



2023年10月23日

表需回升受限

螺纹震荡偏弱

核心观点及策略

- 宏观：1-9月份，全国房地产开发投资同比下降9.1%。房地产开发企业房屋施工面积同比下降7.1%。房屋新开工面积下降23.4%。终端房地产投资延续下滑走势，房屋施工和新开工小幅好转，但仍延续下降趋势，拖累建材需求。上海杭州近期落实认房不认贷政策，政策端持续发力，不过房屋销售暂未看到明显改善的情况。
- 产业方面：上周螺纹产量256万吨，环比增加3，表需增至300万吨，增加31，螺纹厂库192万吨，减少18万吨，社库458万吨，减少26万吨，总库存649万吨，减少44万吨。产量低位，表需连续回升，数据较好。
- 总体上，终端房地产投资延续下滑趋势，虽然政策积极，商品房销售恢复不佳，建材需求低于往期，旺季需求成色一般。供应端，螺纹生产利润偏弱，钢厂开工不足，产量低位运行。近期北方迎来降温，冬天淡季将至，需求回升持续性存疑。螺纹供需两弱，或震荡偏弱走势。
- 策略建议：逢高做空
- 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

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

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	3610	-47	-1.29	7763010	3099870	元/吨
SHFE 热卷	3729	-43	-1.14	2121174	984906	元/吨
DCE 铁矿石	839.0	-23.0	-2.67	2878739	875076	元/吨
DCE 焦煤	1702.0	-84.0	-4.70	791290	192128	元/吨
DCE 焦炭	2316.5	-145.0	-5.89	223140	50158	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

上周螺纹钢期货 2401 合约偏弱震荡, 期价在 3600-3660 区间窄幅波动, 收 3610。

现货市场, 唐山钢坯价格 3400, 环比下跌 10, 全国螺纹报价 3817, 环比上涨 21。

宏观方面, 1-9 月份, 全国房地产开发投资 87269 亿元, 同比下降 9.1%。房地产开发企业房屋施工面积 815688 万平方米, 同比下降 7.1%。房屋新开工面积 72123 万平方米, 下降 23.4%。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 6.2%。其中, 铁路运输业投资增长 22.1%, 水利管理业投资增长 4.9%, 道路运输业投资增长 0.7%, 公共设施管理业投资下降 1.2%。终端房地产投资延续下滑走势, 房屋施工和新开工小幅好转, 但仍延续下降趋势, 拖累建材需求。上海杭州近期落实认房不认贷政策, 政策端持续发力, 不过房屋销售暂未看到明显改善的情况。

产业方面, 上周螺纹产量 256 万吨, 环比增加 3, 表需增至 300 万吨, 增加 31, 螺纹厂库 192 万吨, 减少 18 万吨, 社库 458 万吨, 减少 26 万吨, 总库存 649 万吨, 减少 44 万吨。产量低位, 表需连续回升, 数据较好。

终端房地产投资延续下滑趋势, 虽然政策积极, 商品房销售恢复不佳, 建材需求低于往期, 旺季需求成色一般。供应端, 螺纹生产利润偏弱, 钢厂开工不足, 产量低位运行。近期北方迎来降温, 冬天淡季将至, 需求回升持续性存疑。螺纹供需两弱, 或震荡偏弱走势, 操作上, 逢高做空为主。

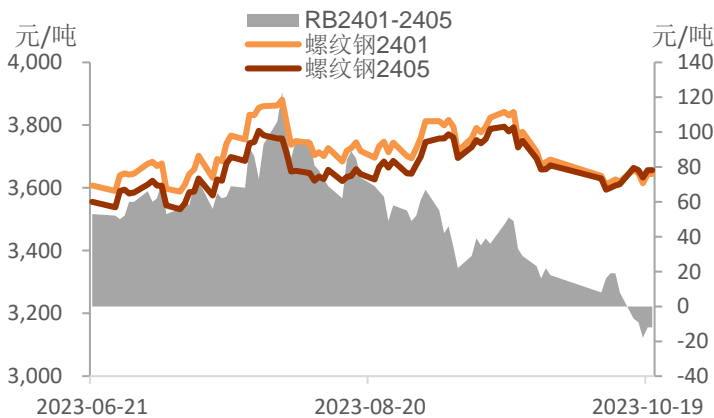
三、行业要闻

1. 上海成为首个实施公积金“认房不认贷”一线城市。10月30日起, 缴存职工家庭名下在上海市无住房、在全国未使用过住房公积金个人住房贷款或首次住房公

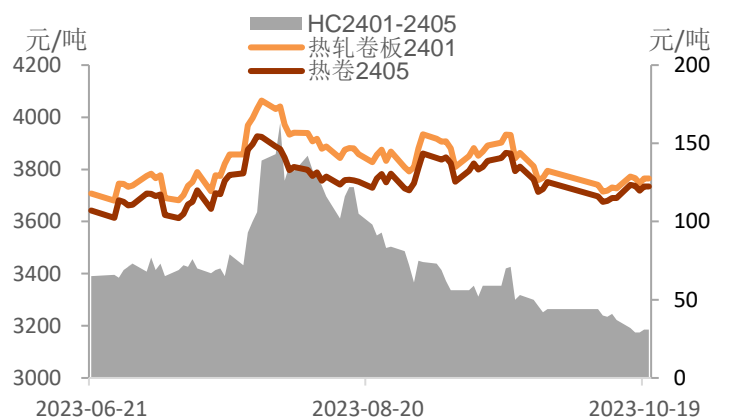
- 金个人住房贷款已经结清的，认定为首套住房。
- 杭州优化调整房地产市场调控措施，将本市住房限购范围调整为上城区、拱墅区、西湖区、滨江区。另外，杭州市差别化住房信贷政策进行了优化调整。调整后，杭州市限购区首套住房贷款最低首付款比例为不低于 25%，二套住房贷款最低首付款比例为不低于 35%，二套住房贷款利率不低于相应期限贷款市场报价利率加 30 个基点。
 - 国家统计局：9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比持平、同比涨幅扩大，二手住宅环比转涨、同比降幅收窄；二三线城市商品住宅销售价格环比下降、同比有涨有降。9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降 0.2% 转为持平，一线城市二手住宅销售价格环比连续 4 个月下降后首次转涨，涨幅为 0.2%。
 - 1—9 月份，全国房地产开发投资 87269 亿元，同比下降 9.1%。房地产开发企业房屋施工面积 815688 万平方米，同比下降 7.1%。房屋新开工面积 72123 万平方米，下降 23.4%。房屋竣工面积 48705 万平方米，增长 19.8%。全国固定资产投资（不含农户）375035 亿元，同比增长 3.1%。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 6.2%。其中，铁路运输业投资增长 22.1%，水利管理业投资增长 4.9%，道路运输业投资增长 0.7%，公共设施管理业投资下降 1.2%。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

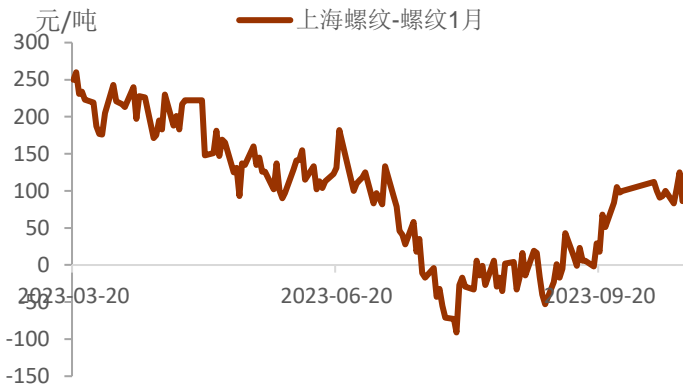


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

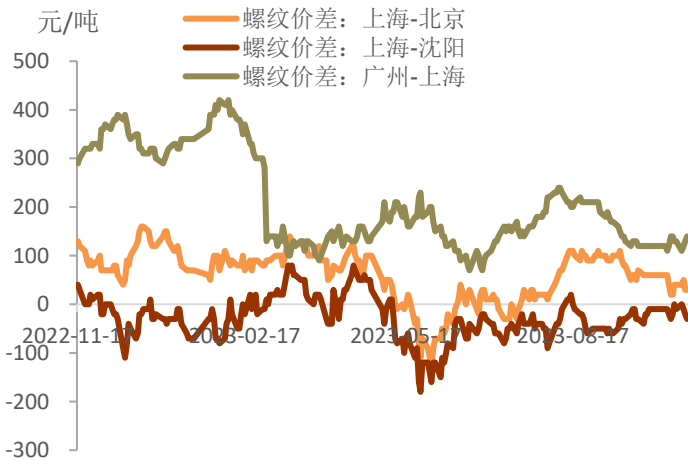


图表 4 热卷基差走势

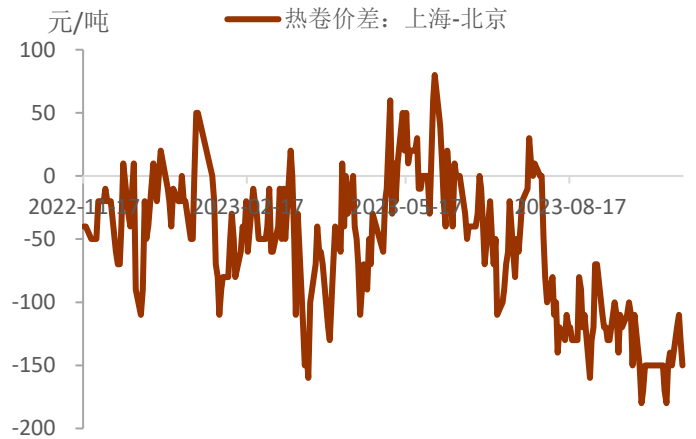


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

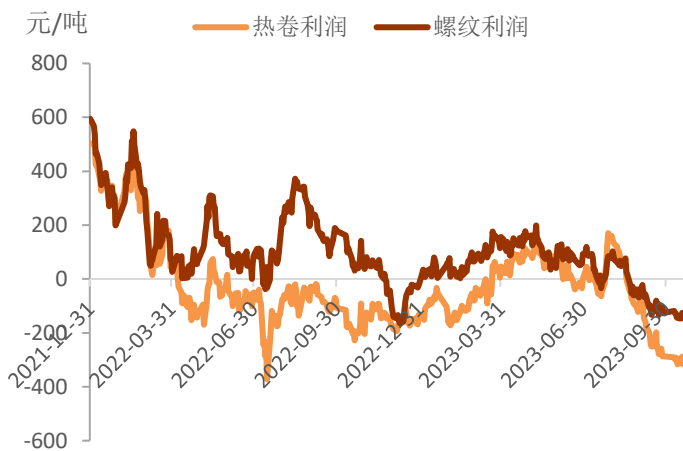


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

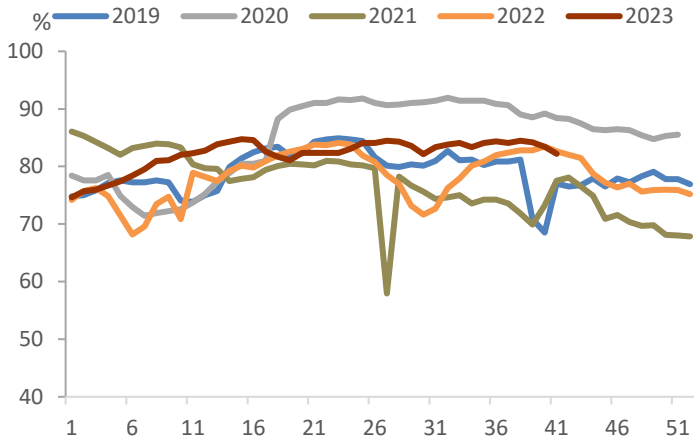


图表 8 华东地区短流程电炉利润

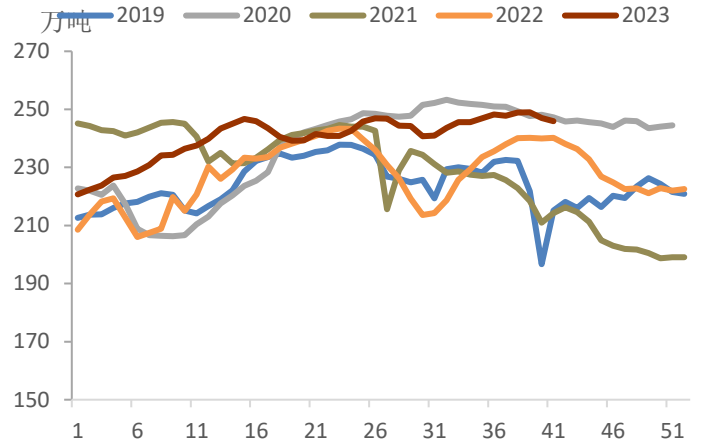


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

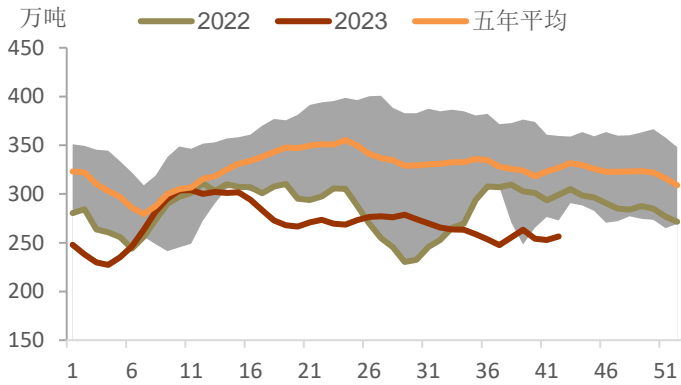


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

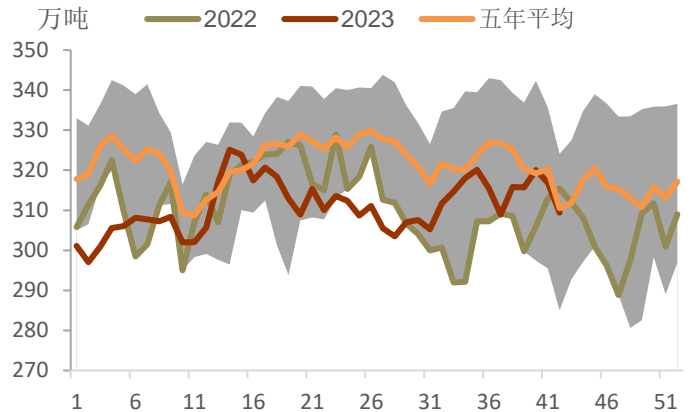


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

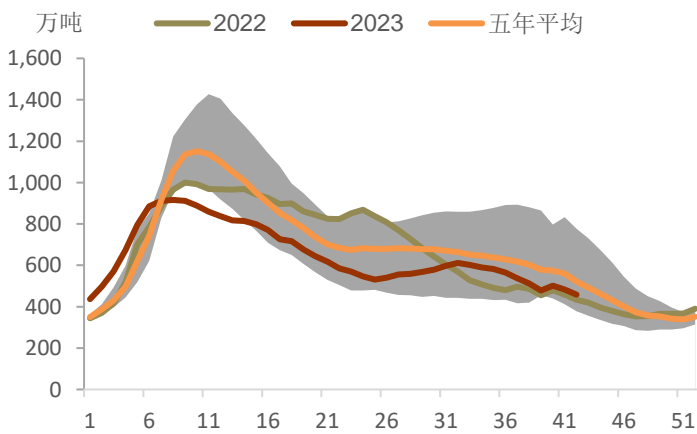


图表12 热卷产量

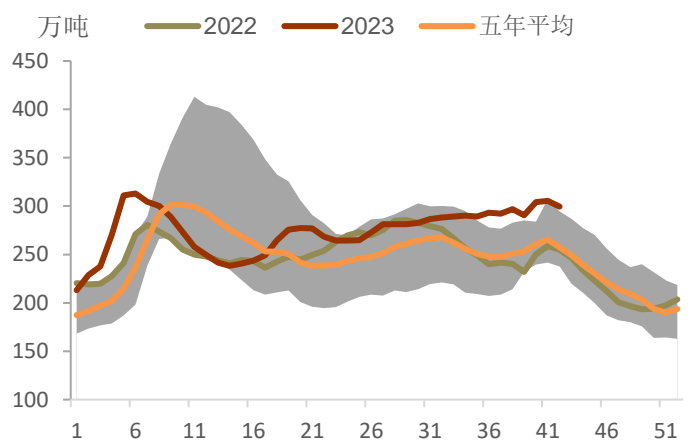


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

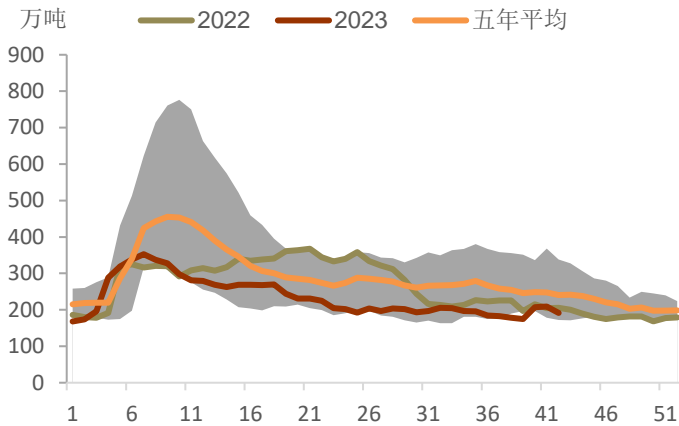


图表14 热卷社库

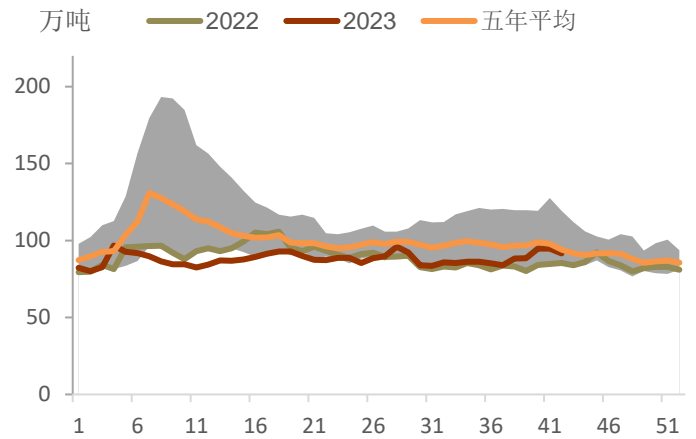


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

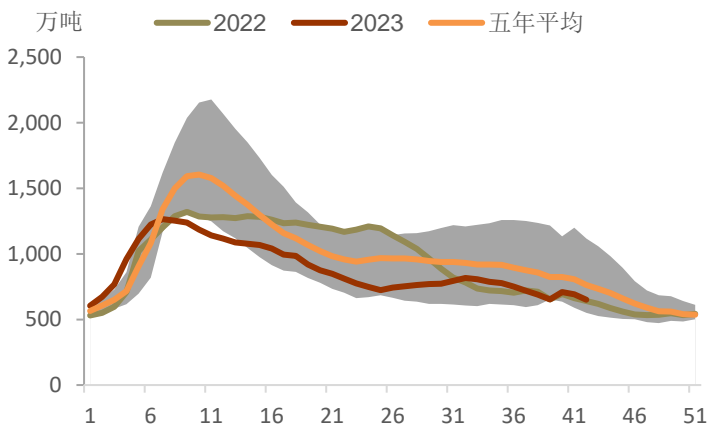


图表 16 热卷厂库

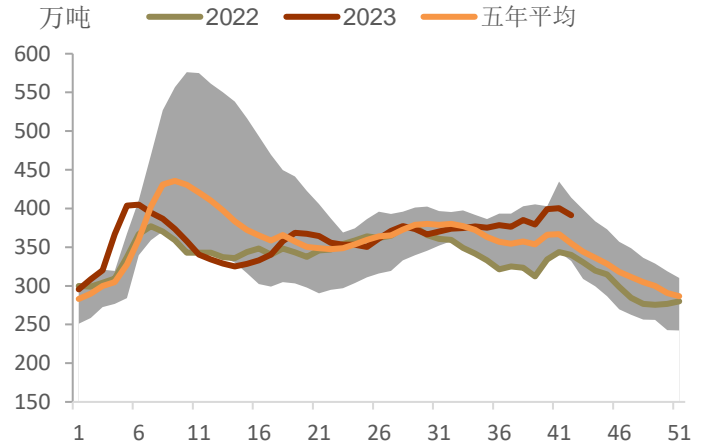


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

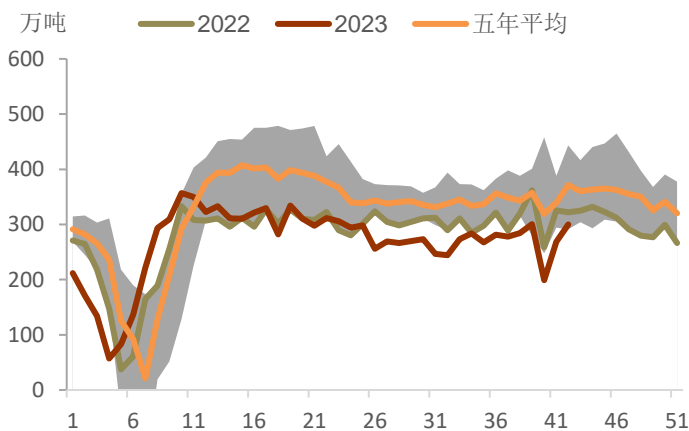


图表 18 热卷总库存

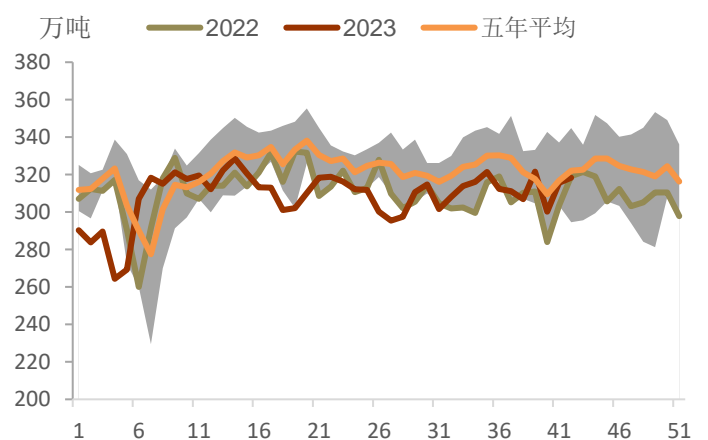


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

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

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

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。