



2023年6月12日

宏观预期好转

期价震荡偏强

核心观点及策略

- **终端：**市场对于房地产政策进一步放松的预期增强，推升了市场情绪的好转。中国经济时报发文指出，6月，中央和地方政府有望加快推进稳楼市政策的出台，进一步探索丰富的政策工具箱，以支持居民合理住房需求的释放，修复市场信心和预期。
- **产业方面：**上周螺纹产量小幅减少，螺纹产量269万吨，减少4万吨；表需306万吨，减少6万吨；螺纹厂库205万吨，减少21万吨，社库570万吨，减少15万吨，总库存774万吨，减少36万吨。表需略低于预期，未能延续增势，好在库存下降明显，给予市场一定的支撑。
- **总体上，**近期稳楼市政策预期增强，业内预计6月将推出相关政策，市场情绪转转。供应端，2023年粗钢产量不增不减，中期有较强支撑。需求端，建材进入淡季，不过表需已经处于低位，下降的空间有限，库存持续下降，预计期价震荡为主。
- **策略建议：**单边逢低做多，10-1正套
- **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 | 3711 | 115 | 3.20 | 10856656 | 2829533 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 3823 | 101 | 2.71 | 2640755 | 909182 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 812.0 | 66.5 | 8.92 | 4793491 | 912313 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1289.0 | 13.0 | 1.02 | 779453 | 199386 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 2076.5 | 85.0 | 4.27 | 218735 | 53870 | 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 合约震荡上行, 突破 3700 关口, 主要受到宏观预期好转影响, 收 3711。

现货市场, 贸易商成交依然疲弱, 低于上上周水平, 市场高价现货有所抵制。唐山钢坯价格 3540, 环比上涨 150, 全国螺纹报价 3827, 环比上涨 95。

宏观方面, 自上上周五青岛房地产调整后, 上周房地产宽松政策进一步增强, 叠加 5 月出口数据同比转负, 内外需求疲弱, 市场对于房地产政策进一步放松的预期增强, 建材市场情绪的好转。中国经济时报发文指出, 6 月, 中央和地方政府有望加快推进稳楼市政策的出台, 进一步探索丰富的政策工具箱, 以支持居民合理住房需求的释放, 修复市场信心和预期。其中, 一线城市房地产限购等限制性政策调整值得关注。多家国有大行 6 月 8 日起将正式调整人民币存款利率。其中, 有大行调整人民币存款挂牌利率, 活期存款挂牌利率较此前下调 5 个基点至 0.2%, 定期存款整存整取产品中, 3 个月期、6 个月期、1 年期挂牌利率保持不变, 分别为 1.25%、1.45% 和 1.65%, 2 年期挂牌利率下调 10 个基点至 2.05%, 3 年期和 5 年期挂牌利率均下调 15 个基点分别至 2.45% 和 2.5%。

产业方面, 上周螺纹产量小幅减少, 螺纹产量 269 万吨, 减少 4 万吨; 表需 306 万吨, 减少 6 万吨; 螺纹厂库 205 万吨, 减少 21 万吨, 社库 570 万吨, 减少 15 万吨, 总库存 774 万吨, 减少 36 万吨。表需略低于预期, 未能延续增势, 好在库存下降明显, 给予市场一定的支撑。

总体上, 近期稳楼市政策预期增强, 业内预计 6 月将推出相关政策, 市场情绪转转。供应端, 2023 年粗钢产量不增不减, 中期有较强支撑。需求端, 建材进入淡季, 不过表需已经处于低位, 下降的空间有限, 库存持续下降, 预计期价震荡为主。操作上关注单边逢低买

入机会，跨月 10-1 正套机会。

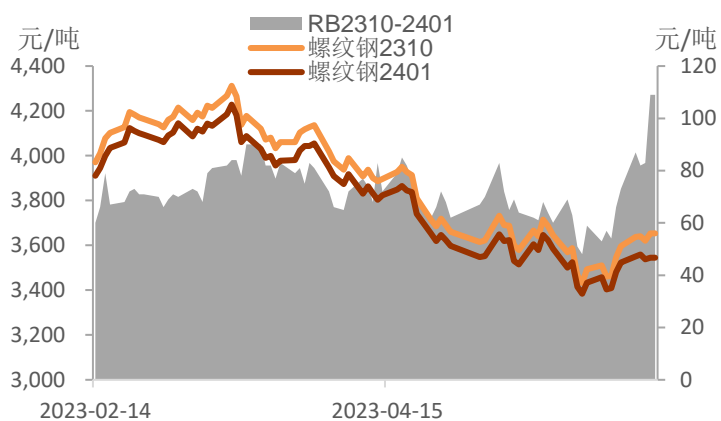
三、行业要闻

1. 中国经济时报发文称，2023 年一季度，受前期积压购房需求加速释放等影响，一线城市房地产成交量显著回升。但此后，市场回温动能减弱，4 月成交热度开始回落，进入 5 月，市场活跃度继续下滑。业内预计，6 月，中央和地方政府有望加快推进稳楼市政策的出台，进一步探索丰富的政策工具箱，以支持居民合理住房需求的释放，修复市场信心和预期。其中，一线城市房地产限购等限制性政策调整值得关注。
2. 海关总署 6 月 7 日数据显示，2023 年 5 月中国出口钢材 835.6 万吨，较上月增加 42.4 万吨，环比增长 5.3%；1-5 月累计出口钢材 3636.9 万吨，同比增长 40.9%。5 月中国进口钢材 63.1 万吨，较上月增加 4.6 万吨，环比增长 7.9%；1-5 月累计进口钢材 312.9 万吨，同比下降 37.1%。
3. 以人民币计价，中国 5 月出口同比下降 0.8%，5 月进口同比增长 2.3%，5 月贸易顺差 4523.3 亿元。以美元计价，中国 5 月出口同比下降 7.5%，5 月进口同比下降 4.5%，5 月贸易顺差 658.1 亿美元。
4. 商务部办公印发“关于组织开展汽车促消费活动的通知”，将于今年 6 月至 12 月，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。
5. 2023 年第二批地方债额度下达后，近期多地密集进行预算调整。据统计，截至 6 月 5 日已有北京、安徽、福建、山西等 10 余个省份完成了预算调整。在预算调整后，地方将新一批额度分解至市县并匹配项目后，新一批地方债将开始陆续发行据此前报道，2023 年第二批地方债额度已于 5 月中旬下达省级财政部门。理论上本批次可下达的最高额度约 1.9 万亿，其中一般债 0.3 万亿、专项债 1.6 万亿。
6. 多家国有大行 6 月 8 日起将正式调整人民币存款利率。其中，有大行调整人民币存款挂牌利率，活期存款挂牌利率较此前下调 5 个基点至 0.2%，定期存款整存整取产品中，3 个月期、6 个月期、1 年期挂牌利率保持不变，分别为 1.25%、1.45% 和 1.65%，2 年期挂牌利率下调 10 个基点至 2.05%，3 年期和 5 年期挂牌利率均下调 15 个基点分别至 2.45% 和 2.5%。此外，零存整取、整存领取、存本取息品种的挂牌利率保持不变，通知存款挂牌利率保持不变。
7. 据中汽协，5 月，汽车产销分别完成 233.3 万辆和 238.2 万辆，环比分别增长 9.4% 和 10.3%，同比分别增长 21.1% 和 27.9%。1-5 月，汽车产销分别完成 1068.7 万辆和 1061.7 万辆，同比均增长 11.1%。5 月，新能源汽车产销分别完成 71.3 万辆和 71.7 万辆，同比分别增长 53% 和 60.2%，市场占有率达到 30.1%。1-5 月，新能源汽车产销分别完成 300.5 万辆和 294 万辆，同比分别增长 45.1% 和 46.8%，市场占

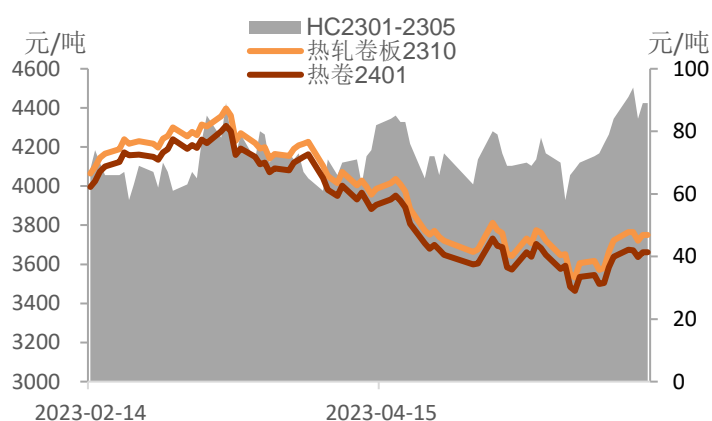
有率达到 27.7%。

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

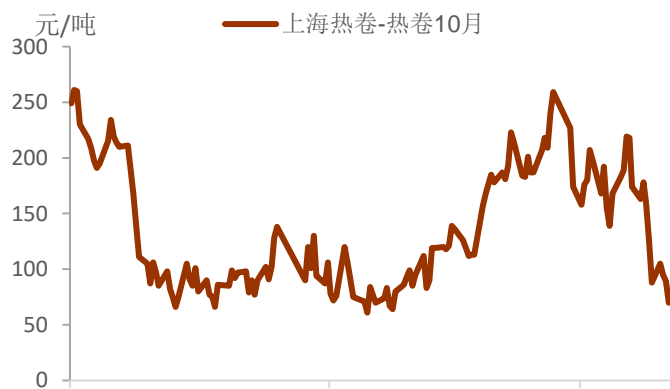


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

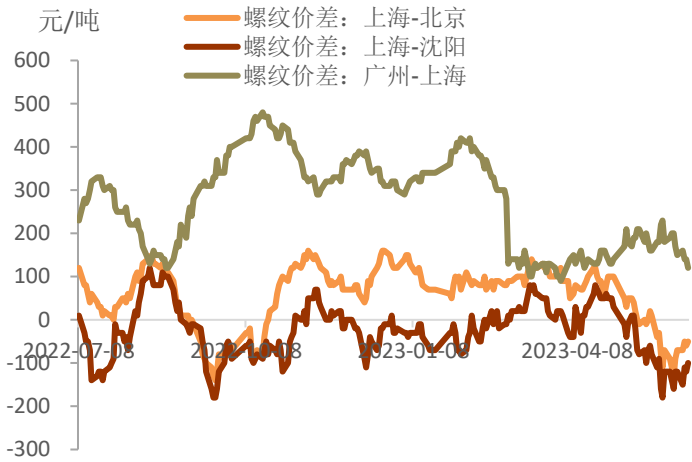


图表 4 热卷基差走势

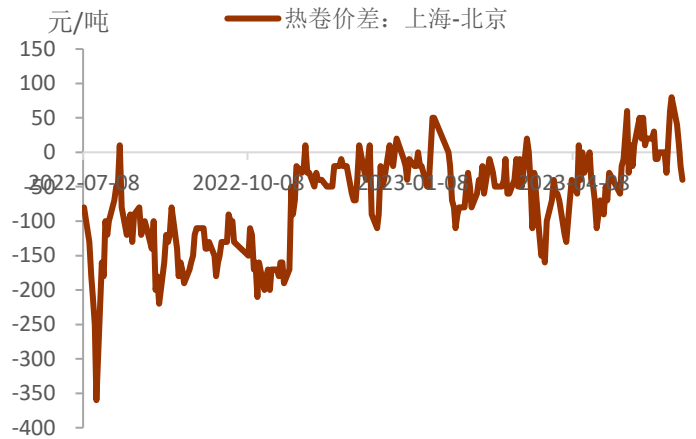


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

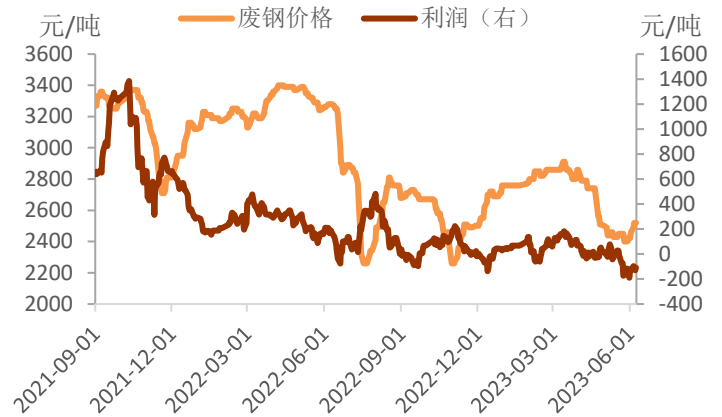


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

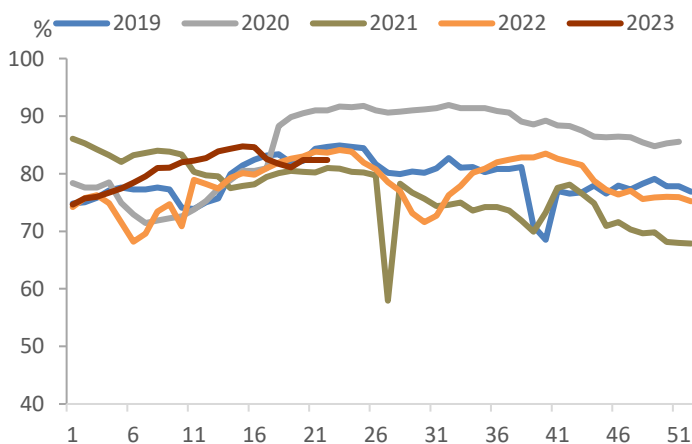


图表 8 华东地区短流程电炉利润

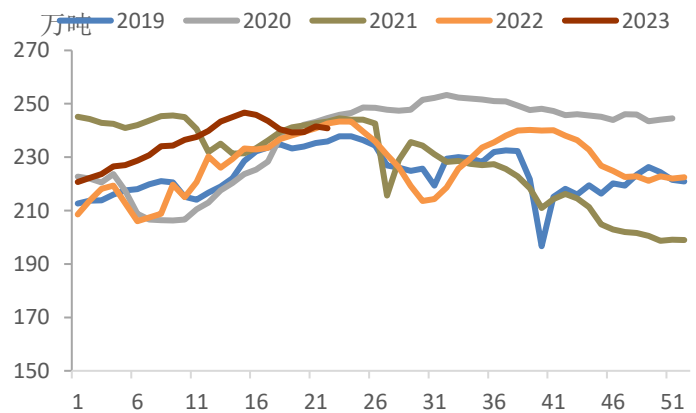


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

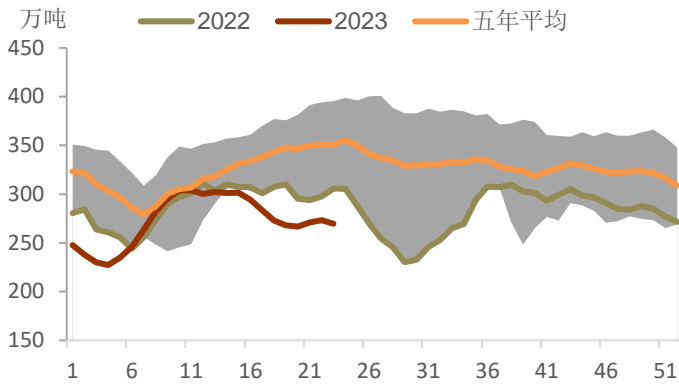


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

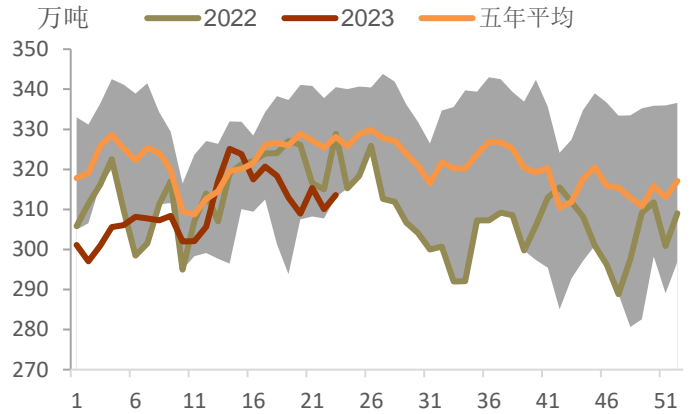


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

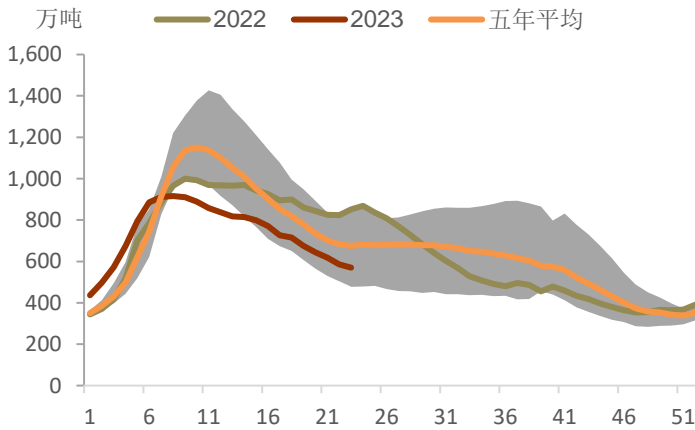


图表 12 热卷产量

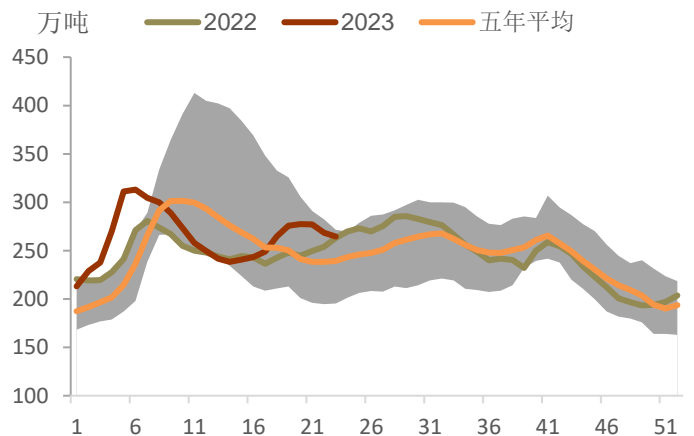


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

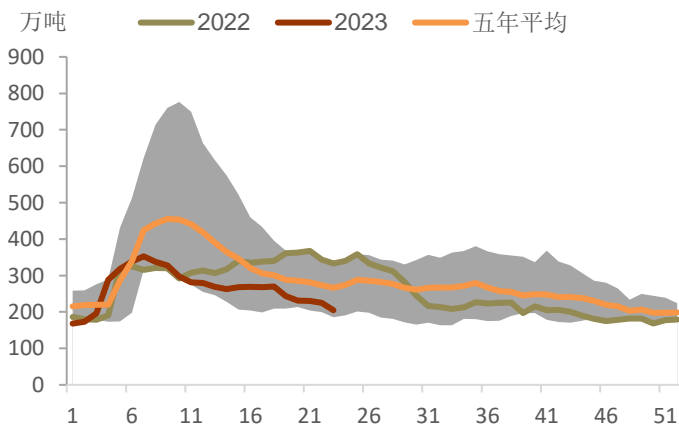


图表 14 热卷社库

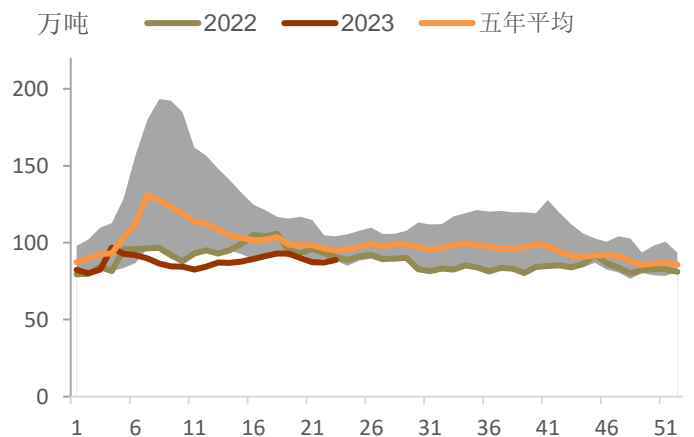


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

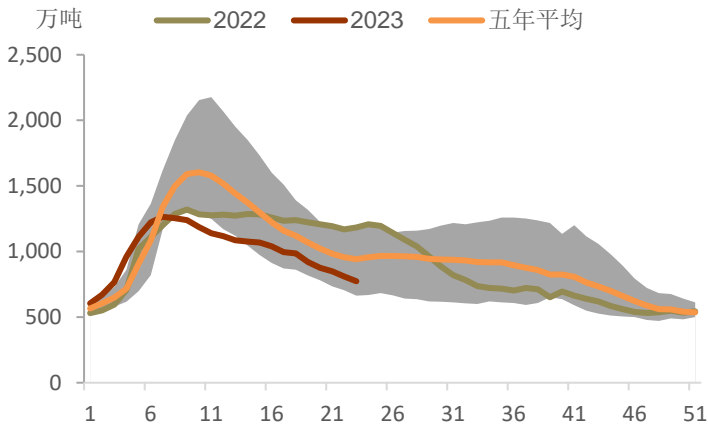


图表 16 热卷厂库

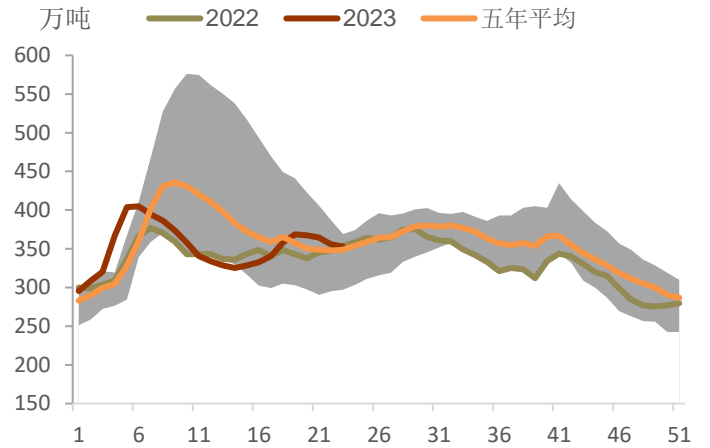


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

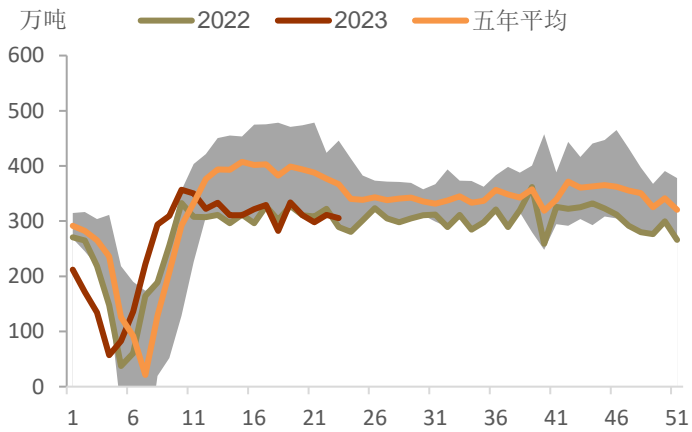


图表 18 热卷总库存

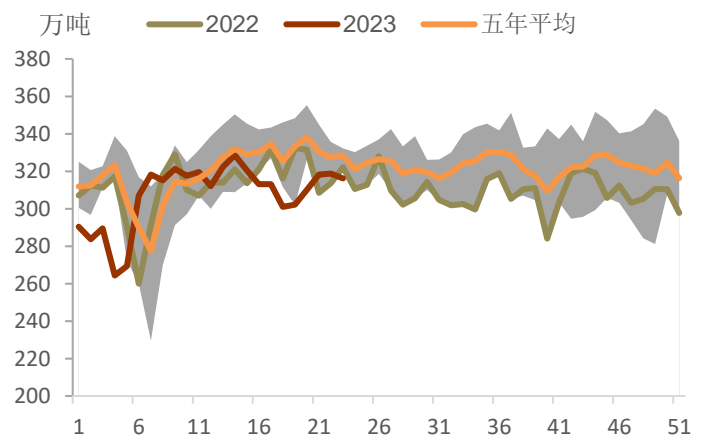


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。