



2024年9月30日

重磅利好改善预期

期现货共振大涨

核心观点及策略

- 宏观：9月24日央行宣布重大利好，降准降息，降低存量房贷利率，二套房贷款首付比例从25%下调至15%。中共中央政治局9月26日召开会议。会议强调，要促进房地产市场止跌回稳。
- 产业方面，上周螺纹产量205万吨，环比增加11，表需255万吨，环比增加33，螺纹厂库128万吨，减少16，社库287万吨，下降34，总库存415万吨，减少50万吨。热卷产量296万吨，减少5，厂库84万吨，环比下降5，社库316万吨，环比减少17，总库400万吨，环比减少22，表需318万吨，环比增加8万吨。
- 总体上，国内一揽子政策重磅推出，提振资本市场风险偏好，宏观预期好转，一线房地产政策跟进出台，10月终端消费可期。基本面，整体钢材产量增加，表需大幅增加，带动库存显著下降。其中，螺纹继续复产，产量明显增加，表需回升更大，令螺纹库存大降，热卷数据稍弱，产量库存双降，表需小幅增加。预计钢价延续偏强走势，参考区间螺纹3100-3600元/吨热卷3200-3650元/吨。
- 策略建议：多单适当减仓过节
- 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	3341	176	5.56	20083609	2811836	元/吨
SHFE 热卷	3430	202	6.26	5232495	1235297	元/吨
DCE 铁矿石	750.0	70.0	10.29	3700113	541030	元/吨
DCE 焦煤	1402.0	128.0	10.05	850686	196579	元/吨
DCE 焦炭	2055.0	172.5	9.16	145896	32901	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

上周钢材期货大幅上涨, 周内连续出台重磅政策, 极大提振资本市场风险偏好, 期价偏强运行。现货市场, 上周上涨, 昨日大涨, 唐山钢坯价格 3200 (+300) 元/吨, 上海螺纹报价 3600 (+290) 元/吨, 上海热卷 3560 (+420) 元/吨。

宏观方面, 央行行长潘功胜 24 日在国新办新闻发布会上宣布: 近期将下调存款准备金率 0.5 个百分点, 提供长期流动性约 1 万亿元, 年内将视情况择机进一步下调 0.25-0.5 个百分点; 将下调 7 天期逆回购操作利率 0.2 个百分点, 预期将带动 MLF 利率下调 0.3 个百分点, 带动 LPR、存款利率等下调 0.2-0.25 个百分点; 降低存量房贷利率 0.5 个百分点左右, 二套房贷款首付比例从 25% 下调至 15%; 3000 亿元保障性住房再贷款中央行的资金支持比例由 60% 提高到 100%; 首次创设专门针对股票市场的结构性货币政策工具, 包括 5000 亿元证券、基金保险公司互换便利, 以及首期 3000 亿元股票回购、增持专项再贷款。中共中央政治局 9 月 26 日召开会议。会议强调, 要降低存款准备金率, 实施有力度的降息; 要促进房地产市场止跌回稳; 要努力提振资本市场, 大力引导中长期资金入市, 打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组, 稳步推进公募基金改革, 研究出台保护中小投资者的政策措施。上海深圳广州等一线城市进一步优化房地产市场政策措施。

产业方面, 上周螺纹产量 205 万吨, 环比增加 11, 表需 255 万吨, 环比增加 33, 螺纹厂库 128 万吨, 减少 16, 社库 287 万吨, 下降 34, 总库存 415 万吨, 减少 50 万吨。热卷产量 296 万吨, 减少 5, 厂库 84 万吨, 环比下降 5, 社库 316 万吨, 环比减少 17, 总库 400 万吨, 环比减少 22, 表需 318 万吨, 环比增加 8 万吨。

国内一揽子政策重磅推出, 提振资本市场风险偏好, 宏观预期好转。政治局提出要促进房地产市场止跌回稳, 一线房地产政策跟进出台, 10 月终端消费可期。基本面, 整体钢材

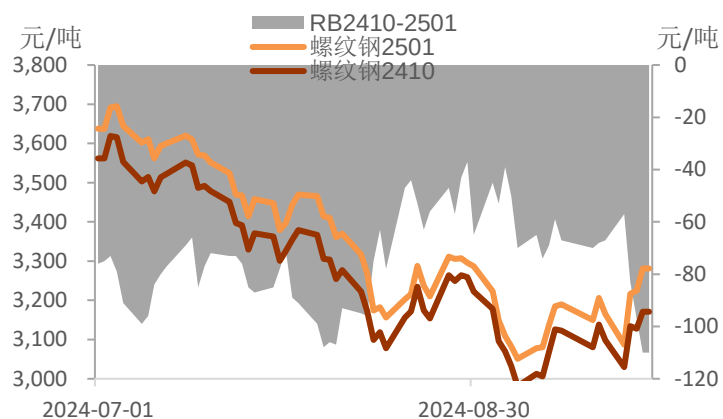
产量增加，表需大幅增加，带动库存显著下降。其中，螺纹继续复产，产量明显增加，表需回升更大，令螺纹库存大降，热卷数据稍弱，产量库存双降，表需小幅增加。宏观利好连续落地，预期主导市场，预计期价延续偏强走势，上方压力螺纹 3600-3700 元/吨热卷 3750-3850 元/吨。现货市场大幅上涨，节前多头适当减仓。

三、行业要闻

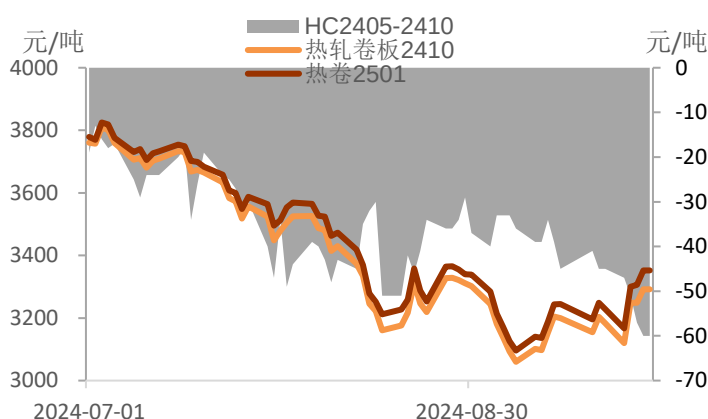
1. 中共中央政治局 9 月 26 日召开会议。会议强调，要降低存款准备金率，实施有力度的降息；要促进房地产市场止跌回稳；要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。
2. 9 月 25 日，央行开展 3000 亿元 1 年中期借贷便利（MLF）操作，中标利率 2%，此前为 2.3%。操作后，中期借贷便利余额为 68780 亿元。
3. 央行行长潘功胜 24 日在国新办新闻发布会上宣布：近期将下调存款准备金率 0.5 个百分点，提供长期流动性约 1 万亿元，年内将视情况择机进一步下调 0.25-0.5 个百分点；将下调 7 天期逆回购操作利率 0.2 个百分点，预期将带动 MLF 利率下调 0.3 个百分点，带动 LPR、存款利率等下调 0.2-0.25 个百分点；降低存量房贷利率 0.5 个百分点左右，二套房贷款首付比例从 25%下调至 15%；3000 亿元保障性住房再贷款中央行的资金支持比例由 60%提高到 100%；首次创设专门针对股票市场的结构性货币政策工具，包括 5000 亿元证券、基金保险公司互换便利，以及首期 3000 亿元股票回购、增持专项再贷款。
4. 央行宣布完善商业性个人住房贷款利率定价机制，允许满足一定条件的存量房贷重新约定加点幅度，促进降低存量房贷利率。市场利率定价自律机制同时发布倡议。央行还宣布，商业性个人住房贷款不再区分首套、二套住房，最低首付款比例统一为不低于 15%。
5. 上海进一步优化房地产市场政策措施，非沪籍居民购买外环外住房，所需缴纳社保或个税年限调减到“满 1 年”；首套房商贷最低首付比例下调至 15%，二套房下调至 25%；落实国家关于降低存量房贷利率政策；个人卖房增值税征免年限从 5 年调整为 2 年。广州市政府办公厅发布通知宣布，自 9 月 30 日起，取消居民家庭在本市购买住房的各项限购政策。深圳优化房地产市场政策，取消商品住房和商务公寓转让限制，取得不动产权登记证书后，即可上市交易；首套和二套房贷最低首付比例分别调整为 15%和 20%；个人卖房增值税征免年限从 5 年调整为 2 年。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

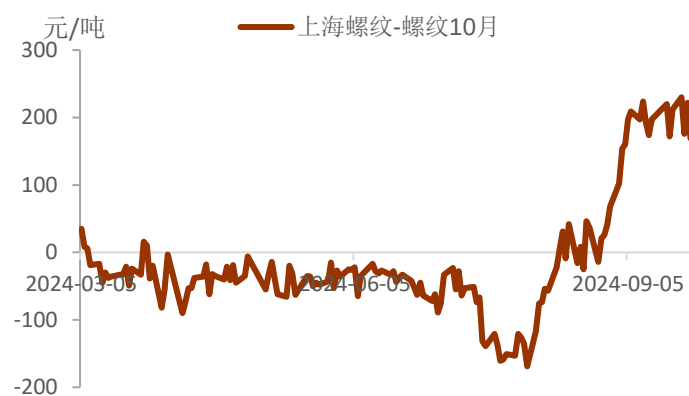


图表 2 热卷期货及月差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

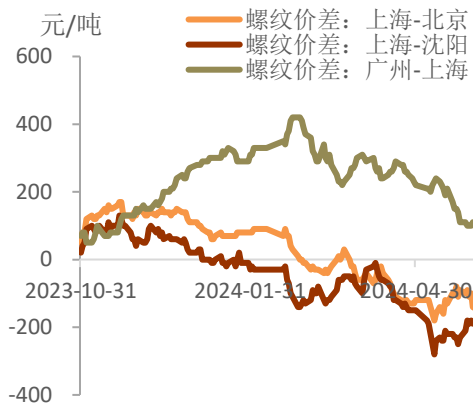


图表 4 热卷基差走势

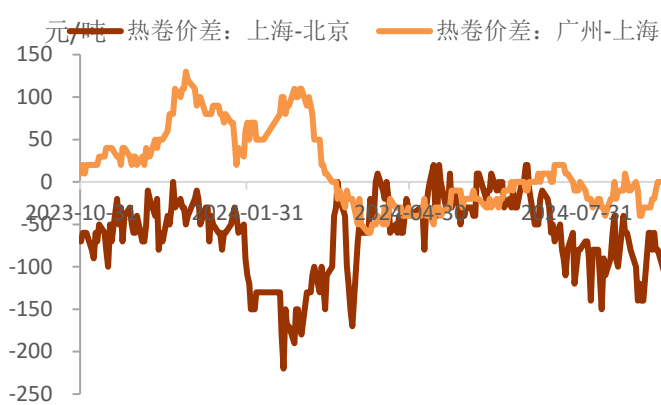


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

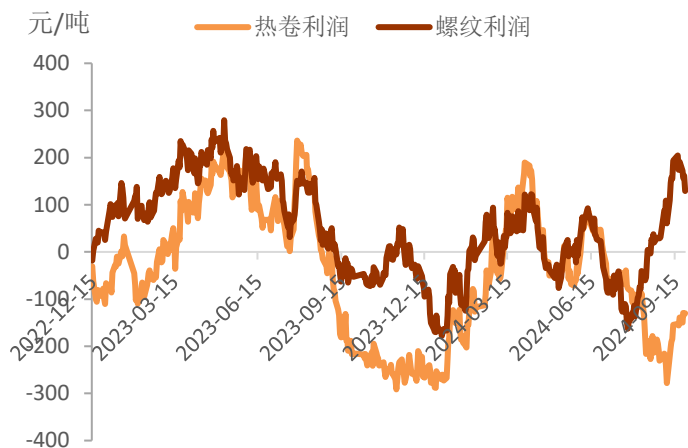


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

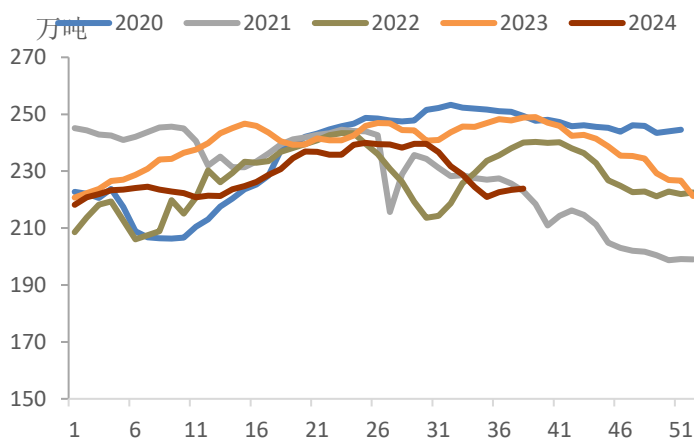


图表 8 华东地区短流程电炉利润

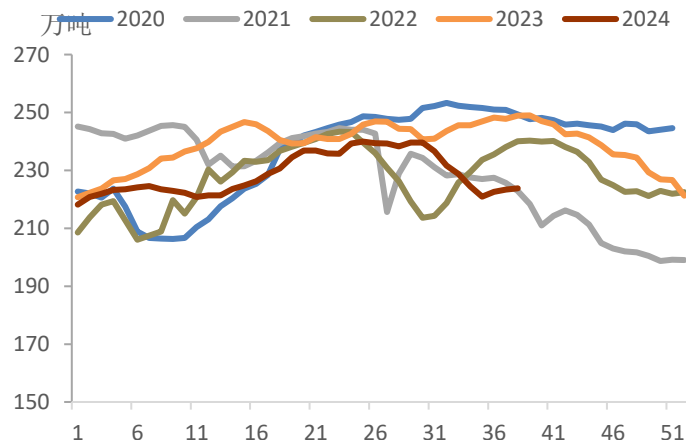


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

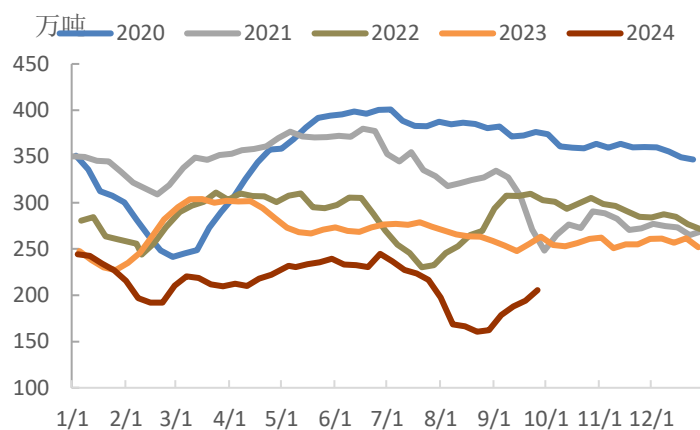


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

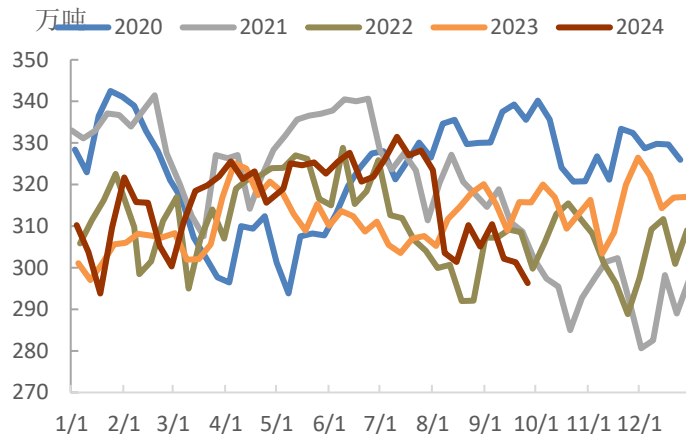


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

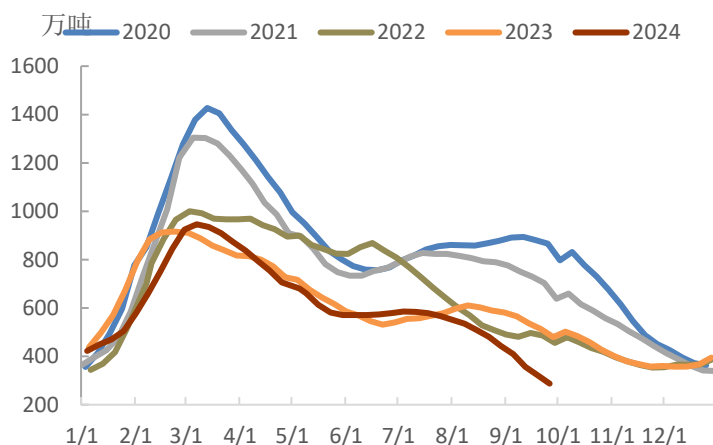


图表 12 热卷产量

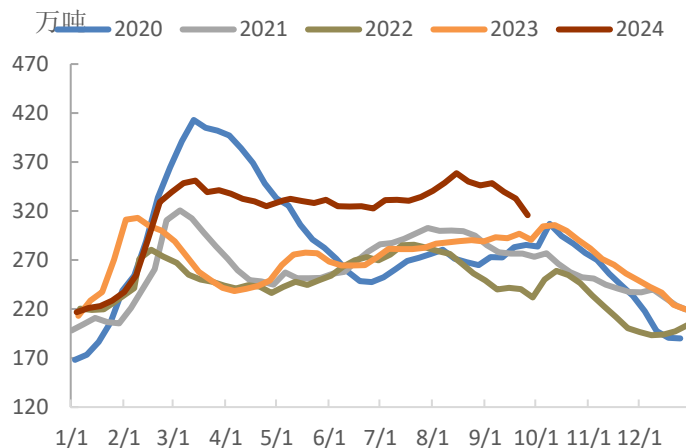


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

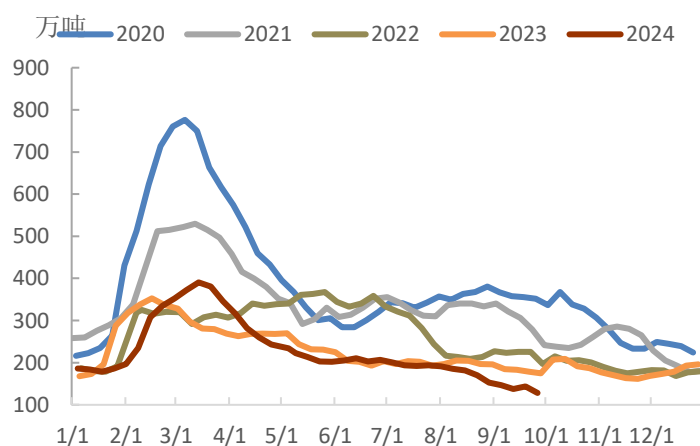


图表 14 热卷社库

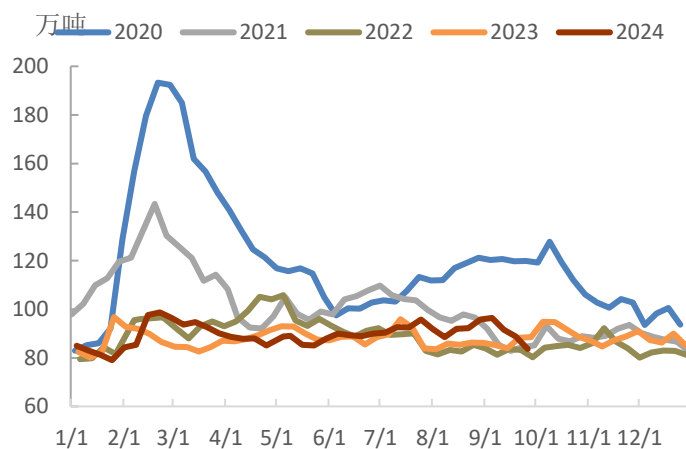


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

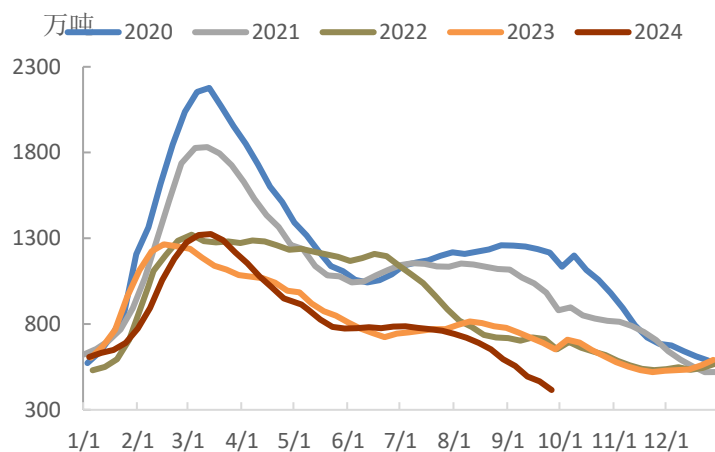


图表 16 热卷厂库

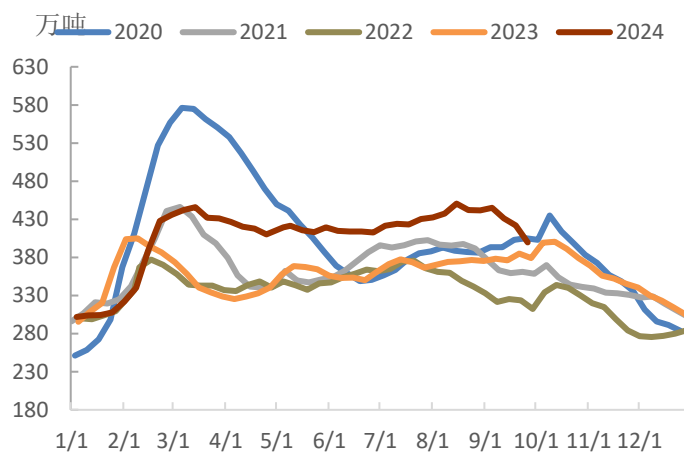


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

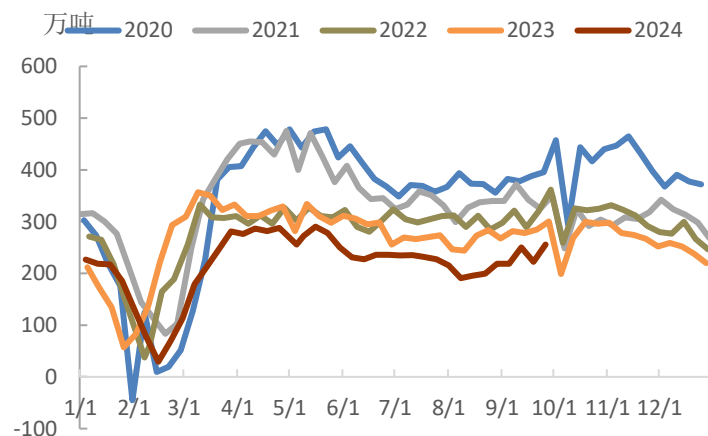


图表 18 热卷总库存

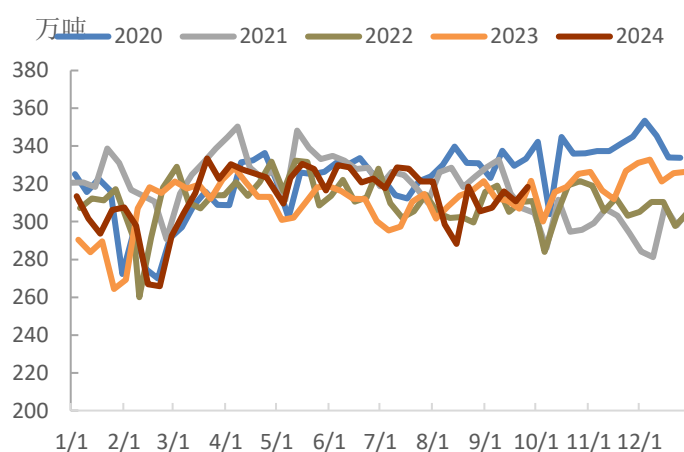


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。