



2024年9月9日

## 钢材开始复产

### 钢价压力增加

#### 核心观点及策略

- 宏观：中国人民银行货币政策司司长邹澜表示，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约7%，还有一定下降空间。受银行存款向资管产品分流的速度，银行净息差收窄的幅度等因素影响，存贷款利率进一步下行也还面临一定的约束。
- 产业方面，上周螺纹产量179万吨，环比增加16，表需219万吨，环比增加1，螺纹厂库146万吨，下降7，社库409万吨，下降34，总库存556万吨，减少40万吨。热卷产量310万吨，增加5，厂库94万吨，环比下降1，社库349万吨，环比增加2，总库443万吨，环比增加1，表需309万吨，环比增加4万吨。
- 总体上，上周钢联数据一般，整体产量增加，表需微降，库存延续下降。螺纹产量增幅较大，库存延续去化，热卷产销一般，库存高位。近日螺纹仓单快速增加，总量已超去年。钢材复产开启，钢价供应压力。参考区间螺纹2850-3300元/吨热卷2870-3350元/吨。
- 策略建议：单边逢高做空，期权多波动率，跨期螺纹正套
- 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

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

## 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	3051	-171	-5.31	14712489	3061252	元/吨
SHFE 热卷	3096	-243	-7.28	4704580	1233244	元/吨
DCE 铁矿石	684.0	-70.0	-9.28	2931662	563346	元/吨
DCE 焦煤	1231.5	-139.0	-10.14	679163	206708	元/吨
DCE 焦炭	1797.5	-199.0	-9.97	126316	33638	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

上周钢材期货下跌, 五连阴, 悲观情绪主导。现货市场, 唐山钢坯价格 2760 (-200) 元/吨, 上海螺纹报价 3190 (-100) 元/吨, 上海热卷 3010 (-190) 元/吨。

宏观方面, 中国人民银行货币政策司长邹澜表示, 目前金融机构的平均法定存款准备金率大约 7%, 还有一定下降空间。受银行存款向资管产品分流的速度, 银行净息差收窄的幅度等因素影响, 存贷款利率进一步下行也还面临一定的约束。机构数据显示, 2024 年 1-8 月, 各地合计发行新增地方政府专项债 25714.28 亿元, 其中 8 月份发行 7964.89 亿元, 创下年内单月发行规模新高。

产业方面, 上周螺纹产量 179 万吨, 环比增加 16, 表需 219 万吨, 环比增加 1, 螺纹厂库 146 万吨, 下降 7, 社库 409 万吨, 下降 34, 总库存 556 万吨, 减少 40 万吨。热卷产量 310 万吨, 增加 5, 厂库 94 万吨, 环比下降 1, 社库 349 万吨, 环比增加 2, 总库 443 万吨, 环比增加 1, 表需 309 万吨, 环比增加 4 万吨。

上周钢联数据一般, 整体产量增加, 表需微降, 库存延续下降。螺纹产量增幅较大, 库存延续去化, 热卷产销一般, 库存高位。近日螺纹仓单快速增加, 总量已超去年。钢材复产开启, 钢价供应压力。操作上单边逢高做空, 期权做多波动率, 跨期螺纹正套, 参考区间螺纹 2850-3300 元/吨热卷 2870-3350 元/吨。

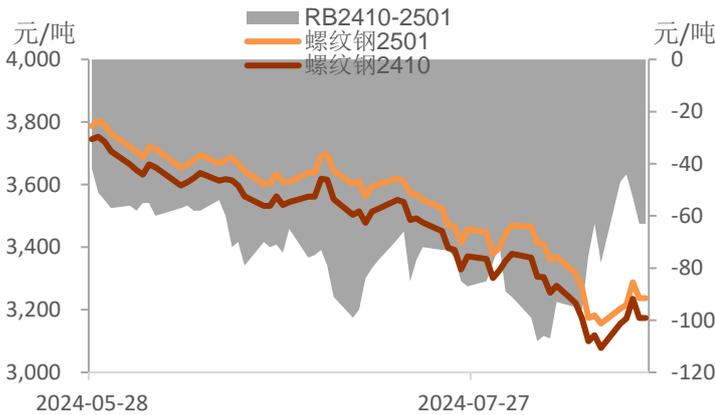
## 三、行业要闻

1. 机构数据显示, 2024 年 1-8 月, 各地合计发行新增地方政府专项债 25714.28 亿元, 其中 8 月份发行 7964.89 亿元, 创下年内单月发行规模新高。

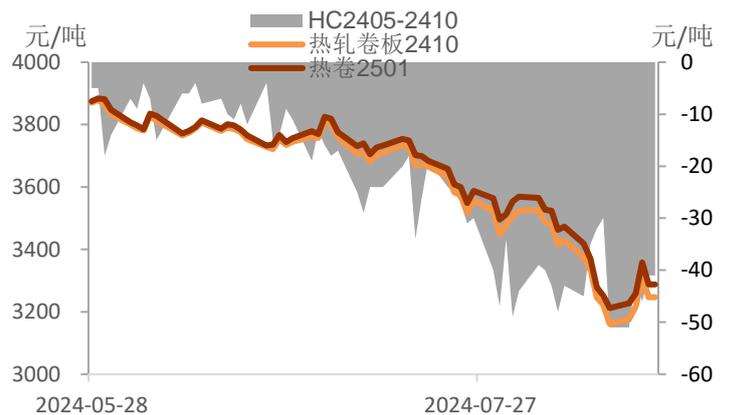
- 《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》发布。其中提出，支持家电、家装、家居和适老化等产品换新。对个人消费者购买符合要求的沙发、床垫、橱柜、浴缸、坐便器、扫地机器人、吸尘器、空气净化器等家电、家装、家居和适老化产品，具体产品目录由市商务委会同相关部门明确。相关产品按照销售价格的15%予以补贴，消费者可通过银联云闪付、支付宝、微信支付三种移动支付方式各补贴1次，每次补贴不超过2000元。
- 中国人民银行货币政策司司长邹澜表示，目前金融机构的平均法定存款准备金率大约7%，还有一定下降空间。受银行存款向资管产品分流的速度，银行净息差收窄的幅度等因素影响，存贷款利率进一步下行也还面临一定的约束。

## 五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势

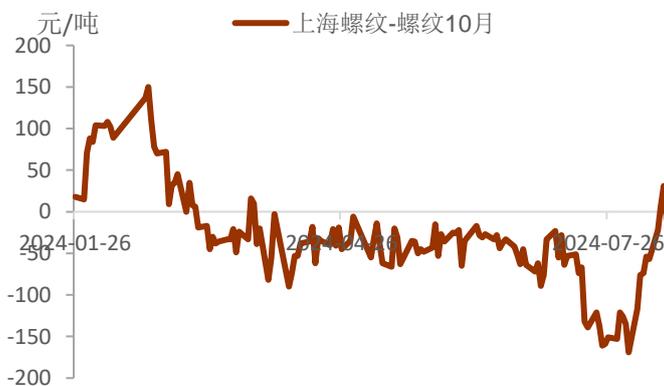


图表2 热卷期货及月差走势

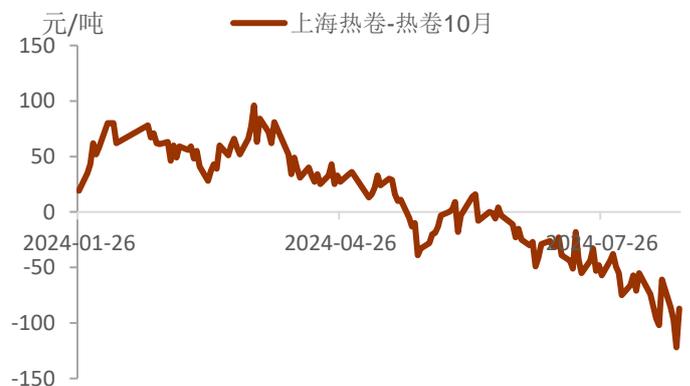


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势



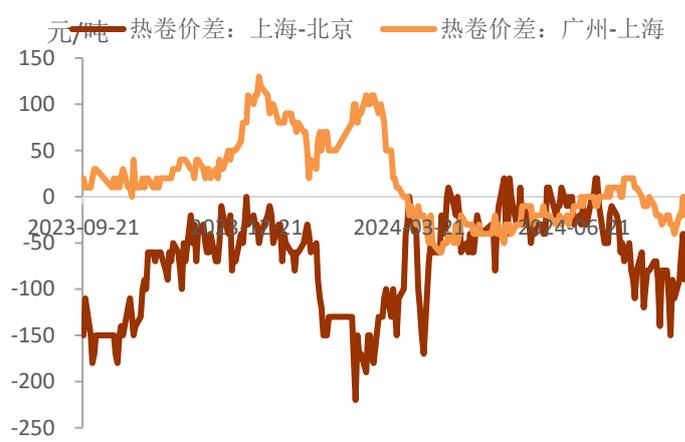
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

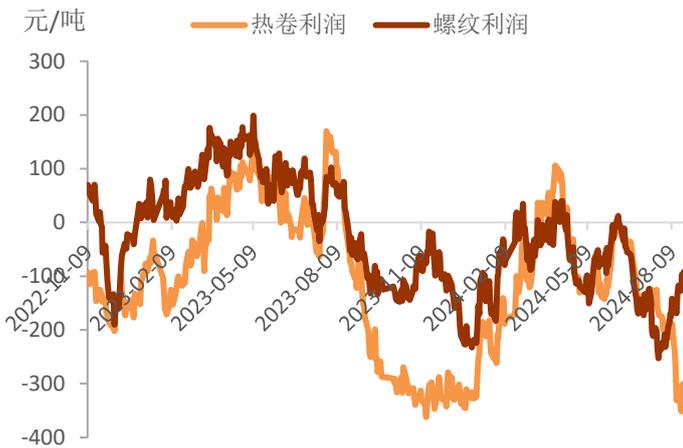


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

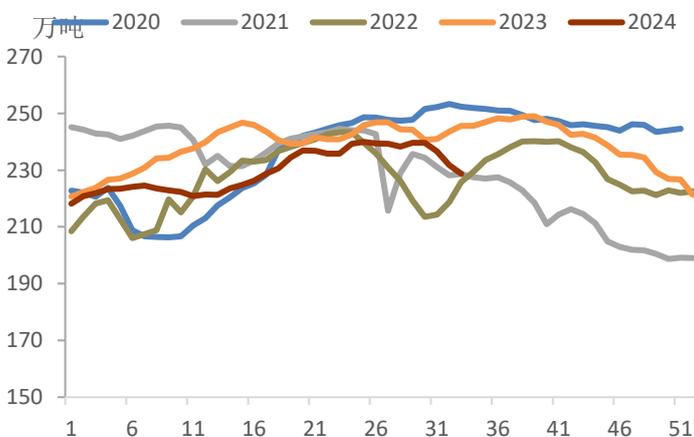


图表 8 华东地区短流程电炉利润

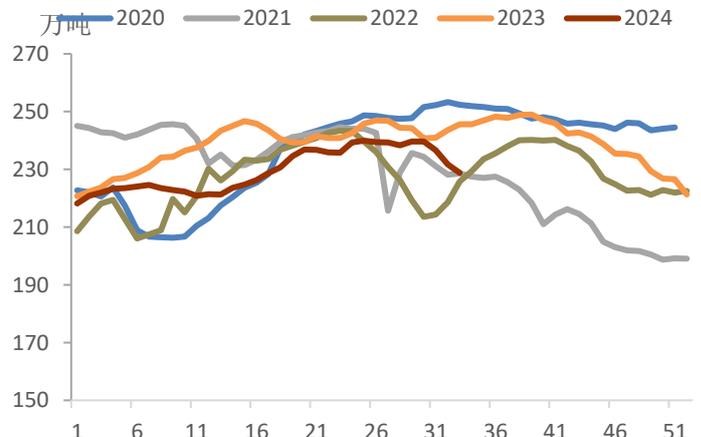


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

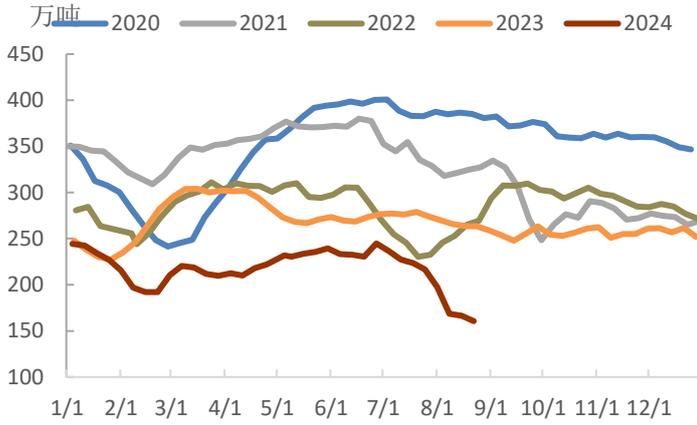


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

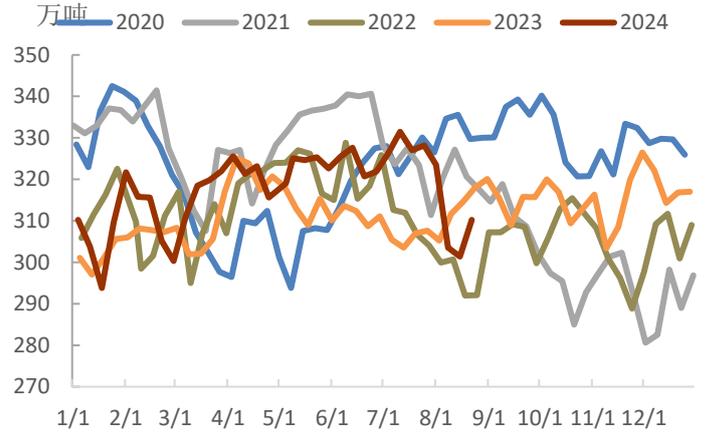


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

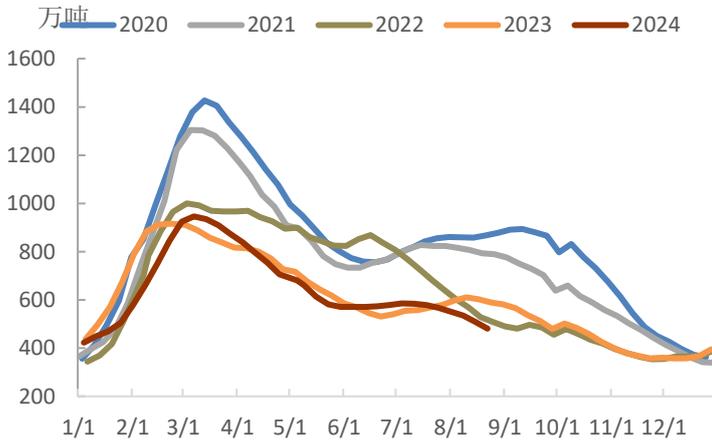


图表 12 热卷产量

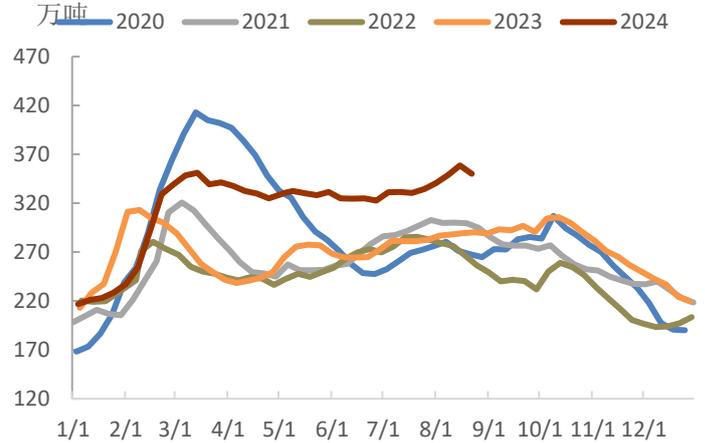


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

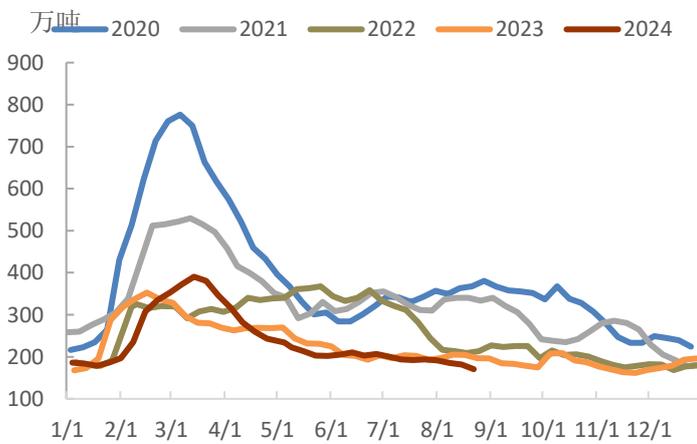


图表 14 热卷社库

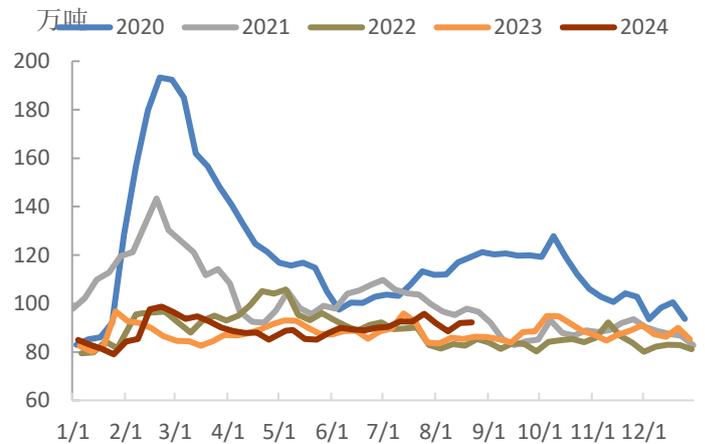


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

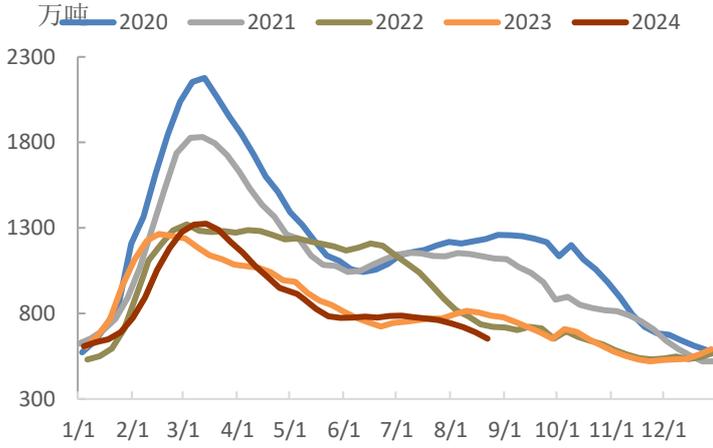


图表 16 热卷厂库

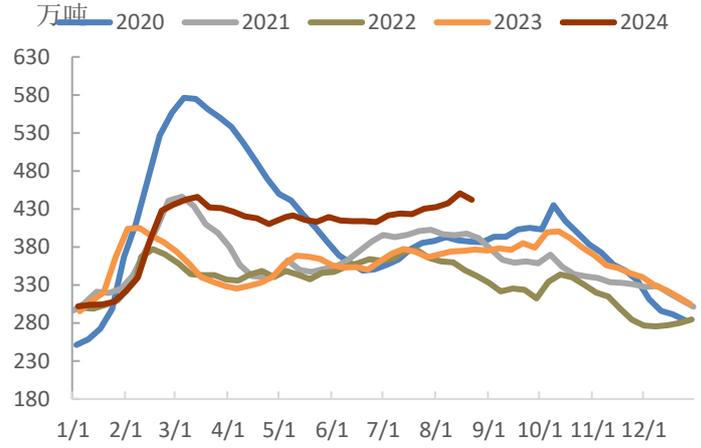


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

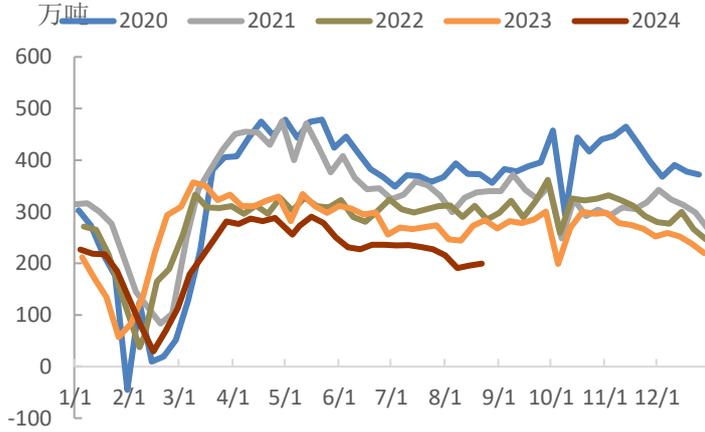


图表 18 热卷总库存

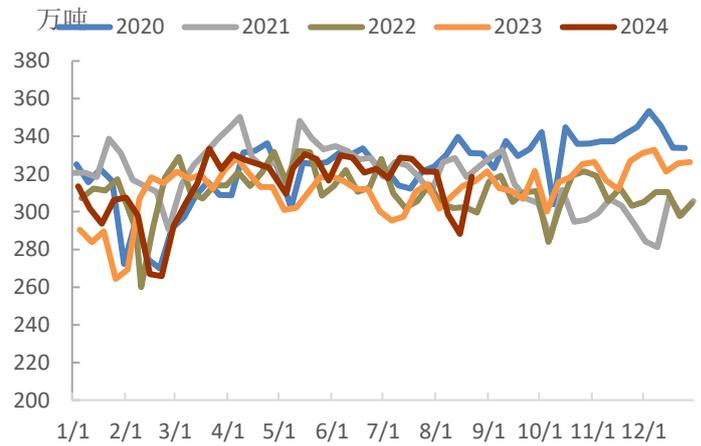


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号  
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。