

2021年11月15日

星期一

## 房地产政策放松

### 螺纹钢冲高回落



联系人： 王工建

电子邮箱： wang.gj@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105

#### 视点及策略摘要

品种	螺纹钢：房地产政策放松，螺纹钢冲高回落	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹 2201 合约大幅波动，周初延续跌势，市场传闻房地产政策放松，周三触底反弹，周四延续升势，周五再度回调，收 4249。现货市场，建材成交回落，量价齐跌，日均成交 132340 吨，周环比减少 6220 吨。上周唐山钢坯报价 4450，周环比下降 450，全国螺纹报价 4852，周环比降 200。宏观方面，中国银行间市场交易商协会举行房企代表座谈会，表明监管机构将从房企发债方面给予支持，改善房企发债融资环境。人民银行公布最新数据显示，近期金融机构房地产贷款投放明显提速。按揭贷款有所放量，企业销售回款增加，同时房企发债政策放松，资金压力有所缓解，不过房地产压力仍然较大，市场信心依然不足。产业方面，上周铁水、钢材产量继续同步下滑，螺纹周产量 283 万吨，下降 6 万吨；需求方面，需求略有回升，表需 308 万吨，增加 16 万吨，现货成交止跌，价格回落。全国建材社会库存降幅继续下降，厂库继续小幅增加，市场需求仍然疲软，货源传导不畅，向上游积压。螺纹厂库 286，增 6，社库 502，降 32，总库存 788，降 26。总体上，螺纹钢触底反弹，不过需求不佳压制市场，全国天气普遍降温，北方多地最低温降至零度以下，工地施工减慢，期价上方压力较大，不过需防范政策对市场的冲击，操作建议，逢高做空为主。关注周一统计局房地产和基建数据。</p>	偏弱走势	
	操作建议：		逢高做空
	风险因素：		环保限产，需求不及预期

**视点及策略摘要**

品种	铁矿石：需求持续不佳，铁矿石中期偏弱	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2201 合约震荡偏弱，总体钢厂开工不佳，日均铁水产量 202.99 万吨，环比下降 1.89 万吨，周中跟随钢材价格波动，收于 546.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 620，周环比下降 75，杨迪粉 500，周环比降 35，PB 粉-杨迪粉价差 120，周环比下跌 40。供应方面，澳巴多港检修，影响几日发运量。具体为澳大利亚：8-12 日 Dampier 港口两个泊位检修，9-10 日 Walcott 港口一个泊位检修，8 日 Hedland 港口一个泊位检修。巴西：9-12 日 Tubarao 港口一个泊位检修，8-11 日 PDM 港口一个泊位检修。铁矿石海外发运回落，七日日均 456 万吨，到中国海漂货量预计回调，近日压港量回升。库存方面，45 港库存呈现累库趋势，天津港、日照港港口均有不同程度的累库，青岛港库存下降，从品种方面来看，高品粉矿和块矿继续增库，中低品粉矿小幅下降。45 个港口进口铁矿库存为 14703.83，环比增 211.88。总体上，铁矿外运近期回落，但保持相对稳定，钢厂限产较多，厂内库存较高，钢厂采购减少，预计期价偏弱走势，逢高做空为主。</p>	震荡偏弱
	操作建议：	逢高做空
	风险因素：	钢厂限产，海外发运不及预期

## 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	4249	2	0.05	22109662	2708082	元/吨
SHFE 热卷	4547	-22	-0.48	6714860	931493	元/吨
DCE 铁矿石	546.5	-14.0	-2.50	5151819	1057145	元/吨
DCE 焦煤	2199.5	-190.5	-7.97	251065	51134	元/吨
DCE 焦炭	2952.0	-94.0	-3.09	203373	43238	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：Wind，铜冠金源期货

## 二、行情描述与分析

上周螺纹 2201 合约大幅波动，周初延续跌势，市场传闻房地产政策放松，周三触底反弹，周四延续升势，周五再度回调，收 4249。铁矿石 2201 合约震荡偏弱，总体钢厂开工不佳，日均铁水产量 202.99 万吨，环比下降 1.89 万吨，周中跟随钢材价格波动，收于 546.5。

宏观方面，11 月 9 日，中国银行间市场交易商协会举行房企代表座谈会，表明监管机构将从房企发债方面给予支持，改善房企发债融资环境。人民银行公布最新数据显示，近期金融机构房地产贷款投放明显提速。按揭贷款有所放量，企业销售回款增加，同时房企发债政策放松，资金压力有所缓解，但房地产压力仍然较大，市场信心依然不足。基建方面，近期广东、湖北、云南、福建等多地一批重大项目集中开工，一批新能源基础设施及相关配套产业项目启动，专家称，今年偏弱的基建投资增速在今年末明年初有望得到回升，对于建材市场的影响，基建投资加速能对冲地产下行的压力，不过如果基建项目是否落在用钢较多的公路和市政等领域不确定性较大。

产业方面，上周铁水、钢材产量继续同步下滑，螺纹周产量 283 万吨，下降 6 万吨；需求方面，需求略有回升，表需 308 万吨，增加 16 万吨，现货成交止跌，价格回落。全国建材社会库存降幅继续下降，厂库继续小幅增加，市场需求仍然疲软，货源传导不畅，向上游积压。螺纹厂库 286，增 6，社库 502，降 32，总库存 788，降 26。

现货市场，建材成交回落，量价齐跌，日均成交 132340 吨，周环比减少 6220 吨。上周唐山钢坯报价 4450，周环比下降 450，全国螺纹报价 4852，周环比降 200。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 620，周环比下降 75，杨迪粉 500，周环比降 35，PB 粉-杨迪粉价差 120，周环比下跌 40。

原料端，澳巴多港检修，影响几日发运量。具体为澳大利亚：8-12日 Dampier 港口两个泊位检修，9-10日 Walcott 港口一个泊位检修，8日 Hedland 港口一个泊位检修。巴西：9-12日 Tubarao 港口一个泊位检修，8-11日 PDM 港口一个泊位检修。铁矿石海外发运回落，七日日均 456 万吨，到中国海漂货量预计回调，近日压港量回升。上周（11月1-7日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2449.4 万吨，环比增加 53.1 万吨；澳洲发运量 1817.5 万吨，环比减少 10.9 万吨；其中澳洲发往中国的量 1561.2 万吨，环比增加 190.5 万吨；巴西发运量 631.9 万吨，环比增加 64.0 万吨。

库存方面，45 港库存呈现累库趋势，天津港、日照港港口均有不同程度的累库，青岛港库存下降，从品种方面来看，高品粉矿和块矿继续增库，中低品粉矿小幅下降。45 个港口进口铁矿库存为 15005.70，环比增 301.87；日均疏港量 271.85 降 11.94。分量方面，澳矿 7118.55 增 61.73，巴西矿 5188.00 增 211，贸易矿 8787.50 增 92.2，球团 384.86 降 17.4，精粉 1116.71 增 7.86，块矿 2355.67 降 72.44，粗粉 11148.46 增 383.85；在港船舶数 178 条较上期持稳。

### 三、行情展望

上周螺纹钢触底反弹，不过需求不佳压制市场，全国天气普遍降温，北方多地最低温降至零度以下，工地施工减慢，期价上方压力较大，不过需防范政策对市场的冲击，操作建议，逢高做空为主。铁矿外运近期回落，但保持相对稳定，钢厂限产较多，厂内库存较高，钢厂采购减少，预计期价偏弱走势，逢高做空为主。

图表 1：黑色系主要品种 K 线走势图



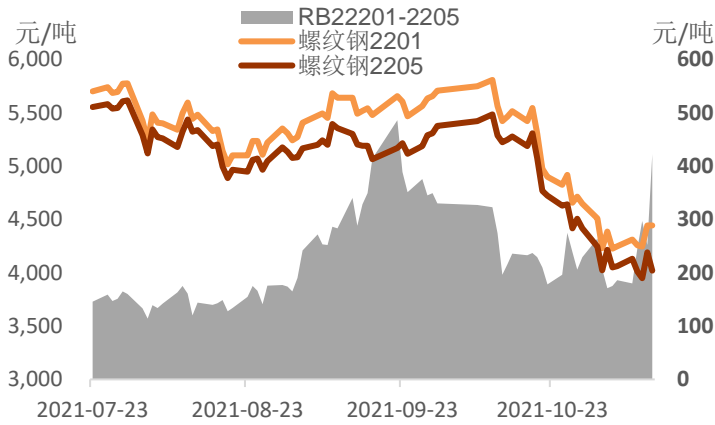
数据来源：博易大师，铜冠金源期货

#### 四、消息面

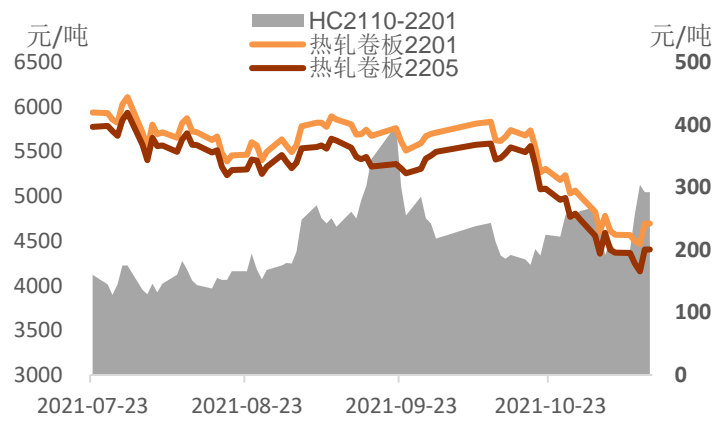
1. 11月9日，中国银行间市场交易商协会举行房企代表座谈会，表明监管机构将从房企发债方面给予支持，改善房企发债融资环境。
2. 近期，从多个城市的银行、房产中介及贷款中介了解到，部分地区房贷放款有所提速，但大部分地区额度依旧紧张。近段时间，监管部门频频释放房地产信贷环境改善的信号。最近一个月，房地产信贷数据已有改善。此外，利率也有所松动，房贷利率在10月出现首次环比下降。贝壳研究院报告显示，10月，90个城市的首套和二套房贷平均利率分别为5.73%和5.99%，均环比下调1个基点。
3. 中国10月社会融资规模增量15900亿人民币，前值29000亿人民币。中国10月新增人民币贷款8262亿人民币，前值16600亿人民币。M2公布值8.7%，前值8.3%，预期8.3%，M1公布值2.8%，前值3.7%，预期3.3%。
4. 海关总署2021年11月7日数据显示，2021年10月中国出口钢材449.7万吨，较上月减少42.3万吨，同比增长11.3%；1-10月中国累计出口钢材5751.8万吨，同比增长29.5%。10月中国进口钢材112.7万吨，较上月减少12.9万吨，同比下降41.6%；1-10月中国累计进口钢材1184.3万吨，同比下降30.3%。
5. 随着煤炭增产增供措施不断落地见效，煤矿优质产能进一步释放，寒潮后全国煤炭产量迅速恢复并快速提升。11月10日，煤炭调度日产量达到1205万吨，创历史新高，较上一个峰值增加12万吨，其中山西、陕西、新疆等多省区煤炭产量均创近年来新高，为全国能源保供稳价工作奠定更为牢固的基础。（发改委）。
6. 人民银行公布最新数据显示，近期金融机构房地产贷款投放明显提速。10月末，银行业金融机构个人住房贷款余额37.7万亿元，当月增加3481亿元，较9月多增1013亿元。另据记者从多家银行了解，10月份房地产开发贷款投放也大幅增长，11月首旬各行房地产贷款投放力度进一步加大，预计本月房地产贷款环比增长态势仍将延续。
7. 中国10月份汽车销量233.3万辆，同比下降9.4%。10月份新能源汽车销量38.3万辆，同比上涨134.9%。1-10月新能源汽车累计销量254.2万辆，同比上涨176.6%。
8. 发改委：11月10日，煤炭调度日产量达到1205万吨，创历史新高，较上一个峰值增加12万吨，其中山西、陕西、新疆等多省区煤炭产量均创近年来新高，为全国能源保供稳价工作奠定更为牢固的基础。11月10日，全国电厂供煤再次超过800万吨，达到814.3万吨；供煤大于耗煤超过200万吨，达到204.3万吨，电厂存煤达到1.23亿吨，可用天数超过21天。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及1-5月差走势



图表2 热卷期货及1-5月差走势



数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 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: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

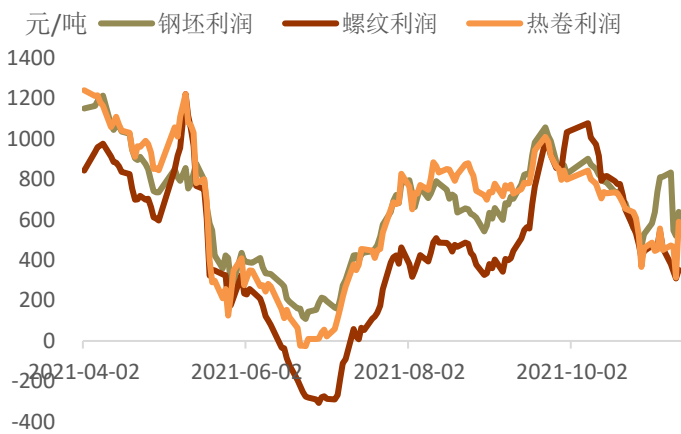


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

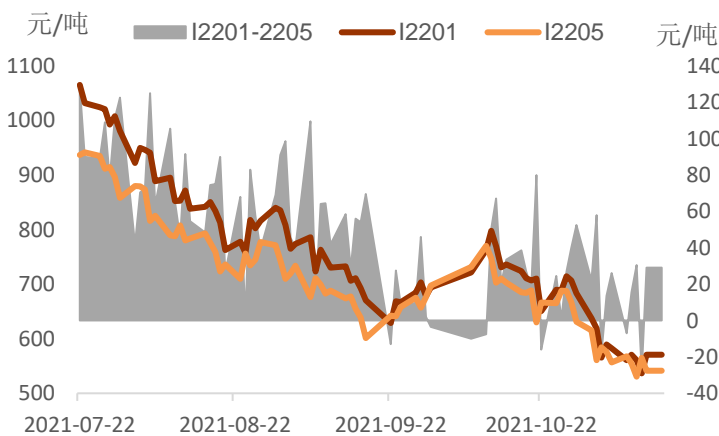


图表 8 华东地区短流程电炉利润

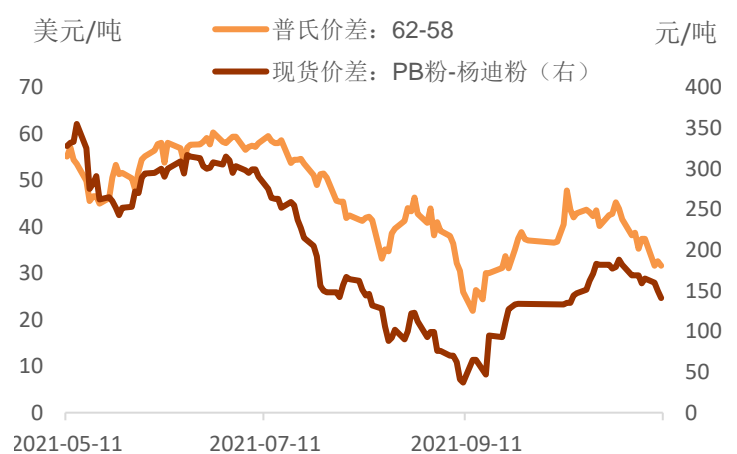


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 1-5 价差走势

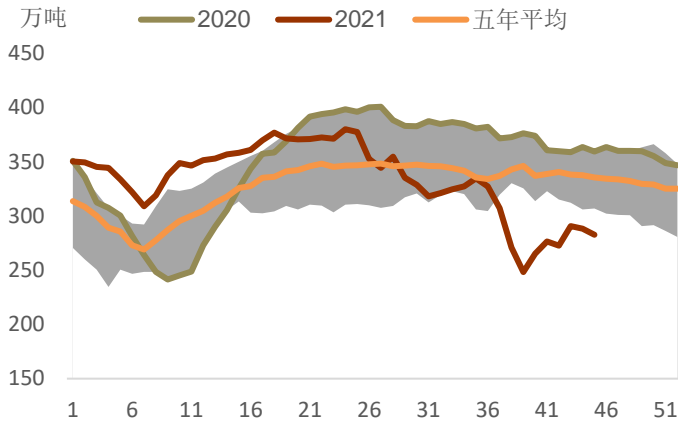


图表 10 铁矿石高低品价差走势

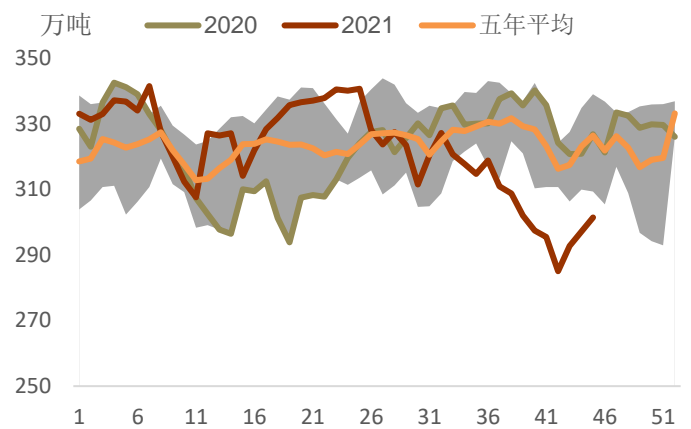


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

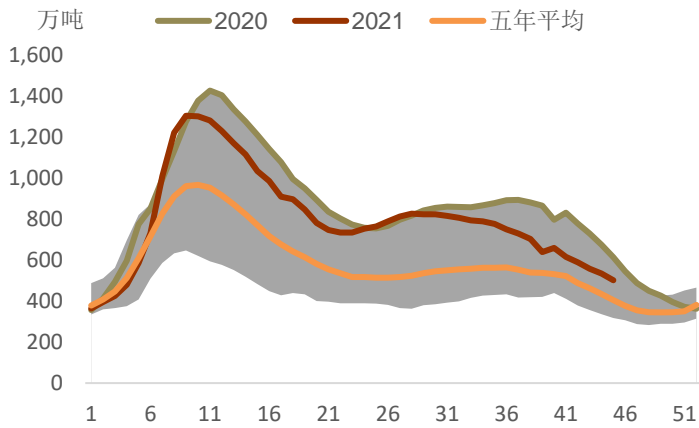


图表 12 热卷产量

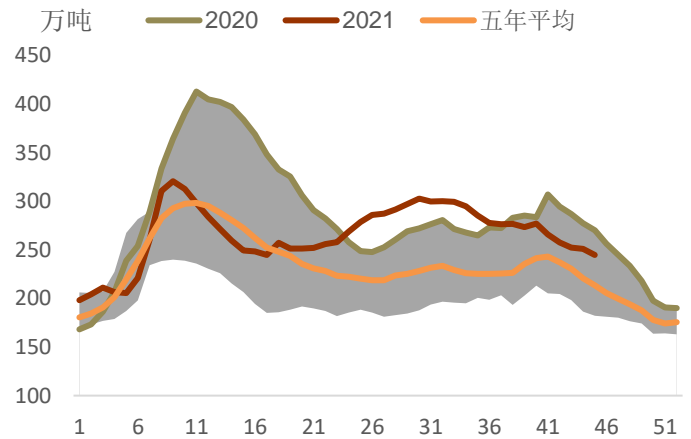


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

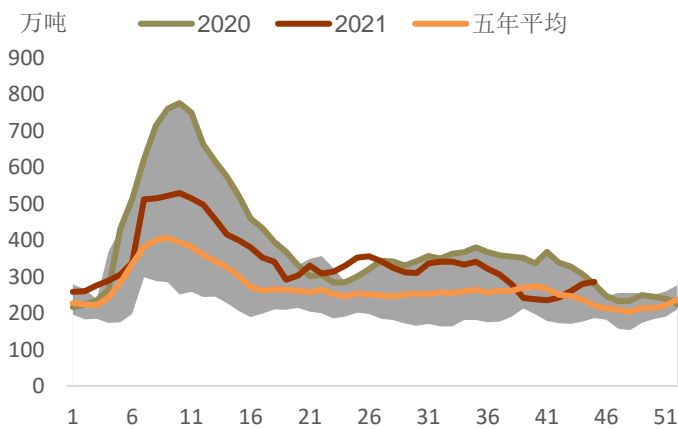


图表 14 热卷社库

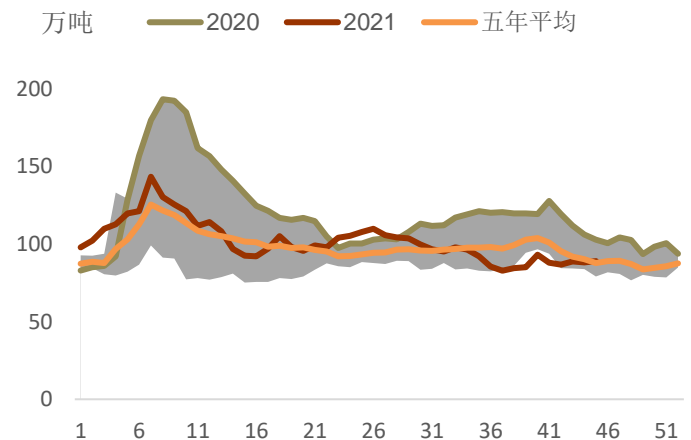


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

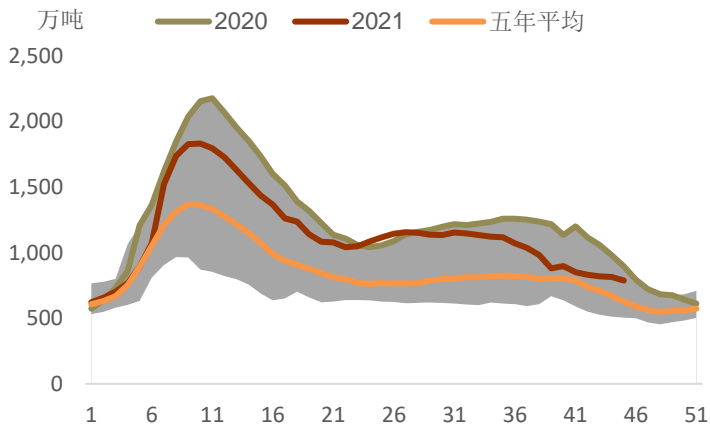


图表 16 热卷厂库

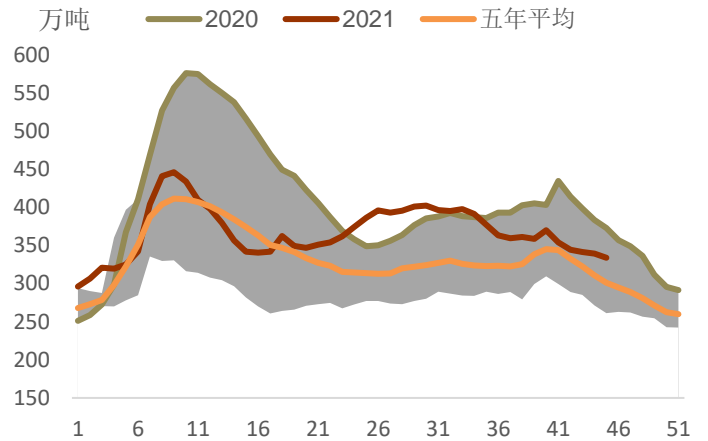


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

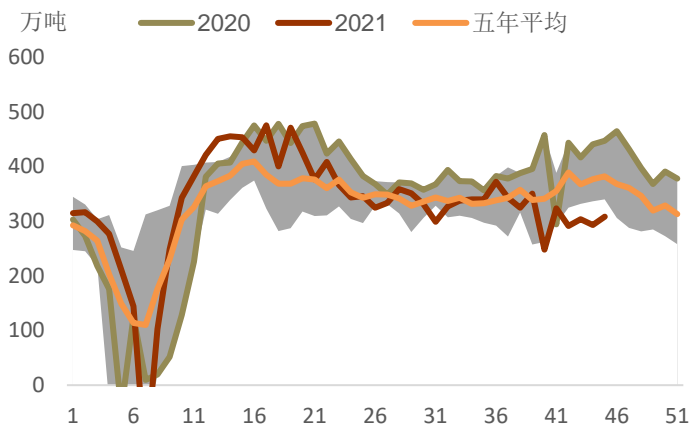


图表 18 热卷总库存

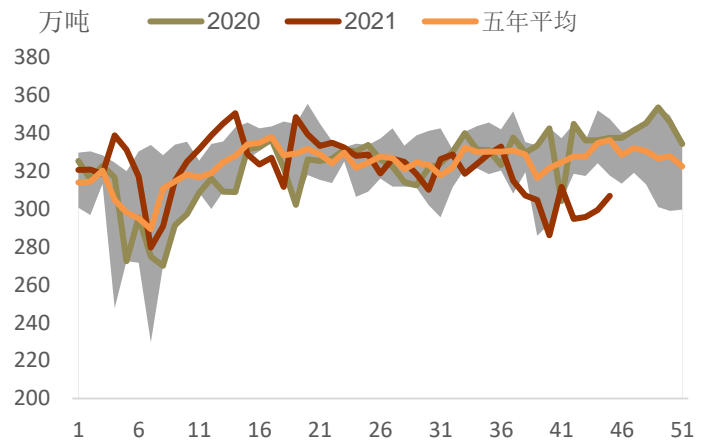


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

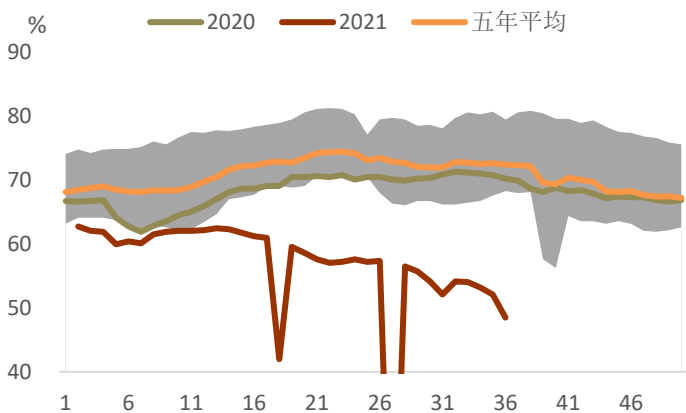


图表 20 热卷表观消费

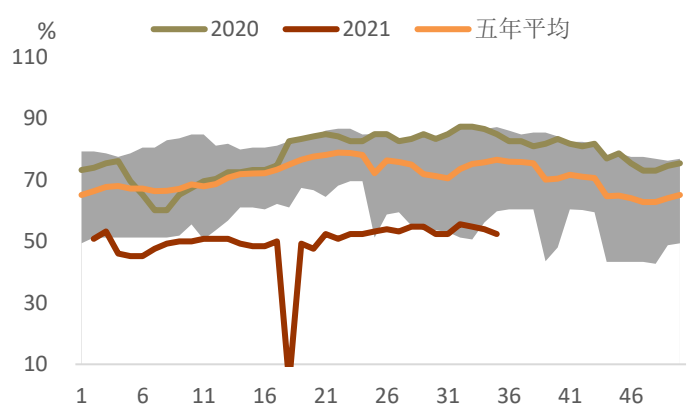


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

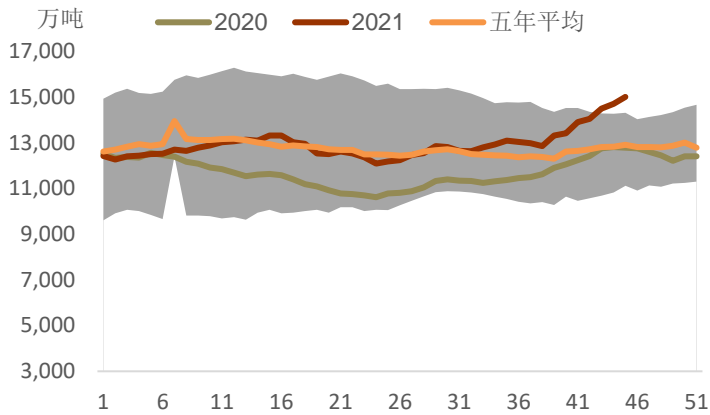


图表 22 唐山高炉开工率

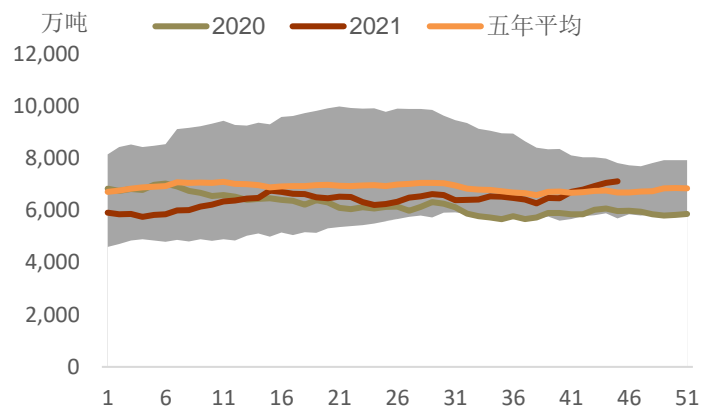


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

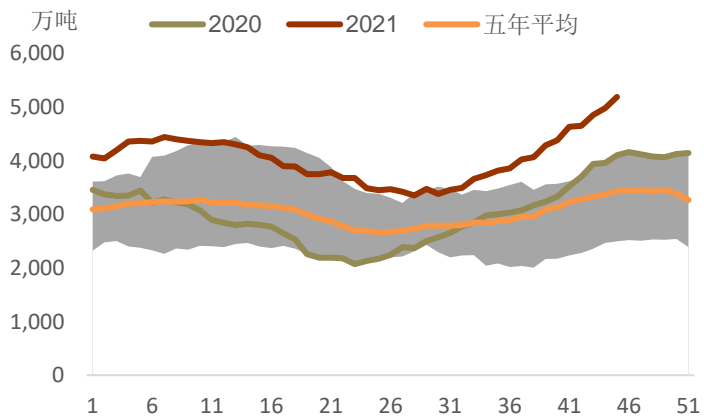


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

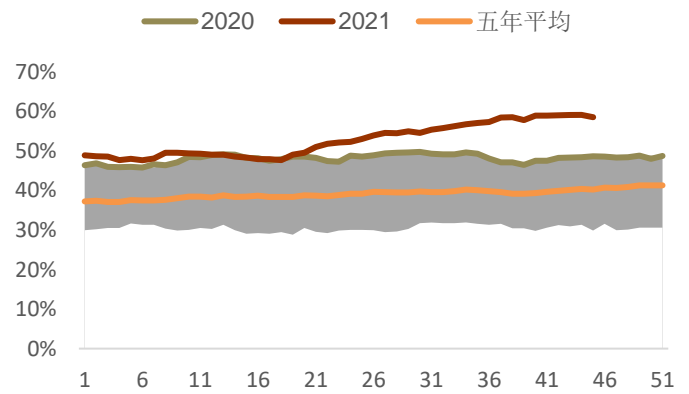


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

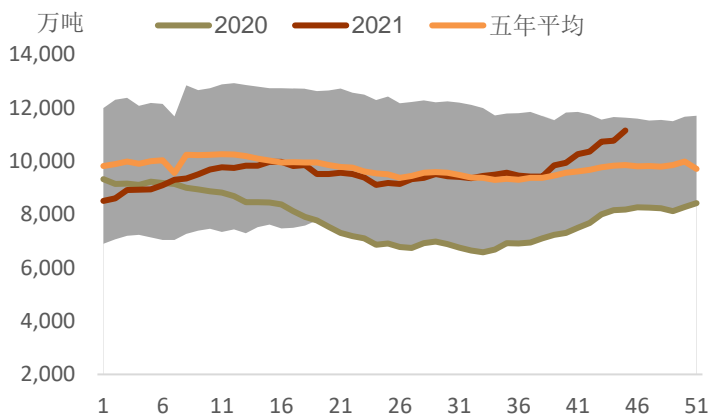


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

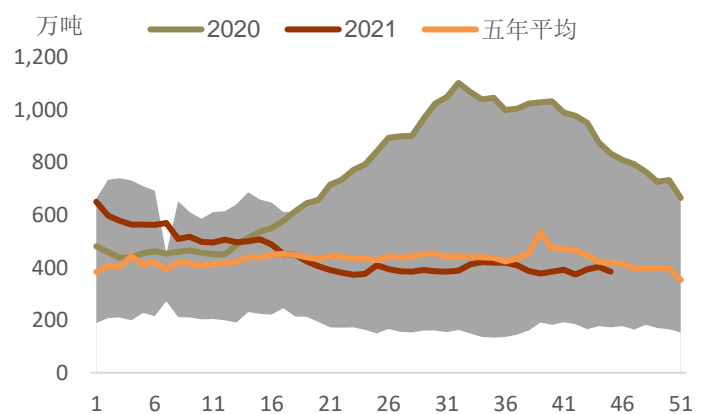


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

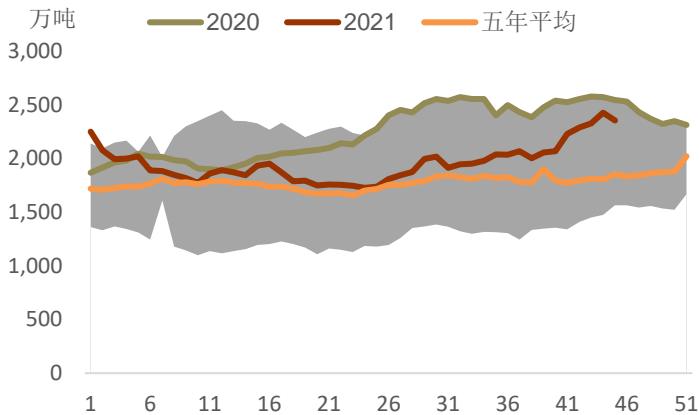


图表 28 港口库存 45 港：球团

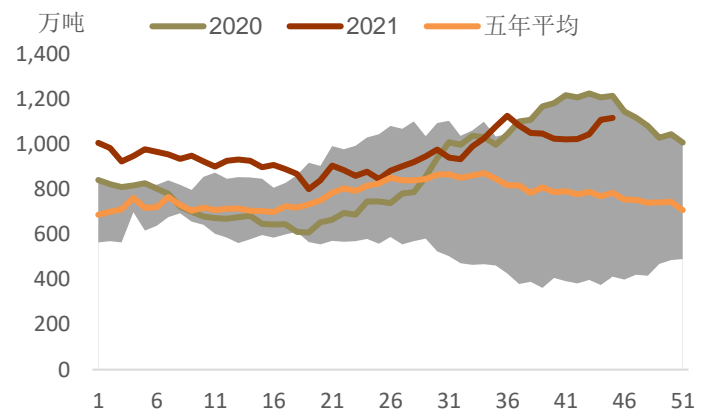


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

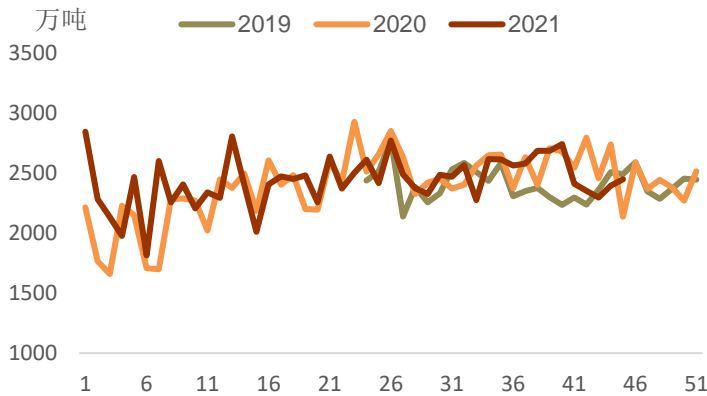


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

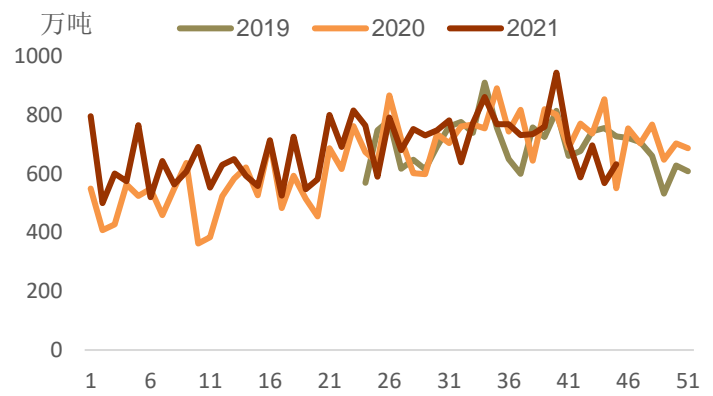


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

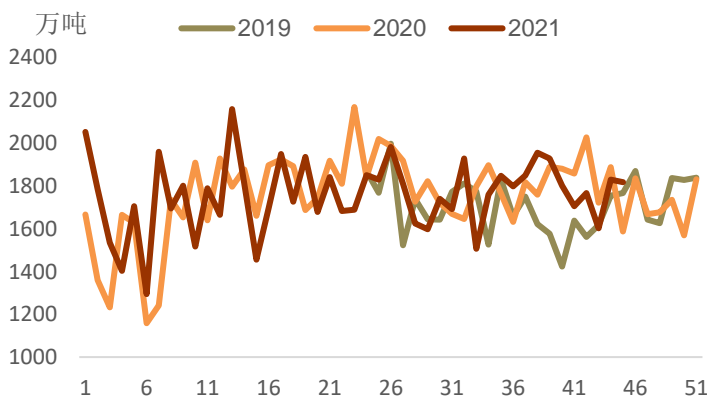


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

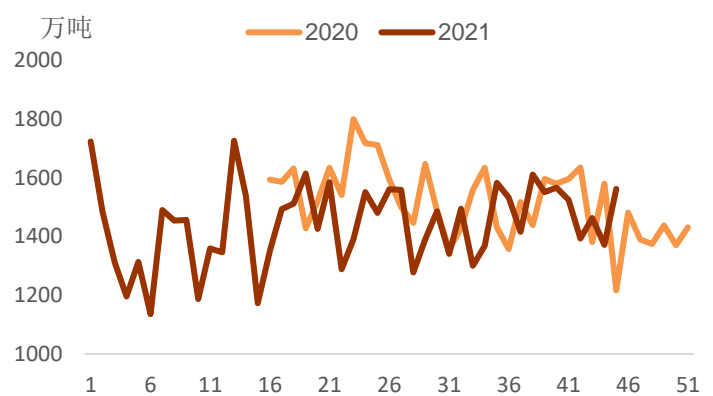


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

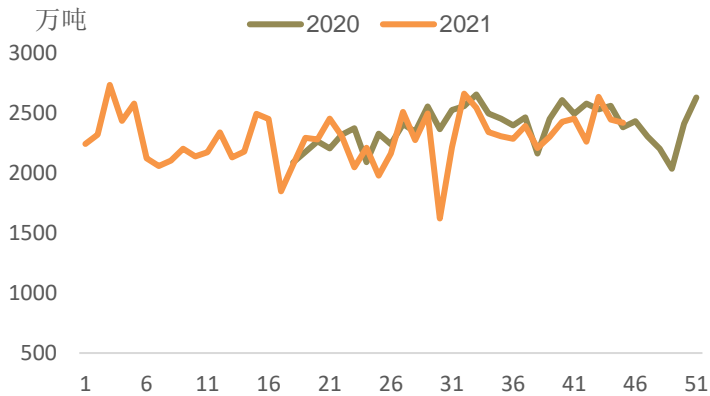


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

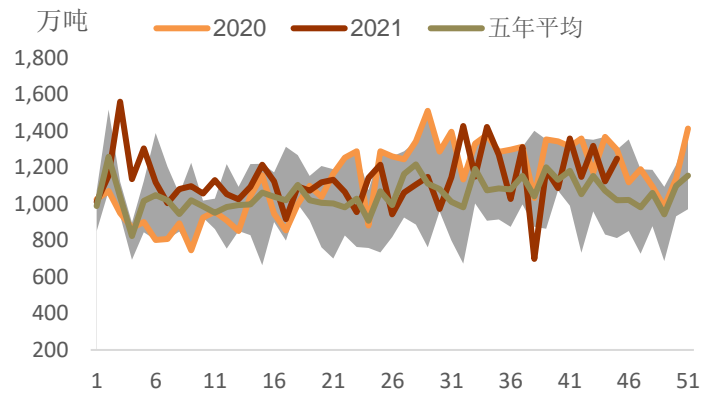


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

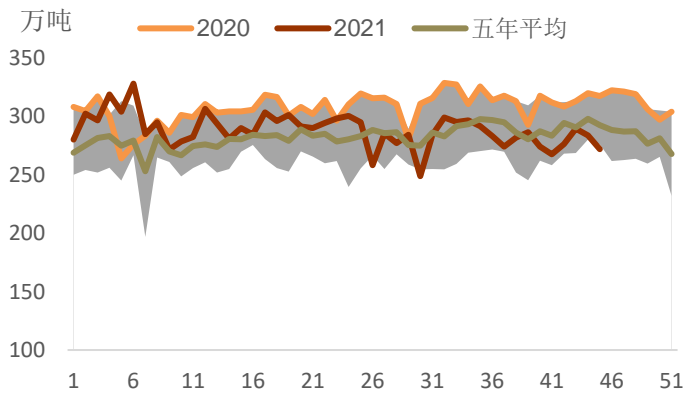


图表 36 中国到港量 6 港

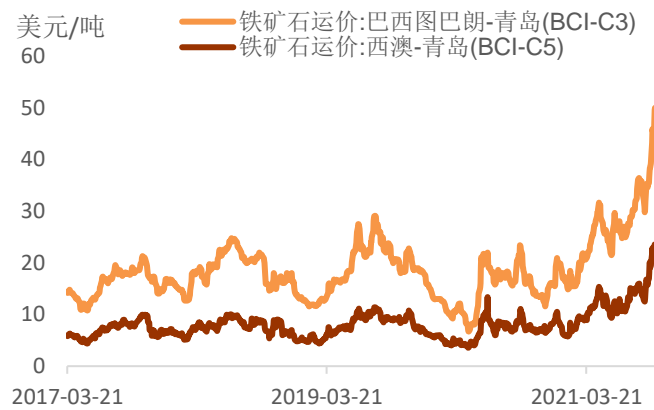


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

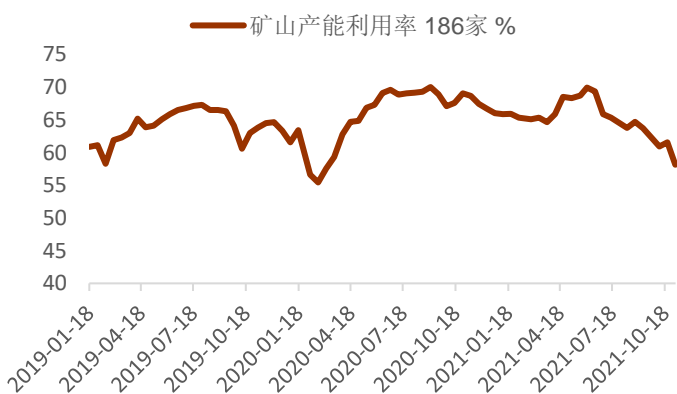


图表 38 铁矿石海运费

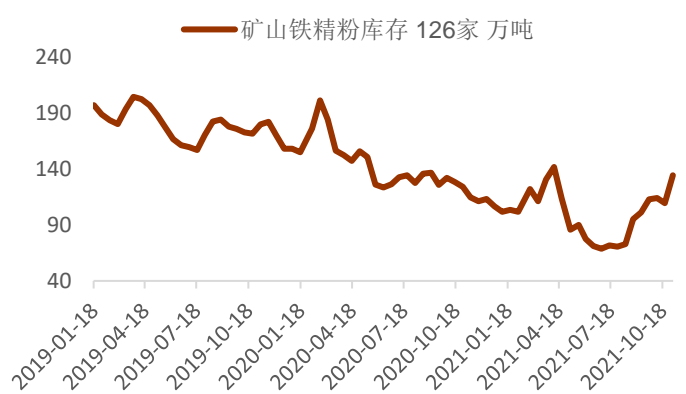


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 39 全国矿山产能利用率



图表 40 全国矿山铁精粉库存



数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 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

### 上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号  
1803、2104B 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

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 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

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 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。