



2023年11月20日

需求压制

螺纹上涨遇阻

核心观点及策略

- 宏观：中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开金融机构座谈会，研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。财政部发布通知称，为进一步加快转移支付预算执行进度，提高地方预算编制的完整性，现提前下达2024年部分中央财政城镇保障性安居工程补助资金，共计425亿元。
- 产业方面：上周螺纹产量255万吨，环比增加4，表需增至274万吨，减少4，螺纹厂库163万吨，减少8万吨，社库369万吨，减少12万吨，总库存532万吨，减少19万吨。需求调整，天气影响加大，库存降幅缩窄。
- 总体上，终端房地产投资延续回落走势，叠加冬季来临，现货成交偏弱，下移消费回落。供应端，上周电炉产量继续回升，高炉产量小幅增加，总产量低位运行。整体上认为螺纹供需弱平衡，冬季临近中期需求压力较大，期价高位承压。
- 策略建议：逢高做空为主
- 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	3929	57	1.47	10681732	3338128	元/吨
SHFE 热卷	4012	50	1.26	2246437	922137	元/吨
DCE 铁矿石	952.0	-14.5	-1.50	2346365	811026	元/吨
DCE 焦煤	2044.5	29.5	1.46	1102899	221900	元/吨
DCE 焦炭	2649.0	55.0	2.12	210997	58960	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 合约冲高回落, 月度终端数据延续回落走势, 需求承压, 政策预期支撑, 收 3920。现货市场, 唐山钢坯价格 3660, 环比上涨 30, 全国螺纹报价 4058, 环比上涨 73。

宏观方面, 中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开金融机构座谈会, 研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。财政部发布通知称, 为进一步加快转移支付预算执行进度, 提高地方预算编制的完整性, 现提前下达 2024 年部分中央财政城镇保障性安居工程补助资金, 共计 425 亿元。

产业方面, 上周螺纹产量 255 万吨, 环比增加 4, 表需增至 274 万吨, 减少 4, 螺纹厂库 163 万吨, 减少 8 万吨, 社库 369 万吨, 减少 12 万吨, 总库存 532 万吨, 减少 19 万吨。需求调整, 天气影响加大, 库存降幅缩窄。

终端房地产投资数据延续回落走势, 叠加冬季来临, 现货成交偏弱, 下移消费回落。供应端, 上周电炉产量继续回升, 高炉产量小幅增加, 总产量低位运行。整体上认为螺纹供需弱平衡, 冬季临近中期需求压力较大, 期价高位承压。

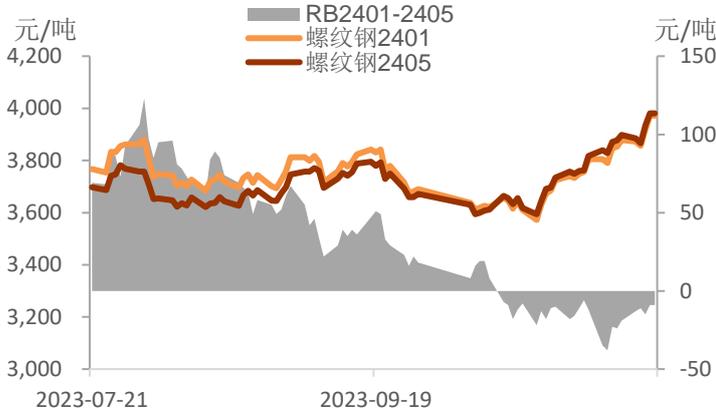
三、行业要闻

- 11 月 17 日电, 中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开金融机构座谈会, 研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。会议强调, 过去一段时间, 金融部门积极配合行业主管部门和地方政府, 从房地产市场的供需两端综合施策, 保持信贷、债券、股权等重点融资渠道稳定, 支持改善行业经营, 优化调整个人住房贷款政策, 着力稳定房地产市场, 取得了良好的效果。

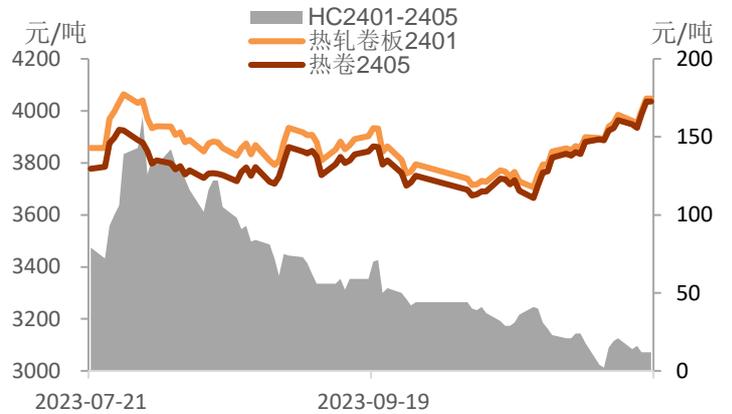
2. 1-10 月份，全国固定资产投资（不含农户）419409 亿元，同比增长 2.9%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 5.9%。其中，铁路运输业投资增长 24.8%，水利管理业投资增长 5.7%，道路运输业投资与去年同期持平，公共设施管理业投资下降 2.2%。
3. 1—10 月份，全国房地产开发投资 95922 亿元，同比下降 9.3%，房地产开发企业房屋施工面积 822895 万平方米，同比下降 7.3%。房屋新开工面积 79177 万平方米，下降 23.2%。房屋竣工面积 55151 万平方米，增长 19.0%。商品房销售面积 92579 万平方米，同比下降 7.8%。
4. 10 月份，人民币贷款增加 7384 亿元，同比多增 1058 亿元；M2 同比增长 10.3%，增速与上月末持平，比上年同期低 1.5 个百分点。10 月社会融资规模增量为 1.85 万亿元，比上年同期多 9108 亿元。政府债供给放量拉动下，社融增速反弹回升至 9.3%。
5. 16 日 7 时许，山西吕梁市永聚煤矿一办公楼发生火灾。经过现场救援，8 时 35 分许现场明火扑灭，13 时 45 分现场救援结束，共疏散转移职工 64 人。截至 20 时，事故已造成 26 人不幸遇难，38 名伤者正在吕梁市第一人民医院接受救治，其中 3 名重伤。
6. 财政部发布通知称，为进一步加快转移支付预算执行进度，提高地方预算编制的完整性，现提前下达 2024 年部分中央财政城镇保障性安居工程补助资金，共计 425 亿元。
7. 据国家统计局，1-10 月，中国粗钢产量 87470 万吨，同比增长 1.4%；生铁产量 74475 万吨同比增长 2.3%；钢材产量 114418 万吨，同比增长 5.7%。
8. 广州住房公积金管理中心发布通知，落实“认房不认贷”。购买首套住房公积金贷款最低首付款比例为 20%；无贷款记录或贷款已结清，二套房首付款 30%；有未结清贷款记录，二套房首付最低 40%。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

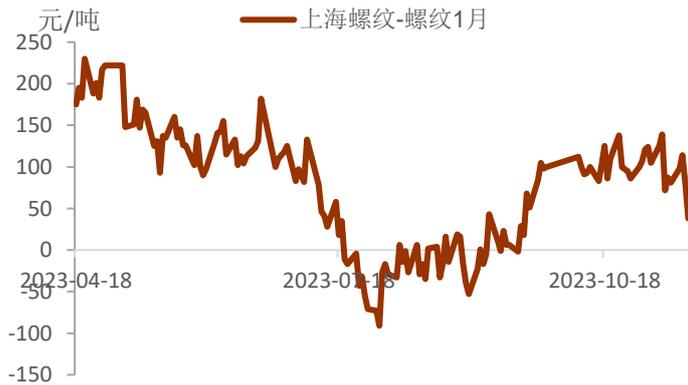


图表2 热卷期货及10-1月差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

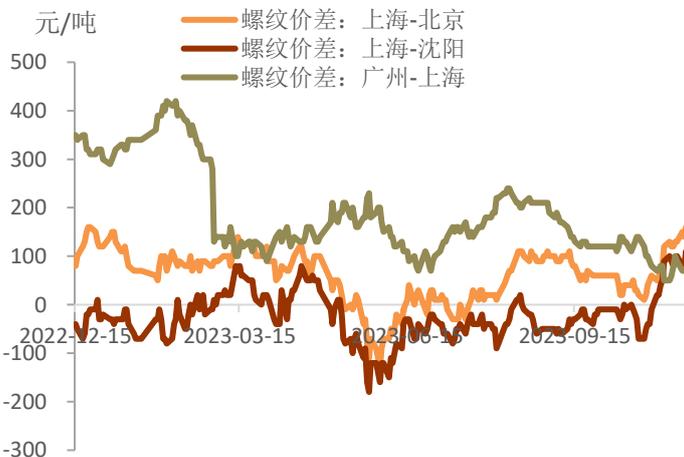


图表4 热卷基差走势

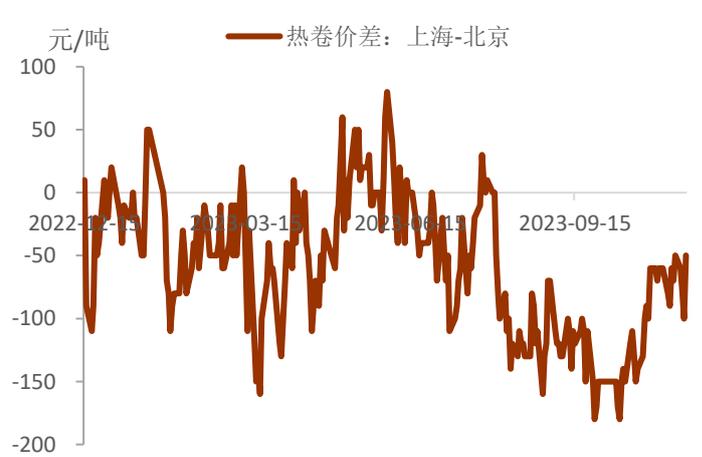


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

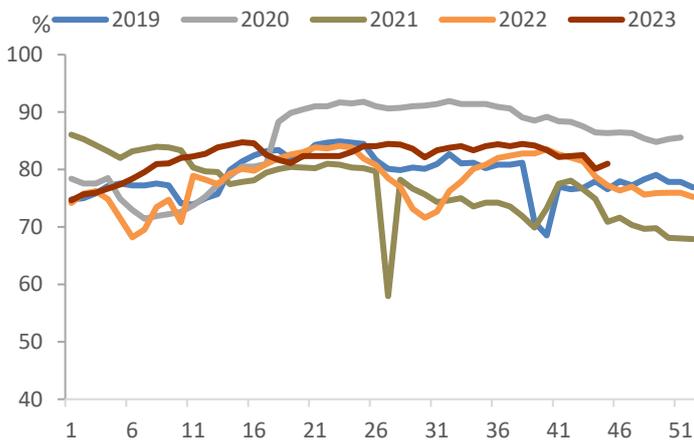


图表 8 华东地区短流程电炉利润

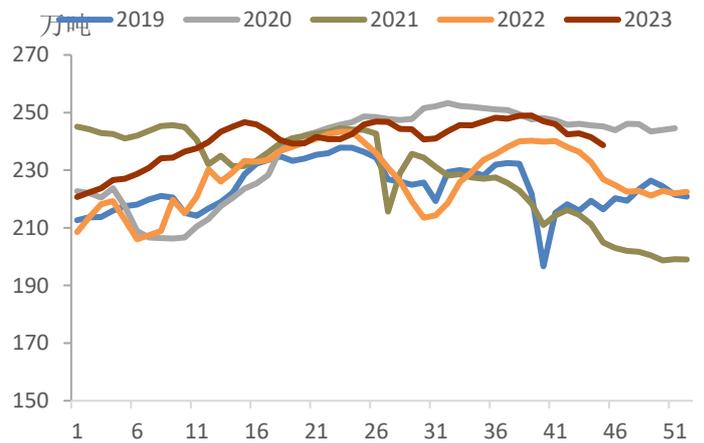


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

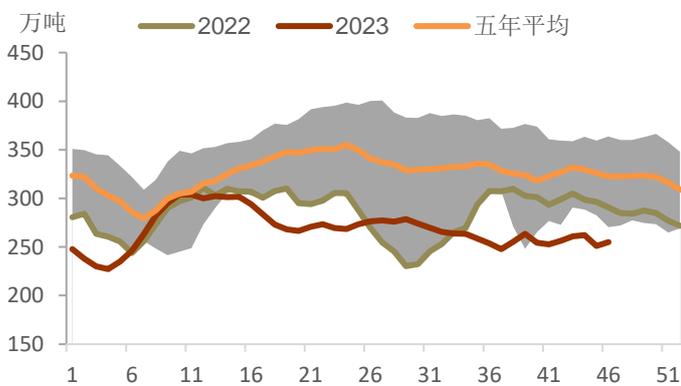


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

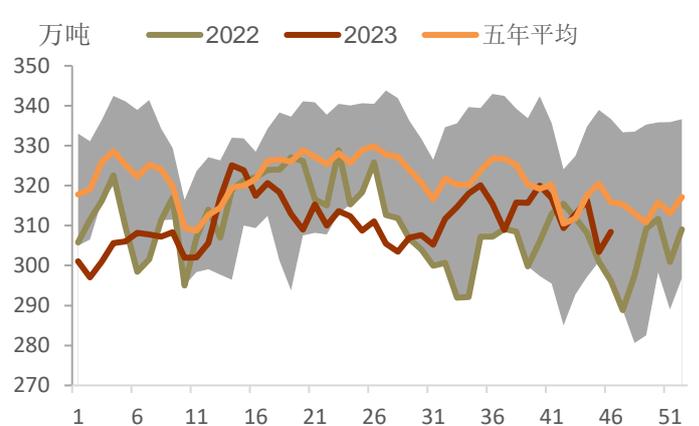


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

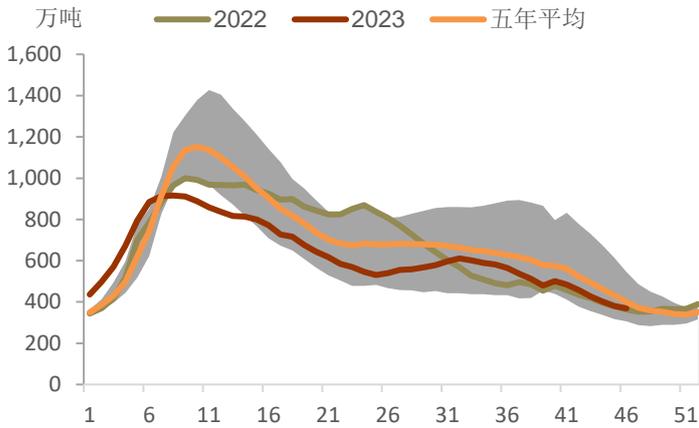


图表 12 热卷产量

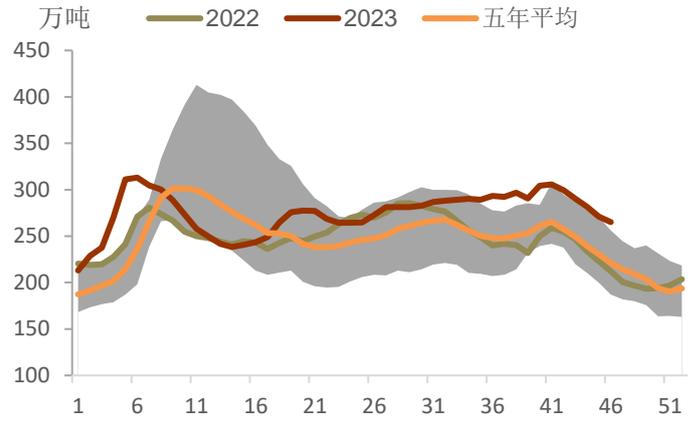


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

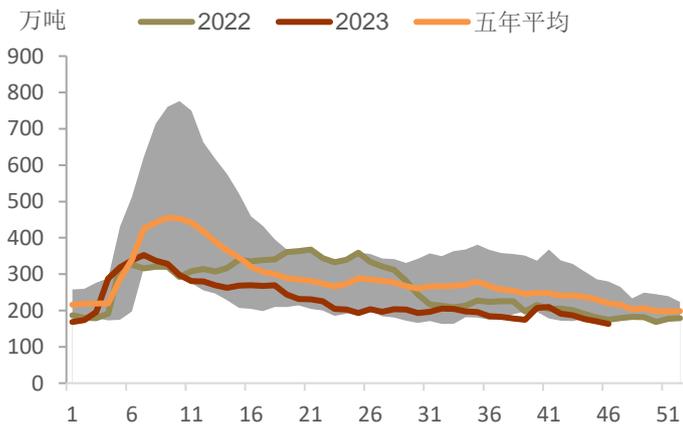


图表 14 热卷社库

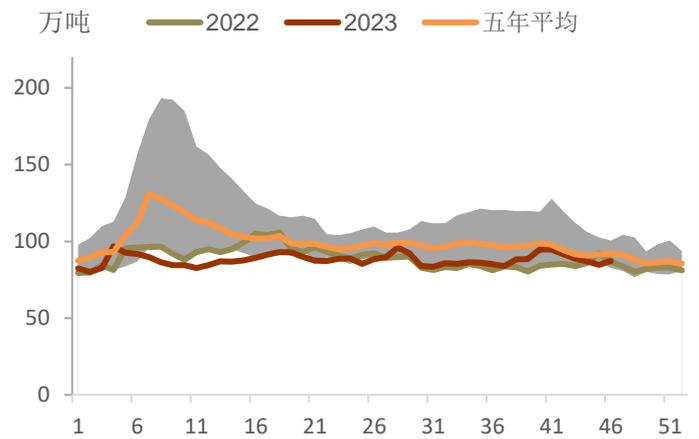


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

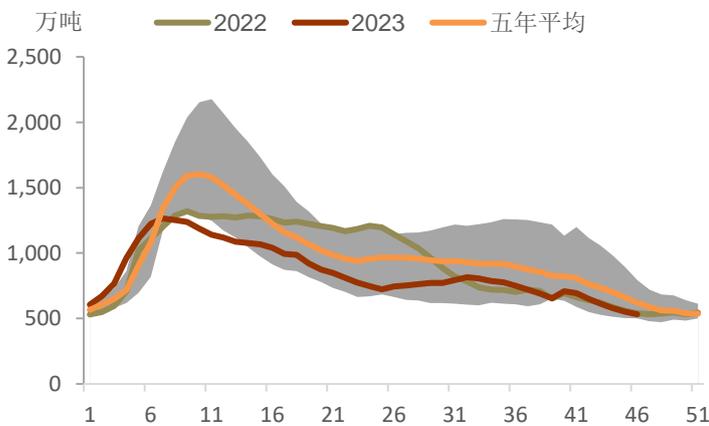


图表 16 热卷厂库

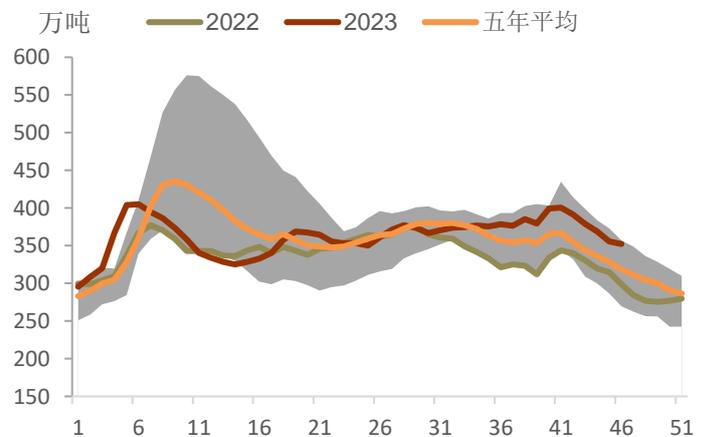


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

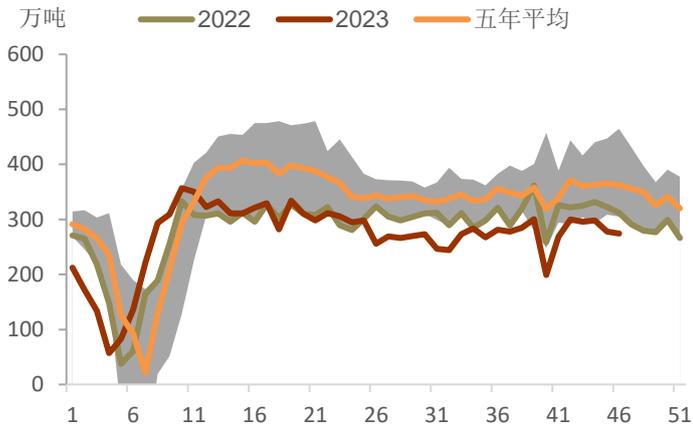


图表 18 热卷总库存

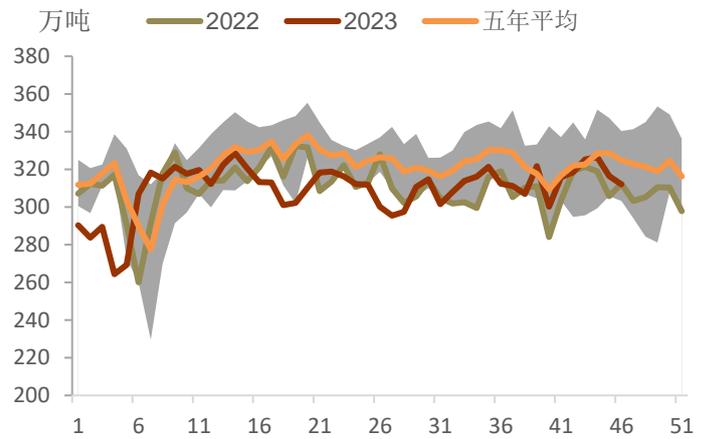


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。