



2024年11月4日

关注宏观政策

期价有调整风险

核心观点及策略

- 宏观：十四届全国人大常委会第十二次会议将于11月4日至8日在北京举行。会议将审议国务院关于金融工作情况的报告、关于2023年度国有资产管理情况的综合报告，以及学前教育法草案、矿产资源法修订草案、能源法草案、反洗钱法修订草案等。
- 产业方面，上周螺纹产量243万吨，环比减少8，表需241万吨，环比减少3，螺纹厂库155万吨，减少1，社库283万吨，增加4，总库存437万吨，增加3万吨。热卷产量303万吨，减少1，厂库79万吨，环比下降1，社库260万吨，环比减少24，总库339万吨，环比减少25，表需329万吨，环比增加19万吨。
- 总体上，人大常委会周内召开，国外美大选日，关注政策对市场情绪的影响。基本面，钢联数据一般，整体产量调整，表需回升，库存下降。建材需求进入淡季，螺纹表需继续下降，供应相应调整，库存增加。热卷供需好于螺纹，卷螺差震荡偏强。总体看，基本面边际走弱，宏观有较大不确定性，防范政策落地后的调整风险。
- 策略建议：震荡思路，逢高买入看跌期权
- 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	3393	-58	-1.68	12740967	2782251	元/吨
SHFE 热卷	3559	-56	-1.55	2930995	1008014	元/吨
DCE 铁矿石	770.5	-13.0	-1.66	1850276	431240	元/吨
DCE 焦煤	1337.0	-72.5	-5.14	691833	198307	元/吨
DCE 焦炭	1996.5	-70.5	-3.41	116220	28947	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

上周钢材期货震荡走势, 小幅冲高回落。现货市场, 唐山钢坯价格 3130 (+40) 元/吨, 上海螺纹报价 3520 (+40) 元/吨, 上海热卷 3520 (+30) 元/吨。

宏观方面, 十四届全国人大常委会第十二次会议将于 11 月 4 日至 8 日在北京举行。会议将审议国务院关于金融工作情况的报告、关于 2023 年度国有资产管理情况的综合报告, 以及学前教育法草案、矿产资源法修订草案、能源法草案、反洗钱法修订草案等。

产业方面, 上周螺纹产量 243 万吨, 环比减少 8, 表需 241 万吨, 环比减少 3, 螺纹厂库 155 万吨, 减少 1, 社库 283 万吨, 增加 4, 总库存 437 万吨, 增加 3 万吨。热卷产量 303 万吨, 减少 1, 厂库 79 万吨, 环比下降 1, 社库 260 万吨, 环比减少 24, 总库 339 万吨, 环比减少 25, 表需 329 万吨, 环比增加 19 万吨。

宏观面, 人大常委会周内召开, 国外美大选日, 关注政策对市场情绪的影响。基本面, 钢联数据一般, 整体产量调整, 表需回升, 库存下降。建材需求进入淡季, 螺纹表需继续下降, 供应相应调整, 库存增加。热卷供需好于螺纹, 卷螺差震荡偏强。总体看, 基本面边际走弱, 宏观有较大不确定性, 防范政策落地后的调整风险, 参考区间螺纹 3250-3600 元/吨, 热卷 3350-3750 元/吨。

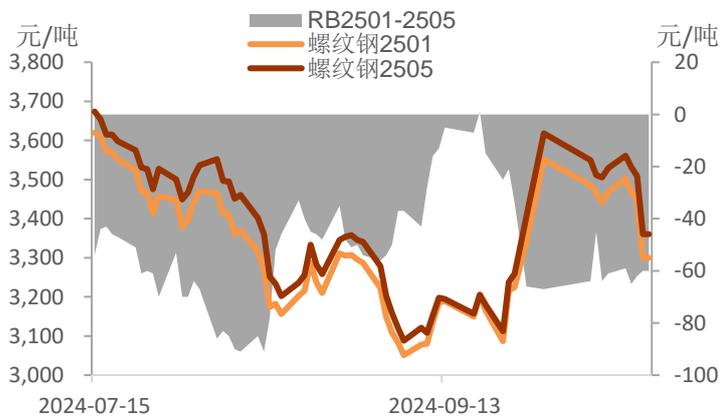
三、行业要闻

1. 财政部: 截至 10 月 20 日, 各地累计发行专项债券 3.63 万亿元, 占全年额度的 93%, 支持项目超过 3 万个。经统计, 待发额度加上已发未用资金, 年内各地共有 2 万亿专项债券资金可安排使用。

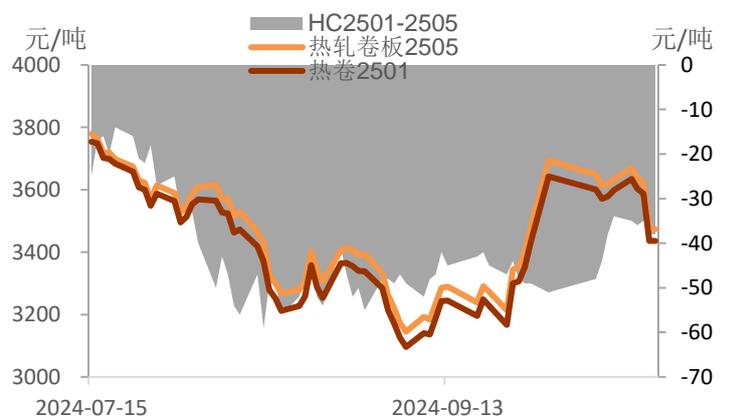
2. 工信部就《钢铁行业规范条件（2024 年修订）（征求意见稿）》向社会公开征求意见。征求意见要求，所有冶炼设备须具备完备的项目建设手续，现有主体工艺技术及装备须符合《产业结构调整指导目录》要求，不存在淘汰类工艺技术及装备。2026 年起须完成全流程超低排放改造并公示。
3. 十四届全国人大常委会第十二次会议将于 11 月 4 日至 8 日在北京举行。会议将审议国务院关于金融工作情况的报告、关于 2023 年度国有资产管理情况的综合报告，以及学前教育法草案、矿产资源法修订草案、能源法草案、反洗钱法修订草案等。
4. 11 月 5 日将是 2024 年美国大选的投票日，美国副总统、民主党总统候选人哈里斯将与美国前总统、共和党总统候选人特朗普进行最终对决。《福布斯》民意调查显示，哈里斯仅以 1% 的微弱优势领先特朗普。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

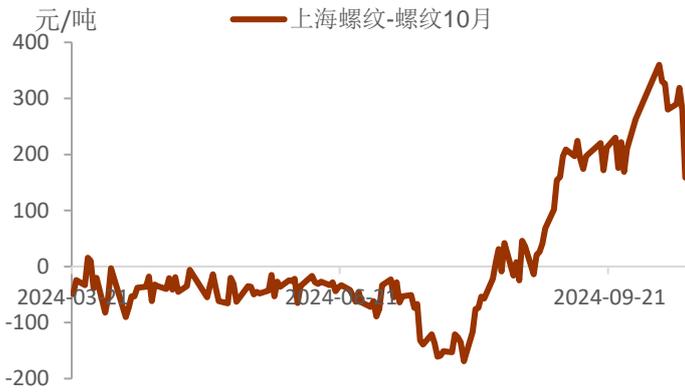


图表 2 热卷期货及月差走势

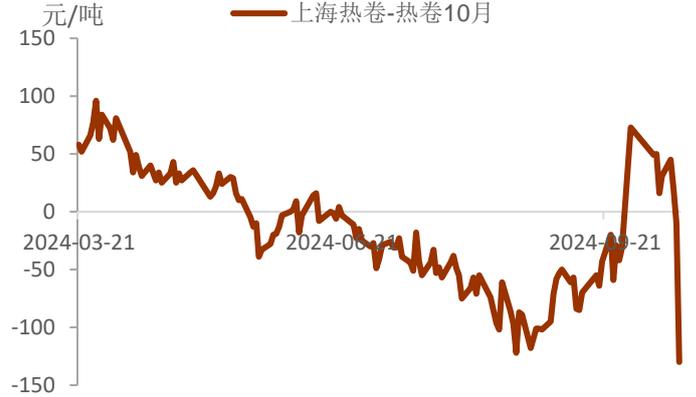


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

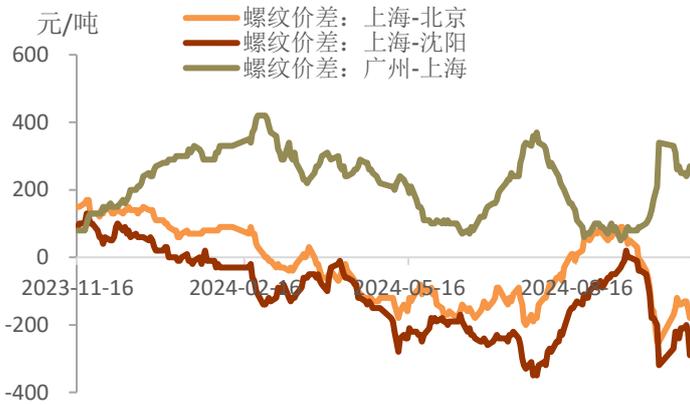


图表 4 热卷基差走势

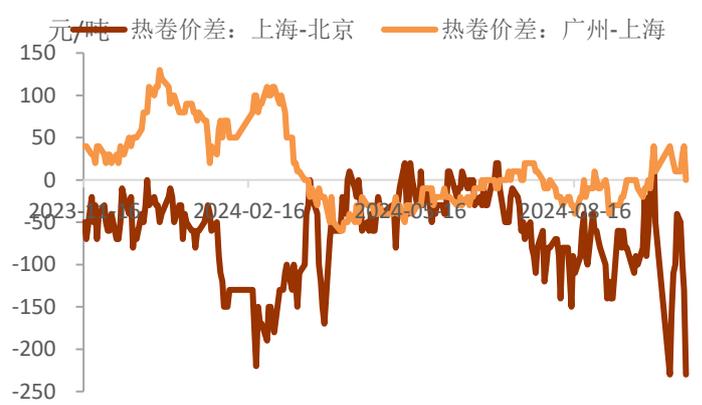


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

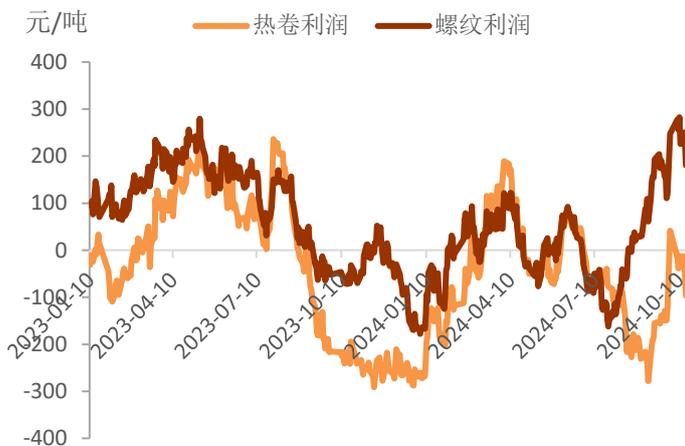


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

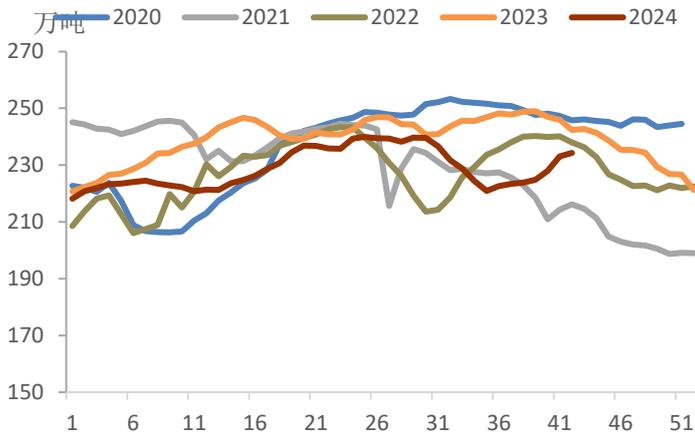


图表 8 华东地区短流程电炉利润

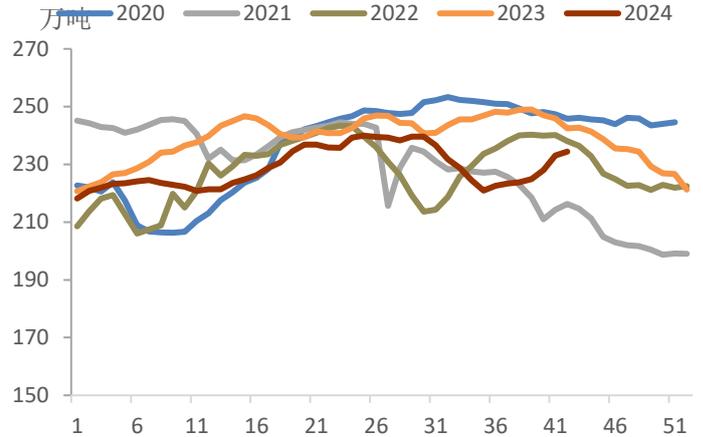


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

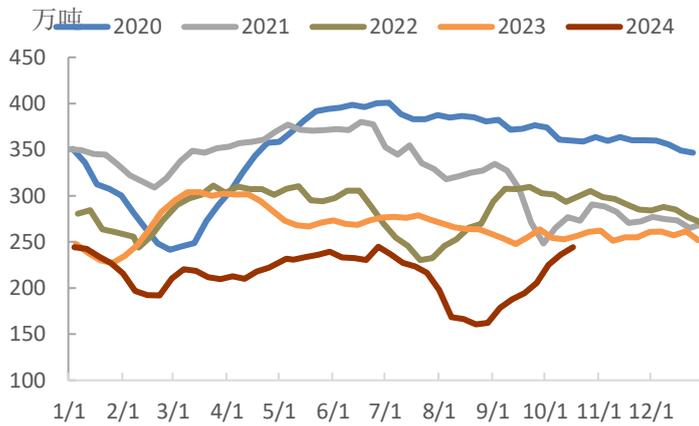


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

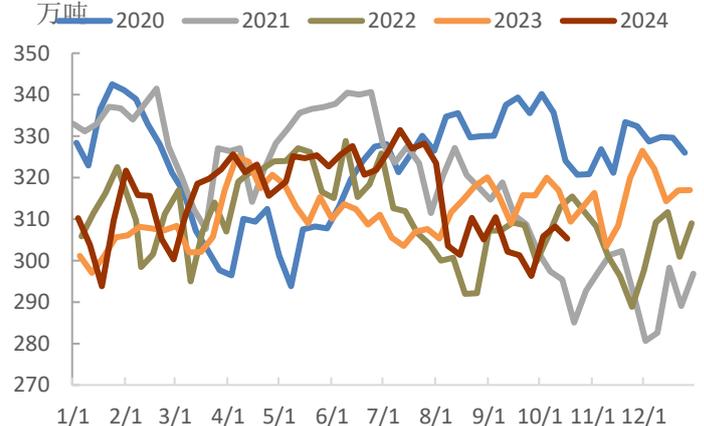


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

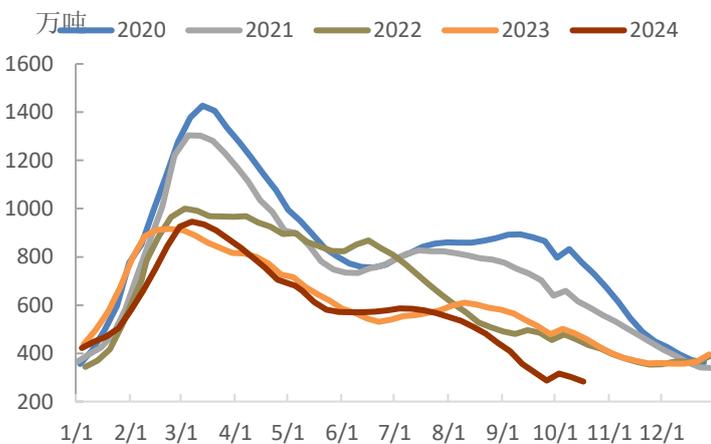


图表12 热卷产量

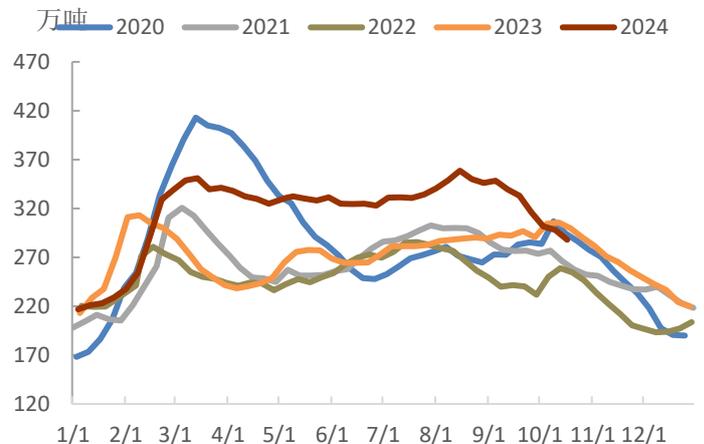


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

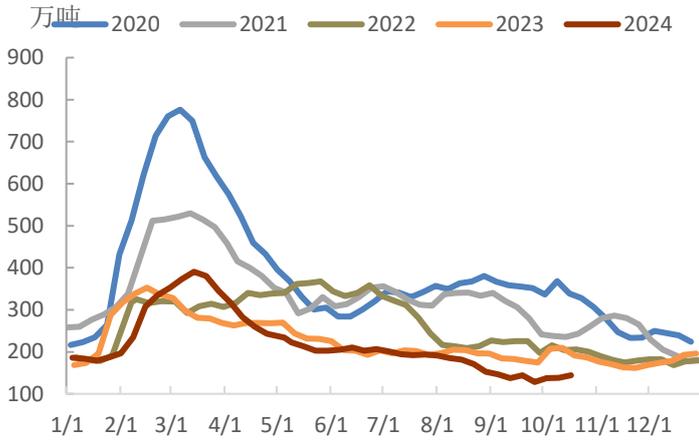


图表14 热卷社库

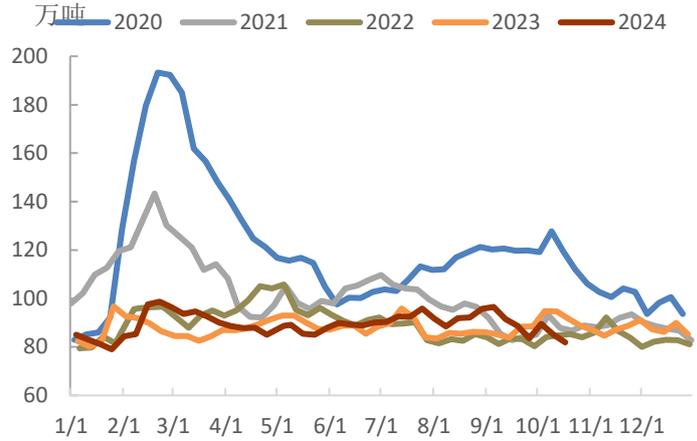


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

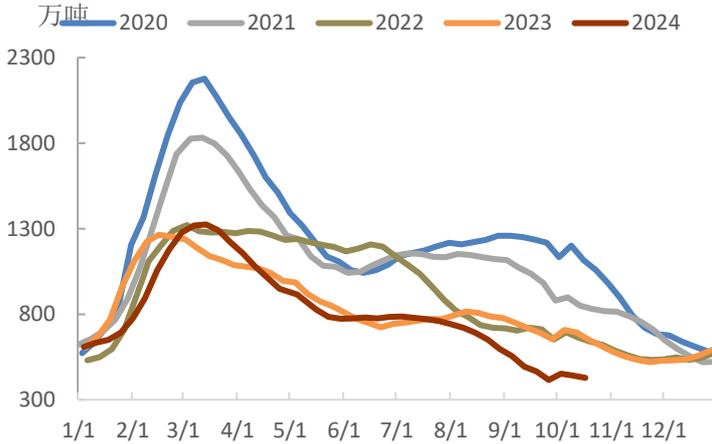


图表 16 热卷厂库

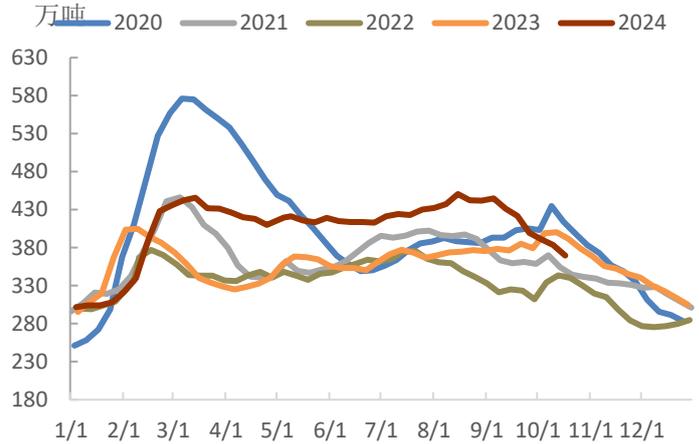


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

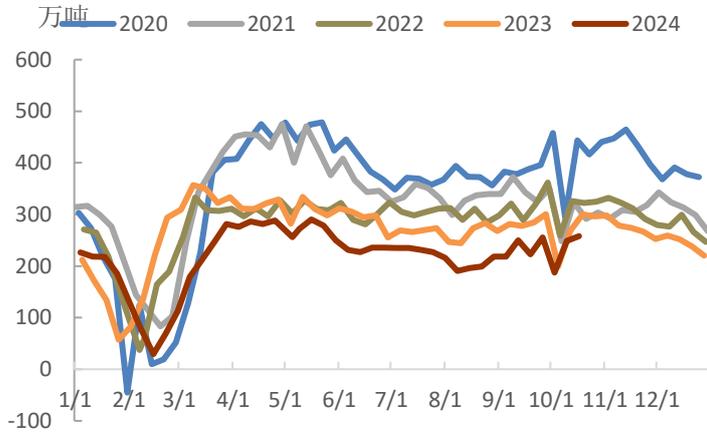


图表 18 热卷总库存

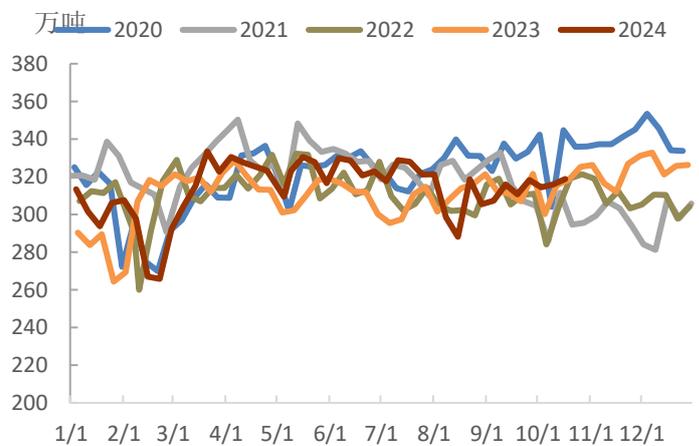


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。