



# 钢材周报

宏观阶段性落地  
回归基本面博弈

2024年11月16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

本周钢材市场震荡走低，盘面跌至四季度以来新低，主要因宏观落地后，钢价驱动回归弱基本面。现货市场平淡，北方钢价加速下跌，南北价差走扩。RB2501合约报3238元，周环比跌140元；HC2501合约报收3425元，周环比跌102元。

运行逻辑

当前螺纹四季度供应高点已现，最新产量环比小幅回升，高供应仍存压力，需求止跌企稳，库存仍维持在较低水平但累库延续。板材产销小幅波动，库存去化表现尚可。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。日均铁水产量跟随建材产量小幅回升，但炉料端缺乏基本面走强的预期。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

当前钢材基本面缺乏实质性改善，化债政策短期难以兑现终端需求，投机性需求难以持续跟进。短期钢价偏弱，预计依托电炉谷电成本支撑偏弱运行。



## 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美联储议息会议降息25个bp落地，鲍威尔鹰派发言短期利空商品盘面。国内方面，一揽子增量政策改善预期，中国10月经济数据释放积极信号，居民部门改善程度近期首次领先企业部门改善，居民信贷显著改善。但效果持续性仍待观察。
供应	利空	日均铁水产量（235.94万吨）及螺纹钢周度产量（233.94万吨）本周均有小幅回升，但四季度供应高点已现，华北地区前期扰动结束，当前高炉利润表现尚可，电炉生产利润窗口延续需等待废钢短期调降，预期供应回落空间有限。
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，库存水平偏低。板材端供需双减，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	前期拿地以及新开工面积的同比衰退持续向下游反馈，终端需求强度短期难以提升，资金情况10月存在一定改善，但中期存量施工用钢需求仍将承压。9月政策刺激下，10月终端销售数据同比好转，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	专项债发行已接近尾声，对应实际落地应在四季度。但化债政策对于基建投资来源有所挤占，难以形成进一步利多。长期来看，土地财政减弱造成广义财政支出压力上升。或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

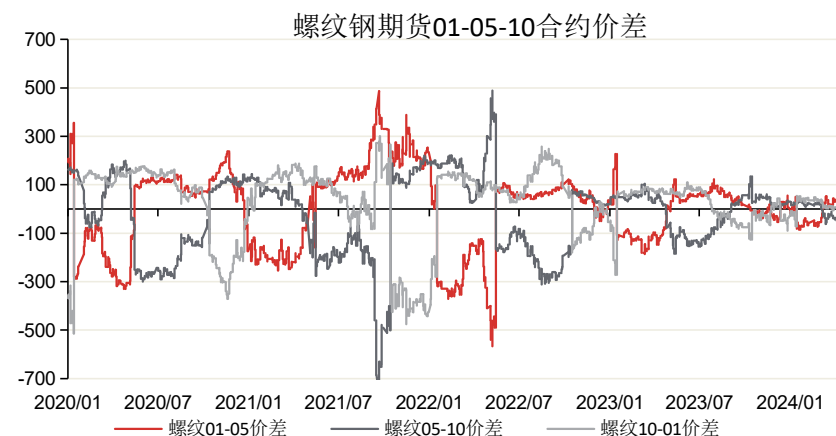
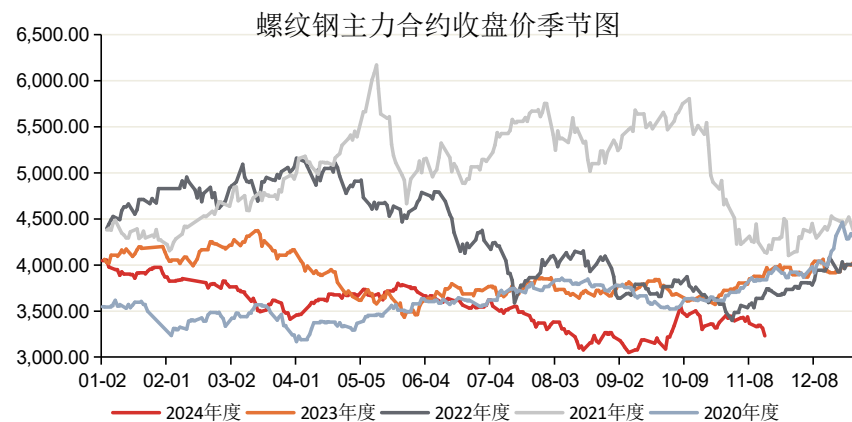
## 目录

01

价格数据



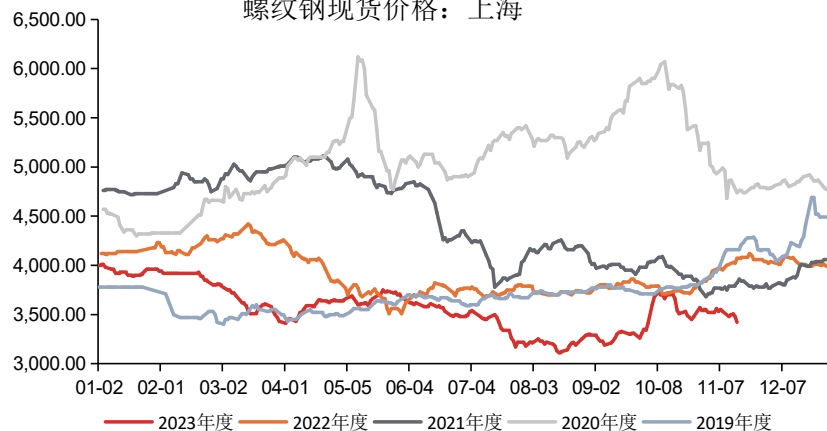
# 宏观落定，钢价回归基本面开启回调



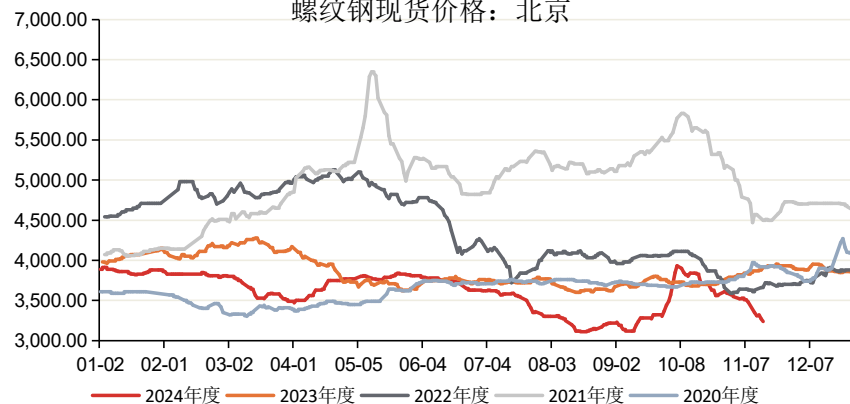


# 投机情绪低迷，北方施工强度下降，南北价差走扩

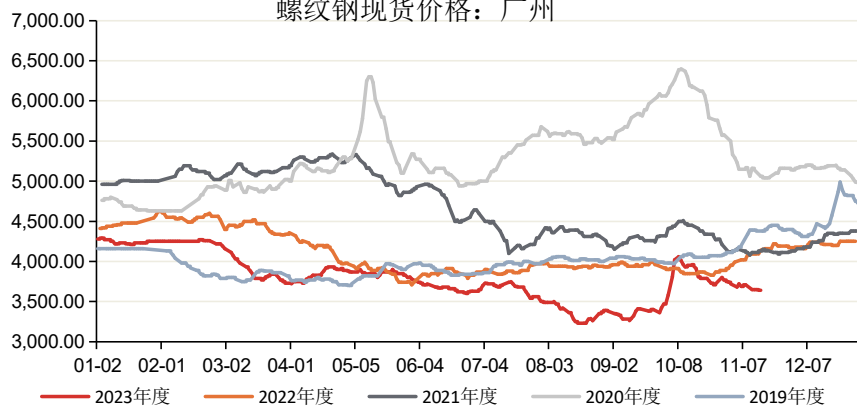
### 螺纹钢现货价格：上海



### 螺纹钢现货价格：北京



### 螺纹钢现货价格：广州

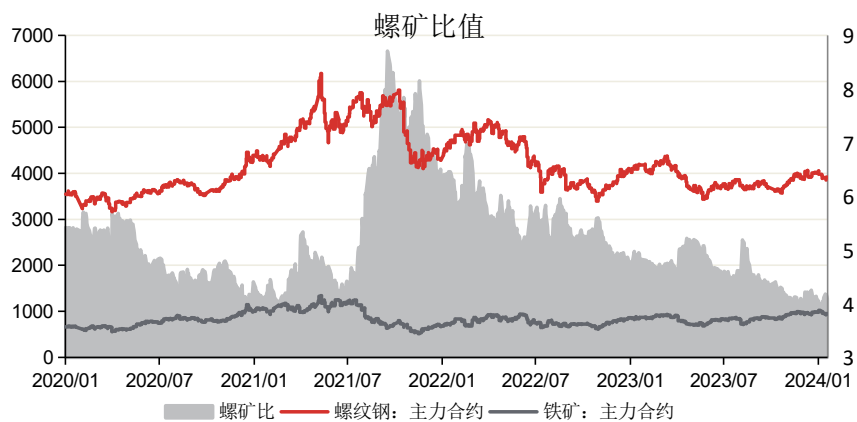
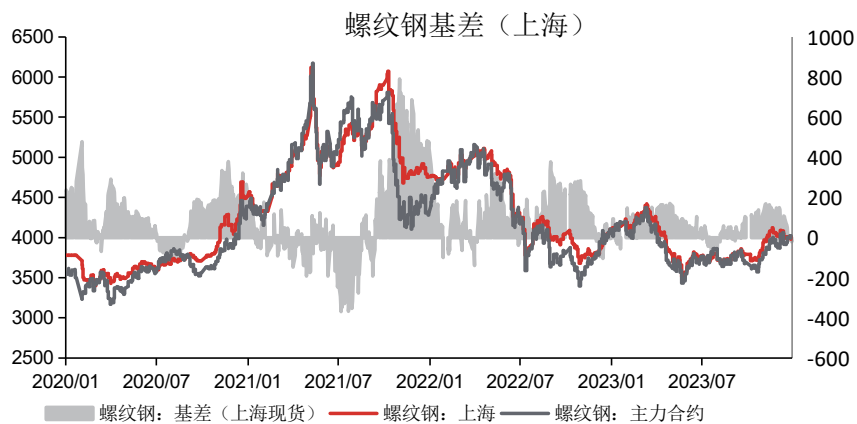


### 螺纹钢南北价差（上海-北京）



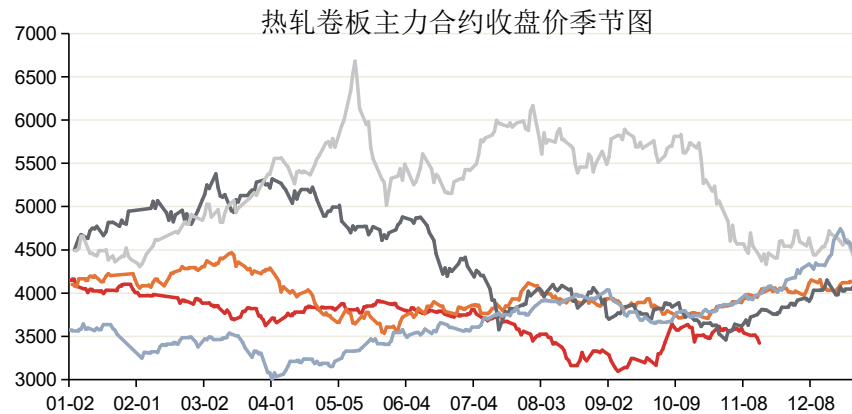


## 盘面加速回调、现货跟跌为主，基差大幅走扩，螺废价差小幅走低





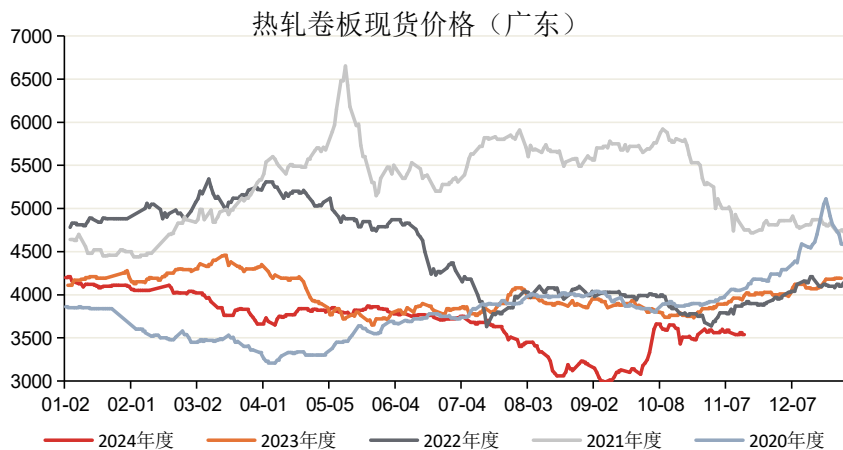
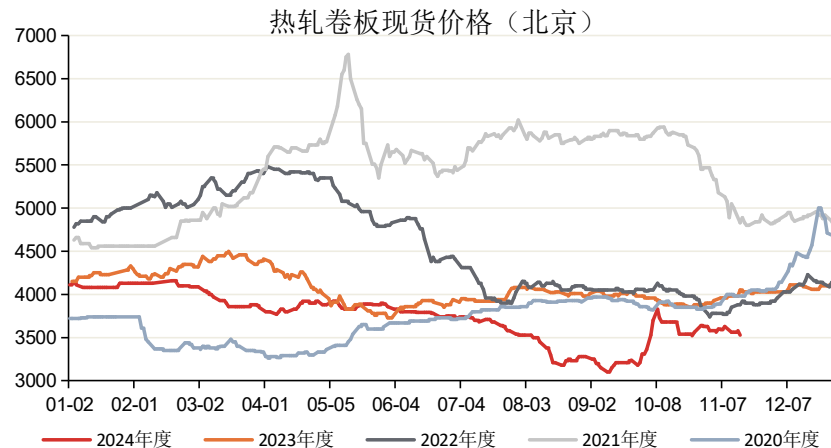
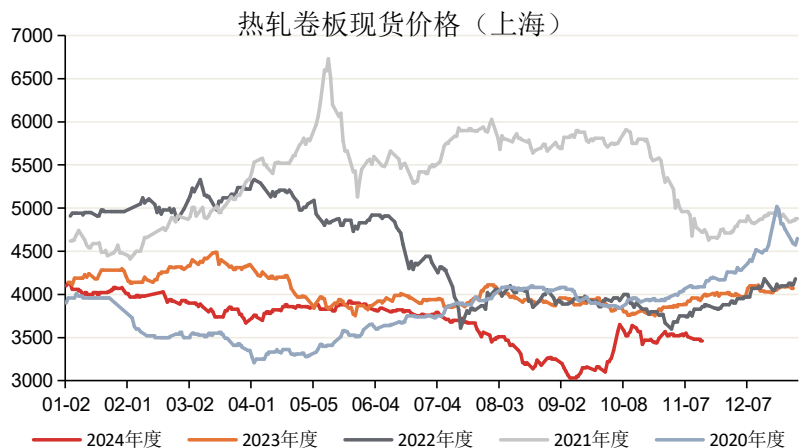
# 回归弱现实驱动，热卷盘面周内下跌



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

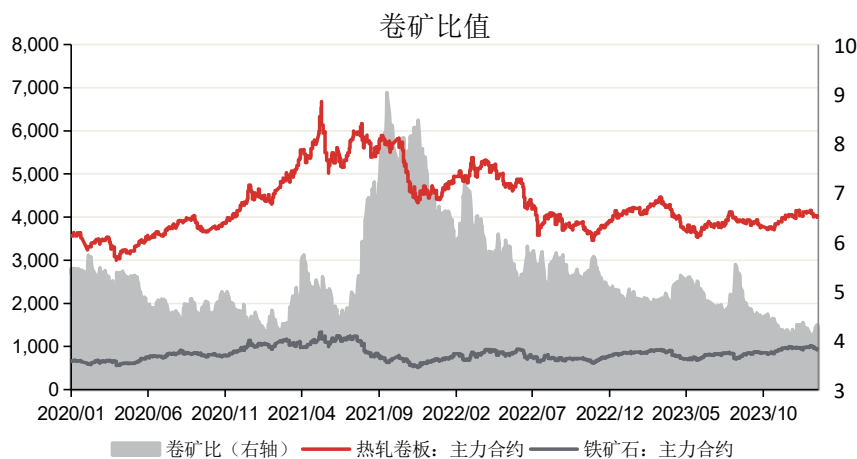


# 终端需求增量有限，热轧现货价格小幅下跌



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

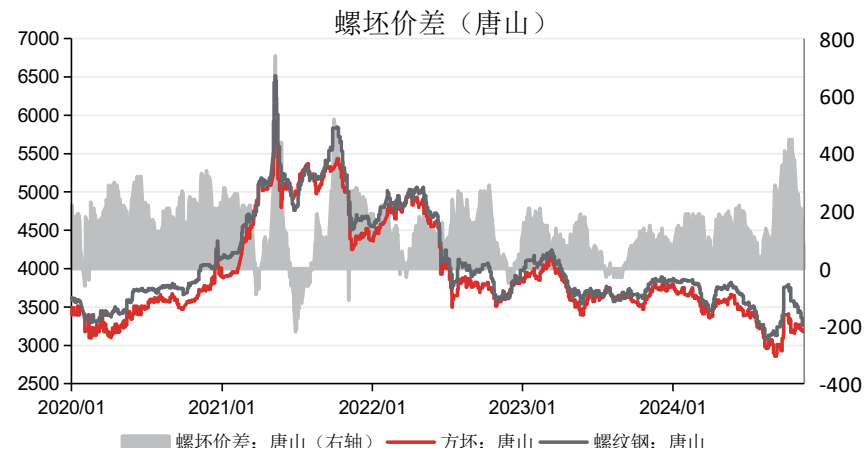
# 热卷基差低位运行，卷焦比值小幅走高



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



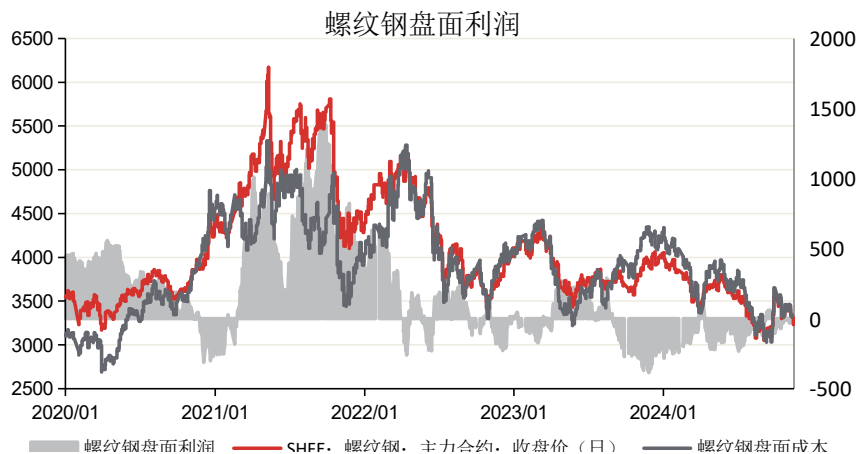
## 螺坯价差快速走低，卷螺价差盘面偏强运行，现货仍有倒挂



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 黑色系同步震荡，螺纹盘面利润围绕0值展开波动，短流程螺纹钢利润收窄



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

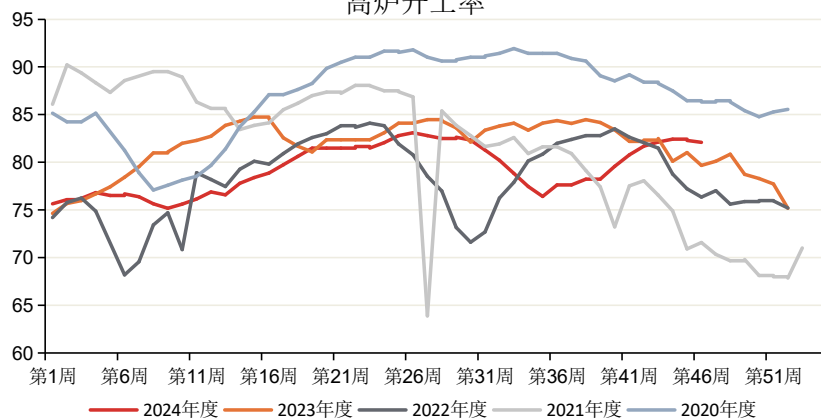
# 02

## 基本面高频数据

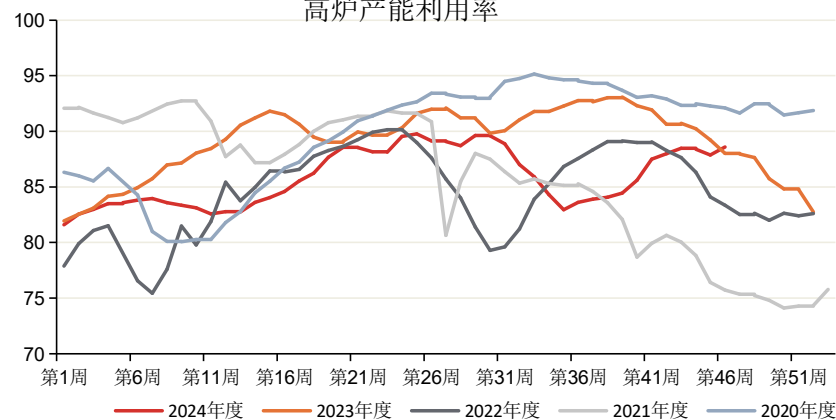


## 高炉铁水产量本周小幅回升，盈利水平高位小幅回落

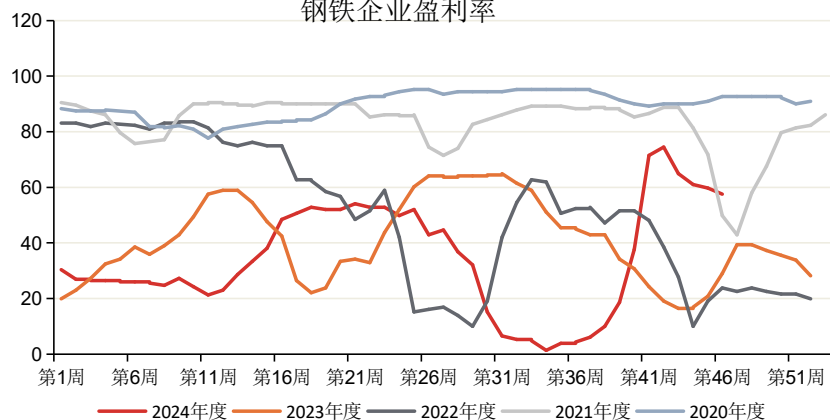
### 高炉开工率



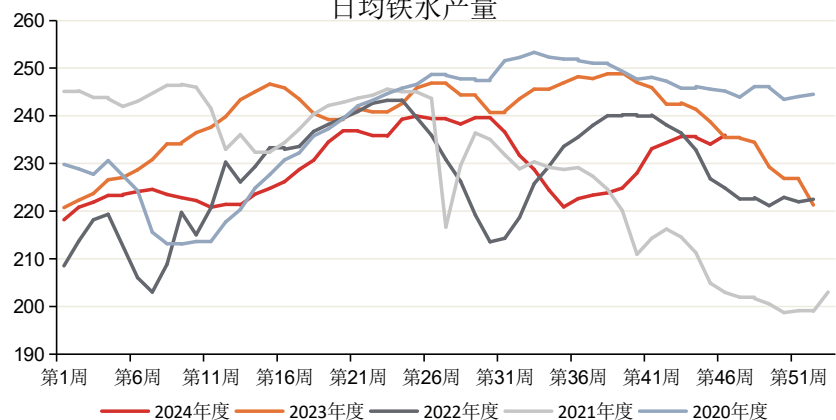
### 高炉产能利用率



### 钢铁企业盈利率



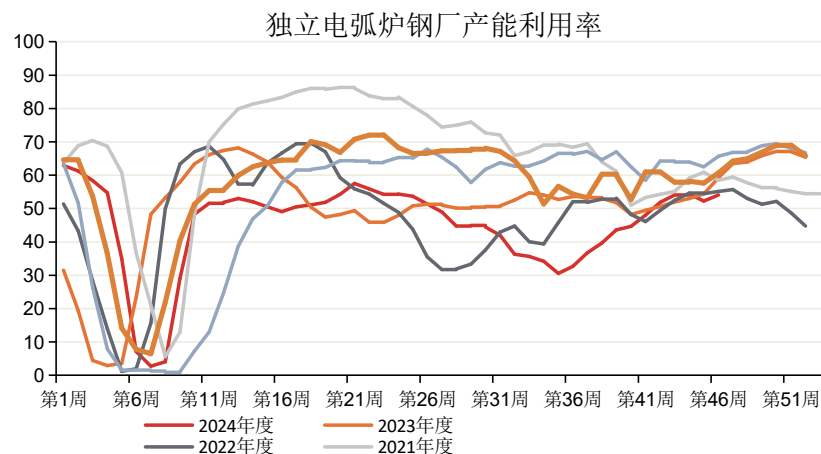
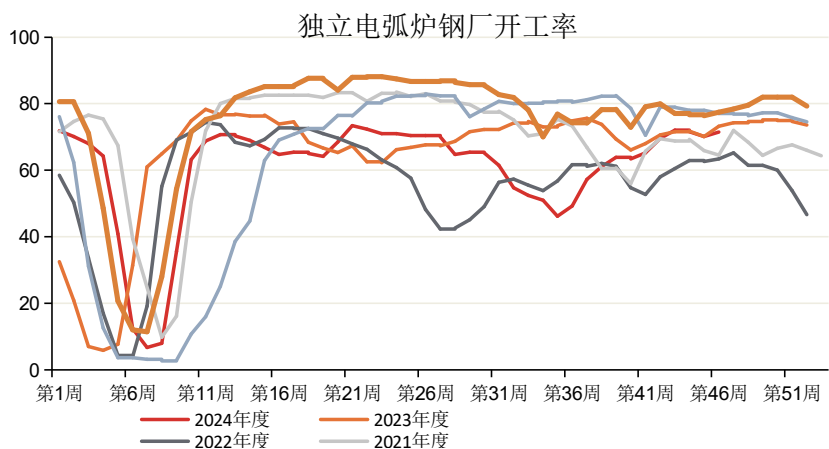
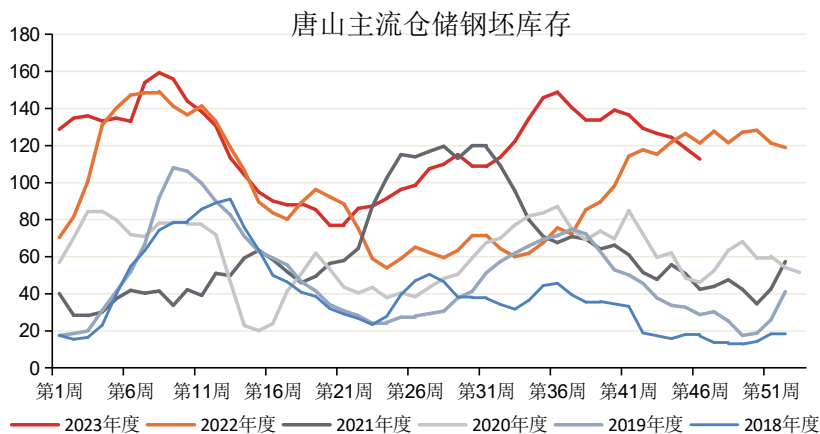
### 日均铁水产量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

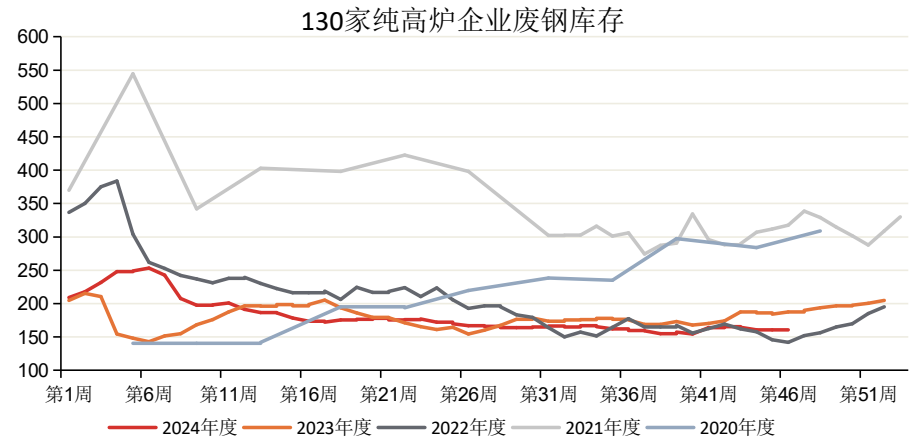
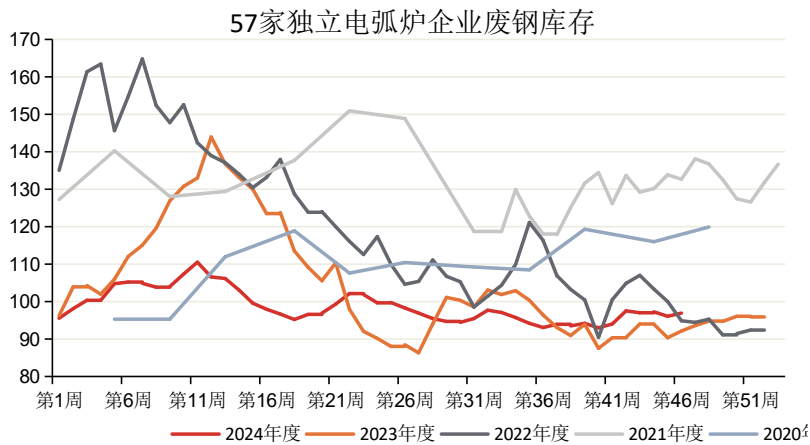
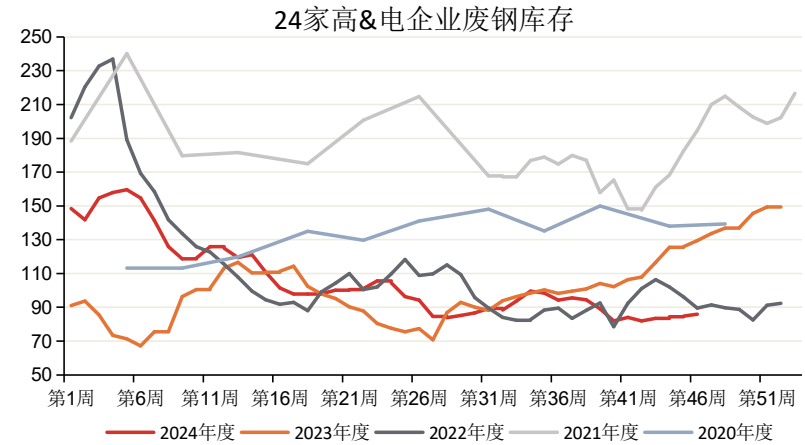
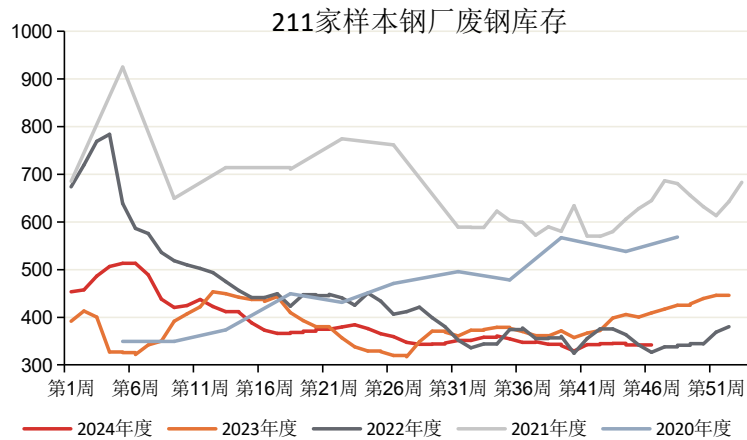


# 钢坯库存高位持续回落，去库压力四季度仍待释放，电炉开工升至高位



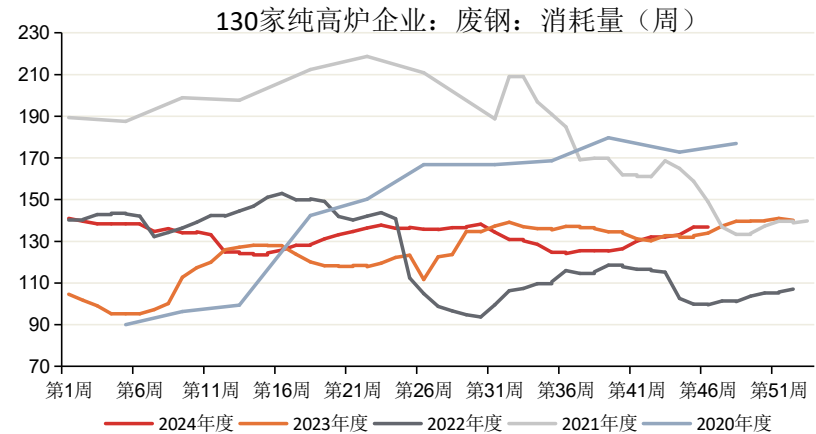
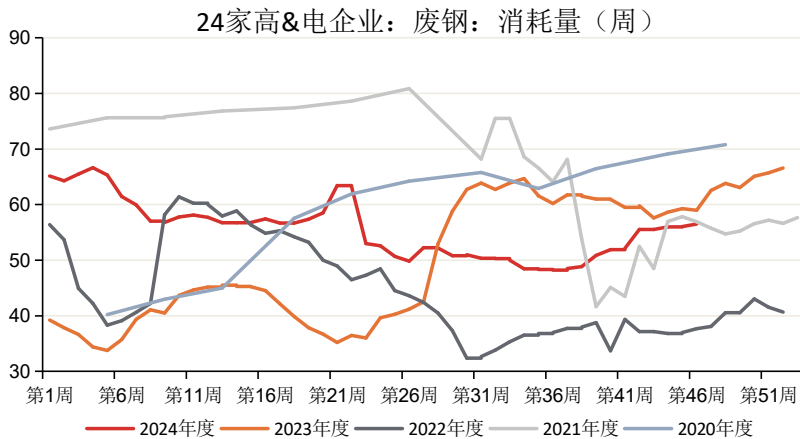
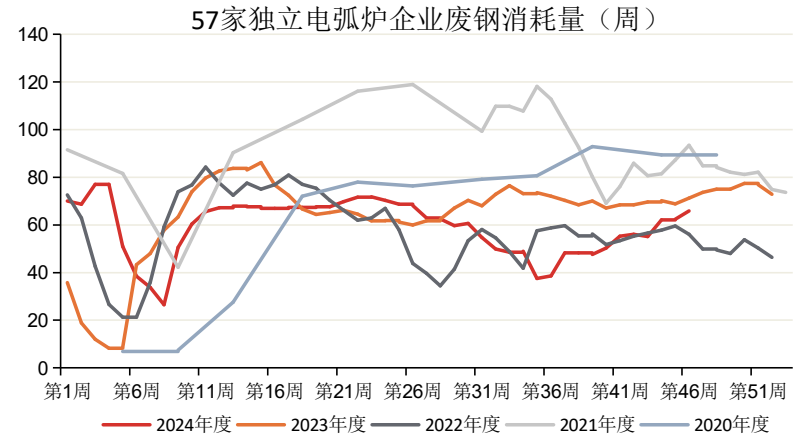
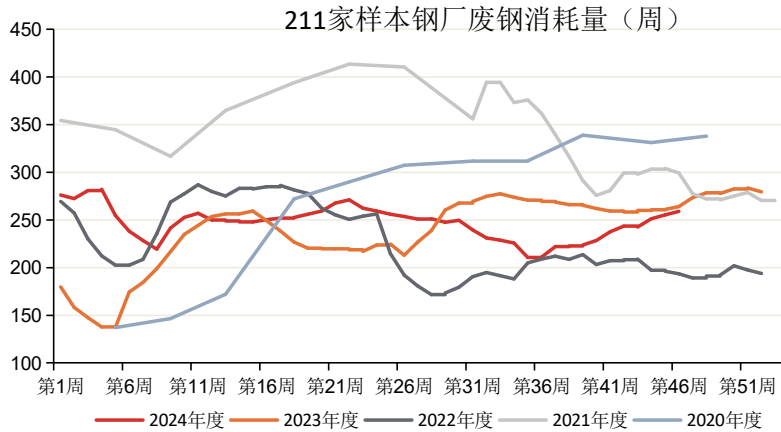
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

# 废钢下游钢厂到货尚可，库存仍在低位



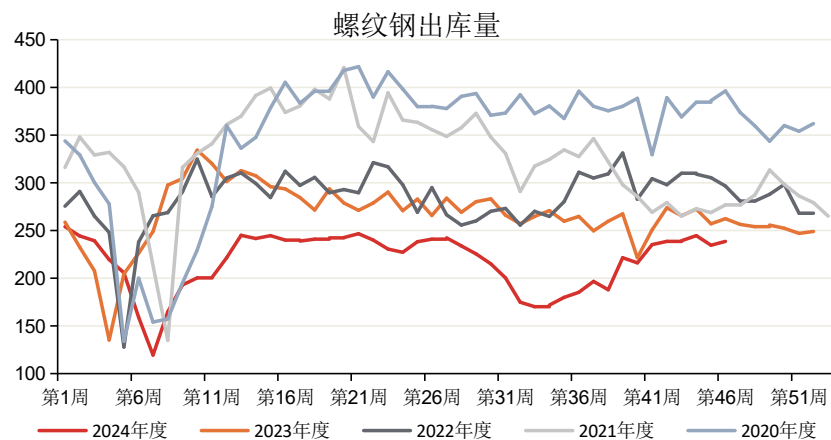
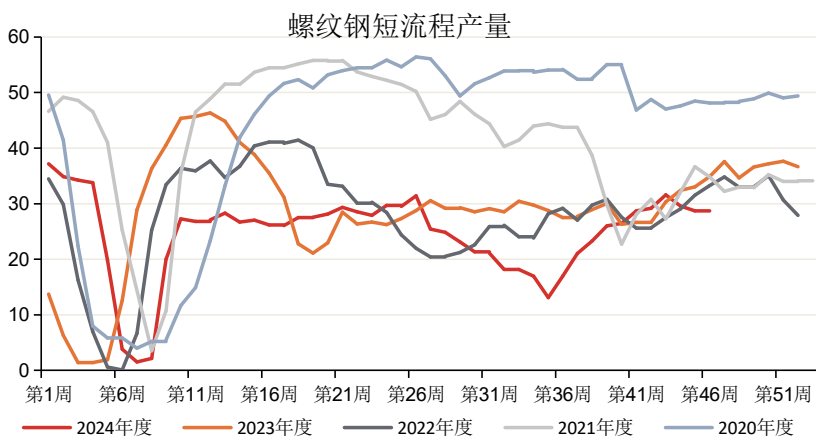
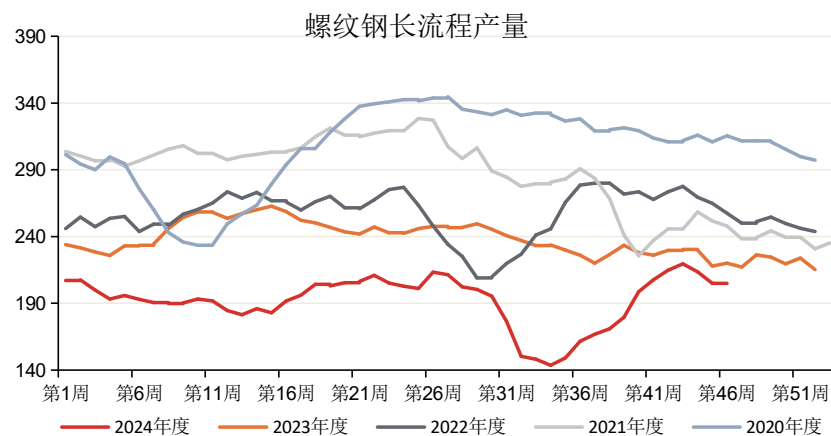
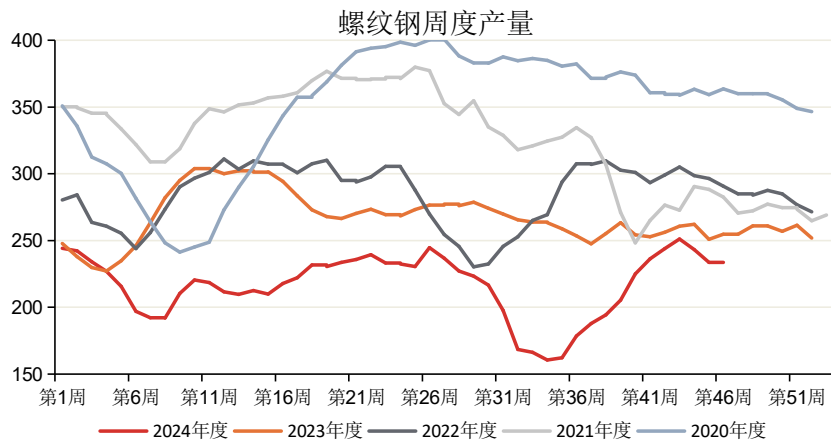
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

# 废钢消耗持续走强，电炉仍处利润窗口



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

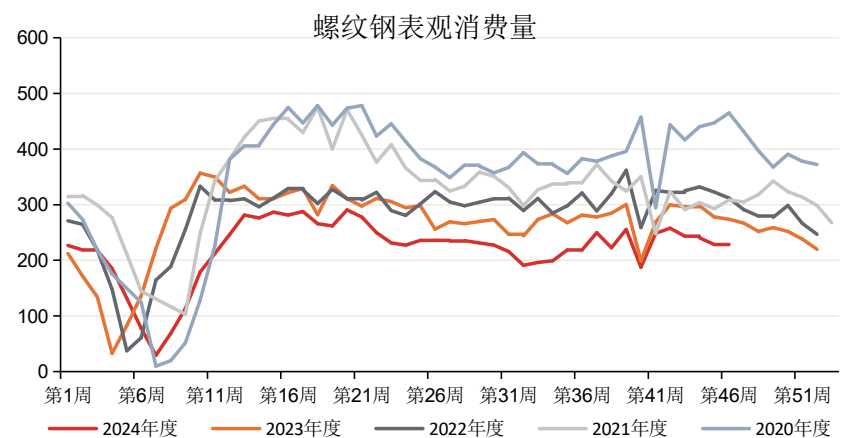
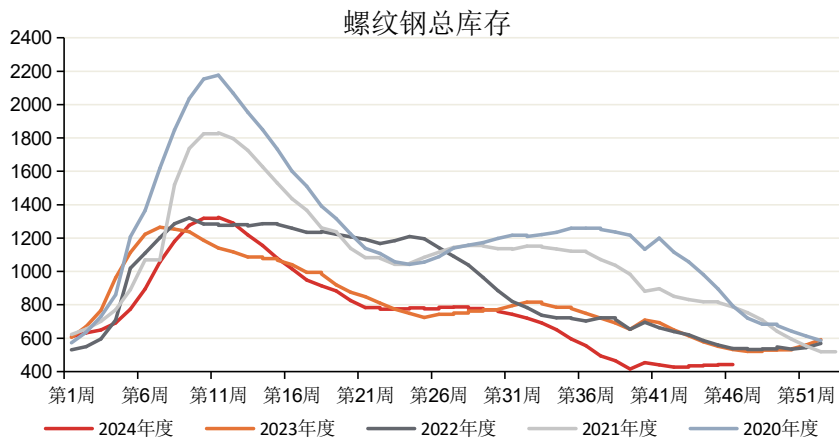
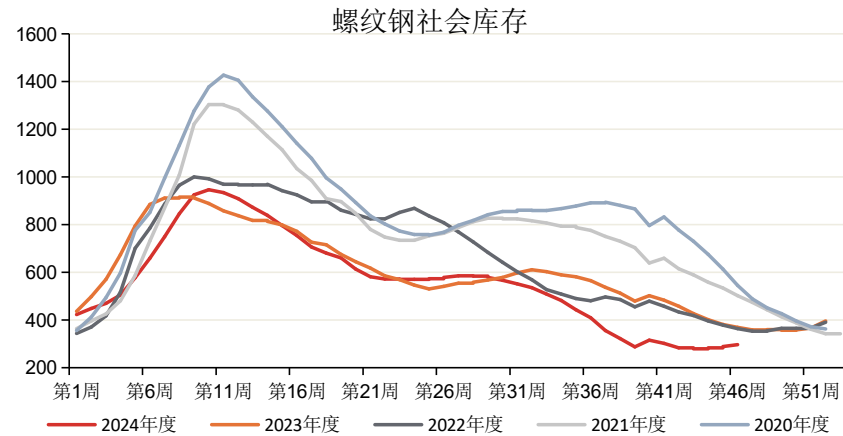
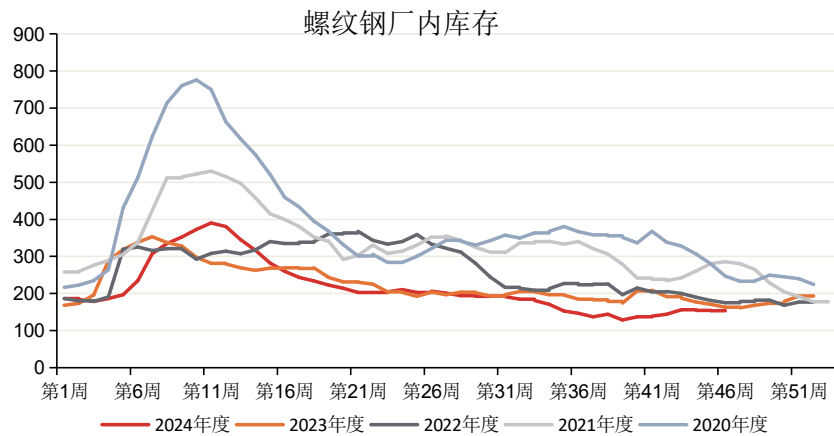
 本周螺纹产量回落后企稳，短期下行空间有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

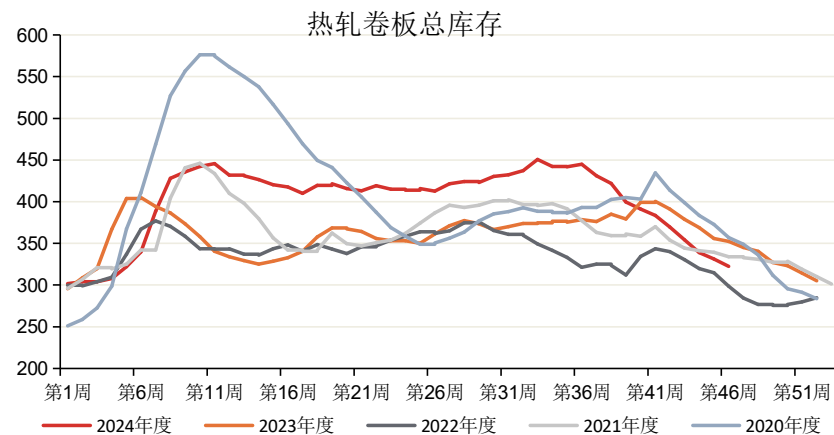
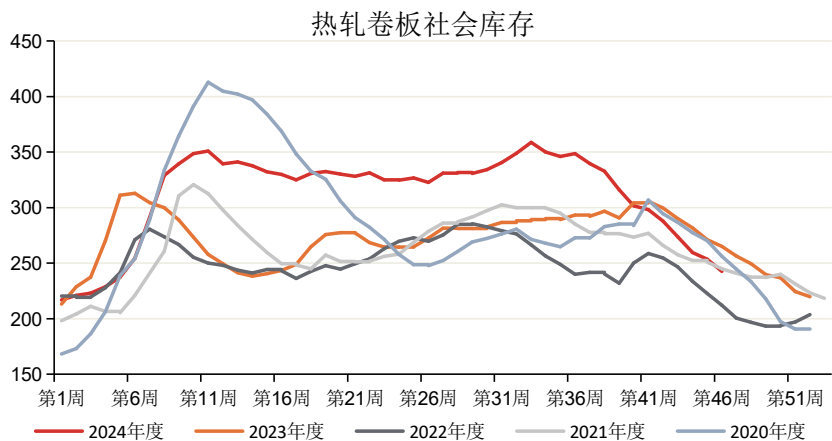
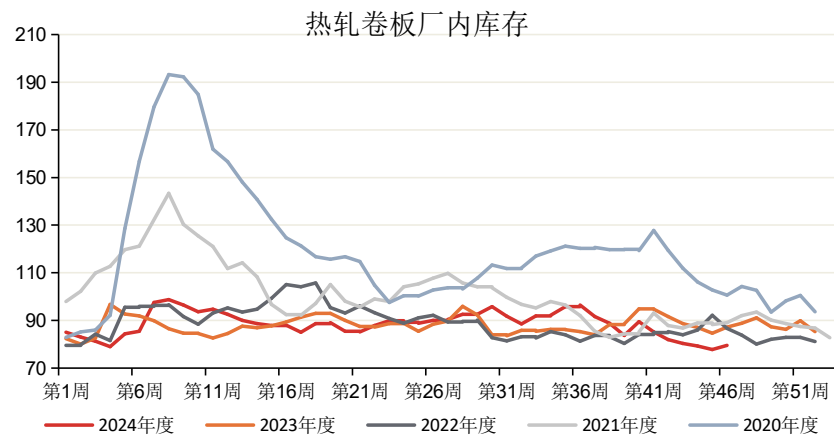


## 螺纹表观消费四季度高点已现，总库存仍处年内低位



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

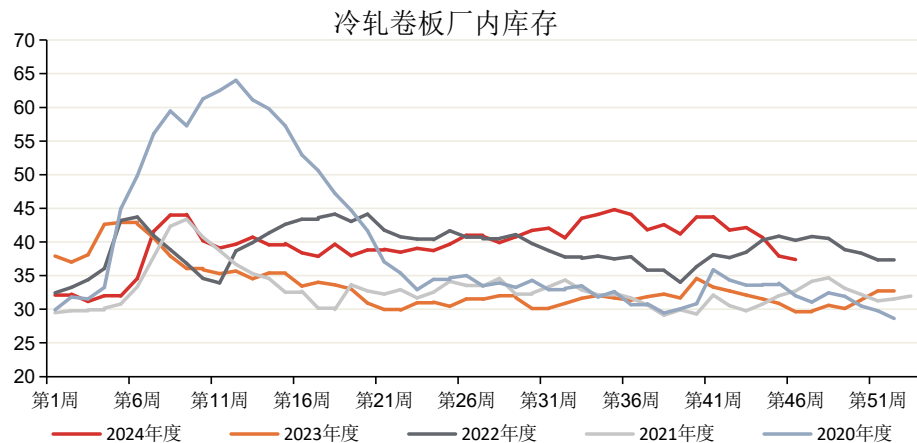
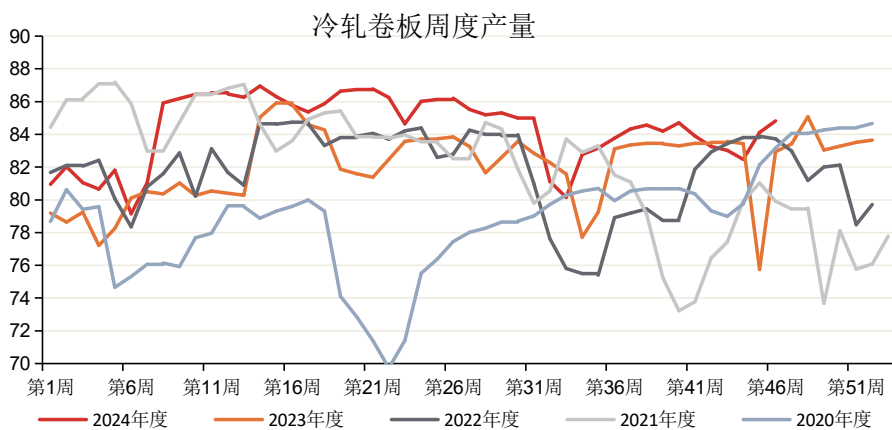
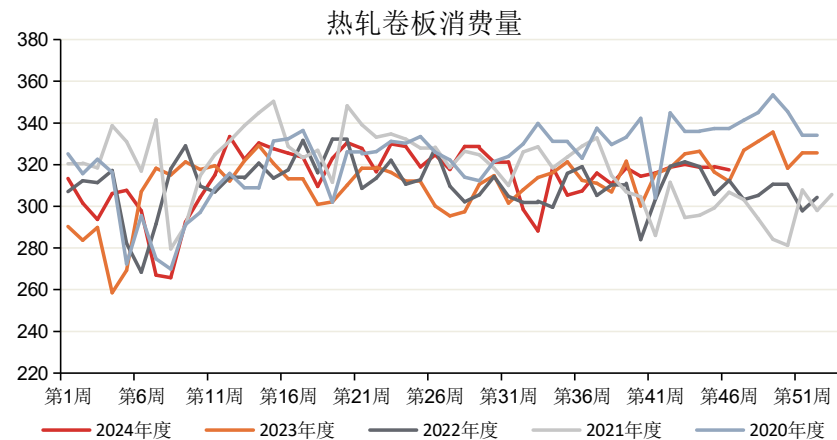
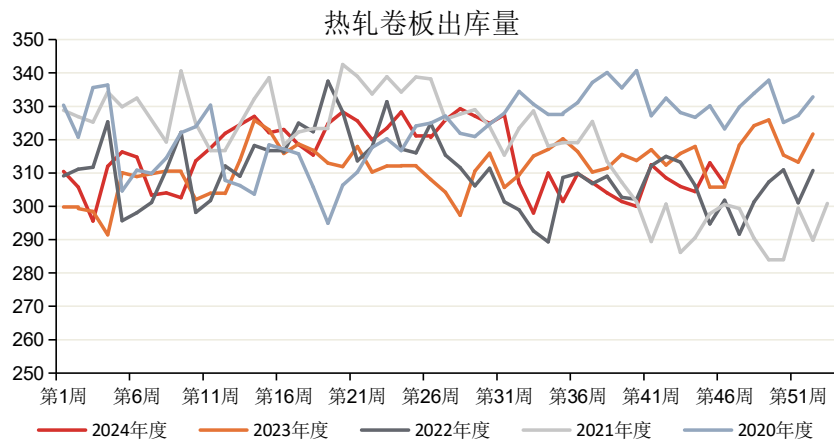
# 热卷产量窄幅波动，出口支撑下库存持续去化



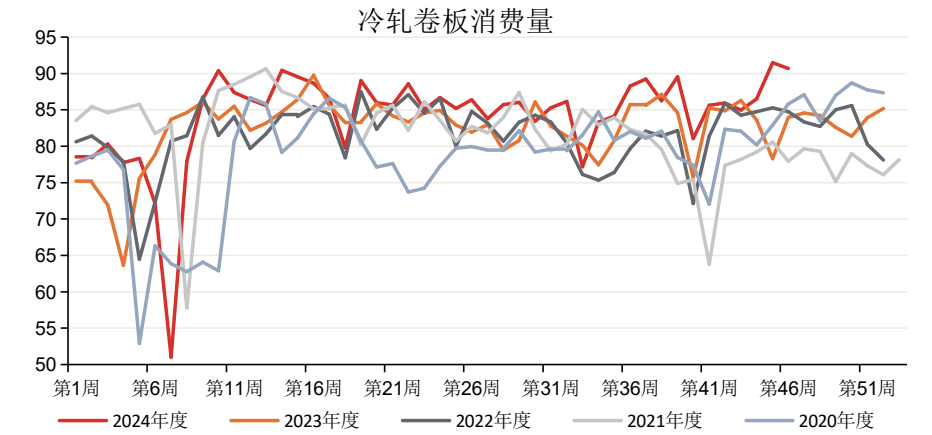
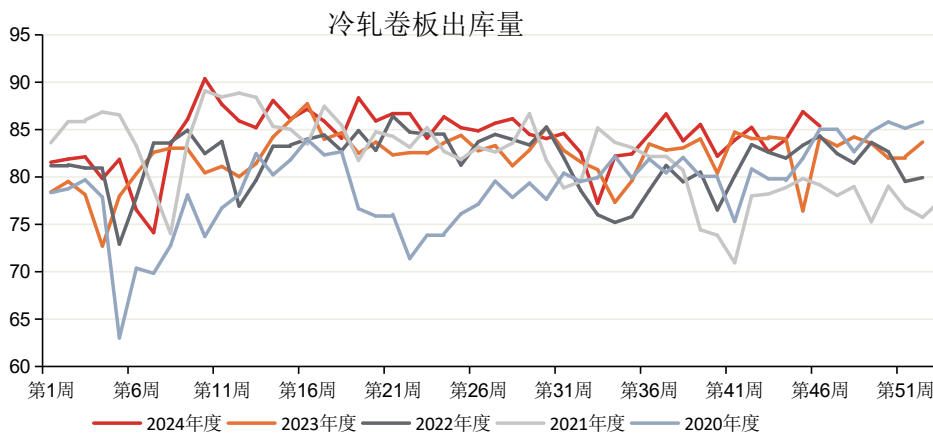
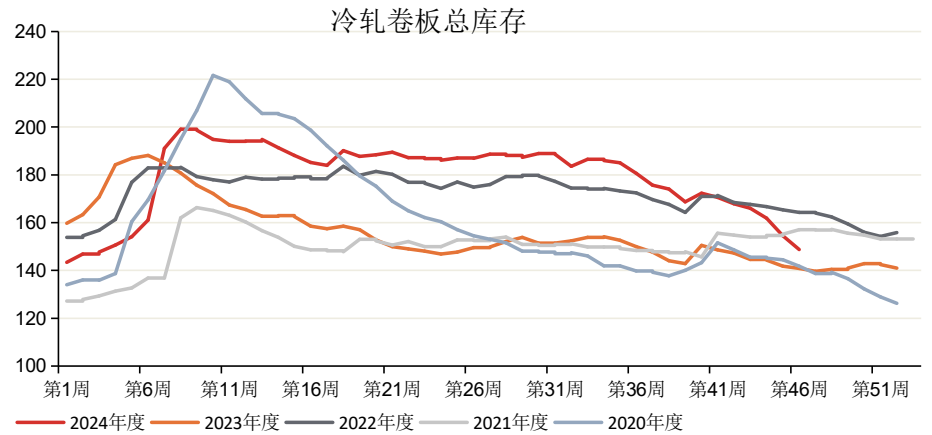
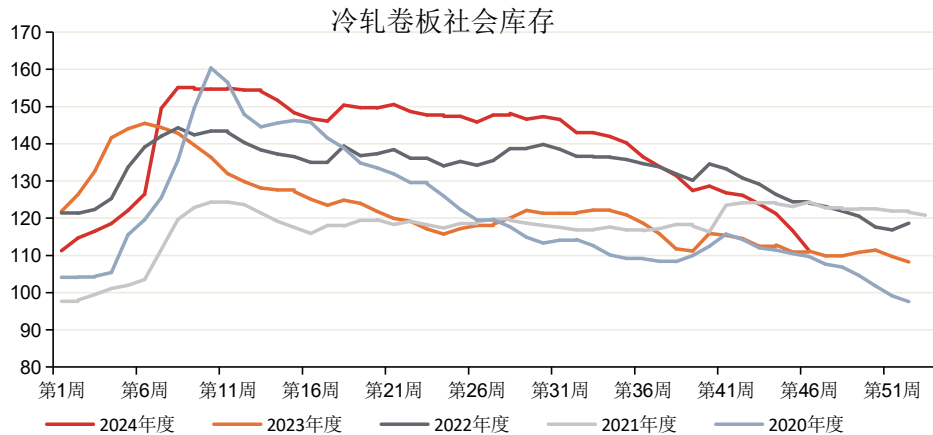
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 热卷消费本周窄幅波动，基本面矛盾边际缓解。冷轧产量回升，钢厂库存稳中有降

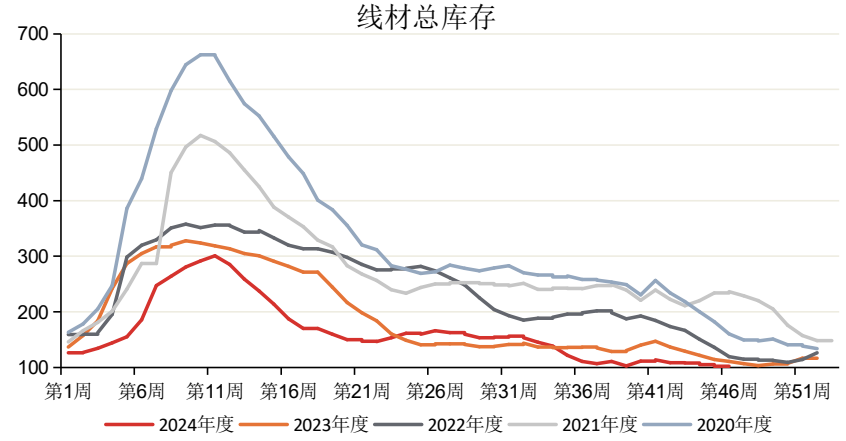
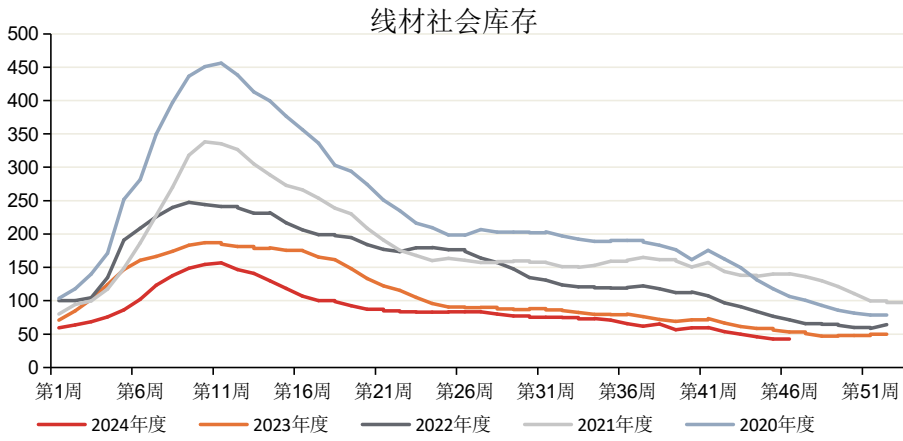
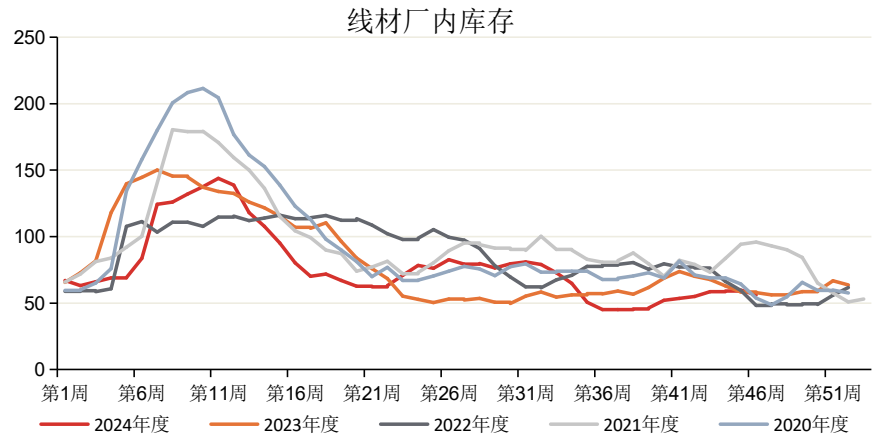
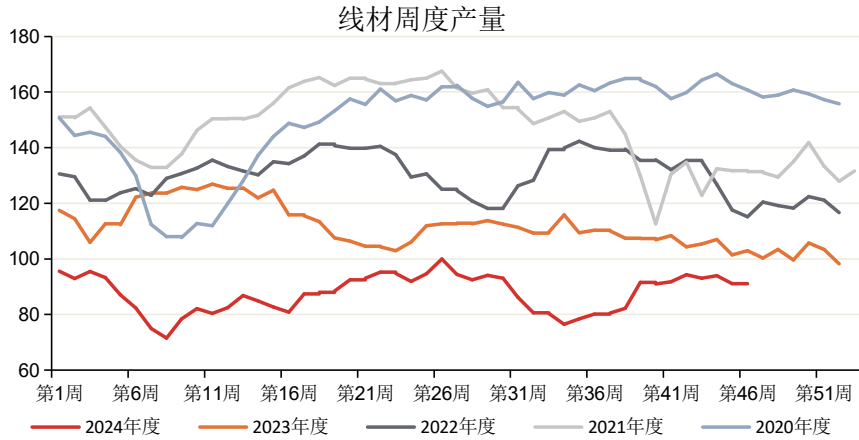


# 冷轧总库存延续季节性回落，消费仍在年内高位



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

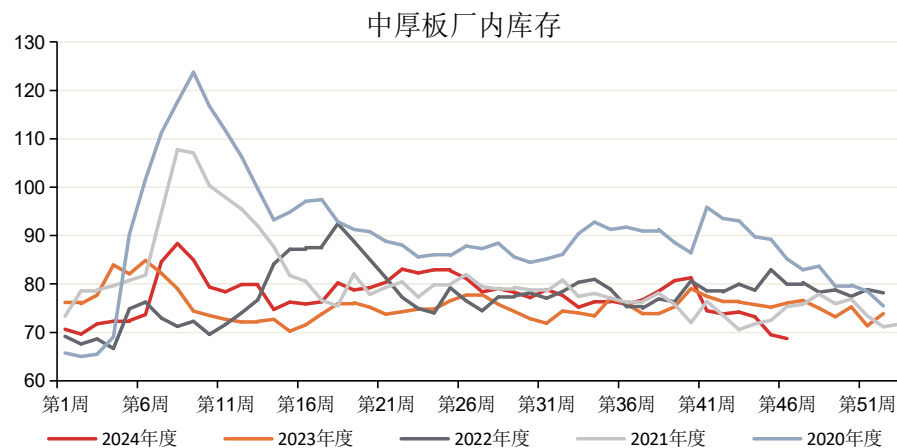
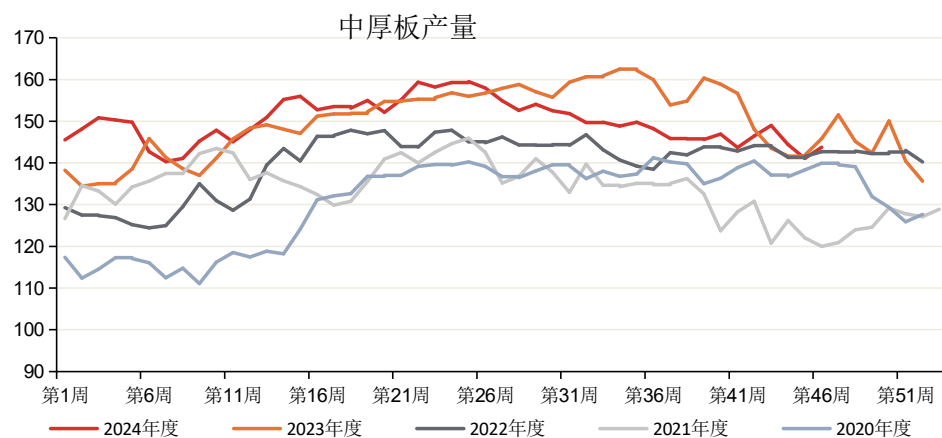
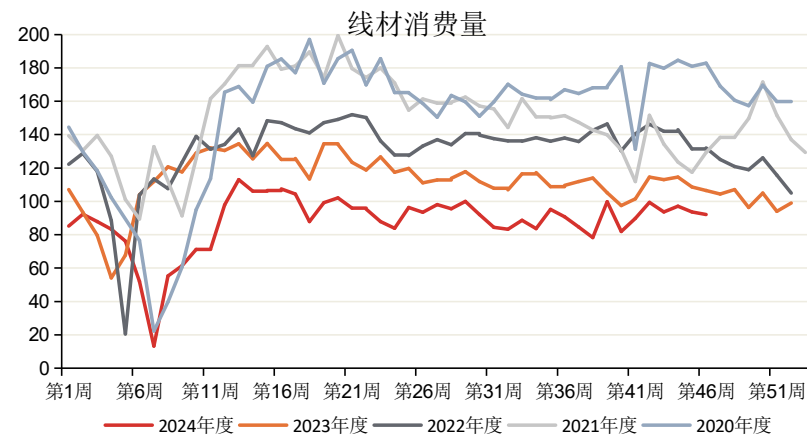
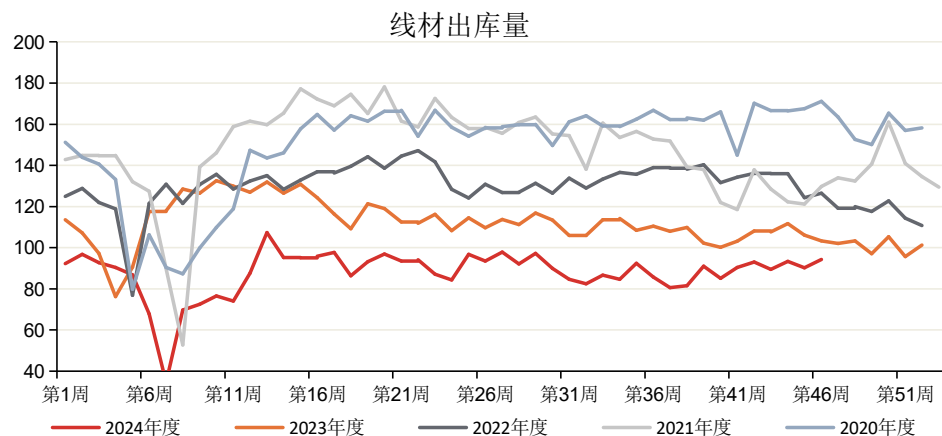
 线材产量仍处于历史低位，库存低位波动有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

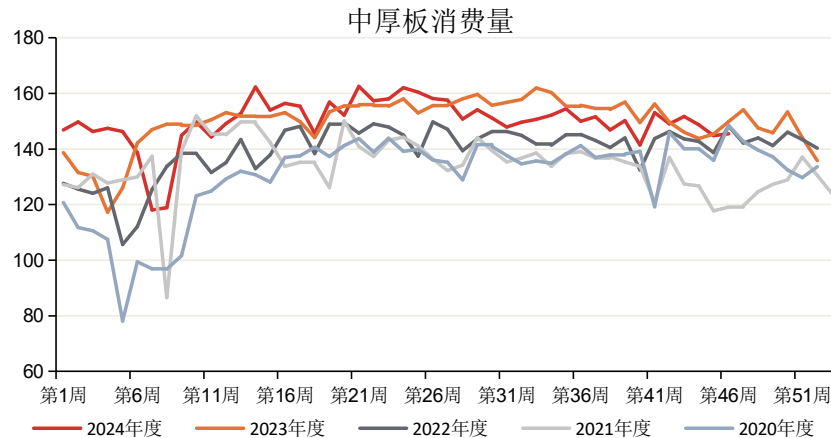
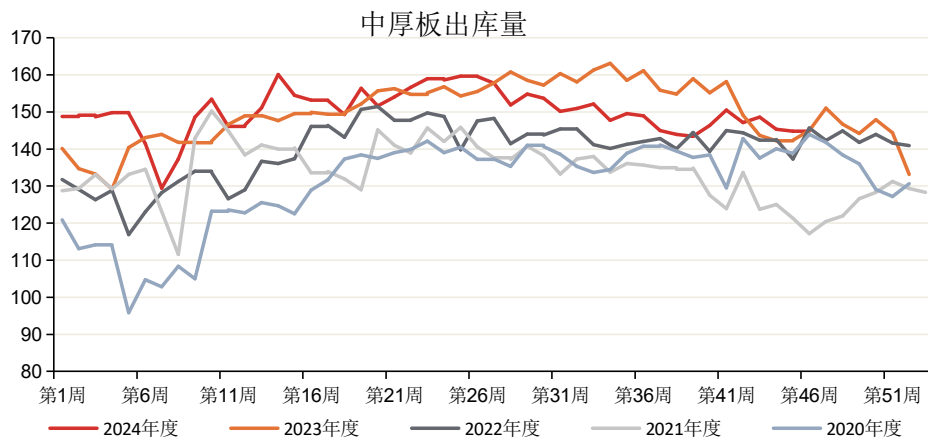
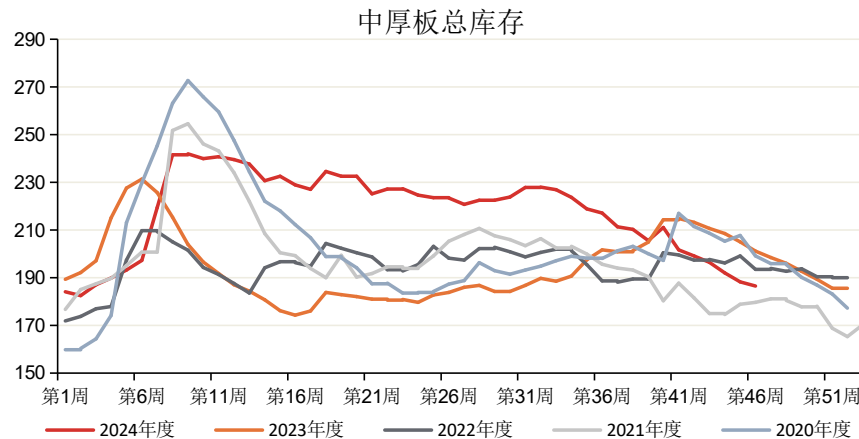
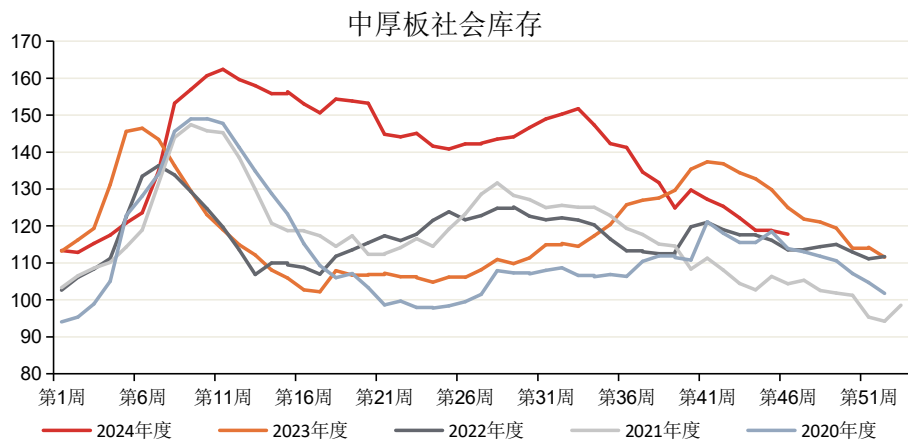


# 线材消费本周回升，中厚板产量延续回落，厂内库存小幅下降





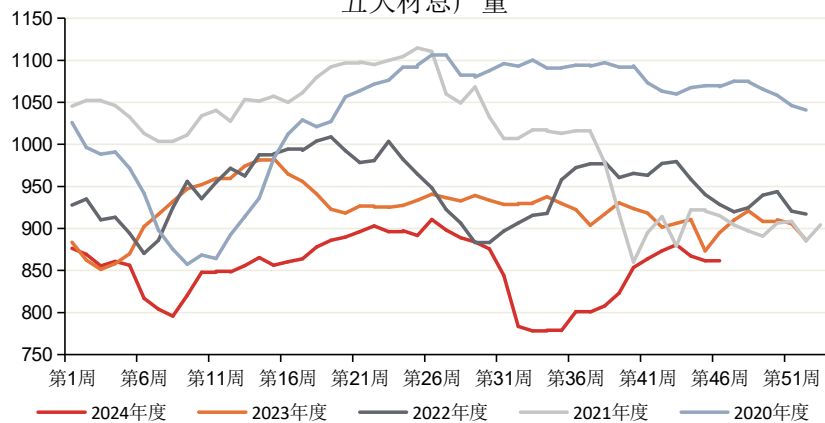
# 中厚板社会库存持续去化，总体库存压力缓解，消费高位窄幅波动



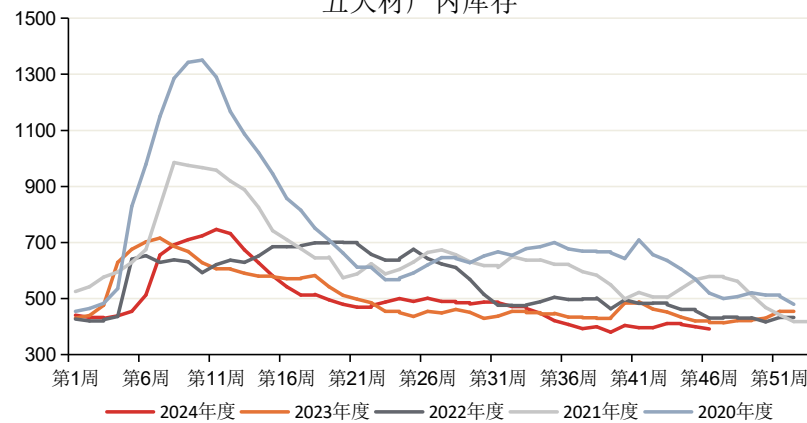


## 五大材产量本周窄幅波动，消费方面仍处同期低位

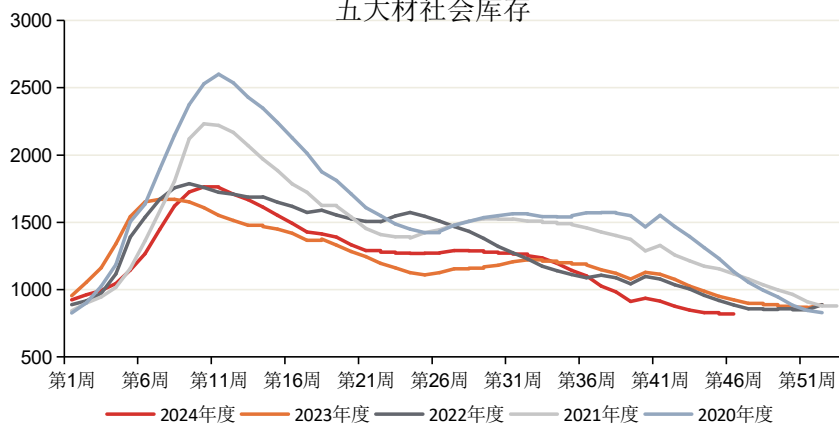
### 五大材总产量



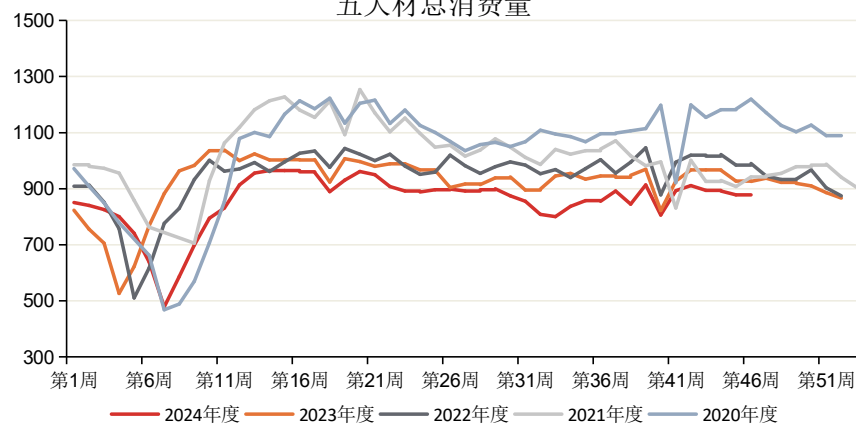
### 五大材厂内库存



### 五大材社会库存

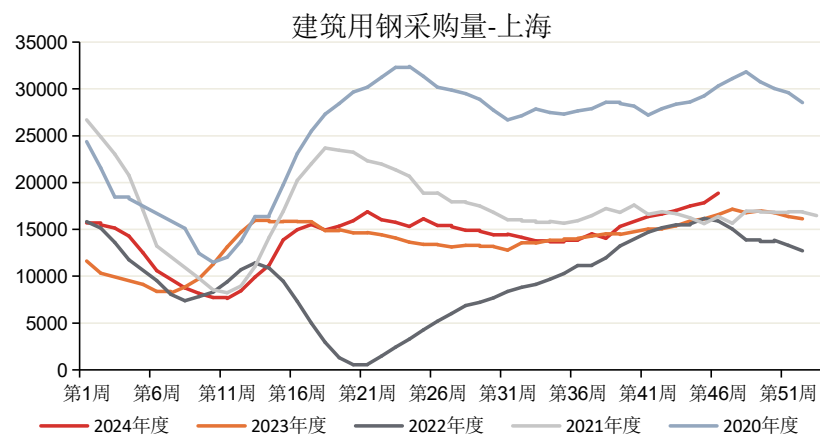
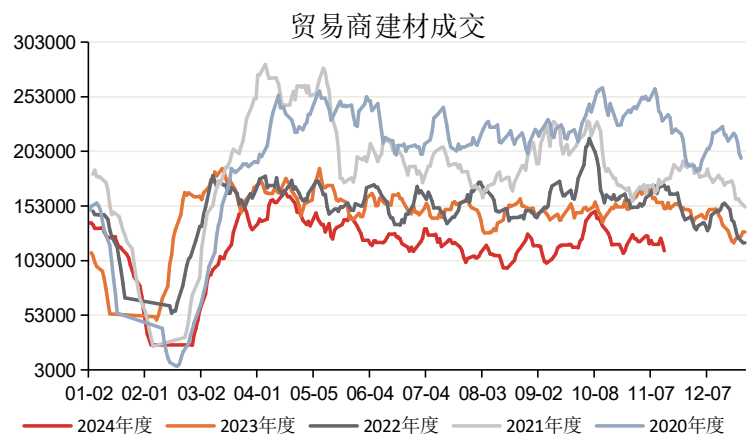
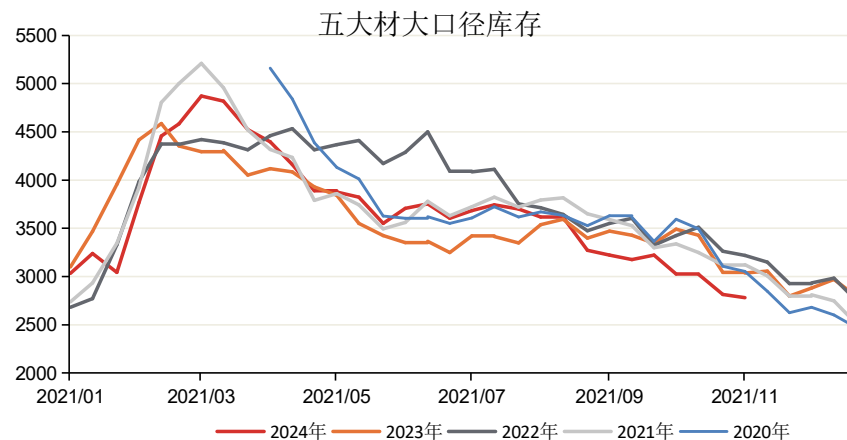
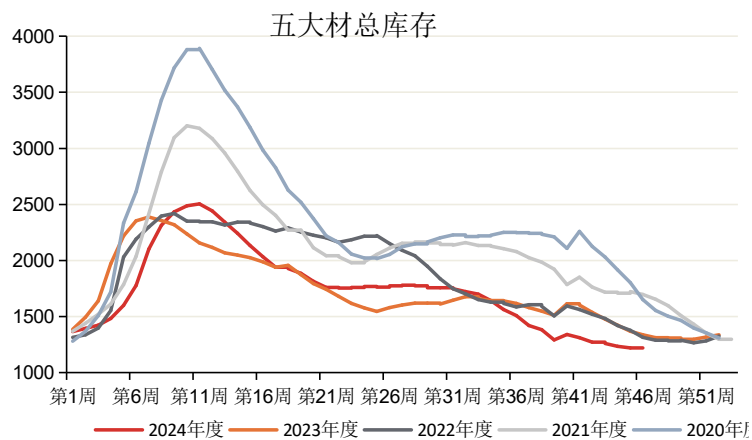


### 五大材总消费量





# 五大材库存偏低，主流贸易商建材每日成交低位运行



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# CONTENTS

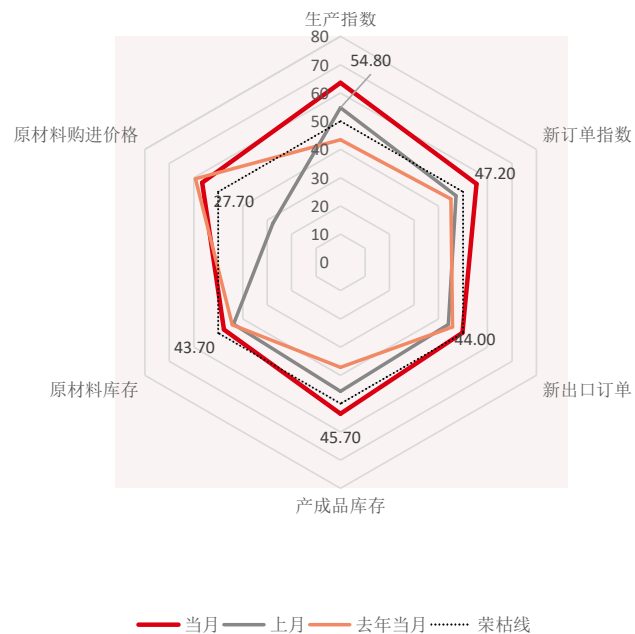
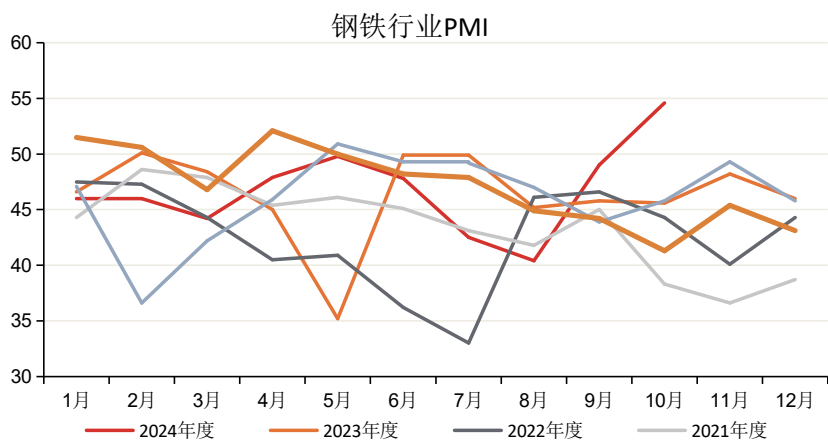
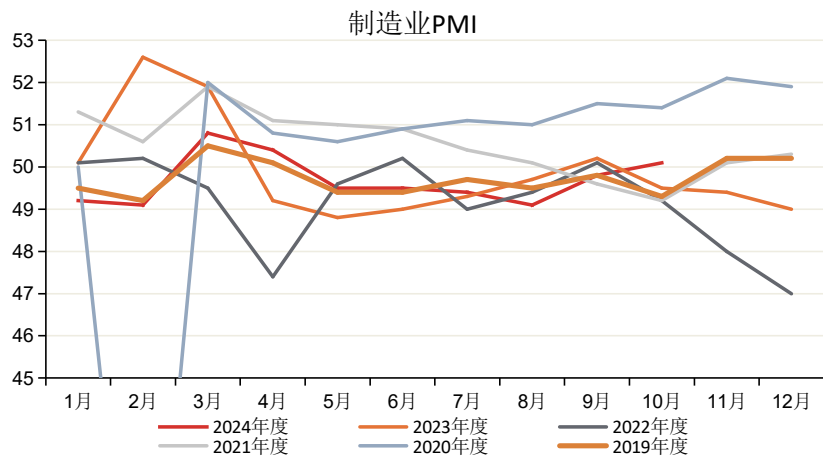
## 目录

### 03

### 宏观供应数据

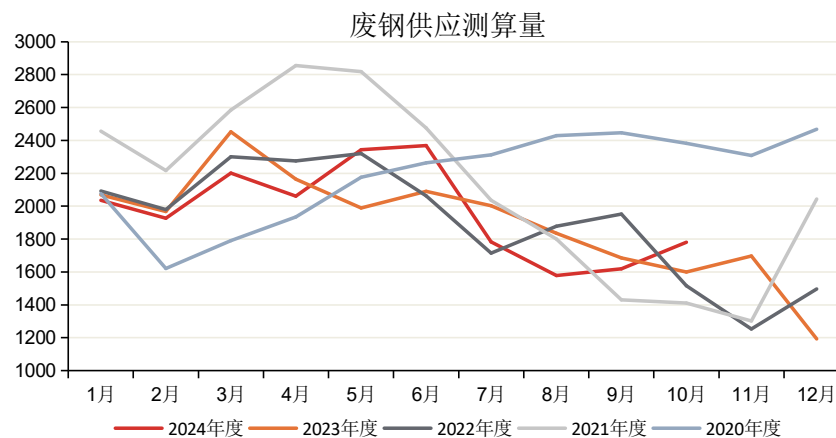
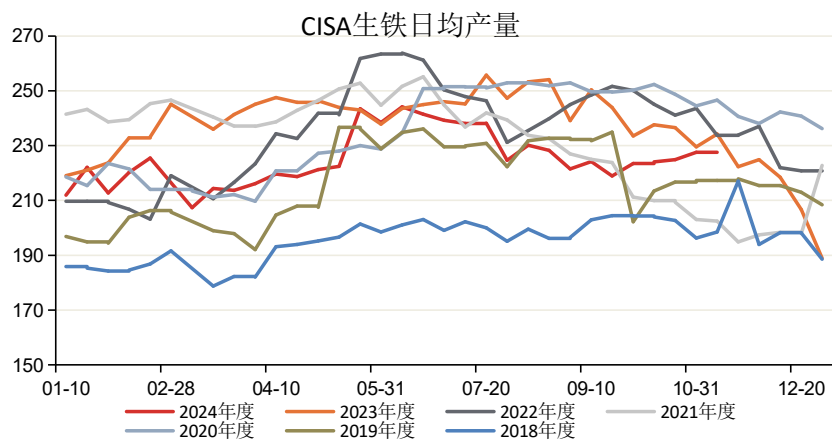
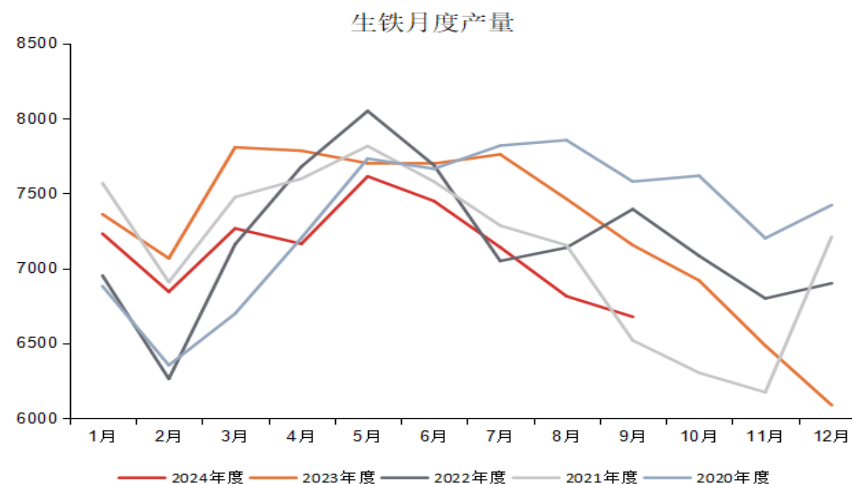
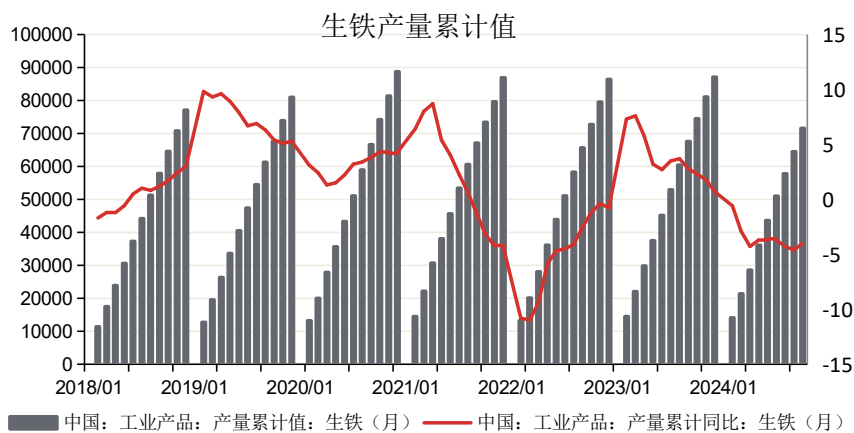


# 10月制造业PMI环比回升至扩张区间，钢铁行业PMI大幅回升但持续难度较大





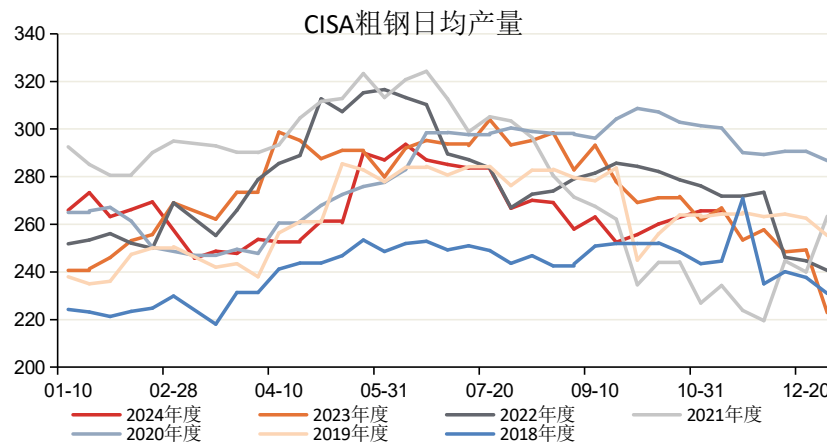
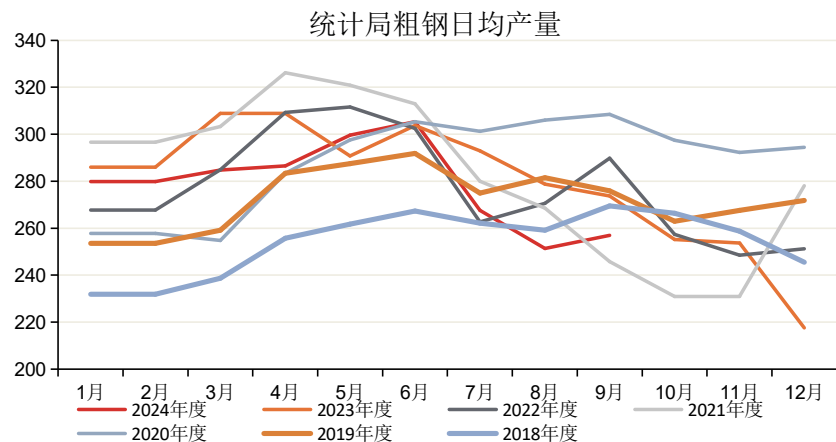
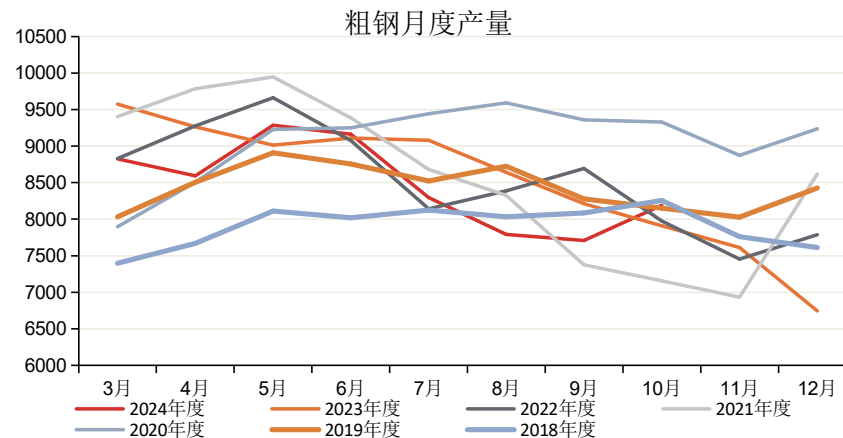
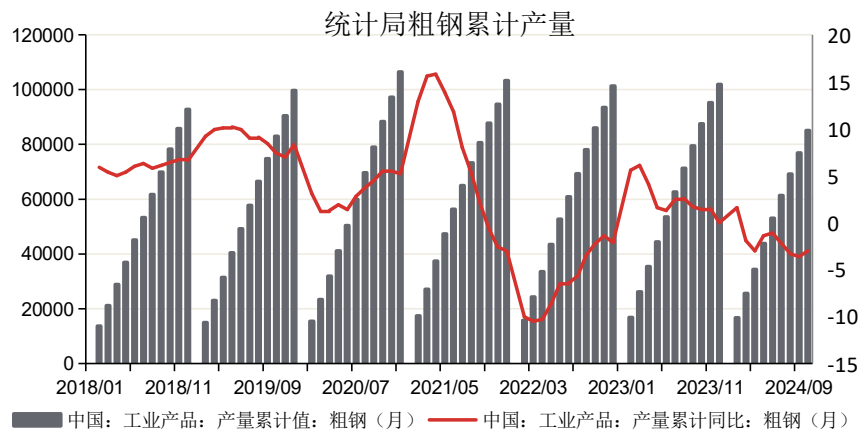
# 1-10月统计局生铁同比跌幅收窄至4%；主要因9月底以来利润窗口打开，产量维持偏高水平



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



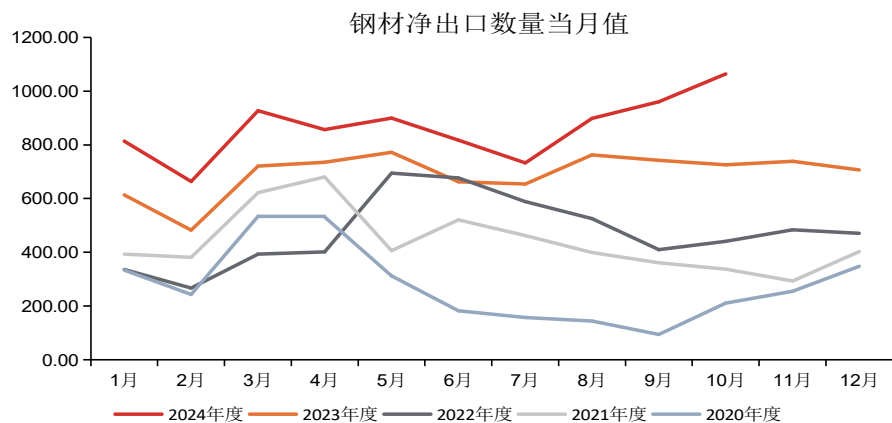
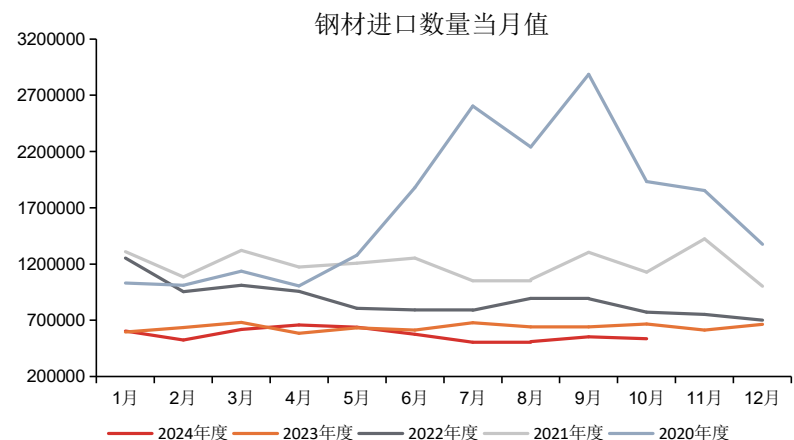
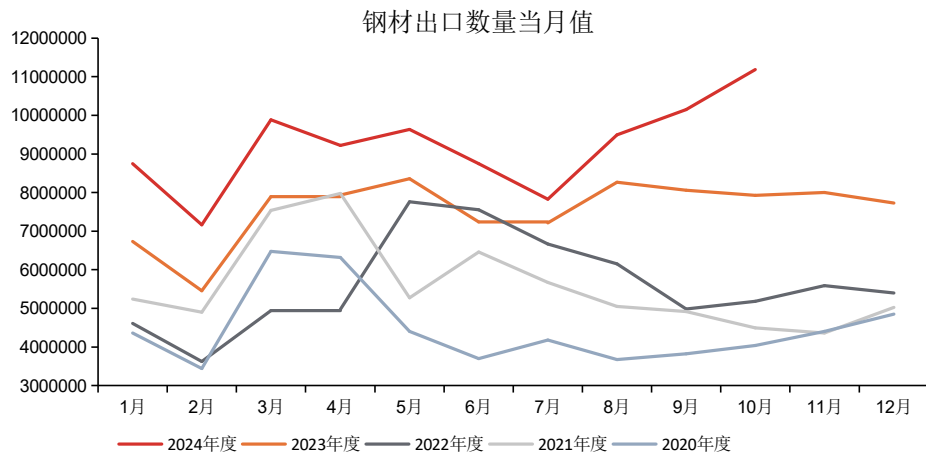
# 统计局口径1-10月粗钢产量同比下跌3%，10月单月同比转增2.9%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



## 10月钢材出口继续超预期走强，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



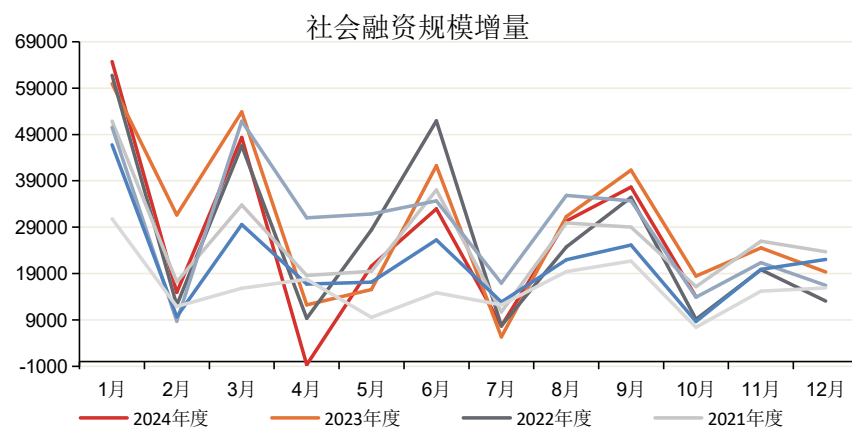
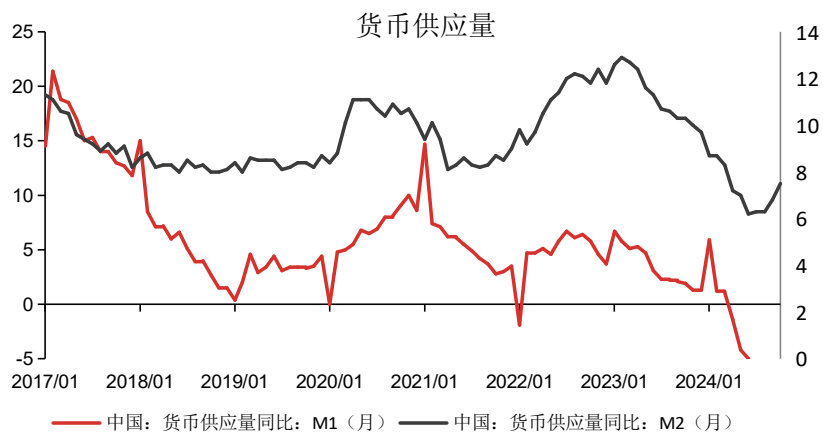
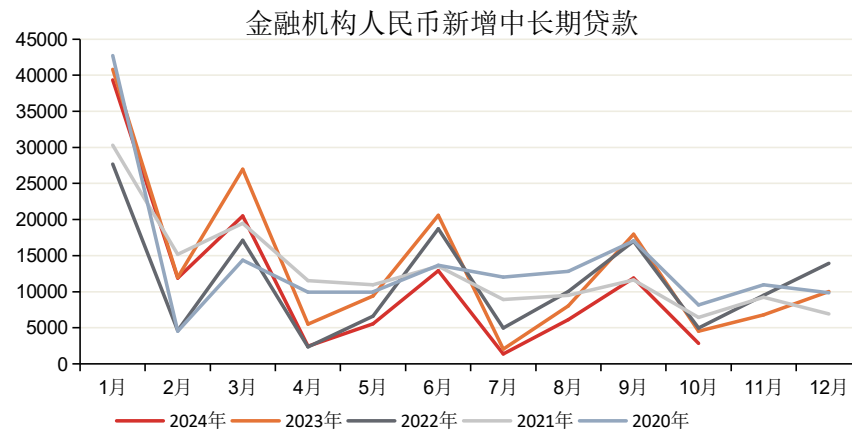
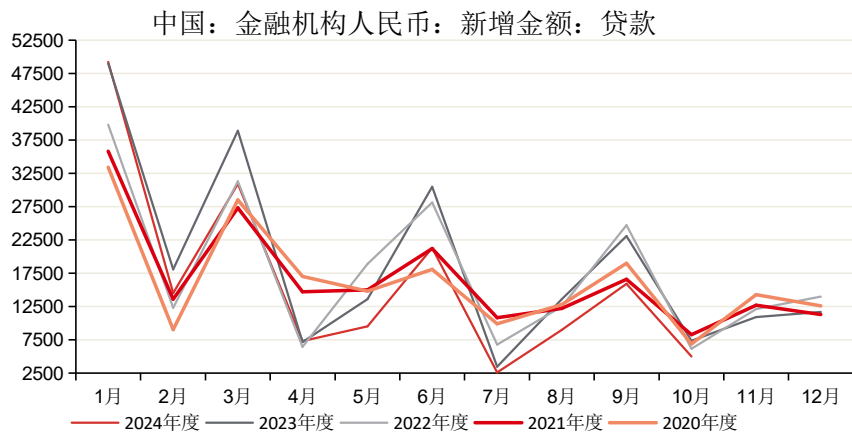
# CONTENTS

## 目录

### 04

### 宏观需求数据

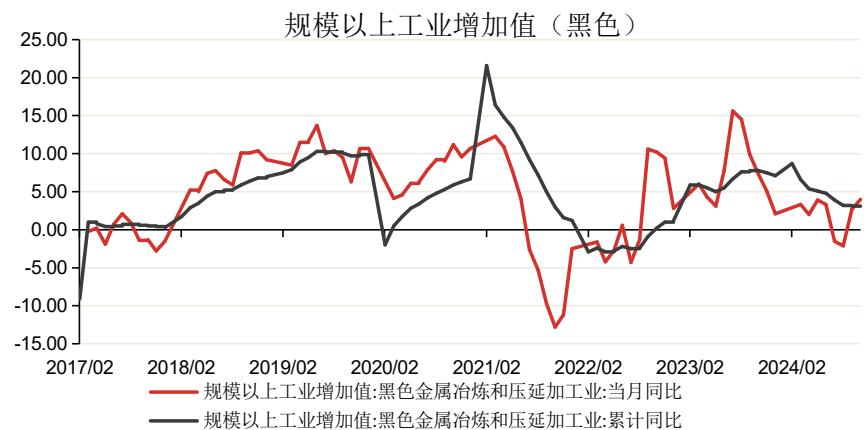
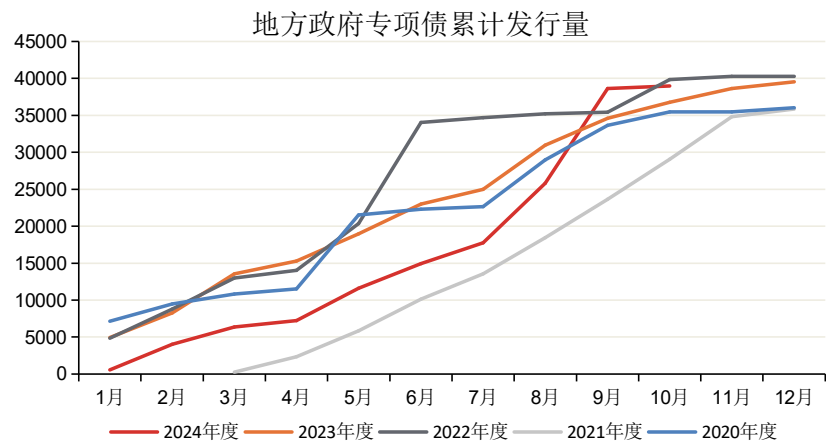
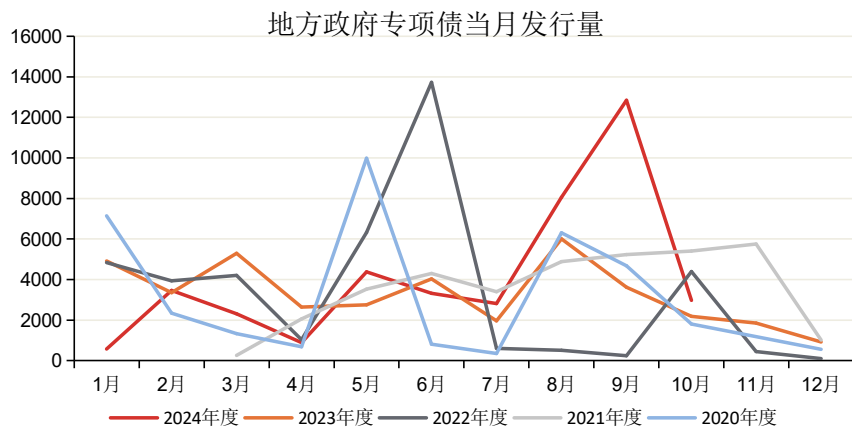
# 10月M1降幅小幅回收，政策到落地仍需等待



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

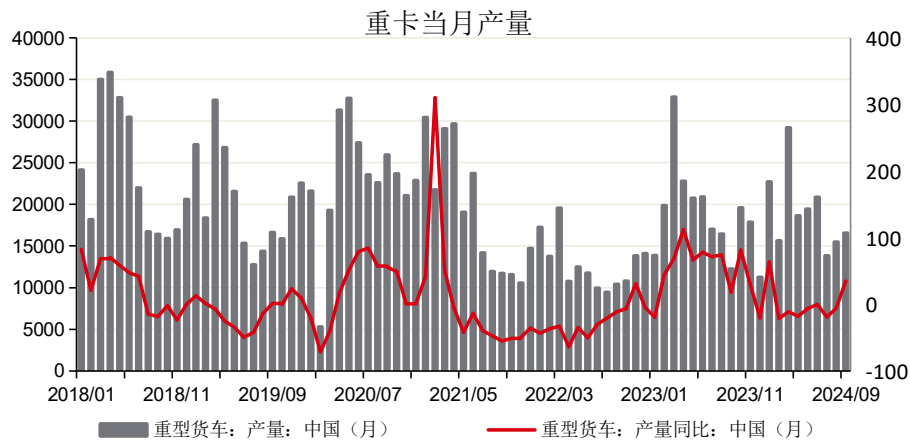
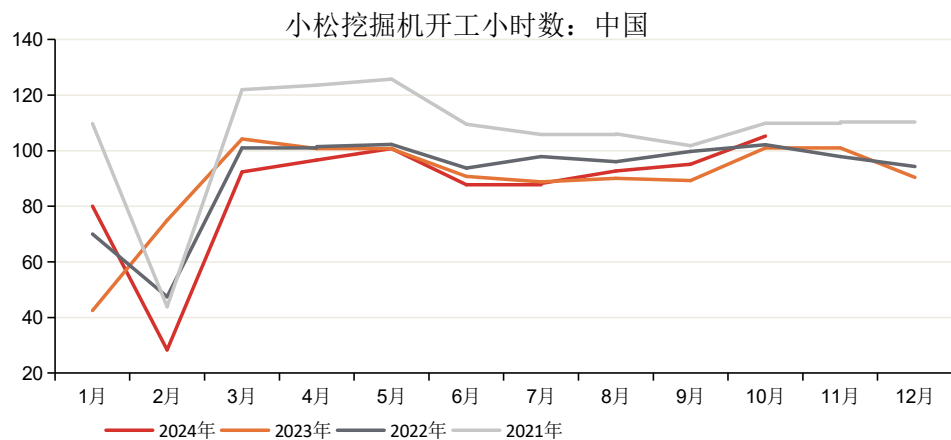
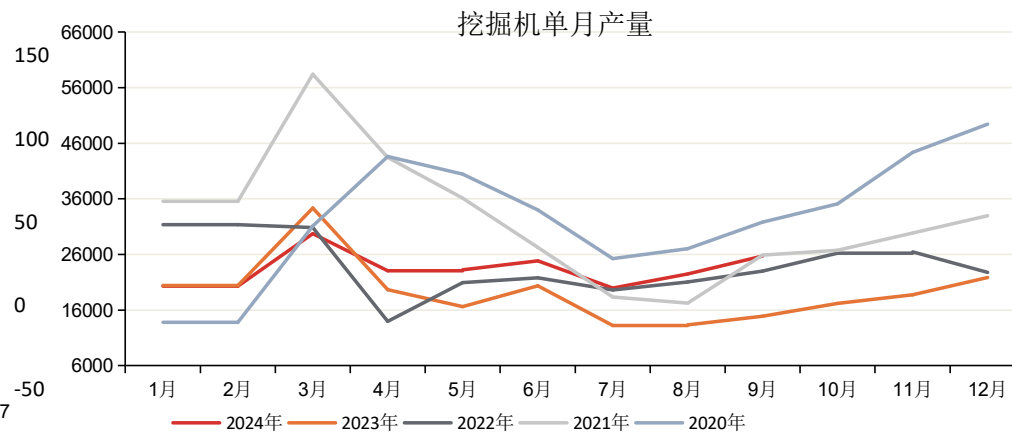
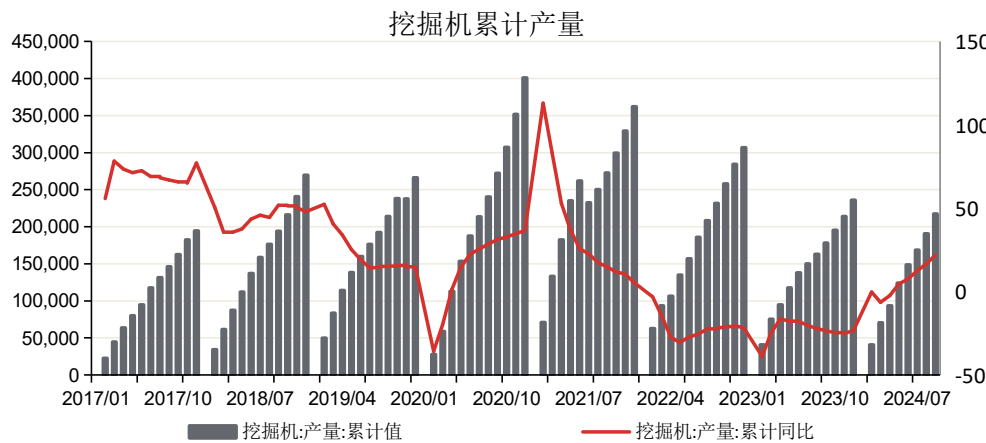


# 10月地方专项债发行以收尾为主，总体发债水平超过去年同期，年底资金到位程度好转





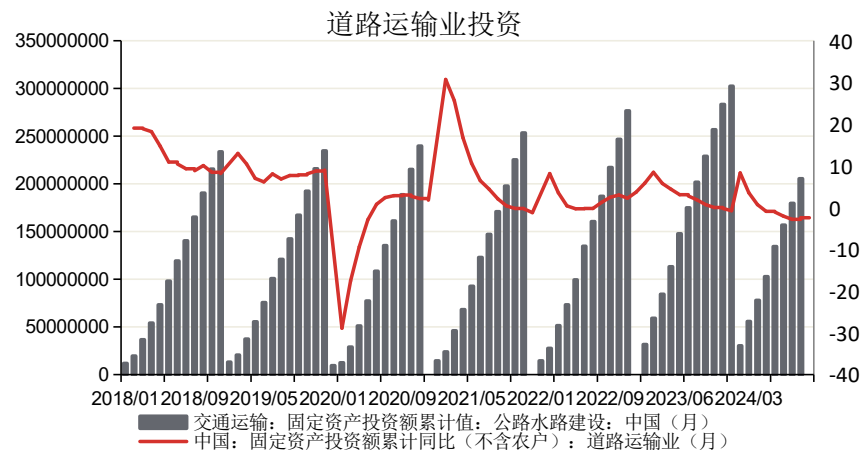
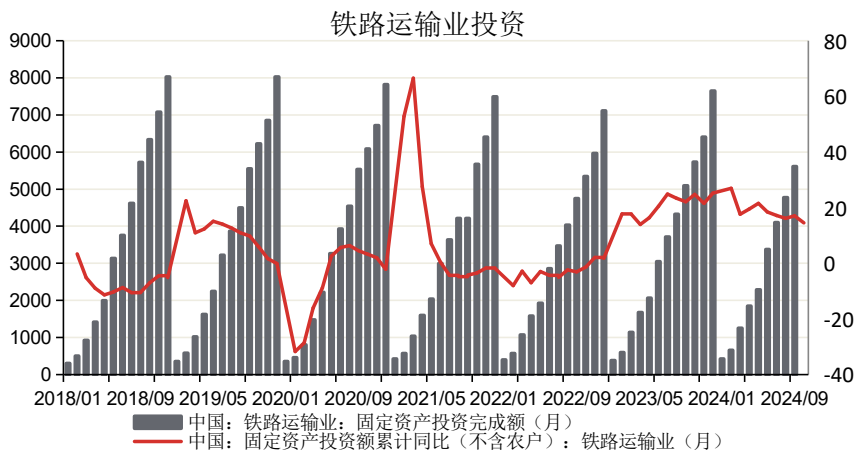
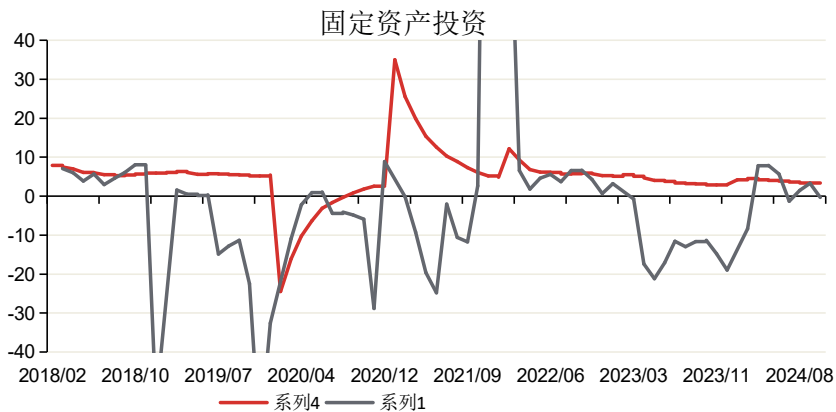
# 10月挖掘机内销环比小幅上升、同比仍有增量，以旧换新刺激政策利多后期设备更新



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



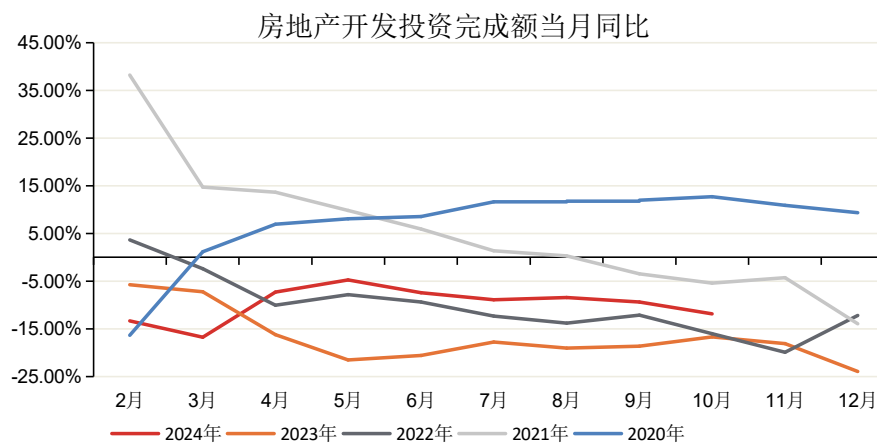
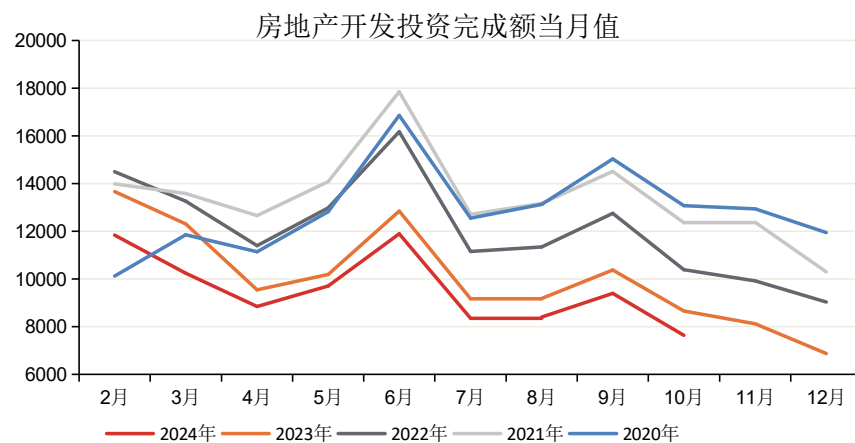
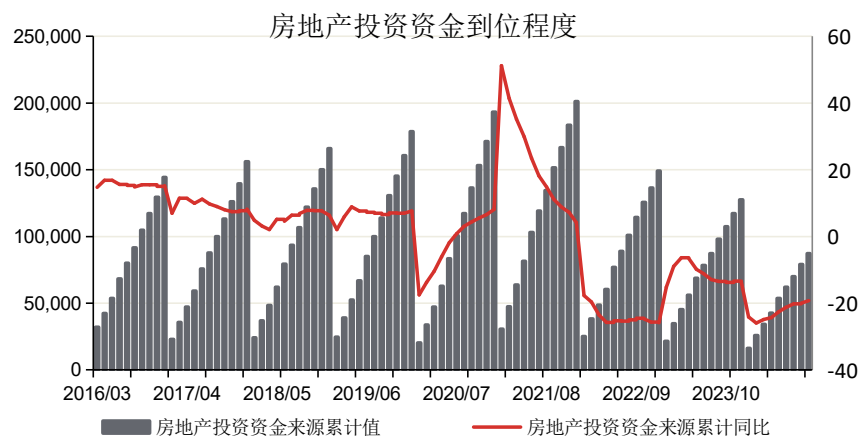
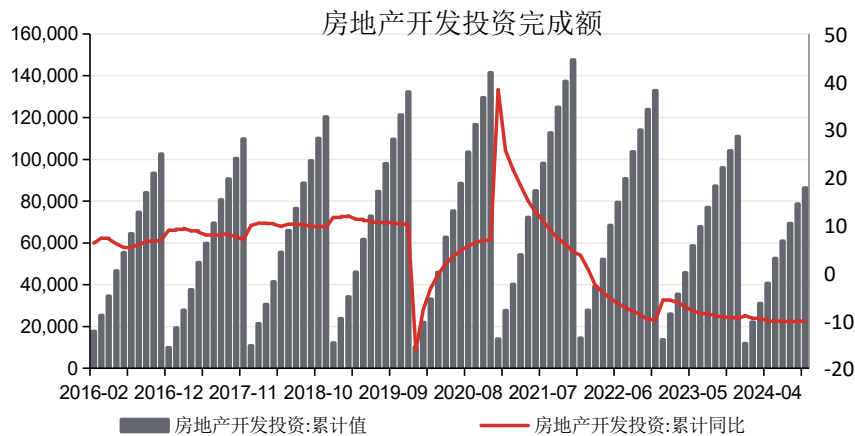
# 基建投资增速保持正向增长，用钢相关行业投资增速同比表现均有回升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



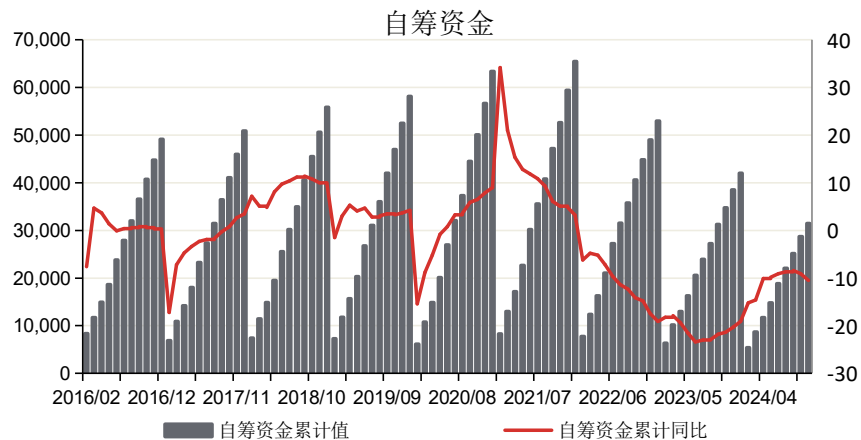
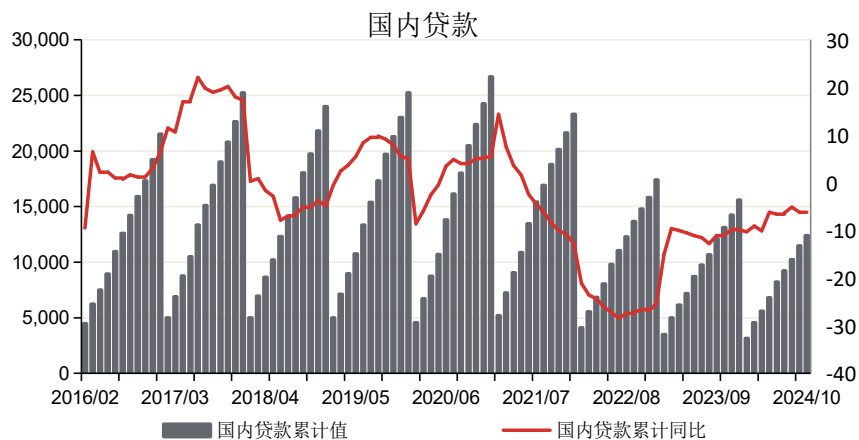
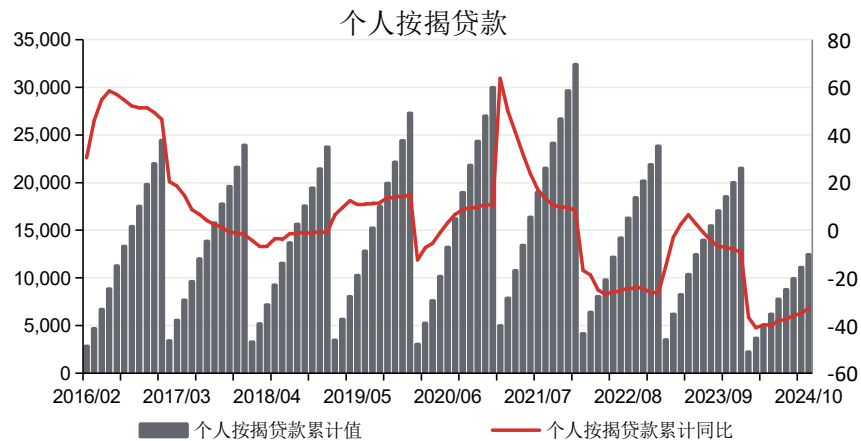
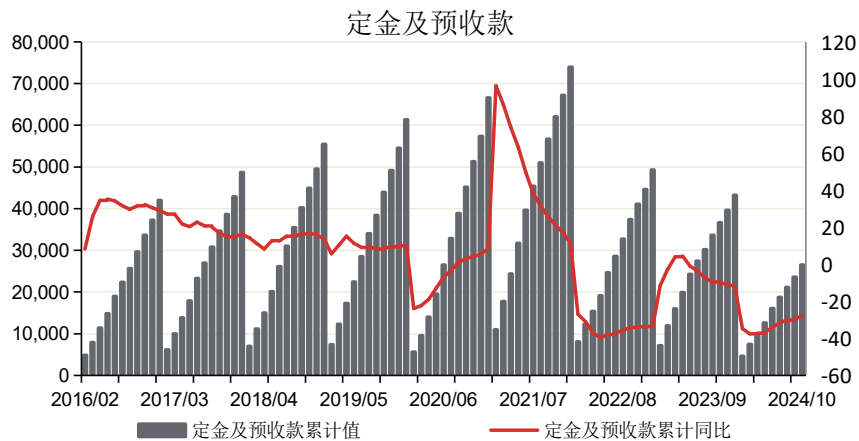
# 房地产开发投资1-10月累计同比跌幅重新扩大，资金到位程度降幅收窄但持续性仍待观察



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

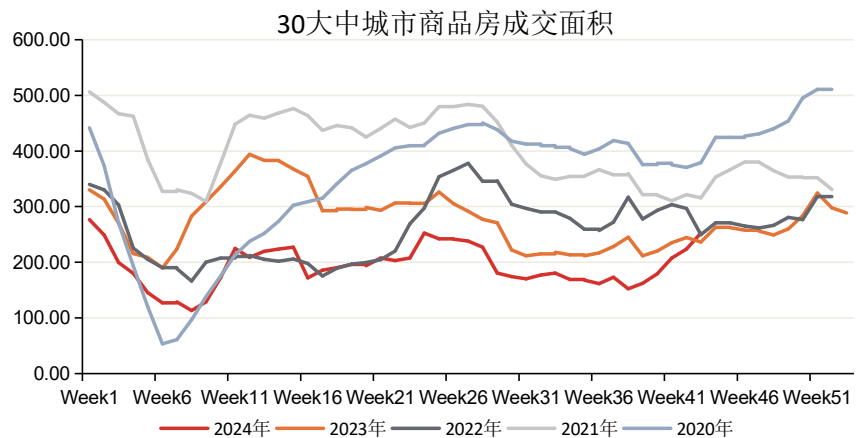
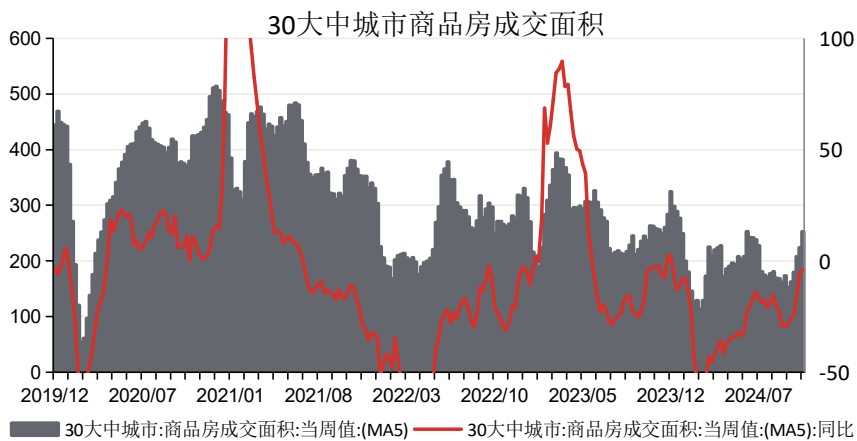
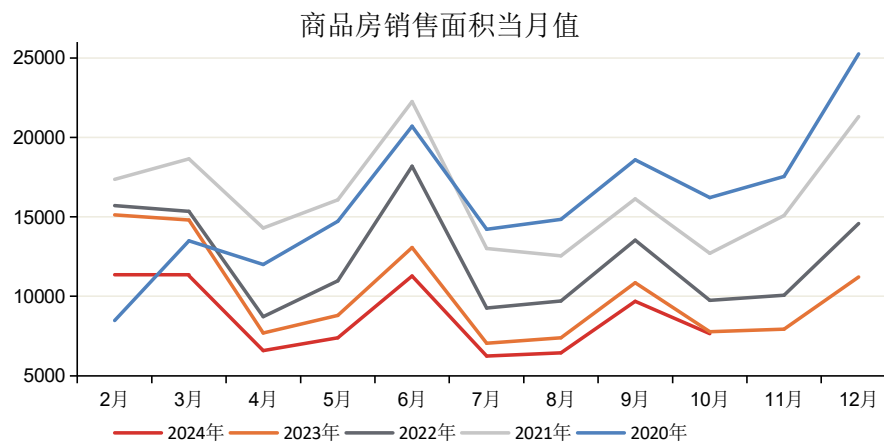
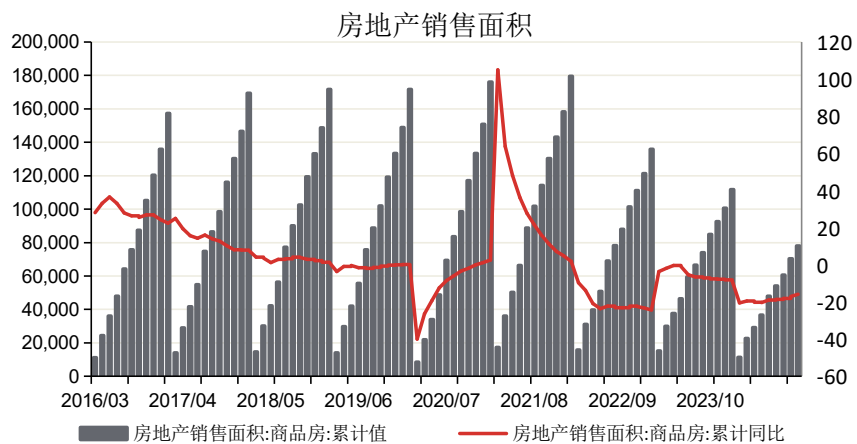


# 10月资金数据同比数据回收，其中个人按揭贷款跌幅仍超三成





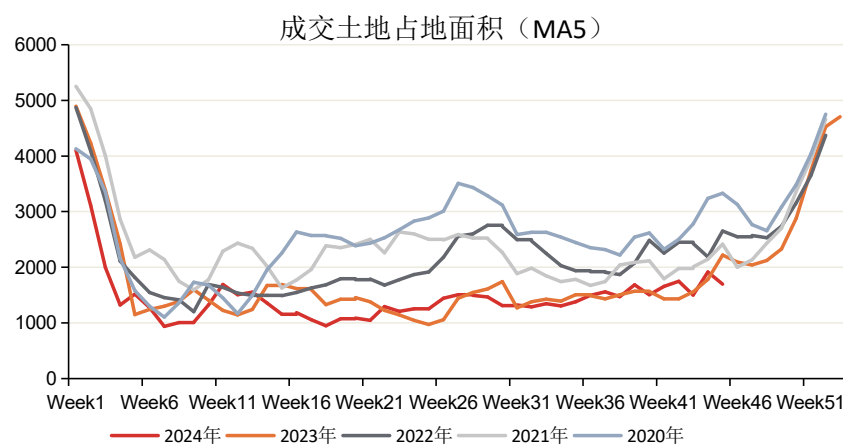
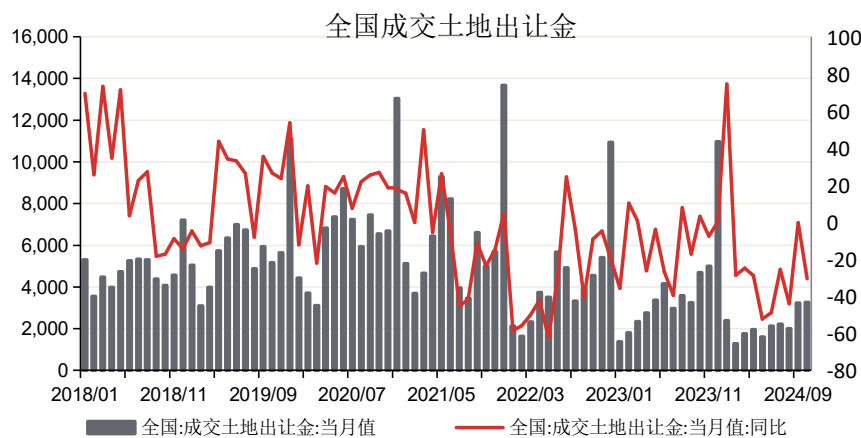
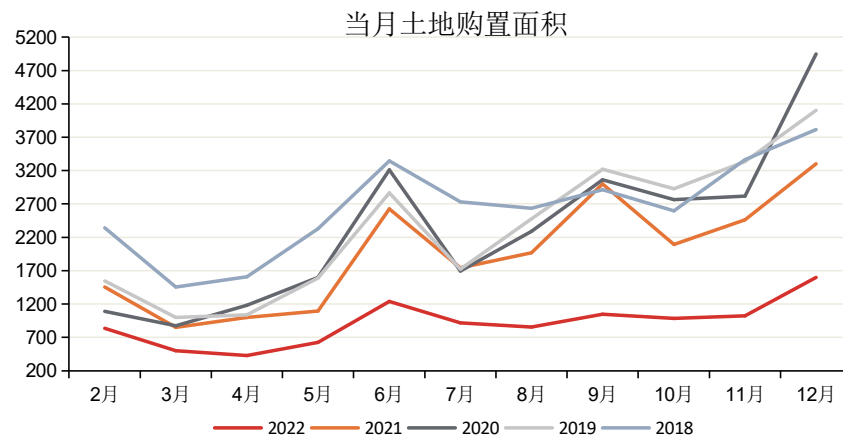
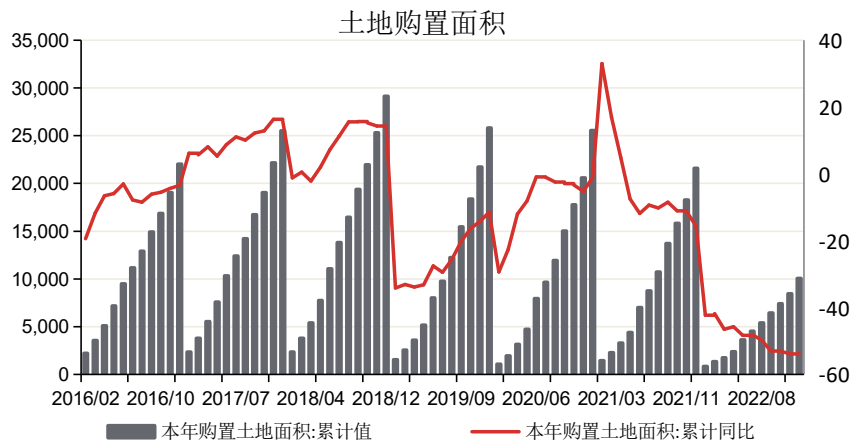
# 统计局1-10月销售面积衰退幅度收窄至15.8%，10月终端销售同比降幅1.63%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



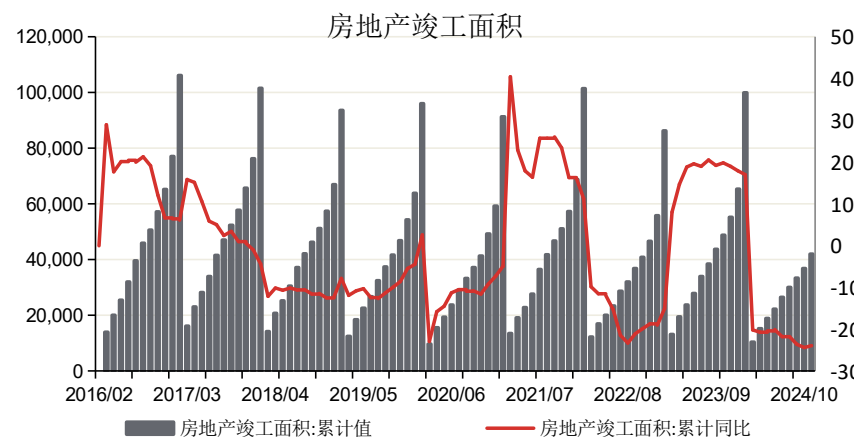
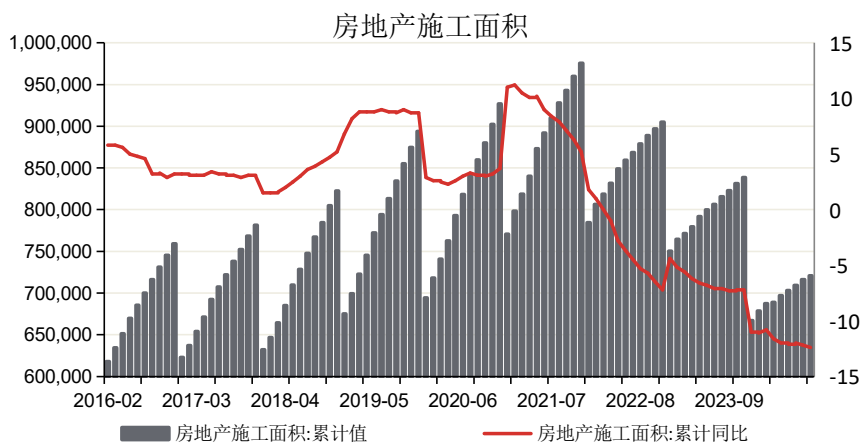
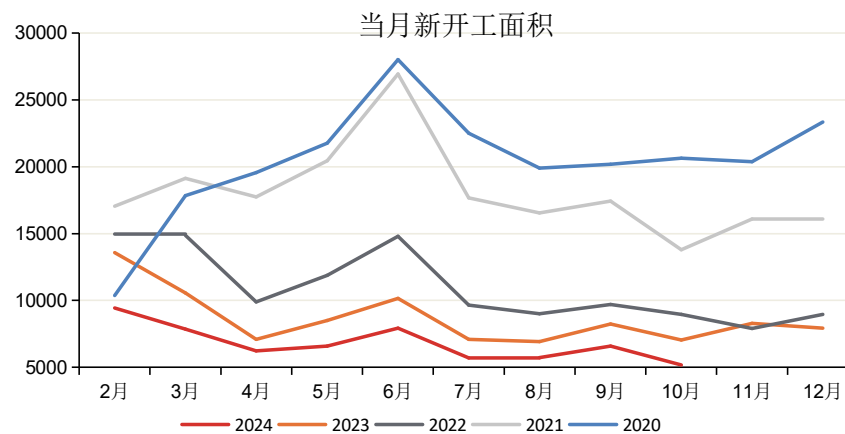
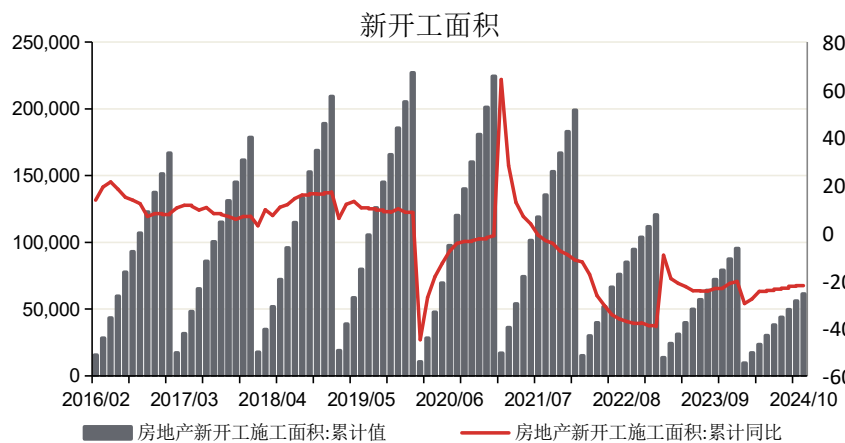
# 土地出让金10月同比下降30.5%，11月微观数据成交面积有止跌迹象



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

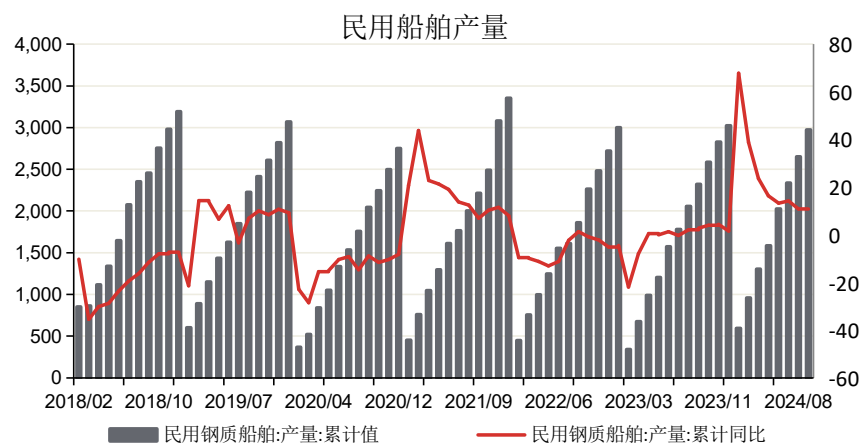
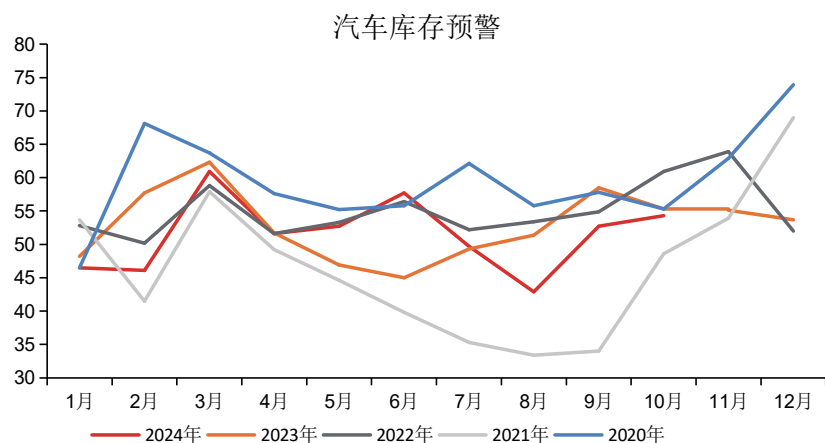
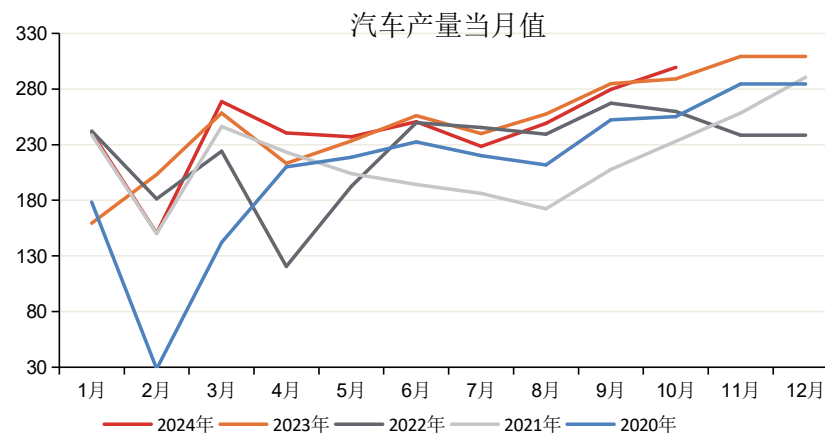
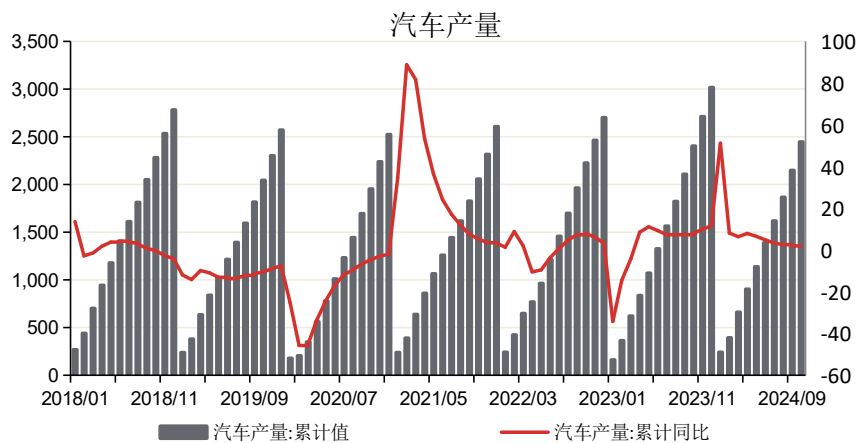


# 下地产新开工降幅扩大至22.6%，单月降幅重新走扩，存量面积有限，施工及竣工面积同比走弱





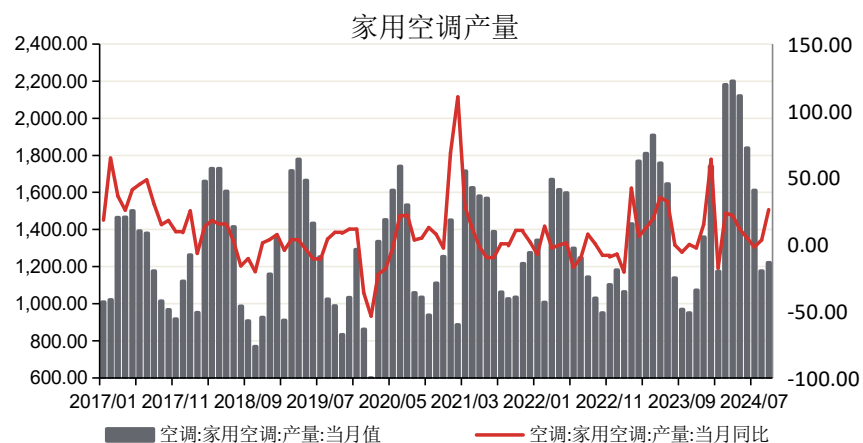
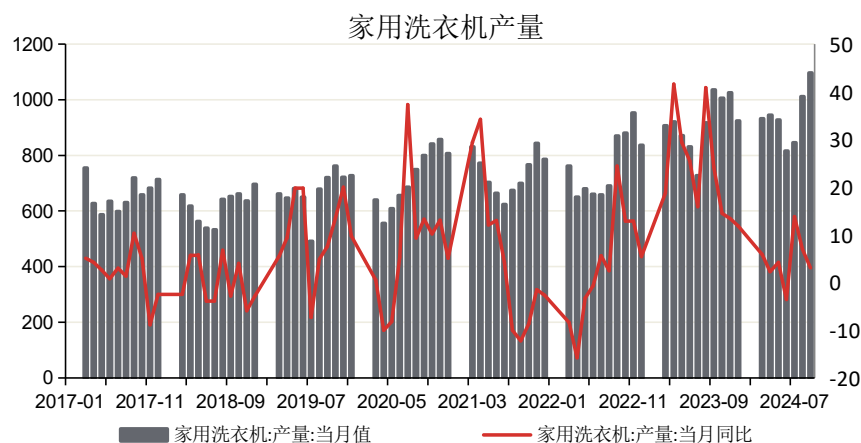
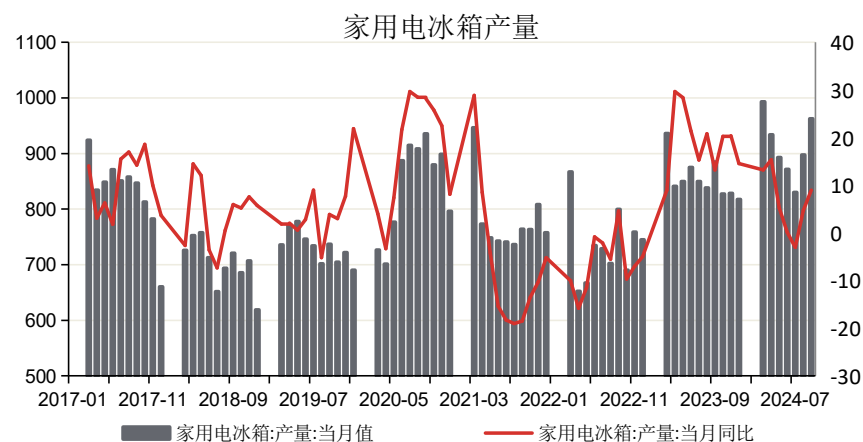
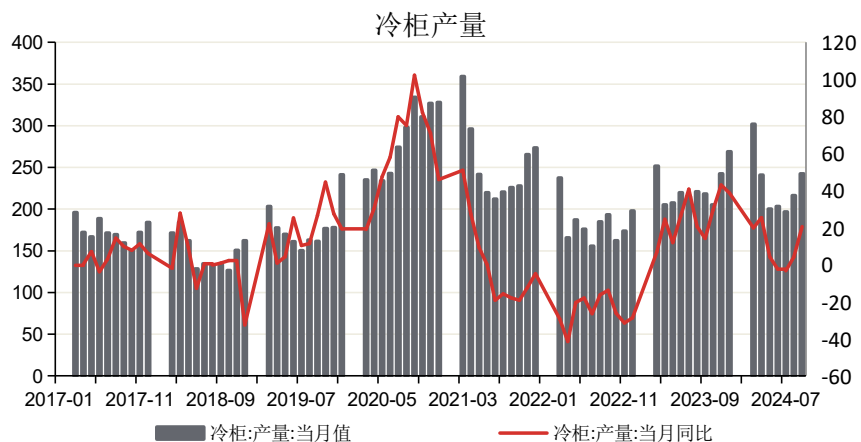
# 汽车产量增幅环比持平，10月单月产销同比增速均有转正，出口表现同比仍有较高增长



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 9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**