



2023年7月31日

限产平控政策落地

螺纹震荡向上

核心观点及策略

- **宏观：**中共中央政治局7月24日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，要活跃资本市场，提振投资者信心；做好下半年经济工作，要着力扩大内需、提振信心、防范风险；适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策。
- **产业方面：**近日粗钢限产平控政策逐步落地，华东、华北部分地区钢厂收到通知，要求今年产量不超过去年，预计河北山东江苏减产力度较大。上周产量回落，表需回升，厂库降社库增，钢厂出货顺畅，关注累库节奏。
- **总体上，**政治局会议提出加强逆周期调节，没有提房住不炒，房地产政策放松的预期增强。粗钢限产政策逐步落地，供应端产量将有序压缩。在需求相对平稳和低库存背景下，预计螺纹将延续偏强走势。风险主要在成本支撑走弱，焦矿走势影响螺纹节奏。
- **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	3851	28	0.73	12813127	3261631	元/吨
SHFE 热卷	4117	184	4.68	3950548	1034028	元/吨
DCE 铁矿石	834.5	-12.0	-1.42	2536664	675256	元/吨
DCE 焦煤	1485.0	-16.5	-1.10	1024476	222349	元/吨
DCE 焦炭	2297.5	12.0	0.53	216343	55618	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, 市场情绪回落, 原料走弱拖累市场, 小幅冲高回落, 收 3851。

现货市场, 唐山钢坯价格 3670, 环比上涨 70, 全国螺纹报价 3897, 环比上涨 56。

宏观方面, 中共中央政治局 7 月 24 日召开会议, 分析研究当前经济形势, 部署下半年经济工作。会议指出, 要活跃资本市场, 提振投资者信心; 做好下半年经济工作, 要着力扩大内需、提振信心、防范风险; 适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势, 适时调整优化房地产政策。近日住房城乡建设部部长倪虹召开企业座谈会强调, 要继续巩固房地产市场企稳回升态势, 大力支持刚性和改善性住房需求, 进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施。

产业方面, 近日粗钢限产平控政策逐步落地, 华东、华北部分地区钢厂收到通知, 要求今年产量不超过去年, 预计河北山东江苏减产力度较大。上周螺纹产量 274 万吨, 减少 5 万吨; 表需 273 万吨, 增加 3 万吨; 螺纹厂库 193 万吨, 减少 9 万吨, 社库 578 万吨, 增加 10 万吨, 总库存 771 万吨, 增加 1 万吨。产量回落, 表需回升, 厂库降社库增, 钢厂出货顺畅, 关注累库节奏。

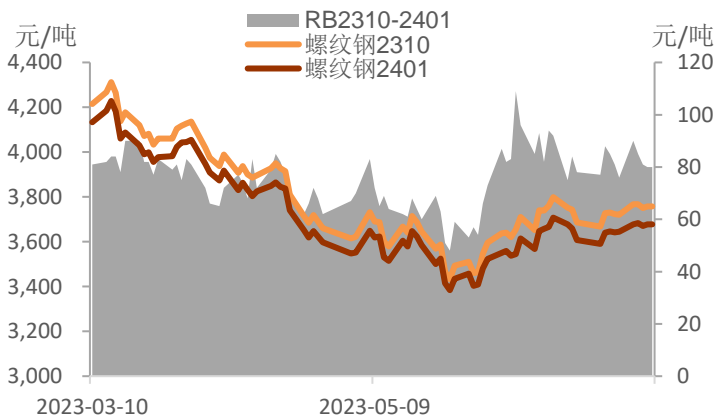
总体上, 政治局会议提出加强逆周期调节, 没有提房住不炒, 城建部强调进一步支撑购房需求, 房地产政策放松的预期增强。粗钢限产政策逐步落地, 供应端产量将有序压缩。在需求相对平稳和低库存背景下, 预计螺纹将延续偏强走势。风险主要在成本支撑走弱, 焦矿走势影响螺纹节奏。操作上, 逢低做多为主。

三、行业要闻

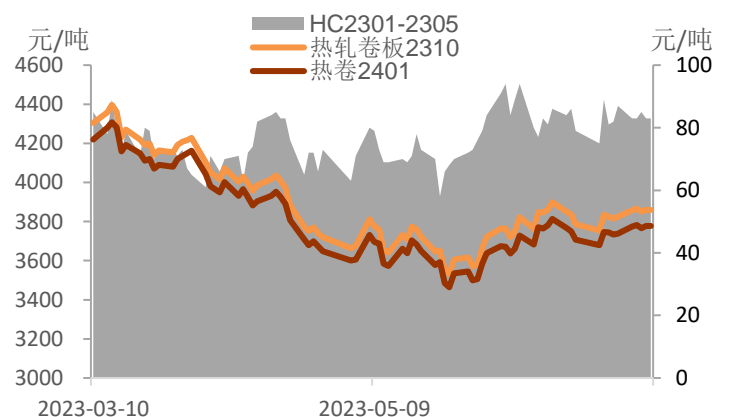
1. 中共中央政治局 7 月 24 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，要活跃资本市场，提振投资者信心；做好下半年经济工作，要着力扩大内需、提振信心、防范风险；适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策。
2. 近日住房城乡建设部部长倪虹召开企业座谈会强调，要继续巩固房地产市场企稳回升态势，大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施。
3. 国家金融监督管理总局相关负责人表示，将优化对重点消费领域的金融支持，鼓励金融机构开发符合不同消费群体特点的金融产品和服务，支持大宗商品消费。另外，围绕教育、文化、体育、娱乐等重点领域提供综合性的金融服务支持。
4. 7 月 28 日至 8 月 8 日，第 31 届世界大学生夏季运动会将于四川成都举行。据 Mysteel 调研了解，约 50%商家表示，配送的成都主城区工地将在大运会期间全面停工或只在白天错峰施工，项目进度放缓，目前需求已明显下降，大运会期间需求将继续下降。部分继续施工的企业已提前适度备货，部分需求于上周提前释放。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

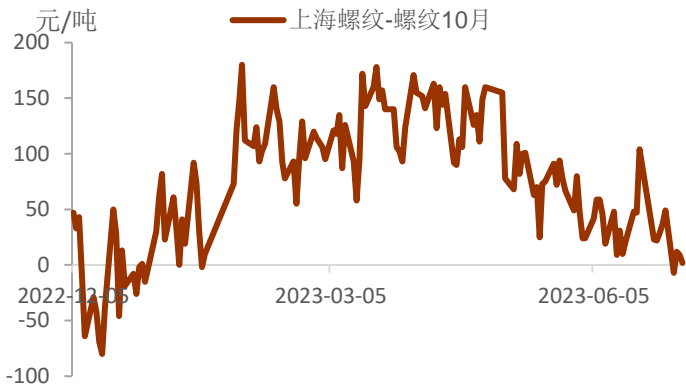


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势

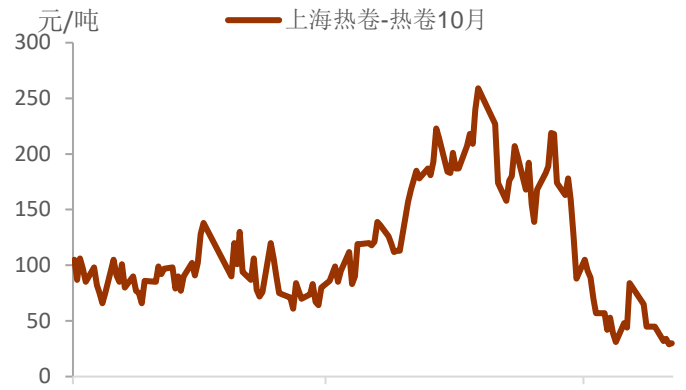


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

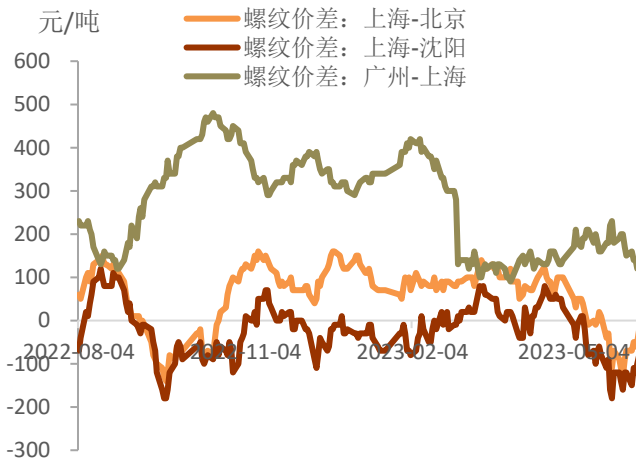


图表 4 热卷基差走势

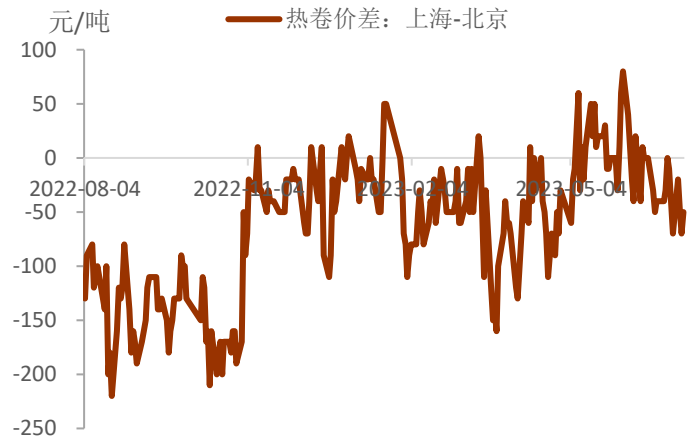


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

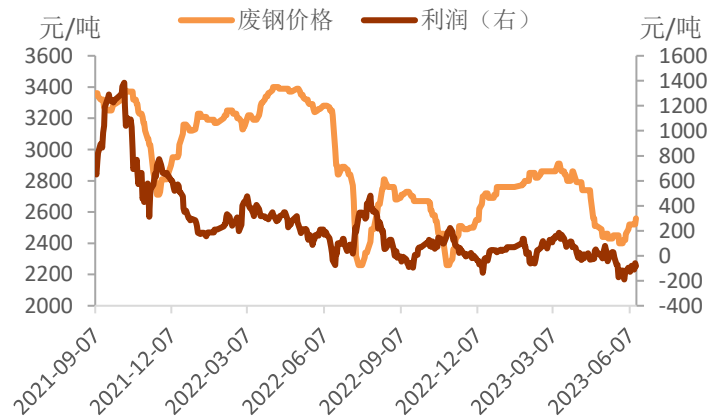


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

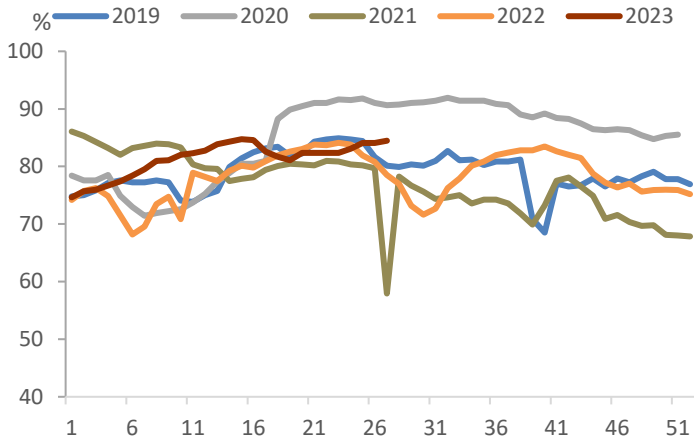


图表 8 华东地区短流程电炉利润

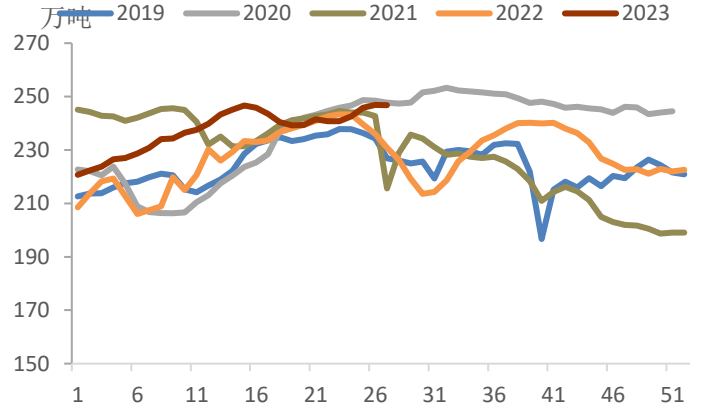


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

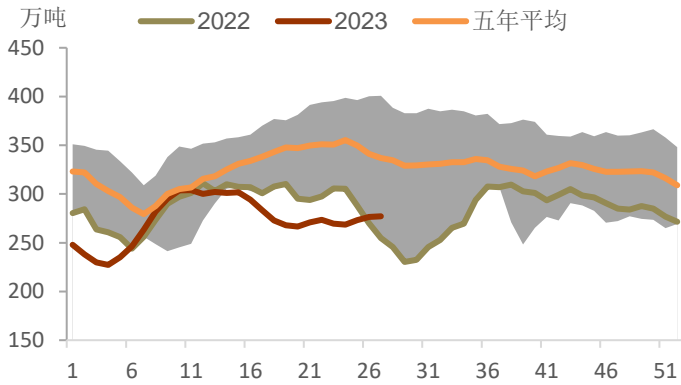


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

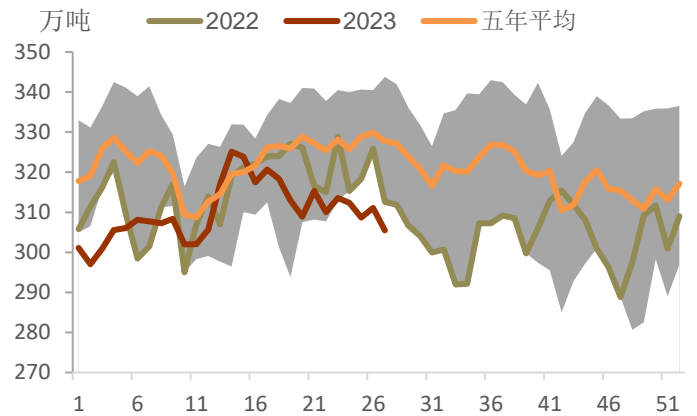


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

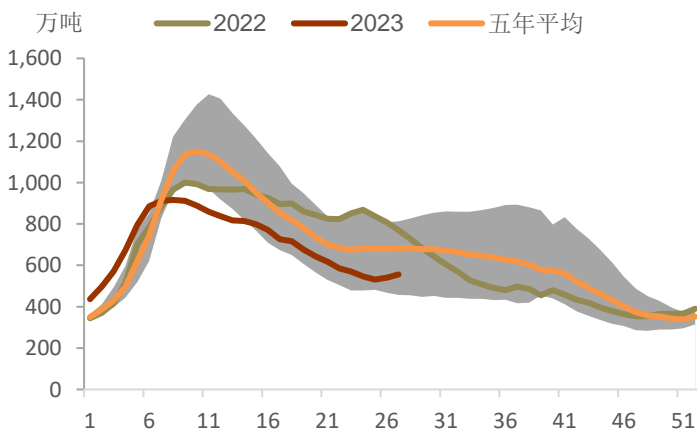


图表 12 热卷产量

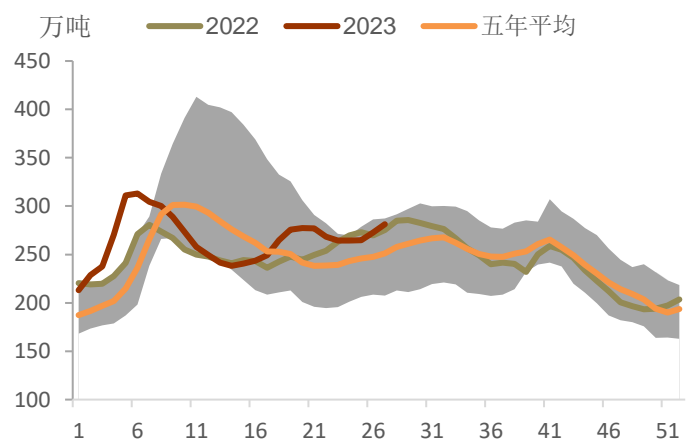


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

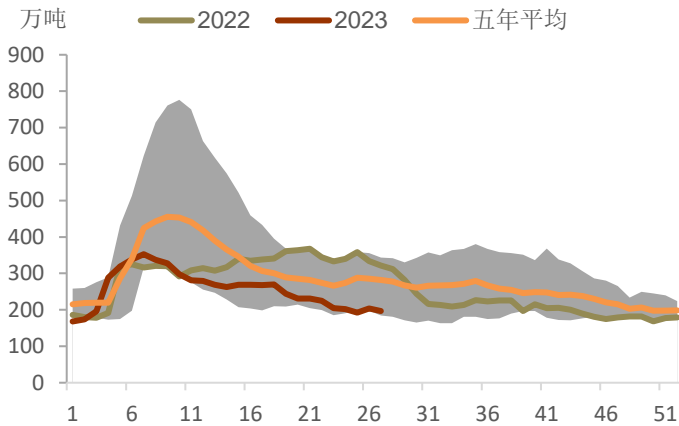


图表 14 热卷社库

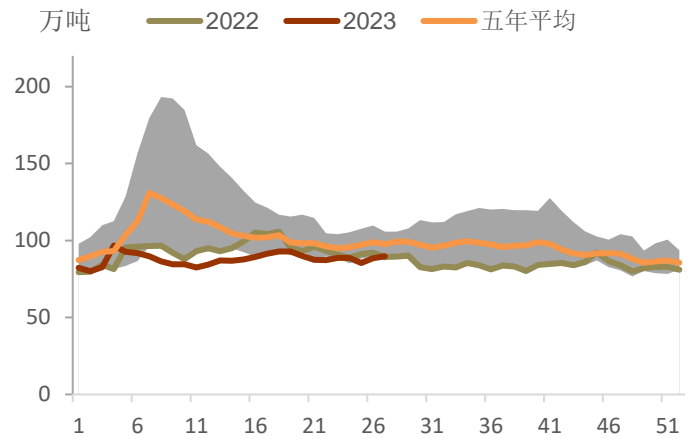


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

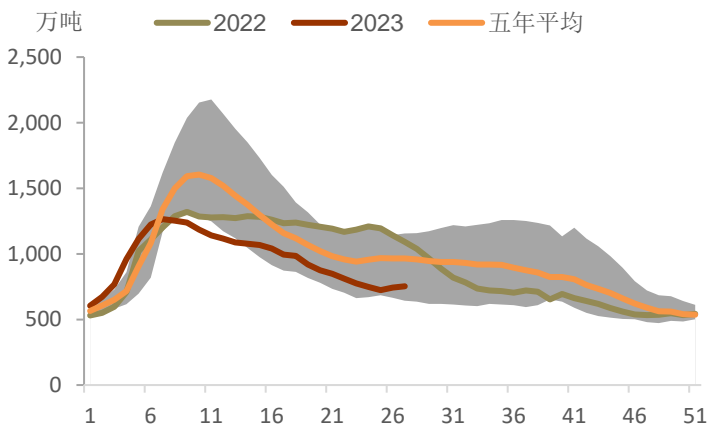


图表 16 热卷厂库

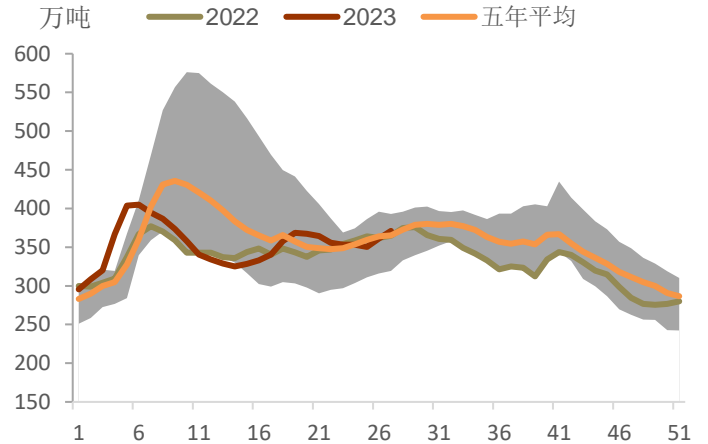


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

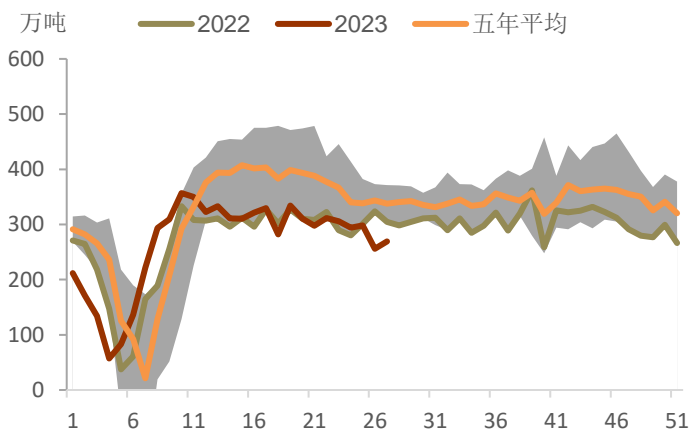


图表 18 热卷总库存

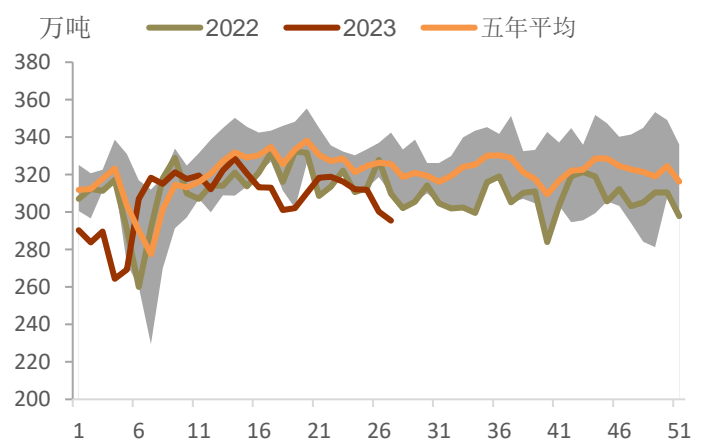


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。