



2023年11月27日

多空交织

螺纹震荡调整

核心观点及策略

- 宏观：深圳调整二套住房最低首付款比例，由原来的普通住房70%、非普通住房80%统一调整为40%。此次调整降低了居民购买二套住房的购房资金门槛有利于更好满足刚性和改善性住房需求。
- 产业方面，上周螺纹产量255万吨，环比微降，表需267万吨，减少7，螺纹厂库162万吨，减少1，社库3358万吨，减少11，总库存520万吨，减少12万吨。
- 总体上，深圳调整二套房首付比例，一线城市进一步放松，政策预期偏好。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，螺纹产量环比基本持平，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	3976	-7	-0.18	12660875	3387428	元/吨
SHFE 热卷	4054	7	0.17	2377900	831655	元/吨
DCE 铁矿石	986.5	18.5	1.91	1627095	697344	元/吨
DCE 焦煤	2092.5	28.0	1.36	1012653	219894	元/吨
DCE 焦炭	2717.5	49.5	1.86	207751	55295	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 合约宽幅震荡, 收 3976。现货市场, 唐山钢坯价格 3650, 环比下跌 10, 全国螺纹报价 4067, 环比上涨 9。

宏观方面, 深圳调整二套住房最低首付款比例, 由原来的普通住房 70%、非普通住房 80% 统一调整为 40%。此次调整降低了居民购买二套住房的购房资金门槛有利于更好满足刚性和改善性住房需求。11 月 17 日中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开金融机构座谈会, 要继续配合地方政府和相关部门, 坚持市场化、法治化原则, 加大保交楼金融支持, 推动行业并购重组。要积极服务保障性住房等“三大工程”建设, 加快房地产金融供给侧改革, 推动构建房地产发展新模式。

产业方面, 上周螺纹产量 255 万吨, 环比微降, 表需 267 万吨, 减少 7, 螺纹厂库 162 万吨, 减少 1, 社库 3358 万吨, 减少 11, 总库存 520 万吨, 减少 12 万吨。

宏观面, 深圳调整二套房首付比例, 一线城市进一步放松, 政策预期偏好。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, 螺纹产量环比基本持平, 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

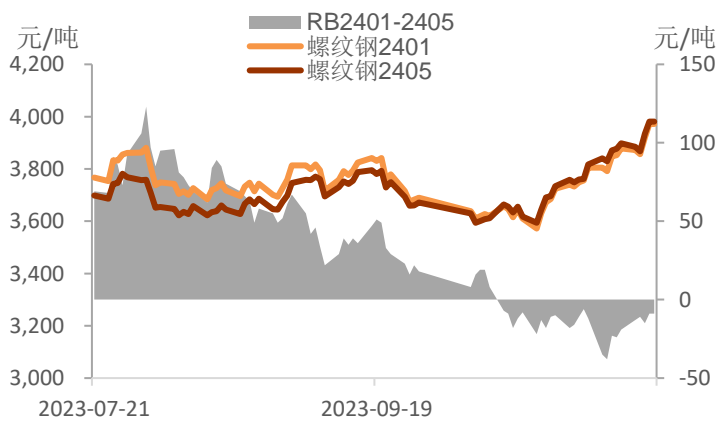
1. 央行上海总部等联合召开金融机构座谈会, 要求落实好房地产“金融 16 条”, 坚持“两个毫不动摇”, 一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求。
2. 交通运输部举行新闻发布会介绍, 10 月完成交通固定资产投资 3541 亿元。1-10 月, 完成交通固定资产投资 32316 亿元, 同比增长 4.3%, 其中, 公路水路完成固

定资产投资 25685 亿元，同比增长 4.1%。

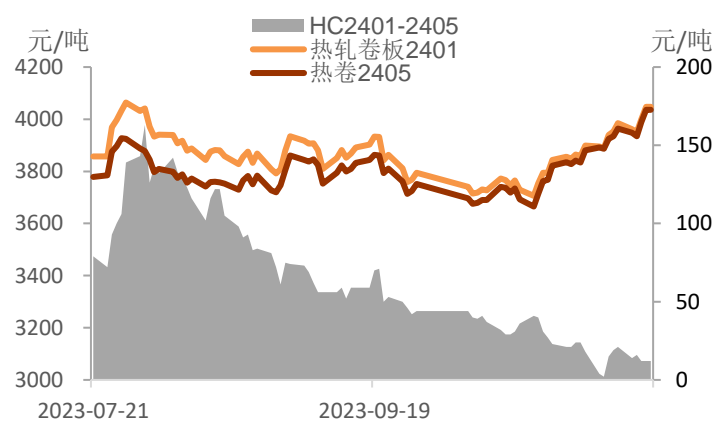
- 11月22日电，深圳从明日起调整二套住房最低首付款比例。二套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的普通住房70%、非普通住房80%统一调整为40%。此次调整降低了居民购买二套住房的购房资金门槛有利于更好满足刚性和改善性住房需求。
- 国家统计局编著出版的《中国统计年鉴2023》公布了31个省份的人口出生率、死亡率和自然增长率数据。2022年有9个省份的人口出生率超过千分之八（8%）；有20个省份人口自然增长率（人口自然增加数（出生人数-死亡人数）/同期平均总人口数）为负，比上一年增加7个。
- 中国人民银行、金融监管总局、中国证监会11月17日联合召开金融机构座谈会。会议强调，要继续配合地方政府和相关部门，坚持市场化、法治化原则，加大保交楼金融支持，推动行业并购重组。要积极服务保障性住房等“三大工程”建设，加快房地产金融供给侧改革，推动构建房地产发展新模式。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

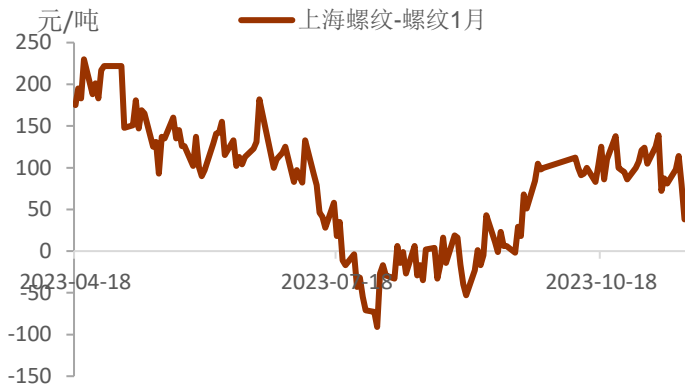


图表2 热卷期货及10-1月差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

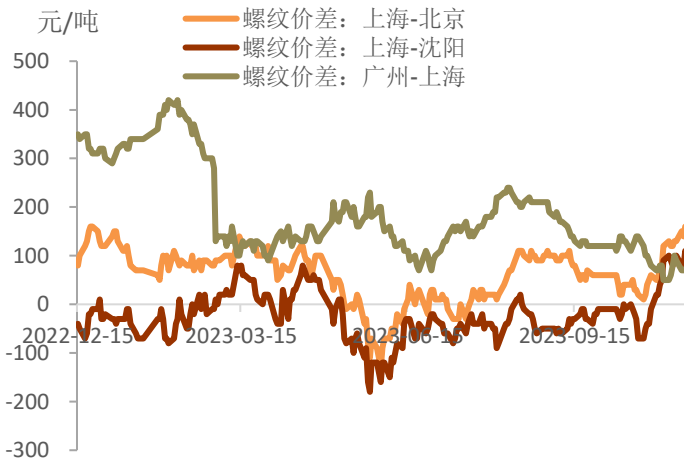


图表 4 热卷基差走势

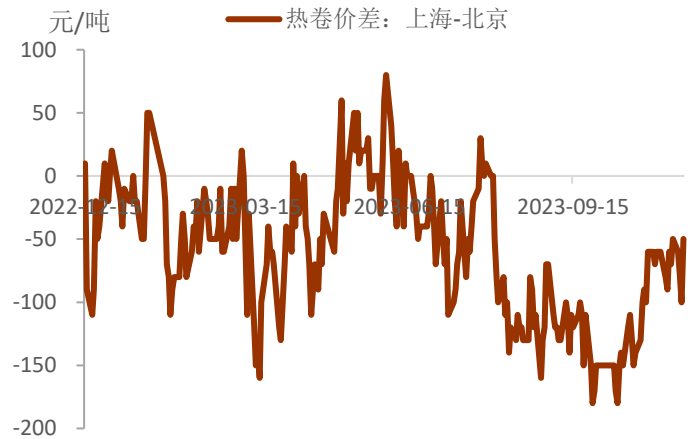


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

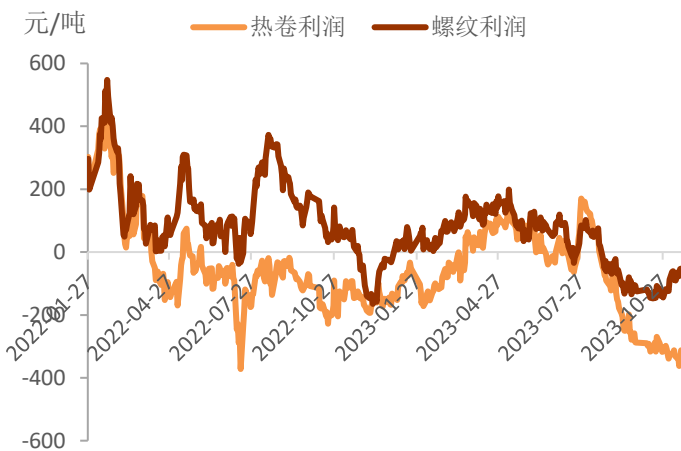


图表 6 热卷现货地域价差走势

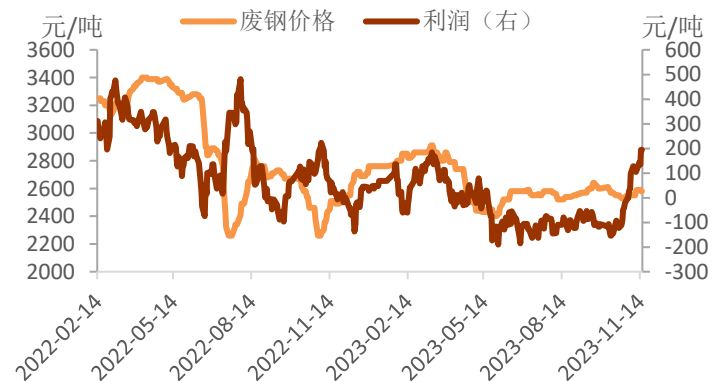


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

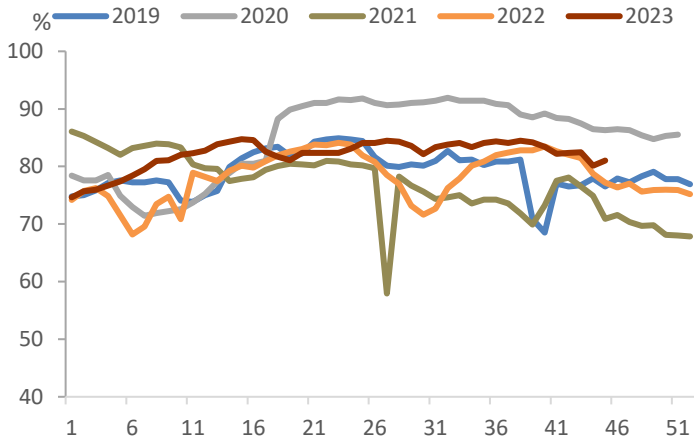


图表 8 华东地区短流程电炉利润

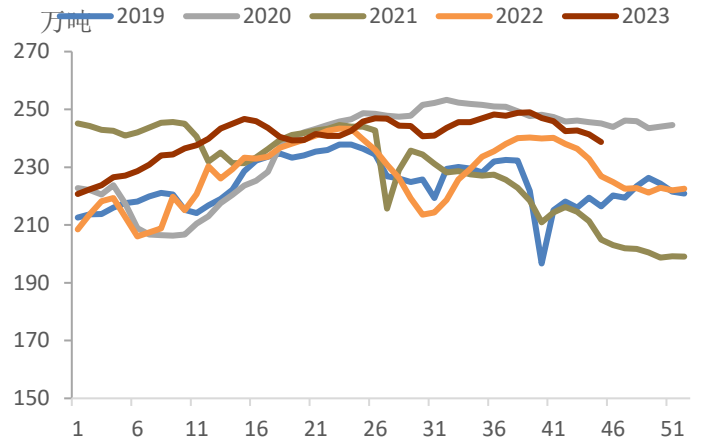


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

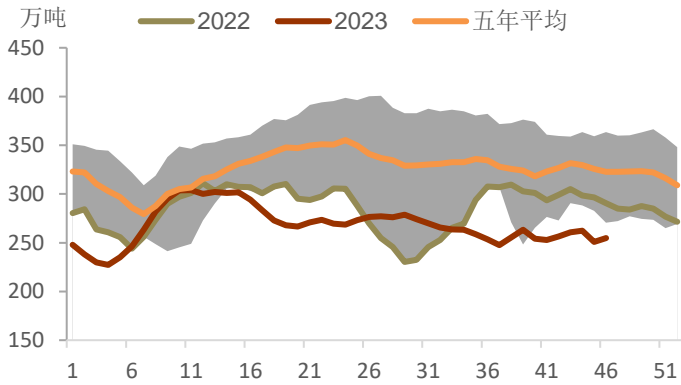


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

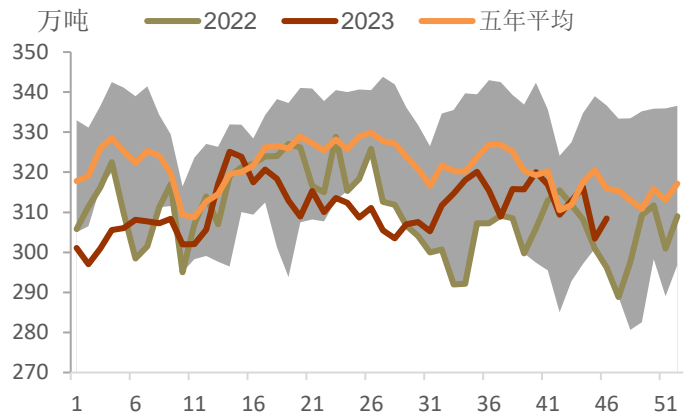


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

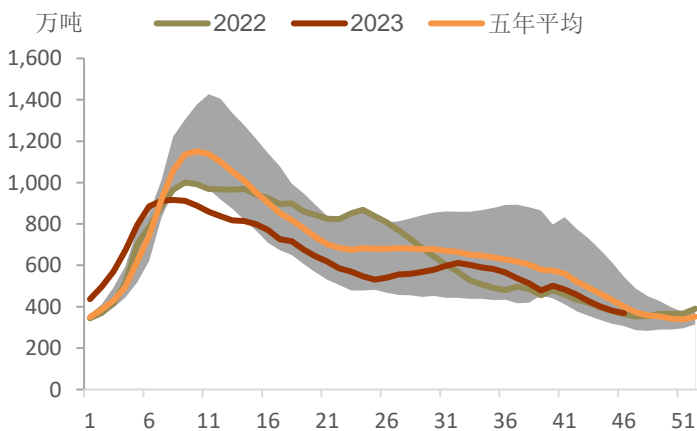


图表12 热卷产量

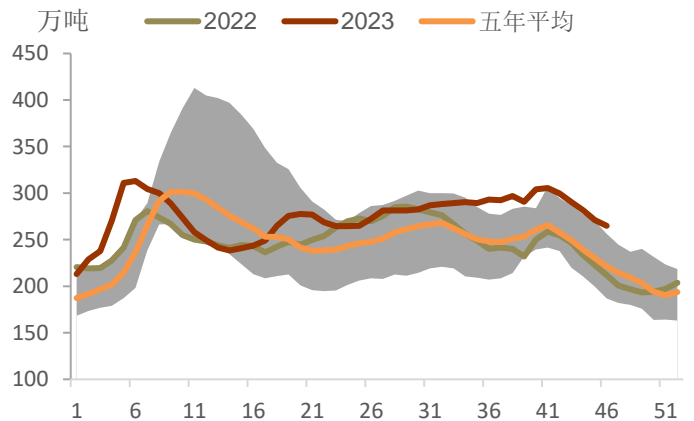


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

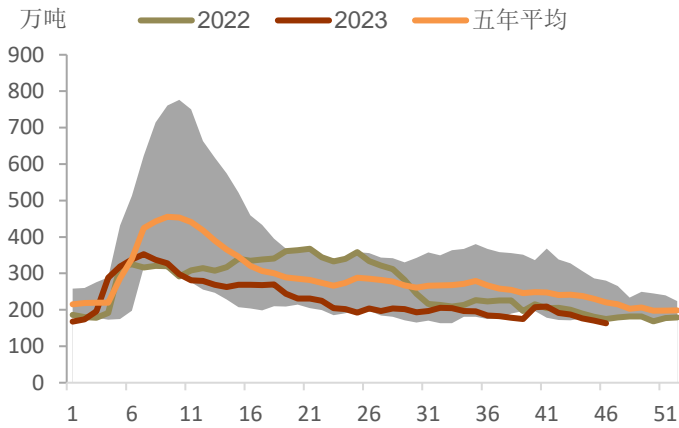


图表14 热卷社库

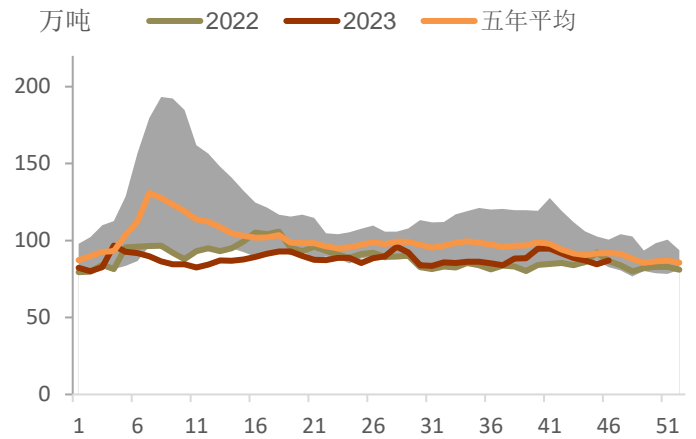


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

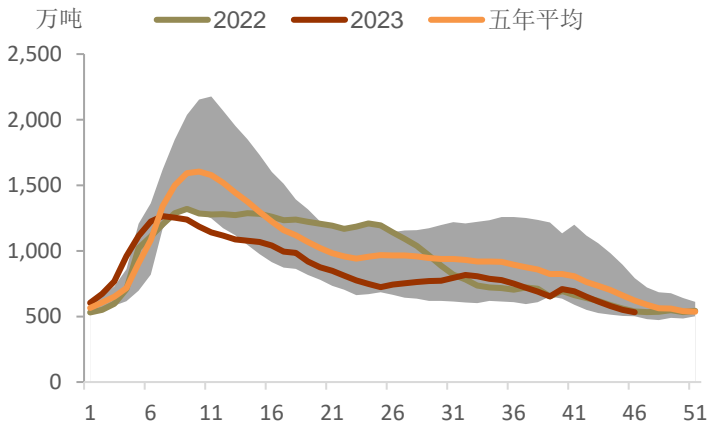


图表 16 热卷厂库

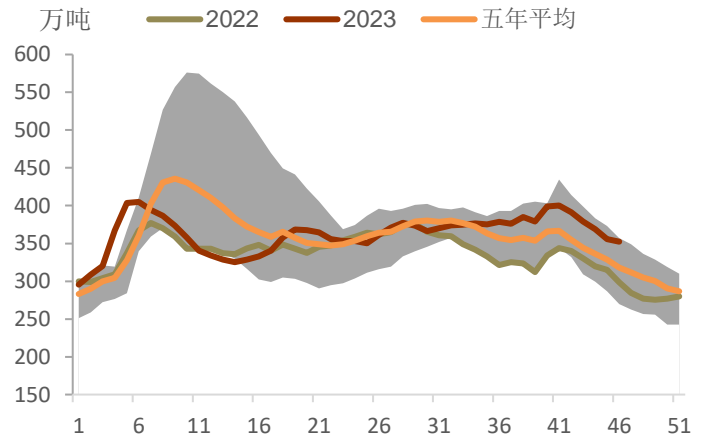


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

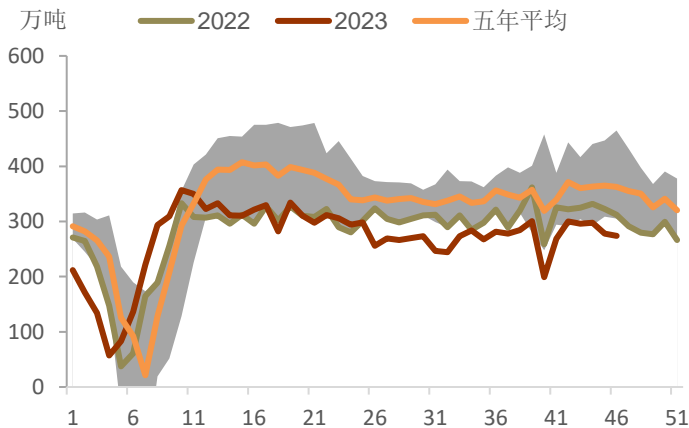


图表 18 热卷总库存

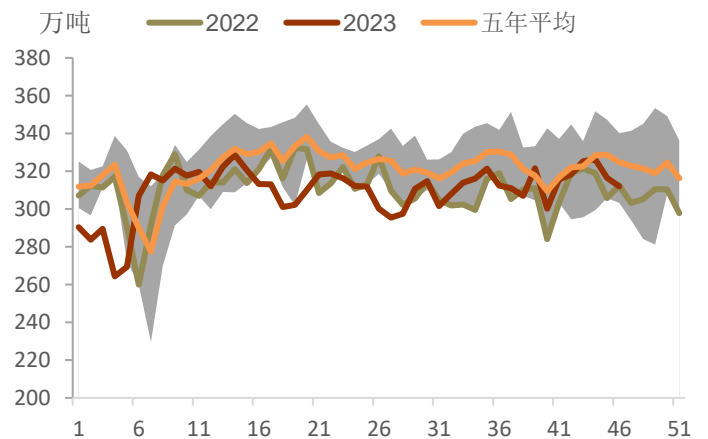


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。