



2024年7月22日

政策未超预期

钢价或震荡调整

核心观点及策略

- 宏观：1-6月份，全国房地产开发投资52529亿元，同比下降10.1%。全国固定资产投资（不含农户）245391亿元，同比增长3.9%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长5.4%。
- 产业方面，上周螺纹产量223万吨，环比减少4，表需231万吨，环比减少4，螺纹厂库192万吨，下降2，社库579万吨，下降6，总库存771万吨，减少8万吨。热卷产量327万吨，减少4，厂库92万吨，环比微降，社库331万吨，环比减少1，总库423万吨，环比减少1，表需328万吨，环比-1万吨。整体钢厂产量回落，库存下降，卷螺表需调整，建材继续坚持，热卷库存压力不减。
- 总体上，整体钢材产量回落，表需小幅回升，库存下降，其中，螺纹减产幅度较大，热卷库存压力不减。宏观面，三中全会结束，政策未超预期，期价或震荡调整，操作上逢高做空为主，参考区间螺纹3400-3620元/吨热卷3550-3780元/吨。
- 策略建议：逢高做空
- 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	3479	-44	-1.25	8654842	3086688	元/吨
SHFE 热卷	3665	-44	-1.19	1978833	1045092	元/吨
DCE 铁矿石	804.5	-22.5	-2.72	1476900	317747	元/吨
DCE 焦煤	1543.5	-27.5	-1.75	563426	180010	元/吨
DCE 焦炭	2182.0	-62.0	-2.76	125202	30702	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

上周钢材期货震荡下跌, 周初政策预期支撑, 随着三中全会闭幕预期减弱, 期价转弱。现货市场, 唐山钢坯价格 3270 (-20) 元/吨, 上海螺纹报价 3340 (-130) 元/吨, 上海热卷 3610 (-60) 元/吨。

宏观方面, 1-6 月份, 全国房地产开发投资 52529 亿元, 同比下降 10.1%。房地产开发企业房屋施工面积 696818 万平方米, 同比下降 12.0%。房屋新开工面积 38023 万平方米, 下降 23.7%。新建商品房销售面积 47916 万平方米, 同比下降 19.0%。全国固定资产投资(不含农户) 245391 亿元, 同比增长 3.9%。基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业) 同比增长 5.4%。其中, 水利管理业投资增长 27.4%, 航空运输业投资增长 23.7%, 铁路运输业投资增长 18.5%。

产业方面, 上周螺纹产量 223 万吨, 环比减少 4, 表需 231 万吨, 环比减少 4, 螺纹厂库 192 万吨, 下降 2, 社库 579 万吨, 下降 6, 总库存 771 万吨, 减少 8 万吨。热卷产量 327 万吨, 减少 4, 厂库 92 万吨, 环比微降, 社库 331 万吨, 环比减少 1, 总库 423 万吨, 环比减少 1, 表需 328 万吨, 环比-1 万吨。整体钢厂产量回落, 库存下降, 卷螺表需调整, 建材继续坚持, 热卷库存压力不减。

基本面, 整体钢材产量回落, 表需小幅回升, 库存下降, 其中, 螺纹减产幅度较大, 热卷库存压力不减。宏观面, 三中全会结束, 政策未超预期, 期价或震荡调整, 操作上逢高做空为主, 参考区间螺纹 3400-3620 元/吨热卷 3550-3780 元/吨。

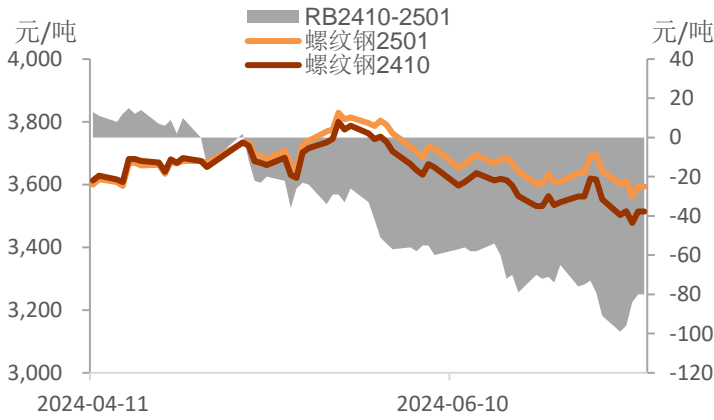
三、行业要闻

1. 《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》全文重磅发布。决定稿锚定 2035 年基本实现社会主义现代化目标，重点部署未来五年重大改革举措，其中提到：（1）加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。（2）深化财税体制改革。健全预算制度，加强财政资源和预算统筹；健全直接税体系，完善综合和分类相结合的个人所得税制度；增加地方自主财力，拓展地方税源，适当扩大地方税收管理权限。（3）健全投资和融资相协调的资本市场功能，防风险、强监管，促进资本市场健康稳定发展。支持长期资金入市。提高上市公司质量，强化上市公司监管和退市制度。建立增强资本市场内在稳定性长效机制。（4）制定民营经济促进法。深入破除市场准入壁垒，推进基础设施竞争性领域向经营主体公平开放，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制。（5）深化国资国企改革，完善管理监督体制机制，增强各有关管理部门战略协同，推进国有经济布局优化和结构调整，推动国有资本和国有企业做强做优做大，增强核心功能，提升核心竞争力。（6）扩大自主开放，有序扩大我国商品市场、服务市场、资本市场、劳务市场等对外开放，扩大对最不发达国家单边开放。深化援外体制机制改革，实现全链条管理。
2. 1-6 月份，全国房地产开发投资 52529 亿元，同比下降 10.1%。房地产开发企业房屋施工面积 696818 万平方米，同比下降 12.0%。其中，住宅施工面积 487437 万平方米，下降 12.5%。房屋新开工面积 38023 万平方米，下降 23.7%。其中，住宅新开工面积 27748 万平方米，下降 23.6%。房屋竣工面积 26519 万平方米，下降 21.8%。其中，住宅竣工面积 19259 万平方米，下降 21.7%。新建商品房销售面积 47916 万平方米，同比下降 19.0%。
3. 1—6 月份，全国固定资产投资（不含农户）245391 亿元，同比增长 3.9%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 5.4%。其中，水利管理业投资增长 27.4%，航空运输业投资增长 23.7%，铁路运输业投资增长 18.5%。
4. 多家钢厂将执行新国标钢筋生产：新疆八一钢铁和宁夏建龙特钢将于 8 月 1 日起进行热轧带肋钢筋和热轧光圆钢筋新旧标准的切换。新疆新安特钢将于 7 月 18 日起，钢筋产品按新国标组织生产。江苏永钢将于 7 月 25 日起进行盘卷产品新标准切换。
5. 国家统计局：6 月中国钢筋产量 1824 万吨，同比下降 10.1%；1-6 月产量 10235.3 万吨，同比下降 11.7%。
6. 2024 年 6 月新增人民币贷款 2.13 万亿，预期 2.13 万亿，去年同期 3.05 万亿；新增社融 3.3 万亿，预期 3.22 万亿，去年同期 4.23 万亿；存量社融增速 8.1%，前

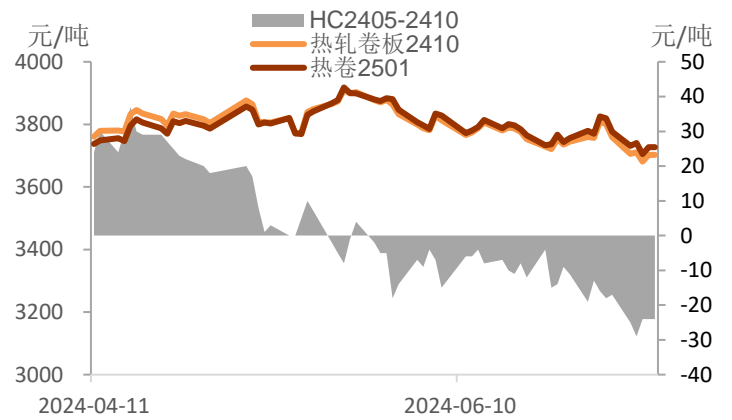
值 8.4%；M2 同比 6.2%，预期 6.7%，前值 7.0%；M1 同比-5%，前值-4.2%。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

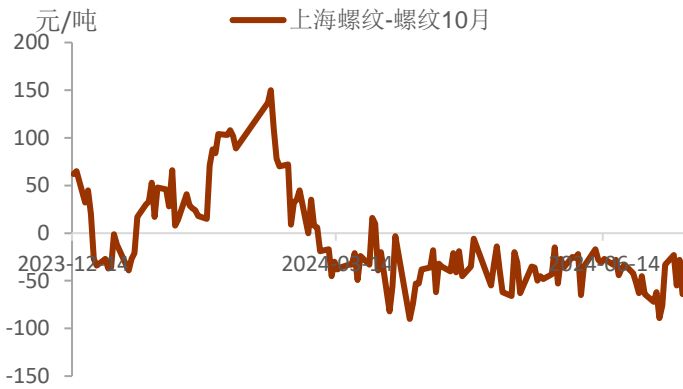


图表 2 热卷期货及月差走势



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

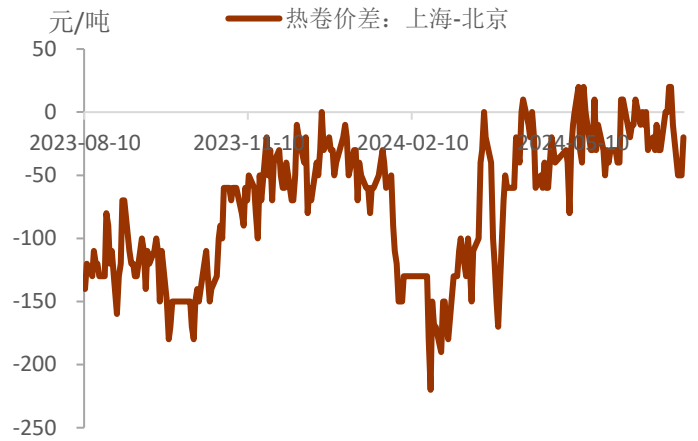


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

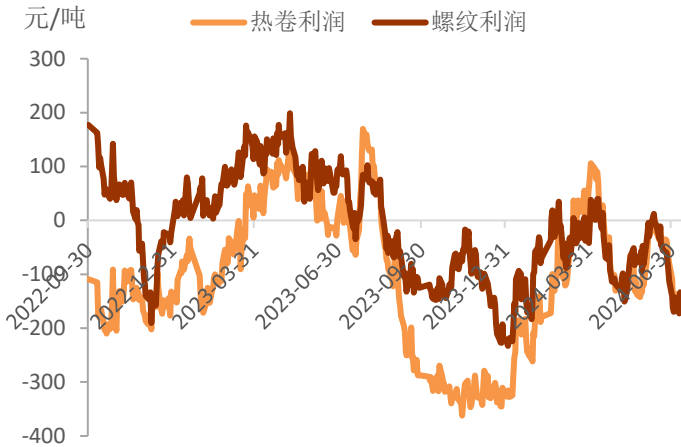


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

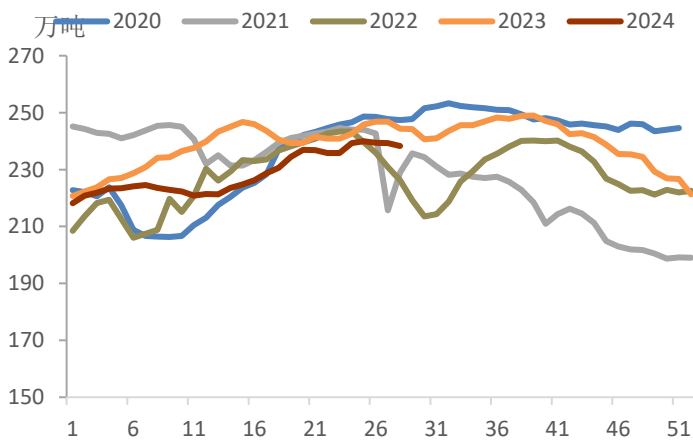


图表 8 华东地区短流程电炉利润

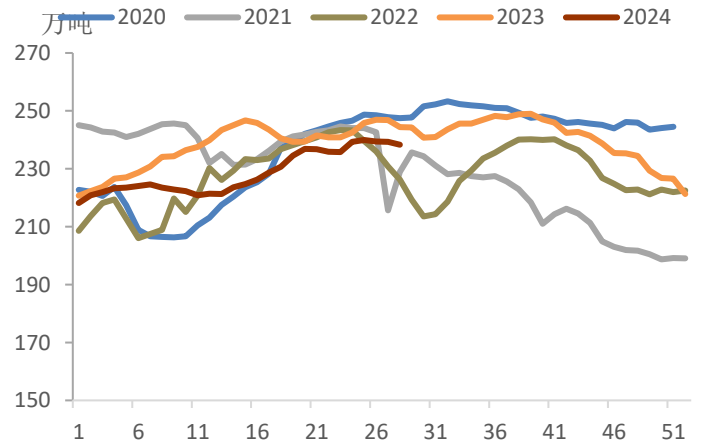


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

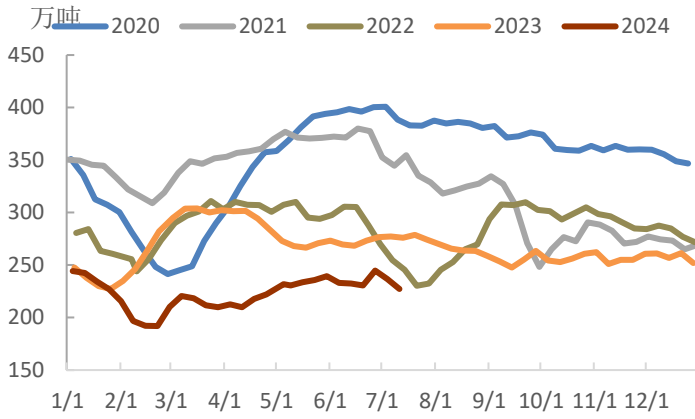


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

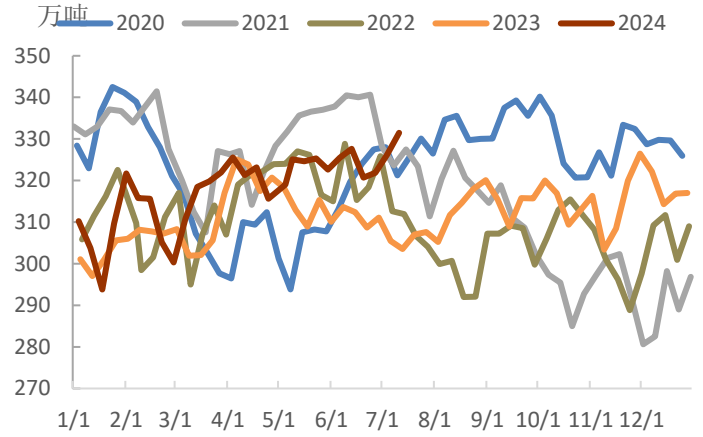


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

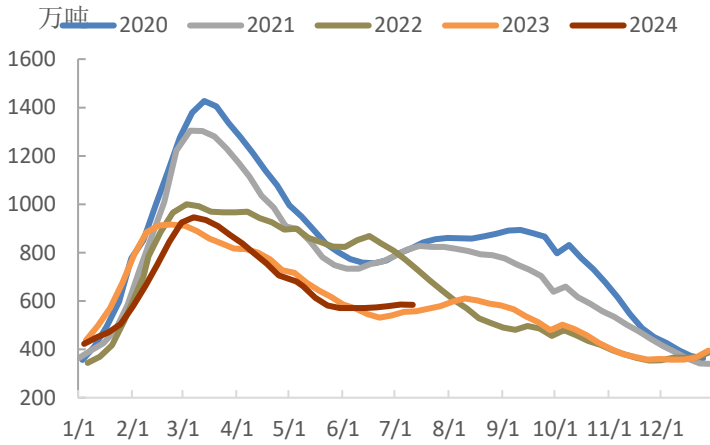


图表 12 热卷产量

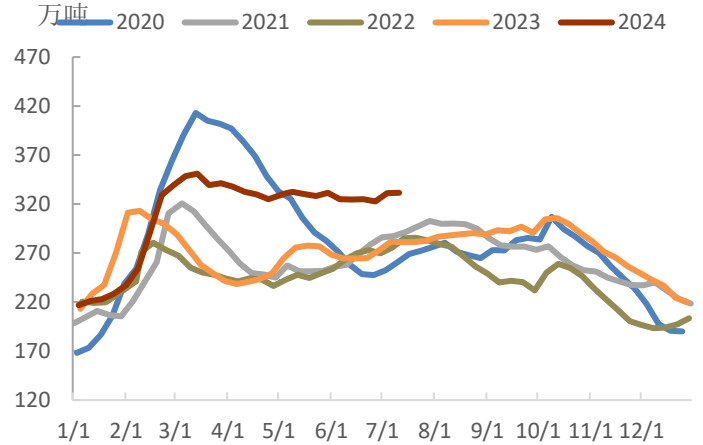


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

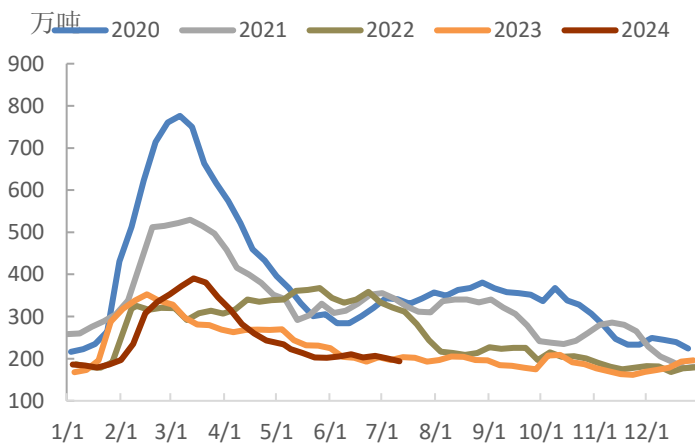


图表 14 热卷社库

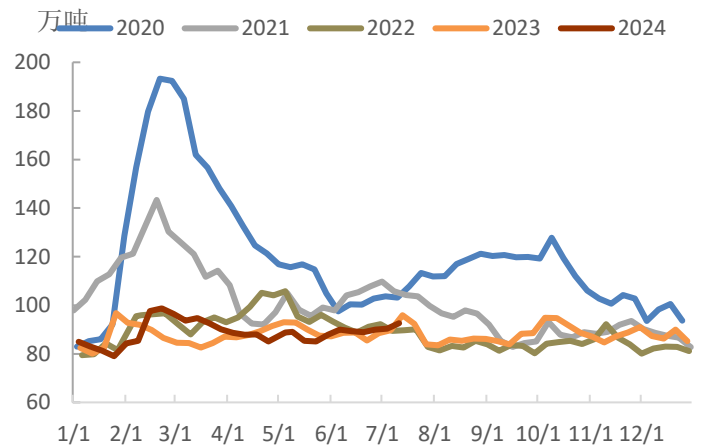


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

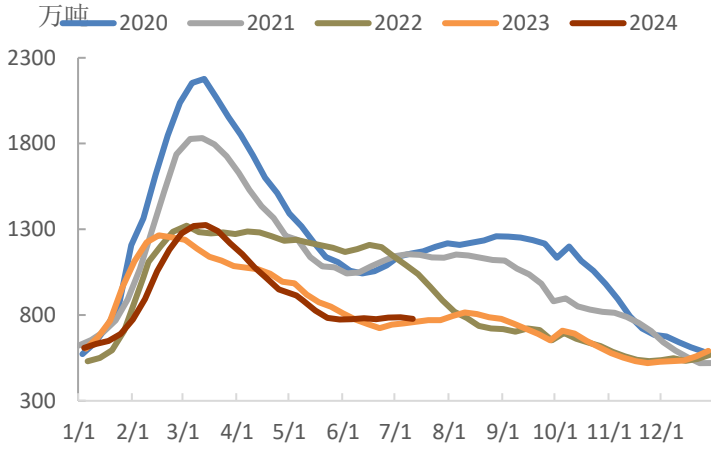


图表 16 热卷厂库

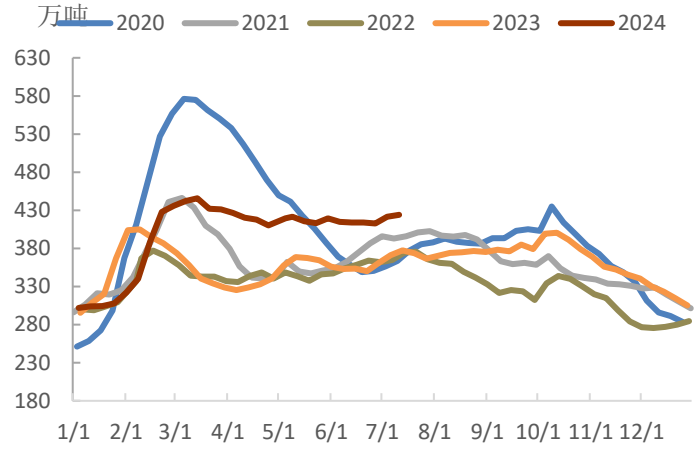


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

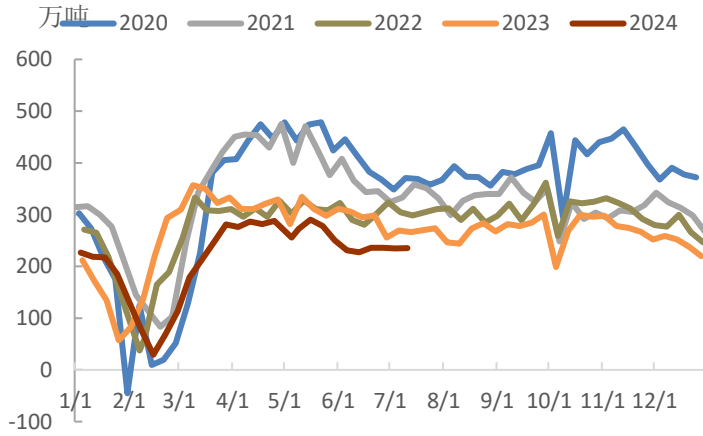


图表 18 热卷总库存

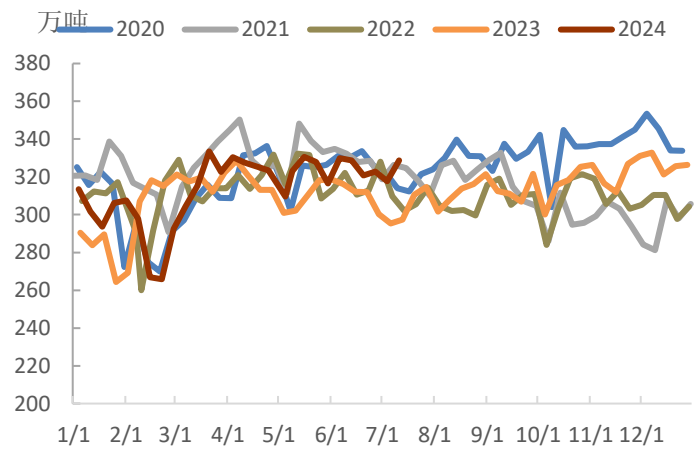


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。