



新湖钢材周度分析

新湖期货研究所

2024. 12. 20

- **螺纹：**螺纹产量环比微增，产量变化不大。后续随着春节假期临近，电炉将进入积极性停产放假阶段，电炉开工将继续回落，螺纹产量仍有回落空间。从库存情况来看，螺纹总库存环比下降，总库存处于低位，库存表现较好。需求方面，螺纹表需环比回升，工地赶工支撑螺纹需求。当前螺纹需求表现较好。整体上看，螺纹基本面矛盾并不大，但炉料价格走弱拖累成材价格。
- **热卷：**热卷产量环比下降，主要是产线检修。预计后期随着产线检修完成，热卷产量将重新回到高位。需求方面，热卷需求韧性仍在，制造业需求稳定，热卷需求保持稳定。库存方面，乐从热卷社会库存继续回升，热卷总库存拐点显现。后续随着热卷产量回升，热卷总库存将继续回升。热卷后续面临高供应以及炉料价格走弱的压力，关注热卷产量回升的节奏。
- **当前没有很强的宏观利好政策预期，成材价格缺乏宏观利好预期的支撑，炉料价格持续回落，拖累成材价格。预计短期成材价格将继续维持震荡偏弱的走势。**

截至周四，国内螺纹热卷现货价格环比大幅下降，跌60-130

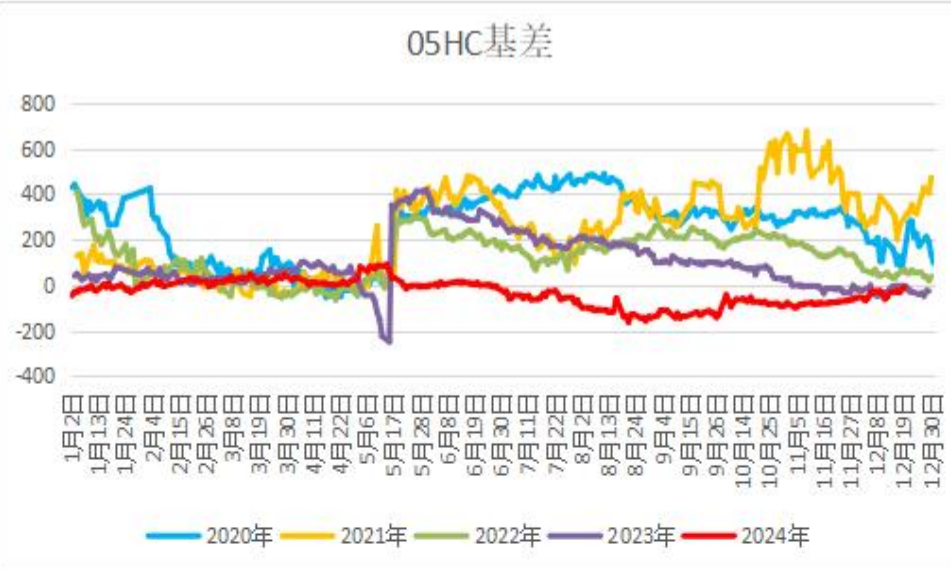
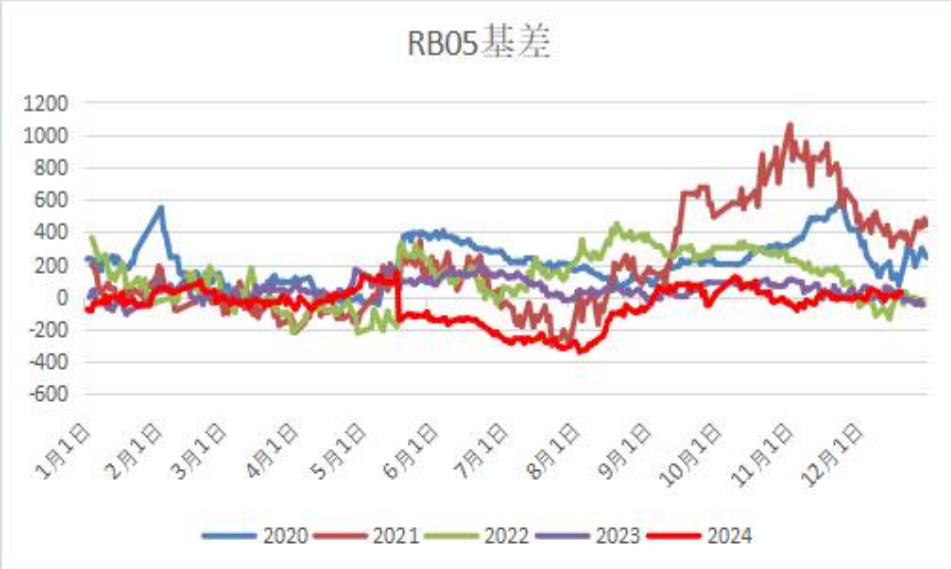


地区	价格	变化
天津	3310	-100
上海	3370	-100
广州	3610	-60

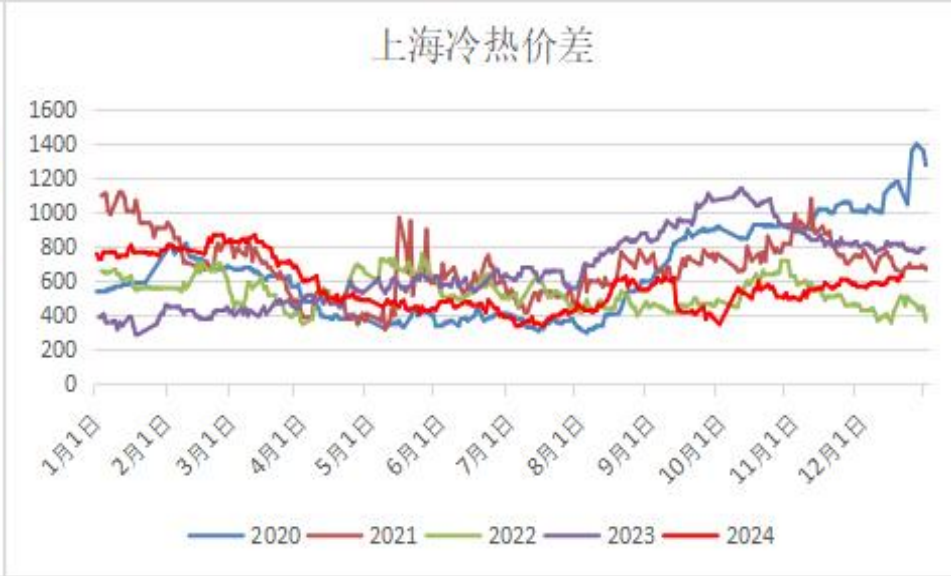
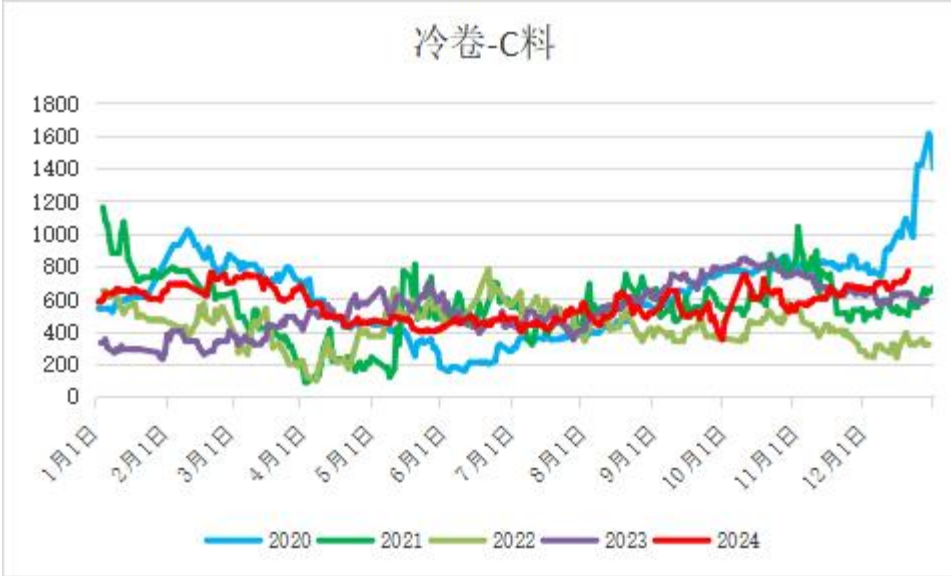
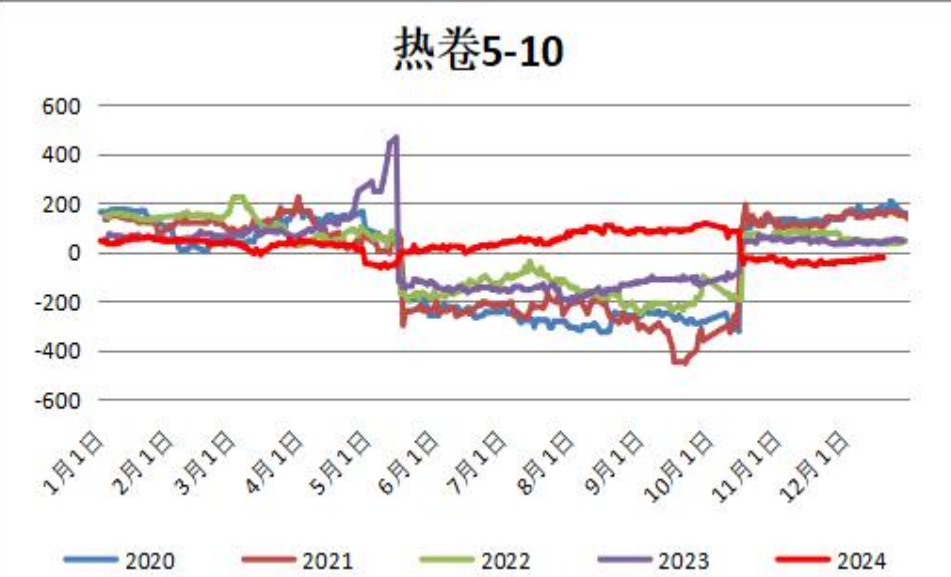
地区	价格	变化
天津	3410	-80
上海	3450	-70
广州	3480	-130

数据来源: Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

价差：螺纹05合约贴水现货，热卷05合约平水，卷螺差环比回升



价差：螺纹热卷5-10价差变化不大，冷热卷价差环比走高



数据来源：Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

价差：螺纹南北价差回落，热卷华东华南价差修复



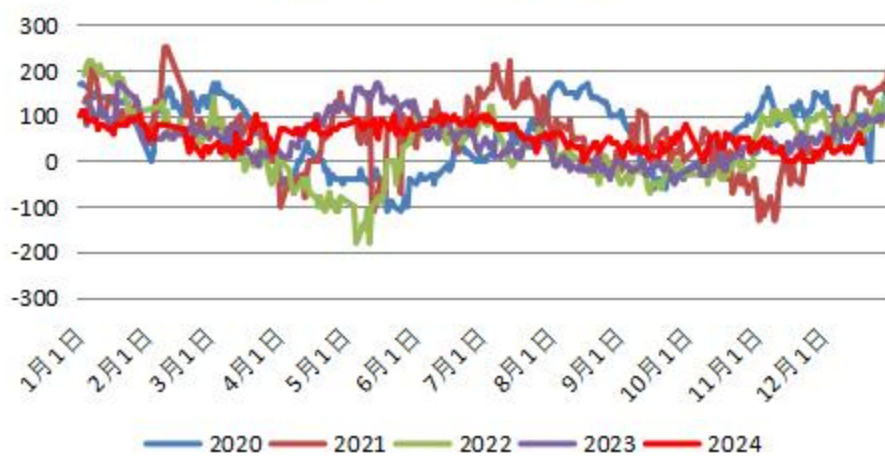
螺纹：上海-北京



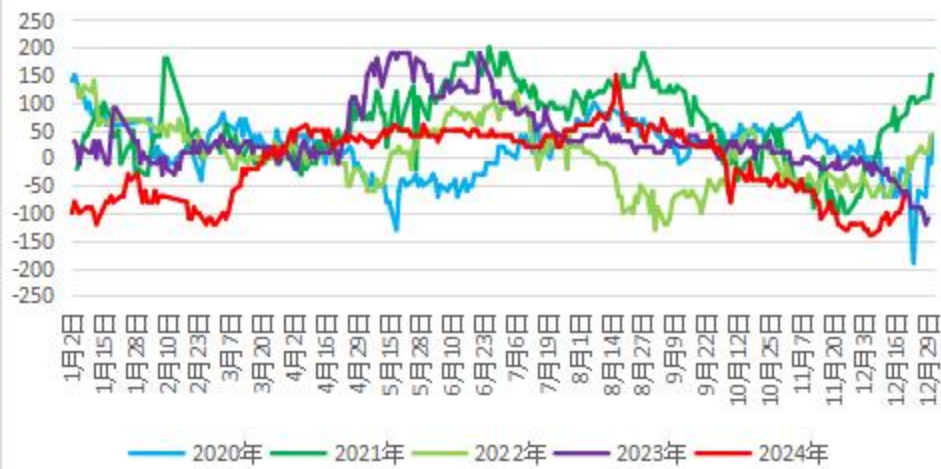
螺纹：广州-北京



热卷：上海-天津



热卷：张家港-乐从



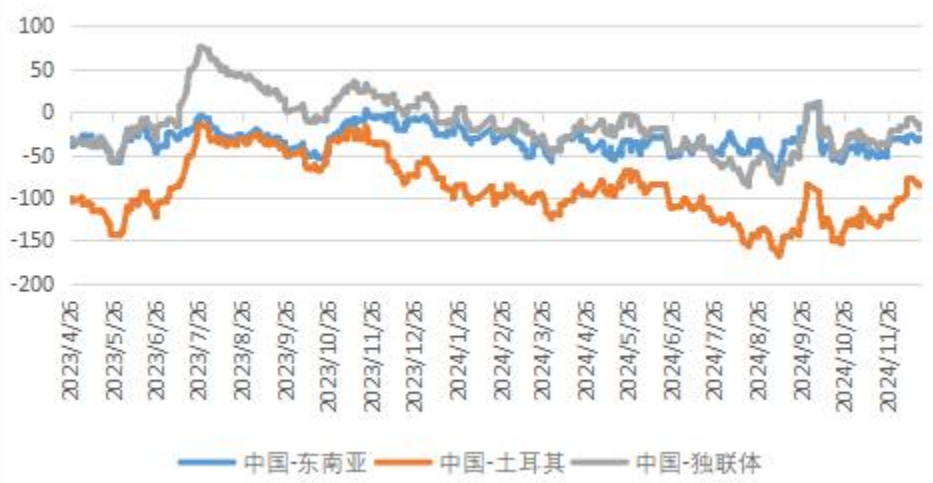
价差：海外热卷持稳为主，美国欧洲东南亚持稳，日本跌5



冷轧国内外价差



方坯国内外价差



热卷国内外价差



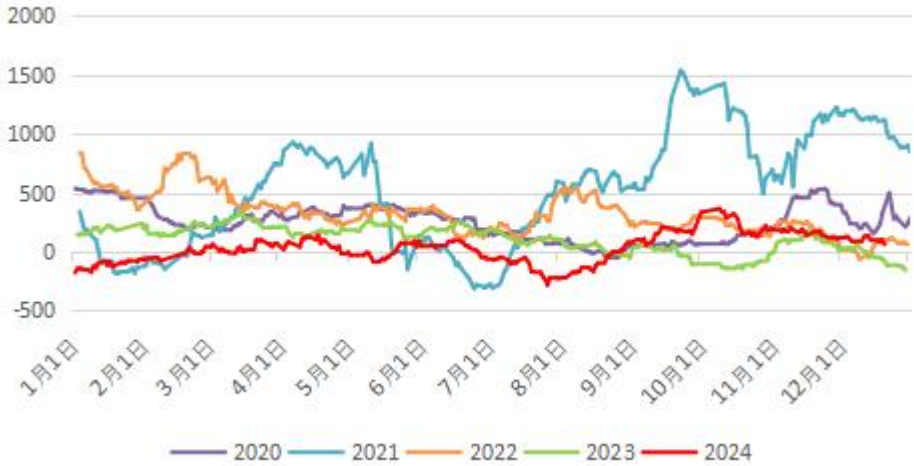
海外热卷价格



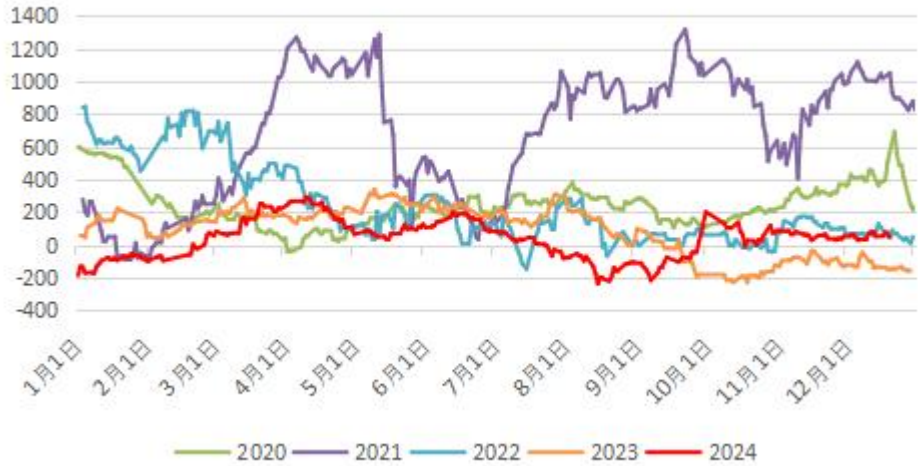
现货利润：钢厂利润环比回落，钢厂盈利比例环比微增



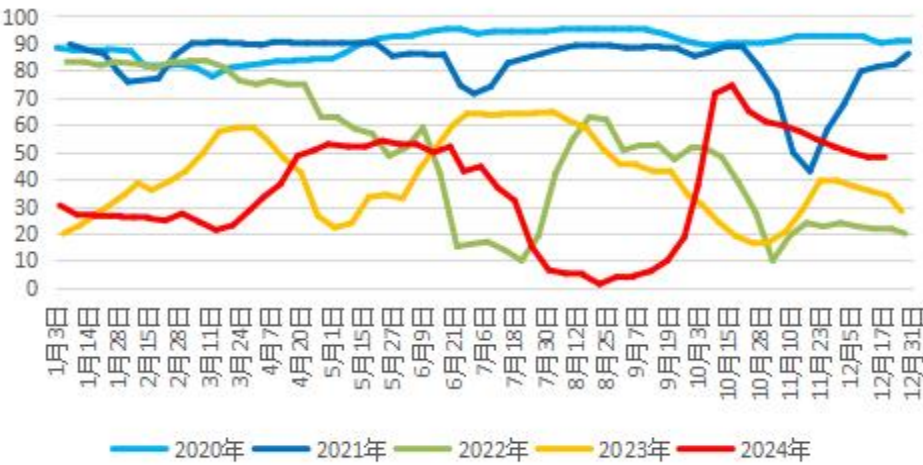
螺纹现货利润



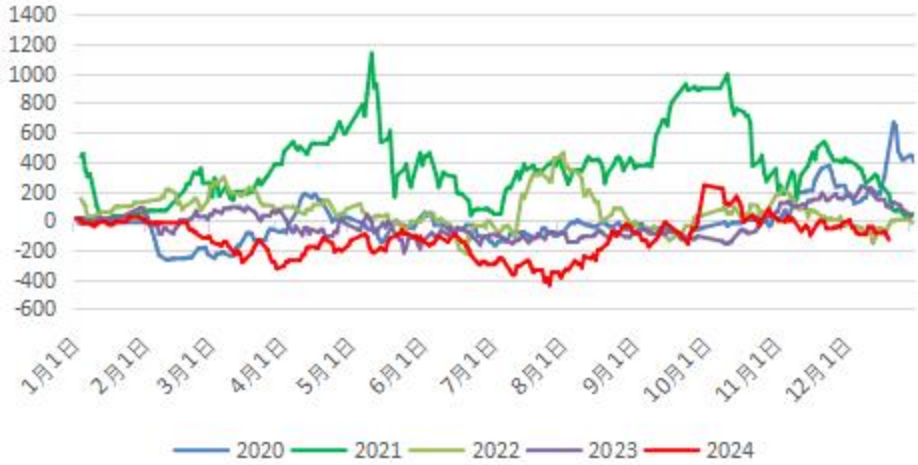
热卷现货利润



247家样本钢厂盈利比例



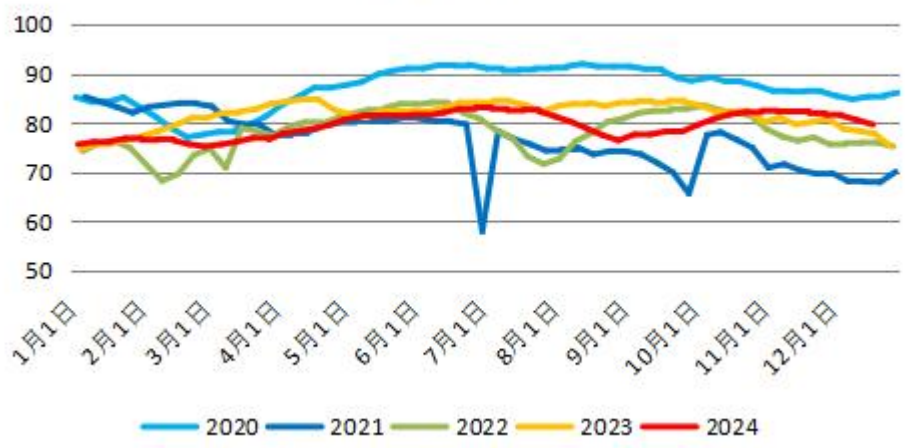
华东电炉利润



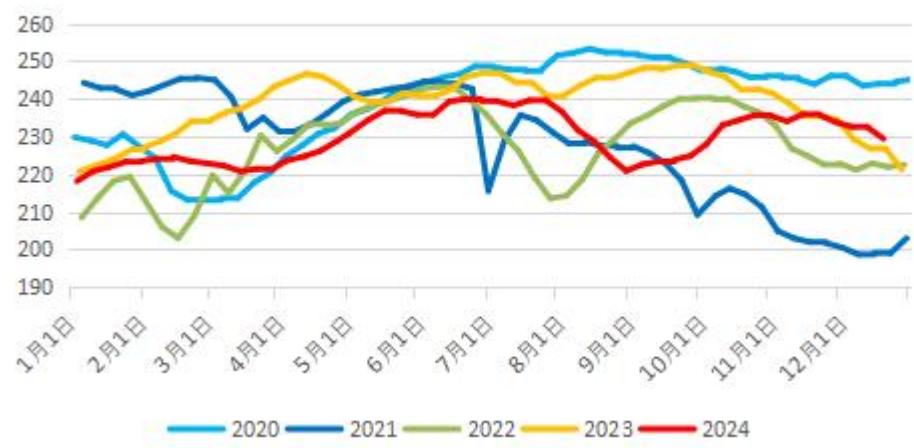
供应：样本钢厂铁水产量环比下降，电炉开工环比回升



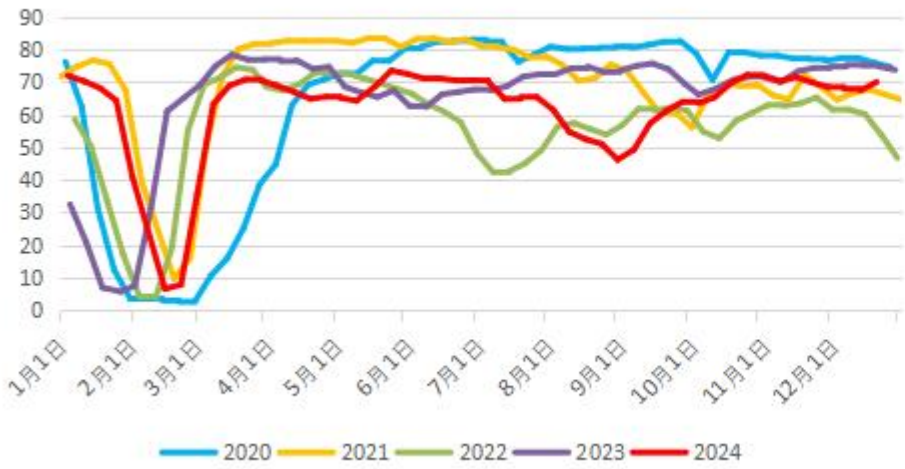
全国高炉开工率



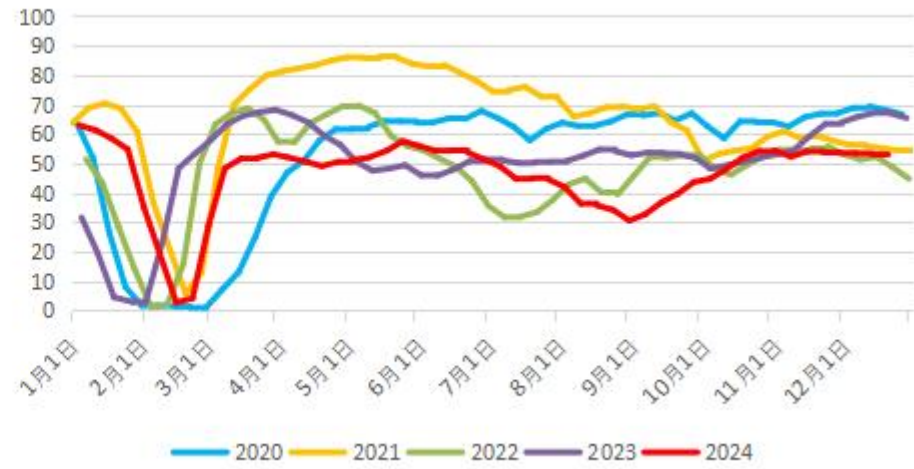
铁水周度产量



87家独立电炉厂开工率

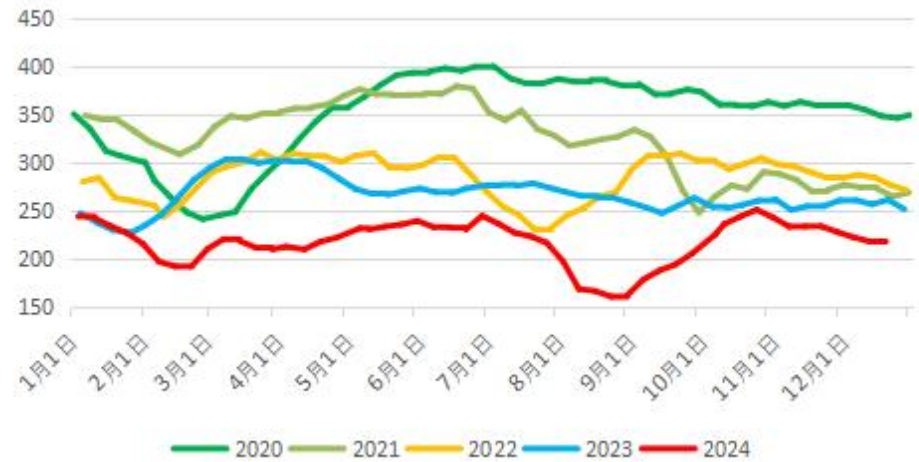


87家独立电炉厂产能利用率

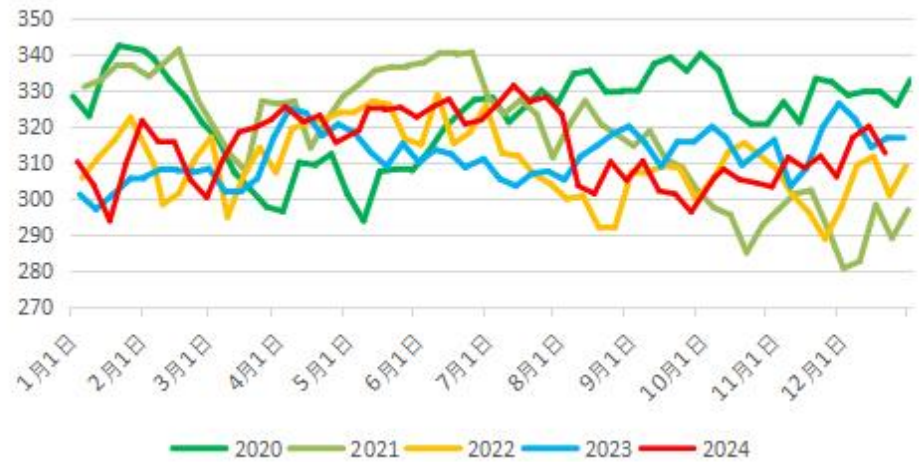


供应：螺纹产量环比微增；热卷产量环比回落

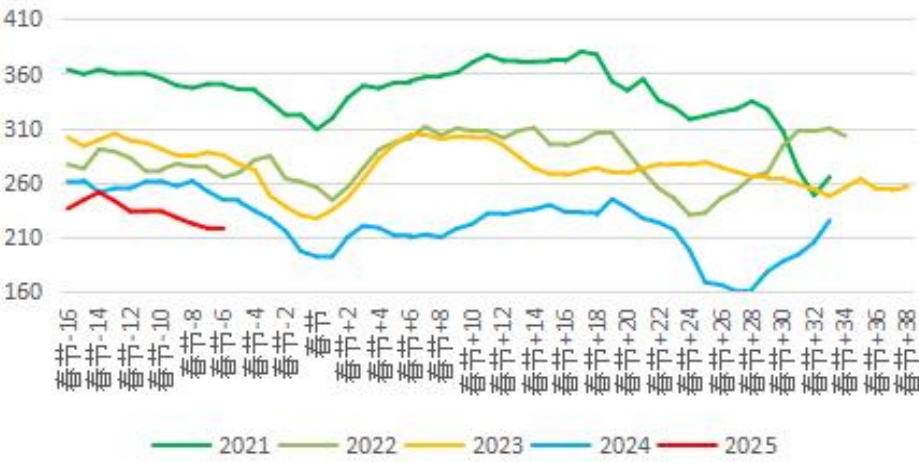
螺纹周度产量



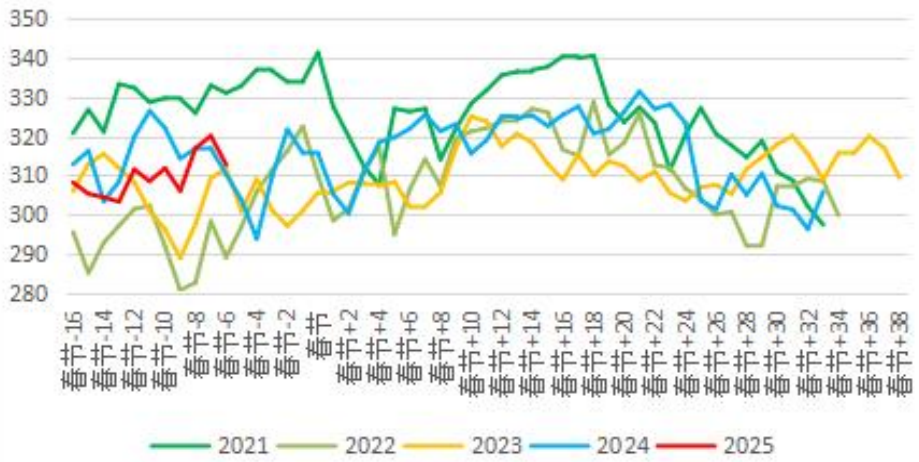
热卷周度产量



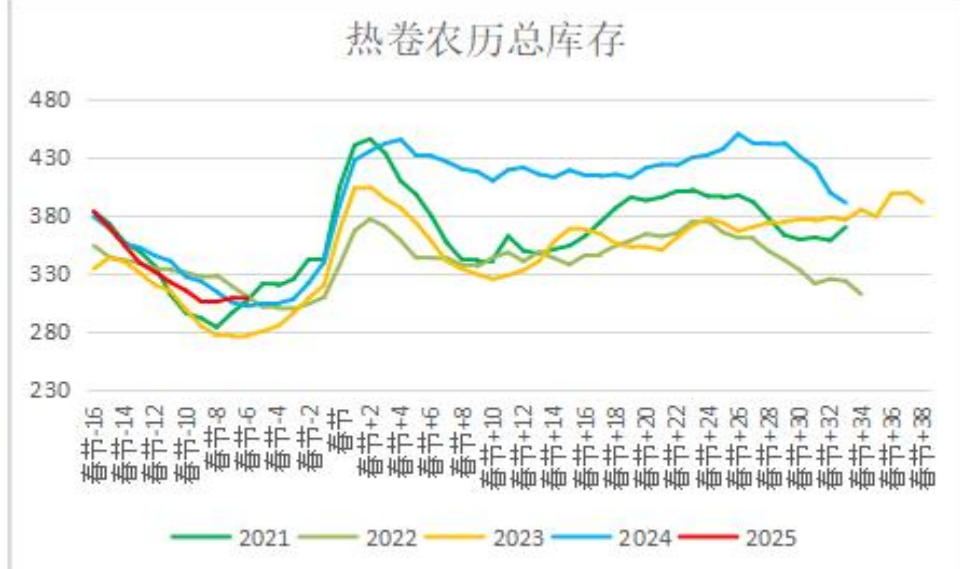
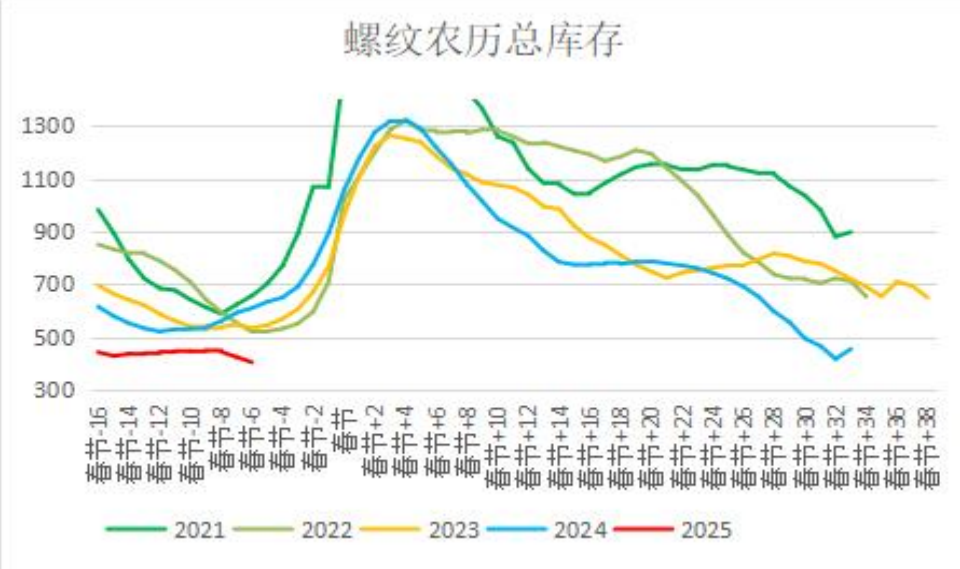
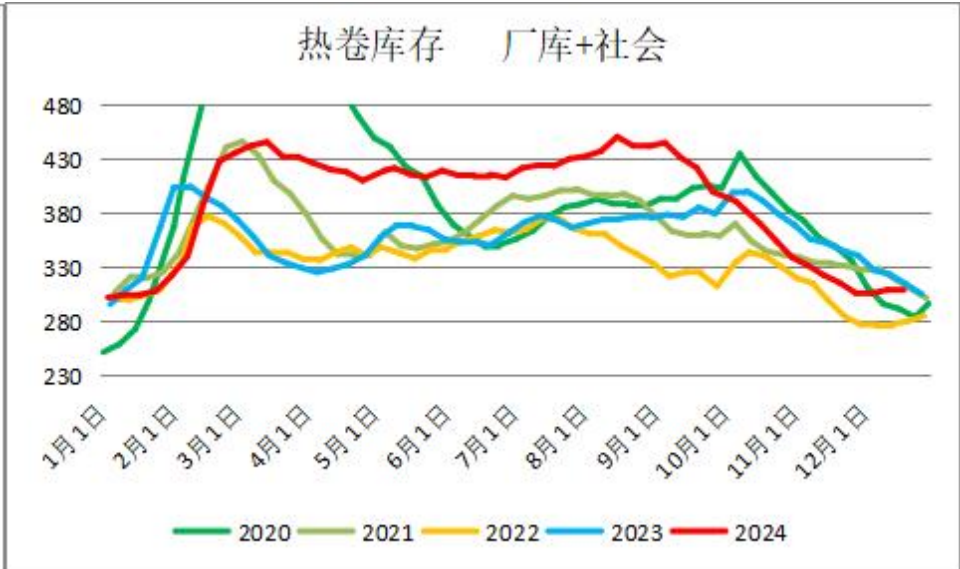
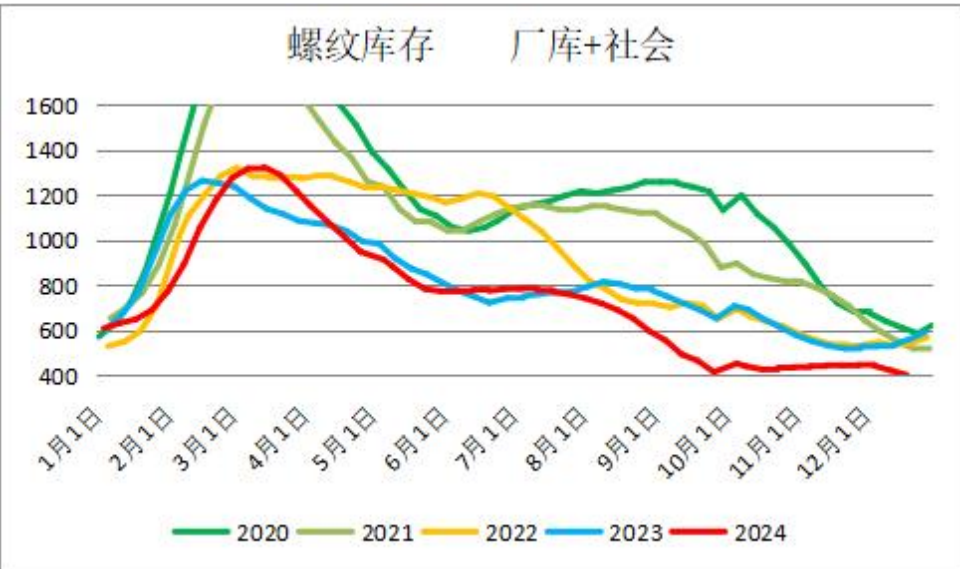
螺纹农历产量



热卷农历产量



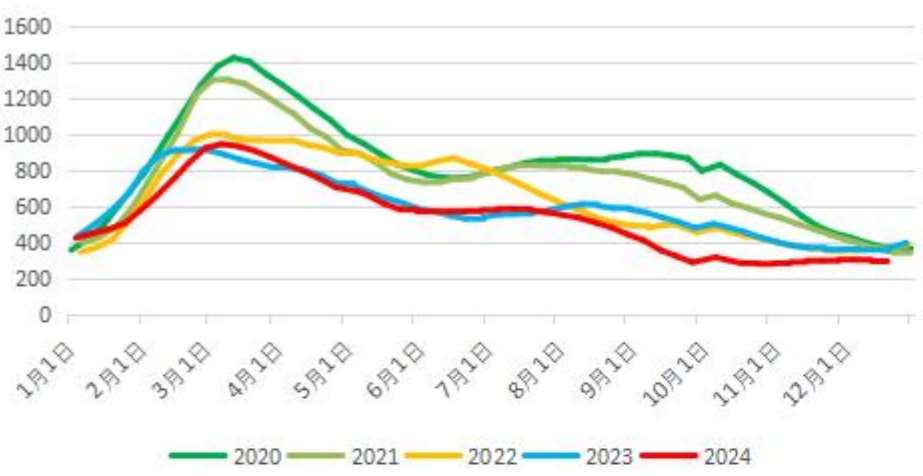
库存：螺纹继续降库，总库存处于低位，热卷总库存环比回升



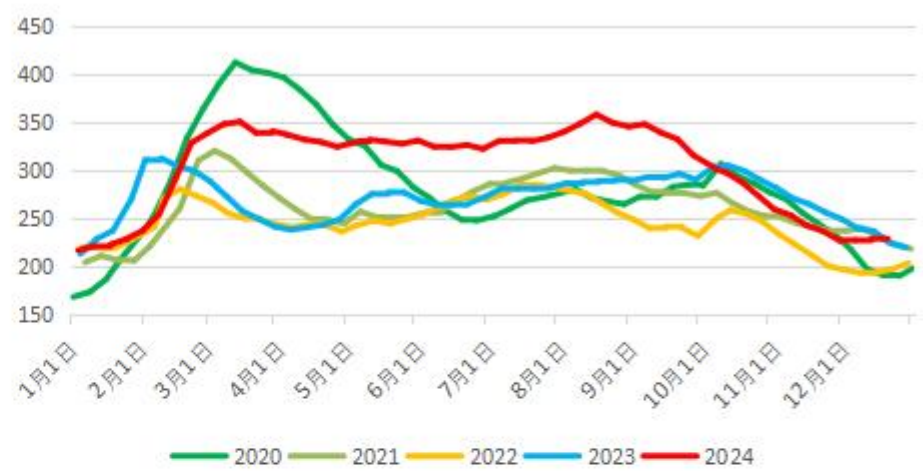
库存：螺纹厂社双降，热卷厂降社增



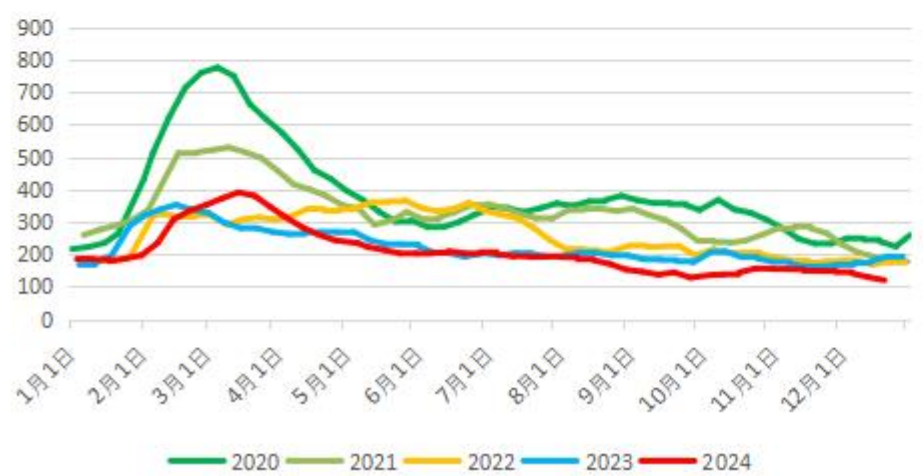
螺纹社会库存



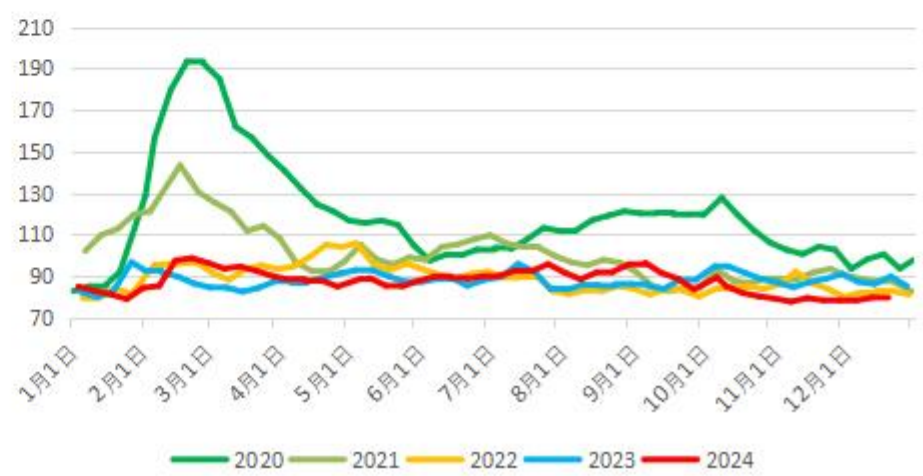
热卷社会库存



螺纹钢厂库存

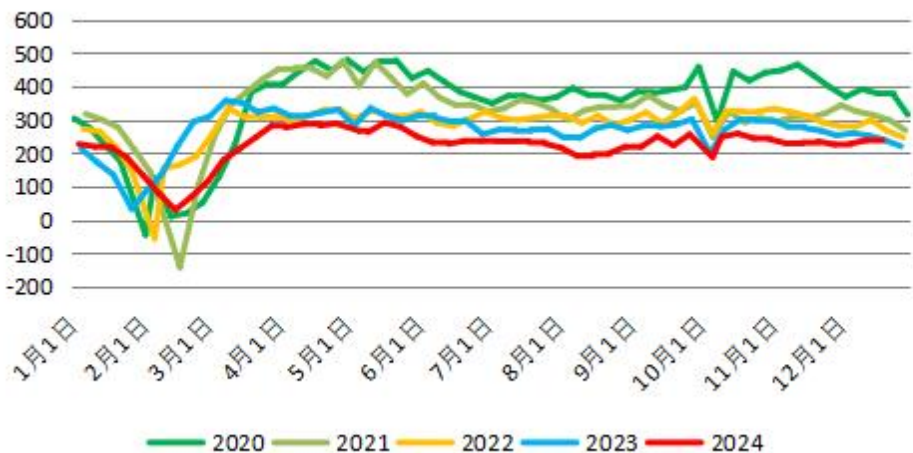


热卷钢厂库存

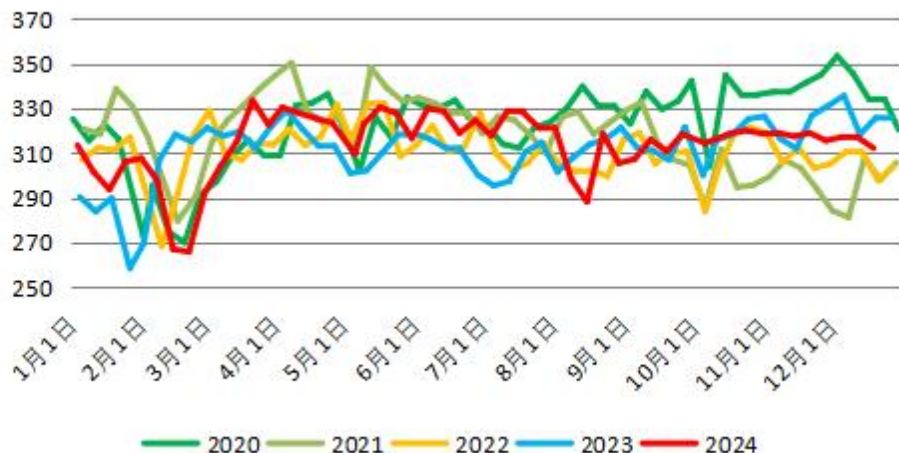


需求：螺纹表需环比回升，主要是工地赶工

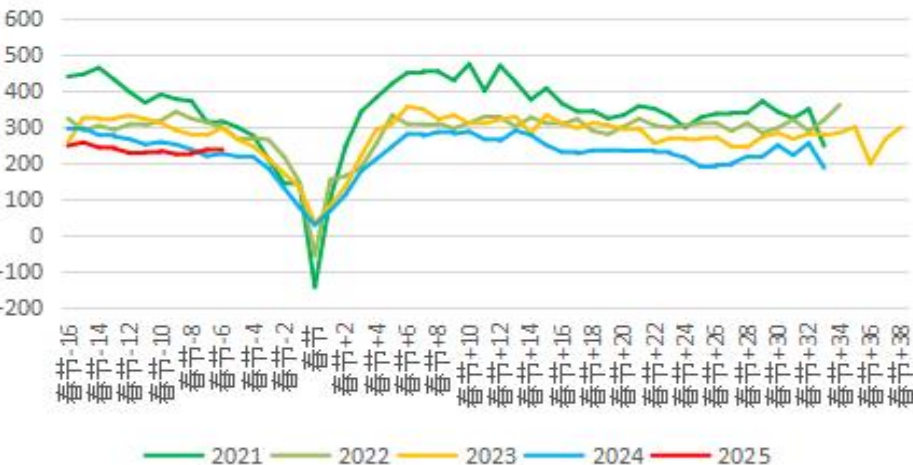
螺纹消费情况



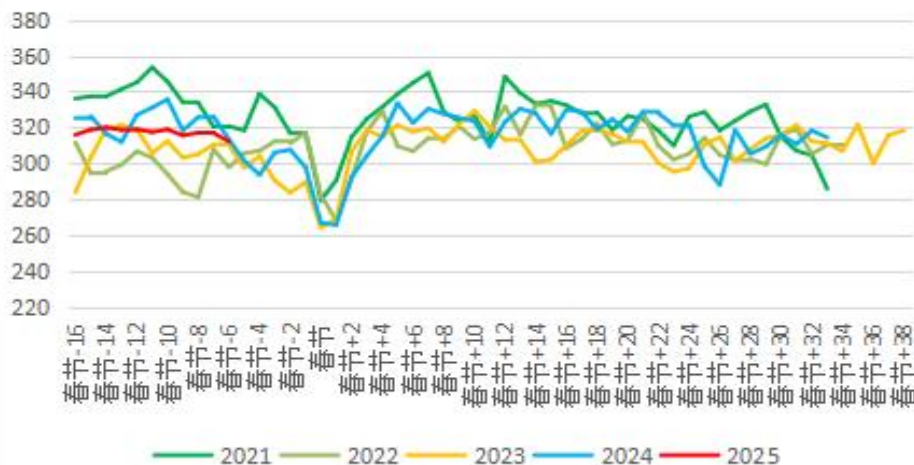
热卷消费情况



螺纹农历表需

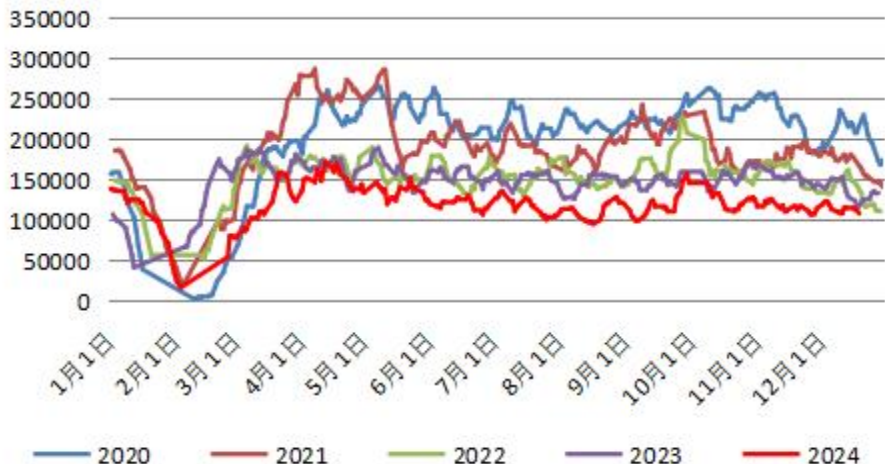


热卷农历表需

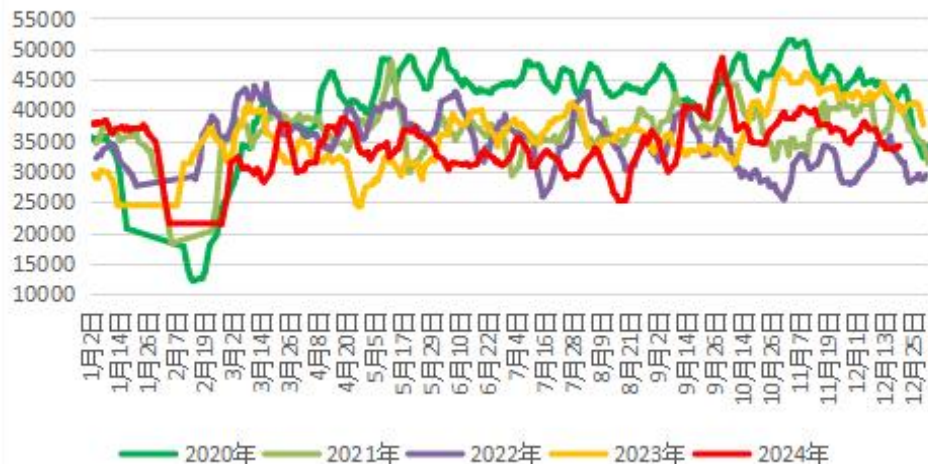


需求：热卷成交低位回升，其他钢材成交环比回落

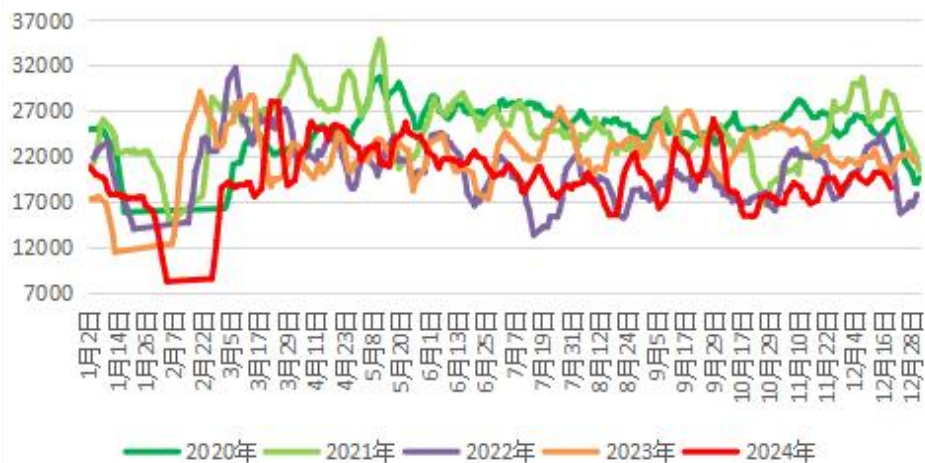
全国建材主流贸易商成交均值



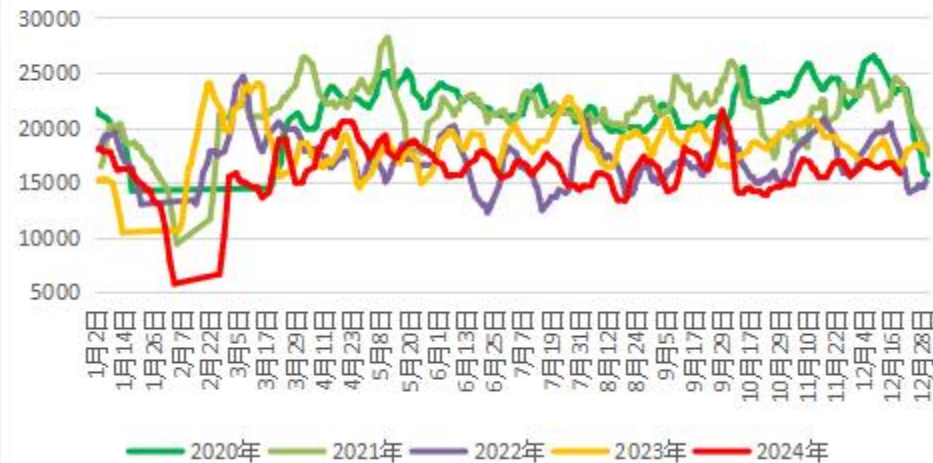
热卷贸易商成交：MA5



冷卷贸易商成交：MA5

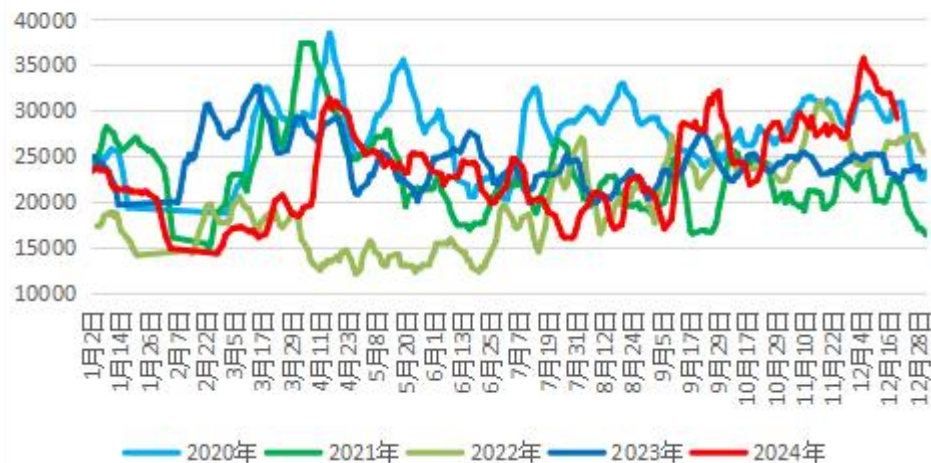


镀锌卷贸易商成交：MA5

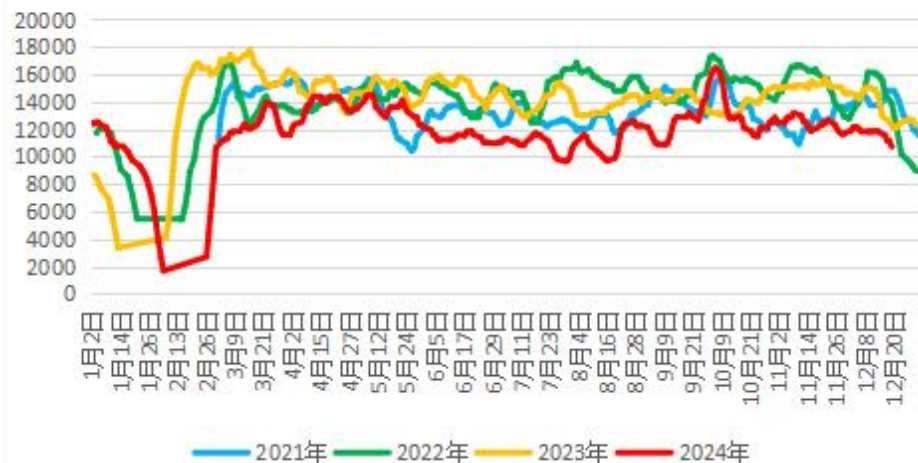


需求：热卷成交低位回升，其他钢材成交环比回落

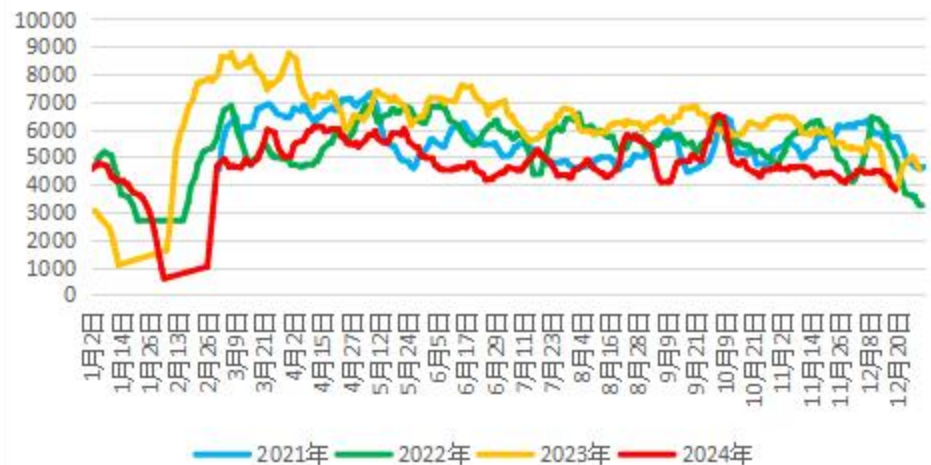
工业线材贸易商成交：MA5



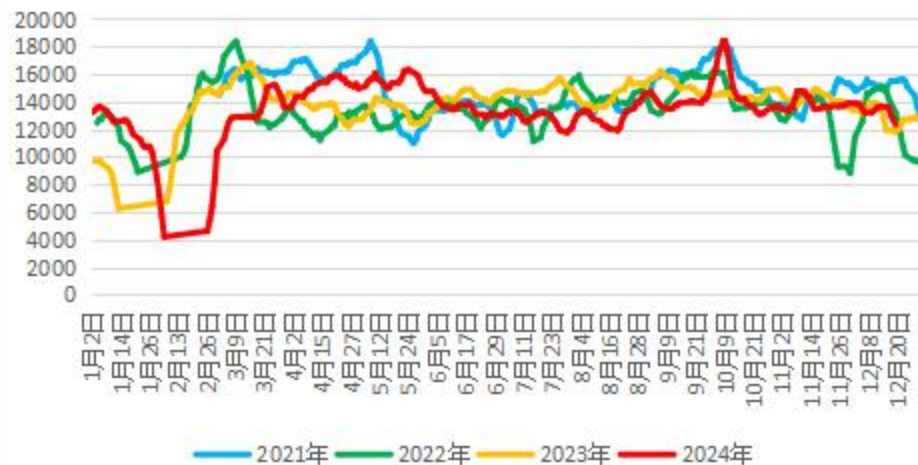
镀锌管贸易商成交量：MA5



焊管贸易商成交量：MA5

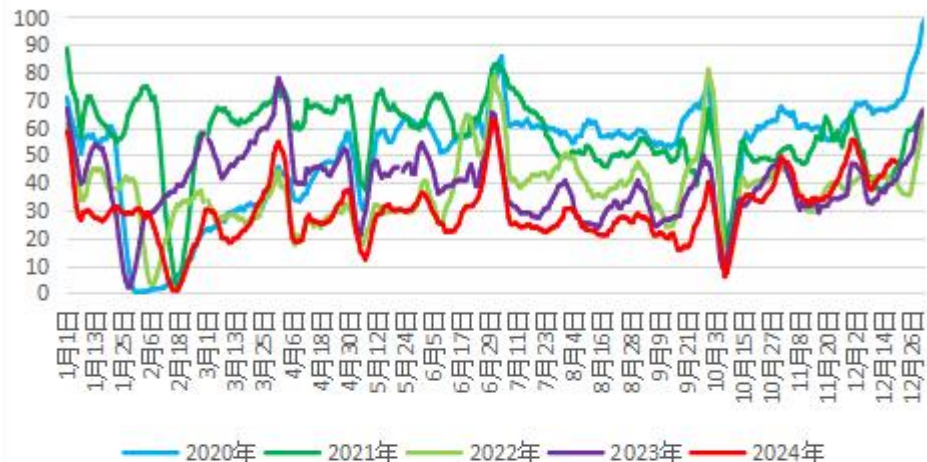


无缝管贸易商成交量：MA5

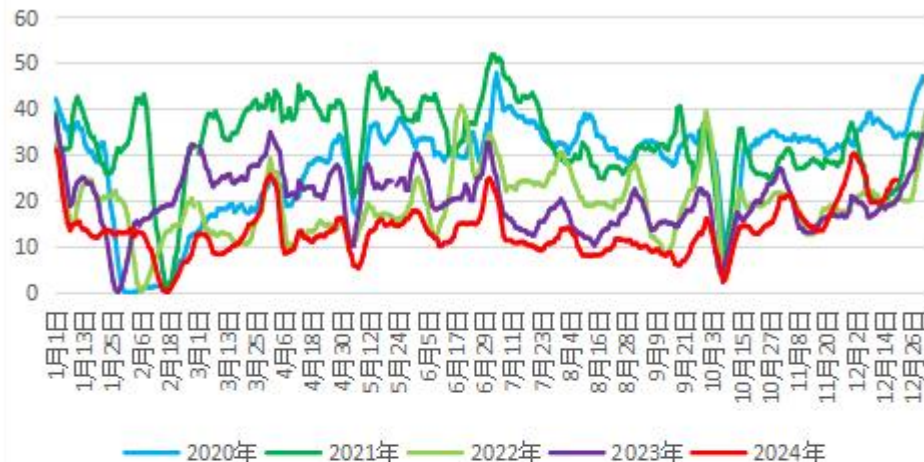


需求：30大中城市商品房成交环比季节性回升

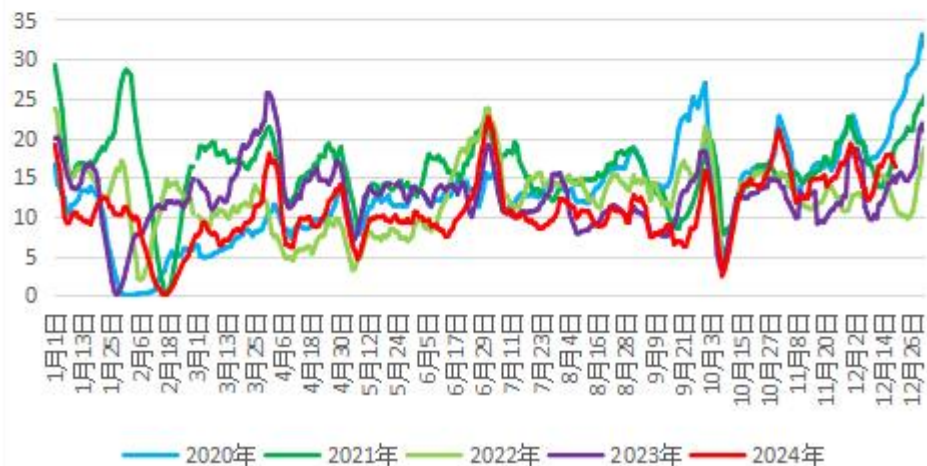
30大中城市商品房日度成交：MA7



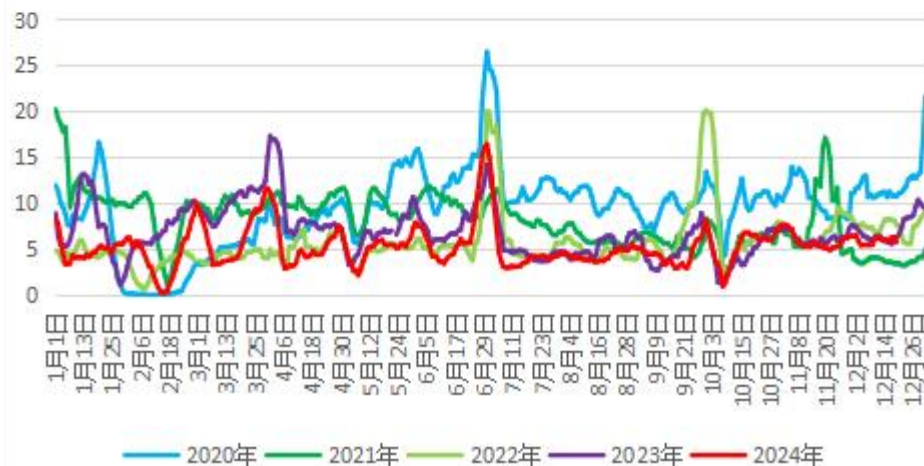
二线城市商品房日度成交：MA7



一线城市商品房日度成交：MA7



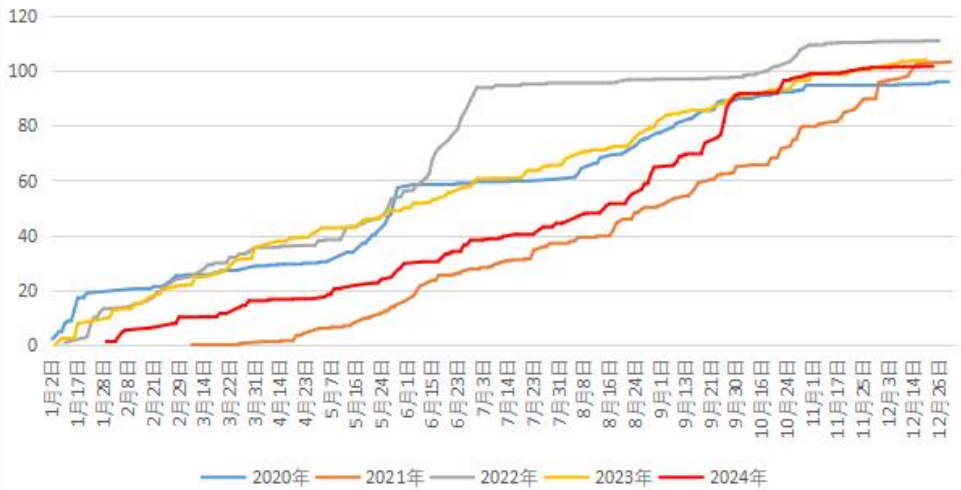
三线城市商品房日度成交：MA7



需求：关注新一年度新增专项债下达情况，置换隐债额度用完



新增专项债发行进度：%



截至12.20：置换隐债累计额度



- 中国11月规模以上工业增加值同比 5.4%，预期5.30%，前值5.30%。
- 中国11月今年迄今城镇固定资产投资同比 3.3%，预期3.4%，前值3.40%。
- 中国11月城镇调查失业率 5%，预期5.00%，前值5.00%。
- 中国11月社会消费品零售总额同比 3%，预期4.6%，前值4.80%。
- 国家统计局：1—11月份，房地产开发企业房屋施工面积726014万平方米，同比下降12.7%。其中，住宅施工面积508389万平方米，下降13.1%。房屋新开工面积67308万平方米，下降23.0%。其中，住宅新开工面积48989万平方米，下降23.1%。房屋竣工面积48152万平方米，下降26.2%。其中，住宅竣工面积35197万平方米，下降26.0%。1—11月份，新建商品房销售面积86118万平方米，同比下降14.3%。其中，住宅销售面积下降16.0%。新建商品房销售额85125亿元，下降19.2%，其中住宅销售额下降20.0%。11月末，商品房待售面积73286万平方米，同比增长12.1%。其中，住宅待售面积增长18.4%。

- 中央财办有关负责人：明年要在增强消费能力、提升消费意愿上下功夫 在适应消费结构变化、增强供需适配性上做文章。
- 中央财办：明年稳步扩大制度型开放，大力提升外贸韧性。中央经济工作会议对做好明年“两新”“两重”工作提出了明确要求。要在总结和延续今年好的经验做法基础上，进一步扩大超长期特别国债发行规模，加大政策支持力度。“两新”方面，明年支持“两新”的超长期特别国债资金将比今年大幅增加；研究将更多市场需求广、更新换代潜力大的产品和领域纳入政策支持范围；进一步优化政策实施机制，加强跟踪问效，提高资金使用效益。
- 央行：实施好适度宽松的货币政策，适时降准降息。
- 国务院总理李强12月16日主持召开国务院常务会议，学习贯彻习近平总书记在中央经济工作会议上的重要讲话精神，对贯彻落实中央经济工作会议决策部署作出安排。会议对优化完善地方政府专项债券管理机制作出部署，指出要实行地方政府专项债券投向领域“负面清单”管理，允许用于土地储备、支持收购存量商品房用作保障性住房。要优化项目审核和管理机制，适度增加地方政府自主权和灵活性。要强化专项债券全流程管理，完善资金监管机制和偿还机制。要做好明年专项债券发行使用，尽早形成实物工作量，为推动经济持续回升向好提供有力支撑。
- 金十数据12月18日讯，近期，重庆、江苏苏州、湖北武汉、河南郑州、吉林长春、浙江金华、河北保定、四川乐山以及安徽的合肥、舒城、蒙城等10余个城市收购存量房项目落地，筹集保障性住房上万套。（证券时报）

- 美联储12月宣布降息25个基点，将联邦基金利率目标区间从4.5%-4.75%调低至4.25%-4.5%，符合市场预期；
- 鲍威尔在会后新闻发布会上表示，美联储正处于或接近放缓降息的时刻，明年将根据数据做出降息决定。
- 中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3.1%和3.6%不变。

姜秋宇（螺纹、热卷）

执业资格号：F3007164

投资咨询资格号：Z0011553

审核人：李明玉

【免责声明】

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

