

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12月16日星期一



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】

12月最强的政策交易窗口期已过，政治局和中央经济工作会议方向依然积极，但政策宽松力度并不明确，包括赤字率、新增专项债等，导致政策转向对国内经济和螺纹需求的影响程度并不确定，在产能充裕的情况下，螺纹也难以给出较高的利润和较高的价格，目前仍是政策影响上行高度，而需求决定下方空间的状态。从基本面看，11月地产销售在2021年下半年以来首次转正，但新开工及施工降幅仍较高，广义基建增速维持高位，狭义基建维持低位，地产有企稳迹象，只是能否传导至新开工还需跟踪，特别是房价仍偏弱下，在此之下螺纹中期需求尚未见底。短期螺纹相对健康，库存逆季节性回落且同比较低，矛盾不大，因此短期在电炉谷电或高炉成本附近仍有支撑。

【交易策略】

市场对政策宽松力度及效果仍有分歧，导致预期对螺纹利多影响减弱，但基本面相对健康，因此负反馈驱动不强，短期区间操作，05合约压力3430-3450元，支撑3250-3300元。

热轧卷板：

【市场逻辑】

12月召开的政治局会议和中央经济工作会议，方向积极但赤字率、新增专项债、特别国债等具体数据仍不明朗，导致市场对政策宽松后，国内经济及钢材需求能否好转存在分歧，而钢材产能充裕，需求有明显好转预期前，利润及价格涨幅也受限，目前黑色仍是政策影响上行空间，而需求决定下方空间的状态。热卷近两周基本面走弱，主要是产量持续增加，小口径库存转增，当前产量会使后期库存压力加大，不过间接出口及国内下游需求尚可，导致基本面还未明显走差。政策窗口期过后，热卷短期或有一定压力，但向下空间还需跟踪基本面走弱程度。

【交易策略】

热卷基本面走弱，政策交易暂时结束，考虑产量继续增加，热卷在黑色中可逢高空配，但整体矛盾未明显转差，故下跌后谨慎追空，05合约支撑3400-3430元，压力3550-3600元。

品种：标题

一、宏观政策&产业信息.....	1
二、钢材期现货市场.....	1
三、钢材基本面数据.....	6
四、钢材期现货价差（期现、月间、品种间）.....	7
五、钢材期货持仓.....	10

图目录

图1: 螺纹钢期货主连	3
图2: 热轧卷板期货主连	3
图3: 螺纹钢主连基差 (上海)	3
图4: 热卷主连基差 (上海)	3
图5: 螺纹钢注册仓单量	4
图6: 热轧卷板注册仓单量	4
图7: 螺纹钢期权加权隐含波动率	4
图8: 螺纹钢期权认沽认购比率	4
图9: 螺纹钢现货价格 (上海)	4
图10: 热轧卷板现货价格 (上海)	4
图11: 高炉即期利润: 螺纹钢: 华东	5
图12: 高炉即期利润: 热卷: 华东	5
图13: 电炉即期利润: 螺纹钢: 华东	5
图14: 高炉即期利润: 热卷: 华北	5
图15: 废钢价格不含税 (张家港)	5
图16: 现货螺废价差 (江苏)	5
图17: 全国 (247家) 钢厂日均铁水产量	6
图18: 热轧卷板产量	6
图19: 螺纹钢周产量	6
图20: 热轧卷板表观消费量	6
图21: 螺纹钢表观消费量	6
图22: 螺纹钢总库存 (35城)	6
图23: 热轧卷板总库存	7
图24: 300家钢铁企业: 废钢日耗量	7
图25: 卷螺差 (期货主连)	7
图26: 螺矿比	7
图27: 卷矿比	8
图28: 冷热卷价差: 广州	8
图29: 螺纹钢月间价差 (1-5)	8
图30: 螺纹钢月间价差 (5-10)	8
图31: 热卷月间价差 (1-5)	8
图32: 热卷月间价差 (5-10)	8
图33: 螺纹钢主连基差 (全国均价)	9
图34: 螺纹钢主连基差 (北京)	9
图35: 螺纹钢主连基差 (上海)	9
图36: 螺纹钢主连基差 (长沙)	9
图37: 螺纹钢主连基差 (杭州)	9
图38: 螺纹钢主连基差 (成都)	9
图39: 螺纹钢净多头前20名持仓变化	10
图40: 螺纹钢净空头前20名持仓变化	10
图41: 热轧卷板净多头前20名持仓变化	10
图42: 热轧卷板净空头前20名持仓变化	11

表目录

表1：钢材日度策略汇总.....	1
表2：钢材期货价格.....	1
表3：螺纹钢期权交易数据.....	2
表4：螺纹钢主要地区现货价格.....	2
表5：热轧卷板主要地区现货价格.....	2
表6：钢坯及型钢现货价格.....	2
表7：钢材成本利润.....	2
表8：废钢价格及日耗量.....	2

表1：钢材日度策略汇总

	策略	上方压力	下方支撑	逻辑
螺纹钢	区间操作	3430-3450	3250-3300	基本面相对健康，负反馈压力不大，政策利多减弱，价格向上空间受限
热卷	区间逢高做空	3550-3600	3400-3430	基本面走弱，价格承压但深度负反馈驱动不足，同时政策利多暂时减弱，限制价格上涨空间
月间套利	螺纹5-10反套	80	20	明年上半年需求或难见底，反套逻辑有望延续
品种间套利	逢高空卷矿比 逢高空卷螺差	05卷矿比：4.5 05卷螺差：150	05卷矿比：4.2 05卷螺差：100	特朗普正式就职后板材需求有走弱风险；明年上半年钢材利润预计仍承压。

资料来源：方正中期研究院

一、宏观政策&产业信息

1、中国11月规模以上工业增加值同比实际增长5.4%。从环比看，11月份，规模以上工业增加值比上月增长0.46%。1-11月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。中国11月社会消费品零售总额43763亿元，同比增长3.0%；1-11月，社会消费品零售总额442723亿元，同比增长3.5%。中国1-11月固定资产投资（不含农户）465839亿元，同比增长3.3%。其中，民间固定资产投资233689亿元，下降0.4%。

1、中国11月规模以上工业增加值同比实际增长5.4%。从环比看，11月份，规模以上工业增加值比上月增长0.46%。1-11月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。中国11月社会消费品零售总额43763亿元，同比增长3.0%；1-11月，社会消费品零售总额442723亿元，同比增长3.5%。中国1-11月固定资产投资（不含农户）465839亿元，同比增长3.3%。其中，民间固定资产投资233689亿元，下降0.4%。

2、1-11月，全国基础设施投资同比增长4.2%。其中，水利管理业投资增长40.9%，航空运输业投资增长18.2%，铁路运输业投资增长15.0%。11月70个大中城市中，新建商品住宅销售价格环比上涨城市有17个，比上月增加10个；二手住宅环比上涨城市有10个，比上月增加2个。1-11月，全国房地产开发投资93634亿元，同比下降10.4%；新建商品房销售面积86118万平方米，同比下降14.3%。1-11月，全国汽车产量2810.6万辆，同比增长4.2%，其中新能源汽车产量1148.9万辆，同比增长37.5%。

二、钢材期现货市场

表2：钢材期货价格

单位:元/吨	螺纹钢结算价			热轧卷板结算价		
	Rb2505	Rb2510	Rb2501	Hc2505	Hc2510	Hc2501
2024-12-16	3480	3396	3384	3540	3506	3485
涨跌	-22.0	-25	-20.0	-19.0	-24	-18.0
涨跌幅	-0.65%	-0.73%	-0.61%	-0.54%	-0.68%	-0.52%

资料来源：方正中期研究院

表3：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)
2024-12-16	182277	636167	0.19	0.18	0.18	0.72	0.61
2024-12-15	253313	623090	0.18	0.17	0.19	0.72	0.61

资料来源：方正中期研究院

表4：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
2024-12-16	3360	3420	3640	3410	3440	3580	3500	3530	3460
前一日	3370	3430	3670	3410	3440	3600	3500	3530	3460
上周同期	3270	3430	3610	3380	3440	3590	3470	3500	3400
上月同期	3220	3420	3610	3440	3410	3620	3460	3470	3330
上年同期	3870	4010	4210	3950	4040	4270	4040	4080	4020

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表5：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)
2024-12-16	3550	3490	3570	3400	3630	3470	3360
前一日	3580	3480	3580	3420	3640	3490	3360
上周同期	3580	3480	3590	3450	3620	3490	3360
上月同期	3530	3410	3510	3470	3600	3510	3340
上年同期	4090	4020	4070	3870	4170	3980	3910

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表6：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
2024-12-16	3170	3100	3270	3320	3500	3470	3510	3340	3740
前一日	3180	3100	3280	3360	3520	3490	3540	3380	3770
上周同期	3150	3100	3250	3330	3530	3460	3530	3350	3780

资料来源：方正中期研究院

表7：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
2024-12-16	3389	3464	-69	61	-4

资料来源：Mysteel、方正中期研究院

表8：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				
2024-12-16	2260	2415	本周	515560	540160	5682706
日涨跌幅	0	0	上周	517892	545560	5660306
上周	2270	2405	上月	525830	533345	5252195

资料来源：方正中期研究院

图1：螺纹钢期货主连



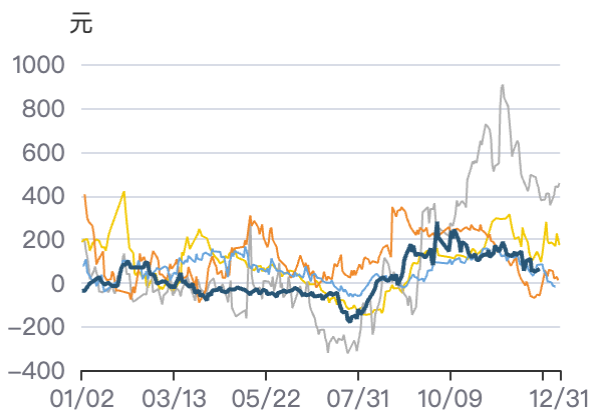
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：热轧卷板期货主连



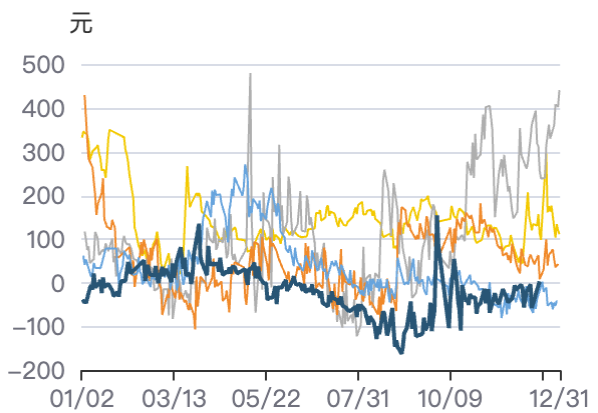
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：螺纹钢主连基差（上海）



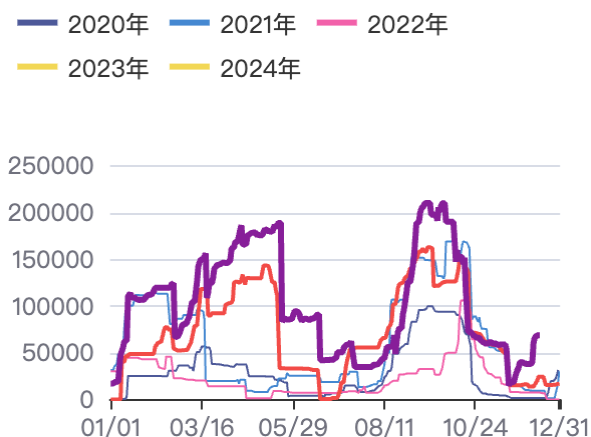
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：热卷主连基差（上海）



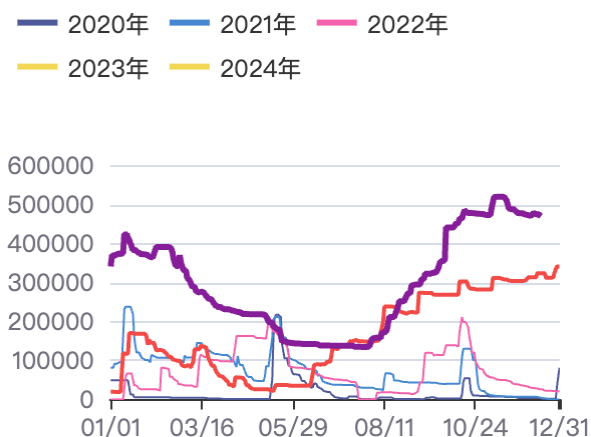
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：螺纹钢注册仓单量



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



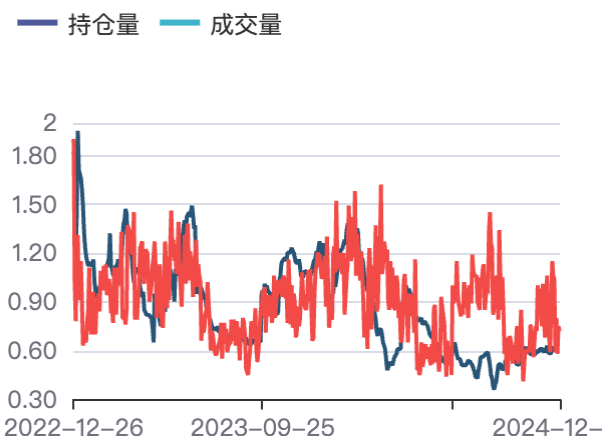
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



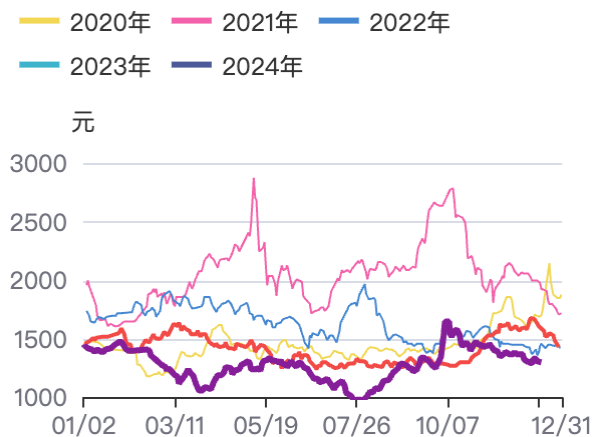
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

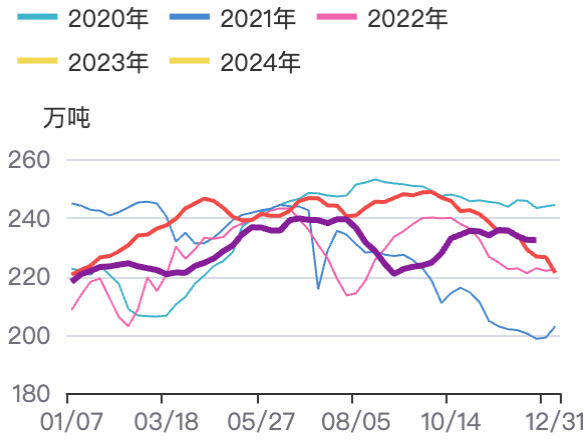
图16：现货螺废价差（江苏）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

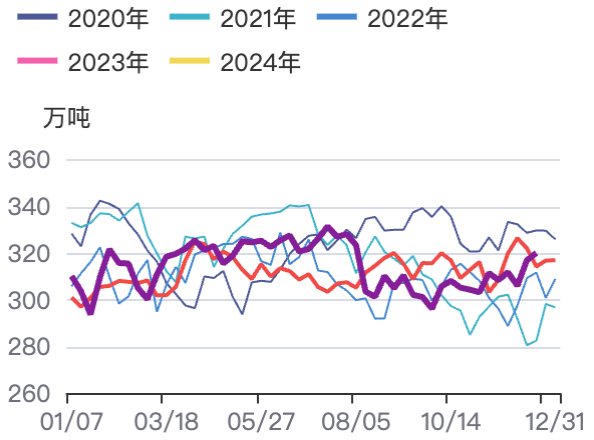
三、钢材基本面数据

图17：全国(247家)钢厂日均铁水产量



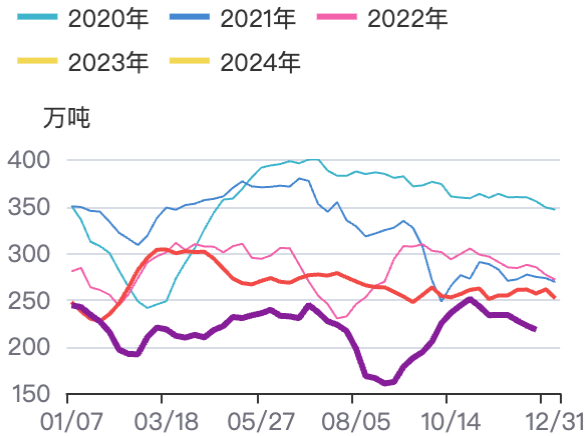
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：热轧卷板产量



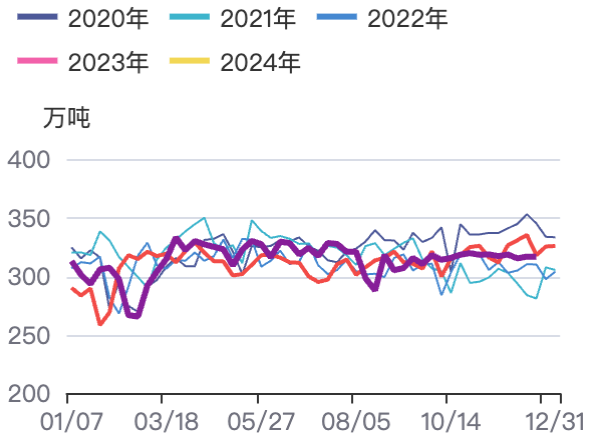
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：螺纹钢周产量



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

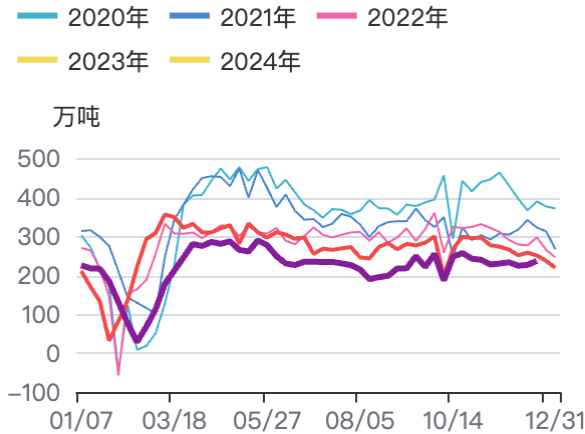
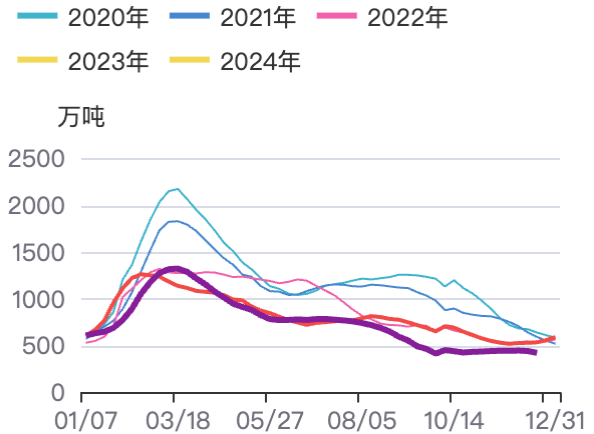
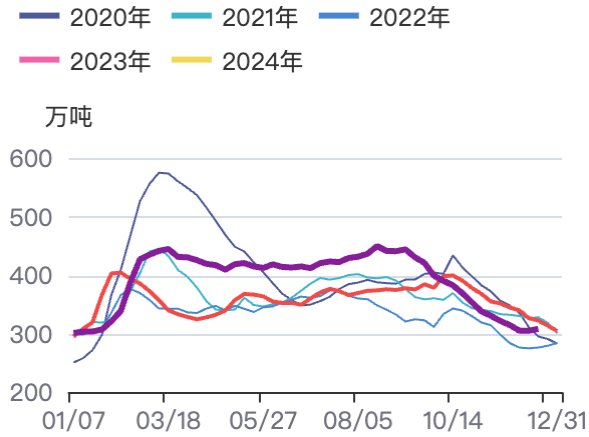


图22：螺纹钢总库存(35城)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

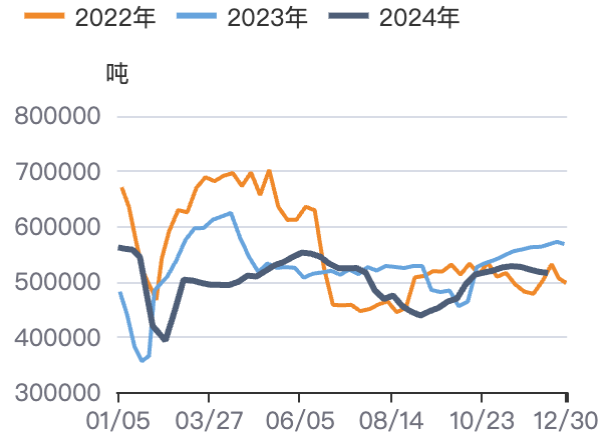
图23：热轧卷板总库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



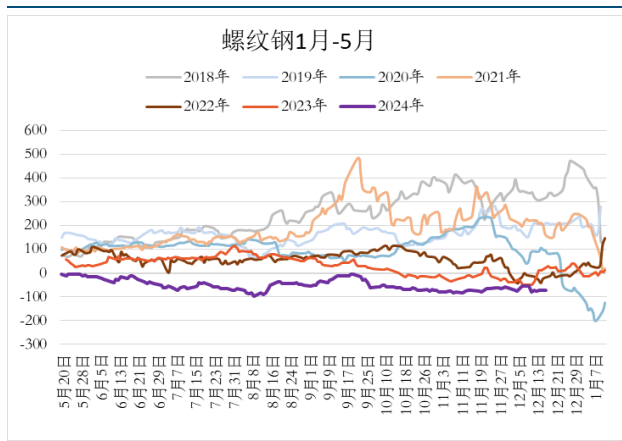
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：冷热卷价差：广州



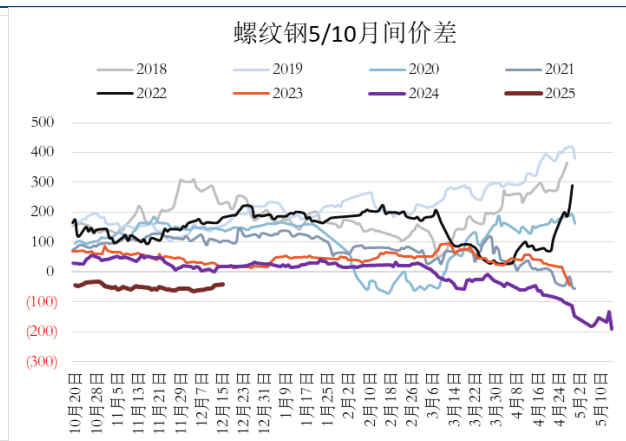
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：螺纹钢月间价差（1-5）



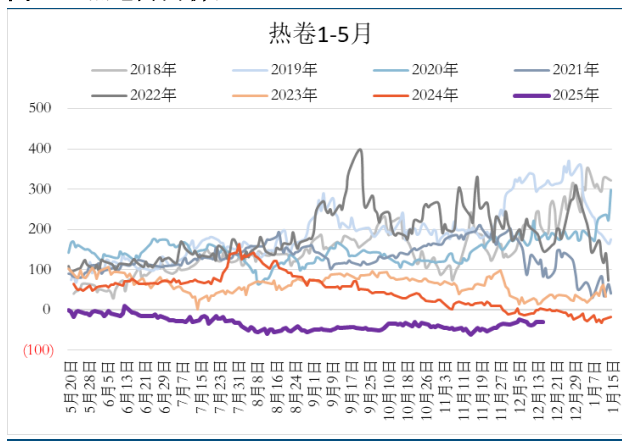
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：螺纹钢月间价差（5-10）



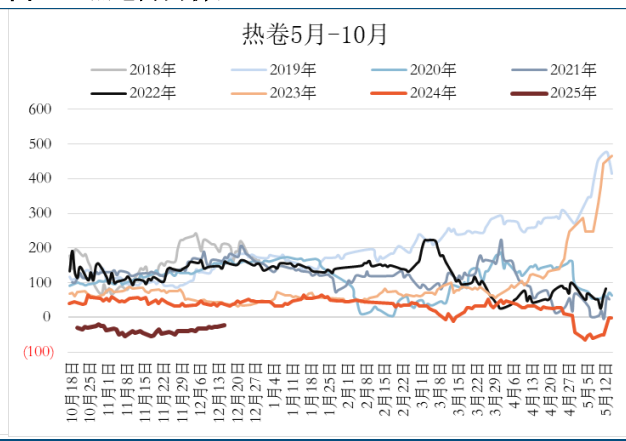
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：热卷月间价差（1-5）



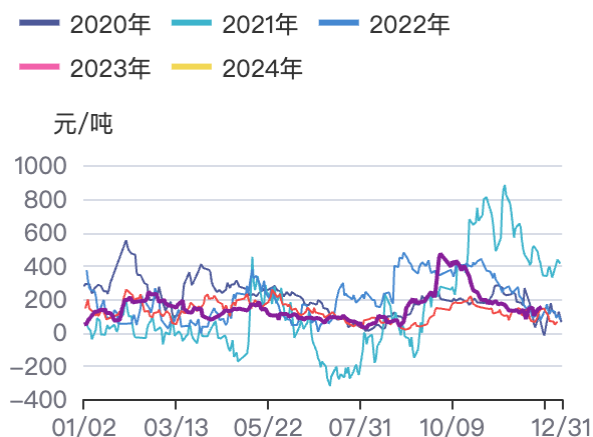
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：热卷月间价差（5-10）



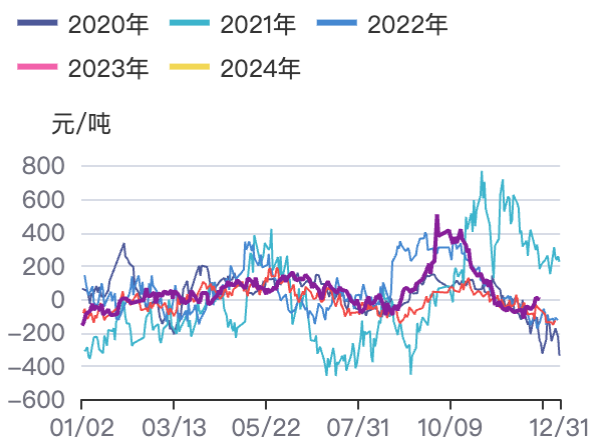
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：螺纹钢主连基差（全国均价）



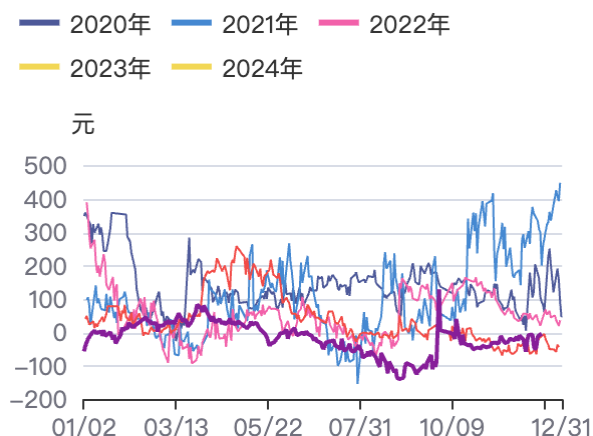
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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）



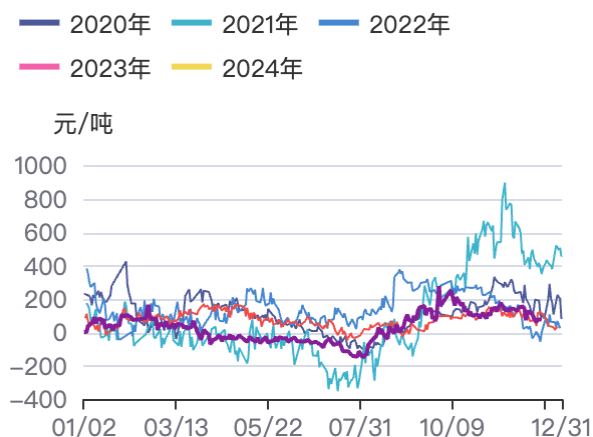
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图36：螺纹钢主连基差（长沙）



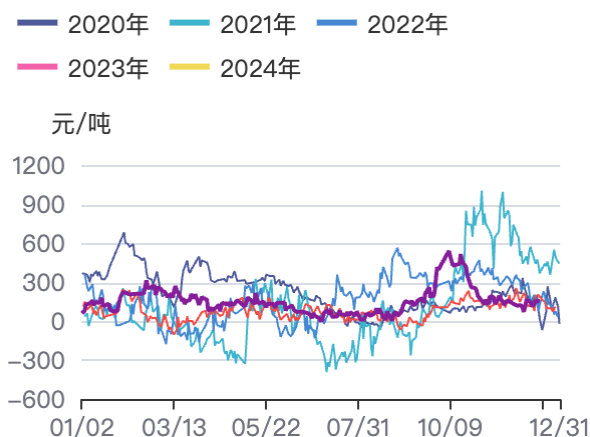
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

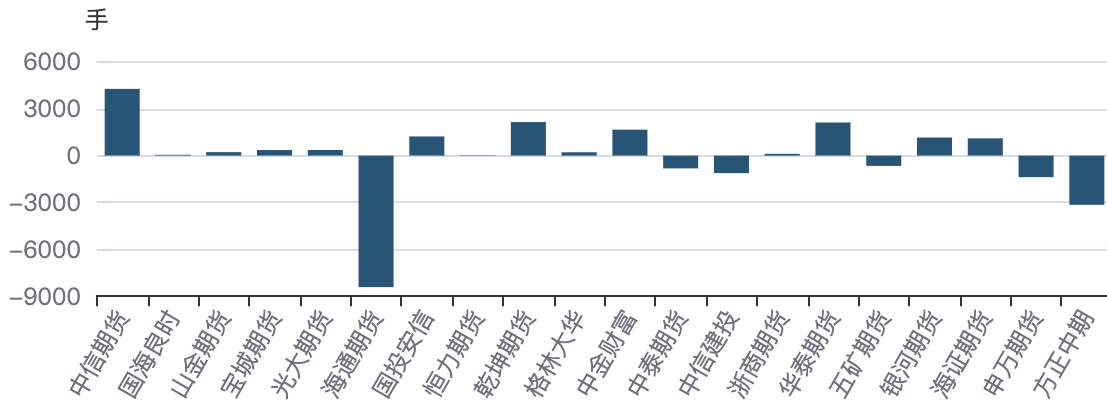
图38：螺纹钢主连基差（成都）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

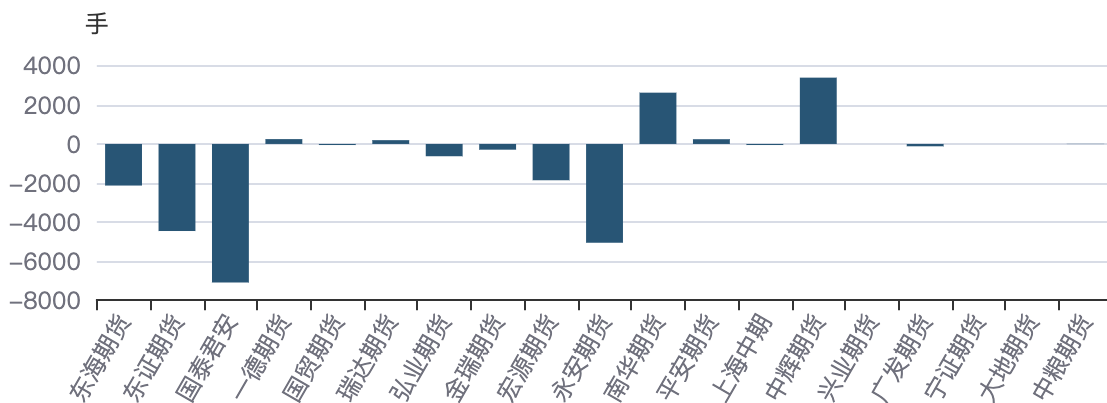
五、钢材期货持仓

图39：螺纹钢净多头前20名持仓变化



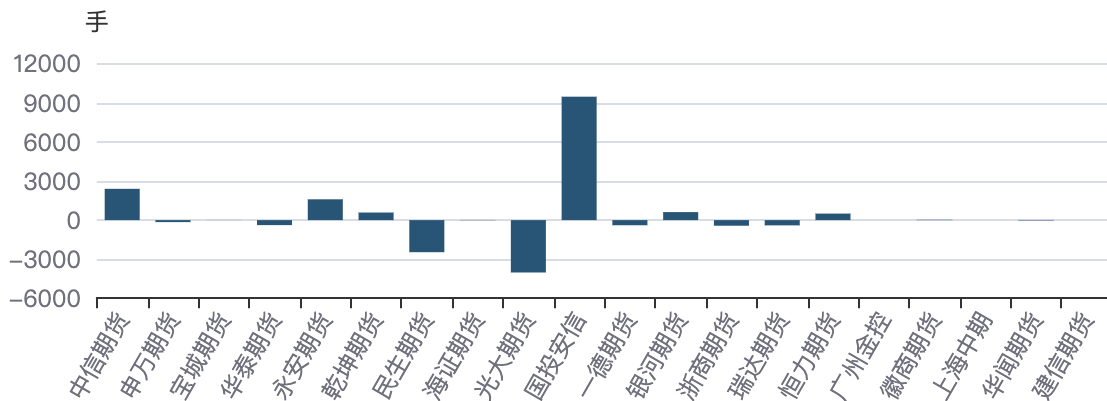
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：螺纹钢净空头前20名持仓变化



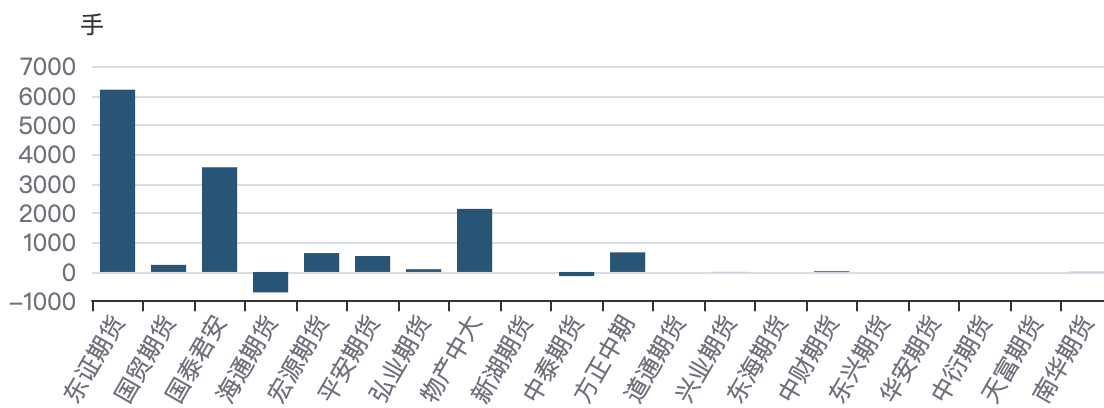
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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宁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。