



2024年7月29日

现实偏弱

钢价或震荡调整

核心观点及策略

- 宏观：宏观方面，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。
- 产业方面，上周螺纹产量217万吨，环比减少7，表需227万吨，环比减少4，螺纹厂库194万吨，增加2，社库567万吨，下降12，总库存760万吨，减少10万吨。热卷产量328万吨，增加1，厂库96万吨，环比增加3，社库334万吨，环比增加4，总库430万吨，环比增加7，表需321万吨，环比减少7万吨。整体钢厂产量回落，库存持平，热卷增库，建材继续减产，卷螺表需回落。
- 总体上，整体钢材产量表需回落，库存走平，热卷增库，建材继续减产。宏观面，消息平淡，预期转弱。期价或震荡调整为主，操作上逢高做空，参考区间螺纹3250-3460元/吨热卷3450-3640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

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

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	3329	-150	-4.31	9400794	3319670	元/吨
SHFE 热卷	3518	-147	-4.01	2175988	1147748	元/吨
DCE 铁矿石	764.5	-40.0	-4.97	1367715	306726	元/吨
DCE 焦煤	1474.0	-69.5	-4.50	490456	187628	元/吨
DCE 焦炭	2062.0	-120.0	-5.50	98405	34525	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

上周钢材期货下跌, 宏观转弱, 供需不佳, 期现货共振下行。现货市场, 唐山钢坯价格 3170 (-100) 元/吨, 上海螺纹报价 3220 (-120) 元/吨, 上海热卷 3500 (-110) 元/吨。

宏观方面, 国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》, 其中提到: 降低超长期特别国债资金申报门槛, 不再设置“项目总投资不低于 1 亿元”要求支持中小企业设备更新; 统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金, 加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新; 对按照《汽车以旧换新补贴实施细则》要求, 报废旧车并购买新车的个人消费者, 购买新能源乘用车和燃油乘用车补贴分别提高至 2 万元和 1.5 万元。报废并更新购置符合条件的货车, 平均每辆车补贴 8 万元; 无报废只更新购置符合条件的货车, 平均每辆车补贴 3.5 万元。

产业方面, 上周螺纹产量 217 万吨, 环比减少 7, 表需 227 万吨, 环比减少 4, 螺纹厂库 194 万吨, 增加 2, 社库 567 万吨, 下降 12, 总库存 760 万吨, 减少 10 万吨。热卷产量 328 万吨, 增加 1, 厂库 96 万吨, 环比增加 3, 社库 334 万吨, 环比增加 4, 总库 430 万吨, 环比增加 7, 表需 321 万吨, 环比减少 7 万吨。整体钢厂产量回落, 库存持平, 热卷增库, 建材继续减产, 卷螺表需回落。

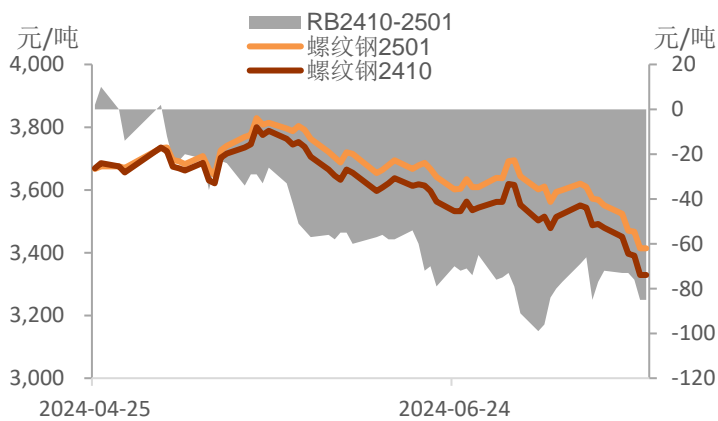
基本面, 整体钢材产量表需回落, 库存走平, 热卷增库, 建材继续减产。宏观面, 消息平淡, 预期转弱。期价或震荡调整为主, 操作上逢高做空, 参考区间螺纹 3250-3460 元/吨, 热卷 3450-3640 元/吨。

三、行业要闻

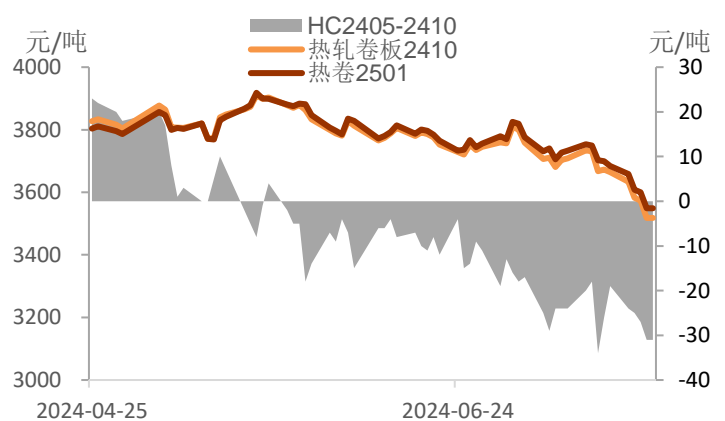
1. 国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，其中提到：降低超长期特别国债资金申报门槛，不再设置“项目总投资不低于1亿元”要求支持中小企业设备更新；统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新；对按照《汽车以旧换新补贴实施细则》要求，报废旧车并购买新车的个人消费者，购买新能源乘用车和燃油乘用车补贴分别提高至2万元和1.5万元。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴8万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴3.5万元。
2. 一线城市跟进LPR下调首套房贷利率，北京、深圳首套房贷利率降至3.4%，广州有银行首套房贷利率降至3.1%。另外，苏州、南京的部分银行最新首套房贷利率降到2.95%。
3. 截至7月22日，2024年以来各地已发行地方政府债券规模合计约达到38562.2亿元，其中新增专项债券合计发行规模超过1.5万亿元，约达到15736.5亿元，占全年限额（39000亿元）的四成以上。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势

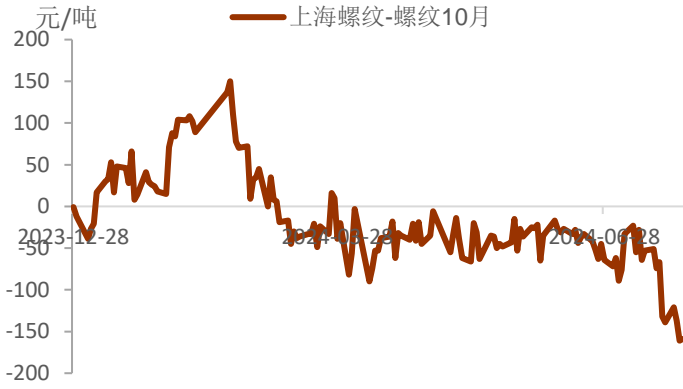


图表2 热卷期货及月差走势



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

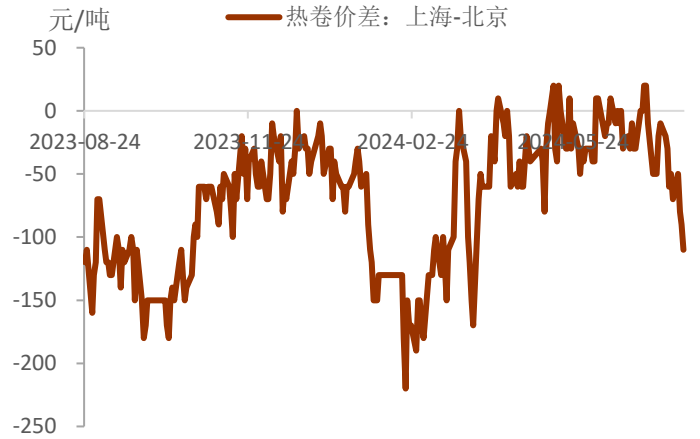


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

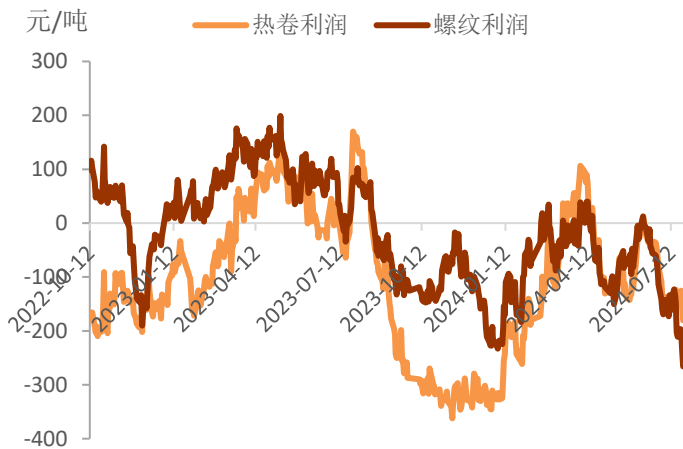


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

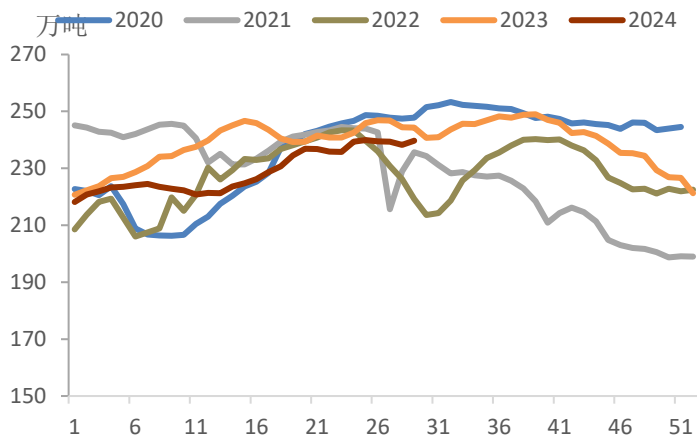


图表 8 华东地区短流程电炉利润

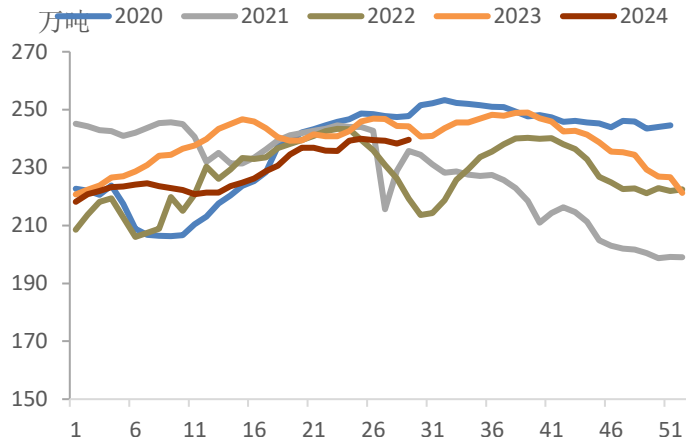


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

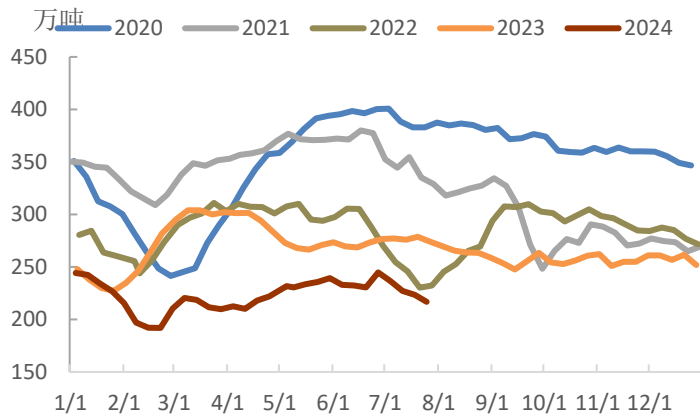


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

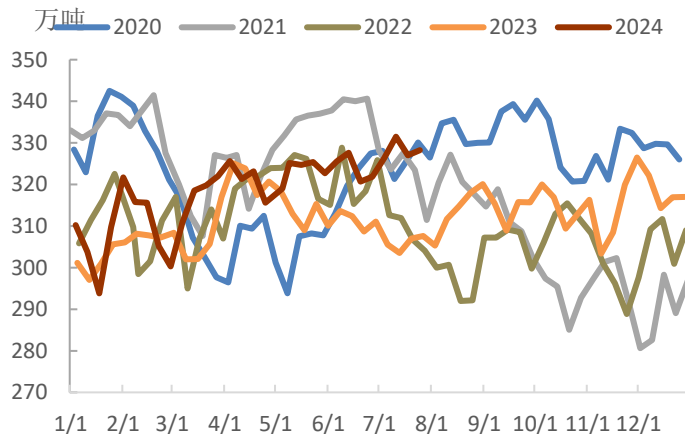


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

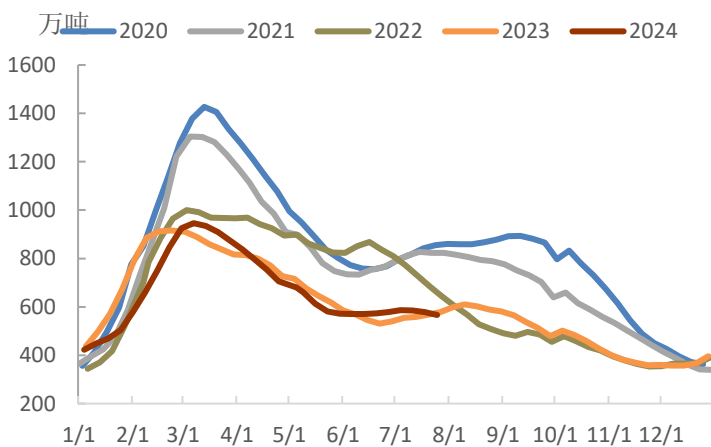


图表12 热卷产量

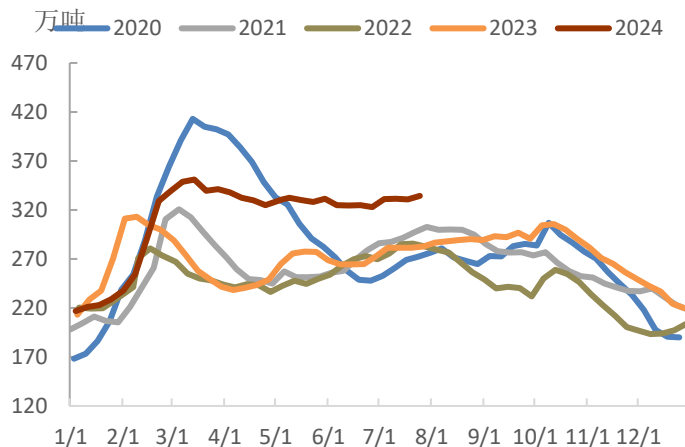


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

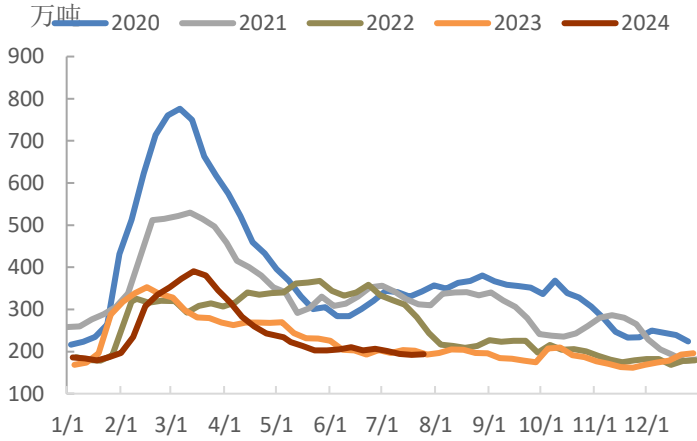


图表14 热卷社库

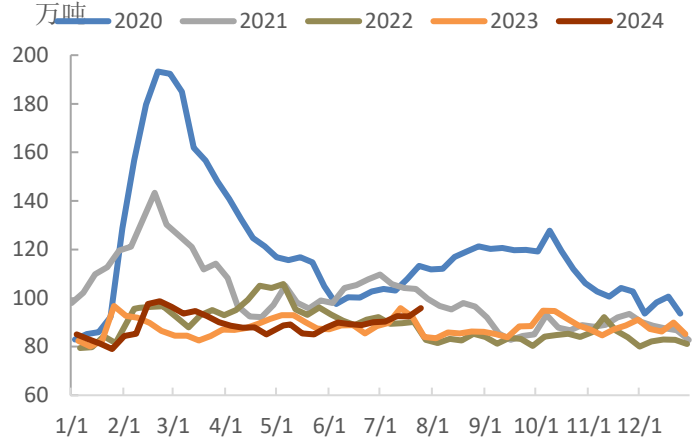


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

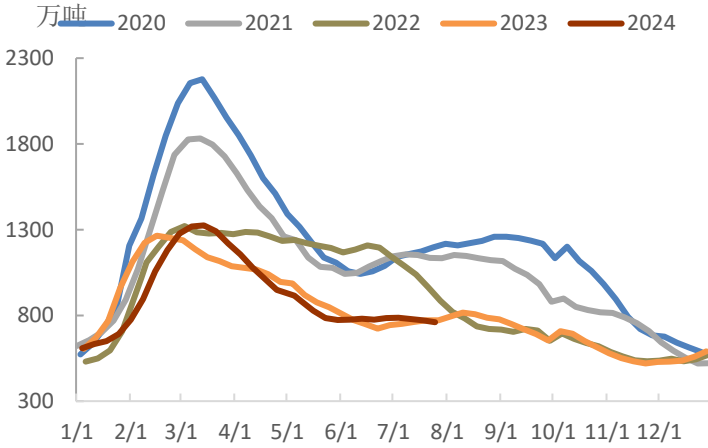


图表 16 热卷厂库

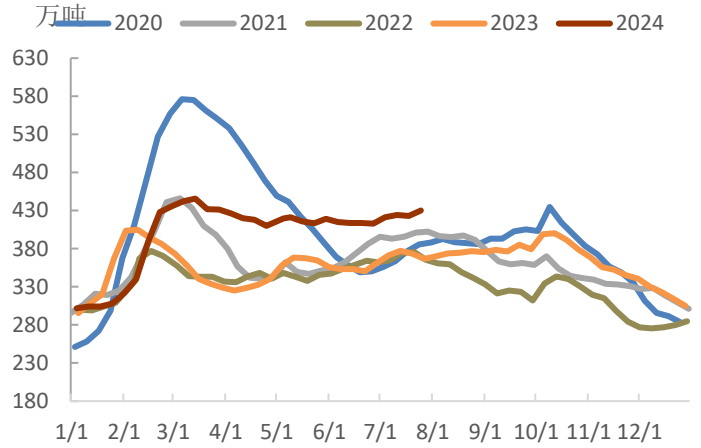


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

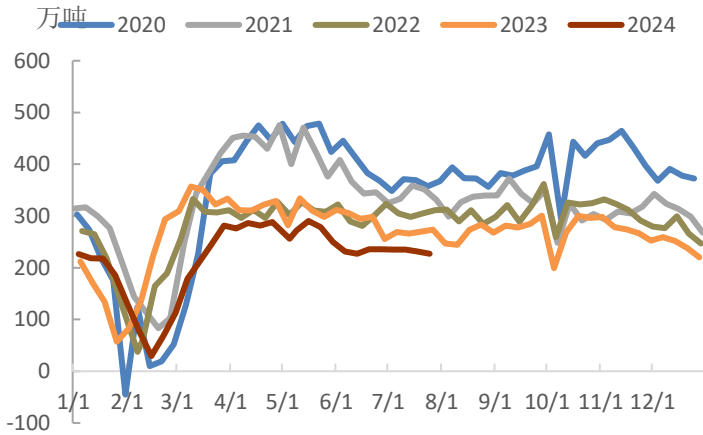


图表 18 热卷总库存

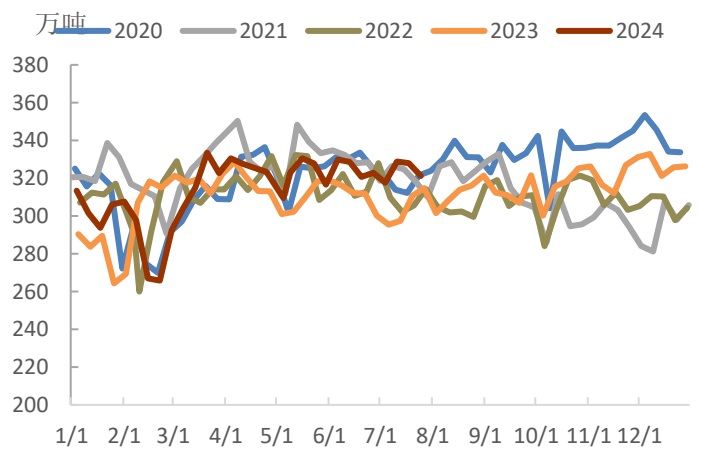


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。