



2023年10月30日

强预期弱现实

螺纹或震荡走势

核心观点及策略

- 宏观：中央财政将在2023年四季度增发2023年国债10000亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由38800亿元增加到48800亿元，预计赤字率由3%提高到3.8%左右。
- 产业方面：上周螺纹产量261万吨，环比增加5，表需增至296万吨，减少4，螺纹厂库187万吨，减少5万吨，社库427万吨，减少31万吨，总库存614万吨，减少35万吨。产量低位小增，表需平稳，库存去化。
- 总体上，宏观政策利多，财政部决定增发万亿特别国债，其中四季度5000亿，预期转强。需求端，终端需求偏弱，建材消费低于往期，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，需求偏弱。螺纹供需偏弱，强预期支撑，或震荡走势。
- 策略建议：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

☎ 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 | 3724 | 152 | 4.26 | 8326101 | 2972405 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 3844 | 138 | 3.72 | 2348625 | 966160 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 889.5 | 54.5 | 6.53 | 3301909 | 883758 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1821.0 | 148.5 | 8.88 | 788238 | 191025 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 2462.5 | 161.5 | 7.02 | 198039 | 50078 | 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 合约反弹走势, 宏观预期转好期价回升, 收 3724。

现货市场, 唐山钢坯价格 3480, 环比上涨 80, 全国螺纹报价 3855, 环比上涨 38。

宏观方面, 中央财政将在 2023 年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元, 作为特别国债管理。全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元, 预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。截至 10 月 25 日, 全国已有 24 个地区披露了拟发行特殊再融资债券的文件, 拟发行金额超过 1 万亿元。不同于普通再融资债券的募集资金用于偿还到期政府债券本金, 特殊再融资债募集资金用于置换地方隐性债务。

产业方面, 上周螺纹产量 261 万吨, 环比增加 5, 表需增至 296 万吨, 减少 4, 螺纹厂库 187 万吨, 减少 5 万吨, 社库 427 万吨, 减少 31 万吨, 总库存 614 万吨, 减少 35 万吨。产量低位小增, 表需平稳, 库存去化。

宏观政策利多, 财政部决定增发万亿特别国债, 其中四季度 5000 亿, 预期转强。需求端, 终端需求偏弱, 建材消费低于往期, 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, 需求偏弱。螺纹供需偏弱, 强预期支撑, 或震荡走势, 操作上, 观望。

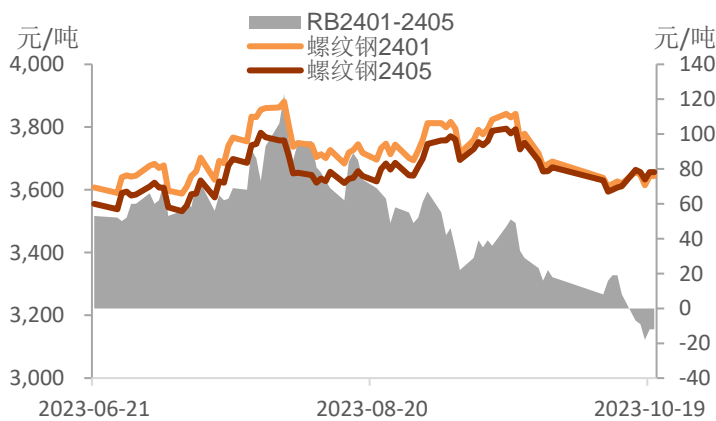
三、行业要闻

1. 中央财政将在 2023 年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元, 作为特别国债管理。全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元, 预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。
2. 为据乘联会消息, 10 月狭义乘用车零售销量预计 202.0 万辆, 环比 0.1%, 同比

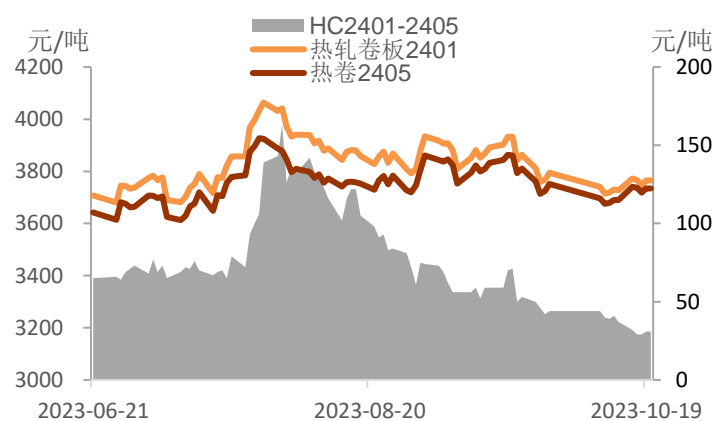
- 9.5%，其中新能源零售 75.0 万辆左右，环比 0.9%，同比增长 34.6%，渗透率约 37.1%。
- 截至 10 月 25 日，全国已有 24 个地区披露了拟发行特殊再融资债券的文件，拟发行金额超过 1 万亿元。不同于普通再融资债券的募集资金用于偿还到期政府债券本金，特殊再融资债募集资金用于置换地方隐性债务。
 - 8 月 25 日国常会审议通过的《关于规划建设保障性住房的指导意见》文件，近期已传达到各城市人民政府、各部委直属机构。该文件由国务院于 9 月 1 日正式印发。值得注意的是，“14 号文”明确了两大目标，一是加大保障性住房建设和供给，“让工薪收入群体逐步实现居者有其屋，消除买不起商品住房的焦虑，放开手脚为美好生活奋斗”；二是推动建立房地产业转型发展新模式，让商品住房回归商品属性，满足改善性住房需求，促进稳地价、稳房价、稳预期，推动房地产业转型和高质量发展。由于该文件明确提出“用改革创新的办法，在大城市规划建设保障性住房”、“推动建立房地产业转型发展新模式”，其中保障性住房地位提升空前，与市场的定位关系明确，被多地官员称为“新房改方案”。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

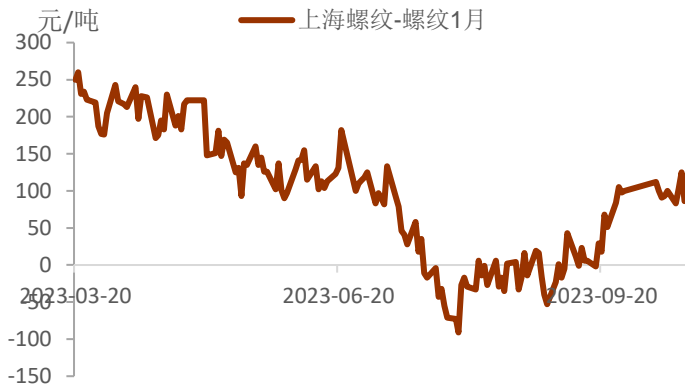


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

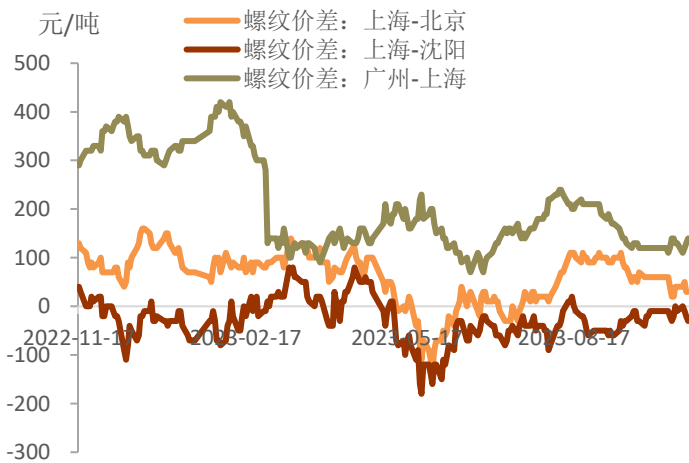


图表 4 热卷基差走势

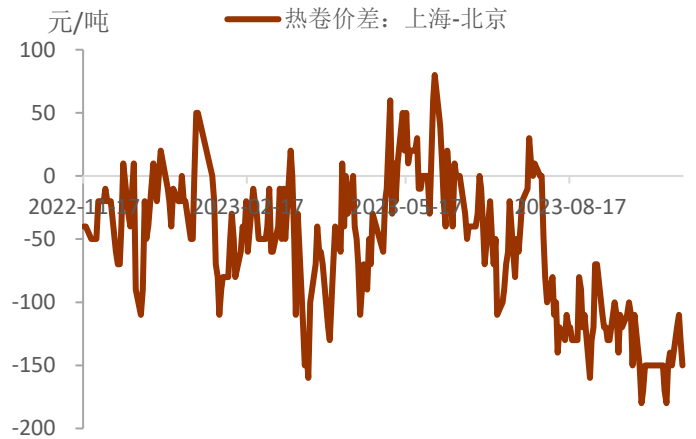


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

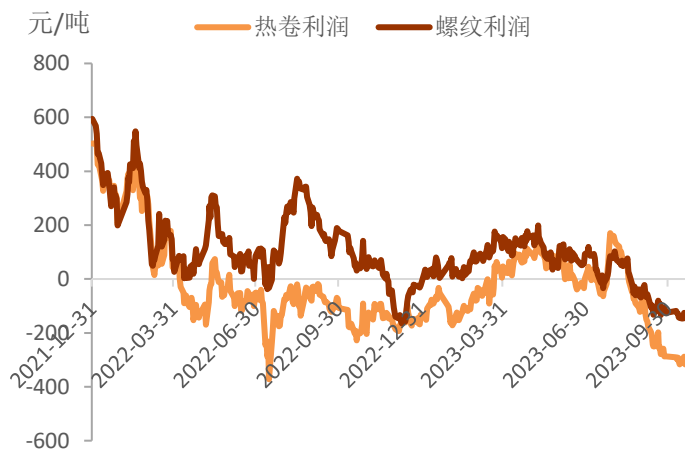


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

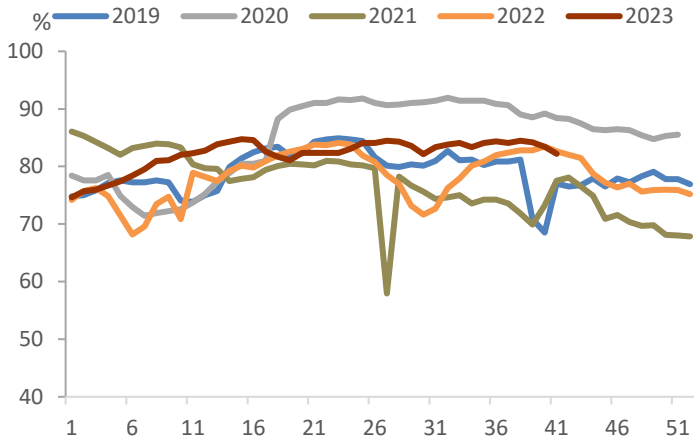


图表 8 华东地区短流程电炉利润

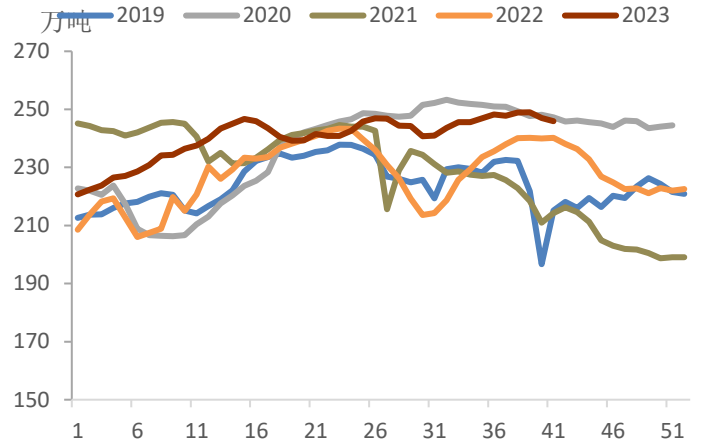


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

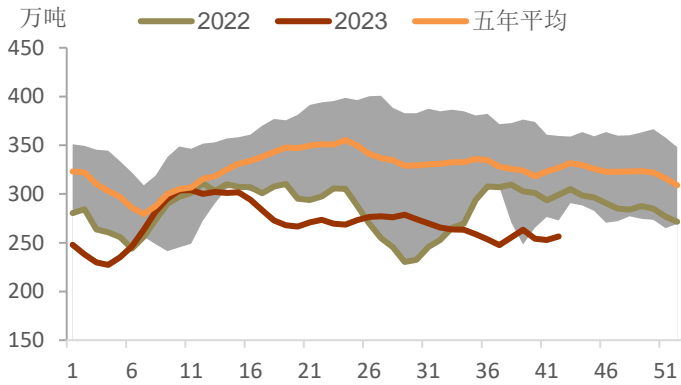


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

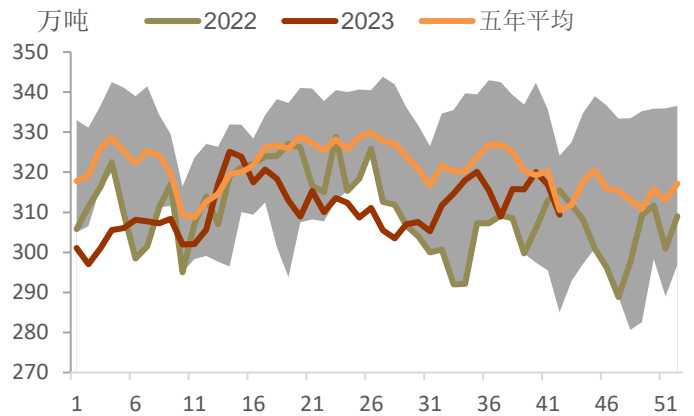


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

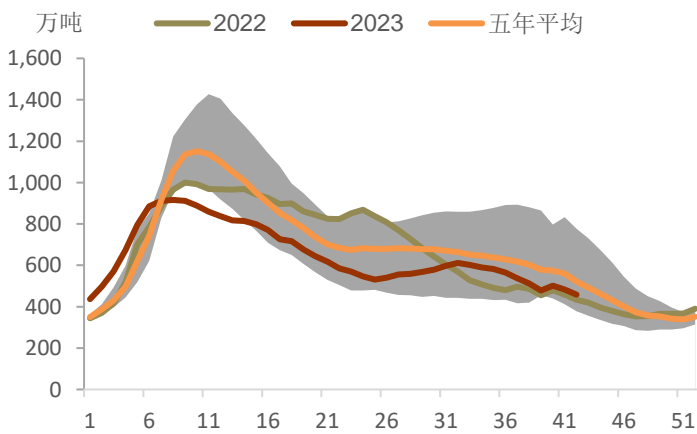


图表12 热卷产量

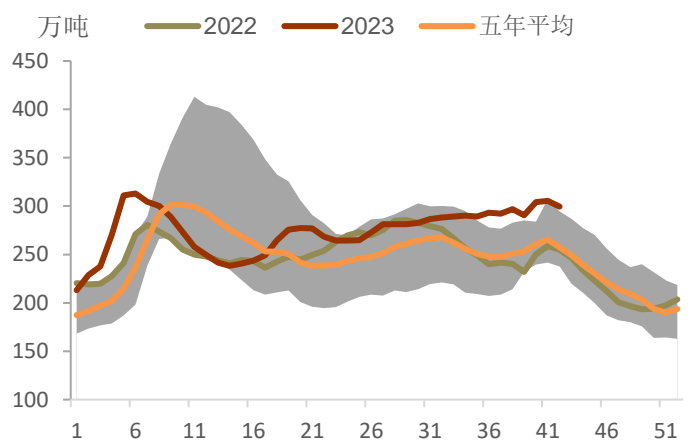


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

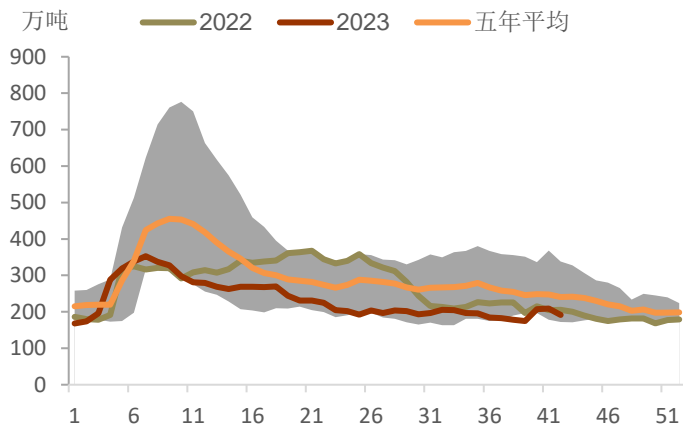


图表14 热卷社库

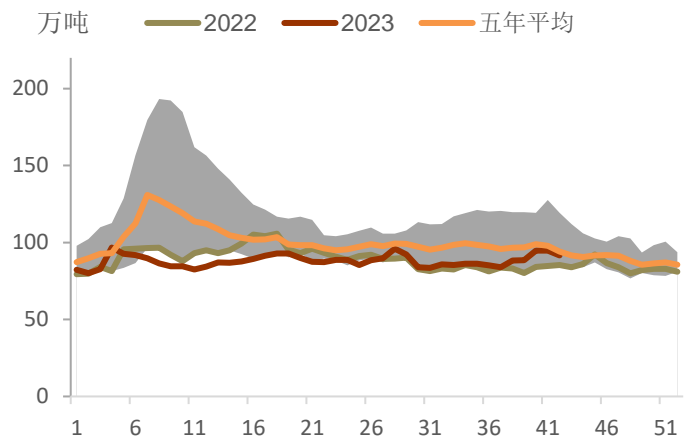


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

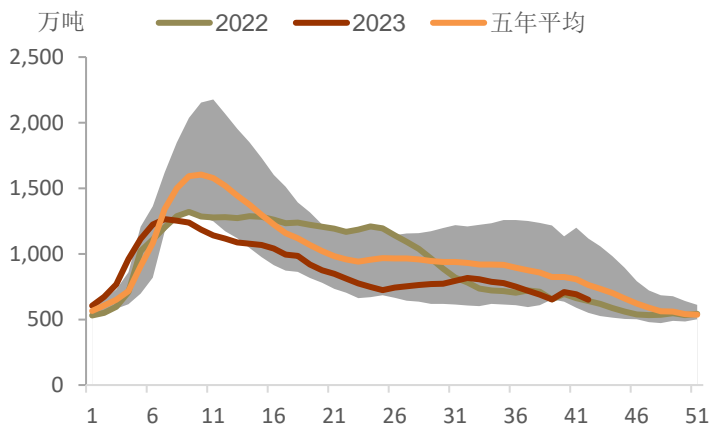


图表 16 热卷厂库

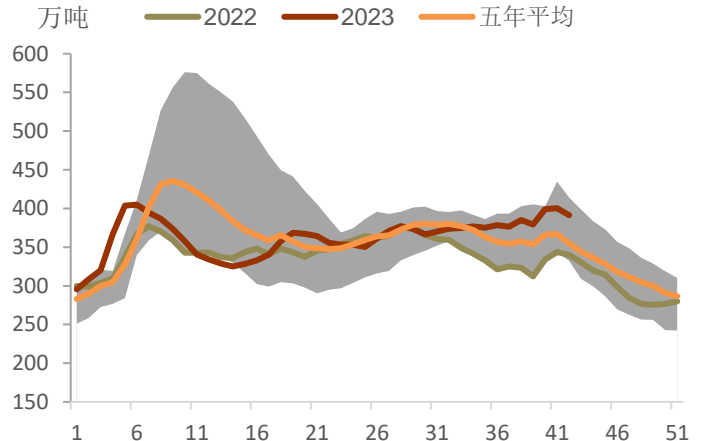


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

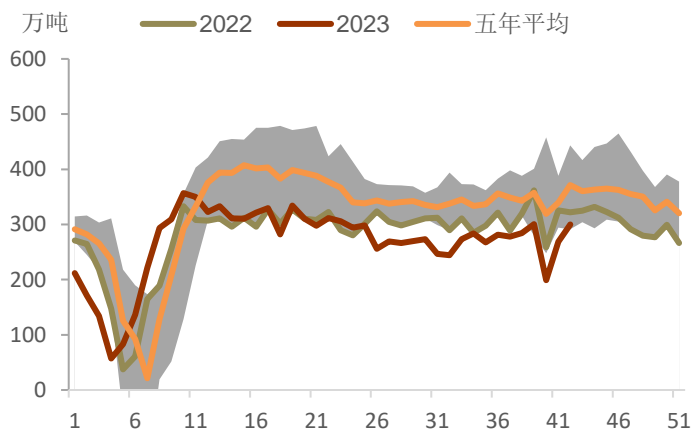


图表 18 热卷总库存

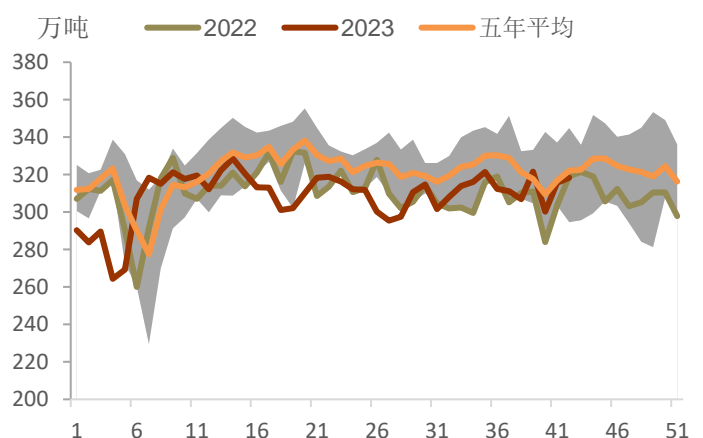


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。