



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

一年一度等冬储

钢材周报 2024/11/19

作者：李文涛

从业资格证号：F3050524

交易咨询证号：Z0015640

研究联系方式：18616861246

研究助理：尹艺瑾

从业资格证号：F03125275

联系方式：13752670838

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



696788854于2024-11-21日下载，仅供本人内部使用，不可传播与转载

钢材	定性	解析
核心观点	中性	宏观政策预期落空，冬储预期较差，盘面下行明显。基本面来看，钢厂利润有所回落，247家钢铁企业盈利率为57.58%，供给端日均铁水回落至235.94万吨。电炉生产利润转差，产量稳定至年内高位。需求端受到各方宏观政策刺激，有些许回暖，强预期落空，政策落地仍需一定时间，且不排除后期有增量政策期待，螺纹库存保持小幅累库，热卷持续去库，当前钢材反倾销立案频率增加，持续关注后续影响。总体来说，成材基本面层面供给端基本见顶，需求端回暖虽有预期但高度及落地情况仍有待确认，临近年底，冬储提上议程，当前贸易商冬储意愿较差。价格方面，目前宏观交易权重仍较大，短期回归基本面。
月差	偏空	成材整体受弱现实强预期影响，但基本面反应在月差上面持续呈现反套结构。
钢厂利润	中性	本周247家钢铁企业盈利率为57.58%，环比持续回落，但仍处于年内高位水平。
高炉检修	中性	根据我们对于高炉检修统计，11月钢厂整体生产较为稳定，钢厂仍有微利，部分亏损厂家停产，后期进入冬季，关注冬储情况，12月检修预计将保持稳定。
废钢	中性	根据我们的测算，目前华东电炉厂平电生产吨钢-135元/吨，谷电吨钢盈利28元。
成材库存	中性	成材库存端绝对水平较低，暂不存在较大库存压力。螺纹整体开始累库，预计后期仍将保持一段时间的累库，热卷持续大幅去库。

盘面情况

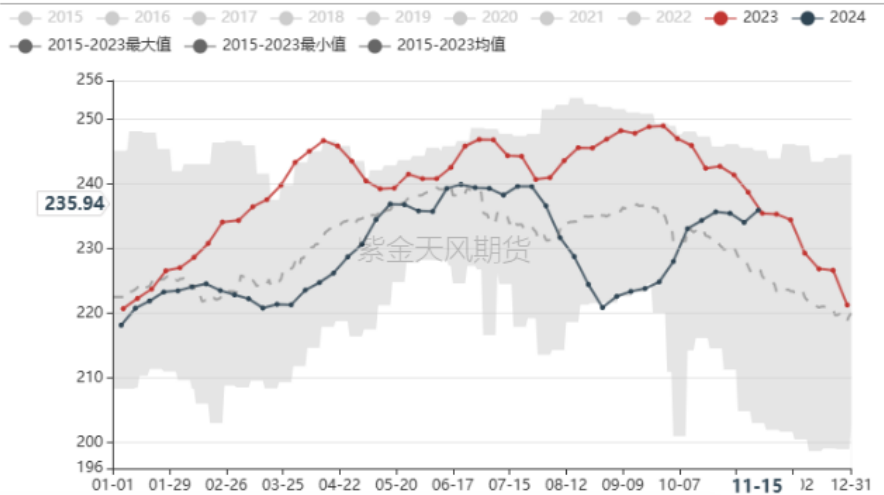


日均铁水235.94万吨

主题

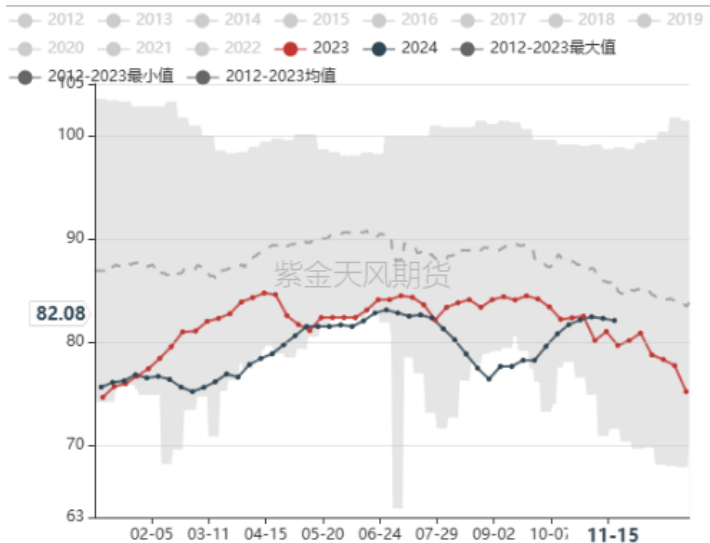
铁水小幅回升

[RB] 247家钢厂日均铁水:周度

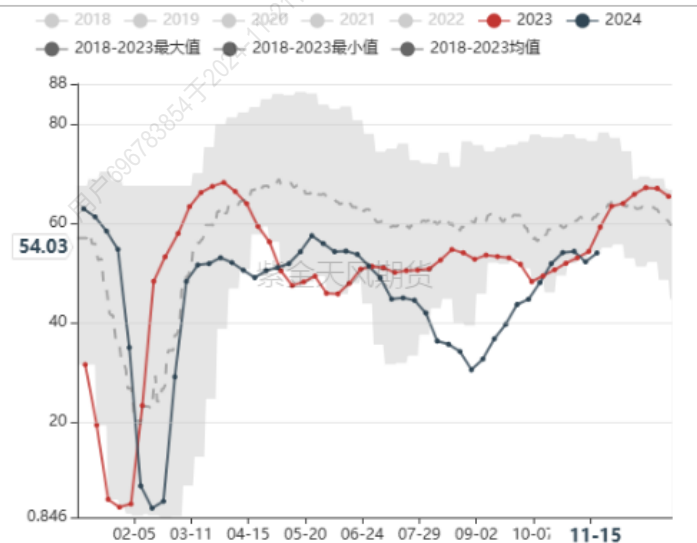


- 截至2024年11月18日，日均生铁产量为235.94万吨，环比上行1.88万吨，接近去年同期水平。
- 根据mysteel调研数据，本周全国247家高炉开工率为82.08%；85家电弧炉产能利用率54.03%。
- 本周247家钢铁企业盈利率为57.58%。

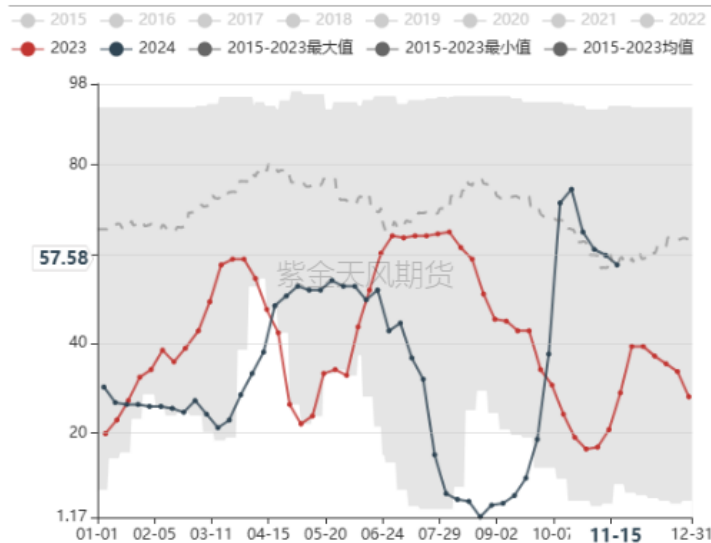
247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



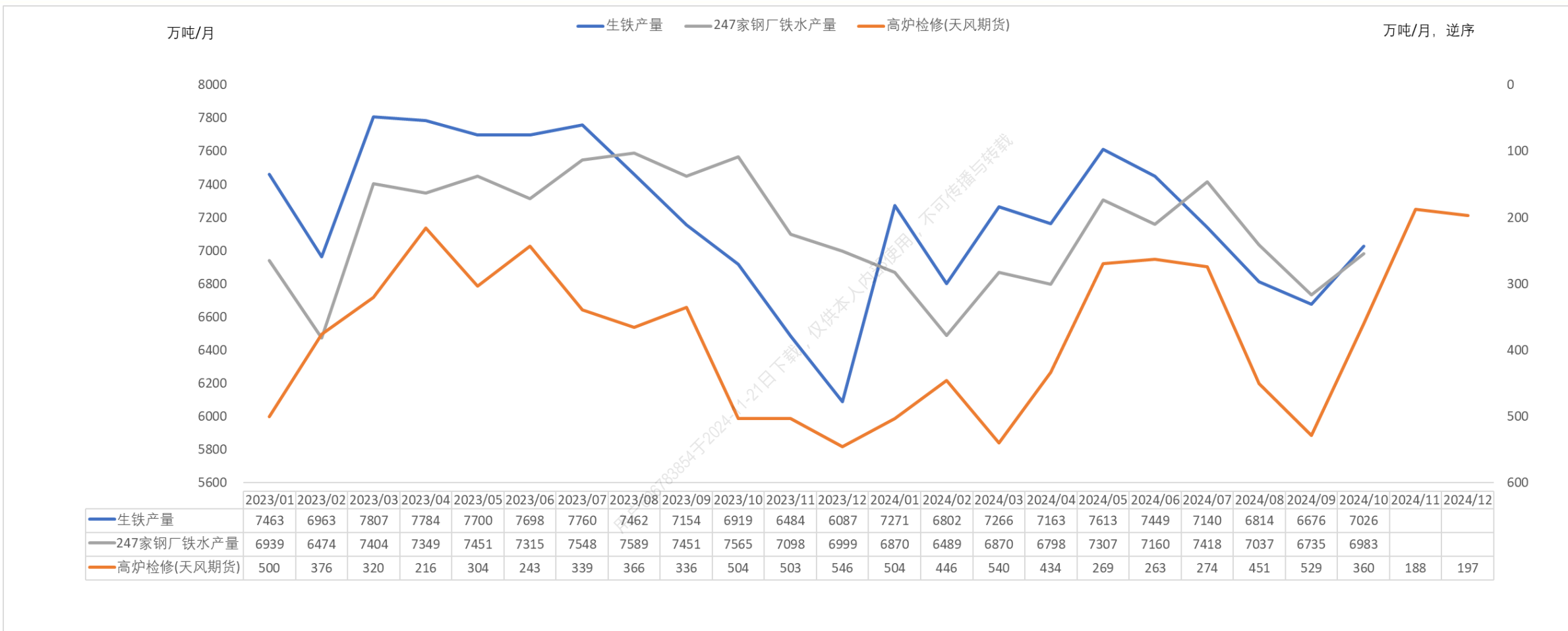
[RB] 85家电弧炉：产能利用率：季节



[RB] 247家钢厂盈利率:周度



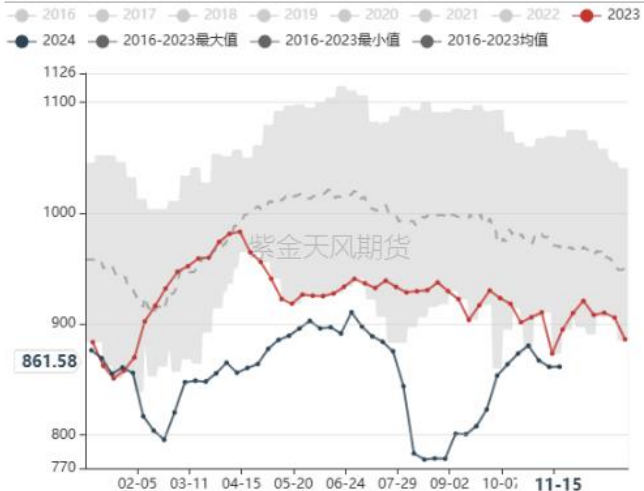
高炉检修边际环比减少



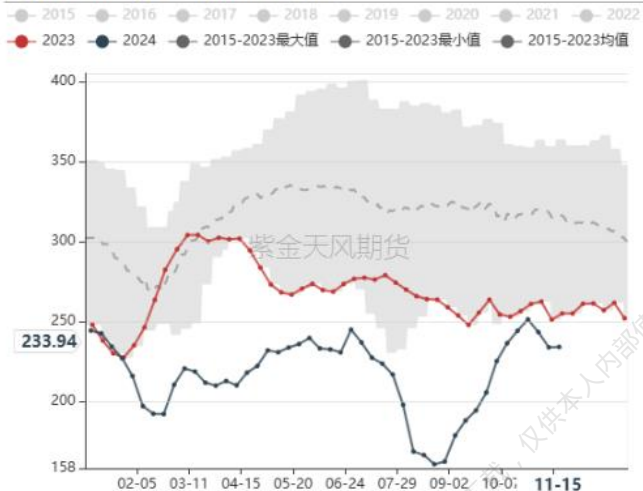
- 根据我们对于高炉检修统计，11月钢厂整体生产较为稳定，钢厂仍有微利，部分亏损厂家停产，后期进入冬季，关注冬储情况，12月检修预计将保持稳定。

五大材产量回落

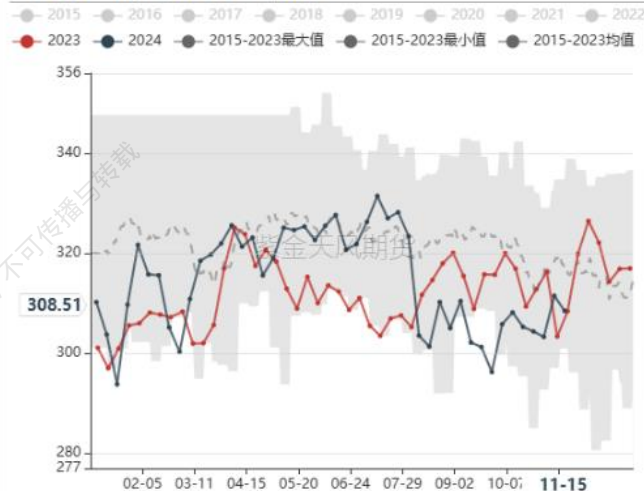
【RB】五大品种合计周产量 (万吨)



【RB】137家钢厂螺纹钢周产量 (万吨)



【RB】37家钢厂热卷周产量 (万吨)



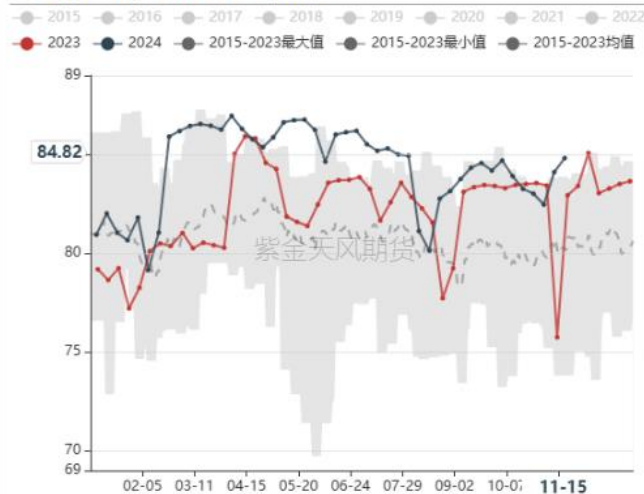
【RB】37家钢厂中厚板周产量 (万吨)



【RB】92家钢厂线材周产量 (万吨)

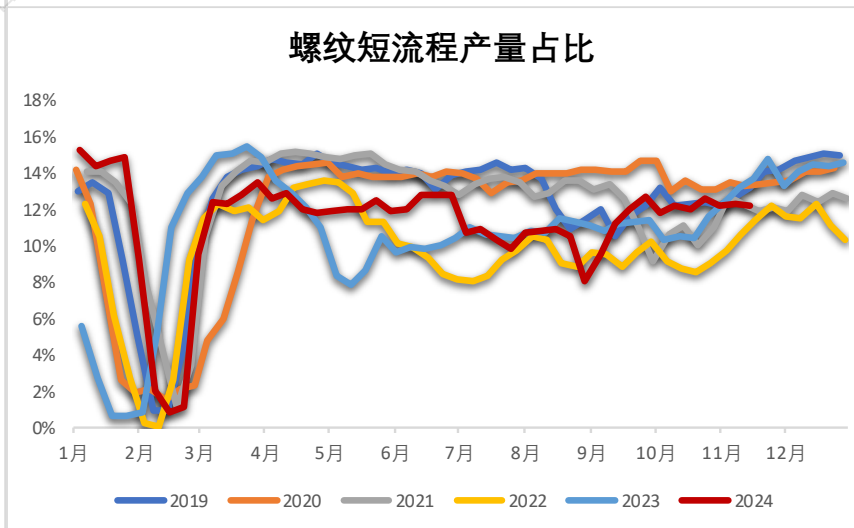
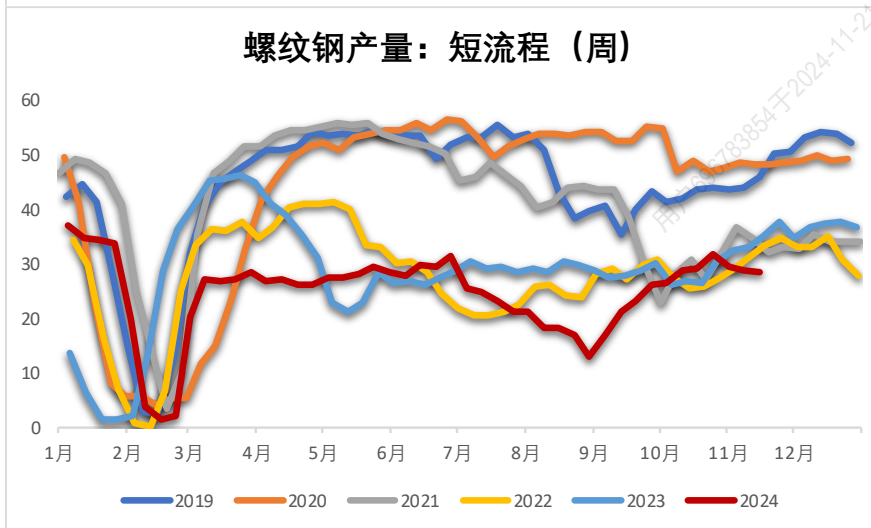
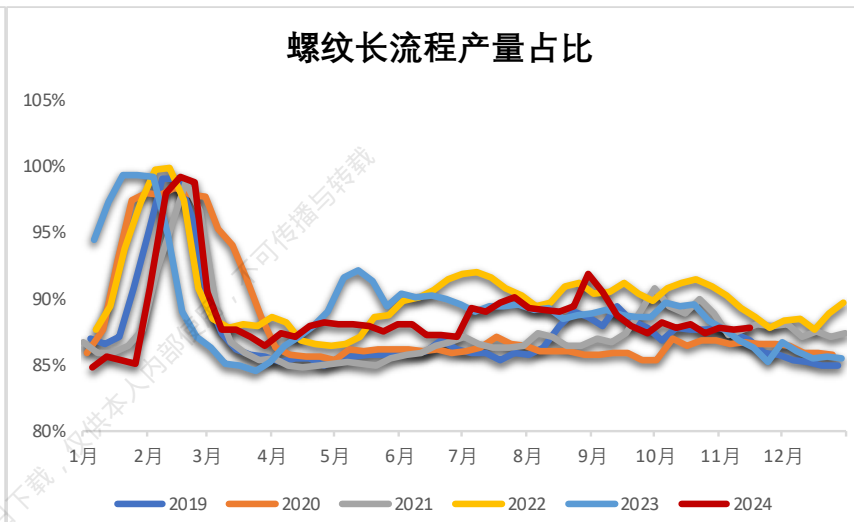
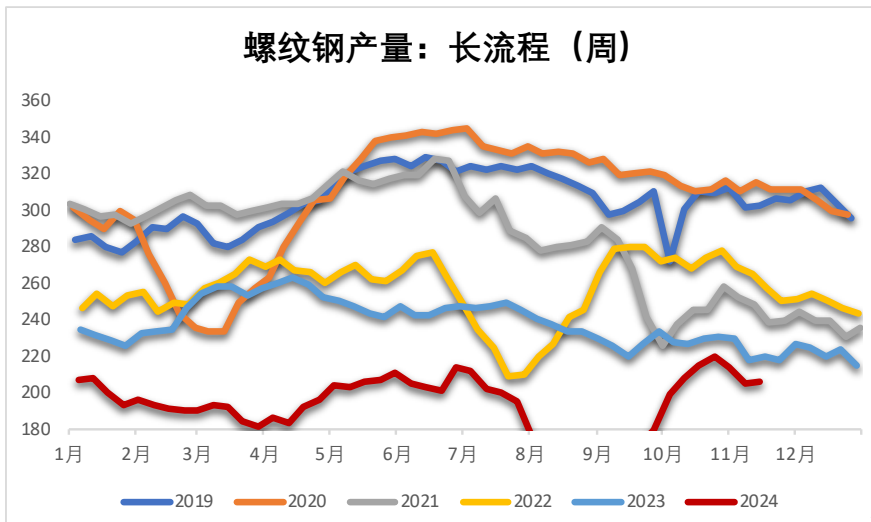


【RB】29家钢厂冷轧周产量 (万吨)

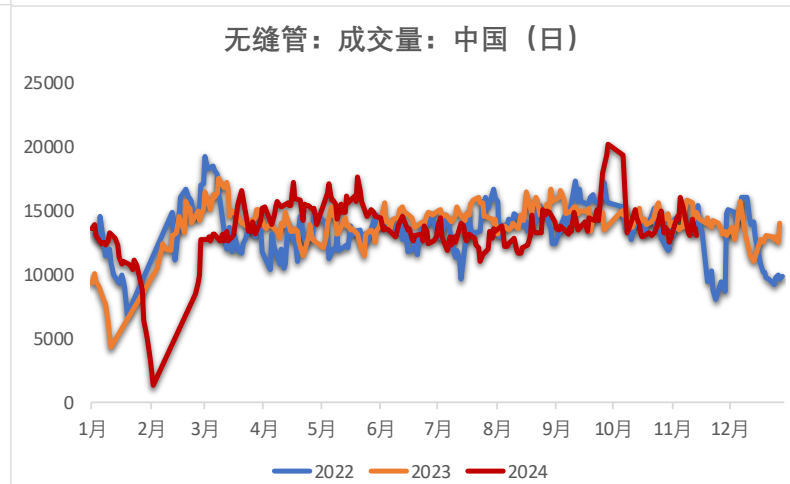
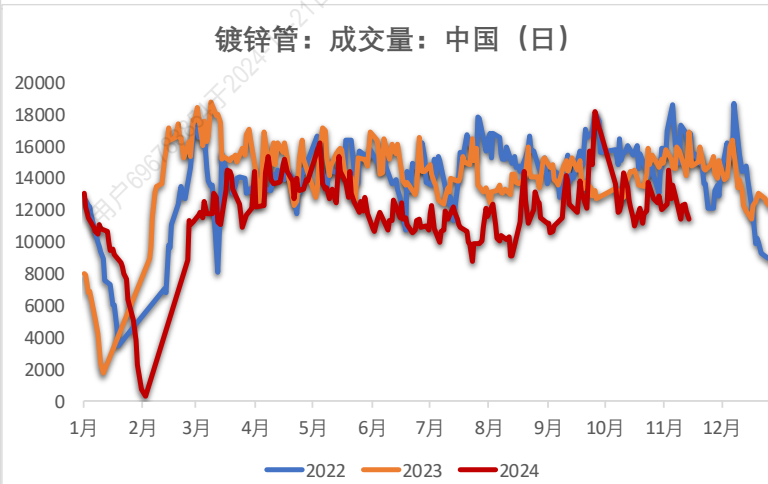
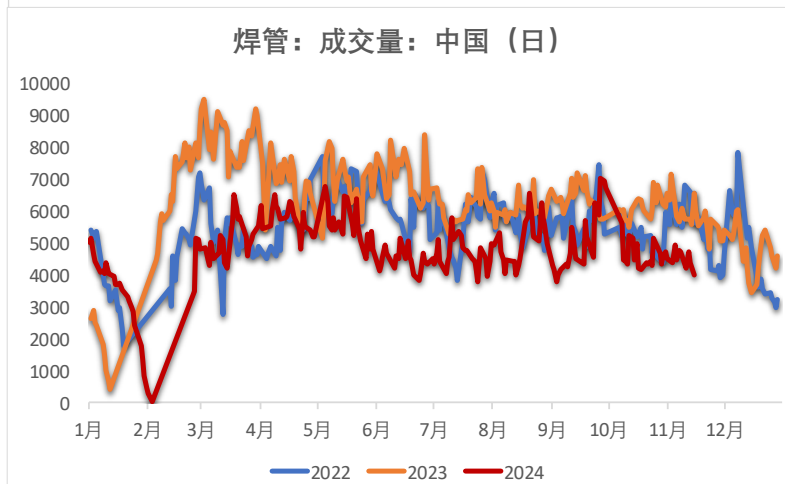
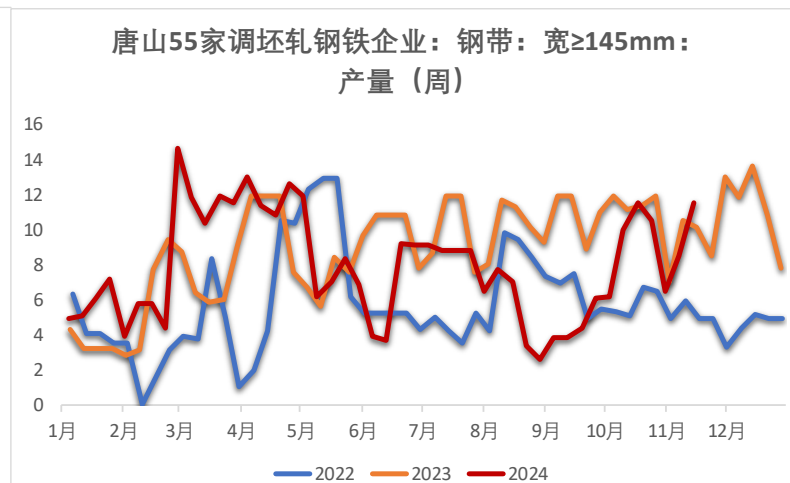
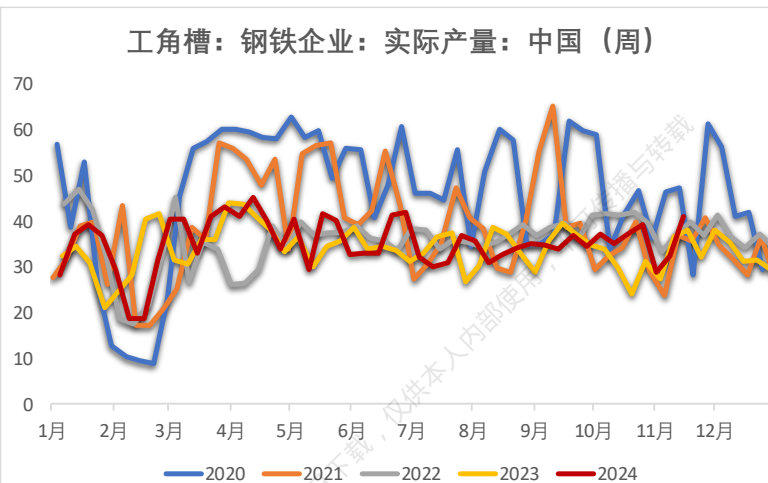
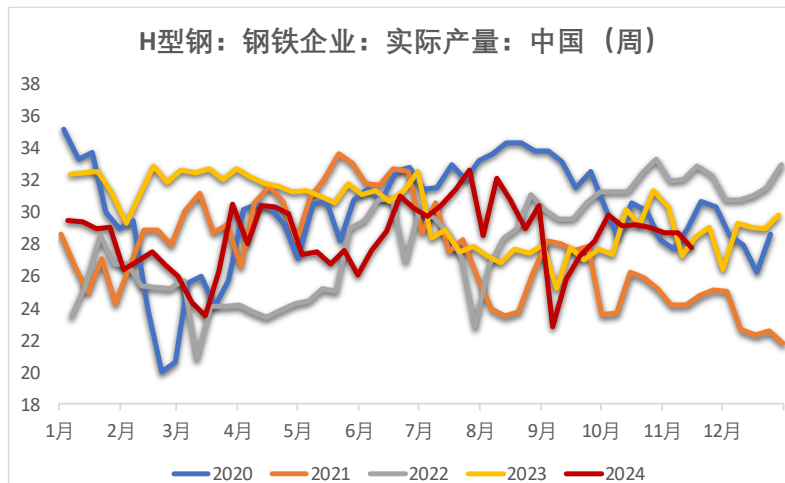


- ▶ 本周，五大品种合计产量为861.58万吨，环比上周回升0.09万吨。
- ▶ 其中，螺纹产量共233.94万吨，环比上周小幅上涨0.23万吨。
- ▶ 热卷产量为308.51万吨，环比上周下降3.01万吨。

短流程螺纹钢产量继续回落

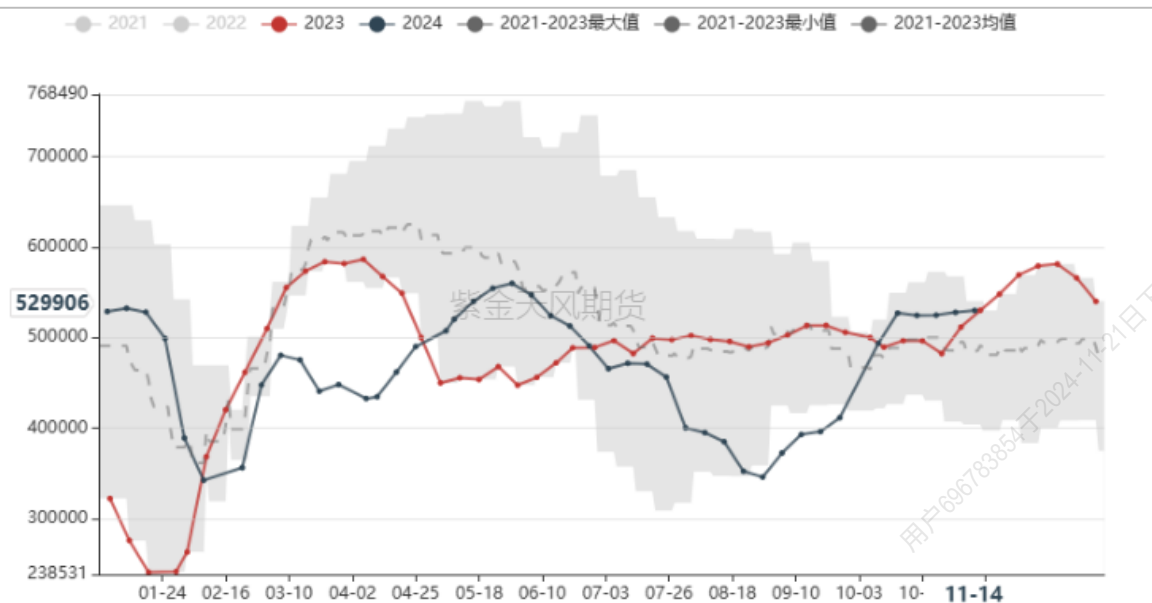


非五大材产量稳定

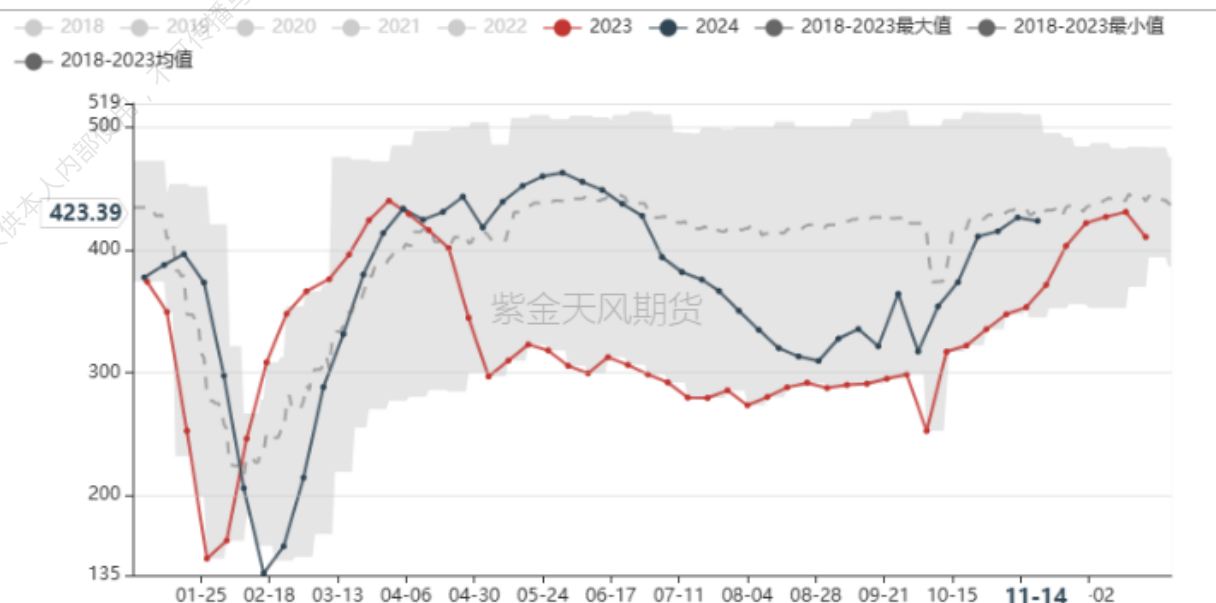


钢厂废钢日耗小幅回升

255家钢厂废钢日耗：汇总



【RB】鑫椽：废钢供应总量（全国）季节性（万吨）

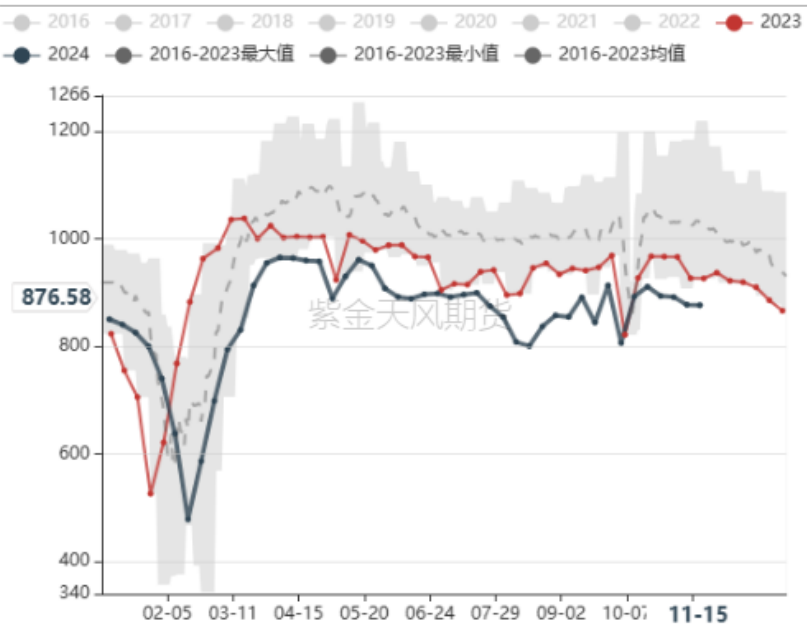


螺纹表需230.84万吨

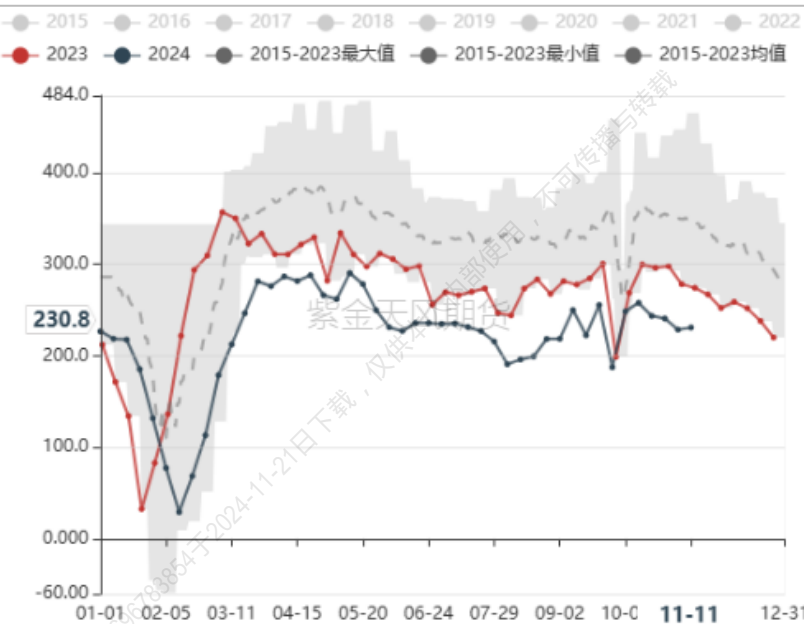
主题

卷螺表需分化

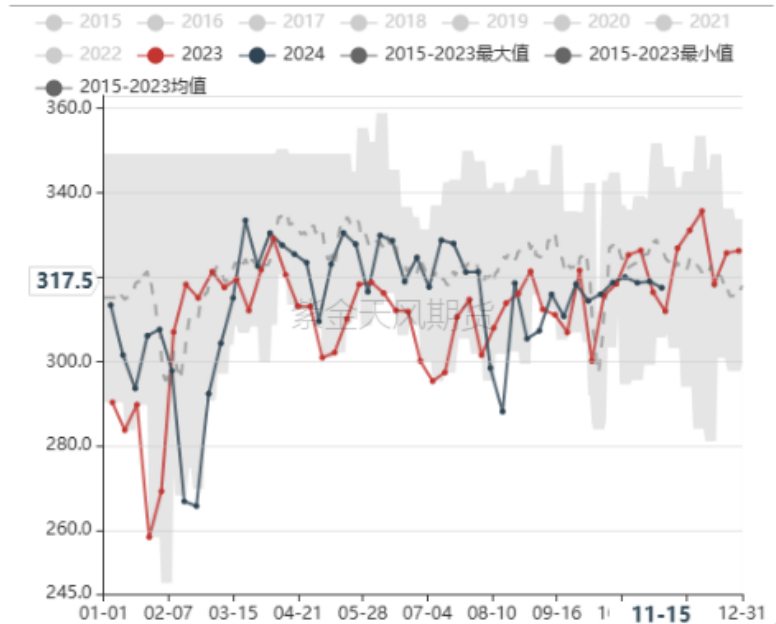
五品种需求季节图



螺纹钢表观需求量：季节图（万吨）



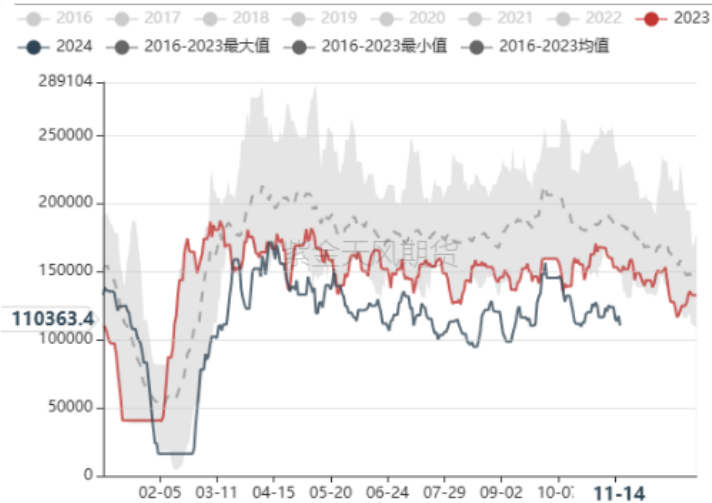
热卷表观需求量：季节图（万吨）



- 需求方面，本周五大品种消费总量达876.58万吨，环比下降1.02万吨。
- 螺纹周消费量230.84万吨，环比上升2.25万吨。
- 热卷消费量为317.5万吨，环比下降1.51万吨。

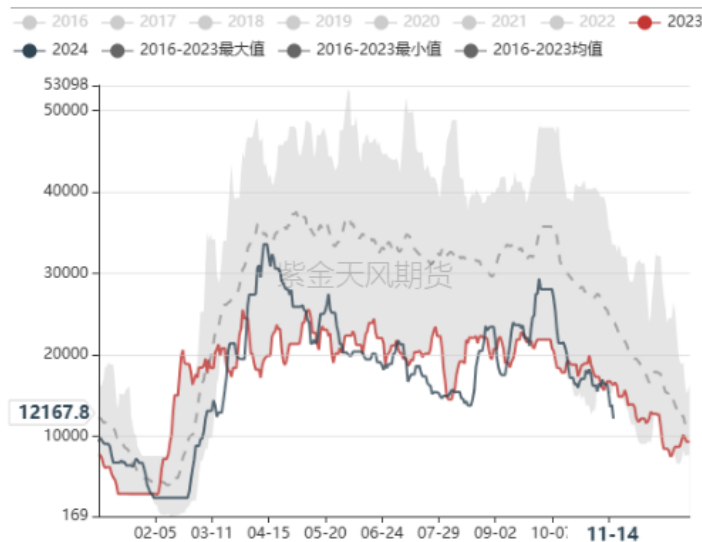
建材成交回落明显

【RB】237家贸易商建材成交量:5日平均:季节 (吨)

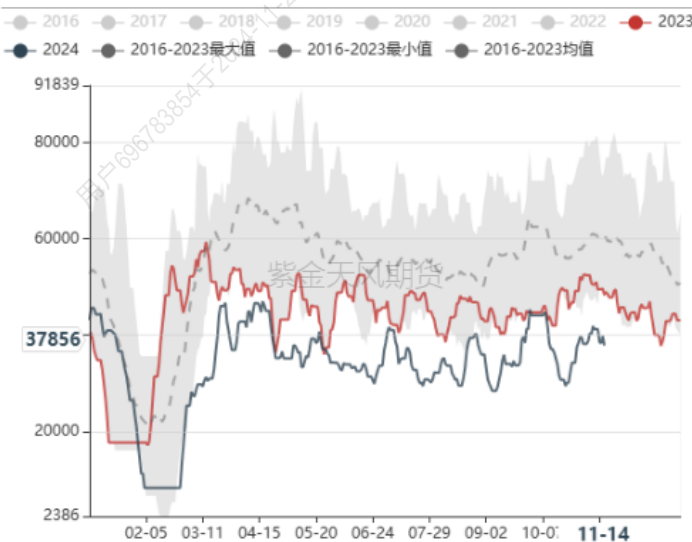


- 建材成交量5日均值为11.04万吨。
- 分地区来看，截至11月14日，华东地区建材成交量为6.03万吨；华北地区为1.2万吨；华南地区为3.79万吨。

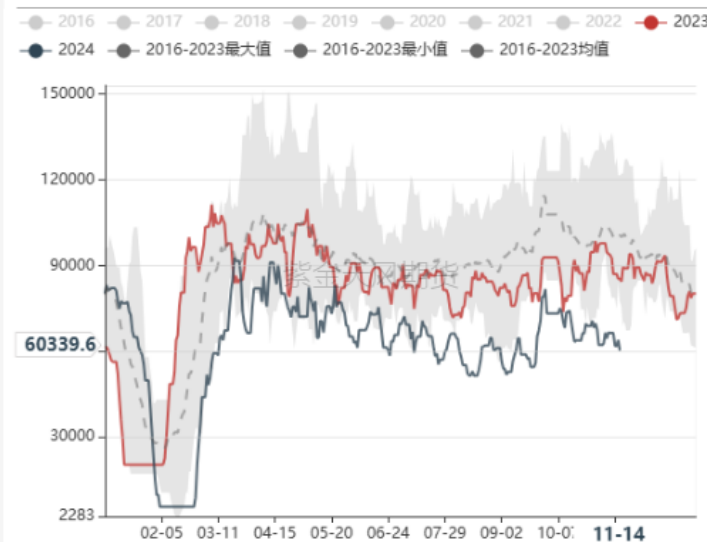
【RB】237家贸易商建材成交量:北方 5日移动平均 (吨)



【RB】237家贸易商建材成交量:南方 (吨)

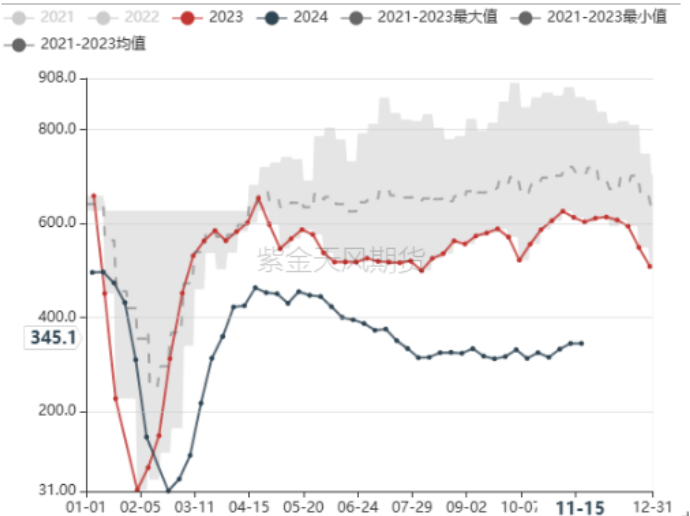


【RB】237家贸易商建材成交量:华东 5日移动平均 (吨)

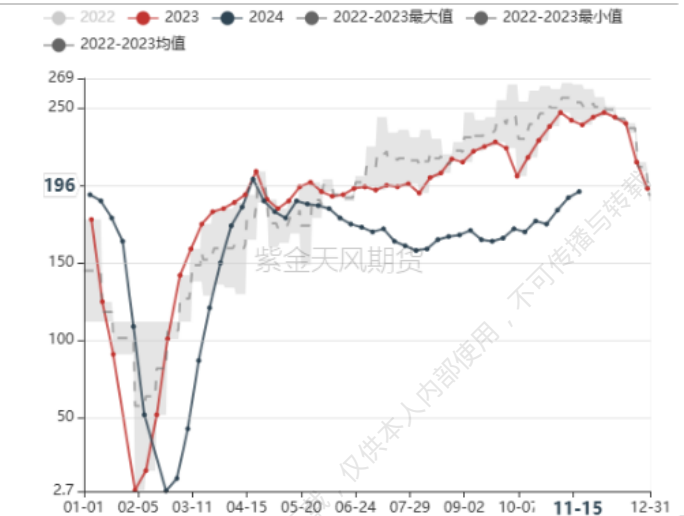


水泥直供量暂稳

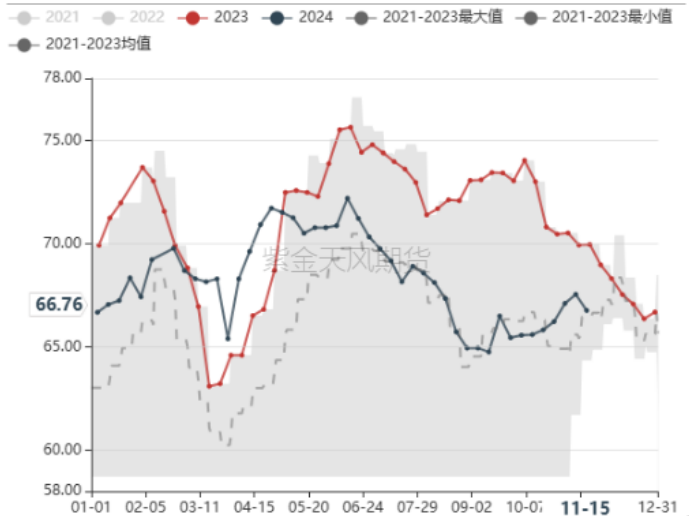
水泥：出库量：中国（周）



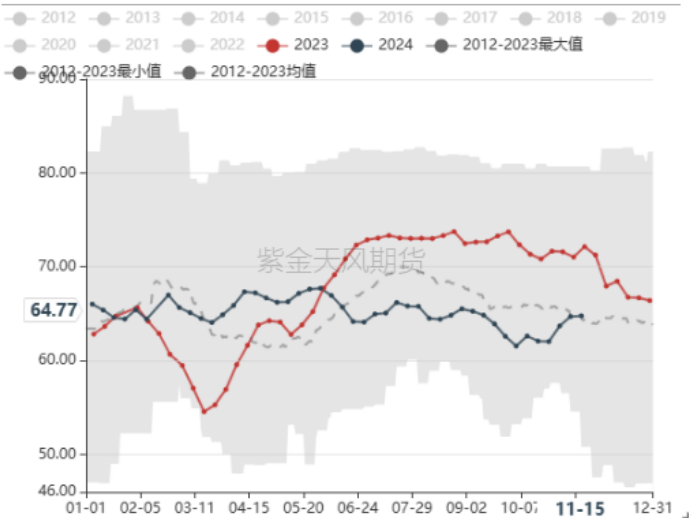
水泥：直供量：中国（周）



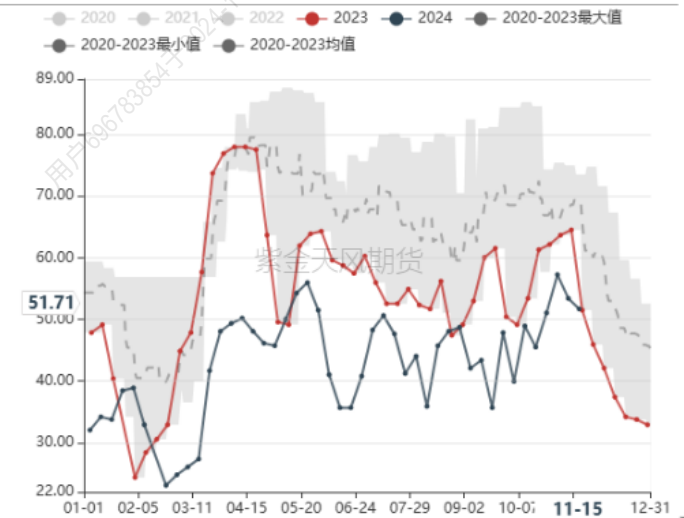
全国水泥库容比季节性



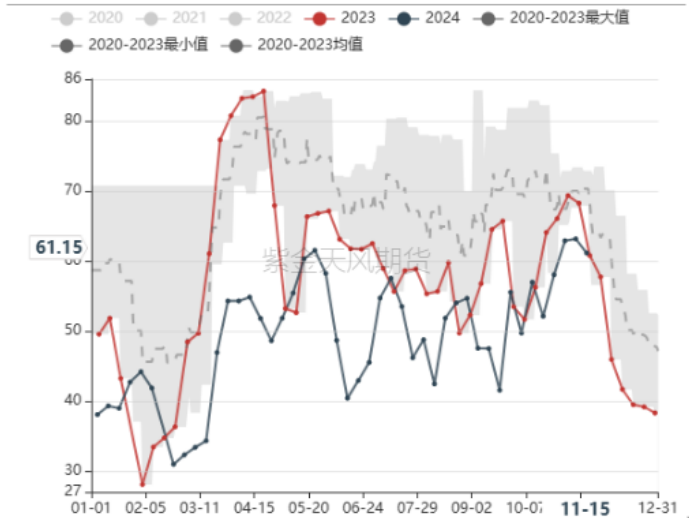
水泥熟料：库容比：中国（周）



水泥熟料：窑线运转率：中国（周）

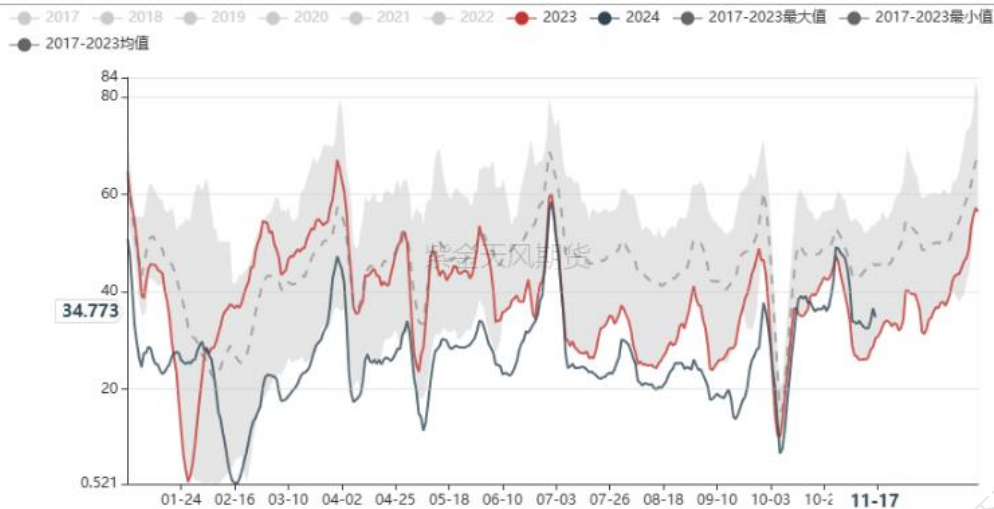


水泥熟料：产能利用率：中国（周）

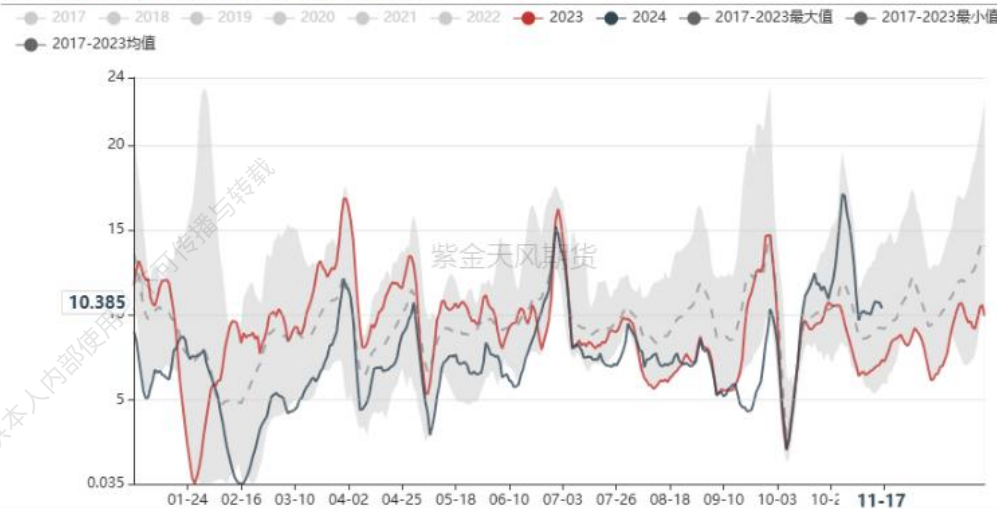


商品房销售小幅回升

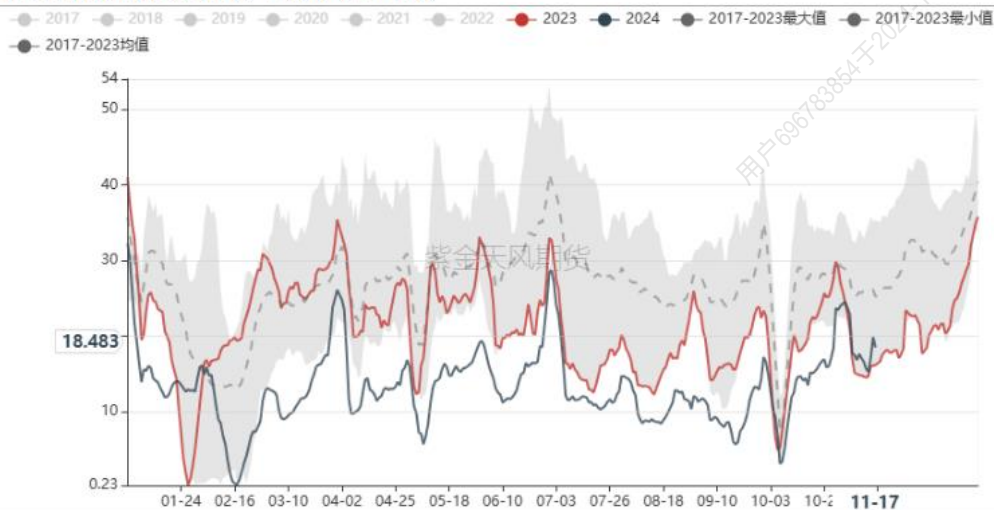
30大中城市:商品房成交面积 (7日平均)



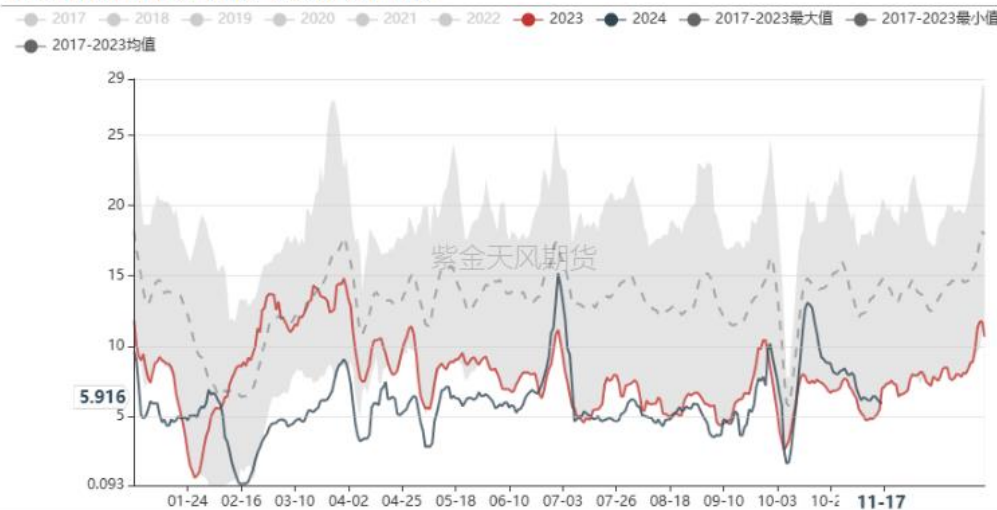
30大中城市:商品房成交面积:一线城市 (7日平均)



30大中城市:商品房成交面积:二线城市 (7日平均)

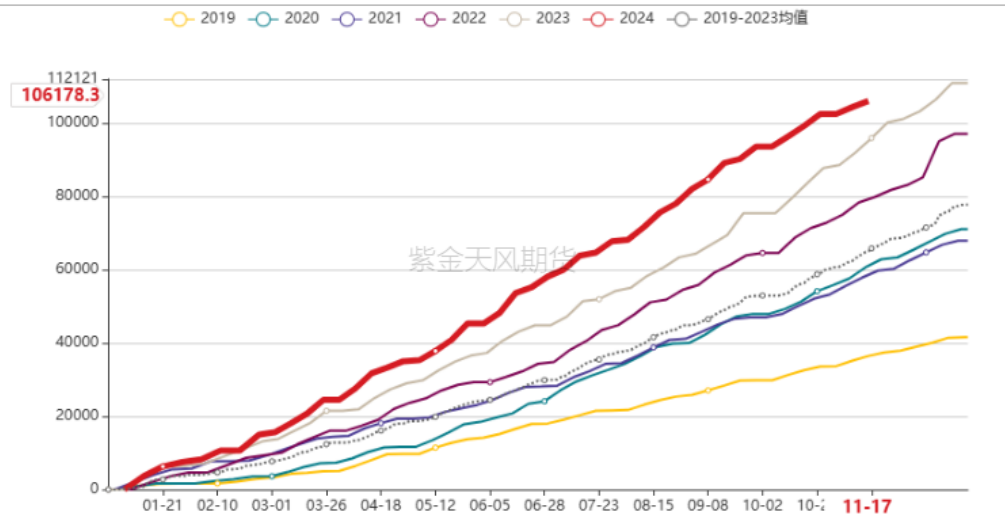


30大中城市:商品房成交面积:三线城市 (7日平均)

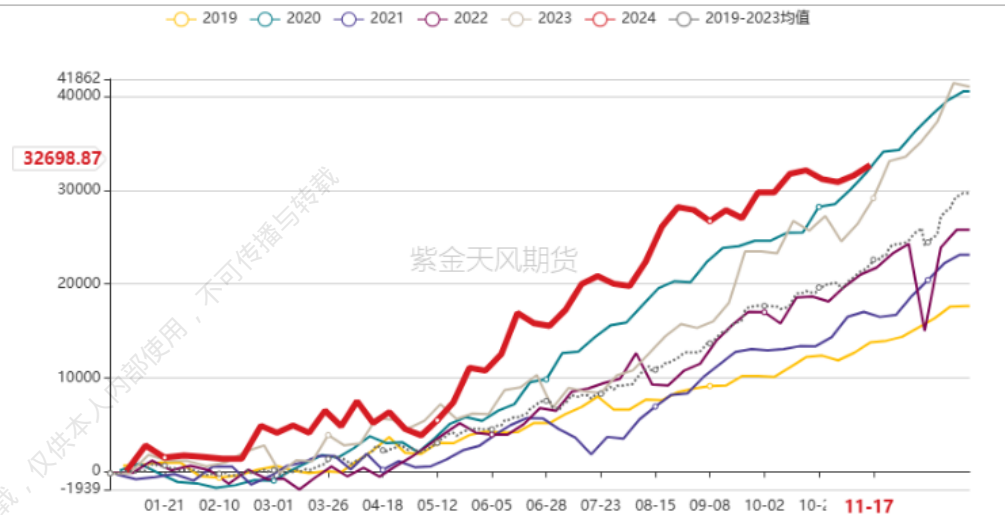


债券发行稳步进行中

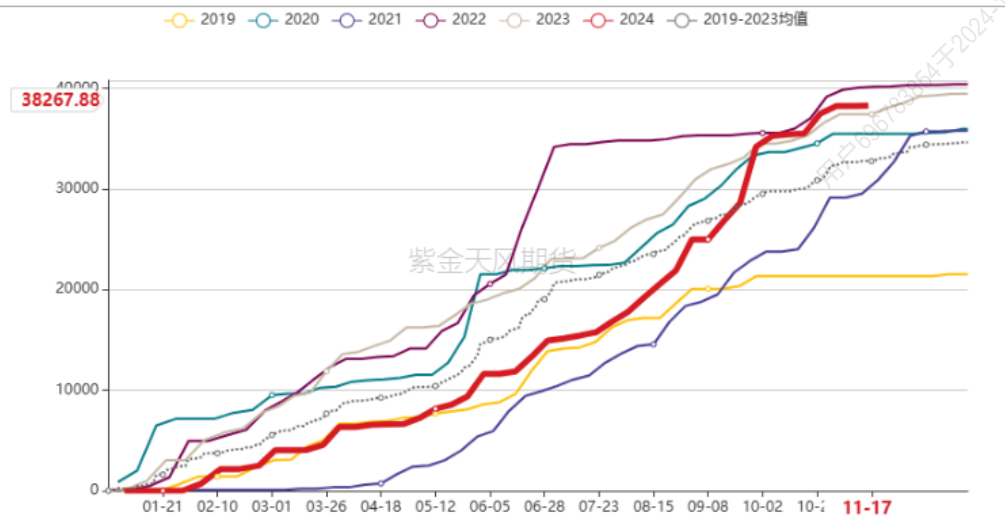
国债-总发行量-累计值



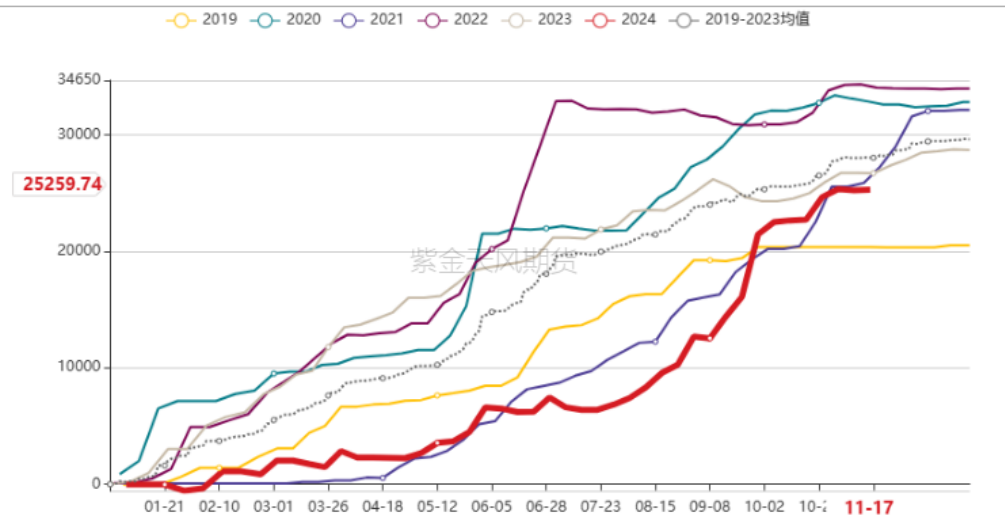
国债-净融资额-累计值



新增专项债-总发行量-累计值



新增专项债-净融资额-累计值

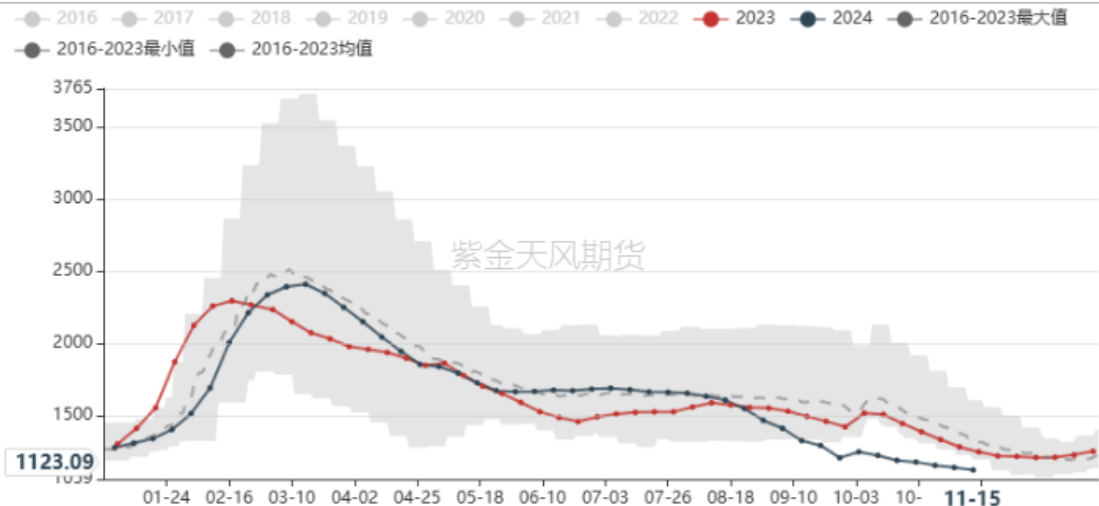


卷螺库存持续分化

主题

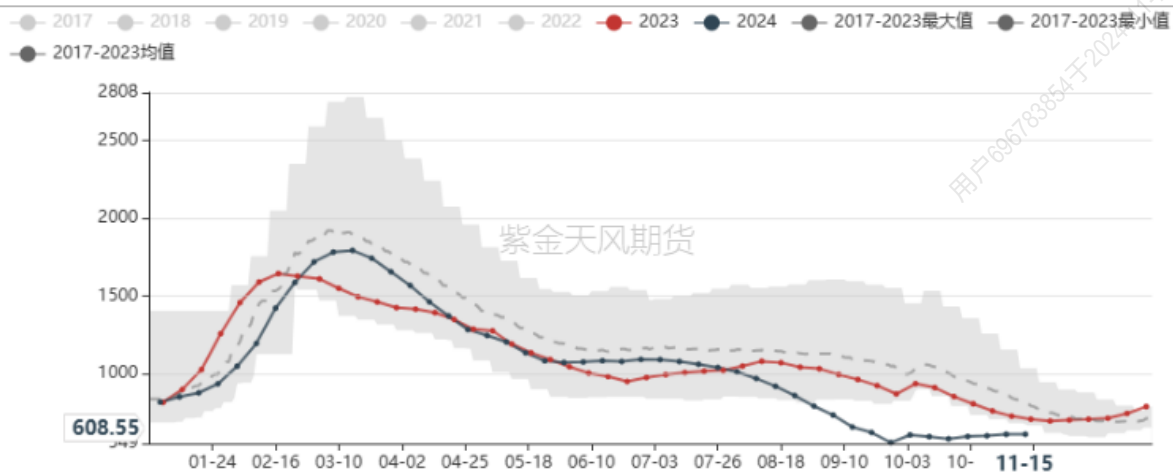
热卷持续去库

【RB】五大品种合计总库存:钢厂+社库 (万吨)

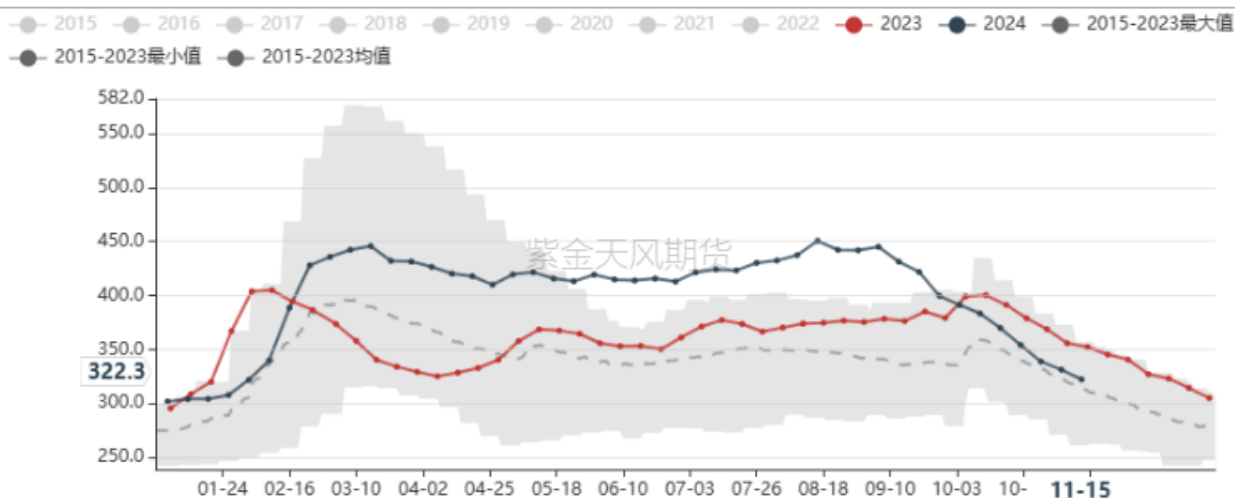


- 五大品种厂库库存为391.13万吨，环比下降7.74万吨。社会库存为812.66万吨，环比下降7.26万吨。
- 螺纹继续小幅累库，热卷持续明显去库。本周螺纹厂库周环比下降4.46万吨至149.36万吨，社库周环比上升7.56万吨至296.13万吨。本周热卷厂库周环比上升1.79万吨至79.54万吨，社库周环比下降10.78万吨至242.75万吨。

【RB】螺纹钢总库存:钢厂+社库 (万吨)



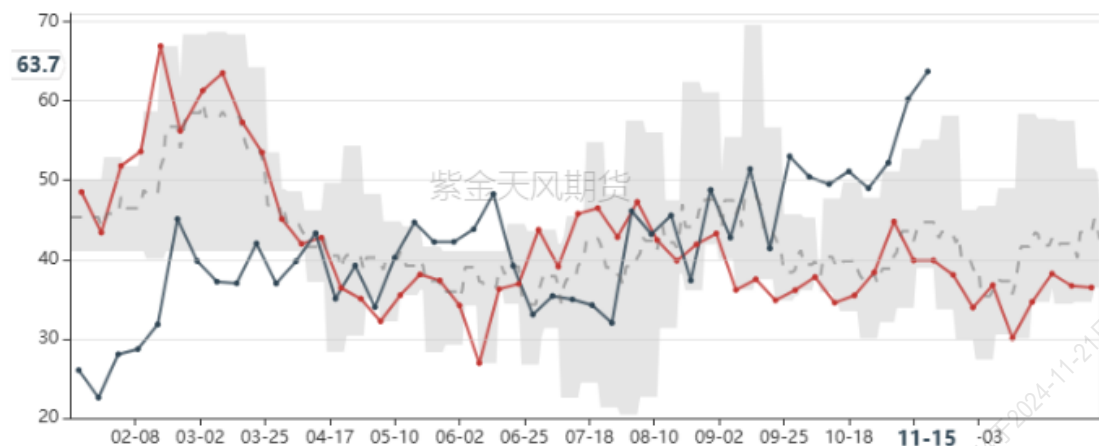
【RB】热卷总库存季节性 (万吨)



钢坯厂库持续累库

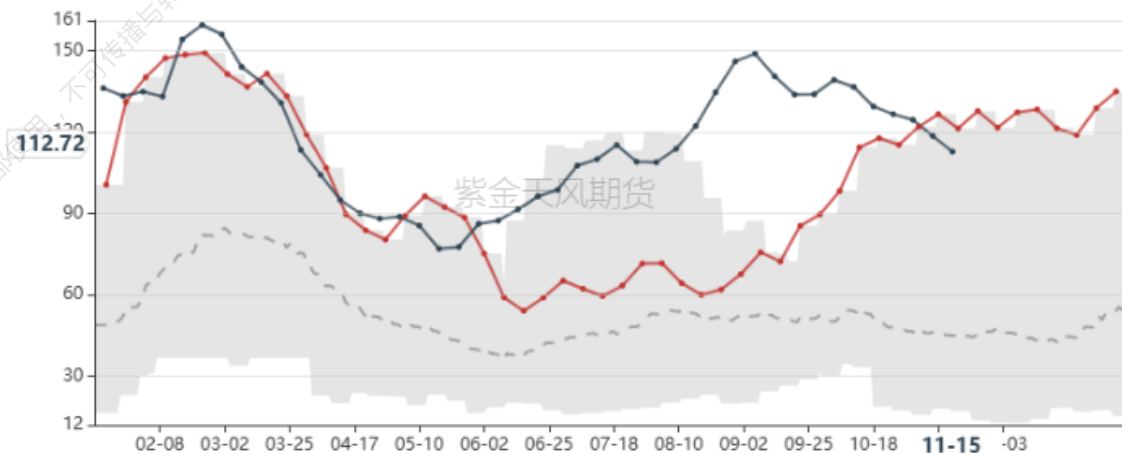
55家调坯轧钢铁企业：钢坯：库存：唐山（周）

● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2020-2023最大值 ● 2020-2023最小值 ● 2020-2023均值



钢坯：主流仓储库存：唐山（周）

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2015-2023最大值 ● 2015-2023最小值 ● 2015-2023均值



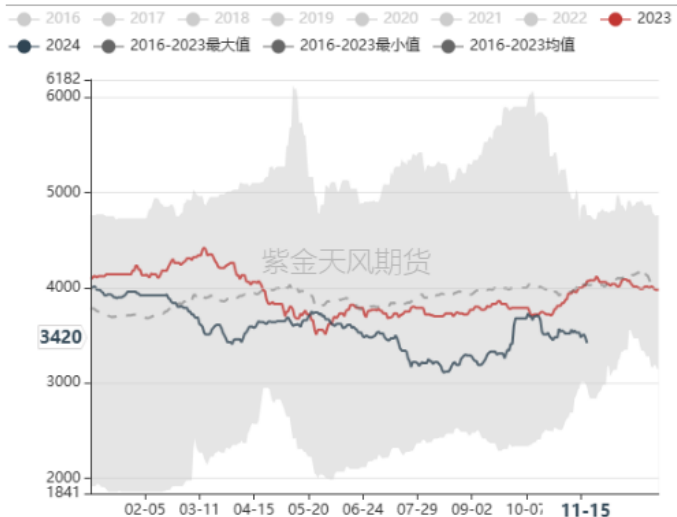
- 本周，55家调坯厂钢坯库存为63.7万吨，环比继续大幅上升，创本年度新高。主流仓库钢坯库存量为112.72万吨，环比继续下降，略低于去年同期水平。

月差持续震荡

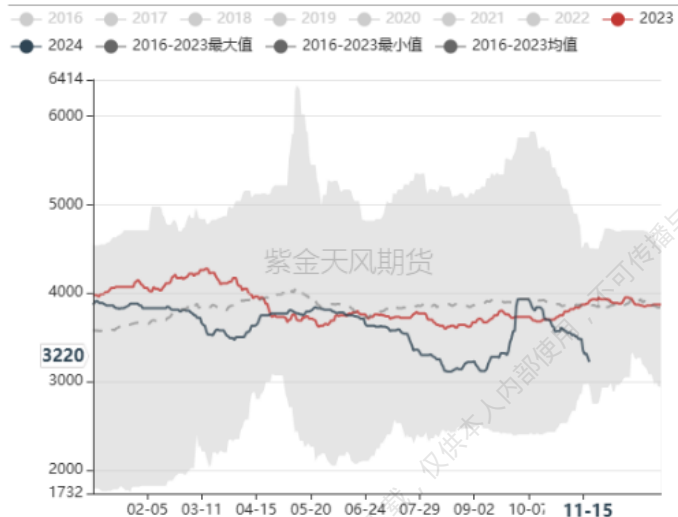
主题

螺纹钢现货价格下跌明显

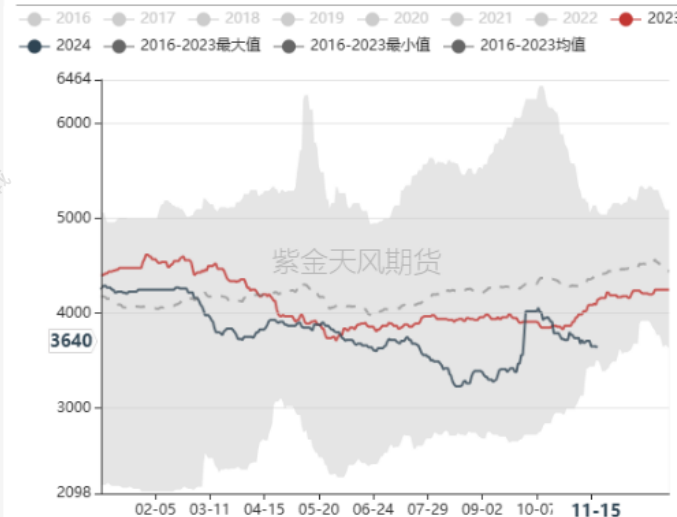
【RB】螺纹钢现货价:上海:季节图



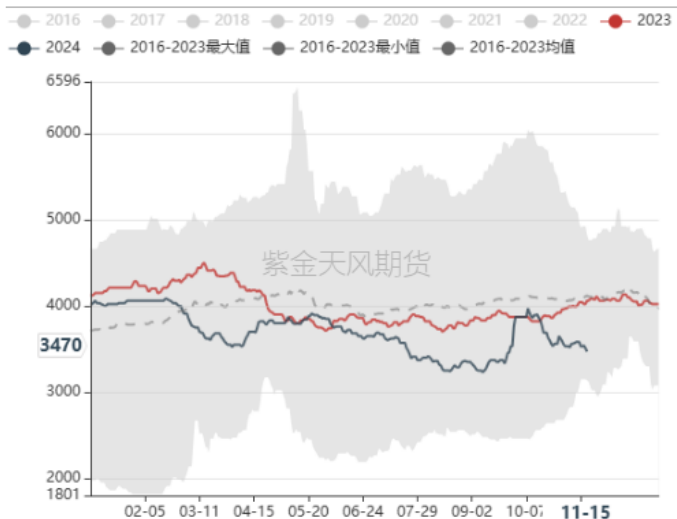
【RB】螺纹钢现货价:北京:季节图



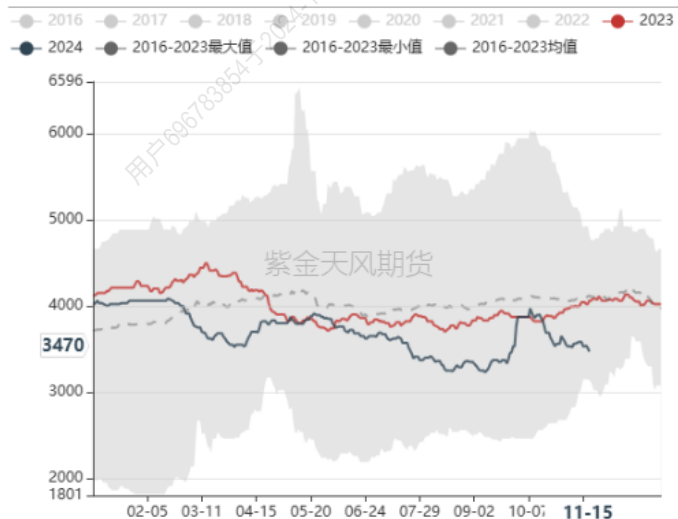
【RB】螺纹钢现货价:广州:季节图



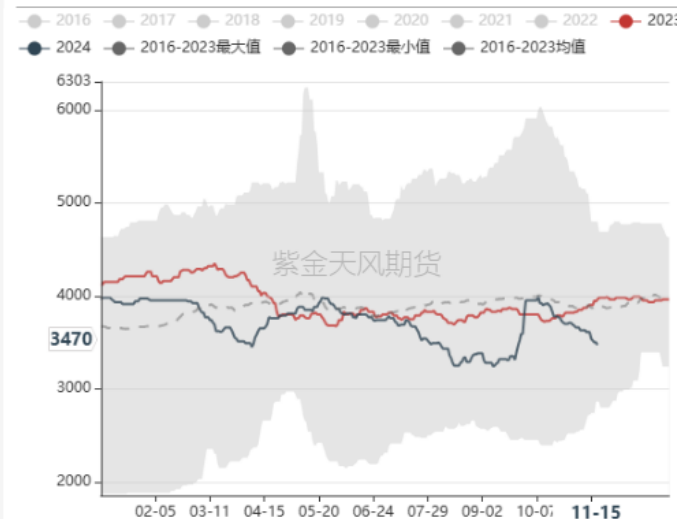
【RB】价格:螺纹钢:HRB400 20mm:济南



【RB】螺纹钢现货价:济南:季节图



【RB】螺纹钢现货价:沈阳:季节图



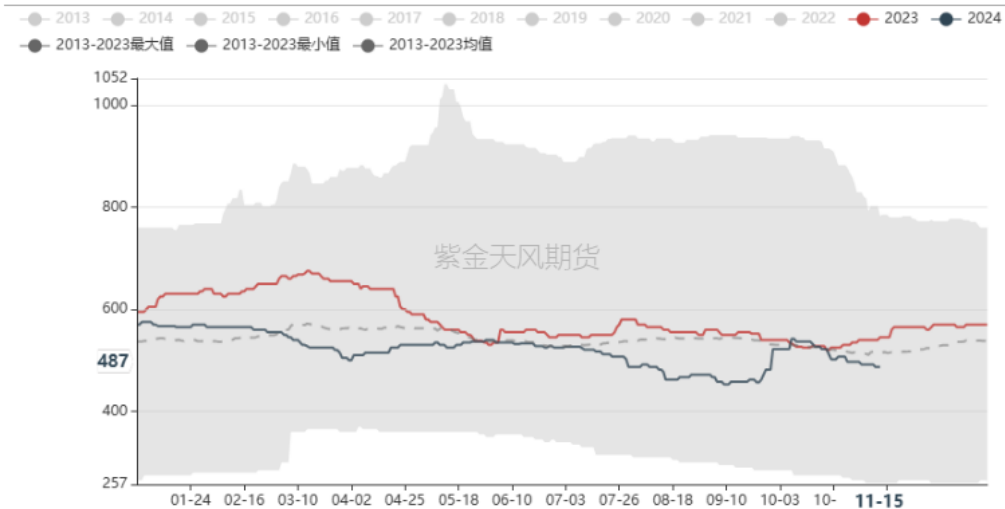
热卷现货价格下跌



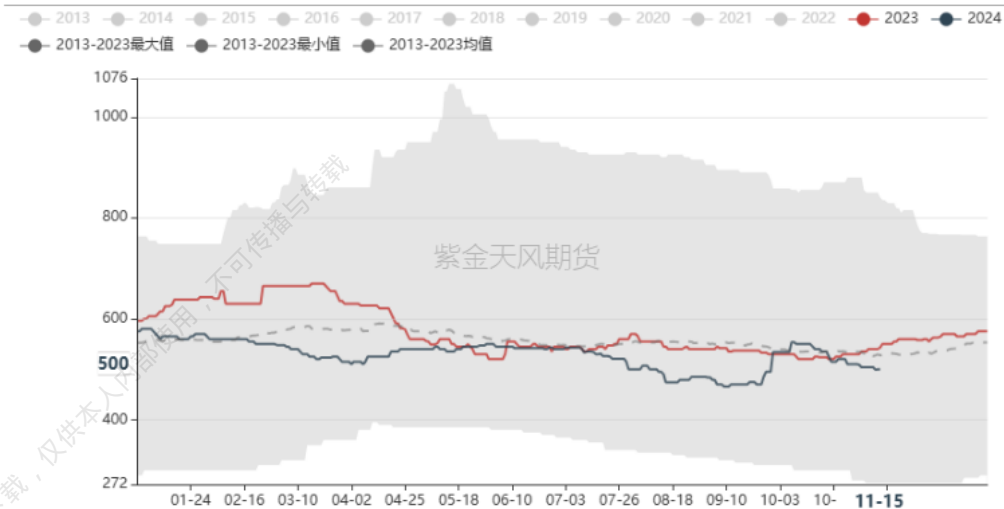
数据来源：钢联，紫金天风期货

热卷国际价格

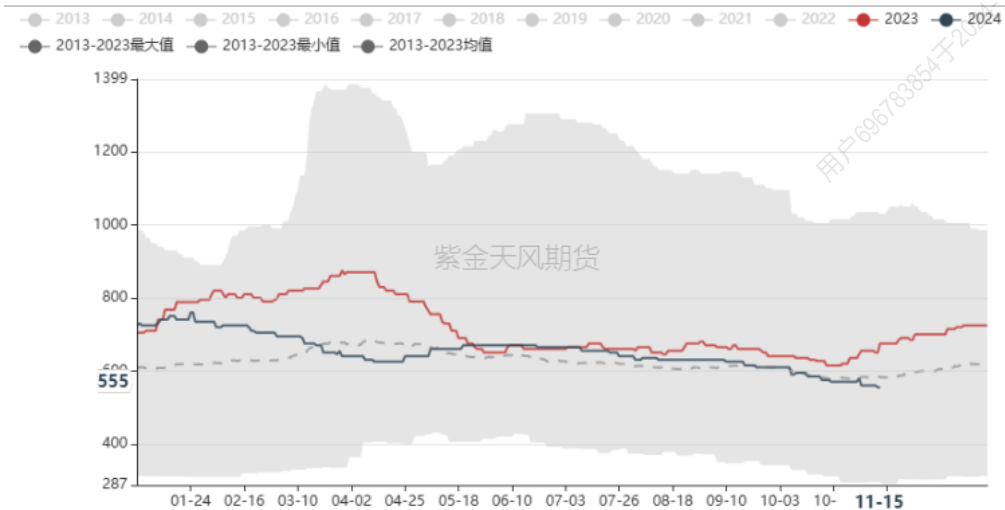
热轧板卷：FOB出口价格：中国（日）



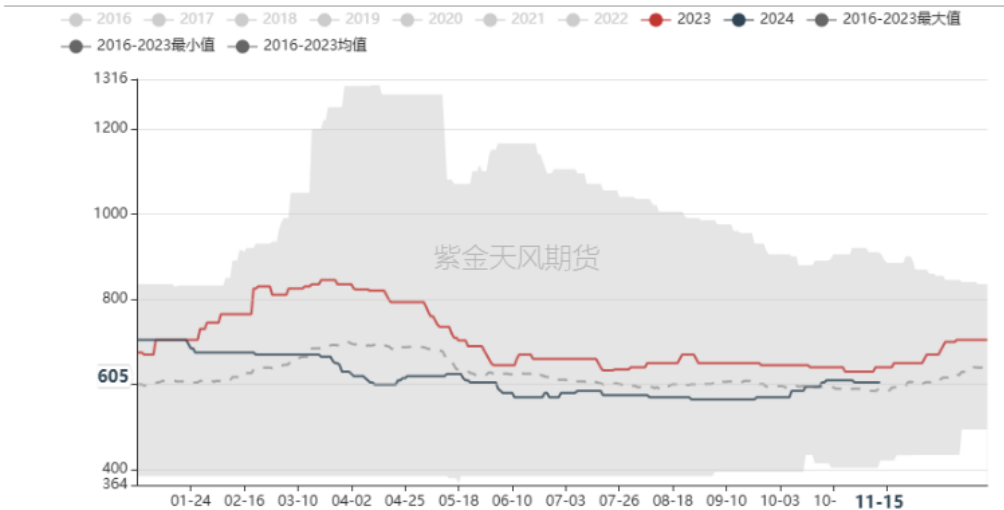
热轧板卷：CFR进口价格：东南亚（日）



热轧板卷：CFR进口价格：欧盟（日）

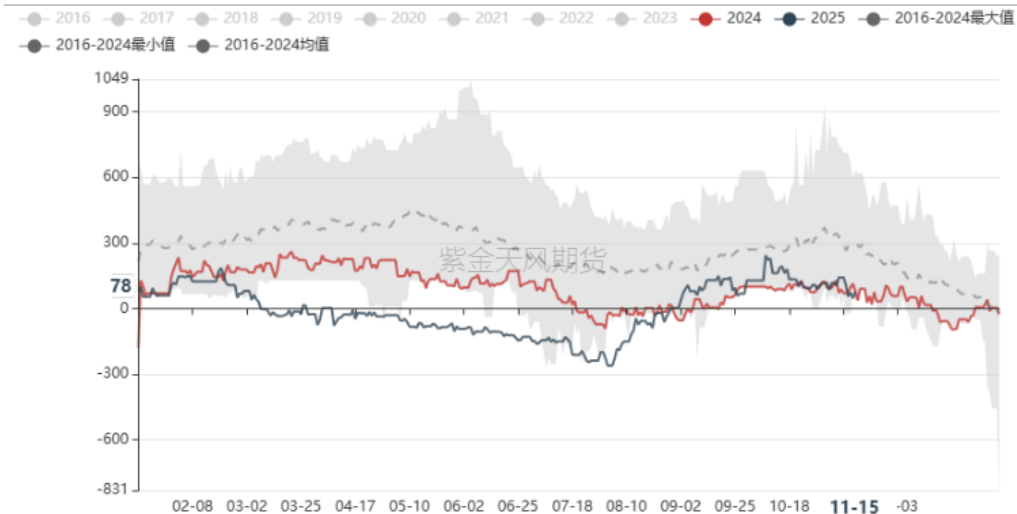


热轧板卷：FOB出口价格：土耳其（日）

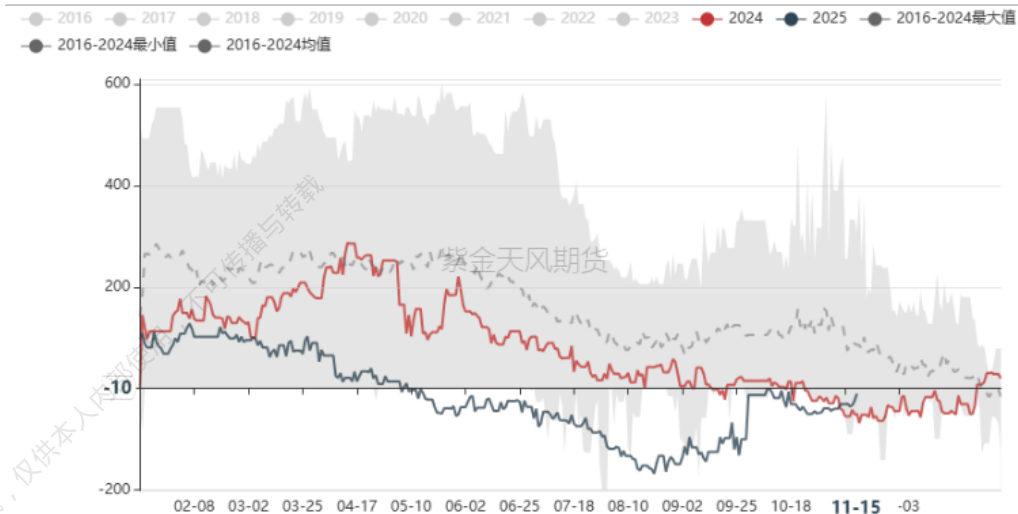


螺纹钢卷基差

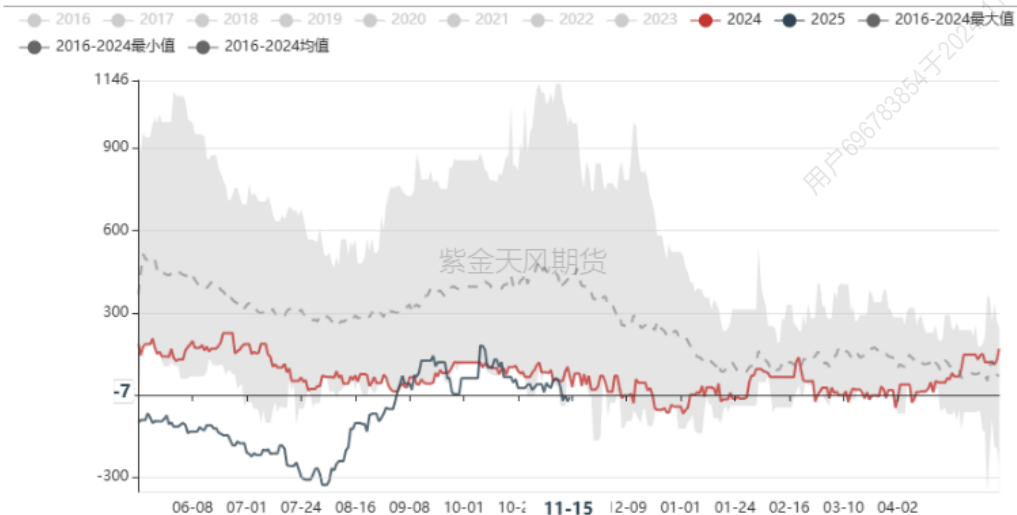
基差:螺纹钢01



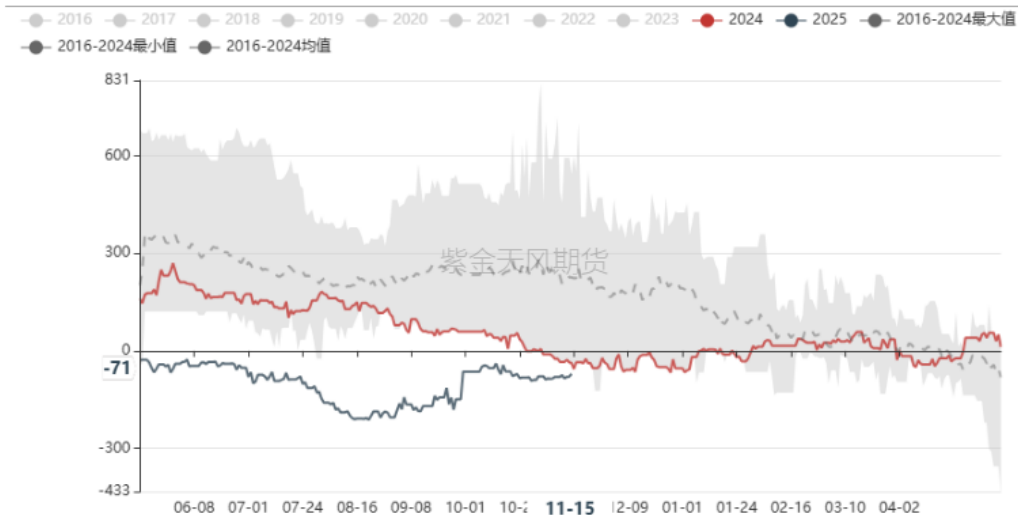
基差:热轧卷板01



基差:螺纹钢05

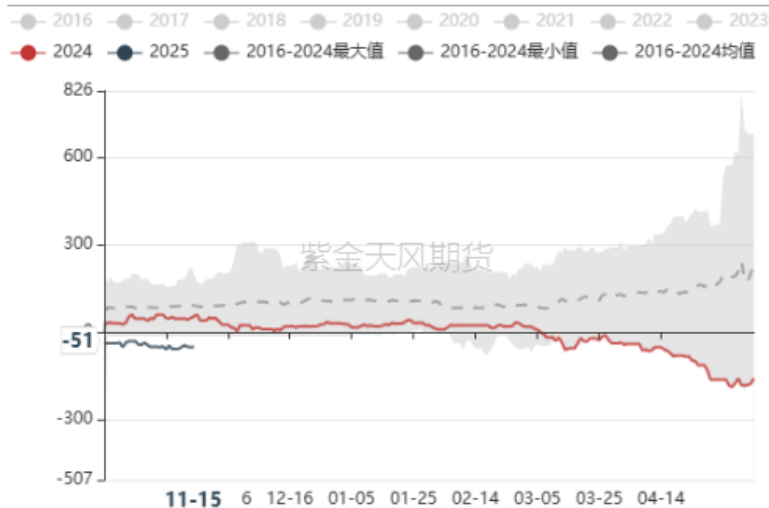


基差:热轧卷板05

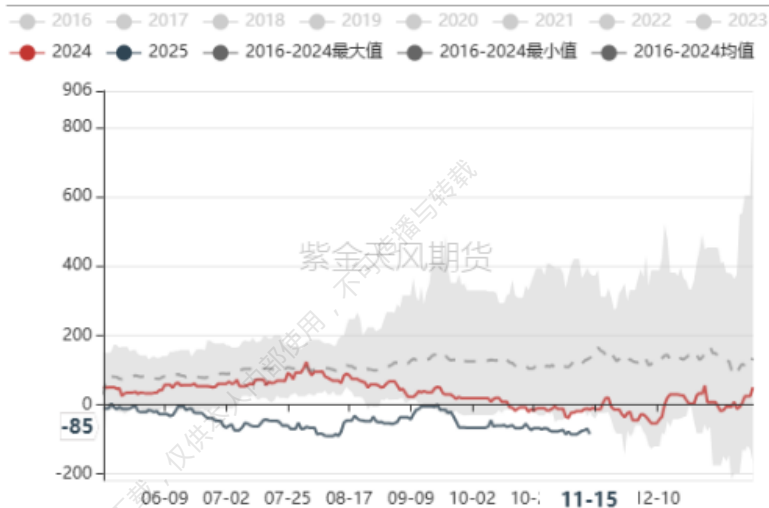


螺纹热卷月差

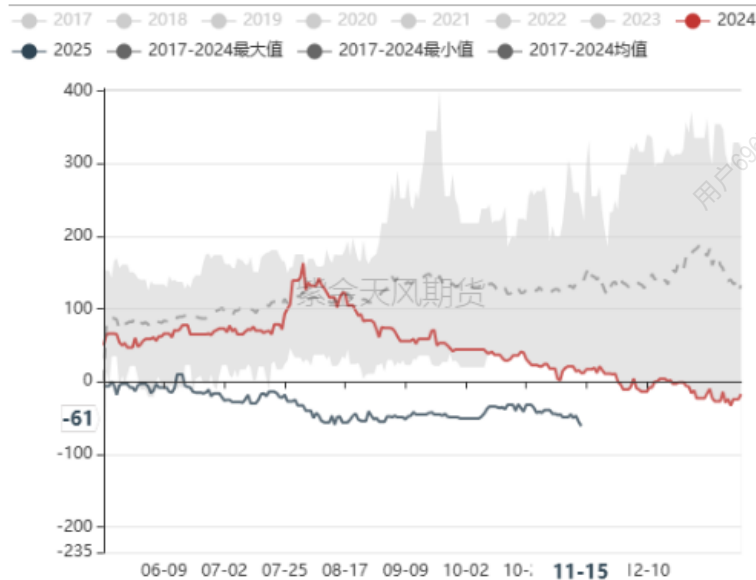
【RB】螺纹钢5-10月差



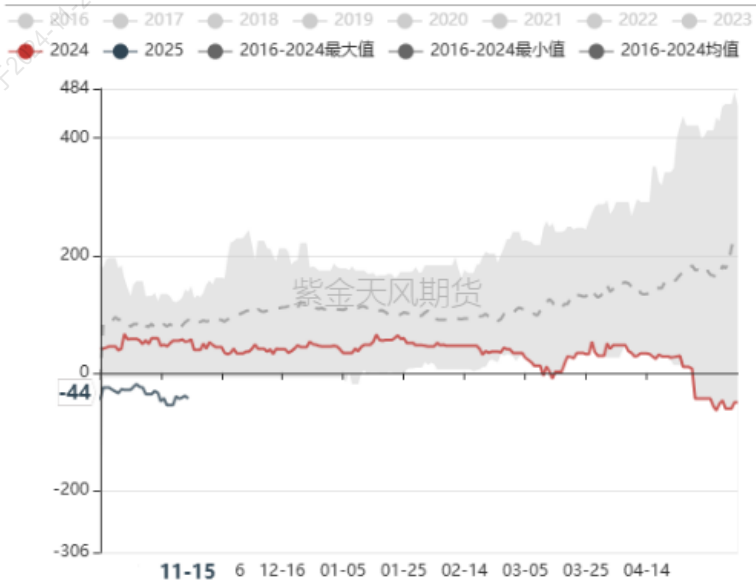
【RB】螺纹钢1-5月差



【HC】热卷1-5月差

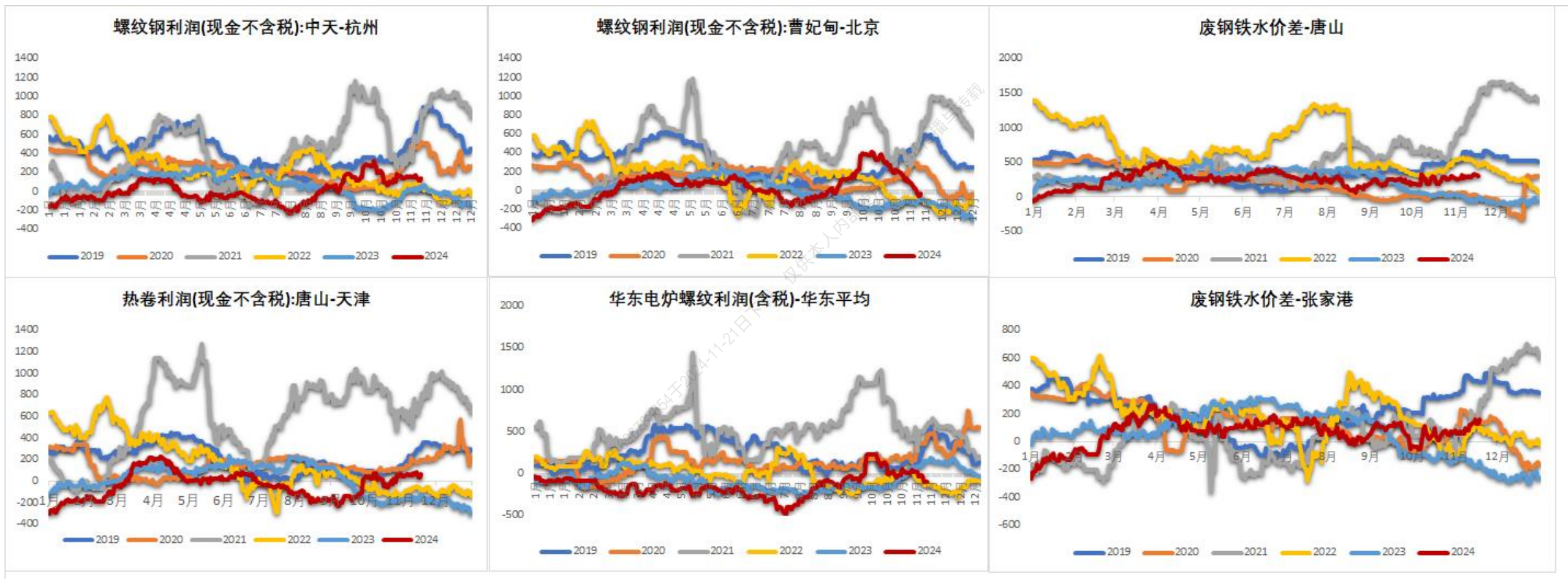


【HC】热卷5-10月差



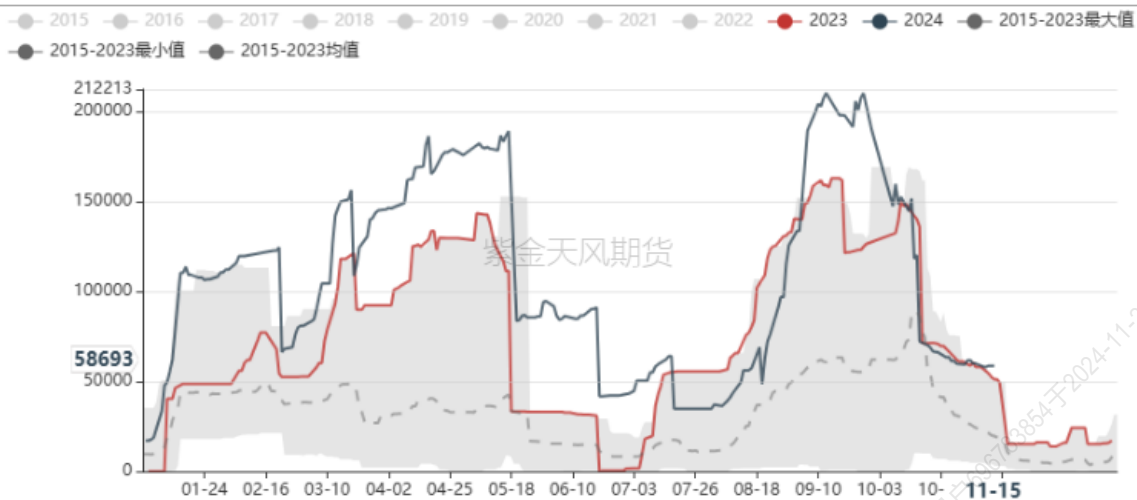
数据来源：钢联，紫金天风期货

钢厂生产利润

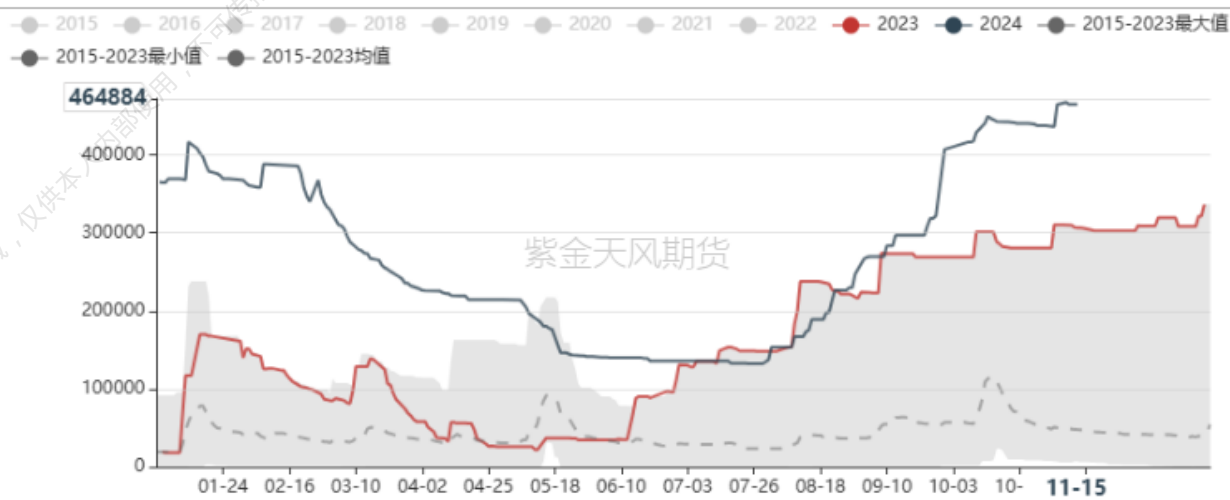


螺纹钢热卷仓单库存

【RB】螺纹钢期货仓单季节性



【RB】库存期货:热轧卷板:合计



平衡表

粗钢月度平衡表推算 (单位: 万吨)

版本: 11月15日

分项\时间	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5
期初钢厂库存	1784	1920	1904	1715	1578	1513	1477	1481	1755	2472	2336	1989
期初社会库存	2590	2535	2516	2331	2087	1915	1823	1818	2347	3254	3167	2813
生铁产量	7449	7719	7378	7062	7660	7480	7500	7428	6709	7651	7628	7546
粗钢产量	9161	8294	7792	7707	8425	8047	7751	7458	6610	8230	8230	8650
进口量	69	74	62	72	101	77	92	81	81	72	71	68
出口量	905	818	955	955	780	787	759	837	694	973	904	944
总消费	8243	7585	7272	7205	7984	7465	7084	5900	4372	7552	8098	8159
(国内) 产-需	917	709	520	502	441	581	667	1558	2237	679	132	492
期末钢厂库存	1920	1904	1715	1578	1513	1477	1481	1755	2472	2336	1989	1802
期末社会库存	2535	2516	2331	2087	1915	1823	1818	2347	3254	3167	2813	2616
过剩量	81	-35	-373	-381	-237	-128	0	802	1624	-223	-701	-385
产量同比	0.55%	-8.65%	-9.83%	-6.14%	6.52%	5.74%	14.93%	-11.20%	-21.30%	-6.76%	-4.24%	-6.84%
消费同比	-6.15%	-9.26%	-6.67%	-6.06%	10.55%	5.40%	18.63%	-19.08%	-28.94%	-6.80%	-3.75%	-6.72%
产量累计同比	-2.17%	-3.10%	-3.91%	-4.14%	-3.18%	-2.47%	-1.32%	-2.07%	-3.43%	-3.66%	-3.70%	-3.90%
消费累计同比	-3.86%	-4.65%	-4.89%	-5.01%	-3.61%	-2.87%	-1.49%	-2.77%	-4.28%	-4.46%	-4.41%	-4.57%

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。



用户696783854于2024-11-21日



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

用户696788854于2024-11-21日下载，仅供本人内部使用，不可传播与转载

