



2023年7月24日

## 房地产政策落地

### 螺纹偏强走势

#### 核心观点及策略

- 宏观：7月21日李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。超大特大城市城中村改造政策推出，靴子落地，有利于改善需求预期，盘活资金，稳定房地产投资，增加政府收入，完成保障房建设。
- 产业方面：近期高炉检修增多，河北和山东地区高炉常规检修增加，四川受大运会影响，部分高炉主动停产检修。上周螺纹产量279万吨，增加3万吨；表需270万吨，增加4万吨；螺纹厂库202万吨，减少1万吨，社库568万吨，增加10万吨，总库存770万吨，增加8万吨。产量小幅增加，表需回升，库存连续增加，关注累库节奏。
- 总体上，宏观向好，上周超大特大城市城中村改造政策落地，房地产预期改善。目前下游消费淡季，实际需求偏弱，贸易商成交偏弱，供应端螺纹产量稳定，库存累库。短期宏观支撑叠加钢厂限产干扰，螺纹或走势偏强。
- 策略建议：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

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ 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	3823	136	3.69	10065105	2961322	元/吨
SHFE 热卷	3933	142	3.75	2329980	866303	元/吨
DCE 铁矿石	846.5	14.0	1.68	2790264	787366	元/吨
DCE 焦煤	1501.5	111.0	7.98	926597	221330	元/吨
DCE 焦炭	2285.5	118.5	5.47	182574	55169	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 合约震荡上涨, 供给端限产叠加宏观政策刺激, 期价大幅上行, 收 3823。

现货市场, 唐山钢坯价格 3600, 环比上涨 80, 全国螺纹报价 3841, 环比上涨 28。

宏观方面, 7 月 21 日李强主持召开国务院常务会议, 审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出, 在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用, 更好发挥政府作用, 加大对城中村改造的政策支持, 积极创新改造模式, 鼓励和支持民间资本参与, 努力发展各种新业态, 实现可持续运营。超大特大城市城中村改造政策推出, 靴子落地, 有利于改善需求预期, 盘活资金, 稳定房地产投资, 增加政府收入, 完成保障房建设。

产业方面, 近期高炉检修增多, 河北和山东地区高炉常规检修增加, 四川受大运会影响, 部分高炉主动停产检修。上周螺纹产量 279 万吨, 增加 3 万吨; 表需 270 万吨, 增加 4 万吨; 螺纹厂库 202 万吨, 减少 1 万吨, 社库 568 万吨, 增加 10 万吨, 总库存 770 万吨, 增加 8 万吨。产量小幅增加, 表需回升, 库存连续增加, 关注累库节奏。

总体上, 宏观向好, 上周超大特大城市城中村改造政策落地, 房地产预期改善。目前下游消费淡季, 实际需求偏弱, 贸易商成交偏弱, 供应端螺纹产量稳定, 库存累库。短期宏观支撑叠加钢厂限产干扰, 螺纹或走势偏强。操作上, 逢低做多。

## 三、行业要闻

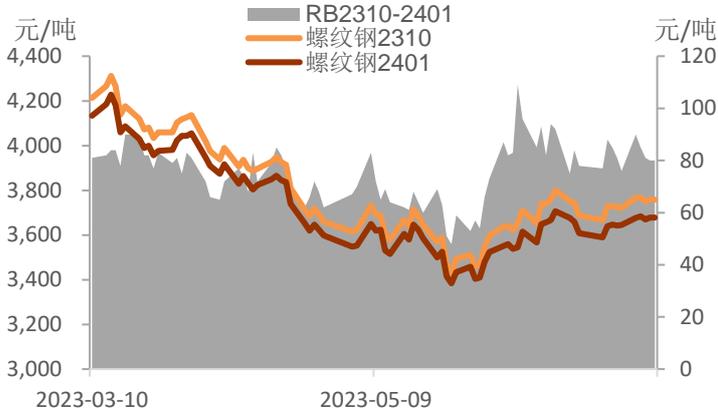
1. 据央视新闻, 李强主持召开国务院常务会议, 审议通过《关于在超大特大城市积极

稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，加大对城中村改造的政策支持，积极创新改造模式，鼓励和支持民间资本参与，努力发展各种新业态，实现可持续运营。

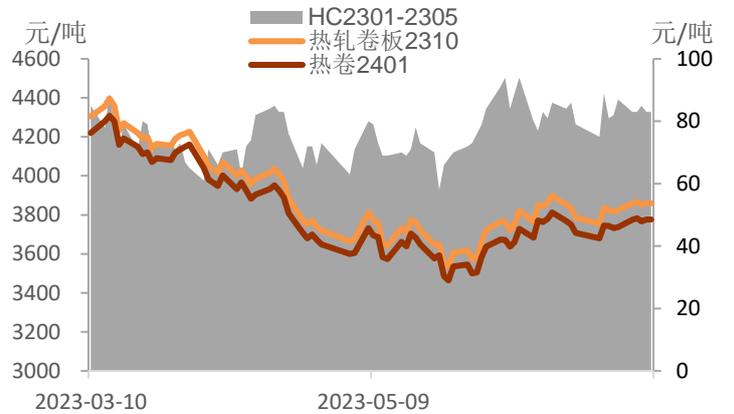
2. 国务院新闻办公室 7 月 20 日举行新闻发布会，介绍促进民营经济发展壮大有关情况。国家发改委表示，将会同有关方面在近期推出促进民营经济发展若干举措，制定印发促进民间投资政策文件，充分调动民间投资积极性。
3. 据悉，唐山市环保政策进一步加严，据 Mysteel 调研了解，7 月 17-20 日期间共新增 2 座高炉检修，影响铁水产能约 0.9 万吨/天。7 月 21-31 日期间，有 3 座高炉计划检修，涉及产能约 1.1 万吨/天。值得注意的是，本轮限产域内钢厂烧结限产 30-50%不等，若长期持续，预计目前库存可以支撑 10 天左右。后续情况，Mysteel 将会持续追踪。
4. 7 月 28 日至 8 月 8 日，成都将举办第 31 届世界大学生夏季运动会。截至 7 月 20 日，四川省内钢厂建筑钢材日产量 4.86 万吨，较正常生产下降 44.2%，螺纹产能利用率 56%，较上周下降 6%。若按照目前减产、停产计划执行，后期川内钢厂建筑钢材日产量 3.57 万吨，较目前产量下降 26.54%，此外，部分钢厂尚未明确减产、停产计划，产量仍有下降空间。
5. 7 月 19 日上午，在财政部举行的新闻发布会上，财政部有关负责人介绍了延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的具体内容，明确新能源汽车车辆购置税减免政策延长至 2027 年底。根据介绍，明确新能源汽车车辆购置税减免政策延长 4 年，即延长至 2027 年 12 月 31 日。其中，对在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间购置的新能源汽车免征车辆购置税，每辆汽车免税额不超过 3 万元；对在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间购置的新能源汽车减半征收车辆购置税，每辆汽车减税额不超过 1.5 万元。
6. 据国家统计局数据显示，2023 年 6 月份，我国钢筋产量 2061.8 万吨，同比增长 3.0%；1-6 月，我国钢筋产量 11755.8 万吨，同比增长 0.4%。6 月份，我国线材（盘条）产量 1254.1 万吨，同比下降 1.2%；1-6 月，我国线材（盘条）产量 7077.4 万吨，同比增长 0.8%。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

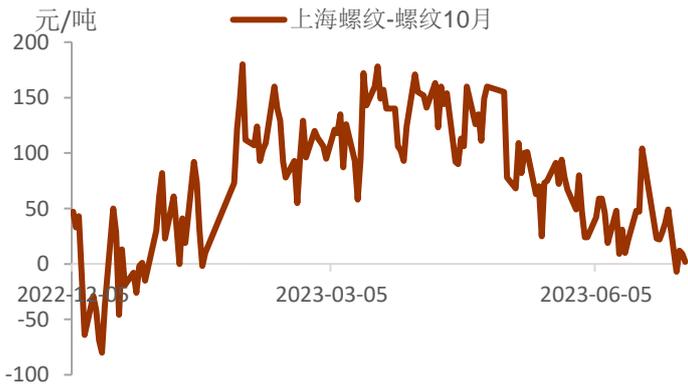


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势

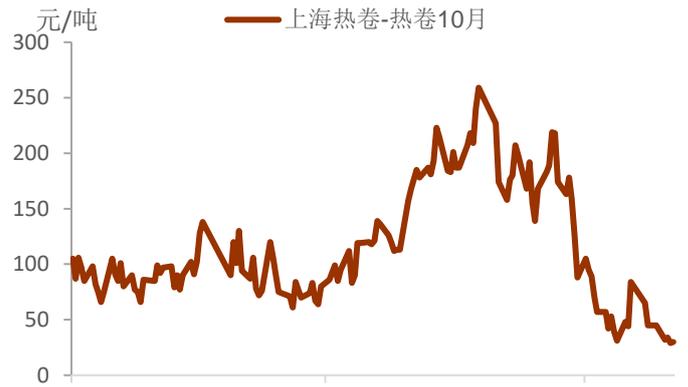


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

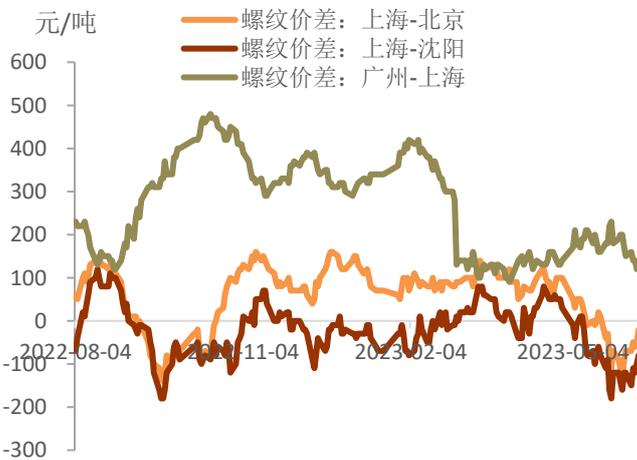


图表 4 热卷基差走势

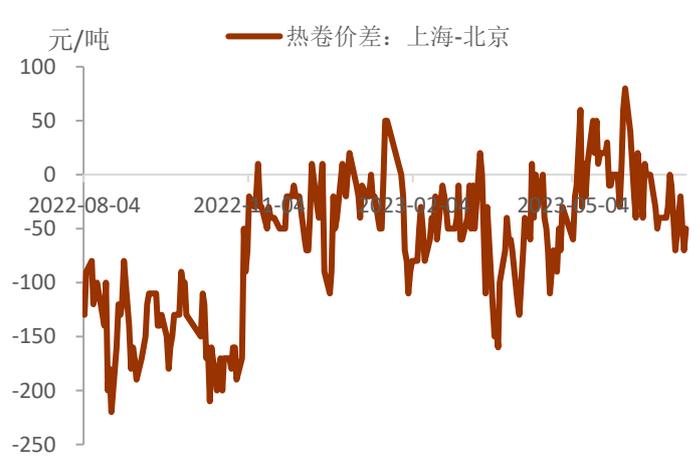


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

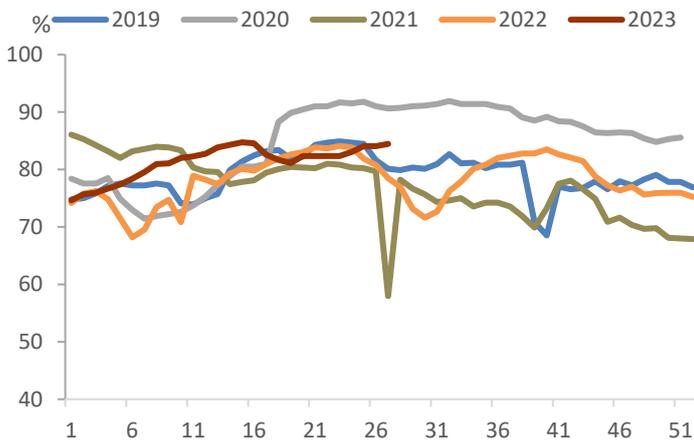


图表 8 华东地区短流程电炉利润

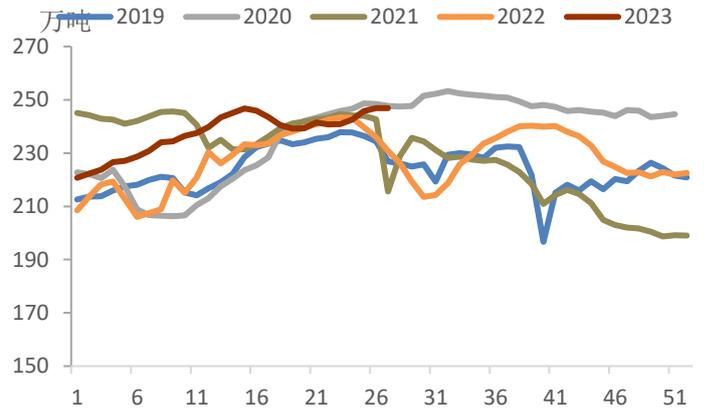


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

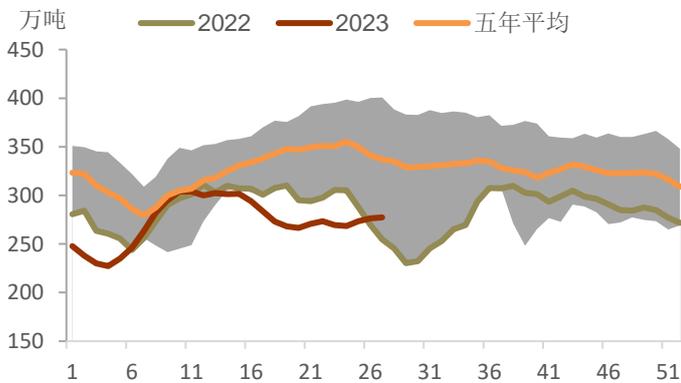


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

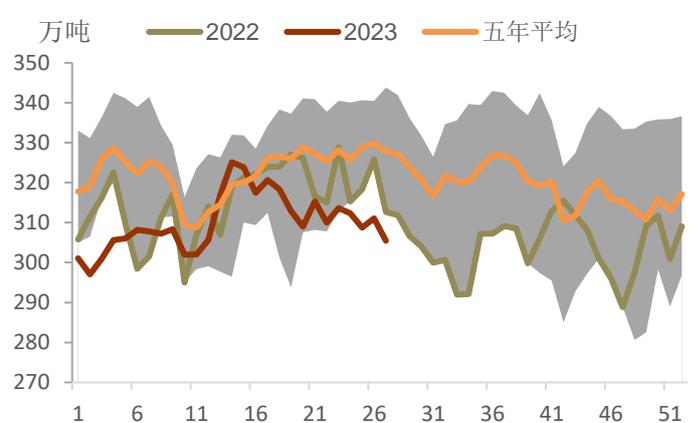


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

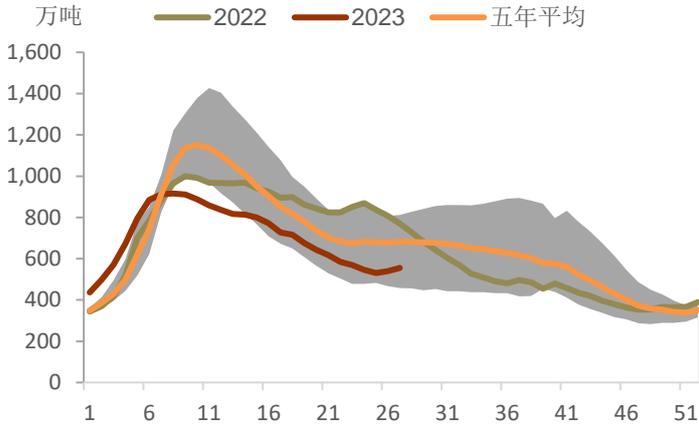


图表 12 热卷产量

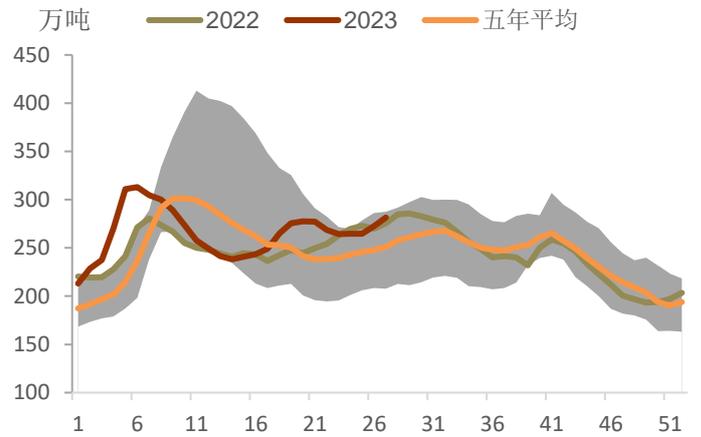


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

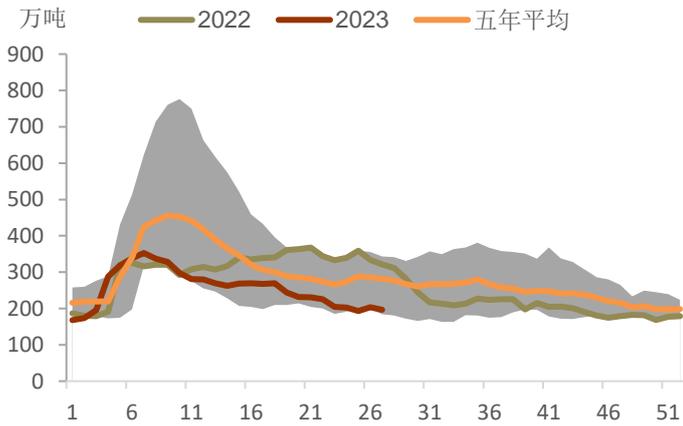


图表 14 热卷社库

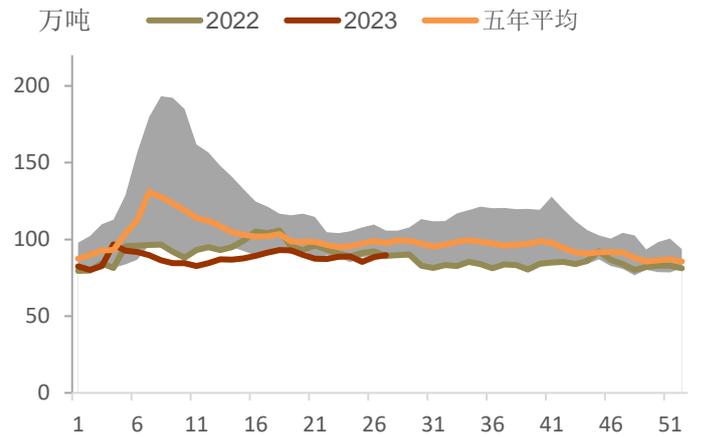


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

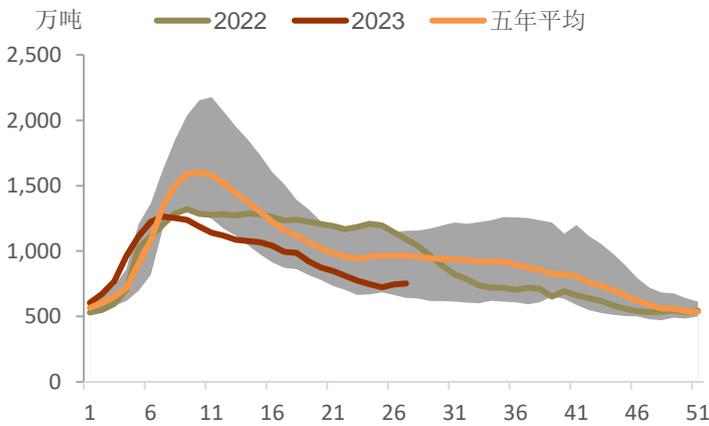


图表 16 热卷厂库

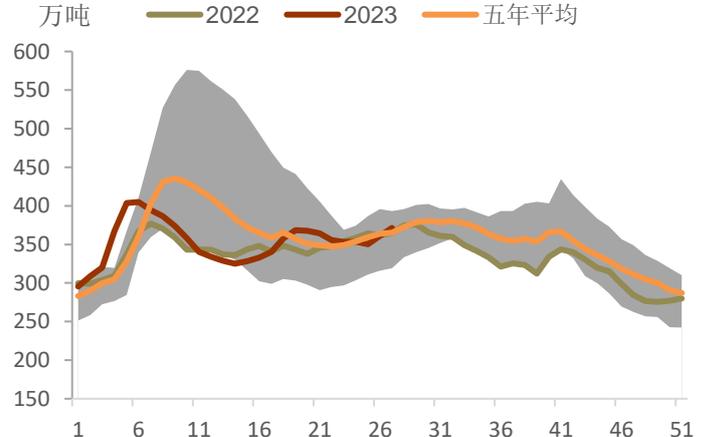


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

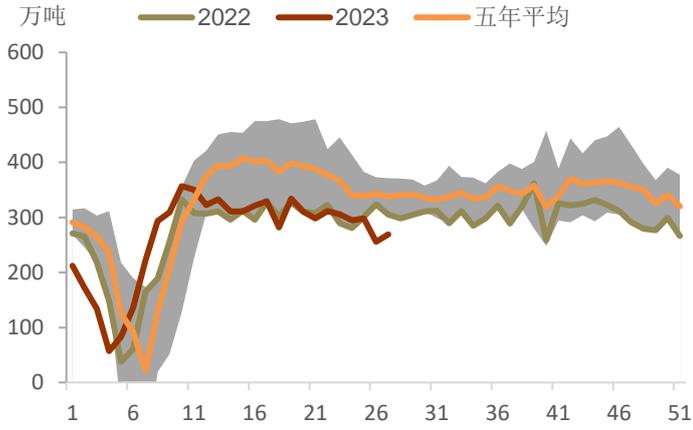


图表 18 热卷总库存

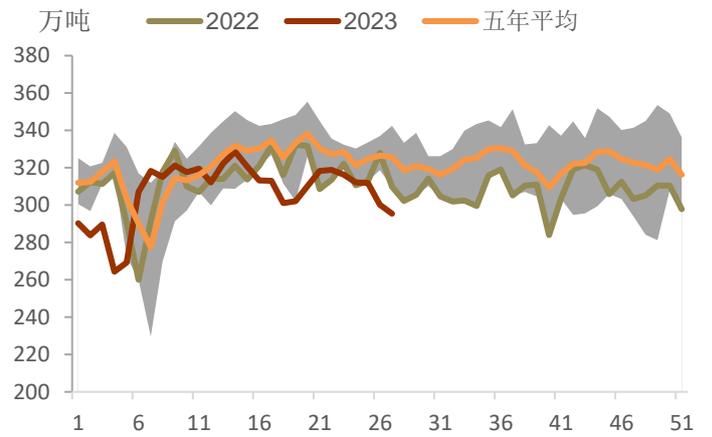


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。