



2023年9月25日

需求有待兑现

螺纹震荡走势

核心观点及策略

- 宏观：广州市宣布优化住房限购和增值税免税年限：在越秀、海珠、荔湾、天河、白云、南沙等区购买住房的，本市户籍居民家庭限购2套住房，非本市户籍提交连续2年缴纳个税或社保证明限购1套%。广州打响一线城市限购松绑第一枪，关注北上深一线城市政策变化。
- 产业方面：上周螺纹产量255万吨，环比增加8；表需285万吨，环比增加6；螺纹厂库178万吨，减少4万吨，社库512万吨，减少25万吨，总库存690万吨，减少29万吨。产量表现回升，库存连续六周下降。
- 总体上，国内楼市延续宽松状态，多地购房政策松绑，宏观情绪向好。9月以来消费稳而不强，贸易商现货成交一般，需求恢复不及预期。周度产业数据良好，库存延续下降趋势，然表需低位运行表现偏弱。螺纹维持强预期弱现实格局，期价或震荡走势。操作上，回调后逢低买入为主。
- 策略建议：谨慎逢低做多
- 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

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	3779	-45	-1.18	9358703	1687100	元/吨
SHFE 热卷	3863	-29	-0.75	3093172	962186	元/吨
DCE 铁矿石	871.5	-7.5	-0.85	2925695	769204	元/吨
DCE 焦煤	1861.0	38.5	2.11	530795	61692	元/吨
DCE 焦炭	2512.0	30.5	1.23	251879	214814	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 2401 合约偏强走势, 周初高位震荡, 国内宏观情绪利好兑现, 周四受到美联储利空政策影响, 黑色普跌, 收 3779。

现货市场, 唐山钢坯价格 3530, 环比下跌 40, 全国螺纹报价 3863, 环比上涨 10。

宏观方面, 为落实中美两国元首巴厘岛会晤重要共识, 根据国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立峰与美国财政部部长珍妮特·耶伦达成的共识, 中美双方商定, 成立经济领域工作组, 包括“经济工作组”和“金融工作组”。广州市宣布优化住房限购和增值税免税年限: 在越秀、海珠、荔湾、天河、白云、南沙等区购买住房的, 本市户籍居民家庭限购 2 套住房, 非本市户籍提交连续 2 年缴纳个税或社保证明限购 1 套%。广州打响一线城市限购松绑第一枪, 关注北上深一线城市政策变化。

产业方面, 上周螺纹产量 255 万吨, 环比增加 8; 表需 285 万吨, 环比增加 6; 螺纹厂库 178 万吨, 减少 4 万吨, 社库 512 万吨, 减少 25 万吨, 总库存 690 万吨, 减少 29 万吨。产量表现回升, 库存连续六周下降。

国内楼市延续宽松状态, 多地购房政策松绑, 宏观情绪向好。9 月以来消费稳而不强, 贸易商现货成交一般, 需求恢复不及预期。周度产业数据良好, 库存延续下降趋势, 然表需低位运行表现偏弱。螺纹维持强预期弱现实格局, 期价或震荡走势。操作上, 回调后逢低买入为主。

三、行业要闻

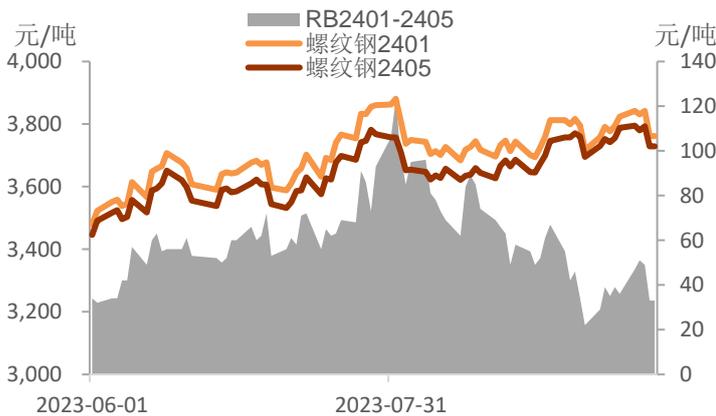
1. 为落实中美两国元首巴厘岛会晤重要共识, 根据国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立峰与美国财政部部长珍妮特·耶伦达成的共识, 中美双方商定, 成立经济领

域工作组，包括“经济工作组”和“金融工作组”。

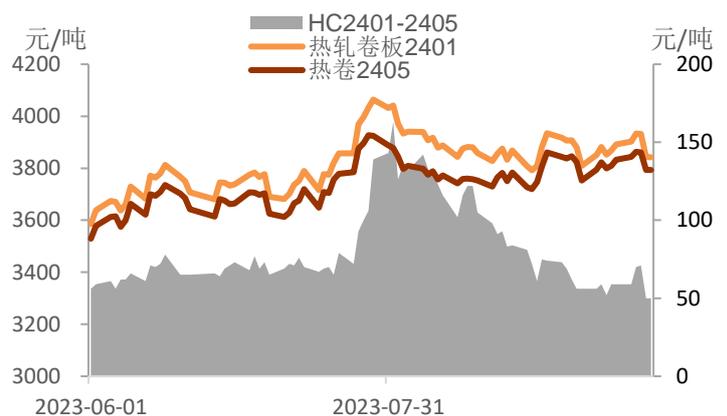
- 生态环境部发布关于公开征求《京津冀及周边地区、汾渭平原 2023-2024 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》意见的通知。通知提到，高质量推进钢铁、水泥、焦化行业超低排放改造工程。企业要因厂制宜选择成熟适用的技术路线，严把工程质量，加强运行管理，确保全工序、全环节达到超低排放要求。各地要认真落实已出台的地方排放标准和差异化管理政策，协调解决企业改造过程中的困难和问题，提升企业改造积极性和运行管理水平。2023 年 12 月底前，完成钢铁行业全流程超低排放改造并公示的产能超过 5000 万吨。
- 广州打响一线城市限购松绑第一枪。广州市宣布优化住房限购和增值税免税年限：在越秀、海珠、荔湾、天河、白云、南沙等区购买住房的，本市户籍居民家庭限购 2 套住房，非本市户籍提交连续 2 年缴纳个税或社保证明限购 1 套。
- 2023 年 8 月份，中国钢筋产量为 1877.9 万吨，同比下降 1.7%；1-8 月累计产量为 15602.8 万吨，同比增长 1.9%。8 月份，中国中厚宽钢带产量为 1801.2 万吨，同比增长 33.2%；1-8 月累计产量为 13575.2 万吨，同比增长 12.0%。8 月份，中国线材（盘条）产量为 1190.6 万吨，同比下降 2.9%；1-8 月累计产量为 9489.6 万吨，同比增长 1.2%。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

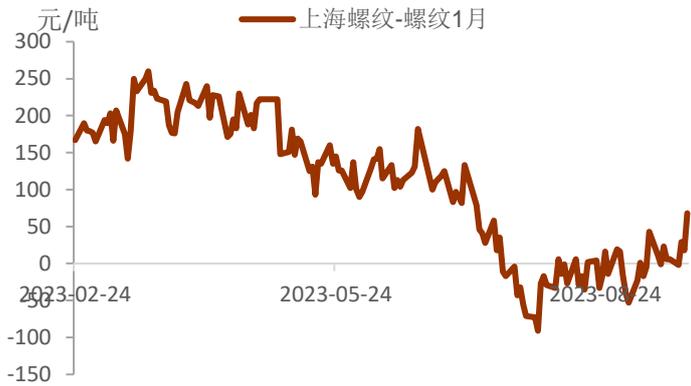


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势



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

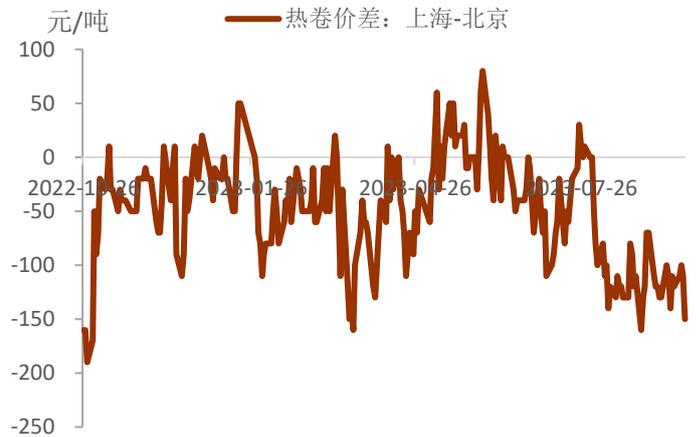


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

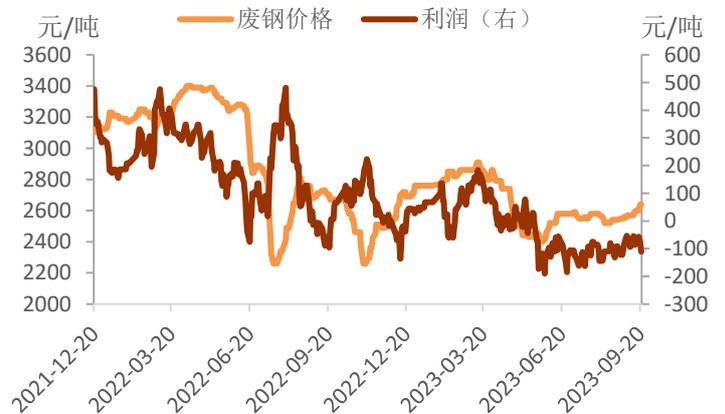


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

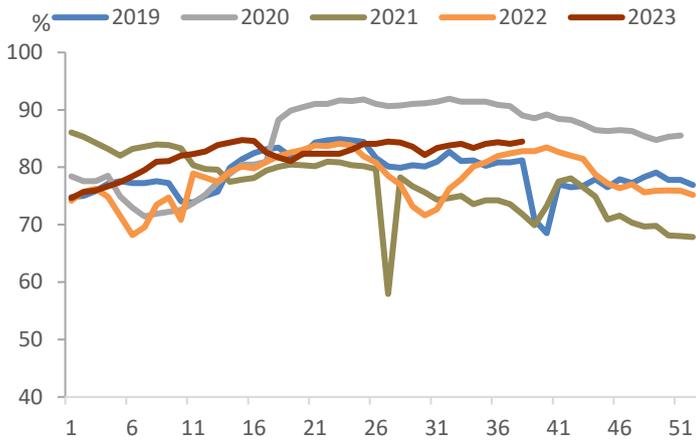


图表 8 华东地区短流程电炉利润

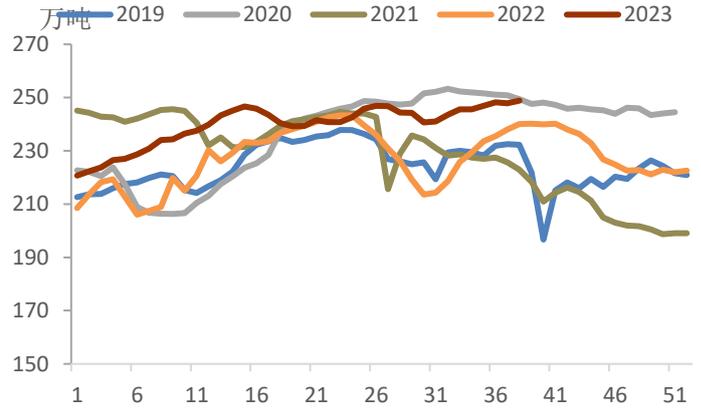


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

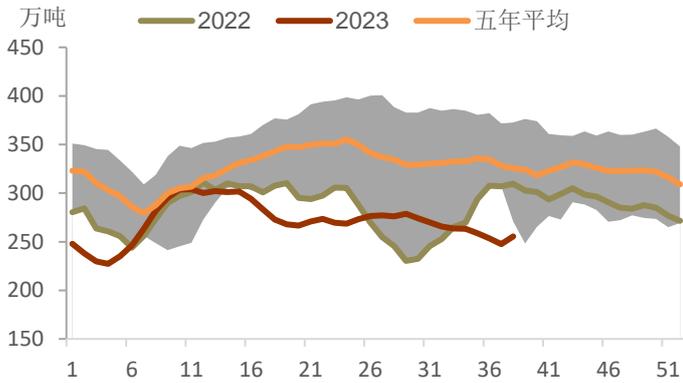


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

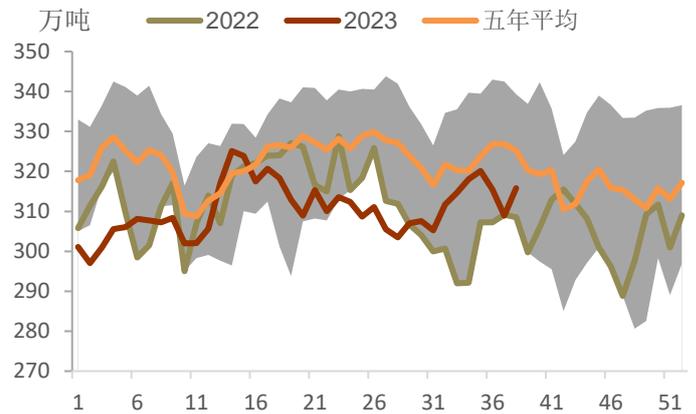


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

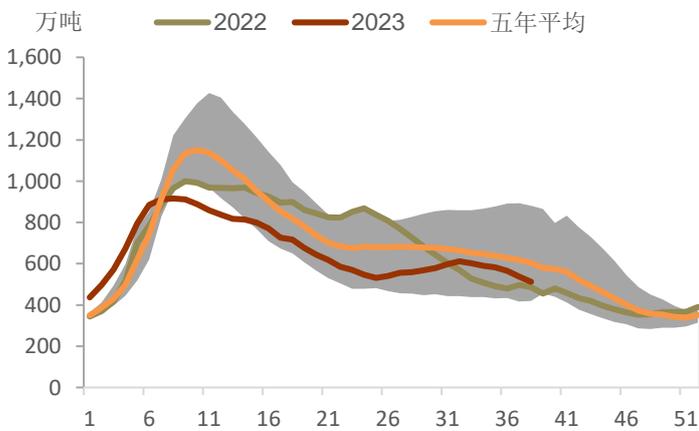


图表12 热卷产量

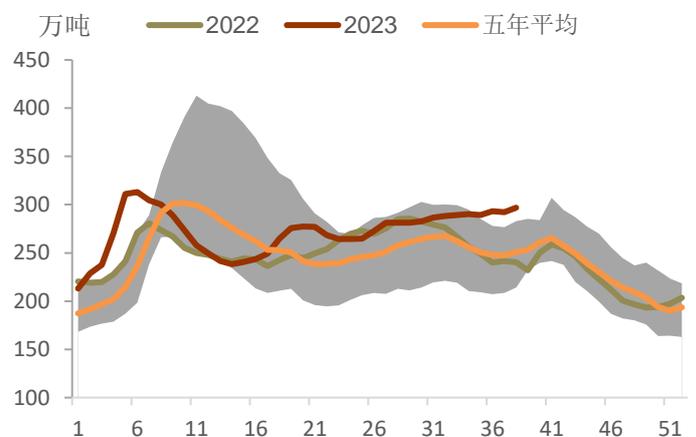


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

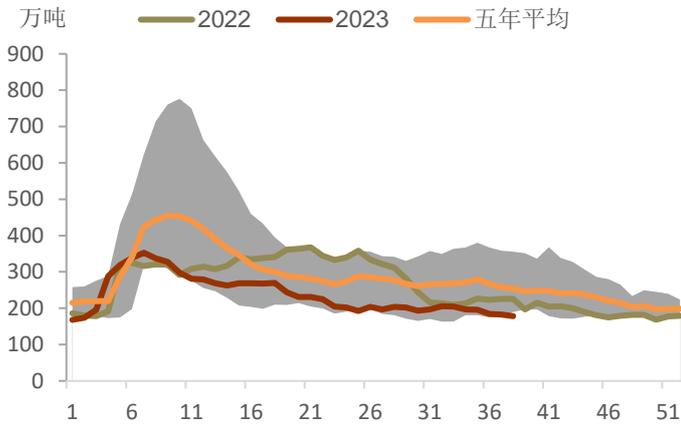


图表14 热卷社库

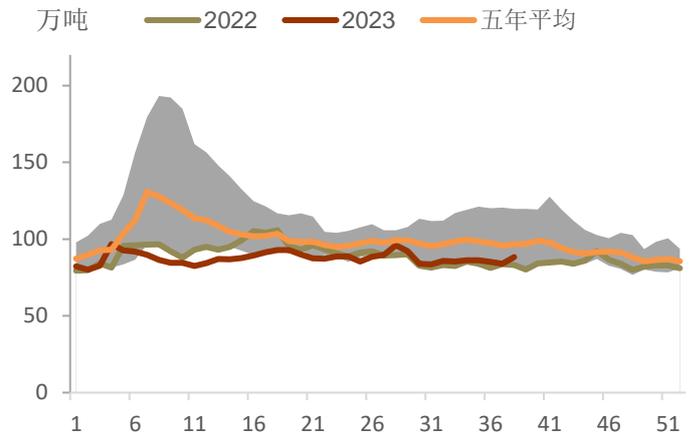


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

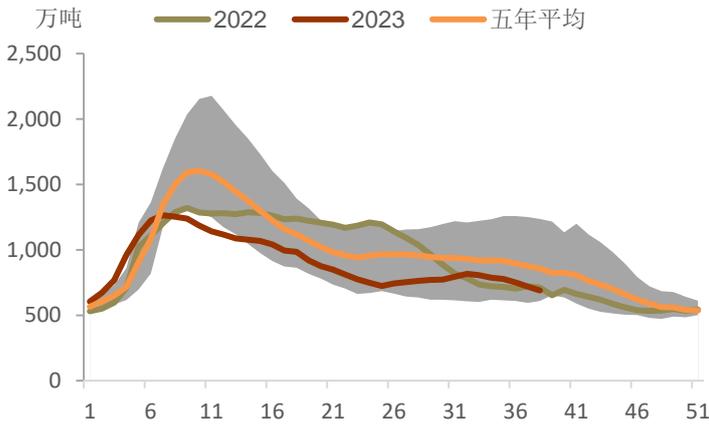


图表 16 热卷厂库

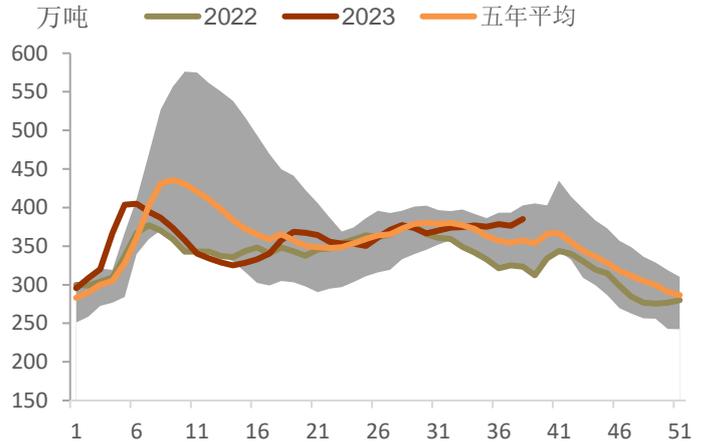


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

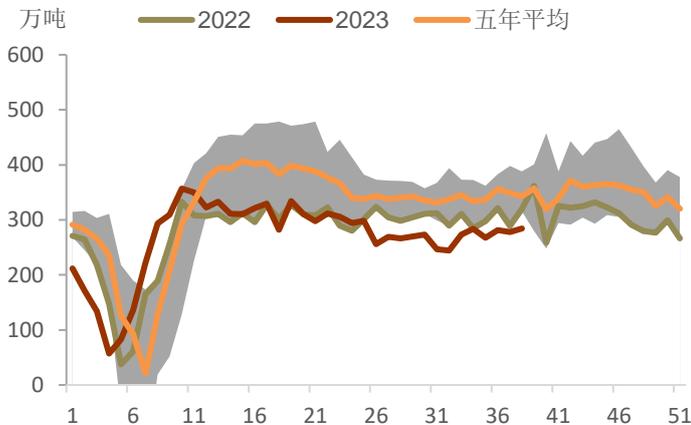


图表 18 热卷总库存

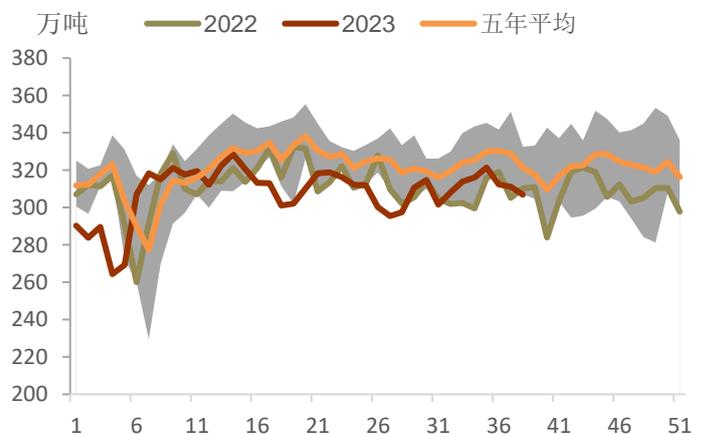


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

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

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

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

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。