



2023年7月3日

供需压力增大

螺纹上方承压

核心观点及策略

- 宏观：央行货币政策委员会召开2023年第二季度例会，指出因城施策支持刚性和改善性住房需求，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作。坚决防范汇率大起大落风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
- 产业方面：上周螺纹产量276万吨，增加3万吨；表需255万吨，减少42万吨；螺纹厂库203.5万吨，增加10万吨，社库540万吨，增加10万吨，总库存743万吨，增加20万吨。产量增加，表需大幅回落，库存止跌，关注累库持续性。
- 总体上，近期宏观预期较好，更多稳经济政策或逐步推出。需求端下游已经进入淡季，高温多雨影响户外施工，实际需求偏弱，周度数据不佳，供应端螺纹产量连续两周增加，供应压力增大。在基本面明显转弱的背景下，暂无产业限产支撑，预期支撑力度有限，短期或震荡调整。
- 策略建议：暂时观望
- 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	3721	54	1.47	8767269	2729574	元/吨
SHFE 热卷	3825	70	1.86	2114876	833701	元/吨
DCE 铁矿石	822.5	25.5	3.20	3279528	895601	元/吨
DCE 焦煤	1351.0	58.0	4.49	615711	190070	元/吨
DCE 焦炭	2124.5	86.0	4.22	175979	49402	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 合约冲高回落, 震荡走势, 小幅上涨, 收 3721。

现货市场, 贸易商成交 14.7 万吨, 环比上周小幅回升, 唐山钢坯价格 3540, 环比持平, 全国螺纹报价 3855, 环比下跌 9。

宏观方面, 央行货币政策委员会召开 2023 年第二季度例会, 指出进一步疏通货币政策传导机制, 保持流动性合理充裕, 保持信贷合理增长、节奏平稳, 保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。因城施策支持刚性和改善性住房需求 扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作。坚决防范汇率大起大落风险, 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。国务院总理李强 6 月 27 日出席 2023 年夏季达沃斯论坛, 强调, 中国经济回升向好的态势明显, 一季度同比增长 4.5%, 预计二季度增速将快于一季度, 全年有望实现 5% 左右的预期增长目标。

产业方面, 上周螺纹产量 276 万吨, 增加 3 万吨; 表需 255 万吨, 减少 42 万吨; 螺纹厂库 203.5 万吨, 增加 10 万吨, 社库 540 万吨, 增加 10 万吨, 总库存 743 万吨, 增加 20 万吨。产量增加, 表需大幅回落, 库存止跌, 关注累库持续性。

总体上, 近期宏观预期较好, 更多稳经济政策或逐步推出。需求端下游已经进入淡季, 高温多雨影响户外施工, 实际需求偏弱, 供应端螺纹产量连续两周增加, 销售转弱, 供应压力增大。在基本面明显转弱的背景下, 暂无产业限产支撑, 预期支撑力度有限, 短期或震荡调整。

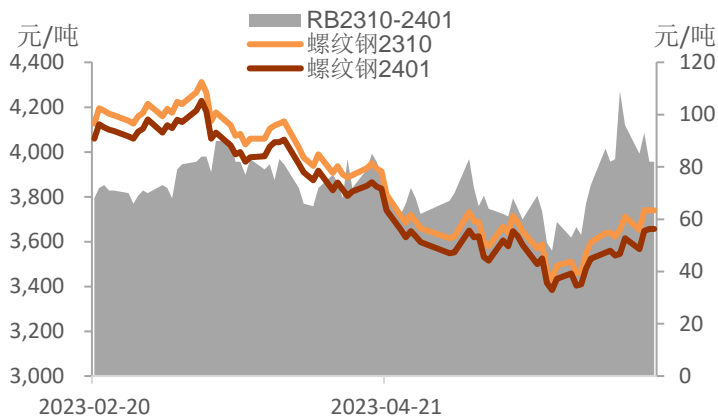
三、行业要闻

1. 央行货币政策委员会召开 2023 年第二季度例会, 指出进一步疏通货币政策传导机

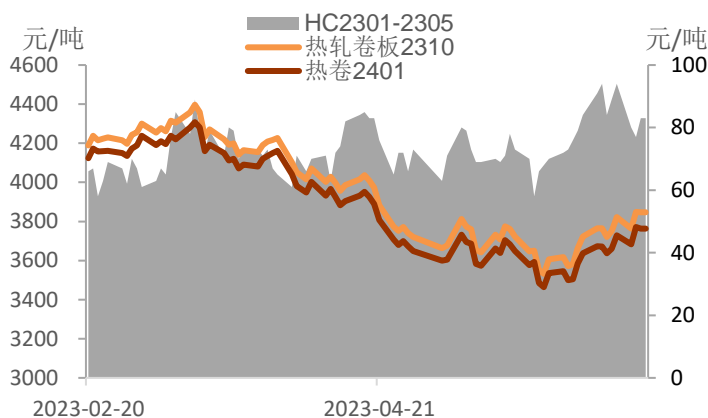
- 制，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。继续发挥好已投放的政策性开发性金融工具资金作用，增强政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。因城施策支持刚性和改善性住房需求 扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作。坚决防范汇率大起大落风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
2. 国务院总理李强6月27日上午在天津出席2023年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞。李强强调，中国经济回升向好的态势明显，一季度同比增长4.5%，预计二季度增速将快于一季度，全年有望实现5%左右的预期增长目标。
 3. 财政部部长刘昆作《关于2022年中央决算的报告》，下一步将重点做好六项工作：加力提效实施积极的财政政策，加强重点领域支出保障，兜牢基层“三保”底线，有效防范化解地方政府债务风险，加大财会监督力度，扎实做好审计整改“下半篇文章”。
 4. 国务院常务会议审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。会议指出，要打好政策组合拳，促进家居消费政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力，形成促消费合力。要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。
 5. 乘联会预计，6月狭义乘用车零售销量预计183.0万辆，环比增长5.2%，受去年同期多城市放开后高基数影响，同比-5.9%；其中新能源车零售67万辆左右，环比增长15.5%，同比增长26.0%，渗透率约36.6%。
 6. 易居房地产研究院报告指出，2023年6月1日至20日，中国50个重点城市新建商品住宅成交面积为1062万平方米，较上月同期下降10%，较上年同期下降22%。
 7. 6月29日，央行2季度调查报告，制造业贷款需求指数为64.1%，比上季下降9.8个百分点，基础设施贷款需求指数为61.0%，比上季下降10.0个百分点；批发零售业贷款需求指数为60.0%，比上季下降8.0个百分点；房地产企业贷款需求指数为47.0%，比上季下降8.4个百分点。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

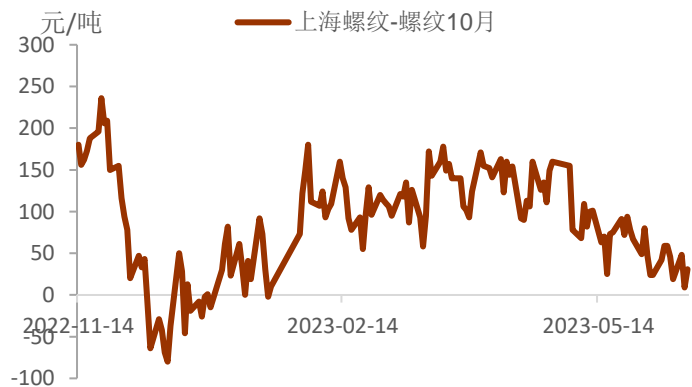


图表2 热卷期货及10-1月差走势

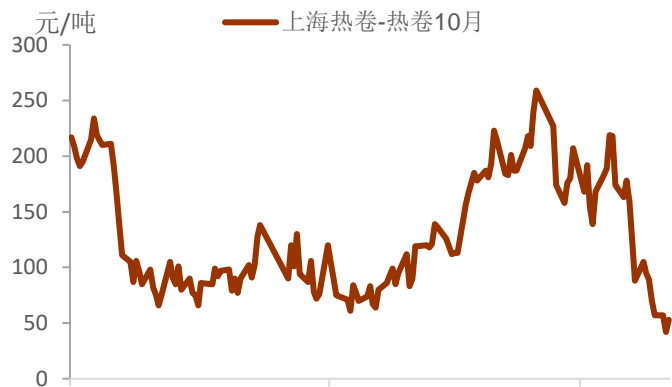


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

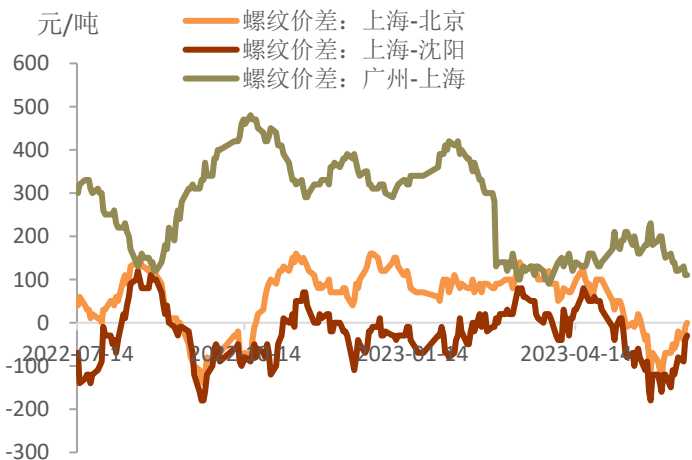


图表4 热卷基差走势

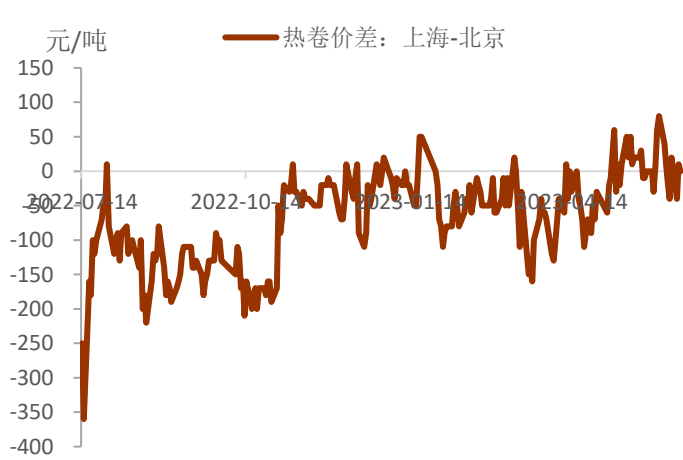


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势



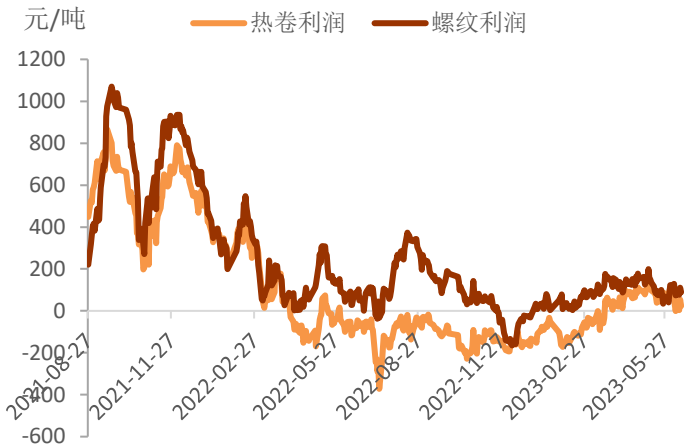
图表6 热卷现货地域价差走势



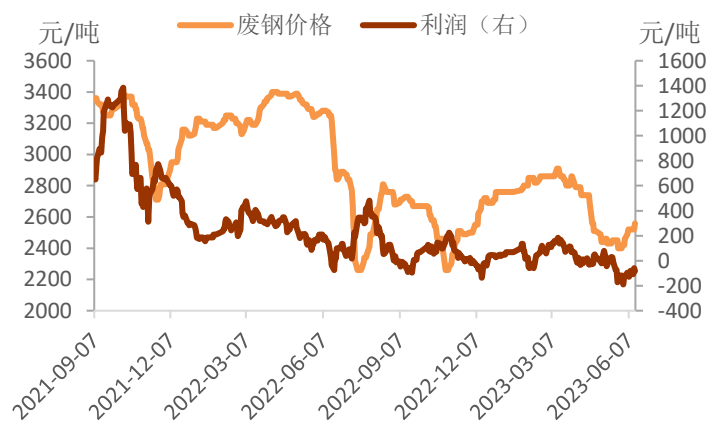
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

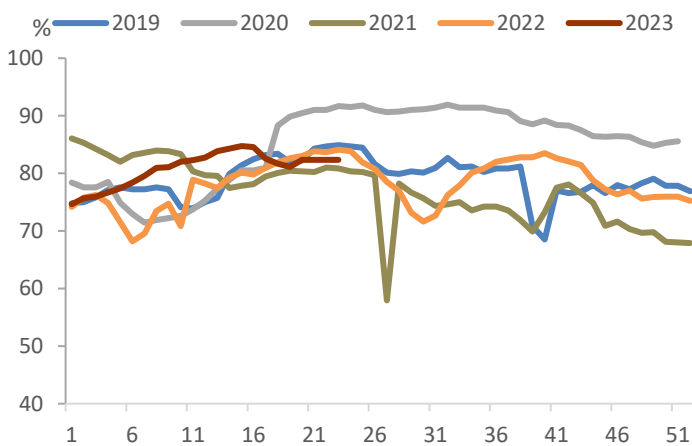


图表 8 华东地区短流程电炉利润

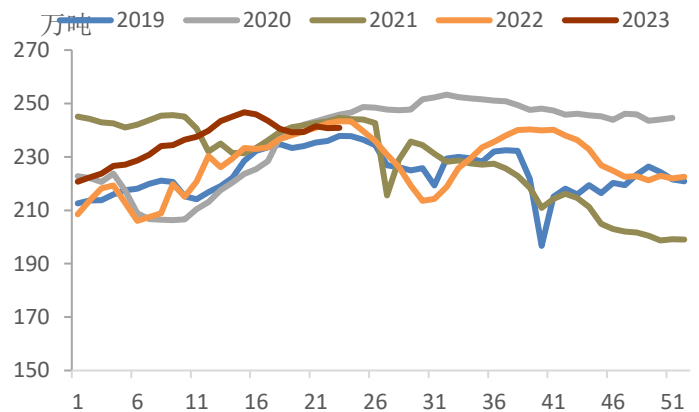


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

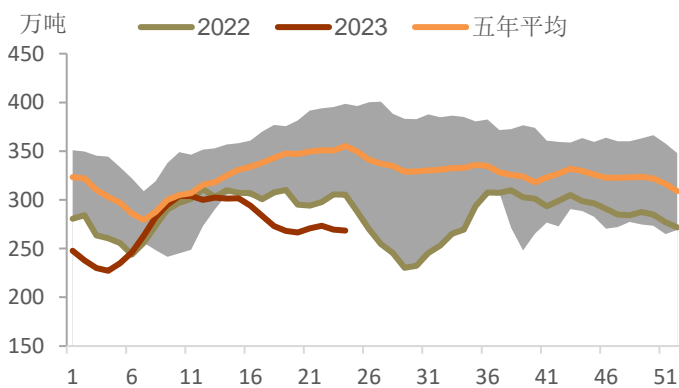


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

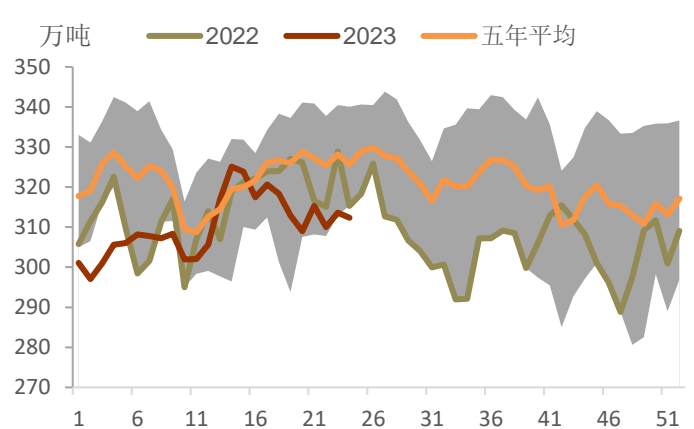


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

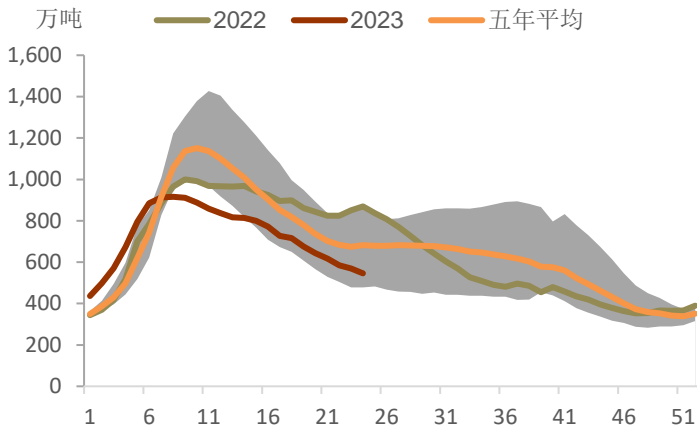


图表 12 热卷产量

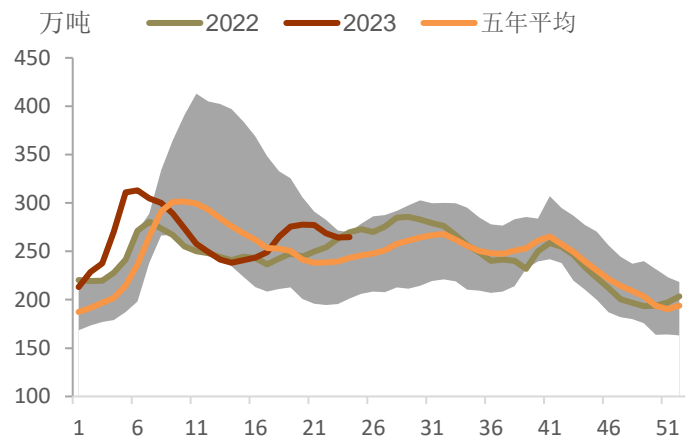


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

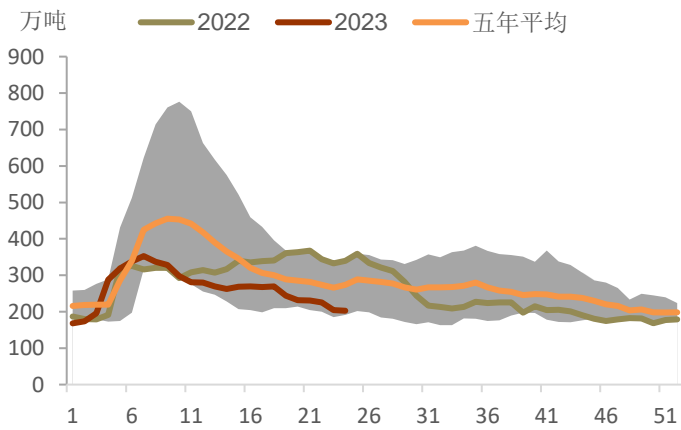


图表 14 热卷社库

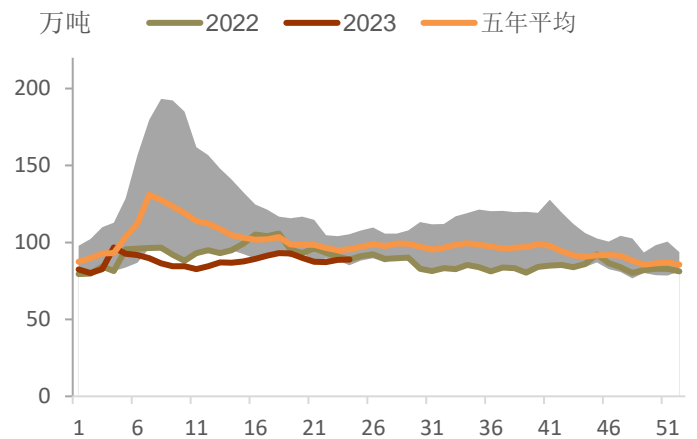


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

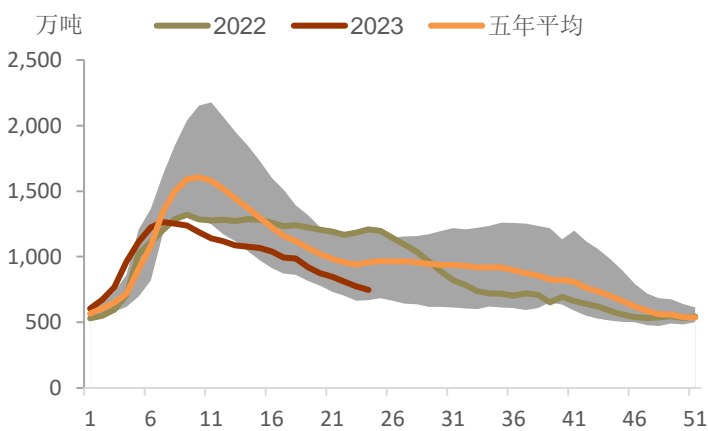


图表 16 热卷厂库

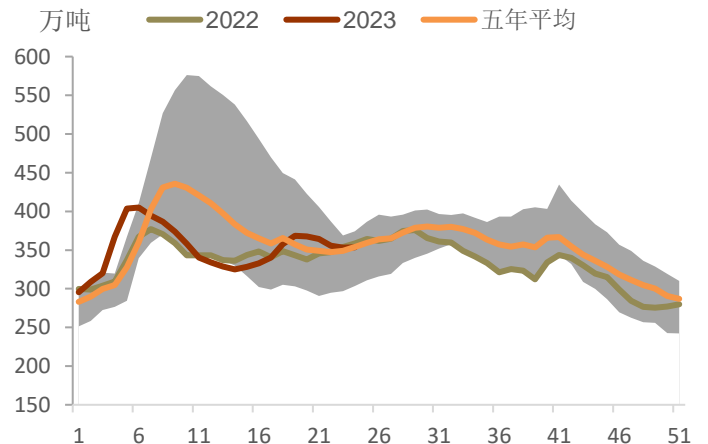


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

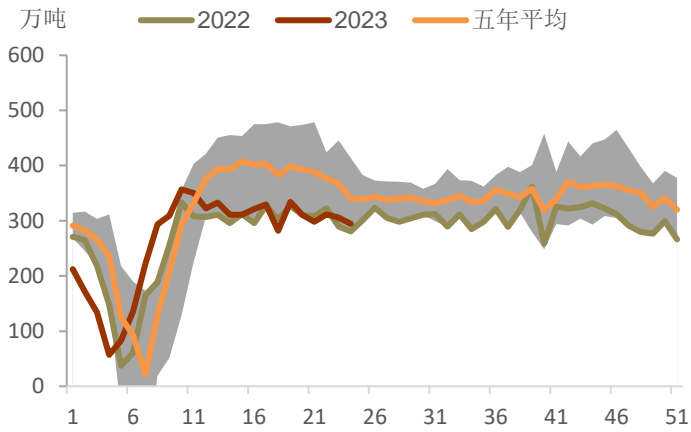


图表 18 热卷总库存

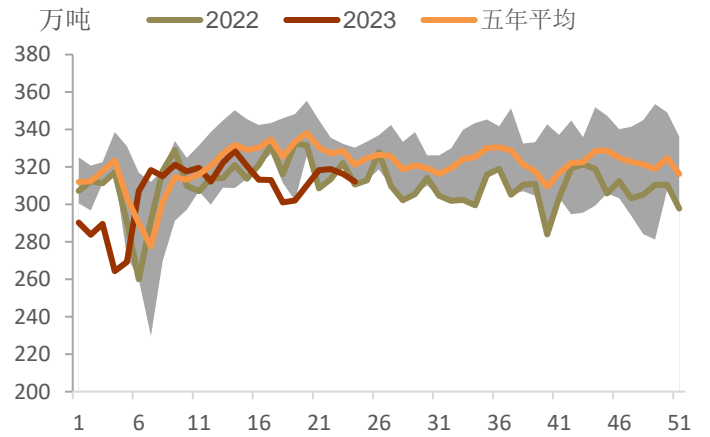


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。