



2025年1月20日

宏观预期支撑

期价趋势反弹

核心观点及策略

- 宏观：2024年，全国房地产开发投资100280亿元，比上年下降10.6%；其中，住宅投资76040亿元，下降10.5%。房地产开发企业房屋施工面积733247万平方米，比上年下降12.7%。房屋新开工面积73893万平方米，下降23.0%。房屋竣工面积73743万平方米，下降27.7%。
- 产业方面，上周螺纹产量193万吨，环比减少6，表需185万吨，环比减少5，螺纹厂库125万吨，持平，社库301万吨，环比增加8，总库存426万吨，环比增加8。热卷产量320万吨，增加16，厂库79万吨，环比增加2，社库238万吨，环比增加5，总库316万吨，环比增加7，表需314万吨，环比增加13万吨。
- 整体看，上周产业数据偏弱，符合市场预期，螺纹供需双降，库存连续第三周累库，热卷供需双增，库存增加，五大材供需双增，库存增加，库存绝对值仍处于同期偏低水平，钢材基本面矛盾仍然不大。宏观政策预期支撑，市场情绪偏暖。预计期价震荡偏强运行。
- 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

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

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	3372	170	5.31	7956925	2343780	元/吨
SHFE 热卷	3484	172	5.19	2369936	1157046	元/吨
DCE 铁矿石	803.5	50.0	6.64	1482664	457983	元/吨
DCE 焦煤	1175.5	92.0	8.49	1180047	332411	元/吨
DCE 焦炭	1798.0	116.5	6.93	107819	35831	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

上周钢材期货连续反弹, 宏观情绪好转, 市场交易政策预期。现货市场, 唐山钢坯价格 3080 (+150) 元/吨, 上海螺纹报价 3380 (+70) 元/吨, 上海热卷 3440 (+100) 元/吨。

宏观方面, 2024 年, 全国房地产开发投资 100280 亿元, 比上年下降 10.6%; 其中, 住宅投资 76040 亿元, 下降 10.5%。房地产开发企业房屋施工面积 733247 万平方米, 比上年下降 12.7%。其中, 住宅施工面积 513330 万平方米, 下降 13.1%。房屋新开工面积 73893 万平方米, 下降 23.0%。其中, 住宅新开工面积 53660 万平方米, 下降 23.0%。房屋竣工面积 73743 万平方米, 下降 27.7%。其中, 住宅竣工面积 53741 万平方米, 下降 27.4%。

产业方面, 上周螺纹产量 193 万吨, 环比减少 6, 表需 185 万吨, 环比减少 5, 螺纹厂库 125 万吨, 持平, 社库 301 万吨, 环比增加 8, 总库存 426 万吨, 环比增加 8。热卷产量 320 万吨, 增加 16, 厂库 79 万吨, 环比增加 2, 社库 238 万吨, 环比增加 5, 总库 316 万吨, 环比增加 7, 表需 314 万吨, 环比增加 13 万吨。

基本面, 上周产业数据偏弱, 符合市场预期, 螺纹供需双降, 库存连续第三周累库, 热卷供需双增, 库存增加, 五大材供需双增, 库存增加, 库存绝对值仍处于同期偏低水平, 钢材基本面矛盾仍然不大。宏观政策预期支撑, 市场情绪偏暖。预计期价震荡偏强运行。

三、行业要闻

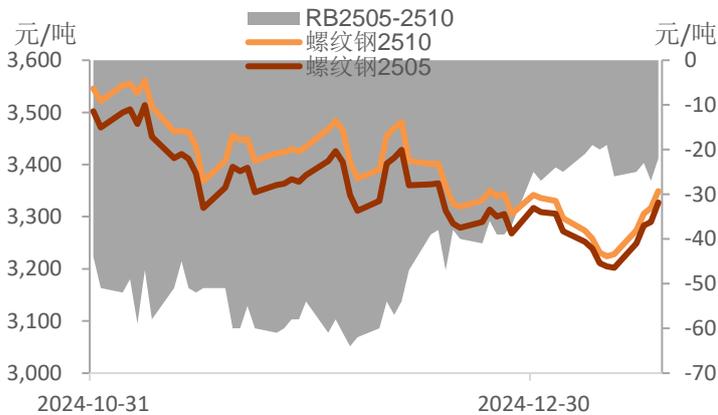
- 2024 年, 全国房地产开发投资 100280 亿元, 比上年下降 10.6%; 其中, 住宅投资 76040 亿元, 下降 10.5%。房地产开发企业房屋施工面积 733247 万平方米, 比上年下降 12.7%。其中, 住宅施工面积 513330 万平方米, 下降 13.1%。房屋新开工

面积 73893 万平方米，下降 23.0%。其中，住宅新开工面积 53660 万平方米，下降 23.0%。房屋竣工面积 73743 万平方米，下降 27.7%。其中，住宅竣工面积 53741 万平方米，下降 27.4%。

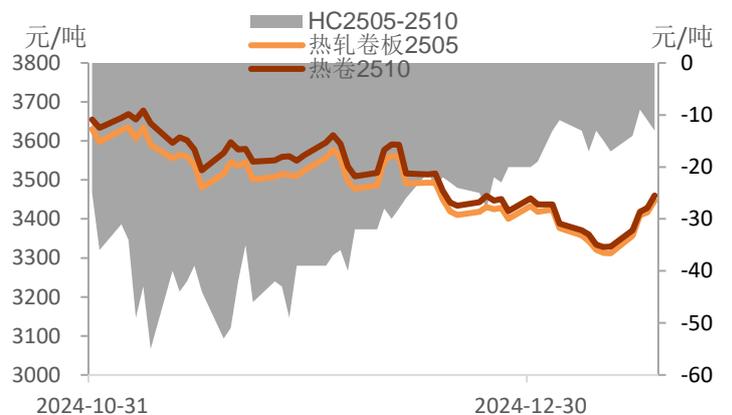
- 2024 年，全国固定资产投资（不含农户）514374 亿元，比上年增长 3.2%，其中，民间固定资产投资 257574 亿元，下降 0.1%。从环比看，12 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.33%。
- 2024 年 12 月末，M2 同比增长 7.3%，M1 同比下降 1.4%。2024 年全年，人民币贷款增加 18.09 万亿元；社会融资规模增量累计为 32.26 万亿元，比上年少 3.32 万亿元。2024 年末社会融资规模存量为 408.34 万亿元，同比增长 8%。
- 商务部等 4 部门：做好 2025 年家电以旧换新工作。对个人消费者购买 2 级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑等 12 类家电产品给予补贴，每件补贴不超过 2000 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

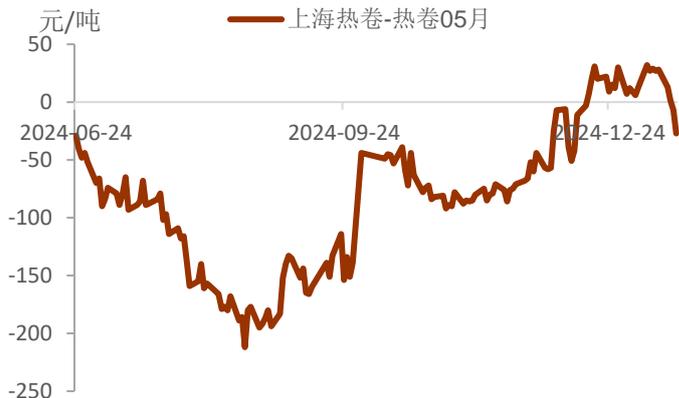


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

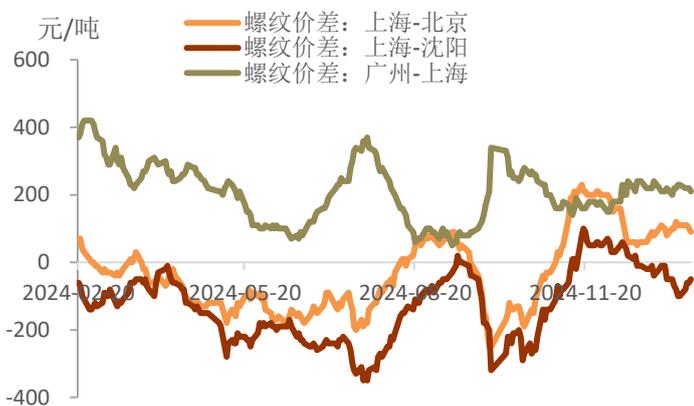


图表 4 热卷基差走势



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

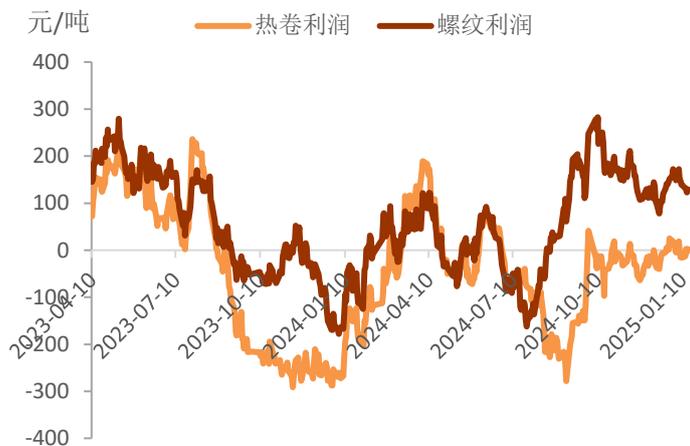


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

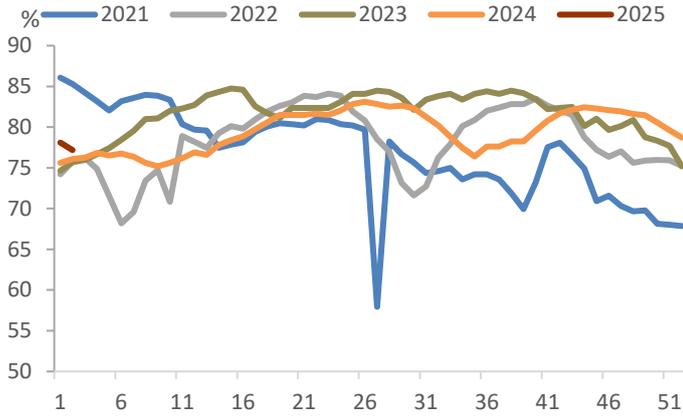


图表 8 华东地区短流程电炉利润

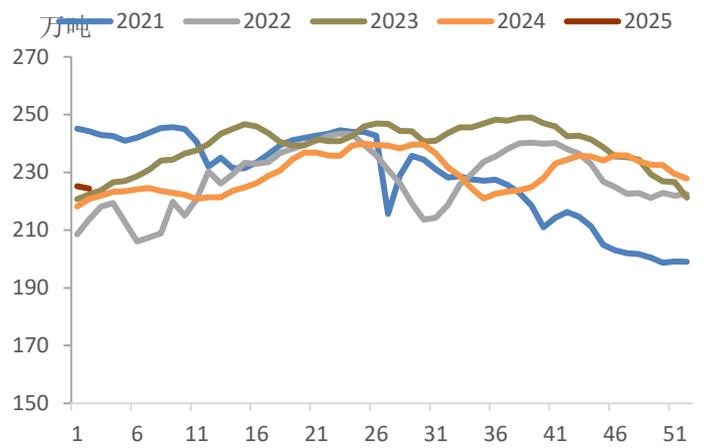


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

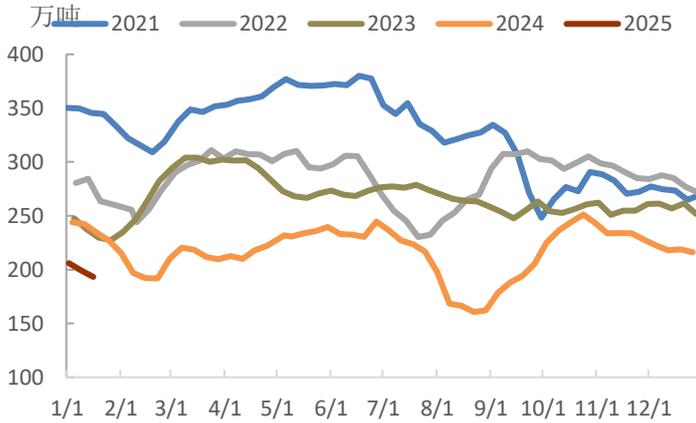


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

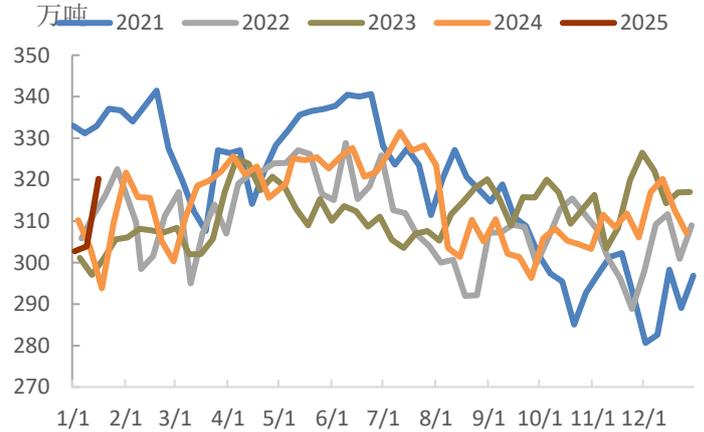


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

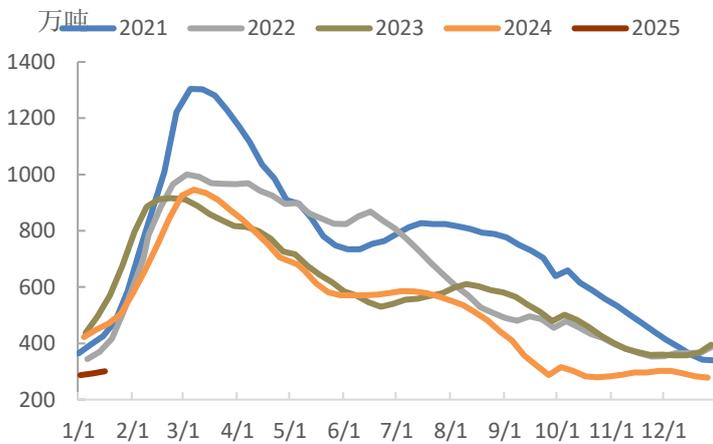


图表12 热卷产量

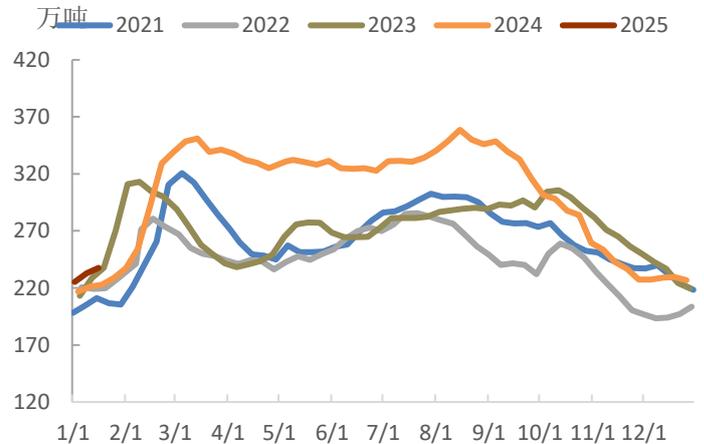


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

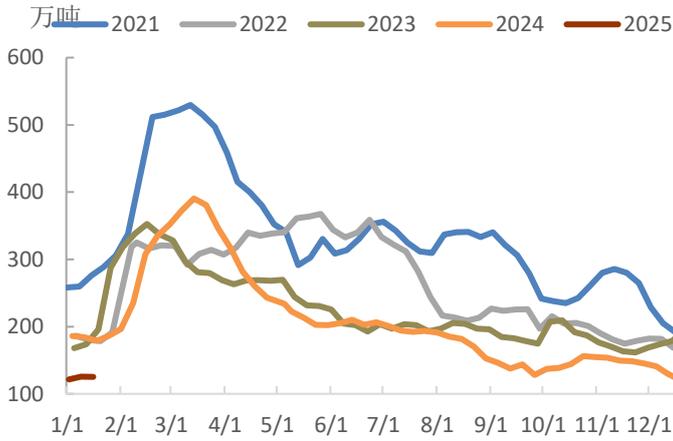


图表14 热卷社库

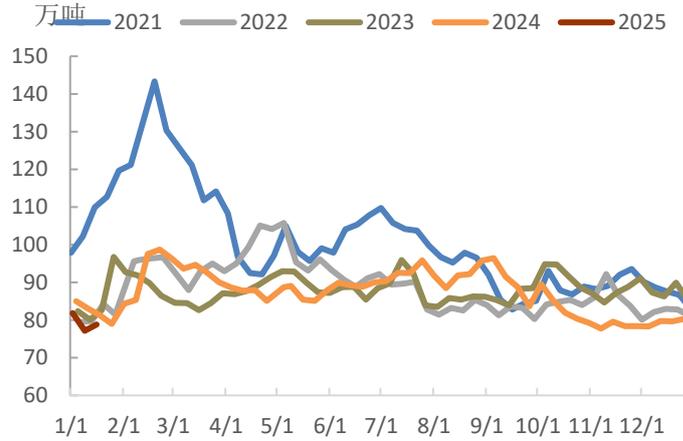


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

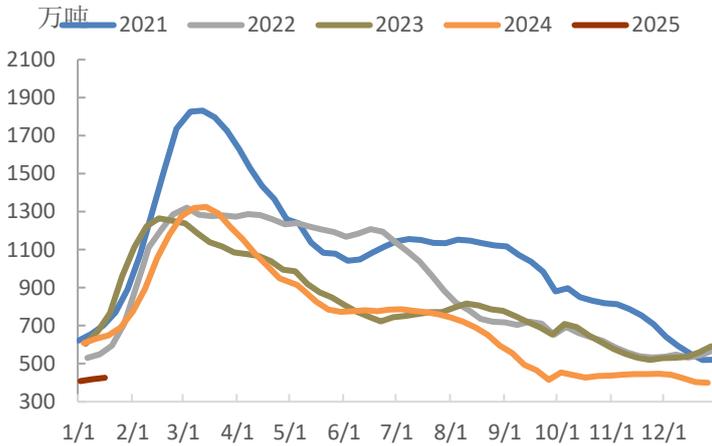


图表 16 热卷厂库

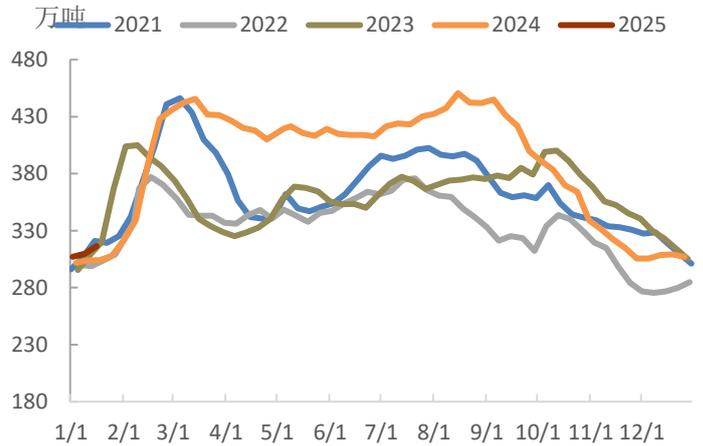


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

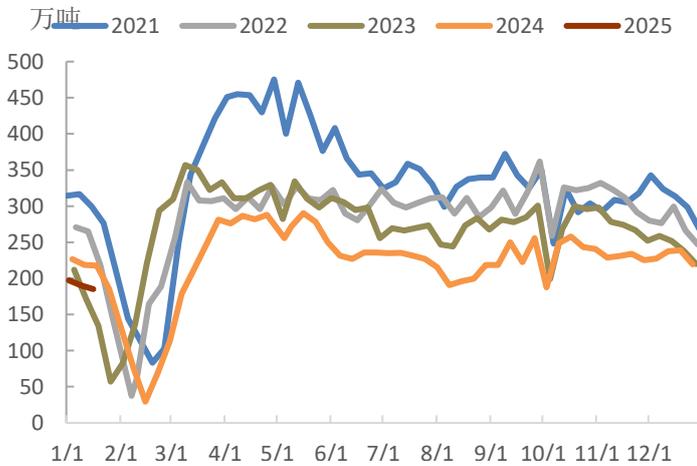


图表 18 热卷总库存

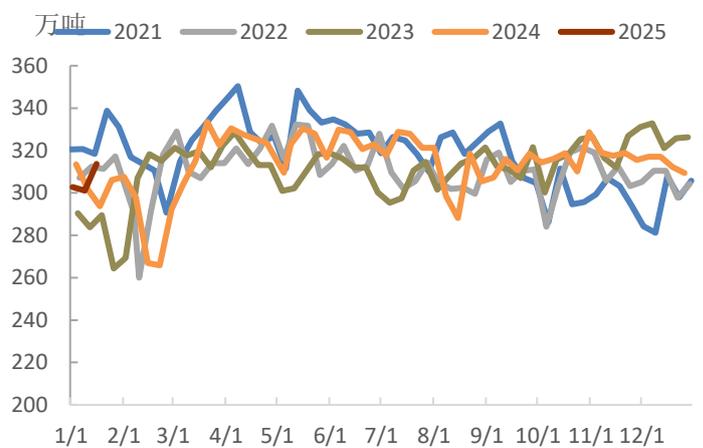


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
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。