



2023年5月29日

供需双弱

期价震荡为主

核心观点及策略

- **终端:**截至5月23日,地方新增债券发行规模逾2万亿元,已完成提前批额度的近八成。专家表示,后续专项债发行进度会进一步加快,预计三季度基本完成全年3.8万亿元发行任务。终端方面,房地产投资持续下滑,基建保持良好势头,起到良好的托底作用。
- **产业方面:**上周螺纹产量小幅增加,螺纹产量271万吨,增加4万吨;表需298万吨,减少13万吨;螺纹厂库231万吨,减少1万吨,社库618万吨,减少26万吨,总库存848万吨,减少27万吨。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,**贸易商成交疲弱,明显低于上周和5月平均水平,市场情绪悲观。唐山钢坯价格3300,环比下跌120,全国螺纹报价3696,环比下跌125。
- **策略建议:**轻仓逢低做多
- **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

☎ 021-68556855

✉ 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 | 3493 | -76 | -2.13 | 13027247 | 3070100 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 3606 | -41 | -1.12 | 2909229 | 947361 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 709.5 | -6.5 | -0.91 | 4773503 | 782416 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1263.0 | -48.5 | -3.70 | 913925 | 205234 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 1990.5 | -99.0 | -4.74 | 227818 | 57571 | 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 合约震荡下跌, 主要受到原料走弱影响, 原料端焦炭和铁矿石价格跌幅较大, 钢价跟随下跌, 周五盘中止跌大幅反弹, 收 3493。

现货市场, 贸易商成交疲弱, 明显低于上周和 5 月平均水平, 市场情绪悲观。唐山钢坯价格 3300, 环比下跌 120, 全国螺纹报价 3696, 环比下跌 125。

宏观方面, 5 月 25 日, 商务部部长王文涛在赴美国参加亚太经合组织贸易部长会议期间, 在华盛顿会见美国商务部长雷蒙多。双方就中美经贸关系和共同关心的经贸问题进行了坦诚、专业、建设性的交流。中方就美对华经贸政策、半导体政策、出口管制、对外投资审查等表达重点关切。双方同意建立沟通渠道, 就具体经贸关切和合作事项保持和加强交流。截至 5 月 23 日, 地方新增债券发行规模逾 2 万亿元, 已完成提前批额度的近八成。专家表示, 后续专项债发行进度会进一步加快, 预计三季度基本完成全年 3.8 万亿元发行任务。终端方面, 房地产投资持续下滑, 基建保持良好势头, 起到良好的托底作用。

产业方面, 上周螺纹产量小幅增加, 螺纹产量 271 万吨, 增加 4 万吨; 表需 298 万吨, 减少 13 万吨; 螺纹厂库 231 万吨, 减少 1 万吨, 社库 618 万吨, 减少 26 万吨, 总库存 848 万吨, 减少 27 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。

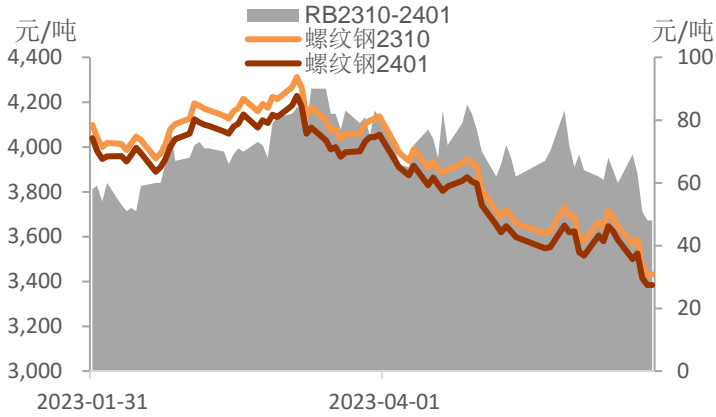
总体上, 国内经济复苏相对缓慢, 房地产投资回落, 基建投资高位调整, 终端需求承压。供应端, 2023 年粗钢产量不增不减, 6-12 月减产压力依然较大, 下游钢厂盈利不佳一般, 产量低位企稳。需求端, 南方将进入高温雨季, 建材消费淡季, 目前表需已经处于低位, 下降的空间有限。螺纹供需双弱, 期价超跌, 预计期价震荡为主。

三、行业要闻

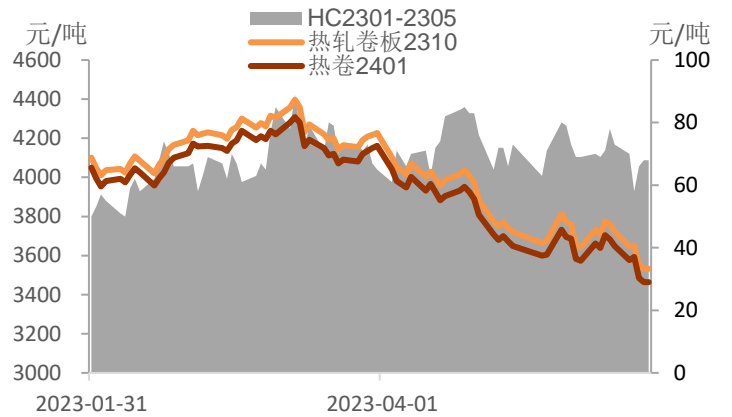
1. 截至 5 月 23 日,地方新增债券发行规模逾 2 万亿元,已完成提前批额度的近八成。专家表示,后续专项债发行进度会进一步加快,预计三季度基本完成全年 3.8 万亿元发行任务。
2. 5 月 17 日-23 日,全国水泥出库量 576.25 万吨,环比下降 1.81%,年同比下降 26.63%;基建水泥直供量 202 万吨,环比提升 1.51%,年同比提升 12.85%。
3. 5 月 1-21 日,全国乘用车市场零售 104.6 万辆,同比去年同期增长 41%,较上月同期增长 10%,今年以来累计零售 694.1 万辆,同比增长 3%;全国乘用车厂商批发 93.2 万辆,同比去年同期增长 32%,较上月同期增长 10%,今年以来累计批发 777.4 万辆,同比增长 9%。
4. 宝钢股份通过投资者互动平台表示,2022 年,钢铁行业弱周期背后有诸多外部因素,导致行业盈利出现大幅波动。展望未来,不必过于悲观,钢铁行业格局可能正在面临实质性改变的拐点。
5. 据不完全统计,去年 7 月“因城施策促进房地产市场平稳健康发展”提出以来,至少有 82 个城市出台公积金新政,其中有 29 个城市已经可以用公积金支付首付款。除了支持首付之外,各地的松绑政策还包括,提高公积金贷款上限,允许多孩家庭在贷款上限基础上再上浮;降低公积金贷款对首付比例的要求;提高“商转公”贷款额度,优化流程、增加提取频率等等。
6. 百年建筑网调研全国 1114 个保交楼项目交付情况数据显示,5 月份保交楼项目已交付比例为 34%,较上期提升 11 个百分点。尤其是专项借款和配套融资支持政策落地,有助于加快“保交楼”进展。
7. 5 月 25 日,商务部部长王文涛在赴美国参加亚太经合组织贸易部长会议期间,在华盛顿会见美国商务部长雷蒙多。双方就中美经贸关系和共同关心的经贸问题进行了坦诚、专业、建设性的交流。中方就美对华经贸政策、半导体政策、出口管制、对外投资审查等表达重点关切。双方同意建立沟通渠道,就具体经贸关切和合作事项保持和加强交流。
8. 中指研究院发布统计数据显示,2023 年以来全国已有超 40 城调整首套房贷利率下限至 4%以下。其中,肇庆、湛江、云浮、惠州等城市取消了首套房贷利率下限,珠海、南宁、柳州、中山等城市首套房贷最低利率已降至 3.7%。

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

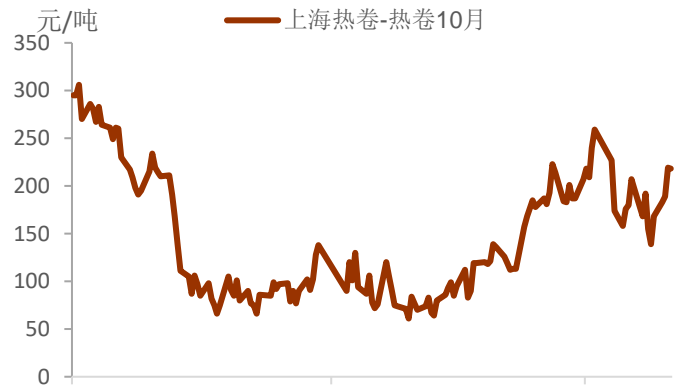


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

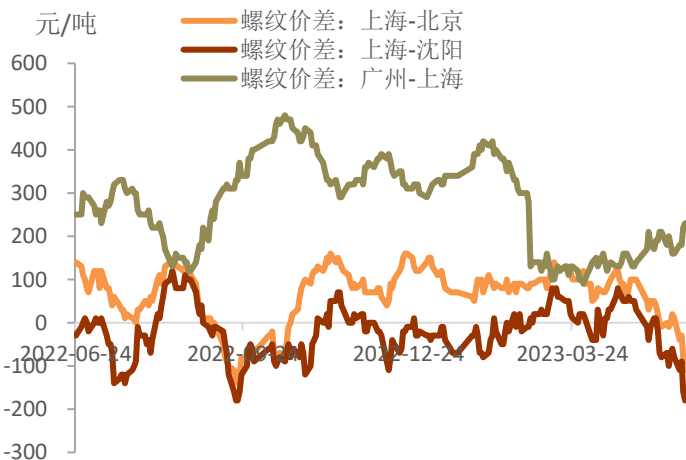


图表 4 热卷基差走势

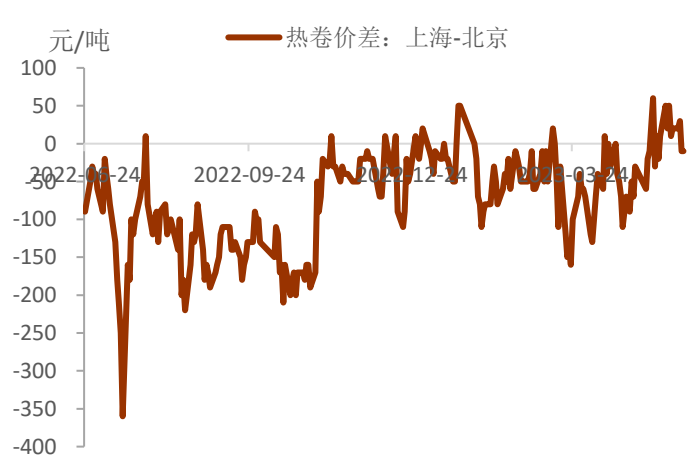


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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



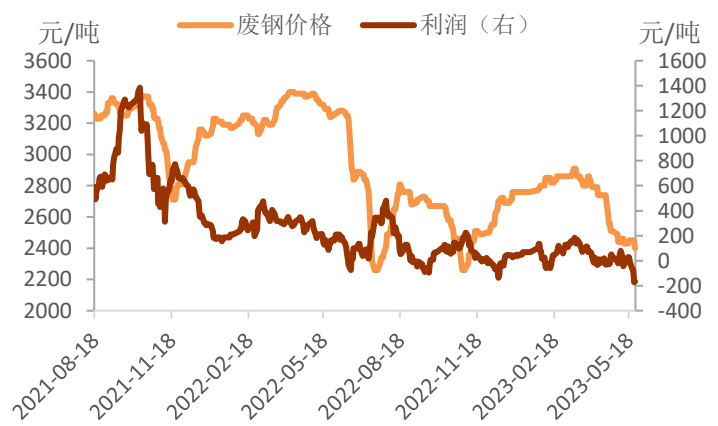
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

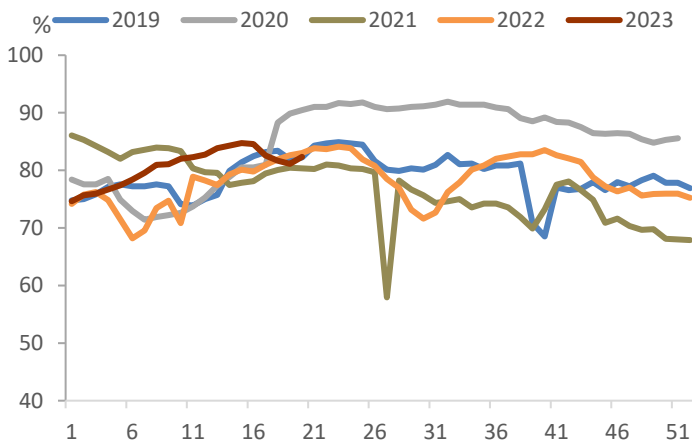


图表 8 华东地区短流程电炉利润

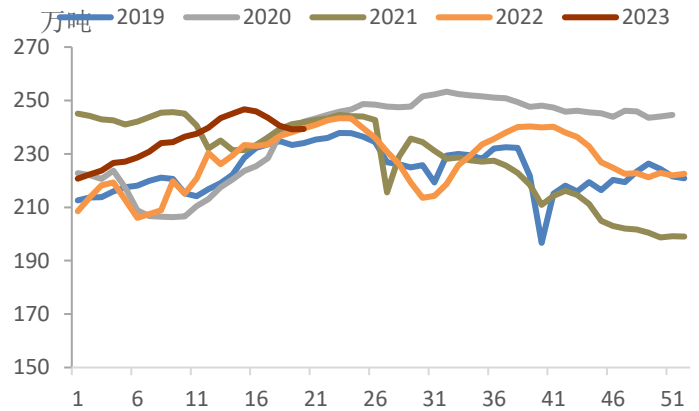


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

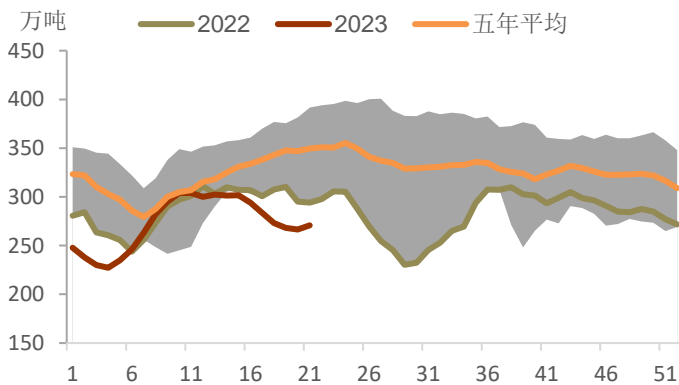


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

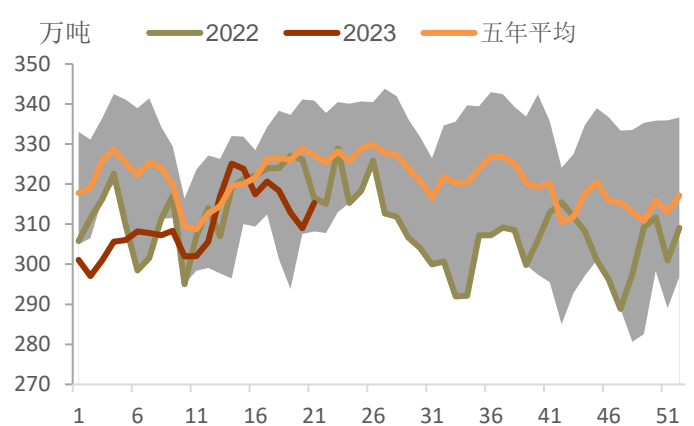


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

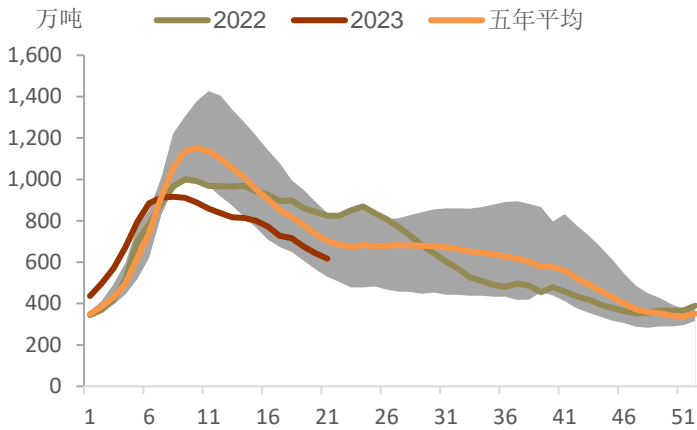


图表 12 热卷产量

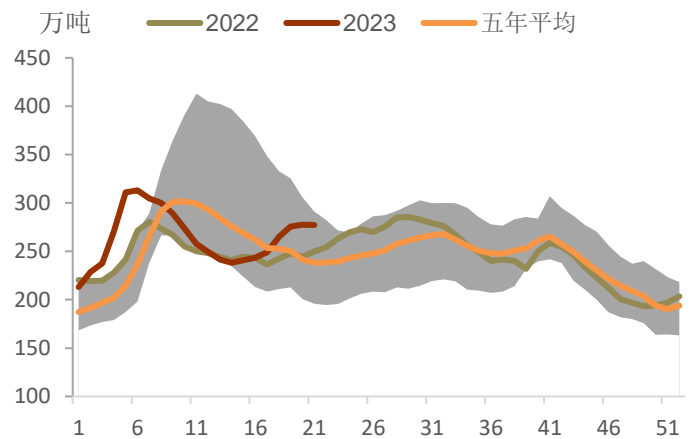


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

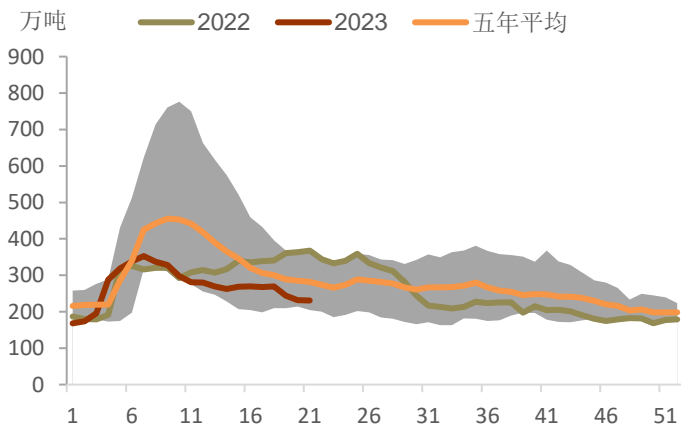


图表 14 热卷社库

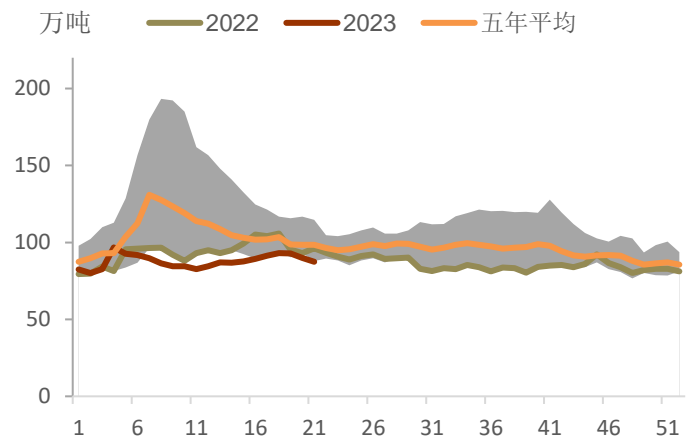


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

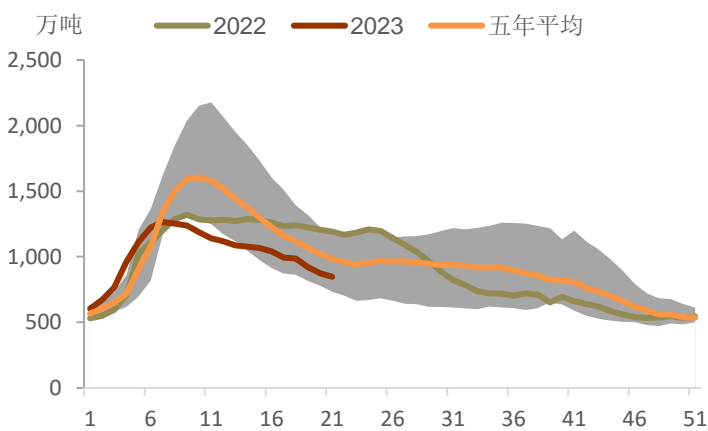


图表 16 热卷厂库

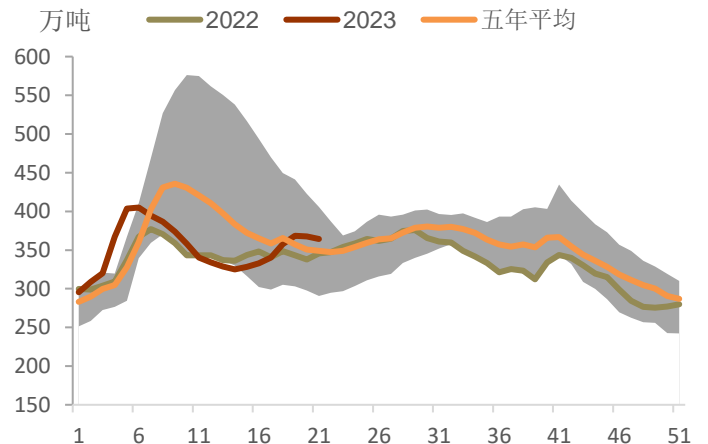


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

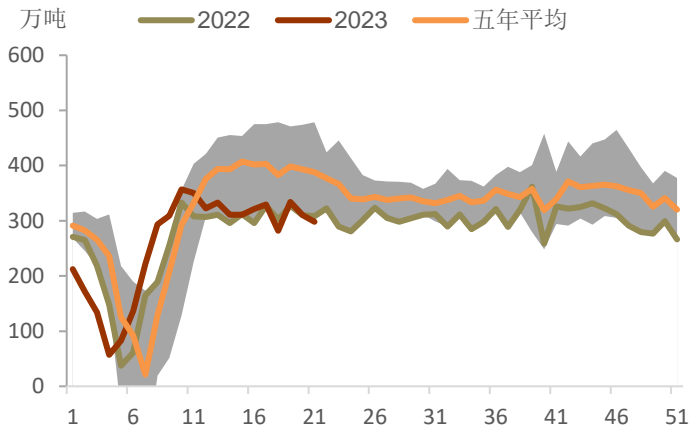


图表 18 热卷总库存

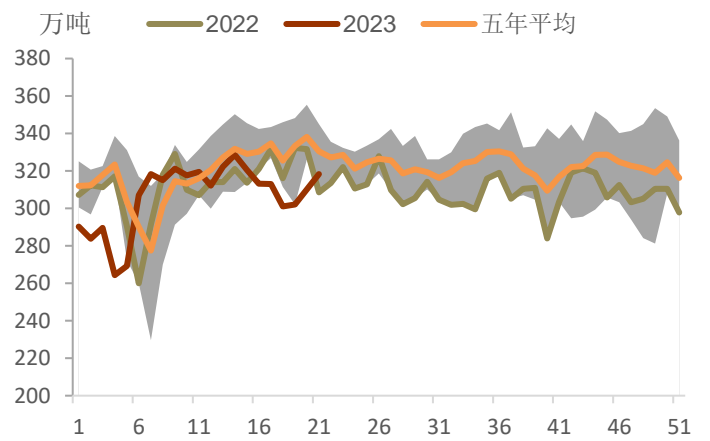


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。