

2024

10月第2周
10.07
▼
10.13

钢市行情周报

STEEL MARKET WEEKLY REPORT

观行业 探市场 看过往 读数据
解因素 研走势 做判断 给建议



扫码订阅

主编：廉士君 高级分析师

订购热线：17739761747

下周观点：预计钢价震荡上涨为主，幅度30-80元

核心观点：

国庆假期期间，香港股市和钢材现货价格大幅上涨，假期结束盘面大幅高开，但随即快速回落，本周整体保持震荡下跌态势。主要影响因素是9月末宏观利好政策对市场刺激较强，市场对节后走势产生了超高预期，涨势过快后迎来大幅回调。四季度预期有多重利好政策释放，本周六财政部召开新闻发布会，发布内容偏好于预期，市场信心有所回暖。螺纹库存偏低且仍存在缺规格现象，热卷去库较快。中钢协组织召开钢铁行业促进联合重组和完善退出机制座谈会，中长期有利于缓解钢铁产能过剩局面。但短期钢厂利润修复较快，钢材供应压力有所回升。整体来看，本周钢价上涨过快面临回调压力，在良好政策预期下，下周有望回调企稳开启上涨。

操作策略：

当前行情以下跌企稳后的采购思路对待，同时受限于增长中的供应端压力，上涨流程或有干扰，要注重采销节奏。压力：3620，支撑：3340。现货操作建议：

1、低库存客户可择机适量补货；

一、行情回顾

1.1 本周钢材市场波动幅度-74-165元

本周钢材主流产品下跌为主，根据中钢网资讯研究院大数据中心统计，截止10月12日，螺纹钢周跌74元/吨、热轧板卷周跌47元/吨、普中板周涨15元/吨、带钢周跌37元/吨、焊管周涨65元/吨。

品种	10月11日均价	较上周价格
热轧板卷4.75mm	3644元/吨	↓47
普中板14-20mm	3776元/吨	↑15
螺纹钢20mm HRB400E	3809元/吨	↓74
带钢2.5mm*232	3627元/吨	↓37
槽钢16#	3764元/吨	↓46
焊管 4寸*3.75	3978元/吨	↑165
无缝管108*4.5	4619元/吨	↑179

市场本周先大涨后大跌，本周成材出现了价格小幅回落，市场受股市大幅回落影响明显，再加上市场对供应快速回升担忧，行情出现了调整后低位反复整理走势。但是整个四季度宏观和产业政策利好不断，支撑着市场，实际下方空间也有限，往上因为前期涨停高开之后有大量套保盘在前高，实际压力较大，后期再加上铁水回升到240万吨附近，供需矛盾就会凸显，如果没有更重大利好支持也难出现较大幅度上冲。所以策略上，建议回调补库，当下行情有阶段性反弹预期，波段思路操作，不要把空间看的太高即可，下周关注螺纹钢上方3560-3600附近突破情况，大概率会呈现出震荡偏强态势。

图1 五大材库存变化情况

2024/10/10	单位: 万吨									
品种	社会库存	与上周相比	钢厂库存	与上周相比	库存合计	与上周相比	实际周产量	与上周相比	表观消费	与上周相比
螺纹	302.38	-13.46	138.47	+1.22	440.85	-12.24	236.26	+11.12	234.82	+33.62
线材	60.08	+0.67	53.51	+1.36	113.59	+2.03	91.74	+0.78	86.46	+1.19
热轧	298.13	-3.47	85.17	-4.30	383.3	-7.77	308.19	+2.35	319.07	+7.79
冷轧	126.87	-1.73	43.74	+0.02	170.61	-1.71	83.91	-0.79	84.29	+1.92
中厚板	127.23	-2.53	74.5	-6.80	201.73	-9.33	143.72	-3.22	151.05	+7.61
合计	914.69	-20.52	395.39	-8.50	1310.08	-29.02	863.82	+10.24	875.68	+52.13
备注	表观消费已折算									

二、钢材供需基本面分析

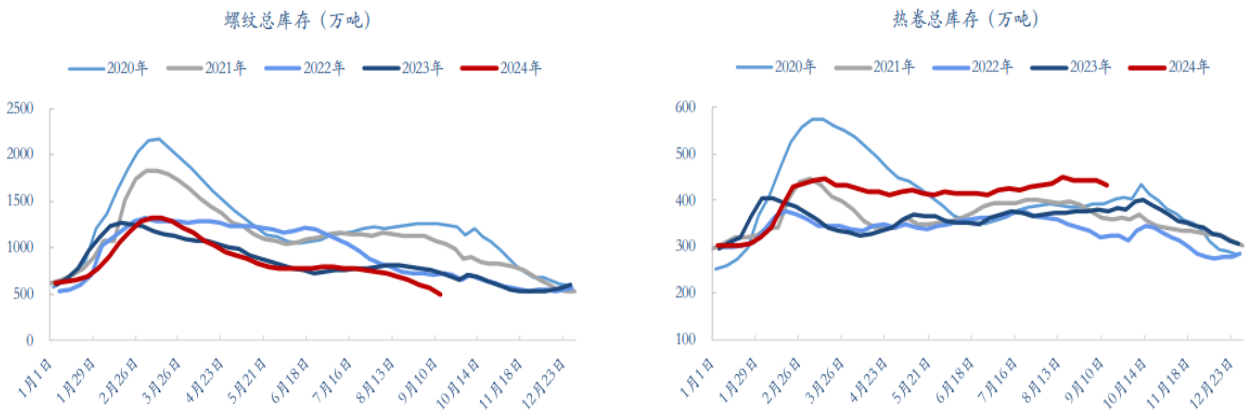
2.1 供给面逻辑分析

库存上看，本周五大钢材总库存1310.08万吨，周环比降29.02万吨，降幅为2.27%。本周五大品种总库存继续保持降库，且库存降幅环比扩大，表需增加，支撑了市场的乐观情绪。螺纹钢表需增加明显，而板材类明显去库，说明下游需求缓慢回升，较前期持续好转。从现货的角度来看，螺纹钢的供需是比较健康的，产量在逐步回升、而库存延续下降；财政部会议或存偏多信号，从而钢厂复产积极性增加，产量增加，高炉开工率增加。**成本支撑仍有弱势调整预期，但供需结构市场向好调节较明显。**

原料影响，247家钢厂高炉开工率80.79%，环比上周增加1.22个百分点，同比去年减少1.41个百分点；高炉炼铁产能利用率87.51%，环比增加1.90个百分点，同比减少4.42个百分点；钢厂盈利率71.43%，环比增加33.77个百分点，同比增加47.19个百分点；日均铁水产量233.08万吨，环比增加5.06万吨，同比减少12.87万吨。**宏观利好消息不断加码，电弧炉钢企复产进程加快，电弧炉开工率及产能利用率上涨较为明显，宏观利好政策不断加码，成品材价格及成**

交面快速转好，电弧炉钢企利润恢复进程加快，市场对后市行情信心较强，促使近期电弧炉钢企恢复生产进程，生产积极性增加。

图2 螺纹和热卷总库存量走势图



来源：中钢网资讯研究院

产量上看，本周五大钢材品种产量 863.82 万吨，周环比增加 10.24 万吨，增幅为 1.16%。螺纹钢产量连续增加，厂库连续下降，社库连续减少，表需连续增加。其中螺纹表需 234.82 万吨，较上周增加 33.62 万吨，增幅 14.10%。其中建材库存周环比降 12.24 万吨，降幅 2.78%；板材库存周环比降 18.82 万吨，降幅 2.50%。螺纹表需回升，库存保持较快去库速度，热卷产量略有下降，需求回升，也开始去库。整体上来讲，目前基本面供需两端都有回升，螺纹供给快于热卷，卷板需求好于螺纹，整体的钢材去库力度表现良好，这也是在增量政策持续释放的情况下，基本面还没有让现货出现大幅下跌的主要原因。综合评价：盘面冲高带动行业利润有所向好改善。近期下游需求持续提升，有利供需结构去库向好发展，目前厂家库存及交割库库存均维持下降态势。

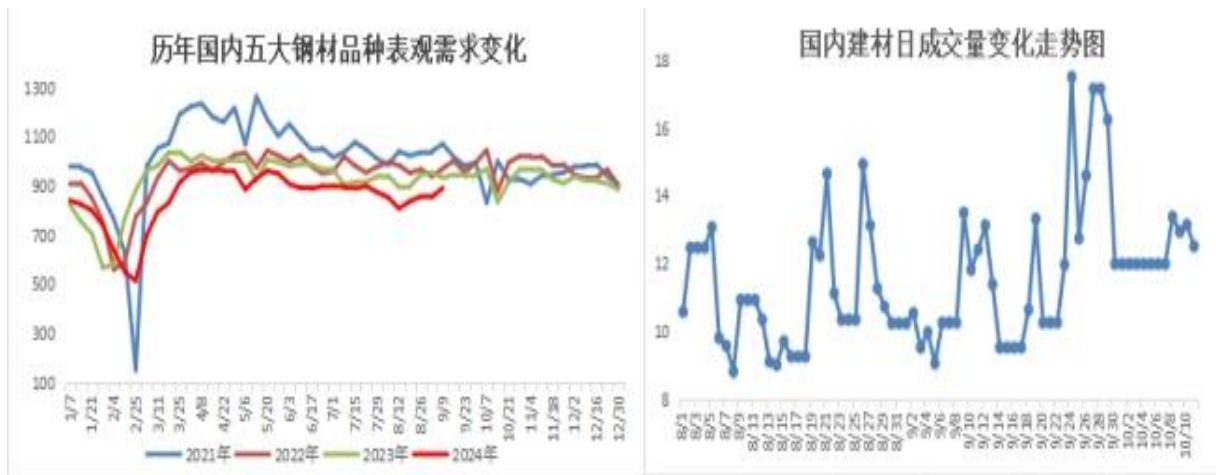
2.2 需求面逻辑分析

本周处在十一假期尾端，但因节前钢价暴涨市场整体表现尚可，数据显示较好，其中表观消费为892.85万吨，环比增加86.47%，表需止降转增，意味着需求本周表现不错。另外统计数据显示，截至10月8日，样本建筑工地资金到位率为63.26%，周环比上升0.61个百分点。其中，非房建项目资金到位率为66.23%，周环比上升0.65个百分点；房建项目资金到位率为47.06%，周环比上升0.38个百分点，基建以及房地产方面均持续有所好转。并且，目前我国正在实施大规模设备更新和消费品以旧换新，也被称为“两新”。在汽车方面，截至10月7日24时，商务部汽车以旧换新平台已收到补贴申请超127万份，带动新车销售额超1600亿元，其中新能源车补贴申请量占比超60%。金十已到，下游需求释放情况有所好转，但在产业端存量需求的现实下，市场仍以谨慎操作为主。国内经济修复趋势暂时偏慢，短期通缩风险有所减弱。基建总体稳定但地产情况仍需观察，内需或有恢复，外需仍存压力，关注政策落地效果，总需求待改善。

政策面，1、9月就业和通胀数据公布后，利率期货市场取消了对11月降息50BP的押注，当前市场预期美联储年内再降息两次，每次25BP。2、欧央行年内降息的迫切性增强，后续宽松力度预计强于美联储，且日本央行年内再度加息预期下降。3、央行发公告称，落实此前的“证券、基金、保险公司互换便利”政策，开始接受符合条件的证券、基金、保险公司申报，首期资金量为5000亿元。4、国家数据局，统筹用好中央预算内投资、超长期特别国债等资金渠道。美国9月就业数据超预期强

劲，市场对衰退担忧缓解，然海外仍处在降息通道中，继续利好大宗商品；国内政策总体稳定，加大多项经济结构，利好政策对钢价上涨有提振，但市场对政策加码期待增加，后续仍需关注财政刺激政策是否会跟上，将决定本轮商品反弹的高度和持续性。

图3 螺纹表观需求和建材成交变化走势图



来源：中钢网资讯研究院

需求上看，本周建材日成交多日样本统计都在12万吨以上，这个量基本保持稳定，说明需求还处在好转中。另外本周的五大材去库情况也能看出，实际去库情况继续好转，而且螺纹部分规格不全对价格有利好。截止10月10日，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存136.54万吨，周环比减少2.6万吨，库存继续下降，但较去年同期仍高19.48%，可见下游需求虽有好转但增加显难。总之，今年需求偏差已是事实，但随着旺季时节及需求的存在市场表现还是有一定支撑，但大环境偏弱下操作上避险意识要有。综合评价：本周需求整体看保持稳定，外部需求风险有限，内需表现好转，但内外需求持续性依旧有待验证，若供需错配出现价格依旧有一定压力。

三、经营建议

一、宏观分析：宏观方面，据 CME “美联储观察”：美联储到 11 月降 25 个基点的概率为 95.6%，维持当前利率不变的概率为 4.4%。到 12 月累计降息 50 个基点的概率为 84.1%，累计降息 75 个基点的概率为 0%，美国未来几个月继续推动降息是常规操作，具体还得看国内政策。国内方面，本次会议内容上，重点提到了拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务，房地产方面的利好消息居多，整体上偏利多，也显示了决策层继续提振经济的决心。

二、盘面分析：钢价本周连续多日横盘于 3400-3500 区间，隔夜受政策炒作预期影响，突破 3500 压力位，大趋势目前依然是向上的，但因为前期已经大幅上涨过了，短期波段上涨和大趋势形成共振机会，整体还在反弹趋势中，但空间可能很难再像节前那么大了。下周参考区间螺纹 3340-3630，压力：3630，支撑：3340；热卷 3520-3720，压力：3720，支撑：3520。

预计下周钢价震荡偏强，幅度30-80元

风险提示

投资有风险，请谨慎抉择。本报告接收者不应将本报告作为投资、买卖、运营决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定前，如有需要，务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资、买卖、运营决策的建议。本钢材分析周报接收者务必注意，据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

知识产权保护声明

本报告版权归中钢网所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究。如引用需注明出处。