



2023年11月13日

## 预期与成本支撑

### 螺纹延续偏强走势

#### 核心观点及策略

- 宏观：央行行长潘功胜表示，当前我国经济增长持续回升向好，全年5%的预期目标有望顺利实现。下一阶段货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节，引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。
- 产业方面：上周螺纹产量251万吨，环比减少11，表需增至278万吨，减少20，螺纹厂库171万吨，减少6万吨，社库381万吨，减少21万吨，总库存551万吨，减少27万吨。
- 总体上，基本面现货成交小幅波动，明显弱于往期，显示终端承接能力有限。供应端，近期电炉利润大幅上涨，上周电炉产量连续回升，高炉产量显著回落，总产量低位运行。整体上认为螺纹供需弱平衡，预期支撑钢价反弹，冬季临近中期需求压力较大，期价高位承压。
- 策略建议：观望
- 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	3879	74	1.94	8488064	3114514	元/吨
SHFE 热卷	3985	90	2.31	2049403	953964	元/吨
DCE 铁矿石	961.5	36.5	3.95	2340833	940423	元/吨
DCE 焦煤	1999.0	104.5	5.52	829322	214206	元/吨
DCE 焦炭	2596.0	84.5	3.36	169900	56071	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 合约延续反弹走势, 表现偏强, 收 3879。现货市场, 唐山钢坯价格 3630, 环比上涨 90, 全国螺纹报价 3985, 环比上涨 60。

宏观方面, 11 月 7 日下午, 人民银行、住建部、金融监管总局、证监会联合召集数家房企座谈, 了解行业资金状况和企业融资需求。参会企业包括万科、保利、华润、中海、龙湖和金地等。央行行长潘功胜表示, 当前我国经济增长持续回升向好, 全年 5% 的预期目标有望顺利实现。下一阶段货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节, 引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性, 保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。

产业方面, 上周螺纹产量 251 万吨, 环比减少 11, 表需增至 278 万吨, 减少 20, 螺纹厂库 171 万吨, 减少 6 万吨, 社库 381 万吨, 减少 21 万吨, 总库存 551 万吨, 减少 27 万吨。高炉减产加速, 需求受到降温影响, 产需双降。

基本面现货成交小幅波动, 明显弱于往期, 显示终端承接能力有限。供应端, 近期电炉利润大幅上涨, 上周电炉产量连续回升, 高炉产量显著回落, 总产量低位运行。整体上认为螺纹供需弱平衡, 预期支撑钢价反弹, 冬季临近中期需求压力较大, 期价高位承压。

## 三、行业要闻

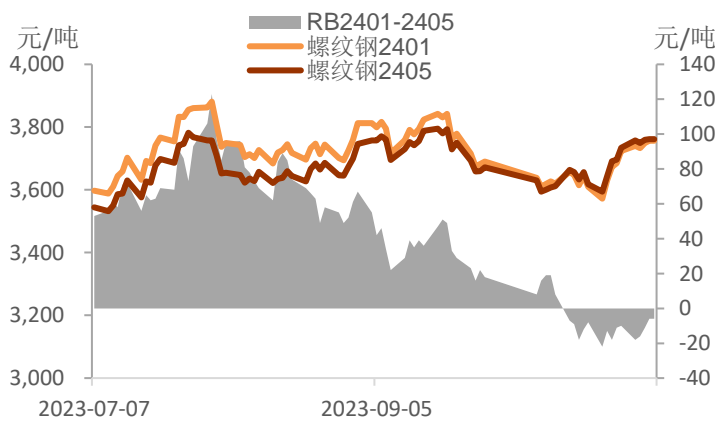
1. 国家统计局发布数据显示, 10 月, 全国 CPI 同比下降 0.2%, 环比下降 0.1%。PPI 同比下降 2.6%, 降幅略有扩大, 环比由上月上涨 0.4% 转为持平。
2. 央行发布《中国区域金融运行报告(2023)》, 其中提到, 适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势, 适时调整优化房地产政策, 促进房地产市场平稳健康发展。兼顾好内部均衡和外部均衡, 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,

坚决防范汇率超调风险。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

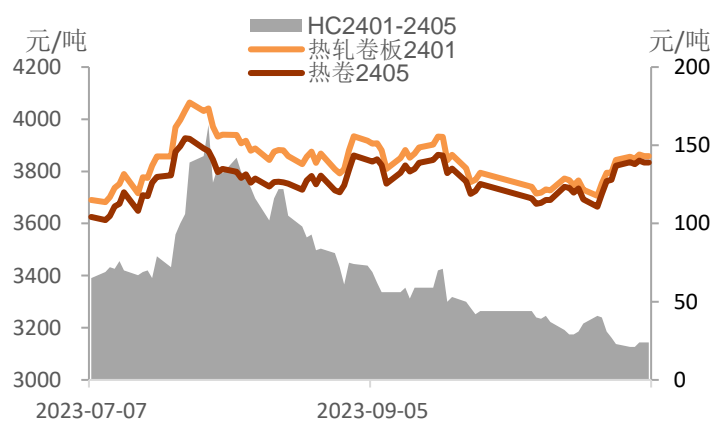
3. 央行行长潘功胜表示，当前我国经济增长持续回升向好，全年 5%的预期目标有望顺利实现。下一阶段货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节，引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。
4. 多家房企透露，11 月 7 日下午，人民银行、住建部、金融监管总局、证监会联合召集数家房企座谈，了解行业资金状况和企业融资需求。参会企业包括万科、保利、华润、中海、龙湖和金地等。
5. 11 月 7 日，IMF 在对中国经济评估发布会上表示，由于三季度表现高于预期和中国政府出台的一系列财政措施支持，对今年中国 GDP 增速预测从 5%上调至 5.4%。
6. 财政部部长蓝佛安表示，将继续贯彻实施好积极的财政政策，着力在提效上下更大功夫，更好发挥财政政策效能。一是在支出上持续发力。加快推进新增国债发行使用，用好新增地方政府专项债券资金，保持合理支出强度。二是在政策上强化落实。三是在运行中严防风险。

## 五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

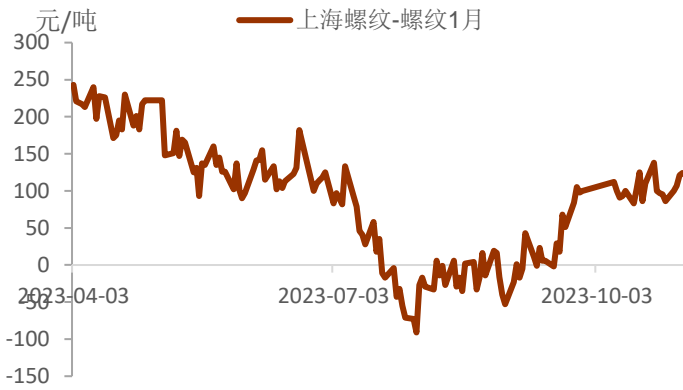


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

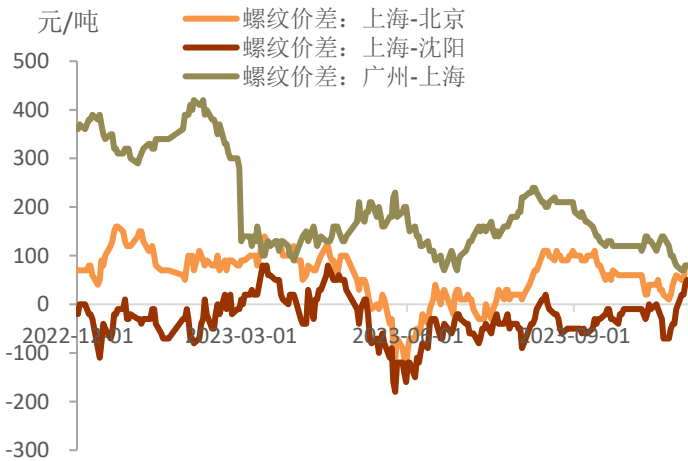


图表 4 热卷基差走势

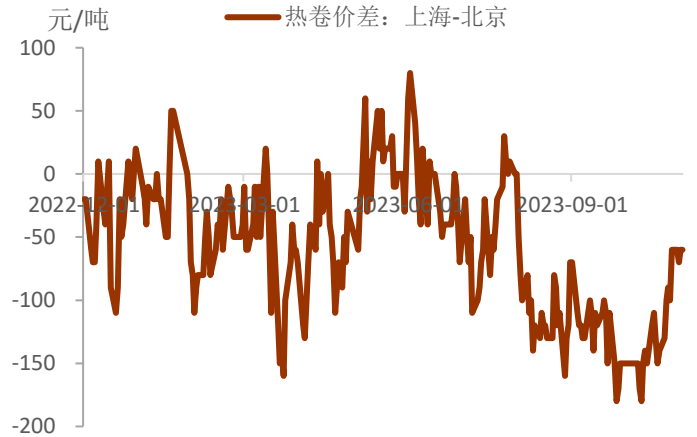


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

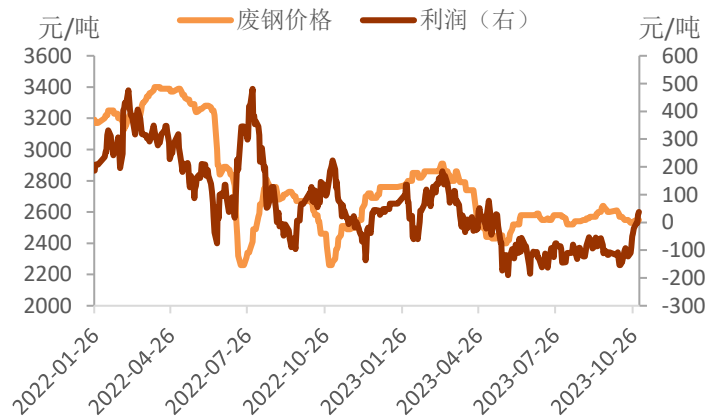


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

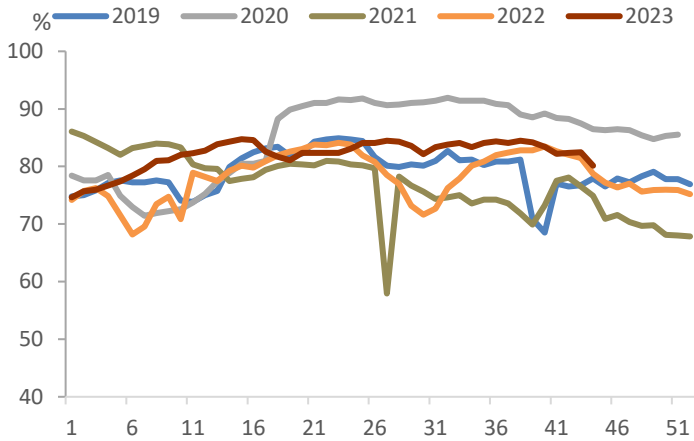


图表 8 华东地区短流程电炉利润

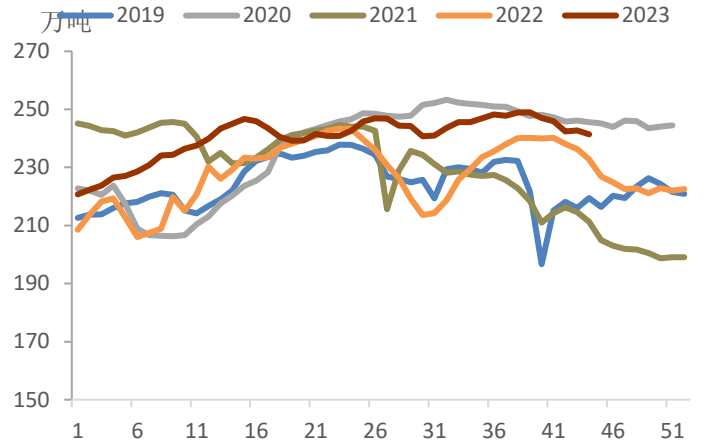


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

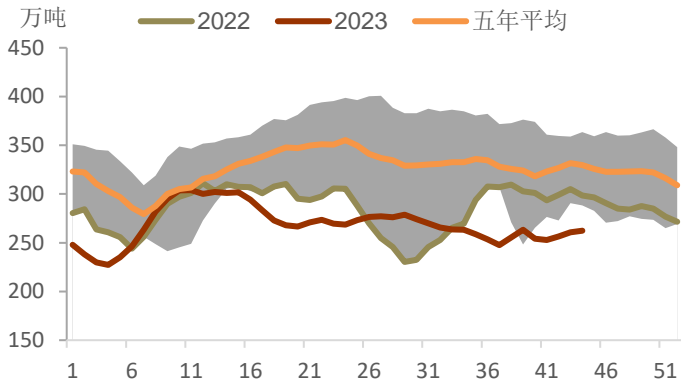


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

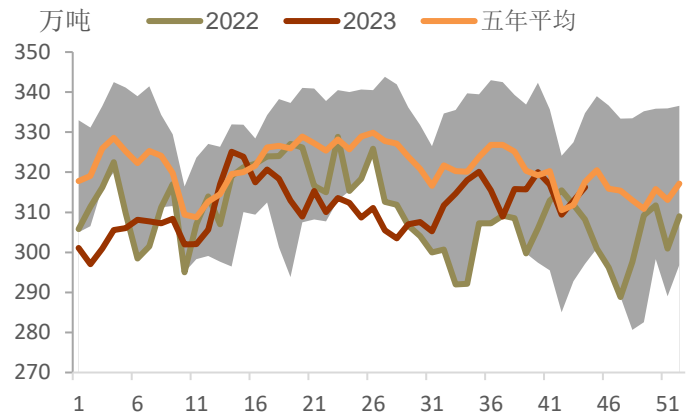


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

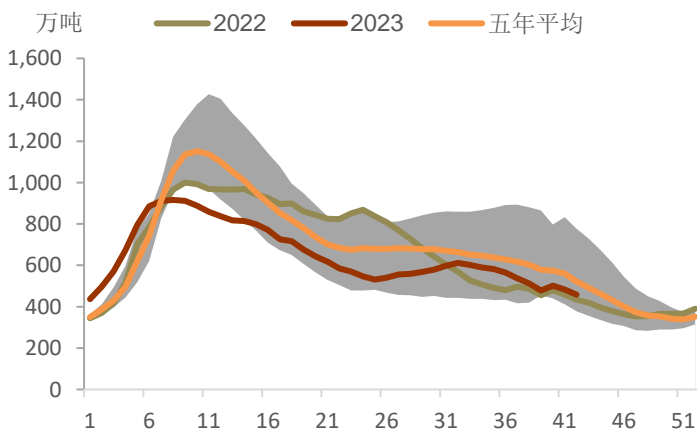


图表12 热卷产量

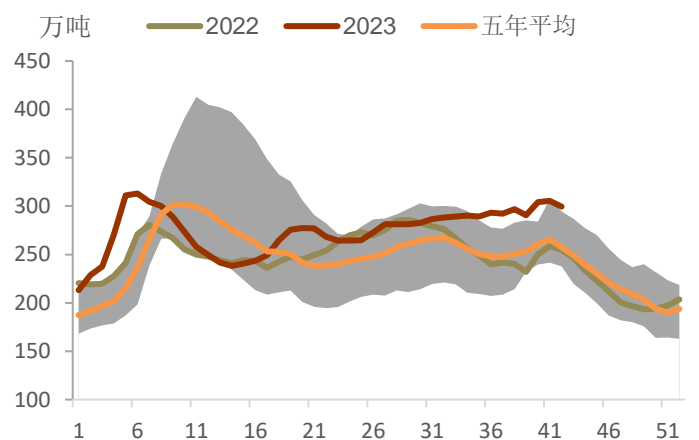


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

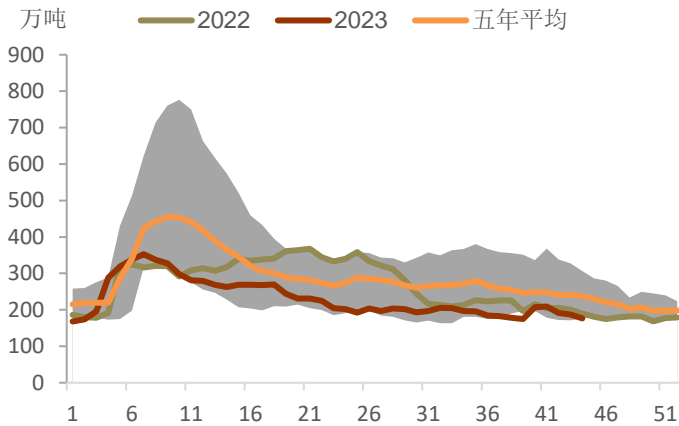


图表14 热卷社库

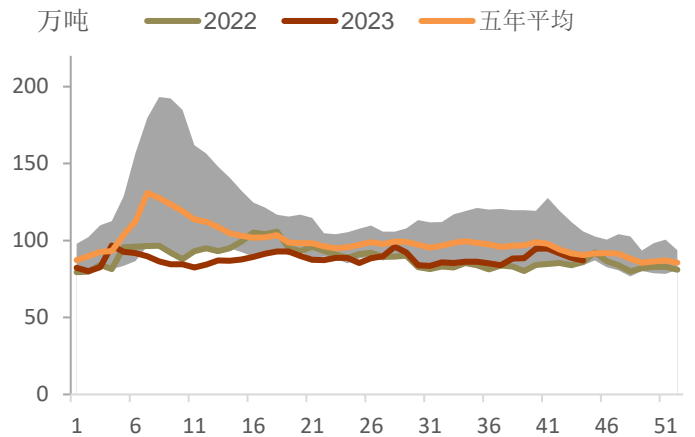


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

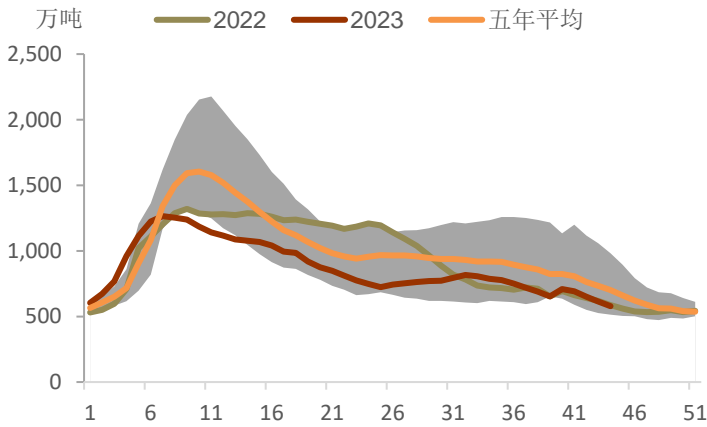


图表 16 热卷厂库

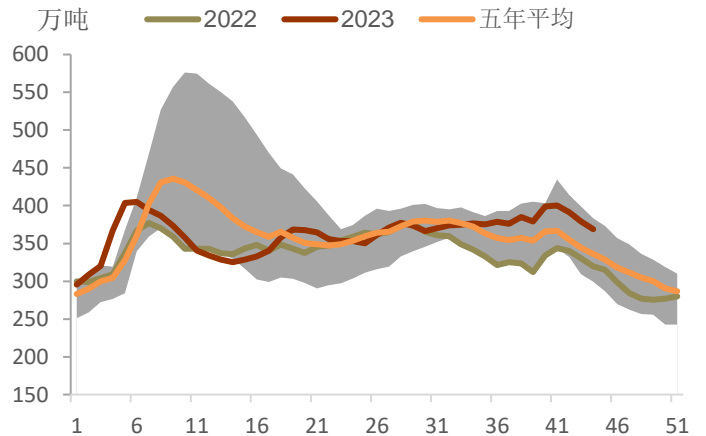


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

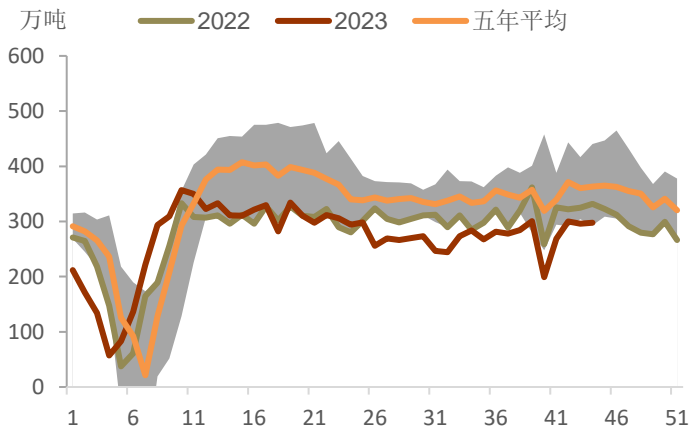


图表 18 热卷总库存

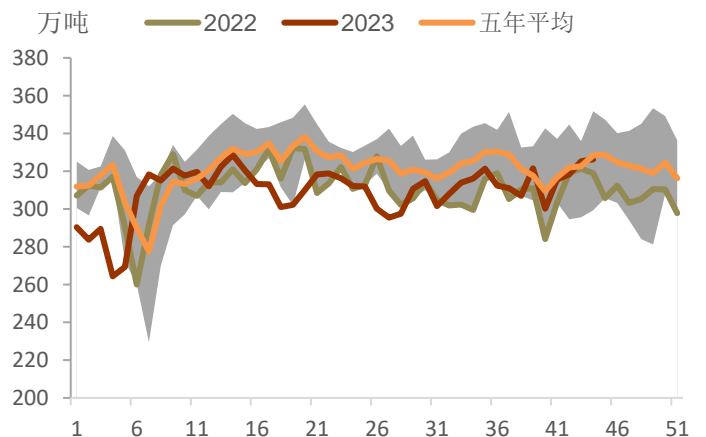


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。