



2024年11月18日

## 下游需求不佳

## 期价延续弱势

### 核心观点及策略

- 宏观:1-10月份,全国房地产开发投资86309亿元,同比下降10.3%。房地产开发企业房屋施工面积720660万平方米,同比下降12.4%。房屋新开工面积61227万平方米,下降22.6%。全国固定资产投资(不含农户)423222亿元,同比增长3.4%。
- 产业方面,上周螺纹产量234万吨,环比减少0,表需231万吨,环比增加2,螺纹厂库149万吨,减少4,社库296万吨,增加8,总库存445万吨,增加3万吨。热卷产量309万吨,减少3,厂库80万吨,环比增加2,社库243万吨,环比减少11,总库322万吨,环比减少9,表需318万吨,环比减少2万吨。
- 总体上,产业数据符合预期,钢材产量偏弱,需求下降,库存仍下降,整体看供需双弱,其中螺纹供应压力仍在,库存连续增加,表需低位小幅反弹,近期北方降温加快,进入供暖季后需求将持续偏弱。热卷产销库三降,数据一般但好于螺纹。宏观消息平淡,基本面偏弱,期价震荡偏弱运行,操作上空单持有,买PUT持有,参考区间螺纹3100-3400元/吨热卷3200-3550元/吨。
- 策略建议:空单持有,买PUT持有
- 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	3232	-135	-4.01	12565335	2913200	元/吨
SHFE 热卷	3420	-121	-3.42	2623801	987090	元/吨
DCE 铁矿石	736.0	-40.0	-5.15	1591183	428114	元/吨
DCE 焦煤	1261.0	-61.5	-4.65	582948	235975	元/吨
DCE 焦炭	1902.0	-87.0	-4.37	102205	32115	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

上周钢材期货明显下跌, 需求偏弱, 宏观消息平淡, 市场情绪变差。现货市场, 唐山钢坯价格 3040 (-80) 元/吨, 上海螺纹报价 3420 (-110) 元/吨, 上海热卷 3410 (-100) 元/吨。

宏观方面, 1-10 月份, 全国房地产开发投资 86309 亿元, 同比下降 10.3%。房地产开发企业房屋施工面积 720660 万平方米, 同比下降 12.4%。房屋新开工面积 61227 万平方米, 下降 22.6%。房屋竣工面积 41995 万平方米, 下降 23.9%。新建商品房销售面积 77930 万平方米, 同比下降 15.8%, 其中住宅销售面积下降 17.7%。新建商品房销售额 76855 亿元, 下降 20.9%, 其中住宅销售额下降 22.0%。全国固定资产投资 (不含农户) 423222 亿元, 同比增长 3.4%, 电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 24.1%。水利管理业投资增长 37.9%, 航空运输业投资增长 19.2%, 铁路运输业投资增长 14.5%。

产业方面, 上周螺纹产量 234 万吨, 环比减少 0, 表需 231 万吨, 环比增加 2, 螺纹厂库 149 万吨, 减少 4, 社库 296 万吨, 增加 8, 总库存 445 万吨, 增加 3 万吨。热卷产量 309 万吨, 减少 3, 厂库 80 万吨, 环比增加 2, 社库 243 万吨, 环比减少 11, 总库 322 万吨, 环比减少 9, 表需 318 万吨, 环比减少 2 万吨。

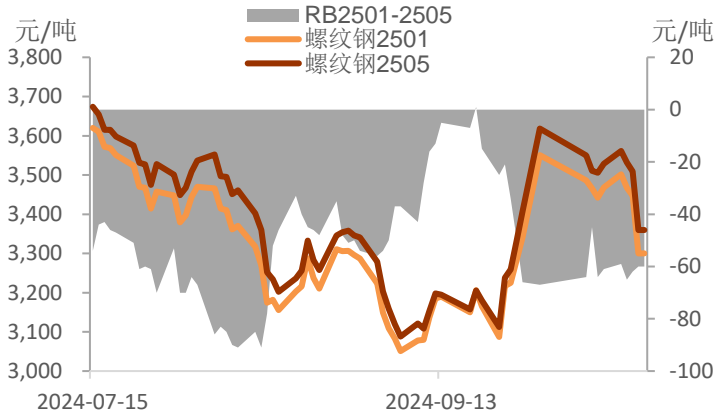
基本面, 产业数据符合预期, 钢材产量偏弱, 需求下降, 库存仍下降, 整体看供需双弱, 其中螺纹供应压力仍在, 库存连续增加, 表需低位小幅反弹, 近期北方降温加快, 进入供暖季后需求将持续偏弱。热卷产销库三降, 数据一般但好于螺纹。宏观消息平淡, 基本面偏弱, 期价震荡偏弱运行, 操作上空单持有, 买 PUT 持有, 参考区间螺纹 3100-3400 元/吨热卷 3200-3550 元/吨。

### 三、行业要闻

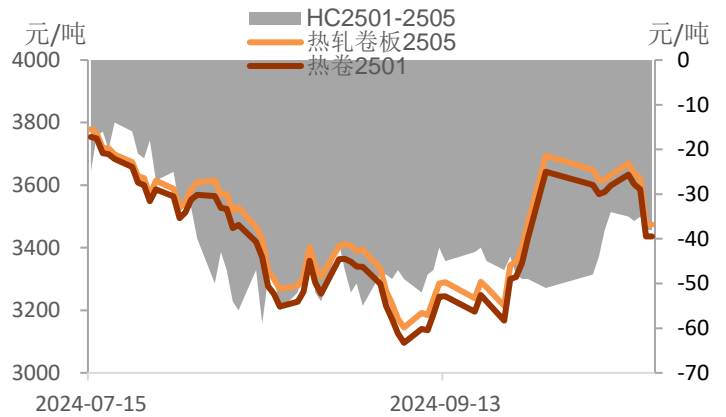
- 1—10 月份，全国房地产开发投资 86309 亿元，同比下降 10.3%；其中，住宅投资 65644 亿元，下降 10.4%。房地产开发企业房屋施工面积 720660 万平方米，同比下降 12.4%。其中，住宅施工面积 504493 万平方米，下降 12.9%。房屋新开工面积 61227 万平方米，下降 22.6%。其中，住宅新开工面积 44569 万平方米，下降 22.7%。房屋竣工面积 41995 万平方米，下降 23.9%。其中，住宅竣工面积 30702 万平方米，下降 23.4%。新建商品房销售面积 77930 万平方米，同比下降 15.8%，其中住宅销售面积下降 17.7%。新建商品房销售额 76855 亿元，下降 20.9%，其中住宅销售额下降 22.0%。
- 1—10 月份，全国固定资产投资（不含农户）423222 亿元，同比增长 3.4%，其中，民间固定资产投资 212775 亿元，下降 0.3%。从环比看，10 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.16%。第二产业中，工业投资同比增长 12.3%。其中，采矿业投资增长 13.2%，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 24.1%。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 4.3%。其中，水利管理业投资增长 37.9%，航空运输业投资增长 19.2%，铁路运输业投资增长 14.5%。
- 中国 1 至 10 月社会融资规模增量 270600 亿人民币，前值 256600 亿人民币。中国 1 至 10 月新增人民币贷款 165200 亿人民币，前值 160200 亿人民币。
- 三部门明确房地产市场税收优惠政策。财政部等三部门发布关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告。对个人购买家庭唯一及第二套住房，面积为 140 平方米及以下的，减按 1%的税率征收契税；面积为 140 平方米以上的，对个人购买家庭唯一住房的减按 1.5%的税率征收契税，第二套住房的减按 2%的税率征收契税。三部门有关司负责人就促进房地产市场平稳健康发展税收政策答记者问时表示，此次调整，将各地区土地增值税预征率下限统一降低 0.5 个百分点。调整后，东部地区为 1.5%，中部和东北地区为 1%，西部地区为 0.5%。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

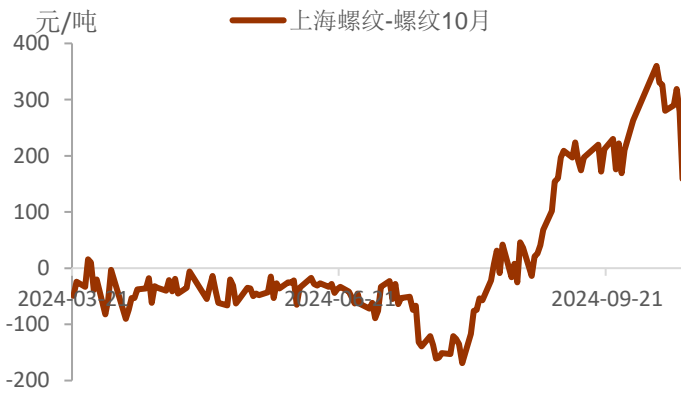


图表 2 热卷期货及月差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

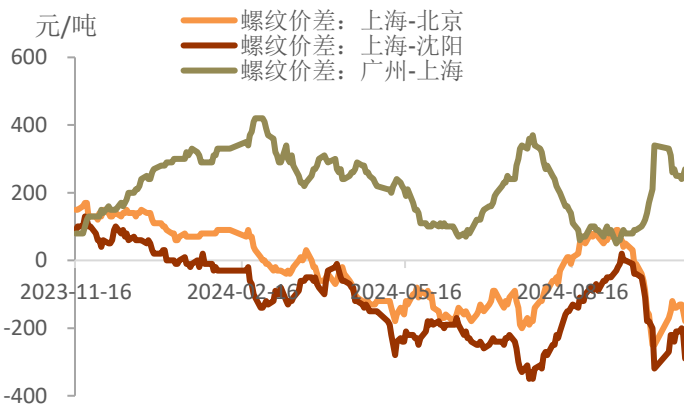


图表 4 热卷基差走势

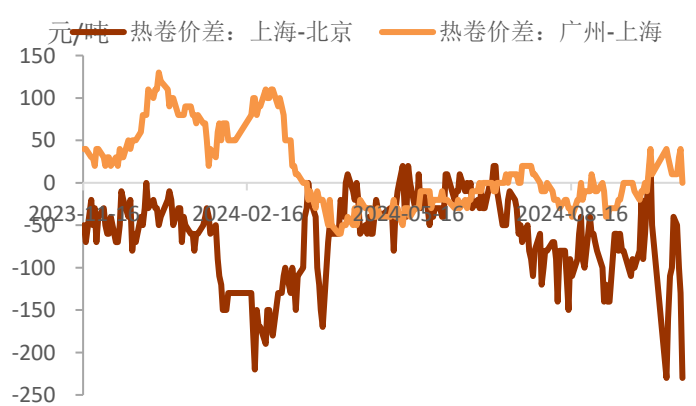


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

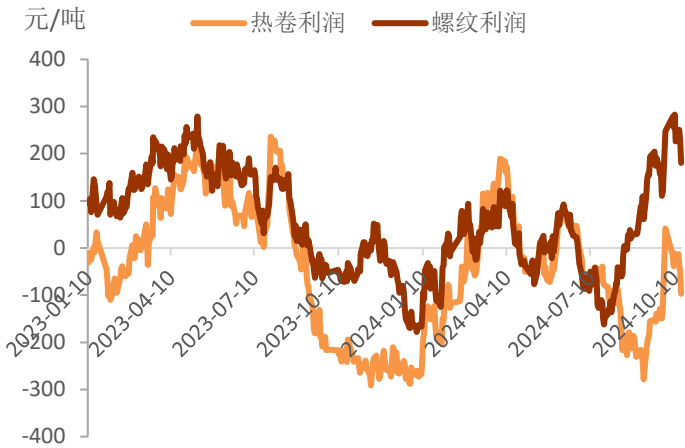


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

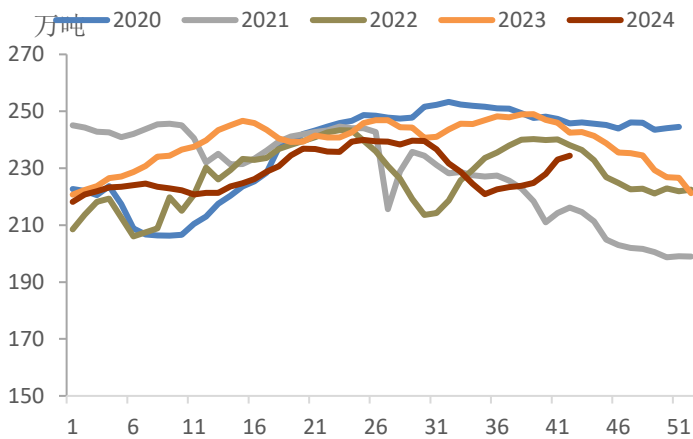


图表 8 华东地区短流程电炉利润

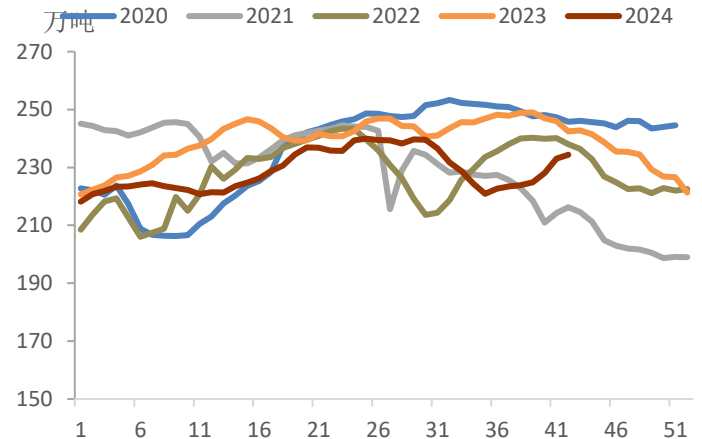


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

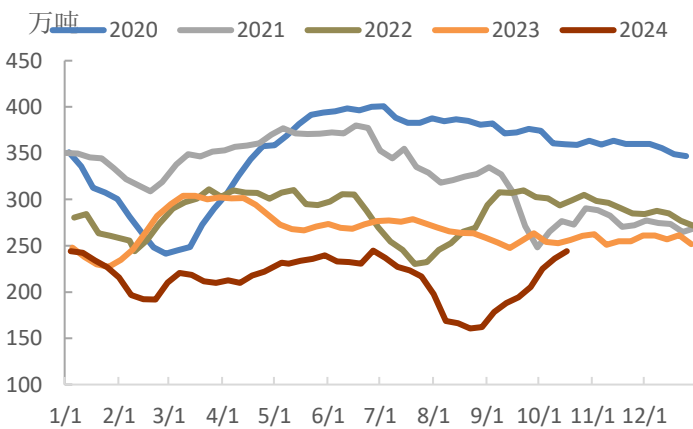


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

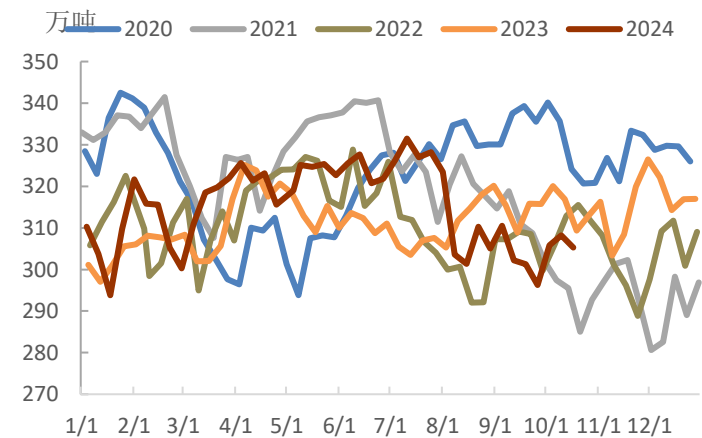


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

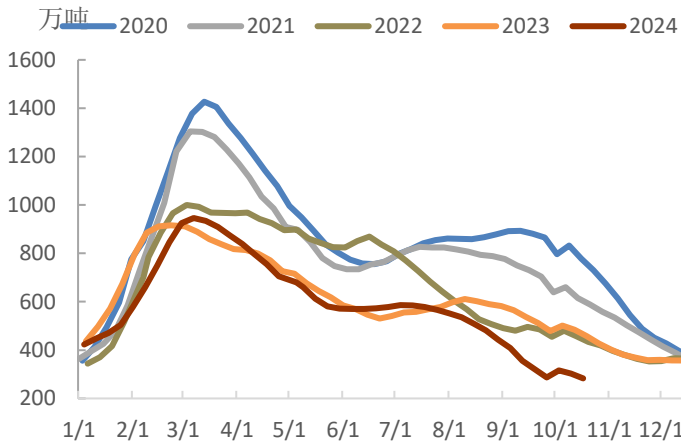


图表 12 热卷产量

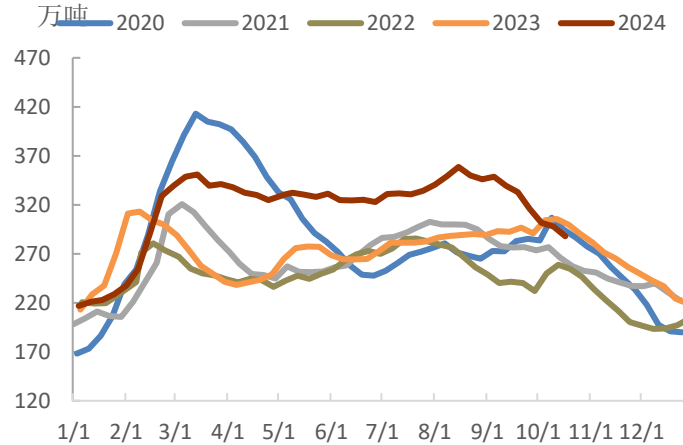


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

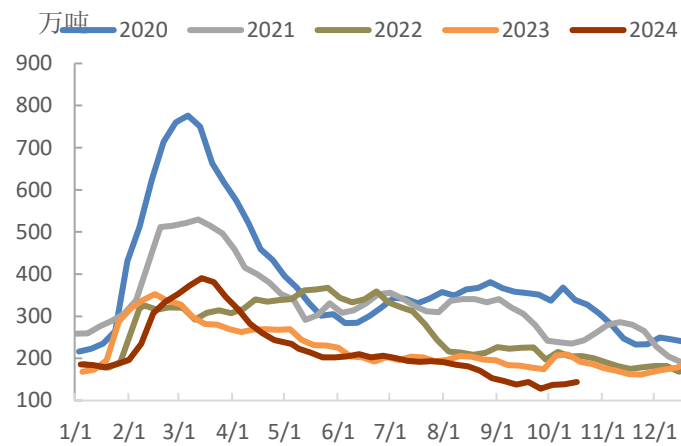


图表 14 热卷社库

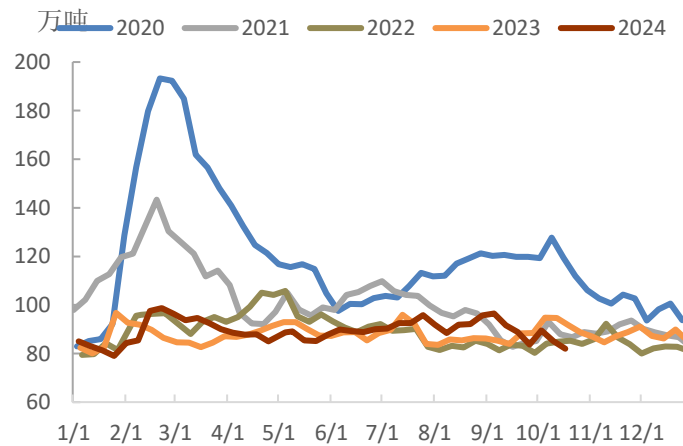


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

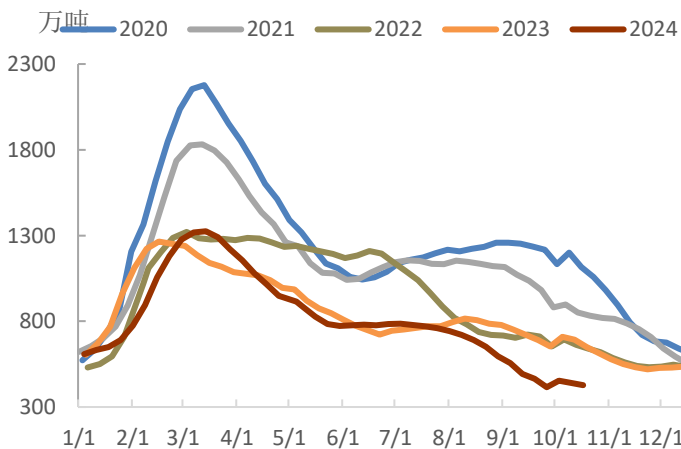


图表 16 热卷厂库

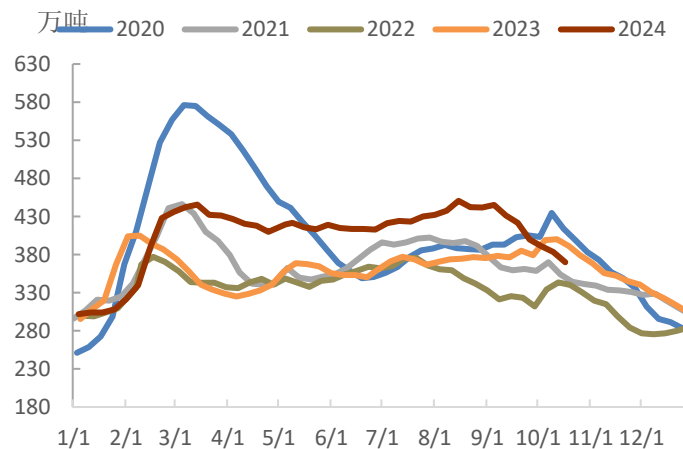


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

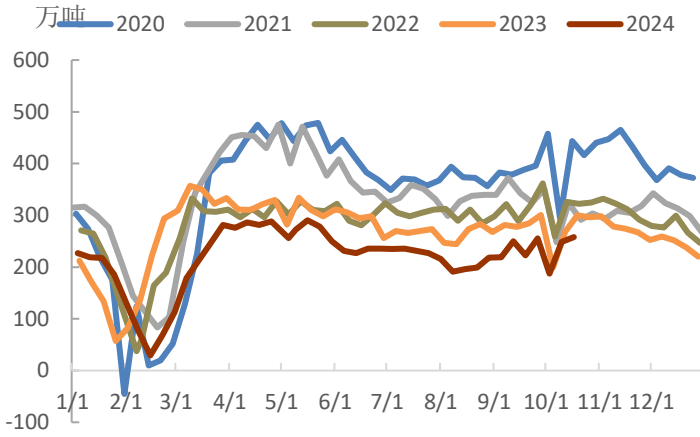


图表 18 热卷总库存

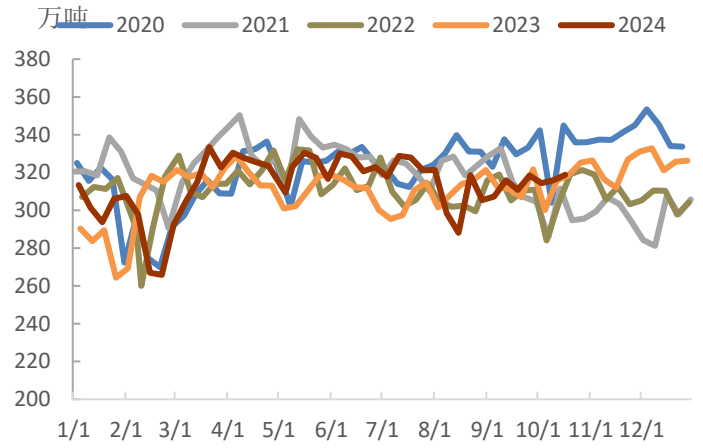


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。