



2023年9月18日

宏观政策利好

螺纹震荡偏强

核心观点及策略

- 宏观:央行决定于9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点,预计释放中长期流动性超5000亿元。1-8月份,全国房地产开发投资76900亿元,同比下降8.8%。房地产开发企业房屋施工面积806415万平方米,同比下降7.1%。房屋新开工面积63891万平方米,下降24.4%。
- 产业方面:上周螺纹产量248万吨,环比减少6;表需278万吨,环比减少4;螺纹厂库183万吨,减少2万吨,社库537万吨,减少28万吨,总库存720万吨,减少30万吨。产量延续回落走势,库存连续五周下降,数据良好。
- 总体上,央行降准释放流动性,叠加房地产政策持续放松,宏观情绪向好。目前消费进入旺季,贸易商现货成交一般,重点关注旺季消费的成色,周度产业数据良好,库存延续下降趋势,产销良好。螺纹维持强预期弱现实格局,期价或震荡偏强。
- 策略建议:多单持有
- 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

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号: F0307990

投资咨询号: Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ 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	3824	107	2.88	9238313	1585958	元/吨
SHFE 热卷	3892	83	2.18	2697387	843133	元/吨
DCE 铁矿石	879.0	51.5	6.22	2844211	779970	元/吨
DCE 焦煤	1822.5	180.5	10.99	530795	61692	元/吨
DCE 焦炭	2481.5	177.5	7.70	243134	211765	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 2401 合约偏强走势, 周初受到 8 月社融和信贷利好影响, 大幅反弹, 周五再度受到宏观利好影响, 央行降准释放流动性, 期价明显反弹, 收 3824。

现货市场, 唐山钢坯价格 3570, 环比上涨 60, 全国螺纹报价 3853, 环比上涨 54。

宏观方面, 央行决定于 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点, 预计释放中长期流动性超 5000 亿元。1-8 月份, 全国房地产开发投资 76900 亿元, 同比下降 8.8%。房地产开发企业房屋施工面积 806415 万平方米, 同比下降 7.1%。房屋新开工面积 63891 万平方米, 下降 24.4%。全国固定资产投资 (不含农户) 327042 亿元, 同比增长 3.2%。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 6.4%。

产业方面, 上周螺纹产量 248 万吨, 环比减少 6; 表需 278 万吨, 环比减少 4; 螺纹厂库 183 万吨, 减少 2 万吨, 社库 537 万吨, 减少 28 万吨, 总库存 720 万吨, 减少 30 万吨。产量延续回落走势, 库存连续五周下降, 数据良好。

央行降准释放流动性, 叠加房地产政策持续放松, 宏观情绪向好。目前消费进入旺季, 贸易商现货成交一般, 重点关注旺季消费的成色, 周度产业数据良好, 库存延续下降趋势, 产销良好。螺纹维持强预期弱现实格局, 期价或震荡偏强。

三、行业要闻

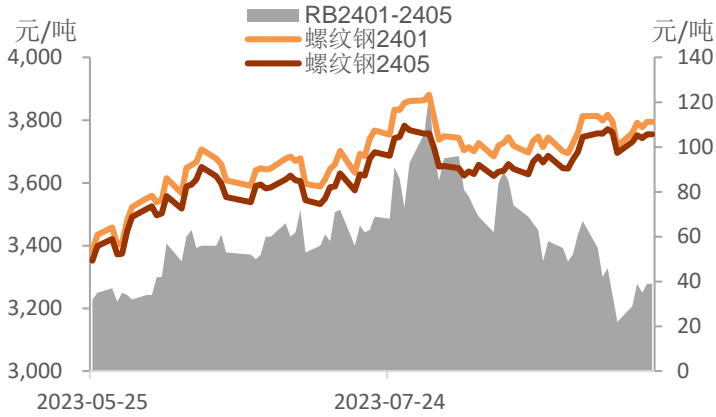
- 1-8 月份, 全国房地产开发投资 76900 亿元, 同比下降 8.8%。房地产开发企业房屋施工面积 806415 万平方米, 同比下降 7.1%。其中, 住宅施工面积 567792 万平方米, 下降 7.3%。房屋新开工面积 63891 万平方米, 下降 24.4%。其中, 住宅新开工面积 46636 万平方米, 下降 24.7%。房屋竣工面积 43726 万平方米, 增长 19.2%。

其中，住宅竣工面积 31775 万平方米，增长 19.5%。

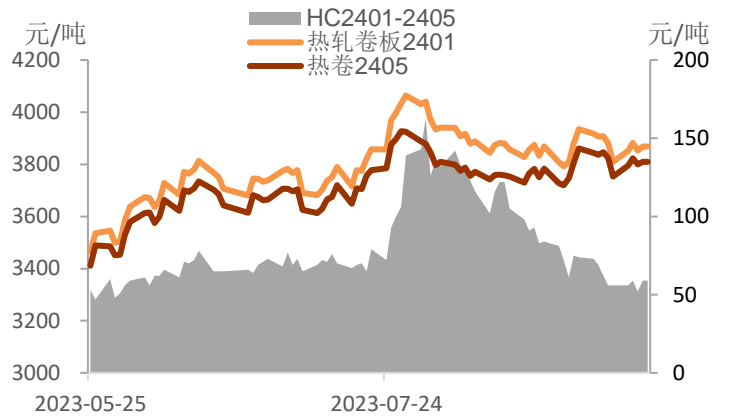
2. 1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）327042 亿元，同比增长 3.2%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6.4%。其中，铁路运输业投资增长 23.4%，水利管理业投资增长 4.8%，道路运输业投资增长 1.9%，公共设施管理业投资下降 0.6%。
3. 央行：决定于 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.4%。这是年内第二次降准重磅落地，预计释放中长期流动性超 5000 亿元。
4. 9 月 16 日开始到 10 月 9 日，杭州亚运会普通货车通行管理措施即将开始实施，期间早 7 点到晚 10 点 G2504 绕城高速公路以内区域禁止所有货车通行。据 Mysteel 调研了解，杭州市场不锈钢仓库主要在市区外围，受此次限行政策影响有限，但由于白天货运受到限制，晚间货运压力增大，或将影响提货速度，另外，提货地点在限行区域内则货运速度受影响较为明显。
5. 广州首套房贷突破 LPR，成为首个突破 LPR 的一线城市。最新的政策为，广州首套住房商业性个人住房贷款最低首付比例为不低于 30%，利率下限为 LPR-10BP；广州二套住房商业性个人住房贷款最低首付比例为不低于 40%，利率下限为 LPR+30BP。
6. 央行数据显示，8 月末，广义货币 (M2) 余额 286.93 万亿元，同比增长 10.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 1.6 个百分点。狭义货币 (M1) 余额 67.96 万亿元，同比增长 2.2%，增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 3.9 个百分点。流通中货币 (M0) 余额 10.65 万亿元，同比增长 9.5%。当月净投放现金 386 亿元。
7. 9 月 11 日，人民银行公布了 2023 年 8 月份金融数据。数据显示，8 月份新增人民币贷款 1.36 万亿元，同比多增 868 亿元；新增社会融资规模 3.12 万亿元，同比多增 6316 亿元，结束了连续 3 个月的下降，实现正增长。8 月末社会融资规模存量为 368.61 万亿元，同比增长 9%。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

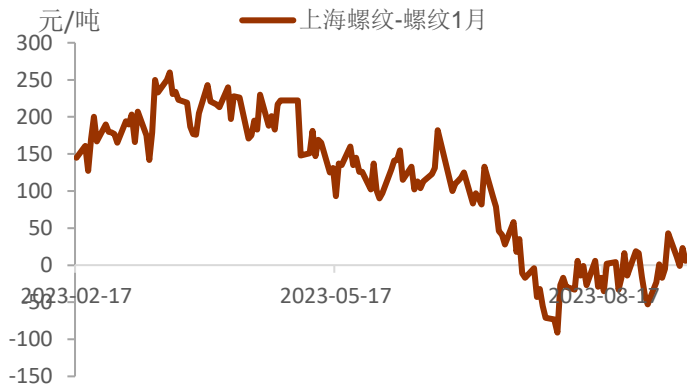


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势

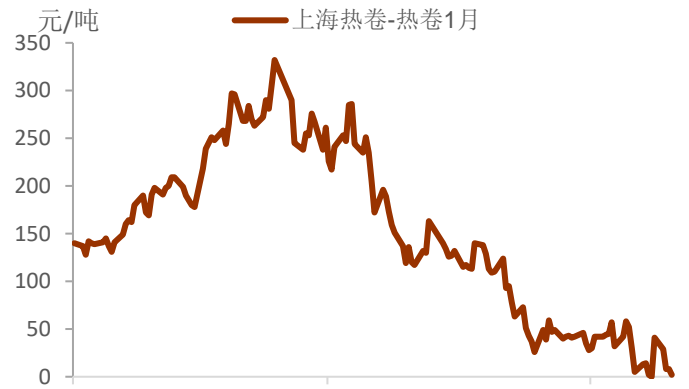


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

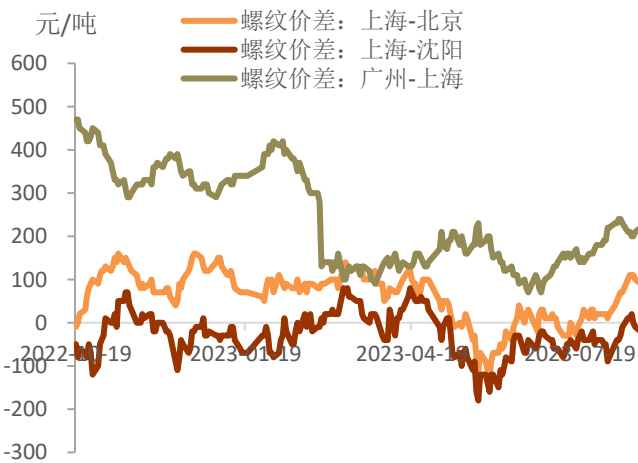


图表 4 热卷基差走势

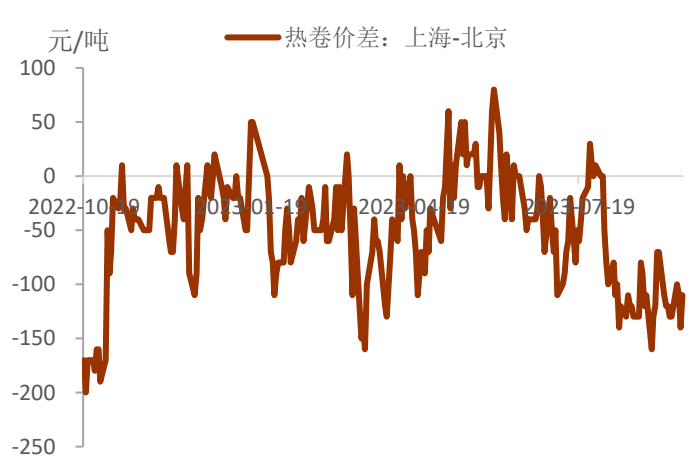


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势



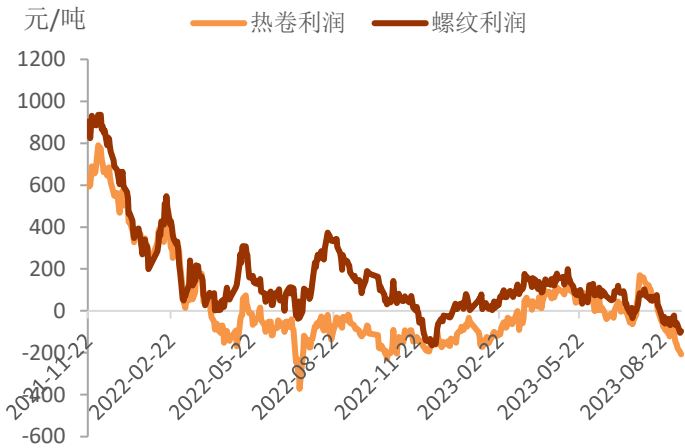
图表 6 热卷现货地域价差走势



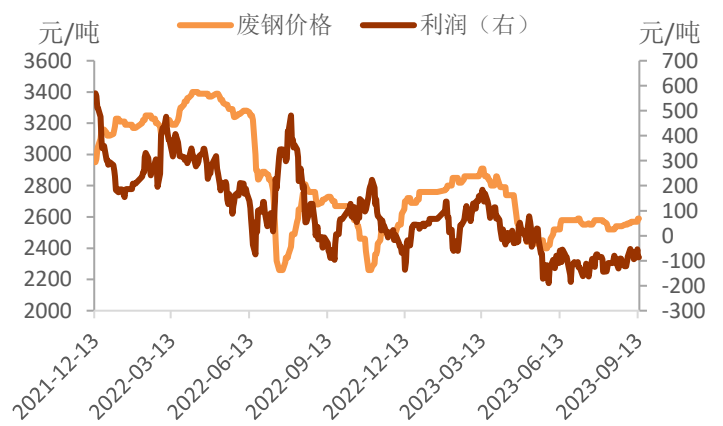
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

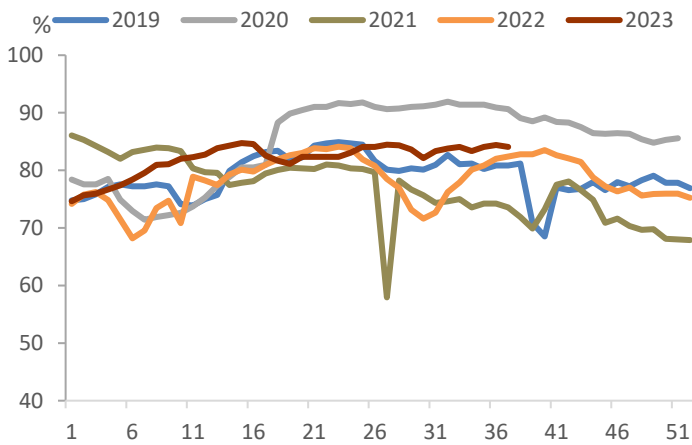


图表 8 华东地区短流程电炉利润

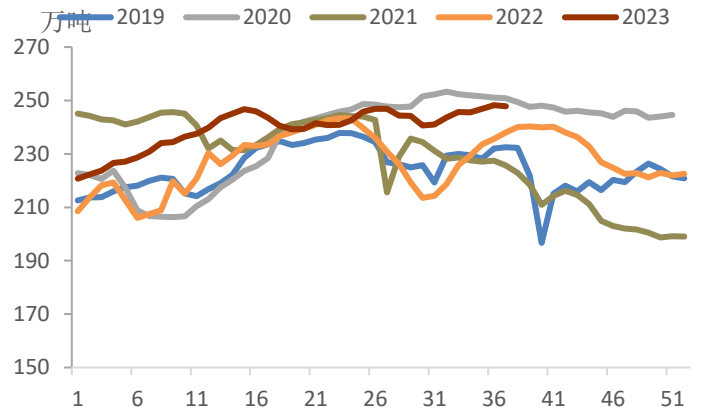


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

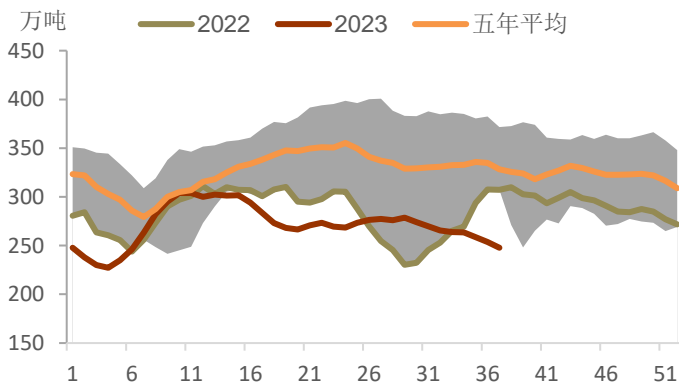


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

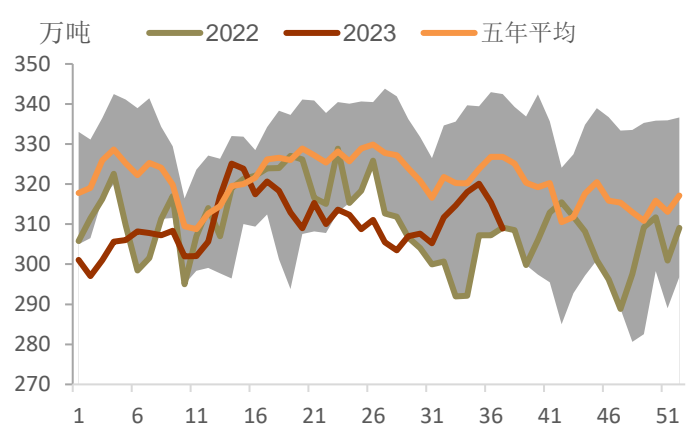


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

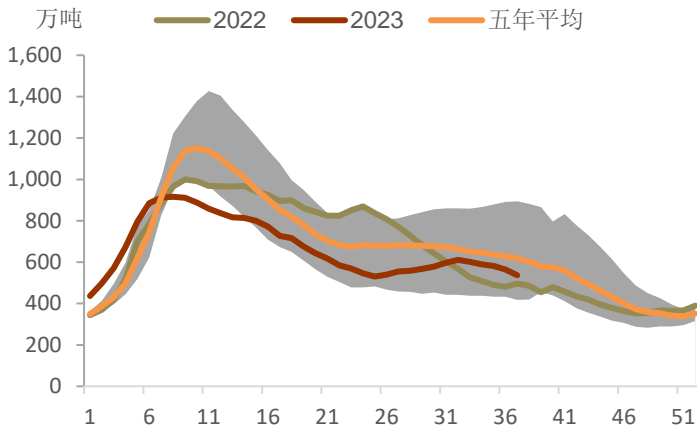


图表 12 热卷产量

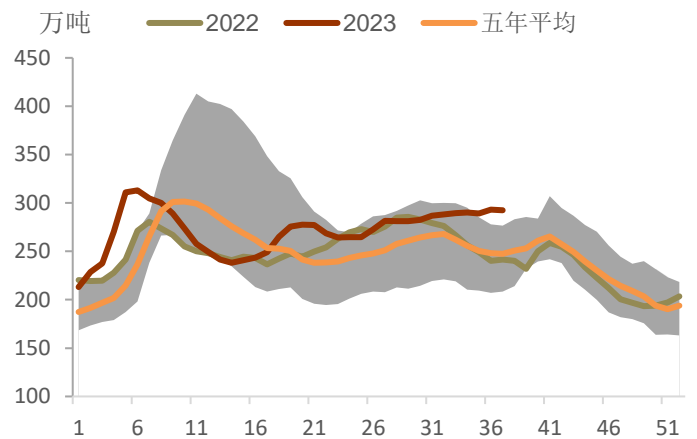


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

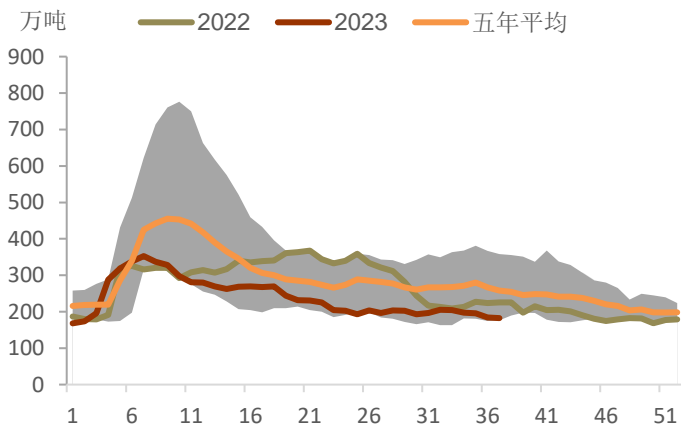


图表 14 热卷社库

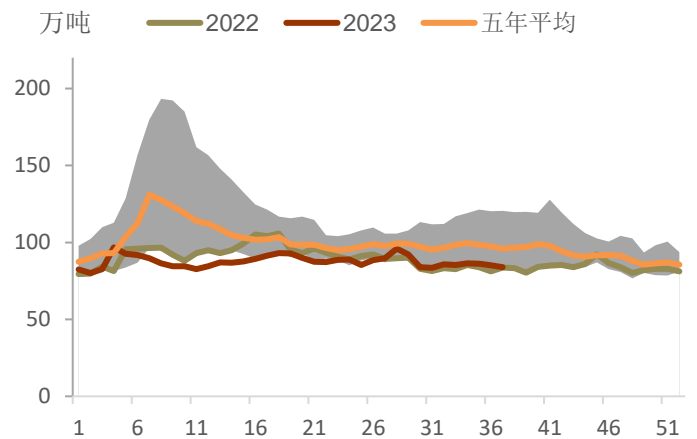


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

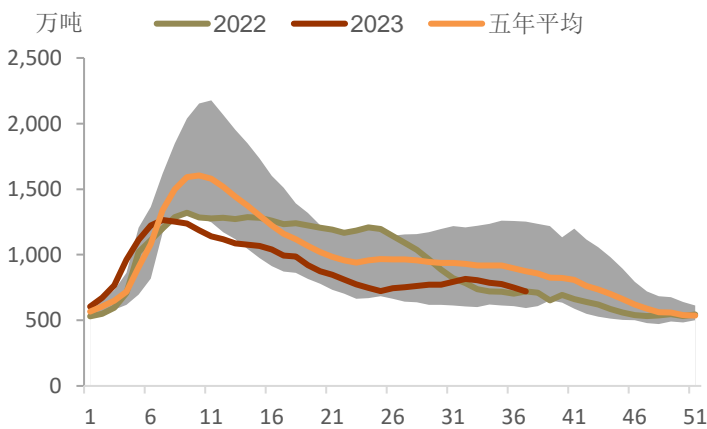


图表 16 热卷厂库

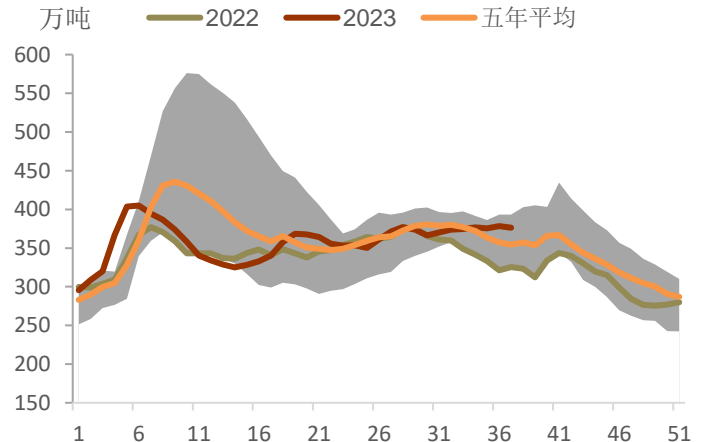


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

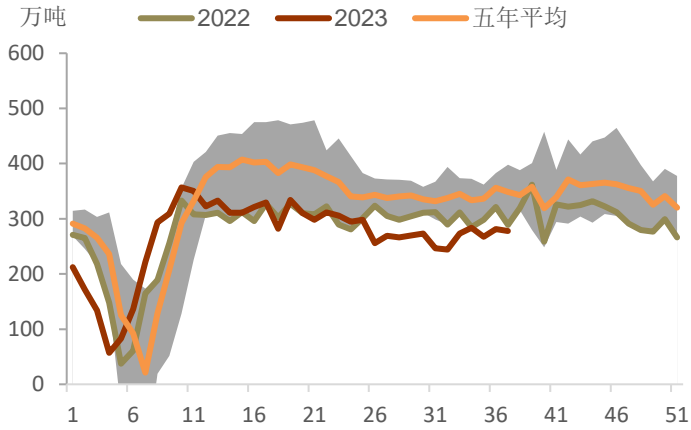


图表 18 热卷总库存

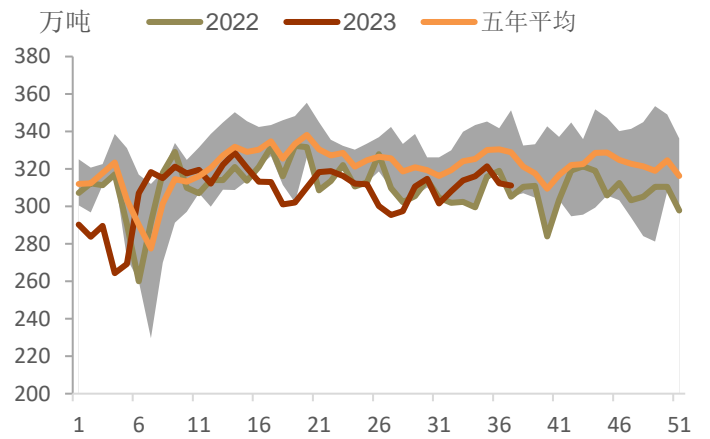


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。