



2023年12月11日

## 宏观预期增强

### 螺纹震荡偏强

#### 核心观点及策略

- 宏观：中共中央政治局12月8日召开会议。会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，其中提到，严禁新增钢铁产能。到2025年，短流程炼钢产量占比达15%。
- 产业方面，上周螺纹产量267万吨，环比增6，表需258万吨，增加6，螺纹厂库175万吨，增加7，社库362万吨，增加2，总库存537万吨，增加9万吨。
- 总体上，政治局会议为明年经济定调，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，国务院印发空气改善计划，规定严禁新增钢铁产能。现货成交低位运行，建材淡季特征明显。供应端，近期螺纹产量持续反弹，库存压力增大。螺纹供需偏弱，预期增强，期价震荡为主。
- 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	4042	119	3.03	7861250	3231837	元/吨
SHFE 热卷	4149	113	2.80	2488699	917179	元/吨
DCE 铁矿石	963.5	-12.0	-1.23	1231594	479972	元/吨
DCE 焦煤	1990.5	-126.0	-5.95	1032521	188149	元/吨
DCE 焦炭	2666.0	8.0	0.30	205847	46659	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 2405 合约偏强运行, 强预期支撑, 期价偏强, 收 4042。现货市场, 唐山钢坯价格 3710, 环比上涨 80, 全国螺纹报价 4105, 环比上涨 45。

宏观方面, 中共中央政治局 12 月 8 日召开会议。会议指出, 明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破, 强化宏观政策逆周期和跨周期调节, 继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效, 稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。国务院印发《空气质量持续改善行动计划》, 其中提到, 严禁新增钢铁产能。推行钢铁、焦化、烧结一体化布局, 大幅减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序, 淘汰落后煤炭洗选产能; 有序引导高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。到 2025 年, 短流程炼钢产量占比达 15%。根据公开发债数据, 2023 年前 11 个月, 全国发行地方政府债券总计约 9.14 万亿元, 地方政府发债首次突破 9 万亿元关口, 远远超过 2022 年全年发债规模 (约 7.4 万亿元), 相当于今年前三季度地方一般公共预算本级收入 (约 9.1 万亿元)。

产业方面, 上周螺纹产量 267 万吨, 环比增 6, 表需 258 万吨, 增加 6, 螺纹厂库 175 万吨, 增加 7, 社库 362 万吨, 增加 2, 总库存 537 万吨, 增加 9 万吨。当前短流程企业厂内库存已高出去年同期两倍左右。此外, 从近三年农历情况来看, 短流程螺纹产量最早会在节前第六周开始大幅下滑; 判断十二月短流程产量或将缓慢下行。

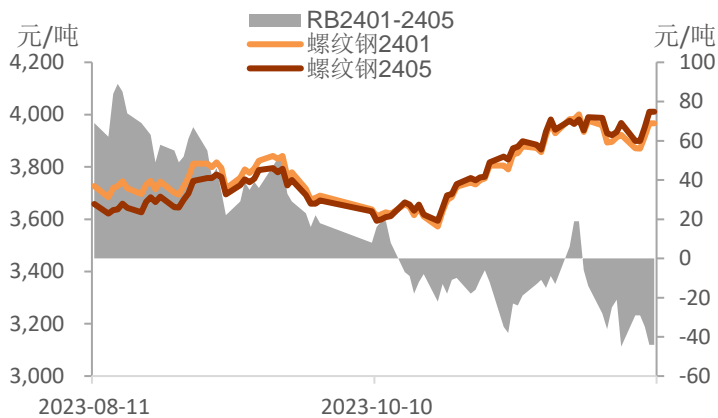
政治局会议为明年经济定调, 强化宏观政策逆周期和跨周期调节, 国务院印发空气改善计划, 规定严禁新增钢铁产能。现货成交低位运行, 建材淡季特征明显。供应端, 近期螺纹产量持续反弹, 库存压力增大。螺纹供需偏弱, 预期增强, 期价震荡为主。

### 三、行业要闻

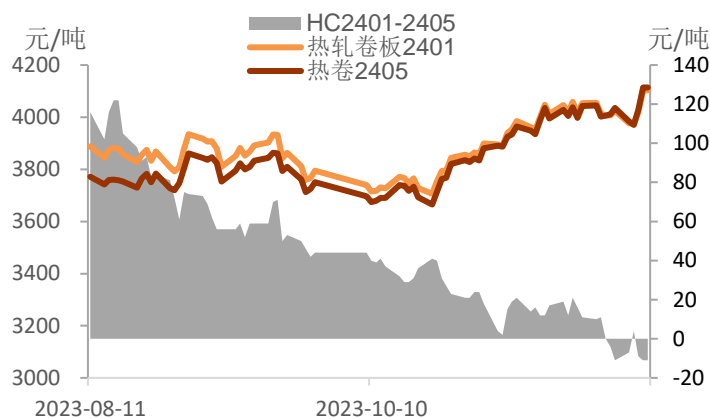
1. 国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，其中提到，严禁新增钢铁产能。推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，大幅减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序，淘汰落后煤炭洗选产能；有序引导高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。到 2025 年，短流程炼钢产量占比达 15%。京津冀及周边地区继续实施“以钢定焦”，炼焦产能与长流程炼钢产能比控制在 0.4 左右。
2. 上海期货交易所：自 2023 年 12 月 11 日交易（即 12 月 8 日晚夜盘）起，螺纹钢期货 RB2405 合约交易手续费调整为成交金额的万分之一，日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之一。
3. 根据公开发债数据，2023 年前 11 个月，全国发行地方政府债券总计约 9.14 万亿元，地方政府发债首次突破 9 万亿元关口，远远超过 2022 年全年发债规模（约 7.4 万亿元），相当于今年前三季度地方一般公共预算本级收入（约 9.1 万亿元）。
4. 多位银行人士表示，目前商业银行并没有收到任何白名单相关文件。也有个别银行从业人员称，监管方面确实草拟了一份涉房贷款的企业白名单，但这份名单更多是一种参考。对外界传言的“为白名单房企发放无抵押流贷”等消息，多数银行和房企人士均表示可能性不大。一位区域银行人士表示，目前为房企提供流动资金贷款仍被视为违规，如果传言属实，意味着需要对原有监管体系进行调整。
5. 中共中央政治局 12 月 8 日召开会议。会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导。要以科技创新引领现代化产业体系建设，提升产业链供应链韧性和安全水平。要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环。要深化重点领域改革，为高质量发展持续注入强大动力。要扩大高水平对外开放，巩固外贸外资基本盘。要持续有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。要坚持不懈抓好“三农”工作，推动城乡融合、区域协调发展。要深入推进生态文明建设和绿色低碳发展，加快建设美丽中国。要坚持尽力而为、量力而行，切实保障和改善民生。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

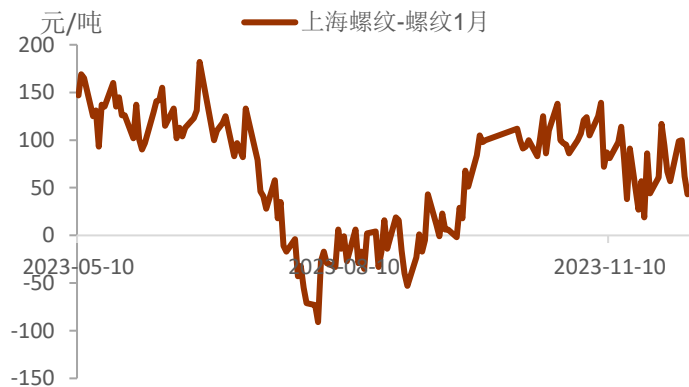


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

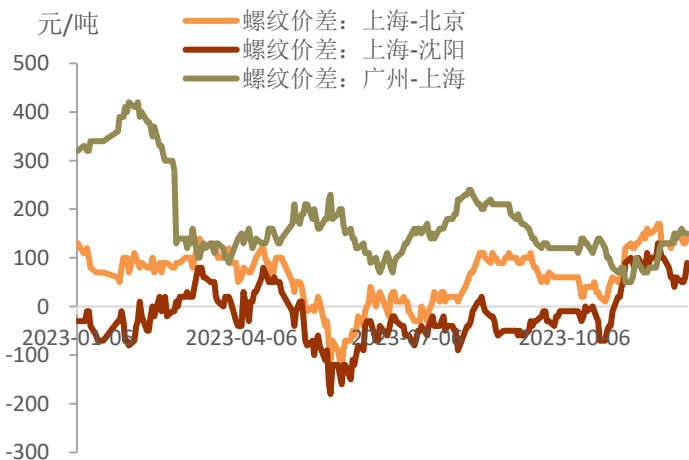


图表 4 热卷基差走势

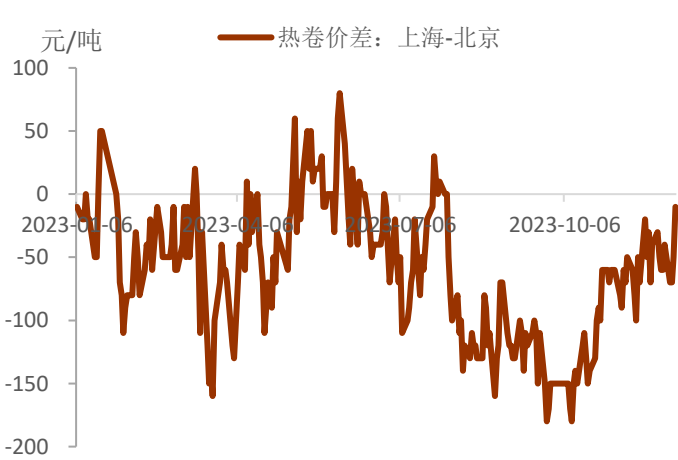


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势



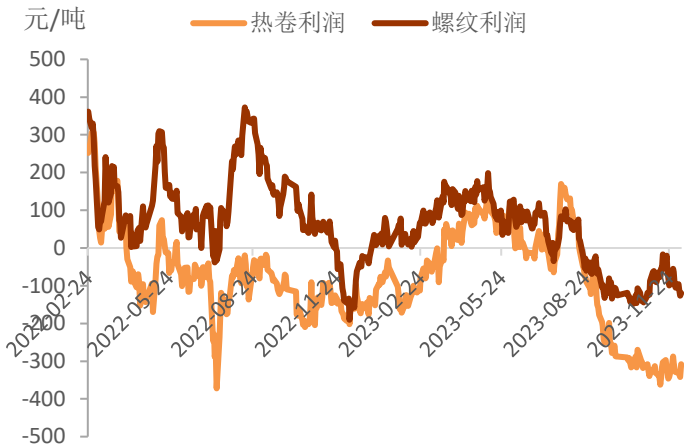
图表 6 热卷现货地域价差走势



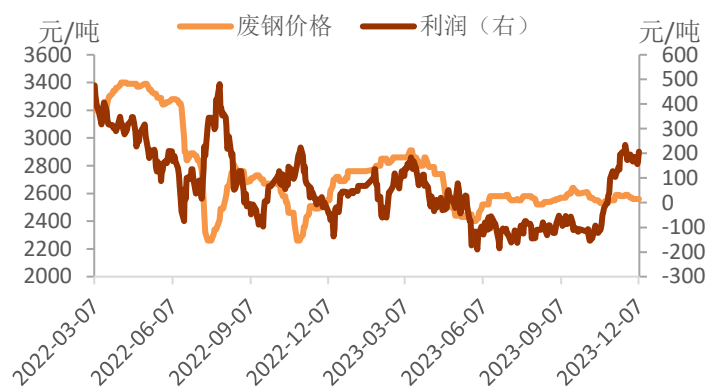
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

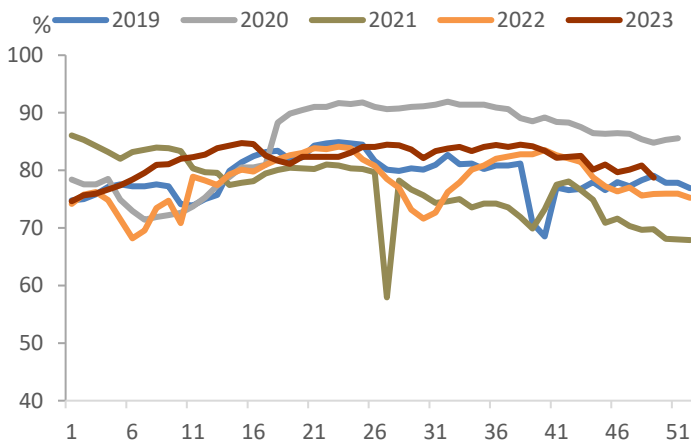


图表 8 华东地区短流程电炉利润

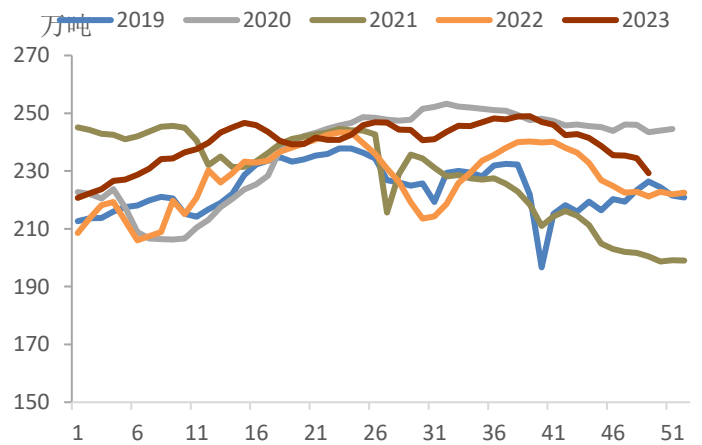


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

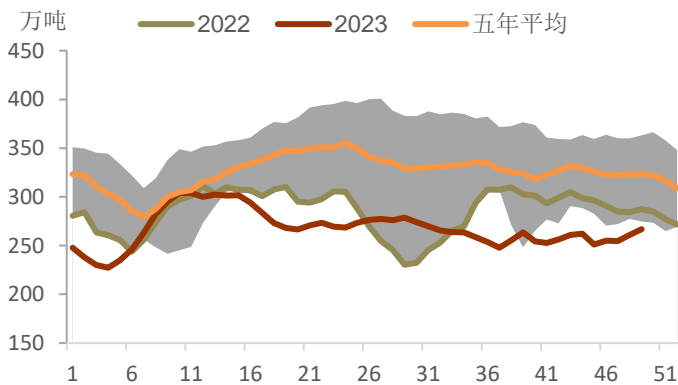


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

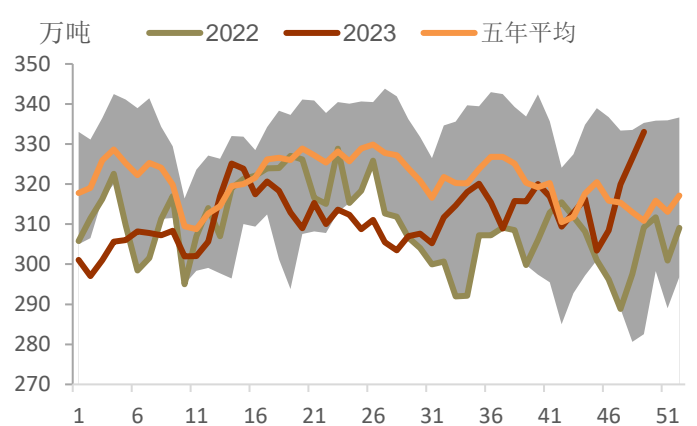


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

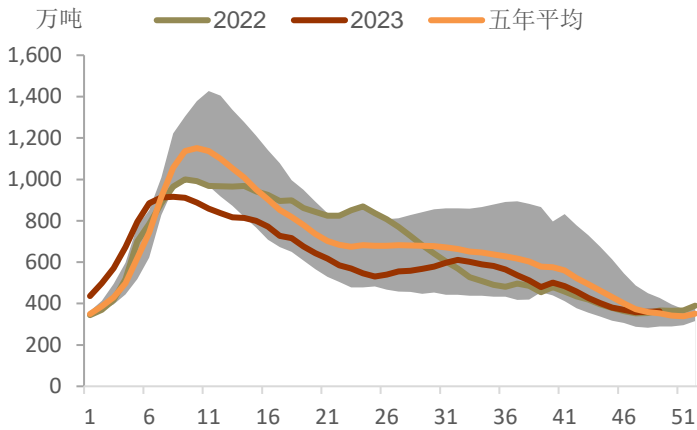


图表 12 热卷产量

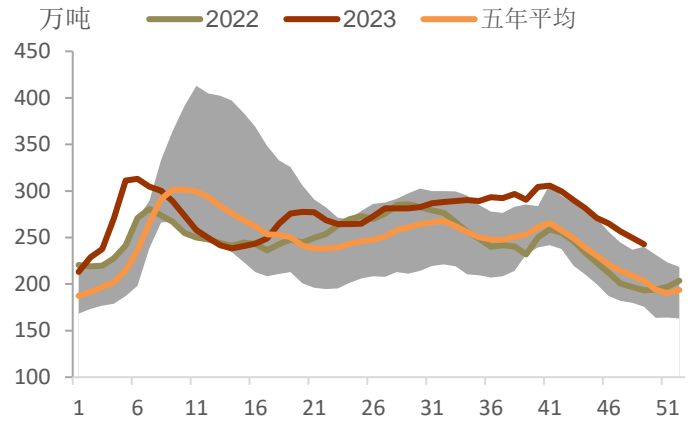


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

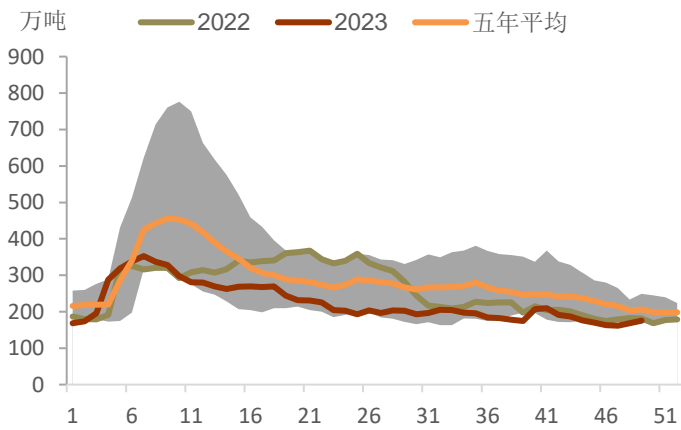


图表 14 热卷社库

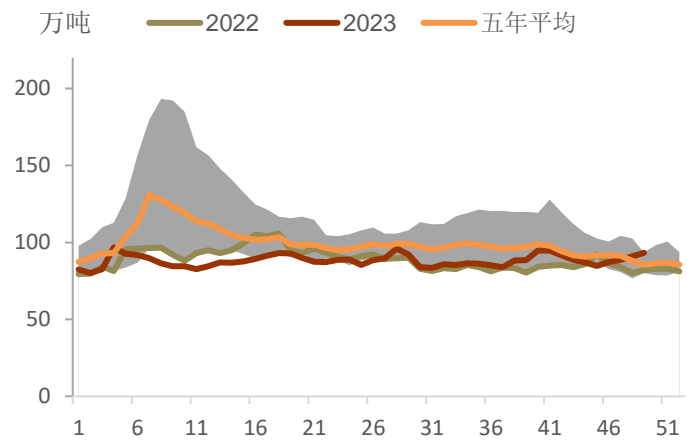


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

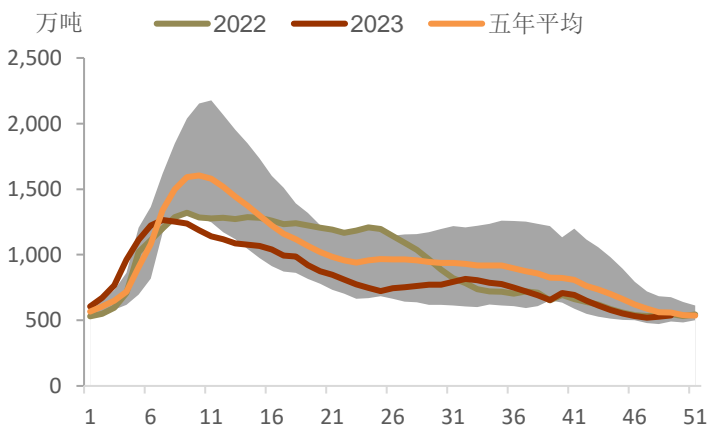


图表 16 热卷厂库

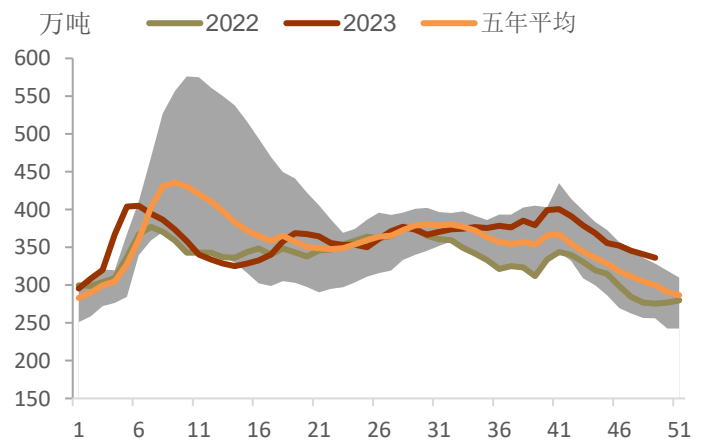


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

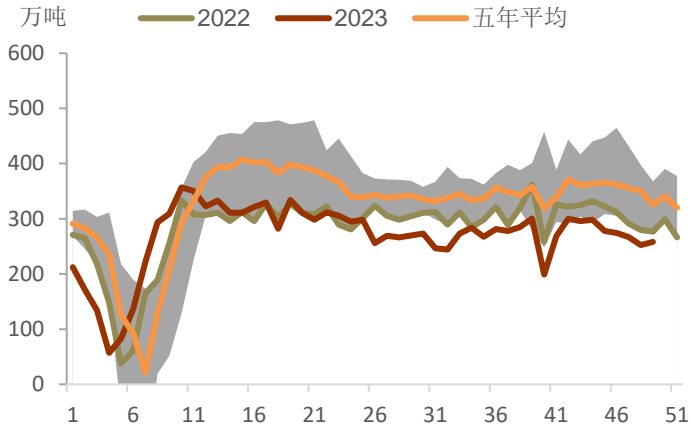


图表 18 热卷总库存

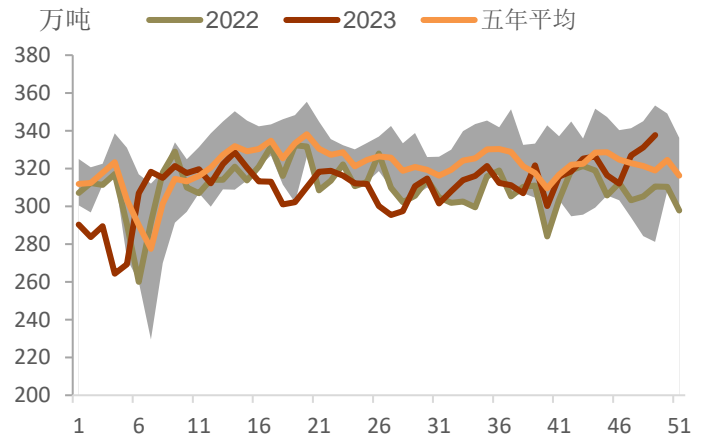


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。