



2024年6月11日

需求不佳库存转增

螺纹或震荡偏弱

核心观点及策略

- 宏观：2024年5月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.7，较4月上升0.3个百分点，为2022年7月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。2024年全国高考、中考即将来临，各地纷纷发布通知加强建筑施工作业监管工作。据Mysteel不完全统计，截至6月4日，共有42个城市发布了建筑工地停工最新政策。
- 产业方面，上周螺纹产量233万吨，环比减少6，表需231万吨，减少19，螺纹厂库205万吨，增加2，社库571万吨，减少1，总库存776万吨，增加2万吨。上周螺纹产量回落，厂库反弹，总库止跌回升，表需大幅回落，数据不佳。
- 总体上，螺纹产量环比下降，供应低位运行，6月螺纹进入淡季，表需大幅回落，弱于市场预期，政策利好到落地还需要时间，短期需求边际走弱，上周去库止跌反弹，拖累钢价，螺纹或震荡偏弱，操作上震荡偏空思路，参考区间3500-3750元/吨。
- 策略建议：震荡偏空思路
- 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	3655	-51	-1.38	726.1 万	183.9 万	元/吨
SHFE 热卷	3813	-20	-0.52	190.2 万	92.1 万	元/吨
DCE 铁矿石	839.5	-25.5	-2.95	165.9 万	165.9 万	元/吨
DCE 焦煤	1637	-33.5	-2.01	71.7 万	16.2 万	元/吨
DCE 焦炭	2252	-21	-0.92	11.5 万	27824	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

上周螺纹钢期货震荡偏弱, 买多情绪退潮后, 市场交易需求, 周度表需数据不佳, 钢价总体偏弱, 周四市场传闻限产, 钢价反弹, 不过总体偏弱。现货市场, 唐山钢坯价格 3430, 环比下跌 80, 全国螺纹报价 3758, 环比下跌 72。

宏观方面, 2024 年 5 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 51.7, 较 4 月上升 0.3 个百分点, 为 2022 年 7 月以来最高, 显示制造业生产经营活动扩张加速。2024 年全国高考、中考即将来临, 各地纷纷发布通知加强建筑施工作业监管工作。据 Mysteel 不完全统计, 截至 6 月 4 日, 共有 42 个城市发布了建筑工地停工最新政策。

产业方面, 上周螺纹产量 233 万吨, 环比减少 6, 表需 231 万吨, 减少 19, 螺纹厂库 205 万吨, 增加 2, 社库 571 万吨, 减少 1, 总库存 776 万吨, 增加 2 万吨。上周螺纹产量回落, 厂库反弹, 总库止跌回升, 表需大幅回落, 数据不佳。

基本面, 螺纹产量环比下降, 供应低位运行, 6 月螺纹进入淡季, 表需大幅回落, 弱于市场预期, 政策利好到落地还需要时间, 近期需求边际走弱, 上周去库止跌反弹, 拖累钢价, 螺纹或震荡偏弱, 操作上震荡偏空思路, 参考区间 3500-3750 元/吨。

三、行业要闻

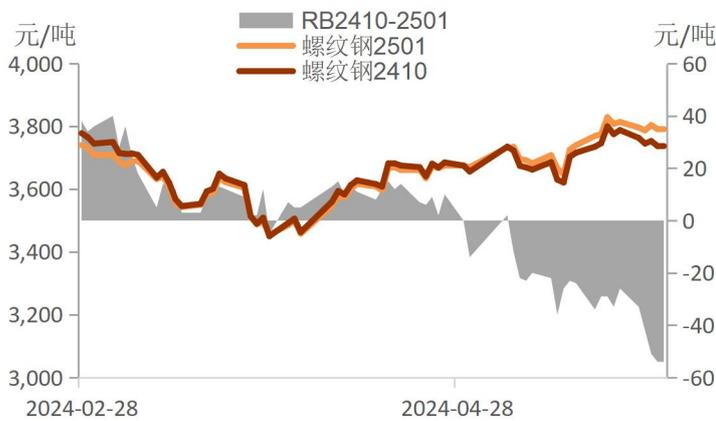
- 2024 年全国高考、中考即将来临, 各地纷纷发布通知加强建筑施工作业监管工作。据 Mysteel 不完全统计, 截至 6 月 4 日, 共有 42 个城市发布了建筑工地停工最新政策。
- 5 月 27 日-6 月 2 日, 10 个重点城市新建商品房成交 (签约) 面积 240.98 万平方

米，环比增 7.9%，同比降 26.8%。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积 171.06 万平方米，环比降 9.9%，同比增 2.3%。

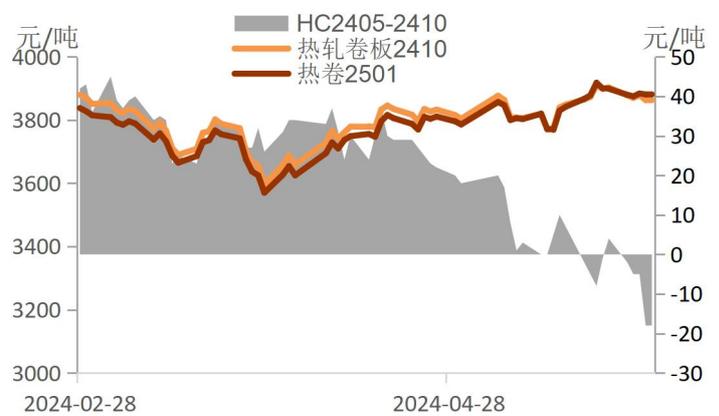
- 2024 年 5 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 51.7，较 4 月上升 0.3 个百分点，为 2022 年 7 月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

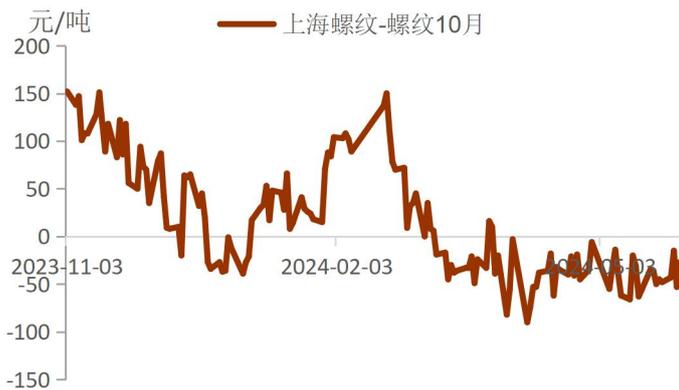


图表 2 热卷期货及月差走势

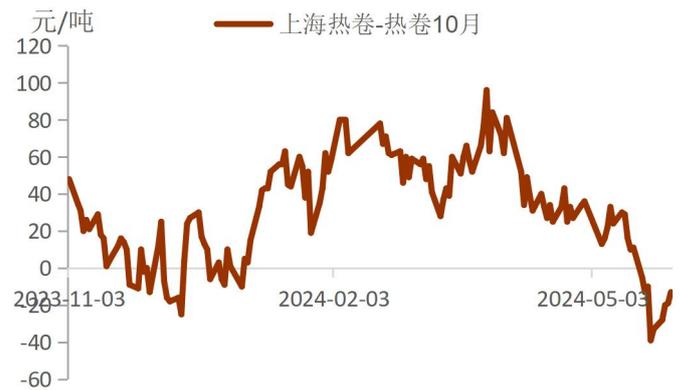


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

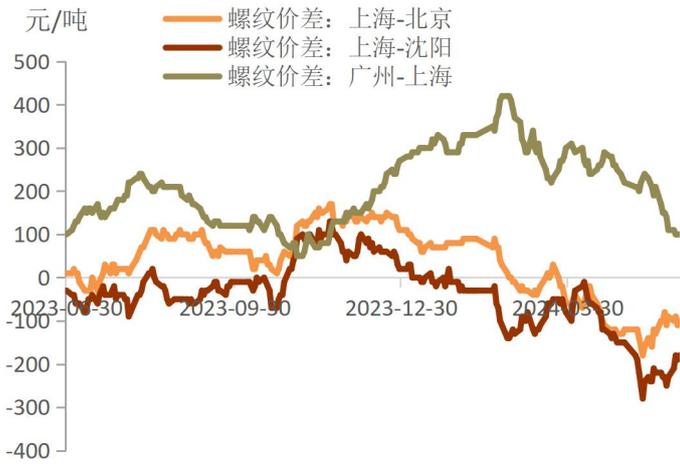


图表 4 热卷基差走势

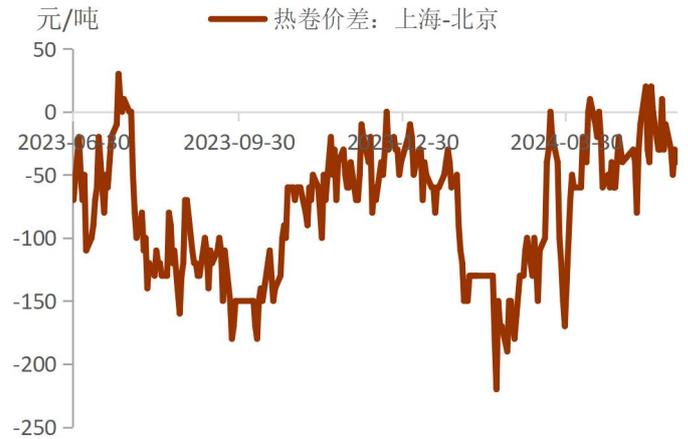


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

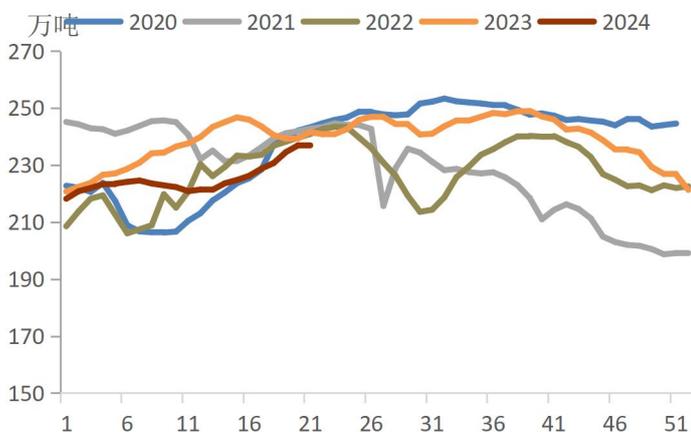


图表 8 华东地区短流程电炉利润

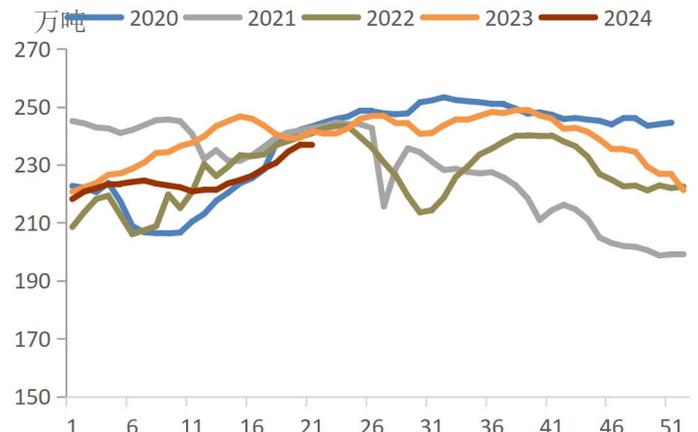


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

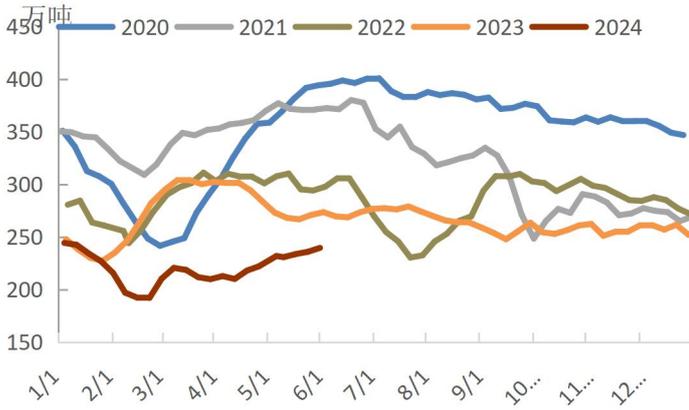


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

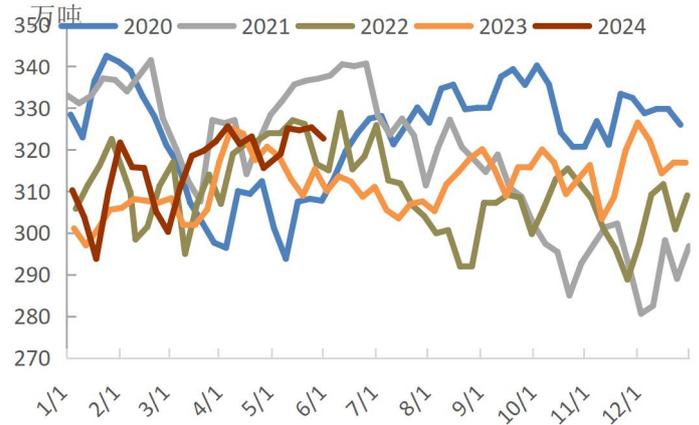


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

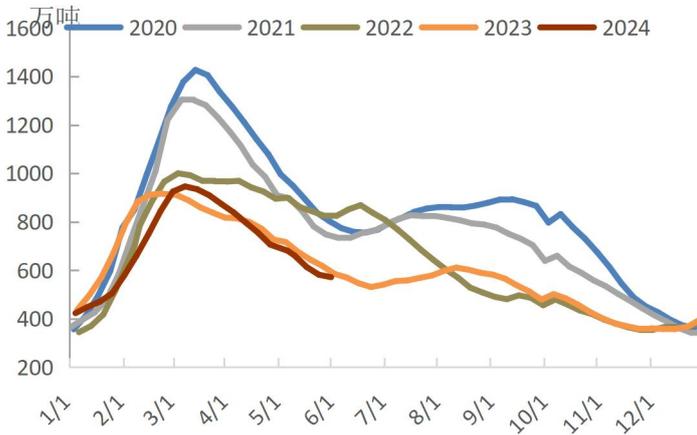


图表 12 热卷产量

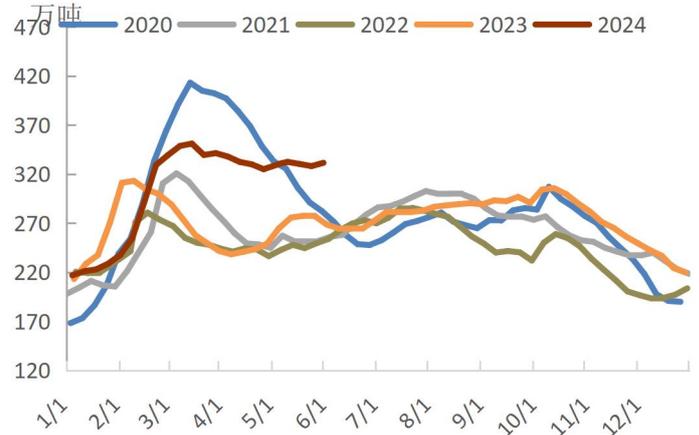


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

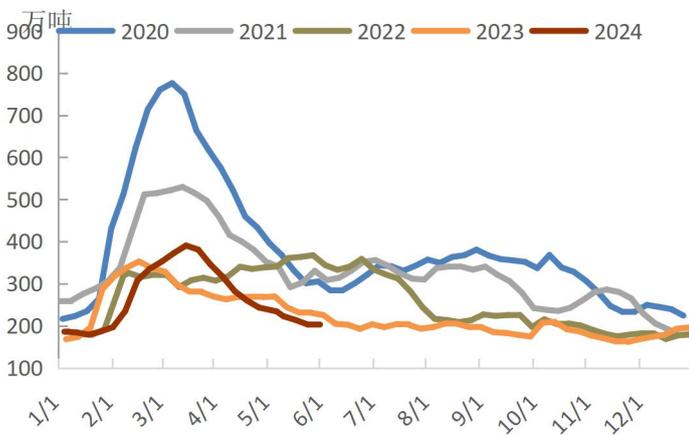


图表 14 热卷社库

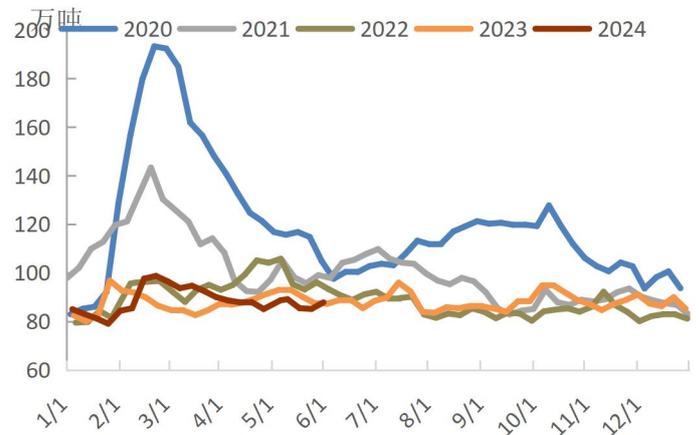


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

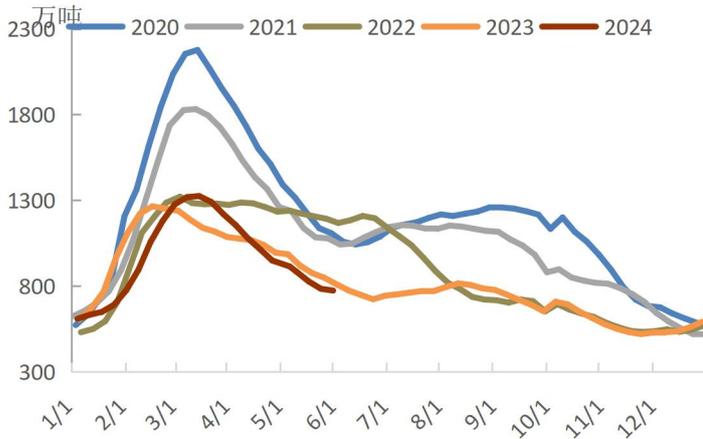


图表 16 热卷厂库

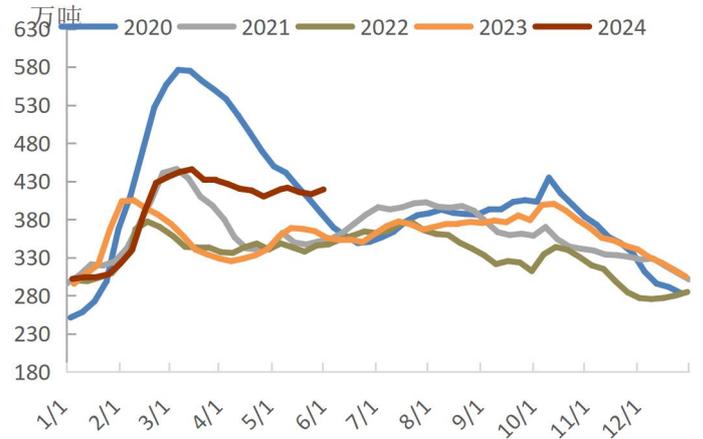


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

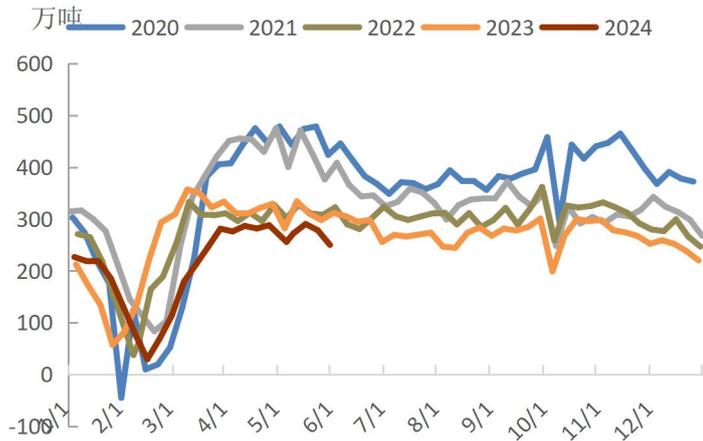


图表 18 热卷总库存

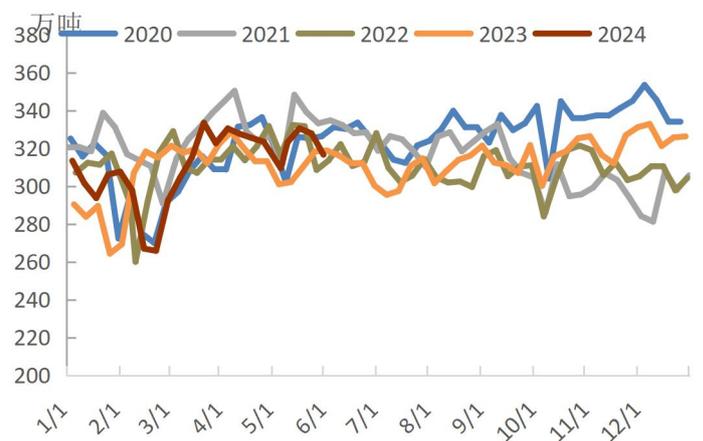


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。