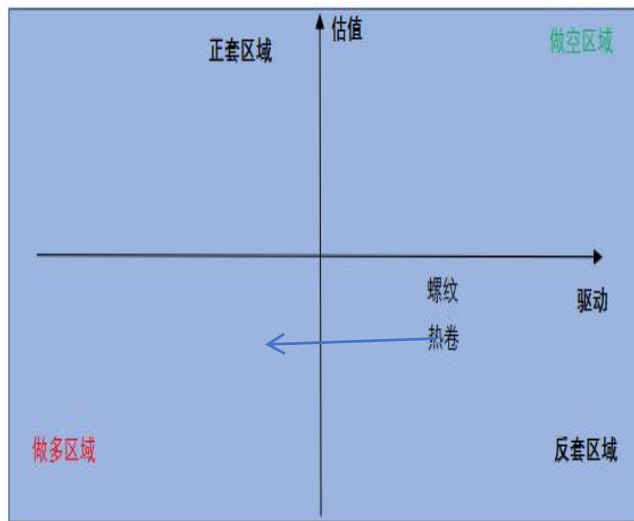


黑色金属月度报告 曹帅 TEL: 0551-62879960

综述：钢价区间内偏强震荡，逢低偏多思路对待

基本面二维四象



投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

投资咨询部 黑色金属小组

研究员：曹帅

从业资格号：F03088816

投资咨询号：Z0019565

初审：

李雨馨：从业资格号:F3023505

投资咨询号:Z0013987

复审：

宋怀兵：从业资格号:F3018519

投资咨询号:Z0001291

数据来源：同花顺，安粮期货投资咨询部

市场分析：钢材基本面已开始逐渐好转，远强近弱，contango 结构向 back 结构转变，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，政策支撑房地产行业回稳，钢材表观需求量维稳运行，原料价格本周震荡偏强，钢材成本中枢动态上行。钢材整体库存维持去库态势。短期宏观政策预期主导盘面，基本面也开始逐渐好转，宏观情绪转暖，钢价近期走强，预计区间偏强震荡为主，保持逢低偏多思路。

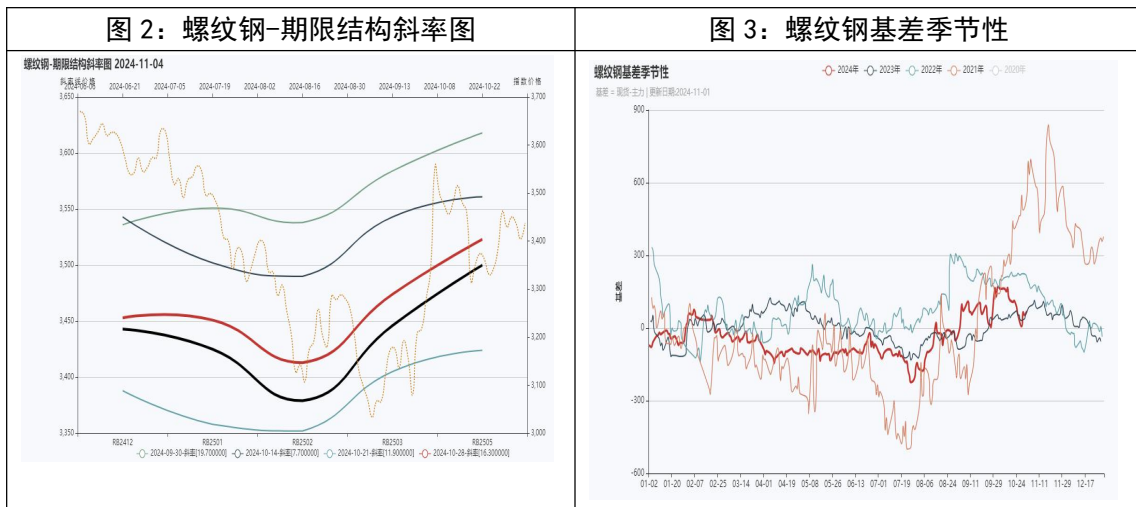
研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

一、螺纹钢 10 月行情回顾：宏观利好盘面兑现，现实走弱钢价承压



数据来源：同花顺，安粮期货投资咨询部

二、螺纹钢市场结构：Congtango 向 back 转化；01 贴水 05，05 贴水 10

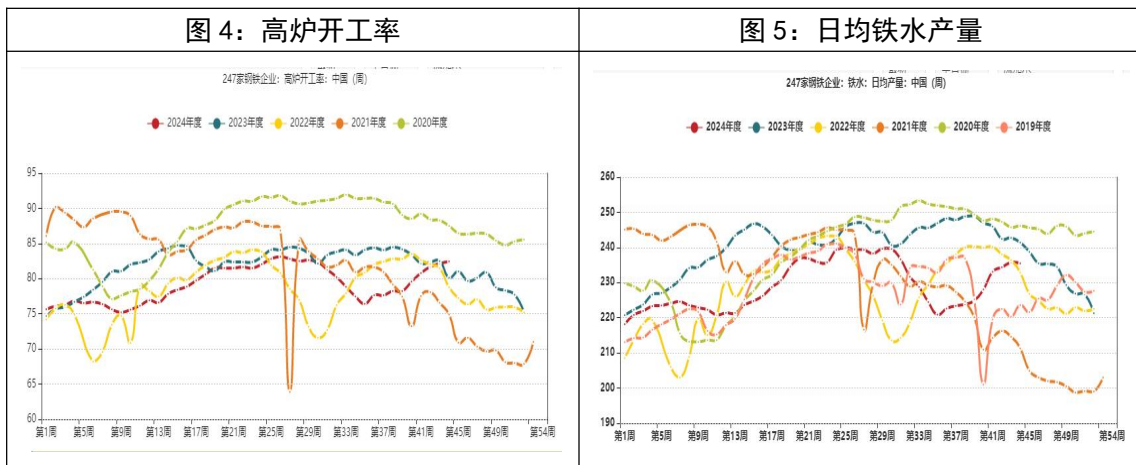


数据来源：安粮期货大数据平台，安粮期货投资咨询部

三、供给端：开工率及铁水大幅上升，钢材供应压力加大

数据分析：截至 2024 年 11 月 01 号，Mysteel 调研的 247 家钢铁企业高炉开工率当周值为 82.44%，环比上月增加 2.87 个百分点；铁水日均产量 235.47 万吨，环比上月增加 6.61 万吨。

结论：从近一个月数据来看，高炉开工率及铁水产量大幅上升，钢材供应压力较大。

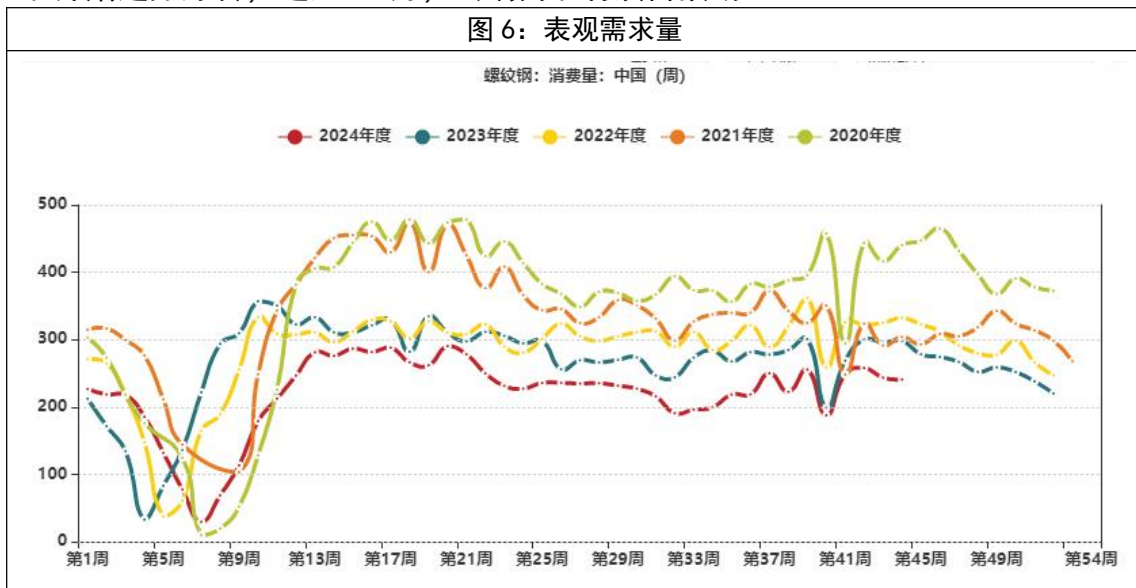


数据来源：我的钢铁网，安粮期货投资咨询部

四、需求端：表观需求环比下降，但目前已有边际好转

数据分析：截至 2024 年 11 月 01 号，Mysteel 调研的螺纹钢表观需求量为 240.68，环比上月下降 15 万吨，由于传统旺季需求释放力度不足，市场成交明显不稳定，市场“买涨不买跌”心态较为严重，终端需求改善有限。

结论：从近一个月数据来看，螺纹钢表观需求量弱势下滑，但从近两周来看，需求开始边际好转，进入 11 月，终端需求有改善预期。



数据来源：我的钢铁网，安粮期货投资咨询部

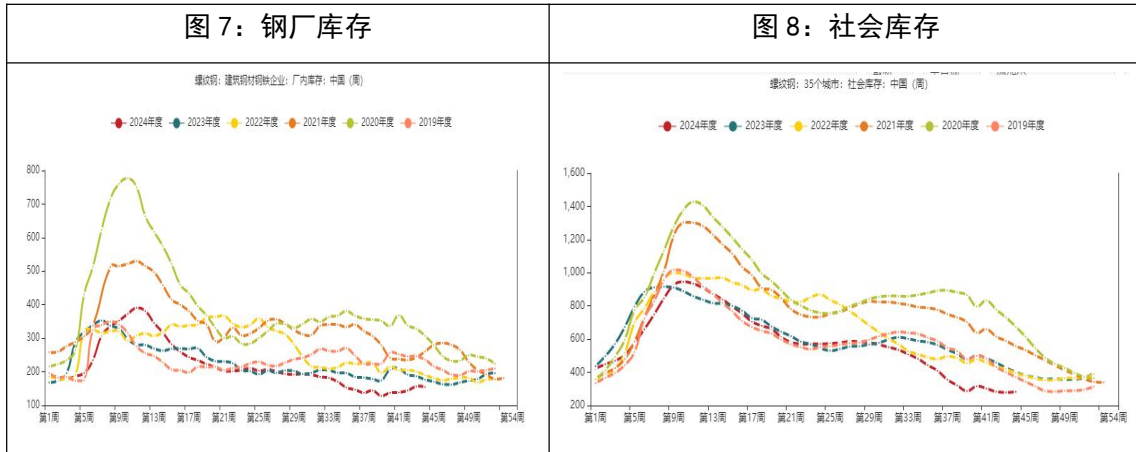
五、库存表现：钢厂社会库存走势分化，整体处于低位

数据分析：截至 2024 年 11 月 01 号，Mysteel 调研的 137 家钢厂库存为 154.70 万吨，环比上个月上涨 17 万吨，社会库存为 282.57 万吨，环比上月下降 32 万吨。

结论：从近一个月数据来看，总库存曲线开始低位偏弱运行，整体保持去化，处

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

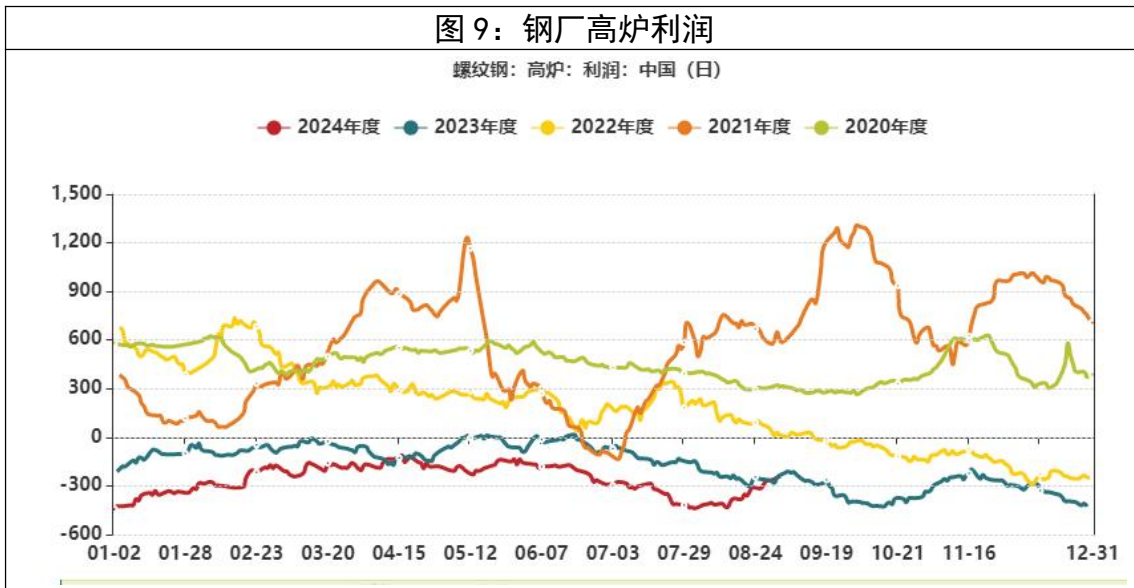
于整体季节性低位，整体库存压力较轻。。



数据来源：我的钢铁网，安粮期货投资咨询部

六、成本利润：成本中枢上移，钢企亏损大幅扩大

成本利润分析：随着宏观房地产政策利好，焦煤焦炭及铁矿石价格震荡上行，成本中枢动态上移，高炉利润开始大幅走弱，钢材市场逻辑宏观预期与基本面弱现实交错博弈，关注 11 月博弈后的交易逻辑证实。



数据来源：我的钢铁网，安粮期货投资咨询部

七、后市行情展望：钢价区间内偏强震荡，逢低偏多思路对待

市场分析：钢材基本面已开始逐渐好转，远强近弱，contango 结构向 back 结构转变，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，政策支撑房地产行业回稳，钢材表观需求量维稳运行，原料价格本周震荡偏强，钢材成本中枢动态上行。钢材整体库存维持去库态势。短期宏观政策预期主导盘面，基本面也开始逐渐好转，宏观情绪转暖，钢价近期走强，预计区间偏强震荡为主，保持逢低偏多思路。

图 10：期钢价格走势

