



2024年10月14日

宏观偏暖

钢材震荡偏强

核心观点及策略

- 宏观：国务院新闻办公室10月12日上午举行新闻发布会，介绍了“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”的有关情况。
- 产业方面，上周螺纹产量236万吨，环比增加11，表需249万吨，环比增加61，螺纹厂库138万吨，增加1，社库302万吨，下降13，总库存441万吨，减少12万吨。热卷产量308万吨，增加2，厂库85万吨，环比下降4，社库298万吨，环比减少3，总库383万吨，环比减少8，表需316万吨，环比增加2万吨。
- 总体上，财政部重磅发声，拟加大逆周期调节力度，有利于稳定市场预期。基本面，上周钢联公布的产业数据延续节前势头，整体钢材产量增加，表观需求增加，库存下降，处于近年偏低水平。表需增至节前水平，但仍是近年最低水平，显示出弱现实的状态，产量延续增势，达到7月限产前的水平。总体看，供需良好但驱动也不强，政策支持，预计期价延续偏强走势，参考区间螺纹3300-3620元/吨热卷3400-3750元/吨。
- 策略建议：逢低做多
- 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	3468	-83	-2.34	16496018	2567297	元/吨
SHFE 热卷	3599	-44	-1.21	4143102	1011580	元/吨
DCE 铁矿石	789.0	-32.5	-3.96	2493078	455235	元/吨
DCE 焦煤	1484.0	-62.0	-4.01	657254	183603	元/吨
DCE 焦炭	2139.0	-118.0	-5.23	109036	28064	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

上周钢材期货冲高回落, 节后市场降温, 期价调整, 周末财政部宣布政策, 周五期价反弹。现货市场, 唐山钢坯价格 3250 (-50) 元/吨, 上海螺纹报价 3700 (+20) 元/吨, 上海热卷 3640 (-10) 元/吨。

宏观方面, 国务院新闻办公室 10 月 12 日上午举行新闻发布会, 介绍了“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”的有关情况。财政部部长蓝佛安: 拟一次性增加较大规模债务限额, 置换地方政府存量隐性债务, 加大力度支持地方化解债务风险。逆周期调节不仅包括已进入决策程序的政策, 还有其他政策工具也正在研究中, 比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。10 月 8 日上午, 国务院新闻办公室就“系统落实一揽子增量政策 扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况举行新闻发布会。国家发改委主任郑栅洁表示, 明年要继续发行超长期特别国债, 并优化投向, 加力支持“两重”建设。近期将在年内下达明年 1000 亿元中央预算内投资计划和 1000 亿的“两重”建设项目清单, 支持地方加快开展前期工作。抓紧研究扩大专项债用作资本金的领域规模比例, 尽快出台合理扩大地方政府专项债支持范围的具体改革的举措。要保证必要的财政支出, 加快支出进度, 加大对经济发展的积极促进作用, 加力支持地方开展债务置换, 化解债务风险。

产业方面, 上周螺纹产量 236 万吨, 环比增加 11, 表需 249 万吨, 环比增加 61, 螺纹厂库 138 万吨, 增加 1, 社库 302 万吨, 下降 13, 总库存 441 万吨, 减少 12 万吨。热卷产量 308 万吨, 增加 2, 厂库 85 万吨, 环比下降 4, 社库 298 万吨, 环比减少 3, 总库 383 万吨, 环比减少 8, 表需 316 万吨, 环比增加 2 万吨。

财政部重磅发声, 拟加大逆周期调节力度, 有利于稳定市场预期。基本面, 上周钢联公

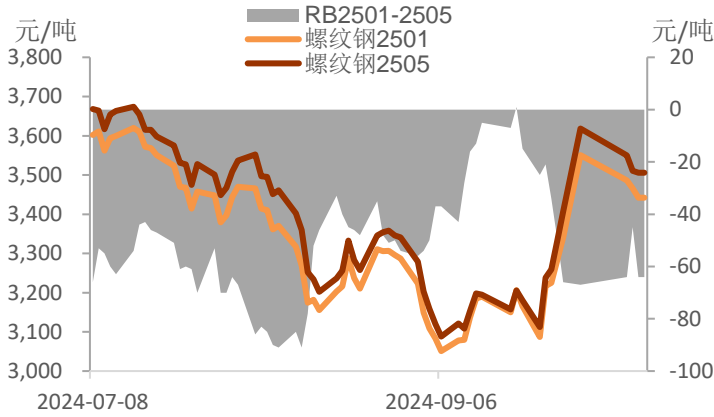
布的产业数据延续节前势头，整体钢材产量增加，表观需求增加，库存下降，处于近年偏低水平。表需增至节前水平，但仍是近年最低水平，显示出弱现实的状态，产量延续增势，达到 7 月限产前的水平。总体看，供需良好但驱动也不强，政策支撑，预计期价延续偏强走势，参考区间螺纹 3300-3620 元/吨热卷 3400-3750 元/吨。

三、行业要闻

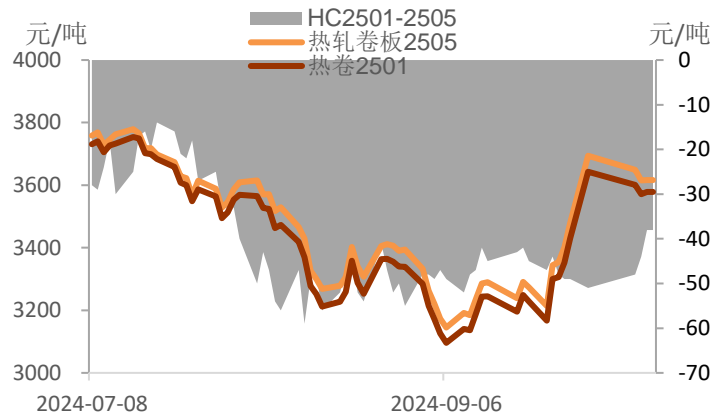
1. 10 月 8 日上午，国务院新闻办公室就“系统落实一揽子增量政策 扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况举行新闻发布会。国家发改委主任郑栅洁表示，明年要继续发行超长期特别国债，并优化投向，加力支持“两重”建设。近期将在年内下达明年 1000 亿元中央预算内投资计划和 1000 亿的“两重”建设项目清单，支持地方加快开展前期工作。抓紧研究扩大专项债用作资本金的领域规模比例，尽快出台合理扩大地方政府专项债支持范围的具体改革的举措。要保证必要的财政支出，加快支出进度，加大对经济发展的积极促进作用，加力支持地方开展债务置换，化解债务风险。
2. 据 Mysteel 不完全统计，2024 年前三季度中国贸易救济信息网陆续公布了 89 起国外对中国钢铁产品发起的反倾销、反补贴调查或裁决。
3. 10 月 10 日，中国工商银行宣布，将于 10 月 25 日实施存量房贷利率的批量调整，统一调整至贷款市场报价利率（LPR）减 30 个基点（BP）。对于利率高于 LPR-30BP 的贷款，将调整至 LPR-30BP 的水平。
4. 国务院新闻办公室 10 月 12 日上午举行新闻发布会，介绍了“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”的有关情况。财政部部长蓝佛安：拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险。逆周期调节不仅包括已进入决策程序的政策，还有其他政策工具也正在研究中，比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。财政部副部长廖岷：将积极研究出台有利于房地产平稳发展的措施。用好专项债券来收购存量商品房，用作各地的保障性住房。财政部副部长王东伟：2024 年安排新增专项债限额 3.9 万亿，为历次规模最大。将研究扩大专项债使用范围，保持政府投资力度和节奏，合理降低融资成本。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势

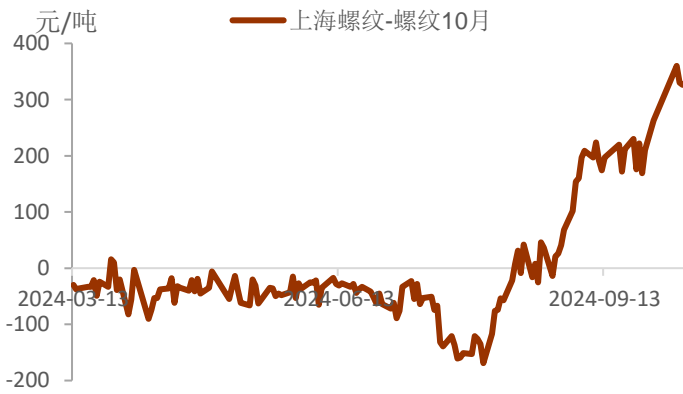


图表2 热卷期货及月差走势

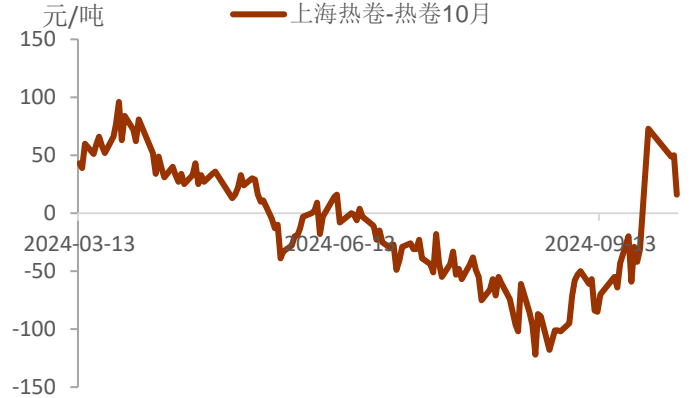


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

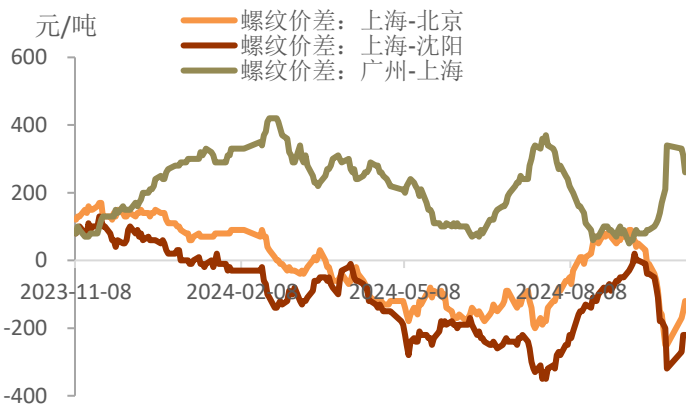


图表4 热卷基差走势

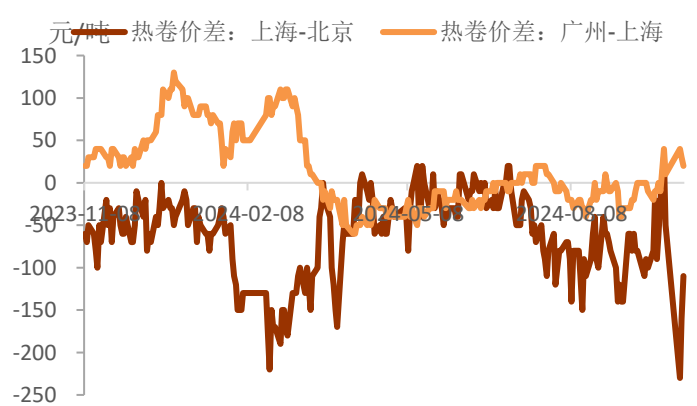


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

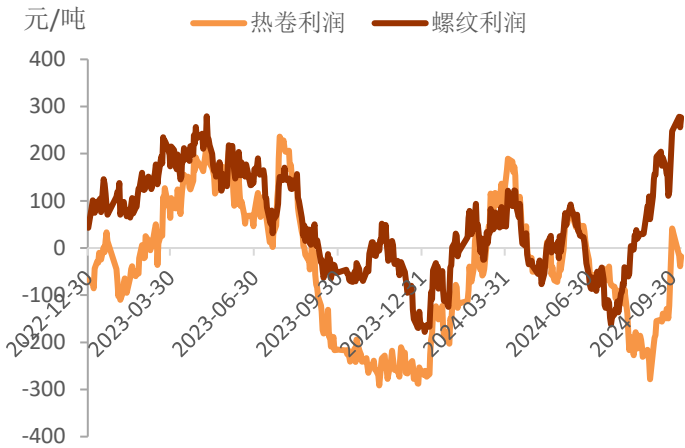


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

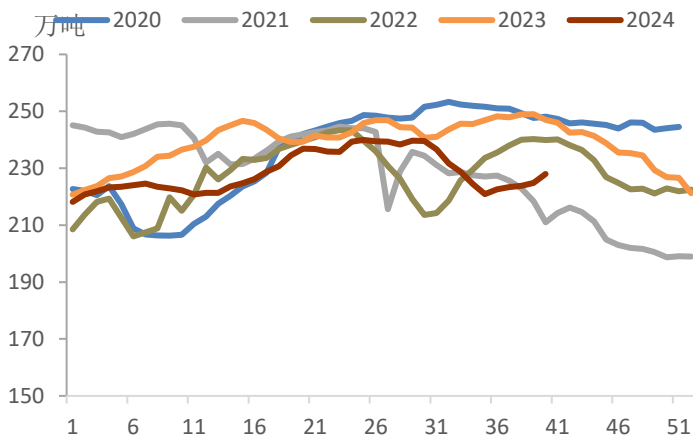


图表 8 华东地区短流程电炉利润

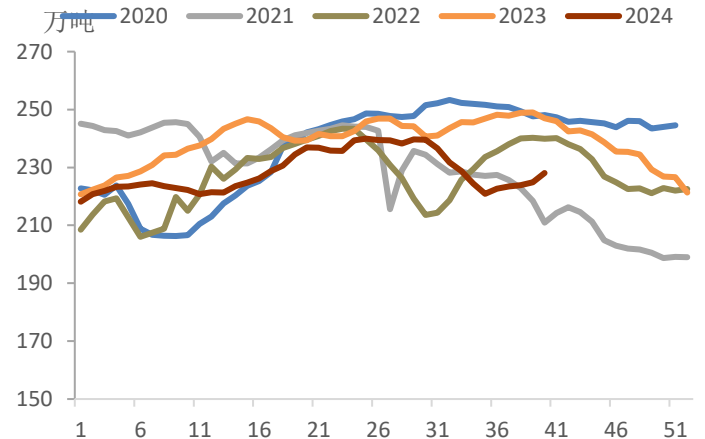


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

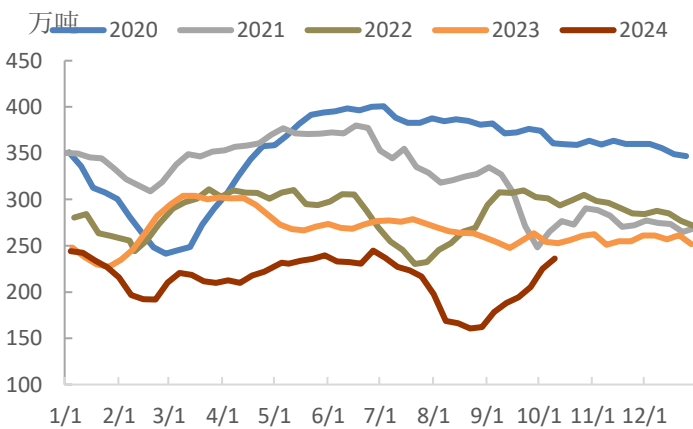


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

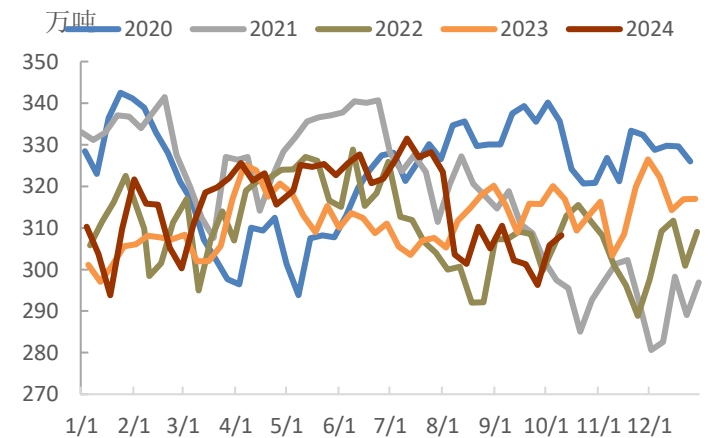


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

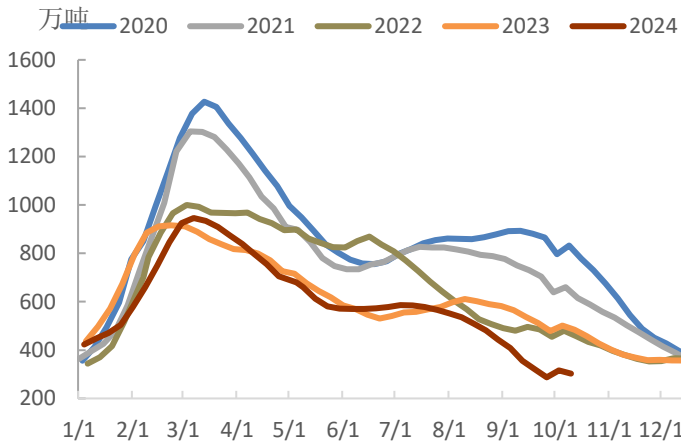


图表 12 热卷产量

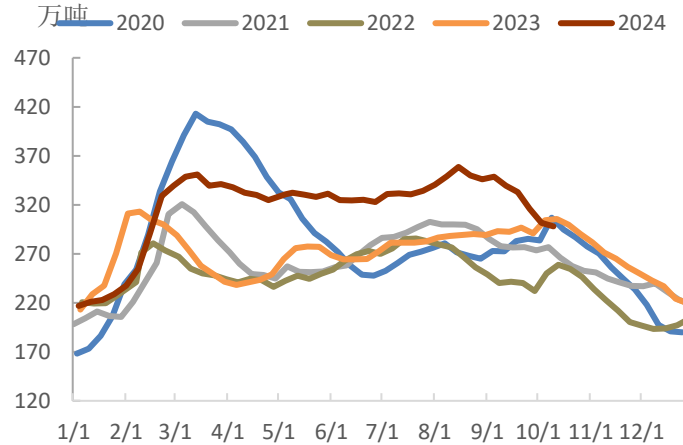


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

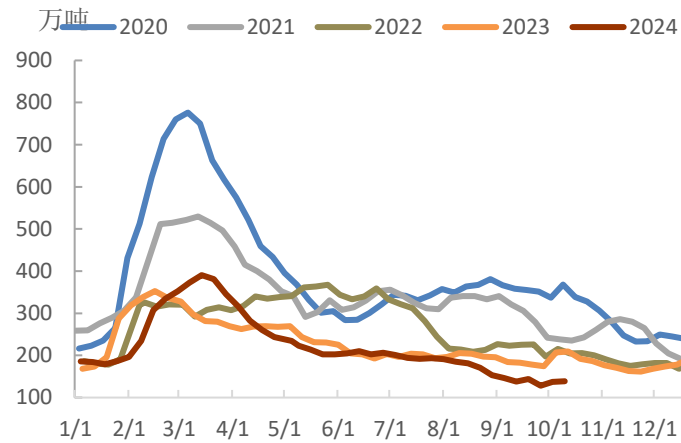


图表 14 热卷社库

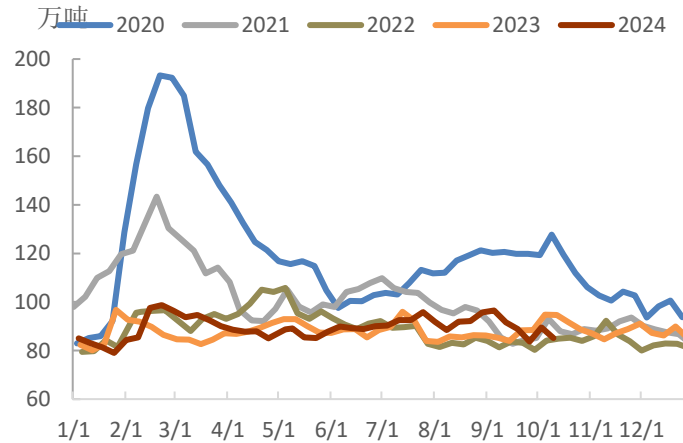


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

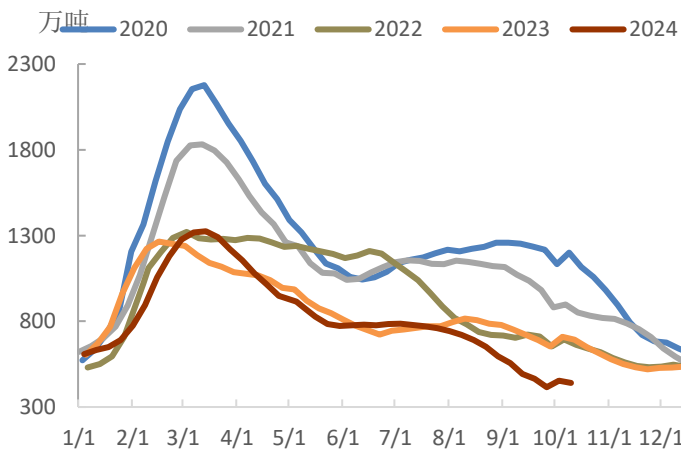


图表 16 热卷厂库

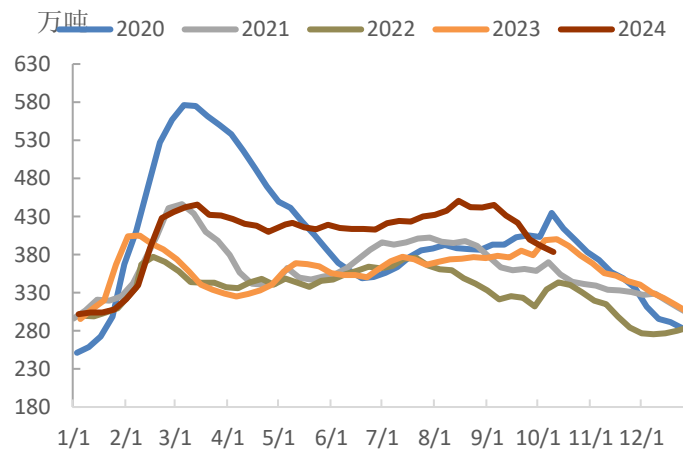


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

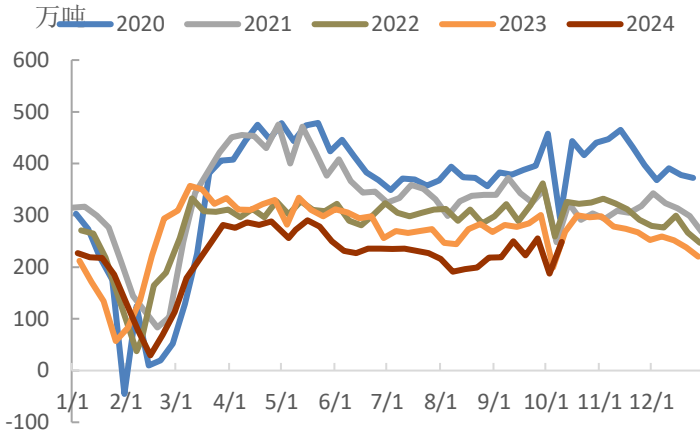


图表 18 热卷总库存

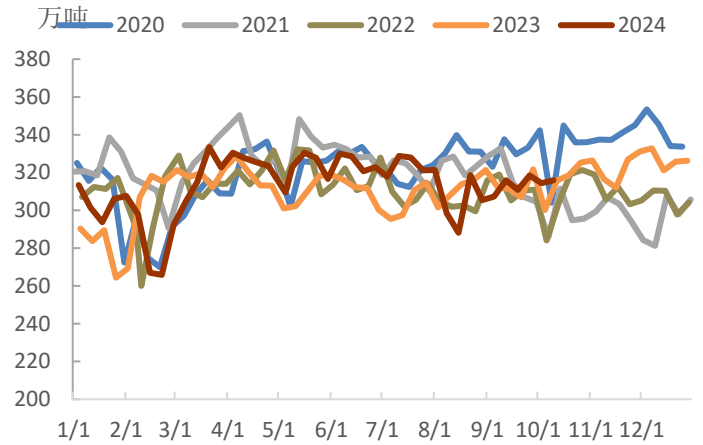


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。