



2023年8月28日

表需连续回升

螺纹震荡反弹

核心观点及策略

- 宏观：25日住房和城乡建设部、中国人民银行、金融监管总局联合印发了《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。
- 产业方面：上周螺纹产量263万吨，减少1万吨；表需284万吨，增加10万吨；螺纹厂库197万吨，减少7万吨，社库589万吨，减少13万吨，总库存786万吨，减少20万吨。表需连续回升，库存继续下降，数据偏多。
- 总体上，终端房地产和基建投资数据不佳，稳增长政策推出，预期偏强。粗钢限产政策落地较慢，供应端螺纹钢生产低位运行。消费逐步进入旺季时段，需求边际好转，周度库存连续下降，进入去库周期。弱现实强预期格局延续，螺纹或震荡为主，操作上短线为主。
- 策略建议：短线为主
- 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	3716	16	0.43	11459204	3465439	元/吨
SHFE 热卷	3917	12	0.31	2071585	634809	元/吨
DCE 铁矿石	827.0	55.5	7.19	3413057	677675	元/吨
DCE 焦煤	1509.0	95.0	6.72	981586	202774	元/吨
DCE 焦炭	2241.0	121.5	5.73	218707	48431	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 3716, 上涨 0.43%。

现货市场, 唐山钢坯价格 3550, 环比上涨 20, 全国螺纹报价 3787, 环比上涨 10。

宏观方面, 8月21日中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布, 2023年8月21日贷款市场报价利率(LPR)为: 1年期LPR为3.45%, 5年期以上LPR为4.2%。相比7月LPR报价, 1年期LPR相比下调10个基点, 5年期以上不变。25日住房和城乡建设部、中国人民银行、金融监管总局联合印发了《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》, 推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。据住房和城乡建设部有关负责同志介绍, 此项政策将使更多购房人能够享受首套房贷款的首付比例和利率优惠, 有助于降低居民购房成本, 更好满足刚性和改善性住房需求。

产业方面, 上周螺纹产量263万吨, 减少1万吨; 表需284万吨, 增加10万吨; 螺纹厂库197万吨, 减少7万吨, 社库589万吨, 减少13万吨, 总库存786万吨, 减少20万吨。表需连续回升, 库存继续下降, 数据偏多。

总体上, 终端房地产和基建投资数据不佳, 稳经济政策推出, 预期偏强。粗钢限产政策落地较慢, 供应端螺纹钢生产低位运行。消费逐步进入旺季时段, 需求边际好转, 周度库存连续下降, 进入去库周期。弱现实强预期格局延续, 螺纹或震荡为主, 操作上短线为主。

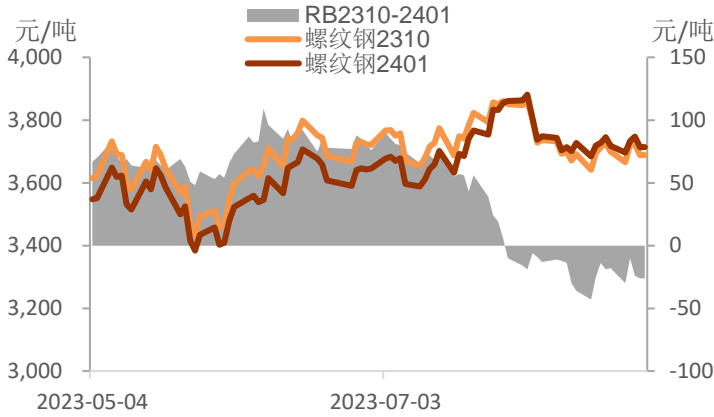
三、行业要闻

- 8月21日中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布, 2023年8月21日贷款市场报价利率(LPR)为: 1年期LPR为3.45%, 5年期以上LPR为4.2%。相比7月LPR报价, 1年期LPR相比下调10个基点, 5年期以上不变。

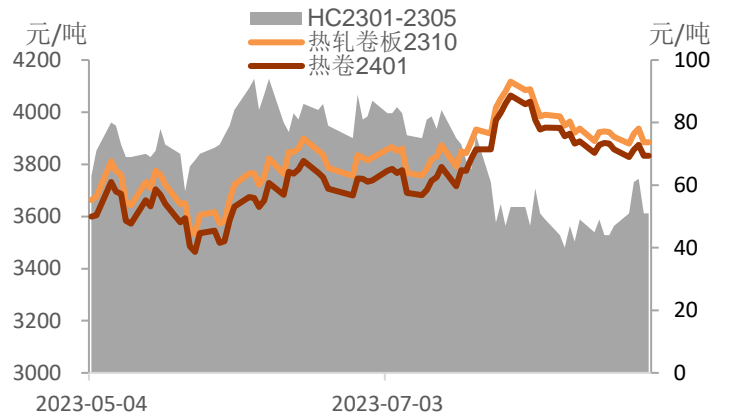
2. 财联社 8 月 25 日电，近日住房和城乡建设部、中国人民银行、金融监管总局联合印发了《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。通知明确，居民家庭（包括借款人、配偶及未成年子女）申请贷款购买商品住房时，家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套住房执行住房信贷政策。此项政策作为政策工具，纳入“一城一策”工具箱，供城市自主选用。据住房和城乡建设部有关负责同志介绍，此项政策将使更多购房人能够享受首套房贷款的首付比例和利率优惠，有助于降低居民购房成本，更好满足刚性和改善性住房需求。
3. 证券时报头版刊文称，过去，地方政府限制房价跌幅，目的是防止有房企恶意降价、扰乱市场价格和市场预期。现在，房地产市场供求关系已经发生变化，房企销售受阻、经营困难，在融资不畅的情况下，去化自救需要更多定价自主权。这也是今年 5 月昆山市两个项目因大幅度降价销售遭到处罚引起争议的原因。近期，四川雅安、福建邵武等地在鼓励房企针对特定群体开展商品房团购活动中明确，与房企达成的团购优惠价格不计入商品房备案价格跌幅比例范围。此举给了房企更灵活的定价空间，有利于当地的库存去化，能够缓解部分房企资金压力，值得其他地方借鉴。
4. 据一财，2023 年上半年地市稍好的热点城市，近来频现降温迹象。深圳 8 月以来进行的两次土拍中，均出现了流拍地块；杭州也在近期出现了年内首次流拍，成都、南京等城市底价成交、托底的情况也接连出现。今年上半年平均溢价率超过 10% 的成都、杭州，在 7 月份以来的几次土拍中均有所下降。业内认为，上半年地市的“繁华”在一定程度上是受到“预供地清单”新规的影响。有分析指，该新规使得 2023 年土地市场的供求双方都将注意力聚焦到了少数优质地块，从而带动了不少城市土地市场热度，但实际上情况并非如此乐观。房企投资信心仍旧低迷，今年前 7 个月，仅 35 家房企新增货值过百亿，仍有近六成百强房企尚未拿地。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

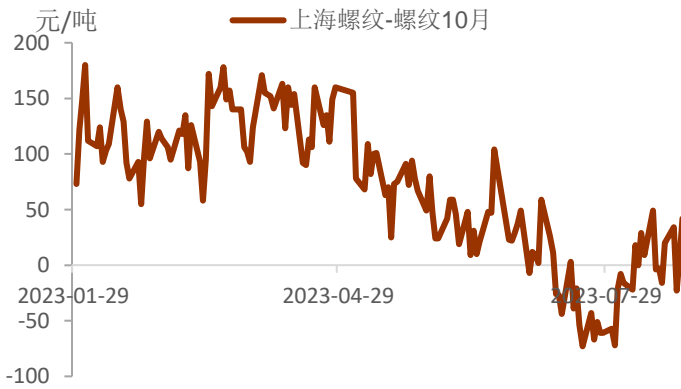


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

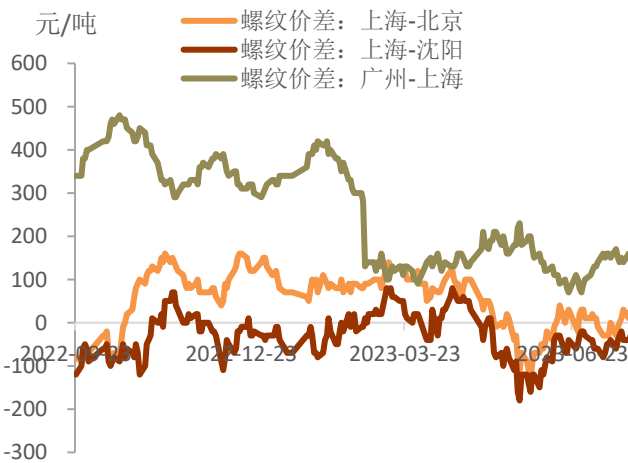


图表 4 热卷基差走势

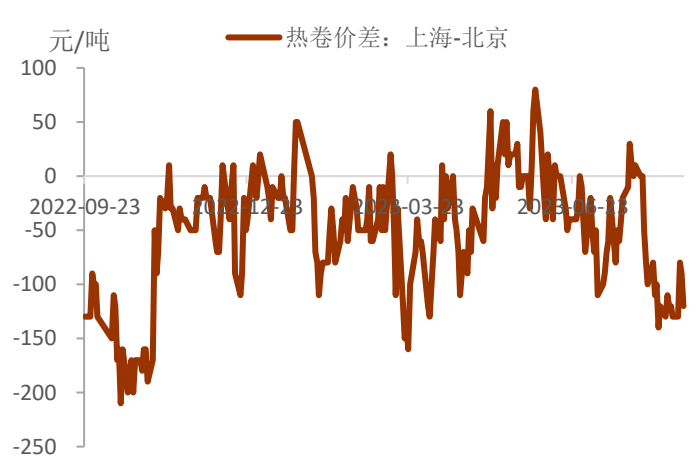


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势



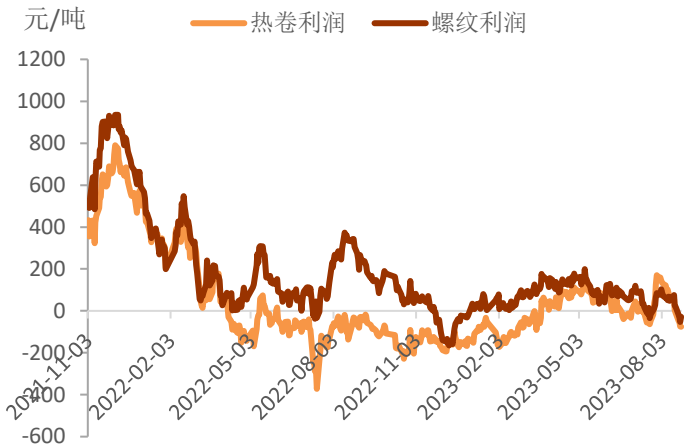
图表 6 热卷现货地域价差走势



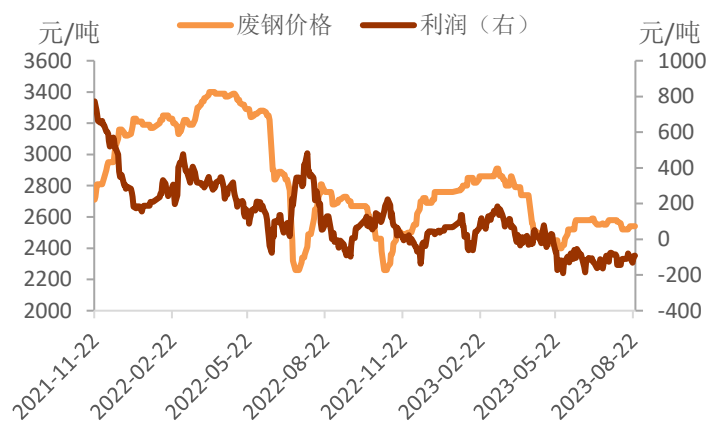
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

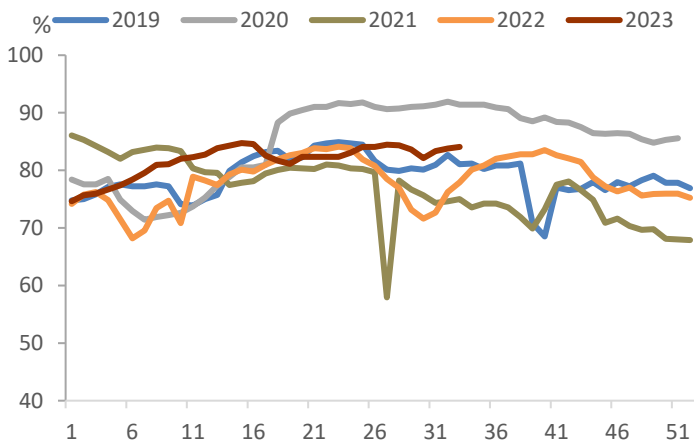


图表 8 华东地区短流程电炉利润

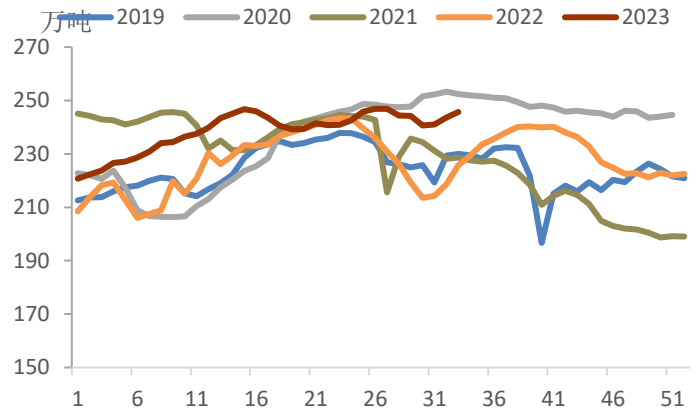


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

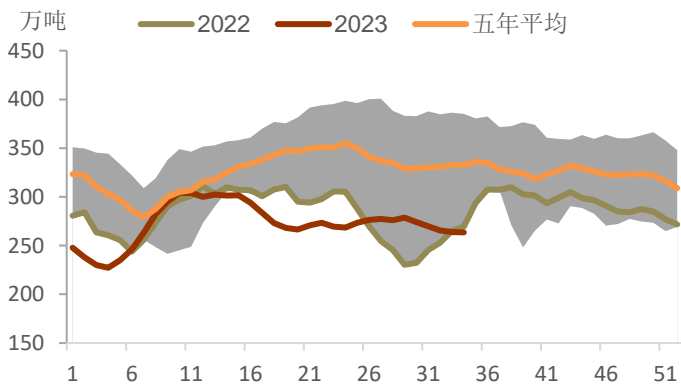


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

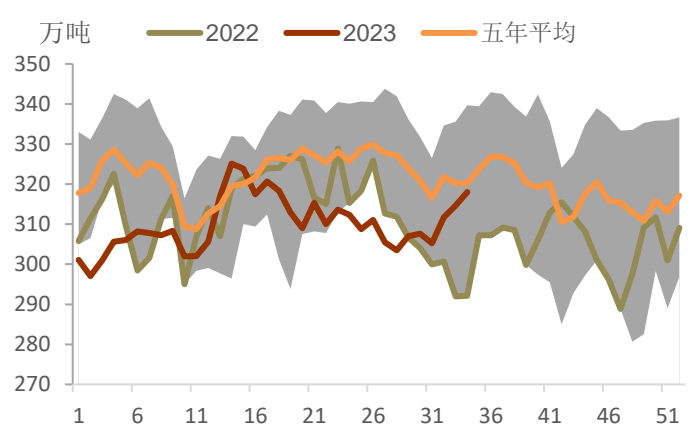


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

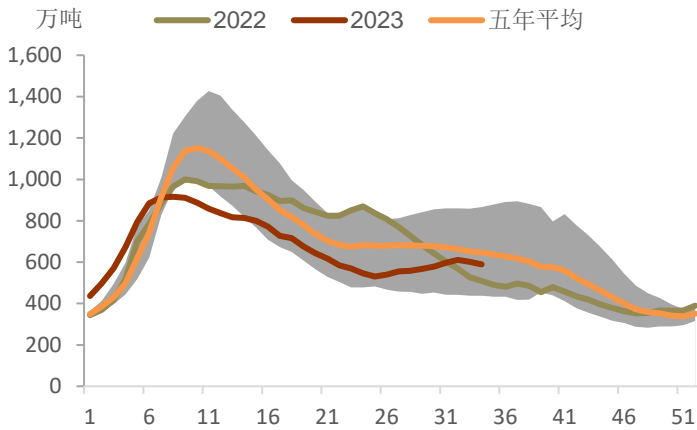


图表 12 热卷产量

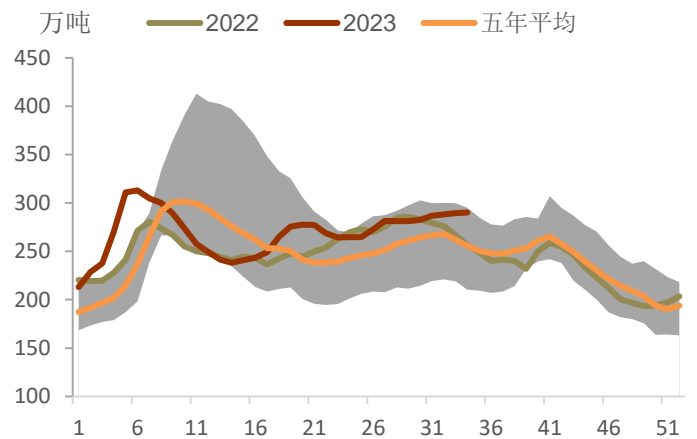


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

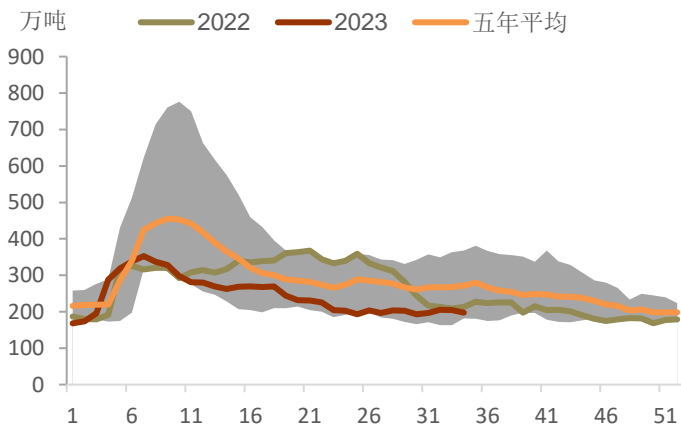


图表 14 热卷社库

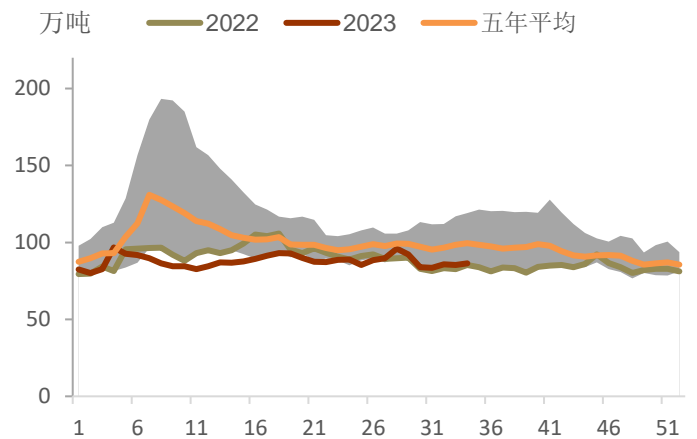


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

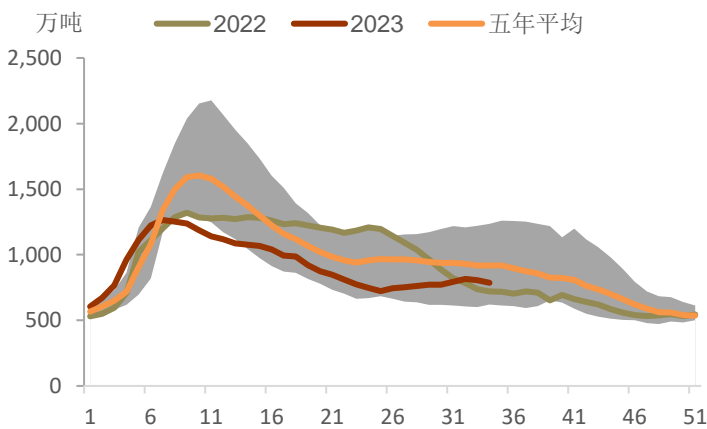


图表 16 热卷厂库

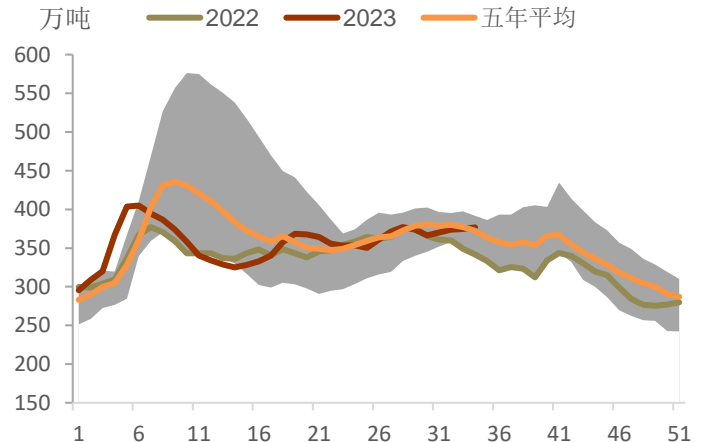


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

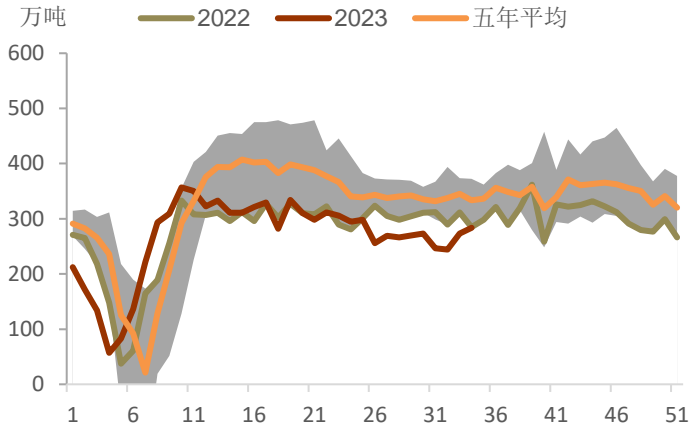


图表 18 热卷总库存

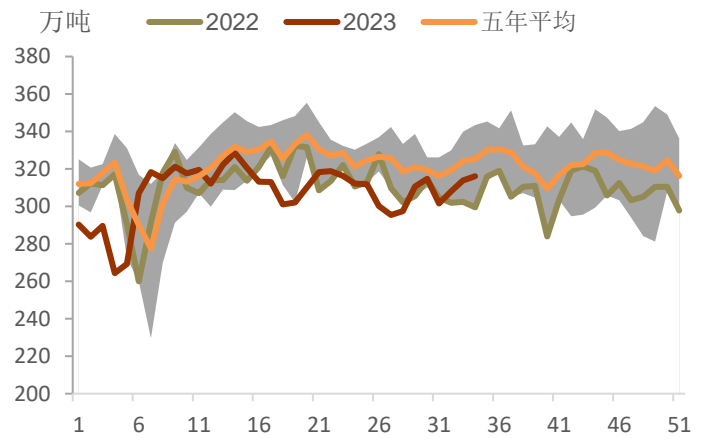


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。