



【鑫期汇】黑色周报1027：打破通缩预期，钢价震荡偏强

2024年10月27日

核心观点：央行行长表示预计年底前择机降准0.25-0.5个百分点。11月4-8日人大会议，预计三年化债规模高达6万亿，宽松的货币政策与积极的财政政策将打破通缩预期，并且推动房地产市场止跌回稳，中长期利多钢材价格。当前螺纹库存处于近五年历史同期最低水平，支持钢厂持续复产增产。周末螺纹热卷现货涨普涨40-100元/吨，后期贸易商冬储，市场开始交易明年3-5月需求旺季预期，建议逢低建立库存。

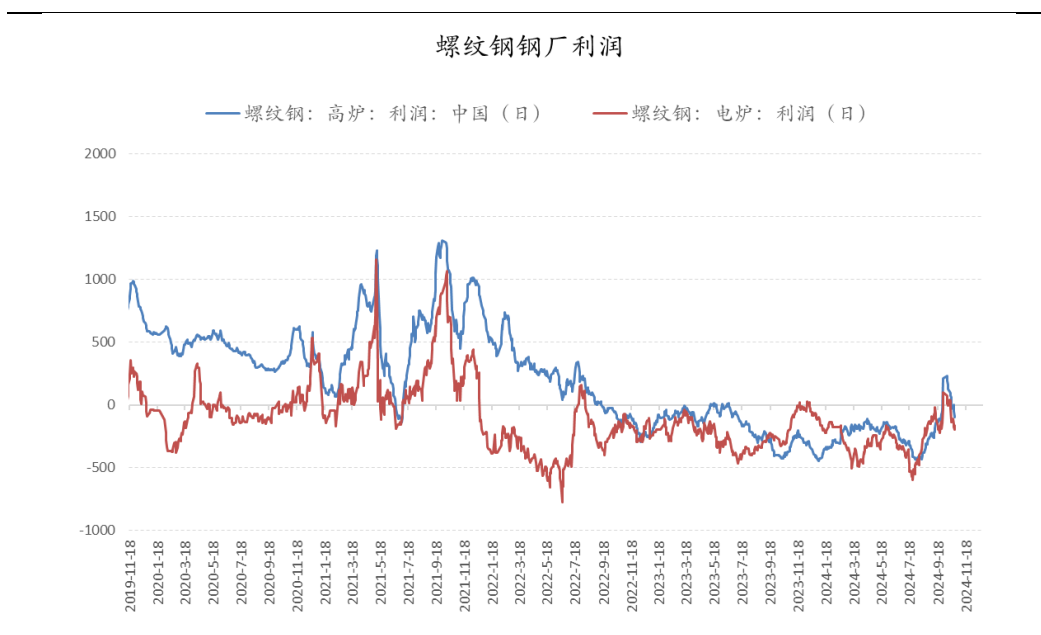
一、螺纹热卷铁矿期现价格及钢厂螺纹利润

表1 钢矿现货价格

项目	2024/10/25	2024/10/18	周度变化值	周度变化幅度
上海螺纹价格	3480	3510	-30	-0.9%
RB2501	3376	3336	40	1.2%
上海热卷价格	3490	3480	10	0.3%
HC2501	3540	3511	29	0.8%
曹妃甸超特粉价格	643	648	-5	-0.8%
I2501	769.5	760.5	9	1.2%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

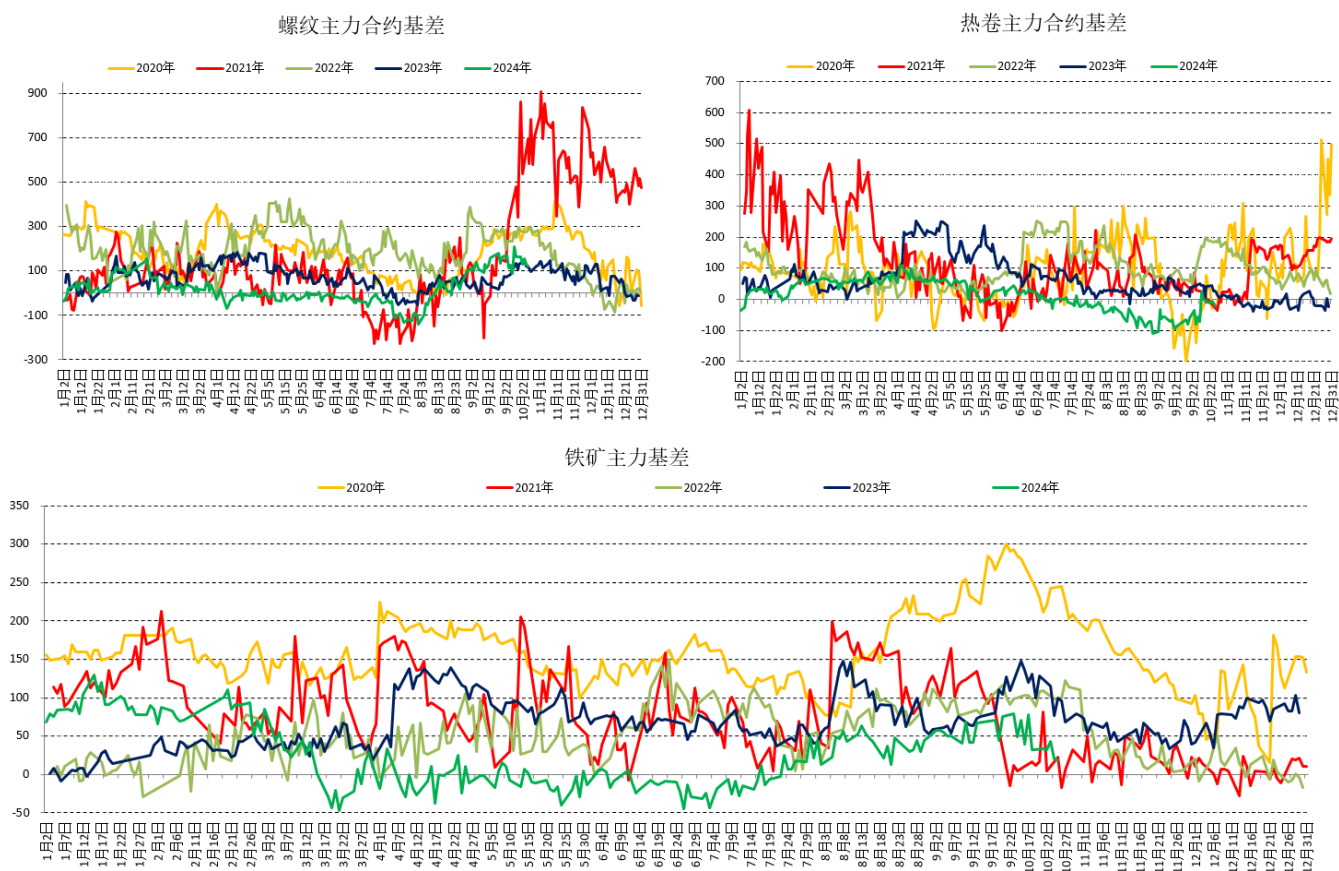
图1 螺纹钢生产利润



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

二、螺纹热卷铁矿主力合约基差图

图2 螺纹热卷铁矿主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、Wind、上海钢联

三、螺纹热卷铁矿库存需求数据图表

螺纹产量不断增加，螺纹社会库存与钢厂库存处于近五年历史同期最低水平，价格弹性较大，冬季贸易商冬储，市场开始交易明年3-5月需求旺季预期，预计螺纹价格偏强运行。

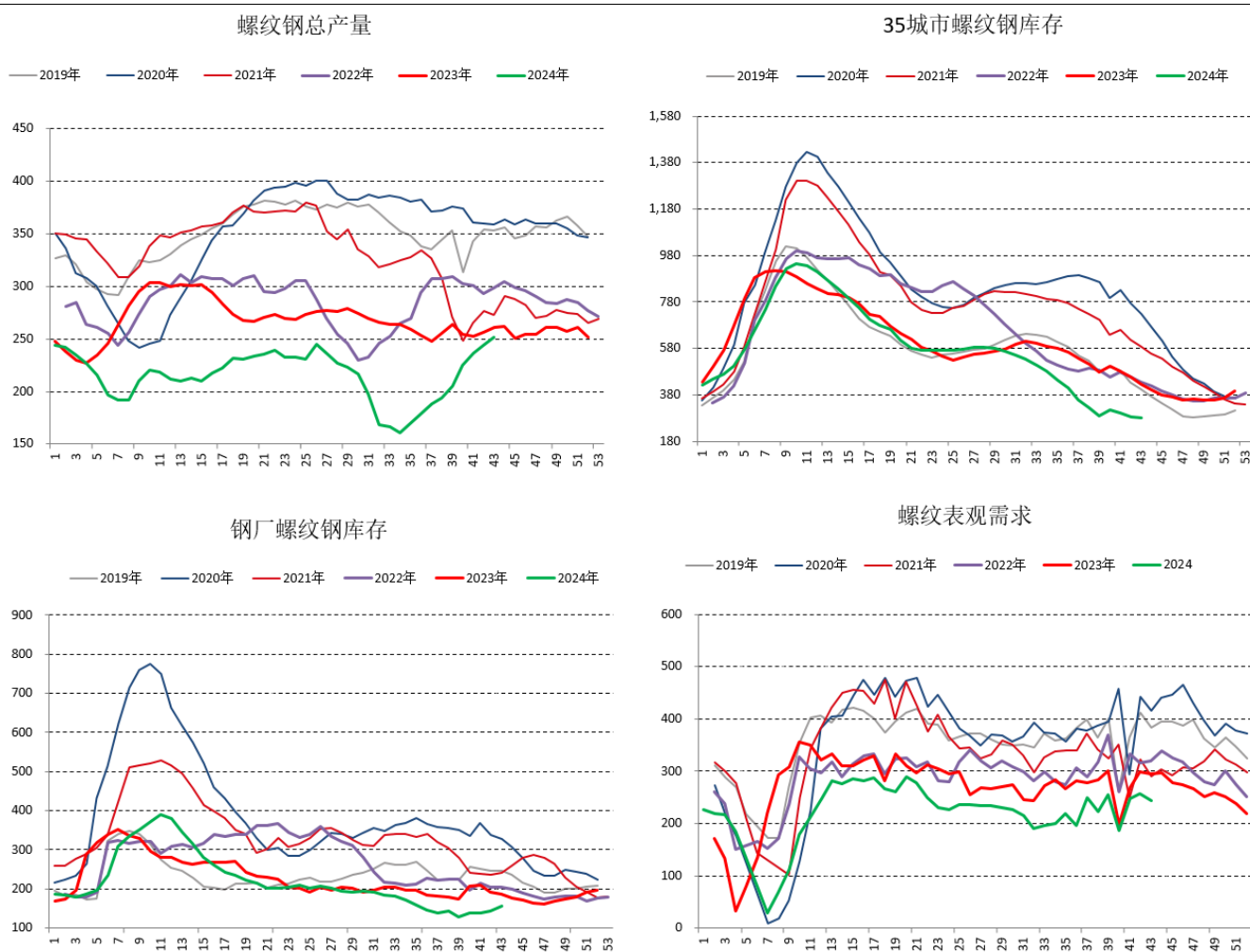
表2 螺纹产量库存表需数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
螺纹总产量	251.2	244.1	7.1	2.9%
35 城市库存	278.7	283.0	-4.3	-1.5%
钢厂库存	156.0	144.1	11.9	8.3%
表观需求	243.5	257.84	14.34	-5.6%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



图3 螺纹产量库存与表需



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

热卷产量目前处于低位，35城市社会库存不断下降，钢厂库存处于低位，价格偏强运行。

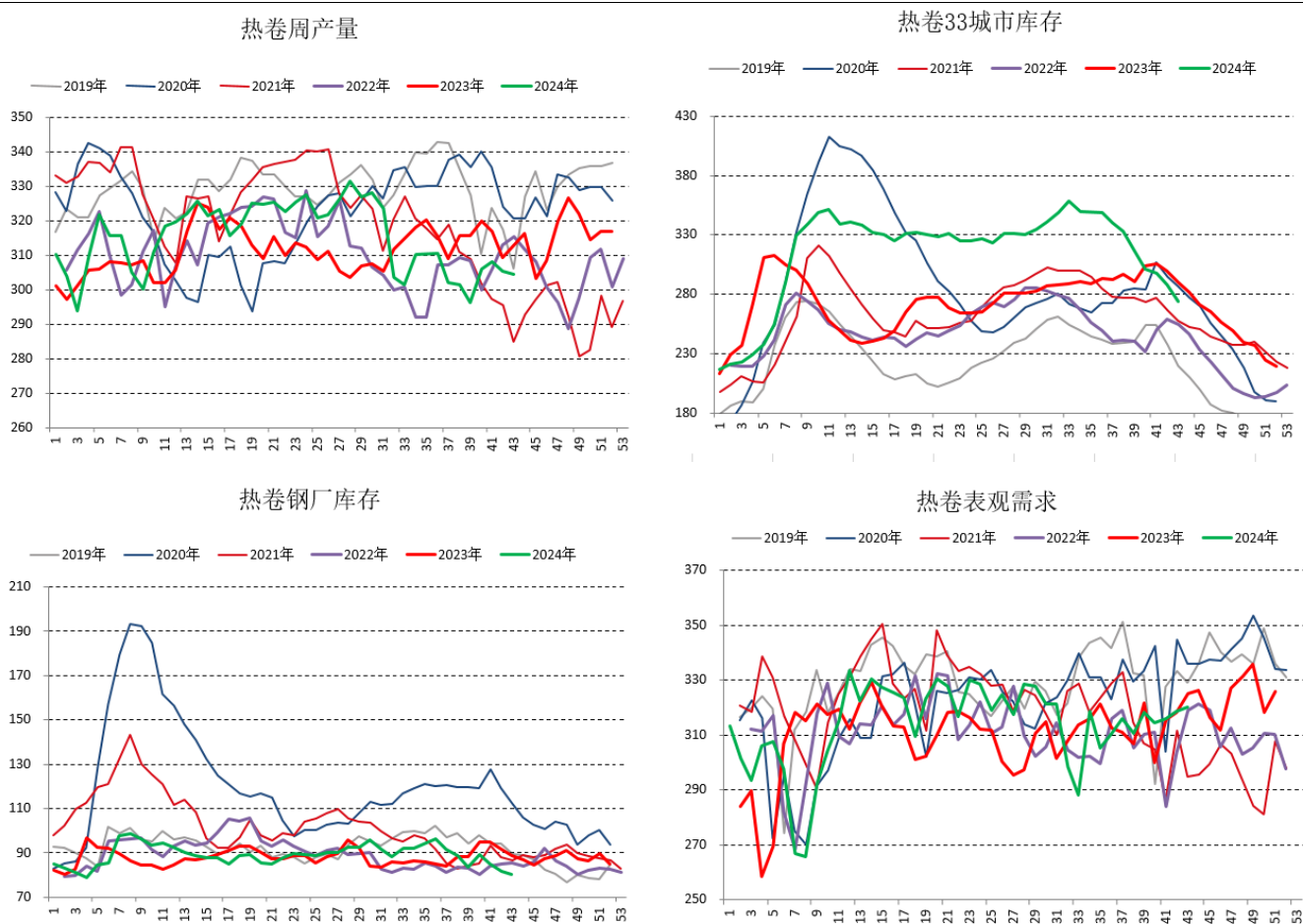
表3 热卷产量库存数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
热卷产量	304.4	305.3	-0.9	-0.3%
33 城市库存	273.8	287.9	-14.1	-4.9%
钢厂库存	80.3	81.9	-1.6	-2.0%
表观需求	320.1	318.75	1.3	0.4%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



图4 热卷产量库存表需



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

日均铁水产量235.69万吨，钢厂复产增产，日均铁水产量增加，同时铁矿港口库存处于历史同期最高水平，压制铁矿涨幅，预计铁矿价格震荡运行。

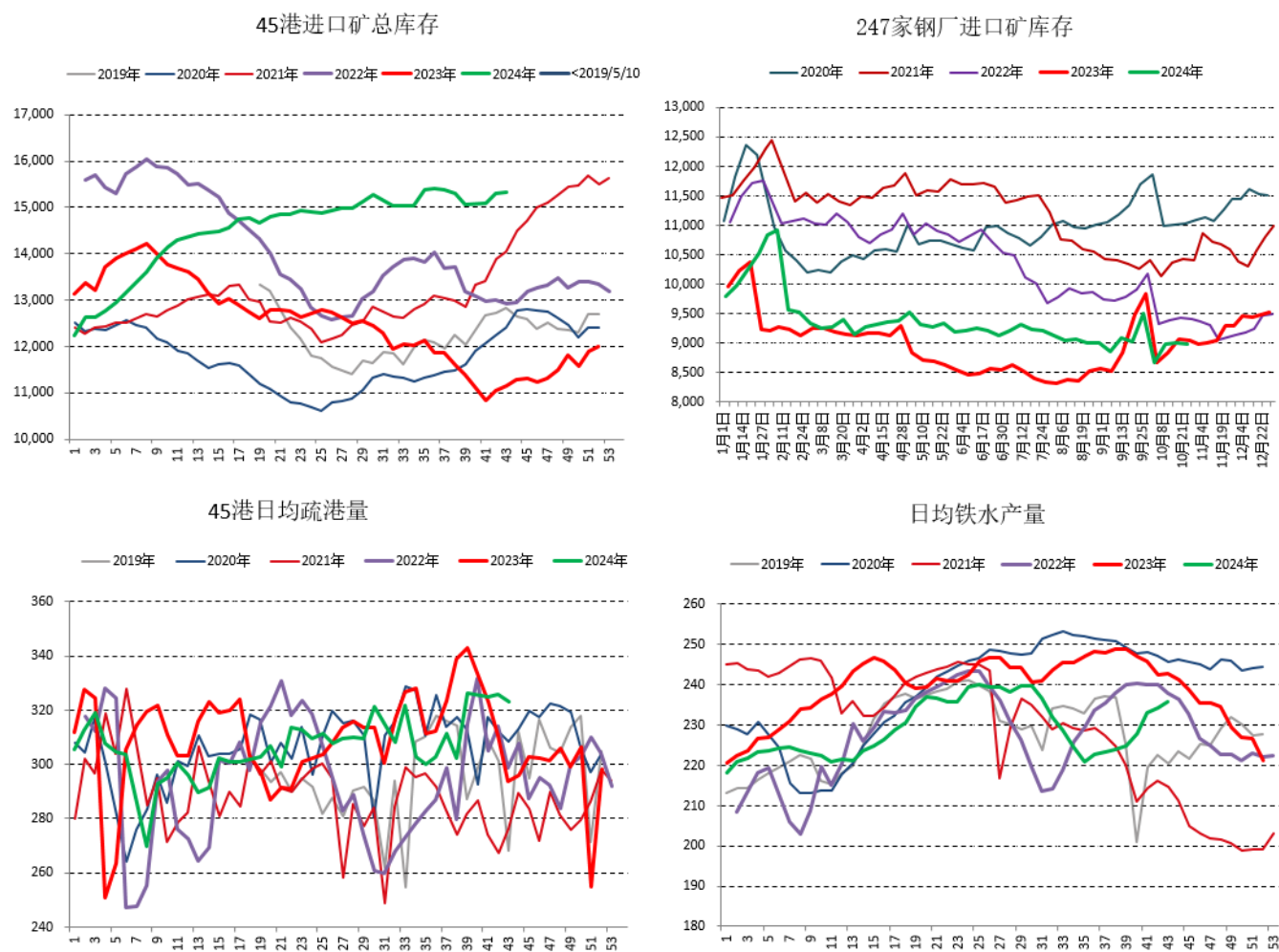
表4 铁矿库存与需求数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
45 港口库存	15337.85	15301.69	36.16	0.24%
铁矿钢厂库存	8978.91	9006.73	-27.82	-0.31%
日均疏港量	323.43	325.98	-2.55	-0.8%
日均铁水产量	235.69	234.36	1.33	0.57%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



图5 铁矿库存与需求



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

