



2024年10月28日

## 政策预期回升

### 期价震荡反弹

#### 核心观点及策略

- 宏观：赵乐际主持召开十四届全国人大常委会第三十二次委员长会议，决定十四届全国人大常委会第十二次会议11月4日至8日在京举行。10月25日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，交流经济形势和一揽子增量政策落实调研情况。。
- 产业方面，上周螺纹产量251万吨，环比增加7，表需244万吨，环比减少14，螺纹厂库156万吨，增加12，社库279万吨，下降4，总库存435万吨，增加8万吨。热卷产量304万吨，减少1，厂库80万吨，环比下降2，社库284万吨，环比减少4，总库存364万吨，环比减少6，表需310万吨，环比减少9万吨。
- 总体上，宏观面，人大常委会下周召开，政策预期回升，市场情绪好转。基本面，钢联数据一般，整体产量小增，表需转降，螺纹增库，整体库存小降。北方省份逐步降温，需求进入旺季收尾阶段，螺纹表需下降，供应端产量延续惯性，处于今年高位水平。热卷供需好于螺纹，卷螺差反弹，逢低买入。总体看，宏观降温但预期仍在，基本面边际走弱，预计期价震荡为主。
- 策略建议：震荡思路
- 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	3376	40	1.20	11147196	2885390	元/吨
SHFE 热卷	3540	29	0.83	3191494	1004680	元/吨
DCE 铁矿石	769.5	9.0	1.18	2081578	443083	元/吨
DCE 焦煤	1355.0	4.0	0.30	657388	207845	元/吨
DCE 焦炭	1990.0	2.0	0.10	101041	29454	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

上周钢材期货震荡走势, 小幅上涨。现货市场, 唐山钢坯价格 3090 (+20) 元/吨, 上海螺纹钢报价 3480 (-30) 元/吨, 上海热卷 3490 (+10) 元/吨。

宏观方面, 赵乐际主持召开十四届全国人大常委会第三十二次委员长会议, 决定十四届全国人大常委会第十二次会议 11 月 4 日至 8 日在京举行。10 月 25 日, 国务院总理李强主持召开国务院常务会议, 交流经济形势和一揽子增量政策落实调研情况。会议强调, 要紧紧围绕努力实现全年经济社会发展目标, 持续抓好一揽子增量政策的落地落实, 及时评估和优化政策, 加大逆周期调节力度, 进一步提升宏观调控成效。同时更加注重政策和市场的互动, 充分调动各方面积极性, 更好激发增长动能。

产业方面, 上周螺纹产量 251 万吨, 环比增加 7, 表需 244 万吨, 环比减少 14, 螺纹厂库 156 万吨, 增加 12, 社库 279 万吨, 下降 4, 总库存 435 万吨, 增加 8 万吨。热卷产量 304 万吨, 减少 1, 厂库 80 万吨, 环比下降 2, 社库 284 万吨, 环比减少 4, 总库 364 万吨, 环比减少 6, 表需 310 万吨, 环比减少 9 万吨。

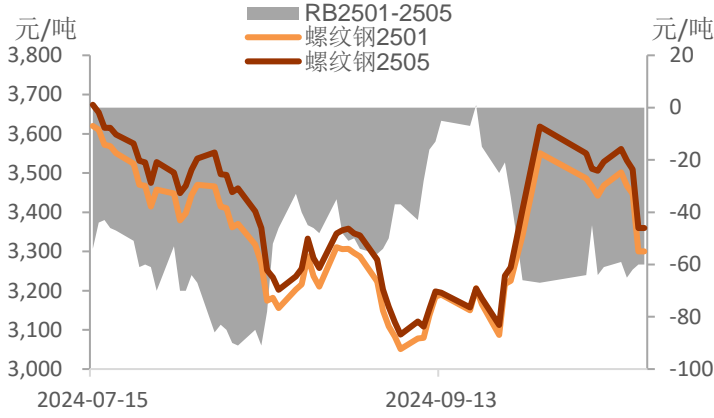
宏观面, 人大常委会下周召开, 政策预期回升, 市场情绪好转。基本面, 钢联数据一般, 整体产量小增, 表需转降, 螺纹增库, 整体库存小降。北方省份逐步降温, 需求进入旺季收尾阶段, 螺纹表需下降, 供应端产量延续惯性, 处于今年高位水平。热卷供需好于螺纹, 卷螺差反弹, 逢低买入。总体看, 宏观降温但预期仍在, 基本面边际走弱, 预计期价震荡为主, 参考区间螺纹 3250-3600 元/吨热卷 3350-3750 元/吨。

### 三、行业要闻

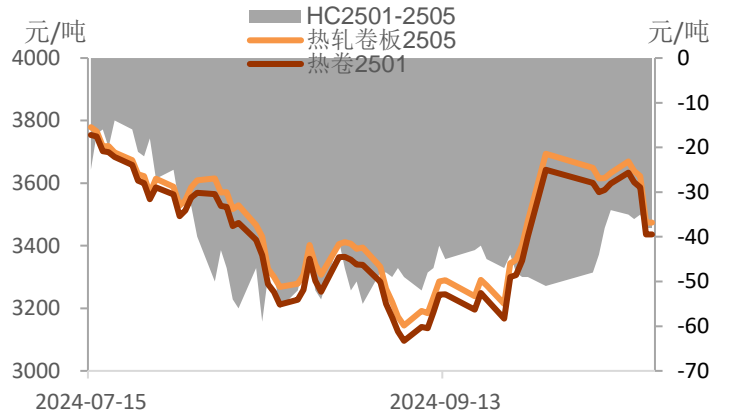
1. 赵乐际主持召开十四届全国人大常委会第三十二次委员长会议，决定十四届全国人大常委会第十二次会议 11 月 4 日至 8 日在京举行。
2. 10 月 25 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，交流经济形势和一揽子增量政策落实调研情况。会议强调，要紧紧围绕努力实现全年经济社会发展目标，持续抓好一揽子增量政策的落地落实，及时评估和优化政策，加大逆周期调节力度，进一步提升宏观调控成效。同时更加注重政策和市场的互动，充分调动各方面积极性，更好激发增长动能。
3. 近期，多地出台房地产市场政策，楼市利好政策再扎堆。浙江舟山、福建泉州等地进一步提高住房公积金贷款额度，另有多地发布公积金用于租房的提取政策。
4. 近期，多地四季度重大项目集中开工。与此同时，资金也加快下达使用，支持重点领域项目建设。今年剩余地方政府专项债额度将在 10 月底发行完成；明年部分“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划也将在本月底提前下达。
5. 据世界钢铁协会，2024 年 9 月，中国粗钢产量为 7710 万吨，比 2023 年 9 月下降 6.1%。印度粗钢产量 1170 万吨，下降 0.2%。日本粗钢产量 660 万吨，下降 5.8%。
6. 国家发改委透露，2025 年，我国将继续发行超长期特别国债并进一步优化投向，仍将保持有力度的安排支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。截至目前，今年 7000 亿元的中央预算内投资已经下达，1 万亿元超长期特别国债里用于“两重”建设的 7000 亿元也全部落实到项目。
7. 工信部：下一步，将多措并举扩大汽车消费。落实好汽车以旧换新、车购税和车船税优惠等促消费政策，继续开展新能源汽车下乡活动，新启动一批公共领域车辆全面电动化试点；将着眼健全绿色低碳发展机制，制定出台《制造业绿色低碳发展行动方案》，聚焦钢铁、电解铝、锂电池等重点产品。
8. 国际货币基金组织：中国将成为未来五年全球经济增长的最大贡献者，其贡献率将达到 21.7%，超过所有 G7 国家的总和。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

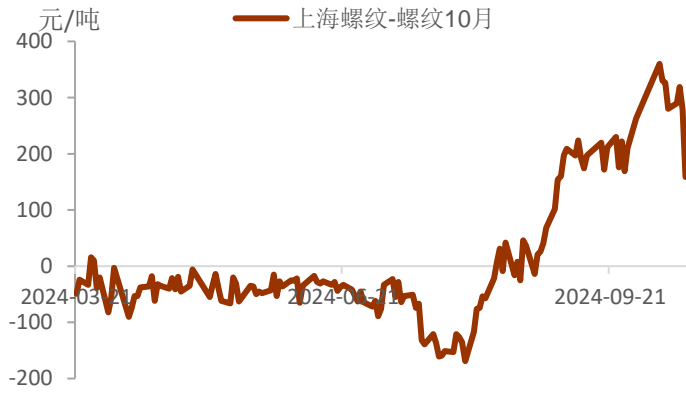


图表 2 热卷期货及月差走势

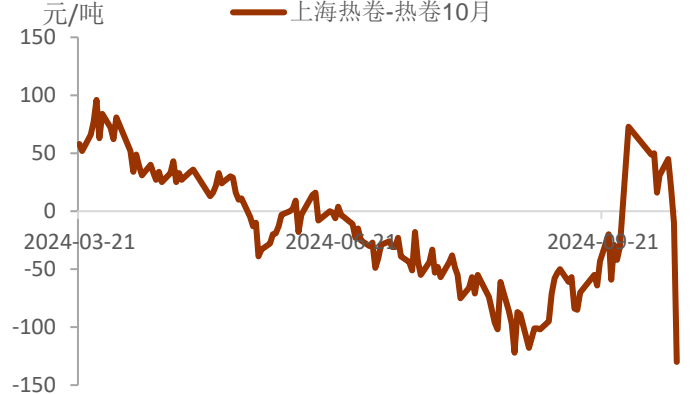


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

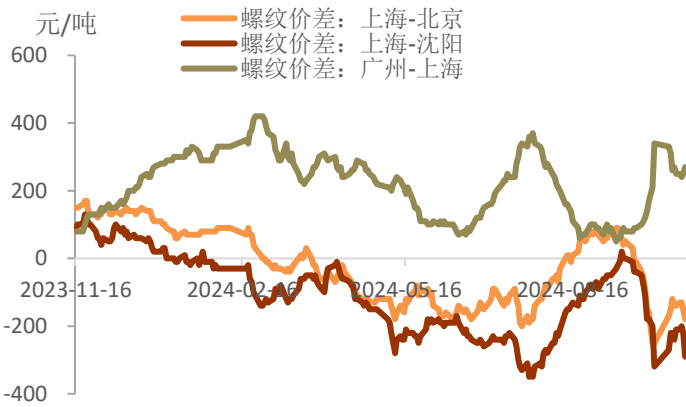


图表 4 热卷基差走势

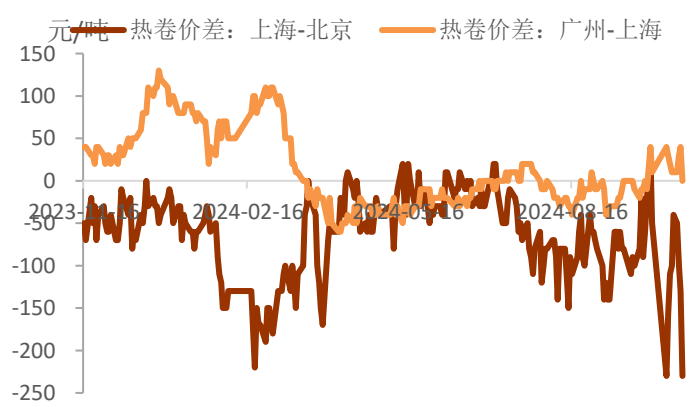


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

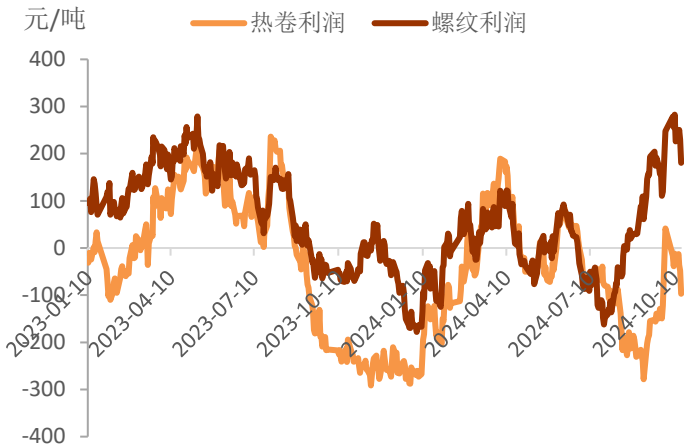


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

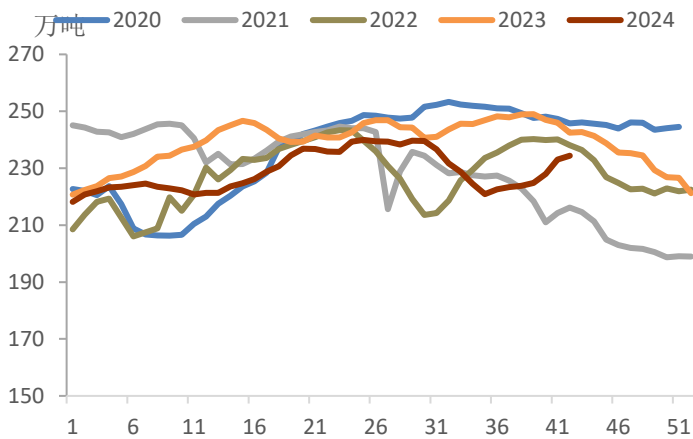


图表 8 华东地区短流程电炉利润

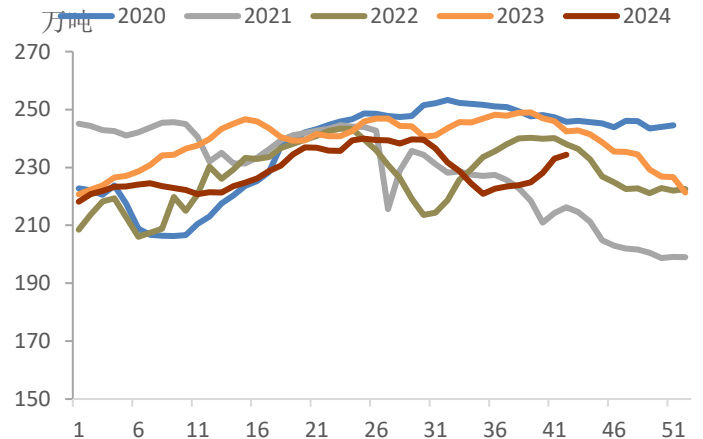


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

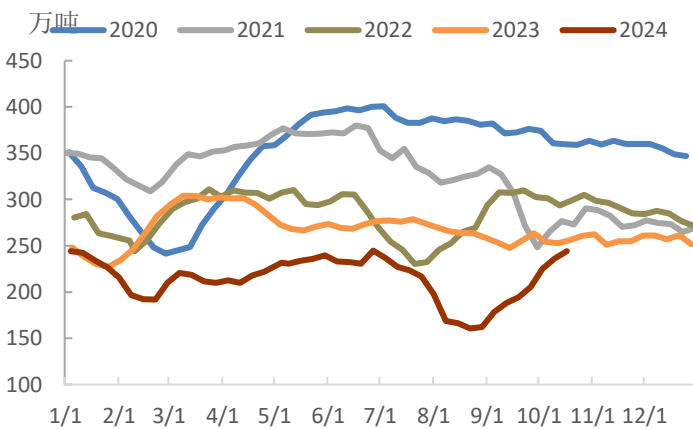


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

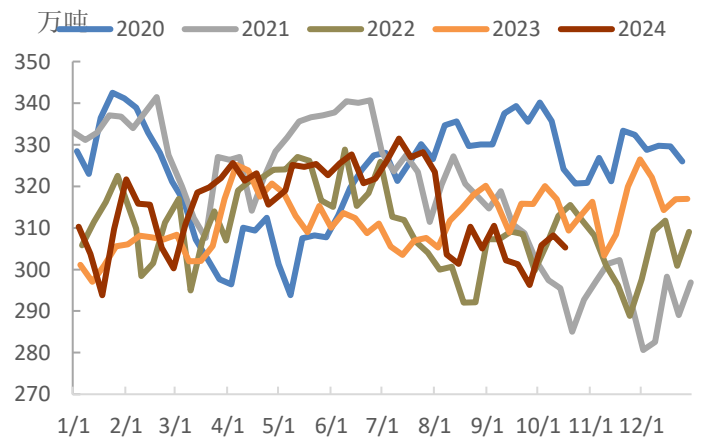


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

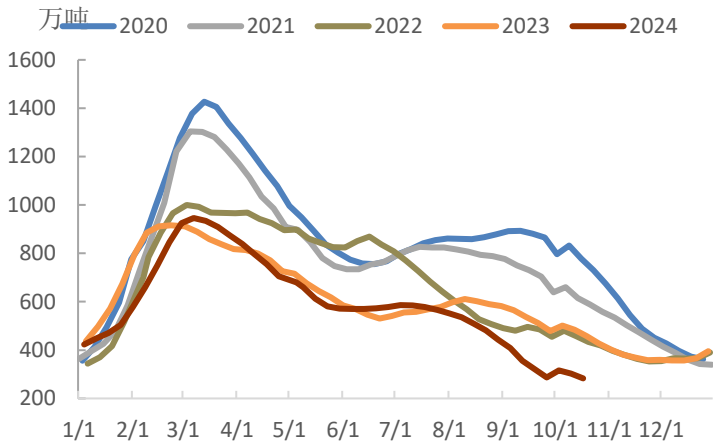


图表 12 热卷产量

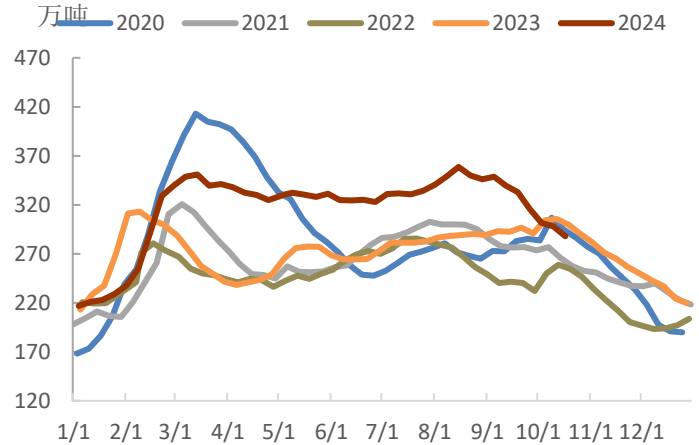


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

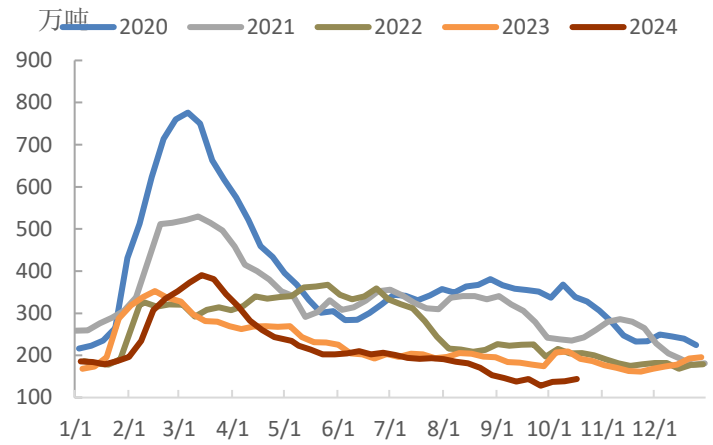


图表 14 热卷社库

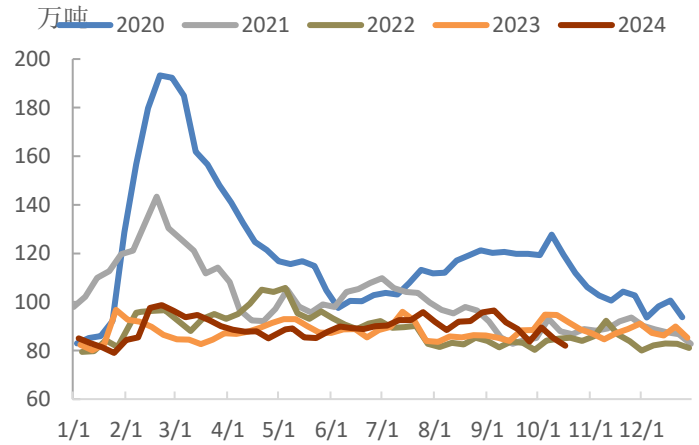


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

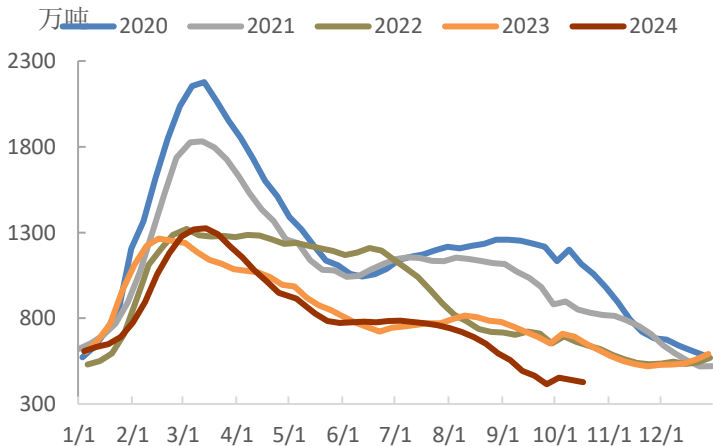


图表 16 热卷厂库

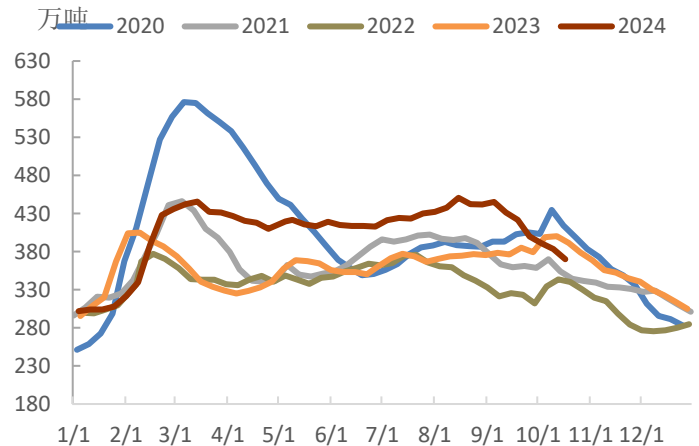


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

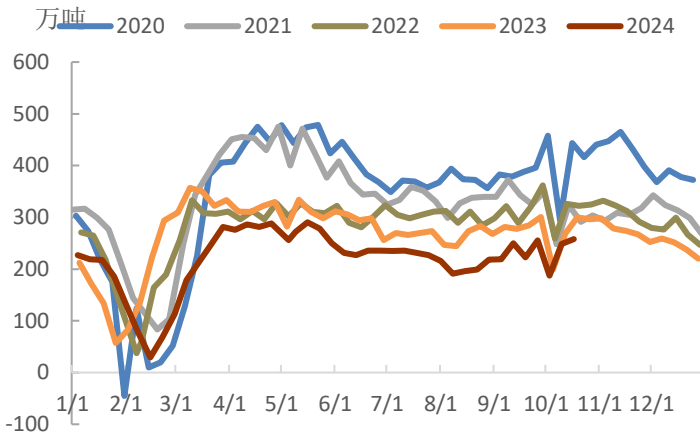


图表 18 热卷总库存

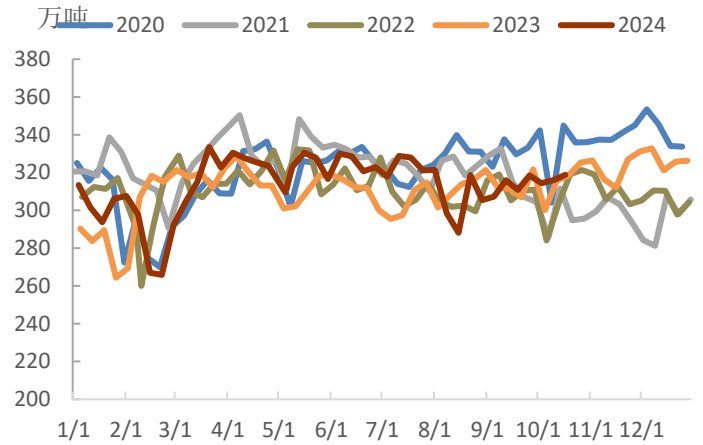


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。