



2023年10月16日

下游需求不佳

螺纹震荡偏弱

核心观点及策略

- 宏观:9月社融超预期,贷款不及预期,喜忧参半。2023年9月份,社会融资规模增量为4.12万亿元,比上年同期多5638亿元。9月份,人民币贷款增加2.31万亿元,同比少增1764亿元。9月末,M2、M1分别同比增长10.3%和2.1%,增速分别比上月末低0.3个和0.1个百分点。
- 产业方面:上周螺纹产量253万吨,环比减少1,表需增至270万吨,低于往期,螺纹厂库209万吨,增加2万吨,社库484万吨,减少18万吨,总库存693万吨,减少16万吨。产量低位,表需回升但明显弱于往期,库存回落总体压力不大。
- 总体上,终端房地产偏弱,虽然政策积极,商品房销售不佳,投资端建材需求低于预期,旺季需求成色一般。供应端,螺纹生产利润持续下滑,钢厂开工不足,产量低位运行。节后表需环比回升,但力度有限,供需两弱,螺纹或震荡偏弱走势。
- 策略建议:波段思路
- 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	3620	-70	-1.90	6787873	1900044	元/吨
SHFE 热卷	3727	-68	-1.79	2254429	1033763	元/吨
DCE 铁矿石	842.0	-10.0	-1.17	2419503	773292	元/吨
DCE 焦煤	1731.5	-117.5	-6.35	530795	61692	元/吨
DCE 焦炭	2352.0	-187.5	-7.38	229082	171755	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 合约偏弱走势, 节后低开低走, 终端需求不佳, 商品房销售低于预期, 现货承压运行, 收 3620。

现货市场, 唐山钢坯价格 3410, 环比下跌 60, 全国螺纹报价 3796, 环比下跌 34。

宏观方面, 9 月社融超预期, 贷款不及预期, 喜忧参半。2023 年 9 月份, 社会融资规模增量为 4.12 万亿元, 比上年同期多 5638 亿元。9 月份, 人民币贷款增加 2.31 万亿元, 同比少增 1764 亿元。9 月末, M2、M1 分别同比增长 10.3% 和 2.1%, 增速分别比上月末低 0.3 个和 0.1 个百分点。一揽子化债陆续启动, 用于偿还存量债务。10 月 6 日至 10 月 12 日, 全国有 13 个省市披露拟发行特殊再融资债券, 总额为 5362.9 亿元。

产业方面, 上周螺纹产量 253 万吨, 环比减少 1, 表需增至 270 万吨, 低于往期, 螺纹厂库 209 万吨, 增加 2 万吨, 社库 484 万吨, 减少 18 万吨, 总库存 693 万吨, 减少 16 万吨。产量低位, 表需回升但明显弱于往期, 库存回落总体压力不大。

终端房地产偏弱, 虽然政策积极, 商品房销售不佳, 投资端建材需求低于预期, 旺季需求成色一般。供应端, 螺纹生产利润持续下滑, 钢厂开工不足, 产量低位运行。节后表需环比回升, 但力度有限, 供需两弱, 螺纹或震荡偏弱走势。操作上, 波段思路。

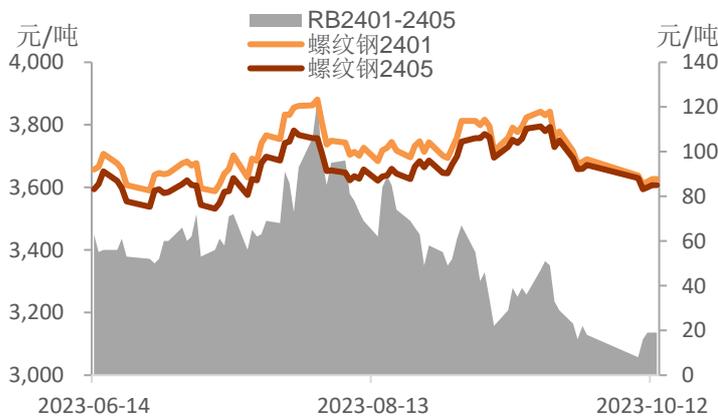
三、行业要闻

- 2023 年 9 月份, 社会融资规模增量为 4.12 万亿元, 比上年同期多 5638 亿元。9 月份, 人民币贷款增加 2.31 万亿元, 同比少增 1764 亿元。9 月末, M2、M1 分别同比增长 10.3% 和 2.1%, 增速分别比上月末低 0.3 个和 0.1 个百分点。
- 各地密集推进特殊再融资债券发行。10 月 12 日, 福建、宁夏、云南、甘肃、大连

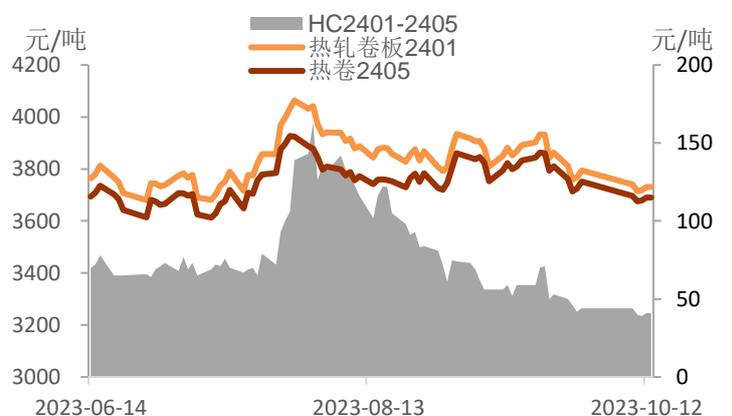
- 等 5 地披露了拟发行特殊再融资债券文件。据统计，10 月 6 日至 10 月 12 日，全国有 13 个省市披露拟发行特殊再融资债券，总额为 5362.9 亿元。
- 国务院国资委召开会议，通报中央企业前三季度经济运行情况。会议强调，要扩大有效投资增后劲，聚焦重点领域快投尽投，加快“十四五”规划重点项目落实落地，瞄准未来发展早投优投。
 - 9 月房企融资规模继续下降。克而瑞研究中心数据显示，9 月 80 家典型房企融资总量为 353.82 亿元，环比减少 44.1%，同比减少 48.5%。增发配股方面，9 月多家房企发布定增计划。
 - 据第一商用车网统计数据显示，2023 年 9 月份，我国重卡市场销量 8 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比上升 12%，比上年同期的 5.18 万辆增长 55%，净增加接近 3 万辆；1-9 月，重卡市场累计销售 70.1 万辆，同比上涨 34%，同比累计增速扩大了 2 个多百分点。截止到前三季度，中国重卡市场今年累计销量已经超过去年全年销量（67 万辆）。
 - 据央视，从住房城乡建设部了解到，超大特大城市正积极稳步推进城中村改造，分三类推进实施。一类是符合条件的实施拆除新建，另一类是开展经常性整治提升，第三类是介于两者之间的实施拆整结合。各地正按照部署，扎实开展配套政策制定、摸清城中村底数、编制改造项目方案等工作，住房城乡建设部城中村改造信息系统投入运行两个月以来，已入库城中村改造项目 162 个。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

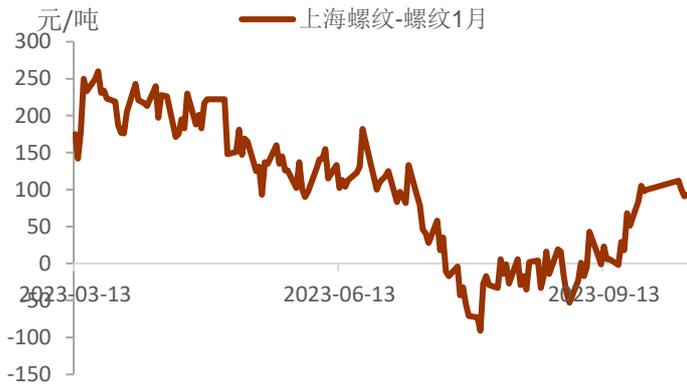


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

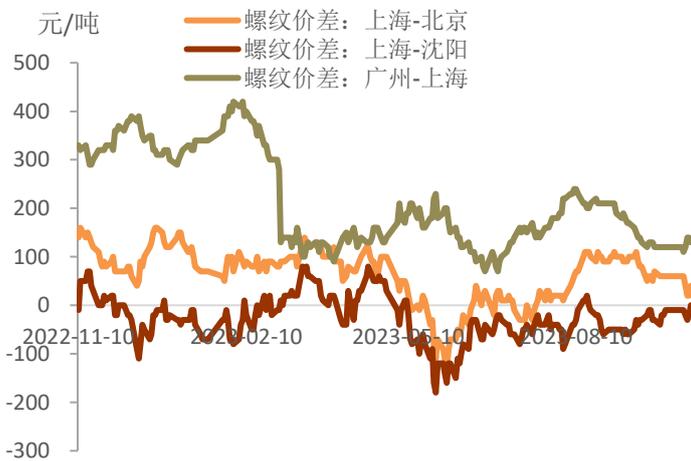


图表 4 热卷基差走势

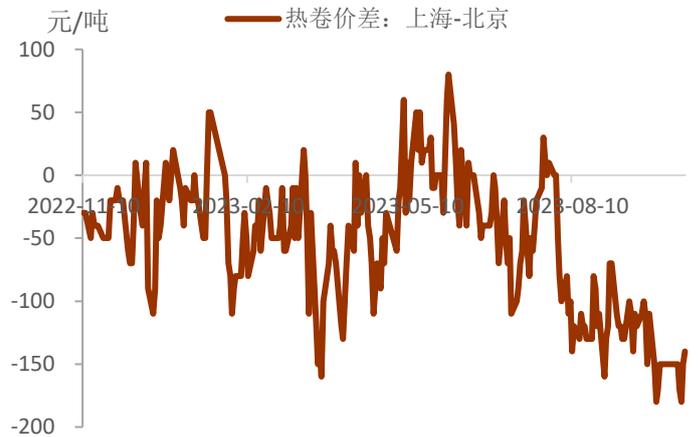


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

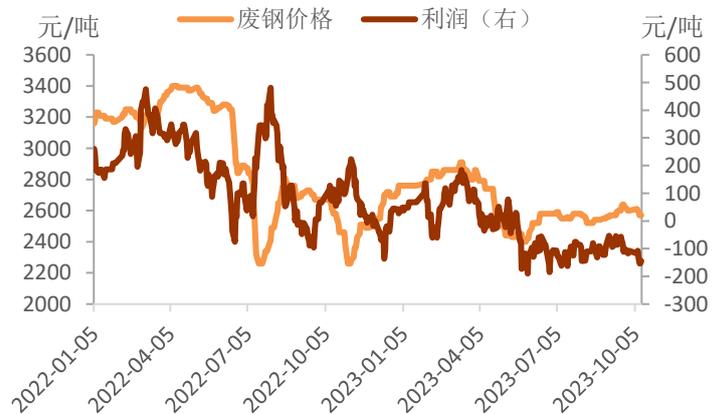


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

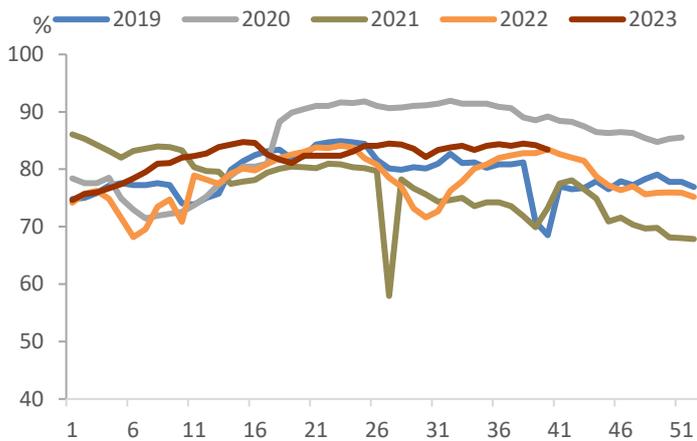


图表 8 华东地区短流程电炉利润

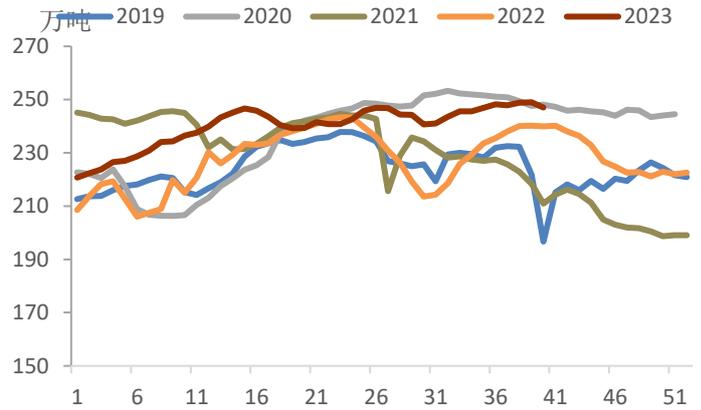


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

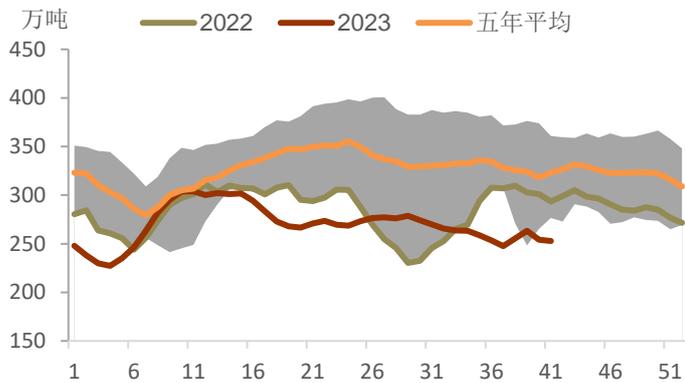


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

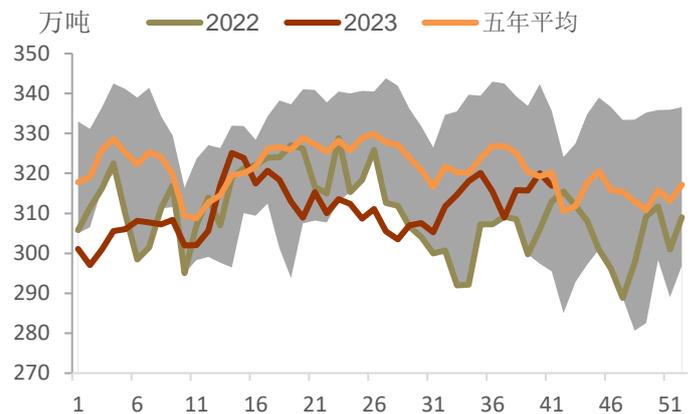


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

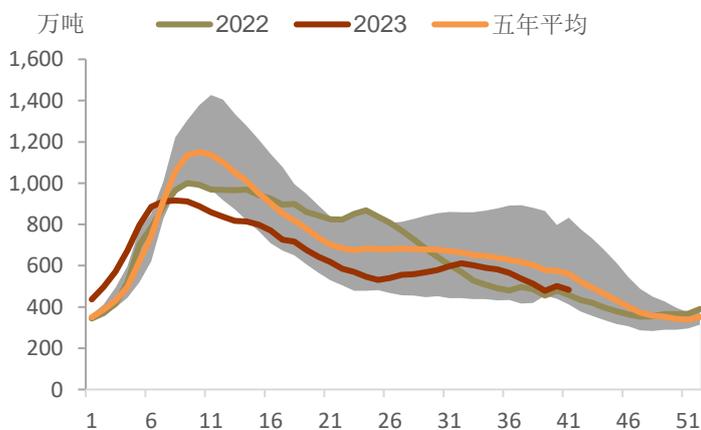


图表12 热卷产量

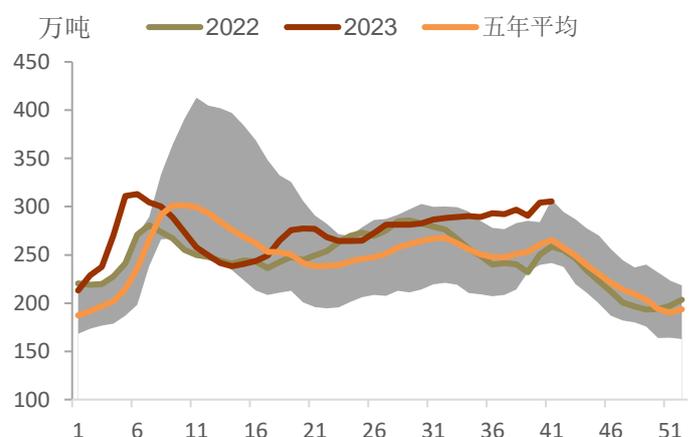


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

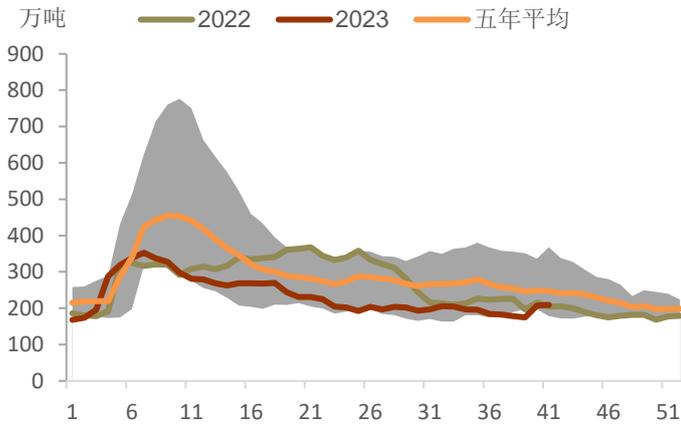


图表14 热卷社库

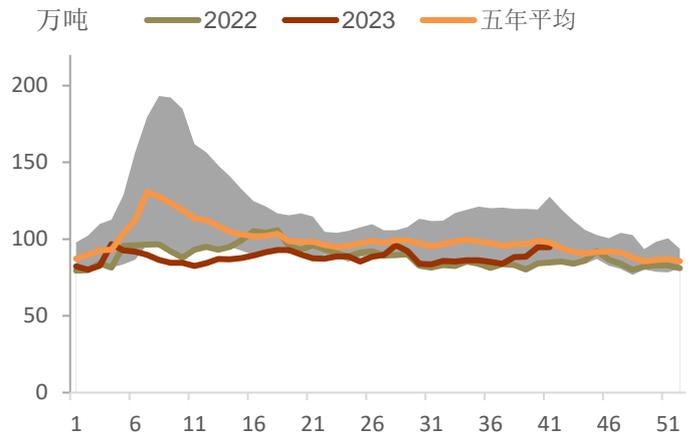


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

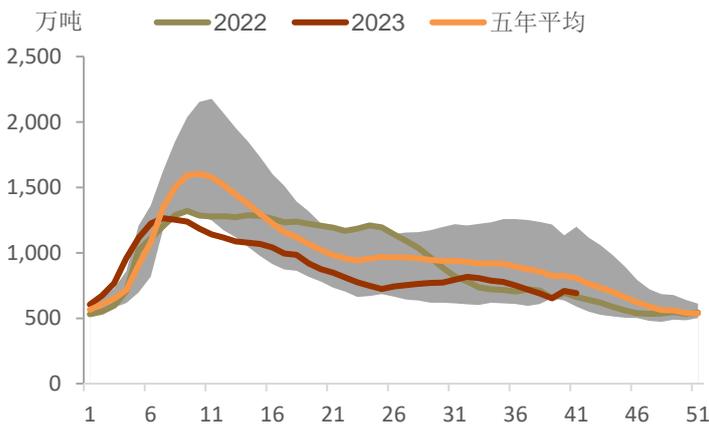


图表 16 热卷厂库

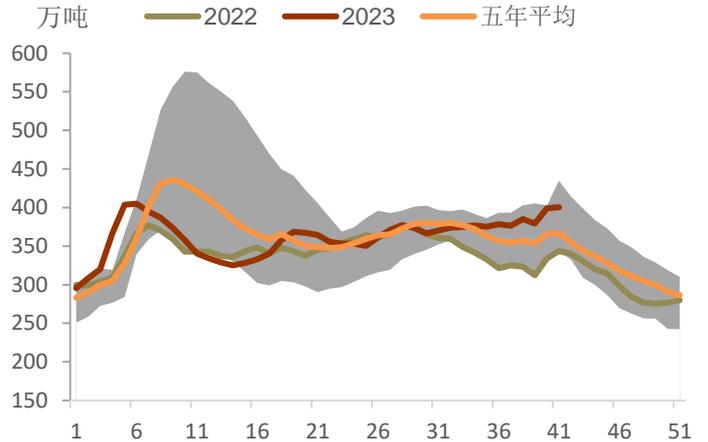


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

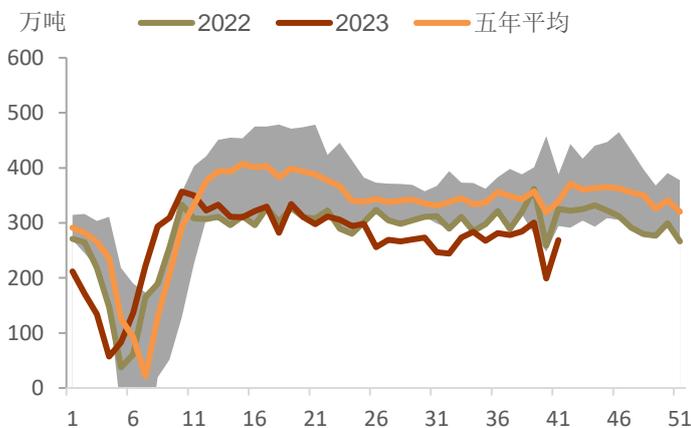


图表 18 热卷总库存

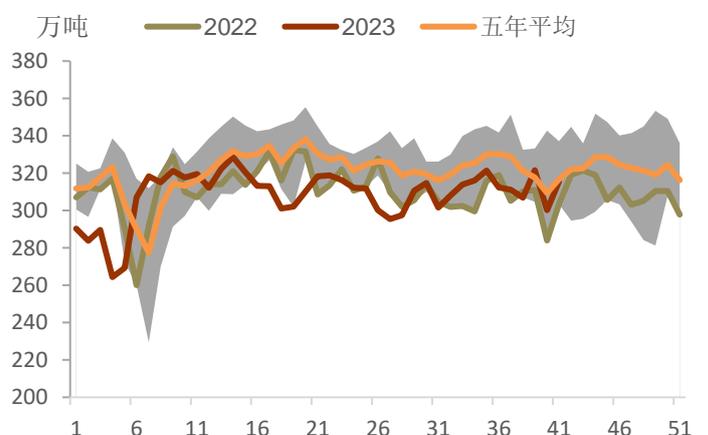


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。