



2024年7月1日

关注政策预期

螺纹或震荡为主

核心观点及策略

- 宏观：中共中央政治局6月27日召开会议。会议决定，中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于7月15日至18日在北京召开。
- 产业方面，上周螺纹产量245万吨，环比增加14，表需236万吨，持平，螺纹厂库203万吨，增加3，社库578万吨，增加5，总库存785万吨，增加9万吨。热卷产量322万吨，增加1，厂库90万吨，环比增加1，社库3323万吨，环比减少2，总库413万吨，环比减少1，表需323万吨，环比+2万吨。上周螺纹表需走平，产量明显增加，库存上升，热卷库存偏高维持，数据变化不大。
- 总体上，宏观面，北京楼市放松，房地产政策进一步放松，三中全会的日期确定，预期新一轮的政策释放。基本面，上周铁水略降，钢材大幅增产，建材增幅最大，表需小幅回升，钢材整体累库，螺纹增库热卷去库，近期钢厂利润收缩，铁水有调整可能，成本支撑持续性不强。钢材基本面偏弱，政策有预期，期价或震荡为主，参考区间螺纹3455-3680元/吨热卷3640-3850元/吨。
- 策略建议：震荡思路
- 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	3544	-19	-0.53	6258852	2868041	元/吨
SHFE 热卷	3745	-8	-0.21	1632664	1014139	元/吨
DCE 铁矿石	825.0	13.5	1.66	1416990	368192	元/吨
DCE 焦煤	1573.5	13.5	0.87	521356	199086	元/吨
DCE 焦炭	2250.0	35.0	1.58	106128	32143	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

上周钢材期货震荡为主, 终端需求延续偏弱状态, 但进一步走弱的空间也不大, 成本端反弹支撑了钢价。现货市场, 唐山钢坯价格 3300 (-40) 元/吨, 上海螺纹报价 3480 (-50) 元/吨, 上海热卷 3720 (-30) 元/吨。

宏观方面, 6月26日北京市发布《关于调整本市公积金个人住房贷款最低首付款比例政策的通知》, 自本通知印发次日起, 对于使用贷款购买首套商品住房的居民家庭, 最低首付款比例调整为不低于20%。对于使用贷款购买二套商品住房的居民家庭, 所购住房位于五环以内的, 最低首付款比例不低于35%; 所购商品住房位于五环以外的, 最低首付款比例不低于30%。中共中央政治局6月27日召开会议。会议决定, 中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于7月15日至18日在北京召开。

产业方面, 上周螺纹产量245万吨, 环比增加14, 表需236万吨, 持平, 螺纹厂库203万吨, 增加3, 社库578万吨, 增加5, 总库存785万吨, 增加9万吨。热卷产量322万吨, 增加1, 厂库90万吨, 环比增加1, 社库3323万吨, 环比减少2, 总库413万吨, 环比减少1, 表需323万吨, 环比+2万吨。上周螺纹表需走平, 产量明显增加, 库存上升, 热卷库存偏高维持, 数据变化不大。

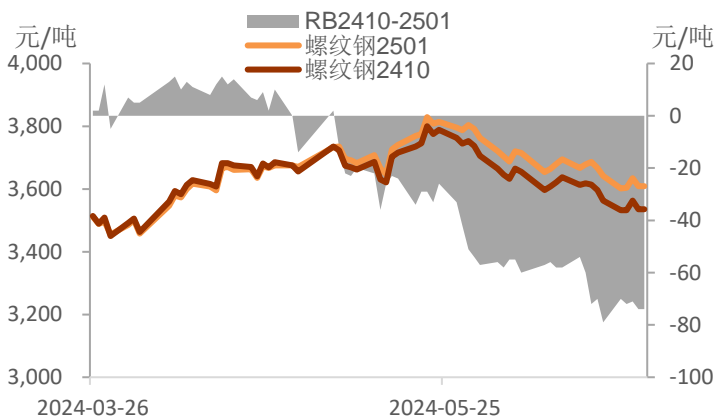
宏观面, 北京楼市放松, 房地产政策进一步放松, 三中全会的日期确定, 预期新一轮的政策释放。基本面, 上周铁水略降, 钢材大幅增产, 建材增幅最大, 表需小幅回升, 钢材整体累库, 螺纹增库热卷去库, 近期钢厂利润收缩, 铁水有调整可能, 成本支撑持续性不强。钢材基本面偏弱, 政策有预期, 期价或震荡为主, 操作上震荡思路, 参考区间螺纹3455-3680元/吨热卷3640-3850元/吨。

三、行业要闻

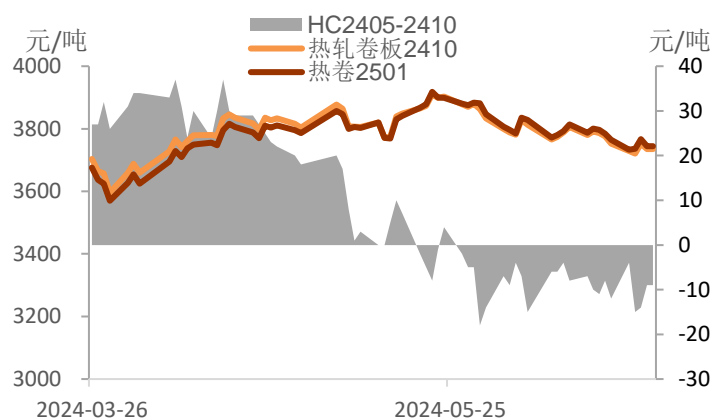
1. 中共中央政治局 6 月 27 日召开会议。会议决定，中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于 7 月 15 日至 18 日在北京召开。
2. 据北京市住房和城乡建设委员会，北京市住房和城乡建设委员会、北京住房公积金管理中心发布《关于调整本市公积金个人住房贷款最低首付款比例政策的通知》，通知称，自本通知印发次日起，对于使用贷款购买首套商品住房的居民家庭，最低首付款比例调整为不低于 20%。对于使用贷款购买二套商品住房的居民家庭，所购住房位于五环以内的，最低首付款比例不低于 35%；所购商品住房位于五环以外的，最低首付款比例不低于 30%。
3. 截至 6 月 23 日，今年以来新增地方债累计发行逾 1.6 万亿元、发行进度仅 35%，其中新增专项债累计发行逾 1.3 万亿元、发行进度近 34%。
4. 楼市利好政策接连发布后，多地迅速响应，目前，大多数城市都已经开始落地执行，迎来新一轮降低首付比例、优化房贷利率的热潮。业内人士分析认为，总的来说，央行和财政的支持机制能有效发挥托底效应。尤其是在当前行业周期下，稳定市场的作用更为明显，可以助力房地产行业周期筑底，也能促进房地产业发展模式有效转型。未来，房地产行业和市场进一步恢复，将会更多依赖于自身经营，实现商业化长期可持续发展。

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

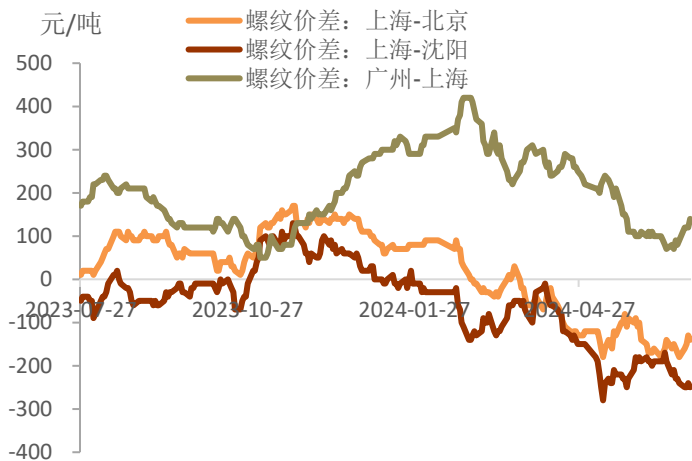


图表 4 热卷基差走势



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

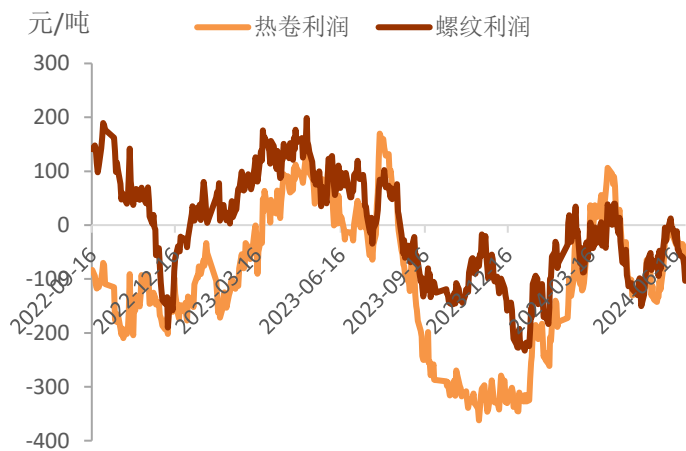


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

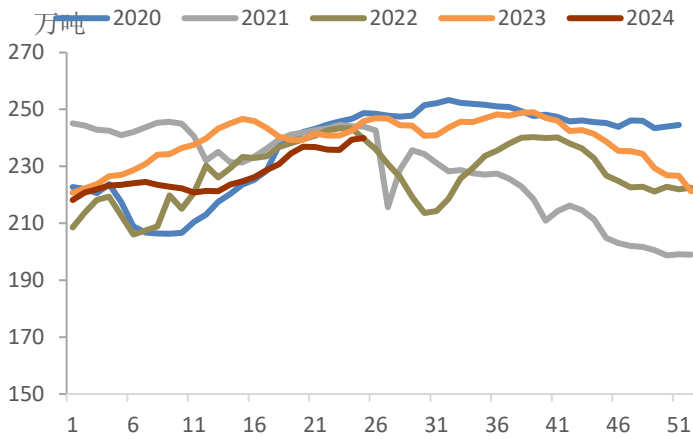


图表 8 华东地区短流程电炉利润

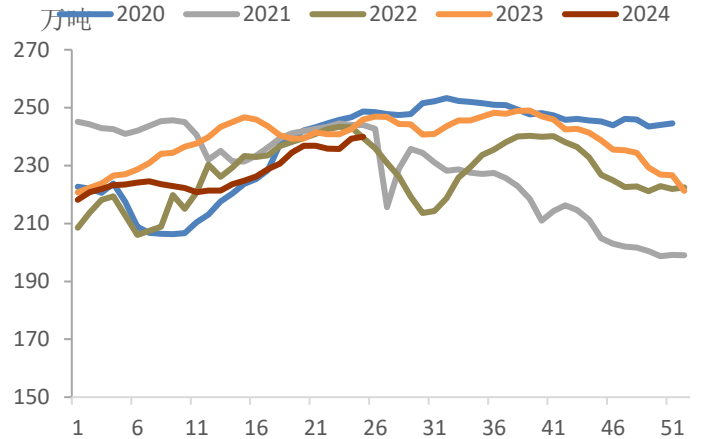


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

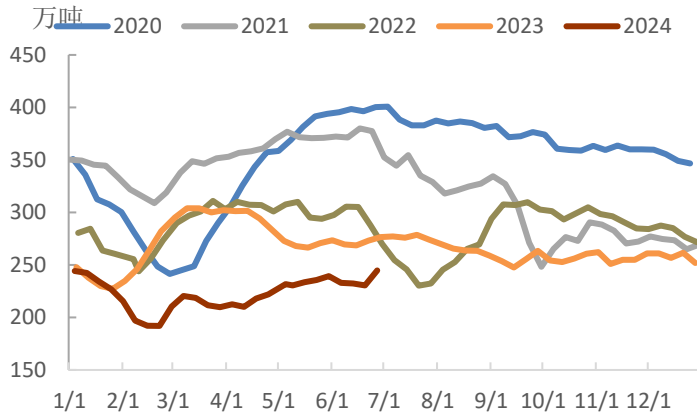


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

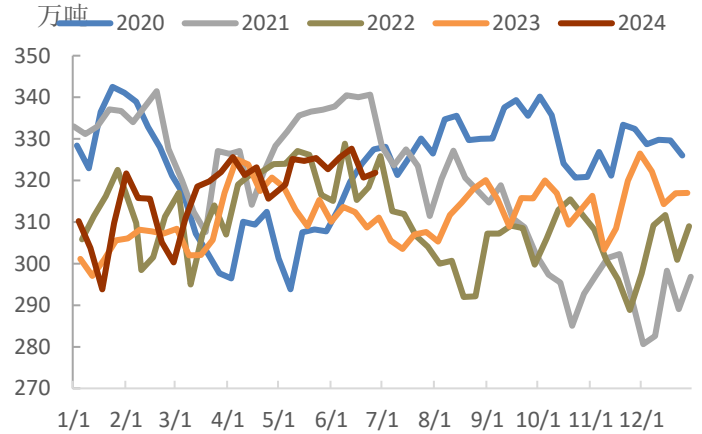


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

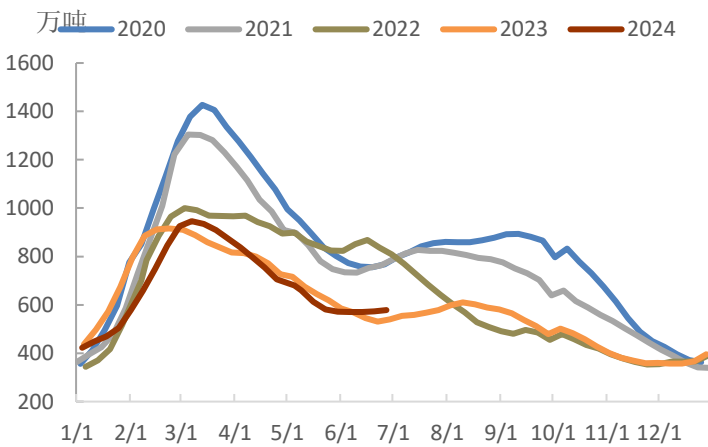


图表12 热卷产量

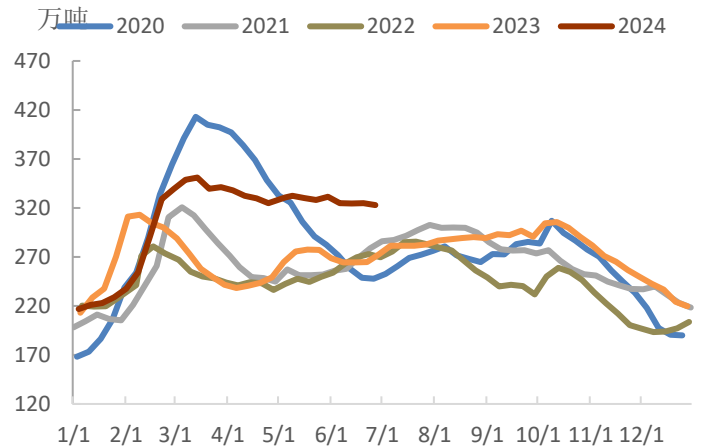


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

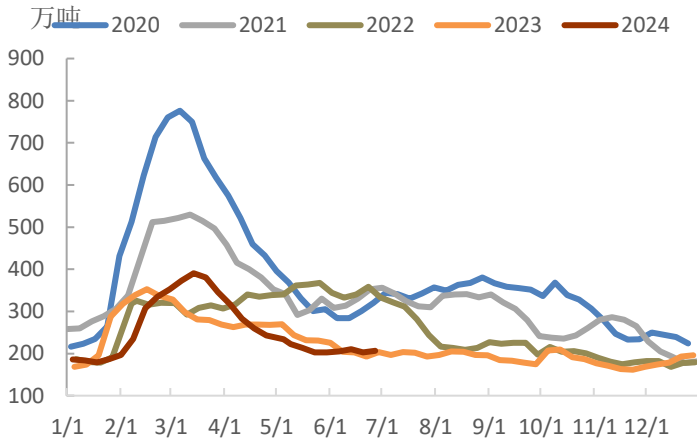


图表14 热卷社库

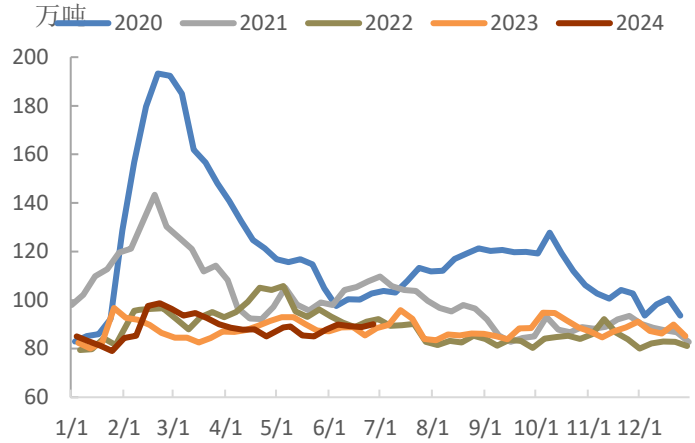


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

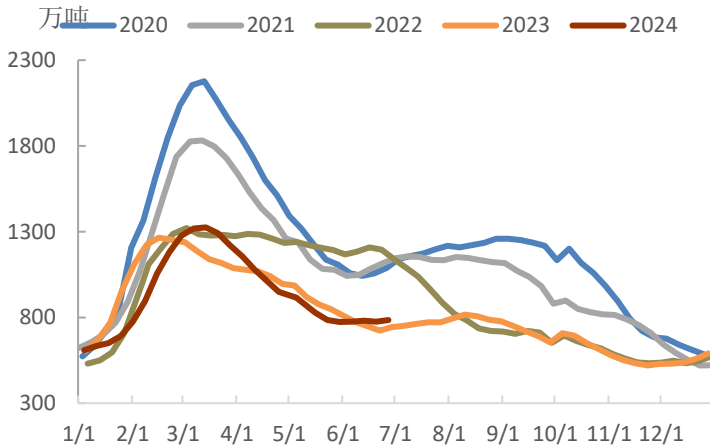


图表 16 热卷厂库

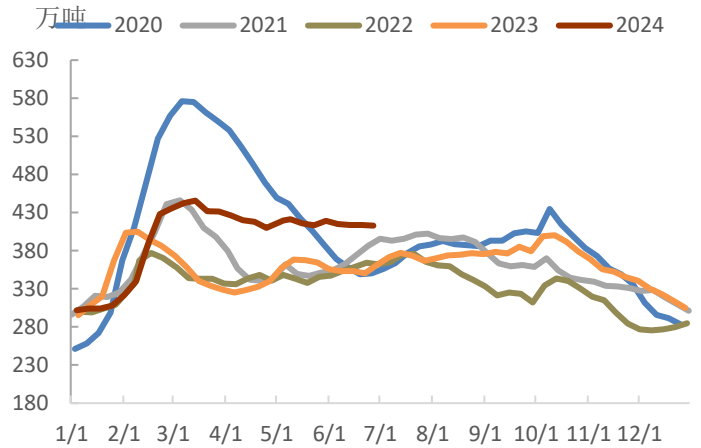


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

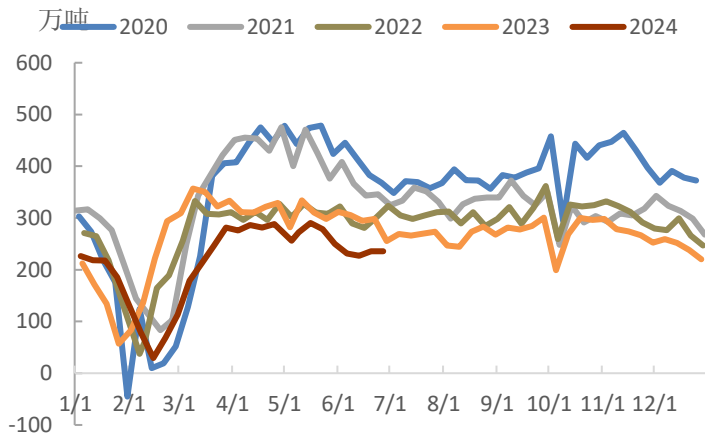


图表 18 热卷总库存

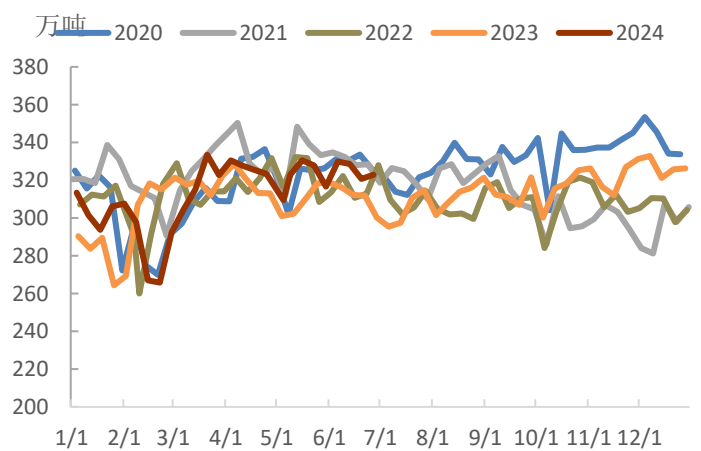


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。