

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 宏观情绪反复，钢价震荡运行 ——周报20241021



研 究 所：林娜  
联 系 方 式：0371-58620083  
电 子 邮 箱：linna\_qh@ccnew.com  
执 业 证 书 编 号：F03099603  
投 资 咨 询 编 号：Z0020978

# 本期观点——螺纹钢、热卷

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
<p style="text-align: center;">螺纹钢 热卷</p>	<p><b>供应：</b>全国螺纹周产量244.07万吨（环比+3.31%，同比-4.76%），全国热卷周产量305.29万吨（环比-0.94%，同比-1.32%）。螺纹钢继续增产，热卷减产。</p> <p><b>消费：</b>螺纹表观消费257.84万吨（环比+3.76%，同比-14.00%），热卷表观消费318.75万吨（环比+0.88%，同比+0.11%）。螺纹钢和热卷表需均环比回升。</p> <p><b>库存：</b>螺纹总库存427.08万吨（环比-3.12%，同比-34.22%），热卷总库存369.84万吨（环比-3.51%，同比-5.48%）。螺纹钢和热卷继续去库。</p> <p><b>成本：</b>铁水日产持续回升，对原料端形成一定支撑。但随着近期钢价大幅下跌，钢厂利润收缩，进一步增产或有所趋缓，焦炭六轮提涨全面落地后，七轮提涨受阻，甚至有提降预期，钢焦博弈加剧。铁矿石方面，发运和到港均有回落，短时基本面主要受铁水影响。整体原料端价格持稳，仍有成本支撑。</p> <p><b>总结：</b>宏观方面，四季度政策发布相对频繁，预期持续存在，但基于前期宏观利好释放较为充分，市场逐步回归基本面。10月5年期和1年期LPR报价如预期均下调25个基点，市场氛围短时偏暖。产业方面，五大材继续去库，螺纹钢由于利润好于热卷，近期增产较快，令厂库小幅增加，社库继续去化，总库存依然保持低位，基本面矛盾并未突显，但需关注后续增产速度和终端需求承接能力。热卷产减需增，库销比持续回落，社库压力阶段性缓解，关注需求释放持续性。目前，钢价受宏观扰动较为明显，在前期大幅下跌后，低位企稳，预计短时趋于震荡运行。中期仍可关注逢低做多的机会。</p>	<p>单边： 震荡运行</p> <p>螺纹 【3250-3500】</p> <p>热卷 【3400-3600】</p>	<p>宏观政策不及预期、需求超预期下滑</p>

# 本期观点——铁矿石

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
铁矿	<p><b>供应：</b>澳洲和巴西19港口发运2460.6万吨（环比-1.24%，同比-4.00%），铁矿石45港口到港量2383.7万吨（环比-19.16%，同比+4.57%）。铁矿石发运偏低，到港量阶段回落。</p> <p><b>需求：</b>铁水日产234.36万吨（环比+1.28万吨，同比-8.08万吨），铁矿石45港口疏港量325.9万吨（环比+0.27%，同比+3.77%）。铁水日产续增，疏港量整体持稳。</p> <p><b>库存：</b>铁矿石45港口库存15297.53万吨（环比+1.27%，同比+38.55%），247家钢企进口铁矿库存9006.73万吨（环比+0.24%，同比-0.79%）。铁矿石港口库存仍处于同期高位。</p> <p><b>总结：</b>基于港口库存持续偏高，铁矿石中长期维持偏宽松格局。但短期随着铁水持续回升，形成补库支撑。近期高炉端盈利受钢价大幅下跌有所收窄，铁水后续增量或有趋缓，预计铁矿石价格呈现震荡走势。</p>	单边： 震荡运行 【730-800】	宏观政策不及预期、终端需求超预期下滑

# 本期观点——焦煤、焦炭

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
双焦	<p><b>焦煤供应：</b>炼焦煤矿山开工率87.22%（环比+0.26%，同比-6.49%），洗煤厂开工率69.53%（环比+1.55%，同比-8.50%）。</p> <p><b>焦煤需求：</b>焦煤竞拍日成交率69.14%（周环比-29.79%，同比-5.14%），焦煤竞拍周度成交率93.79%（周环比-3.60%，同比+21.11%）。</p> <p><b>焦煤库存：</b>独立焦化厂焦煤库存797.45万吨（环比+3.19%，同比-1.36%），炼焦煤港口库存410.56万吨（环比+0.74%，同比+113.73%）。</p> <p><b>焦炭供应：</b>独立焦化厂吨焦利润51元/吨（环比+21元/吨，同比+60元/吨），独立焦化厂产能利用率73.84%（环比+1.05%，同比-2.61%）</p> <p><b>焦炭需求：</b>铁水日产234.36万吨（环比+1.28万吨，同比-8.08万吨）。</p> <p><b>焦炭库存：</b>独立焦化厂焦炭库存38.11万吨（环比+1.74%，同比-8.24%），焦炭港口库存180.23万吨（环比-2.13%，同比-7.36%）。</p> <p><b>总结：</b>多地煤矿检修结束令产量略有回升，三大口岸日均通关1945车，环比增21.64%。炼焦煤线上竞拍成交率下滑，跌多涨少。下游焦炭六轮提涨后，焦企利润有所修复，存提产情况，对焦煤形成一定支撑。下游钢厂仍有利润，铁水后续仍有小幅回升空间，短时双焦价格有补库支撑，整体趋于震荡运行。</p>	<p>单边： 震荡运行</p> <p>焦炭 【1900-2100】</p> <p>焦煤 【1300-1500】</p>	<p>宏观政策不及预期、终端需求超预期下滑</p>

# 目录

Content

01

行情回顾

02

钢材供需

03

铁矿石供需

04

双焦供需

05

价差分析

**01**

# 行情回顾

# 预期回落需求谨慎，钢价大幅下跌

项目	频率	单位	2024/10/18	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	日	元/吨	3510	↓ 190
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	日	元/吨	3700	↓ 140
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	日	元/吨	3790	↓ 160
	热轧:4.75热轧板卷:上海	日	元/吨	3480	↓ 160
	热轧:4.75热轧板卷:天津	日	元/吨	3420	↓ 170
	热轧:4.75热轧板卷:广州	日	元/吨	3510	↓ 140
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	日	元/湿吨	753	↓ 47
	准一级冶金焦:吕梁	日	元/吨	1700	↑ 50
	低硫主焦煤:临汾	日	元/吨	1800	0
期货	RB01合约	日	元/吨	3336	↓ 132
	RB05合约	日	元/吨	3404	↓ 125
	RB10合约	日	元/吨	3443	↑ 63
	HC01合约	日	元/吨	3511	↓ 88
	HC05合约	日	元/吨	3543	↓ 90
	HC10合约	日	元/吨	3568	↑ 19
	RB2410合约多头持仓前20名	日	手	4110	↓ 9420
	RB2410合约空头持仓前20名	日	手	4110	↓ 10980
	HC2410合约多头持仓前20名	日	手	20340	↓ 6600
	HC2410合约空头持仓前20名	日	手	20340	↓ 6210
基差	上海螺纹(01合约)	日	元/吨	174	↑ 22
	北京螺纹(01合约)	日	元/吨	364	↑ 62
	广州螺纹(01合约)	日	元/吨	454	↑ 28
	上海热卷(01合约)	日	元/吨	-31	↓ 47
	天津热卷(01合约)	日	元/吨	-91	↓ 27
	广州热卷(01合约)	日	元/吨	-1	↓ 57
价差	RB01-05	日	元/吨	68	↓ 7
	HC01-05	日	元/吨	32	↑ 2
	01HC-01RB	日	元/吨	175	↑ 44
库存	RB期货仓单日报	日	吨	72218	↓ 80237.00
	HC期货仓单日报	日	吨	478645	↑ 14183.00
	螺纹钢:厂库库存	周	万吨	144.07	↑ 5.60
	螺纹钢:社会库存	周	万吨	283.01	↓ 19.37
	螺纹钢:总库存	周	万吨	427.08	↓ 13.77
	热卷:厂库库存	周	万吨	81.94	↓ 3.23
	热卷:社会库存	周	万吨	287.9	↓ 10.23
热卷:总库存	周	万吨	369.84	↓ 13.46	

上周市场，随着预期的回落，终端采购整体谨慎，盘面价格大幅下跌，现货跟随下调出货为主，需求表现整体趋弱。产业结构仍延续去库，螺纹钢增产较快，令厂库略有回升，但总库存和社库继续去化。热卷供需结构阶段性改善。近期宏观扰动加大，市场情绪反复，钢价大幅下探后低位企稳。

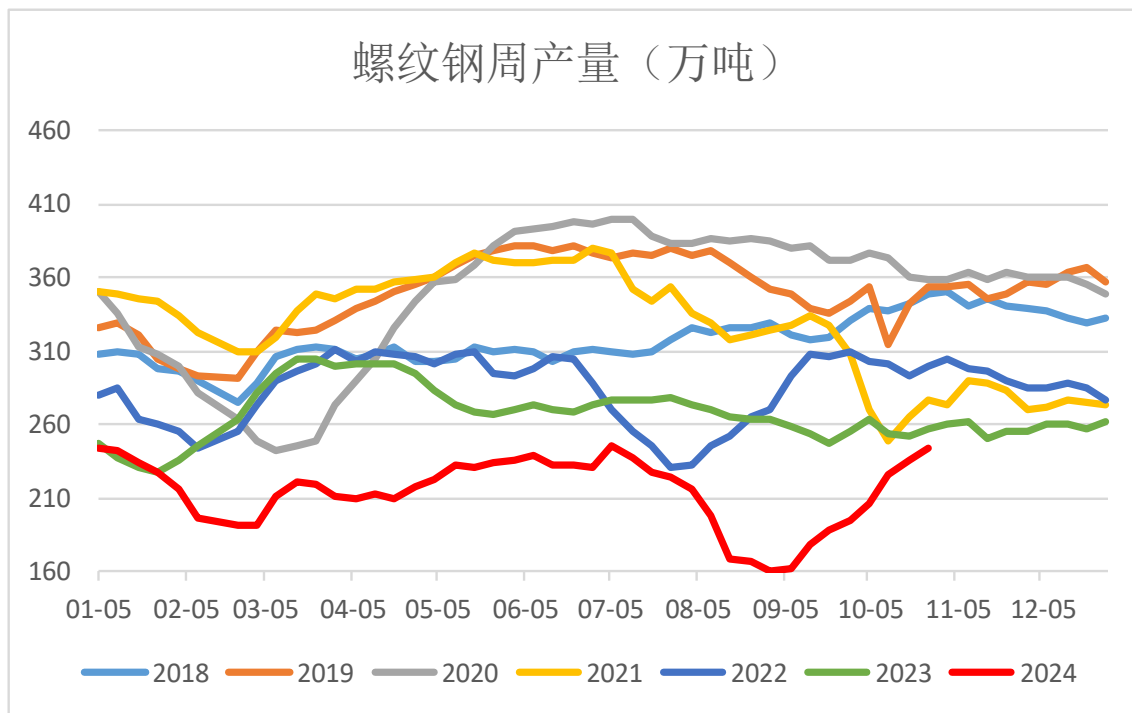
数据来源: Wind

02

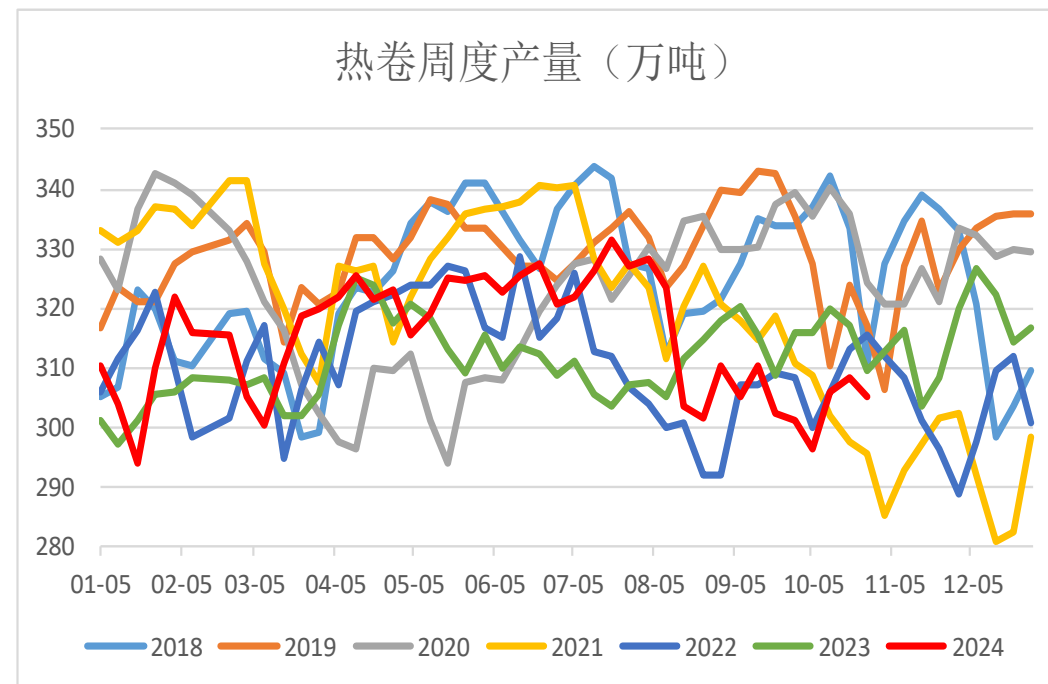
# 钢材供需分析



# 产量：螺纹钢继续增产，热卷小幅减产



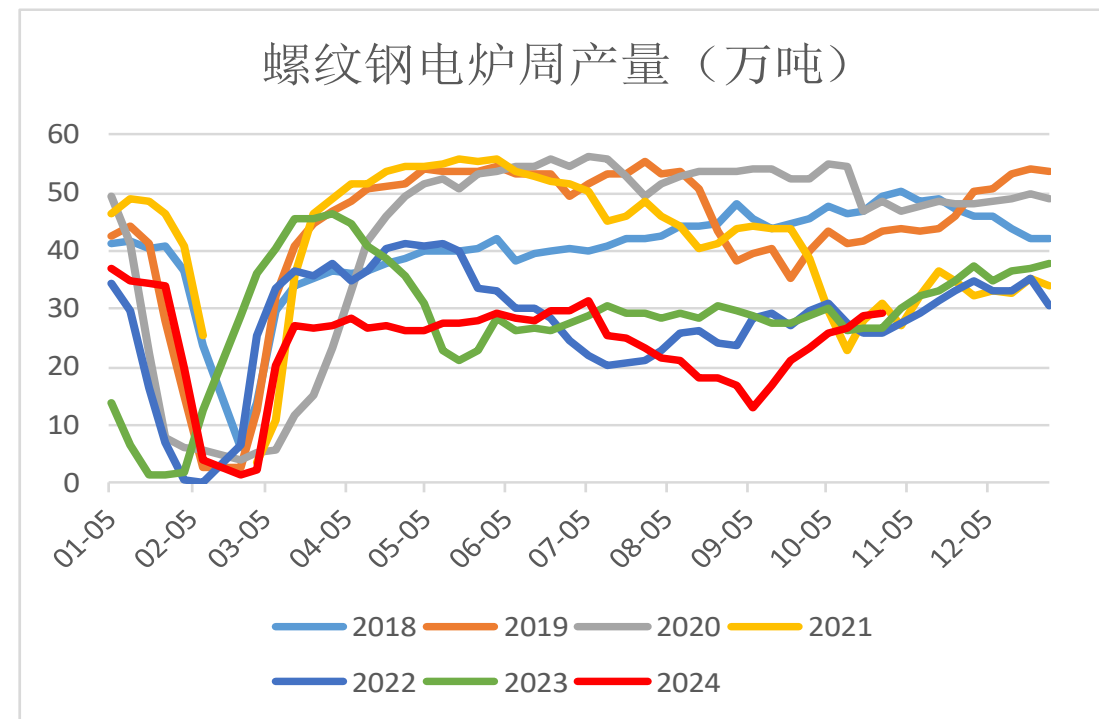
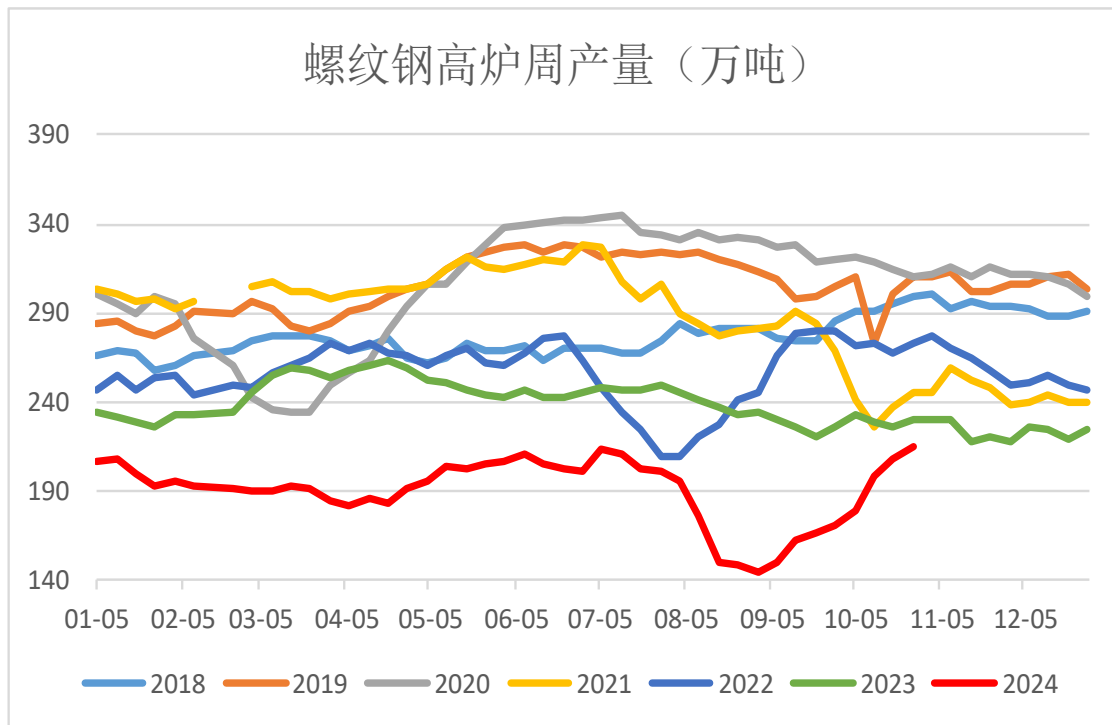
- 全国螺纹钢周产量244.07万吨  
(环比+3.31%，同比-4.76%)



- 全国热卷周产量305.29万吨  
(环比-0.94%，同比-1.32%)

数据来源: Mysteel

# 产量：螺纹钢高炉和电炉产量均持续回升

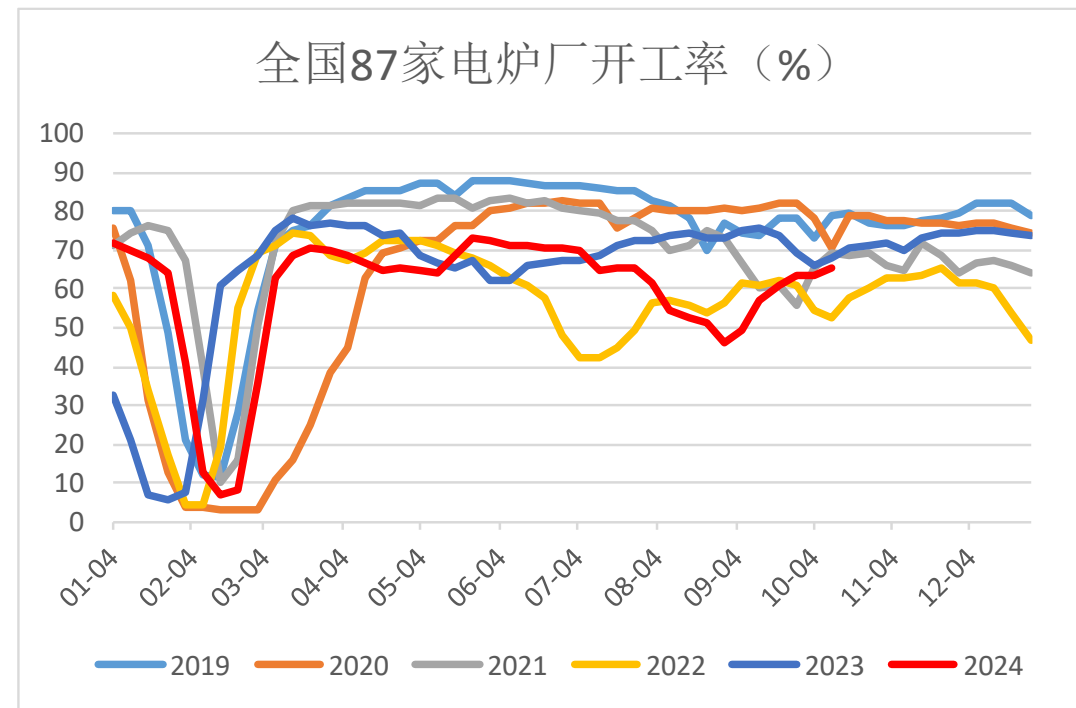
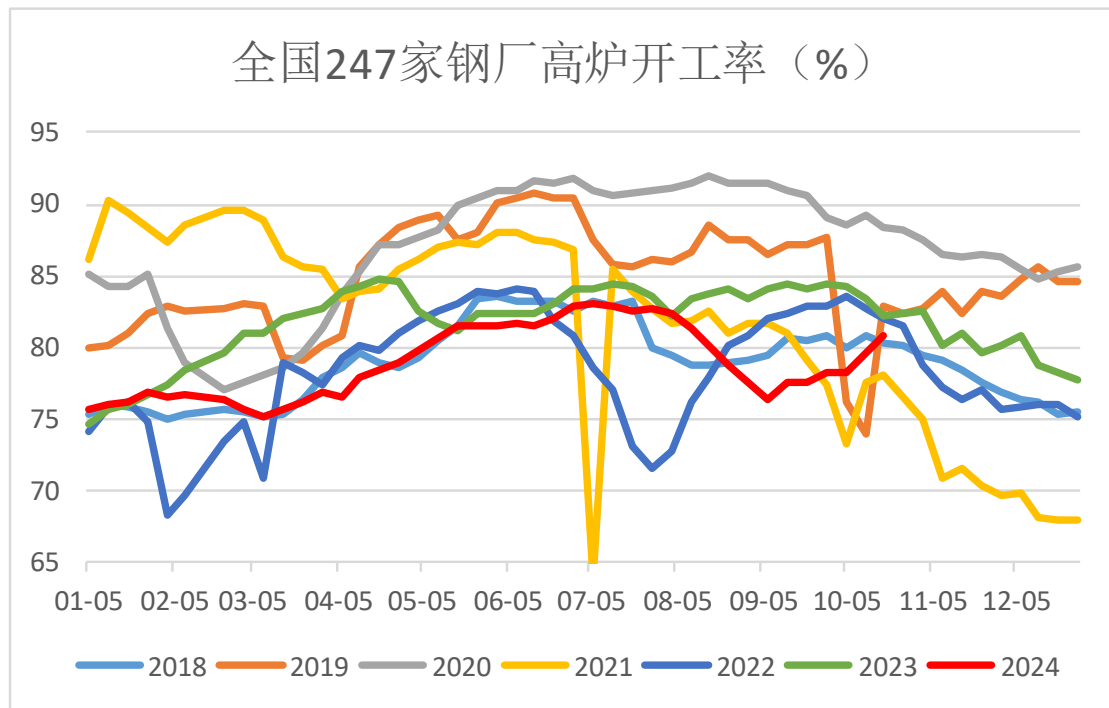


数据来源: Mysteel

- 螺纹钢高炉周产量214.91万吨  
(环比+3.55%，同比-6.41%)

- 螺纹钢电炉周产量29.16万吨  
(环比+1.53%，同比+9.54%)

# 开工率：高炉和电炉开工率继续增加

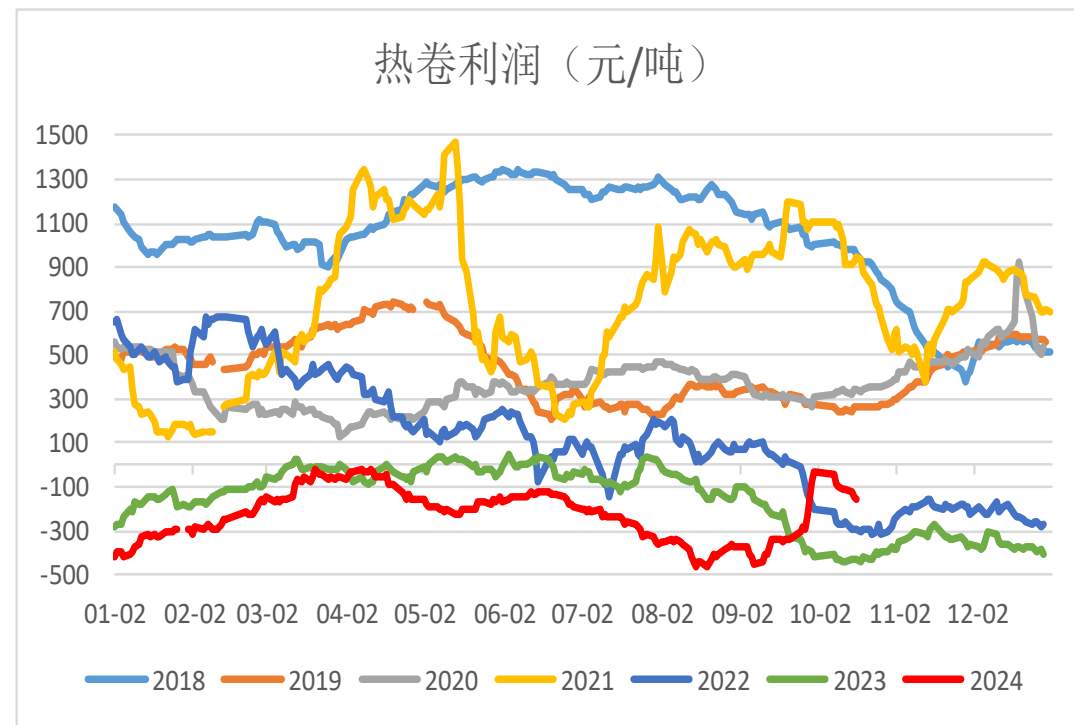
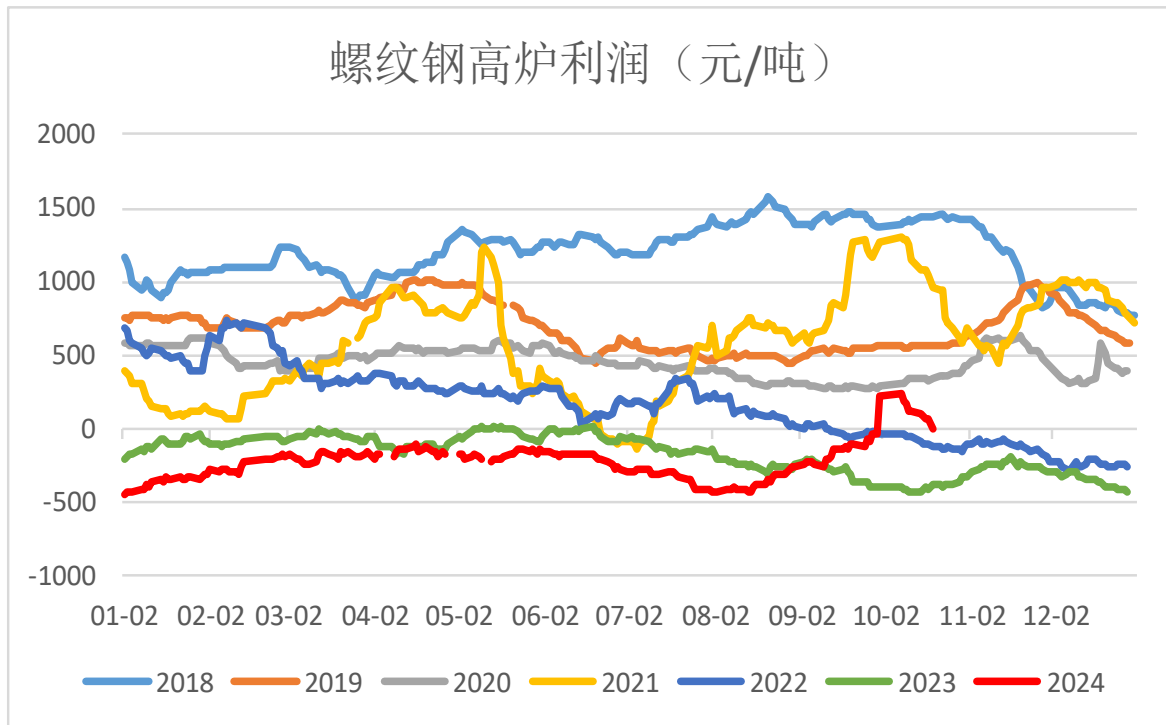


数据来源: Mysteel

- 全国高炉开工率81.68%  
(环比+1.10%，同比-0.80%)

- 电炉开工率69.58%  
(环比+6.62%，同比-1.45%)

# 利润：螺纹钢和热卷利润阶段性收缩

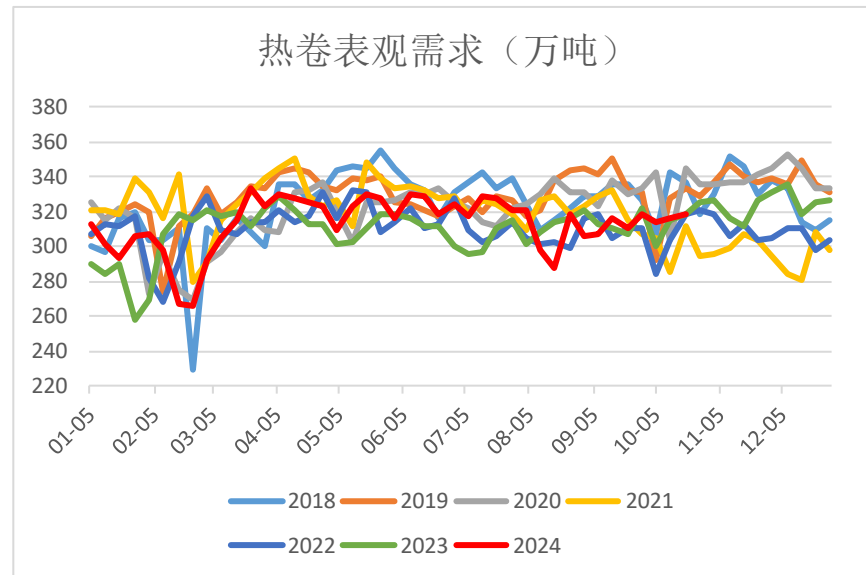
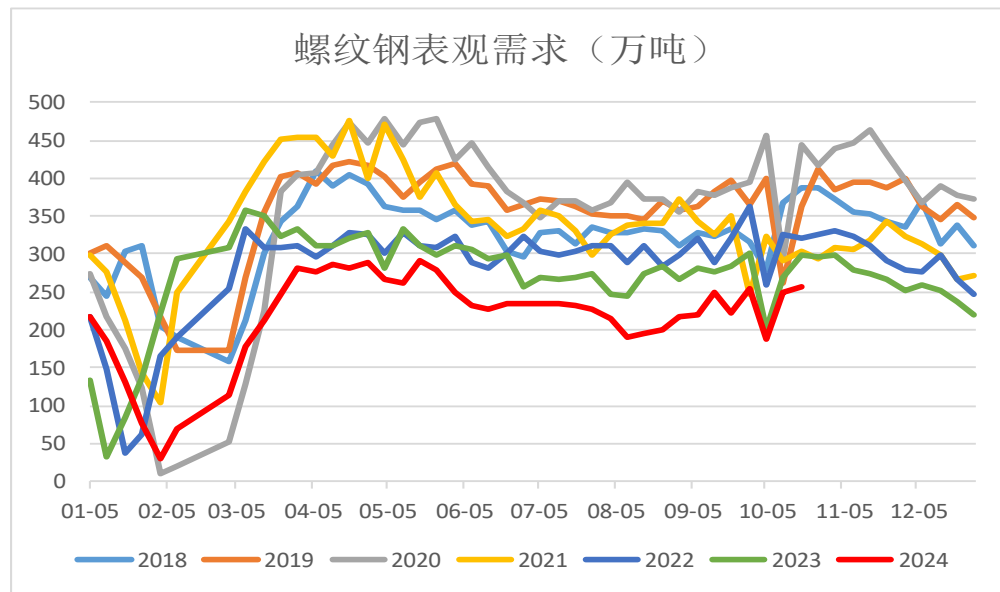


数据来源: Mysteel

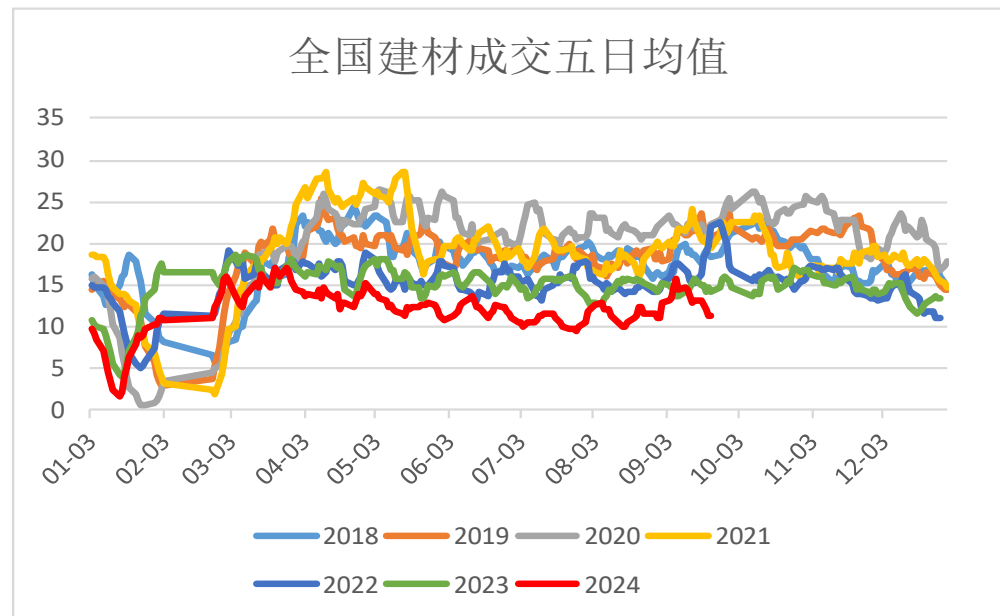
- 螺纹钢利润-4.91元/吨  
(周环比-105%，同比+99%)

- 热卷利润为-211.92元/吨  
(周环比-95.01%，同比+50.86%)

# 需求：螺纹钢表需小幅回升，热卷需求微增



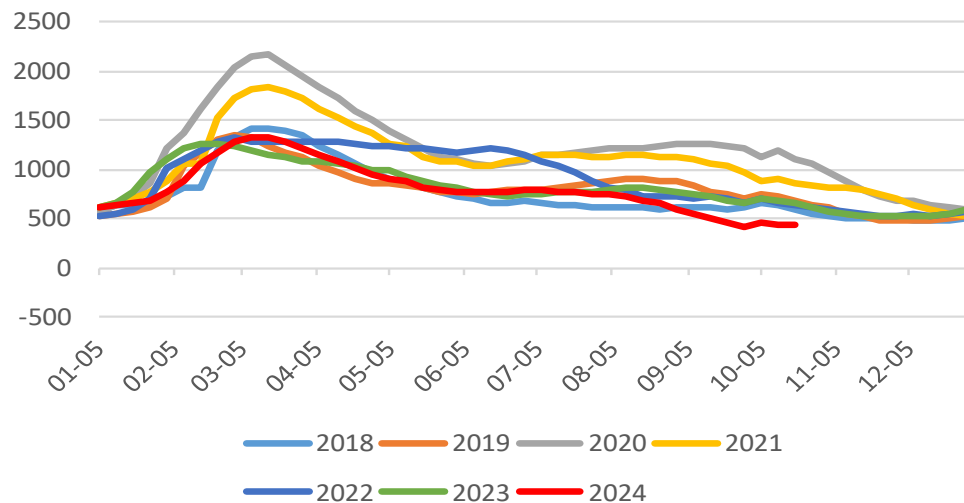
数据来源: Mysteel



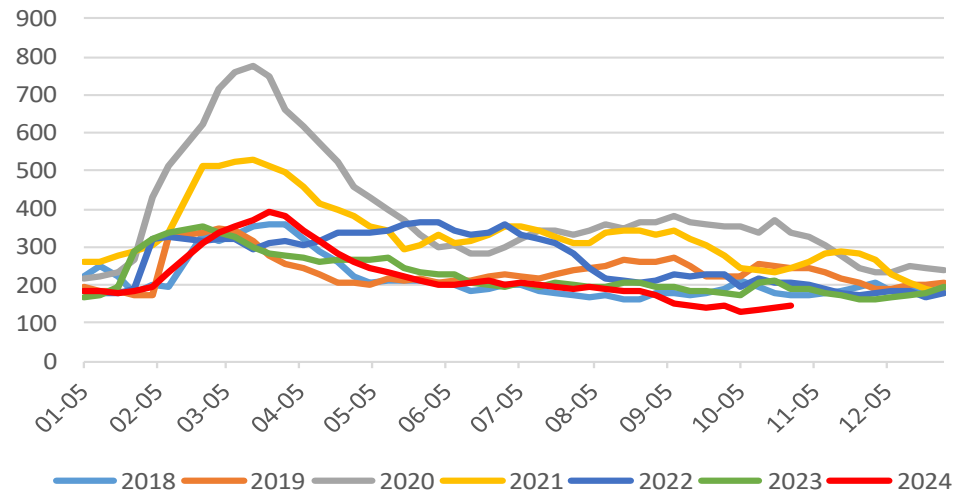
- 螺纹表观消费257.84万吨  
(环比+3.76%，同比-14.00%)
- 全国建材成交5日均值为11.17万吨  
(周环比-15.56%，同比-29.66%)
- 热卷表观消费318.75万吨  
(环比+0.88%，同比+0.11%)

# 库存：螺纹钢库存继续下降，厂库微增社库去化

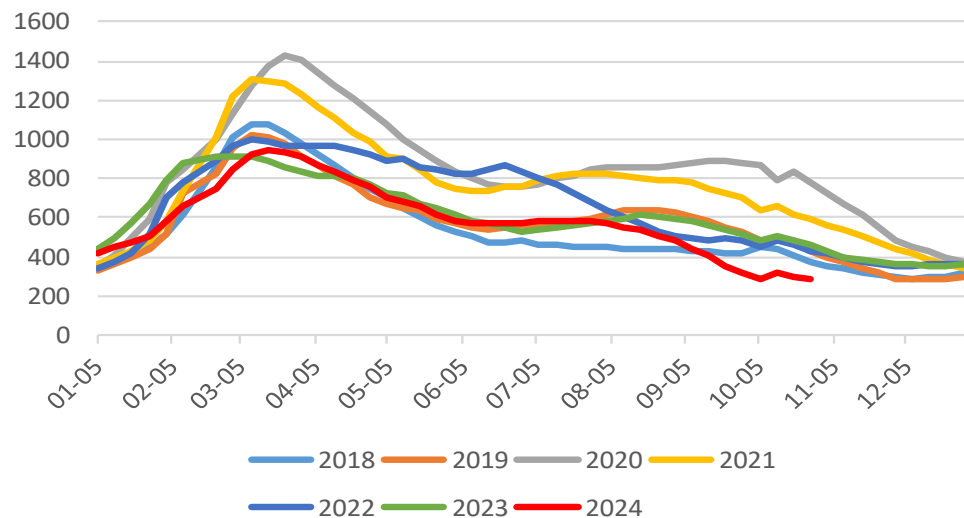
## 螺纹钢周度总库存（万吨）



## 螺纹钢厂内库存（万吨）



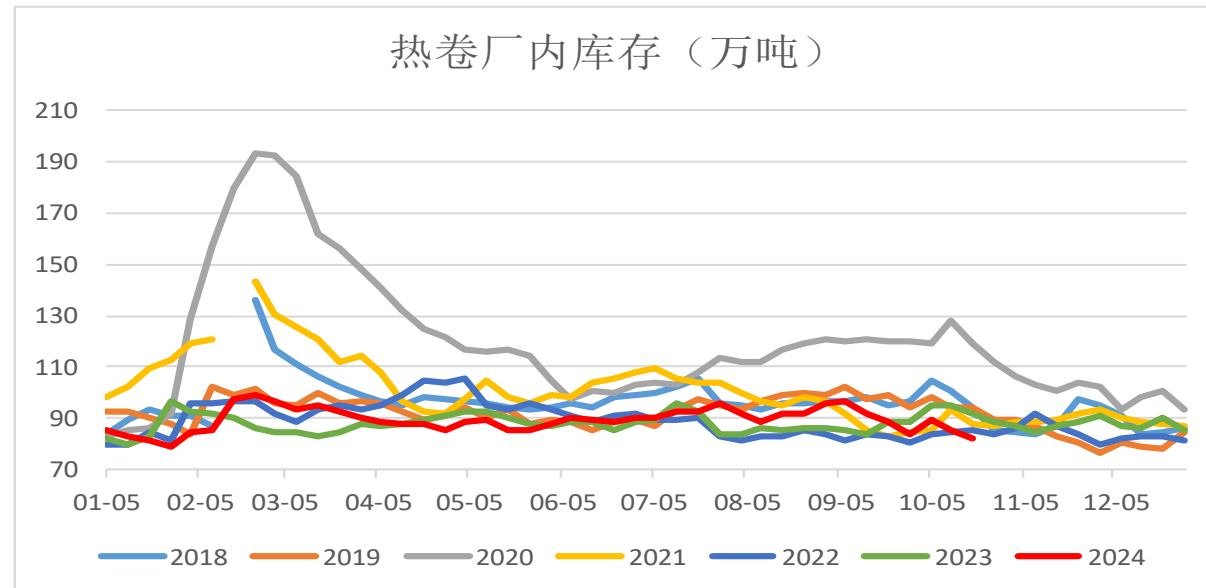
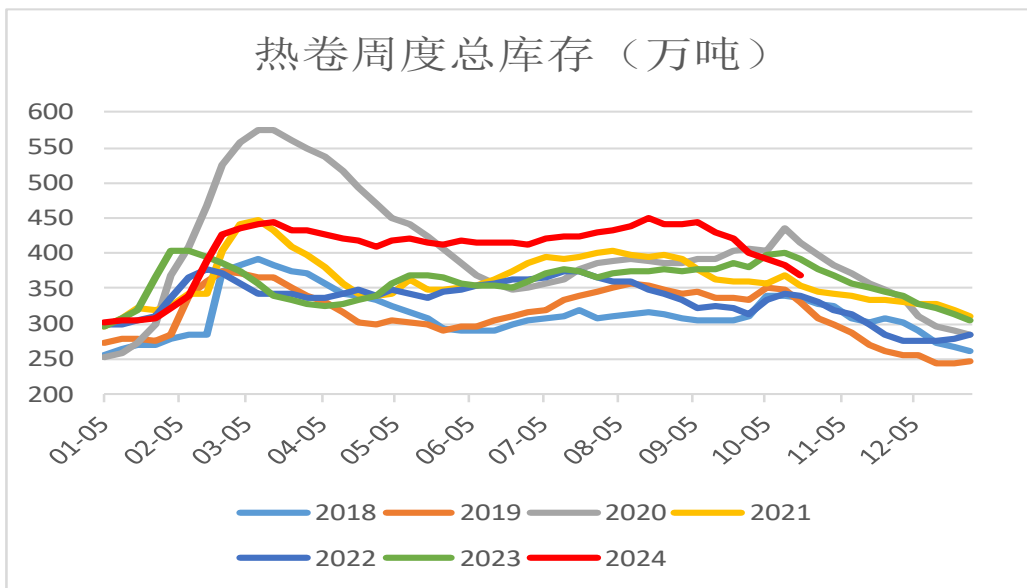
## 螺纹钢社会库存（万吨）



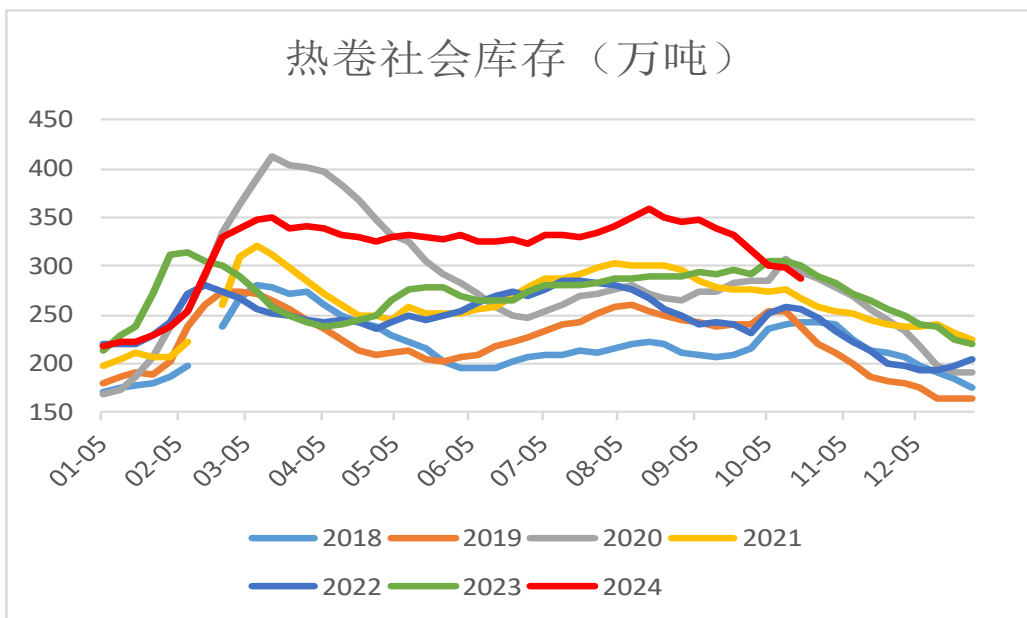
数据来源: Mysteel

- 螺纹厂库144.07万吨  
(环比+4.04%，同比-24.91%)
- 螺纹社库283.01万吨  
(环比-6.41%，同比-38.16%)
- 螺纹总库存427.08万吨  
(环比-3.12%，同比-34.22%)

# 库存：热卷库存连续回落，社库压力缓解

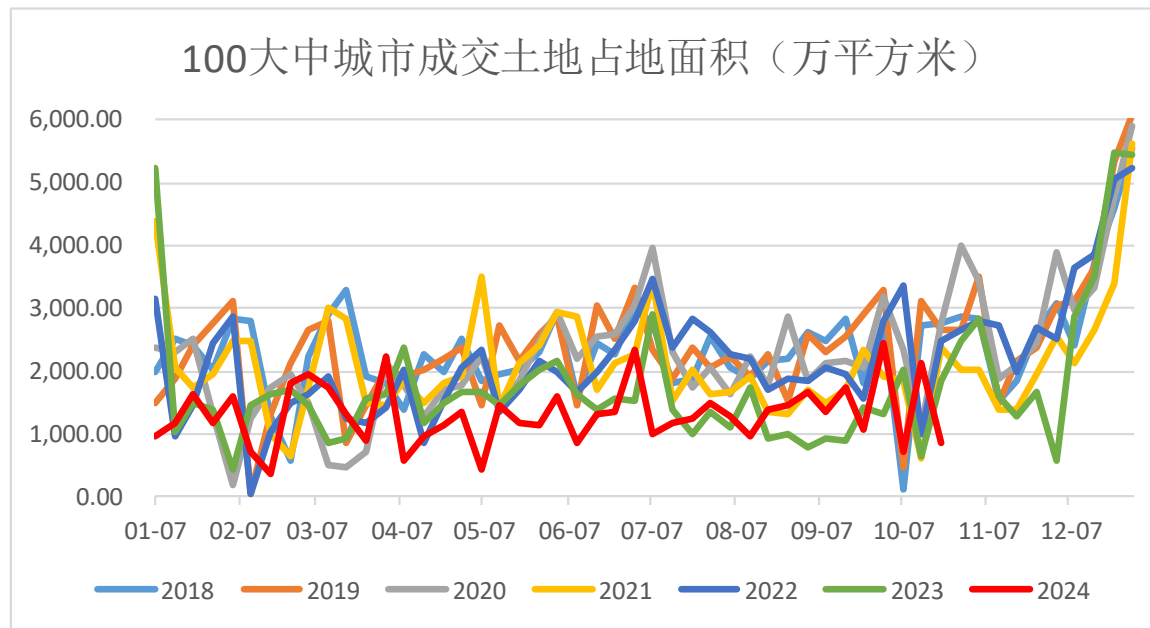
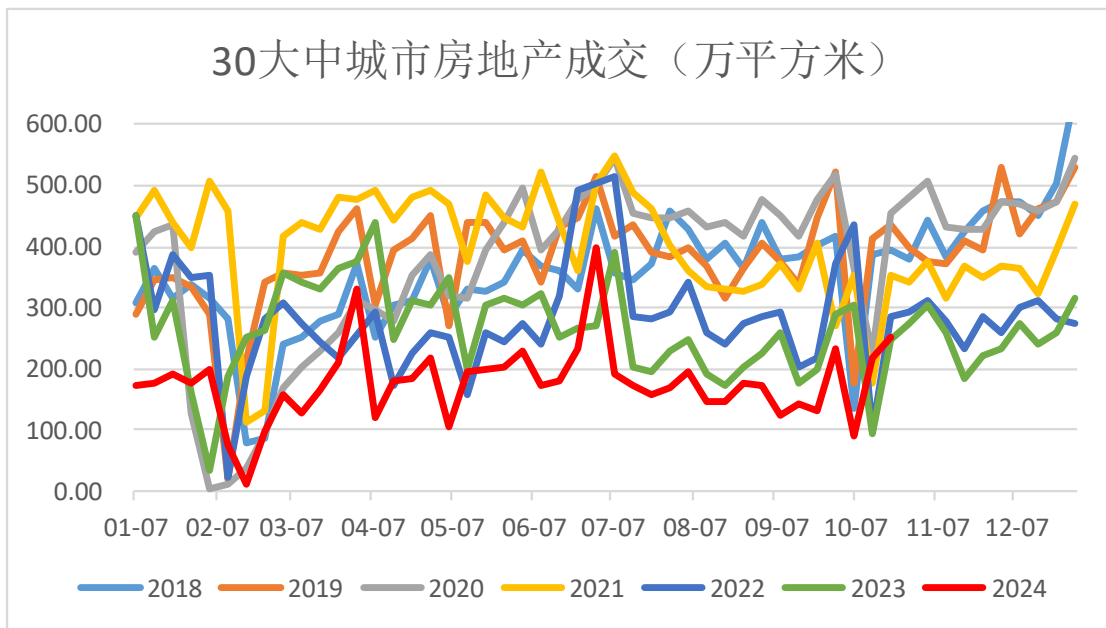


数据来源: Mysteel



- 热卷厂库81.94万吨  
(环比-3.79%，同比-10.58%)
- 热卷社库287.9万吨  
(环比-3.43%，同比-3.92%)
- 热卷总库存369.84万吨  
(环比-3.51%，同比-5.48%)

# 下游地产：商品房成交低位回升，土地市场依旧偏弱

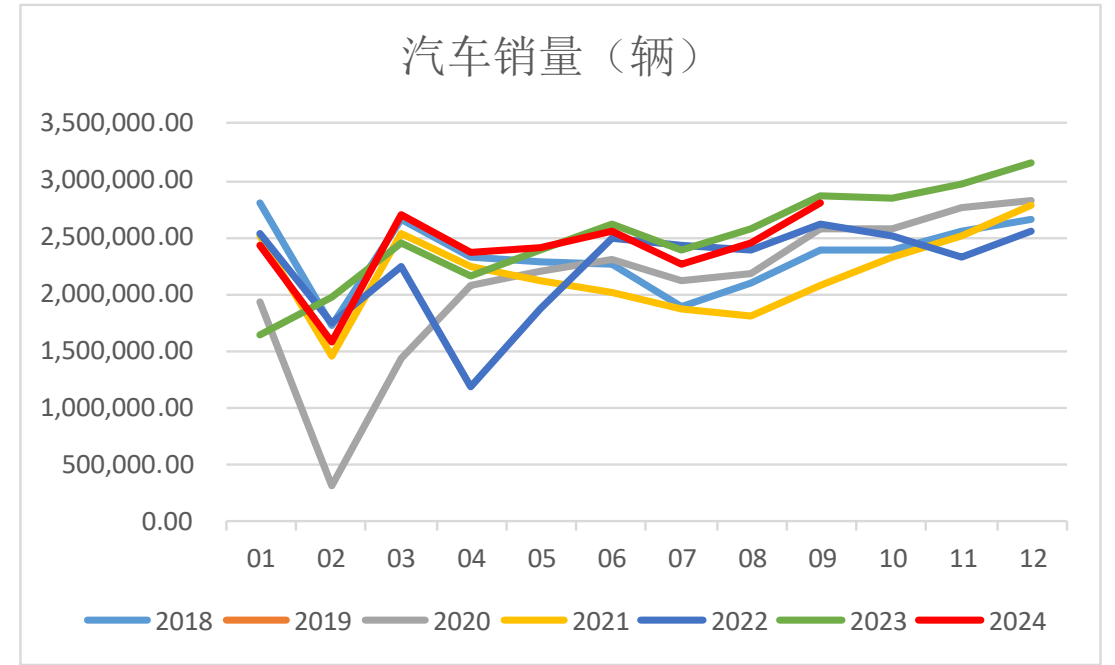
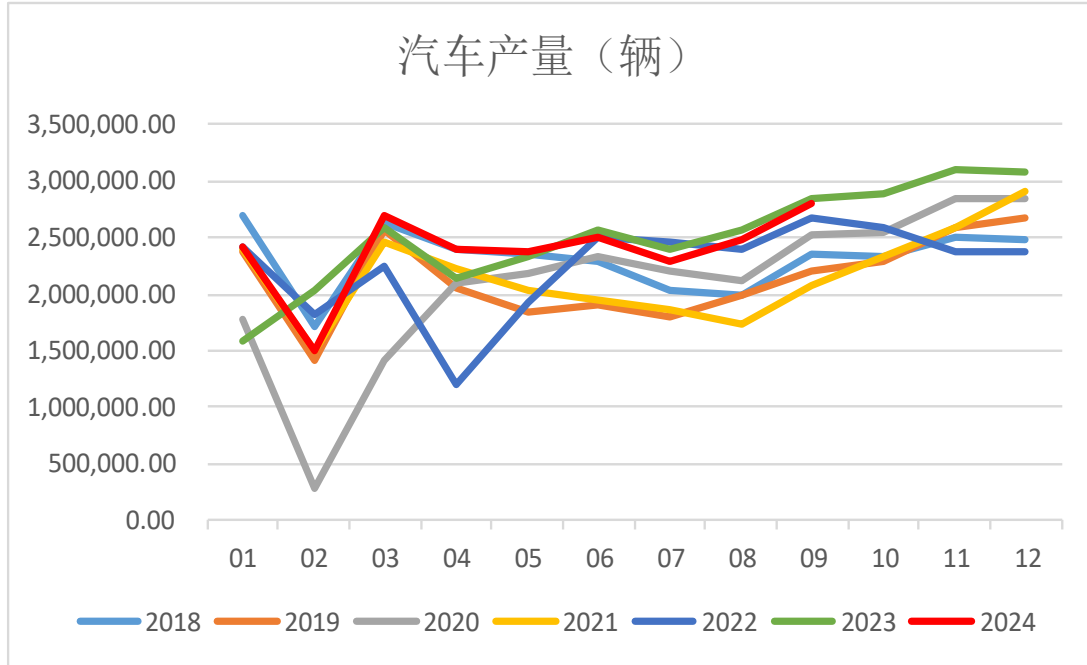


数据来源：Wind

- 周度数据：30大中城市周度商品房成交面积环比回升15.56%，同比下降8.15%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比降低60.83%，同比减少66.13%



# 下游汽车：9月汽车产销环比回升，同比继续下降



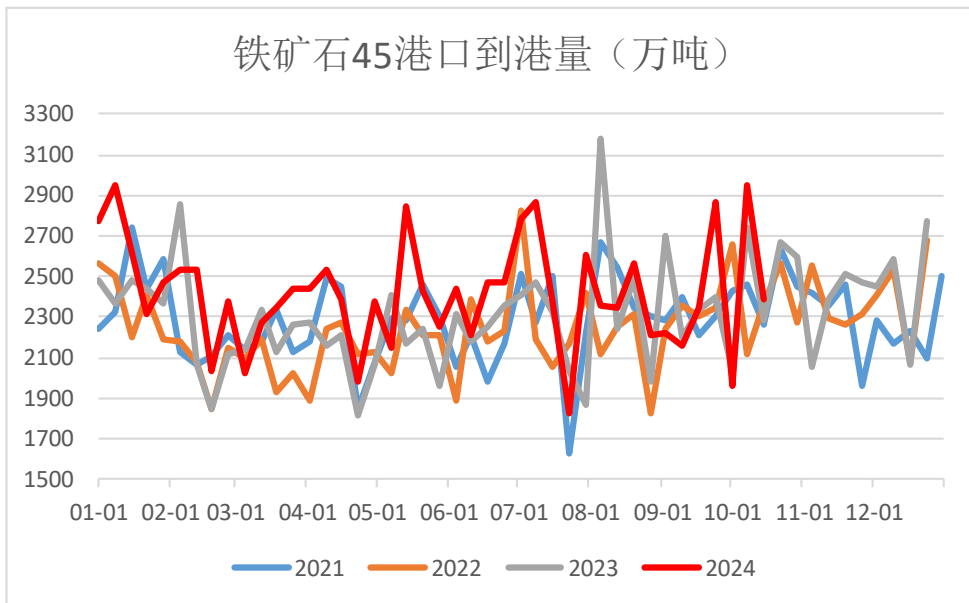
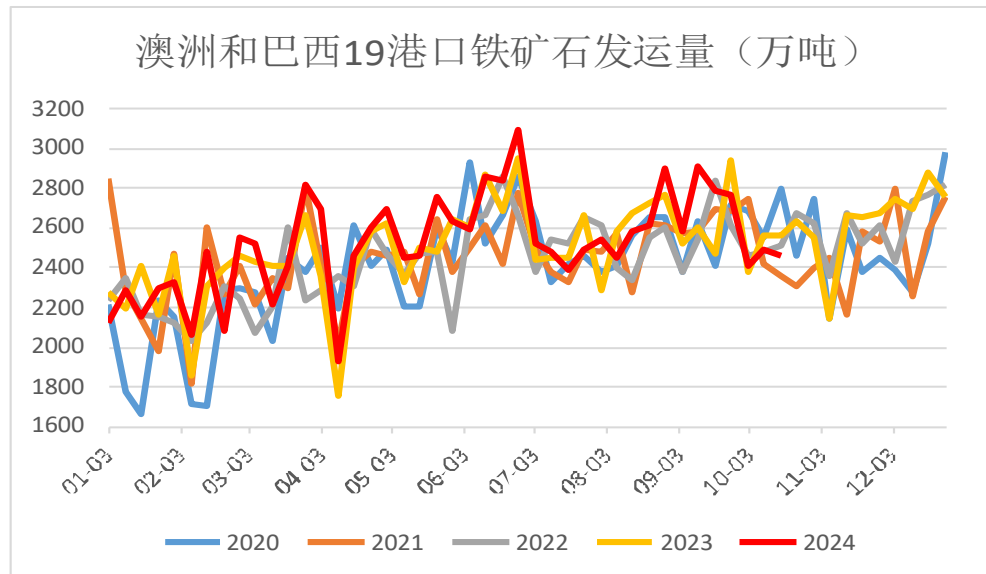
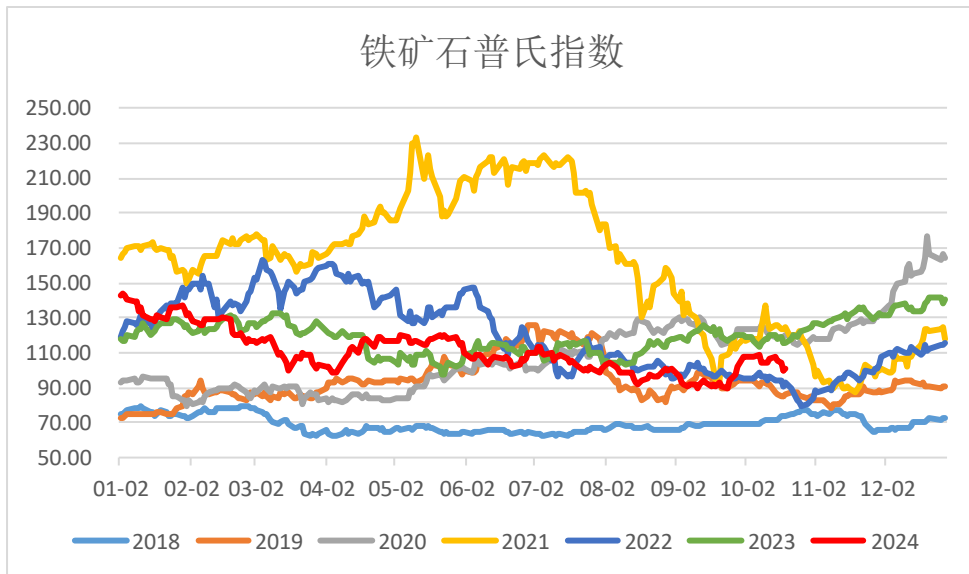
数据来源：Wind

- 9月，国内汽车产销分别完成279.6万辆和280.9万辆，环比分别增长12.2%和14.5%，同比分别下降1.9%和1.7%。
- 1-9月，国内汽车产销累计分别完成2147万辆和2157.1万辆，同比分别增长1.9%和2.4%，增速较前8个月均收窄0.6个百分点。

03

# 铁矿供需分析

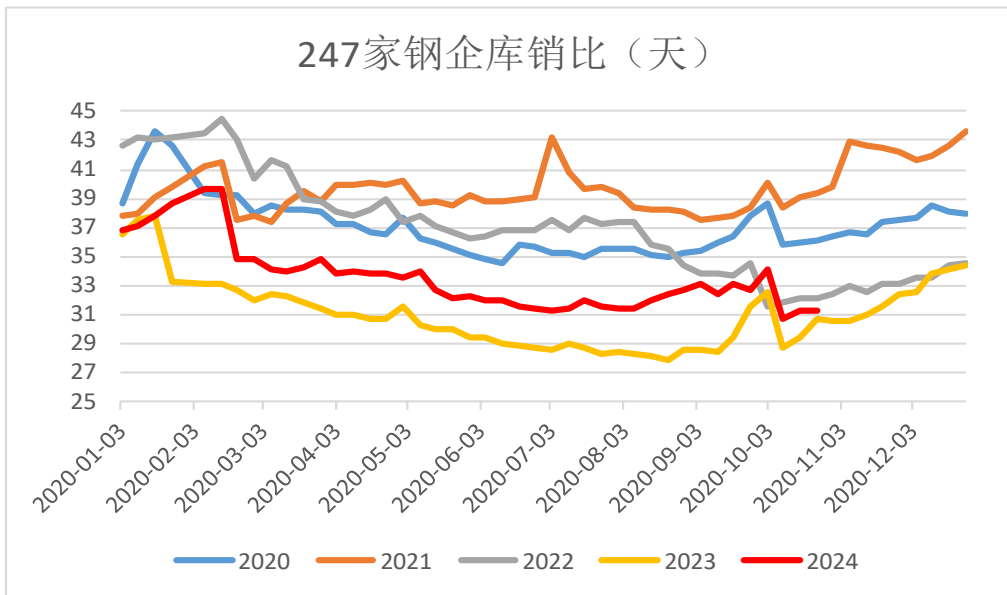
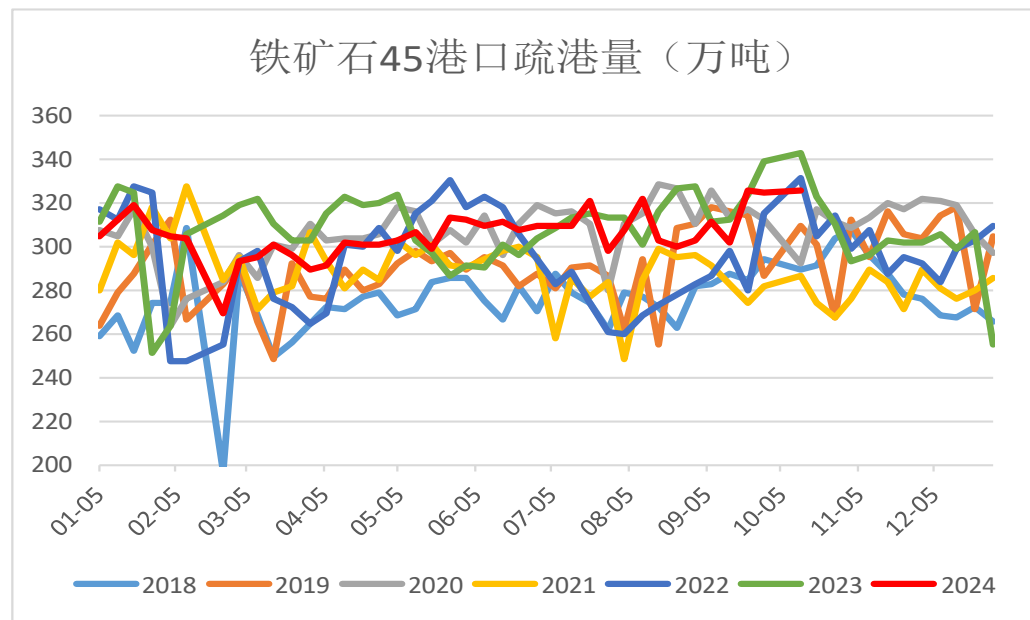
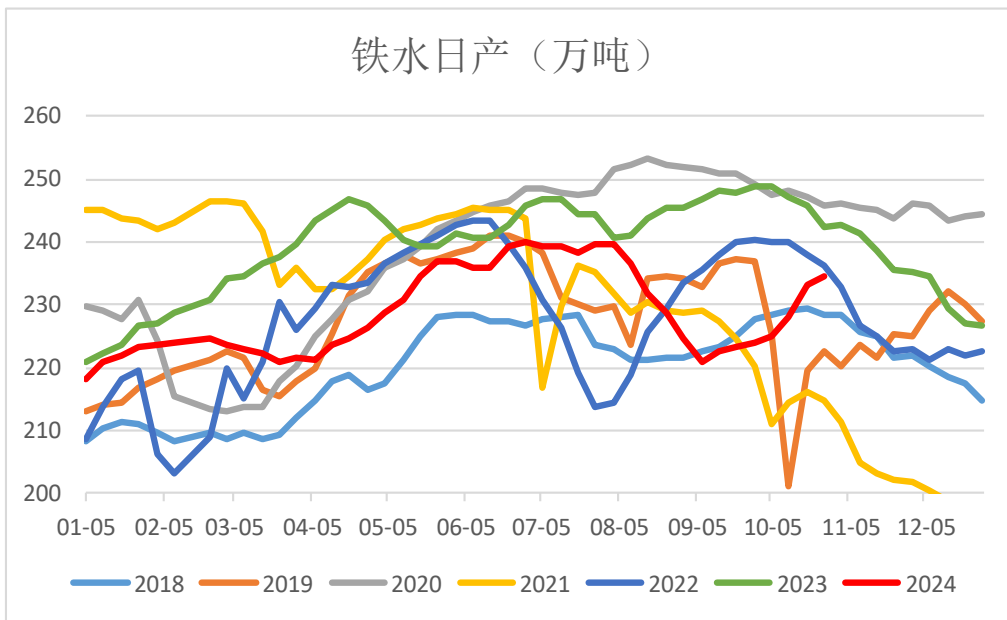
# 供应：澳巴发运偏低，到港量阶段性回落



- 铁矿石普氏指数99.75  
(环比-4.45%，同比-15.72%)
- 澳洲和巴西19港口发运2460.6万吨  
(环比-1.24%，同比-4.00%)
- 铁矿石45港口到港量2383.7万吨  
(环比-19.16%，同比+4.57%)

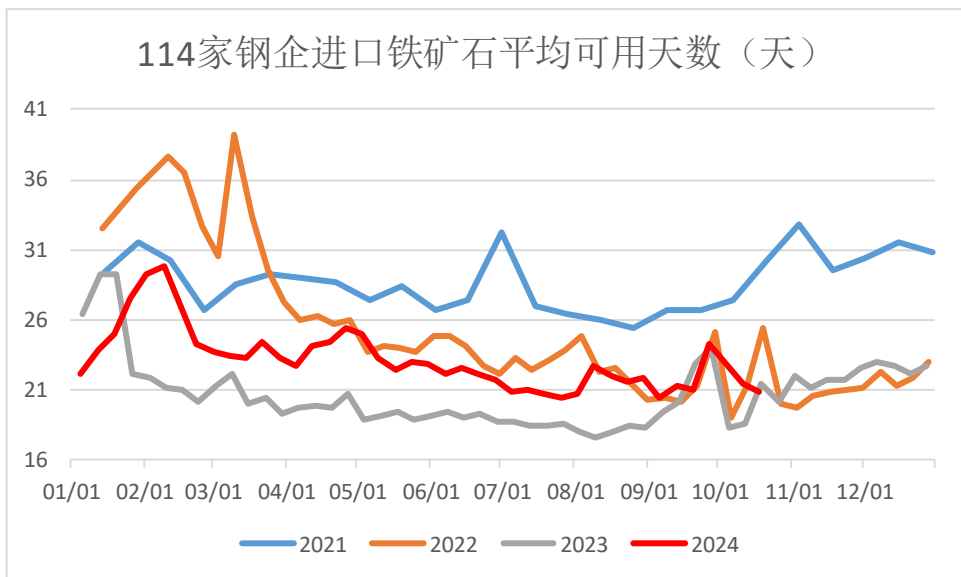
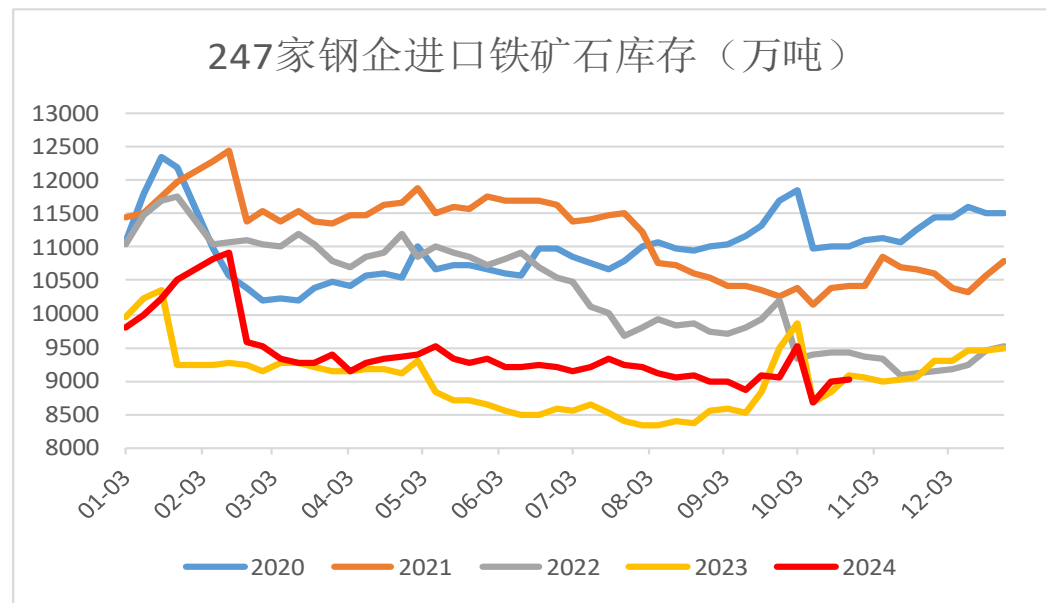
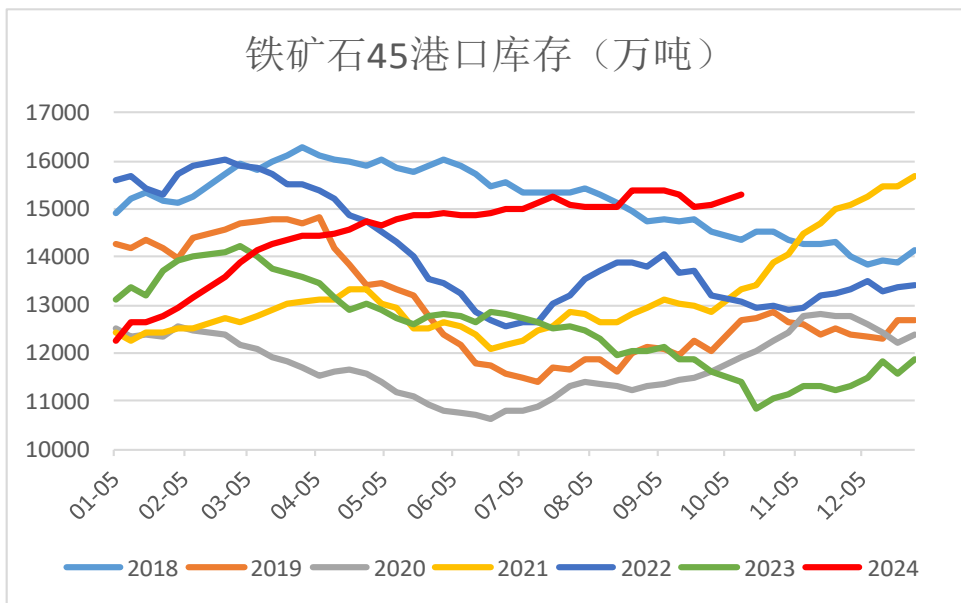
数据来源: Mysteel

# 需求：铁水日产续增，疏港量持稳



- 铁水日产234.36万吨  
(环比+1.28万吨, 同比-8.08万吨)
- 铁矿石45港口疏港量325.9万吨  
(环比+0.27%, 同比+3.77%)
- 247家钢企库销比31.17天  
(环比-0.03%, 同比+1.63%)

# 库存：铁矿港口库存续增，同比依旧高位



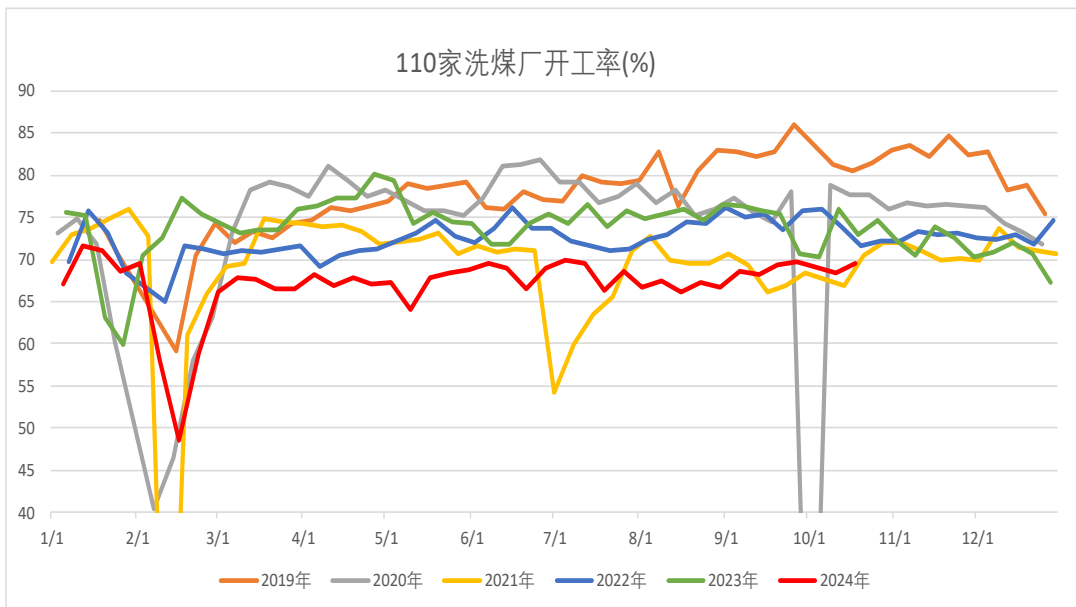
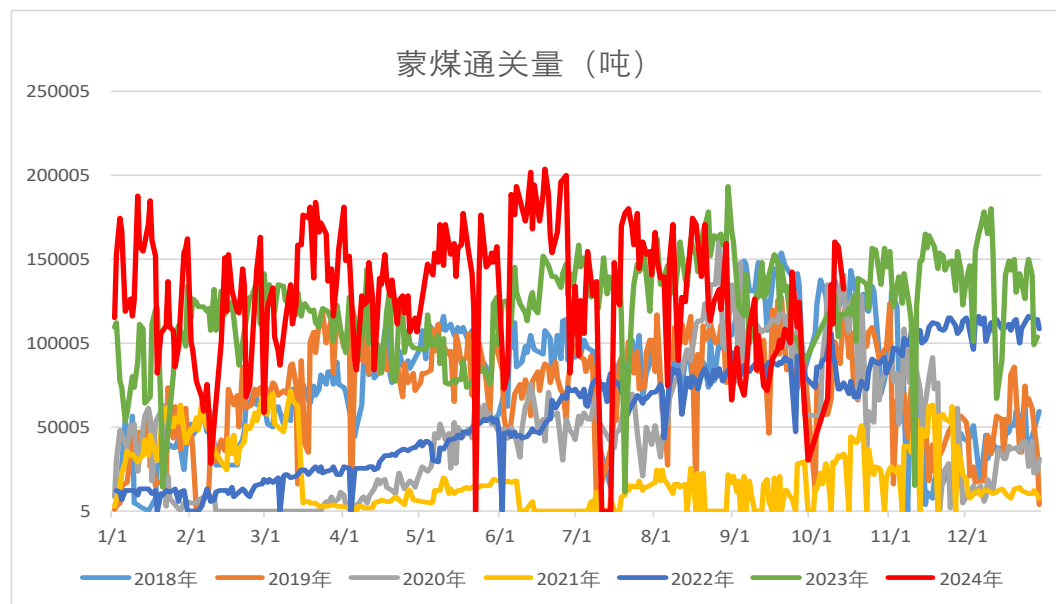
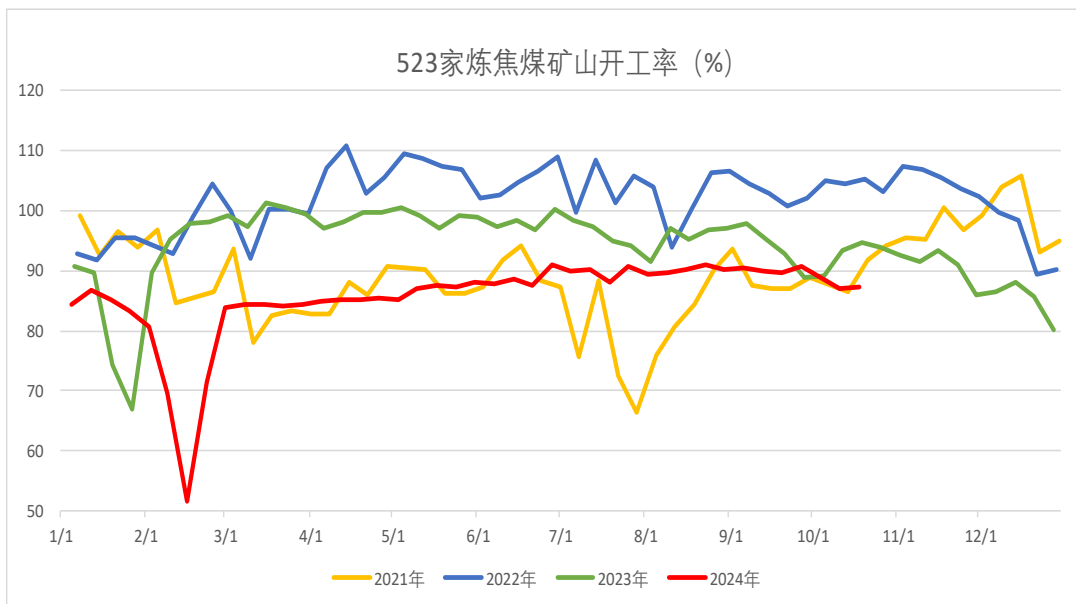
- 铁矿石45港口库存15297.53万吨（环比+1.27%，同比+38.55%）
- 247家钢企进口铁矿库存9006.73万吨（环比+0.24%，同比-0.79%）
- 114家钢企铁矿石平均可用20.81天（环比-2.58%，同比+11.70%）

数据来源: Mysteel

04

# 双焦供需分析

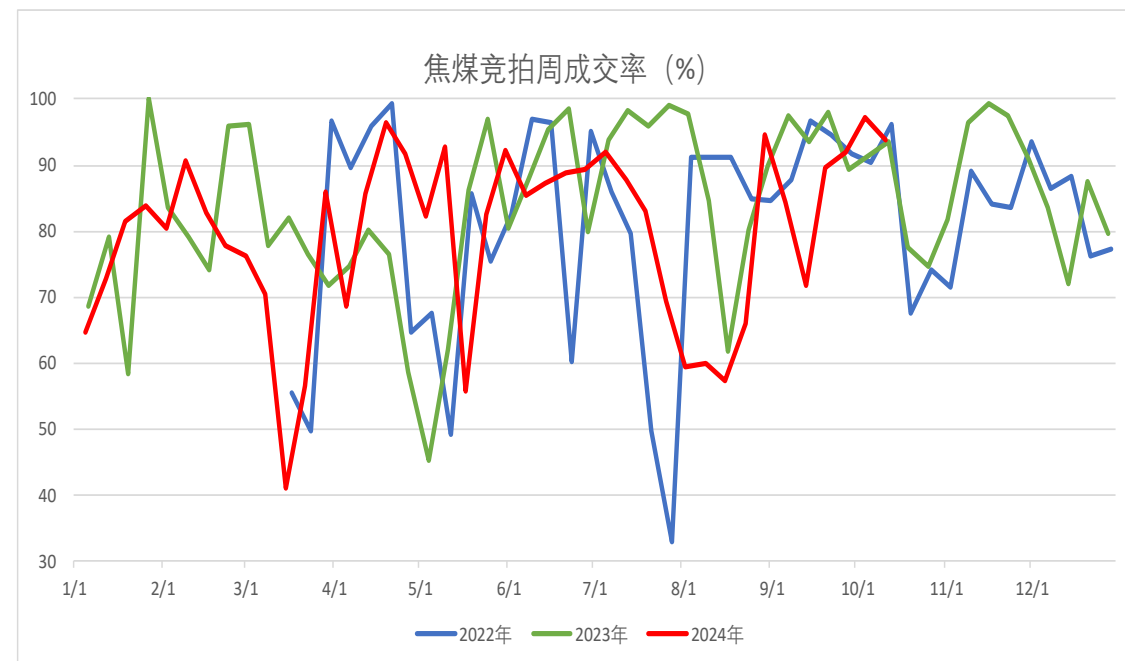
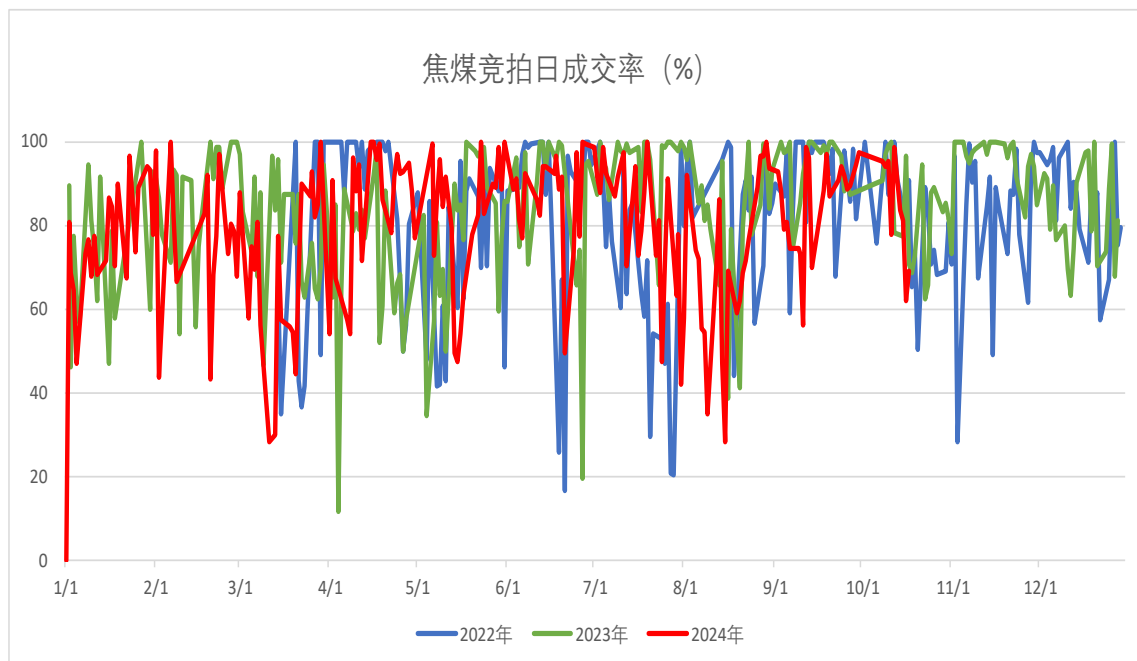
# 供给：国内矿端开工率小幅回升，蒙煤通关回升明显



- 炼焦煤矿山开工率87.22%  
(环比+0.26%，同比-6.49%)
- 洗煤厂开工率69.53%  
(环比+1.55%，同比-8.50%)
- 蒙煤通关量日度13.22万吨  
(环比+96.59%，同比+13.05%)

数据来源: Mysteel

# 需求：焦煤成交率环比回落



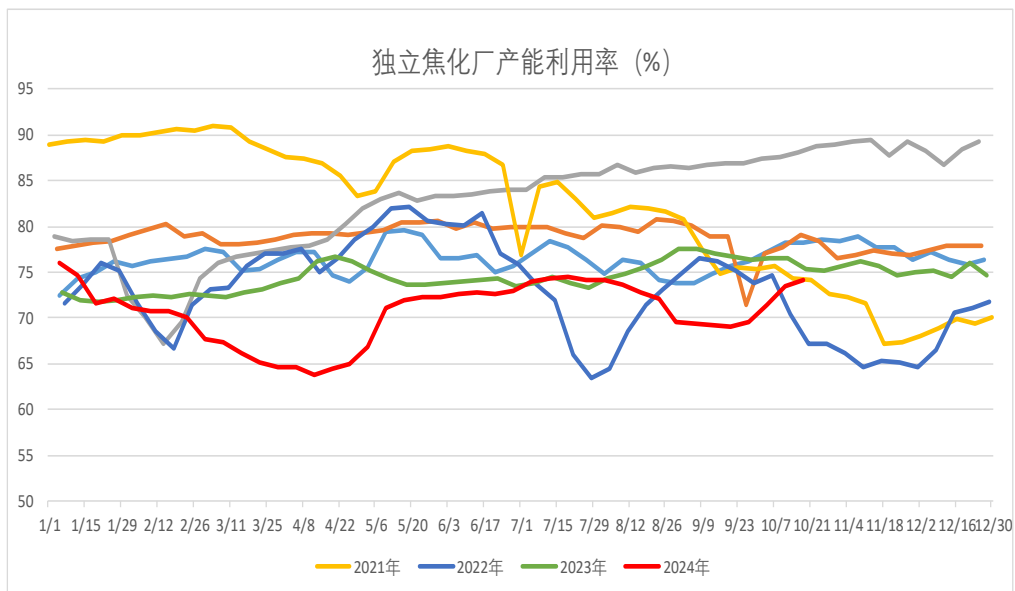
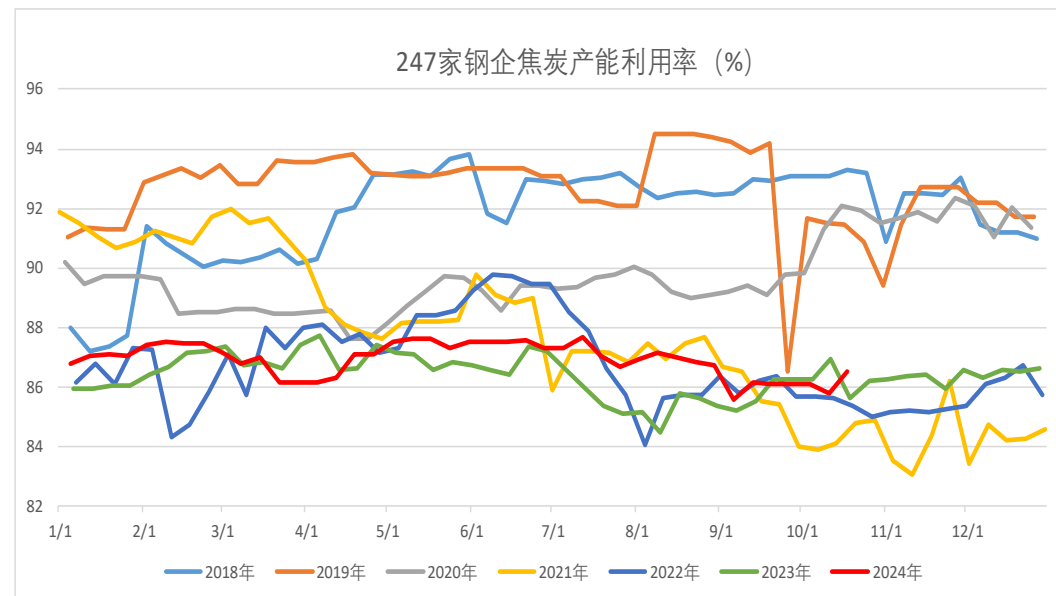
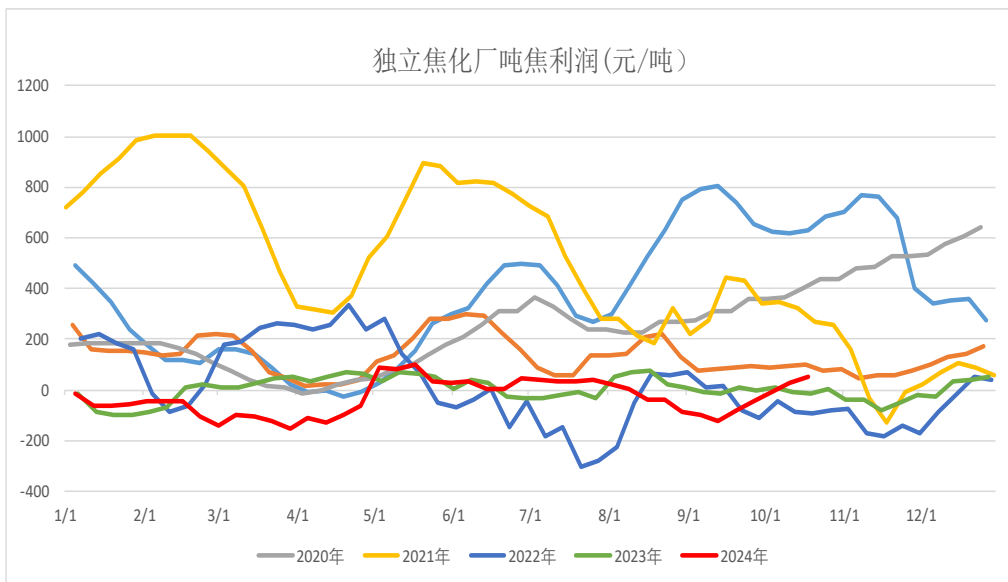
数据来源: Mysteel

- 焦煤竞拍日成交率69.14%  
(周环比-29.79%，同比-5.14%)

- 焦煤竞拍周度成交率93.79%  
(周环比-3.60%，同比+21.11%)

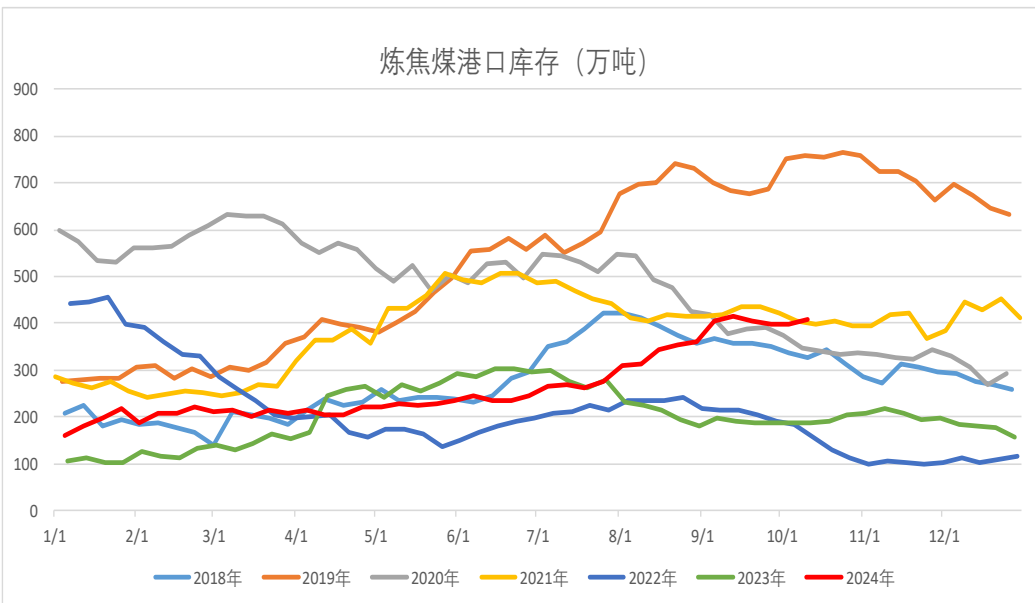
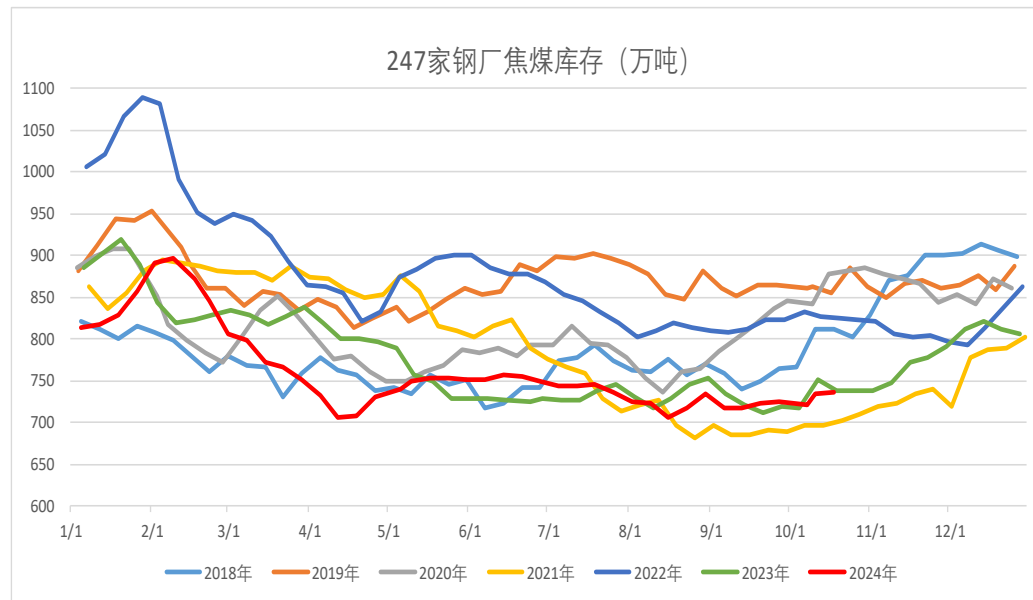
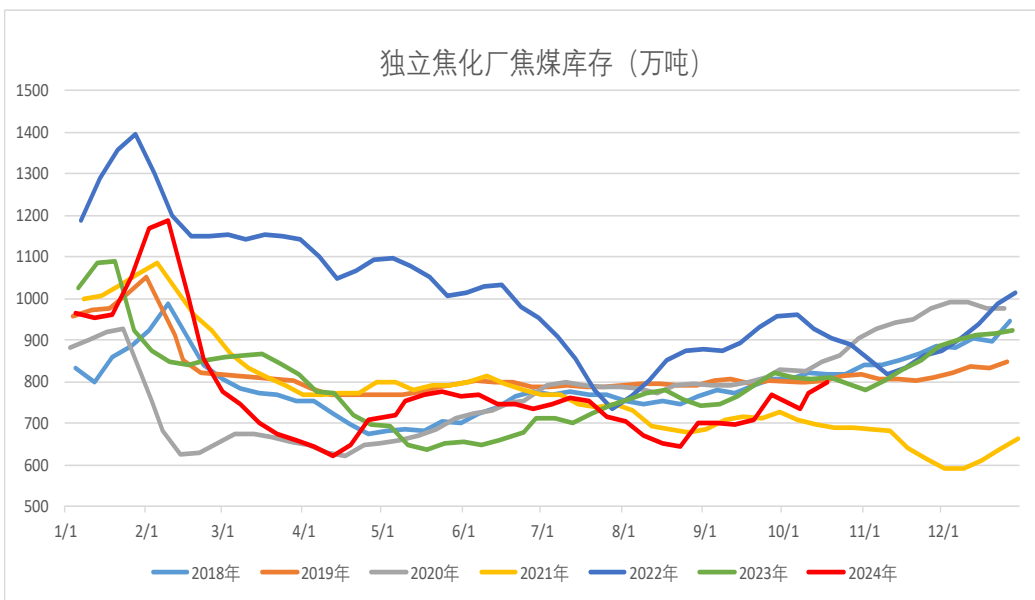


# 焦企：利润持续修复，产能利用率增加



- 独立焦化厂吨焦利润51元/吨  
(环比+21元/吨, 同比+60元/吨)
- 独立焦化厂产能利用率73.84%  
(环比+1.05%, 同比-2.61%)
- 钢厂焦炭产能利用率86.5%  
(环比+0.84%, 同比+1.00%)

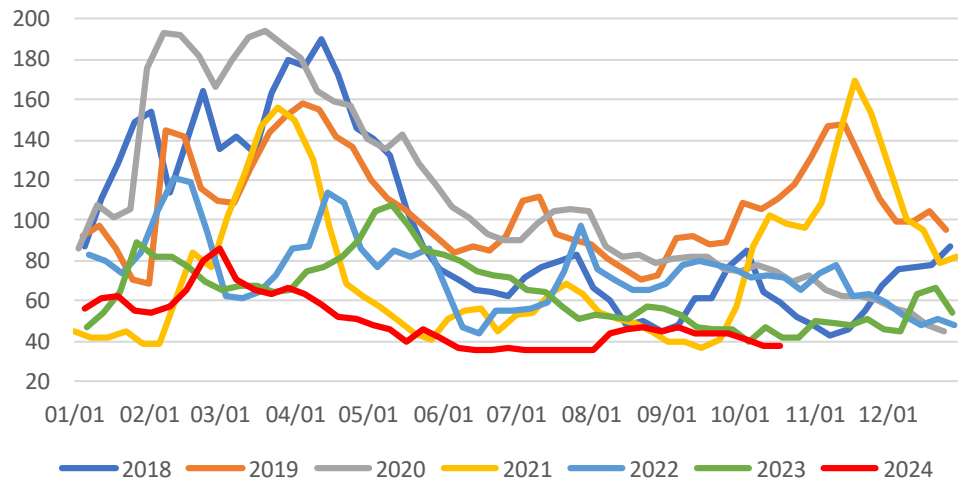
# 焦化厂库存持续回升，港口焦煤库存微增



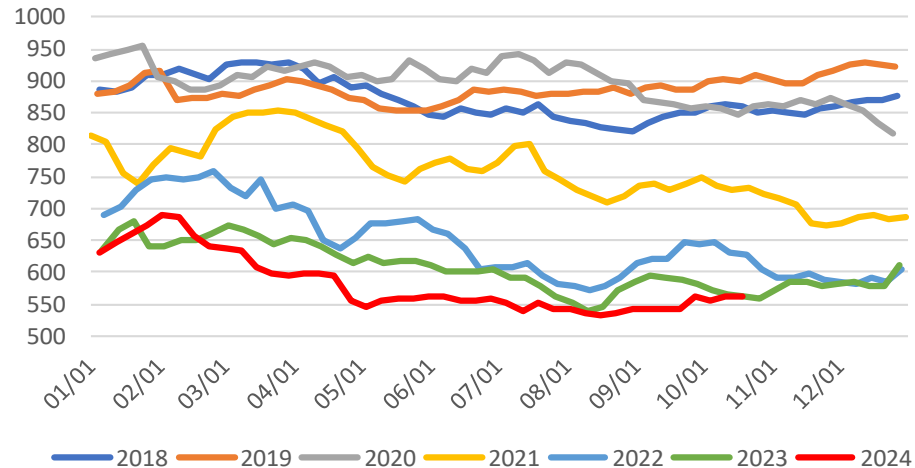
- 独立焦化厂焦煤库存797.45万吨  
(环比+3.19%，同比-1.36%)
- 钢厂焦煤库存735.51万吨  
(环比+0.14%，同比-0.44%)
- 炼焦煤港口库存410.56万吨  
(环比+0.74%，同比+113.73%)

# 焦化厂和港口焦炭库存均偏低

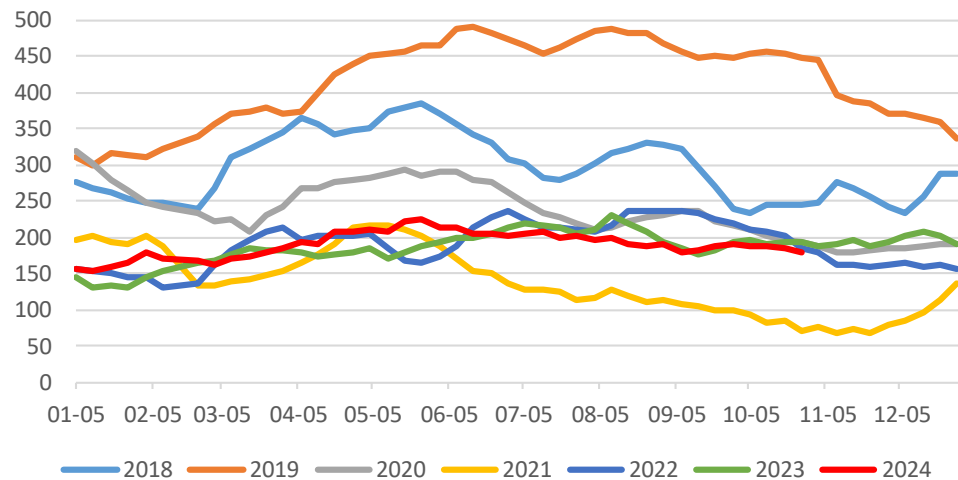
## 230家独立焦化厂焦炭库存（万吨）



## 247家钢企焦炭库存（万吨）

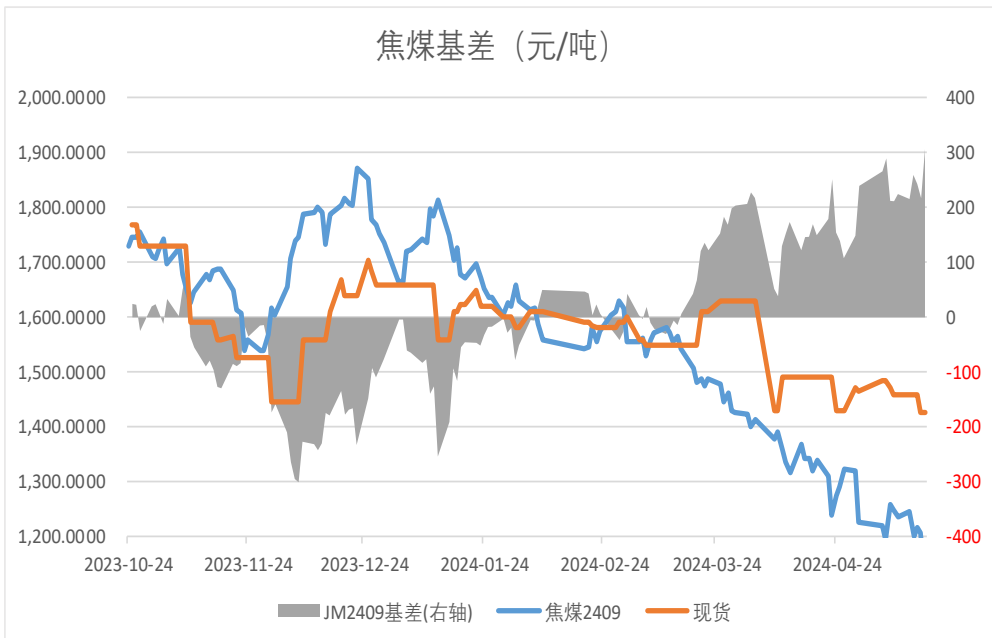
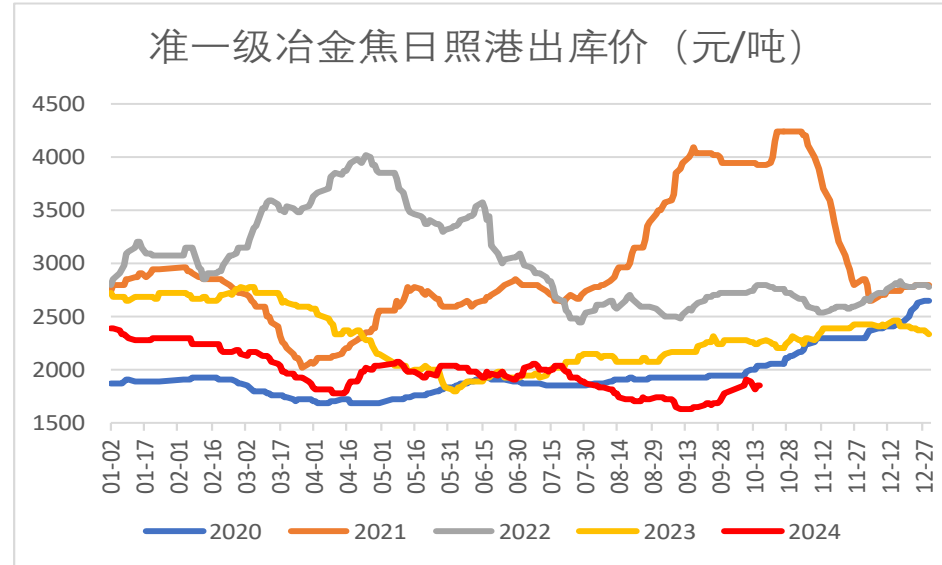


## 焦炭港口库存（万吨）



- 独立焦化厂焦炭库存38.11万吨  
(环比+1.74%，同比-8.24%)
- 钢厂焦炭库存562.99万吨  
(环比+0.44%，同比+0.36%)
- 焦炭港口库存180.23万吨  
(环比-2.13%，同比-7.36%)

# 焦炭七轮提涨受阻，钢焦博弈加剧



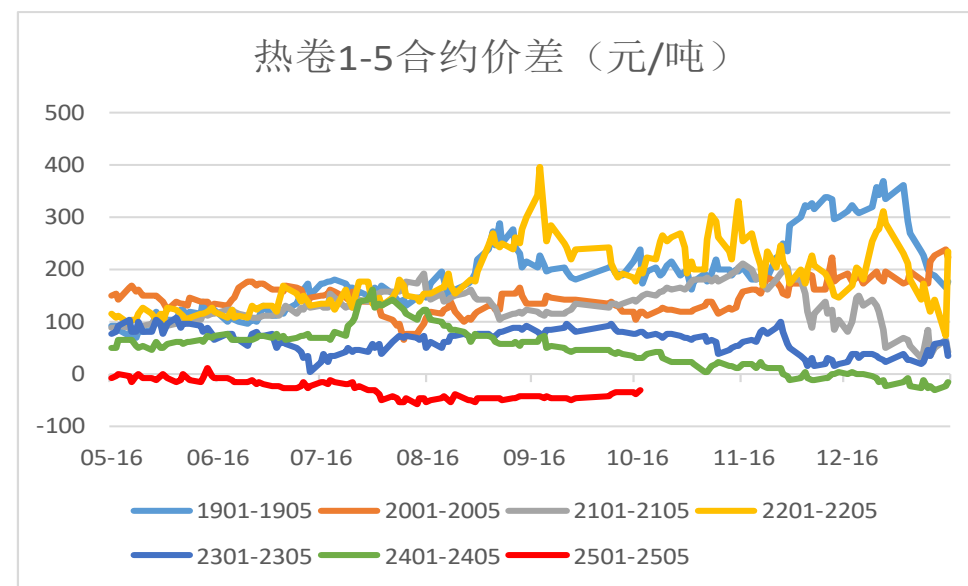
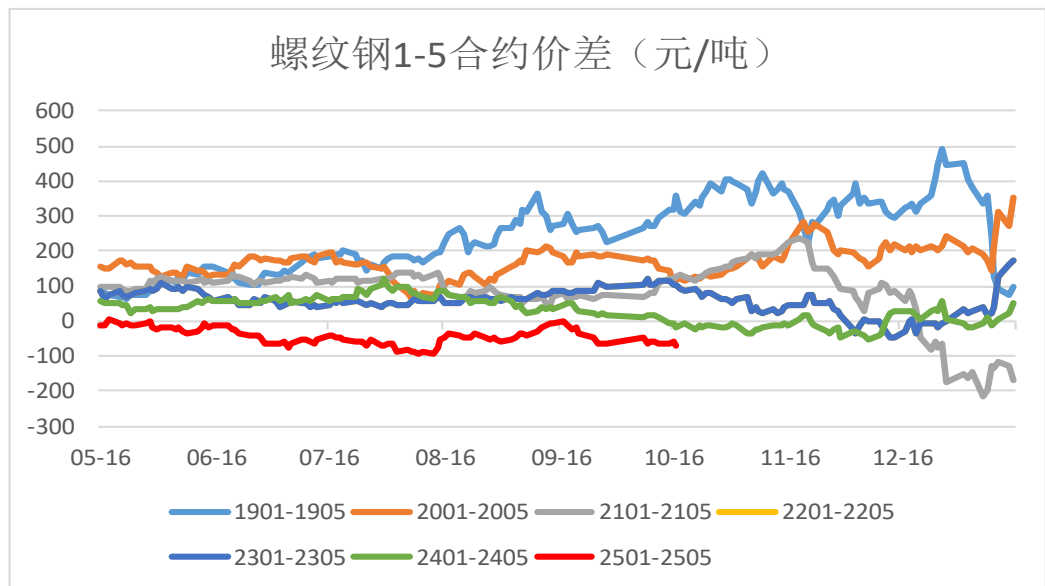
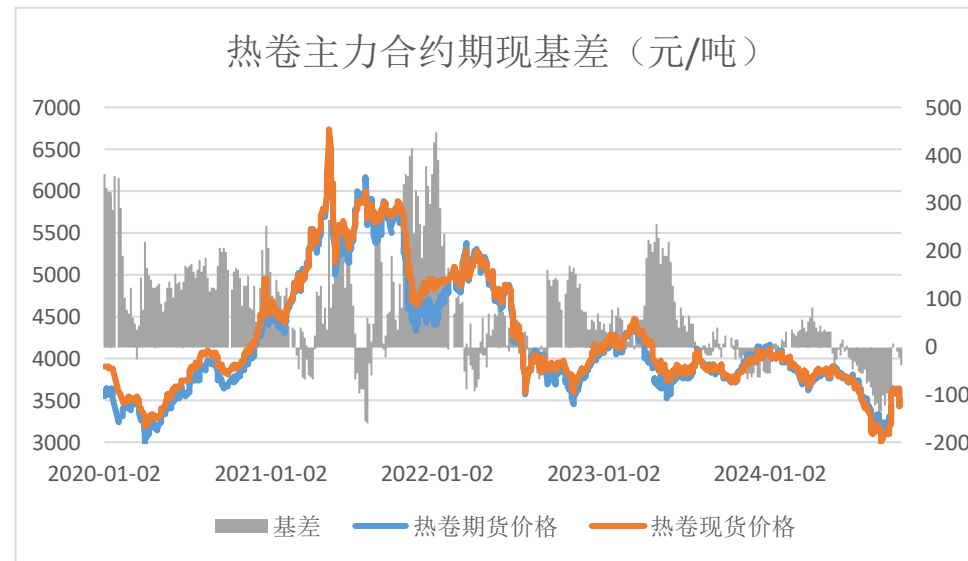
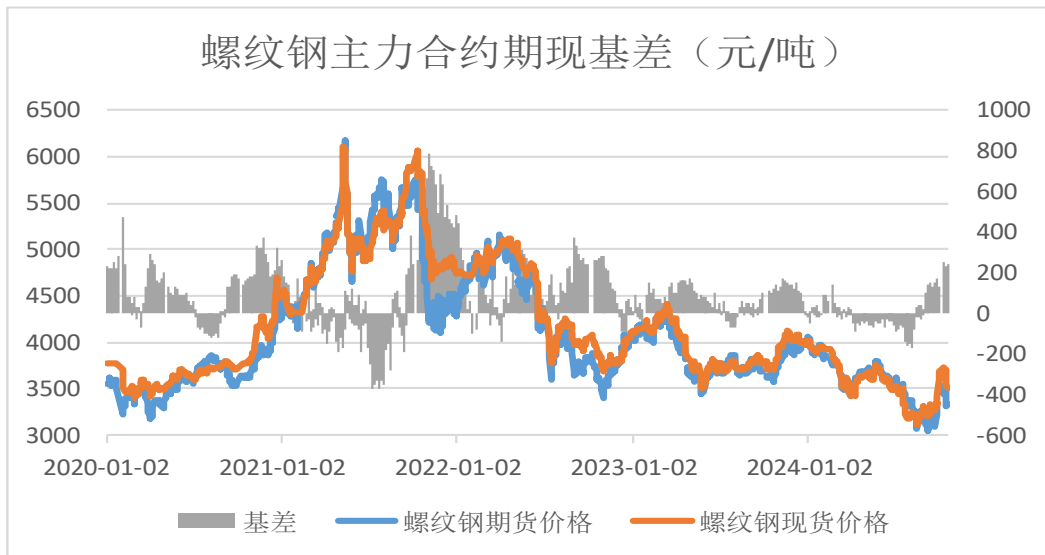
- 山西低硫主焦煤1800元/吨  
(周环比持平，同比-450元/吨)
- 准一级冶金焦出厂价1700元/吨 (吕梁)  
(环比+50元/吨，同比-400元/吨)

数据来源: Mysteel

05

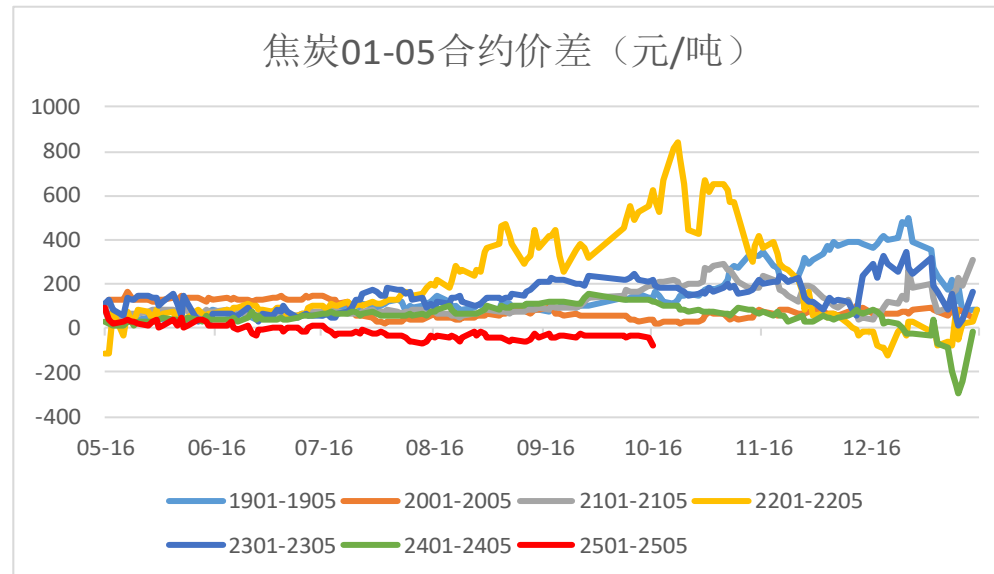
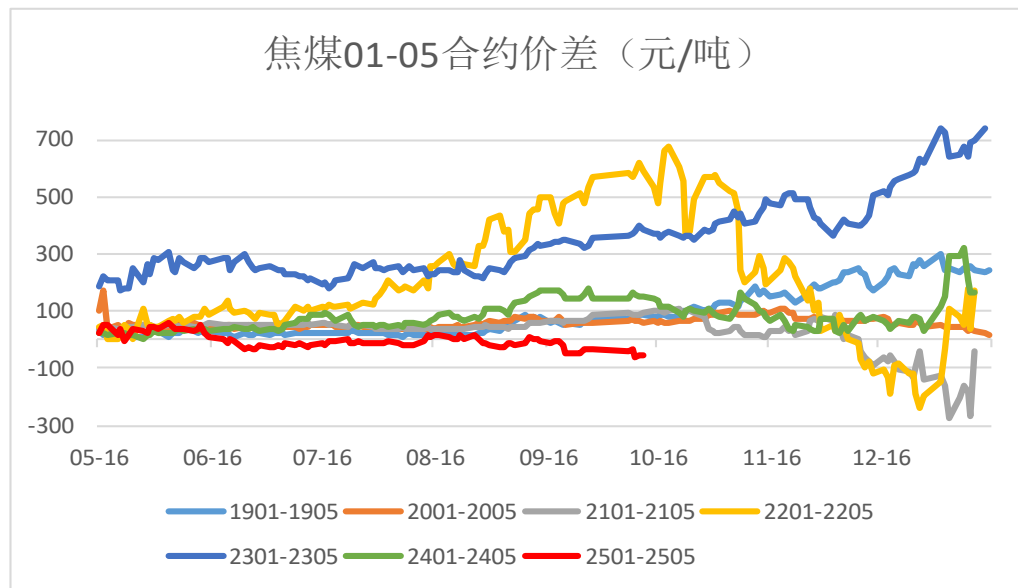
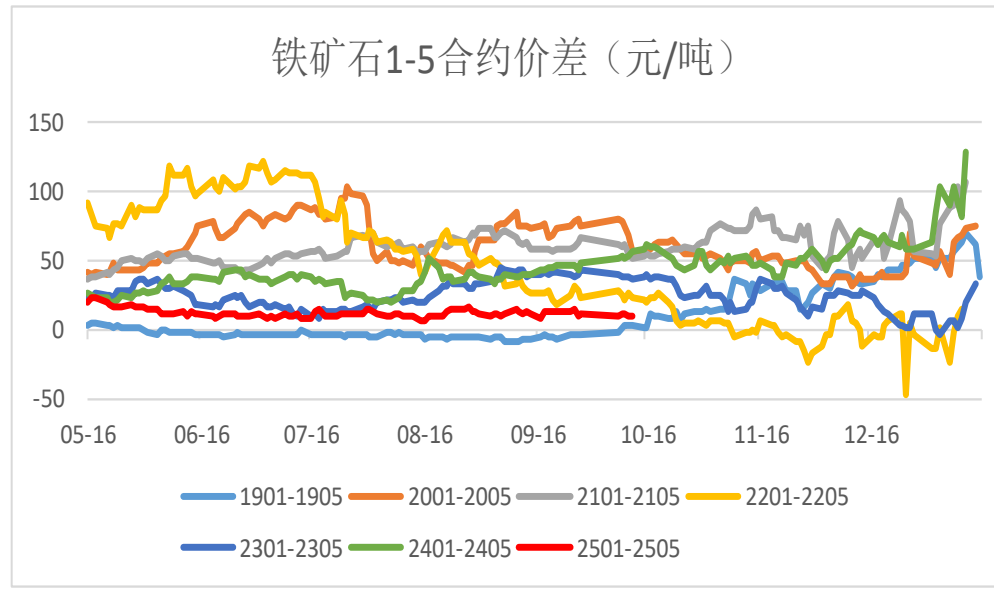
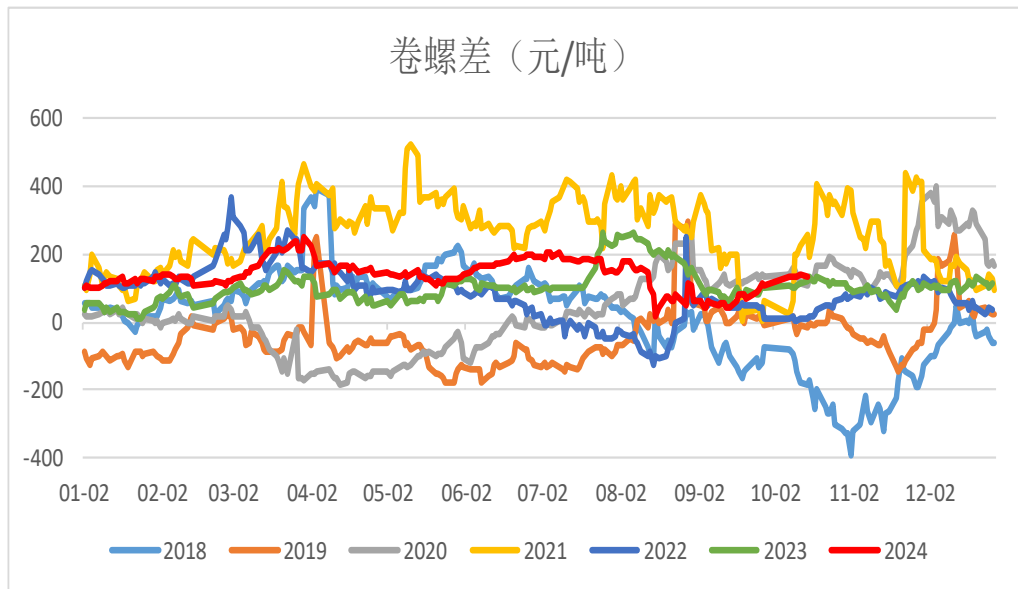
# 价差分析

# 螺纹钢和热卷基差波动反复，热卷01-05价差走扩



数据来源: Mysteel

# 卷螺差继续走扩，双焦1-5价差收缩



# 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。



# 联系我们

---

总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室

电话：029-89619031

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

