



华鑫期货卷螺策略周报：限产较难执行，钢材偏空

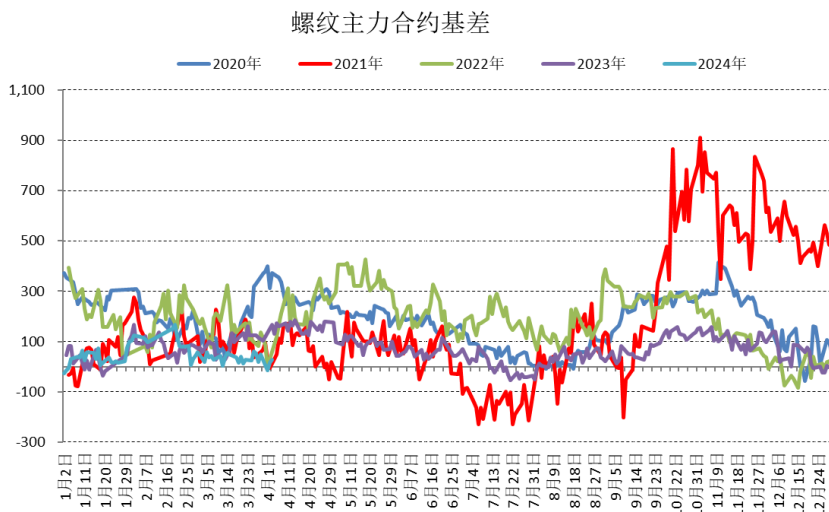
2024年4月7日

今年1-2月商品房销售面积同比下降21%，1-2月施工面积同比下降11%，新开工面积下降30%。地产企业资金紧张，螺纹表观需求较去年农历同期减少20%左右，建筑钢材需求显著减少，导致钢材供给过剩，钢厂日均铁水保持低位，炉料需求大幅下降，焦炭已经开启第七轮提降，焦煤焦炭还有下跌空间；海外矿山铁矿成本（CFR中国北方港）在40美金/吨以下，国产矿成本在80美金附近，当前铁矿价格在97美元/吨附近，铁矿还有下跌空间。炉料价格或将持续下跌，钢材成本跟随炉料价格不断下探，预计钢材价格或将持续偏弱运行。4月初工信部原料工业司召集宝武集团、鞍钢集团等十多家头部钢铁企业集团召开会议，基本会议精神如下：1、违规产能要处理，要停产减产；2、围绕能效、评级等多种措施实施减产限产，A级正常生产，B级C级要减产，限产，高能耗的要减产，限产。如果限产执行到位，可以做多钢厂利润，多钢材空炉料（双焦铁矿）。由于中国民营钢厂粗钢产量占60%左右，全国范围内严格执行减产限产政策的概率极小，实际减产还需市场化手段，建议逢高空钢材与炉料。

一、螺纹

根据钢联数据，当前螺纹表需较去年农历同期减少21.2%。地产持续下滑，导致建筑钢材需求出现较大幅度减少。

策略：做空10合约	
入场：3500-3530	盈利目标：3300-3330
盈亏比：2	止损区间：3600-3630

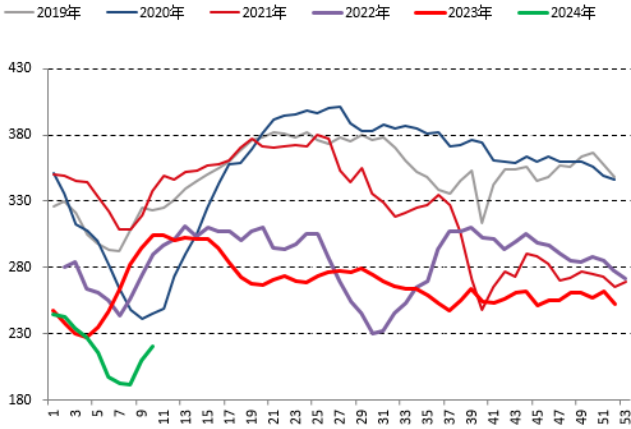




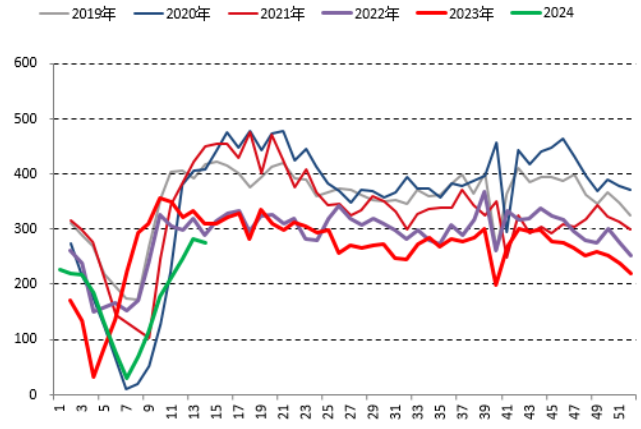
项目	日期	2024/4/3	2023/3/29	周变化
产量	螺纹总产量	212.6	209.7	2.9
库存	35城市库存	838.4	872.9	-34.5
	钢厂库存	316.7	345.5	-28.8
表需	表观需求	275.94	281.26	-5.4

数据来源：我的钢铁、华鑫期货有限公司

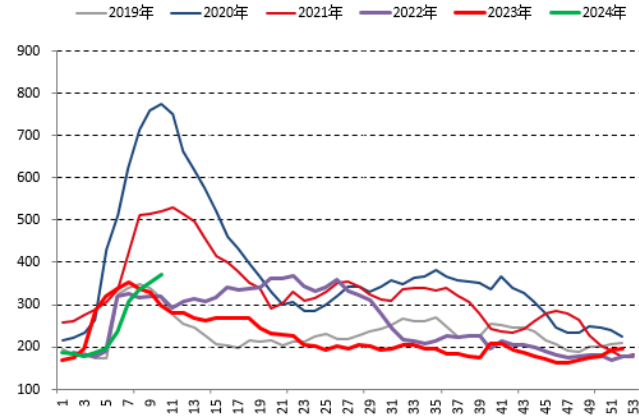
螺纹钢总产量



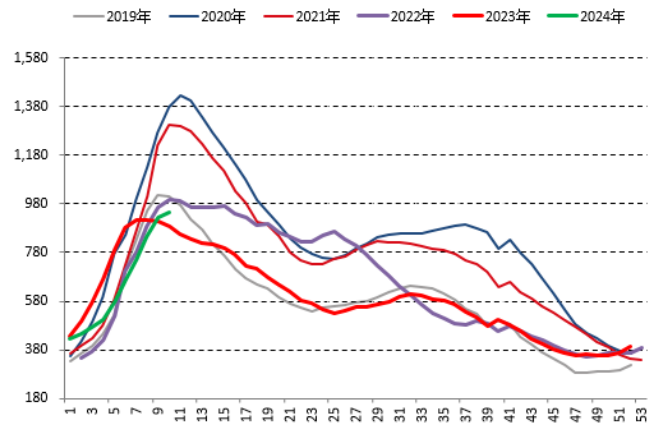
螺纹钢表观需求



钢厂螺纹钢库存



35城市螺纹钢库存



数据来源：我的钢铁、华鑫期货有限公司

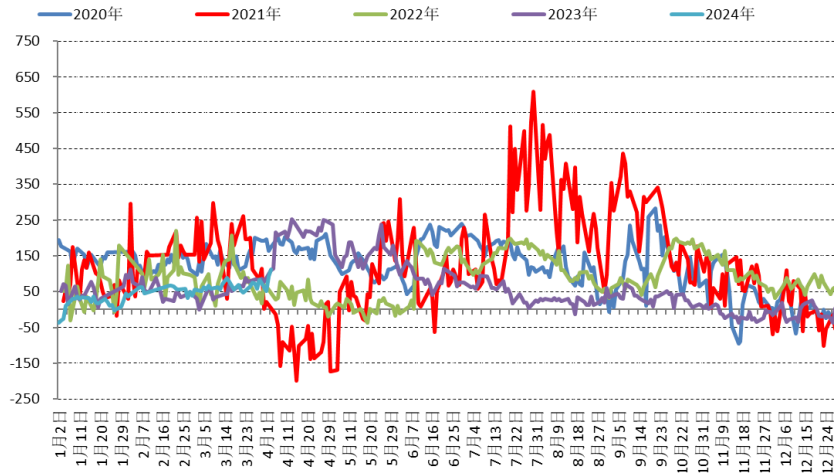
二、热卷

当前热卷表观需求较去年农历同期基本持平。

策略：做空HC10合约	
入场：3620-3650	盈利目标：3420-3450
盈亏比：2	止损区间：3720-3750



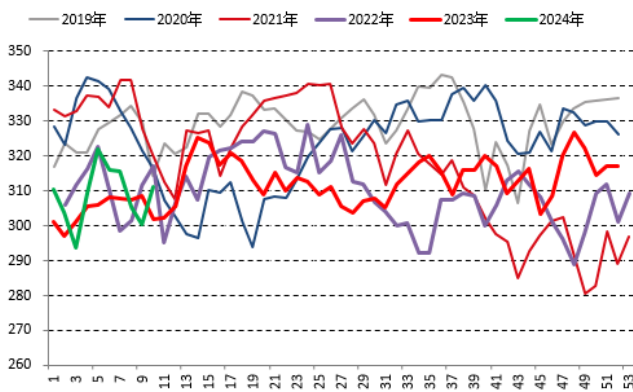
热卷主力合约基差



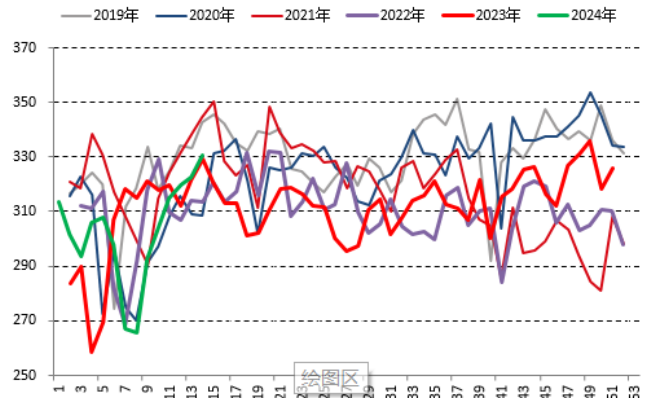
热卷项目		2023/4/3	2023/3/29	周变化
产量	热卷产量	325.6	322.0	3.6
库存	33城市库存	337.8	341.3	-3.5
	钢厂库存	88.6	90.0	-1.4
表需	表观需求	330.45	322.65	7.8

数据来源：我的钢铁、华鑫期货有限公司

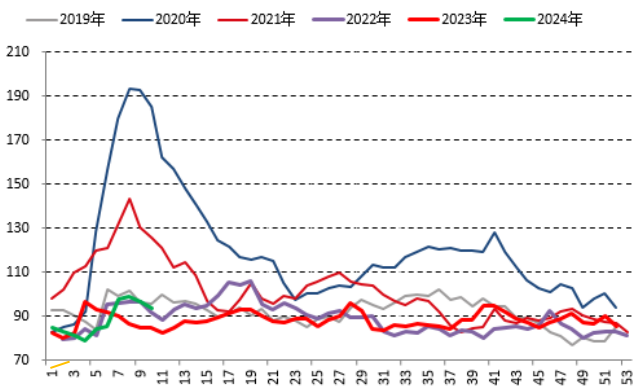
热卷周产量



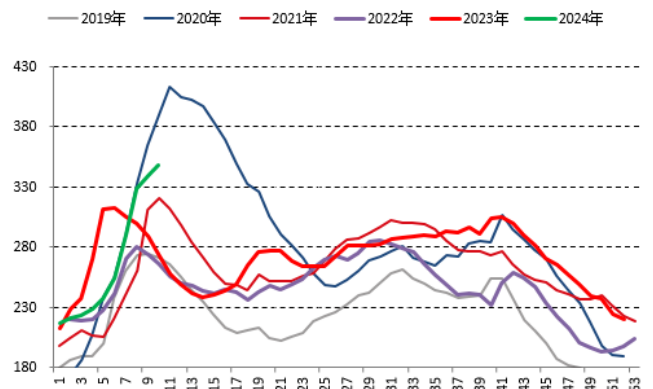
热卷表观需求



热卷钢厂库存



热卷33城市库存



数据来源：我的钢铁、华鑫期货有限公司



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

