



2024年4月22日

表需回落

螺纹或震荡调整

核心观点及策略

- 宏观：1-3月份，全国房地产开发投资22082亿元，同比下降9.5%。房地产开发企业房屋施工面积678501万平方米，同比下降11.1%。房屋新开工面积17283万平方米，下降27.8%。房屋竣工面积15259万平方米，下降20.7%。
- 产业方面，上周螺纹产量218万吨，环比增加8，表需282万吨，减少5，螺纹厂库260万吨，减少22，社库755万吨，减少42，总库存1015万吨，减少64万吨。上周螺纹产量低位反弹，表需小幅回落，库存第五周下降，终端地产偏弱压制表需上方空间有限。
- 总体上，终端房地产投资延续下滑走势，新开工和施工面积偏弱，用钢需求承压。现货市场，贸易商成交良好，延续回升势头，目前仍处于旺季，预计良好需求状态延续，不过上方空间有限。供应端，钢厂开工回升，建材产量低位反弹，供应压力增加。近期供需小幅回落，短期或有调整需求，操作上逢高做空。
- 策略建议：逢高做空
- 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	3675	47	1.30	10063455	2437583	元/吨
SHFE 热卷	3835	56	1.48	2271095	861931	元/吨
DCE 铁矿石	871.0	27.5	3.26	2782495	483688	元/吨
DCE 焦煤	1802.5	93.5	5.47	907343	211452	元/吨
DCE 焦炭	2308.0	144.0	6.65	156124	38906	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, 去库加快与成本支撑逻辑继续支撑盘面, 此外宏观预期增强提振了信心。现货市场, 唐山钢坯价格 3490, 环比上涨 80, 全国螺纹报价 3812, 环比上涨 104。

宏观方面, 国家发改委副主任刘苏社表示, 将加大宏观政策实施力度, 落实好近期出台的大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案、更大力度吸引和利用外资行动方案等政策, 加快推动超长期特别国债等举措落地。推动 2023 年所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设。1-3 月份, 全国房地产开发投资 22082 亿元, 同比下降 9.5%。房地产开发企业房屋施工面积 678501 万平方米, 同比下降 11.1%。房屋新开工面积 17283 万平方米, 下降 27.8%。房屋竣工面积 15259 万平方米, 下降 20.7%。

产业方面, 上周螺纹产量 218 万吨, 环比增加 8, 表需 282 万吨, 减少 5, 螺纹厂库 260 万吨, 减少 22, 社库 755 万吨, 减少 42, 总库存 1015 万吨, 减少 64 万吨。上周螺纹产量低位反弹, 表需小幅回落, 库存第五周下降, 终端地产偏弱压制表需上方空间有限。

终端房地产投资延续下滑走势, 新开工和施工面积偏弱, 用钢需求承压。现货市场, 贸易商成交良好, 延续回升势头, 目前仍处于旺季, 预计良好需求状态延续, 不过上方空间有限。供应端, 钢厂开工回升, 建材产量低位反弹, 供应压力增加。近期表需小幅回落, 短期或有调整需求, 操作上逢高做空。

三、行业要闻

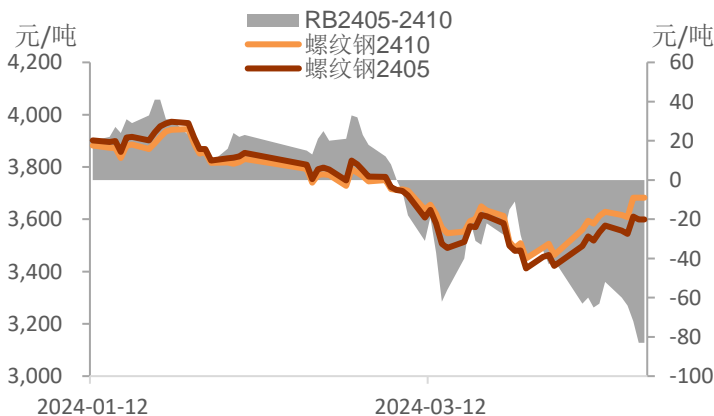
1. 国家发改委副主任刘苏社表示, 将加大宏观政策实施力度, 落实好近期出台的大规

模设备更新和消费品以旧换新行动方案、更大力度吸引和利用外资行动方案等政策，加快推动超长期特别国债等举措落地。推动 2023 年所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设。

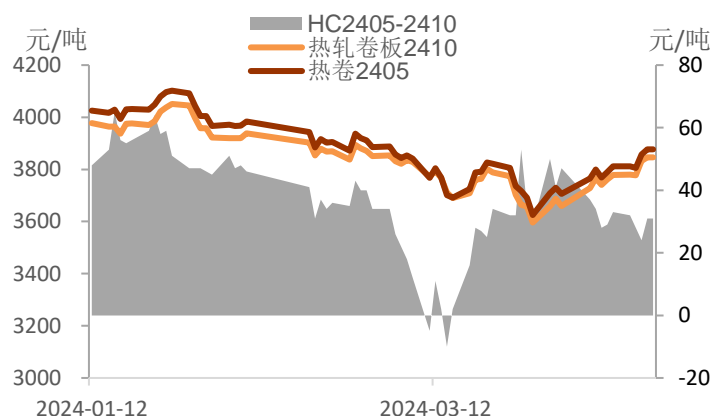
- 1—3 月份，全国房地产开发投资 22082 亿元，同比下降 9.5%。房地产开发企业房屋施工面积 678501 万平方米，同比下降 11.1%。房屋新开工面积 17283 万平方米，下降 27.8%。房屋竣工面积 15259 万平方米，下降 20.7%。新建商品房销售面积 22668 万平方米，同比下降 19.4%。新建商品房销售额 21355 亿元，下降 27.6%。
- 1—3 月份，全国固定资产投资（不含农户）100042 亿元，同比增长 4.5%，增速比 1—2 月份加快 0.3 个百分点。其中，制造业投资增长 9.9%，增速加快 0.5 个百分点；基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增长 6.5%，增速加快 0.2 个百分点。从环比看，3 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.14%。2024 年 1—3 月份，民间固定资产投资 51597 亿元，同比增长 0.5%。
- 商务部副部长盛秋平表示，商务部坚决贯彻落实，坚持“政策+活动”双轮驱动，以推动消费品以旧换新为重点，开展“消费促进年”系列活动，多措并举稳定和扩大消费，巩固增强经济回升向好态势。
- 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

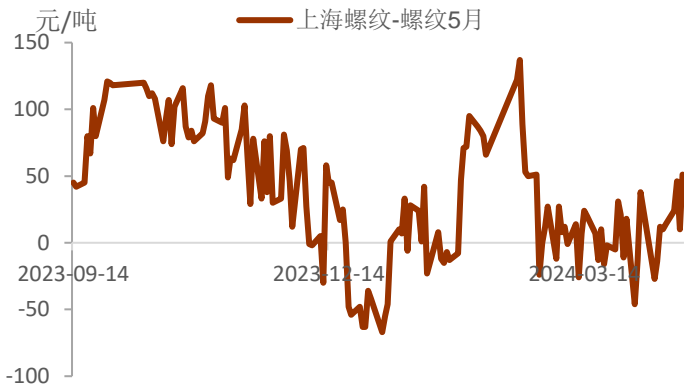


图表 2 热卷期货及月差走势

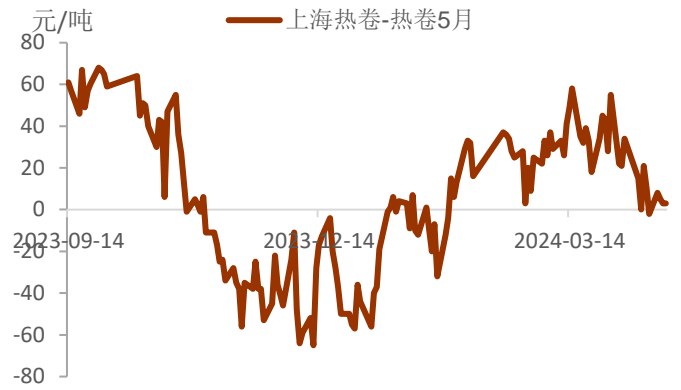


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

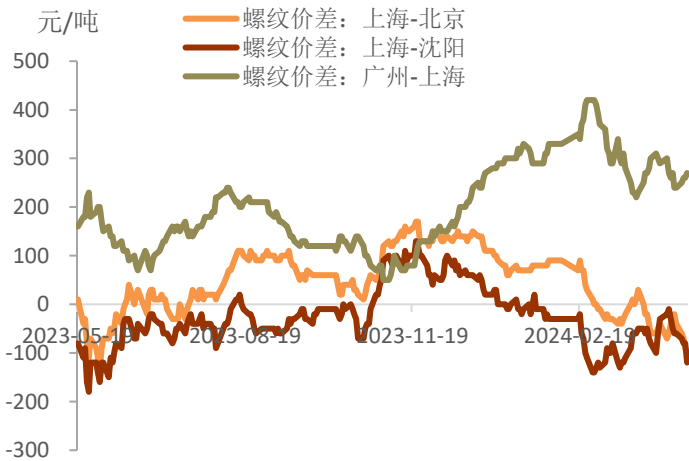


图表 4 热卷基差走势

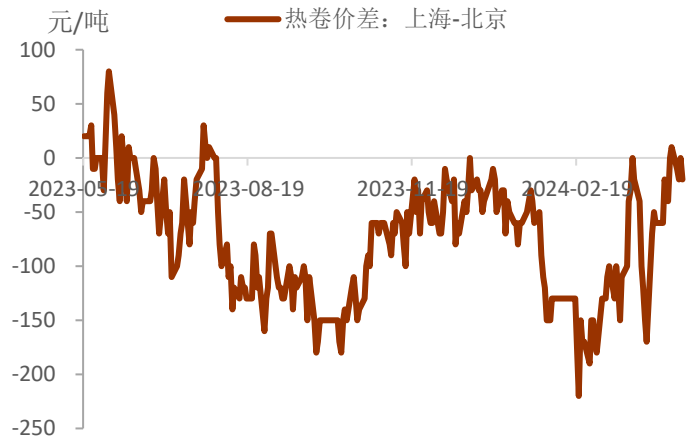


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

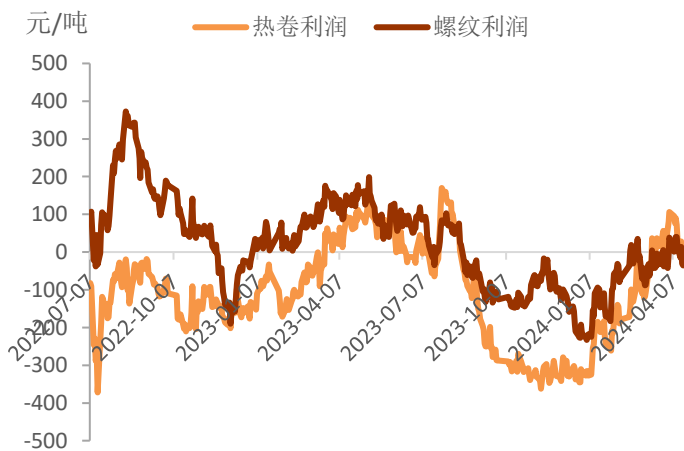


图表 6 热卷现货地域价差走势

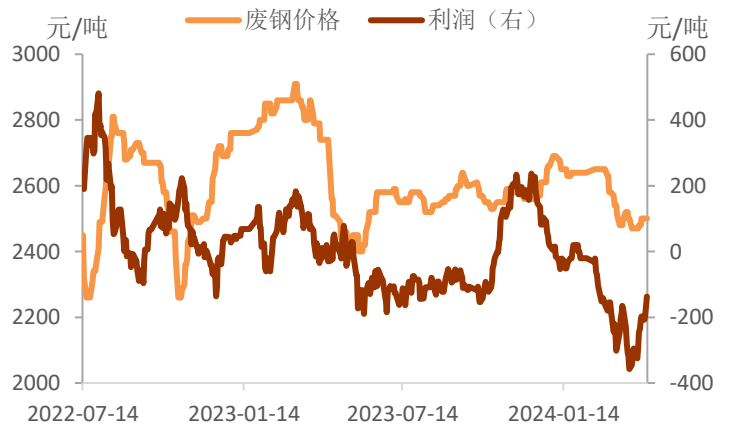


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

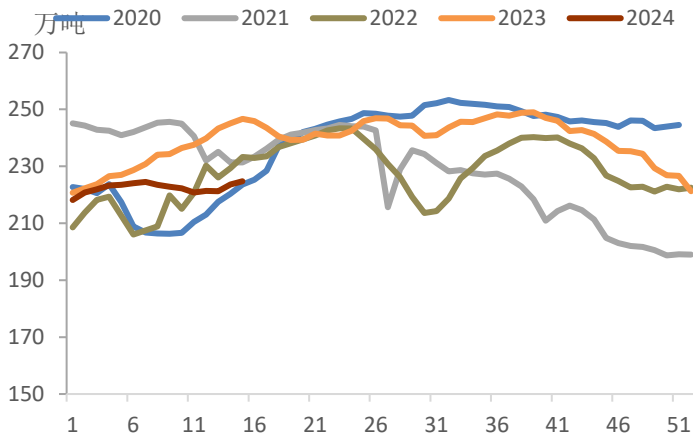


图表 8 华东地区短流程电炉利润

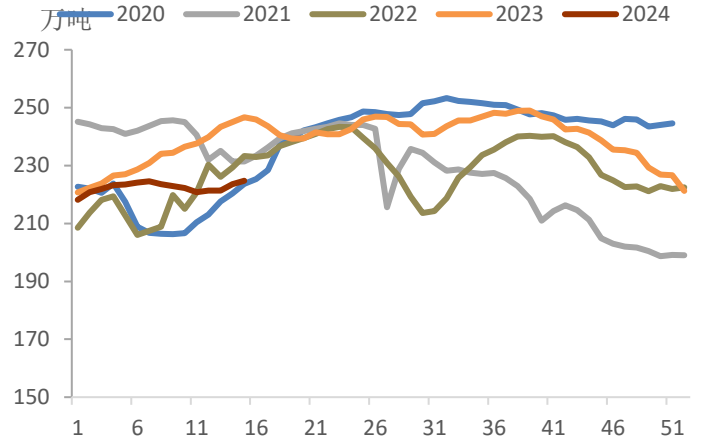


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

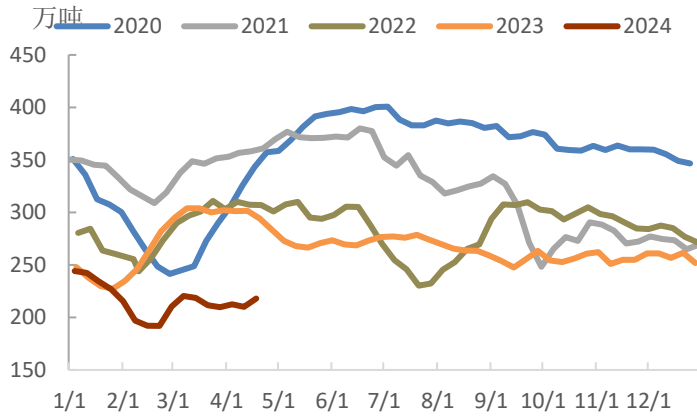


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

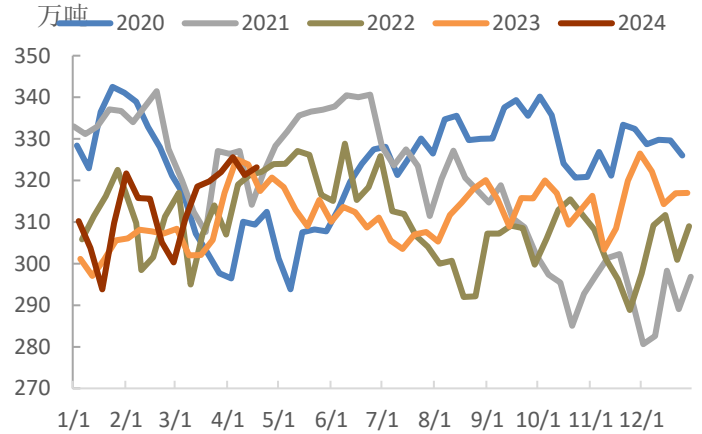


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

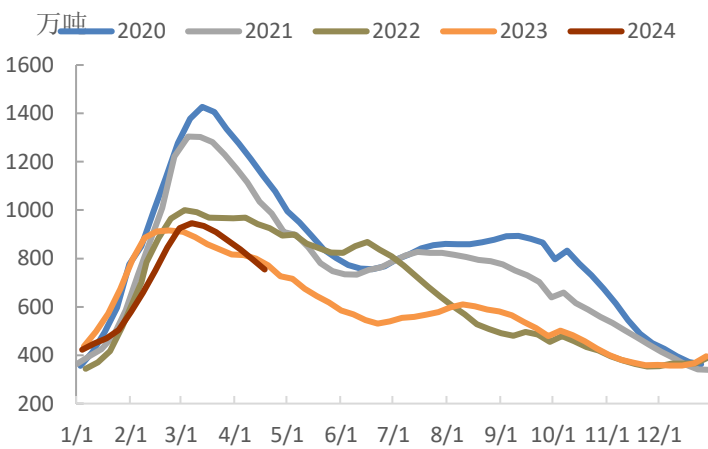


图表12 热卷产量

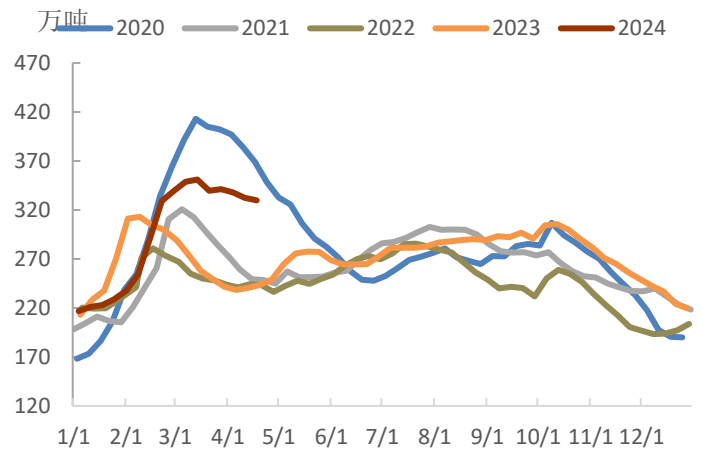


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

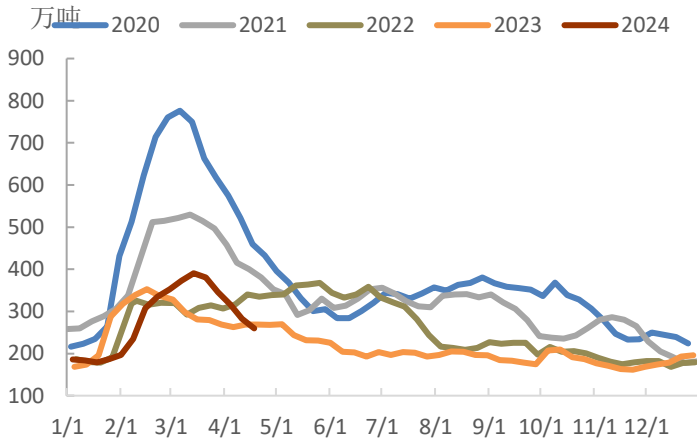


图表14 热卷社库

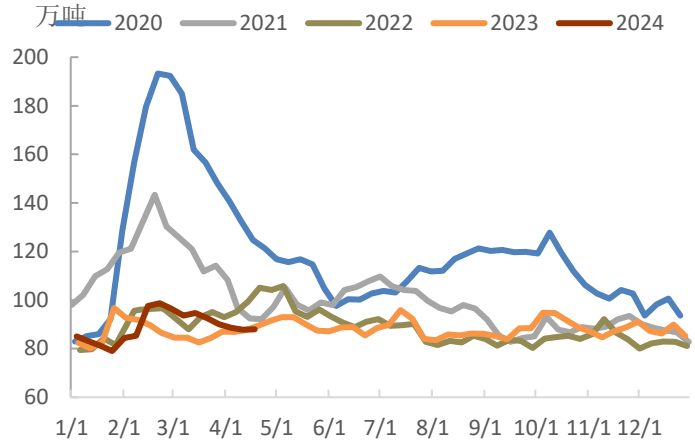


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

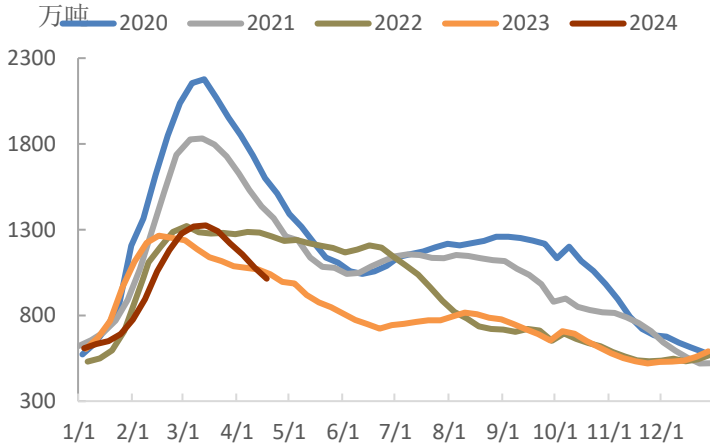


图表 16 热卷厂库

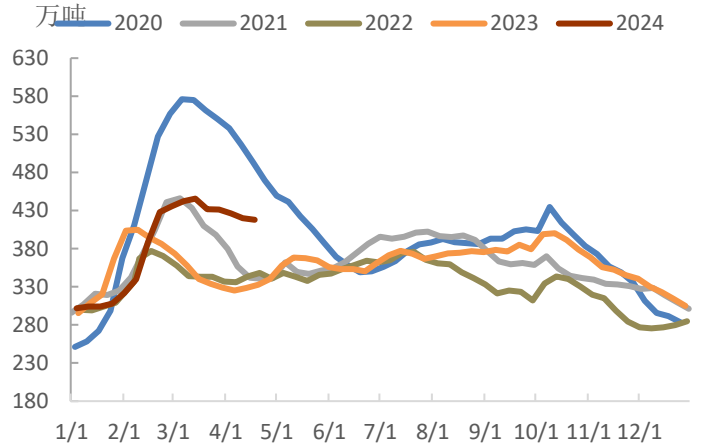


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

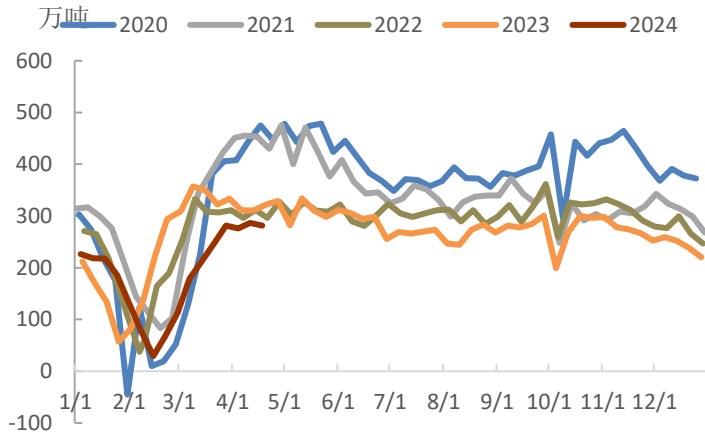


图表 18 热卷总库存

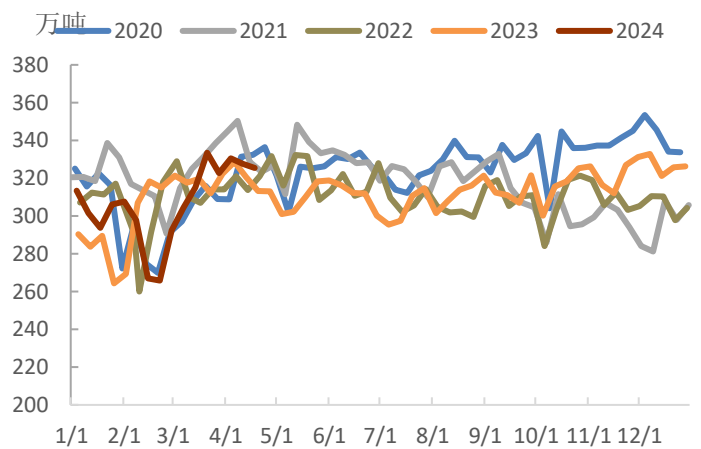


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。