

2024年7月15日



钢材减产库存回落

钢价或震荡走势

核心观点及策略

- 宏观：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。广州取消房贷利率下限，由各家银行自主定价，房贷利率定价差距拉大。广州首套房利率最高3.4%，最低3.05。
- 产业方面，上周螺纹产量227万吨，环比减少10，表需235万吨，持平，螺纹厂库194万吨，下降7，社库585万吨，下降1，总库存779万吨，减少8万吨。热卷产量331万吨，增加5，厂库93万吨，环比增加2，社库332万吨，环比增加1，总库424万吨，环比增加3，表需329万吨，环比+11万吨。整体钢厂产量回落，表需回升，库存下降，建材减产偏多，热卷库存压力不减。
- 总体上，整体钢材产量回落，表需回升，库存下降，其中，螺纹减产幅度较大，热卷库存压力不减。近期钢厂利润收缩，铁水调整幅度扩大，成本支撑偏弱。宏观面，本周三中全会召开，关注政策影响，期价或震荡走势，参考区间螺纹3450-3650元/吨热卷3650-3850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	3523	-30	-0.84	6993053	3000988	元/吨
SHFE 热卷	3709	-50	-1.33	1803366	1063364	元/吨
DCE 铁矿石	827.0	-18.5	-2.19	1488064	336320	元/吨
DCE 焦煤	1571.0	14.0	0.90	516636	187677	元/吨
DCE 焦炭	2244.0	-9.5	-0.42	89218	30551	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, 现货偏弱拖累钢价, 周内贸易商成交破 10 万/日, 三月以来最低。现货市场, 唐山螺坯价格 3290 (-40) 元/吨, 上海螺纹报价 3470 (-50) 元/吨, 上海热卷 3670 (-60) 元/吨。

宏观方面, 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。广州取消房贷利率下限, 由各家银行自主定价, 房贷利率定价差距拉大。广州首套房利率最高 3.4%, 最低 3.05。

产业方面, 上周螺纹产量 227 万吨, 环比减少 10, 表需 235 万吨, 持平, 螺纹厂库 194 万吨, 下降 7, 社库 585 万吨, 下降 1, 总库存 779 万吨, 减少 8 万吨。热卷产量 331 万吨, 增加 5, 厂库 93 万吨, 环比增加 2, 社库 332 万吨, 环比增加 1, 总库 424 万吨, 环比增加 3, 表需 329 万吨, 环比+11 万吨。整体钢厂产量回落, 表需回升, 库存下降, 建材减产偏多, 热卷库存压力不减。

基本面, 整体钢材产量回落, 表需回升, 库存下降, 其中, 螺纹减产幅度较大, 热卷库存压力不减。近期钢厂利润收缩, 铁水调整幅度扩大, 成本支撑偏弱。宏观面, 本周三中全会召开, 关注政策影响, 期价或震荡走势, 操作上震荡思路, 参考区间螺纹 3450-3650 元/吨热卷 3650-3850 元/吨。

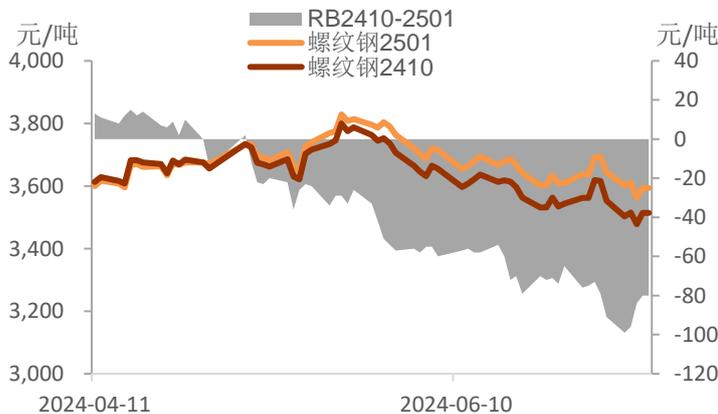
三、行业要闻

1. 国家统计局发布数据显示, 6 月份, 全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降 0.8%, 降幅比上月收窄 0.6 个百分点; 6 月份, 全国居民消费价格(CPI)同比上涨 0.2%。

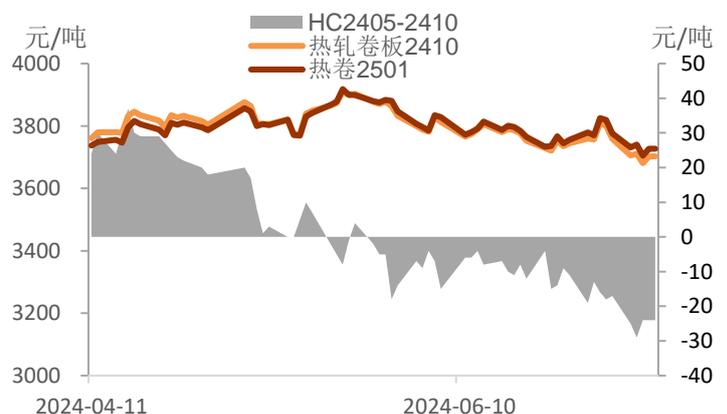
2. 国家发改委表示，截至6月30日，增发国债1.5万个项目已全部开工，已完成总投资4800亿元。
3. 广州取消房贷利率下限，由各家银行自主定价，房贷利率定价差距拉大。广州首套房利率最高3.4%，最低3.05%。
4. 经济日报文章指出，2024年已经过半，上半年房地产市场尽管呈现温和复苏迹象，总体仍处于调整周期。在房地产调控政策持续调整优化背景下，一些城市房地产市场回暖，活跃度增加，购房者看房积极性增强，成交量也有所上涨。政策效应仍在继续释放，展望未来，随着已出台政策措施进一步落地见效，以及去库存、稳市场政策措施贯彻落实，将会进一步促进房地产市场平稳健康发展。
5. 海关总署：2024年上半年，我国货物贸易进出口总值21.17万亿元，同比增长6.1%，历史同期首次超过21万亿元。上半年进出口增速逐季加快，其中，二季度增长7.4%，较一季度和去年四季度分别提高2.5个和5.7个百分点，外贸向好势头进一步巩固。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势

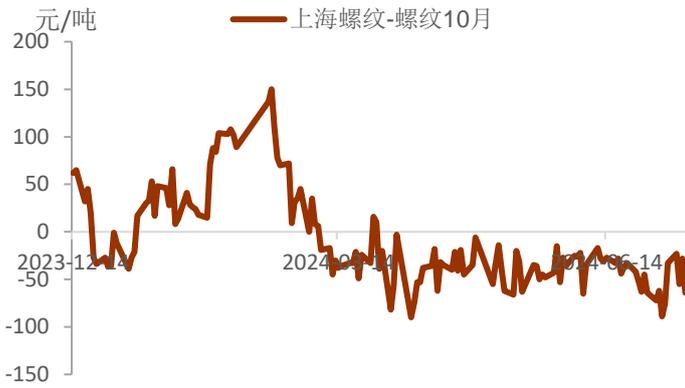


图表2 热卷期货及月差走势

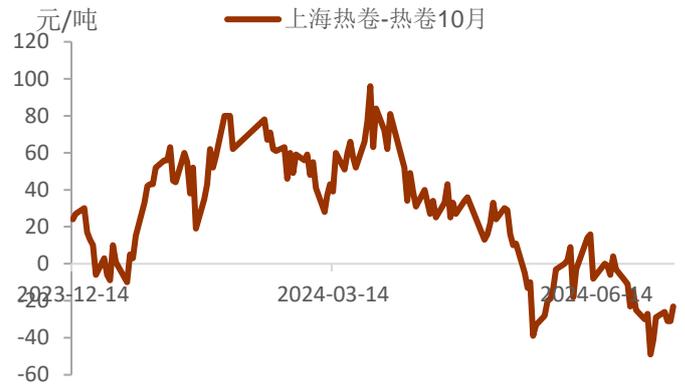


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势

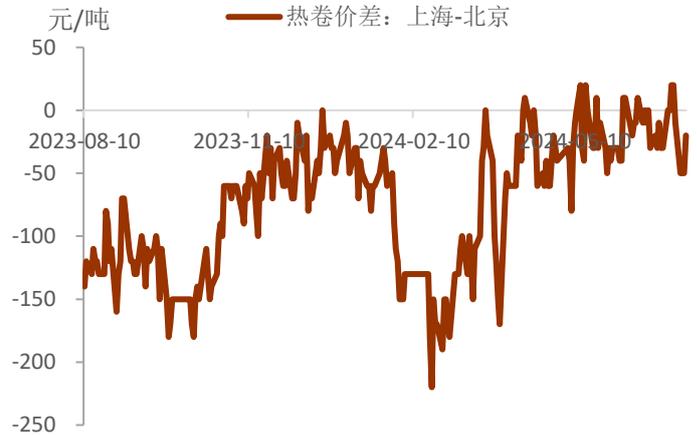


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

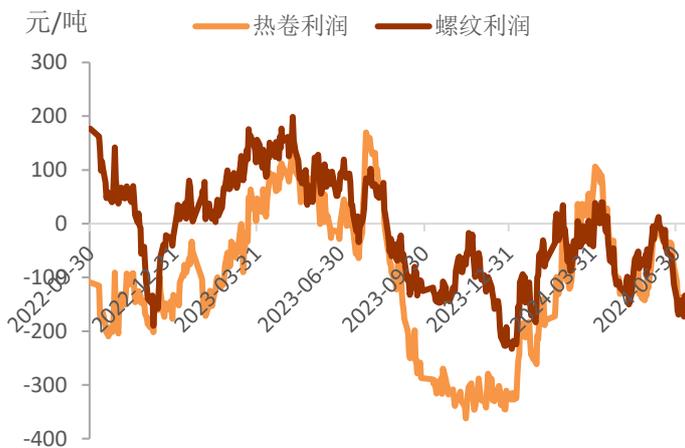


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

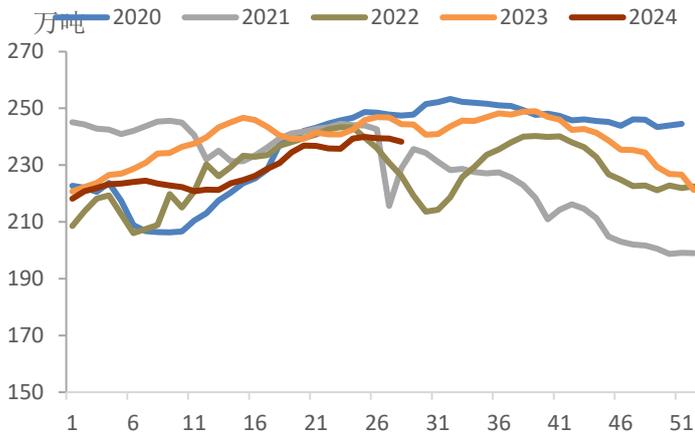


图表 8 华东地区短流程电炉利润

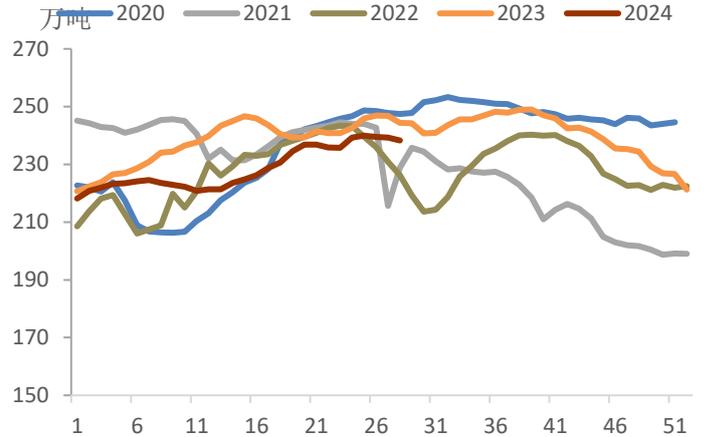


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

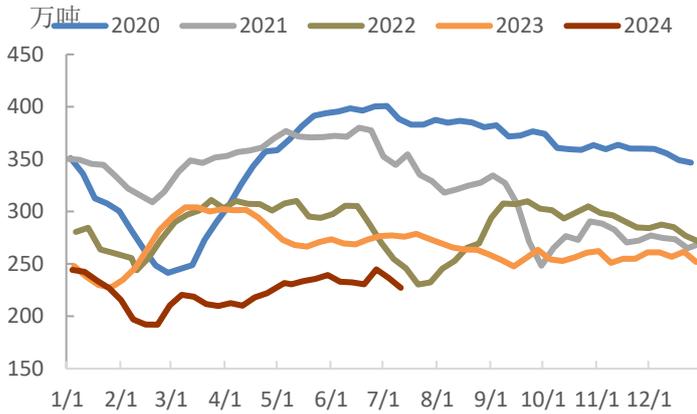


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

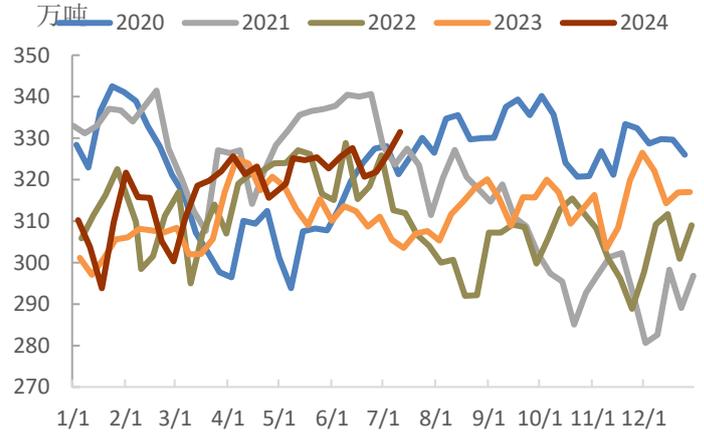


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

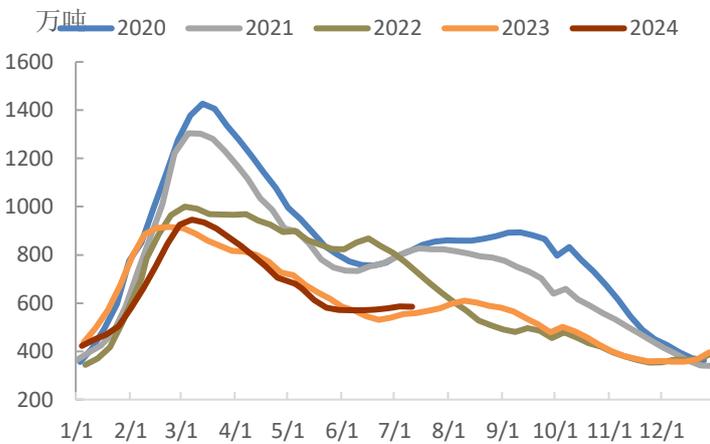


图表12 热卷产量

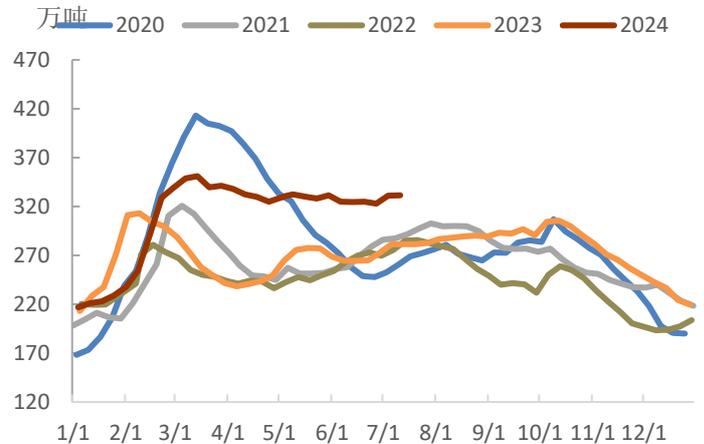


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

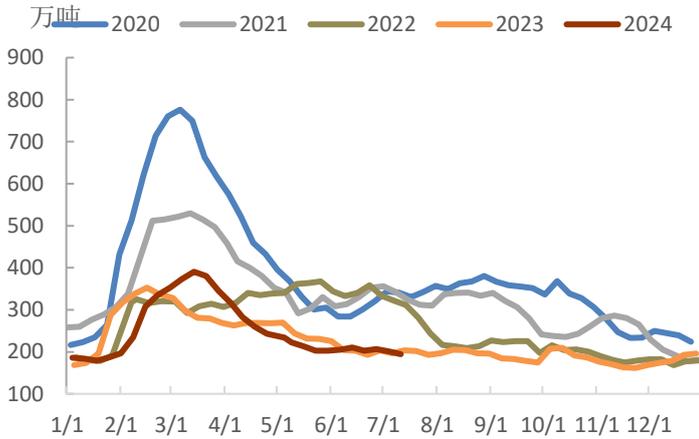


图表14 热卷社库

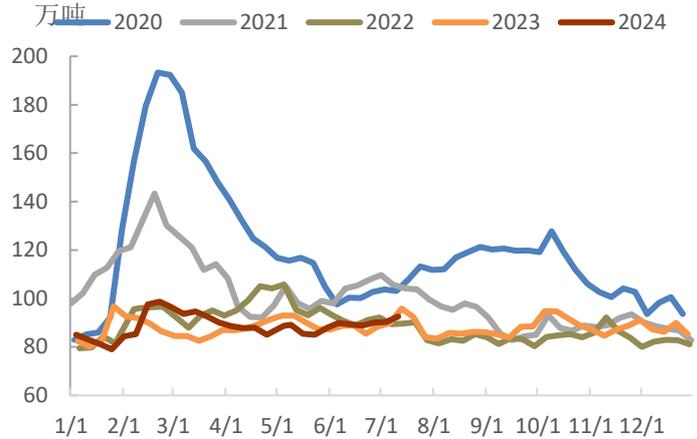


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

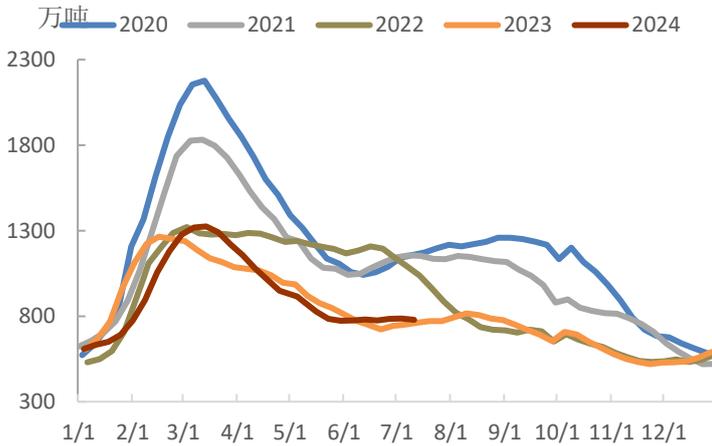


图表 16 热卷厂库

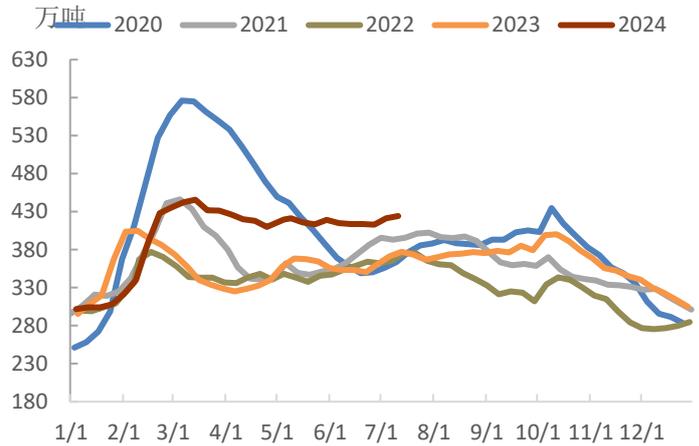


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

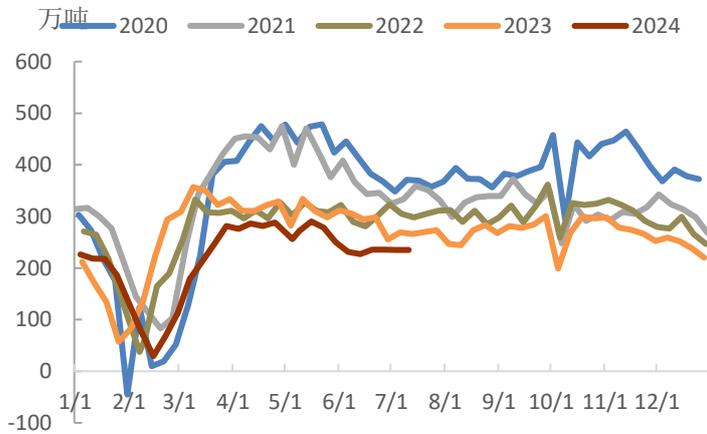


图表 18 热卷总库存

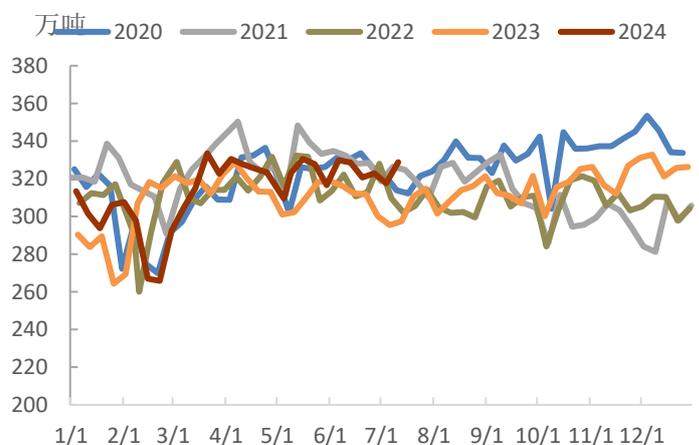


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。