

# 「2024.11.29」

## 螺纹钢市场周报

会议预期&冬储临近，钢材价格多空反复

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

研究员：徐玉花

期货从业资格号F03132080

期货投资咨询从业证书号Z0021386

助理研究员：李秋荣

期货从业资格号F03101823

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3318 (+41)；杭州螺纹中天现货价格3480 (+40)。(单位：元/吨)
2. 产量：**产量环比有一定幅度的回落。** 227.88 (-5.94)，去年同期260.84，同比降12.64%。(单位：万吨)
3. 需求：**需求体现出季节性回落趋势。** 225.35 (-8.85)，去年同期252.00，同比降10.58%。(单位：万吨)
4. 库存：**库存虽然增加，但是幅度较小，压力考虑不大。** 总库存 447.64 (+2.53)，去年同期528.65，同比降15.32%。  
(单位：万吨)
5. 利润：截至11月27日，**华东长流程利润80 (-60)**，华东电炉平电利润-120，华东电炉谷电利润44。(单位：元/吨)
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率51.95%，环比降2.60%，年同比增加12.56%。**

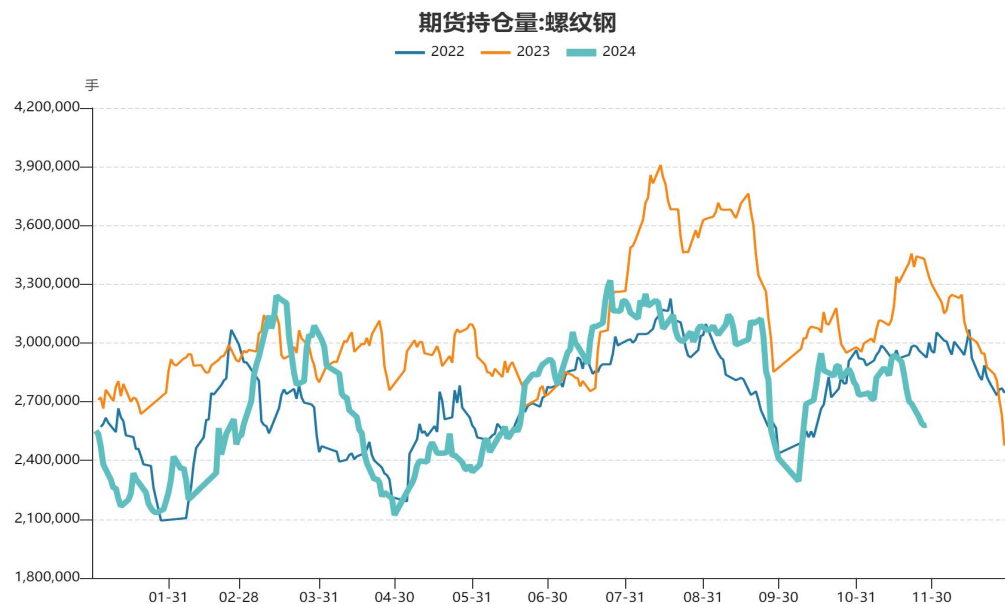
## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面，10月末，国有企业资产负债率64.9%，上升0.1个百分点；10月份，原材料制造业中的钢铁行业今年以来月度首次扭亏为盈，当月利润同比增长80.1%，1-10月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额-233.2亿元；金融监管总局局长李云泽指出，要发挥保险资金长期投资优势，加大对先进制造业、新型基础设施等重点领域投资力度，后续重点关注2025年新增专项债券限额工作方案和12月中旬中央经济会议内容，届时将定调明年经济工作目标。
2. 供需方面，小幅累库，供需双减，库存低于同期15.32%，淡季压力下，产量如期下降，需求环比下降3.78%，后期仍面临季节性回落压力，Mysteel调研钢厂和贸易商冬储心里价位在3100-3200元/吨。10月粗钢日产数据仅次于8月年内低点，未来，产业的边际矛盾仍在于钢厂能否控制钢材的产量平衡。
3. 成本支撑方面，焦炭现货三轮提降落地，后续价格预计偏稳；铁矿方面，补库预期支撑铁矿价格，目前来看，钢厂有意控制库存，钢厂库存难有大幅上涨趋势。
4. 技术方面，螺纹2501周K趋势：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，12月中旬中央经济会议将定调明年经济工作目标，市场情绪受会议预期影响或偏乐观，产业面进入淡季。操作上，螺纹震荡运行对待，运行区间参考：3270-3390。

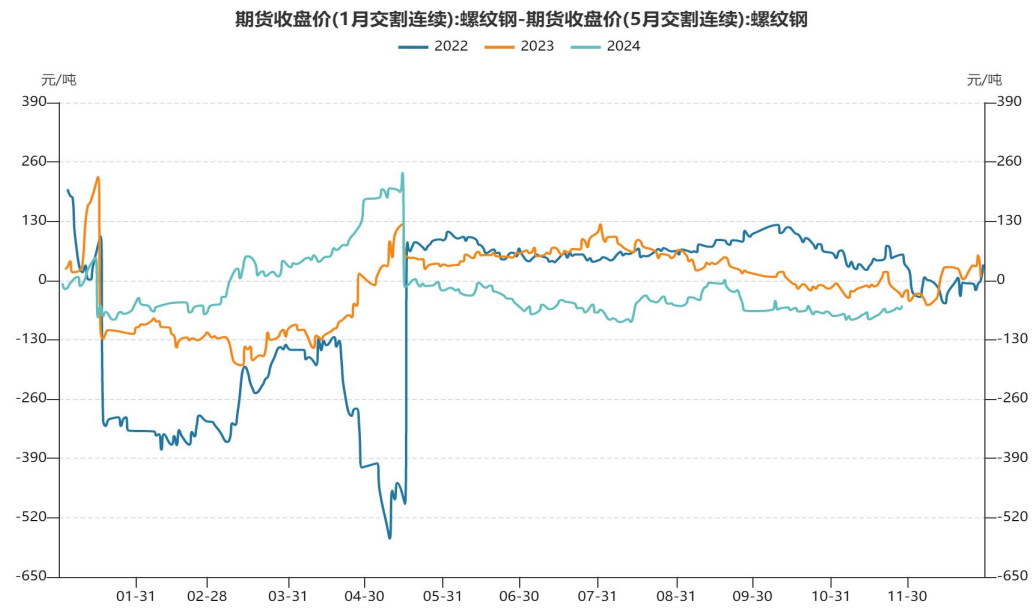
## 持仓量下降12万手；月差环比涨8个点

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

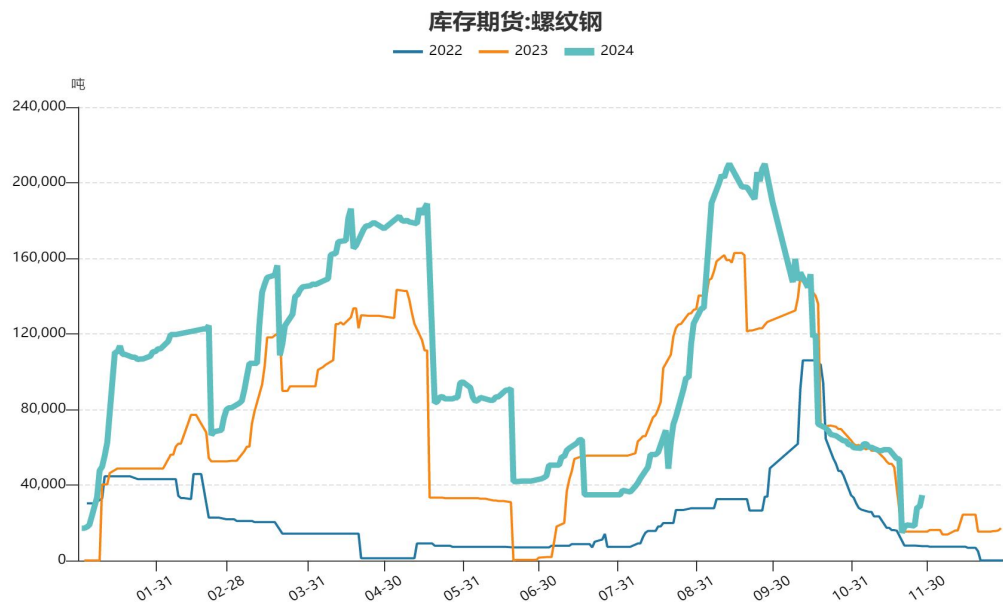


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2024年11月29日，螺纹钢期货持仓量为257万手，环比降12万手。
- ❑ 截至2024年11月29日，螺纹月差为-62，环比涨8个点。（单位：元/吨）

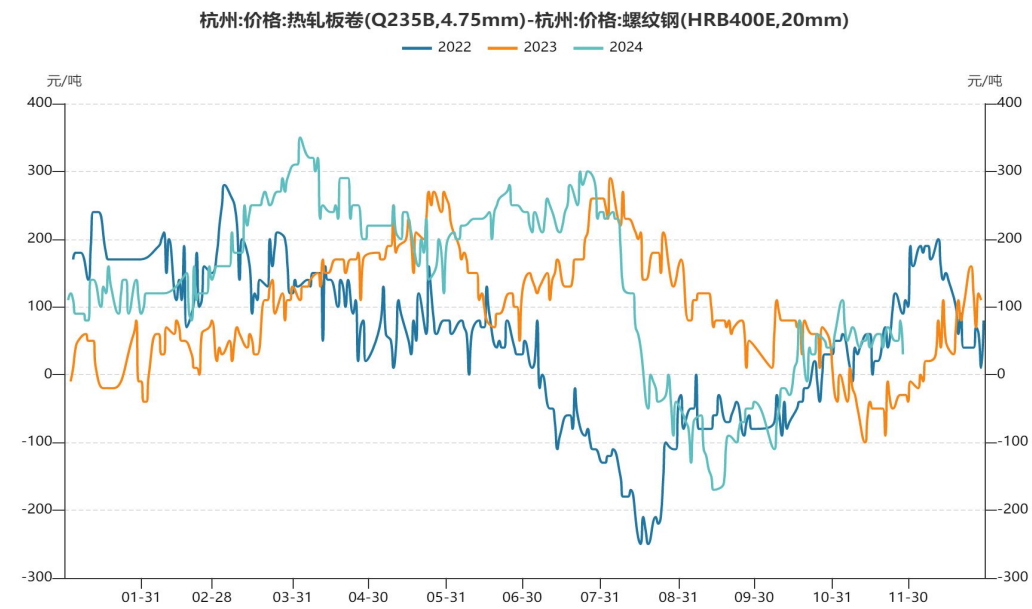
## 螺纹钢库存期货环比增20882吨，现货卷螺差环比下降60元/吨

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

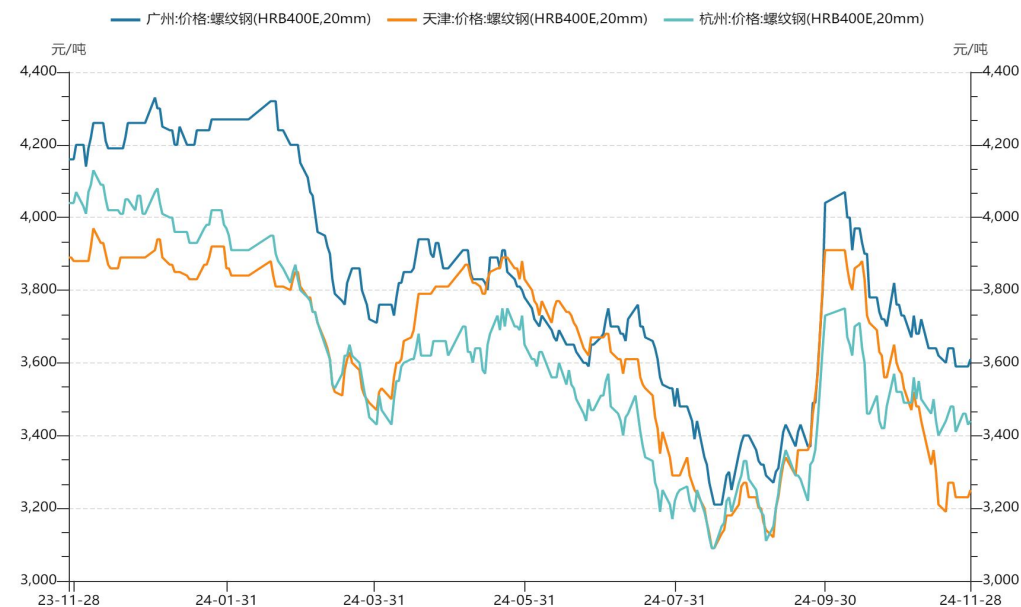


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2024年11月29日，螺纹钢库存期货为39719吨，环比增20882吨。
- ❑ 截至2024年11月29日，热卷螺纹现货价差为20，环比降低60。（单位：元/吨）

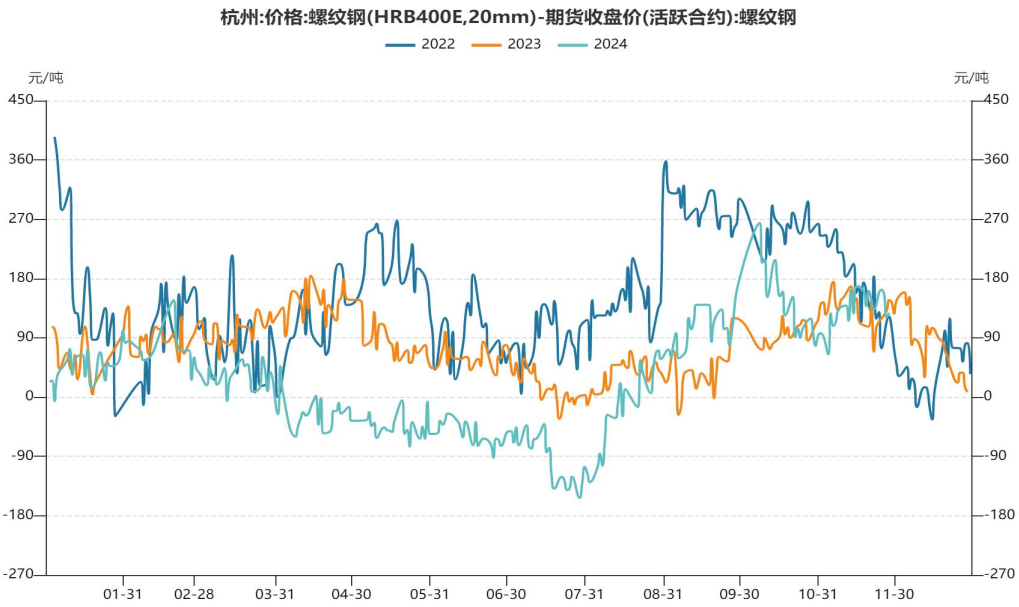
## 杭州现货价格周环比涨40元/吨，基差环比降1个点

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

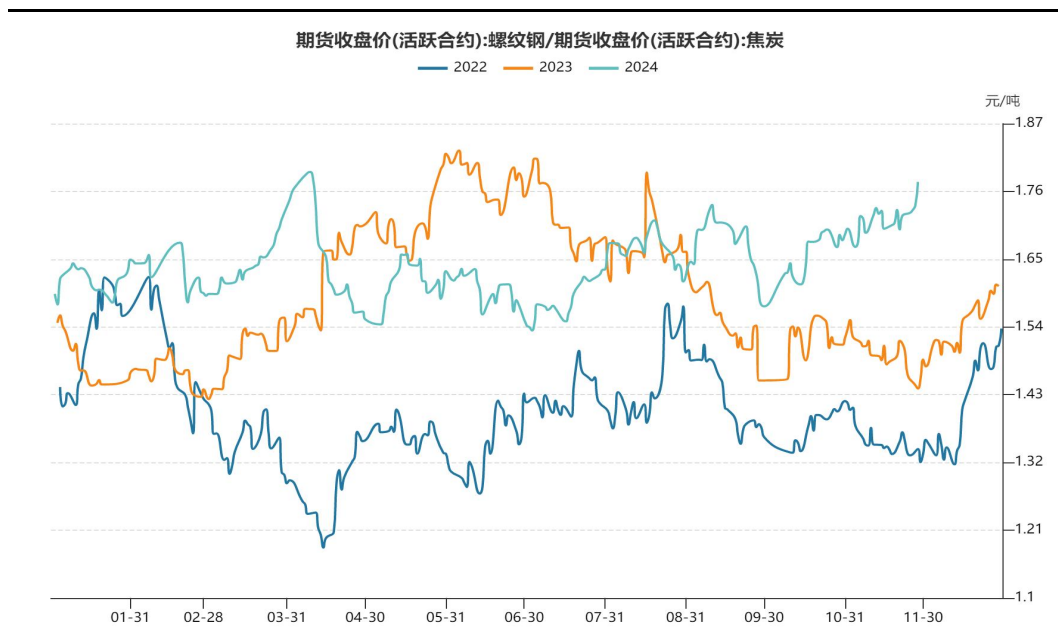


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2024年11月29日，杭州螺纹钢现货价格为3480，环比涨40元/吨。
- 截至2024年11月29日，杭州螺纹基差为162，环比降1个点。

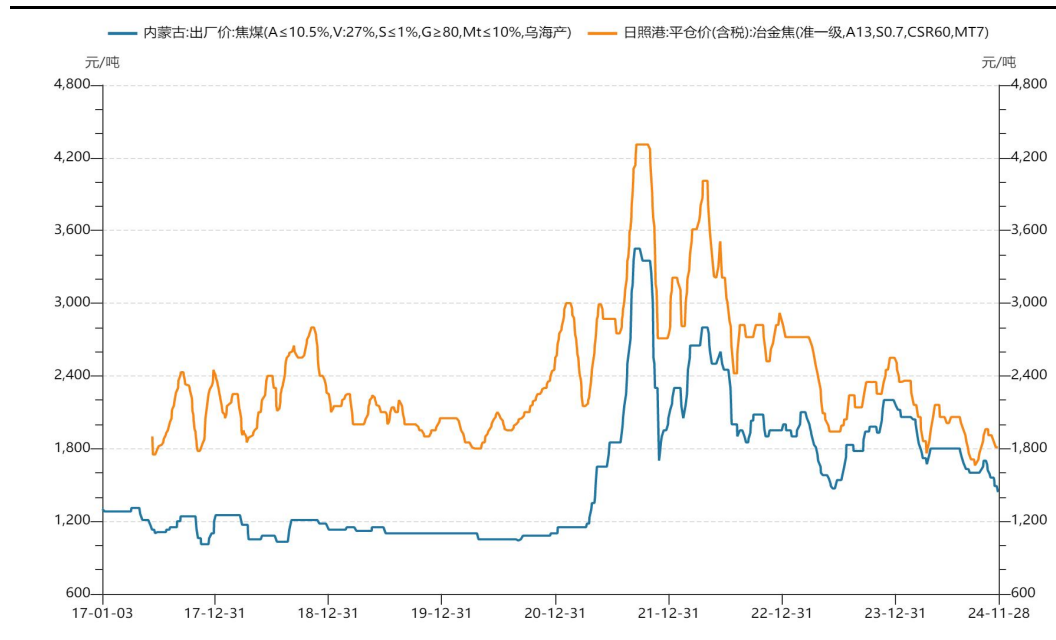
## 期货主力合约螺焦比环比增0.05；焦炭价格环比持平

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



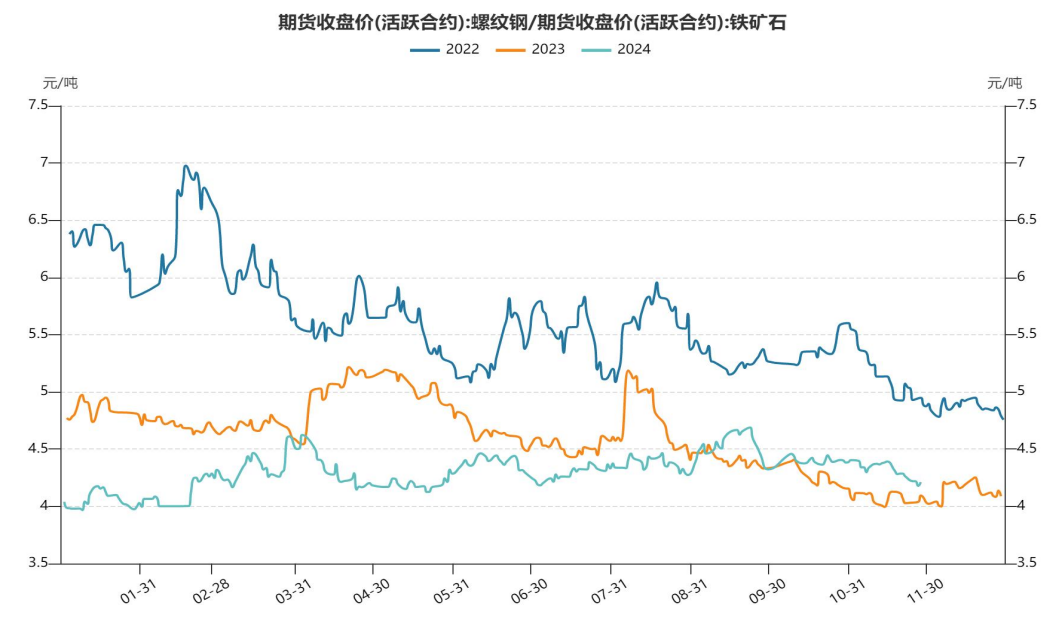
来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至11月29日，期货螺焦比为1.77，环比增0.05。
- 截至11月28日，日照港焦炭平仓价为1810元/吨，环比持平；内蒙古焦煤出厂价为1440元/吨，环比降50元/吨。



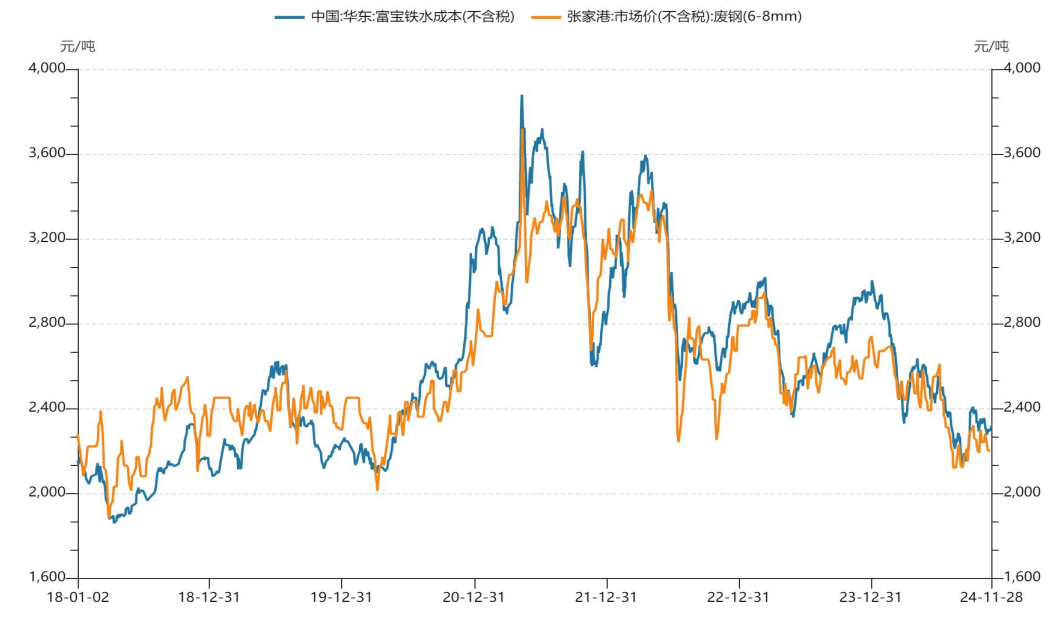
## 期货主力合约螺矿比环比下降0.10；螺纹成本环比增4元/吨

图9、期货螺矿比



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、华东铁水成本不含税&废钢价格走势

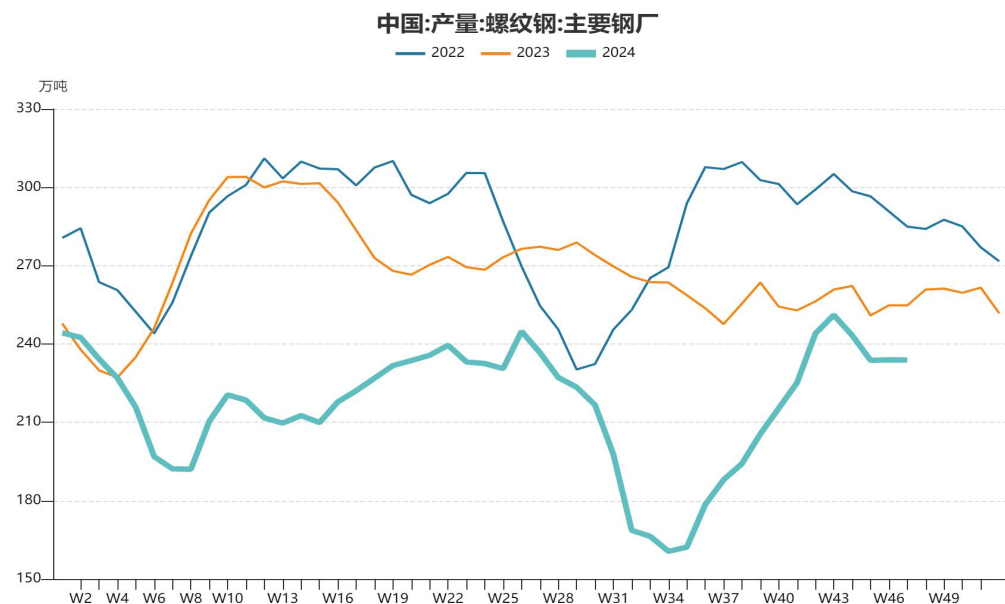


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2024年11月29日，螺矿比为4.16，环比下降0.10。（单位元/吨）
- ❑ 截至2024年11月27日，华东螺纹长流程成本为3349，环比增4。（单位元/吨）

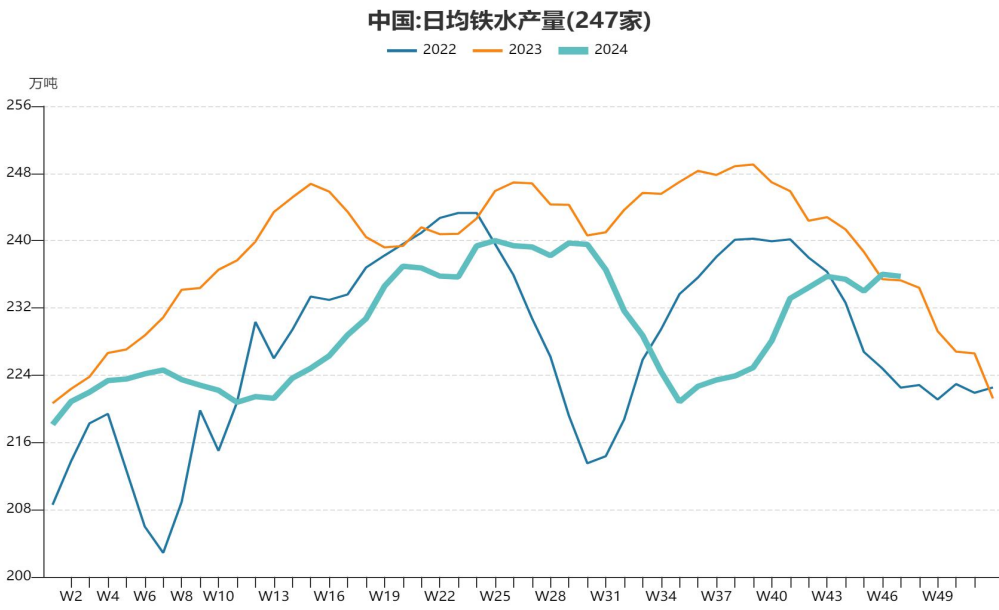
## 螺纹钢产量环比下降5.94万吨；铁水产量环比下降1.93万吨

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

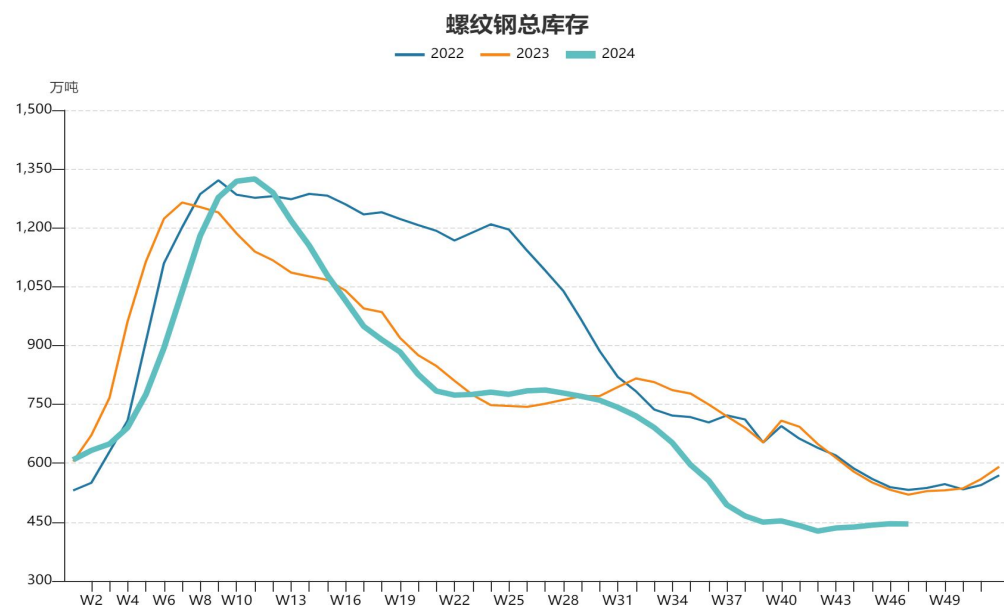


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，本期螺纹实际产量227.88万吨，环比减5.94万吨。
- 截至11月28日，Mysteel调研247家钢厂，周度日均铁水产量233.87万吨，环比下降1.93万吨，年同比下降0.58万吨；钢厂盈利率51.95%，环比降2.60%，年同比增加12.56%。本期共新增3座高炉复产，5座高炉检修，检修原因主要为建材需求下降，钢厂通过降富氧方式进行减产，后期铁水仍面临季节性回落压力。

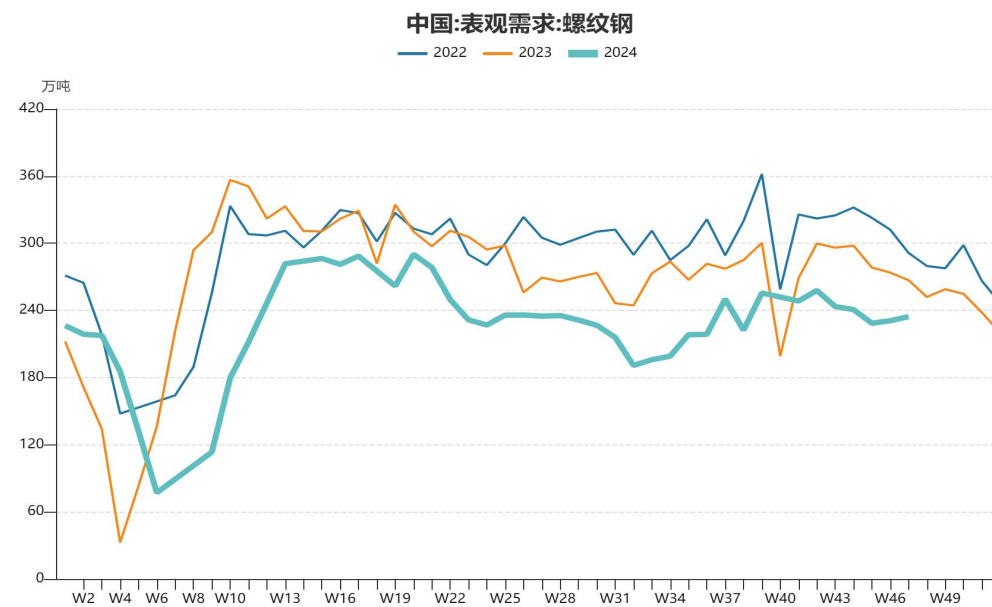
## 小幅累库；需求仍面临回落压力

图13、样本钢厂螺纹钢总库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、螺纹表观需求

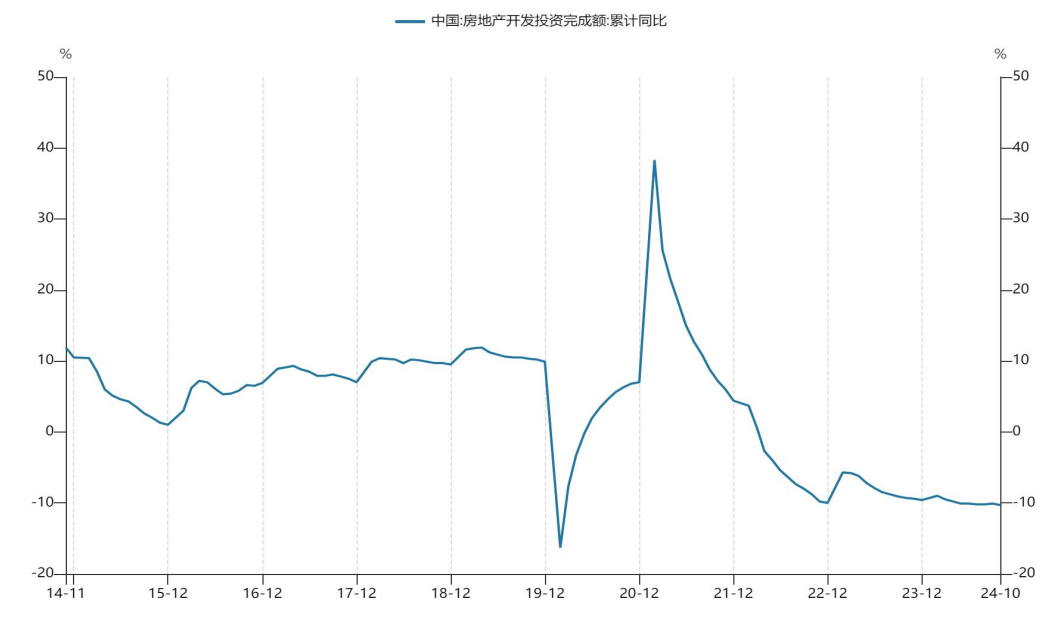


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，本期螺纹实际产量227.88万吨，环比减5.94万吨；钢厂库存为145.25万吨，环比降3.47万吨；社库302.39万吨，环比增6.00万吨；总库447.64万吨，环比增加2.53万吨，表需225.35万吨，环比降8.85万吨。小幅累库，供需双减，库存低于同期15.32%，淡季压力下，产量如期下降，需求环比下降3.78%。

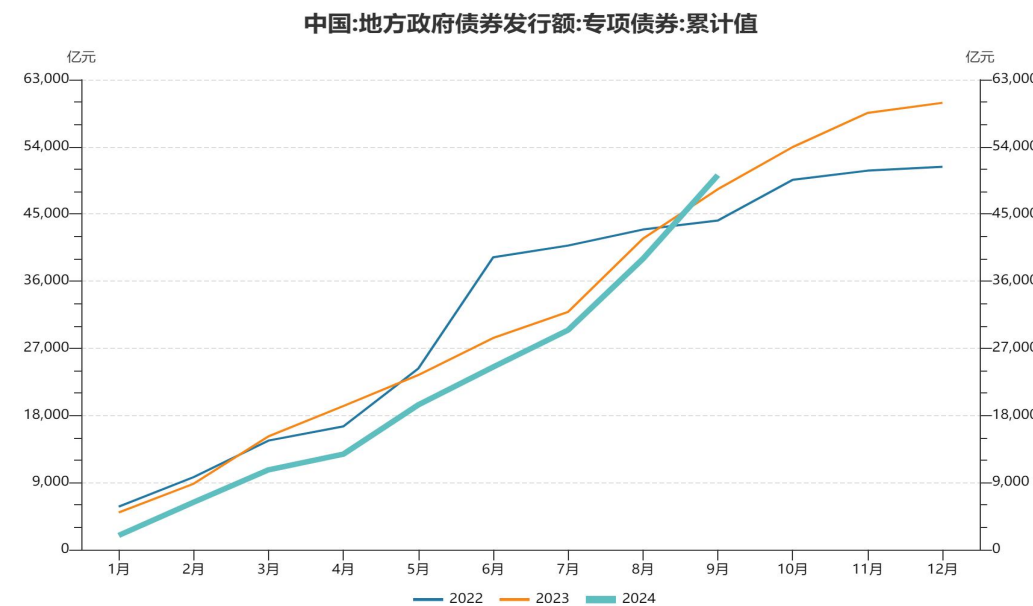
## 房地产开发投资完成额累计同比下降10.4%；商品房销售面积同比降幅收窄

图15、房地产开发投资完成额：累计同比



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、地方政府专项债券发行情况



来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 1-10月份，全国房地产开发投资86309亿元，同比下降10.3%；其中，住宅投资65644亿元，下降10.4%。2024年10月，房屋新开工面积累计同比下降22.60%，房屋施工面积累计同比下降12.40%，商品房销售面积累计同比下降15.80%。
- ❑ 截至11月17日，全国成功发行地方政府债74687.9161亿元，其中新增专项债39015.8626亿元（包括中小银行专项债60.20亿元）、新增一般债6583.52亿元、再融资债29088.5335亿元。2024年全年新增专项债限额（3.9万亿元）已基本发行完毕。

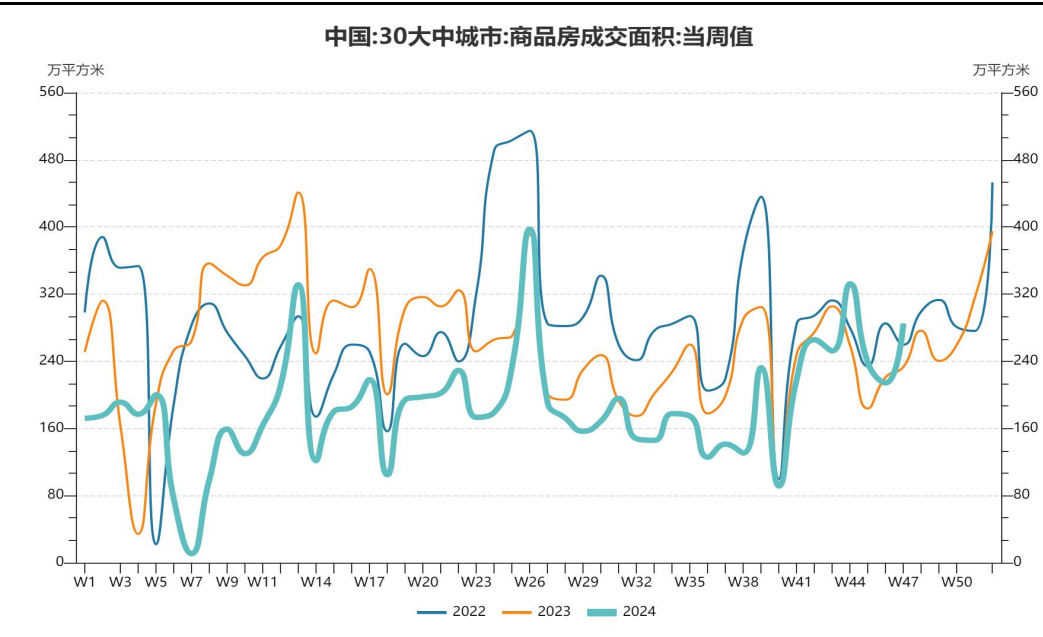
## 30大中城市商品房成交面积环比增加33.05%；基建投资累计同比增长4.3%

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

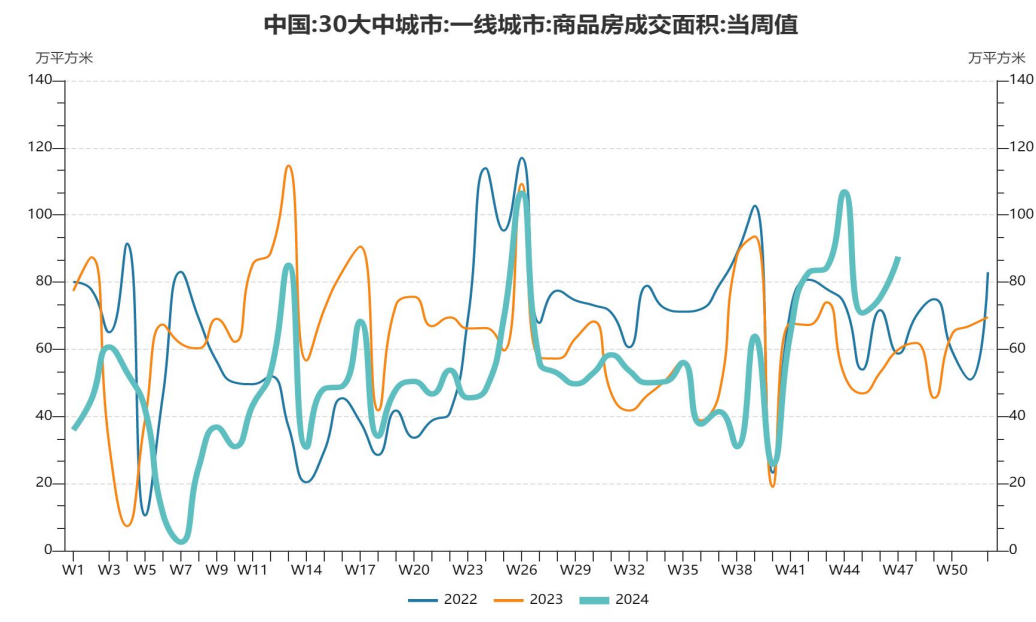


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2024年1-10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4.3%，涨幅环比扩大2个点。
- ❑ 截至11月24日当周，30大中城市:商品房成交面积285.01万平方米，环比增加33.05%，同比增加22.16%。

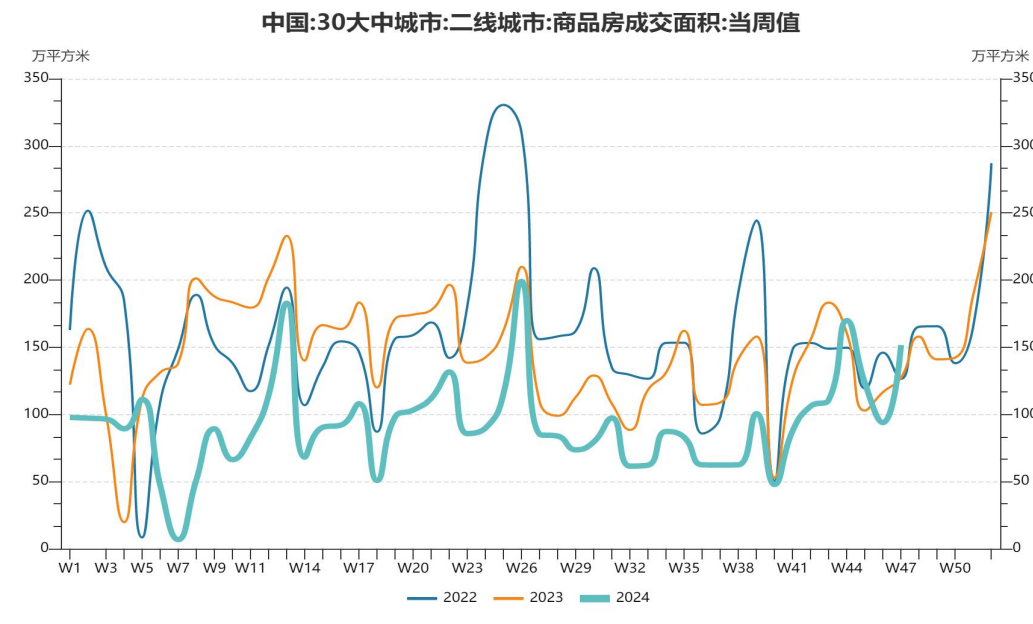
## 一线商品房成交面积环比增加16.06%，二线同比增19.12%

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

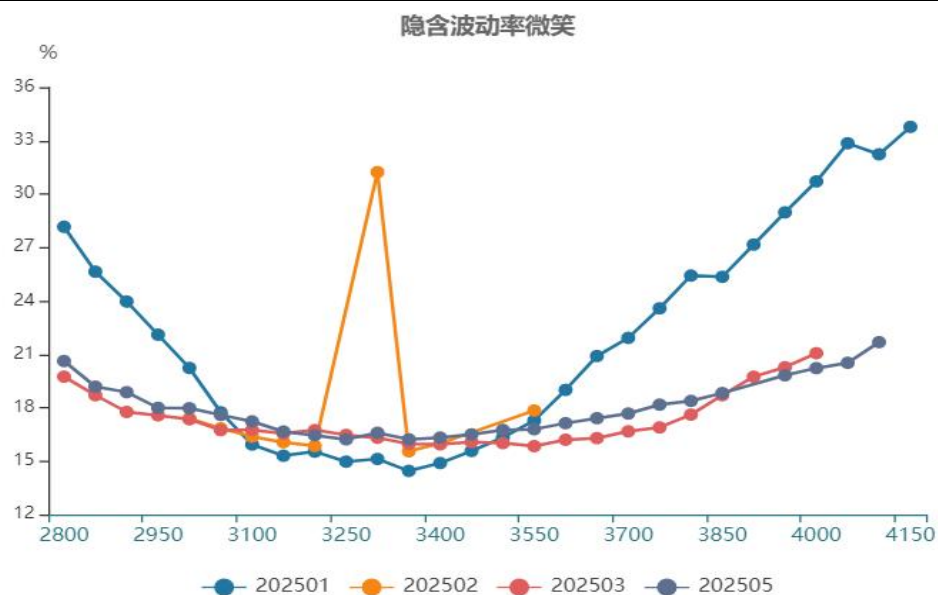


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至11月24日当周，30大中城市:一线城市商品房成交面积87.57万平方米，环比增加16.06%，同比增46.22%；二线城市商品房成交面积151.62万平方米，环比增61.48%，同比增19.12%。

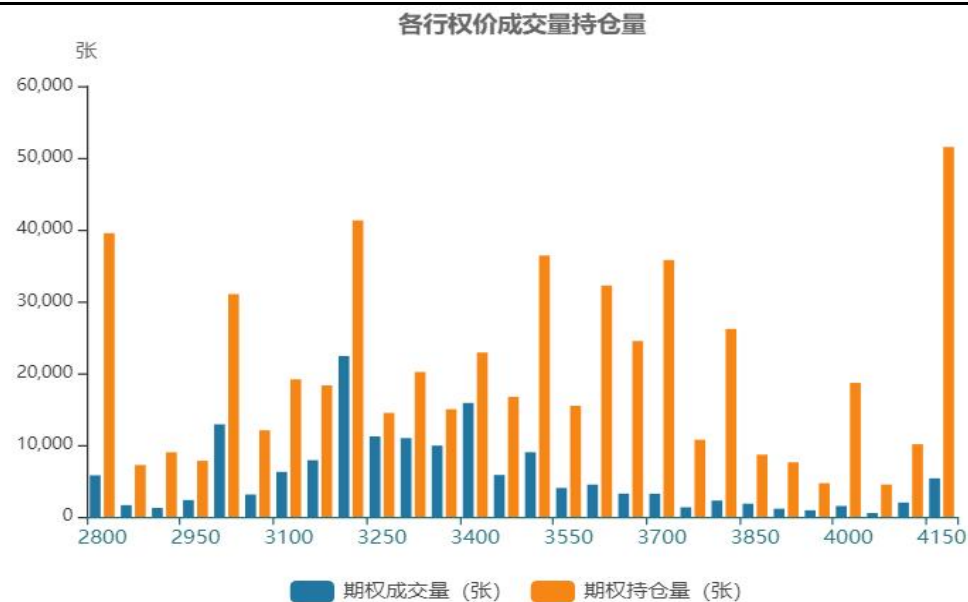
## 期权策略

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：宏观面，12月中旬中央经济会议将定调明年经济工作目标，市场情绪受会议预期影响或偏乐观，产业面进入淡季。操作上，螺纹震荡运行对待，运行区间参考：3270-3390。期权操作上，可买入3250附近看涨期权，卖出3400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。