

2024 年 10 月 14 日

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

黑色金属研究员

郑航

从业资格号：

F03101899

咨询资格号：

Z0021211

联系电话：

020-88523420

钢材：财政新刺激将出台，对钢市影响几何？

核心观点

2024 年 10 月 12 日，财政部召开新闻发布会，发布会上介绍了已实施及将在近期陆续推出的财政政策举措，其中即将实施的政策举措包括了解决地方政府债务风险、增发国债支持国有银行补充资本、叠加运用地方财政工具稳地产、重点群体的支持保障，共四大方面，对黑色商品的长期利好大于短期利好：

其一，加力支持地方化解政府债务风险，较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务。这项举措预计可通过中央财政增发国债、增加地方转移支付等路径实现，其将有利于地方加快还清对银行、工程项目企业等相关方面的欠款，有助于市政基建等项目资金加快拨付到位，建筑施工进展有望提速，因此这项政策长期来看将利好国内螺纹钢等建筑钢材的消费。

其二，发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本，可提升这些银行抵御风险和信贷投放能力，预计市场融资利率将得以维持较低水平，从而降低实体企业资金成本压力。

其三，叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳。但由于目前房地产市场库存压力较大，市场投资回报率较低，而地方专项债等工具资金成本仍然相对偏高，因此这项政策在实施上或需要创新货币工具的配合，预计该政策落实尚需时间，对地产市场的短期影响或“情绪大于实质”，建议后续保持关注。

其四，加大对重点群体的支持保障力度，支持的目标对象主要是困难群众和学生群体，该项政策并未提及稍早前市场所乐观预期的消费补贴等政策。

此外，本次发布会还提到了其他政策工具正在研究中，中央财政还有较大的赤字提升空间，但具体的刺激金额尚未提及，这对于目前市值已涨至高位的资本市场、商品市场而言，意味着增量资金数额存在不确定性，市场情绪可能有所降温。

就黑色商品自身基本面来看，上游炉料铁矿、焦煤等存货压力仍然较大，下游钢材存货压力较小，但建筑钢材市场成交仍处于近 5 年同期最低水平，百年建筑统计样本建筑工地资金到位仅为 63.26%，仍有相当部分项目缺乏资金，施工进度缓慢，对螺纹钢等建筑钢材短期消费不利。

综合来看，本次财政部发布会将逐渐改善黑色商品市场长期基本面，对市场情绪有所提振，但对短期供需基本面改善效果相对有限，价格短期上涨驱动不强。

目录

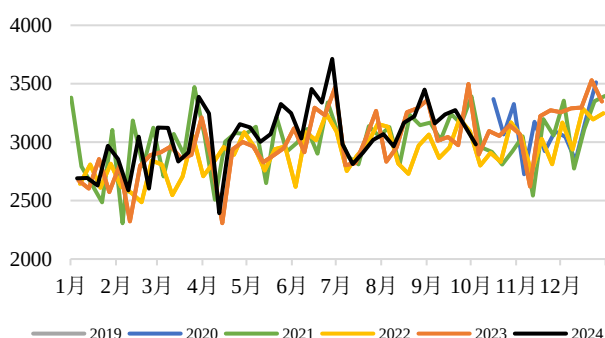
一、供应端：上游库存压力仍然较大	3
1、原料铁矿：港口库存压力较大，较去年高出 3 成	3
2、原料双焦：上游、中游企业存货压力较大	5
三、需求端：需求环比回升，但总量仍不及往年	6
1、建筑钢材：施工旺季来临，但成交仍不及往年	6
2、地产端：房地产市场回暖有待观察，螺纹钢消费仍弱	7
三、周度产销存变动：产量逐渐回升，消费持续低位	8
1、五大品种钢材周度总产销存：	8
2、螺纹钢周度产销存：	9
3、热轧卷板周度产销存：	10
四、后市展望：远月强于近月，政策传导尚需时间	11
免责声明	13

一、供应端：上游库存压力仍然较大

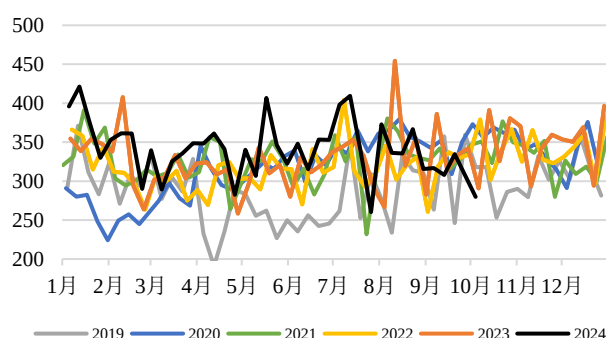
1、原料铁矿：港口库存压力较大，较去年高出 3 成

虽然近期铁矿市场价格出现了大幅度跳涨。但短期供需基本面驱动却不尽如人意。供应方面，全球铁矿石发货量继续维持在较高位水平，9 月发运量较高，或将导致国内 45 座港口进口铁矿到港量继续增加。从需求来看，国内高炉产能利用率为 87.51%，近期环比抬升，但仍然低于去年同期 4.42 个百分点。成交方面，国内主港铁矿周度总贸易成交量 1122.8 万吨，环比+5.53%，同比+5.32%。

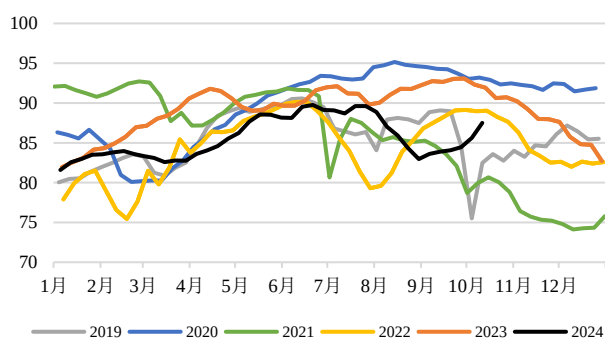
图表：全球铁矿石近四周发货量（万吨）



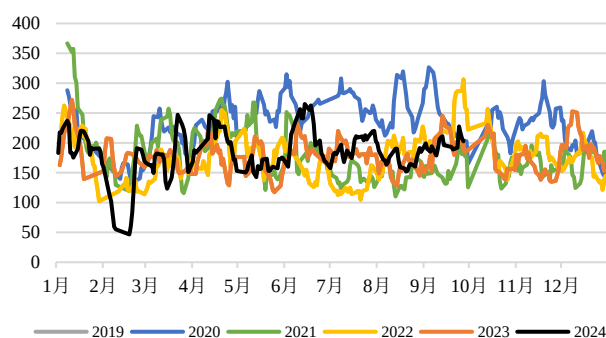
图表：全国 45 港口铁矿日均到港量（万吨）



图表：国内高炉法钢厂产能利用率



图表：主流港口铁矿石成交情况（万吨）

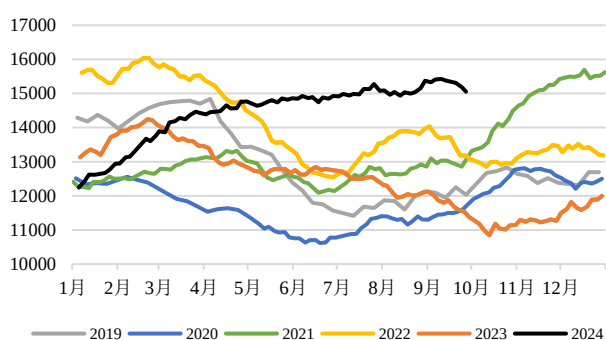


来源：广金期货研究中心，钢联数据

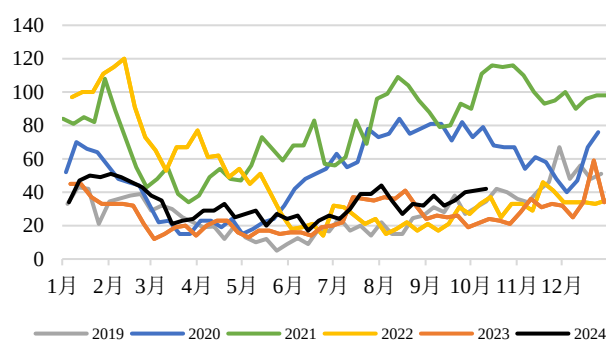
库存方面，整体存货压力仍然较大，压力主要集中在港口，45 座港口进口铁矿库存 15052.92 万吨，环比-1.69%，同比+32.21%；铁矿压港天数 42 天；114 家钢厂进口铁矿平均可用天数 21.36 天。

整体来看，现货库存压力较大将成为持续制约铁矿继续上涨的主要因素。

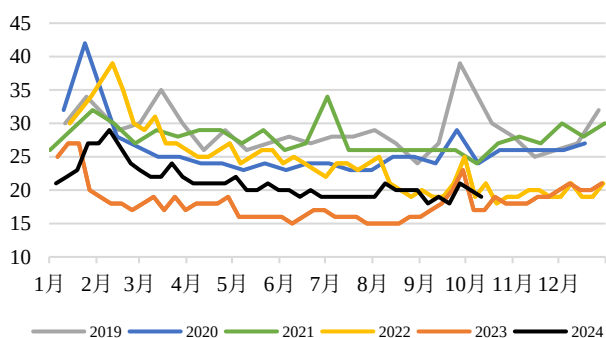
图表：全国 45 港进口铁矿石库存（万吨）



图表：全国 45 港进口铁矿石压港天数（天）



图表：主流钢厂铁矿石库存天数（天）



来源：广金期货研究中心，钢联数据

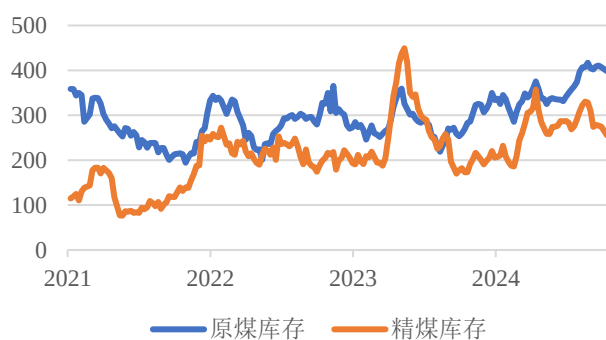
2、原料双焦：上游、中游企业存货压力较大

由于今年以来进口煤炭进口增量兑现，且下游需求不足，使得煤焦现货供应逐渐从紧缺变为宽松。

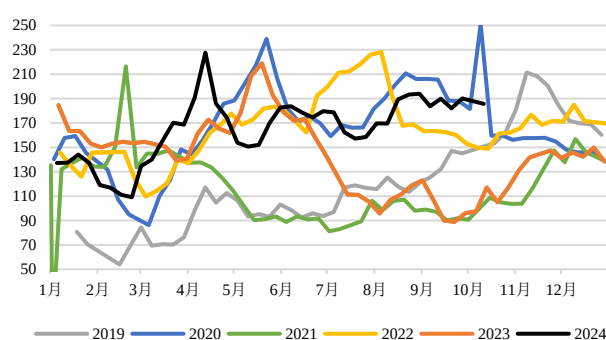
从煤焦库存来看，煤焦市场存货压力仍然较大，焦煤压力主要集中在上、中游企业。上游方面，样本矿山、洗煤厂煤炭库存维持高位水平，样本矿山精煤库存 274.4 万吨，环比-0.85%，同比+54.58%；洗煤厂精煤库存 272.51 万吨，环比-3.64%，同比+23.50%。

下游方面，焦钢企业库存水平较低，近期环比整体回升，国内焦钢企业焦煤总库存 11.01 万吨，环比+0.64%，同比+3.57%；企业焦炭总库存 1507.13 万吨，环比+3.68%，同比-3.19%。

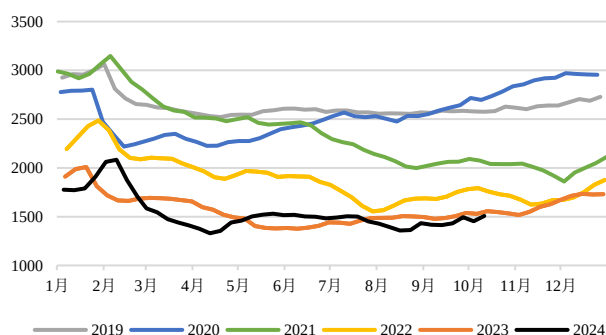
图表：全国样本矿山原煤、精煤库存（万吨）



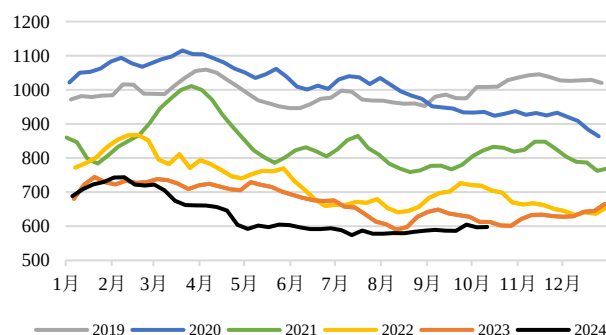
图表：样本洗煤厂精煤库存（万吨）



图表：国内样本焦钢企业焦煤总库存（万吨）



图表：国内样本焦钢企业焦炭总库存（万吨）



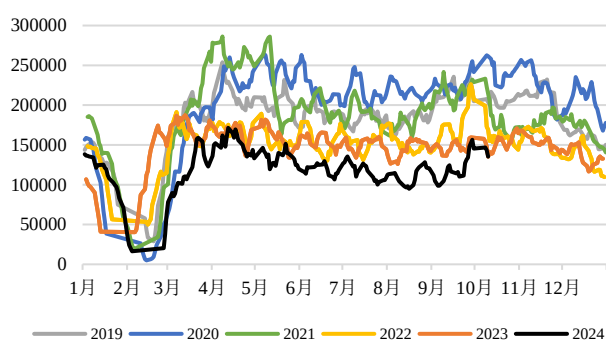
来源：广金期货研究中心，钢联数据

三、需求端：需求环比回升，但总量仍不及往年

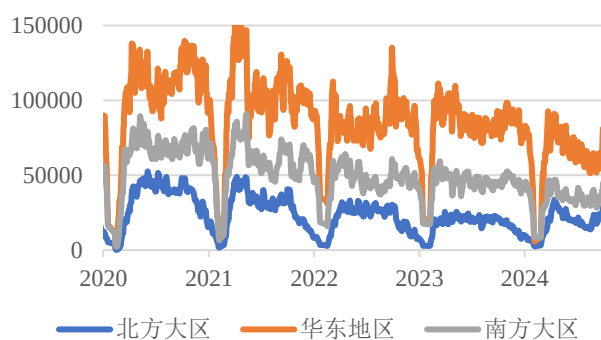
1、建筑钢材：施工旺季来临，但成交仍不及往年

整体来看，本周市场现货成交季节性回升，但整体仍不及往年水平，全国主流贸易商建筑钢材成交 67.69 万吨，环比-8.47%，同比-2.36%，其中华东贸易成交 35.29 万吨，环比-10.77%，同比-8.73%，南方贸易成交 20.89 万吨，环比+1.17%，同比-2.79%，北方贸易成交 11.51 万吨，环比-16.31%，同比+25.54%。受到今年以来地产建筑行业景气度低迷的拖累，加上有部分的建筑工地资金到位不足，施工进度缓慢，水泥、钢材等建材消费偏弱，近期建筑钢材市场成交量表现仍然较差。

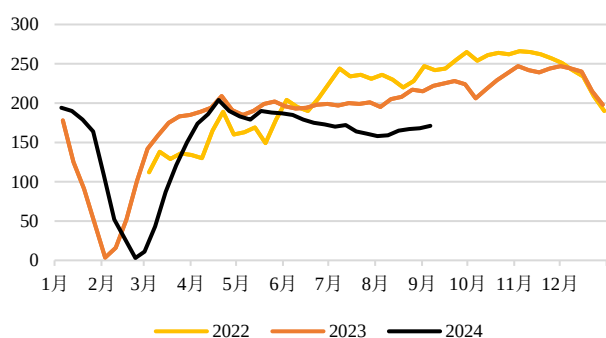
图表：主流贸易商建筑钢材成交量（万吨）



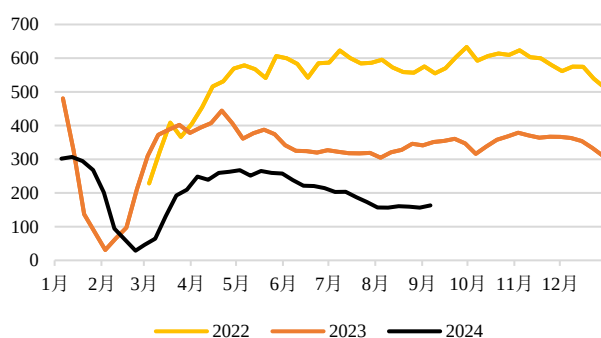
图表：主流贸易商建筑钢材成交走势（万吨）



图表：样本水泥厂直供量（基建）（万吨）



图表：样本水泥厂发货量（地产+民用）（万吨）

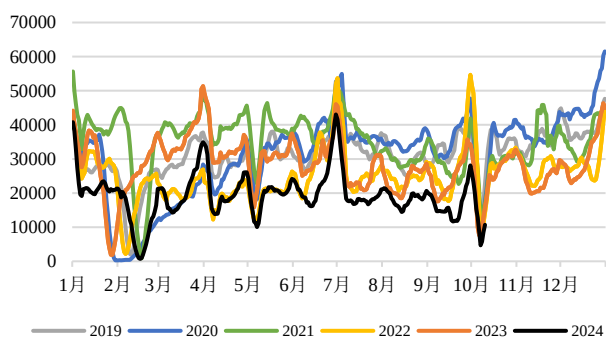


来源：广金期货研究中心，钢联数据

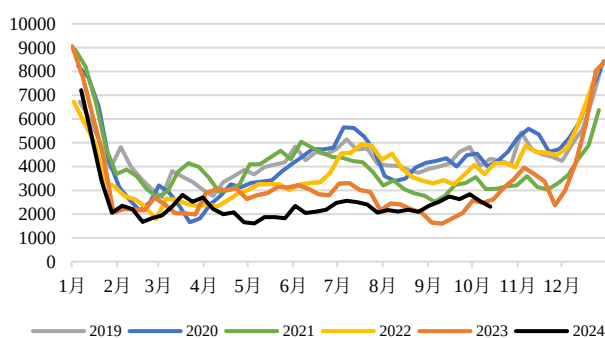
2、地产端：房地产市场回暖有待观察，螺纹钢消费仍弱

近日央行宣布降低存量房贷利率，以及降息、降准等货币政策，且，长期或将有利于地产行业回暖，房地产市场情绪升温，并带动相关螺纹钢等建材价格上涨。不过政治局会议纪要提及“对商品房建设严控增量”，对未来地产新开工及所需的建筑钢材消费或不利。就现状来看，截至10月10日，30座大中城市商品房周均成交套数10681套，处于近五年同期低位，反映当前地产市场需求仍不足。

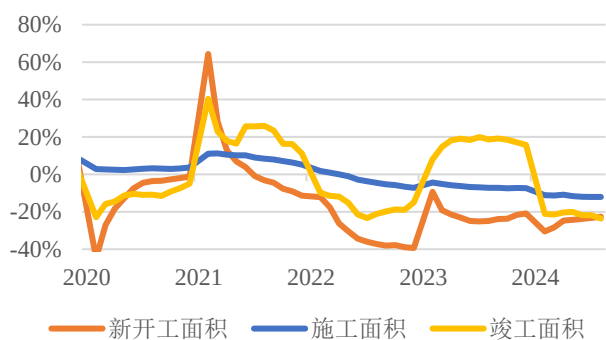
图表：30座大中城市商品房成交套数（套）



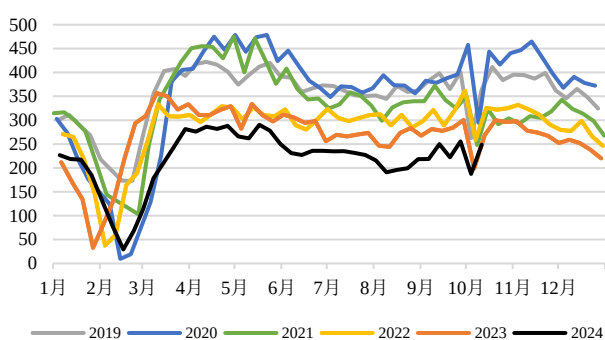
图表：100座大中城市土地成交面积（万m²）



图表：地产新开工、施工、竣工面积累计同比



图表：螺纹钢周度消费量（万吨）



来源：广金期货研究中心，Wind

此前地产行业仍低迷，1-8月房地产新开工、施工面积累计同比均明显下滑，目前百年建筑调研样本建筑工地资金到位率为62.5%，表明建筑项目资金状况仍然不容乐观，进而拖累了螺纹等钢材需求，上周螺纹钢周度消费量248.5万吨，环比+32.53%，同比-7.50%。

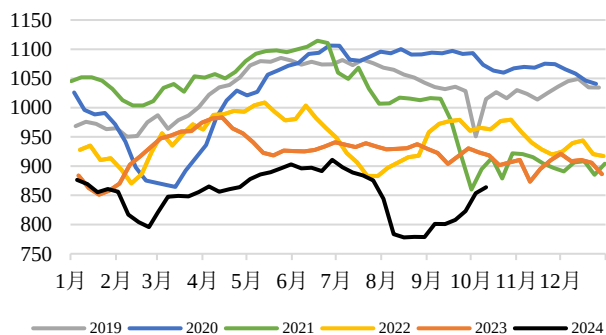
三、周度产销存变动：产量逐渐回升，消费持续低位

1、五大品种钢材周度总产销存：

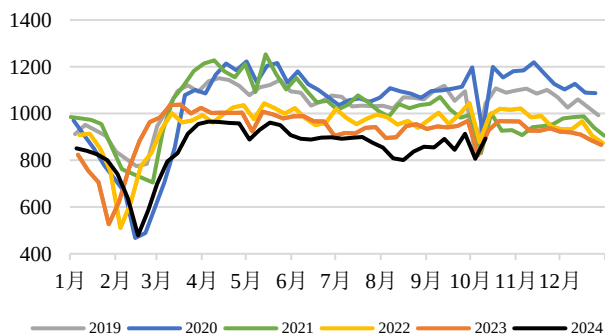
图表：五大品种钢材周度产销存变动表（万吨）

	产量	消费	厂库	社库	总库
10/10	863.82	892.83	395.39	914.71	1310.1
10/3	853.58	806.38	403.89	935.22	1339.11
周环比	1.20%	10.72%	-2.10%	-2.19%	-2.17%
周变动	+10.24	+86.45	-8.50	-20.51	-29.01

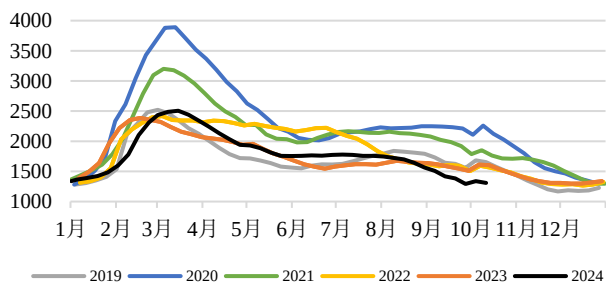
图表：五大成品钢材总产量（万吨）



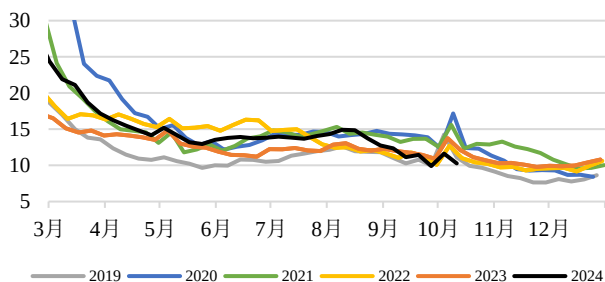
图表：五大成品钢材总消费量（万吨）



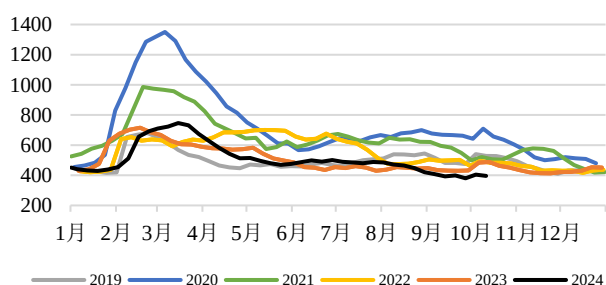
图表：五大成品钢材：总库存（万吨）



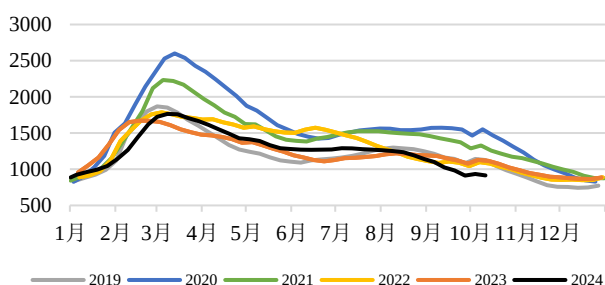
图表：五大成品钢材：库存天数（天）



图表：五大成品钢材：钢厂库存（万吨）



图表：五大成品钢材：社会库存（万吨）



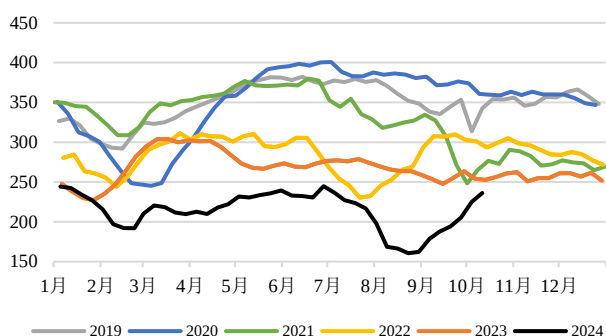
来源：广金期货研究中心，钢联数据

2、螺纹钢周度产销存：

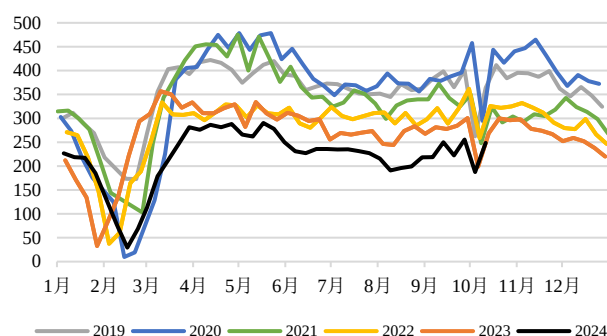
图表：螺纹钢周度产销存变动表（万吨）

	产量	消费	厂库	社库	总库
10/10	236.26	248.5	302.38	138.47	440.85
10/3	225.14	187.51	315.84	137.25	453.09
周环比	4.94%	32.53%	-4.26%	0.89%	-2.70%
周变动	+11.12	+60.99	-13.46	+1.22	-12.24

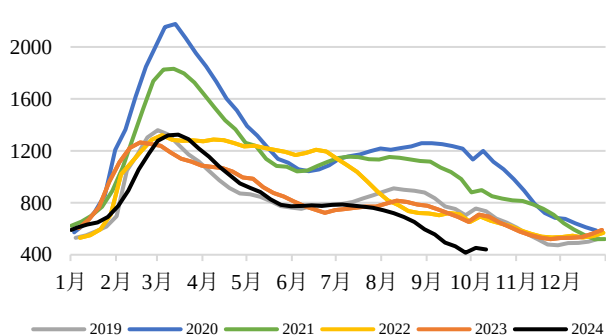
图表：螺纹钢产量（万吨）



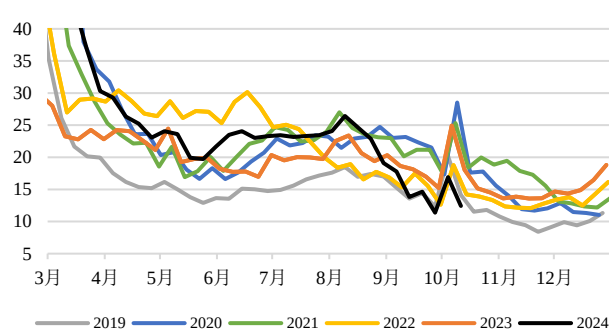
图表：螺纹钢消费量（万吨）



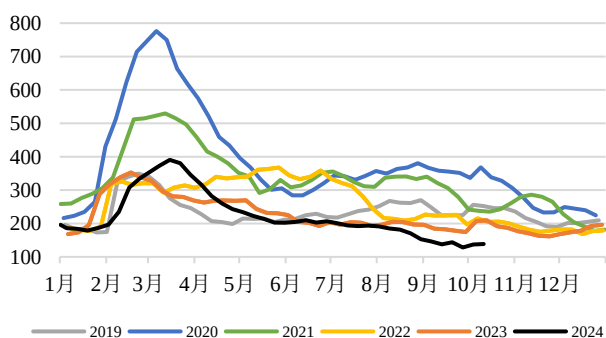
图表：螺纹钢总库存（万吨）



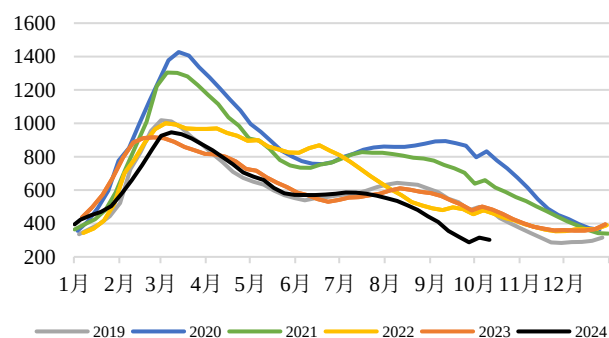
图表：螺纹钢库存天数（天）



图表：螺纹钢钢厂库存（万吨）



图表：螺纹钢社会库存（万吨）



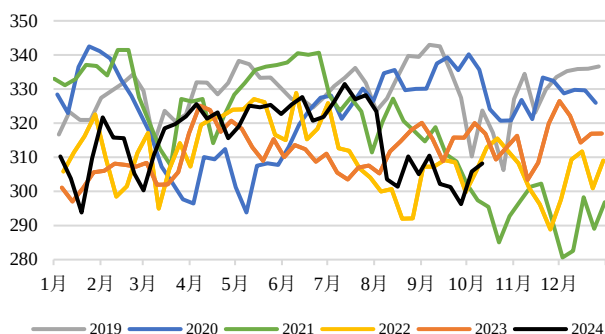
来源：广金期货研究中心，钢联数据

3、热轧卷板周度产销存：

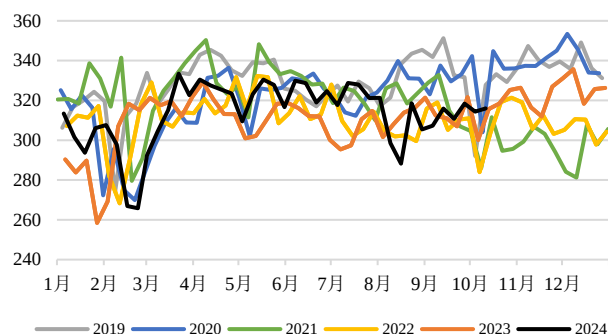
图表：热轧卷板周度产销存变动（万吨）

	产量	消费	厂库	社库	总库
10/10	308.19	315.96	85.17	298.13	383.3
10/3	305.84	314.4	89.47	301.6	391.07
周环比	0.77%	0.50%	-4.81%	-1.15%	-1.99%
周变动	+2.35	+1.56	-4.30	-3.47	-7.77

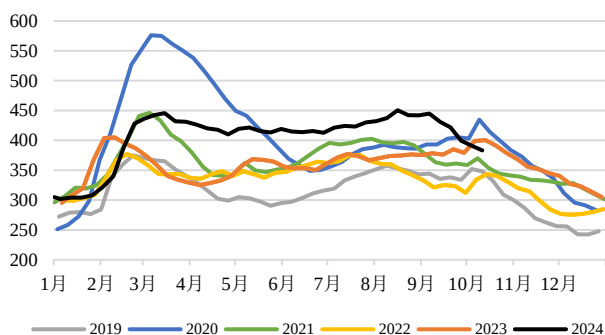
图表：热轧卷板总产量（万吨）



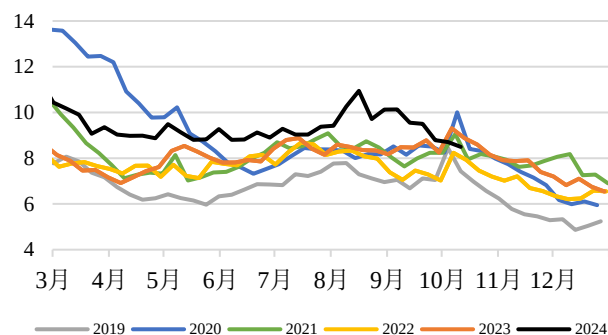
图表：热轧卷板消费量（万吨）



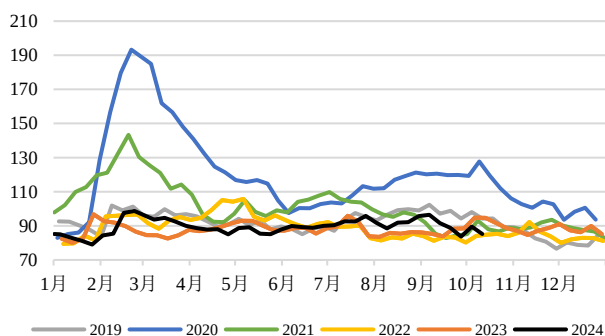
图表：热轧卷板总库存（万吨）



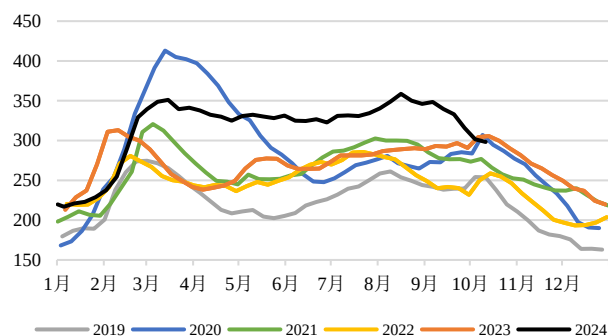
图表：热轧卷板库存天数（天）



图表：热轧卷板钢厂库存（万吨）



图表：热轧卷板社会库存（万吨）



来源：广金期货研究中心，钢联数据

四、后市展望：远月强于近月，政策传导尚需时间

10月12日，财政部召开新闻发布会，发布会上介绍了已实施及将在近期陆续推出的财政政策举措，其中即将实施的政策举措包括了解决地方政府债务风险、增发国债支持国有银行补充资本、叠加运用地方财政工具稳地产、重点群体的支持保障，但从我们逐条政策分析来看，新政策对黑色商品市场情绪影响或大于实值影响，政策方向对黑色商品的长期利好大于短期利好。

就黑色商品自身基本面来看，短期供需仍然面临炉料存货高企、下游需求不足的窘境。具体来看，上游炉料铁矿、焦煤等存货压力仍然较大，下游钢材存货压力较小，但建筑钢材市场成交仍处于近5年同期最低水平，百年建筑统计样本建筑工地资金到位仅为63.26%，仍有相当部分项目缺乏资金，施工进度缓慢，对螺纹钢等建筑钢材短期消费不利。

我们认为，本次财政部发布会将逐渐改善黑色商品市场长期基本面，对市场情绪有所提振，但由于政策传导尚需时间，新政策对短期供需基本面改善效果相对有限，价格短期上涨驱动不强。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货资讯请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 【子公司】广州金控物产有限公司 地址：广东省广州市天河区临江大道1号寺右万科中心901 电话：020-88527737	
• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358907	• 上海分公司 地址：上海市虹口区吴淞路218号宝矿国际大厦2903C 电话：021-60759585
• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555/020-38298522	• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564
• 重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路439号中国华融现代广场2幢5层4-1 电话：023-67380843	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/0757-85501815
• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道4760号A楼1002室 电话：0571-87791385	• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718
• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314	• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603
• 厦门营业部 地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东港北路29号港航大厦2503-6单元 电话：0592-5669586	• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021
• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123-1124号 电话：0351-7876105
• 龙岩营业部 地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中688号1幢703室 电话：0597-2566256	• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路77号中央花城（南区）2幢103号商铺 电话：0561-3318880
• 济南分公司 地址：山东省济南市市中区七贤街道二环南路6636号中海广场1604B 电话：	• 河南分公司 地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号绿地之窗B座云峰座3117 电话：0371-55687378