



# 新湖钢材周度分析

新湖期货研究所

2024. 9. 20

- **螺纹：**螺纹产量环比回升，当前螺纹长短流程钢厂利润好转，钢厂后续仍有复产预期，螺纹产量将继续增加。库存方面，螺纹总库存环比回落，库存降幅环比收窄，中秋假期影响库存去化。螺纹总库存处于近几年以来低位，库存表现向好。需求方面，螺纹表需回落，主要是假期影响。国庆节前，终端和贸易商补库存，需求有望环比回升。中长期来看，基建及地产未见明显改观，下半年旺季需求空间有限。
- **热卷：**热卷产量环比回落，主要是钢厂检修以及利润不佳，转产螺纹等其他品种，关注后续热卷减产的持续性。库存方面，热卷库存环比去化，主要是由于终端补库存导致库存下降，关注库存去化的持续性。需求方面，国庆节前终端及贸易商仍有补库需求，需求阶段性获得支撑。但汽车产销数据同比转弱，拖累板材需求。越南等国家对中国热卷出口的反倾销调查将会影响未来热卷的出口。
- **宏观数据偏弱，LPR下调落空，但市场仍期待新的刺激政策。节前补库支撑需求。短期成材价格维持震荡。**

# 截至周四，本周螺纹热卷现货价格环比反弹，价格涨10-90

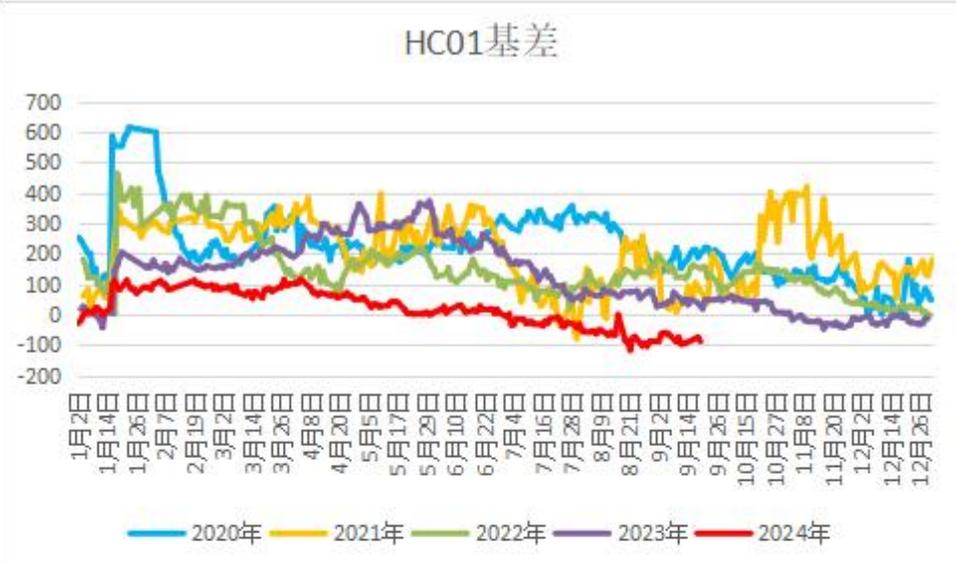
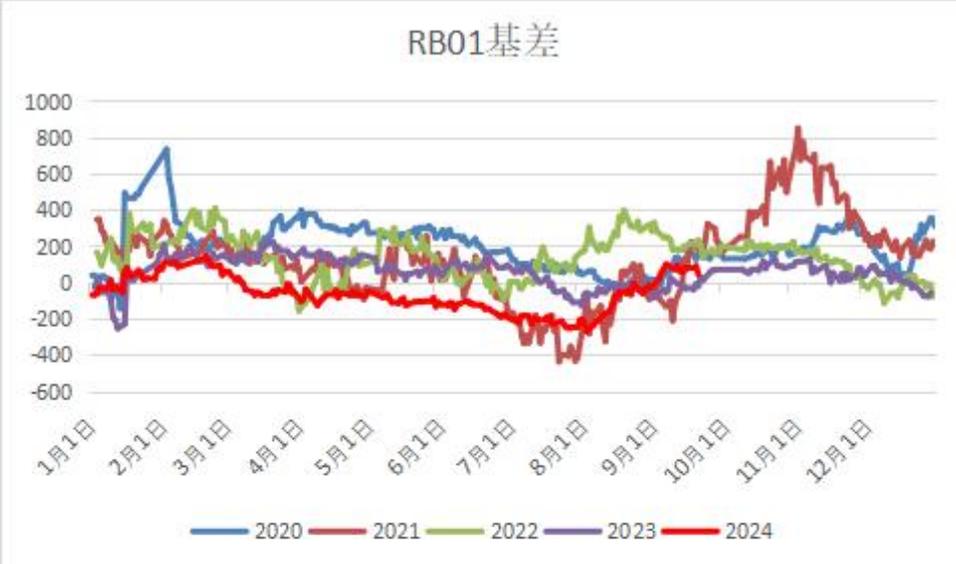


地区	价格	变化
天津	3350	+90
上海	3310	+10
广州	3400	+20

地区	价格	变化
天津	3100	+10
上海	3140	+20
广州	3140	+40

数据来源: Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

# 价差：螺纹期货贴水现货，热卷01合约升水现货，卷螺差持稳



数据来源：Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

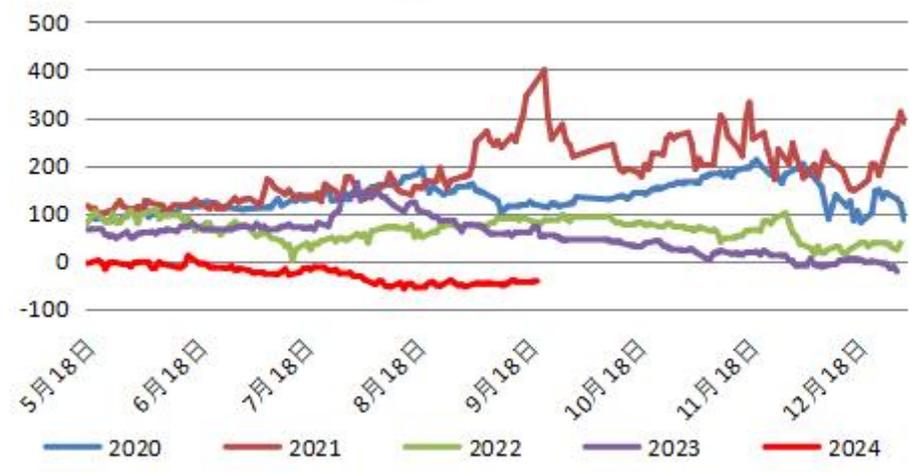
# 价差：螺纹1-5价差回升



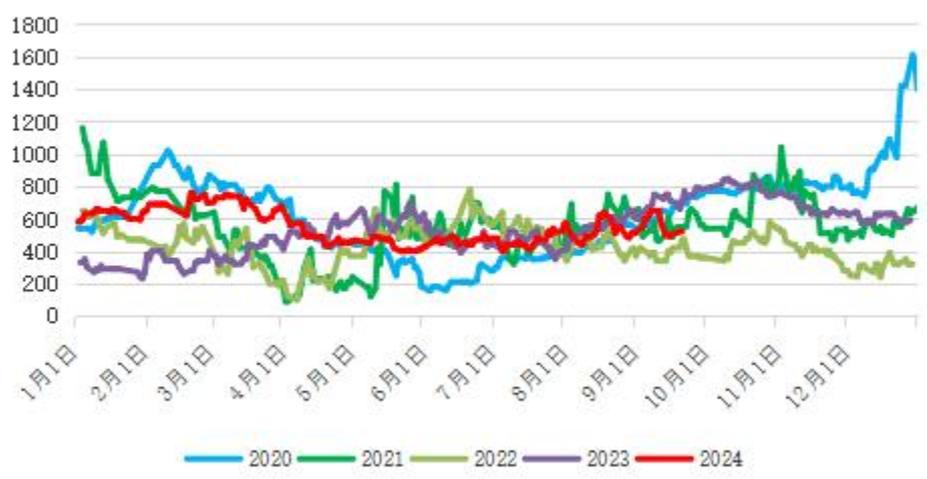
### 螺纹1-5



### 热卷1-5



### 冷卷-C料



### 上海冷热价差



数据来源：Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

# 价差：因台风影响螺纹南北价差回落，热卷南北价差回落



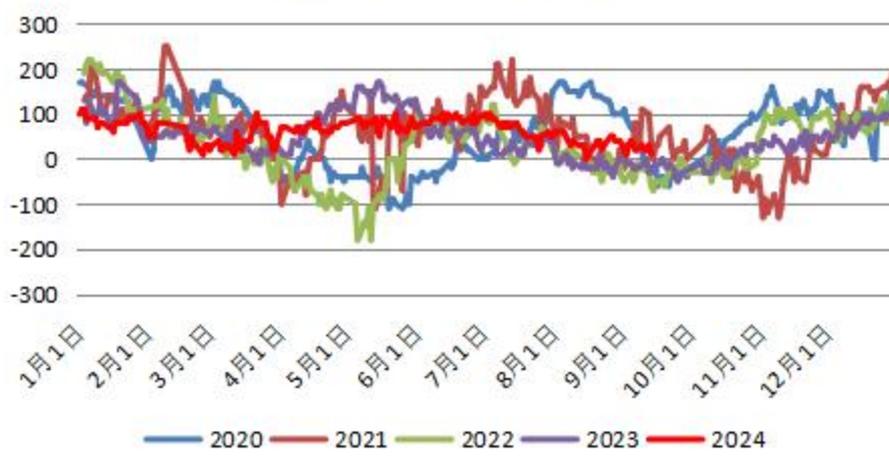
## 螺纹：上海-北京



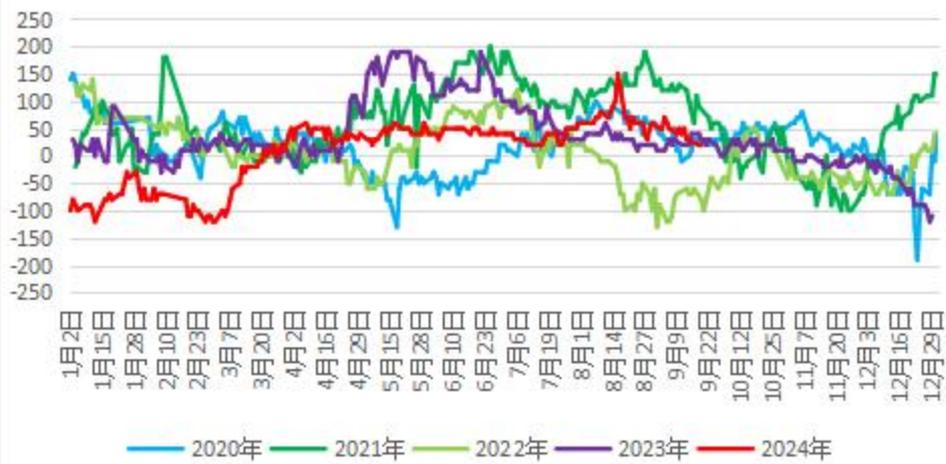
## 螺纹：广州-北京



## 热卷：上海-天津



## 热卷：张家港-乐从



# 价差：海外热卷欧洲跌10，美国涨10，日本东南亚持稳



### 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

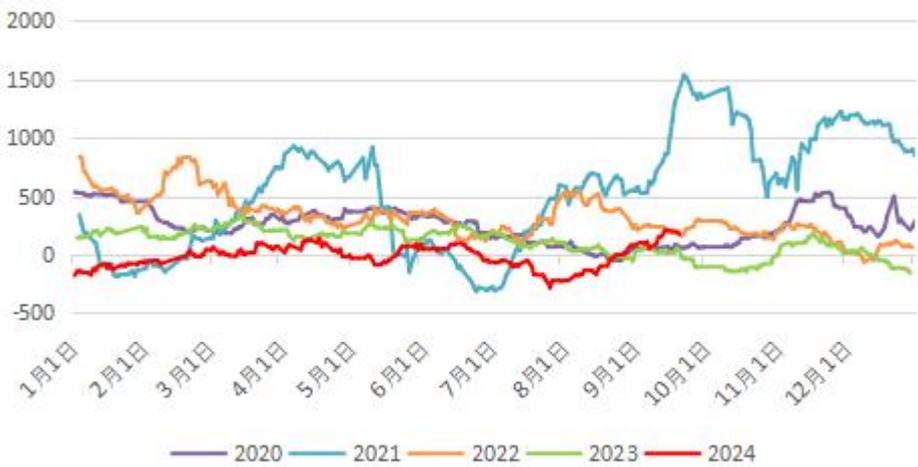


数据来源：Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

# 现货利润：螺纹好转，热卷回升，钢厂盈利比例缓慢回升



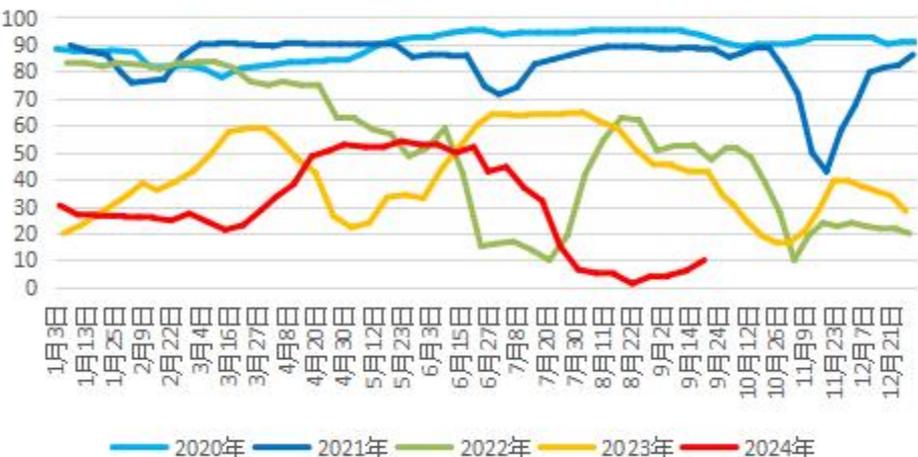
### 螺纹现货利润



### 热卷现货利润



### 247家样本钢厂盈利比例



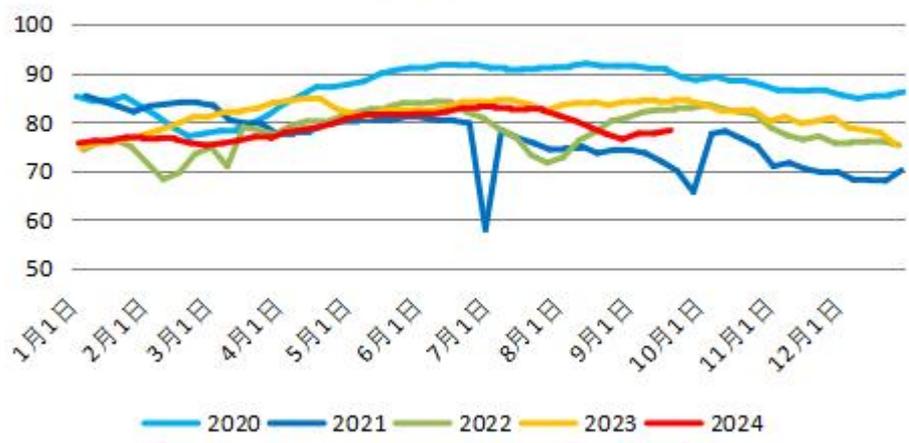
### 华东电炉利润



# 供应：铁水产量回升偏慢；电炉开工环比走高



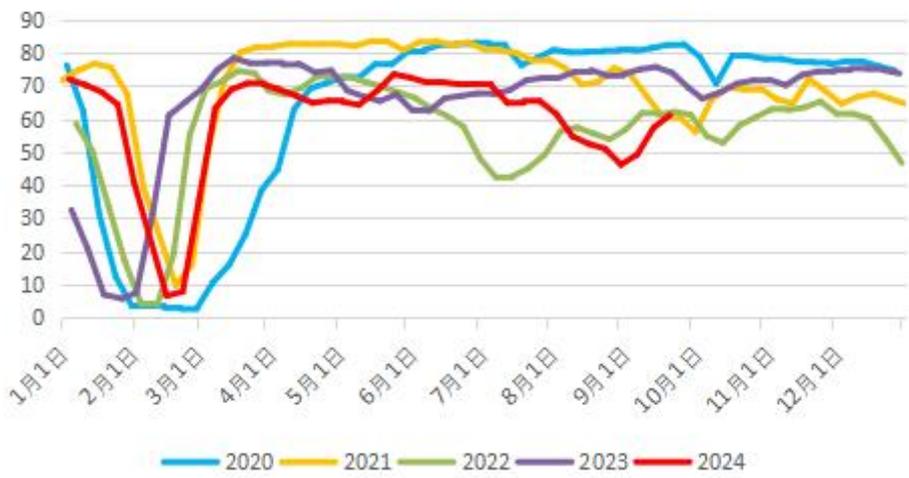
### 全国高炉开工率



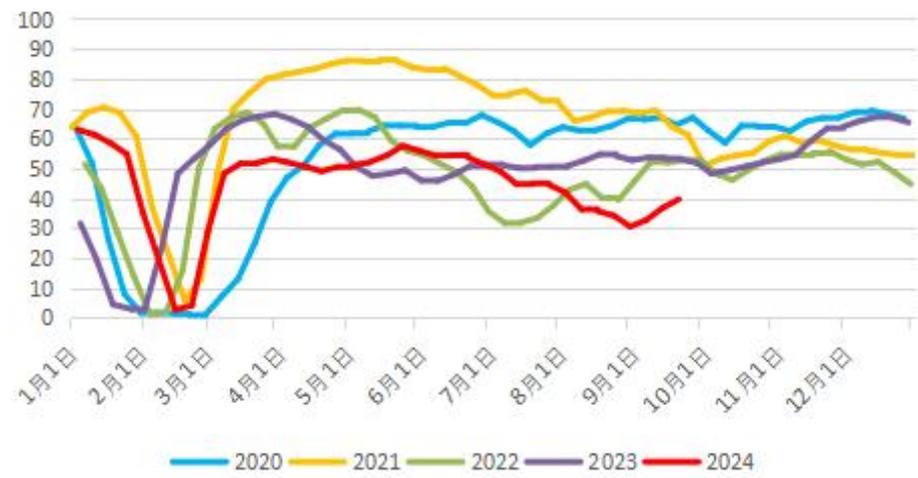
### 铁水周度产量



### 87家独立电炉厂开工率

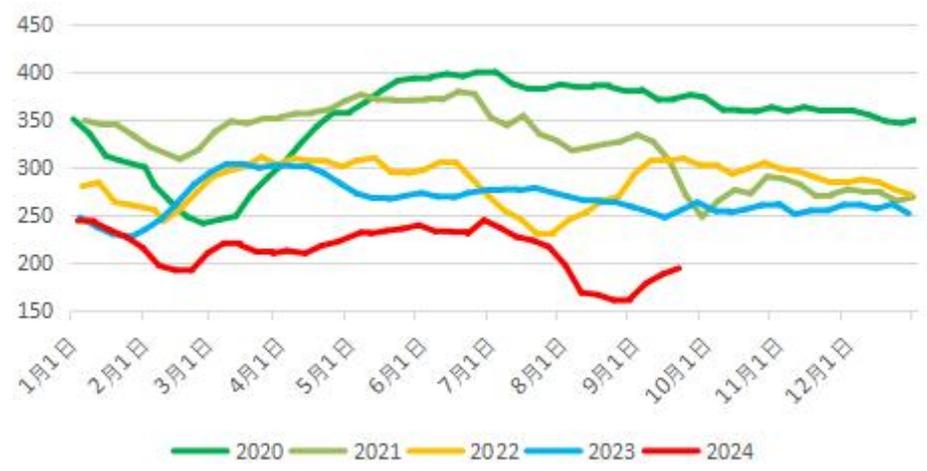


### 87家独立电炉厂产能利用率



# 供应：螺纹产量继续回升，热卷产量环比回落

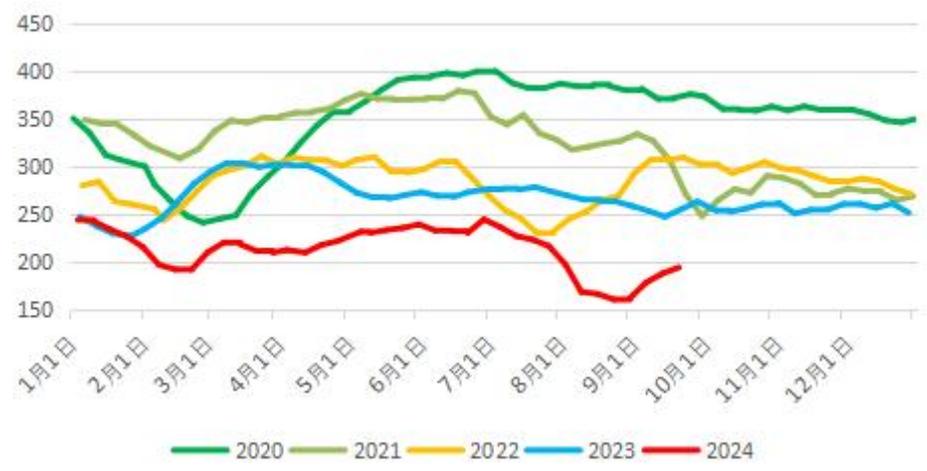
### 螺纹周度产量



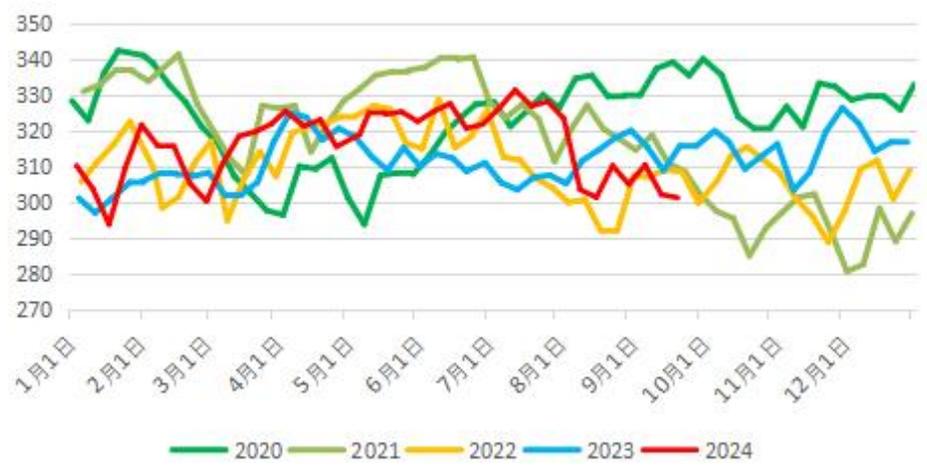
### 热卷周度产量



### 螺纹周度产量



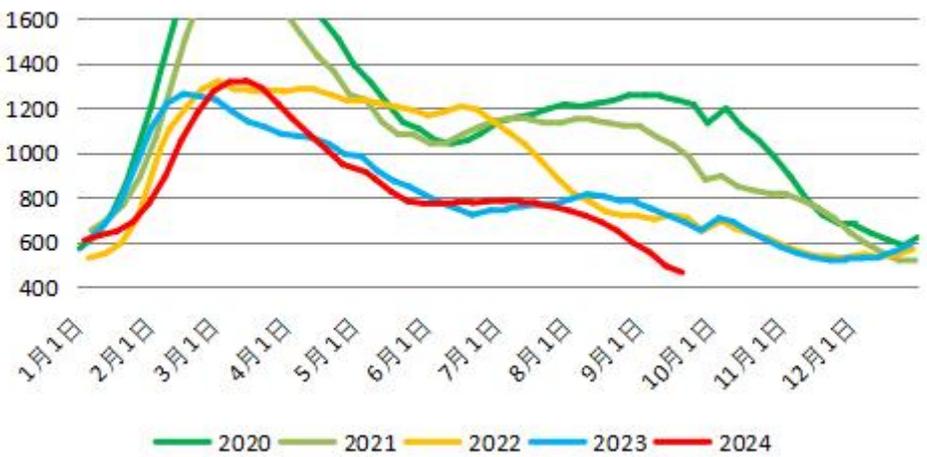
### 热卷周度产量



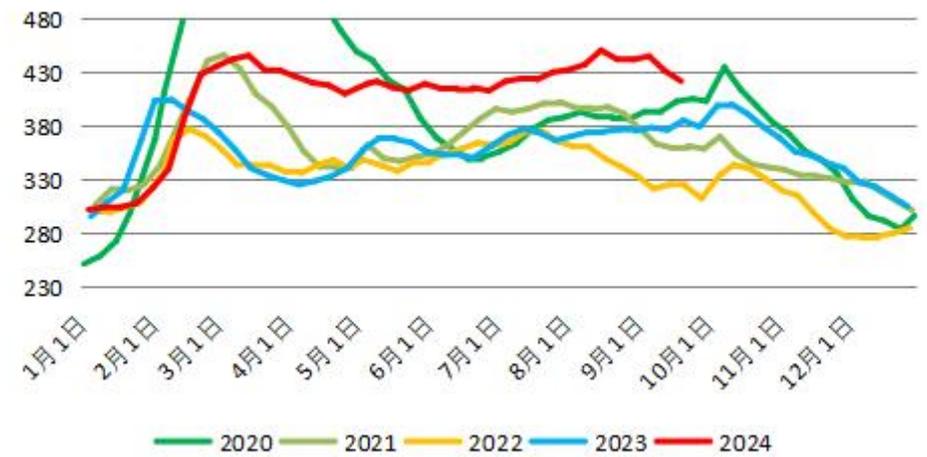
# 库存：中秋假期影响螺纹库存去化；热卷库存环比回落



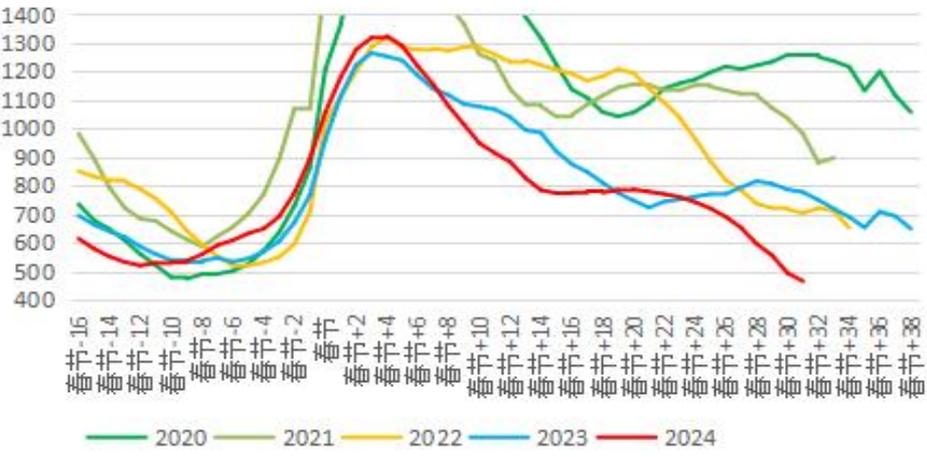
螺纹钢库存 厂库+社会



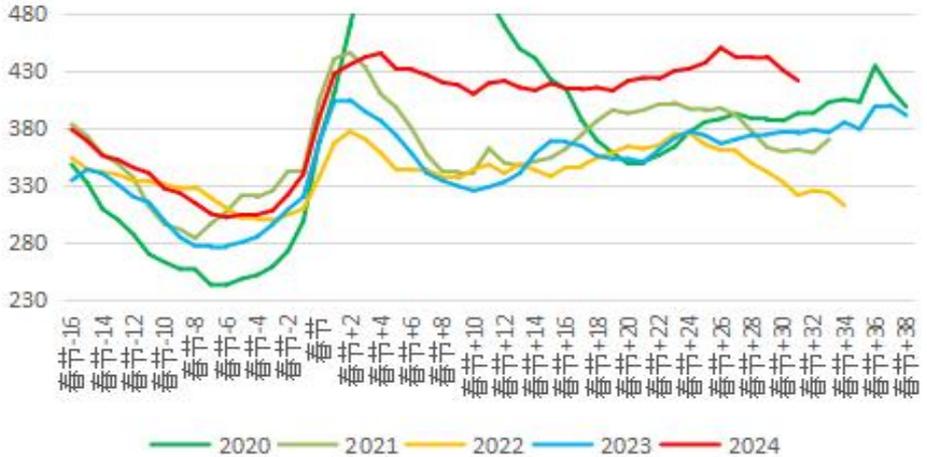
热卷库存 厂库+社会



螺纹钢农历总库存



热卷农历总库存

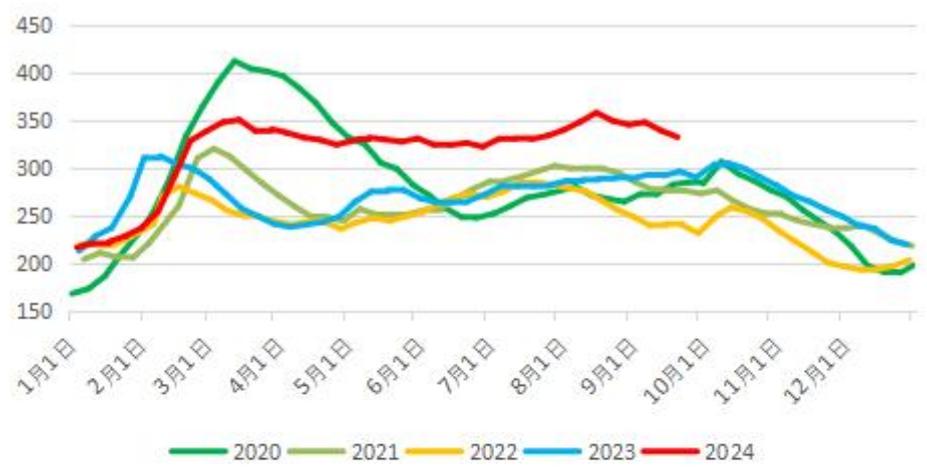


# 库存：螺纹厂增社降，热卷厂社双降

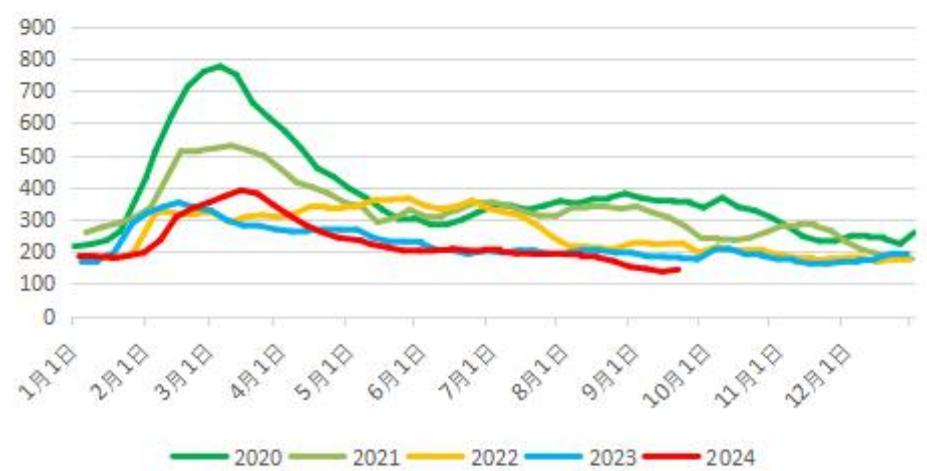
### 螺纹社会库存



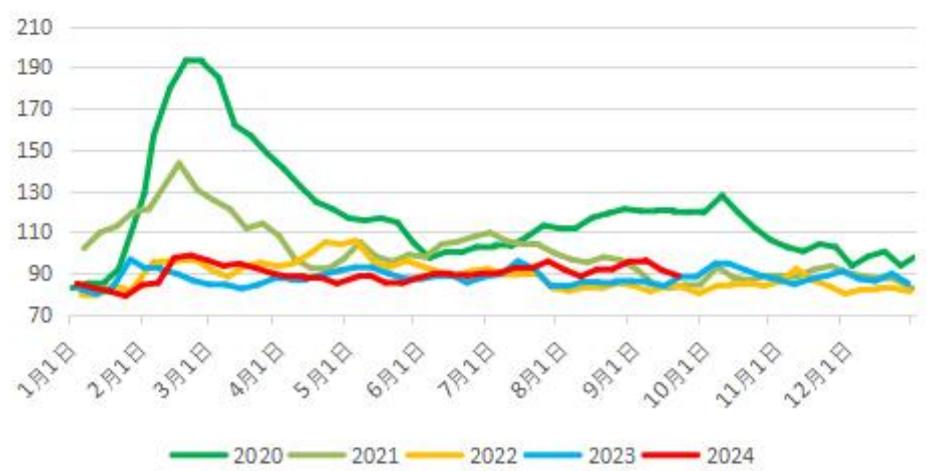
### 热卷社会库存



### 螺纹钢厂库存



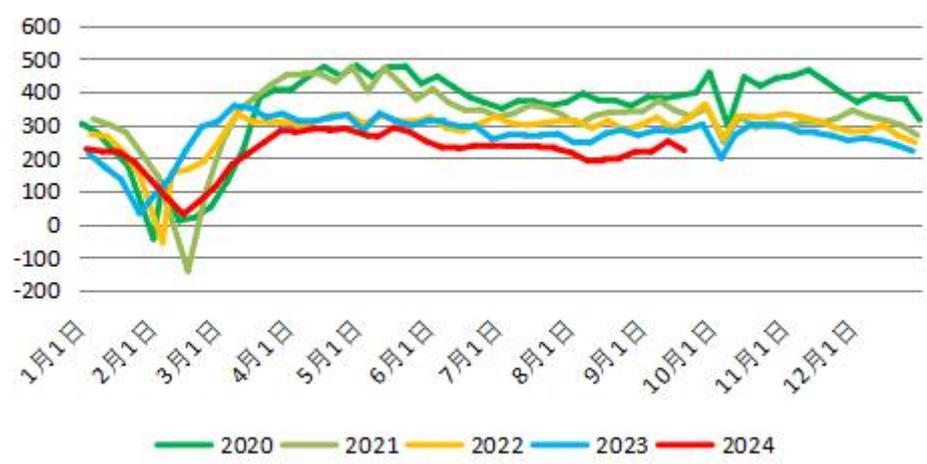
### 热卷钢厂库存



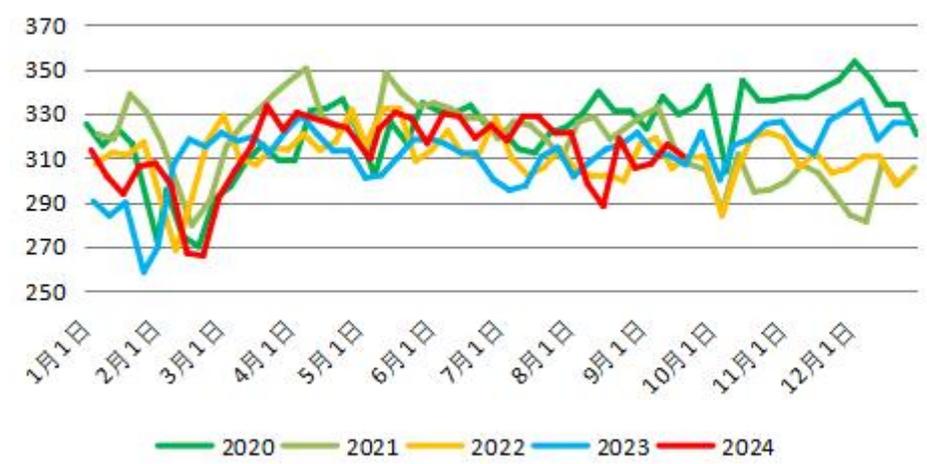
# 需求：中秋假期及台风影响，螺纹表需回落



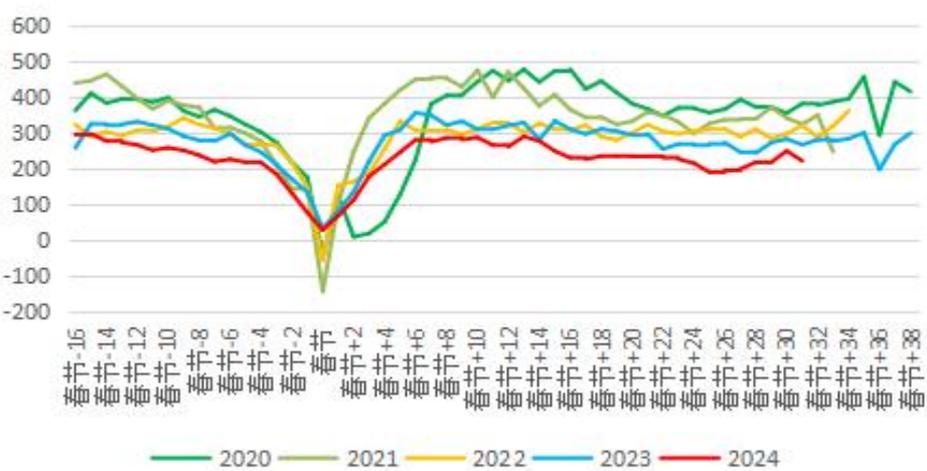
### 螺纹消费情况



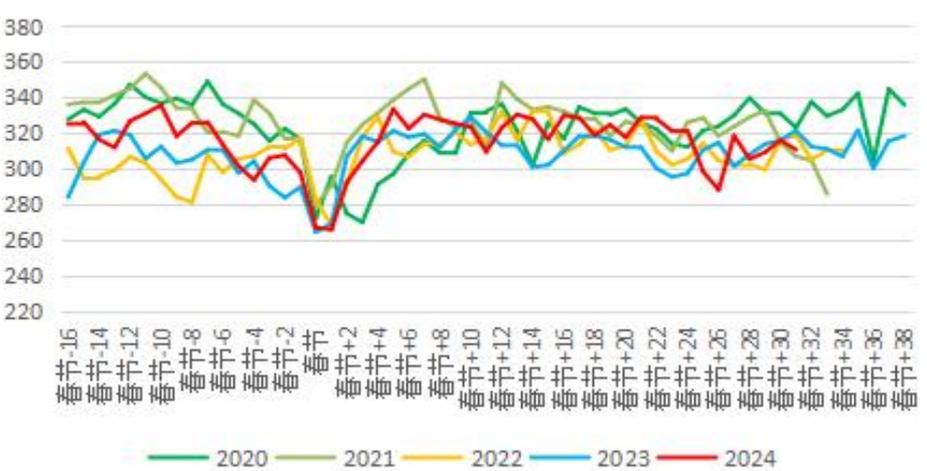
### 热卷消费情况



### 螺纹农历表需

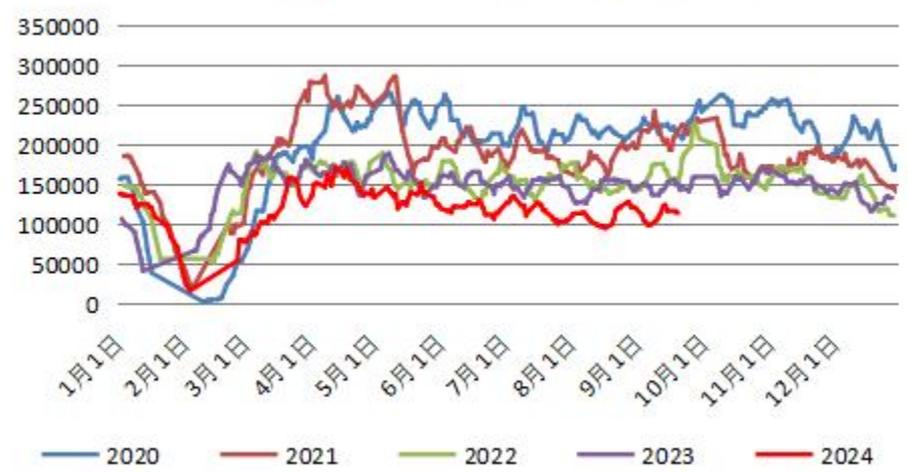


### 热卷农历表需

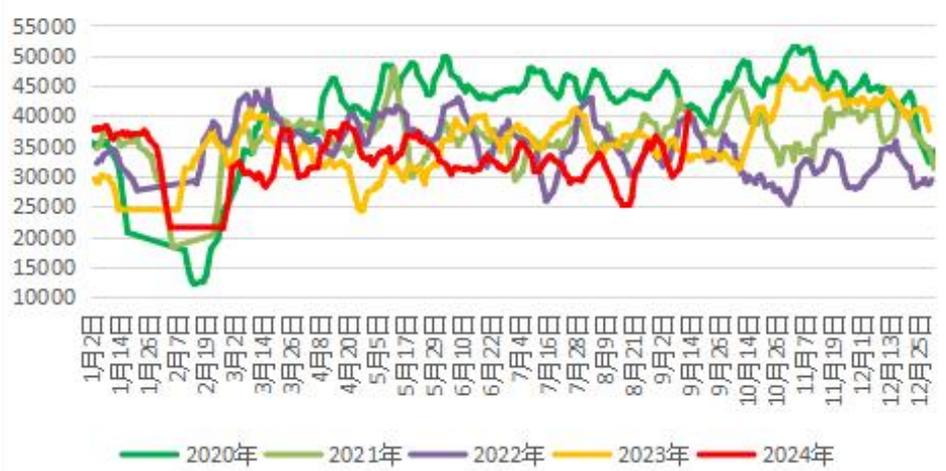


# 需求：国庆节前，终端及贸易商仍有补库需求

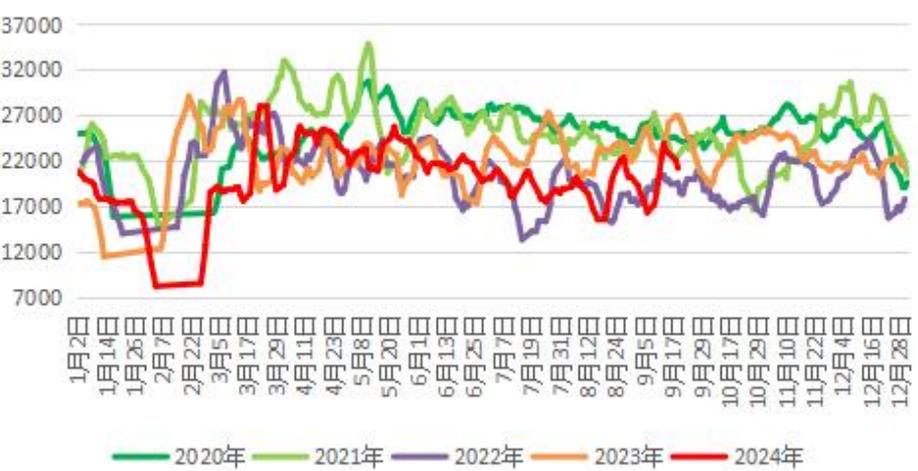
### 全国建材主流贸易商成交均值



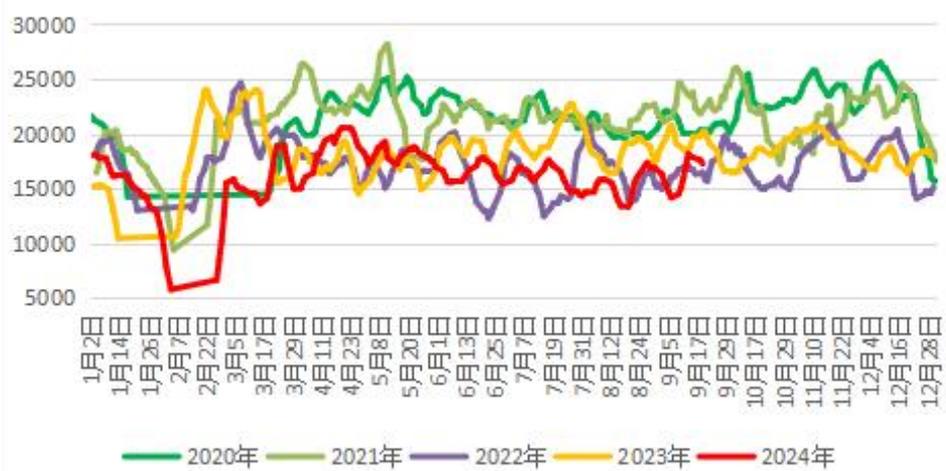
### 热卷贸易商成交：MA5



### 冷卷贸易商成交：MA5

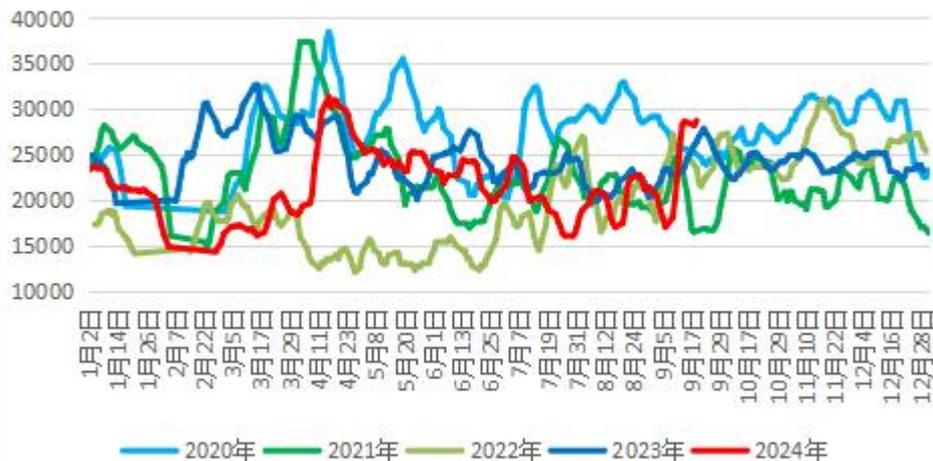


### 镀锌卷贸易商成交：MA5

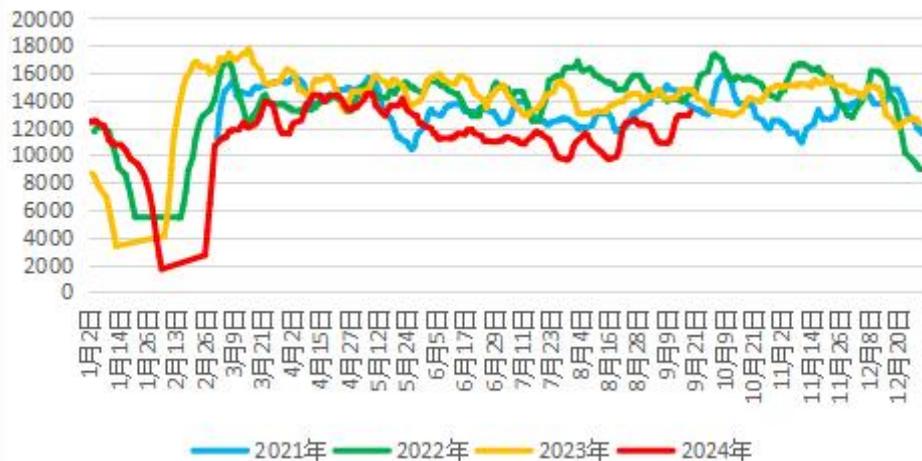


# 需求：国庆节前，终端及贸易商仍有补库需求

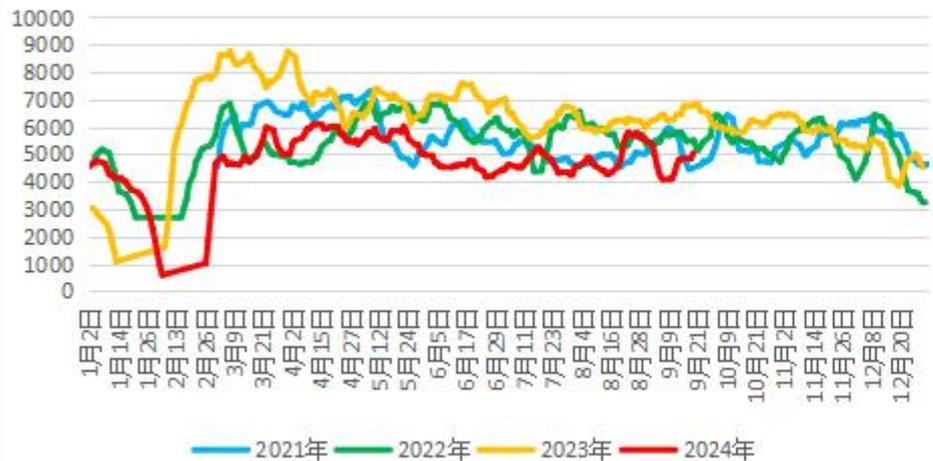
### 工业线材贸易商成交：MA5



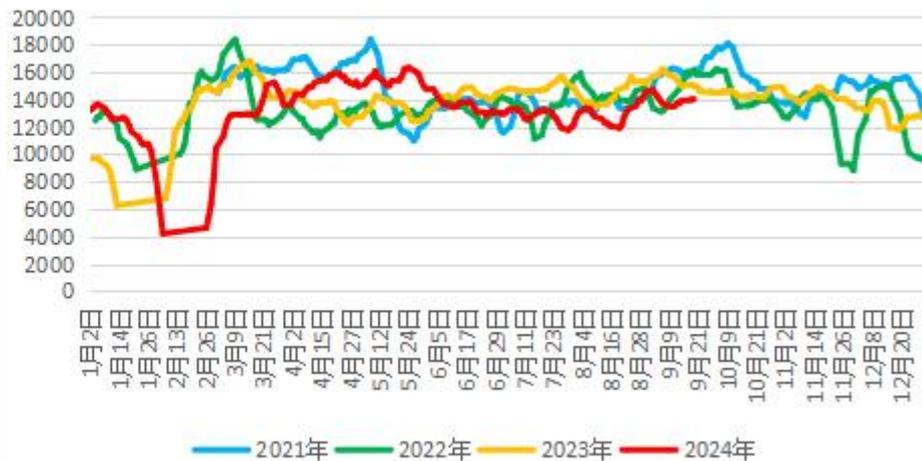
### 镀锌管贸易商成交量：MA5



### 焊管贸易商成交量：MA5

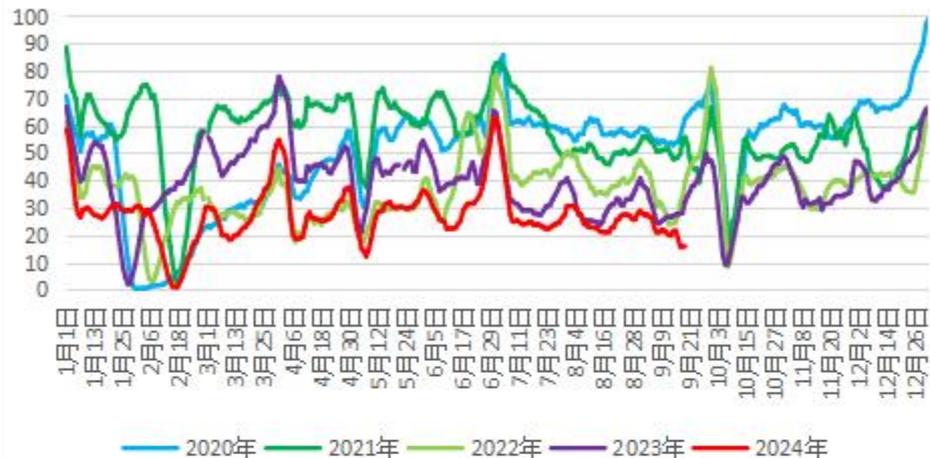


### 无缝管贸易商成交量：MA5

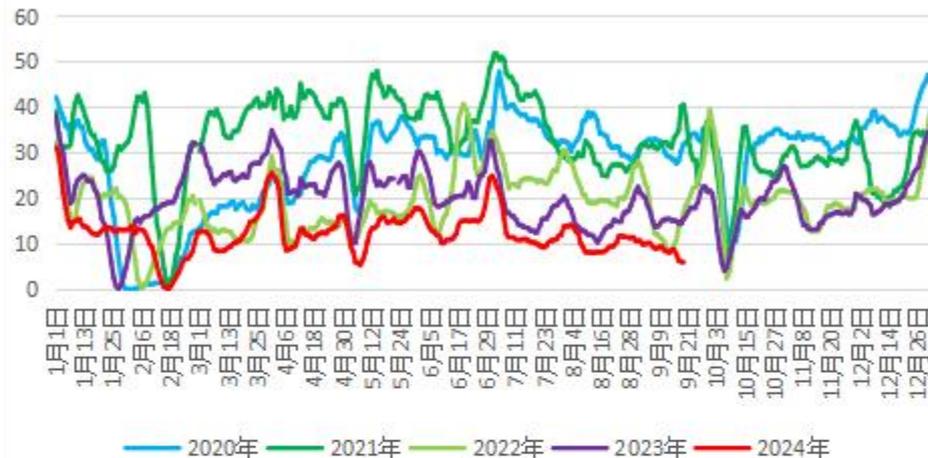


# 需求：30大中城市商品房成交环比走低，因中秋假期影响

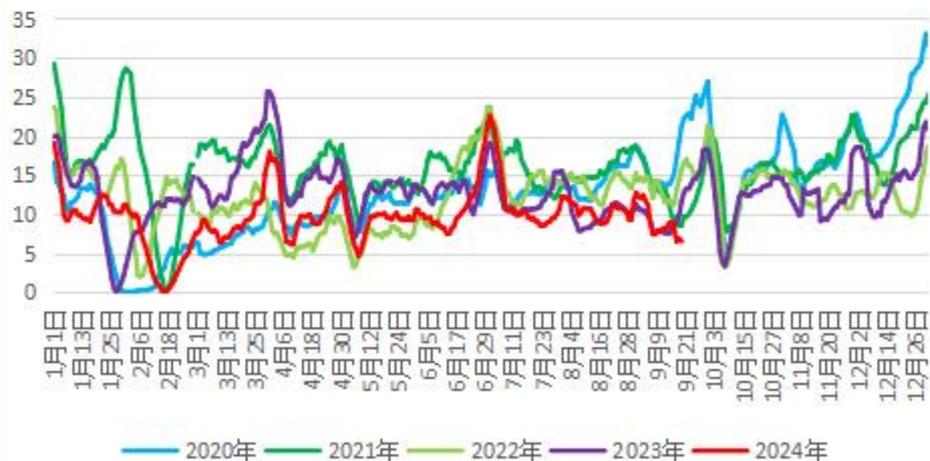
## 30大中城市商品房日度成交：MA7



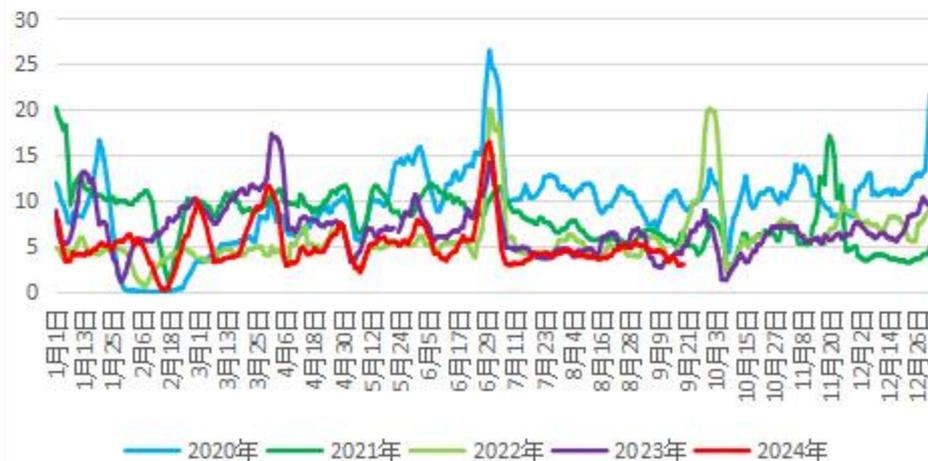
## 二线城市商品房日度成交：MA7



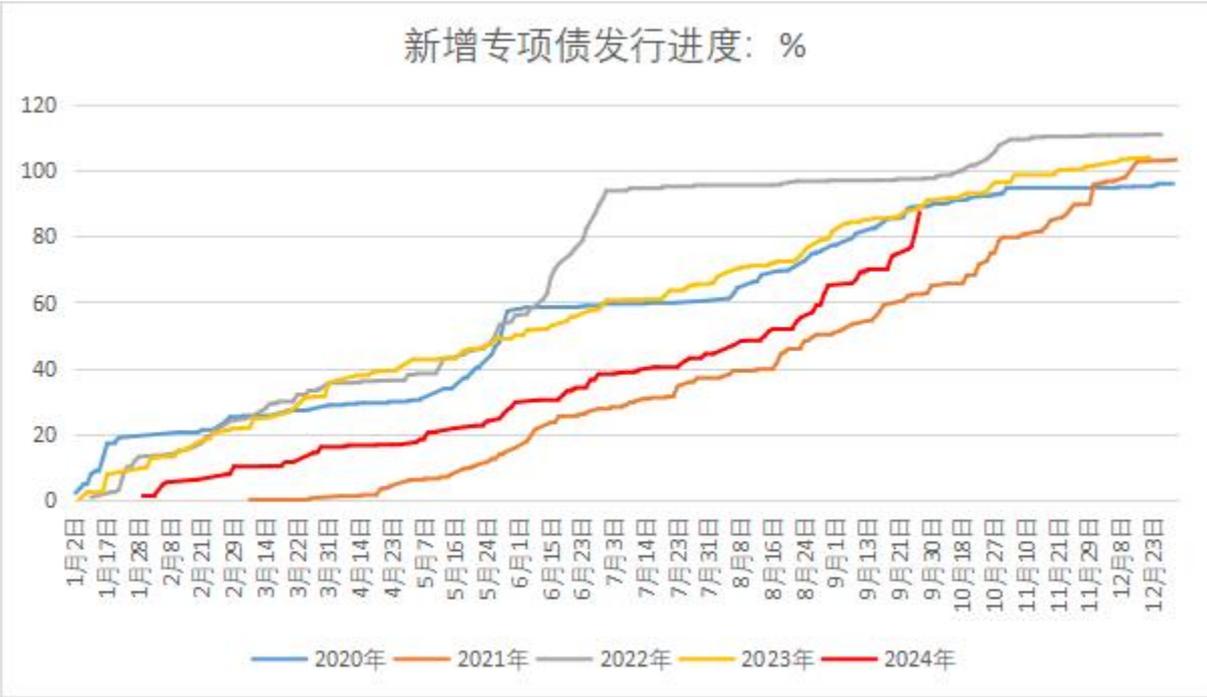
## 一线城市商品房日度成交：MA7



## 三线城市商品房日度成交：MA7



# 需求：截至9月26日，预计新增专项债发行继续加速



数据来源：同花顺、新湖研究所

- 2024年9月18日中国央行：今日进行5682亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.70%，与此前持平。今日到期的MLF将于9月25日续做。
- 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3.35%和3.85%不变。

## ● FOMC声明：

1. 利率决定：将联邦基金利率下调50个基点至4.75%-5.00%，为2020年3月以来首次降息。
2. 声明概述：删除了“在对通胀持续向2%迈进更有信心之前，不宜降低利率目标区间”的措辞。美联储理事鲍曼支持降息25个基点。
3. 利率前景：美联储点阵图上调今年降息预期至四次，明年再降四次。在考虑进一步调整利率时将评估新数据、前景及风险平衡。
4. 通胀前景：上行风险减弱，正持续向2%的目标迈进。就业和通胀目标面临的风险处于平衡状态。
5. 经济前景：小幅下调今年GDP预期，全面上调2024年至2026年失业率预期，下调近两年PCE和核心PCE预期。

## ● 鲍威尔发布会：

1. 利率前景：将逐次召开会议来做出决策；若经济保持稳健且通胀保持顽固，可能会更缓慢地调整政策。降息可快可慢甚至暂停，别将50BP的降息视为常态。
2. 通胀前景：通胀的上行风险已减弱，未宣布抗通胀已取得胜利。住房通胀是拖累经济的一部分。
3. 经济前景：整体经济强劲，致力于维持经济的强劲发展。失业率有所上升，但仍处于低位。没看到任何迹象表明衰退的可能性增加。
4. 市场反应：决议公布至鲍威尔讲话期间，黄金先走高后下跌，一度站上2600美元的历史关口；美股三大股指转跌，完全抹去利率决议以来的涨幅。美元走弱后强势反弹，美债2Y收益率一度跌去11BP后回升。
5. 最新预期：CME最新数据显示，美联储11月降息25个基点的概率为63.6%，降息50个基点的概率为35.3%。

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

