

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

供需双弱，钢价承压

——周报20241111



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>螺纹钢 热卷</p>	<p>供应：全国螺纹周产量233.71万吨（环比-3.91%，同比-6.88%），全国热卷周产量311.52万吨（环比+2.71%，同比+2.68%）。螺纹连续两周减产，热卷产量转增。</p> <p>消费：螺纹表观消费228.59万吨（环比-5.02%，同比-17.81%），热卷表观消费319.01万吨（环比+0.10%，同比+0.81%）。螺纹淡季需求回落，热卷需求微增。</p> <p>库存：螺纹总库存442.39万吨（环比+1.17%，同比-19.73%），热卷总库存331.28万吨（环比-2.21%，同比-6.88%）。螺纹钢小幅累库，热卷继续去库。</p> <p>成本：铁水日产连续两周回落，对原料端支撑减弱。钢厂仍有微利，但对原料采购相对谨慎，焦炭二轮提降落地，钢焦博弈加剧。目前铁水尚未见顶，后市仍有回升预期，短时原料价格跟随成材有所承压。</p> <p>总结：随着财政政策落地，前期利多情绪集中释放后，钢价承压。产业方面，五大材继续去库，螺纹钢和热卷略有分化。螺纹钢连续两周减产，需求同步走弱，库存小幅回升，基于总库存量仍处于历史低位，库存矛盾并未突显。热卷产量转增，需求具有较强的韧性，库存仍延续降库趋势，但需留意后续增产规模和淡季需求承接能力。整体来看，成材基本面短期没有形成突出累库矛盾，不过随着北方地区户外施工减弱，淡季需求仍有下滑的压力，将考验钢厂生产调节能力。同时，原料端铁矿和焦煤港口库存偏高，压制四季度原料价格，令成本支撑相对趋弱。短时来看，在宏观政策空窗期，盘面略显承压，但不过分看空，以震荡偏弱对待。</p>	<p>单边： 震荡偏弱</p> <p>螺纹钢关注下方3250-3300支撑</p> <p>热卷关注下方3400附近支撑</p>	<p>宏观政策超预期、需求超预期</p>

本期观点——铁矿石

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
铁矿	<p>供应：澳洲和巴西19港口发运2644.1万吨（环比-1.08%，同比+23.50%），铁矿石45港口到港量2327万吨（环比+2.84%，同比+13.43%）。铁矿石海外发运小幅回落，到港量低位回升。</p> <p>需求：铁水日产234.06万吨（环比-1.41万吨，同比-4.66万吨），铁矿石45港口疏港量314.39万吨（环比-1.79%，同比+9.31%）。铁水日产连续两周下降，疏港量回落。</p> <p>库存：铁矿石45港口库存15269.06万吨（环比-0.98%，同比+35.02%），247家钢企进口铁矿库存9130.51万吨（环比+1.47%，同比+1.38%）。港口库存高位回落，同比仍处于偏高水平。</p> <p>总结：铁矿石整体供需偏宽松，港口库存虽有回落，但同比依旧偏高。铁水连续两周下降，令原料端补库支撑减弱，铁矿石短时承压偏弱运行，但基于铁水尚未见顶以及冬储临近，不过分看空。</p>	单边： 震荡偏弱 01合约关注 下方700- 730支撑	宏观政策 超预期、 铁水超预期 回升

本期观点——焦煤、焦炭

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
双焦	<p>焦煤供应：炼焦煤矿山开工率90.14%（环比+2.15%，同比-2.60%），蒙煤通关量日度13.77万吨（环比-24.78%，同比-11.30%）。</p> <p>焦煤需求：焦煤竞拍日成交率87.71%（周环比-3.30%，同比-12.29%），焦煤竞拍周度成交率85.75%（周环比-0.44%，同比-13.67%）</p> <p>焦煤库存：独立焦化厂焦煤库存746.42万吨（环比-0.95%，同比-6.85%），炼焦煤港口库存410.23万吨（环比-3.53%，同比+89.64%）。</p> <p>焦炭供应：独立焦化厂吨焦利润57元/吨（环比+25元/吨，同比+95元/吨），独立焦化厂产能利用率72.85%（环比-0.34%，同比-4.18%）。</p> <p>焦炭需求：铁水日产234.06万吨（环比-1.41万吨，同比-4.66万吨）。</p> <p>焦炭库存：独立焦化厂焦炭库存44.06万吨（环比-0.05%，同比-9.27%），焦炭港口库存173.15万吨（环比-2.81%，同比-12.04%）。</p> <p>总结：煤矿开工率略有回升，蒙煤通关小幅回落，焦煤成交率环比微降，库存环比下降，港口库存依旧偏高。焦企微利，整体保持低库存，对焦煤采购偏谨慎。同时，下游钢厂对焦炭二轮提降，钢焦博弈加剧，铁水近期持续回落也给原料端带来一定压制，短时双焦价格将呈现震荡偏弱运行。</p>	<p>单边： 震荡偏弱</p> <p>焦炭关注下方1800附近支撑</p> <p>焦煤关注前期低点1200附近支撑</p>	<p>宏观政策超预期、铁水超预期回升</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

宏观扰动加剧，钢价宽幅震荡

项目	频率	单位	2024/11/08	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	日	元/吨	3530	↑ 10
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	日	元/吨	3480	↓ 70
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	日	元/吨	3710	↓ 10
	热轧:4.75热轧板卷:上海	日	元/吨	3510	↓ 10
	热轧:4.75热轧板卷:天津	日	元/吨	3490	0
	热轧:4.75热轧板卷:广州	日	元/吨	3570	↑ 10
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	日	元/湿吨	765	↑ 5
	准一级冶金焦:吕梁	日	元/吨	1600	↓ 50
	低硫主焦煤:临汾	日	元/吨	1650	0
期货	RB01合约	日	元/吨	3367	↓ 26
	RB05合约	日	元/吨	3453	↓ 18
	RB10合约	日	元/吨	3511	↓ 11
	HC01合约	日	元/吨	3541	↓ 18
	HC05合约	日	元/吨	3590	↓ 8
	HC10合约	日	元/吨	3645	↑ 11
	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	163	↑ 1
	北京螺纹(01合约)	日	元/吨	113	↓ 69
	广州螺纹(01合约)	日	元/吨	343	↓ 53
	上海热卷(01合约)	日	元/吨	-31	↓ 1
	天津热卷(01合约)	日	元/吨	-51	↓ 11
	广州热卷(01合约)	日	元/吨	29	↓ 1
价差	RB01-05	日	元/吨	86	↓ 8
	HC01-05	日	元/吨	49	↓ 10
	01HC-01RB	日	元/吨	174	↑ 8
库存	RB期货仓单日报	日	吨	59925	↑ 214.00
	HC期货仓单日报	日	吨	520168	↑ 46266.00
	螺纹钢:厂库库存	周	万吨	153.82	↓ 0.88
	螺纹钢:社会库存	周	万吨	288.57	↑ 6.00
	螺纹钢:总库存	周	万吨	442.39	↑ 5.12
	热卷:厂库库存	周	万吨	77.75	↓ 1.50
	热卷:社会库存	周	万吨	253.53	↓ 5.99
	热卷:总库存	周	万吨	331.28	↓ 7.49

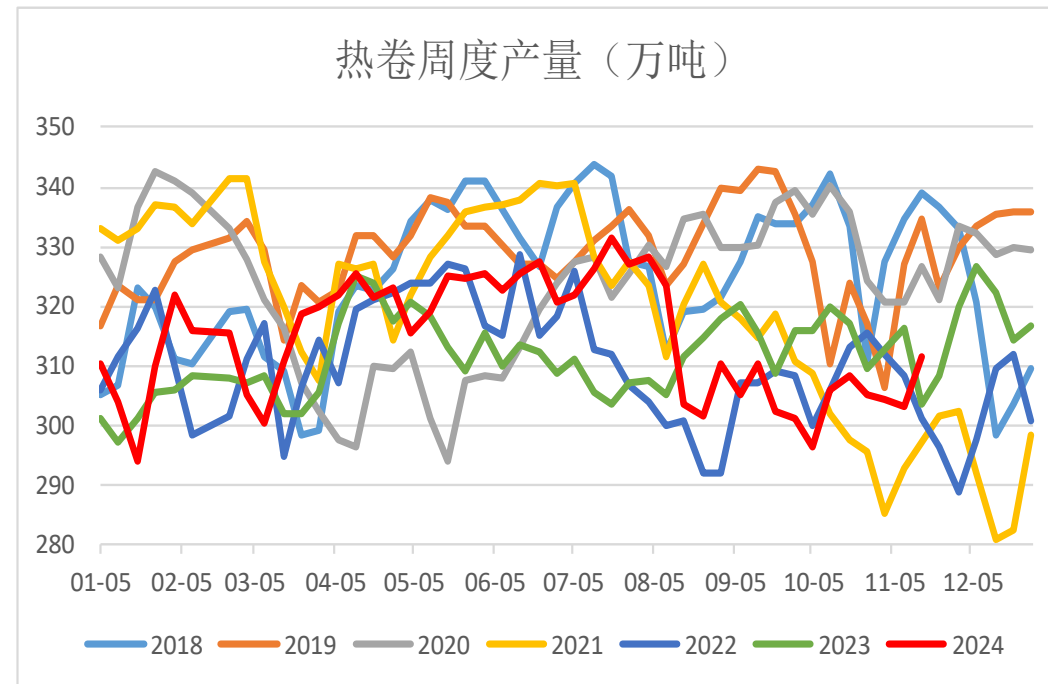
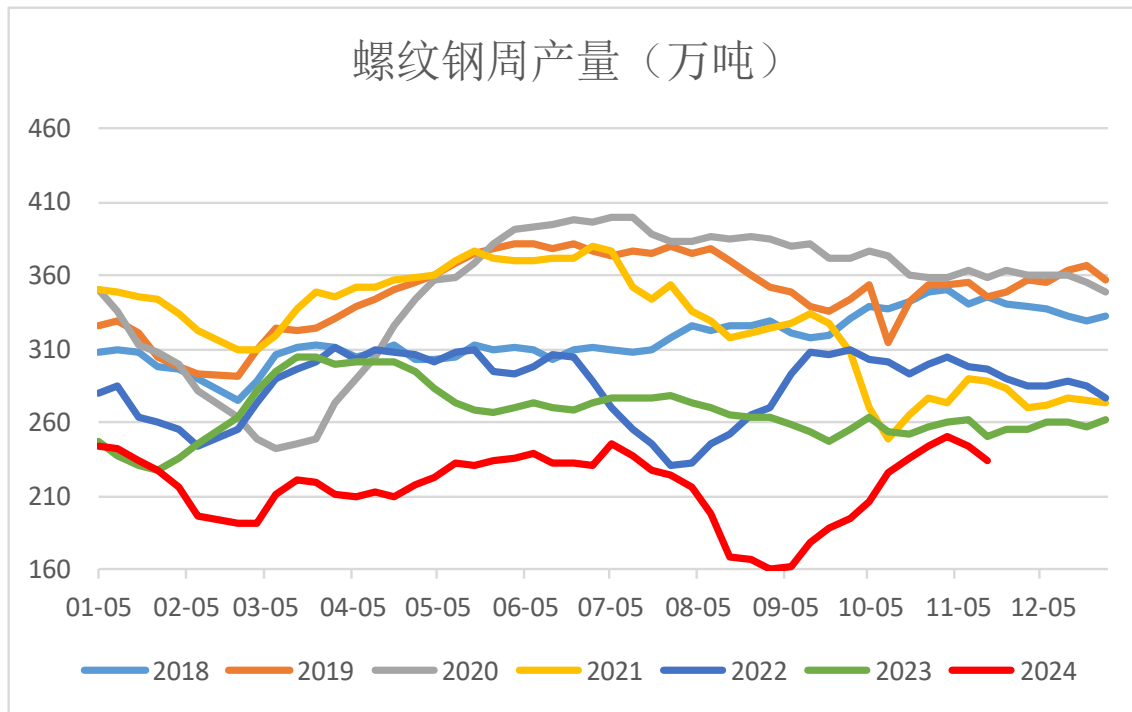
上周市场，美联储如期降息25个基点，同时，大选落地，国内财政政策直接增加地方化债资源10万亿，宏观扰动加剧，钢价波动剧烈。周中政策预期支撑下钢价表现坚挺，随着利好集中释放，周末价格承压。产业方面，五大材继续去库，螺纹钢产需双降，库存小幅回升，热卷产减需增，库销比继续回落，成材当前库存矛盾相对有限，价格呈现宽幅震荡。

数据来源: Wind

02

钢材供需分析

产量：螺纹钢产量续降，热卷产量转增

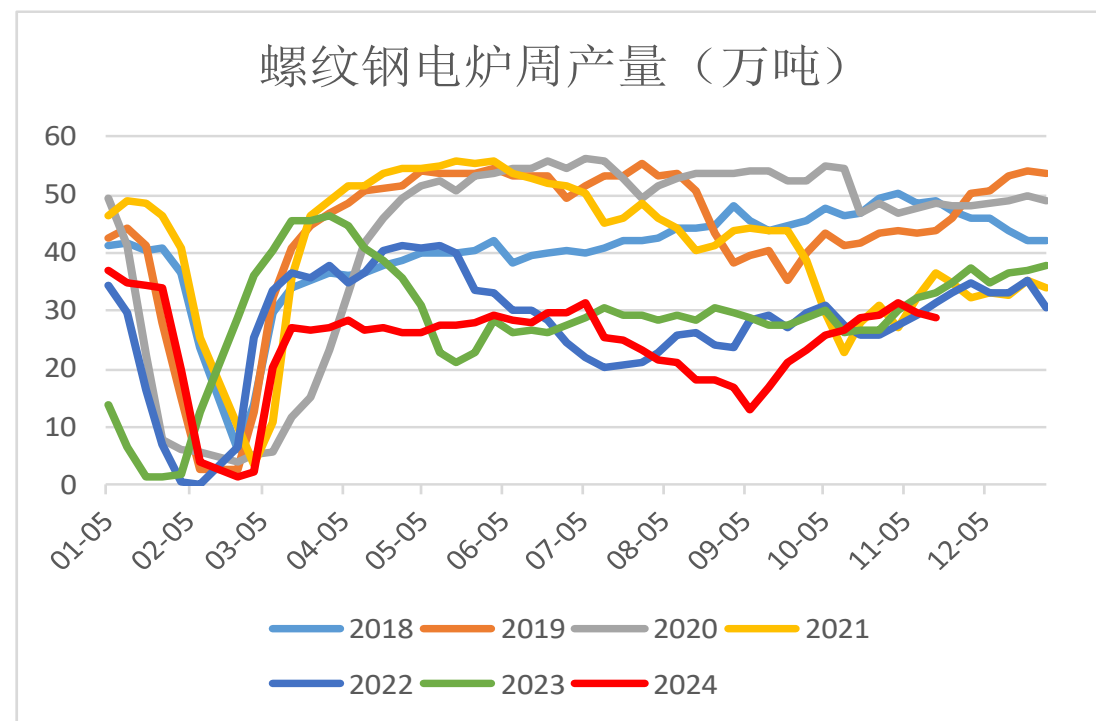
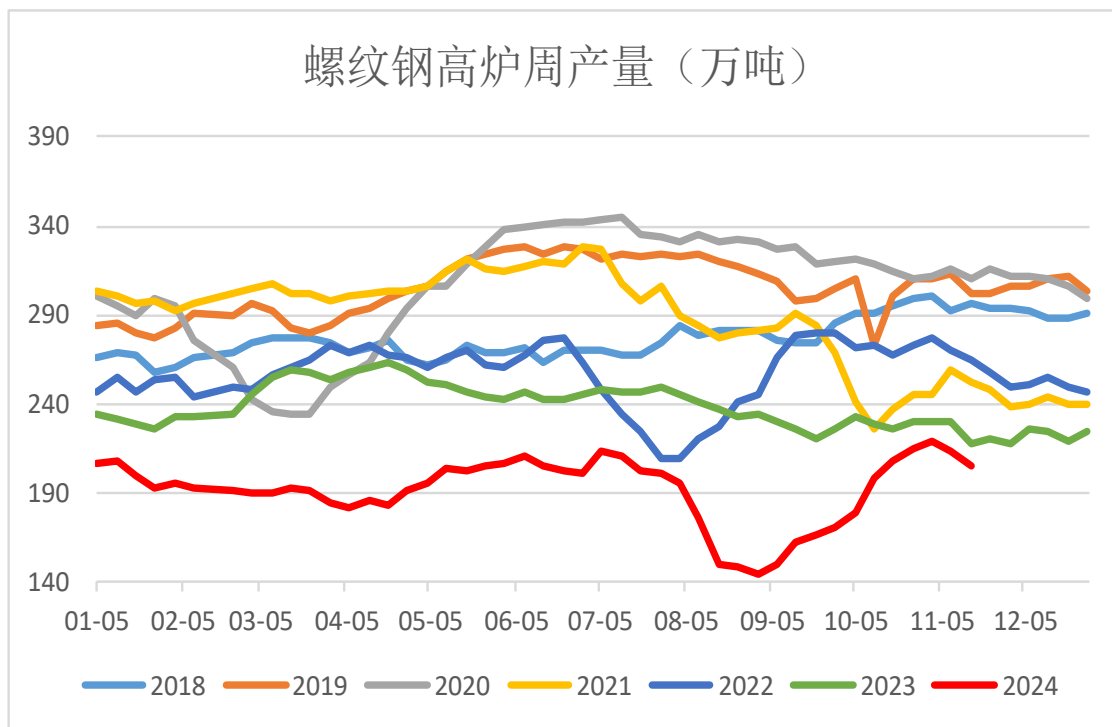


数据来源: Mysteel

- 全国螺纹周产量233.71万吨
(环比-3.91%，同比-6.88%)

- 全国热卷周产量311.52万吨
(环比+2.71%，同比+2.68%)

产量：螺纹钢高炉和电炉产量均环比下降

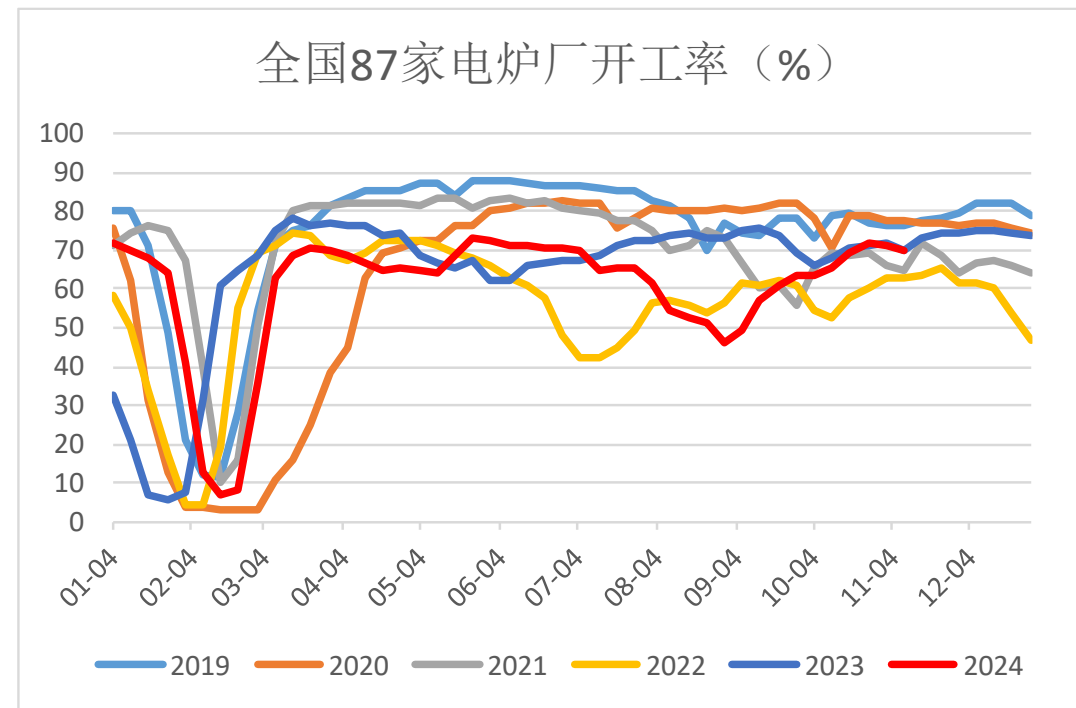
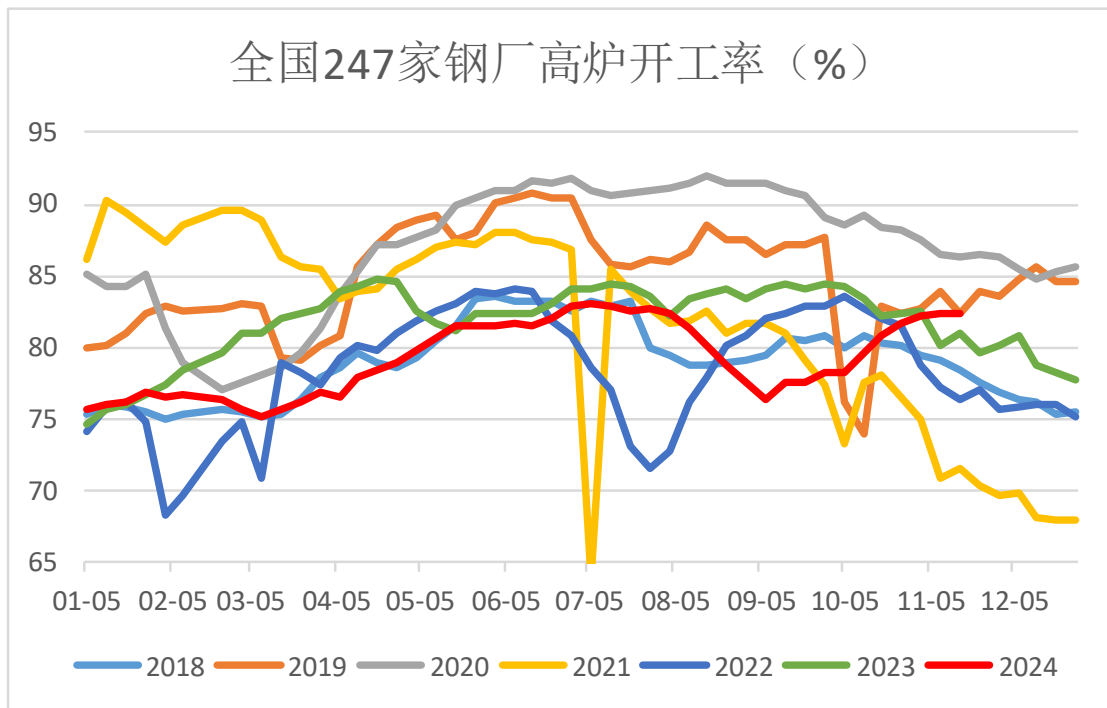


数据来源: Mysteel

- 螺纹钢高炉周产量205.03万吨
(环比-4.03%，同比-5.94%)

- 螺纹钢电炉周产量28.68万吨
(环比-3.04%，同比-13.12%)

开工率：高炉开工率微降，电炉开工率持续回落

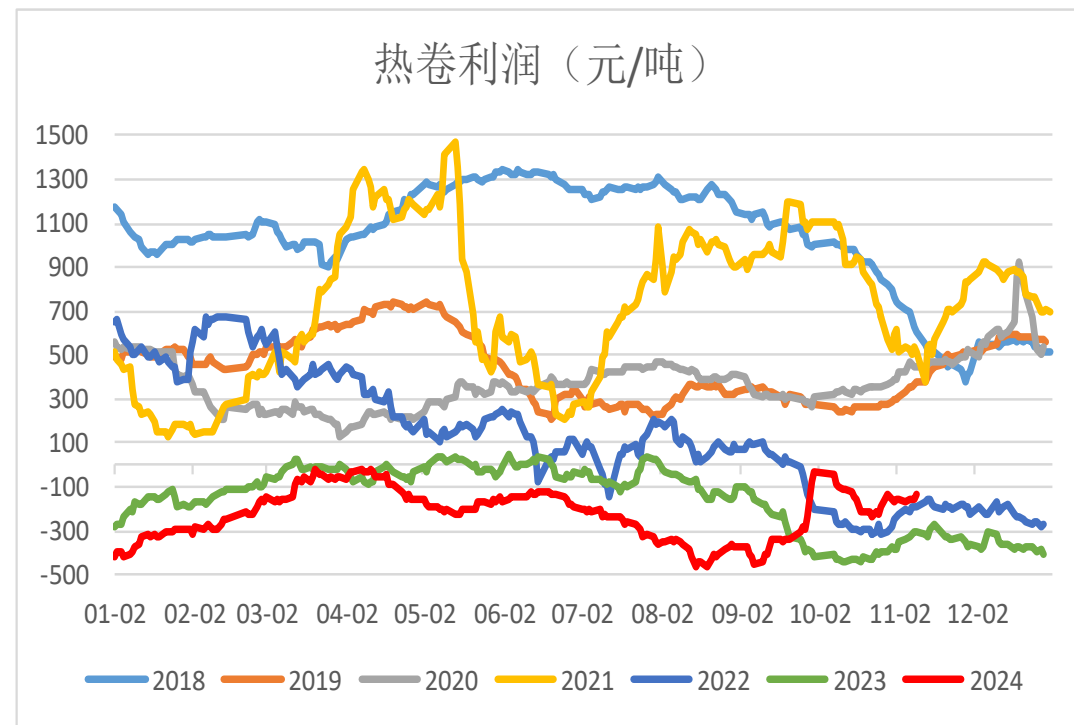
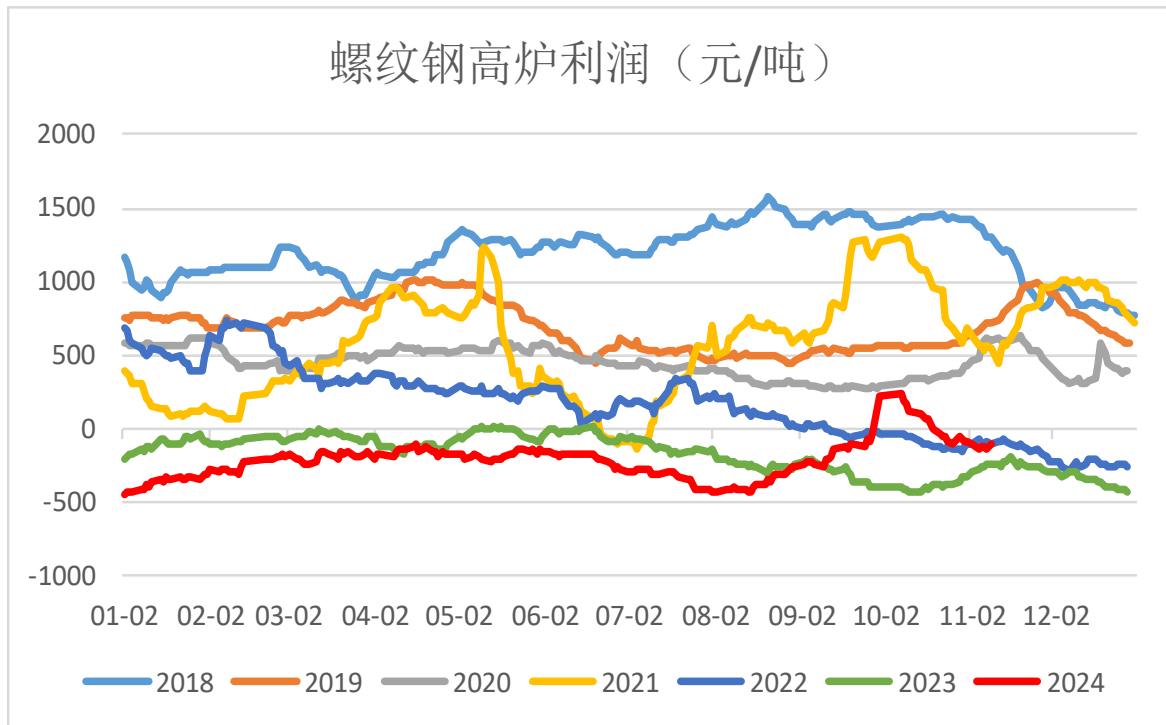


数据来源: Mysteel

- 全国高炉开工率82.29%
(环比-0.18%，同比+1.58%)

- 电炉开工率70.09%
(环比-2.01%，同比+0.01%)

利润：螺纹钢和热卷利润均有小幅修复

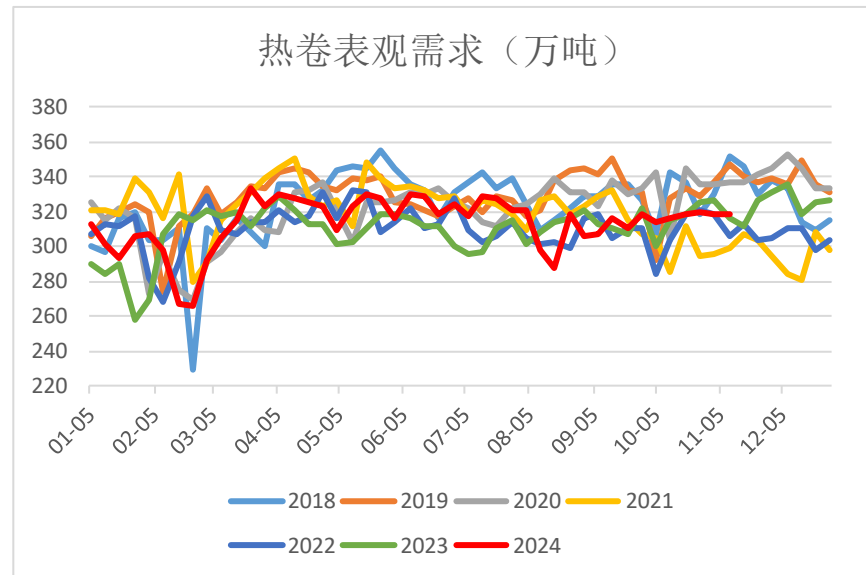
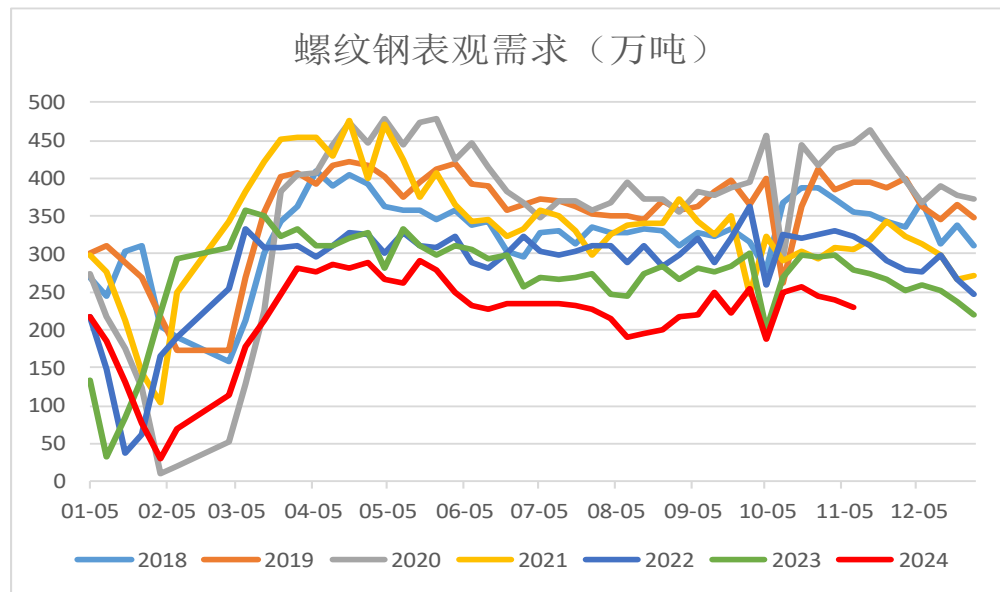


数据来源: Mysteel

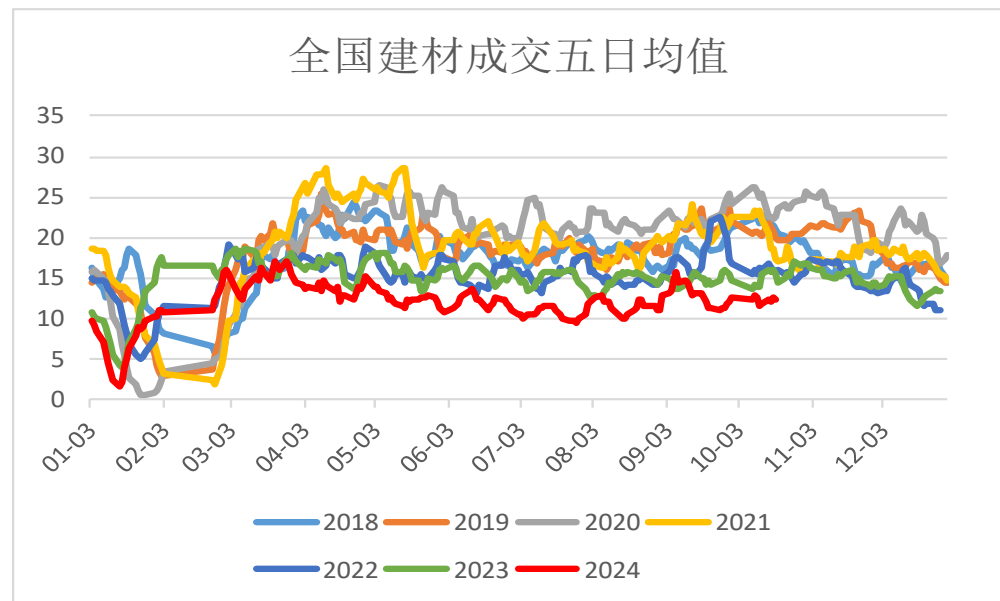
- 螺纹钢利润-107.21元/吨
(周环比+6.24%，同比+59.98%)

- 热卷利润为-136.98元/吨
(周环比+13.96%，同比+57.04%)

需求：螺纹钢表需季节性回落，热卷表需微增



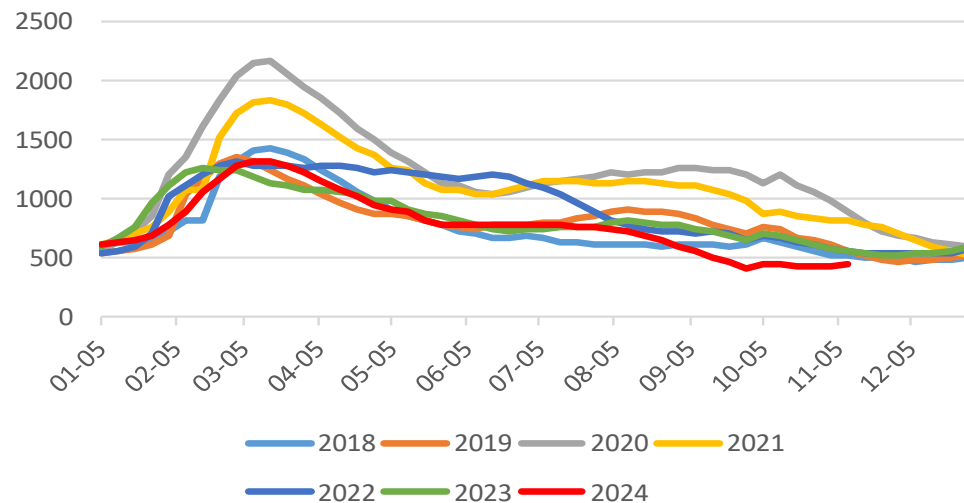
数据来源: Mysteel



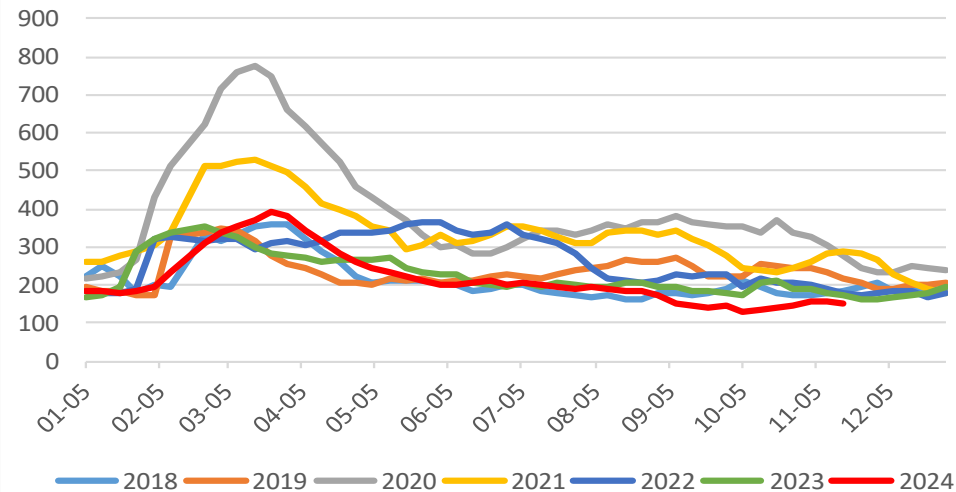
- 螺纹表观消费228.59万吨
(环比-5.02%，同比-17.81%)
- 全国建材成交5日均值为12.41万吨
(周环比+6.34%，同比-22.45%)
- 热卷表观消费319.01万吨
(环比+0.10%，同比+0.81%)

库存：螺纹钢库存小幅增加，厂库下降社库微增

螺纹钢周度总库存（万吨）

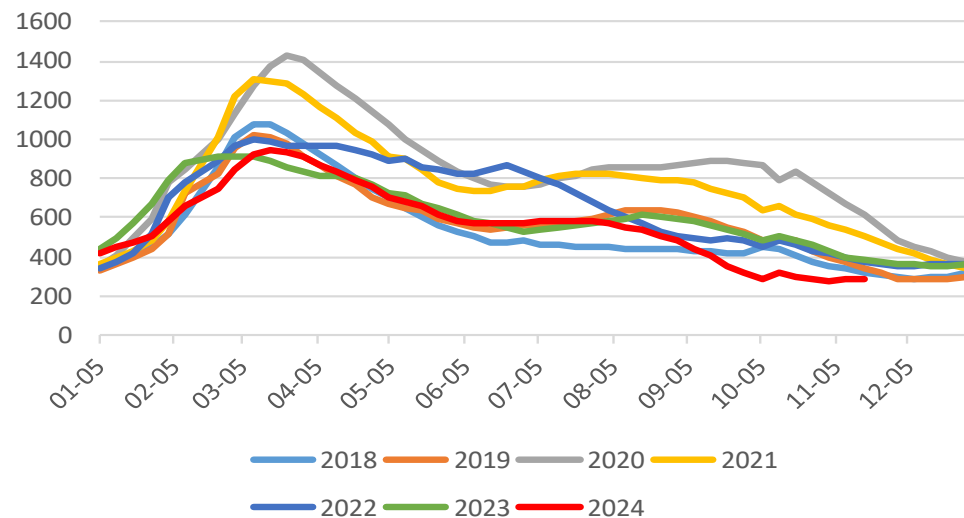


螺纹钢厂内库存（万吨）



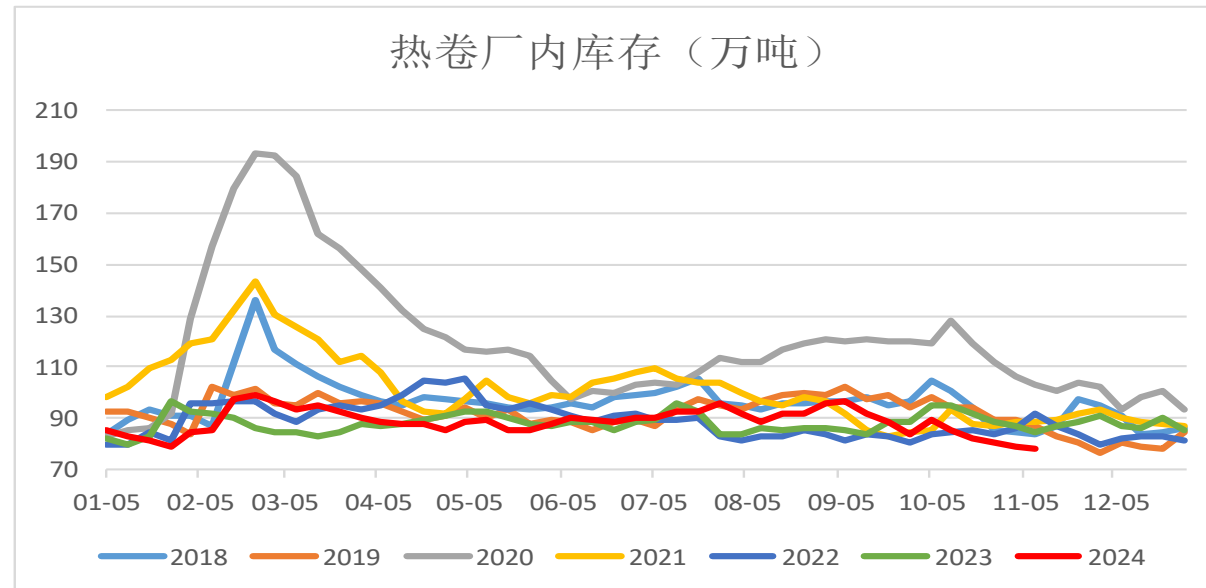
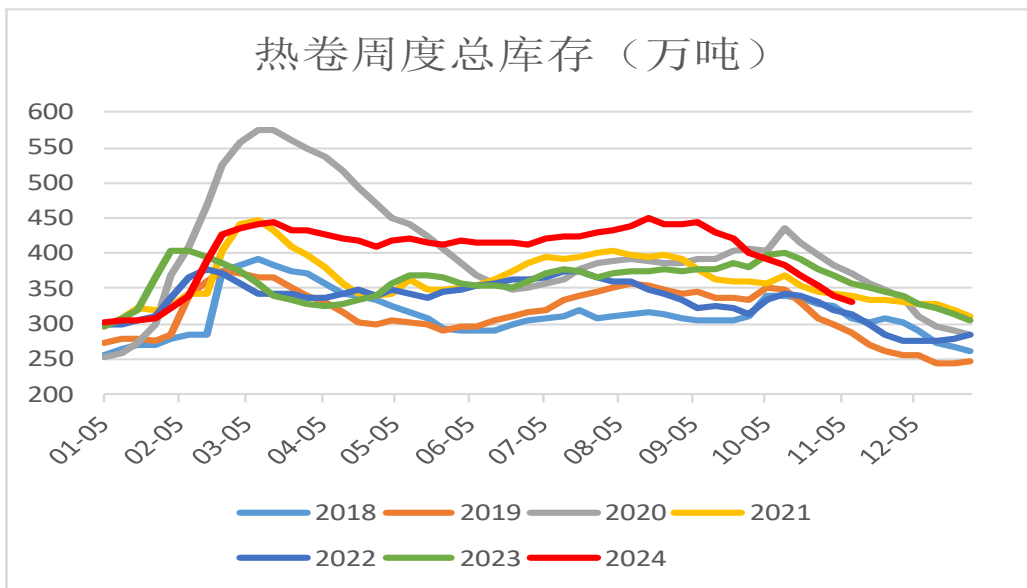
数据来源: Mysteel

螺纹钢社会库存（万吨）

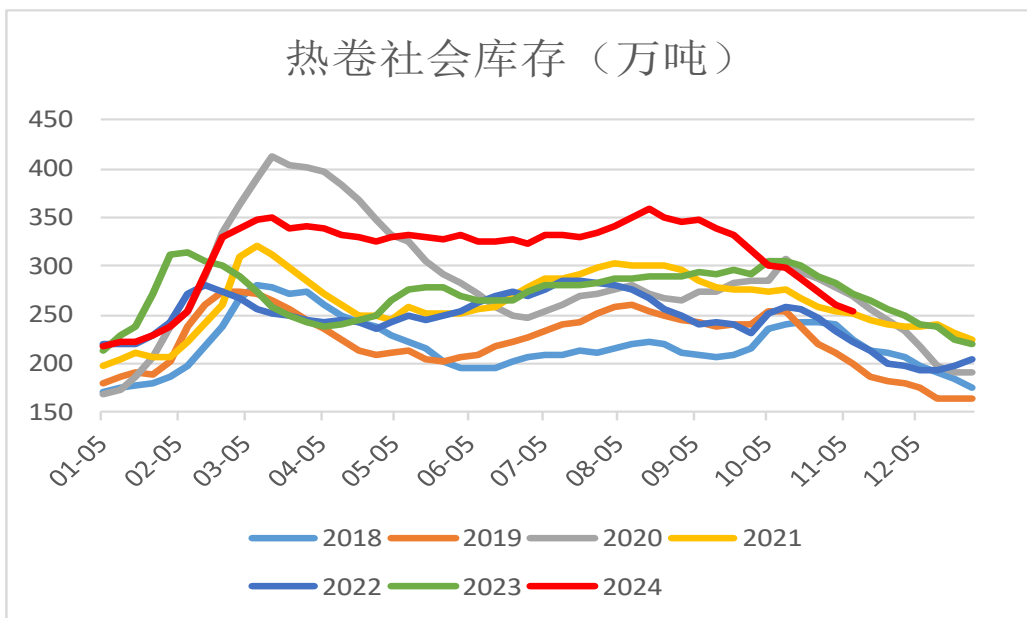


- 螺纹厂库153.82万吨
(环比-0.57%，同比-9.81%)
- 螺纹社库288.57万吨
(环比+2.12%，同比-24.18%)
- 螺纹总库存442.39万吨
(环比+1.17%，同比-19.73%)

库存：热卷库存持续回落，厂库社库双降

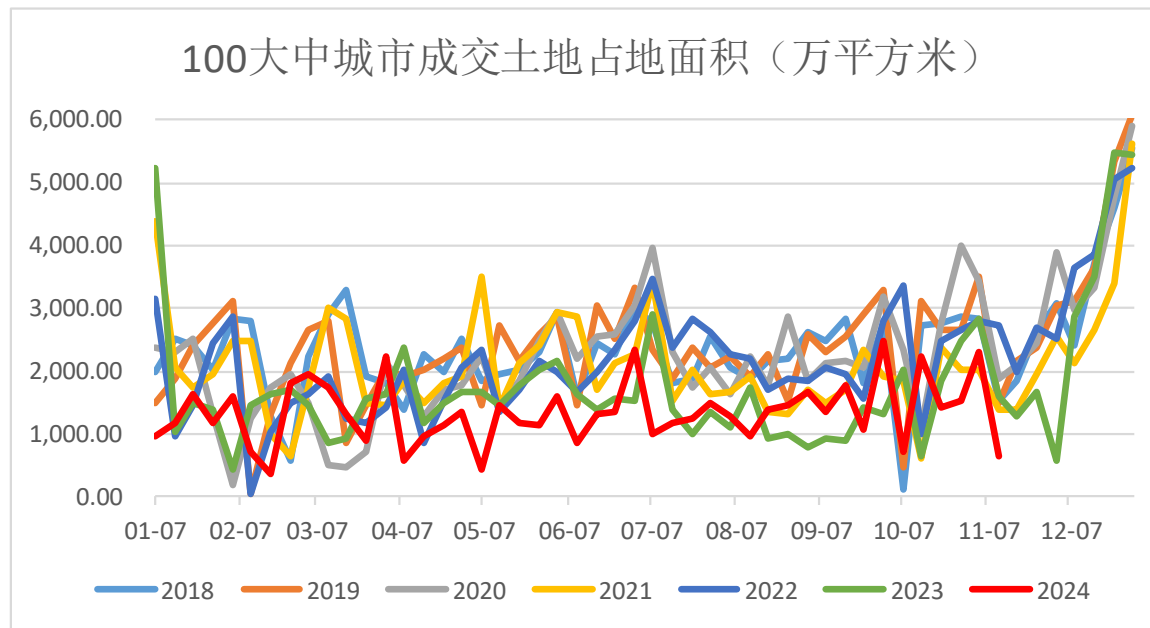
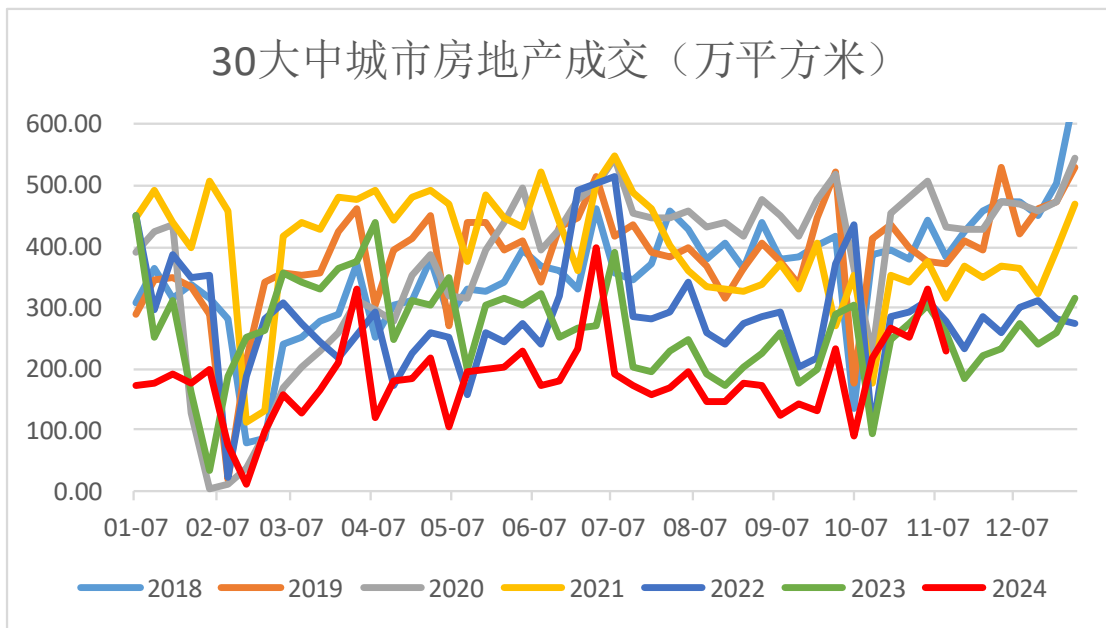


数据来源: Mysteel



- 热卷厂库77.75万吨
(环比-1.89%，同比-8.15%)
- 热卷社库253.53万吨
(环比-2.31%，同比-6.48%)
- 热卷总库存331.28万吨
(环比-2.21%，同比-6.88%)

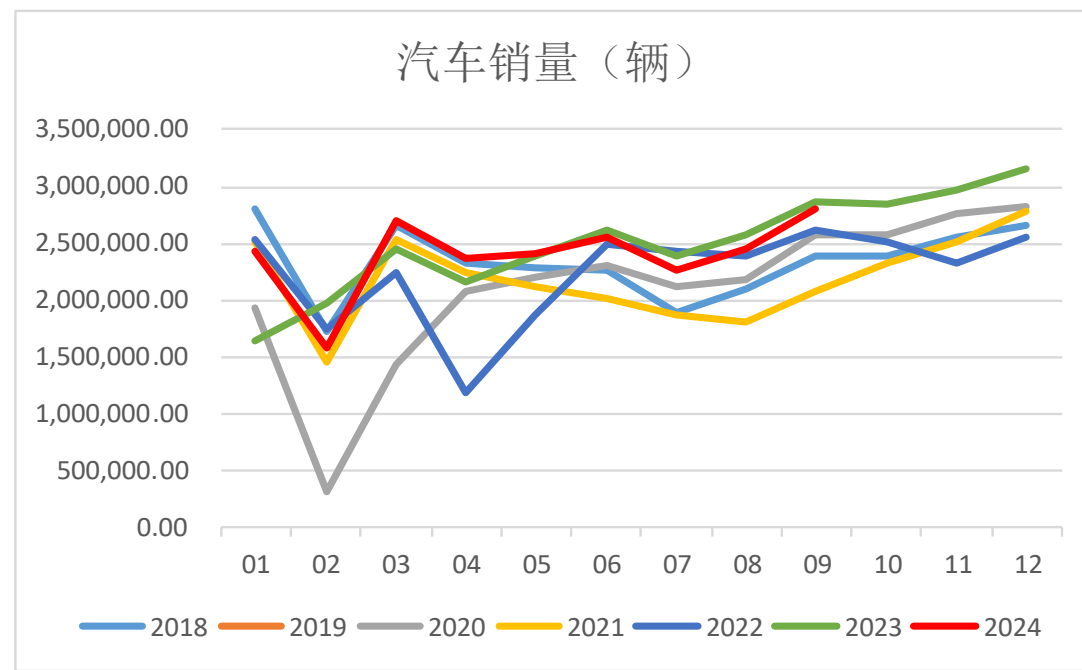
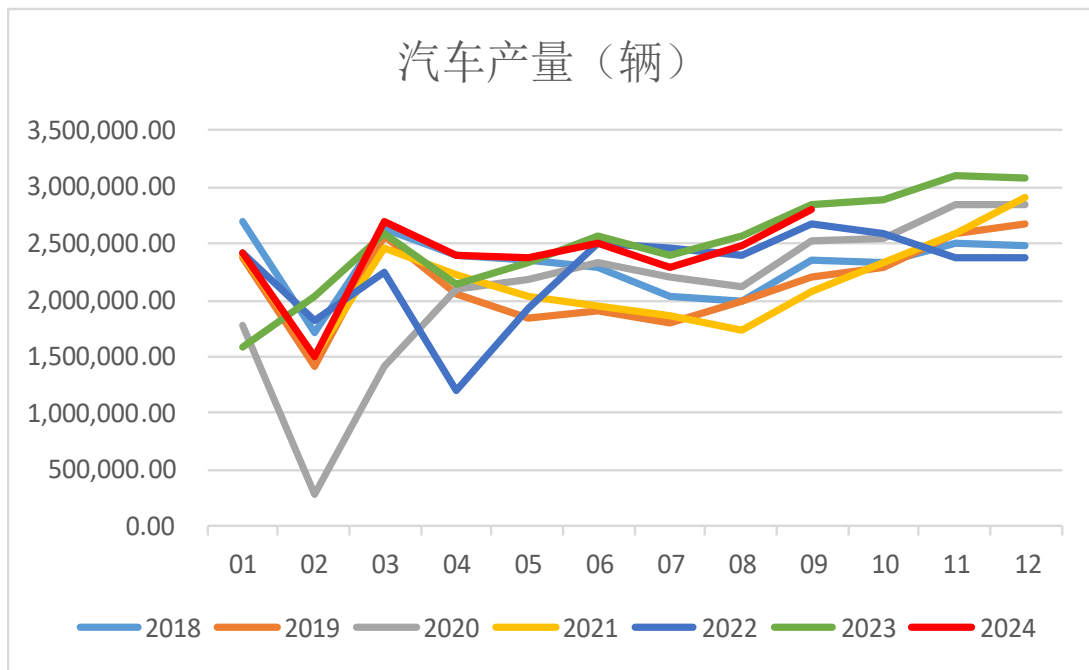
下游地产：商品房成交环比下滑，土地市场继续转弱



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下降31.42%，同比增加24.03%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比下降72.12%，同比减少49.90%

下游汽车：9月汽车产销环比回升，同比继续下降



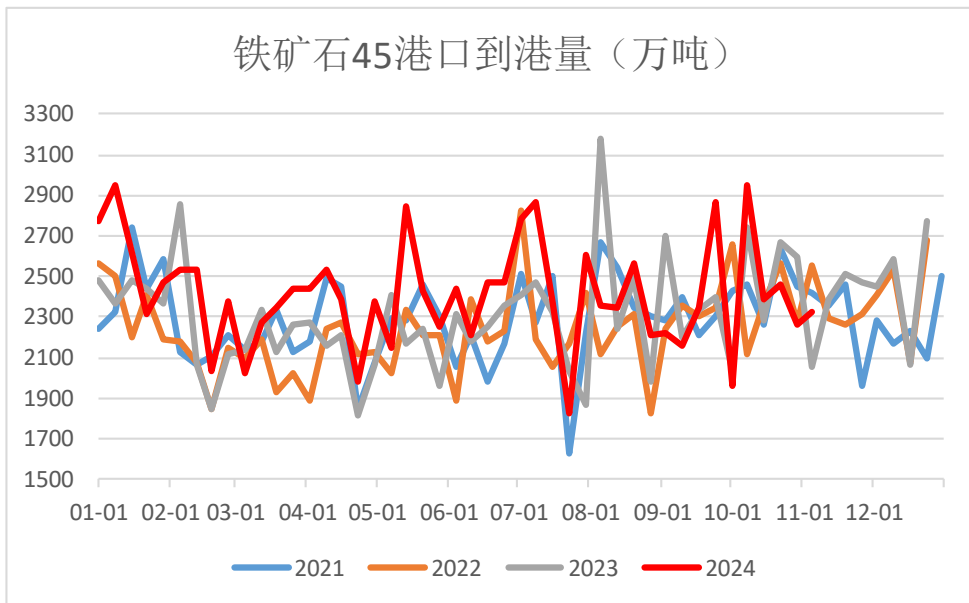
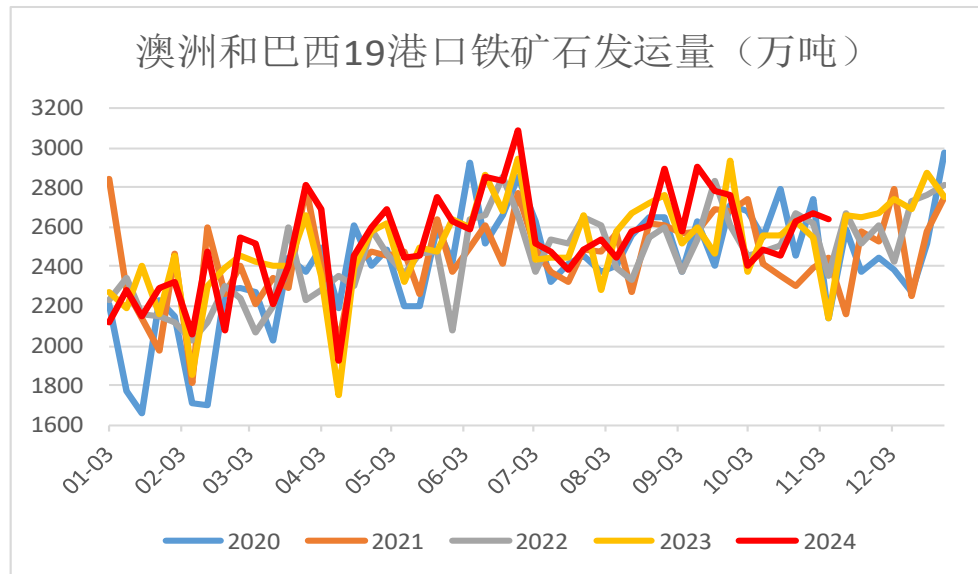
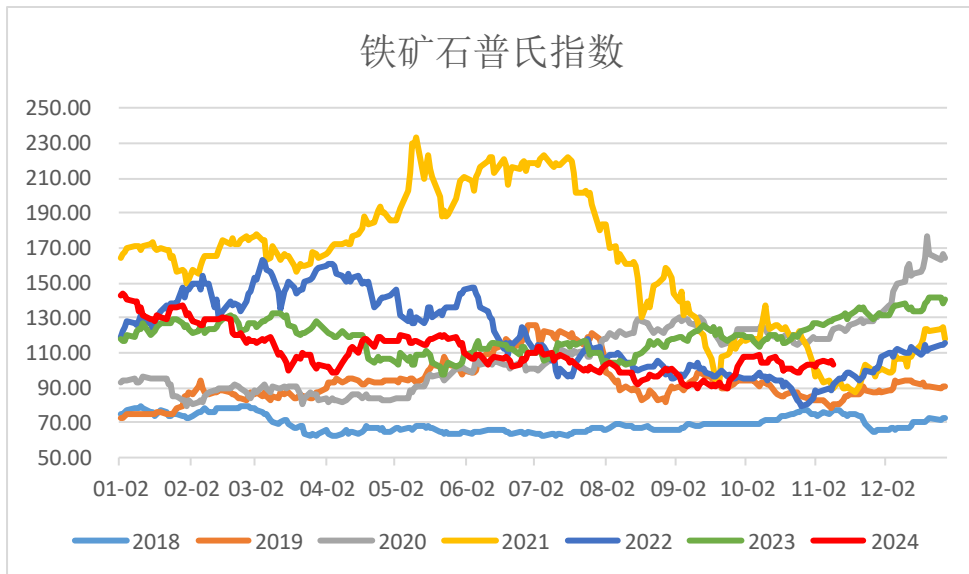
数据来源：Wind

- 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

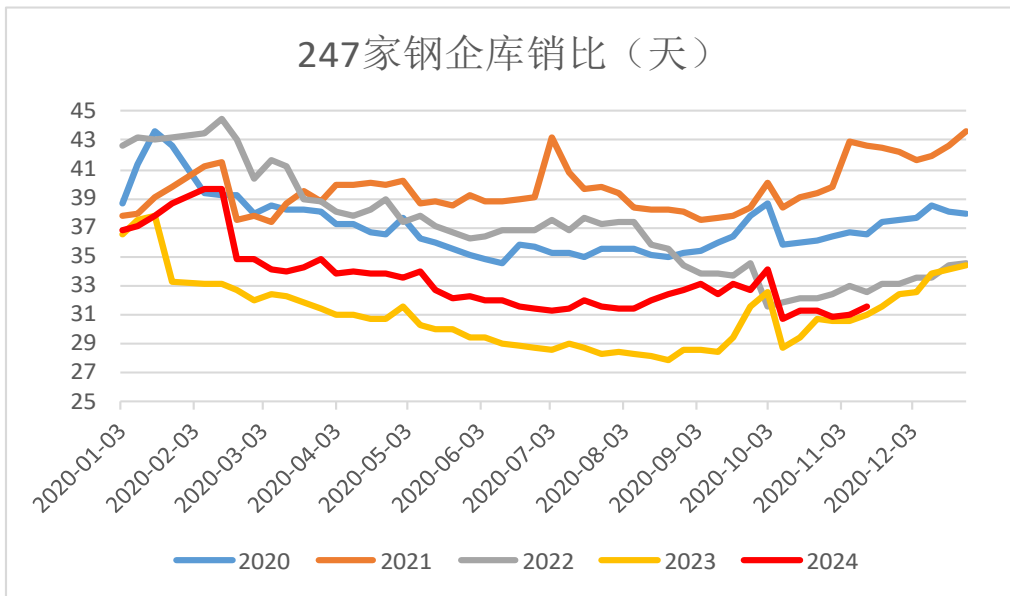
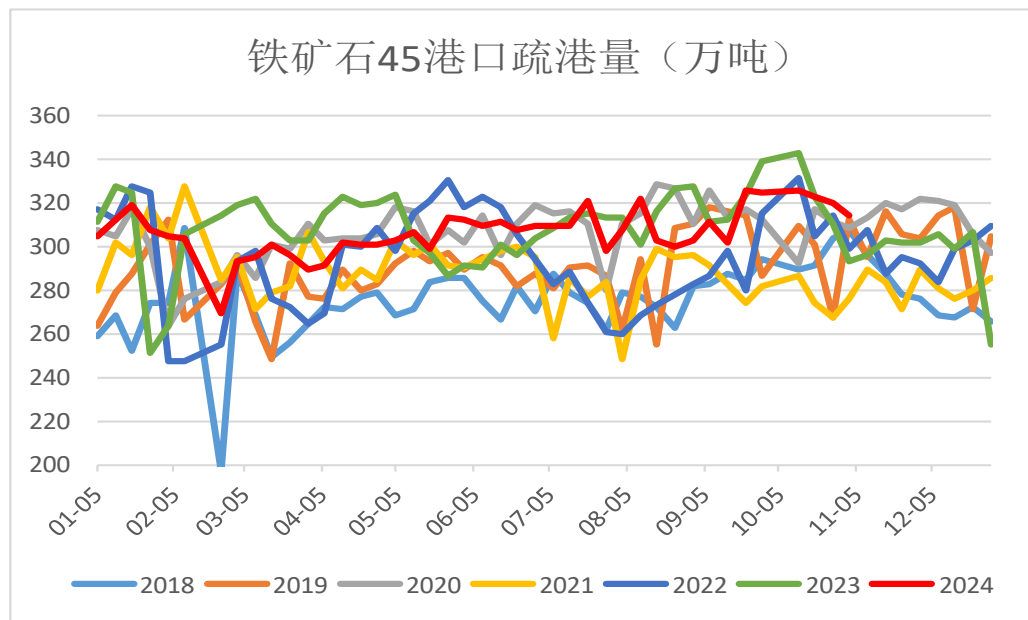
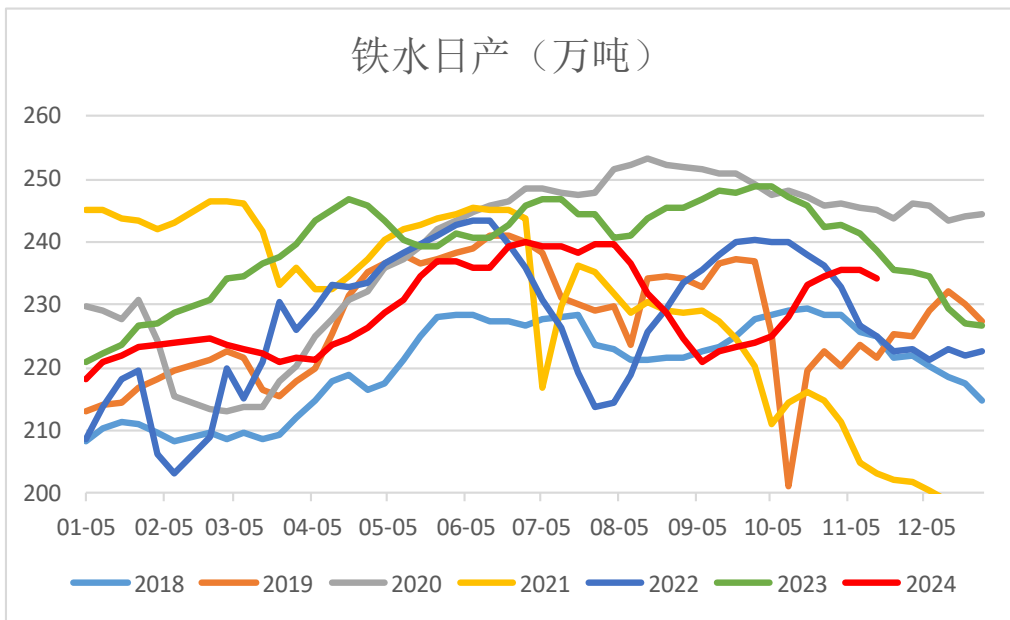
供应：澳巴发运略降，到港量低位回升



- 铁矿石普氏指数102.80
(环比-2.88%，同比-19.50%)
- 澳洲和巴西19港口发运2644.1万吨
(环比-1.08%，同比+23.50%)
- 铁矿石45港口到港量2327万吨
(环比+2.84%，同比+13.43%)

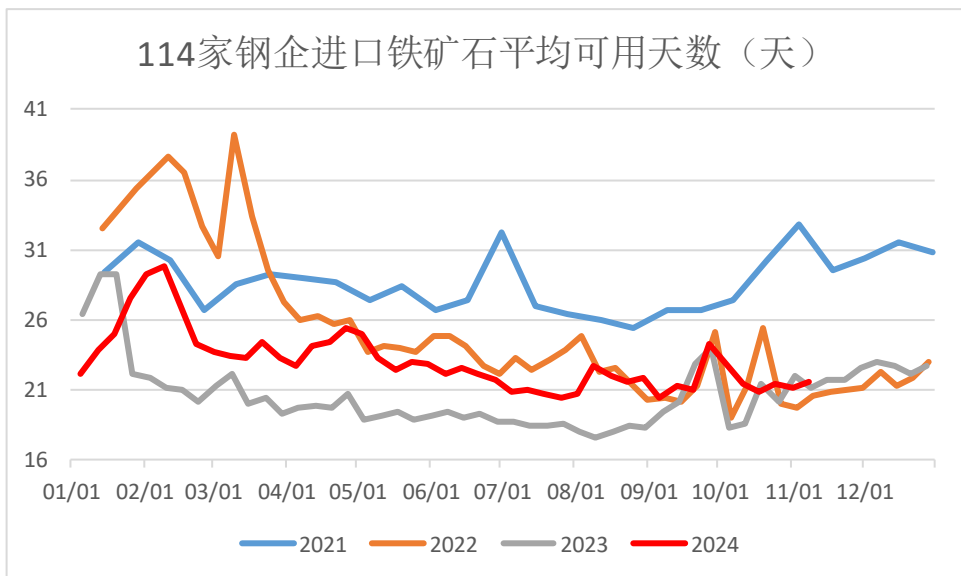
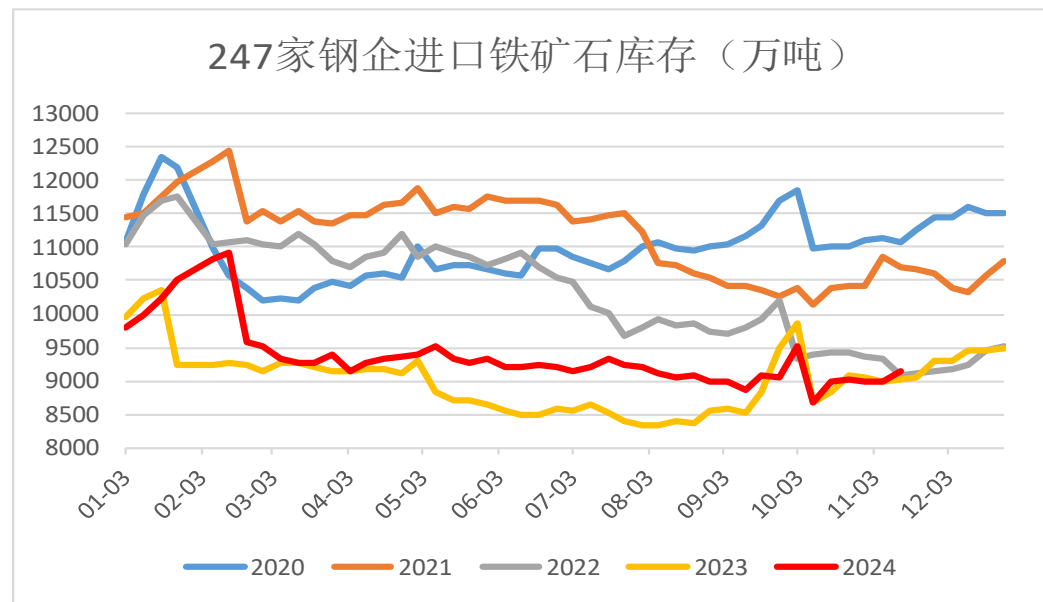
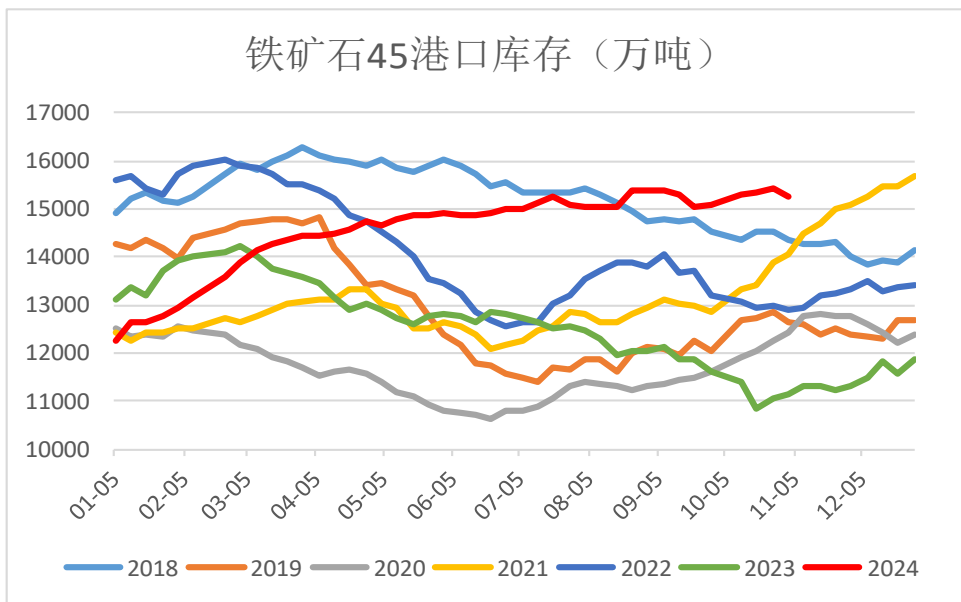
数据来源: Mysteel

需求：铁水日产连降两周，疏港量回落



- 铁水日产234.06万吨
(环比-1.41万吨, 同比-4.66万吨)
- 铁矿石45港口疏港量314.39万吨
(环比-1.79%, 同比+9.31%)
- 247家钢企库销比31.49天
(环比+1.68%, 同比+1.74%)

库存：铁矿港口库存转降，同比依旧高位



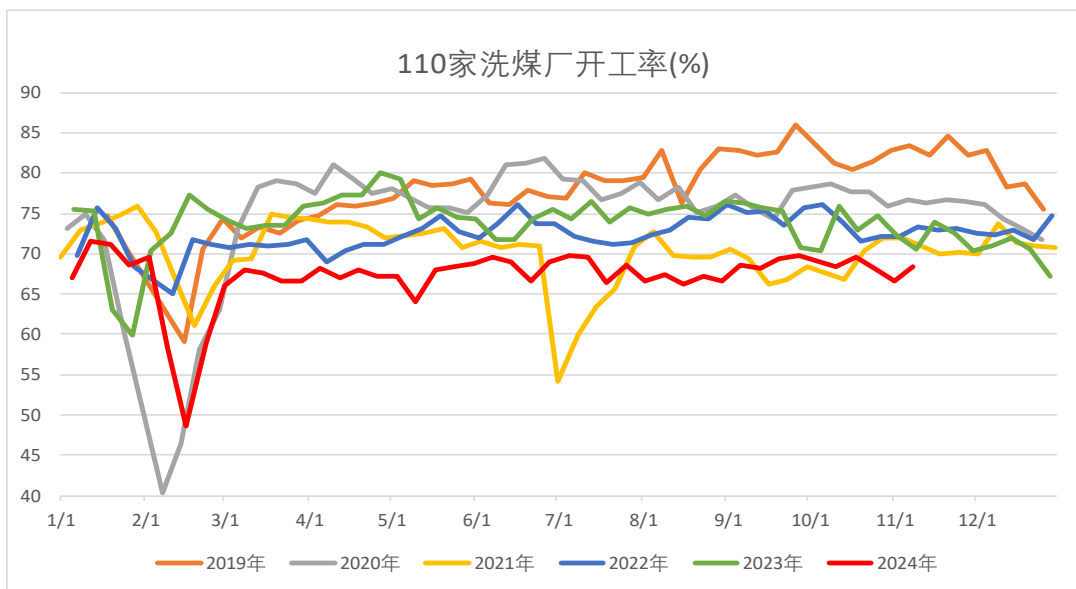
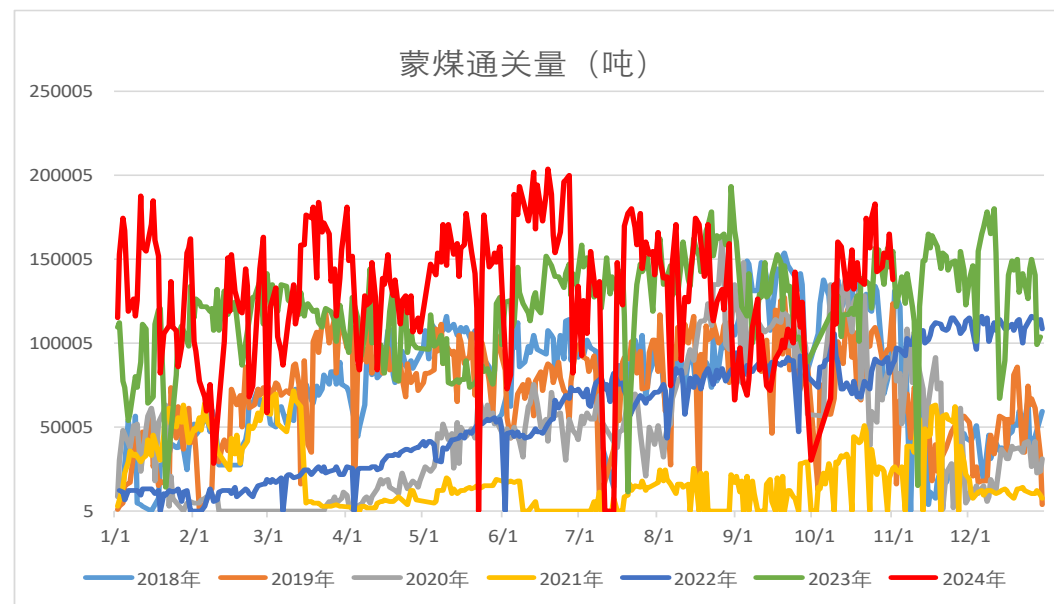
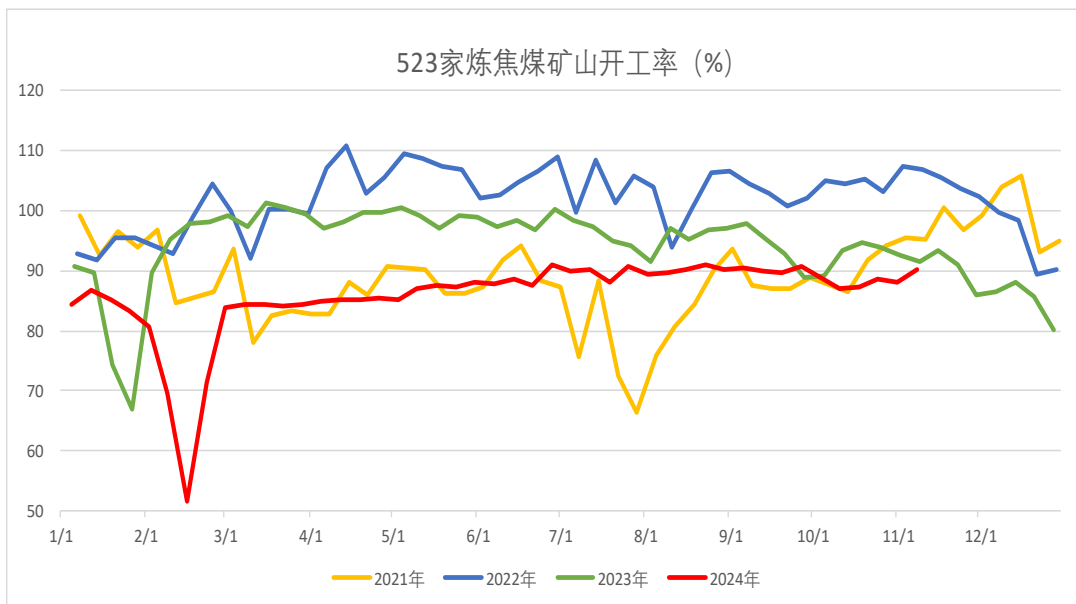
- 铁矿石45港口库存15269.06万吨
(环比-0.98%，同比+35.02%)
- 247家钢企进口铁矿库存9130.51万吨
(环比+1.47%，同比+1.38%)
- 114家钢企铁矿石平均可用21.51天
(环比+2.04%，同比-2.01%)

数据来源: Mysteel

04

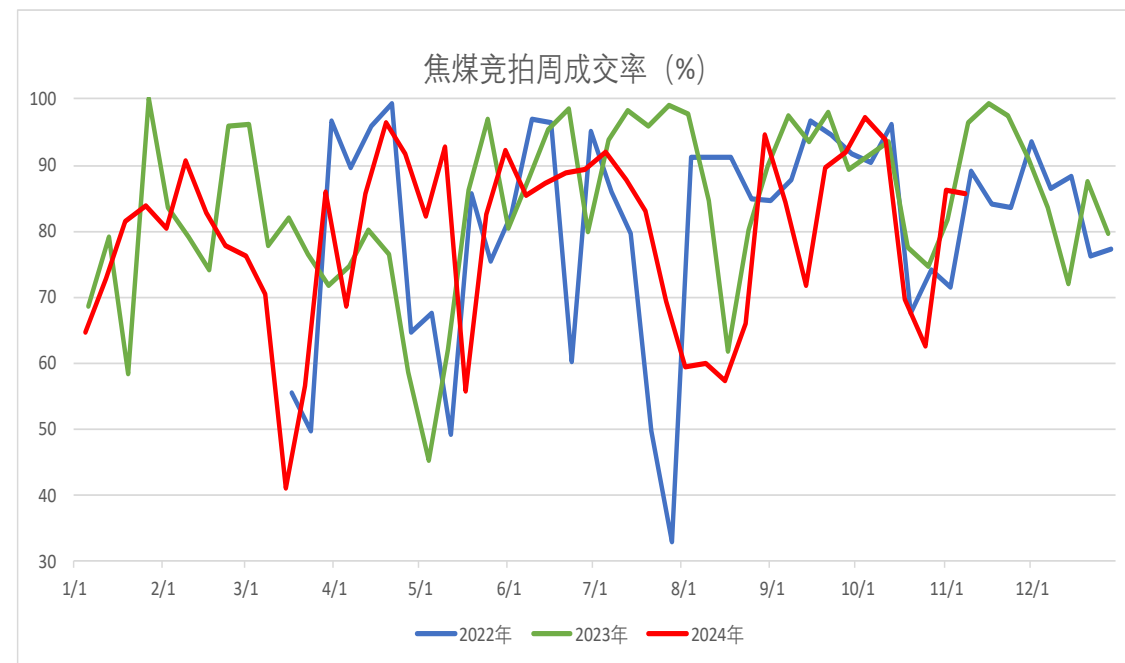
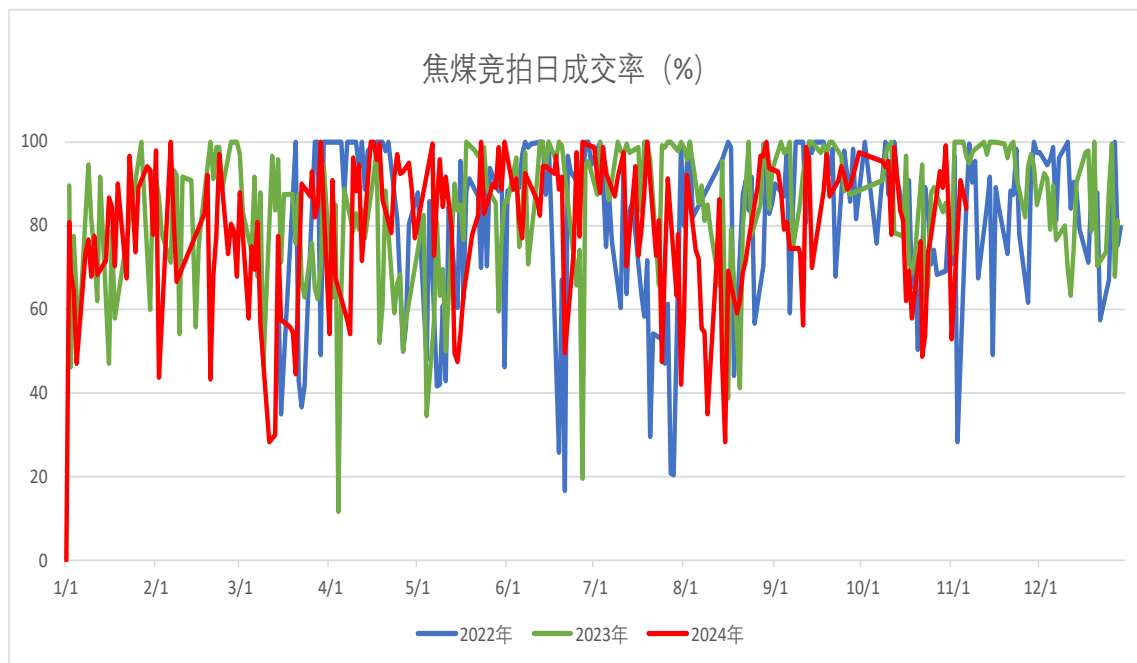
双焦供需分析

供给：国内矿端开工率小幅回升，蒙煤通关略有下降



- 炼焦煤矿山开工率90.14%
(环比+2.15%，同比-2.60%)
- 洗煤厂开工率68.42%
(环比+2.84%，同比-5.32%)
- 蒙煤通关量日度13.77万吨
(环比-24.78%，同比-11.30%)

需求：焦煤成交率环比回落

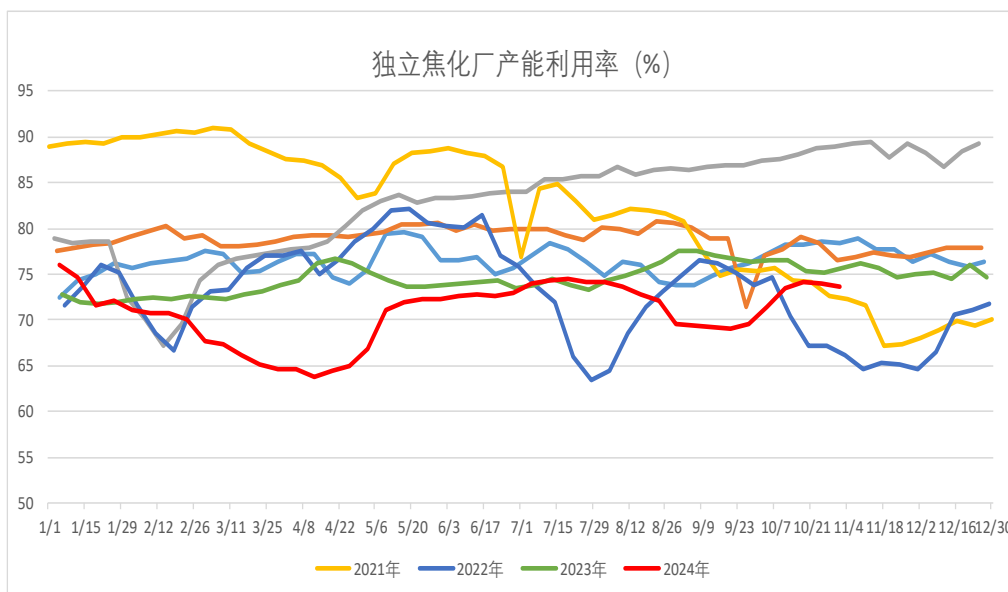
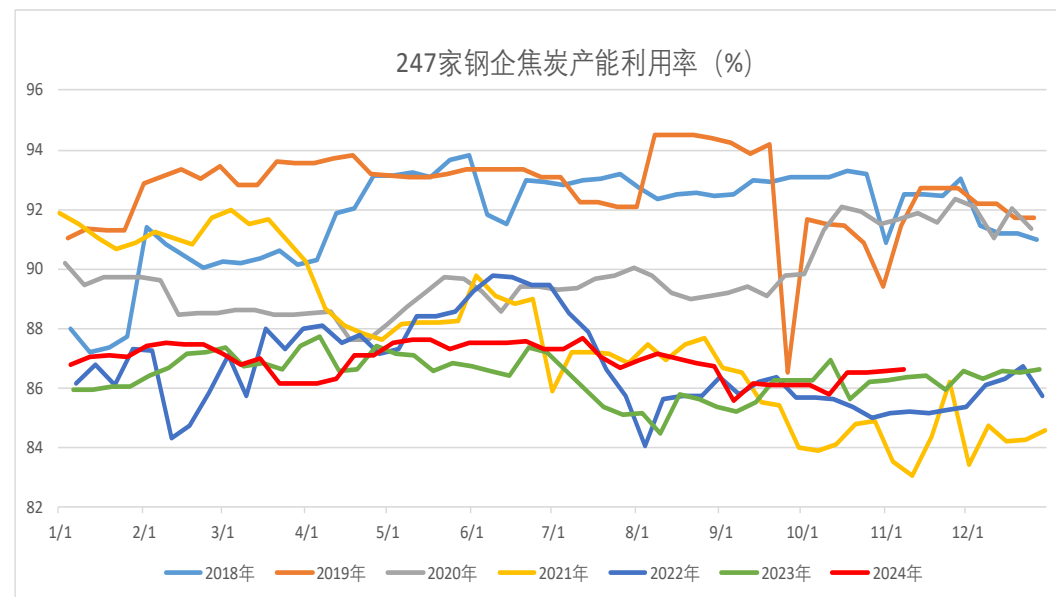
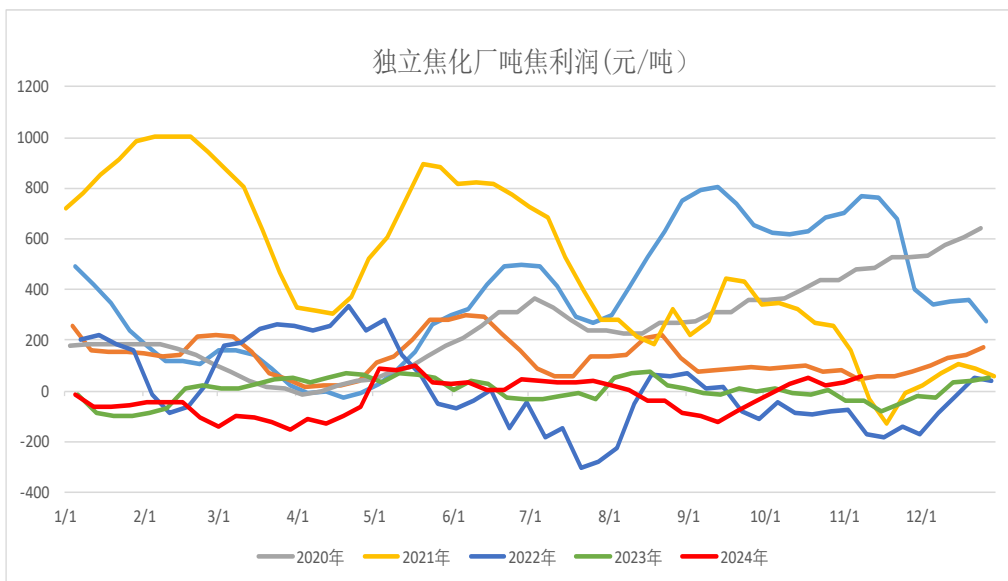


数据来源: Mysteel

- 焦煤竞拍日成交率87.71%
(周环比-3.30%，同比-12.29%)

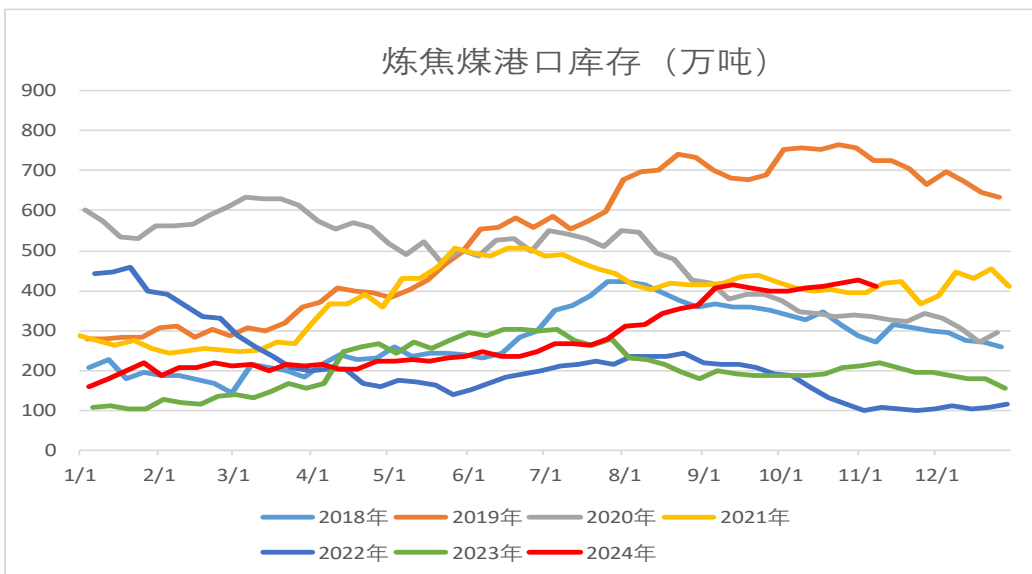
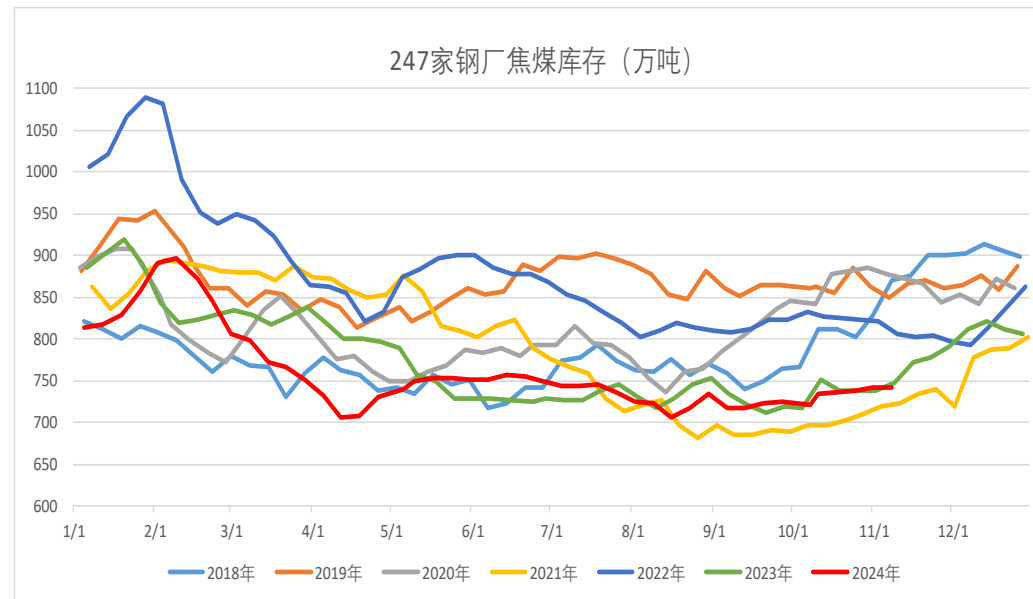
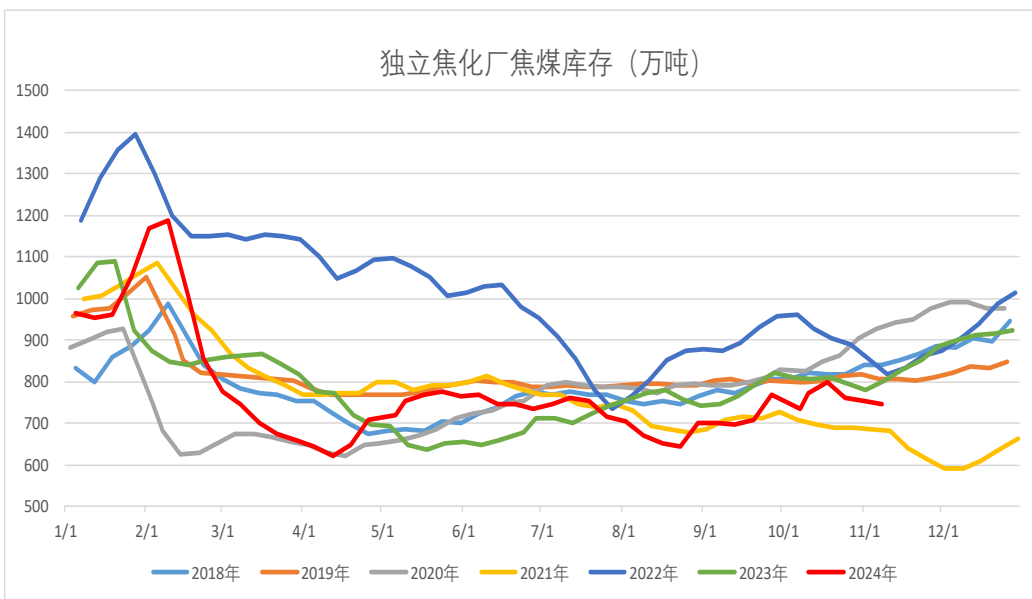
- 焦煤竞拍周度成交率85.75%
(周环比-0.44%，同比-13.67%)

焦企：利润小幅回升，产能利用率微降



- 独立焦化厂吨焦利润57元/吨
(环比+25元/吨, 同比+95元/吨)
- 独立焦化厂产能利用率72.85%
(环比-0.34%, 同比-4.18%)
- 钢厂焦炭产能利用率86.61%
(环比+0.03%, 同比+0.28%)

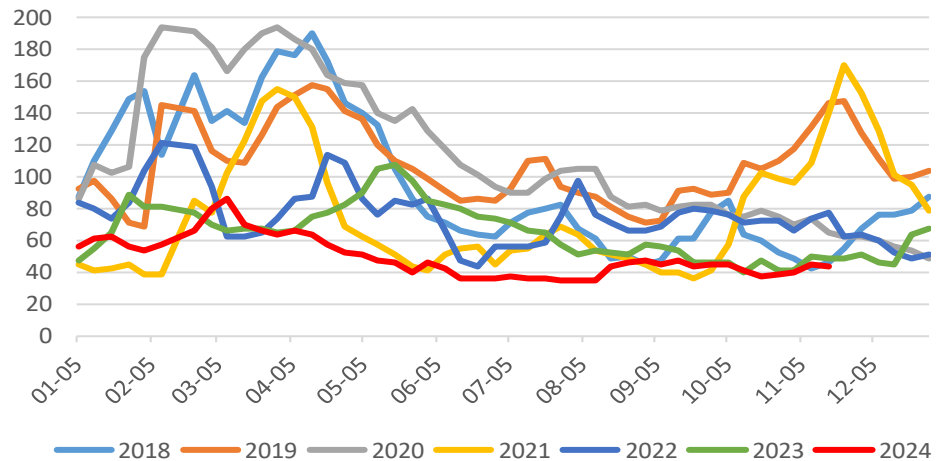
焦煤库存：港口库存环比回落，同比依旧偏高



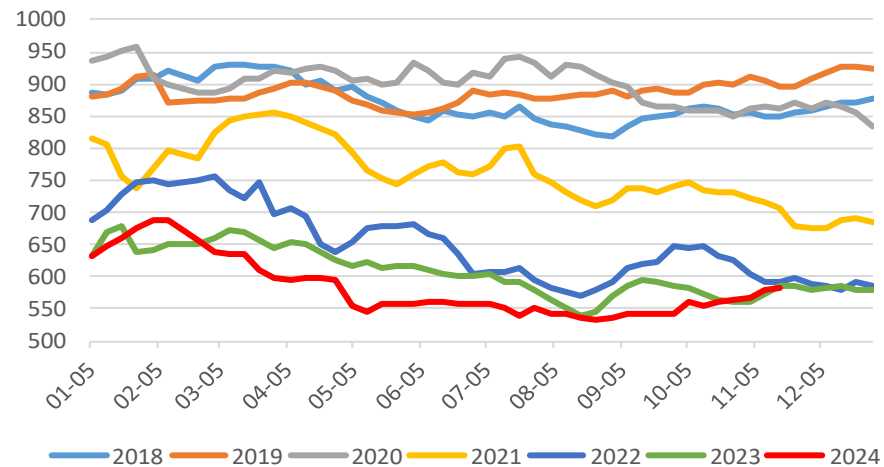
- 独立焦化厂焦煤库存746.42万吨
(环比-0.95%，同比-6.85%)
- 钢厂焦煤库存741.33万吨
(环比-0.12%，同比-0.87%)
- 炼焦煤港口库存410.23万吨
(环比-3.53%，同比+89.64%)

焦炭库存：焦化厂和港口焦炭库存均偏低

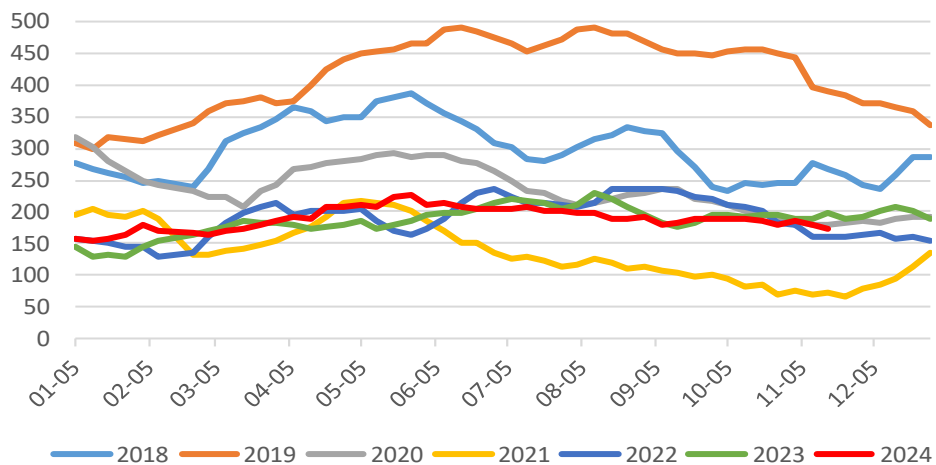
230家独立焦化厂库存（万吨）



247家钢铁企业库存（万吨）

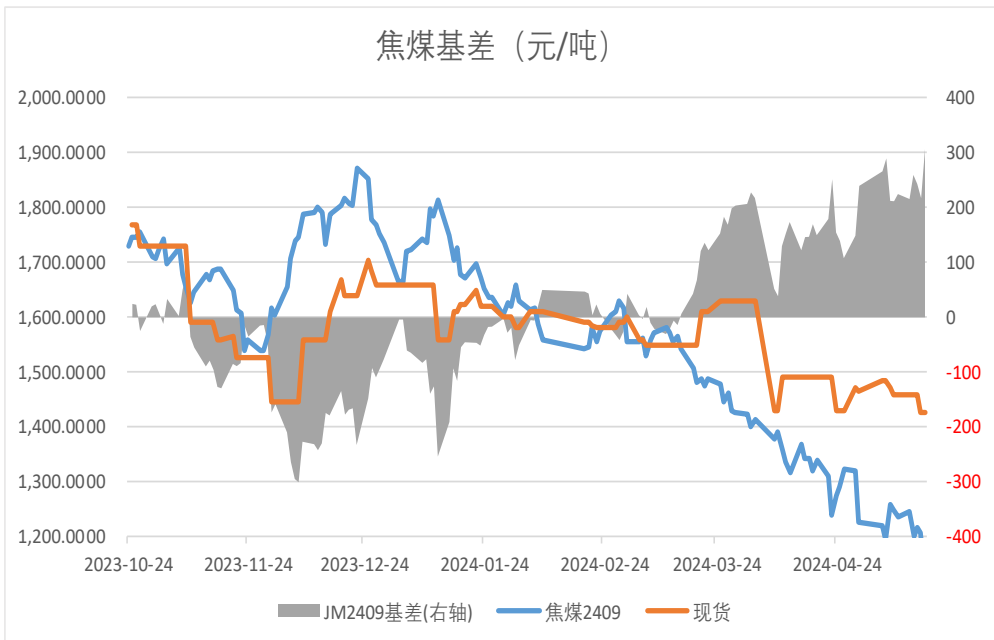
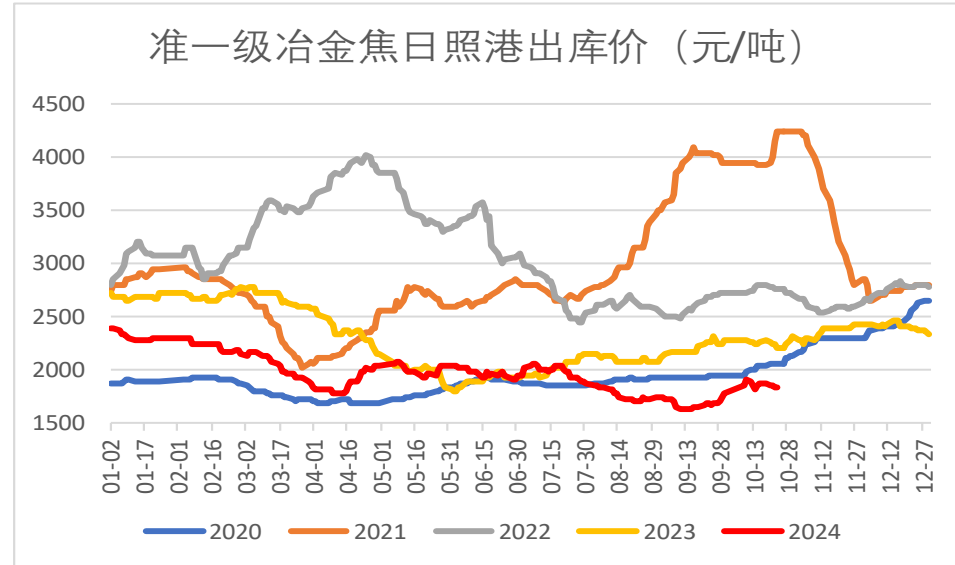


焦炭港口库存（万吨）



- 独立焦化厂焦炭库存44.06万吨
(环比-0.05%，同比-9.27%)
- 钢厂焦炭库存581.52万吨
(环比+0.47%，同比-0.53%)
- 焦炭港口库存173.15万吨
(环比-2.81%，同比-12.04%)

焦炭二轮提降落地，钢焦博弈加剧



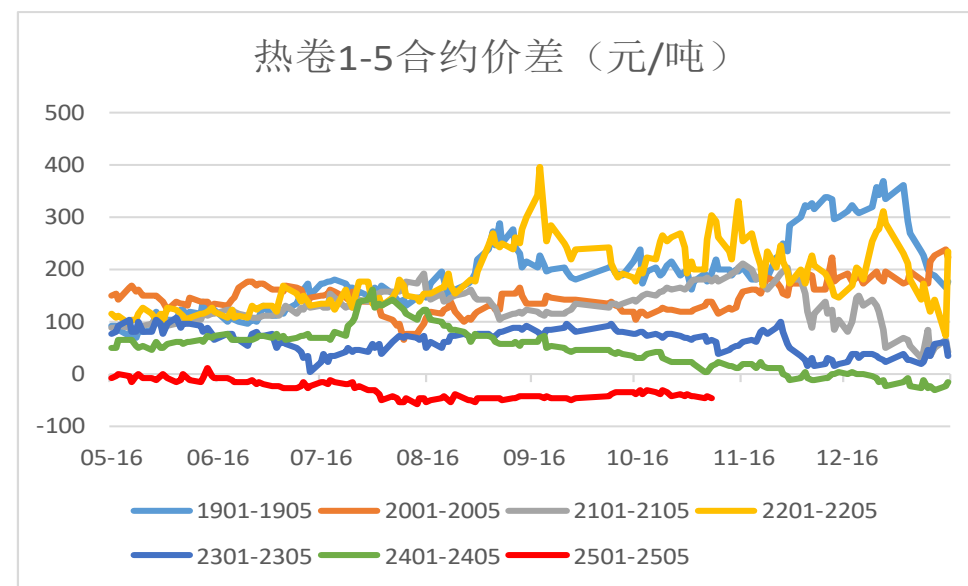
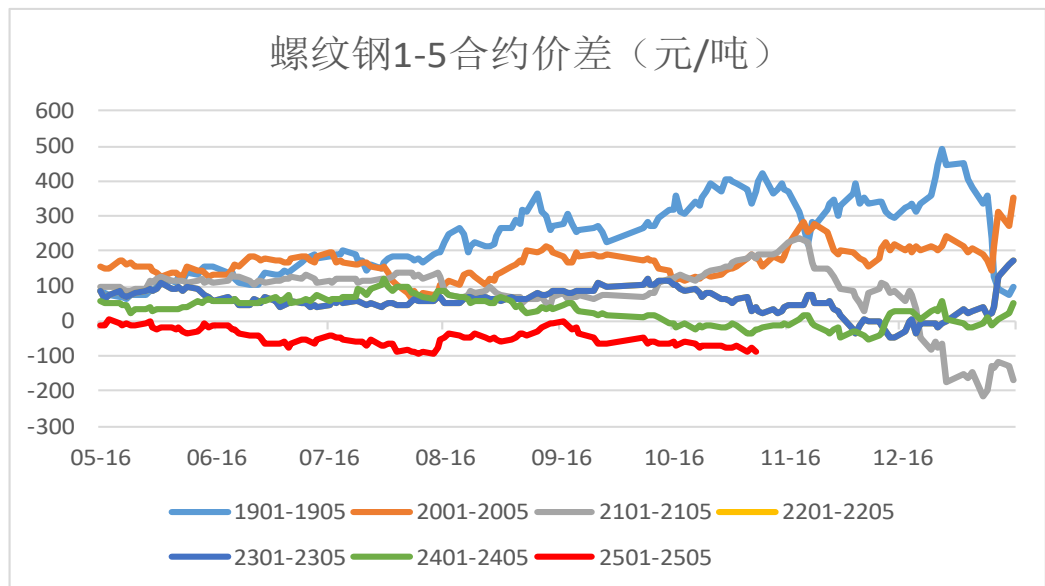
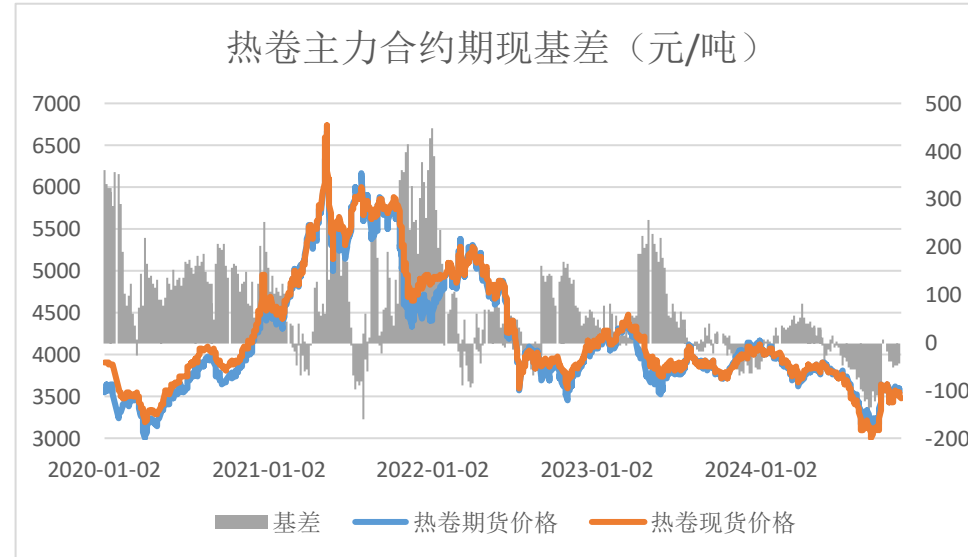
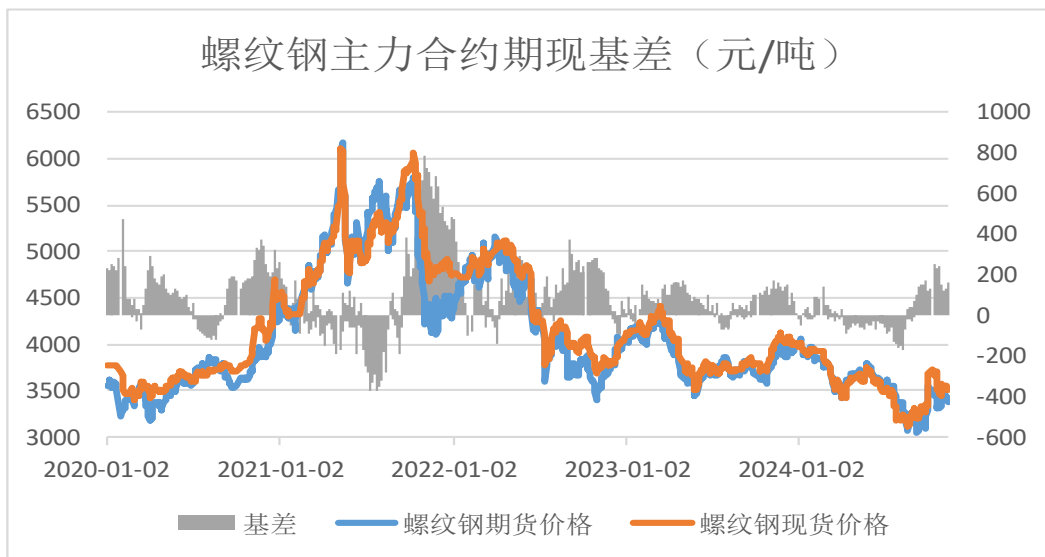
- 山西低硫主焦煤1650元/吨
(周环比持平，同比-650元/吨)
- 准一级冶金焦出厂价1600元/吨 (吕梁)
(环比-50元/吨，同比-400元/吨)

数据来源: Mysteel

05

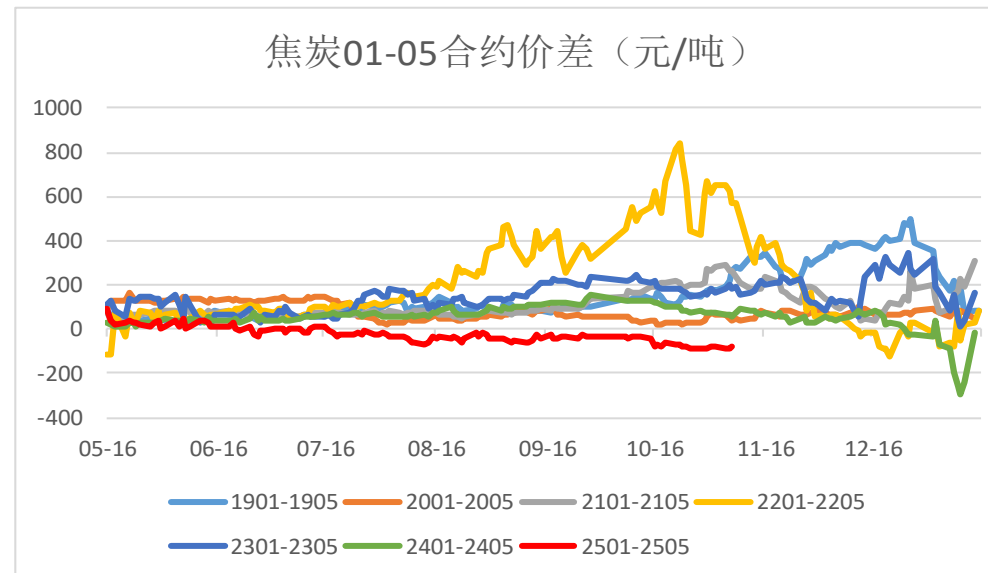
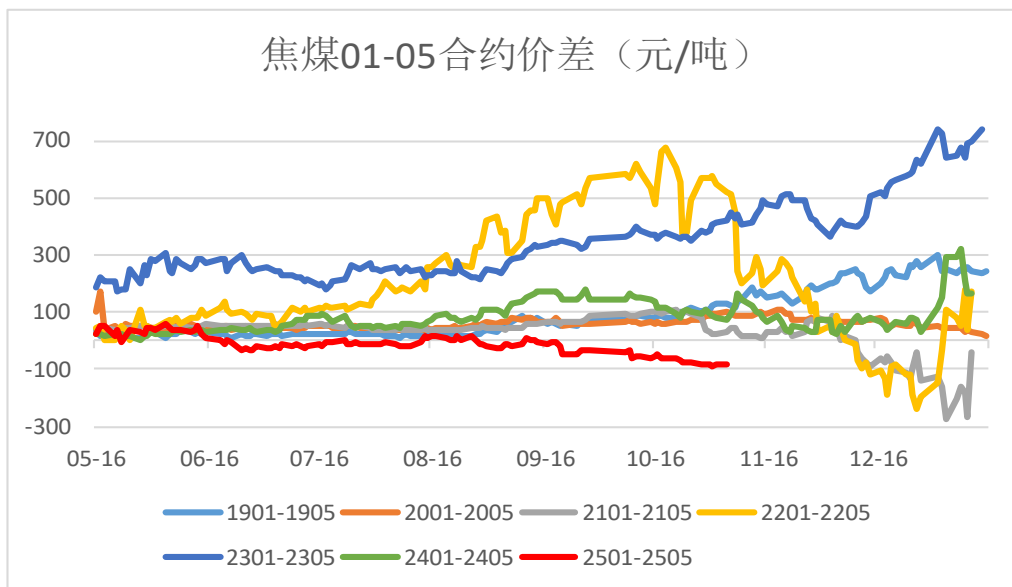
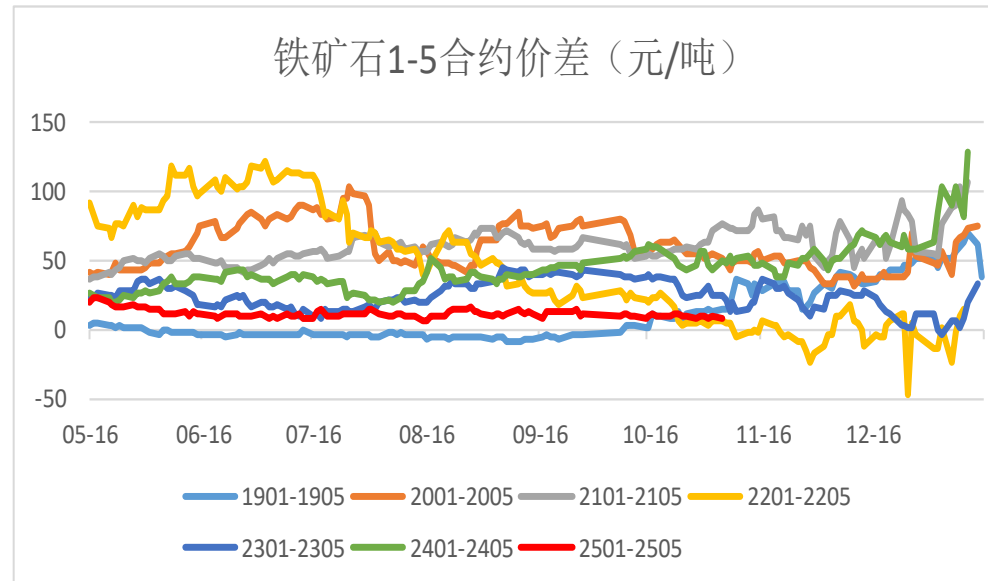
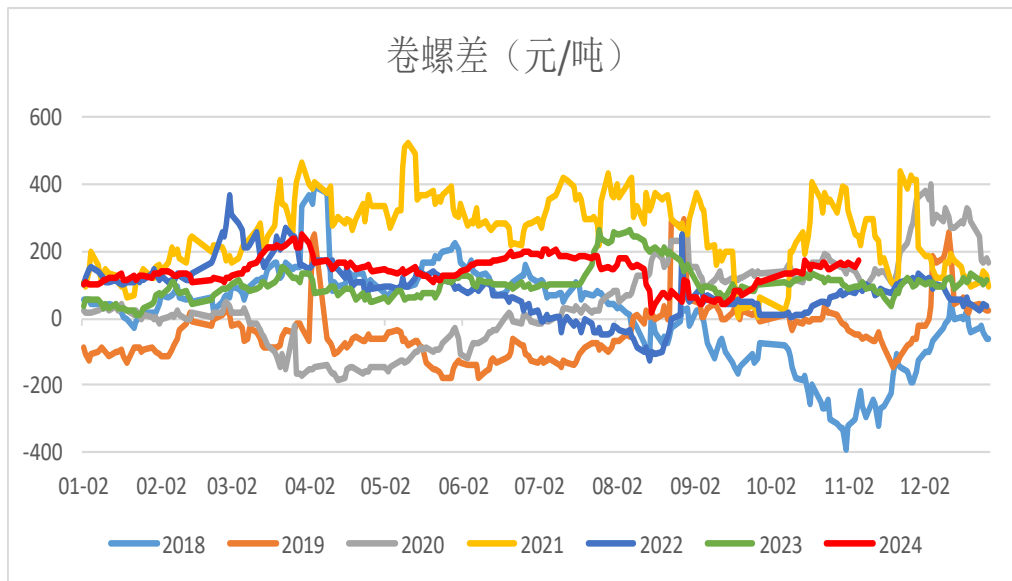
价差分析

螺纹钢和热卷基差小幅走扩，热卷01-05价差略下降



数据来源: Mysteel

卷螺差持续走扩，双焦1-5价差窄幅波动



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

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

