

2021年11月29日

星期一

## 疫情升级避险升温

### 螺纹钢期价高位回落



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：疫情升级避险升温，螺纹钢期价高位回落	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹钢期货 2205 合约大幅回升，房地产利好影响继续推升钢价走强，期现货同步上涨，周五市场出现回落，05 合约收 4104。现货市场，建材成交小幅回升，日均成交 1320200 吨，周环比增加 6680 吨。上周唐山钢坯报价 4320，周环比上升 140，全国螺纹钢报价 4819，周环比升 110。宏观方面，上周疫情出现新的变化，南非发现一种新变种病毒，截至上周四已发现 100 例病例，科研人员警告称，新毒株存在大量突变，可能会通过躲避人体防御机制带来新一波疫情，全球市场因此爆发一波避险行情。产业方面，上周铁水、钢材产量继续下滑，其中螺纹周产量 272 万吨，增加 2 万吨；需求方面，需求略有回升，表需 318 万吨，增加 13 万吨。全国建材社会库存、厂库继续下降，螺纹厂库 265，降 15，社库 443，降 31，总库存 708，降 46，社库/厂库比值依然偏低，货源传导不畅，向上游积压，市场需求仍然疲软。总体上，螺纹钢需求淡季，数据不佳，供给端继续收缩，北方钢厂开工下降，多地因环保限产，钢材产量继续低位。螺纹 05 合约更多体现 2022 年春节后的消费预期，12 月后进入冬储季节，预计期价将震荡偏强运行。操作建议，谨慎逢低做多。</p>	震荡反弹	
	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：钢厂需求暂无起色，铁矿石价格压力较大	中期展望
铁矿石	<p>铁矿石 2201 合约大幅冲高回落，波动幅度较大，在钢价企稳的背景下，铁矿跟随上涨，市场传闻 12 月钢厂复产将有所增加，不过近期钢厂开工不佳，日均铁水产量 201.67 万吨，环比下降 0.31 万吨，传闻北方东奥限产颇为严格，周五铁矿大幅回落，收于 575.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 640，周环比升 78，杨迪粉 483，周环比升 33，PB 粉-杨迪粉价差 157，周环比上升 45。供应方面，铁矿石海外发运平稳，七日日均 490 万吨，到中国海漂货量预计回调，近日压港量回升。上周（11 月 15-21 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2578.3 万吨，环比增加 422.4 万吨；澳洲发运量 1819.1 万吨，环比增加 271.7 万吨；其中澳洲发往中国的量 1529.6 万吨，环比增加 240.1 万吨；巴西发运量 759.2 万吨，环比增加 150.7 万吨。库存方面，45 港库存呈现累库趋势，青岛港转增，天津港、京唐港、曹妃甸港小幅下降，从品种方面来看，高中低品粉矿全部增库，块矿小幅降库。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	4104	-181	-4.22	20889329	2890214	元/吨
SHFE 热卷	4542	79	1.77	6594472	1097610	元/吨
DCE 铁矿石	575.5	39.5	7.37	6406460	1086207	元/吨
DCE 焦煤	2010.0	154.5	8.33	312704	46134	元/吨
DCE 焦炭	2857.0	55.5	1.98	186019	36258	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

上周螺纹期货 2205 合约大幅回升，房地产利好影响继续推升钢价走强，期现货同步上涨，周五市场出现回落，05 合约收 4104。铁矿石 2201 合约大幅冲高回落，波动幅度较大，在钢价企稳的背景下，铁矿跟随上涨，市场传闻 12 月钢厂复产将有所增加，不过近期钢厂开工不佳，日均铁水产量 201.67 万吨，环比下降 0.31 万吨，传闻北方东奥限产颇为严格，周五铁矿大幅回落，收于 575.5。

宏观方面，上周疫情出现新的变化，南非发现一种新变种病毒，截至周四已发现 100 例病例，科研人员警告称，新毒株存在大量突变，可能会通过躲避人体防御机制带来新一波疫情，全球市场周五因此爆发一波避险浪潮。

产业方面，上周铁水、钢材产量继续下滑，其中螺纹周产量 272 万吨，增加 2 万吨；需求方面，需求略有回升，表需 318 万吨，增加 13 万吨。全国建材社会库存、厂库继续下降，螺纹厂库 265，降 15，社库 443，降 31，总库存 708，降 46，社库/厂库比值依然偏低，货源传导不畅，向上游积压，市场需求仍然疲软。

现货市场，建材成交小幅回升，日均成交 1320200 吨，周环比增加 6680 吨。上周唐山钢坯报价 4320，周环比上升 140，全国螺纹报价 4819，周环比升 110。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 640，周环比升 78，杨迪粉 483，周环比升 33，PB 粉-杨迪粉价差 157，周环比上升 45。

原料端，铁矿石海外发运平稳，七日日均 490 万吨，到中国海漂货量预计回调，近日压港量回升。上周（11 月 15-21 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2578.3 万吨，环比增加 422.4 万吨；澳洲发运量 1819.1 万吨，环比增加 271.7 万吨；其中澳洲发往中国的量 1529.6 万吨，环比增加 240.1 万吨；巴西发运量 759.2 万吨，环比增加 150.7 万吨。

库存方面，45 港库存呈现累库趋势，青岛港转增，天津港、京唐港、曹妃甸港小幅下降，从品种方面来看，高中低品粉矿全部增库，块矿小幅降库。45 个港口进口铁矿库存为 15251.47，环比增 145.28；日均疏港量 281.41 降 8.34。分量方面，澳矿 7077.95 降 1.61，巴西矿 5526.00 增 213.58，贸易矿 9113.30 增 221.3，球团 378.91 增 1.84，精粉 1092.89 增 7.05，块矿 2321.20 降 18.01，粗粉 11458.47 增 154.4；在港船舶数 158 条降 9 条。

### 三、行情展望

螺纹钢触底反弹，过去两周连续受到政策影响。目前下游进入淡季，需求表现不佳，终端数据依然下滑，不过市场焦点转向远期消费或预期，螺纹价格表现偏强。虽然天气转冷，需求不佳，供给端同样收缩，北方钢厂开工下降，多地因环保限产，钢材产量继续低位。螺纹钢 05 合约更多体现 2022 年春节后的消费预期，12 月后进入冬储季节，预计期价将震荡偏强运行。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

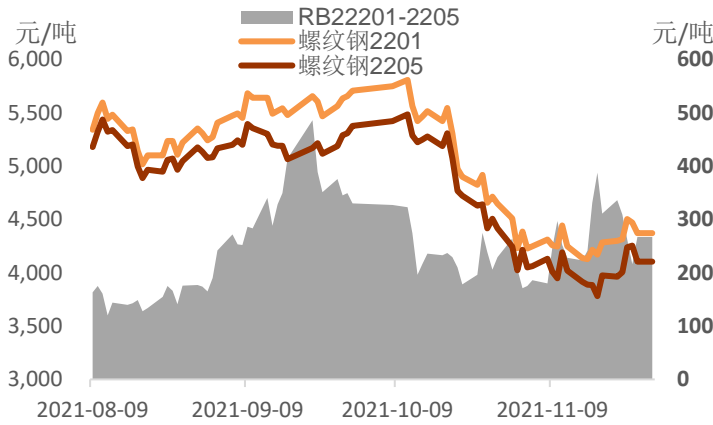
### 四、消息面

1. 银保监会称，房地产合理贷款需求得到满足。10 月末，银行业金融机构房地产贷款同

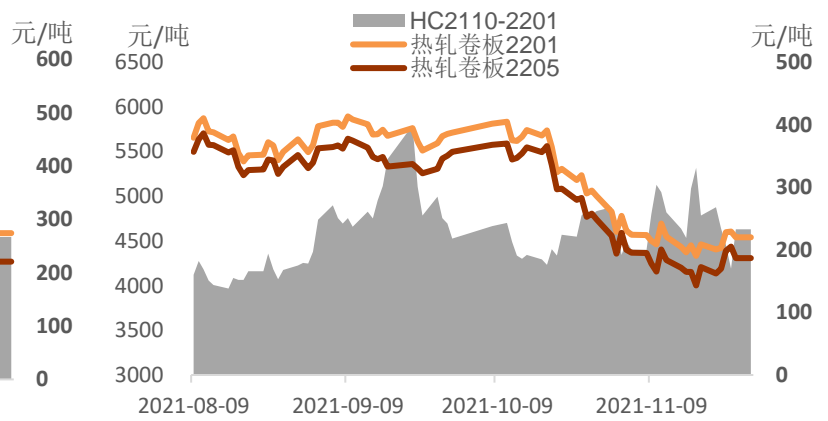
- 比增长 8.2%，整体保持稳定。个人住房贷款中 90%以上用于支持首套房，投向住房租赁市场的贷款同比增长 61.5%。
2. 日前，央行发布的 2021 年第三季度中国货币政策执行报告表示，发达经济体政策调整对我国影响有限。下一步，要继续综合施策，积极稳妥应对发达经济体货币政策调整。对此，业内普遍表示，在当前外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复发展面临一些阶段性、结构性、周期性因素制约的背景下，我国结构性货币宽松力度或逐步加码，年内央行“大开大合”操作或成常态。
  3. 唐山启动重污染天气 II 级应急响应：焦化企业。西山焦化、美锦焦化自主减排；B 级企业焦炉负荷降至生产负荷的 80%以内，C 级企业焦炉负荷降至生产负荷的 65%以内，D 级企业焦炉负荷降至生产负荷的 50%以内，以延迟出焦时间计；禁止湿熄焦作业。其中，国创焦化延迟出焦时间至 25.5 小时，汇丰焦化延迟出焦时间至 60 小时，钢铁行业也出现不同程度限产。
  4. 11 月 24 日，交通运输部消息，2021 年 1-10 月我国公路水路交通固定资产投资达 22518 亿元，同比增长 4.8%。其中公路建投资达 21281 亿元，同比增 5.0%；内河建设投资达 580 亿元，同比增 9.7%；沿海建设投资达 603 亿元，同比增 18.5%。
  5. 11 月多城房贷利率下调，放款周期自 4 月以来首次缩短：尽管 LPR 持续保持稳定，但 11 月多城房贷利率有所回落。11 月 22 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布 1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。至此，LPR 已连续 19 个月“按兵不动”。贝壳研究院监测的数据显示，11 月 100 城主流首套房贷利率为 5.69%，较 10 月回落 4 个基点；二套房贷利率为 5.96%，较 10 月回落 3 个基点。本月平均放款周期为 68 天，较上月缩短 5 天。
  6. 国家发改委：针对前期煤炭价格大幅上涨问题，有关部门迅速采取一系列保供稳价措施，取得了立竿见影的明显成效。保障供应方面，大力推进煤炭增产增供，加速释放煤矿优质产能，全国煤炭产量和市场供应量持续增加，煤炭调度日产量已稳定在 1200 万吨以上，连续创下历史新高。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及1-5月差走势

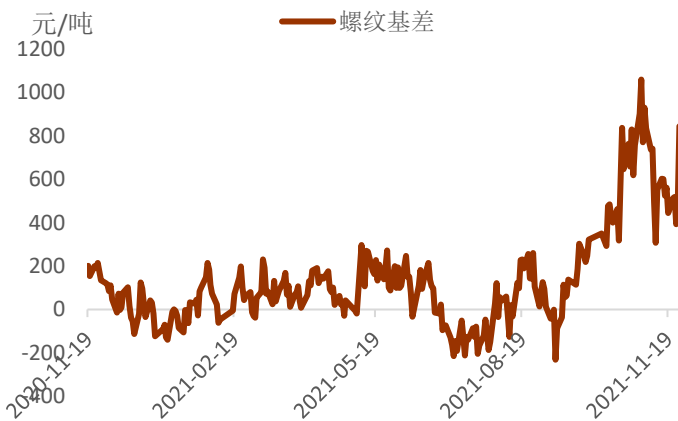


图表2 热卷期货及1-5月差走势

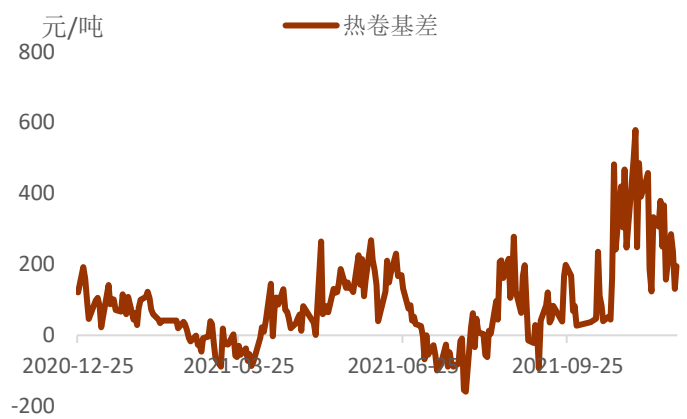


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势

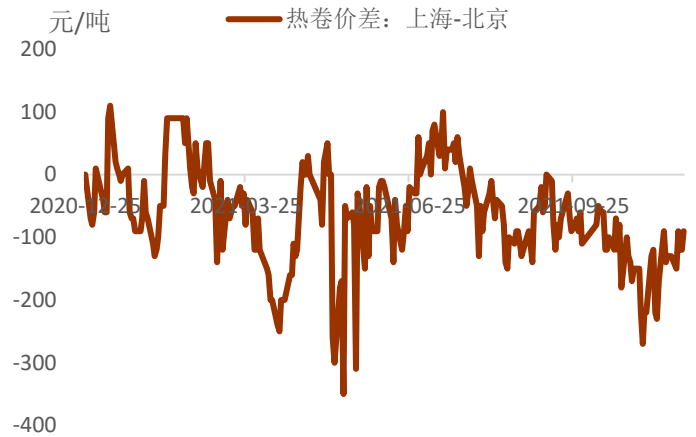


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

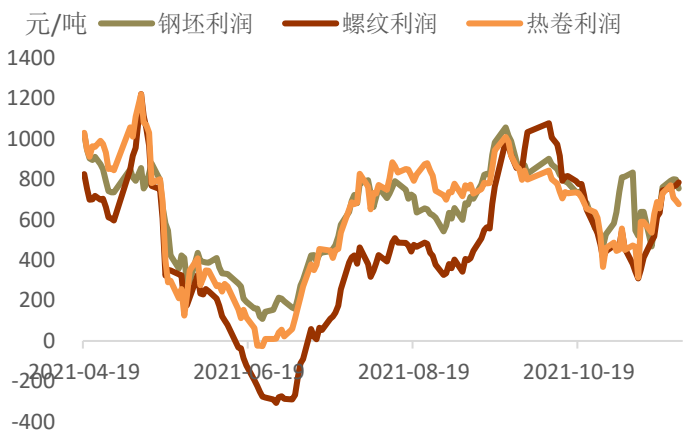


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

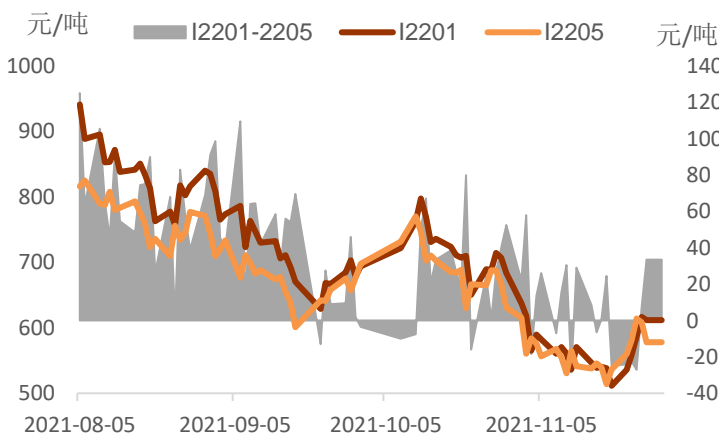


图表 8 华东地区短流程电炉利润

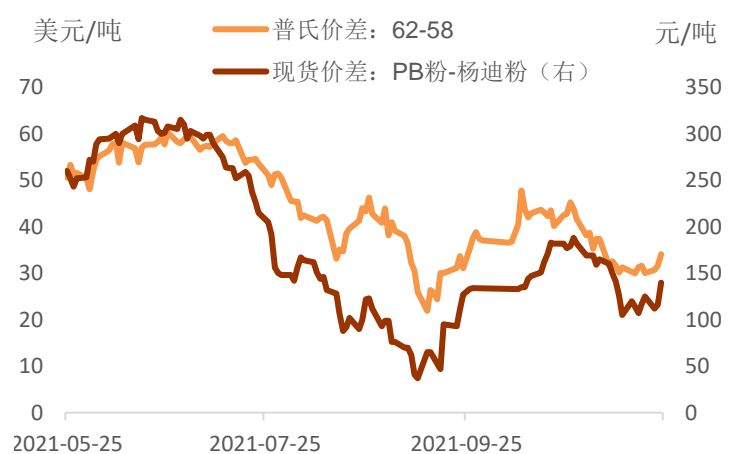


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 1-5 价差走势

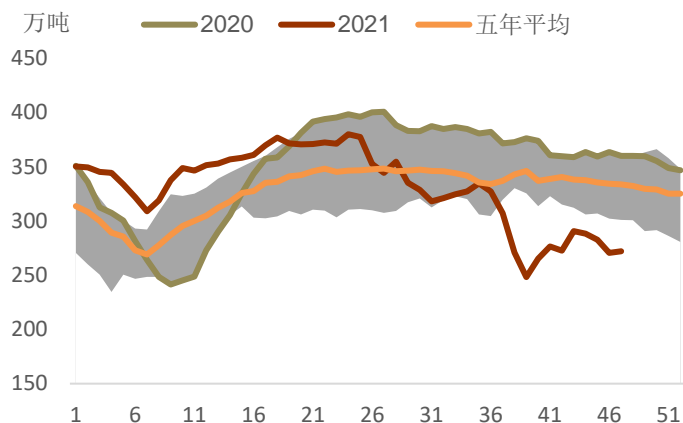


图表 10 铁矿石高低品价差走势

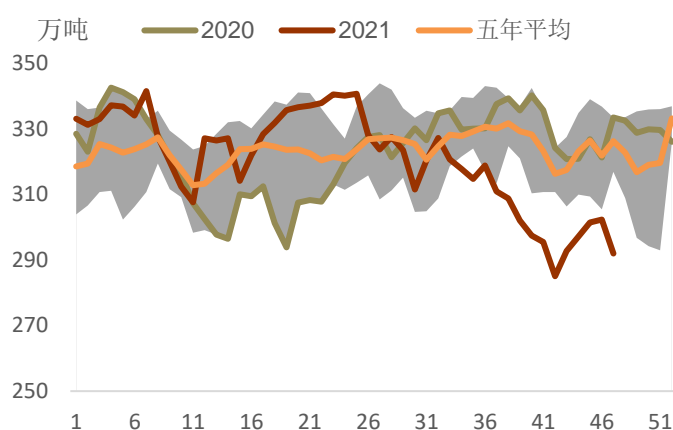


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

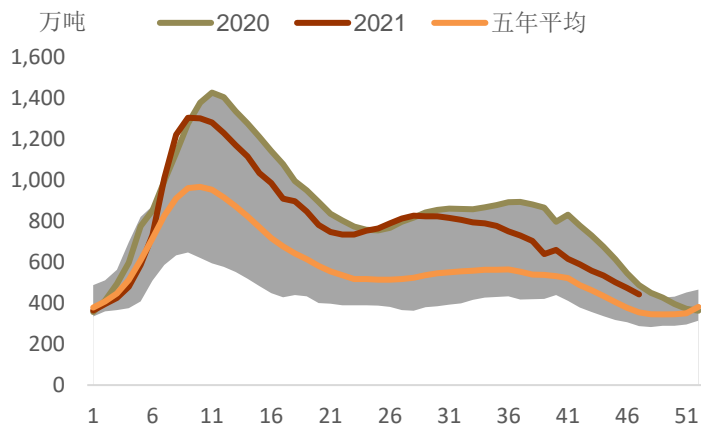


图表 12 热卷产量

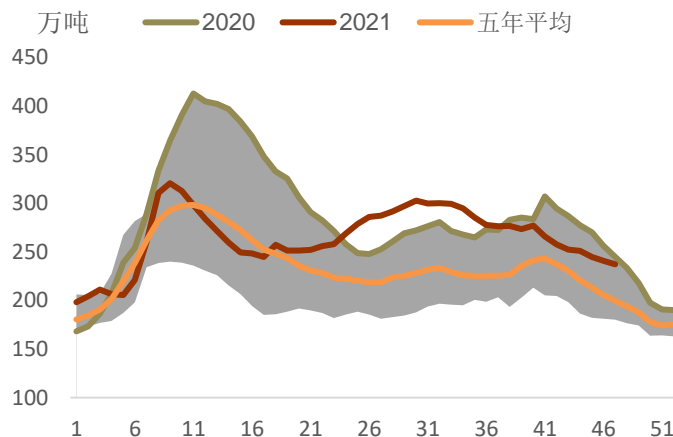


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

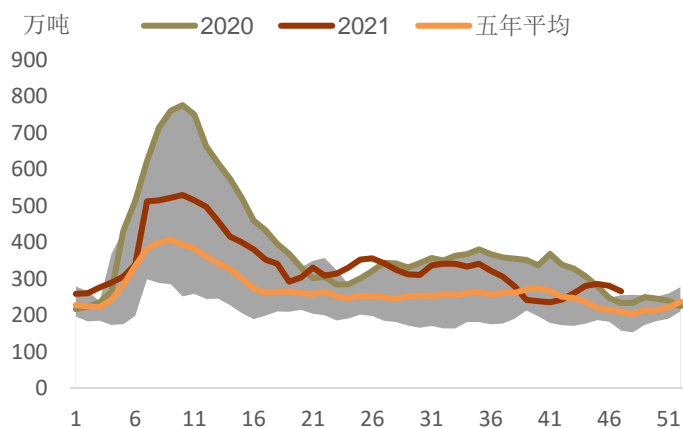


图表 14 热卷社库

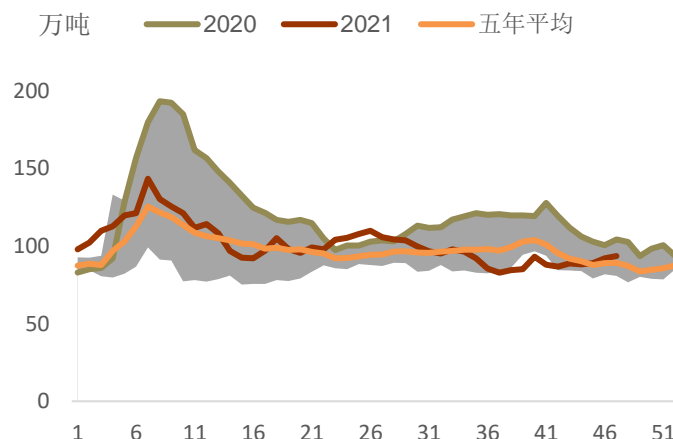


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

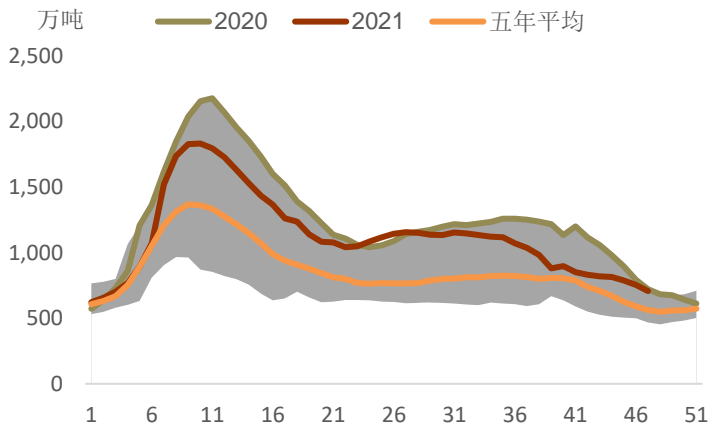


图表 16 热卷厂库

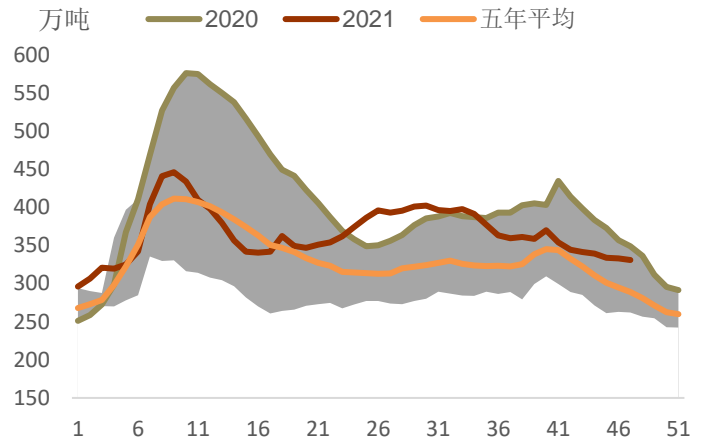


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

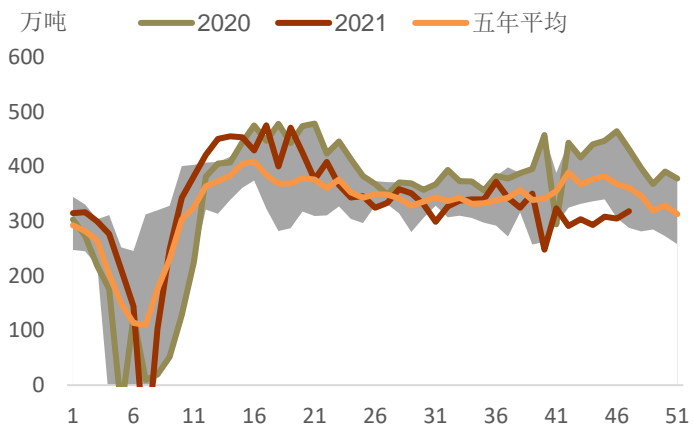


图表 18 热卷总库存

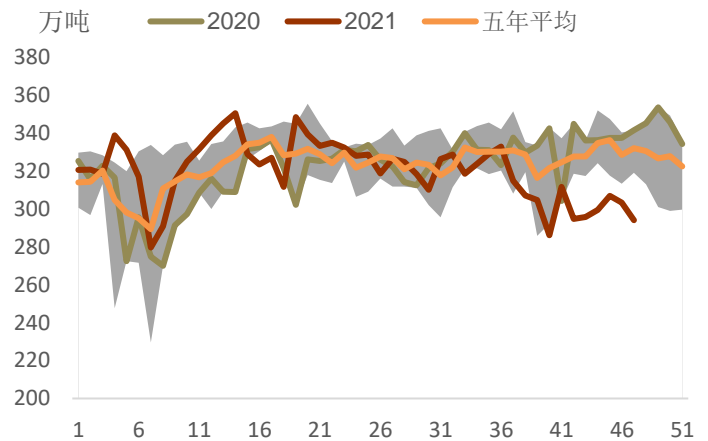


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

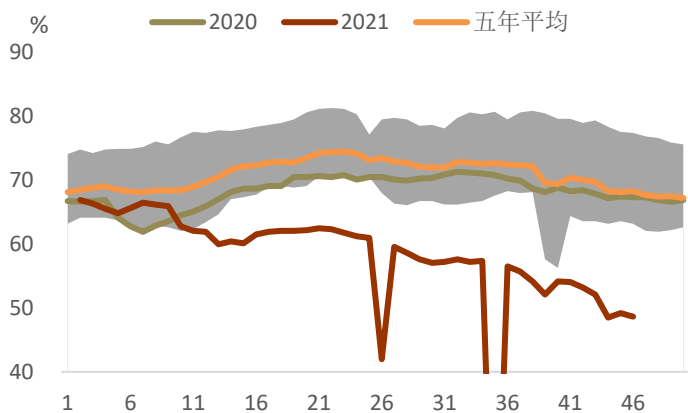


图表 20 热卷表观消费

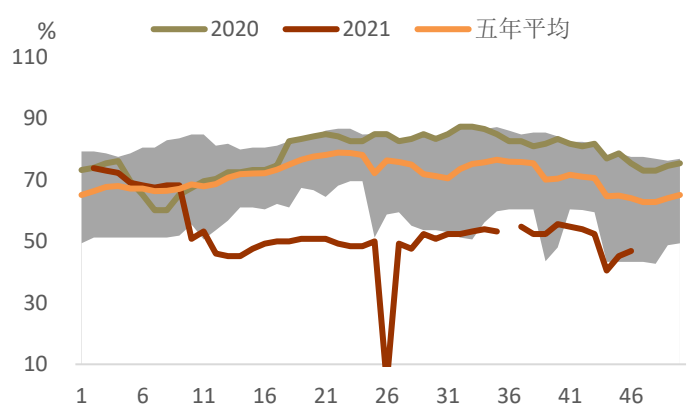


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

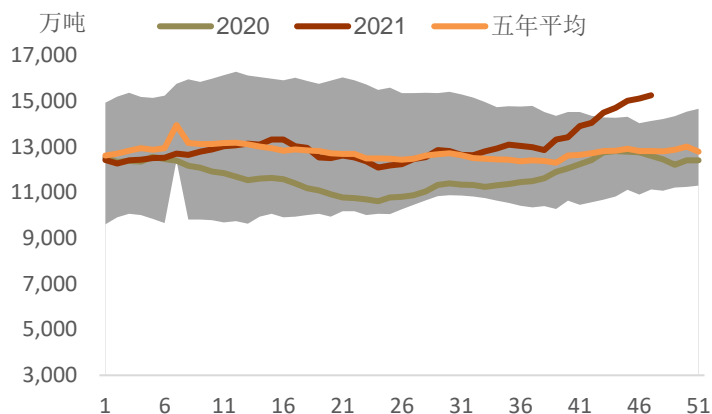


图表 22 唐山高炉开工率

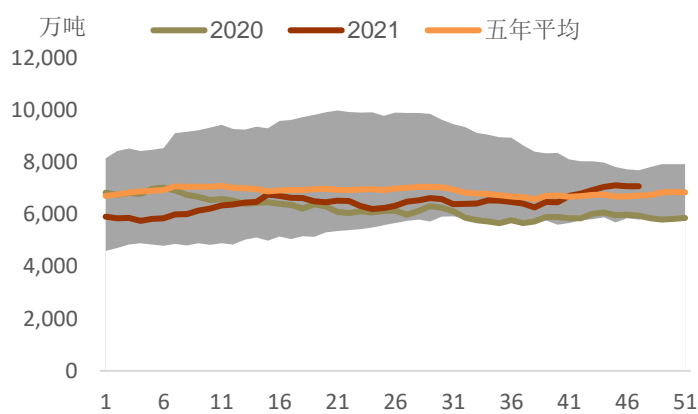


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

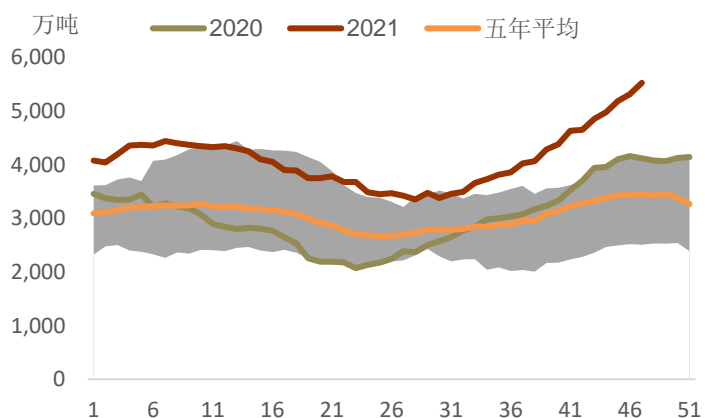


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

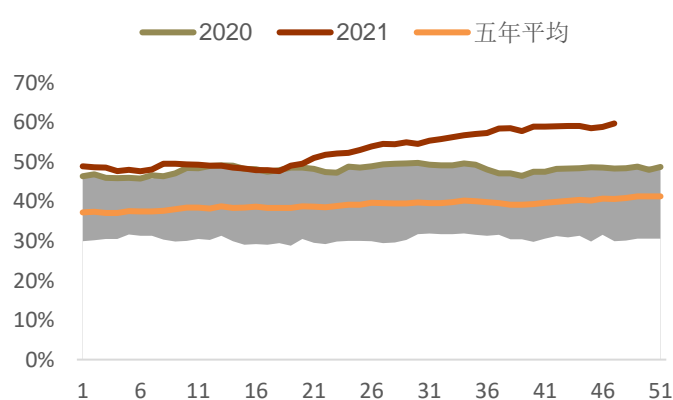


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

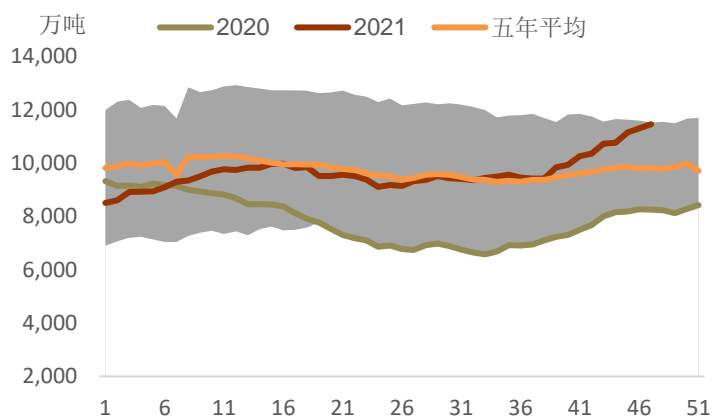


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

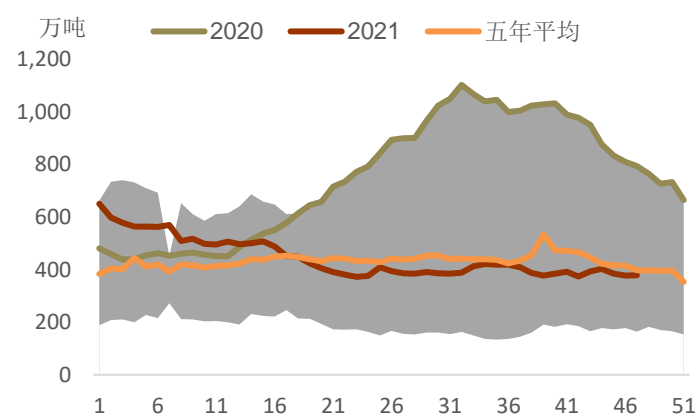


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

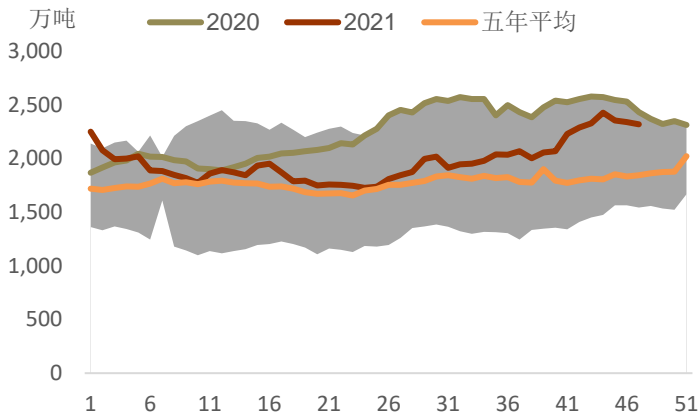


图表 28 港口库存 45 港：球团

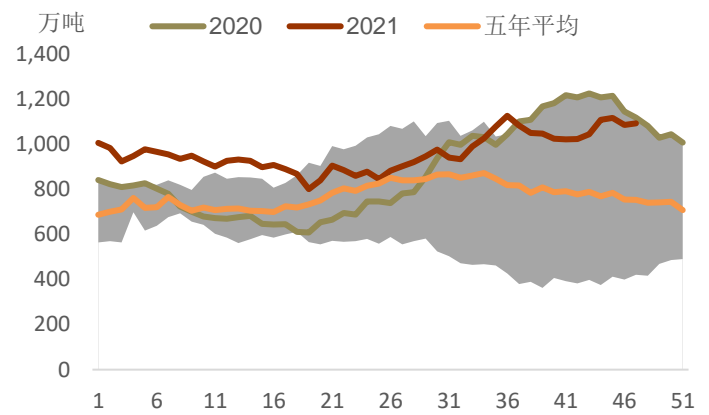


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

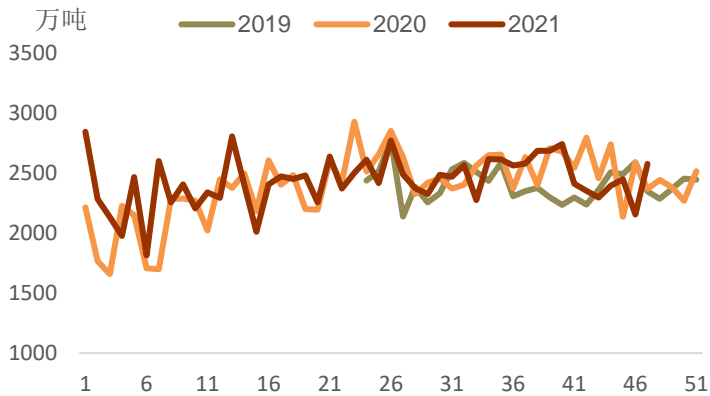


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

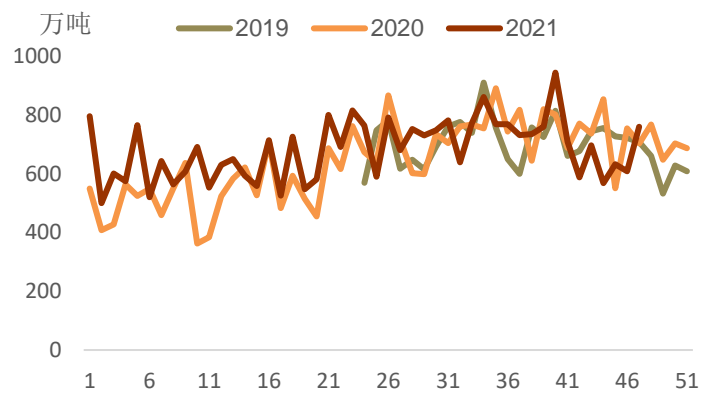


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

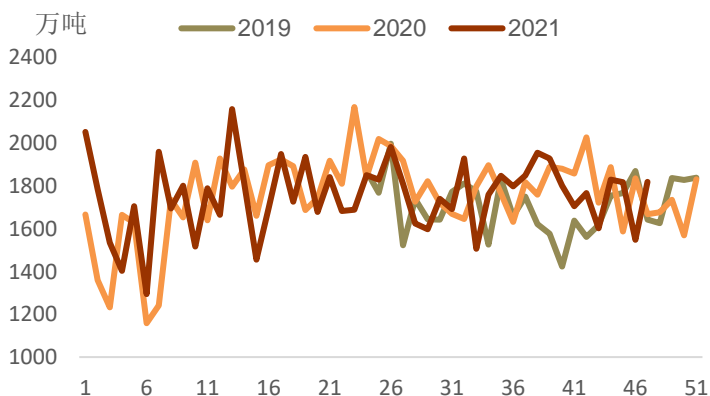


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

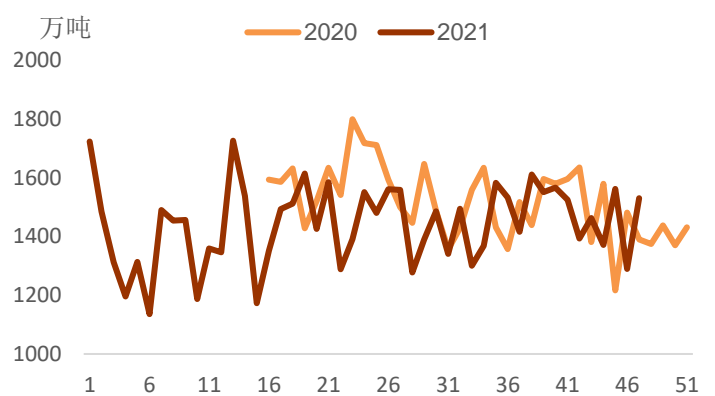


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

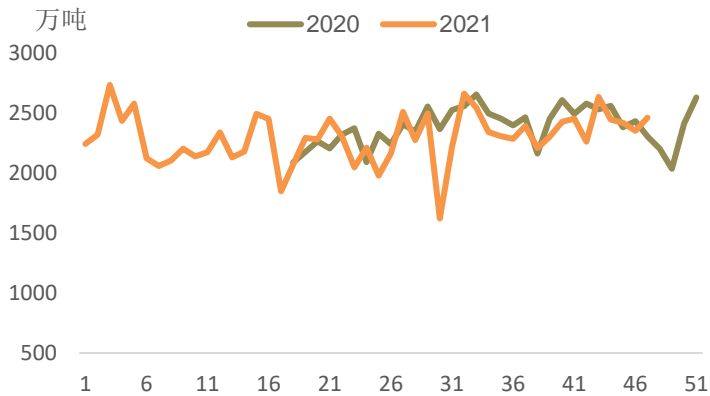


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

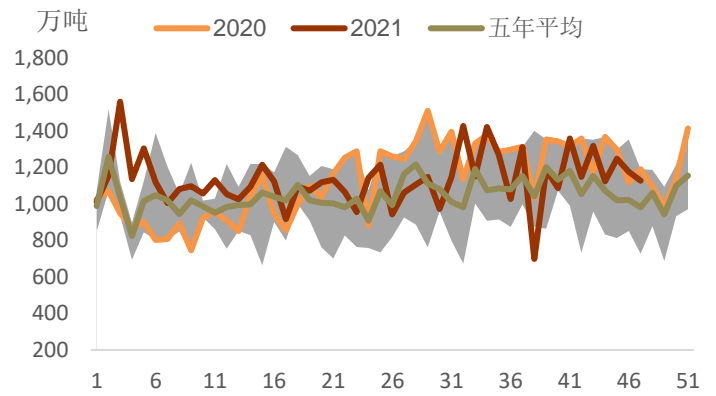


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

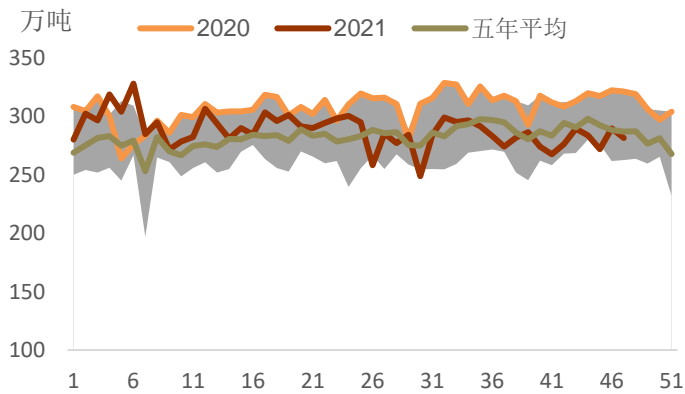


图表 36 中国到港量 6 港

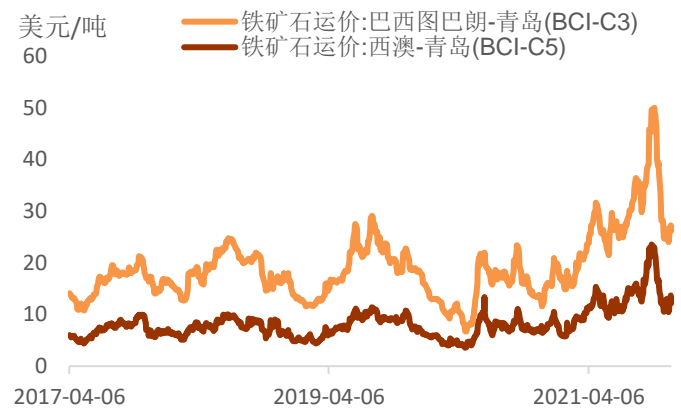


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

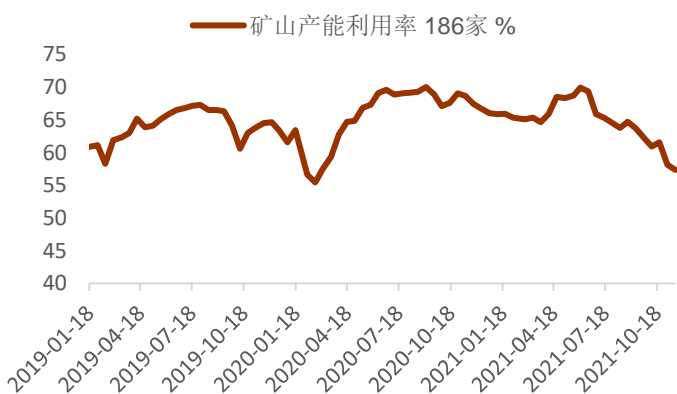


图表 38 铁矿石海运费

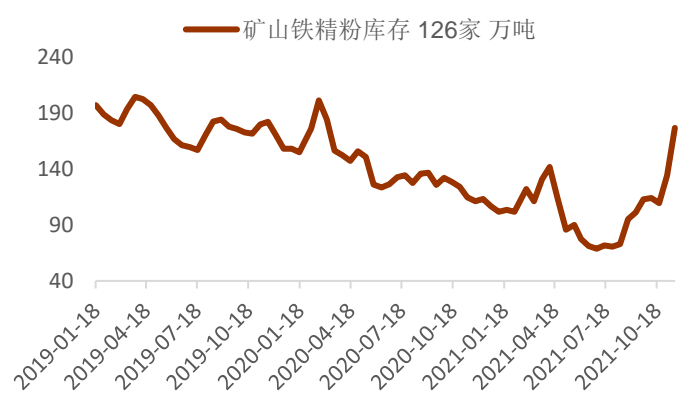


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。