



2024年1月15日

供需双弱

螺纹震荡为主

核心观点及策略

- 宏观：1月13日，上海青浦区、奉贤区先后出台人才安居新政，优化人才购房门槛。截至1月10日，已有20个省（自治区、直辖市）披露了2024年一季度新增专项债券发行计划，累计发行规模达6978亿元。对比去年同期的发行计划，只有山东、江西、辽宁三个省份新增专项债券发行规模较去年同期有所增加，其余17个省份均有不同程度的下降。
- 产业方面，上周螺纹产量242万吨，环比减少2，表需219万吨，减少8，螺纹厂库184万吨，减少2，社库448万吨，增加26，总库存633万吨，增加24万吨。螺纹产量表需双降，厂库降社库增加，总库连续增加。
- 总体上，高炉开工低位运行，钢材产量偏低，原料需求不佳，焦炭铁矿价格先后下跌，成本支撑减弱。需求端冬季天气寒冷，户外施工偏弱，消费不佳。总体上，螺纹或震荡偏弱。
- 策略建议：空单谨慎持有
- 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 | 3902 | -77 | -1.94 | 5792837 | 2203444 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 4026 | -53 | -1.30 | 1885437 | 897656 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 948.5 | -51.5 | -5.15 | 1546470 | 528880 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1788.5 | -57.5 | -3.11 | 591100 | 153968 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 2386.0 | -64.5 | -2.63 | 111982 | 33913 | 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 合约走势偏弱, 钢厂开工低位, 原料需求不佳, 焦炭铁矿价格先后下跌, 成本支撑减弱。现货市场, 唐山钢坯价格 3600, 环比下跌 60, 全国螺纹报价 4041, 环比下跌 42。

宏观方面, 1 月 13 日, 上海青浦区、奉贤区先后出台人才安居新政, 优化人才购房门槛。新政降低非沪籍人才社保或个税年限要求, 从过去的五年缩短至三年, 同时将购房资格由居民家庭调整为个人。截至 1 月 10 日, 已有 20 个省(自治区、直辖市)披露了 2024 年一季度新增专项债券发行计划, 累计发行规模达 6978 亿元。对比去年同期的发行计划, 只有山东、江西、辽宁三个省份新增专项债券发行规模较去年同期有所增加, 其余 17 个省份均有不同程度的下降。

产业方面, 上周螺纹产量 242 万吨, 环比减少 2, 表需 219 万吨, 减少 8, 螺纹厂库 184 万吨, 减少 2, 社库 448 万吨, 增加 26, 总库存 633 万吨, 增加 24 万吨。螺纹产量表需双降, 厂库降社库增加, 总库连续增加。

高炉开工低位运行, 钢材产量偏低, 原料需求不佳, 焦炭铁矿价格先后下跌, 成本支撑减弱。需求端冬季天气寒冷, 户外施工偏弱, 消费不佳。总体上, 螺纹或震荡偏弱。

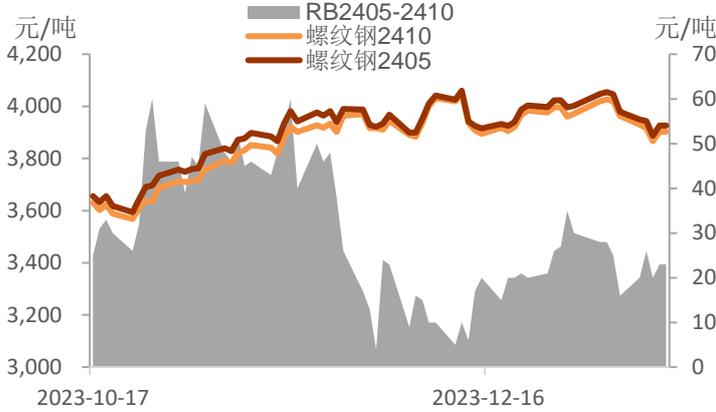
三、行业要闻

1. 继临港新片区、金山之后, 1 月 13 日, 上海青浦区、奉贤区先后出台人才安居新政, 优化人才购房门槛。新政降低非沪籍人才社保或个税年限要求, 从过去的五年缩短至三年, 同时将购房资格由居民家庭调整为个人。新政落地首个周末, 记者走访咨询多个新房项目及二手房中介门店, 据反馈, 人才政策在新房项目到访量、二

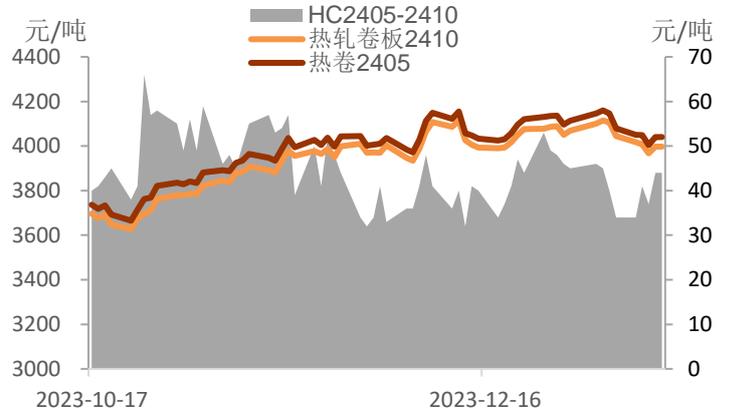
- 手房线上咨询量方面已有所体现，但由于临近过年，业内预计政策有望在年后持续发力。
- 截至 1 月 10 日，已有 20 个省（自治区、直辖市）披露了 2024 年一季度新增专项债券发行计划，累计发行规模达 6978 亿元。对比去年同期的发行计划，只有山东、江西、辽宁三个省份新增专项债券发行规模较去年同期有所增加，其余 17 个省份均有不同程度的下降。
 - 中国人民银行上海总部 1 月 10 日召开 2024 年工作会议。2024 年重点抓好以下工作：积极营造良好的货币金融环境。保持货币信贷和社会融资规模稳定增长。推动上海房地产市场平稳健康发展等。
 - 截至 2024 年 1 月 11 日，17 家钢厂发布 2024 年冬储政策，其中华北 8 家、东北 6 家、西北 3 家，11 日新增华北 1 家钢厂冬储政策，收款 4100 元/吨，按规定交款利息 0.65%，计息截止日为 3 月 15 日，结算两种方式可以选择，可以锁价也可以后结算点价结算。
 - 据国铁集团消息，2023 年，全国铁路完成固定资产投资 7645 亿元、同比增长 7.5%；投产新线 3637 公里，其中高铁 2776 公里，圆满完成了年度铁路建设任务。预计 2024 年全国铁路投产新线 1000 公里以上。
 - 据 Mysteel 专家团队预估，2024 年螺纹钢供应约 2.51 亿吨，整体将延续减量趋势，同比 2023 年约有 2%左右的降幅；预估实际消费量约 2.49 亿吨，同比 2023 年约有 2.39%左右的降幅。
 - 深圳市拟出新规推进城中村改造，提出城中村改造的对象，是以深圳市域内原农村集体经济组织继受单位及原村民实际占有使用的现状居住用地为主的区域。数据显示，截至 2022 年底，深圳全市以自然村为单位的城中村单元占全市建筑总量比重超过 40%。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

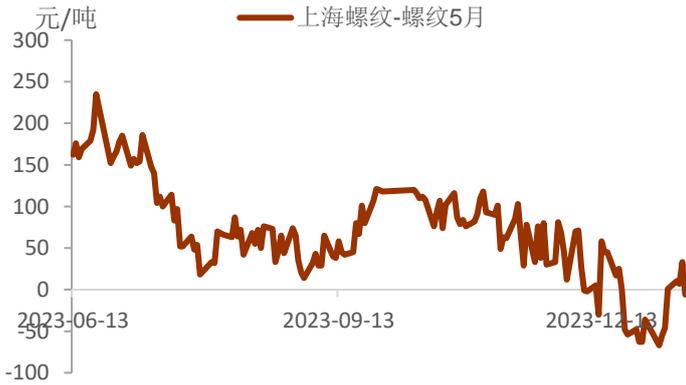


图表 2 热卷期货及月差走势

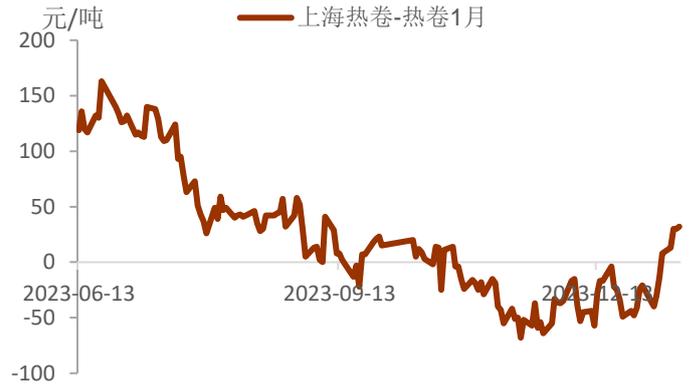


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

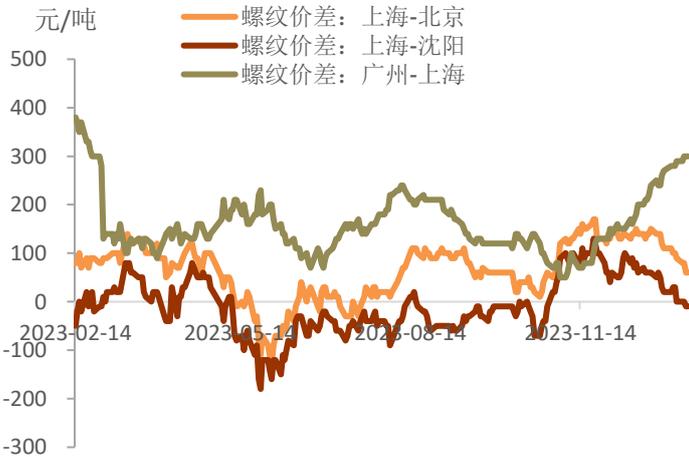


图表 4 热卷基差走势

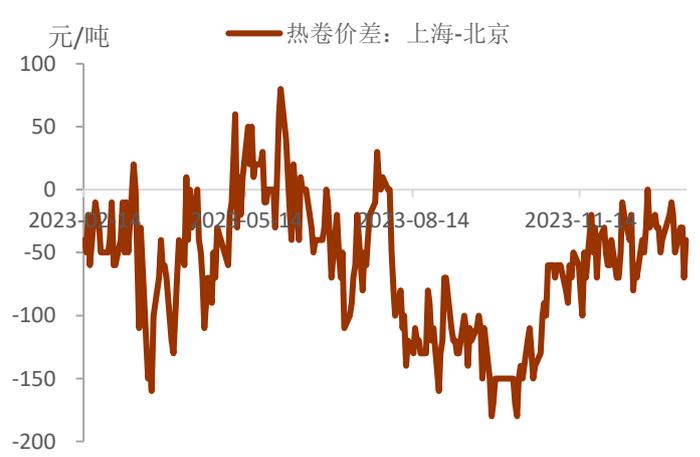


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

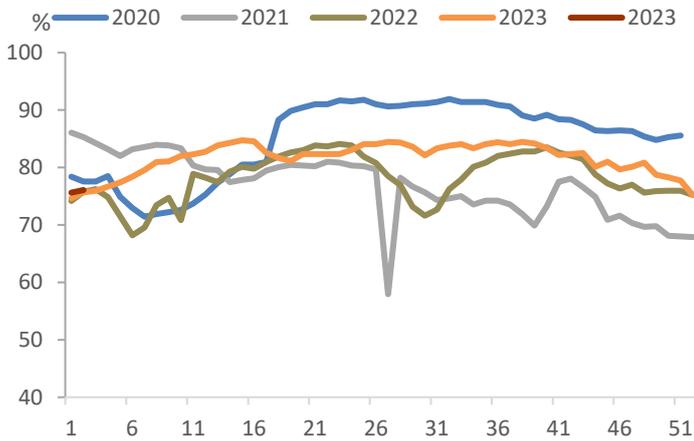


图表 8 华东地区短流程电炉利润

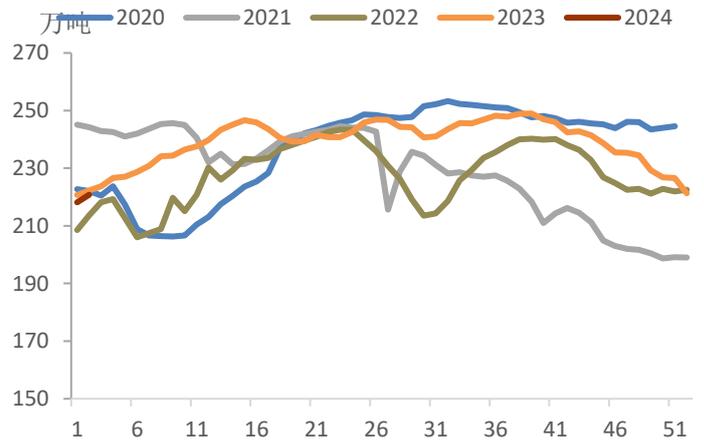


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

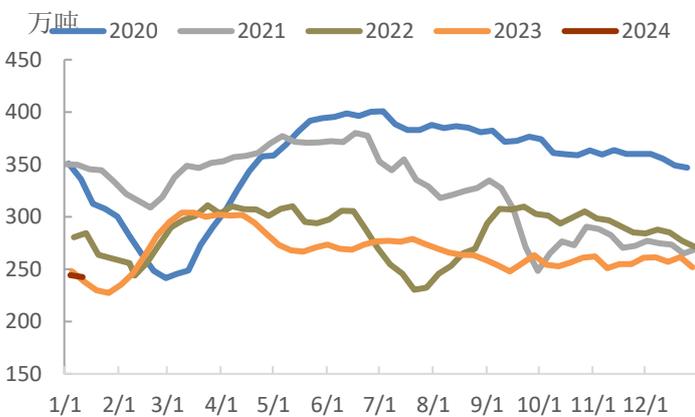


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

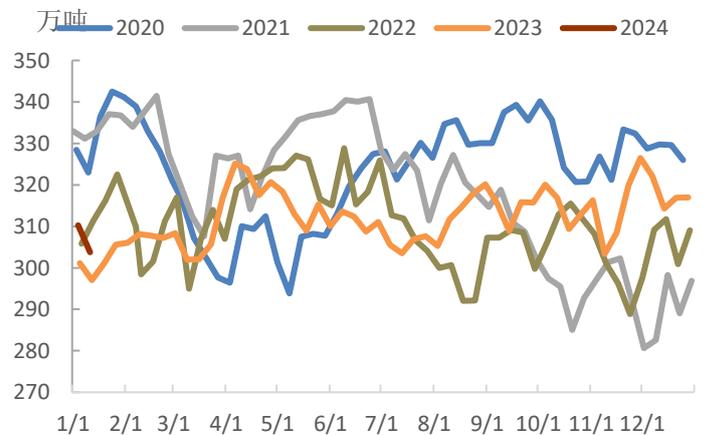


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

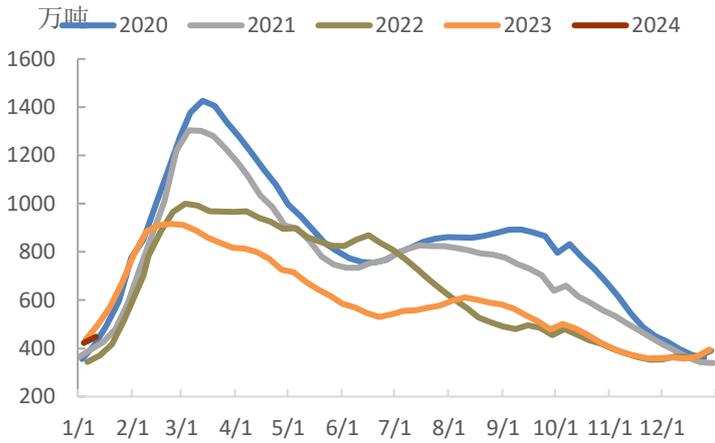


图表 12 热卷产量

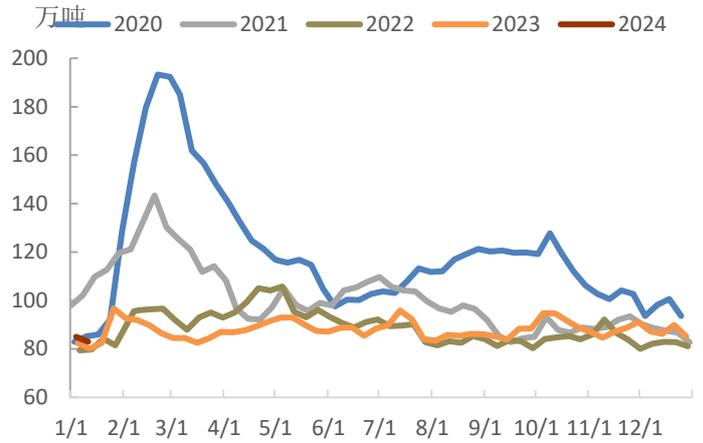


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

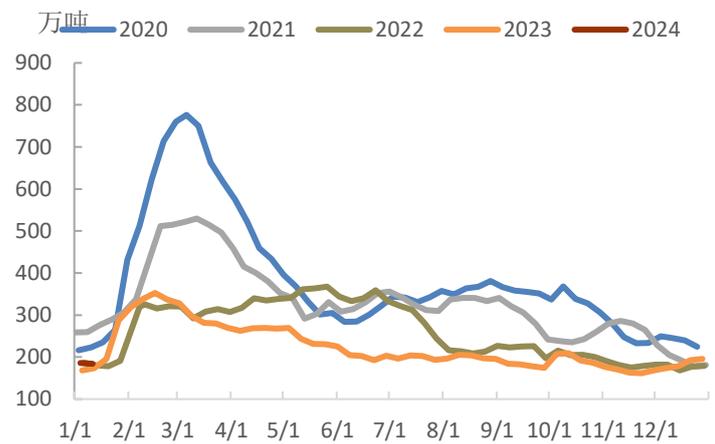


图表 14 热卷社库

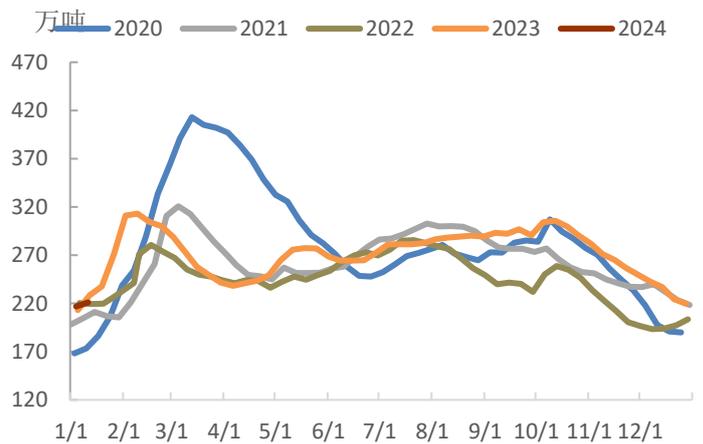


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

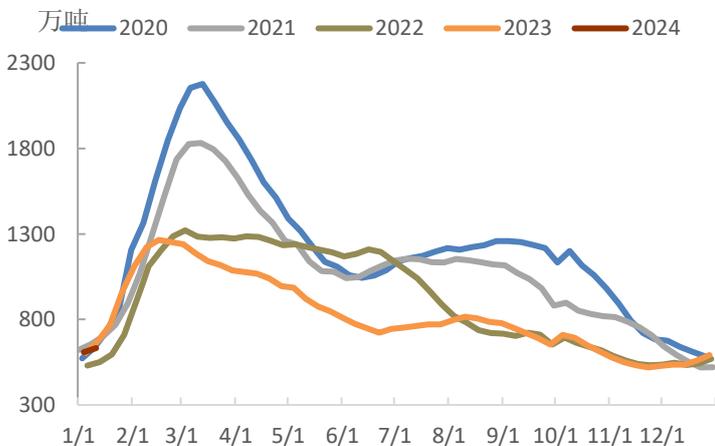


图表 16 热卷厂库

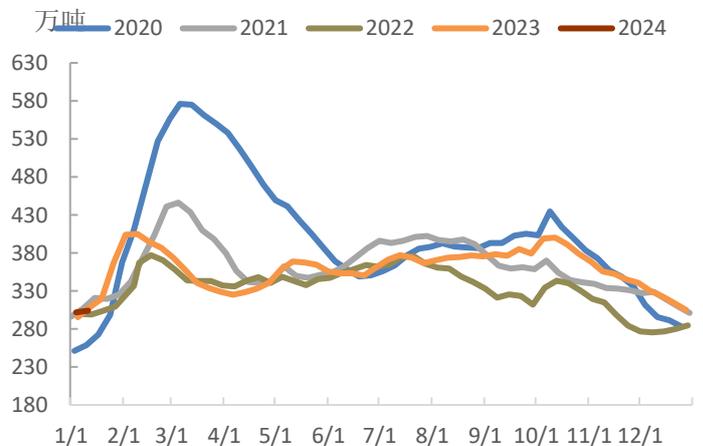


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

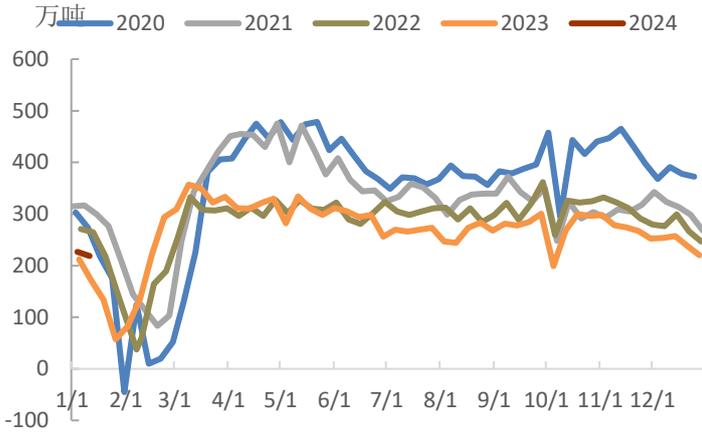


图表 18 热卷总库存

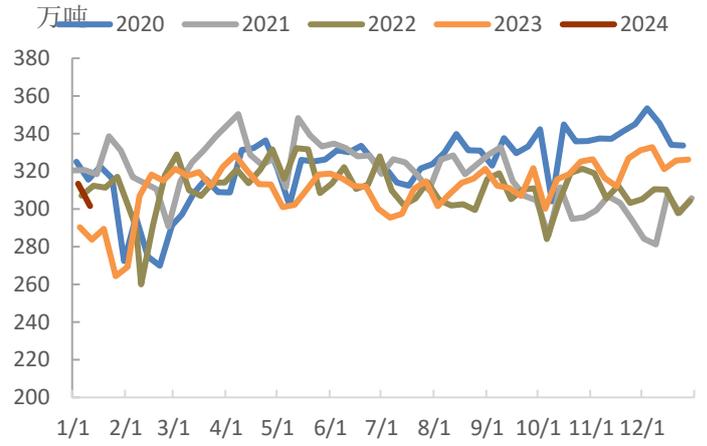


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

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

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

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

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



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。