



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

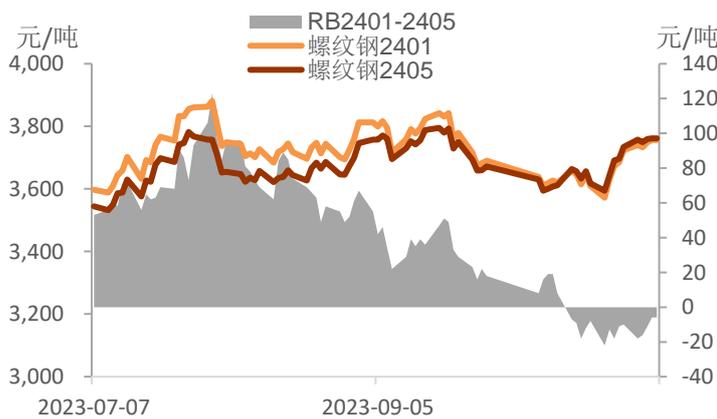
1. 国家统计局发布数据显示, 10 月, 全国 CPI 同比下降 0.2%, 环比下降 0.1%。PPI 同比下降 2.6%, 降幅略有扩大, 环比由上月上涨 0.4% 转为持平。
2. 央行发布《中国区域金融运行报告(2023)》, 其中提到, 适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势, 适时调整优化房地产政策, 促进房地产市场平稳健康发展。兼顾好内部均衡和外部均衡, 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,

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。

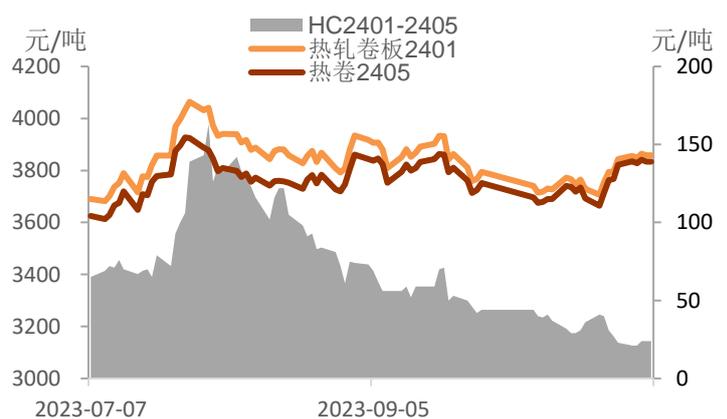
3. 央行行长潘功胜表示，当前我国经济增长持续回升向好，全年 5%的预期目标有望顺利实现。下一阶段货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节，引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。
4. 多家房企透露，11 月 7 日下午，人民银行、住建部、金融监管总局、证监会联合召集数家房企座谈，了解行业资金状况和企业融资需求。参会企业包括万科、保利、华润、中海、龙湖和金地等。
5. 11 月 7 日，IMF 在对中国经济评估发布会上表示，由于三季度表现高于预期和中国政府出台的一系列财政措施支持，对今年中国 GDP 增速预测从 5%上调至 5.4%。
6. 财政部部长蓝佛安表示，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

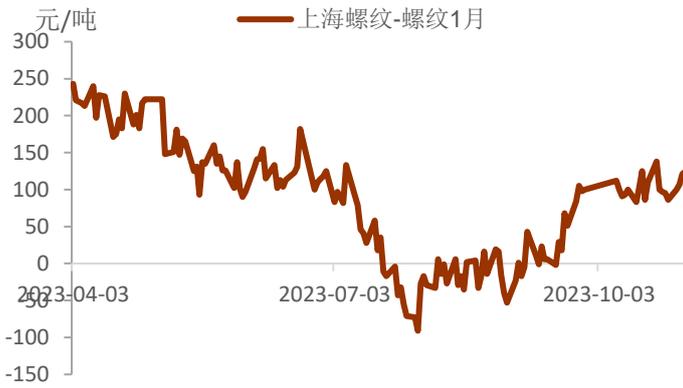


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势

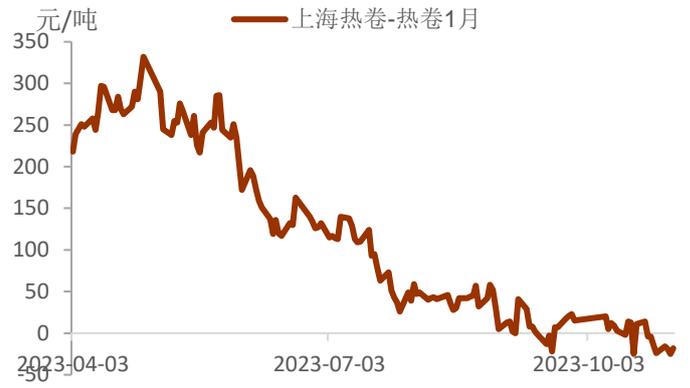


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

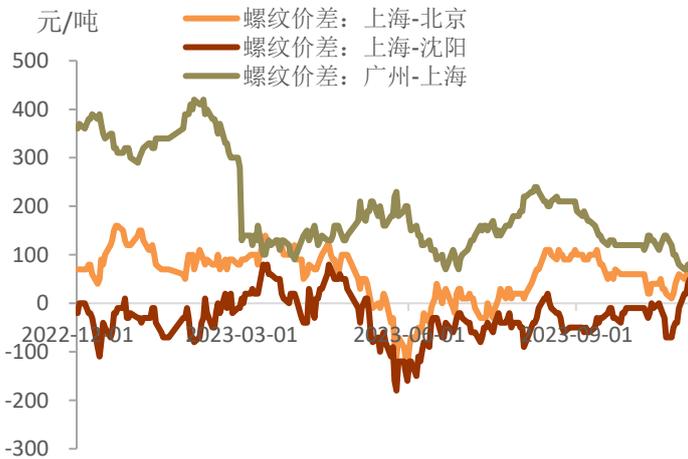


图表 4 热卷基差走势

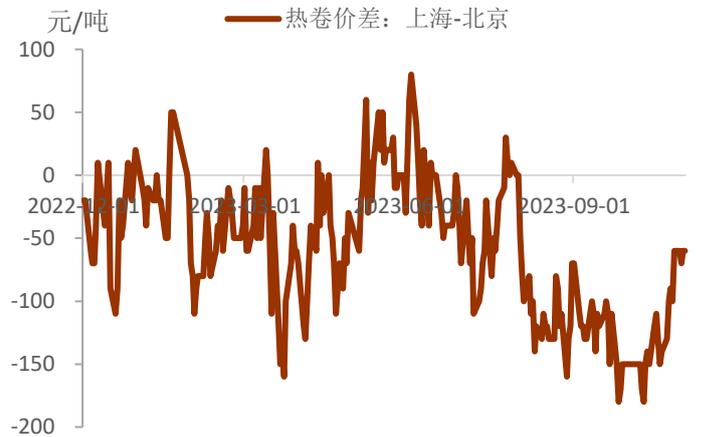


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

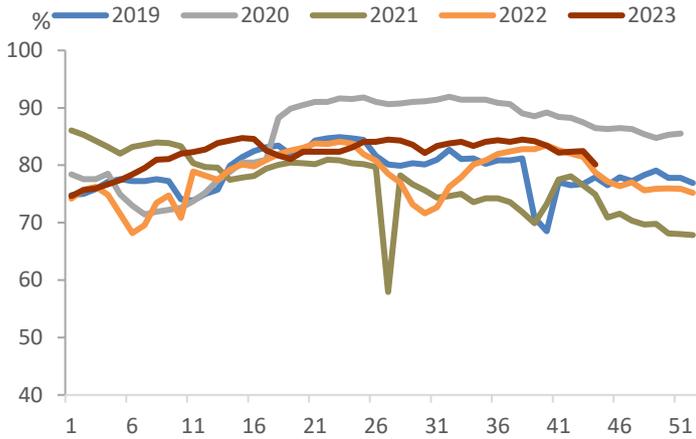


图表 8 华东地区短流程电炉利润

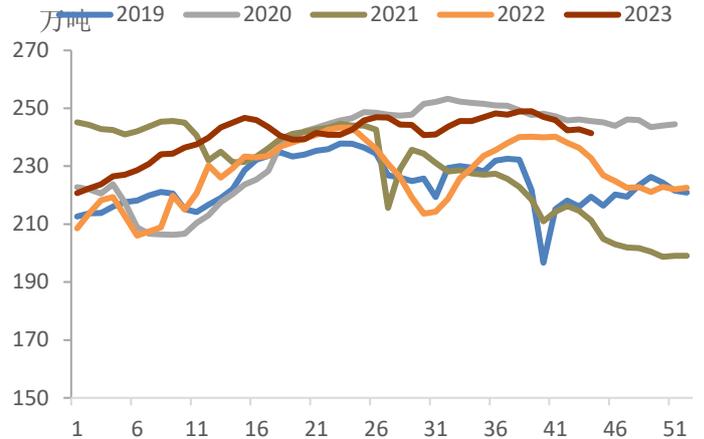


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

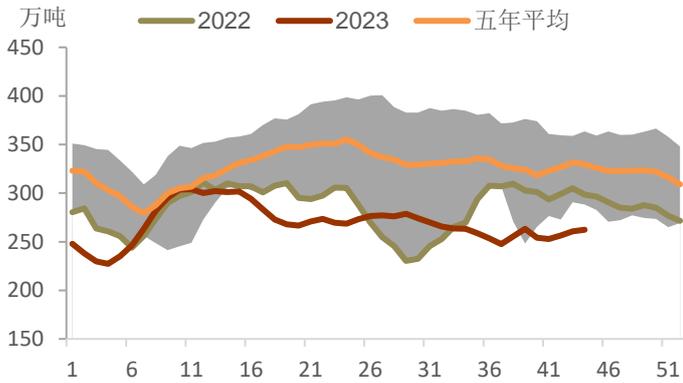


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

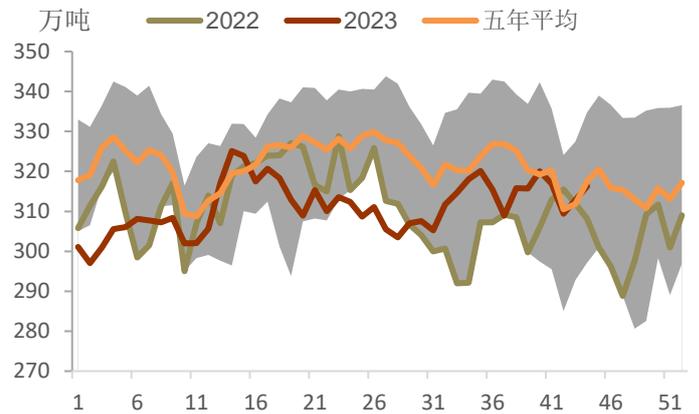


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

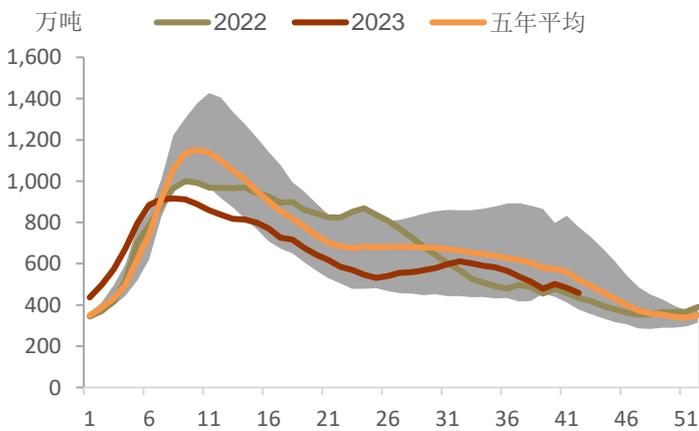


图表12 热卷产量

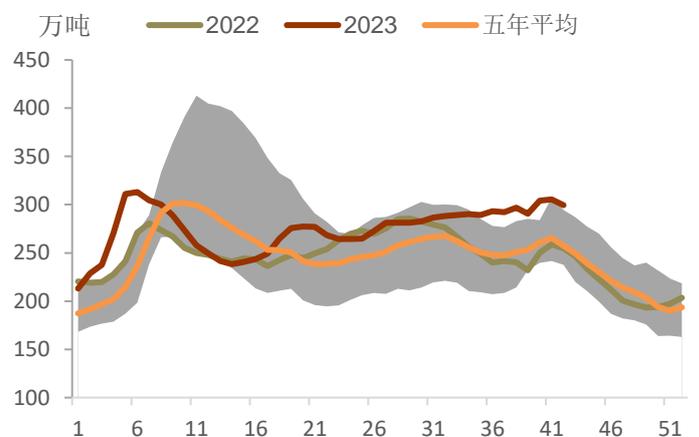


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

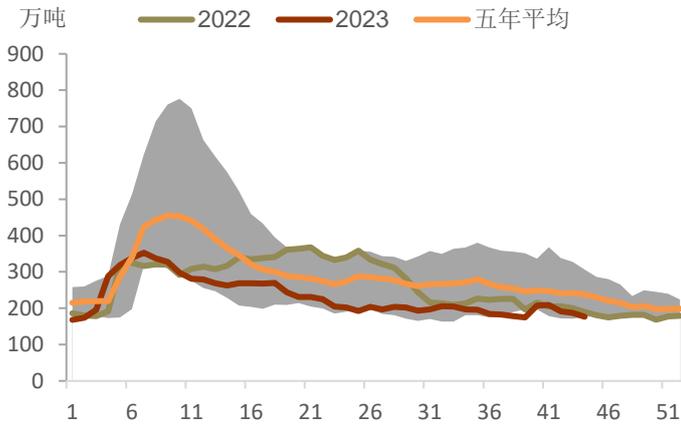


图表14 热卷社库

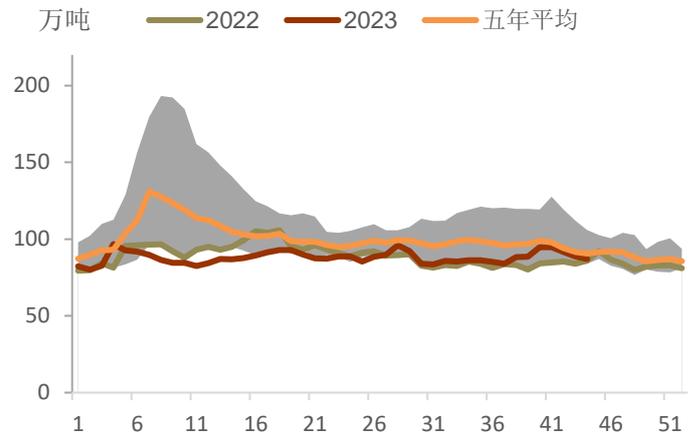


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

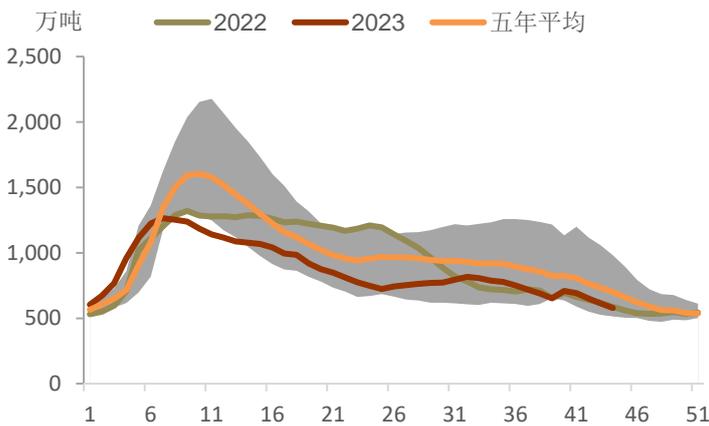


图表 16 热卷厂库

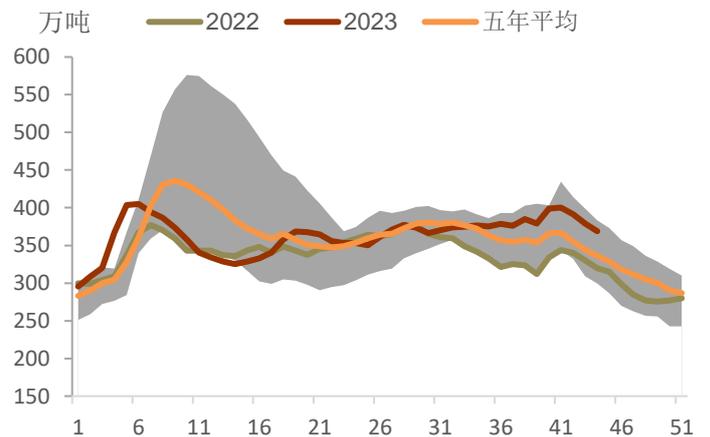


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

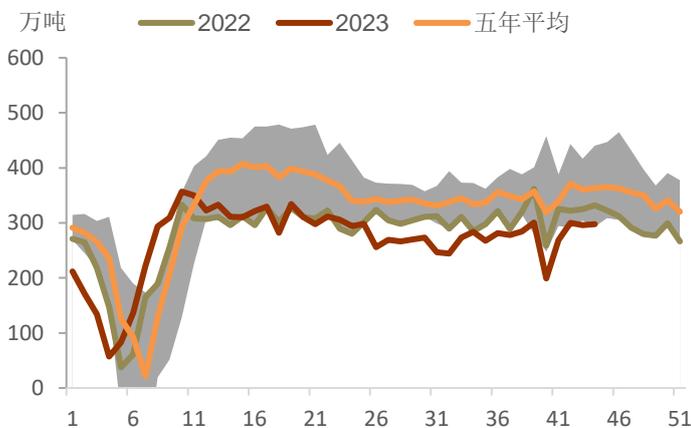


图表 18 热卷总库存

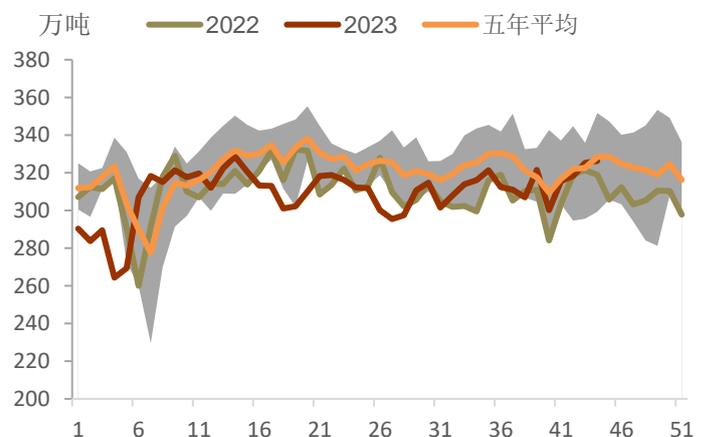


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。