



2024年4月15日

去库存小幅加快

螺纹或震荡走势

核心观点及策略

- 宏观：北京拟出台住房公积金新政，购买二星级及以上绿色建筑、装配式建筑或超低能耗建筑，住房公积金最高贷款额度可上浮，最高可上浮40万元，最高贷款额度不超过160万元。广州调高公积金贷款最高额度，一人申请贷款最高额度调整至70万元，两人或两人以上购买同一套自住住房共同申请贷款最高额度调整至120万元。
- 产业方面，上周螺纹产量210万吨，环比减少3，表需287万吨，增加11，螺纹厂库282万吨，减少35，社库796万吨，减少42，总库存1079万吨，减少77万吨。上周产业数据符合预期，产量低位表需小幅回升，库存第四周下降，去库加速。
- 总体上，房地产政策持续释放，终端需求预期稳而不强，关注周二月度数据对市场的指引。现货市场，随着钢价回升，贸易情绪好转，成交与表需反弹，需求边际好转支撑钢材去库加速。供应端，钢厂开工回升，铁水连续增产，成本偏强，建材产量低位。技术上螺纹反弹至压力位，短期或有调整需求，操作上震荡思路为主。
- 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	3628	68	1.91	10590495	2721799	元/吨
SHFE 热卷	3779	51	1.37	2503300	862174	元/吨
DCE 铁矿石	843.5	52.0	6.57	2649090	491559	元/吨
DCE 焦煤	1709.0	215.5	14.43	967637	215904	元/吨
DCE 焦炭	2164.0	175.5	8.83	171740	43631	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反弹, 需求好转与成本走强两大因素促使钢价回升。现货市场, 唐山钢坯价格 3410, 环比上涨 130, 全国螺纹报价 3708, 环比上涨 116。

宏观方面, 2024 年, 国家发展改革委等部门会同有关方面将继续开展全国粗钢产量调控工作, 坚持以节能降碳为重点, 区分情况、有保有压、分类指导、扶优汰劣, 推动钢铁产业结构调整优化, 促进钢铁行业高质量发展。多地密集调整优化住房公积金政策。北京拟出台住房公积金新政, 购买二星级及以上绿色建筑、装配式建筑或超低能耗建筑, 住房公积金最高贷款额度可上浮, 最高可上浮 40 万元, 最高贷款额度不超过 160 万元。广州调高公积金贷款最高额度, 一人申请贷款最高额度调整至 70 万元, 两人或两人以上购买同一套自住住房共同申请贷款最高额度调整至 120 万元。

产业方面, 上周螺纹产量 210 万吨, 环比减少 3, 表需 287 万吨, 增加 11, 螺纹厂库 282 万吨, 减少 35, 社库 796 万吨, 减少 42, 总库存 1079 万吨, 减少 77 万吨。上周产业数据符合预期, 产量低位表需小幅回升, 库存第四周下降, 去库加速。

房地产政策持续释放, 终端需求预期稳而不强, 关注周二月度数据对市场的指引。现货市场, 随着钢价回升, 贸易情绪好转, 成交与表需反弹, 需求边际好转支撑钢材去库加速。供应端, 钢厂开工回升, 铁水连续增产, 成本偏强, 高炉复产集中在板材型材, 建材产量低位。技术上螺纹反弹至压力位, 短期或有调整需求, 操作上震荡思路为主。

三、行业要闻

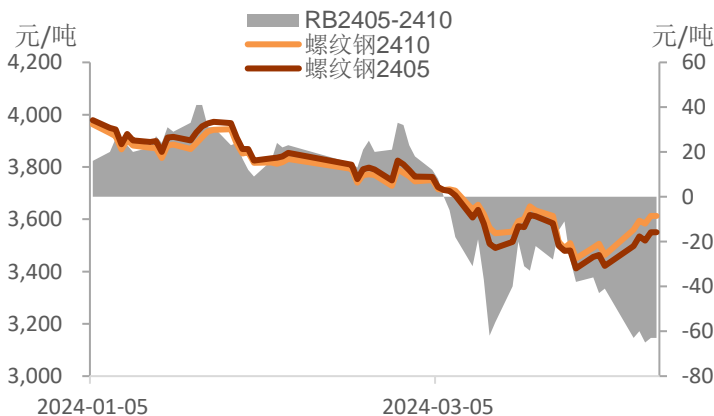
1. 中国一季度人民币贷款增加 9.46 万亿元, 处于历史同期较高水平; 存款增加 11.24

万亿元，社会融资规模增量为 12.93 万亿元，比上年同期少 1.61 万亿元。3 月末，广义货币余额 304.8 万亿元，同比增长 8.3%；社会融资规模存量为 390.32 万亿元，增长 8.7%。

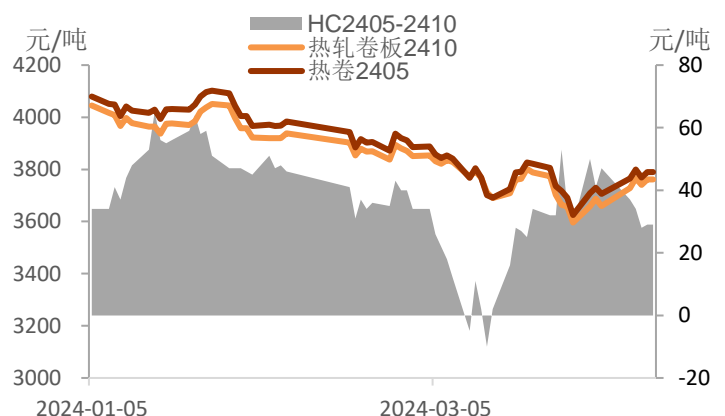
- 2024 年，国家发展改革委等部门会同有关方面将继续开展全国粗钢产量调控工作，坚持以节能降碳为重点，区分情况、有保有压、分类指导、扶优汰劣，推动钢铁产业结构调整优化，促进钢铁行业高质量发展。为配合做好产能产量调控工作，相关部门将联合开展全国钢铁冶炼企业装备基础信息摸底工作。
- 国家发改委主任郑栅洁主持召开推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作推进会议。会议指出，要做好回收循环利用，抓好产品设备报废、回收、再制造、资源化利用的全链条，推动大规模设备更新和消费品以旧换新形成闭环。
- 多地密集调整优化住房公积金政策。北京拟出台住房公积金新政，购买二星级及以上绿色建筑、装配式建筑或超低能耗建筑，住房公积金最高贷款额度可上浮，最高可上浮 40 万元，最高贷款额度不超过 160 万元。广州调高公积金贷款最高额度，一人申请贷款最高额度调整至 70 万元，两人或两人以上购买同一套自住住房共同申请贷款最高额度调整至 120 万元。
- 国家统计局数据显示，2024 年 3 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.1%。3 月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 2.8%。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

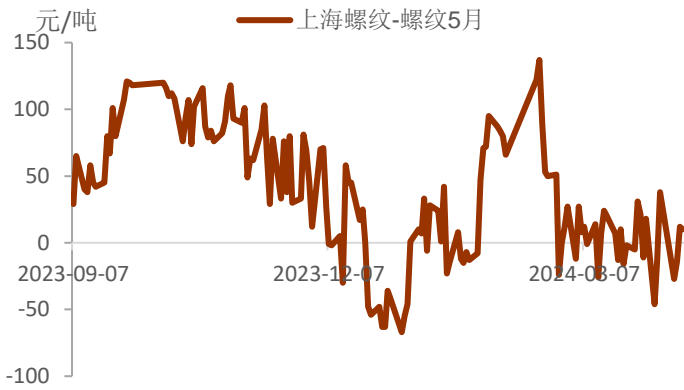


图表 2 热卷期货及月差走势

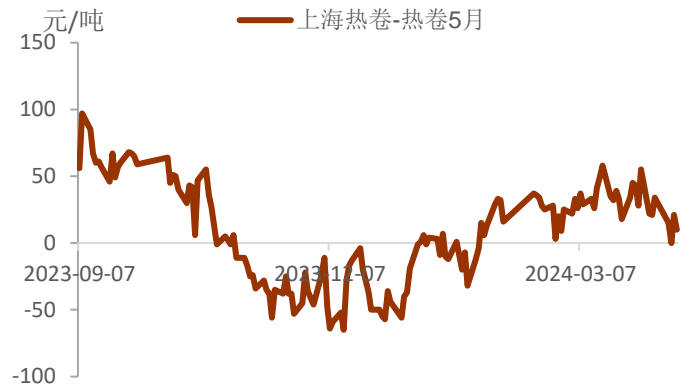


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

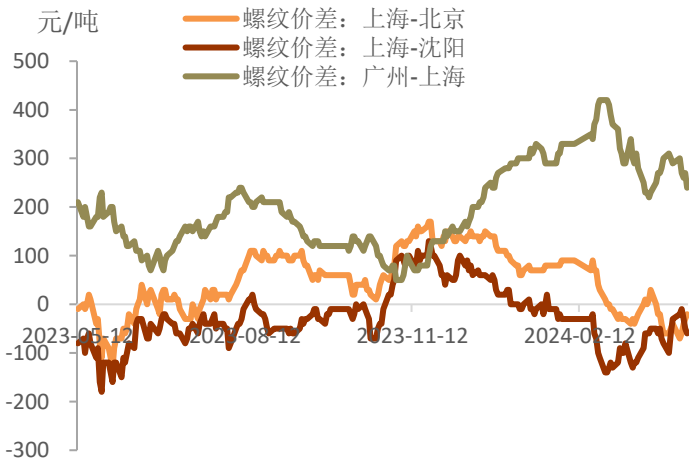


图表 4 热卷基差走势

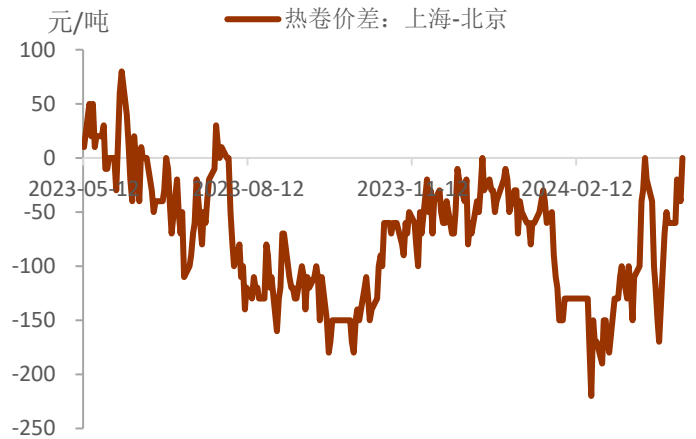


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

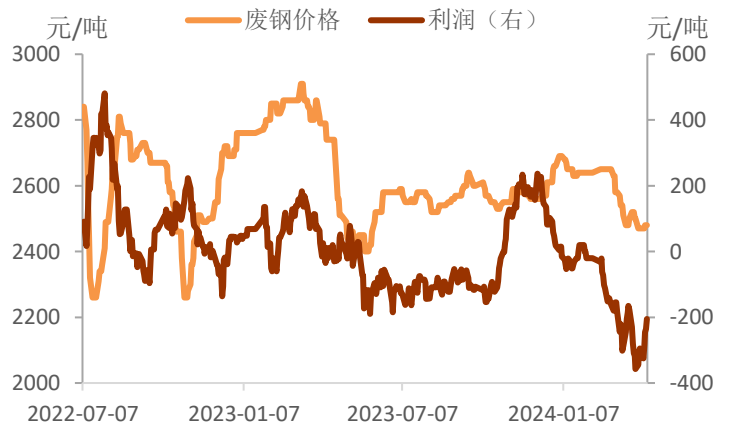


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

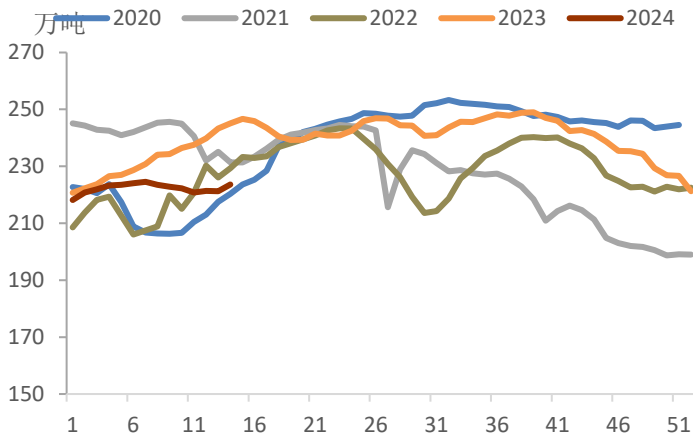


图表 8 华东地区短流程电炉利润

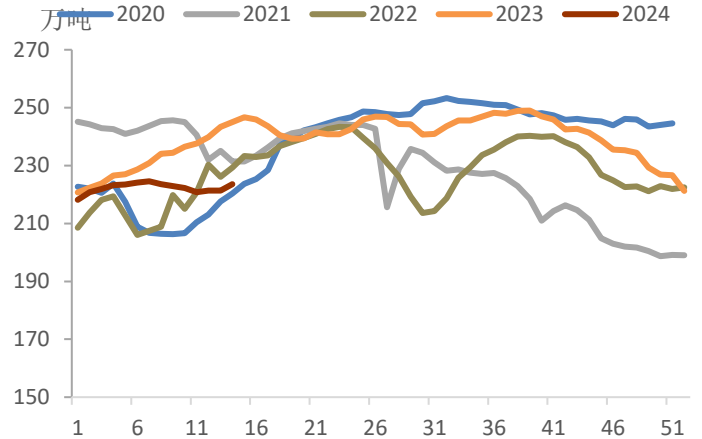


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

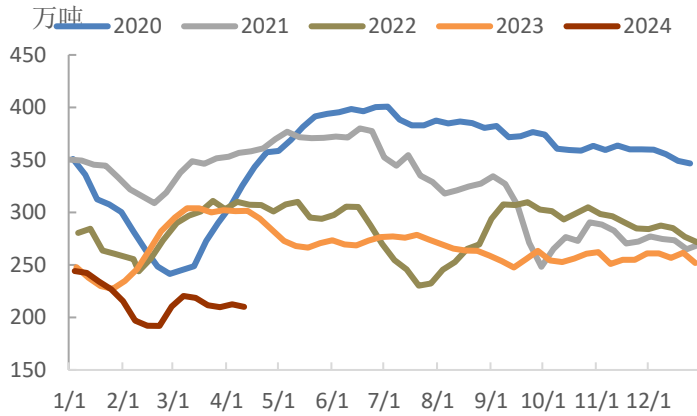


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

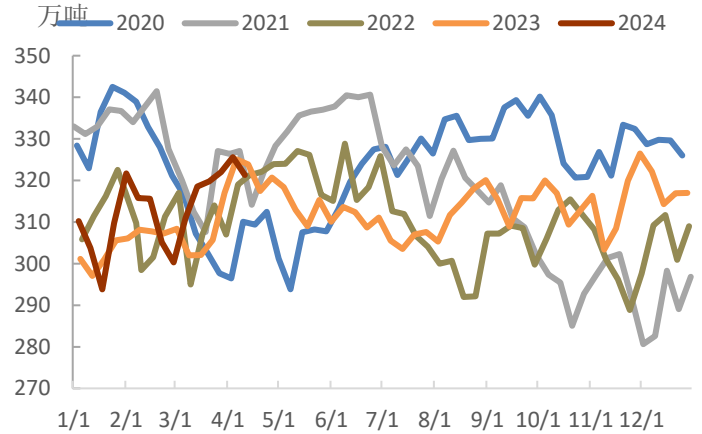


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

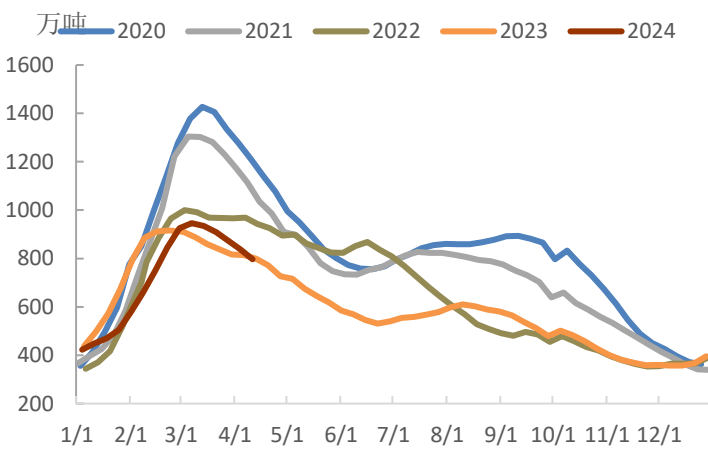


图表12 热卷产量

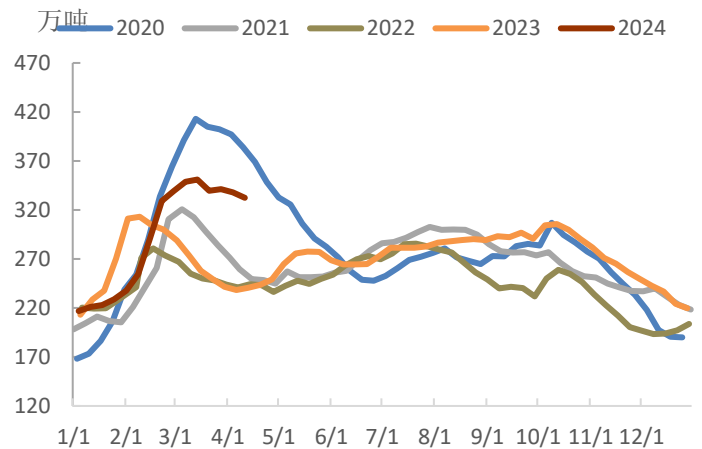


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

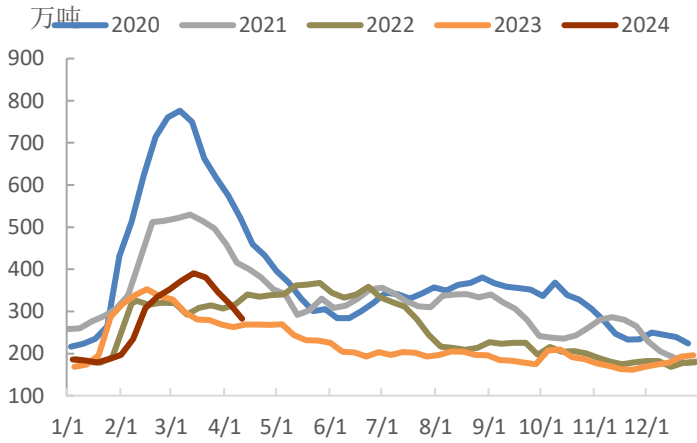


图表14 热卷社库

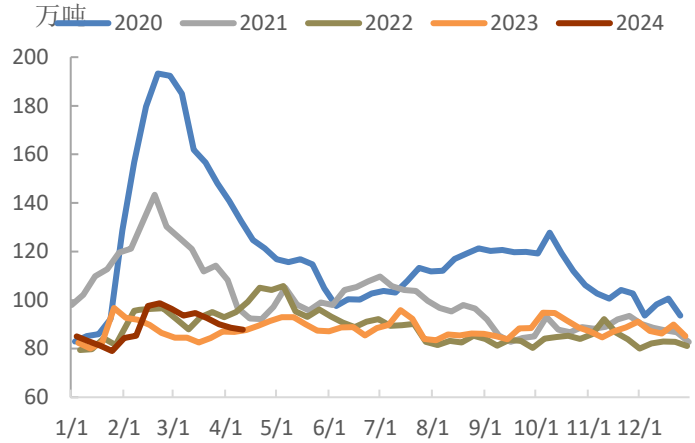


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

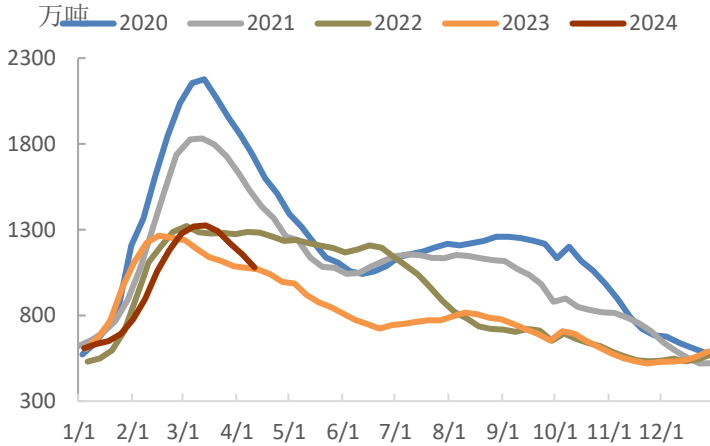


图表 16 热卷厂库

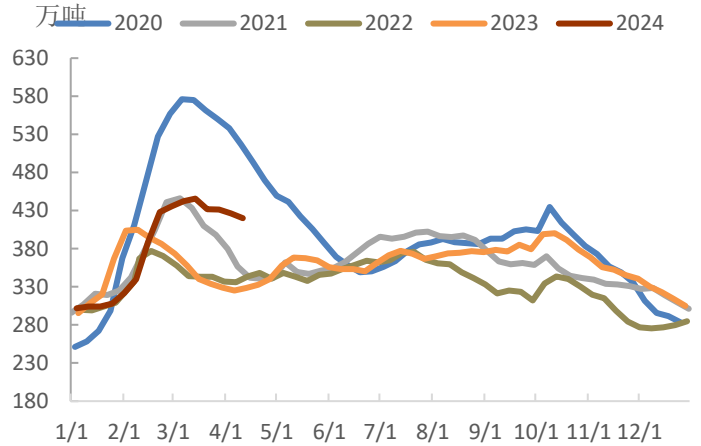


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

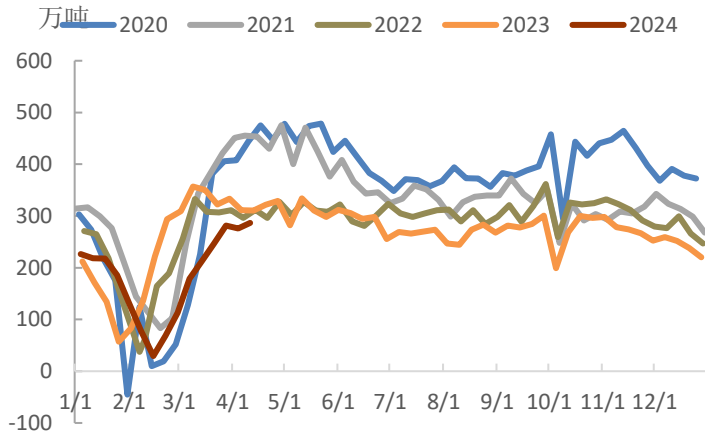


图表 18 热卷总库存

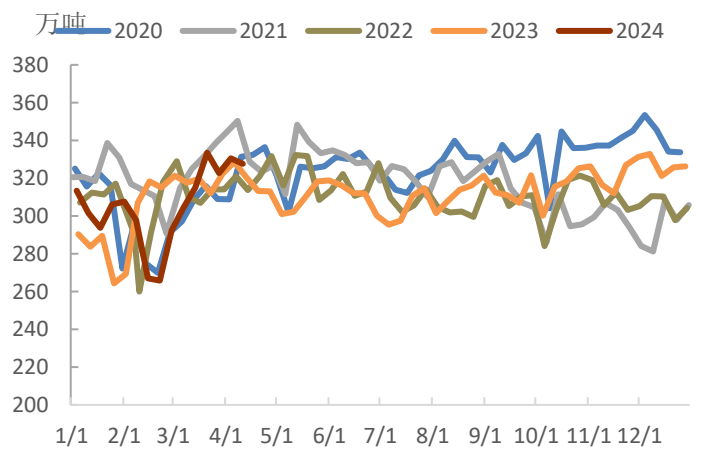


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。