



新湖钢材周度分析

新湖期货研究所

2025. 1. 10

- **螺纹：**螺纹产量环比回落，随着春节假期临近，电炉进入集中停产放假阶段，预计螺纹产量将继续季节性回落，产量将维持近几年以来新低。从库存情况来看，螺纹总库存季节性累库，不过当前累库幅度不大，预计后期螺纹将进入春节季节性快速累库阶段。不过整体上，螺纹总库存仍将处于近几年以来的低位。需求方面，螺纹表需环比回落，随着春节临近，工地赶工将逐步结束，螺纹需求将季节性走低。整体上看，螺纹基本面矛盾并不大，但供需预期季节性走弱。废钢价格下调，电炉的谷电成本支撑减弱，关注电炉的谷电成本支撑。
- **热卷：**热卷产量环比回升，主要是前期检修产线复产。预计后期随着产线检修完成，热卷产量重新回升。需求方面，热卷需求韧性仍在，终端制造业保持稳定。随着春节假期临近，终端需求将环比季节性回落。库存方面，热卷总库存见底回升，后续随着热卷产量回升以及春节假期临近，热卷总库存将季节性回升。
- **当前处于宏观政策真空期，成材价格缺乏宏观利好预期的支撑。预计短期成材价格将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回落，跌幅70-140

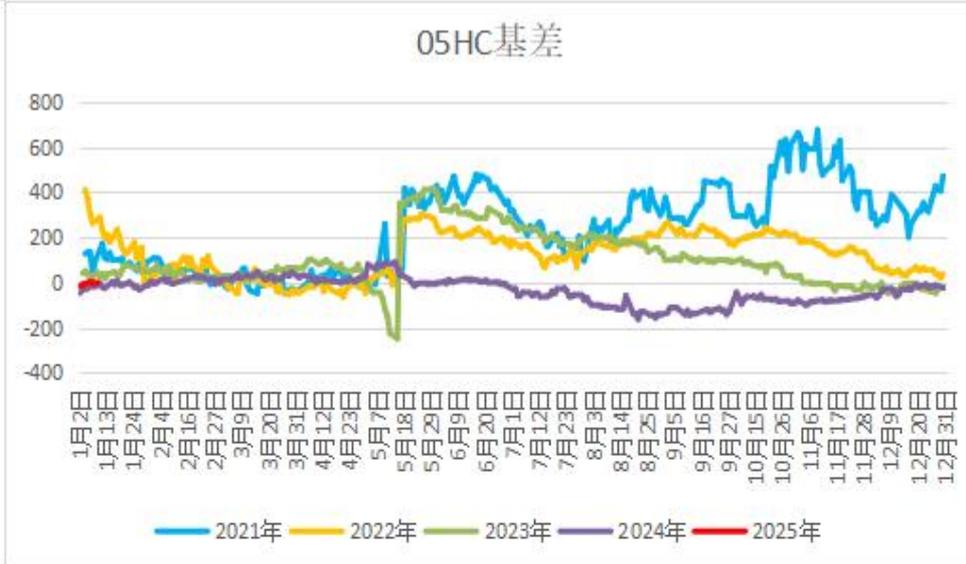


地区	价格	变化
天津	3210	-110
上海	3310	-90
广州	3540	-70

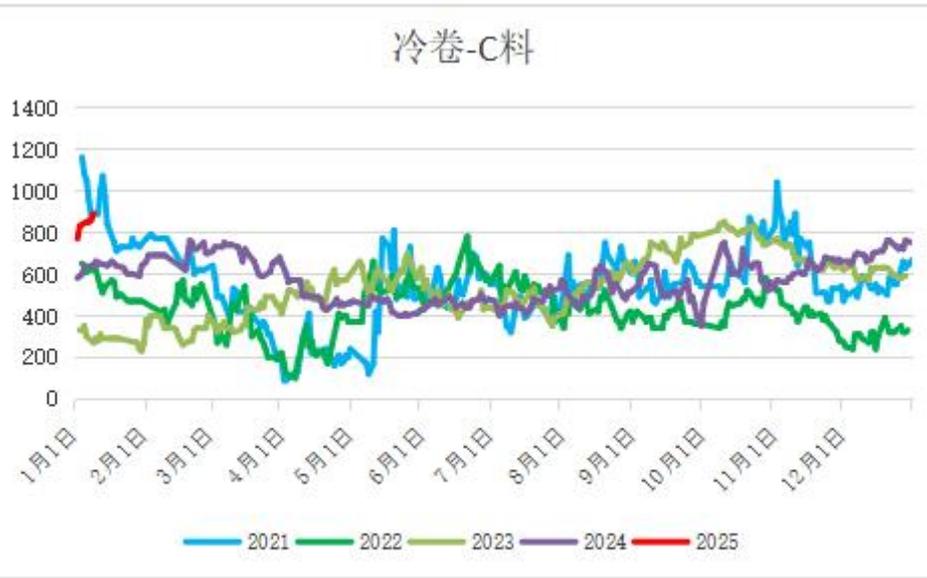
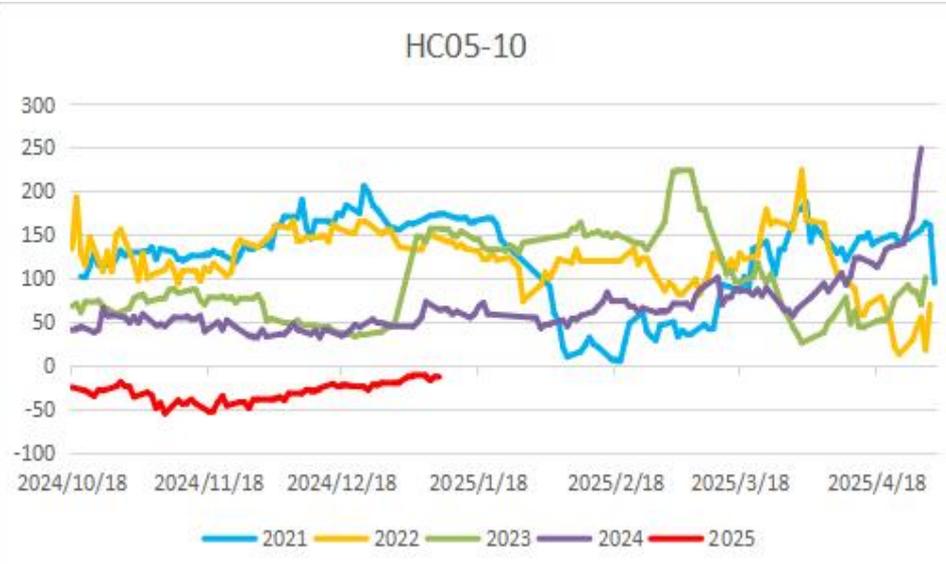
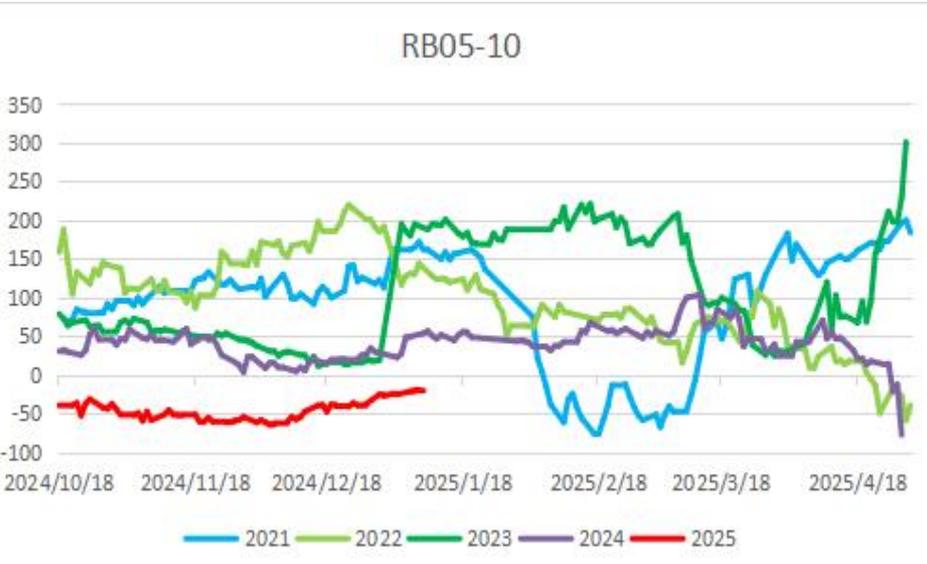
地区	价格	变化
天津	3250	-130
上海	3340	-90
广州	3340	-140

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，卷螺差变化不大



价差：螺纹热卷5-10价差走高，冷热卷价差继续回升

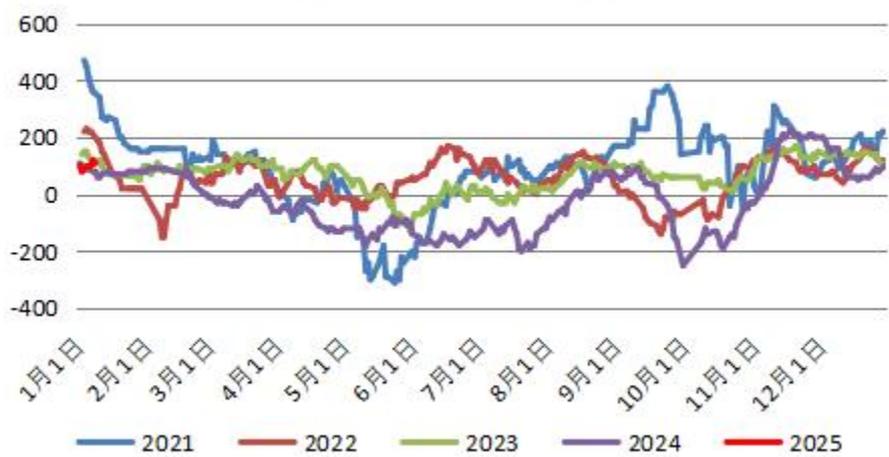


数据来源：Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

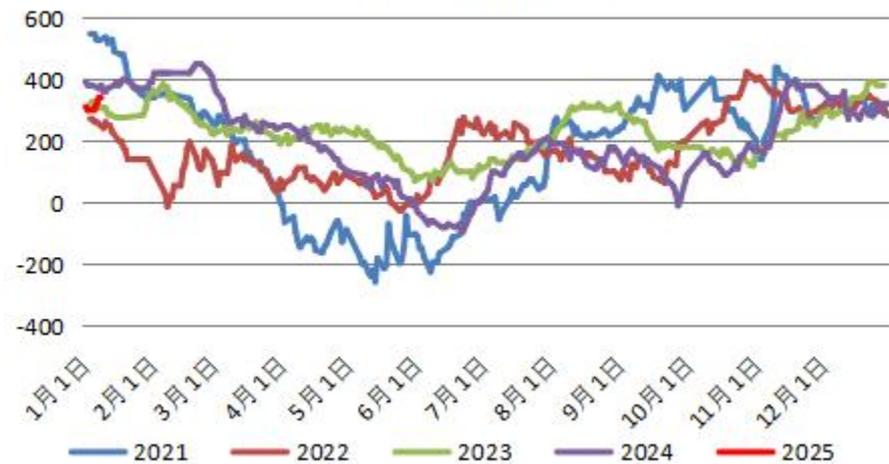
价差：螺纹南北价差回升，热卷华东华南价差继续修复



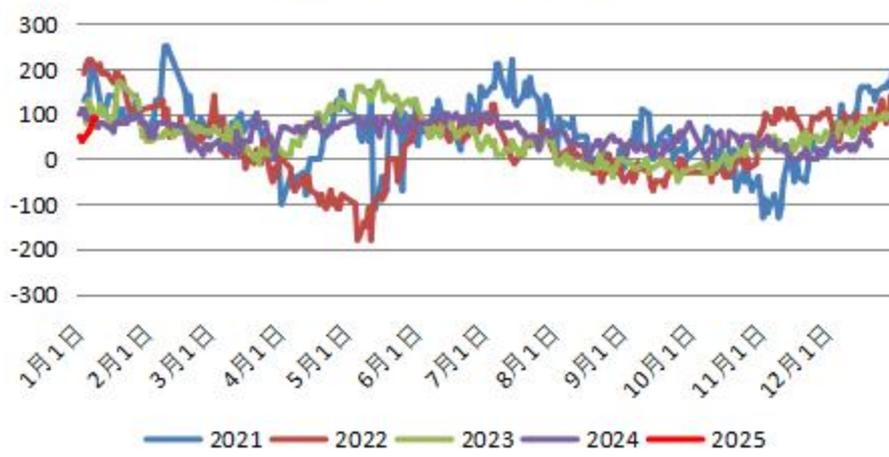
螺纹：上海-北京



螺纹：广州-北京



热卷：上海-天津



热卷：张家港-乐从



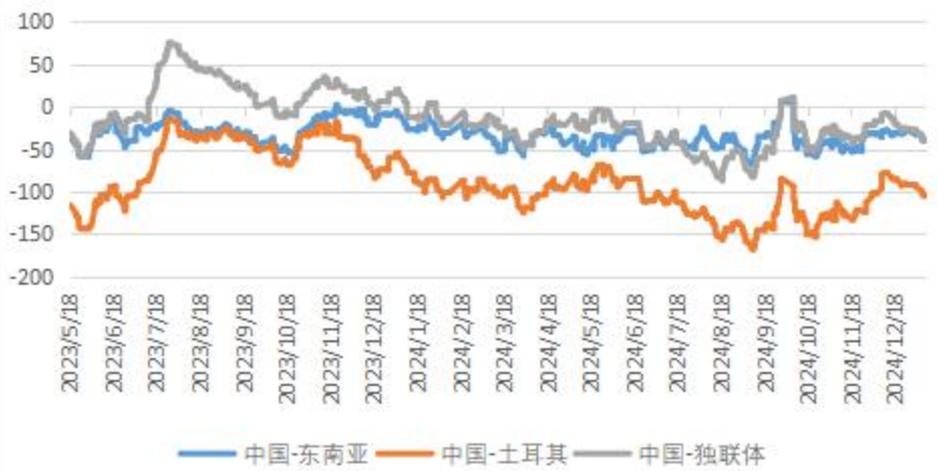
价差：海外热卷美国涨5，欧洲日本持稳，日本东南亚跌10



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

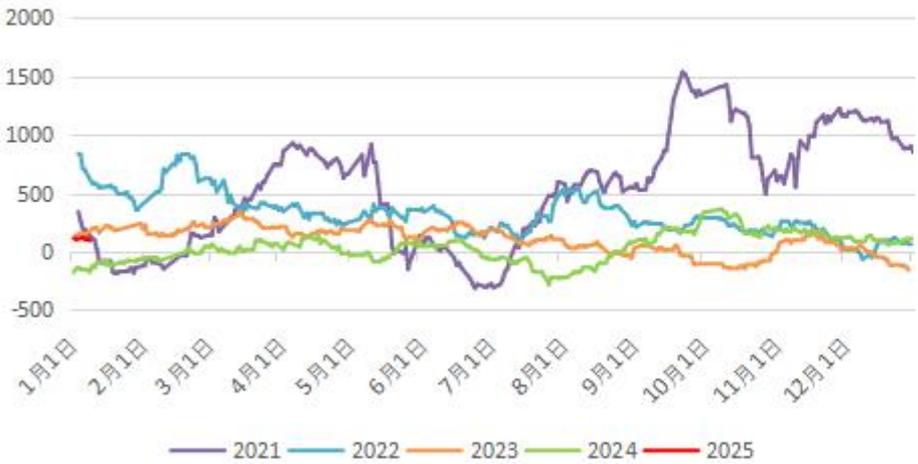


数据来源：Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

现货利润：废钢价格回落，关注电炉谷电成本支撑



螺纹现货利润



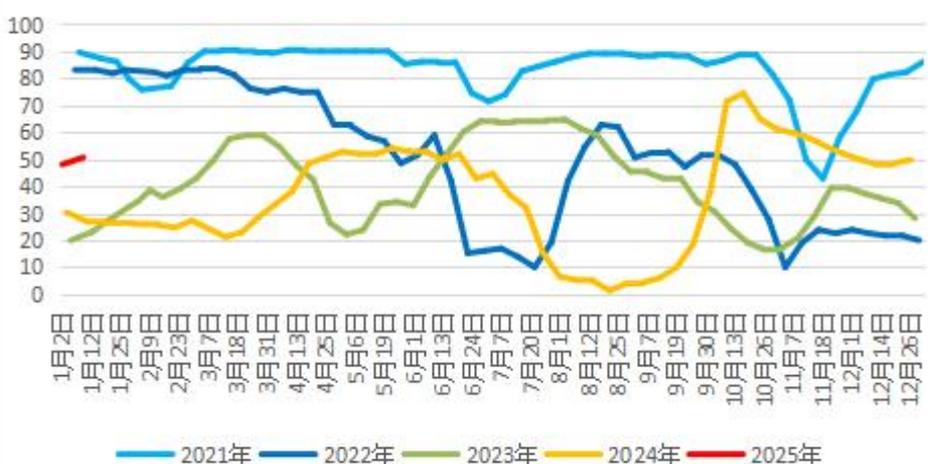
热卷现货利润



华东电炉利润



247家样本钢厂盈利比例

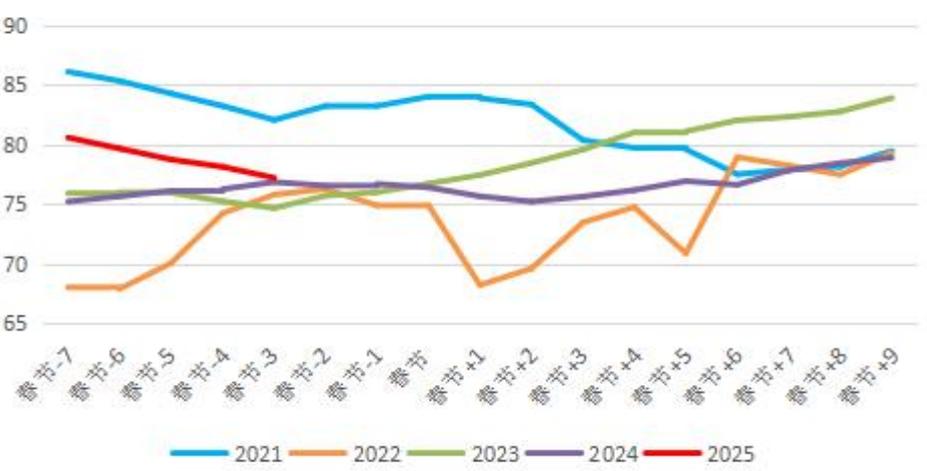


数据来源：Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

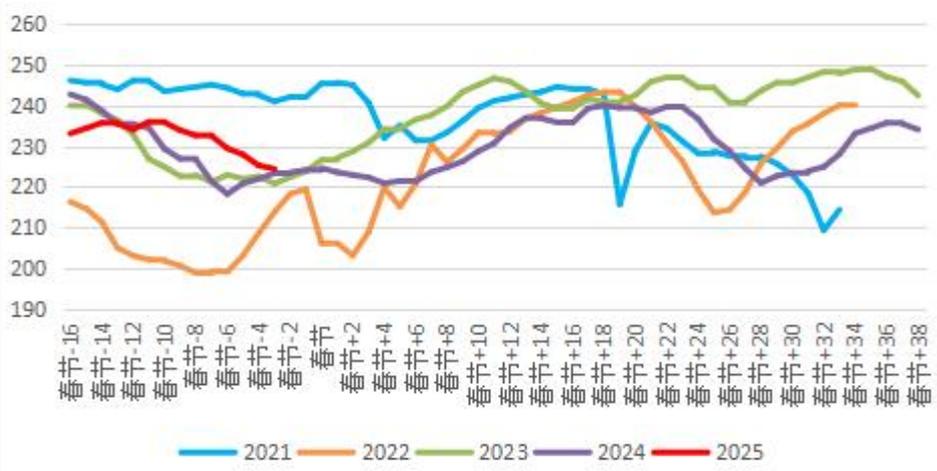
供应：样本铁水产量环比下降，电炉进入季节性停产放假阶段



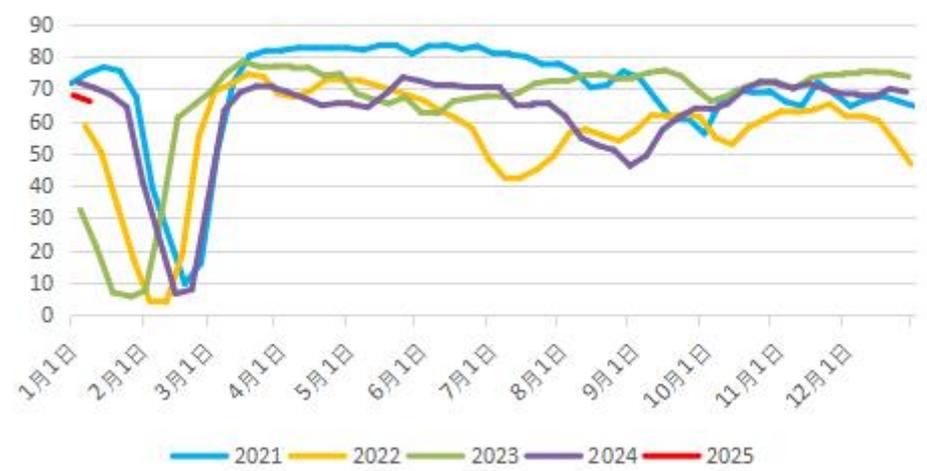
农历：高炉开工率



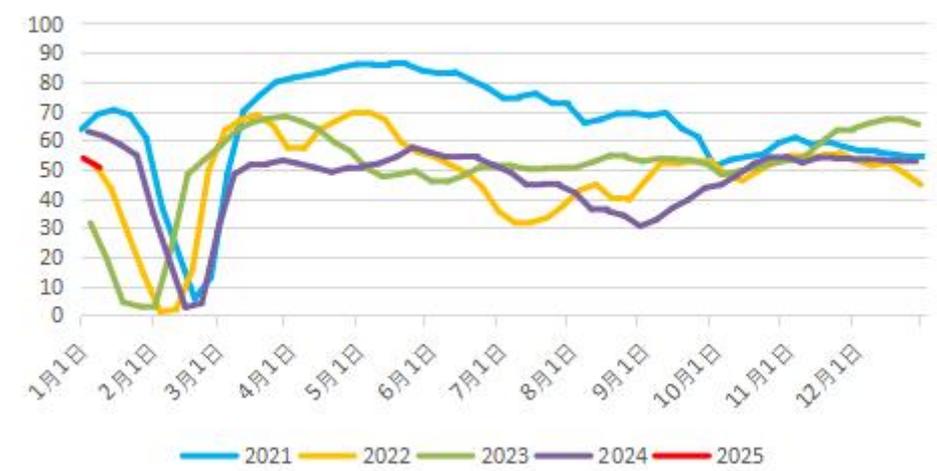
农历：日均铁水产量



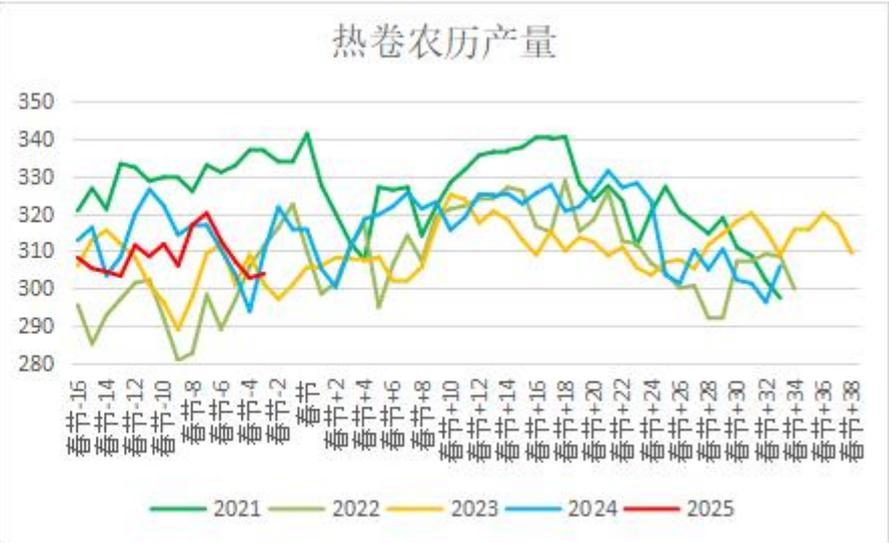
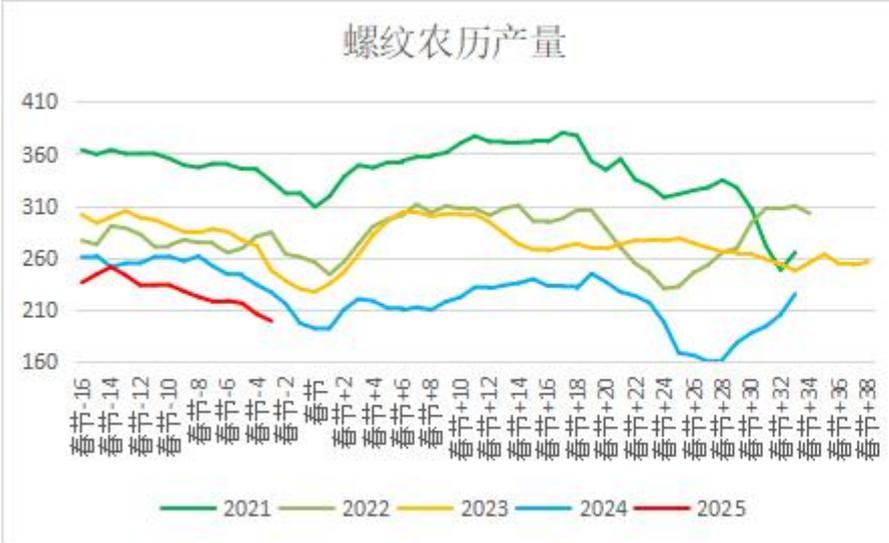
87家独立电炉厂开工率



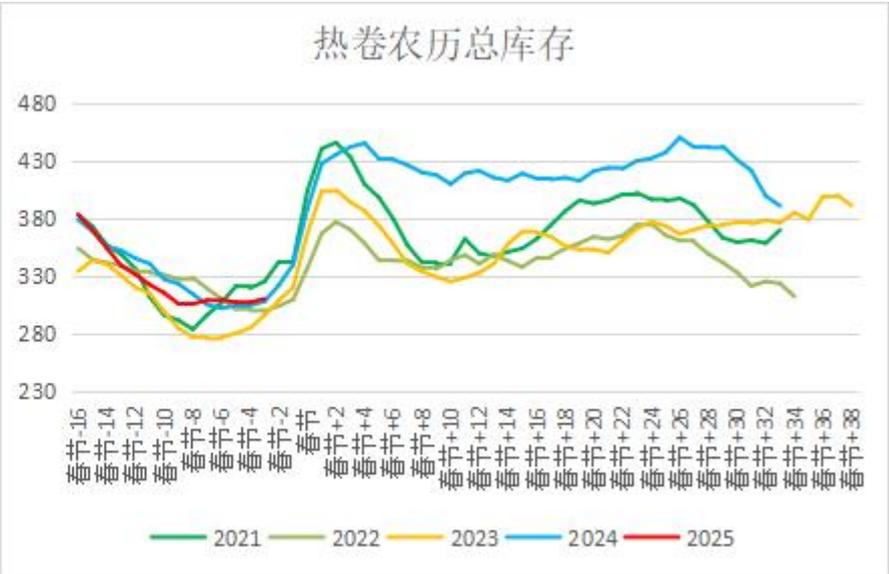
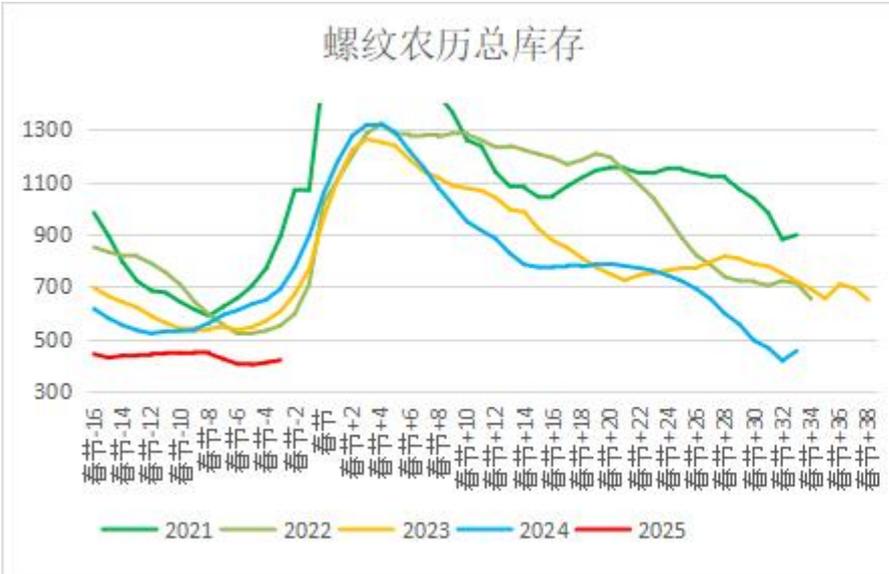
87家独立电炉厂产能利用率



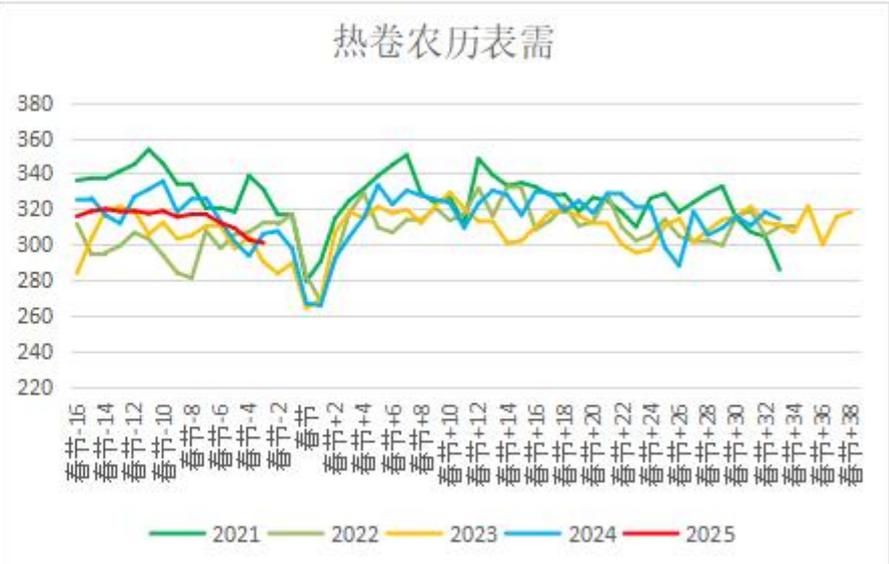
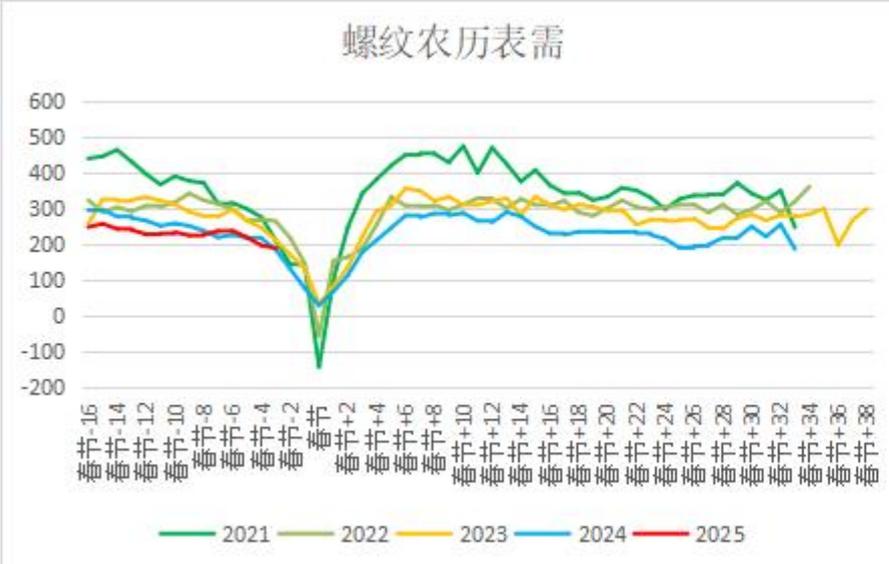
供应：螺纹产量环比下降；热卷产量触底回升



库存：螺纹热卷进入季节性累库阶段，不过螺纹累库幅度不大



需求：螺纹钢表需环比回落，进入春节前季节性走弱阶段

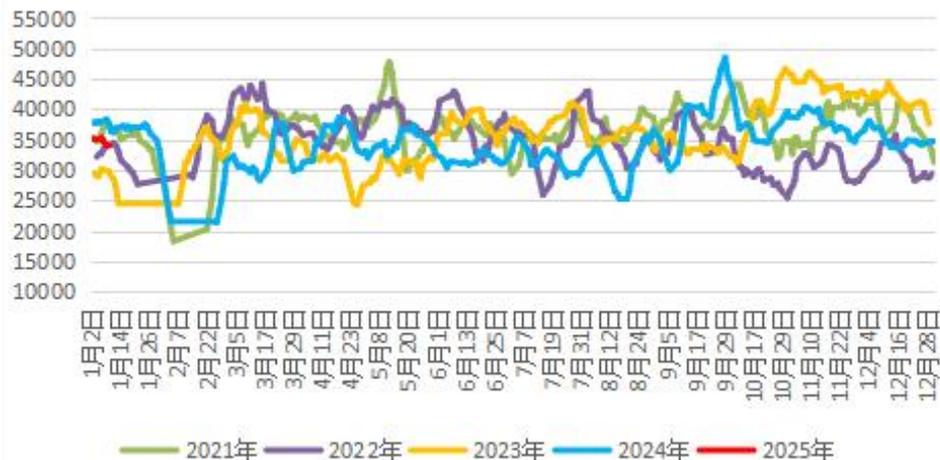


需求：钢材成交季节性回落

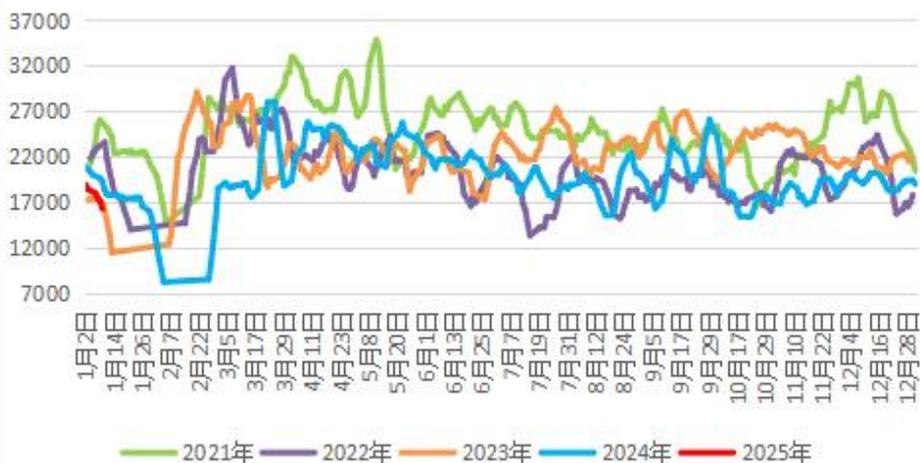
全国建材主流贸易商成交均值



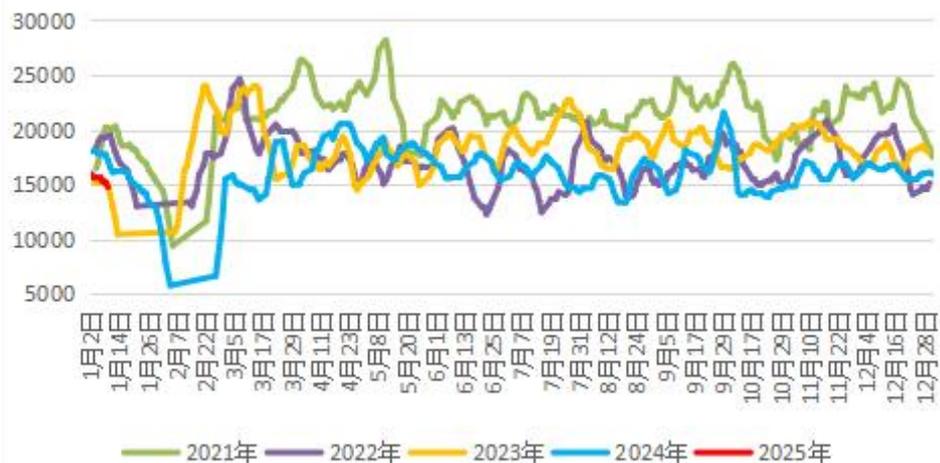
热卷贸易商成交：MA5



冷卷贸易商成交：MA5

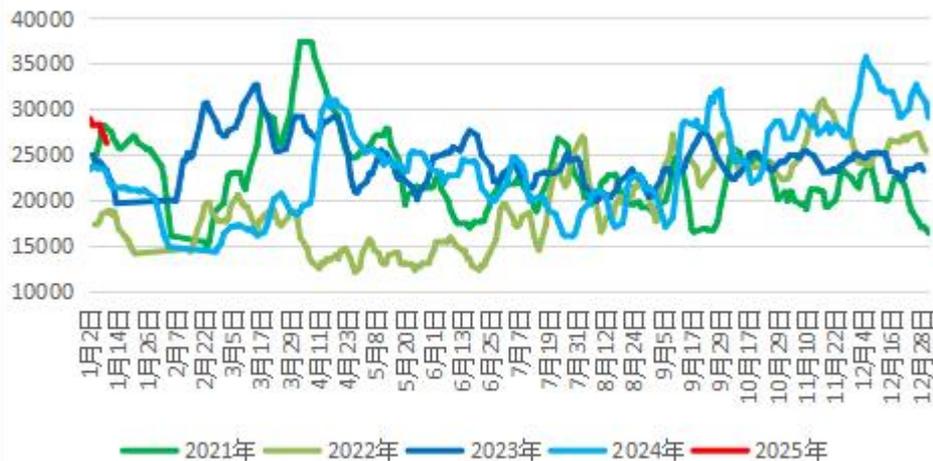


镀锌卷贸易商成交：MA5

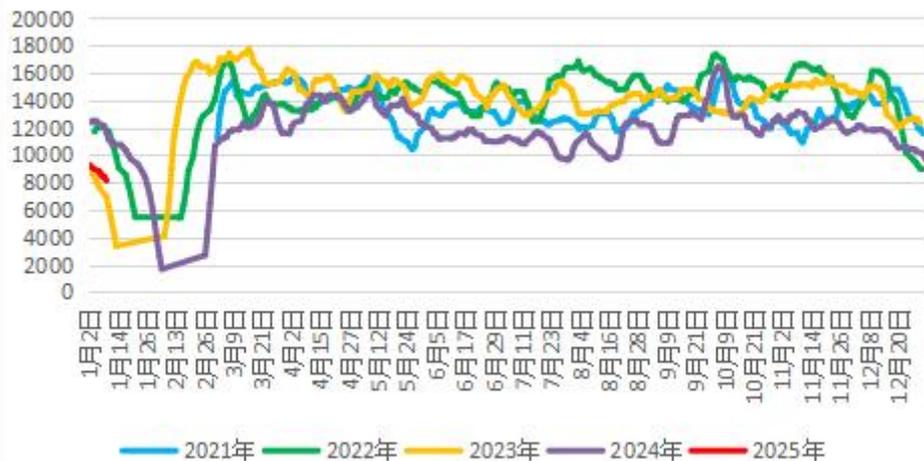


需求：钢材成交季节性回落

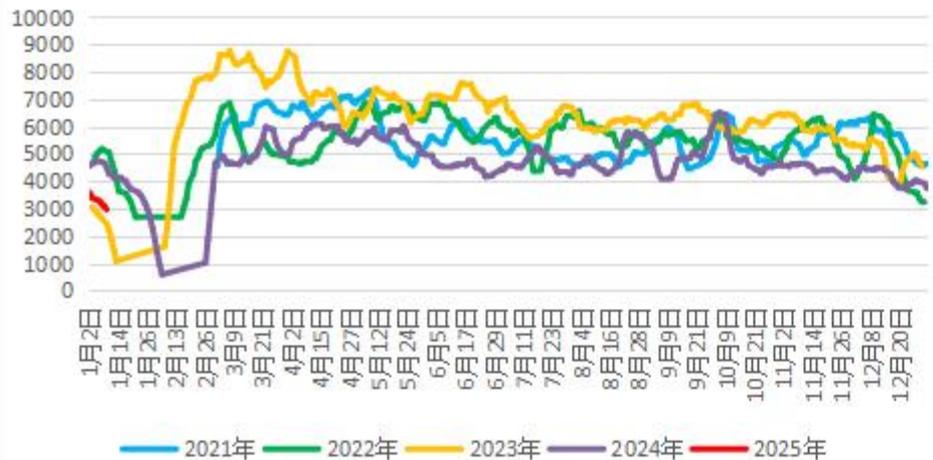
工业线材贸易商成交：MA5



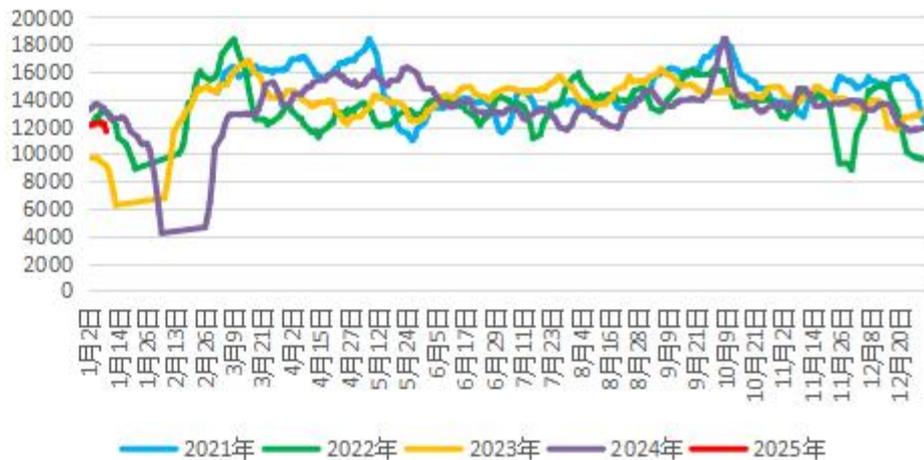
镀锌管贸易商成交量：MA5



焊管贸易商成交量：MA5

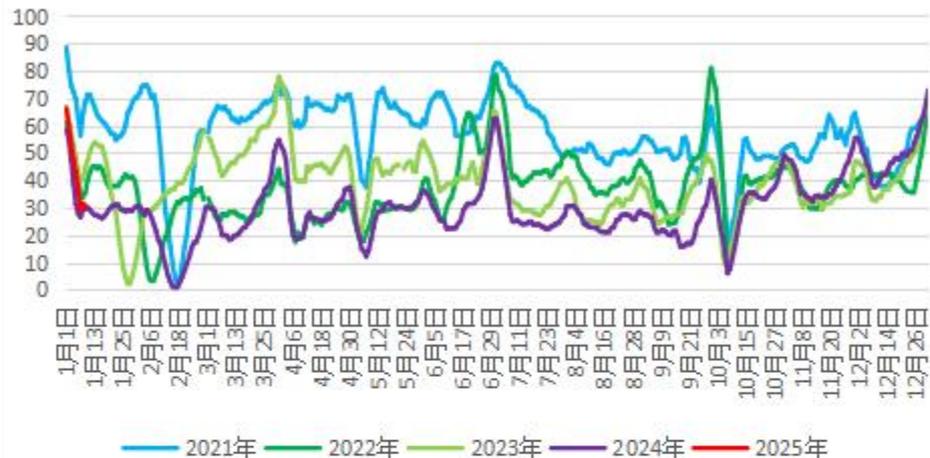


无缝管贸易商成交量：MA5

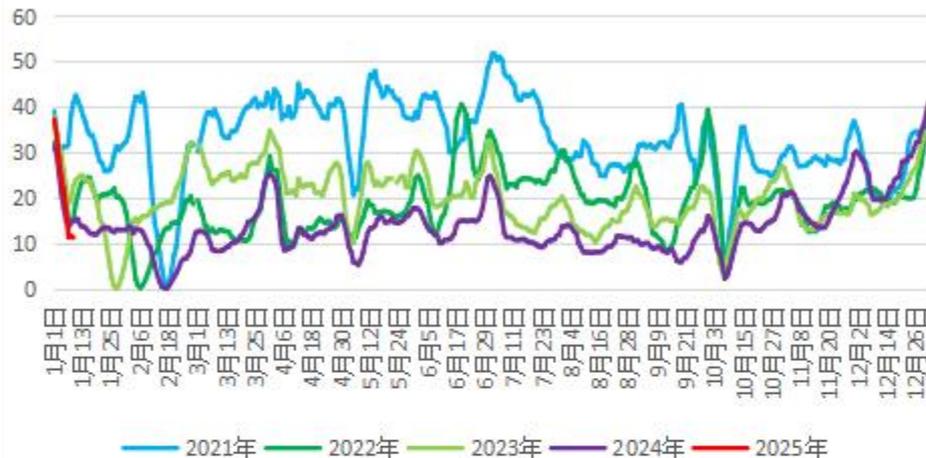


需求：30大中城市商品房成交季节性回落

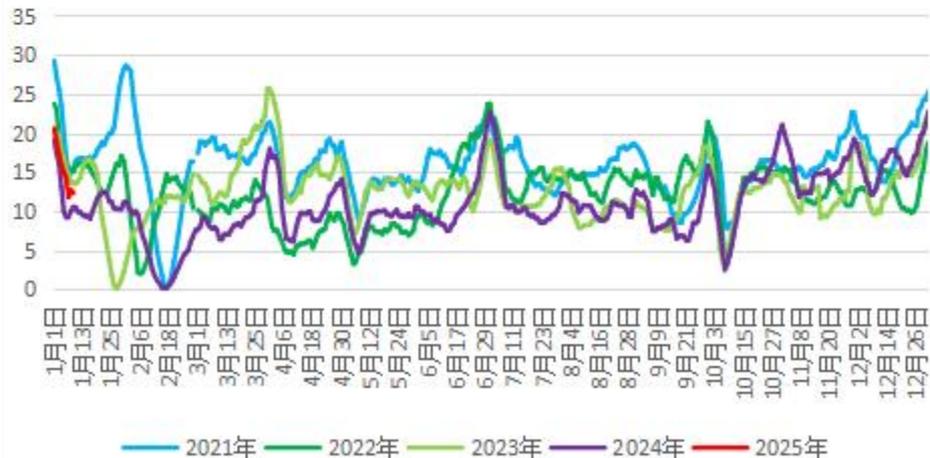
30大中城市商品房日度成交：MA7



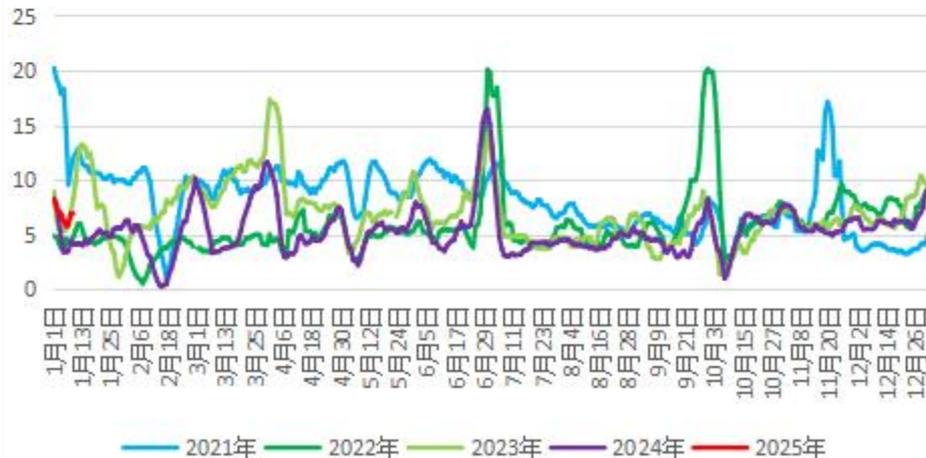
二线城市商品房日度成交：MA7



一线城市商品房日度成交：MA7



三线城市商品房日度成交：MA7



- 中国12月财新服务业 PMI升至52.2，为2024年6月以来最高。
- 中国12月PPI年率 -2.3%，预期-2.3%，前值-2.50%。
- 中国12月CPI年率 0.1%，预期0.1%，前值0.20%。
- 据CME“美联储观察”，美联储1月维持利率不变的概率为95.2%，降息25个基点的概率为4.8%。到3月维持当前利率不变的概率为60.9%，累计降息25个基点的概率为37.3%，累计降息50个基点的概率为1.7%。
- 中国央行：鉴于近期政府债券市场持续供不应求，中国人民银行决定，2025年1月起暂停开展公开市场国债买入操作，后续将视国债市场供求状况择机恢复。
- 财联社1月8日电，国家发展改革委副主任赵辰昕1月8日在国务院政策例行吹风会上表示，2024年全国汽车报废和置换更新超过650万辆；新能源乘用车全年国内零售量达到1100万辆。
- 财联社1月8日电，财政部经济建设司司长符金陵在国务院政策例行吹风会上表示，初步统计，截至2024年底，按已审核通过金额计算，中央财政安排的1500亿元消费品以旧换新资金已基本使用完毕，部分地方在提前用完中央资金额度后还主动发力，增加安排地方资金，保障支持政策不断档；另外，1500亿元大规模设备更新资金按项目法分配，财政部已经将资金全部下达地方，并明确到具体项目。对消费品以旧换新资金，财政部将会同国家发展改革委，在此前相关分配因素基础上，按照“激励相容”原则，根据2024年消费品以旧换新政策及资金执行情况，向工作成效较好的地区倾斜。近日，中央财政已预下达2025年消费品以旧换新资金810亿元，支持各地做好政策持续实施的衔接工作。

- 财联社1月10日电，财政部综合司司长林泽昌10日在国新办新闻发布会上表示，扩大专项债使用范围，允许用于房地产相关的两个领域，都是增加有效需求的政策。在2025年新增发行专项债额度内，地方可根据需要统筹安排用于土地储备和收购存量商品房，这两项政策都将在2025年逐步释放。
- 财联社1月10日电，财政部副部长廖岷在国新办1月10日举行的“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会上说，更加积极的财政政策未来可期。相关安排的具体数据，要履行法定程序，确定后才能发布。请大家放心，2025年财政政策方向是清晰明确的，充分考虑了加大逆周期调节的需要，是非常积极的，也充分考虑了财政中长期可持续性。

- 两部门加力推进设备更新、扩围支持消费品以旧换新：

设备更新

- 1. 增加超长期特别国债支持重点领域设备更新的资金规模，将支持范围进一步扩展至电子信息、安全生产、设施农业等领域。
- 2. 设备更新贷款贴息：对符合有关条件经营主体设备更新相关的银行贷款本金，在中央财政贴息1.5个百分点基础上，安排超长期特别国债资金进行额外贴息。
- 3. 老旧营运货车和农业机械报废更新：将老旧营运货车报废更新补贴范围扩大至国四及以下排放标准营运货车，各地区可自行确定的报废更新补贴农机种类范围上限由6个提高至12个。
- 4. 新能源城市公交车及动力电池更新补贴：更新车龄8年及以上的城市公交车和超出质保期的动力电池，平均每辆车补贴额由6万元提高至8万元。

消费品以旧换新

- 1. 继续向地方直接安排超长期特别国债资金，用于支持消费品以旧换新。
- 2. 扩大汽车报废更新支持范围：将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。
- 3. 完善汽车置换更新补贴标准：购买新能源乘用车单台补贴最高不超过1.5万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过1.3万元。
- 4. 加力支持家电产品以旧换新：以旧换新补贴的家电产品增至12类。每位消费者每类产品可补贴1件（空调产品最多可补贴3件），每件补贴不超过2000元。
- 5. 实施手机等数码产品购新补贴：对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品（单件销售价格不超过6000元），按产品销售价格的15%给予补贴，每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过500元。

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

