



2024年12月30日

淡季需求走弱

期价震荡为主

核心观点及策略

- 宏观：全国财政工作会议12月23至24日在北京召开。会议指出，2025年要实施更加积极的财政政策，持续用力、更加给力，打好政策“组合拳”。要提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度；安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑。
- 产业方面，上周螺纹产量216万吨，环比减少2，表需220万吨，环比减少19，螺纹厂库122万吨，增加1，社库278万吨，环比减少5，总库存400万吨，环比减少3。热卷产量307万吨，减少6，厂库80万吨，环比持平，社库227万吨，环比减少3，总库307万吨，环比减少2，表需309万吨，环比减少3万吨。
- 总体上，基本面，产业数据偏弱，产量继续调整，表需大幅走弱，库存延续减少，其中螺纹表需大幅回落，库存降幅明显收窄，预计将进入累库阶段，热卷减产降库。现货市场，淡季需求不佳，成交偏弱，情绪一般。供需偏弱，成本支撑有限，预计期价震荡偏弱运行。
- 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	3268	-22	-0.67	8062172	2399799	元/吨
SHFE 热卷	3400	-18	-0.53	1878137	1018573	元/吨
DCE 铁矿石	759.5	-20.5	-2.63	1418462	375022	元/吨
DCE 焦煤	1140.0	-15.5	-1.34	914226	308902	元/吨
DCE 焦炭	1780.0	-3.5	-0.20	106392	31952	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

上周钢材期货震荡偏弱, 供需偏弱宏观平淡, 期价承压。现货市场, 唐山钢坯价格 3040 (0) 元/吨, 上海螺纹报价 3370 (0) 元/吨, 上海热卷 3430 (0) 元/吨。

宏观方面, 全国财政工作会议 12 月 23 至 24 日在北京召开。会议指出, 2025 年要实施更加积极的财政政策, 持续用力、更加给力, 打好政策“组合拳”。要提高财政赤字率, 加大支出强度、加快支出进度; 安排更大规模政府债券, 为稳增长、调结构提供更多支撑。

产业方面, 上周螺纹产量 216 万吨, 环比减少 2, 表需 220 万吨, 环比减少 19, 螺纹厂库 122 万吨, 增加 1, 社库 278 万吨, 环比减少 5, 总库存 400 万吨, 环比减少 3。热卷产量 307 万吨, 减少 6, 厂库 80 万吨, 环比持平, 社库 227 万吨, 环比减少 3, 总库 307 万吨, 环比减少 2, 表需 309 万吨, 环比减少 3 万吨。

基本面, 产业数据偏弱, 产量继续调整, 表需大幅走弱, 库存延续减少, 其中螺纹表需大幅回落, 库存降幅明显收窄, 预计将进入累库阶段, 热卷减产降库。现货市场, 淡季需求不佳, 成交偏弱, 情绪一般。供需偏弱, 成本支撑有限, 预计期价震荡偏弱运行。

三、行业要闻

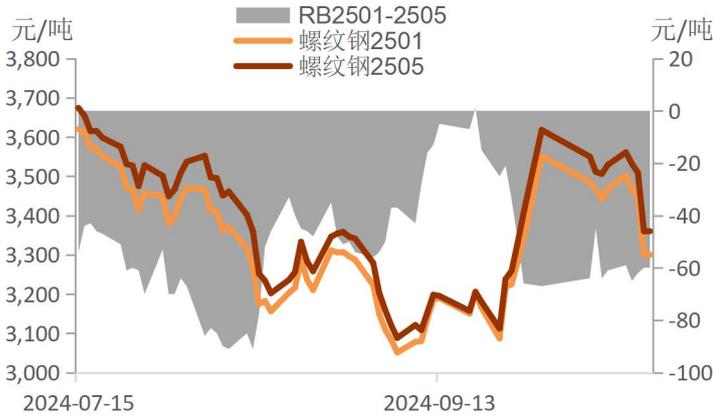
1. 全国财政工作会议 12 月 23 至 24 日在北京召开。会议指出, 2025 年要实施更加积极的财政政策, 持续用力、更加给力, 打好政策“组合拳”。要提高财政赤字率, 加大支出强度、加快支出进度; 安排更大规模政府债券, 为稳增长、调结构提供更多支撑。
2. 国务院办公厅印发《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》, 其中提

到，加快专项债券发行进度。扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围等。

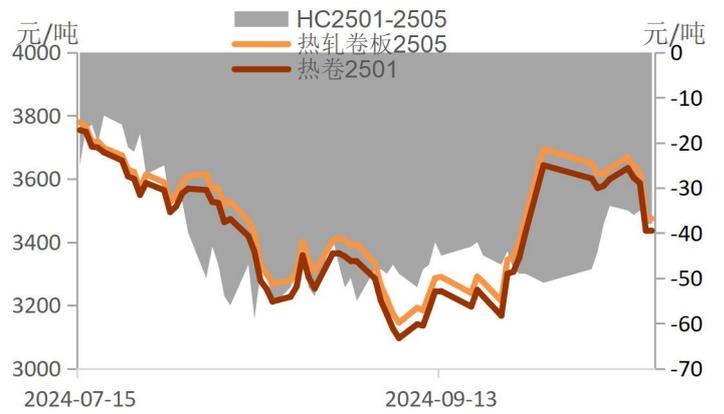
3. 美国上周初请失业金人数 21.9 万人，预期 22.4 万人，前值 22.0 万人；四周均值 22.65 万人，前值 22.55 万人。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

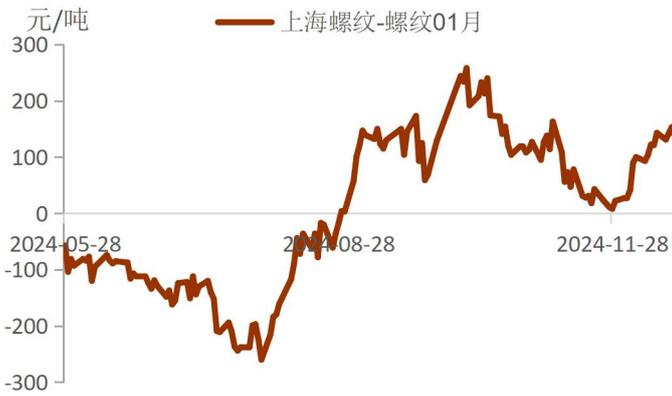


图表 2 热卷期货及月差走势

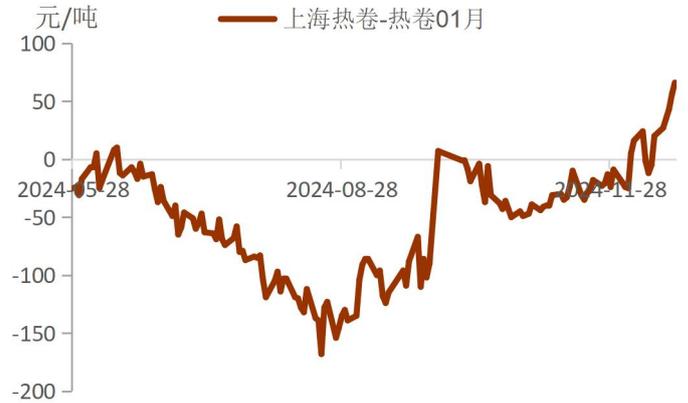


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

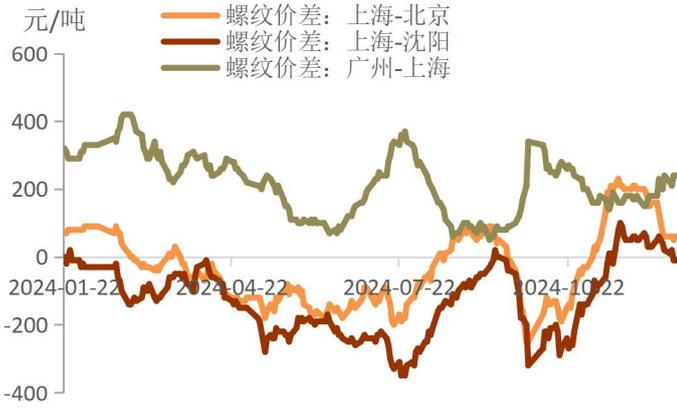


图表 4 热卷基差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

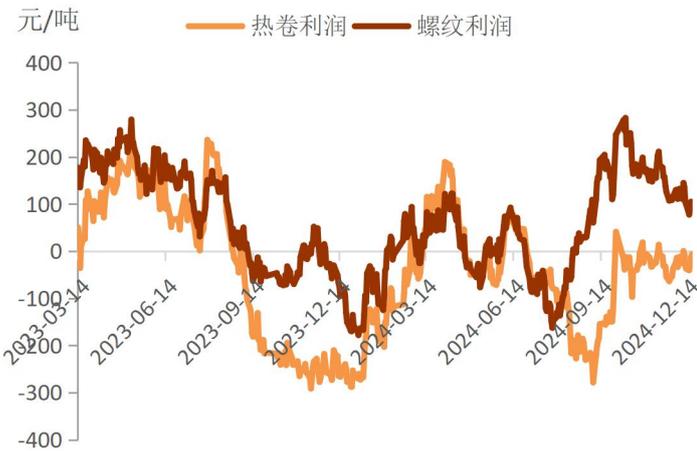


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

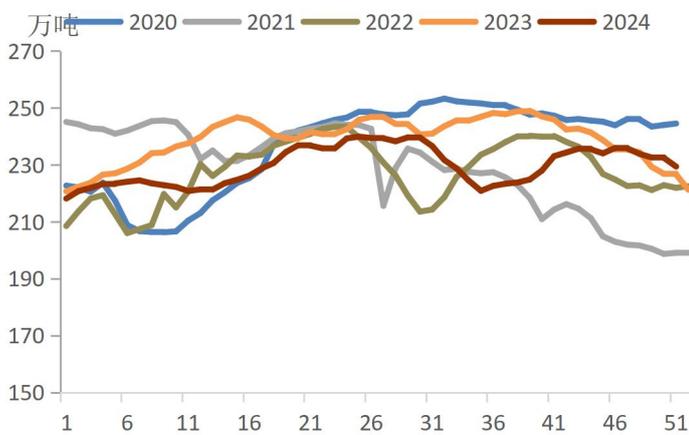


图表 8 华东地区短流程电炉利润

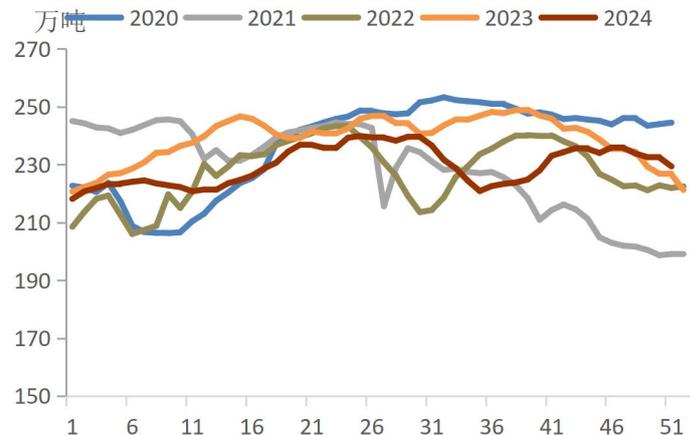


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

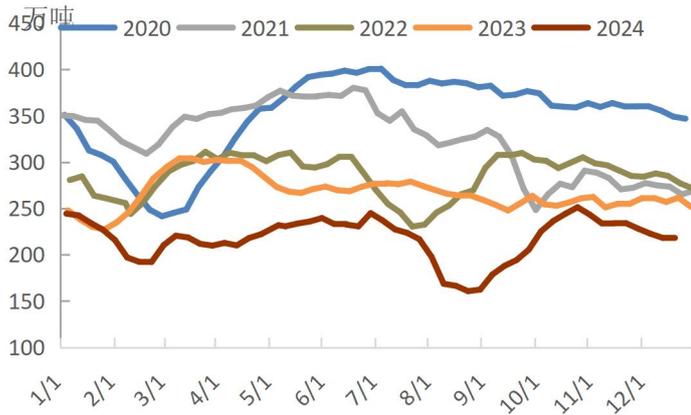


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

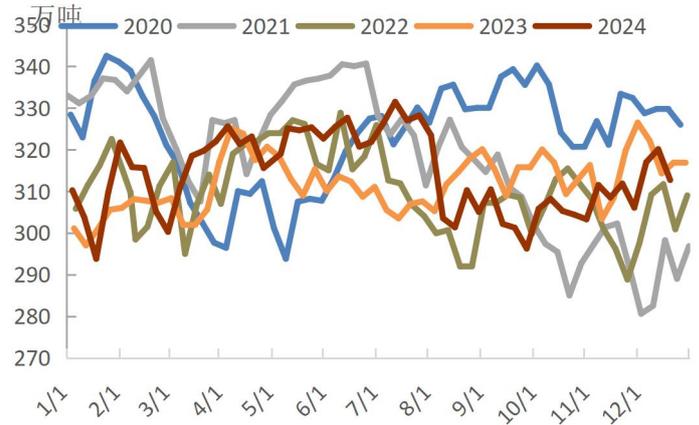


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

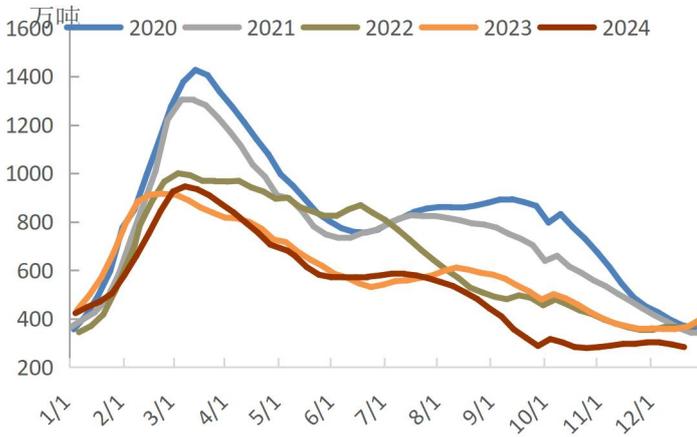


图表 12 热卷产量

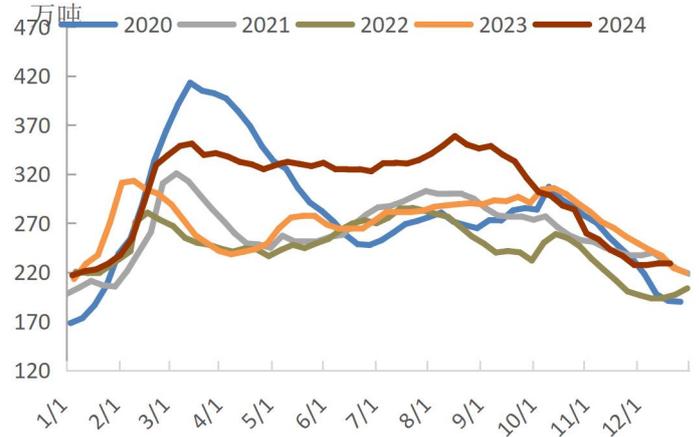


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

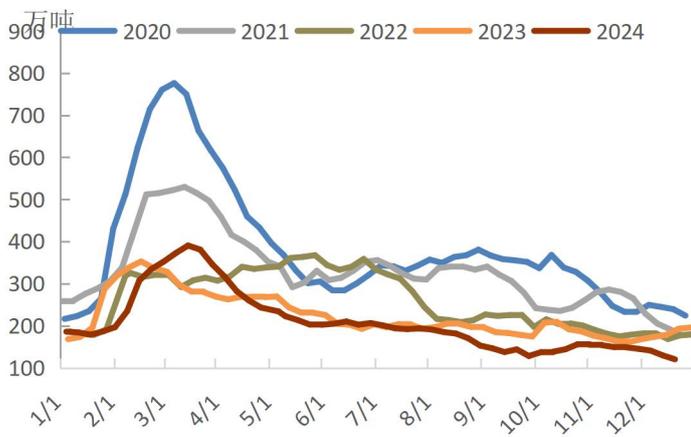


图表 14 热卷社库

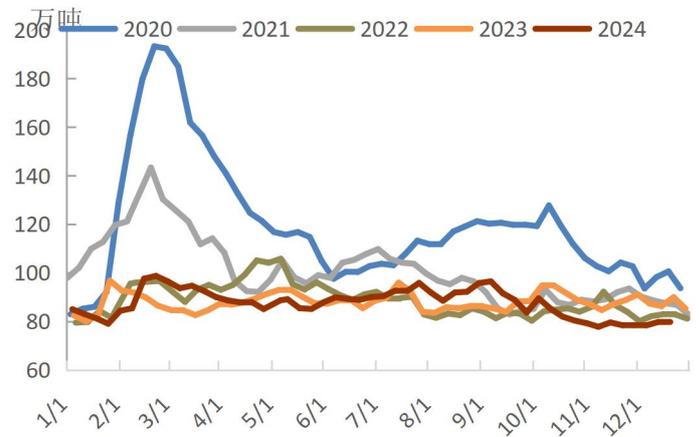


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

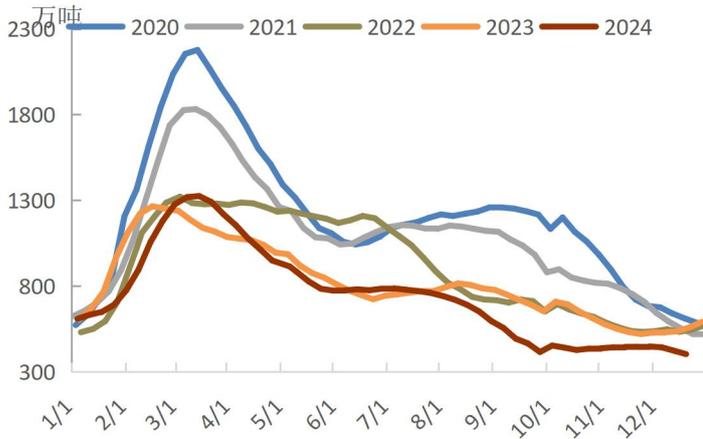


图表 16 热卷厂库

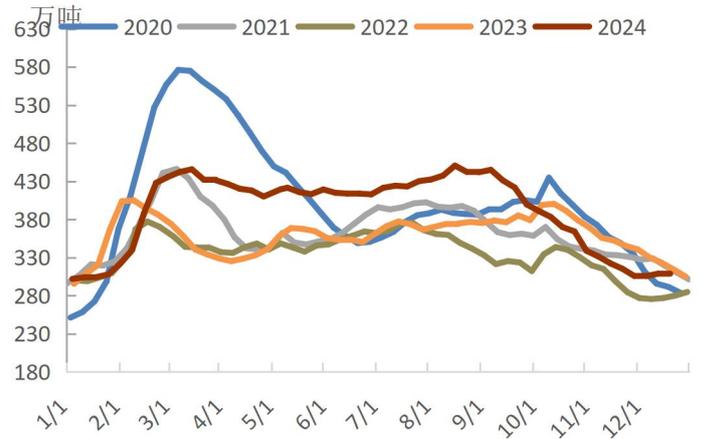


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

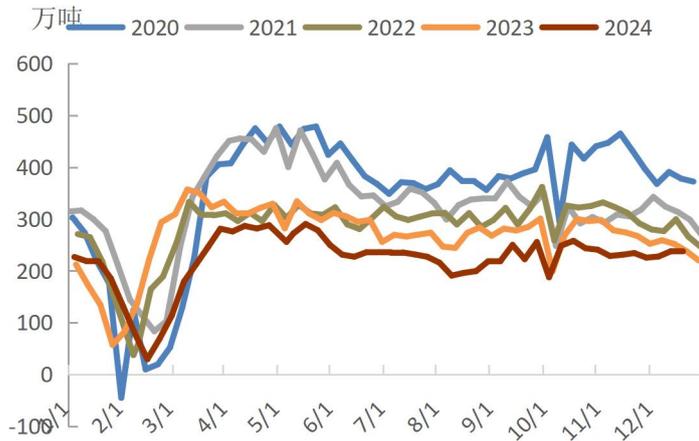


图表 18 热卷总库存

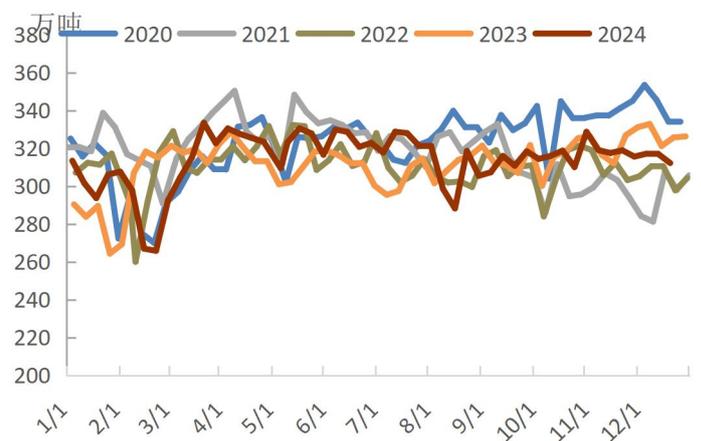


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。