



2023年6月19日

宏观预期支撑

期价偏强走势

核心观点及策略

- 宏观：上周社融环比减少，终端房地产和基建数据均延续回落走势，经济复苏偏弱，央行降息，政策偏强。1-5月份，全国房地产开发投资45701亿元，同比下降7.2%，房地产开发企业房屋施工面积779506万平方米，同比下降6.2%，房屋新开工面积39723万平方米，下降22.6%。
- 产业方面：上周螺纹产量269万吨，减少1万吨；表需294万吨，减少11万吨；螺纹厂库202万吨，减少2万吨，社库546万吨，减少24万吨，总库存748万吨，减少26万吨。产量微降，表需回落，库存连续17周回落，已降至偏低位置，现货支撑增强。
- 总体上，房地产和基建投资数据不佳，终端需求偏弱，稳经济政策预期较强。供应端，5月粗钢产量同比大幅回落，限产压力明显回落。需求端，建材进入淡季，表需已经处于低位，下降的空间有限。供需依然偏弱，政策预期支撑，期价震荡偏强。
- 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	3799	88	2.37	10214588	2886530	元/吨
SHFE 热卷	3899	76	1.99	2269683	892837	元/吨
DCE 铁矿石	815.0	3.0	0.37	4463397	852864	元/吨
DCE 焦煤	1400.5	111.5	8.65	921343	205013	元/吨
DCE 焦炭	2180.0	103.5	4.98	211058	53323	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 合约延续偏强势头, 主要受到宏观预期好转影响, 收 3799。

现货市场, 贸易商成交 16.5 万吨, 环比上周有所增加, 唐山钢坯价格 3610, 环比上涨 70, 全国螺纹报价 3884, 环比上涨 57。

宏观方面, 上周社融环比减少, 终端房地产和基建数据均延续回落走势, 经济复苏偏弱, 央行降息, 13 日下调 7 天期逆回购利率 0.1 个百分点, 6 月 15 日, 中期借贷便利(MLF) 利率下降了 10 个基点。1-5 月份, 全国房地产开发投资 45701 亿元, 同比下降 7.2%, 房地产开发企业房屋施工面积 779506 万平方米, 同比下降 6.2%, 房屋新开工面积 39723 万平方米, 下降 22.6%, 房屋竣工面积 27826 万平方米, 增长 19.6%。上周经济数据基本偏弱, 政策偏强, 市场预期好转。

产业方面, 上周螺纹产量 269 万吨, 减少 1 万吨; 表需 294 万吨, 减少 11 万吨; 螺纹钢厂库 202 万吨, 减少 2 万吨, 社库 546 万吨, 减少 24 万吨, 总库存 748 万吨, 减少 26 万吨。产量微降, 表需回落, 库存连续 17 周回落, 已降至偏低位置, 现货支撑增强。

总体上, 房地产和基建投资数据不佳, 终端需求偏弱, 央行降息, 社融环比增加, 稳经济政策预期较强。供应端, 5 月粗钢产量同比大幅回落, 限产压力明显回落。需求端, 建材进入淡季, 表需已经处于低位, 下降的空间有限。供需依然偏弱, 政策预期支撑, 期价震荡偏强。操作上单边逢低买入, 跨月 10-1 正套。

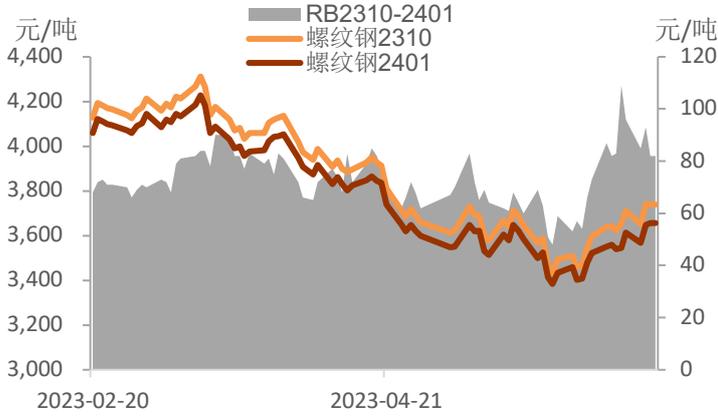
三、行业要闻

- 6 月 13 日, 中国人民银行发布公告, 为维护银行体系流动性合理充裕, 人民银行以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 1.90%, 较上期 2%

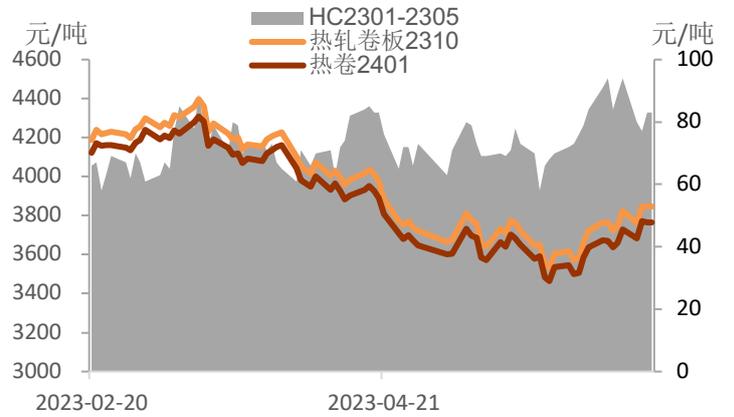
- 的利率水平下降 0.1 个百分点。6 月 15 日，央行开展 2370 亿元中期借贷便利(MLF)操作，利率为 2.65%，此前为 2.75%，下降了 10 个基点。
2. 5 月，中国粗钢日均产量 290.71 万吨，环比下降 5.9%；生铁日均产量 248.39 万吨，环比下降 4.3%；钢材日均产量 382.16 万吨，环比下降 4.4%。
 3. 商务部新闻发言人束珏婷表示，继续完善消费政策，加强部门协同，推动出台支持恢复和扩大消费的一系列政策措施。同时，立足商务职能定位，围绕促进汽车、家居、品牌消费和餐饮业高质量发展，出台针对性配套措施，增强政策的组合性、协同性、有效性，并抓好贯彻落实。
 4. 1-5 月份，全国房地产开发投资 45701 亿元，同比下降 7.2%，房地产开发企业房屋施工面积 779506 万平方米，同比下降 6.2%，房屋新开工面积 39723 万平方米，下降 22.6%，房屋竣工面积 27826 万平方米，增长 19.6%。
 5. 1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）188815 亿元，同比增长 4.0%，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 7.5%。其中，铁路运输业投资增长 16.4%，水利管理业投资增长 11.5%，道路运输业投资增长 4.4%，公共设施管理业投资增长 3.9%。
 6. 国家发改委等四部门公布今年 22 项降成本重点任务。其中提出，对科技创新、重点产业链等领域，出台针对性减税降费政策。继续对煤炭进口实施零关税政策；加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。
 7. 5 月我国社会融资规模增量为 1.56 万亿元，比上月多 3312 亿元，但同比少增 1.31 万亿；人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比少增 5418 亿元，其中住户贷款增加 3672 亿元。5 月末，M2、M1 同比分别增长 11.6%、4.7%，分别比上月末低 0.8 个、0.6 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

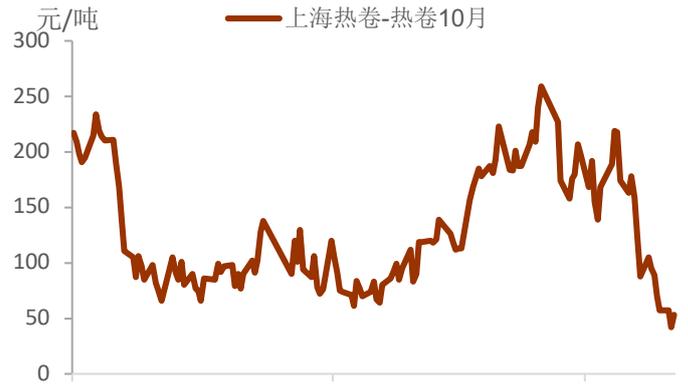


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

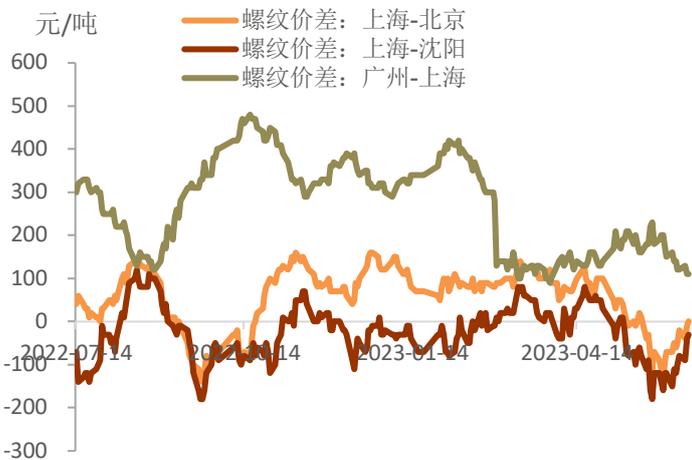


图表4 热卷基差走势

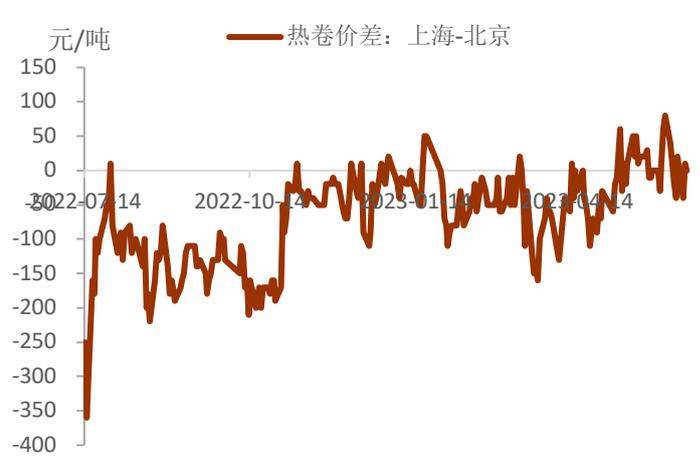


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势



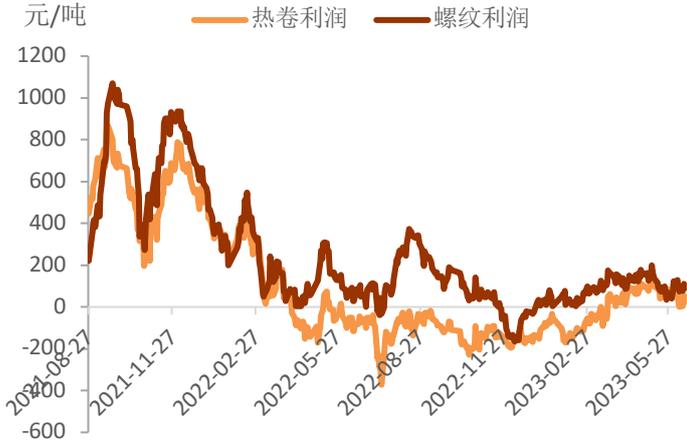
图表6 热卷现货地域价差走势



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

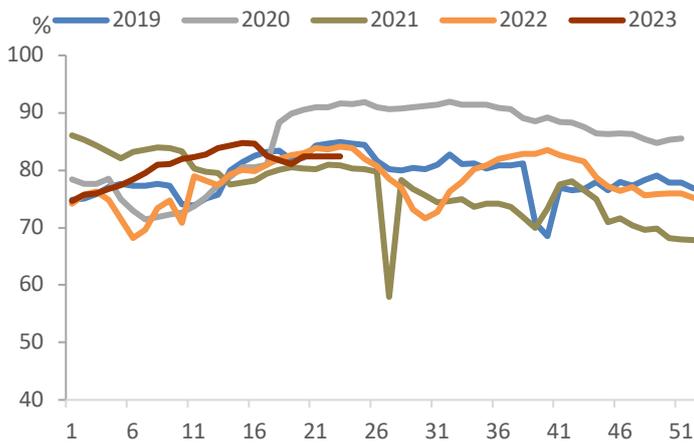


图表 8 华东地区短流程电炉利润

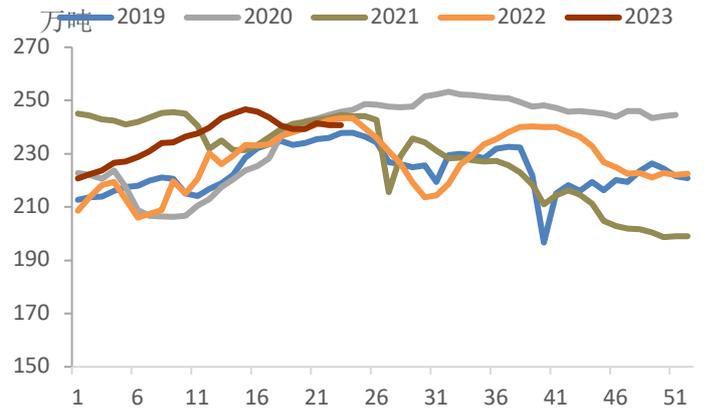


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

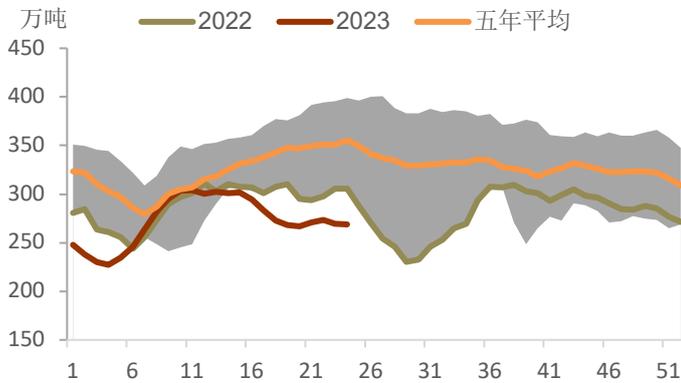


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

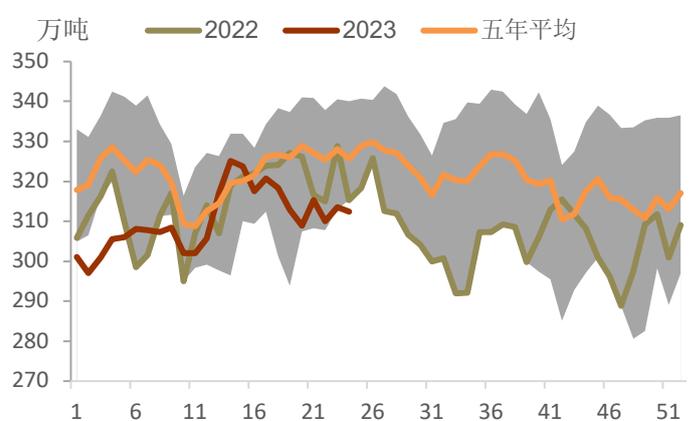


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

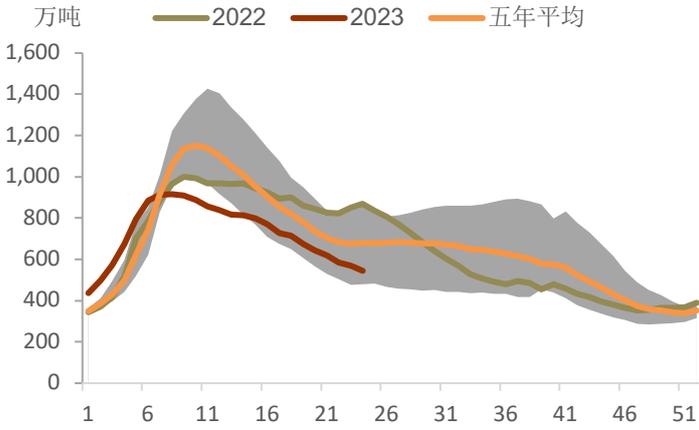


图表 12 热卷产量

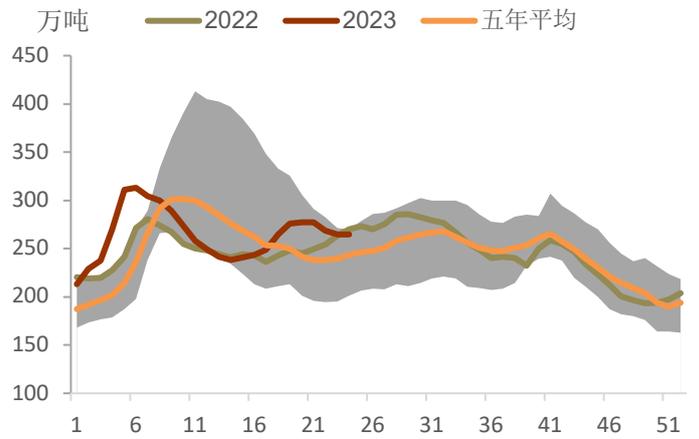


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

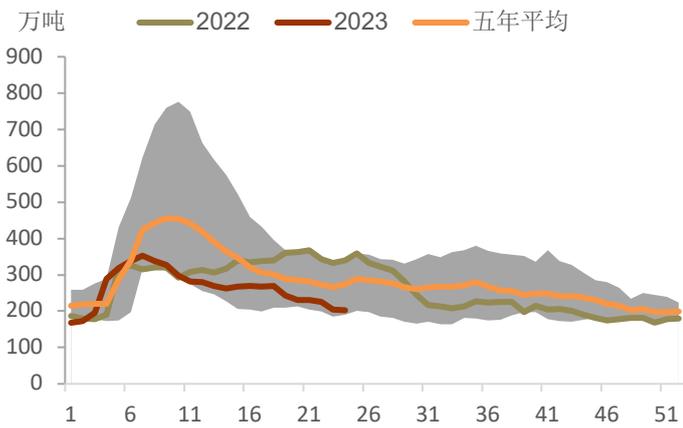


图表 14 热卷社库

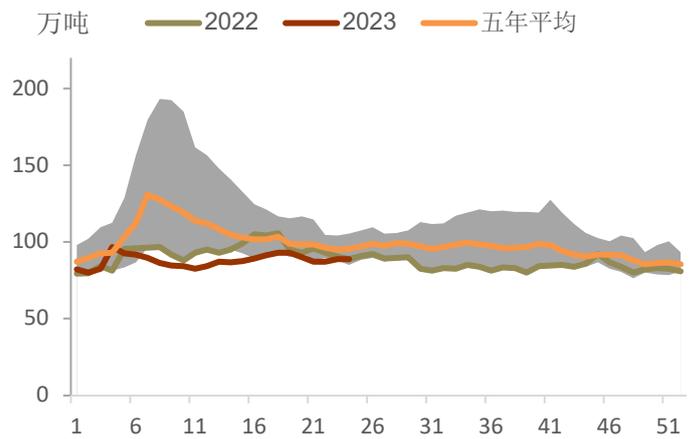


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

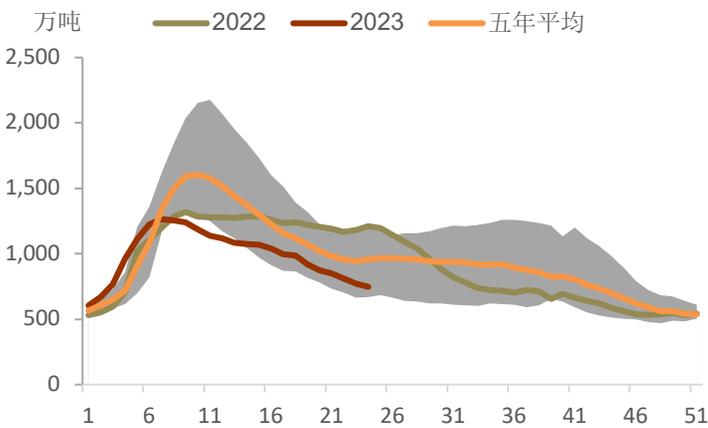


图表 16 热卷厂库

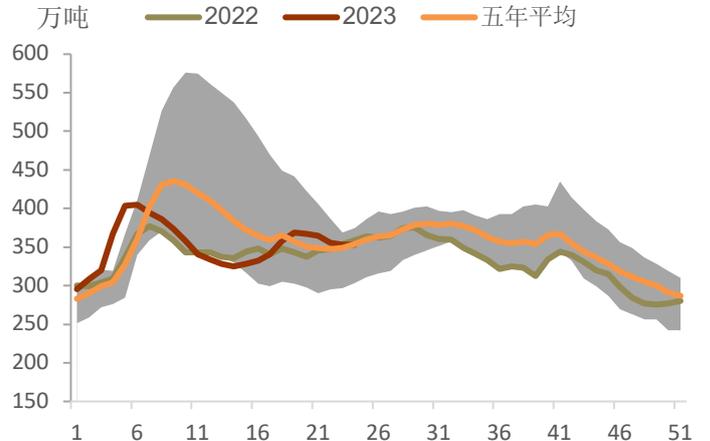


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

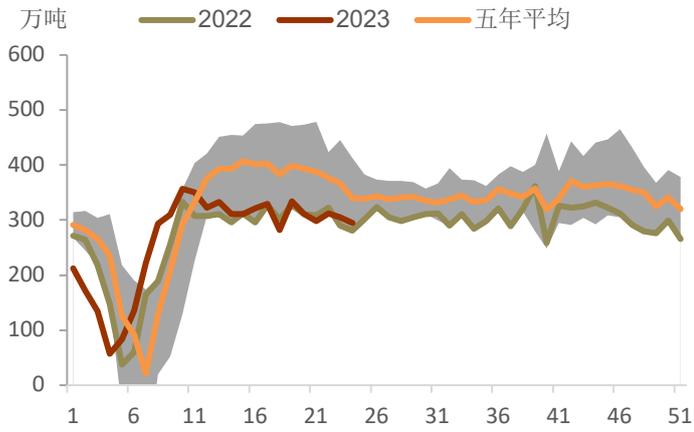


图表 18 热卷总库存

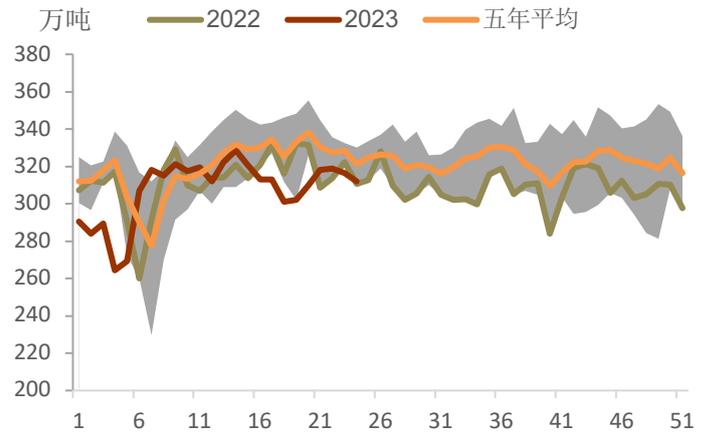


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。