

# 「2024.11.08」

## 螺纹钢市场周报

会议落地VS产业现实，钢价短期震荡为主

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：李秋荣

期货从业资格号F03101823

助理研究员：徐玉花

期货从业资格号F03132080

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



**1、周度要点小结**



**2、期现市场**



**3、基本面数据图表**



**4、期权市场**

# 「周度要点小结1」

## 行情回顾

1. 价格及价差：螺纹2501合约周五收盘价3367 (-26)；杭州螺纹中天现货价格3540 (+30)。(单位：元/吨)
2. 产量：**产量连续2周回落**。233.71 (-9.51)，去年同期250.91，同比降6.86%。(单位：万吨)
3. 需求：**需求连续3周回落**。228.59 (-12.09)，去年同期278.26，同比降17.85%。(单位：万吨)
4. 库存：**累库，连续3周累库，但库存同期低位**。总库存 442.39 (+5.12)，去年同期551.01，同比降19.71%。(单位：万吨)
5. 利润：截至11月7日，**华东长流程利润120 (-20)**，华东电炉平电利润49，华东电炉谷电利润208。(单位：元/吨)
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率59.74%，环比降1.30%，年同比增加38.96%**。

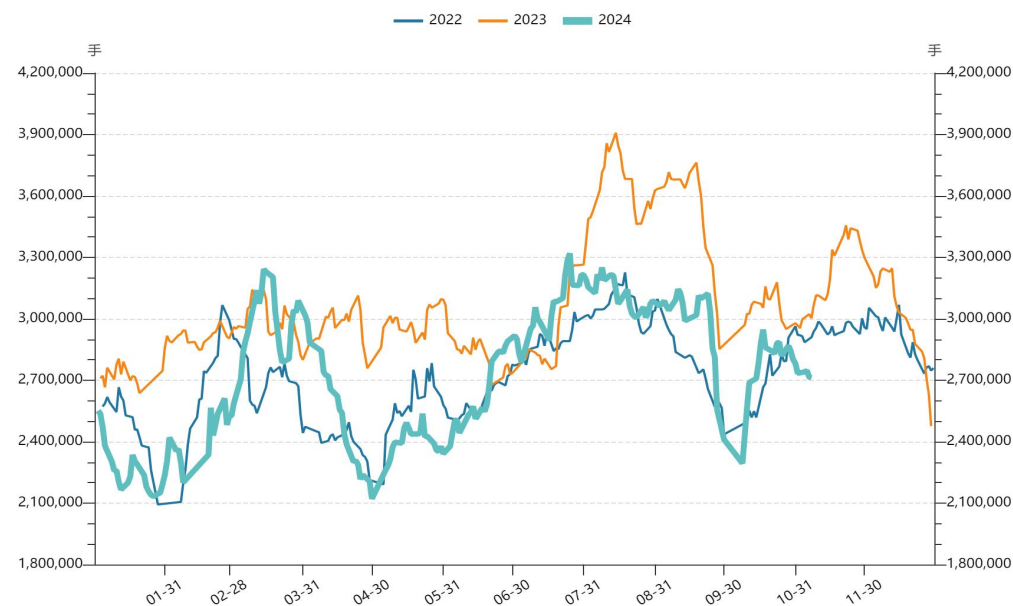
## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观托底，特朗普获得总统选举加剧大宗商品市场波动，结合政治局会议提到的房地产企稳及市场对人大常委会会议增量政策的预期，长期或能对冲潜在关税带来的冲击；市场对美通胀回升的担忧对铁矿有支撑的利好。（Mysteel调研贸易商的冬储心理价位在3100元/吨以下，钢厂的心理价位在3200-3400元/吨。广州多家银行新增房贷利率将在11月7日上调至3%。有相关通知，广州首套房贷利率不得低于公积金贷款利率；十四届全国人大常委会第十二次会议11月8日审议通过近年来力度最大的化债举措：增加地方政府债务限额6万亿元，用于置换存量隐性债务，为地方政府腾出空间更好发展经济、保障民生。）
2. 供需双降，需求连续3周回落，库存连续3周增加，但库存同期低位，后期需求仍面临季节性回落，库存中性。未来，产业的边际矛盾在于钢厂能否控制钢材的产量。
3. 成本支撑方面，焦炭现货价格11月8日第二轮提降，预计本月还会有2轮左右的提降；铁矿方面，11月每年的铁矿谈判会开始商议下一年的季度定价，结算日期2025年的4月1日（2010年开始，铁矿石结束已执行了40年的长协定价机制，转向更短期的现货市场挂钩的季度定价机制，季度价格的参照标的为折算成品味62%的青岛港铁矿石现货到岸价，即以此为基准的普氏指数）。
4. 技术方面，螺纹2501周K趋势：60日均线下方，偏空；K线位置：5月份高点3865至低点2988，黄金分割0.5下方。
5. 策略建议：宏观托底，特朗普当选总统未来或加剧大宗商品不确定性，产业面交易逻辑逐渐转向冬储。操作上，螺纹宽幅震荡运行对待，运行区间参考：3300-3450。

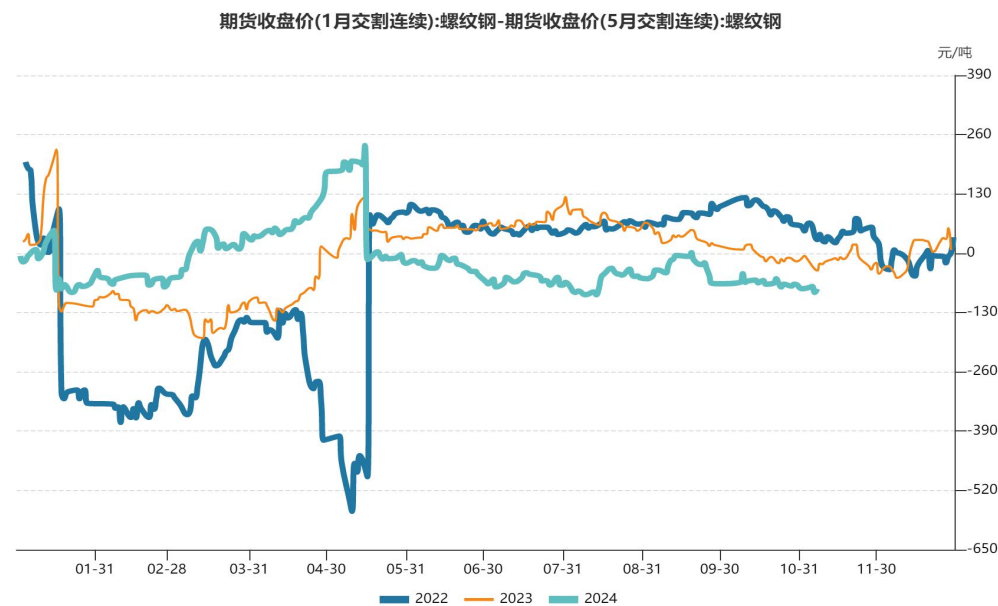
## 螺纹钢期货持仓量增9万手；近月弱于远月，月差环比降8个点

图1、螺纹钢期货持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、螺纹钢月差

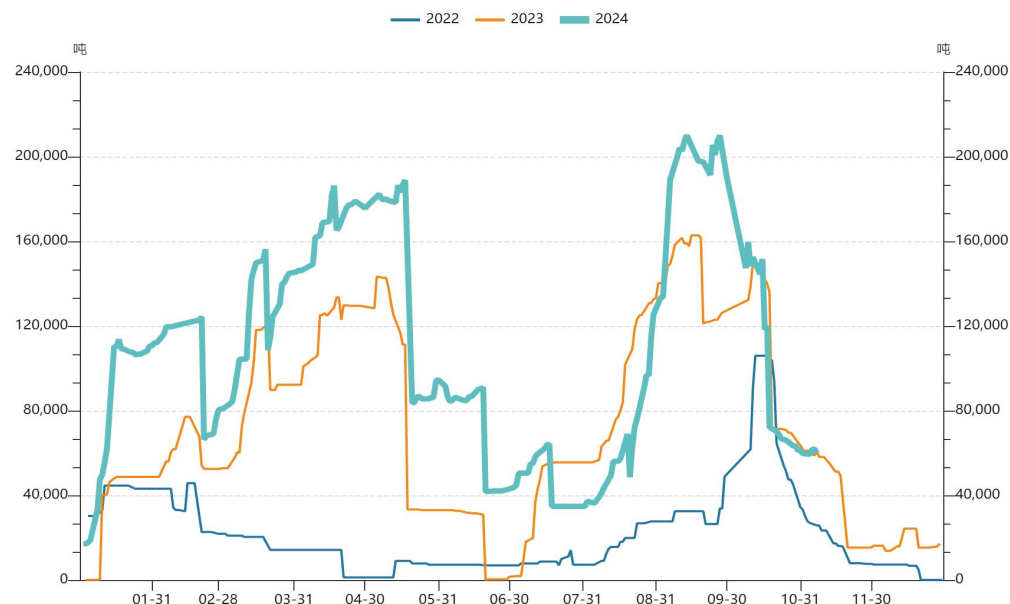


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2024年11月8日，螺纹钢期货持仓量为282万手，环比增9万手。
- 截至2024年11月8日，螺纹钢月差为-86，环比降8个点。（单位：元/吨）

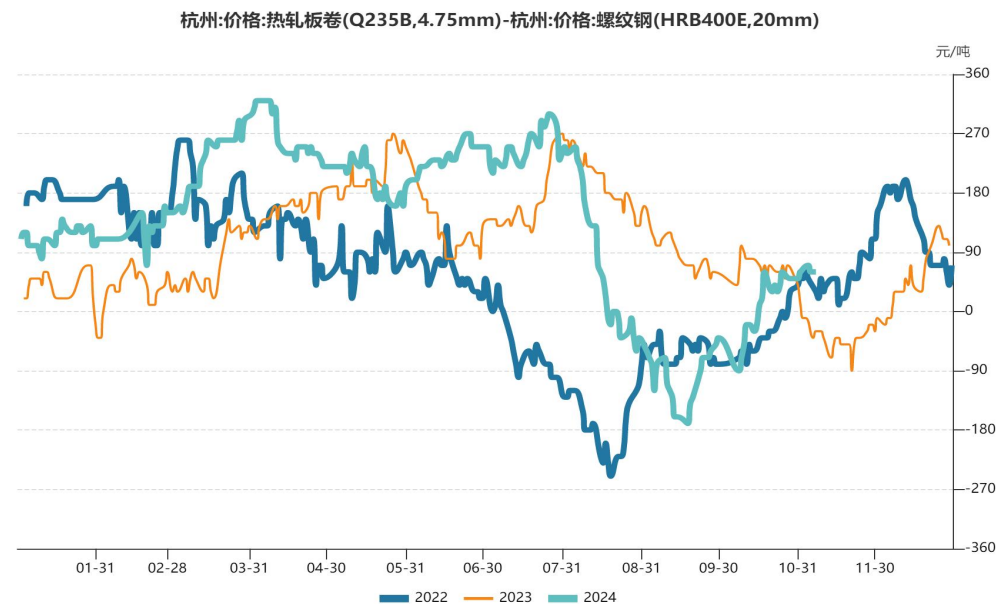
## 螺纹钢库存期货环比降6349吨，现货卷螺差环比增加30元/吨

图3、上期所螺纹钢库存期货



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、热卷-螺纹现货价差

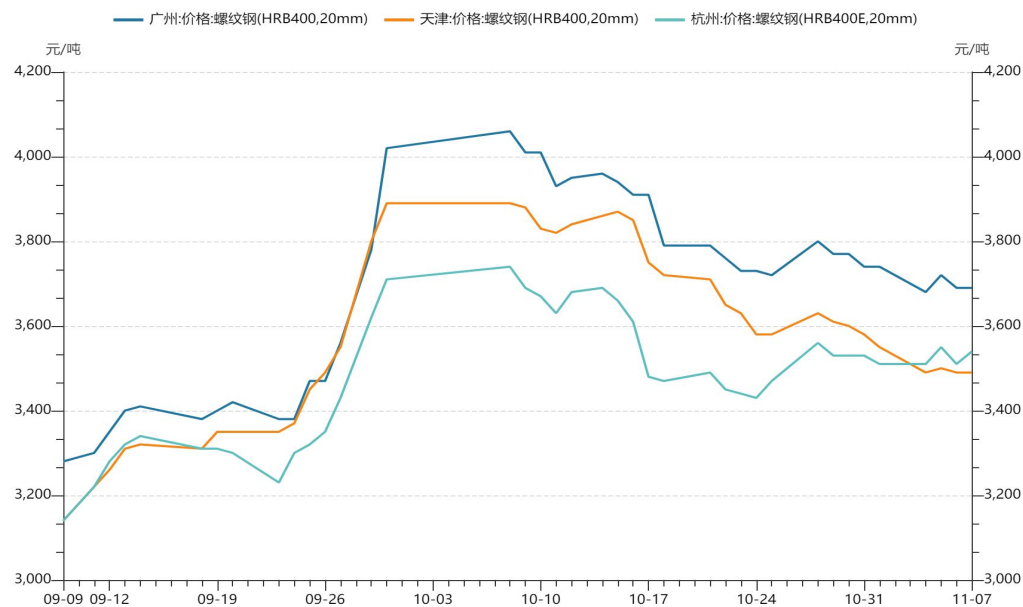


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2024年11月8日，螺纹钢库存期货为59925吨，环比增214吨。
- 截至2024年11月8日，热卷螺纹现货价差为100，环比增30。（单位：元/吨）

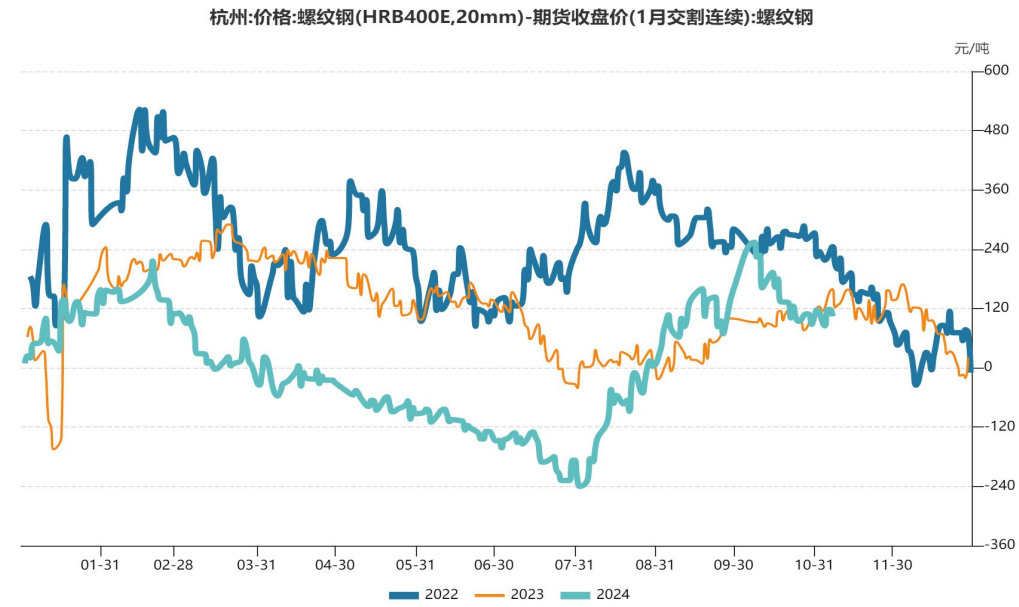
## 杭州现货价格周环比上涨30元/吨，基差环比扩大

图5、主流城市螺纹钢现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、杭州:价格:螺纹钢(HRB400E,20mm)基差

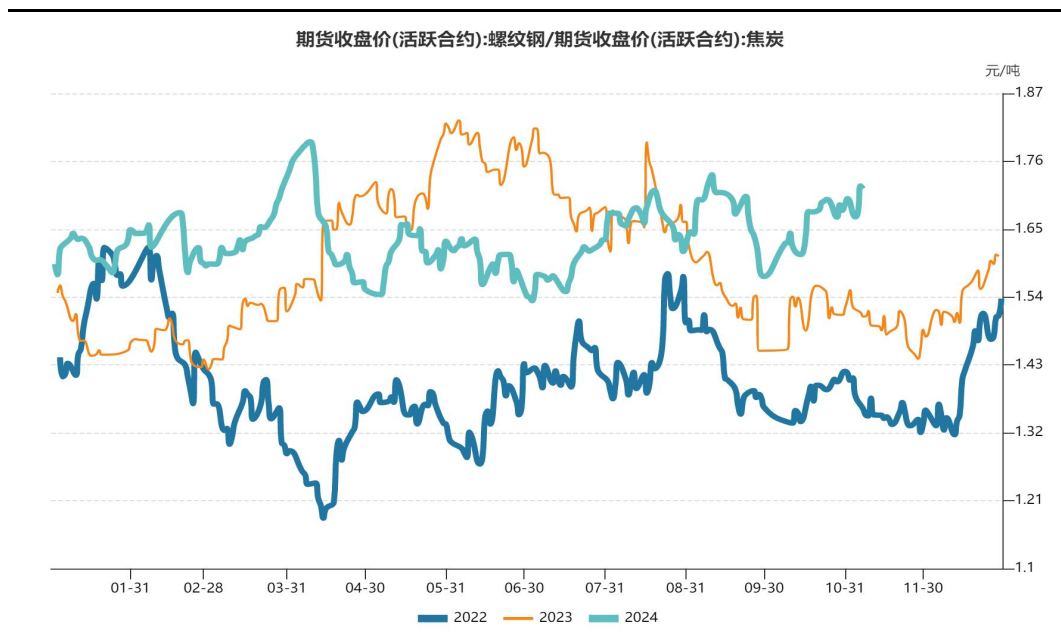


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2024年11月8日，杭州螺纹钢现货价格为3540，环比上涨30元/吨。
- 截至2024年11月8日，杭州螺纹基差为73，环比降44个点。

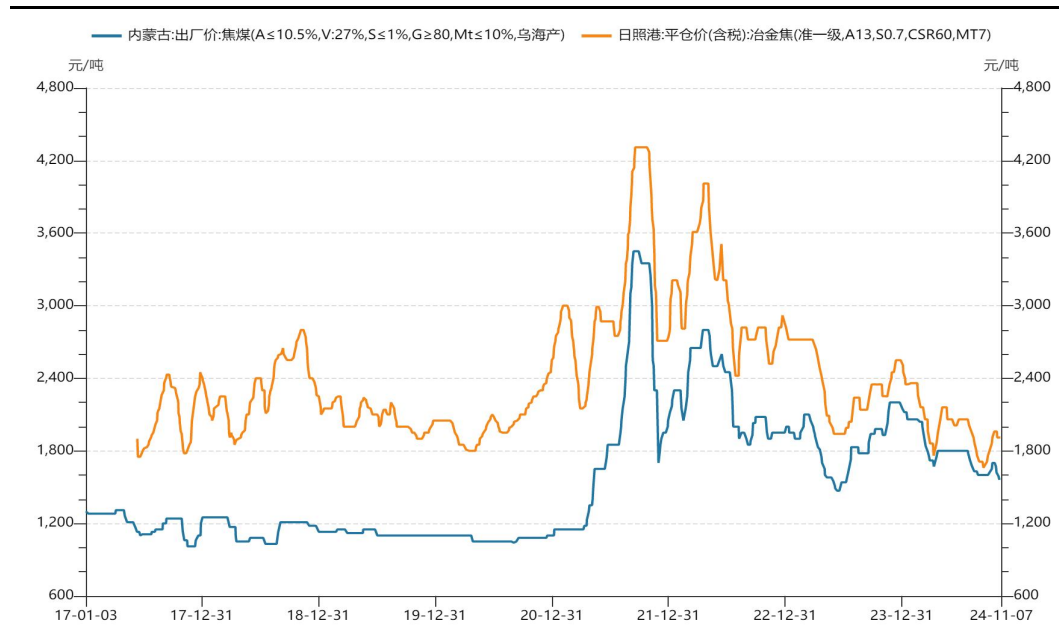
## 期货主力合约螺焦比环比下降；焦炭价格环比持平，焦煤价格环比下降30元/吨

图7、期货螺焦比



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、双焦现货价格走势



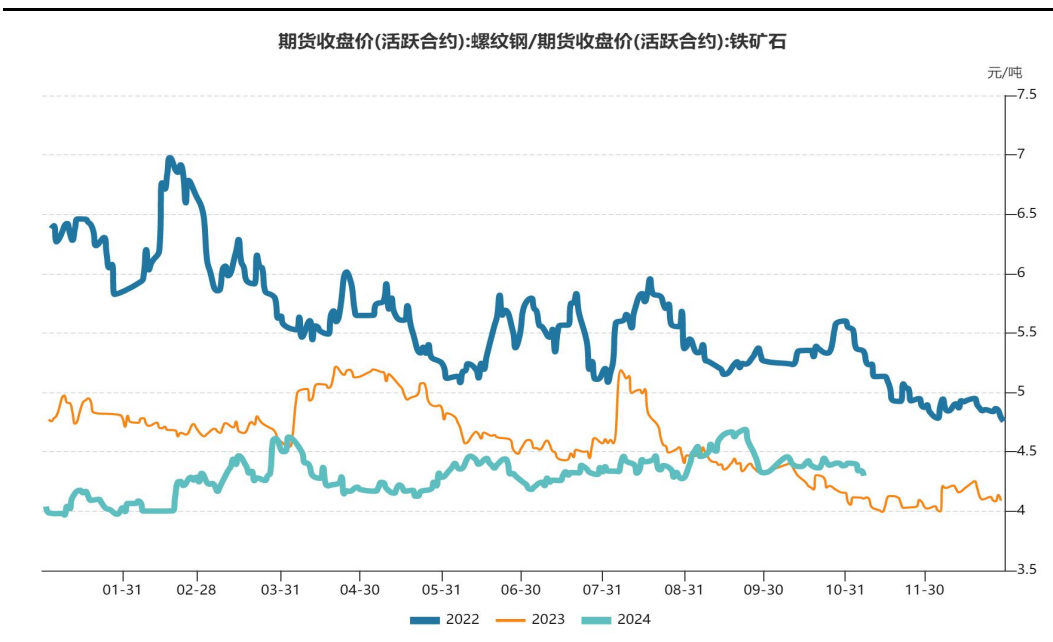
来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至11月8日，期货螺焦比为1.69，环比降0.01。
- 截至11月7日，日照港焦炭平仓价为1910元/吨，环比持平；内蒙古焦煤出厂价为1560元/吨，环比降30元/吨。



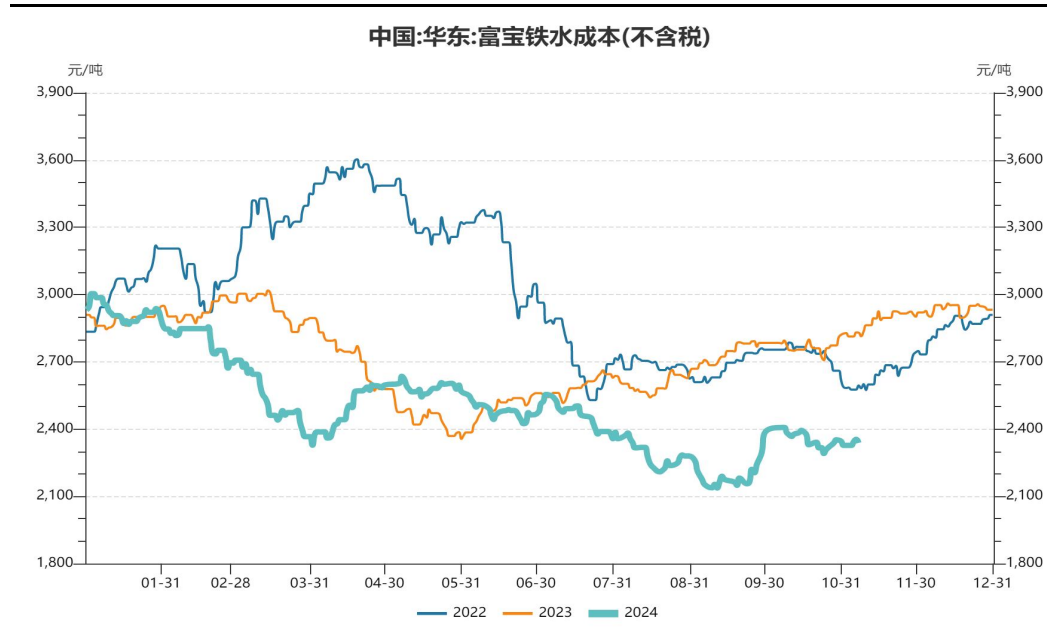
## 期货主力合约螺矿比环比下降；铁水成本环比降低7元/吨

图9、螺矿比



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、华东铁水成本不含税

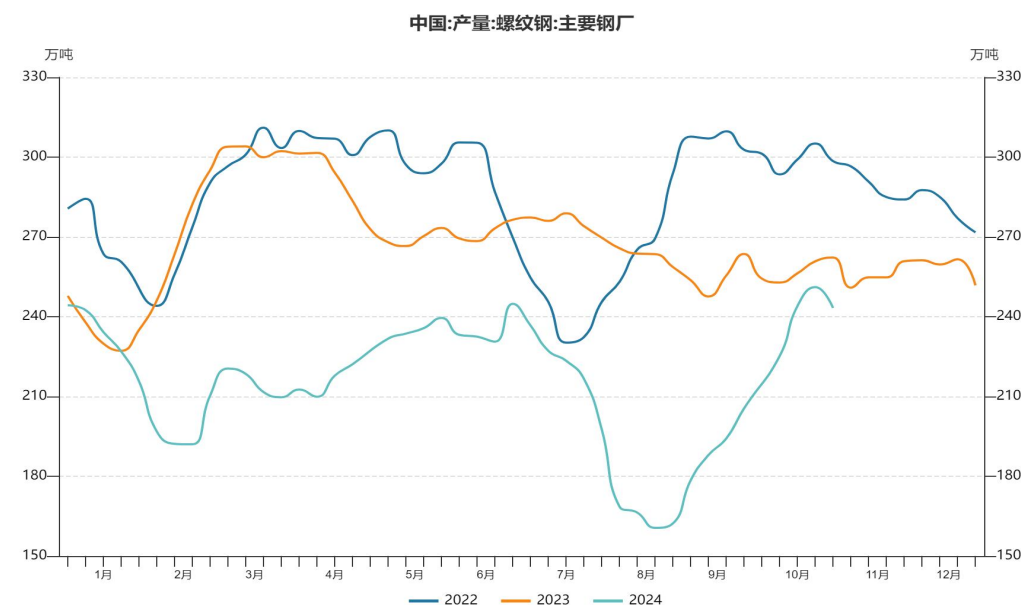


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2024年11月8日，螺矿比为4.34，环比降0.06。（单位元/吨）
- 截至2024年11月7日，华东铁水成本不含税为2338，环比下降7。（单位元/吨）

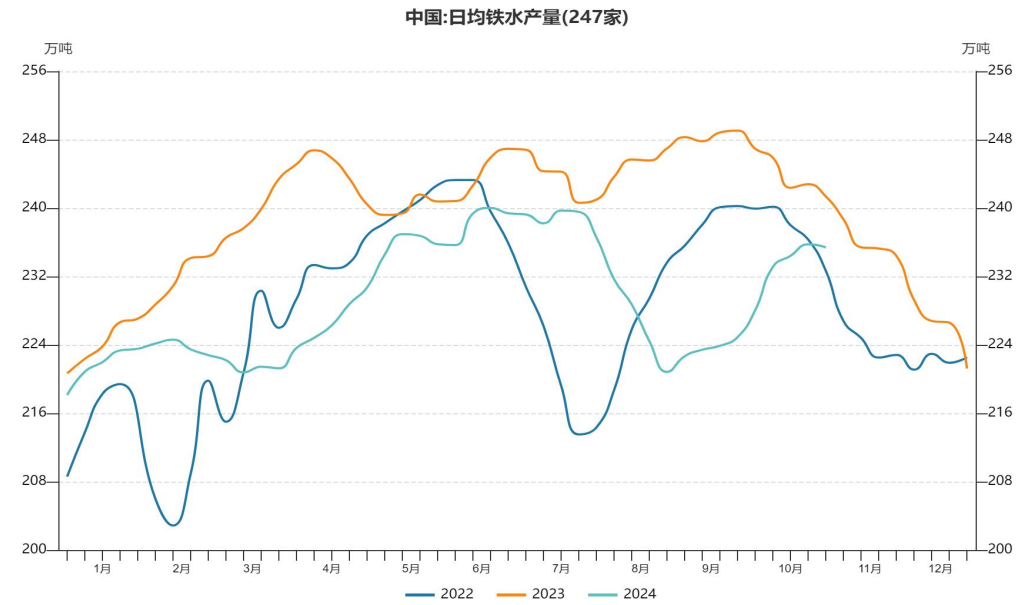
## 产量连续2周回落；铁水面临季节性回落趋势

图11、螺纹钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、247家钢厂日均铁水产量

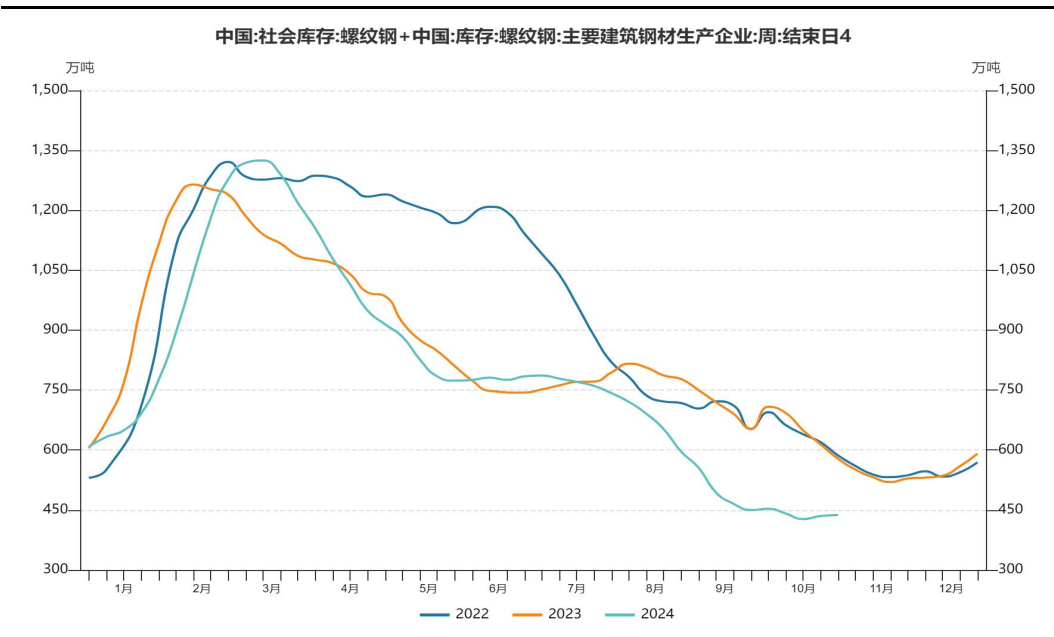


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，本期螺纹实际产量233.71万吨，环比降9.51万吨。
- 截至11月7日，Mysteel调研247家钢厂，周度日均铁水产量234.06万吨，环比降1.41万吨，年同比降4.66万吨；钢厂盈利率59.74%，环比降1.30%，年同比增加38.96%。共新增2座高炉复产，3座高炉检修，本期铁水产量下降的主要原因是生产不顺及建材需求较弱。

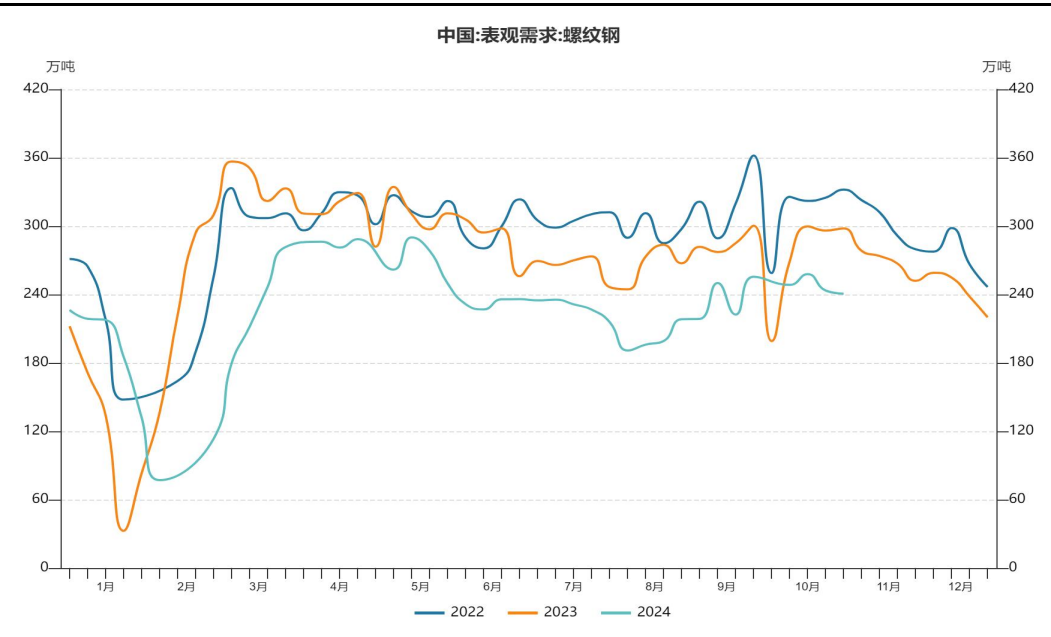
## 连续3周累库，需求面临季节性回落

图13、样本钢厂螺纹钢总库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、螺纹钢表观需求

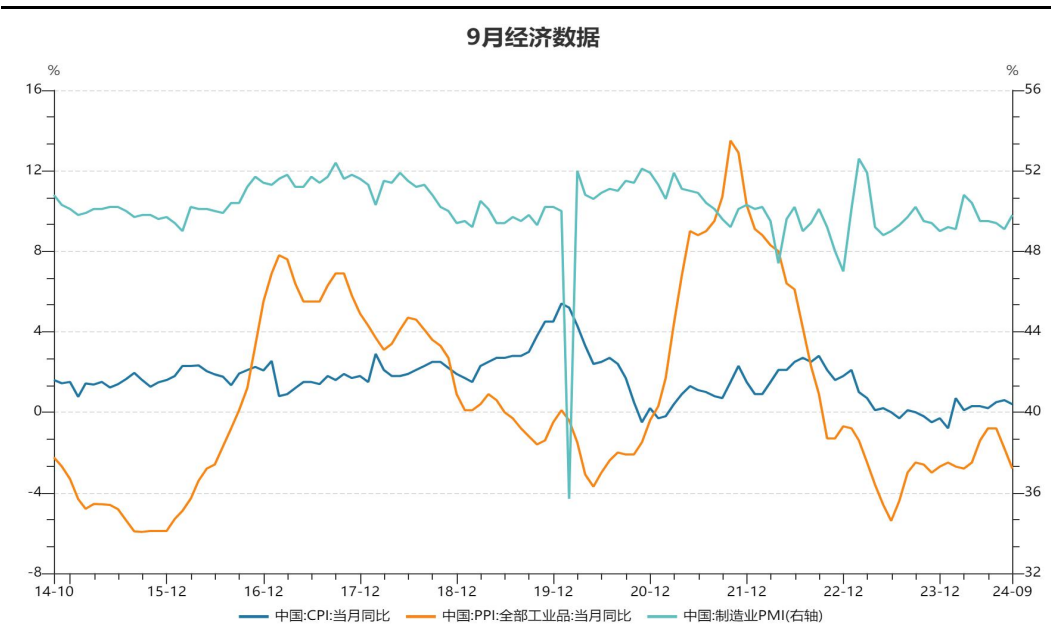


来源：wind 瑞达期货研究院

□ 据Mysteel统计，钢厂库存为153.82万吨，环比降0.88万吨；社库288.57万吨，环比增6.00万吨；总库442.39万吨，环比增5.12万吨，表需228.59万吨，环比减12.09万吨。需求连续3周回落，库存连续3周增加，但库存同期低位，后期需求仍面临季节性回落，库存中性。

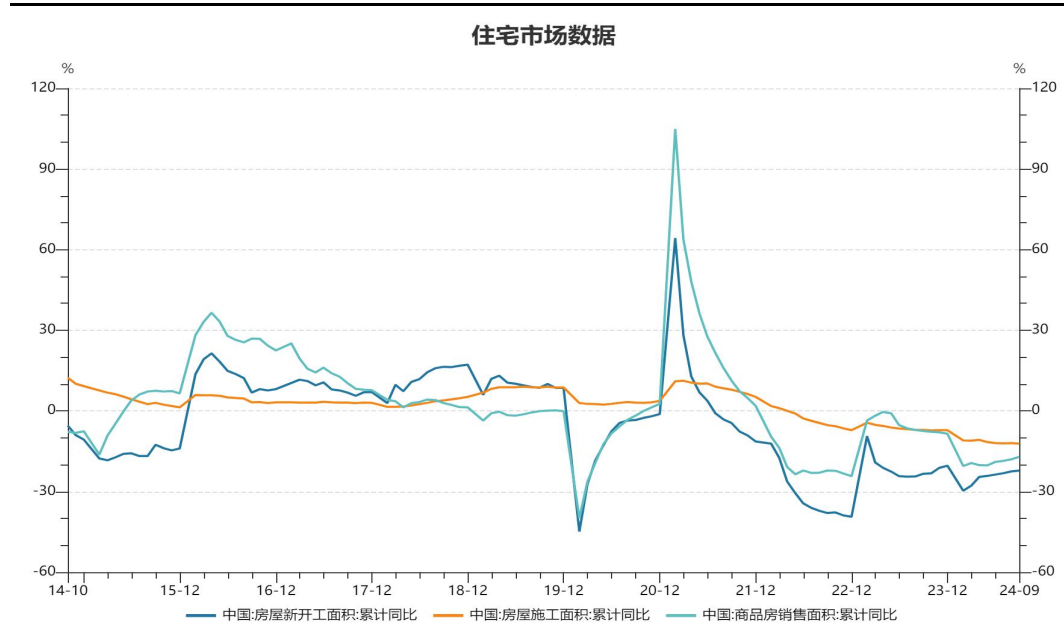
## 政策提振市场预期，PPI环比降幅收窄，住宅市场数据底部震荡

图15、经济数据



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、房地产市场:累计同比

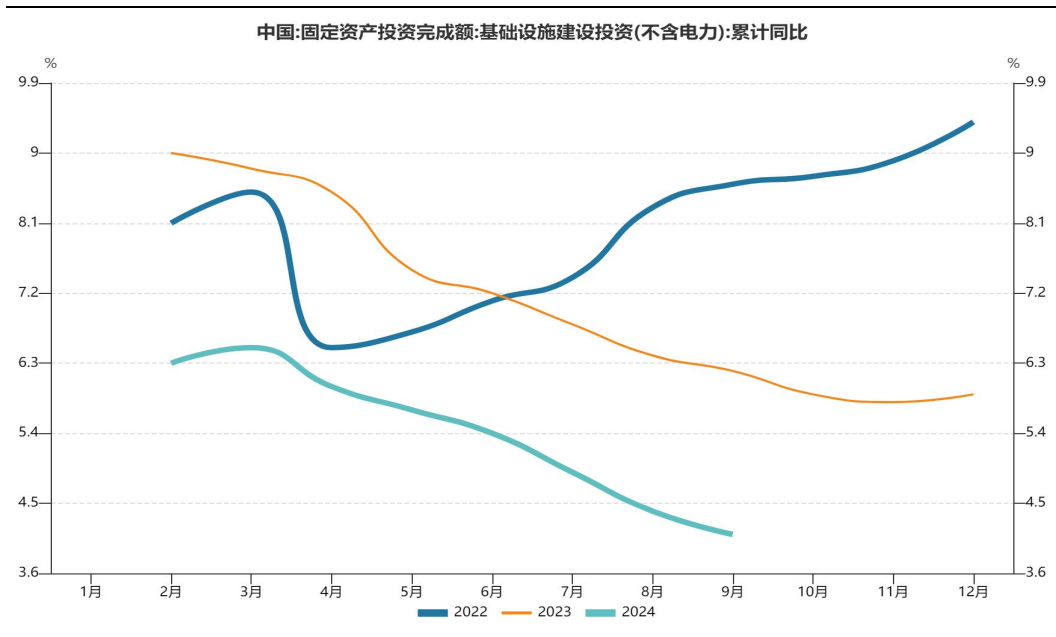


来源: wind 瑞达期货研究院

- 中国9月CPI同比上涨0.4%，环比持平，涨幅回落与成品油价格跌幅扩大、消费品持续降价促销有关；PPI（工业生产者出厂价格）环比降幅收窄，同比降幅扩大，主要受基数和国内市场有效需求不足等因素影响；PMI环比上涨但仍位于荣枯线以下。
- 2024年9月，房屋新开工面积累计同比下降22.20%，房屋施工面积累计同比下降12.20%，商品房销售面积累计同比下降17.10%。

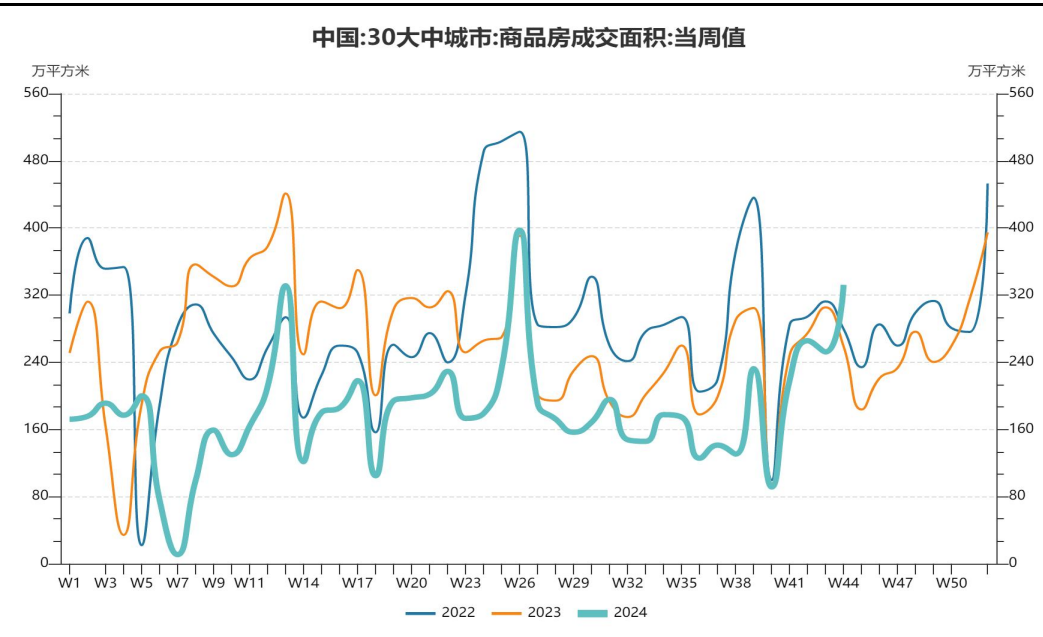
## 商品房成交面积同环比大幅增加；基建投资累计同比增长4.1%

图17、基础设施建设投资(不含电力):累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、30大中城市:商品房成交面积

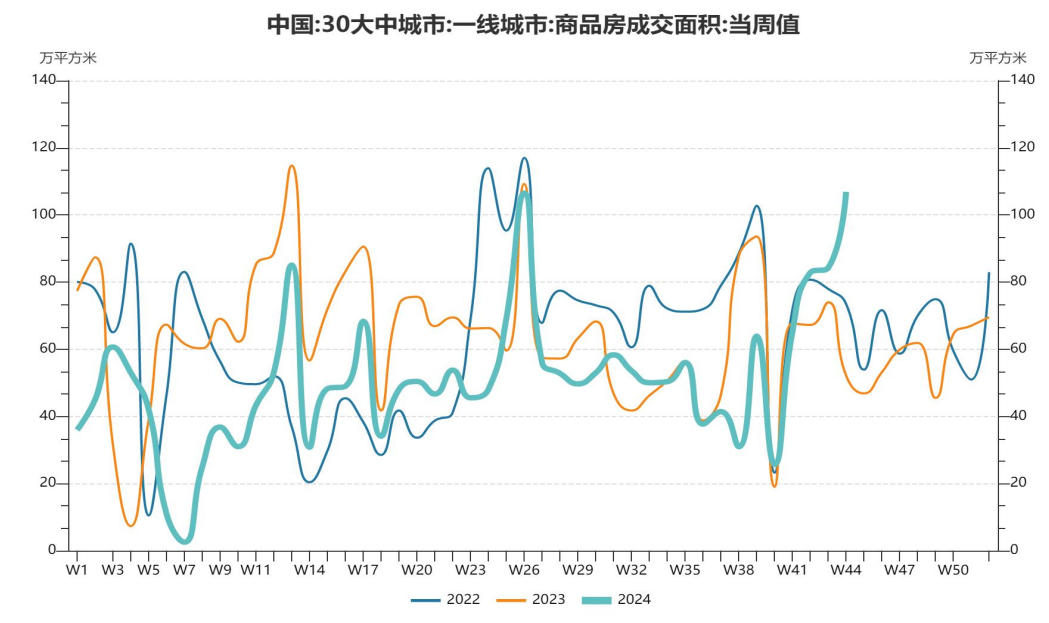


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2024年1-9月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.1%，涨幅环比收窄3个点。
- ❑ 截至11月3日当周，30大中城市:商品房成交面积332.22万平方米，环比增加31.66%，同比增加28.43%。

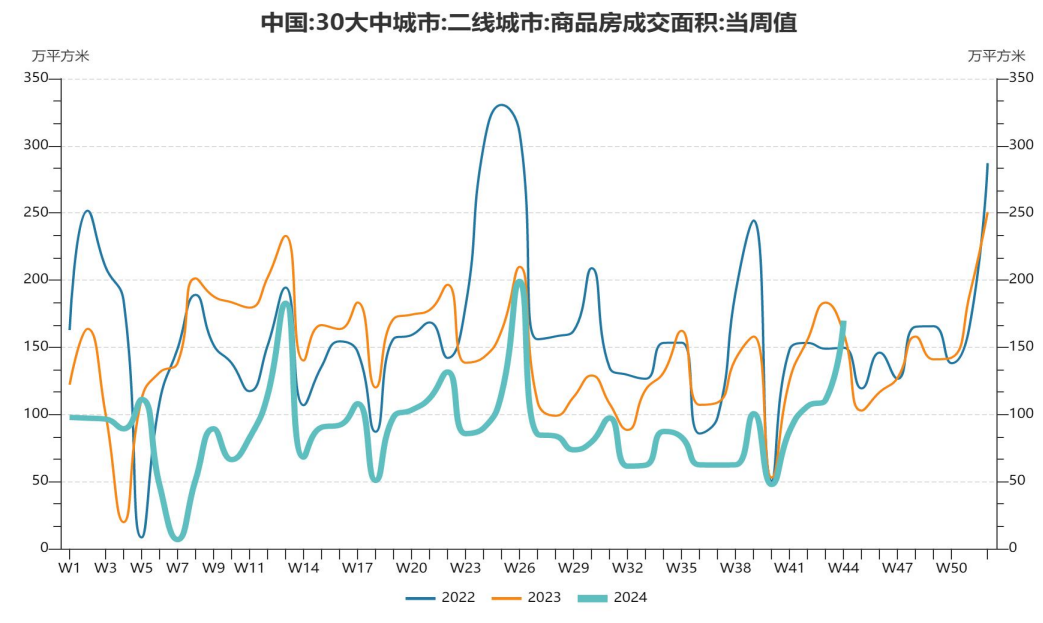
## 一线商品房成交面积同比大幅增加，二线同比转增

图19、30大中城市:一线城市:商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、30大中城市:二线城市:商品房成交面积

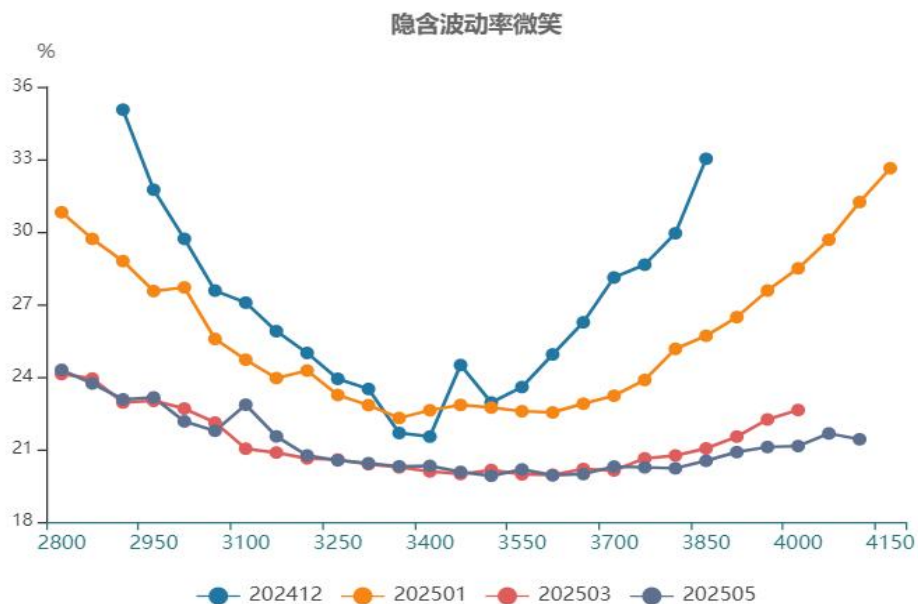


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至11月3日当周，30大中城市:一线城市商品房成交面积106.89万平方米，环比增26.89%，同比增104.86%；二线城市商品房成交面积169.83万平方米，环比增53.29%，同比增5.79%。

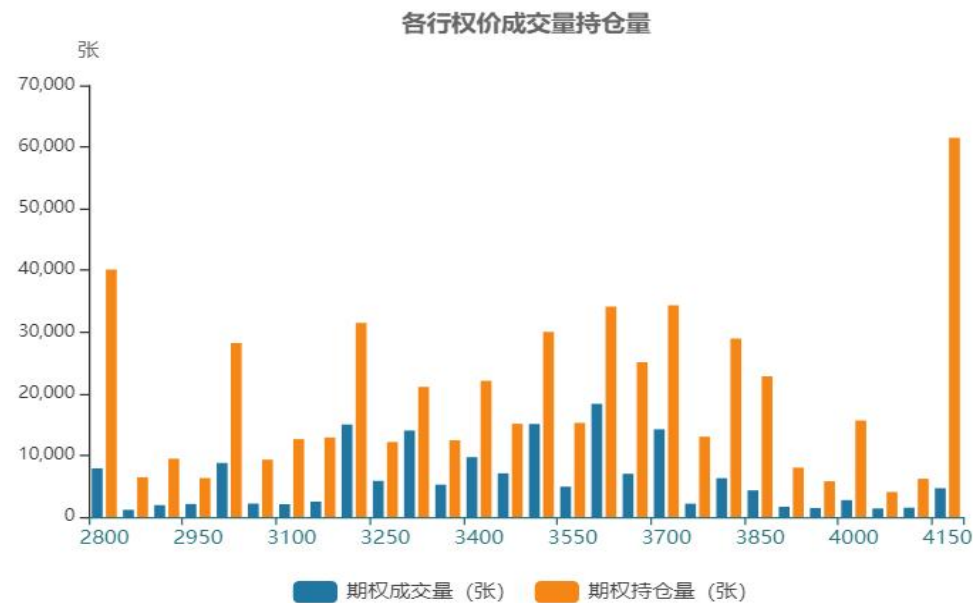
## 期权策略

图21、波动率微笑曲线



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、期权持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

期权策略建议：宏观托底，特朗普当选总统未来或加剧大宗商品不确定性，产业面交易逻辑逐渐转向冬储。操作上，螺纹宽幅震荡运行对待，运行区间参考：3300-3450。期权操作上，可买入3300附近看涨期权，卖出3450附近看涨期权。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。