



2024年1月29日

宏观利好和减产支撑

期价或延续偏强走势

核心观点及策略

- 宏观：中国人民银行宣布，自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。1月26日住房和城乡建设部召开城市房地产融资协调机制部署会。会议要求，充分赋予城市房地产调控自主权，各城市可以因地制宜调整房地产政策。
- 产业方面，上周螺纹产量227万吨，环比减少7，表需185万吨，减少32，螺纹厂库187万吨，增加8，社库504万吨，增加34，总库存691万吨，增加42万吨。螺纹产量继续下降，厂库社库双增，加速累库。
- 总体上，央行降准释放流动性，住建部表示要充分赋予城市调控自主权，政策端持续释放利好，提振市场情绪。春节临近工人返乡，现货市场逐步休市，表观需求季节性回落。成本端，铁水产量连续三周回升，原料需求边际好转。供给端螺纹持续减产，叠加宏观预期向好，支撑较强，期价或延续偏强走势。
- 策略建议：低多为主
- 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	3973	58	1.48	5631287	2140034	元/吨
SHFE 热卷	4102	70	1.74	1768690	943728	元/吨
DCE 铁矿石	987.0	30.0	3.13	1080920	540101	元/吨
DCE 焦煤	1778.5	-44.0	-2.41	520216	134503	元/吨
DCE 焦炭	2459.5	13.5	0.55	102763	29235	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

上周螺纹钢期货震荡上涨, 央行降准刺激, 螺纹产量减库存增, 宏观利好与基本面支撑共振, 期价表现偏强。现货市场, 唐山钢坯价格 3650, 环比上涨 60, 全国螺纹报价 4048, 环比上涨 24。

宏观方面, 中国人民银行宣布, 自 2024 年 2 月 5 日起, 下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点 (不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构), 本次下调后, 金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%; 自 2024 年 1 月 25 日起, 分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。1 月 26 日住房和城乡建设部召开城市房地产融资协调机制部署会。会议要求, 适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势, 要坚持因城施策、精准施策、一城一策, 用好政策工具箱, 充分赋予城市房地产调控自主权, 各城市可以因地制宜调整房地产政策。

产业方面, 上周螺纹产量 227 万吨, 环比减少 7, 表需 185 万吨, 减少 32, 螺纹厂库 187 万吨, 增加 8, 社库 504 万吨, 增加 34, 总库存 691 万吨, 增加 42 万吨。螺纹产量继续下降, 厂库社库双增, 加速累库。

央行降准释放流动性, 住建部表示要充分赋予城市调控自主权, 政策端持续释放利好, 提振市场情绪。春节临近工人返乡, 现货市场逐步休市, 表观需求季节性回落。成本端, 铁水产量连续三周回升, 原料需求边际好转。供给端螺纹持续减产, 叠加宏观预期向好, 支撑较强, 期价或延续偏强走势。

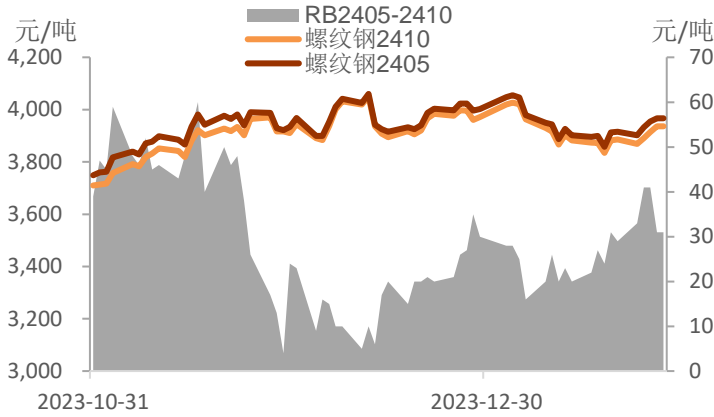
三、行业要闻

1. 广州市人民政府办公厅发布《关于进一步优化我市房地产市场平稳健康发展政策

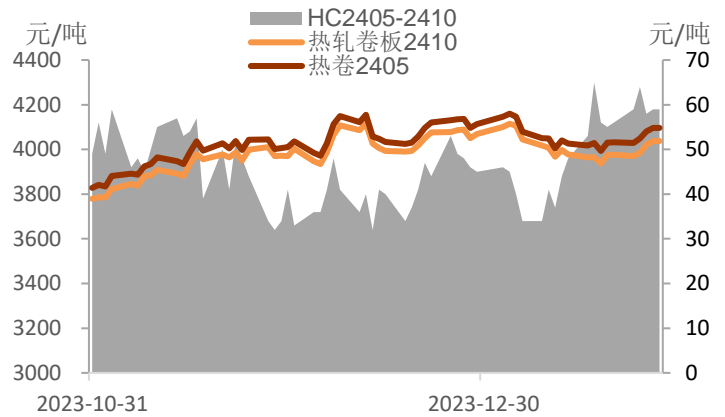
- 措施的通知》。其中提出，优化调整限购政策，在限购区域范围内，购买建筑面积120平方米以上（不含120平方米）住房，不纳入限购范围。
2. 中国人民银行宣布，自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.0%；自2024年1月25日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点。
 3. 1月26日上午，住房和城乡建设部召开城市房地产融资协调机制部署会。会议要求，适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，加快构建房地产发展新模式，长短结合、标本兼治，促进房地产市场平稳健康发展。要坚持因城施策、精准施策、一城一策，用好政策工具箱，充分赋予城市房地产调控自主权，各城市可以因地制宜调整房地产政策。
 4. 金融监管总局肖远企：近期将加快推进城市房地产融资协调机制落地见效。将进一步优化首付比例、贷款利率等个人住房贷款政策。截至2023年底，3500亿元的“保交楼”专项借款绝大部分已投放到具体项目，商业银行还为这些项目提供了相应的商业配套融资，确保“保交楼”任务完成。
 5. 住房和城乡建设部相关负责人介绍，目前，保交楼专项借款项目总体复工率达到99.9%。截至2023年末，350万套保交楼项目已实现交付超300万套，交付率超过86%。
 6. 央行行长潘功胜24日在国新办新闻发布会上表示，从国际比较看，我国政府尤其是中央政府整体债务规模不高。货币政策在保持流动性合理充裕，支持政府债券大规模集中发行，支持项目集中建设方面有充足空间。近日，人民银行将联合金融监管总局出台完善房地产企业经营性物业贷款的有关政策，支持优质房企盘活存量资产，扩大资金使用范围，改善流动性状况。
 7. 多地政府工作报告出炉，提出了2024年GDP增长预期目标。其中，海南8%左右，宁夏6%左右，浙江、福建、辽宁为5.5%左右，江苏5%以上，上海、山西、江西为5%左右，广东5%，天津4.5%左右。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

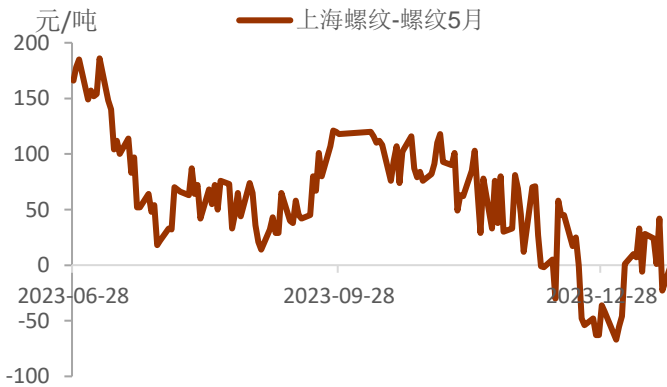


图表 2 热卷期货及月差走势

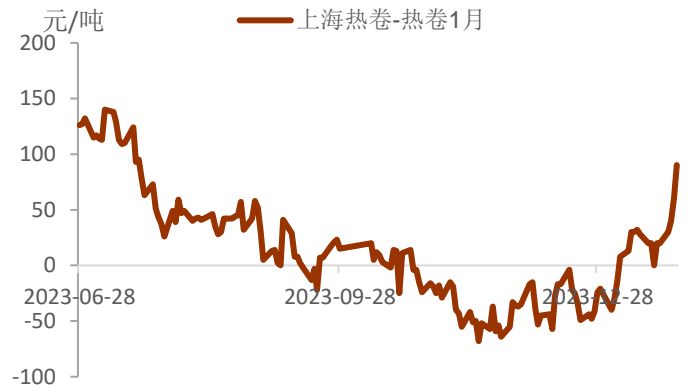


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势

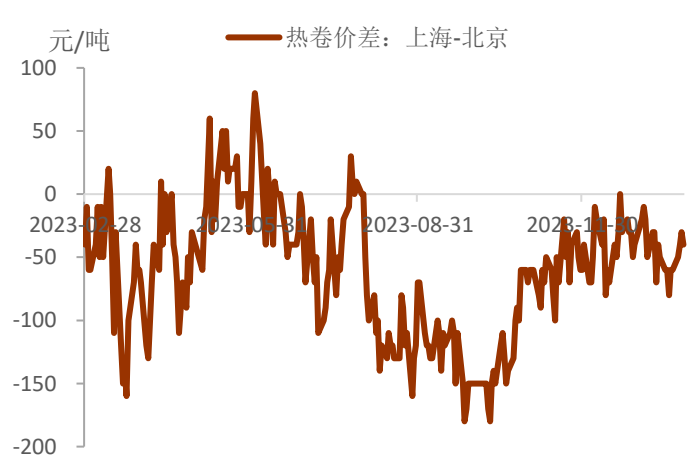


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势



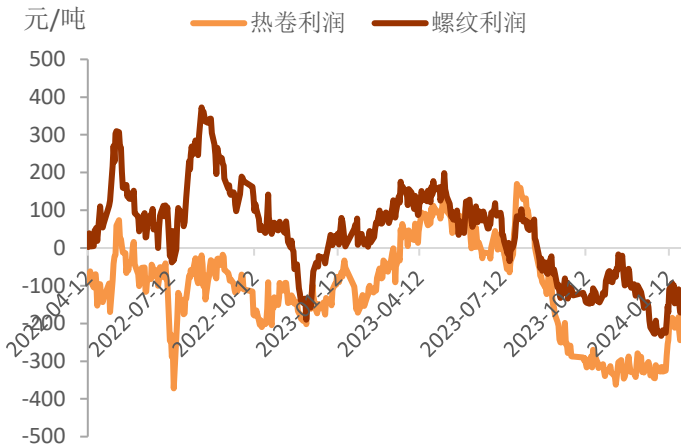
图表 6 热卷现货地域价差走势



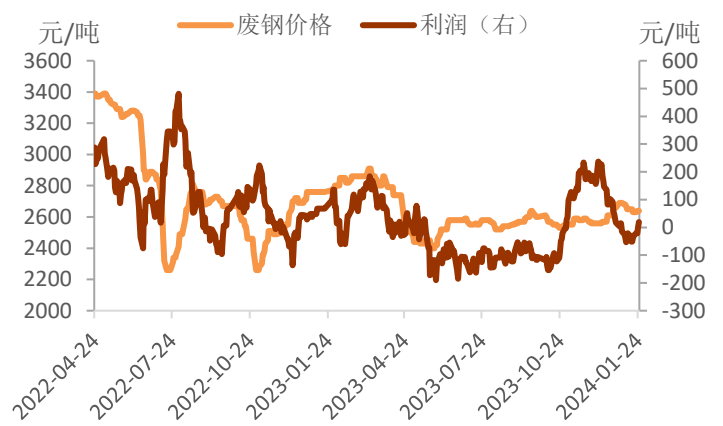
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

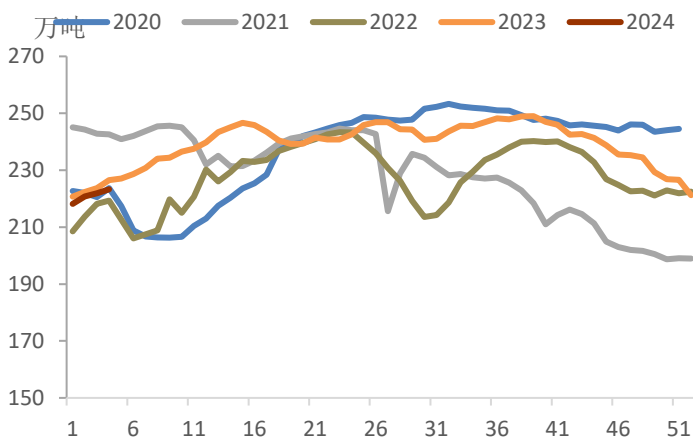


图表 8 华东地区短流程电炉利润

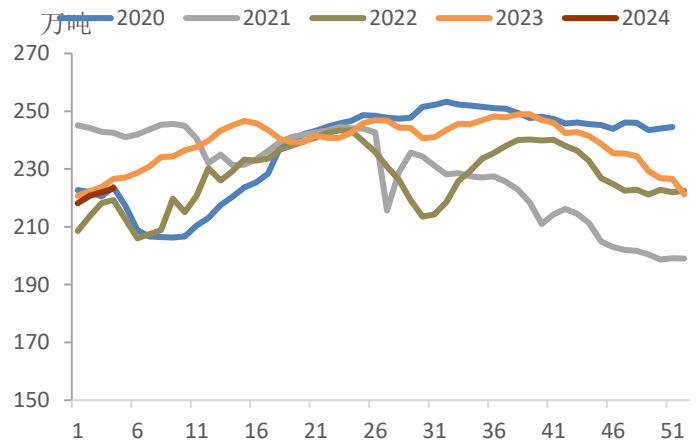


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

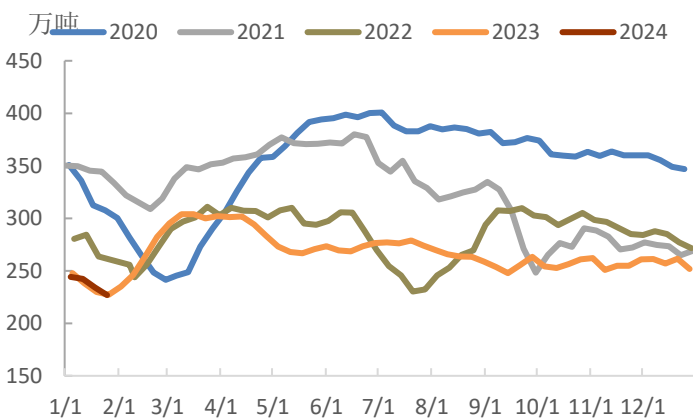


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

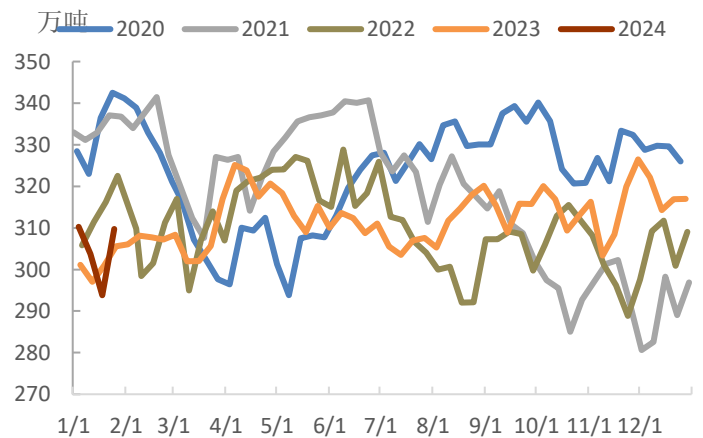


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

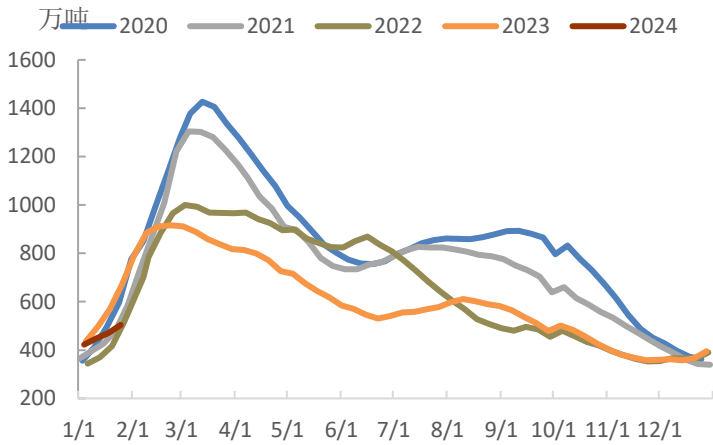


图表 12 热卷产量

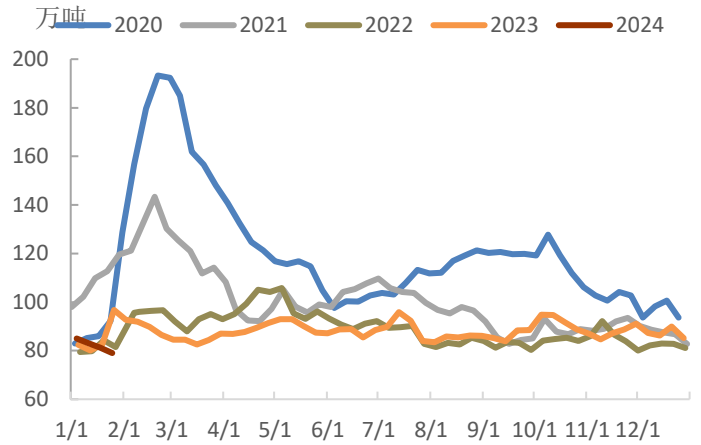


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

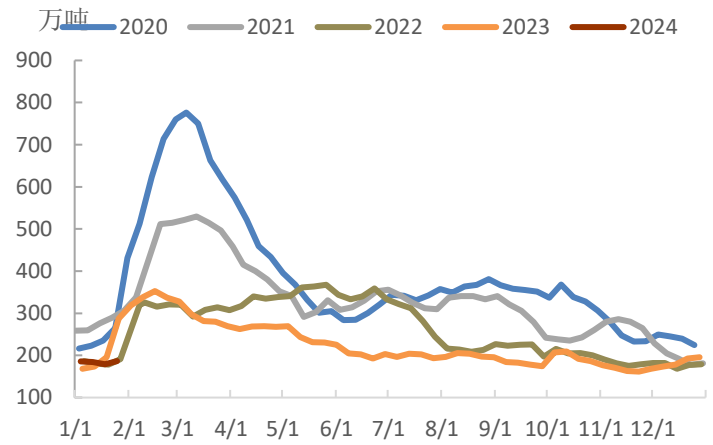


图表 14 热卷社库

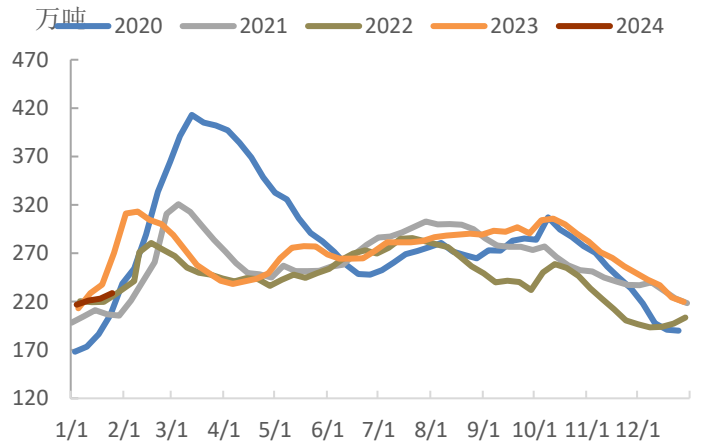


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

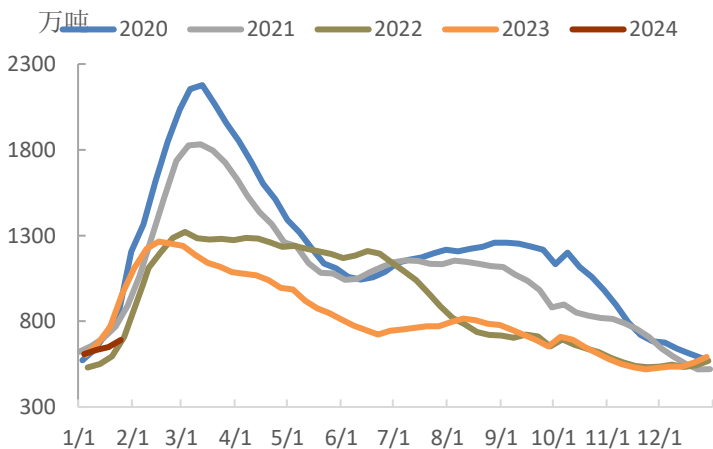


图表 16 热卷厂库

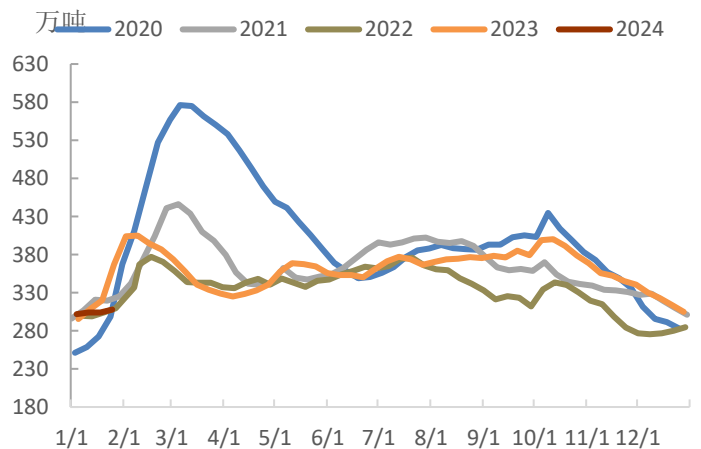


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

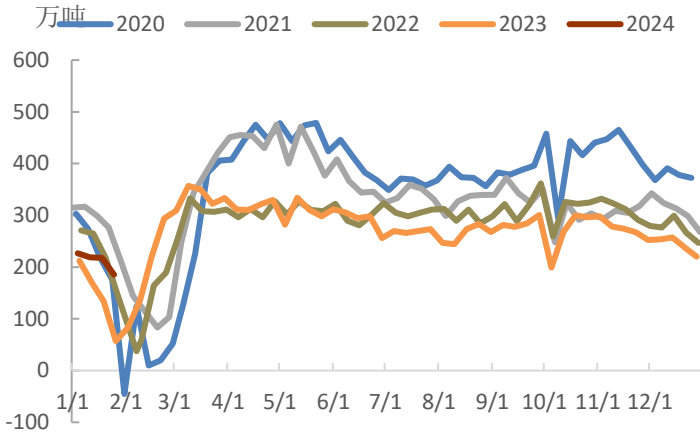


图表 18 热卷总库存

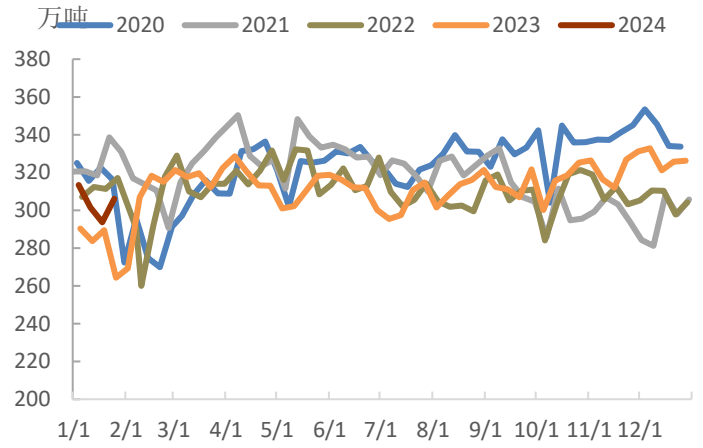


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。