



2024年9月2日

螺纹数据好转热卷偏弱

钢价震荡为主

核心观点及策略

- 宏观：商务部等4部门办公厅发布《关于进一步做好家电以旧换新工作的通知》，明确补贴品种和补贴标准。
- 产业方面，上周螺纹产量162万吨，环比增加2，表需218万吨，环比增加19，螺纹厂库153万吨，下降18，社库443万吨，下降38，总库存596万吨，减少56万吨。热卷产量305万吨，减少5，厂库96万吨，环比增加4，社库346万吨，环比减少4，总库442万吨，环比持平，表需305万吨，环比减少13万吨。
- 总体上，上周钢联数据尚可，整体产量平表需增，螺纹继续好转，热卷继续存在压力，热卷表需下降，库存走平。近日螺纹仓单快速增加，总量略低于去年，目前新国标占比已超过70%，10合约加快换月，目前持仓略高，关注资金换月和仓单注册进度，预计10月交割矛盾不大。钢价震荡为主。操作上单边震荡思路，跨期螺纹正套，参考区间螺纹3100-3370元/吨热卷3150-3450元/吨。
- 策略建议：单边震荡思路，跨期螺纹正套
- 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	3222	68	2.16	11997232	3073407	元/吨
SHFE 热卷	3339	120	3.73	3509385	958096	元/吨
DCE 铁矿石	754.0	34.5	4.79	2428793	527726	元/吨
DCE 焦煤	1370.5	56.5	4.30	764804	184644	元/吨
DCE 焦炭	1996.5	107.5	5.69	134306	31013	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

上周钢材期货反弹, 周一大幅拉升后进入震荡调整行情, 螺纹供需延续好转势头, 热卷压力不减。现货市场, 唐山钢坯价格 2960 (+60) 元/吨, 上海螺纹报价 3290 (+100) 元/吨, 上海热卷 3200 (+70) 元/吨。

宏观方面, 商务部等 4 部门办公厅发布《关于进一步做好家电以旧换新工作的通知》, 明确补贴品种和补贴标准。各地要统筹使用中央与地方资金, 对个人消费者购买 2 级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机 8 类家电产品给予以旧换新补贴, 补贴标准为产品最终销售价格的 15%, 对购买 1 级及以上能效或水效的产品, 额外再给予产品最终销售价格 5% 的补贴。每位消费者每类产品可补贴 1 件, 每件补贴不超过 2000 元。

产业方面, 上周螺纹产量 162 万吨, 环比增加 2, 表需 218 万吨, 环比增加 19, 螺纹厂库 153 万吨, 下降 18, 社库 443 万吨, 下降 38, 总库存 596 万吨, 减少 56 万吨。热卷产量 305 万吨, 减少 5, 厂库 96 万吨, 环比增加 4, 社库 346 万吨, 环比减少 4, 总库 442 万吨, 环比持平, 表需 305 万吨, 环比减少 13 万吨。

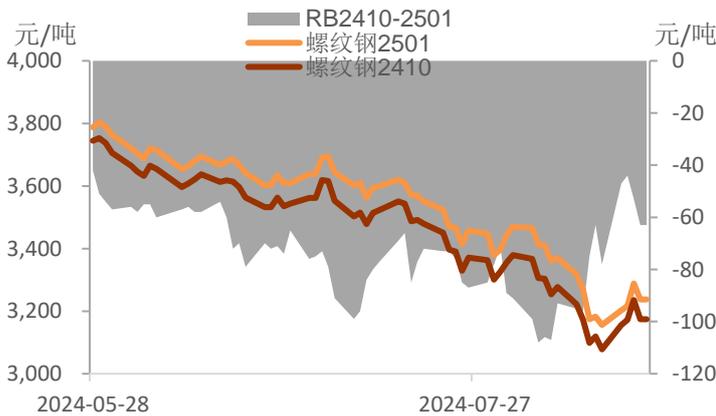
上周钢联数据尚可, 整体产量平表需增, 螺纹继续好转, 热卷继续存在压力, 热卷表需下降, 库存走平。近日螺纹仓单快速增加, 总量略低于去年, 目前新国标占比已超过 70%, 10 合约加快换月, 目前持仓略高, 关注资金换月和仓单注册进度, 预计 10 月交割矛盾不大。钢价震荡为主。操作上单边震荡思路, 跨期螺纹正套, 参考区间螺纹 3100-3370 元/吨热卷 3150-3450 元/吨。

三、行业要闻

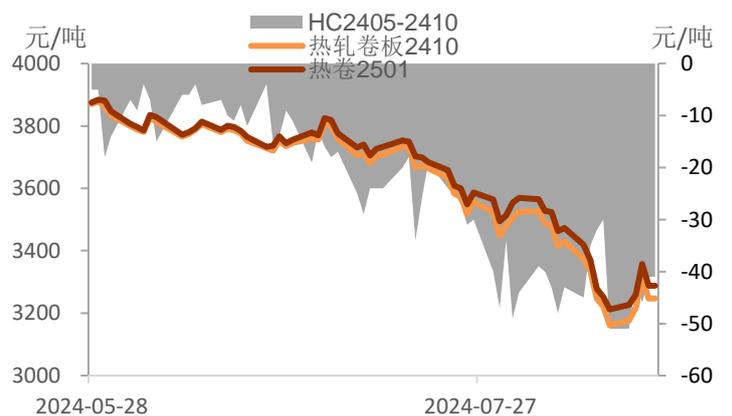
1. 商务部等 4 部门办公厅发布《关于进一步做好家电以旧换新工作的通知》，明确补贴品种和补贴标准。各地要统筹使用中央与地方资金，对个人消费者购买 2 级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机 8 类家电产品给予以旧换新补贴，补贴标准为产品最终销售价格的 15%，对购买 1 级及以上能效或水效的产品，额外再给予产品最终销售价格 5% 的补贴。每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 2000 元。
2. 工业和信息化部办公厅发布关于暂停钢铁产能置换工作的通知。各地区自 2024 年 8 月 23 日起，暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案。未按本通知要求，继续公示、公告钢铁产能置换方案的，将视为违规新增钢铁产能，并作为反面典型进行通报。
3. 2023 年以来，按照党中央关于“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”的决策部署，经过各方面协同努力，地方政府债务风险得到整体缓解，隐性债务规模逐步下降。总的看，目前我国地方政府债务风险总体可控。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

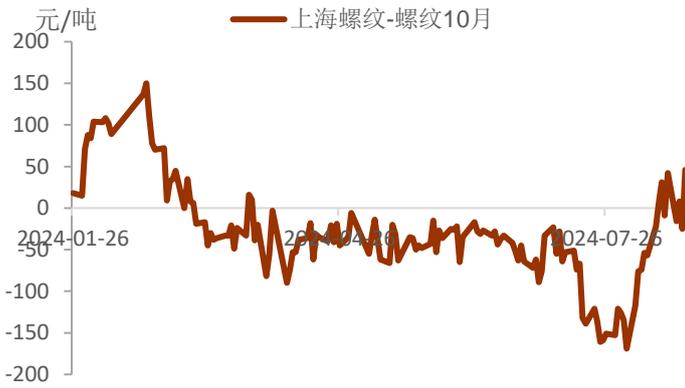


图表 2 热卷期货及月差走势

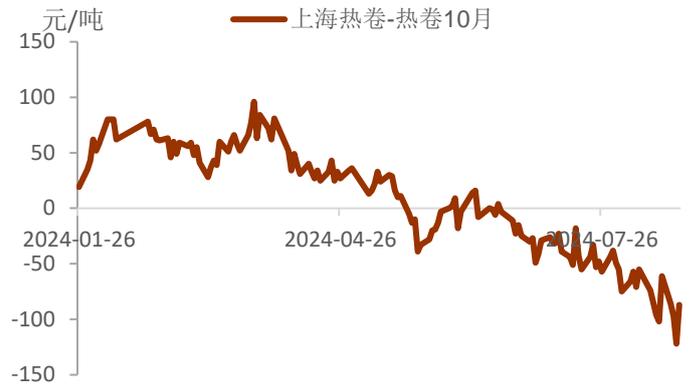


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势

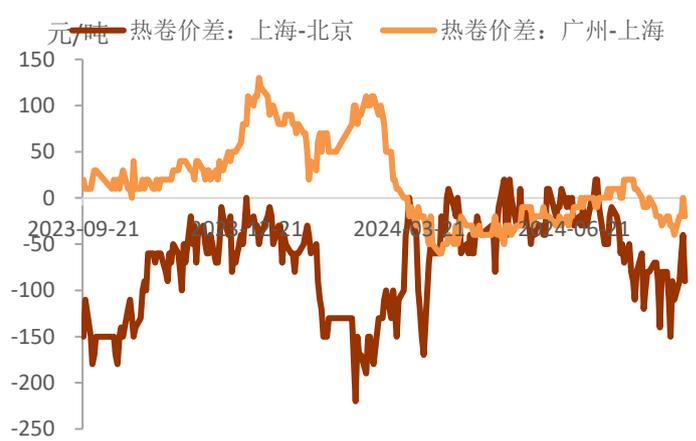


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

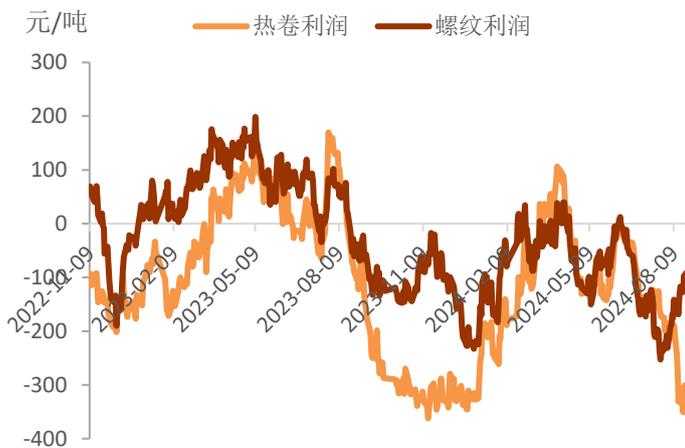


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

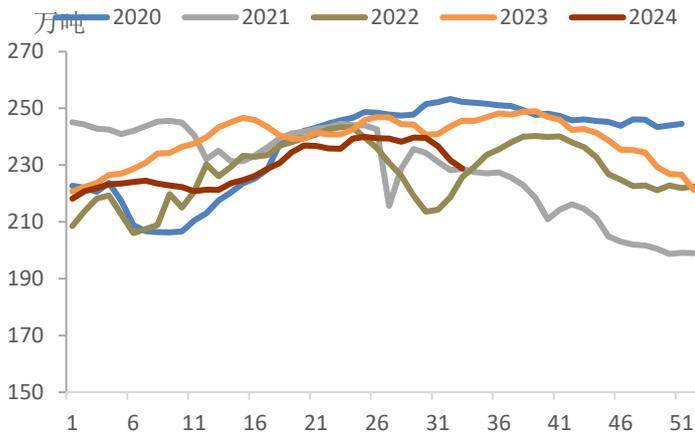


图表 8 华东地区短流程电炉利润

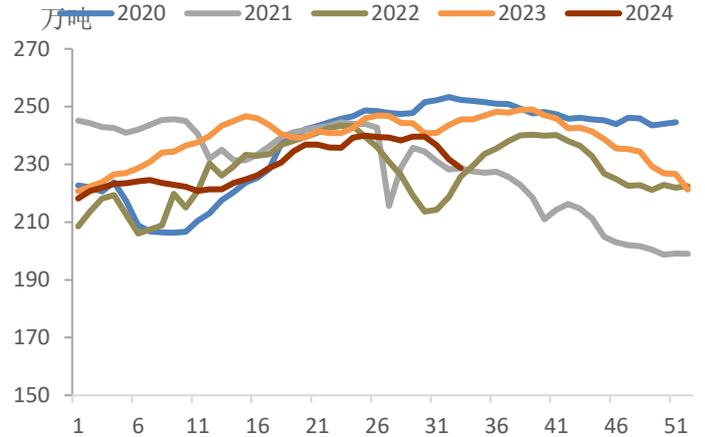


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

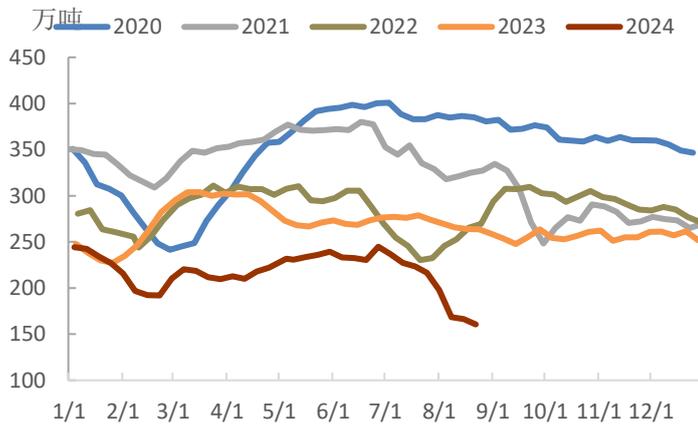


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

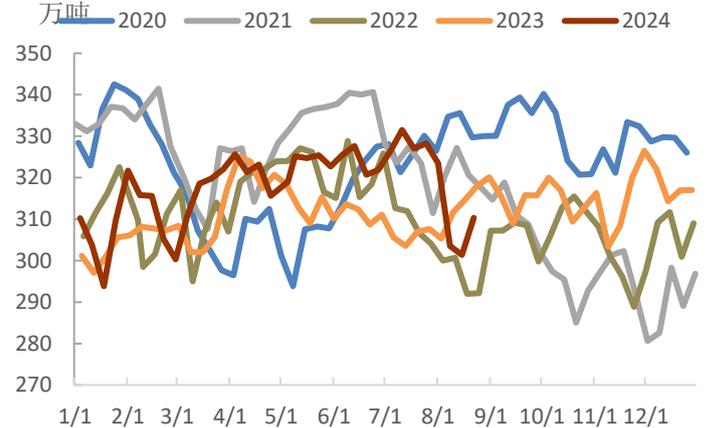


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

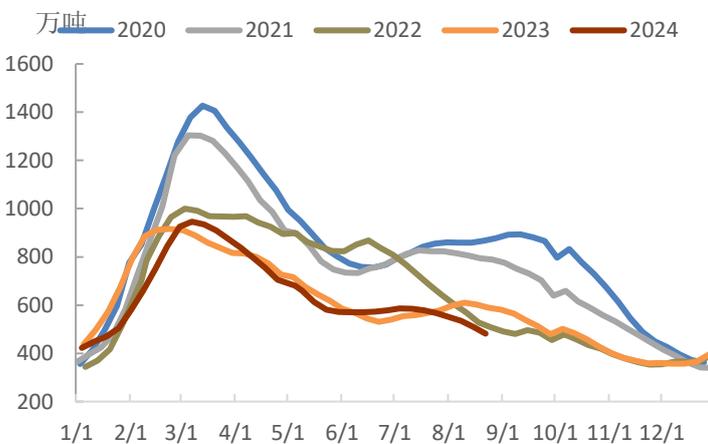


图表12 热卷产量

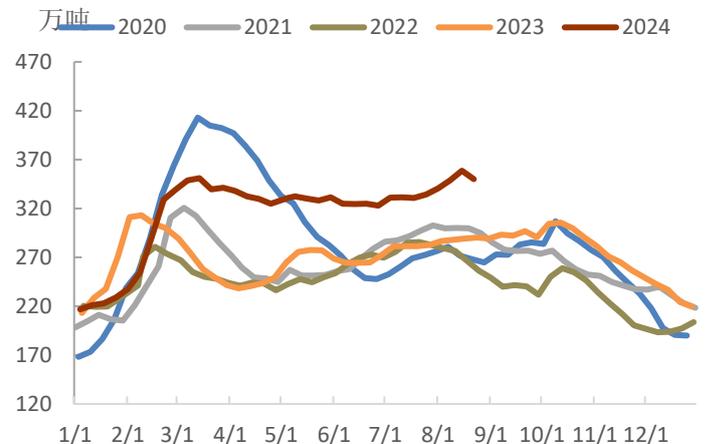


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

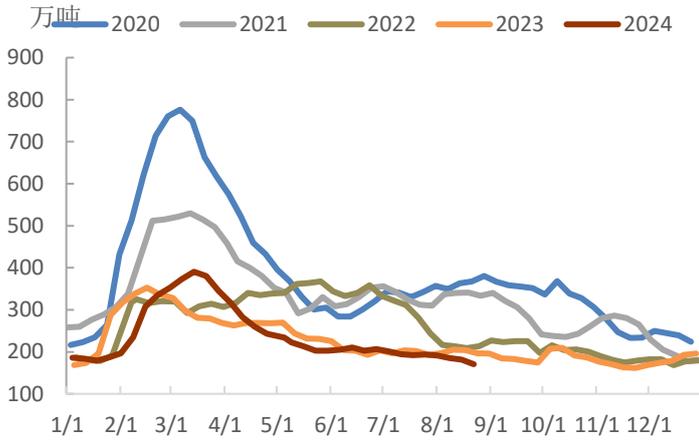


图表14 热卷社库

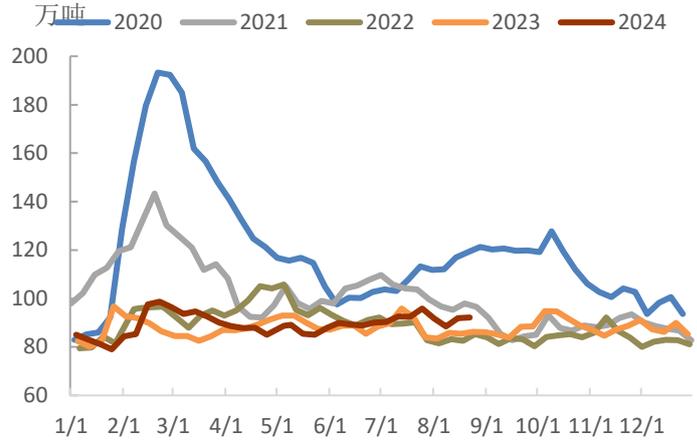


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

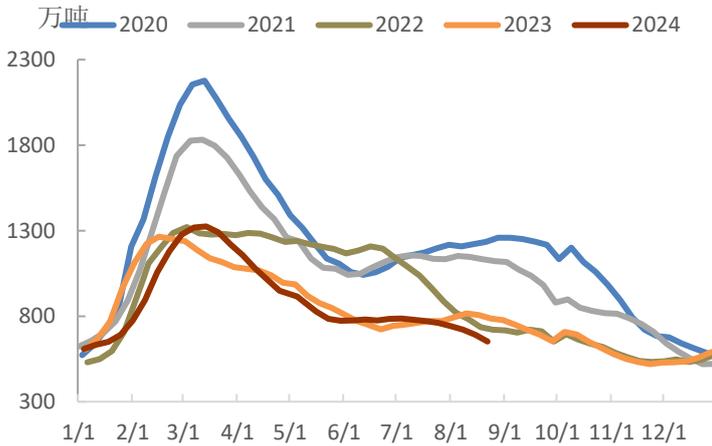


图表 16 热卷厂库

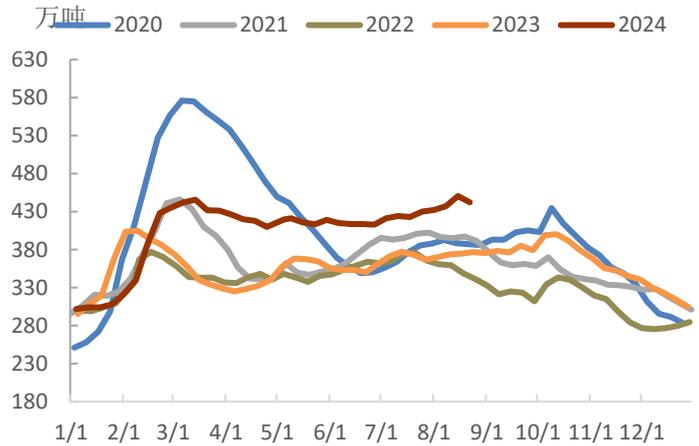


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

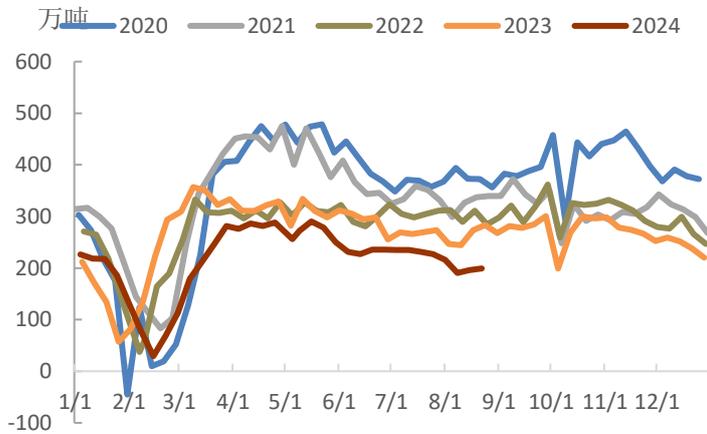


图表 18 热卷总库存

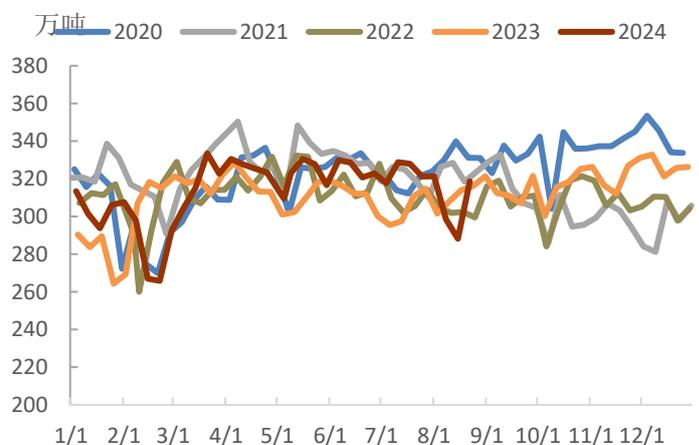


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。