



新湖钢材周度分析

新湖期货研究所

2024. 12. 6

- **螺纹：**钢厂螺纹产量环比下降，主要是唐山地区建材厂全停以及部分地区钢厂转产和停产。预计后期螺纹产量将季节性回落。库存方面，螺纹总库存环比下降，库存再次出现回落，当前螺纹库存累库幅度不大，库存表现好于预期。不过季节性上看，后续螺纹库存将进入季节性累库阶段。需求方面，螺纹表需环比回升，主要是春节之前工地赶工，预计螺纹的需求将季节性回落。短期看，螺纹的基本面矛盾不大。
- **热卷：**热卷产量环比大幅回升。热卷库存压力缓解后，钢厂转产热卷。近期热卷产线检修影响量下降，预计后期热卷产量将继续回升。库存方面，热卷库存环比继续去化，库存降幅放缓。随着热卷产量恢复，热卷库存将见底回升。需求方面，热卷需求韧性仍在，需求表现持稳。短期热卷基本面不大，后续热卷产量预期回升，关注热卷产量回升节奏。
- **12月中央经济工作会议即将召开，会议落地之前市场会对会议进行各种炒作，后续关注会议的具体结果。短期成材基本面矛盾不大，预期短期成材价格震荡为主，关注中央经济工作会议具体结果。**

截至周四，国内螺纹热卷现货价格先涨后跌，环比涨0-40元/吨

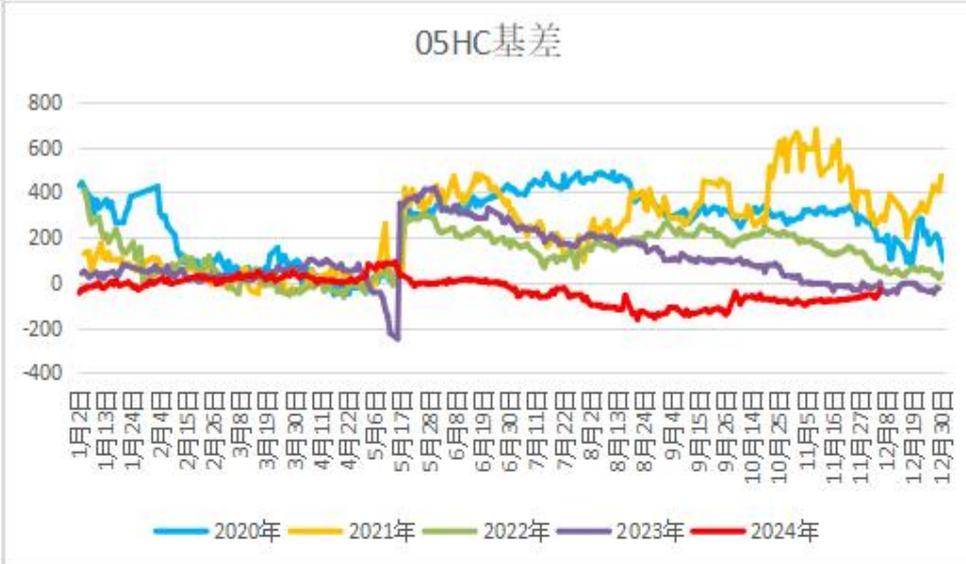


地区	价格	变化
天津	3290	+40
上海	3430	+0
广州	3610	+0

地区	价格	变化
天津	3450	+10
上海	3470	+20
广州	3600	+30

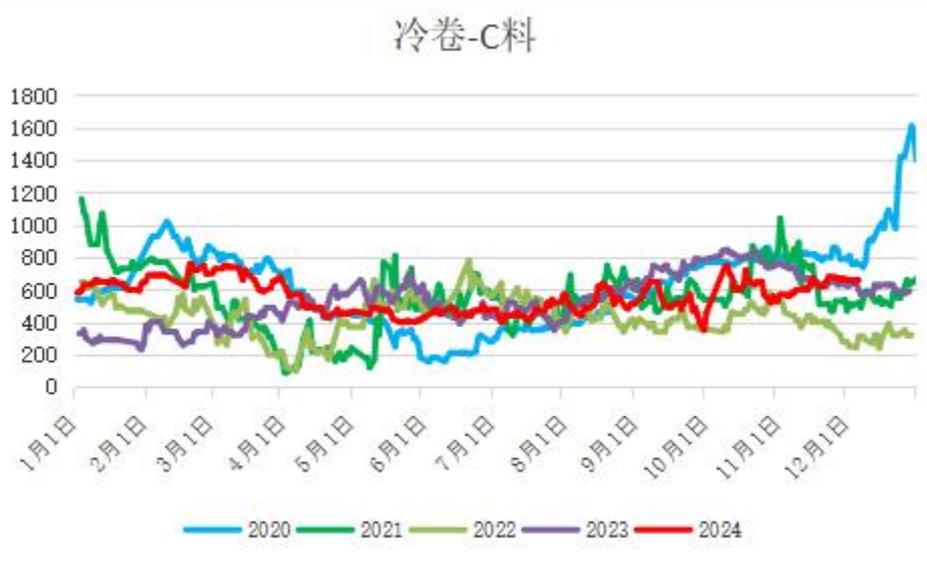
数据来源：Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

价差：螺纹05贴水现货，热卷05合约升水现货，卷螺差高位震荡



数据来源：Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

价差：螺纹热卷5-10价差变化不大，冷热卷价差持稳



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，热卷华南价格强于华东



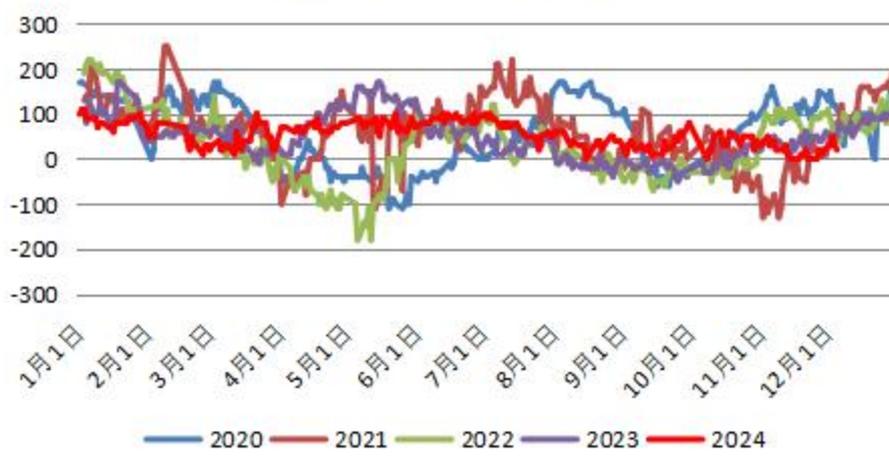
螺纹：上海-北京



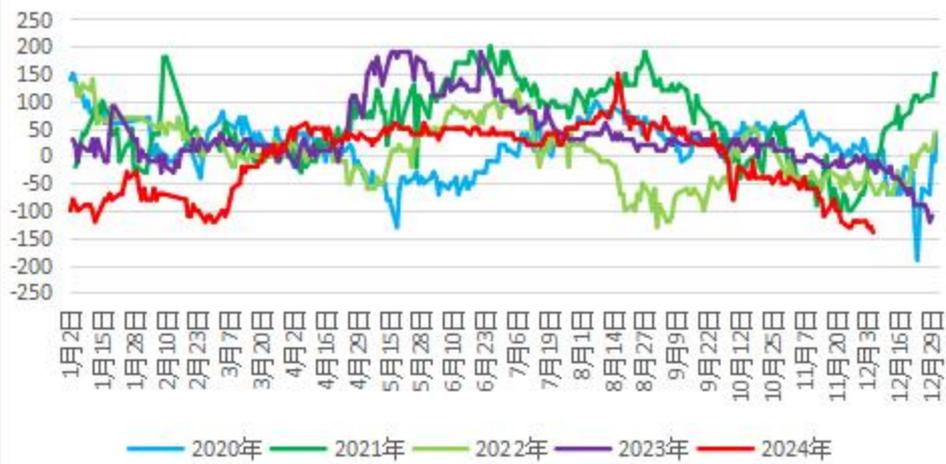
螺纹：广州-北京



热卷：上海-天津



热卷：张家港-乐从



价差：海外热卷个别下降，美国欧洲日本持稳，东南亚跌1



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

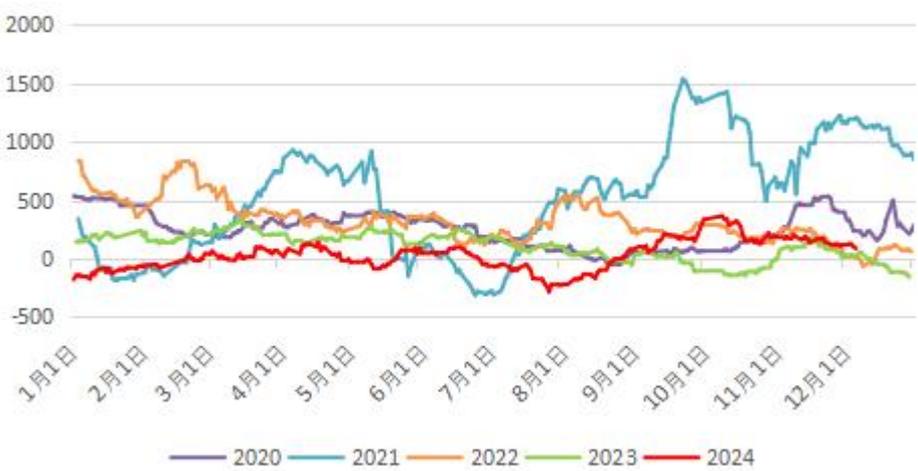


数据来源：Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

现货利润：长流程钢厂利润回落，钢厂盈利比例继续回落



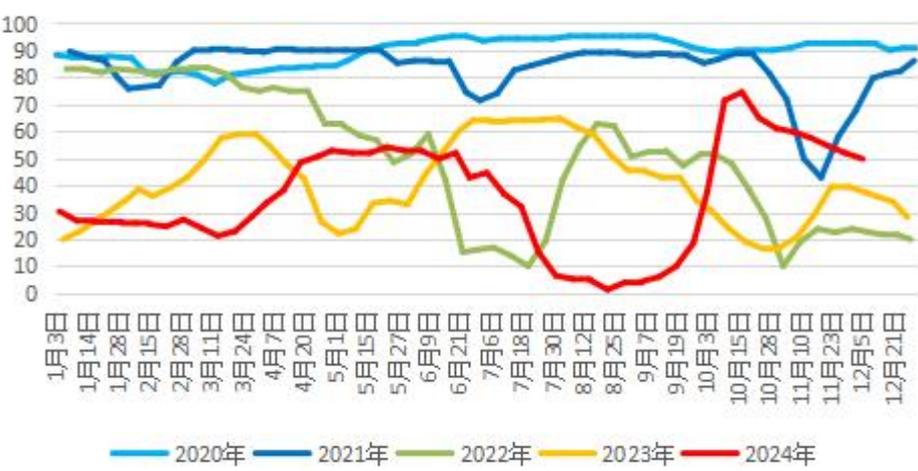
螺纹现货利润



热卷现货利润



247家样本钢厂盈利比例



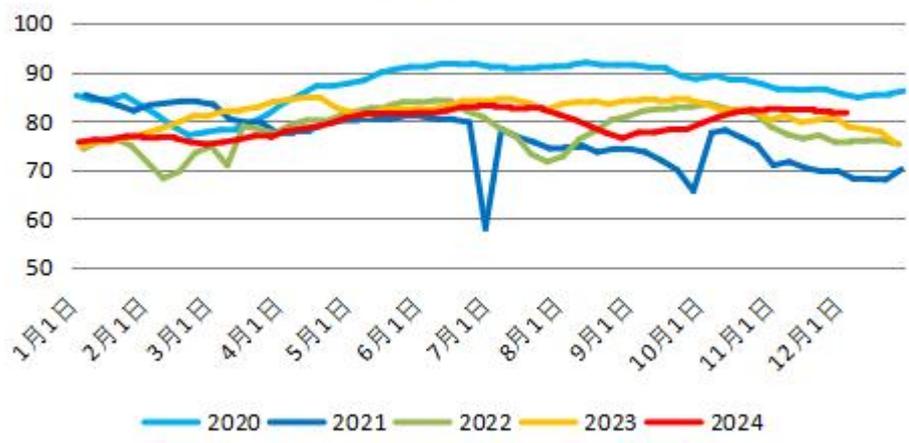
华东电炉利润



供应：样本钢厂铁水产量环比回落，电炉开工环比回落



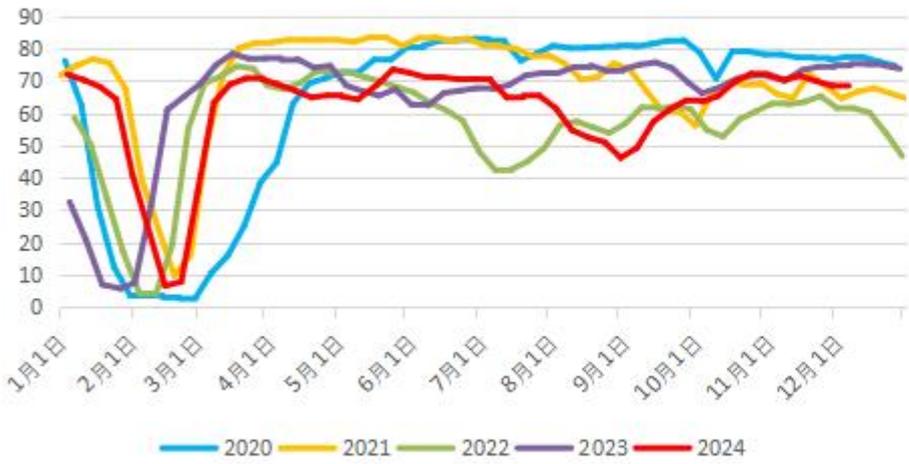
全国高炉开工率



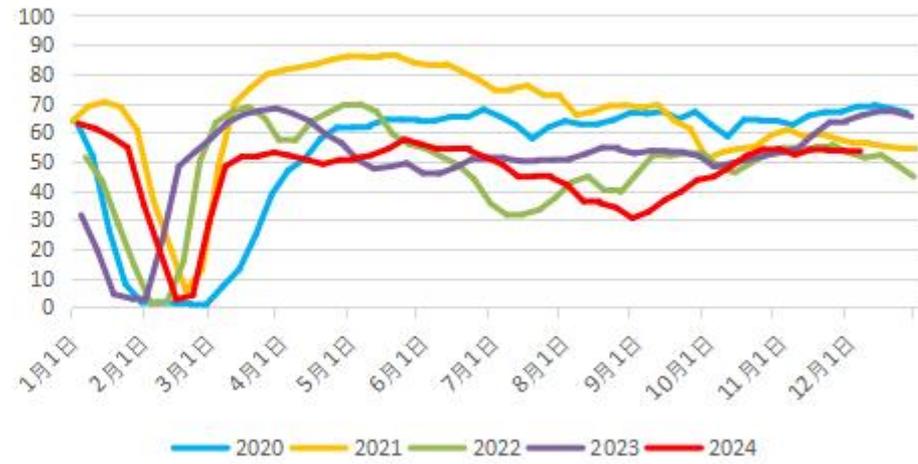
铁水周度产量



87家独立电炉厂开工率



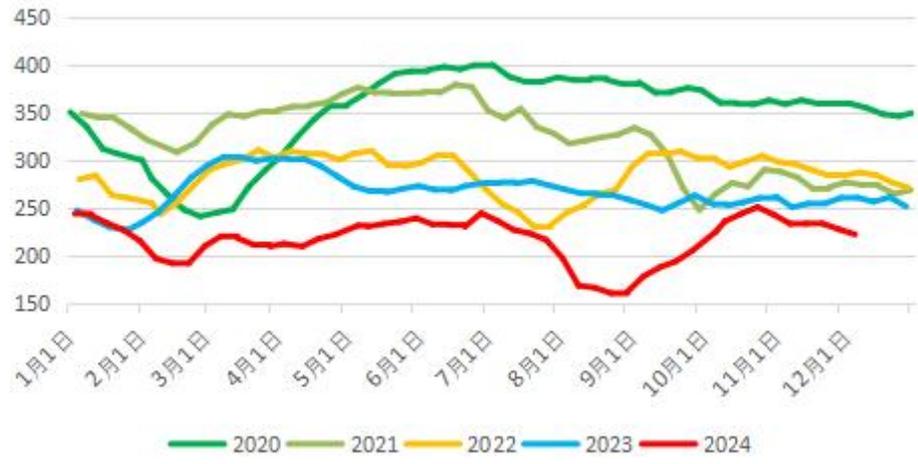
87家独立电炉厂产能利用率



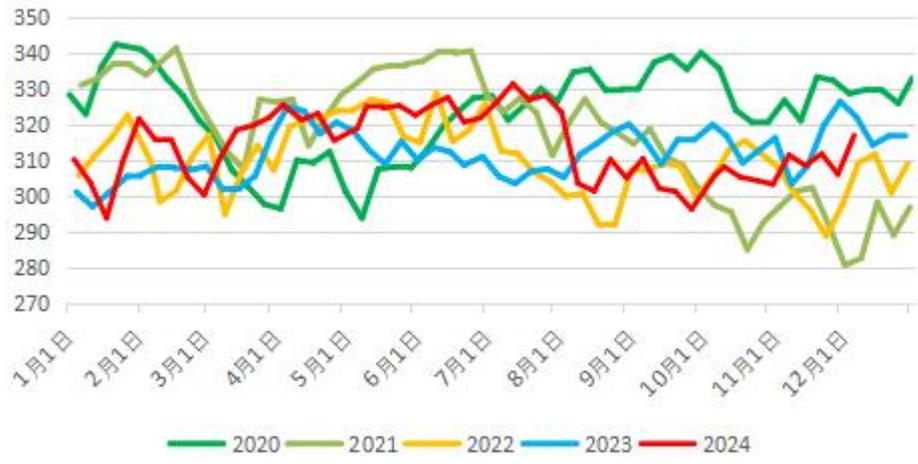
供应：螺纹产量环比下降；热卷产量环比大幅回升



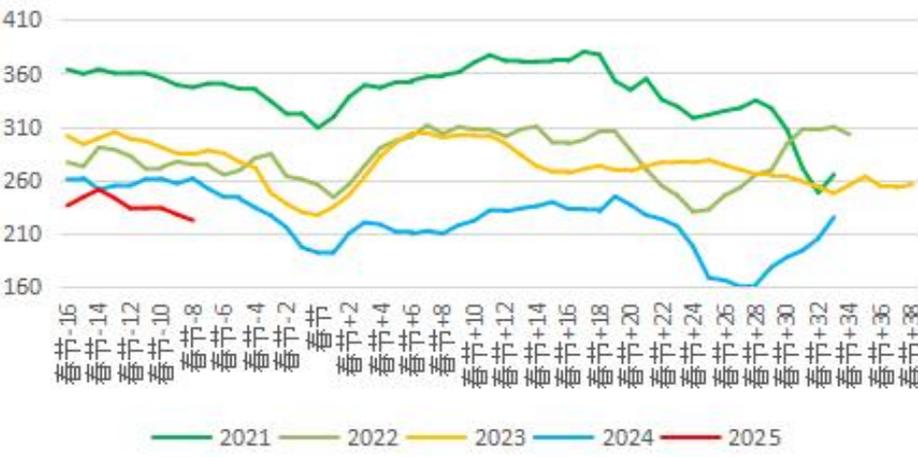
螺纹周度产量



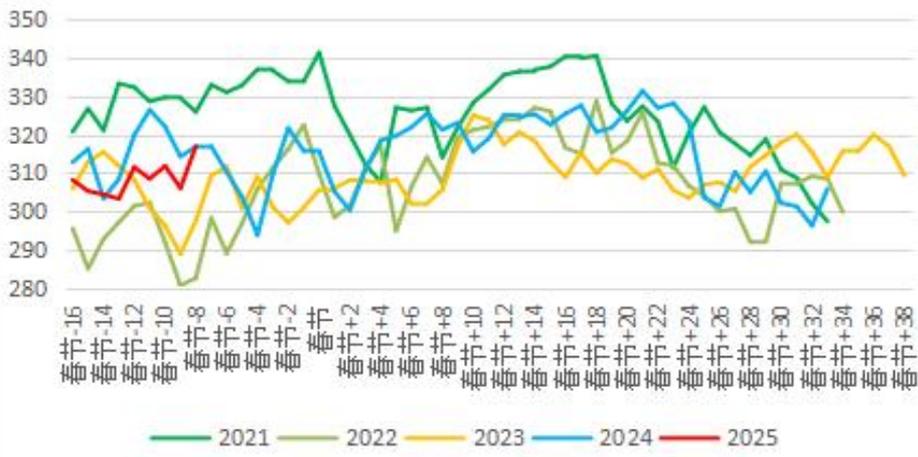
热卷周度产量



螺纹农历产量



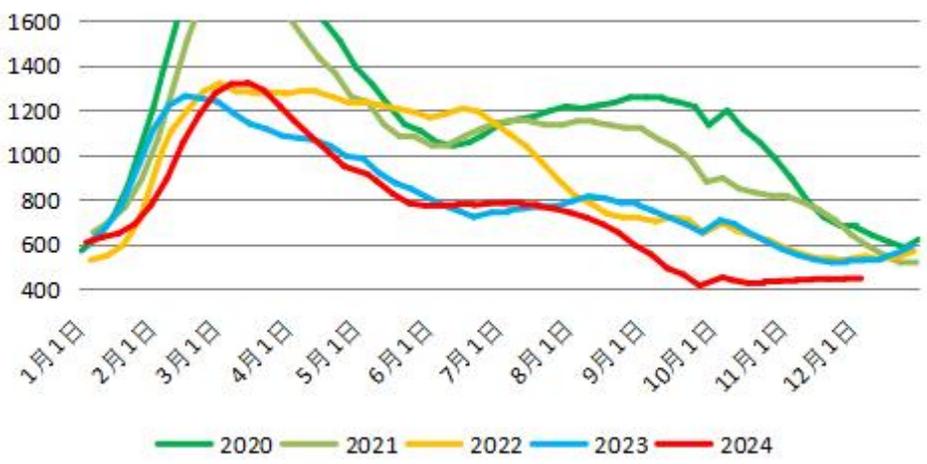
热卷农历产量



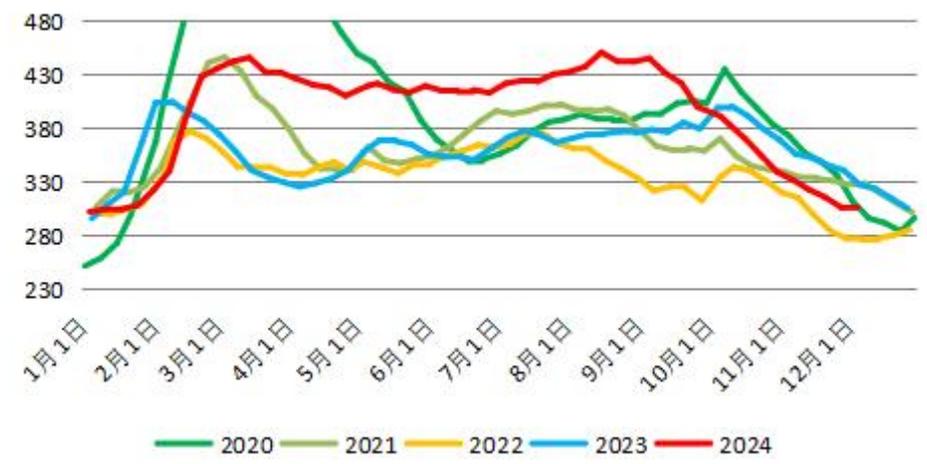
库存：螺纹再次降库，整体累库幅度不大，热卷去库放缓



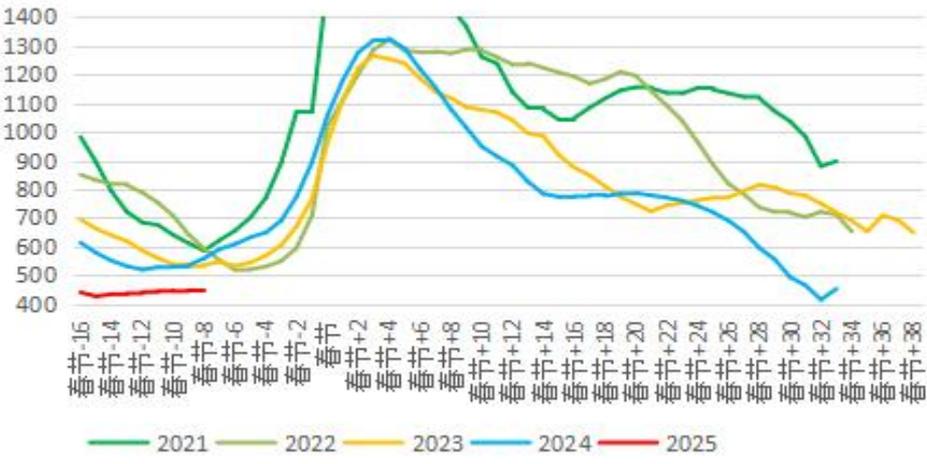
螺纹库存 厂库+社会



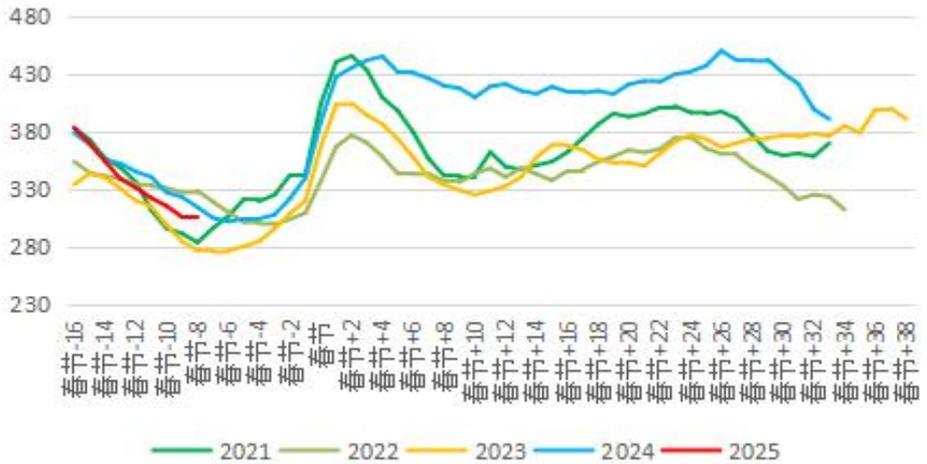
热卷库存 厂库+社会



螺纹农历总库存



热卷农历总库存



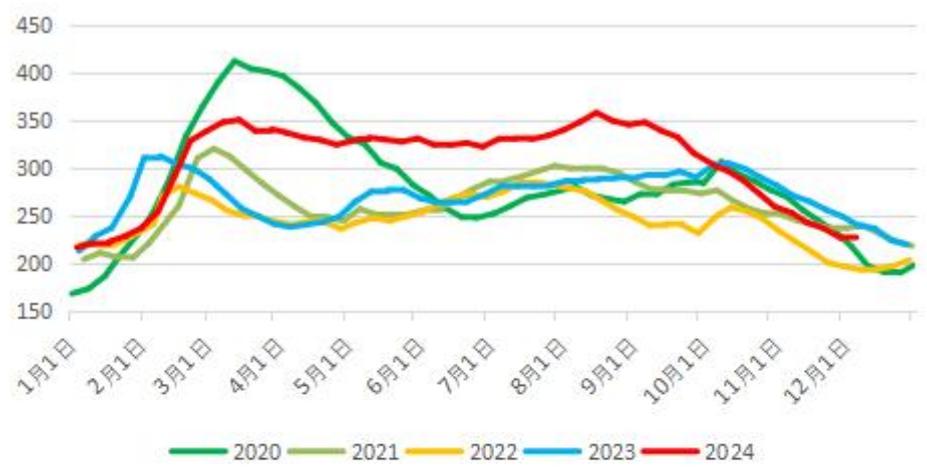
库存：螺纹厂社双降，热卷厂社双降



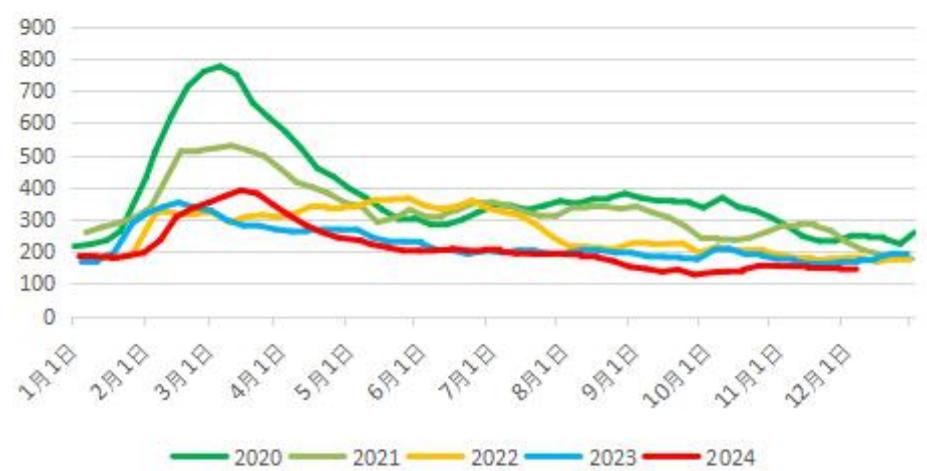
螺纹社会库存



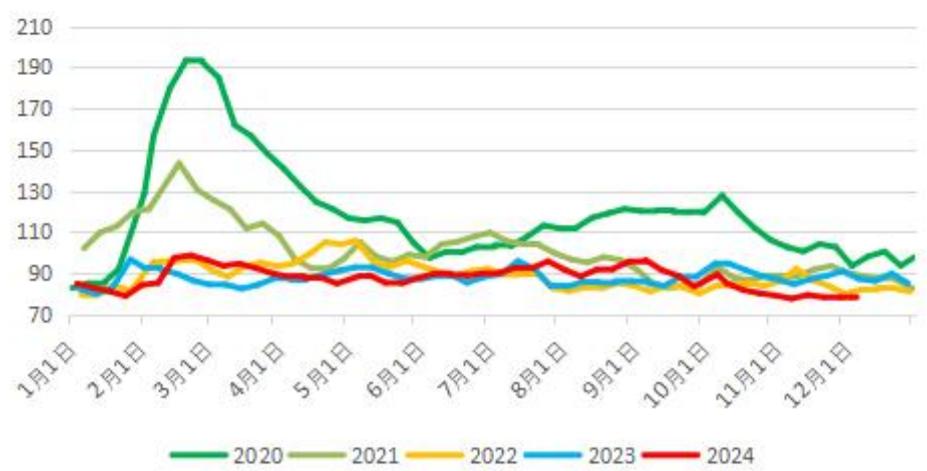
热卷社会库存



螺纹钢厂库存

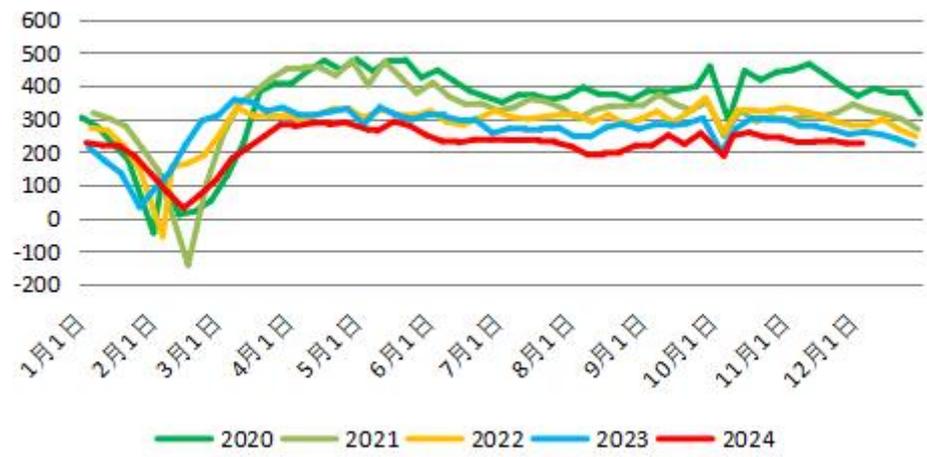


热卷钢厂库存

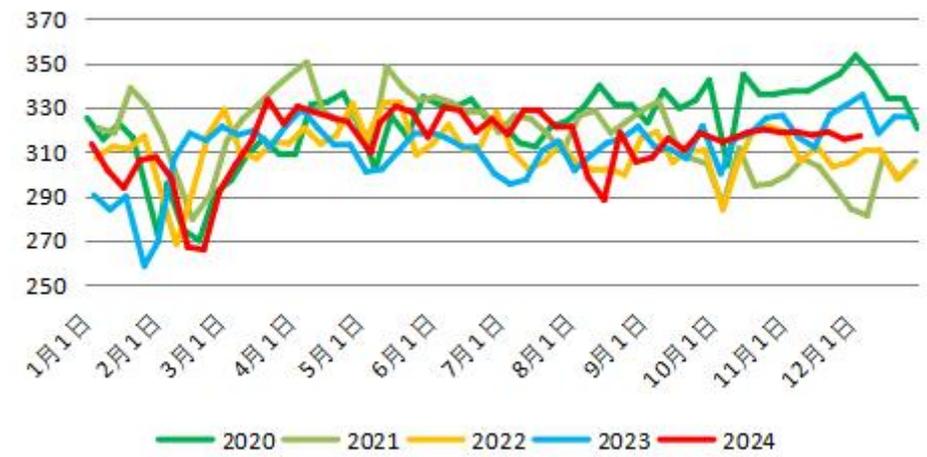


需求：螺纹表需环比回升，主要是春节之前工地赶工

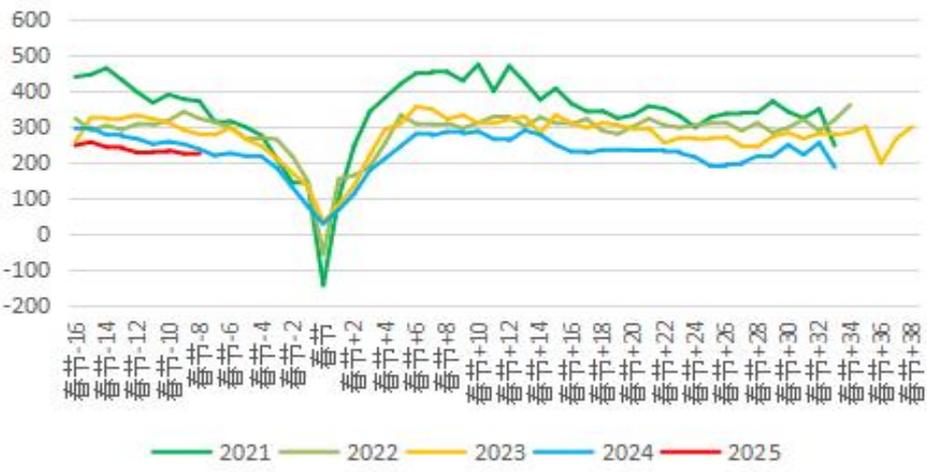
螺纹消费情况



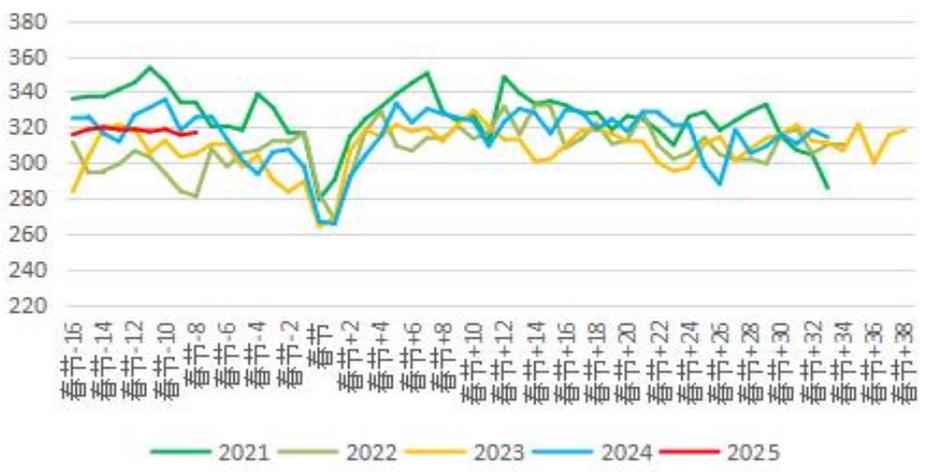
热卷消费情况



螺纹农历表需

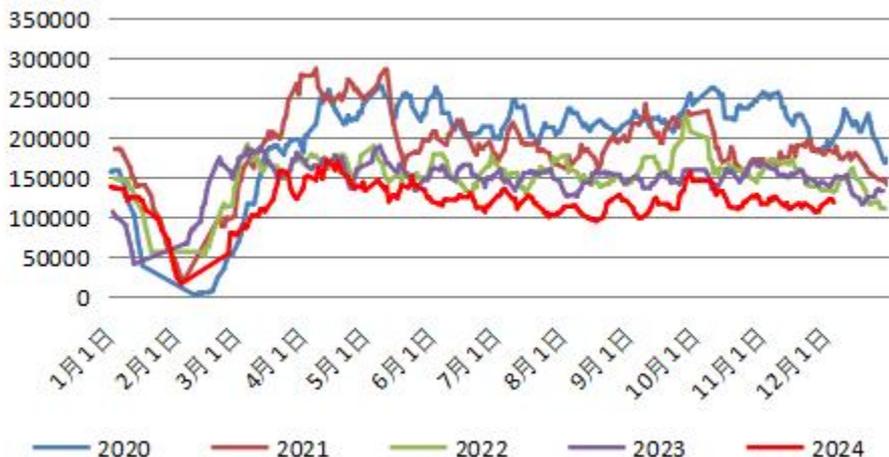


热卷农历表需

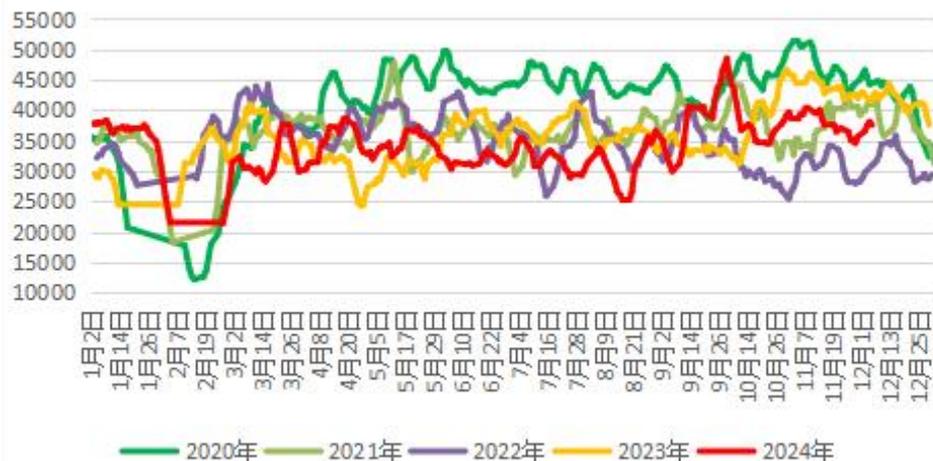


需求：钢材成交环比回升

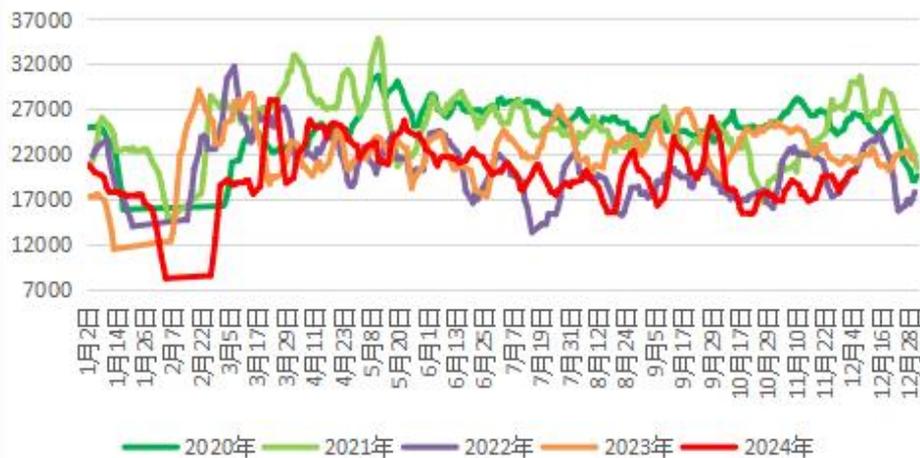
全国建材主流贸易商成交均值



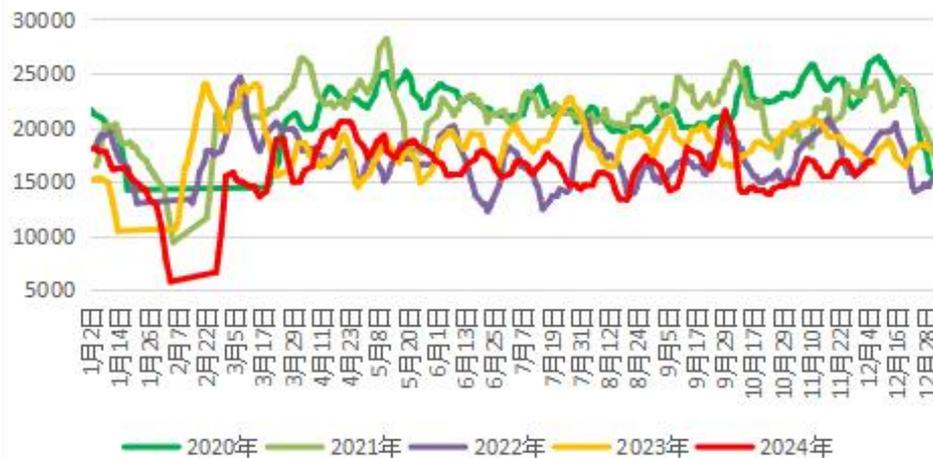
热卷贸易商成交：MA5



冷卷贸易商成交：MA5

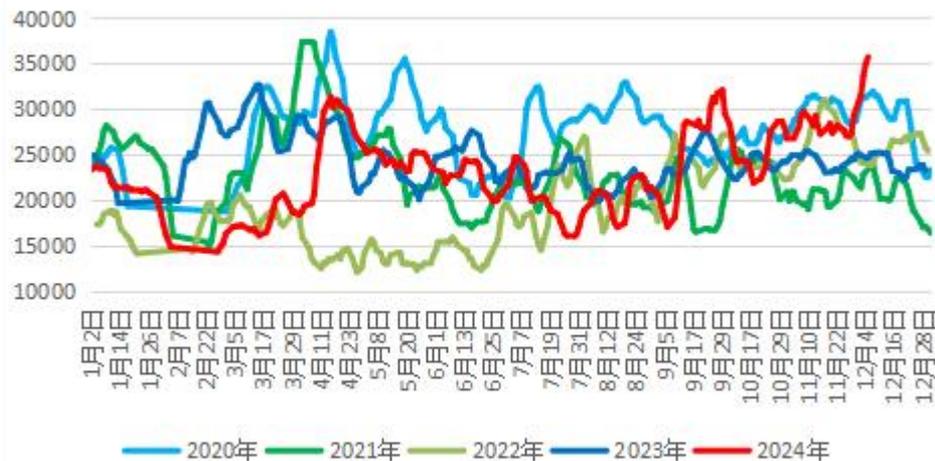


镀锌卷贸易商成交：MA5

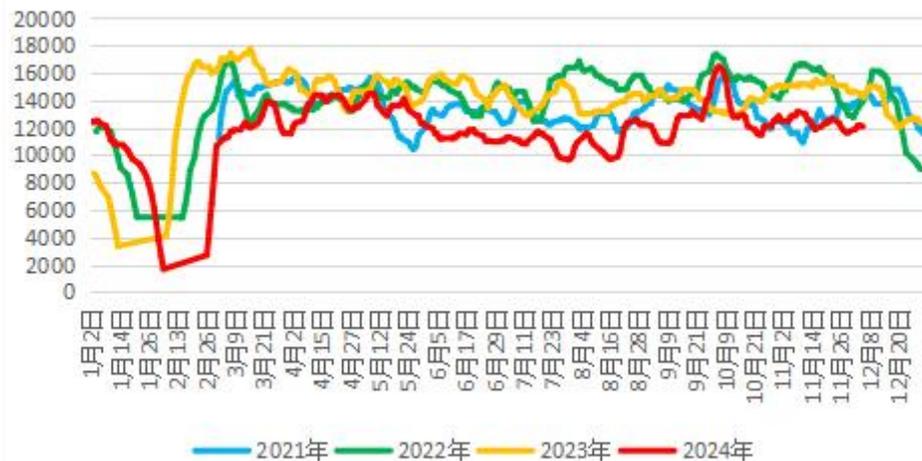


需求：钢材成交环比回升

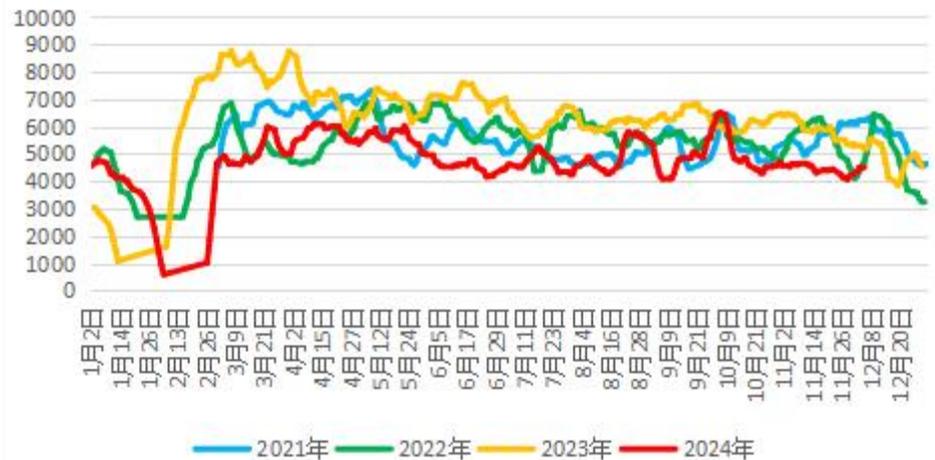
工业线材贸易商成交：MA5



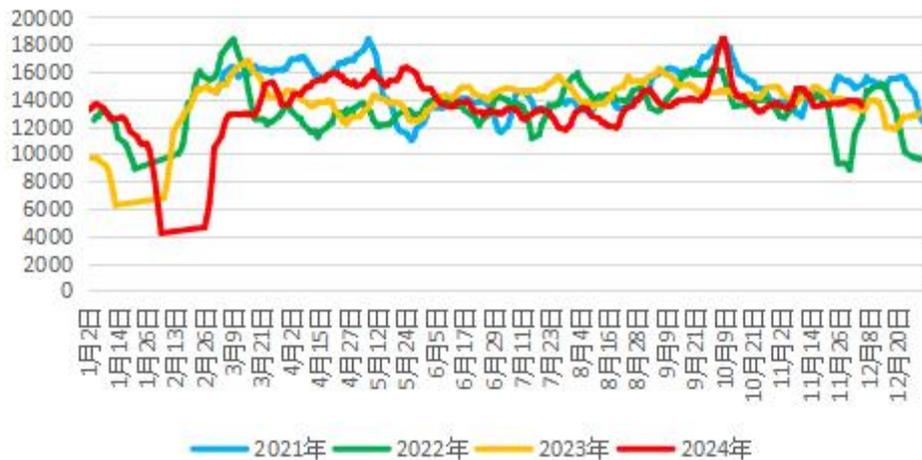
镀锌管贸易商成交量：MA5



焊管贸易商成交量：MA5

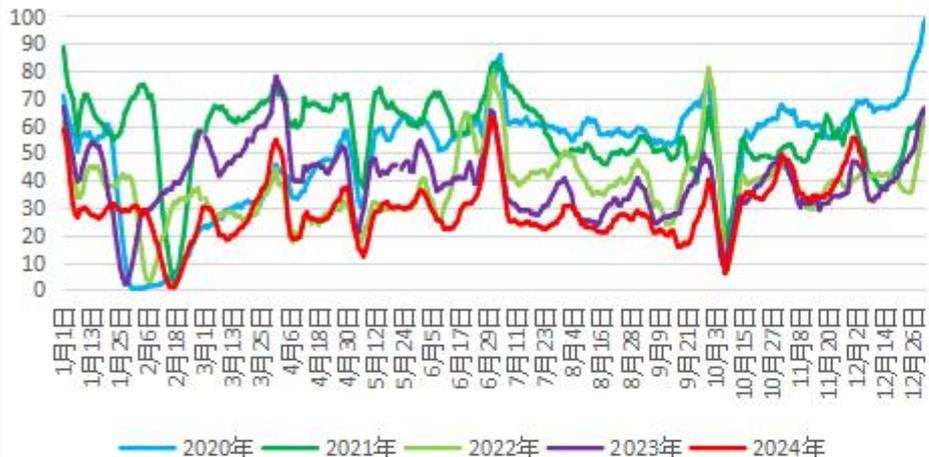


无缝管贸易商成交量：MA5

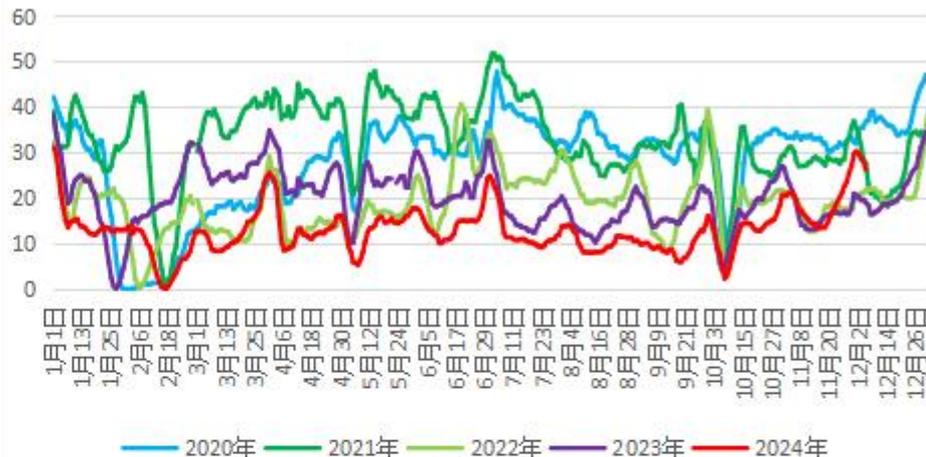


需求：30大中城市商品房成交环比回落

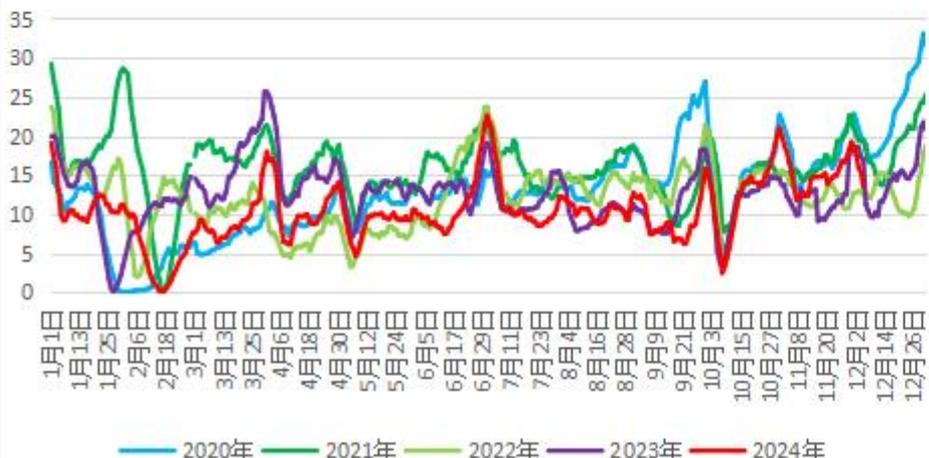
30大中城市商品房日度成交：MA7



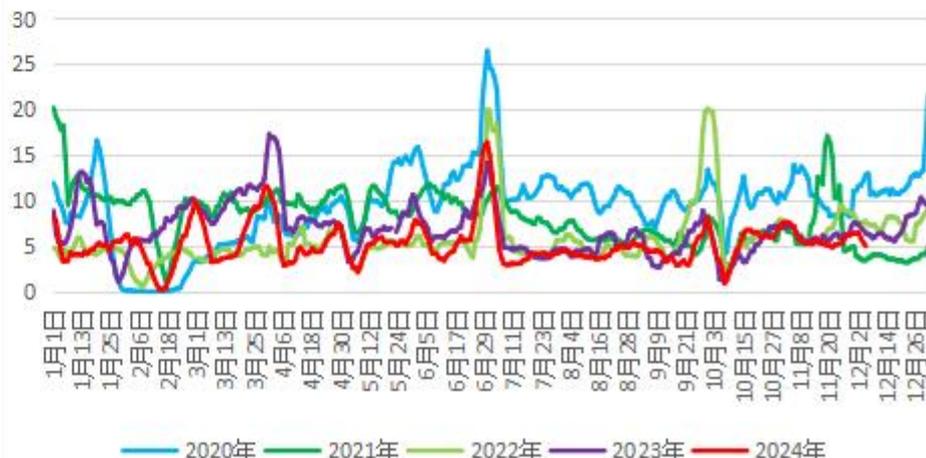
二线城市商品房日度成交：MA7



一线城市商品房日度成交：MA7



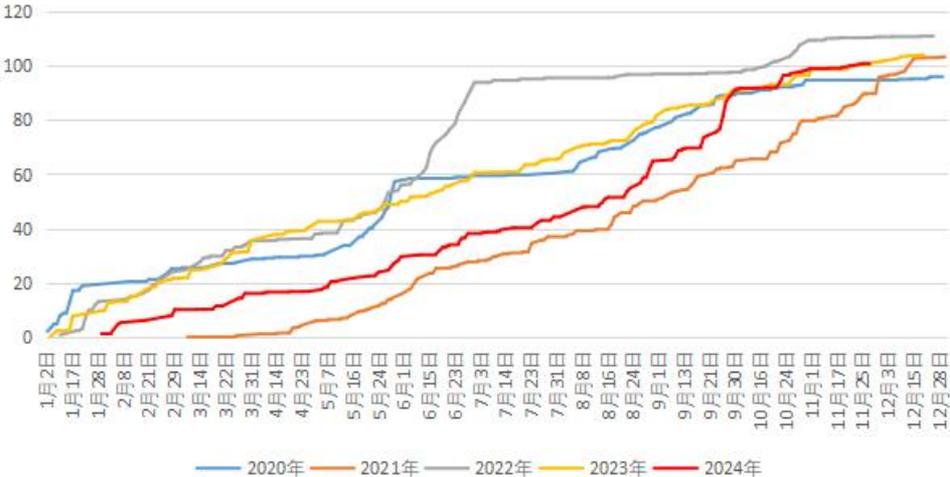
三线城市商品房日度成交：MA7



需求：新增专项债发行完毕，置换隐债额度加快发行



新增专项债发行进度：%



截至12.12：计划置换隐债累计额度



- 中国11月财新制造业PMI 51.5，预期50.5，前值50.3。
- 中国11月官方制造业PMI 50.3，较上月上升0.2个百分点，高于预期50.2，前值50.1。制造业扩张步伐小幅加快。从企业规模看，大型企业PMI为50.9%，比上月下降0.6个百分点，高于临界点；中型企业PMI为50.0%，比上月上升0.6个百分点，位于临界点；小型企业PMI为49.1%，比上月上升1.6个百分点，低于临界点。

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

