



2023年12月18日

供需偏弱

螺纹震荡承压

核心观点及策略

- 宏观：1-11月份，全国房地产开发投资104045亿元，同比下降9.4%。房地产开发企业房屋施工面积831345万平方米，同比下降7.2%。房屋新开工面积87456万平方米，下降21.2%。全国固定资产投资（不含农户）460814亿元，同比增长2.9%。
- 产业方面，上周螺纹产量257万吨，环比减4，表需252万吨，减少7，螺纹厂库178万吨，增加6，社库358万吨，增加0.4，总库存535万吨，增加5万吨。
- 总体上，终端需求下降速度减慢，基建投资企稳，上周京沪楼市政策放松，楼市复苏预期增强。现货成交低位运行，冬储逐步开启，目前贸易商意愿偏低，按需冬储为主。供应端，钢厂检修增多，螺纹产量和开工回落。整体上螺纹供需偏弱，预期好转，期价震荡承压。
- 策略建议：逢高做空
- 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	3915	-127	-3.14	9154077	3061529	元/吨
SHFE 热卷	4033	-116	-2.80	2610869	930138	元/吨
DCE 铁矿石	935.0	-28.5	-2.96	1279504	484392	元/吨
DCE 焦煤	1907.5	-83.0	-4.17	988569	177854	元/吨
DCE 焦炭	2528.5	-137.5	-5.16	216269	44458	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

螺纹: 终端需求企稳, 螺纹震荡为主

上周螺纹钢期货 2405 合约高位回落, 供需压力增大, 钢价高位承压, 收 3915。现货市场, 唐山钢坯价格 3630, 环比下降 80, 全国螺纹报价 4075, 环比下降 30。

宏观方面, 1-11 月份, 全国房地产开发投资 104045 亿元, 同比下降 9.4%。房地产开发企业房屋施工面积 831345 万平方米, 同比下降 7.2%。其中, 住宅施工面积 585309 万平方米, 下降 7.6%。房屋新开工面积 87456 万平方米, 下降 21.2%。全国固定资产投资(不含农户) 460814 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 5.8%。其中, 铁路运输业投资增长 21.5%, 水利管理业投资增长 5.2%, 道路运输业投资下降 0.2%, 公共设施管理业投资下降 2.5%。

产业方面, 上周螺纹产量 257 万吨, 环比减 4, 表需 252 万吨, 减少 7, 螺纹厂库 178 万吨, 增加 6, 社库 358 万吨, 增加 0.4, 总库存 535 万吨, 增加 5 万吨。

终端需求下降速度减慢, 基建投资企稳, 上周京沪楼市政策放松, 楼市复苏预期增强。现货成交低位运行, 冬储逐步开启, 目前贸易商意愿偏低, 按需冬储为主。供应端, 钢厂检修增多, 螺纹产量和开工回落。整体上螺纹供需偏弱, 预期好转, 期价震荡承压。

三、行业要闻

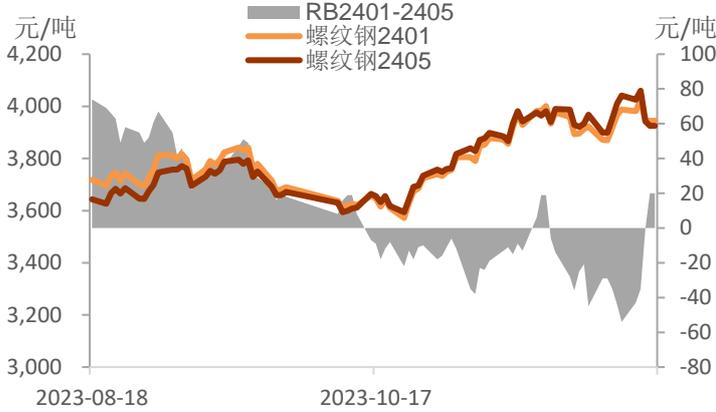
- 1-11 月份, 全国房地产开发投资 104045 亿元, 同比下降 9.4%。房地产开发企业房屋施工面积 831345 万平方米, 同比下降 7.2%。其中, 住宅施工面积 585309 万平方米, 下降 7.6%。房屋新开工面积 87456 万平方米, 下降 21.2%。其中, 住宅新开工面积 63737 万平方米, 下降 21.5%。房屋竣工面积 65237 万平方米, 增长 17.9%。

其中，住宅竣工面积 47581 万平方米，增长 18.5%。

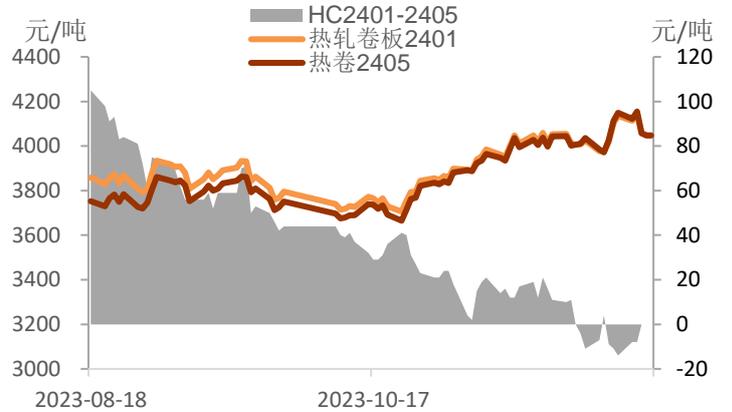
2. 1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）460814 亿元，同比增长 2.9%。其中，制造业投资增长 6.3%，增速比 1—10 月份加快 0.1 个百分点。从环比看，11 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.26%。1—11 月份，民间固定资产投资 235267 亿元，同比下降 0.5%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 5.8%。其中，铁路运输业投资增长 21.5%，水利管理业投资增长 5.2%，道路运输业投资下降 0.2%，公共设施管理业投资下降 2.5%。
3. 北京、上海迎来多项楼市政策调整。北京优化普通住房认定标准，首套房首付比例统一降至 30%，二套房首付比例最低为 40%；取消房价过快上行阶段时对房贷年限的从严管控，由目前最长 25 年恢复至 30 年。商业银行新发放房贷利率政策下限也将调整，12 月 15 日起新发放的商业性个人住房贷款将执行新的利率政策下限。上海自 12 月 15 日起调整普通住房标准、优化差别化住房信贷政策，其中，首套住房最低首付不低于 30%，二套最低首付不低于 40%。
4. 中国 11 月社会融资规模增量为 2.45 万亿元，比上年同期多 4556 亿元。11 月新增人民币贷款 1.09 万亿元，住户中长期贷款增加 2331 亿元。11 月末 M2 余额 291.2 万亿元，同比增长 10%。
5. 中汽协表示，11 月，汽车产销分别完成 309.3 万辆和 297 万辆，环比分别增长 7% 和 4.1%，同比分别增长 29.4% 和 27.4%。预计 12 月汽车市场将会持续向好，再现年底“翘尾”现象。汽车产销全年有望创造历史新高，超预期完成全年预测目标。
6. 央行透露，多家商业银行正积极与房地产企业座谈调研，加强银企沟通协作，加大民营企业贷款投放力度。11 月以来，工行、农行、中行、建行等主要银行向非国有房企投放房地产开发贷款 300 多亿元，其中近两周投放 140 多亿元。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

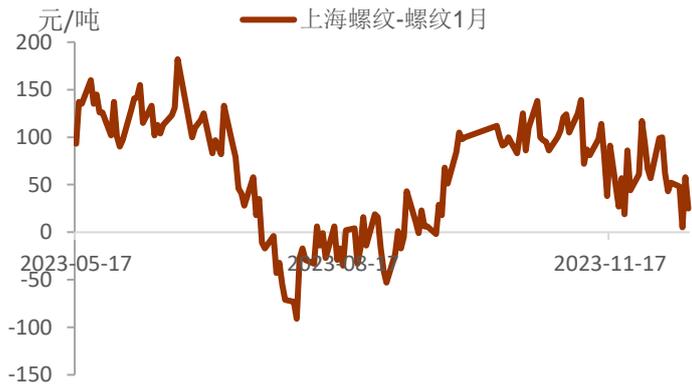


图表2 热卷期货及10-1月差走势

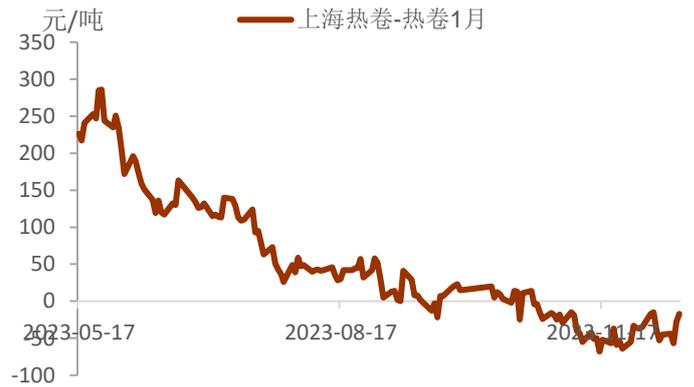


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

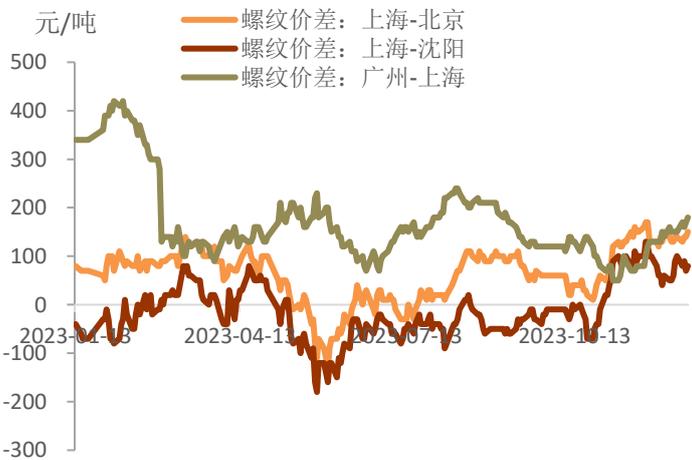


图表4 热卷基差走势

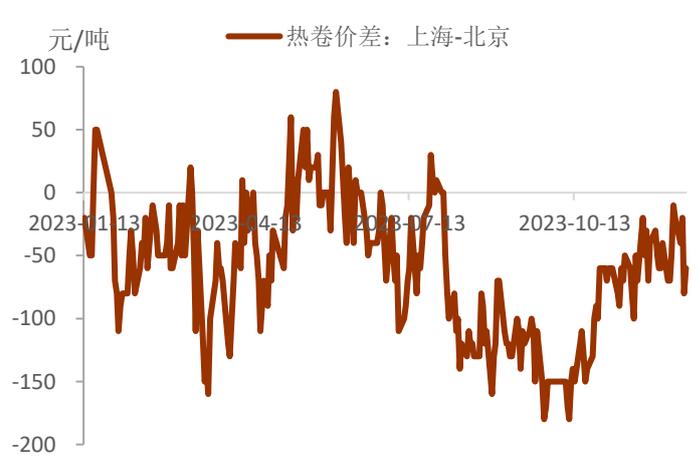


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势



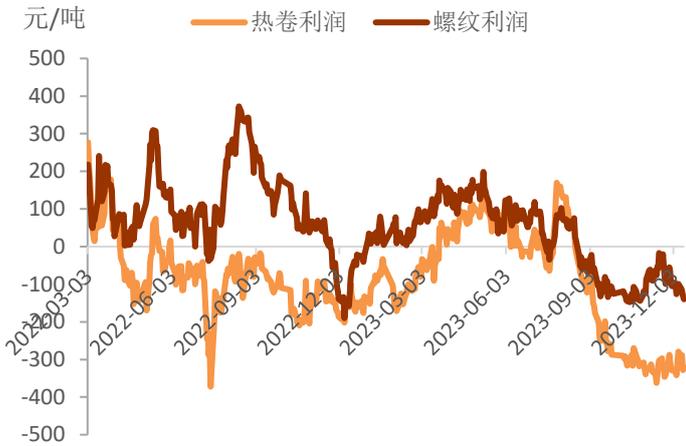
图表6 热卷现货地域价差走势



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

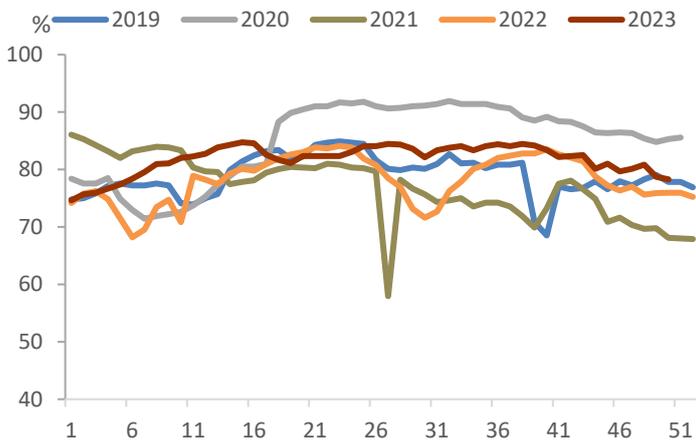


图表 8 华东地区短流程电炉利润

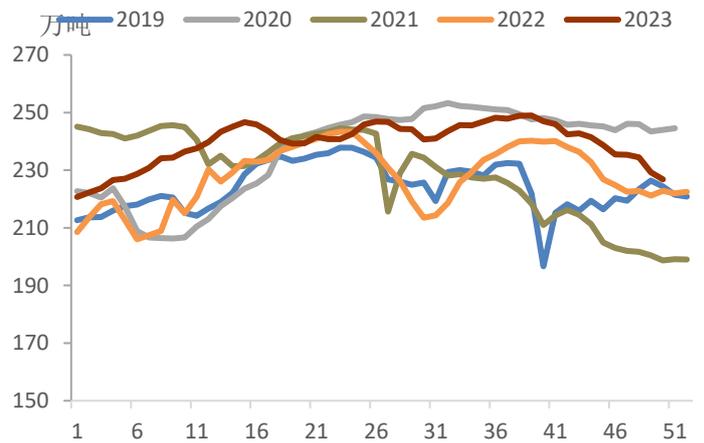


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

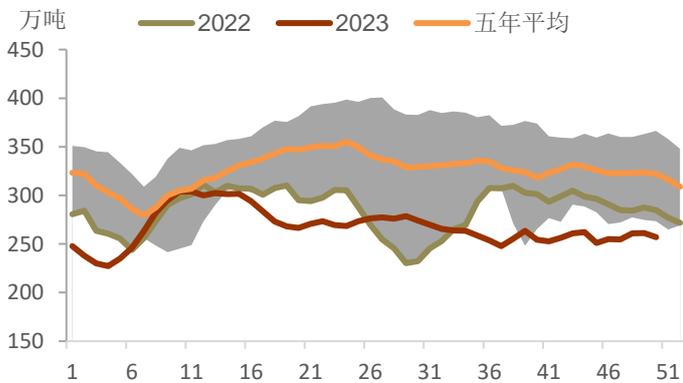


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

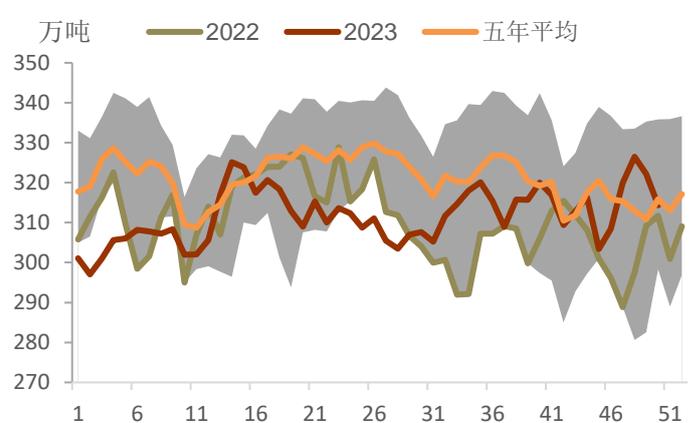


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

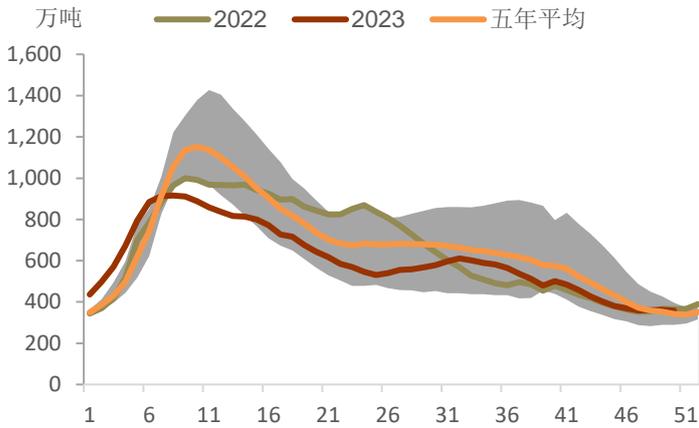


图表 12 热卷产量

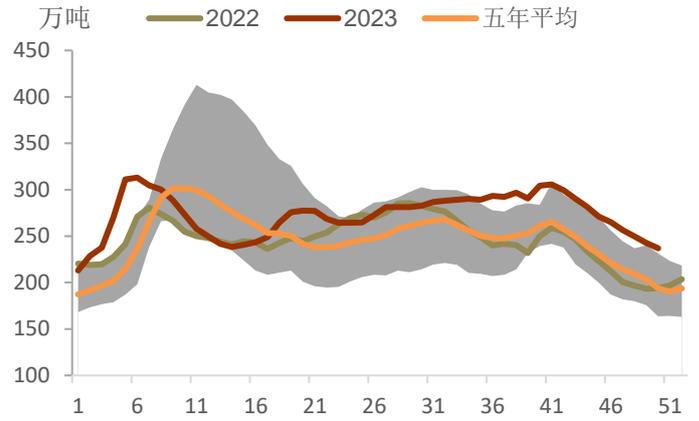


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

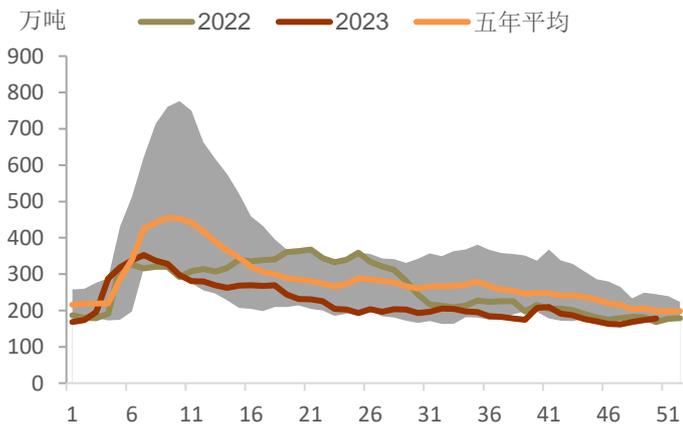


图表 14 热卷社库

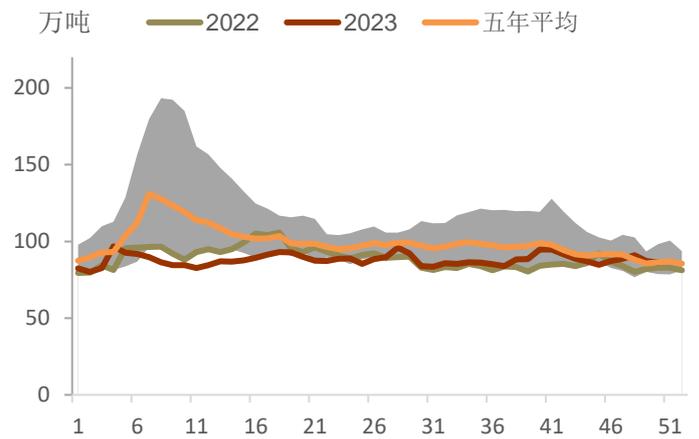


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

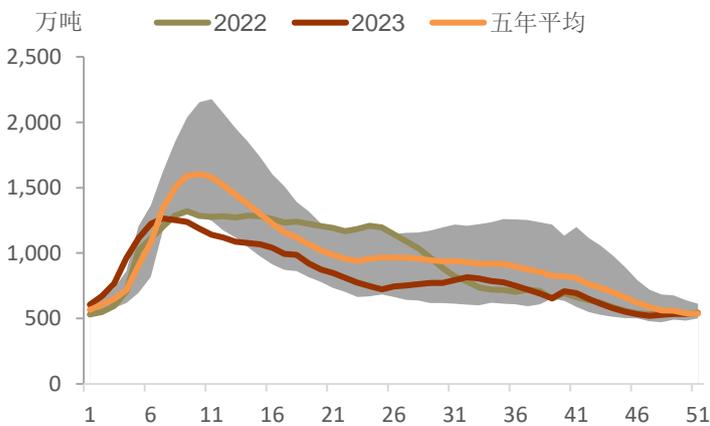


图表 16 热卷厂库

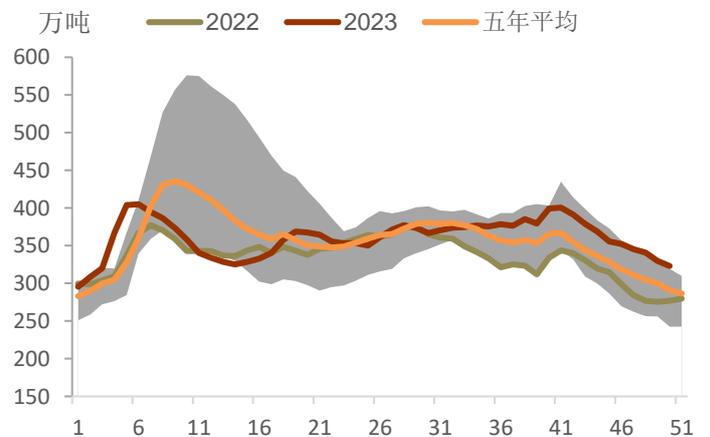


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

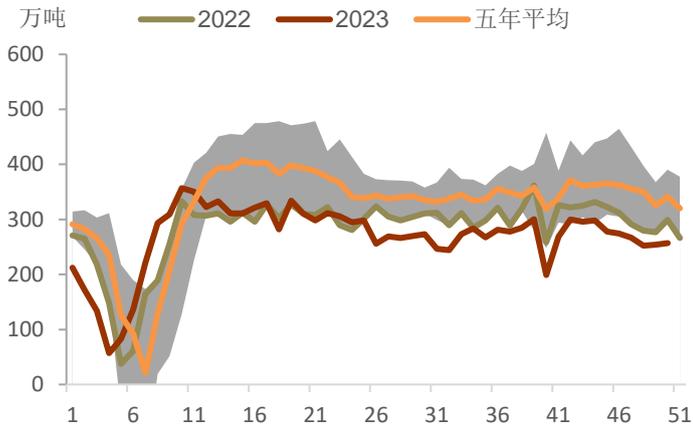


图表 18 热卷总库存

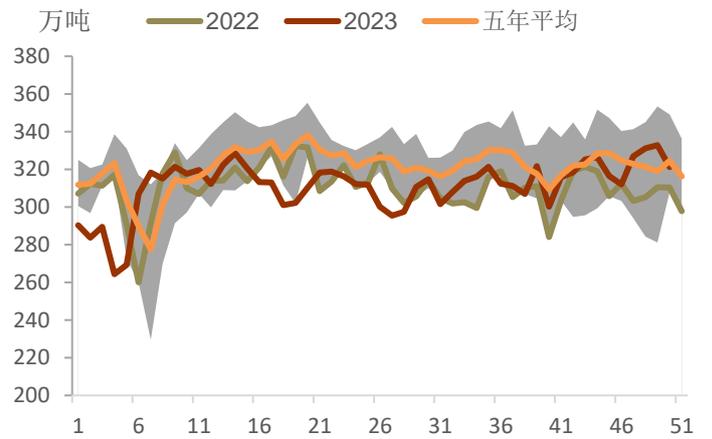


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。