



## 华鑫期货钢矿策略周报

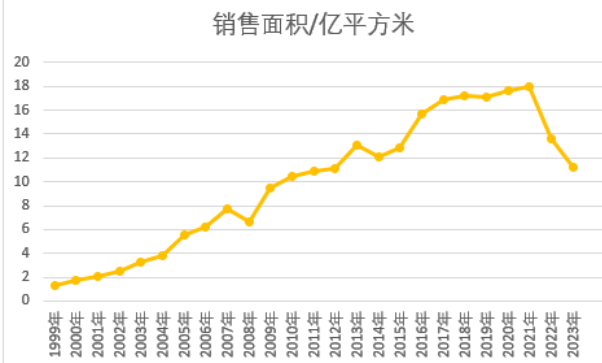
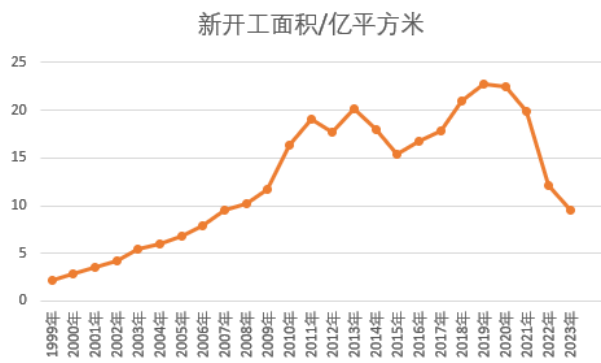
2024年2月4日

2024年1月23日美国前总统特朗普在新罕布什尔州共和党初选获胜，有望连续第三次赢得共和党总统提名。2024年1月初拜登支持率降至15年来历任总统最低水平33%，特朗普重返白宫几乎是板上钉钉，特朗普对华政策：取消中国在美国的贸易最惠国待遇，并寻求中美经济“完全脱钩”。一旦特朗普在2025年入住白宫后对华采取强硬政策，中国的科技、贸易与经济将受较严重的冲击。

根据国家统计局数据，2023年我国登记新生儿数量只有902万，比2019年减少了500多万，再一次创下了1949年建国以来的新低。新生儿人数急剧下降意味着当前中国房地产与基建已经全面过剩，未来过剩或将更严重。一月下旬国务院下发通知，为防范化解地方政府债务风险，要求天津、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、广西、重庆、贵州、云南、甘肃、青海、宁夏等12个重点省份加强政府投资项目管理，要求全力化解地方债务风险，严格清理规范在建政府投资项目。其中，交通领域具体范围包括：地方高速公路，不涉及增建跑道的民用运输机场改扩建，通用机场，以航运功能为主的运河，城市轨道交通和市域（郊）铁路项目。由于多少地方政府资金紧张，其他省市基建投资增速也降放缓。



地产方面，中国人均住房面积41.8平方米，已经接近发达经济体的水平。2023年底中国城镇常住总人口9.33亿，我国城市家庭人均居住面积为38.7平方米，城镇住房总面积356亿平方米。由于钢混结构房屋，使用寿命高达300年，普通建筑安全使用期至少是50年。按照356亿平方米计算，如果维持正常更新，每年新开工面积大约不到6亿平方米。2023年房地产新开工总面积9.54亿平方米，同比下降20.4%。预计2024年新开工面积还能继续下降。2024年地产与基建或将保持负增长。钢材需求或低于市场预期，2024年铁元素需求也降低于预期，铁矿高价格或将终结。



根据芝商所的“美联储观察”工具显示，目前市场主流认为美联储会在1月末的会议上继续“按兵不动”，而3月降息的概率在50%附近。市场普遍认为，在5月份前美联储至少会降息一次，即将利率调低25个基点。美联储降息后利多大宗商品价格，2024年5月前后国内钢价或达到全年最高点。

MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/1/31				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	97.4%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	50.0%	48.7%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	37.9%	49.0%	12.1%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	36.4%	48.6%	13.6%	0.5%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	31.8%	47.0%	18.2%	2.2%	0.1%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.7%	28.7%	45.5%	21.1%	3.8%	0.3%	0.0%
2024/11/7	0.0%	0.4%	17.1%	38.5%	31.1%	10.9%	1.7%	0.1%	0.0%
2024/12/18	0.3%	13.8%	34.3%	32.6%	14.9%	3.5%	0.4%	0.0%	0.0%

产业方面，当前铁矿价格高企，钢厂处于亏损状态，钢材需求较差，倒逼钢厂减产，钢厂对炉料需求处于低位，炉料还有下跌空间。春节期间钢材季节性累库，钢材库存在3月中旬达到最高点，随后开始降库。春节后钢材价格或许先下跌，消化高库存的压力，三月底开始降库，钢材价格或许开始小涨。由于2024年地产负增长，基建增速下滑，导致2024年钢材价格承压。

从历年冬储经验看，节前冬储积极性与年后有一定的关联。年前冬储不积极，年后往往上涨。当前冬储积极性不高，年后小涨的概率较高。



农历	冬储心态	春节后行情
2015年底-2016年初	无人冬储	行情大涨
2016年底-2017年初	热情高涨，积极冬储	行情大跌
2017年底-2018年初	节前亢奋、积极冬储	行情大跌
2018年底-2019年初	积极性不高、观望较多	行情平稳
2019年底-2020年初	节前亢奋，积极冬储	行情大跌
2020年底-2021年初	无人冬储，钢厂被逼自储	行情大涨，历史牛市
2021年底-2022年初	信心不足、积极性不高	先回调，再涨
2022年底-2023年初	信心有所恢复、上游主动储	先回调、再涨，3月15日后大跌
2023年底-2024年初	库存无压力、冬储情绪不高	春节后小涨的可能性较高

策略结论：春节前钢材价格低位震荡，春节后小涨，四五月钢材价格达到最高，2024年全年价格或较2023年偏低。



## 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章致海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

王婧远

期货从业资格：F0288680

投资咨询资格：Z0010907

邮箱：wangjy@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

