



2023年7月10日

供需偏弱

螺纹震荡为主

核心观点及策略

- 宏观：6月财新中国制造业采购经理指数（PMI）报50.5，较5月小幅下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间。从分项数据看，6月制造业生产指数从5月的11个月来高点明显下行，但仍维持在荣枯线以上；制造业新订单指数也在扩张区间略有回落。分三大类商品看，仅消费品类需求增加，中间品类基本持平，投资品类新订单减少。今年以来，已有100多个城市出台房地产调控政策超300次，对稳定楼市起到了重要作用。
- 产业方面：上周螺纹产量277万吨，增加1万吨；表需269万吨，增加14万吨；螺纹厂库197万吨，减少7万吨，社库555万吨，增加15万吨，总库存752万吨，增加8万吨。产量小幅增加，表需反弹，库存连续2周增加，关注累库节奏。
- 总体上，下游消费淡季，实际需求偏弱，贸易商成交回落，供应端螺纹产量持续增加，销售转弱，库存累库。短期钢厂限产干扰，或震荡为主。操作上，波段思路。
- 策略建议：波段思路
- 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	3671	-50	-1.34	9670596	2809498	元/吨
SHFE 热卷	3766	-59	-1.54	2067684	840805	元/吨
DCE 铁矿石	812.5	-10.0	-1.22	3000441	842683	元/吨
DCE 焦煤	1311.0	-40.0	-2.96	709035	203384	元/吨
DCE 焦炭	2069.5	-55.0	-2.59	201414	52224	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, 震荡偏弱, 收 3671。

现货市场, 贸易商成交 14.8 万吨, 环比上周小幅回落, 唐山钢坯价格 3550, 环比上涨 10, 全国螺纹报价 3834, 环比下跌 5。

宏观方面, 6 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 报 50.5, 较 5 月小幅下降 0.4 个百分点, 连续两个月位于扩张区间。从分项数据看, 6 月制造业生产指数从 5 月的 11 个月来高点明显下行, 但仍维持在荣枯线以上; 制造业新订单指数也在扩张区间略有回落。分三大类商品看, 仅消费品类需求增加, 中间品类基本持平, 投资品类新订单减少。今年以来, 已有 100 多个城市出台房地产调控政策超 300 次, 对稳定楼市起到了重要作用。

产业方面, 上周螺纹产量 277 万吨, 增加 1 万吨; 表需 269 万吨, 增加 14 万吨; 螺纹厂库 197 万吨, 减少 7 万吨, 社库 555 万吨, 增加 15 万吨, 总库存 752 万吨, 增加 8 万吨。产量小幅增加, 表需反弹, 库存连续 2 周增加, 关注累库节奏。

总体上, 下游消费淡季, 实际需求偏弱, 贸易商成交回落, 供应端螺纹产量持续增加, 销售转弱, 库存累库。短期钢厂限产干扰, 或震荡为主。操作上, 波段思路。

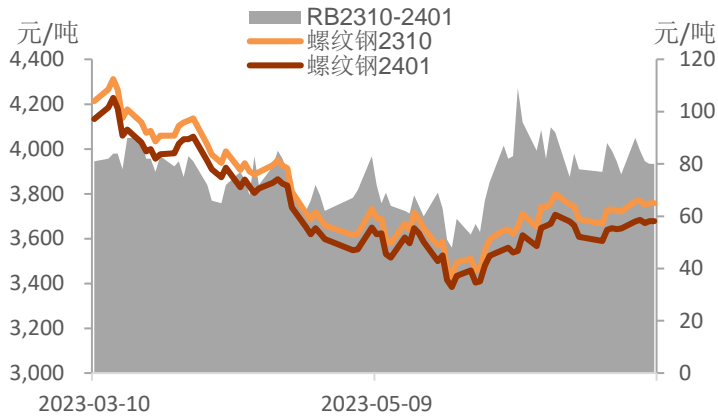
三、行业要闻

- 7 月 3 日公布的 6 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 报 50.5, 较 5 月小幅下降 0.4 个百分点, 连续两个月位于扩张区间。从分项数据看, 6 月制造业生产指数从 5 月的 11 个月来高点明显下行, 但仍维持在荣枯线以上; 制造业新订单指数也在扩张区间略有回落。分三大类商品看, 仅消费品类需求增加, 中间品类基本持平, 投资品类新订单减少。

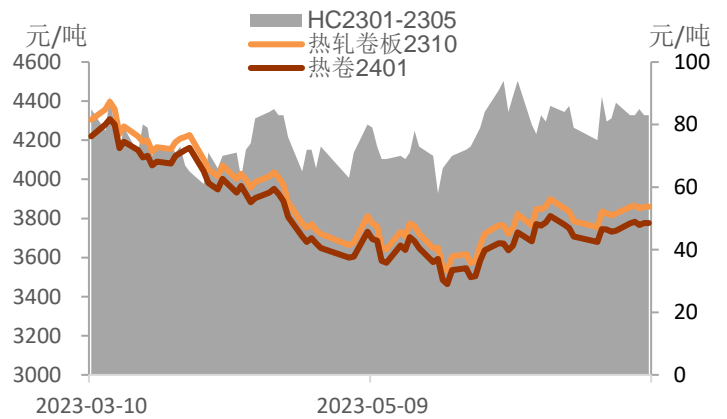
2. 经济日报金观平指出，今年以来，已有 100 多个城市出台房地产调控政策超 300 次，对稳定楼市起到了重要作用。也要看到，部分城市调控政策短期化倾向明显，促进楼市健康发展，还需强化中长期调节思维，通过建立长效机制解决房地产市场深层次问题。政策稳，预期才能稳；预期稳，市场才能稳。当前，楼市预期偏弱，下行压力加大。在这种情况下，更需围绕稳地价、稳房价、稳预期的调控目标，夯实主体责任，丰富政策工具，建立房地产长效机制。按照一城一策的思路，各地应进一步明确楼市调控政策的短期目标和中长期目标，完善政策配套，防止调节失灵。
3. 中指研究院预计，下半年房地产市场恢复仍有波折，全年销售面积在 13 亿平方米左右。预计未来两年将逐渐回归常态，年均商品住宅销售规模在 12 亿平方米以下。
4. 6 月财新中国服务业 PMI 录得 53.9，较前月回落 3.2 个百分点，已经连续六个月位于扩张区间，不过为六个月次低，仅高于 2023 年 1 月。6 月财新中国综合 PMI 下降 3.1 个百分点至 52.5。
5. 乘联会发布 2023 年 6 月新能源乘用车厂商批发销量相关信息，乘联会综合预估 6 月乘联会新能源乘用车厂商批发销量 74 万辆，环比增长 10%，同比增长 30%。预计 1-6 月全国乘用车厂商新能源批发 353 万辆，同比增长 44%。
6. 中指研究院统计，2023 年 1-6 月，TOP100 企业拿地总额 5920 亿元，同比下降 10.2%，降幅较上月增加 1.84 个百分点。从新增货值来看，华润置地、保利发展、建发房产占据榜单前三位。2023 年 1-6 月，华润置地以累计新增货值 927 亿元占据榜单第一；保利发展、建发房产紧随其后，累计新增货值规模分别为 812 亿元和 668 亿元。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

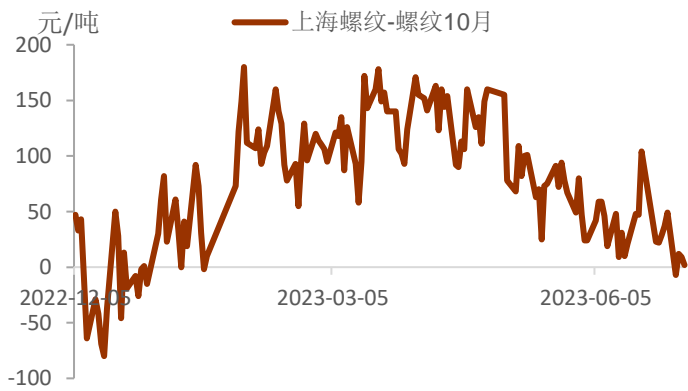


图表2 热卷期货及10-1月差走势

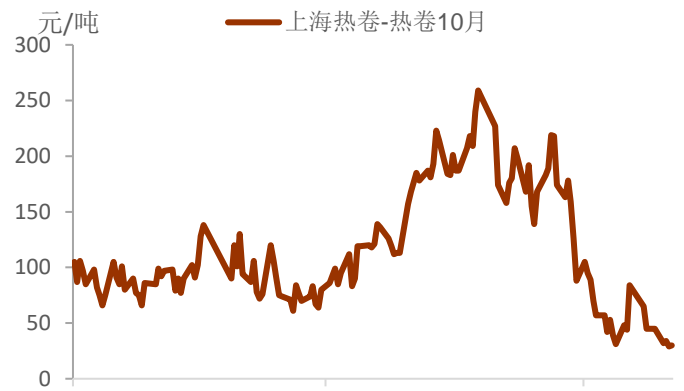


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

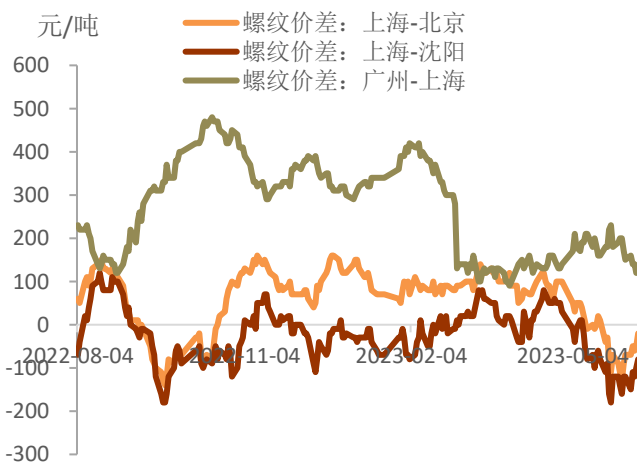


图表4 热卷基差走势

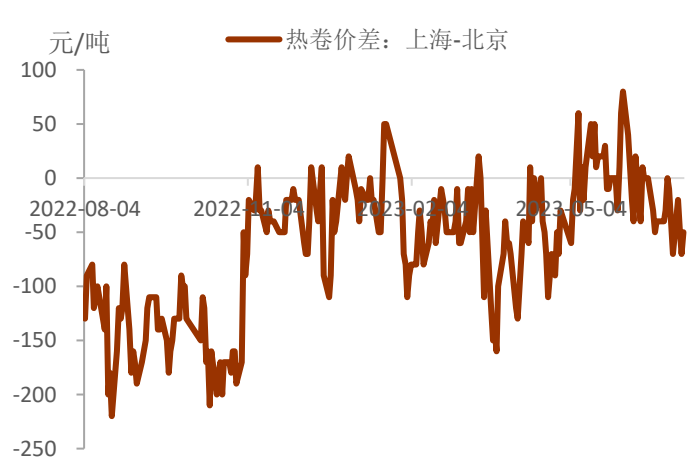


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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



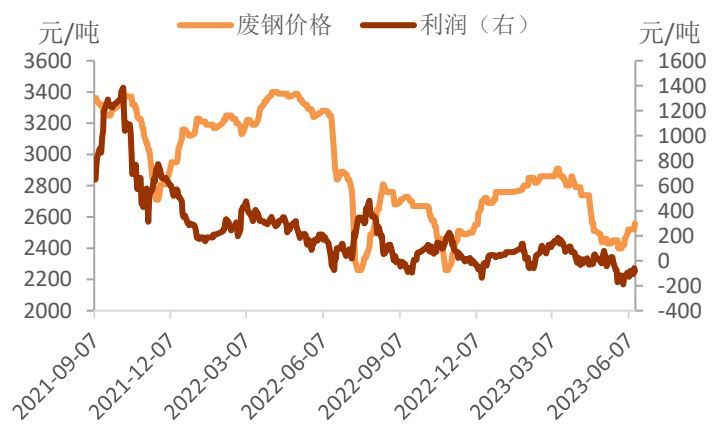
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

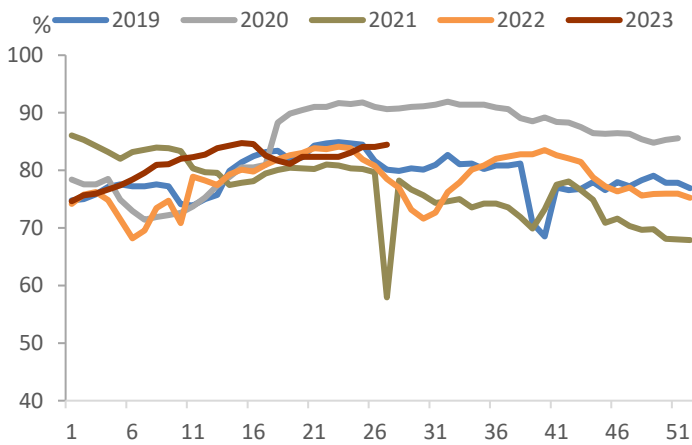


图表 8 华东地区短流程电炉利润

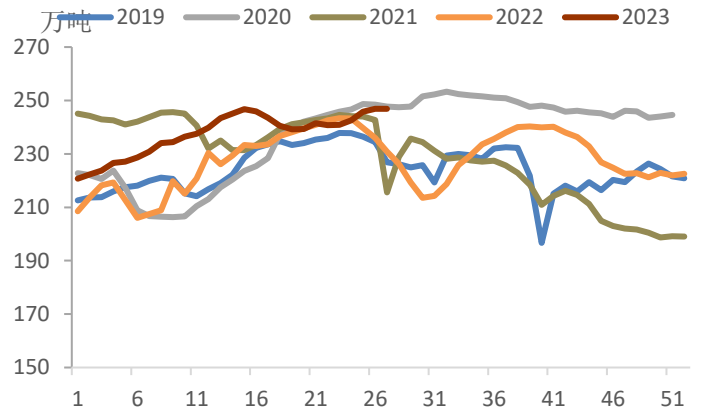


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

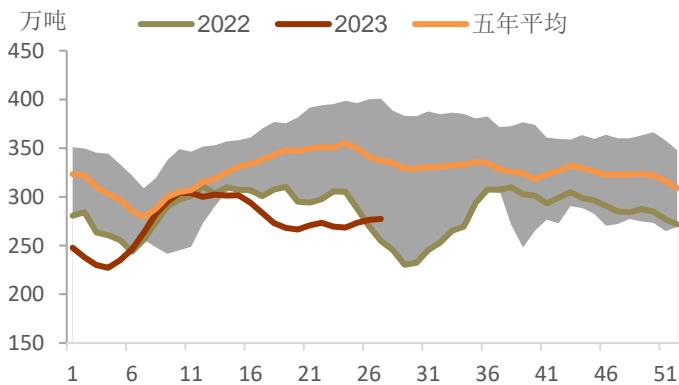


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

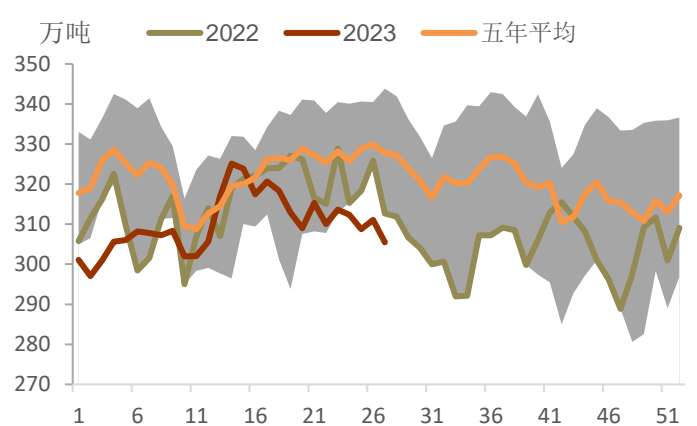


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

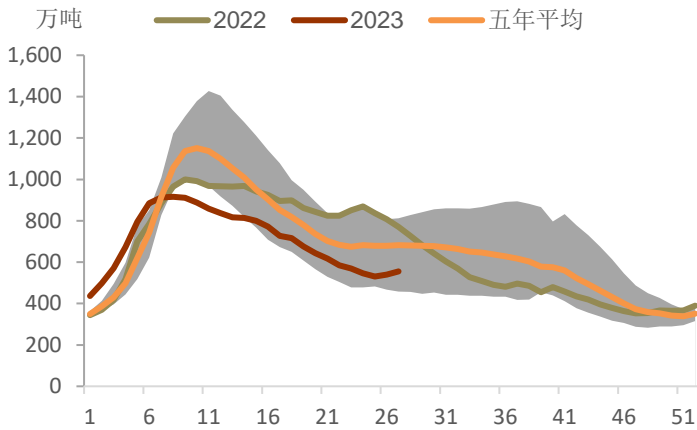


图表 12 热卷产量

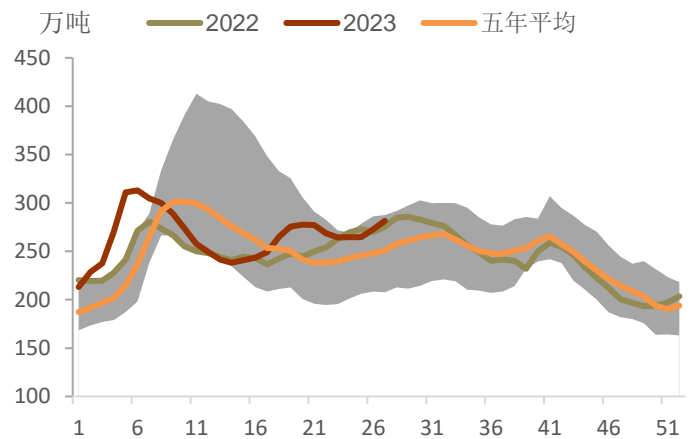


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

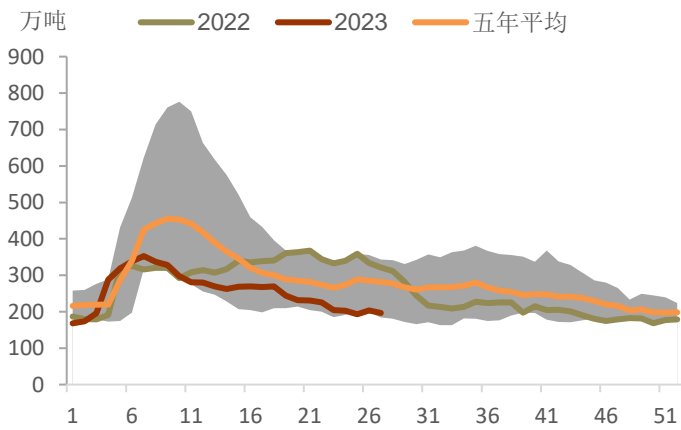


图表 14 热卷社库

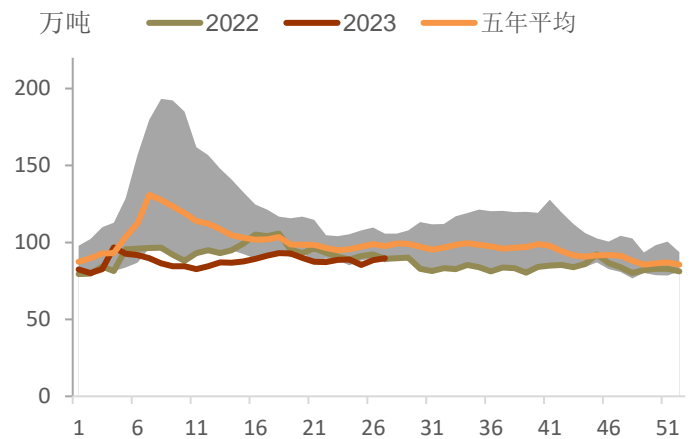


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

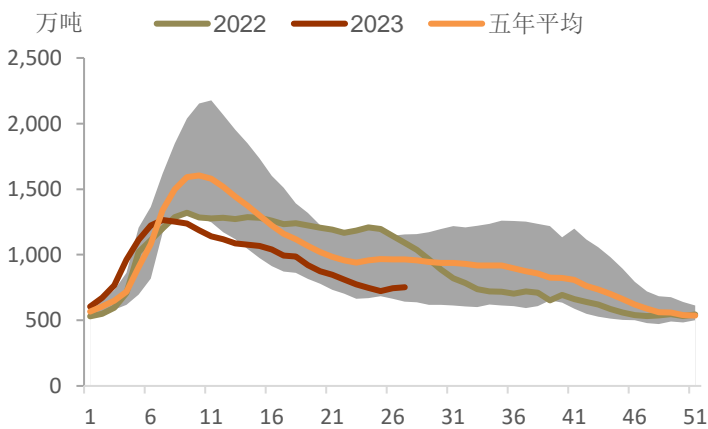


图表 16 热卷厂库

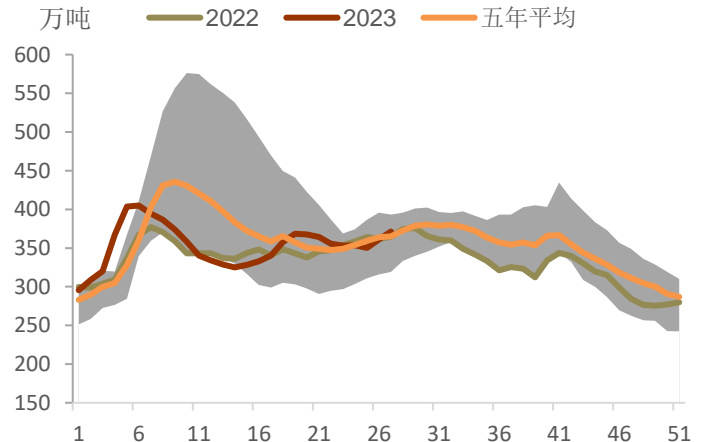


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

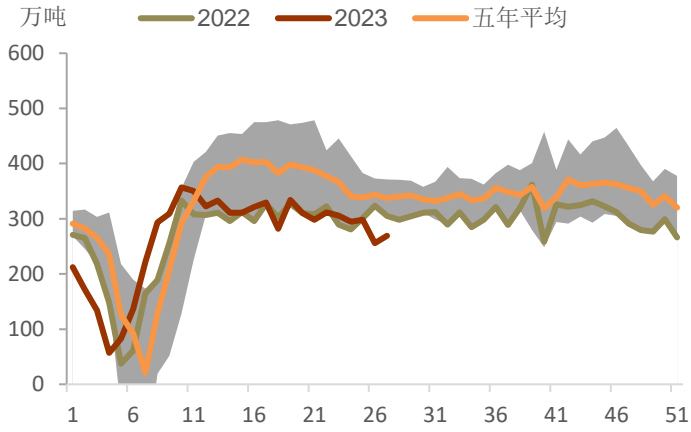


图表 18 热卷总库存

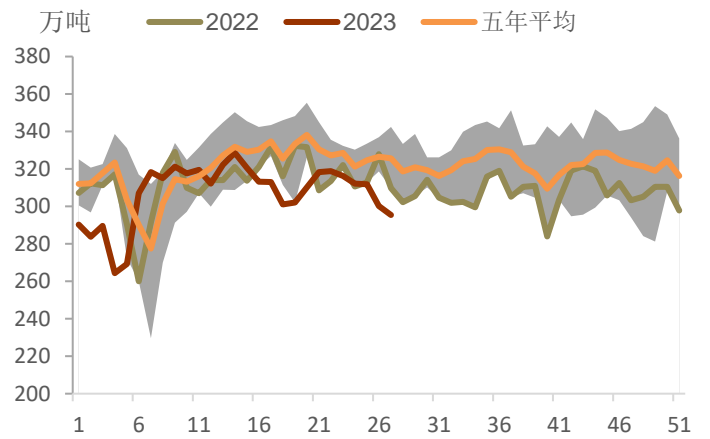


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。