



2024年3月18日

钢厂倡议联合限产

螺纹下跌或告一段落

核心观点及策略

- 宏观：杭州发布楼市新政，优化二手住房限购政策，在本市范围内购买二手住房，不再审核购房人资格。同时明确优化增值税征免年限，本市范围内个人出售住房的增值税征免年限统一调整为2年。
- 产业方面，上周螺纹产量219万吨，环比减少2，表需212万吨，增加34，螺纹厂库391万吨，增加18，社库934万吨，减少12，总库存1325万吨，增加6万吨。上周产业数据表现小幅偏弱，产量减少表需回升，厂库增社库降，总库小幅上升，本周库存大概率下降并进入下降阶段。
- 总体上，上周杭州楼市放松，优化二手房政策，今年因城施策力度有望加大。现货市场，贸易商情绪偏悲观，成交偏弱。供应端，近期多地钢协发布“倡议书”，联合限产，供应支撑增强。库存方面，上周厂库增社库降，库存将进入回落周期。05合约周五晚尾盘大幅减仓，资金离场意愿增加，目前钢价偏低区域，进一步下跌的动能减弱，期价或低位宽幅震荡。
- 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	3490	-201	-5.45	10800327	3242020	元/吨
SHFE 热卷	3692	-149	-3.88	2238207	1012274	元/吨
DCE 铁矿石	781.5	-95.5	-10.89	2083033	483513	元/吨
DCE 焦煤	1564.5	-165.0	-9.54	727541	172943	元/吨
DCE 焦炭	2141.0	-151.0	-6.59	116018	38312	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

上周螺纹钢期货大幅走弱, 05 合约增产下行, 多空博弈白热化, 需求不佳成本走弱资金助推多重因素作用下, 钢价下破多重阻力, 重心跌至 3500 一线。现货市场, 唐山钢坯价格 3310, 环比下跌 150, 全国螺纹报价 3679, 环比下跌 171。

宏观方面, 杭州发布楼市新政, 优化二手住房限购政策, 在本市范围内购买二手住房, 不再审核购房人资格。同时明确优化增值税征免年限, 本市范围内个人出售住房的增值税征免年限统一调整为 2 年。全国 31 个省份 312 个城市建立了城市房地产融资协调机制, 各地按照“一项目一方案”上报的“白名单”项目达到 6000 多个。近日, 广东、山东、山西、新疆等多地钢协发布“倡议书”, 倡议各企业, 积极适应市场变化, 主动采取自律、控产措施, 共同维护市场环境, 保障企业平稳运行, 促进钢铁行业高质量发展。

产业方面, 上周螺纹产量 219 万吨, 环比减少 2, 表需 212 万吨, 增加 34, 螺纹厂库 391 万吨, 增加 18, 社库 934 万吨, 减少 12, 总库存 1325 万吨, 增加 6 万吨。上周产业数据表现小幅偏弱, 产量减少表需回升, 厂库增社库降, 总库小幅上升, 本周库存大概率下降并进入下降阶段。

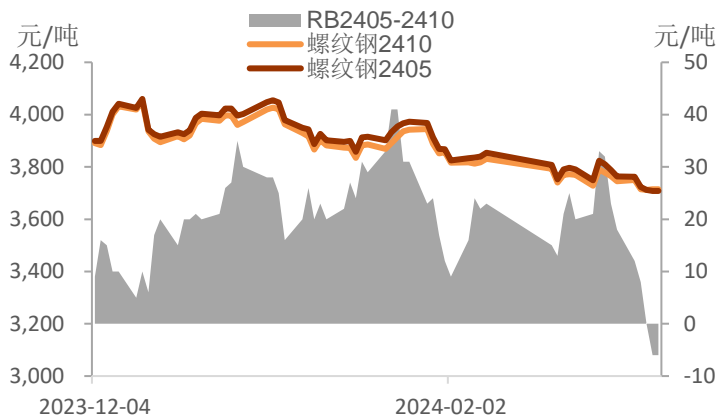
宏观上, 上周杭州楼市放松, 优化二手房政策, 今年因城施策力度有望加大。现货市场, 贸易商情绪偏悲观, 成交偏弱。供应端, 近期多地钢协发布“倡议书”, 联合限产, 供应支撑增强。库存方面, 上周厂库增社库降, 库存将进入回落周期。05 合约周五晚尾盘大幅减仓, 资金离场意愿增加, 目前钢价偏低区域, 进一步下跌的动能减弱, 期价或低位宽幅震荡。终端关注周一统计局公布的数据。

三、行业要闻

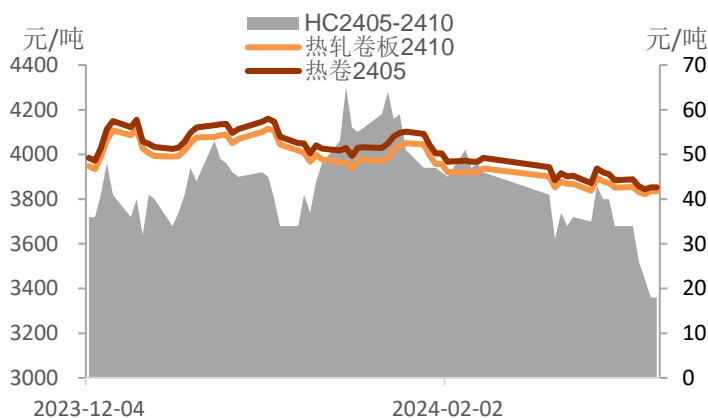
1. 近日，广东、山东、山西、新疆等多地钢协发布“倡议书”，倡议各企业，积极应对市场变化，主动采取自律、控产措施，共同维护市场环境，保障企业平稳运行，促进钢铁行业高质量发展。
2. 记者从多位行业人士处获悉，汽车以旧换新行动方案实施办法和标准的政策细则正在制订中，若进展顺利，有望在二季度出台。“有关部门此前已进行过多轮调研，昨天（3月13日）还召集了相关单位开会商讨。”相关知情人士透露。3月13日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知。针对汽车消费，《行动方案》提出，实施消费品以旧换新行动，开展汽车以旧换新。
3. 杭州发布楼市新政，优化二手住房限购政策，在本市范围内购买二手住房，不再审核购房人资格。同时明确优化增值税征免年限，本市范围内个人出售住房的增值税征免年限统一调整为2年。
4. 国务院：印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平。报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%，废旧家电回收量较2023年增长30%。
5. 广州房地产融资第二批“白名单”出炉，涉及项目共116个。目前，全国31个省份312个城市建立了城市房地产融资协调机制，各地按照“一项目一方案”上报的“白名单”项目达到6000多个。
6. 中汽协发布数据显示，1-2月，汽车产销分别完成391.9万辆和402.6万辆，同比分别增长8.1%和11.1%。其中，2月，汽车产销分别完成150.6万辆和158.4万辆，环比分别下降37.5%和35.1%，同比分别下降25.9%和19.9%。2024年1-2月，新能源汽车产销分别完成125.2万辆和120.7万辆，同比分别增长28.2%和29.4%，市场占有率达到30%。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

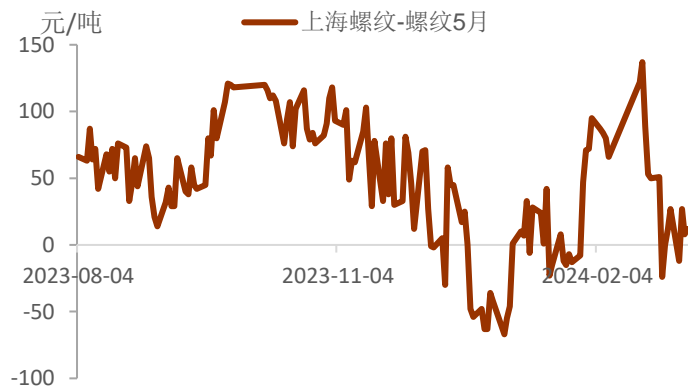


图表 2 热卷期货及月差走势

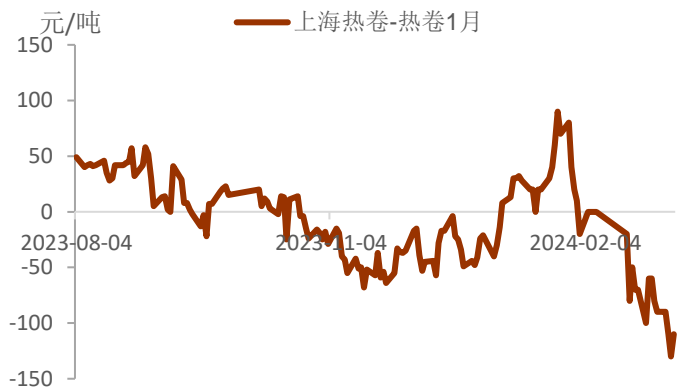


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

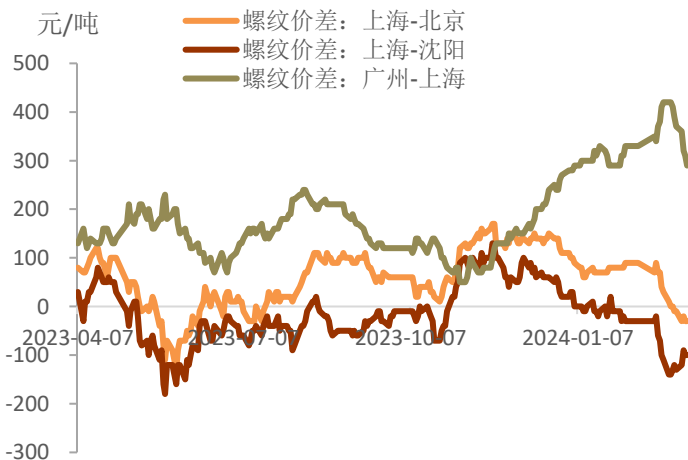


图表 4 热卷基差走势

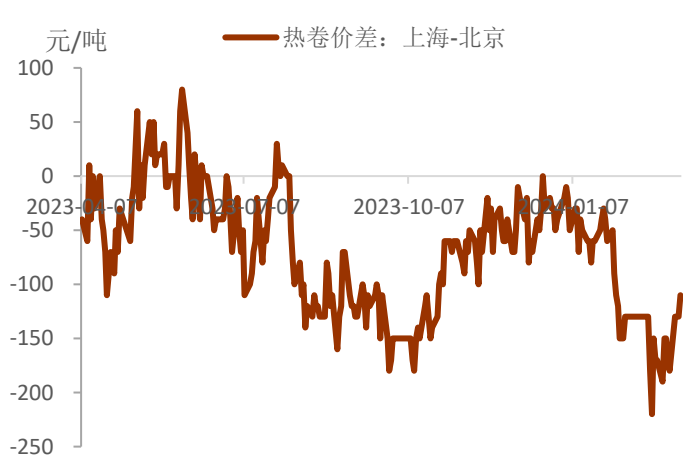


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势



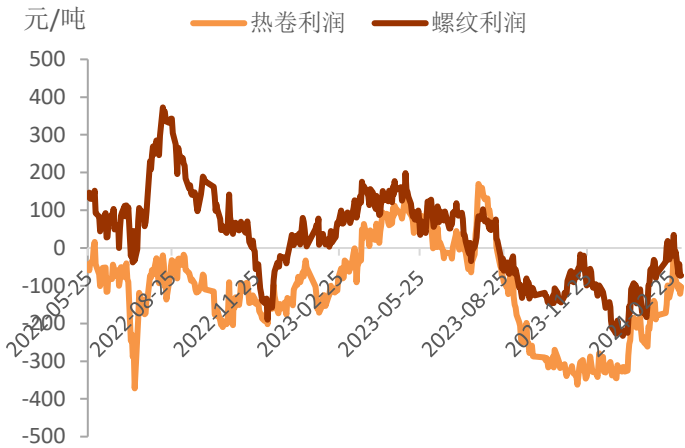
图表 6 热卷现货地域价差走势



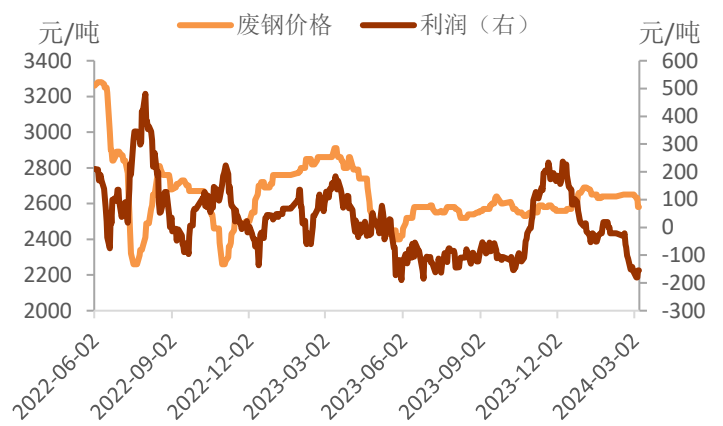
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

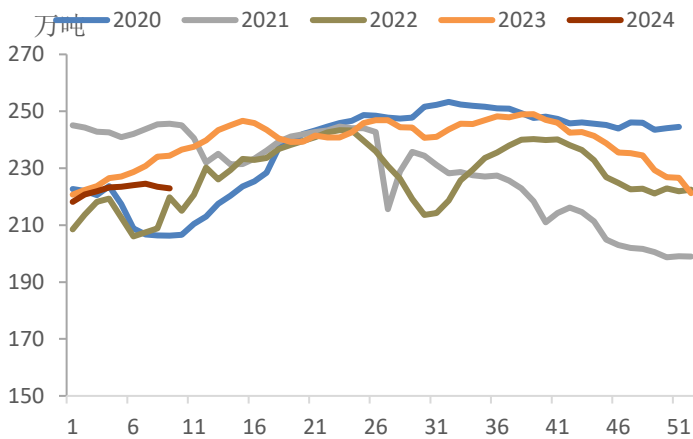


图表 8 华东地区短流程电炉利润

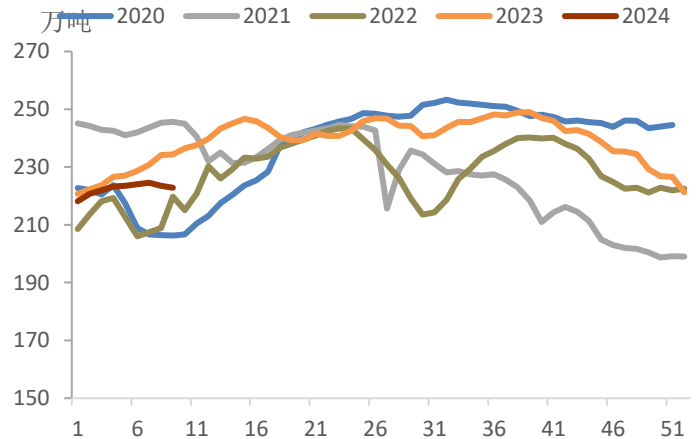


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

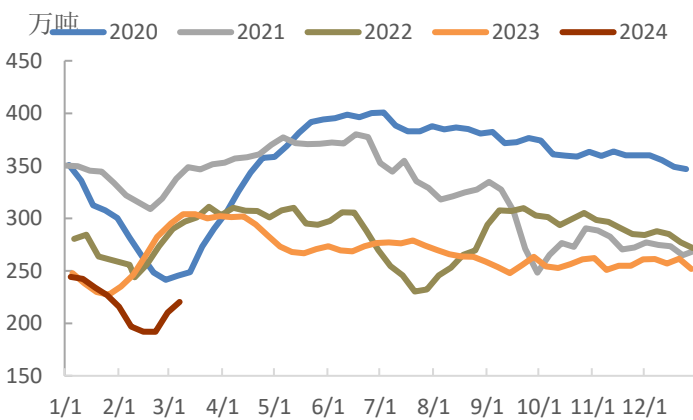


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

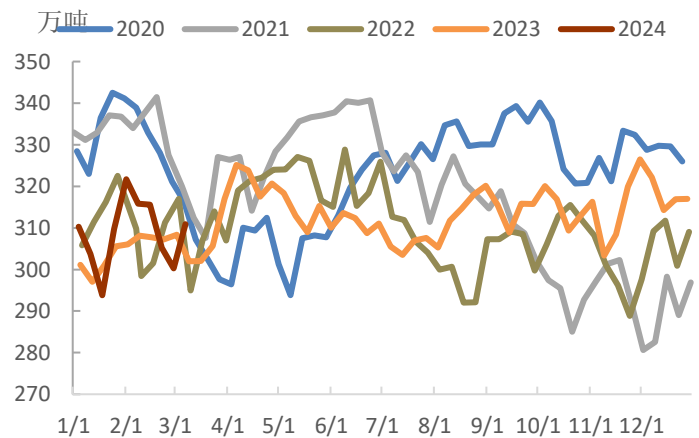


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

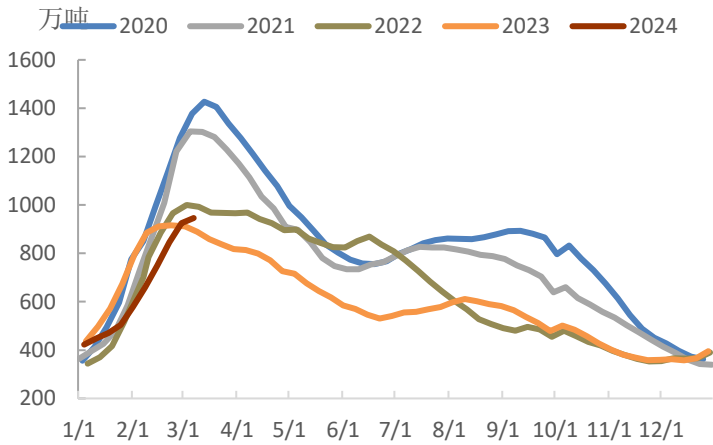


图表 12 热卷产量

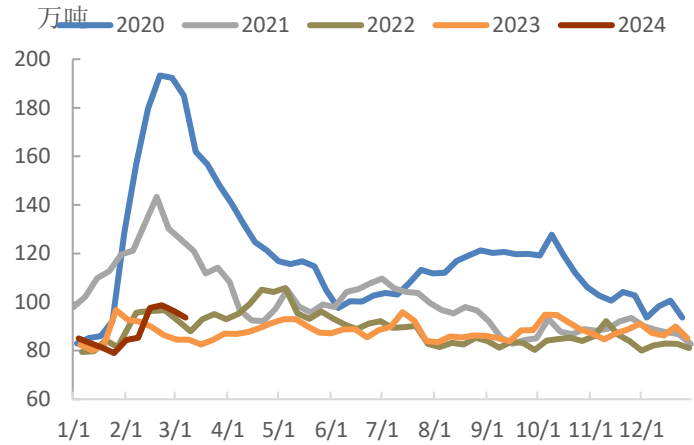


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

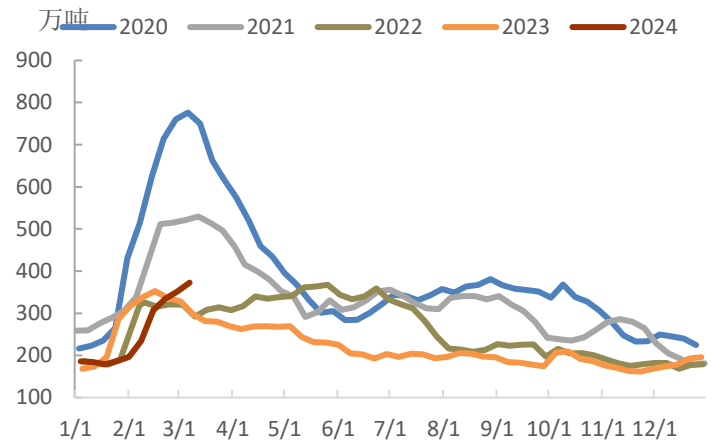


图表 14 热卷社库

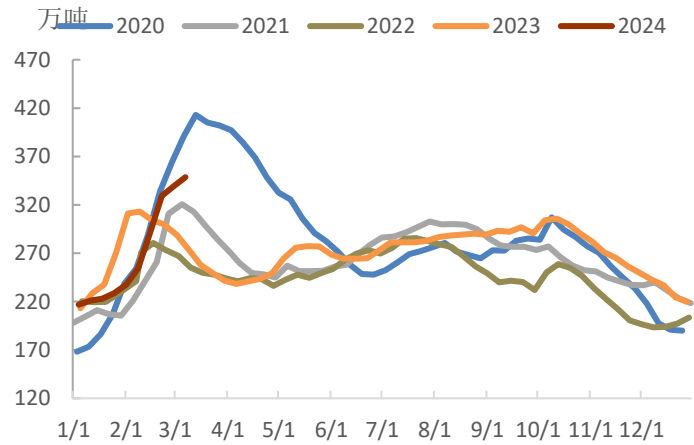


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

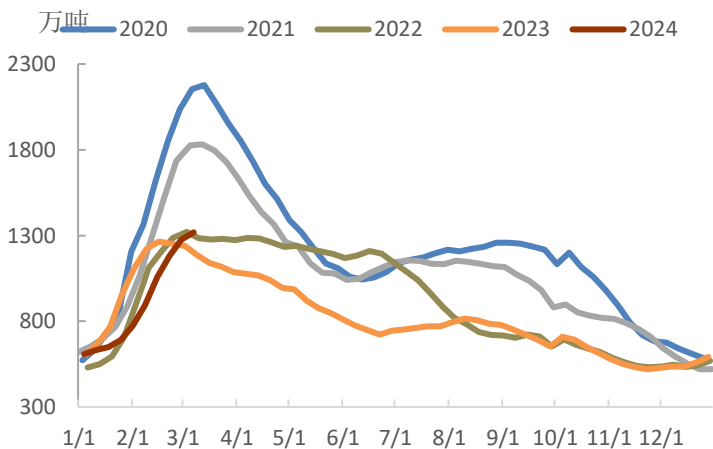


图表 16 热卷厂库

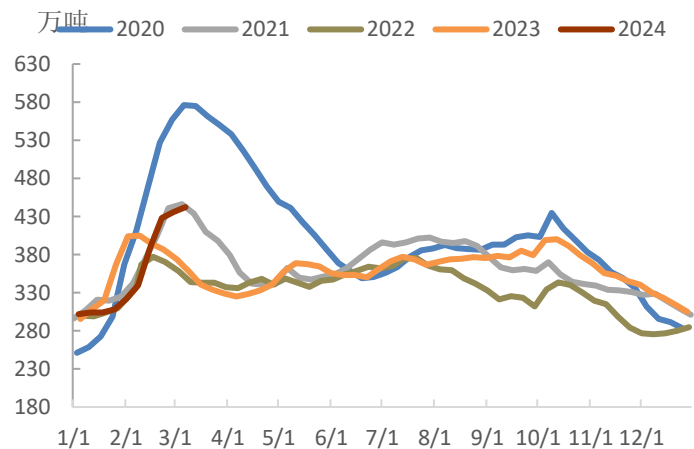


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

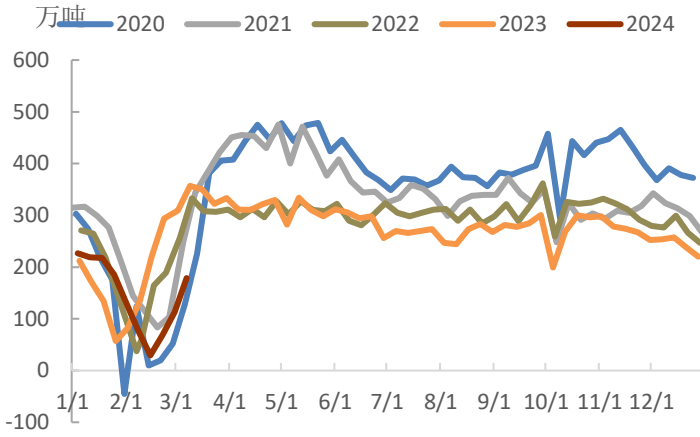


图表 18 热卷总库存

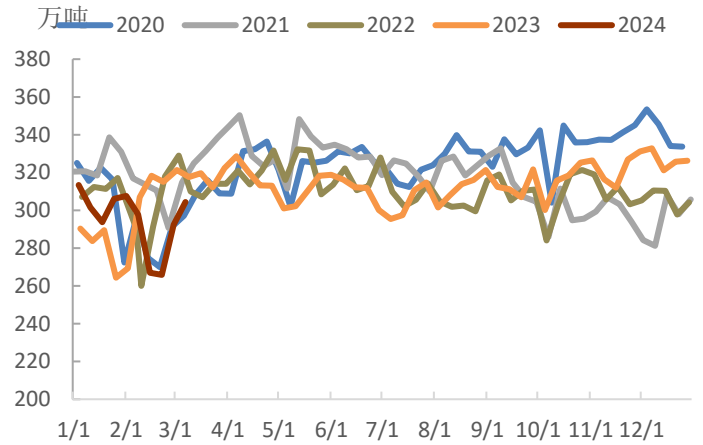


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。