



2023年12月4日

淡季需求承压

螺纹震荡调整

核心观点及策略

- 宏观：中国人民银行行长潘功胜：前三季度，中国GDP同比增长5.2%，预计全年能够顺利实现5%的经济增长目标。在长期看来，房地产市场的调整对于中国经济增长和可持续发展是有益的，但短期内也应当防止溢出性风险。
- 产业方面，上周螺纹产量261万吨，环比增6，表需252万吨，减少15，螺纹厂库168万吨，增加7，社库360万吨，增加2，总库存529万吨，增加9万吨。
- 总体上，终端房地产投资偏弱，宏观政策利好频出，强预期弱现实格局难改。现货成交低位运行，贸易商持观望态度，建材市场情绪不佳。供应端，螺纹产量低位反弹，近期部分钢厂复产，库存压力增大。螺纹供需偏弱，冬季需求压力较大，期价震荡承压。
- 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	3923	-36	-0.91	11041941	3300477	元/吨
SHFE 热卷	4036	-19	-0.47	2070294	571001	元/吨
DCE 铁矿石	975.5	-5.0	-0.51	1341018	551396	元/吨
DCE 焦煤	2116.5	-54.5	-2.51	1048903	211342	元/吨
DCE 焦炭	2658.0	-81.0	-2.96	198959	53833	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 合约震荡调整, 收 3923。现货市场, 唐山钢坯价格 3630, 环比下跌 20, 全国螺纹报价 4060, 环比下跌 7。

宏观方面, 中国人民银行行长潘功胜: 前三季度, 中国 GDP 同比增长 5.2%, 预计全年能够顺利实现 5% 的经济增长目标。在长期看来, 房地产市场的调整对于中国经济增长和可持续发展是有益的, 但短期内也应当防止溢出性风险。在房地产金融政策支持下, 近期多家房企成功发债或公布发债计划。近日, 已经有美的置业、越秀地产、建发房地产等多家房企发债成功, 金辉控股、光明地产也公布了最新融资计划。11 月份, 制造业采购经理指数 (PMI)、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.4%、50.2% 和 50.4%, 比上月下降 0.1、0.4 和 0.3 个百分点。

产业方面, 上周螺纹产量 261 万吨, 环比增 6, 表需 252 万吨, 减少 15, 螺纹厂库 168 万吨, 增加 7, 社库 360 万吨, 增加 2, 总库存 529 万吨, 增加 9 万吨。

终端房地产投资偏弱, 宏观政策利好频出, 强预期弱现实格局难改。现货成交低位运行, 贸易商持观望态度, 建材市场情绪不佳。供应端, 螺纹产量低位反弹, 近期部分钢厂复产, 库存压力增大。螺纹供需偏弱, 冬季需求压力较大, 期价震荡承压。

三、行业要闻

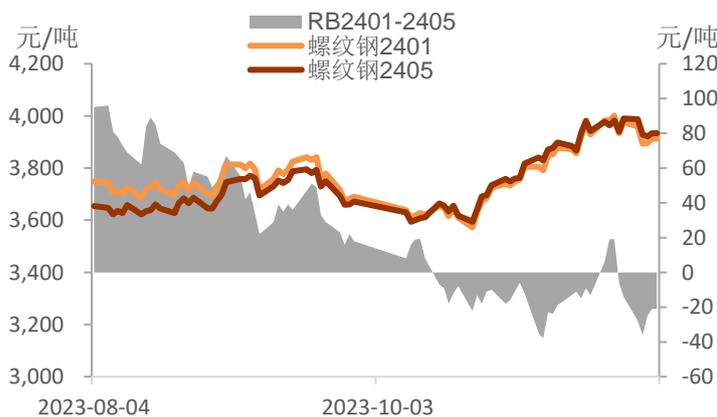
- 11 月份, 制造业采购经理指数 (PMI)、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.4%、50.2% 和 50.4%, 比上月下降 0.1、0.4 和 0.3 个百分点。
- 据住建部网站, 2023 年, 全国计划新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个、涉及居民 865 万户。根据各地统计上报数据, 1-10 月份, 全国新开工改造城镇老旧小区 5.28

万个、惠及居民 870 万户，按小区数计开工率 99.6%。

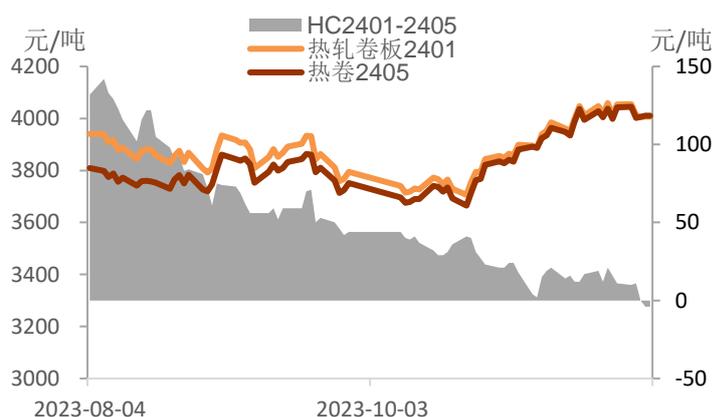
- 上期所：自 2023 年 12 月 1 日（即 11 月 30 日晚连续交易）起，在螺纹钢、燃料油、白银、热轧卷板、纸浆、天然橡胶、铝和锌期货品种实施交易限额。
- 中国人民银行行长潘功胜：前三季度，中国 GDP 同比增长 5.2%，预计全年能够顺利实现 5% 的经济增长目标。在长期看来，房地产市场的调整对于中国经济增长和可持续发展是有益的，但短期内也应当防止溢出性风险。
- 央行发布第三季度中国货币政策执行报告。报告指出，我国经济将继续向常态化运行轨道回归，预计全年 5% 左右的增长目标能够顺利实现。完善房地产金融宏观审慎管理，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断贷。
- 在房地产金融政策支持下，近期多家房企成功发债或公布发债计划。近日，已经有美的置业、越秀地产、建发房地产等多家房企发债成功，金辉控股、光明地产也公布了最新融资计划。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

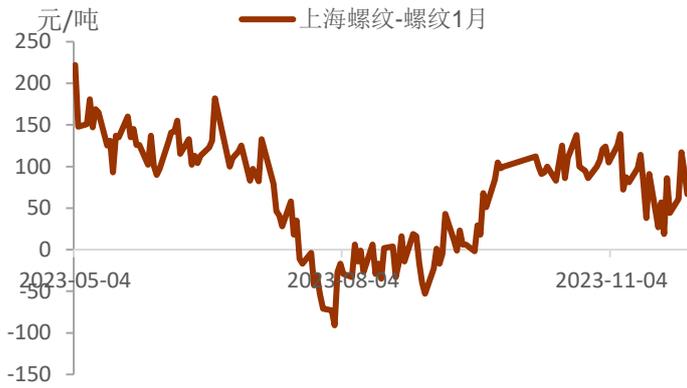


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势

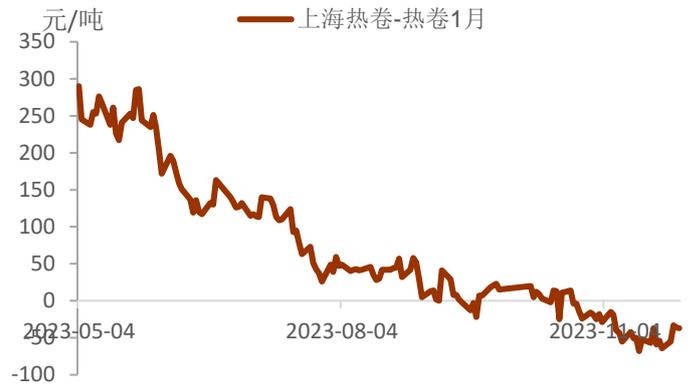


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

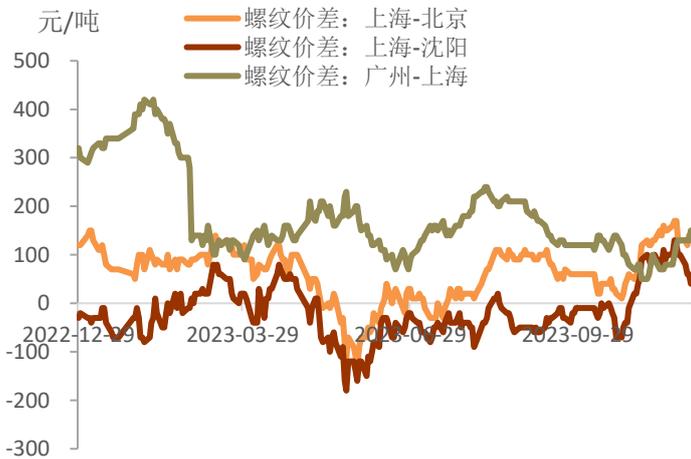


图表 4 热卷基差走势

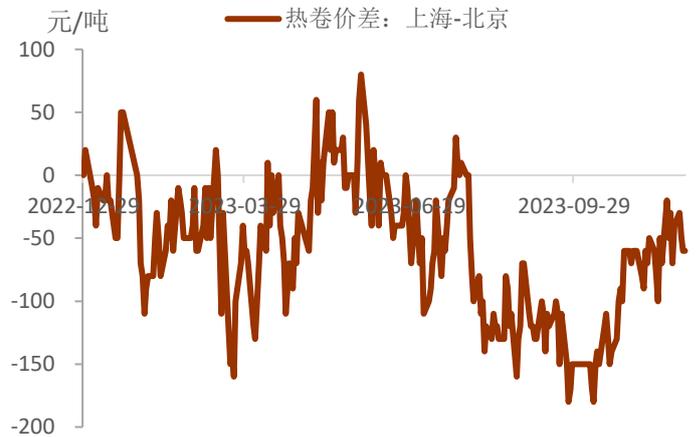


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

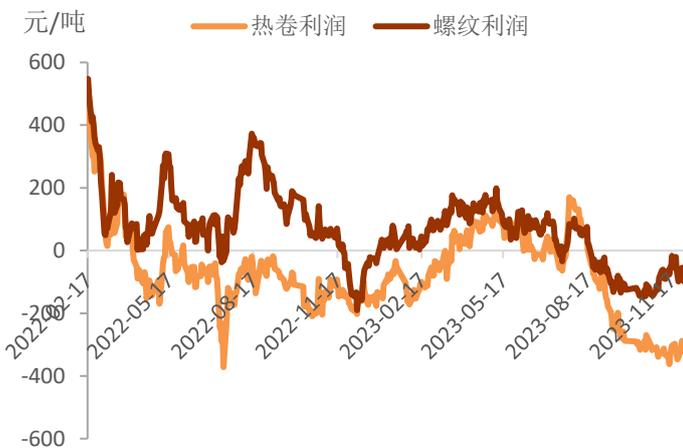


图表 6 热卷现货地域价差走势

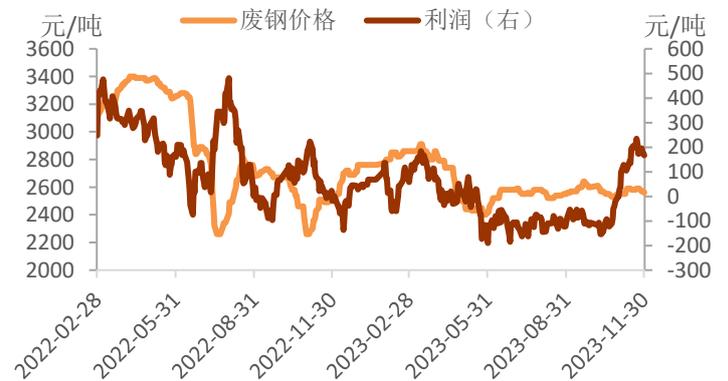


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

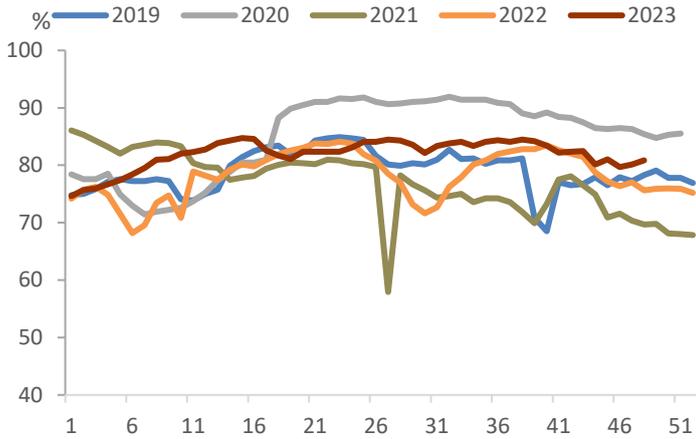


图表 8 华东地区短流程电炉利润

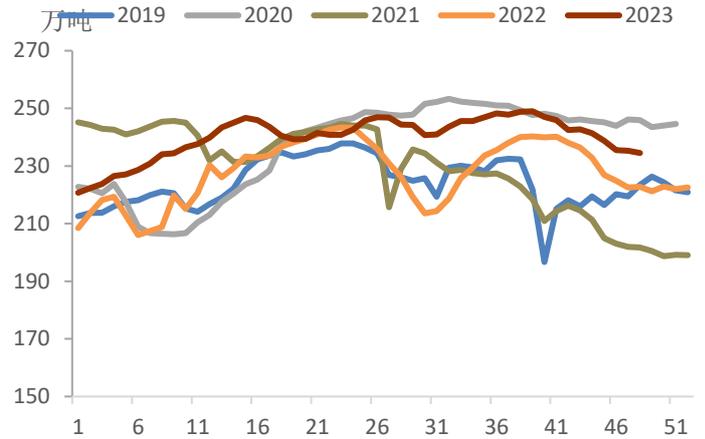


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

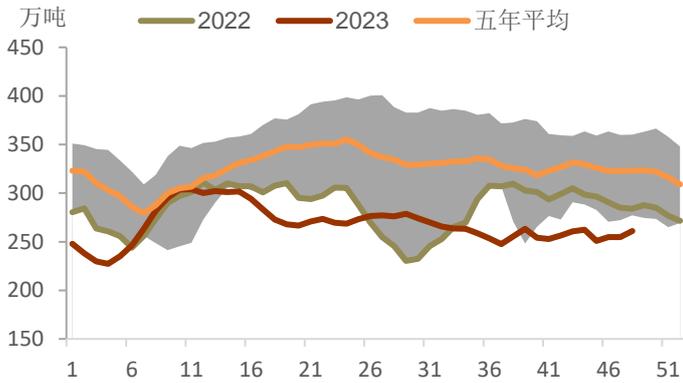


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

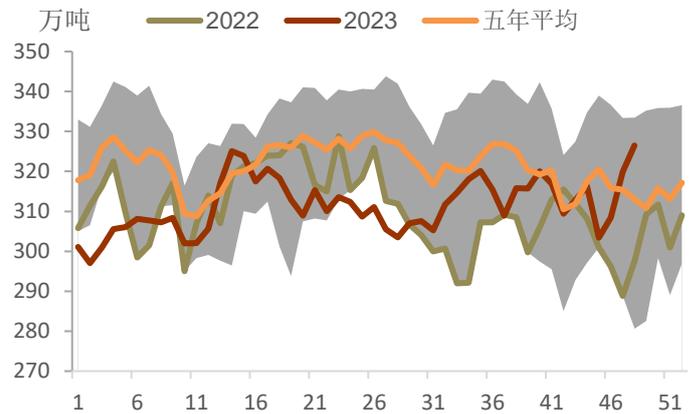


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

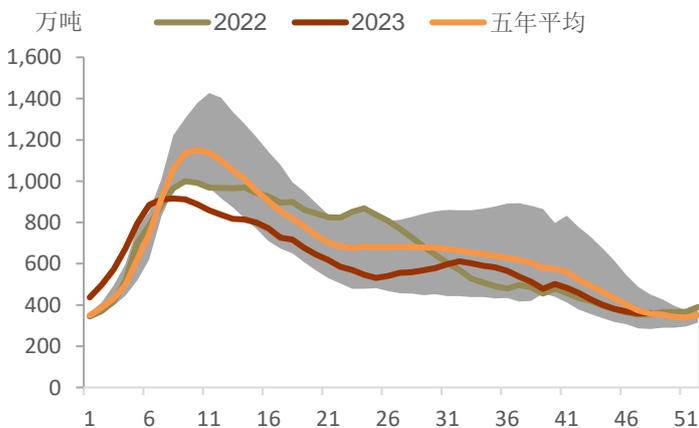


图表12 热卷产量

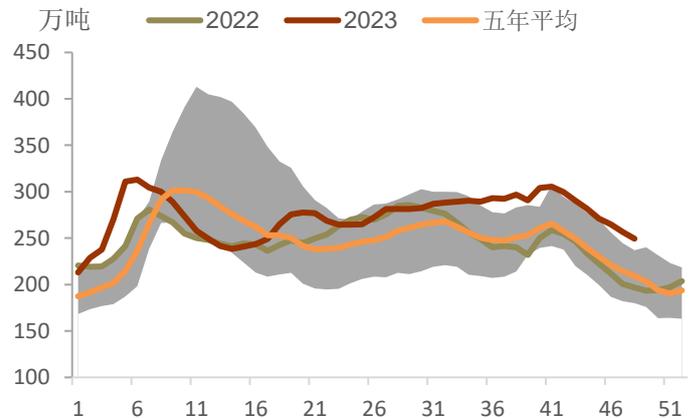


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

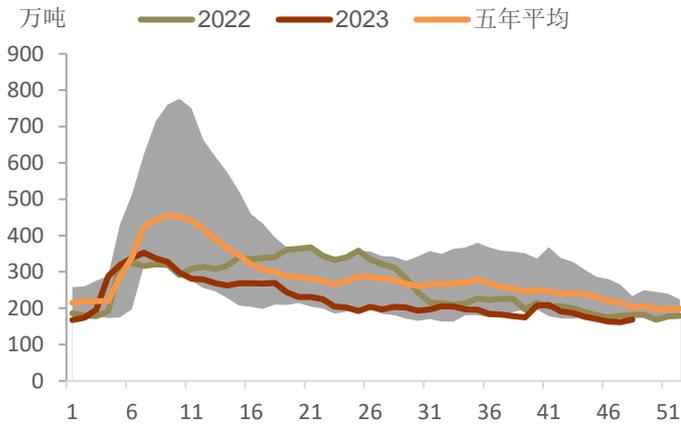


图表14 热卷社库

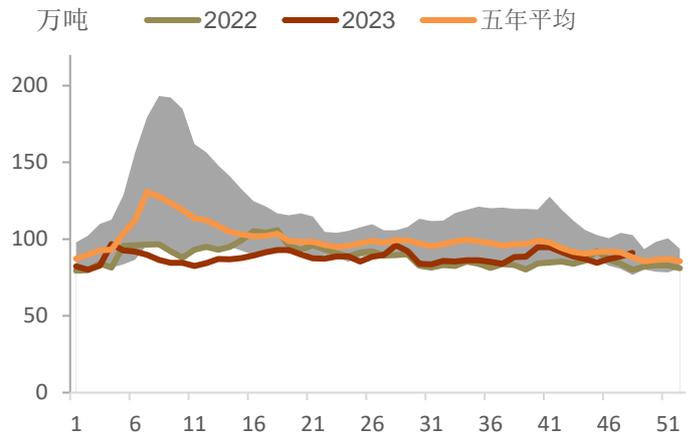


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

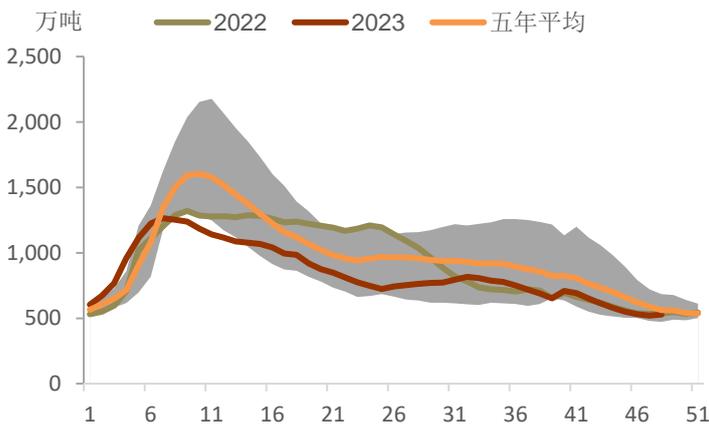


图表 16 热卷厂库

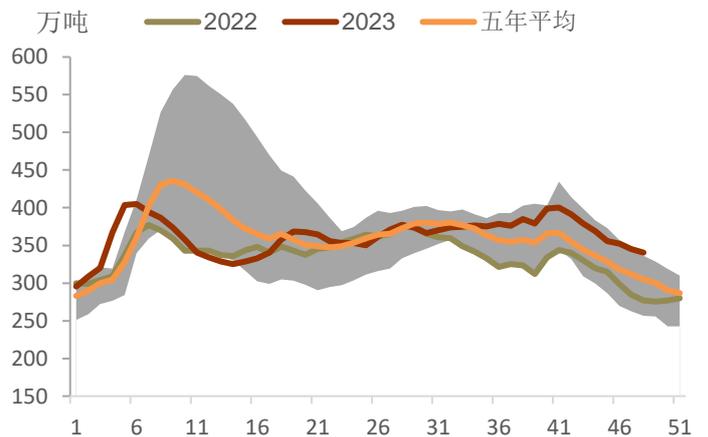


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

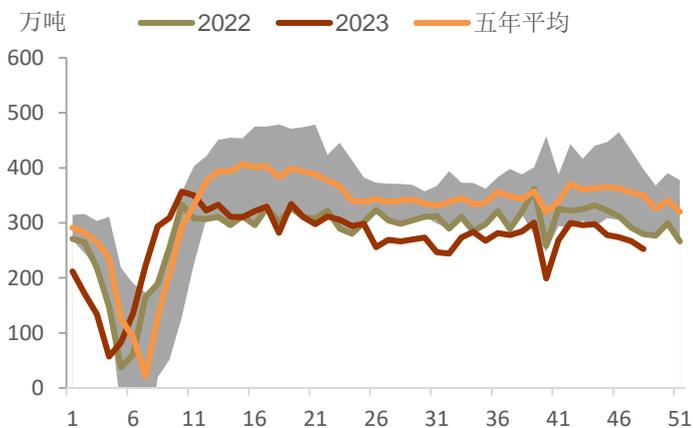


图表 18 热卷总库存

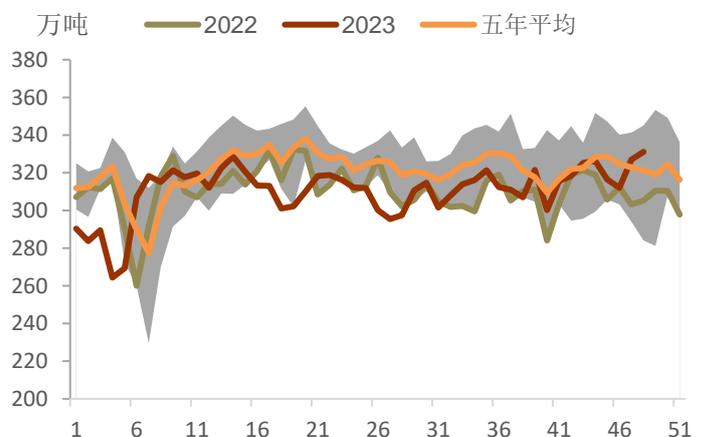


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。