



2024年8月26日

现货老国标去库顺利

期货在底部震荡

核心观点及策略

- 宏观：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。
- 产业方面，上周螺纹产量161万吨，环比减少6，表需199万吨，环比增加3，螺纹厂库171万吨，下降11，社库481万吨，下降28，总库存652万吨，减少39万吨。热卷产量310万吨，增加9，厂库92万吨，环比持平，社库350万吨，环比减少9，总库442万吨，环比减少8，表需319万吨，环比增加30万吨。
- 总体上，现货老国标去库顺利，基本消化预计还需两周时间。上周钢联数据尚可，整体产量平表需增，热卷表需增幅较大，库存延续下降，螺纹降库最多。仓单连日增加，总量仍低于去年，目前新国标占比已超过50%，10合约进入换月阶段，目前持仓略高，本周持仓下降将加速，关注仓单注册进度，预计10月交割矛盾不大。钢价震荡为主。参考区间螺纹3050-3370元/吨热卷3150-3450元/吨。
- 策略建议：单边观望，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	3154	-2	-0.06	12268150	3011982	元/吨
SHFE 热卷	3219	43	1.35	4463456	950864	元/吨
DCE 铁矿石	719.5	7.5	1.05	2483996	482684	元/吨
DCE 焦煤	1314.0	-32.5	-2.41	746698	195965	元/吨
DCE 焦炭	1889.0	46.5	2.52	146593	33583	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

上周钢材期货企稳反弹, 钢价受到限产支撑, 期现货好转。现货市场, 唐山钢坯价格 2900 (+40) 元/吨, 上海螺纹报价 3190 (+70) 元/吨, 上海热卷 3130 (+30) 元/吨。

宏观方面, 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。2021 年《钢铁行业产能置换实施办法》实施以来, 钢铁行业通过钢铁产能置换, 仍存在政策执行不到位、监督落实机制不完善、与行业发展形势和需求不相适应等问题。当前, 钢铁行业供需关系面临新挑战, 绿色低碳、结构调整、布局优化、兼并重组等对产能置换政策提出了新要求。为进一步深化钢铁行业供给侧结构性改革, 完善钢铁行业产能置换政策, 工信部将对钢铁产能置换办法进行修订。Mysteel 调研杭州 11 家样本钢厂, 截至 8 月 22 日, 总库存 70.85 万吨, 老国标库存占比 54.19%。依据目前杭州市场主流现货老国标库存情况以及最近一周市场的日均出货量测算, 消化完老国标资源理论上预计需要 10 天左右。

产业方面, 上周螺纹产量 161 万吨, 环比减少 6, 表需 199 万吨, 环比增加 3, 螺纹厂库 171 万吨, 下降 11, 社库 481 万吨, 下降 28, 总库存 652 万吨, 减少 39 万吨。热卷产量 310 万吨, 增加 9, 厂库 92 万吨, 环比持平, 社库 350 万吨, 环比减少 9, 总库 442 万吨, 环比减少 8, 表需 319 万吨, 环比增加 30 万吨。

现货老国标去库顺利, 基本消化预计还需两周时间。上周钢联数据尚可, 整体产量平表需增, 热卷表需增幅较大, 库存延续下降, 螺纹降库最多。仓单连日增加, 总量仍低于去年, 目前新国标占比已超过 50%, 10 合约进入换月阶段, 目前持仓略高, 本周持仓下降将加速, 关注仓单注册进度, 预计 10 月交割矛盾不大。钢价震荡为主。操作上单边观望, 跨期螺纹

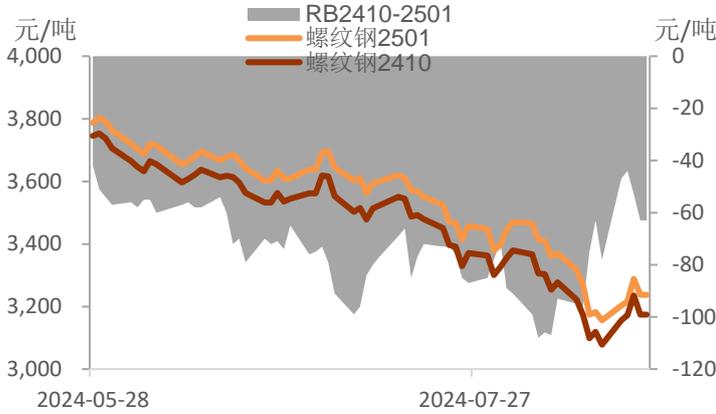
正套，参考区间螺纹 3050-3370 元/吨热卷 3150-3450 元/吨。

三、行业要闻

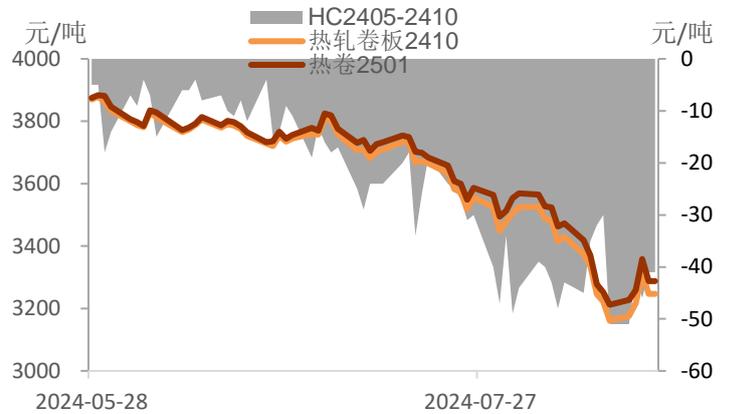
1. 接下来将有多个大城市出台相关政策文件收储商品房。其中，南京市计划出台收购已建成未出售商品房用作保障性住房工作方案。目前，已启动已建成未出售商品房项目梳理摸排，征询房地产开发企业出售意愿，如有合适项目将按要求由国企负责收购实施。下一步，南京市将加快构建房地产转型发展新模式，让商品住房回归商品属性，满足改善性住房需求。
2. 工业和信息化部办公厅发布关于暂停钢铁产能置换工作的通知。各地区自 2024 年 8 月 23 日起，暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案。未按本通知要求，继续公示、公告钢铁产能置换方案的，将视为违规新增钢铁产能，并作为反面典型进行通报。
3. Mysteel 调研杭州 11 家样本钢厂，截至 8 月 22 日，总库存 70.85 万吨，老国标库存占比 54.19%。依据目前杭州市场主流现货老国标库存情况以及最近一周市场的日均出货量测算，消化完老国标资源理论上预计需要 10 天左右。
4. 23 日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，住建部部长倪虹指出，关于住房，一个是保障，一个是市场，这（要）两手抓、两手都要硬还要协调。房地产市场供求关系发生重大变化，市场仍处在调整期，随着各项政策的实施，市场出现了积极的变化。从我国城镇化发展进程看，从人民群众对好房子的新期待看，房地产市场还是有很大潜力和空间。今年前 7 个月，全国保障性住房和城中村改造安置住房已经开工和筹集 235 万套（间），完成投资 4400 多亿元。对于三中全会提出的上述要求，住建部将会同有关部门指导各地坚决抓好贯彻落实。
5. 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。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

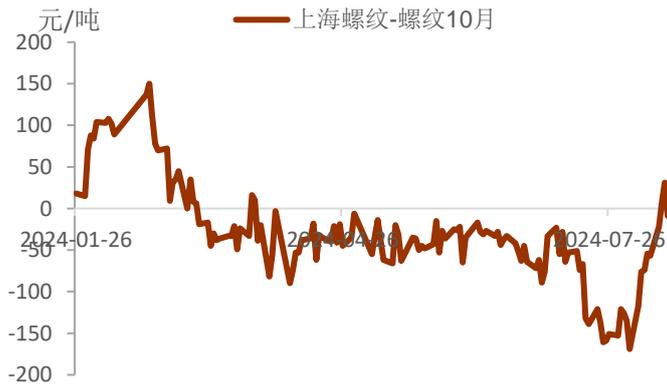


图表 2 热卷期货及月差走势

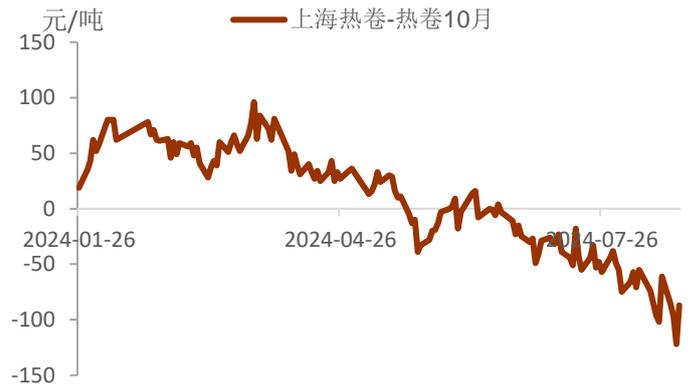


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势

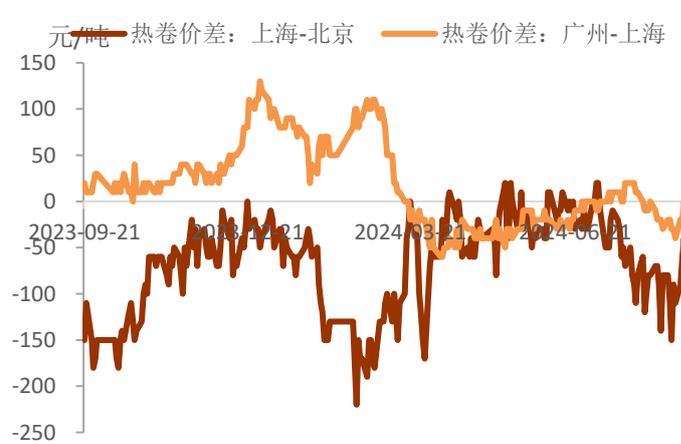


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势



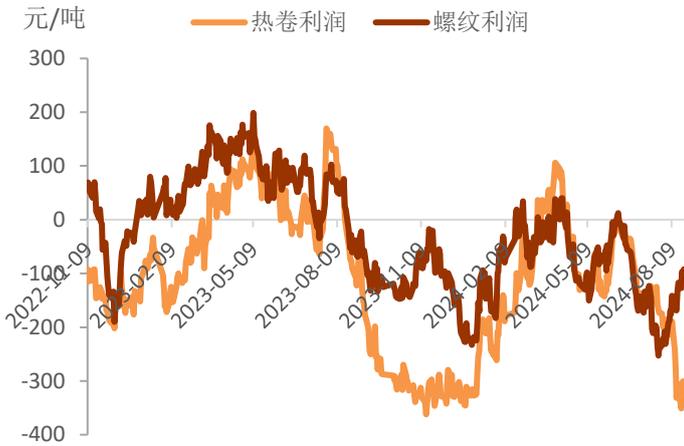
图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

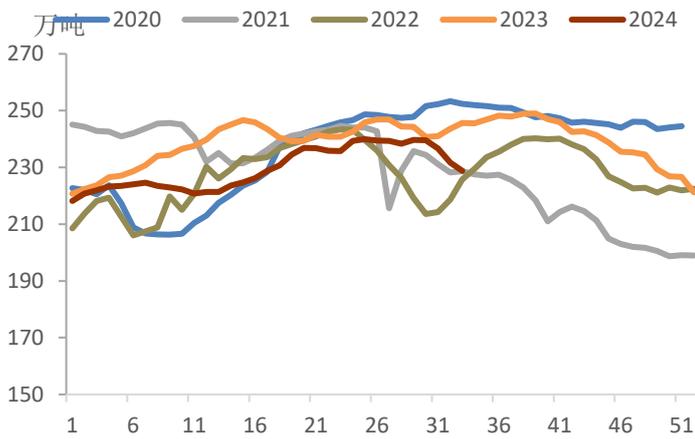


图表 8 华东地区短流程电炉利润

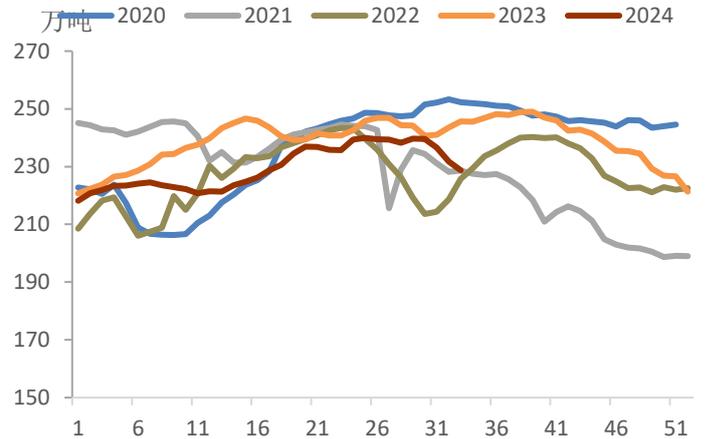


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

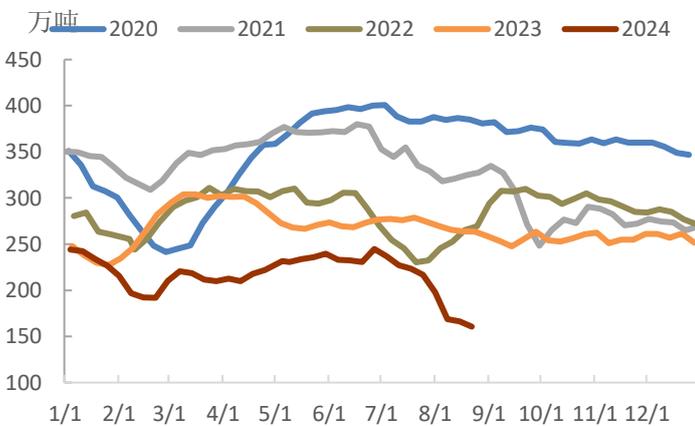


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

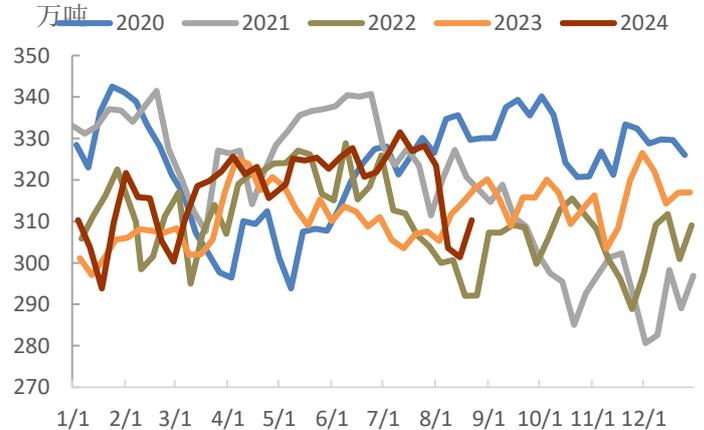


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

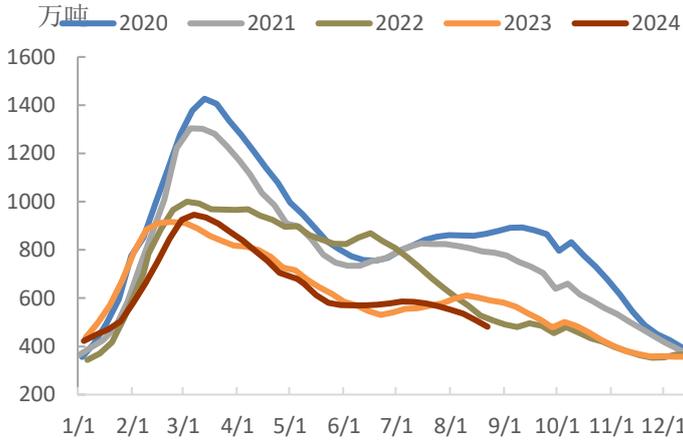


图表 12 热卷产量

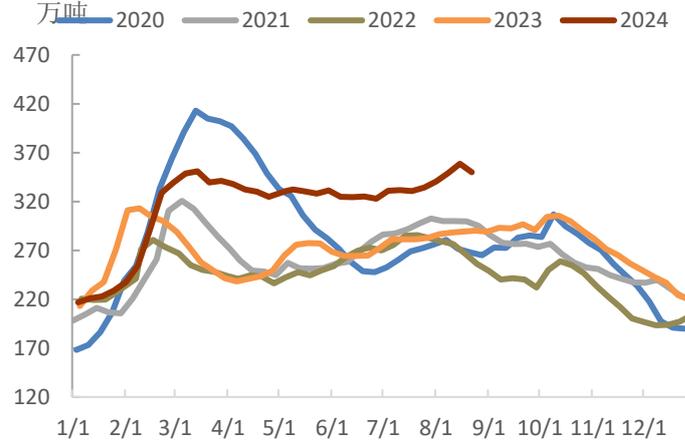


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

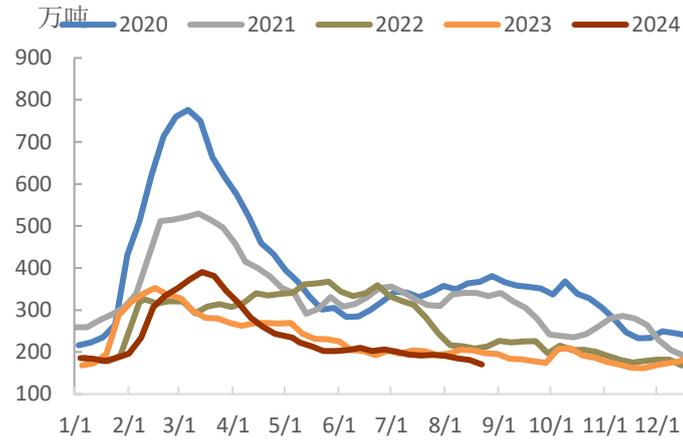


图表 14 热卷社库

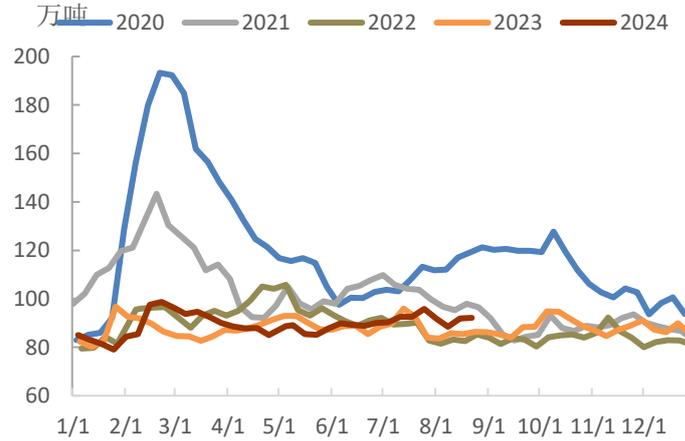


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

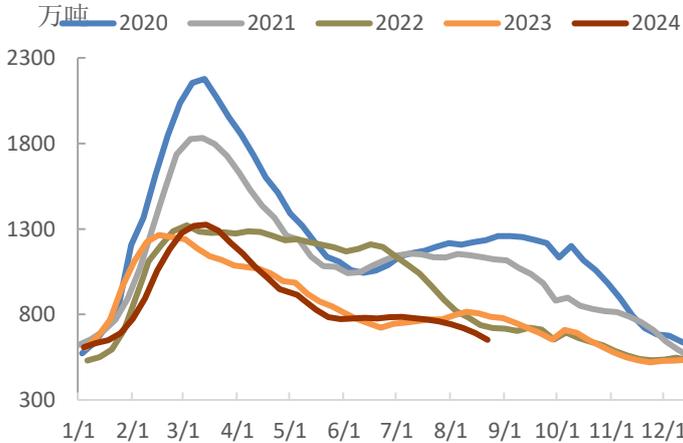


图表 16 热卷厂库

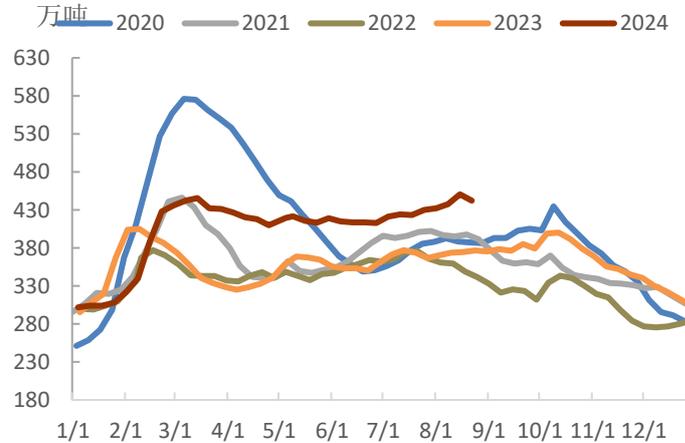


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

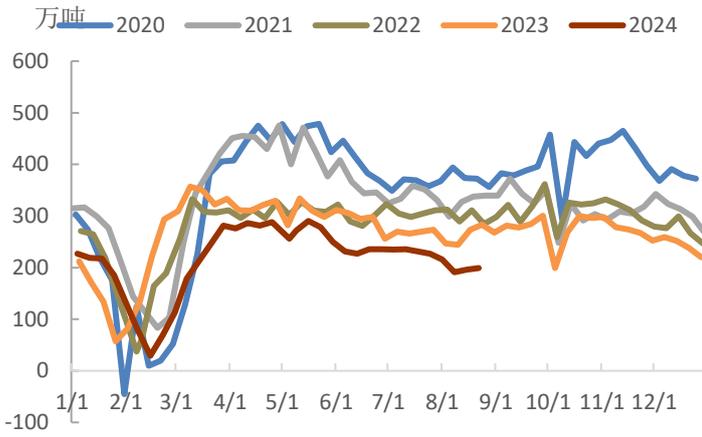


图表 18 热卷总库存

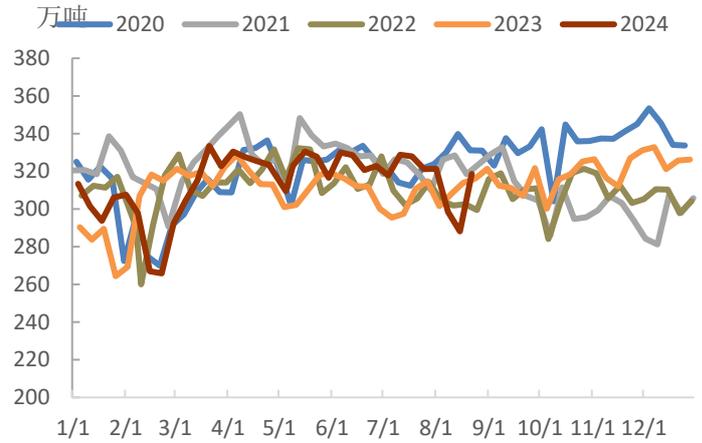


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。