



徽商期货  
HUISHANG FUTURES



徽商期货金钥匙  
HUISHANG FUTURES GOLDEN KEY

# RESEARCH REPORT

## 徽商期货

### 冬储&宏观预期能托底钢价吗？

徽商期货

徽商期货有限责任公司

投资咨询业务资格：皖证监函字【2013】280号

工业品部： 刘朦朦

从业资格号：F3037689

投资咨询号：Z0014558

制作日期：2024年11月25日

## 【免责声明】

---

【免责声明】本课件所载信息我们认为是由可靠来源（截图、表格等相关资料整理自郑商所官网）取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本课件观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本课件内容全部或部分发布、复制。

# 1 PART 行情回顾

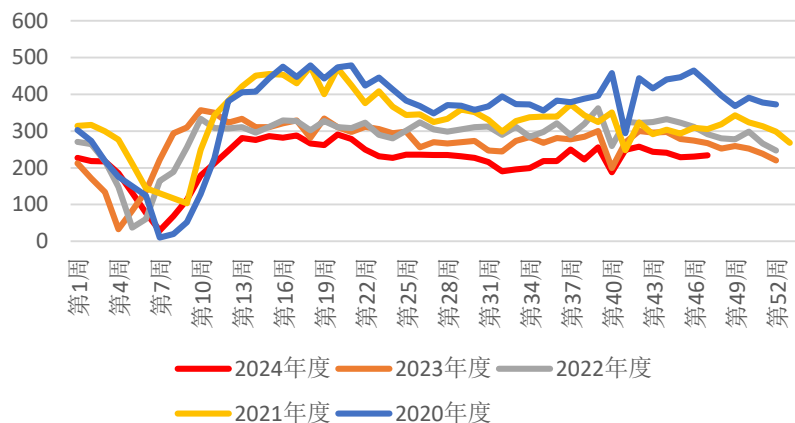




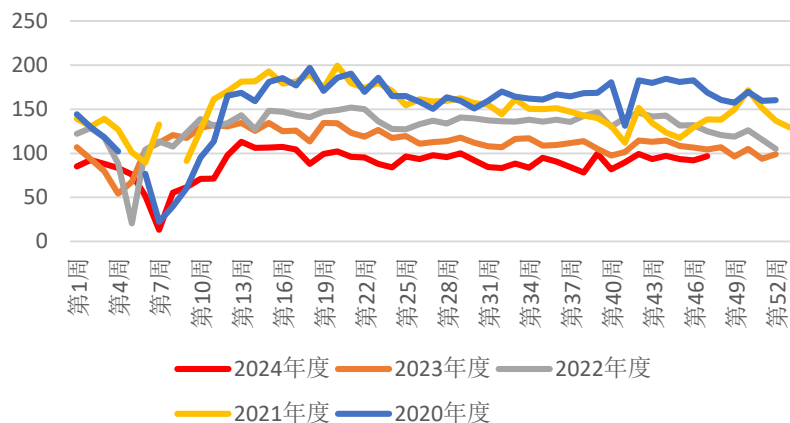
PART

# 建材需求逐步进入季节性淡季，板材需求维持韧性但有隐忧

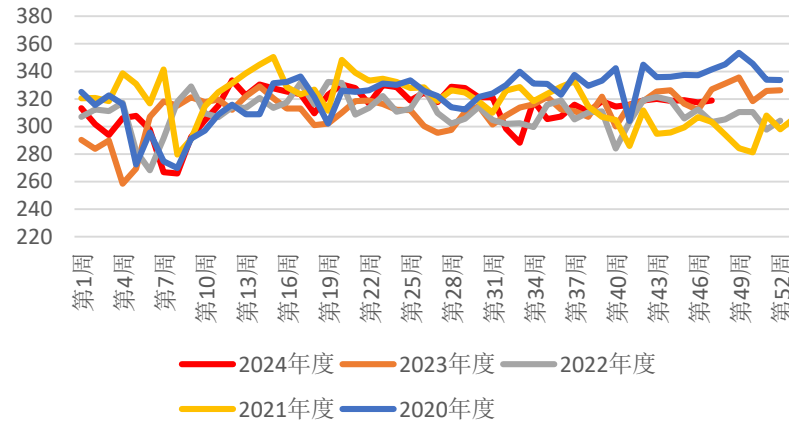
螺纹消费量



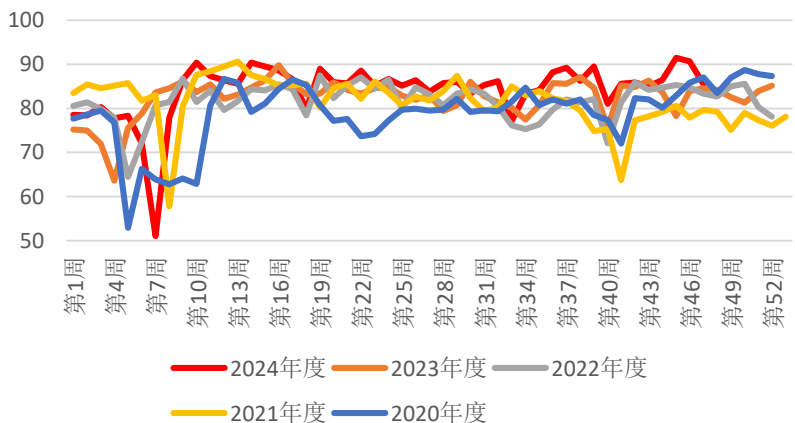
线材消费量



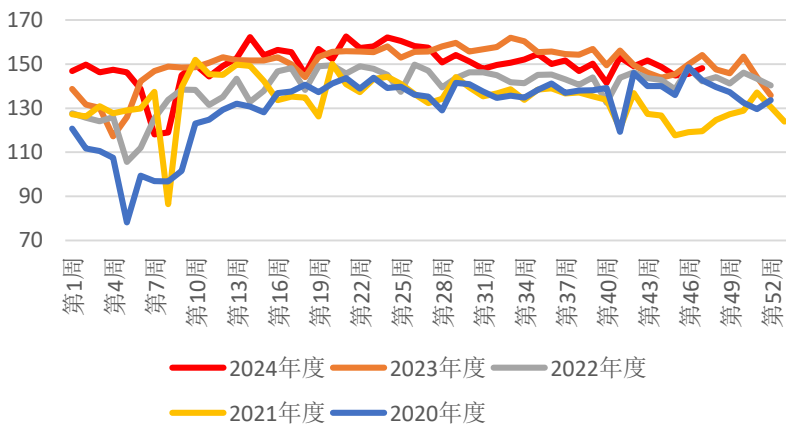
热卷消费量



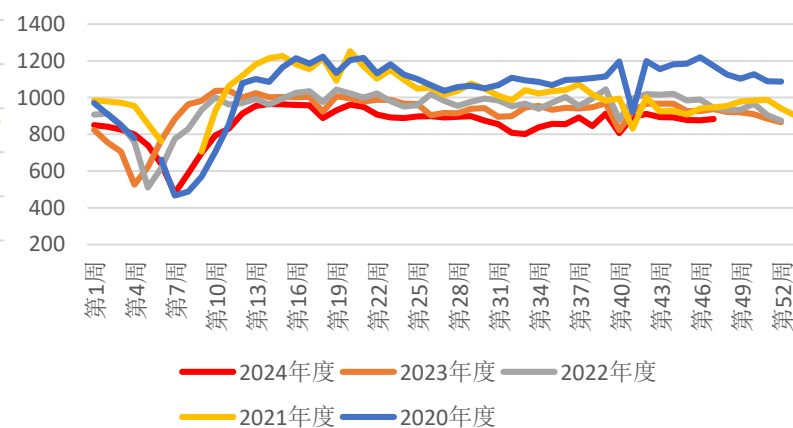
冷轧卷板消费量



中厚板消费量

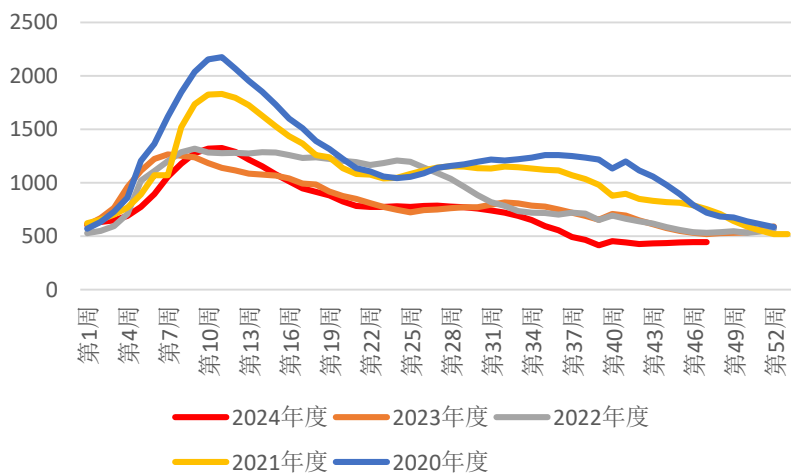


钢材消费量

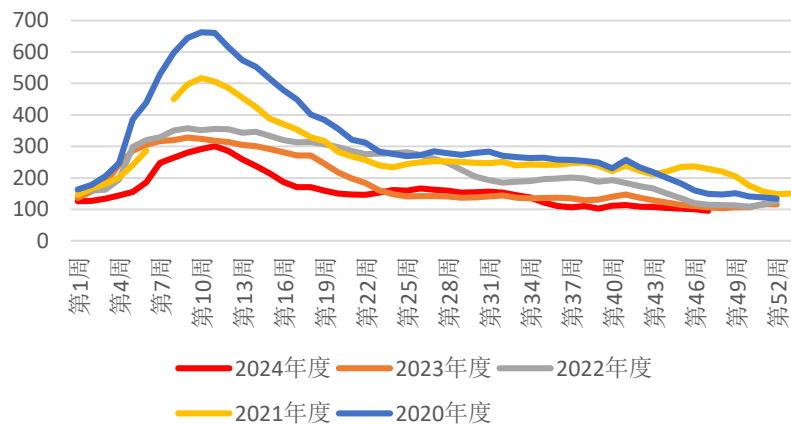


## 库存仍在降库且处于低位，矛盾有累积但不突出

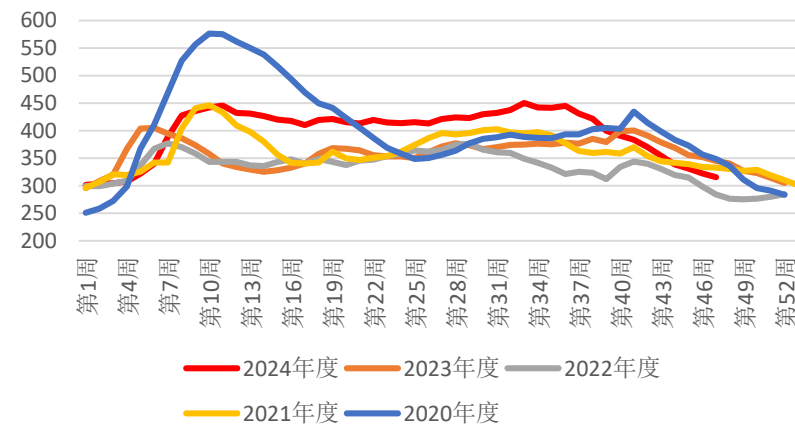
螺纹库存



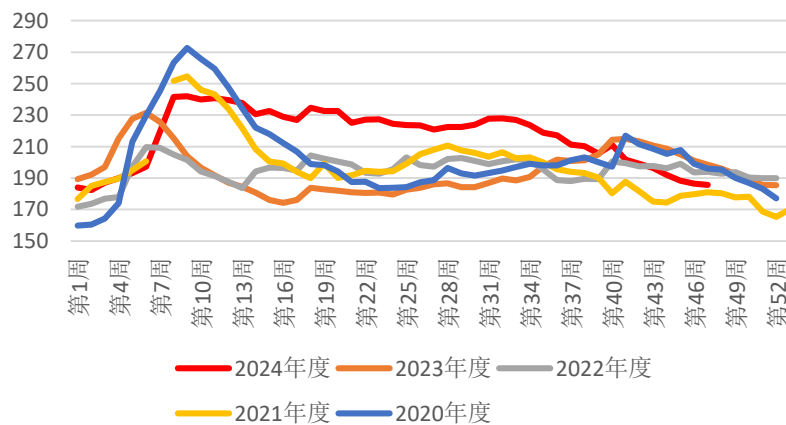
线材库存



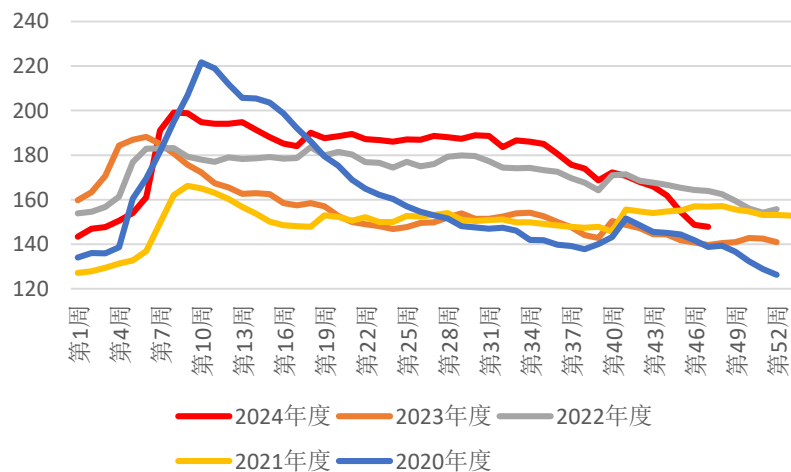
热卷库存



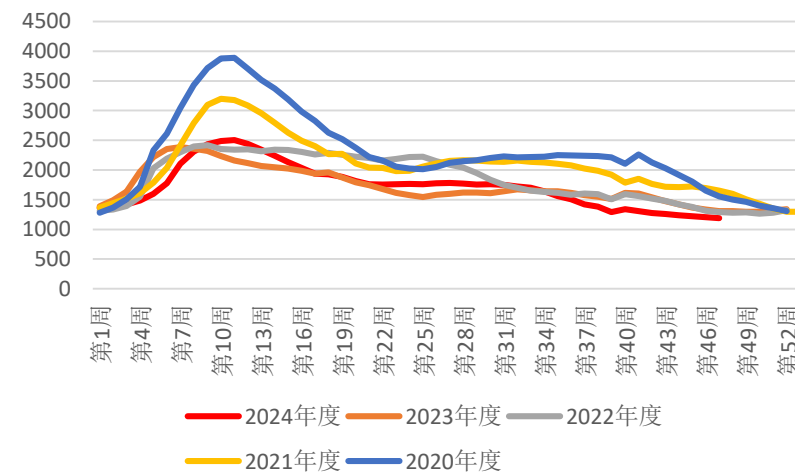
中厚板库存



冷轧板卷库存



钢材总库存

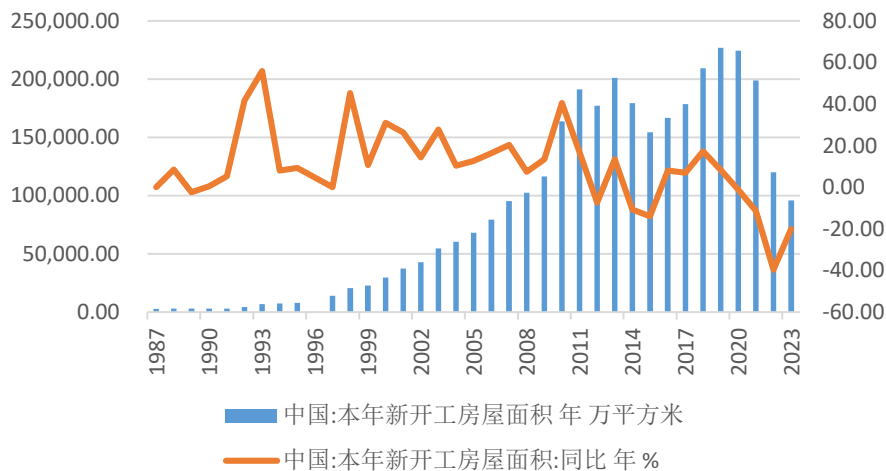




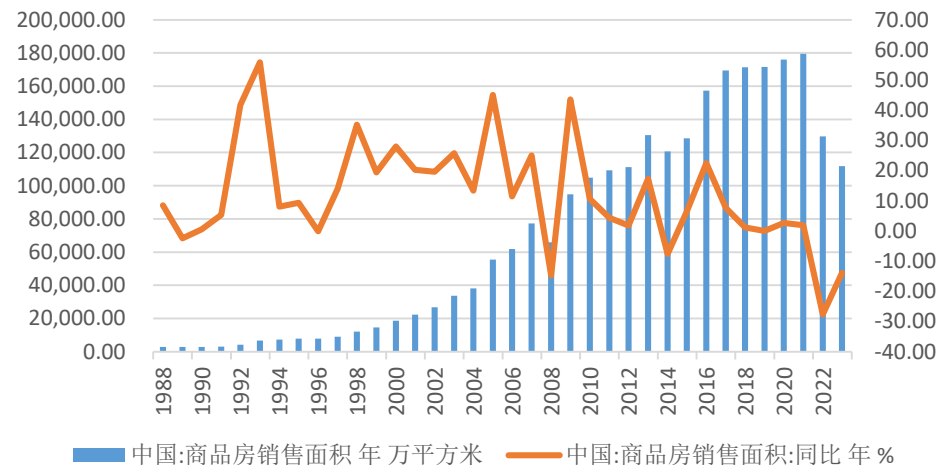
PART

# 房地产仍处于筑底进程中

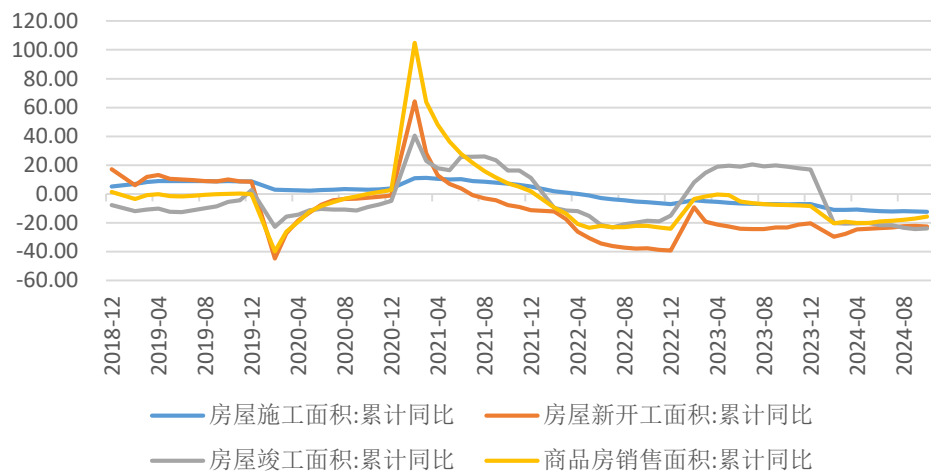
中国新开工房屋面积



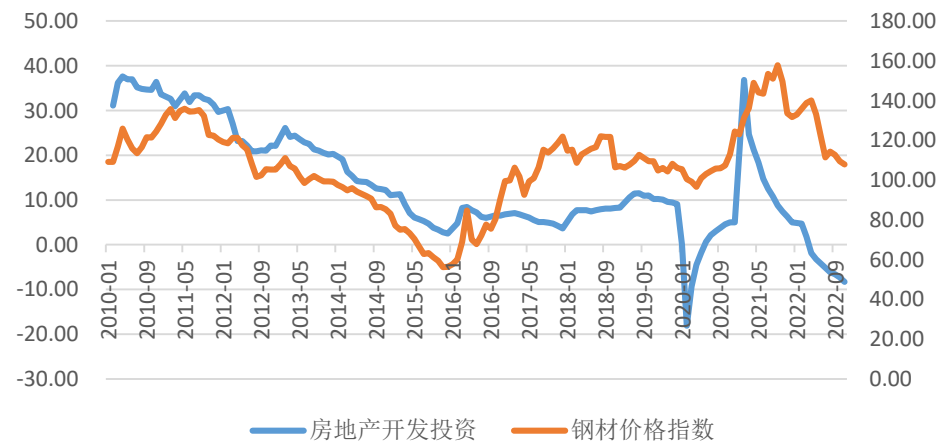
中国商品房销售面积



房地产相关数据

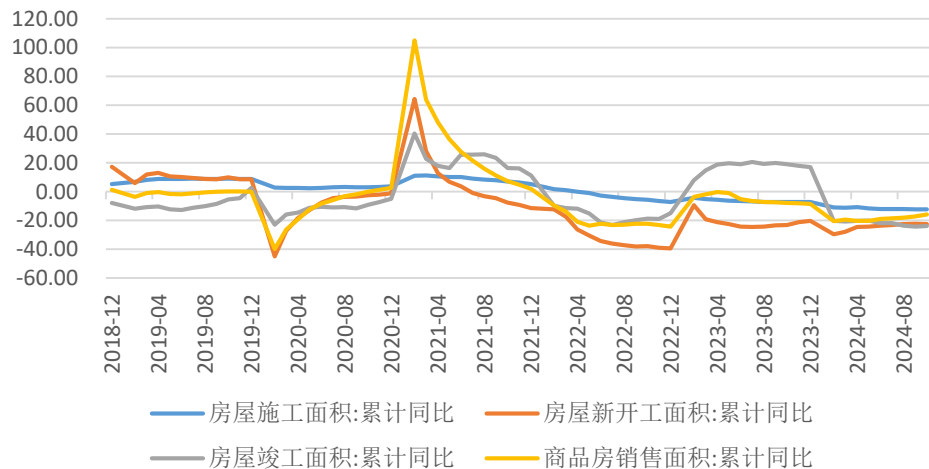


房地产开发投资与钢材价格

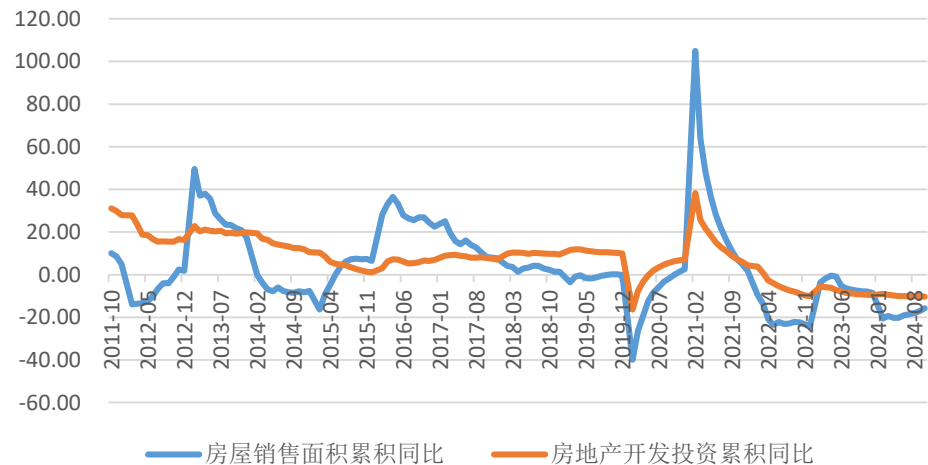


# 房地产销售降幅有所收窄，但投资延续疲弱

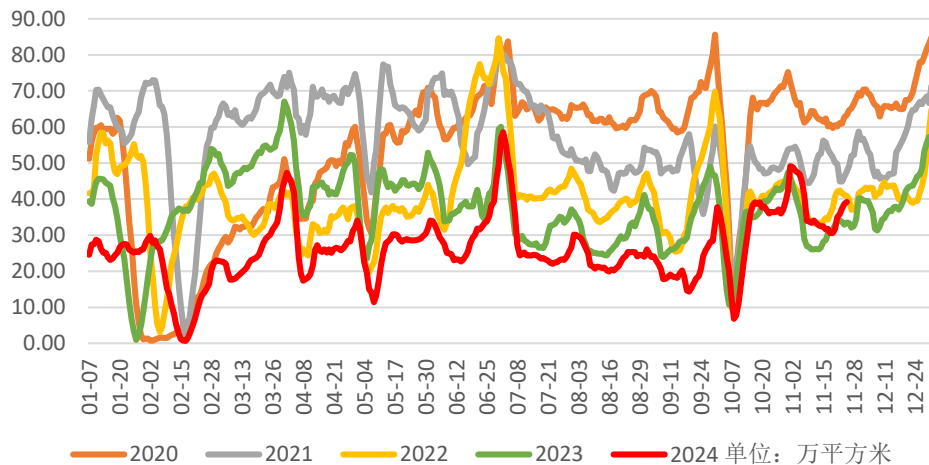
## 房地产相关数据



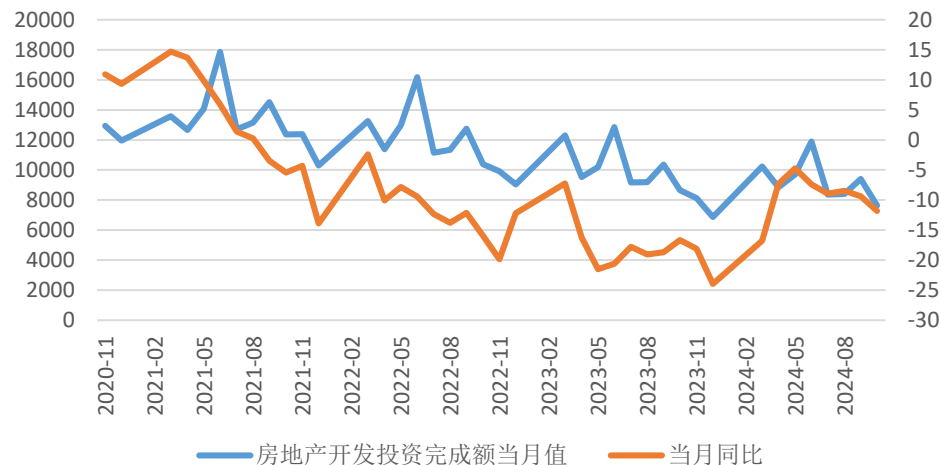
## 房屋销售与房地产开发投资



## 30大中城市商品房成交面积（7DMA）



## 房地产开发投资完成额

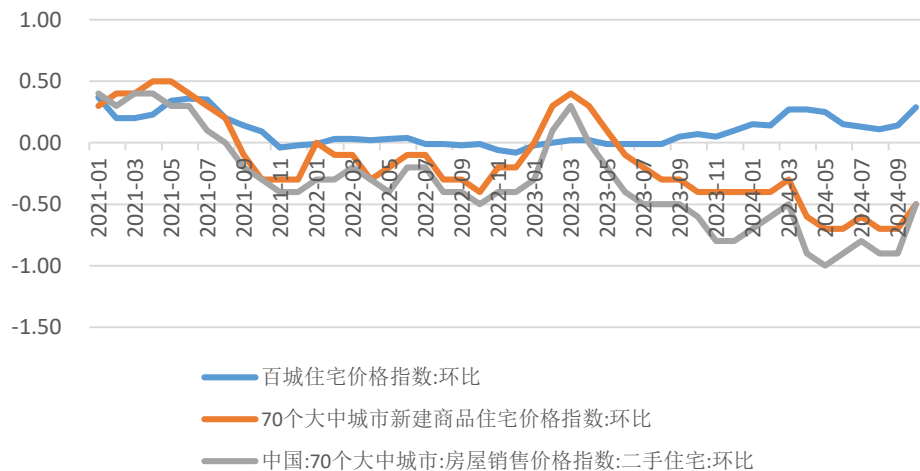




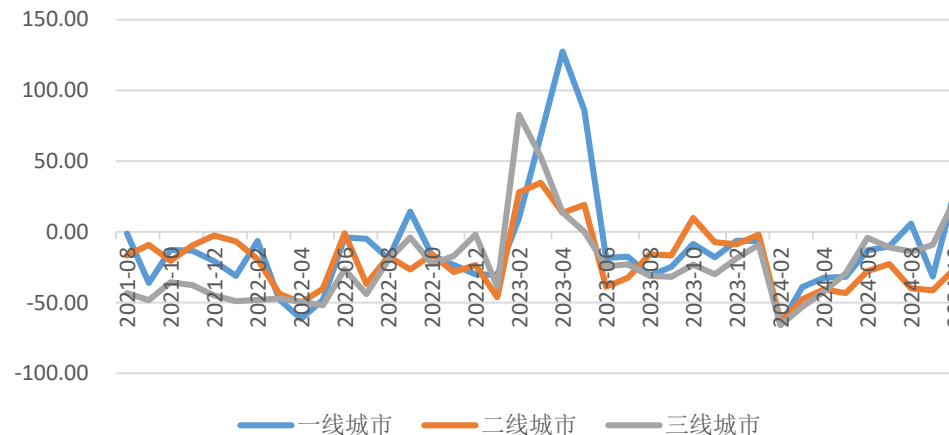
PART

# 地产政策效果初步显现，量价指标边际改善

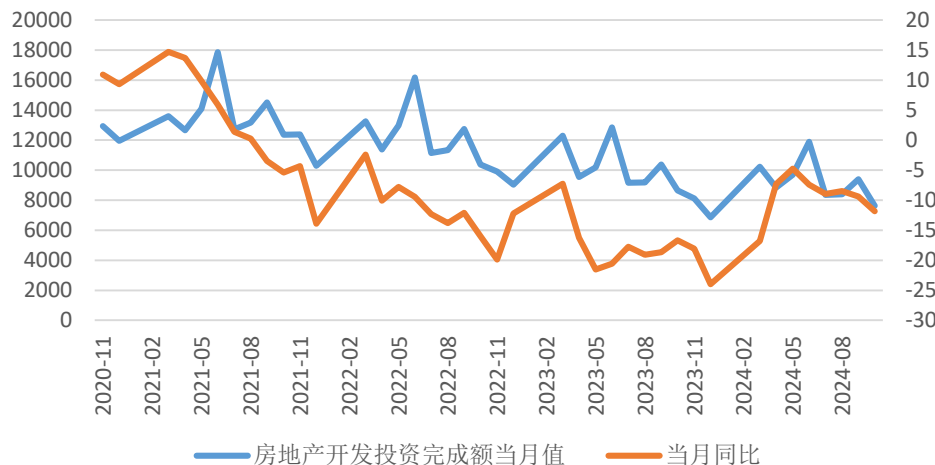
新房及二手房价格月度环比变化



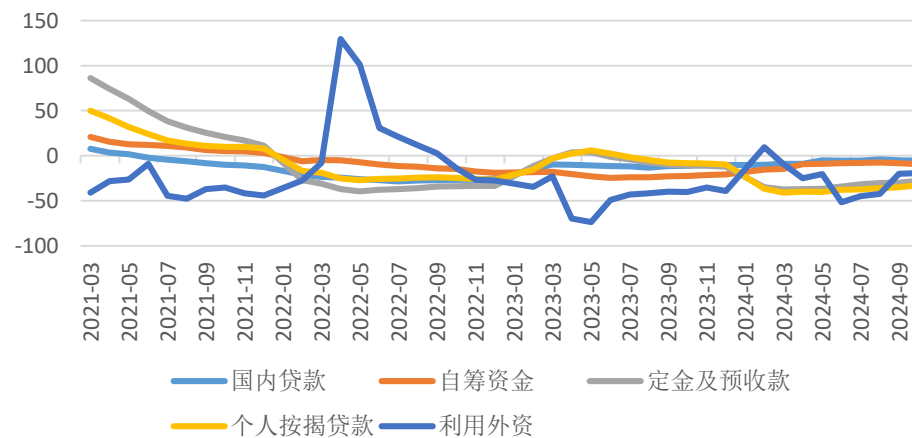
30大中城市商品房成交面积当月同比



房地产开发投资完成额

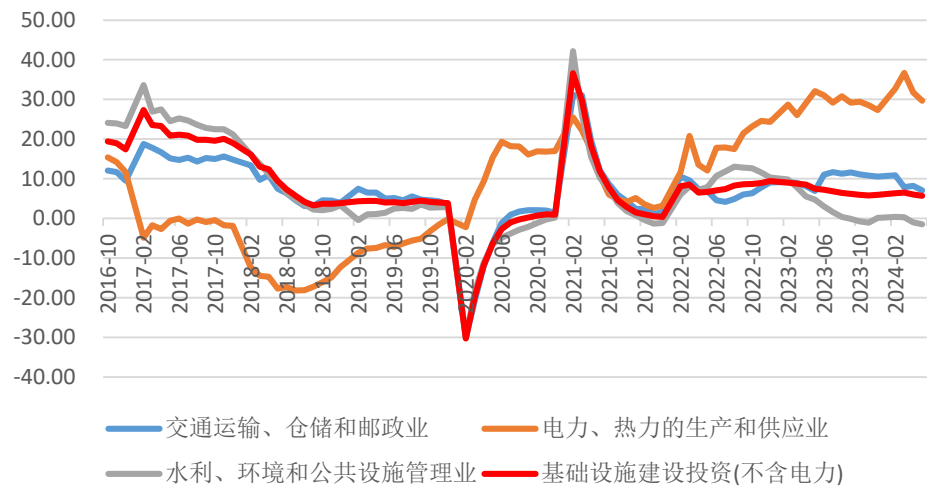


房地产开发资金来源累计同比

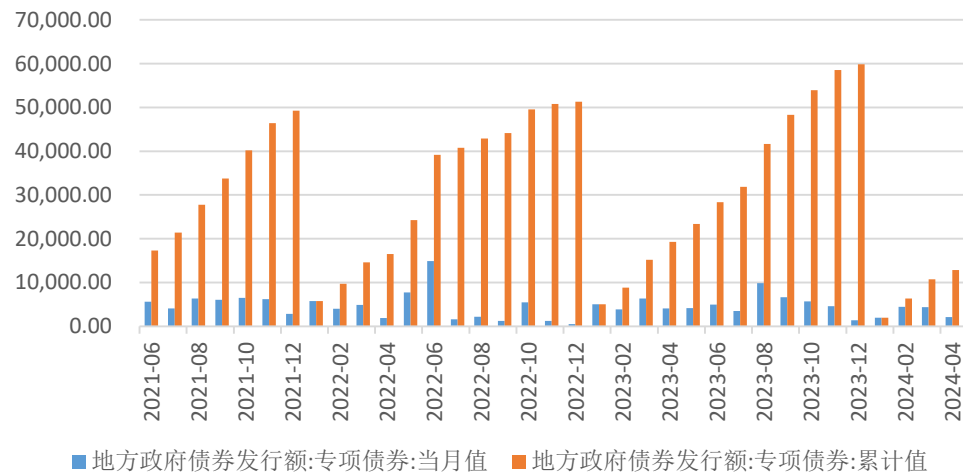




基建投资增速

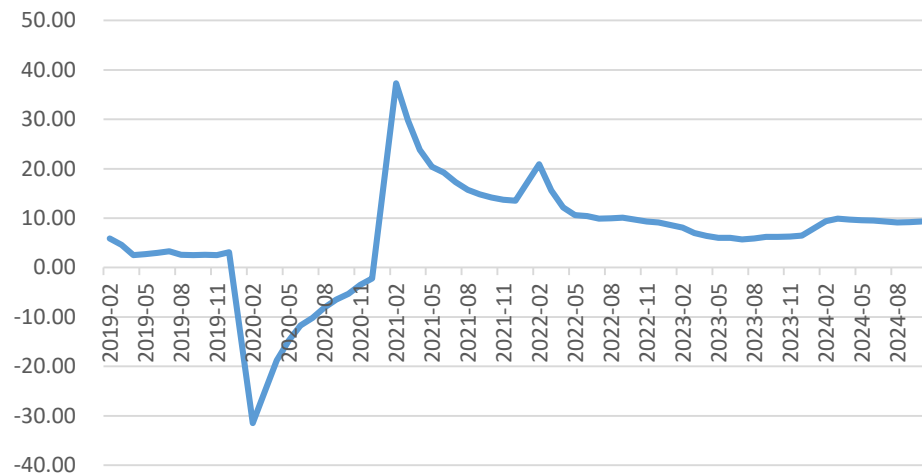


地方政府专项债发行

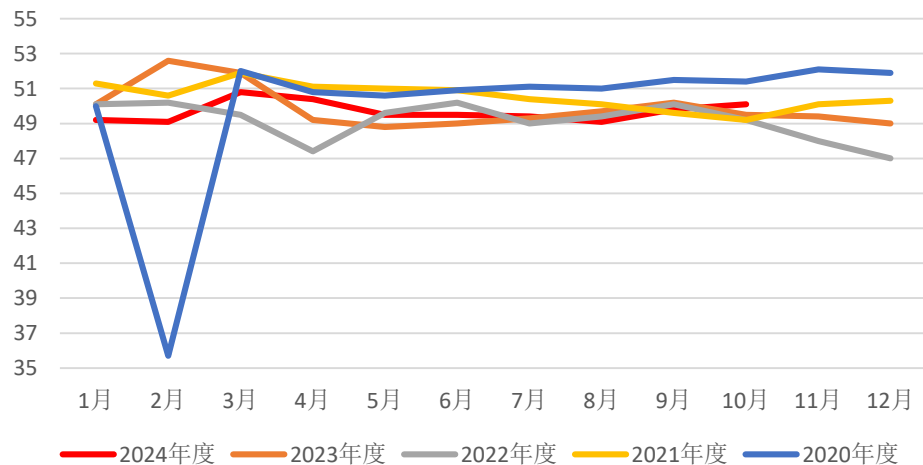


# 1 PART 制造业景气度提高

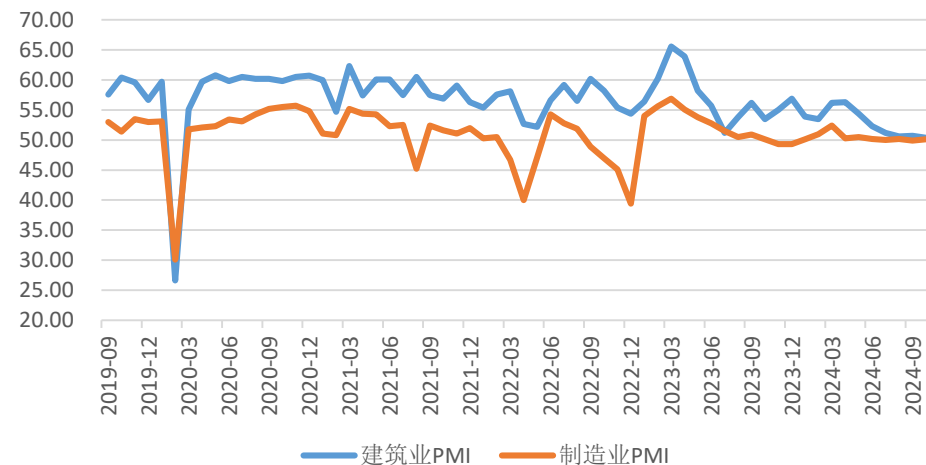
## 制造业投资增速



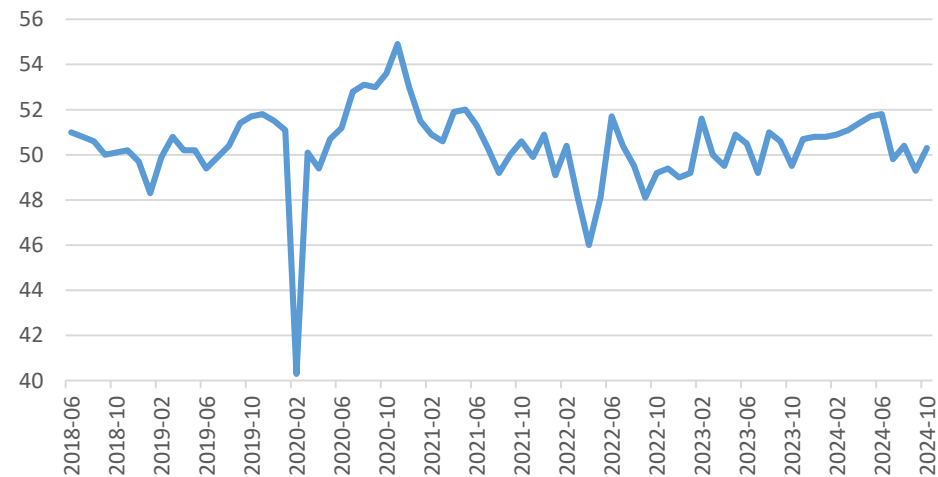
## 制造业PMI



## 建筑业PMI与服务业PMI



## 财新PMI

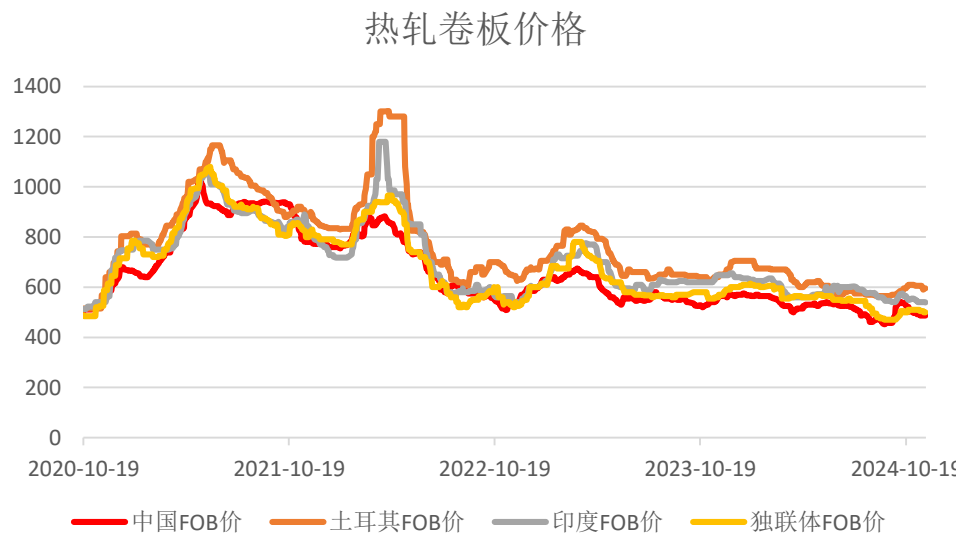
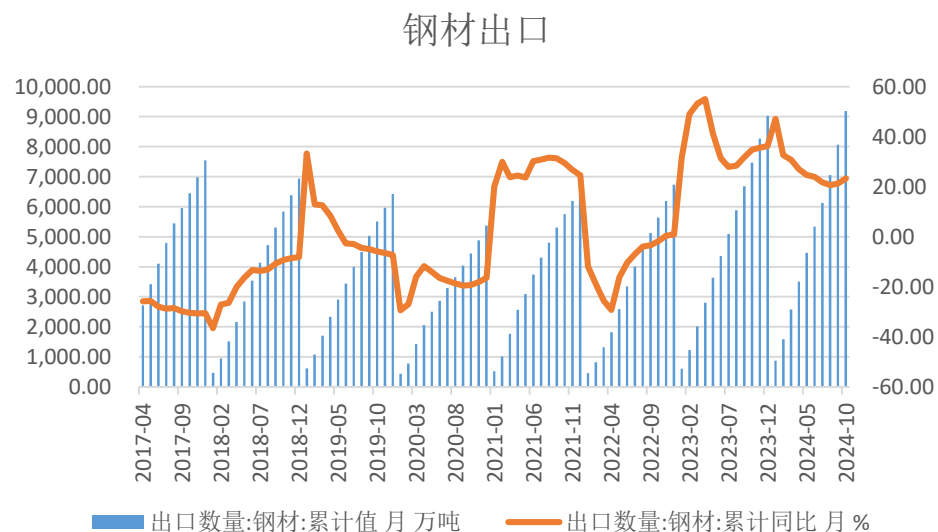




PART

# 出口：价格优势明显，保持较高水平，关注贸易风险

- 2024年10月钢材出口量1118万吨，环比增加10.15%，同比增加41.1%，连续两个月出口超1000万吨水平，仅次于2015年9月1125万吨的历史峰值，是钢材月度出口次高水平。1-10月累计出口9189万吨，同比增加23.3%。
- 2024年10月份我国钢材出口增长态势进一步增强,创历史单月次高水平。钢材进口仍延续低位运行，因而10月份我国钢材对外贸易仍保持明显净出口态势。
- 10月，我国成品钢材的出口量普遍有所增加。从不同品种来看，中厚板的出口量增长尤为显著，环比上涨48.0%，达119.4万吨；热轧板卷依旧是我国当月出口量最大的钢材品种，月环比增长15.7%，出口量达到311.1万吨；镀层板的出口量为175.6万吨，环比微降1.1%，排在第二位。10月份我国中厚板、热轧板卷和涂层板出口量均创下月度出口历史新高。从整体出口结构来看，板带材和长材是主要出口品种，其中板带材不仅占比高，而且增速较快。

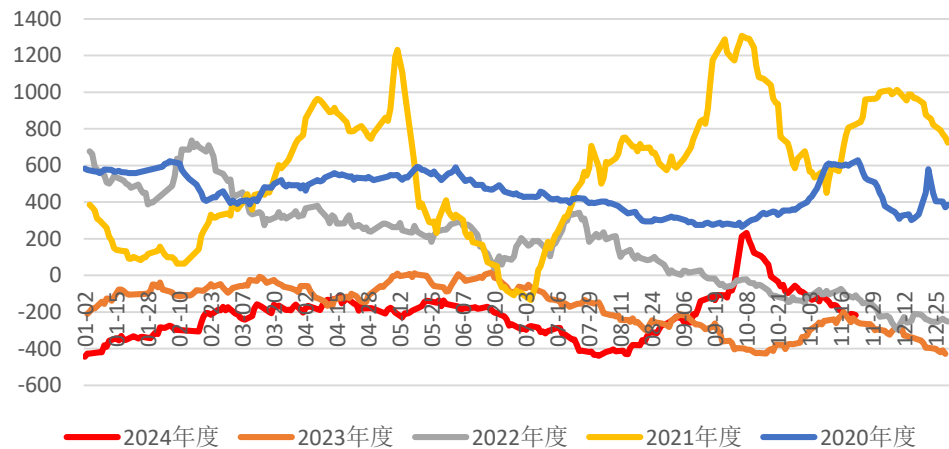




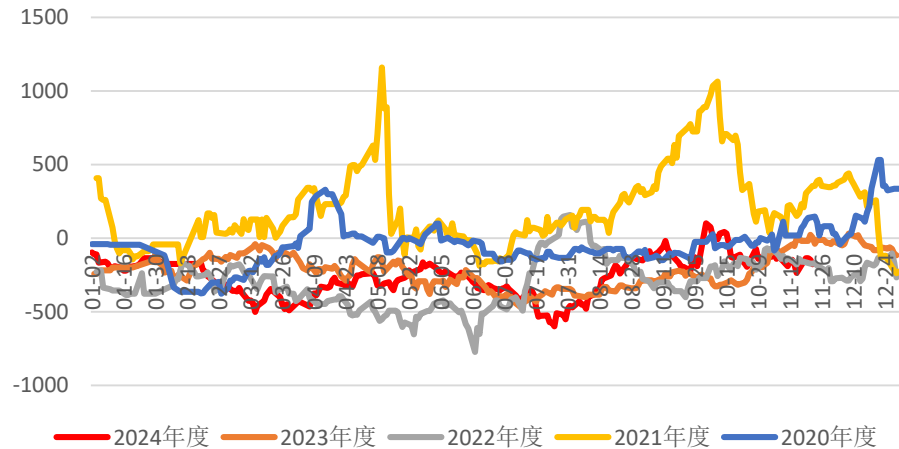
PART

# 利润修复，供给持续高位

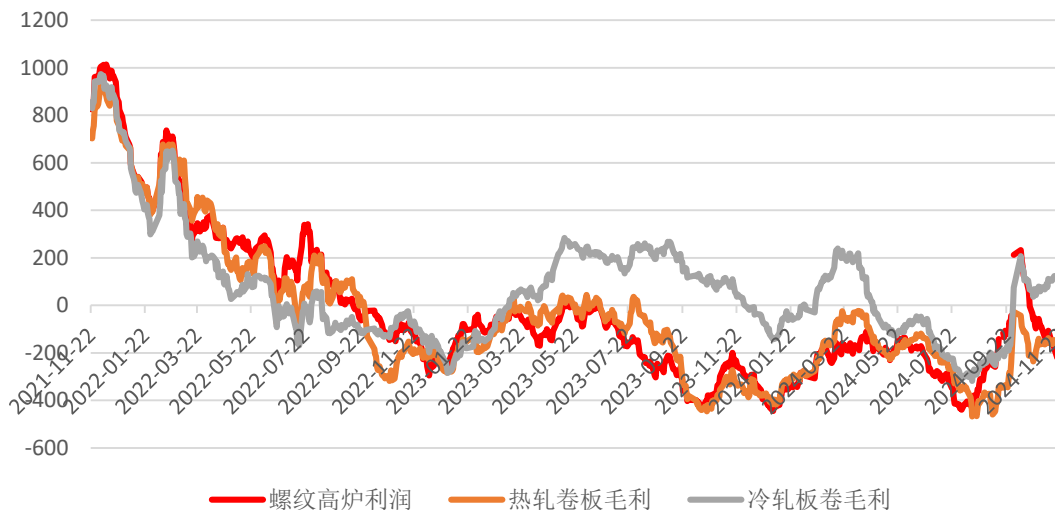
螺纹高炉利润



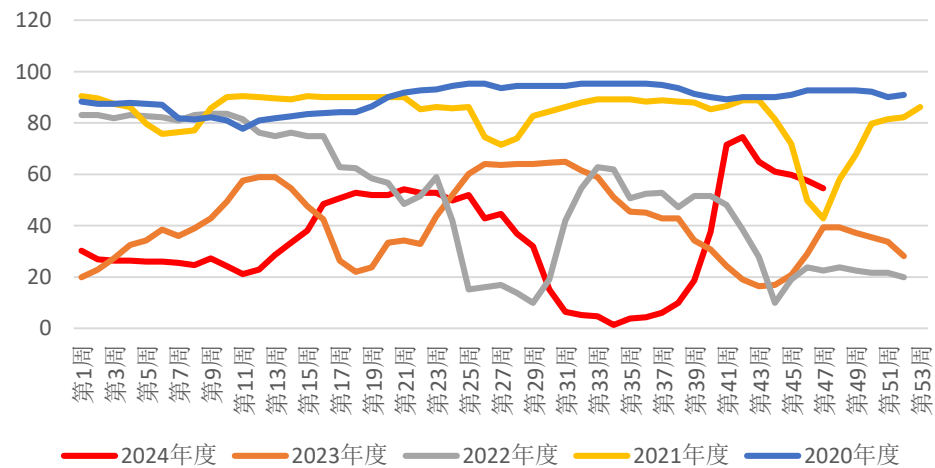
螺纹电炉利润



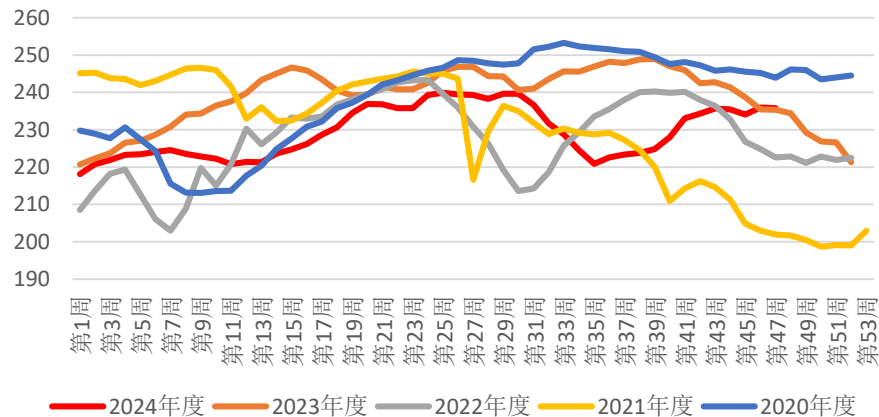
钢材毛利



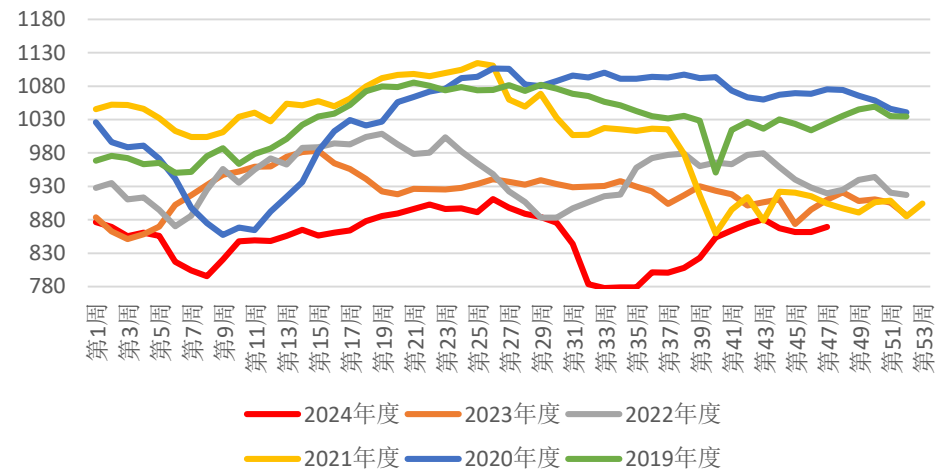
钢厂盈利率



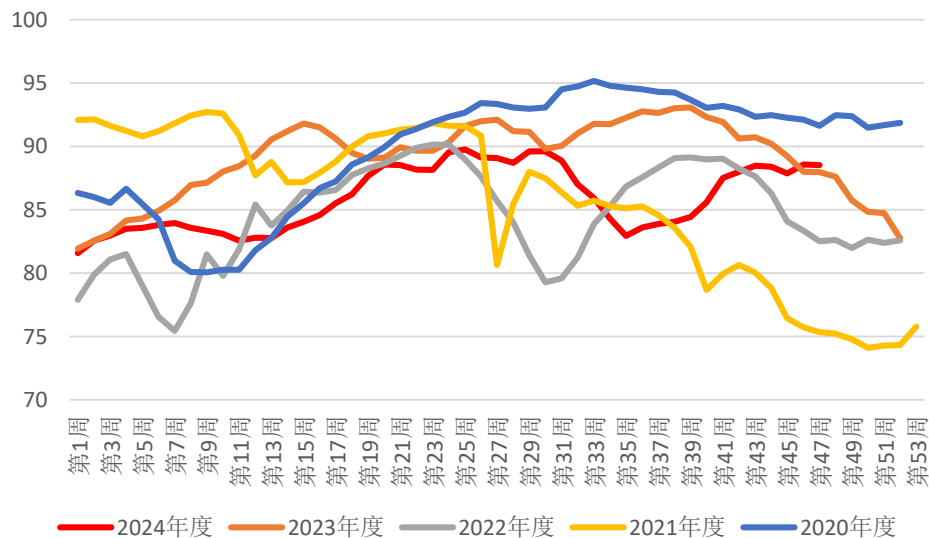
## 247家钢铁厂铁水日均产量



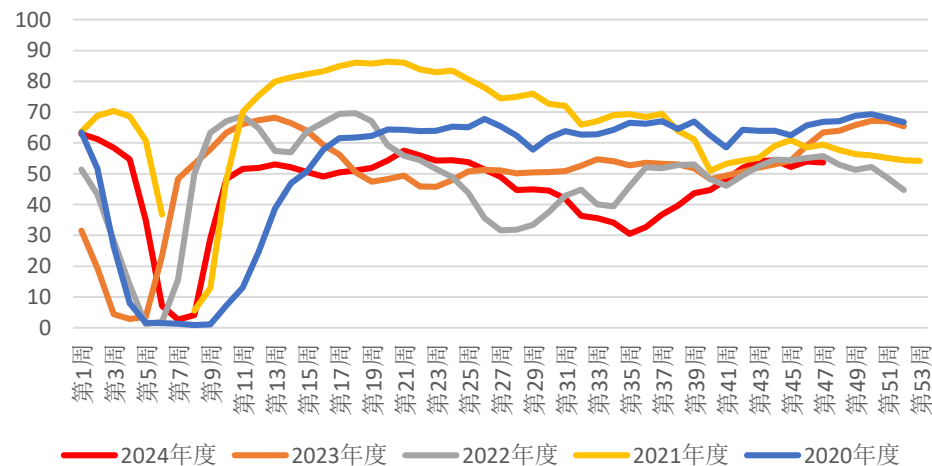
## 五大材产量



## 247家钢铁企业高炉产能利用率

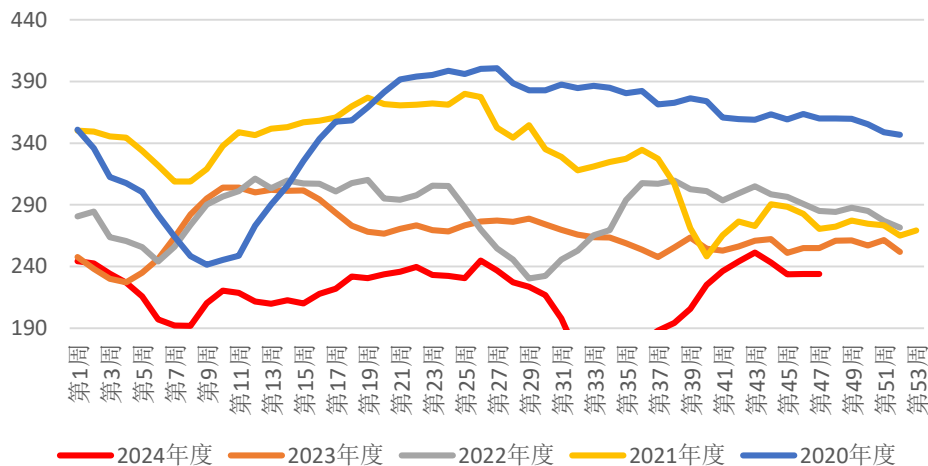


## 87家独立电弧炉产能利用率

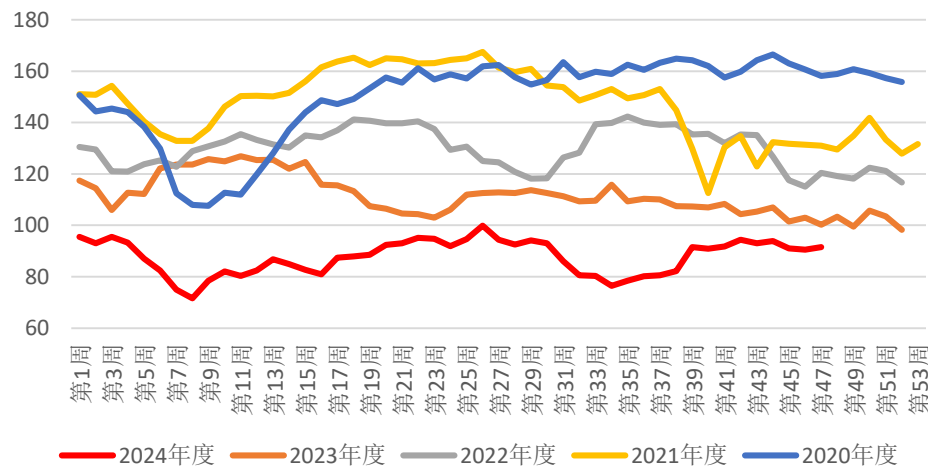


# 1 PART 供给温和回升

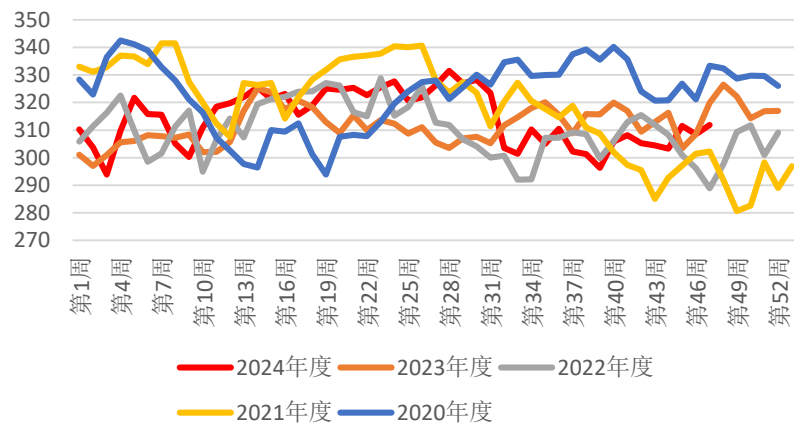
## 螺纹产量



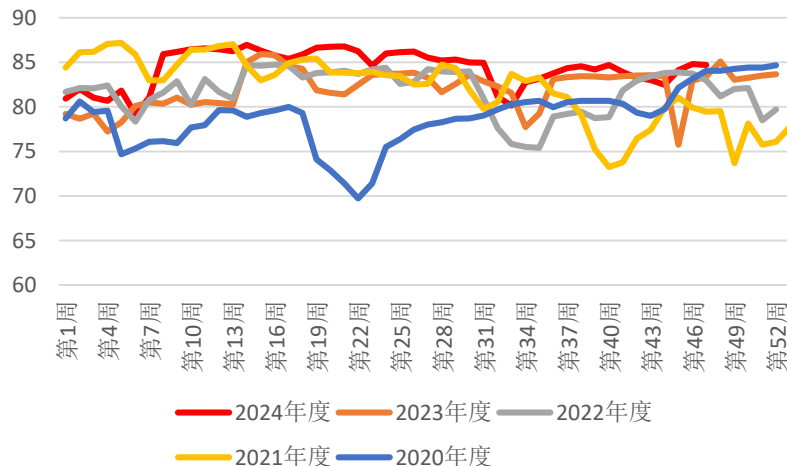
## 线材产量



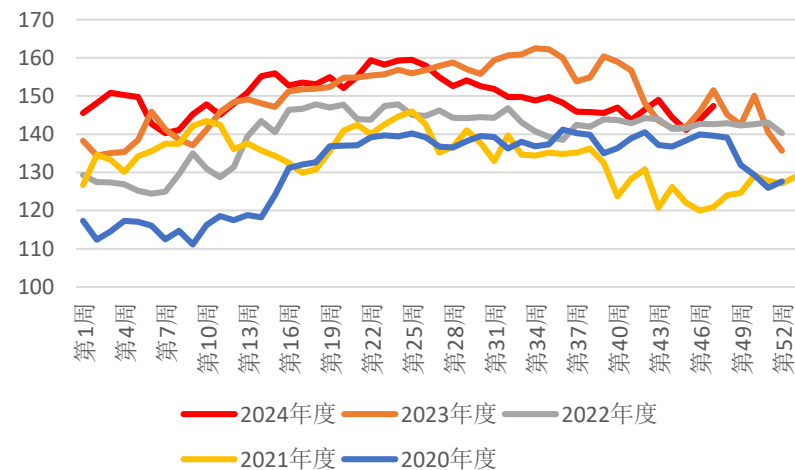
## 热卷产量



## 冷轧卷板产量



## 中厚板产量



- 1、宏观方面，随着美国大选、中国化债政策落地等宏观事件逐步被市场消化，市场短期回归到商品的基本面现实。不过，宏观层面的因素仍需关注。12月的中央经济工作会议将较为重要，核心在于“对明年的政策定调”，重点关注政策态度和政策思路将会对明年经济工作做出更多详细的部署。二是海外方面，特朗普交易是一段时期内市场的焦点，明年特朗普新政的落地节奏可能将明显快于第一任期，市场或将面临美债利率走高、美元指数走升、二次通胀等风险。
- 2、当前产业基本面情况，供需矛盾逐步积累中，价格压力可能将逐步显现。供给依然维持高位，但需求韧性的持续性则存疑，按照季节性规律以及现实情况推导来看，后续需求端走弱的概率较大，因此虽然现在钢材的矛盾累积的不明显，但是后续会越来越明显，也就意味着当前震荡的价格后续有可能会因为弱现实而产生向下的拉力。但是又由于12月份依然有宏观的预期，以及成本端依然存在支撑（高产量意味着对于炉料需求较强，炉料价格较坚挺），也意味着价格下方的空间受到了一定的限制，下方波动空间可能也有限。但从中期趋势来看，供过于求的矛盾难以解决，趋势性空头状态持续，且明年扰动因素增多，博弈加剧，行情波动较为剧烈。