



2024年10月21日

政策不及预期

钢材承压下行

核心观点及策略

- 宏观：国新办定10月17日新闻发布会上，住建部部长倪虹表示，将通过货币化安置房方式新增实施100万套城中村改造、危旧房改造。只要前期工作做得好，我们还可以在100万套基础上继续加大支持力度。为了适应生育二孩需要支持地方增加保障对象住房面积，兜牢住房保障底线。
- 产业方面，上周螺纹产量244万吨，环比增加8，表需258万吨，环比增加9，螺纹厂库144万吨，增加6，社库283万吨，下降19，总库存427万吨，减少14万吨。热卷产量305万吨，减少3，厂库82万吨，环比下降3，社库288万吨，环比减少10，总库370万吨，环比减少13，表需319万吨，环比增加3万吨。
- 总体上，住建部表示将通过货币化安置房方式新增实施100万套，明显低于去年及往期水平，不及市场预期。基本面，整体数据一般，钢材产量和表观需求小幅增加，库存小幅下降，降幅已降至偏低水平。总体看，政策落地，终端需求预期走弱，预计期价震荡偏弱走势。
- 策略建议：逢高做空或观望
- 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

✉ 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 | 3336 | -132 | -3.81 | 21563815 | 2947388 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 3511 | -88 | -2.45 | 4634379 | 1006587 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 760.5 | -28.5 | -3.61 | 3061969 | 461014 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1351.0 | -133.0 | -8.96 | 868015 | 204449 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 1988.0 | -151.0 | -7.06 | 148358 | 28504 | 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

上周钢材期货大幅回落,周四住建部政策弱于预期,期价当日跌停,期价承压运行。现货市场,唐山钢坯价格 3070 (-180) 元/吨,上海螺纹报价 3510 (-190) 元/吨,上海热卷 3480 (-160) 元/吨。

宏观方面,国新办定 10 月 17 日新闻发布会上,住建部部长倪虹表示,将通过货币化安置房方式新增实施 100 万套城中村改造、危旧房改造。只要前期工作做得好,我们还可以在 100 万套基础上继续加大支持力度。为了适应生育二孩需要支持地方增加保障对象住房面积,兜牢住房保障底线。中国房地产在系列政策作用下,经过三年不断调整,市场已经开始筑底,10 月相关数据一定会是积极乐观的结果。10 月 18 日,2024 金融街论坛年会开幕,潘功胜:择机进一步下调存款准备金率 0.25-0.5 个百分点;李云泽:支持符合条件的保险机构新设证券投资基金;吴清:进一步深化资本市场改革,研究制定深化资本市场改革方案;朱鹤新:落实监管“长牙带刺”、有棱有角要求,严厉打击各类外汇违法违规活动。

产业方面,上周螺纹产量 244 万吨,环比增加 8,表需 258 万吨,环比增加 9,螺纹厂库 144 万吨,增加 6,社库 283 万吨,下降 19,总库存 427 万吨,减少 14 万吨。热卷产量 305 万吨,减少 3,厂库 82 万吨,环比下降 3,社库 288 万吨,环比减少 10,总库 370 万吨,环比减少 13,表需 319 万吨,环比增加 3 万吨。

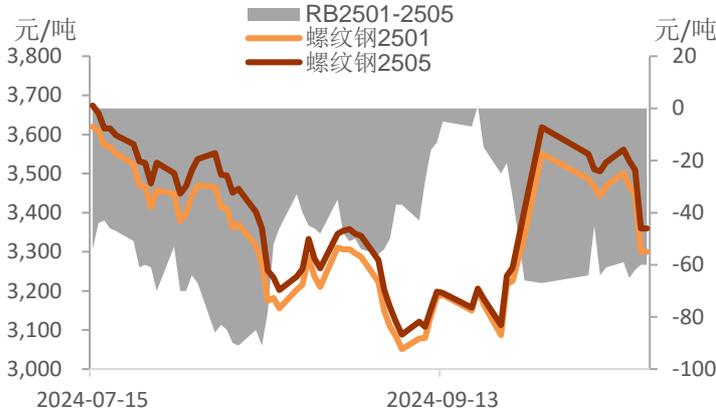
住建部表示将通过货币化安置房方式新增实施 100 万套,明显低于去年及往期水平,不及市场预期。基本面,整体数据一般,钢材产量和表观需求小幅增加,库存小幅下降,降幅已降至偏低水平。总体看,政策落地,终端需求预期走弱,预计期价震荡偏弱走势,参考区间螺纹 3200-3500 元/吨热卷 3300-3700 元/吨。

三、行业要闻

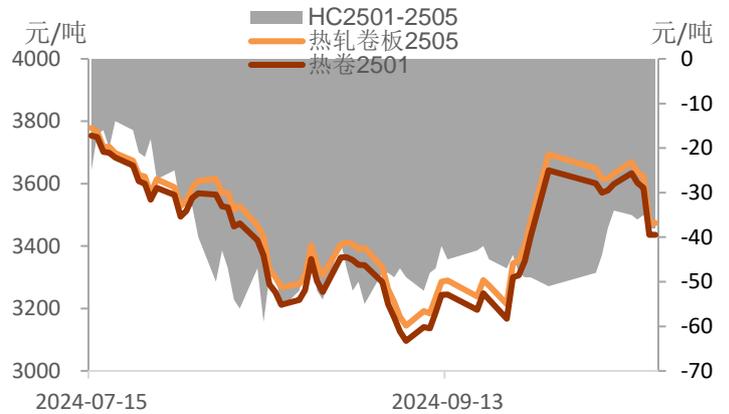
1. 央行数据显示，9月末，M2余额同比增长6.8%，M1余额同比下降7.4%。前三季度，人民币贷款增加16.02万亿元；社会融资规模增量累计为25.66万亿元，比上年同期少3.68万亿元。9月末，社会融资规模存量为402.19万亿元，同比增长8%。
2. 国新办定于10月17日上午10时举行新闻发布会，住房城乡建设部部长倪虹和财政部、自然资源部、中国人民银行、国家金融监督管理总局负责人介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况。（1）住建部部长倪虹表示，将通过货币化安置房方式新增实施100万套城中村改造、危旧房改造。只要前期工作做得好，我们还可以在100万套基础上继续加大支持力度。为了适应生育二孩需要支持地方增加保障对象住房面积，兜牢住房保障底线。中国房地产在系列政策作用下，经过三年不断调整，市场已经开始筑底，10月相关数据一定会是积极乐观的结果。（2）金融监管总局副局长肖远企表示，目前，把商品住房的房地产开发贷款项目全部纳入“白名单”的条件已经具备。今后，商业银行和房地产项目公司在协商一致的情况下，可以将全部贷款提前发放给房地产公司开立的项目资金监管账户。（3）央行副行长陶玲表示，研究允许政策性银行、商业银行向有条件的企业发放贷款收购存量土地，央行提供必要再贷款支持。（4）财政部部长助理宋其超表示，房地产增值税相关政策的调整正抓紧履行相关程序，会及时向社会公告。
3. 10月18日，2024金融街论坛年会开幕，主题为“信任和信心——共商金融开放合作共享经济稳定发展”。央行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长李云泽、证监会主席吴清、外汇管理局局长朱鹤新出席开幕式并发表演讲。①潘功胜：择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点；②李云泽：支持符合条件的保险机构新设证券投资基金；③吴清：进一步深化资本市场改革，研究制定深化资本市场改革方案；④朱鹤新：落实监管“长牙带刺”、有棱有角要求，严厉打击各类外汇违法违规活动。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势

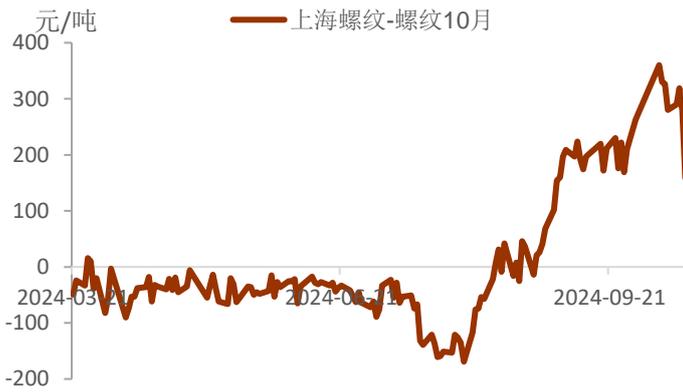


图表2 热卷期货及月差走势

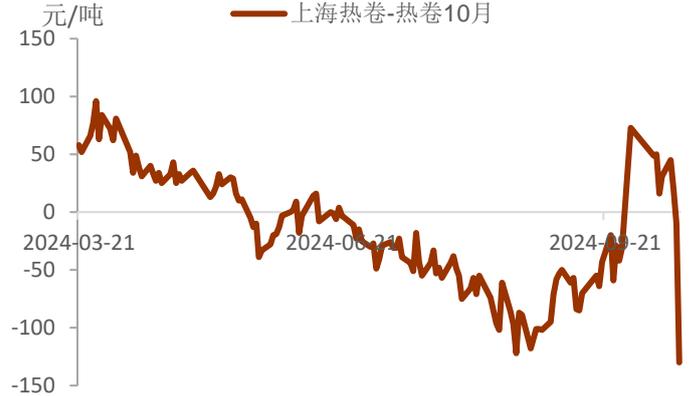


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

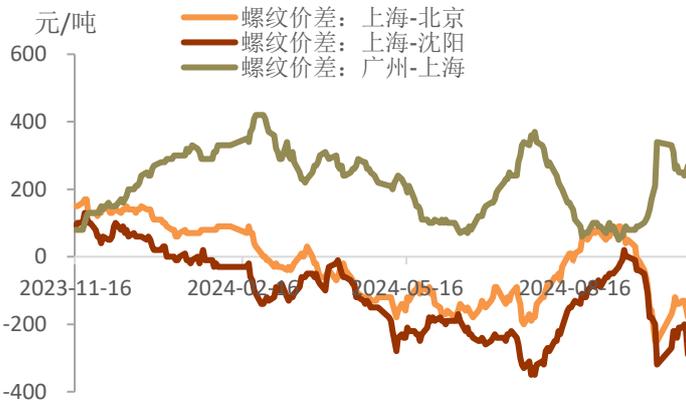


图表4 热卷基差走势

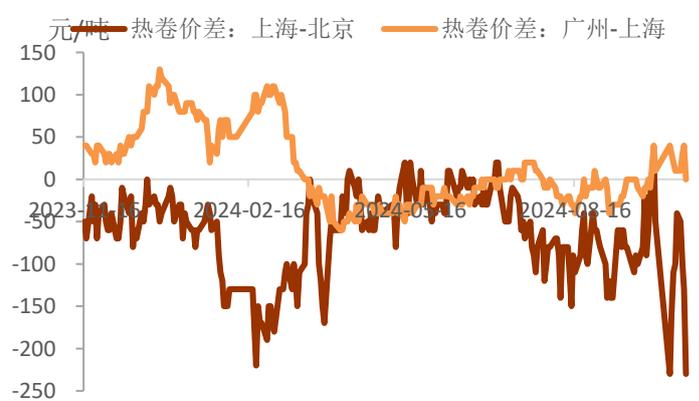


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

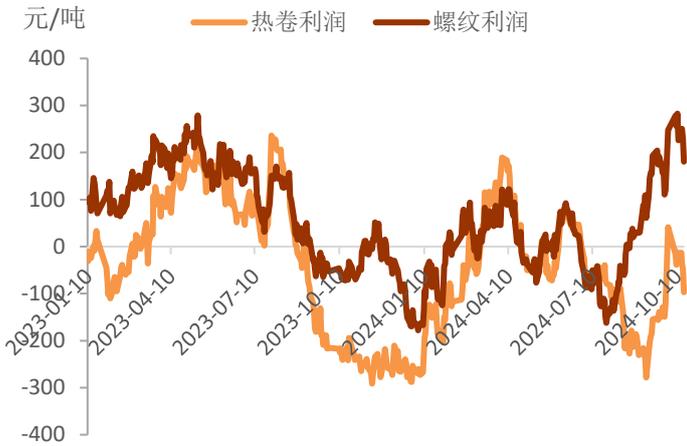


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

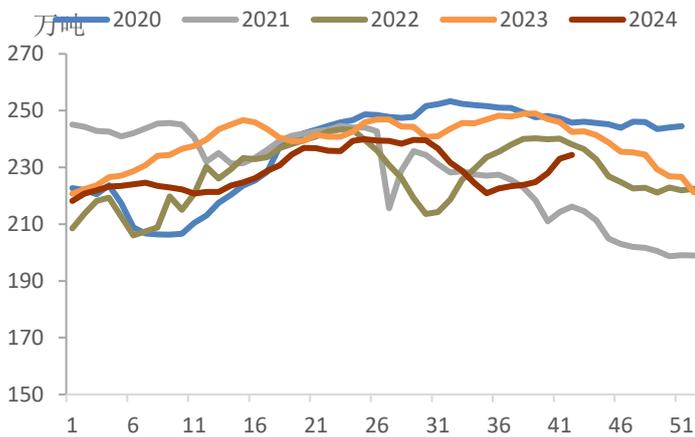


图表 8 华东地区短流程电炉利润

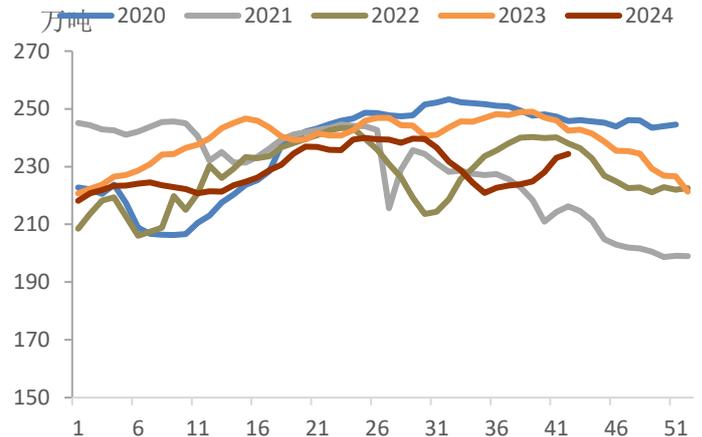


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

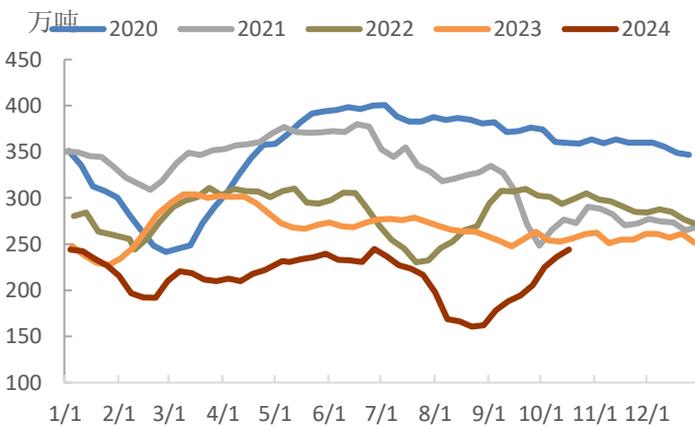


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

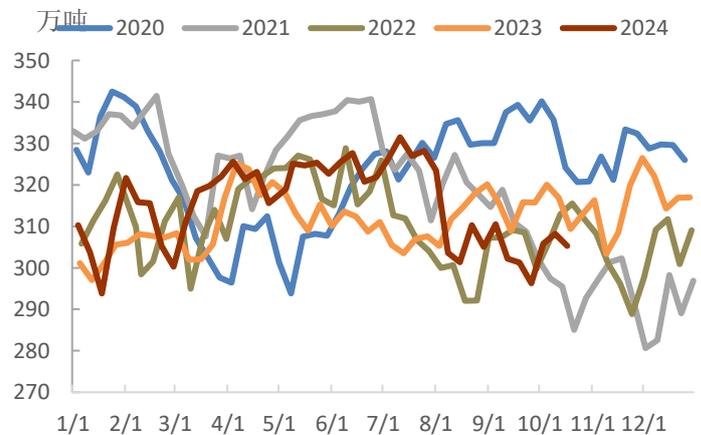


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

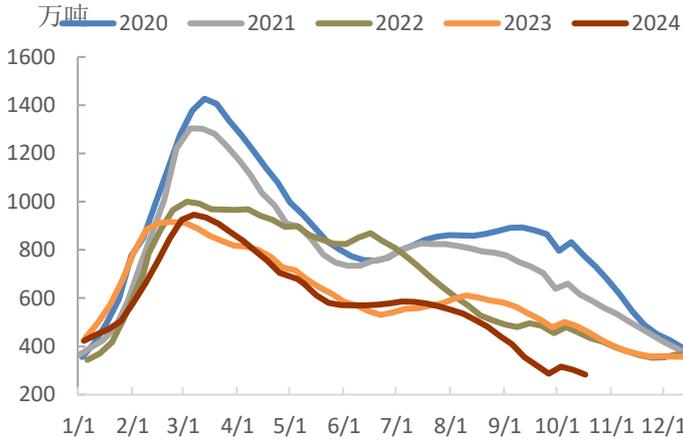


图表 12 热卷产量

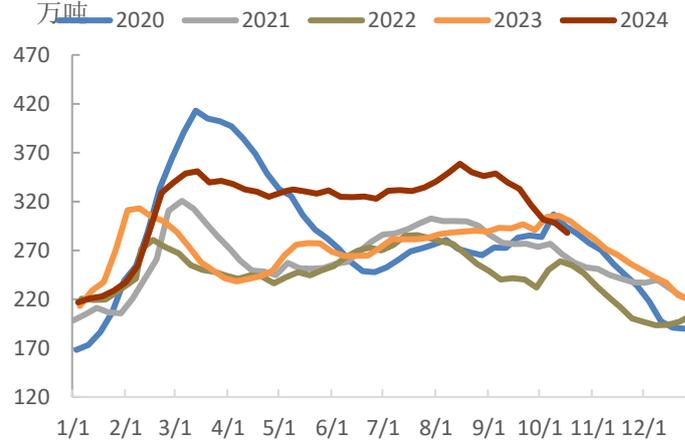


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

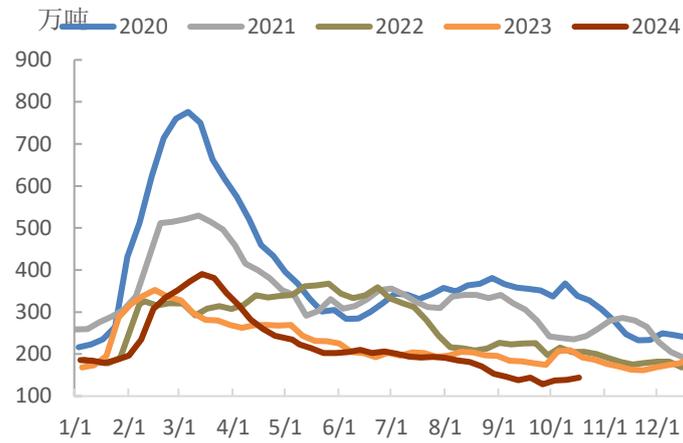


图表 14 热卷社库

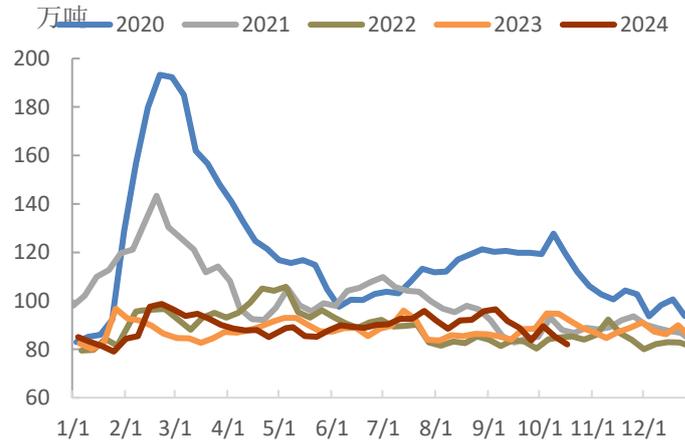


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

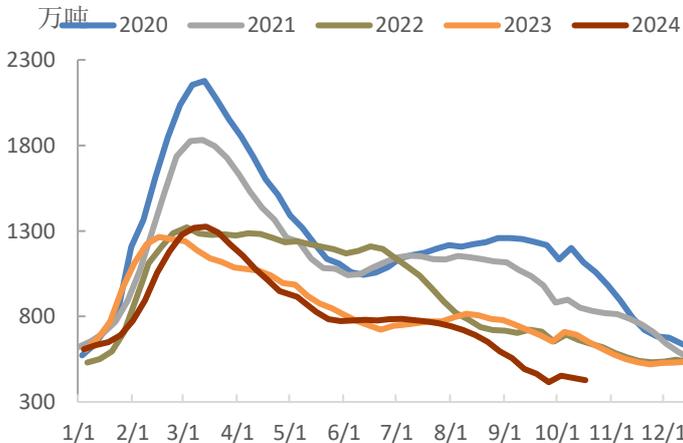


图表 16 热卷厂库

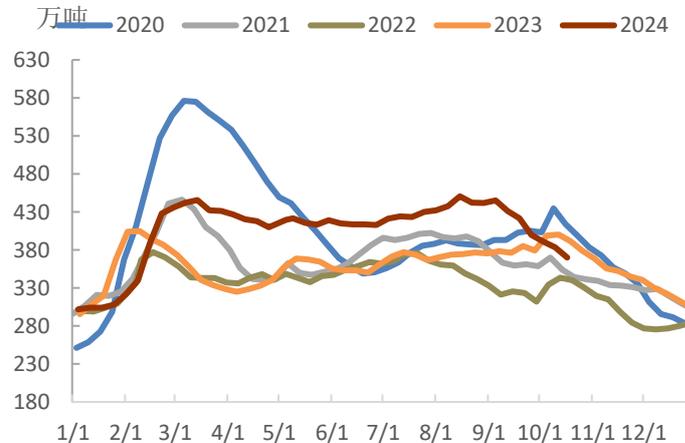


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

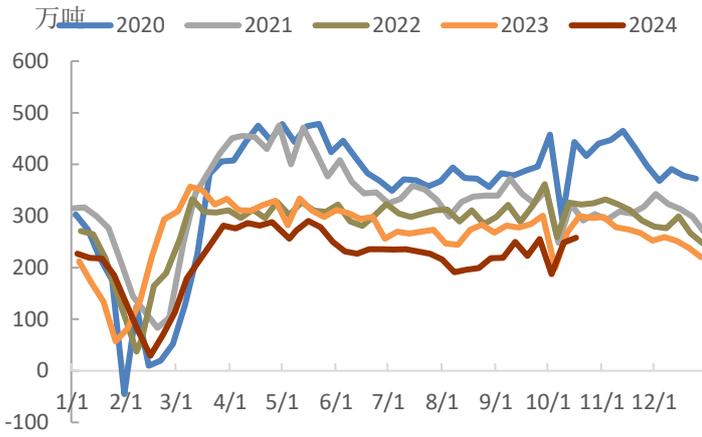


图表 18 热卷总库存

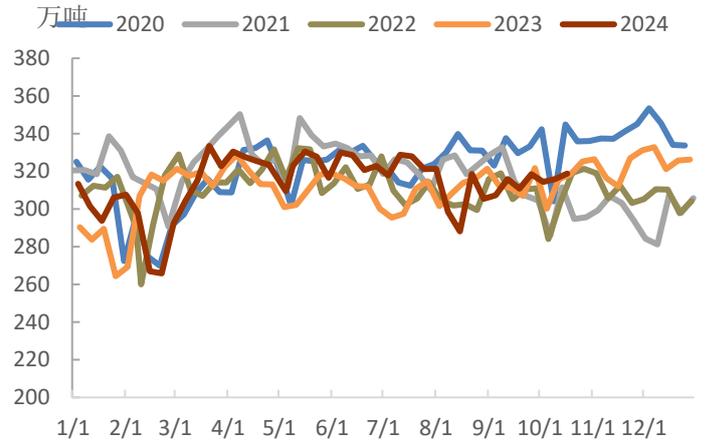


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。