



钢材假期时间盘点 和品种前瞻

2024年10月7日

国 联 期 货

沈祺苇 从业资格证号：F3049174
投资咨询证号：Z0015672

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



假期事件盘点

事件内容	
美国就业	10月1日，美国劳工统计局报告显示，美国8月JOLTS职位空缺804万人，高于预期的767.3万人。JOLTS数据表明，虽然美国整体就业增长放缓，但仍基本稳定； - 美国9月ADP就业人数增14.3万人，高于预期的12.5万人，8月数据从9.9万人上修至10.3万人； 9月失业率4.1%，低于预期的4.2%美国9月非农就业增25.4万人，预期15万人，8月和7月就业合计上修7.2万人，8月为4.2%。市场取消对11月降息50基点的押注。
地产	- 在北上广深四个一线城市于10月1日前调整了住房限购等政策措施的同时，近期重庆、四川、广东等10余个省（自治区、直辖市）出台省级层面促进房地产市场健康发展的政策文件，武汉、南昌等50余个城市也出台了本市房地产市场优化政策。 - 住建部透露，在国庆节假期期间，多数参与促销活动的房地产项目到访量同比增长超过50%
国新办发布会	国新办将于10月8日举行新闻发布会，介绍“系统落地一揽子增量政策”。
中东局势	中东冲突多点爆发，地区战争升级风险大增。对中东战争升级影响能源供给的担忧，大举推升了石油价格，布伦特原油从9月30日的不到72美元/桶，上涨至78.1美元/桶。
现货	铁矿海外掉期价格平稳，10月7日拉涨最高至111.25美金；成材现货延续涨势运行。



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

节前钢市在多部委密集出台政策以及政治局会议释放提振经济信号后，大幅上涨，现货成交逐步跟进，价格加速上涨。30日收盘RB2410合约报3417元，RB2501合约报3551元，单日涨停；HC2410合约报3577元，HC2501合约报3643元，单日涨停。

运行逻辑

节日前后螺纹供应端钢厂建材轧线继续复产，产量回升但仍处低位，需求在季节性回升后，库存加速去化，宏观孵化背景下，低库存利多因素开始发酵。板材供减需增，抢出口仍可给出阶段性需求支撑，库存有明显优化。日均铁水产量跟随成材产量低位回升，实际需求尚难以匹配更高产量。炉料端短期现货提涨，对钢价形成成本支撑。需求端来看，地产政策的利多更有望兑现在长端需求上来，但难以形成短期实物工作量，基建方面秋季资金到位程度好转，但年内需求增量有限。

推荐策略

当前钢市终端需求回升尚不明显，但盘面继续交易政策组合拳带来的利多，同时螺纹低库存因素发酵指引现货补库情绪走强，短期钢材估值仍有望进一步抬升，延续多头思路不变；中期看，钢市实质性改善驱动有限，反弹后四季度存在高空机会。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	美联储下调联邦基金利率50个基点后，国内政策空间打开，节前多部委释出金融政策组合拳以及政治局会议预期外聚焦经济议题，给出“政策底”，市场流动性和风险偏好转好，过度投机有望强化估值上涨，不过资本市场乐观表现领先于实体数据，其对于钢材相关的需求提振仍待财政端政策及资金的落地。
供应	中性	日均铁水产量及螺纹钢产量均处于低位缓慢回升阶段，且价格加速回升有望助推复产进度，同时铁水资源向建材倾斜则有助于缓解板材供需压力。
库存	利多	当前钢坯库存高位持续回落；五大材库存仍处中性偏低水平。其中建材供需同比均弱于去年，库存水平偏中性且部分地区存缺规格现象。板材端供减需增，库存有明显优化，抢出口背景下外贸发运仍高，供需矛盾缓解，宏观情绪支撑下，利多因素持续放大。
地产	中性	前期拿地以及新开工面积的同比衰退持续向下游反馈，资金情况实际改善有限，中期存量施工用钢需求仍将承压。当前下调存量房贷利率、降低首付比例叠加宏观利多释放，有助于地产阶段性见底。但钢材需求恢复则需等待终端消费恢复—拿地改善—新开工增长这一路径的兑现。
基建	中性	三季度专项债发行量有所提速，对应实际落地应在10月前后。同时特别国债增发预期有望提振市场信心。长期来看，土地财政减弱造成广义财政支出压力上升。或将导致基建后续投资动能继续减弱。



CONTENTS

目录

01

价格数据 05

03

宏观供应数据 31

02

基本面高频数据 16

04

宏观需求数据 36



CONTENTS

目录

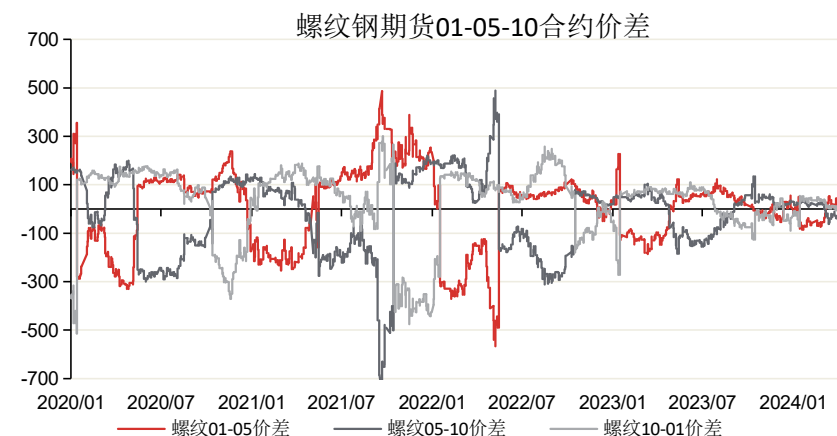
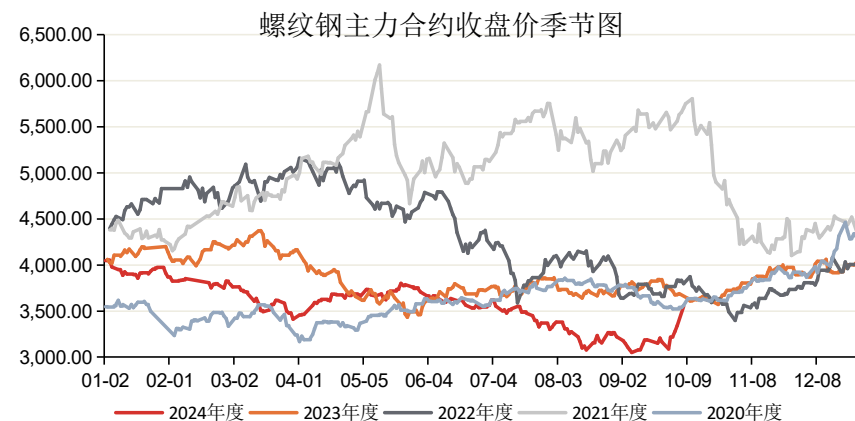
01

价格数据

GUOLIAN FUTURES



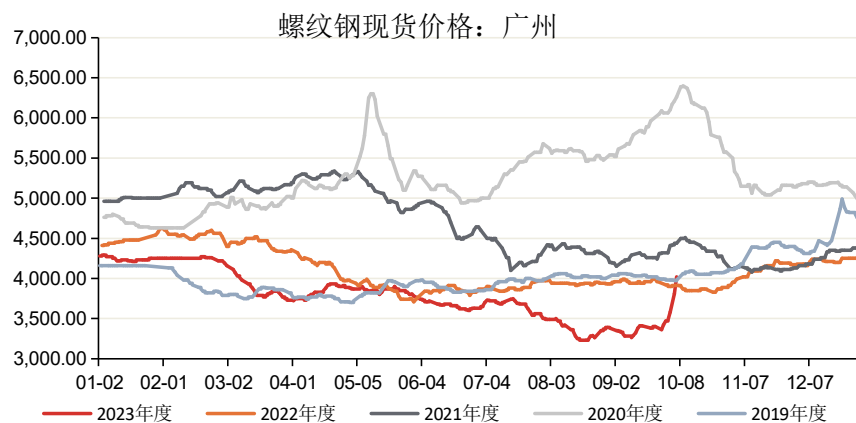
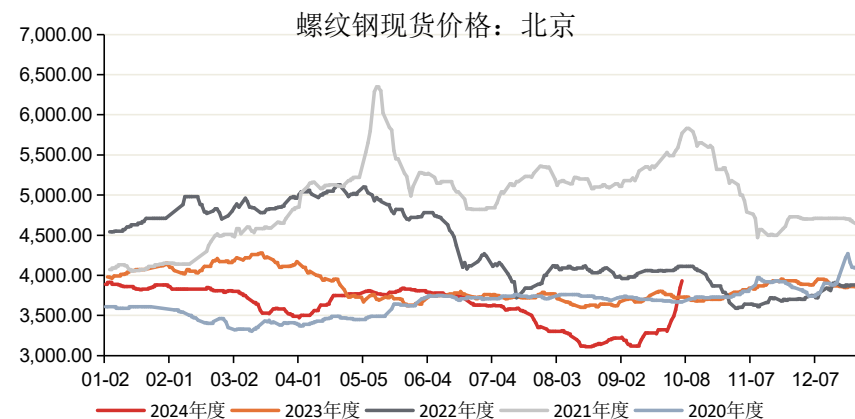
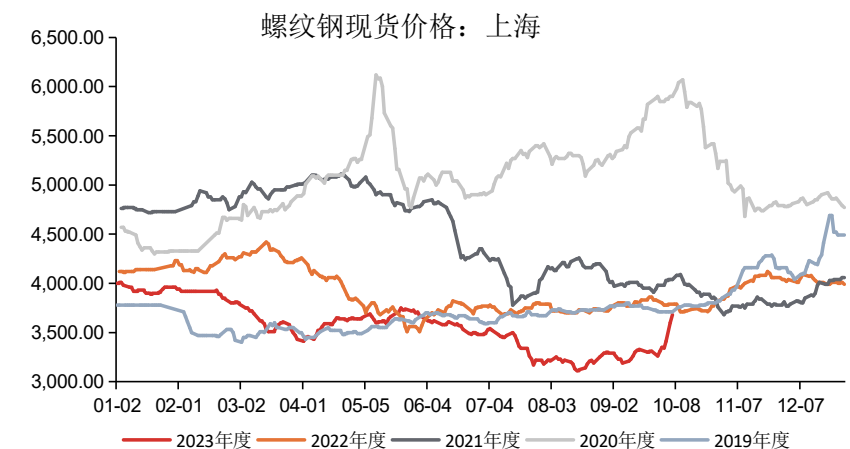
宏观利多释放，政策底确立，螺纹钢盘面价格大幅抬升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

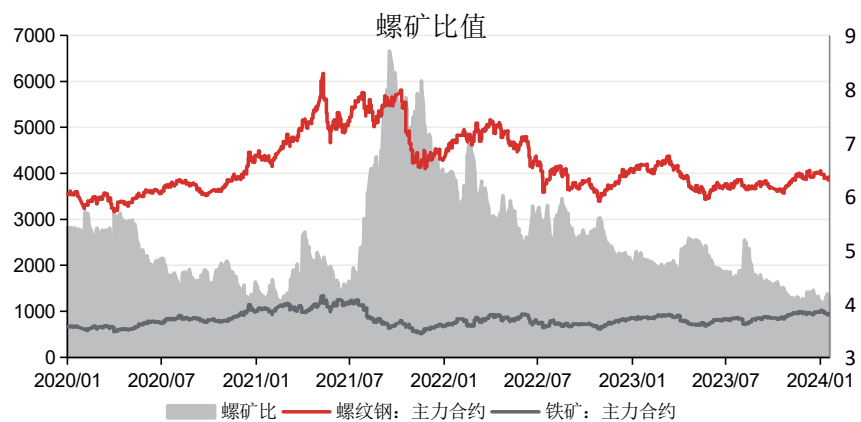
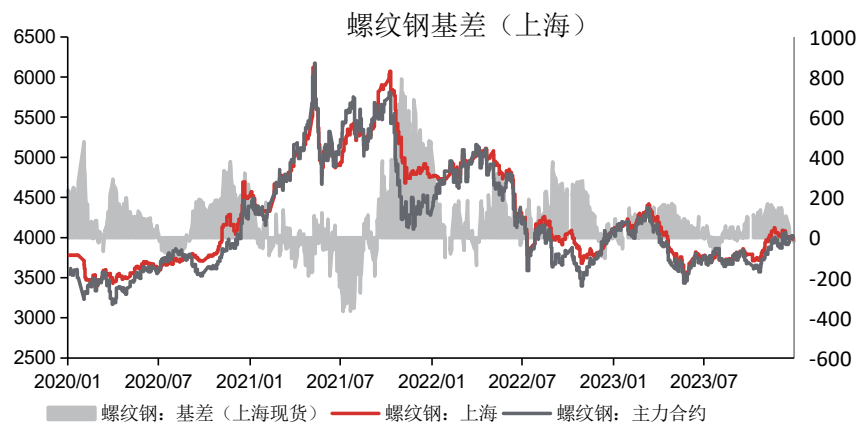


宏观情绪支撑下，低库存利多因素发酵，叠加双节补库带动钢价大幅走高





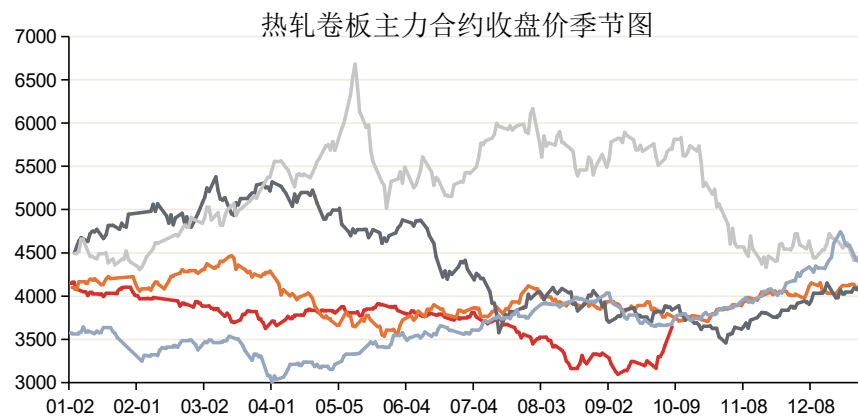
期螺加速上涨，基差走弱，成材-炉料比值小幅收窄



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



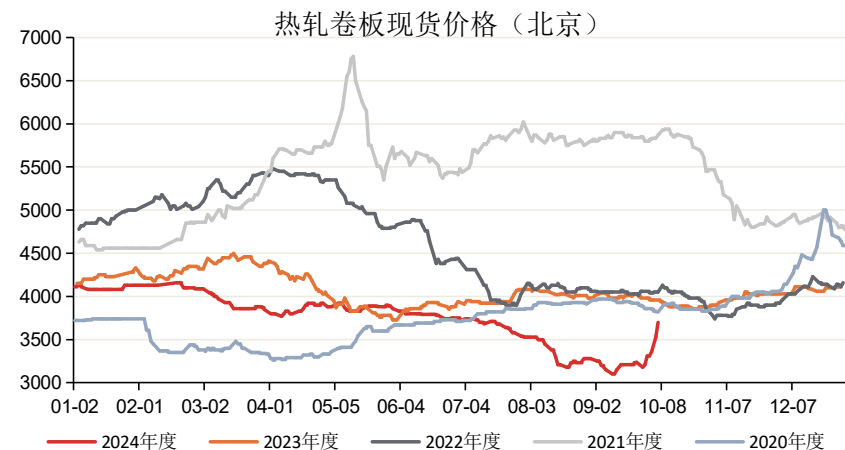
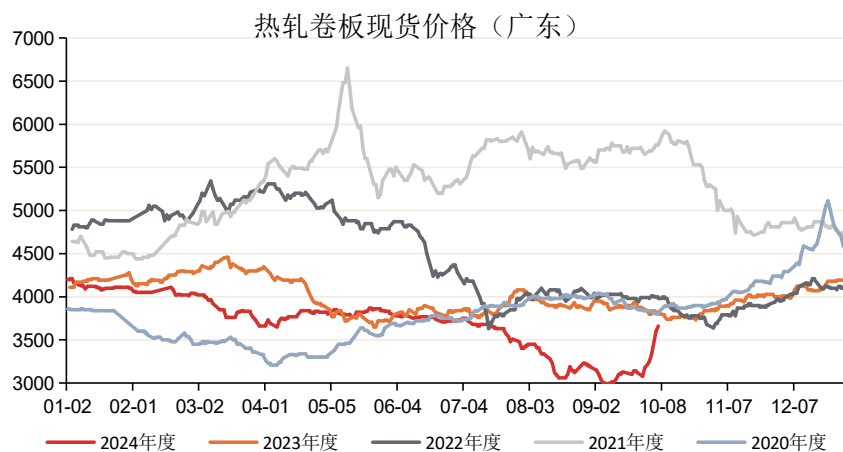
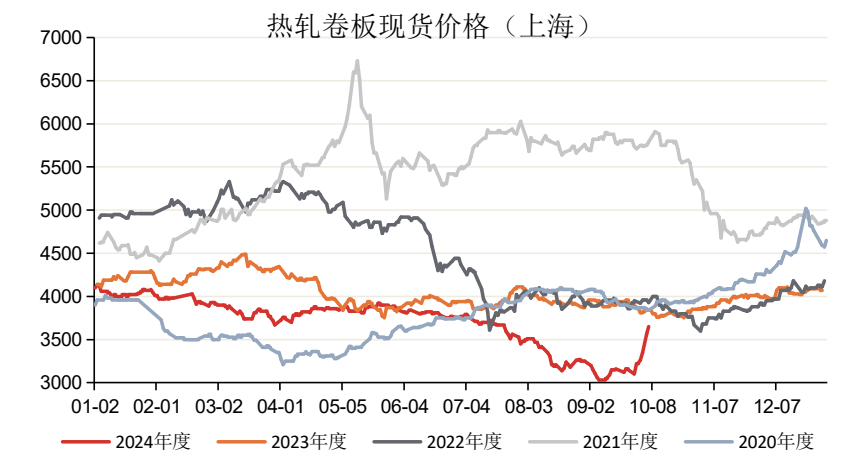
热卷基本面边际好转，盘面加速上涨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

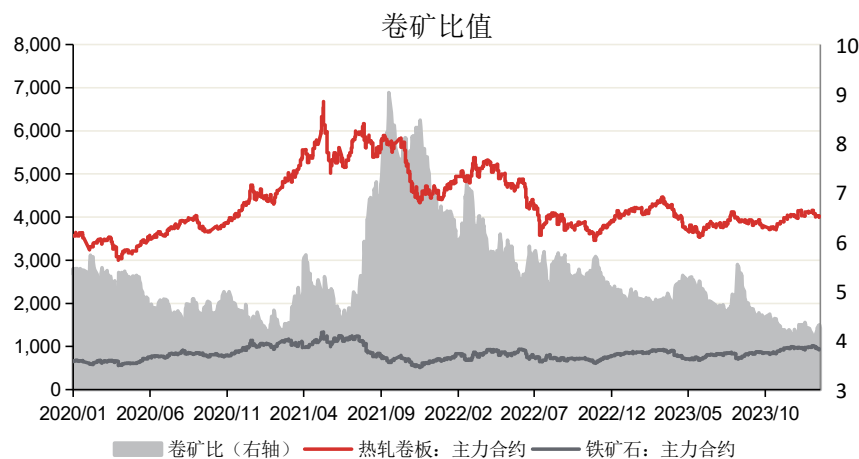


热轧现货价格见底回升，旺季基本面表现有所好转



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

热卷基差低位波动，卷矿比值小幅走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



节日期间现货稳中有涨，螺坯价差走高，卷螺价差盘面低位走强，现货倒挂大幅减弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



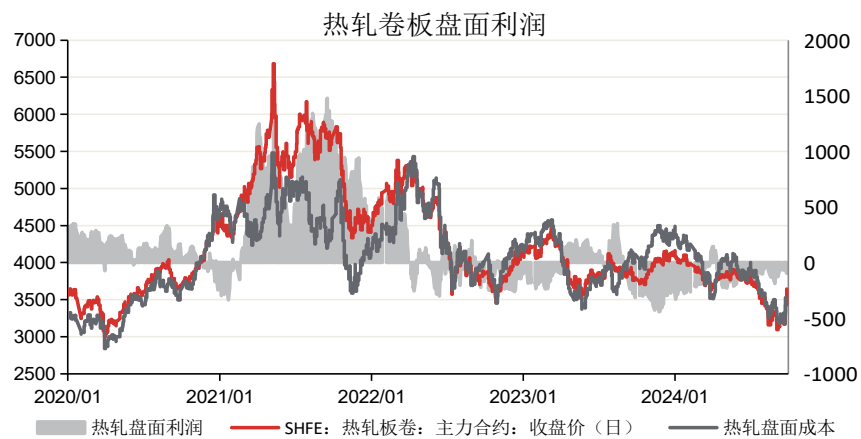
铁矿领跑上涨，螺纹盘面利润小幅转差，短流程螺纹钢利润围绕0轴波动



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热卷利润偏低，出口性价比尚可



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

目录

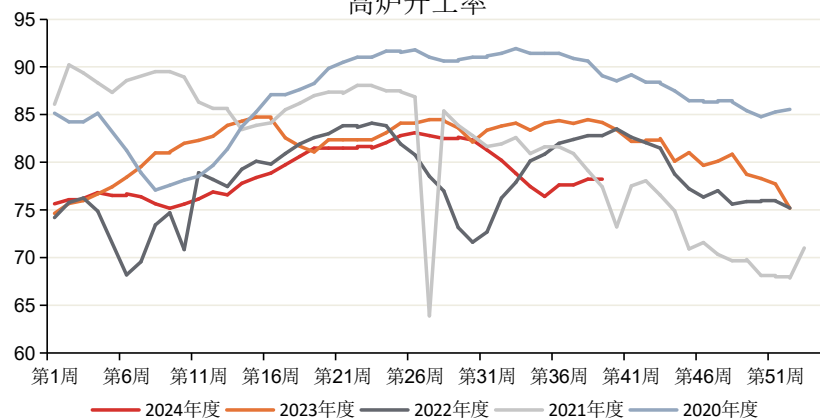
02

基本面高频数据

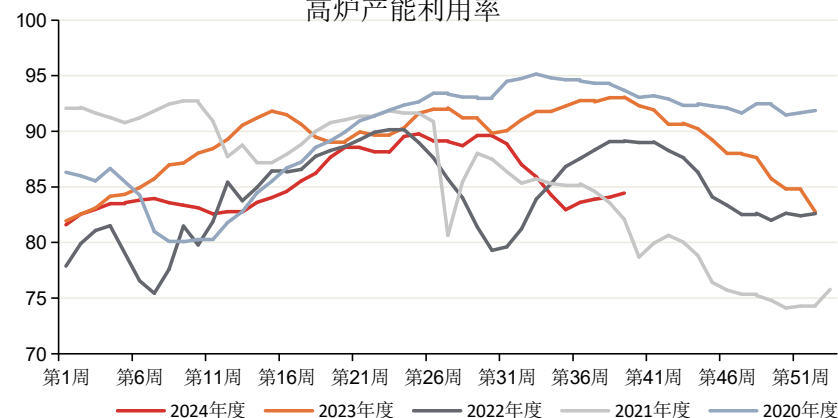


高炉铁水产量本周低位小幅回升，炉料过剩预期仍存

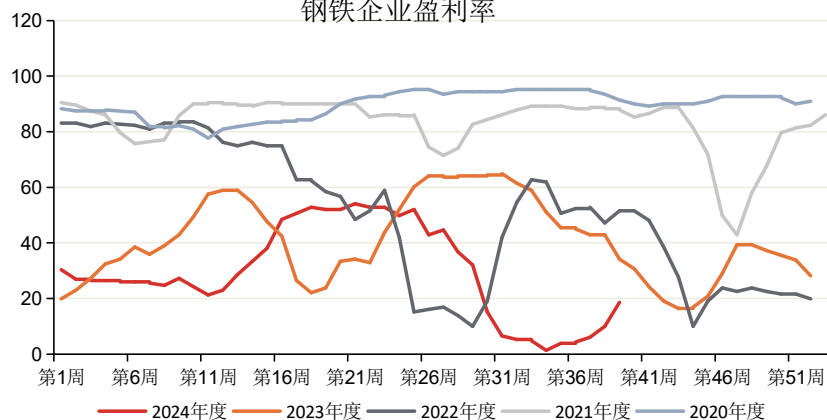
高炉开工率



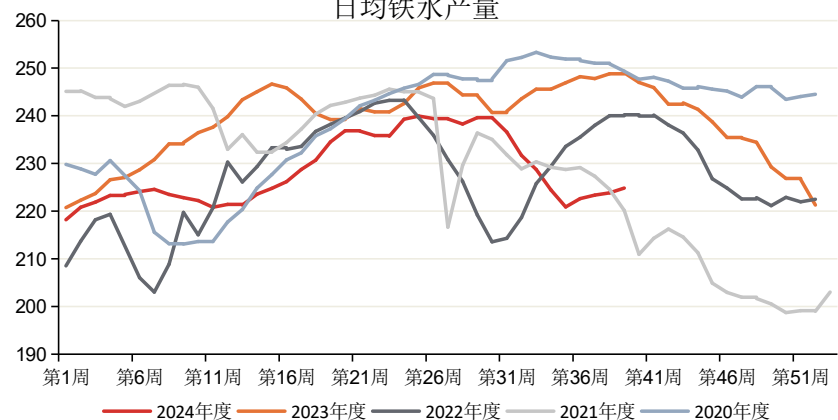
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率



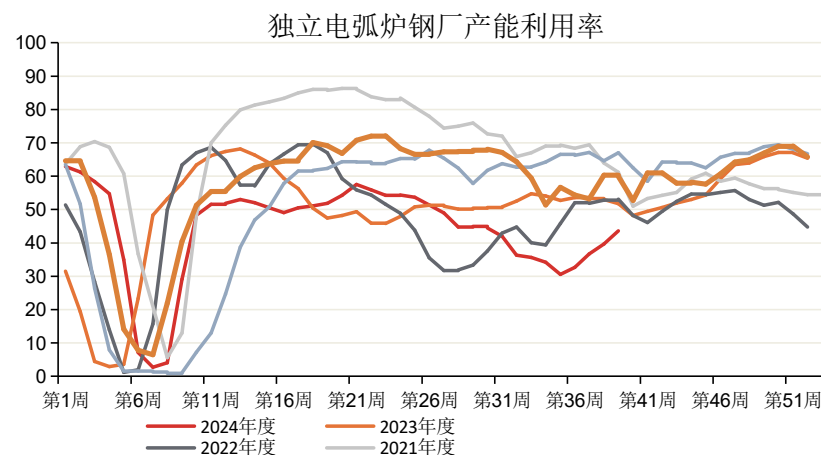
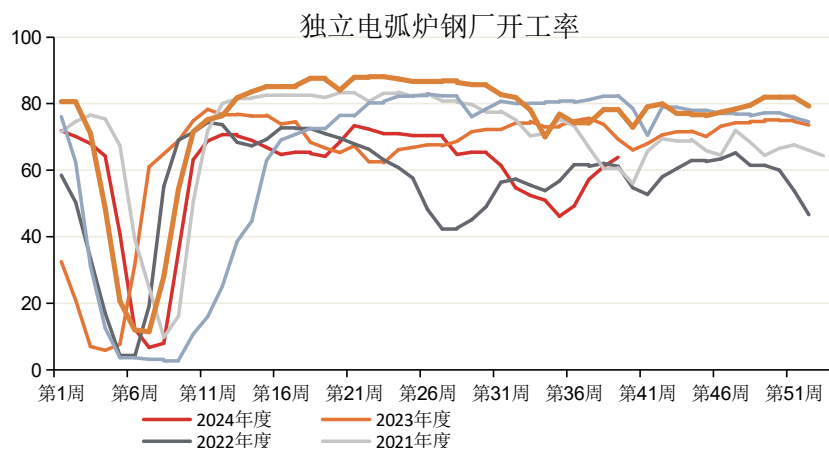
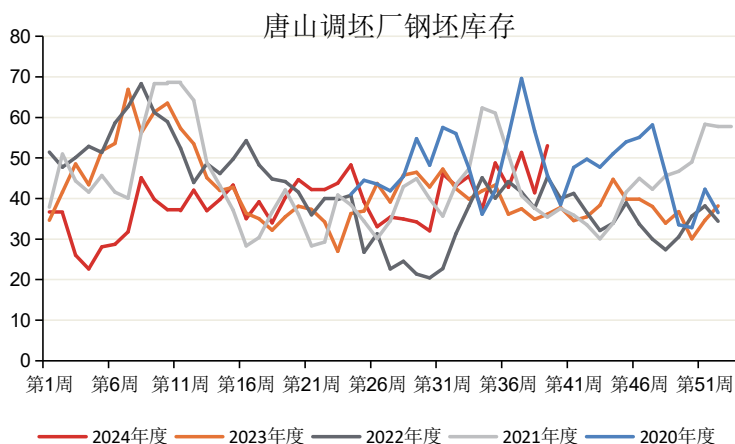
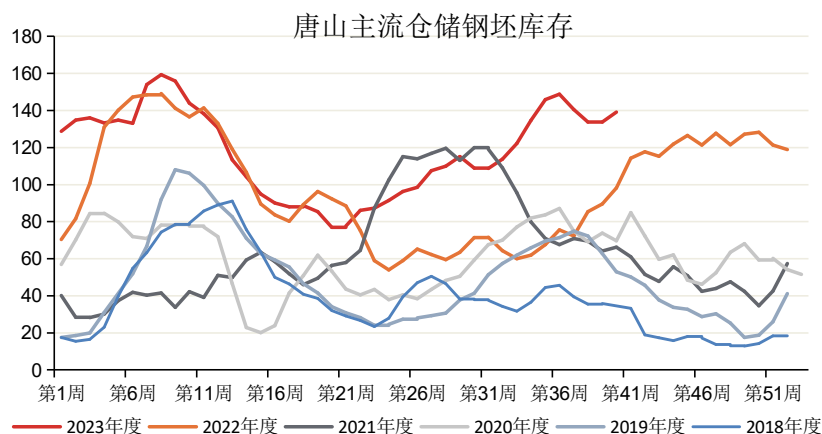
日均铁水产量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



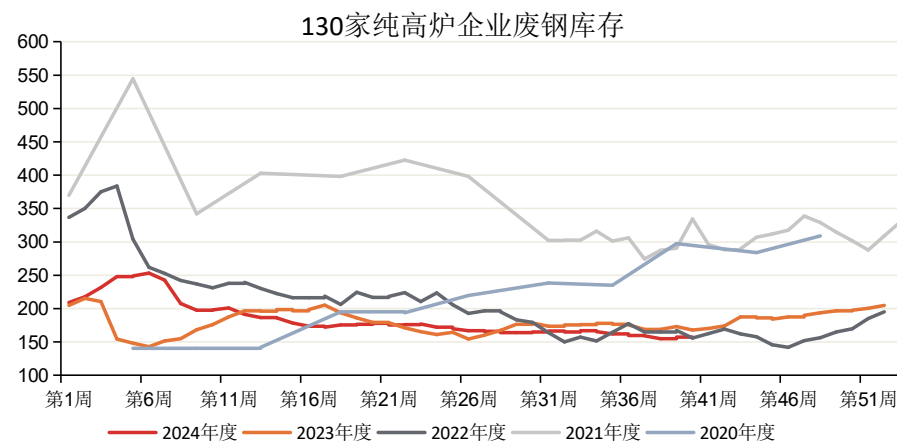
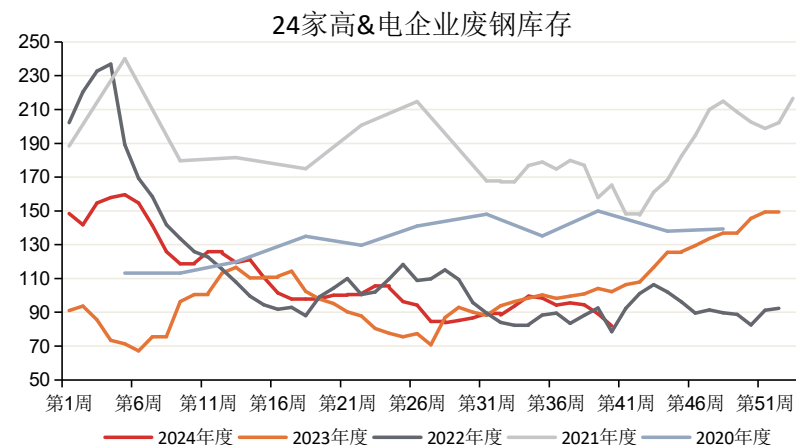
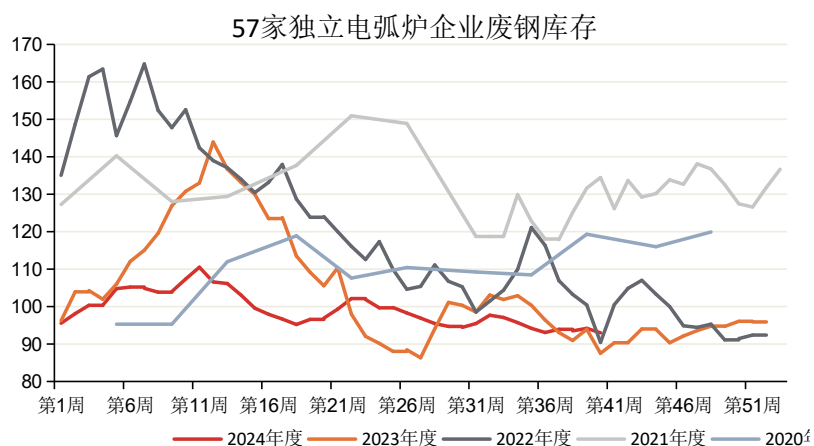
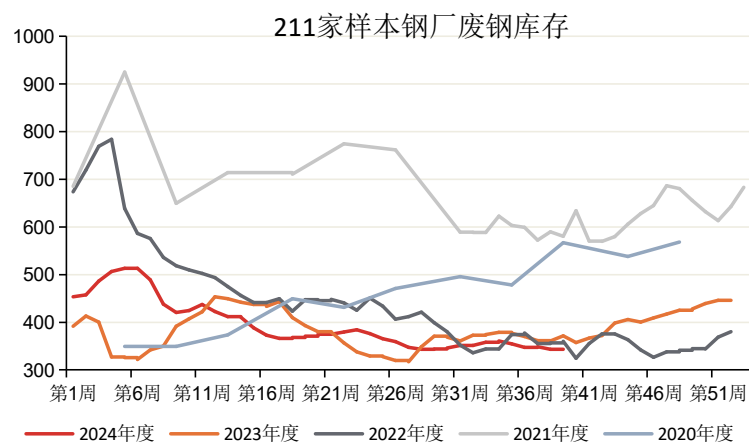
钢坯库存节日前后回落，去库压力四季度仍待释放，电炉开工率继续回升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

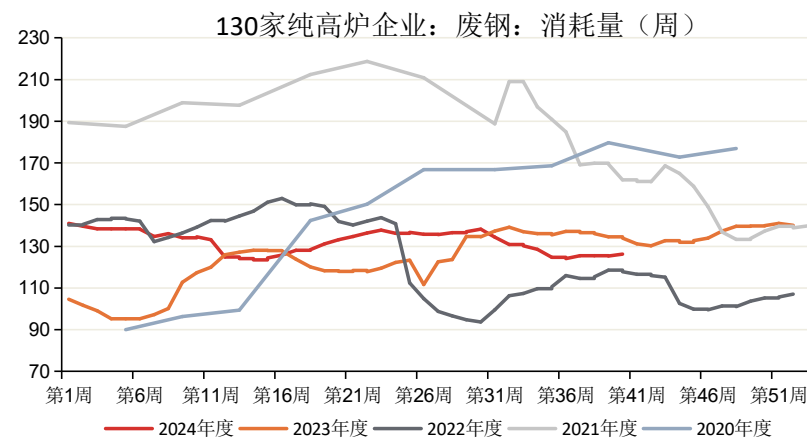
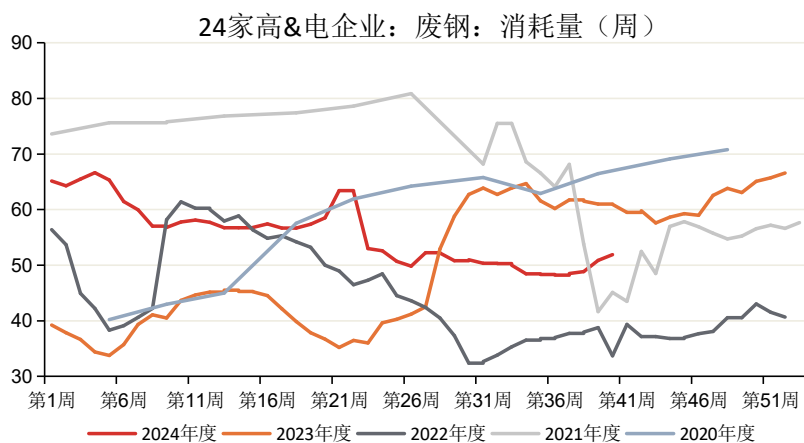
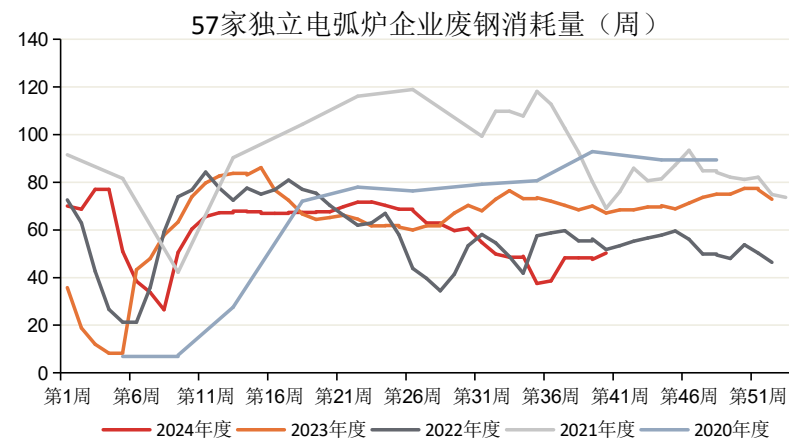
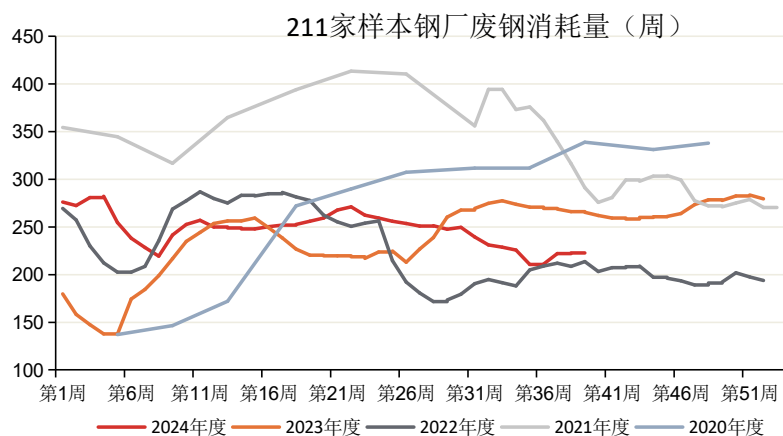


废钢下游钢厂到货一般，库存仍在低位



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

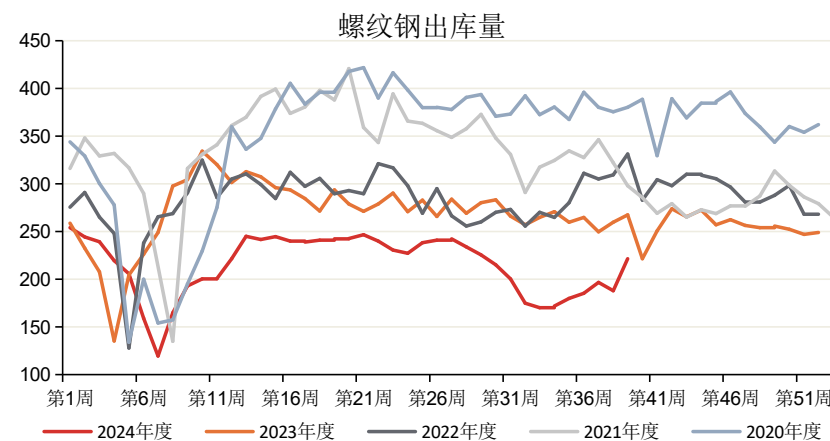
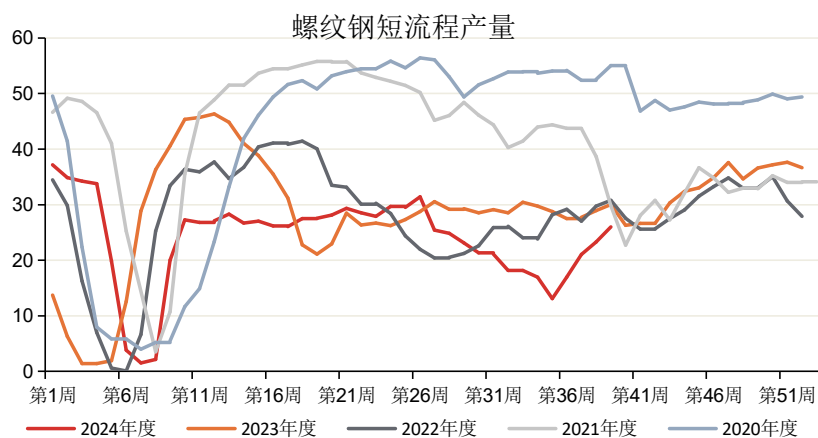
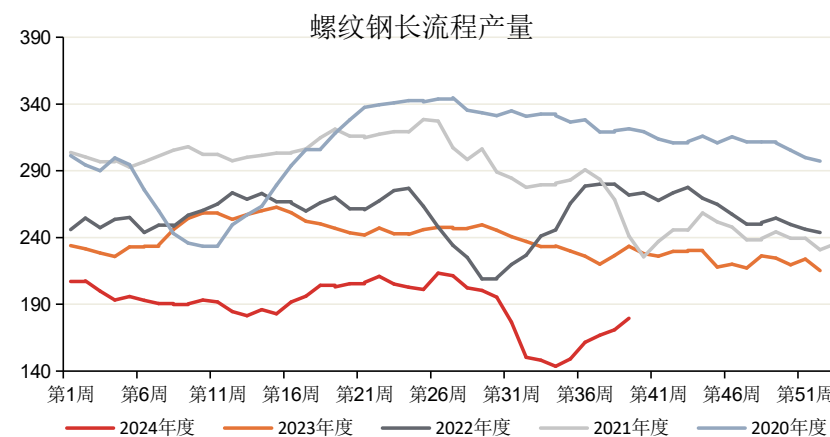
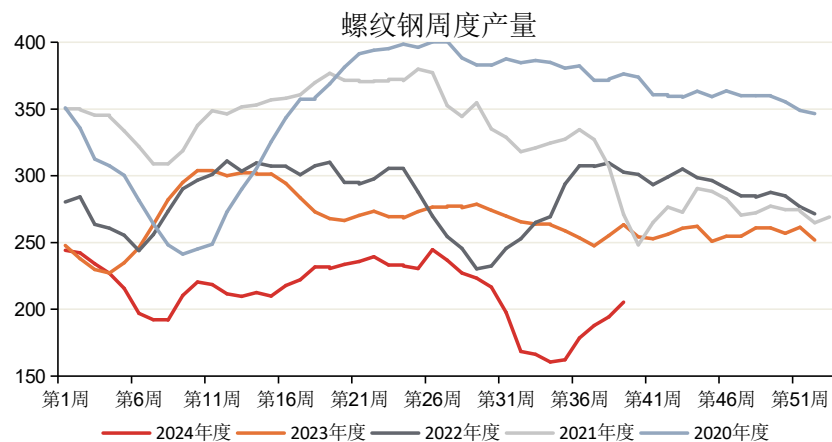
废钢消耗低位走平，钢价上涨给出电炉复产利润



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



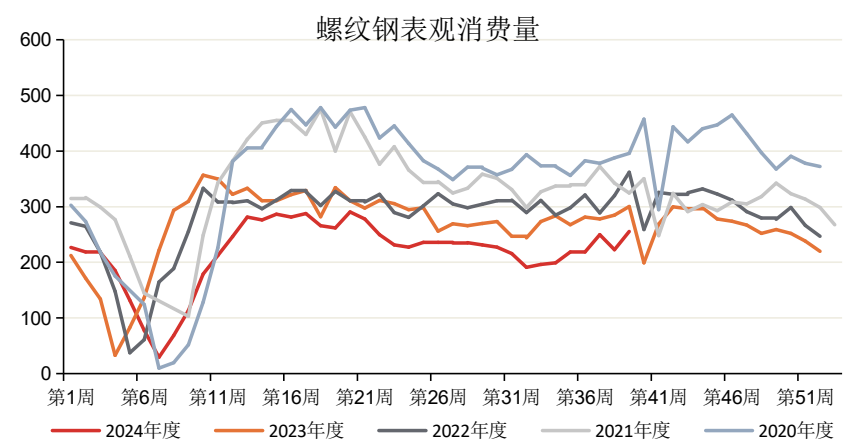
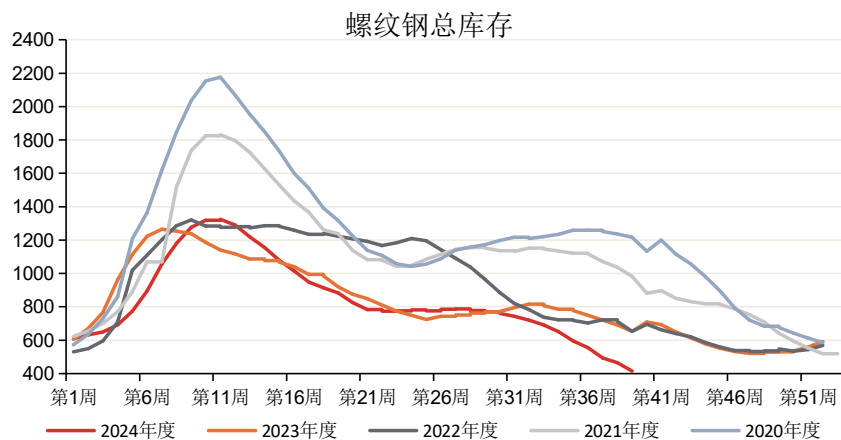
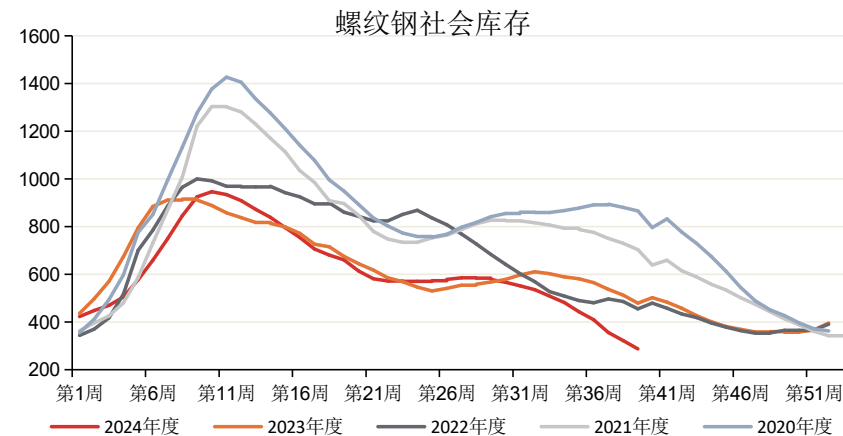
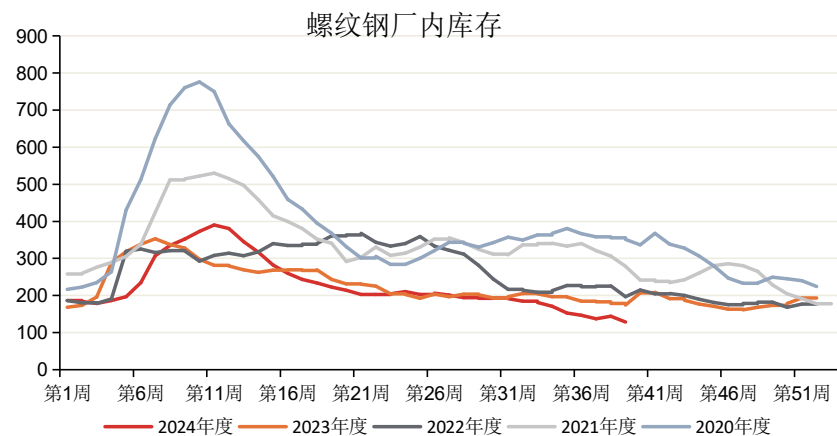
本周螺纹产量仍在低位但连续回升，预计仍有上升空间



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

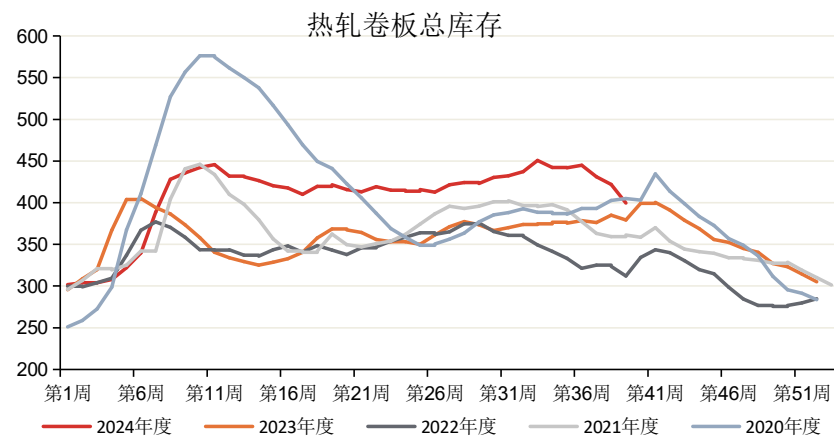
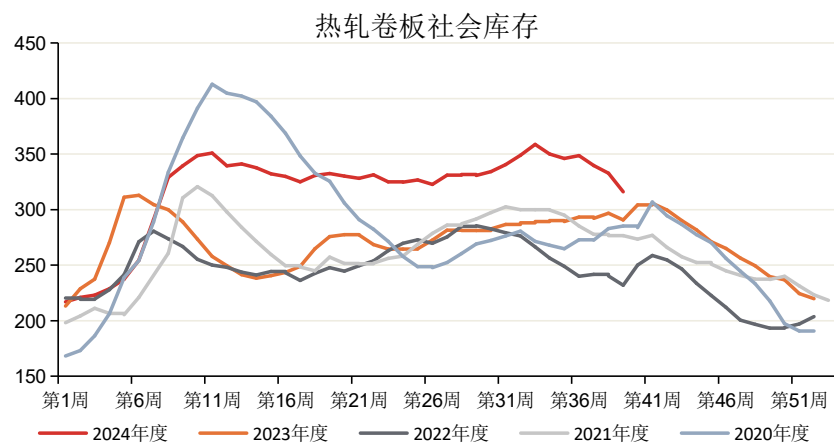
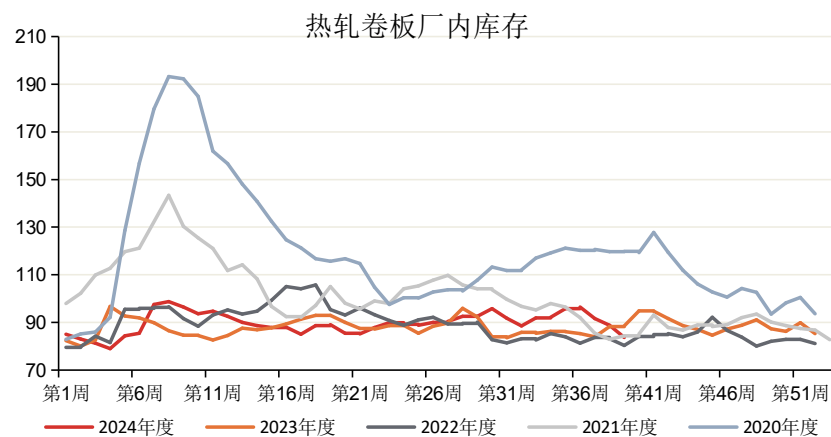


螺纹表观消费回落符合季节性规律，总库存降至年内新低



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

热卷产量本周回落，出口支撑下库存持续去化

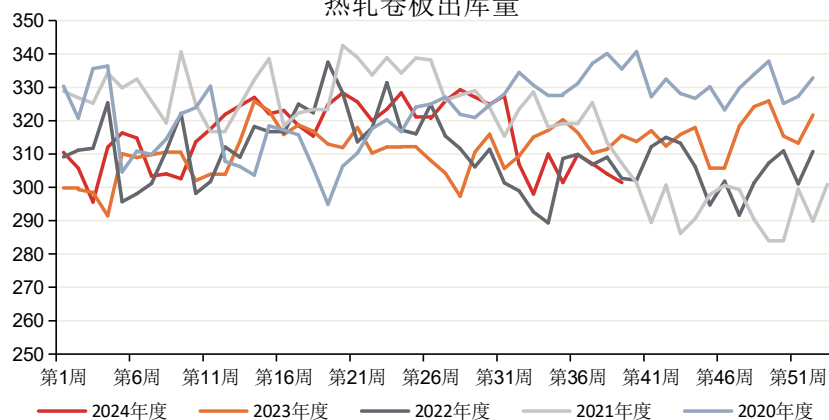


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

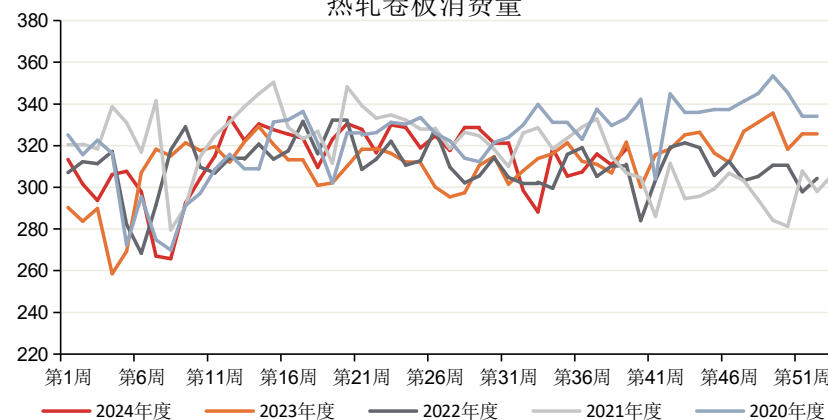


热卷消费本周窄幅波动，基本面矛盾边际缓解。冷轧产量仍在高位，钢厂库存小幅去化

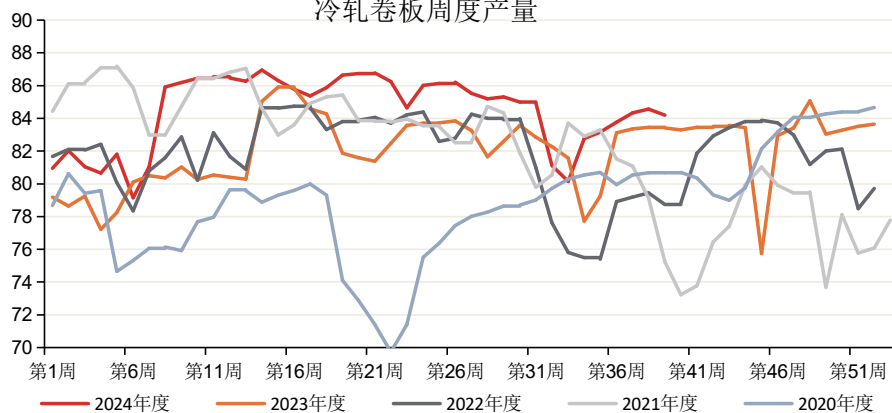
热轧卷板出库量



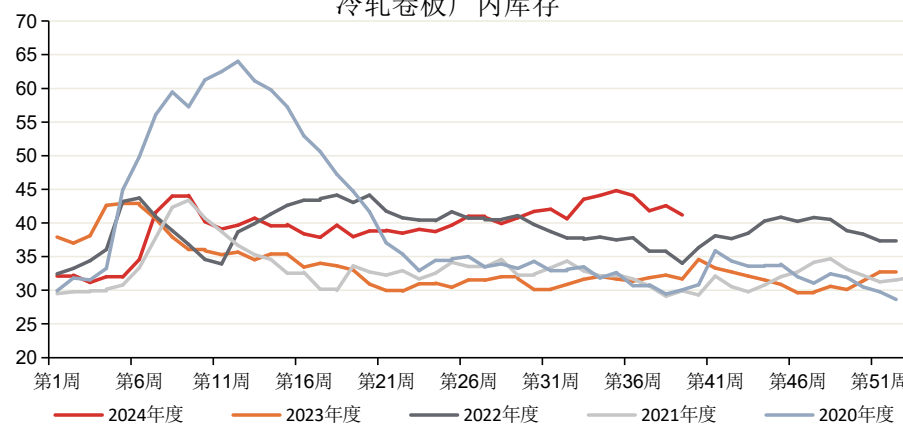
热轧卷板消费量



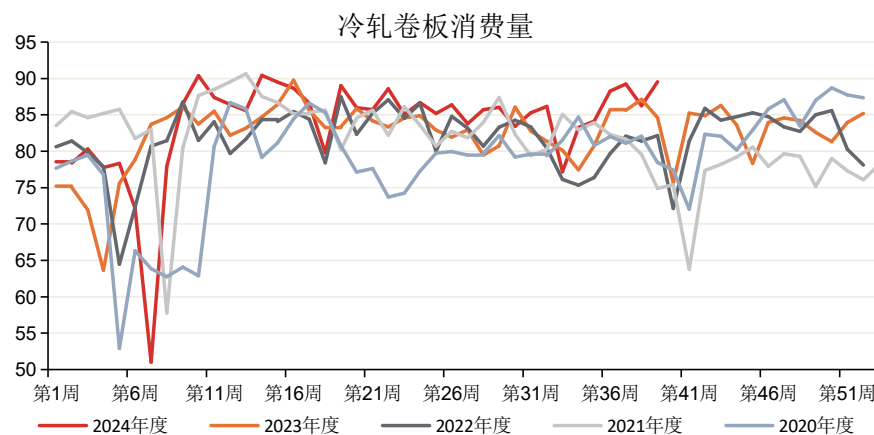
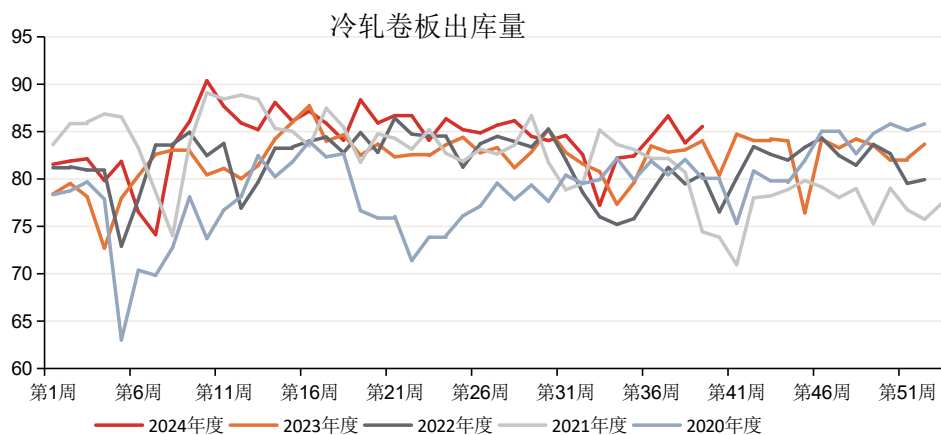
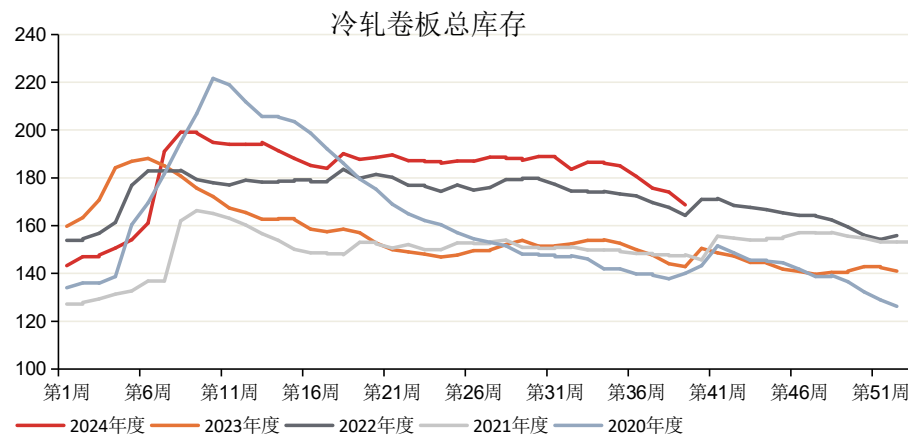
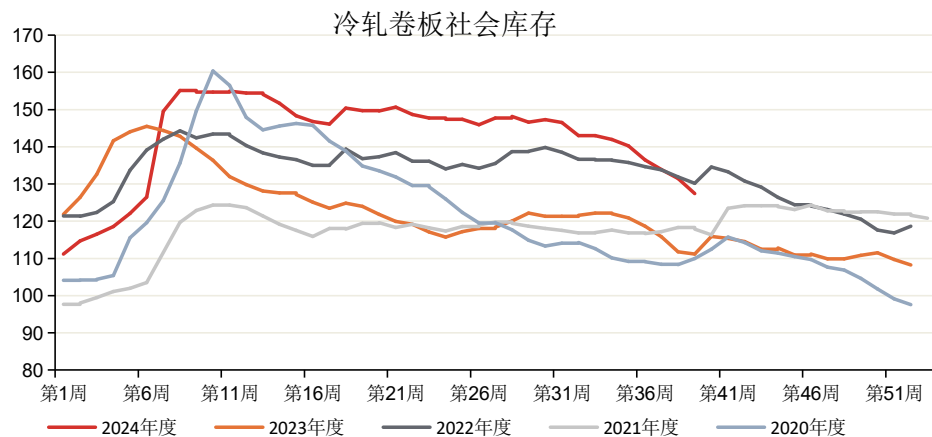
冷轧卷板周度产量



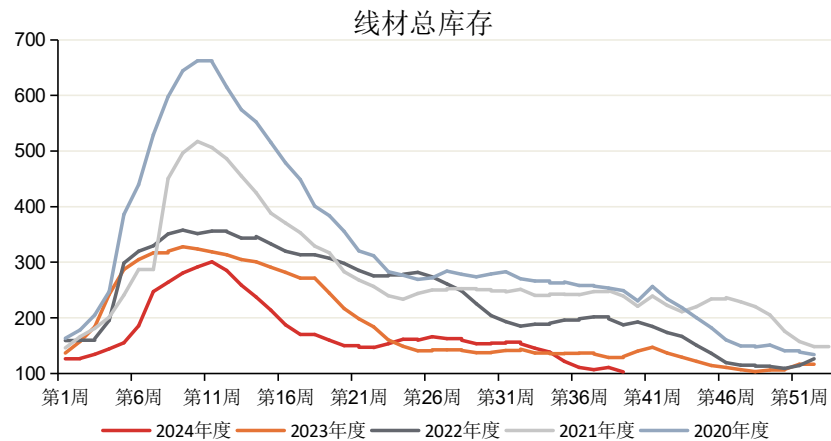
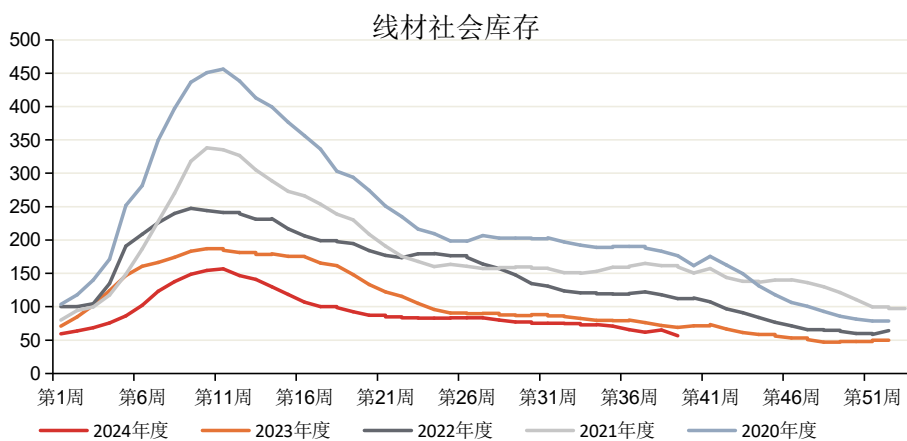
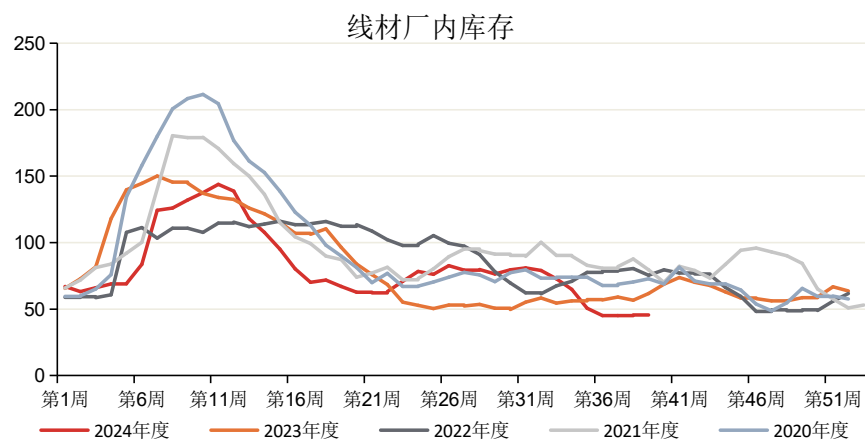
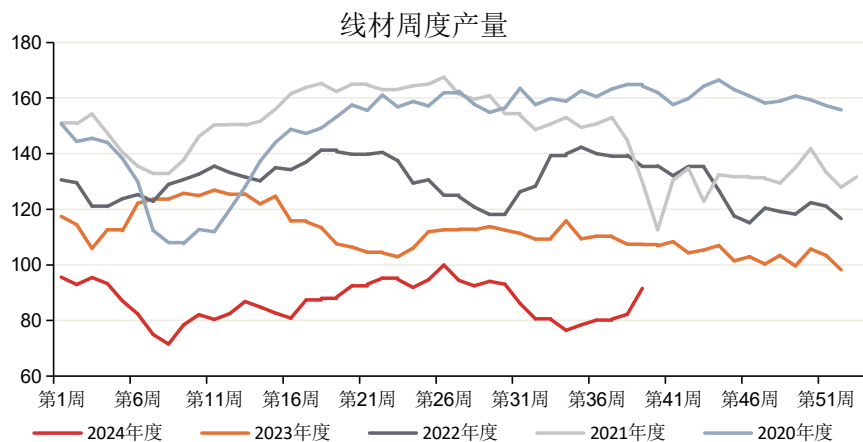
冷轧卷板厂内库存



冷轧总库存延续季节性回落，消费仍在年内高位



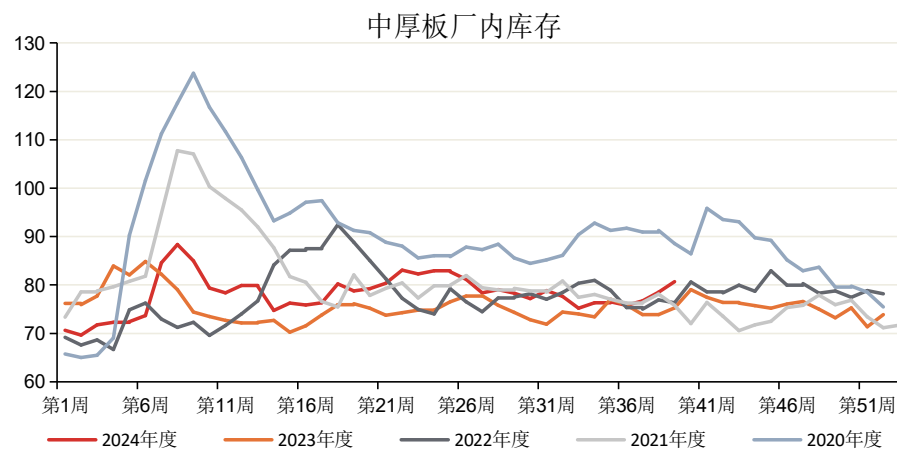
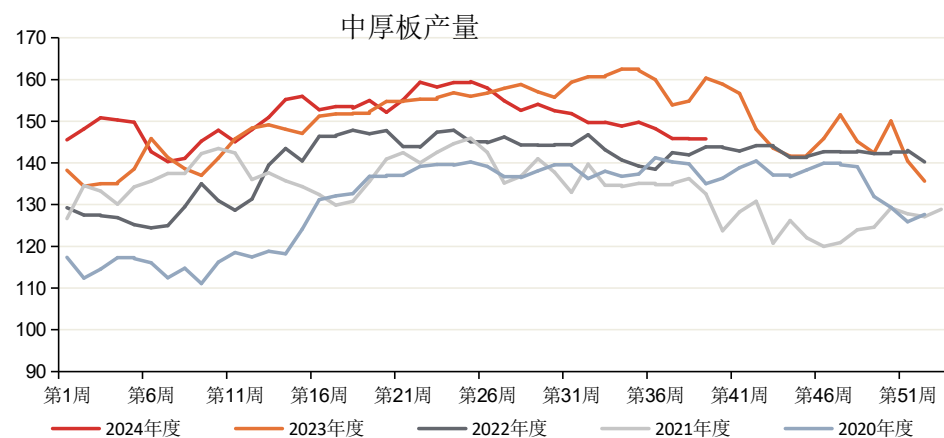
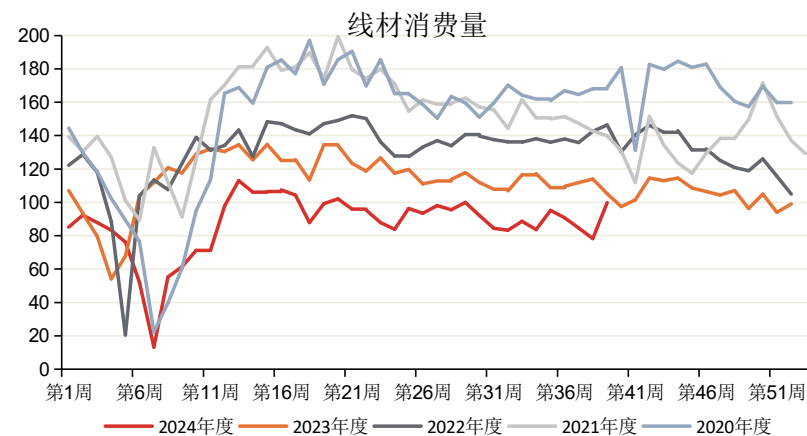
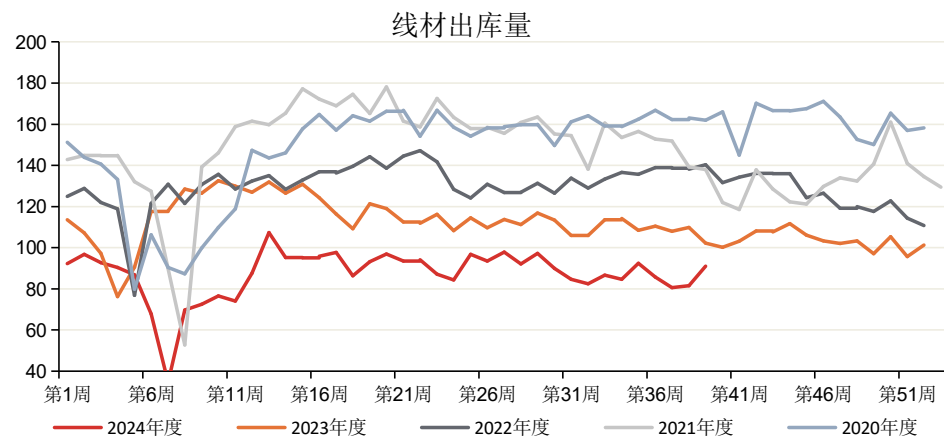
线材产量仍处于历史低位，总库存本周继续回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

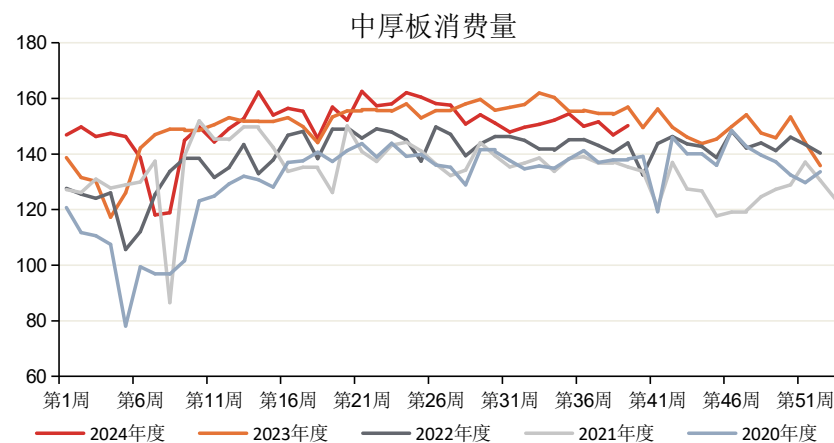
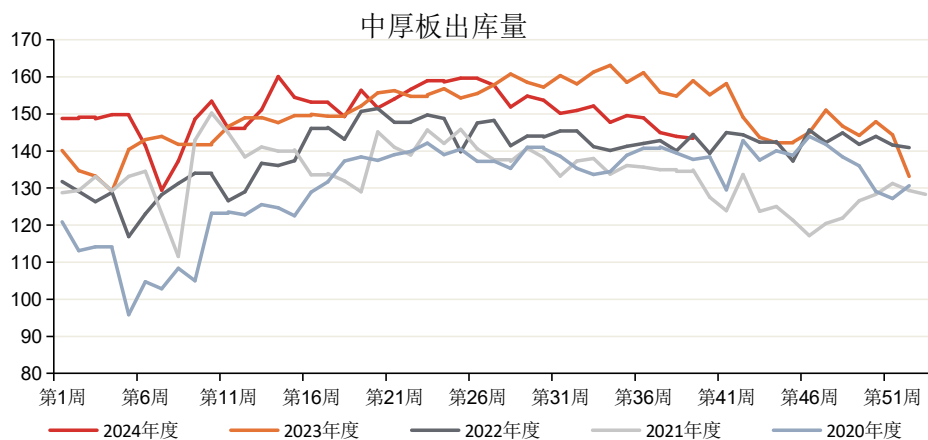
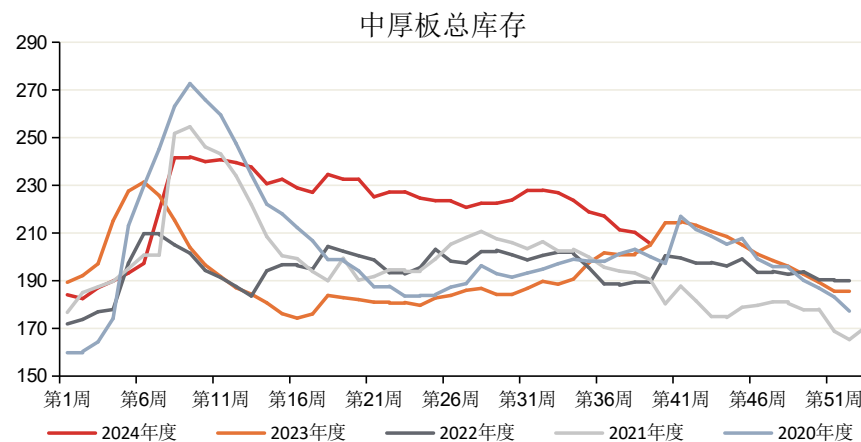
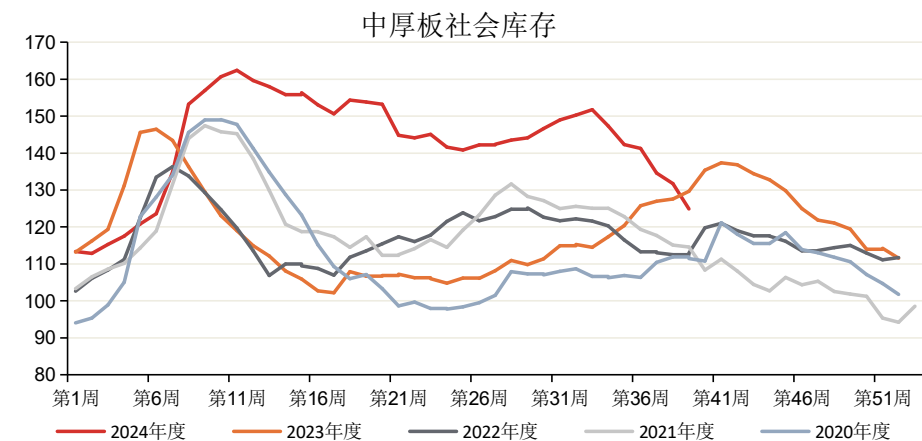


线材消费本周回升，中厚板产量低于去年同期，厂内库存小幅上涨





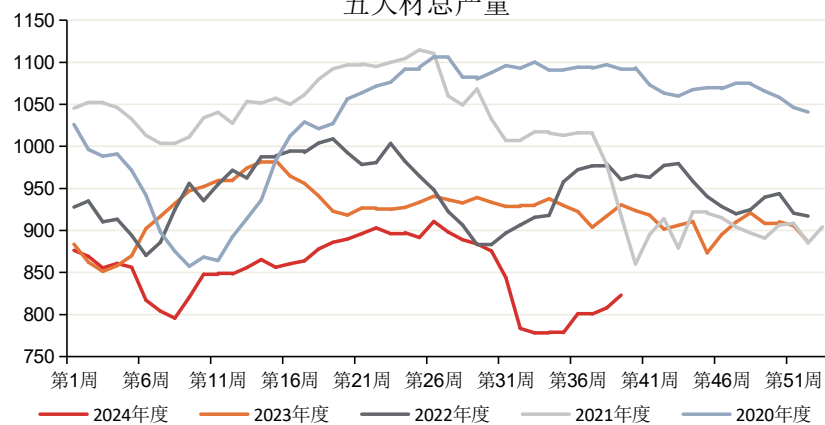
中厚板社会库存维持快速去化，总体库存压力缓解，消费低于去年同期



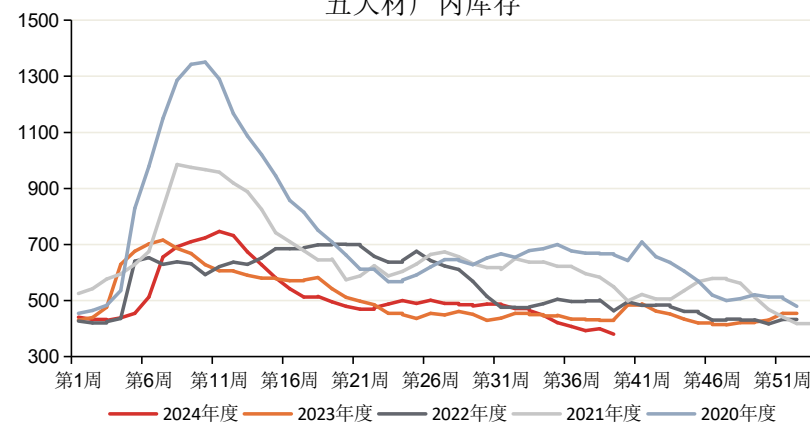


五大材产量本周低位反弹，消费方面仍处同期低位

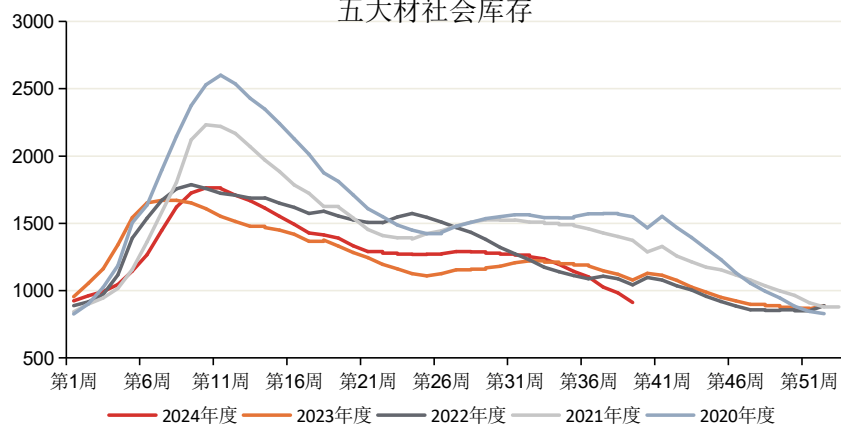
五大材总产量



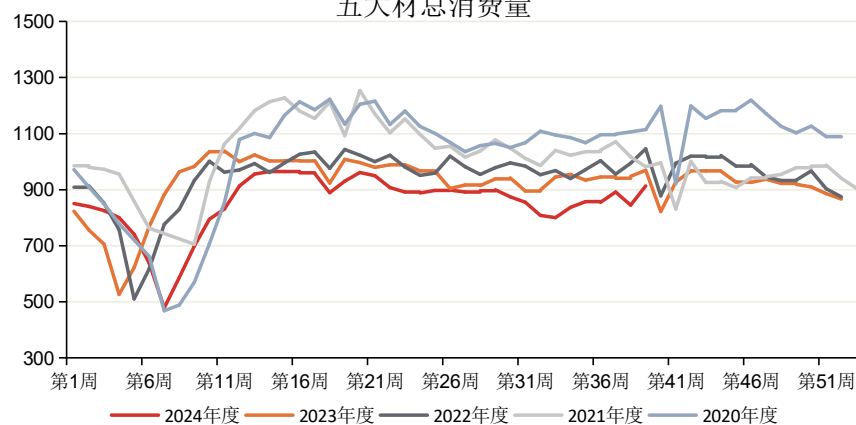
五大材厂内库存



五大材社会库存

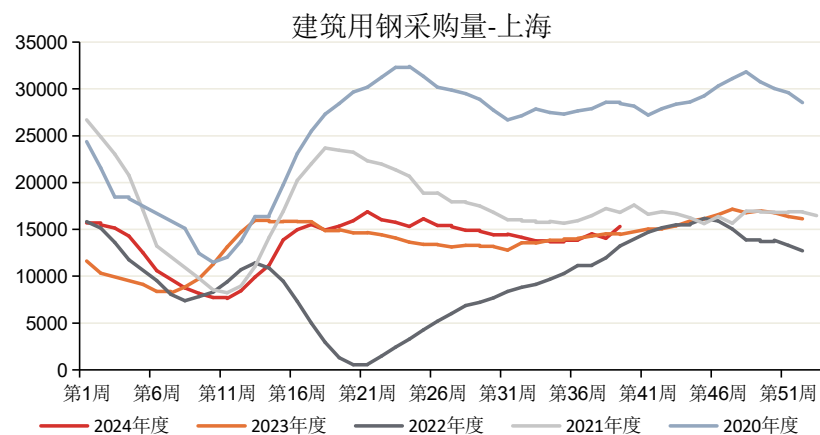
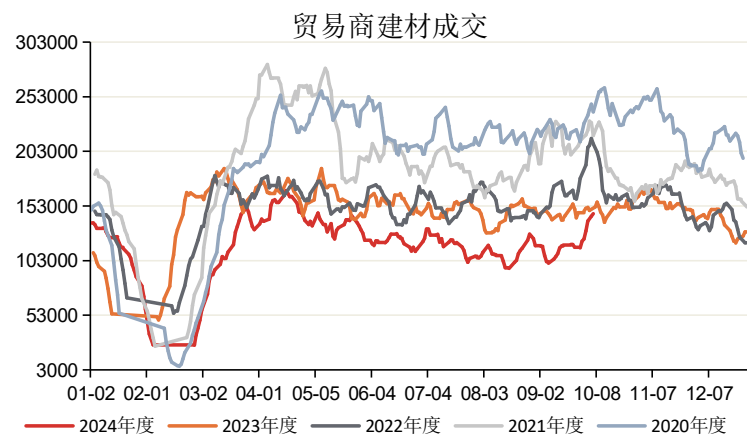
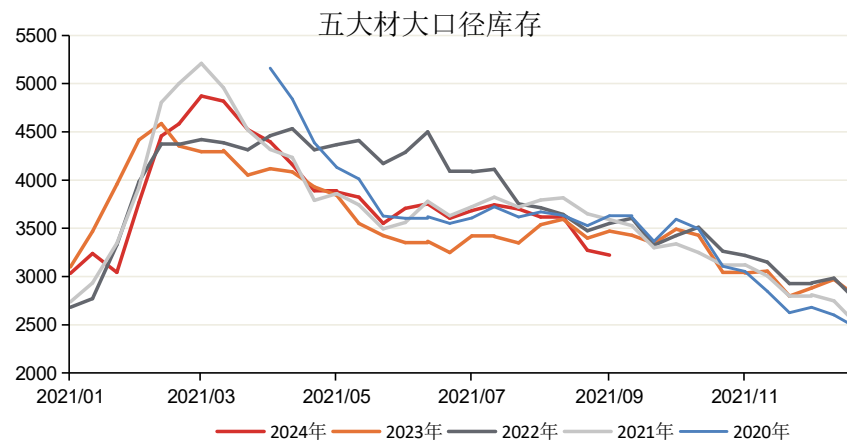
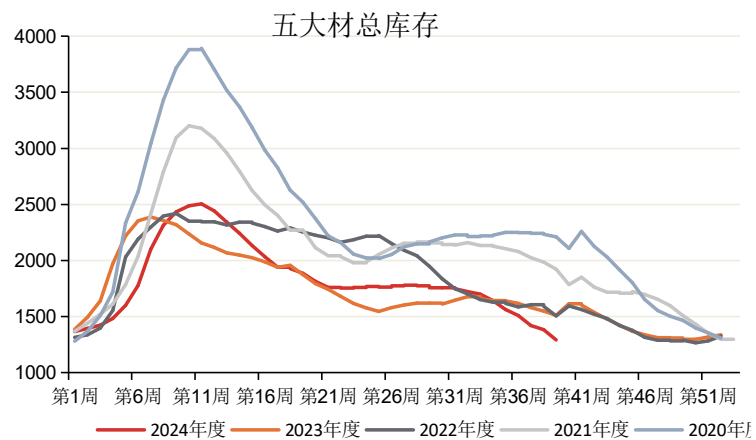


五大材总消费量





五大材库存偏低，主流贸易商建材每日成交强度环比提升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

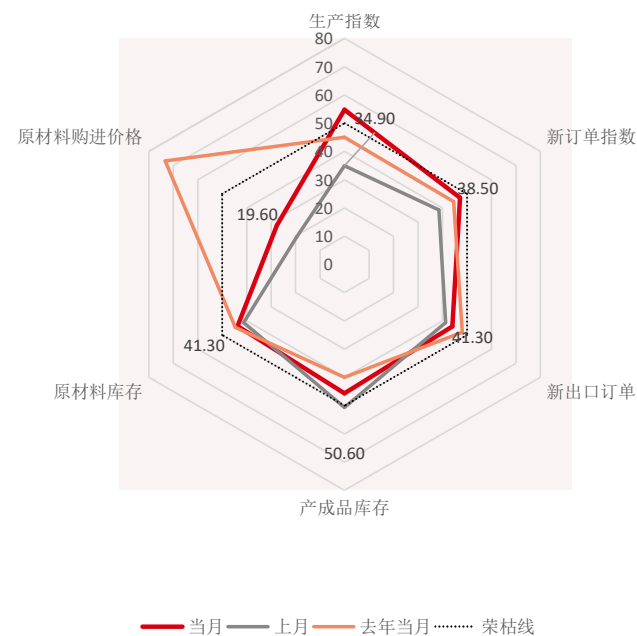
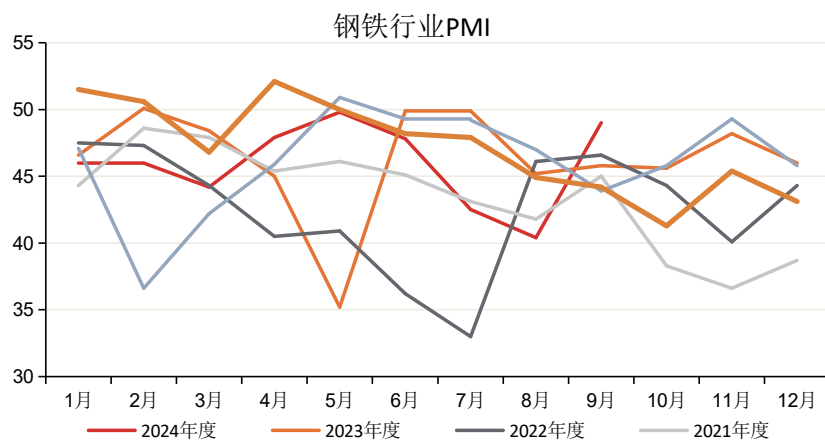
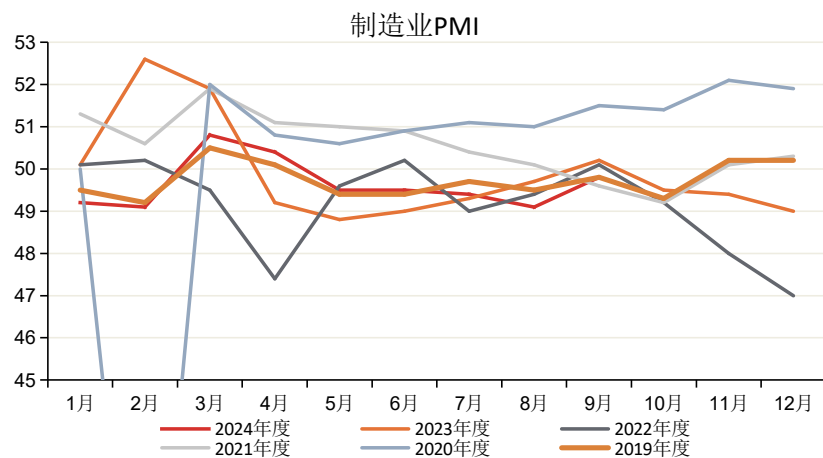
目录

03

宏观供应数据



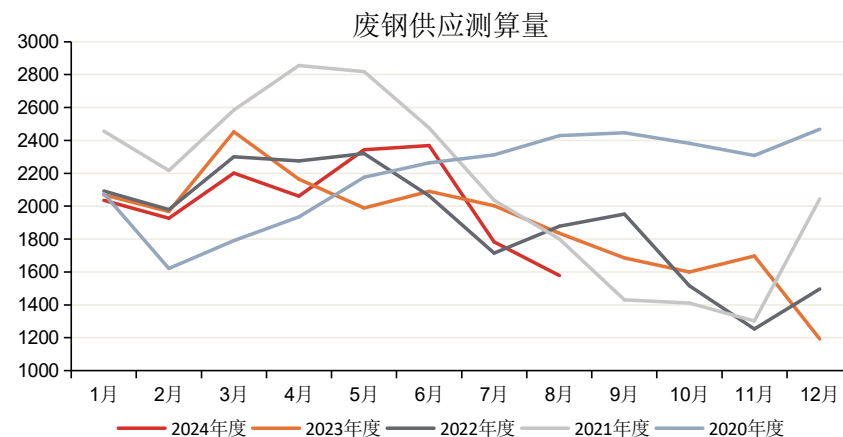
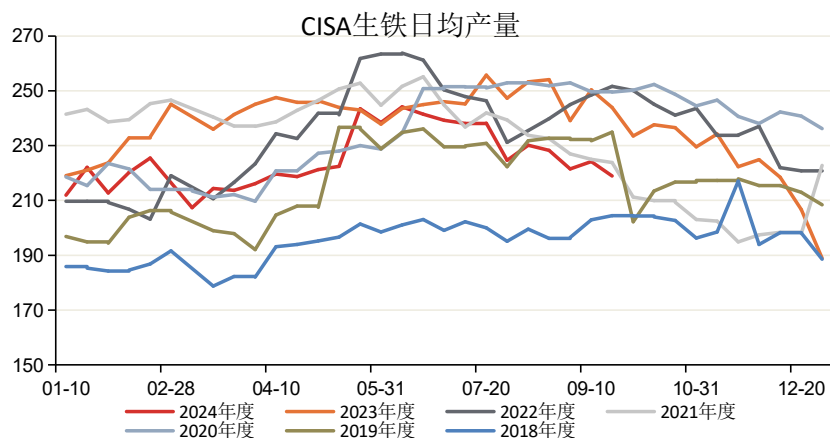
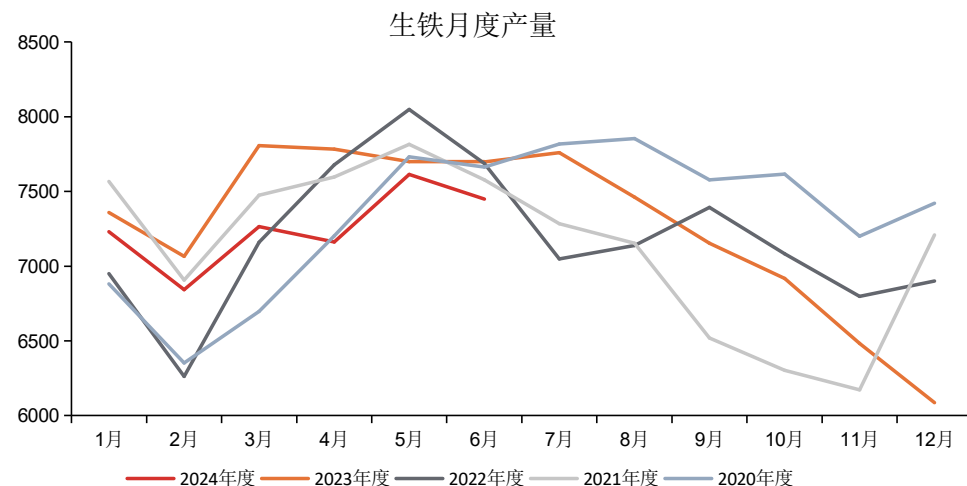
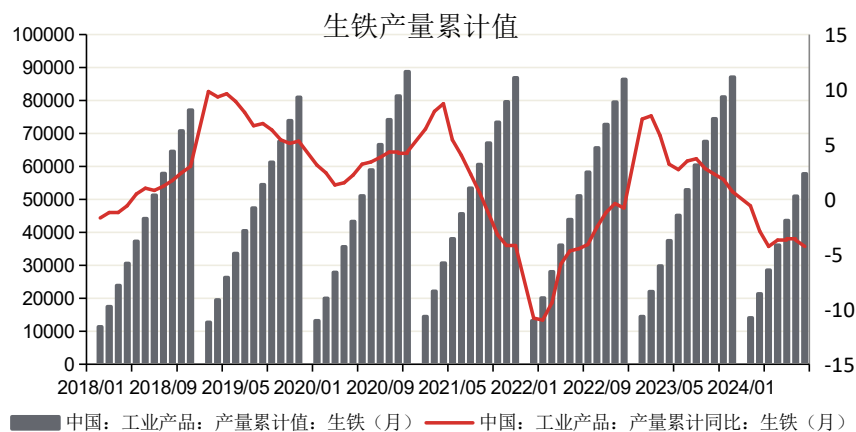
9月制造业PMI环比回升，钢铁行业PMI仍处于衰退区间但大幅反弹



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



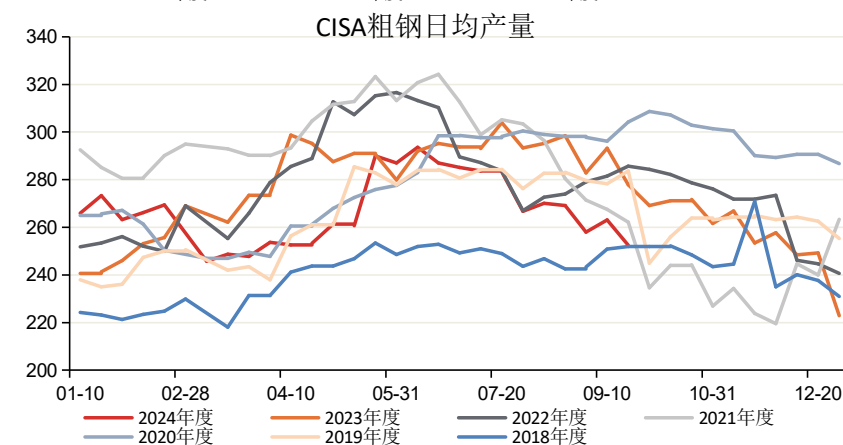
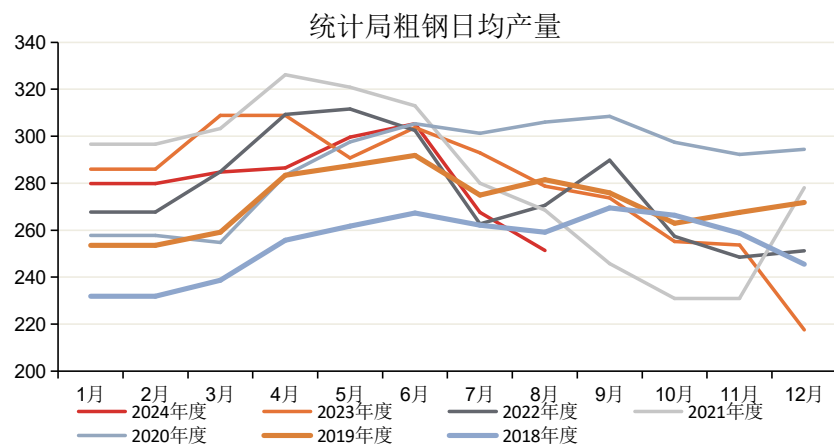
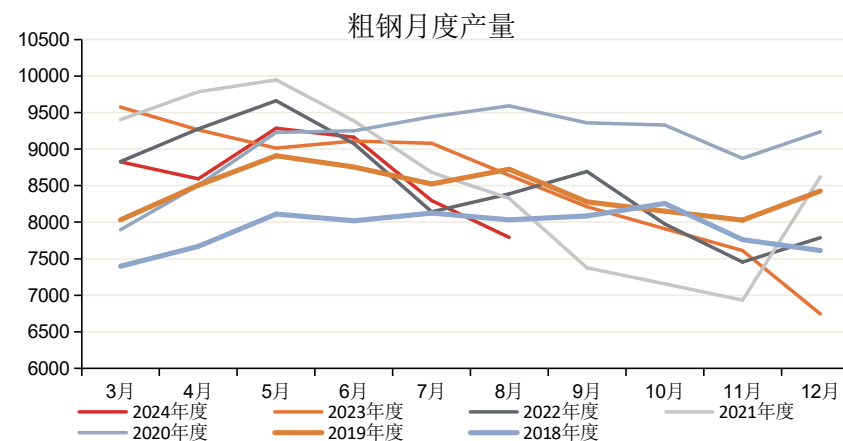
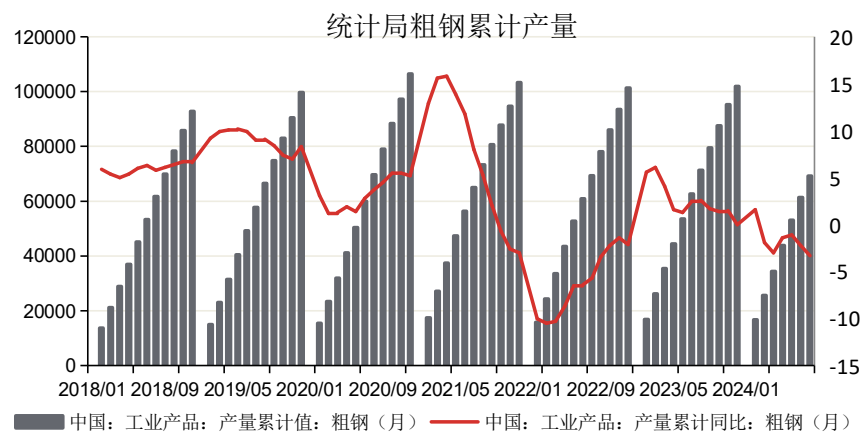
1-8月统计局生铁同比下降4.3%；主要因建材新旧国标切换带来的负反馈影响



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



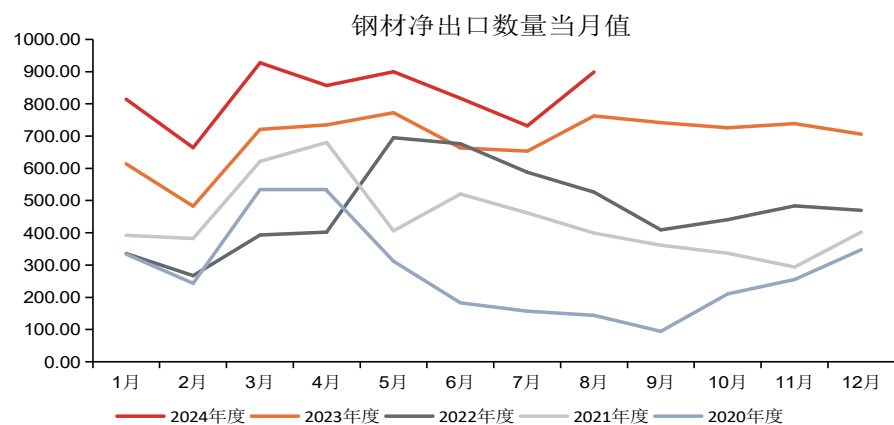
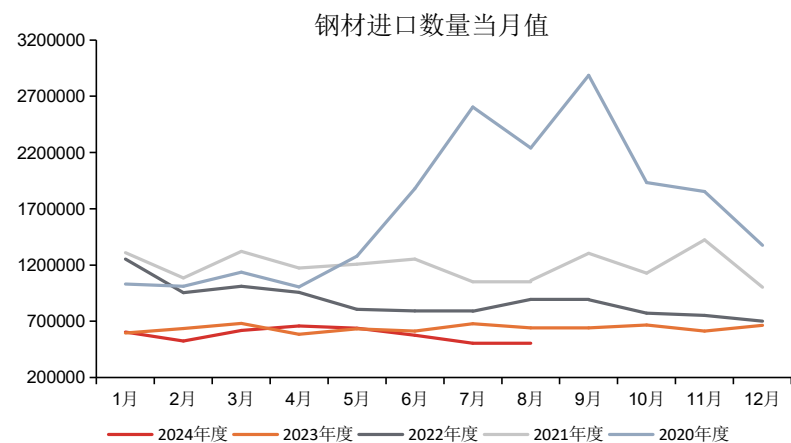
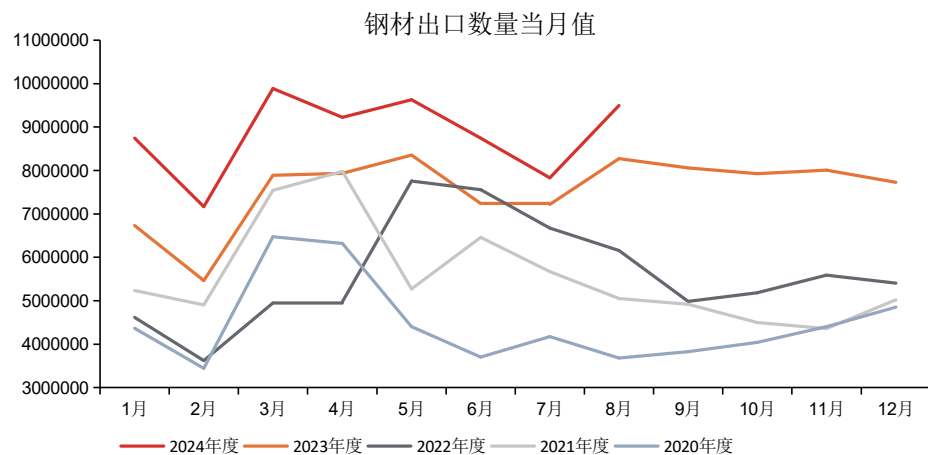
统计局口径1-8月粗钢产量同比下跌3.3%，8月单月同比降10.4%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



8月钢材出口超预期走强，因海外贸易保护政策落地前有抢出口驱动



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



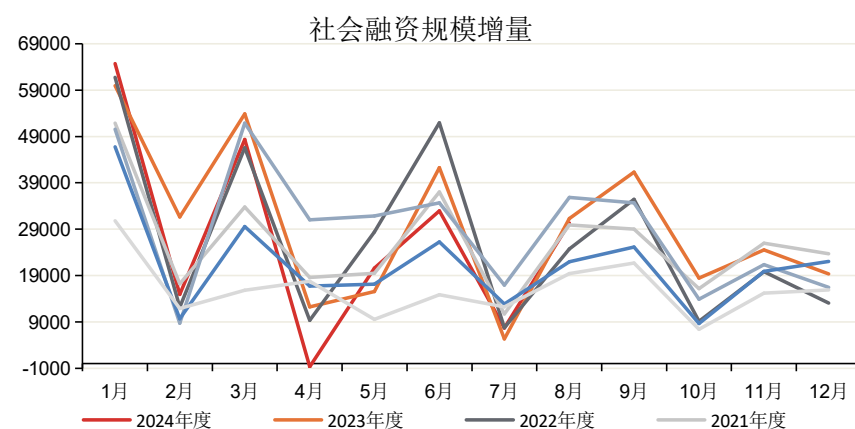
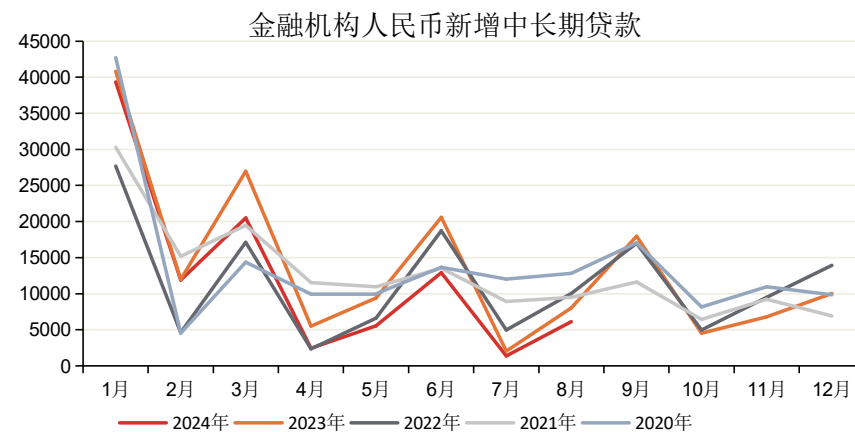
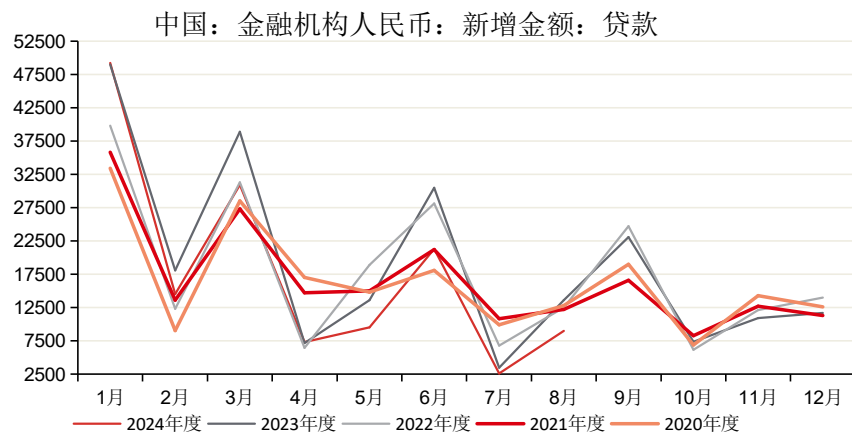
CONTENTS

目录

04

宏观需求数据

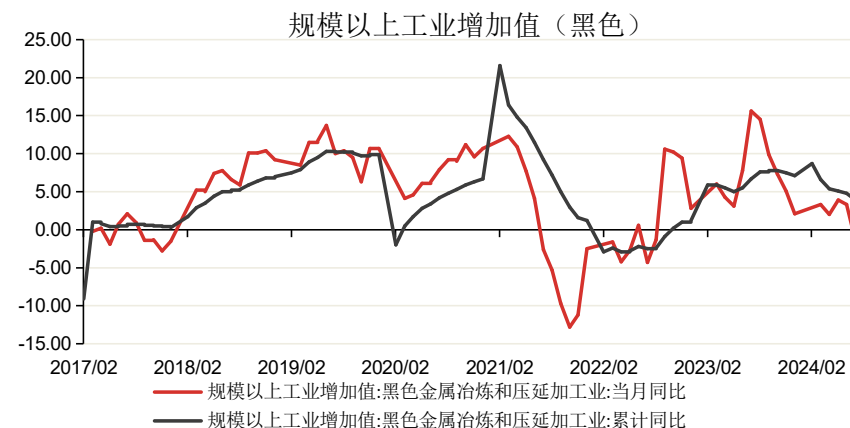
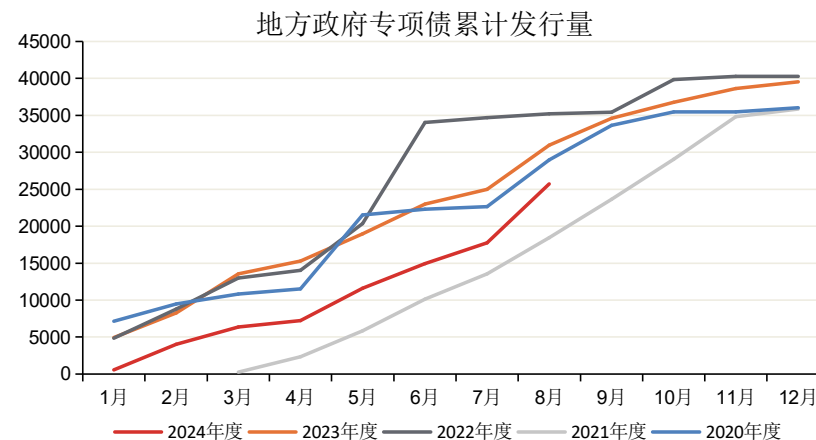
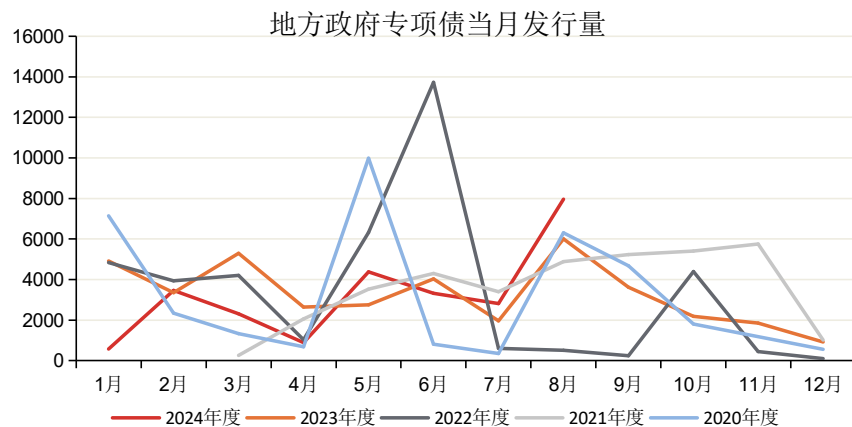
8月社融数据呈现季节性回升，M1降幅仍在扩大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

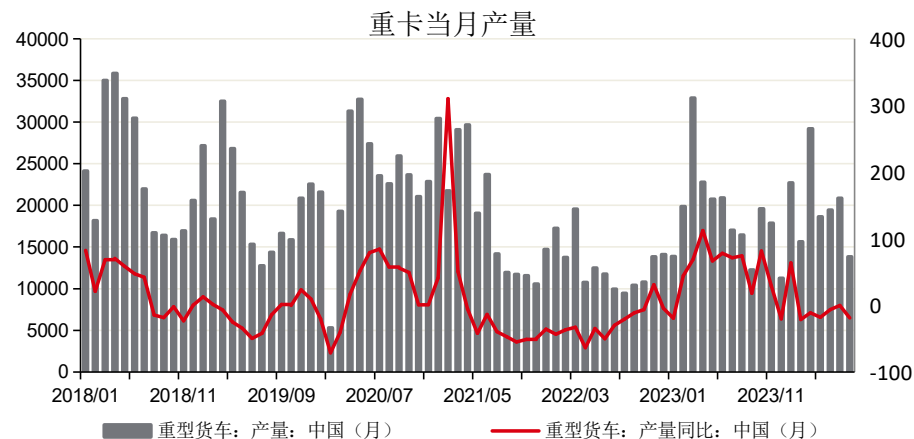
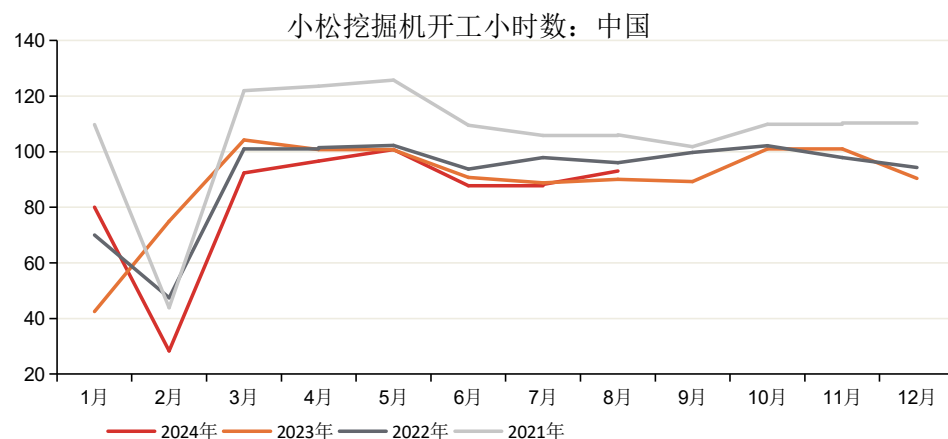
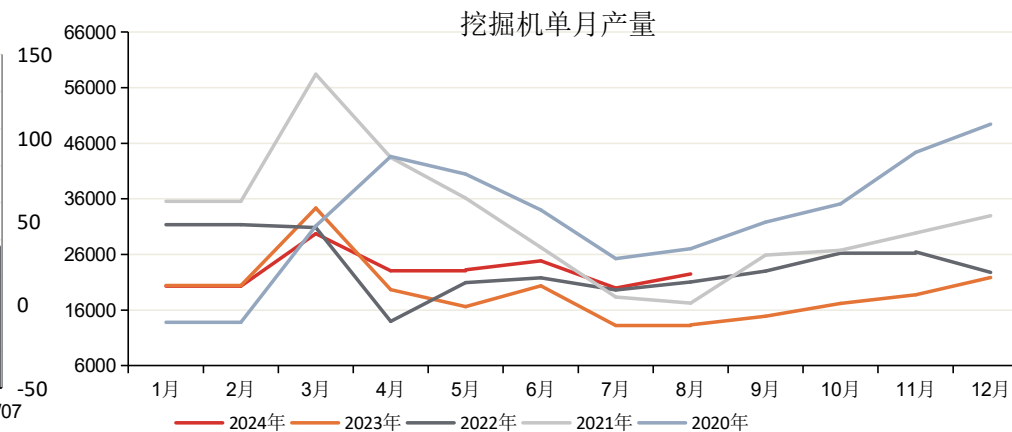
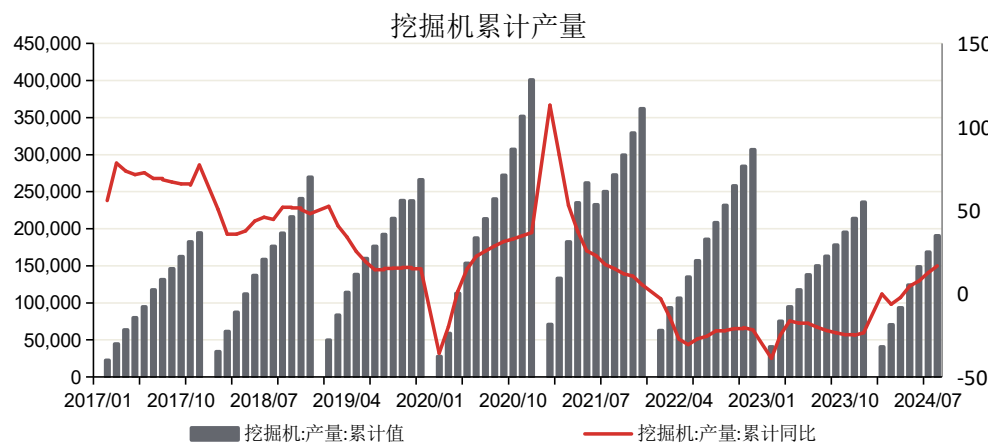


8月地方专项债发行有明显提速，但净融资表现较差，国债发行进度超前



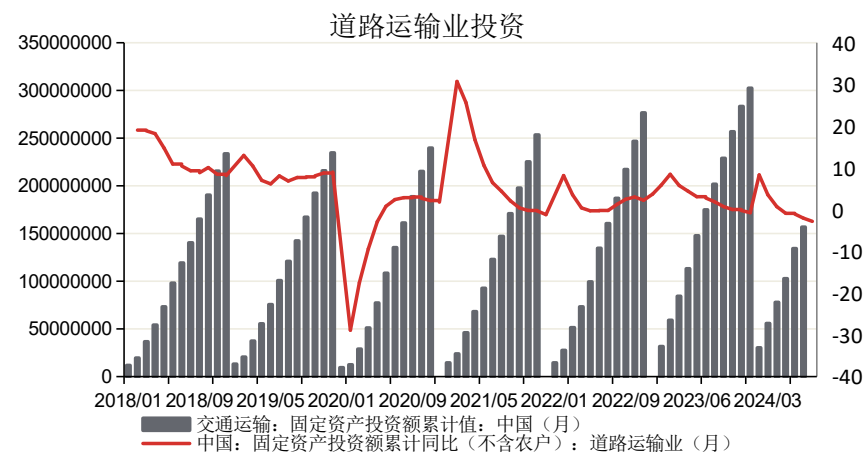
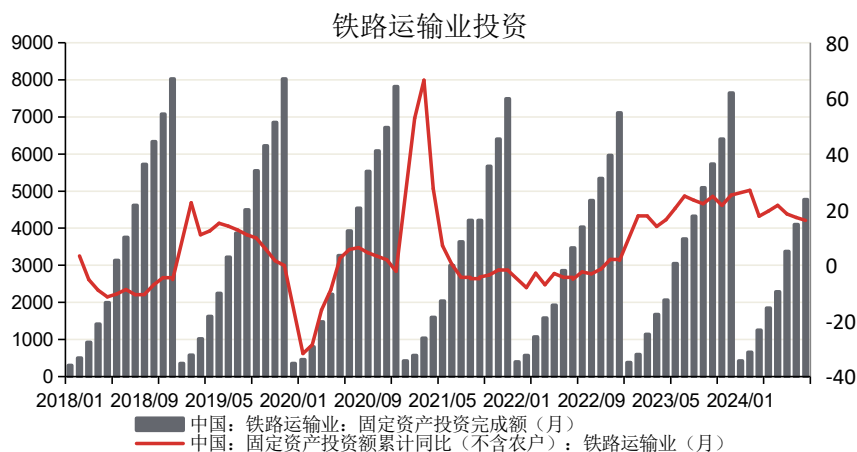
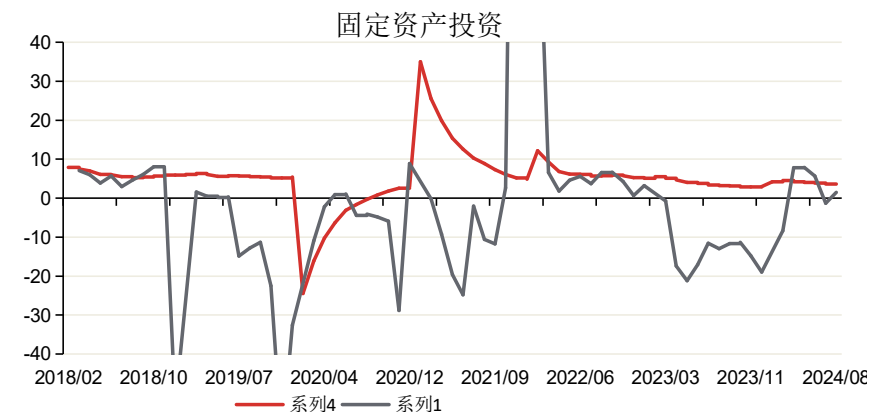


8月挖掘机内销环比小幅上升、同比仍有增量，以旧换新刺激政策利多后期设备更新





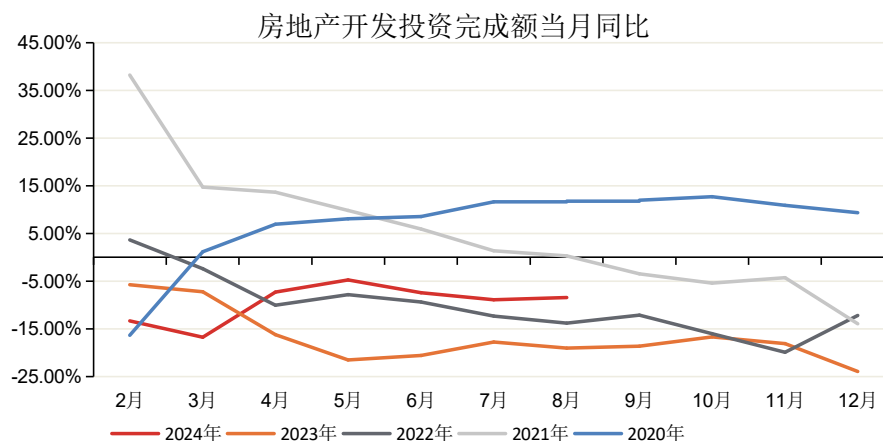
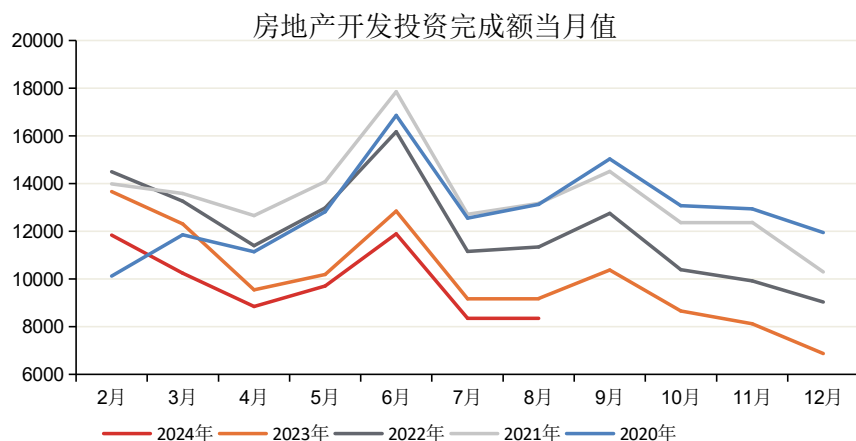
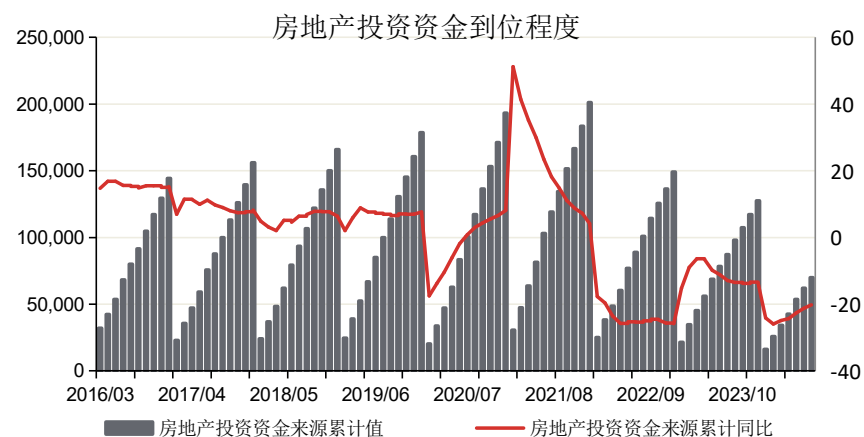
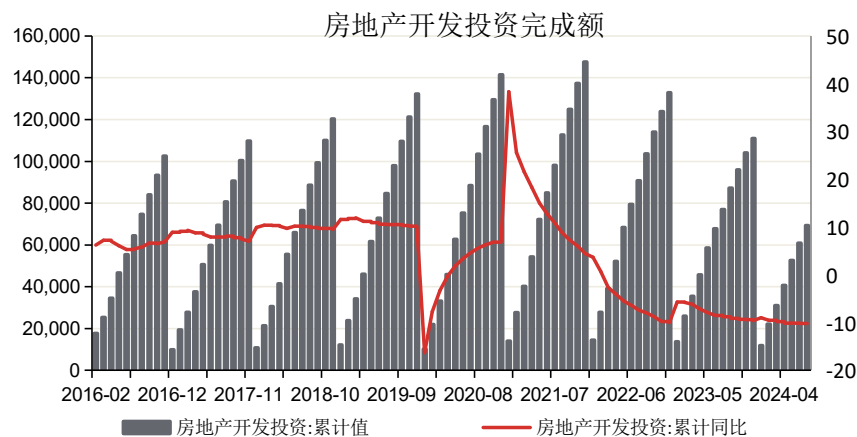
基建投资增速保持正向增长，但用钢相关行业投资增速均有回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



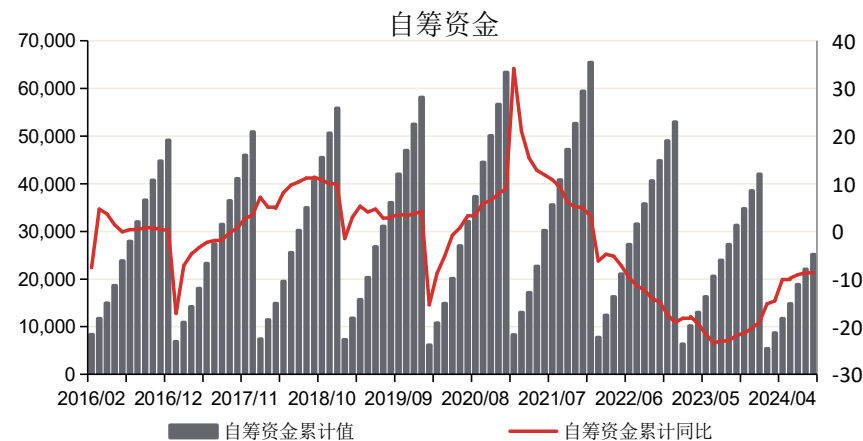
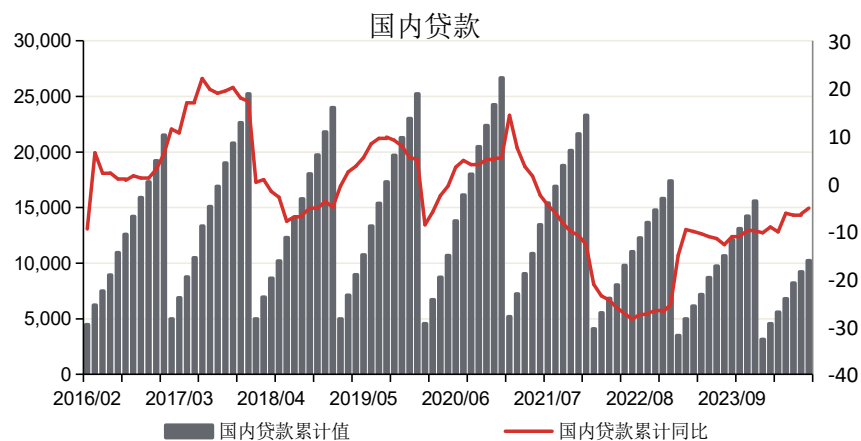
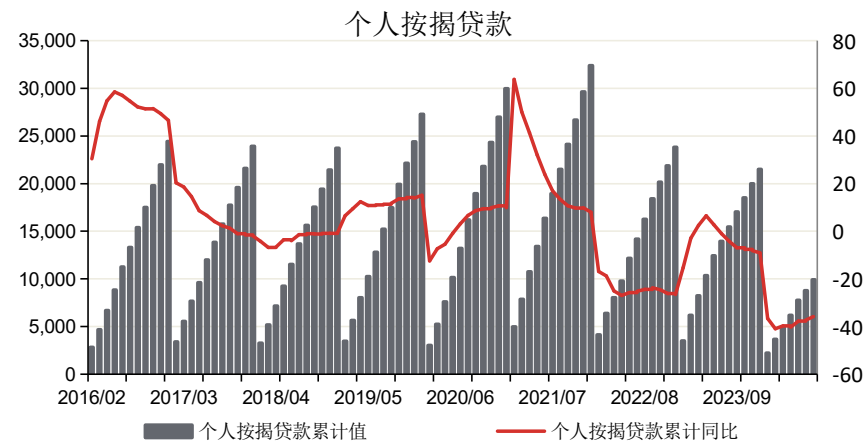
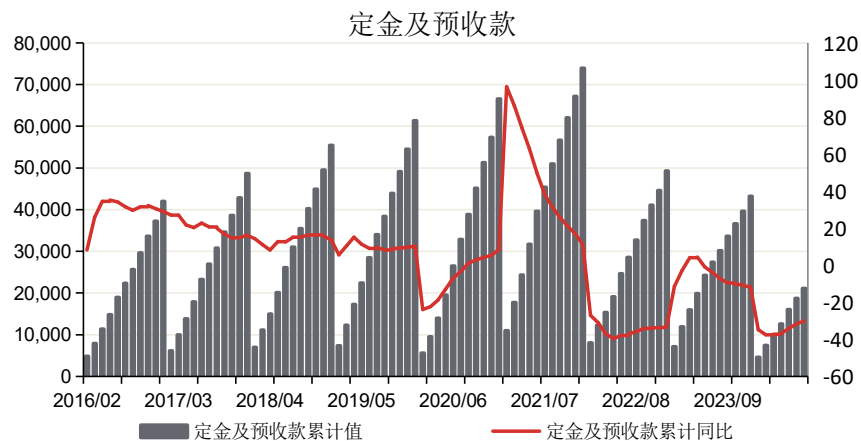
房地产开发投资1-8月累计同比持平上月，资金到位程度降幅收窄但主要因基数降低



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

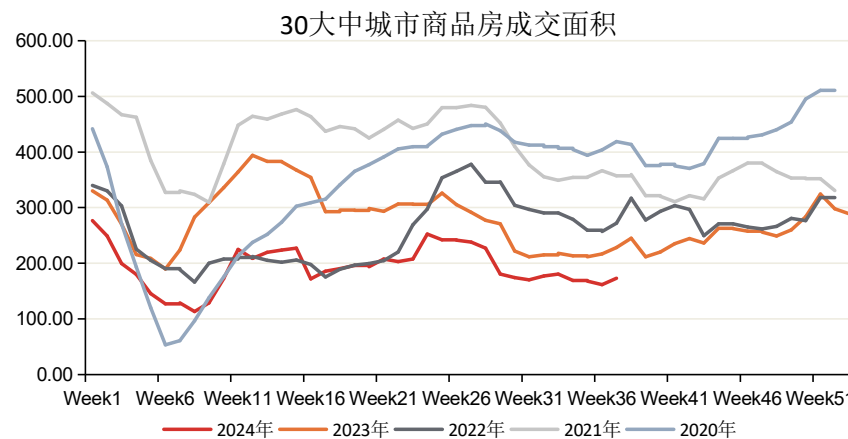
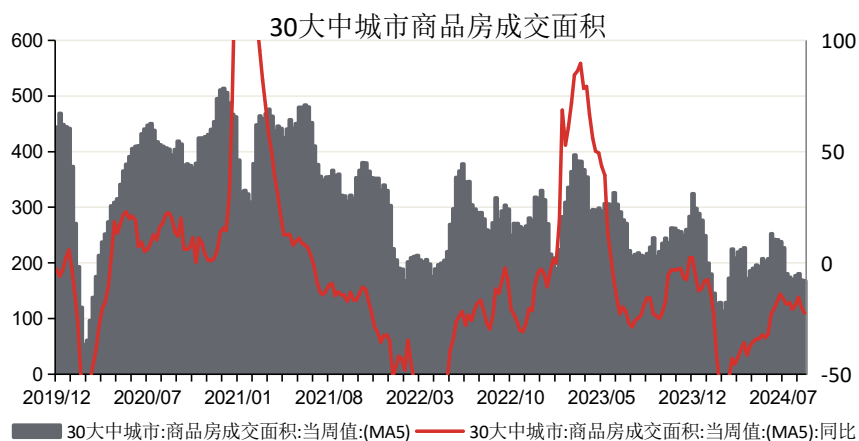
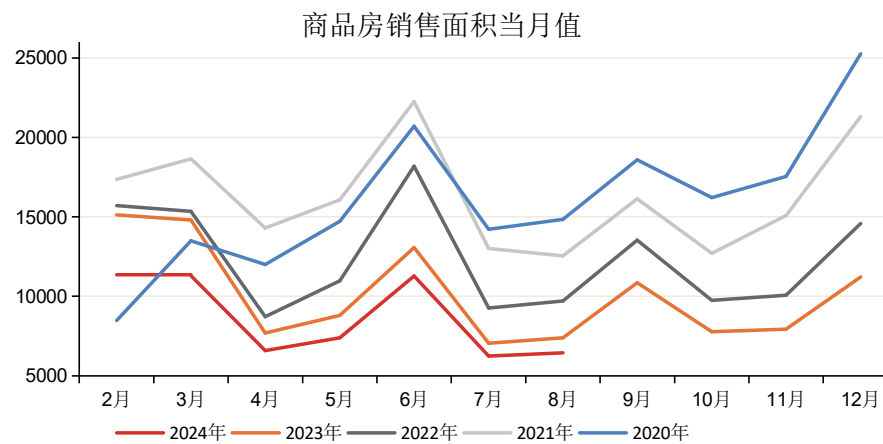
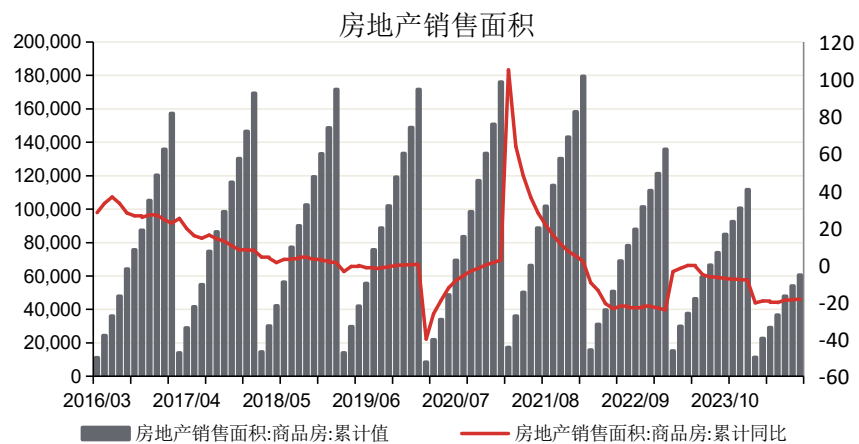


8月资金数据各分项均维持同比下降，其中个人按揭贷款跌幅仍超三成





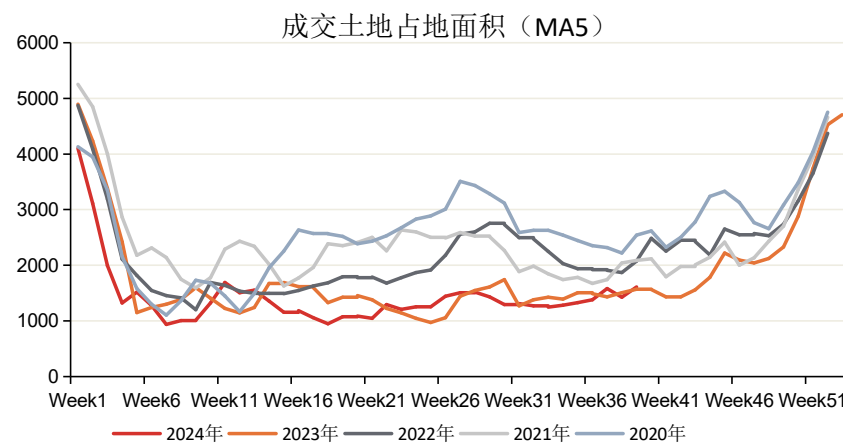
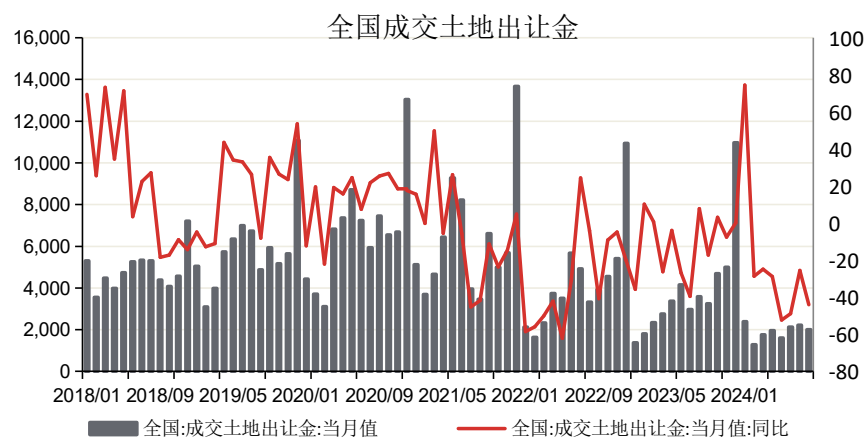
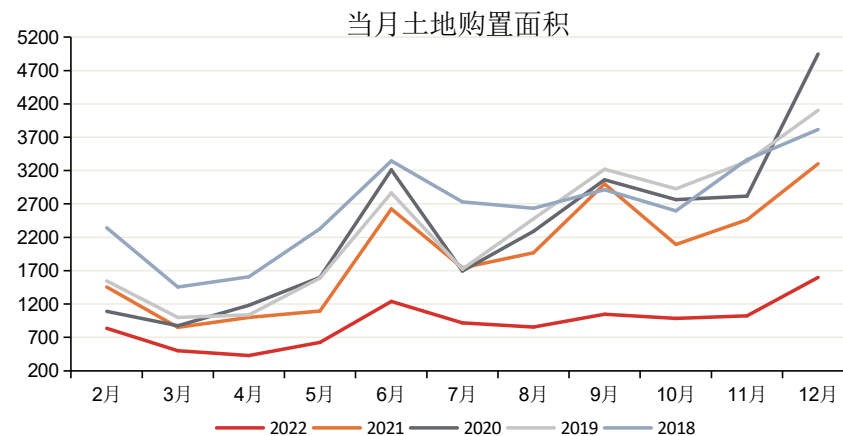
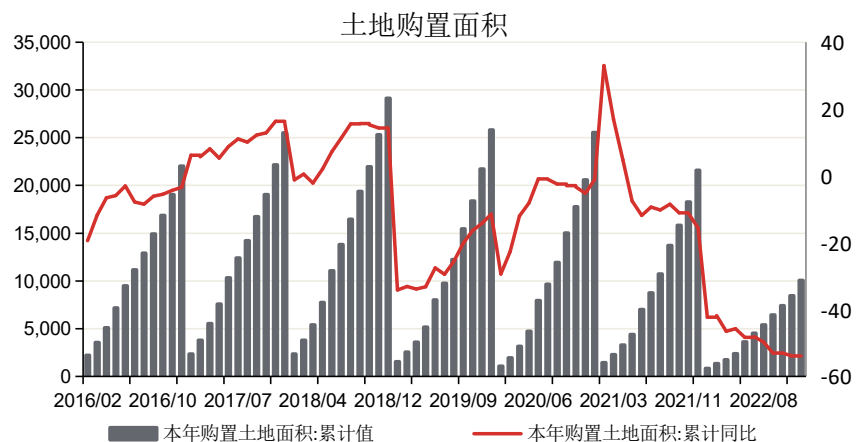
统计局1-8月销售面积衰退幅度18%，8月终端销售同比降幅12.63%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



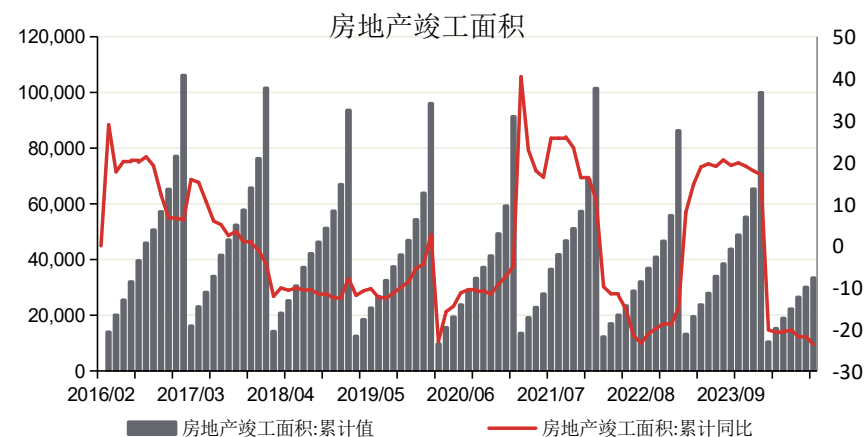
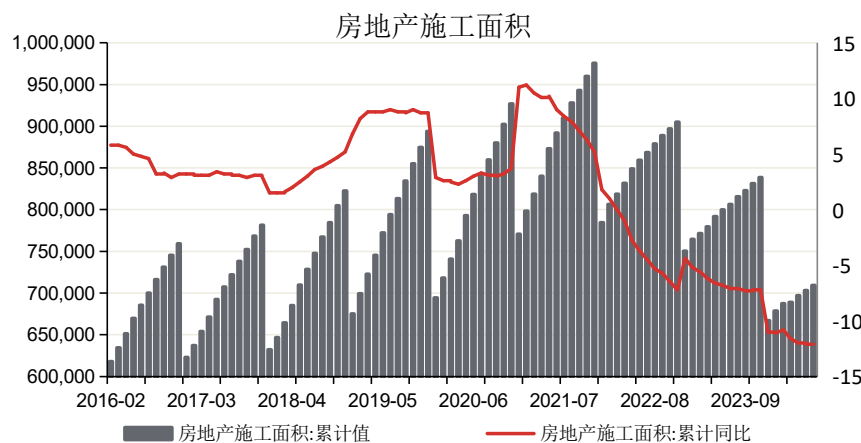
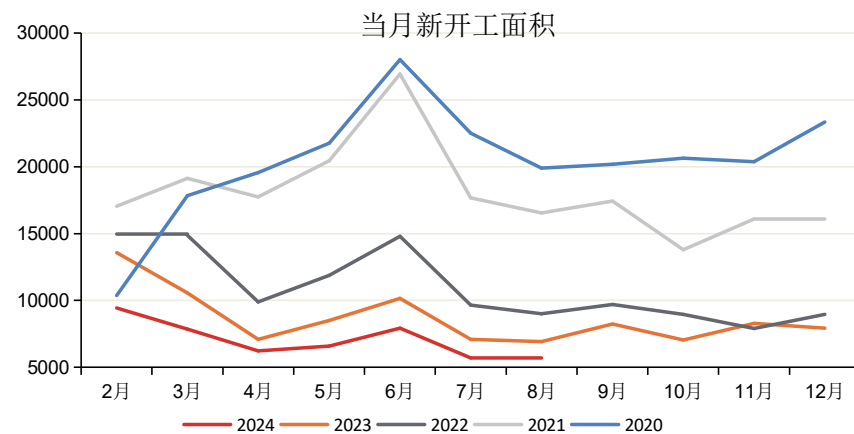
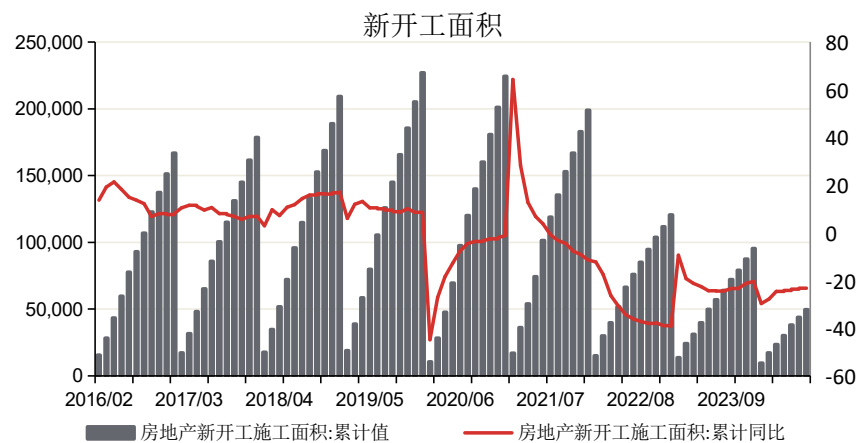
土地出让金8月同比下降45.69%，成交面积仍处低位



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



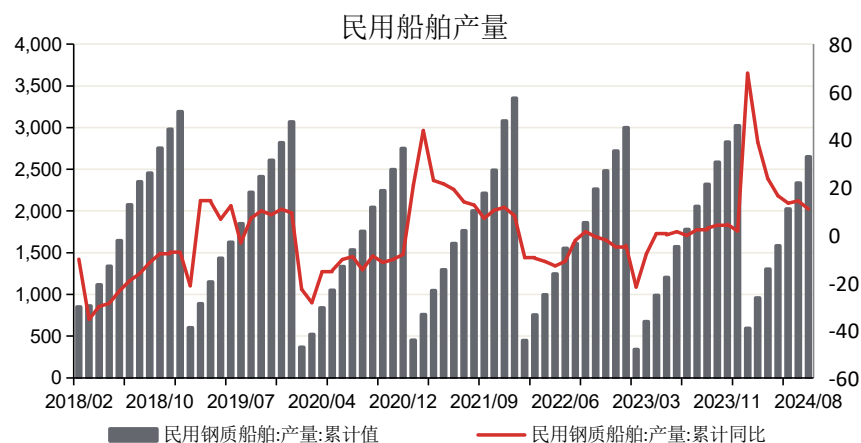
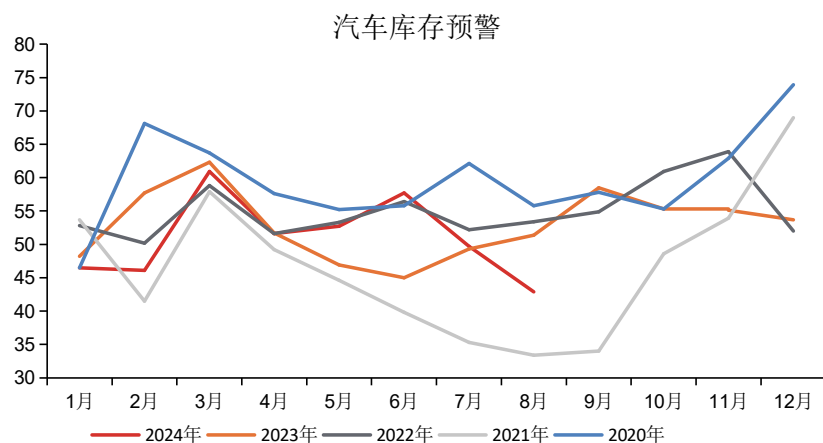
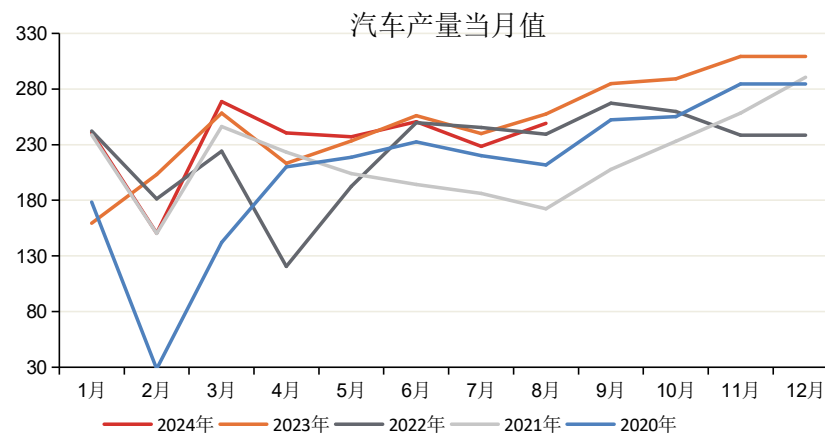
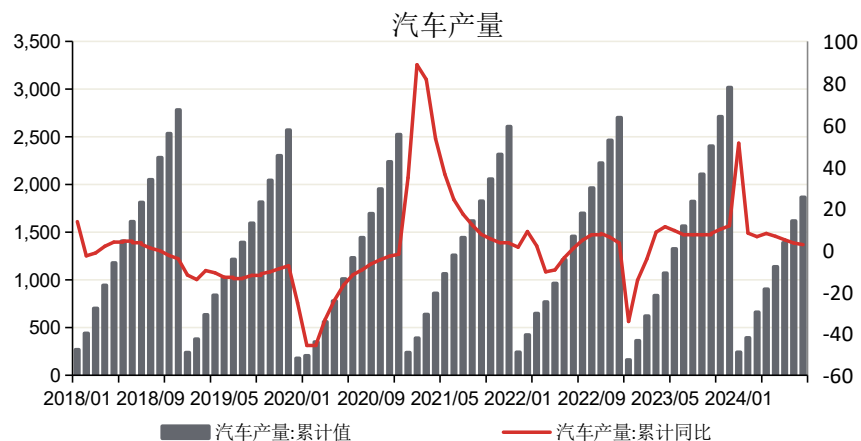
低基数情况下，地产新开工降幅达22.5%，存量面积有限，施工及竣工面积同比走弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



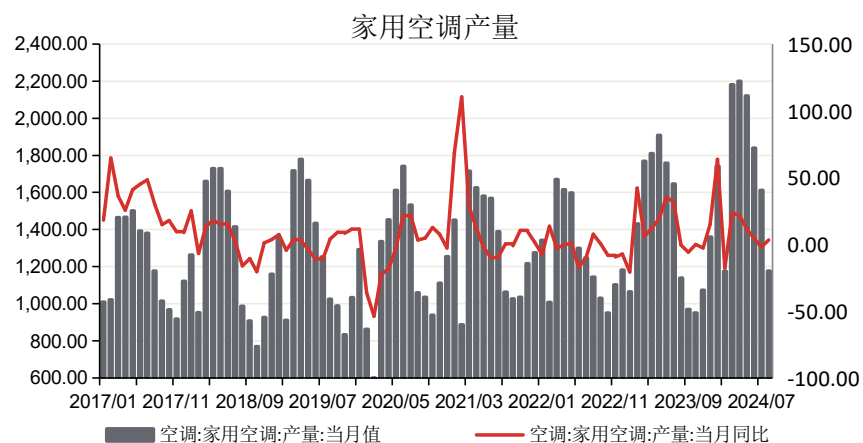
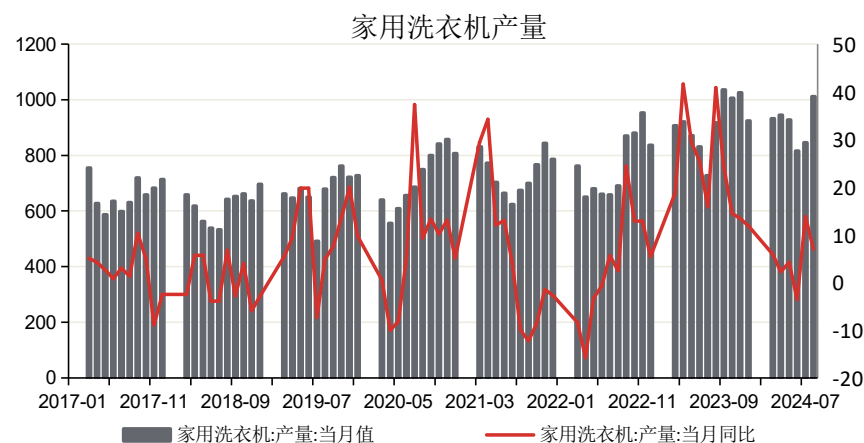
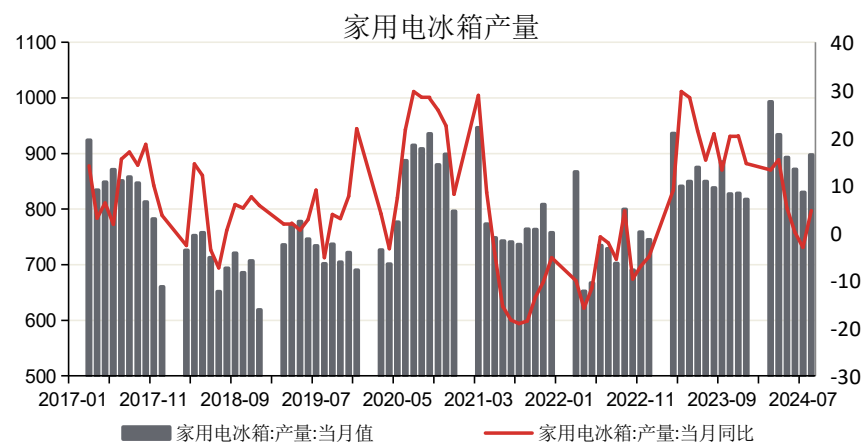
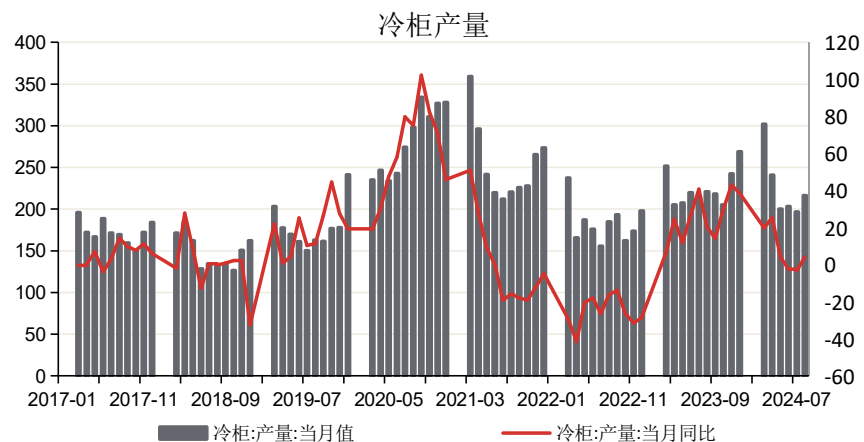
汽车产量维持正向增长但销售同比已有明显回落，出口表现同比增长接近三成



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



8月家电生产同比回升，出口需求韧性仍存





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎