

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

宏观预期扰动加剧，钢价震荡运行 ——周报20241209



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222.48万吨（环比-2.37%，同比-14.80%），全国热卷周产量316.99万吨（环比+3.56%，同比-1.60%）。螺纹钢减产，热卷增产。</p> <p>消费：螺纹表观消费227.56万吨（环比+0.98%，同比-12.10%），热卷表观消费317.09万吨（环比+0.47%，同比-5.53%）。螺纹钢和热卷表需均小幅回升。</p> <p>库存：螺纹总库存442.56万吨（环比-1.13%，同比-16.63%），热卷总库存305.62万吨（环比-0.03%，同比-6.57%）。螺纹钢库存转降，热卷持续去库。</p> <p>成本：铁水连续三周下降，但同比高于去年，冬储临近，原料端暂时未形成负反馈压力。双焦走势弱于铁矿，钢厂向上游要利润，焦炭四轮提降开启，双焦短时承压，焦煤压力大于焦炭。受汇率影响，进口依赖度较强的铁矿短时坚挺，原料端仍有一定成本支撑。</p> <p>总结：宏观方面，中央经济工作会议即将召开，政策预期仍存，对黑色系有一定支撑。产业方面，目前五大材持续去库，螺纹钢产减需增，周度库存转降，淡季并未形成累库压力；同时，热卷产量虽有明显增量，但需求具有一定韧性，库存仍延续去化，基本面矛盾不大。市场近期仍受宏观情绪影响，价格波动反复，短期政策预期回升，不过分看空，目前主力合约移仓至05合约，整体价格仍处于区间震荡，策略上延续高抛低吸思路。</p>	<p>单边： 区间震荡 螺纹钢 3250-3500 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>供应：澳洲和巴西19港口发运2146.9万吨（环比-15.29%，同比-21.79%），铁矿石45港口到港量2517.2万吨（环比+9.87%，同比+2.59%）。海外发运阶段性回落，到港量环比回升。</p> <p>需求：铁水日产232.61万吨（环比-1.26万吨，同比+3.31万吨），铁矿石45港口疏港量323.37万吨（环比-3.72%，同比+7.94%）。铁水连续三周下降，疏港量高位回落。</p> <p>库存：铁矿石45港口库存15036.59万吨（环比-0.07%，同比+27.27%），247家钢企进口铁矿库存9372.15万吨（环比+0.93%，同比-0.88%）。港口库存微降，同比依然历史高位。</p> <p>总结：铁矿石发运量回落明显，到港量环比回升，铁水日产继续下降，支撑略显趋弱。目前港口库存维持高位，供需宽松格局延续，后续关注海外发运冲量和国内冬储情况。短期在政策会议之前，预期仍存，叠加汇率影响，铁矿价格短时坚挺，高位追多需谨慎。</p>	单边：震荡运行 730-830	宏观政策不及预期、铁水超预期下滑

本期观点——焦煤、焦炭

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
双焦	<p>焦煤供应：炼焦煤矿山开工率91.88%（环比+1.36%，同比+6.73%），蒙煤通关量日度16.39万吨（环比-2.10%，同比+5.75%）。</p> <p>焦煤需求：焦煤竞拍日成交率92.78%（周环比+31.08%，同比+20.95%），</p> <p>焦煤库存：独立焦化厂焦煤库存843.08万吨（环比+2.54%，同比-6.57%），炼焦煤港口库存453.91万吨（环比-1.07%，同比+145.64%）。</p> <p>焦炭供应：独立焦化厂吨焦利润27元/吨（环比+1元/吨，同比+45元/吨），独立焦化厂产能利用率73.89%（环比+0.14%，同比-1.61%）。</p> <p>焦炭需求：铁水日产232.61万吨（环比-1.26万吨，同比+3.31万吨）。</p> <p>焦炭库存：独立焦化厂焦炭库存44.9万吨（环比+1.65%，同比-0.31%），焦炭港口库存168.19万吨（环比-2.34%，同比-18.52%）。</p> <p>总结：炼焦煤供需偏宽松，线上竞拍流拍环比减少，但成交价格仍显趋弱，港口库存环比下降，同比仍处于高位。焦炭四轮提降50-55元/吨，双焦略显压力，整体走势弱于成材，弱势震荡运行。</p>	<p>单边： 弱势震荡</p>	<p>宏观政策不及预期、铁水超预期下滑</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

宏观情绪反复，钢价波动加剧

项目	频率	单位	2024/12/06	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	日	元/吨	3430	↓ 20
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	日	元/吨	3270	↑ 20
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	日	元/吨	3610	↓ 10
	热轧:4.75热轧板卷:上海	日	元/吨	3470	↓ 10
	热轧:4.75热轧板卷:天津	日	元/吨	3450	↓ 10
	热轧:4.75热轧板卷:广州	日	元/吨	3590	0
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	日	元/湿吨	783	↓ 2
	准一级冶金焦:吕梁	日	元/吨	1550	0
	低硫主焦煤:临汾	日	元/吨	1560	0
期货	RB01合约	日	元/吨	3260	↓ 58
	RB05合约	日	元/吨	3311	↓ 69
	RB10合约	日	元/吨	3373	↓ 61
	HC01合约	日	元/吨	3454	↓ 35
	HC05合约	日	元/吨	3477	↓ 47
	HC10合约	日	元/吨	3509	↓ 54
	RB2410合约多头持仓前20名	日	手	395,156.0000	↓ 56480
	RB2410合约空头持仓前20名	日	手	446,324.0000	↓ 57162
	HC2410合约多头持仓前20名	日	手	328,932.0000	↓ 41466
HC2410合约空头持仓前20名	日	手	331,708.0000	↓ 32550	
基差	上海螺纹(01合约)	日	元/吨	170	↑ 32
	北京螺纹(01合约)	日	元/吨	10	↑ 82
	广州螺纹(01合约)	日	元/吨	350	↑ 32
	上海热卷(01合约)	日	元/吨	16	↑ 29
	天津热卷(01合约)	日	元/吨	-4	↑ 19
	广州热卷(01合约)	日	元/吨	136	↑ 39
价差	RB01-05	日	元/吨	51	↑ 11
	HC01-05	日	元/吨	23	↑ 12
	01HC-01RB	日	元/吨	194	↑ 23
库存	RB期货仓单日报	日	吨	37959	↓ 1759.00
	HC期货仓单日报	日	吨	471512	↓ 6577.00
	螺纹钢:厂库库存	周	万吨	141.01	↓ 4.24
	螺纹钢:社会库存	周	万吨	301.55	↓ 0.84
	螺纹钢:总库存	周	万吨	442.56	↓ 5.08
	热卷:厂库库存	周	万吨	78.33	↓ 0.06
	热卷:社会库存	周	万吨	227.29	↓ 0.04
	热卷:总库存	周	万吨	305.62	↓ 0.10

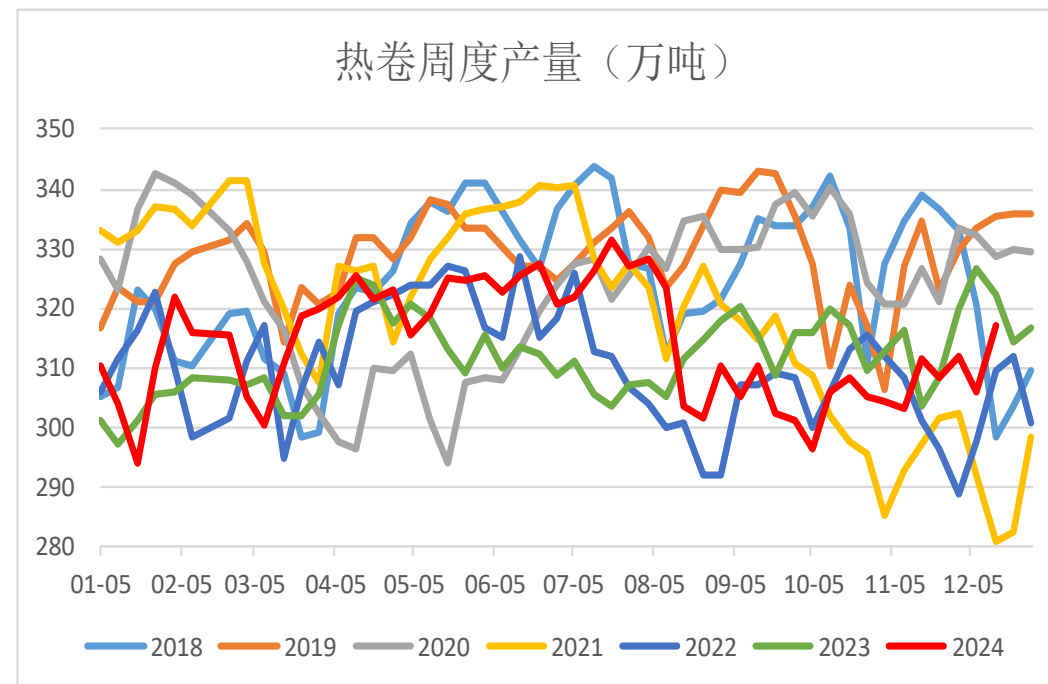
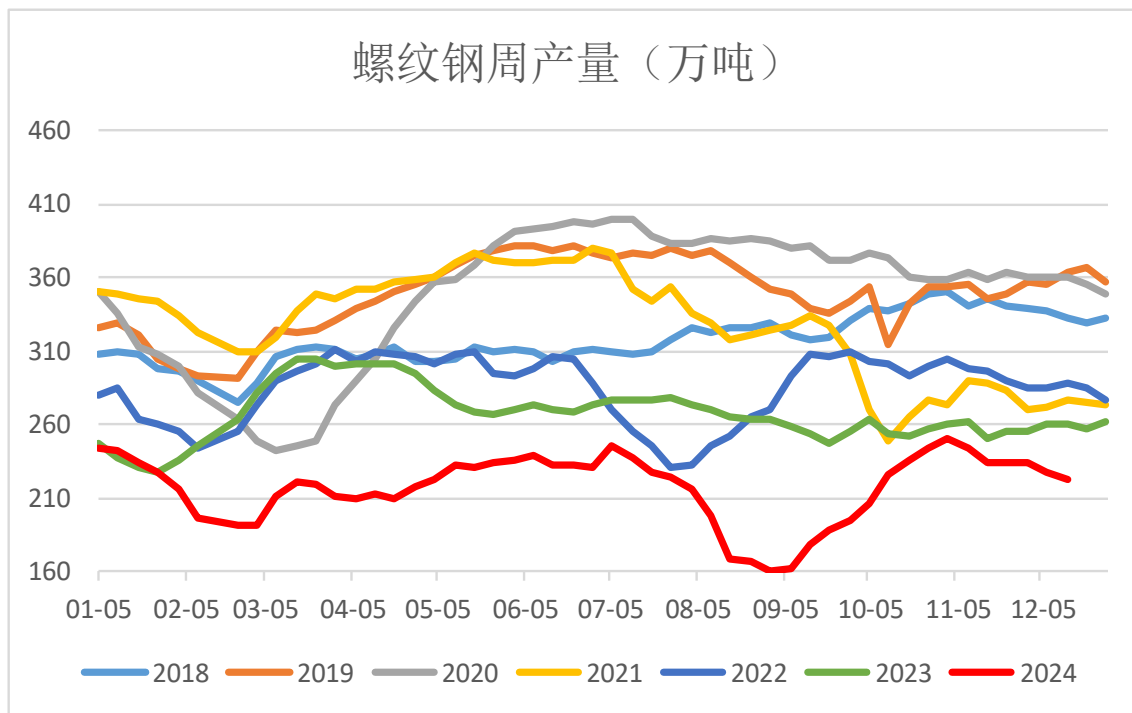
上周市场，宏观情绪反复。五大材继续去库，螺纹钢产减需增，库存转降，基本面环比改善；热卷产需双增，继续去库。基本面短时没有库存压力，市场受宏观因素影响较大，呈现先涨后跌的走势，现货跌幅小于期货，基差明显走扩。

数据来源: Wind

02

钢材供需分析

产量：螺纹钢产量微降，热卷产量回升

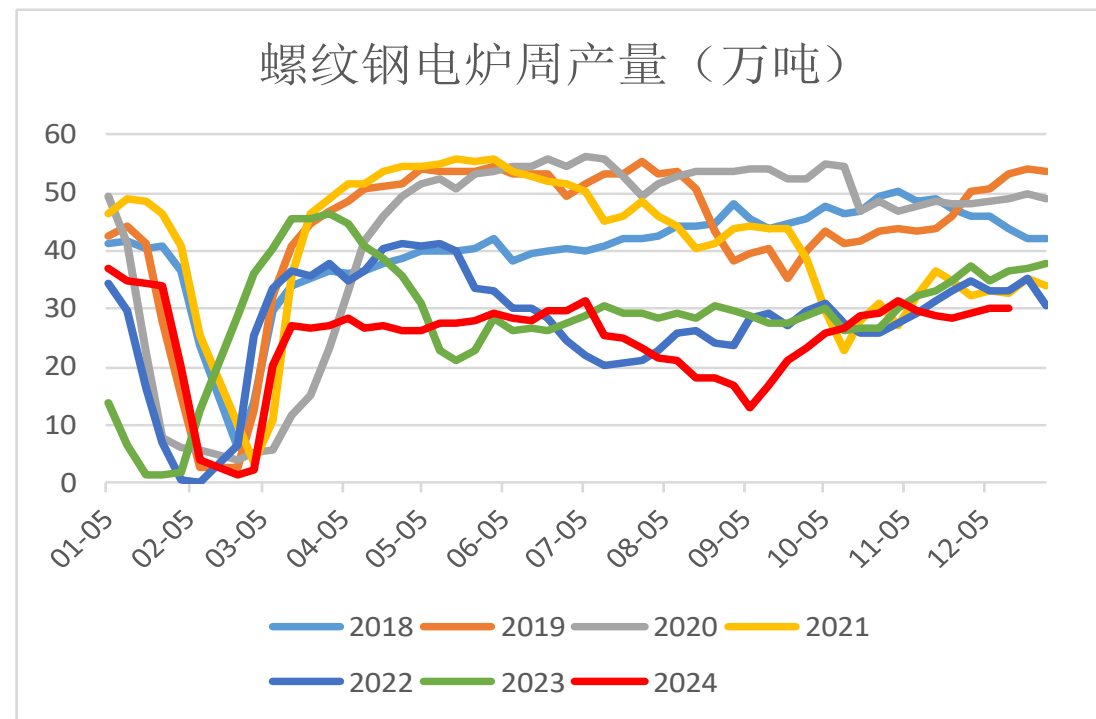
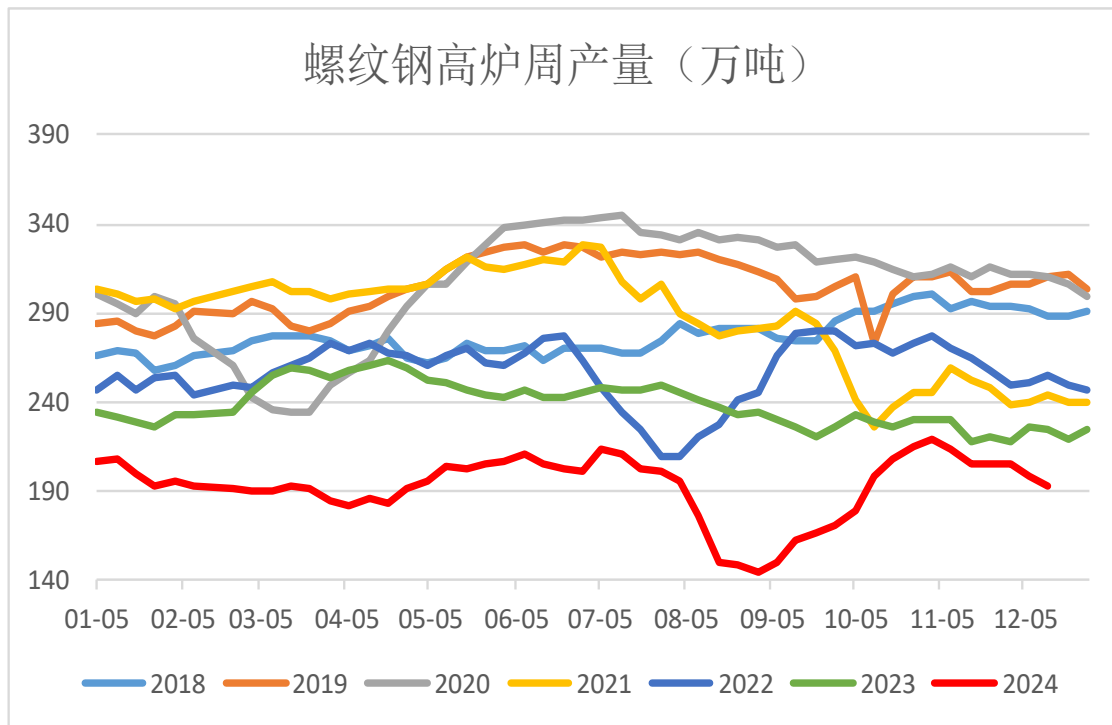


数据来源: Mysteel

- 全国螺纹周产量222.48万吨
(环比-2.37%，同比-14.80%)

- 全国热卷周产量316.99万吨
(环比+3.56%，同比-1.60%)

产量：螺纹钢高炉继续减产，电炉产量持稳

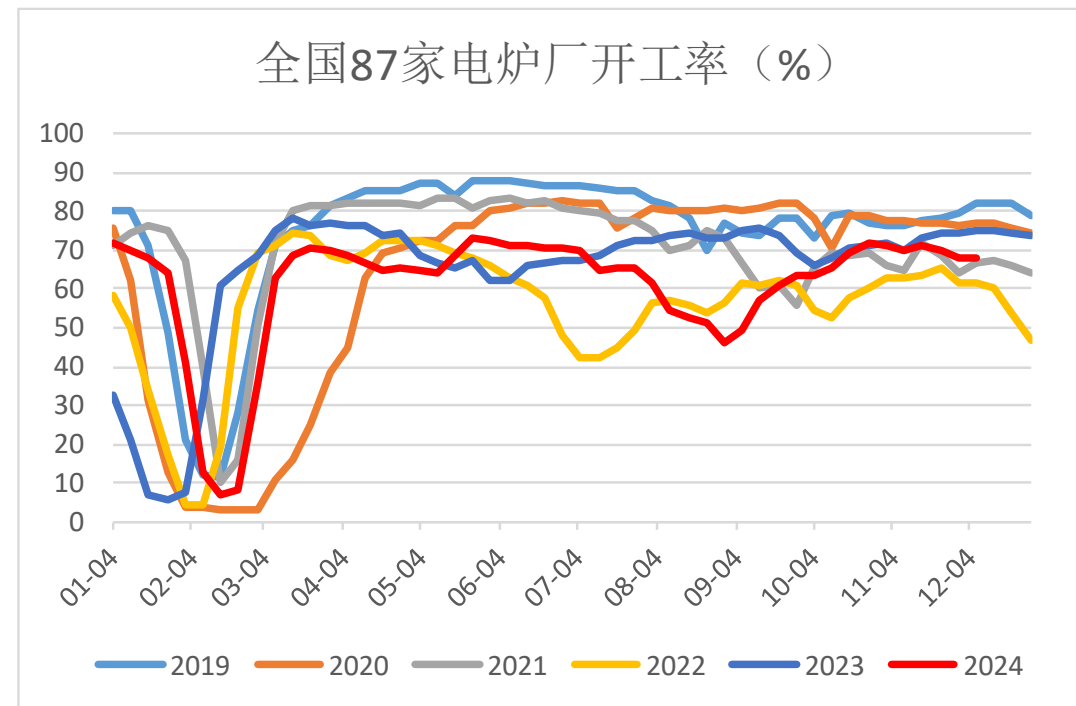
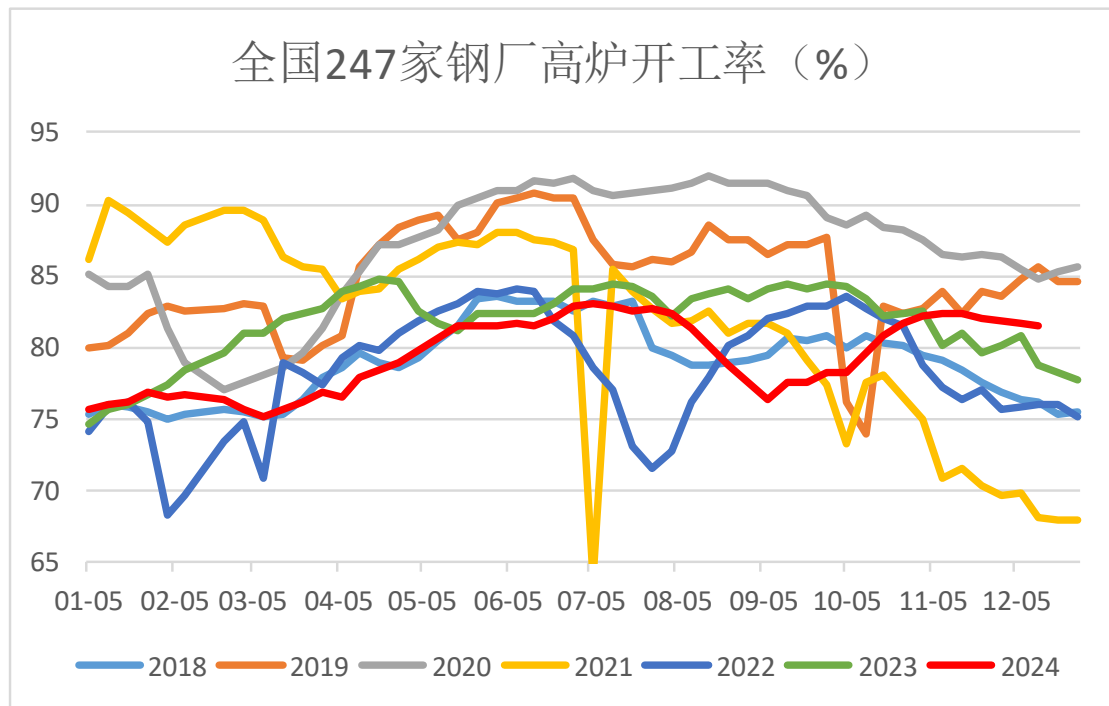


数据来源: Mysteel

- 螺纹钢高炉周产量192.48万吨
(环比-2.71%，同比-14.27%)

- 螺纹钢电炉周产量30万吨
(环比-0.10%，同比-18.06%)

开工率：高炉和电炉开工率均环比下降

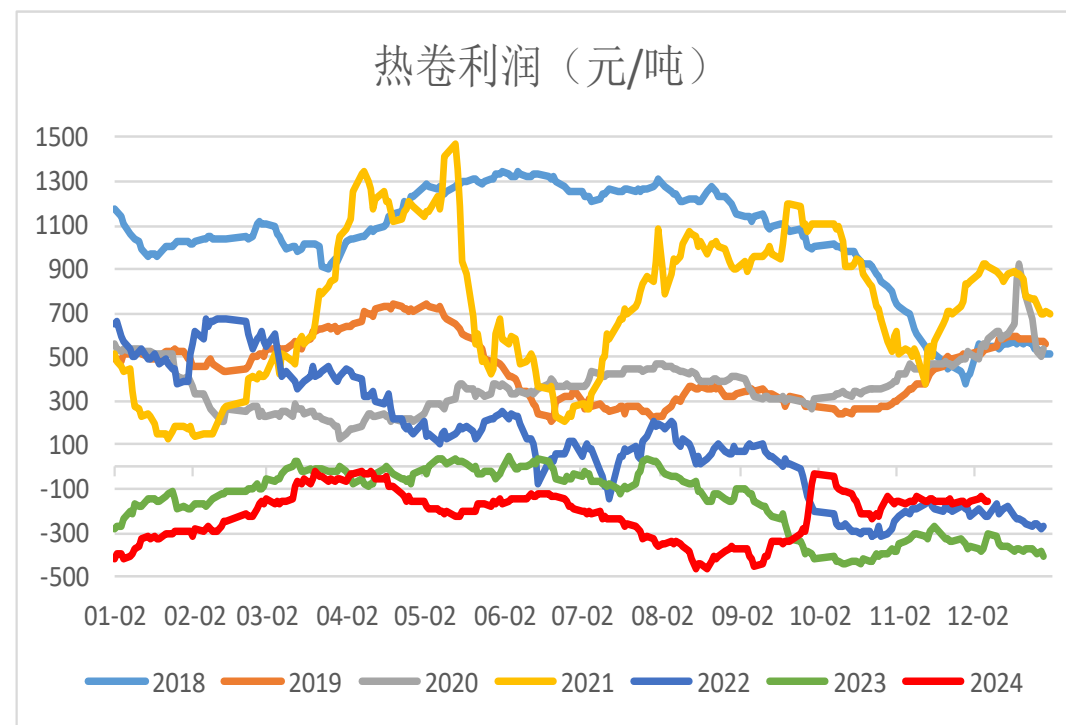
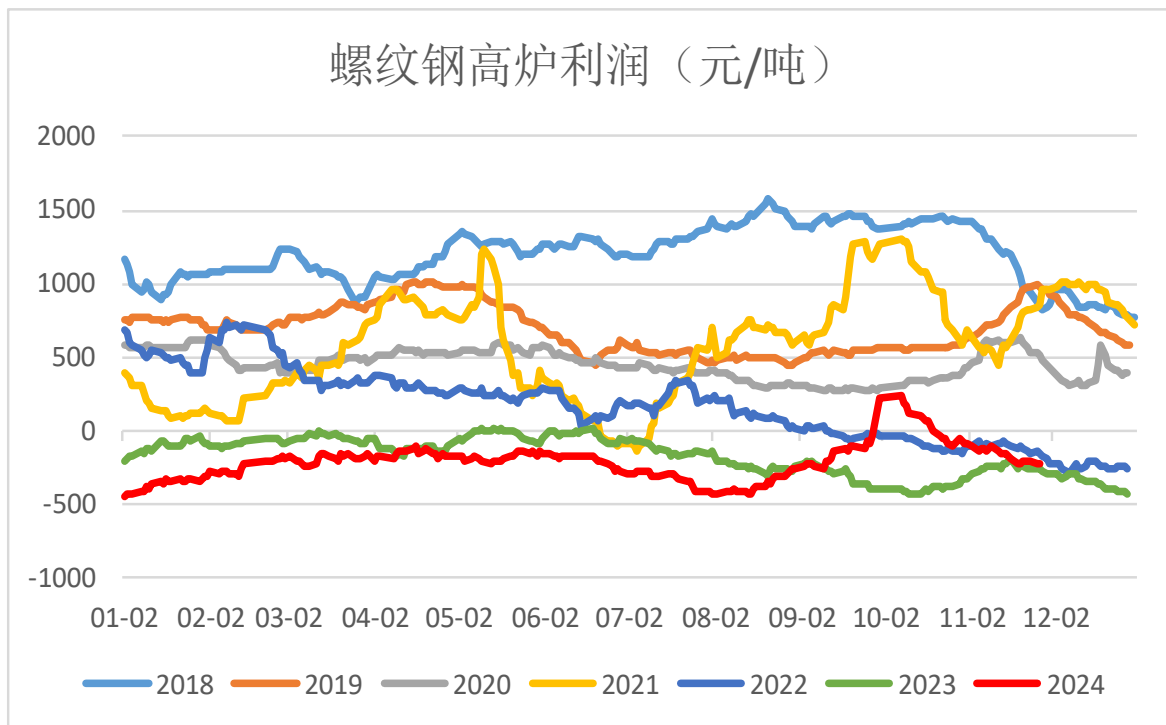


数据来源: Mysteel

- 全国高炉开工率81.47%
(环比-0.18%，同比+3.45%)

- 电炉开工率67.83%
(环比-0.76%，同比-9.75%)

利润：螺纹钢利润略有修复，热卷利润环比微降

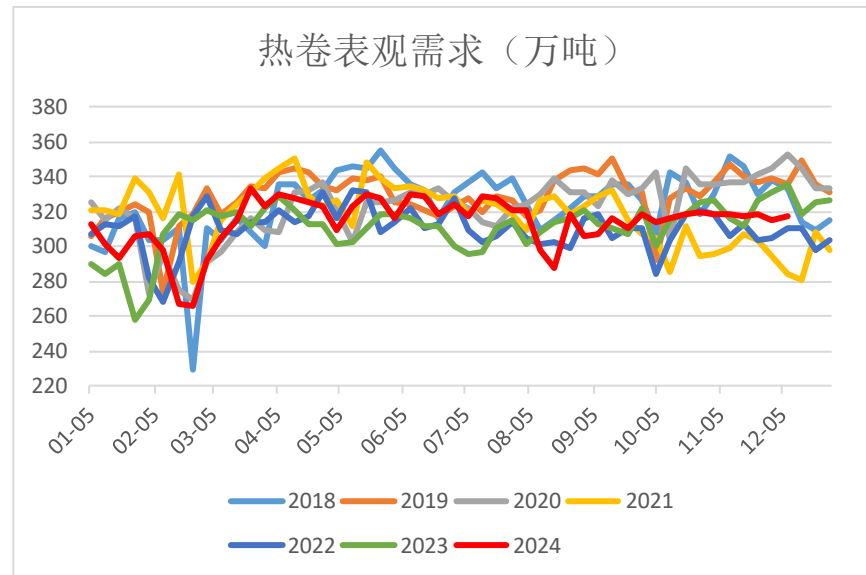
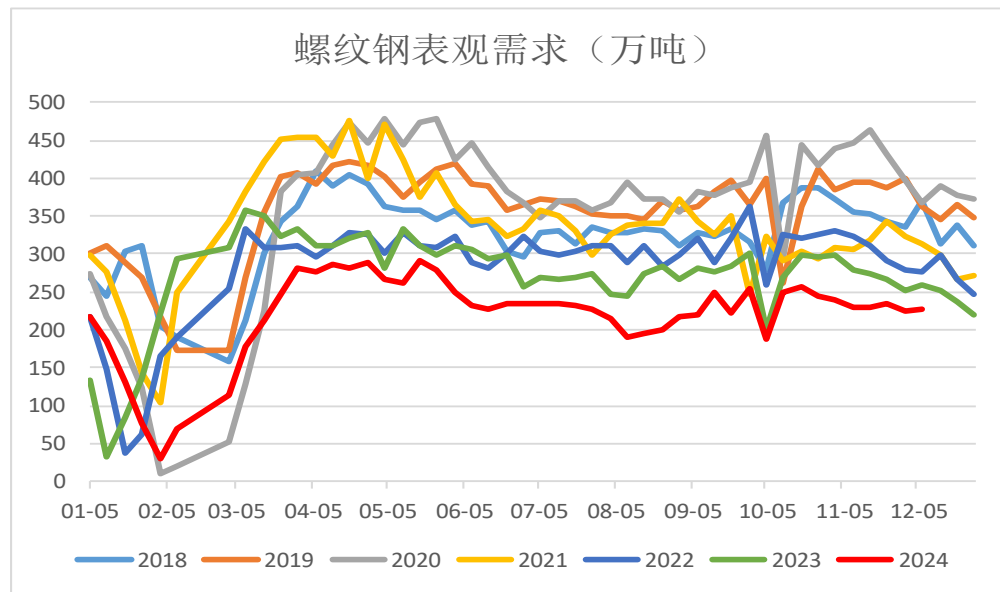


数据来源: Mysteel

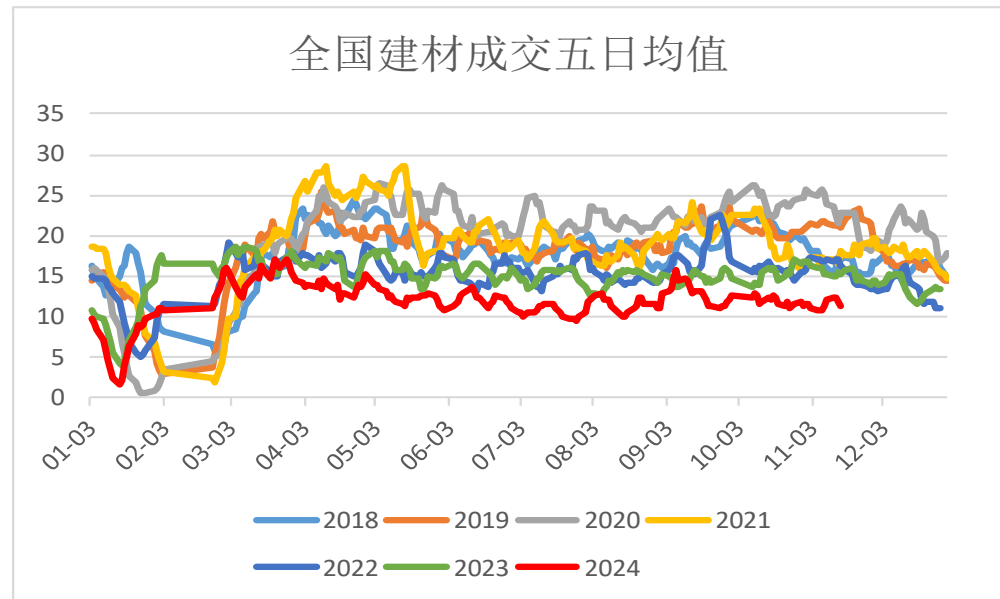
- 螺纹钢利润-219.11元/吨
(周环比+10.44%，同比+32.20%)

- 热卷利润为-159.33元/吨
(周环比-2.32%，同比+57.99%)

需求：螺纹钢和热卷表需均小幅增加



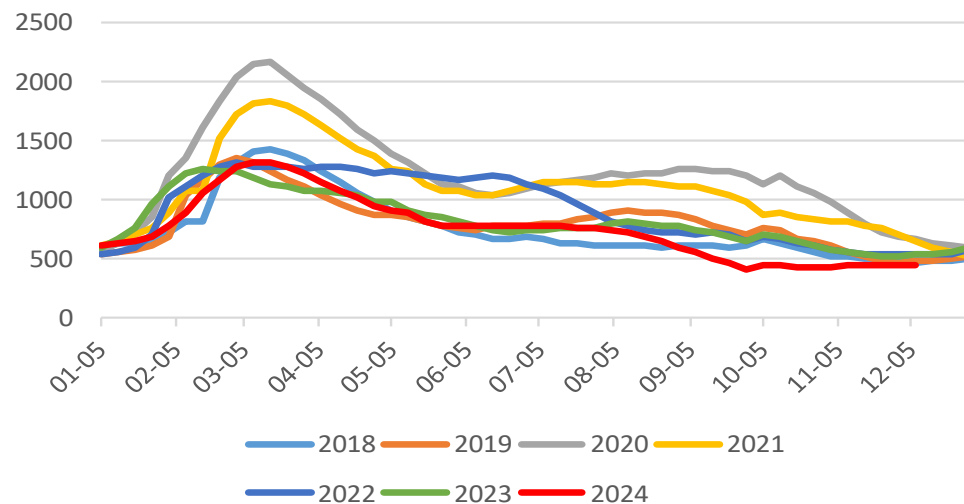
数据来源: Mysteel



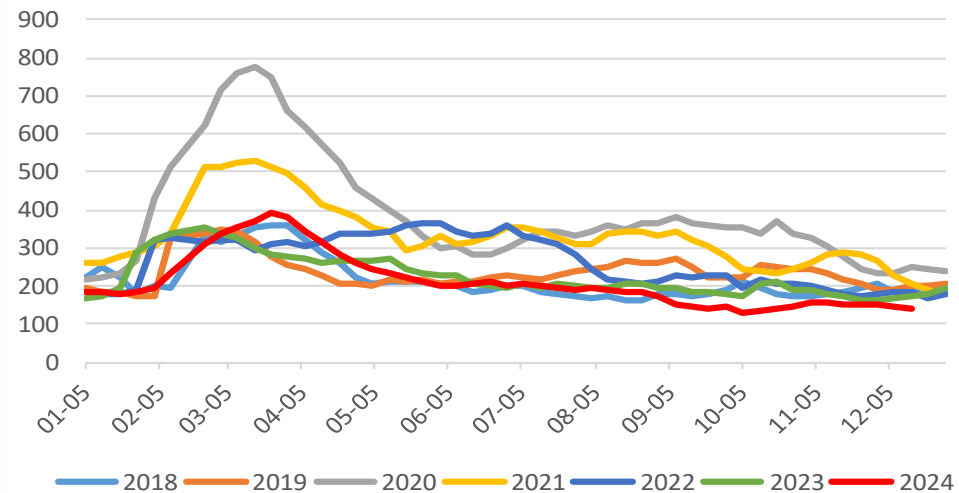
- 螺纹表观消费227.56万吨
(环比+0.98%，同比-12.10%)
- 全国建材成交5日均值为11.29万吨
(周环比-0.76%，同比-25.19%)
- 热卷表观消费317.09万吨
(环比+0.47%，同比-5.53%)

库存：螺纹钢库存转降，厂库社库双双回落

螺纹钢周度总库存（万吨）

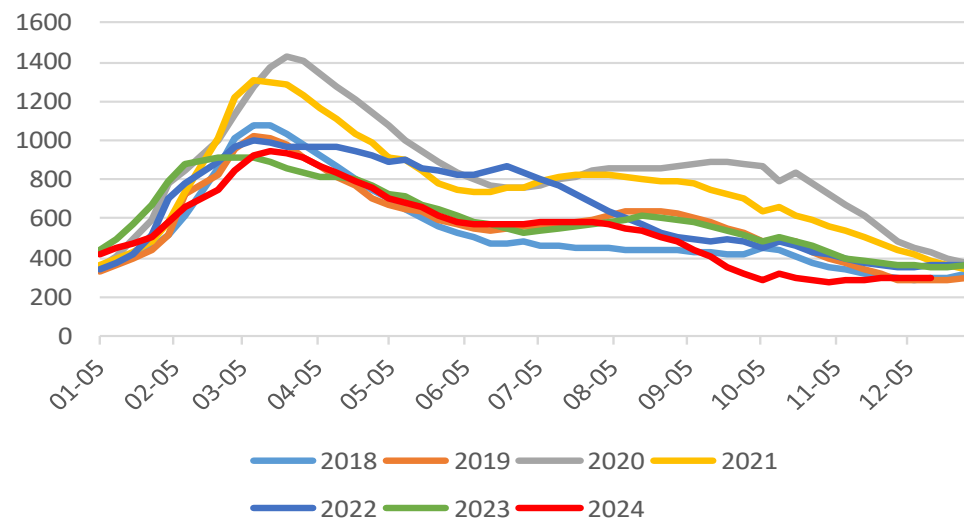


螺纹钢厂内库存（万吨）



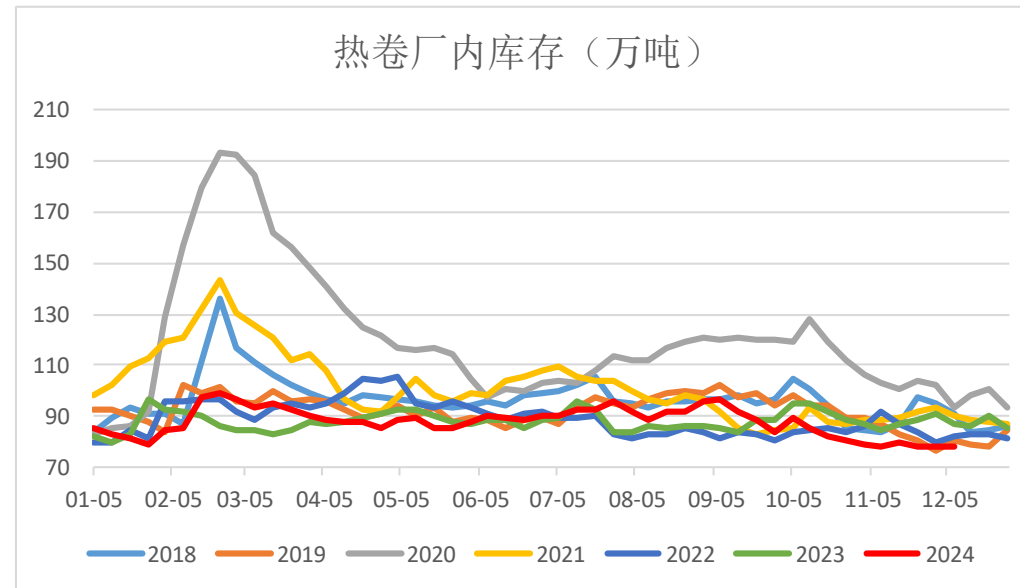
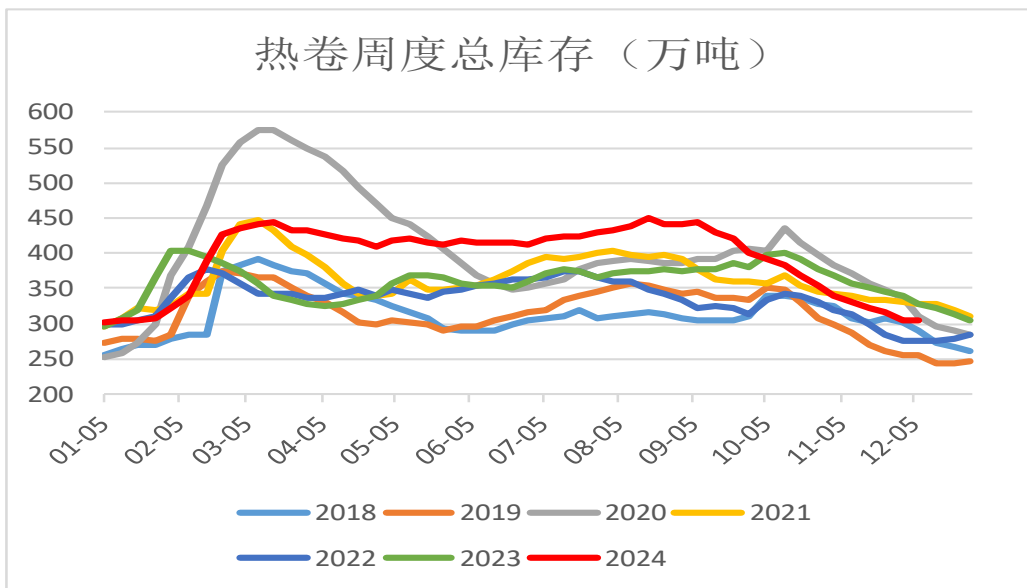
数据来源: Mysteel

螺纹钢社会库存（万吨）

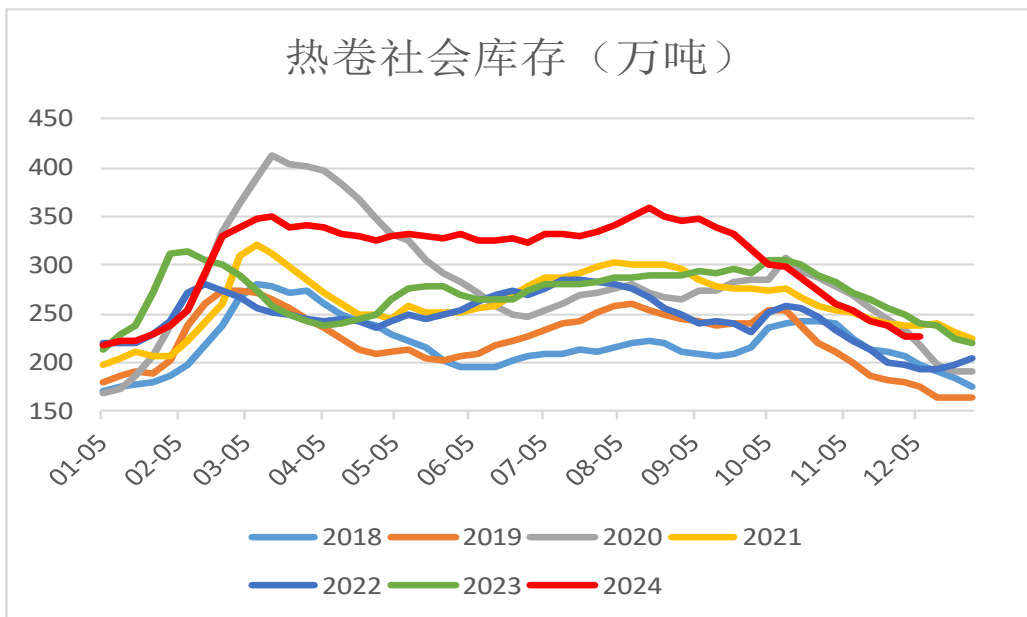


- 螺纹厂库141.01万吨
(环比-2.92%，同比-18.77%)
- 螺纹社库301.55万吨
(环比-0.28%，同比-15.59%)
- 螺纹总库存442.56万吨
(环比-1.13%，同比-16.63%)

库存：热卷库存继续去化，厂库社库降幅趋缓

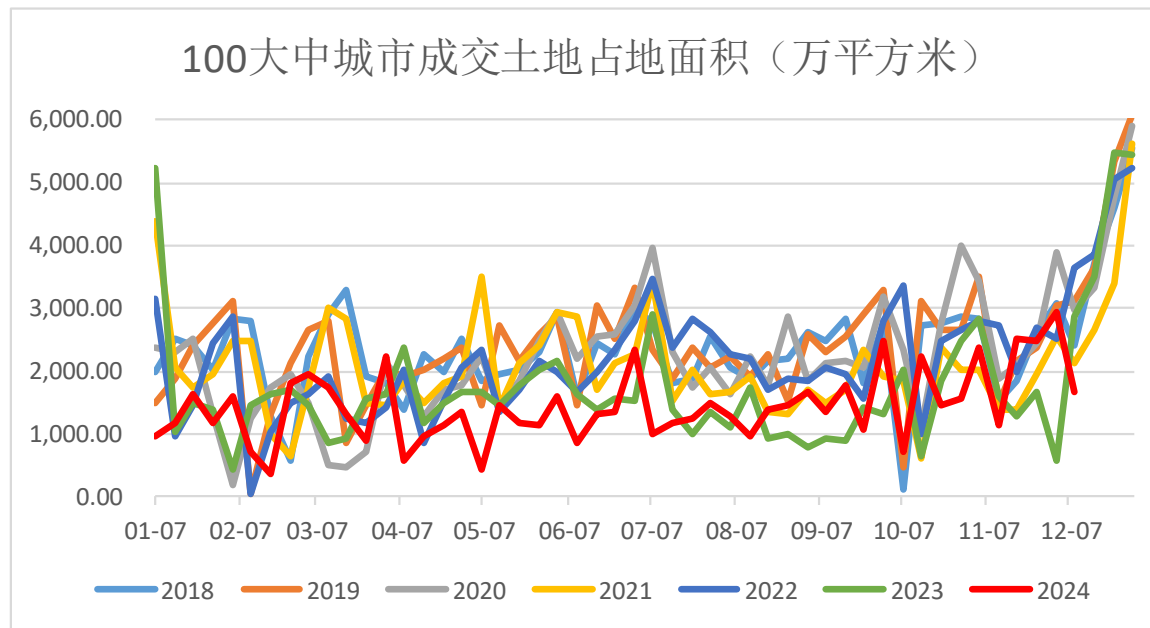
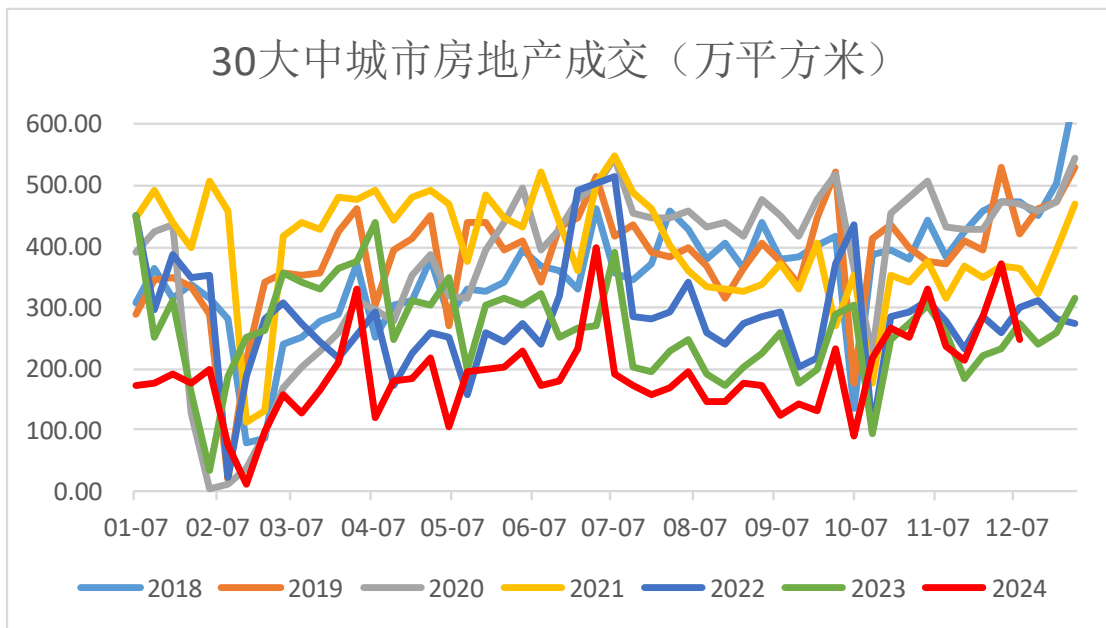


数据来源: Mysteel



- 热卷厂库78.33万吨
(环比-0.08%，同比-10.29%)
- 热卷社库227.29万吨
(环比-0.02%，同比-5.22%)
- 热卷总库存305.62万吨
(环比-0.03%，同比-6.57%)

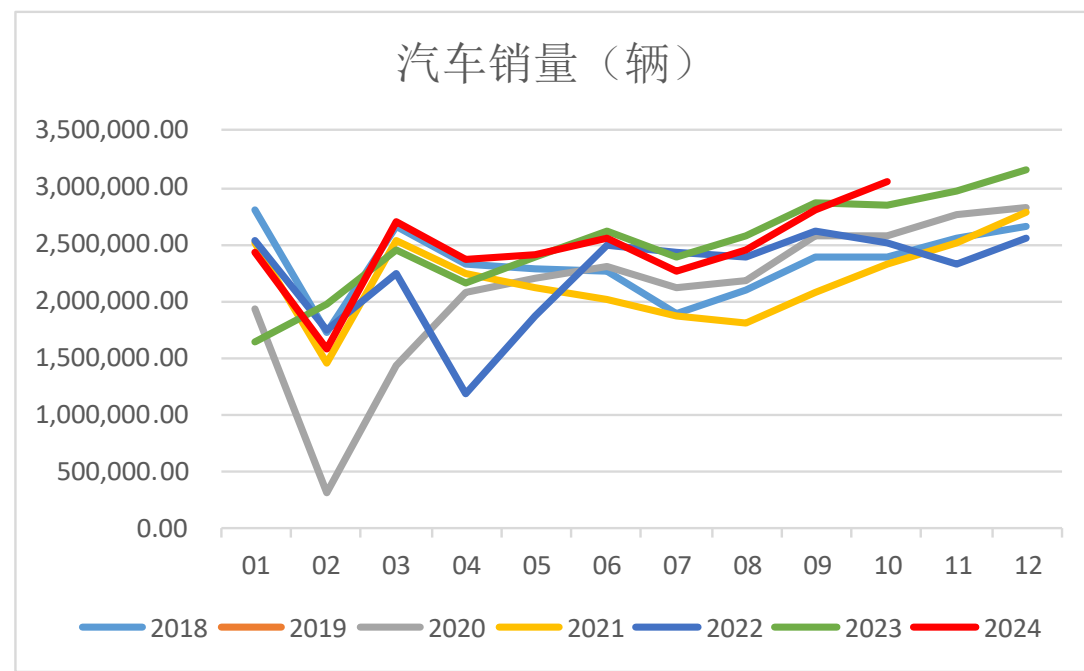
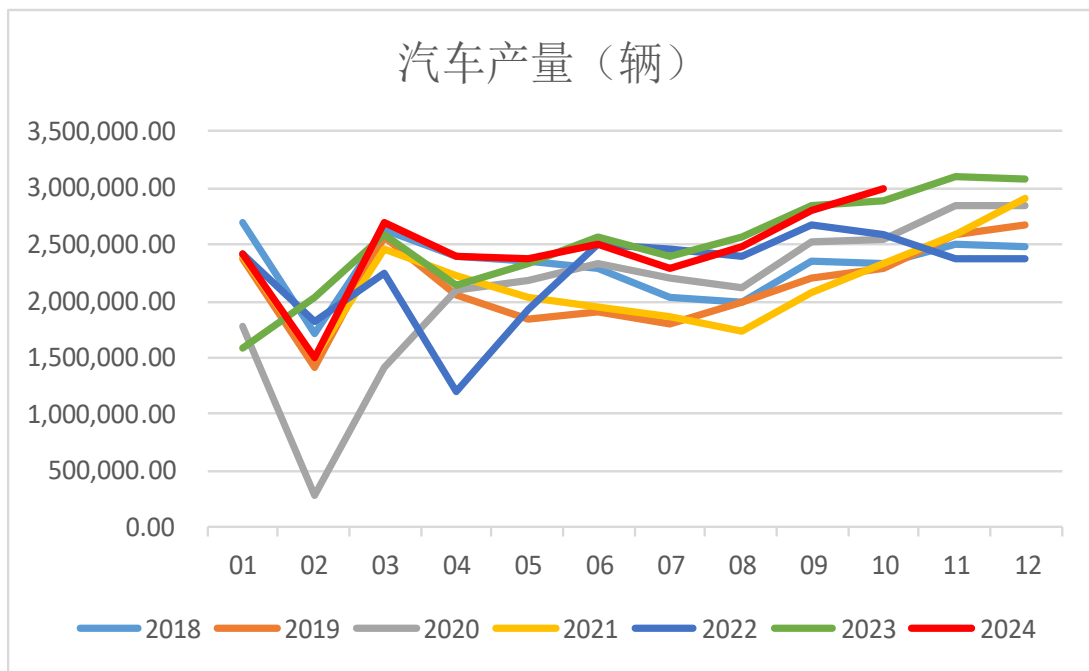
下游地产：商品房成交和土地市场均环比下降



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降低32.69%，同比回升4.07%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比下降43.48%，同比下降52.51%

下游汽车：10月汽车产销环比回升，同比转增



数据来源：Wind

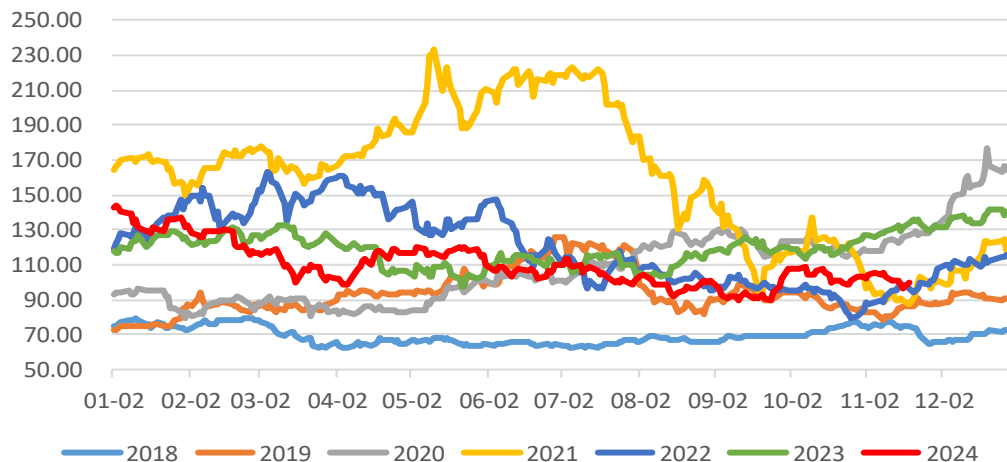
- 10月汽车产销分别完成299.6万辆和305.3万辆，环比分别增长7.2%和8.7%，同比分别增长3.6%和7%。
- 1-10月，汽车产销分别完成2446.6万辆和2462.4万辆，同比分别增长1.9%和2.7%，产量增速较1-9月收窄0.01个百分点，销量增速扩大0.36个百分点。

03

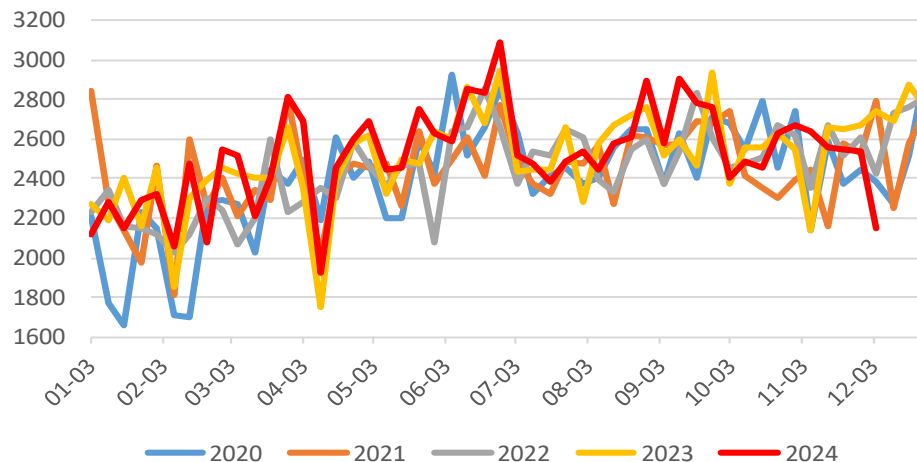
铁矿供需分析

供应：澳巴发运大幅下降，到港量环比回升

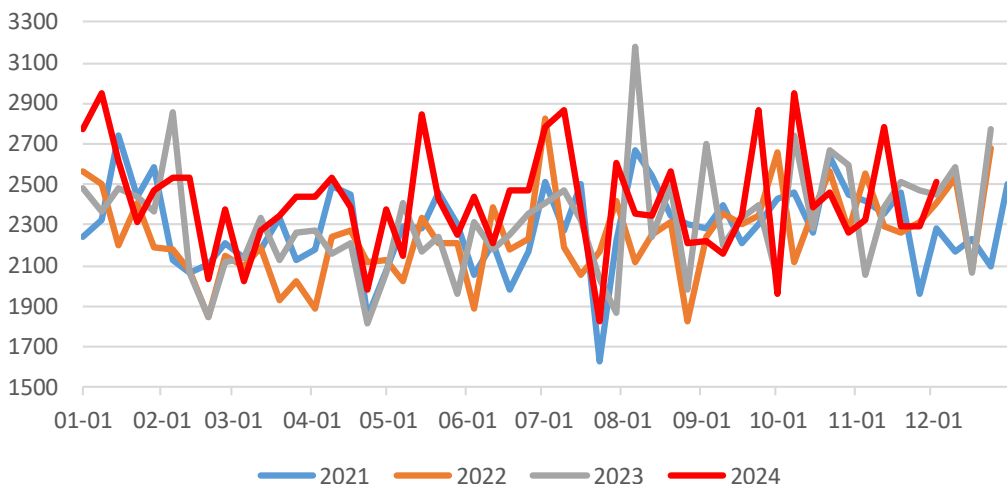
铁矿石普氏指数



澳洲和巴西19港口铁矿石发运量（万吨）



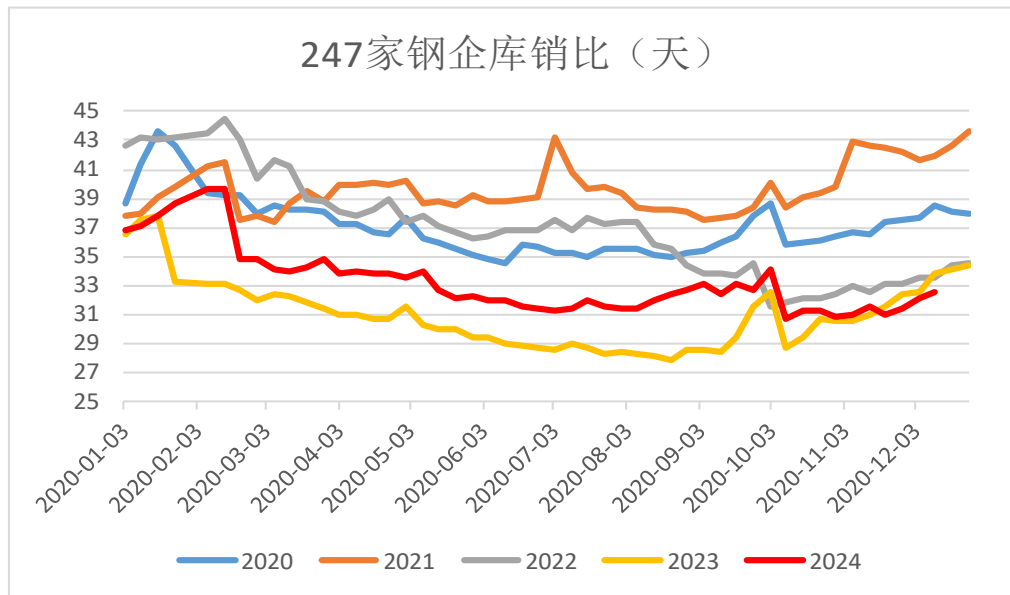
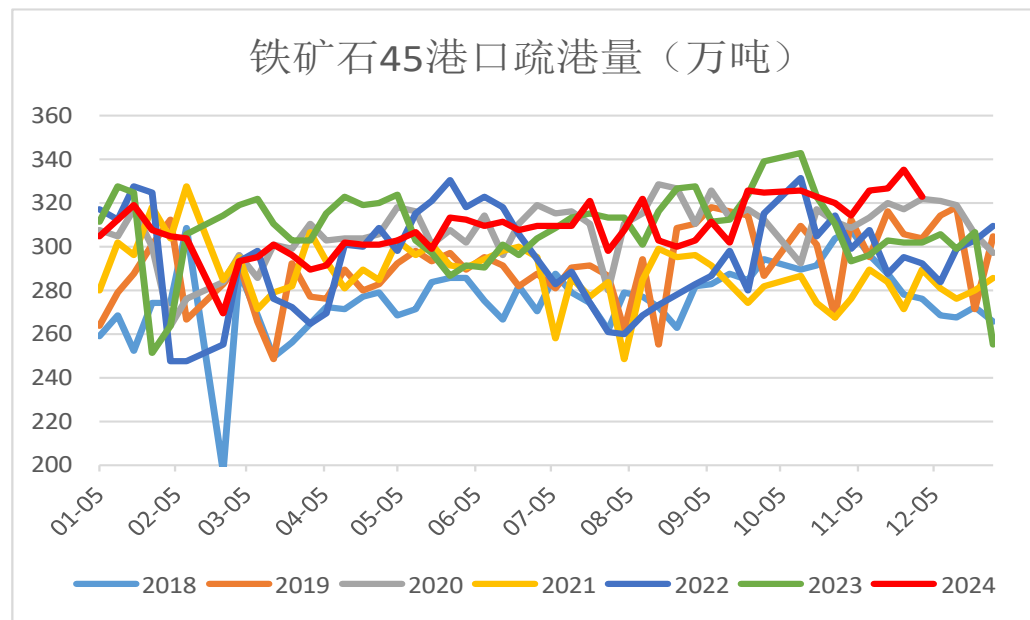
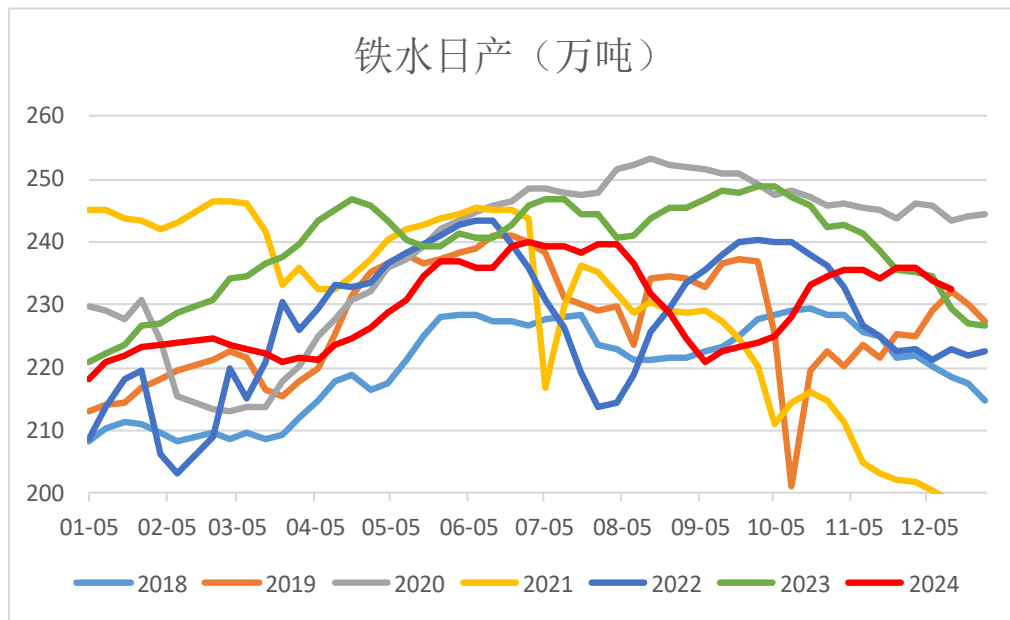
铁矿石45港口到港量（万吨）



- 铁矿石普氏指数104.35
(环比-0.05%，同比-21.92%)
- 澳洲和巴西19港口发运2146.9万吨
(环比-15.29%，同比-21.79%)
- 铁矿石45港口到港量2517.2万吨
(环比+9.87%，同比+2.59%)

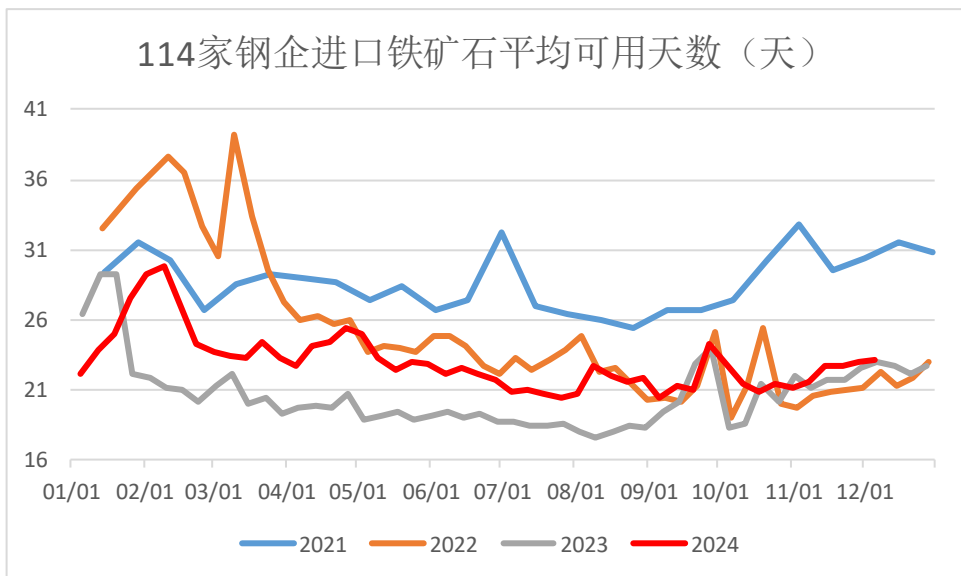
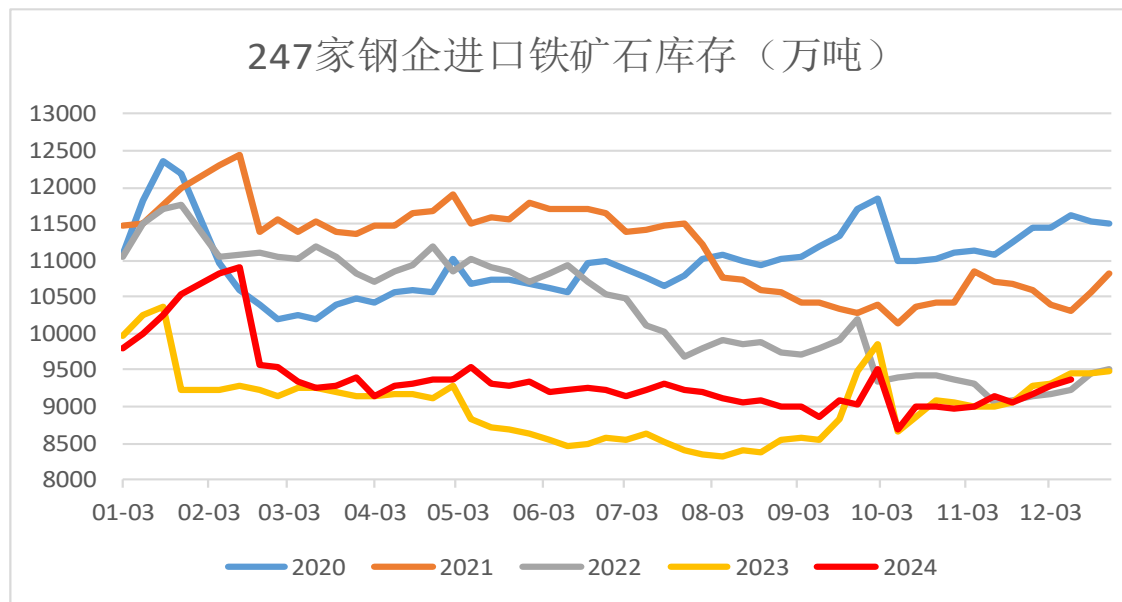
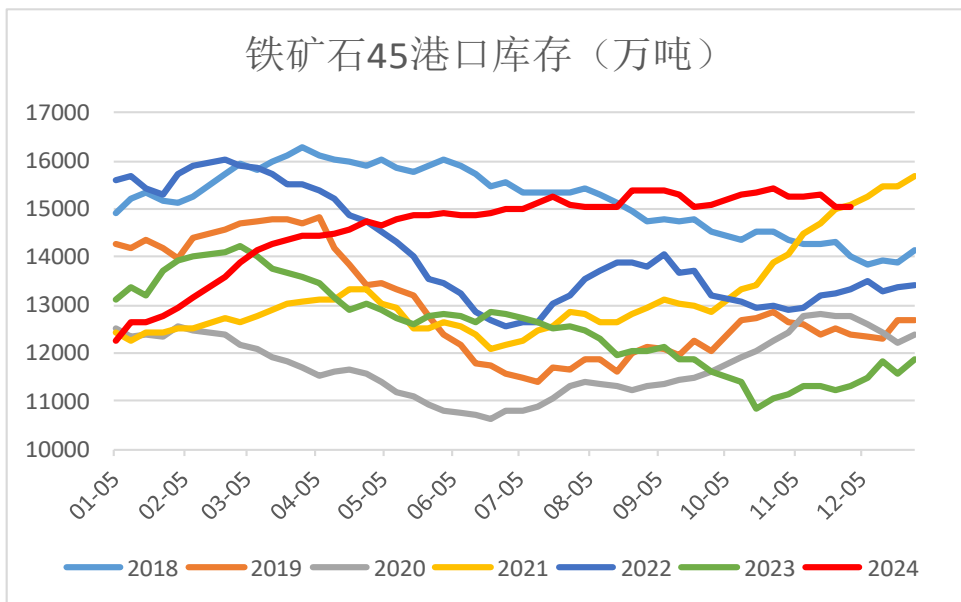
数据来源: Mysteel

需求：铁水日产连降三周，疏港量高位回落



- 铁水日产232.61万吨
(环比-1.26万吨, 同比+3.31万吨)
- 铁矿石45港口疏港量323.37万吨
(环比-3.72%, 同比+7.94%)
- 247家钢企库销比32.45天
(环比+1.28%, 同比-3.85%)

库存：铁矿港口库存环比微降，同比历史高位



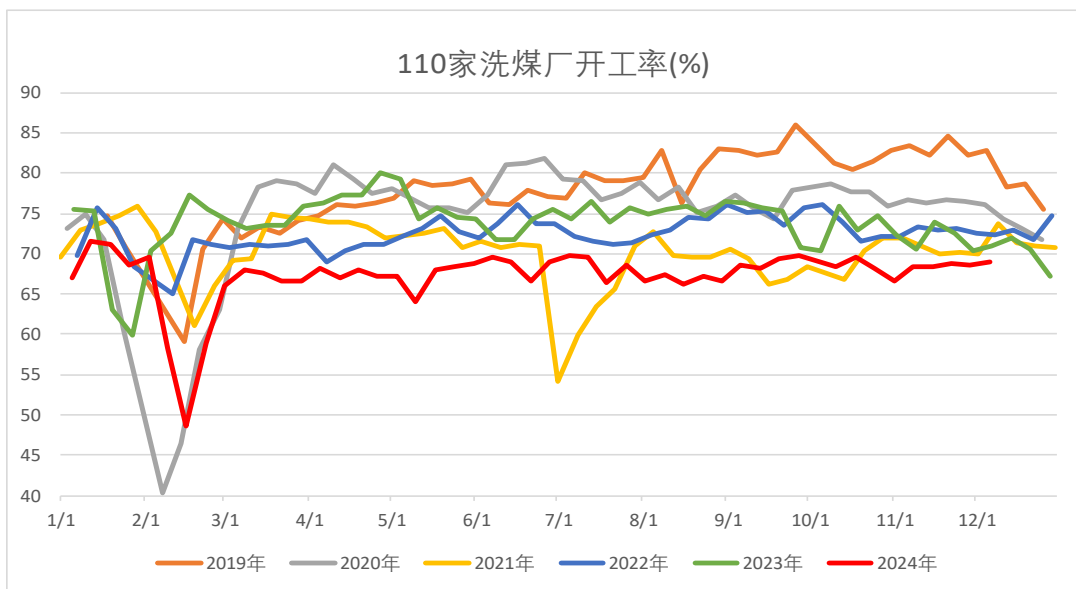
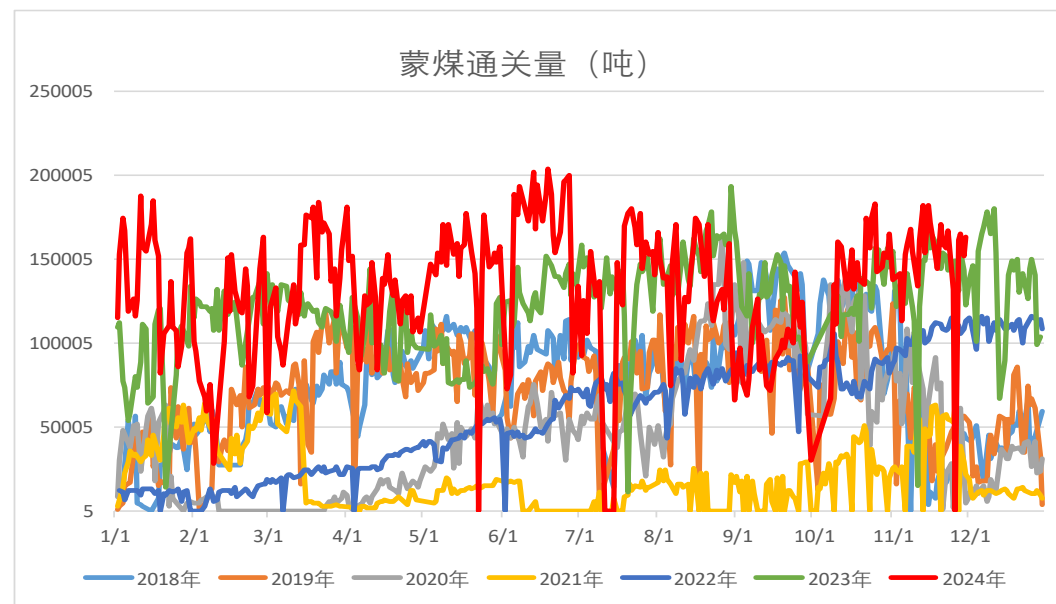
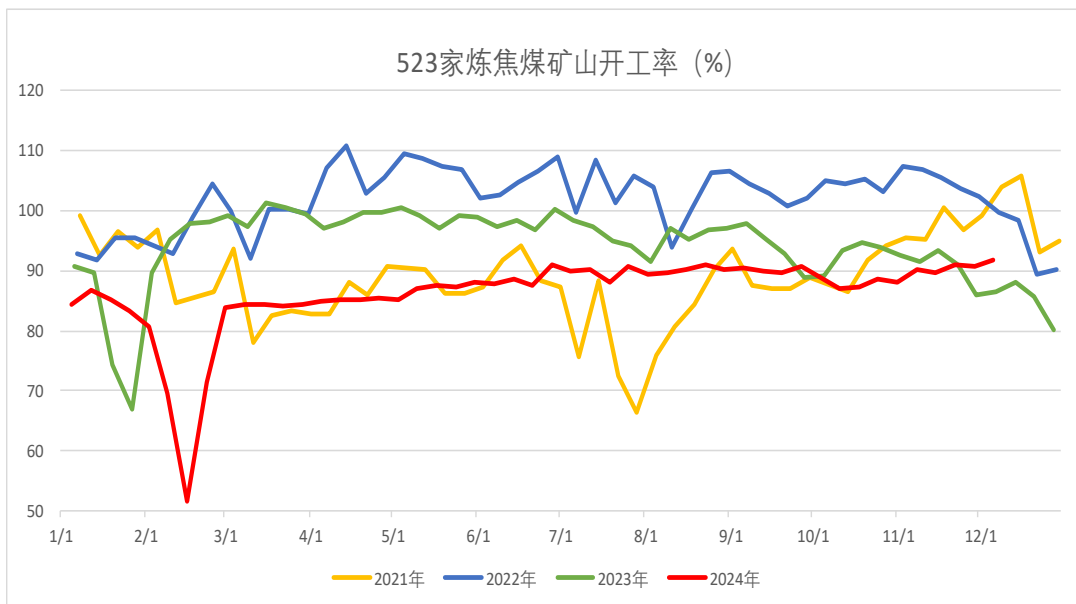
- 铁矿石45港口库存15036.59万吨
(环比-0.07%，同比+27.27%)
- 247家钢企进口铁矿库存9372.15万吨
(环比+0.93%，同比-0.88%)
- 114家钢企铁矿石平均可用23.18天
(环比+0.91%，同比+2.93%)

数据来源: Mysteel

04

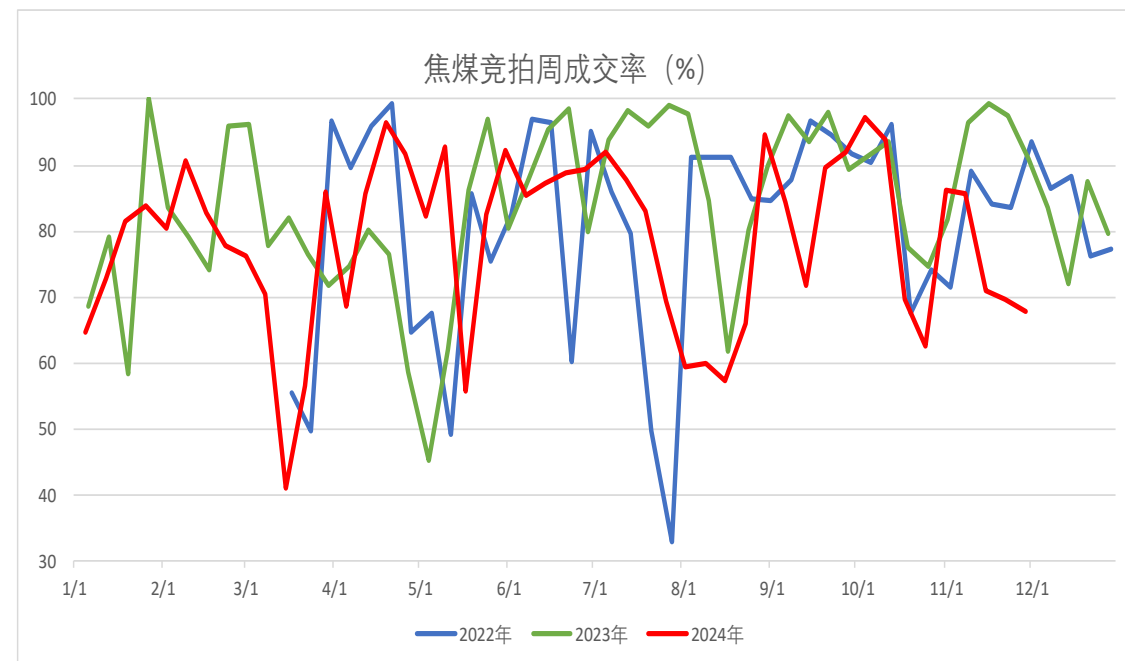
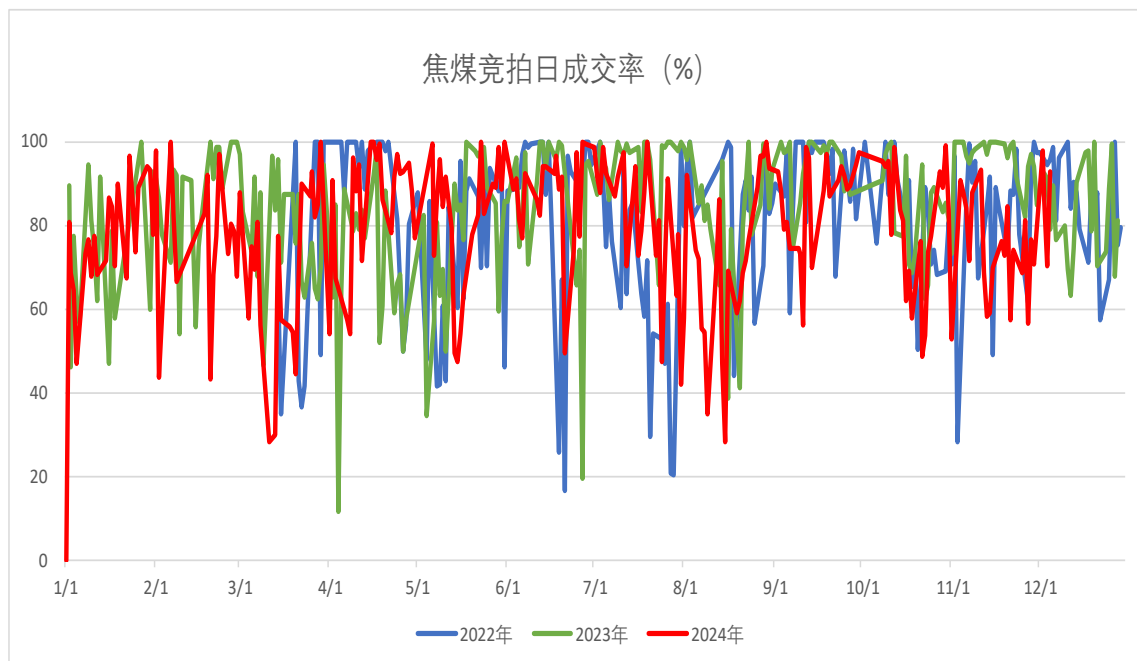
双焦供需分析

供给：蒙煤通关依旧偏高，供应整体偏宽松



- 炼焦煤矿山开工率91.88%
(环比+1.36%，同比+6.73%)
- 洗煤厂开工率69%
(环比+0.54%，同比-1.83%)
- 蒙煤通关量日度16.39万吨
(环比-2.10%，同比+5.75%)

需求：焦煤周度成交率小幅改善

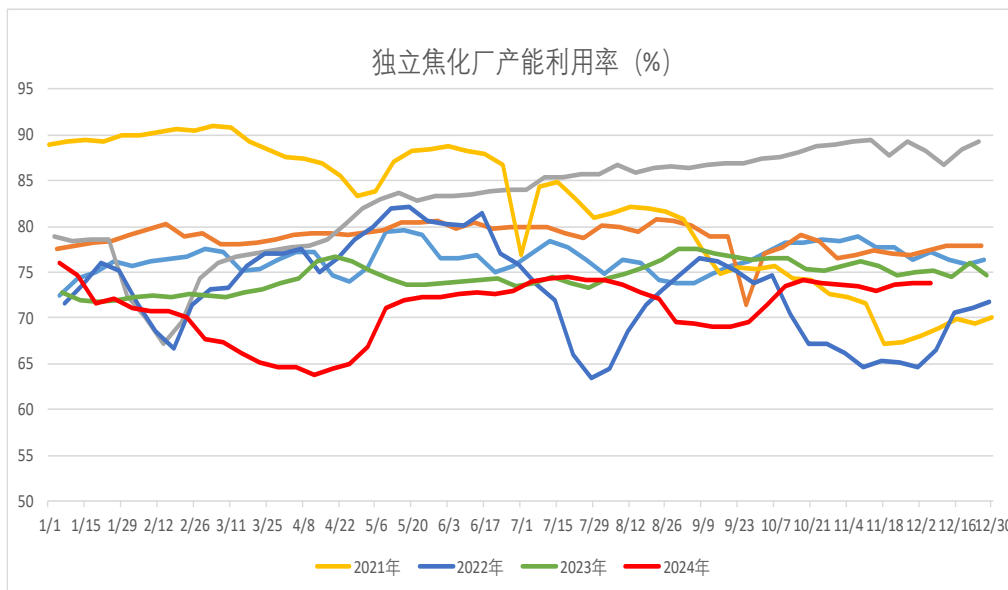
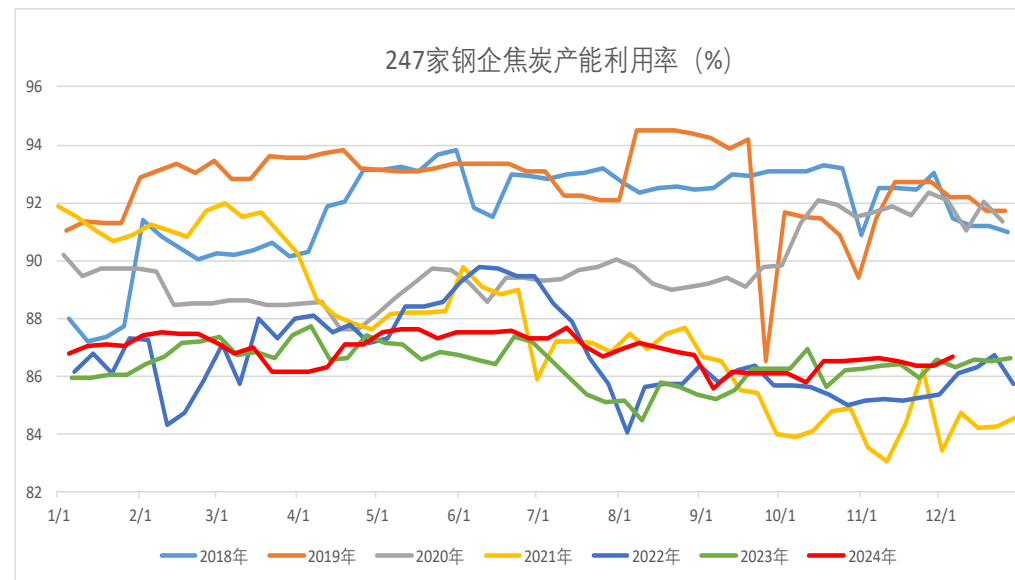
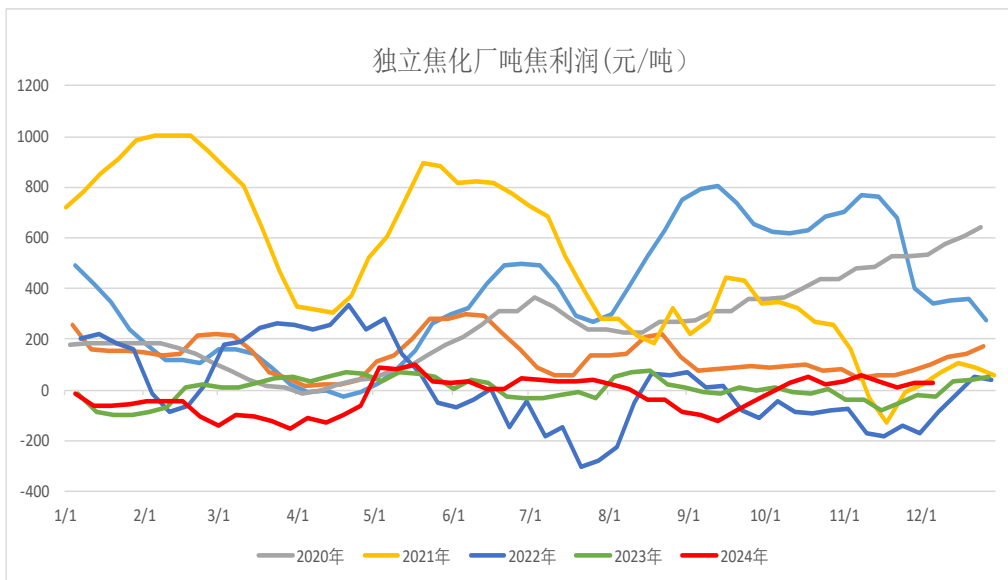


数据来源: Mysteel

- 焦煤竞拍日成交率92.78%
(周环比+31.08%，同比+20.95%)

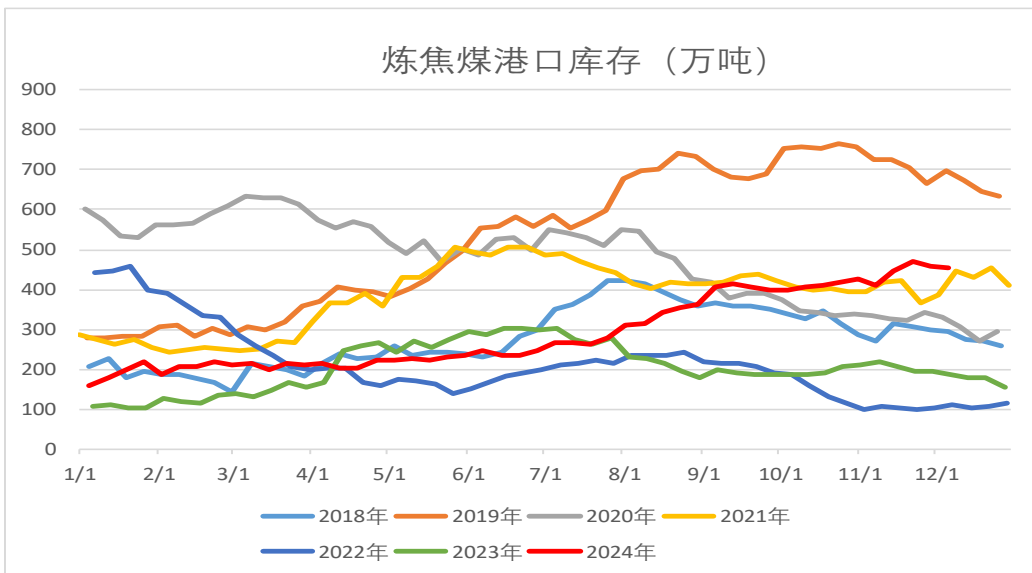
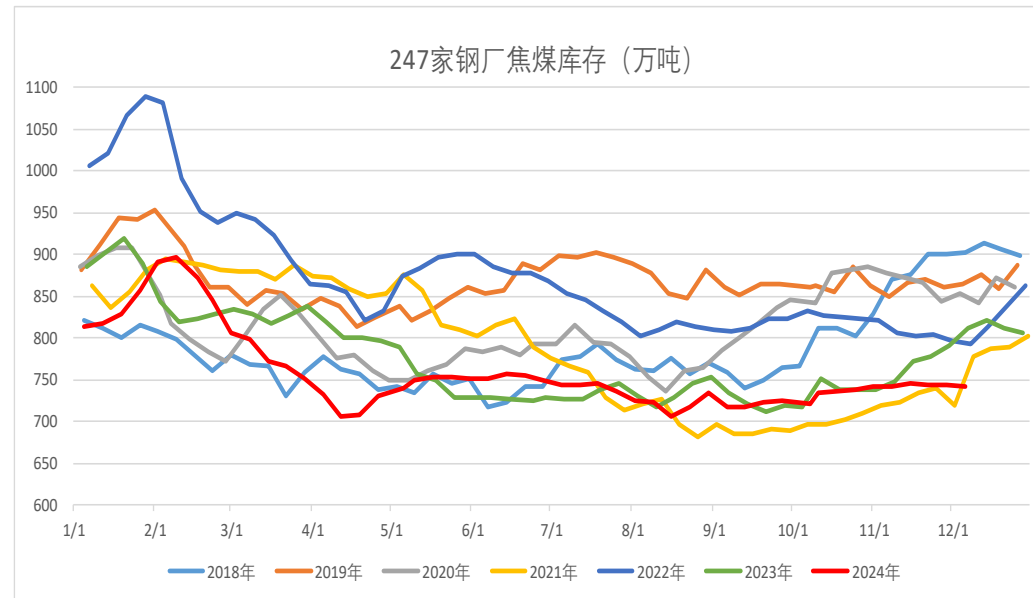
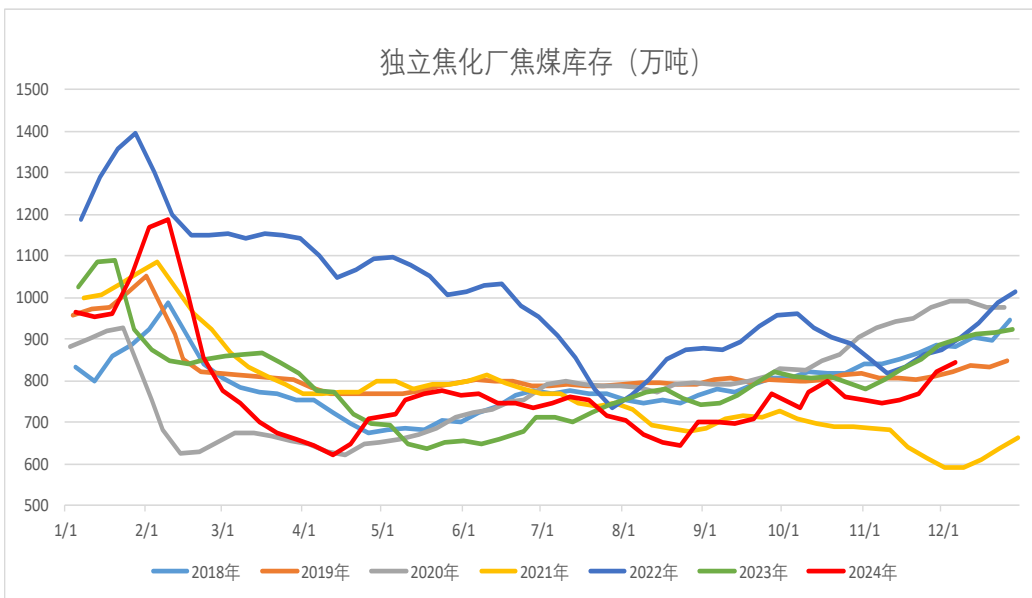
- 焦煤竞拍周度成交率67.81%
(周环比-2.59%，同比-18.78%)

焦企：利润微增，产能利用率持稳



- 独立焦化厂吨焦利润27元/吨
(环比+1元/吨, 同比+45元/吨)
- 独立焦化厂产能利用率73.89%
(环比+0.14%, 同比-1.61%)
- 钢厂焦炭产能利用率86.67%
(环比+0.35%, 同比+0.42%)

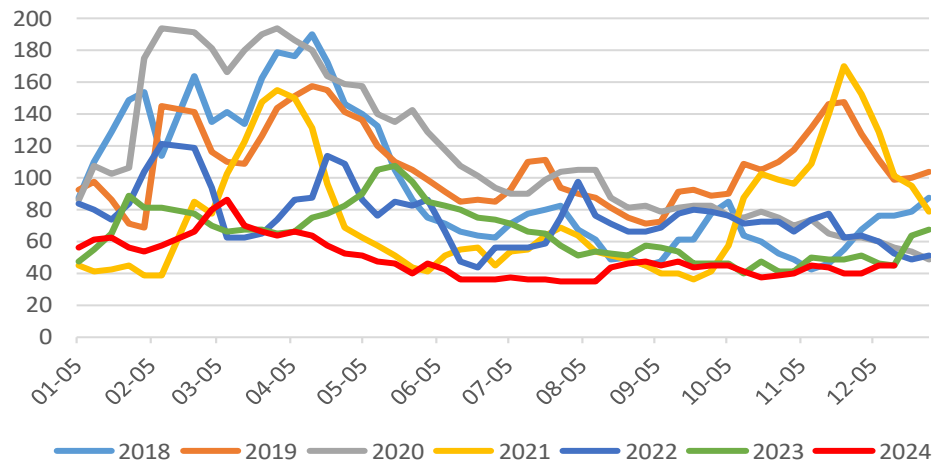
焦煤库存：港口库存环比下降，同比偏高



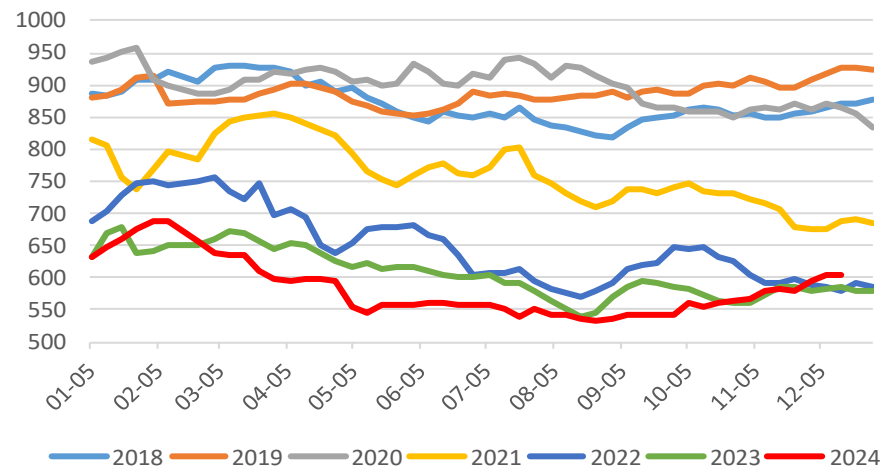
- 独立焦化厂焦煤库存843.08万吨
(环比+2.54%，同比-6.57%)
- 钢厂焦煤库存742.06万吨
(环比-0.25%，同比-8.65%)
- 炼焦煤港口库存453.91万吨
(环比-1.07%，同比+145.64%)

焦炭库存：焦化厂库存环比回升，港口库存小幅下降

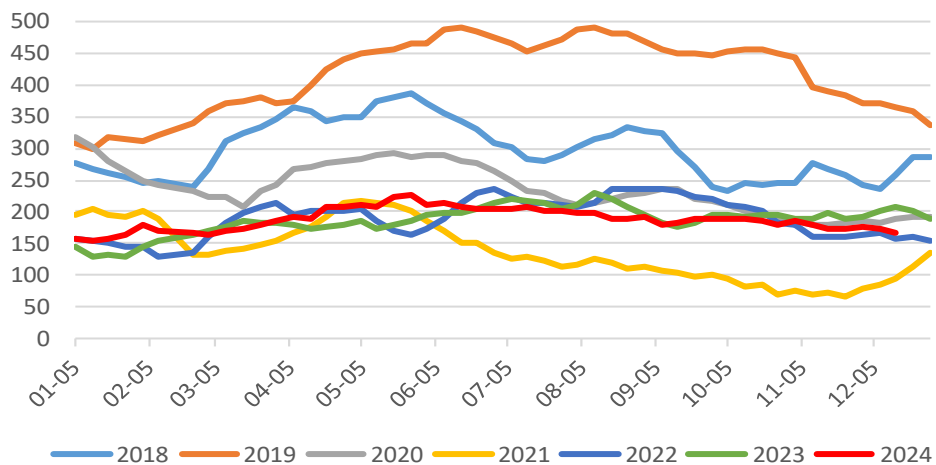
230家独立焦化厂库存（万吨）



247家钢铁企业库存（万吨）

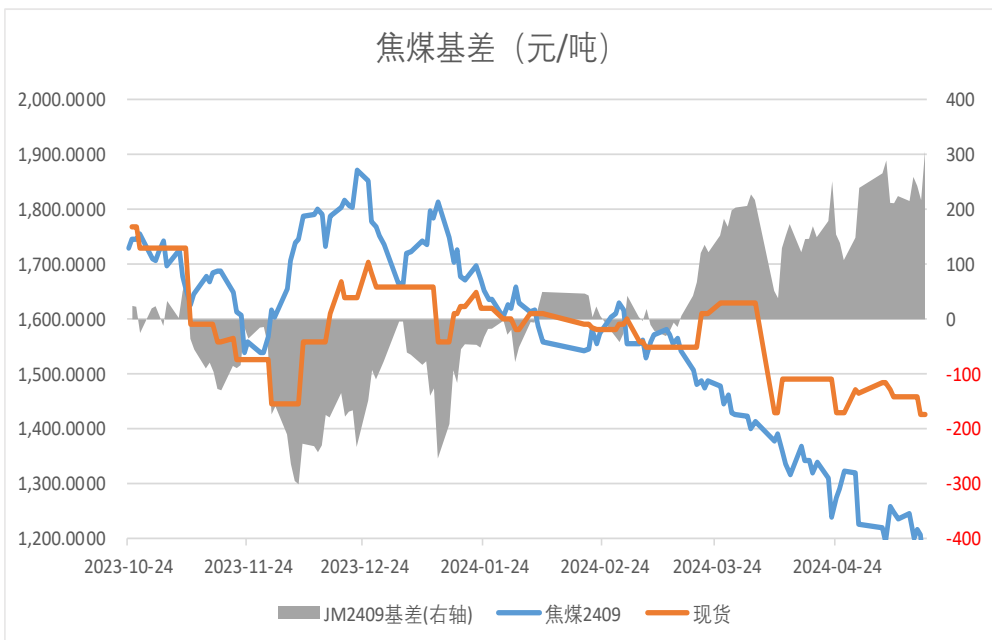
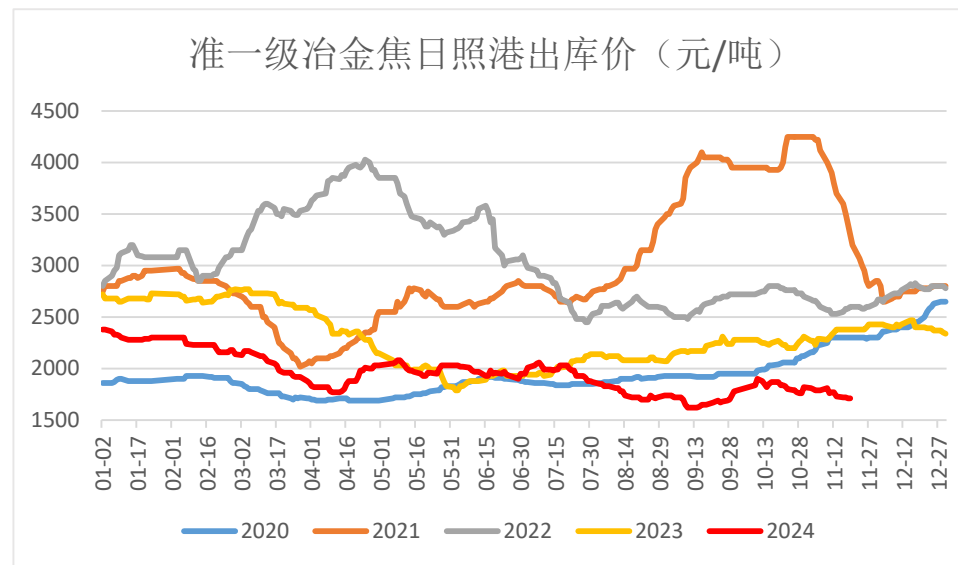


焦炭港口库存（万吨）



- 独立焦化厂焦炭库存44.9万吨
(环比+1.65%，同比-0.31%)
- 钢厂焦炭库存604.1万吨
(环比+0.05%，同比+3.36%)
- 焦炭港口库存168.19万吨
(环比-2.34%，同比-18.52%)

焦炭四轮提降，钢焦博弈加剧



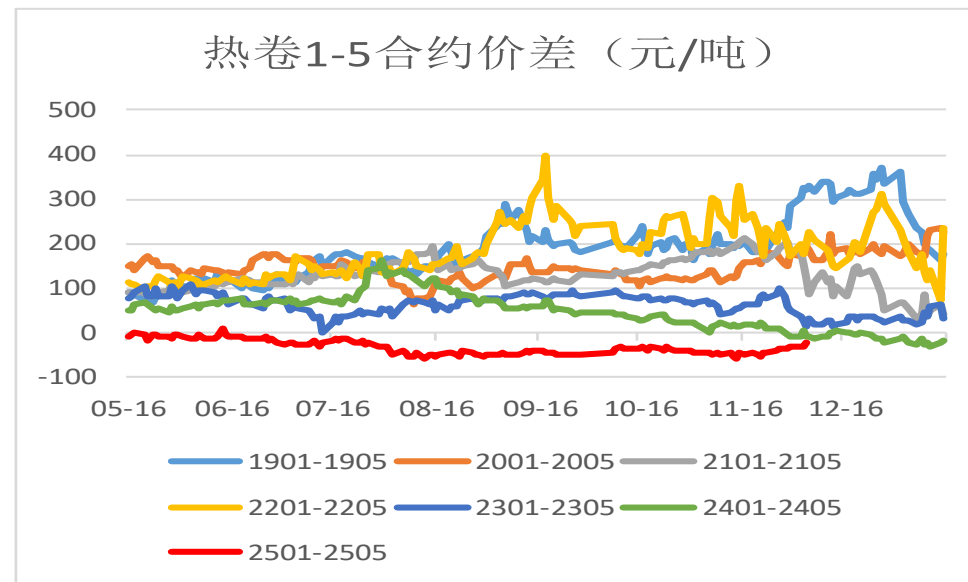
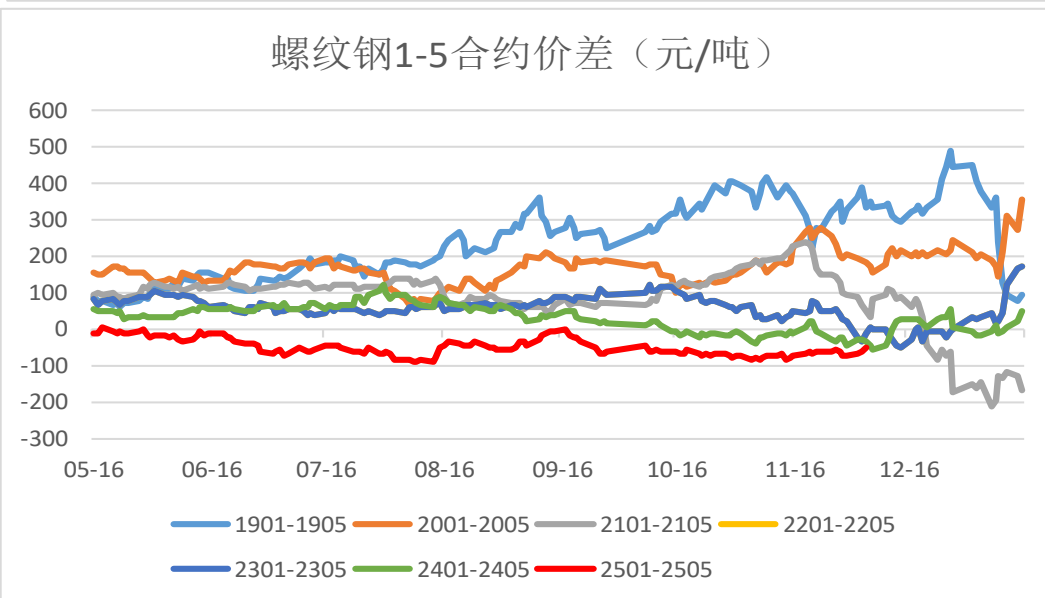
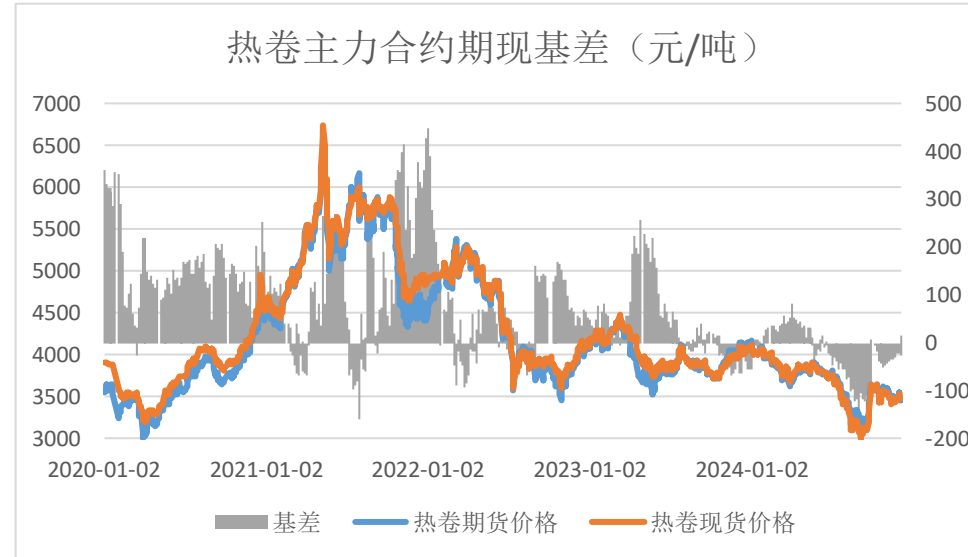
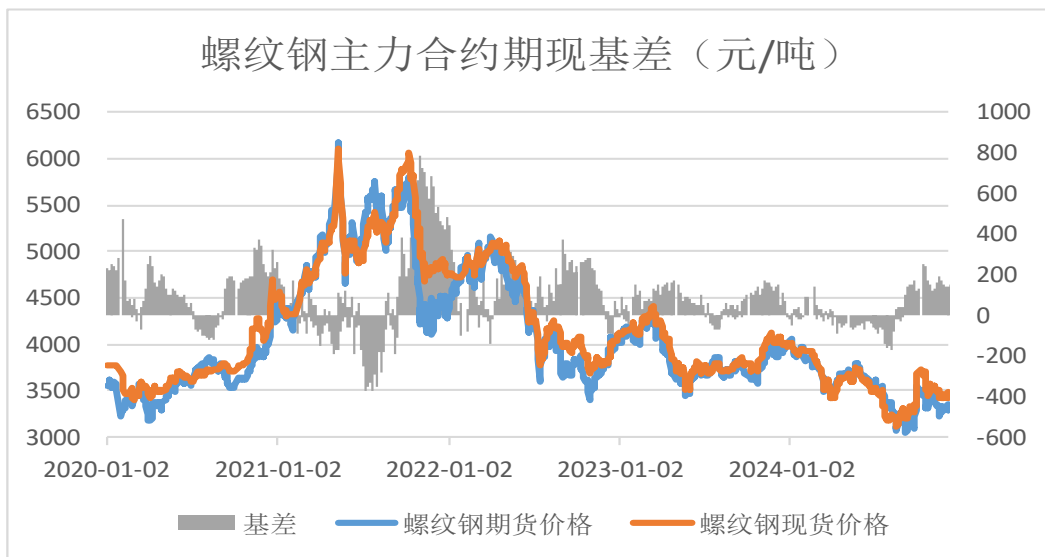
- 山西低硫主焦煤1560元/吨
(周环比持平，同比-990元/吨)
- 准一级冶金焦出厂价1550元/吨 (吕梁)
(环比持平，同比-650元/吨)

数据来源: Mysteel

05

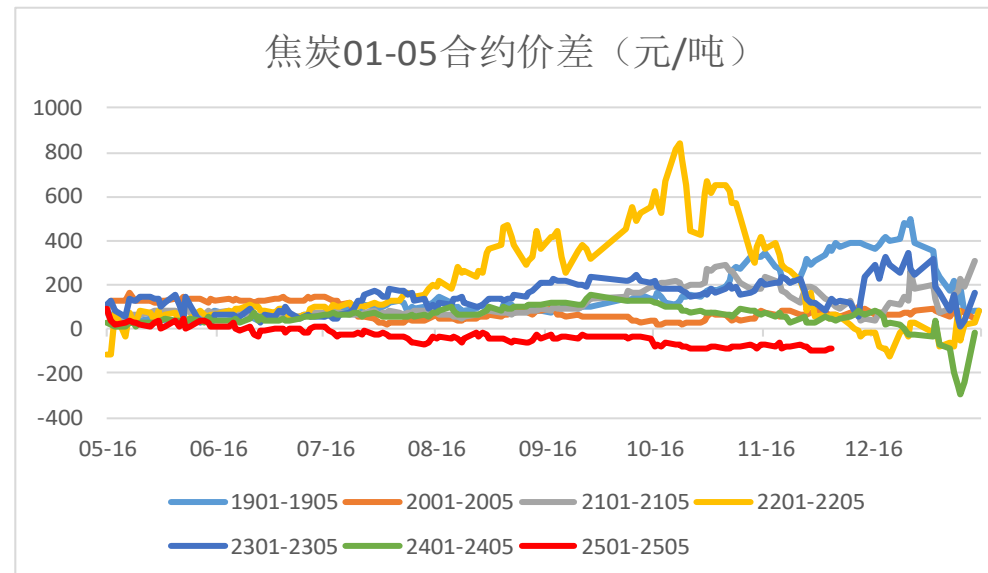
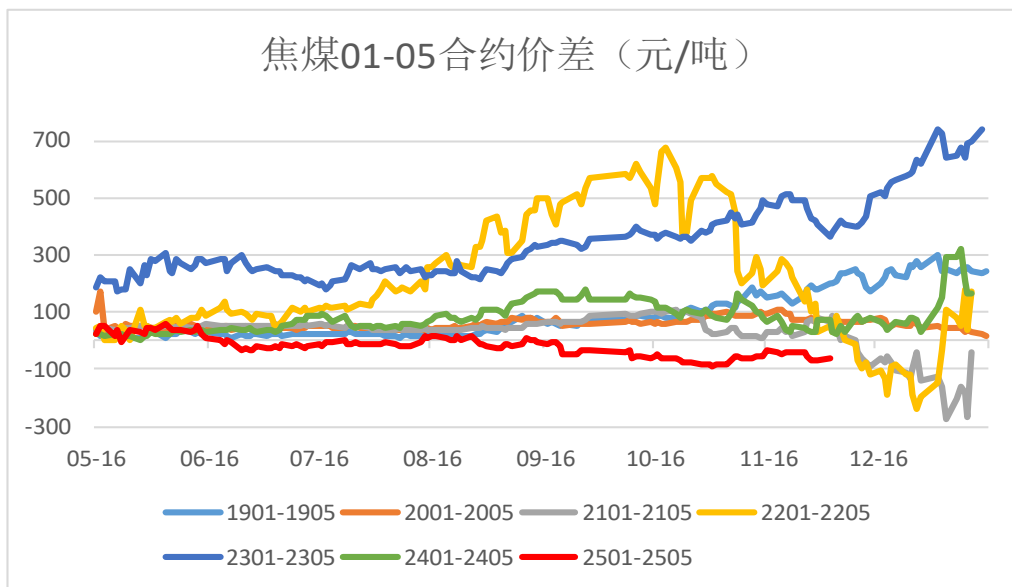
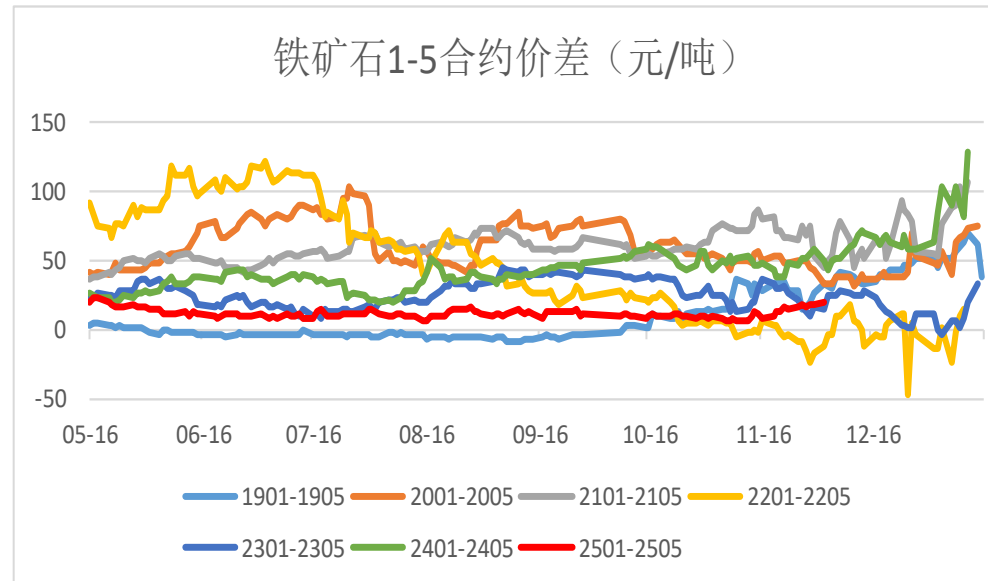
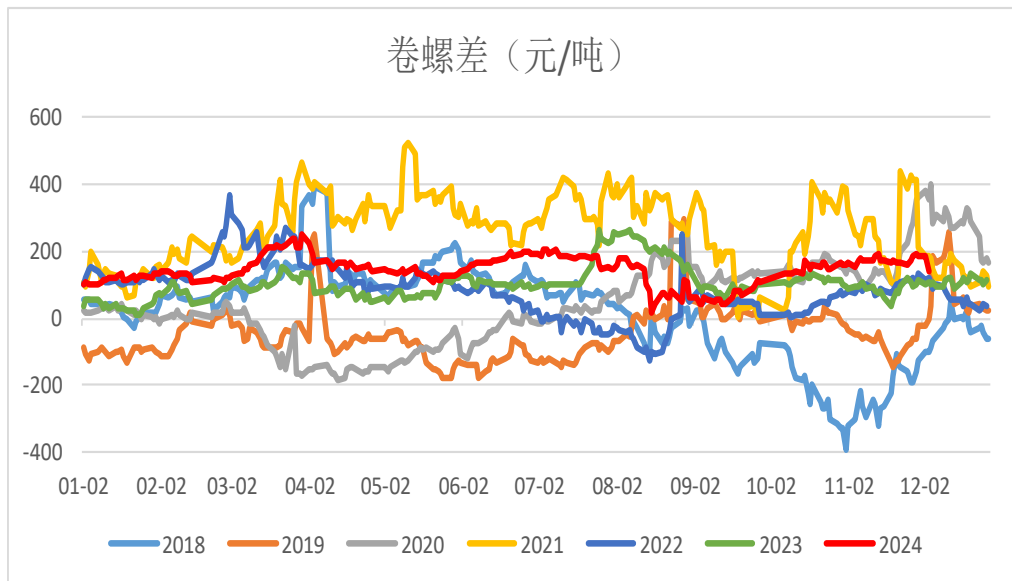
价差分析

螺纹钢基差收缩热卷基差走扩，1-5价差持续走扩



数据来源: Mysteel

卷螺差收缩，铁矿1-5价差窄幅震荡



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

