



2024年8月19日

螺纹数据好转

下方支撑增强

核心观点及策略

- 宏观：1-7月份，全国房地产开发投资60877亿元，同比下降10.2%。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4.9%。
- 产业方面，上周螺纹产量166万吨，环比减少2，表需196万吨，环比增加5，螺纹厂库182万吨，下降4，社库509万吨，下降26，总库存691万吨，减少30万吨。热卷产量301万吨，下降2，厂库92万吨，环比增加3，社库359万吨，环比增加10，总库451万吨，环比增加13，表需288万吨，环比减少10万吨。
- 总体上，整体钢材产量表需延续双降势头，降幅明显收窄，螺纹产量库存均下降，表需回升，数据好转，热卷继续增库，表需下降，热卷弱于螺纹。房地产投资与基建投资延续跌势，终端需求偏弱。现货市场，气氛依然不佳，成交低位运行。上周螺纹盘面资金有止盈势头，钢价在3000元/吨上方企稳反弹，预计期价低位震荡为主，参考区间螺纹2950-3250元/吨热卷3050-3350元/吨。
- 策略建议：单边空单减持，跨期螺纹正套，期权逢低买call
- 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	3078	-199	-6.07	12369712	3073075	元/吨
SHFE 热卷	3161	-269	-7.84	4120387	1117829	元/吨
DCE 铁矿石	697.0	-44.5	-6.00	3013758	486831	元/吨
DCE 焦煤	1342.5	-49.0	-3.52	752219	200098	元/吨
DCE 焦炭	1825.5	-140.5	-7.15	140537	36838	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

上周钢材期货延续下跌趋势, 市场悲观情绪持续发酵, 钢价大幅下挫。现货市场, 唐山钢坯价格 2860 (-210) 元/吨, 上海螺纹报价 3120 (-100) 元/吨, 上海热卷 3100 (-270) 元/吨。

宏观方面, 1-7 月份, 全国房地产开发投资 60877 亿元, 同比下降 10.2%。房地产开发企业房屋施工面积 703286 万平方米, 同比下降 12.1%。房屋新开工面积 43733 万平方米, 下降 23.2%。房屋竣工面积 30017 万平方米, 下降 21.8%。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 4.9%。其中, 水利管理业投资增长 28.9%, 航空运输业投资增长 25.5%, 铁路运输业投资增长 17.2%。

产业方面, 上周螺纹产量 166 万吨, 环比减少 2, 表需 196 万吨, 环比增加 5, 螺纹厂库 182 万吨, 下降 4, 社库 509 万吨, 下降 26, 总库存 691 万吨, 减少 30 万吨。热卷产量 301 万吨, 下降 2, 厂库 92 万吨, 环比增加 3, 社库 359 万吨, 环比增加 10, 总库 451 万吨, 环比增加 13, 表需 288 万吨, 环比减少 10 万吨。

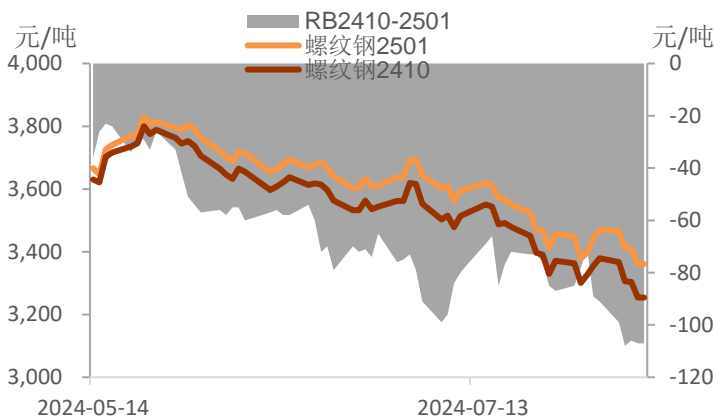
基本面, 整体钢材产量表需延续双降势头, 降幅明显收窄, 螺纹产量库存均下降, 表需回升, 数据好转, 热卷继续增库, 表需下降, 热卷弱于螺纹。房地产投资与基建投资延续跌势, 终端需求偏弱。现货市场, 气氛依然不佳, 成交低位运行。上周螺纹盘面资金有止盈势头, 钢价在 3000 元/吨上方企稳反弹, 预计期价低位震荡为主, 操作上建议单边空单减持, 跨期螺纹正套, 期权逢低买 call, 参考区间螺纹 2950-3250 元/吨热卷 3050-3350 元/吨。

三、行业要闻

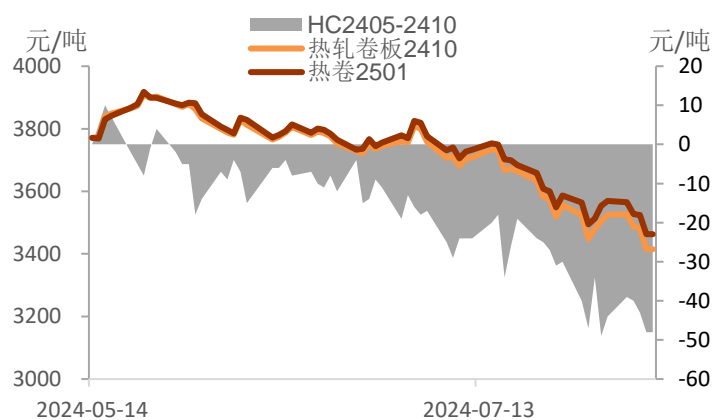
- 1—7 月份，全国房地产开发投资 60877 亿元，同比下降 10.2%，其中，住宅投资 46230 亿元，下降 10.6%。房地产开发企业房屋施工面积 703286 万平方米，同比下降 12.1%。其中，住宅施工面积 491532 万平方米，下降 12.7%。房屋新开工面积 43733 万平方米，下降 23.2%。其中，住宅新开工面积 31684 万平方米，下降 23.7%。房屋竣工面积 30017 万平方米，下降 21.8%。其中，住宅竣工面积 21867 万平方米，下降 21.8%。
- 2024 年 1—7 月份，全国固定资产投资（不含农户）287611 亿元，同比增长 3.6%，其中，民间固定资产投资 147139 亿元，与去年同期持平。从环比看，7 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.17%。第二产业中，工业投资同比增长 12.5%。其中，采矿业投资增长 19.3%，制造业投资增长 9.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 23.8%。第三产业中，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 4.9%。其中，水利管理业投资增长 28.9%，航空运输业投资增长 25.5%，铁路运输业投资增长 17.2%。
- 7 月末，广义货币(M2)余额 303.31 万亿元，同比增长 6.3%。狭义货币(M1)余额 63.23 万亿元，同比下降 6.6%。流通中货币(M0)余额 11.88 万亿元，同比增长 12%。前七个月净投放现金 5396 亿元。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

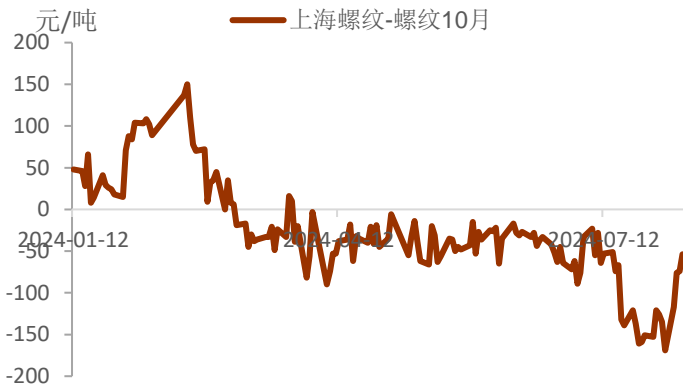


图表 2 热卷期货及月差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

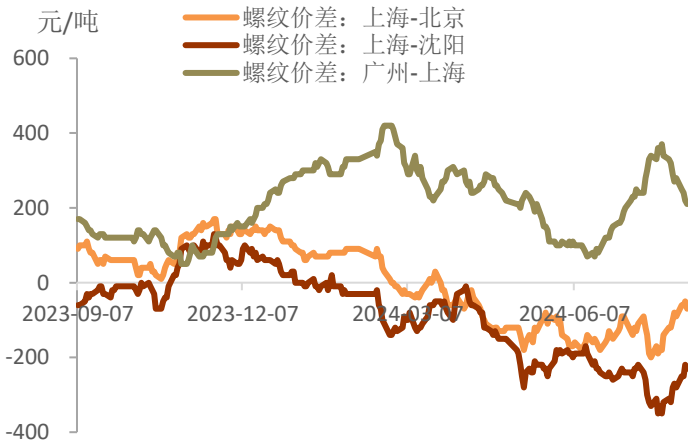


图表 4 热卷基差走势

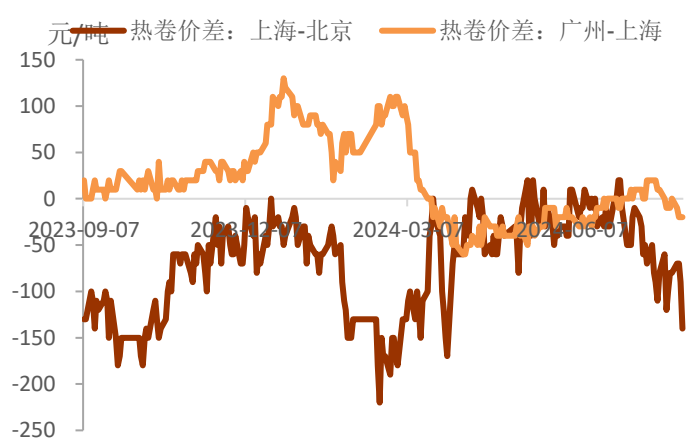


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

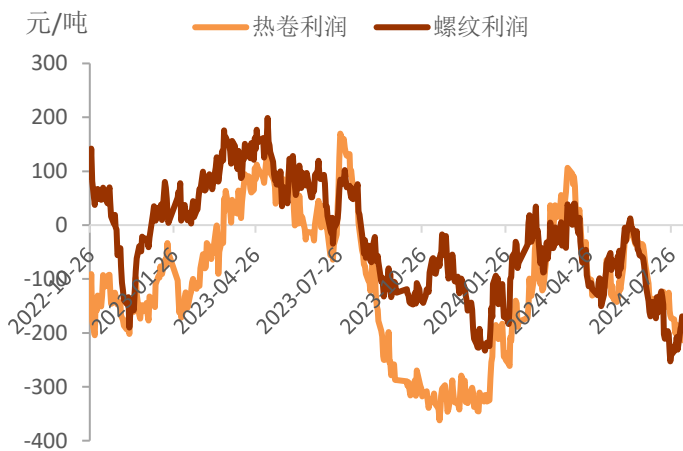


图表 6 热卷现货地域价差走势

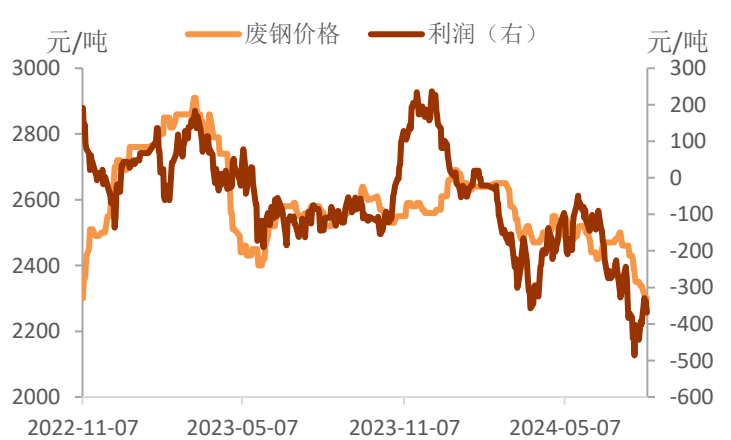


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

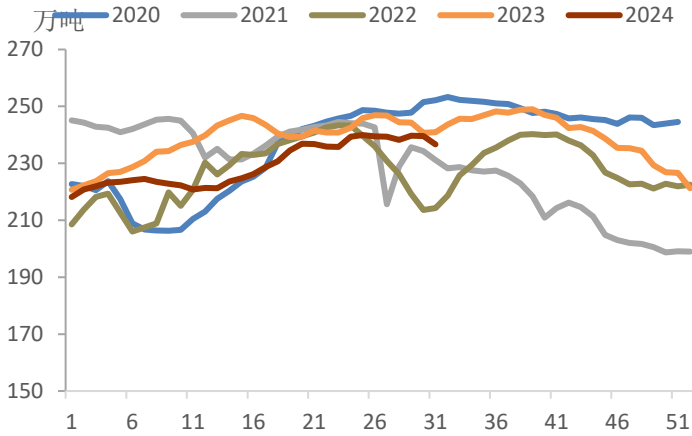


图表 8 华东地区短流程电炉利润

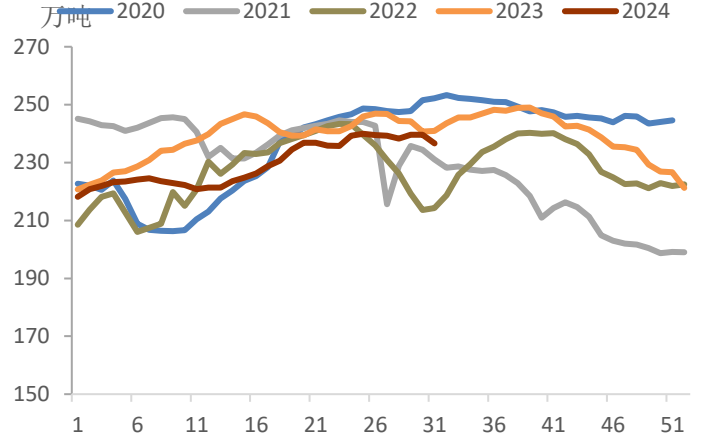


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

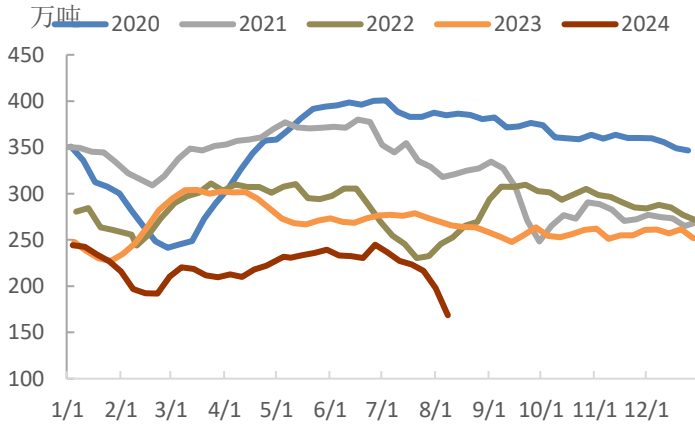


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

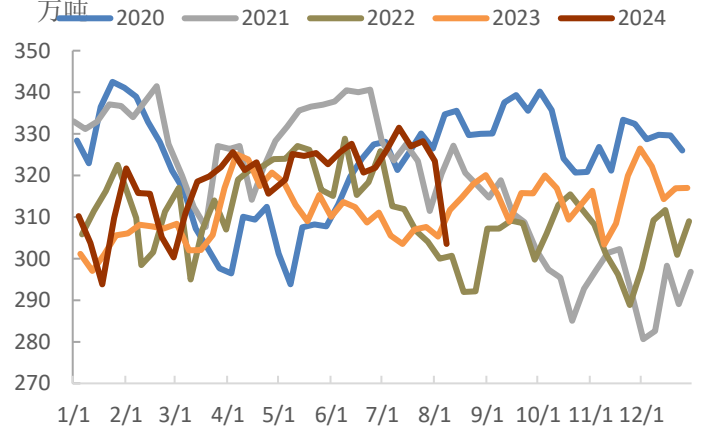


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

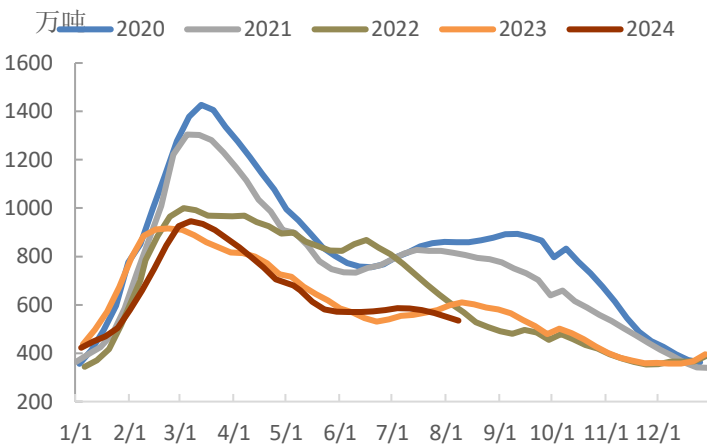


图表12 热卷产量

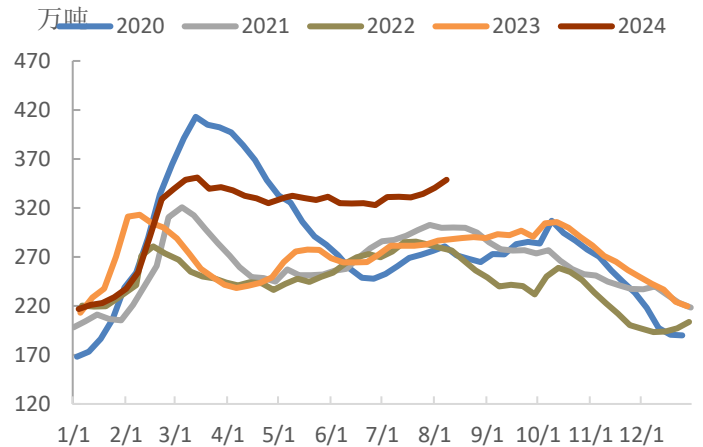


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

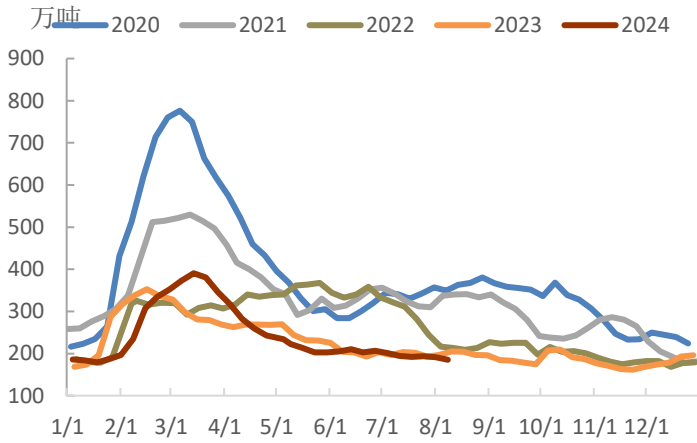


图表14 热卷社库

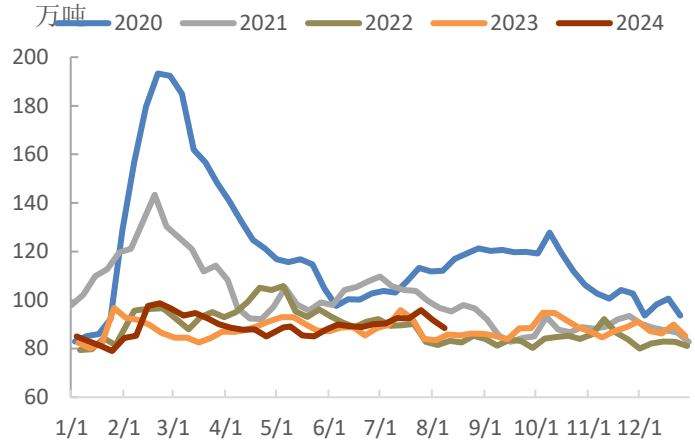


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

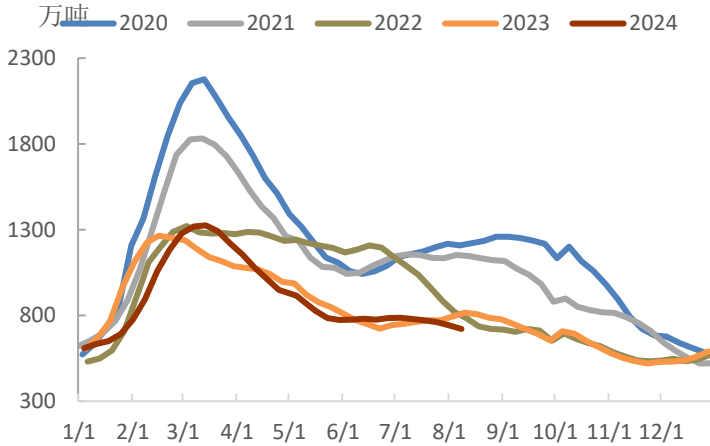


图表 16 热卷厂库

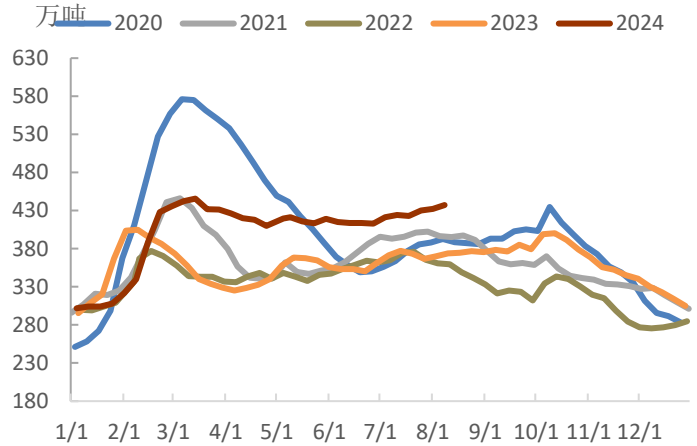


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

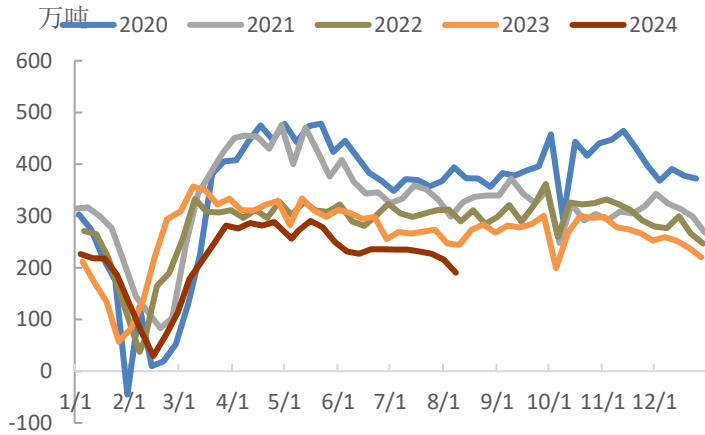


图表 18 热卷总库存

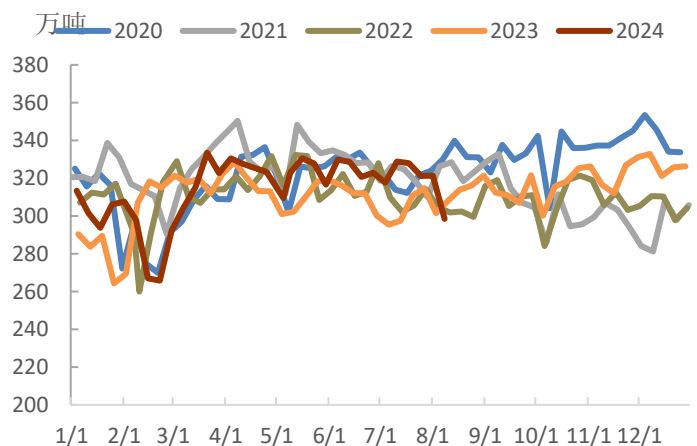


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。