



2024年5月13日

现货成交一般

螺纹或震荡调整

核心观点及策略

- 宏观：我国多地楼市限购“松绑”：杭州全面取消住房限购措施，在杭州市取得合法产权住房的非杭州市户籍人员，可申请落户；西安全面取消住房限购措施，居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手住房不再审核购房资格。目前全国仍保留住房限购的省份或城市，除北京、上海、广州、深圳四个一线城市外，仅剩海南省、天津市仍处于部分放开限购状态。
- 产业方面，上周螺纹产量231万吨，环比减少1，表需262万吨，减少4，螺纹厂库223万吨，减少12，社库661万吨，减少20，总库存883万吨，减少31万吨。上周螺纹产量第三周反弹结束，表需小幅回落，库存第八周下降。
- 总体上，终端需求没有好转迹象，贸易商成交回落，市场对消费的预期偏弱。供应端，钢厂高炉开工连续回升，不过建材产量回落，供应低位运行。供需双弱，期价或震荡调整，操作上逢高做空为主。
- 策略建议：逢高做空
- 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

王工建

☎ 021-68555105
✉ wang.gj@jyqh.com.cn
从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

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	3662	6	0.16	4007277	2282583	元/吨
SHFE 热卷	3806	2	0.05	1170628	957846	元/吨
DCE 铁矿石	873.5	-0.5	-0.06	826055	477507	元/吨
DCE 焦煤	1753.5	-52.5	-2.91	409029	189383	元/吨
DCE 焦炭	2269.0	-86.0	-3.65	71023	36939	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

上周螺纹钢期货冲高回落, 震荡走势, 近期多地放松楼市, 不过现货提振有限, 情绪转弱, 期价调整。现货市场, 唐山钢坯价格 3460, 环比持平, 全国螺纹报价 3820, 环比上涨 6。

宏观方面, 我国多地楼市限购“松绑”: 杭州全面取消住房限购措施, 在杭州市取得合法产权住房的非杭州市户籍人员, 可申请落户; 西安全面取消住房限购措施, 居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手住房不再审核购房资格。目前全国仍保留住房限购的省份或城市, 除北京、上海、广州、深圳四个一线城市外, 仅剩海南省、天津市仍处于部分放开限购状态。截至 5 月 7 日, 样本建筑工地资金到位率为 62.92%, 周环比增加 0.14 个百分点。其中, 非房建项目资金到位率为 65.71%, 周环比下降 0.09 个百分点; 房建项目资金到位率为 46.68%, 周环比增加 1.35 个百分点。

产业方面, 上周螺纹产量 231 万吨, 环比减少 1, 表需 262 万吨, 减少 4, 螺纹厂库 223 万吨, 减少 12, 社库 661 万吨, 减少 20, 总库存 883 万吨, 减少 31 万吨。上周螺纹产量第三周反弹结束, 表需小幅回落, 库存第八周下降。

现货市场, 终端需求没有好转迹象, 贸易商成交回落, 市场对消费的预期偏弱。供应端, 钢厂高炉开工连续回升, 不过建材产量回落, 供应低位运行。供需双弱, 期价或震荡调整, 操作上逢高做空为主。

三、行业要闻

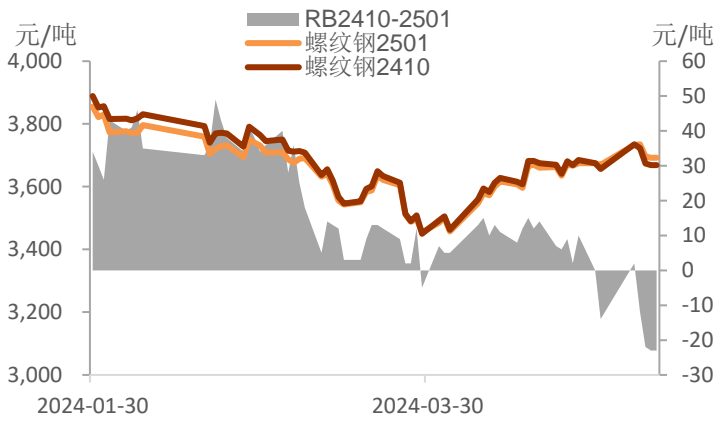
1. 我国多地楼市限购“松绑”: 杭州全面取消住房限购措施, 在杭州市取得合法产权

住房的非杭州市户籍人员，可申请落户；西安全面取消住房限购措施，居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手住房不再审核购房资格。目前全国仍保留住房限购的省份或城市，除北京、上海、广州、深圳四个一线城市外，仅剩海南省、天津市仍处于部分放开限购状态。

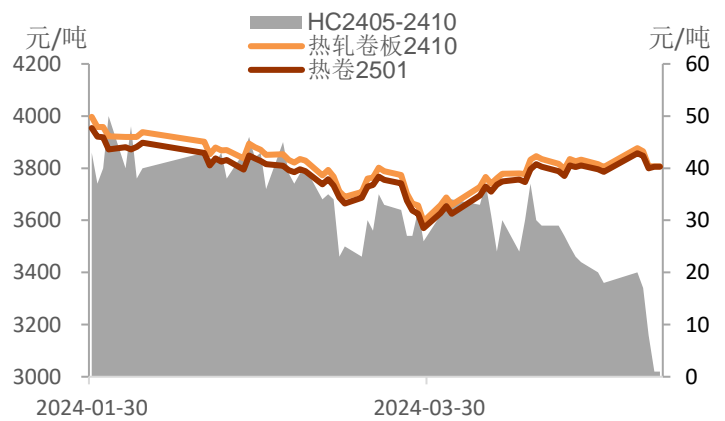
- 据百年建筑调研，截至5月7日，样本建筑工地资金到位率为62.92%，周环比增加0.14个百分点。其中，非房建项目资金到位率为65.71%，周环比下降0.09个百分点；房建项目资金到位率为46.68%，周环比增加1.35个百分点。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势

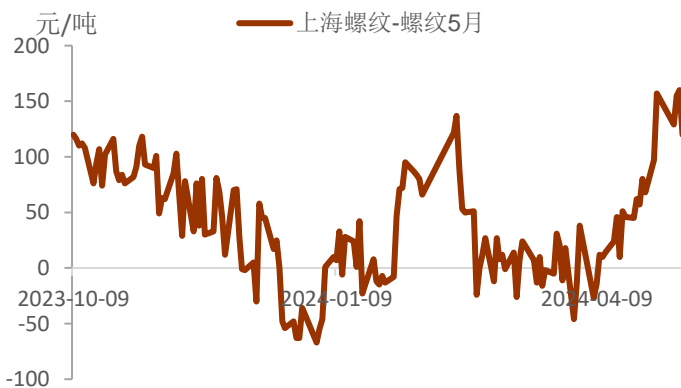


图表2 热卷期货及月差走势

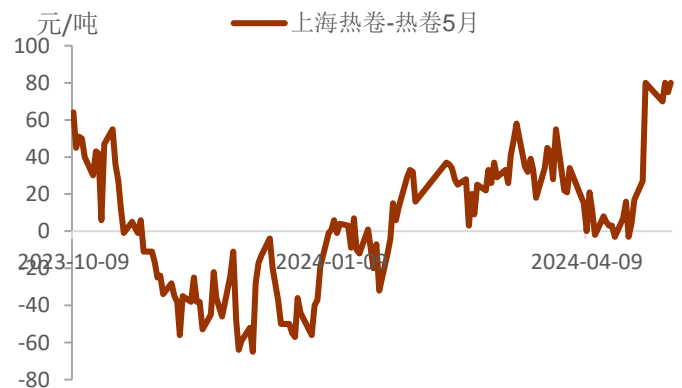


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

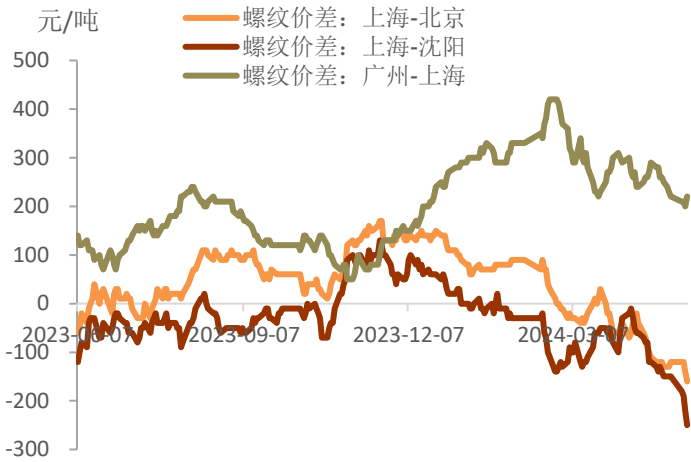


图表4 热卷基差走势

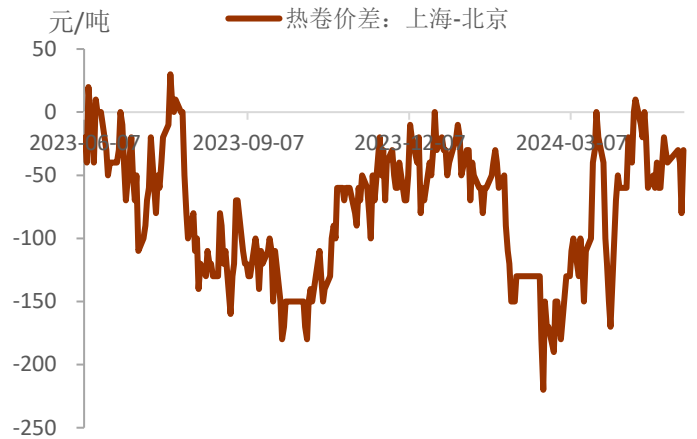


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

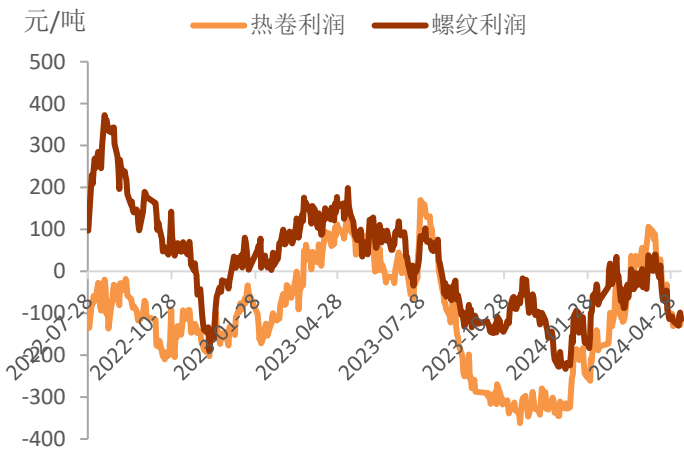


图表 6 热卷现货地域价差走势

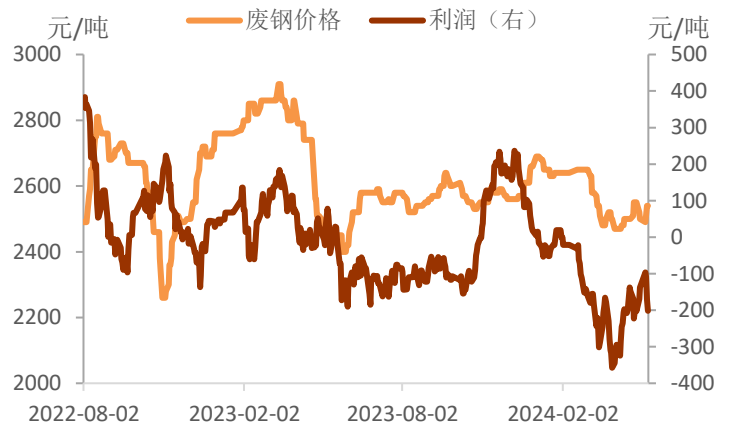


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

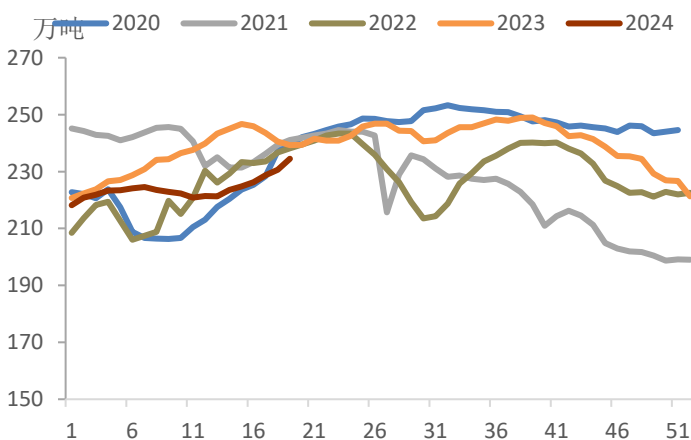


图表 8 华东地区短流程电炉利润

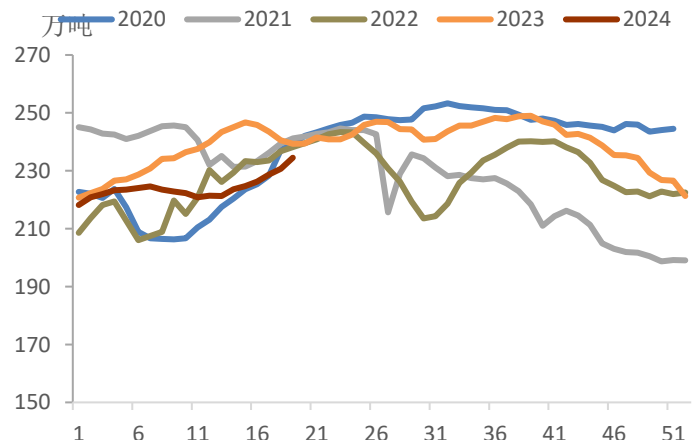


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

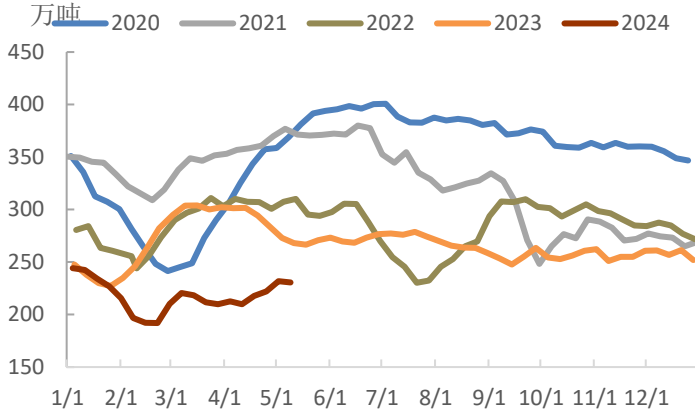


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

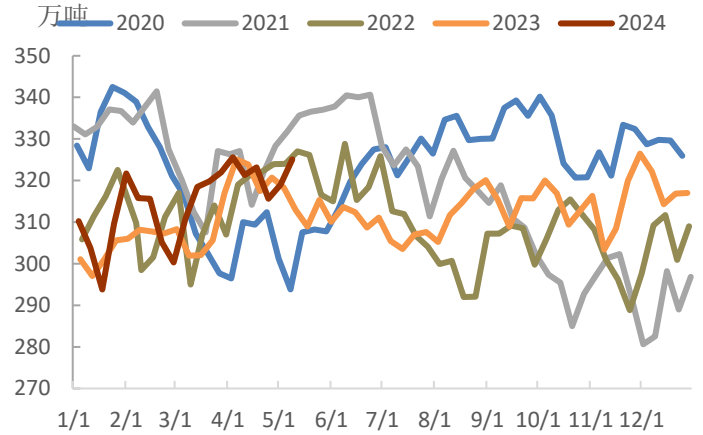


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

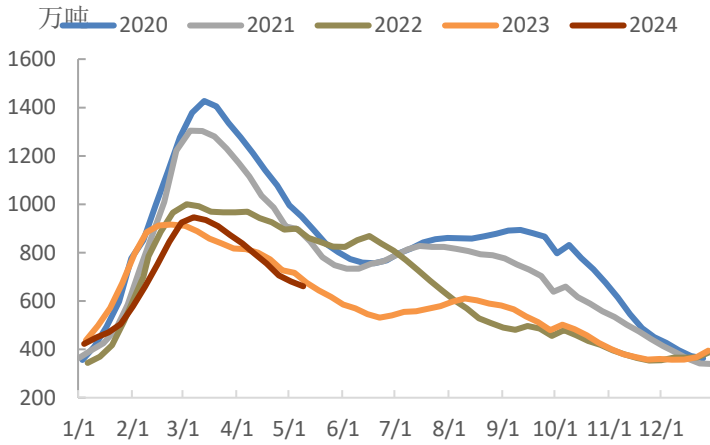


图表 12 热卷产量

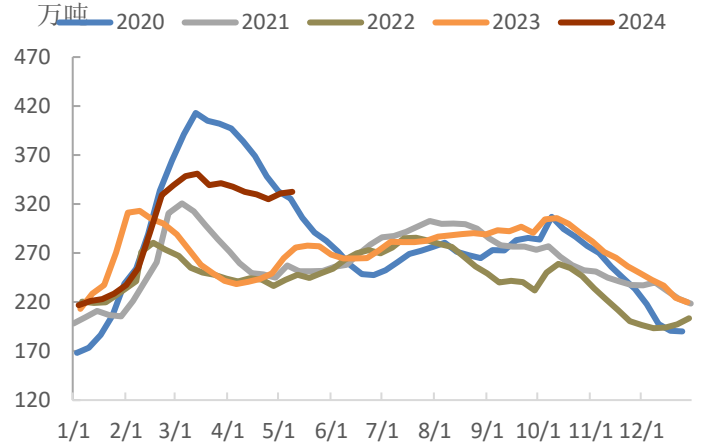


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

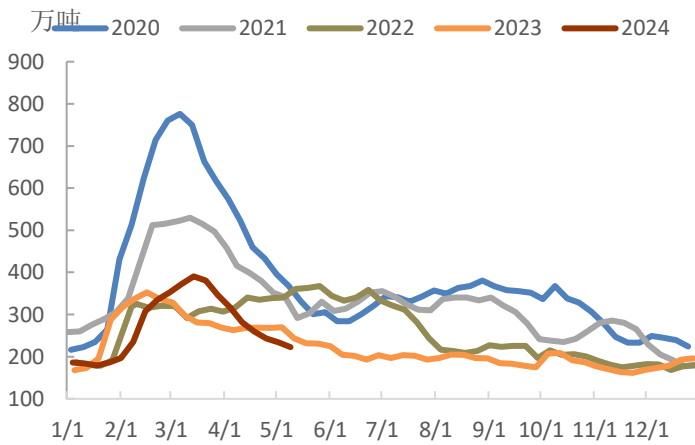


图表 14 热卷社库

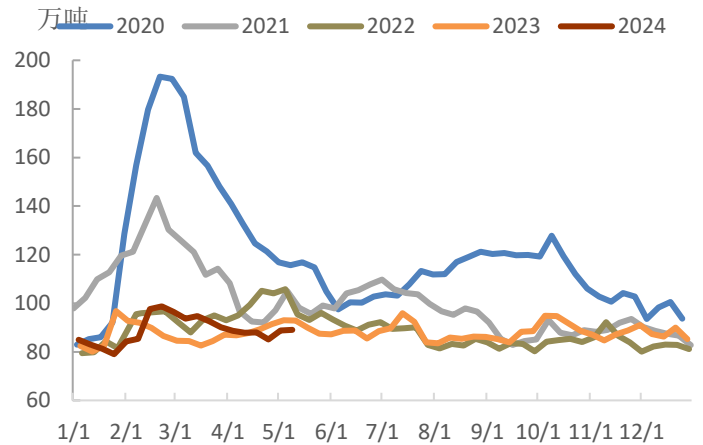


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

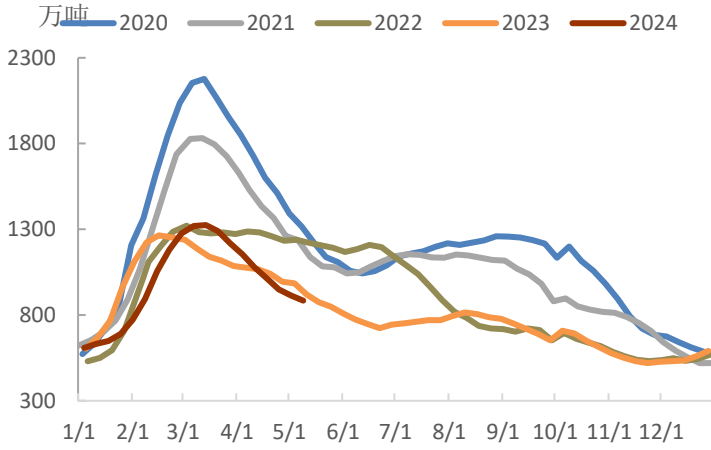


图表 16 热卷厂库

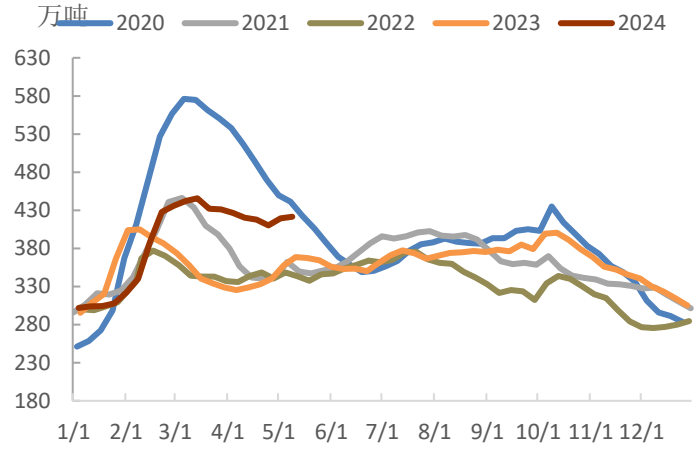


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

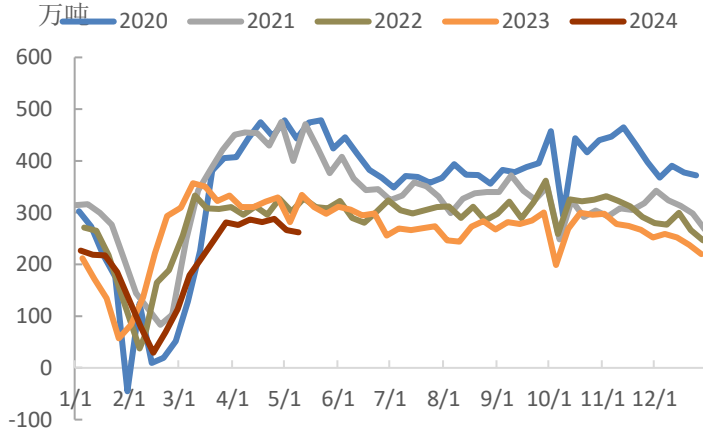


图表 18 热卷总库存

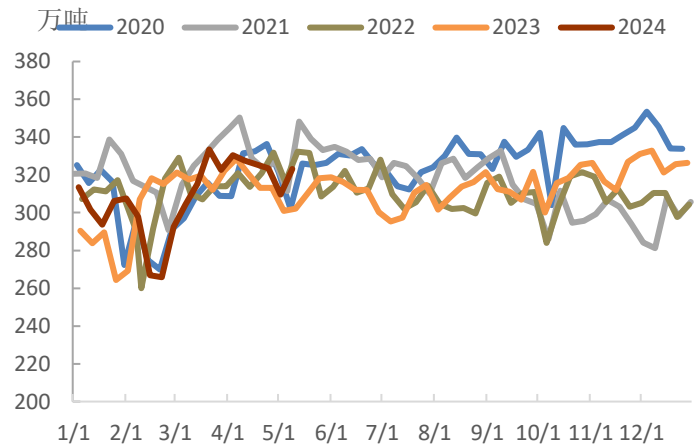


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

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

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

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



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。