



2024年6月24日

宏观转弱

螺纹延续调整

核心观点及策略

- 宏观：国家统计局：1-5月，全国房地产开发投资同比下降10.1%，降幅较1-4月扩大0.3个百分点；制造业投资增长9.6%，增速回落0.1个百分点；基建投资增长5.7%，增速回落0.3个百分点。
- 产业方面，上周螺纹产量231万吨，环比减少2，表需236万吨，增加9，螺纹厂库203万吨，减少8，社库573万吨，增加2，总库存776万吨，减少5万吨。热卷产量321万吨，减少7，厂库89万吨，环比持平，社库325万吨，环比持平，总库414万吨，环比持平，表需321万吨，环比-8万吨。上周螺纹表需反弹，库存下降，热卷库存偏高维持，表需调整。
- 总体上，终端房地产投资延续下滑走势，基建增速小幅回落，制造业增速良好，终端需求总体偏弱。基本面，高炉小幅增产，钢材整体减产，需求分化，热卷表需下滑螺纹表需上涨，钢材去库速度放缓，厂库去化而社库增。国内经济数据不佳，市场情绪转淡，黑色板块承压。钢材或震荡偏弱，操作上震荡偏空思路，参考区间螺纹3450-3650元/吨热卷3640-3830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	3563	-50	-1.38	8101701	2676852	元/吨
SHFE 热卷	3753	-27	-0.71	2018894	968254	元/吨
DCE 铁矿石	811.5	-1.5	-0.18	1700154	368427	元/吨
DCE 焦煤	1560.0	-71.0	-4.35	698939	215951	元/吨
DCE 焦炭	2215.0	-61.0	-2.68	134544	33400	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

上周钢材期货震荡偏弱, 终端房地产数据不佳, 拖累市场, 钢价调整。现货市场, 唐山钢坯价格 3340 (-60) 元/吨, 上海螺纹报价 3530 (-80) 元/吨, 上海热卷 3750 (-50) 元/吨。

宏观方面, 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。国家统计局: 1-5 月, 全国房地产开发投资同比下降 10.1%, 降幅较 1-4 月扩大 0.3 个百分点; 制造业投资增长 9.6%, 增速回落 0.1 个百分点; 基建投资增长 5.7%, 增速回落 0.3 个百分点。

产业方面, 上周螺纹产量 231 万吨, 环比减少 2, 表需 236 万吨, 增加 9, 螺纹厂库 203 万吨, 减少 8, 社库 573 万吨, 增加 2, 总库存 776 万吨, 减少 5 万吨。热卷产量 321 万吨, 减少 7, 厂库 89 万吨, 环比持平, 社库 325 万吨, 环比持平, 总库 414 万吨, 环比持平, 表需 321 万吨, 环比-8 万吨。上周螺纹表需反弹, 库存下降, 热卷库存偏高维持, 表需调整。

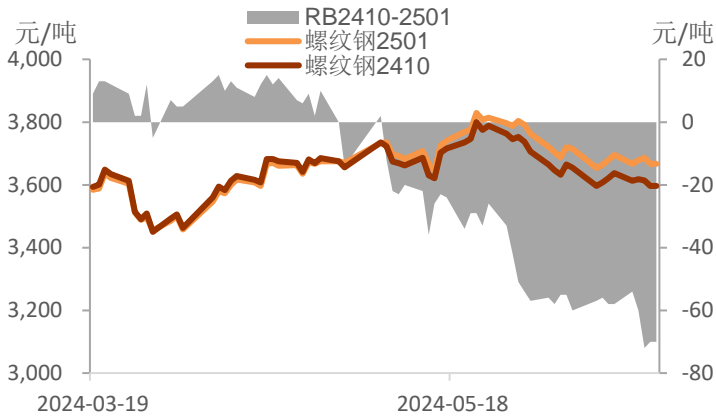
终端房地产投资延续下滑走势, 基建增速小幅回落, 制造业增速良好, 终端需求总体偏弱。基本面, 高炉小幅增产, 钢材整体减产, 需求出现分化, 热卷表需下滑螺纹表需上涨, 钢材去库速度放缓, 厂库去化而社库增。国内经济数据不佳, 市场情绪转淡, 黑色板块承压。钢材或震荡偏弱, 操作上震荡偏空思路, 参考区间螺纹 3450-3650 元/吨热卷 3640-3830 元/吨。

三、行业要闻

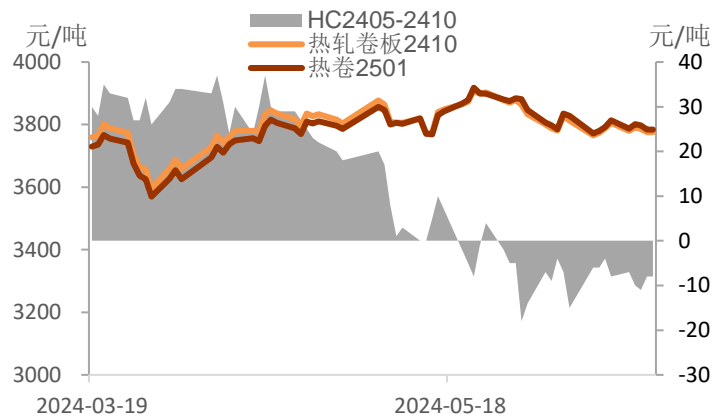
1. 6月20日，住房和城乡建设部召开收购已建成存量商品房用作保障性住房工作视频会议。会上，住房和城乡建设部明确表示，各地要推动县级以上城市有力有序有效开展收购已建成存量商品房用作保障性住房工作。
2. 央行行长潘功胜在2024陆家嘴论坛上表示，推出房地产支持政策组合，包括降低个人住房贷款最低首付比例、取消个人房贷利率下限、下调公积金贷款利率，并设立保障性住房再贷款，用市场化方式加快推动存量商品房去库存。
3. 富宝废钢最新调研了解，部分福建区域钢铁厂已经接到减产15%的通知。在本周末，福建钢企针对此事内部召开相关专题会议，相关领导口头传达了本次减产要求，但是并未展示或出台相关纸质文件。据了解，限产目前主要针对生产普碳钢的钢企，具体来看，考虑到当前福建区域内短流程电炉产普遍生产时间为8-12小时，实际减产已经发生，预计限产计划后期若真正落地执行，对省内长流程钢厂影响更大。而目前省内长流程钢厂生产经营状态也压力重重，部分钢厂已经或计划通过销售钢坯的方式，减少企业的库存压力。
4. 国家统计局：1-5月，全国房地产开发投资同比下降10.1%，降幅较1-4月扩大0.3个百分点；制造业投资增长9.6%，增速回落0.1个百分点；基建投资增长5.7%，增速回落0.3个百分点。
5. 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。
6. 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。

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

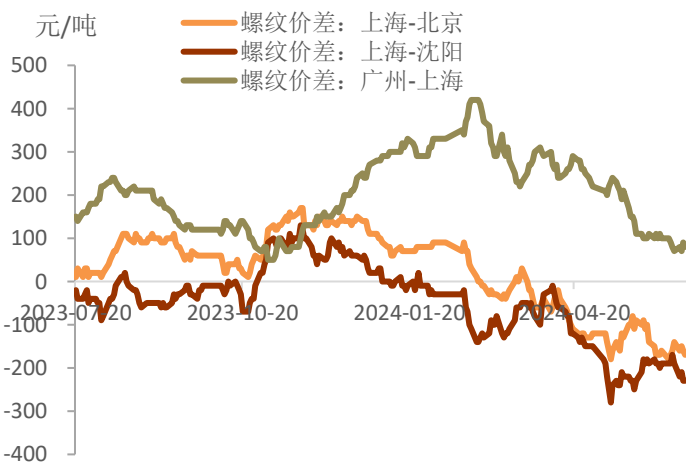


图表 4 热卷基差走势

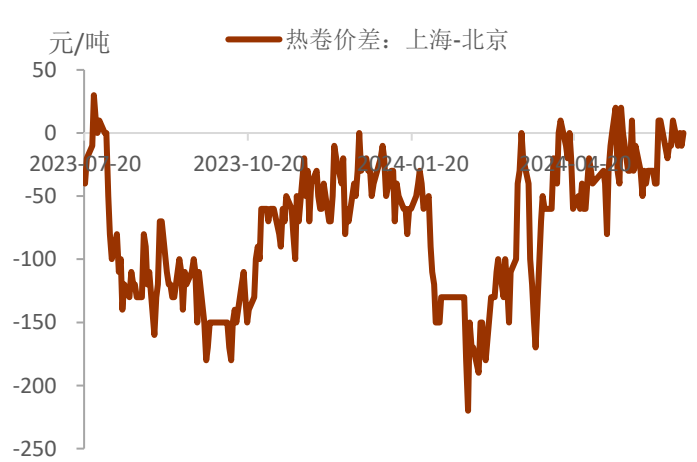


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势



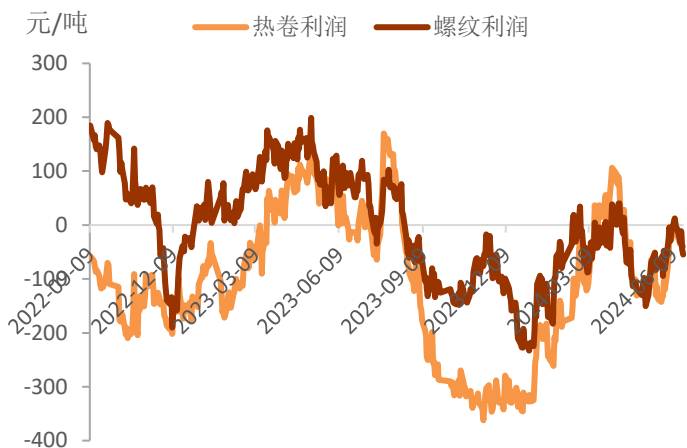
图表 6 热卷现货地域价差走势



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

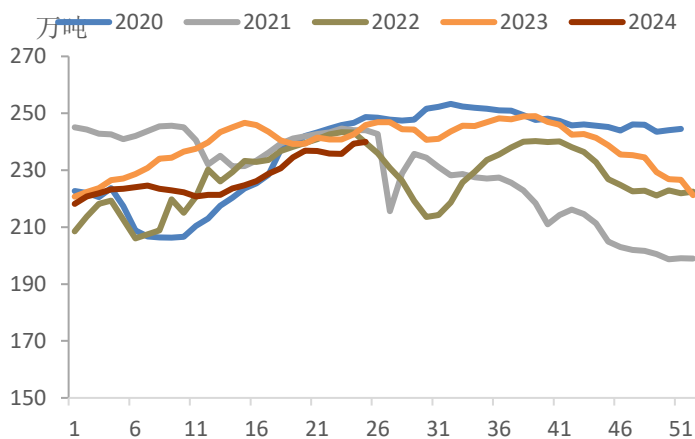


图表 8 华东地区短流程电炉利润

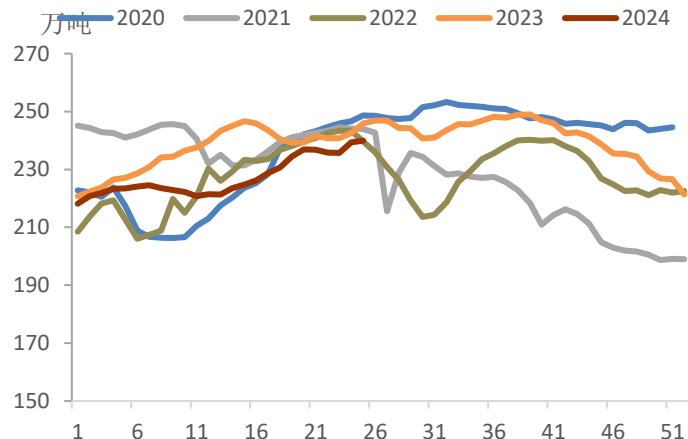


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

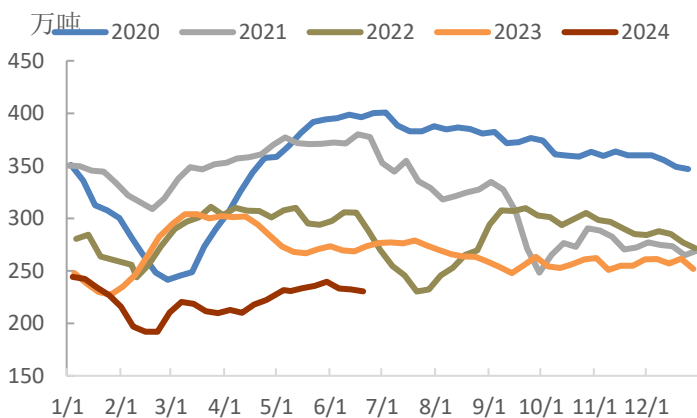


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

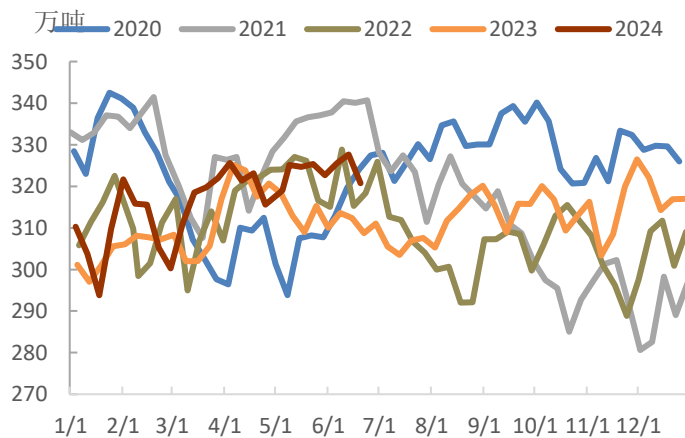


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

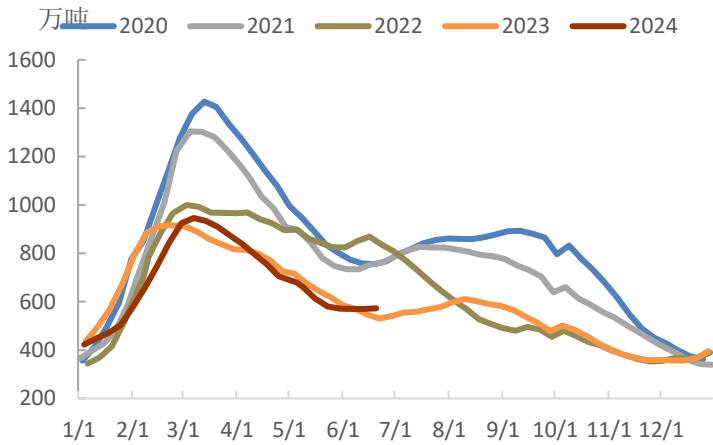


图表 12 热卷产量

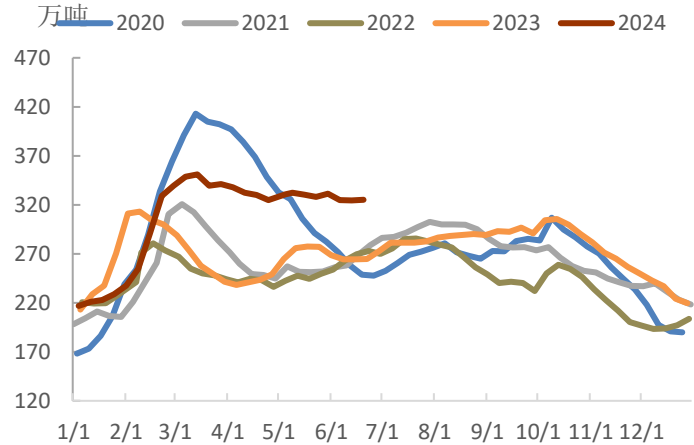


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

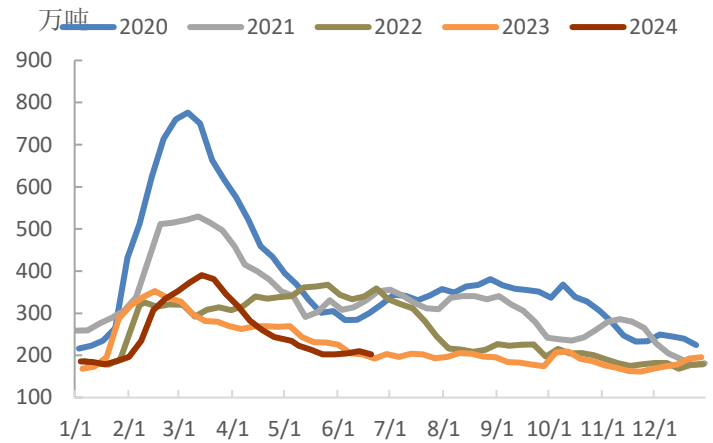


图表 14 热卷社库

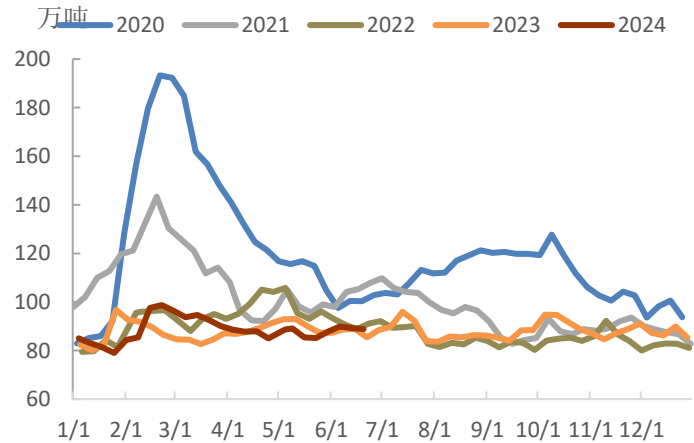


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

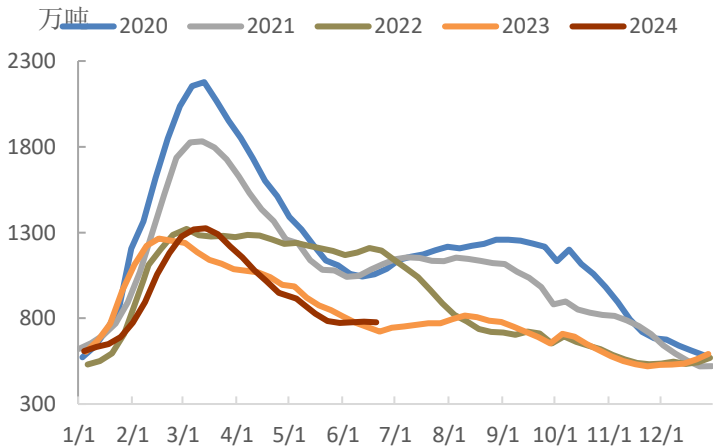


图表 16 热卷厂库

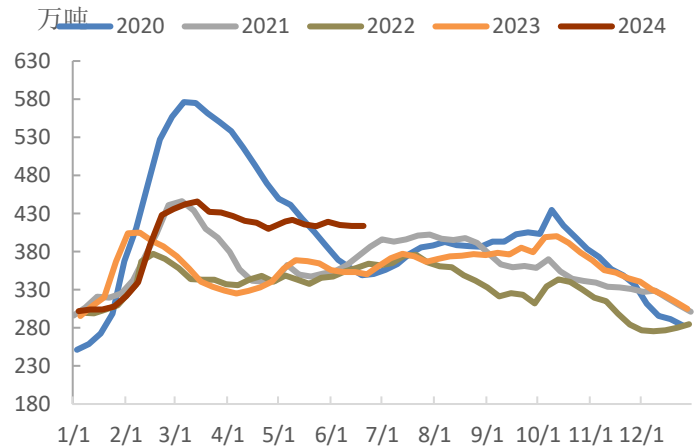


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

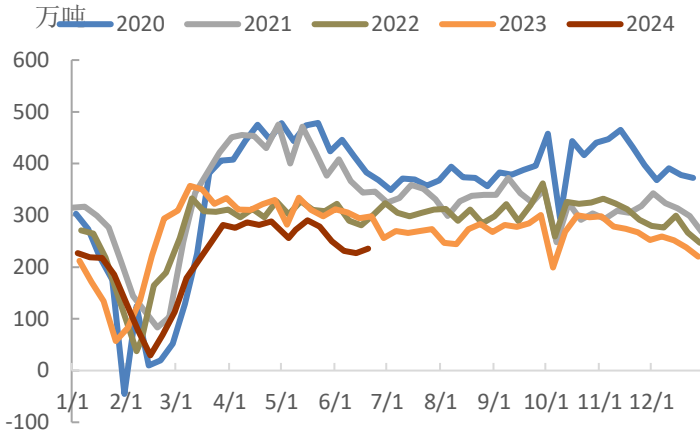


图表 18 热卷总库存

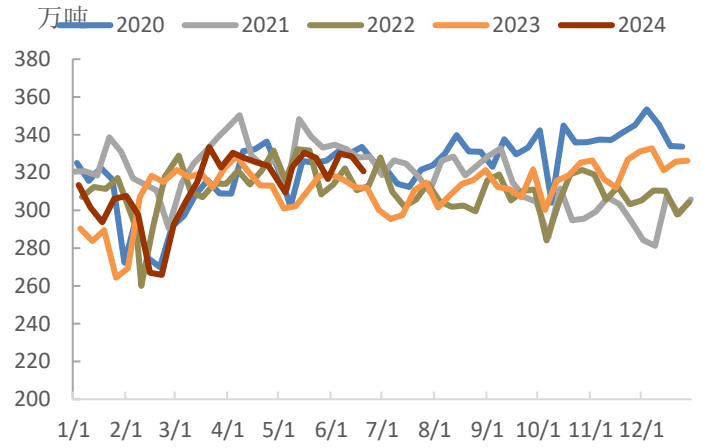


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。