



2024年6月3日

预期总体向好

螺纹或淡季不淡

核心观点及策略

- 宏观：国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》。其中提到，加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换，严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能，严防“地条钢”产能死灰复燃。2024年继续实施粗钢产量调控。央行5月17日围绕优化住房金融政策打出组合拳，政策量价结合。多地火速跟进落实楼市新政，过去一周一线城市跟进落实，上海、广州和深圳先后出台楼市调控政策。
- 产业方面，上周螺纹产量239万吨，环比增加4，表需250万吨，减少28，螺纹厂库202万吨，减少0，社库571万吨，减少10，总库存774万吨，减少10万吨。上周螺纹产量小幅反弹，库存降速减慢，厂库基本持平，表需回落，数据不佳。
- 总体上，今年房地产政策托底，2024年继续实施粗钢产量调控，宏观预期总体向好。螺纹产量低位运行，上周去库减慢，库存压力不大，6-8月螺纹进入淡季，在政策刺激和预期好转背景下，螺纹需求或淡季不淡。螺纹维持强预期弱现实格局，或震荡走势。
- 策略建议：谨慎低多
- 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

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	3706	-82	-2.16	8401481	2376964	元/吨
SHFE 热卷	3833	-70	-1.79	2001967	1005020	元/吨
DCE 铁矿石	865.0	-43.0	-4.74	1351624	397362	元/吨
DCE 焦煤	1670.5	-143.5	-7.91	828096	196560	元/吨
DCE 焦炭	2273.0	-101.5	-4.27	133069	32797	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, 国务院印发降碳方案, 粗钢产量调控政策落地, 推升钢价, 不过终端需求不佳, 周度表需不佳, 叠加成本预期下降, 钢价先强后弱。现货市场, 唐山钢坯价格 3510, 环比下跌 50, 全国螺纹报价 3830, 环比下跌 60。

宏观方面, 国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》。其中提到, 加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换, 严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能, 严防“地条钢”产能死灰复燃。2024 年继续实施粗钢产量调控。央行 5 月 17 日围绕优化住房金融政策打出组合拳, 政策量价结合。多地火速跟进落实楼市新政, 过去一周一线城市跟进落实, 上海、广州和深圳先后出台楼市调控政策。

产业方面, 上周螺纹产量 239 万吨, 环比增加 4, 表需 250 万吨, 减少 28, 螺纹厂库 202 万吨, 减少 0, 社库 571 万吨, 减少 10, 总库存 774 万吨, 减少 10 万吨。上周螺纹产量小幅反弹, 库存降速减慢, 厂库基本持平, 表需回落, 数据不佳。

今年房地产政策托底, 2024 年继续实施粗钢产量调控, 宏观预期总体向好。基本面, 螺纹产量低位运行, 上周去库减慢, 库存压力不大, 6-8 月螺纹进入淡季, 在政策刺激和预期好转背景下, 螺纹需求或淡季不淡。螺纹维持强预期弱现实格局, 或震荡走势, 操作上谨慎低多。

三、行业要闻

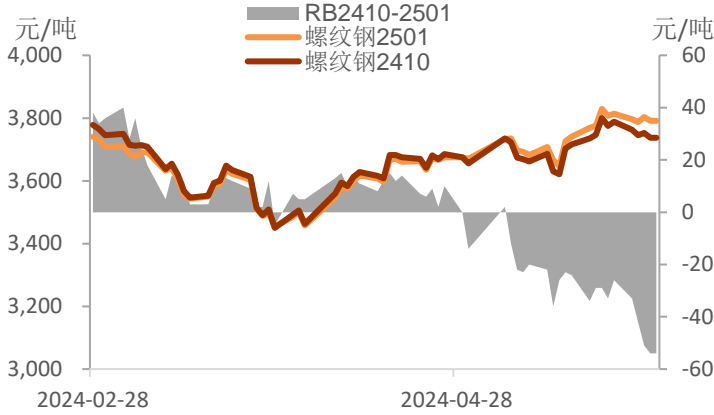
1. 国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》。其中提到, 加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换, 严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产

能，严防“地条钢”产能死灰复燃。2024 年继续实施粗钢产量调控。“十四五”前三年节能降碳指标完成进度滞后的地区，“十四五”后两年原则上不得新增钢铁产能。新建和改扩建钢铁冶炼项目须达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平。

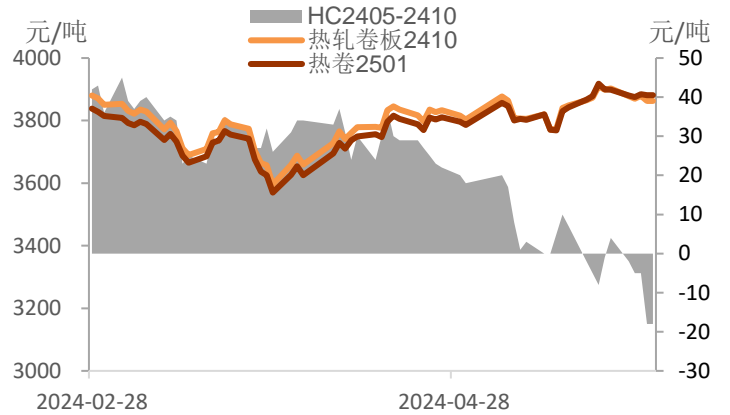
2. 根据深圳市政府调控要求，自 5 月 29 日起，深圳市下调个人住房贷款最低首付款比例和利率下限。首套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的 30% 调整为 20%，二套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的 40% 调整为 30%。首套住房商业性个人住房贷款利率下限由原来的 LPR-10BP 调整为 LPR-45BP，二套住房商业性个人住房贷款利率下限由原来的 LPR+30BP 调整为 LPR-5BP。此次调整有利于降低居民家庭购房门槛，减轻还款负担，更好满足居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求。
3. 广州市发文进一步优化调整房地产政策措施：包括居民家庭在购房所在区内无住房且符合购房条件的，新购住房贷款可按首套住房认定；首套房首付最低 15%、取消利率下限；广州主要银行开会就房贷利率达成共识，广州首套房利率 3.4%，二套房利率 3.8%，成为率先实现房贷利率市场化的一线城市。
4. 上海发布房产新政：包括非沪籍社保年限调整为 3 年；非沪籍单身人士购房区域，扩大至外环内二手住房；取消离异购房合并计算住房套数规定；二孩及以上多子女家庭可增购 1 套；首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率 (LPR) 减 45 个基点 (调整后，5 年期以上房贷利率下限目前为 3.5%)，最低首付款比例调整为不低于 20% 等。

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

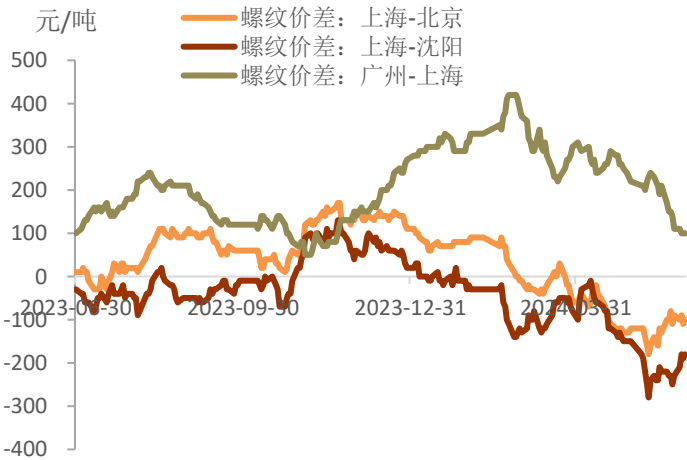


图表 4 热卷基差走势

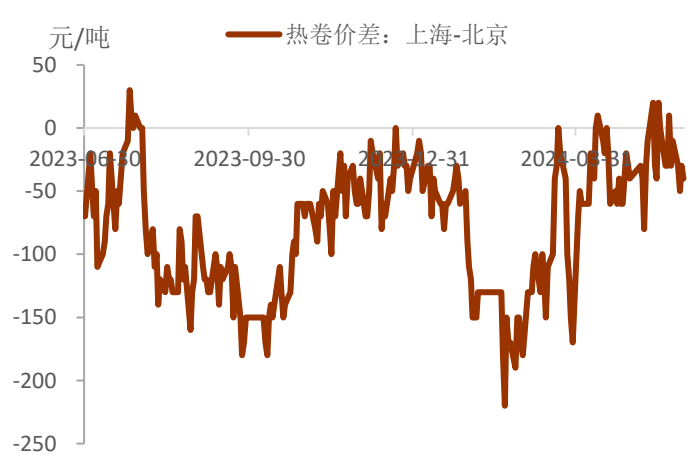


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势



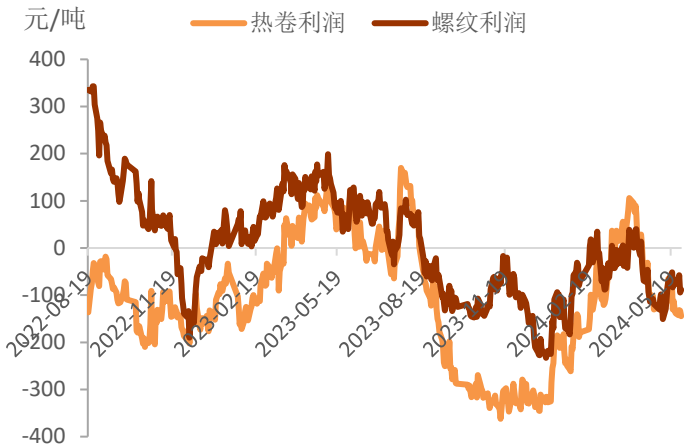
图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

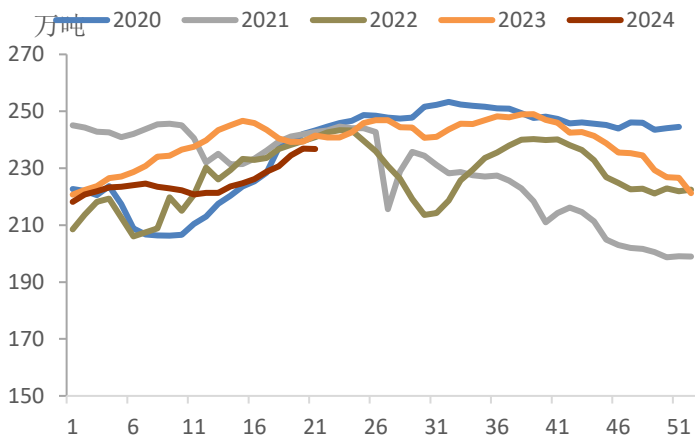


图表 8 华东地区短流程电炉利润

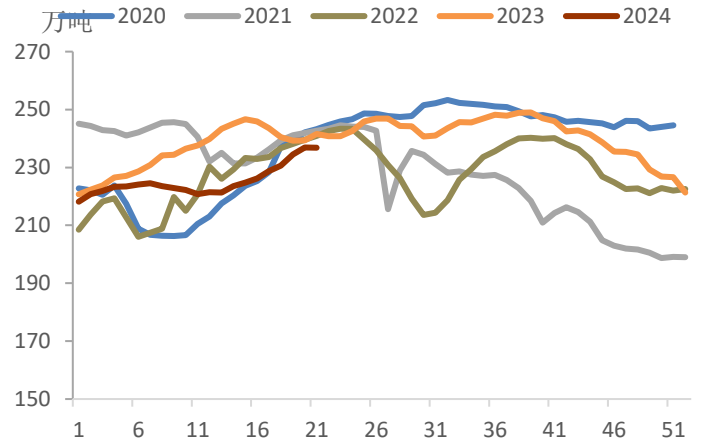


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

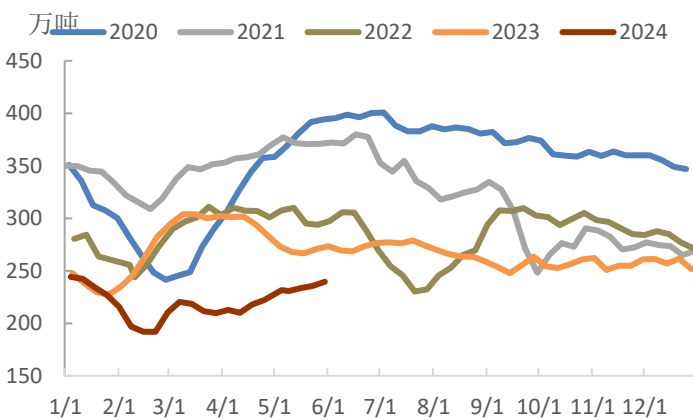


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

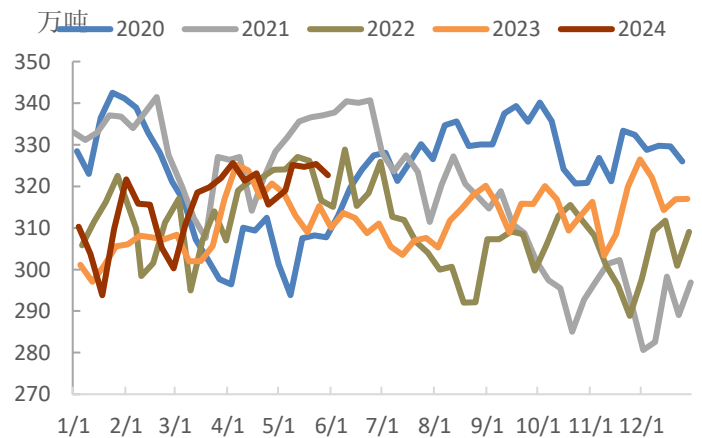


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

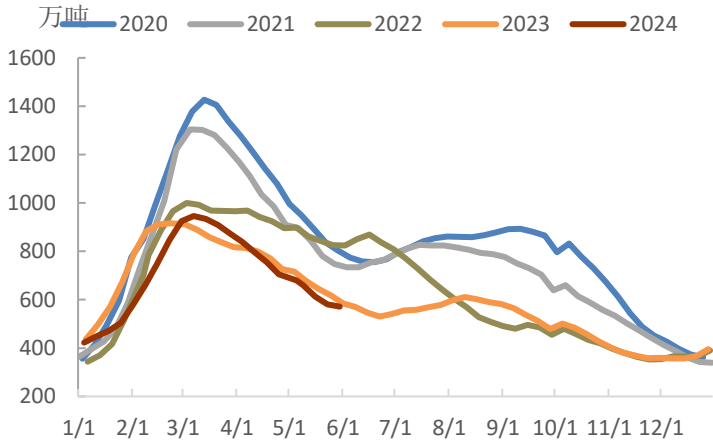


图表 12 热卷产量

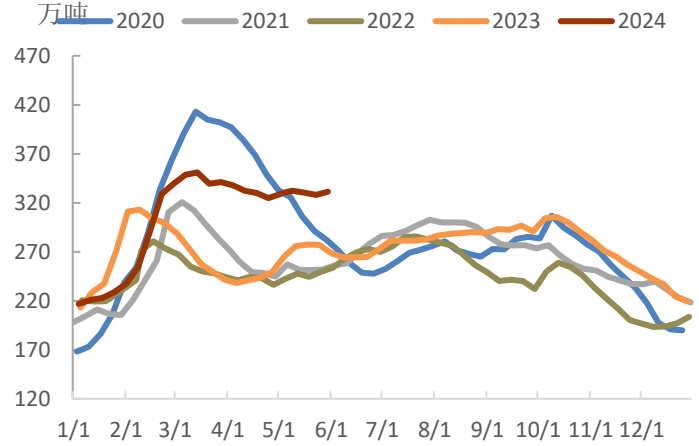


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

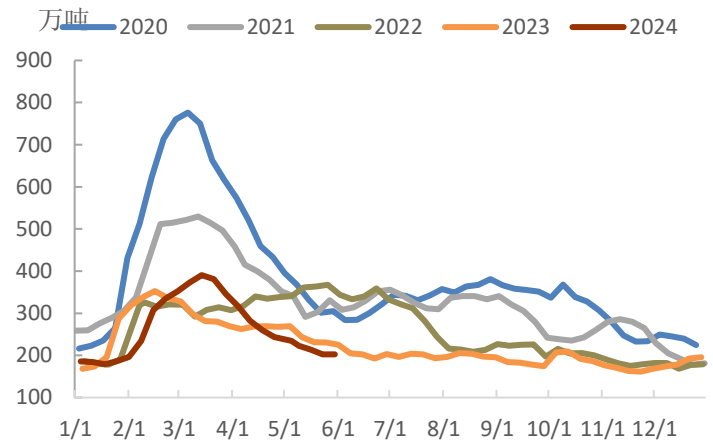


图表 14 热卷社库

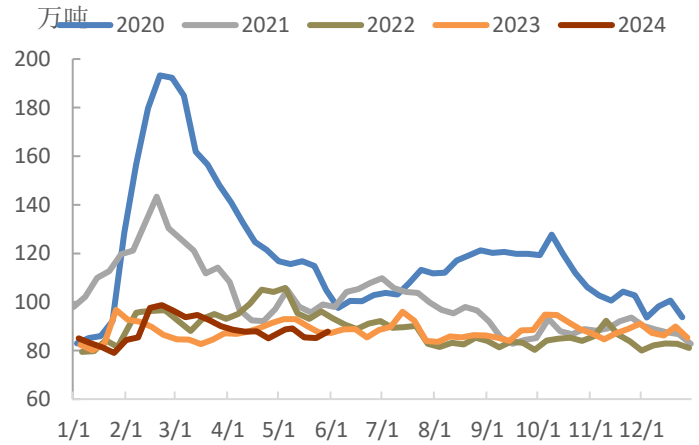


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

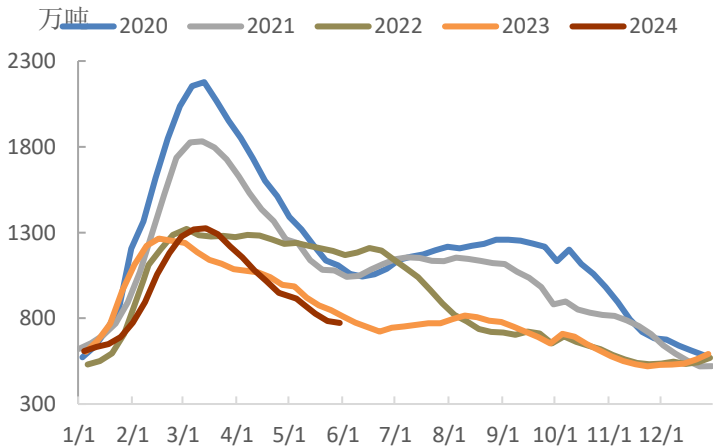


图表 16 热卷厂库

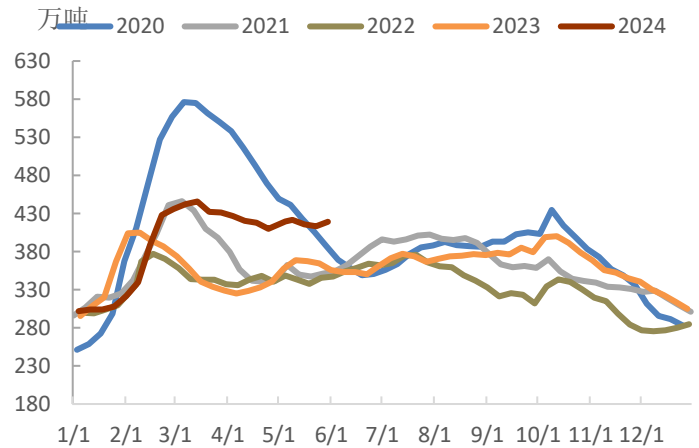


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

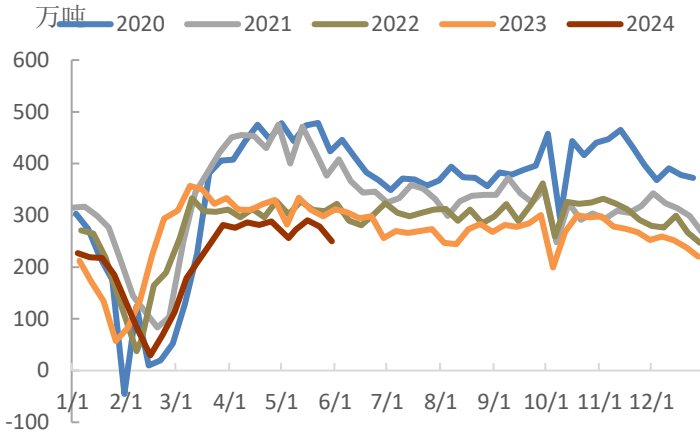


图表 18 热卷总库存

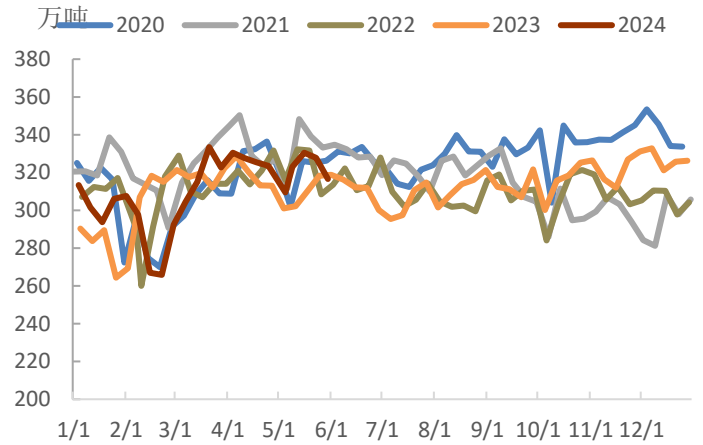


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

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。