



2023年5月22日

上有压力下有支撑

期价弱勢震荡为主

核心观点及策略

- **终端:** 5月16日统计局公布月度经济数据, 多项指标不及预期, 与一季度经济向好表现形成了较大的反差, 不过前期市场已经充分反映, 数据公布后黑色系品种依然集体回调, 终端需求对市场的压力依然存在。房地产数据中新开工和施工增速再度大幅回落, 基建投资中传统项目大多环比下滑, 终端用钢需求不佳。
- **产业方面:** 上周螺纹产量小幅减少, 螺纹产量267万吨, 减少1万吨; 表需311万吨, 减少23万吨; 螺纹厂库231万吨, 减少12万吨, 社库644万吨, 减少32万吨, 总库存875万吨, 减少44万吨。近期部分钢厂陆续复产, 钢厂开工有所回升, 钢材产量止跌回稳, 不过总体上处于偏低水平。
- **现货市场,** 贸易商成交窄幅震荡, 基本与上周基本持平, 较上月有所好转。唐山钢坯价格3400, 环比下跌520, 全国螺纹报价3964, 环比下跌314。
- **策略建议:** 区间操作
- **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

☎ 021-68556855
✉ li.t@jyqh.com.cn
从业资格号: F0297587
投资咨询号: Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855
✉ huang.lei@jyqh.com.cn
从业资格号: F0307990
投资咨询号: Z0011692

高慧

☎ 021-68556855
✉ gao.h@jyqh.com.cn
从业资格号: F03099478
投资咨询号: Z0017785

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	3645	66	1.84	11231174	2946211	元/吨
SHFE 热卷	3722	80	2.20	2519097	850377	元/吨
DCE 铁矿石	736.0	39.0	5.60	4160767	838965	元/吨
DCE 焦煤	1345.0	-7.0	-0.52	751228	182355	元/吨
DCE 焦炭	2156.0	12.0	0.56	209240	53627	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 2310 合约震荡走势, 周初期价延续反弹走势, 周二统计局公布 4 月经济数据, 房地产和基建投资数据不佳, 不过前期市场已经充分反应, 期价小幅回落后再度反弹, 周五受到原料走弱影响, 期价再度回落, 收 3645。

现货市场, 贸易商成交窄幅震荡, 基本与上周基本持平, 较上月有所好转。唐山钢坯价格 3460, 环比上涨 30, 全国螺纹报价 3838, 环比上涨 26。

宏观方面, 5 月 16 日统计局公布月度经济数据, 多项指标不及预期, 与一季度经济向好表现形成了较大的反差, 终端需求对市场的压力依然存在。1-4 月份, 全国房地产开发投资 35514 亿元, 同比下降 6.2%; 房地产开发企业房屋施工面积 771271 万平方米, 同比下降 5.6%; 房屋新开工面积 31220 万平方米, 下降 21.2%; 房屋竣工面积 23678 万平方米, 增长 18.8%。1-4 月份, 全国固定资产投资 (不含农户) 147482 亿元, 同比增长 4.7%; 制造业投资增长 6.4%, 电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 24.4%; ; 铁路运输业投资增长 14.0%, 水利管理业投资增长 10.7%, 道路运输业投资增长 5.8%, 公共设施管理业投资增长 4.7%。房地产数据中新开工和施工增速再度大幅回落, 基建投资中传统项目大多环比下滑, 终端用钢需求不佳。

产业方面, 上周螺纹产量小幅减少, 螺纹产量 267 万吨, 减少 1 万吨; 表需 311 万吨, 减少 23 万吨; 螺纹厂库 231 万吨, 减少 12 万吨, 社库 644 万吨, 减少 32 万吨, 总库存 875 万吨, 减少 44 万吨。近期部分钢厂陆续复产, 钢厂开工有所回升, 钢材产量止跌回稳, 不过总体上处于偏低水平。

总体上, 国内经济复苏相对缓慢, 房地产投资回落, 新开工和施工增速当月同比大幅回落, 基建投资高位调整, 终端需求承压。政策端, 2023 年粗钢产量不增不减, 5-12 月减产

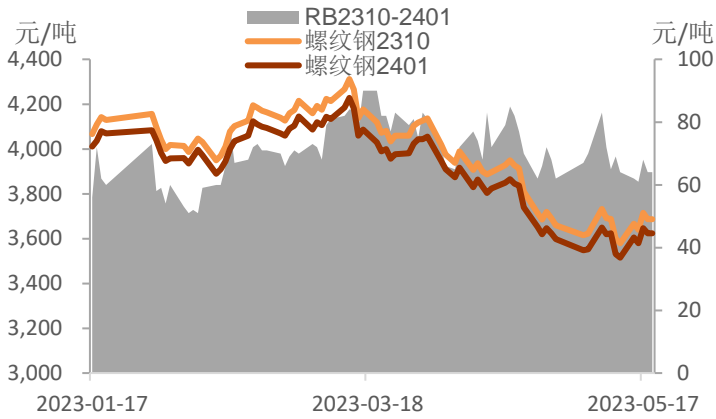
压力依然较大。供应端钢厂盈利不佳一般，短期产量低位企稳，需求端南方将进入高温雨季，建材消费淡季，目前表需已经处于低位，进一步下降的空间有限，预计淡季不淡。螺纹上方需求有压力，下方供给有支撑，预计期价弱勢震荡为主。

三、行业要闻

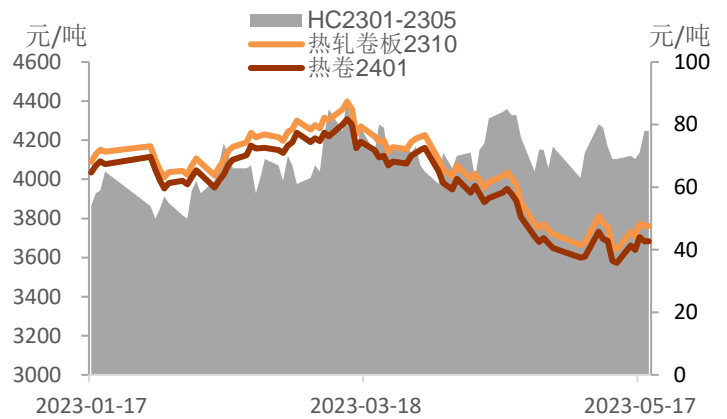
1. 中国 4 月社会融资规模增量 12200 亿人民币，前值 53800 亿人民币。中国 4 月新增人民币贷款 7188 亿元，前值为 38900 亿元。
2. 1-4 月份，全国房地产开发投资 35514 亿元，同比下降 6.2%；其中，住宅投资 27072 亿元，下降 4.9%。房地产开发企业房屋施工面积 771271 万平方米，同比下降 5.6%。其中，住宅施工面积 542968 万平方米，下降 5.9%。房屋新开工面积 31220 万平方米，下降 21.2%。其中，住宅新开工面积 22900 万平方米，下降 20.6%。房屋竣工面积 23678 万平方米，增长 18.8%。其中，住宅竣工面积 17396 万平方米，增长 19.2%。
3. 1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）147482 亿元，同比增长 4.7%。其中，民间固定资产投资 79570 亿元，同比增长 0.4%。从环比看，4 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.64%。制造业投资增长 6.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 24.4%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.5%。铁路运输业投资增长 14.0%，水利管理业投资增长 10.7%，道路运输业投资增长 5.8%，公共设施管理业投资增长 4.7%。
4. 百年建筑网于 2023 年 3 月-5 月组织调研保交楼项目交付情况，样本量为 1114 个，数据显示 3 月份保交楼项目已交付比例为 23%，5 月份保交楼已交付比例为 34%，上升 11 个百分点。其中保交楼存量部分项目进度装饰装修占比 50.4%，主体结构占比 33.7%，封顶占比 12.9%，土方及以前占比 0.5%，烂尾占比 2.5%。
5. 据 Mysteel 调研，5 月 18 日全国有 1 座电弧炉、1 条螺纹钢轧线复产，粗钢日产量增加 0.3 万吨，螺纹钢日产量增加 0.3 万吨；5 月 19 日全国有 1 座高炉、1 条线材轧线计划复产，铁水日产量增加 0.65 万吨，盘螺高线日产量增加 0.1 万吨。
6. 国家发改委：1-4 月份，发改委共审批核准固定资产投资项目 56 个，总投资 3784 亿元，其中审批 43 个，核准 13 个。将在稳定和扩大制造业投资方面持续发力，统筹用好中央预算内投资、地方政府专项债券、结构性货币政策工具等，继续加大制造业中长期贷款投放力度，扩大工业和技术改造投资。将多措并举扩大新能源汽车消费推动新能源汽车产业高质量发展。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

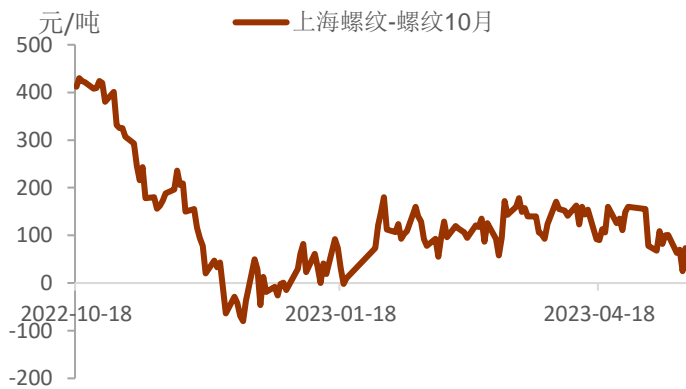


图表2 热卷期货及10-1月差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

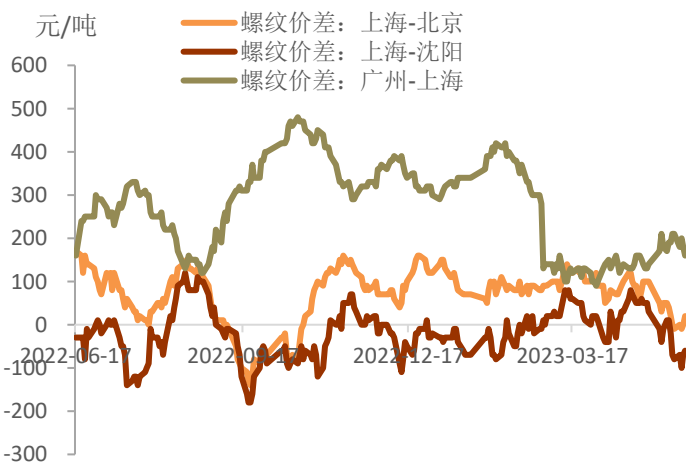


图表4 热卷基差走势

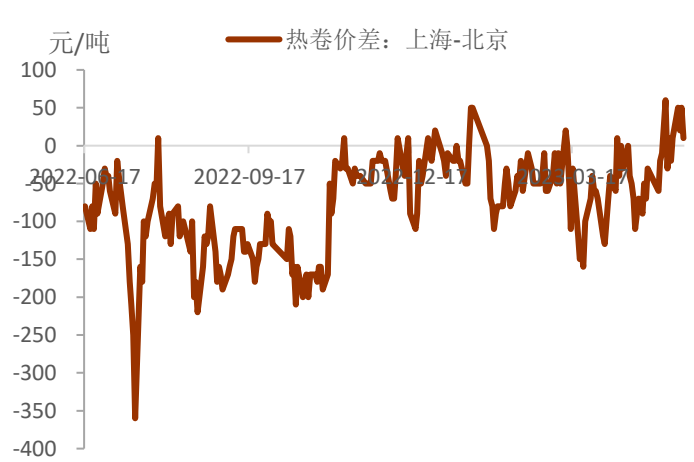


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势



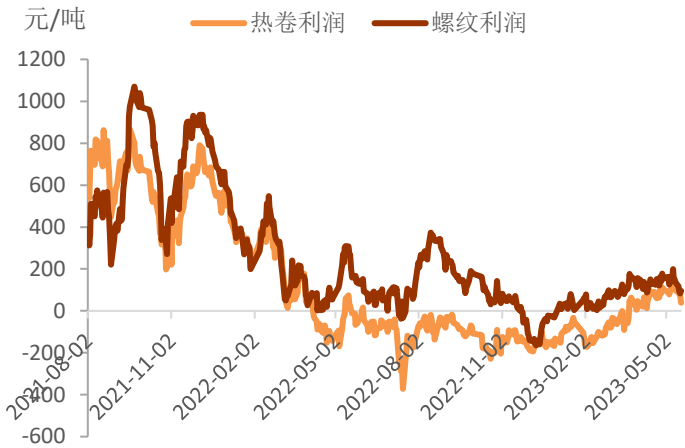
图表6 热卷现货地域价差走势



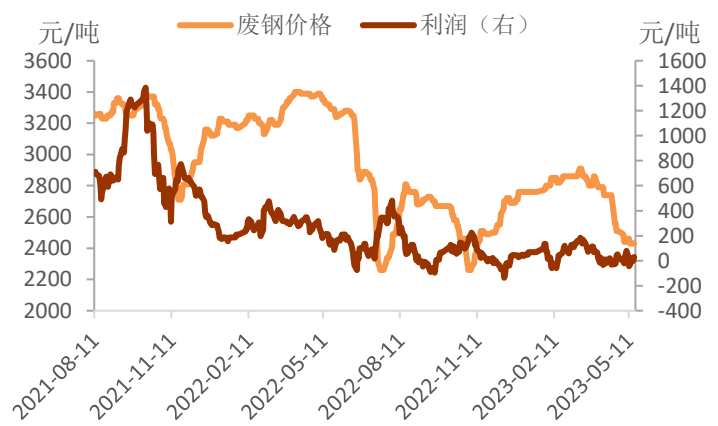
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

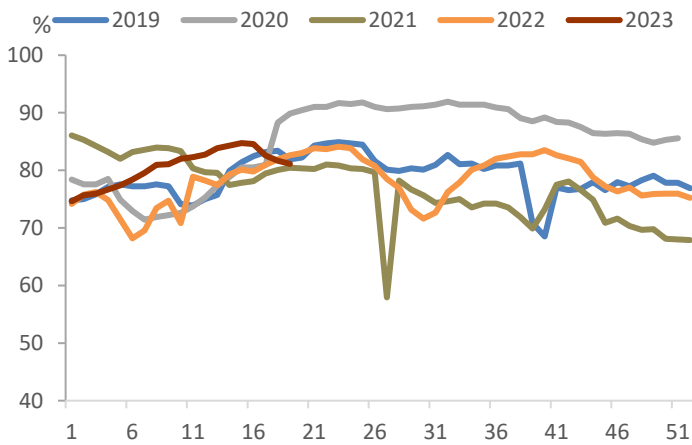


图表 8 华东地区短流程电炉利润

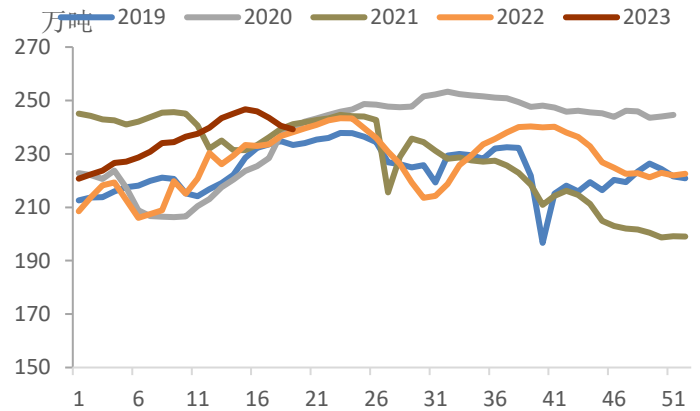


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

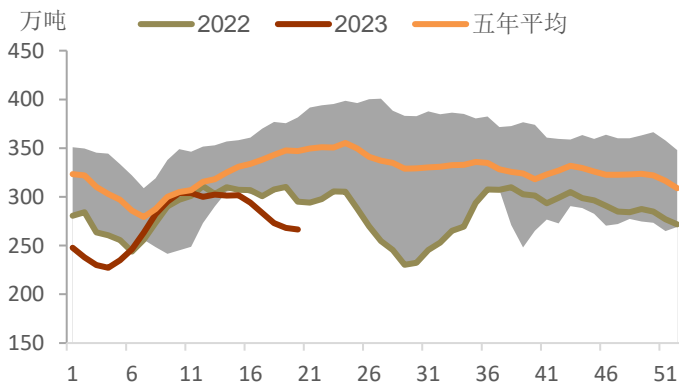


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

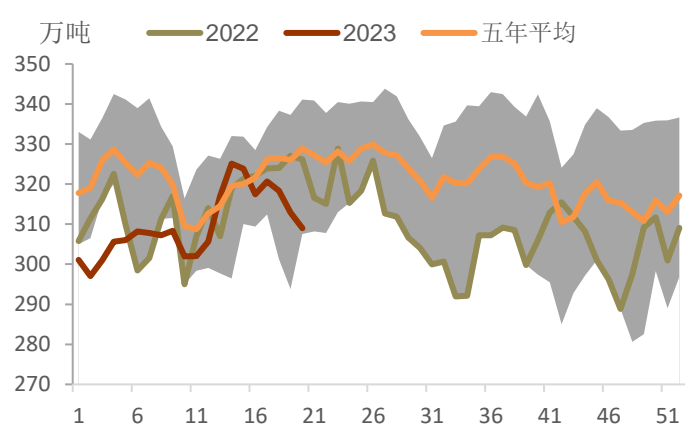


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

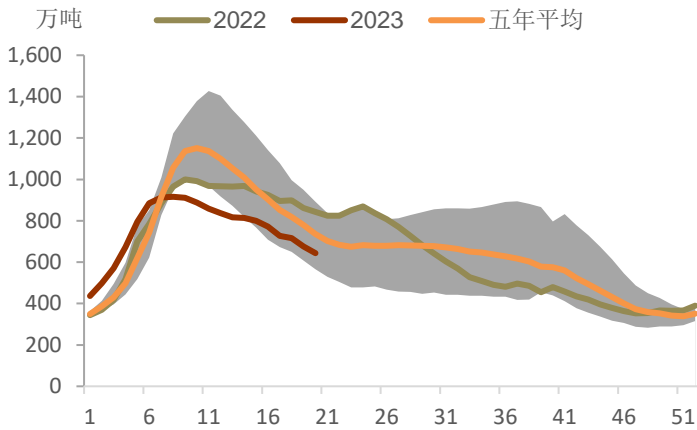


图表 12 热卷产量

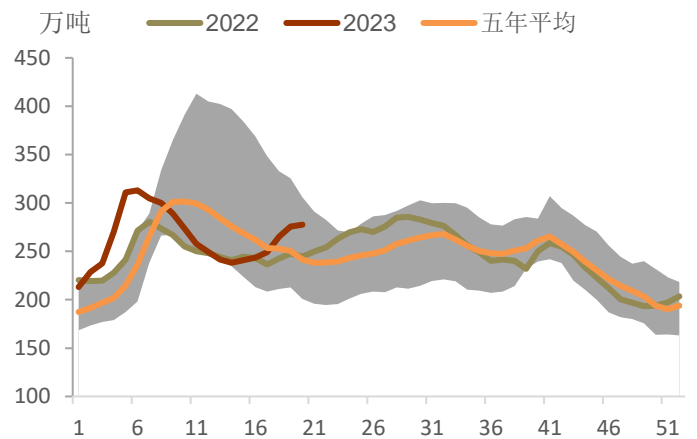


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

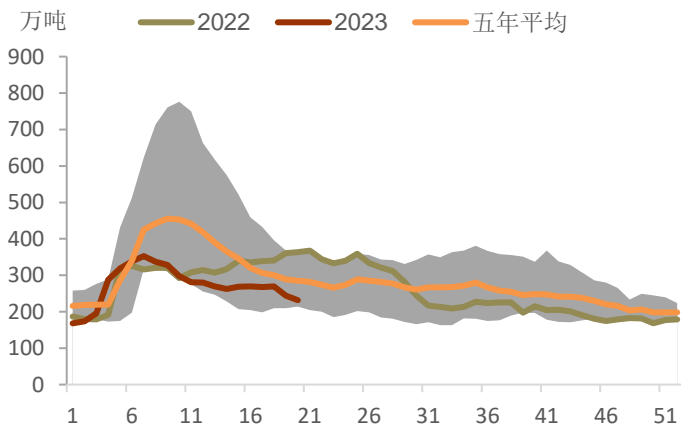


图表 14 热卷社库

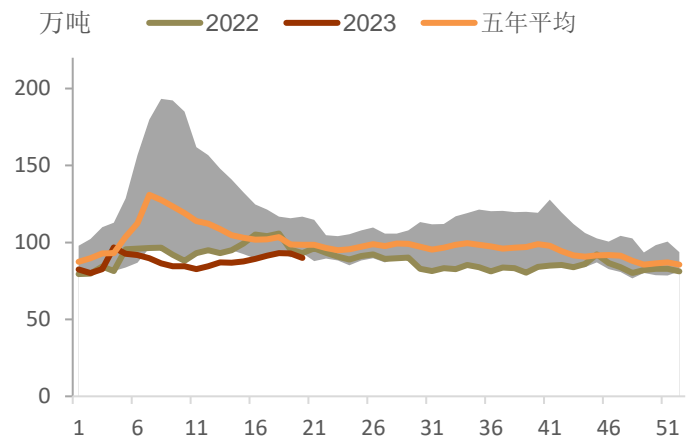


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

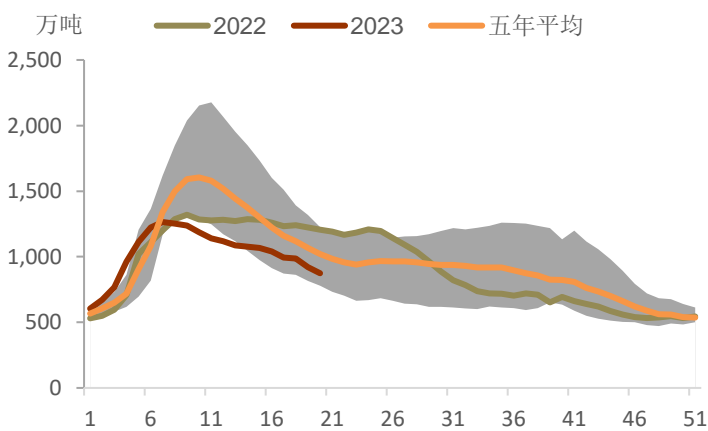


图表 16 热卷厂库

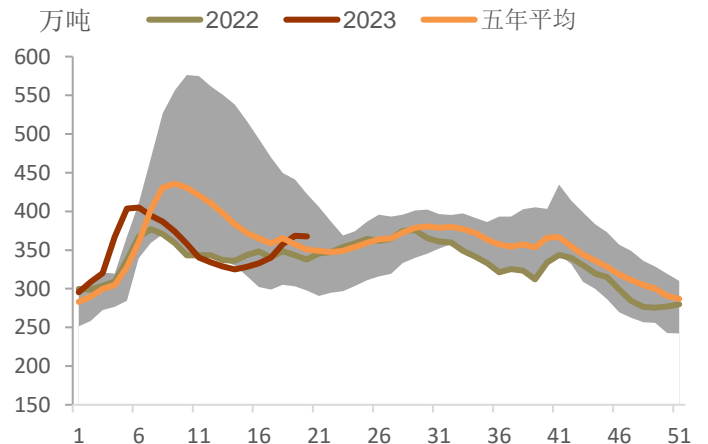


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

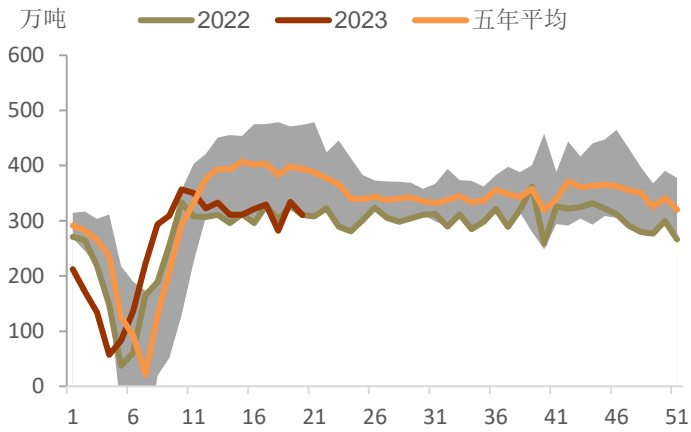


图表 18 热卷总库存

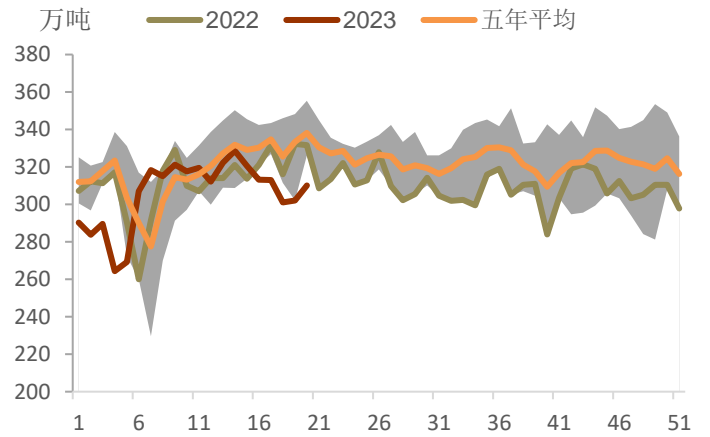


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

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

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

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

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。