



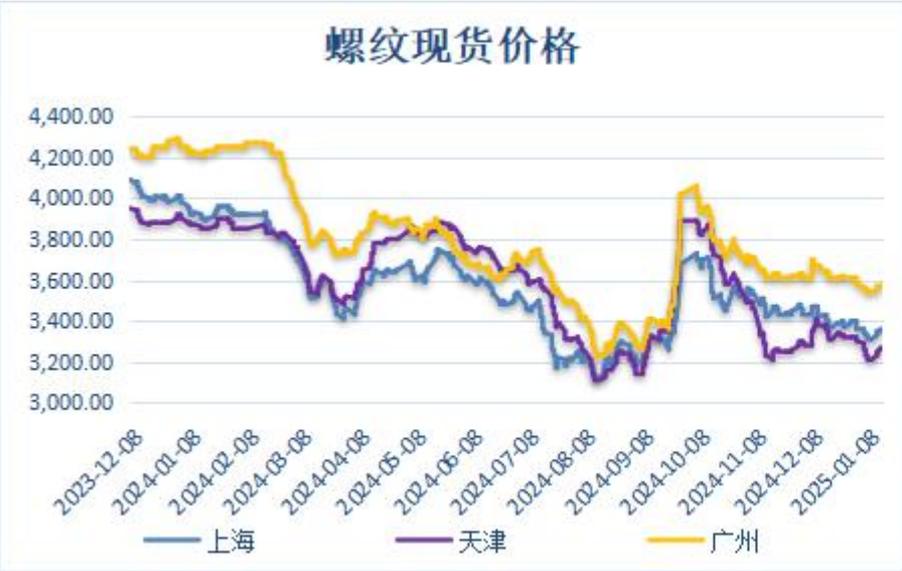
新湖钢材周度分析

新湖期货研究所

2025. 1. 17

- **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，下周螺纹产量将继续下降，预计春节期间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。整体上，螺纹总库存仍将处于近几年以来的低位，这会成为市场炒作的焦点。需求方面，螺纹表需环比回落，随着春节临近，工地施工逐步回落，螺纹需求将季节性走低。整体上看，螺纹基本面矛盾并不大，供需预期季节性走弱。螺纹低库存将成为盘面价格主要支撑。
- **热卷：**热卷产量环比大幅回升，产量回升至高位，主要是前期检修产线复产。预计春节期间热卷产量将继续维持高位。需求方面，热卷需求韧性仍在，终端制造业保持稳定。短期随着春节假期临近，终端需求将环比季节性回落。库存方面，热卷总库存环比回升，后续随着热卷产量回升至高位以及春节假期临近，热卷总库存将季节性回升。
- 随着春节临近，成材现货市场逐步趋于清淡，短期成材价格更多受到宏观情绪的影响，下周美国总统就职，需要关注美国关税政策的情况。

截至周四，国内螺纹热卷现货价格环比回升，涨幅30-90

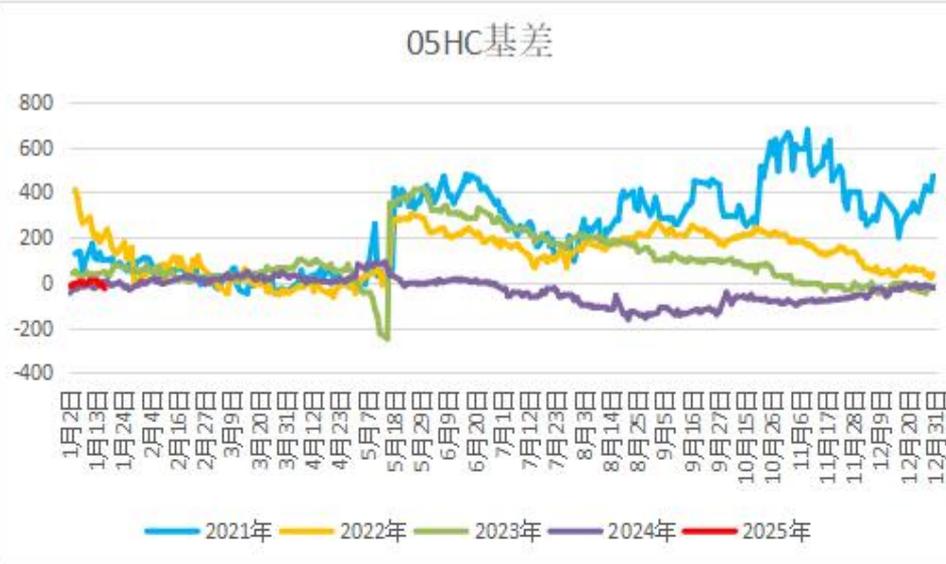


地区	价格	变化
天津	3270	+60
上海	3360	+50
广州	3570	+30

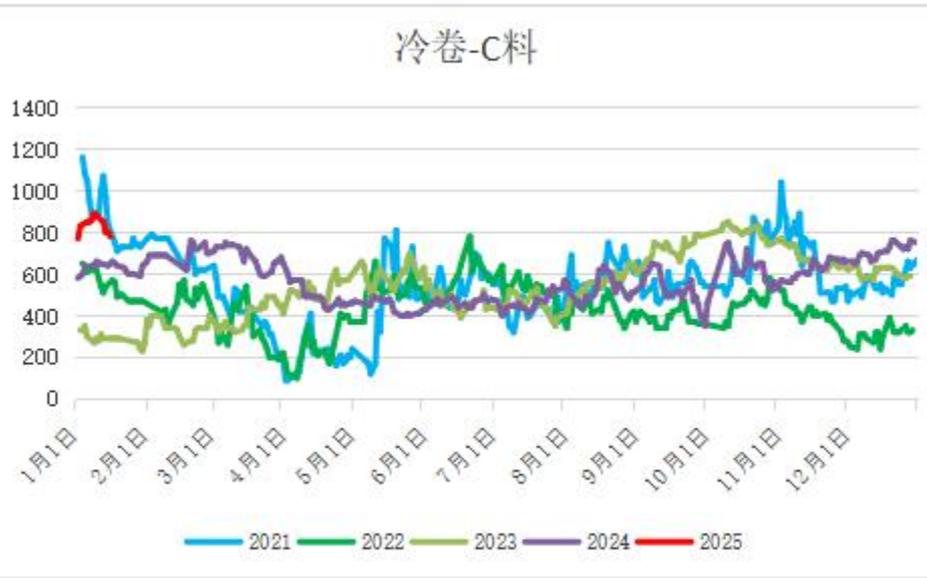
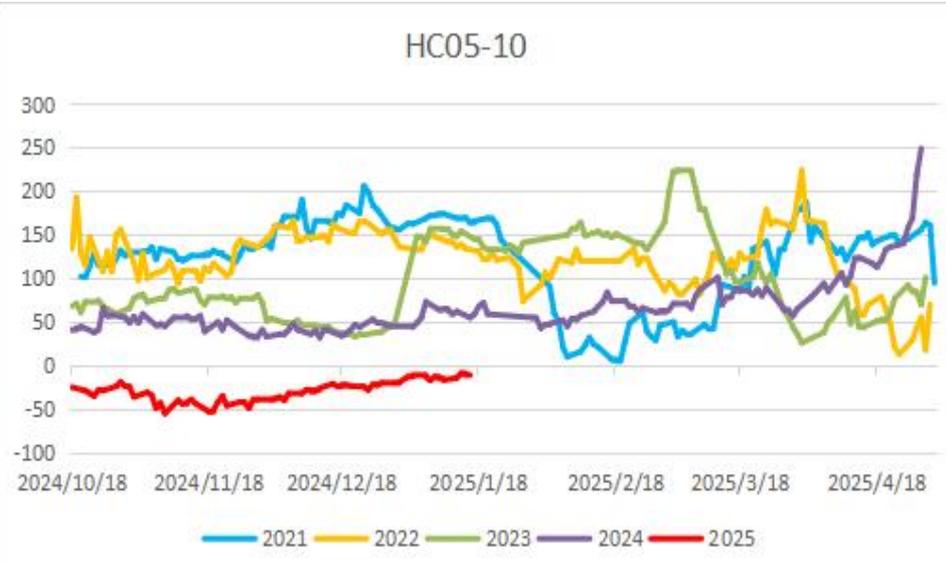
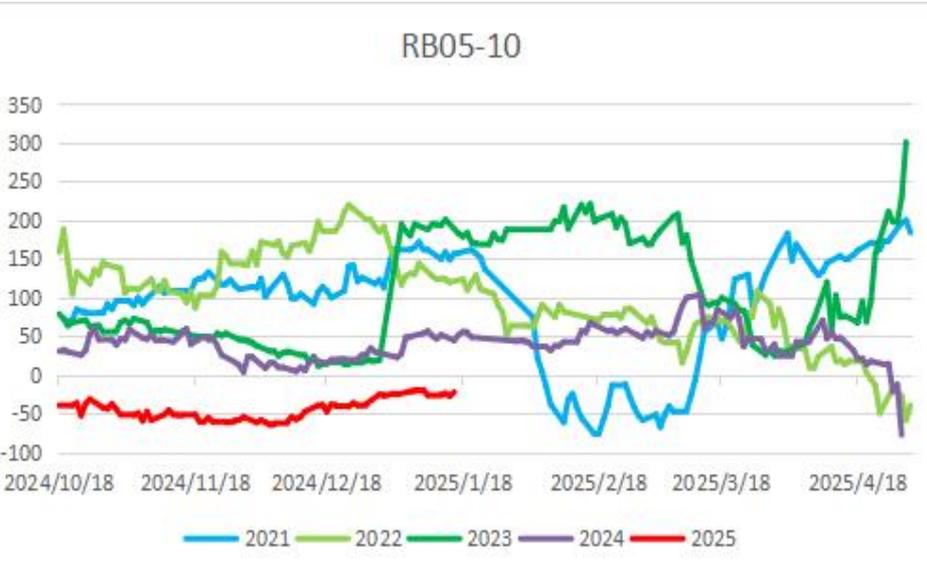
地区	价格	变化
天津	3340	+90
上海	3420	+80
广州	3410	+70

数据来源: Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

价差：螺纹05合约升水现货，热卷05合约升水，卷螺差回升



价差：螺纹热卷5-10价差持稳，冷热卷价差回落



价差：螺纹南北价差回落，热卷华东华南价差转正



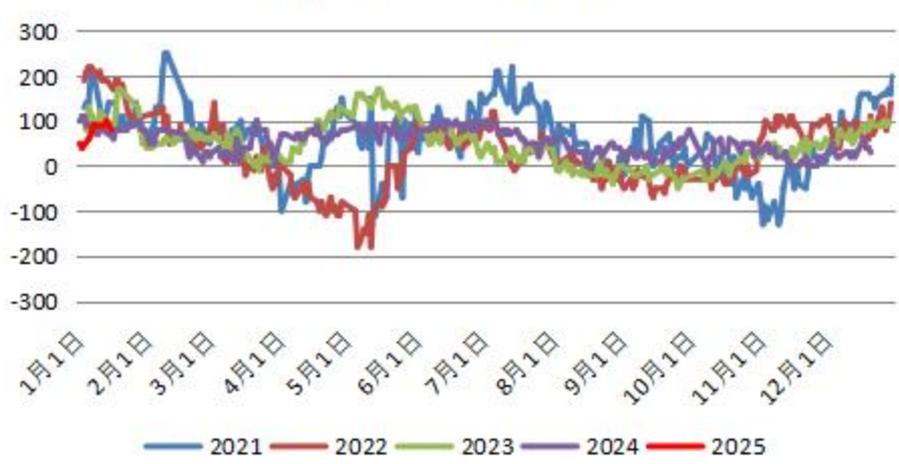
螺纹：上海-北京



螺纹：广州-北京



热卷：上海-天津



热卷：张家港-乐从



价差：海外热卷美国跌10，欧洲日本东南亚持稳，



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：长短流程钢厂利润环比好转，样本钢厂盈利比例微降



螺纹现货利润



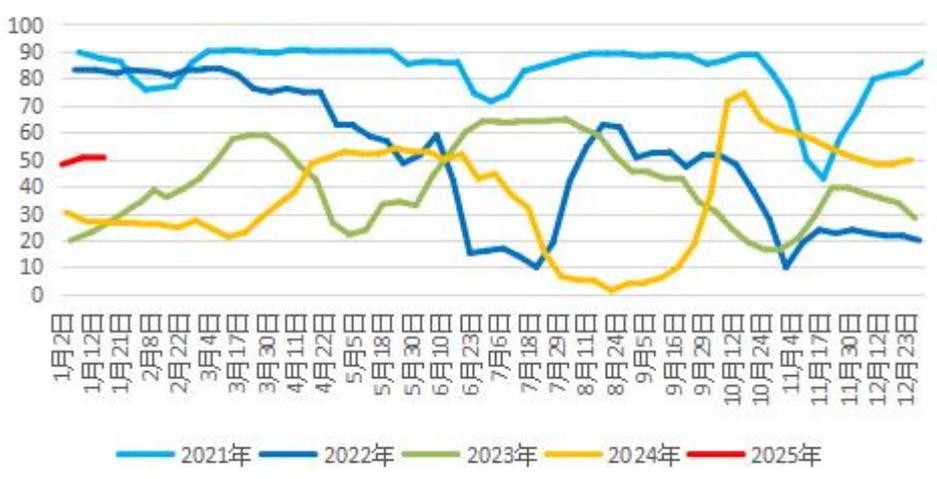
热卷现货利润



华东电炉利润

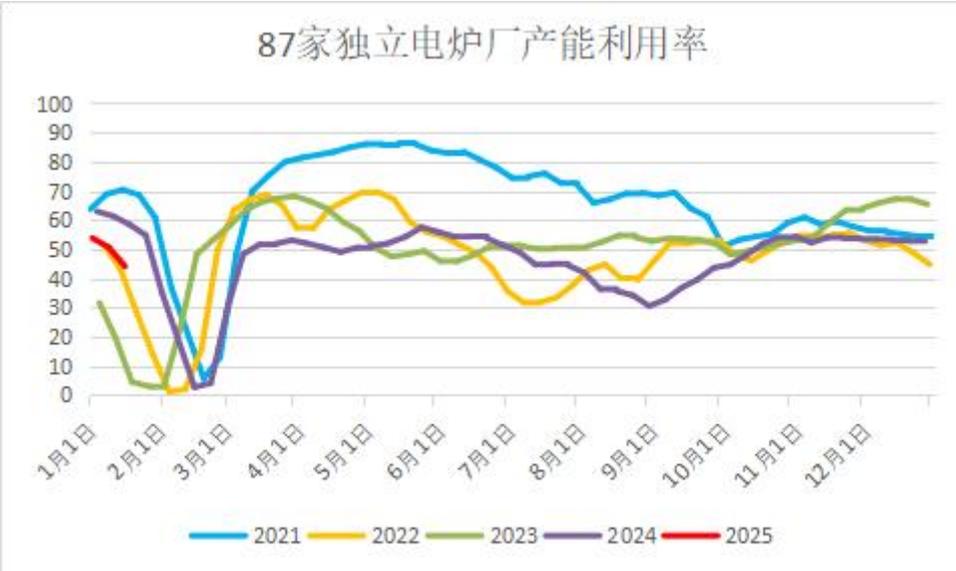
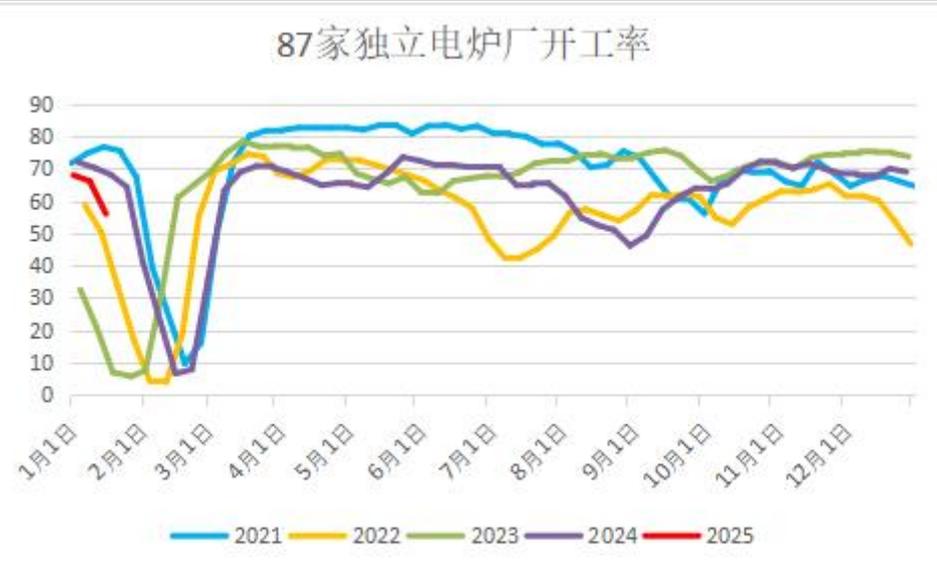
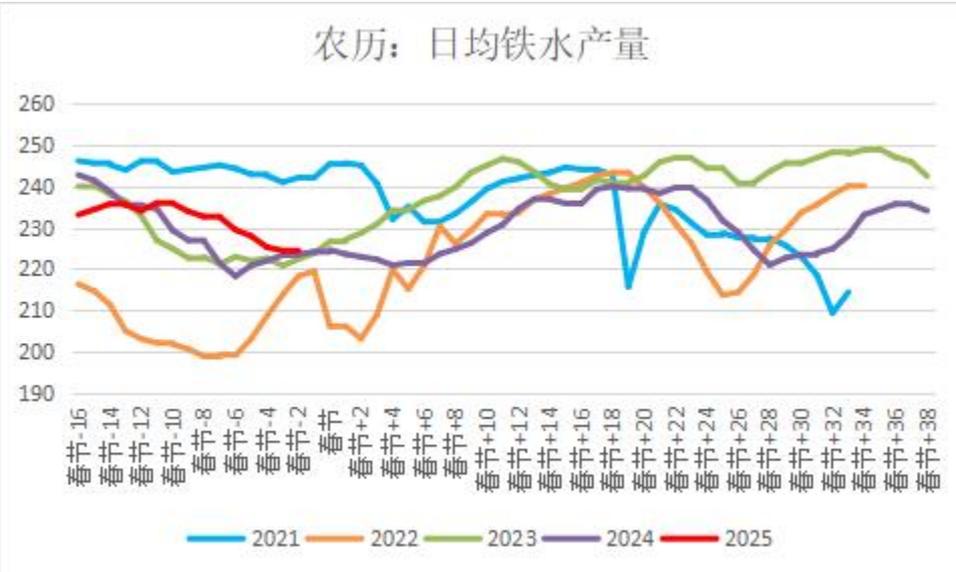
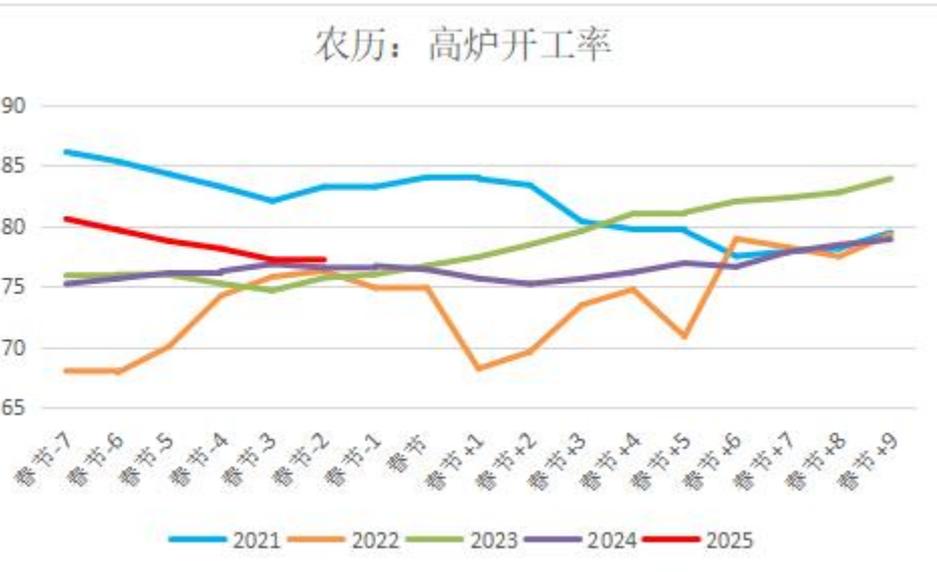


247家样本钢厂盈利比例

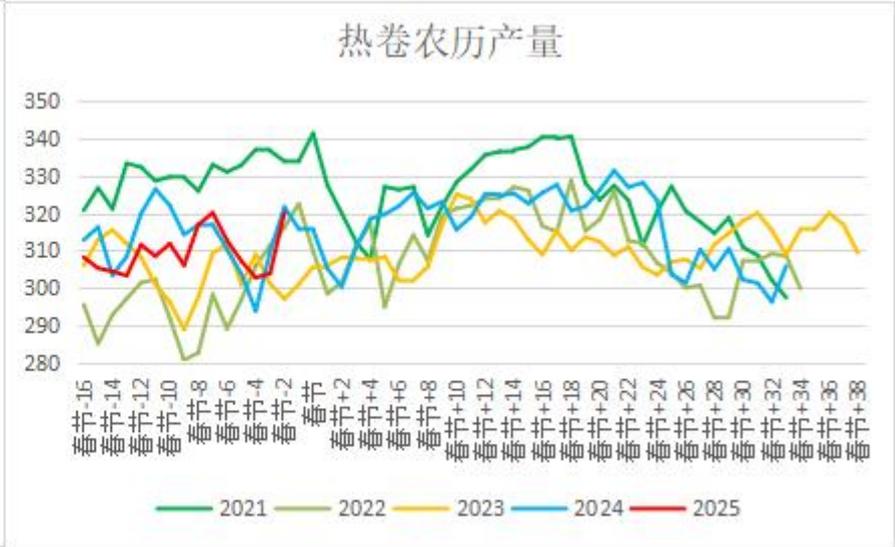
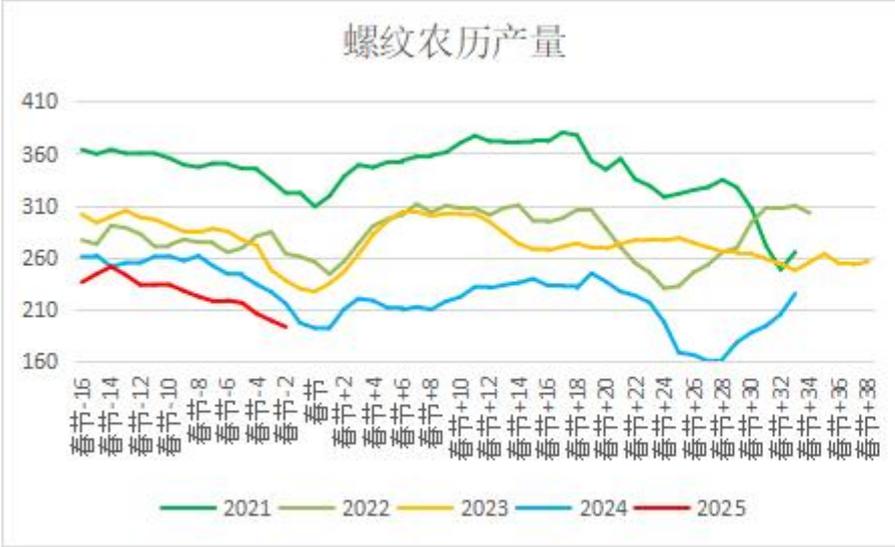


数据来源：Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

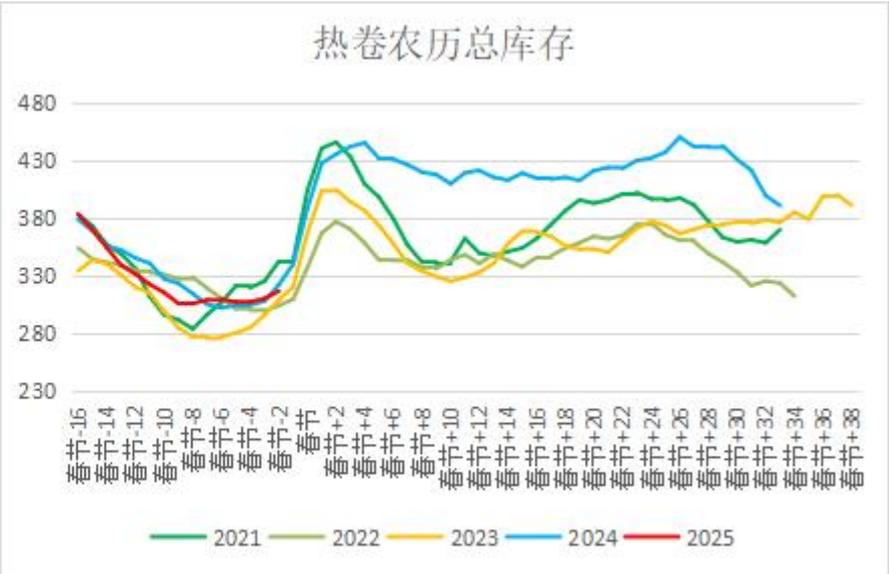
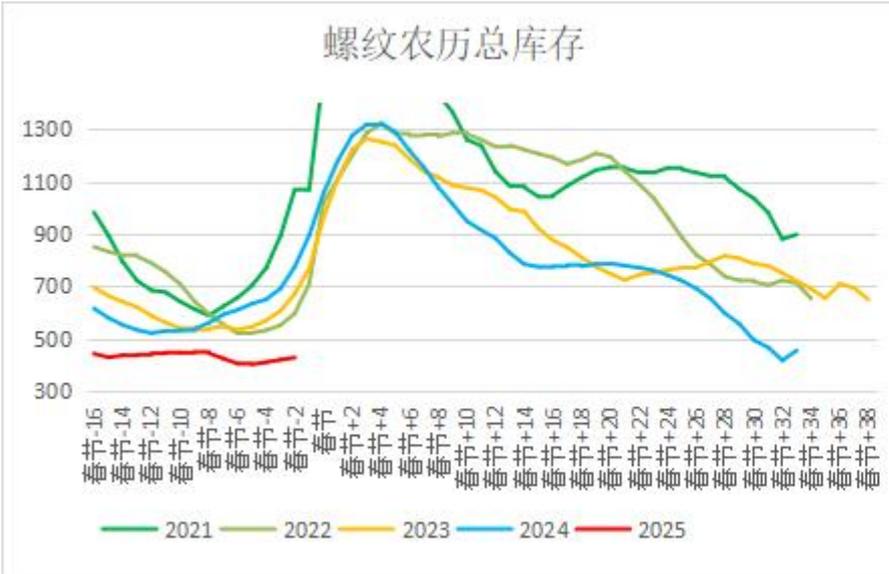
供应：样本铁水产量环比微增，电炉进入集中放假停产阶段



供应：螺纹产量环比下降；热卷产量大幅回升

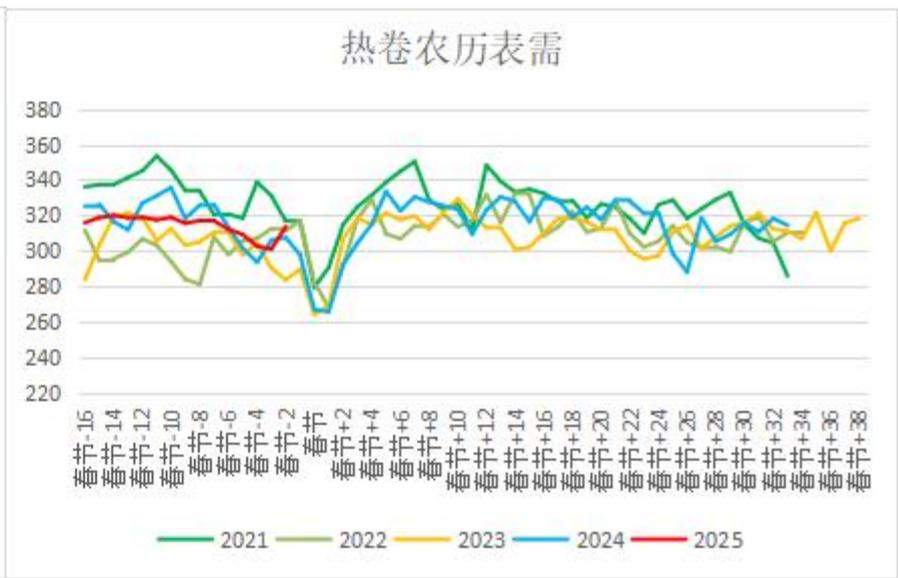
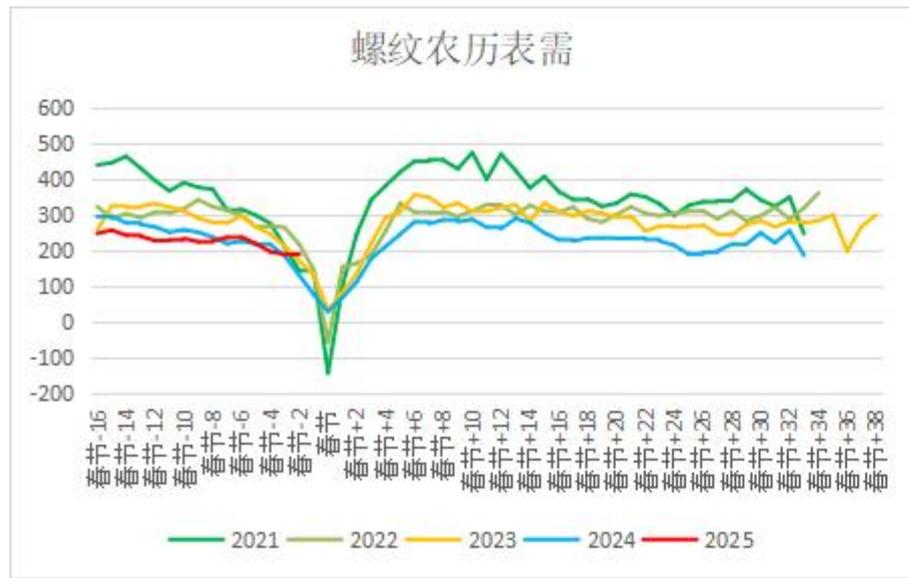


库存：螺纹热卷进入季节性累库阶段，不过螺纹累库幅度不大



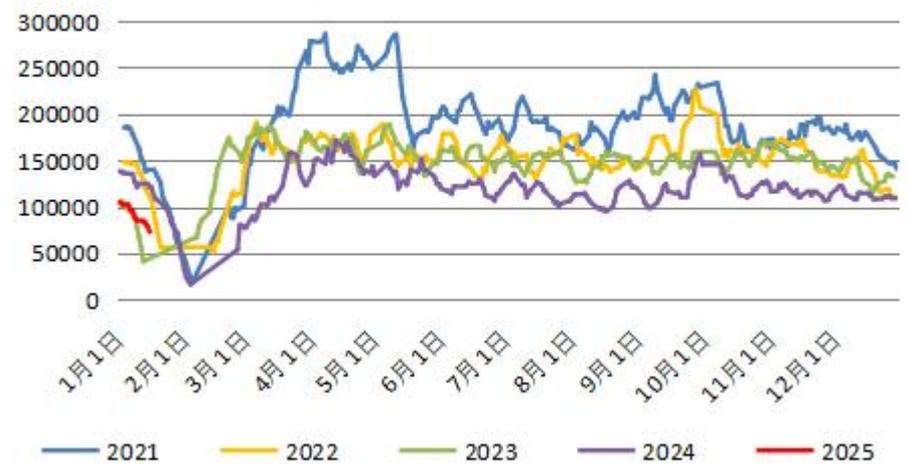
数据来源：Mysteel、新湖研究所

需求：螺纹表需环比回落，预计下周螺纹热卷需求将季节性走弱

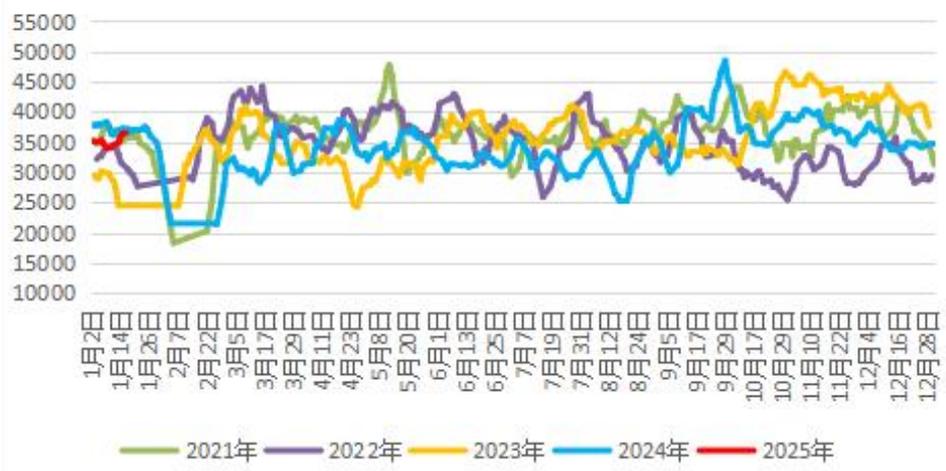


需求：下周钢材成交将逐步回落

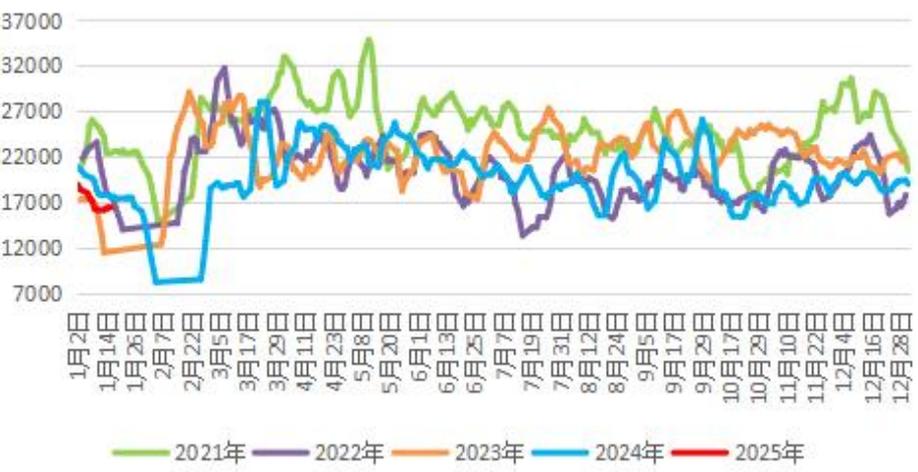
全国建材主流贸易商成交均值



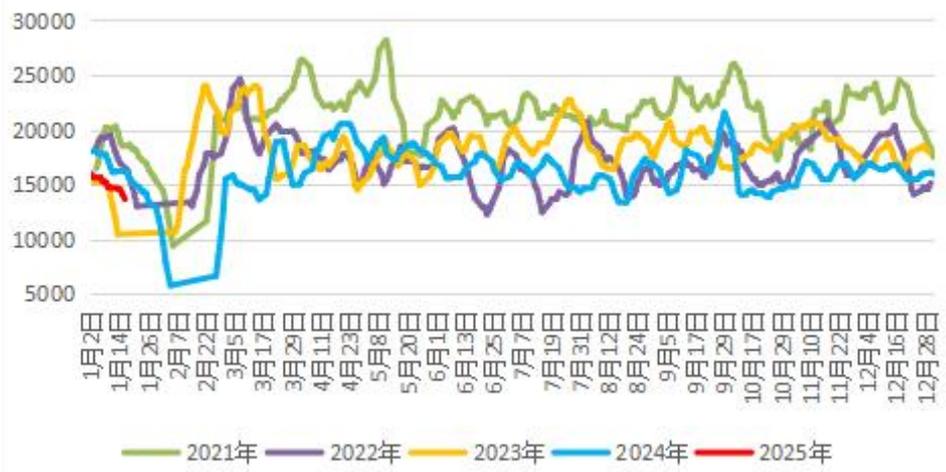
热卷贸易商成交：MA5



冷卷贸易商成交：MA5

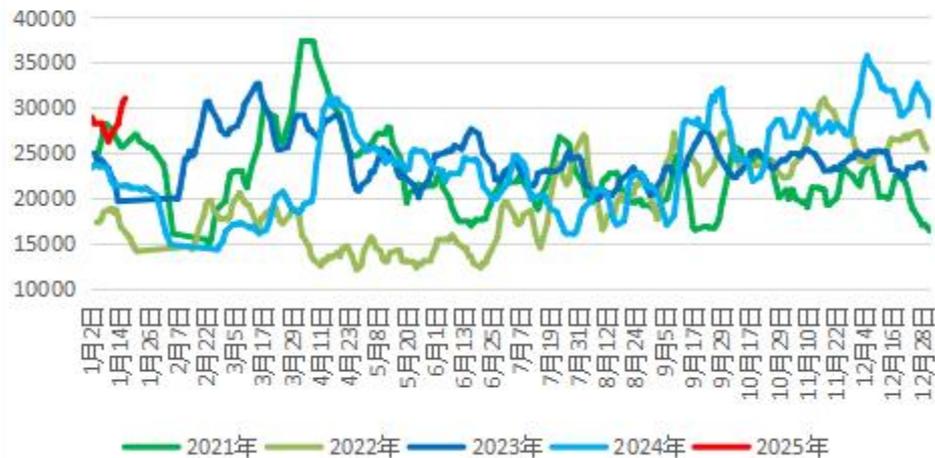


镀锌卷贸易商成交：MA5

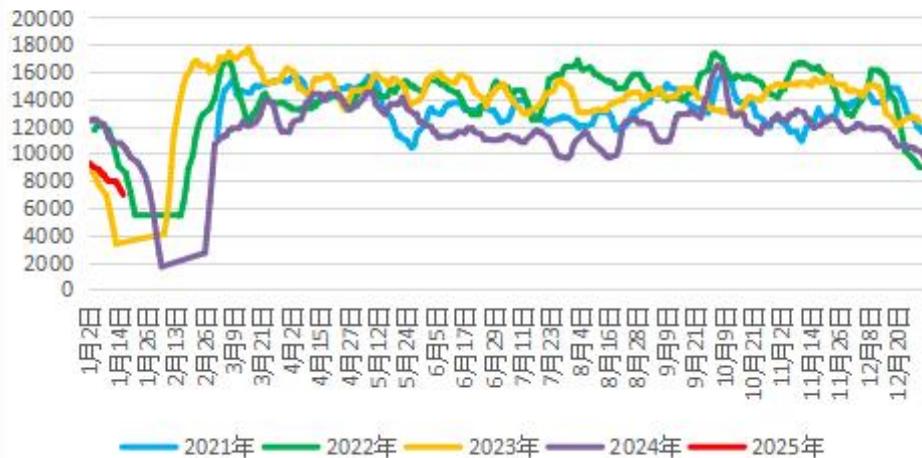


需求：下周钢材成交将逐步回落

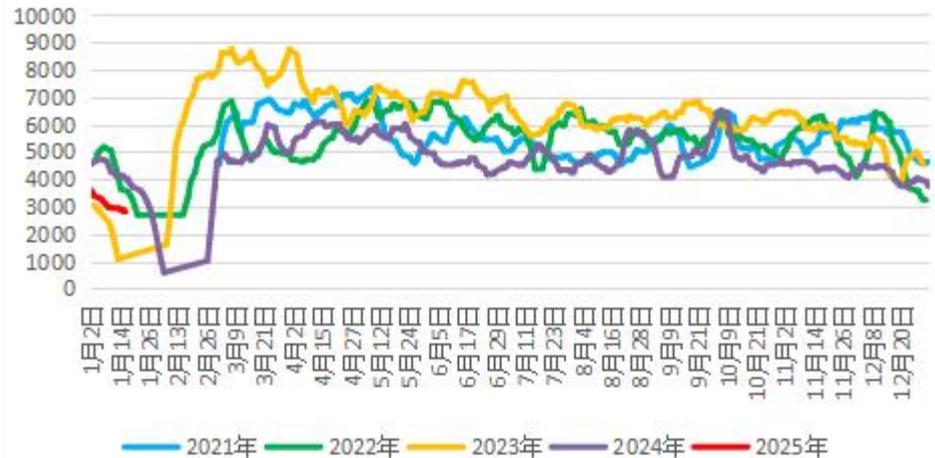
工业线材贸易商成交：MA5



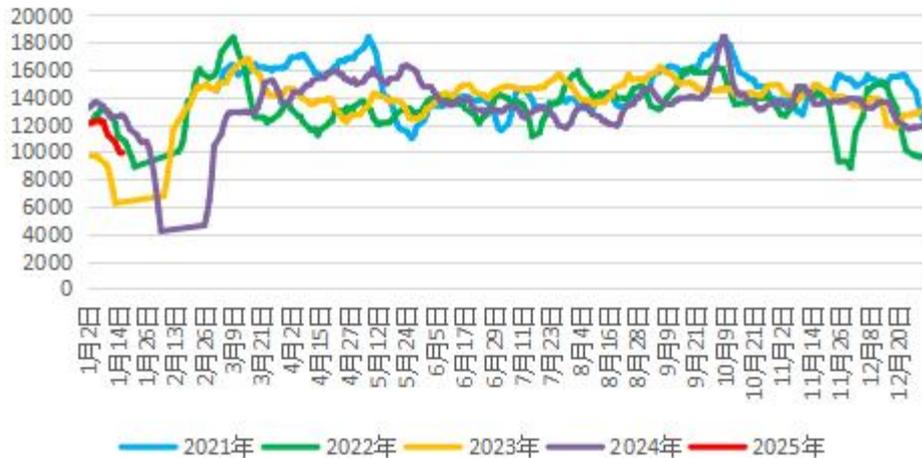
镀锌管贸易商成交量：MA5



焊管贸易商成交量：MA5



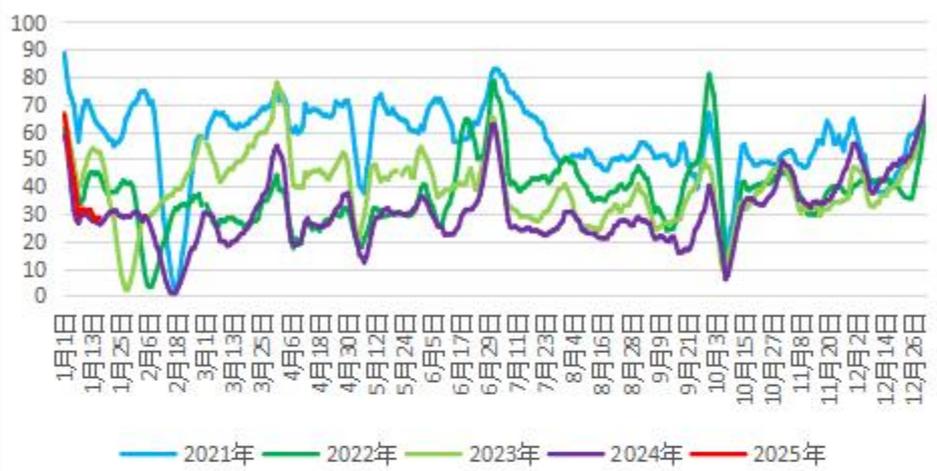
无缝管贸易商成交量：MA5



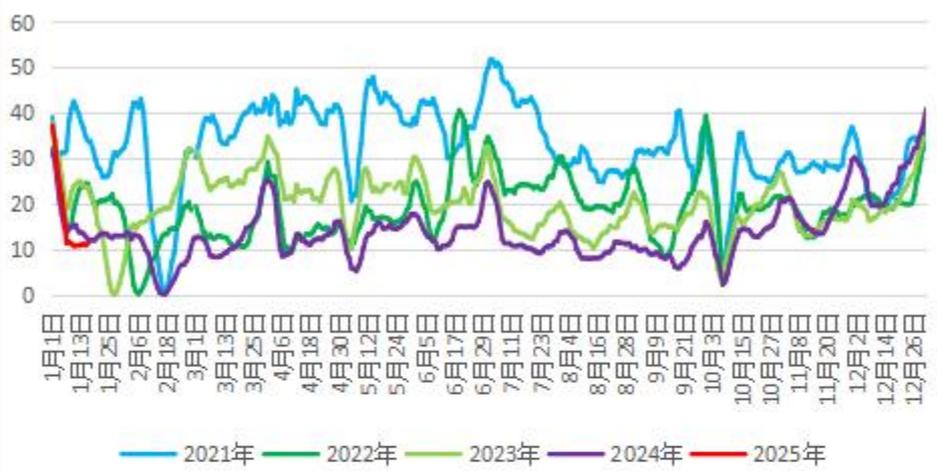
需求：30大中城市商品房成交持稳



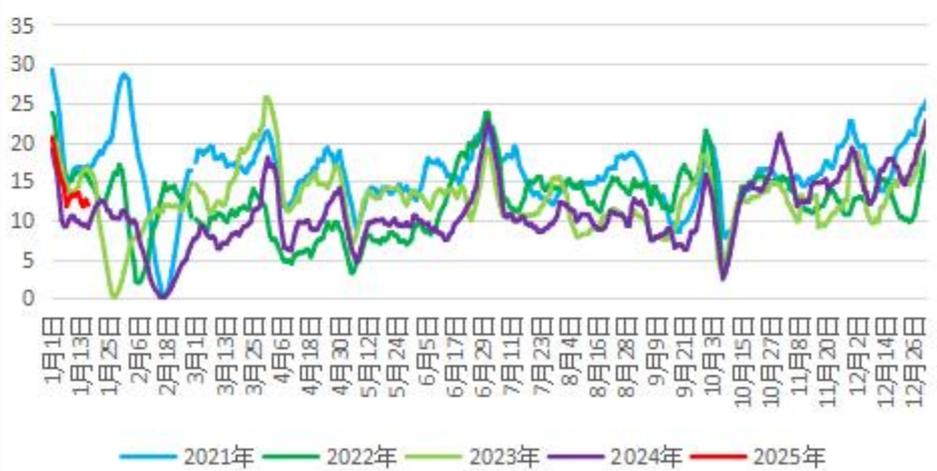
30大中城市商品房日度成交：MA7



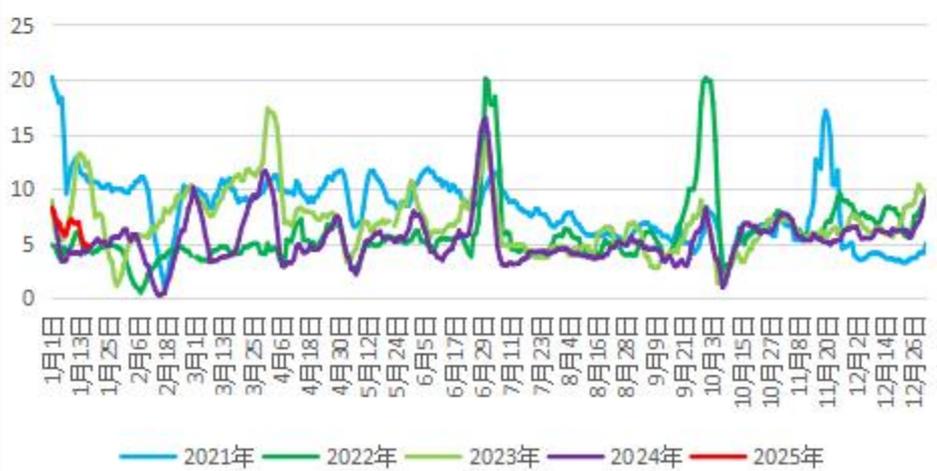
二线城市商品房日度成交：MA7



一线城市商品房日度成交：MA7



三线城市商品房日度成交：MA7



- 商务部等4部门办公厅关于做好2025年家电以旧换新工作的通知。对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机、净水器、洗碗机、电饭煲、微波炉12类家电产品给予补贴。补贴标准为上述产品最终销售价格的15%，对其中购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品最终销售价格5%的补贴。每位消费者每类产品可补贴1件（空调产品最高补贴3件），每件补贴不超过2000元。
- 财联社1月16日电，国务院新闻办公室今天（1月16日）举行新闻发布会。商务部相关负责人介绍，根据目前工作调度情况，全国各地将从1月20日开始陆续实施手机等数码产品购新补贴，具体实施时间以当地的通知为准。
- 金十数据1月14日讯，中国人民银行副行长宣昌能介绍，2024年我国贷款利率稳步下行，2024年12月，新发放企业贷款约为3.43%，同比下降约0.36个百分点，个人住房贷款利率约为3.11%，同比下降约0.88个百分点。信贷结构不断优化，专精特新企业贷款同比增长13%，普惠小微贷款同比增长14.6%，继续高于同期全部贷款增速。
- 美国2024年12月PPI同比升3.3%，预期升3.4%，前值升3.0%。美国2024年12月未季调CPI同比升2.9%，预期升2.9%，前值升2.7%。核心CPI同比3.2%，略低于预期和前值3.3%。
- 财联社1月14日电，中国人民银行副行长宣昌能在国新办1月14日举行的“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会上说，中国人民银行2025年将落实好适度宽松的货币政策，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏。综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具，保持流动性充裕，保证宽松的社会融资环境。

- 金十数据1月14日讯，1月14日，人民银行副行长宣昌能在国新办新闻发布会上表示，为实现社会综合融资成本下降的目标，人民银行将综合施策，扩展利率政策空间。一是继续强化利率政策执行。今年我们将进一步降低银行整体的负债成本，缓解银行净息差压力，更好平衡银行业资产负债表的健康性和实体经济融资成本下降之间的关系。二是兼顾好内外平衡。我们将多措并举，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。三是加快补充银行资本金。财政部近期已明确将通过发行特别国债，支持大型银行补充资本，地方政府专项债也是中小银行资本金的重要渠道，这也是发挥财政和货币政策合力的重要体现。
- 中国12月M0货币供应年率 13%，前值12.70%。中国12月M1货币供应年率 -1.4%，预期-1.8%，前值-3.70%。中国12月M2货币供应年率 13%，前值12.70%。
- 金十数据1月14日讯，中国人民银行数据显示，初步统计，2024年全年社会融资规模增量累计为32.26万亿元，比上年少3.32万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加17.05万亿元，同比少增5.17万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少3916亿元，同比多减1710亿元；委托贷款减少577亿元，同比多减776亿元；信托贷款增加3976亿元，同比多增2400亿元；未贴现的银行承兑汇票减少3295亿元，同比多减1513亿元；企业债券净融资1.91万亿元，同比多2839亿元；政府债券净融资11.3万亿元，同比多1.69万亿元；非金融企业境内股票融资2900亿元，同比少5031亿元。

- 财政部、中国人民银行于2025年1月14日以利率招标方式进行了2025年中央国库现金管理商业银行定期存款(一期)招投标。2025年第一期国库现金定存中标总量为1200亿元，中标利率为2.15%，起息日为2025年1月14日，到期日为2025年3月18日。回顾来看，于2024年8月操作的2个月期国库现金定存中标总量为900亿元，中标利率为2.2%。也即，2025年第一期国库现金定存中标利率下降5个基点。
- 中国人民银行、国家外汇局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从1.5上调至1.75，于2025年1月13日实施。
- 金十数据1月13日讯，1月13日，中国人民银行行长潘功胜在第18届亚洲金融论坛上就近期人民币贬值情况进行说明。他表示，近期，美元指数高企，非美货币普遍都在贬值，人民币对美元汇率也有所贬值，但总体展现出较强的韧性。潘功胜强调，我们有信心、有条件、有能力维护外汇市场的稳定运行，我们将坚持市场在汇率形成之中的决定性作用，有效发挥汇率的宏观经济和国际收支自动稳定器功能，同时坚决对市场的顺周期行为进行纠偏，坚决对扰乱市场秩序的行为进行处置，坚决防范汇率的超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
- 中国12月以美元计价出口同比增长10.7%，预估为增长7.5%；进口同比增长1%，预估为下滑1%。
- 中国12月贸易顺差1,048.4亿美元，预估为顺差1,000亿美元。
- 中国1-12月份以美元计价出口同比增长5.9%，进口同比增长1.1%，贸易顺差9,921.6亿美元。

- 12月份，社会消费品零售总额45172亿元，同比增长3.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额39509亿元，增长4.2%。2024年，社会消费品零售总额487895亿元，比上年增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额437581亿元，增长3.8%。
- 2024年，全国固定资产投资（不含农户）514374亿元，比上年增长3.2%，其中，民间固定资产投资257574亿元，下降0.1%。从环比看，12月份固定资产投资（不含农户）增长0.33%。
- 2024年，全国房地产开发投资100280亿元，比上年下降10.6%；其中，住宅投资76040亿元，下降10.5%。2024年，房地产开发企业房屋施工面积733247万平方米，比上年下降12.7%。其中，住宅施工面积513330万平方米，下降13.1%。房屋新开工面积73893万平方米，下降23.0%。其中，住宅新开工面积53660万平方米，下降23.0%。房屋竣工面积73743万平方米，下降27.7%。其中，住宅竣工面积53741万平方米，下降27.4%。2024年，新建商品房销售面积97385万平方米，比上年下降12.9%，其中住宅销售面积下降14.1%。新建商品房销售额96750亿元，下降17.1%，其中住宅销售额下降17.6%。2024年末，商品房待售面积75327万平方米，比上年末增长10.6%。其中，住宅待售面积增长16.2%。
- 中国第四季度GDP年率 5.4%，预期5%，前值4.6%。中国2024年全年GDP增速 5%，前值5.2%。

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

