



2024年1月22日

螺纹钢连续减产增库

期价或震荡反弹

核心观点及策略

- 宏观：2023年，全国房地产开发投资110913亿元，比上年下降9.6%。房地产开发企业房屋施工面积838364万平方米，比上年下降7.2%。房屋新开工面积95376万平方米，下降20.4%。全国固定资产投资（不含农户）503036亿元，比上年增长3.0%。
- 产业方面，上周螺纹产量234万吨，环比减少8，表需218万吨，减少1，螺纹厂库179万吨，减少5，社库470万吨，增加22，总库存649万吨，增加17万吨。螺纹产量降幅扩大，表需降幅收窄，厂库降社库增加，总库连续增加。
- 总体上，房地产延续弱势，新开工和施工不佳，基建投资环比回升，延续向好势头，终端需求偏弱格局难改。现货成交低位，随着春节临近，户外赶工逐步收尾，消费边际下降。成本端，高炉开工企稳，铁水产量环比增加，成本下行势头暂缓。供给端螺纹继续减产增库，期价连续下跌后，支撑渐强，短期或震荡反弹。
- 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

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

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	13	0.33	7147614	2304648	元/吨
SHFE 热卷	4032	6	0.15	1829004	898738	元/吨
DCE 铁矿石	957.0	8.5	0.90	1607649	519795	元/吨
DCE 焦煤	1822.5	34.0	1.90	568911	146363	元/吨
DCE 焦炭	2446.0	60.0	2.51	121493	30913	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, 周初低位震荡, 特朗普威胁对华制裁, 市场情绪转弱, 周三大幅调整, 周四国内股市盘中大幅反转, 情绪转好, 同时螺纹产量持续减少, 供需关系转好, 支撑盘面。现货市场, 唐山钢坯价格 3590, 环比下跌 10, 全国螺纹报价 4024, 环比下跌 17。

宏观方面, 2023 年, 全国房地产开发投资 110913 亿元, 比上年下降 9.6%。房地产开发企业房屋施工面积 838364 万平方米, 比上年下降 7.2%。房屋新开工面积 95376 万平方米, 下降 20.4%。全国固定资产投资 (不含农户) 503036 亿元, 比上年增长 3.0%, 增速比 1—11 月份加快 0.1 个百分点。其中, 制造业投资增长 6.5%, 增速加快 0.2 个百分点; 基础设施投资 (不含电力、热力、燃气及水生产和供应业) 增长 5.9%, 增速加快 0.1 个百分点。

产业方面, 上周螺纹产量 234 万吨, 环比减少 8, 表需 218 万吨, 减少 1, 螺纹厂库 179 万吨, 减少 5, 社库 470 万吨, 增加 22, 总库存 649 万吨, 增加 17 万吨。螺纹产量降幅扩大, 表需降幅收窄, 厂库降社库增加, 总库连续增加。

房地产延续弱势, 新开工和施工不佳, 基建投资环比回升, 延续向好势头, 终端需求偏弱格局难改。现货成交低位, 随着春节临近, 户外赶工逐步收尾, 消费边际下降。成本端, 高炉开工企稳, 铁水产量环比增加, 成本下行势头暂缓。供给端螺纹继续减产增库, 期价连续下跌后, 支撑渐强, 短期或震荡反弹。

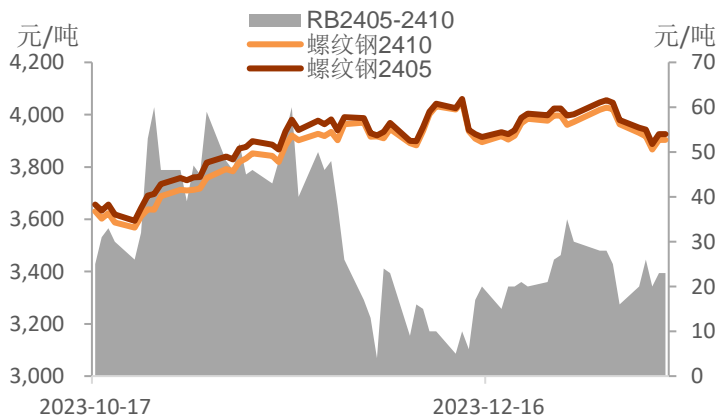
三、行业要闻

1. Mysteel 针对全国独立电弧炉钢厂春节假期停复产安排进行调研。本次调研涉及 95

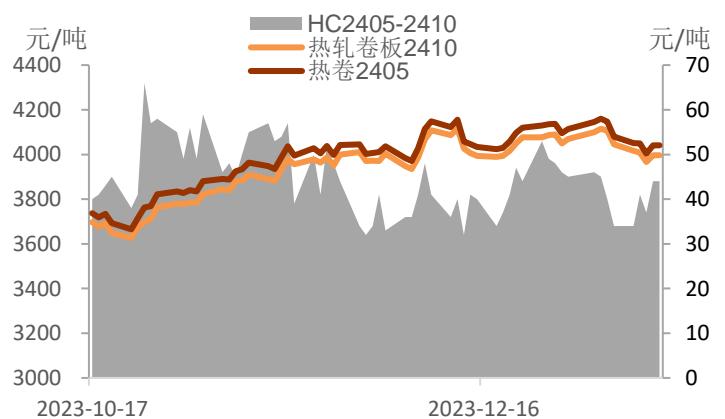
- 家独立电弧炉钢厂，其中计划在 1 月 20 日至 31 日（含）之间停产的钢厂最多，占 44.21%，其次是仍未出明确停产计划的钢厂共 28 家，占 29.47%。
- 住房城乡建设部和金融监管总局近日联合印发《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，精准支持房地产项目合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。
 - 2023 年，全国固定资产投资（不含农户）503036 亿元，比上年增长 3.0%，增速比 1—11 月份加快 0.1 个百分点。其中，制造业投资增长 6.5%，增速加快 0.2 个百分点；基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增长 5.9%，增速加快 0.1 个百分点。从环比看，12 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.09%。2023 年，民间固定资产投资 253544 亿元，比上年下降 0.4%，降幅比 1—11 月份收窄 0.1 个百分点。
 - 2023 年，全国房地产开发投资 110913 亿元，比上年下降 9.6%；其中，住宅投资 83820 亿元，下降 9.3%。房地产开发企业房屋施工面积 838364 万平方米，比上年下降 7.2%。其中，住宅施工面积 589884 万平方米，下降 7.7%。房屋新开工面积 95376 万平方米，下降 20.4%。其中，住宅新开工面积 69286 万平方米，下降 20.9%。房屋竣工面积 99831 万平方米，增长 17.0%。其中，住宅竣工面积 72433 万平方米，增长 17.2%。

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

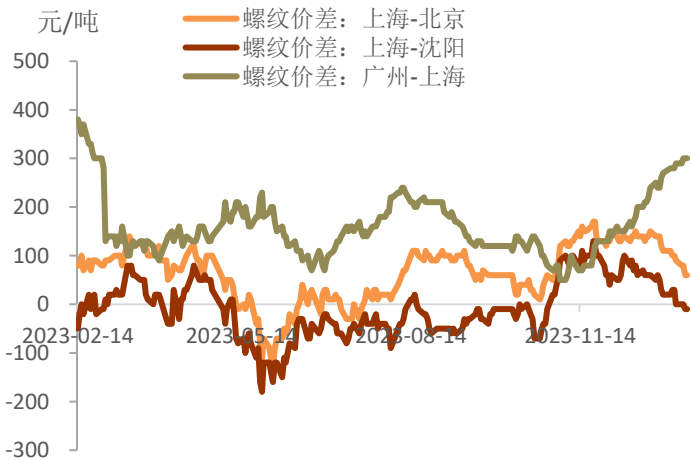


图表 4 热卷基差走势



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

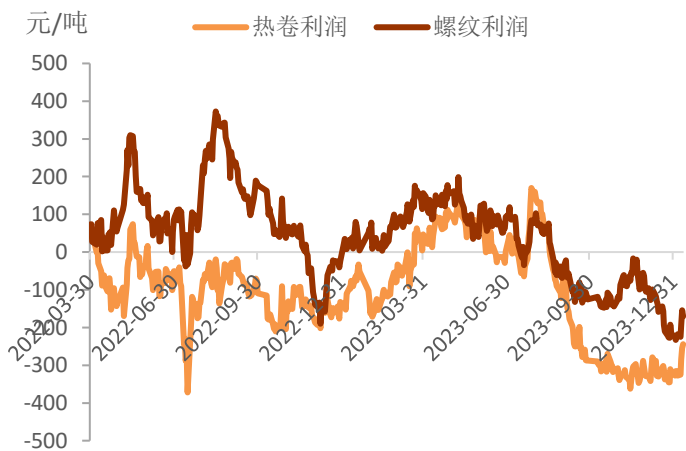


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

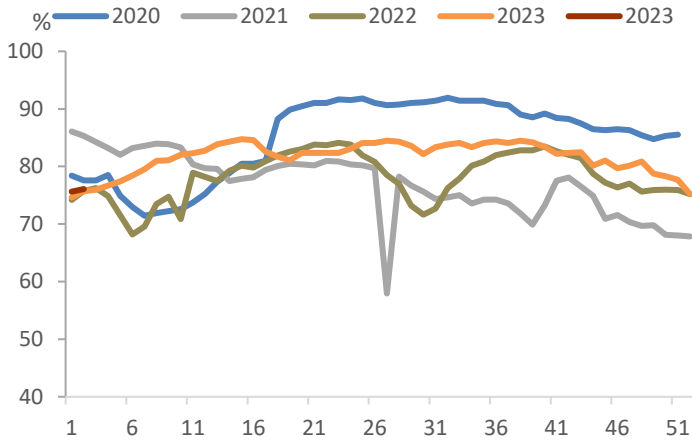


图表 8 华东地区短流程电炉利润

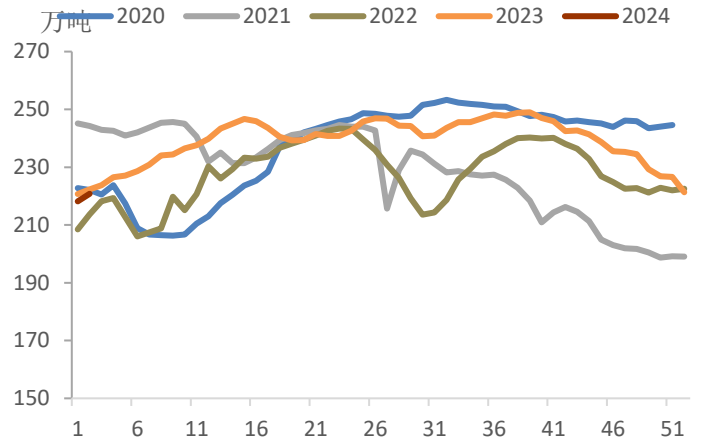


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

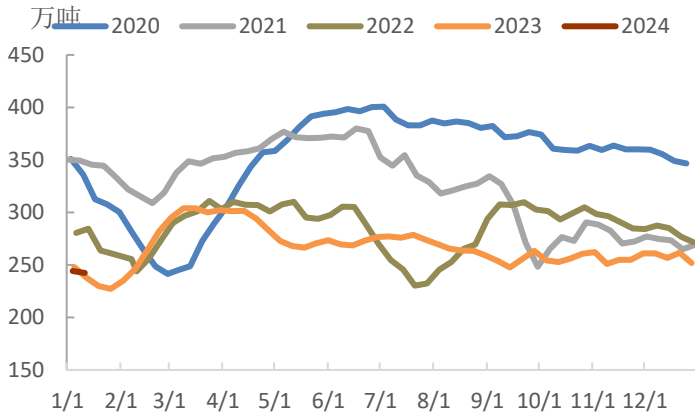


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

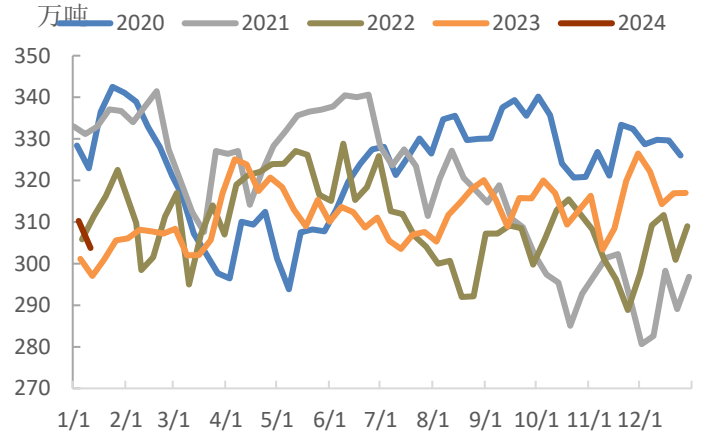


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

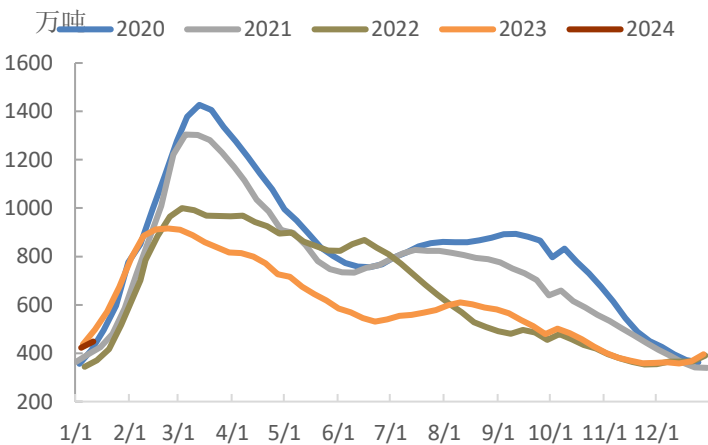


图表12 热卷产量

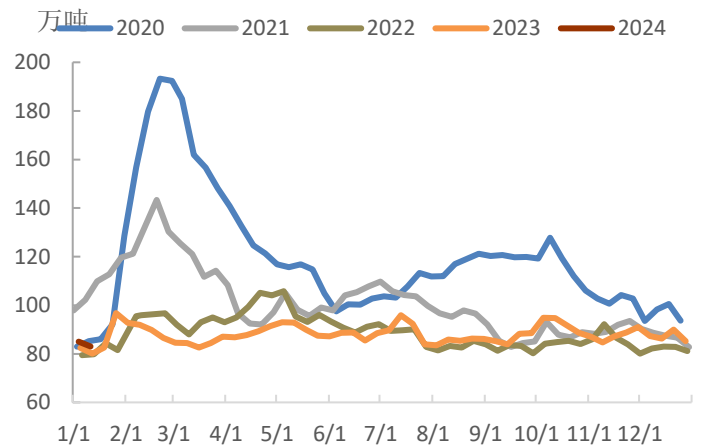


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

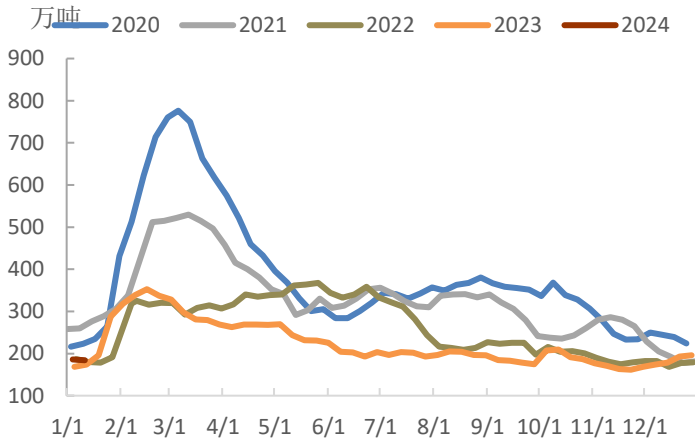


图表14 热卷社库

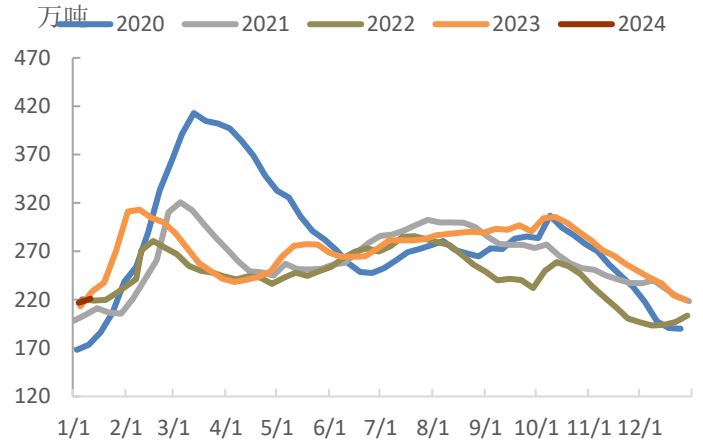


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

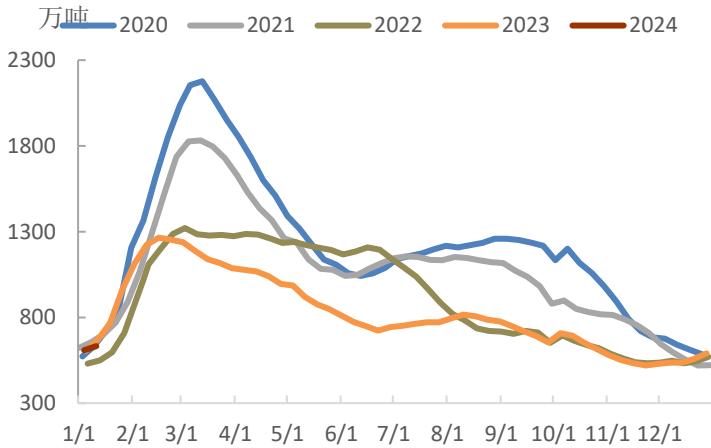


图表 16 热卷厂库

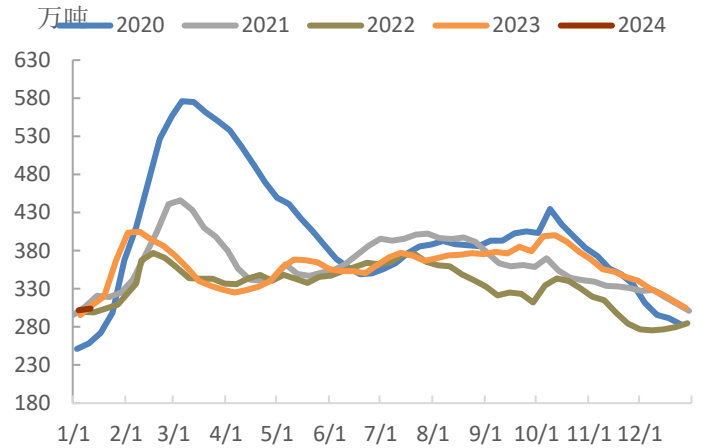


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

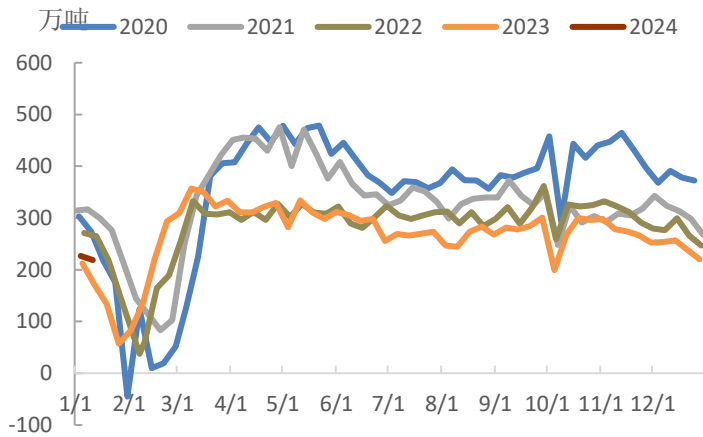


图表 18 热卷总库存

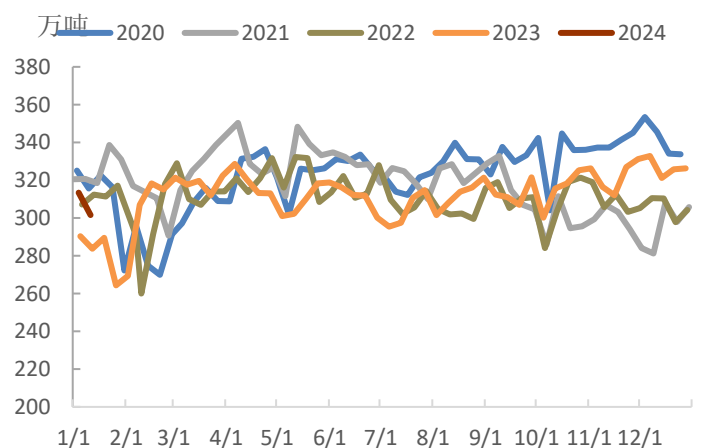


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

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。