



2024年3月11日

## 政策以稳为主

### 螺纹继续向下寻底

#### 核心观点及策略

- 宏观：两会召开，为全年经济定调。政府工作报告提出，今年赤字率拟按3%安排，赤字规模4.06万亿元；拟安排地方政府专项债券3.9万亿元。拟连续几年发行超长期特别国债，今年先发行1万亿元。
- 产业方面，上周螺纹产量220万吨，环比增加10，表需179万吨，增加66，螺纹厂库373万吨，增加20，社库946万吨，增加21，总库存1319万吨，增加42万吨。上周产业数据表现平稳，产量表需回升，库存双增但增幅明显缩小。
- 总体上，两会政策符合预期，房地产重在防风险，住建部推动房地产项目白名单落地，政策以稳为主。元宵节后下游需求回升，但复工速度稍慢，打压了市场情绪。上周库存延续增势，但增幅缩窄，3月中旬重点关注去库的速度。宏观上以稳为主，终端需求小幅回升，供需总体偏弱，期价或向下震荡寻底。
- 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

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

## 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	3691	-72	-1.91	7012733	2889598	元/吨
SHFE 热卷	3841	-44	-1.13	1516855	1012343	元/吨
DCE 铁矿石	877.0	5.5	0.63	1599423	517025	元/吨
DCE 焦煤	1729.5	-51.0	-2.86	462557	151809	元/吨
DCE 焦炭	2292.0	-69.5	-2.94	85858	34186	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

上周螺纹钢期货偏弱运行, 终端需求复苏偏弱, 3月需求前景不明, 市场或继续寻底。现货市场, 唐山钢坯价格 3460, 环比下跌 60, 全国螺纹报价 3850, 环比下跌 121。

宏观方面, 两会召开, 为全年经济定调。政府工作报告提出, 今年赤字率拟按 3% 安排, 赤字规模 4.06 万亿元; 拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元。拟连续几年发行超长期特别国债, 今年先发行 1 万亿元。

产业方面, 上周螺纹产量 220 万吨, 环比增加 10, 表需 179 万吨, 增加 66, 螺纹厂库 373 万吨, 增加 20, 社库 946 万吨, 增加 21, 总库存 1319 万吨, 增加 42 万吨。上周产业数据表现平稳, 产量表需回升, 库存双增但增幅明显缩小。

宏观上, 两会政策符合预期, 房地产重在防风险, 住建部推动房地产项目白名单落地, 政策以稳为主。元宵节后下游需求回升, 但复工速度稍慢, 打压了市场情绪。上周库存延续增势, 但增幅缩窄, 3月中旬重点关注去库的速度。宏观上以稳为主, 终端需求小幅回升, 供需总体偏弱, 期价或向下震荡寻底。

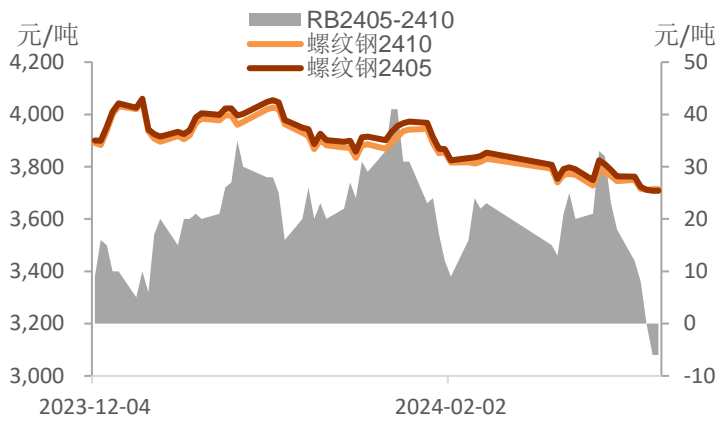
## 三、行业要闻

- 截至 3 月 5 日(农历正月廿四), 百年建筑调研全国 10094 个工地开复工率 62.9%, 农历同比减少 13.6 个百分点; 劳务上工率 57.5%, 农历同比下降 10.7 个百分点; 资金到位率 44.7%, 环比提升 3.1 个百分点。
- 2024 年 2 月, 10 个重点城市新建商品房成交(签约)面积总计 386.36 万平方米, 同比降 62.4%, 环比降 53.2%。同期, 10 个重点城市二手房成交(签约)面积总计 371.46 万平方米, 同比降 48.4%, 环比降 48%。

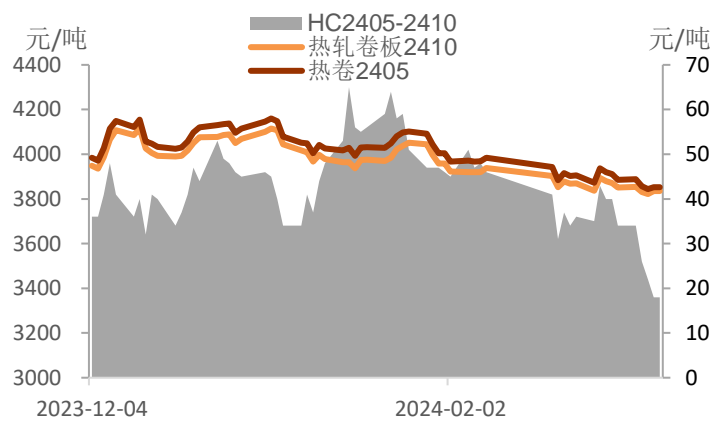
3. 政府工作报告提出，要多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，谨慎出台收缩性抑制性举措。强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。今年赤字率拟按 3% 安排，赤字规模 4.06 万亿元；拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元。拟连续几年发行超长期特别国债，今年先发行 1 万亿元。

## 五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

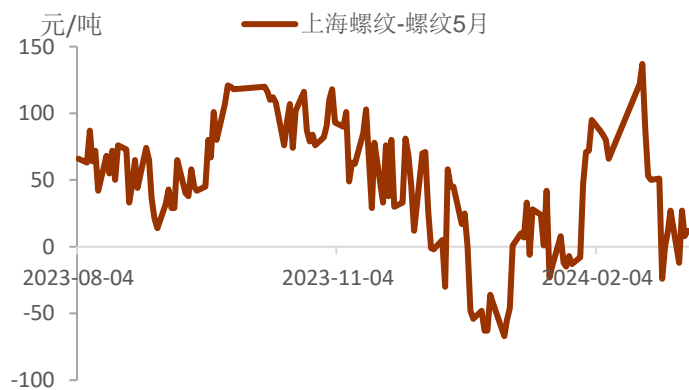


图表 2 热卷期货及月差走势

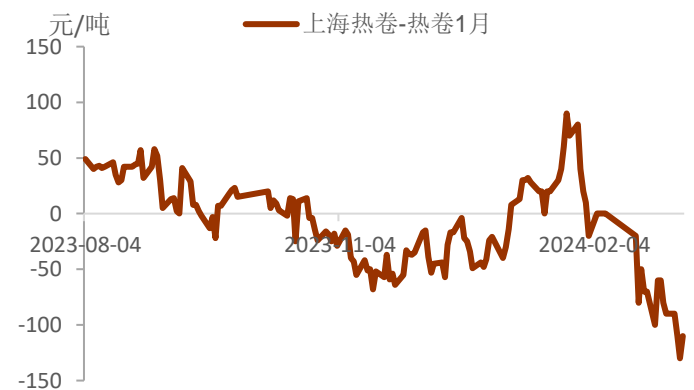


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

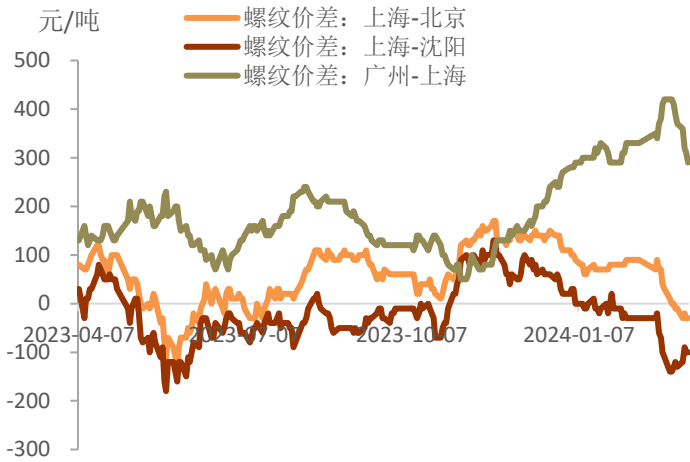


图表 4 热卷基差走势

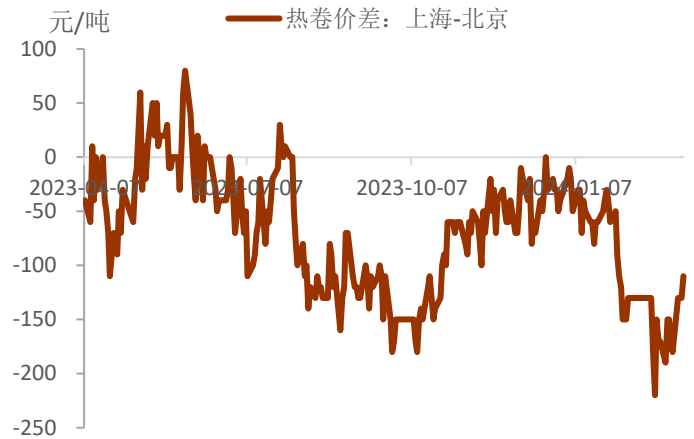


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

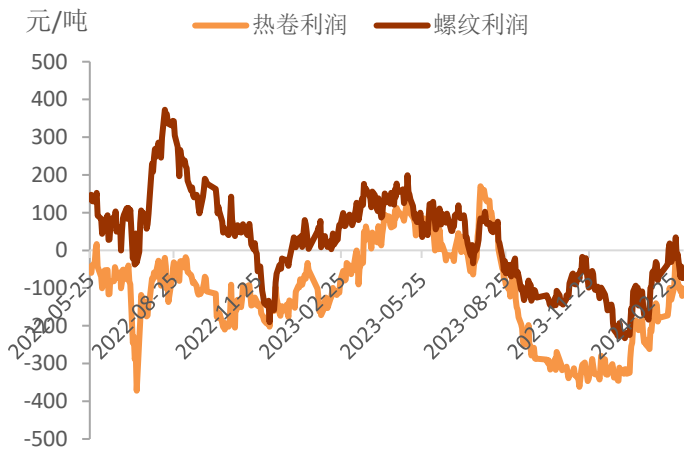


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

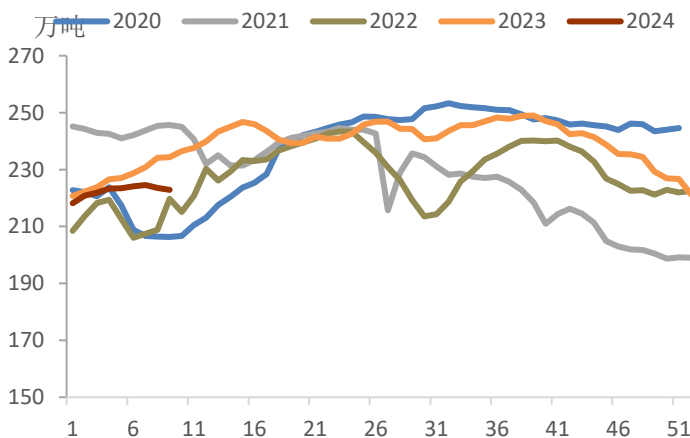


图表8 华东地区短流程电炉利润

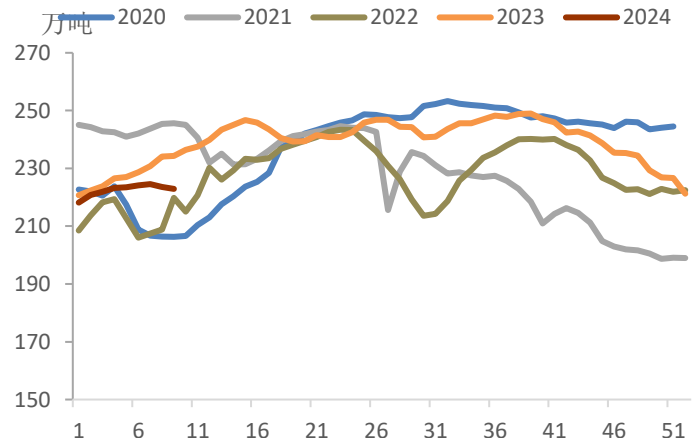


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表9 全国247家高炉开工率

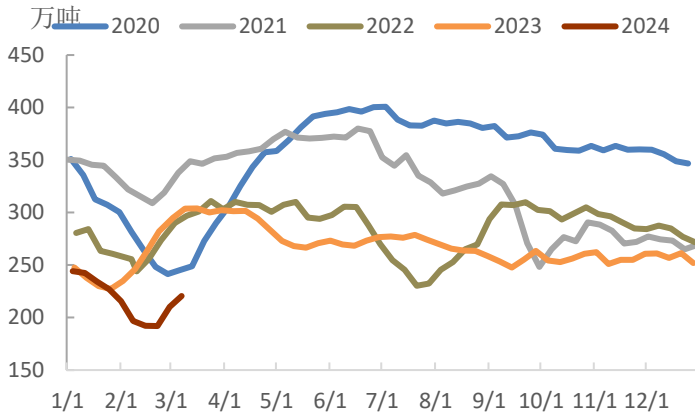


图表10 247家钢厂日均铁水产量

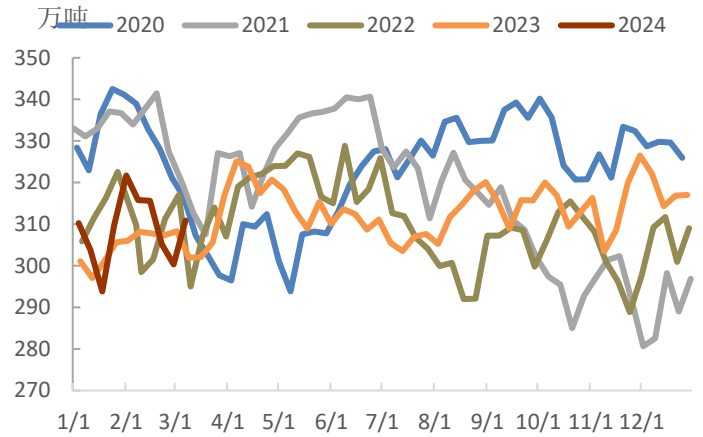


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

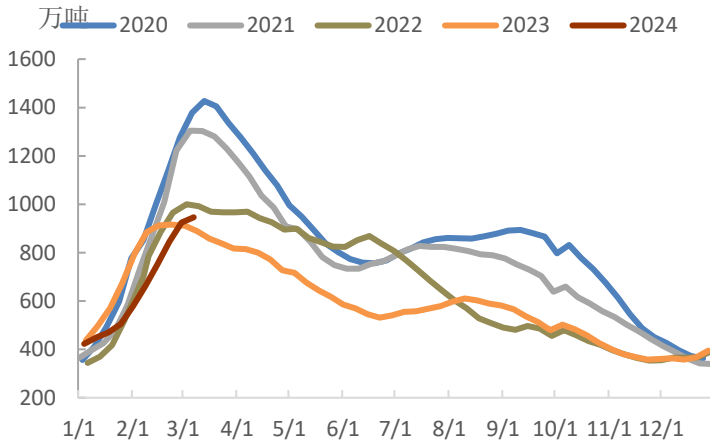


图表 12 热卷产量

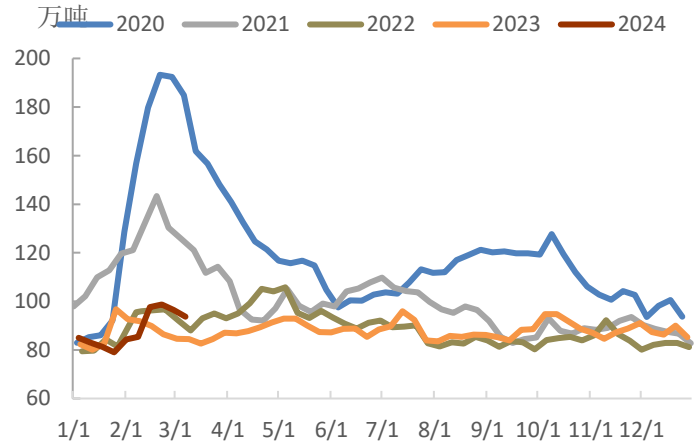


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

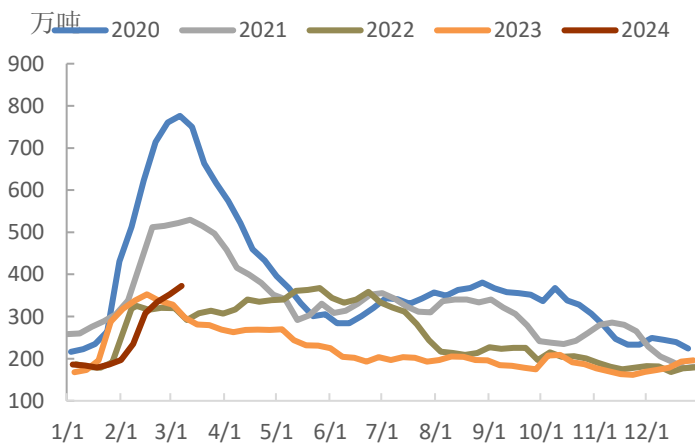


图表 14 热卷社库

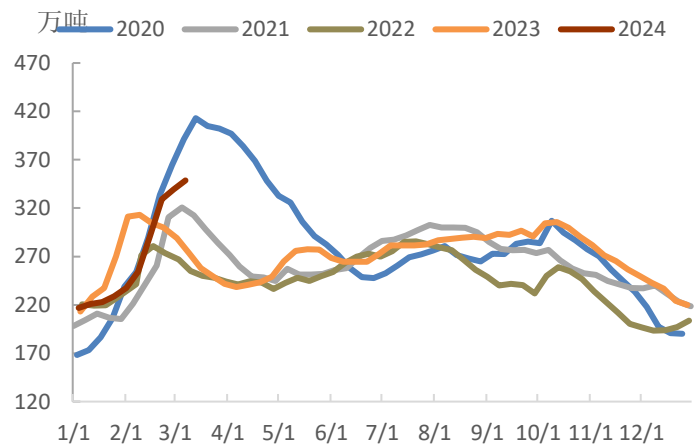


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

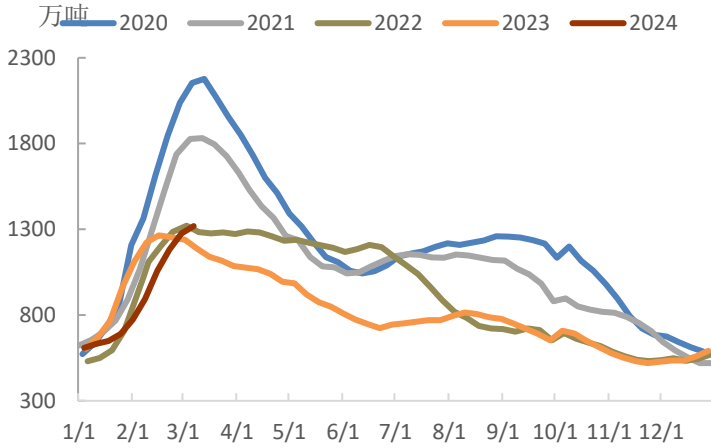


图表 16 热卷厂库

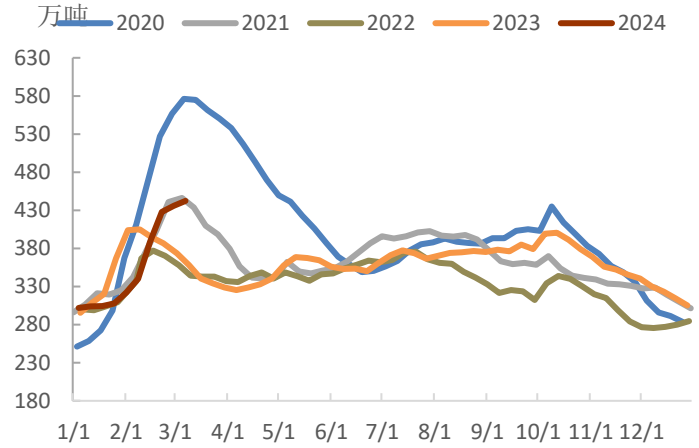


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

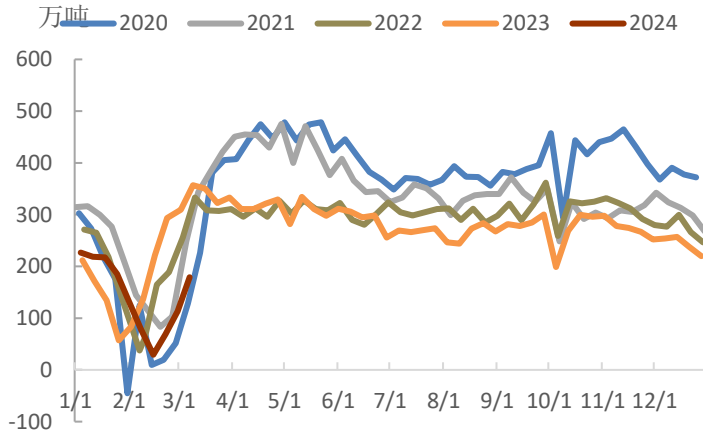


图表 18 热卷总库存

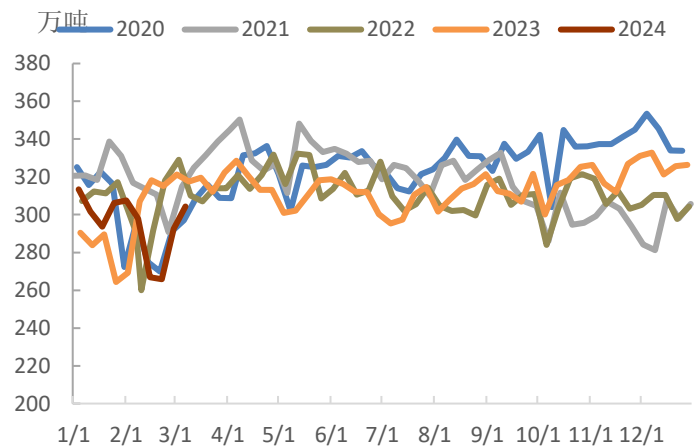


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B  
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。