



新湖钢材周度分析

新湖期货研究所

2024. 12. 13

- 螺纹：螺纹产量环比继续下降，主要是钢厂产线检修以及利润不佳，钢厂产线停产减产以及转产其他品种，预计后期螺纹产量将继续回落。从库存情况来看，螺纹总库存环比下降，库存降幅扩大，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。整体上看，螺纹基本面矛盾并不大。
- 热卷：热卷产量环比继续回升，产量处于偏高水平，主要是钢厂复产以及铁水流回热卷，预计后期热卷产量仍有回升空间。需求方面，热卷需求韧性仍在，制造业需求季节性并不明显，热卷需求保持稳定。库存方面，热卷个别城市库存见底回升，小样本总库存回升，大样本社会库存继续去化。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的压力，关注热卷产量回升的节奏。
- 12月政治局会议对经济定调积极，但中央经济工作会议并未有超预期的政策出台，低于预期。宏观预期的落空，拖累成材价格。12月两个会议结束，会议的宏观政策预期扰动结束，成材回归基本面。预计受宏观氛围拖累，短期成材价格偏弱运行。

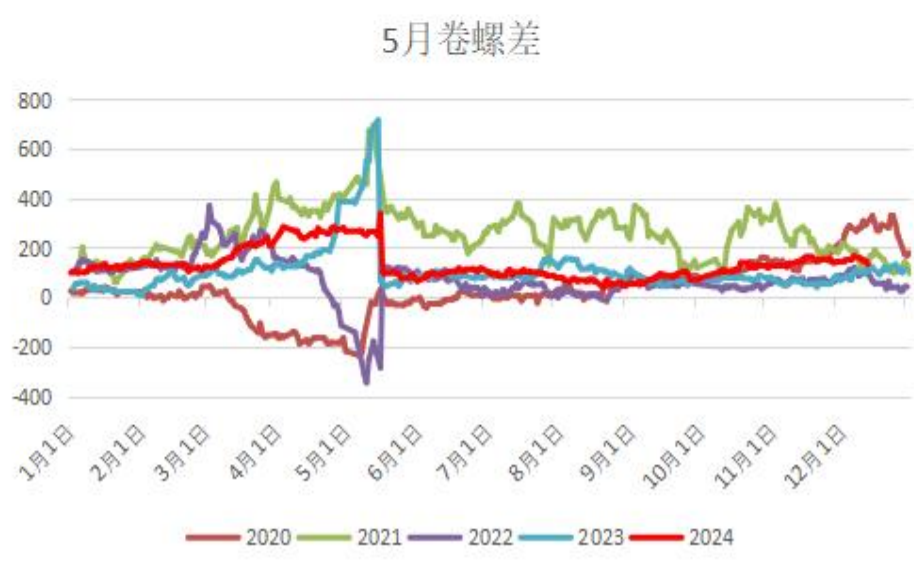
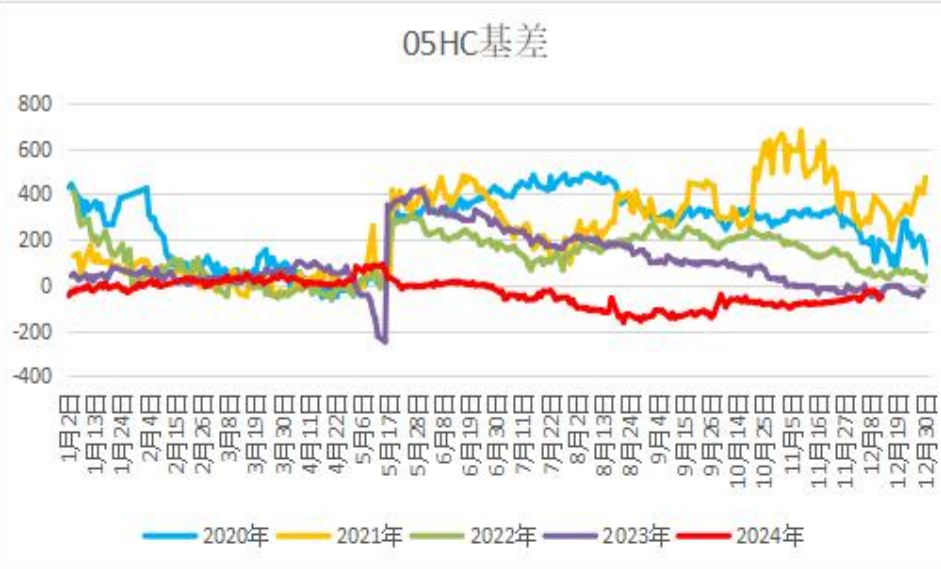
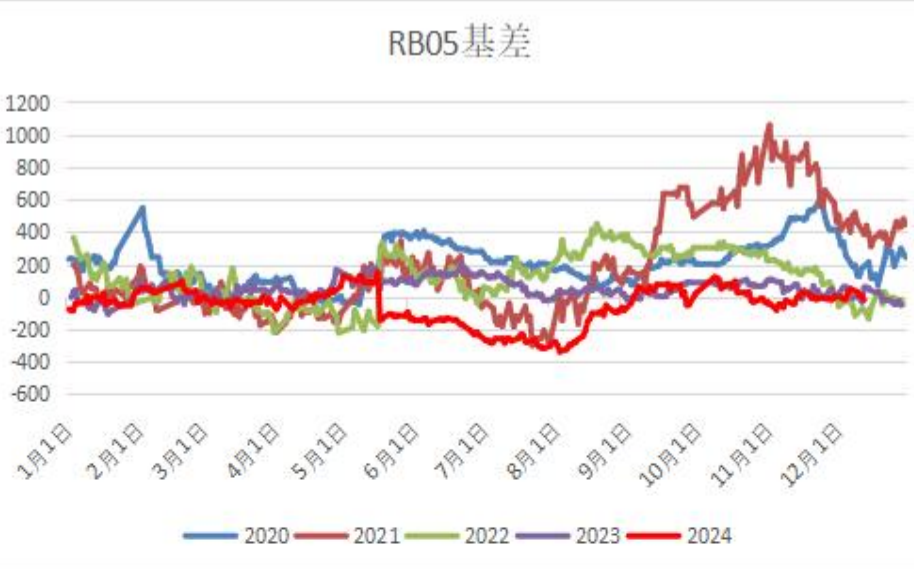
截至周四，国内螺纹热卷现货价格环比回升，螺纹强于热卷



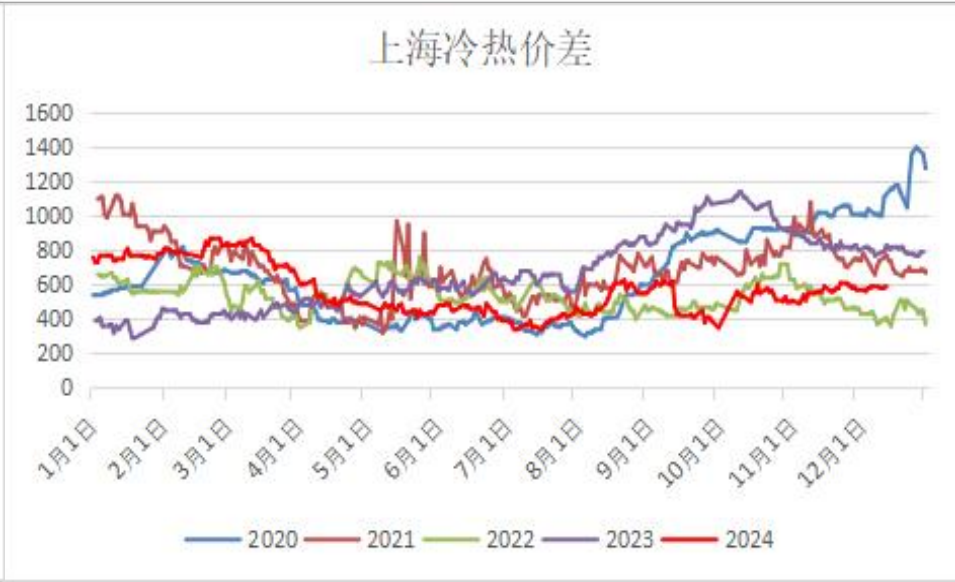
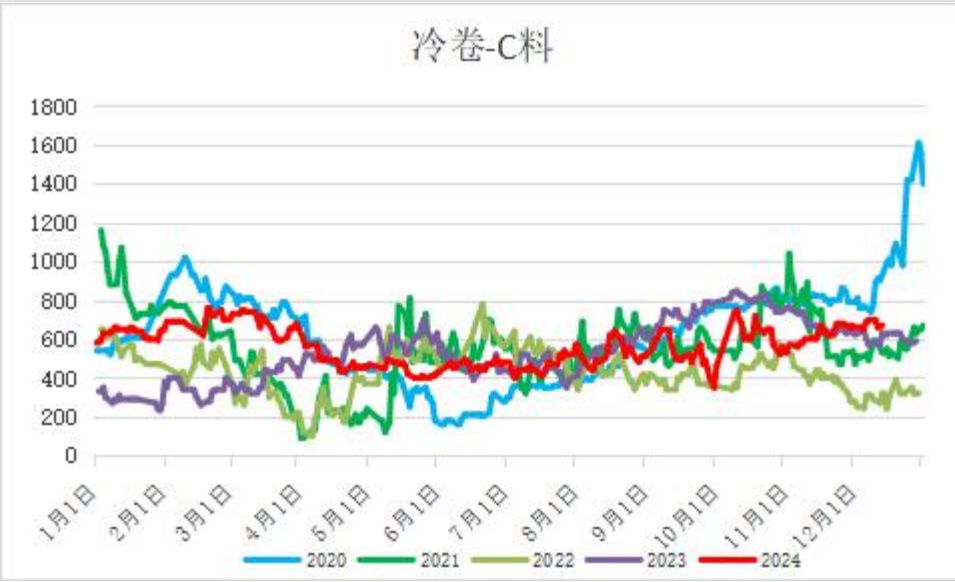
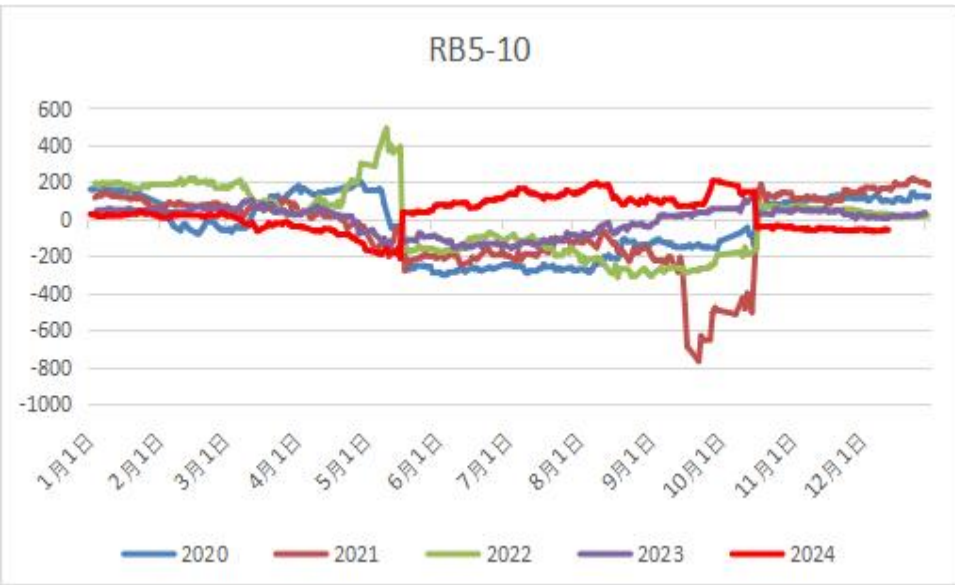
地区	价格	变化
天津	3410	+130
上海	3470	+40
广州	3670	+60

地区	价格	变化
天津	3490	+40
上海	3520	+50
广州	3610	+10

价差：螺纹热卷05合约升水现货，卷螺差高位回落



价差：螺纹热卷5-10价差变化不大，冷热卷价差持稳



价差：螺纹南北价差回落，热卷华东华南价差回升

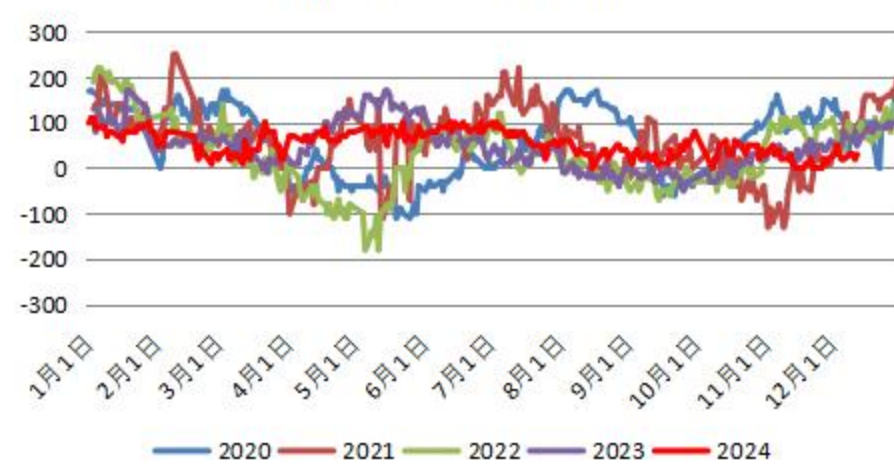
螺纹：上海-北京



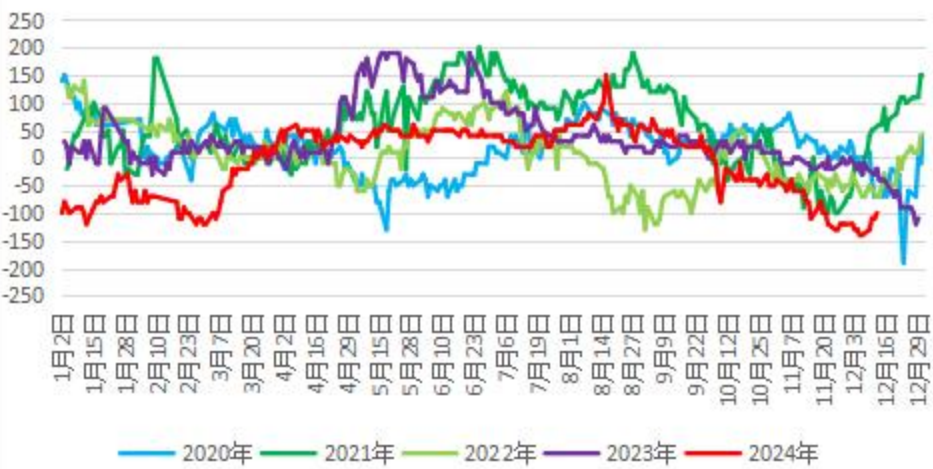
螺纹：广州-北京



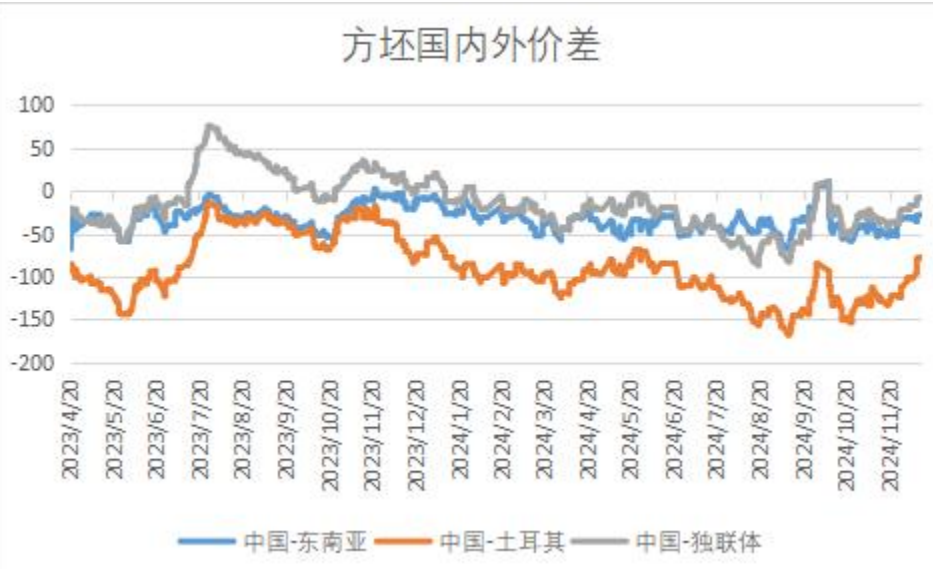
热卷：上海-天津



热卷：张家港-乐从



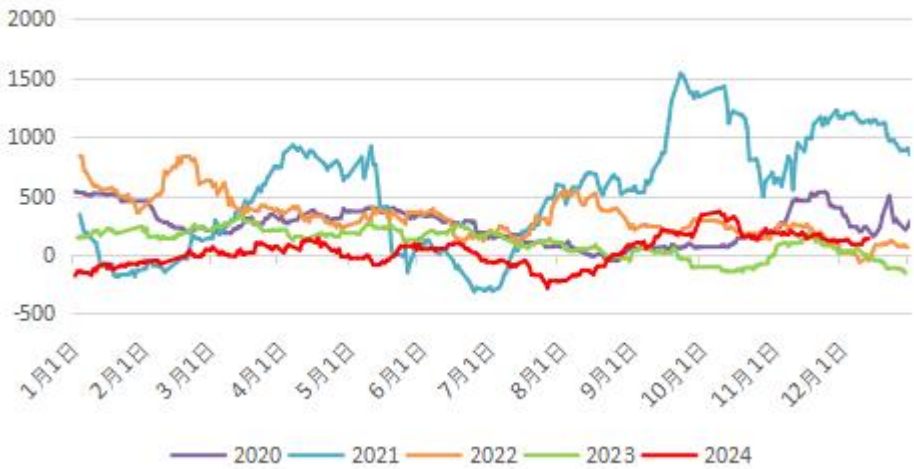
价差：海外热卷小幅回升，美国持稳，欧洲日本东南亚涨5-6



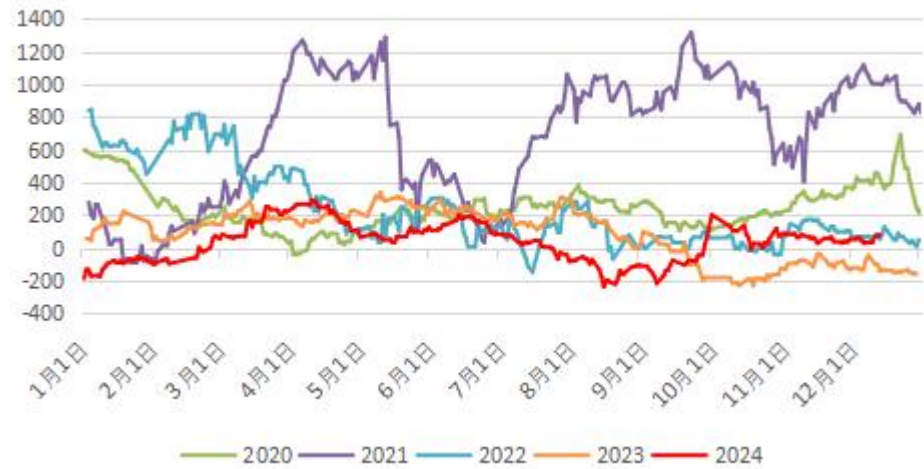
现货利润：钢厂利润环比回升，钢厂盈利比例继续回落



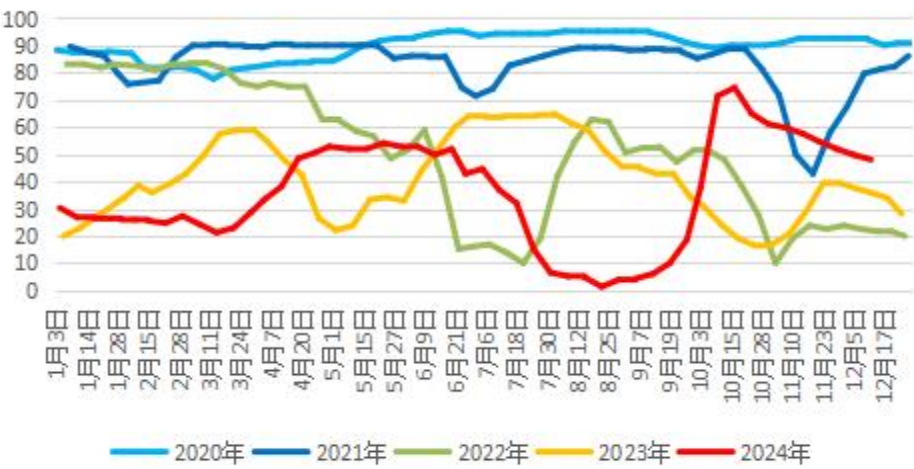
螺纹现货利润



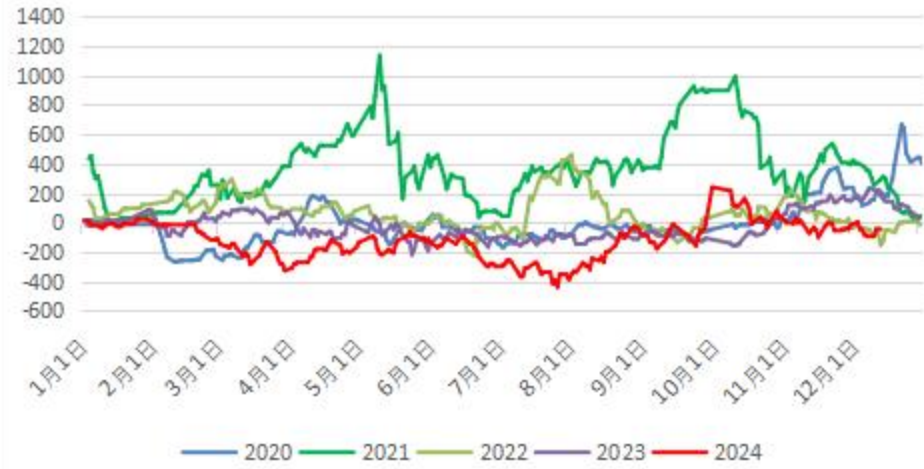
热卷现货利润



247家样本钢厂盈利比例

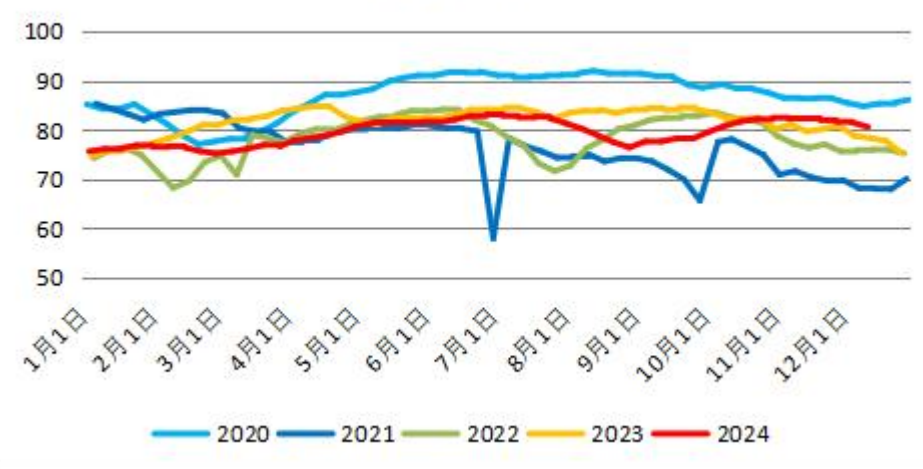


华东电炉利润

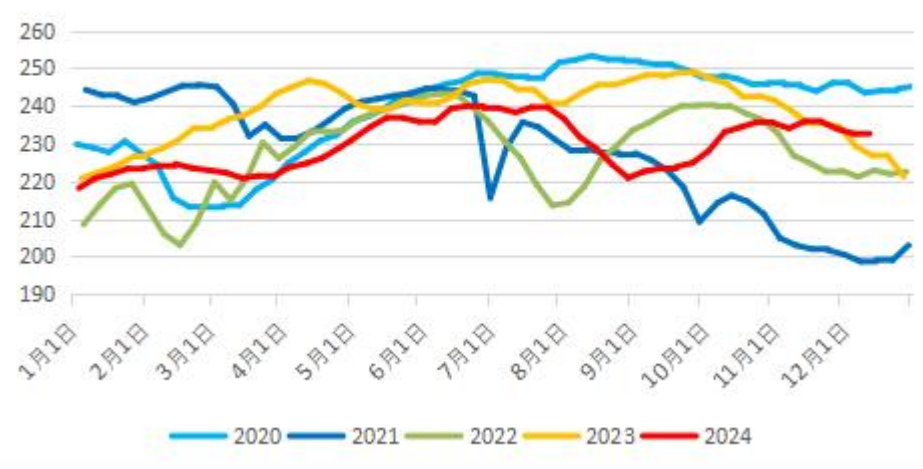


供应：样本钢厂铁水产量环比微降，电炉开工环比回落

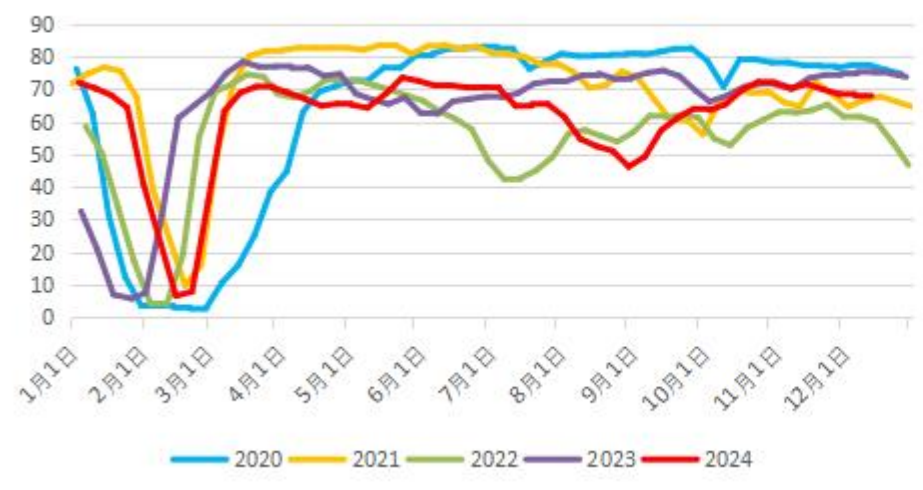
全国高炉开工率



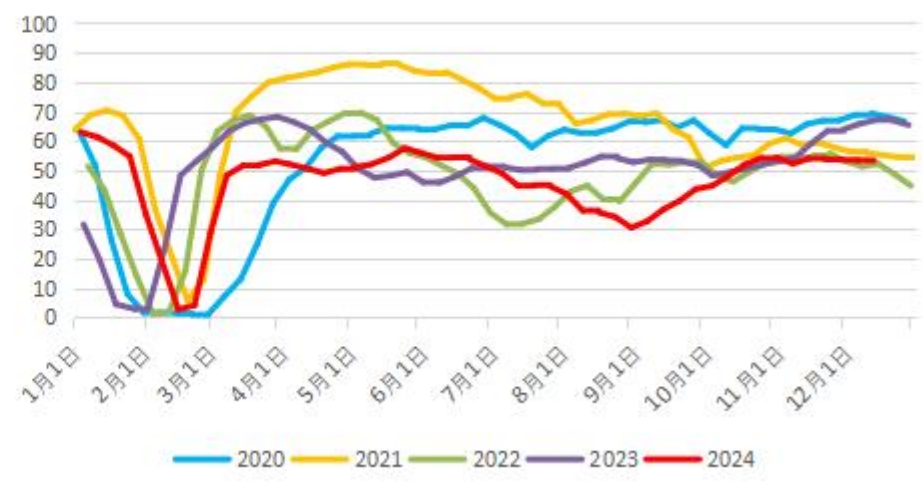
铁水周度产量



87家独立电炉厂开工率



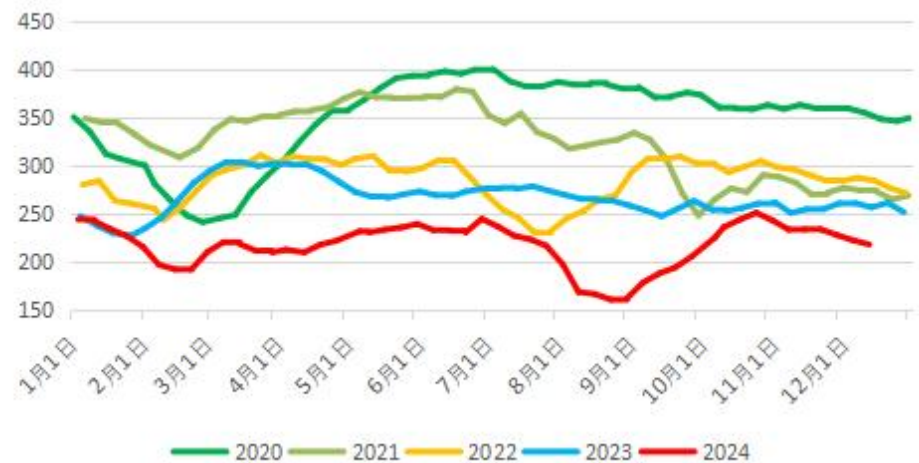
87家独立电炉厂产能利用率



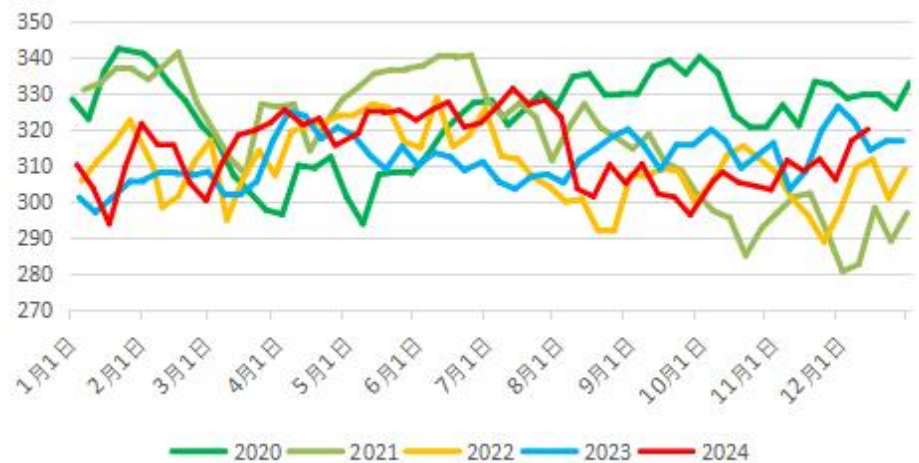
供应：螺纹产量环比下降；热卷产量环比继续回升



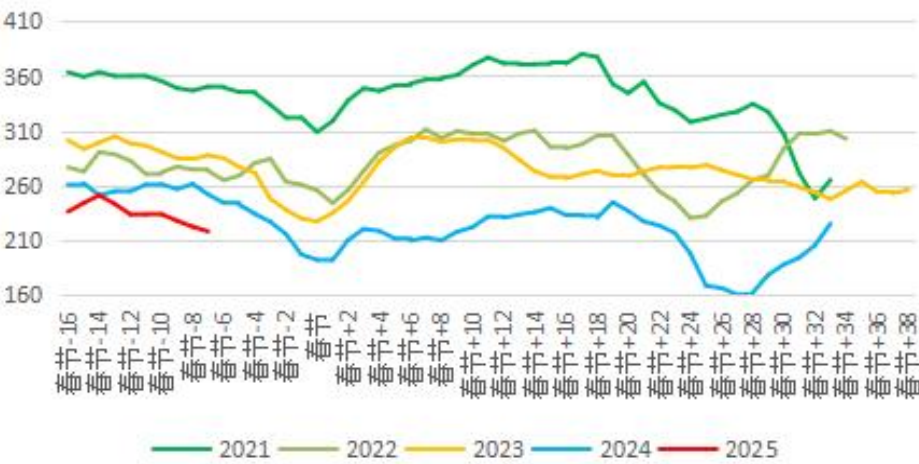
螺纹周度产量



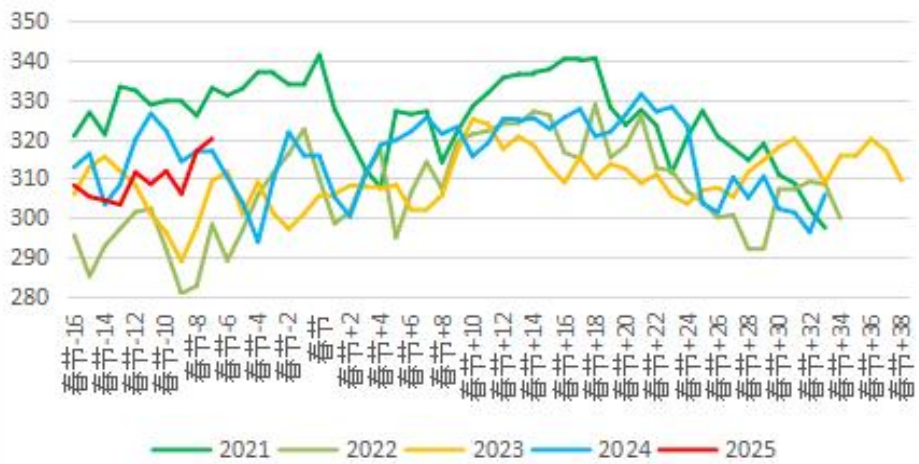
热卷周度产量



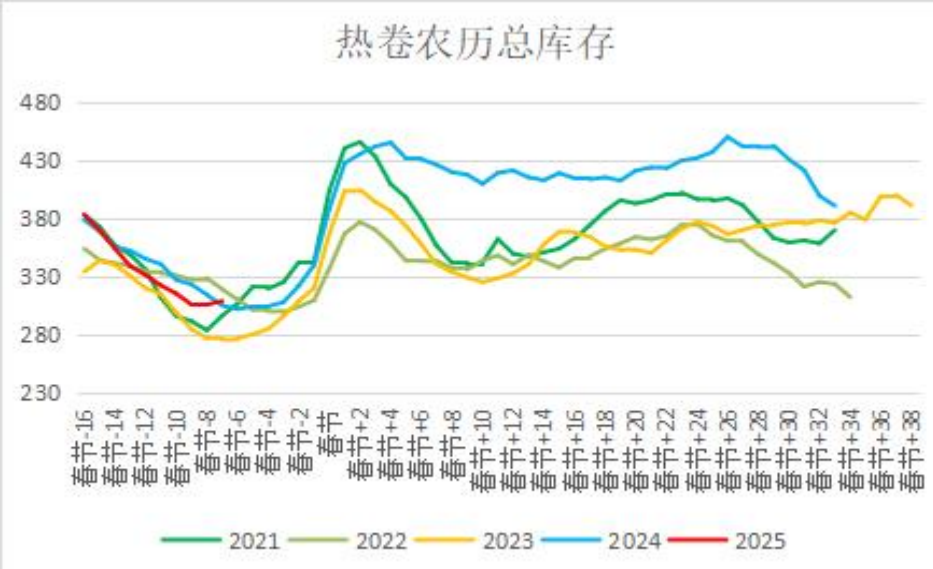
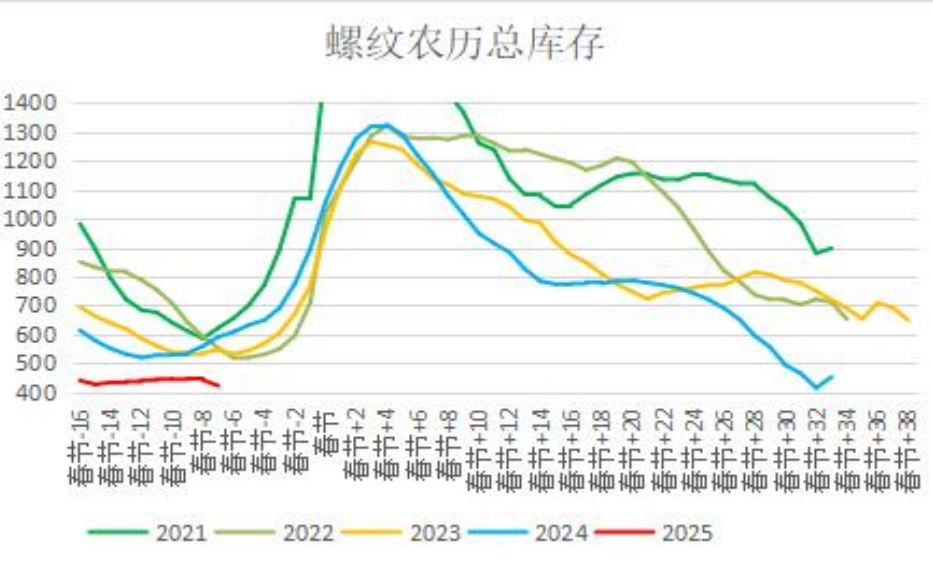
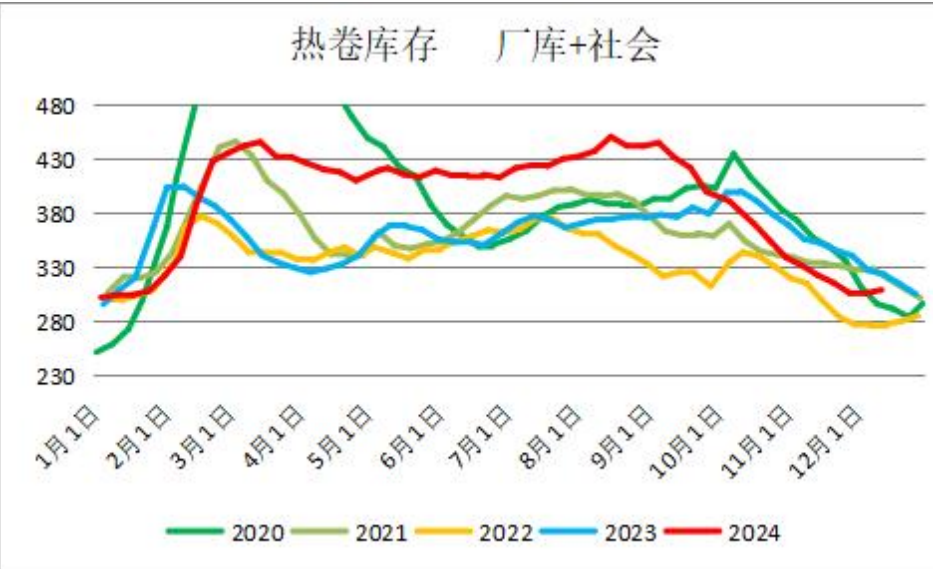
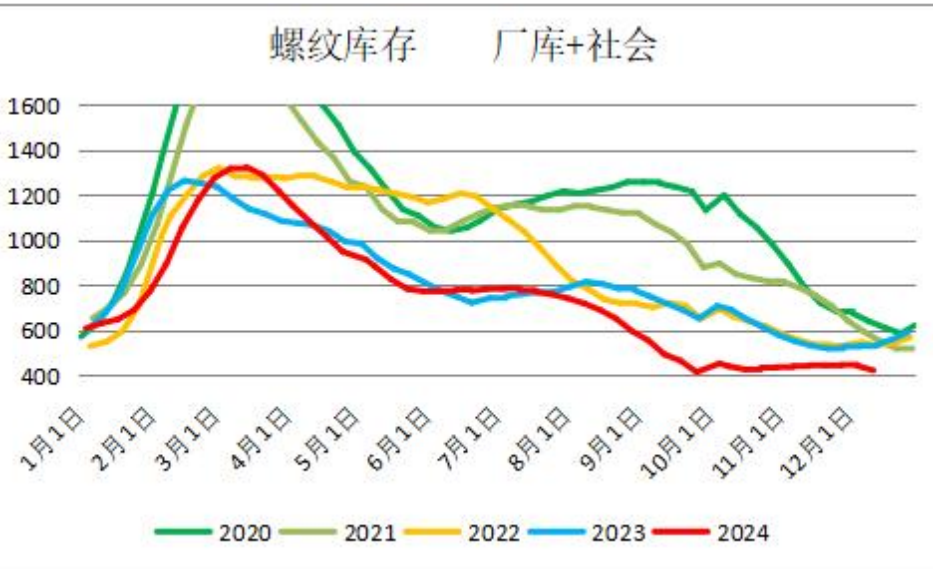
螺纹农历产量



热卷农历产量

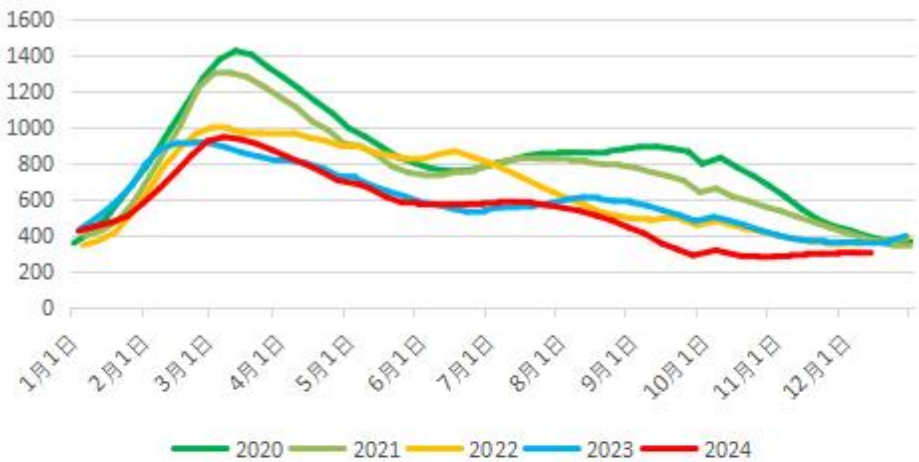


库存：螺纹再次降库，总库存处于低位，热卷总库存拐点显现

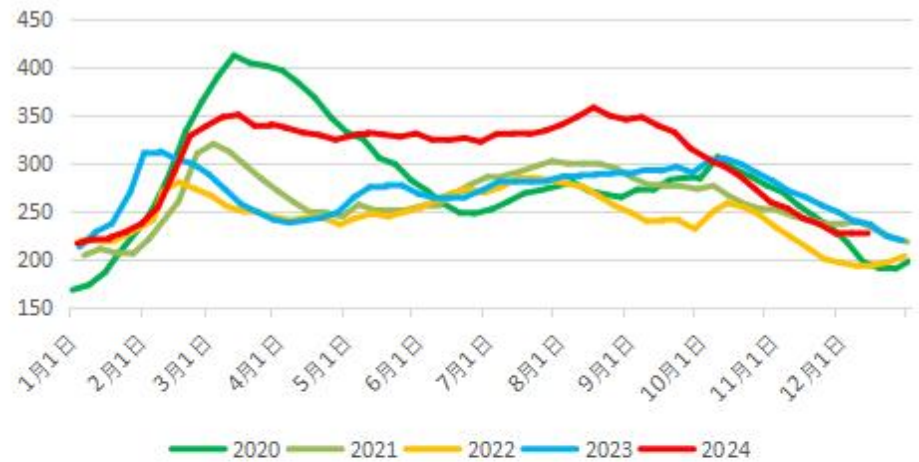


库存：螺纹厂社双降，热卷厂社双增

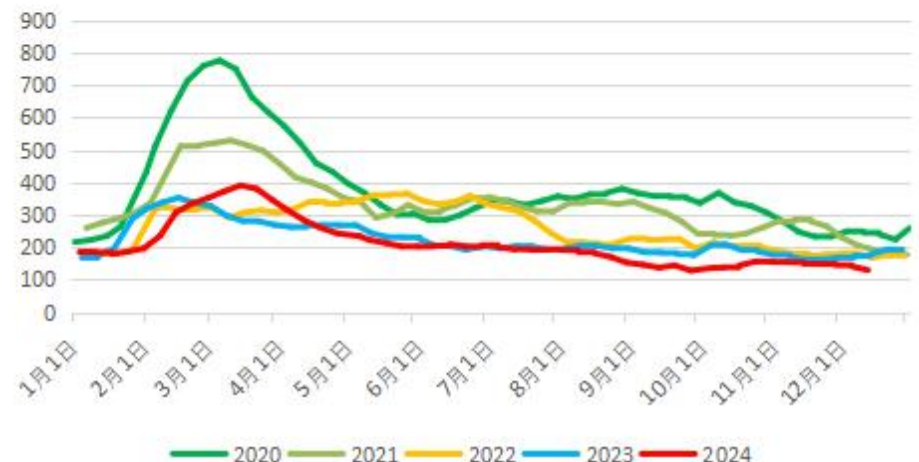
螺纹社会库存



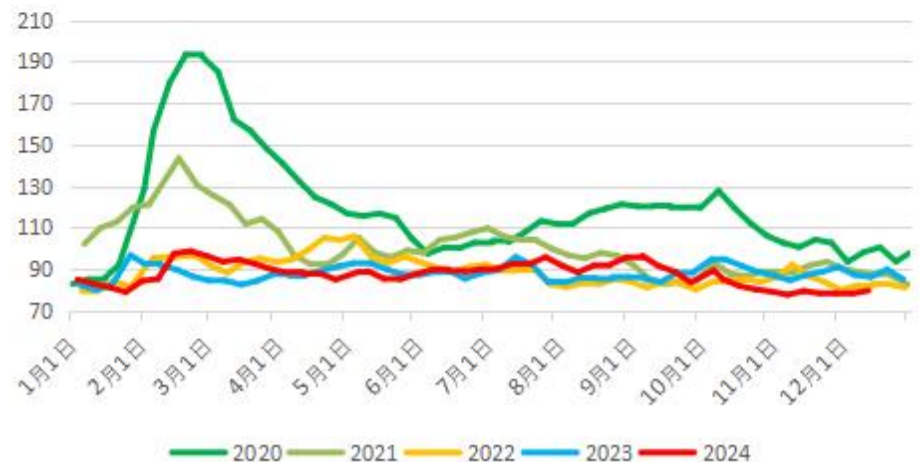
热卷社会库存



螺纹钢厂库存

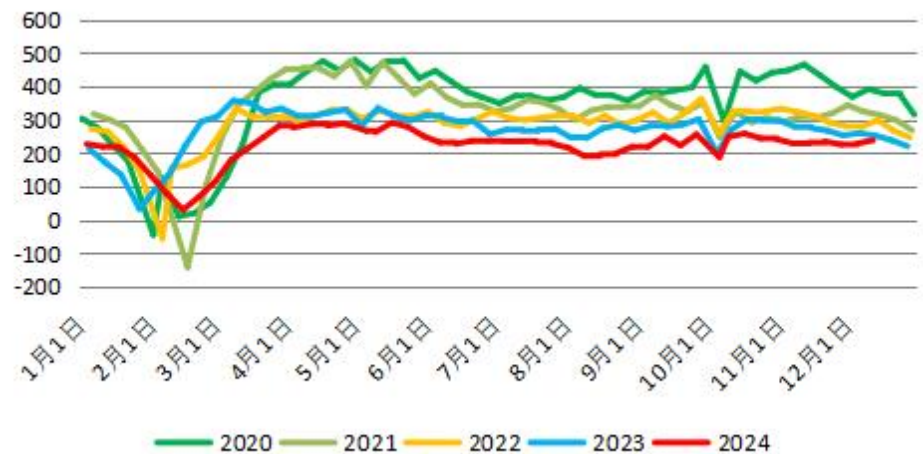


热卷钢厂库存

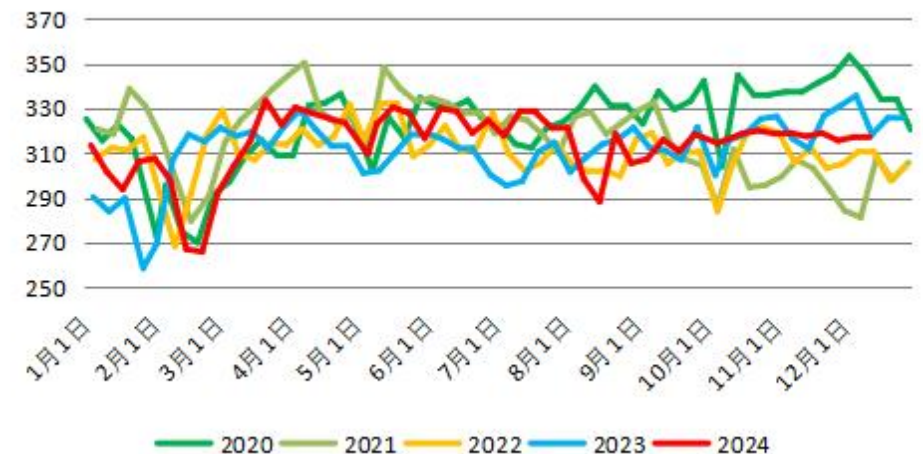


需求：螺纹表需环比回升，主要是工地赶工

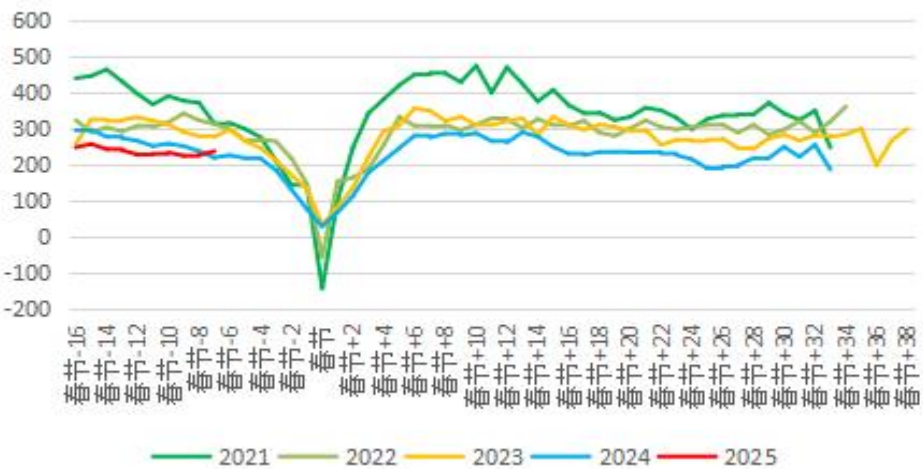
螺纹消费情况



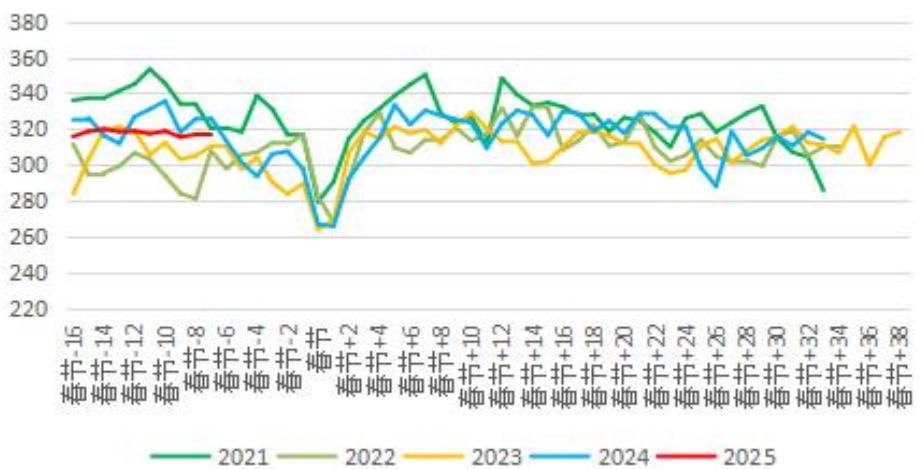
热卷消费情况



螺纹农历表需

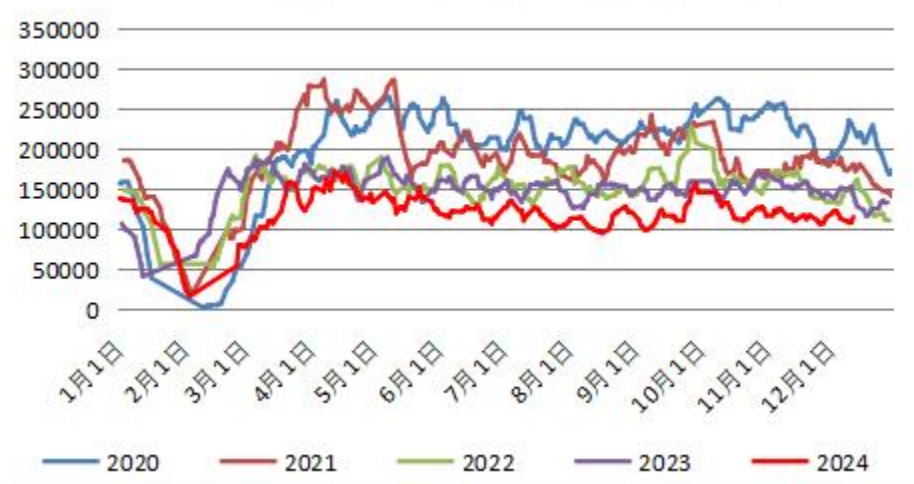


热卷农历表需

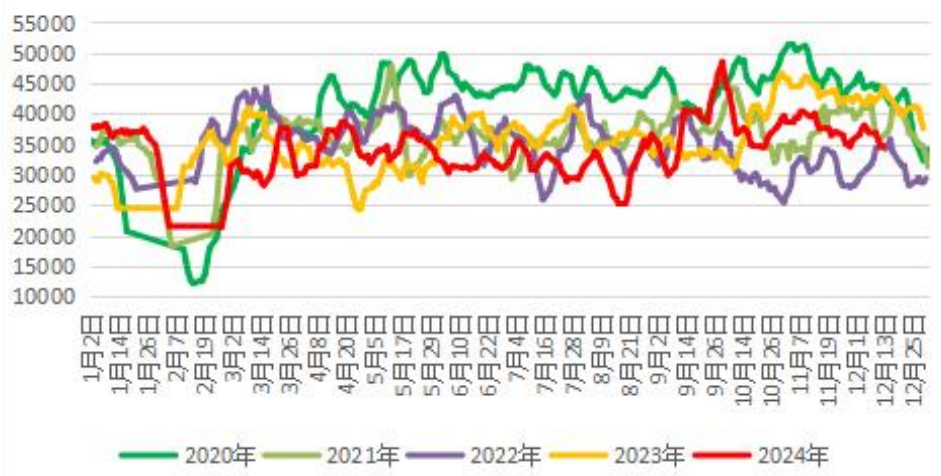


需求：热卷线材成交回落，其他钢材成交环比回升

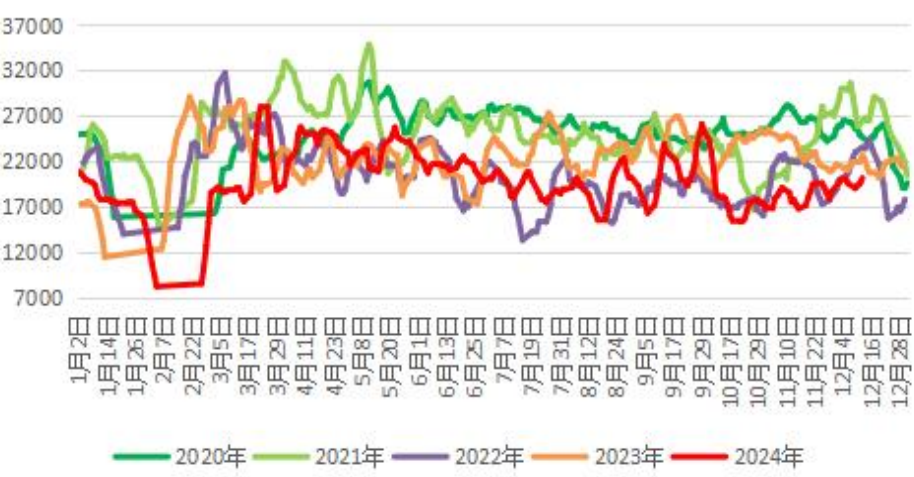
全国建材主流贸易商成交均值



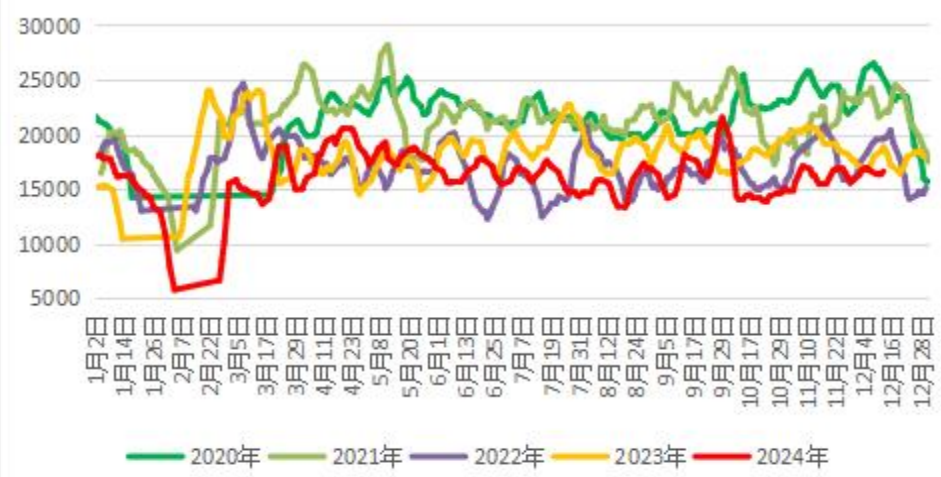
热卷贸易商成交：MA5



冷卷贸易商成交：MA5

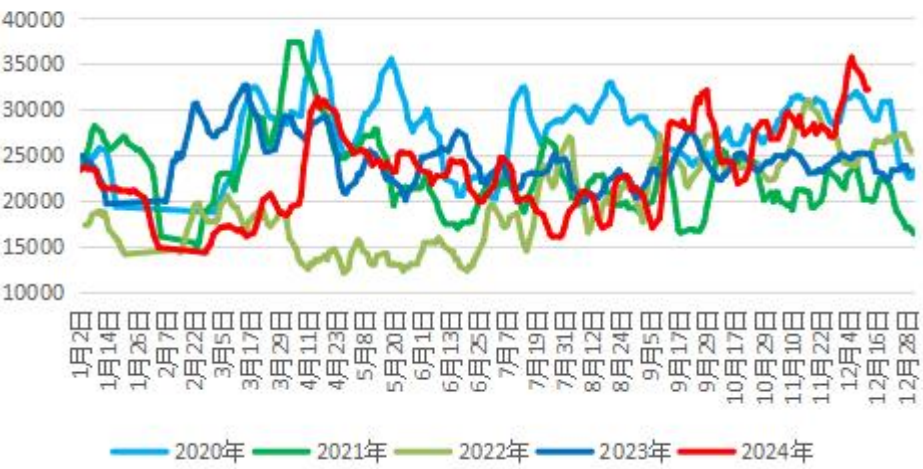


镀锌卷贸易商成交：MA5

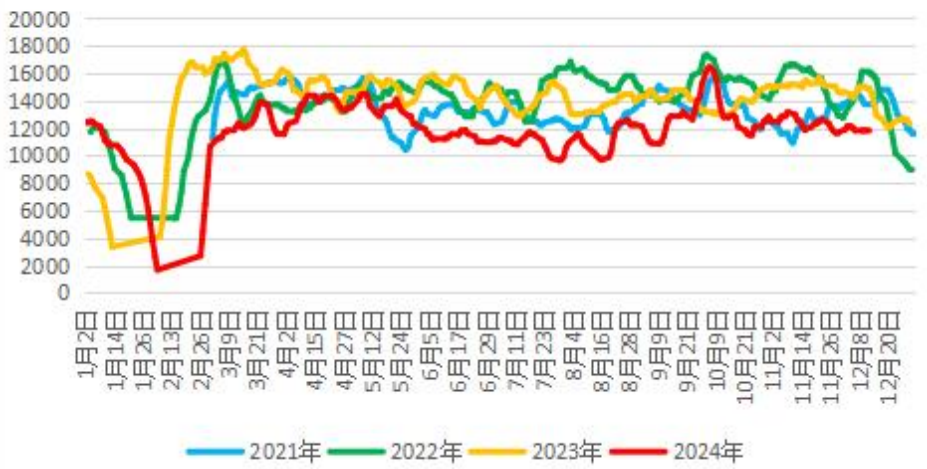


需求：热卷线材成交回落，其他钢材成交环比回升

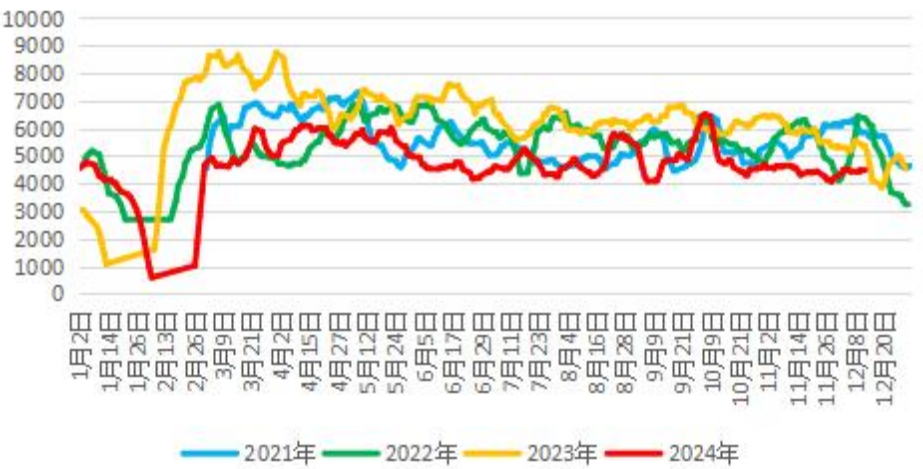
工业线材贸易商成交：MA5



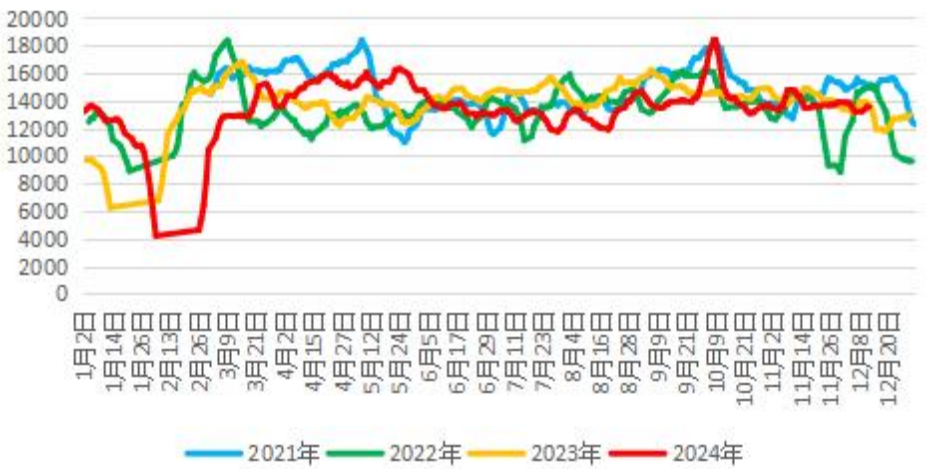
镀锌管贸易商成交量：MA5



焊管贸易商成交量：MA5

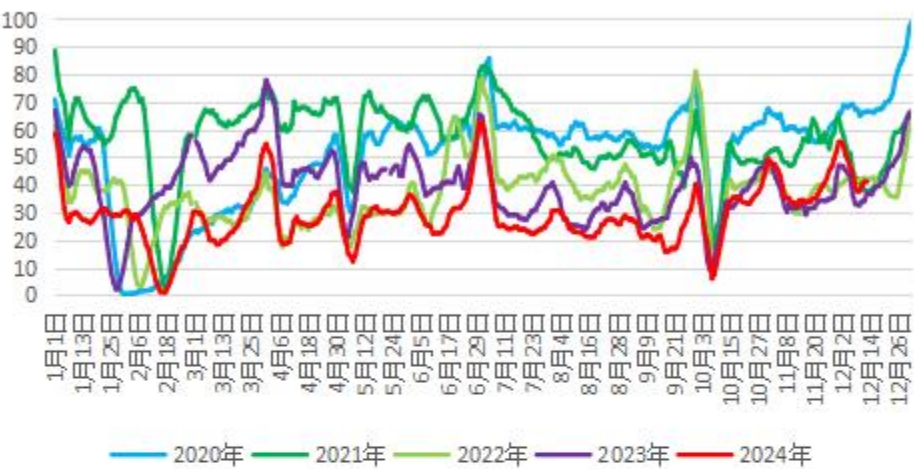


无缝管贸易商成交量：MA5

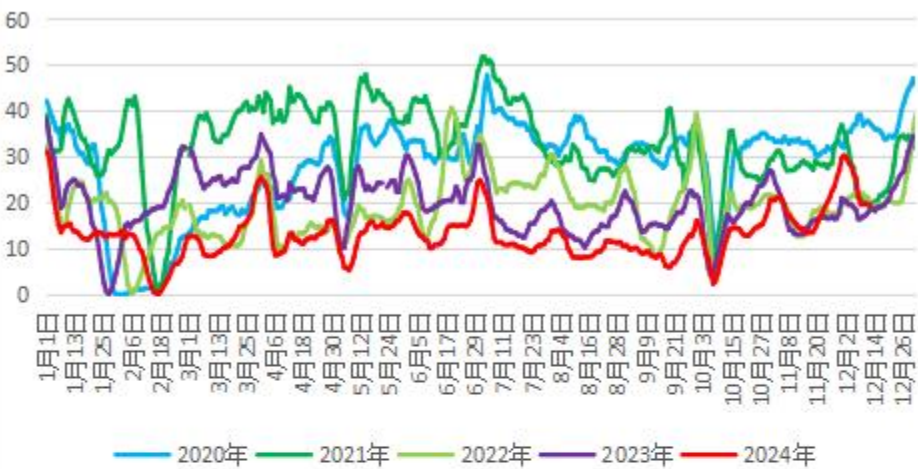


需求：30大中城市商品房成交环比回升

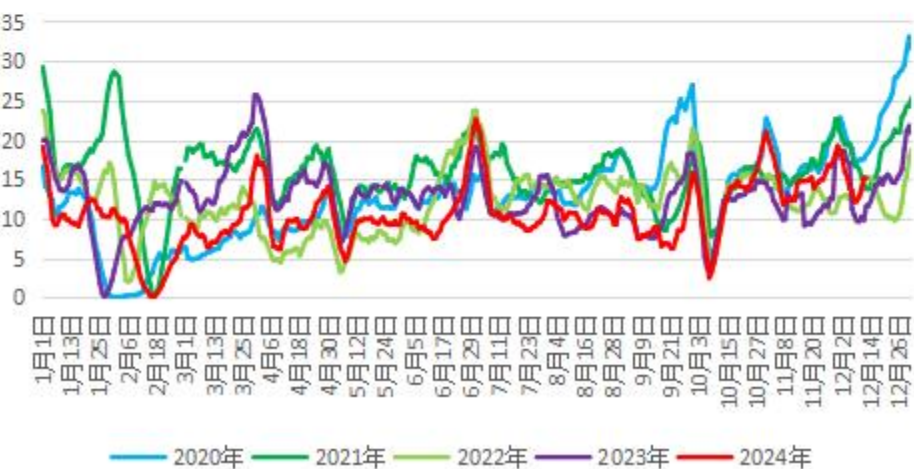
30大中城市商品房日度成交：MA7



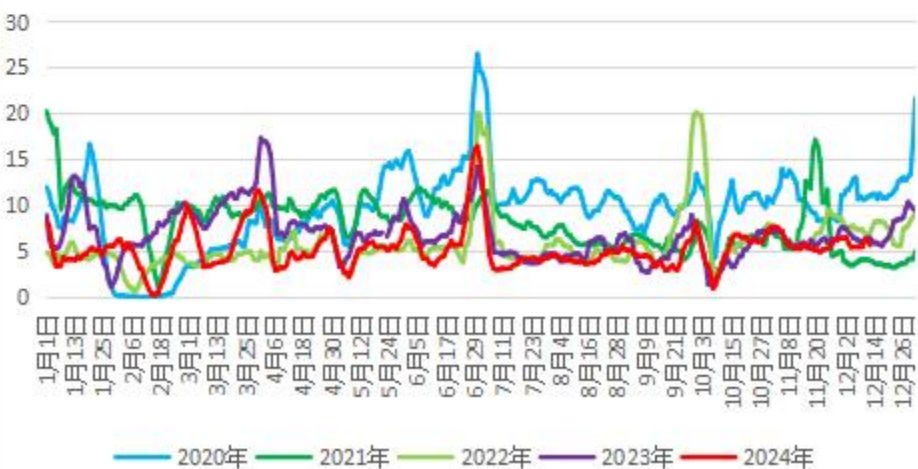
二线城市商品房日度成交：MA7



一线城市商品房日度成交：MA7

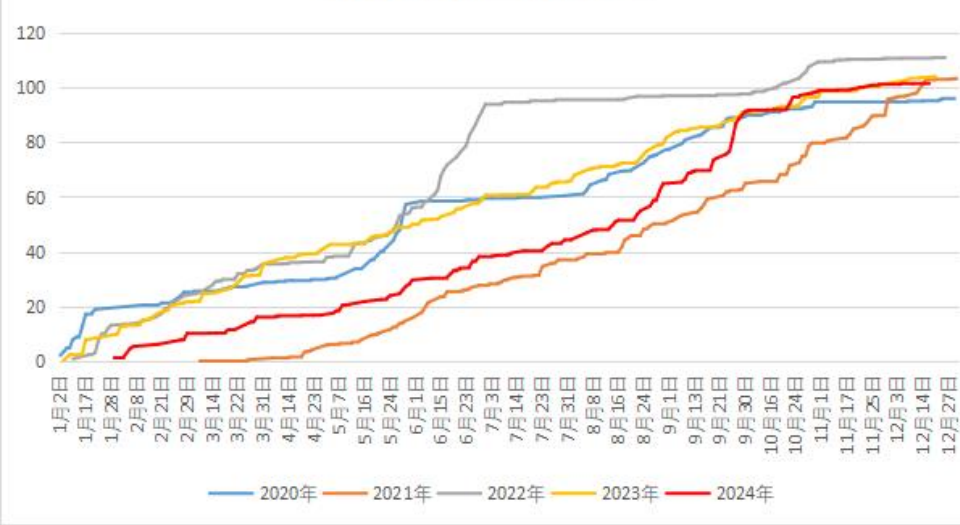


三线城市商品房日度成交：MA7



需求：新增专项债发行完毕，置换隐债额度用完

新增专项债发行进度：%



截至12.18：计划置换隐债累计额度



- 中国11月CPI同比上涨0.2%，预期涨0.5%，前值涨0.3%。
- 中国11月PPI同比降2.5%，预期降2.7%，前值降2.9%。
- 美国11月非农新增就业22.7万人，来最大增幅，失业率超预期升至 4.2%。
- 美国11月CPI同比增长2.7%，预估为增长2.7%，前值为增长2.6%；11月CPI环比增长0.3%，预估为增长0.3%，前值为增长0.2%
- 金十数据12月10日讯，记者从商务部获悉，汽车以旧换新有力有序推进，政策效果加快显现。商务部数据显示，截至12月9日，全国汽车以旧换新合计突破500万辆，其中，报废更新超244万辆，置换更新超259万辆。
- 中国11月出口（以美元计价）同比增长6.7%，前值增12.7%；进口下降3.9%，前值下降2.3%；贸易顺差974.4亿美元，前值957.2亿美元。
- 中国11月出口（以人民币计价）同比增5.8%，前值增11.2%；进口降4.7%，前值降3.7%；贸易顺差6928亿元，前值6791亿元。

- 中共中央政治局会议：会议强调，做好明年经济工作，要加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，进一步全面深化改革，扩大高水平对外开放，建设现代化产业体系，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，**稳住楼市股市**，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳，守正创新、先立后破，系统集成、协同配合，**实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策**，充实完善政策工具箱，**加强超常规逆周期调节**，打好政策“组合拳”，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。要以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。要发挥经济体制改革牵引作用，推动标志性改革举措落地见效。要扩大高水平对外开放，稳外贸、稳外资。要有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线。要持续巩固拓展脱贫攻坚成果，统筹推进新型城镇化和乡村全面振兴，促进城乡融合发展。要加大区域战略实施力度，增强区域发展活力。要协同推进降碳减污扩绿增长，加快经济社会发展全面绿色转型。要加大保障和改善民生力度，增强人民群众获得感幸福感安全感。会议指出，明年要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。要以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。要发挥经济体制改革牵引作用，推动标志性改革举措落地见效。要扩大高水平对外开放，稳外贸、稳外资。要有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线。

- 中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行。会议指出，明年要保持经济稳定增长，保持就业、物价总体稳定，保持国际收支基本平衡，促进居民收入增长和经济增长同步。会议要求，明年要坚持稳中求进、以进促稳、守正创新、先立后破，系统集成、协同配合。要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，增加发行超长期特别国债，增加地方政府专项债券发行使用，优化财政支出结构，兜牢基层三保底线。会议指出，要实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长，同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能。要打好政策组合拳，加强财政、货币、就业、产业、区域、贸易、环保、监管等政策和改革开放举措的协调配合，完善部门间有效沟通协商反馈机制，把经济政策和非经济性政策统一纳入宏观政策取向一致性评估，提高政策整体效能。会议确定，明年要抓好以下重点任务，大力提振消费，提高投资效益，全方位扩大国内需求。实施提振消费专项行动，加力扩围实施两新政策，更大力度支持两重项目，加强财政与金融的配合，以政府投资有效带动社会投资，大力实施城市更新，实施降低全社会物流成本专项行动。

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

