



2024年2月26日

## 供需逐步改善

### 关注下方支撑

#### 核心观点及策略

- 宏观：2月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新一期贷款市场报价利率（LPR）：1年期LPR为3.45%，维持不变，5年期以上LPR为3.95%，较上月下调25个基点。中国共有8次五年期LPR的下调，一般都在5-15个基点，此次下调25个基点，超出市场预期。
- 产业方面，上周螺纹产量192万吨，环比减少0，表需69万吨，增加29，螺纹厂库335万吨，增加27，社库845万吨，增加96，总库存1180万吨，增加123万吨。螺纹产量微降，表需回升，厂库社库继续增加。
- 总体上，央行节前降准节后降息，释放积极信号，住建部推进房地产白名单融资，托底意愿强烈。元宵节后工人逐步返工，下游需求回升，重点关注复工进度。成本端，铁水产量偏弱，煤焦政策干扰，成本震荡稍弱。节后供需将边际回升，期价下方空间有限，或震荡为主。关注两会政策预期。
- 策略建议：谨慎低多或观望
- 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	3790	-64	-1.66	6591566	2429809	元/吨
SHFE 热卷	3905	-79	-1.98	1888632	937387	元/吨
DCE 铁矿石	899.0	-64.5	-6.69	1600431	523416	元/吨
DCE 焦煤	1766.0	20.0	1.15	632537	147216	元/吨
DCE 焦炭	2370.5	-7.5	-0.32	114041	29604	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

上周螺纹钢期货冲高回落, 节后钢厂涨价螺纹高开, 然而煤焦铁矿先后走弱, 拖累钢价, 周三山西煤矿有限产传出, 煤焦走强带动钢价, 期螺重回 3800 附近, 总体宽幅震荡。现货市场, 唐山钢坯价格 3550, 环比下跌 100, 全国螺纹报价 4018, 环比下跌 24。

宏观方面, 2 月 20 日, 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新一期贷款市场报价利率(LPR): 1 年期 LPR 为 3.45%, 维持不变, 5 年期以上 LPR 为 3.95%, 较上月下调 25 个基点。中国共有 8 次五年期 LPR 的下调, 一般都在 5-15 个基点, 此次下调 25 个基点, 超出市场预期。住建部介绍, 截至 2 月 20 日, 全国 29 个省份 214 个城市已建立房地产融资协调机制, 分批提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”并推送给商业银行, 共涉及 5349 个项目。在这一机制协调下, 银行对房地产项目授信已超过 1600 亿元。

产业方面, 上周螺纹产量 192 万吨, 环比减少 0, 表需 69 万吨, 增加 29, 螺纹厂库 335 万吨, 增加 27, 社库 845 万吨, 增加 96, 总库存 1180 万吨, 增加 123 万吨。螺纹产量微降, 表需回升, 厂库社库继续增加。

央行节前降准节后降息, 释放积极信号, 住建部推进房地产白名单融资, 托底意愿强烈。元宵节后工人逐步返工, 下游需求回升, 重点关注复工进度。成本端, 铁水产量偏弱, 煤焦受到政策干扰表现偏强, 成本震荡稍弱。节后供需将边际回升, 期价下方空间有限, 或震荡为主。关注两会政策预期。

## 三、行业要闻

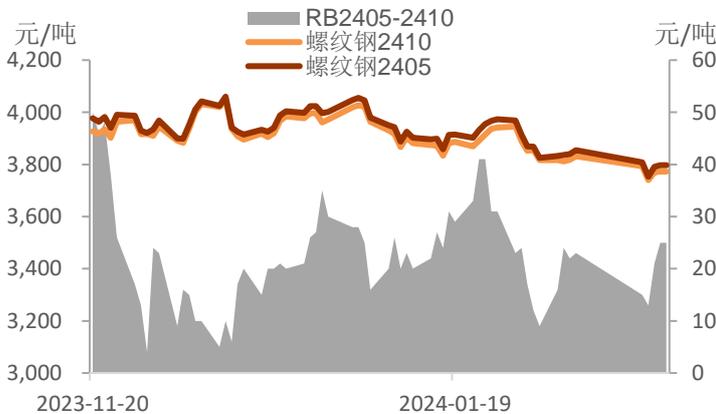
- 2 月 20 日, 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新一期贷款市场报价利率(LPR): 1 年期 LPR 为 3.45%, 维持不变, 5 年期以上 LPR 为 3.95%, 较上

月下调 25 个基点。

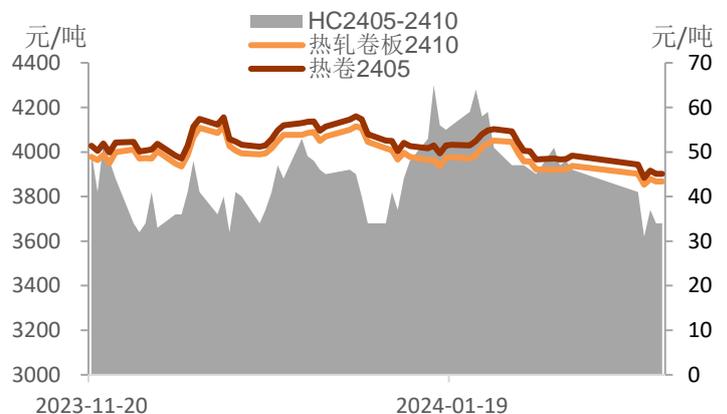
2. 近期地方两会相继落幕，据 Mysteel 不完全统计，有 22 个省份公布了 2024 年固定资产投资增速目标，最高达 15%。其中，海南、山西、辽宁等 13 个省份 2024 年固投增速目标相比 2023 年固投实际增速有所提升。
3. 据百年建筑调研，2 月 14 日-20 日，全国 10094 个工地开复工率 13.0%，农历同比增加 2 个百分点；劳务上工率 15.5%，农历同比增加 0.8 个百分点。
4. 住建部介绍，截至 2 月 20 日，全国 29 个省份 214 个城市已建立房地产融资协调机制，分批提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”并推送给商业银行，共涉及 5349 个项目。在这一机制协调下，银行对房地产项目授信已超过 1600 亿元。
5. 山西省开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治，即日起全省煤矿企业要严格按照方案，全面开展“三超”和隐蔽工作面专项整治自查自改。煤矿自查发现“三超”组织生产的，必须立行即改，严禁设置过渡期、整改期。

## 五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

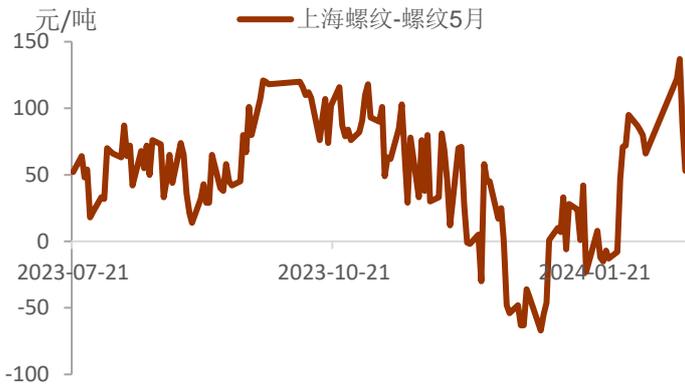


图表 2 热卷期货及月差走势

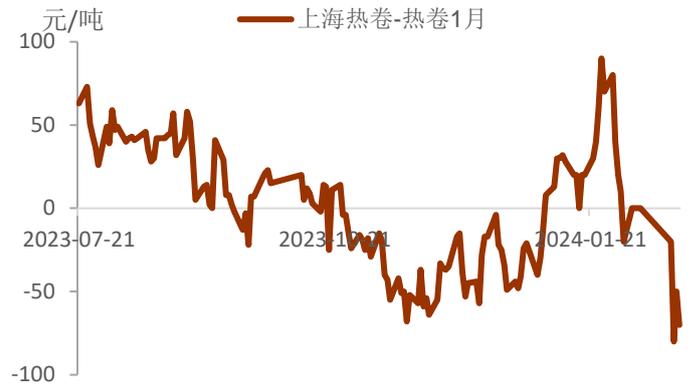


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

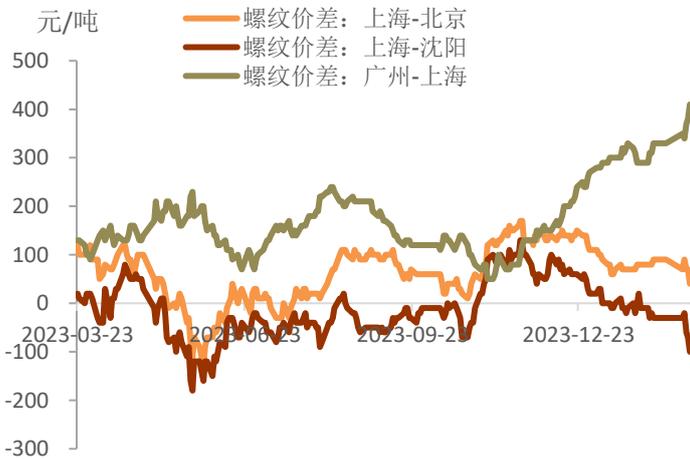


图表 4 热卷基差走势

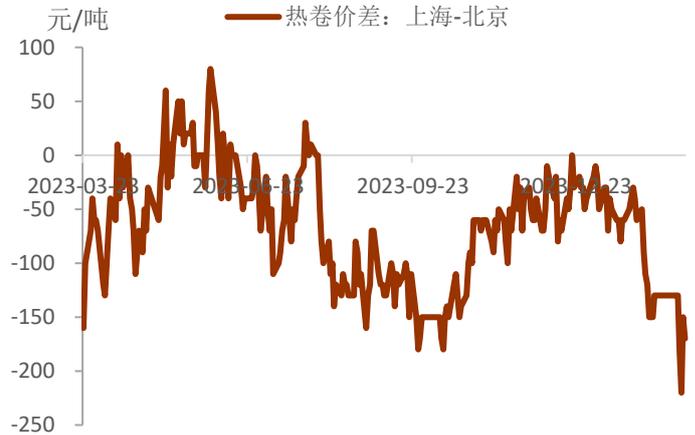


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

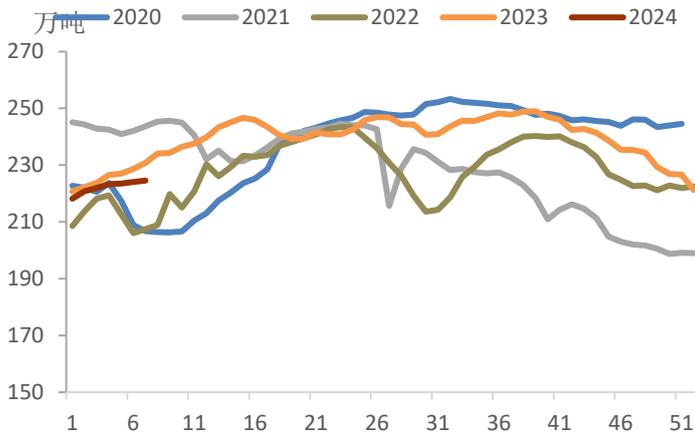


图表 8 华东地区短流程电炉利润

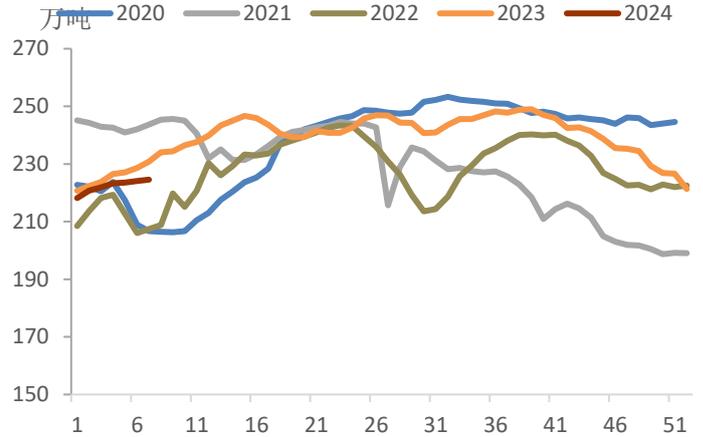


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

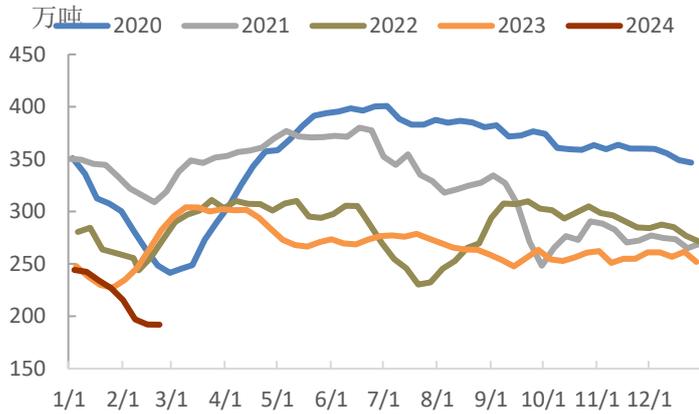


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

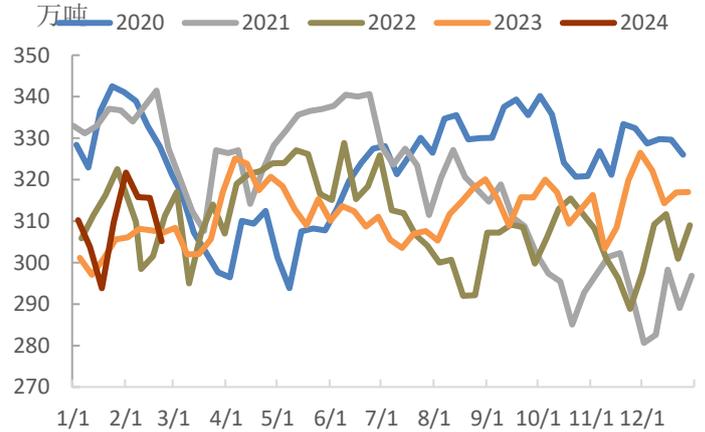


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

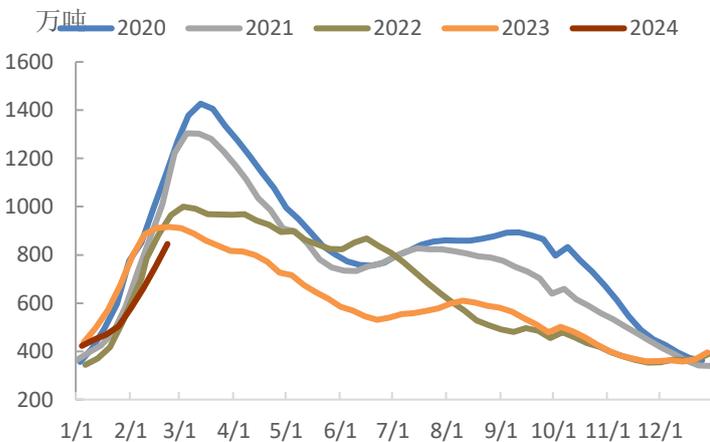


图表12 热卷产量

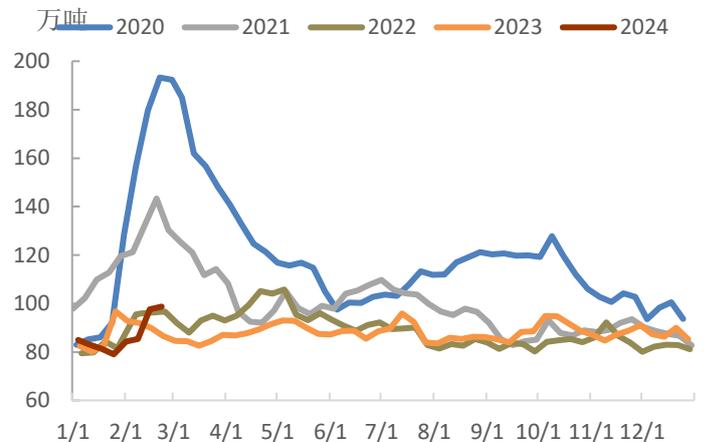


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

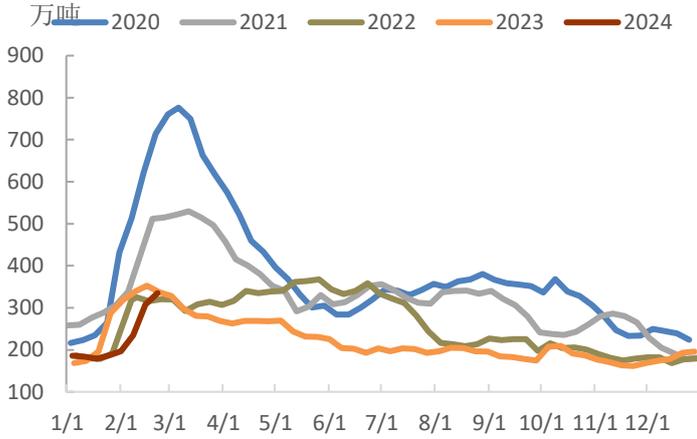


图表14 热卷社库

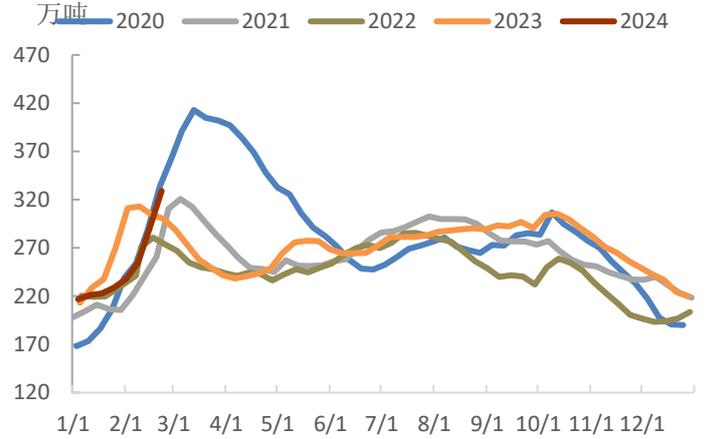


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

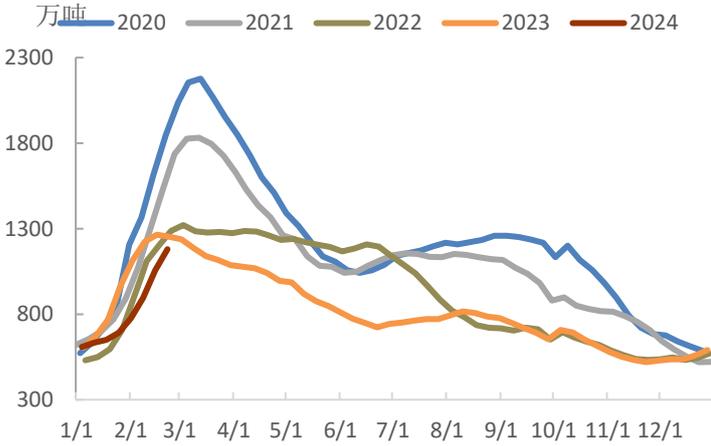


图表 16 热卷厂库

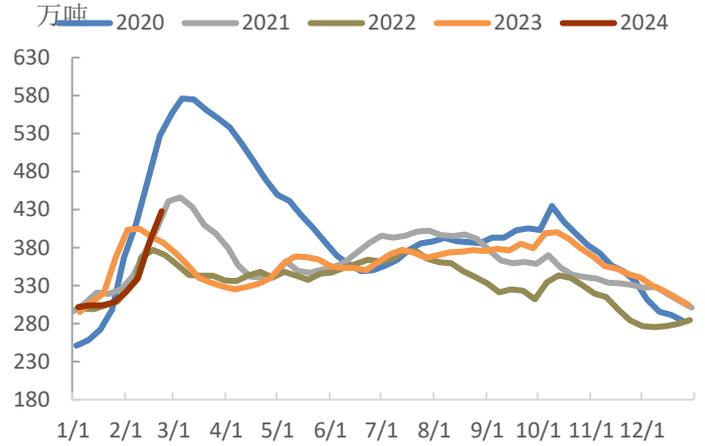


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

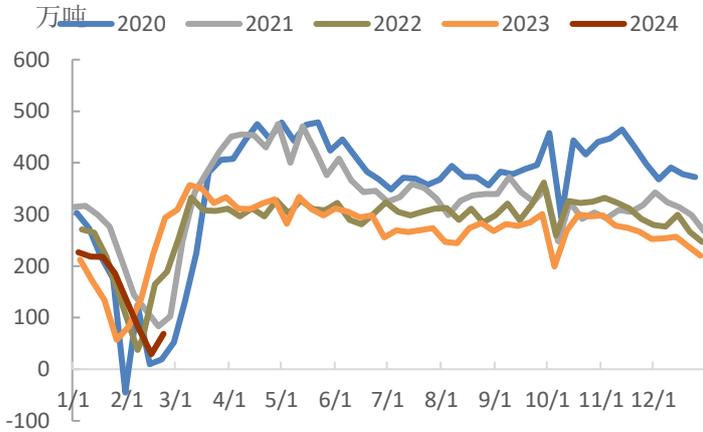


图表 18 热卷总库存

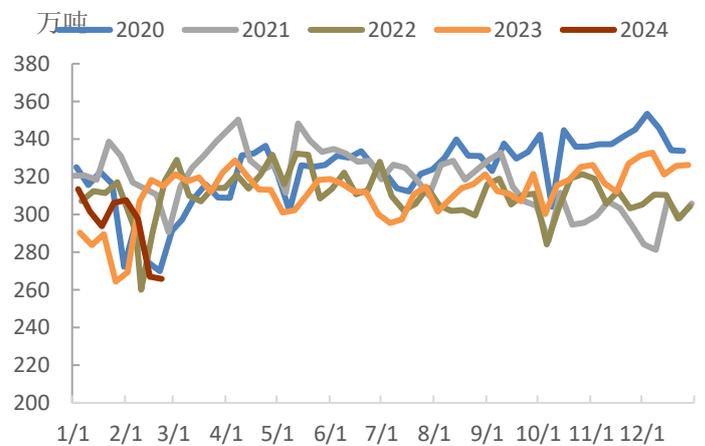


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。