



2024 年 3 月 25 日

进入去库阶段

螺纹或震荡走势

核心观点及策略

- 宏观：1-2月份，全国房地产开发投资11842亿元，同比下降9.0%。房地产开发企业房屋施工面积666902万平方米，同比下降11.0%。房屋新开工面积9429万平方米，下降29.7%。房屋竣工面积10395万平方米，下降20.2%。全国固定资产投资（不含农户）50847亿元，同比增长4.2%。
- 产业方面，上周螺纹产量212万吨，环比减少7，表需246万吨，增加34，螺纹厂库381万吨，减少10，社库909万吨，减少25，总库存1290万吨，减少35万吨。上周产业数据符合预期，产量减少表需回升，厂库社库双降，螺纹进入去库阶段。
- 总体上，房地产投资延续下滑走势，房屋新开工和施工面积偏弱，基建投资回升，终端需求偏弱运行。现货市场，贸易商情好转，成交快速回升，低价补库意愿向好。供应端，近期钢厂限产较多，产量低位运行，供应支撑增强。螺纹减仓换月，资金离场推升钢价反弹，下游需求回升但力度有限，制约钢价的反弹空间，期价或震荡为主，参考区间3550-3680元/吨。
- 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

王工建

☎ 021-68555105
✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

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	3612	122	3.50	13656111	2846239	元/吨
SHFE 热卷	3822	130	3.52	2577755	829768	元/吨
DCE 铁矿石	844.0	62.5	8.00	2167616	407676	元/吨
DCE 焦煤	1665.5	101.0	6.46	766802	186301	元/吨
DCE 焦炭	2185.5	44.5	2.08	116451	37241	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

上周螺纹钢期货止跌反弹, 05 合约减仓上行, 下跌告一段落。现货市场, 唐山钢坯价格 3410, 环比上涨 100, 全国螺纹报价 3735, 环比上涨 56。

宏观方面, 1-2 月份, 全国房地产开发投资 11842 亿元, 同比下降 9.0%。房地产开发企业房屋施工面积 666902 万平方米, 同比下降 11.0%。房屋新开工面积 9429 万平方米, 下降 29.7%。房屋竣工面积 10395 万平方米, 下降 20.2%。新建商品房销售面积 11369 万平方米, 同比下降 20.5%。全国固定资产投资 (不含农户) 50847 亿元, 同比增长 4.2%。基础设施投资 (不含电力、热力、燃气及水生产和供应业) 增长 6.3%, 增速加快 0.4 个百分点。

产业方面, 上周螺纹产量 212 万吨, 环比减少 7, 表需 246 万吨, 增加 34, 螺纹厂库 381 万吨, 减少 10, 社库 909 万吨, 减少 25, 总库存 1290 万吨, 减少 35 万吨。上周产业数据符合预期, 产量减少表需回升, 厂库社库双降, 螺纹进入去库阶段。

房地产投资延续下滑走势, 房屋新开工和施工面积偏弱, 基建投资回升, 终端需求偏弱运行。现货市场, 贸易商情好转, 成交快速回升, 低价补库意愿向好。供应端, 近期钢厂限产较多, 产量低位运行, 供应支撑增强。库存方面, 上周厂库社库双降, 进入去库阶段。05 合约持续减仓, 资金离场推升钢价反弹, 下游需求回升但力度有限, 制约钢价的反弹空间, 期价或震荡为主, 参考区间 3550-3680 元/吨。

三、行业要闻

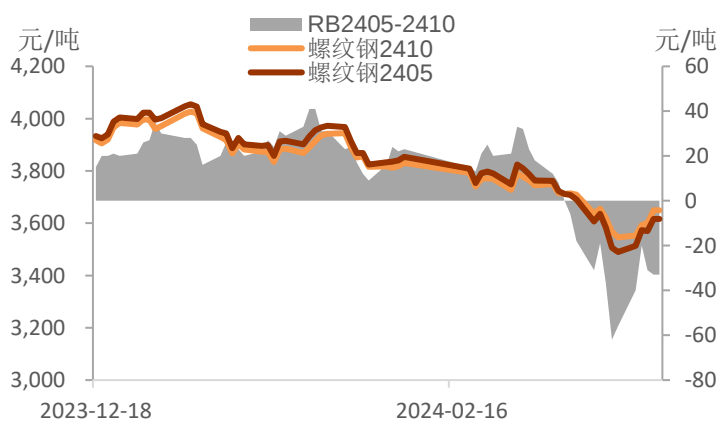
1. 国务院总理李强主持召开国务院常务会议, 听取关于优化房地产政策促进房地产市场平稳健康发展有关情况的汇报。会议指出, 要进一步优化房地产政策, 持续抓

好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求，加大高品质住房供给，促进房地产市场平稳健康发展。

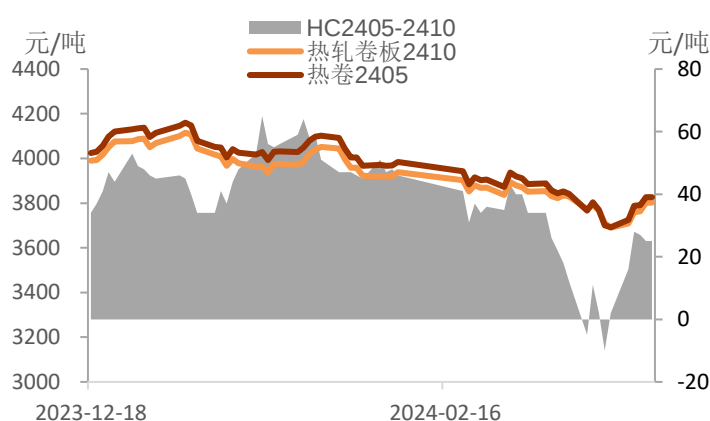
2. 央行副行长宜昌能表示，我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，法定存款准备金率仍有下降的空间；正加强监测资金空转问题，将密切关注企业贷款转存和转借等情况。
3. 1—2 月份，全国房地产开发投资 11842 亿元，同比下降 9.0%。房地产开发企业房屋施工面积 666902 万平方米，同比下降 11.0%。其中，住宅施工面积 466636 万平方米，下降 11.4%。房屋新开工面积 9429 万平方米，下降 29.7%。其中，住宅新开工面积 6796 万平方米，下降 30.6%。房屋竣工面积 10395 万平方米，下降 20.2%。其中，住宅竣工面积 7694 万平方米，下降 20.2%。新建商品房销售面积 11369 万平方米，同比下降 20.5%。
4. 1—2 月份，全国固定资产投资（不含农户）50847 亿元，同比增长 4.2%。其中，制造业投资增长 9.4%，增速加快 2.9 个百分点；基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增长 6.3%，增速加快 0.4 个百分点。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

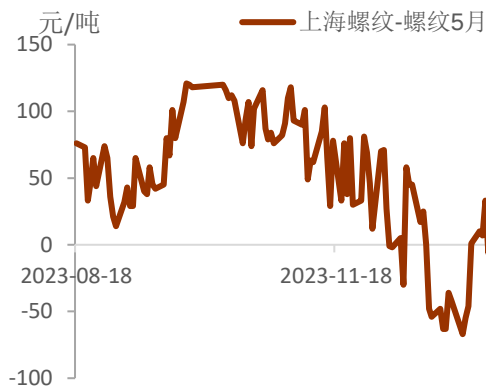


图表 2 热卷期货及月差走势

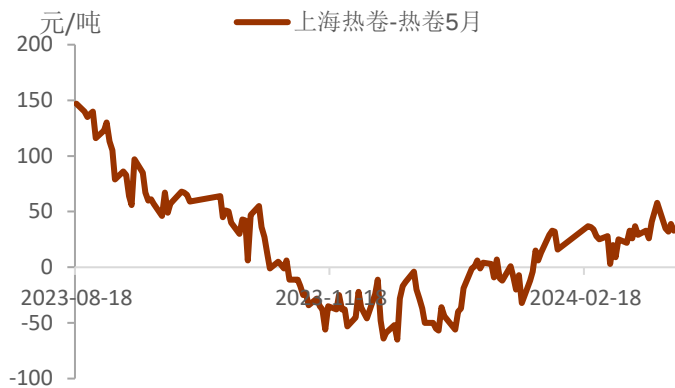


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

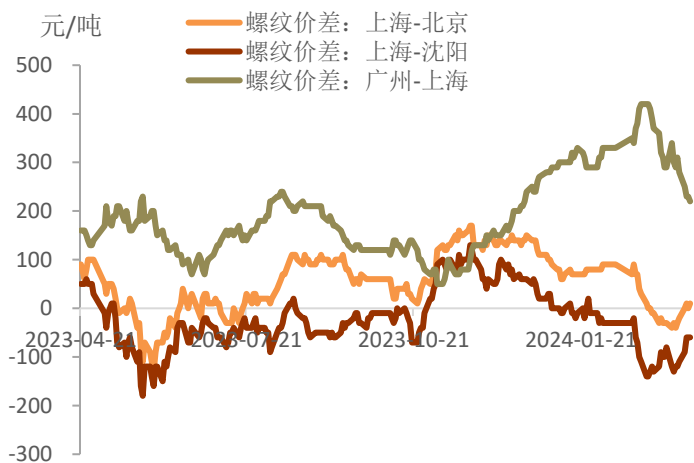


图表 4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

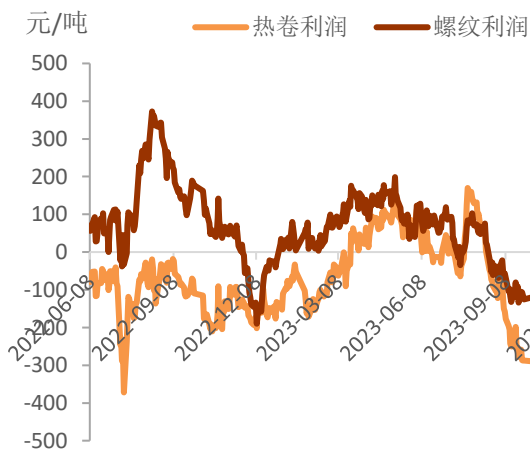


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

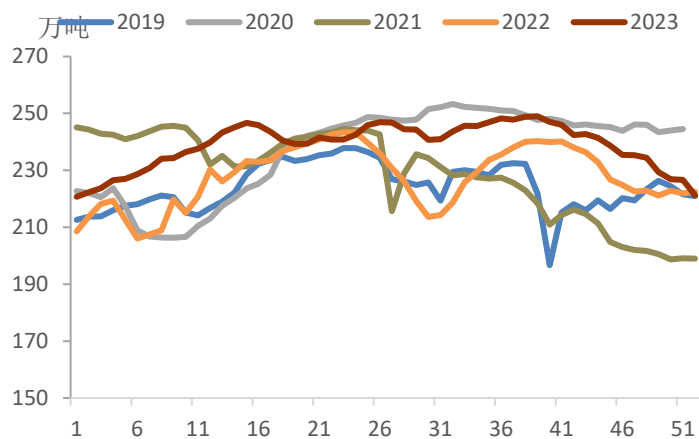


图表 8 华东地区短流程电炉利润

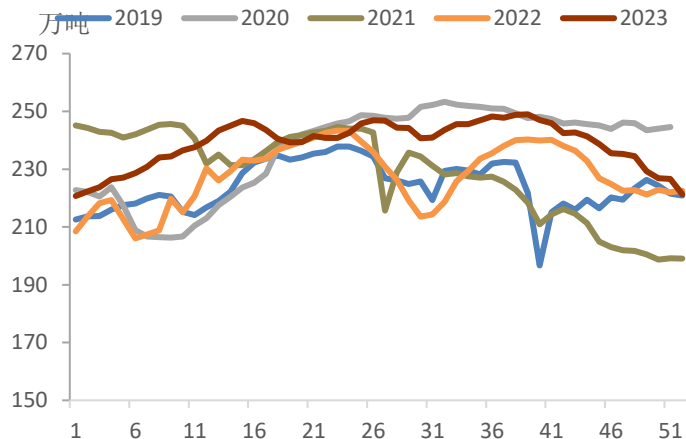


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

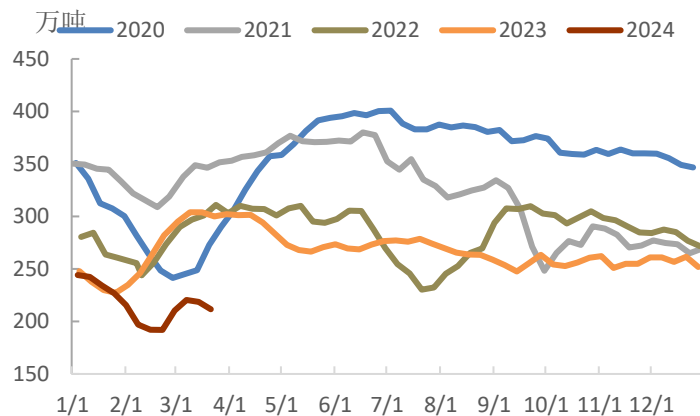


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

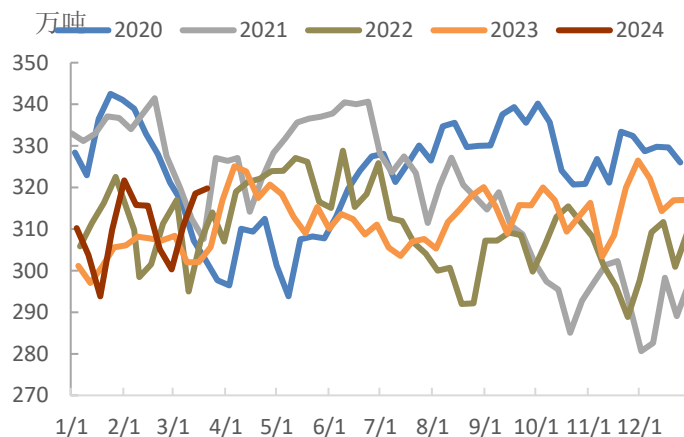


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

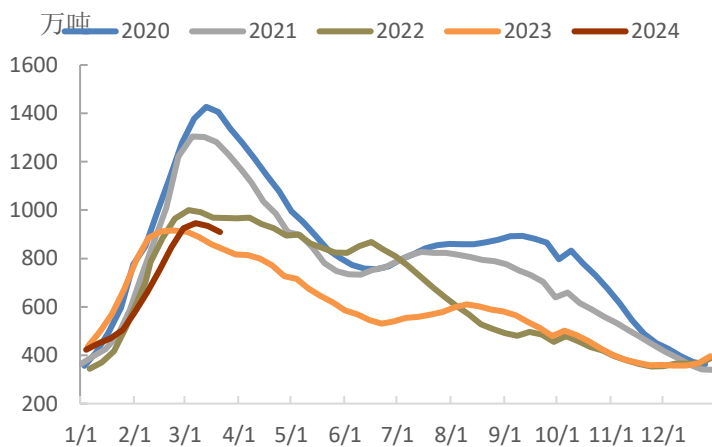


图表 12 热卷产量

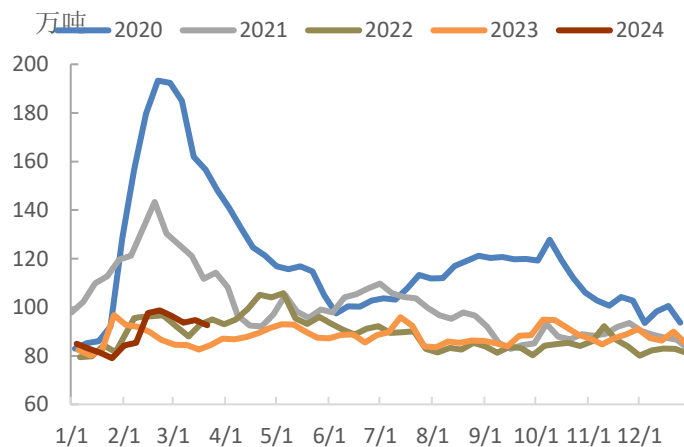


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

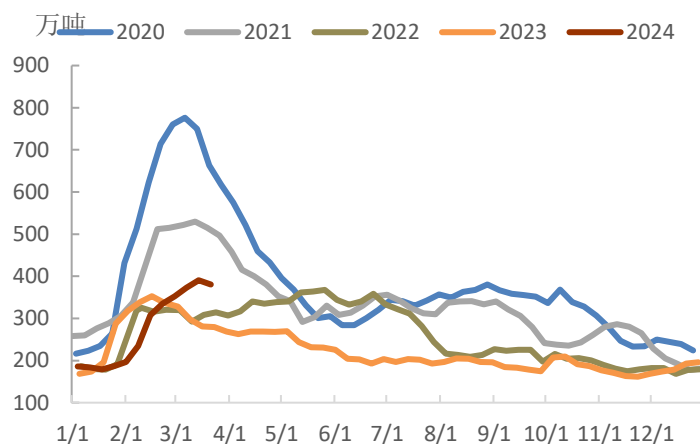


图表 14 热卷社库

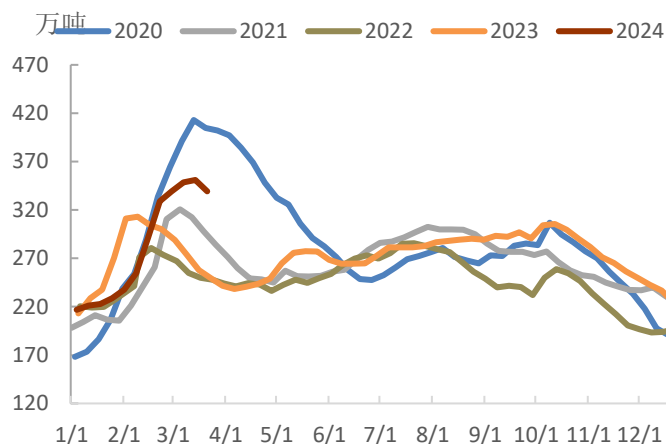


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

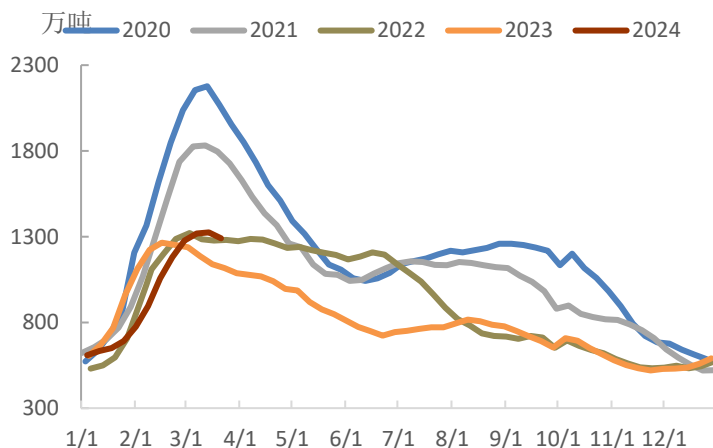


图表 16 热卷厂库

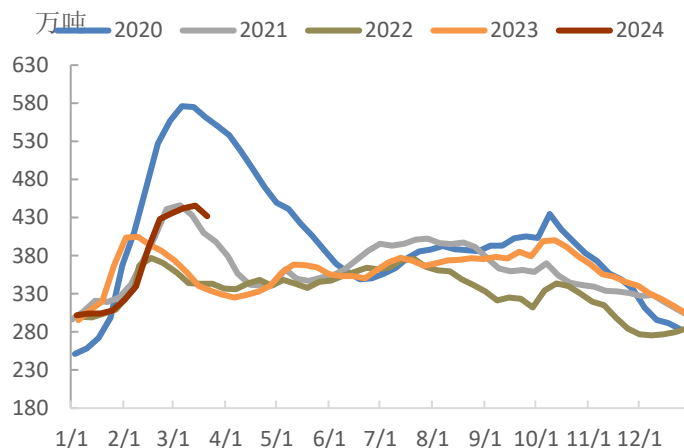


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

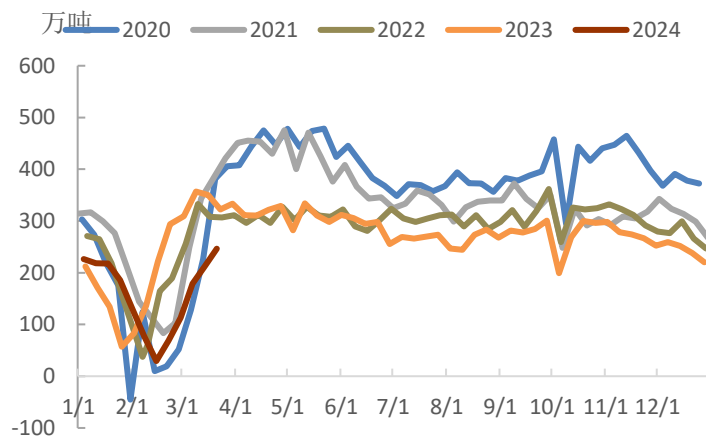


图表 18 热卷总库存

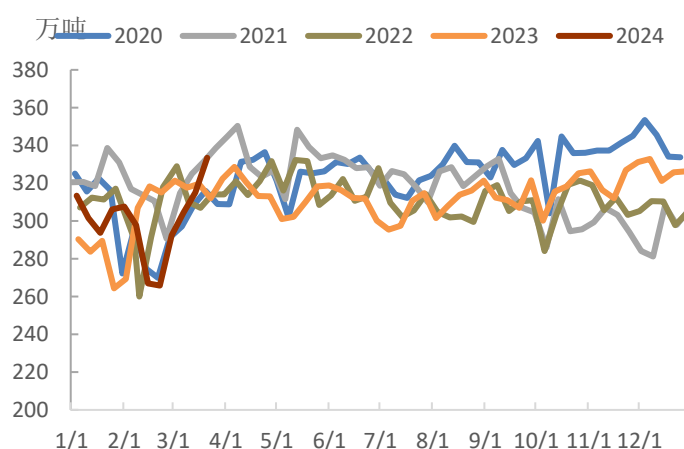


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室

电话：025-57910813

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

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

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

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



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。