



2023年11月6日

宏观利好预期增强

螺纹震荡偏强走势

核心观点及策略

- 宏观：中央金融工作会议10月30日至31日在北京举行。要点包括：要着力营造良好的货币金融环境，切实加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。始终保持货币政策的稳健性，更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱。
- 产业方面：上周螺纹产量262万吨，环比增加2，表需增至298万吨，增加2，螺纹厂库177万吨，减少10万吨，社库402万吨，减少25万吨，总库存578万吨，减少36万吨。产量低位小增，表需平稳，库存下降。
- 总体上，近期成本端铁矿和焦炭偏强运行，成本推升，叠加宏观预期好转，螺纹震荡偏强。基本面现货成交小幅波动，明显弱于往期，显示终端承接能力有限。供应端，近期电炉利润大幅上涨，电炉产量连续回升，不过总产量依然低位运行。整体上认为螺纹供需弱平衡，预期支撑钢价反弹，冬季临近中期需求压力较大，期价震荡为主。
- 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	3805	65	1.74	6852505	2954452	元/吨
SHFE 热卷	3899	43	1.12	1934559	972954	元/吨
DCE 铁矿石	924.5	24.5	2.72	2699869	933792	元/吨
DCE 焦煤	1874.0	35.0	1.90	734745	188972	元/吨
DCE 焦炭	2496.0	21.0	0.85	183823	51317	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 合约延续反弹走势, 宏观持续向好支持钢价, 收 3805。

现货市场, 唐山钢坯价格 3540, 环比上涨 60, 全国螺纹报价 3925, 环比上涨 70。

宏观方面, 中央金融工作会议 10 月 30 日至 31 日在北京举行。要点包括: 要着力营造良好的货币金融环境, 切实加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。始终保持货币政策的稳健性, 更加注重做好跨周期和逆周期调节, 充实货币政策工具箱。北京住房公积金贷款政策调整, 预计更多城市将跟进优化调整。10 月份制造业采购经理指数为 49.5%, 比上月下降 0.7 个百分点, 显示经济复苏较为曲折。产业方面, 上周螺纹产量 262 万吨, 环比增加 2, 表需增至 298 万吨, 增加 2, 螺纹厂库 177 万吨, 减少 10 万吨, 社库 402 万吨, 减少 25 万吨, 总库存 578 万吨, 减少 36 万吨。产量低位小增, 表需平稳, 库存下降。

近期成本端铁矿和焦炭偏强运行, 成本推升, 叠加宏观预期好转, 螺纹震荡偏强。基本现货成交小幅波动, 明显弱于往期, 显示终端承接能力有限。供应端, 近期电炉利润大幅上涨, 电炉产量连续回升, 不过总产量依然低位运行。整体上认为螺纹供需弱平衡, 预期支撑钢价反弹, 冬季临近中期需求压力较大, 期价震荡为主。

三、行业要闻

1. 中央金融工作会议 10 月 30 日至 31 日在北京举行。要点包括: 要着力营造良好的货币金融环境, 切实加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。始终保持货币政策的稳健性, 更加注重做好跨周期和逆周期调节, 充实货币政策工具箱。

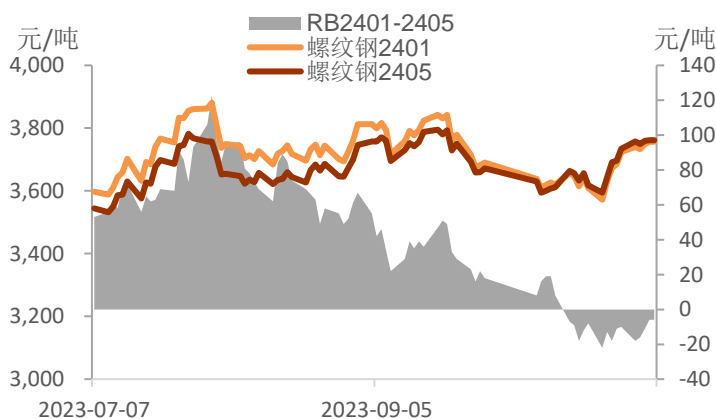
2. 10 月 31 日电, 北京住房公积金管理中心表示, 此次公积金贷款政策调整后, 公积

金贷款在住房套数认定上不再考虑商业贷款情况。中指研究院市场研究总监陈文静表示，北京本次调整公积金贷款首套认定标准，进一步释放政策利好，预计接下来更多城市将跟进优化公积金贷款相关政策，广州、深圳跟进的预期也较强。

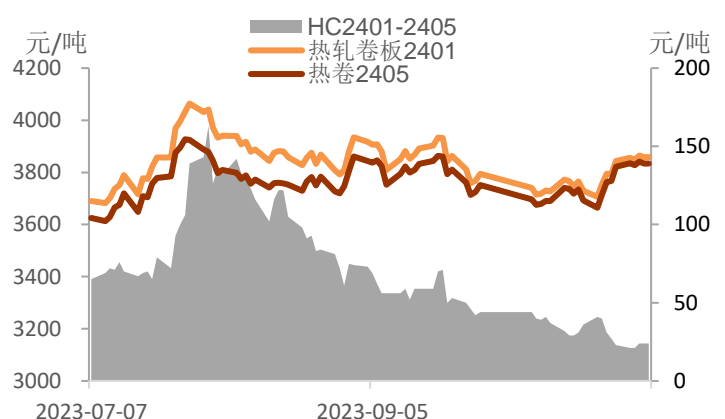
- 中指研究院：10月份全国重点100城新建住宅平均价格为16195元/平方米，环比上涨0.07%，较上月扩大0.02个百分点；二手住宅平均价格为15486元/平方米，环比下跌0.45%，较上月扩大0.01个百分点，已连续18个月环比下跌。
- 11月1日，央行发布2023年三季度金融机构贷款投向统计报告，2023年三季度末，人民币房地产贷款余额53.19万亿元，同比下降0.2%，与8月份持平，增速下滑态势有所企稳。
- 河北、河南、四川、江西、福建等多省部分市县积极推进增发国债项目申报工作；对增发国债的一大投向即水毁设施恢复重建，河北交通厅划定11月15日前完成批复、12月底前全面开工，2024年6月底前基本完工的时限要求。
- 国家统计局：10月份制造业采购经理指数为49.5%，比上月下降0.7个百分点。10月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.5%、50.6%和50.7%，比上月下降0.7、1.1和1.3个百分点，我国经济景气水平有所回落，持续恢复基础仍需进一步巩固。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

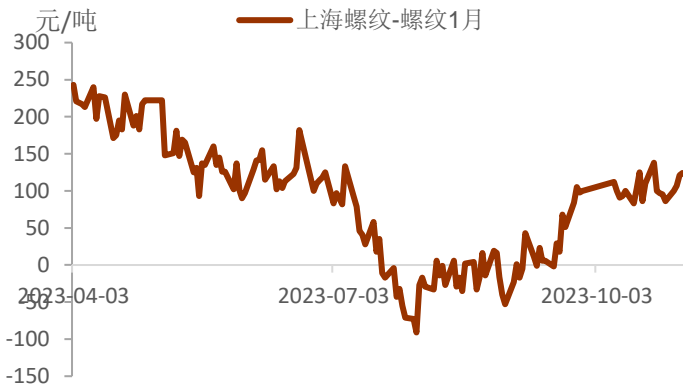


图表2 热卷期货及10-1月差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

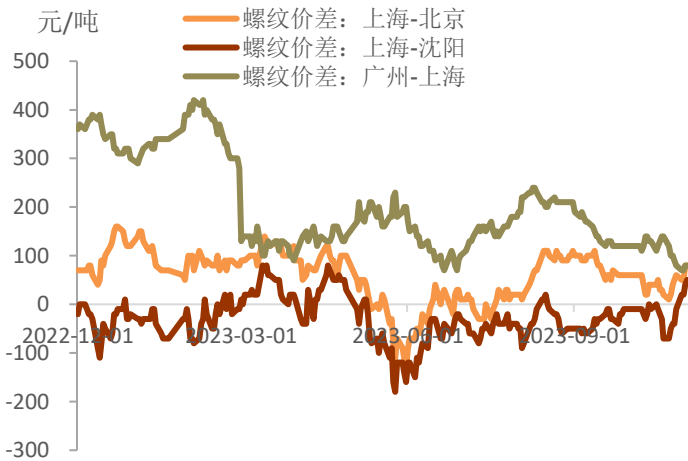


图表 4 热卷基差走势

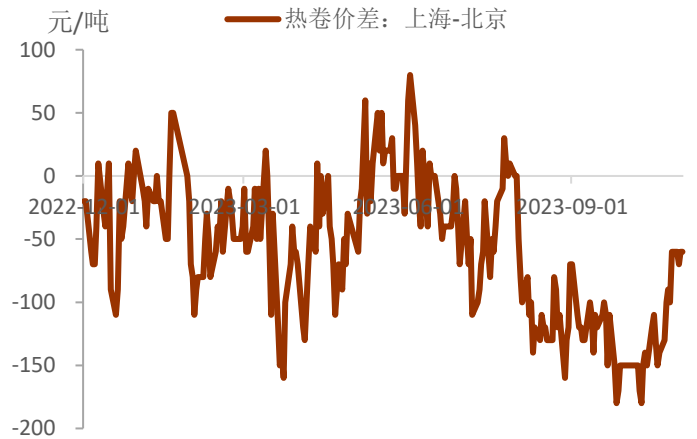


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

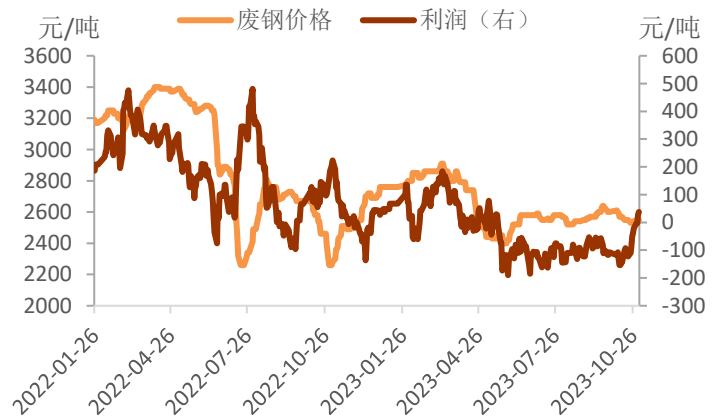


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

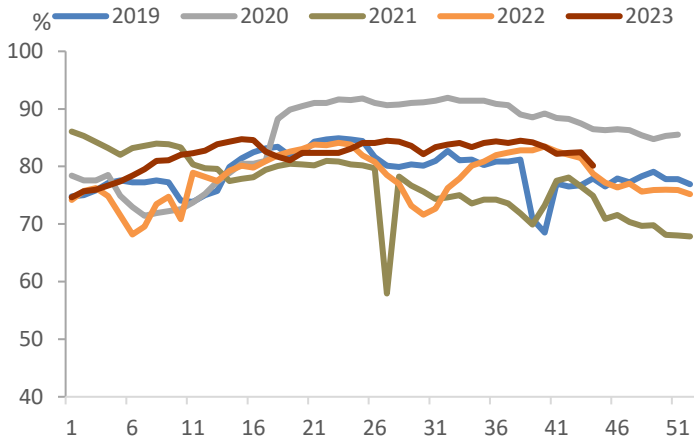


图表 8 华东地区短流程电炉利润

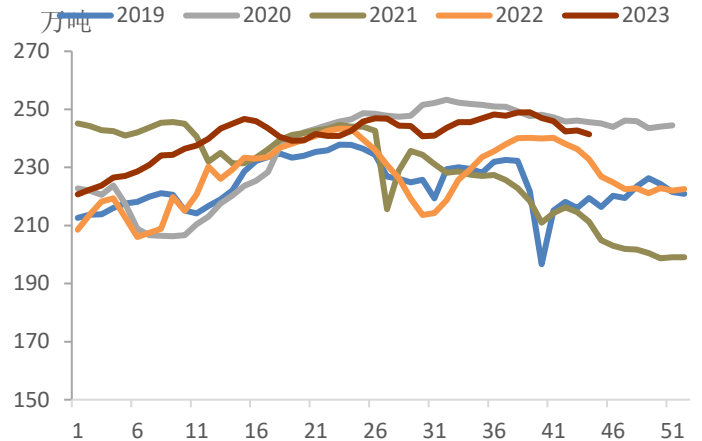


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

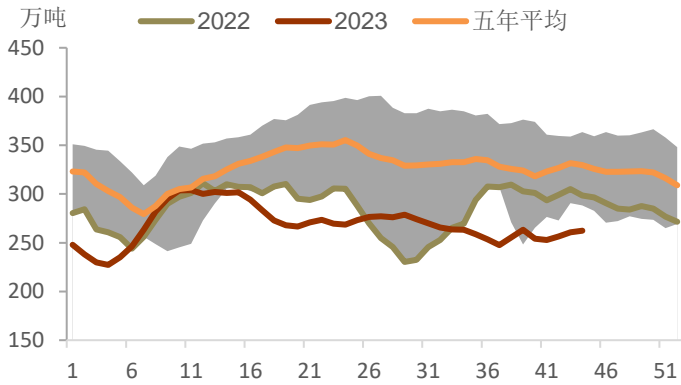


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

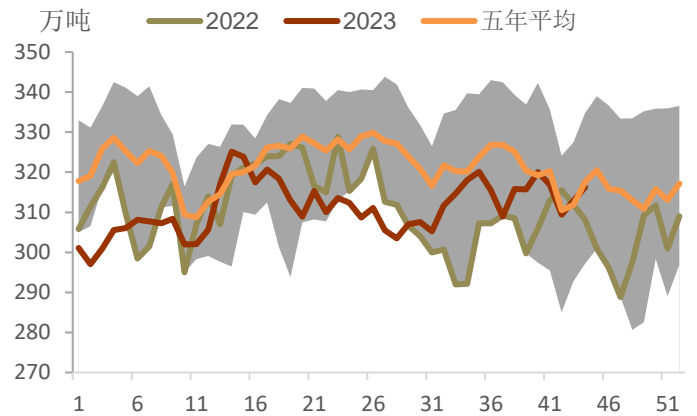


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

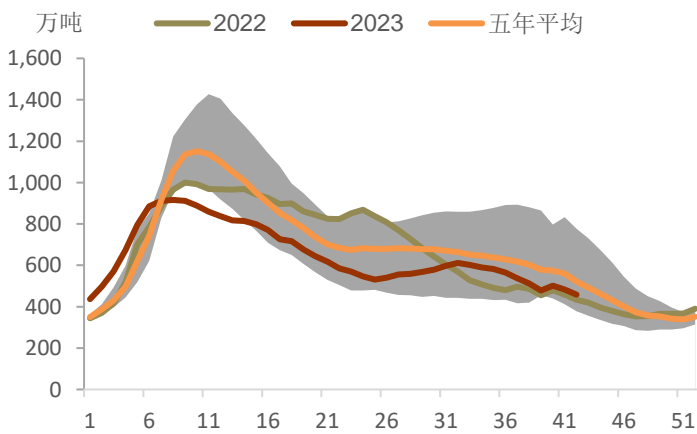


图表12 热卷产量

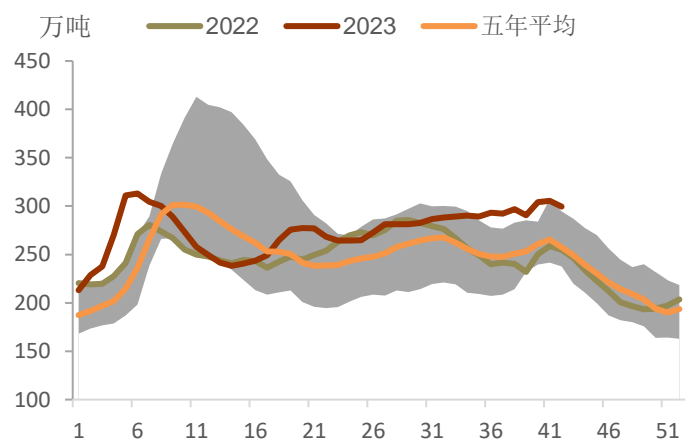


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

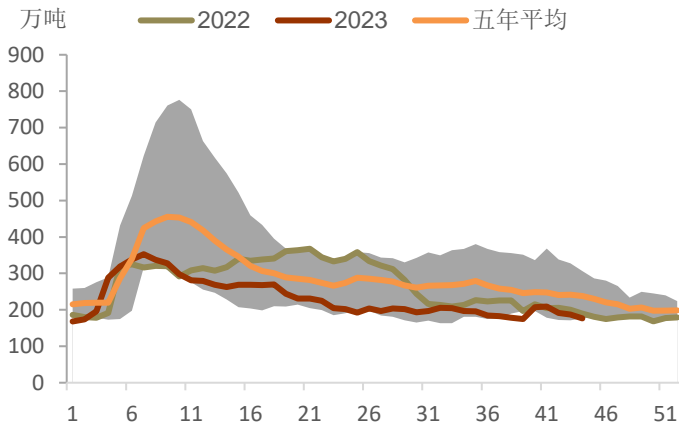


图表14 热卷社库

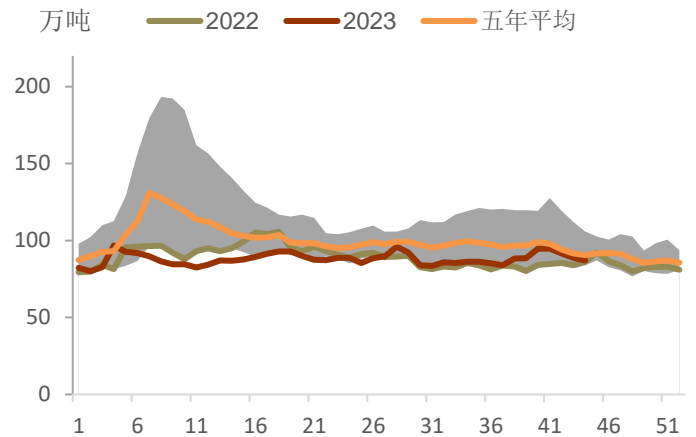


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

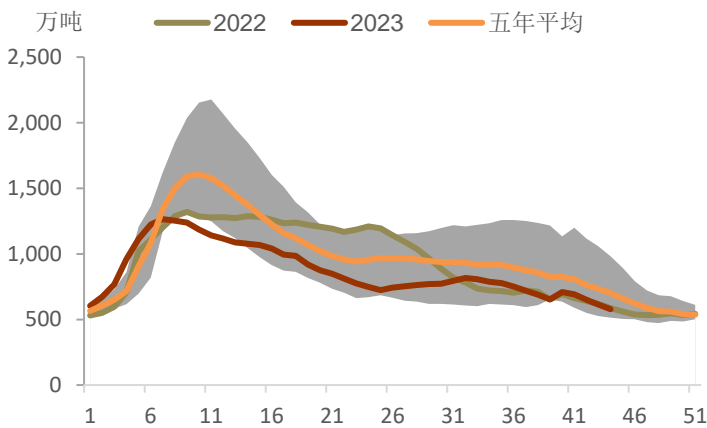


图表 16 热卷厂库

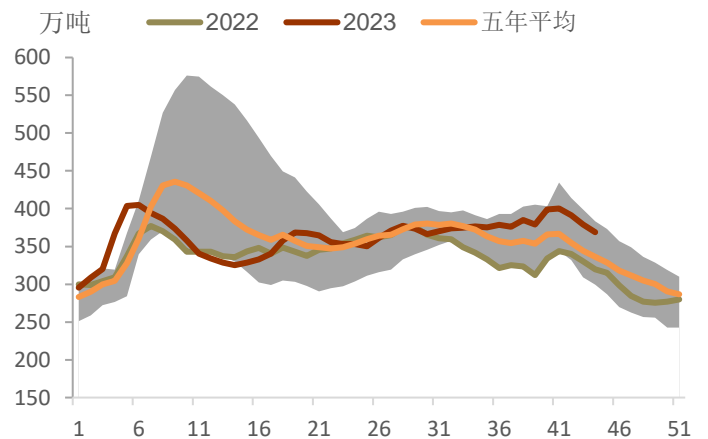


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

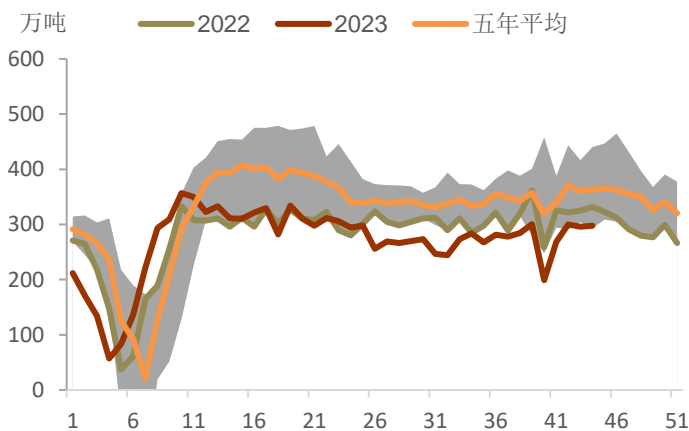


图表 18 热卷总库存

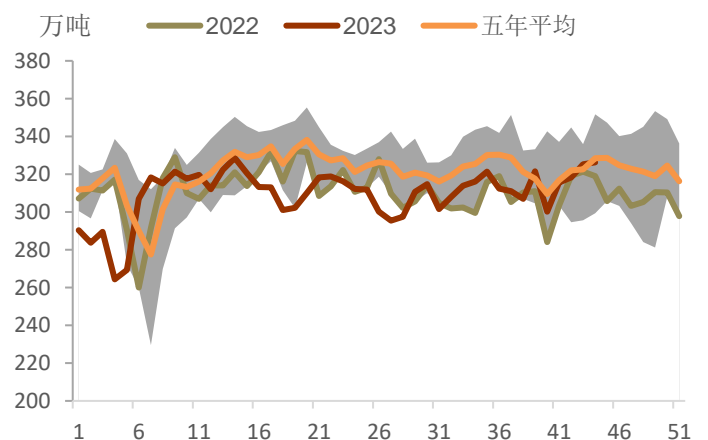


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。