



交易咨询产业链报告

方正中期钢材周度策略20241014

投资咨询业务资格:

京证监许可【2012】75号

黑色金属与建材研究中心

研究员:

汤冰华

010-68518793

tangbinghua@foundersc.com

从业资格证号: F3038544

投资咨询证号: Z0015153



摘要

- 宏观经济&政策：
- 财政部指出：1、从地方政府债务结存限额中安排了4000亿元，补充地方政府综合财力；2、中央财政在举债和提升赤字方面是有较大空间的；3、发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本；4、运用专项债助力稳地产；5、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。
-
- 钢材产业链：
- 1、钢厂盈利升至近3年高位，高炉复产加快，螺纹产量自低位回升近80万吨，回到今年以来高位，热卷产量由降转增，也升至8月以来高位，短期需求仍有韧性，因此去库尚可且总库存偏低，基本面还未明显转差，但产需偏紧的阶段已结束，后续产量继续增加后，去库将进一步放缓。
- 2、成本端在高炉复产加快带动下，短期偏强，对钢价有一定利多。
-
- 总结：基本面强势期已过，但矛盾累积幅度还不小，财政政策宽松预期还未落空，政策交易逻辑继续利多钢价，短期偏强运行，下一阶段关注人大会有无财政资金量级方面的信息。

钢材：政策交易持续 价格震荡偏强

| | |
|----------------|----|
| 一、观点及参考策略..... | 1 |
| 二、期现货市场回顾..... | 2 |
| 三、钢材基本面情况..... | 3 |
| （一）钢材供应..... | 3 |
| （二）钢材需求..... | 6 |
| （三）钢材库存..... | 8 |
| （四）钢材成本利润..... | 10 |
| （五）钢材价差..... | 12 |
| （六）钢材海外市场..... | 15 |
| （七）钢材终端市场..... | 17 |
| （八）宏观经济数据..... | 19 |

图目录

| | |
|-------------------------------|----|
| 图1: 全国(247家)钢厂产能利用率..... | 4 |
| 图2: 全国(247家)钢厂日均铁水产量..... | 4 |
| 图3: 五大材(螺线冷热中)产量..... | 4 |
| 图4: 热轧卷板产量..... | 4 |
| 图5: 热轧卷板: 商品卷产量..... | 5 |
| 图6: 热轧卷板: 内部供料量..... | 5 |
| 图7: 螺纹钢: 长流程产量..... | 5 |
| 图8: 螺纹钢: 短流程产量..... | 5 |
| 图9: 中厚板产量..... | 5 |
| 图10: 冷轧卷板产量..... | 5 |
| 图11: 螺纹钢表观消费量..... | 6 |
| 图12: 热卷表观消费量..... | 6 |
| 图13: 钢材(螺线冷热中镀锌彩涂)表观需求合计..... | 7 |
| 图14: 镀锌板卷表观消费量..... | 7 |
| 图15: 冷轧卷板表观消费量..... | 7 |
| 图16: 中厚板表观消费量..... | 7 |
| 图17: 成交量: 建筑钢材: 主流贸易商..... | 7 |
| 图18: 混凝土产能利用率..... | 7 |
| 图19: 水泥库容比..... | 8 |
| 图20: 水泥发运量..... | 8 |
| 图21: 钢材出口量..... | 8 |
| 图22: 钢材+钢坯净出口量..... | 8 |
| 图23: 螺纹钢总库存..... | 9 |
| 图24: 热轧卷板总库存..... | 9 |
| 图25: 五大材及镀锌彩涂板总库存..... | 9 |
| 图26: 中厚板总库存..... | 9 |
| 图27: 镀锌及彩涂板总库存..... | 9 |
| 图28: 线材总库存..... | 9 |
| 图29: 冷轧卷板总库存..... | 10 |
| 图30: 唐山钢坯库存..... | 10 |
| 图31: 螺纹钢注册仓单量..... | 10 |
| 图32: 热轧卷板注册仓单量..... | 10 |
| 图33: 高炉即期利润: 螺纹钢: 华东..... | 11 |
| 图34: 电炉即期利润: 螺纹钢: 华东..... | 11 |
| 图35: 唐山钢坯平均利润..... | 11 |
| 图36: 全国(247家)钢厂盈利占比..... | 11 |
| 图37: 高炉即期利润: 热卷: 上海..... | 12 |
| 图38: 高炉库存利润: 热卷: 上海..... | 12 |
| 图39: 螺纹钢01合约基差(北京)..... | 12 |
| 图40: 螺纹钢01合约基差(上海)..... | 12 |
| 图41: 螺纹钢01合约基差(广州)..... | 12 |
| 图42: 螺纹钢01合约基差(杭州)..... | 12 |
| 图43: 螺纹钢01合约基差(西安)..... | 13 |
| 图44: 螺纹钢01合约基差(重庆)..... | 13 |
| 图45: 螺纹钢01合约基差(长沙)..... | 13 |
| 图46: 螺纹钢01合约基差(南昌)..... | 13 |
| 图47: 螺纹钢月间价差(1-5)..... | 13 |
| 图48: 螺纹钢月间价差(10-1)..... | 13 |
| 图49: 热轧卷板月间价差(1-5)..... | 14 |
| 图50: 热卷月间价差(10-1)..... | 14 |
| 图51: 期货卷螺价差(主力合约)..... | 14 |

| | |
|----------------------|----|
| 图52: 现货卷螺差(上海) | 14 |
| 图53: 冷热价差(乐从) | 14 |
| 图54: 期货螺矿比(主力合约) | 14 |
| 图55: 期货螺纹焦煤比(主力合约) | 15 |
| 图56: 期货卷矿比(主力合约) | 15 |
| 图57: 热卷-带钢(唐山) | 15 |
| 图58: 现货螺废价差(江苏) | 15 |
| 图59: 方坯国际价格 | 16 |
| 图60: 螺纹钢国际价格 | 16 |
| 图61: 欧盟&美国热卷价格 | 16 |
| 图62: 东南亚热卷进口CFR价格 | 16 |
| 图63: 欧盟冷轧价格 | 16 |
| 图64: 欧盟镀锌板价格 | 16 |
| 图65: 日本&韩国冷轧卷板价格 | 17 |
| 图66: 热卷出口FOB价格 | 17 |
| 图67: 欧洲及美国制造业PMI | 17 |
| 图68: 东南亚主要国家制造业PMI | 17 |
| 图69: 30大中城市商品房销售面积 | 18 |
| 图70: 100大中城市成交土地溢价率 | 18 |
| 图71: 二线城市二手房挂牌价指数 | 18 |
| 图72: 乘用车: 厂家批发&零售量 | 18 |
| 图73: 汽车行业库存: 乘联会 | 19 |
| 图74: 国房景气指数 | 19 |
| 图75: 存款余额同比增速: 企业-住户 | 20 |
| 图76: 货币与工业品价格指数同比增速 | 20 |
| 图77: 货币流通与工业产成品库存增速 | 20 |
| 图78: 制造业PMI数据 | 20 |
| 图79: BCI: 企业利润前瞻指数 | 20 |
| 图80: BCI: 企业销售前瞻指数 | 20 |

表目录

| | |
|----------------------------|----|
| 表1：钢材观点及主要逻辑 | 1 |
| 表2：钢材主要策略参考 | 2 |
| 表3：钢材期货市场情况 | 2 |
| 表4：全国主要地区螺纹钢现货价格 | 3 |
| 表5：全国热轧卷板现货价格 | 3 |
| 表6：钢坯及型钢现货价格 | 3 |
| 表7：钢材成本及利润 | 3 |
| 表8：废钢价格及供需 | 3 |
| 表9：钢材及铁水供应（万吨；%） | 4 |
| 表10：钢材主要品种需求（万吨） | 6 |
| 表11：水泥和混凝土数据 | 6 |
| 表12：钢材主要品种库存（万吨，小样本） | 8 |
| 表13：螺纹钢、热卷期货仓单量（吨） | 10 |
| 表14：钢材成本利润 | 10 |
| 表15：海外主要地区钢材价格 | 15 |
| 表16：房地产销售及土地成交数据 | 17 |
| 表17：二手房挂牌量价指数 | 17 |
| 表18：金融数据 | 19 |
| 表19：官方PMI数据 | 19 |

一、观点及参考策略

表1：钢材观点及主要逻辑

| | 螺纹钢 | 热卷 |
|--------------------|--|--|
| 核心观点 | 震荡偏强 | 震荡偏强 |
| 价格区间 | 3400-3600元/吨 | 3500-3730元/吨 |
| 主要逻辑 | 1、财政政策未明显弱于预期，国内政策交易短期还未结束； 2、产量大幅增加，基本面由强转弱，但总库存较低，因此现货矛盾不大； 3、高炉复产加快，炉料需求明显好转，成材基本面明显走弱前，炉料受复产驱动暂时偏强，成本端对钢价有所支撑。 | 1、财政政策未明显弱于预期，国内政策交易或未结束； 2、产量转增，基本面最好时段或已结束，但总库存明显回落，基本面矛盾暂时不大； 3、炉料受高炉复产带动，短期需求明显好转。 |
| 市场基本情况 | | |
| 供应 | 螺纹周产量236万吨，环比11万吨，同比-17万吨，高利润刺激下，螺纹复产加快，产量同比降幅收窄。 | 热卷周产量308.19万吨，环比2.35万吨，同比-8.74万吨，利润改善影响下，热卷产量由降转增。 |
| 成本&利润 | 螺纹华东电炉平电成本3402元，平电利润178元，转炉成本3530元，转炉利润264元，利润维持高位。 | 华东热卷利润33元，热卷盈利持续回升。 |
| 需求 | 螺纹周度需求（计算值）249万，环比61万吨，同比-20万吨，需求环比尚可，同比降幅未明显扩大。 | 热卷周需求（计算值）316万吨，环比2万吨，同比0万吨，热卷需求同比增幅收窄。 |
| 库存 | 螺纹总库存441万吨，环比-12万吨，同比-252万吨，节后重新降库，但降幅低于国庆前。 | 热卷总库存383.30万吨，环比-7.77万吨，同比-17.01万吨，热卷节后去库幅度略低于国庆前，总库存同比降幅扩大。 |
| 海外 | 土耳其宣布10月11日起，对中国、印度、日本和俄罗斯除了目前已经对非合金热卷和合金热卷分别征收的15%和13%的进口关税外，对热轧卷产品将额外征收反倾销税，税率为到岸价的6.10%-43.31%。 中国钢材出口价格周环比上涨10-25美元/吨。 | |
| 基差 | 螺纹钢基差上海205元，跌4元，北京345元，跌14元。 | 热卷基差上海95元/吨，跌42元。 |
| 仓单量 | 螺纹仓单152455吨，同比2369吨，环比4222吨。 | 热卷仓单464462吨，同比161429吨，环比11170吨。 |
| 宏观经济&政策 | 财政部在周六发布会上指出： 1、从地方政府债务结存限额中安排了4000亿元，补充地方政府综合财力；2、中央财政在举债和提升赤字方面是有较大空间的；3、发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本；4、运用专项债助力稳地产；5、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。 美国9月CPI增速继续下降，但高于预期，美联储11月降息50bp概率大幅下降，降息25bp概率在90% | |

左右。

资料来源：方正中期研究院

表2：钢材主要策略参考

| | 策略 | 逻辑 | 关注点 | 风险点 |
|-------|--|--|----------------------------------|-------------------------|
| 单边 | 螺纹、热卷在3400-3600元和3500-3700元区间偏多操作，仍不建议过度追涨 | 1、国内政策交易未结束，利多钢价； 2、基本面可能逐步见顶，供应对价格上涨高度仍有 限制； 3、财政政策力度有待验证。 | 1、钢材产需； 2、国内政策； 3、炉料供需情况。 | 1、政策不及预期； 2、基本面快速转差。 |
| 月间套利 | 钢材月间反套 | 1、产量持续增加，现货去库放缓； 2、国内政策宽松支撑预期交易。 | 1、国内政策； 2、现货去库。 | 预期交易走弱 |
| 期现套利 | 螺纹期现反套 | 1、基差回到近几年高位水平； 2、季节性上11月开始基差将逐步回落。 | 1、国内政策； 2、现货去库。 | 现货持续偏强，政策不及预期。 |
| 品种间套利 | 空钢材盘面利润 | 1、钢厂盈利较好； 2、高炉复产较快利多原料。 | 1、高炉开工率； 2、原料库存变化。 | 钢厂复产速度放缓，原料供应继续增加。 |
| 场内期权 | 交易型：多钢材期货同时，在盘面上涨重新转向震荡走势后，买入螺纹虚值看跌期权降低多头风险； 保值型：现货库存可考虑卖出螺纹01合约虚值看涨期权（3800元以上） | 政策交易仍可能反复，同时黑色基本面可能逐步走弱 | 1、国内政策； 2、钢材产需情况； 3、钢材期货走势 | 期货持续上涨 |

资料来源：方正中期研究院

二、期现货市场回顾

表3：钢材期货市场情况

| 单位：元/吨 | 螺纹钢 | | | 热轧卷板 | | |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Rb2505 | Rb2410 | Rb2501 | Hc2505 | Hc2410 | Hc2501 |
| 2024-10-11 | | | | | | |
| 结算价 | 3513.0 | 3385.0 | 3455.0 | 3619.0 | 3528.0 | 3585.0 |
| 涨跌 | -17.0 | 58.0 | -16.0 | 2.0 | 45.0 | 22.0 |
| 涨跌幅% | -0.48 | 1.74 | -0.46 | 0.06 | 1.29 | 0.62 |

资料来源：方正中期研究院、同花顺

表4：全国主要地区螺纹钢现货价格

| 单位：元/吨 | 全国均价 | 北京 | 上海 | 杭州 | 广州 | 长沙(磅) | 武汉 | 西安 | 重庆 |
|------------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|
| 2024-10-11 | 3886 | 3840 | 3700 | 3680 | 3950 | 3860 | 3820 | 3820 | 3920 |
| 上周同期 | 3944 | 3930 | 3680 | 3710 | 4020 | 3940 | 3860 | 3930 | 3970 |
| 上月同期 | 3337 | 3240 | 3300 | 3280 | 3380 | 3320 | 3330 | 3290 | 3320 |
| 上年同期 | 3797 | 3680 | 3720 | 3710 | 3850 | 3900 | 3760 | 3770 | 3730 |

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

表5：全国热轧卷板现货价格

| 单位：元/吨 | 全国均价 | 北京 | 上海 | 广州 | 长沙 | 沈阳 | 邯郸 | 热轧带钢 (唐山) |
|------------|------|------|------|------|------|------|------|--------------|
| 2024-10-11 | 3690 | 3680 | 3640 | 3650 | 3720 | 3610 | 3590 | 3560 |
| 上周同期 | 3705 | 3700 | 3650 | 3660 | 3710 | 3650 | 3640 | 3590 |
| 上月同期 | 3154 | 3180 | 3120 | 3100 | 3190 | 3110 | 3070 | 3090 |
| 上年同期 | 3845 | 3880 | 3740 | 3760 | 3850 | 3670 | 3760 | 3690 |

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

表6：钢坯及型钢现货价格

| 单位：元/吨 | 方坯：Q235 | | 16#槽钢 | | 25#工字钢 | | 50*5角钢 | |
|------------|---------|------|-------|------|--------|------|--------|------|
| | 江苏 | 唐山 | 北京 | 上海 | 北京 | 上海 | 北京 | 上海 |
| 2024-10-11 | 3360 | 3250 | 3440 | 3740 | 3580 | 3730 | 3460 | 4030 |
| 上周同期 | 3400 | 3300 | 3540 | 3620 | 3650 | 3630 | 3560 | 3920 |
| 上年同期 | 3430 | 3420 | 3590 | 3970 | 3650 | 3830 | 3600 | 4160 |

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

表7：钢材成本及利润

| 单位：元/吨 | 华东螺纹钢独立电炉成本(平电) | 华东螺纹钢转炉成本 | 华东螺纹钢电炉利润 | 华东螺纹钢转炉利润 | 华东热轧卷板即期利润 |
|------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 2024-10-11 | 3402 | 3530 | 178 | 264 | 33 |

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

表8：废钢价格及供需

| 单位：元/吨 | 废钢不含税价格：6-8mm | | 单位：吨 | 废钢日耗量 | 废钢到货量 | 钢厂废钢库存 |
|------------|---------------|------|------|--------|--------|---------|
| | 张家港 | 唐山 | | | | |
| 2024-10-11 | 2290 | 2395 | | 248100 | 207240 | 5437700 |
| 上周同期 | 2220 | 2405 | | 288500 | 235643 | 5156800 |
| 上年同期 | 2570 | 2615 | | 152611 | 81550 | 3087500 |

资料来源：方正中期研究院、Mysteel

三、钢材基本面情况

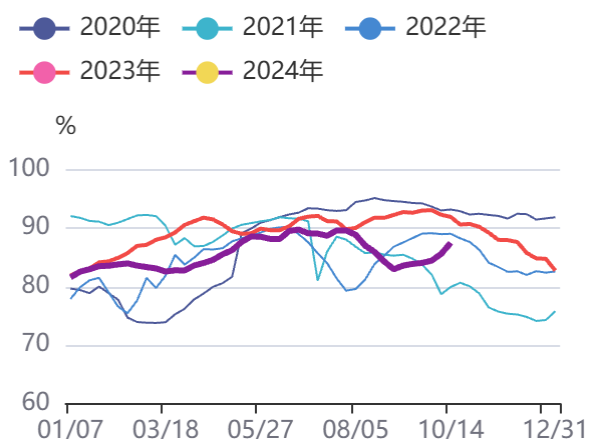
(一) 钢材供应

表9：钢材及铁水供应（万吨；%）

| | 高炉铁水 | 高炉产能利用率 | 五大材 | 螺纹钢 | 线材 | 热卷 | 冷轧 | 中厚板 | 镀锌板 |
|----|-------|---------|-------|-------|------|-------|------|-------|------|
| 本周 | 233.1 | 87.51 | 863.8 | 236.3 | 91.7 | 308.2 | 83.9 | 143.7 | 83.8 |
| 上周 | 228.0 | 85.61 | 853.6 | 225.1 | 91.0 | 305.8 | 84.7 | 146.9 | 82.7 |
| 环比 | 233.1 | 1.90 | 10.2 | 11.1 | 0.8 | 2.4 | -0.8 | -3.2 | 1.1 |
| 同比 | -13.9 | -4.80 | -54.4 | -18.0 | -8.6 | -11.8 | 0.6 | -15.2 | 83.8 |

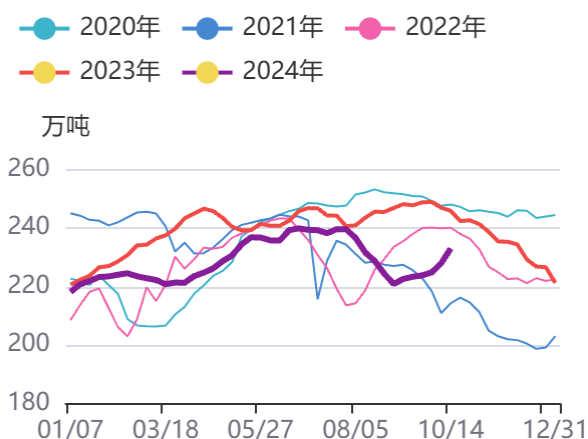
资料来源：方正中期研究院

图1：全国(247家)钢厂产能利用率



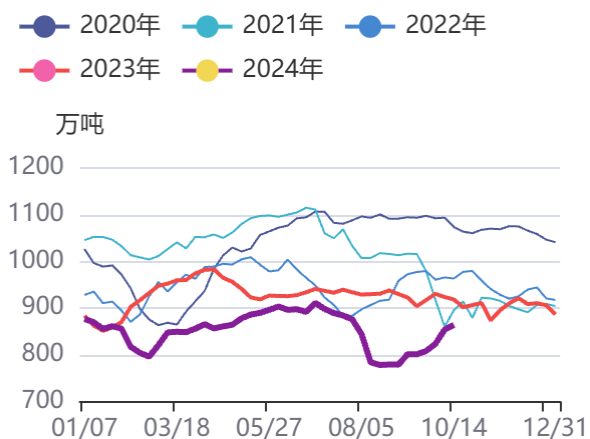
资料来源：Mysteel、方正中期研究院

图2：全国(247家)钢厂日均铁水产量



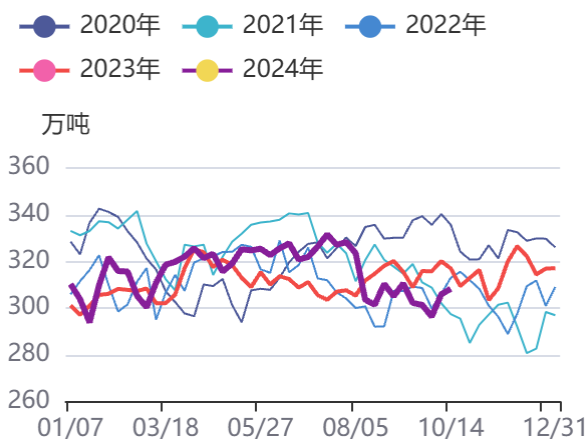
资料来源：Mysteel、方正中期研究院

图3：五大材（螺线冷热中）产量



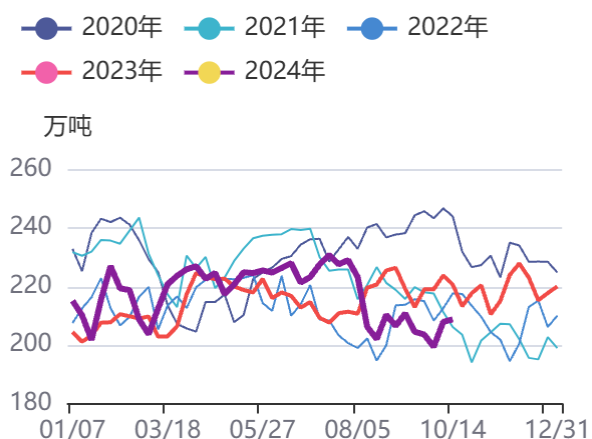
资料来源：Mysteel、方正中期研究院

图4：热轧卷板产量



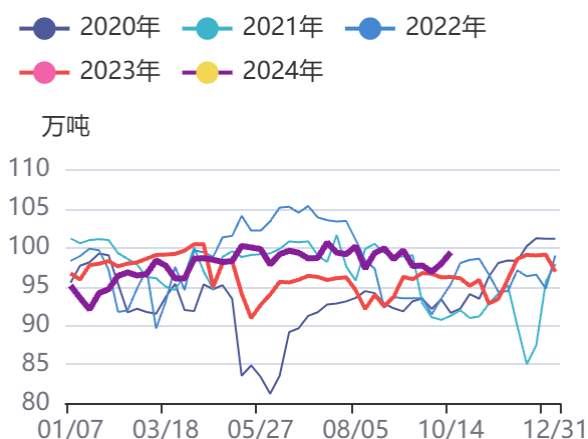
资料来源：Mysteel、方正中期研究院

图5：热轧卷板：商品卷产量



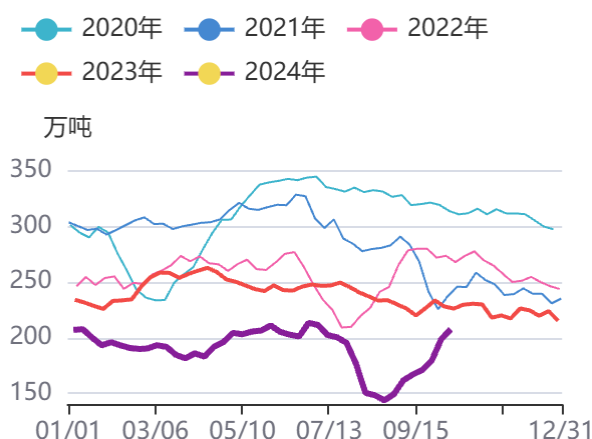
资料来源：Mysteel、方正中期研究院

图6：热轧卷板：内部供料量



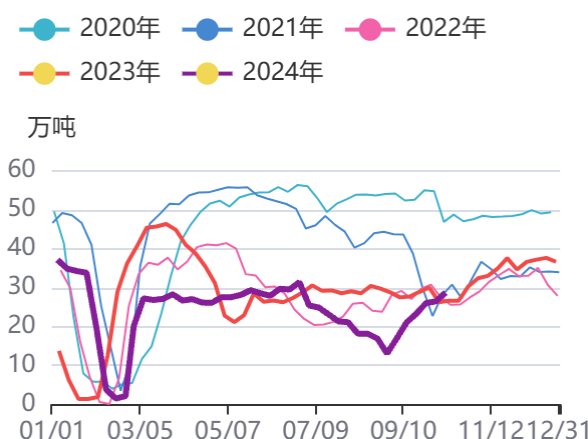
资料来源：Mysteel、方正中期研究院

图7：螺纹钢：长流程产量



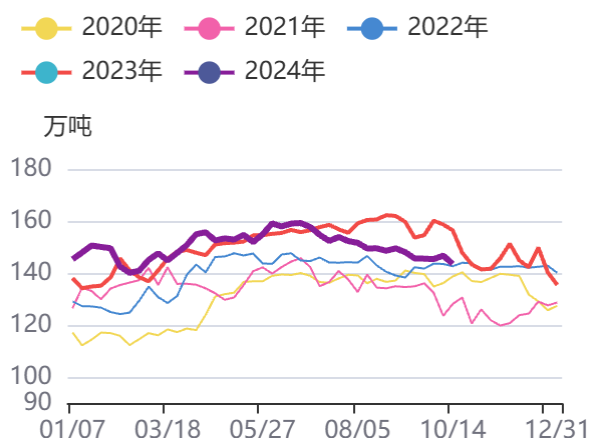
资料来源：Mysteel、方正中期研究院

图8：螺纹钢：短流程产量



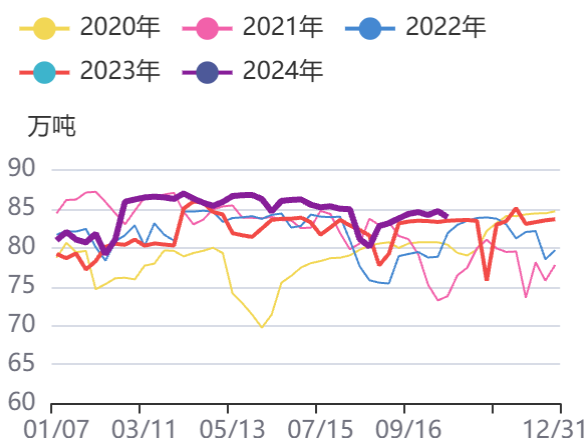
资料来源：Mysteel、方正中期研究院

图9：中厚板产量



资料来源：Mysteel、方正中期研究院

图10：冷轧卷板产量



资料来源：Mysteel、方正中期研究院

(二) 钢材需求

表10: 钢材主要品种需求 (万吨)

| | 五大材 | 螺纹钢 | 线材 | 热卷 | 冷轧 | 中厚板 | 镀锌板 |
|----|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|
| 本周 | 892.8 | 248.5 | 89.7 | 316.0 | 85.6 | 153.1 | 88.2 |
| 上周 | 806.4 | 187.5 | 82.0 | 314.4 | 81.0 | 141.4 | 76.0 |
| 环比 | 86.4 | 61.0 | 7.7 | 1.6 | 4.6 | 11.6 | 12.2 |
| 同比 | -34.5 | -20.2 | -11.9 | 0.3 | 0.4 | -3.2 | -3.4 |

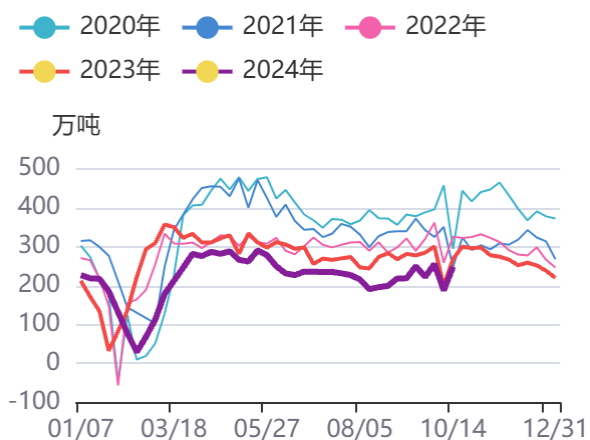
资料来源: 方正中期研究院

表11: 水泥和混凝土数据

| | 水泥出货量(万吨) | 混凝土发运量(立方米) | 水泥库容比(%) | 混凝土产能利用率(%) | 水泥熟料产能利用率(%) | 建材日均成交量(吨) |
|----|------------------|------------------|----------|-------------|--------------|--------------------|
| 本周 | 313.25 | 1427000 | 65.59 | 7.12 | 56.98 | 129932.00 |
| 上周 | 331.80 | 1465150 | 65.56 | 7.31 | 49.71 | 141164.50 |
| 环比 | -18.55 | -38150 | 0.03 | -0.19 | 7.27 | 129932.00 |
| 同比 | -208.75 (-8.55%) | -663320 (-8.55%) | -8.44 | -3.32 | 5.32 | 129932.00 (-8.55%) |

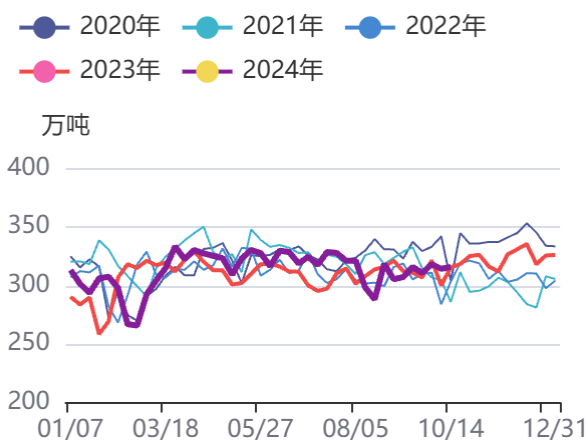
资料来源: 方正中期研究院

图11: 螺纹钢表观消费量



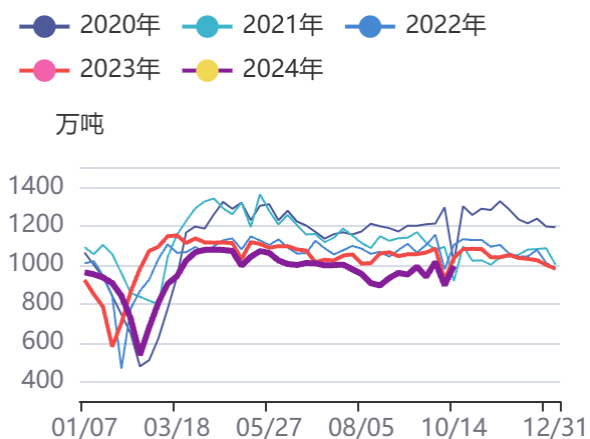
资料来源: Mysteel、方正中期研究院

图12: 热卷表观消费量



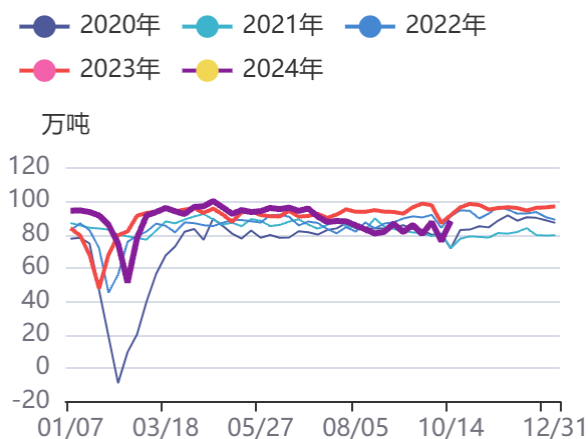
资料来源: Mysteel、方正中期研究院

图13：钢材(螺线冷热中镀锌彩涂)表观需求合计



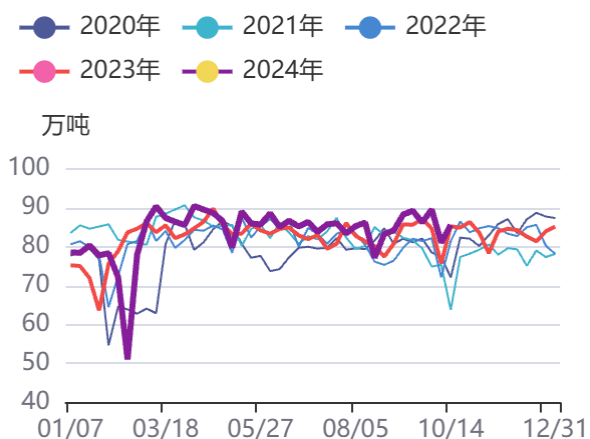
资料来源: Mysteel、方正中期研究院

图14：镀锌板卷表观消费量



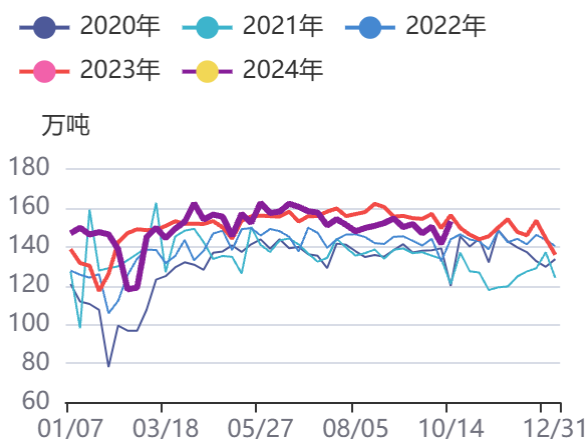
资料来源: Mysteel、方正中期研究院

图15：冷轧卷板表观消费量



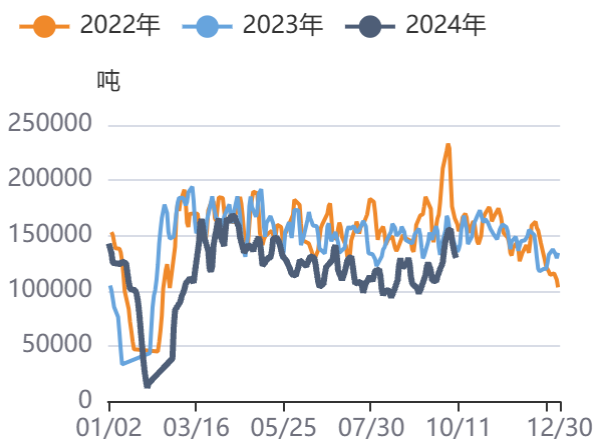
资料来源: Mysteel、方正中期研究院

图16：中厚板表观消费量



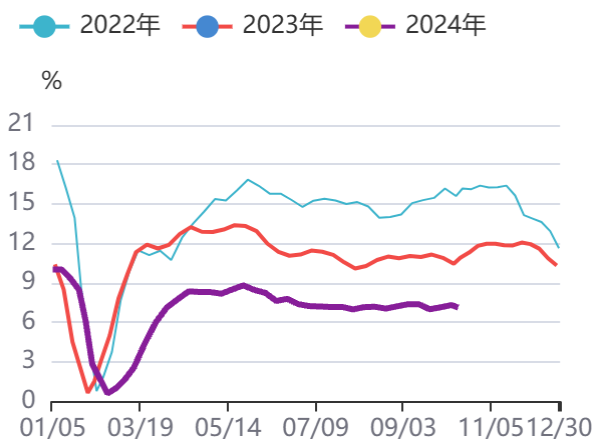
资料来源: Mysteel、方正中期研究院

图17：成交量: 建筑钢材: 主流贸易商



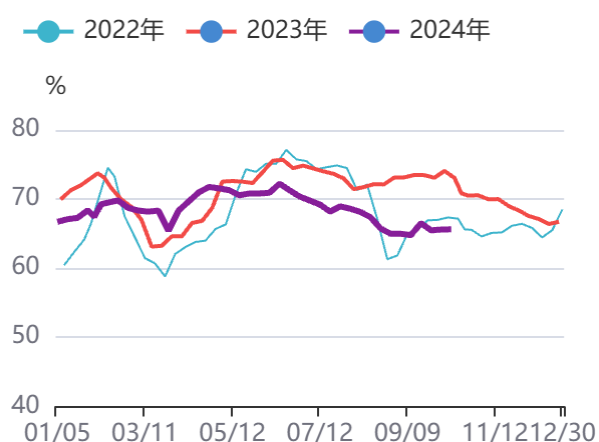
资料来源: Mysteel、方正中期研究院

图18：混凝土产能利用率



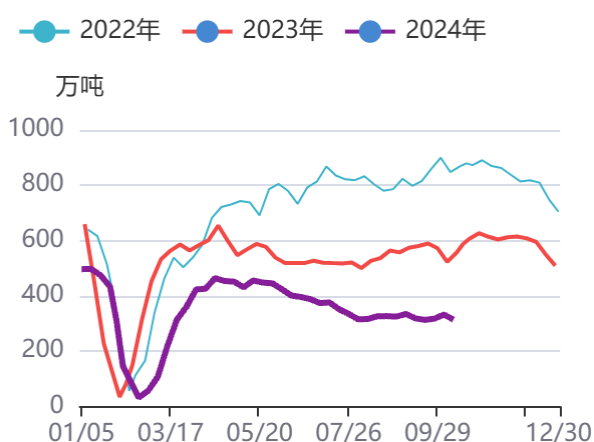
资料来源: Mysteel、方正中期研究院

图19：水泥库容比



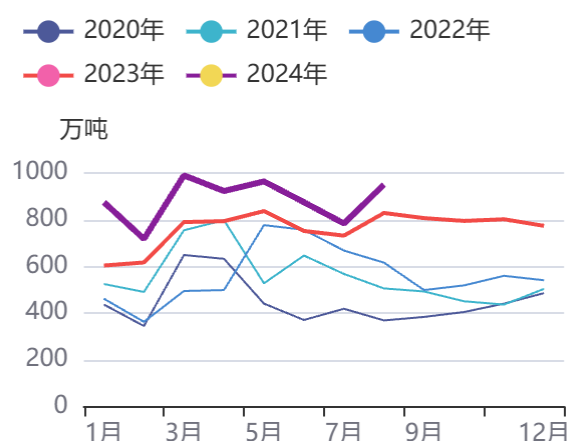
资料来源：Mysteel、方正中期研究院

图20：水泥发运量



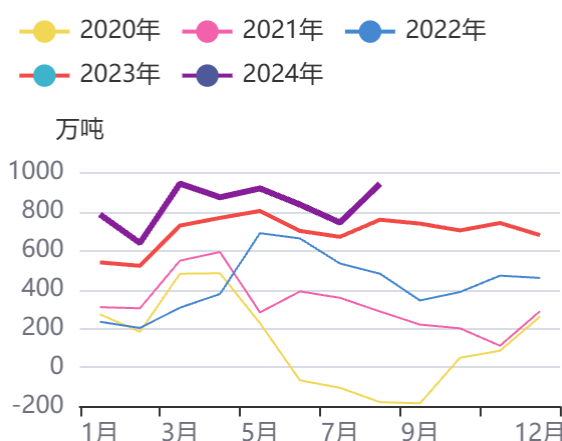
资料来源：Mysteel、方正中期研究院

图21：钢材出口量



资料来源：同花顺、方正中期研究院

图22：钢材+钢坯净出口量



资料来源：同花顺、方正中期研究院

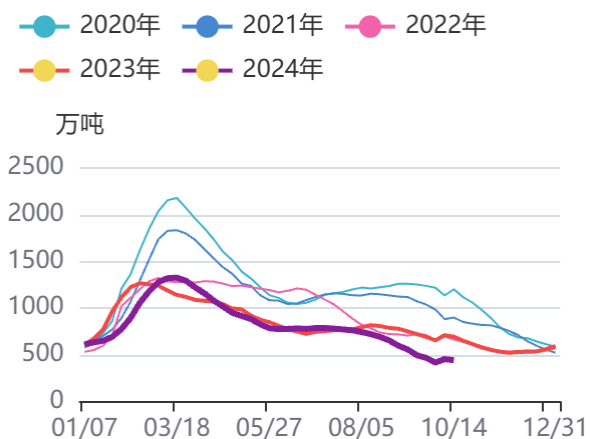
(三) 钢材库存

表12：钢材主要品种库存 (万吨, 小样本)

| | 五大材 | 螺纹钢 | 线材 | 热卷 | 冷轧 | 中厚板 | 镀锌板 | 唐山钢坯 |
|----|------------------|------------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
| 本周 | 1310.1 | 440.9 | 113.6 | 383.3 | 170.6 | 201.7 | 168.8 | 136.5 |
| 上周 | 1339.1 | 453.1 | 111.6 | 391.1 | 172.3 | 211.1 | 173.2 | 139.1 |
| 环比 | -29.0 | -12.2 | 2.0 | -7.8 | -1.7 | -9.3 | -4.4 | -2.6 |
| 同比 | -293.4 (-16.96%) | -251.9 (-36.06%) | -33.3 (-20.37%) | -17.0 (-2.00%) | 22.0 (14.54%) | -13.1 (-1.53%) | -1.5 (3.25%) | 22.3 (33.12%) |

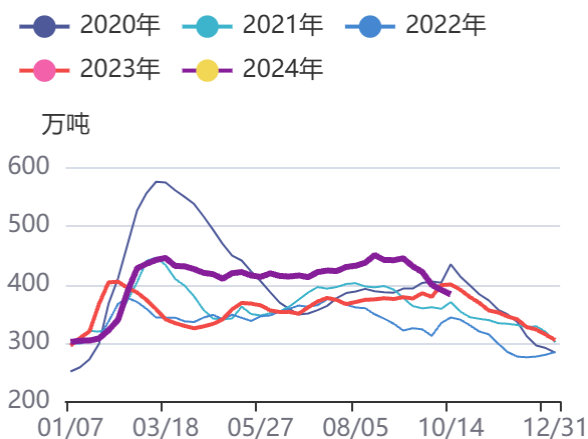
资料来源：方正中期研究院

图23：螺纹钢总库存



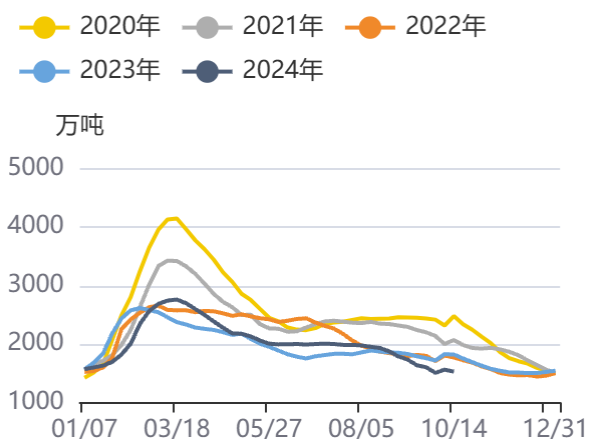
资料来源：Mysteel、方正中期研究院

图24：热轧卷板总库存



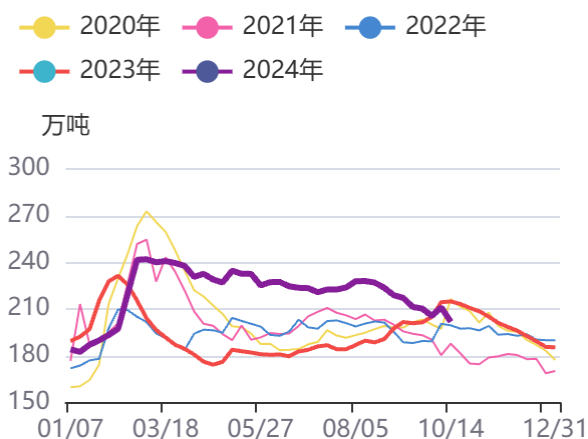
资料来源：Mysteel、方正中期研究院

图25：五大材及镀锌彩涂板总库存



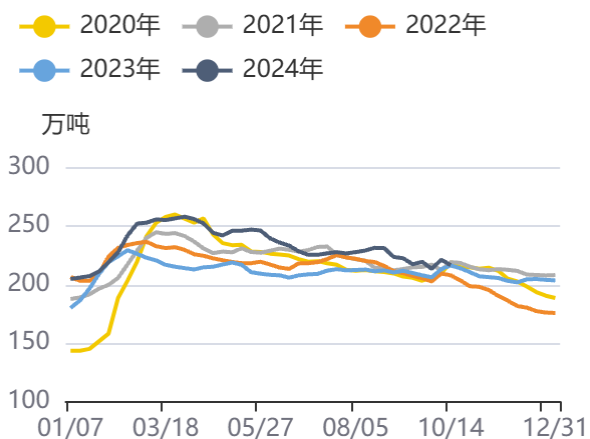
资料来源：同花顺、Mysteel、方正中期研究院

图26：中厚板总库存



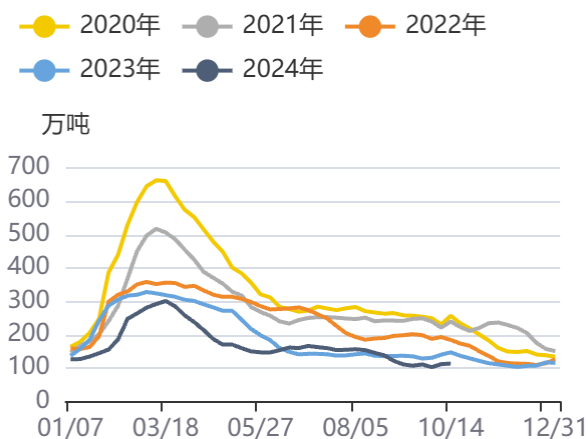
资料来源：Mysteel、方正中期研究院

图27：镀锌及彩涂板总库存



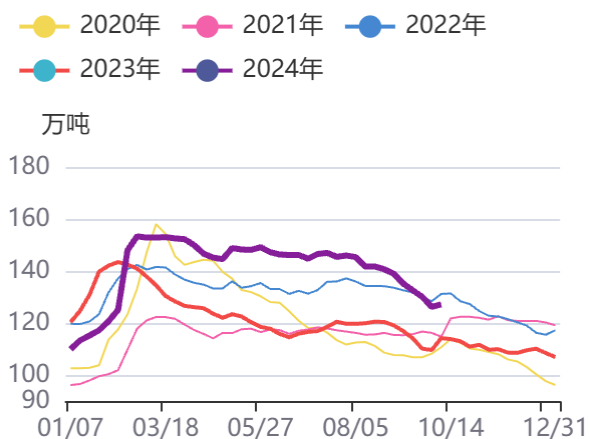
资料来源：同花顺、方正中期研究院

图28：线材总库存



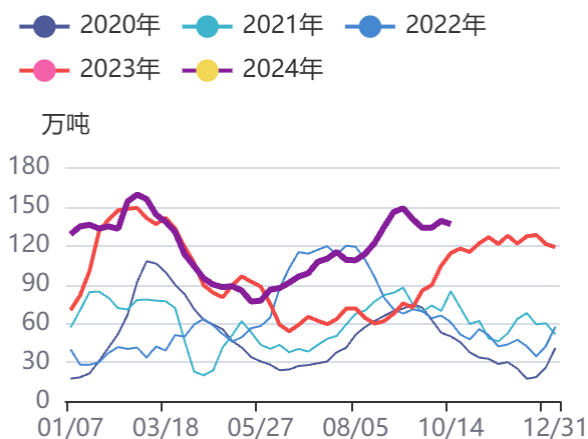
资料来源：同花顺、方正中期研究院

图29：冷轧卷板总库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：唐山钢坯库存



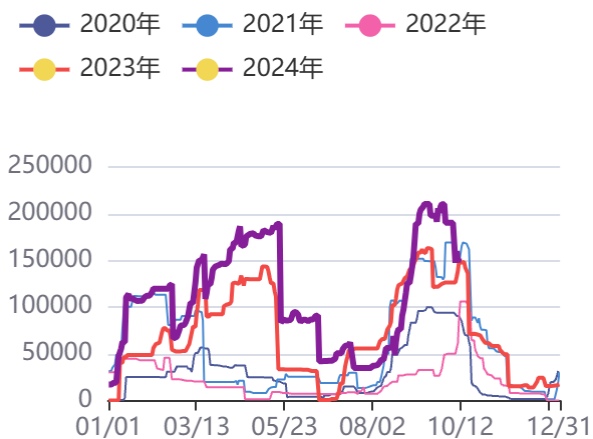
资料来源：同花顺，方正中期研究院

表13：螺纹钢、热卷期货仓单量（吨）

| | 螺纹钢 | 热卷 |
|----|--------|--------|
| 本周 | 152455 | 464462 |
| 环比 | -37548 | 22759 |
| 同比 | 8671 | 161429 |

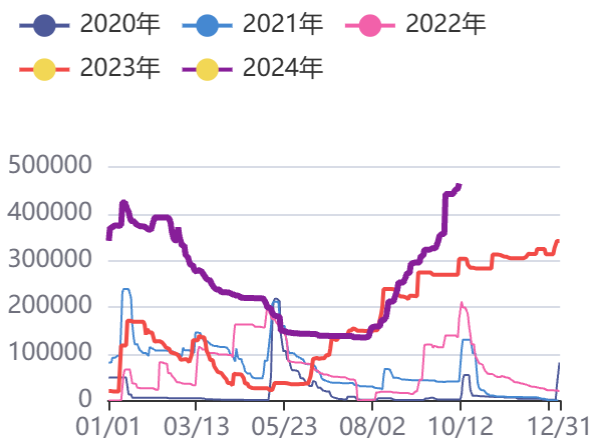
资料来源：方正中期研究院

图31：螺纹钢注册仓单量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：热轧卷板注册仓单量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

(四) 钢材成本利润

表14：钢材成本利润

| | 高炉即期成本（华东） | | 高炉即期利润（华东） | | 高炉即期利润（华北） | | 螺纹钢电炉（华东） | |
|----|------------|--------|------------|------|------------|-------|-----------|-------|
| | 螺纹钢 | 热卷 | 螺纹钢 | 热卷 | 螺纹钢 | 热卷 | 即期成本 | 即期利润 |
| 本周 | 3530.2 | 3549.7 | 263.6 | 32.7 | 397.8 | -49.8 | 3401.6 | 178.4 |

| | | | | | | | | |
|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 上周 | 3491.6 | 3511.1 | 302.2 | 148.9 | 480.5 | 60.7 | 3328.9 | 251.1 |
| 上月 | 3262.8 | 3282.3 | 139.3 | -199.9 | 80.2 | -220.5 | 3179.7 | 20.3 |
| 去年 | 3974.7 | 3994.2 | -139.7 | -233.1 | -171.3 | -265.6 | 3761.9 | -141.9 |

资料来源：方正中期研究院

图33：高炉即期利润：螺纹钢：华东



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：电炉即期利润：螺纹钢：华东



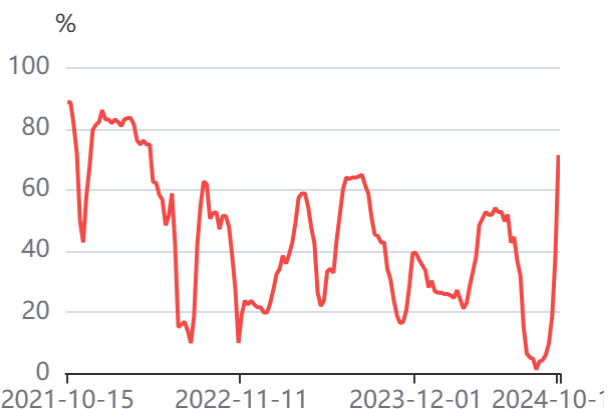
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：唐山钢坯平均利润



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：全国(247家)钢厂盈利占比



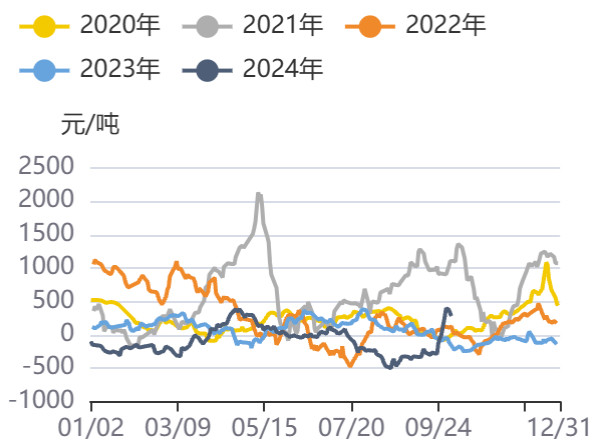
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图37：高炉即期利润：热卷：上海



资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

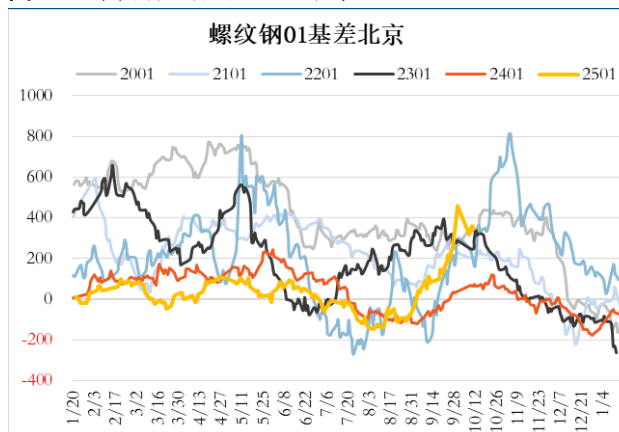
图38：高炉库存利润：热卷：上海



资料来源：同花顺，Mysteel，方正中期研究院

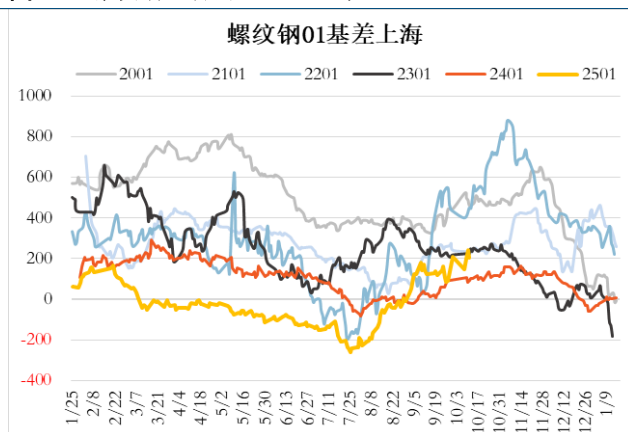
(五) 钢材价差

图39：螺纹钢01合约基差（北京）



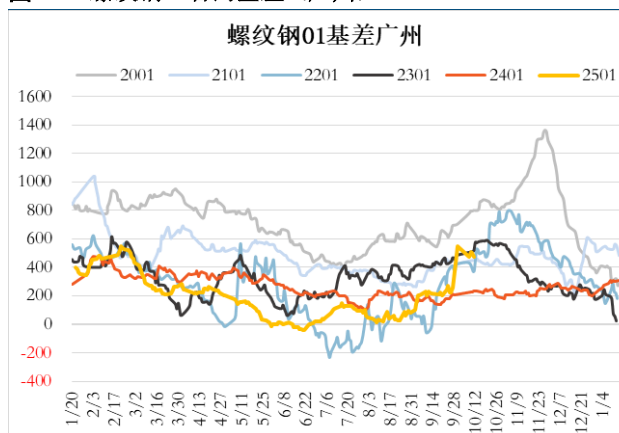
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：螺纹钢01合约基差（上海）



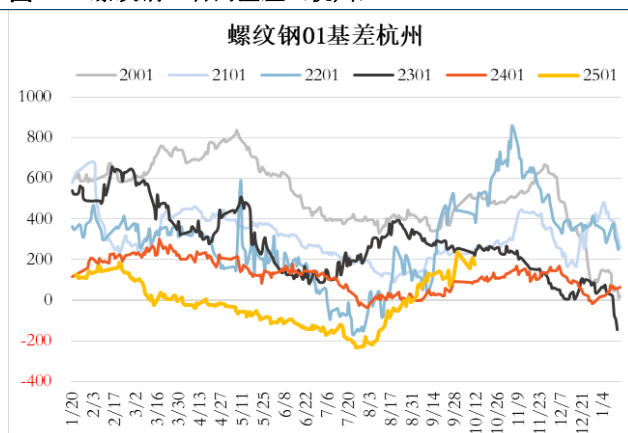
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：螺纹钢01合约基差（广州）



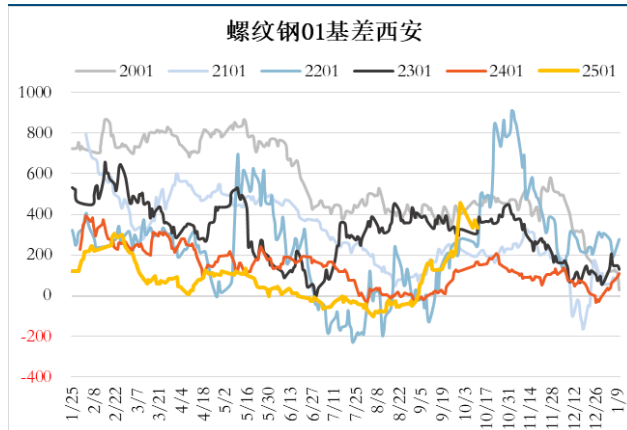
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：螺纹钢01合约基差（杭州）



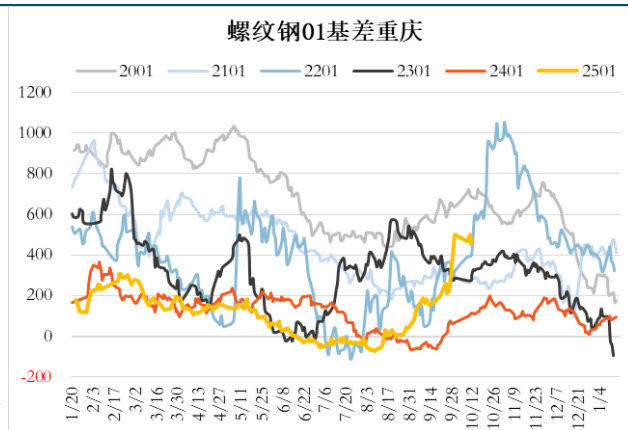
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：螺纹钢01合约基差（西安）



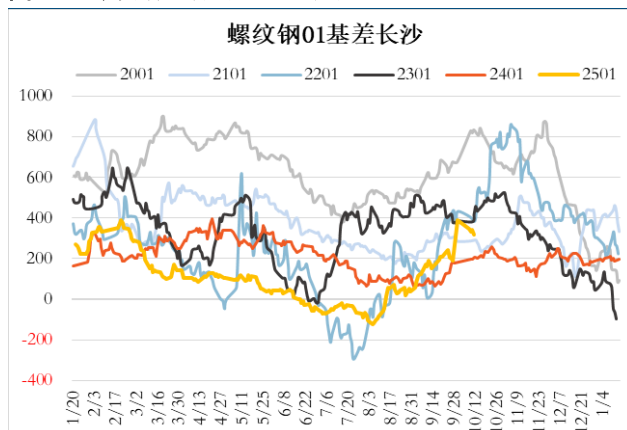
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图44：螺纹钢01合约基差（重庆）



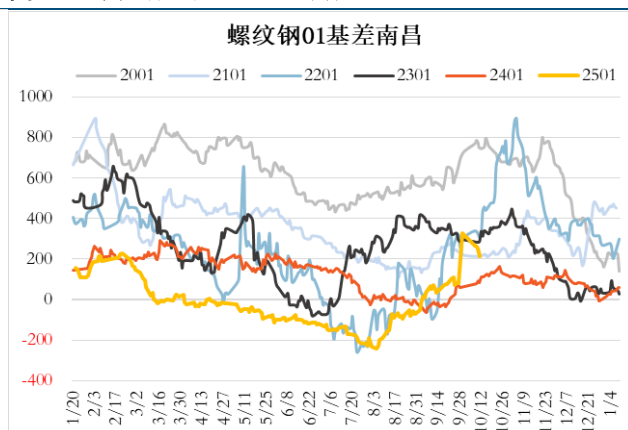
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图45：螺纹钢01合约基差（长沙）



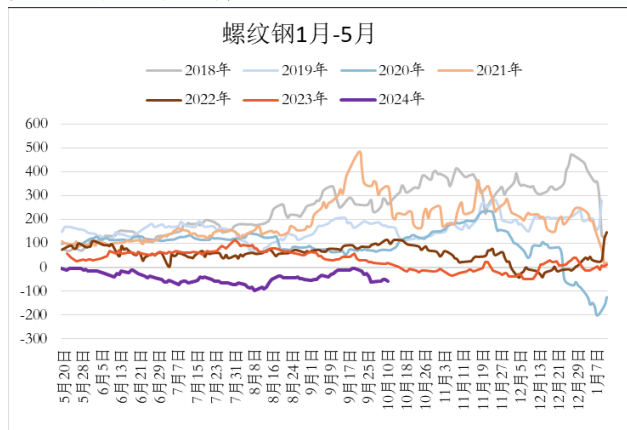
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图46：螺纹钢01合约基差（南昌）



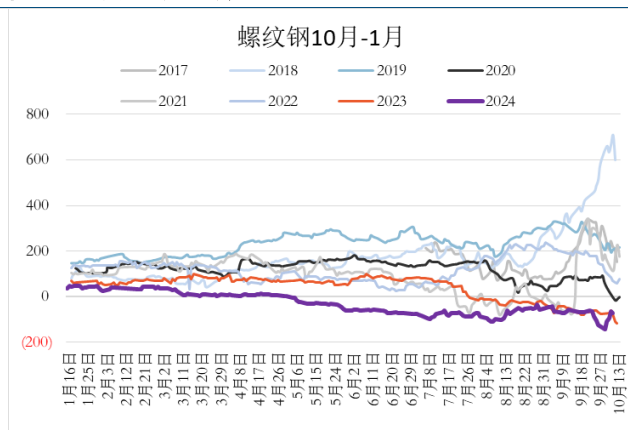
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图47：螺纹钢月间价差（1-5）



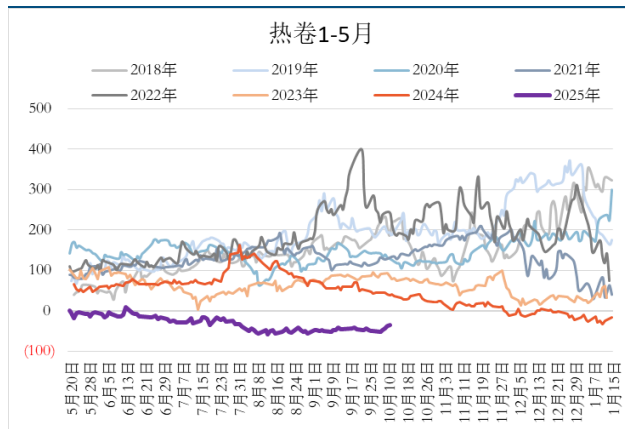
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图48：螺纹钢月间价差（10-1）



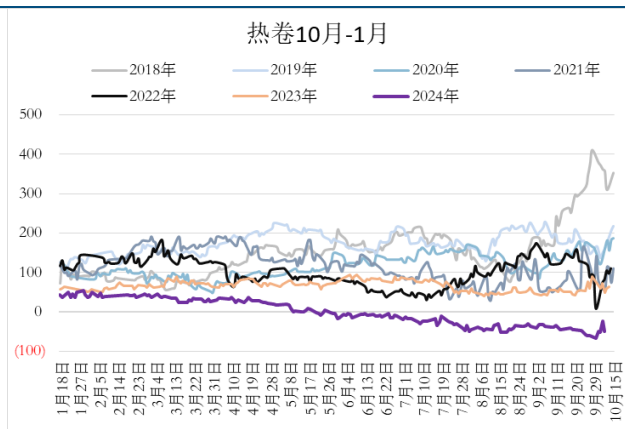
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图49：热轧卷板月间价差（1-5）



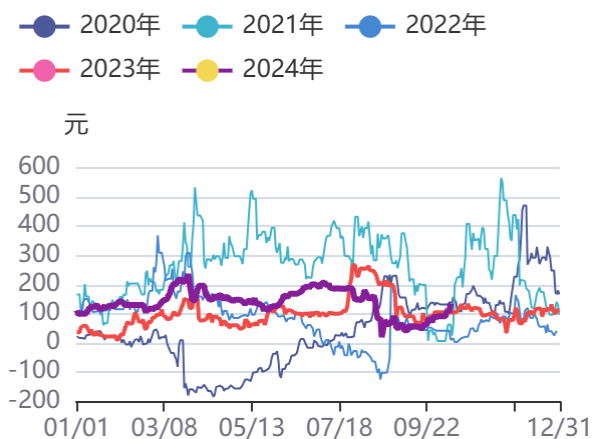
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图50：热卷月间价差（10-1）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图51：期货卷螺价差（主力合约）



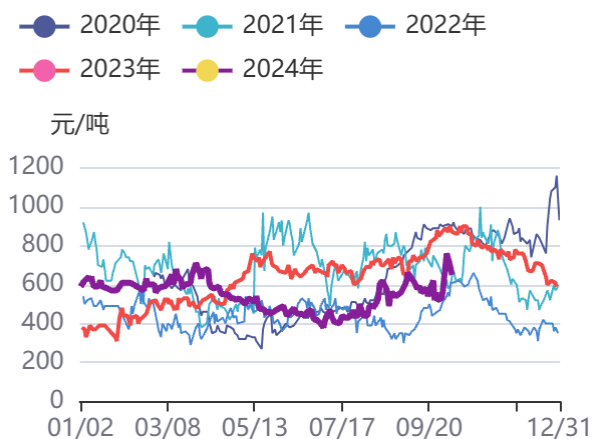
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图52：现货卷螺差（上海）



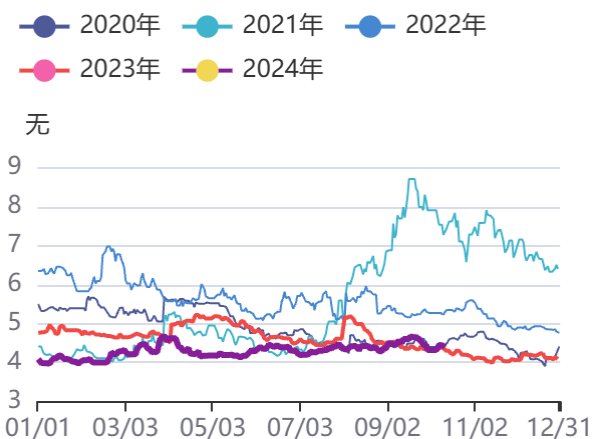
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图53：冷热价差（乐从）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图54：期货螺矿比（主力合约）



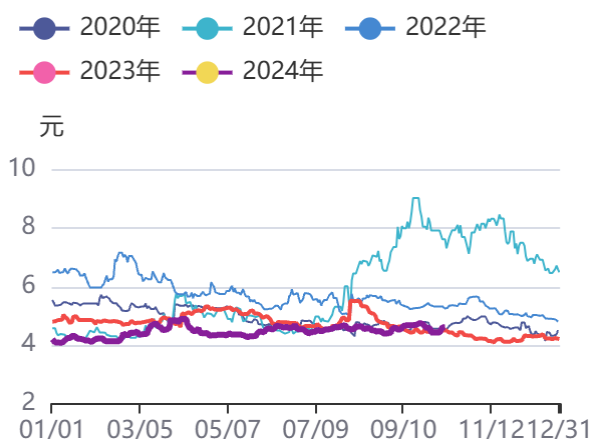
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图55：期货螺纹焦煤比（主力合约）



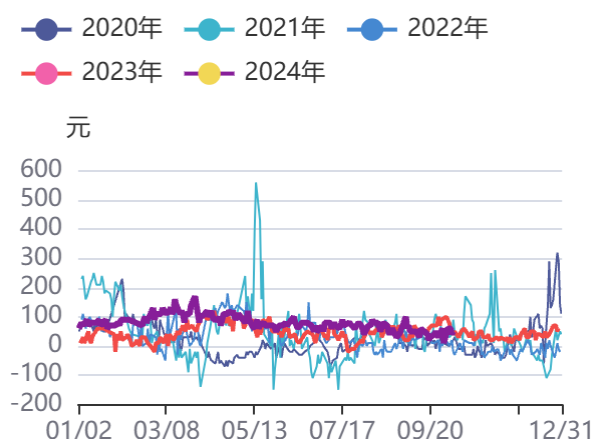
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图56：期货卷矿比（主力合约）



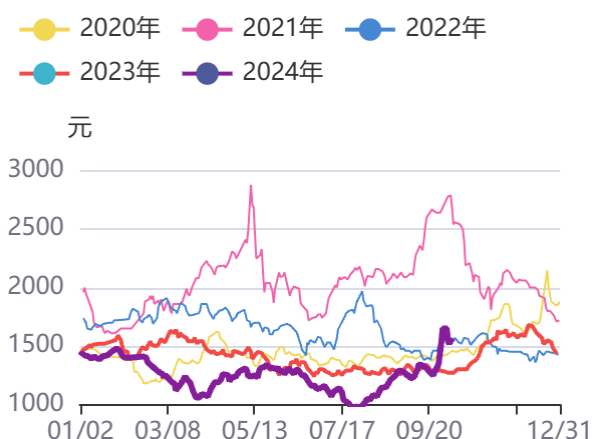
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图57：热卷-带钢（唐山）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图58：现货螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

（六）钢材海外市场

表15：海外主要地区钢材价格

| | 欧盟螺纹钢 市场价 | 欧盟热卷市 场价 | 东南亚热卷 进口价CFR | 土耳其热卷 出口价FOB(S 235JR :2-4m m) | 韩国热卷市 场价(SPHC:4. 5mm) | 独联体热卷 出口价FPB: 黑海地区 | 印度热卷出 口价FOB(SAE 1006:3mm) | 中国热卷出 口价FOB(SS4 00:4.75mm) |
|----|--------------|-------------|-----------------|--|-----------------------------|--------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| 本周 | 670 | 605 | 550 | 585 | 542 | 505 | 573 | 537 |
| 上周 | 685 | 620 | 534 | 570 | 574 | 470 | 542 | 522 |
| 上月 | 680 | 635 | 466 | 565 | 573 | 470 | 546 | 453 |
| 去年 | 635 | 605 | 520 | 645 | 542 | 580 | 620 | 527 |

资料来源：方正中期研究院

图59：方坯国际价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图60：螺纹钢国际价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图61：欧盟&美国热卷价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图62：东南亚热卷进口CFR价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图63：欧盟冷轧价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图64：欧盟镀锌板价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图65：日本&韩国冷轧卷板价格



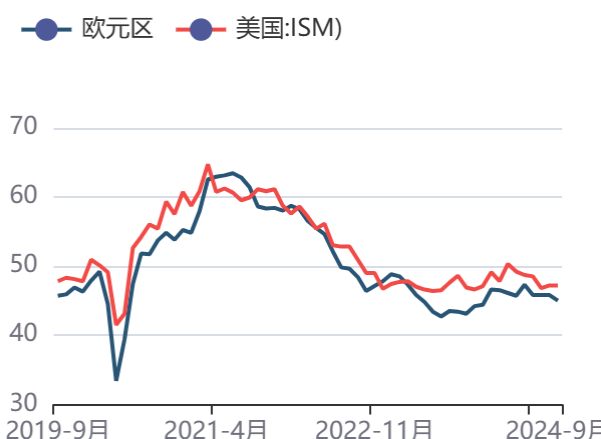
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图66：热卷出口FOB价格



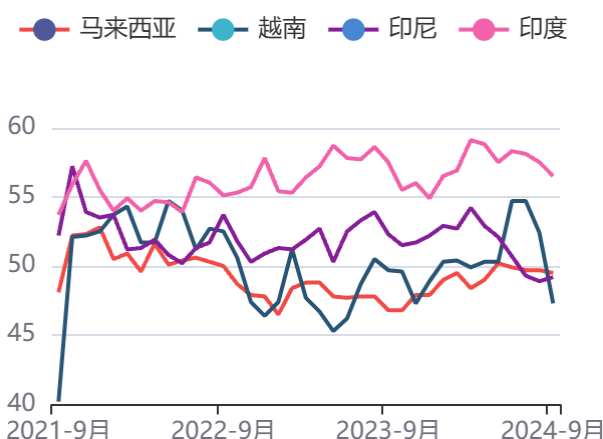
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图67：欧洲及美国制造业PMI



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图68：东南亚主要国家制造业PMI



资料来源：同花顺，方正中期研究院

(七) 钢材终端市场

表16：房地产销售及土地成交数据

| | 30城商品房成交面积 (万平方米) | | | | 100城土地成交情况 | | |
|----|-------------------|---------|---------|---------|------------|---------------|---------------|
| | 30城总 | 一线 | 二线 | 三线 | 成交溢价率(%) | 供应占地面积 (万平方米) | 成交占地面积 (万平方米) |
| 本周 | 91.3 | 35.7 | 37.8 | 17.8 | 2.00 | 1326.1 | 704.7 |
| 环比 | -24.66% | -20.69% | -32.00% | -13.49% | -0.72 | 91.57% | -30.50% |
| 同比 | -70.91% | -69.66% | -74.29% | -63.79% | -1.21 | -- | -59.40% |

资料来源：方正中期研究院

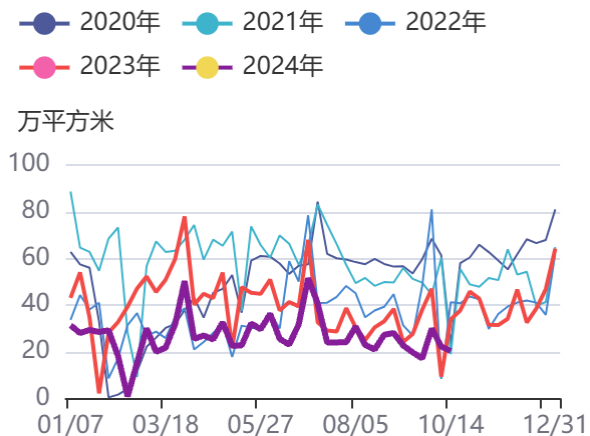
表17：二手房挂牌量价指数

| 10月6日日 | 二手房挂牌量指数 | | | 二手房挂牌价指数 | | |
|--------|----------|----|----|----------|----|----|
| | 全国 | 一线 | 二线 | 全国 | 一线 | 二线 |
| | | | | | | |

| | | | | | | |
|----|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 本周 | 39.48 | 6.75 | 36.42 | 160.55 | 199.13 | 151.58 |
| 环比 | -17.58% | 8.52% | -20.45% | -0.56% | -0.52% | -0.55% |
| 同比 | 10.40% | 47.84% | 1.38% | -11.64% | -12.54% | -11.82% |

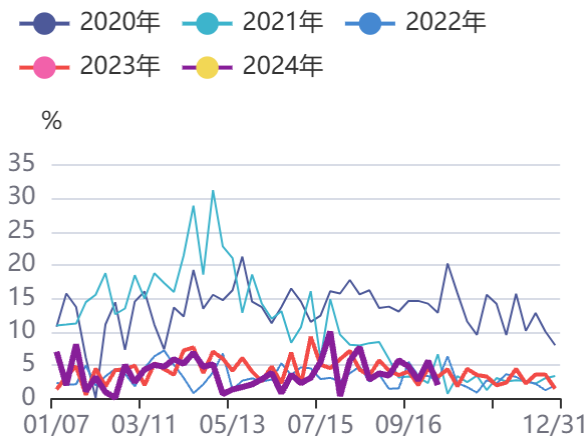
资料来源：方正中期研究院

图69：30大中城市商品房销售面积



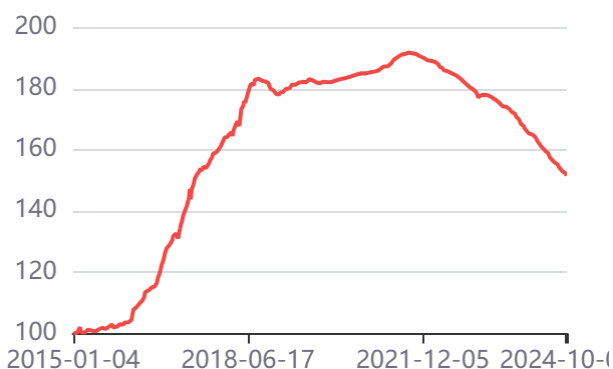
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图70：100大中城市成交土地溢价率



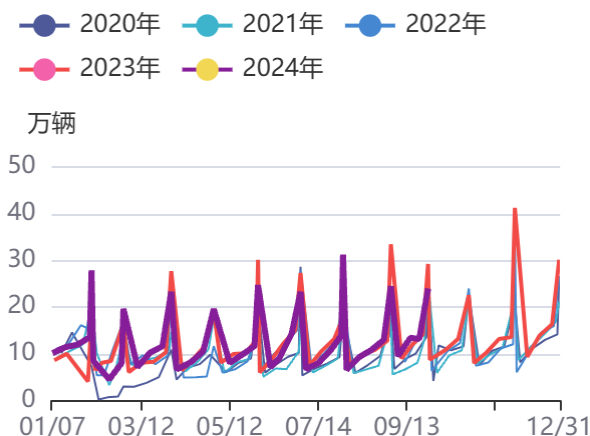
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图71：二线城市二手房挂牌价指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图72：乘用车：厂家批发&零售量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图73：汽车行业库存：乘联会



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图74：国房景气指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

(八) 宏观经济数据

表18：金融数据

| | 居民新增中长期贷款 | 企业新增中长期贷款 | M1增速 | M2增速 | 社融存量增速 | 居民新增存款：当月 | 居民新增存款：累计 |
|---------|-----------|-----------|-------|-------|--------|-----------|-----------|
| 2024-08 | 1200 | 4900 | -7.30 | 6.30 | 8.10 | 7100 | 96500 |
| 同比 | -402 | -1544 | -9.50 | -4.30 | -0.90 | -777 | -22384 |

资料来源：方正中期研究院

表19：官方PMI数据

| | 制造业PMI | | | | | | 建筑业PMI | |
|---------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | 综合 | 生产 | 新订单 | 新出口订单 | 产成品库存 | 原料购进价格 | 综合 | 业务活动预期 |
| 2024-09 | 49.80 | 51.20 | 49.90 | 47.50 | 48.40 | 45.10 | 50.70 | 53.10 |
| 环比 | 0.70 | 1.40 | 1.00 | -1.20 | -0.10 | 1.90 | 0.10 | -1.60 |

资料来源：方正中期研究院

图75：存款余额同比增速：企业-住户



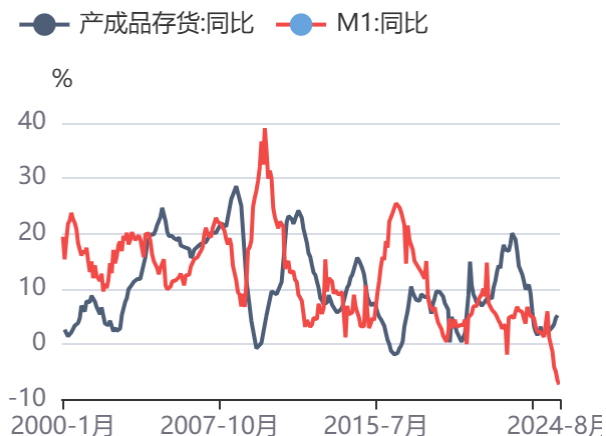
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图76：货币与工业价格指数同比增速



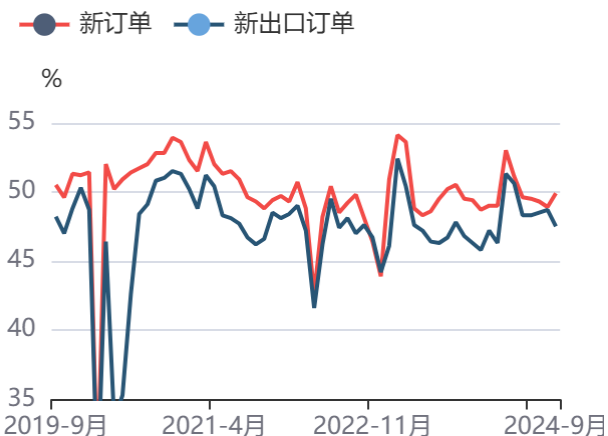
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图77：货币流通与工业产成品库存增速



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图78：制造业PMI数据



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图79：BCI：企业利润前瞻指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图80：BCI：企业销售前瞻指数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。