



2023年8月14日

季节性淡季尾声

螺纹或震荡企稳

核心观点及策略

- 宏观：经济大省纷纷放松落户政策。江苏省要求有序推进农业转移人口市民化，全省（南京、苏州市区除外）全面取消落户限制政策。浙江省推进户籍制度改革，杭州市城区要取消落户名额限制，精简积分项目，确保居住年限和社会保险缴纳年限分数占积分主要比例。
- 产业方面：上周螺纹产量266万吨，减少4万吨；表需244万吨，减少3万吨；螺纹厂库205万吨，增加8万吨，社库611万吨，增加13万吨，总库存816万吨，增加22万吨。产量回落，表需企稳，库存双增，关注累库节奏。
- 总体上，房地产政策持续放松，江浙先后放松落户限制，宏观情绪偏稳。粗钢限产政策逐步落地，供应端产量将有序压缩。近期需求受天气影响明显回落，随着淡季接近尾声，消费边际预期好转，周度库存双增但压力不大。随着利空消化，螺纹或震荡企稳。
- 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	3691	-45	-1.20	9823866	3857529	元/吨
SHFE 热卷	3937	-53	-1.33	2613558	831900	元/吨
DCE 铁矿石	739.0	13.5	1.86	2627100	669112	元/吨
DCE 焦煤	1409.0	-61.0	-4.15	876043	208635	元/吨
DCE 焦炭	2219.5	-11.5	-0.52	201732	50668	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 合约震荡偏弱, 需求不佳拖累钢市, 收 3691。

现货市场, 唐山钢坯价格 3520, 环比下跌 60, 全国螺纹报价 3770, 环比下跌 56。

宏观方面, 经济大省纷纷放松落户政策。江苏省要求有序推进农业转移人口市民化, 全省 (南京、苏州市区除外) 全面取消落户限制政策。浙江省推进户籍制度改革, 杭州市城区要取消落户名额限制, 精简积分项目, 确保居住年限和社会保险缴纳年限分数占积分主要比例。恒大地产公布多份财报, 公司总负债 18,338.19 亿元, 总资产 14,685.57 亿元, 已资不抵债。碧桂园发布公告称, 截至 2023 年 6 月 30 日半年度净亏损介乎人民币 450 亿元至 550 亿元。富力地产发布公告称, 截至 2023 年 6 月 30 日, 该公司及下属子公司有两笔金额达到 1000 万元的商票为逾期状态。由于商品房销售不佳和融资下滑, 房企普遍面临流动性压力。

产业方面, 上周螺纹产量 266 万吨, 减少 4 万吨; 表需 244 万吨, 减少 3 万吨; 螺纹厂库 205 万吨, 增加 8 万吨, 社库 611 万吨, 增加 13 万吨, 总库存 816 万吨, 增加 22 万吨。产量回落, 表需企稳, 库存双增, 关注累库节奏。

总体上, 房地产政策持续放松, 江浙先后放松落户限制, 宏观情绪偏稳。粗钢限产政策逐步落地, 供应端产量将有序压缩。近期需求受天气影响明显回落, 随着淡季接近尾声, 消费边际预期好转, 周度库存双增但压力不大。随着利空消化, 螺纹或震荡企稳, 操作上, 逢低做多为主。

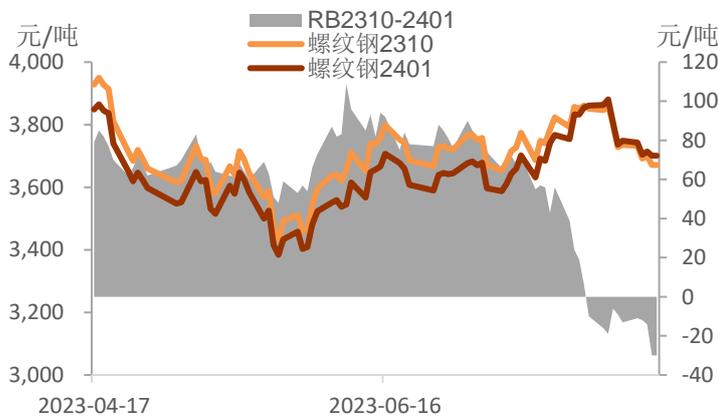
三、行业要闻

1. 18 家重点房企 2023 年 1-7 月销售额合计 16939.35 亿元, 同比下降 9.8%, 降幅扩

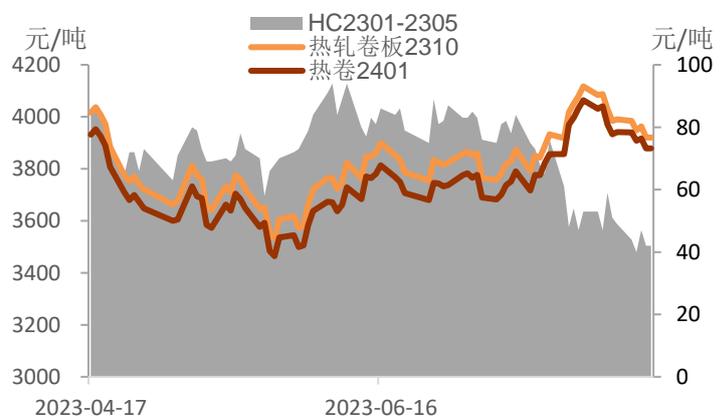
- 大；7月销售额合计1658.55亿元，同比下降37.4%，环比下降35.3%。
2. 中汽协:7月，汽车产销分别完成240.1万辆和238.7万辆，环比分别下降6.2%和9%，同比分别下降2.2%和1.4%。1-7月，汽车产销分别完成1565万辆和1562.6万辆，同比分别增长7.4%和7.9%，累计产销增速较1-6月均回落1.9个百分点。
 3. 经济大省纷纷放松落户政策。江苏省要求有序推进农业转移人口市民化，全省（南京、苏州市区除外）全面取消落户限制政策。浙江省推进户籍制度改革，杭州市城区要取消落户名额限制，精简积分项目，确保居住年限和社会保险缴纳年限分数占积分主要比例。
 4. 住房城乡建设部：目前保交楼专项借款项目总体复工率接近100%，累计已完成住房交付超过165万套，首批专项借款项目住房交付率超过60%。
 5. Mysteel对河北、山西、吉林、辽宁、云南和安徽等6省进行2023年下半年粗钢平控推演。若粗钢产量调控政策定调“不增不减”，2023年全年粗钢产量不超2022年，那么2023年7-12月河北粗钢产量合计不超过9570.23万吨。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

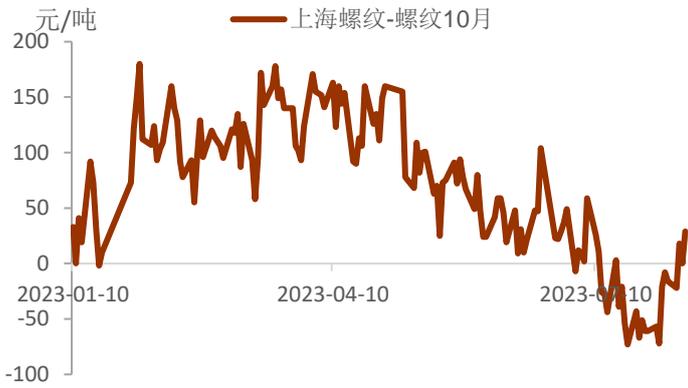


图表2 热卷期货及10-1月差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

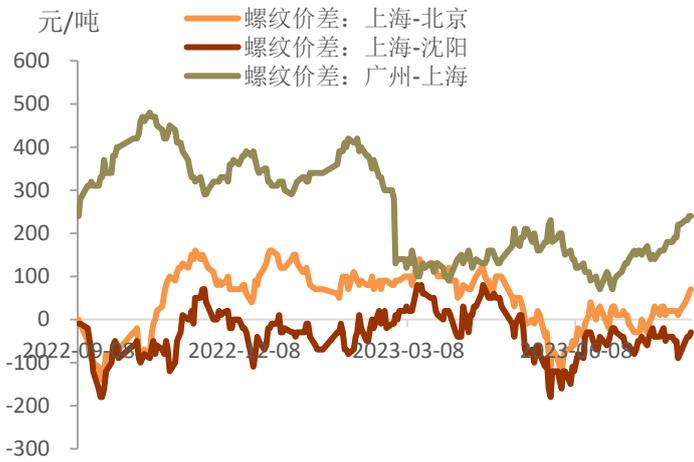


图表 4 热卷基差走势

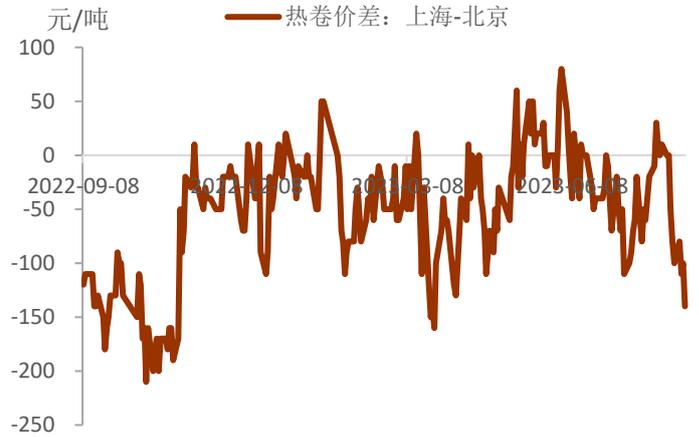


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

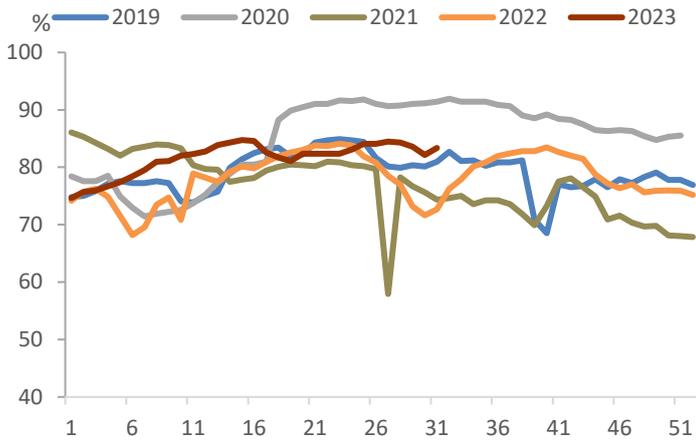


图表 8 华东地区短流程电炉利润

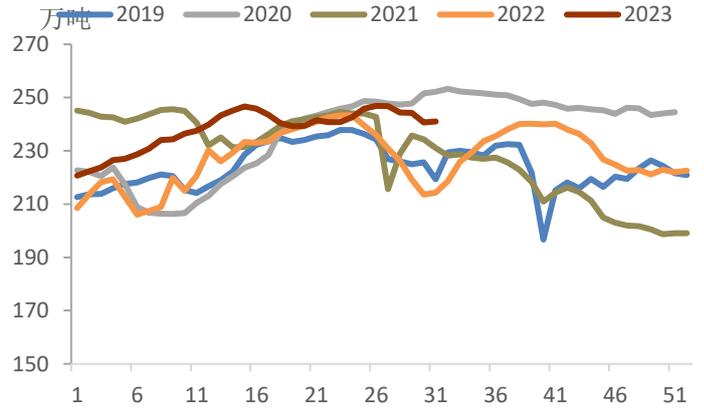


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

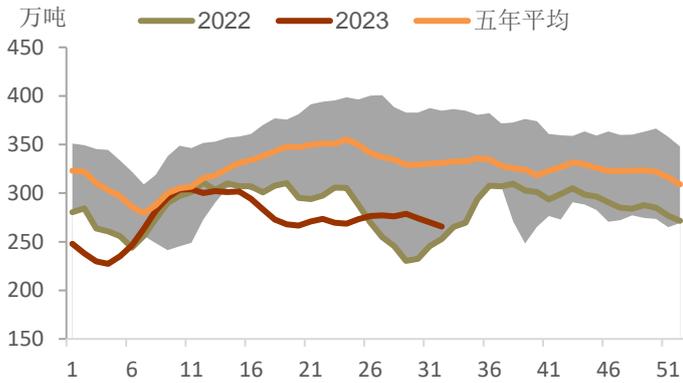


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

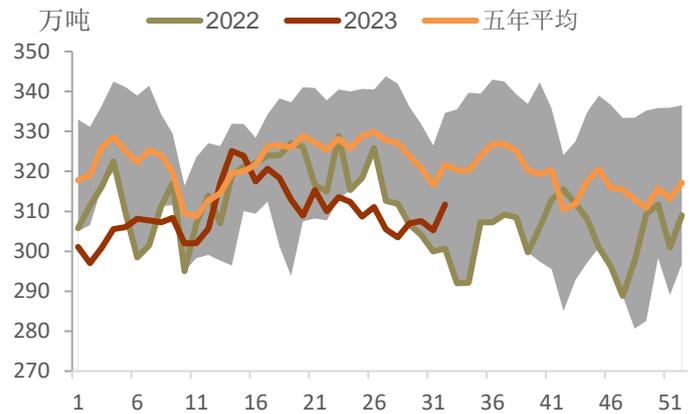


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

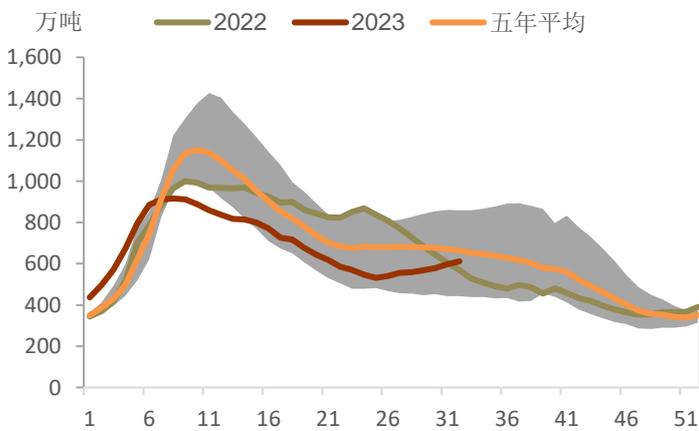


图表12 热卷产量

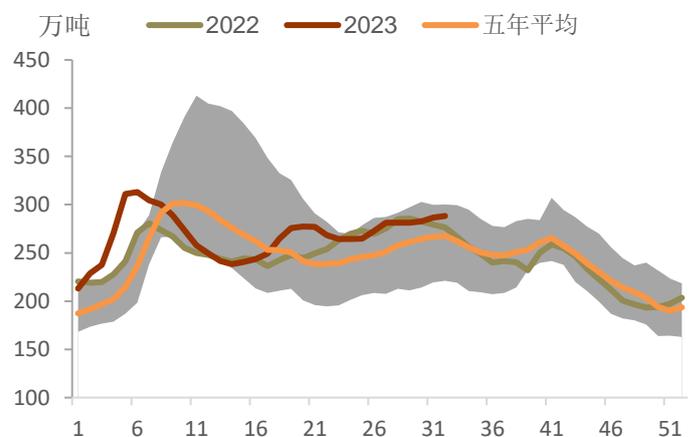


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

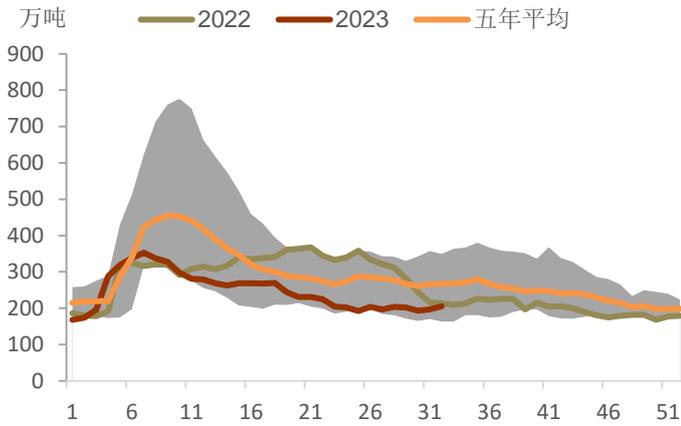


图表14 热卷社库

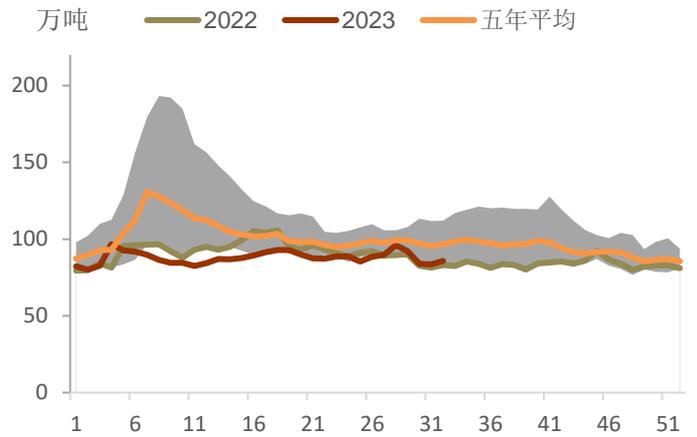


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

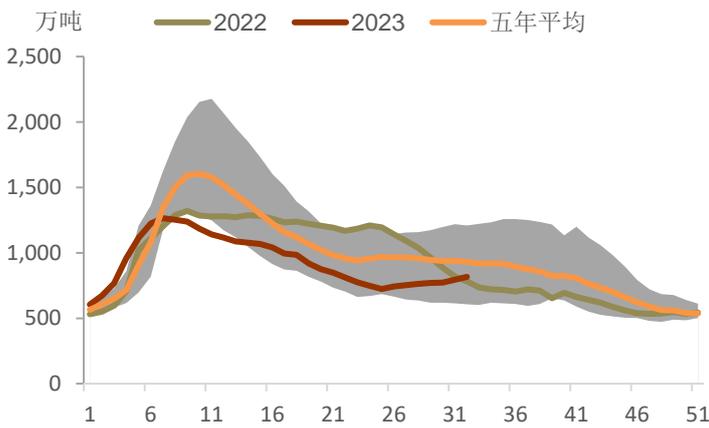


图表 16 热卷厂库

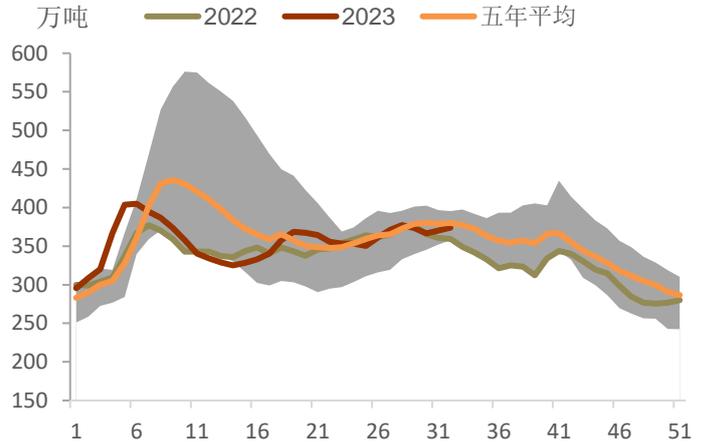


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

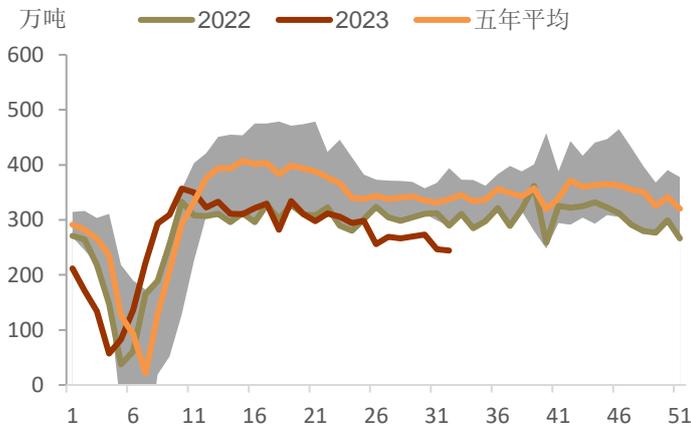


图表 18 热卷总库存

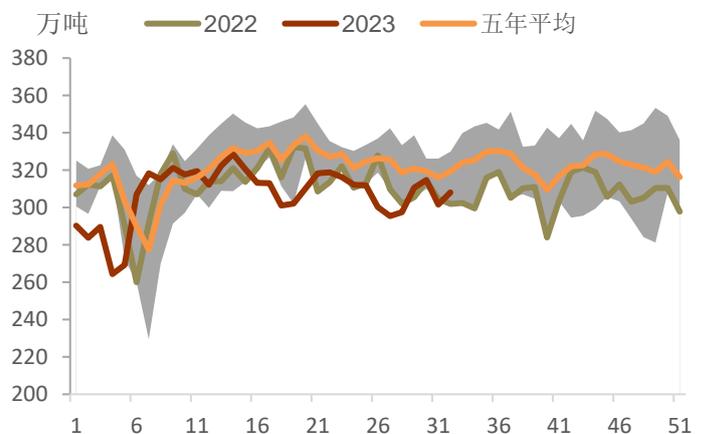


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。