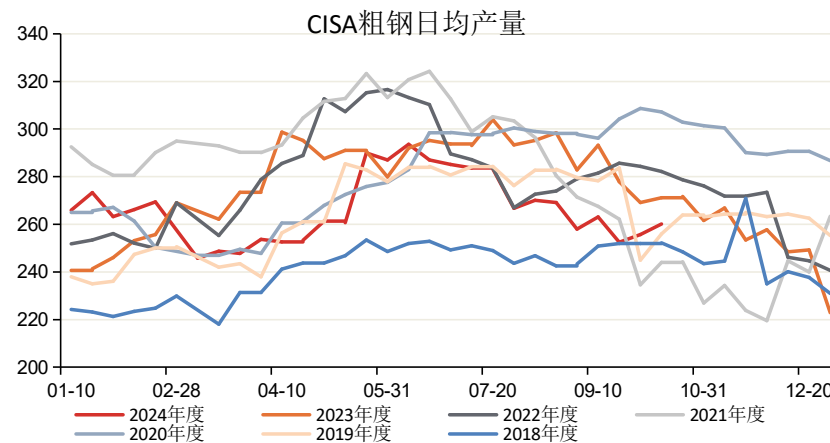
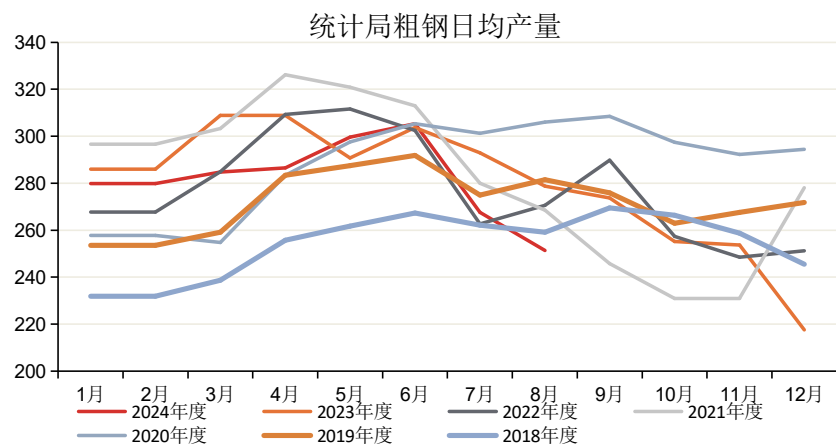
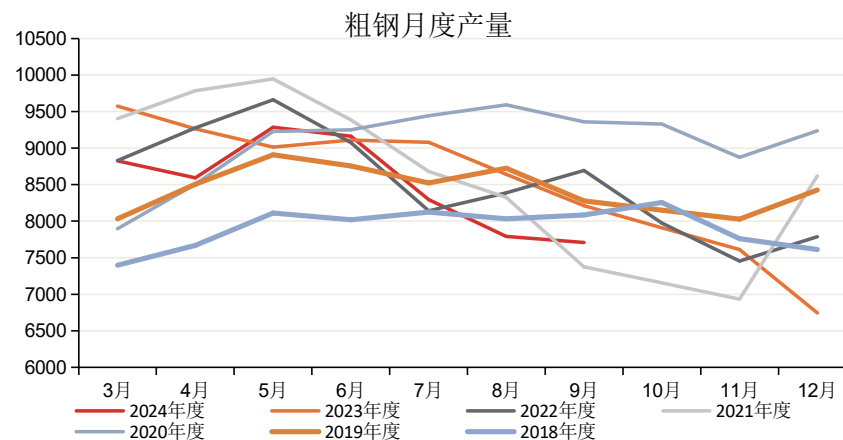
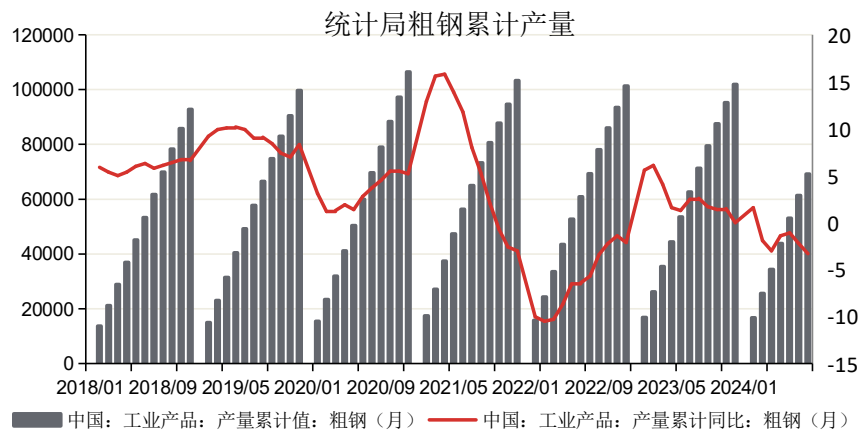


1-9月统计局生铁同比跌幅扩大至4.6%；主要因建材新旧国标切换带来的负反馈影响





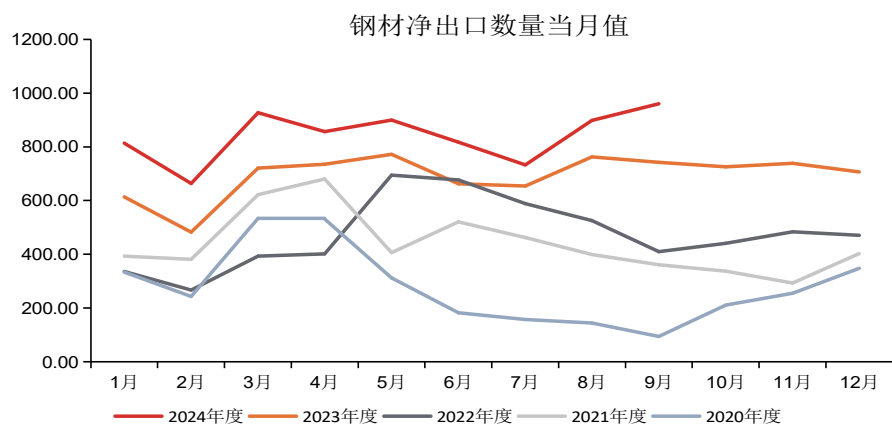
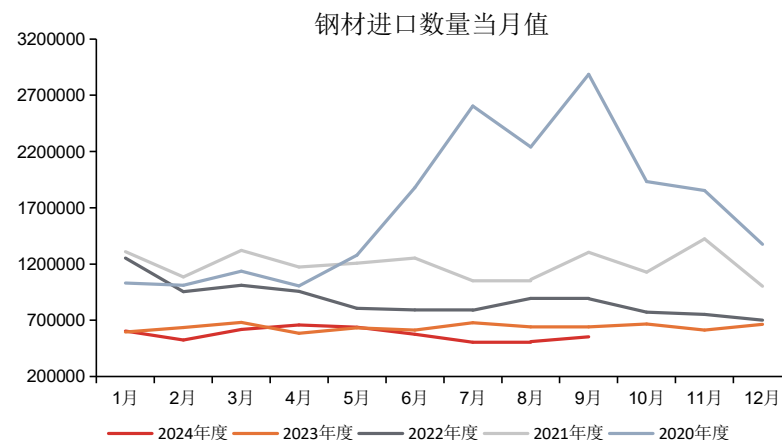
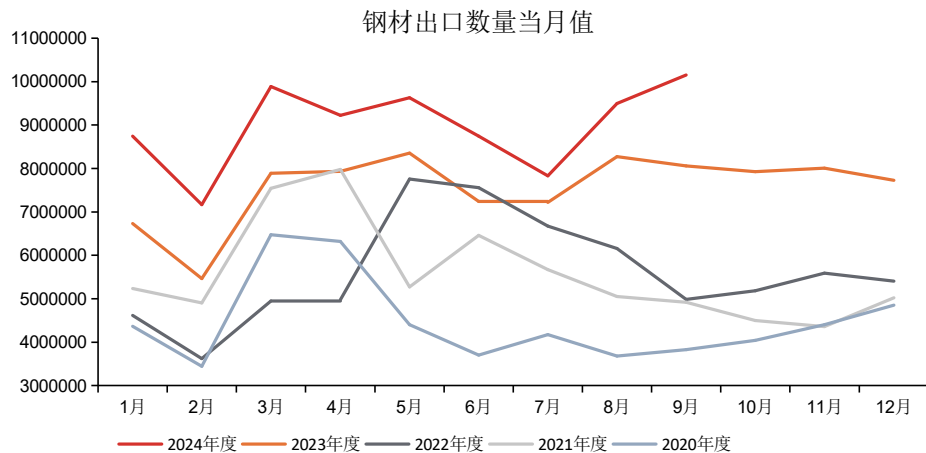
统计局口径1-9月粗钢产量同比下跌3.6%，9月单月同比降6.1%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



9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



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



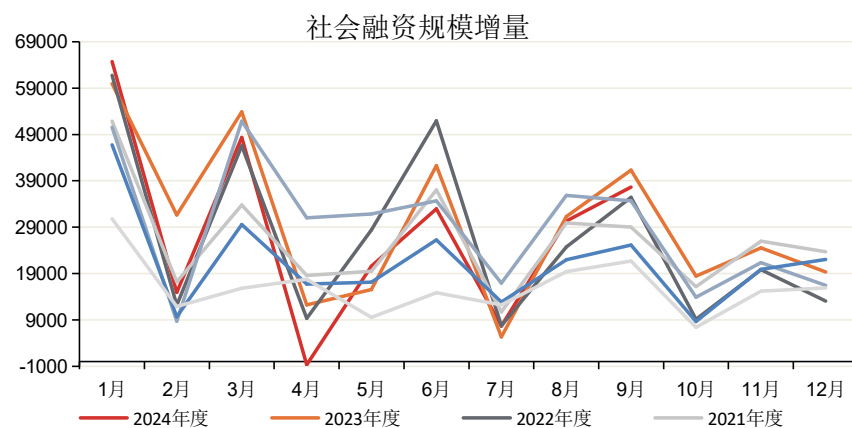
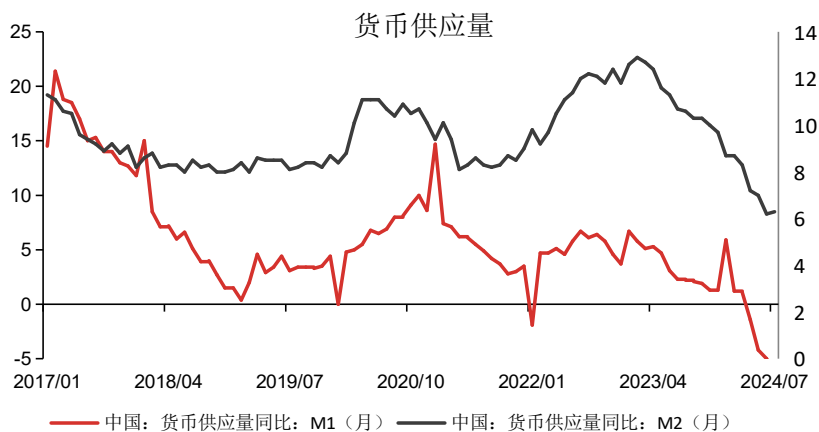
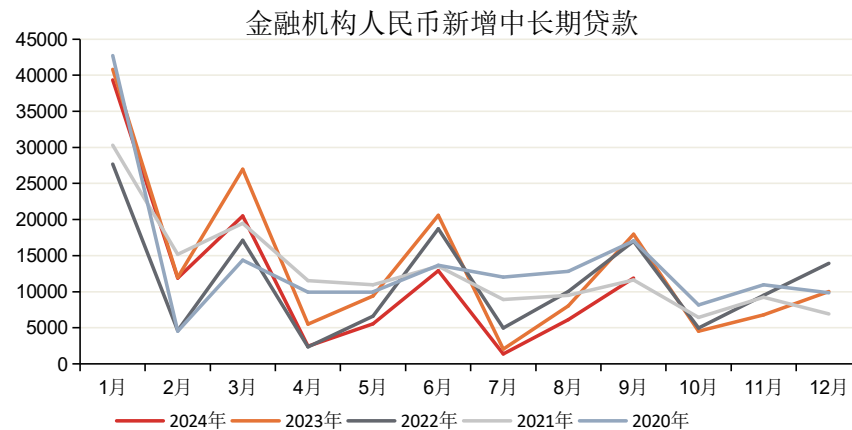
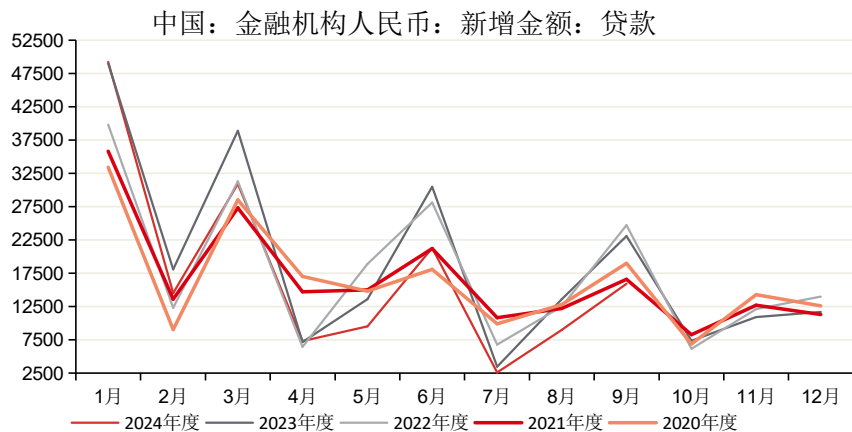
CONTENTS

目录

04

宏观需求数据

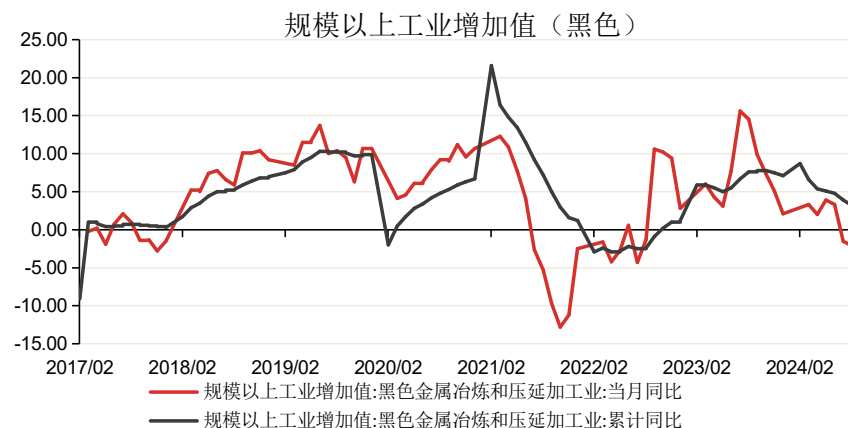
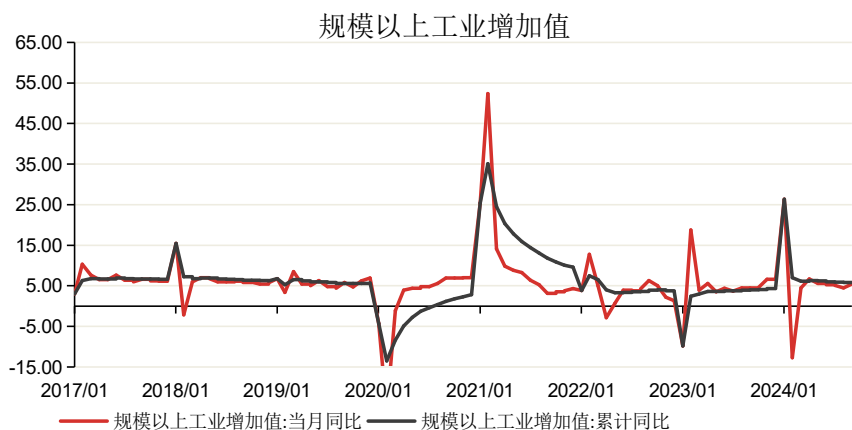
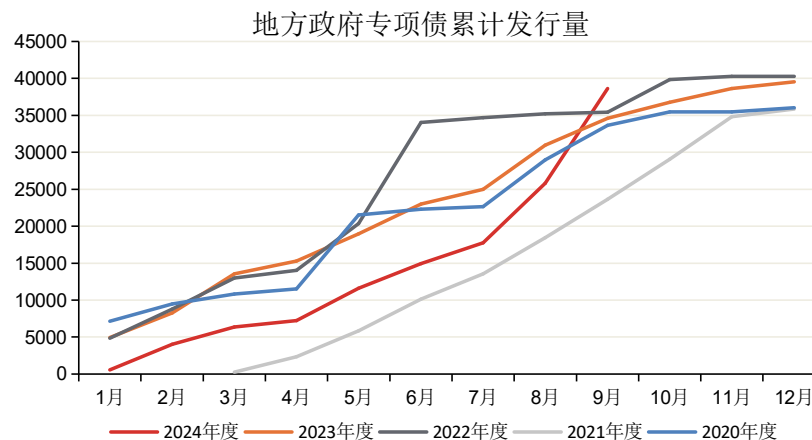
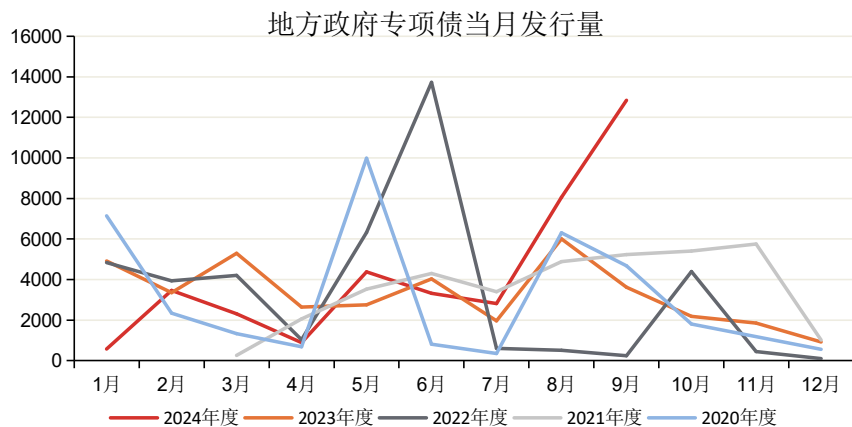
9月社融数据呈现季节性回升，M1降幅仍在扩大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

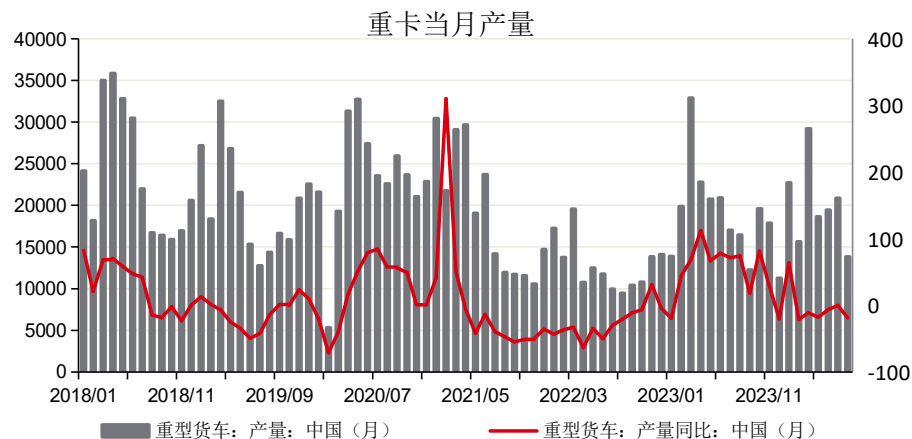
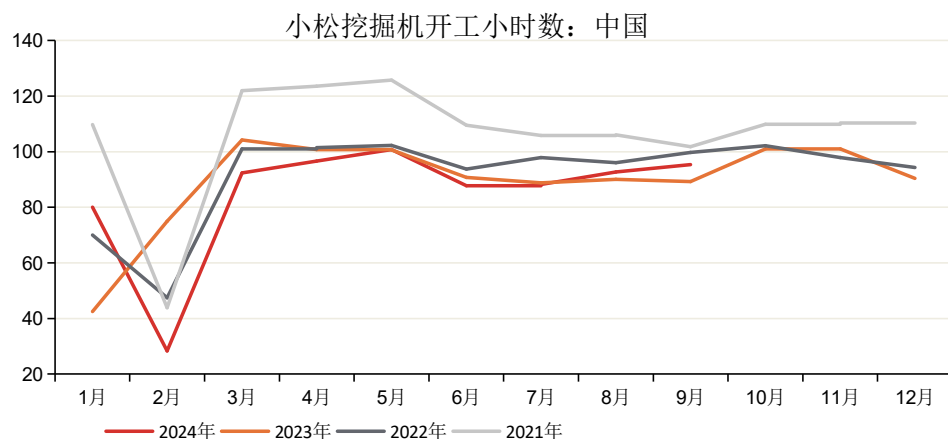
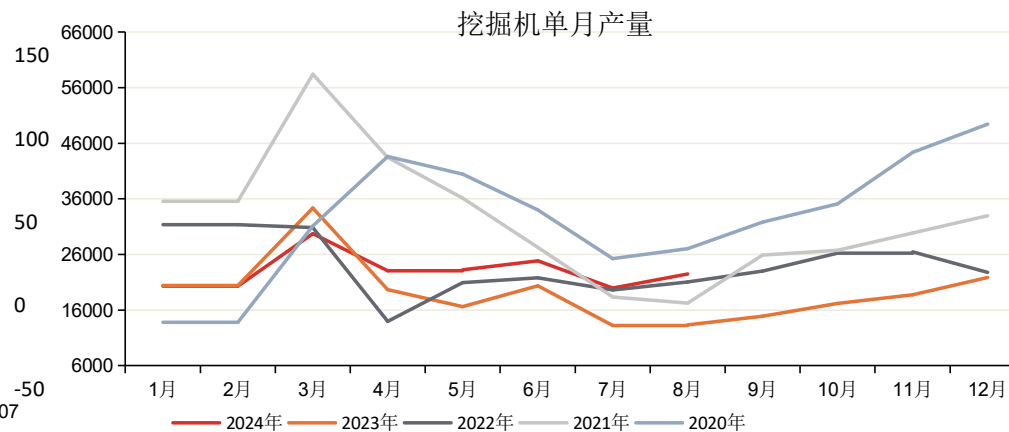
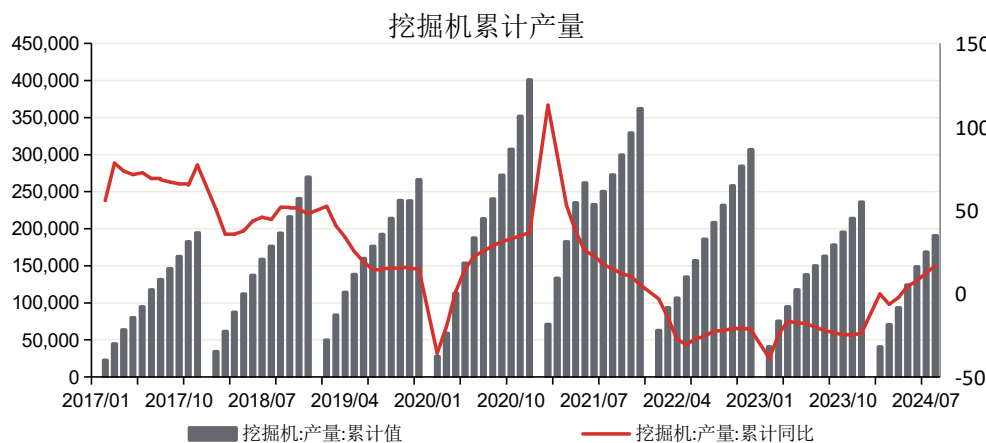


9月地方专项债发行继续提速，总体发债水平超过去年同期，预计10月前后落实到实物工作量





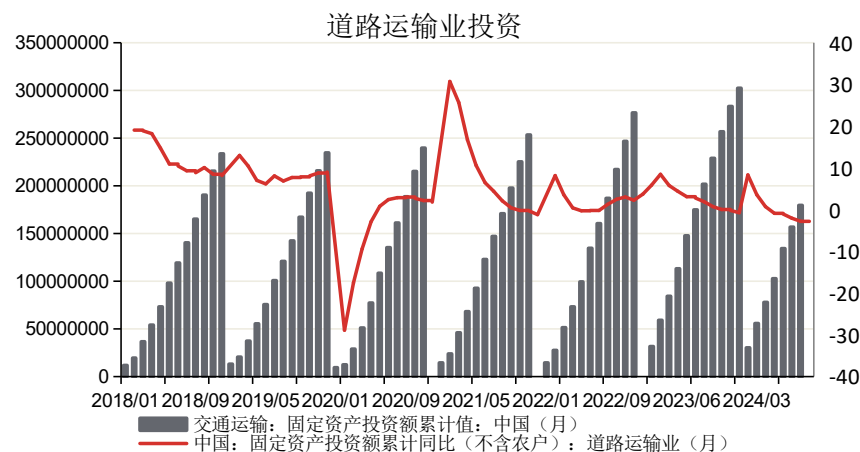
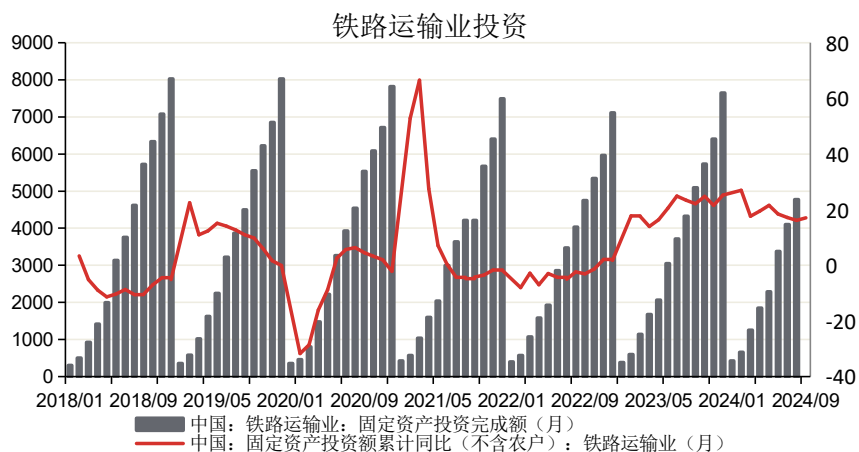
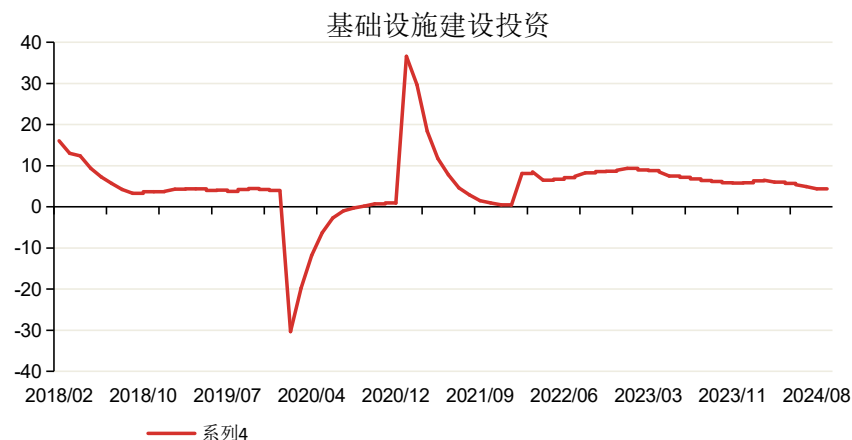
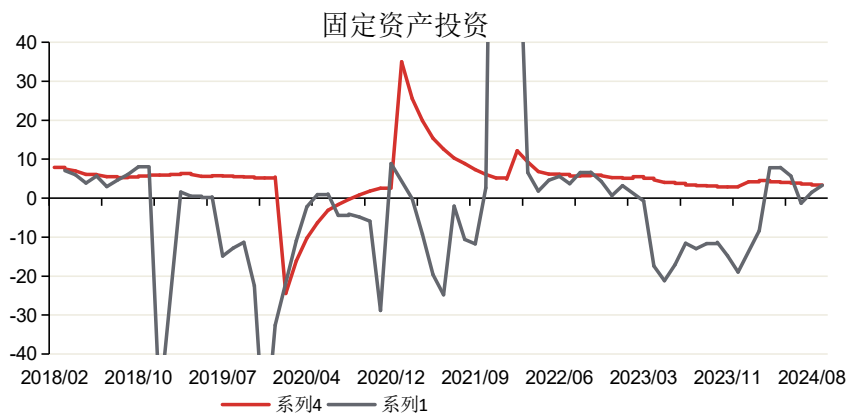
8月挖掘机内销环比小幅上升、同比仍有增量，以旧换新刺激政策利多后期设备更新



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



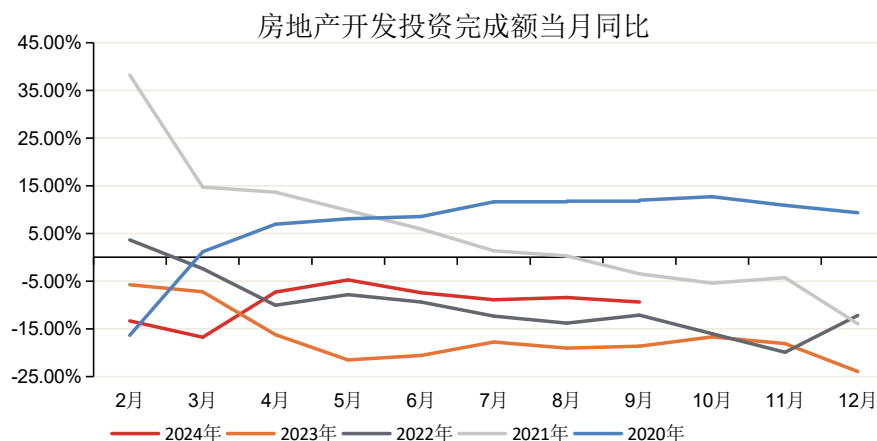
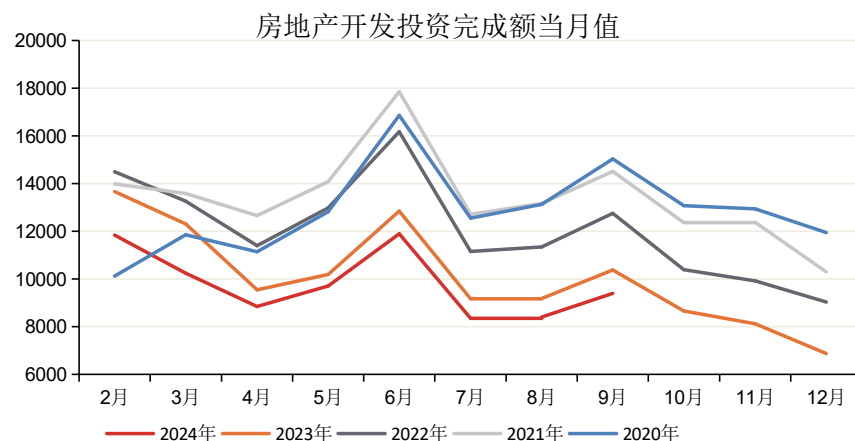
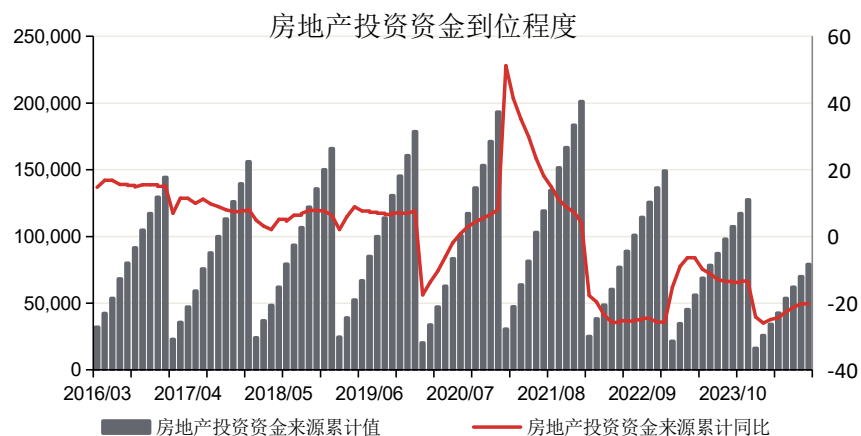
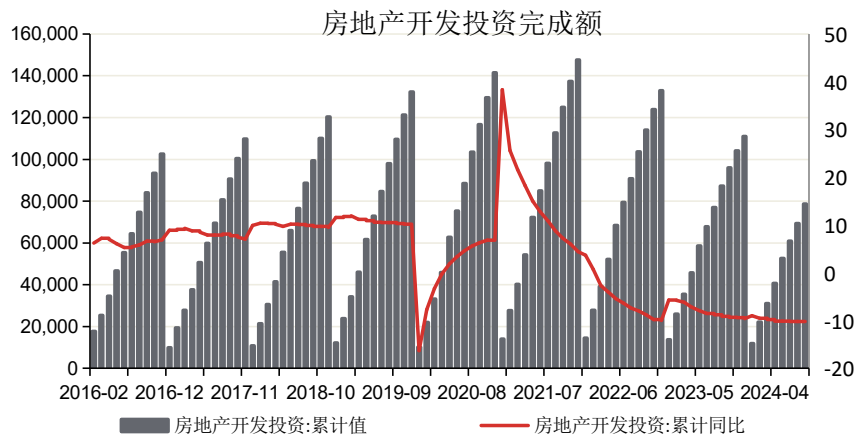
基建投资增速保持正向增长，用钢相关行业投资增速同比表现均有回升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



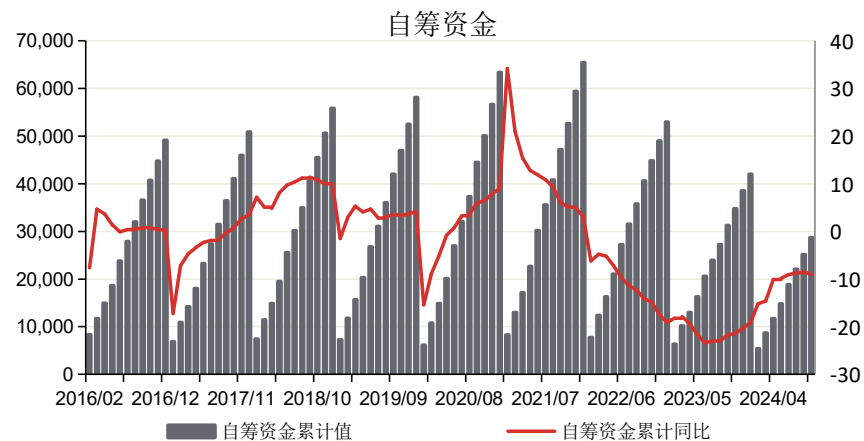
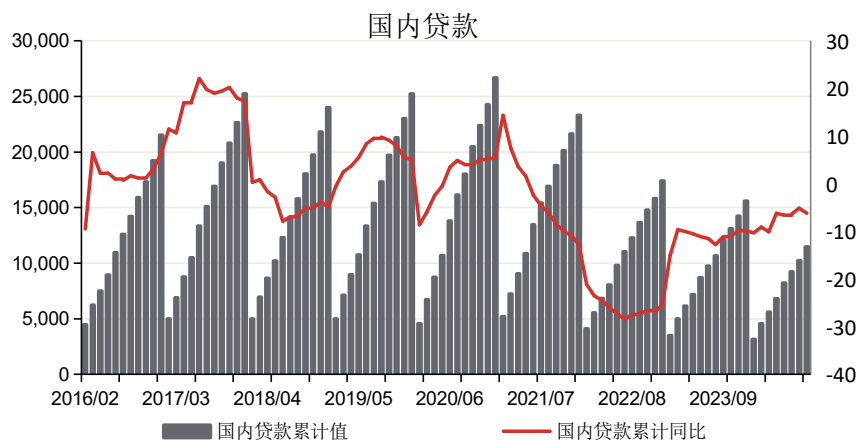
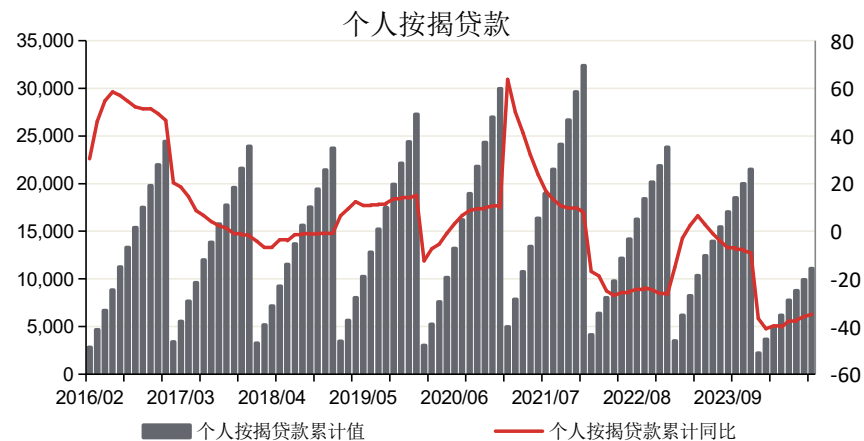
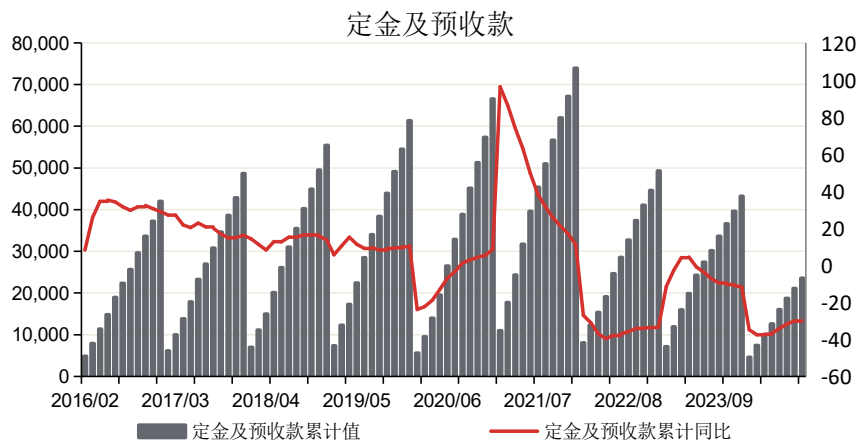
房地产开发投资1-9月累计同比跌幅小幅收窄，资金到位程度降幅收窄但主要因基数降低



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

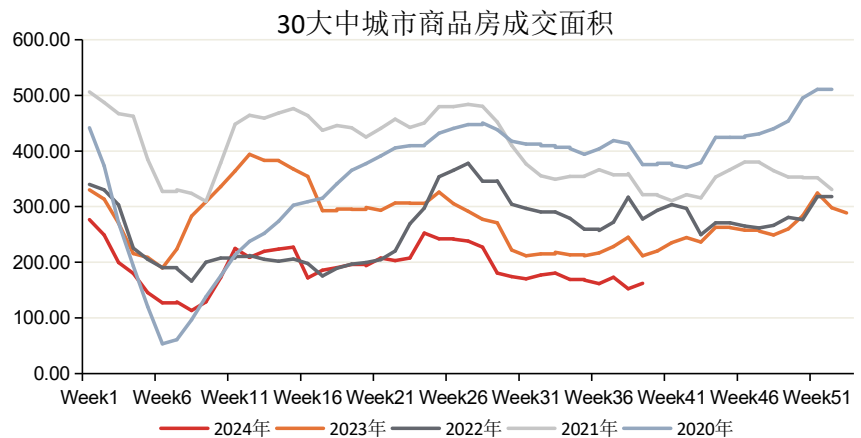
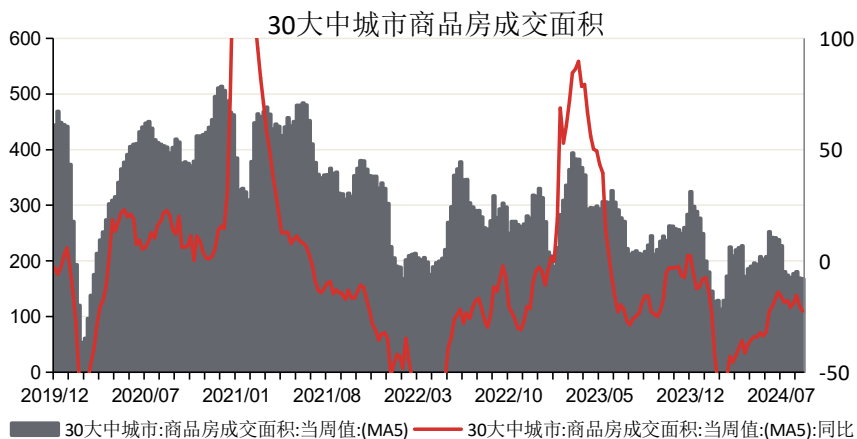
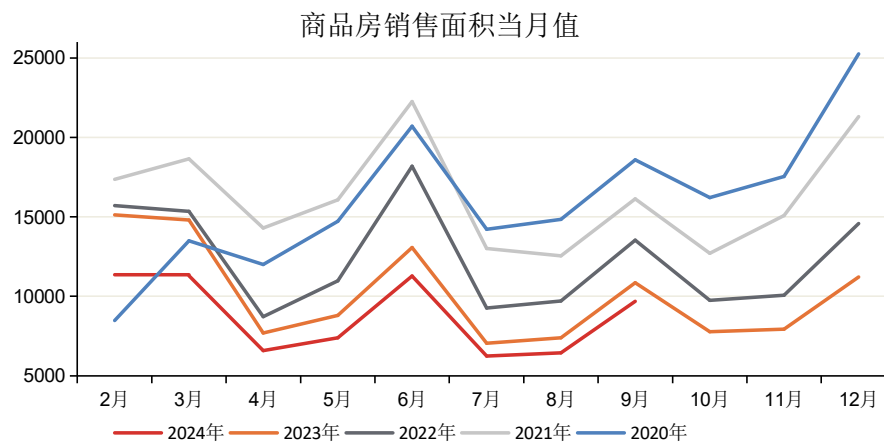
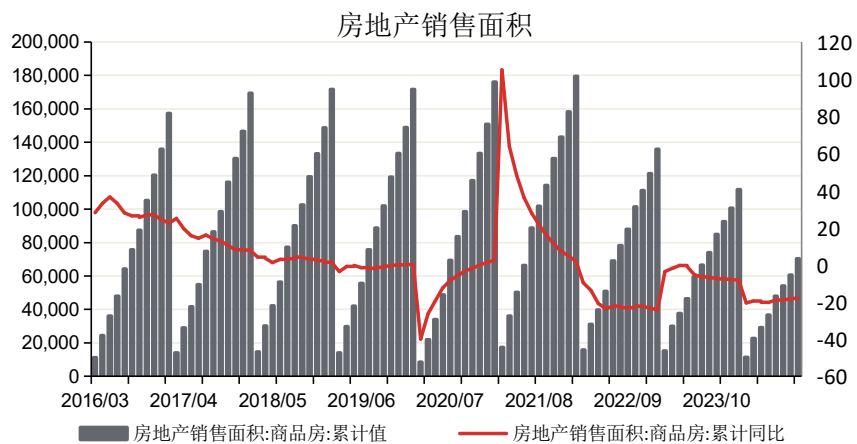


9月资金数据各分项均维持同比下降，其中个人按揭贷款跌幅仍超三成





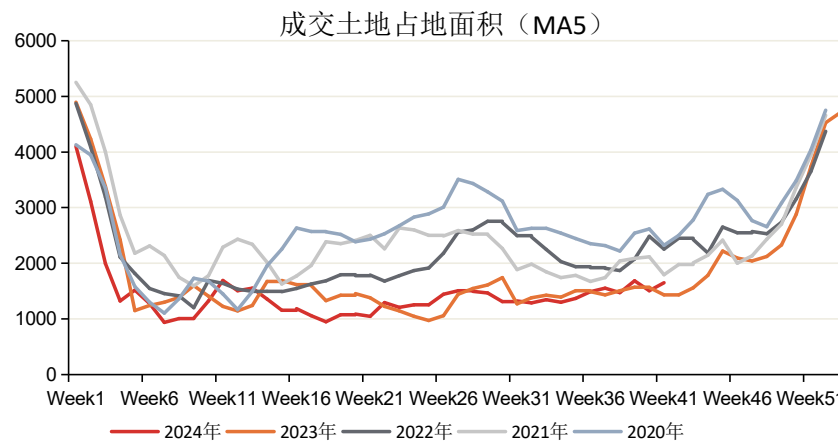
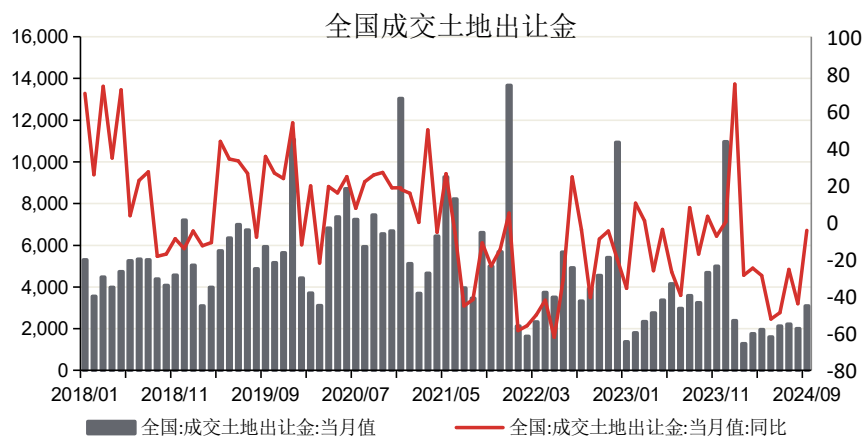
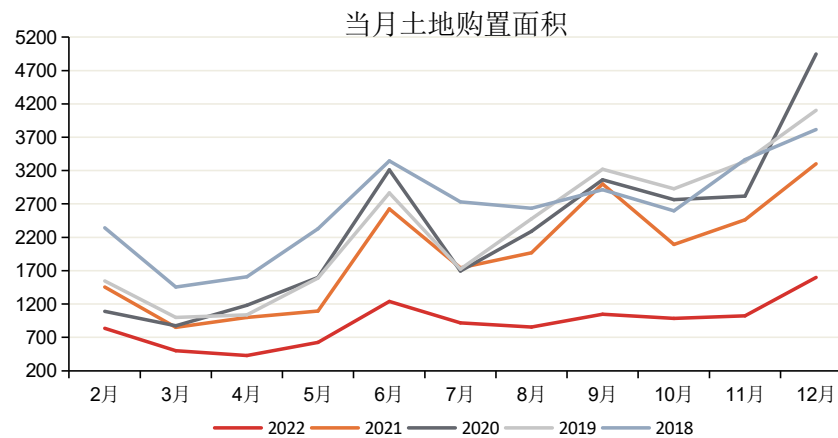
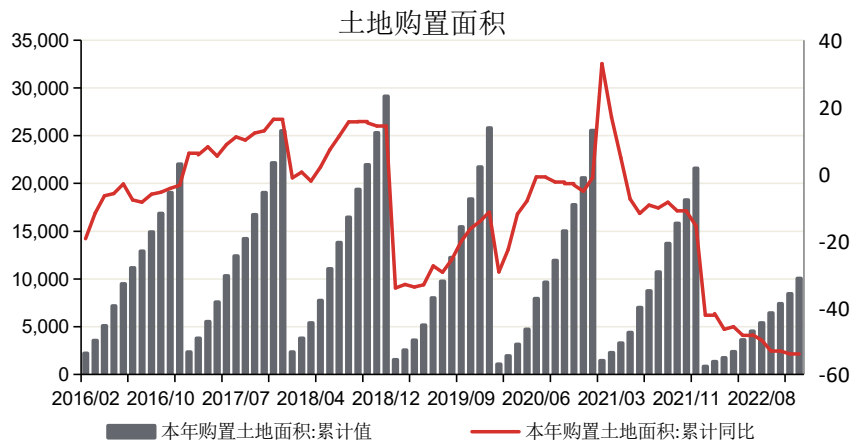
统计局1-9月销售面积衰退幅度收窄至17.1%，9月终端销售同比降幅10.82%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



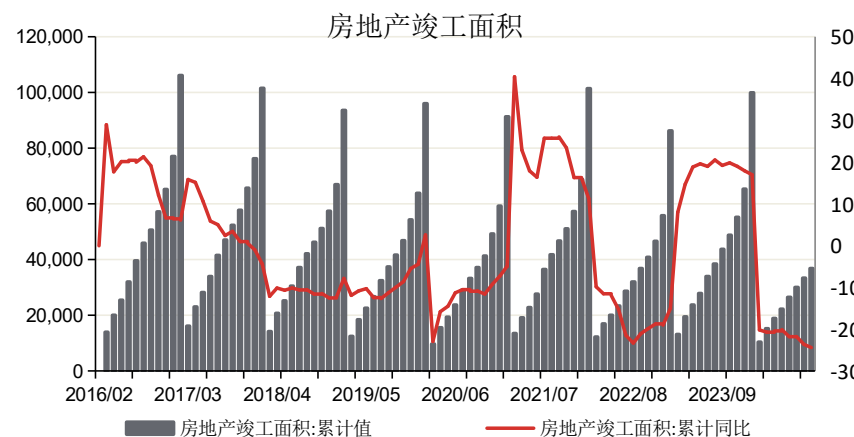
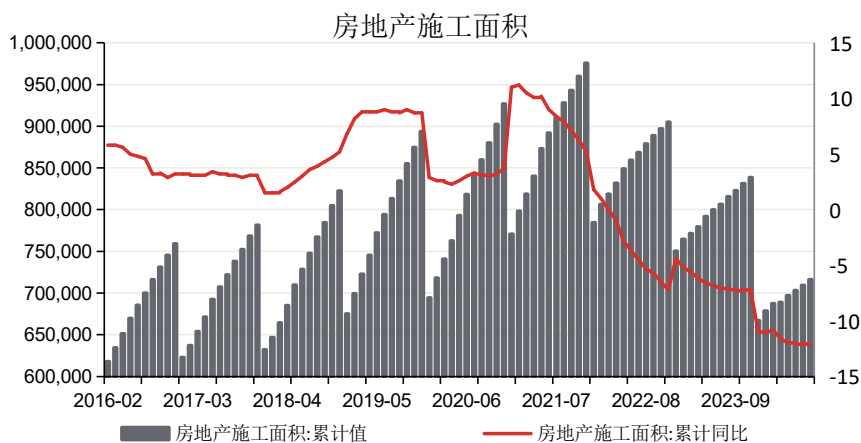
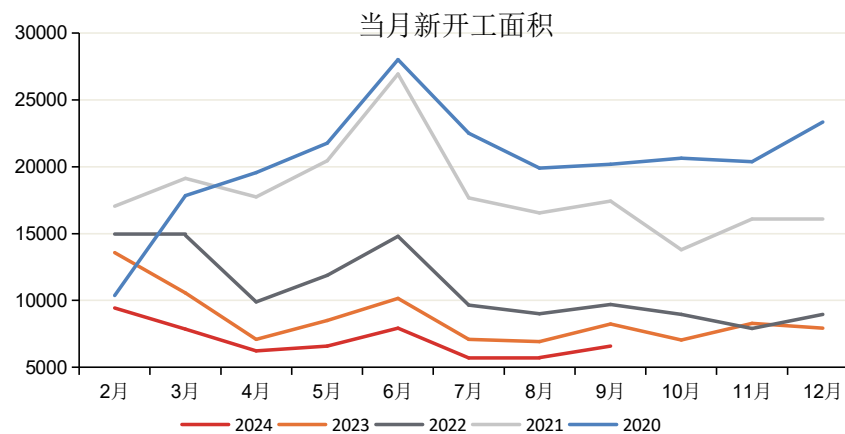
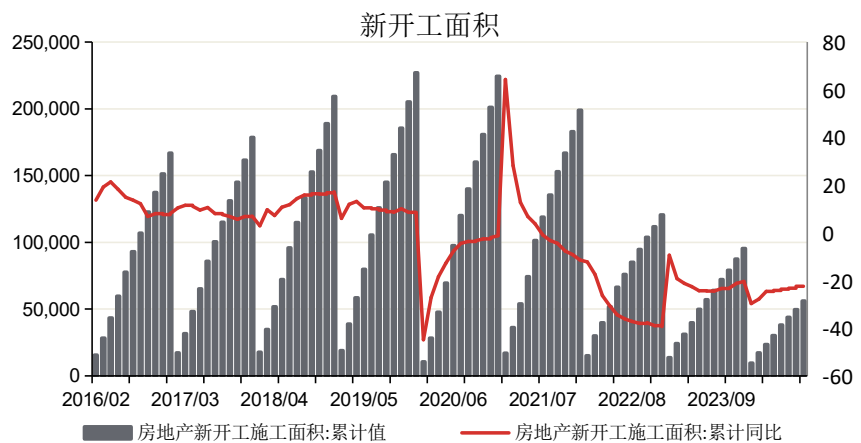
土地出让金9月同比下降4.48%，成交面积有止跌迹象



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



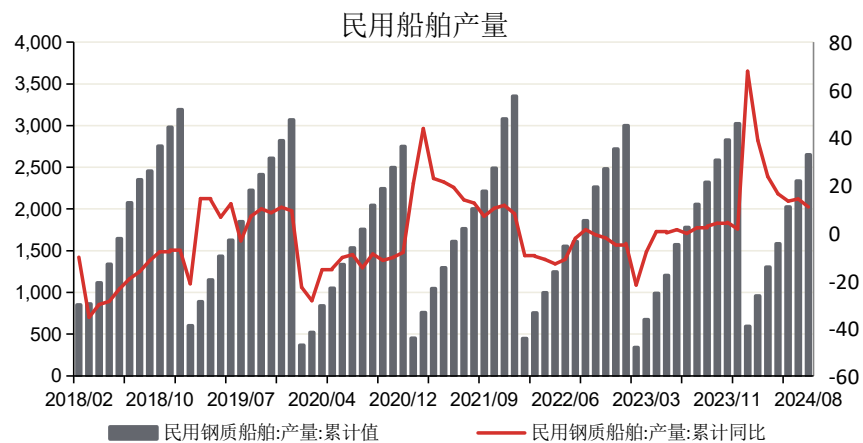
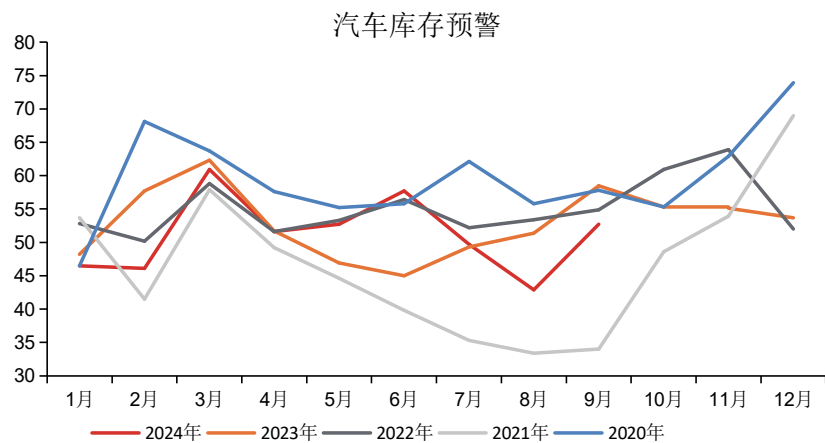
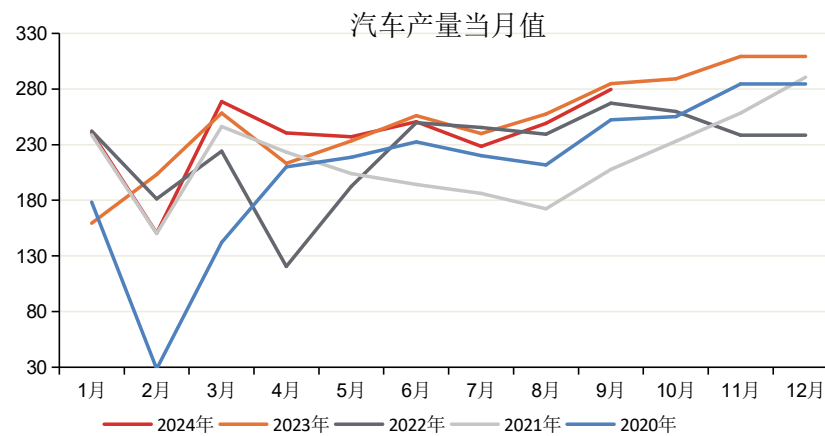
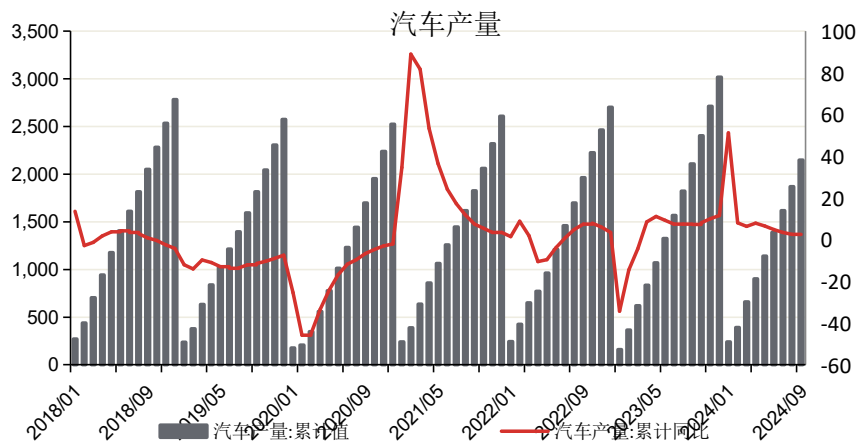
低基数情况下地产新开工降幅达22.2%，单月降幅重新走扩，存量面积有限，施工及竣工面积同比走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



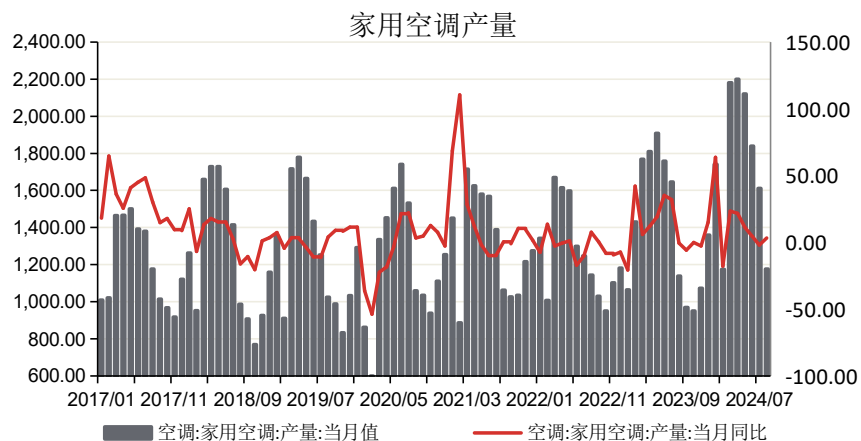
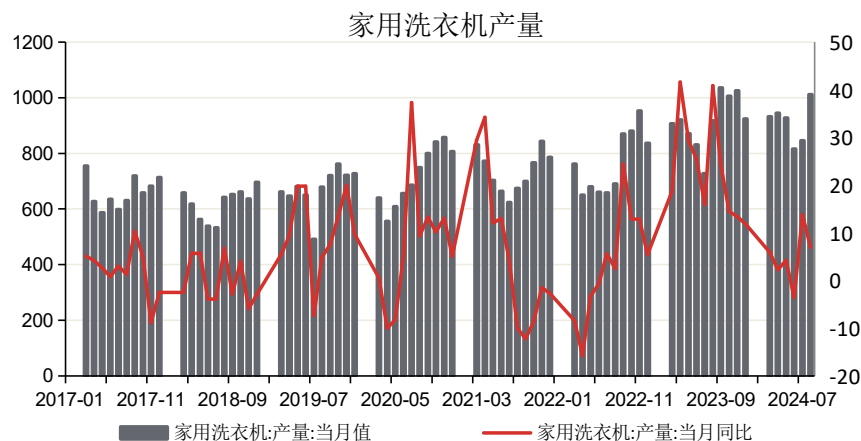
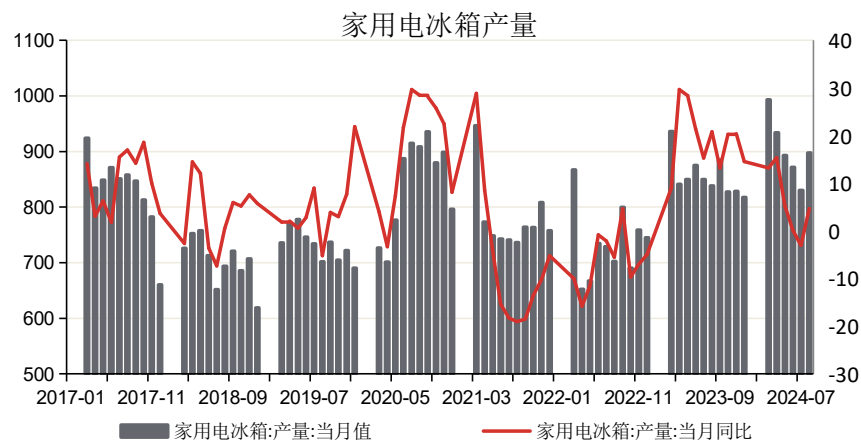
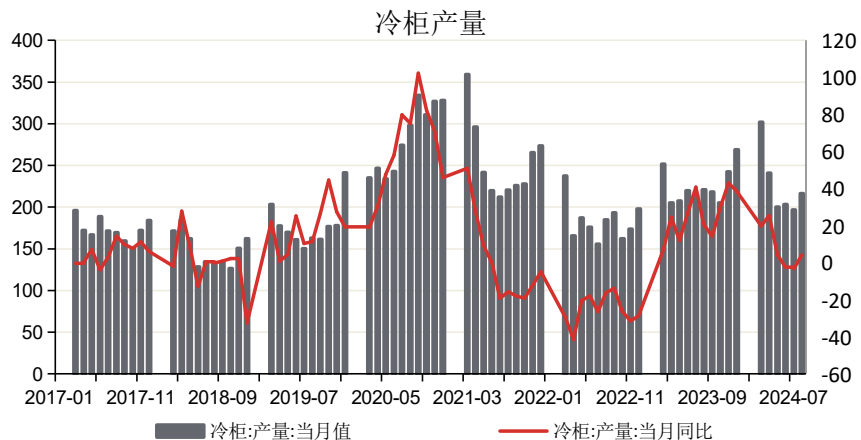
汽车产量增幅收窄，9月单月产销同步下降，其中产量降6.7%，出口表现同比仍有较高增长



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



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



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