



2024年5月27日

强预期弱现实

螺纹或震荡偏强

核心观点及策略

- 宏观：央行房贷新政出台满一周，多地火速跟进落实楼市新政。据不完全统计，目前，已有广东19个地市，湖北、云南、山西、甘肃、河北、陕西、宁夏、广西、重庆等省（区、市）宣布取消当地首套房和二套房贷款利率下限。省会城市中，福州和长沙也已经跟进。
- 产业方面，上周螺纹产量236万吨，环比增加2，表需278万吨，减少12，螺纹厂库203万吨，减少11，社库581万吨，减少32，总库存784万吨，减少42万吨。上周螺纹产量小幅反弹，库存第十周下降，表需回落，数据平平。
- 总体上，房地产新政出台满一周，多地跟进落实，市场情绪偏暖。产业方面，螺纹供给低位小幅反弹，表需回落，库存去化良好。宏观预期支撑，短线或震荡偏强走势。
- 策略建议：逢低做多
- 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

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

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	3788	72	1.94	8206673	2423933	元/吨
SHFE 热卷	3903	54	1.40	1891032	1019007	元/吨
DCE 铁矿石	908.0	16.5	1.85	1584118	410866	元/吨
DCE 焦煤	1814.0	89.5	5.19	858577	180041	元/吨
DCE 焦炭	2374.5	110.5	4.88	135836	32909	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

上周螺纹钢期货震荡反弹, 周内市场情绪偏暖, 期价总体偏强。现货市场, 唐山钢坯价格 3560, 环比上涨 60, 全国螺纹报价 3890, 环比上涨 41。

宏观方面, 国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超 21 日在京出席新闻发布会时表示, 今年以来, 国家发改委会同有关部门和地方, 从三方面推进超长期特别国债支持“两重”建设准备工作。包括做好项目储备、细化任务举措、做好第一批项目下达准备。央行房贷新政出台满一周, 多地火速跟进落实楼市新政。据不完全统计, 目前, 已有广东 19 个地市, 湖北、云南、山西、甘肃、河北、陕西、宁夏、广西、重庆等省(区、市)宣布取消当地首套房和二套房贷款利率下限。省会城市中, 福州和长沙也已经跟进。

产业方面, 上周螺纹产量 236 万吨, 环比增加 2, 表需 278 万吨, 减少 12, 螺纹厂库 203 万吨, 减少 11, 社库 581 万吨, 减少 32, 总库存 784 万吨, 减少 42 万吨。上周螺纹产量小幅反弹, 库存第十周下降, 表需回落, 数据平平。

宏观面, 房地产新政出台满一周, 多地跟进落实, 市场情绪偏暖。产业方面, 螺纹供给低位小幅反弹, 表需回落, 库存去化良好。宏观预期支撑, 短线或震荡偏强走势, 操作上逢低做多为主。

三、行业要闻

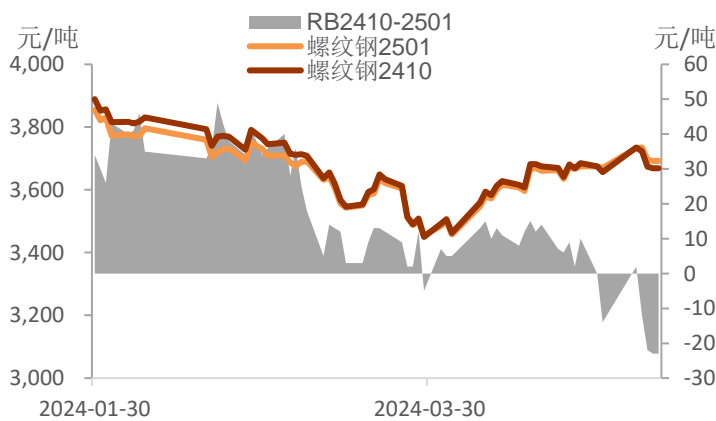
1. 国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超 21 日在京出席新闻发布会时表示, 今年以来, 国家发改委会同有关部门和地方, 从三方面推进超长期特别国债支持“两重”建设准备工作。包括做好项目储备、细化任务举措、做好第一批项目下达

准备。

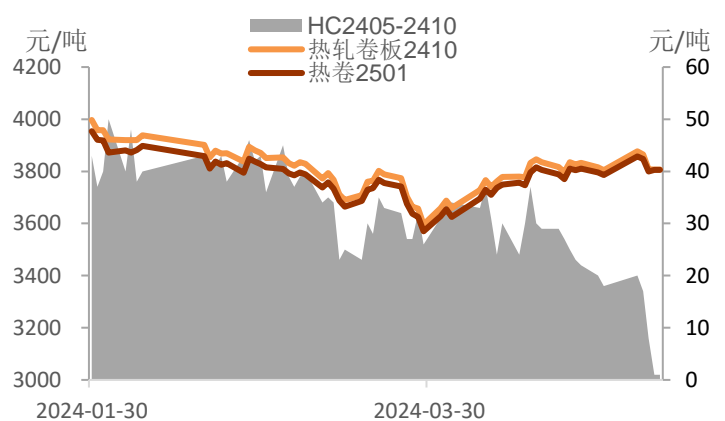
- 5月23日，万科已与招商银行等头部金融机构签订协议，获得200亿银团贷款，抵押物为万科旗下万纬物流股，截止目前已到账100亿。
- 国家发改委回应当前经济热点问题，制造业将保持恢复发展、结构优化的态势，将加快培育新质生产力，扩大汽车、家电、手机等商品消费和文旅等服务消费；设备更新和消费品以旧换新需求正持续释放，企业对家电、汽车以旧换新相关投入已超250亿元。
- 财政部数据显示，1-4月，全国一般公共预算收入80926亿元，同比下降2.7%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长2%左右。个人所得税5007亿元，同比下降7%。证券交易印花税339亿元，同比下降52.7%。
- 央行房贷新政出台满一周，多地火速跟进落实楼市新政。据不完全统计，目前，已有广东19个地市，湖北、云南、山西、甘肃、河北、陕西、宁夏、广西、重庆等省（区、市）宣布取消当地首套房和二套房贷款利率下限。省会城市中，福州和长沙也已经跟进。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势

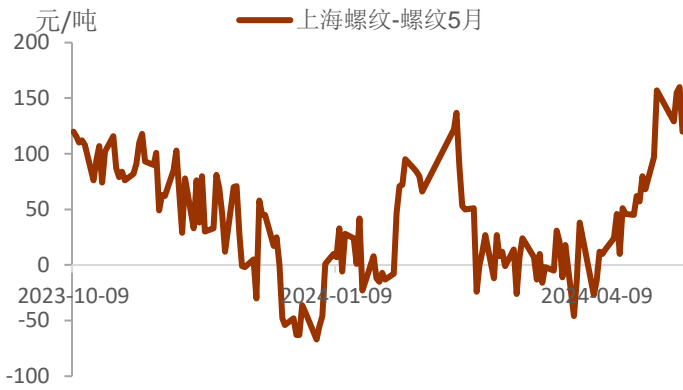


图表2 热卷期货及月差走势

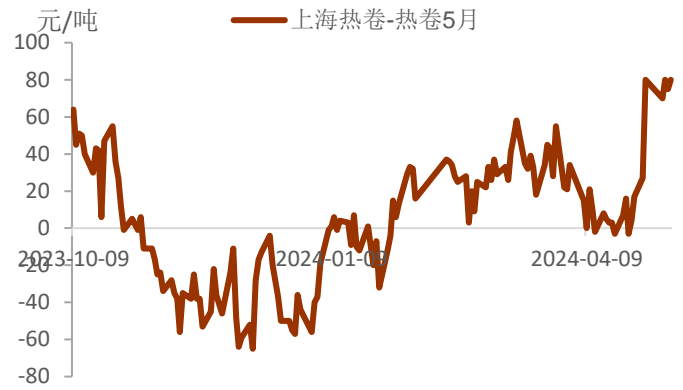


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

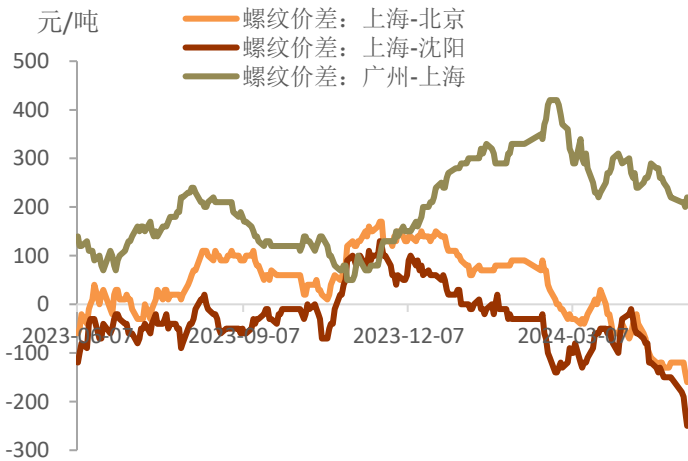


图表 4 热卷基差走势

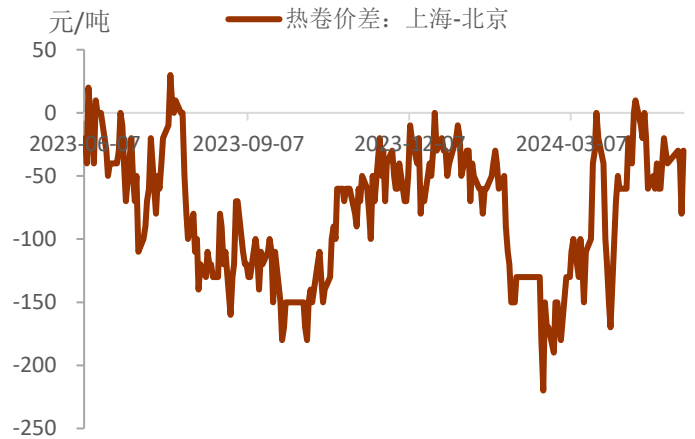


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

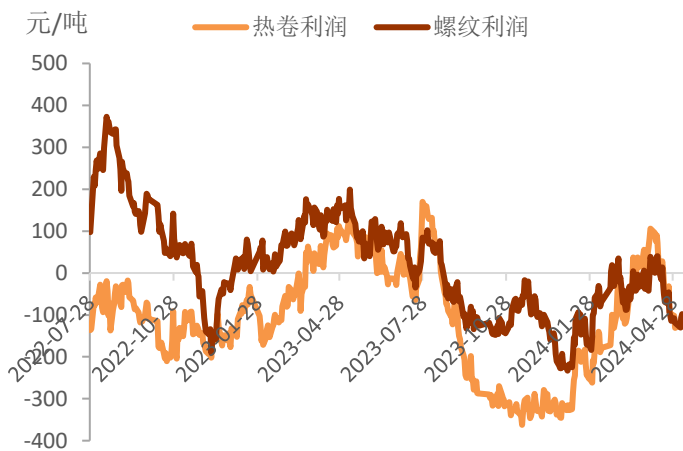


图表 6 热卷现货地域价差走势

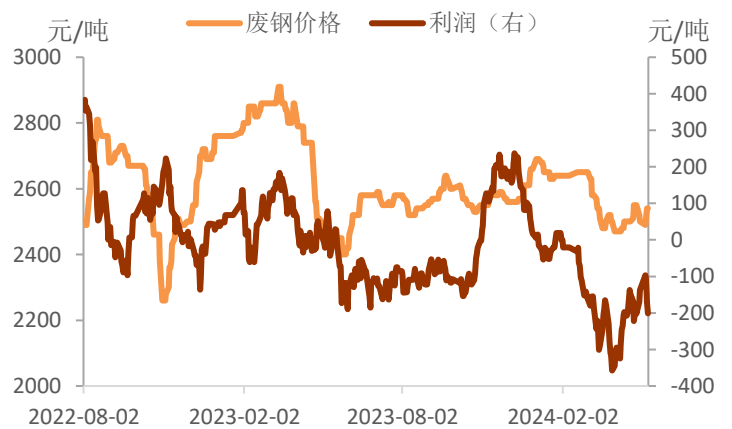


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

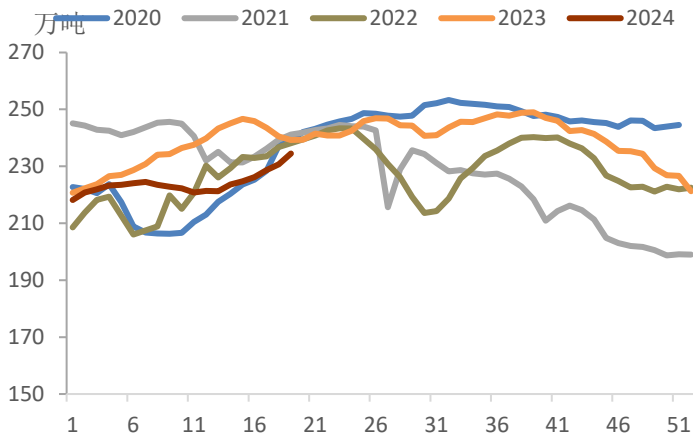


图表 8 华东地区短流程电炉利润

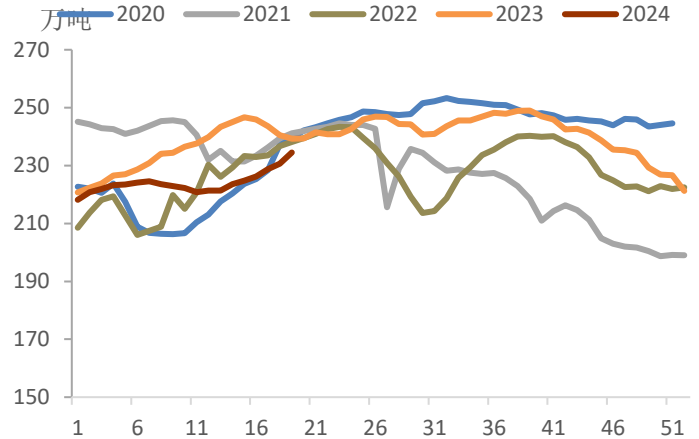


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

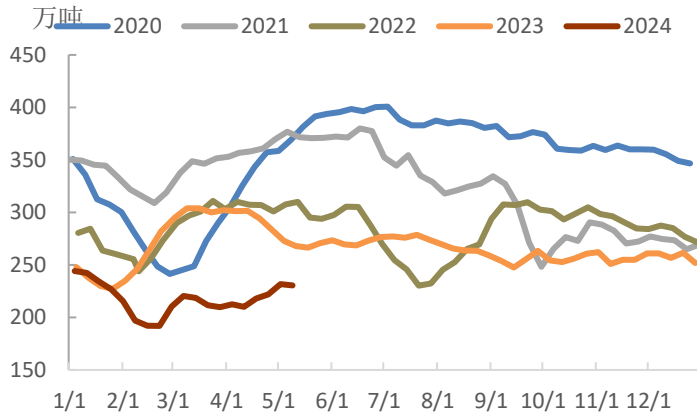


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

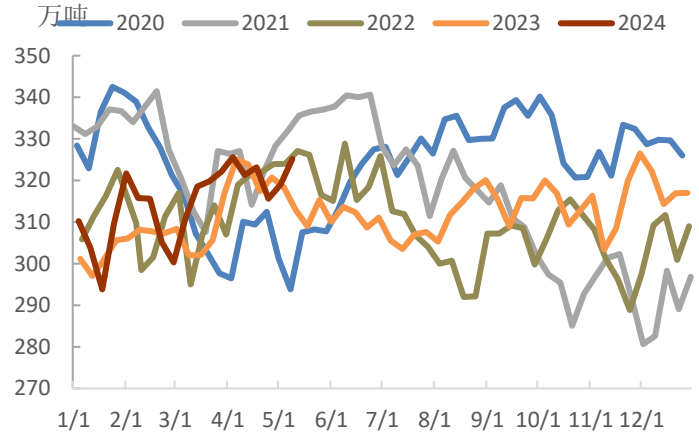


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

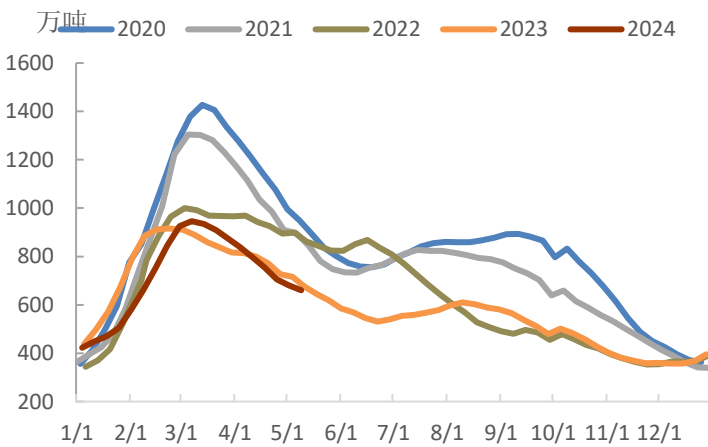


图表12 热卷产量

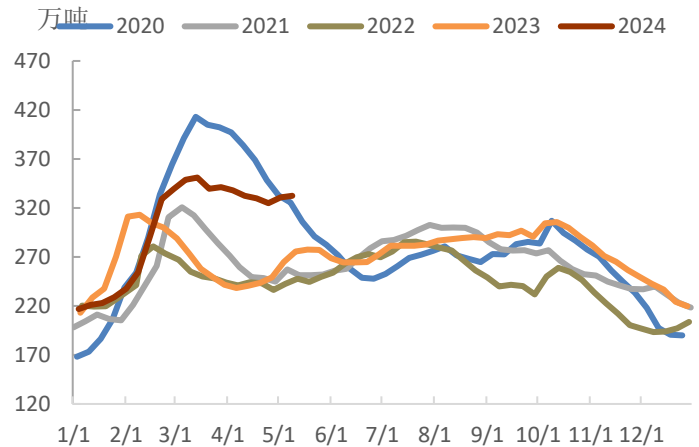


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

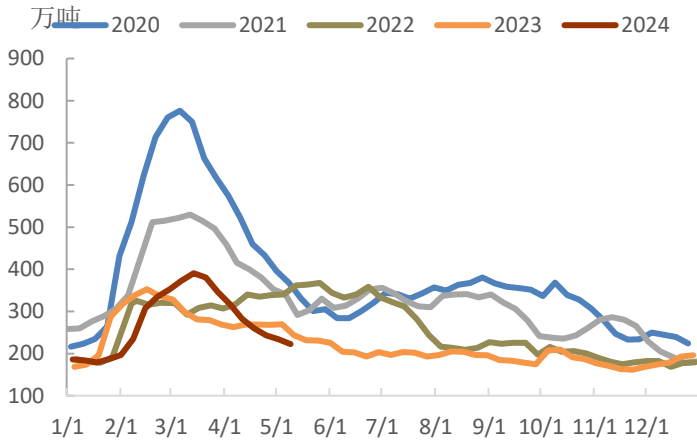


图表14 热卷社库

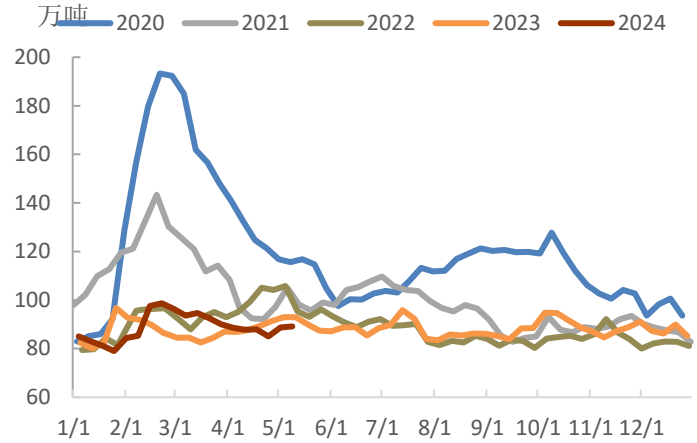


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

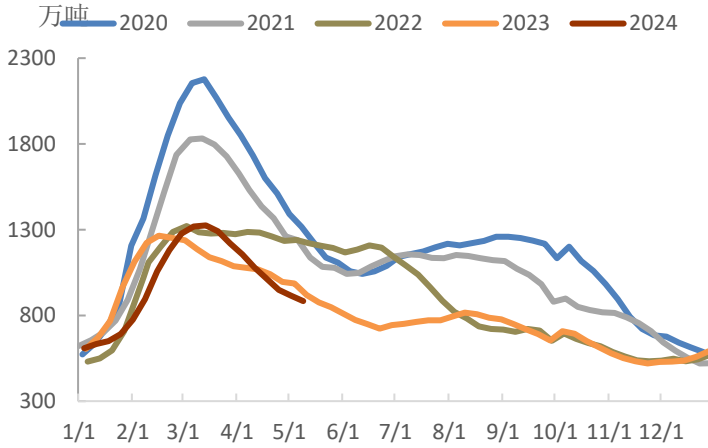


图表 16 热卷厂库

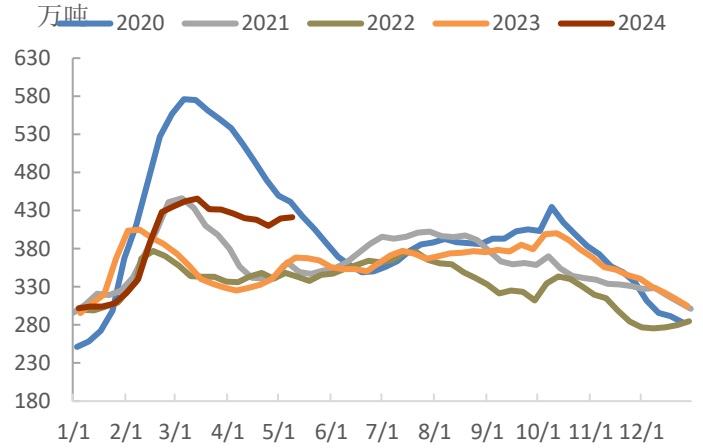


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

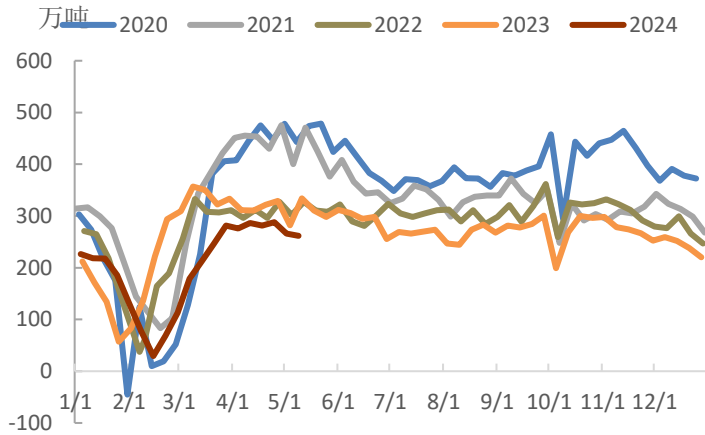


图表 18 热卷总库存

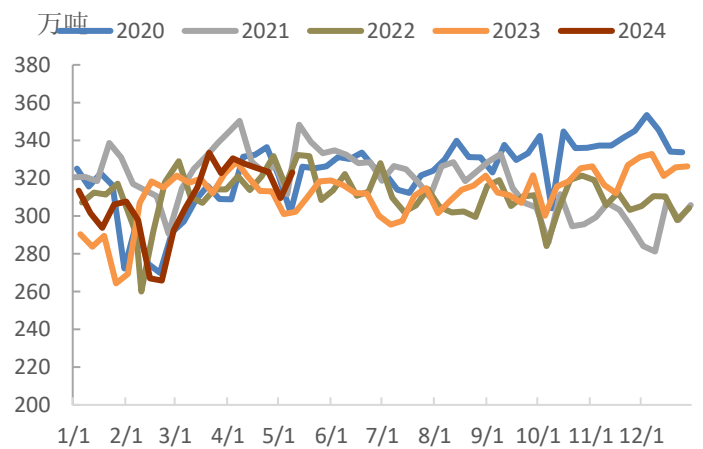


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

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

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

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



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。