

震荡收跌

一、行情回顾

螺纹 2410 主力合约今日收出了一颗上影线 32 个点，下影线 8 点，实体 4 个点的阴线，开盘价：3618，收盘价：3614，最高价：3650，最低价：3606，较上一交易日收盘跌 20 个点，跌幅 0.55%。

二、消息面情况

1、海关总署：5 月，中国出口钢铁板材 650 万吨，同比增长 20.5%；1-5 月，累计出口 3064 万吨，同比增长 32.3%。5 月，出口汽车 57 万辆，同比增长 29.8%；1-5 月，累计出口汽车 245 万辆，同比增长 26.8%。5 月，出口空调 697 万台，同比增长 39.5%；出口冰箱 744 万台，同比增长 15.4%；出口洗衣机 278 万台，同比增长 18.3%；出口液晶电视 893 万台，同比增长 18.9%。5 月出口船舶 562 艘，同比增长 51.5%；1-5 月累计出口 2363 艘，同比增长 25%。

2、中钢协：5 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 7329.37 万吨、同比增长 0.70%，日产 236.43 万吨、按上月口径环比增长 2.42%。

3、一财：随着地方陆续收到第二批地方政府新增债务限额，今年 3 月份全国人大批准的 4.62 万亿元新增债务限额至此基本下达至省市。中央财经大学教授温来成表示，由于去年底增发了 1 万亿元国债，大部分在今年上半年落地，因此今年地方政府债券发行进度总体慢于去年同期，第二批新增债券额度在 6 月份才下达至地方，晚于往年。为了确保经济运行在合理区间，实现全年经济增长目标，在 5 月份发债有所提速情况下，预计下半年地方政府债券发行会明显提速，尽量在二三季度基本完成全年发债任务，尽快形成实物工作量，以稳投资稳增长。

三、基本面情况

供给方面，根据数据显示，上周全国螺纹钢产量环比减少 0.66 万吨至 232.41 万吨，同比减少 36.09 万吨，供给连续两期出现回落。国办发布《2024—2025 年节能降碳行动方案》，指出加强钢铁产能产量调控，2024 年继续实施粗钢产量调控，近期钢厂亏损幅度扩大，供给端或仍有收缩预期。继续关注供应端变化。

库存方面，根据数据显示，上周全国螺纹社库环比回升 0.01 万吨至 570.76 万吨，同比增加 25.03 万吨，厂库环比增加 5.29 万吨至 210.14 万吨，同比增加 7.77 万吨，总库存环比增加 1.93 万吨至 775.6 万吨。社会库存在连续十三期去库后出现累库，钢厂库存和总库存在连续十一期去库后连续两期出现累库，钢厂库存和社会库存拐点均已出现。继续关注库存变化情况。

需求方面，根据数据显示，上周螺纹表观消费量环比回落 4.03 万吨至 227.11 万吨，同比减少 67.35 万吨，近期随着高温天气增多以及南方地区梅雨季节到来，施工节奏放缓，需求连续四期出现回落。据央行数据，5 月人民币贷款新增 9500 亿元，同比少增 4100 亿元，其中住户部门中长期贷款新增 514 亿元，同比少增 1170 亿元；5 月社会融资新增 20692 亿元，同比多增 5132 亿元。5 月末 M2 同比增速 7.0%，M1 同比下降 4.2%。受“挤水分，防空转”政策影响，5 月市场融资需求不足。此外据国家统计局数据，1-5 月全国基础设施投资增长 5.7%，较 1-4 月回落 0.3 个百分点；制造业投资增长 9.6%，较 1-4 月回落 0.1 个百分点；房地产开发投资下降 10.1%，较 1-4 月降幅扩大 0.3 个百分点。5 月份房地产投资、销售、新开工、施工、竣工同比分别下降 4.74%、16.06%、22.61%、

83.59%和 18.41%。5 月份基建（不含电力）投资同比增长 4.87%，较 4 月回落 0.17 个百分点。5 月份房地产市场主要指标继续大幅下滑，投资和销售降幅继续扩大，基建、工业增加值增速回落，需求疲弱仍是压制螺纹价格的主要因素，继续关注需求变化情况。

整体来看，上周螺纹产量继续回落，总库存持续累积，库存拐点已现，淡季需求进一步下滑，5 月金融数据、地产及基建表现依然偏弱，短期螺纹呈现震荡走势。继续关注政策情况以及供需面的变化情况。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。