

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

淡季库存矛盾有限，钢价震荡运行 ——周报20241216



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218.07万吨（环比-1.98%，同比-15.10%），全国热卷周产量320.12万吨（环比+0.99%，同比+1.85%）。螺纹钢继续减产，热卷小幅增产。</p> <p>消费：螺纹表观消费237.66万吨（环比+4.44%，同比-5.64%），热卷表观消费316.99万吨（环比-0.03%，同比-0.42%）。螺纹钢表需回升，热卷需求微降。</p> <p>库存：螺纹总库存422.97万吨（环比-4.43%，同比-21.06%），热卷总库存308.75万吨（环比+1.02%，同比-4.44%）。螺纹钢库存降幅扩大，热卷库存转增。</p> <p>成本：铁水连续四周下降，但同比仍高于去年。今年冬储意愿普遍不足，但当前钢材利润尚可，并未形成大的负反馈压力。原料端受铁水回落影响，补库支撑略显不足，双焦压力大于铁矿石，成本支撑有所下移。</p> <p>总结：宏观方面，随着政治局会议和中央经济工作会议的落地，利好集中释放，价格回归基本面。产业结构来看，淡季需求趋弱令市场采购相对谨慎，螺纹钢近期减产明显，导致库存连续下降，且降幅有所扩大，市场供货量偏低，存在挺价意愿。热卷产量连续回升，需求有一定韧性，库存由降转增，总库存仍低于去年同期。短期成材累库压力并未突显，原料端成本支撑有所下移，价格略显承压，但不具备持续大跌的驱动，以低位震荡对待。关注本周美联储降息扰动和年末国内是否会有降准消息。</p>	<p>单边： 震荡运行</p> <p>螺纹钢 3250-3450</p> <p>热卷 3450-3600</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2577.9万吨（环比+20.08%，同比-4.07%），铁矿石45港口到港量2268.4万吨（环比-9.88%，同比-12.19%）。海外发运低位回升，到港量回落。</p> <p>需求：铁水日产232.47万吨（环比-0.14万吨，同比+5.61万吨），铁矿石45港口疏港量337.13万吨（环比+4.26%，同比+11.17%）。铁水继续小幅下降，疏港量增加。</p> <p>库存：铁矿石45港口库存15067.37万吨（环比+0.20%，同比+30.06%），247家钢企进口铁矿库存9431.9万吨（环比+0.64%，同比-0.17%）。港口库存依旧高位，钢企库存中地位水平。</p> <p>总结：海外发运低位回升，到港量因前期发运偏低阶段性回落，后续有回升压力。目前铁水连续四周下降，基于钢厂利润尚可，负反馈压力不大。短期冬储预期和到港量环比下降对铁矿价格形成支撑。但基于港口库存依旧较大，估值相对成材偏高，以区间震荡对待。</p>	单边：区间 震荡 730-830	宏观政策超预期、铁水超预期

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91.19%（环比-0.75%，同比+5.48%），蒙煤通关量日度7.98万吨（环比-51.32%，同比-48.43%）。</p> <p>焦煤需求：焦煤竞拍日成交率32.1%（周环比-64.66%，同比-64.45%），焦煤竞拍周度成交率73.09%（周环比-16.52%，同比-16.57%）。</p> <p>焦煤库存：独立焦化厂焦煤库存872.87万吨（环比+3.53%，同比-4.34%），炼焦煤港口库存448.91万吨（环比-1.10%，同比+149.55%）。</p> <p>焦炭供应：独立焦化厂吨焦利润9元/吨（环比-18元/吨，同比+35元/吨），独立焦化厂产能利用率74.02%（环比+0.18%，同比-0.63%）。</p> <p>焦炭需求：铁水日产232.47万吨（环比-0.14万吨，同比+5.61万吨）。</p> <p>焦炭库存：独立焦化厂焦炭库存45.54万吨（环比+1.43%，同比-27.80%），焦炭港口库存166.18万吨（环比-1.20%，同比-17.45%）。</p> <p>总结：焦煤供应小幅收缩，蒙煤通关因监管区库存压力限制入库车辆，导致近期通关量回落明显，竞拍成交率有所下滑，焦煤市场整体趋弱。焦炭四轮提降落地后利润进一步收缩，北方焦企仍有利润，钢焦博弈加剧，目前铁水日产小幅下降，冬储动力不足，对原料端形成一定压力，双焦承压，震荡偏弱运行。</p>	<p>单边： 震荡偏弱</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

会议靴子落地，钢价先涨后跌

项目	频率	单位	2024/12/13	周变动	
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	日	元/吨	3430	0
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	日	元/吨	3370	↑100
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	日	元/吨	3670	↑60
	热轧:4.75热轧板卷:上海	日	元/吨	3480	↑10
	热轧:4.75热轧板卷:天津	日	元/吨	3460	↑10
	热轧:4.75热轧板卷:广州	日	元/吨	3580	↓10
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	日	元/湿吨	790	↑7
	准一级冶金焦:吕梁	日	元/吨	1500	↓50
	低硫主焦煤:临汾	日	元/吨	1550	↓10
期货	RB01合约	日	元/吨	3287	↑27
	RB05合约	日	元/吨	3360	↑49
	RB10合约	日	元/吨	3407	↑34
	HC01合约	日	元/吨	3460	↑6
	HC05合约	日	元/吨	3491	↑14
	HC10合约	日	元/吨	3517	↑8
	RB2410合约多头持仓前20名	日	手	229,684.0000	↓17652
	RB2410合约空头持仓前20名	日	手	270,074.0000	↓20735
	HC2410合约多头持仓前20名	日	手	206,807.0000	↓29517
	HC2410合约空头持仓前20名	日	手	211,463.0000	↓28426
基差	上海螺纹(01合约)	日	元/吨	143	↓29
	北京螺纹(01合约)	日	元/吨	83	↑51
	广州螺纹(01合约)	日	元/吨	383	↓9
	上海热卷(01合约)	日	元/吨	20	↓10
	天津热卷(01合约)	日	元/吨	0	↓20
	广州热卷(01合约)	日	元/吨	120	↓50
价差	RB01-05	日	元/吨	73	↓22
	HC01-05	日	元/吨	31	↓8
	01HC-01RB	日	元/吨	173	↓21
库存	RB期货仓单日报	日	吨	68602	↑30643.00
	HC期货仓单日报	日	吨	475681	↑4169.00
	螺纹钢:厂库库存	周	万吨	129.55	↓11.46
	螺纹钢:社会库存	周	万吨	293.42	↓8.13
	螺纹钢:总库存	周	万吨	422.97	↓19.59
	热卷:厂库库存	周	万吨	79.74	↑1.41
	热卷:社会库存	周	万吨	229.01	↑1.72
	热卷:总库存	周	万吨	308.75	↑3.13

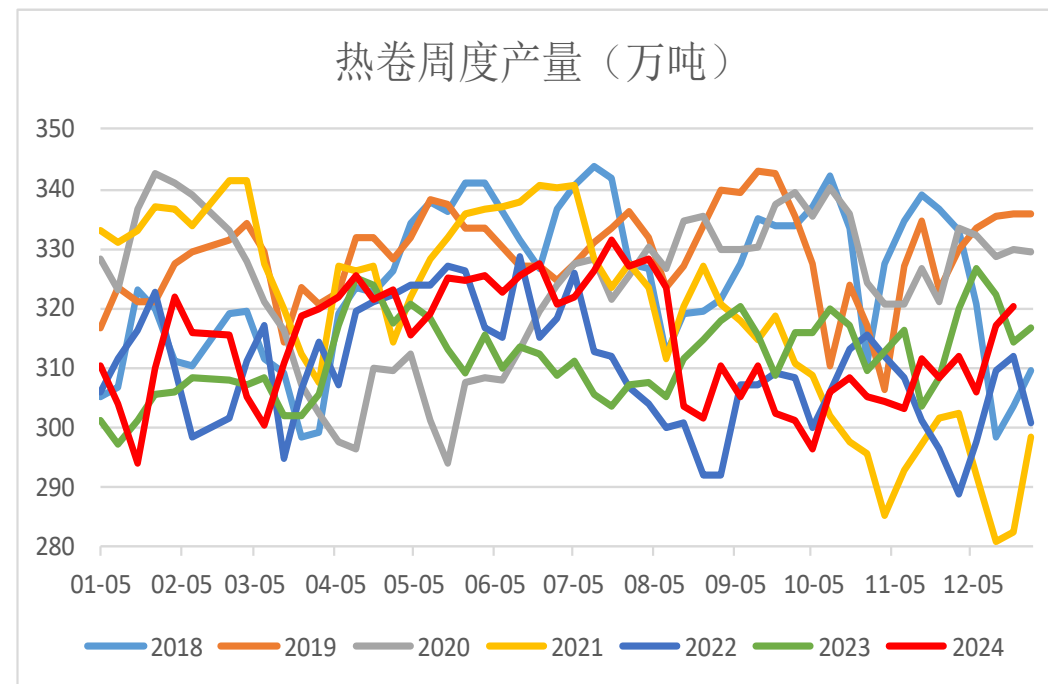
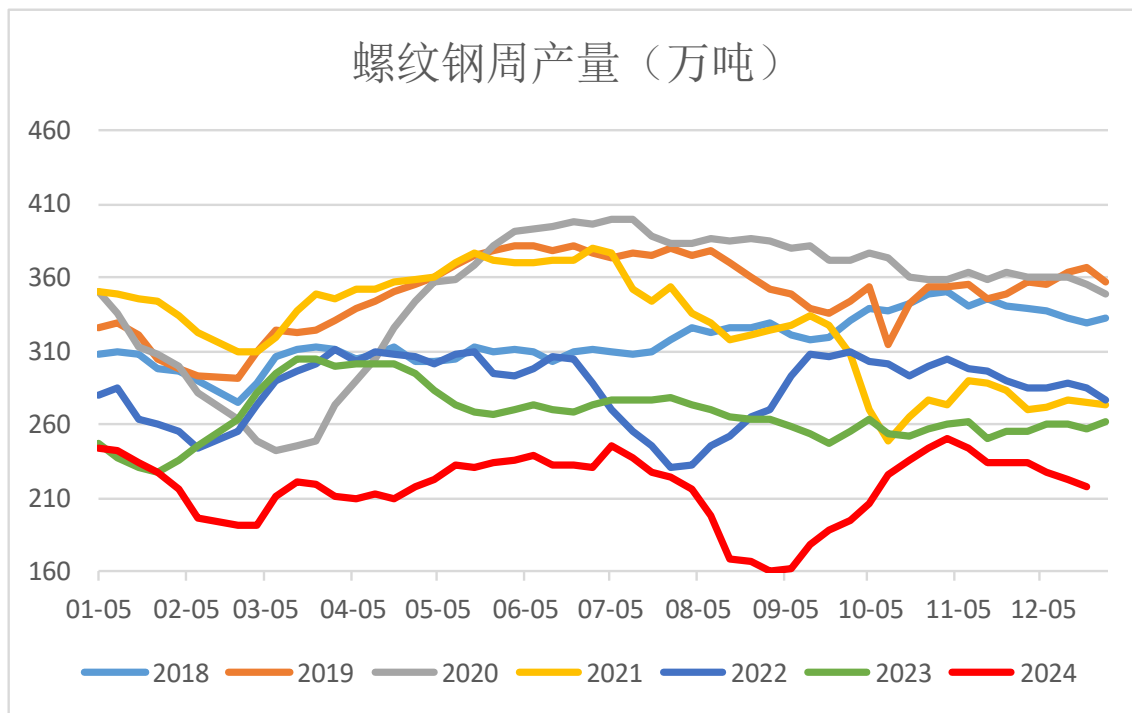
上周市场，随着政治局会议和中央经济工作会议的落地，宏观情绪降温。产业方面，五大材继续去库，螺纹钢库存降幅扩大，热卷因产量持续回升，库存转增。螺纹钢价格涨幅大于热卷，卷螺差收缩。

数据来源: Wind

02

钢材供需分析

产量：螺纹钢产量继续下降，热卷产量小幅回升

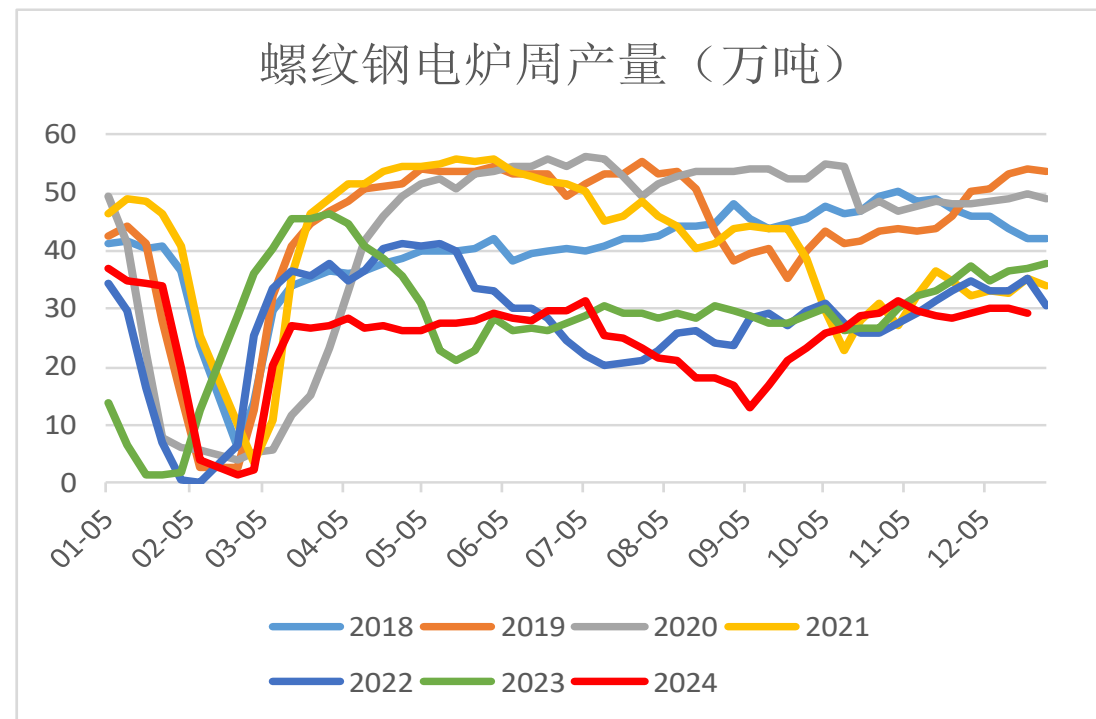
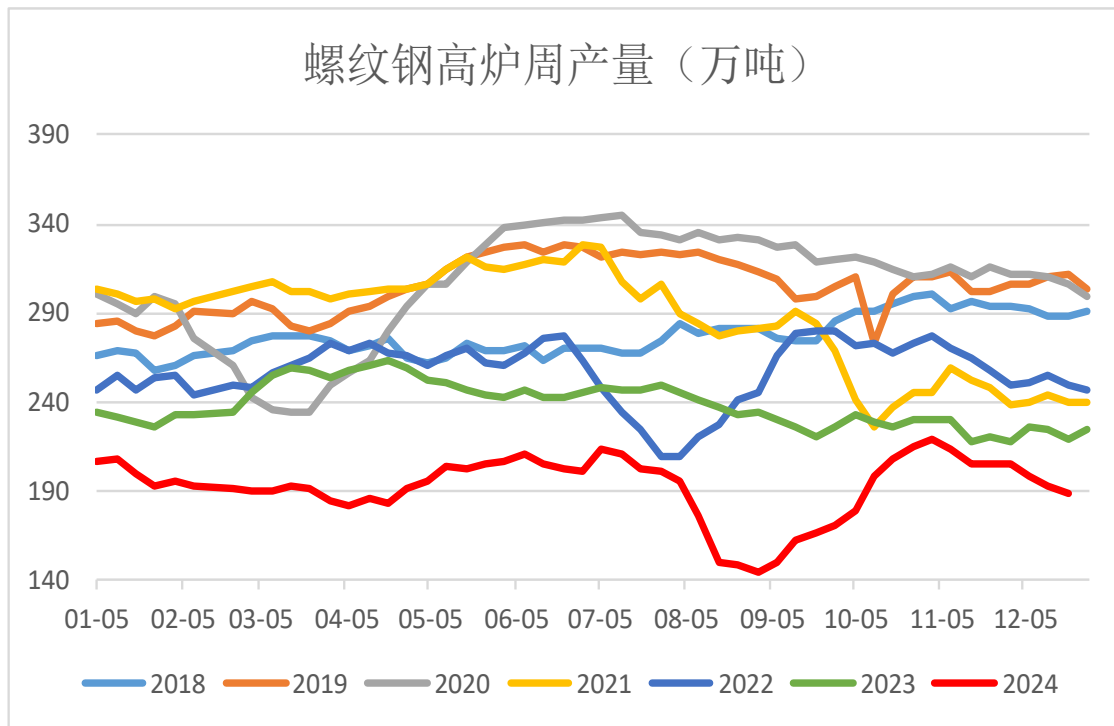


数据来源: Mysteel

- 全国螺纹周产量218.07万吨
(环比-1.98%，同比-15.10%)

- 全国热卷周产量320.12万吨
(环比+0.99%，同比+1.85%)

产量：螺纹钢高炉和电炉继续减产

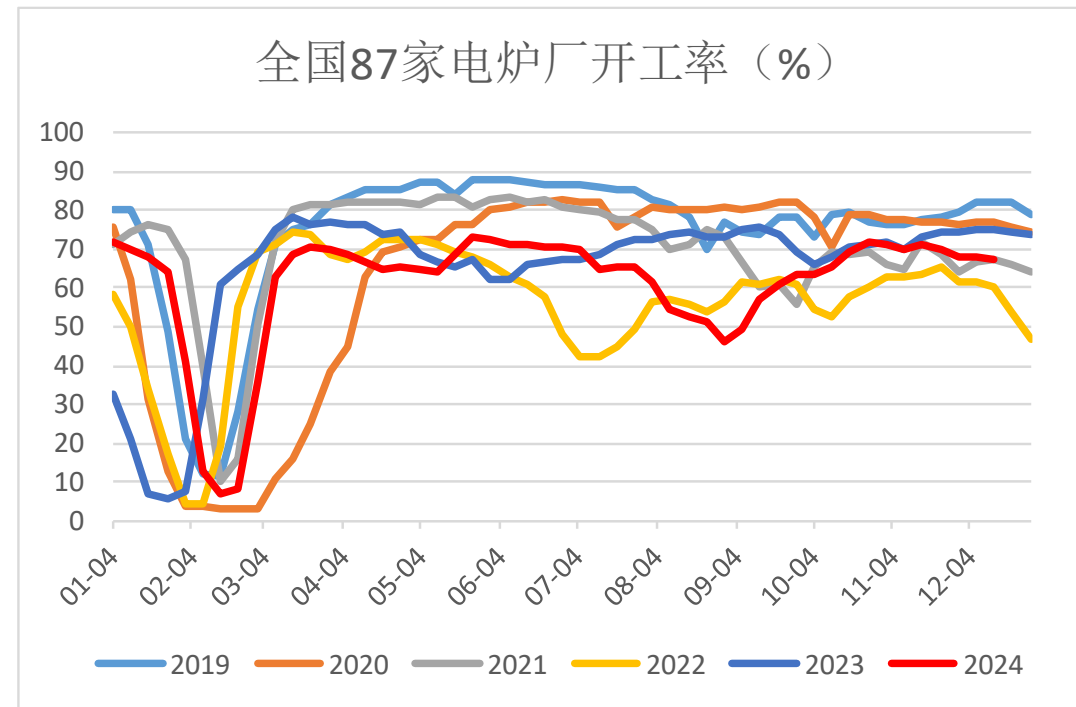
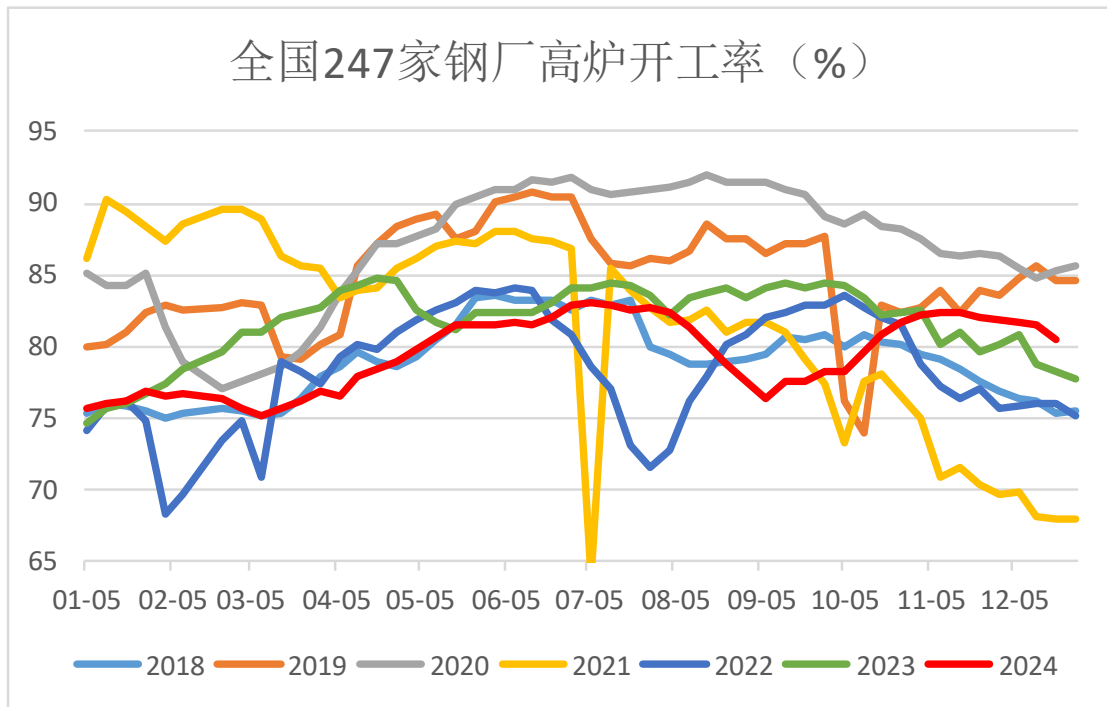


数据来源: Mysteel

- 螺纹钢高炉周产量188.87万吨
(环比-1.88%，同比-14.02%)

- 螺纹钢电炉周产量29.2万吨
(环比-2.67%，同比-21.48%)

开工率：高炉和电炉开工率均环比下降

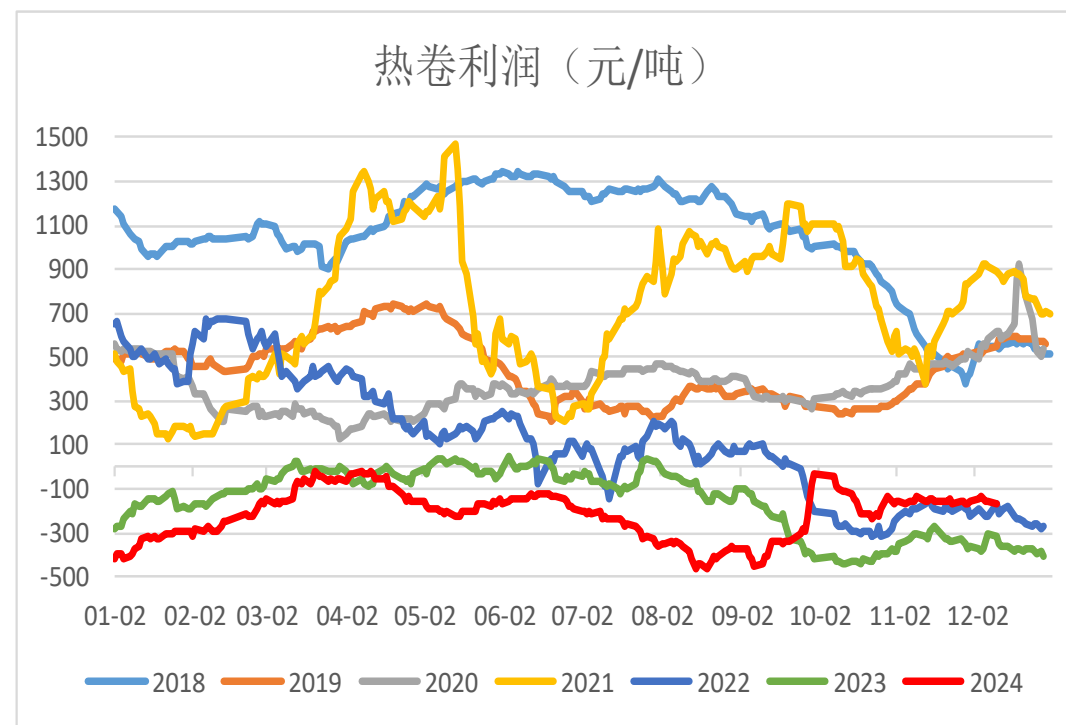
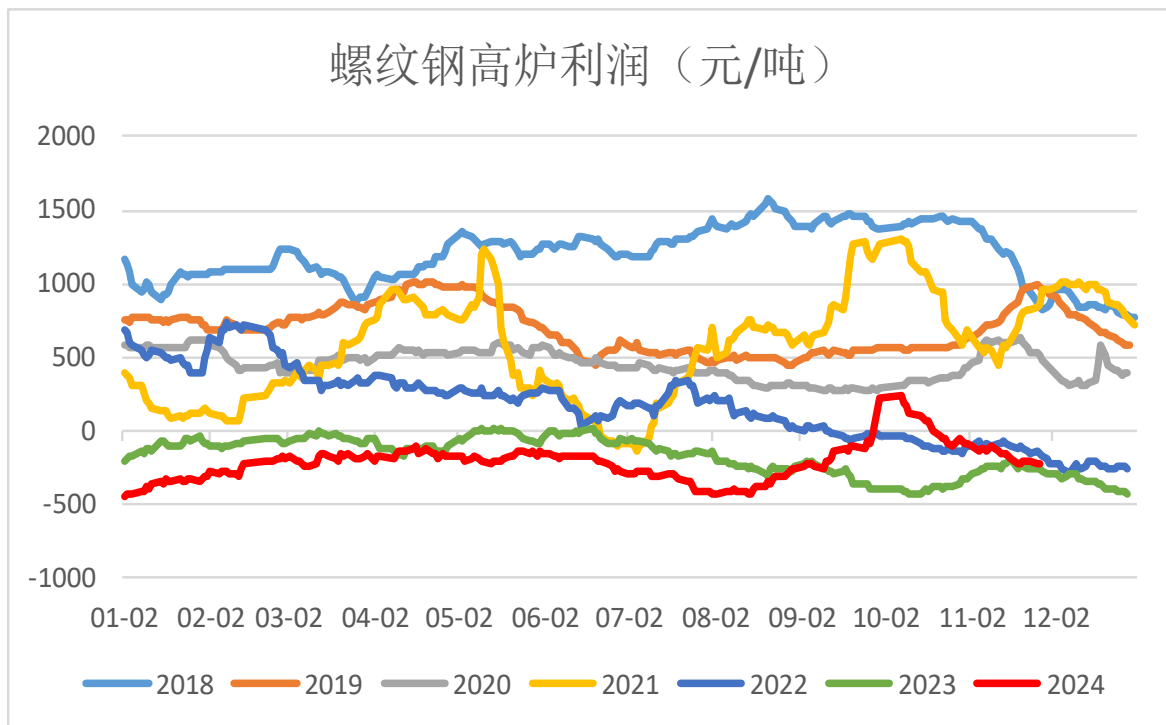


数据来源: Mysteel

- 全国高炉开工率80.55%
(环比-1.13%，同比+2.86%)

- 电炉开工率67.32%
(环比-0.75%，同比-10.18%)

利润：螺纹钢利润略有修复，热卷利润环比继续下滑

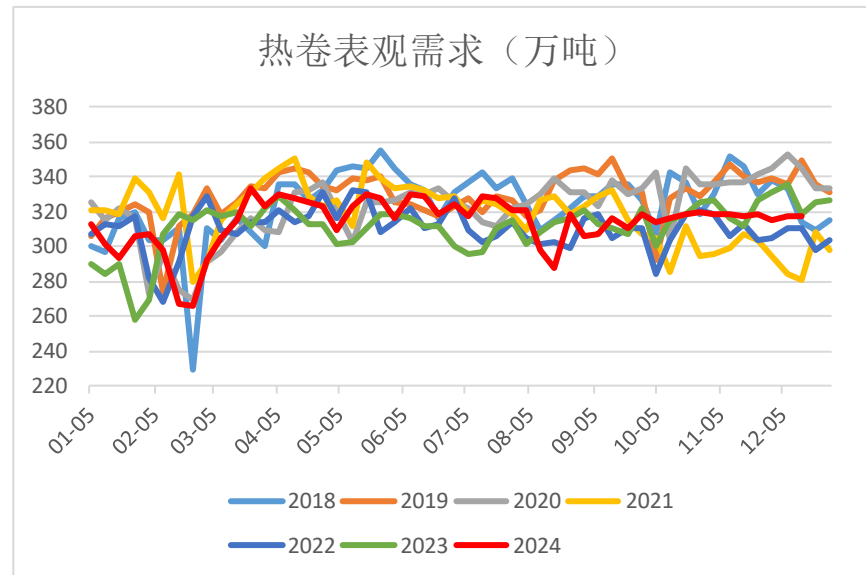
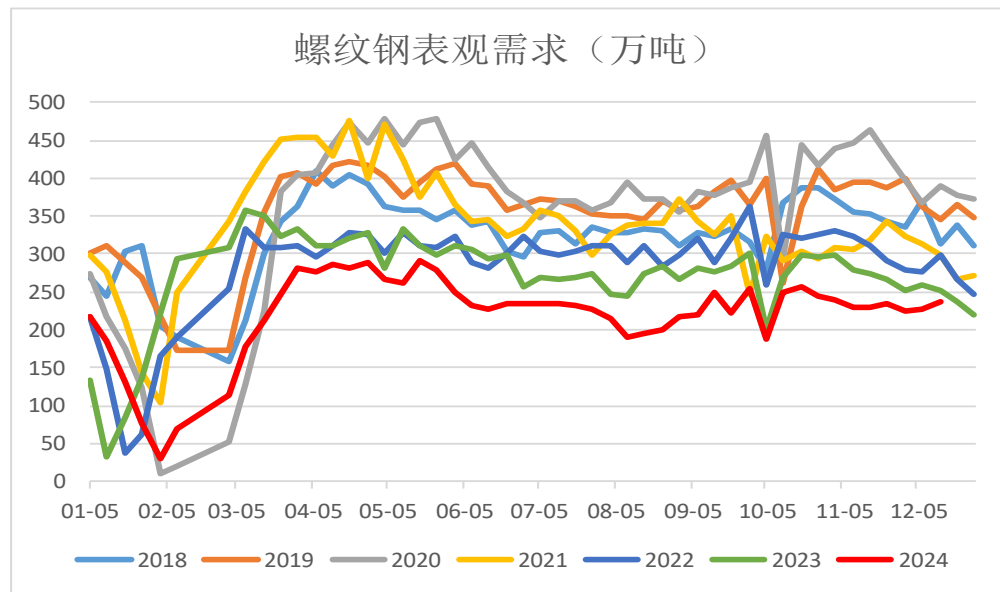


数据来源: Mysteel

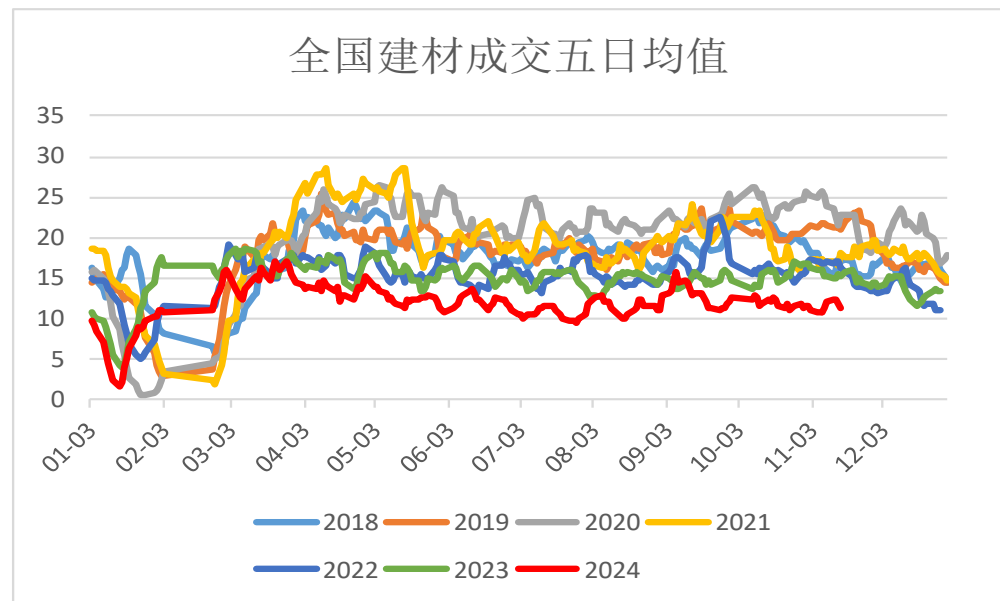
- 螺纹钢利润-175.09元/吨
(周环比+20.09%，同比+46.74%)

- 热卷利润为-155.3元/吨
(周环比-2.53%，同比+57.71%)

需求：螺纹钢表需小幅回升，热卷表需微降



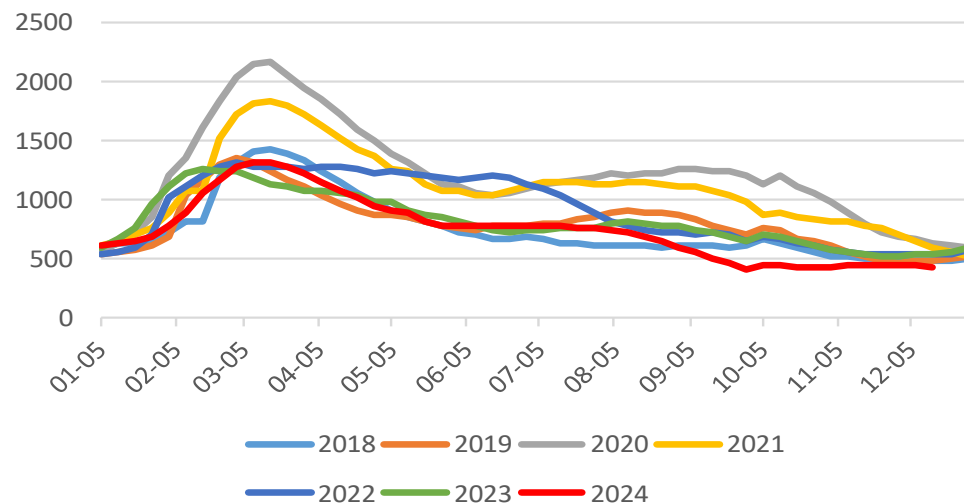
数据来源: Mysteel



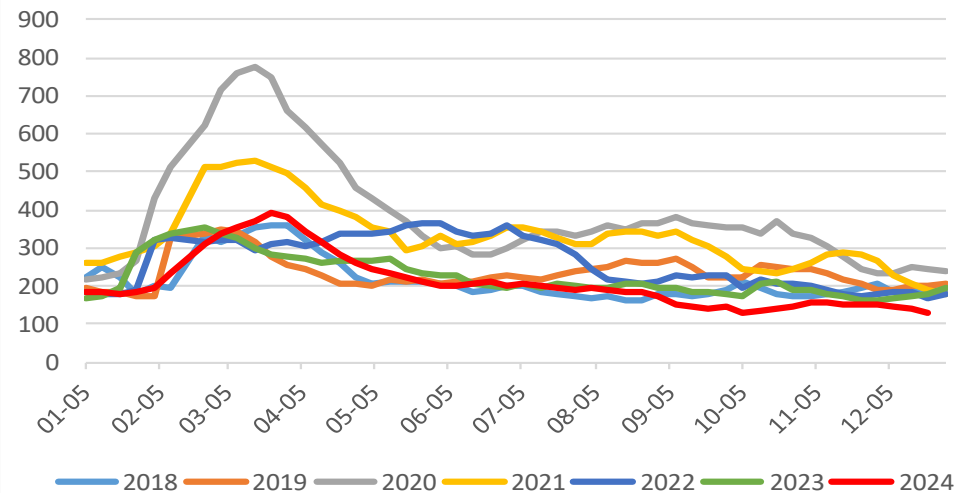
- 螺纹表观消费237.66万吨
(环比+4.44%，同比-5.64%)
- 全国建材成交5日均值为10.32万吨
(周环比+1.45%，同比-14.54%)
- 热卷表观消费316.99万吨
(环比-0.03%，同比-0.42%)

库存：螺纹钢库存降幅扩大，厂库社库连续下降

螺纹钢周度总库存（万吨）

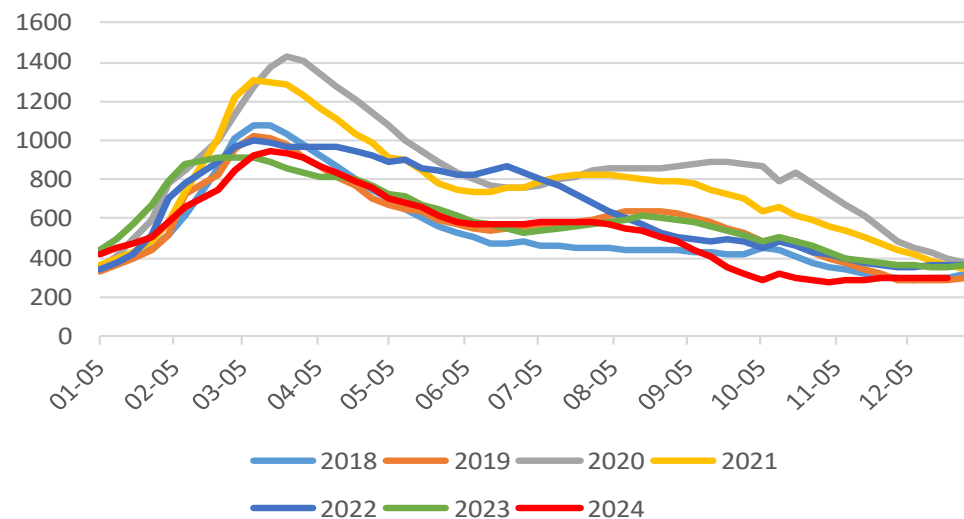


螺纹钢厂内库存（万吨）



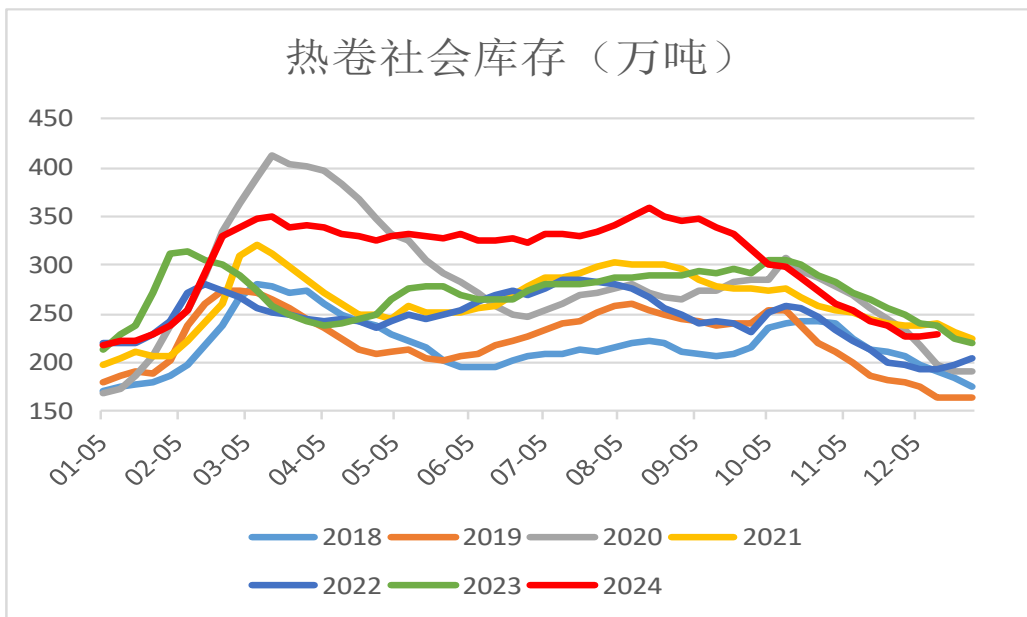
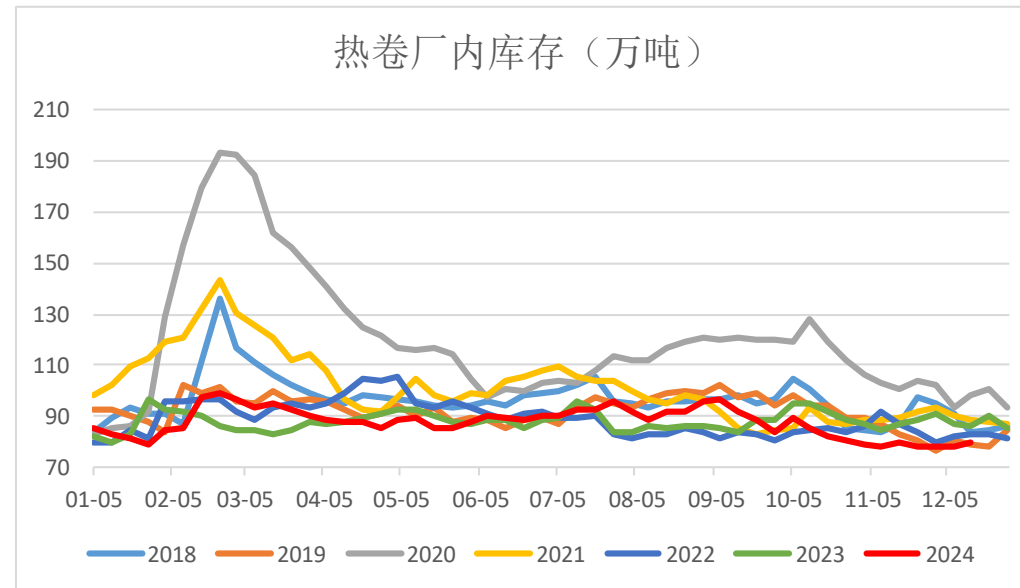
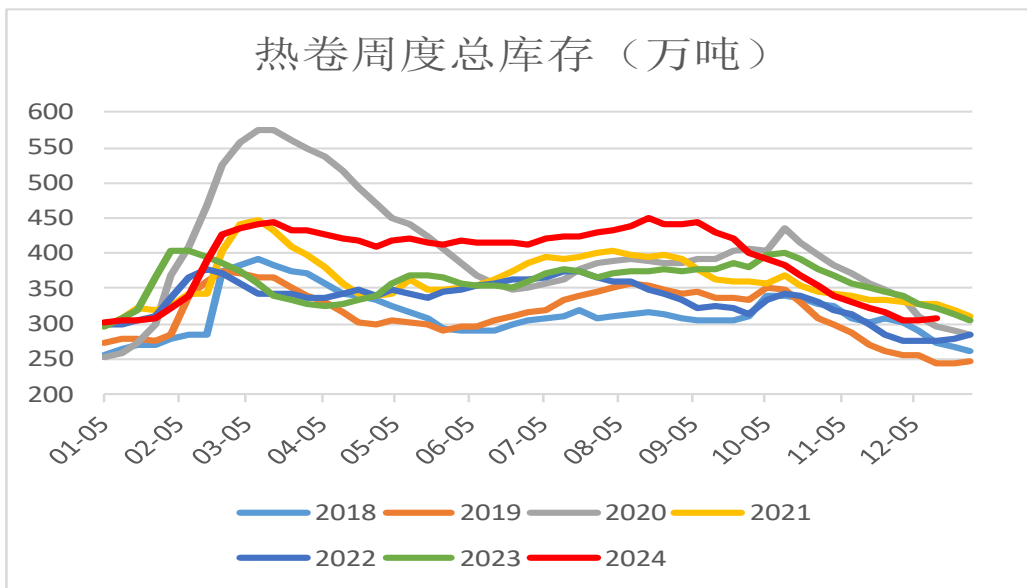
数据来源: Mysteel

螺纹钢社会库存（万吨）



- 螺纹厂库129.55万吨
(环比-8.13%，同比-27.30%)
- 螺纹社库293.42万吨
(环比-2.70%，同比-17.95%)
- 螺纹总库存422.97万吨
(环比-4.43%，同比-21.06%)

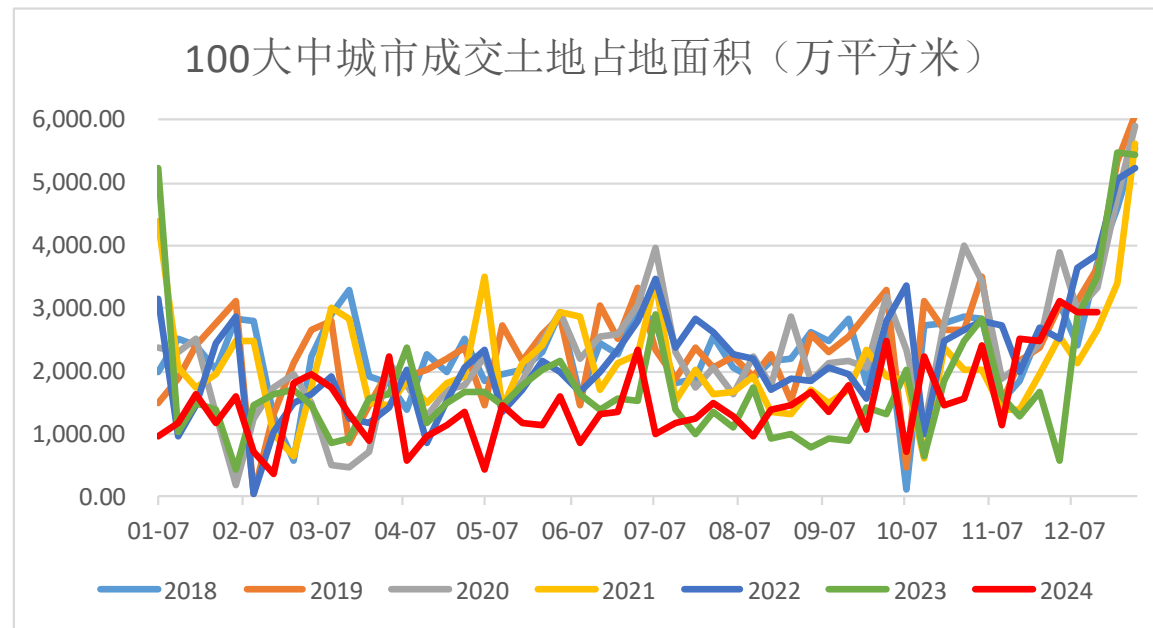
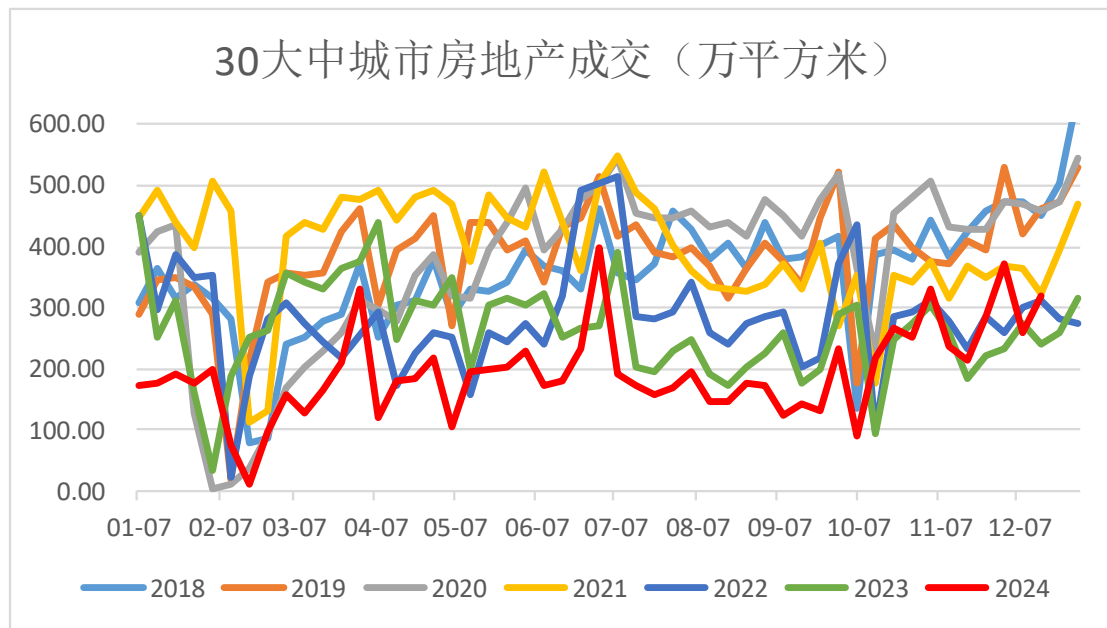
库存：热卷库存转增，厂库社库小幅增加



数据来源: Mysteel

- 热卷厂库79.74万吨
(环比+1.80%，同比-7.56%)
- 热卷社库229.01万吨
(环比+0.76%，同比-3.31%)
- 热卷总库存308.75万吨
(环比+1.02%，同比-4.44%)

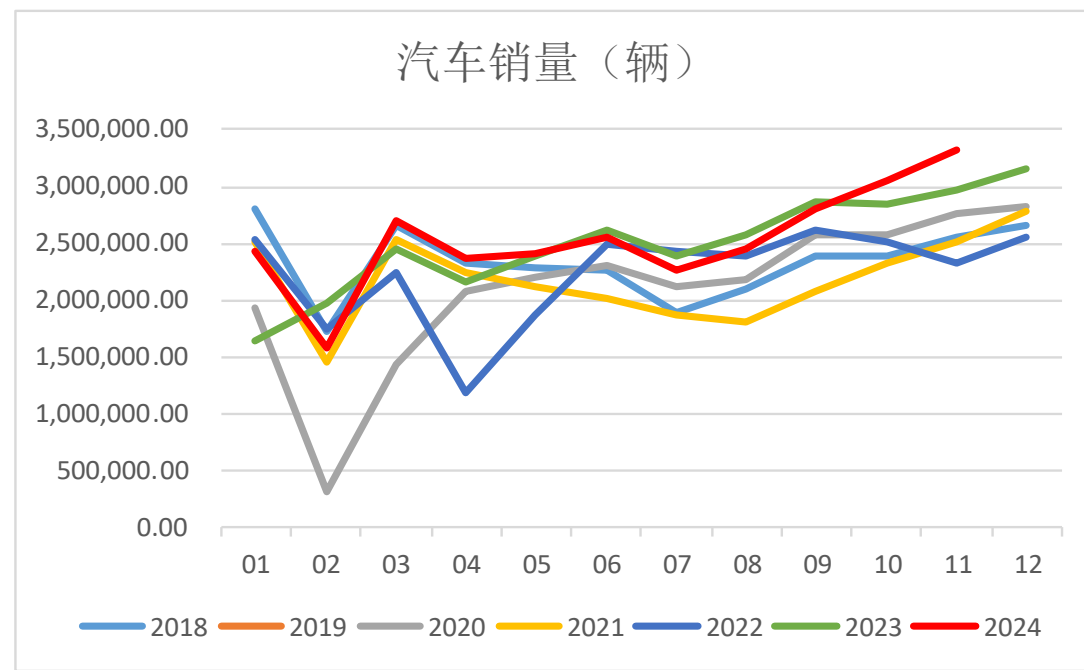
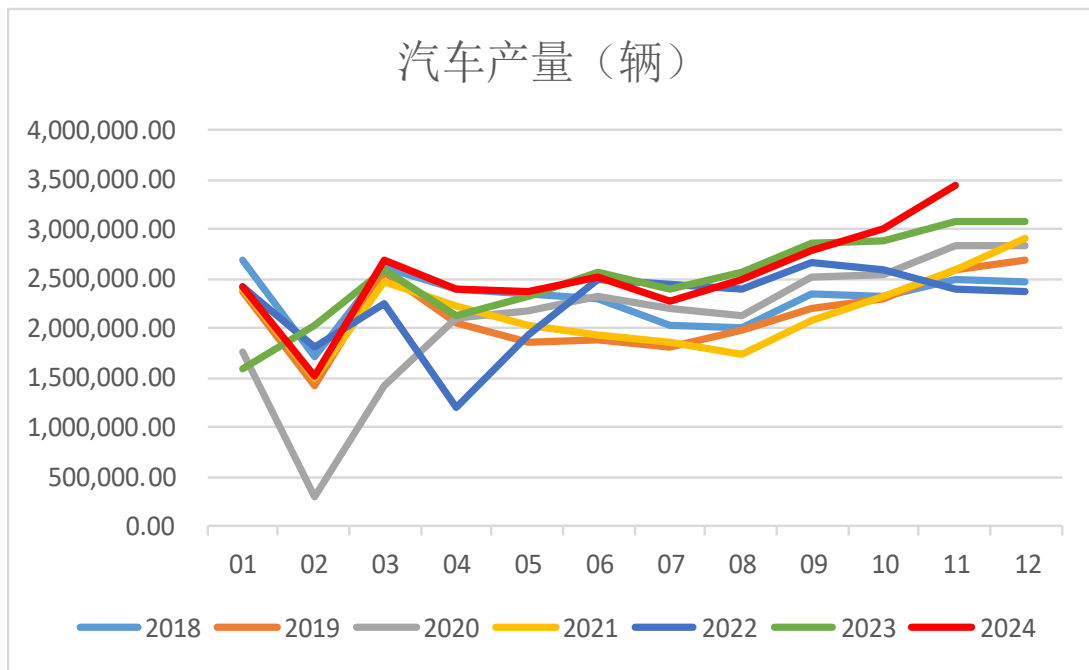
下游地产：商品房和土地市场成交均环比微增



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22.80%，同比回升23.14%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比增加0.18%，同比下降46.54%

下游汽车：11月汽车产销环比同比增长明显



数据来源：Wind

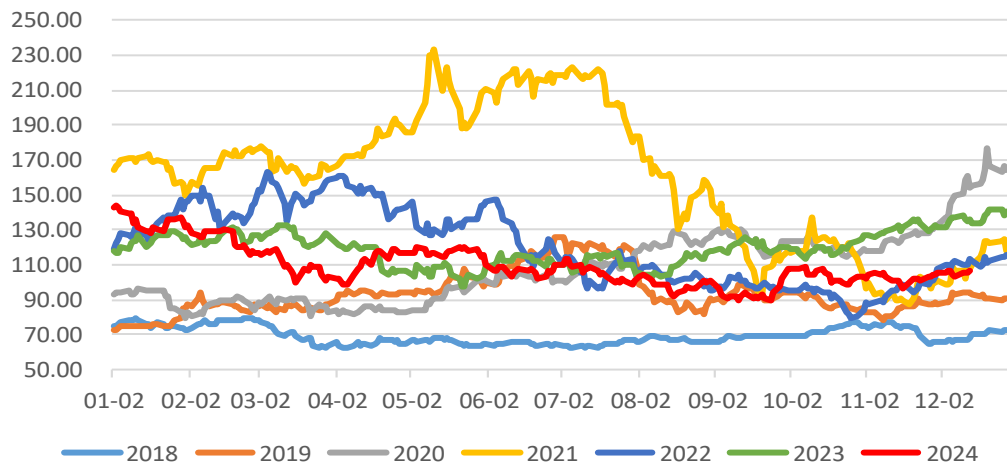
- 2024年11月，汽车产销分别完成343.7万辆和331.6万辆，环比分别增长14.7%和8.6%，同比分别增长11.1%和11.7%。
- 1-11月，汽车产销分别完成2790.3万辆和2794万辆，同比分别增长2.9%和3.7%，汽车产量增速较1-10月扩大1.1个百分点，销量增速扩大1个百分点。

03

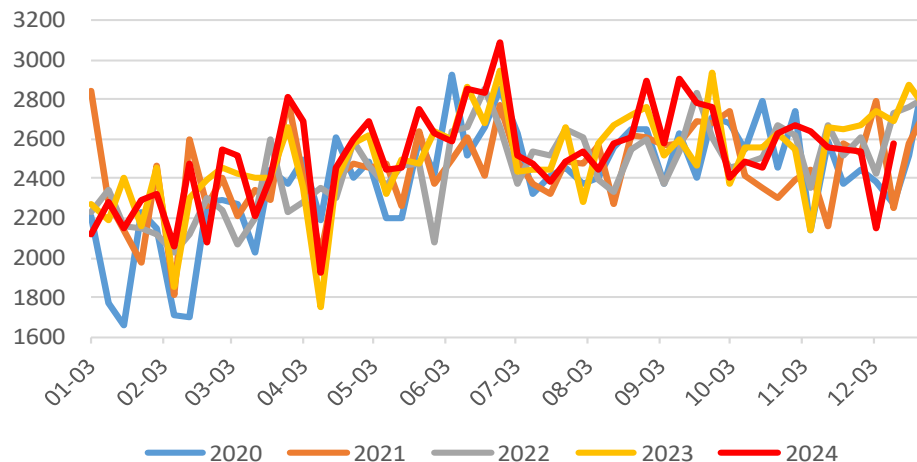
铁矿供需分析

供应：澳巴发运低位回升，到港量环比下降

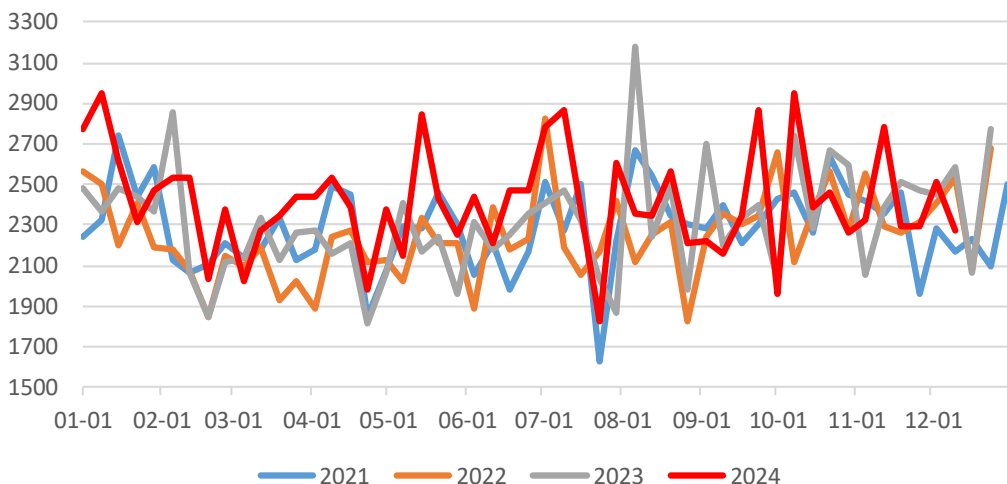
铁矿石普氏指数



澳洲和巴西19港口铁矿石发运量（万吨）



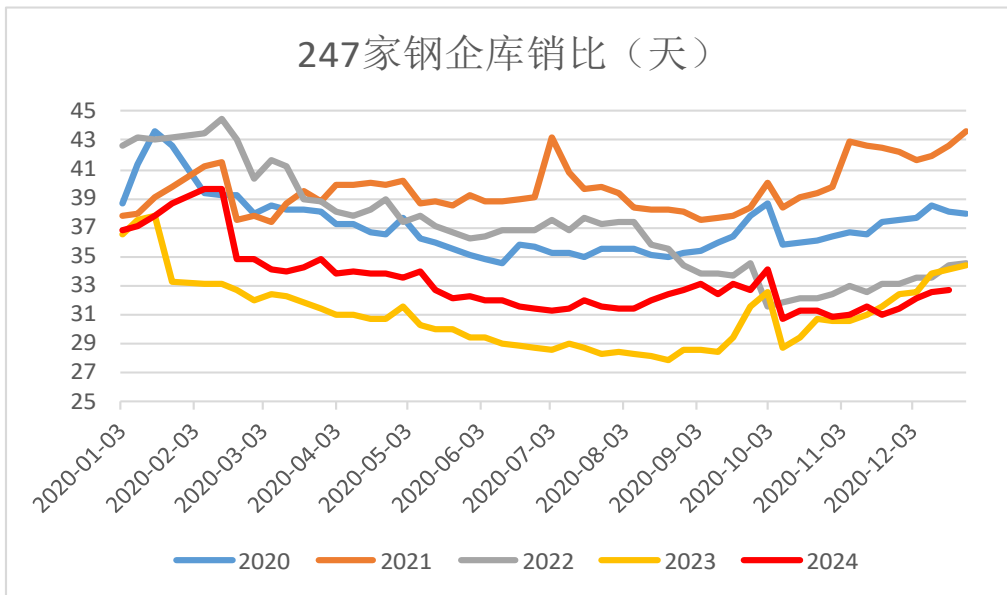
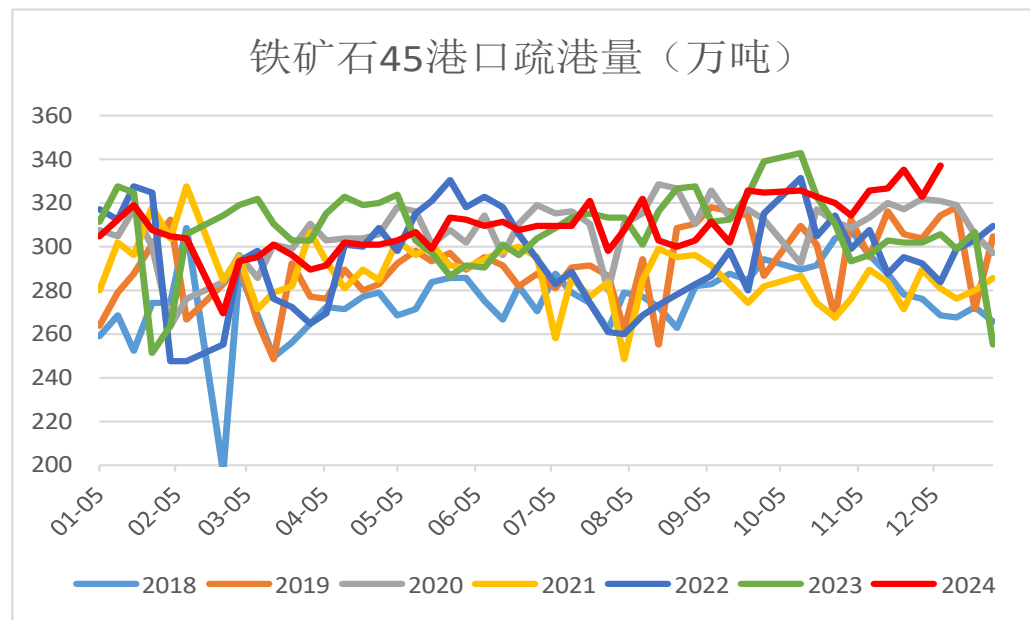
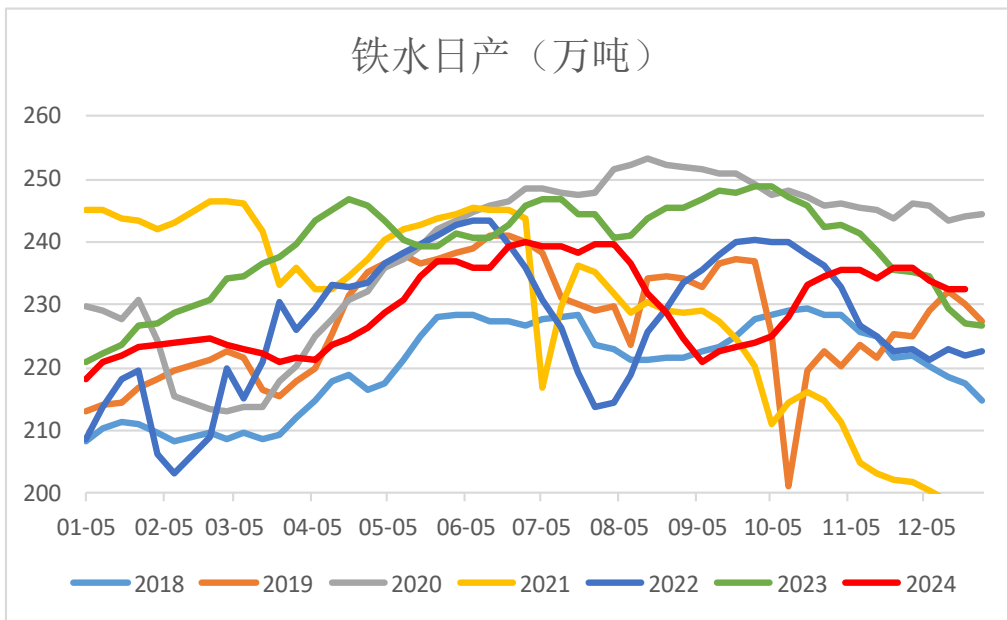
铁矿石45港口到港量（万吨）



- 铁矿石普氏指数107.10
(环比+2.64%，同比-21.19%)
- 澳洲和巴西19港口发运2577.9万吨
(环比+20.08%，同比-4.07%)
- 铁矿石45港口到港量2268.4万吨
(环比-9.88%，同比-12.19%)

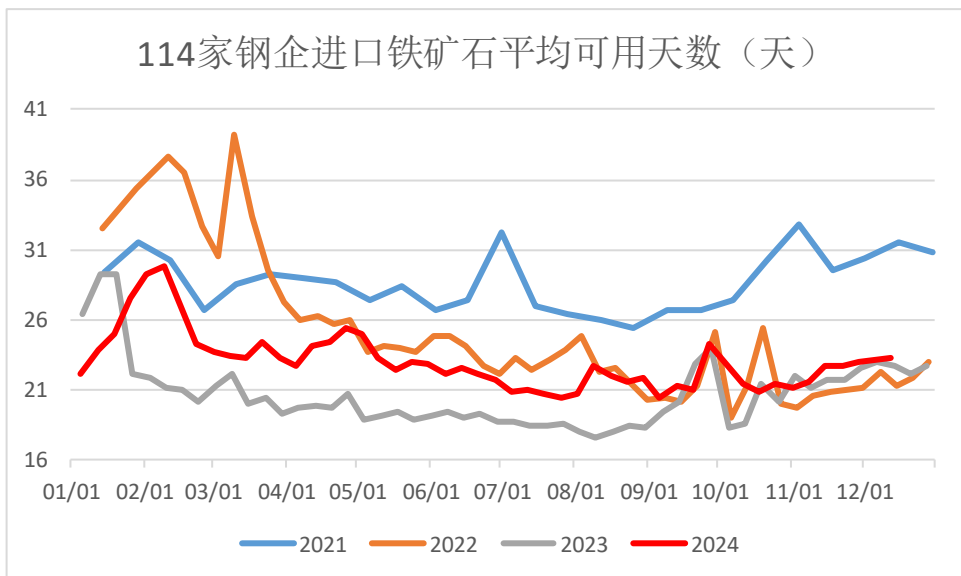
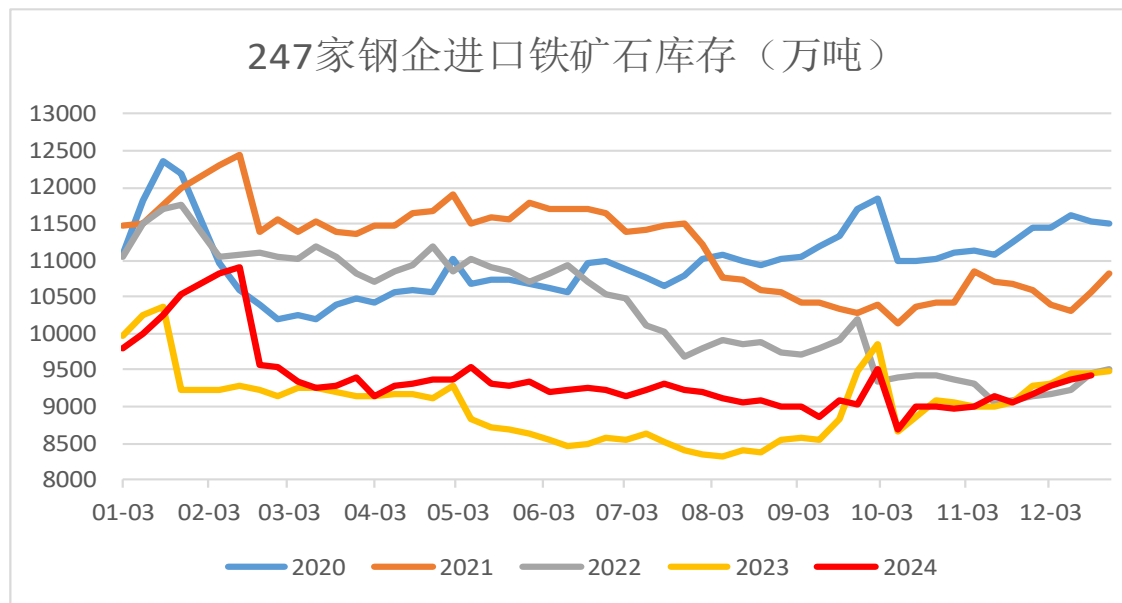
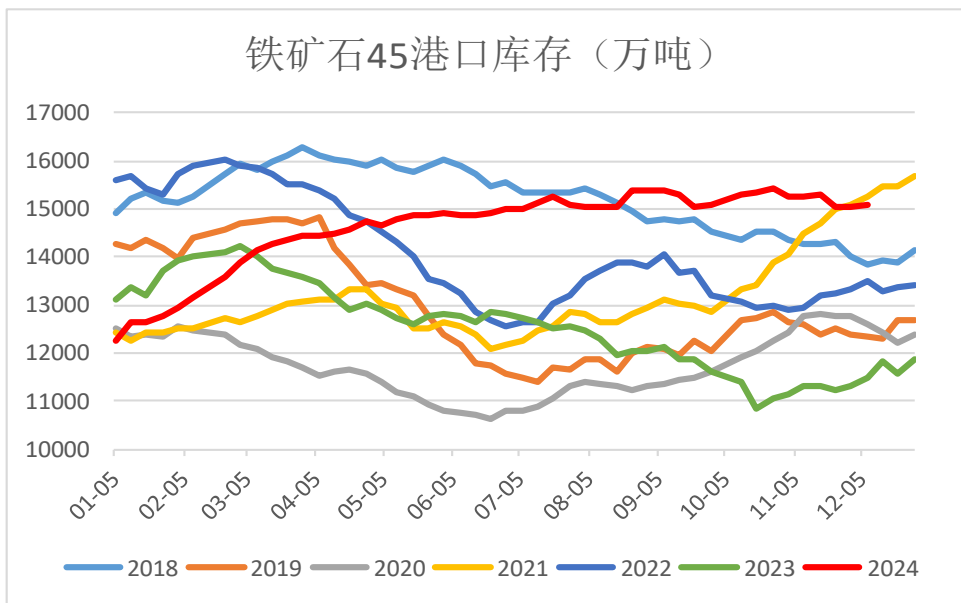
数据来源: Mysteel

需求：铁水日产微降，疏港量回升



- 铁水日产232.47万吨
(环比-0.14万吨, 同比+5.61万吨)
- 铁矿石45港口疏港量337.13万吨
(环比+4.26%, 同比+11.17%)
- 247家钢企库销比32.61天
(环比+0.49%, 同比-4.17%)

库存：铁矿港口库存环比微增，同比历史高位



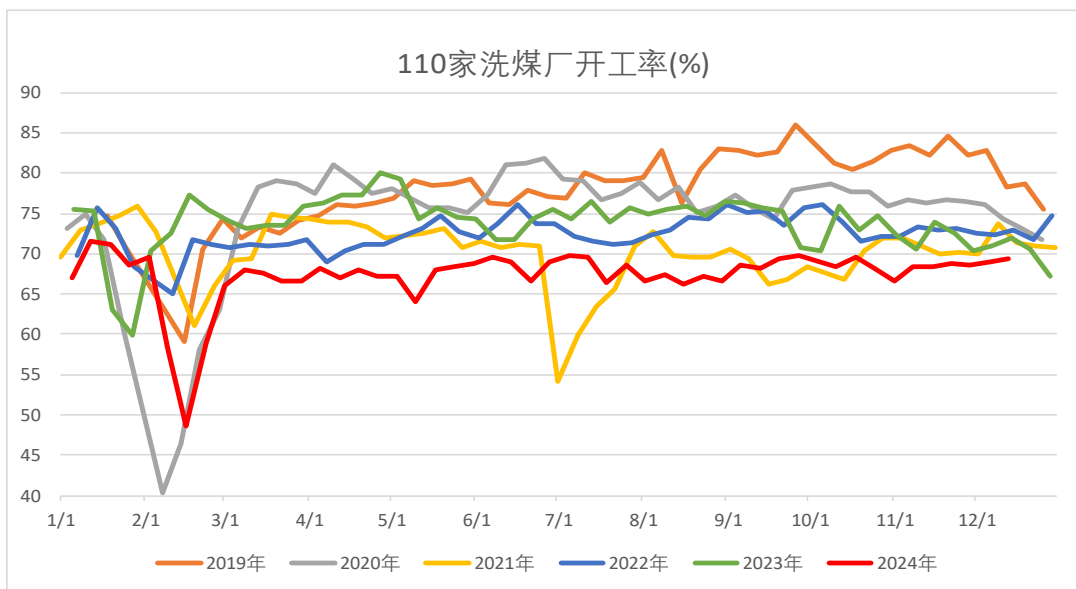
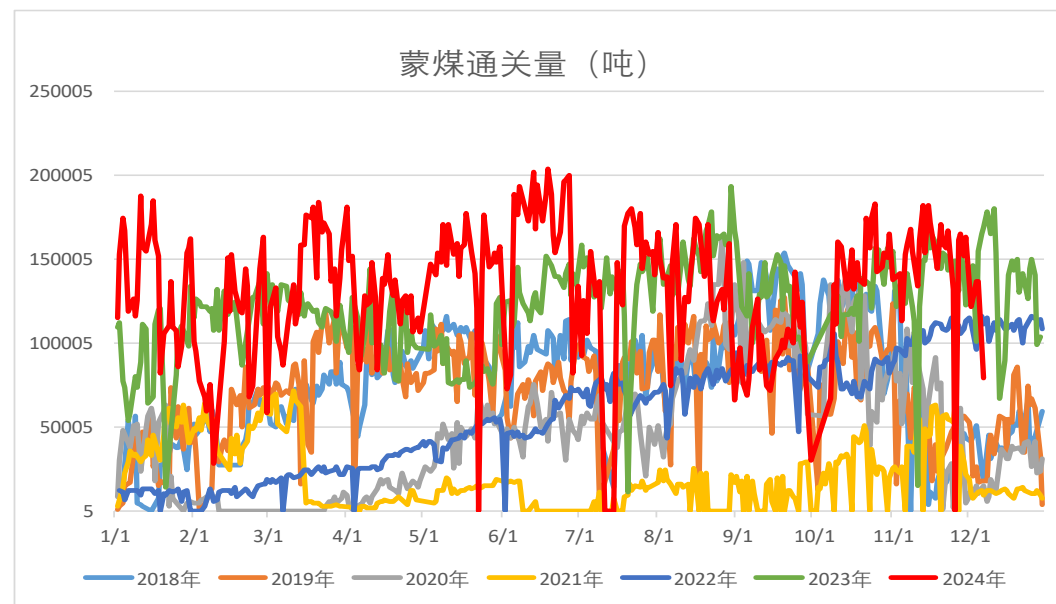
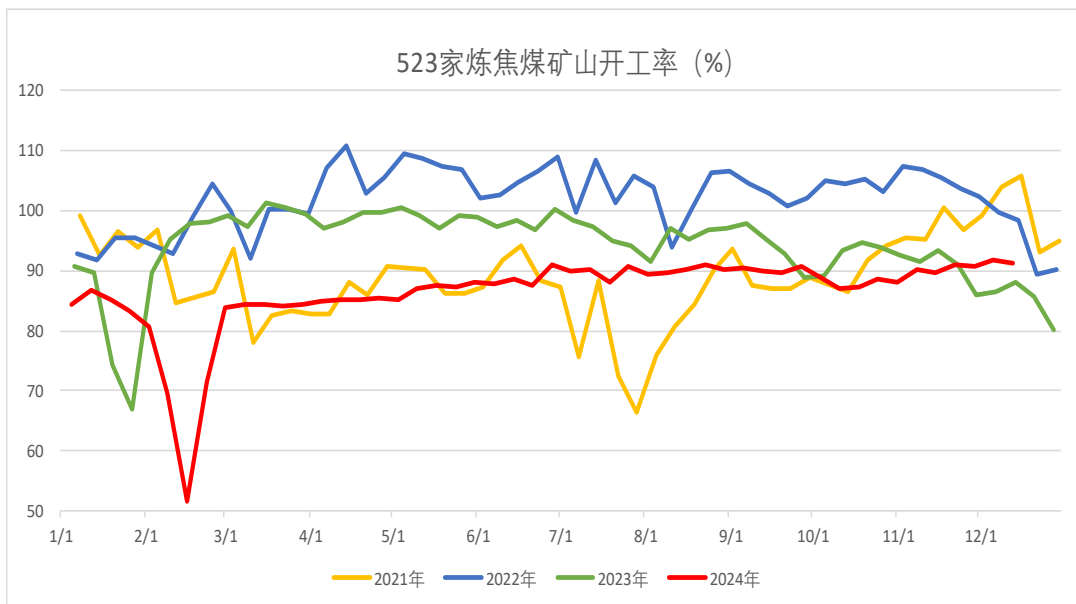
- 铁矿石45港口库存15067.37万吨
(环比+0.20%，同比+30.06%)
- 247家钢企进口铁矿库存9431.9万吨
(环比+0.64%，同比-0.17%)
- 114家钢企铁矿石平均可用23.23天
(环比+0.22%，同比+0.78%)

数据来源: Mysteel

04

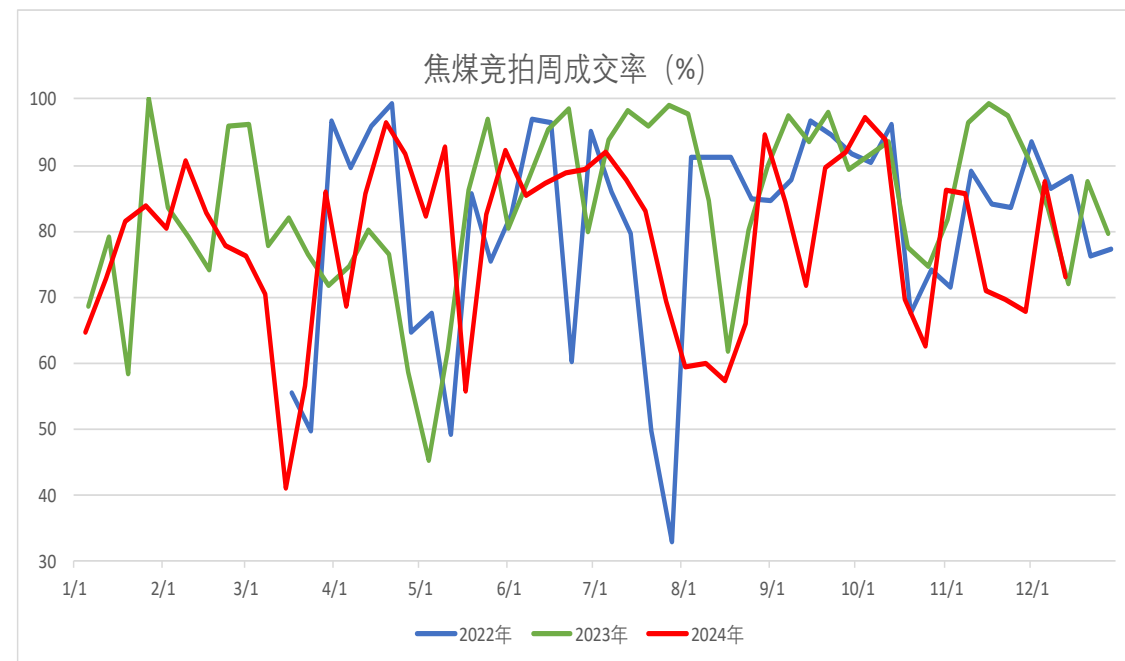
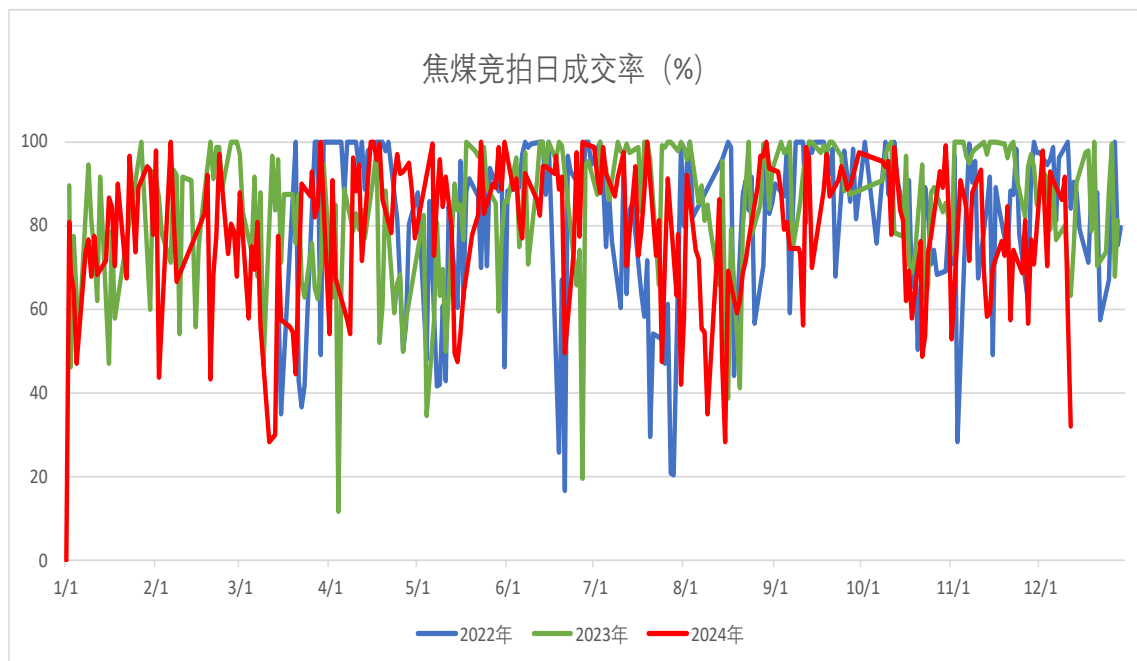
双焦供需分析

供给：蒙煤通关阶段性下降，供应环比回落



- 炼焦煤矿山开工率91.19%
(环比-0.75%，同比+5.48%)
- 洗煤厂开工率69.44%
(环比+0.64%，同比-2.05%)
- 蒙煤通关量日度7.98万吨
(环比-51.32%，同比-48.43%)

需求：焦煤周度成交率下滑明显

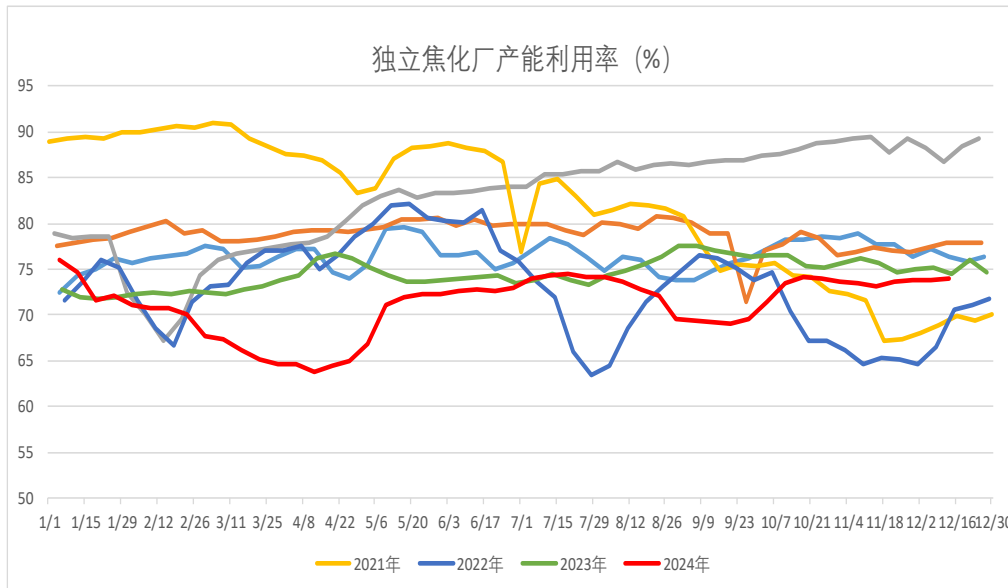
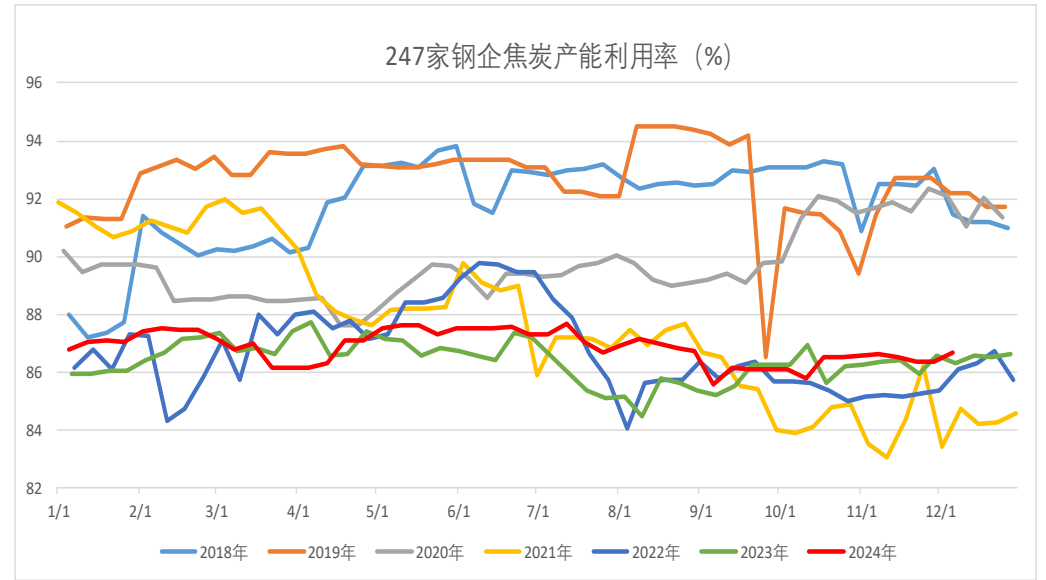
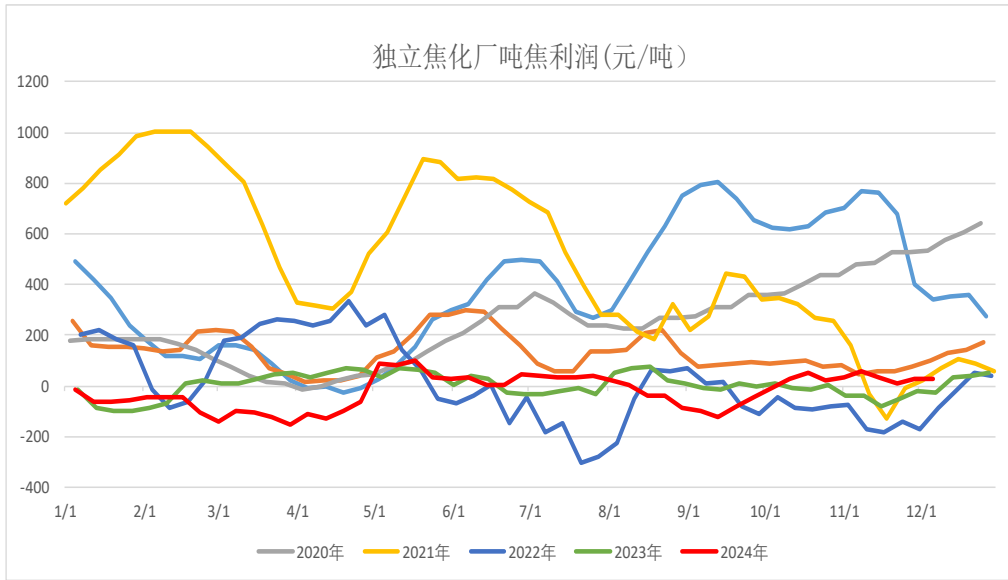


数据来源: Mysteel

- 焦煤竞拍日成交率32.1%
(周环比-64.66%，同比-64.45%)

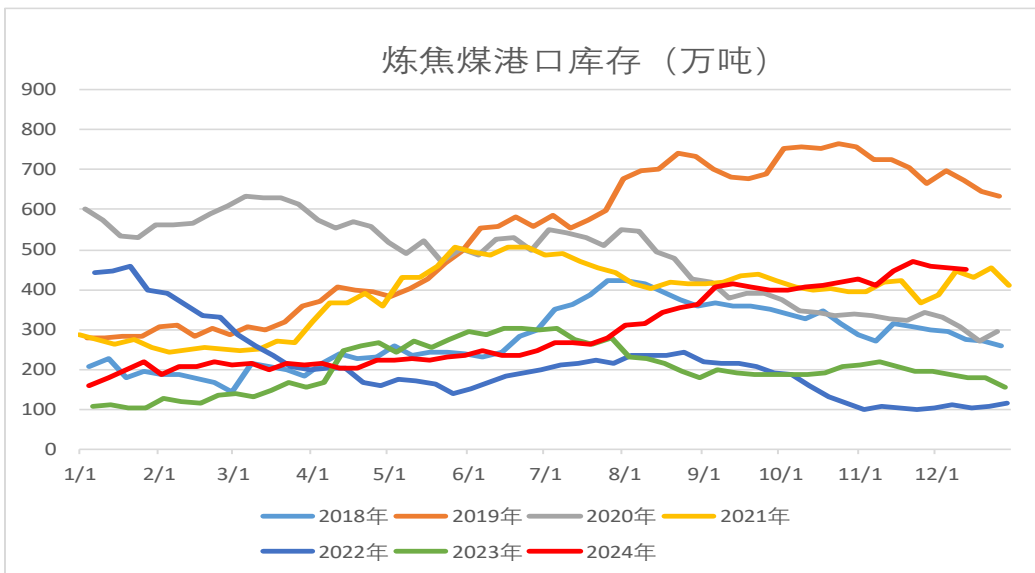
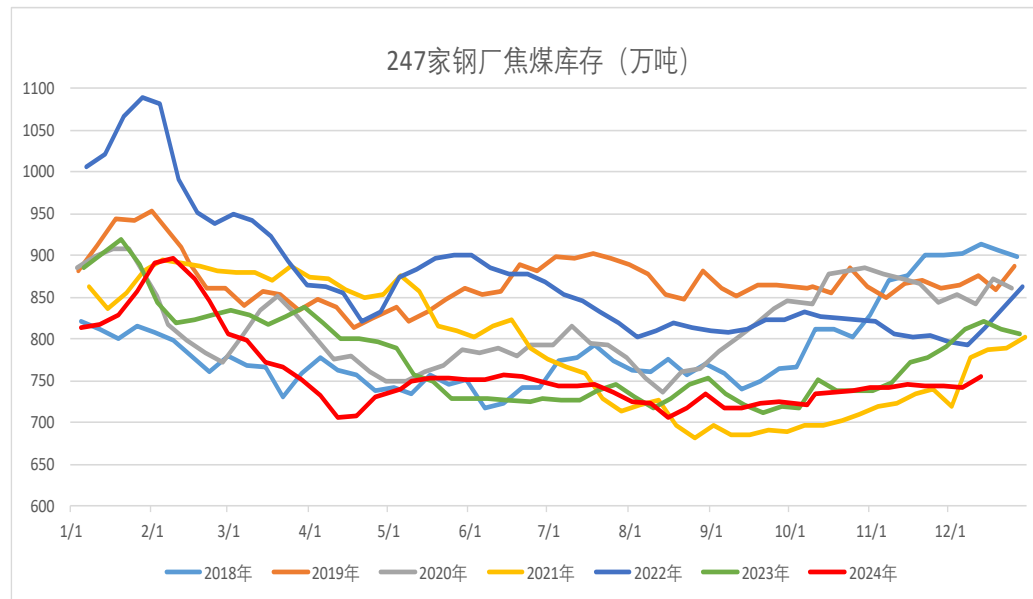
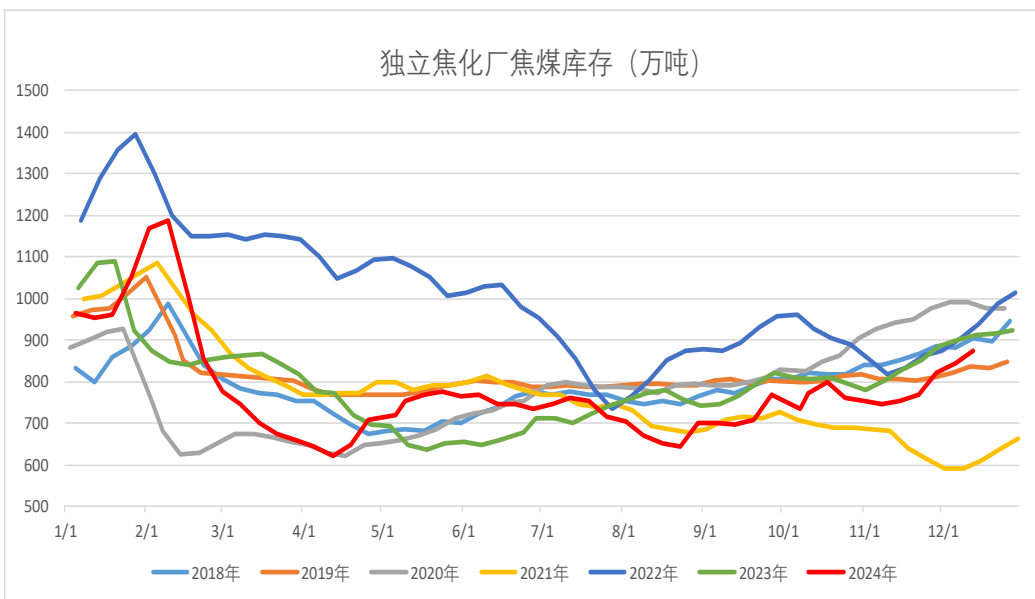
- 焦煤竞拍周度成交率73.09%
(周环比-16.52%，同比-16.57%)

焦企：利润下滑，产能利用率持稳



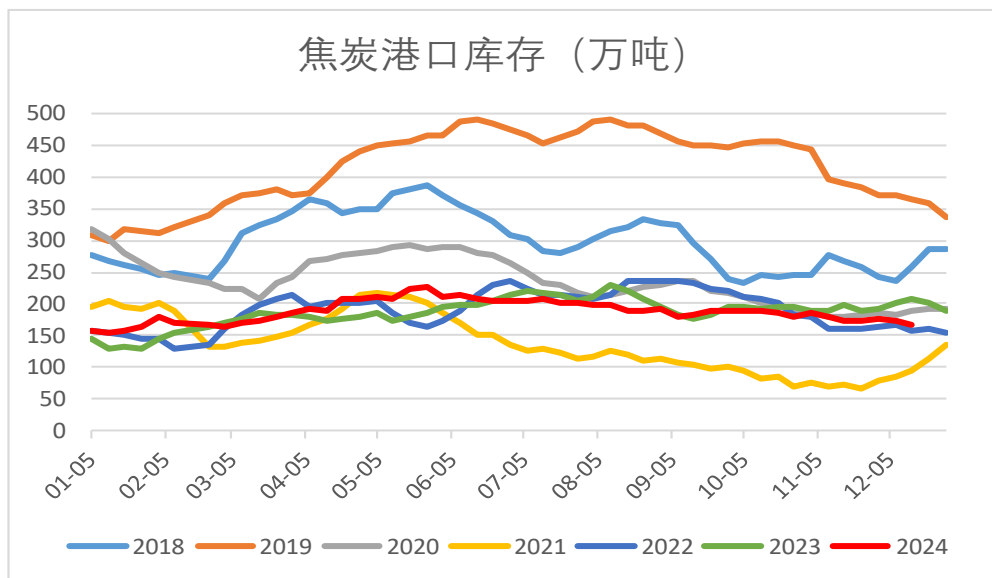
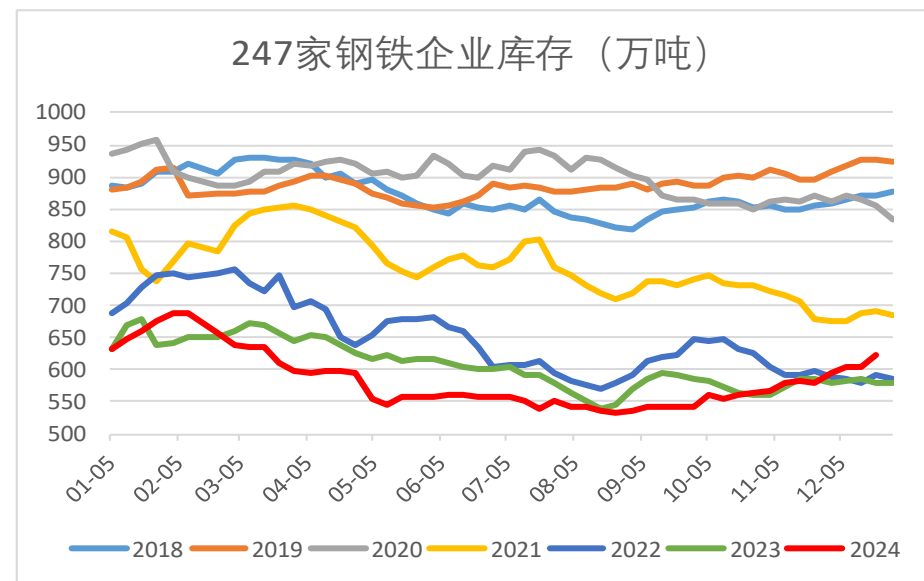
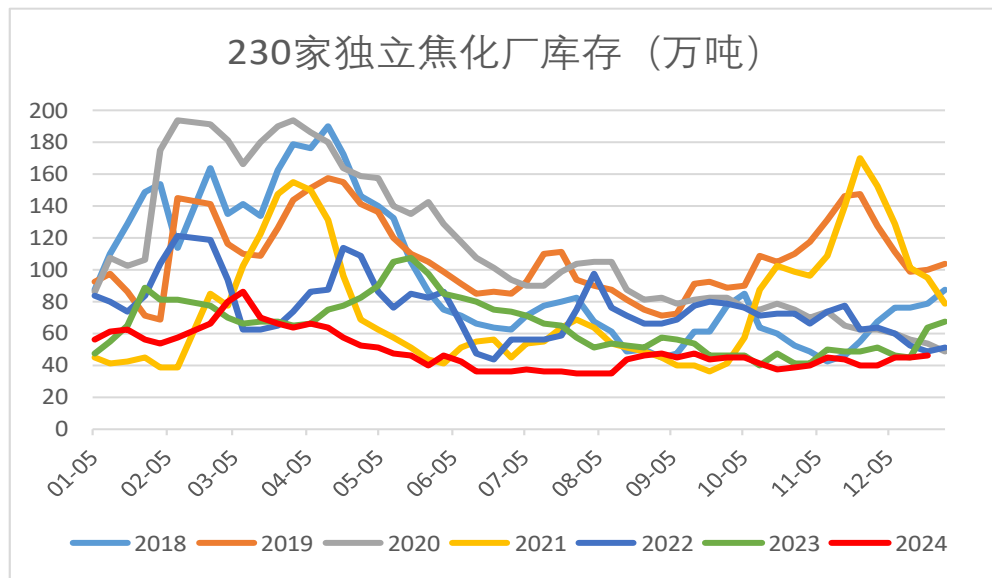
- 独立焦化厂吨焦利润9元/吨
(环比-18元/吨, 同比+35元/吨)
- 独立焦化厂产能利用率74.02%
(环比+0.18%, 同比-0.63%)
- 钢厂焦炭产能利用率86.47%
(环比-0.23%, 同比-0.09%)

焦煤库存：港口库存环比下降，同比偏高



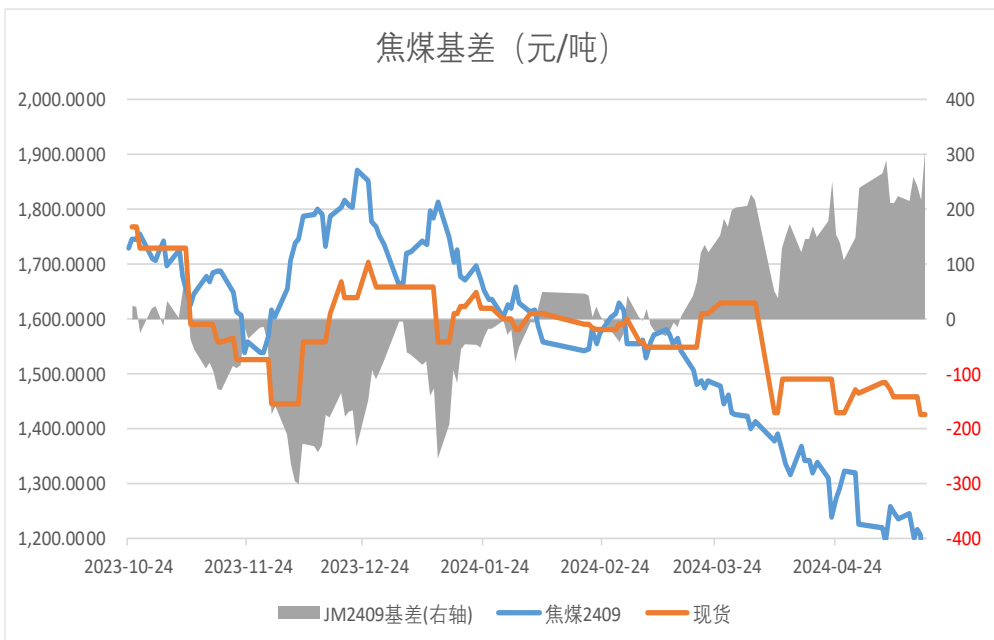
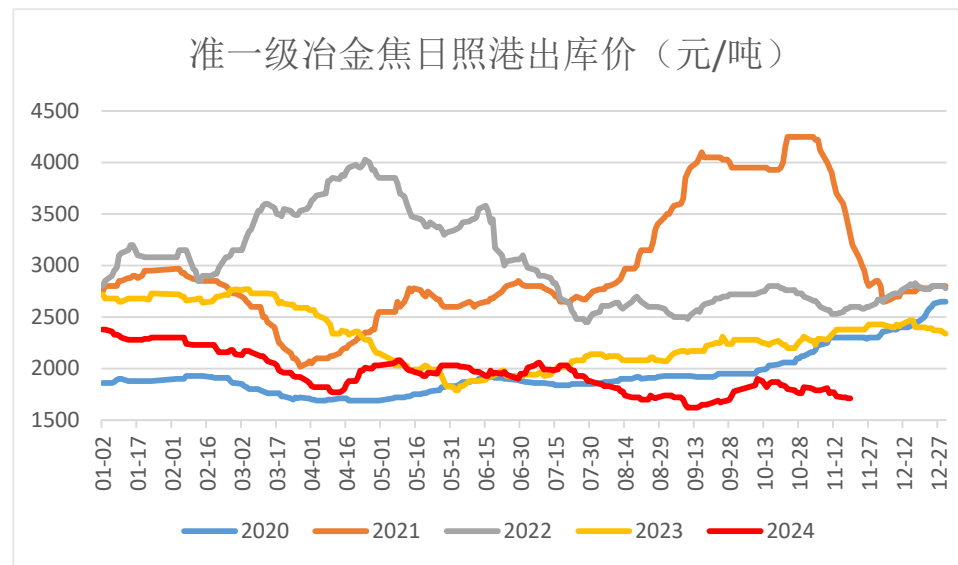
- 独立焦化厂焦煤库存872.87万吨
(环比+3.53%，同比-4.34%)
- 钢厂焦煤库存755.85万吨
(环比+1.86%，同比-7.93%)
- 炼焦煤港口库存448.91万吨
(环比-1.10%，同比+149.55%)

焦炭库存：焦化厂库存环比回升，港口库存小幅下降



- 独立焦化厂焦炭库存45.54万吨
(环比+1.43%，同比-27.80%)
- 钢厂焦炭库存623.55万吨
(环比+3.22%，同比+7.58%)
- 焦炭港口库存166.18万吨
(环比-1.20%，同比-17.45%)

焦炭四轮提降落地，钢焦博弈加剧



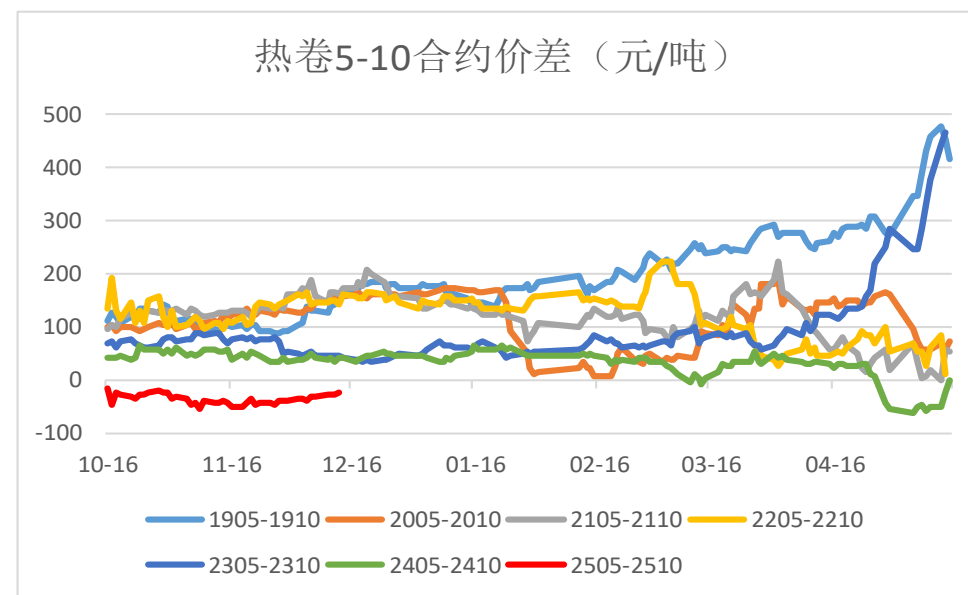
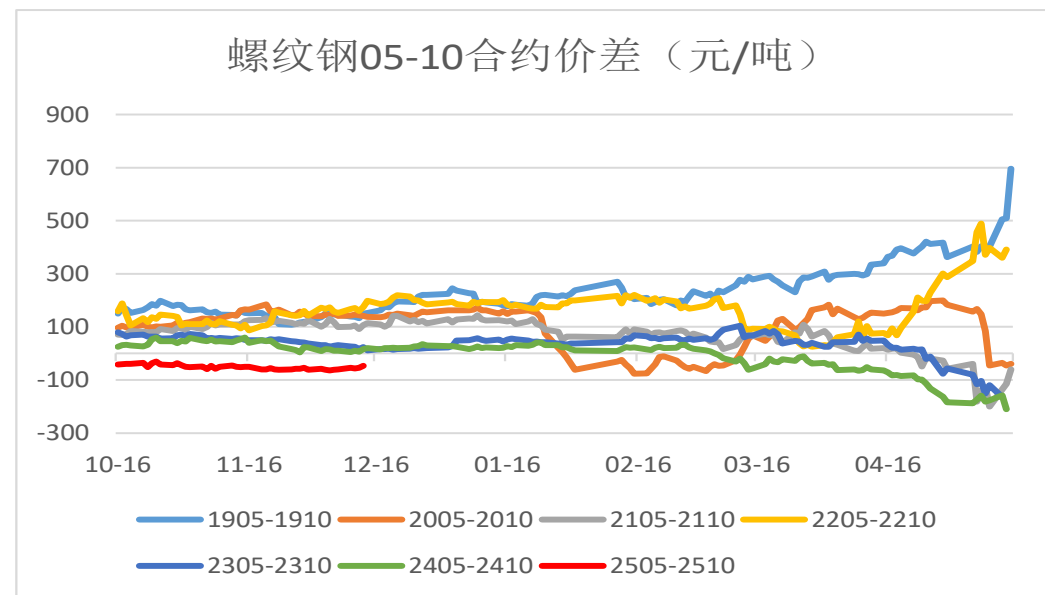
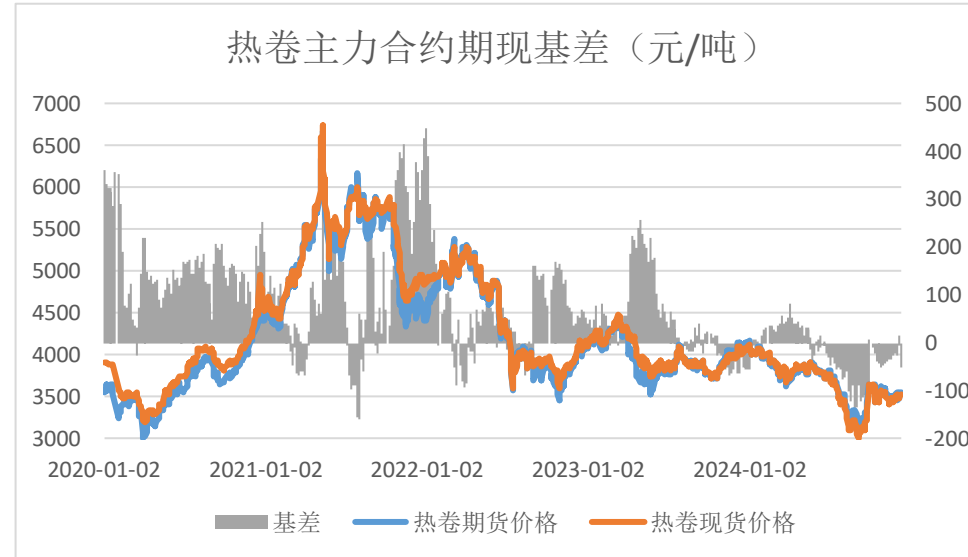
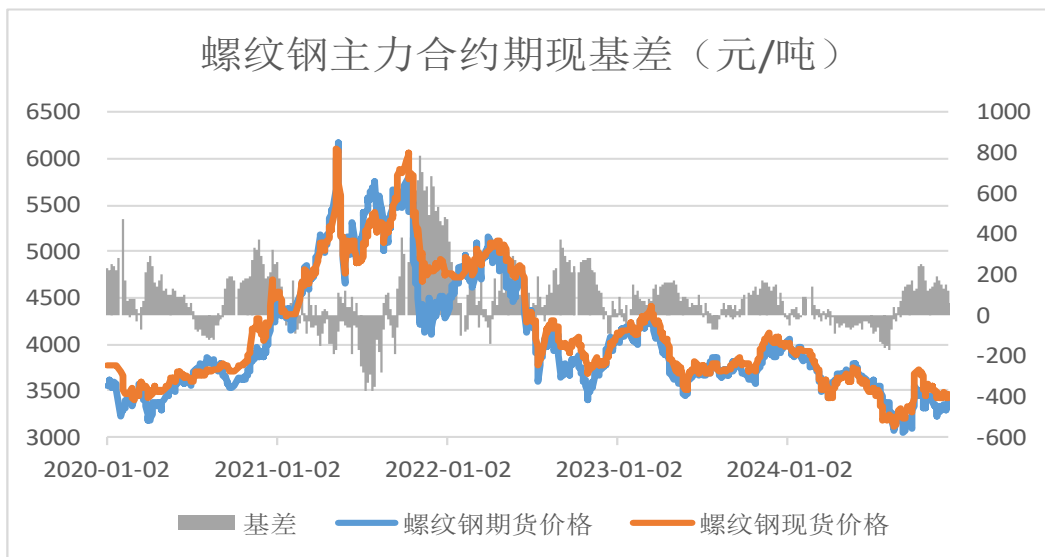
- 山西低硫主焦煤1550元/吨
(周环比-10元/吨，同比-1050元/吨)
- 准一级冶金焦出厂价1500元/吨 (吕梁)
(环比-50元/吨，同比-650元/吨)

数据来源: Mysteel

05

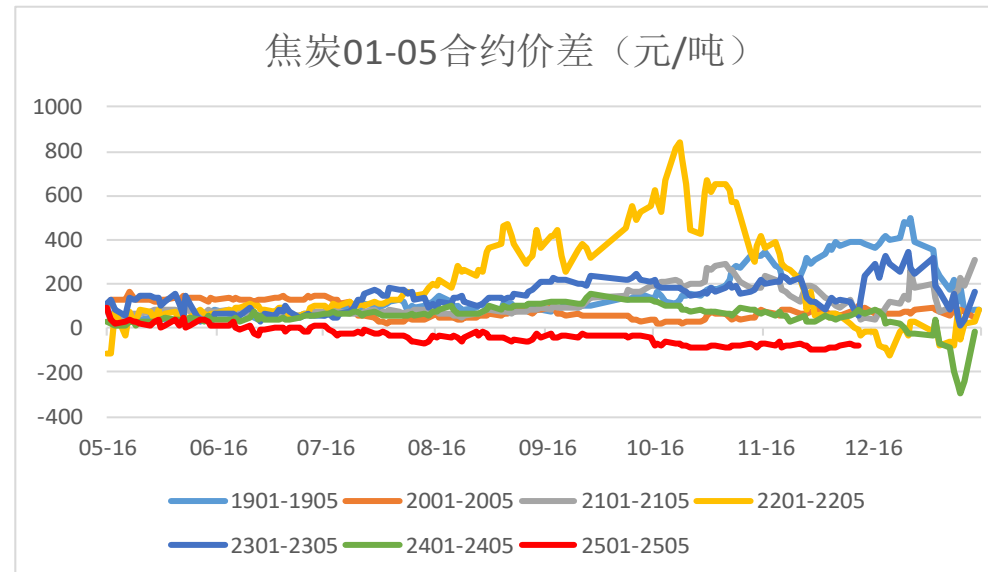
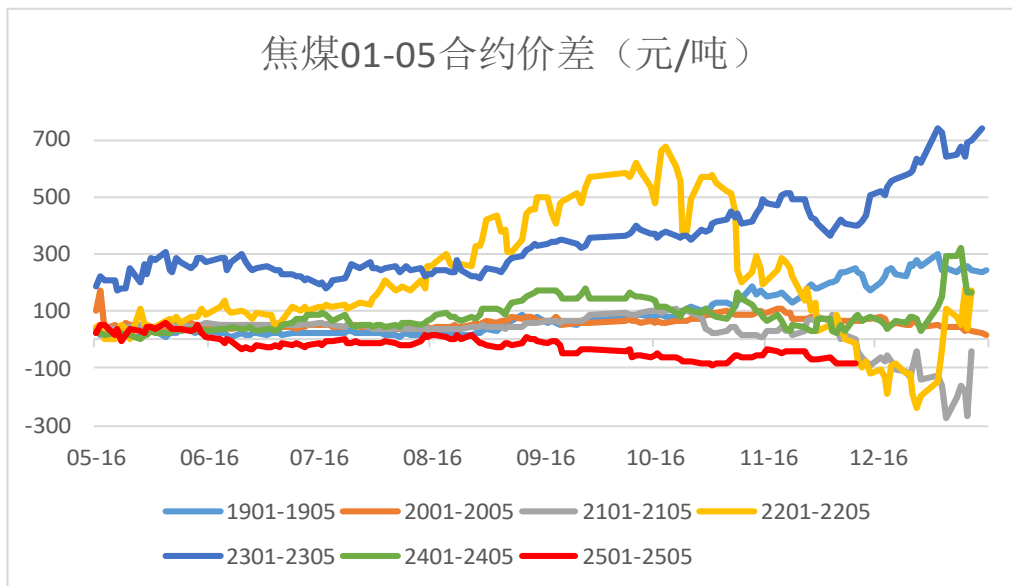
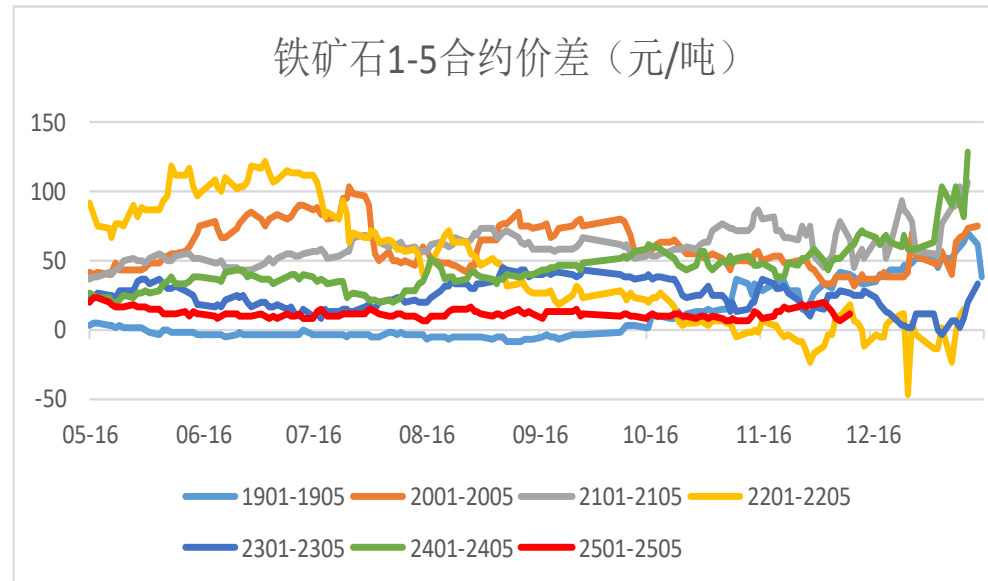
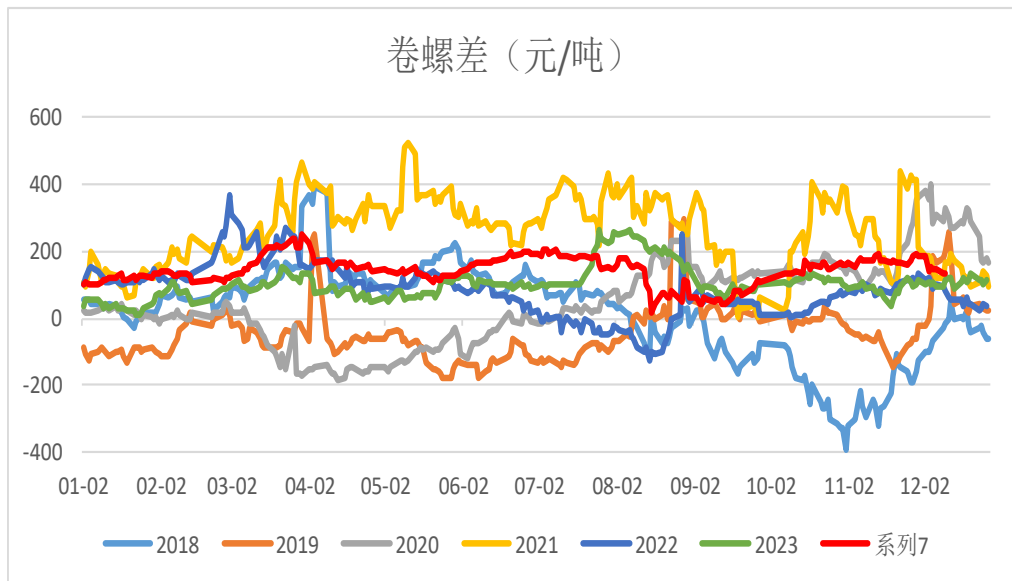
价差分析

螺纹钢基差走扩， 螺纹热卷5-10价差均走扩



数据来源: Mysteel

卷螺差收窄，铁矿1-5价差小幅收缩



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

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

