



2023年6月26日

## 淡季宏观支撑

### 螺纹震荡走势

#### 核心观点及策略

- 宏观：央行主动降息，释放出宏观政策加大逆周期调节的信号。近期财政部等三部门公告新能源汽车车辆购置税减免政策，新一轮稳经济政策或将推出。
- 产业方面：上周螺纹产量273万吨，增加5万吨；表需298万吨，增加4万吨；螺纹厂库192.6万吨，减少10万吨，社库530万吨，减少15万吨，总库存723万吨，减少25万吨。产量增加，表需回升，库存连续18周回落，已降至偏低位置，现货支撑增强。
- 总体上，近期市场受到宏观预期影响，央行降息落地，稳经济政策或逐步推出。需求端下游已经进入淡季，高温多雨影响户外施工，实际需求偏弱，供应端钢厂利润回落，产量维持偏低水平，总体供需偏弱，期价在连续上涨后，资金节前持续减仓回避。节后期价或震荡为主。
- 策略建议：暂时观望
- 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	3686	-113	-2.97	6347317	2778831	元/吨
SHFE 热卷	3786	-113	-2.90	1386049	848249	元/吨
DCE 铁矿石	797.5	-17.5	-2.15	2480320	825941	元/吨
DCE 焦煤	1352.5	-48.0	-3.43	449400	197918	元/吨
DCE 焦炭	2141.0	-39.0	-1.79	110394	51442	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 合约冲高回落, 震荡下跌, 节前资金大幅减仓, 表现谨慎, 收 3686。

现货市场, 贸易商成交 13.5 万吨, 环比上周明显回落, 唐山钢坯价格 3500, 环比下跌 110, 全国螺纹报价 3829, 环比下跌 55。

宏观方面, 央行主动降息, 释放出宏观政策加大逆周期调节的信号。继 6 月 13 日 7 天逆回购操作利率和常备借贷便利利率调降 10 个基点后, 6 月 15 日 MLF 利率也下调 10 个基点。20 日, 最新一期贷款市场报价利率 (LPR) 出炉, 五年期 LPR 下调至 4.2%, 此前为 4.3%。随着“降息”靴子落地, 市场对财政增量政策的期待增多。近期财政部等三部门公告新能源汽车车辆购置税减免政策, 新一轮稳经济政策或将推出。

产业方面, 上周螺纹产量 273 万吨, 增加 5 万吨; 表需 298 万吨, 增加 4 万吨; 螺纹厂库 192.6 万吨, 减少 10 万吨, 社库 530 万吨, 减少 15 万吨, 总库存 723 万吨, 减少 25 万吨。产量增加, 表需回升, 库存连续 18 周回落, 已降至偏低位置, 现货支撑增强。

总体上, 近期市场受到宏观预期影响, 央行降息落地, 稳经济政策或逐步推出。需求端下游已经进入淡季, 高温多雨影响户外施工, 实际需求偏弱, 供应端钢厂利润回落, 产量维持偏低水平, 总体供需偏弱, 期价在连续上涨后, 资金节前持续减仓回避。节后期价或震荡为主, 短线暂时观望。

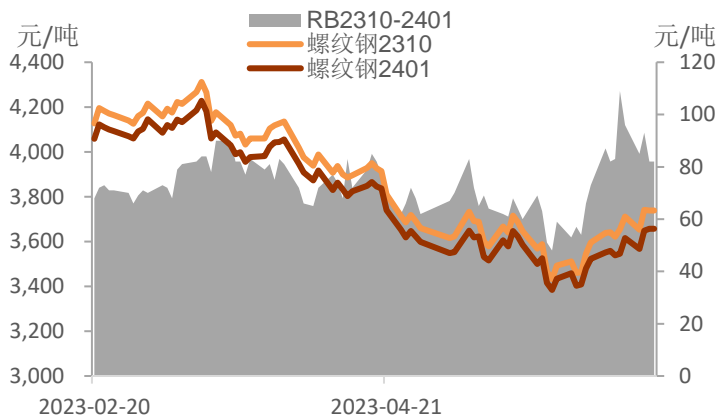
## 三、行业要闻

1. 继 6 月 13 日 7 天逆回购操作利率和常备借贷便利利率调降 10 个基点后, 6 月 15 日 MLF 利率也下调 10 个基点。20 日, 最新一期贷款市场报价利率 (LPR) 出炉, 五年期 LPR 下调至 4.2%, 此前为 4.3%。

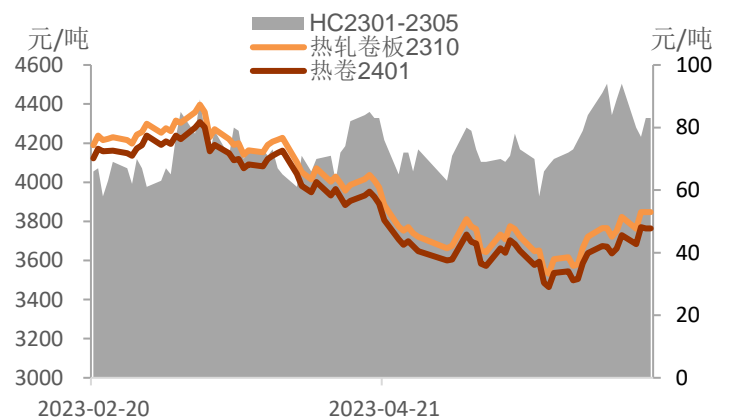
2. 统计局：今年前5月全国分省市粗钢产量出炉，其中，河北同比增6.3%。有4个省份1-5月粗钢产量同比增幅超过10%，其中四川增14.91%、天津增17.87%、上海增11.80%，重庆增32.69%。
3. 财政部数据显示，1-5月累计，全国一般公共预算收入99692亿元，同比增长14.9%。其中，中央一般公共预算收入45851亿元，同比增长13.1%；地方一般公共预算本级收入53841亿元，同比增长16.5%。
4. 海关总署：2023年5月，中国出口钢铁板材547万吨，同比增长0.7%；1-5月累计出口2356万吨，同比增长35.1%。5月，中国出口钢铁棒材104万吨，同比增长24.7%；1-5月累计出口458万吨，同比增长74.1%。

## 五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

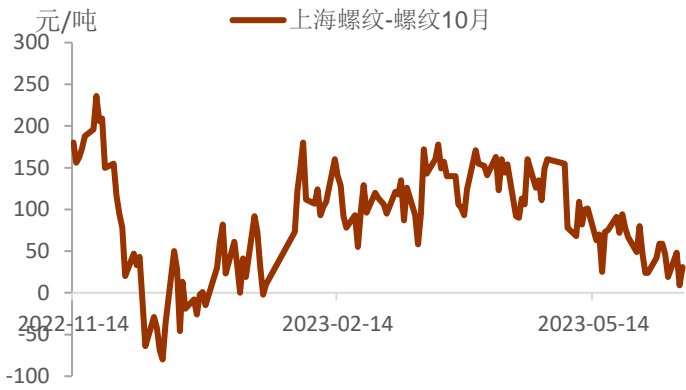


图表2 热卷期货及10-1月差走势

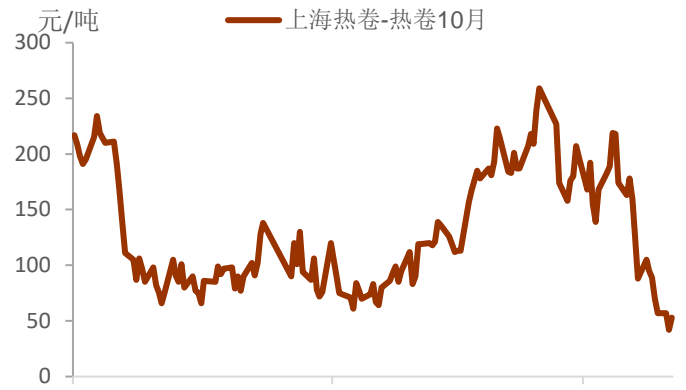


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

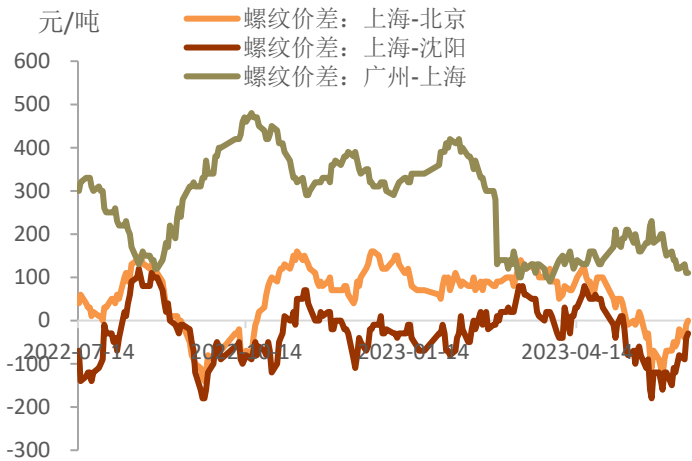


图表 4 热卷基差走势

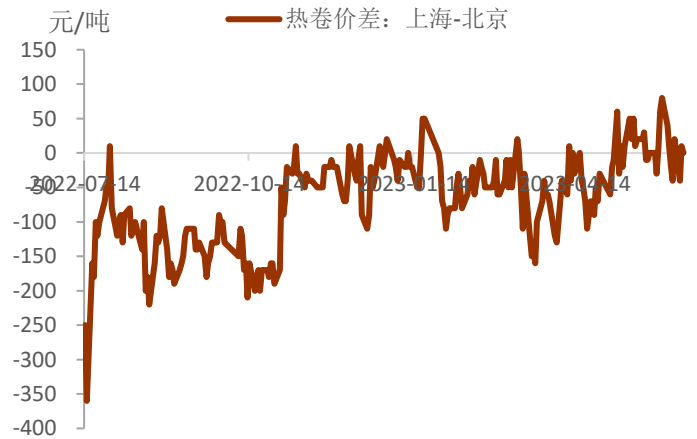


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

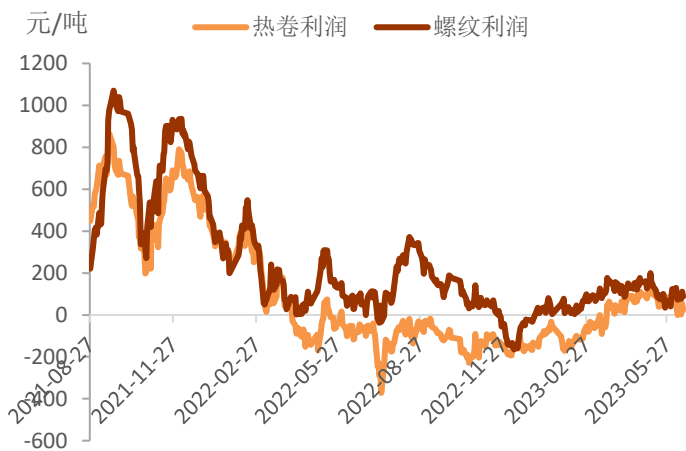


图表 6 热卷现货地域价差走势

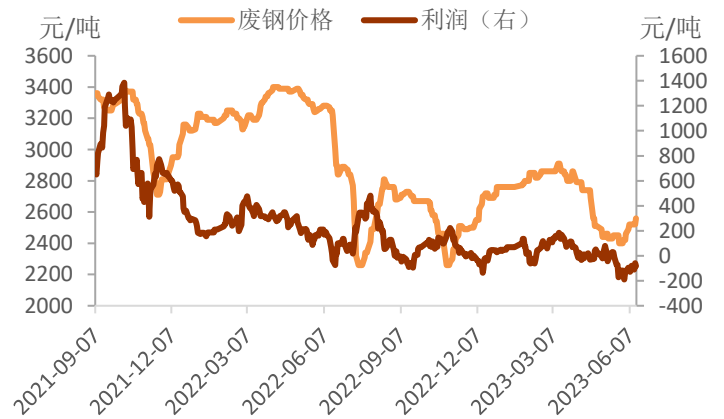


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

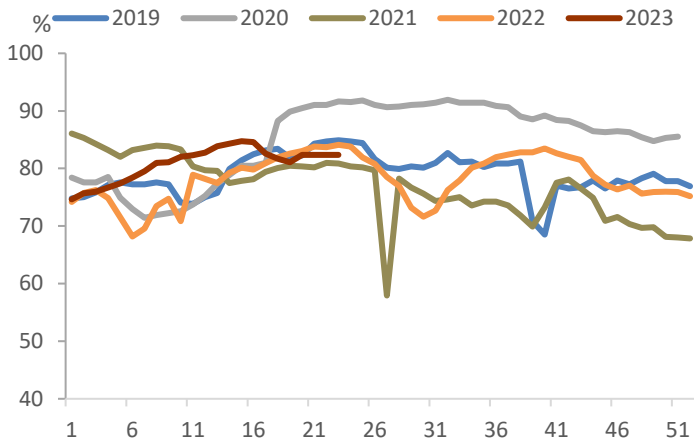


图表 8 华东地区短流程电炉利润

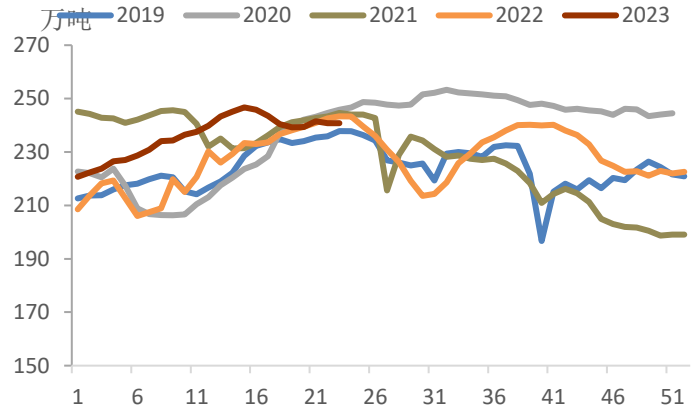


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

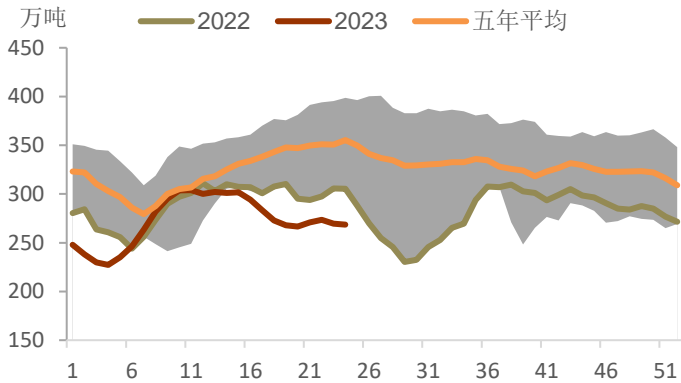


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

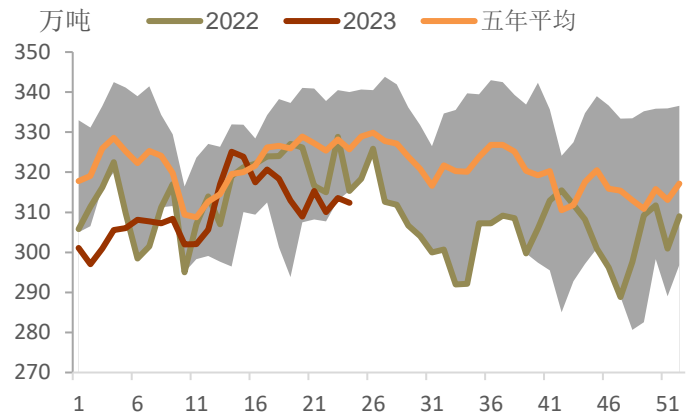


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

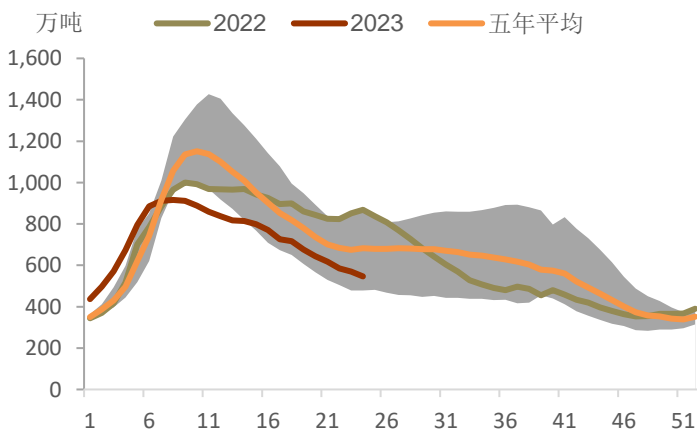


图表12 热卷产量

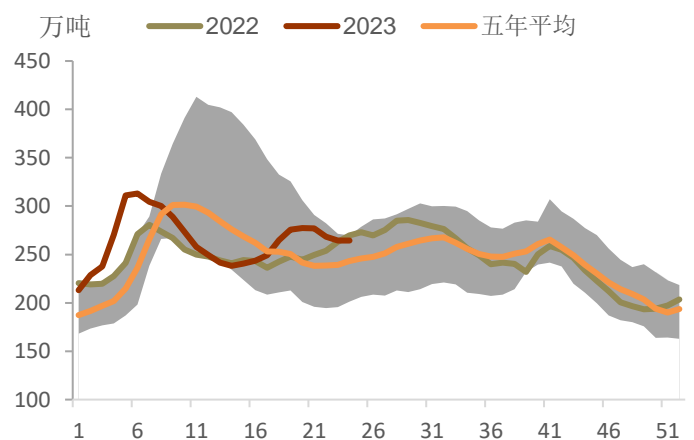


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

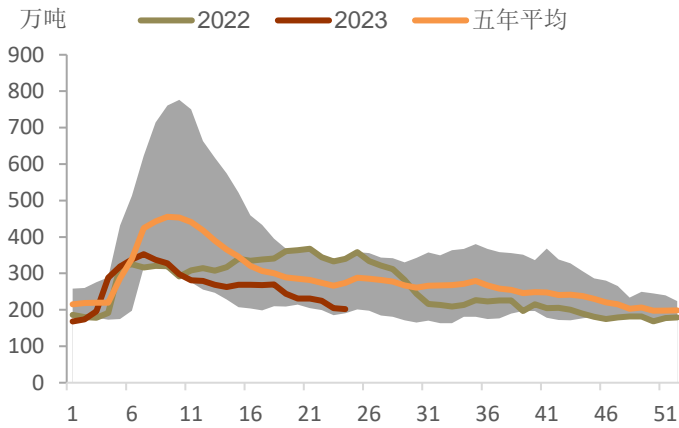


图表14 热卷社库

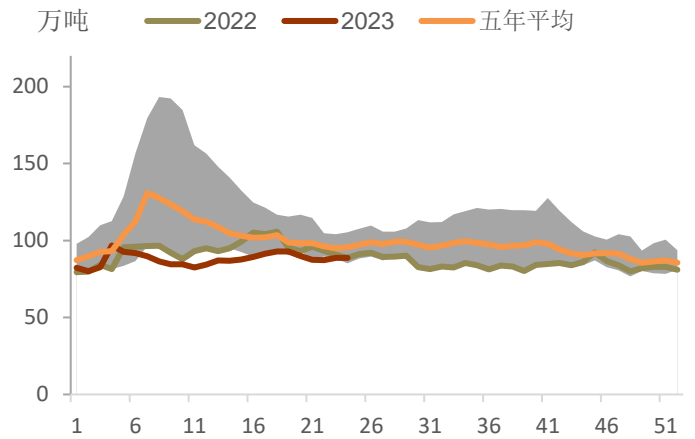


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

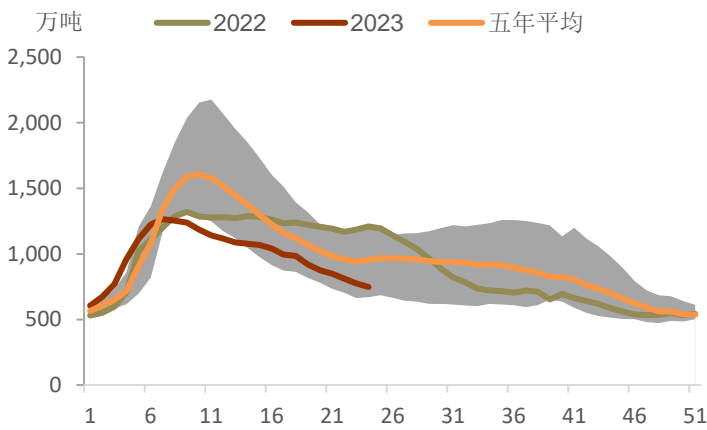


图表 16 热卷厂库

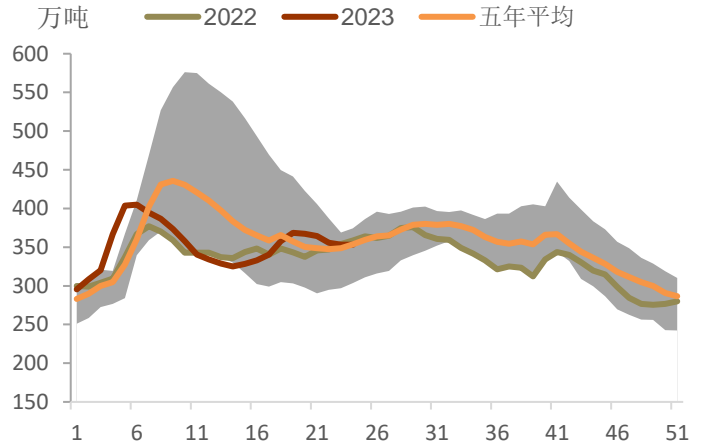


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

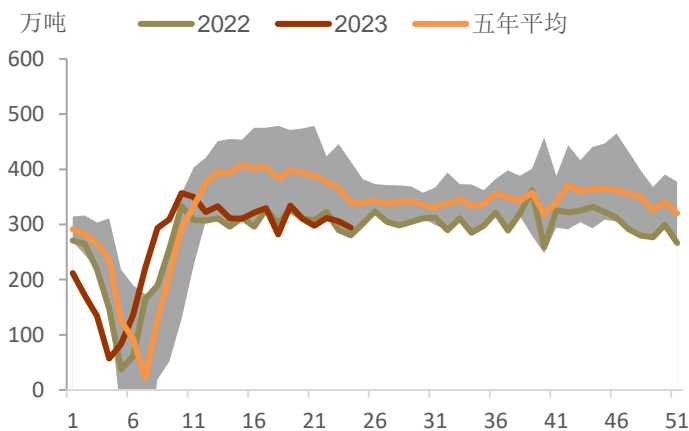


图表 18 热卷总库存

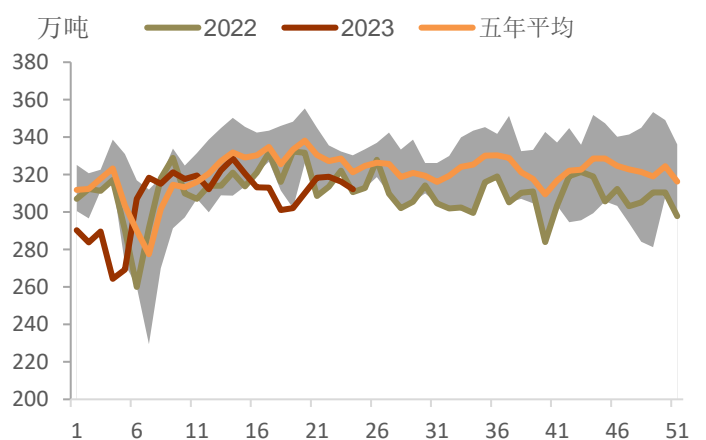


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

### 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。