



2024 年 1 月 2 日

供需双弱

螺纹震荡为主

核心观点及策略

- 宏观：中国人民银行货币政策委员会召开2023年第四季度例会。会议指出，精准有效实施稳健的货币政策，更加注重做好逆周期和跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需。
- 产业方面，上周螺纹产量252万吨，环比减少10，表需220万吨，减少18，螺纹厂库196万吨，增加3，社库395万吨，增加29，总库存591万吨，增加32万吨。表需下滑弱于预期，减产符合预期。
- 总体上，目前冬季天气寒冷，户外施工偏弱，消费不佳，表需大幅回落，弱于预期。供应端钢材减产加快，供应压力减小，原料价格支撑有所减弱。总体上，螺纹或震荡为主。
- 策略建议：震荡思路
- 风险因素：产业政策和需求超预期

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84 号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	4002	-21	-0.52	6756429	2630076	元/吨
SHFE 热卷	4114	-21	-0.51	1986892	995975	元/吨
DCE 铁矿石	979.0	-4.5	-0.46	1181766	521103	元/吨
DCE 焦煤	1887.5	-55.5	-2.86	648151	158060	元/吨
DCE 焦炭	2491.5	-25.0	-0.99	157060	37491	元/吨

注: (1) 成交量、持仓量: 手;

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价;

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%;

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

二、行情评述

上周螺纹钢期货 2405 合约震荡走势, 钢厂减产加速, 供应压力减小, 成本支撑减弱。现货市场, 唐山钢坯价格 3660, 环比下跌 20, 全国螺纹报价 4074, 环比上涨 3。

宏观方面, 中国人民银行货币政策委员会召开 2023 年第四季度例会。会议指出, 精准有效实施稳健的货币政策, 更加注重做好逆周期和跨周期调节, 更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能, 着力扩大内需。财政部部长蓝佛安: 明年积极的财政政策将适度加力、提质增效, 保持适当支出强度。积极的财政政策将适度加力、提质增效, 保持适当支出强度, 提高政策精准性针对性。

产业方面, 上周螺纹产量 252 万吨, 环比减少 10, 表需 220 万吨, 减少 18, 螺纹厂库 196 万吨, 增加 3, 社库 395 万吨, 增加 29, 总库存 591 万吨, 增加 32 万吨。表需下滑弱于预期, 减产符合预期。

目前冬季天气寒冷, 户外施工偏弱, 消费不佳, 表需大幅回落, 弱于预期。供应端钢材减产加快, 供应压力减小, 原料价格支撑有所减弱。总体上, 螺纹或震荡为主。

三、行业要闻

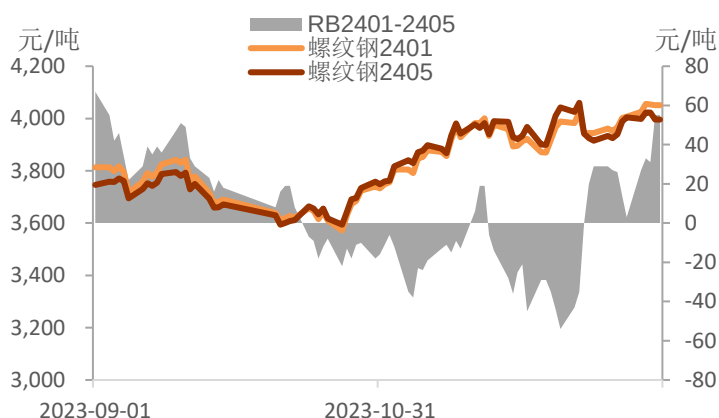
1. 财政部部长蓝佛安: 明年积极的财政政策将适度加力、提质增效, 保持适当支出强度。要坚定信心、振奋精神, 认真做好明年各项工作。按照中央经济工作会议部署, 积极的财政政策将适度加力、提质增效, 保持适当支出强度, 提高政策精准性针对性, 推进财政管理法治化、科学化、标准化、规范化。
2. 中国人民银行货币政策委员会召开 2023 年第四季度例会。会议指出, 精准有效实施稳健的货币政策, 更加注重做好逆周期和跨周期调节, 更好发挥货币政策工具的

总量和结构双重功能，着力扩大内需。

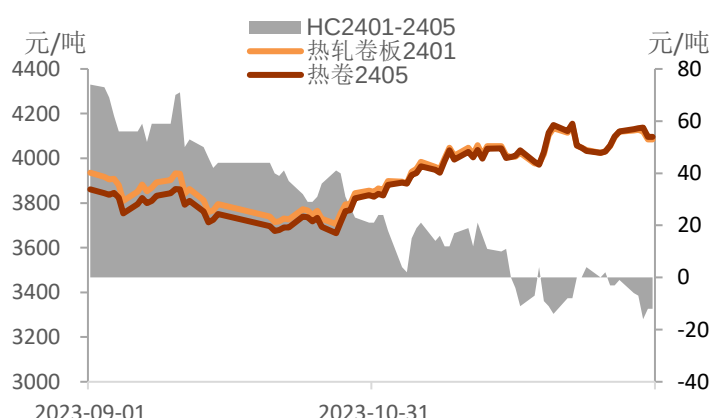
3. 上周（12月18日-12月24日），10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计298.99万平方米，周环比增17%，连续两周上涨。同期，10个重点城市二手房成交（签约）面积总计184.21万平方米，周环比增13.4%。
4. 近日，国家发展改革委商有关部门下达2023年增发国债第二批项目清单，共涉及增发国债项目9600多个，拟安排国债资金超5600亿元。截至目前，前两批项目涉及安排增发国债金额超8000亿元，1万亿元增发国债已大部分落实到具体项目。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

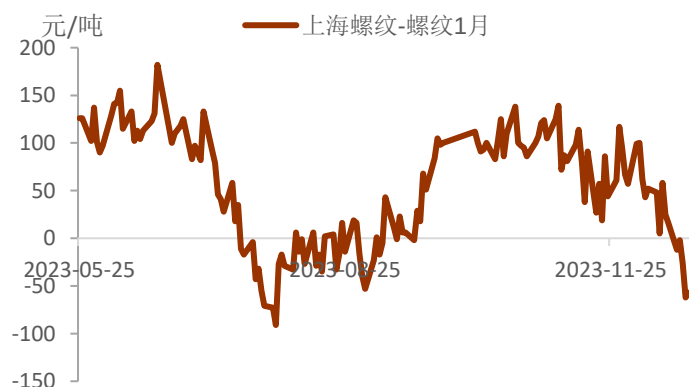


图表2 热卷期货及10-1月差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



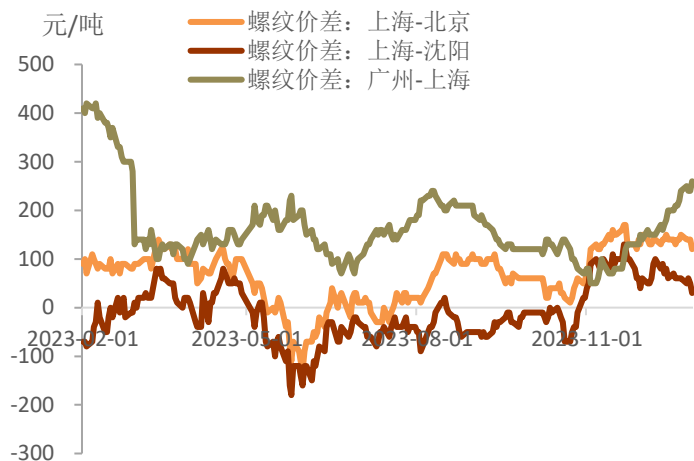
图表4 热卷基差走势



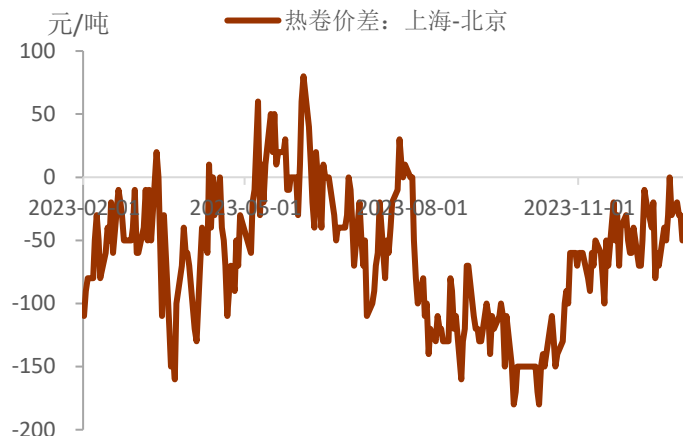
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 5 螺纹现货地区价差走势

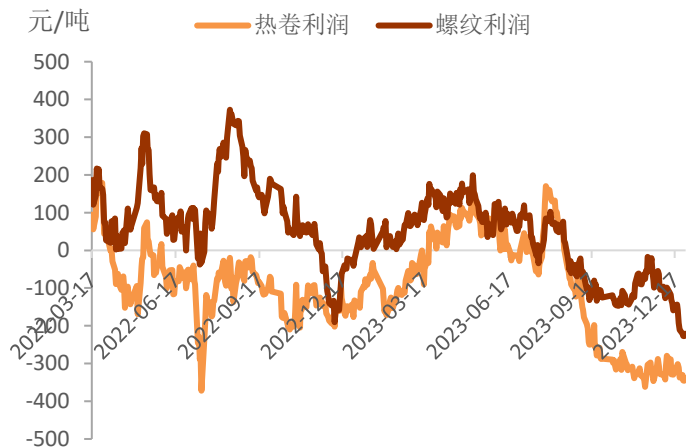


图表 6 热卷现货地域价差走势

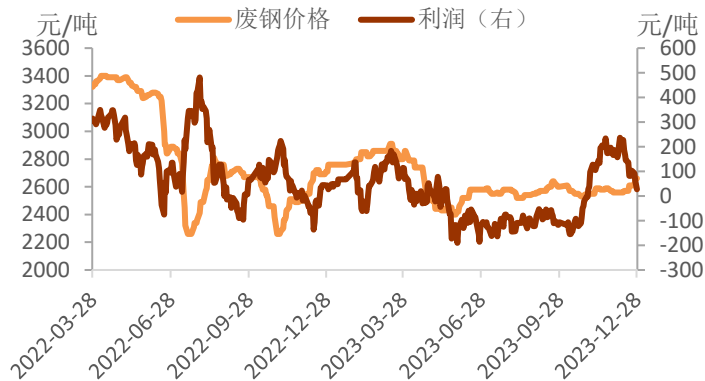


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

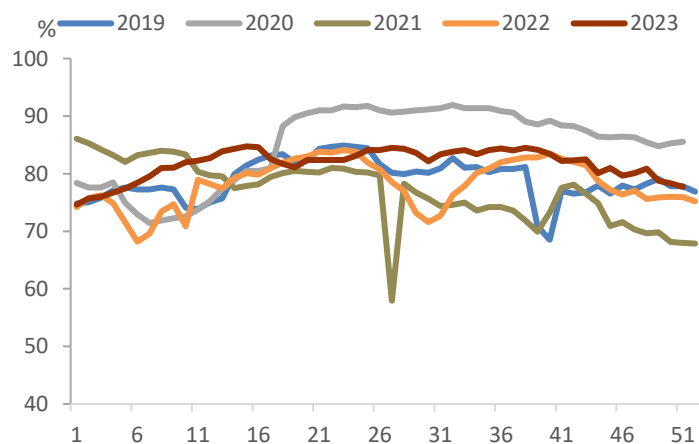


图表 8 华东地区短流程电炉利润

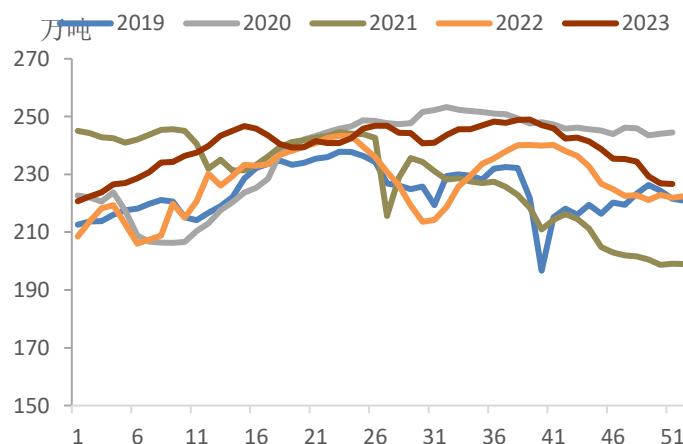


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率



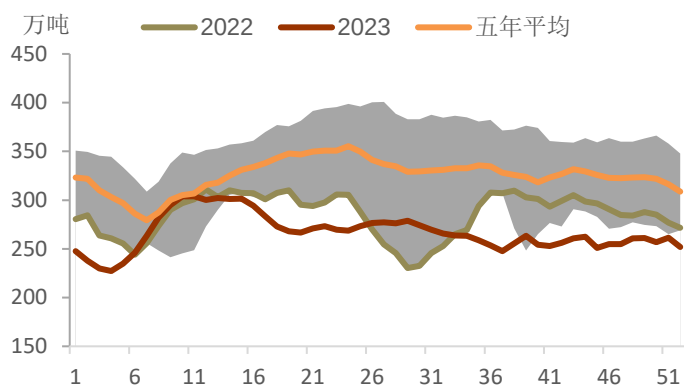
图表 10 247 家钢厂日均铁水产量



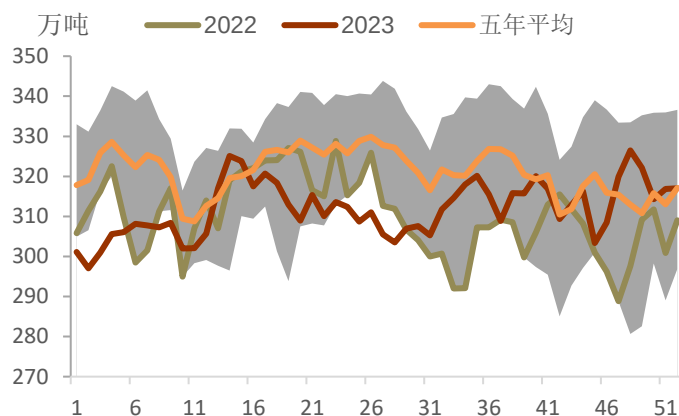
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 11 螺纹钢产量

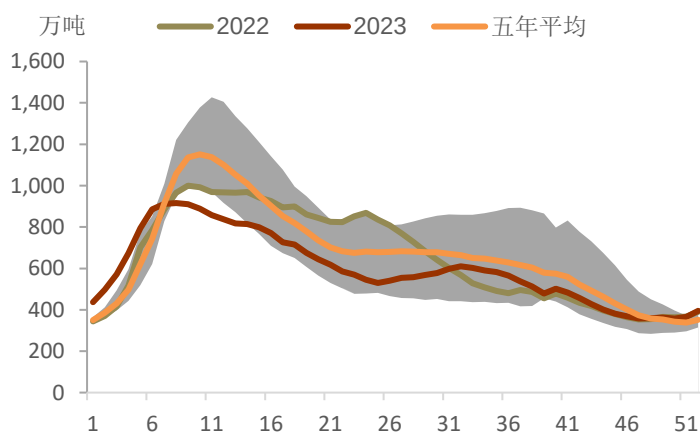


图表 12 热卷产量

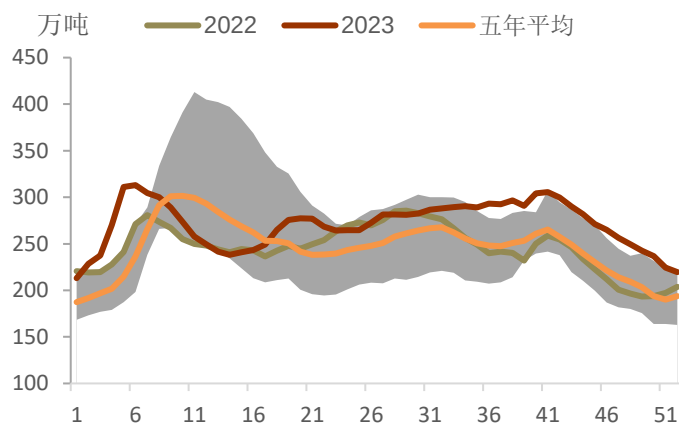


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

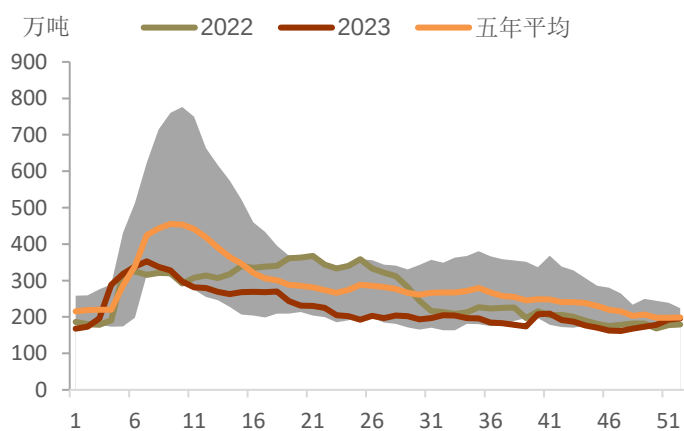


图表 14 热卷社库

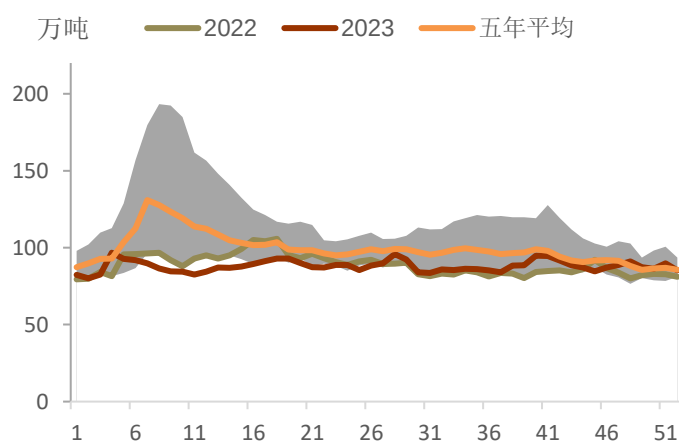


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

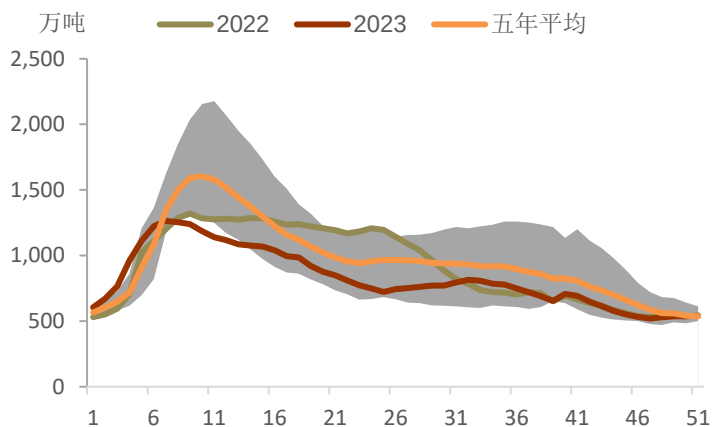


图表 16 热卷厂库

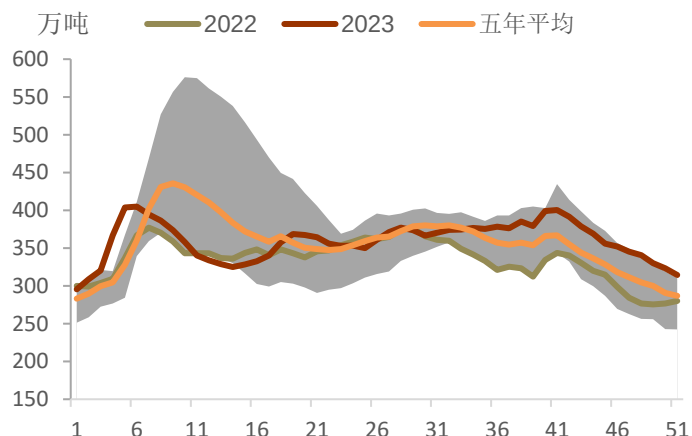


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

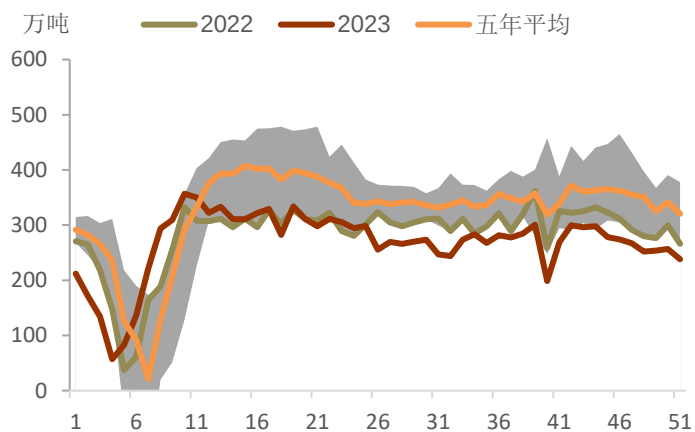


图表 18 热卷总库存

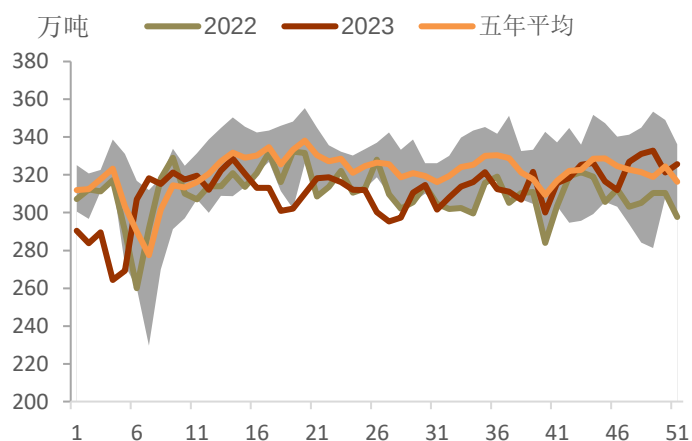


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费



图表 20 热卷表观消费



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、

307 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方

广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号

期货大厦 2506B

电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号

伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来

公寓 1201 室

电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财

富广场 A906 室

电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。