



2023年12月25日

成本推升

螺纹震荡反弹

核心观点及策略

- 宏观：住建部：明年做好四大板块、18个方面工作：因城施策、一城一策，实现房地产供求关系平衡；进一步加大首套住房、二套住房政策落实力度；保交楼工作落实属地责任，加强预售资金监管，加快预售制度改革；一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求等。
- 产业方面，上周螺纹产量262万吨，环比增加4，表需238万吨，减少27，螺纹厂库193万吨，增加15，社库366万吨，增加9，总库存559万吨，增加24万吨。
- 总体上，在海外航运成本推升和行业限产背景下，黑色偏强，叠加宏观政策预期向好，需求淡季预期难以证伪，市场情绪提升，原料价格高位支撑螺纹价格。当前下游实际消费偏弱，终端承接力度存疑，期价有高位回调的风险。总体上，螺纹或震荡为主。
- 策略建议：震荡思路
- 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	4004	89	2.27	7421509	2946457	元/吨
SHFE 热卷	4120	87	2.16	2098480	966844	元/吨
DCE 铁矿石	977.0	42.0	4.49	1308457	522954	元/吨
DCE 焦煤	1968.5	61.0	3.20	849170	168673	元/吨
DCE 焦炭	2578.0	49.5	1.96	175999	40835	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 合约震荡反弹, 成本推升钢价偏强, 收 4004。现货市场, 唐山钢坯价格 3680, 环比上涨 50, 全国螺纹报价 4071, 环比下降 1。

宏观方面, 住建部: 明年做好四大板块、18 个方面工作: 因城施策、一城一策, 实现房地产供求关系平衡; 进一步加大首套住房、二套住房政策落实力度; 保交楼工作落实属地责任, 加强预售资金监管, 加快预售制度改革; 一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求等。国有大行将于 12 月 22 日下调存款利率, 1 年及以内、2 年、3 年、5 年期的定期存款挂牌利率分别下调 10BP、20BP、25BP、25BP。

产业方面, 上周螺纹产量 262 万吨, 环比增加 4, 表需 238 万吨, 减少 27, 螺纹厂库 193 万吨, 增加 15, 社库 366 万吨, 增加 9, 总库存 559 万吨, 增加 24 万吨。

在海外航运成本推升和行业限产背景下, 黑色偏强, 叠加宏观政策预期向好, 需求淡季预期难以证伪, 市场情绪提升, 原料价格高位支撑螺纹价格。当前下游实际消费偏弱, 终端承接力度存疑, 期价有高位回调的风险。总体上, 螺纹或震荡为主。

三、行业要闻

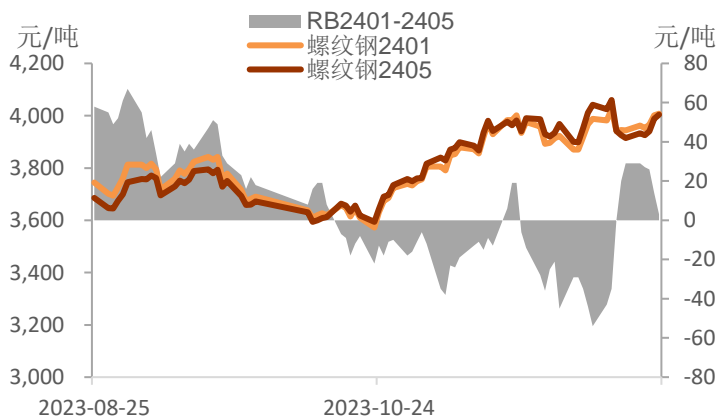
1. 广州日报全媒体记者独家获悉, 国有大行将于 12 月 22 日下调存款利率, 这距离上一轮调降存款利率隔了 3 个多月。记者对比发现, 与上一轮降息相比, 此轮降息幅度接近, 而且同样也是存款期限越长下调幅度越大。其中, 1 年及以内、2 年、3 年、5 年期的定期存款挂牌利率分别下调 10BP、20BP、25BP、25BP。
2. 住建部: 明年做好四大板块、18 个方面工作: 因城施策、一城一策, 实现房地产供求关系平衡; 进一步加大首套住房、二套住房政策落实力度; 保交楼工作落实属

地责任，加强预售资金监管，加快预售制度改革；一视同仁满足不同所有制房企合理融资需求等。

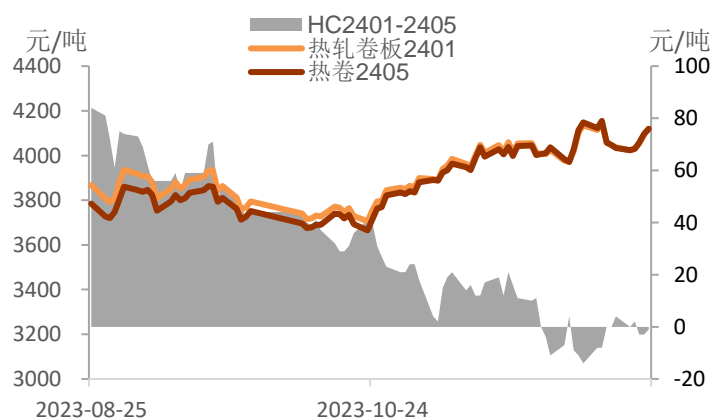
- 2023年11月，我国挖掘机产量18744台，同比下降29.5%。2023年1-11月，我国挖掘机累计产量213850台，同比下降25.1%，降幅较1-10月扩大0.5个百分点。我国挖掘机累计产量降幅已连续7个月扩大。
- 财政部、水利部紧急下达水利救灾资金5500万元，支持甘肃、青海做好当前水利抗震救灾工作。中国人民银行启动应急响应机制，全力做好抗震救灾金融服务保障工作。
- 12月17日，河北、山西、北京、天津、辽宁共30个国家级气象站最低气温突破12月历史极值，其中山西、河北、辽宁5个站刷新建站以来历史极值。中央气象台17日18时继续发布低温黄色预警，未来一周，我国大部地区气温持续偏低。
- 据Mysteel调研，唐山调坯型钢厂收到通知，12月23日0点开始停限产，此次限产预计将持续到1月4日。数据显示，12月20日，统计唐山地区35家调坯型钢厂开工率为38.3%，预计此次限产开工率降至15%左右，日产量影响约为3万吨。当前调坯轧钢厂厂内库存处于高位，此次限产将缓解当前矛盾突出的供需关系，消化现有厂内库存，维持当前价格韧性。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

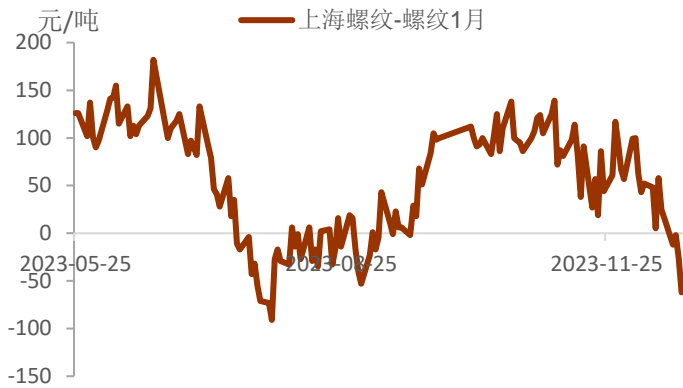


图表2 热卷期货及10-1月差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

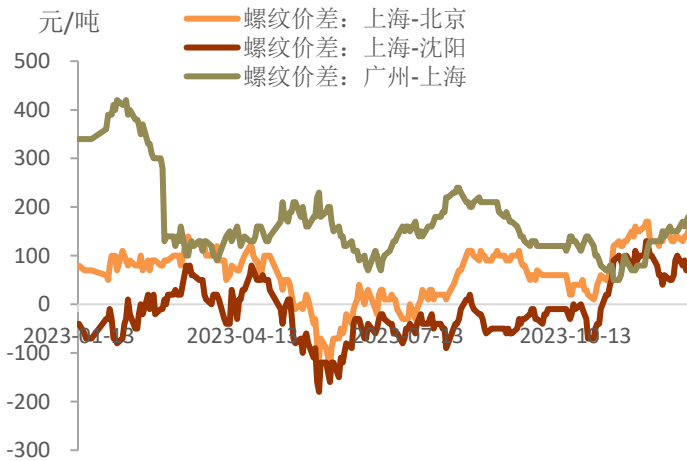


图表 4 热卷基差走势

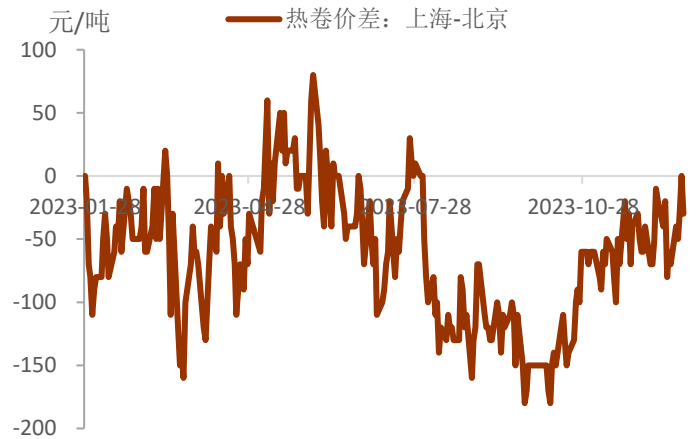


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

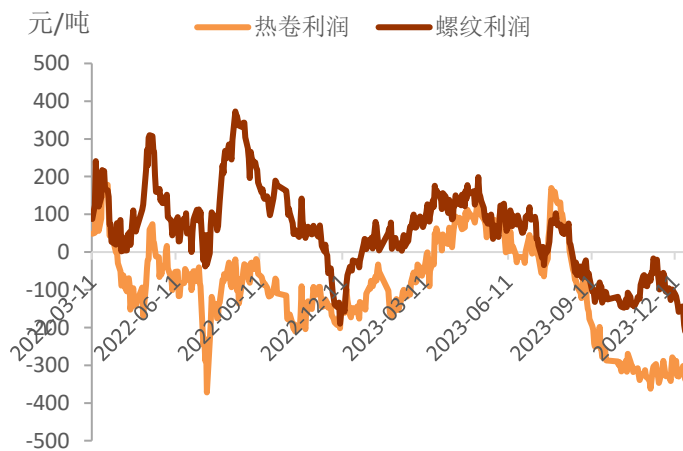


图表 6 热卷现货地域价差走势

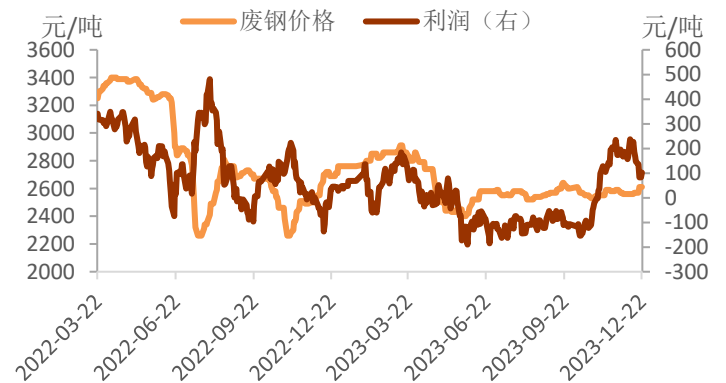


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

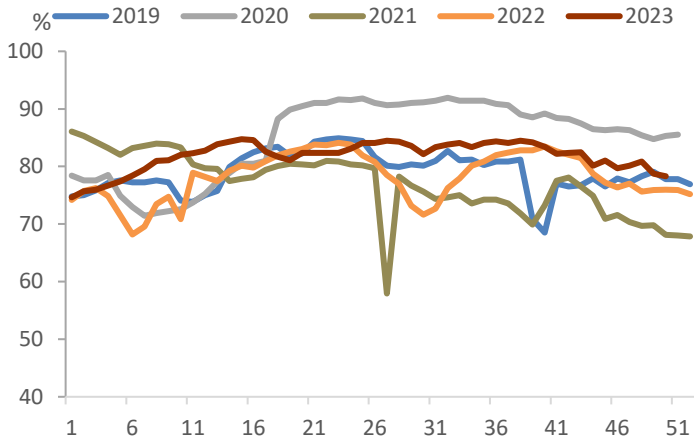


图表 8 华东地区短流程电炉利润

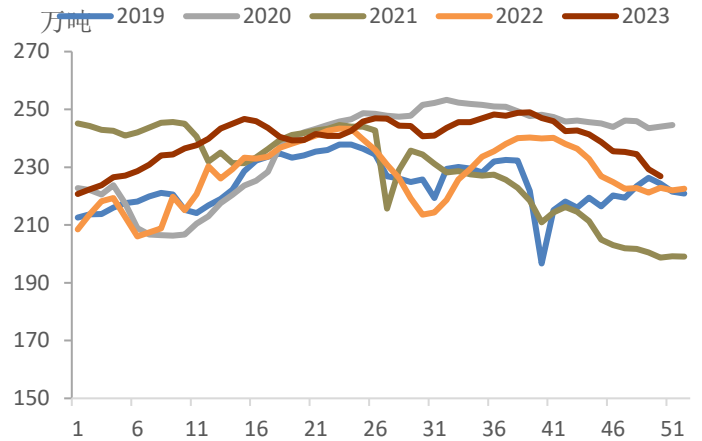


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

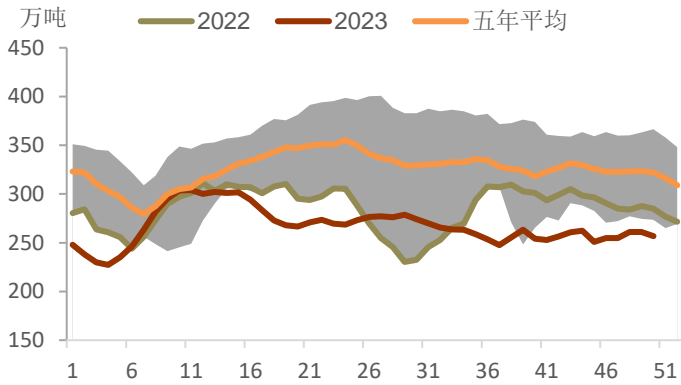


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

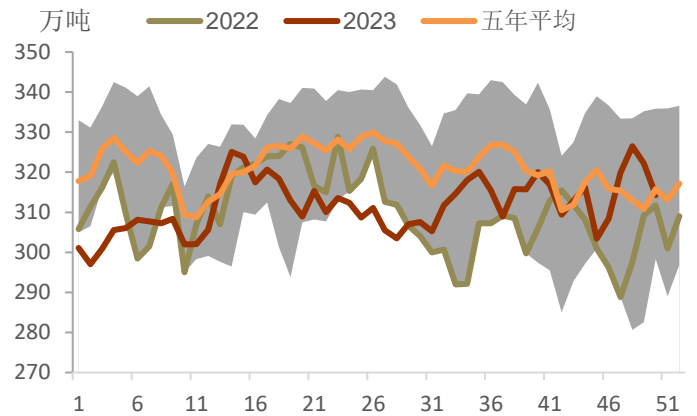


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

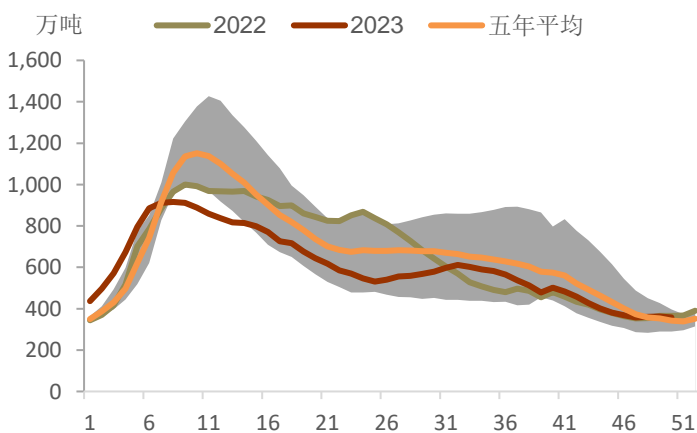


图表12 热卷产量

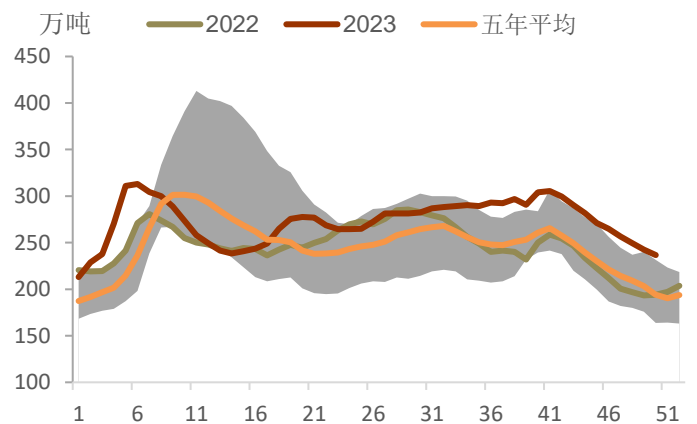


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

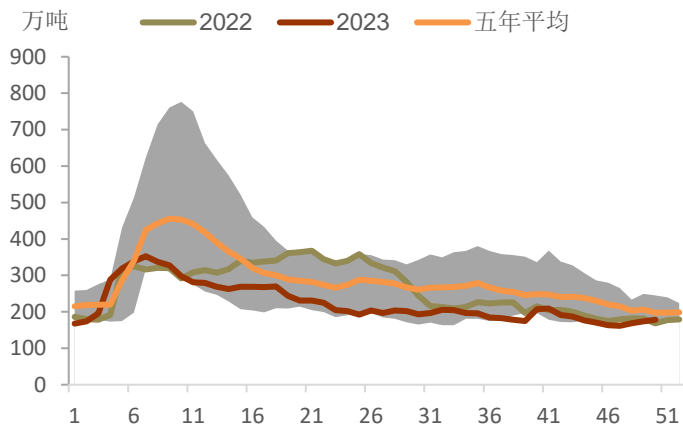


图表14 热卷社库

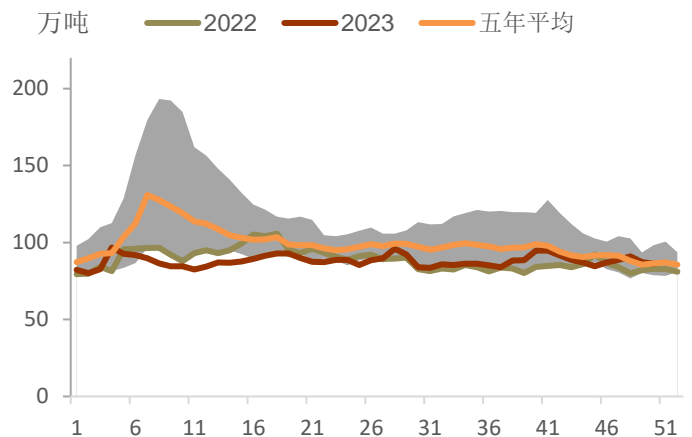


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

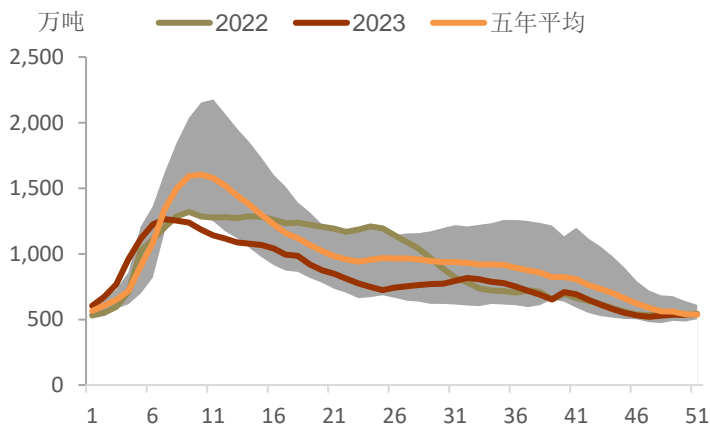


图表 16 热卷厂库

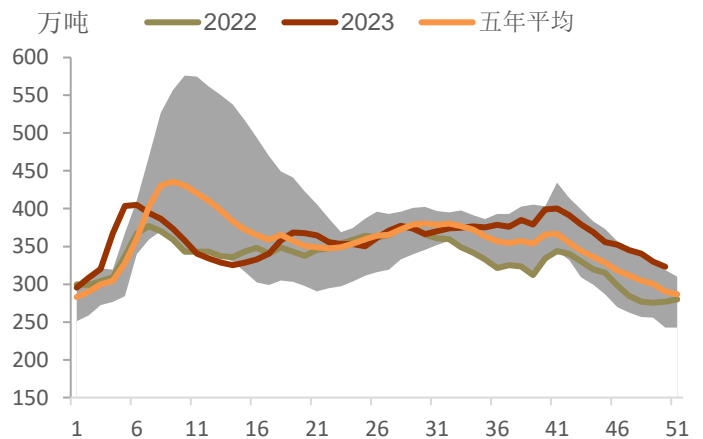


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

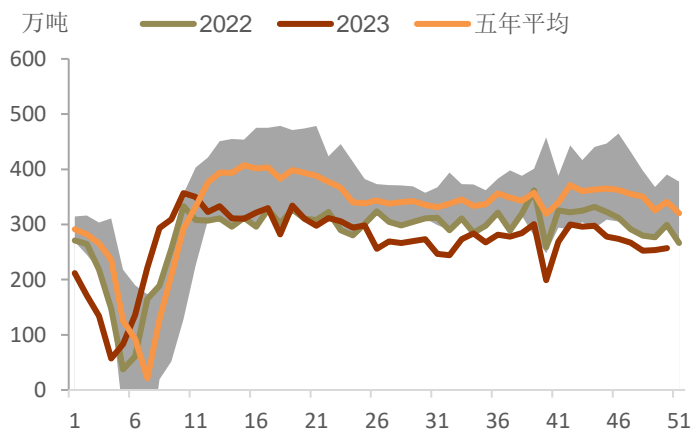


图表 18 热卷总库存

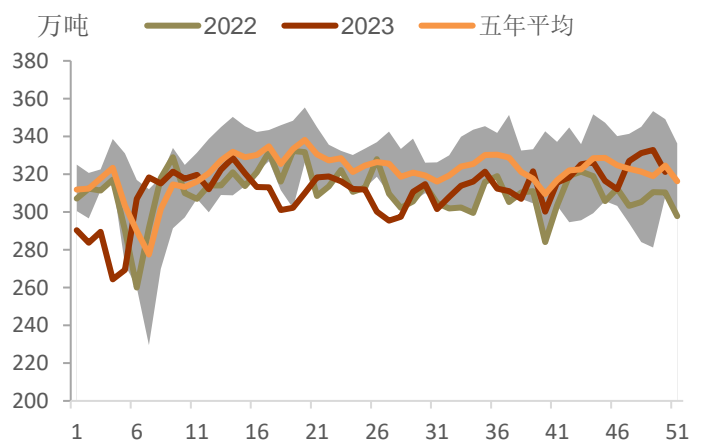


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。