



2024年6月17日

宏观转弱现实不佳

螺纹或延续调整

核心观点及策略

- 宏观：中国人民银行数据显示，5月，由于市场融资需求不足，叠加“挤水分、防空转”的政策导向，人民币贷款新增9500亿元，同比少增4100亿元；而随着政府债、企业债发行节奏加快，社会融资重回扩张，当月新增20692亿元，同比多增5132亿元。5月末，广义货币（M2）同比增速7.0%，狭义货币（M1）同比下降4.2%，M2和M1增速的“剪刀差”扩大至11.2个百分点，为2022年1月以来最高水平。
- 产业方面，上周螺纹产量232万吨，环比减少1，表需227万吨，减少4，螺纹厂库210万吨，增加5，社库571万吨，持平，总库存781万吨，增加5万吨。上周螺纹产量回落，库存连续增加，表需回落，数据偏弱。
- 总体上，螺纹产量环比下降，供应低位运行，螺纹淡季需求偏弱，库存连续反弹，供需边际转弱。宏观上，金融数据不佳，房地产政策热度降温，预期减弱。螺纹或震荡偏弱，操作上震荡偏空思路，参考区间3510-3730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	3665	-41	-1.11	6360840	2501058	元/吨
SHFE 热卷	3828	-5	-0.13	1517310	932882	元/吨
DCE 铁矿石	839.5	-25.5	-2.95	1360018	395932	元/吨
DCE 焦煤	1637.5	-33.0	-1.98	633251	183708	元/吨
DCE 焦炭	2242.5	-30.5	-1.34	93315	32078	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, 金融数据不佳, 需求进入淡季, 现实与预期双双走弱。现货市场, 唐山钢坯价格 3400, 环比下跌 30, 全国螺纹报价 3725, 环比下跌 33。

宏观方面, 中国人民银行数据显示, 5 月, 由于市场融资需求不足, 叠加“挤水分、防空转”的政策导向, 人民币贷款新增 9500 亿元, 同比少增 4100 亿元; 而随着政府债、企业债发行节奏加快, 社会融资重回扩张, 当月新增 20692 亿元, 同比多增 5132 亿元。5 月末, 广义货币 (M2) 同比增速 7.0%, 狭义货币 (M1) 同比下降 4.2%, M2 和 M1 增速的“剪刀差”扩大至 11.2 个百分点, 为 2022 年 1 月以来最高水平。

产业方面, 上周螺纹产量 232 万吨, 环比减少 1, 表需 227 万吨, 减少 4, 螺纹厂库 210 万吨, 增加 5, 社库 571 万吨, 持平, 总库存 781 万吨, 增加 5 万吨。上周螺纹产量回落, 库存连续增加, 表需回落, 数据偏弱。

基本面, 螺纹产量环比下降, 供应低位运行, 螺纹淡季需求偏弱, 库存连续反弹, 供需边际转弱。宏观上, 金融数据不佳, 房地产政策热度降温, 预期减弱。螺纹或震荡偏弱, 操作上震荡偏空思路, 参考区间 3510-3730 元/吨。

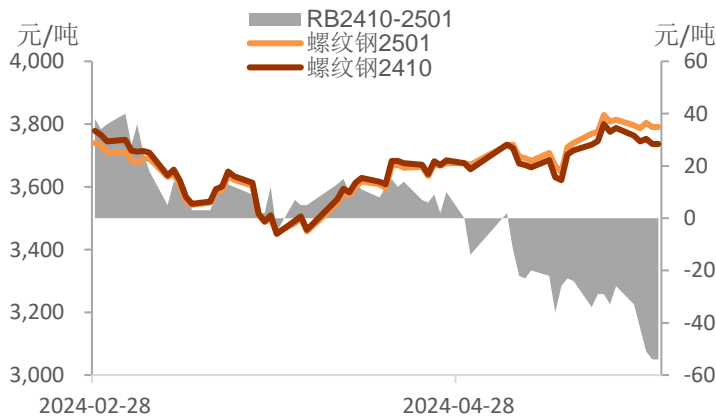
三、行业要闻

1. 中国人民银行数据显示, 5 月, 由于市场融资需求不足, 叠加“挤水分、防空转”的政策导向, 人民币贷款新增 9500 亿元, 同比少增 4100 亿元; 而随着政府债、企业债发行节奏加快, 社会融资重回扩张, 当月新增 20692 亿元, 同比多增 5132 亿元。

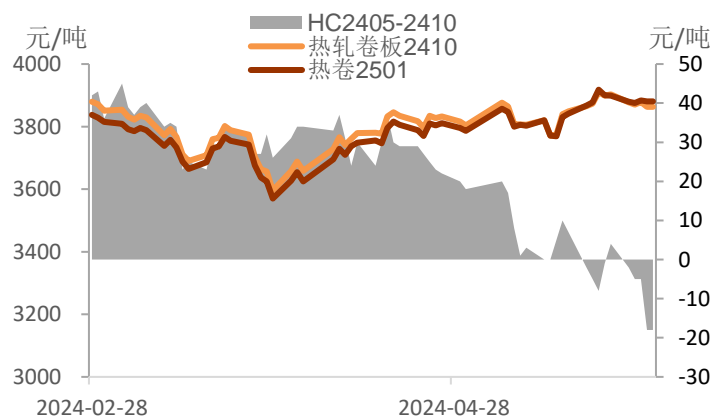
- 5月末，广义货币（M2）同比增速7.0%，狭义货币（M1）同比下降4.2%，M2和M1增速的“剪刀差”扩大至11.2个百分点，为2022年1月以来最高水平。
- 中汽协：5月中国汽车产销分别完成237.2万辆和241.7万辆，同比分别增长1.7%和1.5%。其中，新能源汽车产销分别完成94万辆和95.5万辆，同比分别增长31.9%和33.3%，市场占有率达到39.5%。
- 世界银行把2024年全球GDP增长预期从2.4%上调至2.6%。把美国GDP增长预期从1.6%上调至2.5%。下调非洲和中东地区2024年的增长预测。
- 国家发改委等部门关于印发《钢铁行业节能降碳专项行动计划》的通知。到2025年底，钢铁行业高炉、转炉工序单位产品能耗分别比2023年降低1%以上，电弧炉冶炼单位产品能耗比2023年降低2%以上，吨钢综合能耗比2023年降低2%以上，余热余压余能自发电率比2023年提高3个百分点以上。：2024-2025年，通过实施钢铁行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约2000万吨标准煤、减排二氧化碳约5300万吨。

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

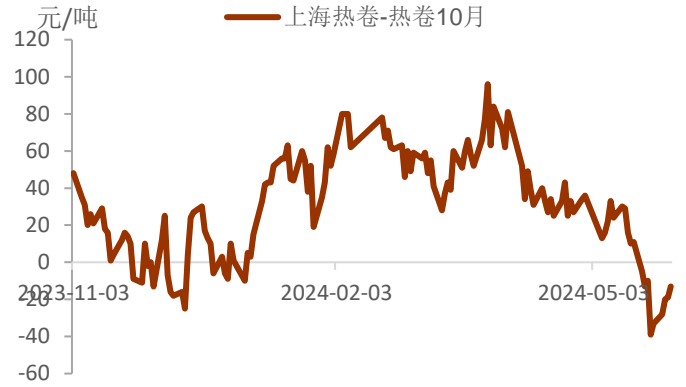


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

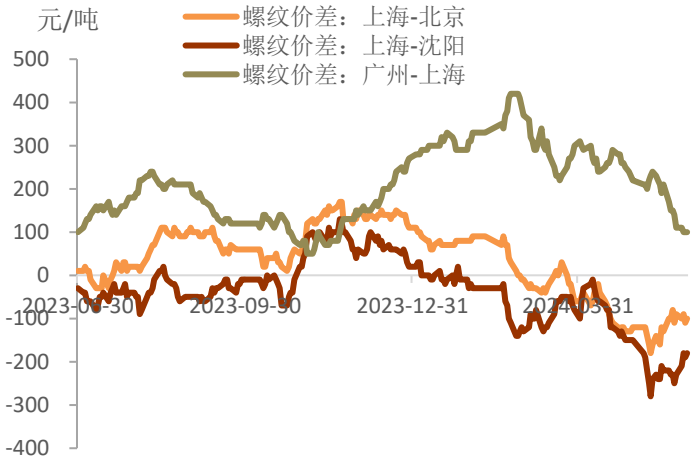


图表 4 热卷基差走势

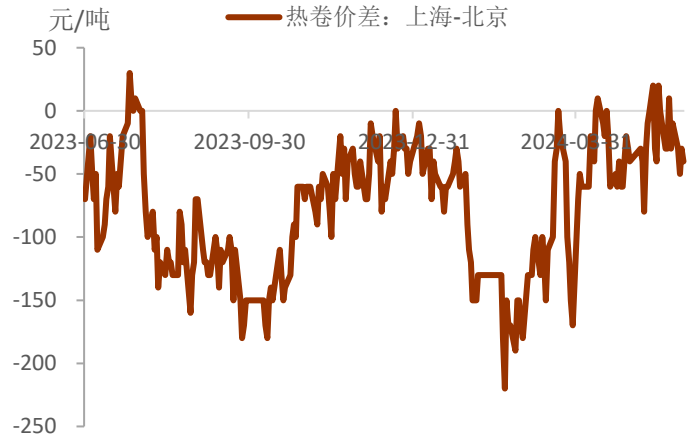


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

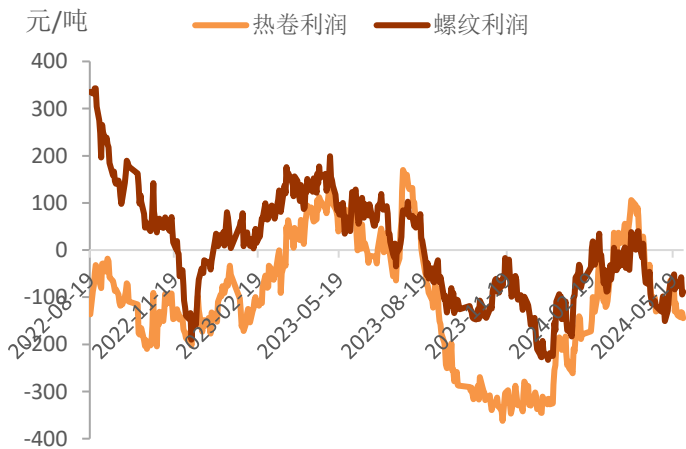


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

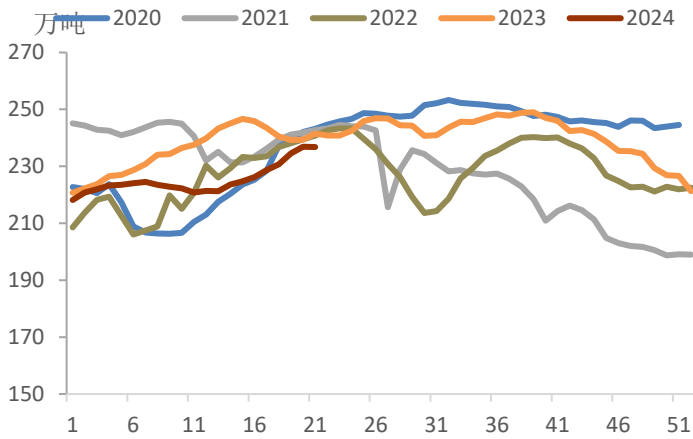


图表 8 华东地区短流程电炉利润

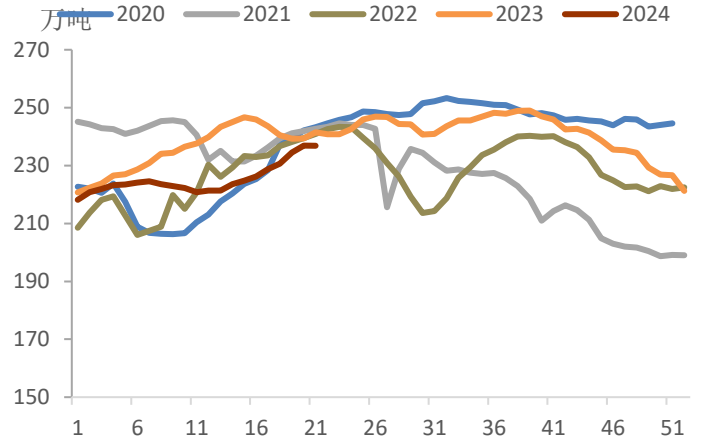


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

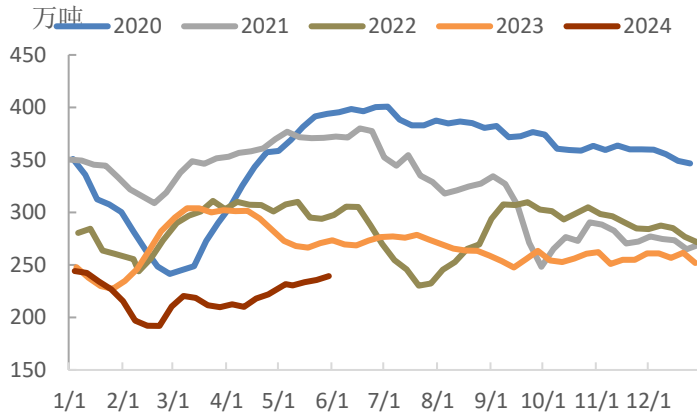


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

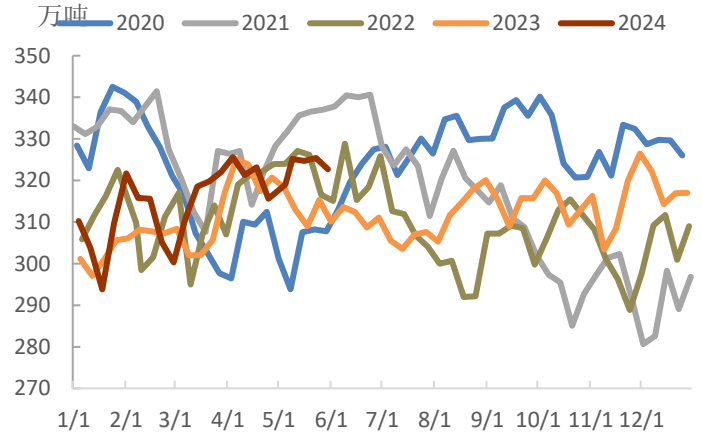


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

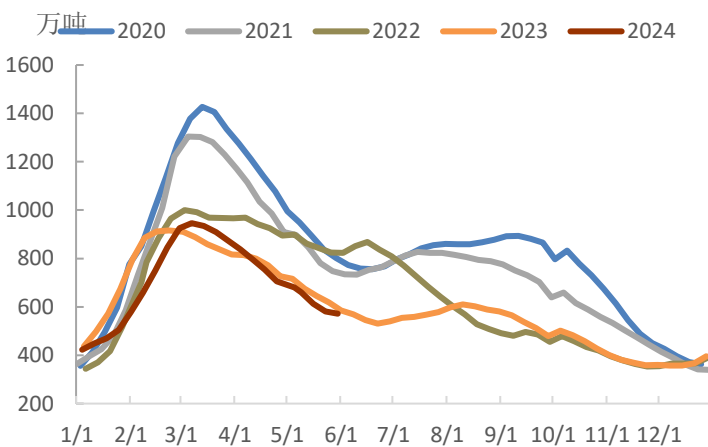


图表12 热卷产量

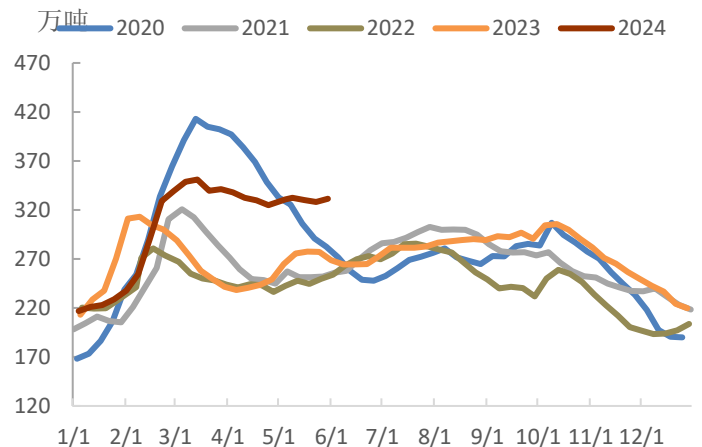


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

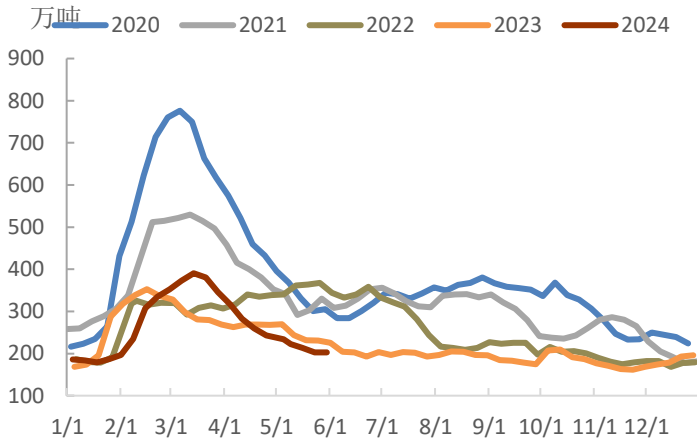


图表14 热卷社库

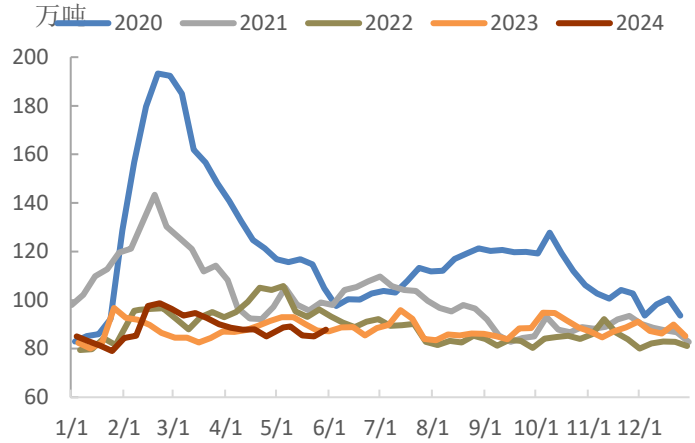


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

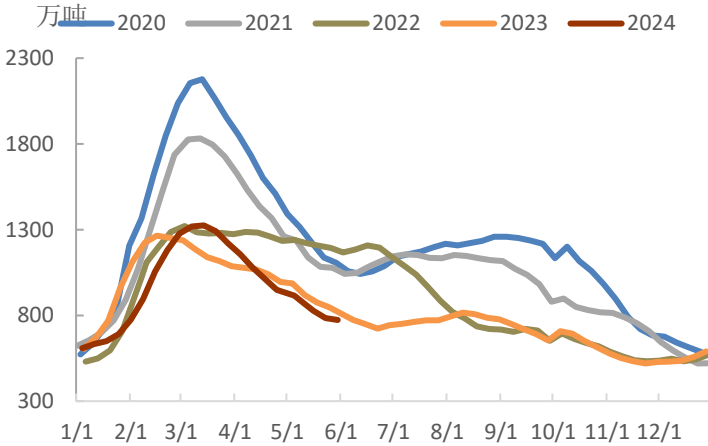


图表 16 热卷厂库

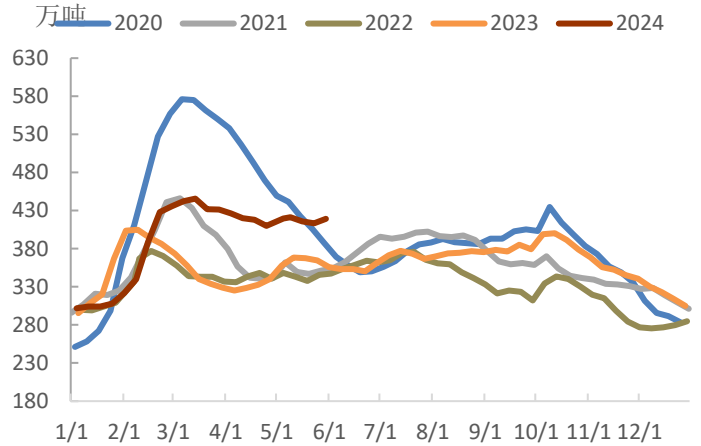


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

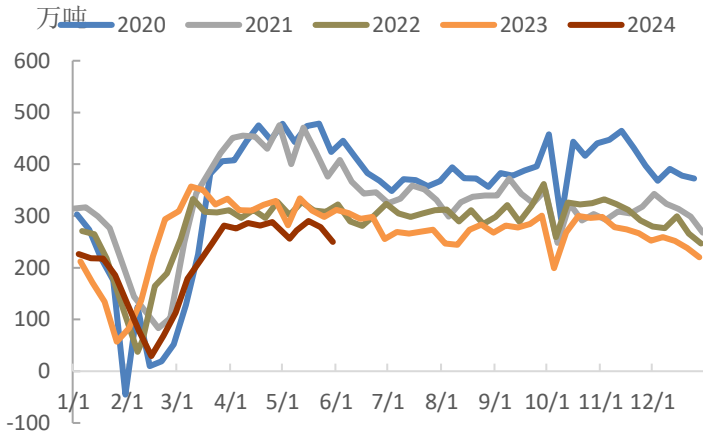


图表 18 热卷总库存

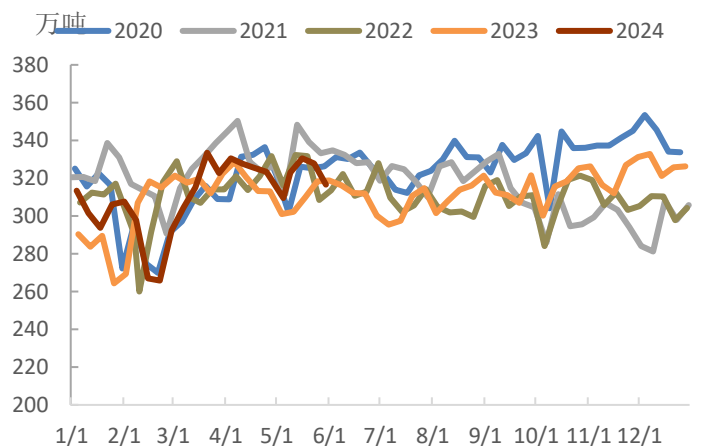


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。