

2021 年 11 月 22 日

星期一

## 政策干扰增多

## 螺纹或震荡反弹



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：政策干扰增多，螺纹或震荡反弹                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 中期展望        |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 螺纹钢 | <p>上周螺纹主力完成换月，周一地产和基建投资数据不佳，市场延续下降走势，周五传地产企业复工意外加速，受利好刺激大幅反弹，01 合约收 4285，05 合约收 3974。现货市场，建材成交回落，量价齐跌，日均成交 125340 吨，周环比减少 14600 吨。上周唐山钢坯报价 4180，周环比下降 270，全国螺纹报价 4709，周环比降 130。宏观方面，继监管机构传达给与房企发债融资支持后，上周五传闻银行将增发开发贷，头部房企珠三角公司全面推进复工复产，房企融资环境改善，市场对明年的开工预期开始改善。产业方面，上周铁水、钢材产量继续同步下滑，螺纹周产量 271 万吨，下降 12 万吨；需求方面，需求略有回落，表需 305 万吨，下降 3 万吨。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 280，降 6，社库 474，降 29，总库存 754，降 35。总体上，下游进入淡季，需求表现不佳，终端数据依然下滑，不过螺纹价格表现相对抗跌，呈现震荡走势，随着供暖季来临，北方钢厂限产加码，多地因环保限产，钢材产量继续低位，供应端支撑增加。螺纹主力换月后，05 合约更多体现 2022 年节后的消费预期，12 月后钢市进入冬储季节，期价有止跌企稳的可能性。操作建议，谨慎逢低做多。</p> | 反弹走势        |
|     | 操作建议：                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 逢低做多        |
|     | 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，铁矿石震荡走势                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |               | 中期展望 |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------|
| 铁矿石 | <p>上周铁矿石 2201 合约走势偏弱，钢厂开工不佳，日均铁水产量 201.98 万吨，环比下降 1.01 万吨，周五跟随钢材价格反弹，收于 536。现货市场，日照港 PB 粉报价 562，周环比下降 58，杨迪粉 450，周环比降 50，PB 粉-杨迪粉价差 112，周环比下跌 8。供应方面，铁矿石海外发运反弹，七日日均 489 万吨，到中国海漂货量预计回调，近日压港量回升。上周（11 月 8-14 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2155.9 万吨，环比减少 293.5 万吨；澳洲发运量 1547.4 万吨，环比减少 270.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1289.5 万吨，环比减少 271.7 万吨；巴西发运量 608.5 万吨，环比减少 23.4 万吨。库存方面，45 港库存呈现累库趋势，北方六港库存小幅增加，青岛港连续三周下降，从品种方面来看，高中低品粉矿全部增库，块矿和球团小幅降库。45 个港口进口铁矿库存为 15106.19，环比增 100.49。总体上，铁矿外运保持相对稳定，钢厂限产较多，厂内库存较高，钢厂采购减少，供需两端压力依然较大。近期钢市政策利好频出，钢价回升或对铁矿有一定带动作用，预计期价震荡走势，观望为主。</p> |               | 震荡走势 |
|     | 操作建议：                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 观望            |      |
|     | 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 | 4285   | 36     | 0.85   | 22779184 | 3078474 | 元/吨  |
| SHFE 热卷  | 4463   | -84    | -1.85  | 6345749  | 1087221 | 元/吨  |
| DCE 铁矿石  | 536.0  | -10.5  | -1.92  | 5008378  | 1247317 | 元/吨  |
| DCE 焦煤   | 1855.5 | -344.0 | -15.64 | 288247   | 55143   | 元/吨  |
| DCE 焦炭   | 2801.5 | -150.5 | -5.10  | 187489   | 36066   | 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

上周螺纹主力完成换月，周一地产和基建投资数据不佳，市场延续下降走势，周五传地产企业复工意外加速，受利好刺激大幅反弹，01 合约收 4285，05 合约收 3974。铁矿石 2201 合约走势偏弱，钢厂开工不佳，日均铁水产量 201.98 万吨，环比下降 1.01 万吨，周五跟随钢材价格反弹，收于 536。

宏观方面，继监管机构传达给与房企发债融资支持后，上周五传闻银行将增发开发贷，头部房企珠三角公司全面推进复工复产，房企融资环境改善，市场对明年的开工预期开始改善。上周一统计局公布 10 月房地产和基建投资月度数据，全国房地产开发投资、固定资产投资增速继续下滑。房屋施工面积当月同比下降 27.11%、新开工面积当月同比下降 33.14%，建筑用钢指标降幅进一步扩大。

产业方面，上周铁水、钢材产量继续同步下滑，螺纹周产量 271 万吨，下降 12 万吨；需求方面，需求略有回落，表需 305 万吨，下降 3 万吨。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 280，降 6，社库 474，降 29，总库存 754，降 35。

现货市场，建材成交回落，量价齐跌，日均成交 125340 吨，周环比减少 14600 吨。上周唐山钢坯报价 4180，周环比下降 270，全国螺纹报价 4709，周环比降 130。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 562，周环比下降 58，杨迪粉 450，周环比降 50，PB 粉-杨迪粉价差 112，周环比下跌 8。

原料端，铁矿石海外发运反弹，七日日均 489 万吨，到中国海漂货量预计回调，近日压港量回升。上周（11 月 8-14 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2155.9 万吨，环比减少 293.5

万吨；澳洲发运量 1547.4 万吨，环比减少 270.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1289.5 万吨，环比减少 271.7 万吨；巴西发运量 608.5 万吨，环比减少 23.4 万吨。

库存方面，45 港库存呈现累库趋势，北方六港库存小幅增加，青岛港连续三周下降，从品种方面来看，高中低品粉矿全部增库，块矿和球团小幅降库。45 个港口进口铁矿库存为 15106.19，环比增 100.49；日均疏港量 289.75 增 17.9。分量方面，澳矿 7079.56 降 38.99，巴西矿 5312.42 增 124.42，贸易矿 8892.00 增 104.5，球团 377.07 降 7.79，精粉 1085.84 降 30.87，块矿 2339.21 降 16.46，粗粉 11304.07 增 155.61；在港船舶数 167 条降 11 条。

### 三、行情展望

螺纹钢触底反弹，连续两周受到政策扰动影响。下游进入淡季，需求表现不佳，终端数据依然下滑，不过螺纹价格表现相对抗跌，呈现震荡走势，随着供暖季来临，北方钢厂限产加码，多地因环保限产，钢材产量继续低位，供应端支撑增加。螺纹主力换月后，05 合约更多体现 2022 年节后的消费预期，12 月后钢市进入冬储季节，期价有止跌企稳的可能性。操作建议，谨慎逢低做多。铁矿外运保持相对稳定，钢厂限产较多，厂内库存较高，钢厂采购减少，供需两端压力依然较大。近期钢市政策利好频出，钢价回升或对铁矿有一定带动作用，预计期价震荡走势，观望为主。

图表 1：黑色系主要品种 K 线走势图



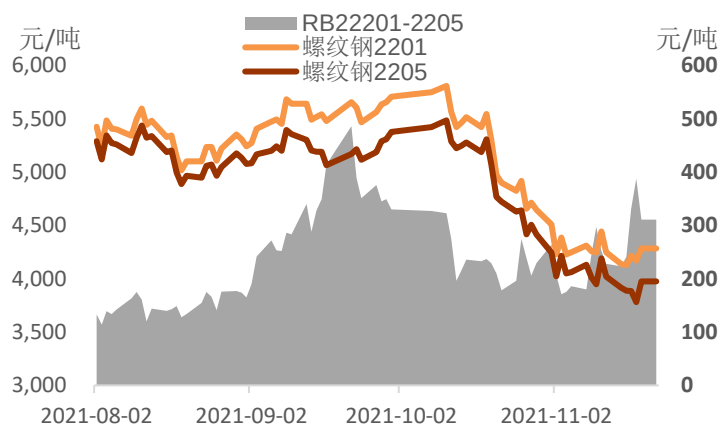
数据来源：博易大师，铜冠金源期货

#### 四、消息面

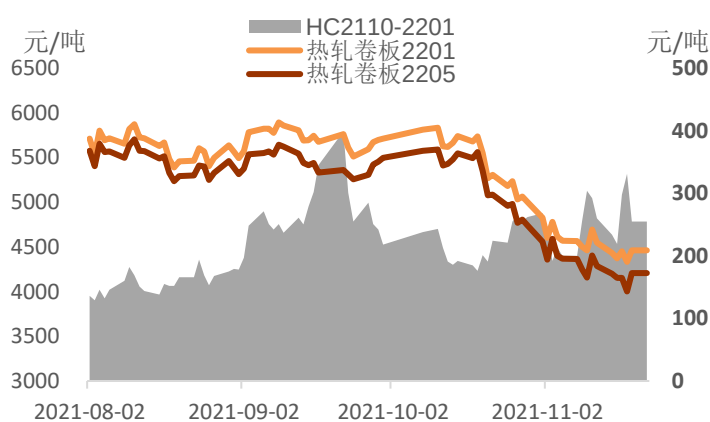
1. 人民银行公布最新数据显示，近期金融机构房地产贷款投放明显提速。10月末，银行业金融机构个人住房贷款余额 37.7 万亿元，当月增加 3481 亿元，较 9 月多增 1013 亿元。另据记者从多家银行了解，10 月份房地产开发贷款投放也大幅增长，11 月首旬各行房地产贷款投放力度进一步加大，预计本月房地产贷款环比增长态势仍将延续
2. 国家统计局发布数据显示，1-10 月份，全国房地产开发投资 124934 亿元，同比增长 7.2%；比 2019 年 1-10 月份增长 14.0%，两年平均增长 6.8%。其中，住宅投资 94327 亿元，增长 9.3%。房地产开发企业房屋施工面积 942859 万平方米，同比增长 7.1%。房屋新开工面积 166736 万平方米，下降 7.7%。商品房销售面积 143041 万平方米，同比增长 7.3%；比 2019 年 1—10 月份增长 7.3%，两年平均增长 3.6%。
3. 1-10 月全国固定资产投资同比上涨 6.1%，涨幅较前 9 月收窄 1.2 个百分点。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 1.0%。其中，水利管理业投资增长 3.4%，公共设施管理业投资下降 0.8%，道路运输业投资下降 0.2%，铁路运输业投资下降 3.5%。
4. 2021 年 10 月份，中国粗钢日均产量 230.9 万吨，环比下降 6.1%；生铁日均产量 203.3 万吨，环比下降 6.4%；钢材日均产量 328.2 万吨，环比下降 3.4%
5. 根据最新气象会商结果研判，预计 11 月 16 日起邯郸市受北风冷空气影响较弱，风力小、湿度大，大气扩散条件转差，污染物持续积累，可能出现重污染天气过程。邯郸市重污染天气应急指挥部决定 11 月 16 日 14 时启动Ⅱ级应急响应，在确保安全生产、疫情防控和民生保障的前提下，邯郸市域严格按照应急减排有关要求落实各项应急减排措施。解除时间根据会商研判结果另行通知。
6. 甘其毛都口岸方面，甘其毛都口岸近日通关量有所增加。中国煤炭资源网数据显示，截止到 11 月 15 日，11 月份甘其毛都口岸蒙煤通关日均 320 车左右，相较 10 月份的日均通关车数 278 车增加 42 车。但相比去年 11 月的 571 车仍有一定的差距。
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%。

## 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

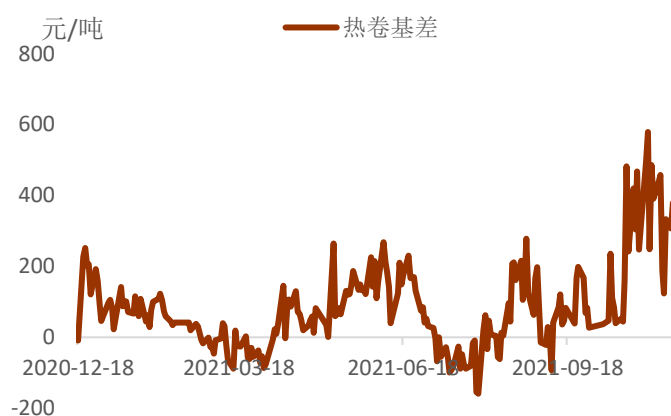


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势

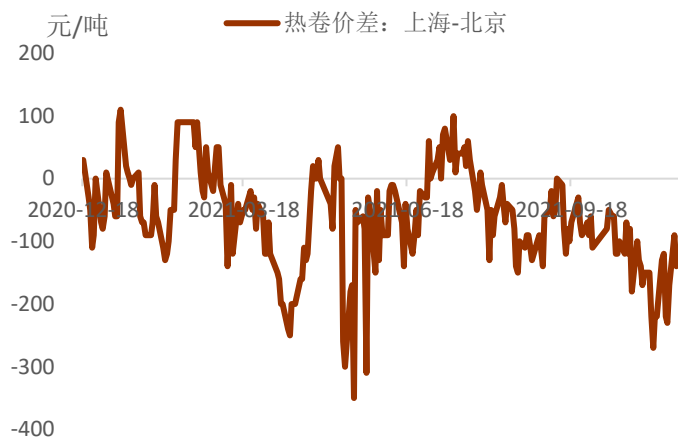


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

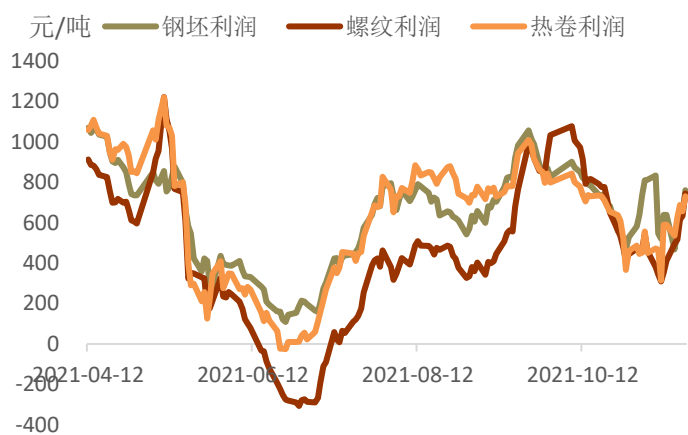


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

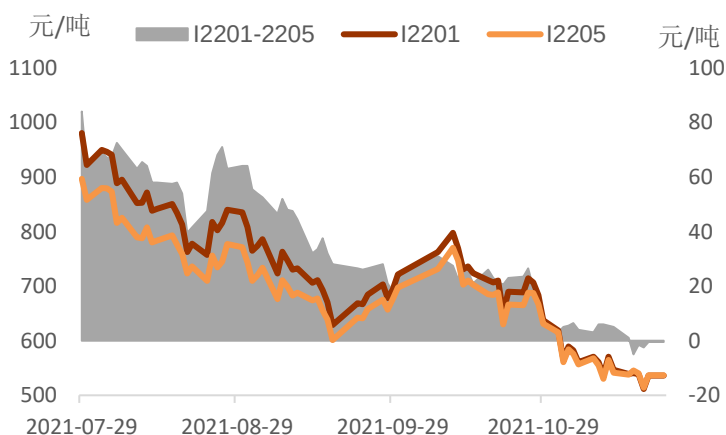


图表 8 华东地区短流程电炉利润

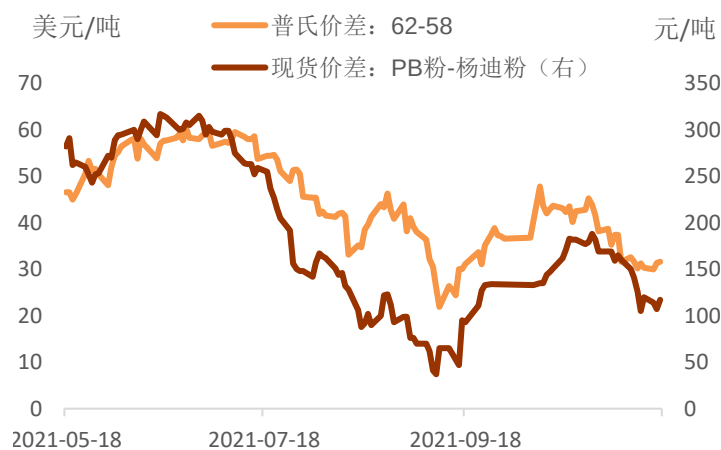


数据来源：Wind，铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 1-5 价差走势



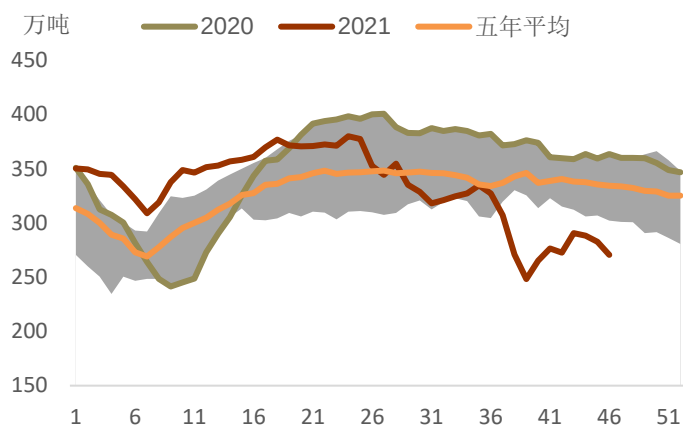
图表 10 铁矿石高低品价差走势



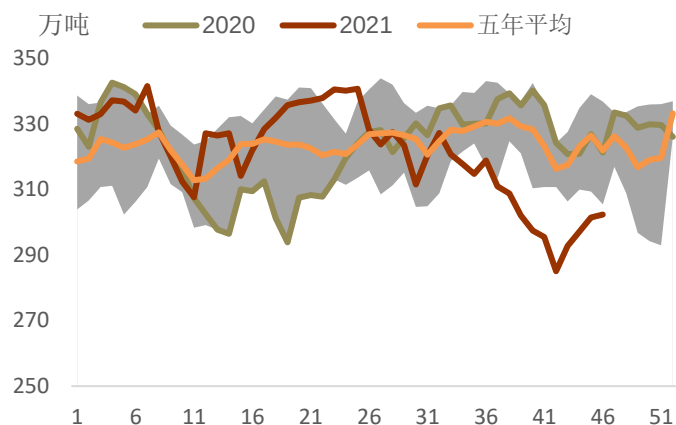
数据来源：Wind，铜冠金源期货



图表 11 螺纹钢产量

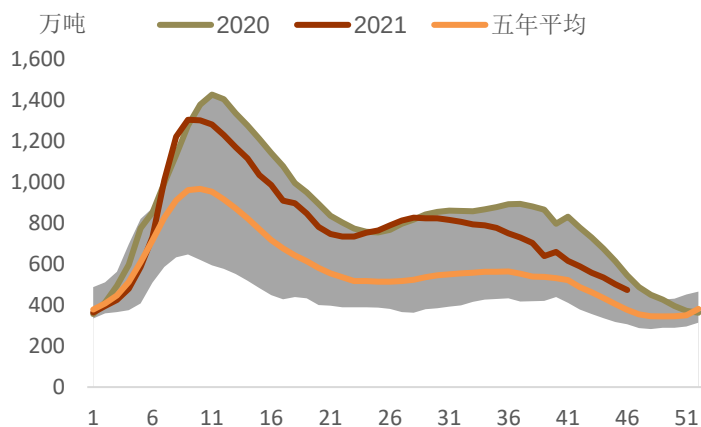


图表 12 热卷产量

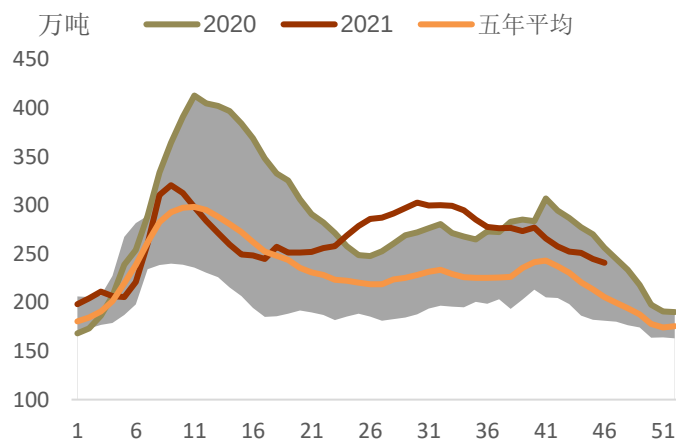


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

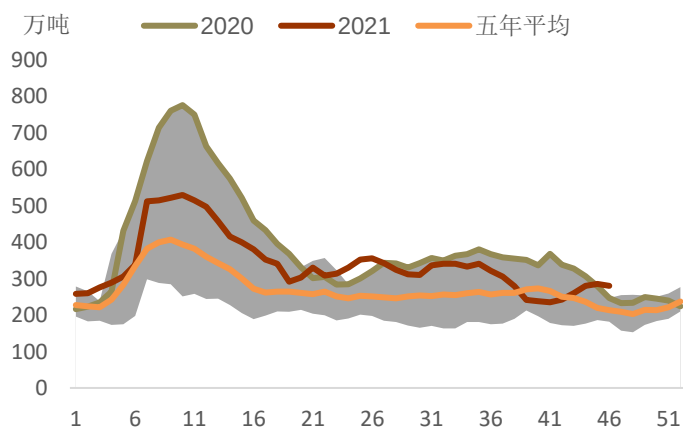


图表 14 热卷社库

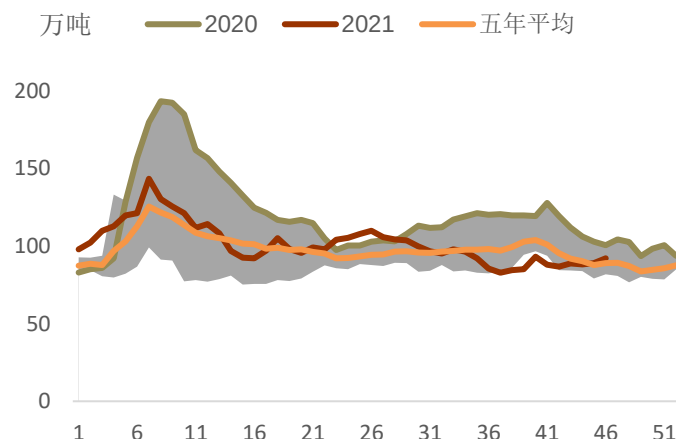


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库



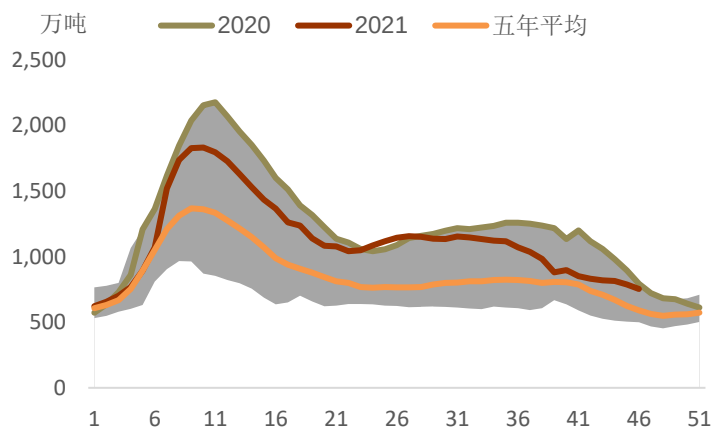
图表 16 热卷厂库



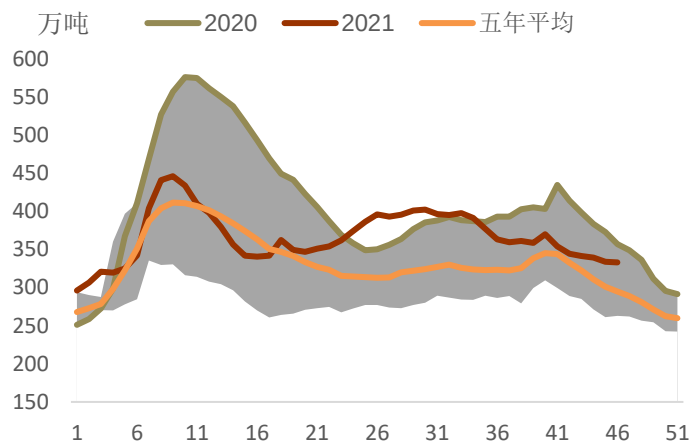
数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货



图表 17 螺纹钢总库存

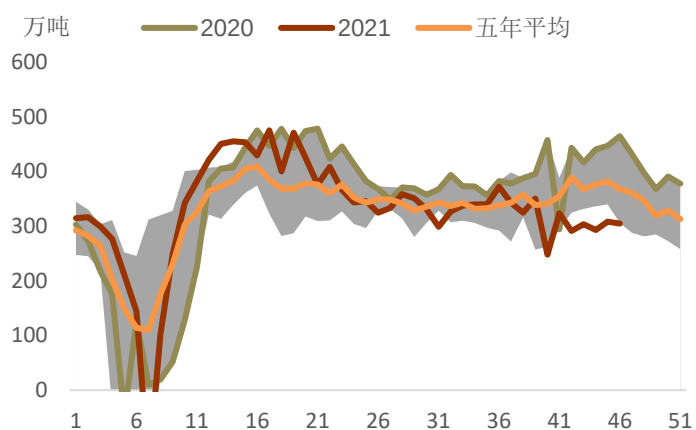


图表 18 热卷总库存

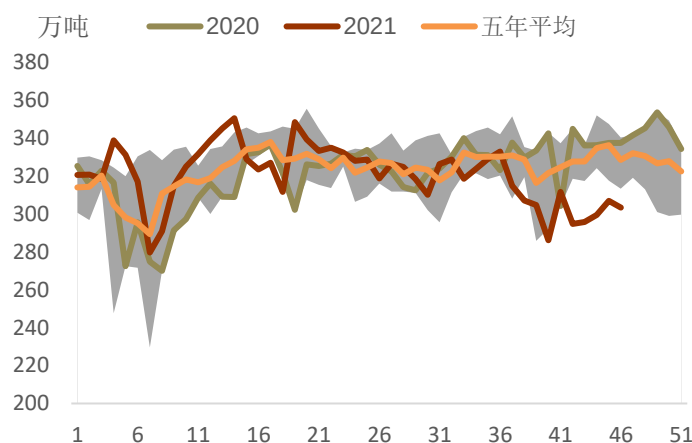


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

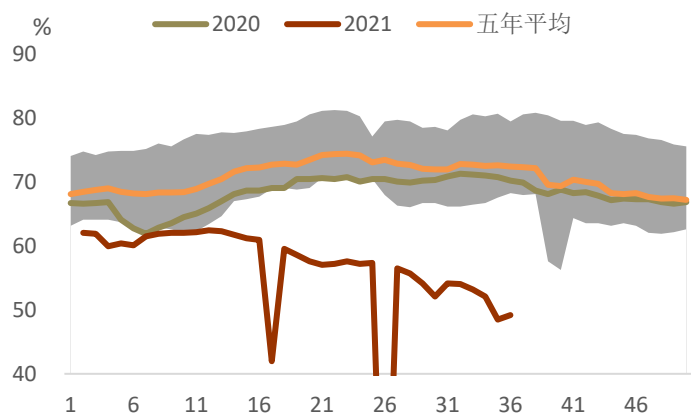


图表 20 热卷表观消费

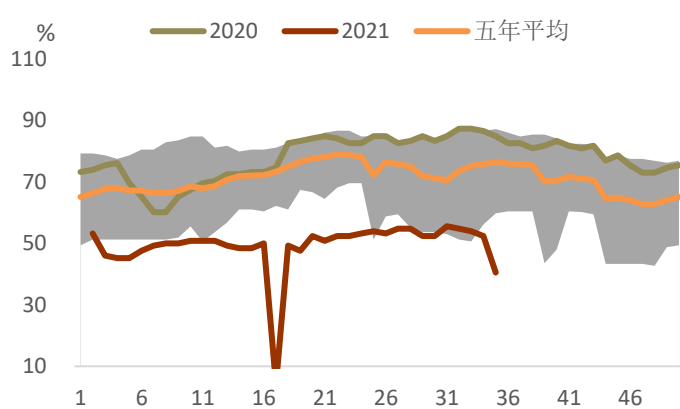


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

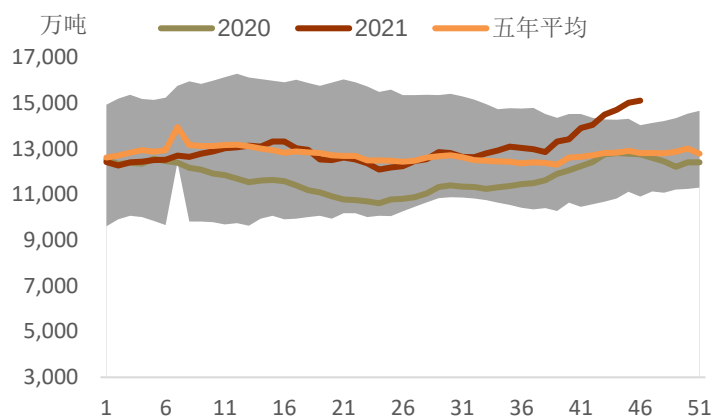


图表 22 唐山高炉开工率

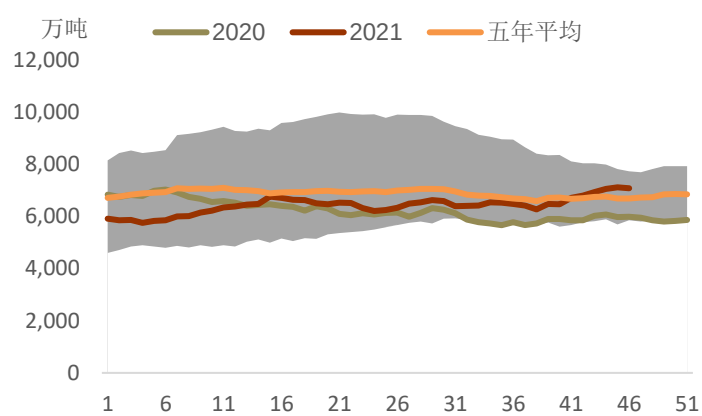


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

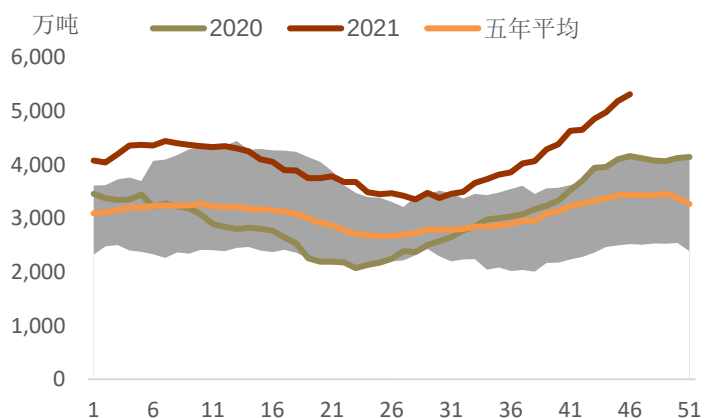


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

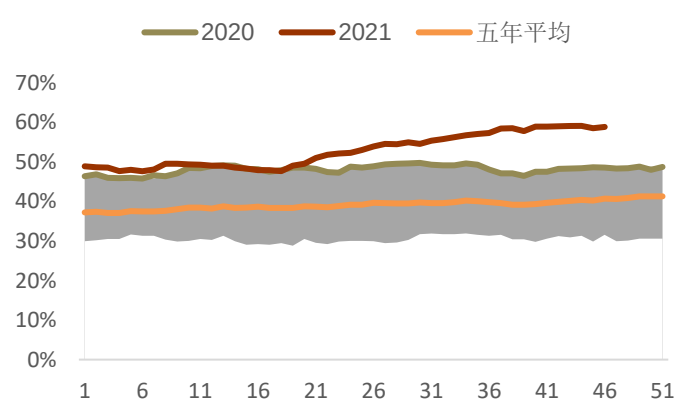


数据来源：Wind，Mysteel，西本新干线，铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

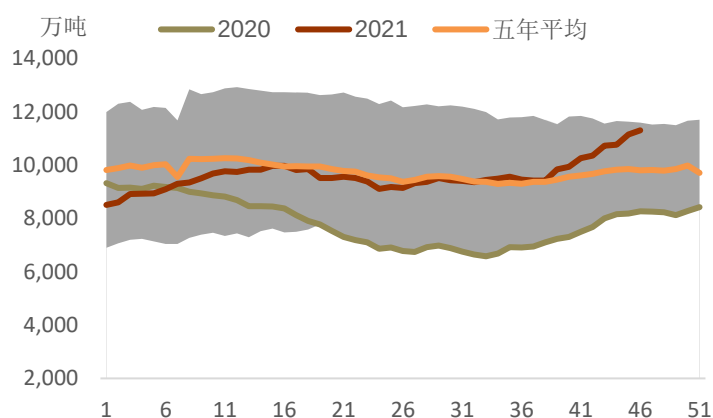


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

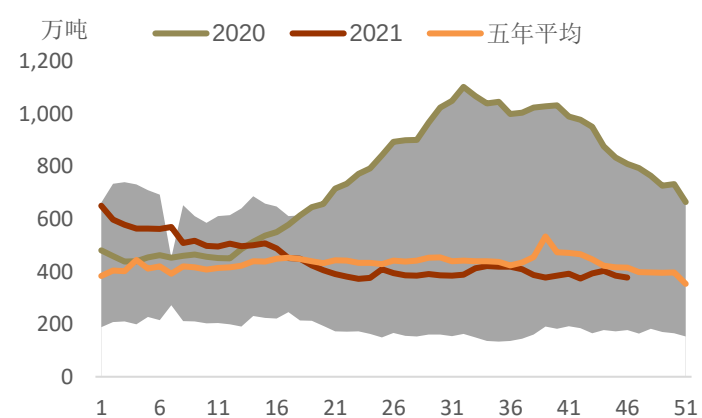


数据来源：Wind，Mysteel，西本新干线，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

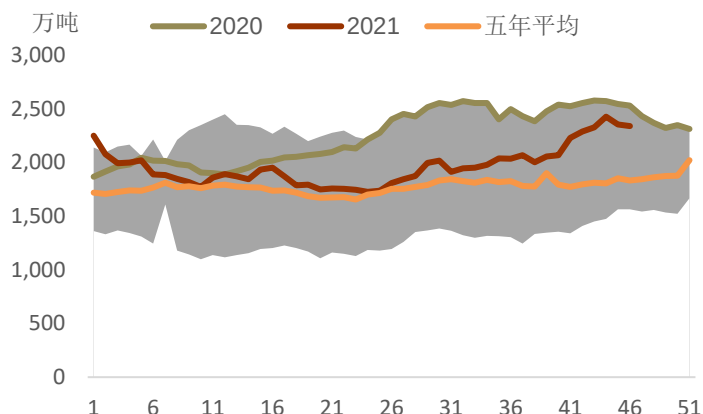


图表 28 港口库存 45 港：球团

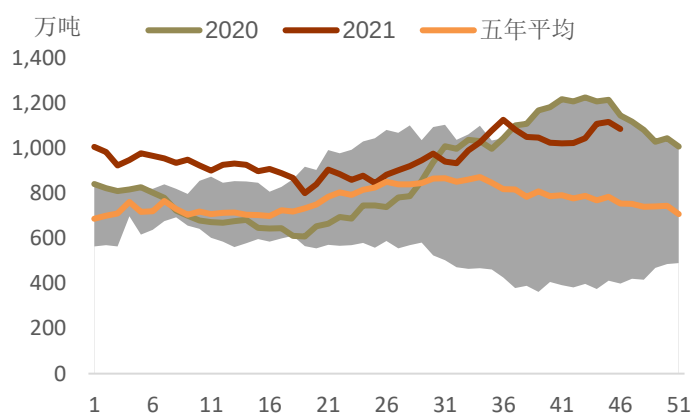


数据来源：Wind，Mysteel，西本新干线，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

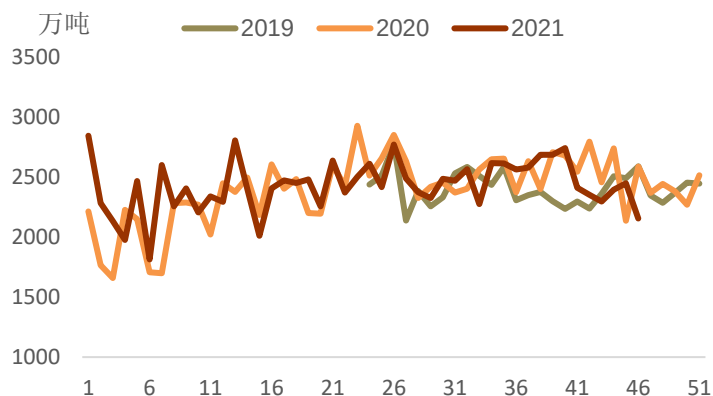


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

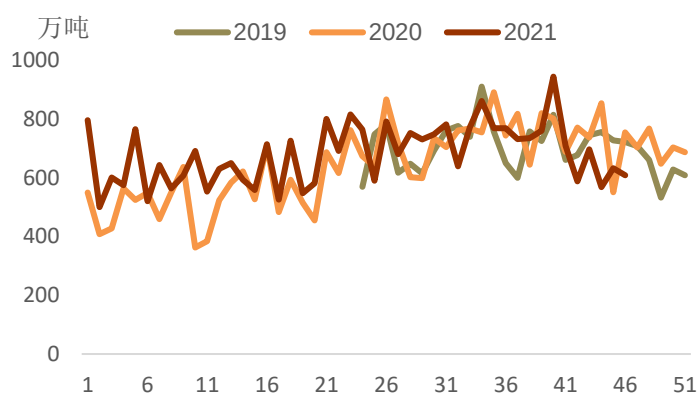


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

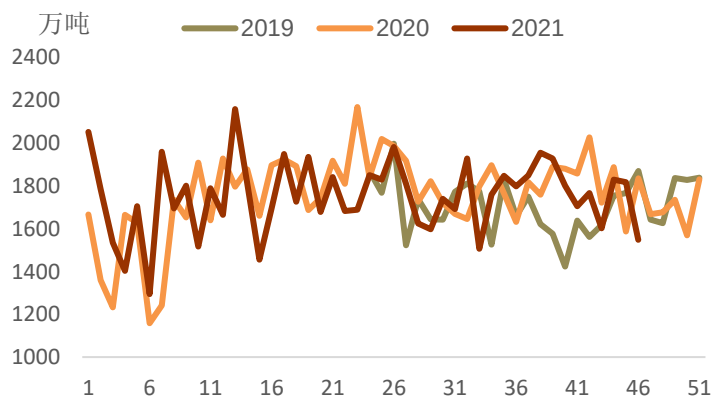


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

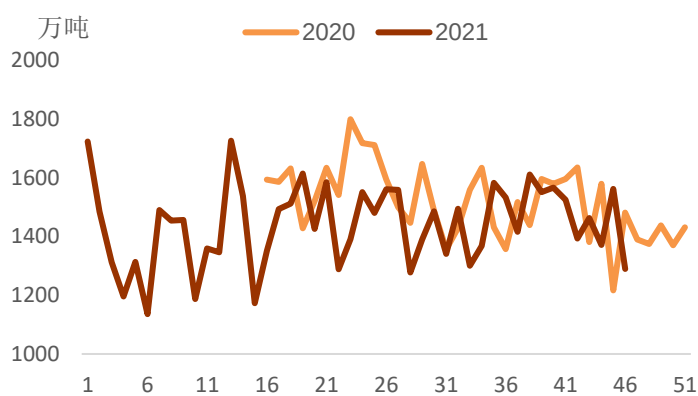


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

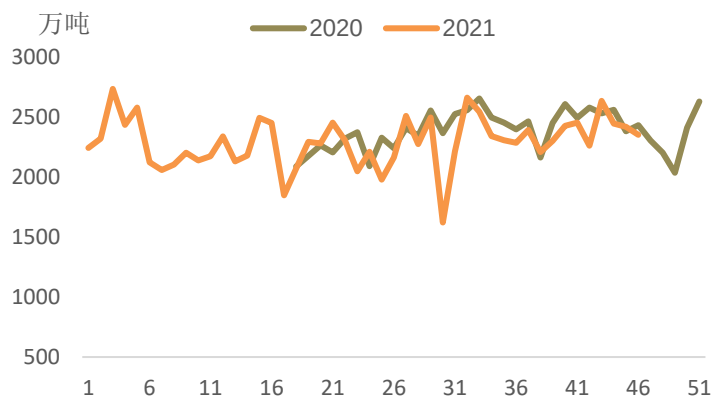


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

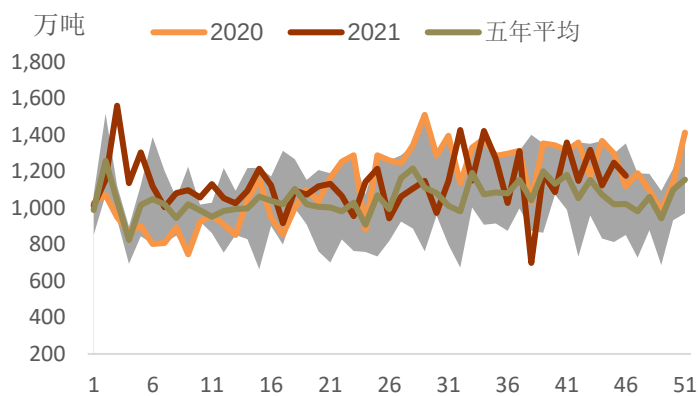


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

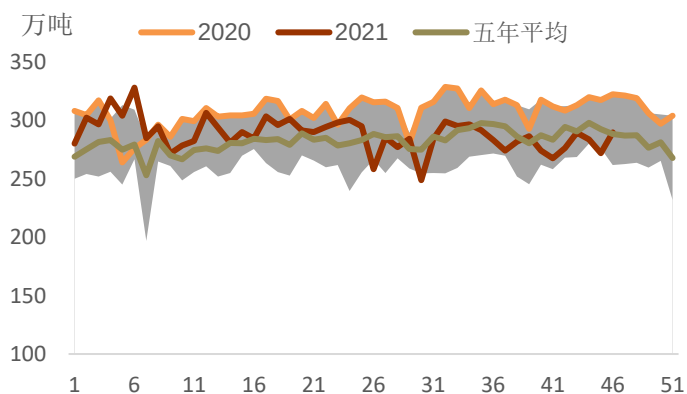


图表 36 中国到港量 6 港



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

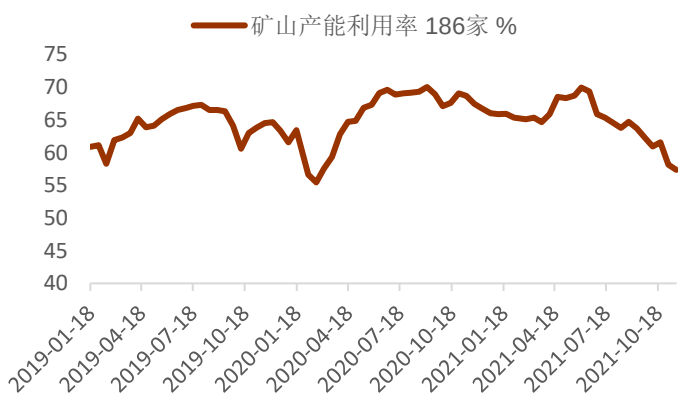


图表 38 铁矿石海运费

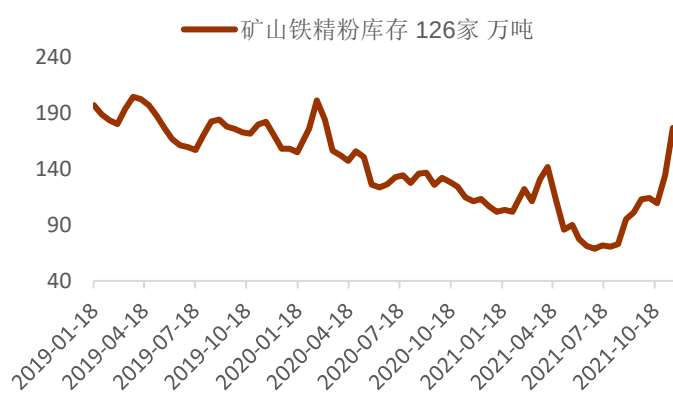


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。