



钢材周报

冬储信心拖累钢价
关注下周政策指引

2024年12月7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

本周钢市先强后弱，冬储信心不及预期，宏观博弈占据市场主导，但商品盘面对政策操作反馈平淡。RB2501合约报3247元，周环比跌71元、RB2505合约报3295元，周环比跌85元；HC2501合约报收3447元，周环比跌41元，HC2505合约报3468元。

运行逻辑

当前螺纹四季度供应高点已现，最新产量回落，远期高供应仍存隐忧，需求季节性震荡走低，库存维持在较低水平且本周去化。板材产量本期回升，库存本周企稳。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。日均铁水产量本周小幅回落，炉料端利多预期有限。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，市场博弈政策预期主导盘面波动。短期冬储信心不足，预计钢价依托下方存电炉谷电成本支撑，偏弱震荡为主。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美国非农数据超预期，美联储本月议息会议降息预期下降，限制国内政策空间，利空商品市场需求。对海外加征关税的预期博弈仍将持续对商品市场形成扰动。经济工作会议下周预计召开，届时扩大赤字或其他增量财政政策有望兑现。
供应	中性	日均铁水产量（ 232.61 万吨）及螺纹钢周度产量（ 222.48 万吨）本周均有下滑，四季度供应高点已现，当前高炉利润微薄，建材轧线停产增多，同时电炉生产利润降低，供应压力有限。
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。板材端库存较前期有明显优化，抢出口背景下外贸发运仍有韧性，供需矛盾缓解。
地产	利空	终端消费短期明显好转，但持续性有待观察，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，给出四季度实物工作量，目前至年底需求仍有韧性。地方政府专项债项目审核权或试点下放至省级， 12 省份有望落地，明年春季开工兑现周期有望缩短。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

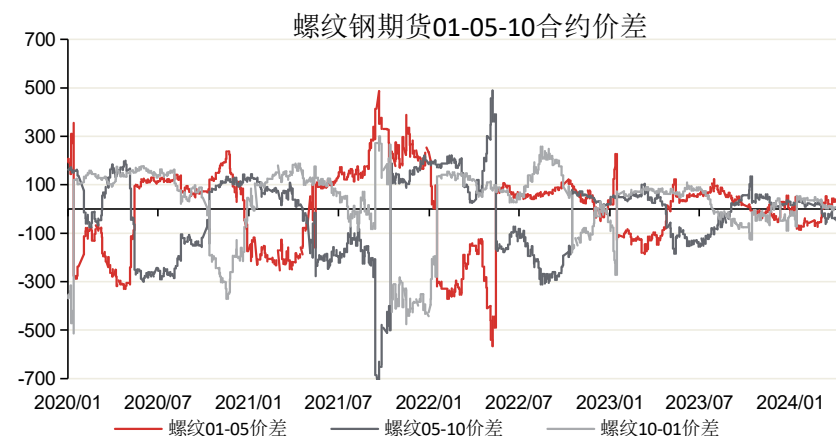
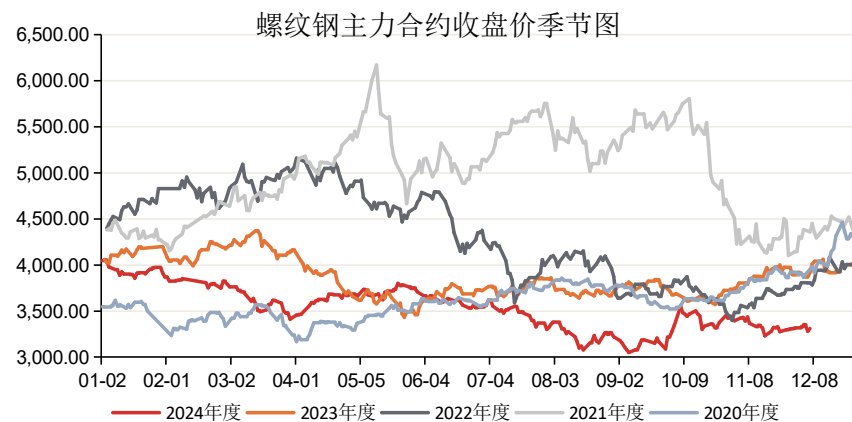
目录

01

价格数据

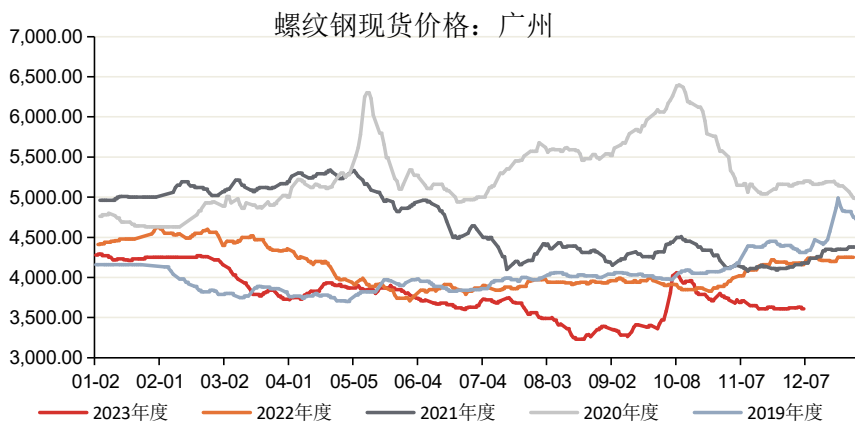
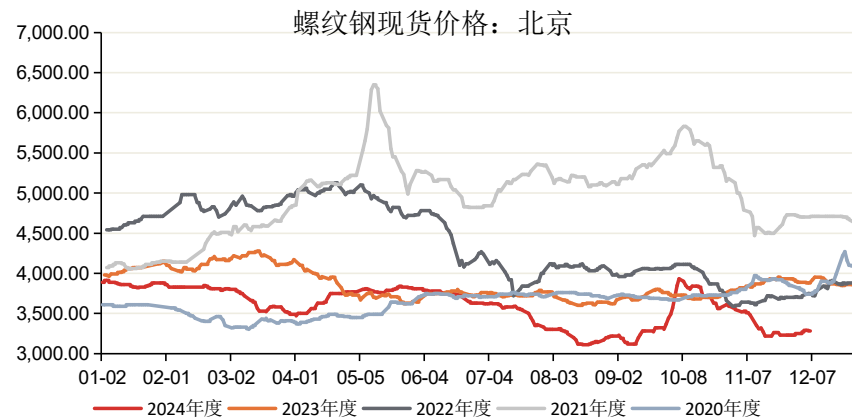
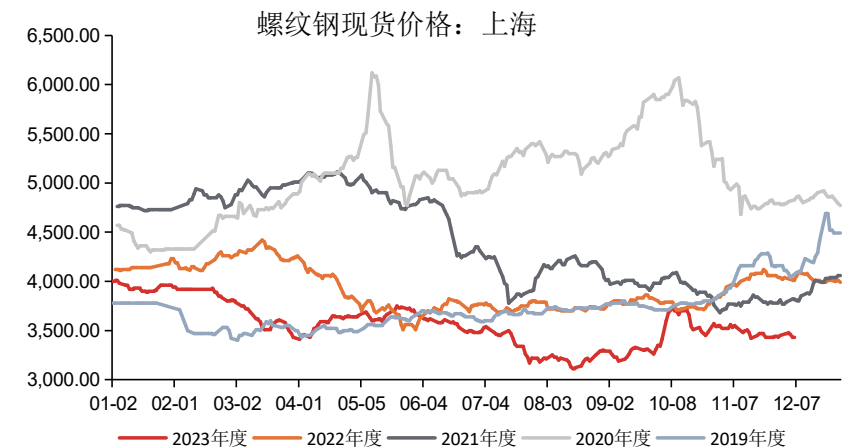


冬储信心不强，钢价周内先涨后跌



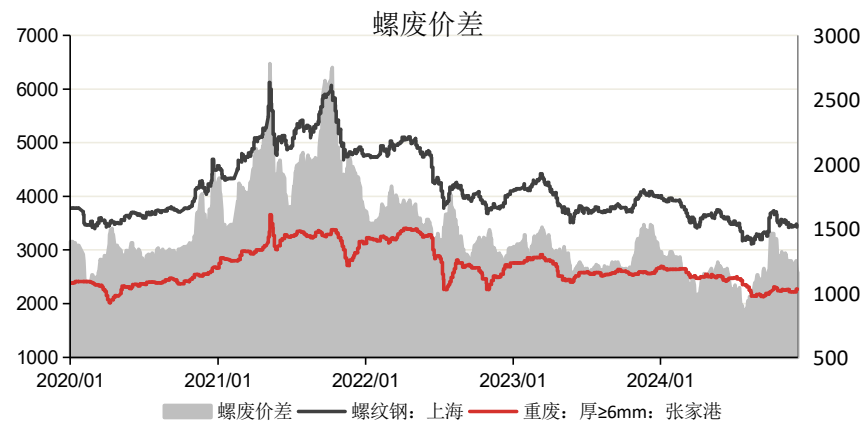
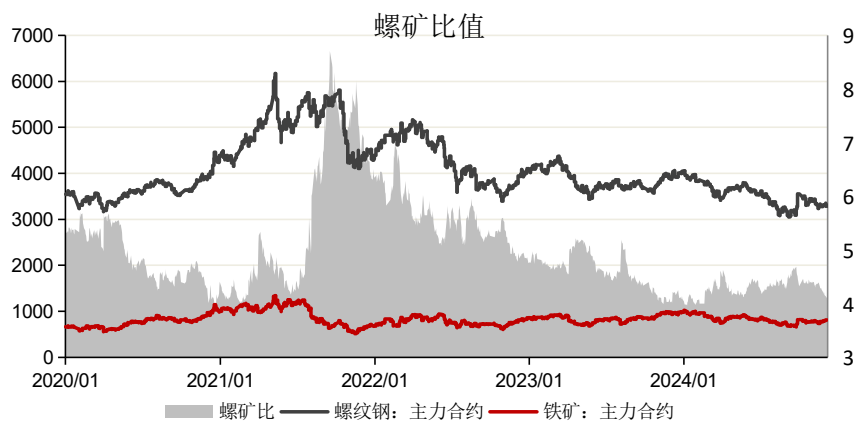
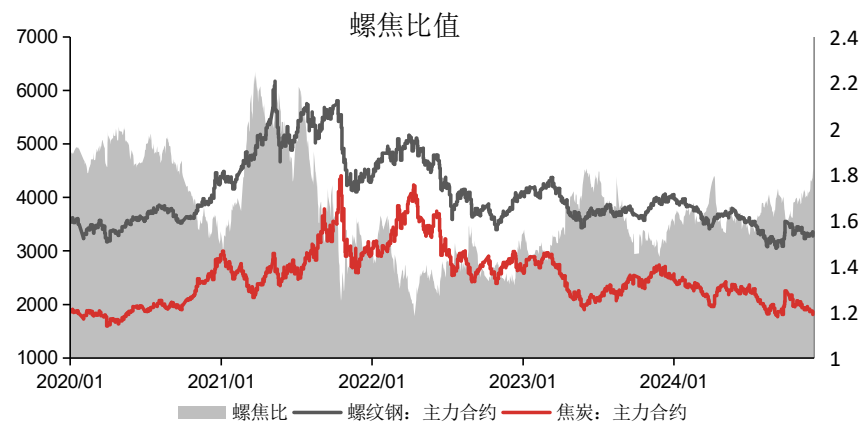


投机情绪不佳，降温导致施工强度下降，南北价差高位波动



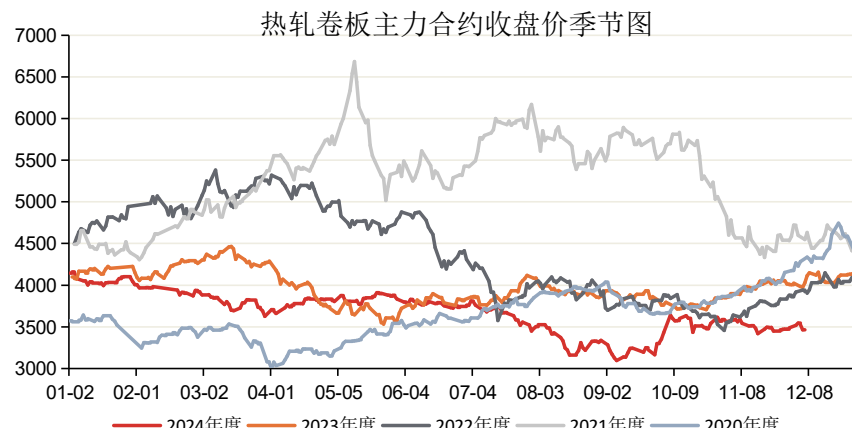


现货跟跌为主，基差小幅回落，螺废比值小幅走低



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

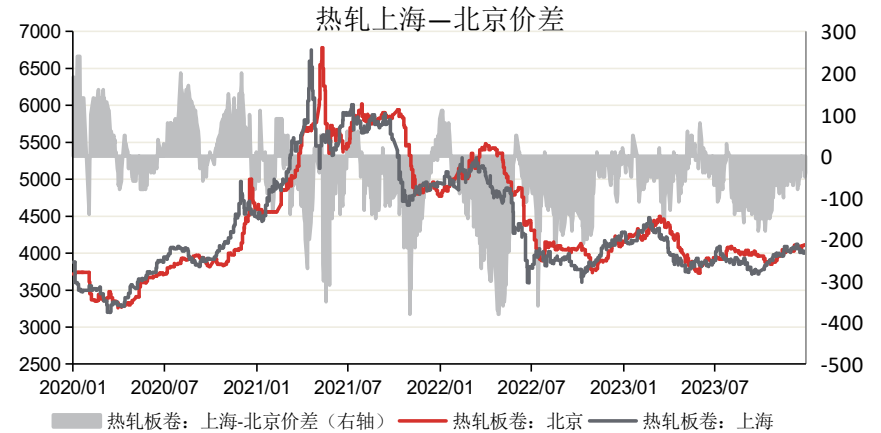
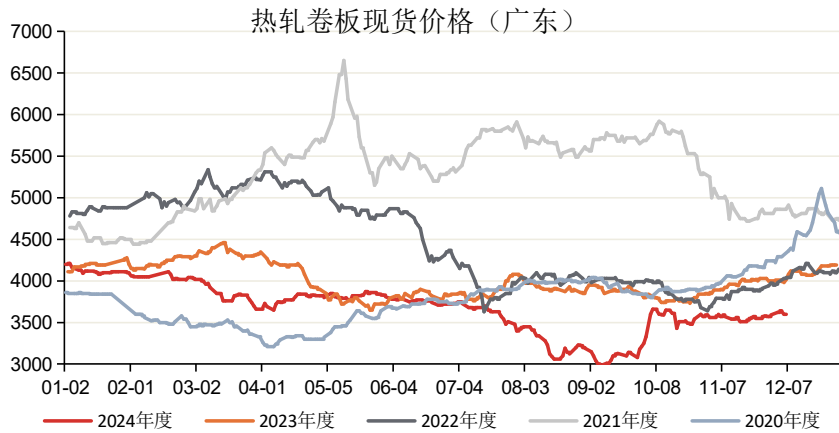
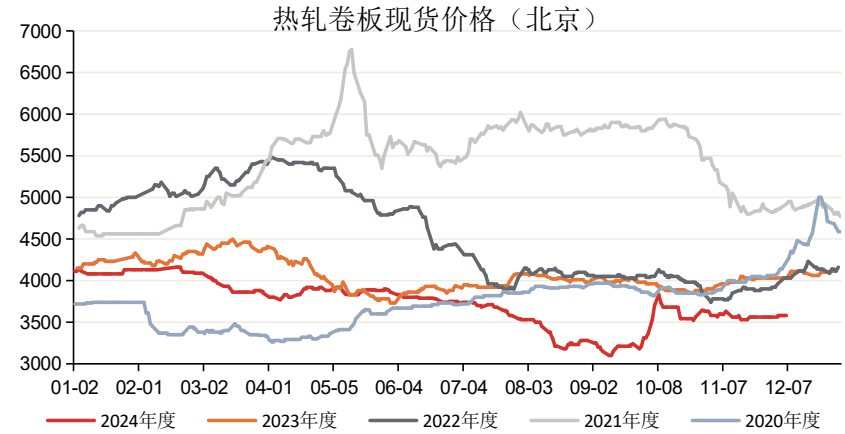
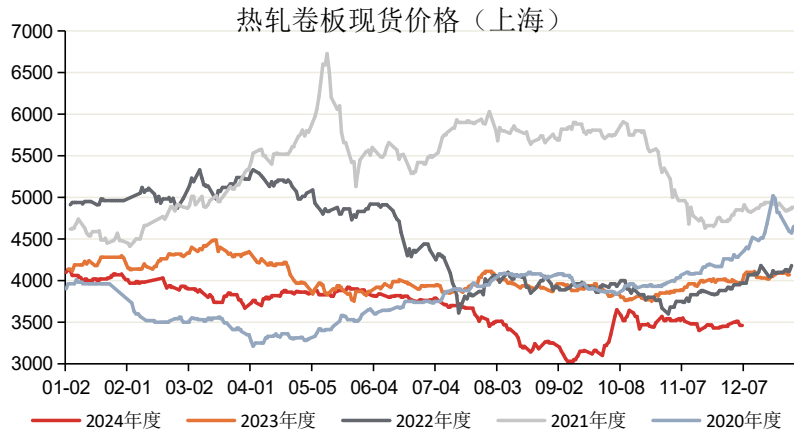
市场情绪不佳，热卷盘面周内震荡走弱



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，热轧现货价格窄幅波动



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，成材炉料比值小幅走扩





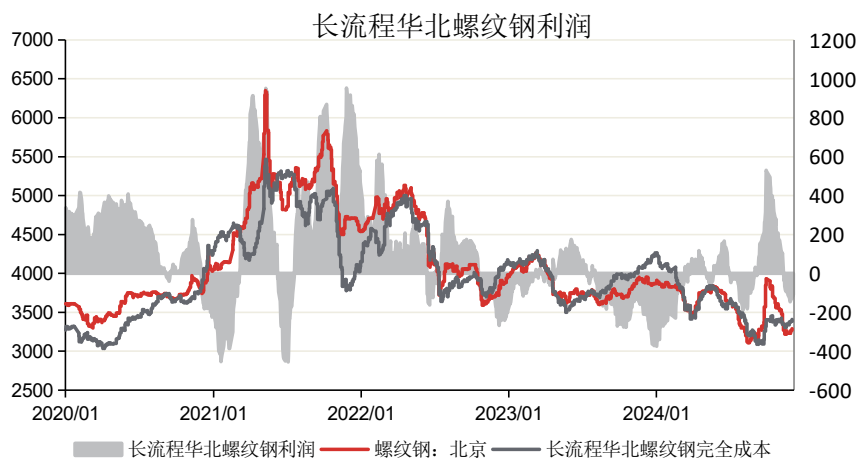
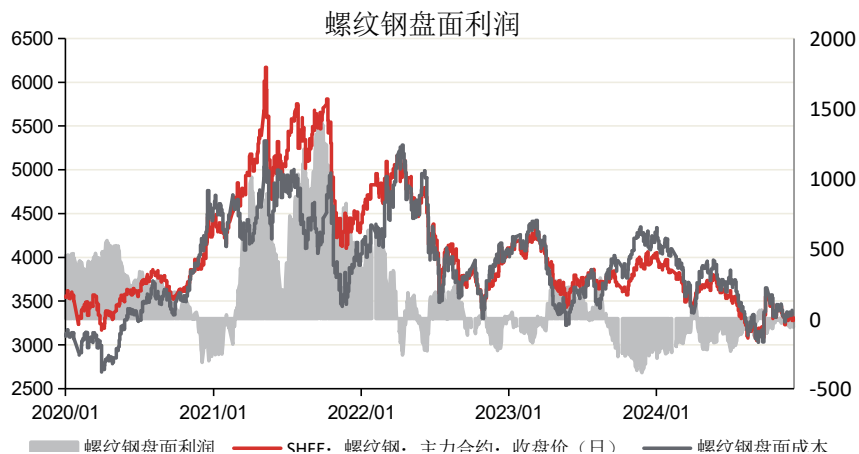
螺坯价差高位回落，卷螺价差盘面偏强运行，现货价差回正



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，短流程螺纹钢平电普遍亏损



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

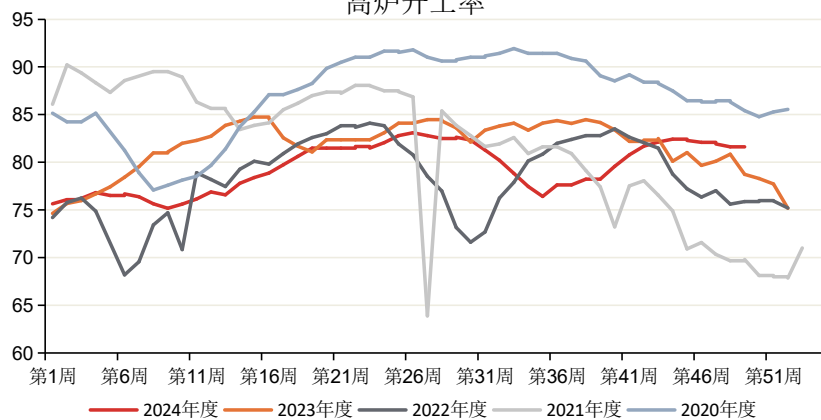
02

基本面高频数据

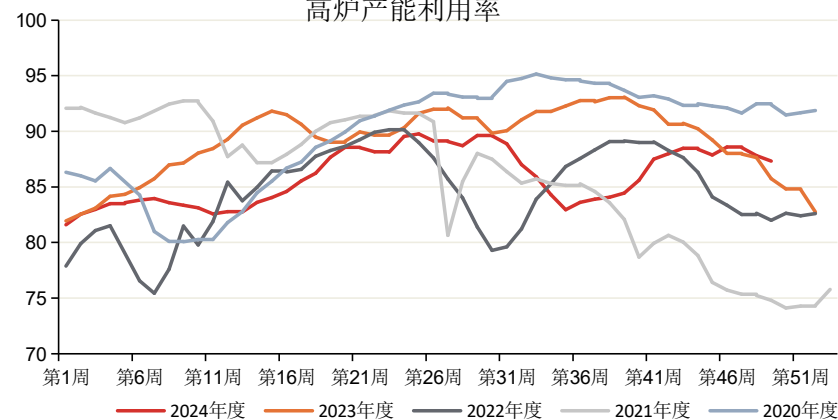


高炉铁水产量处于缓慢季节性回落阶段，盈利水平自高位持续下滑

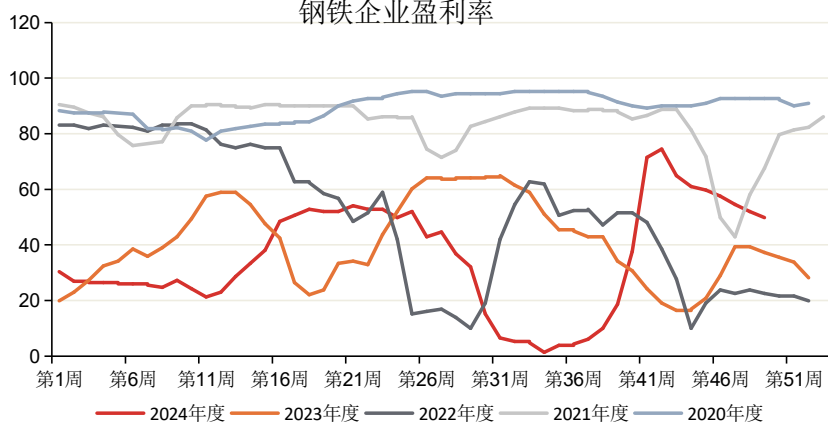
高炉开工率



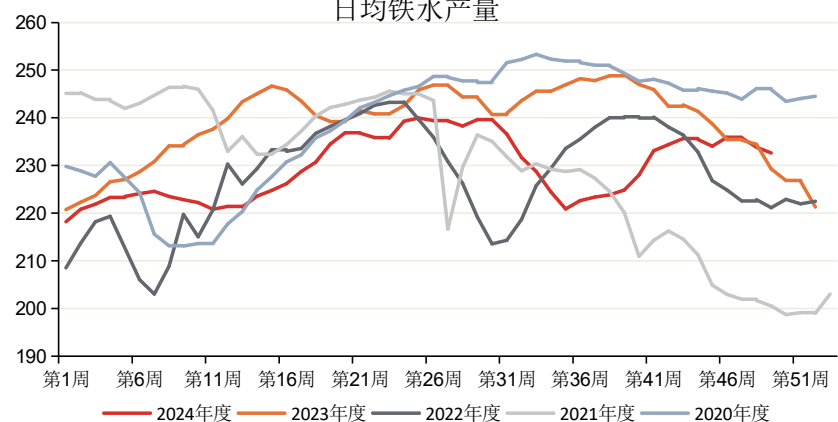
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率



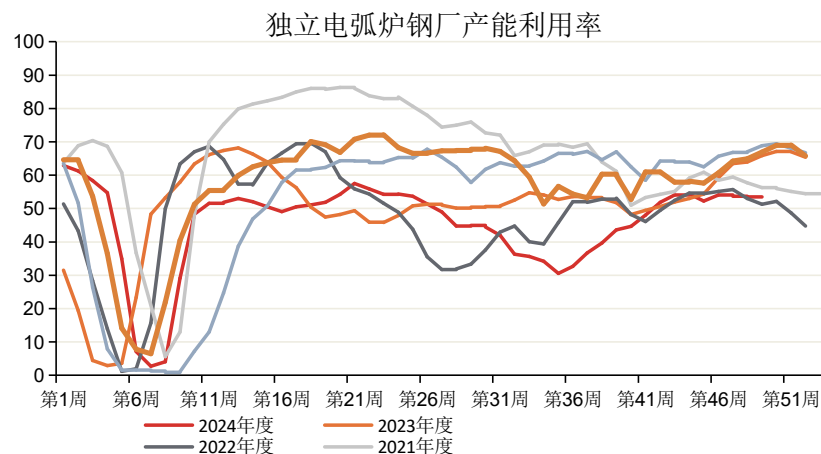
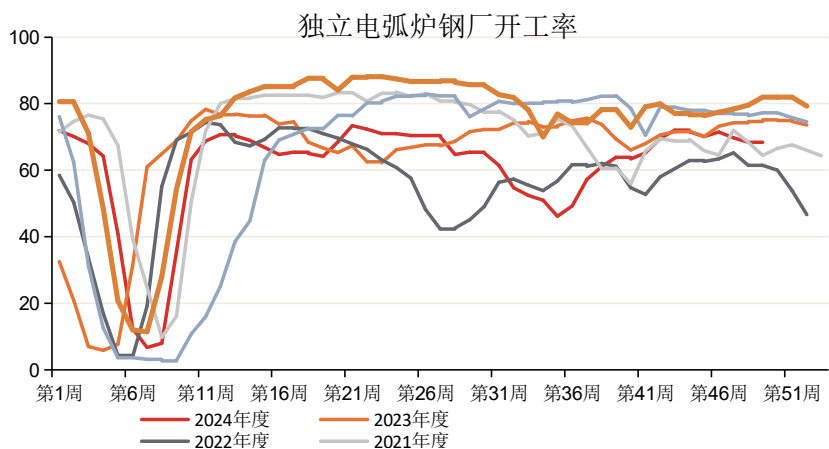
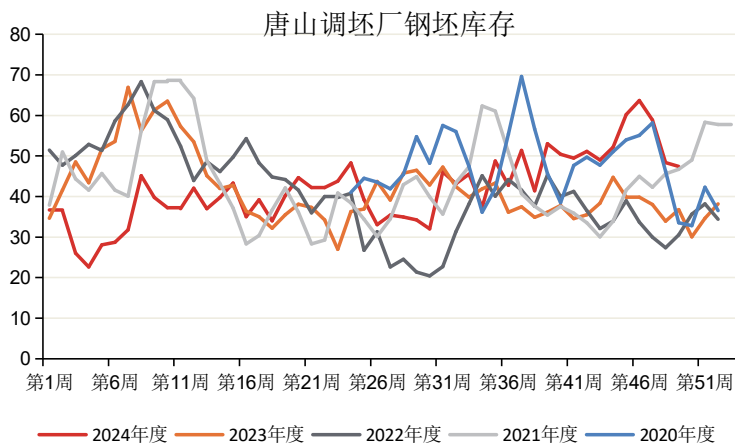
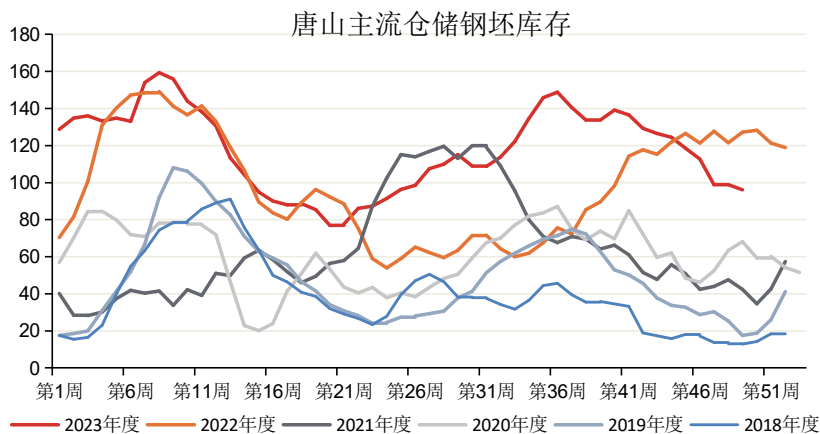
日均铁水产量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



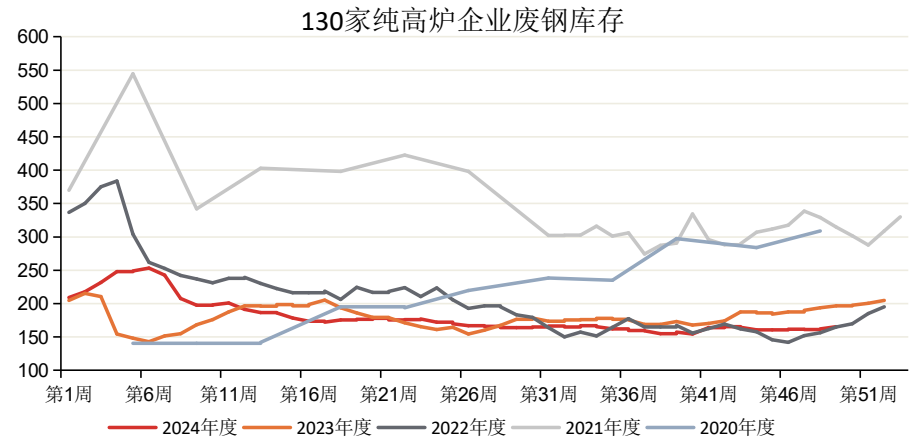
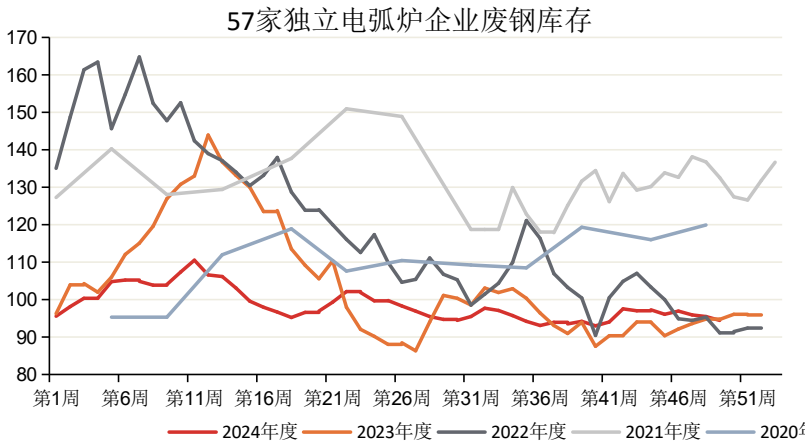
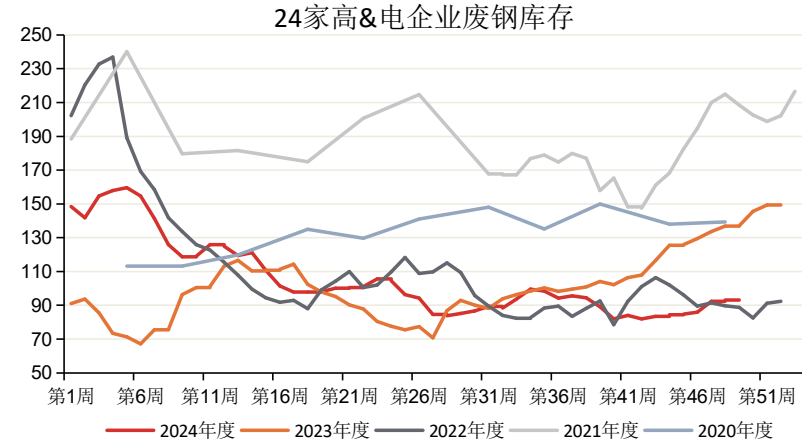
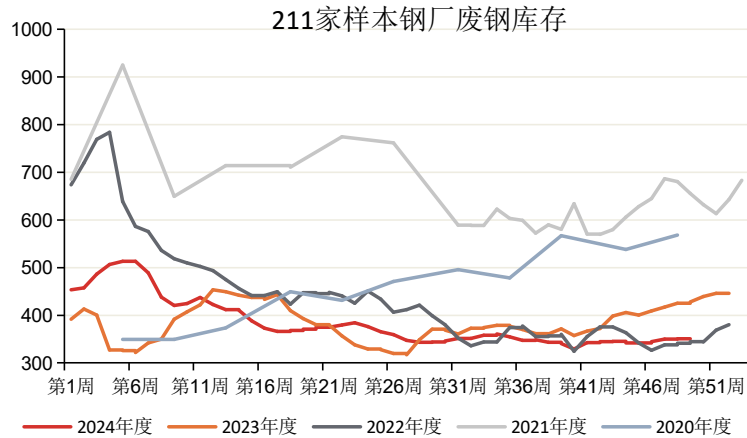
钢坯库存或已降至阶段性低点，电炉开工水平小幅下降



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



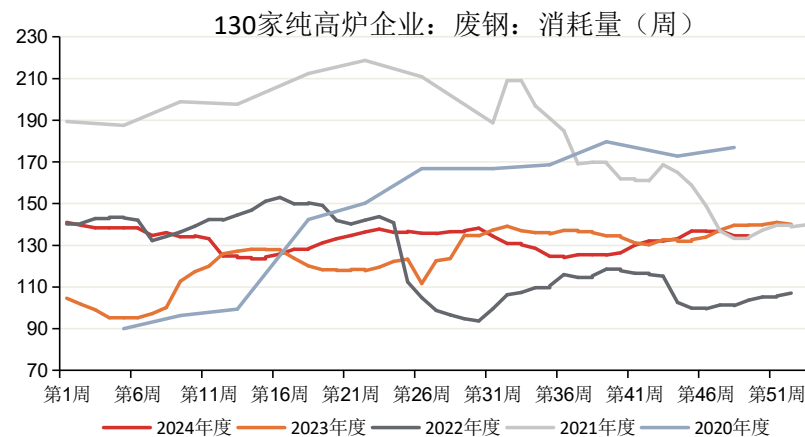
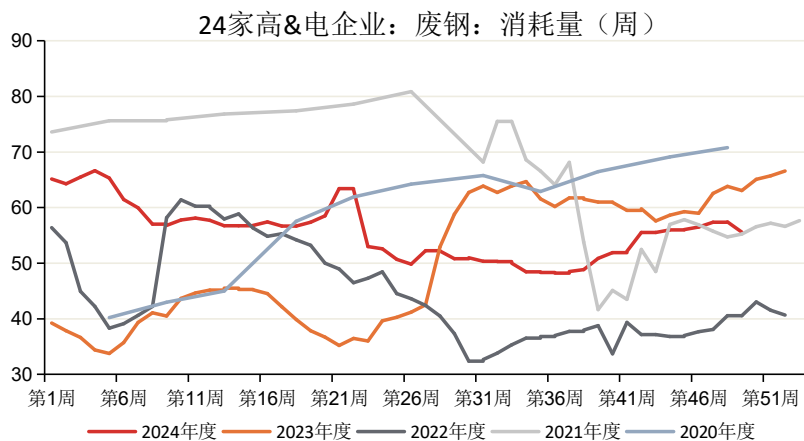
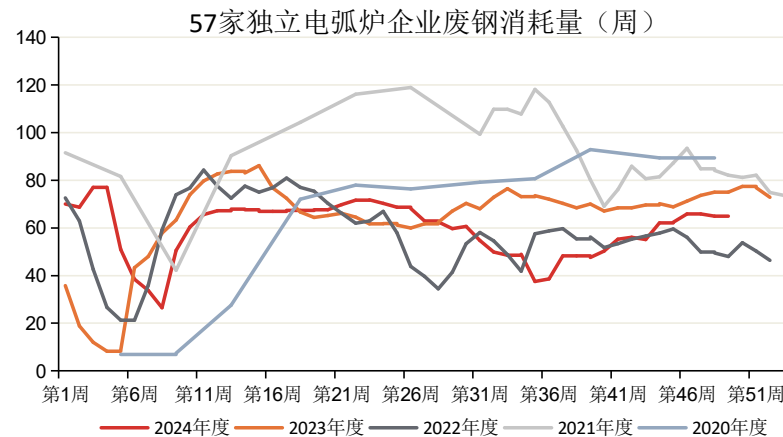
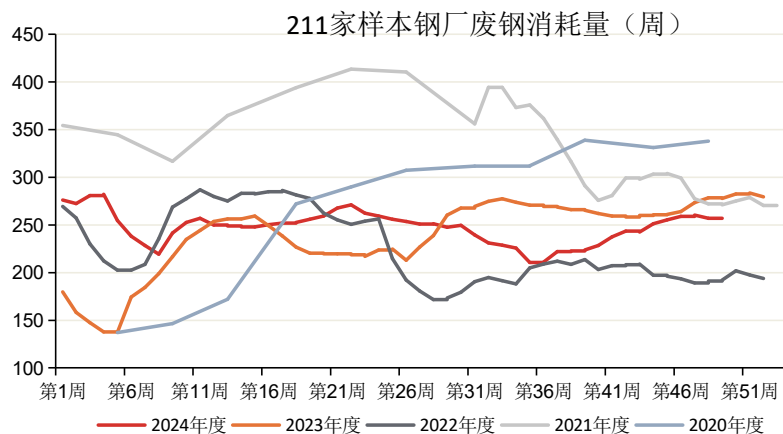
废钢下游钢厂到货窄幅波动，库存仍在低位



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



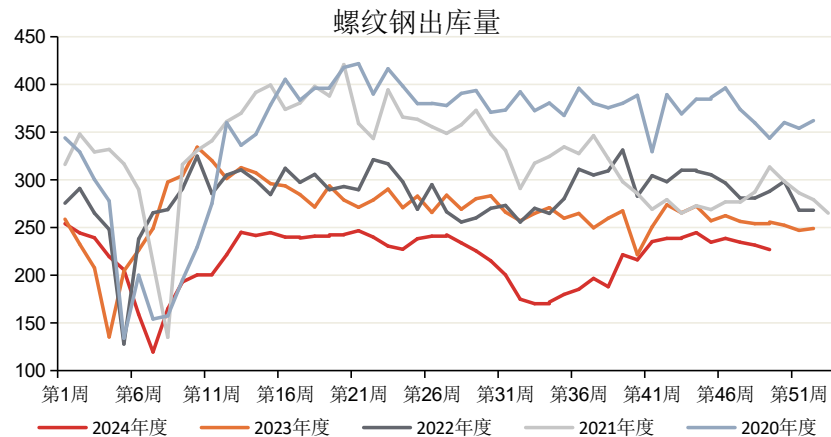
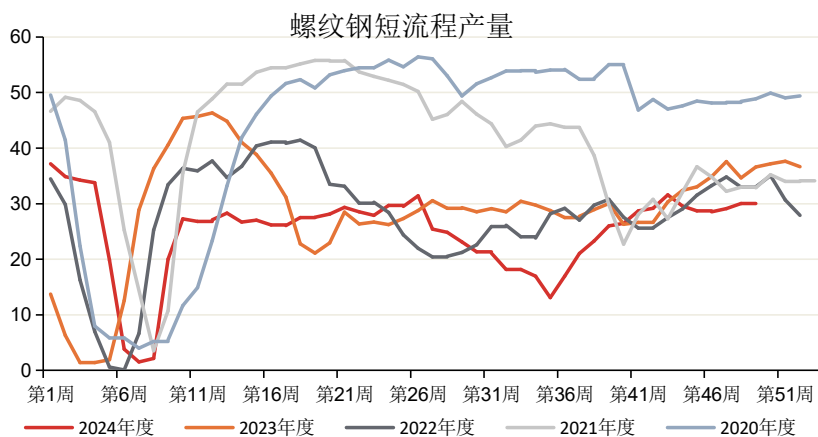
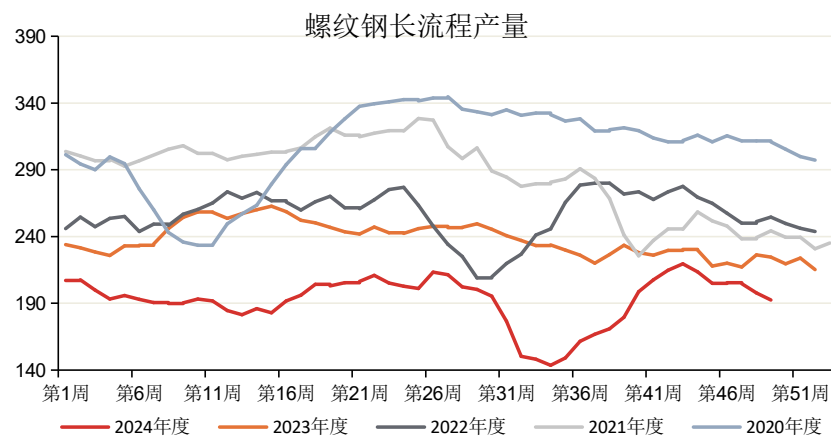
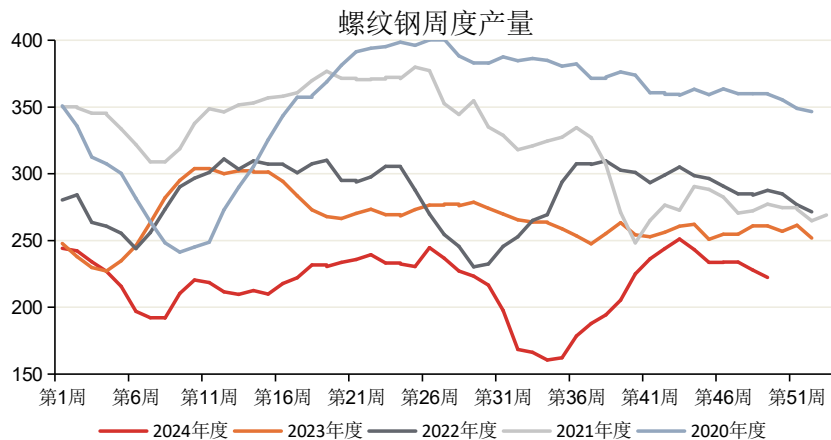
废钢消耗基本见顶，电炉亏损范围扩大，华东谷电尚有利润



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

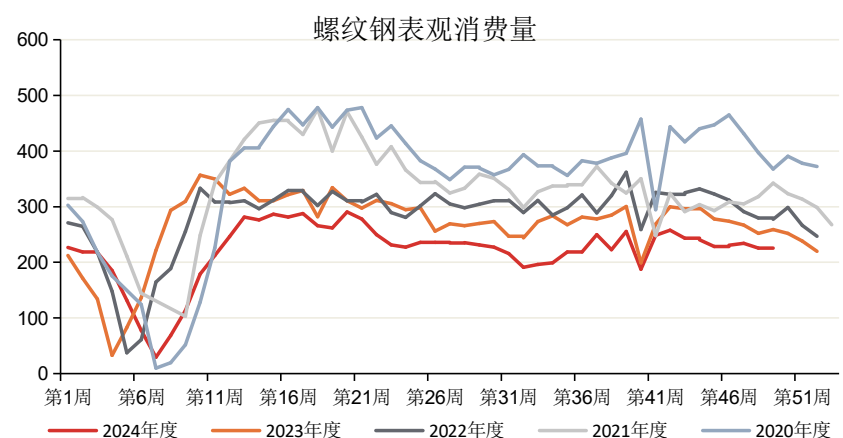
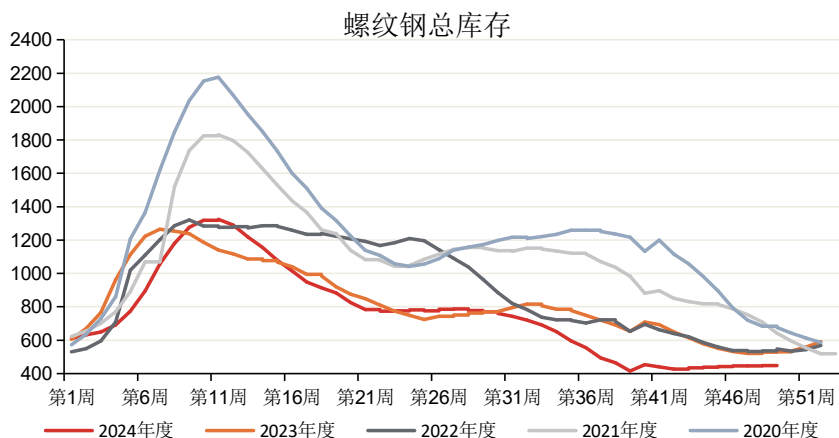
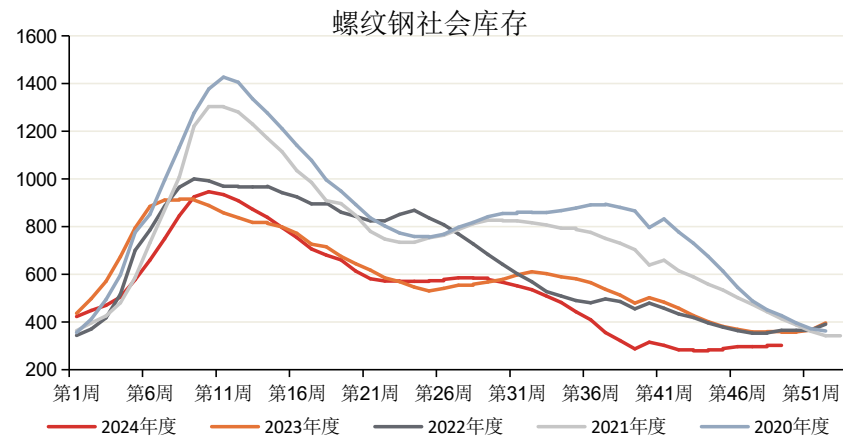
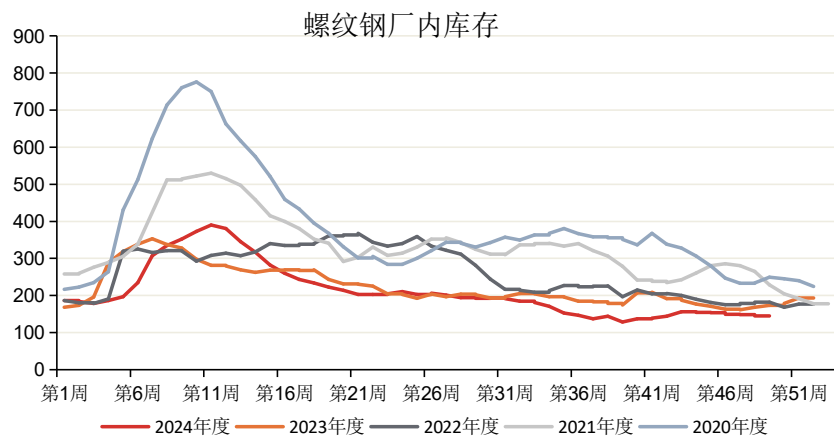


本周螺纹产量呈现季节性回落，年内预计延续缓慢下跌





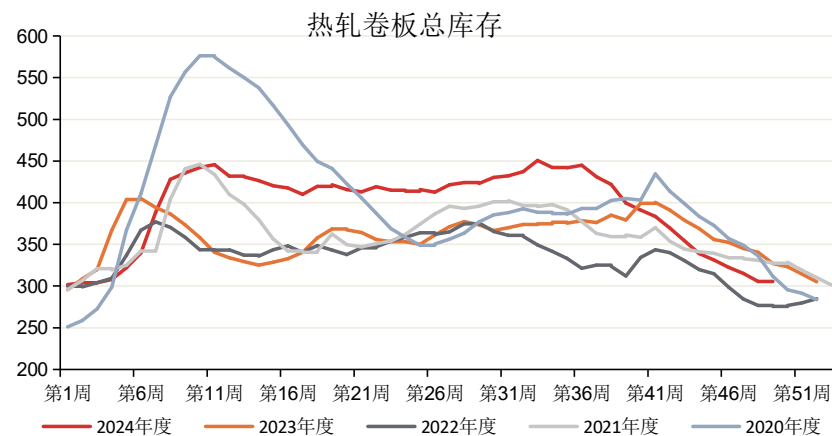
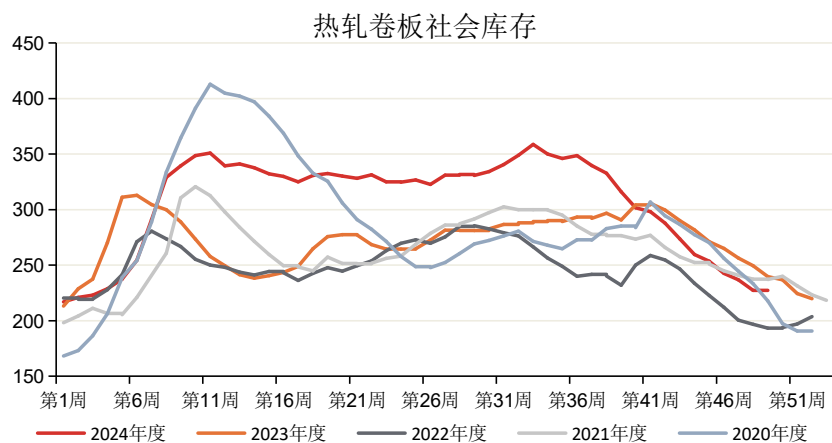
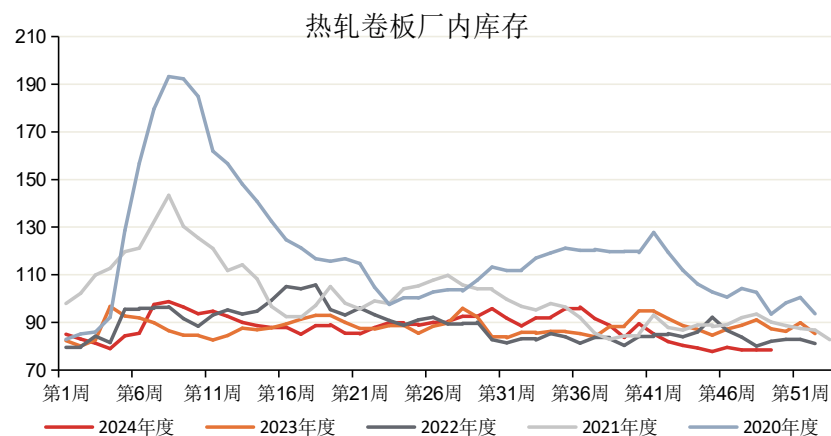
螺纹表观消费四季度高点已现，总库存仍处年内低位



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



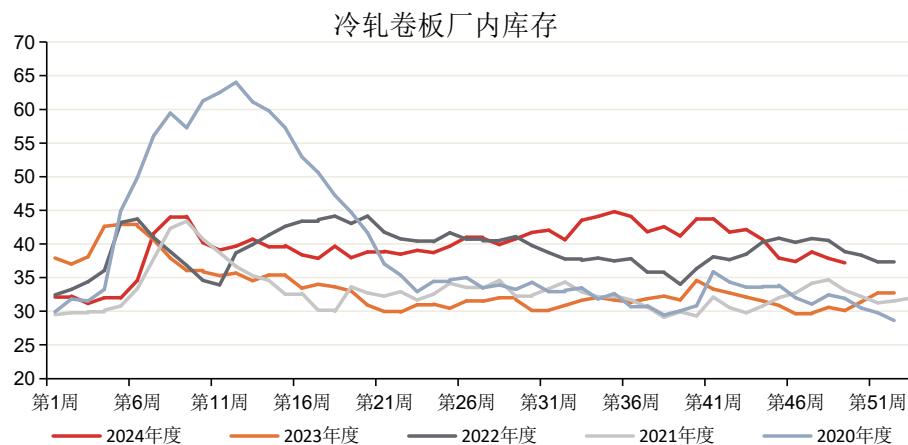
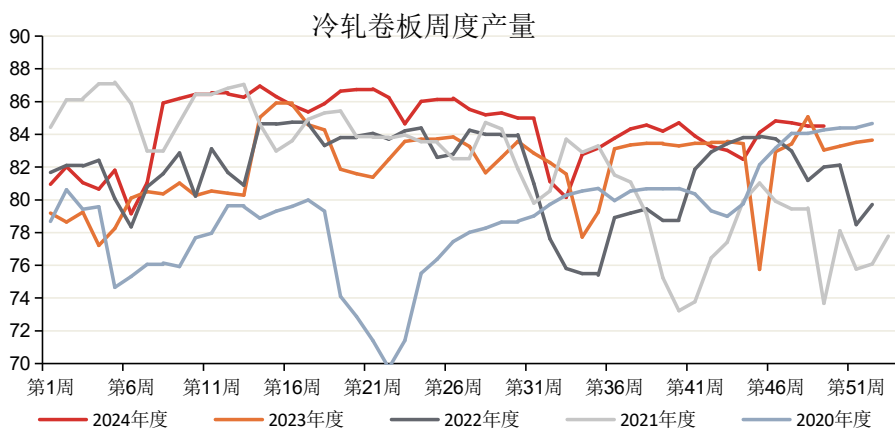
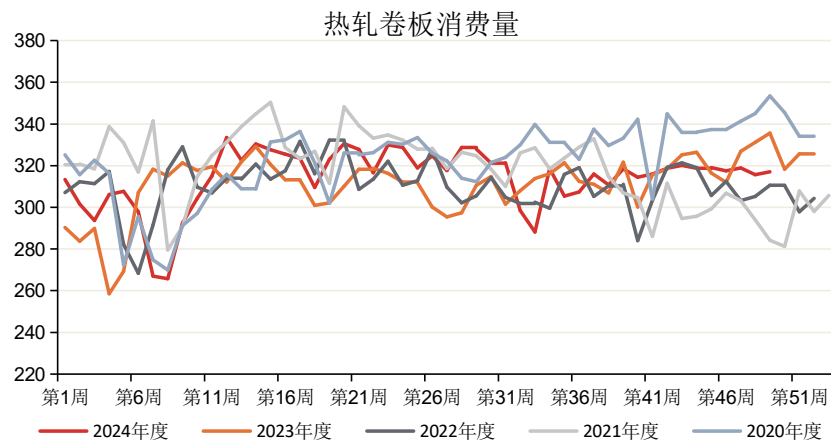
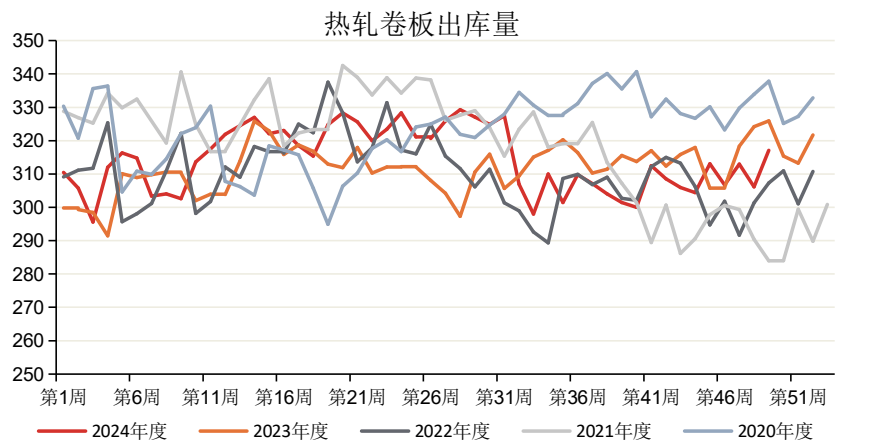
热卷产量本周快速回升，出口支撑下库存本周基本持平



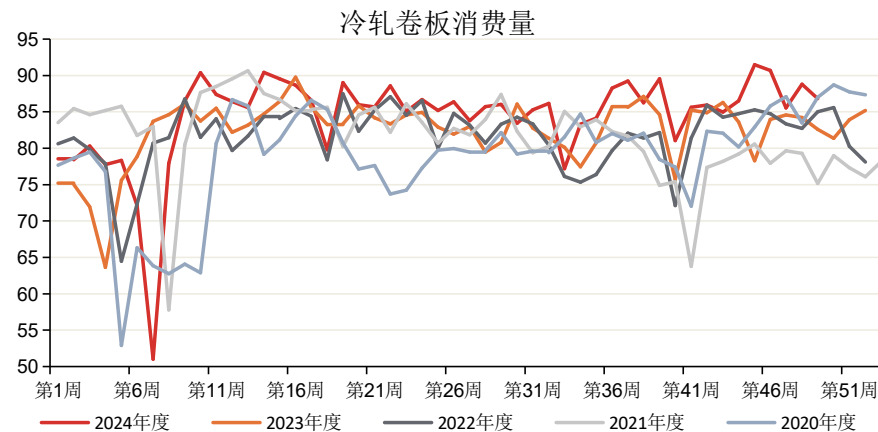
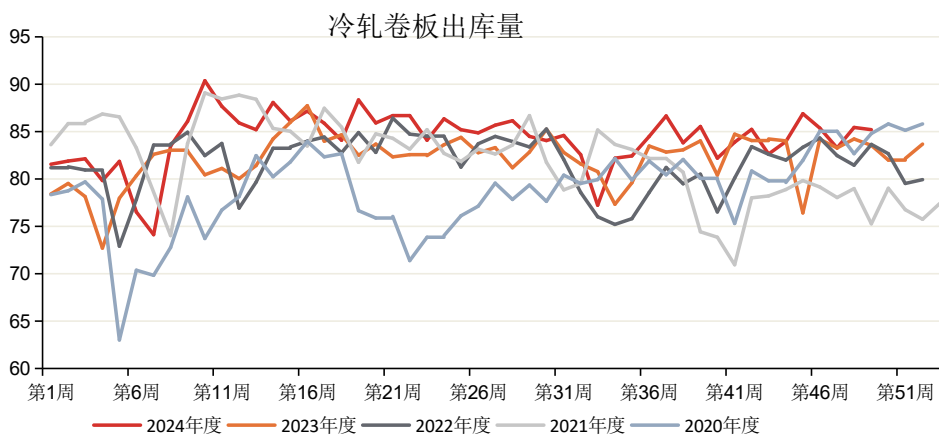
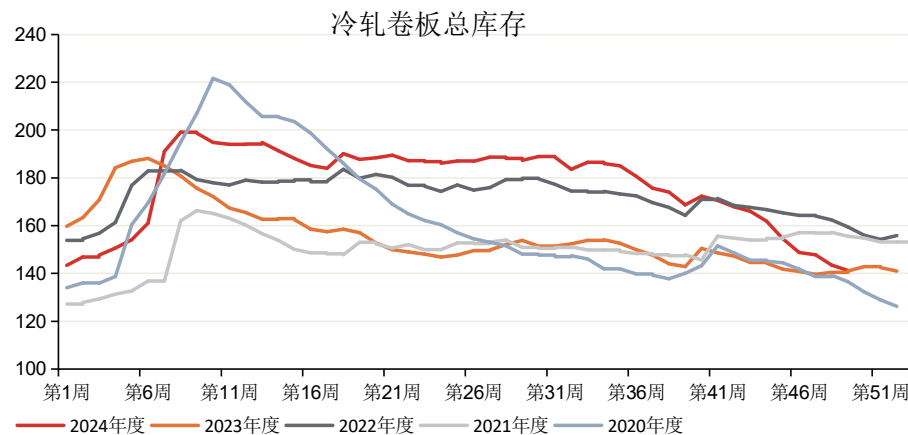
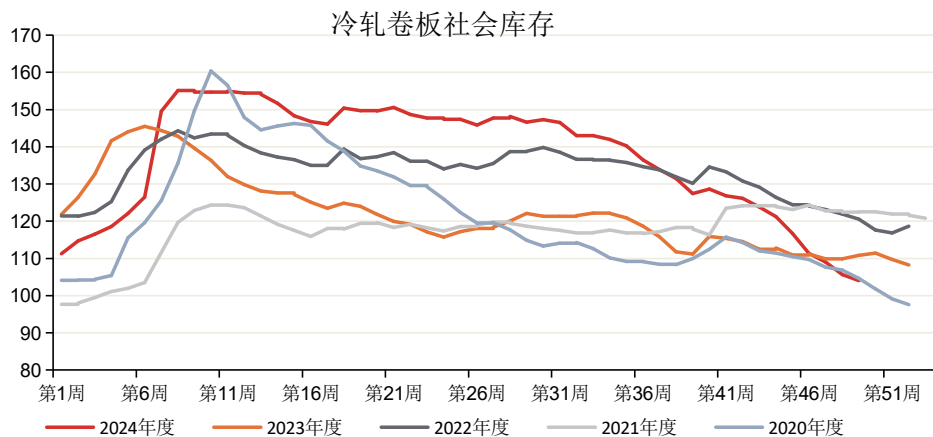
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



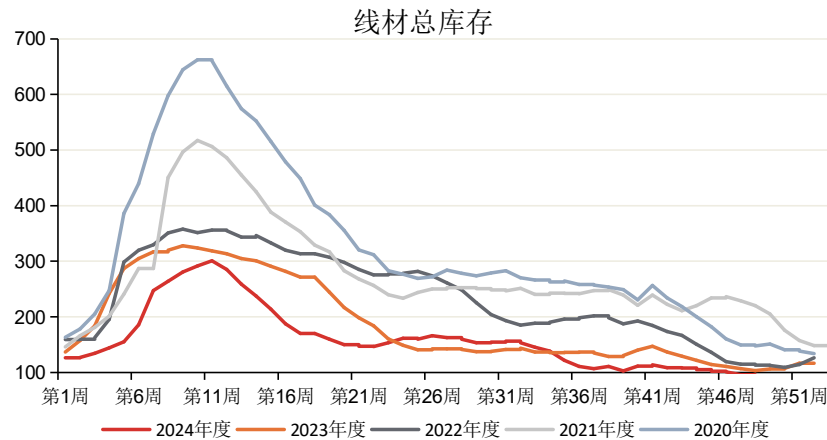
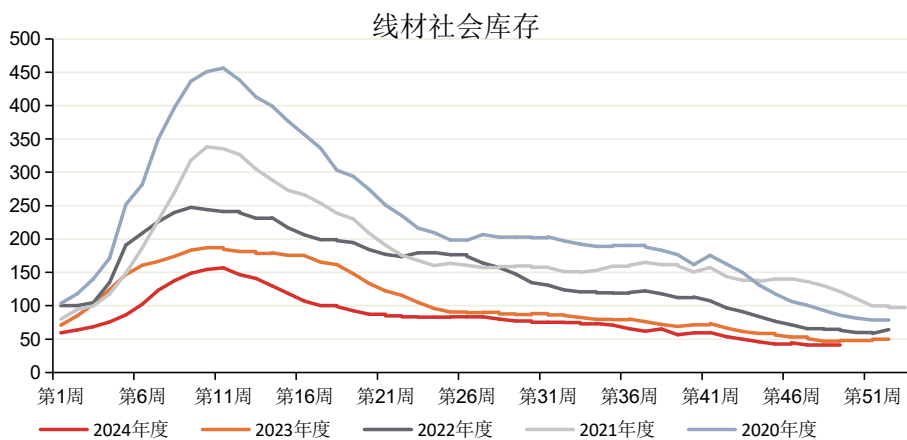
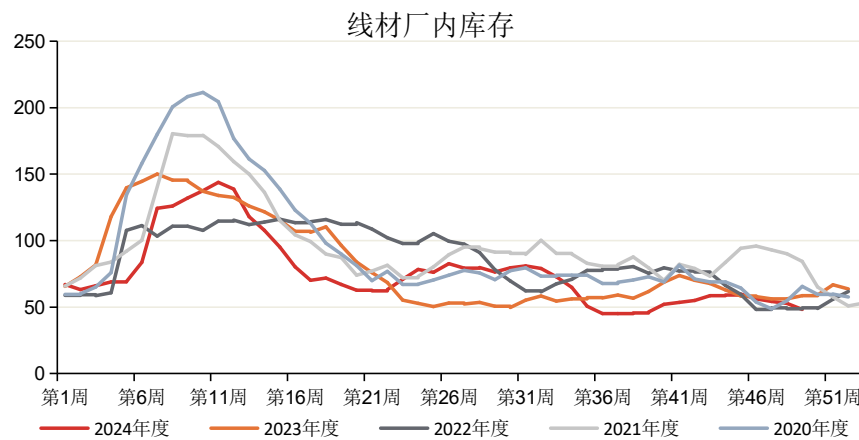
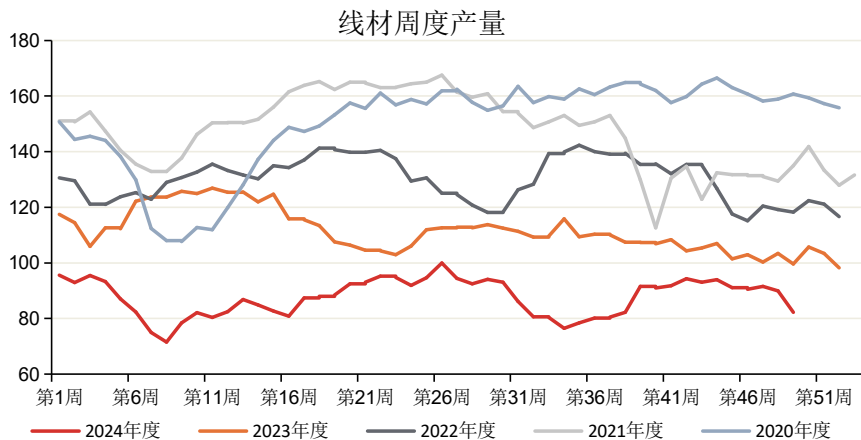
热卷消费本周窄幅波动，基本面矛盾边际缓解。冷轧产量仍在高位，钢厂库存稳中有降



冷轧总库存延续季节性回落，消费仍在年内高位



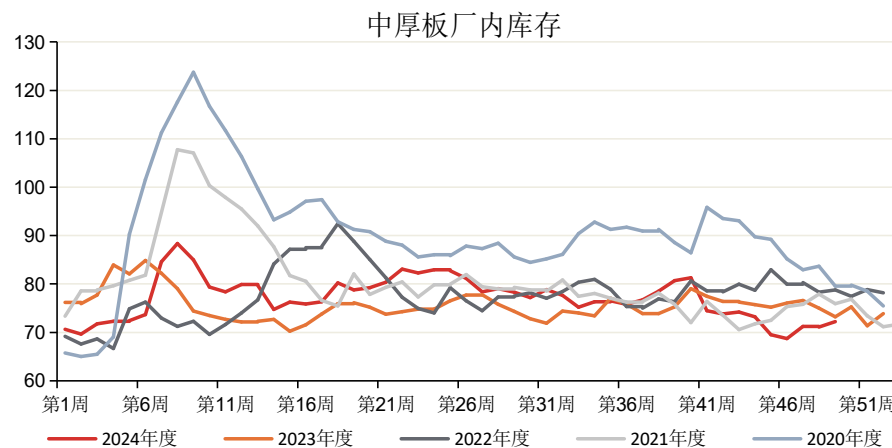
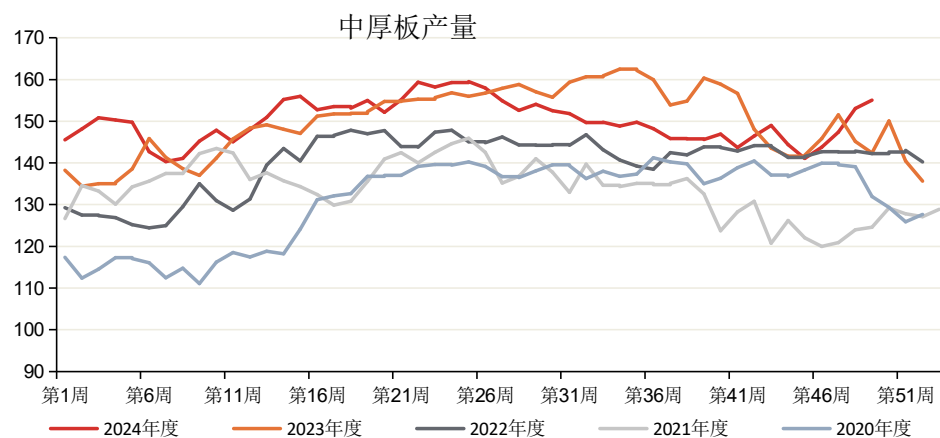
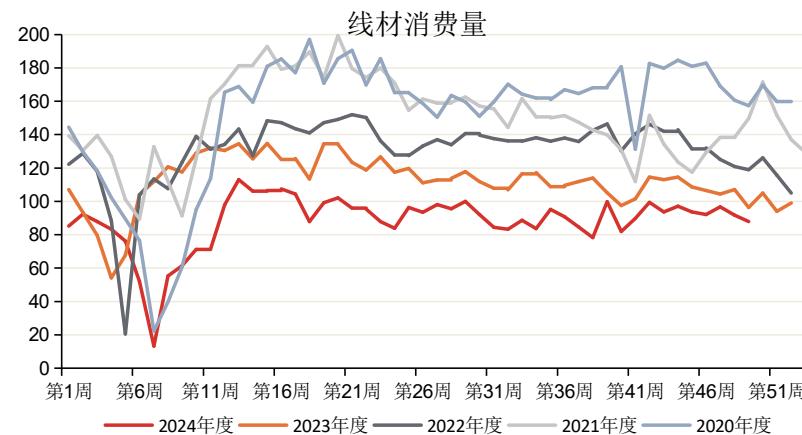
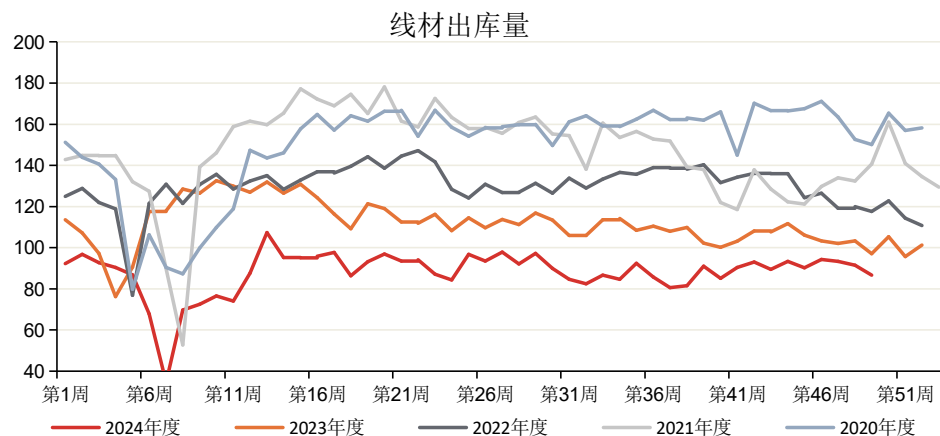
线材产量仍处于历史低位，库存低位波动有限



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

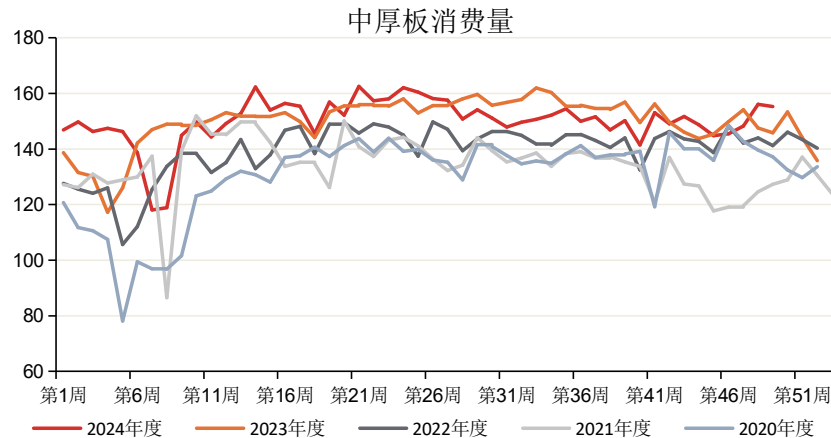
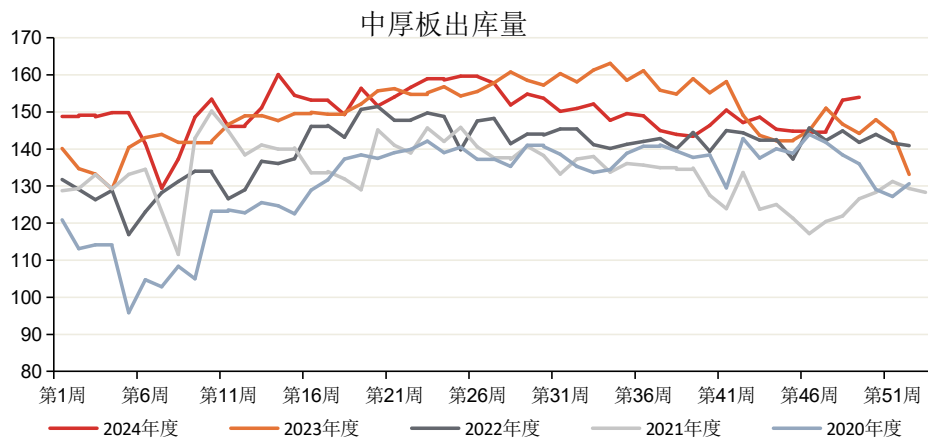
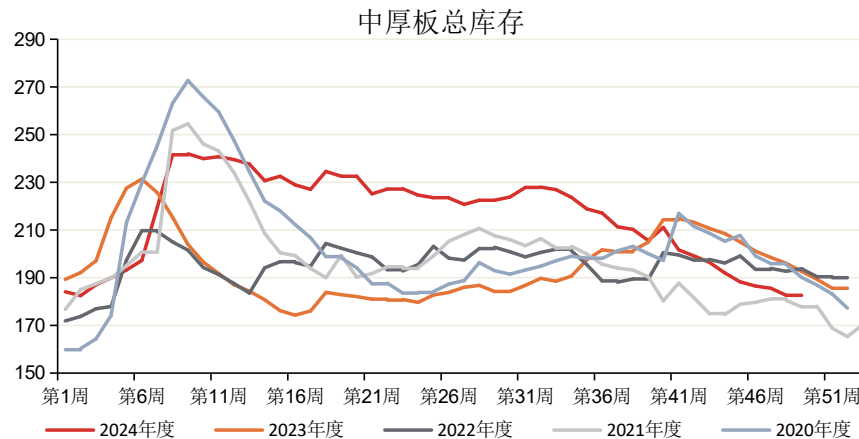
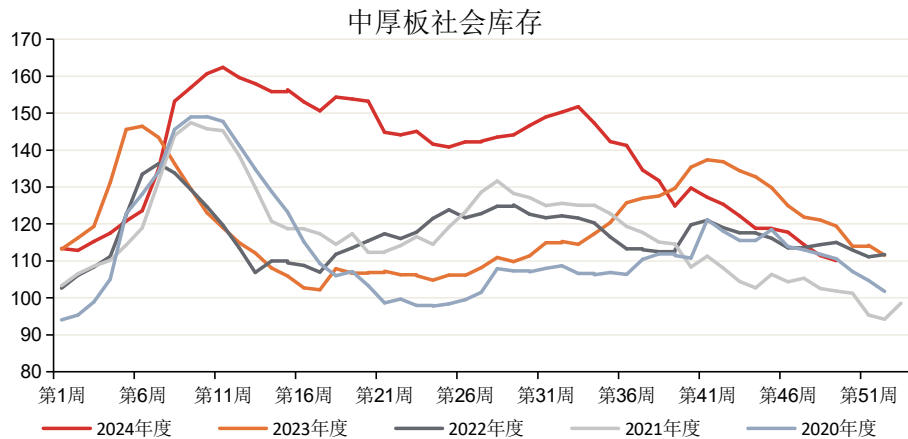


线材消费小幅下降，中厚板产量反弹至下半年新高，厂内库存回升



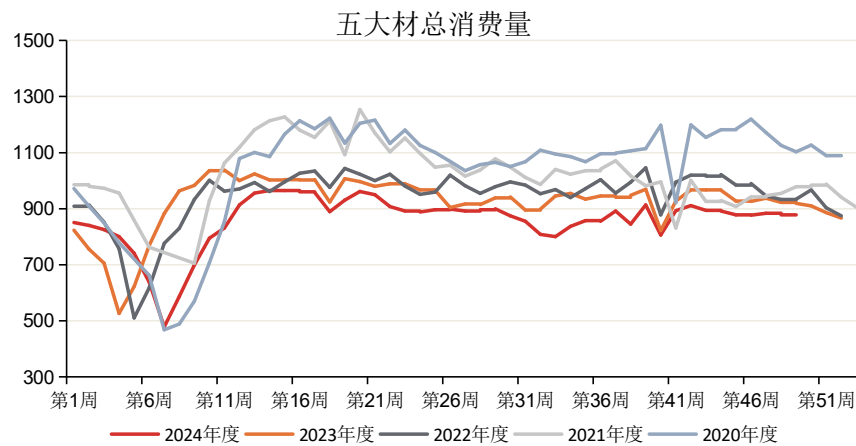
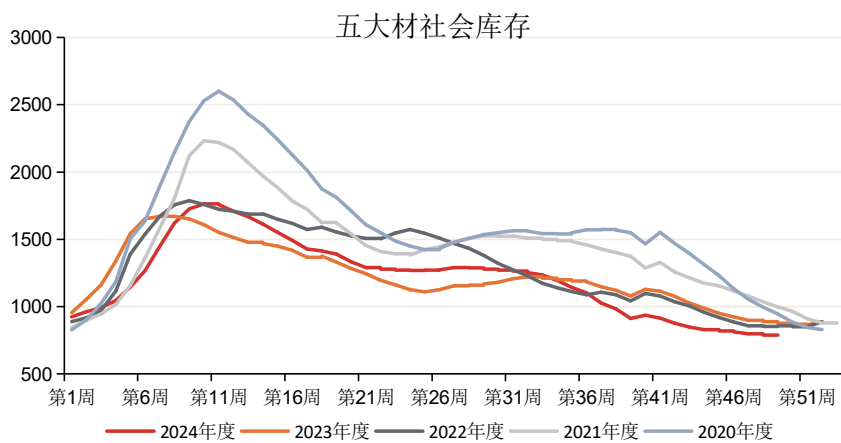
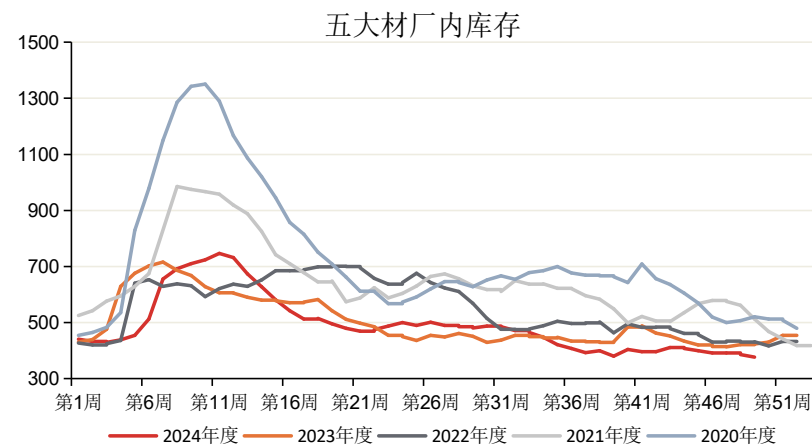
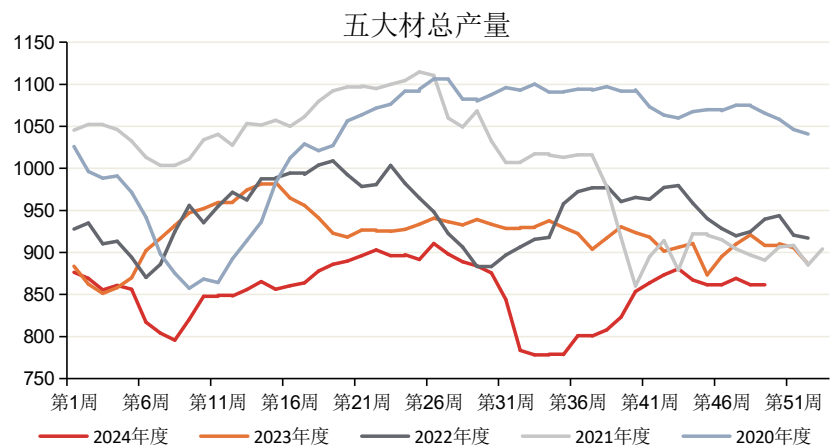


中厚板社会库存持续去化，总体库存压力缓解，消费重新升至高位



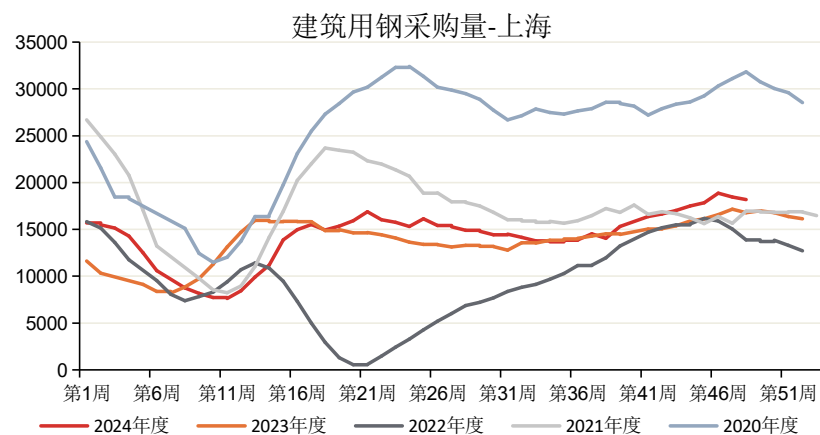
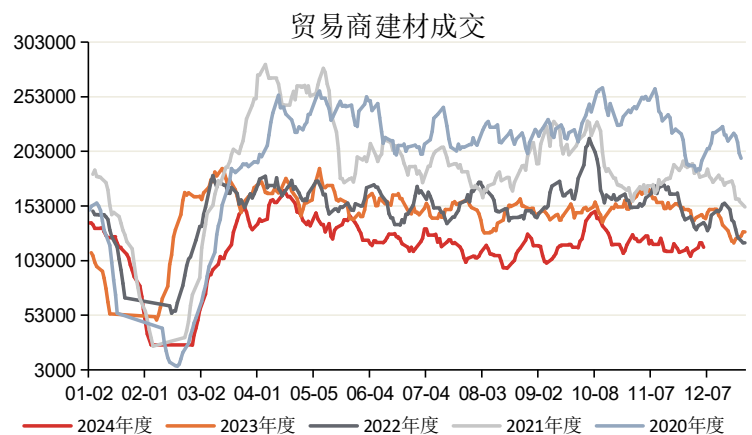
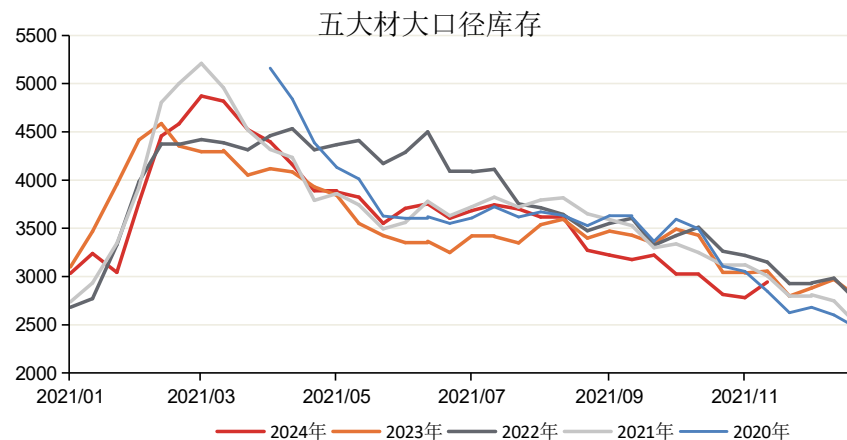
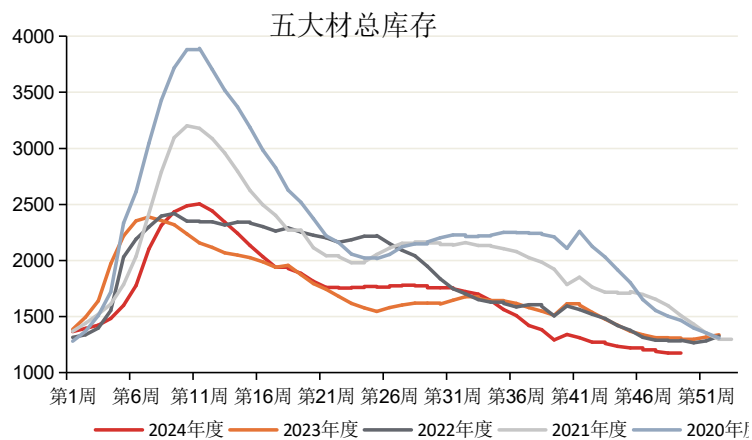


五大材产量呈现季节性回落，消费方面仍处同期低位





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

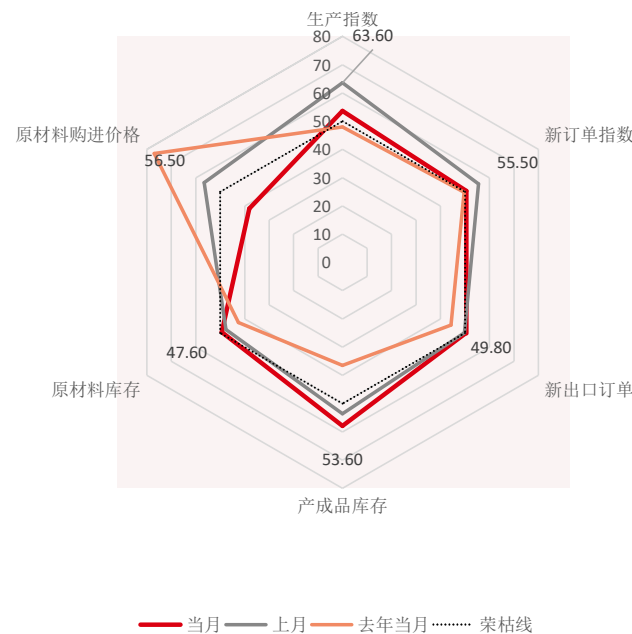
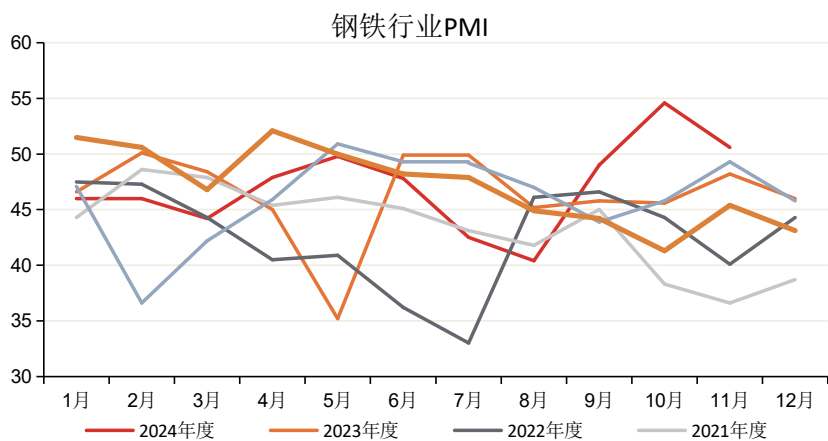
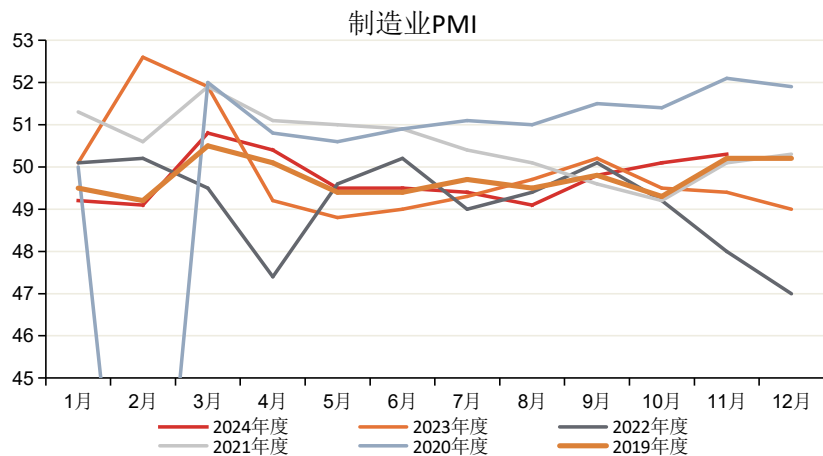
目录

03

宏观供应数据

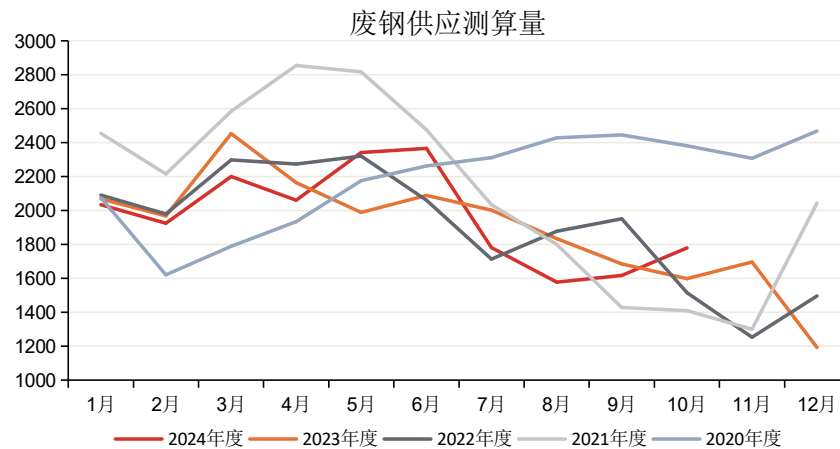
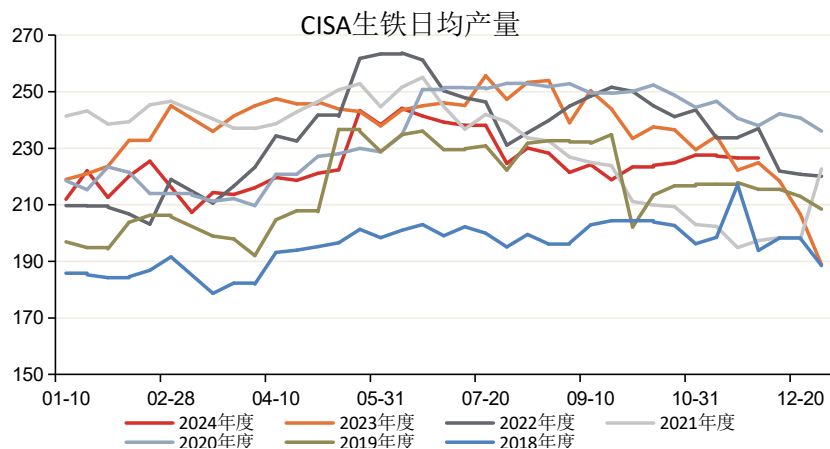
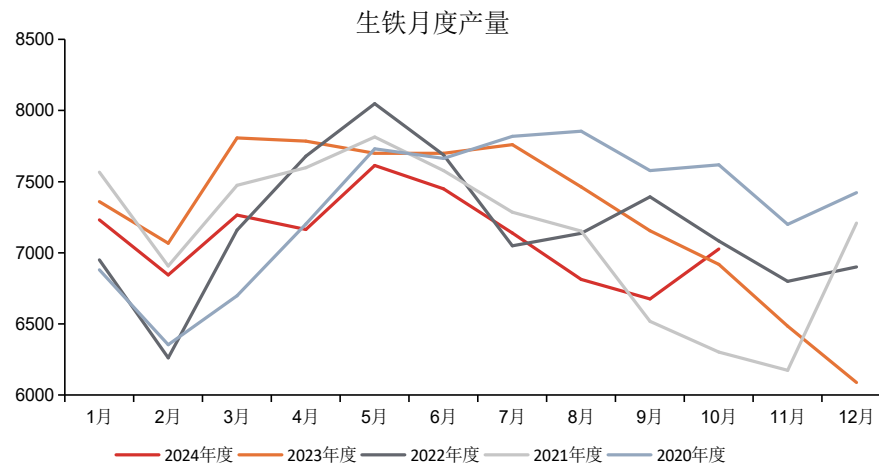
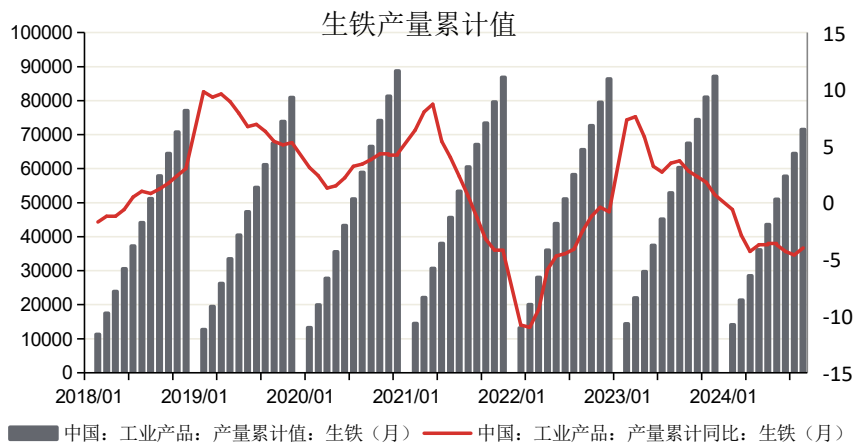


11月制造业PMI维持在扩张区间，钢铁行业PMI大幅回落但仍处景气区间





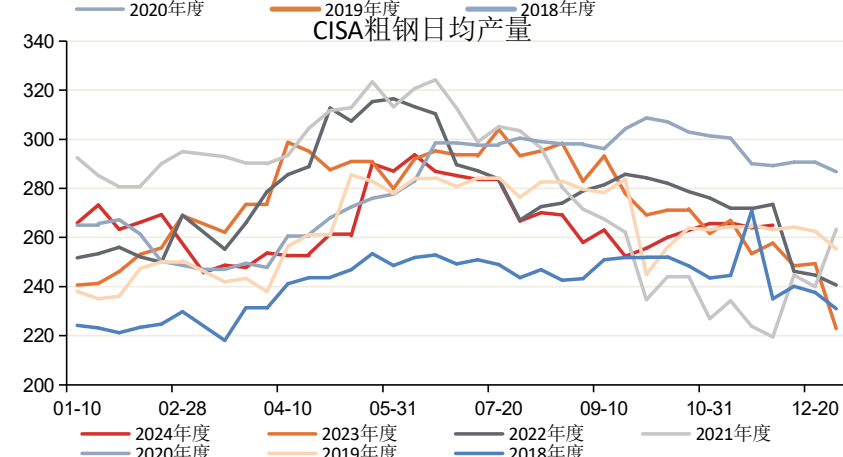
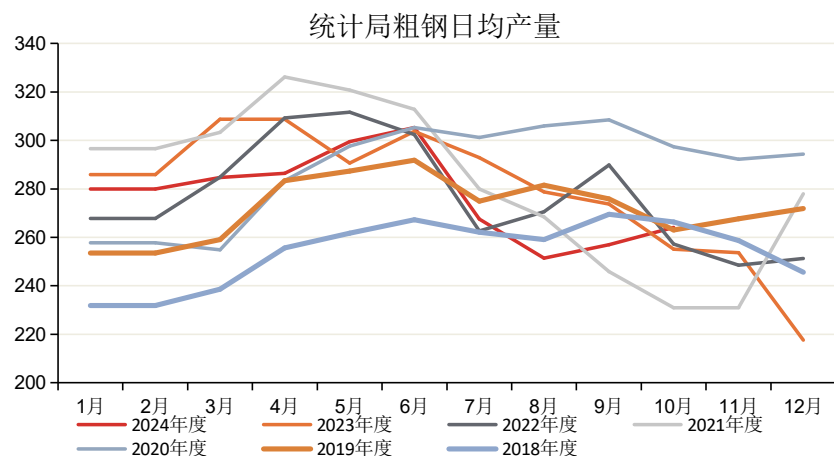
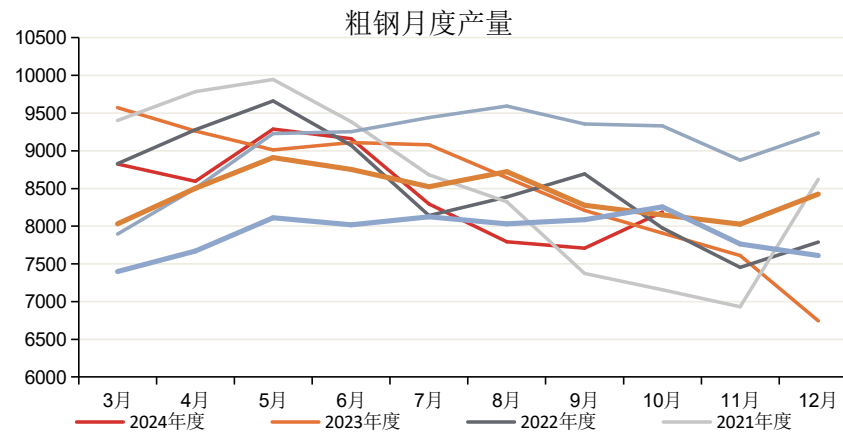
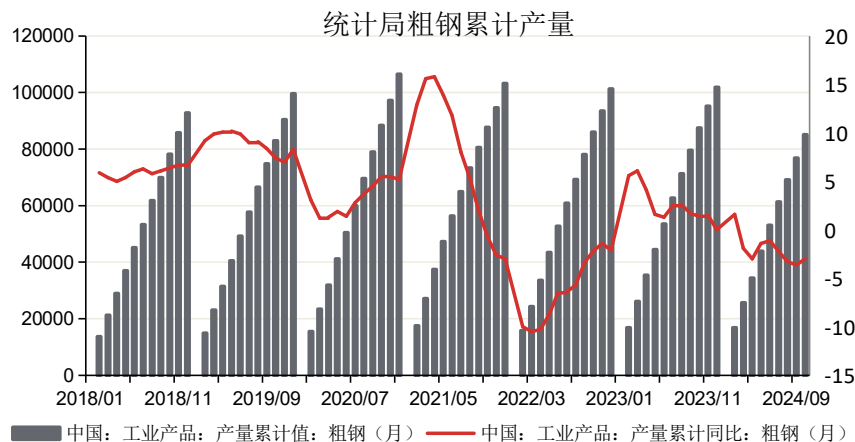
1-10月统计局生铁同比跌幅收窄至4%；主要因924新政以来钢价回暖，钢企利润回升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



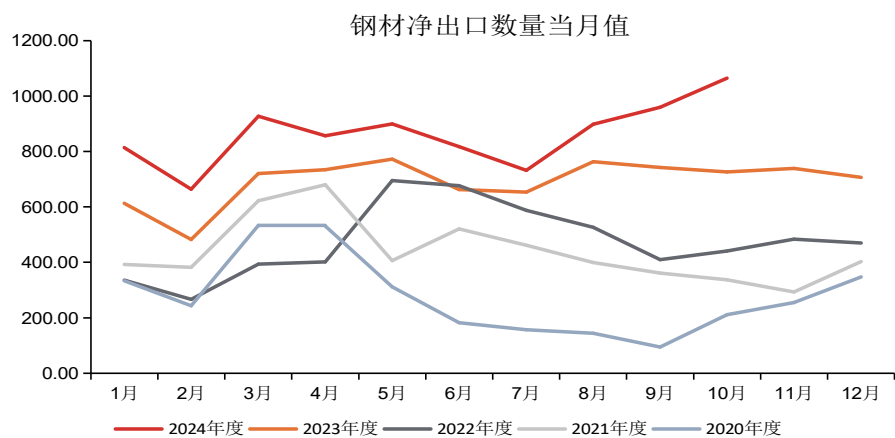
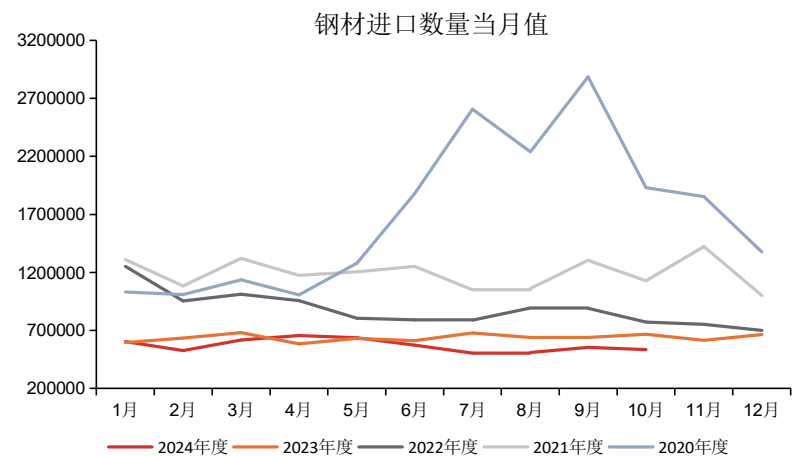
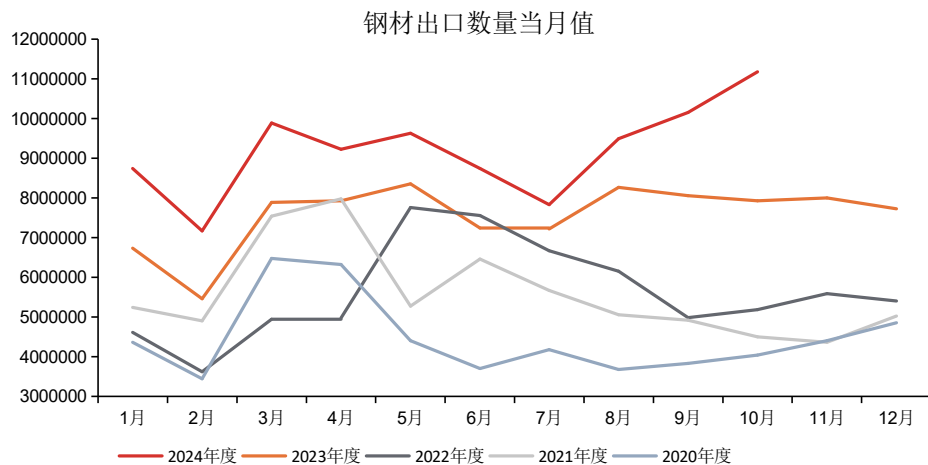
统计局口径1-10月粗钢产量同比下跌3%，10月单月回升2.9%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



10月钢材出口继续大幅走强，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

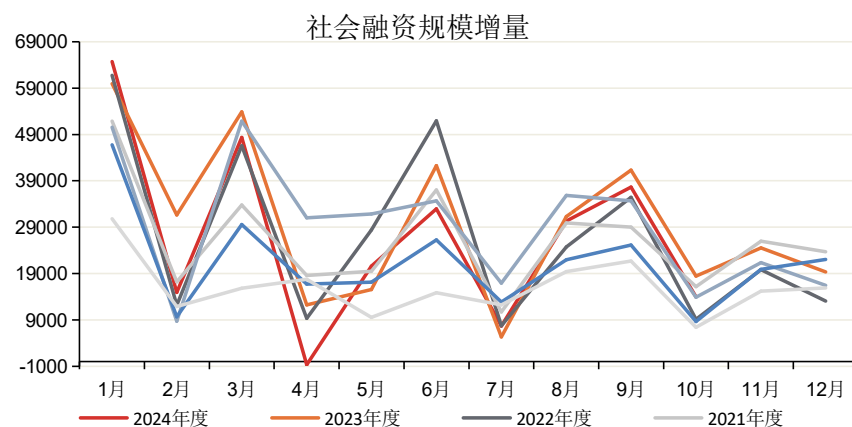
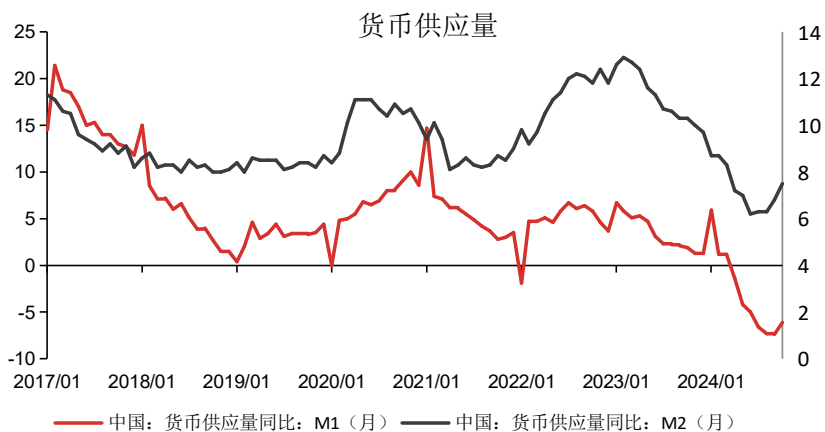
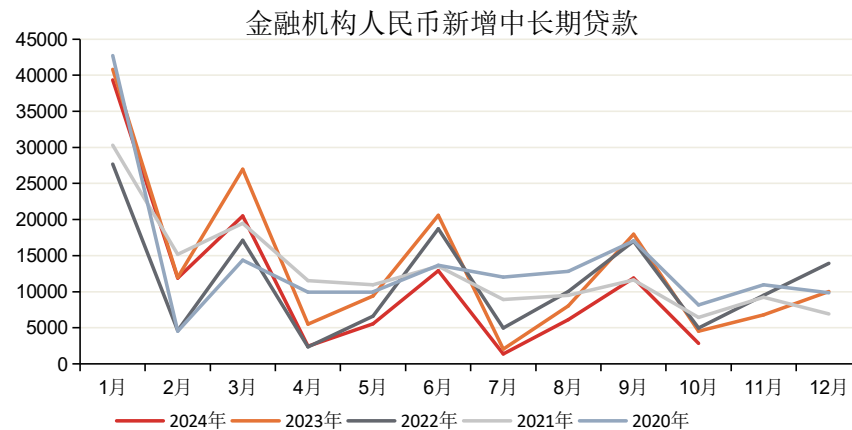
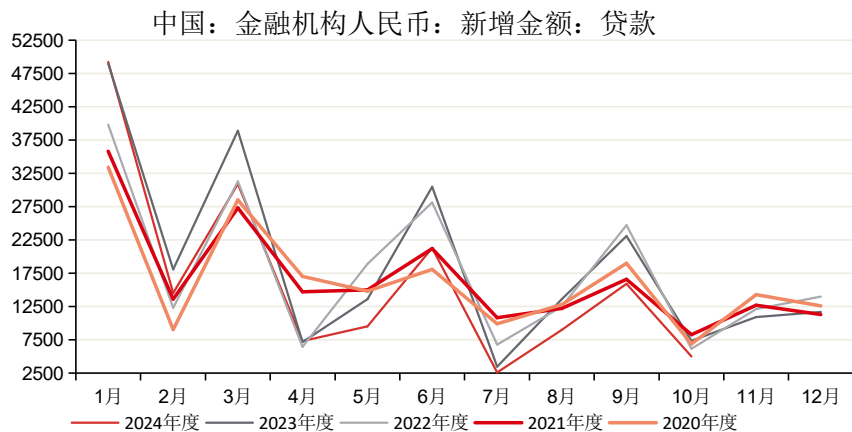
目录

04

宏观需求数据



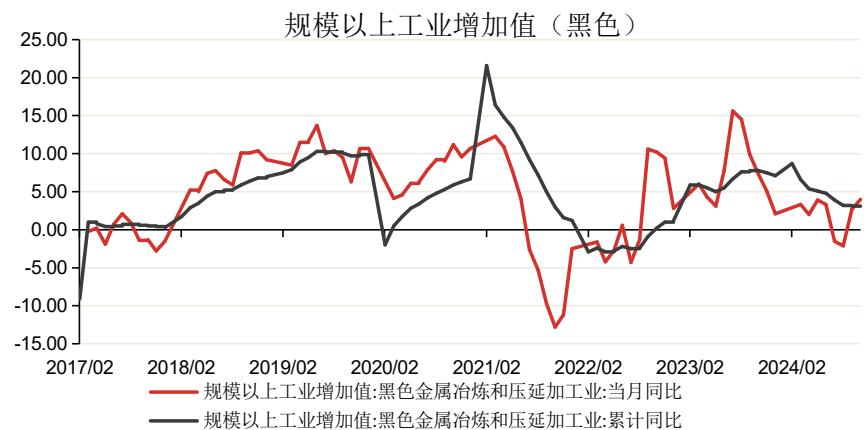
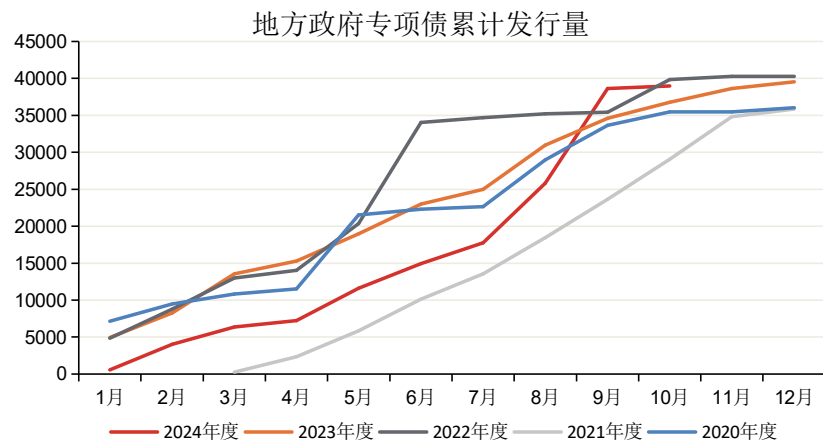
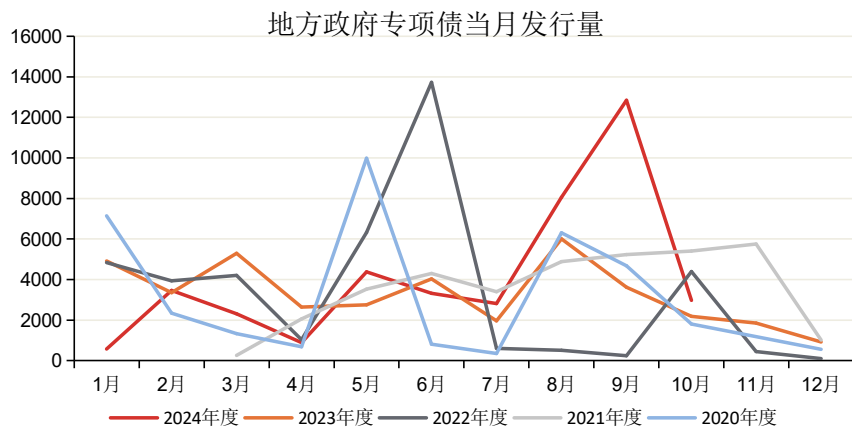
10月社融数据表现平稳，M1M2剪刀差收窄



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

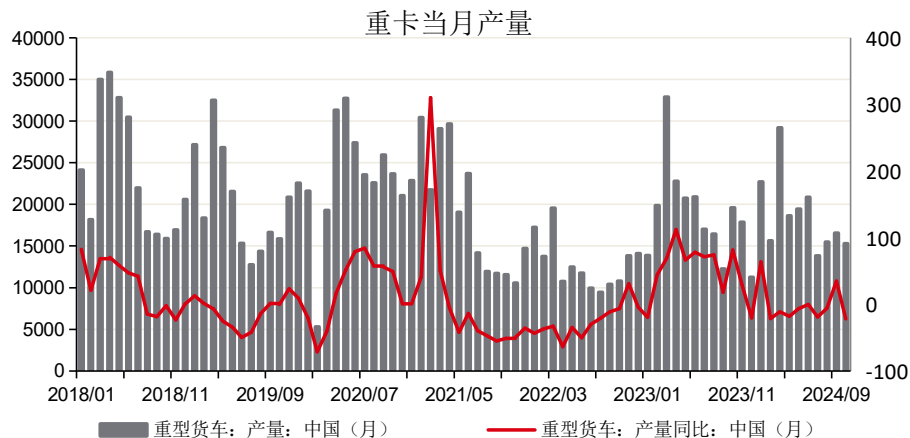
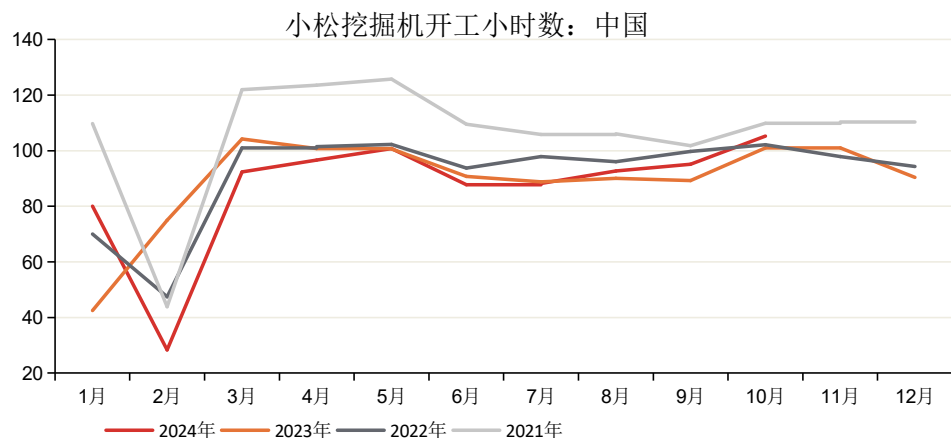
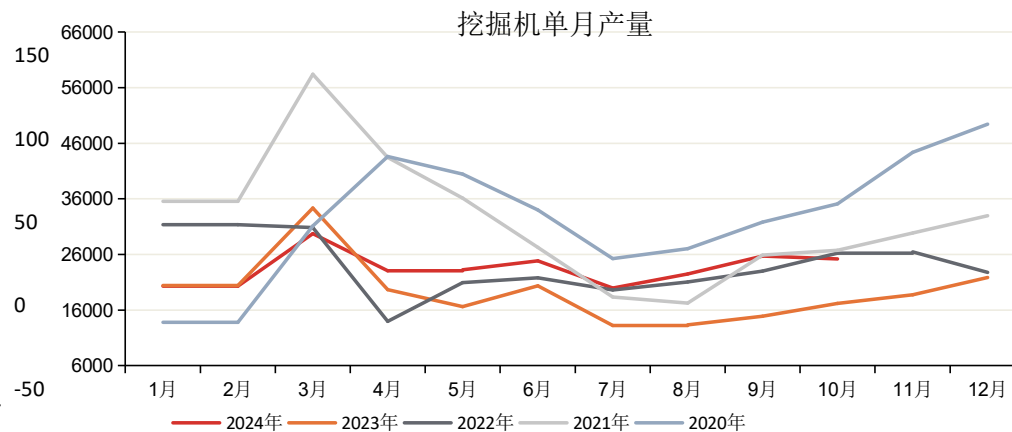
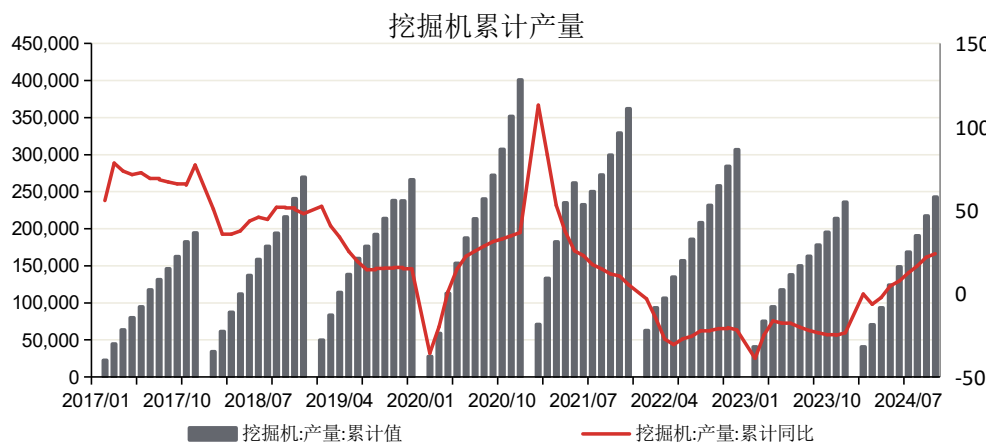


10月地方专项债发行收尾，总体发债水平超过去年同期，带动年末实物工作量回升





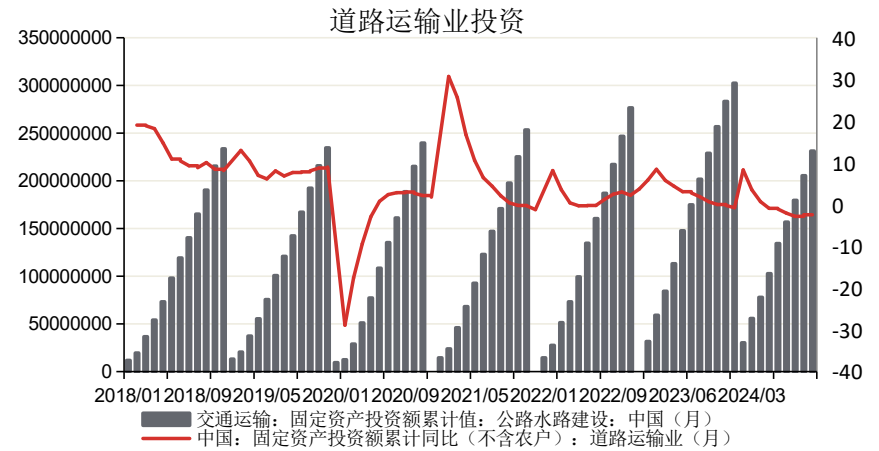
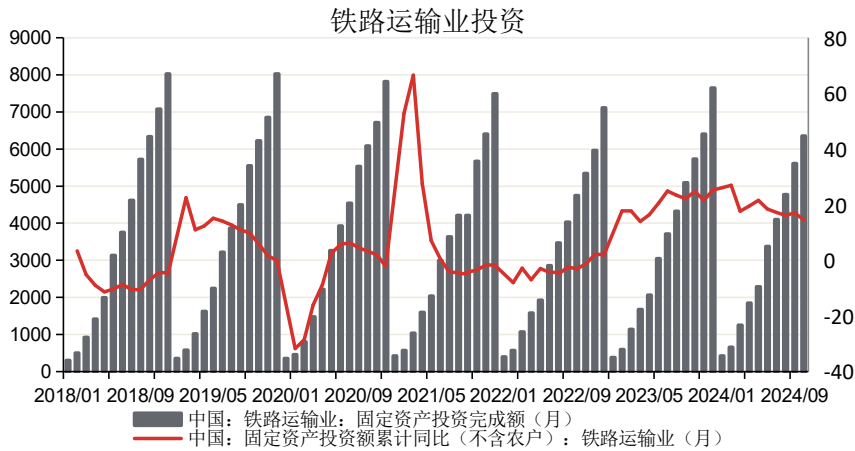
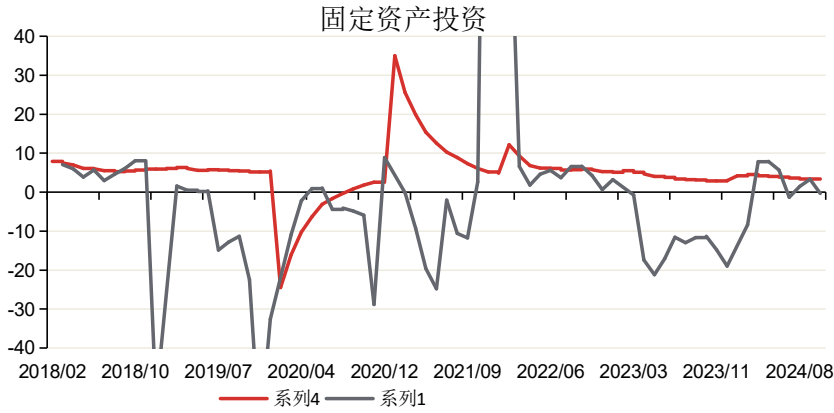
10月挖掘机内销环比走平、同比增量明显，以旧换新刺激政策利多后期设备更新



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



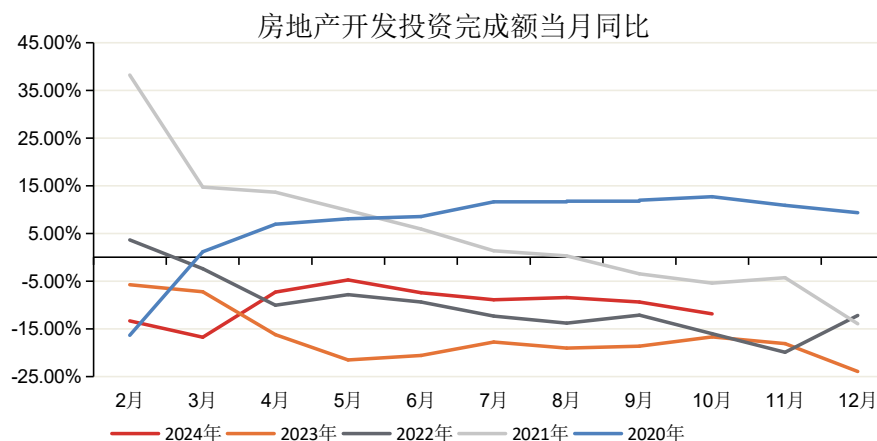
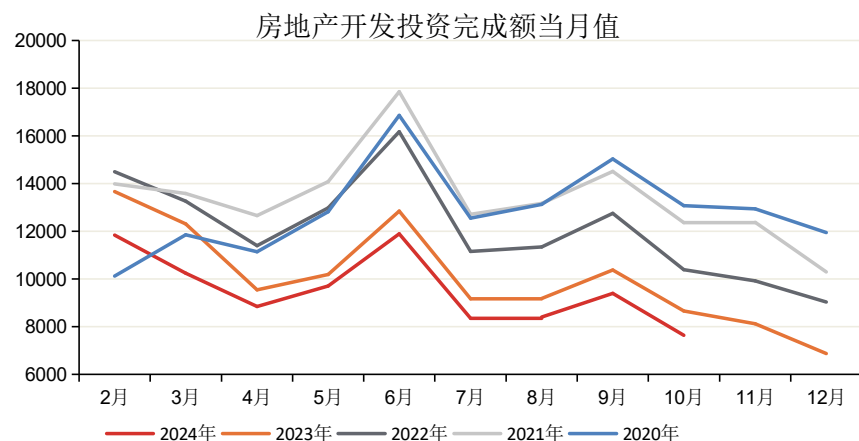
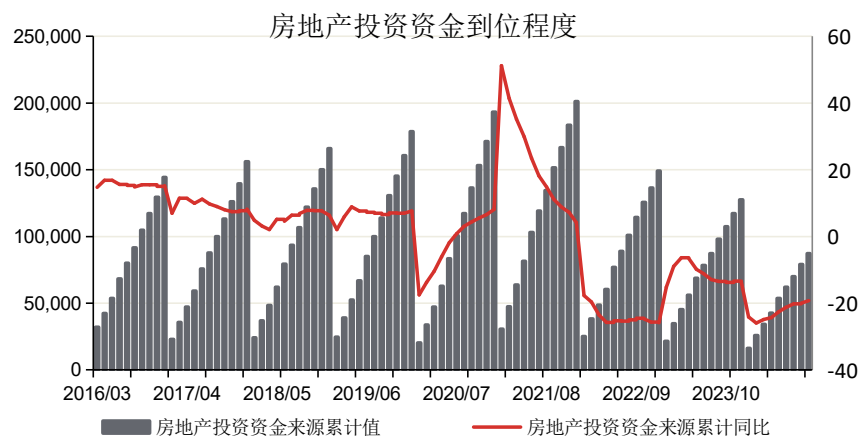
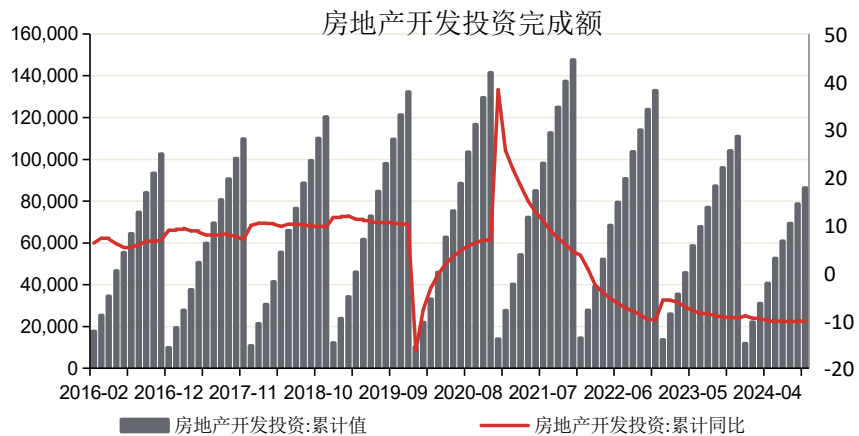
基建投资增速保持正向增长，铁路运输业投资增速环比收窄



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



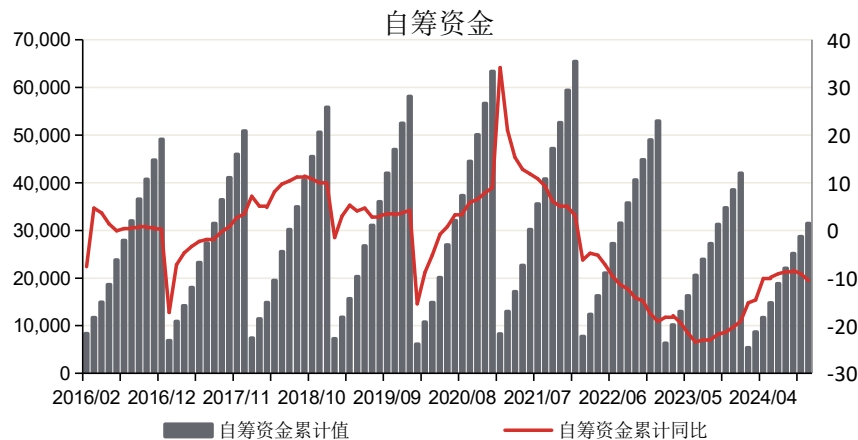
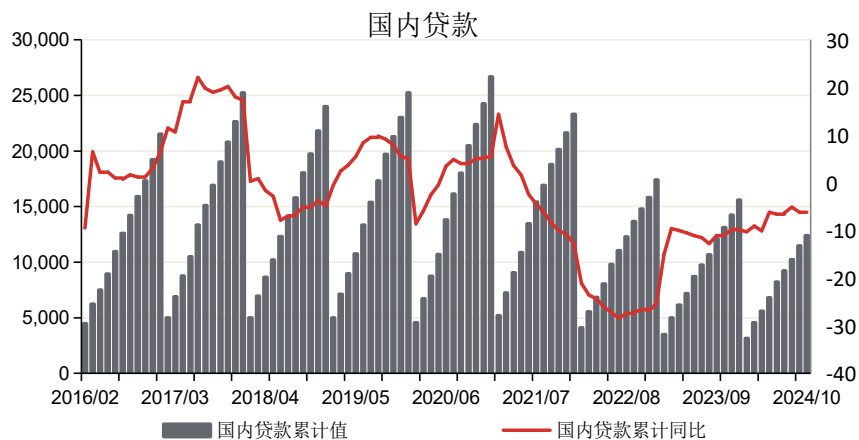
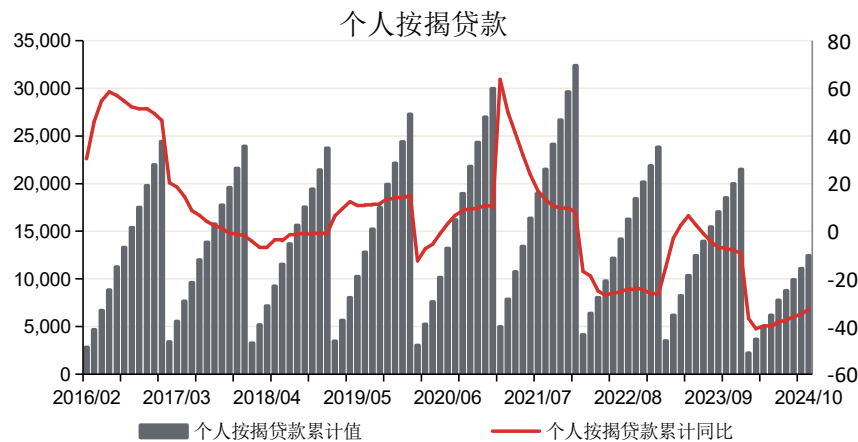
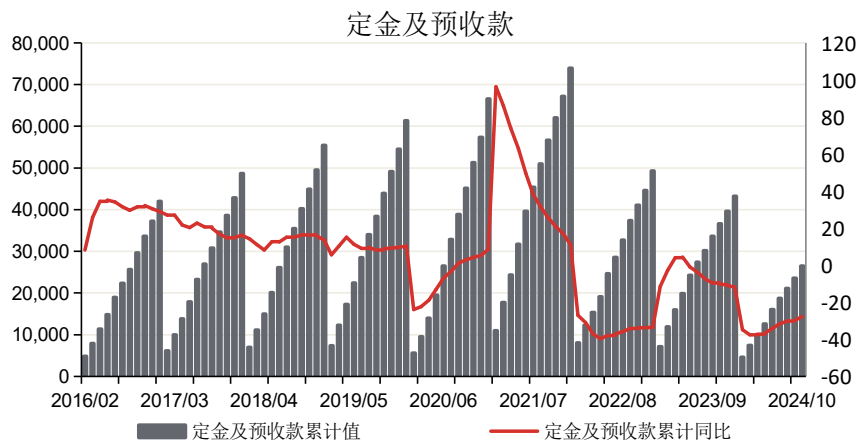
房地产开发投资1-10月累计同比跌幅走扩，资金到位程度降幅收窄但主要因基数降低



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

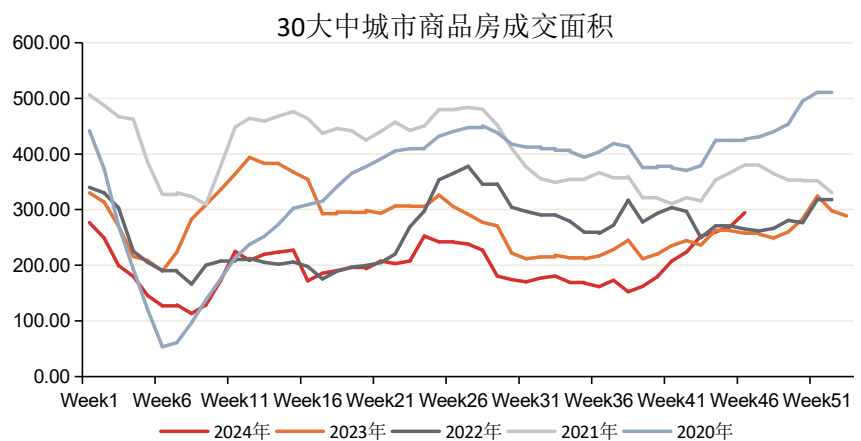
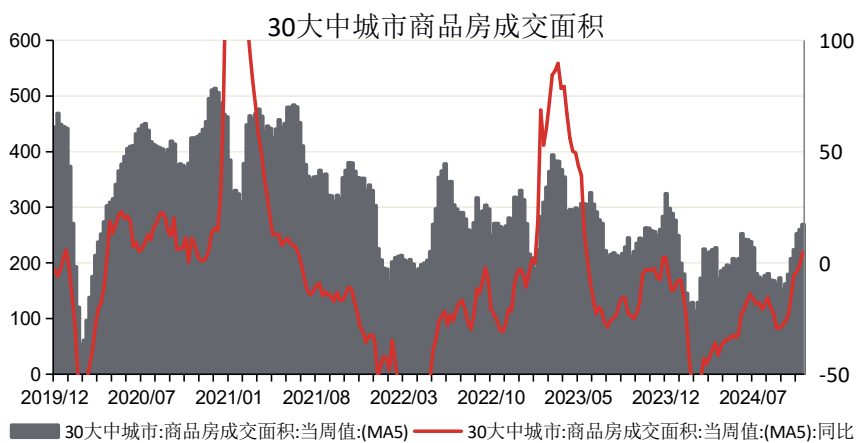
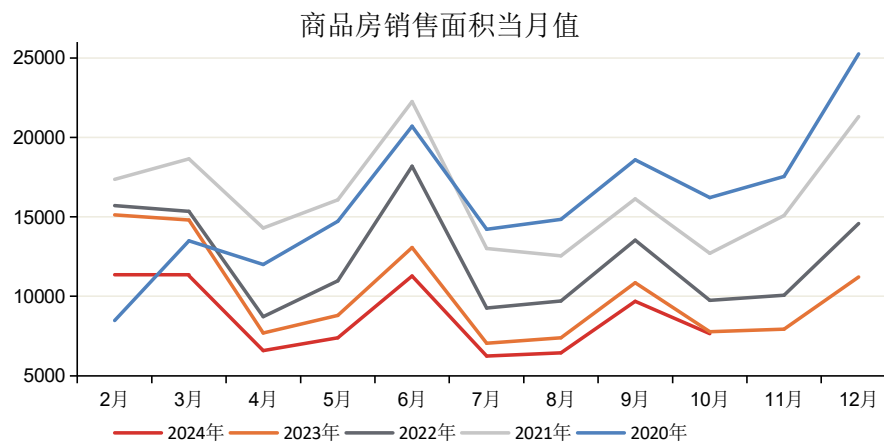
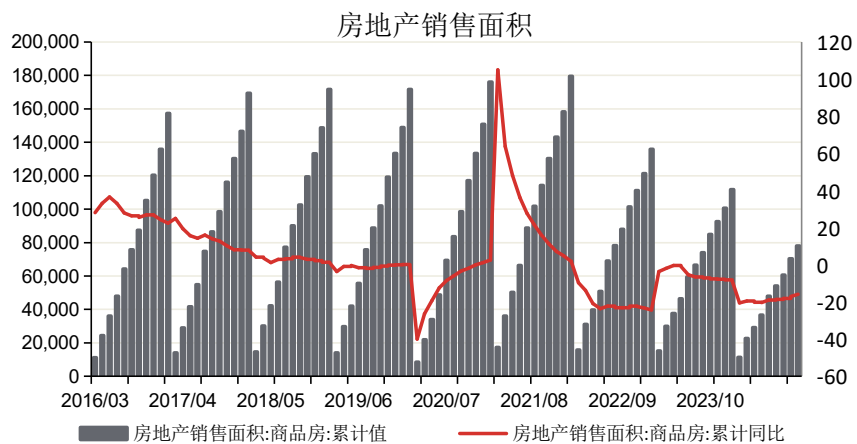


10月资金数据各分项均维持同比下降，其中个人按揭贷款跌幅仍超三成





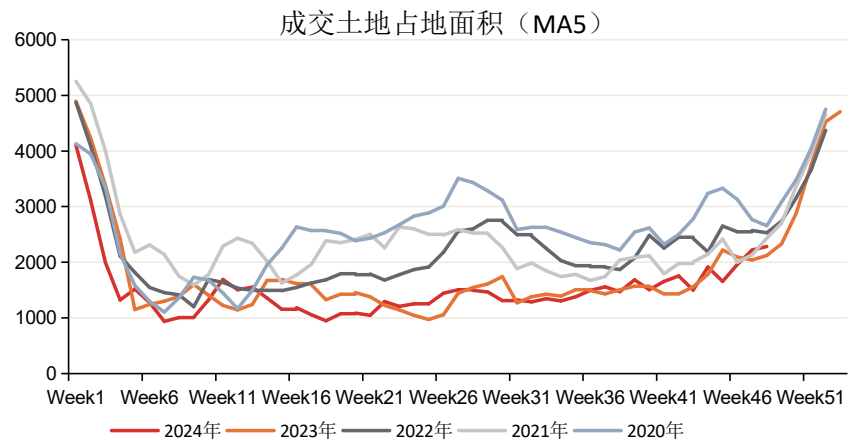
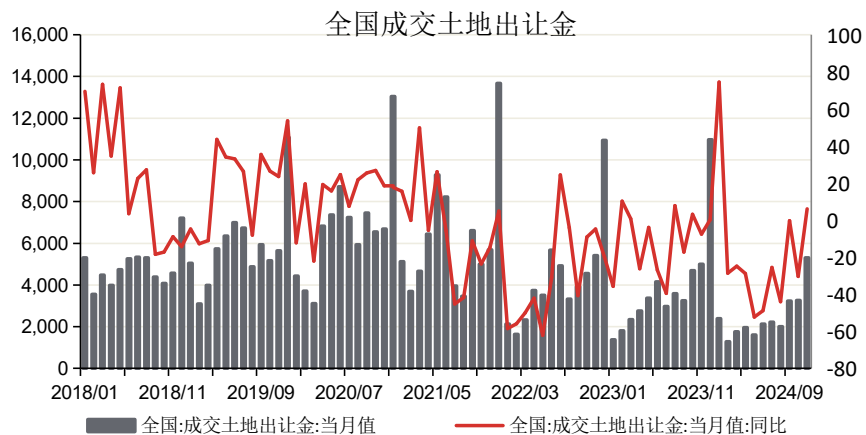
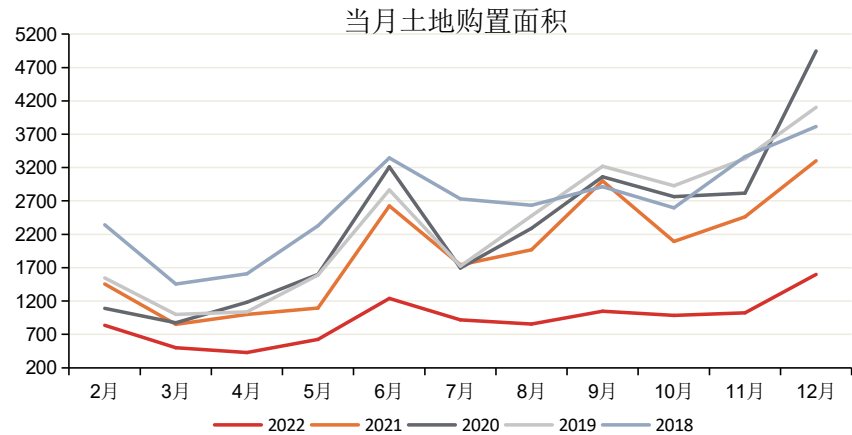
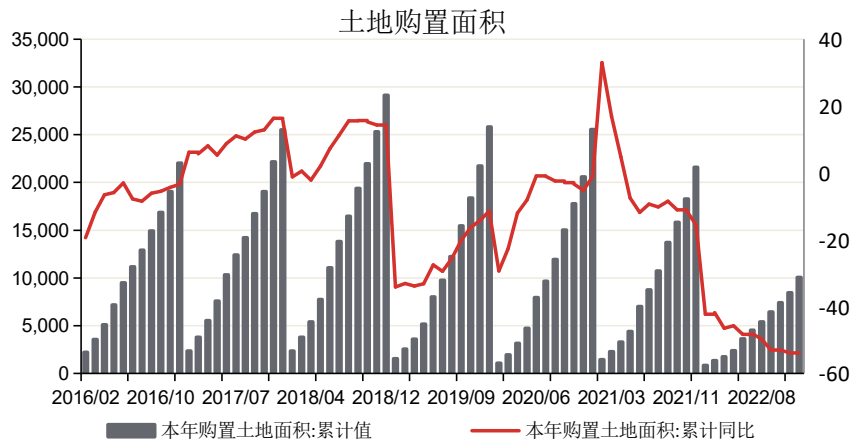
统计局1-10月销售面积衰退幅度收窄至15.8%，10月终端销售同比降幅大幅收窄至1.63%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



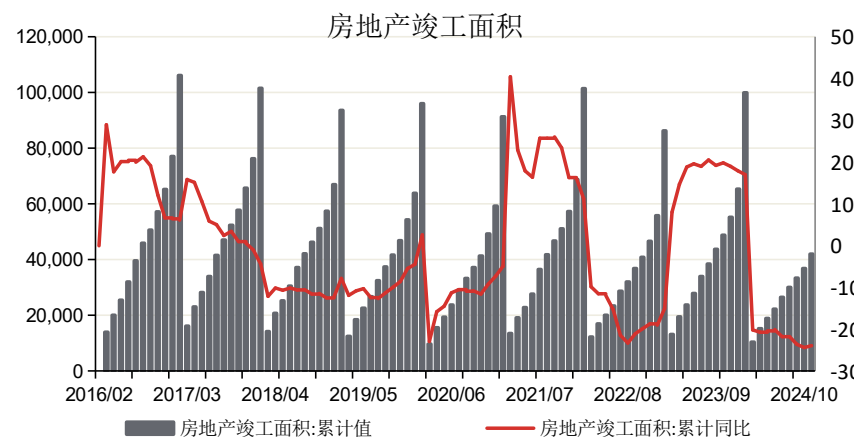
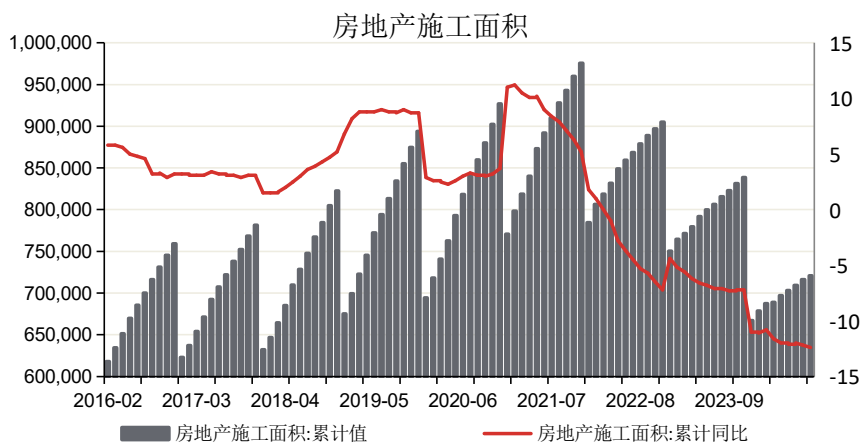
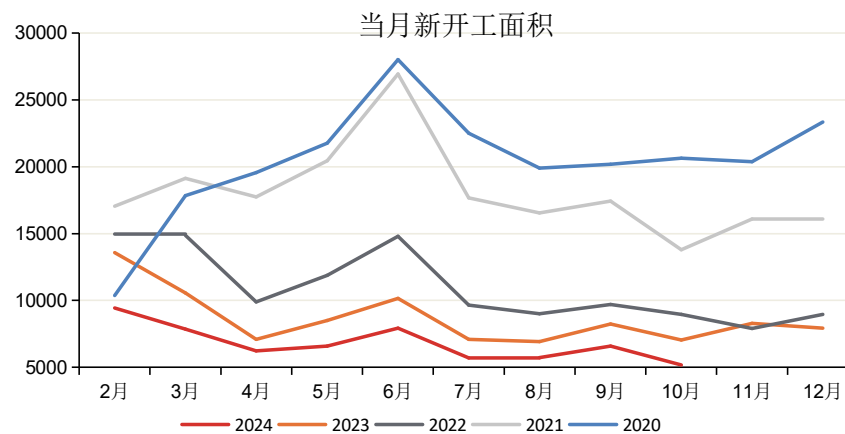
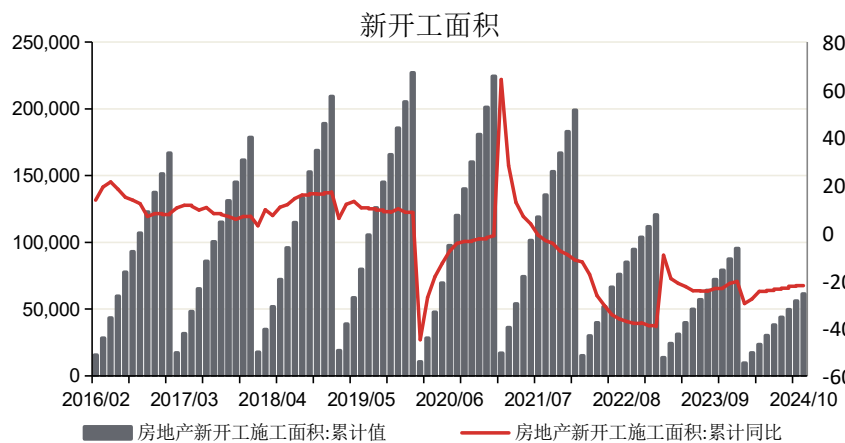
土地出让金10月同比下降30.29%，但近期同比跌幅收窄



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

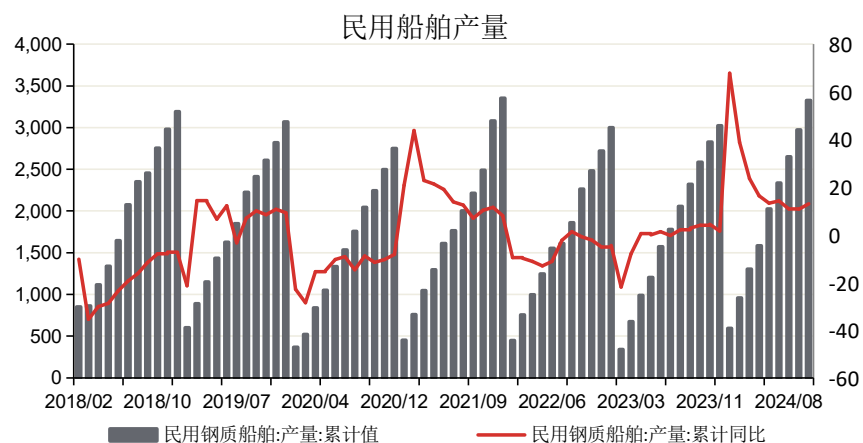
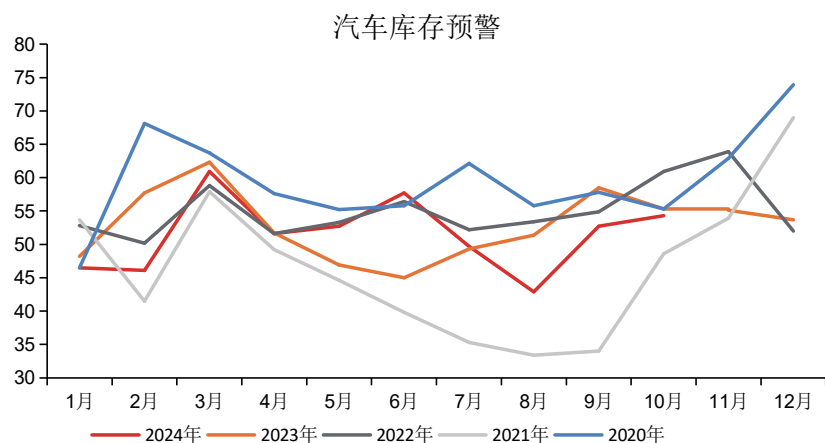
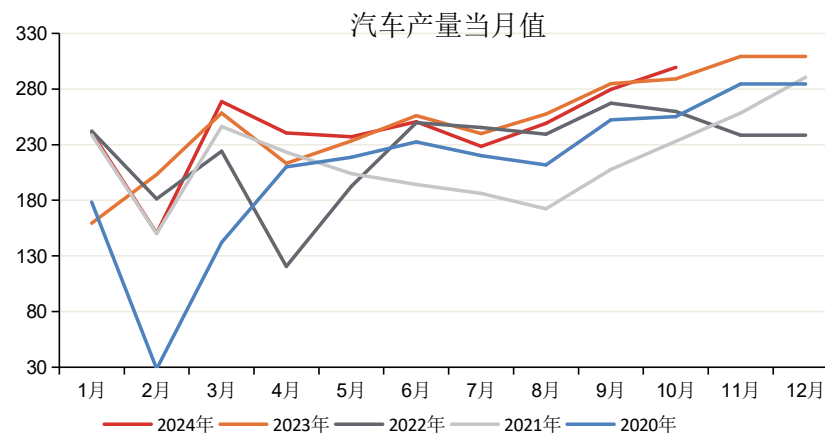
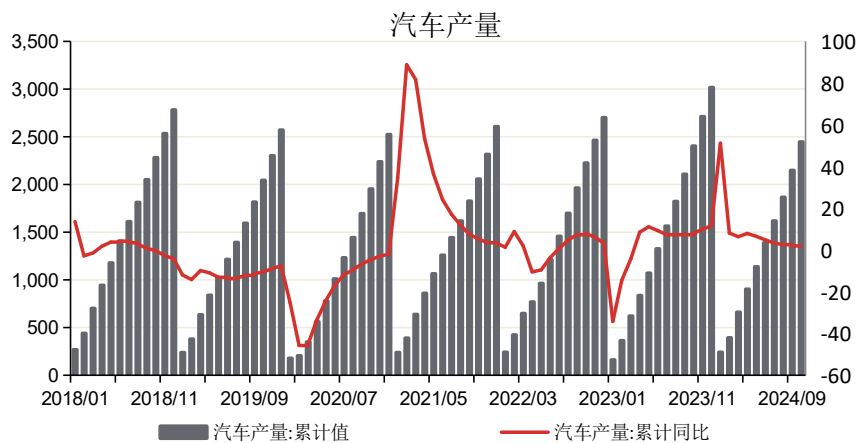


低基数情况下地产新开工降幅达22.6%，单月降幅重新走扩，存量面积有限，施工及竣工面积同比走弱





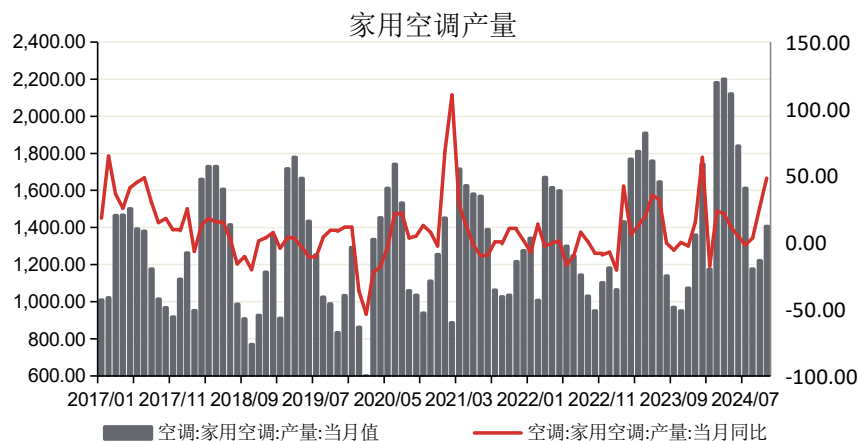
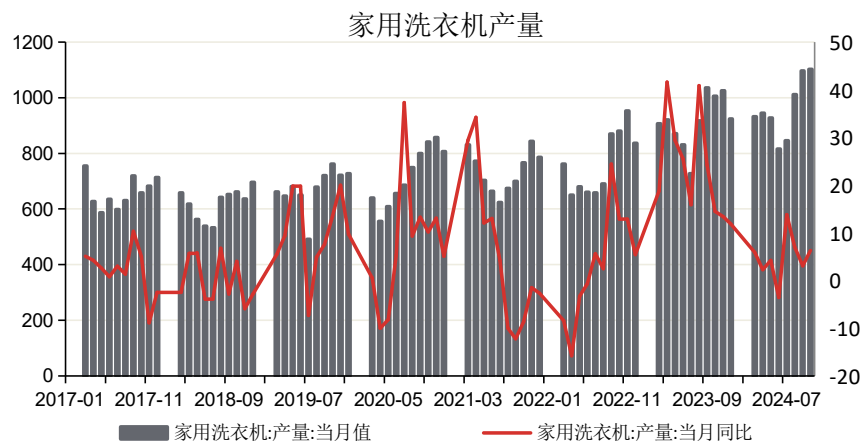
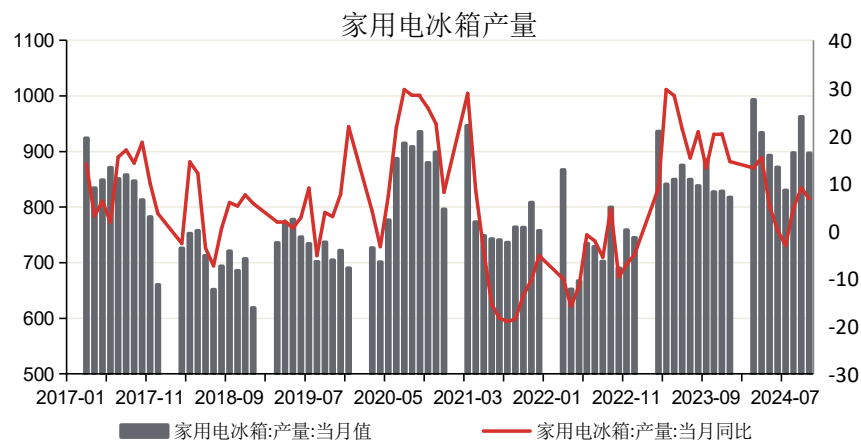
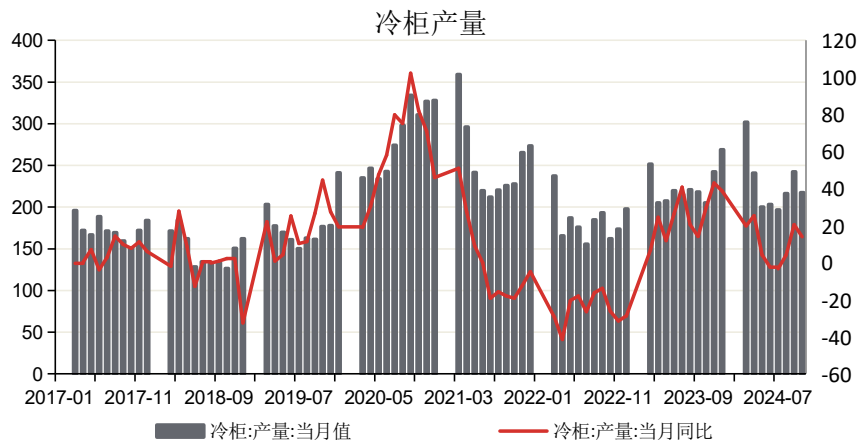
汽车10月单月产销重新回正，出口表现同比仍有较高增长



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



10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