



2024年4月1日

复产不及预期

螺纹或震荡走势

核心观点及策略

- 宏观：北京“离异3年内不得京内购房”的限购政策文件被废止，离婚后购房不再受离婚年限限制，从27日开始执行。国家统计局数据显示，1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9140.6亿元，同比增长10.2%。其中，1-2月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额亏损146.1亿元。
- 产业方面，上周螺纹产量210万吨，环比减少2，表需281万吨，增加35，螺纹厂库346万吨，减少35，社库873万吨，减少36，总库存1218万吨，减少72万吨。上周产业数据符合预期，产量减少表需回升，库存第二周下降。
- 总体上，钢厂复产不及预期，铁水产量偏弱，成本走弱，同时钢材产量低位，库存仍加速去化。钢材连续第二周去库，但仍处于较高位置。政策端，北京楼市放松，一线城市有进一步松绑的预期，总体上楼市政策以稳为主。技术上期价新低，表现偏弱，但螺纹基本面有一定支撑，供需边际改善，去库进行中，期价下跌的空间可能有限。
- 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

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	3412	-200	-5.54	14090602	3030943	元/吨
SHFE 热卷	3625	-197	-5.15	2404481	583807	元/吨
DCE 铁矿石	740.0	-104.0	-12.32	2045391	401605	元/吨
DCE 焦煤	1487.5	-178.0	-10.69	824639	197437	元/吨
DCE 焦炭	1990.0	-195.5	-8.95	144870	42335	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

上周螺纹钢期货再度回落, 二次探底, 需求偏弱与成本走弱是主因。现货市场, 唐山钢坯价格 3280, 环比下跌 130, 全国螺纹报价 3614, 环比下跌 121。

宏观方面, 北京“离异 3 年内不得京内购房”的限购政策文件被废止, 离婚后购房不再受离婚年限限制, 从 27 日开始执行。国家统计局数据显示, 1—2 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 9140.6 亿元, 同比增长 10.2%。其中, 1-2 月份, 黑色金属冶炼和压延加工业利润总额亏损 146.1 亿元。

产业方面, 上周螺纹产量 210 万吨, 环比减少 2, 表需 281 万吨, 增加 35, 螺纹厂库 346 万吨, 减少 35, 社库 873 万吨, 减少 36, 总库存 1218 万吨, 减少 72 万吨。上周产业数据符合预期, 产量减少表需回升, 库存第二周下降。

钢厂复产不及预期, 铁水产量偏弱, 成本走弱, 同时钢材产量低位, 库存仍加速去化。现货市场, 随着钢价回落, 贸易情绪降温, 成交回落, 周度表需稳步回升, 但仍低于同期。钢材连续第二周去库, 幅度小幅增加, 但仍处于较高位置。政策端, 北京楼市放松, 一线城市有进一步松绑的预期, 总体上楼市政策以稳为主。技术上期价新低, 表现偏弱, 但螺纹基本面有一定支撑, 供需边际改善, 去库进行中, 期价下跌的空间可能有限。

三、行业要闻

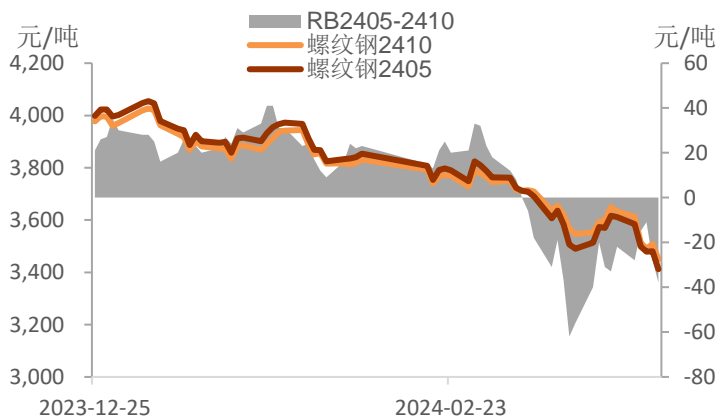
1. 中国钢铁工业协会发布《认清形势保持定力共同维护钢铁行业平稳有序发展》倡议书, 提出, 钢铁企业要主动作为, 遵循“以满足用户需求为目的、以供需平衡为原则”的自律生产方式, 降低生产强度。钢铁企业要理性看待市场波动, 保持战略定

力，反对低价倾销，抵制恶性竞争，共同营造公平、稳定的市场环境。

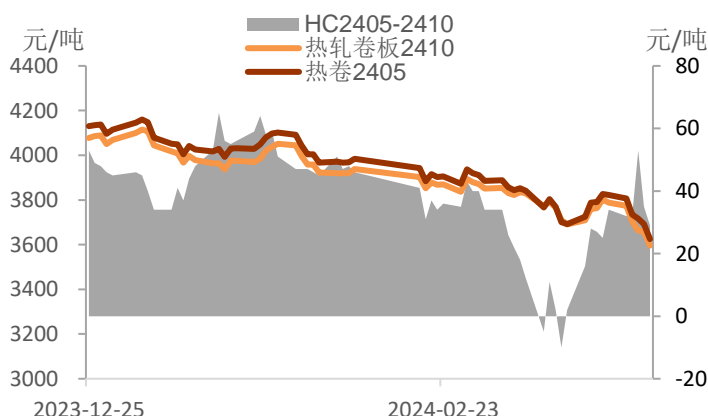
2. 国家统计局数据显示，1—2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 9140.6 亿元，同比增长 10.2%。其中，1-2 月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额亏损 146.1 亿元。
3. 北京“离异 3 年内不得京内购房”的限购政策文件被废止。对此，北京市住建委相关工作人员告诉记者，消息属实，离婚后购房不再受离婚年限限制，已从 27 日开始执行。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

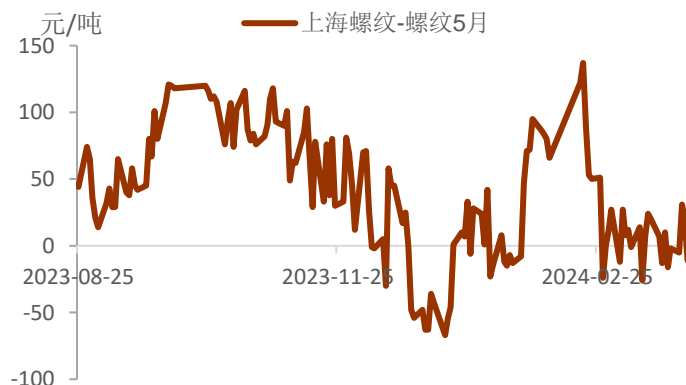


图表 2 热卷期货及月差走势

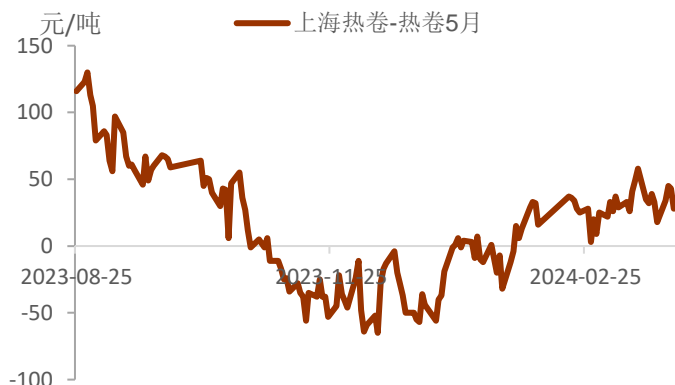


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

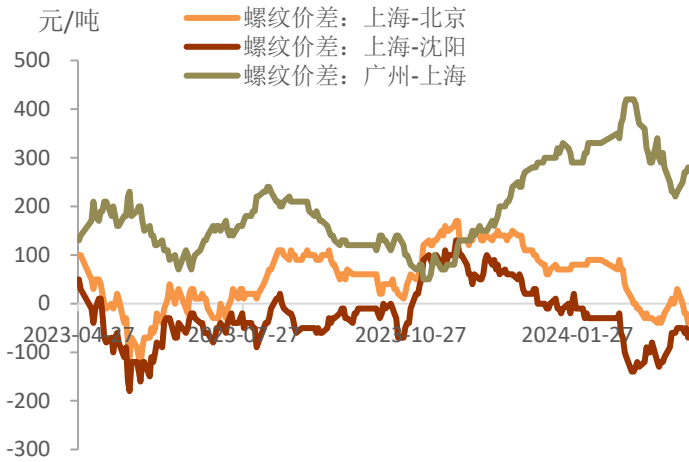


图表 4 热卷基差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

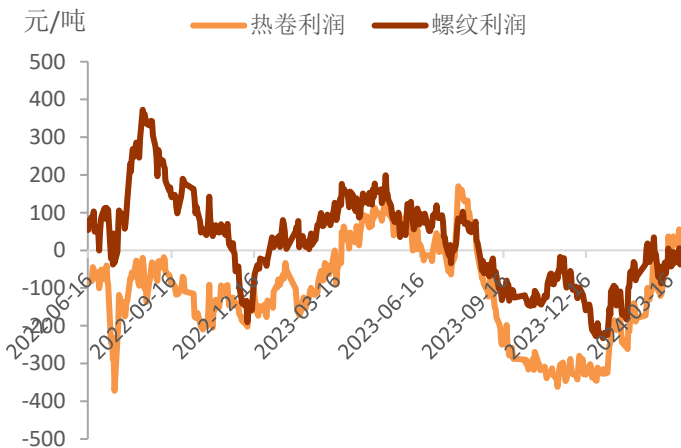


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

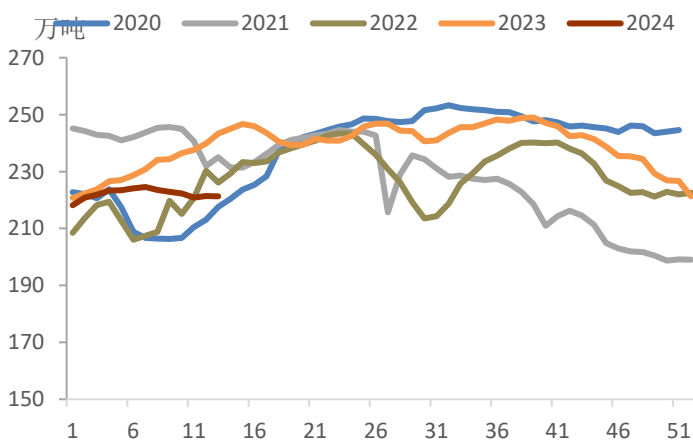


图表 8 华东地区短流程电炉利润

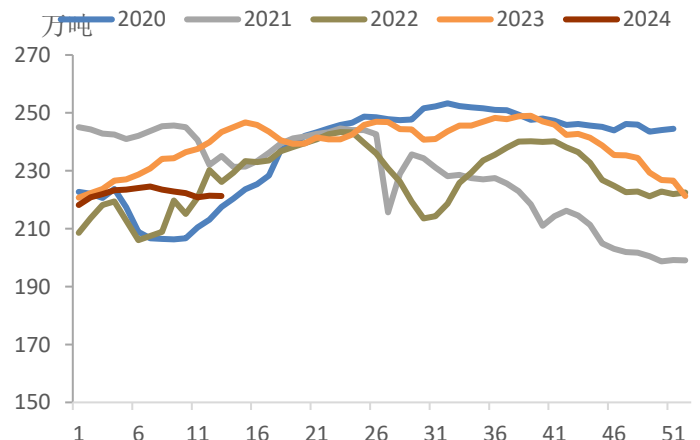


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

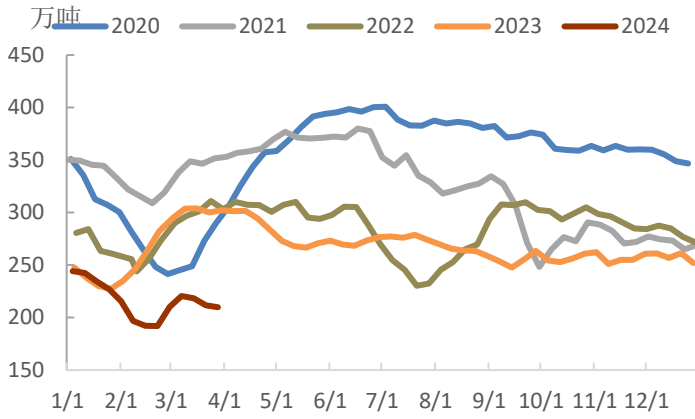


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

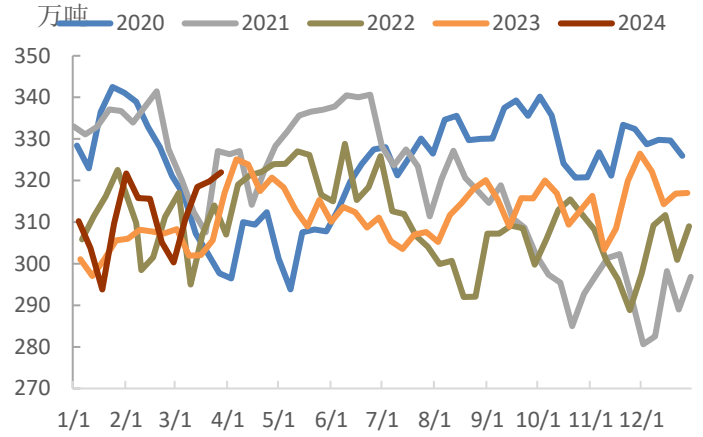


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

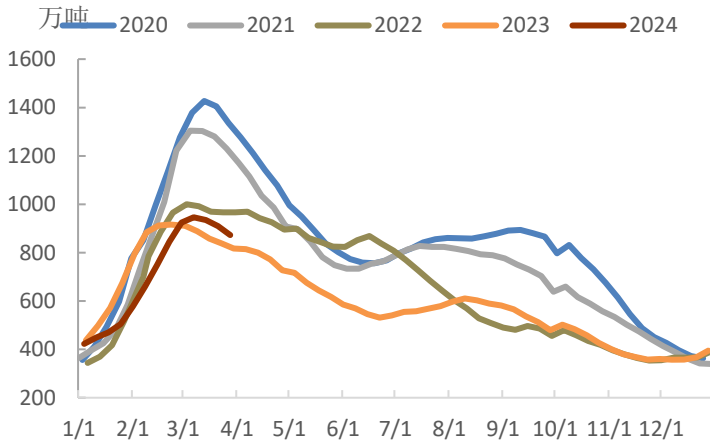


图表 12 热卷产量

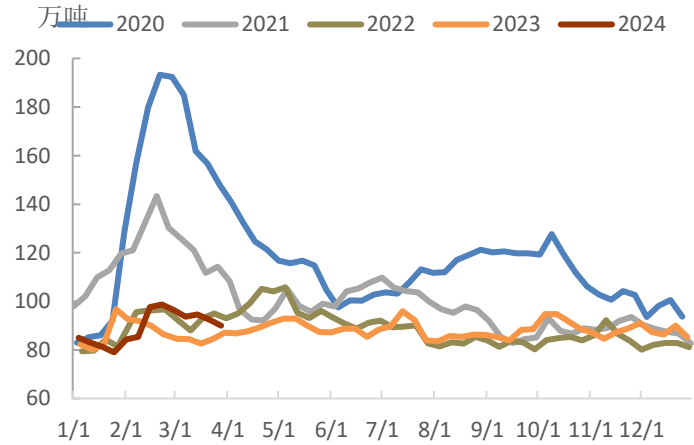


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

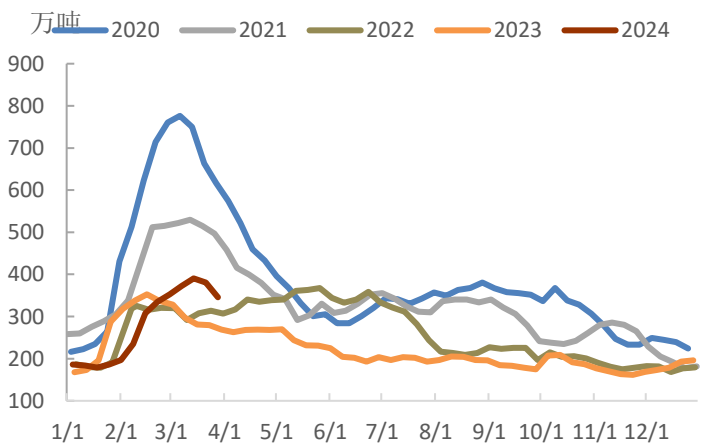


图表 14 热卷社库

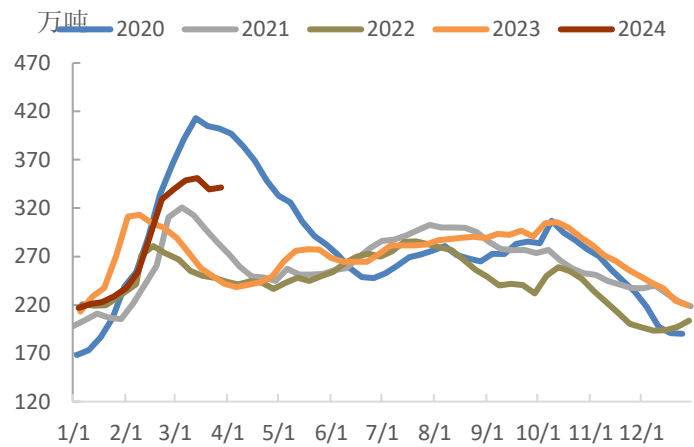


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

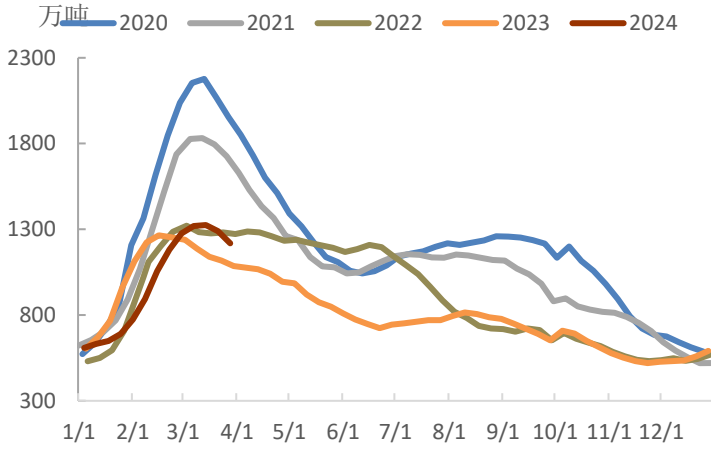


图表 16 热卷厂库

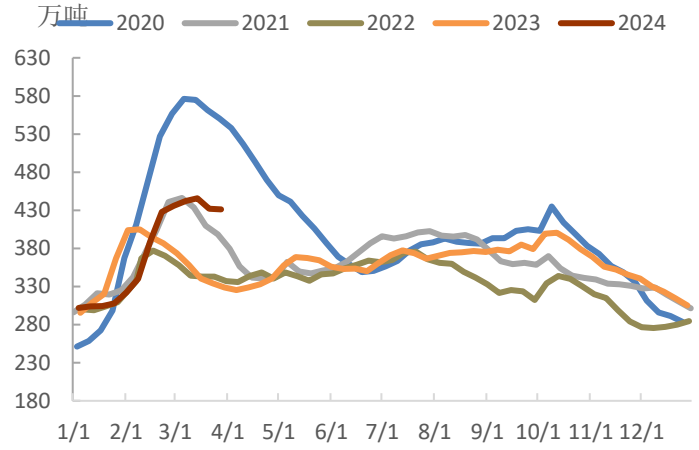


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

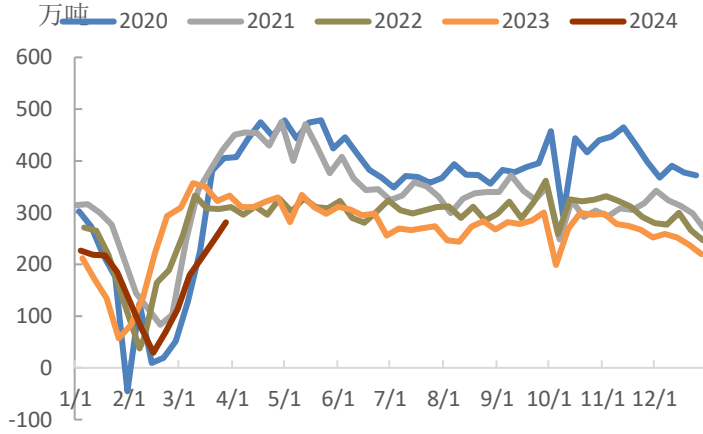


图表 18 热卷总库存

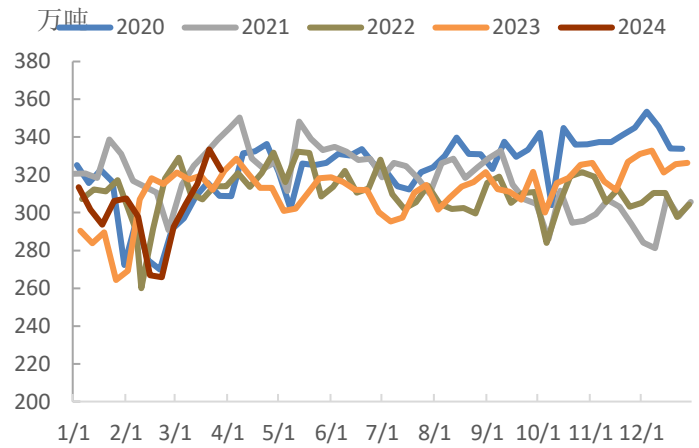


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
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。