

黑色金属与建材研究中心

作者：汤冰华
从业资格证号：F3038544
投资咨询证号：Z0015153
联系方式：010-68518793

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年10月09日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

螺纹钢：

【市场逻辑】

周二国新办发布会，发改委未公布新利多政策，市场情绪回落。假期北京、上海进一步放宽地产限购，程度弱于预期，但10月1日-4日热点城市新房及二手房成交同比均大增，参考“517”之后市场表现，在政策放开后，地产销售会明显好转，但需要关注此轮销售回升的持续性，以及能否带动房价企稳反弹和全国范围销售改善。假期螺纹产量继续增加，较前期低点已回升60万吨，目前螺纹利润仍较好，预计复产将持续，而需求同比降幅不高，假期累库量低于去年同期，总库存仍处低位，因此短期基本面压力不大，但产量继续回升后，由于政策对短期需求提振有限，因此螺纹去库预计逐步放缓，基本面将随之走弱。9月底以来上涨主要受国内政策带动，短期政策面降温，螺纹可能会受基本面拖累回落，但财政政策尚未出台，预计国内政策仍处于未完待续状态，故对螺纹价格不过于看空。近期跟踪周六财政部召开的发布会，关注是否有财政刺激政策。

【交易策略】

短期市场情绪回落，螺纹有调整压力，考虑政策面仍有预期，周六国新办发布会财政部或有政策，因此螺纹向下关注3400附近支撑，向下在3300-3400区间考虑轻仓做多。

热轧卷板：

【市场逻辑】

周二国新办发布会，未公布新刺激政策，市场情绪回落，热卷价格随之下跌。假期热卷产量由降转增，需求表现尚可，同比增幅扩大，库存继续回落，总库存压力减轻，基本面目前尚可，热卷近期盈利也明显好转，可能会带动钢厂复产，供应压力逐步显现，而价格上涨对出口预计有抑制，伴随产量继续增加，基本面或逐步转弱。9月底以来，热卷跟随黑色整体大涨，主要受国内政策带动，近期政策面降温，热卷或阶段性受基本面拖累小幅调整，但财政政策仍有预期，参考2023年，10月底到1月初人大可能会出台相关政策，因此政策未完待续，基本面未明显转差，热卷价格回落幅度可能不会过大，短期冲高回落后，窄幅震荡运行。近期跟踪周六财政部召开的发布会，关注是否有财政刺激政策。

【交易策略】

后续政策不明朗，周六财政部开会，热卷向下关注3500支撑，短期跌至3400-3500区间可考虑做多，但政策给出更强的信号前，建议轻仓。

一、宏观政策&产业信息

1、为贯彻党的二十届三中全会精神，落实中央金融工作会议“丰富货币政策工具箱，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖”的要求，中国人民银行、财政部建立联合工作组，并于近日召开工作组首次正式会议。2、国务院新闻办公室将于2024年10月12日（星期六）上午10时举行新闻发布会，请财政部部长蓝佛安介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，并答记者问。

1、为贯彻党的二十届三中全会精神，落实中央金融工作会议“丰富货币政策工具箱，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖”的要求，中国人民银行、财政部建立联合工作组，并于近日召开工作组首次正式会议。2、国务院新闻办公室将于2024年10月12日（星期六）上午10时举行新闻发布会，请财政部部长蓝佛安介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，并答记者问。

3、近日，韩国贸易委员会发布公告（案件调查号23-2023-8）称，应韩国生产商현대제철주식회사（参考英文名HyundaiSteelCo.,Ltd.）申请，对原产于中国的热轧碳钢或合金钢中厚板（Hot-rolled carbon or other alloy steel plate）启动反倾销调查。

二、钢材期现货市场

表1：钢材期货价格

单位:元/吨	螺纹钢结算价			热轧卷板结算价		
	Rb2505	Rb2410	Rb2501	Hc2505	Hc2410	Hc2501
2024-10-09	3480	3286	3384	3540	3446	3485
涨跌	-91.0	-69.0	-84.0	-98.0	-113.0	-93.0
涨跌幅	-2.50%	-1.99%	-2.34%	-2.61%	-3.08%	-2.51%

资料来源：方正中期研究院

表2：螺纹钢期权交易数据

	成交量	持仓量	看涨隐含波动率	看跌隐含波动率	历史波动率(10)	认沽认购比(成交量)	认沽认购比(持仓量)
2024-10-09	430339	360006	0.36	0.34	0.43	0.45	0.60
2024-10-08	484458	353154	0.32	0.32	0.41	0.45	0.60

资料来源：方正中期研究院

表3：螺纹钢主要地区现货价格

单位:元/吨	北京	上海	广州	沈阳	杭州	长沙	武汉	重庆	西安
2024-10-09	3880	3710	4050	3950	3710	3920	3890	4000	3920
前一日	3900	3730	4060	4000	3740	4010	3920	4050	3920
上周同期	3930	3680	4020	4000	3710	3940	3860	3970	3930
上月同期	3120	3210	3260	3240	3140	3240	3230	3220	3190
上年同期	3710	3750	3870	3770	3730	3920	3730	3740	3790

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表4：热轧卷板主要地区现货价格

单位:元/吨	北京	上海	广州	沈阳	长沙	邯郸	热轧带钢(唐山)
--------	----	----	----	----	----	----	----------

2024-10-09	3730	3620	3640	3610	3730	3600	3550
前一日	3830	3600	3640	3680	3780	3630	3590
上周同期	3700	3650	3660	3650	3710	3640	3590
上月同期	3100	3040	3010	2970	3090	3000	2970
上年同期	3930	3760	3770	3700	3880	3800	3710

资料来源: Mysteel、方正中期研究院

表5: 钢坯及型钢现货价格

单位:元/吨	方坯:Q235		方坯: 20MnSi	16#槽钢		25#工字钢		50*5角钢	
	江苏	唐山	江苏	北京	上海	北京	上海	北京	上海
2024-10-09	3340	3310	3440	3640	3770	3750	3780	3660	4070
前一日	3400	3300	3500	3540	3620	3650	3630	3560	3920
上周同期	3400	3300	3500	3540	3620	3650	3630	3560	3920

资料来源: 方正中期研究院

表6: 钢材成本利润

	华东独立电炉成本 (平电)	华东转炉螺纹成本 (15%废钢)	螺纹电炉利润	螺纹转炉利润	热轧卷板毛利
2024-10-09	3426	3513	174	301	99

资料来源: Mysteel、方正中期研究院

表7: 废钢价格及日耗量

	废钢:6-8mm:不含税			废钢日耗量	废钢到货量	废钢库存
	张家港	唐山				
2024-10-09	2270	2445	本周	464190	468410	4789079
日涨跌幅	0	0	上周	452827	470610	4789879
上周	2220	2405	上月	456160	405540	5116639

资料来源: 方正中期研究院

图1: 螺纹钢期货主连



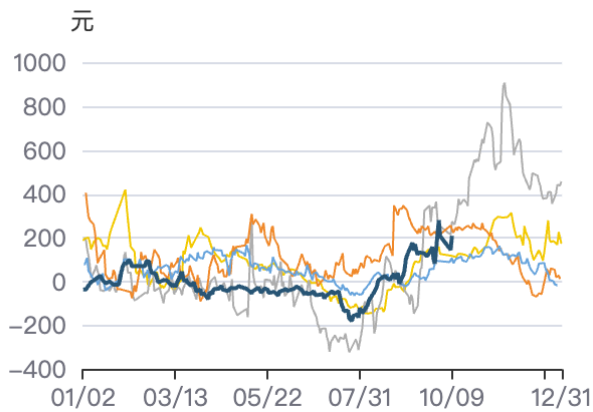
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图2：热轧卷板期货主连



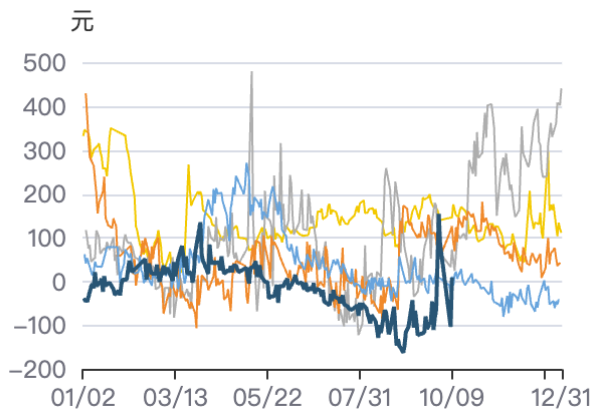
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：螺纹钢主连基差（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

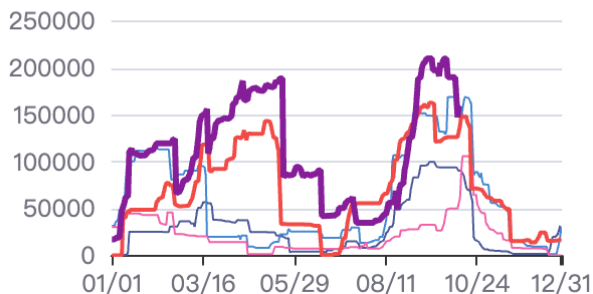
图4：热卷主连基差（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：螺纹钢注册仓单量

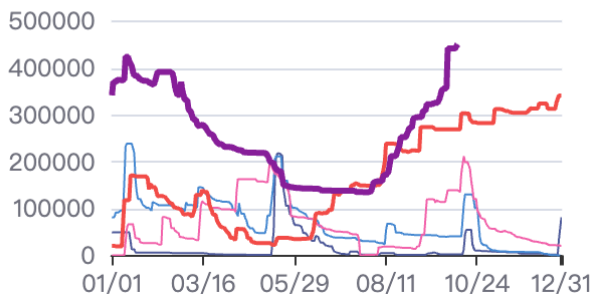
● 2020年 ● 2021年 ● 2022年
● 2023年 ● 2024年



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：热轧卷板注册仓单量

● 2020年 ● 2021年 ● 2022年
● 2023年 ● 2024年



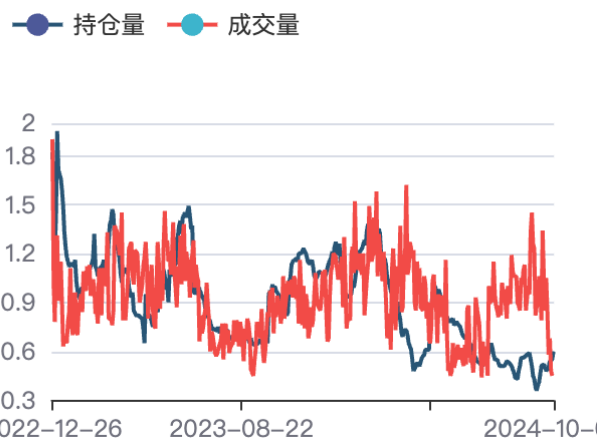
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：螺纹钢期权加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：螺纹钢期权认沽认购比率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：螺纹钢现货价格（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：热轧卷板现货价格（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：高炉即期利润：螺纹钢：华东



资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

图12：高炉即期利润：热卷：华东



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：电炉即期利润：螺纹钢：华东



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：高炉即期利润：热卷：华北



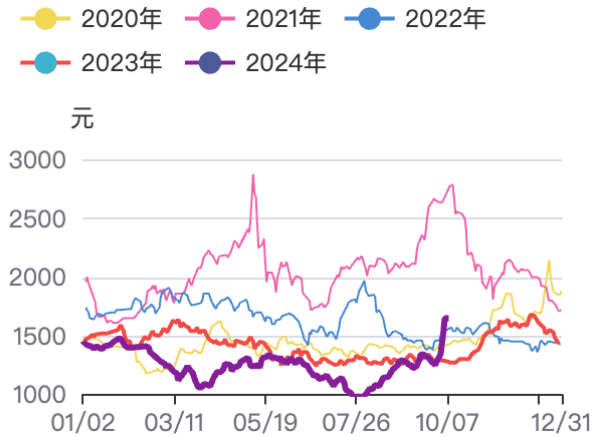
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：废钢价格不含税（张家港）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：现货螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、钢材基本面数据

图17：全国(247家)钢厂日均铁水产量

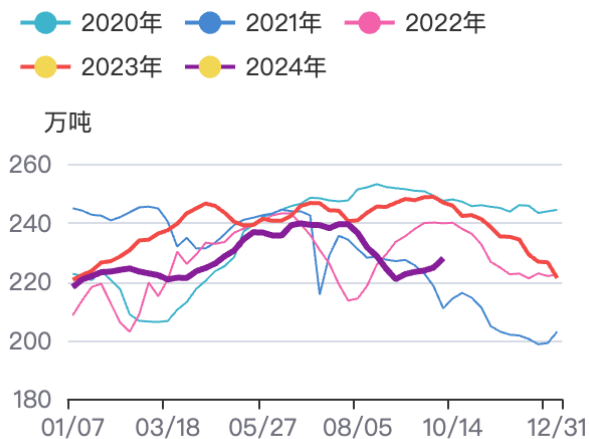
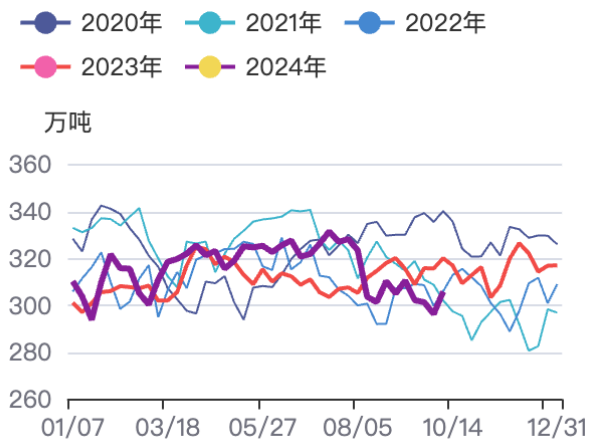
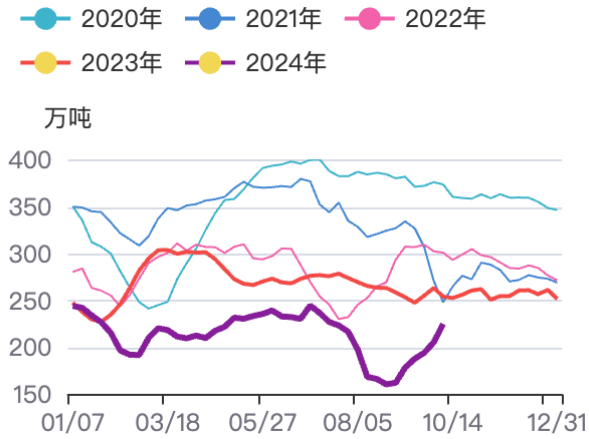


图18：热轧卷板产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

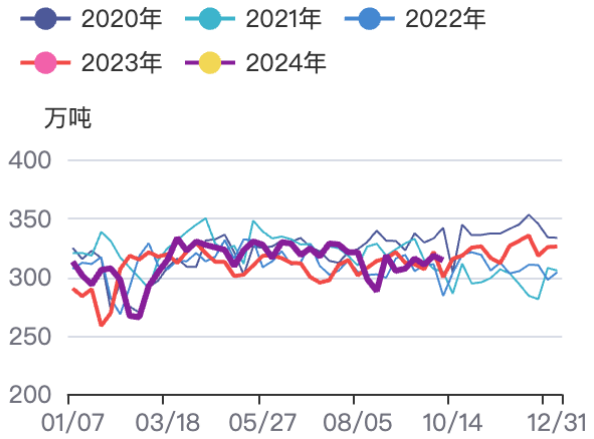
图19：螺纹钢周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

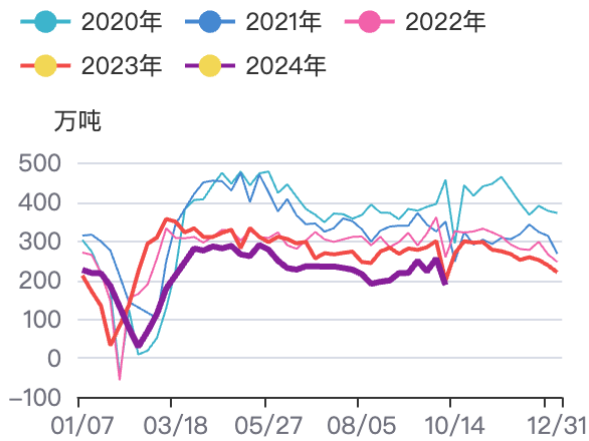
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：热轧卷板表观消费量



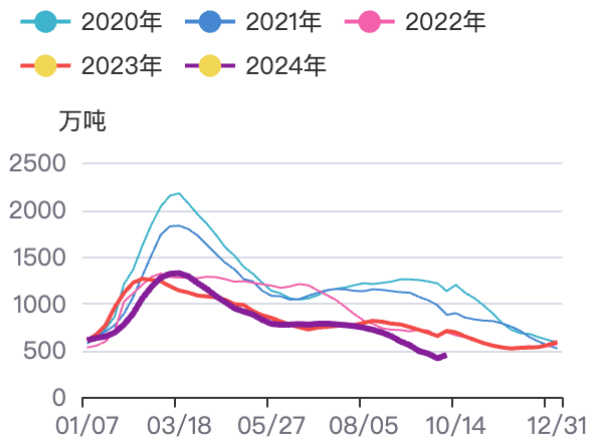
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：螺纹钢表观消费量



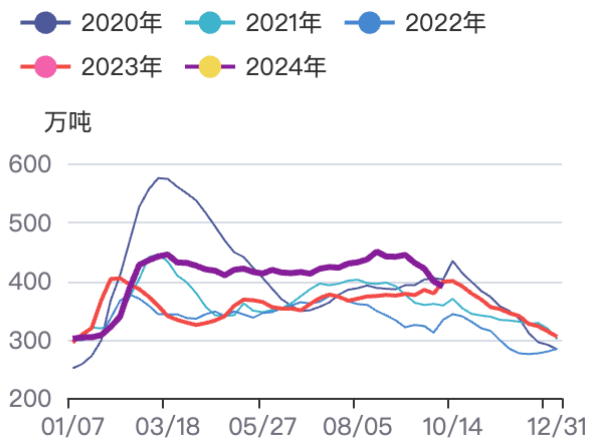
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：螺纹钢总库存（35城）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：热轧卷板总库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：300家钢铁企业：废钢日耗量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

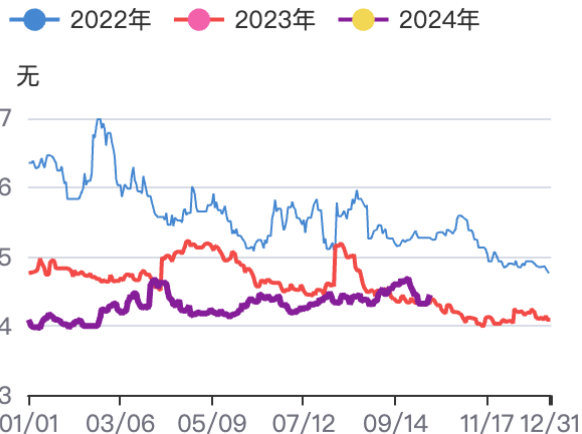
四、钢材期现货价差（期现、月间、品种间）

图25：卷螺差（期货主连）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：螺矿比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：卷矿比



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：冷热卷价差：广州



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：螺纹钢月间价差（1-5）

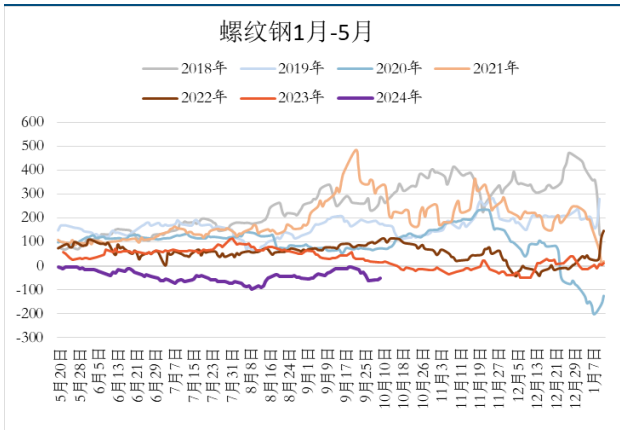
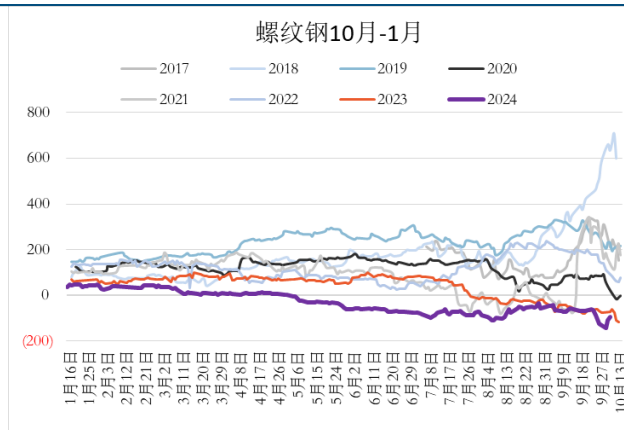


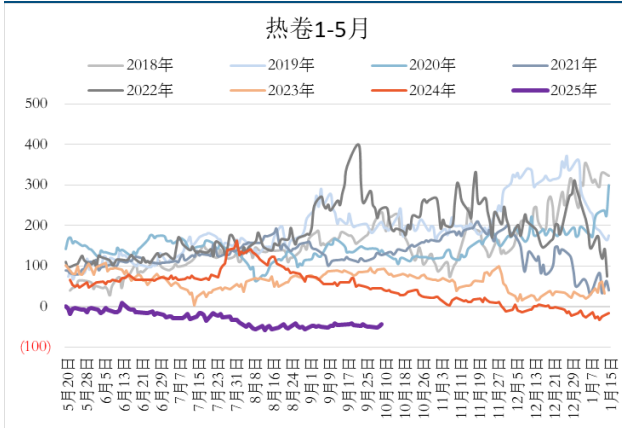
图30：螺纹钢月间价差（10-1）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

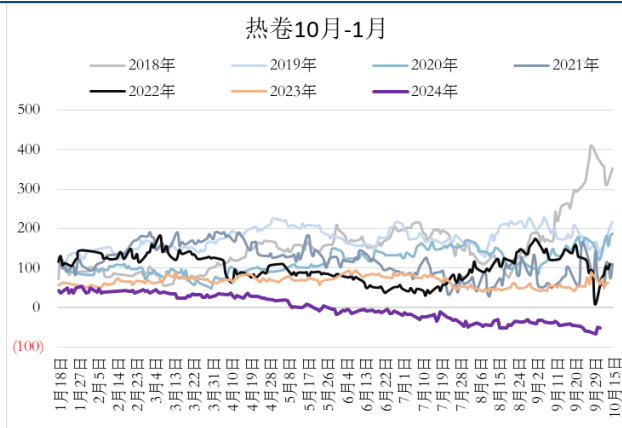
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：热卷月间价差（1-5）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：热卷月间价差（10-1）



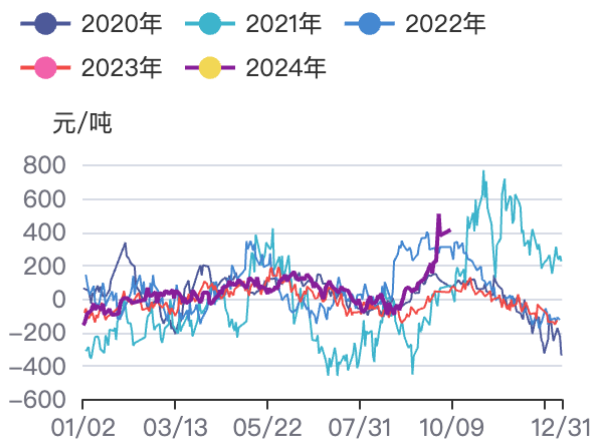
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：螺纹钢主连基差（全国均价）



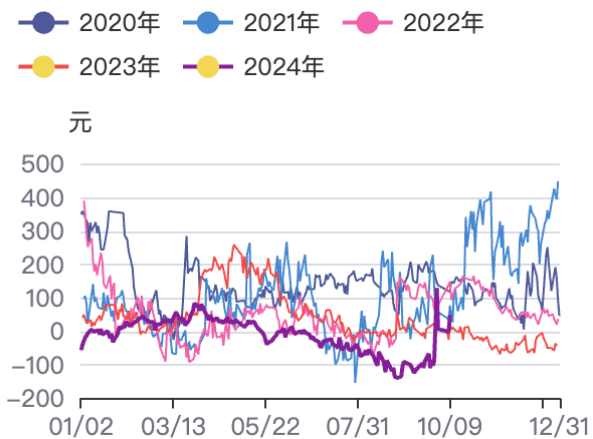
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：螺纹钢主连基差（北京）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：螺纹钢主连基差（上海）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：螺纹钢主连基差（长沙）



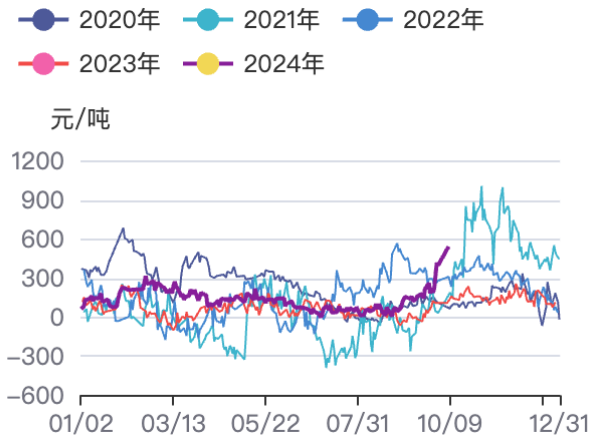
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：螺纹钢主连基差（杭州）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

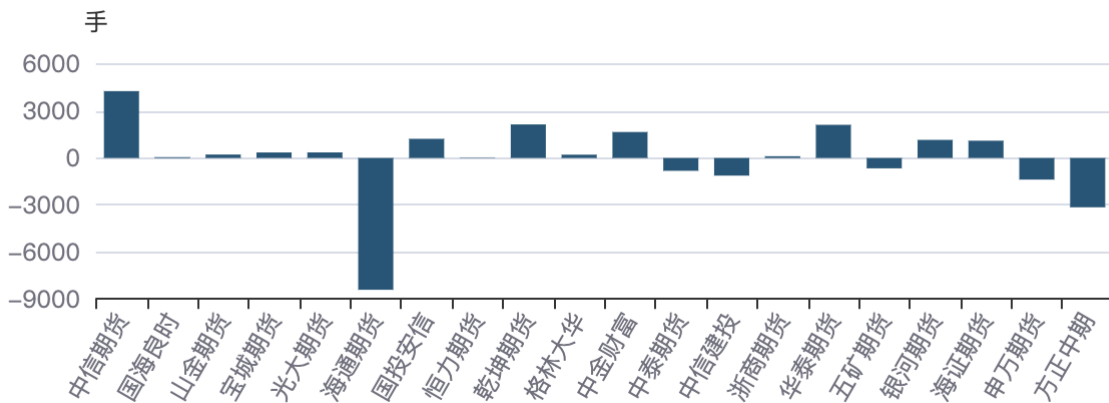
图38：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

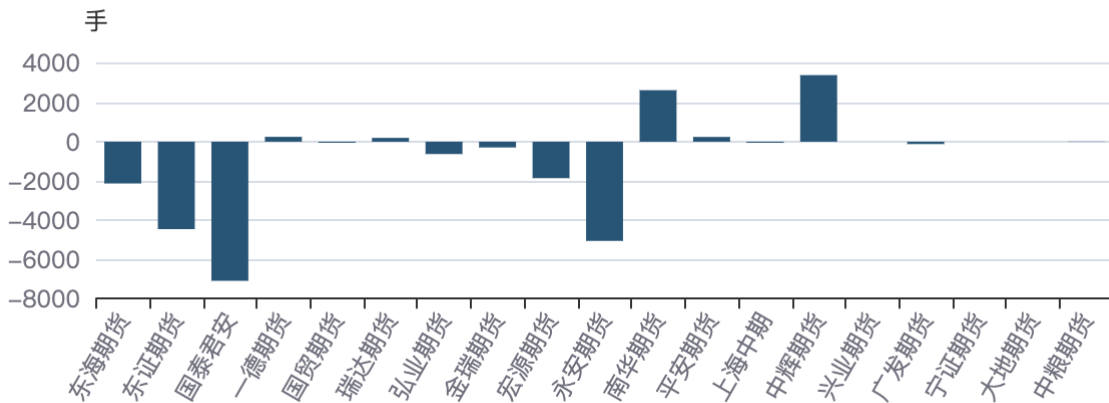
五、钢材期货持仓

图39：螺纹钢净多头前20名持仓变化



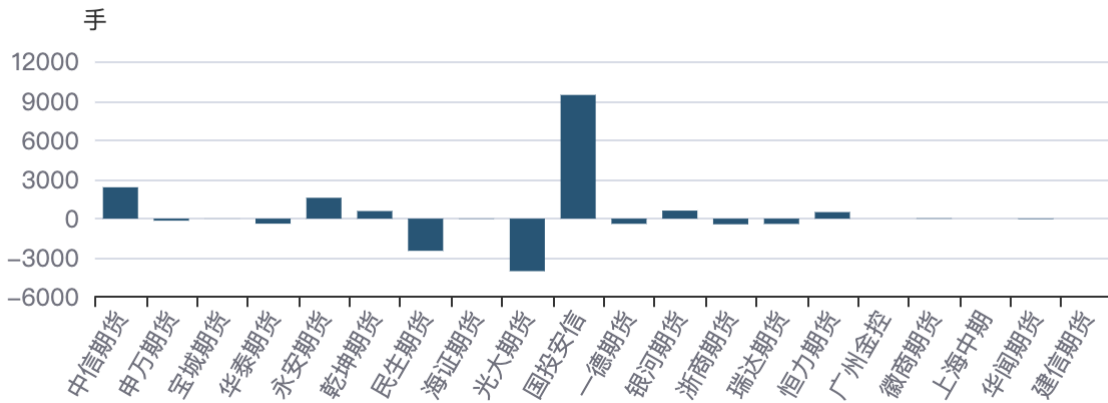
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：螺纹钢净空头前20名持仓变化



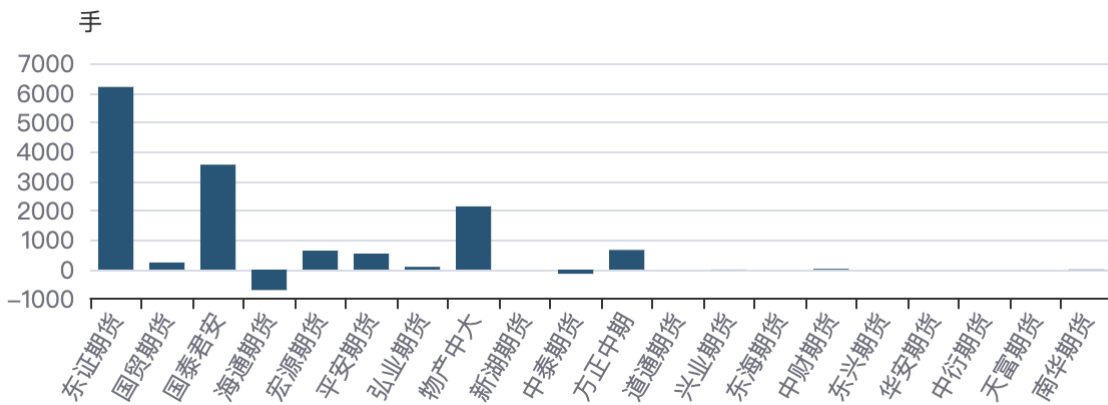
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：热轧卷板净多头前20名持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：热轧卷板净空头前20名持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。