



2024年7月5日

## 宏观政策呵护

## 钢价宽幅震荡

### 核心观点及策略

- 需求端：下半年房地产在政策呵护下继续筑底，基建制造业投资和出口继续保持良好势头，钢材需求或边际好转。从结构上看，在房地产偏弱制造业偏强的背景下，螺纹钢和热卷的结构性情仍有机会。
- 供应端：2024年继续实施粗钢产量调控。今年1-5月我国粗钢产量累计同比下降1.4%，6月生产总体平稳，7-12月份政策性限产的压力不大，需求带动下下半年钢材产量或环比增加。钢材总库存绝对数量适中，库存总量矛盾不大。
- 7-8月需求淡季，钢材基本面偏弱，宏观面7月重要会议即将召开，政策预期偏强，9-10月需求预期好转，关键看房地产恢复情况，11-12月冬季需求转弱，总体上钢材基本面偏弱，下半年供需边际双增，宏观预期阶段性支撑，预计钢价宽幅震荡，参考区间螺纹钢3350-3950元/吨，热卷3500-4100元/吨。
- 策略建议：单边波段思路，卷螺差波段做多
- 风险因素：行业限产、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

## 目 录

一、 钢材市场行情回顾 .....	3
二、需求：政策稳房地产弱，基建制造业偏强 .....	4
1、货币政策延续稳健性，财政政策加大力度 .....	4
2、房地产政策持续优化，一二线城市全面松绑 .....	4
3、基建：下半年发债速度加快 .....	6
4、制造业投资增势良好 .....	7
5、钢材出口高稳，一带一路驱动 .....	9
6、下半年需求稳而不强 .....	10
三、供给：粗钢调控看执行，供给存在弱约束 .....	10
1、粗钢调控连续第四年，对市场有一定干扰 .....	10
2、钢厂利润震荡修复 .....	12
3、钢材库存品种分化较大 .....	13
三、行情展望 .....	14

## 图表目录

图表 1 螺纹钢期货价格与月差走势.....	3
图表 2 螺纹钢现货市场走势 .....	3
图表 3 社融走势图.....	4
图表 4 M1 与 M2 增速走势 .....	4
图表 5 房地产开放投资额增速.....	5
图表 6 居民中长期新增人民币贷款增速.....	5
图表 7 房屋新开工、施工面积累计同比.....	6
图表 8 房屋新开工、施工面积当月同比.....	6
图表 9 全国商品房待售面积.....	6
图表 10 商品房销售面积：期房与现房.....	6
图表 11 地方债发行情况 .....	7
图表 12 地方债发行情况：按用途.....	7
图表 13 固定资产投资增速.....	7
图表 14 基础设施投资三大分项累计同比增速.....	7
图表 15 固定资产投资：制造业与黑色产业.....	8
图表 16 制造业 PMI .....	8
图表 17 我国汽车产销量增速.....	9
图表 18 我国家电产量增速.....	9
图表 19 我国钢材出口品种分布.....	9
图表 20 我国钢材出口增速.....	9
图表 21 钢材表观消费：螺纹钢.....	10
图表 22 钢材表观消费：热卷 .....	10
图表 23 全国钢厂高炉开工率 247 家.....	11
图表 24 全国钢厂铁水日均产量 247 家.....	11
图表 25 钢材产量：螺纹钢.....	11
图表 26 钢材产量：五大品种.....	11
图表 27 华东地区钢厂长流程利润.....	12
图表 28 华东地区钢厂短流程利润.....	12
图表 29 社会库存：螺纹钢.....	13
图表 30 社会库存：热卷.....	13
图表 31 钢厂库存：螺纹钢.....	13
图表 32 钢厂库存：热卷.....	13
图表 33 钢材总库存：螺纹钢.....	14
图表 34 钢材总库存：热卷.....	14

## 一、钢材市场行情回顾

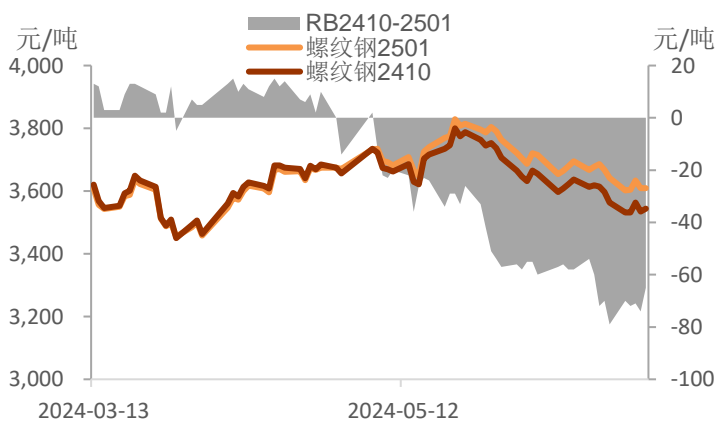
上半年钢材市场重心下移，走势偏弱。从节奏上看，钢材价格经历了下跌、震荡反弹和回落调整三个阶段。

1-3 月底以下跌为主。春节以后，钢材市场开局不利，终端需求疲弱，钢厂开工低于预期，煤焦铁矿先后走弱，成本塌陷钢价跟随下跌，宏观上，地方政府的专项债和一般债券发行较慢，下游资金到位不理想，需求不及预期，导致钢价下跌。到 3 月底，螺纹钢下跌超 15%，下跌约 630 元，热卷下跌达 12%，下跌约 590 元。在下跌过程中，伴有阶段性的反弹，1 月中旬央行降准利好突发，房地产政策持续放松，宏观政策支撑，钢价回升。3 月中钢协发布控产倡议，建筑用钢需求改善，空头大幅减仓带动黑色价格快速反弹。下旬钢材需求回升持续性不佳，去库偏慢，期价二次探底。

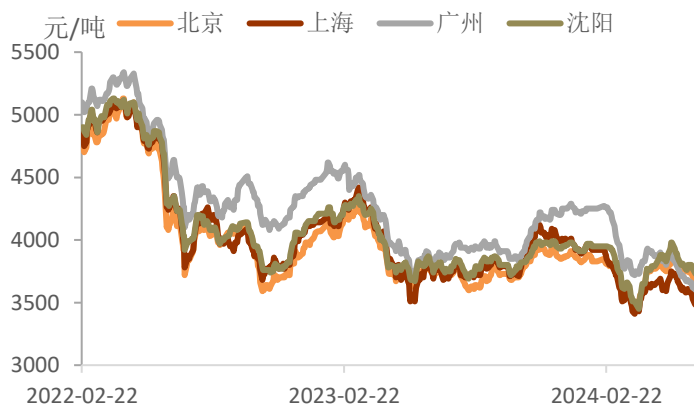
4-5 月以钢价震荡反弹为主。4 月制造业 PMI 重回扩张区间，下游需求开始恢复，现货成交放量，钢厂生产趋稳运行，供需阶段性转好，成本端原材料需求和价格上升，宏观上政治局会议召开，房地产定调去库存，多因素共振钢材反弹。5 月钢价受到政策影响再度冲高，房地产政策超预期，提振了市场信心。

6 月以来钢价以回调为主。宏观情绪降温，517 新政后商品房销售维持疲软状态，房地产投资继续下滑，特别是房屋新开工和施工面积表现不佳，市场转向交易宏观预期降温和现实，钢价回调。产业方面，国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》后，原料承压展开调整，叠加黑色板块基本面供需偏弱，螺纹钢库存转向累库，热卷维持高库存状态，钢价自高位回调。

图表 1 螺纹钢期货价格与月差走势



图表 2 螺纹钢现货市场走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

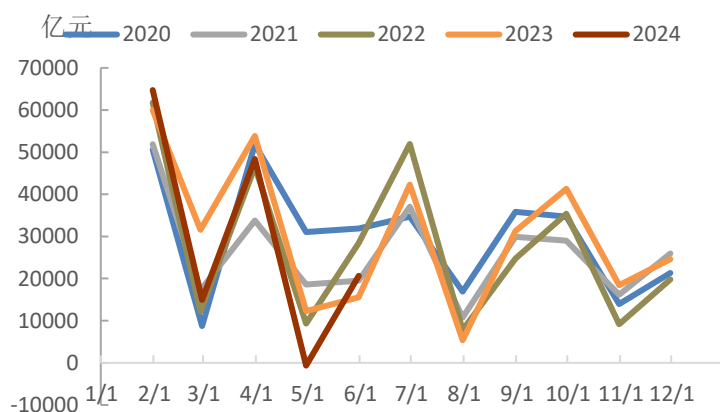
## 二、需求：政策稳房地产弱，基建制造业偏强

### 1、货币政策延续稳健性，财政政策加大力度

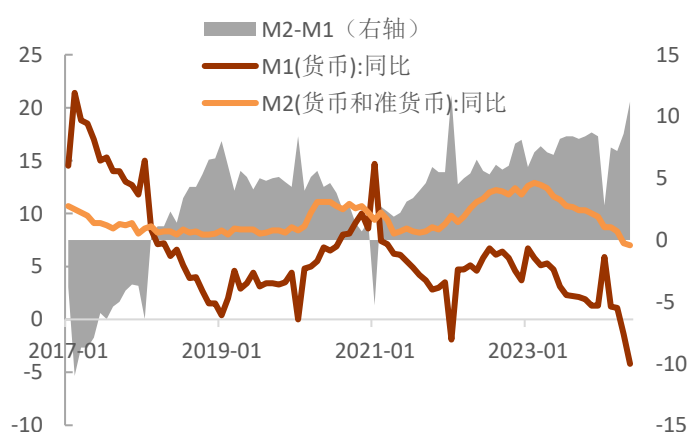
今年央行政策基调保持了一贯性，精准有效实施稳健的货币政策，更加注重做好逆周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需、提振信心，推动经济良性循环。房地产方面，保障性住房再贷款推出后，重点聚焦落地执行情况，提出了地产金融政策见效期，充分认识房地产市场供求关系的新变化、顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台金融政策措施落地见效，推动加快构建房地产发展新模式。

近日国务院发文明确了下一步重点财政工作，首要工作是加大财政政策实施力度，重点有四个方面：（1）发行并用好超长期特别国债，集中力量支持办好一批国家重大战略实施和重点领域安全能力建设中的大事要事；加快增发国债资金、地方政府专项债券资金和中央预算内投资使用进度，放大政府投资带动效应，争取早开工、早见效。（2）发挥财税政策引导作用，扎实推动大规模设备更新和消费品以旧换新。（3）落实好结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展。（4）密切跟踪预算执行情况，依法依规组织收入、提高收入质量，合理加快资金拨付和支出进度，及时研究解决预算执行和政策落实中的问题。

图表 3 社融走势图



图表 4 M1 与 M2 增速走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

### 2、房地产政策持续优化，一二线城市全面松绑

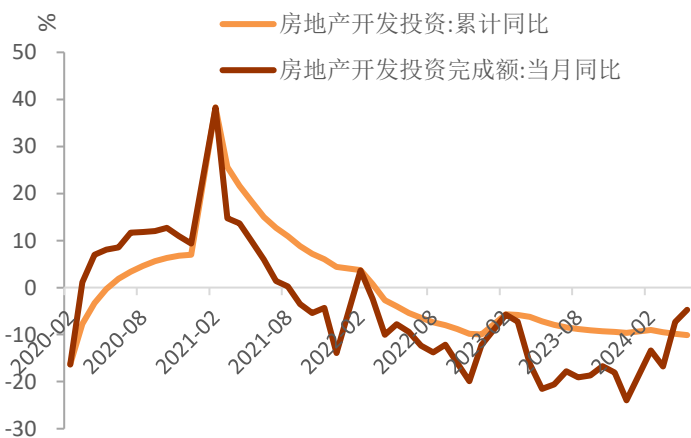
4月30日中共中央政治局会议定调房地产去库存。会议强调，要持续防范化解重点领域风险。继续坚持因城施策，切实做好保交房工作，要结合房地产市场供求关系的新变化、人民群众对优质住房的新期待，统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，抓紧构建

房地产发展新模式，促进房地产高质量发展。5月17日房地产政策四支箭齐发，包括首套首付比例降至历史新低，取消商品房贷款利率下限，下调住房公积金利率，央行设立3000亿元保障性住房再贷款，支持地方国企以合理价格收购已建成未出售商品房等。

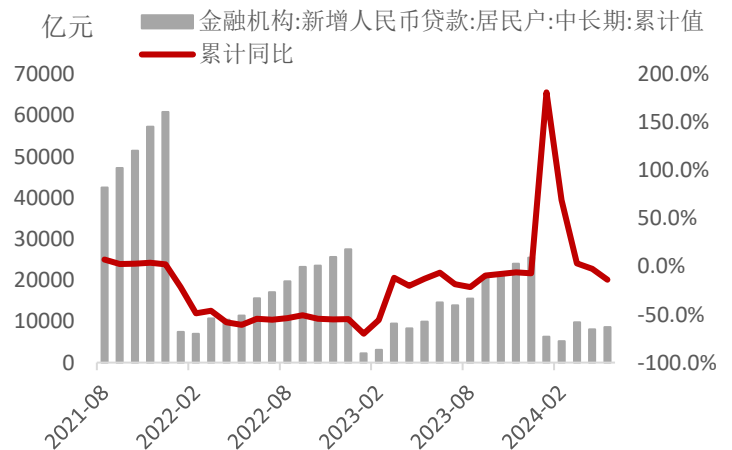
6月26日北京市楼市限购政策放松，购买首套住房，最低首付款比例调整为不低于20%，贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率（LPR）减45个基点，调整后5年期以上房贷利率下限目前为3.5%。早在5月27-29日，上海、广州、深圳等城市相继调整个人住房贷款利率和首付比例，一线城市迎来史上最宽松购房窗口期。今年以来房地产政策加速优化，一二线城市全面放松，短期销售有所好转，不过市场信心修复还需要时间，房地产市场仍延续筑底状态。据克而瑞数据，今年6月，30个重点城市商品住宅整体成交1335万平方米，环比增长17%，创年内新高。

2024年1-5月份，全国房地产开发投资40632亿元，同比下降10.1%。房地产开发企业房屋施工面积688896万平方米，同比下降11.6%。房屋新开工面积30090万平方米，下降24.2%。房屋竣工面积22245万平方米，下降20.1%。新建商品房销售面积36642万平方米，同比下降20.3%，房地产开发企业到位资金42571亿元，同比下降24.3%。5月末，商品房待售面积74256万平方米，同比增长15.8%。其中，住宅待售面积增长24.6%。从绝对量上来看，房地产到位资金量基本回到了2013-14年水平下方，商品房销售回到2014-15年水平，房屋新开工面积回到2006年水平，房屋施工面积回到2018年水平，而库存创历史最高水平。目前房地产销售弱，到位资金量少，新开工和施工疲软，由于房地产政策持续优化，一二线城市楼市全面松绑，居民购房热情开始好转，下半年房地产投资仍然偏弱，但大幅下行的风险不大，预计全年房地产投资增速为-11%。

图表 5 房地产开发投资额增速



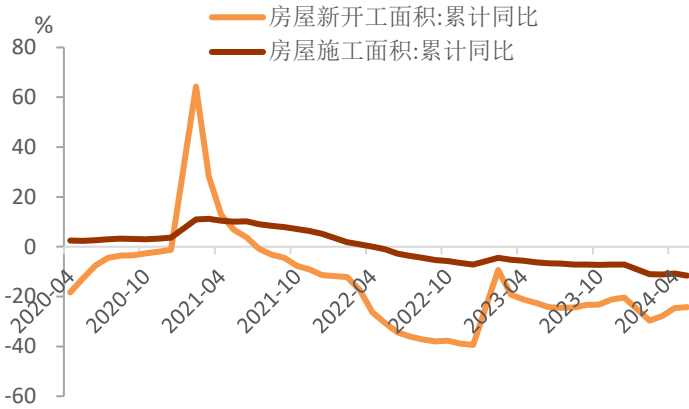
图表 6 居民中长期新增人民币贷款增速



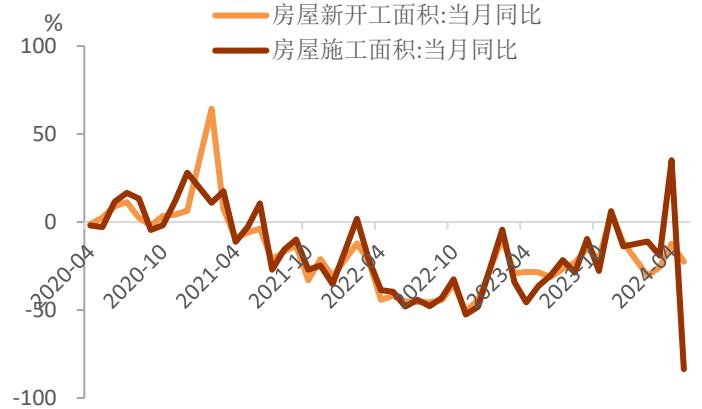
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货



图表 7 房屋新开工、施工面积累计同比

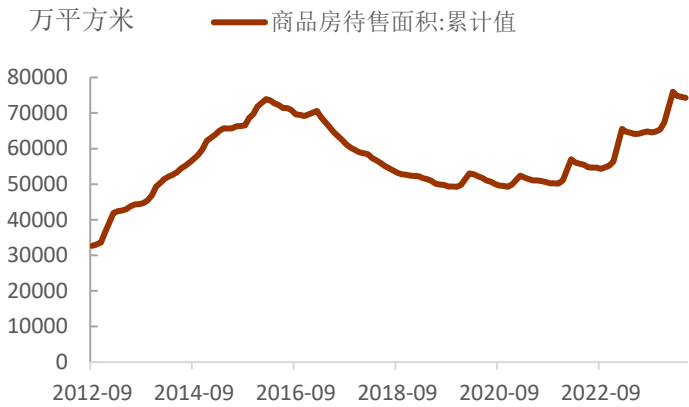


图表 8 房屋新开工、施工面积当月同比

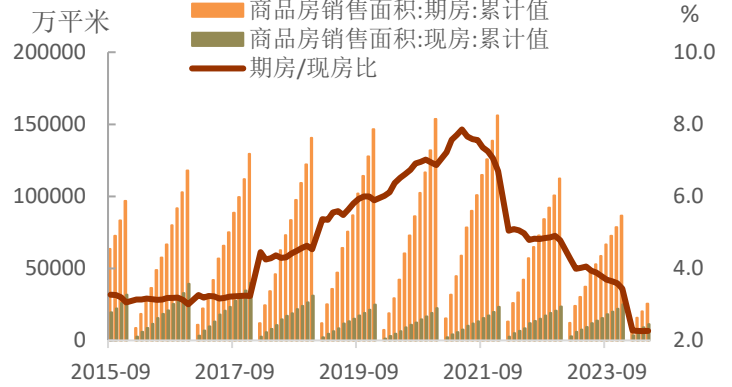


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 全国商品房待售面积



图表 10 商品房销售面积：期房与现房



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

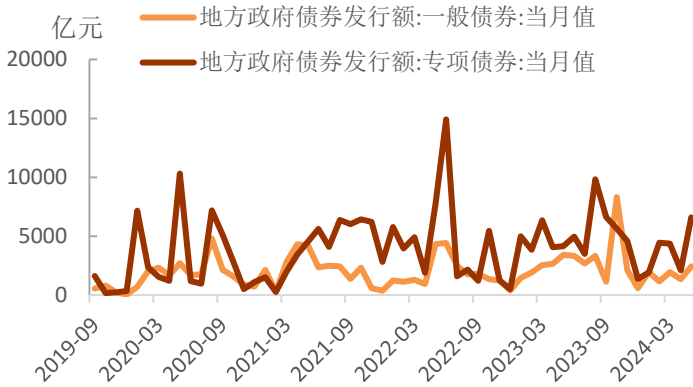
### 3、基建：下半年发债速度加快

4 月政治局会议要求积极财政政策靠前发力，要及早发行并用好超长期特别国债。超长期特别国债今年共 1 万亿元，投向国家重大战略实施和重点领域安全能力建设项目，截至 6 月财政部已发行 1600 亿元超长期特别国债，剩余的 8400 亿元将在 11 月底前完成发行。国债方面，今年 1-5 个月国债累计发行 45363 亿元，累计净融资 11608 亿元，均创五年来新高。地方政府专项债券发行进度慢于去年，截至 6 月底地方政府新增专项债券发行约 1.5 万亿元，剩余 2.4 万亿元待发行，预计在 10 月底完成发行。

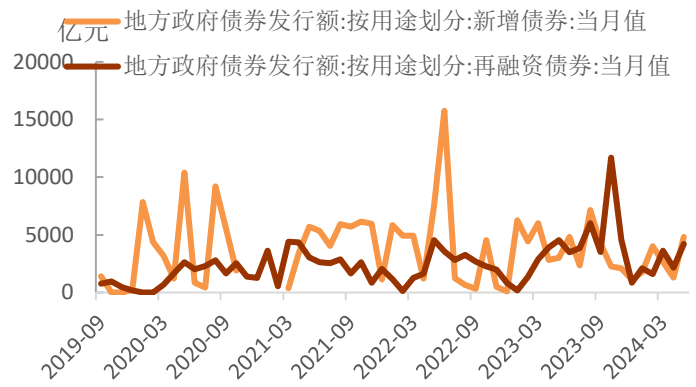
1-5 月份，我国固定资产投资增速为 4%，第二产业中，工业投资同比增长 12.6%。其中，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 23.7%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 5.7%。其中，铁路运输业投资增长 21.6%，航空运输业投资增长 20.1%，水利管理业投资增长 18.5%。受到地方政府化债影响，上半年下游

项目资金到位情况不佳，随着发债速度加快，下半年基建投资或环比上半年有所增长，9-10月旺季需求或集中释放，基建用钢预期依然向好。

图表 11 地方债发行情况

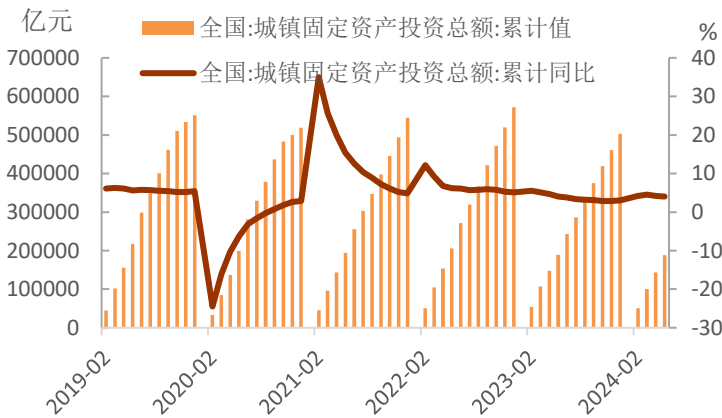


图表 12 地方债发行情况：按用途

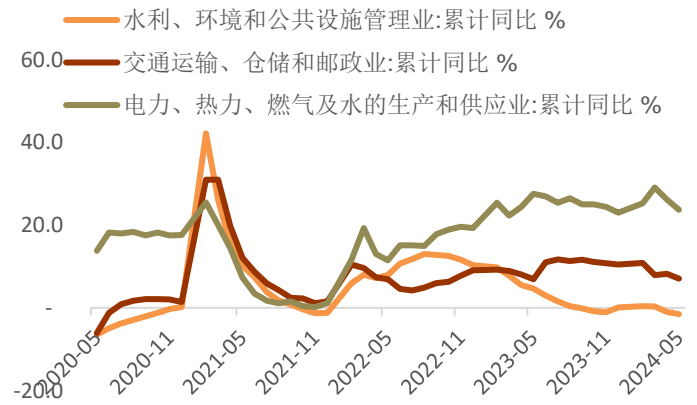


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 固定资产投资增速



图表 14 基础设施投资三大分项累计同比增速



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

#### 4、制造业投资增势良好

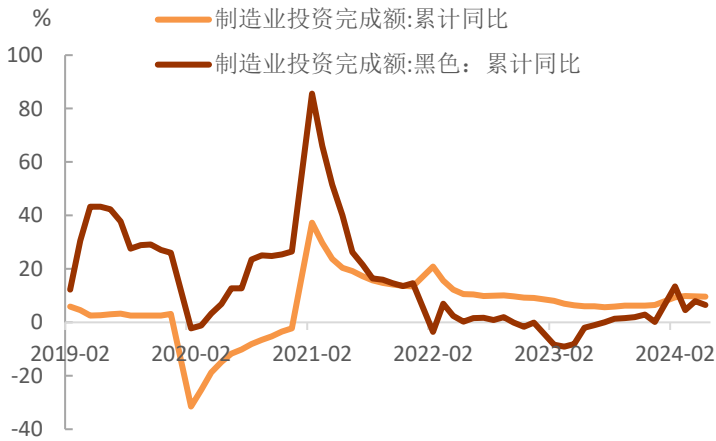
1-5月制造业投资完成额同比上升9.6%，增势良好。从制造业PMI来看，5月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。生产指数为50.6%，比上月下降0.2个百分点，高于临界点，表明制造业企业生产保持扩张。新订单指数为49.5%，比上月下降0.1个百分点，表明制造业市场需求景气度略有下降。



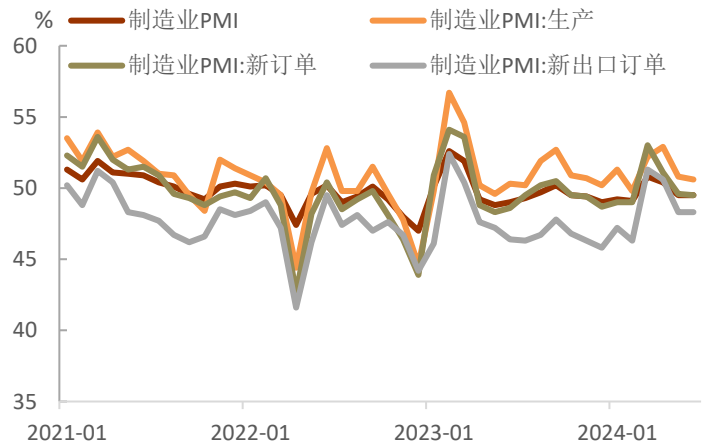
工程机械行业需求受下游房地产拖累，而基建、出口以及设备更新需求支撑，从周期角度看有望底部回升。5月挖掘机销量转为正增长，其中国内销量连续3个月正增长。根据中国工程机械工业协会数据，1-5月销售挖掘机86610台，同比下降6.9%，其中国内45746台，同比增1.8%，出口40864台，同比下降15.1%。船舶制造强势上行，三大指标同比全面增长，继续领跑全球。根据中国船舶工业行业协会统计，1-3月我国造船完工量1235万载重吨，同比增长34%，新接订单量2414万载重吨，同比增长59%，手持订单量15404万载重吨，同比增长34%。

2024年汽车家电相关促销政策推出加快，3月国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，5月财政部下达《关于下达2024年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算的通知》，支持以旧换新、购车补贴、降低购车门槛、取消购买限制，预计将进一步促进汽车家电市场的增长。根据中汽协数据，1-5月，汽车产销累计分别完成1138.4万辆和1149.6万辆，累计同比分别增长6.5%和8.3%，新能源汽车产销分别完成392.6万辆和389.5万辆，同比分别增长30.7%和32.5%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的33.9%，汽车整车出口230.8万辆，同比增长31.3%。新能源汽车出口51.9万辆，同比增长13.7%。目前家电行业基本上以更新为主导，政策加码家电销售保持韧性，行业产销或好于预期。1-5月冰箱、空调、洗衣机累计产量分别为4179万、12881万和4495万台，累计同比增速分别为12.1%、16.7%和9.4%。

图表 15 固定资产投资：制造业与黑色产业

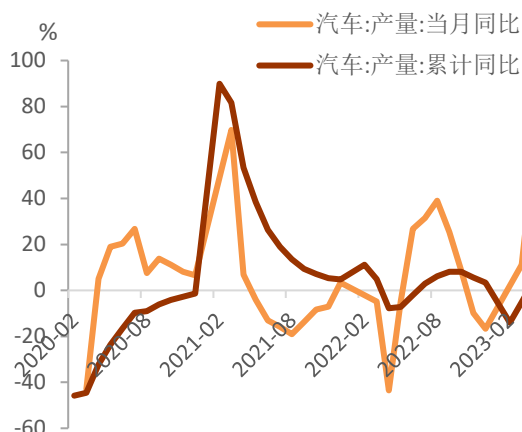


图表 16 制造业 PMI

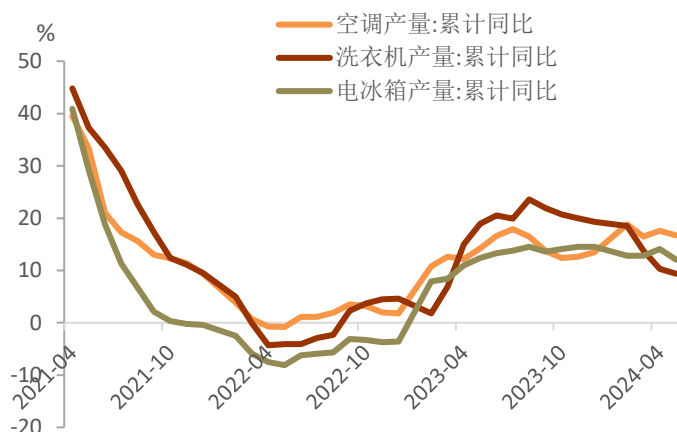


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 我国汽车产销量增速



图表 18 我国家电产量增速

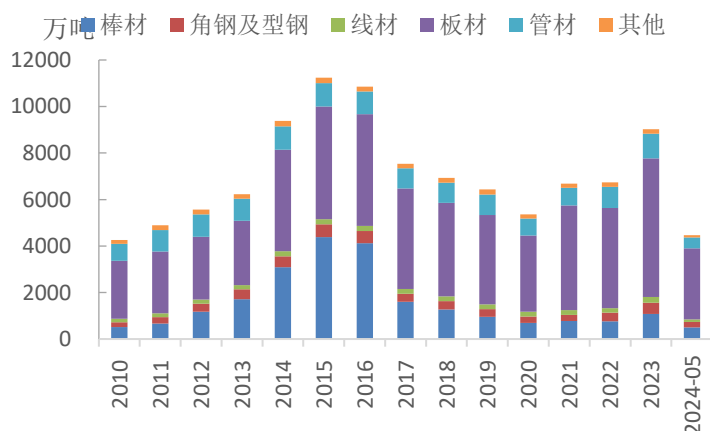


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

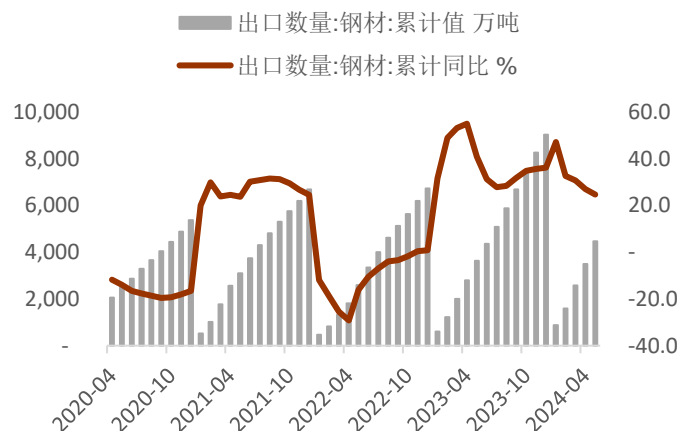
### 5、钢材出口高稳，一带一路驱动

上半年我国钢材出口延续高增速，海关总署数据显示，2024年1-5月累计出口钢材4468万吨，同比增长24.7%，累计进口钢材304万吨，同比下降2.7%。从出口地区来看，中国出口到东南亚、南亚和中东地区的数量迅猛增加。1-5月中国出口到越南和泰国的钢材为551万吨和411万吨，同比增加89%和24%，中国出口到阿联酋和沙特的钢材为217万吨和186万吨，同比增加53%和54%，中国出口到韩国和中国台湾的钢材为382万吨和80万吨，同比增加7%和122%。从钢材品种结构来看，我国钢材出口以板材、管材和棒材为主，今年占比分别为68.6%、10.3%和11.3%，板块占比小幅增加，总体变化不大。热卷出口以热轧薄宽钢带和中厚宽钢带为主，1-5月热卷累计出口1210万吨，约占国内产量的11%。钢筋出口加速但占比较小，1-5月钢筋累计出口87万吨，约占国内产量的1%。

图表 19 我国钢材出口品种分布



图表 20 我国钢材出口增速

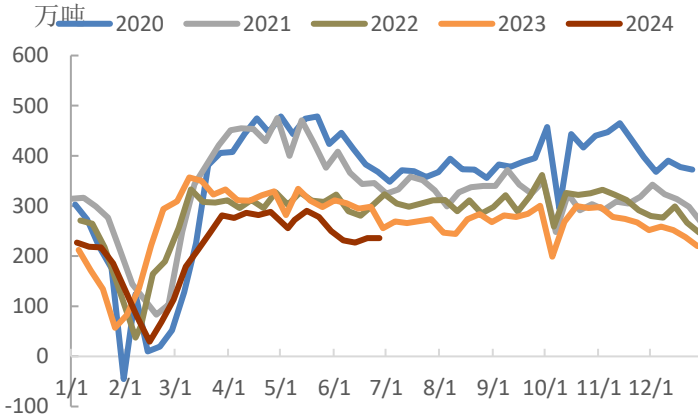


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

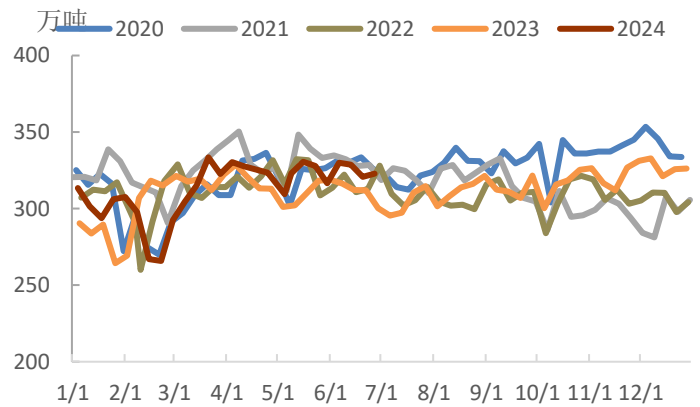
## 6、下半年需求稳而不强

下半年房地产需求仍在筑底，基建投资或有好的表现，制造业投资和出口保持偏强势头，总体看下半年钢材需求或好于上半年，但上方制约偏强，需求大概稳而不强。从结构上看，在房地产偏弱制造业偏强的背景下，螺纹钢和热卷的结构行情仍有机会。上半年螺纹钢需求不佳，房地产投资下滑，基建温和托底，需求平稳下滑。从周度表观需求以及建材日均成交来看，均弱于往年同期水平。春节后下游需求短暂释放，贸易成交量和表观需求量冲高无力。因制造业出口偏强，热卷需求明显好于螺纹，二季度表需大致维持在 320-330 万吨区间，处于往期合理区域，由于钢材整体需求偏弱，钢材产能向板材倾斜，热卷产量同样处于较高水平，导致库存压力偏大。展望下半年，房地产在政策呵护下继续筑底，基建制造业和出口继续保持良好势头，钢材需求或边际好转。

图表 21 钢材表观消费：螺纹钢



图表 22 钢材表观消费：热卷



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 三、供给：粗钢调控看执行，供给存在弱约束

### 1、粗钢调控连续第四年，对市场有一定干扰

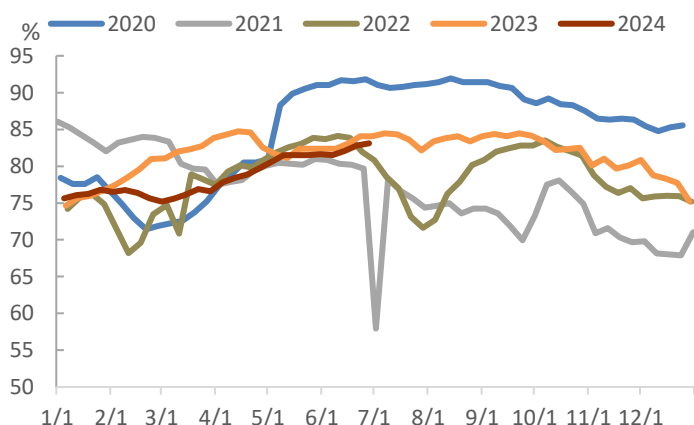
5月29日，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，其中钢铁行业涉及以下重要内容：（1）加强钢铁产能产量调控。2024年继续实施粗钢产量调控。（2）深入调整钢铁产品结构。到2025年底，电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至15%，废钢利用量达到3亿吨。（3）加快钢铁行业节能降碳改造。到2025年底，钢铁行业能效标杆水平以上产能占比达到30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出，全国80%以上钢铁产能完成超低排放改造；与2023年相比，吨钢综合能耗降低2%左右，余热余压余能自发电率提高3个百分点以上。2024—2025年，钢铁行业节能降碳改造形成节能量约2000万吨标准煤、减排二

氧化碳约 5300 万吨。

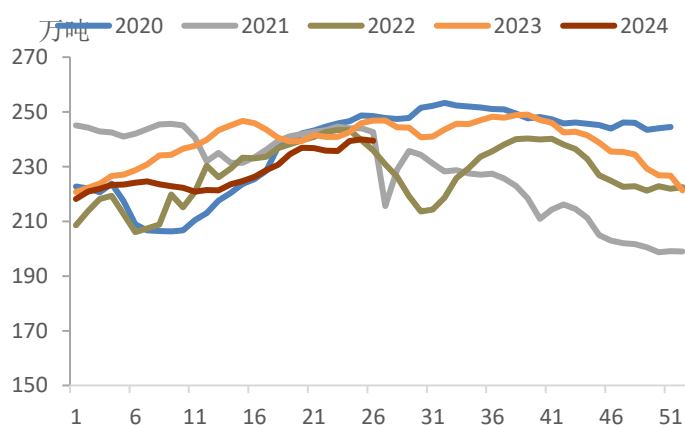
自 2021 年以来，我国已经连续四年执行粗钢调控政策，并对市场行情产生了较大的影响，特别是首次提出，螺纹钢期货最高涨至 6200 元/吨以上。从粗钢产量来看，过去三年我国粗钢产量同比增速分别为-3%，-2.1%和 0%，调控政策均获得有效的执行。今年 1-5 月我国粗钢产量累计同比下降 1.4%，6 月生产总体平稳，7-12 月份政策性限产的压力不大，需求带动下下半年钢材产量或环比增加。由于去年下半年基数偏低，今年粗钢调控也会对市场产生一定的干扰。

从成材品种来看，上半年五大主流钢材总产量低于去年。钢联数据显示，1-6 月份五大品种钢材周均产量 863 万吨，同比下降 6.9%，其中，螺纹钢周均 223 万吨，同比下降 18.4%，线材周均产量 87 万吨，同比下降 24%，热卷周均产量 317 万吨，同比增加 2.2%，冷卷周均产量 87 万吨，同比增加 3.7%，中厚板周均产量 151 万吨，同比增加 2.9%。成材品种结构性分化比较明显，板材需求相对旺盛，产量明显高于去年同期，建筑钢材需求不及预期，产量大幅低于去年同期。

图表 23 全国钢厂高炉开工率 247 家

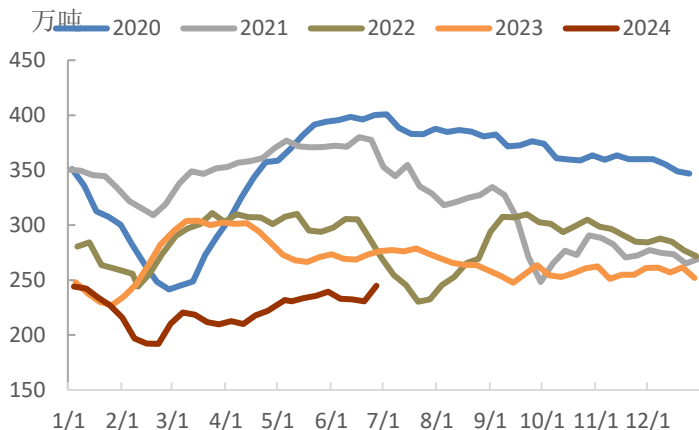


图表 24 全国钢厂铁水日均产量 247 家

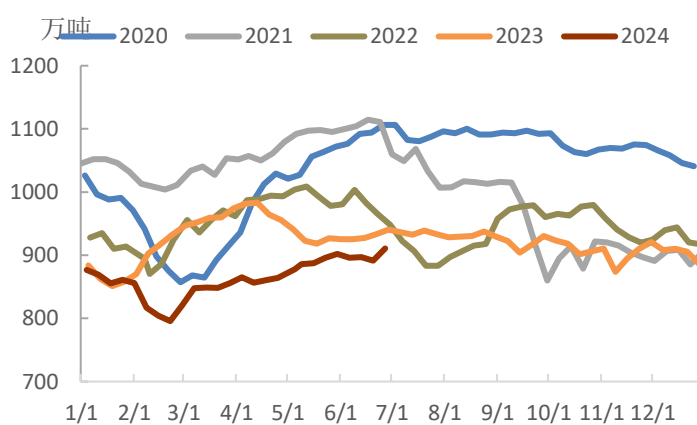


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 25 钢材产量：螺纹钢



图表 26 钢材产量：五大品种



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

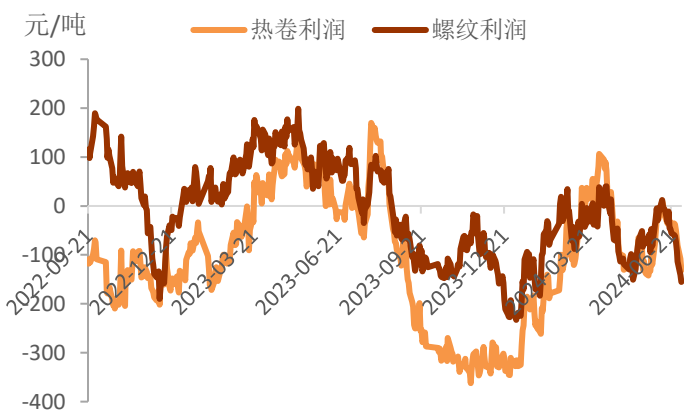
## 2、钢厂利润震荡修复

行业利润是供需关系在价格上的表现，今年钢铁行业的生产利润基本反应了行业偏弱的现实。上半年钢厂利润继续在盈亏平衡线下震荡，延续了去年的状态，钢厂被动增加停产检修，开工率和产能利用率均同比下滑，上半年高炉开工率平均为 78.52%，同比下降 2.67 个百分点，产能利用率平均为 85.14%，同比下降 3.06 个百分点，日均铁水产量平均在 227.72 万吨，同比减少 9.36 万吨。虽然开工和产量向下调整，并未扭转供需偏弱的现实，钢厂利润持续承压。上半年随着黑色板块价格走弱，钢厂主动增加检修限产，生产利润出现过阶段性的修复，但随着下游需求阶段性好转，钢厂开工回升，原料价格同步上行，钢厂利润再度被走弱。上半年终端房地产需求不及预期，导致建材需求不佳，钢厂亏损加大，下半年终端需求稳而不强，供需依然偏宽松，钢厂利润或维持偏弱状态。

钢材需求偏弱，然而钢材产量并未大幅减产，由于利润不佳钢厂选择限制铁水，高炉铁水产量大幅下滑，幅度大于钢材。不过铁水减少后，炉料价格并未大幅下挫，因此钢厂的盈利状态也没有大的改观，究其原因，一方面，煤焦自身供给端缩减，煤焦库存整体处于低位水平，价格相对坚挺；另一方面，铁矿虽然供给端持续增加，国内加大了进口，海外发运和到港同比增加，库存攀升，但由于定价权问题，矿价持续偏强。从供需规律来看，在钢铁供需偏弱的大背景下，原料价格特别是铁矿石持续偏强的状态难以维持。不过短期钢厂议价能力不足，仍处于被动地位。

今年终端需求不足，钢材价格震荡偏弱，由于原料价格相对偏强，钢厂利润持续处于盈亏平衡线以下。在当前经济及行业形势下，钢厂需要借助金融衍生品，对库存进行管理，对原料成本和利润进行锁定，适当引入期货和期权工具，减少风险敞口，以实现平稳经营为主要目标。

图表 27 华东地区钢厂长流程利润



图表 28 华东地区钢厂短流程利润



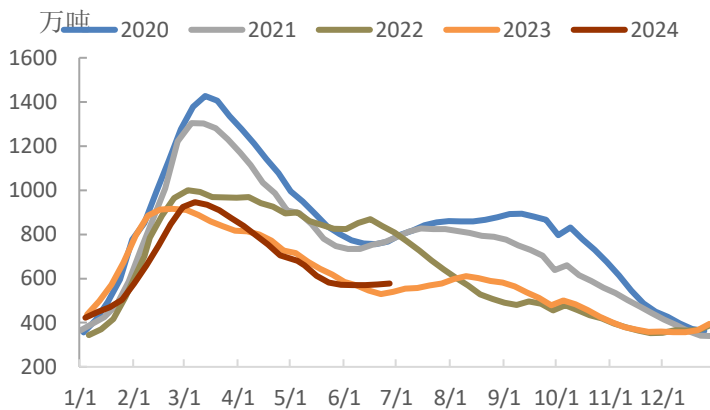
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

### 3、钢材库存品种分化较大

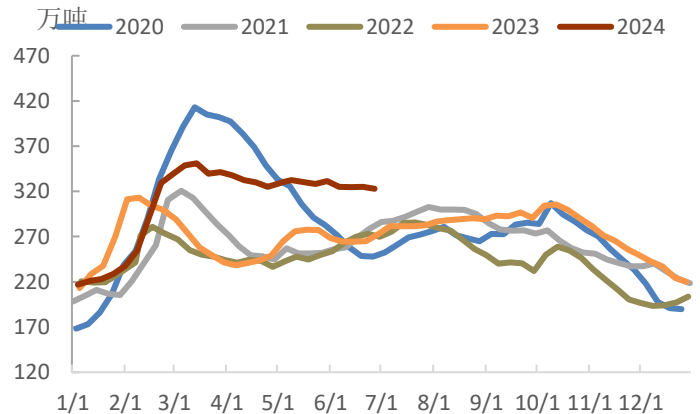
产品库存从数量的角度反应行业的供需关系。从总量的角度看，钢材总库存绝对数量处于适中水平，截至6月底钢联口径五大材库存为1774万吨，低于2021-23年高于2020年水平。分品种来看，螺纹钢总库存为785万吨，处于过去五年偏低水平，热卷总库存为413万吨，处于过去五年最高水平，此外冷卷和中厚板也处于偏高水平。从终端需求看，房地产用钢需求疲软，螺纹和线材作为建筑钢材产销库均处于偏弱状态，而制造业基建和出口增速良好，热卷冷卷板材类钢材产销良好，不过因钢材总体产能较大影响，库存处于偏高位置。

下半年终端房地产仍在筑底，新开工和施工面积低位运行，短期大概率维持偏弱状态，基建制造业和出口等领域有望维持较好势头，期待政策进一步发力。7-8月仍处于淡季，需求低位徘徊，伴随着钢厂减产，钢材库存或缓慢增加。9-10月份需求进入旺季，库存进入下降周期，11-12月冬季来临，钢材库存将低位回升。由于今年下游需求稳而不强，钢材库存季节性特征或减弱。总体来看，库存总量矛盾不大，结构矛盾或延续。

图表 29 社会库存：螺纹钢

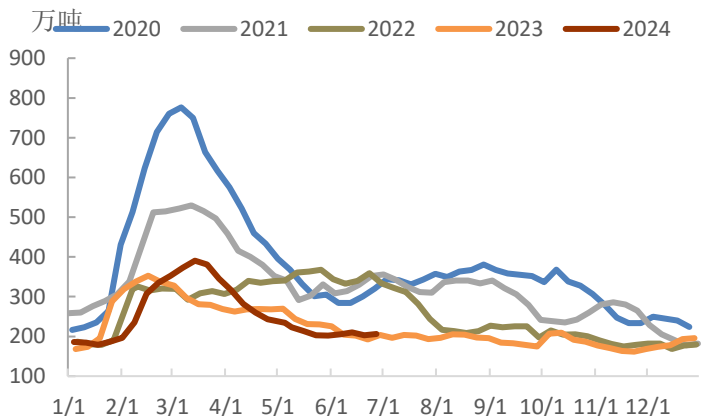


图表 30 社会库存：热卷

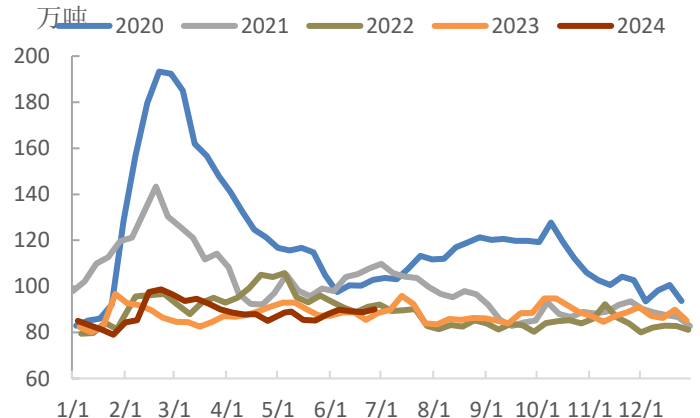


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 钢厂库存：螺纹钢



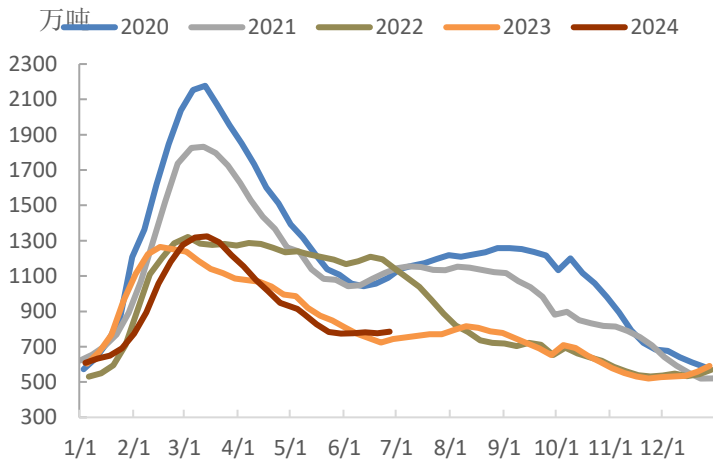
图表 32 钢厂库存：热卷



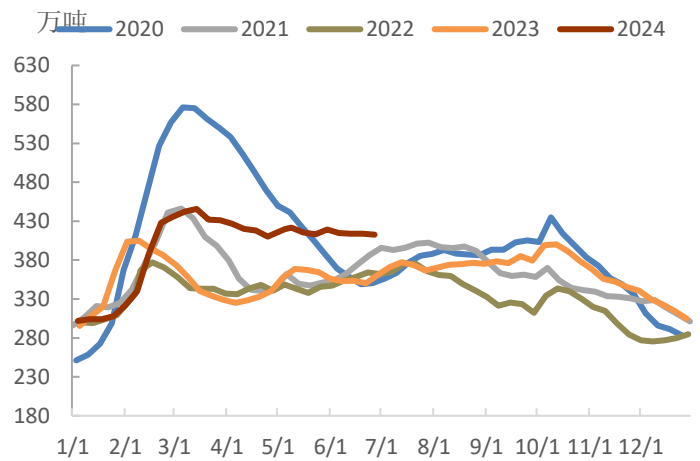
数据来源：iFinD，铜冠金源期货



图表 33 钢材总库存：螺纹钢



图表 34 钢材总库存：热卷



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

### 三、行情展望

需求端，下半年房地产在政策呵护下继续筑底，基建制造业投资和出口继续保持良好势头，钢材需求或边际好转。从结构上看，在房地产偏弱制造业偏强的背景下，螺纹钢和热卷的结构性行情仍有机会。

供给端，2024 年继续实施粗钢产量调控。今年 1-5 月我国粗钢产量累计同比下降 1.4%，6 月生产总体平稳，7-12 月份政策性限产的压力不大，需求带动下下半年钢材产量或环比增加。钢材总库存绝对数量适中，库存总量矛盾不大。

展望下半年，7-8 月需求淡季，钢材基本面偏弱，宏观面 7 月重要会议即将召开，政策预期偏强，9-10 月需求预期好转，关键看房地产恢复情况，11-12 月冬季需求转弱，总体上钢材基本面偏弱，下半年供需边际双增，宏观预期阶段性支撑，预计钢价宽幅震荡，参考区间螺纹钢 3350-3950 元/吨，热卷 3500-4100 元/吨，策略上建议单边波段思路，卷螺差波段做多。

风险点：行业限产、终端需求超预期

**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。