



2023年8月21日

强预期弱现实

螺纹震荡为主

核心观点及策略

- 宏观：中国央行MLF利率下调15BP，逆回购利率下调10BP。1-7月份，全国房地产开发投资67717亿元，同比下降8.5%。房地产开发企业房屋施工面积799682万平方米，同比下降6.8%。房屋新开工面积56969万平方米，下降24.5%。终端房地产投资延续下降趋势，符合预期，房屋新开工和施工面积增速继续下行，建筑用钢需求偏弱。
- 产业方面：上周螺纹产量264万吨，减少2万吨；表需273万吨，增加29万吨；螺纹厂库204万吨，减少1万吨，社库602万吨，减少9万吨，总库存806万吨，减少10万吨。表需大幅回升，库存双降，数据利多，关注去库节奏。
- 总体上，终端房地产和基建投资数据不佳，符合预期，后续市场期待更多房地产政策推出。粗钢限产政策逐步落地，供应端产量将有序压缩。随着淡季接近尾声，消费边际预期好转，周度库存双降，将逐步进入去库周期。弱现实强预期格局延续，螺纹或震荡为主，操作上建议暂时观望。
- 策略建议：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

☎ 021-68555105
✉ 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	3700	59	1.62	9485124	3724410	元/吨
SHFE 热卷	3905	16	0.41	2325295	749942	元/吨
DCE 铁矿石	771.5	46.5	6.41	2888214	686977	元/吨
DCE 焦煤	1414.0	34.5	2.50	803850	194734	元/吨
DCE 焦炭	2119.5	-72.5	-3.31	201706	48577	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 合约震荡为主, 收 3700。

现货市场, 唐山钢坯价格 3530, 环比上涨 10, 全国螺纹报价 3777, 环比上涨 7。

宏观方面, 中国央行 MLF 利率下调 15BP, 逆回购利率下调 10BP, 央行年内第二次降息, 降低资金成本。中国央行 15 日进行 4010 亿元一年期 MLF 操作, 利率 2.5%, 此前为 2.65%。今日有 4000 亿元 MLF 到期。中国央行 15 日进行 2040 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率为 1.80%, 此前为 1.9%。1-7 月份, 全国房地产开发投资 67717 亿元, 同比下降 8.5%。房地产开发企业房屋施工面积 799682 万平方米, 同比下降 6.8%。房屋新开工面积 56969 万平方米, 下降 24.5%。终端房地产投资延续下降趋势, 符合预期, 房屋新开工和施工面积增速继续下行, 建筑用钢需求偏弱。

产业方面, 上周螺纹产量 264 万吨, 减少 2 万吨; 表需 273 万吨, 增加 29 万吨; 螺纹厂库 204 万吨, 减少 1 万吨, 社库 602 万吨, 减少 9 万吨, 总库存 806 万吨, 减少 10 万吨。表需大幅回升, 库存双降, 数据利多, 关注去库节奏。

总体上, 终端房地产和基建投资数据不佳, 符合预期, 后续市场期待更多房地产政策推出。粗钢限产政策逐步落地, 供应端产量将有序压缩。随着淡季接近尾声, 消费边际预期好转, 周度库存双降, 将逐步进入去库周期。弱现实强预期格局延续, 螺纹或震荡为主, 操作上建议暂时观望。

三、行业要闻

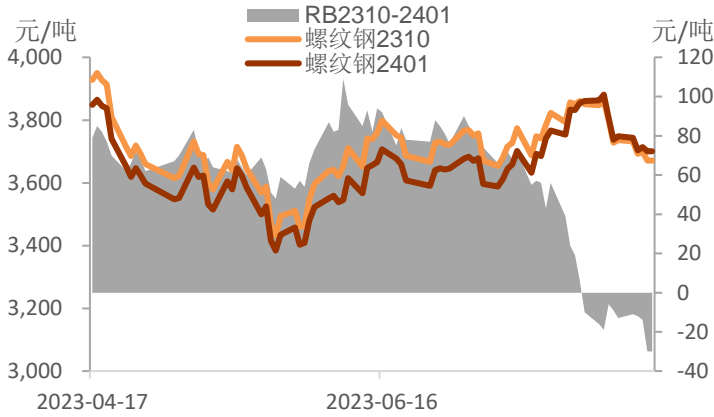
1. 央行发布了 2023 年第二季度中国货币政策执行报告。与一季度货币政策执行报告相比, “坚决防范汇率超调风险”、“促进企业融资和居民信贷成本稳中有降”、

“适时调整优化房地产政策”、“发挥好金融在促消费、稳投资、扩内需中的积极作用”都是“新表述”。

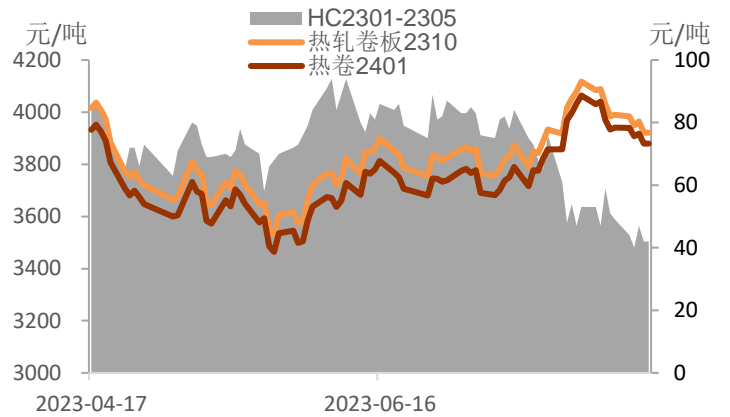
2. 8月16日,山东、湖北等五省区密集披露最新地方债发行计划。自7月24日以来,中国债券信息网披露的地方债发行信息已经超过133条。8月16日,华金证券报告显示,截至2023年8月15日,28个省、计划单列市披露了第三季度发行计划,总计25221亿元。其中,8月份是发行高峰期。报告显示,七、八、九月占三季度比重分别为32%(8000亿元)、47%(11924亿元)、21%(5297亿元)。
3. 国务院总理李强8月16日主持召开国务院第二次全体会议,李强强调,要着力扩大国内需求,继续拓展扩消费、促投资政策空间,提振大宗消费,调动民间投资积极性,扎实做好重大项目前期研究和储备。要着力构建现代化产业体系,加快用新技术新业态改造提升传统产业,大力推进战略性新兴产业集群发展,全面加快制造业数字化转型步伐。要着力深化改革扩大开放,深入实施新一轮国企改革深化提升行动,优化民营企业发展环境,推动外贸稳规模优结构,更大力度吸引和利用外资。
4. 中国央行MLF利率下调15BP,逆回购利率下调10BP。中国央行15日进行4010亿元一年期MLF操作,利率2.5%,此前为2.65%。今日有4000亿元MLF到期。中国央行15日进行2040亿元7天期逆回购操作,中标利率为1.80%,此前为1.9%。
5. 国家统计局数据显示,1-7月份,全国房地产开发投资67717亿元,同比下降8.5%。房地产开发企业房屋施工面积799682万平方米,同比下降6.8%。房屋新开工面积56969万平方米,下降24.5%。房屋竣工面积38405万平方米,增长20.5%。商品房销售面积66563万平方米,同比下降6.5%,其中住宅销售面积下降4.3%。商品房销售额70450亿元,下降1.5%,其中住宅销售额增长0.7%。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

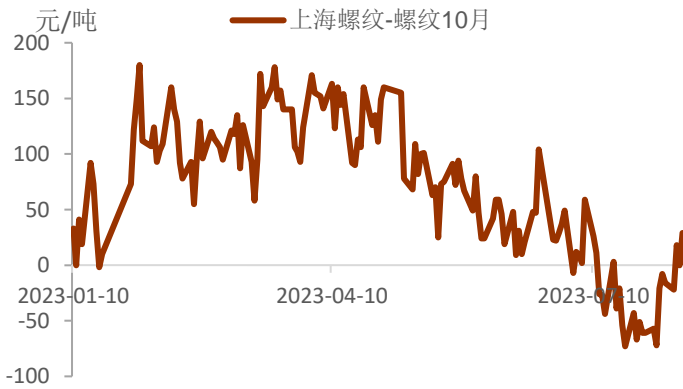


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

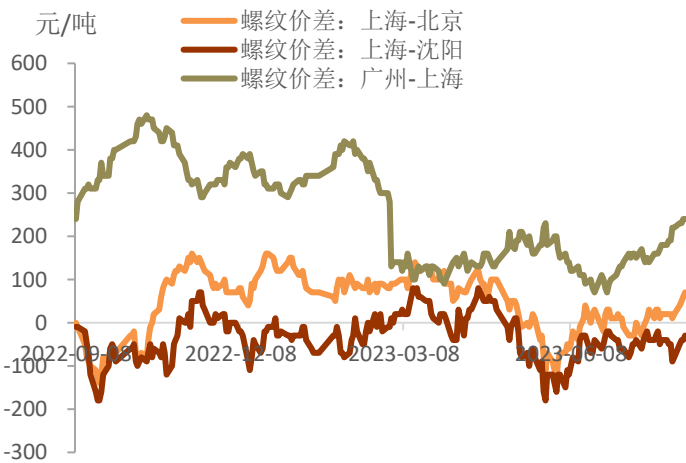


图表 4 热卷基差走势

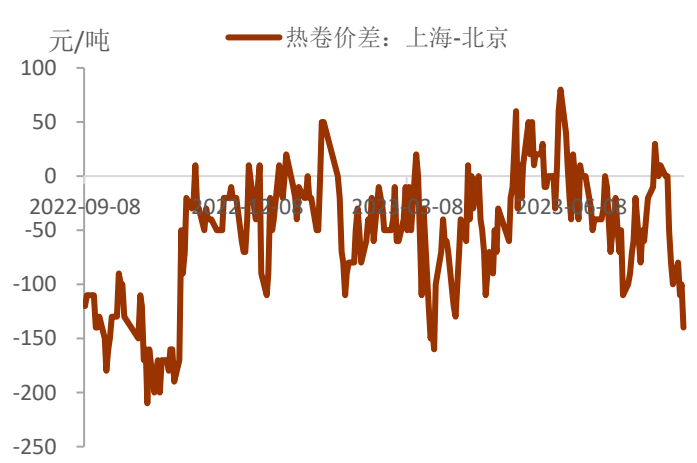


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势



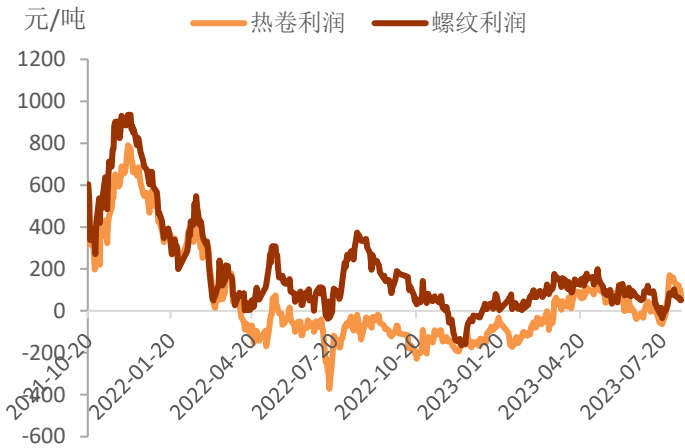
图表 6 热卷现货地域价差走势



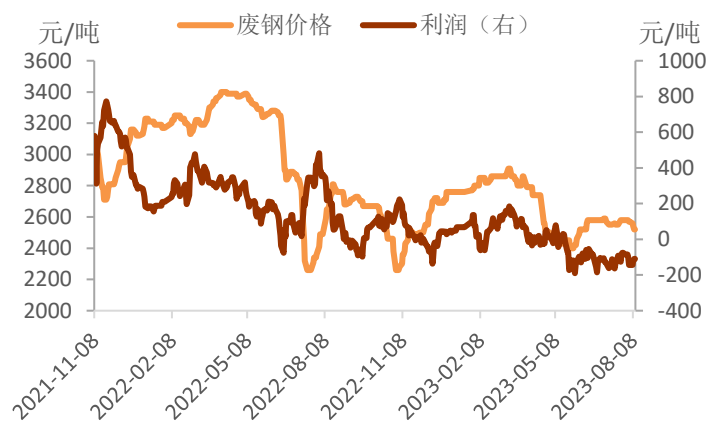
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

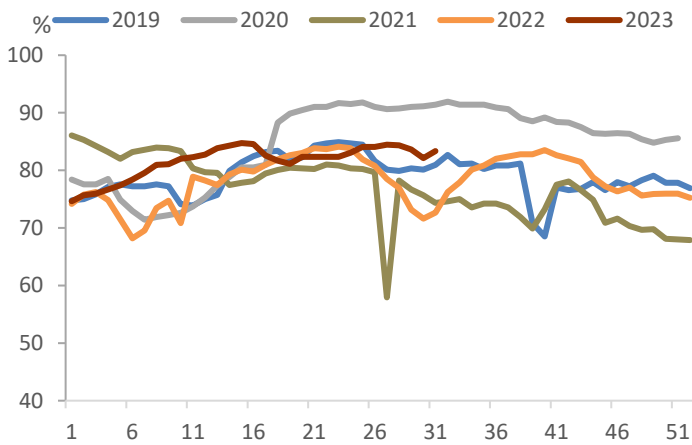


图表 8 华东地区短流程电炉利润

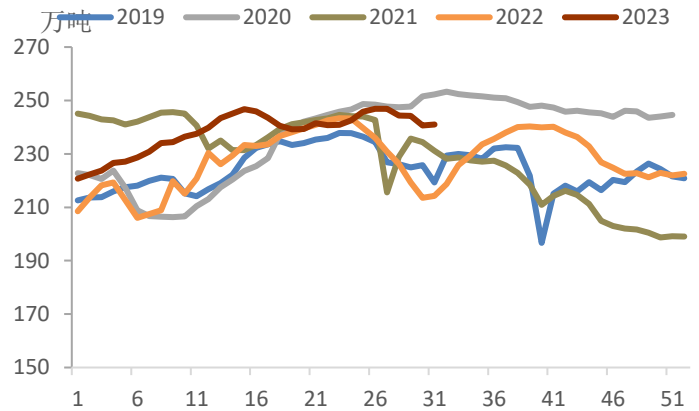


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

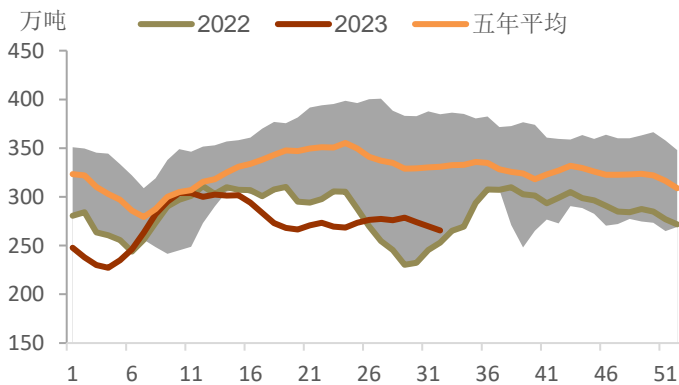


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

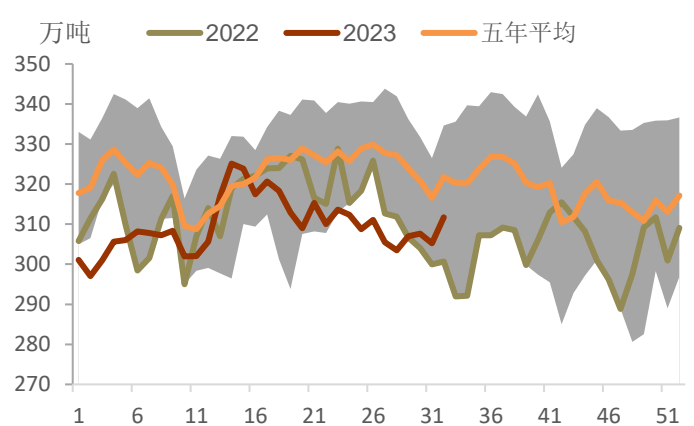


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

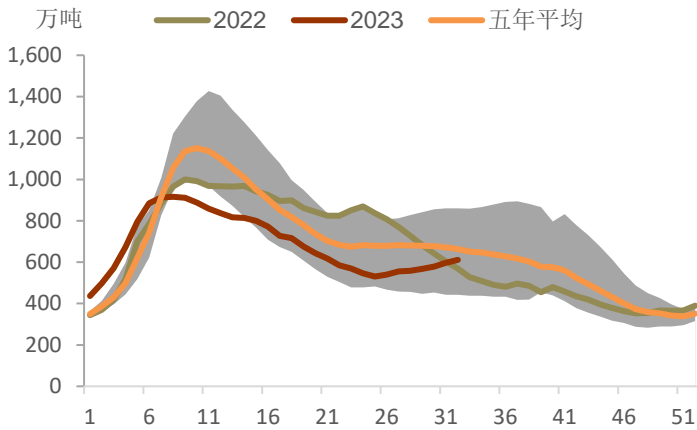


图表 12 热卷产量

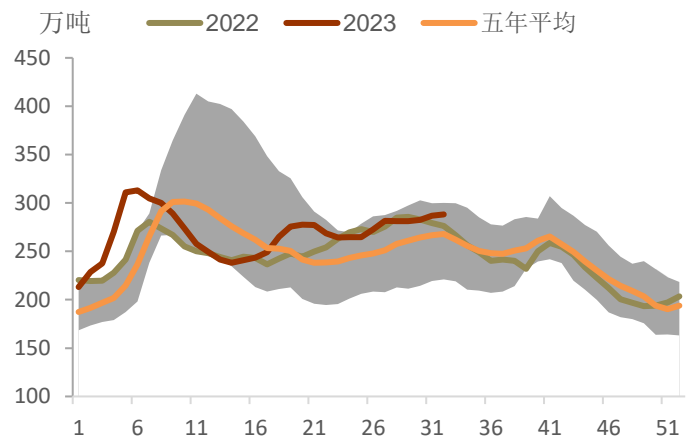


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

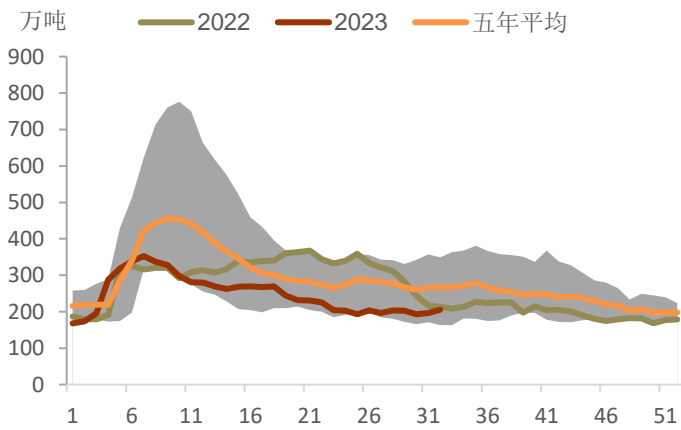


图表 14 热卷社库

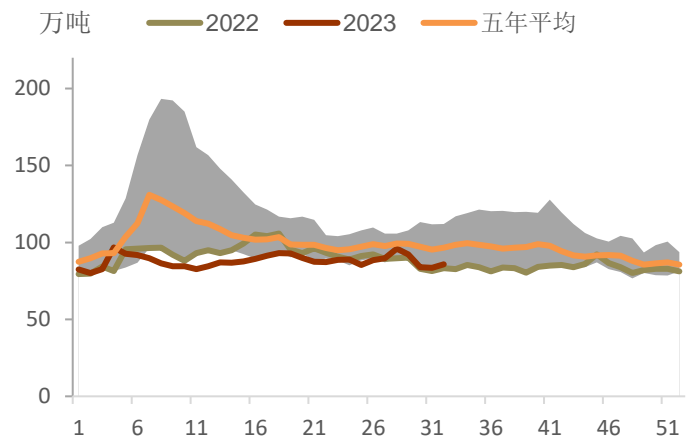


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

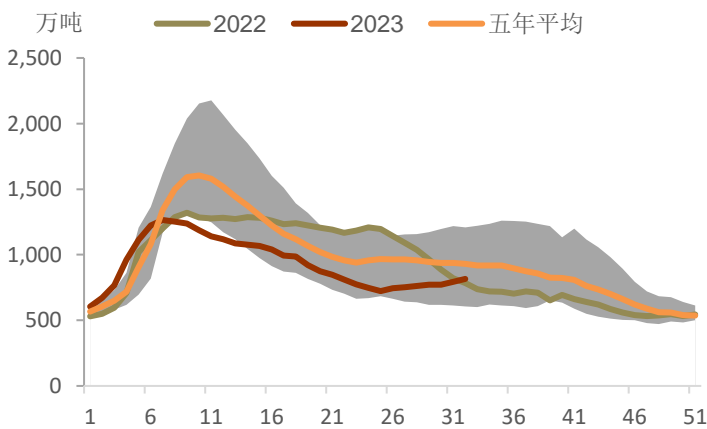


图表 16 热卷厂库

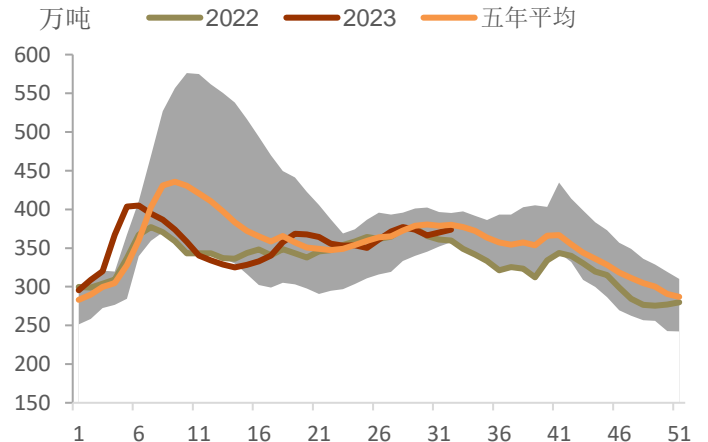


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

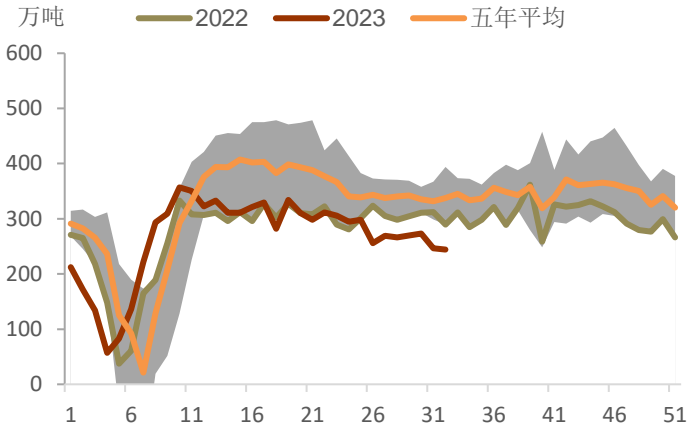


图表 18 热卷总库存

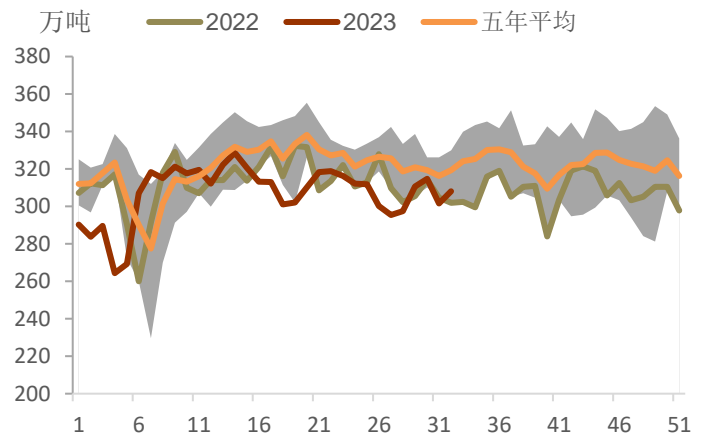


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。