



2024年4月29日

需求前景不明

螺纹或震荡走势

核心观点及策略

- 宏观：商务部、财政部等7部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，《细则》明确了补贴范围和标准。自《细则》印发之日起至2024年12月31日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。
- 产业方面，上周螺纹产量222万吨，环比增加4，表需288万吨，增加6，螺纹厂库243万吨，减少17，社库706万吨，减少49，总库存949万吨，减少66万吨。上周螺纹产量连续第二周反弹，表需小幅反弹，库存第六周下降。
- 总体上，现货市场，五一节前贸易商成交回落，市场对消费的预期偏弱，备货意愿不足。供应端，钢厂开工连续回升，钢厂节前补货增多推升了铁矿焦炭的价格，成本支撑偏强。建材产量反弹，低位运行，供应压力小幅增加。假期临近，多空因素共存，期价或震荡为主，操作上控制风险为主。
- 策略建议：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	3685	10	0.27	8046637	2216792	元/吨
SHFE 热卷	3833	-2	-0.05	1944710	889607	元/吨
DCE 铁矿石	884.5	13.5	1.55	2285086	490090	元/吨
DCE 焦煤	1817.5	15.0	0.83	820128	195498	元/吨
DCE 焦炭	2357.5	49.5	2.14	132823	36148	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走势, 五一节前贸易商情绪谨慎, 成交回落, 成本端因钢厂补货表现偏强, 期价在 3700 附近窄幅波动。现货市场, 唐山钢坯价格 3460, 环比下跌 30, 全国螺纹钢报价 3810, 环比下跌 2。

宏观方面, 北京再次下发楼市新政。2024 年 4 月 23 日后签订购房网签合同, 且离婚不满一年的房贷申请人, 如家庭名下在本市无成套住房, 执行首套房信贷政策。商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》, 《细则》明确了补贴范围和标准。自《细则》印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间, 报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车, 并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者, 可享受一次性定额补贴。

产业方面, 上周螺纹产量 222 万吨, 环比增加 4, 表需 288 万吨, 增加 6, 螺纹厂库 243 万吨, 减少 17, 社库 706 万吨, 减少 49, 总库存 949 万吨, 减少 66 万吨。上周螺纹产量连续第二周反弹, 表需小幅反弹, 库存第六周下降。

现货市场, 五一节前贸易商成交回落, 市场对消费的预期偏弱, 备货意愿不足。供应端, 钢厂开工连续回升, 钢厂节前补货增多推升了铁矿焦炭的价格, 成本支撑偏强。建材产量反弹, 低位运行, 供应压力小幅增加。假期临近, 多空因素共存, 期价或震荡为主, 操作上控制风险为主。

三、行业要闻

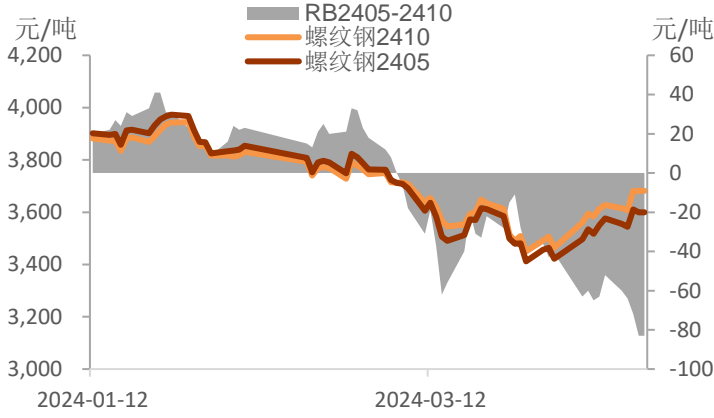
1. 中国钢铁工业协会党委副书记、副会长兼秘书长姜维: 据测算, 大规模设备更新可

带动中高端工业用钢材消费增量合计约 800 万吨。目前，部分行业深受应收账款高企之痛，有所谓的利润率，但现金流紧张，经营难以为继，为此，钢企在下行周期更要坚定做到“三定三不要”。

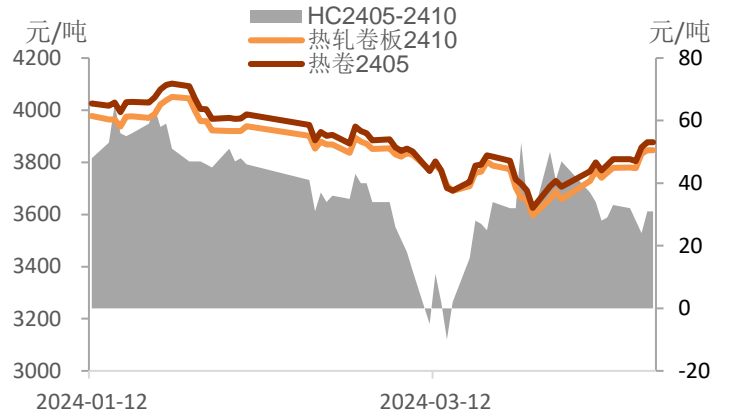
2. 截至 2024 年 4 月 24 日，浙江、河南、福建等 10 个省相继发布建材行业碳达峰实施方案，普遍提出在 2030 年前确保实现建材行业碳达峰。
3. 五一假期将至，建材补库的时间节点即将到来，近期 Mysteel 对下游施工企业开展了相关调研，结果显示 94.01% 的企业库存同比偏低，64.52% 的企业有备库意愿，目前大部分企业处于低库存状态，故企业大多具有备库意愿；在有备货意愿的企业中，节前 5 天备货的企业占比 83.33%，九成的企业备货时间同比延后，且备货量同比减少。
4. 北京再次下发楼市新政。2024 年 4 月 23 日后签订购房网签合同，且离婚不满一年的房贷申请人，如家庭名下在本市无成套住房，执行首套房信贷政策。
5. 【商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》】财联社 4 月 26 日电，商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，《细则》明确了补贴范围和标准。自《细则》印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴 1 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 7000 元。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

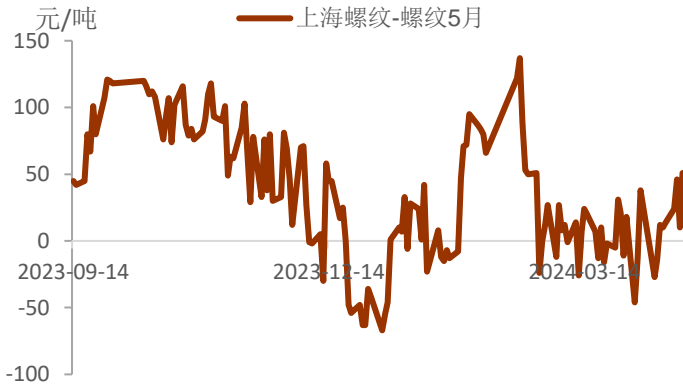


图表 2 热卷期货及月差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

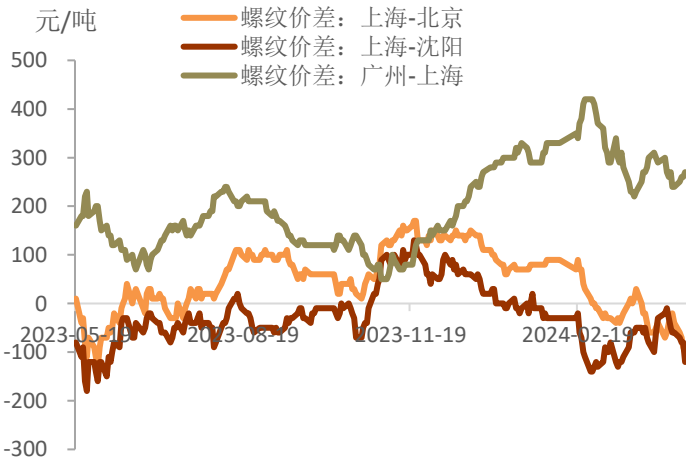


图表 4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势



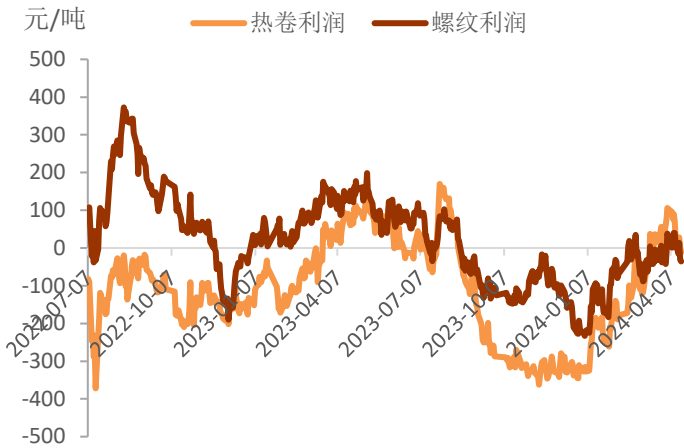
图表 6 热卷现货地域价差走势



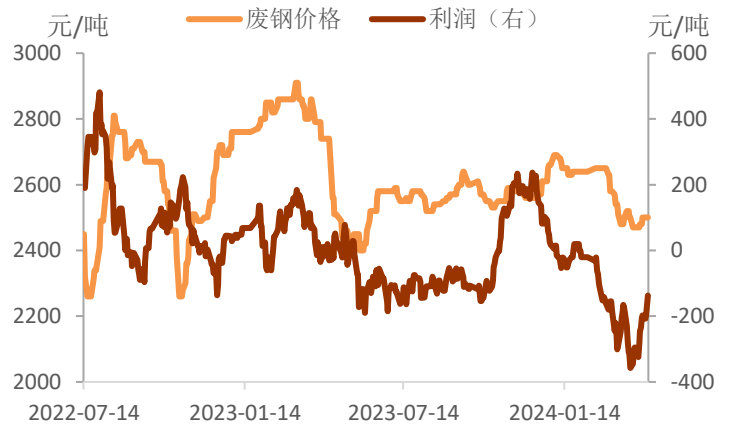
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

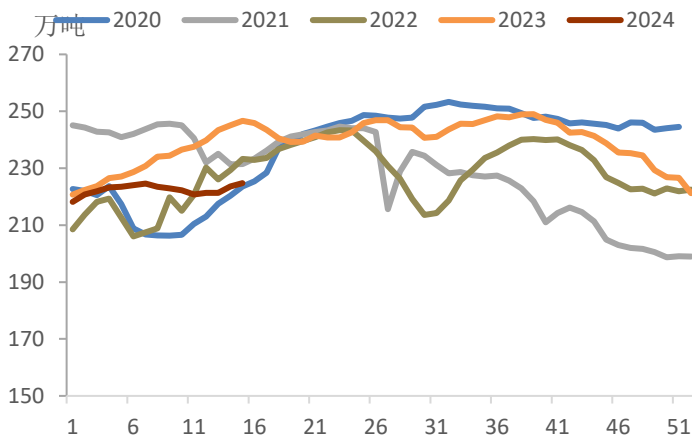


图表 8 华东地区短流程电炉利润

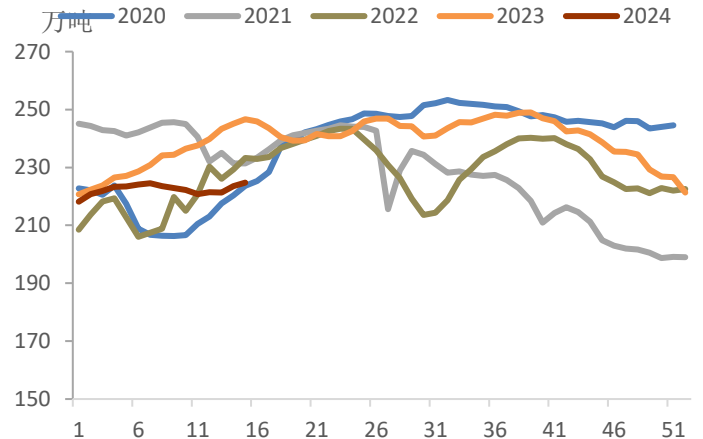


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

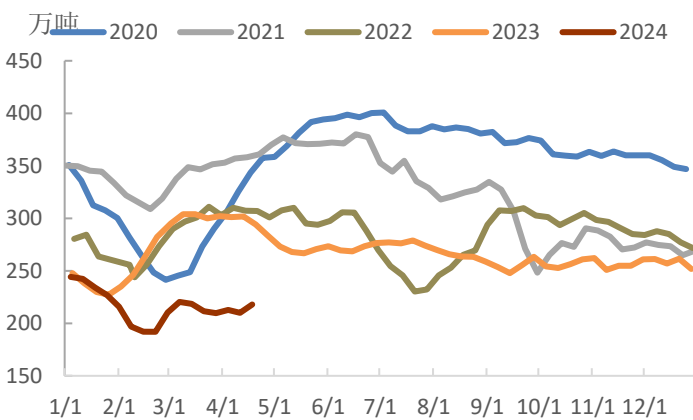


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

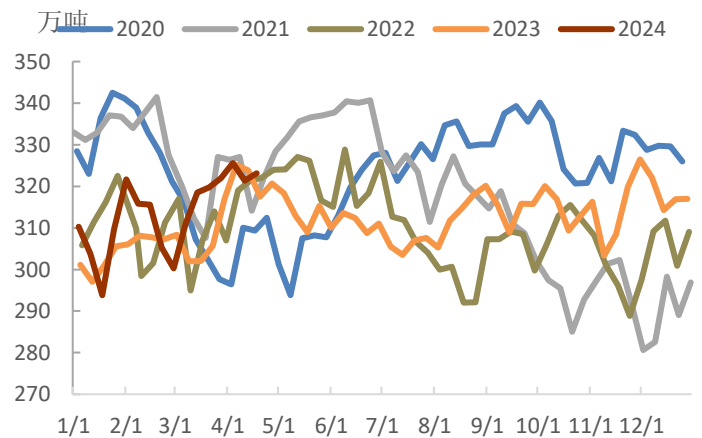


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

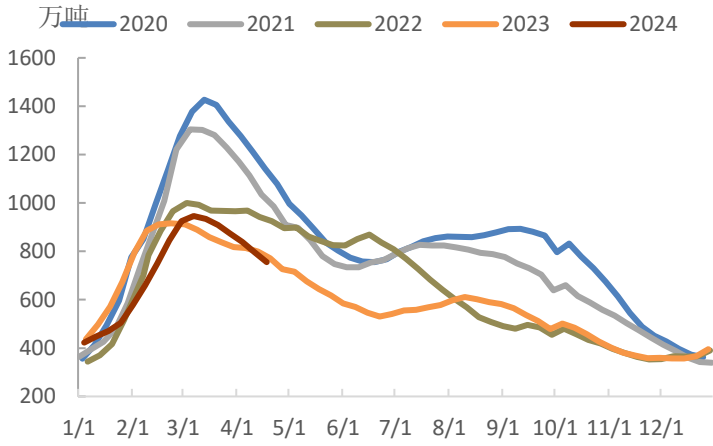


图表 12 热卷产量

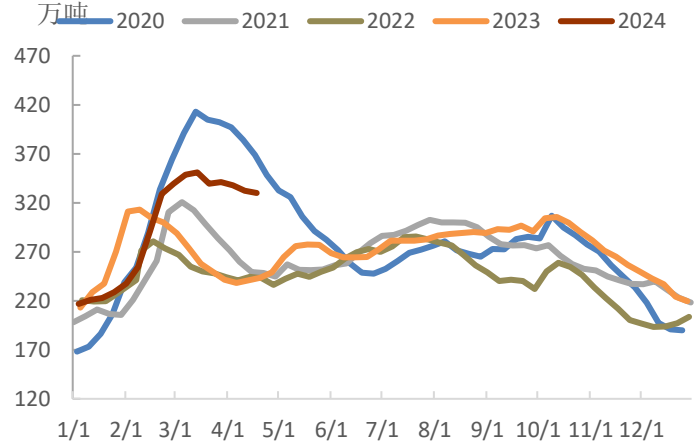


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

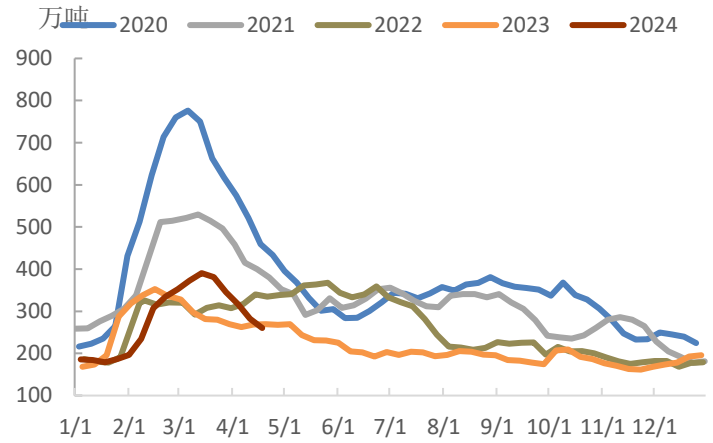


图表 14 热卷社库

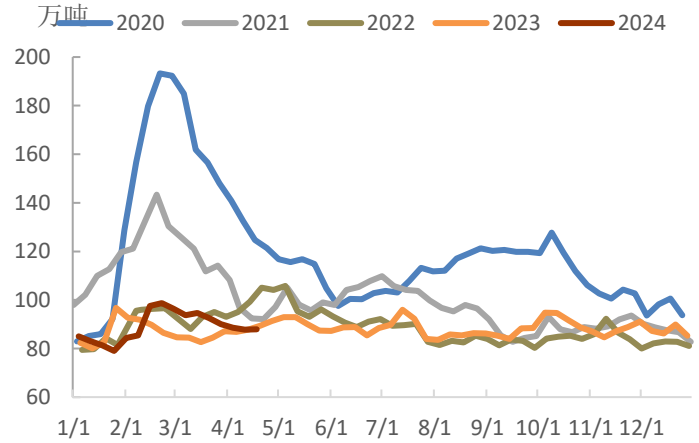


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

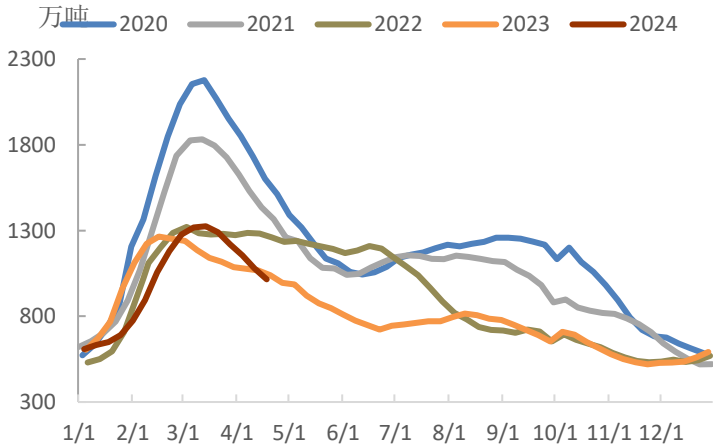


图表 16 热卷厂库

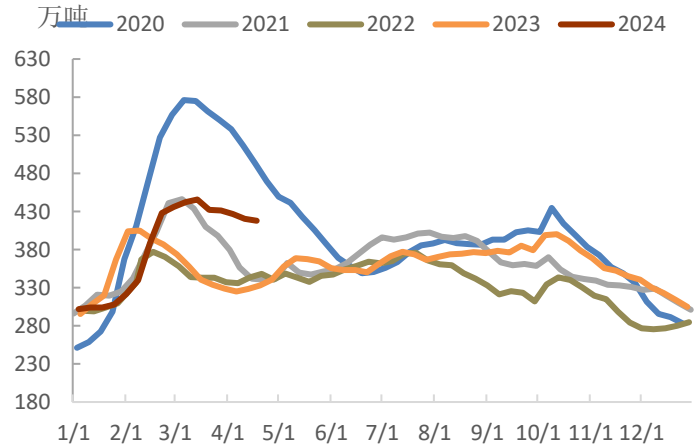


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

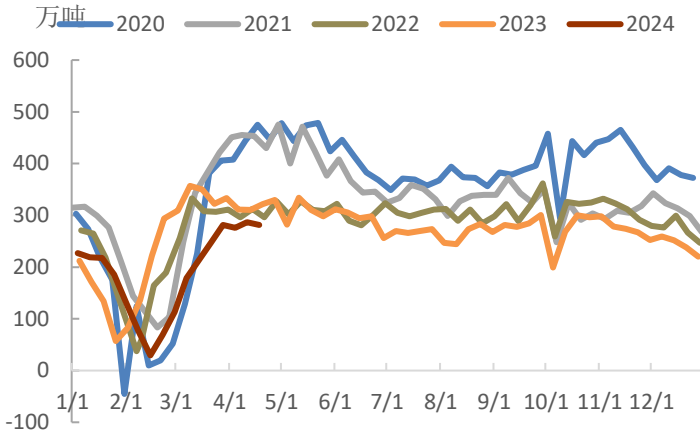


图表 18 热卷总库存

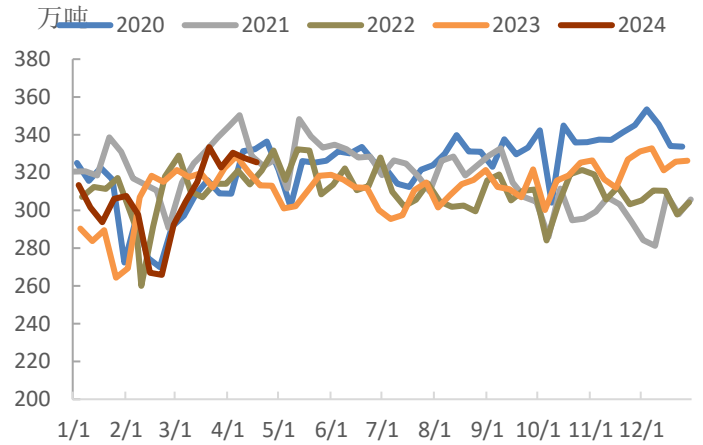


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。