



2023年9月11日

政策落地后等待消费复苏

螺纹震荡调整

核心观点及策略

- 宏观：国有大中型银行齐发存量房贷利率下调细则，首套房贷利率将于9月25日批量调整。规则明确，对于符合要求的存量个人住房贷款最低可调整至原贷款发放时所在城市首套房贷利率政策下限，并按照三类情形分别进行调整。
- 产业方面：上周螺纹产量254万吨，环比减少5；表需281万吨，环比增加14；螺纹厂库185万吨，减少11万吨，社库565万吨，减少17万吨，总库存750万吨，减少28万吨。产量延续回落走势，库存连续四周下降，表需回升，数据良好。
- 总体上，终端房地产政策落地后，市场情绪转好，不过落地到建材实际消费还需观察，目前贸易商表现谨慎，现货成交一般，周度数据良好，产量库存下降，表需回升，近期需要关注发改委对铁矿石的调控和影响，螺纹或震荡偏弱。
- 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	3717	-61	-1.61	10025541	3683124	元/吨
SHFE 热卷	3809	-126	-3.20	3012323	794517	元/吨
DCE 铁矿石	827.5	-18.0	-2.13	3386440	720725	元/吨
DCE 焦煤	1642.0	16.0	0.98	1278677	230429	元/吨
DCE 焦炭	2304.0	-20.0	-0.86	219628	49848	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 2401 合约高位调整, 震荡走弱, 周四周五跌幅较大, 收 3717, 下跌 1.61%。在前期房地产政策密集落地后, 上周政策相对较少, 政策利好兑现, 多头资金选择部分离场, 期价调整, 叠加发改委对铁矿石的关注, 黑色大幅调整, 重心下移。

现货市场, 唐山钢坯价格 3510, 环比下跌 40, 全国螺纹报价 3799, 环比下跌 21。

宏观方面, 国有大中型银行齐发存量房贷利率下调细则, 首套房贷利率将于 9 月 25 日批量调整。规则明确, 对于符合要求的存量个人住房贷款最低可调整至原贷款发放时所在城市首套房贷利率政策下限, 并按照三类情形分别进行调整。

产业方面, 上周螺纹产量 254 万吨, 环比减少 5; 表需 281 万吨, 环比增加 14; 螺纹厂库 185 万吨, 减少 11 万吨, 社库 565 万吨, 减少 17 万吨, 总库存 750 万吨, 减少 28 万吨。产量延续回落走势, 库存连续四周下降, 表需回升, 数据良好。

终端房地产政策落地后, 市场情绪转好, 不过落地到建材实际消费还需观察, 目前贸易商表现谨慎, 现货成交一般, 周度数据良好, 产量库存下降, 表需回升, 近期需要关注发改委对铁矿石的调控和影响, 螺纹或震荡偏弱, 操作上暂时观望。

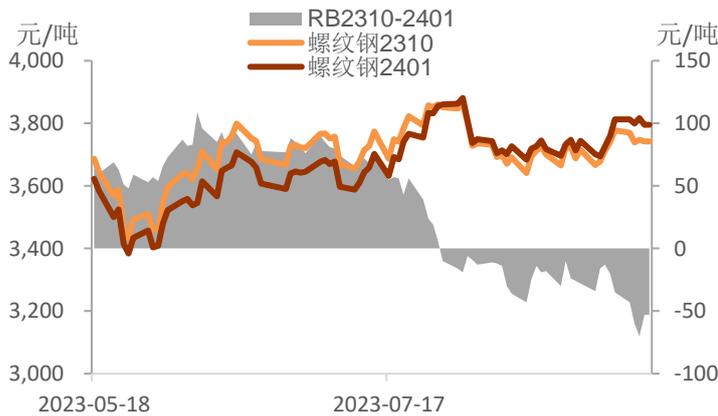
三、行业要闻

1. 国有大中型银行齐发存量房贷利率下调细则, 首套房贷利率将于 9 月 25 日批量调整。规则明确, 对于符合要求的存量个人住房贷款最低可调整至原贷款发放时所在城市首套房贷利率政策下限, 并按照三类情形分别进行调整。
2. 中钢协数据显示, 2023 年 8 月下旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 2250.19 万吨、生铁 2063.82 万吨、钢材 2411.90 万吨。其中粗钢日产 204.56 万吨, 环比下降

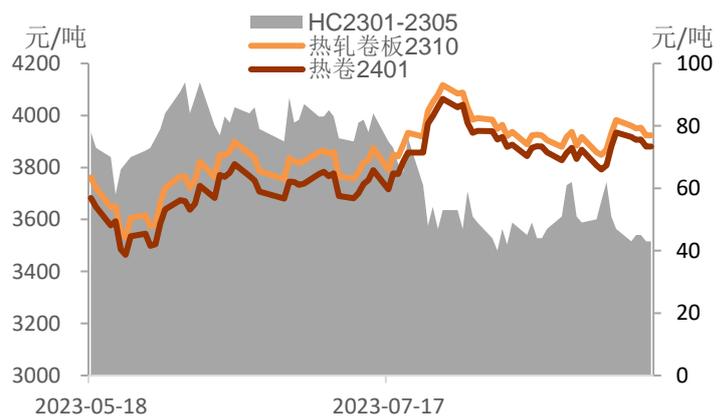
- 7.65%；生铁日产 187.62 万吨，环比下降 6.05%；钢材日产 219.26 万吨，环比增长 1.75%。
- 据 Mysteel 调研了解，唐山市钢铁企业接到环保限产减排指示，自 9 月 4 日起，长流程钢厂烧结机限产 20%-30%至月底，高炉暂未有影响。此外曹妃甸区晚 18:00-次日 08:00 非道路移动机械禁用燃油机械，预计会对晚间疏港产生影响。
 - 从郑州市房管局获悉，8 月份郑州商品房销售面积为 94.76 万平方米，环比增长 3.37%，同比增长超过 10 个百分点。自 8 月 3 日郑州市率先发布 15 条稳楼市具体措施后，郑州房地产市场逐步复苏向好。根据郑州市房管局公布的数据显示，1 月至 7 月，郑州市商品房销售 1013.77 万平方米，同比增长 38.71%，其中商品住房销售 781.47 万平方米，同比增长 32.52%。郑州市二手房交易面积 658.84 万平方米，同比增长 80.75%，每月交易面积同比均处于增长态势。
 - 财联社 9 月 7 日电，近期，上市房企纷纷披露 8 月份销售情况。房企销售整体表现欠佳，分化进一步加剧。进入 9 月，部分房企热门楼盘销售出现较为明显的改善。在“认房不认贷”等政策利好促进下，多家房地产企业推出的新楼盘取得不俗销售业绩，楼市“金九银十”预期得到明显改善。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

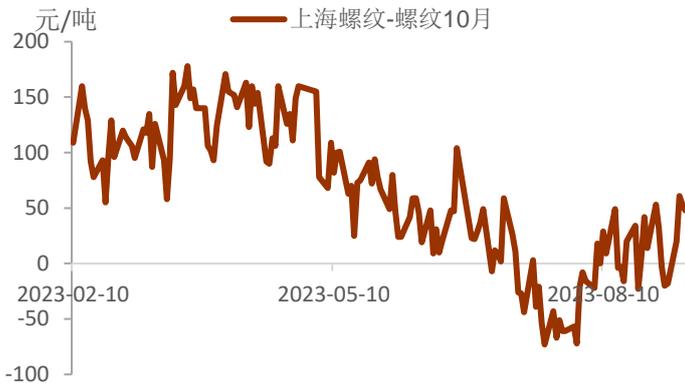


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势

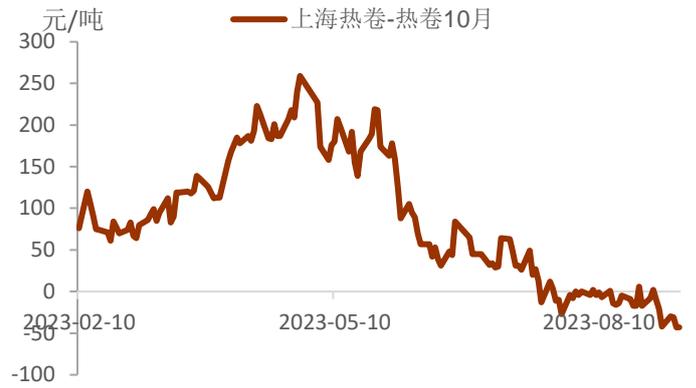


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

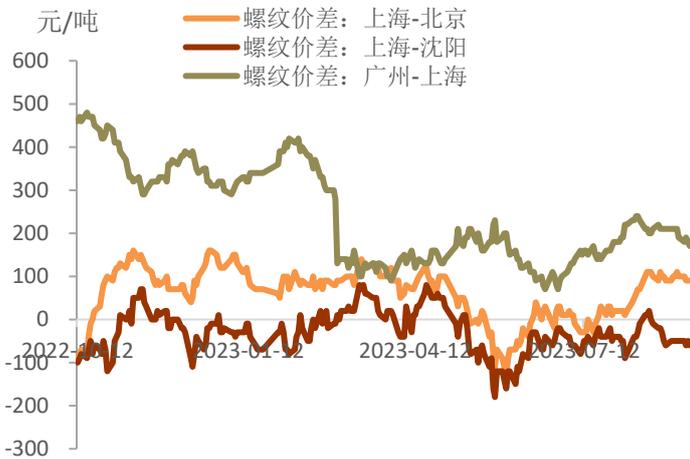


图表 4 热卷基差走势

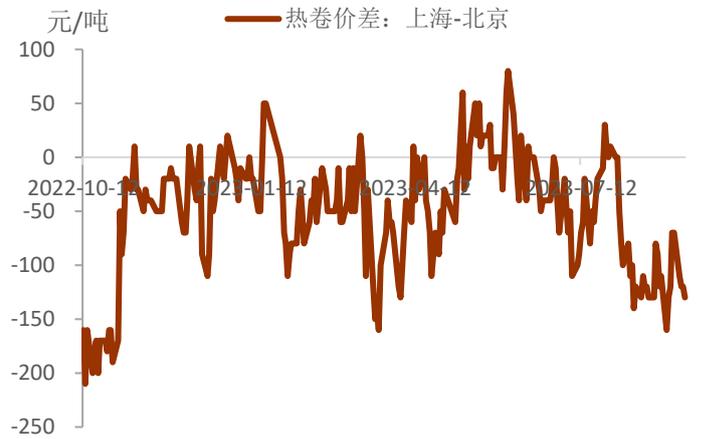


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

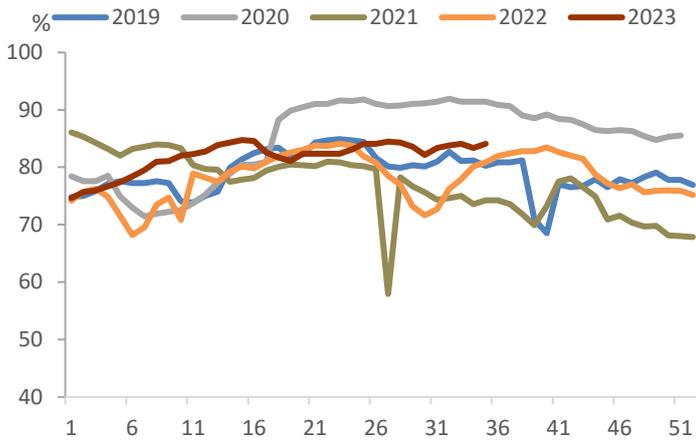


图表 8 华东地区短流程电炉利润

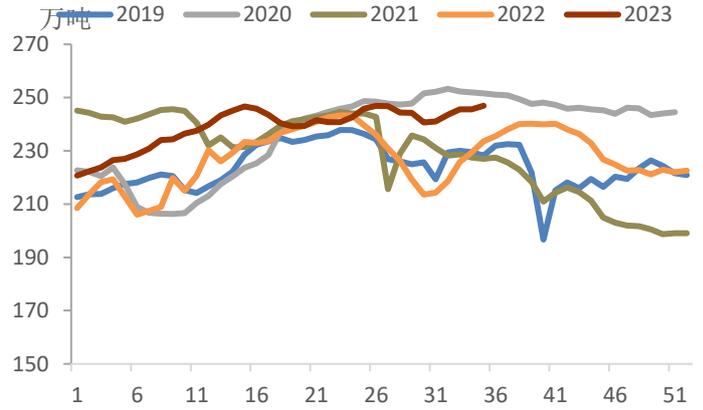


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

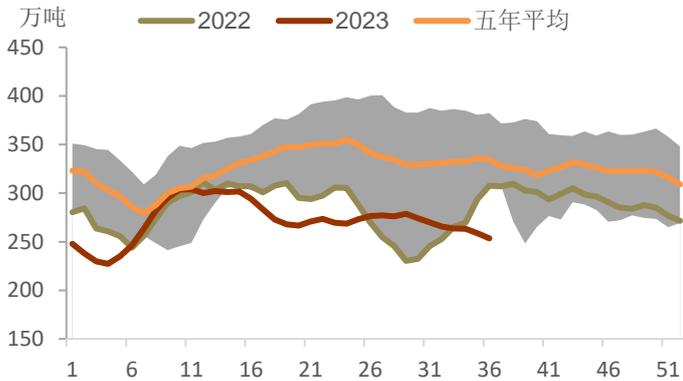


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

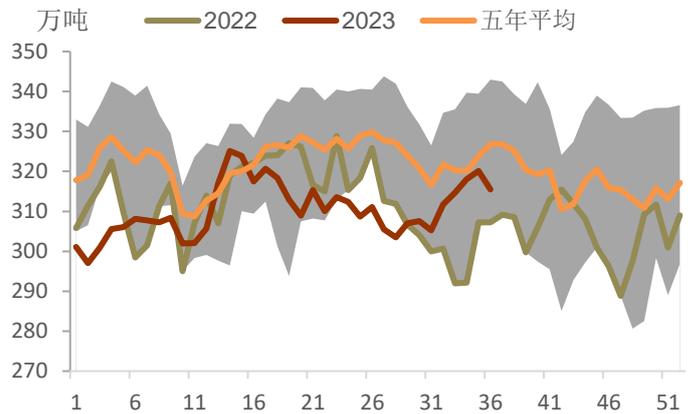


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

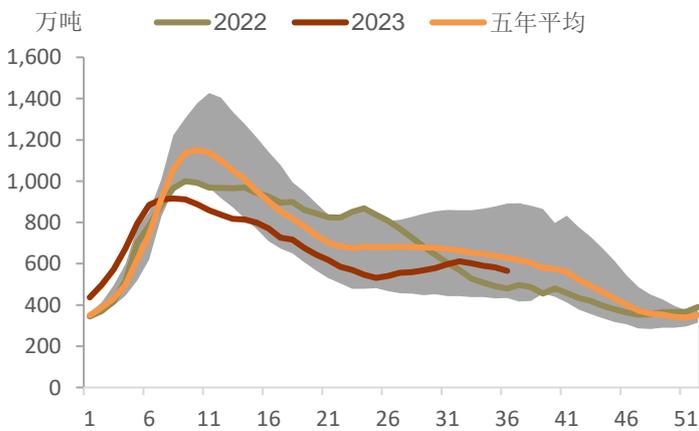


图表12 热卷产量

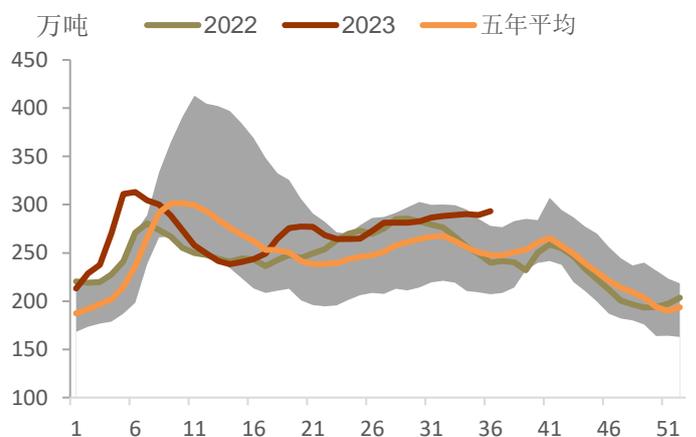


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

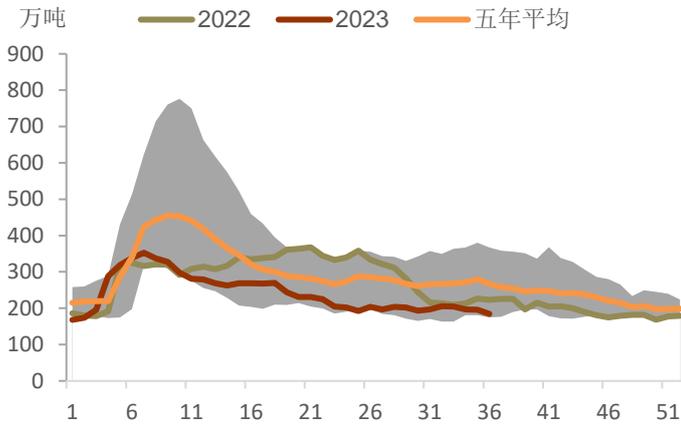


图表14 热卷社库

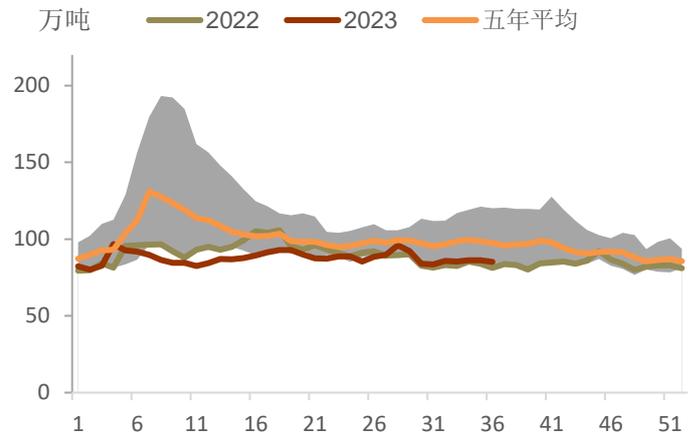


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

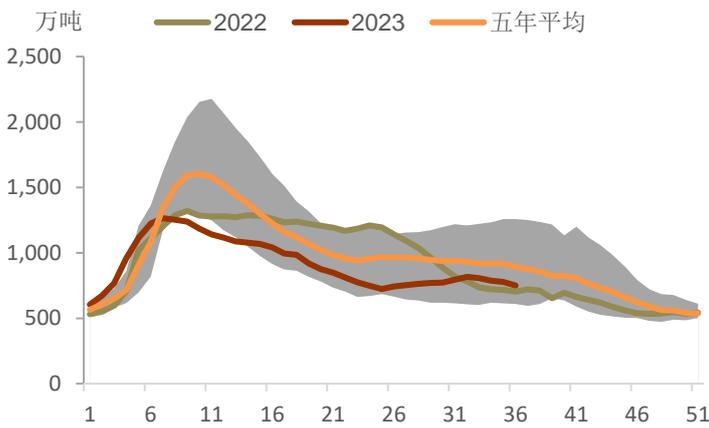


图表 16 热卷厂库

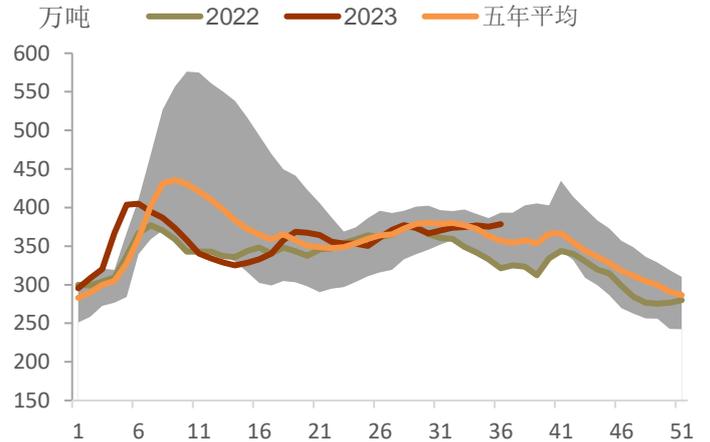


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

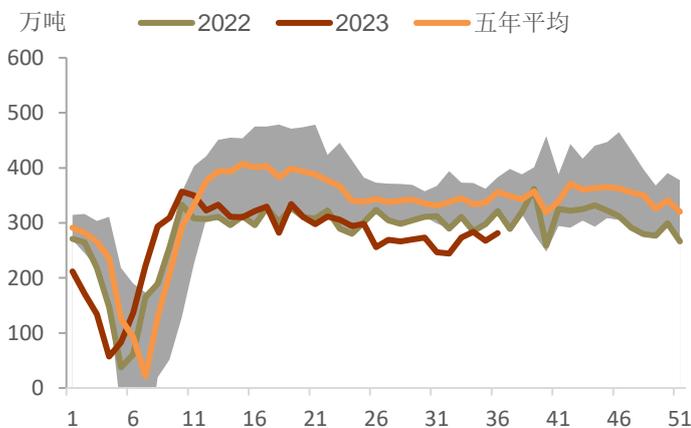


图表 18 热卷总库存

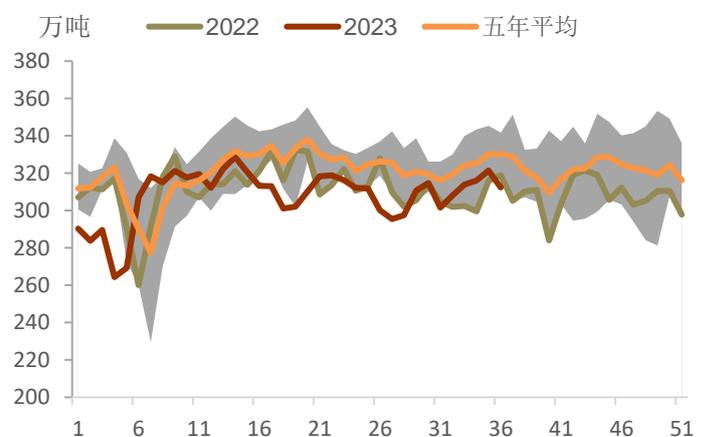


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。