



2024年12月2日

供需双弱库存反弹

期价震荡偏弱

核心观点及策略

- 宏观：财政部数据显示，全国人大常委会批准增加6万亿元地方政府债务限额后，2024年地方政府专项债务新增限额从3.9万亿元增加到9.9万亿元，2024年末地方政府专项债务限额调整为355185.08亿元。
- 产业方面，上周螺纹产量228万吨，环比减少6，表需225万吨，环比减少9，螺纹厂库145万吨，减少3，社库302万吨，环比增加6，总库存448万吨，环比增加3。热卷产量306万吨，减少6，厂库78万吨，环比持平，社库227万吨，环比减少10，总库存306万吨，环比减少10，表需316万吨，环比减少3万吨。
- 总体上，现货市场，淡季需求不佳，冬储预期不强，贸易成交偏弱。基本面，产业数据偏弱，符合淡季预期，供需双降库存减少，其中螺纹产量表需减，库存反弹，热卷供需双弱，库存降低。宏观消息平淡，基本面偏弱，期价震荡偏弱运行，操作上逢高做空为主，参考区间螺纹3150-3450元/吨热卷3250-3630元/吨。
- 策略建议：逢高做空
- 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	3318	41	1.25	11031794	2580784	元/吨
SHFE 热卷	3489	41	1.19	2272071	739798	元/吨
DCE 铁矿石	797.5	28.5	3.71	1386499	331623	元/吨
DCE 焦煤	1245.5	-38.5	-3.00	643560	268204	元/吨
DCE 焦炭	1875.5	-29.5	-1.55	90785	35694	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, 供需偏弱, 消息平淡, 期价窄幅波动。现货市场, 唐山钢坯价格 3100 (+40) 元/吨, 上海螺纹报价 3450 (+20) 元/吨, 上海热卷 3480 (+50) 元/吨。

宏观方面, 中国银行研究院发布《2025 年经济金融展望报告》, 初步预计, 2024 年我国 GDP 增长 5% 左右。展望 2025 年, 内外部政策变化将是影响中国经济走势的最大变量, 预计 2025 年 GDP 增长 5% 左右。财政部数据显示, 全国人大常委会批准增加 6 万亿元地方政府债务限额后, 2024 年地方政府专项债务新增限额从 3.9 万亿元增加到 9.9 万亿元, 2024 年末地方政府专项债务限额调整为 355185.08 亿元。

产业方面, 上周螺纹产量 228 万吨, 环比减少 6, 表需 225 万吨, 环比减少 9, 螺纹厂库 145 万吨, 减少 3, 社库 302 万吨, 环比增加 6, 总库存 448 万吨, 环比增加 3。热卷产量 306 万吨, 减少 6, 厂库 78 万吨, 环比持平, 社库 227 万吨, 环比减少 10, 总库 306 万吨, 环比减少 10, 表需 316 万吨, 环比减少 3 万吨。

现货市场, 淡季需求不佳, 冬储预期不强, 贸易成交偏弱。基本面, 产业数据偏弱, 符合淡季预期, 供需双降库存减少, 其中螺纹产量表需减, 库存反弹, 热卷供需双弱, 库存降低。宏观消息平淡, 基本面偏弱, 期价震荡偏弱运行, 操作上逢高做空为主, 参考区间螺纹 3150-3450 元/吨热卷 3250-3630 元/吨。

三、行业要闻

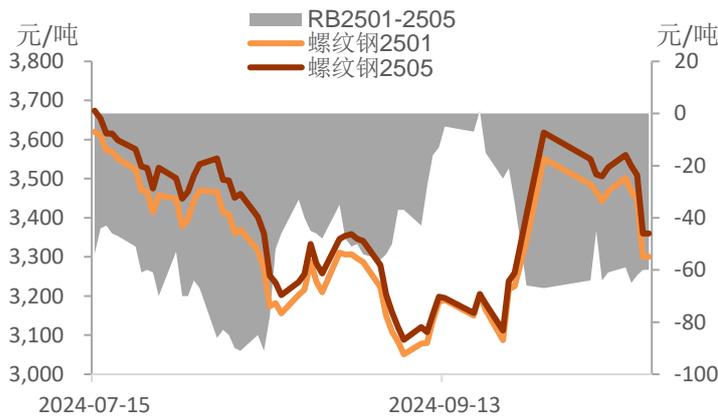
1. 中国银行研究院发布《2025 年经济金融展望报告》, 初步预计, 2024 年我国 GDP 增长 5% 左右。展望 2025 年, 内外部政策变化将是影响中国经济走势的最大变量,

预计 2025 年 GDP 增长 5%左右。

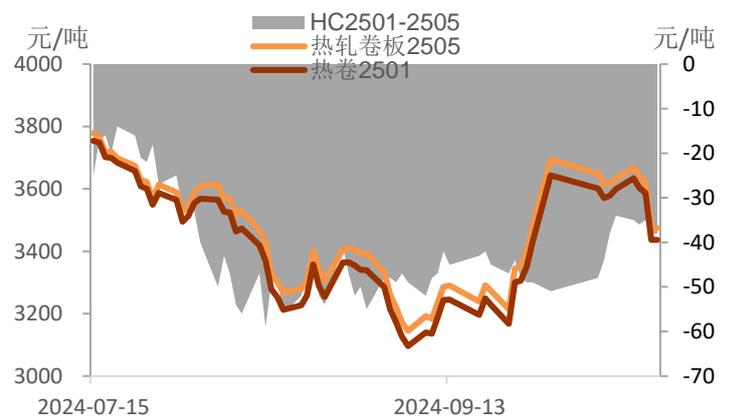
2. 特朗普表示将对墨西哥和加拿大的所有商品征 25%的关税，将向中国商品加征 10%的关税。
3. 财政部数据显示，全国人大常委会批准增加 6 万亿元地方政府债务限额后，2024 年地方政府专项债务新增限额从 3.9 万亿元增加到 9.9 万亿元，2024 年末地方政府专项债务限额调整为 355185.08 亿元。
4. 山西钢厂和基地废钢冬储意愿调研结果显示，15 家样本数据中只有 2 家钢厂明确冬储，其余钢厂均处于观望或者维持常备库存状态，多数钢厂表示从 12 月开始需要根据行情变化来确定冬储量。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

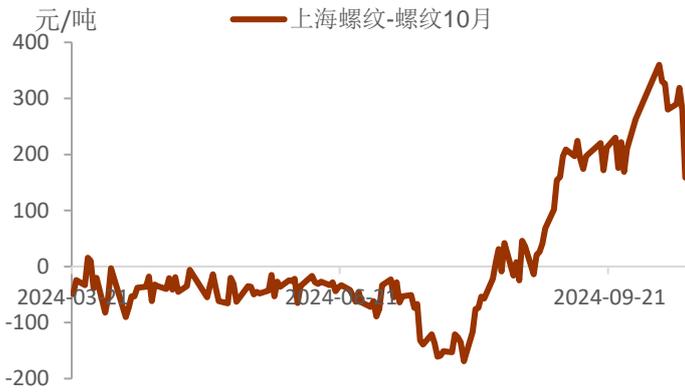


图表 2 热卷期货及月差走势

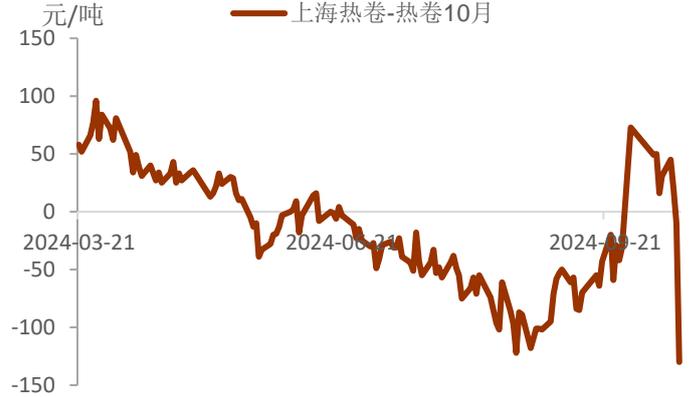


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

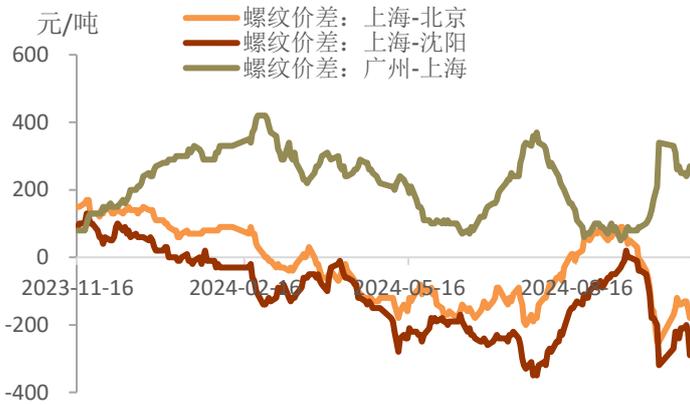


图表 4 热卷基差走势

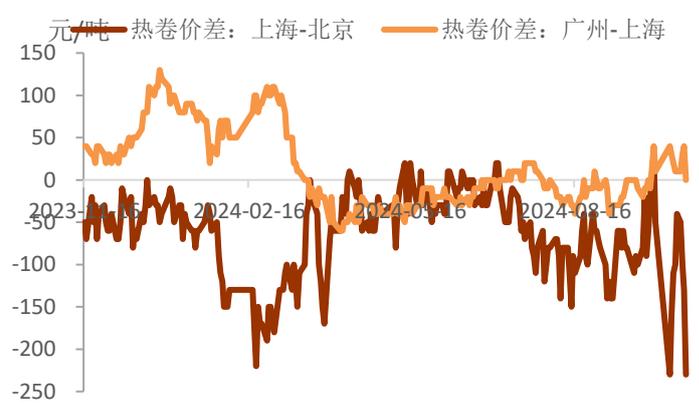


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

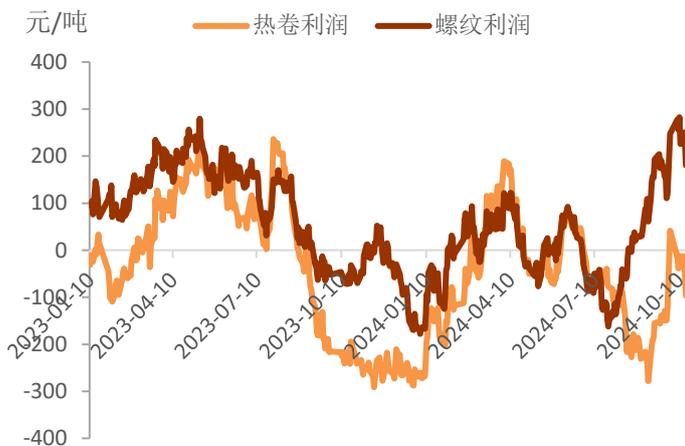


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

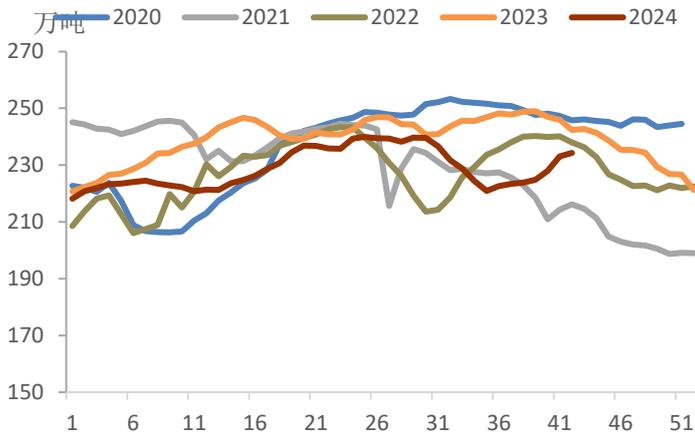


图表 8 华东地区短流程电炉利润

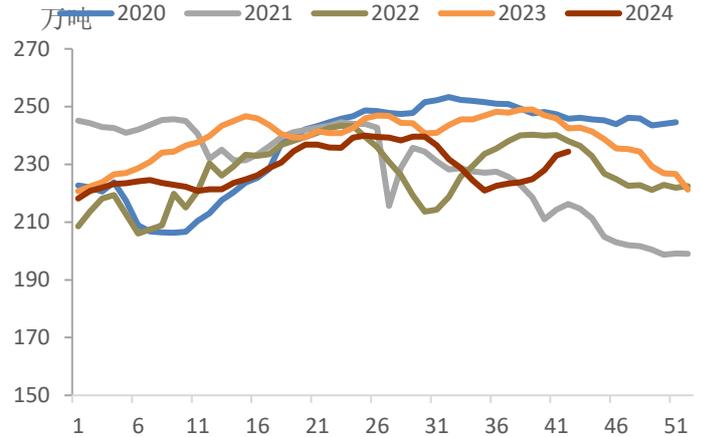


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

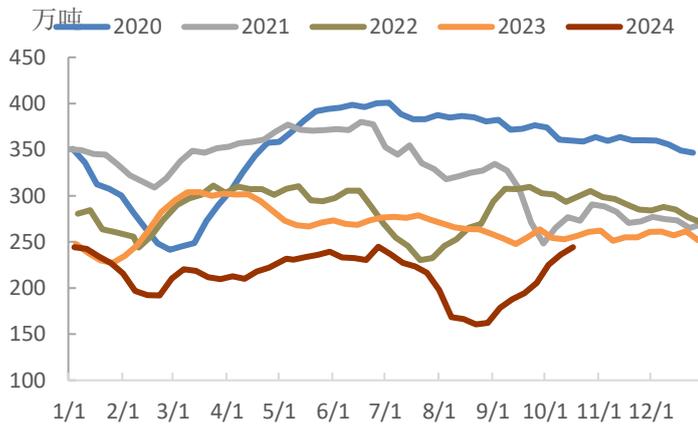


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

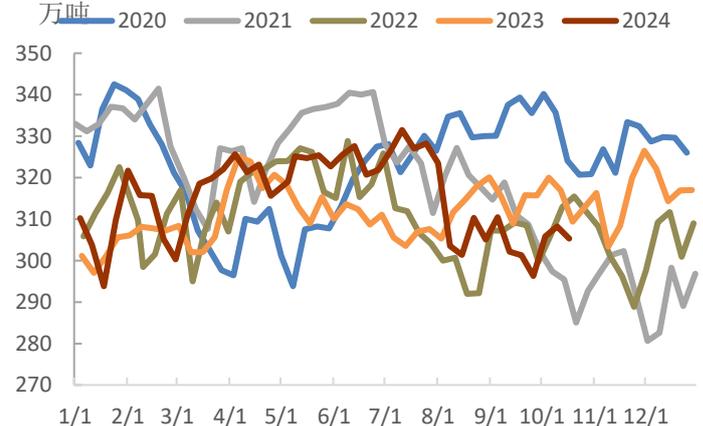


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

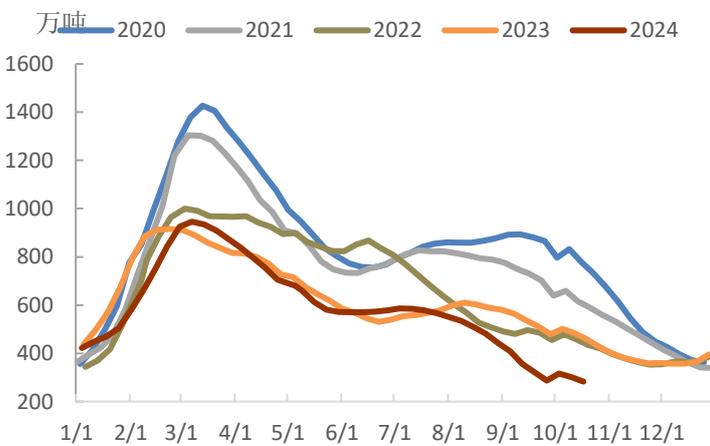


图表12 热卷产量

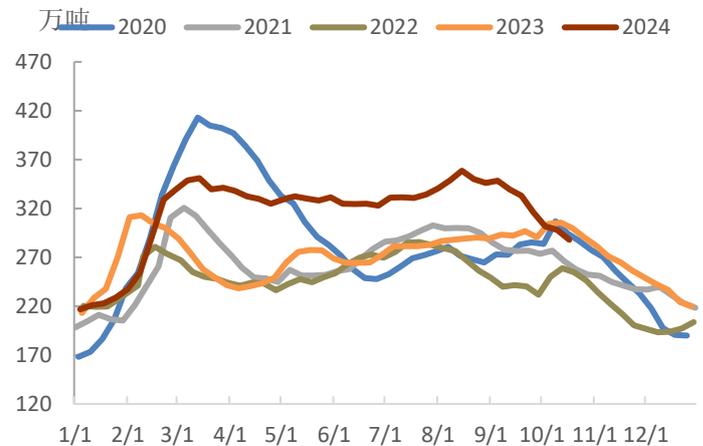


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

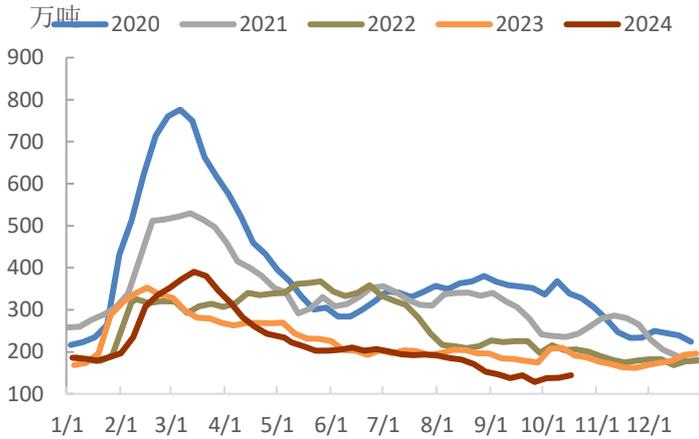


图表14 热卷社库

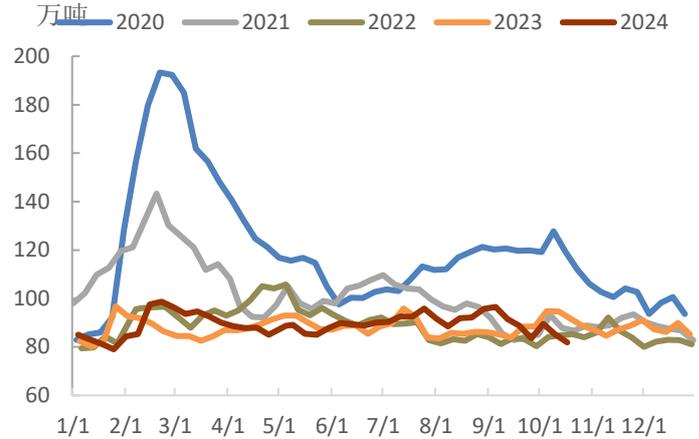


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

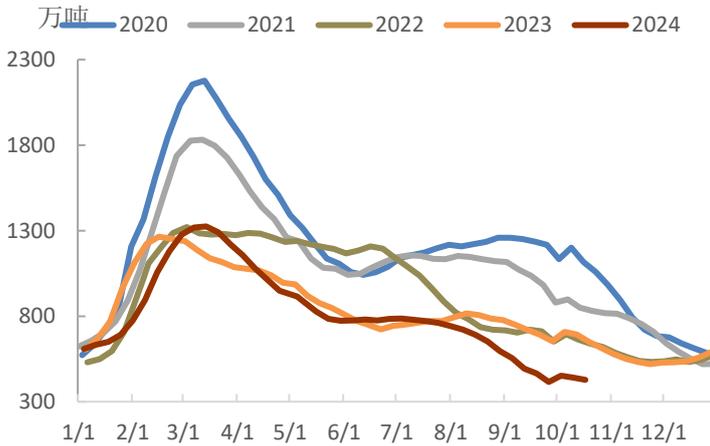


图表 16 热卷厂库

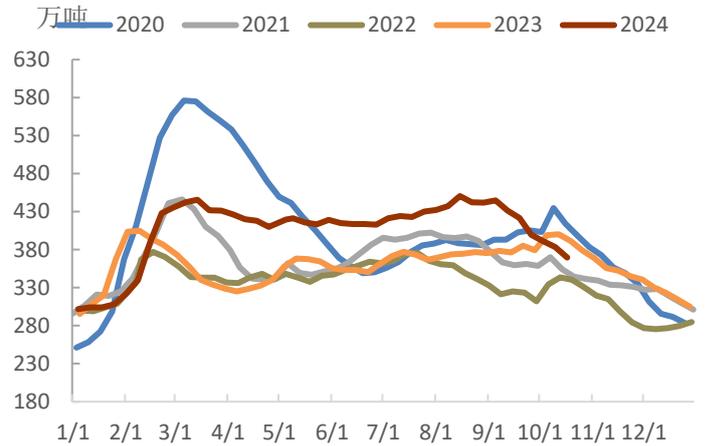


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

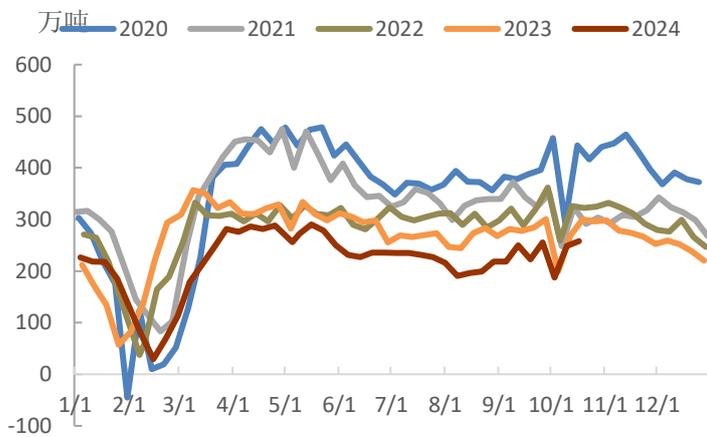


图表 18 热卷总库存

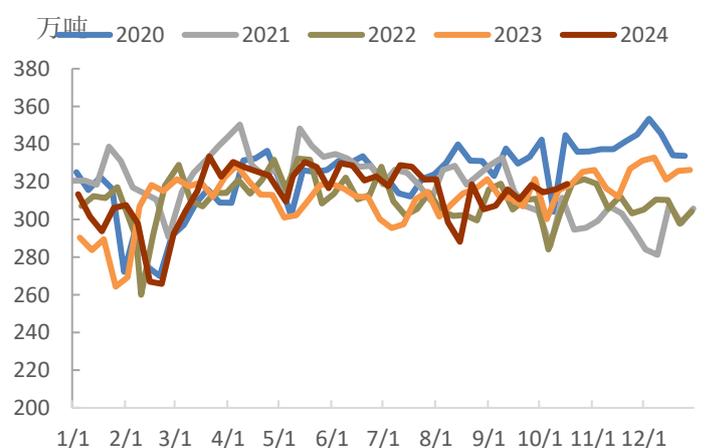


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。