



2024年9月23日

关注政策变化

钢价震荡为主

核心观点及策略

- 宏观：国家发改委9月份新闻发布会上表示，将加快推动各项政策落地见效，重点在加快推进重点改革任务落地、加大宏观调控力度、深入实施扩大内需战略、加快建设现代化产业体系、加大保障改善民生力度等五方面发力。
- 产业方面，上周螺纹产量194万吨，环比增加6，表需222万吨，环比减少28，螺纹厂库144万吨，增加6，社库322万吨，下降35，总库存465万吨，减少28万吨。热卷产量301万吨，减少1，厂库89万吨，环比下降3，社库333万吨，环比减少7，总库422万吨，环比减少9，表需311万吨，环比减少5万吨。
- 总体上，上周钢联数据一般，整体钢材产量增表需降，库存延续降库。螺纹迎来复产，库存降速收窄，热卷产销库三降。宏观上，美联储降息后，国内政策空间打开，财政政策和货币政策均有继续放松的空间。成本端，铁水产量偏弱，成本支撑偏弱。预计钢价震荡走势。螺纹低库存及需求改善预期有利于月差走扩。参考区间螺纹2950-3200元/吨热卷3000-3300元/吨。
- 策略建议：单边观望，跨期螺纹正套
- 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

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

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	3165	-25	-0.78	10242631	3112929	元/吨
SHFE 热卷	3228	-17	-0.52	2778039	1312544	元/吨
DCE 铁矿石	680.0	-14.0	-2.02	1841327	563094	元/吨
DCE 焦煤	1274.0	5.0	0.39	377299	210912	元/吨
DCE 焦炭	1882.5	16.5	0.88	74255	33638	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

上周钢材期货宽幅震荡走势, 因中秋假期周三开市, 美联储大幅降息 50 基点, 国内迎来政策窗口期, 市场预期好转, 期价上行, 周五 LPR 报价维持不变, 国内降息落空, 期价回落。现货市场, 唐山钢坯价格 2900 (+10) 元/吨, 上海螺纹报价 2310 (+10) 元/吨, 上海热卷 3140 (+20) 元/吨。

宏观方面, 国家发改委 9 月份新闻发布会上表示, 将加快推动各项政策落地见效, 重点在加快推进重点改革任务落地、加大宏观调控力度、深入实施扩大内需战略、加快建设现代化产业体系、加大保障改善民生力度等五方面发力。1-7 月份, 全国房地产开发投资 60877 亿元, 同比下降 10.2%。房地产开发企业房屋施工面积 703286 万平方米, 同比下降 12.1%。房屋新开工面积 43733 万平方米, 下降 23.2%。基础设施投资 (不含电力、热力、燃气及水生产和供应业) 同比增长 4.9%。其中, 水利管理业投资增长 28.9%, 航空运输业投资增长 25.5%, 铁路运输业投资增长 17.2%。

产业方面, 上周螺纹产量 194 万吨, 环比增加 6, 表需 222 万吨, 环比减少 28, 螺纹厂库 144 万吨, 增加 6, 社库 322 万吨, 下降 35, 总库存 465 万吨, 减少 28 万吨。热卷产量 301 万吨, 减少 1, 厂库 89 万吨, 环比下降 3, 社库 333 万吨, 环比减少 7, 总库 422 万吨, 环比减少 9, 表需 311 万吨, 环比减少 5 万吨。

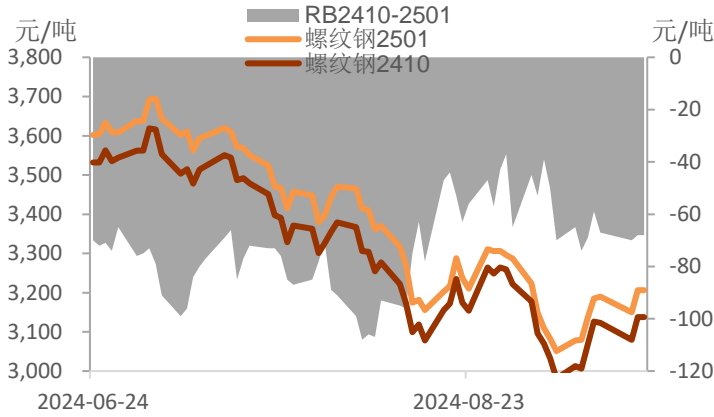
上周钢联数据一般, 整体钢材产量增表需降, 库存延续降库。螺纹迎来复产, 库存降速收窄, 热卷产销库三降。宏观上, 美联储降息后, 国内政策空间打开, 财政政策和货币政策均有继续放松的空间。成本端, 铁水产量偏弱, 成本支撑偏弱。预计钢价震荡走势。螺纹低库存及需求改善预期有利于月差走扩。操作上单边观望, 跨期螺纹正套, 参考区间螺纹 2950-3200 元/吨热卷 3000-3300 元/吨。

三、行业要闻

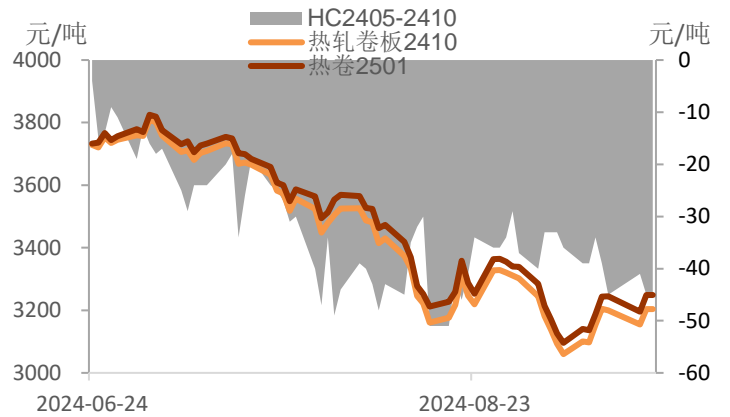
- 1-7 月份，全国房地产开发投资 60877 亿元，同比下降 10.2%。房地产开发企业房屋施工面积 703286 万平方米，同比下降 12.1%。其中，住宅施工面积 491532 万平方米，下降 12.7%。房屋新开工面积 43733 万平方米，下降 23.2%。其中，住宅新开工面积 31684 万平方米，下降 23.7%。房屋竣工面积 30017 万平方米，下降 21.8%。其中，住宅竣工面积 21867 万平方米，下降 21.8%。新建商品房销售面积 54149 万平方米，同比下降 18.6%，其中住宅销售面积下降 21.1%。7 月末，商品房待售面积 73926 万平方米，同比增长 14.5%。
- 1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）287611 亿元，同比增长 3.6%，从环比看，7 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.17%。第二产业中，工业投资同比增长 12.5%。其中，采矿业投资增长 19.3%，制造业投资增长 9.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 23.8%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.9%。其中，水利管理业投资增长 28.9%，航空运输业投资增长 25.5%，铁路运输业投资增长 17.2%。
- 国家金融监督管理总局发布《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》。《通知》从加大金融支持力度、优化内部管理体制机制和加大监管政策支持三个方面，鼓励非银机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动；鼓励汽车金融公司适当降低汽车贷款首付比例。
- 美联储将联邦基金利率下调 50 个基点至 4.75%-5.00%，降息幅度超出市场预期。这是美联储四年来首次降息。
- 国家发改委 9 月份新闻发布会上表示，将加快推动各项政策落地见效，重点在加快推进重点改革任务落地、加大宏观调控力度、深入实施扩大内需战略、加快建设现代化产业体系、加大保障改善民生力度等五方面发力。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

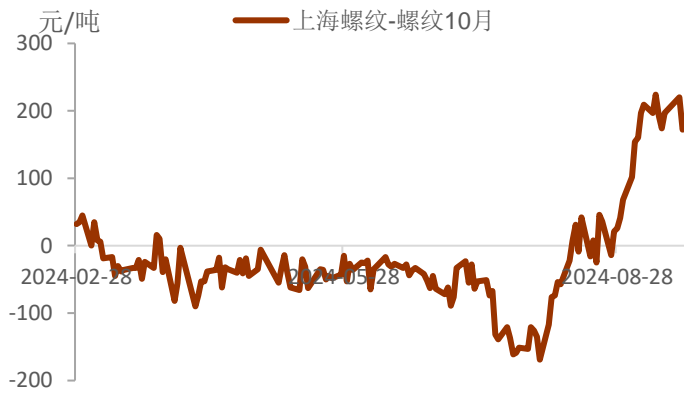


图表 2 热卷期货及月差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

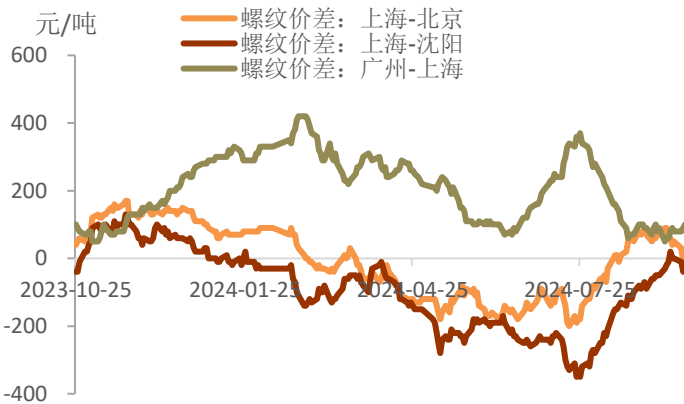


图表 4 热卷基差走势

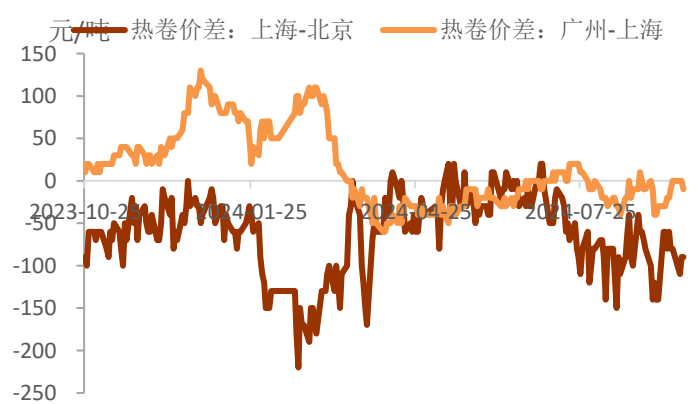


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

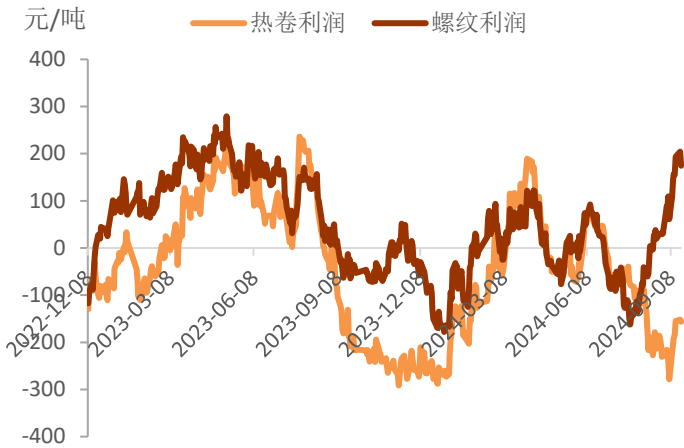


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

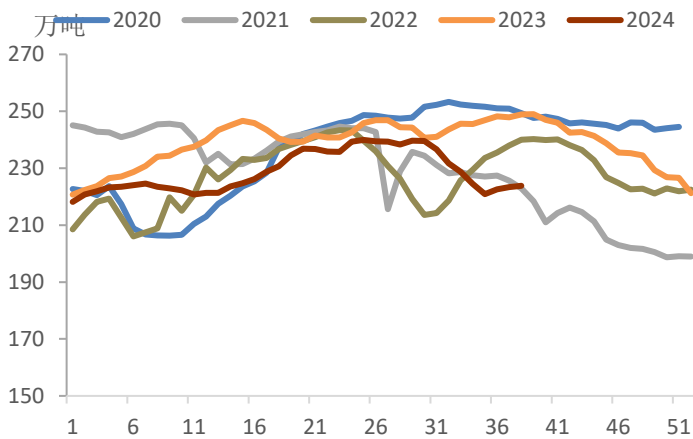


图表 8 华东地区短流程电炉利润

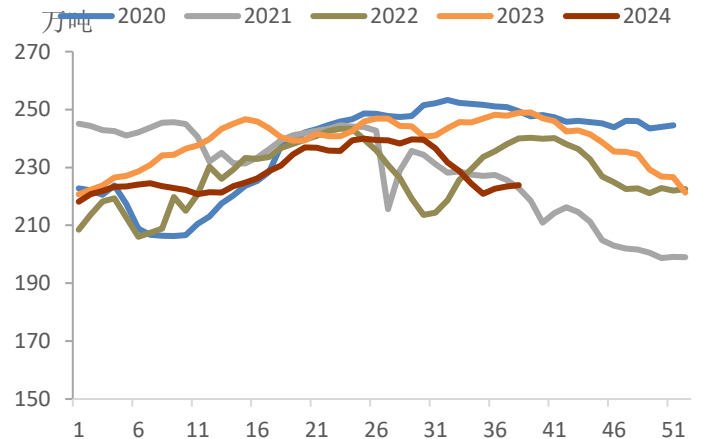


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

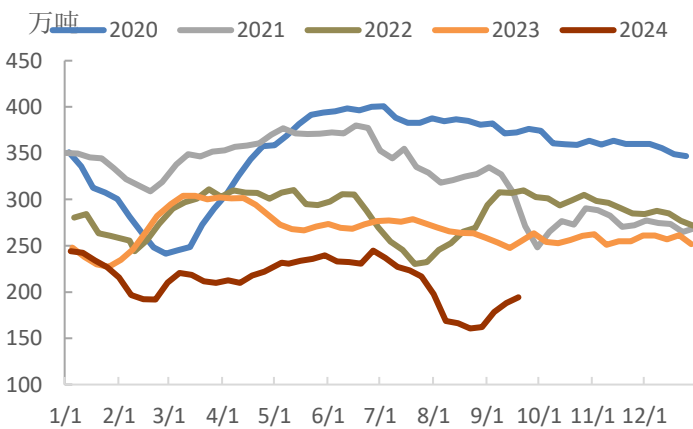


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

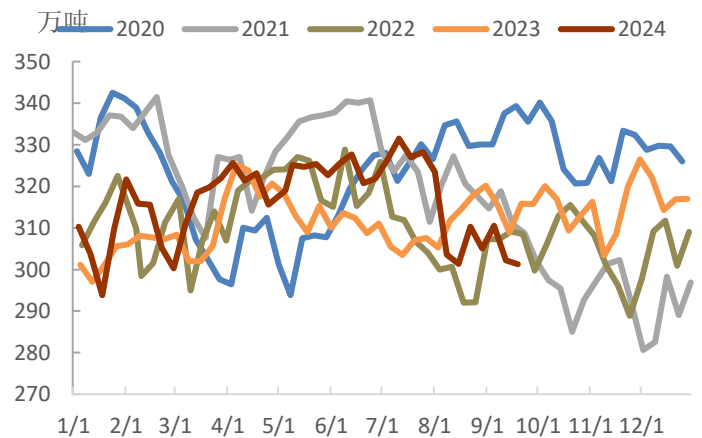


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

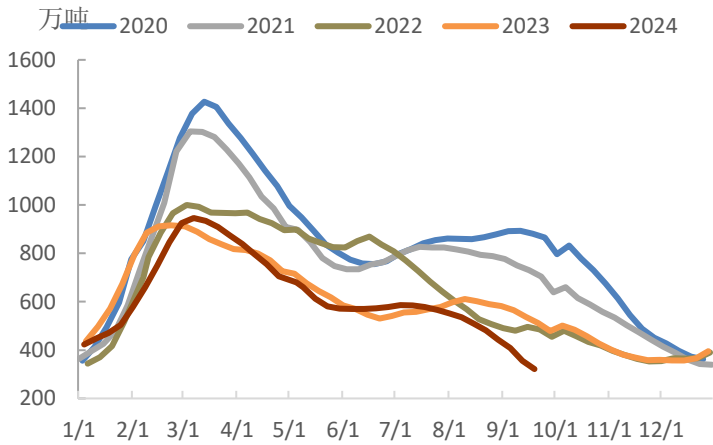


图表 12 热卷产量

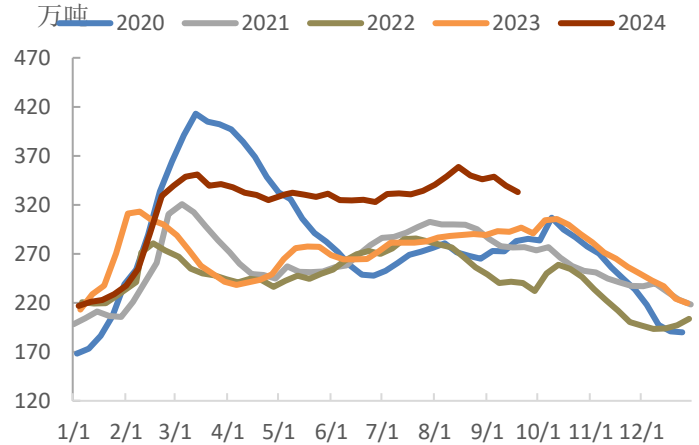


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

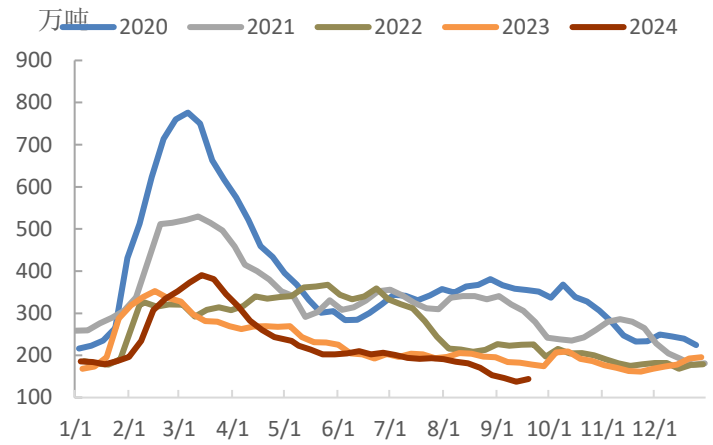


图表 14 热卷社库

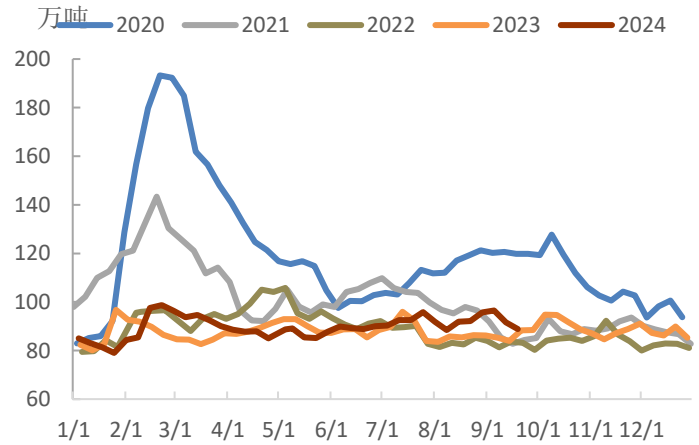


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

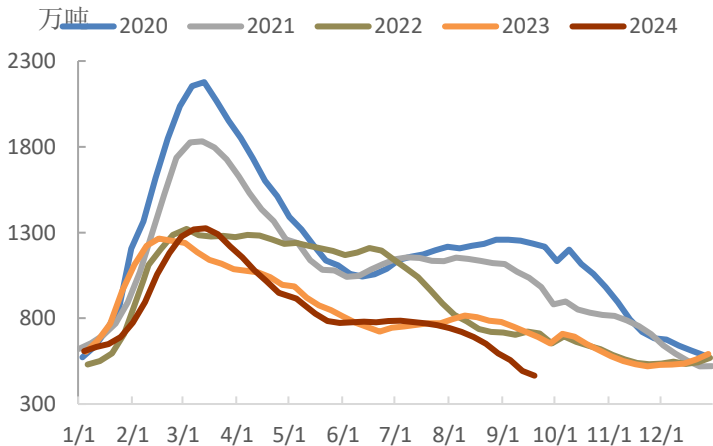


图表 16 热卷厂库

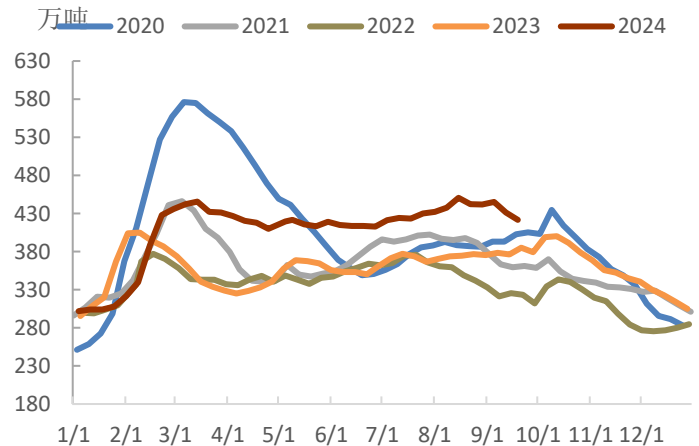


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

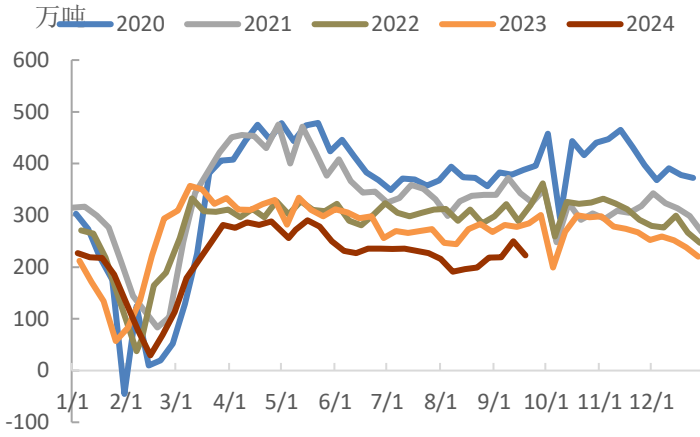


图表 18 热卷总库存

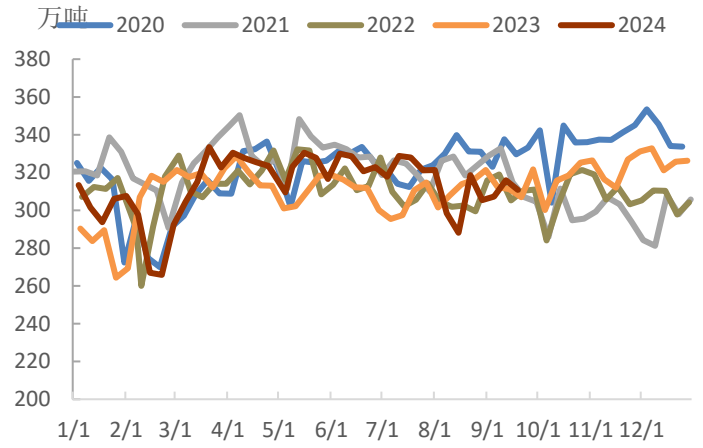


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。