

2021年12月6日

星期一

宏观情绪偏多

螺纹偏强运行



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：宏观情绪偏多，螺纹偏强运行	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2205 合约短暂调整后大幅拉升，多家钢厂表示 2050 年碳中和，双碳预期再度推升市场，期现货同步上涨，05 合约收 4384。现货市场，建材成交小幅回落，日均成交 127000 吨，周环比减少 5020 吨。上周唐山钢坯报价 4320，周环比降 30，全国螺纹报价 4798，周环比降 21。宏观方面，近期宏观明显转多，市场走强。发改委要求“十四五”时期民营钢铁企业要坚定不移地严禁新增产能。工信部提出到 2025 年，完成 5.3 亿吨钢铁产能超低排放改造。部分钢企 2050 年实现碳中和。产业方面，上周铁水、钢材产量继续下滑，不过螺纹连续两周回升，上周产量 277 万吨，增加 5 万吨；需求方面，需求两周回升，表需 343 万吨，增加 24 万吨。全国建材社会库存、厂库拐头回升，螺纹厂库 229，降 36，社库 414，降 29，总库存 642，降 65，社库/厂库比值触底回升，虽然处于淡季消费不多，贸易商低位拿货意愿增加。总体上，上周螺纹钢偏强运行，宏观持续利好，虽然终端需求一般，不过市场焦点转向远期消费或预期，叠加供给持续收缩，多地因环保限产，钢材产量继续低位，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：供需双重压制，铁矿跟随走势	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2201 合约大幅高位震荡，稍微偏弱，跟随钢价反弹，不过近期钢厂开工不佳，日均铁水产量 200.51 万吨，环比下降 1.17 万吨，铁水产量持续低位，叠加海外发运回升，铁矿价格压力较大，收于 612.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 665，周环比升 25，杨迪粉 510，周环比升 27，PB 粉-杨迪粉价差 155，周环比下降 2。供应方面，铁矿石海外发运稳中回升，七日日均 568 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回升。上周（11 月 22-28 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2529.5 万吨，环比减少 48.8 万吨；澳洲发运量 1783.1 万吨，环比减少 36.0 万吨；其中澳洲发往中国的量 1417.8 万吨，环比减少 111.8 万吨；巴西发运量 746.4 万吨，环比减少 12.8 万吨。库存方面，45 港库存呈现累库趋势，北方六港转增，连云港、曹妃甸港小幅下降，其他港口增加，从品种方面来看，高中低品粉矿全部增库。总体上，铁矿外运稳中回升，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	4384	280	6.82	14538606	2975549	元/吨
SHFE 热卷	4596	54	1.19	5008702	1132833	元/吨
DCE 铁矿石	612.5	37.0	6.43	7268964	1087117	元/吨
DCE 焦煤	1986.0	-24.0	-1.19	281918	45829	元/吨
DCE 焦炭	2847.0	-10.0	-0.35	192901	32881	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 合约短暂调整后大幅拉升，多家钢厂表示 2050 年碳中和，双碳预期再度推升市场，期现货同步上涨，05 合约收 4384。铁矿石 2201 合约大幅高位震荡，稍微偏弱，跟随钢价反弹，不过近期钢厂开工不佳，日均铁水产量 200.51 万吨，环比下降 1.17 万吨，铁水产量持续低位，叠加海外发运回升，铁矿价格压力较大，收于 612.5。

宏观方面，近期宏观明显转多，市场走强。发改委要求“十四五”时期民营钢铁企业要坚定不移地严禁新增产能。工信部提出到 2025 年，完成 5.3 亿吨钢铁产能超低排放改造。部分钢企 2050 年实现碳中和；中国宝武明确，力争 2023 年实现碳达峰，2030 年具备减碳 30% 的工艺技术能力，2042 年碳排放量较峰值降低 50%，2050 年实现碳中和。河钢集团计划 2022 年实现碳达峰，2025 年实现碳排放量较峰值降 10% 以上，2030 年实现碳排放量较峰值降 30% 以上，2050 年实现碳中和。鞍钢集团计划 2025 年前实现碳排放总量达峰，2030 年实现前沿低碳冶金技术产业化突破，力争 2035 年碳排放总量较峰值降低 30%。

产业方面，上周铁水、钢材产量继续下滑，不过螺纹连续两周回升，上周产量 277 万吨，增加 5 万吨；需求方面，需求两周回升，表需 343 万吨，增加 24 万吨。全国建材社会库存、厂库拐头回升，螺纹厂库 229，降 36，社库 414，降 29，总库存 642，降 65，社库/厂库比值触底回升，虽然处于淡季消费不多，贸易商低位拿货意愿增加。

现货市场，建材成交小幅回落，日均成交 127000 吨，周环比减少 5020 吨。上周唐山钢坯报价 4320，周环比降 30，全国螺纹报价 4798，周环比降 21。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 665，周环比升 25，杨迪粉 510，周环比升 27，PB 粉-杨迪粉价差 155，周环比下降 2。

原料端，铁矿石海外发运稳中回升，七日日均 555 万吨，到中国海漂货量增加，近日压

港量预计回升。上周（11月22-28日）澳洲巴西19港铁矿发运总量2529.5万吨，环比减少48.8万吨；澳洲发运量1783.1万吨，环比减少36.0万吨；其中澳洲发往中国的量1417.8万吨，环比减少111.8万吨；巴西发运量746.4万吨，环比减少12.8万吨。

库存方面，45港库存呈现累库趋势，北方六港转增，连云港、曹妃甸港小幅下降，其他港口增加，从品种方面来看，高中低品粉矿全部增库。45个港口进口铁矿库存为15456.93，环比增205.46；日均疏港量276.09降5.32。分量方面，澳矿7163.40增85.45，巴西矿5561.50增35.5，贸易矿9179.00增65.7，球团380.91增2，精粉1068.01降24.88，块矿2374.12增52.92，粗粉11633.89增175.42；在港船舶数152条降6条。

三、行情展望

螺纹钢偏强运行，上周发改委和工信部态度继续偏多，宏观持续利好。目前下游进入淡季，需求表现不佳，不过市场焦点转向远期消费或预期，螺纹价格表现偏强。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。铁矿外运稳中回升，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

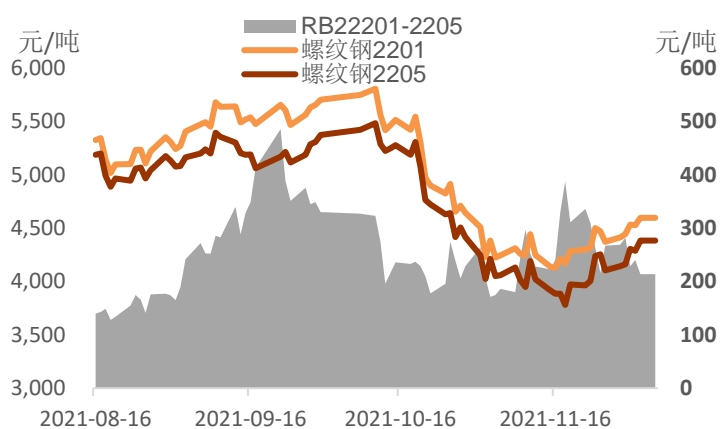
四、消息面

1. 工信部：到 2025 年，完成 5.3 亿吨钢铁产能超低排放改造。实施焦炉煤气精脱硫、高比例球团冶炼、焦化负压蒸馏、焦化全流程优化等技术和装备改造。到 2025 年，完成 5.3 亿吨钢铁产能超低排放改造、4.6 亿吨焦化产能清洁生产改造。
2. 【发改委：“十四五”时期民营钢铁企业要坚定不移地严禁新增产能】财联社 11 月 30 日电，发改委产业司一级巡视员夏农指出，“十四五”时期，民营钢铁企业要坚定不移地严禁新增产能，落实好碳达峰碳中和要求，加快兼并重组力度、加强节能降耗、污染物减排等工艺装备创新和产业化应用，实现高质量发展。
3. 【发改委就 2022 年煤炭长协签订征求意见 基准价或上调至 700 元/吨】12 月 3 日举行的全国煤炭交易会公布了 2022 年煤炭长期合同（下称长协）签订履约方案征求意见稿。该意见稿由国家发改委制定，其中明确 2022 年的煤炭长协签订范围进一步扩大，核定能力在 30 万吨及以上的煤炭生产企业原则上均被纳入签订范围；需求一侧，要求发电供热企业除进口煤以外的用煤 100%签订长协。价格方面，“基准价+浮动价”的定价机制不变，但意见提出，新一年的动力煤长协将每月一调。5500 大卡动力煤调整区间在 550—850 元之间，其中下水煤长协基准价为 700 元/吨，较此前的 535 元上调约 31%；非下水煤基准价按 700 元扣除港杂费、运费之后的坑口费测算，具体浮动范围根据全国煤炭交易中心、中国煤炭运销协会等几家机构发布的价格指数确定。此系煤炭长协机制 2017 年落地后首次上调长协基准价，并给出明确的浮动区间。
4. 部分钢企 2050 年实现碳中和：作为中国最大钢铁企业，也是目前年产量排名全球第一的中国宝武明确，力争 2023 年实现碳达峰，2030 年具备减碳 30%的工艺技术能力，2042 年碳排放量较峰值降低 50%，2050 年实现碳中和。河钢集团计划 2022 年实现碳达峰，2025 年实现碳排放量较峰值降 10%以上，2030 年实现碳排放量较峰值降 30%以上，2050 年实现碳中和。鞍钢集团计划 2025 年前实现碳排放总量达峰，2030 年实现前沿低碳冶金技术产业化突破，力争 2035 年碳排放总量较峰值降低 30%；持续发展低碳冶金技术，成为我国钢铁行业首批实现碳中和的大型钢铁企业。
5. 经党中央、国务院批准，中央生态环境保护督察组（以下简称督察组）将于近期陆续进驻黑龙江、贵州、陕西、宁夏等 4 个省（区），开展第二轮第五批中央生态环境保护督察。为统筹做好经济平稳运行、民生保障、常态化疫情防控和生态环境保护，落实“六稳”“六保”要求，近日，中央生态环境保护督察办公室专门致函上述省（区），要求坚决贯彻落实中央决策部署，精准科学依法推进边督边改，禁止搞“一刀切”和“滥问责”，并简化督察接待安排，切实减轻基层负担。
6. 2021 年 11 月 9 日，南非首次从病例样本中检测到一种新冠病毒 B. 1. 1. 529 变异株。短短 2 周时间，该变异株即成为南非豪登省新冠感染病例的绝对优势变异株，增长

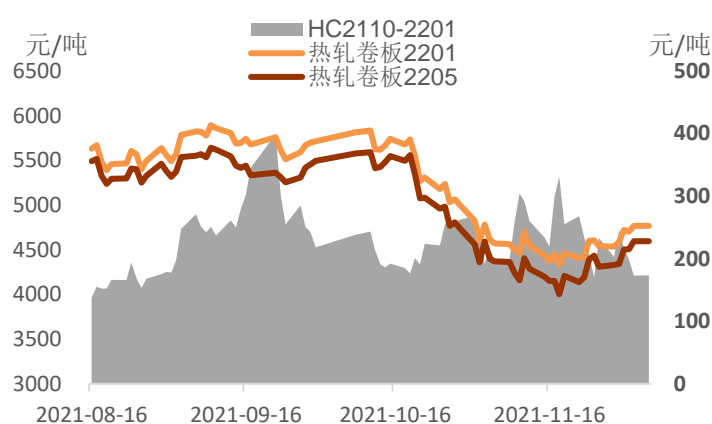
迅猛。11月26日，WHO 将其定义为第五种“关切变异株”（variant of concern, VOC），取名希腊字母 O（奥密克戎）变异株。截至11月30日，南非、博茨瓦纳、以色列、比利时、意大利、英国、澳大利亚、奥地利、加拿大、捷克、荷兰、西班牙、德国和中国香港等，已监测到该变异株的流行或输入。我国其他省市尚未发现该变异株的输入。

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

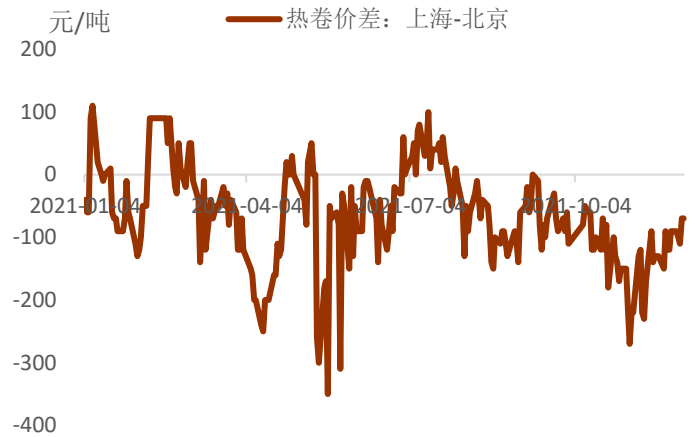


数据来源：Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

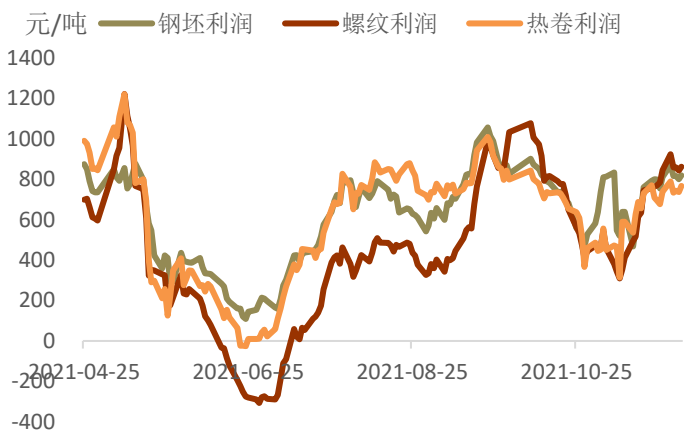


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

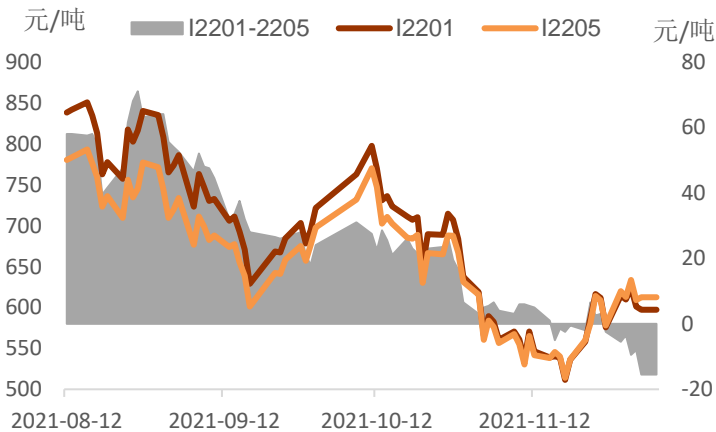


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

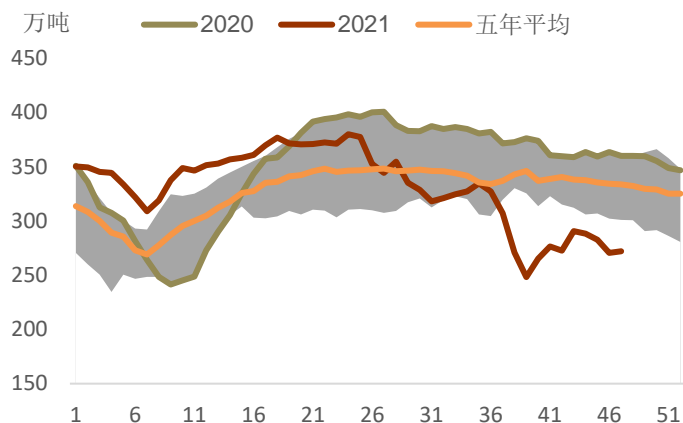


图表 10 铁矿石高低品价差走势

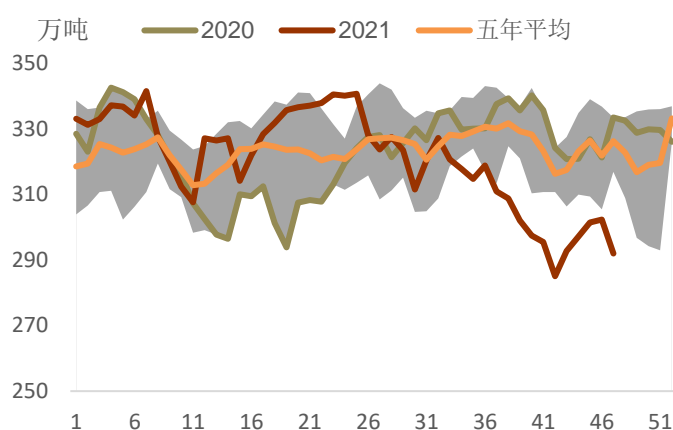


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

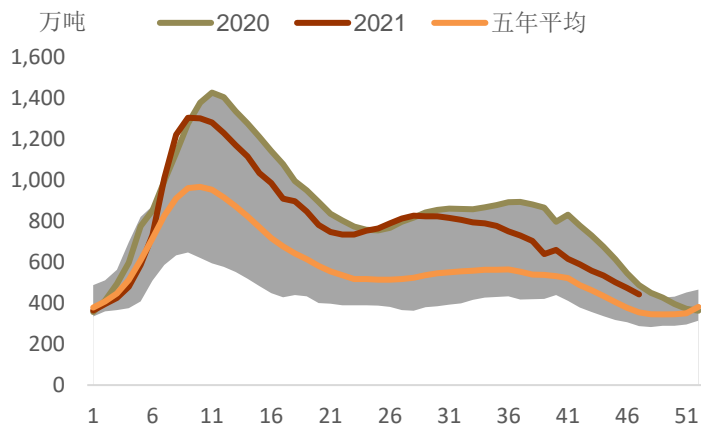


图表 12 热卷产量

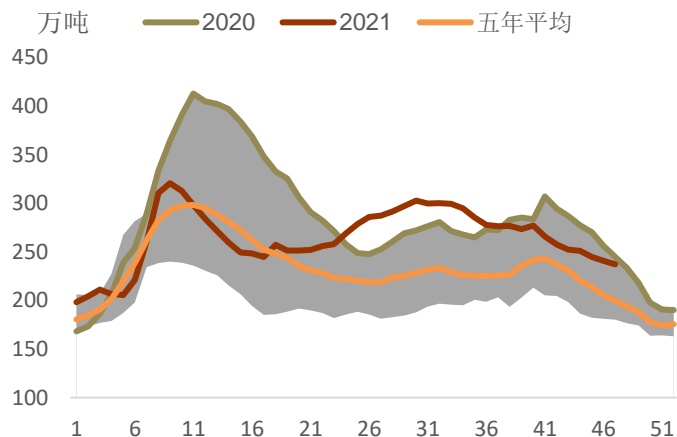


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

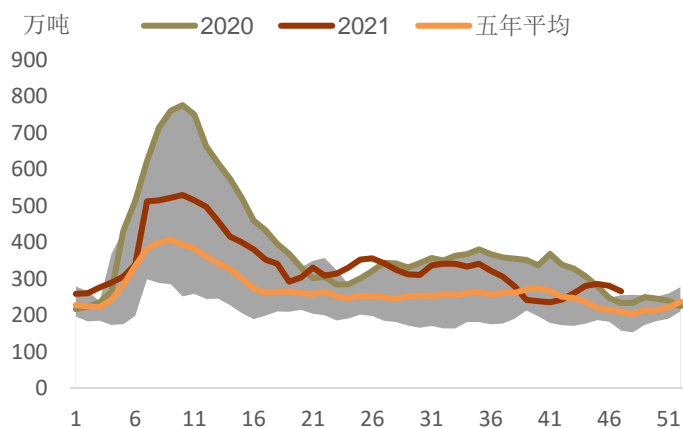


图表 14 热卷社库

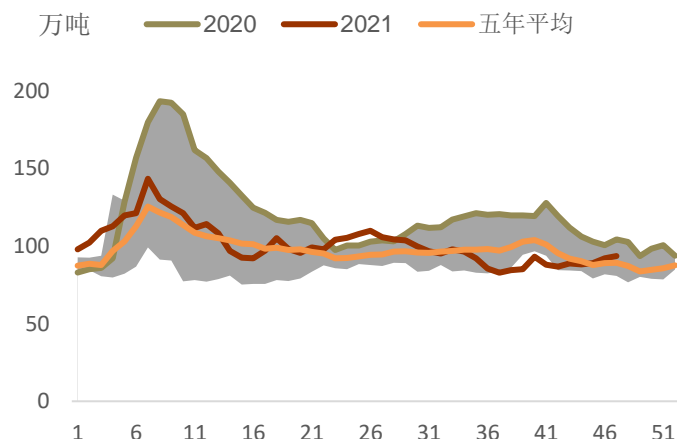


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

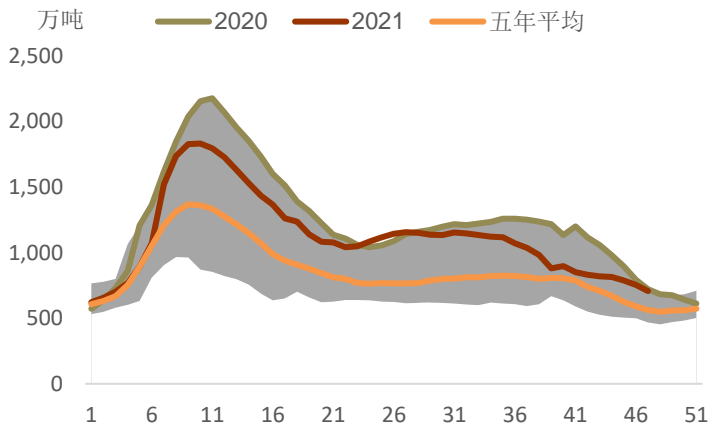


图表 16 热卷厂库

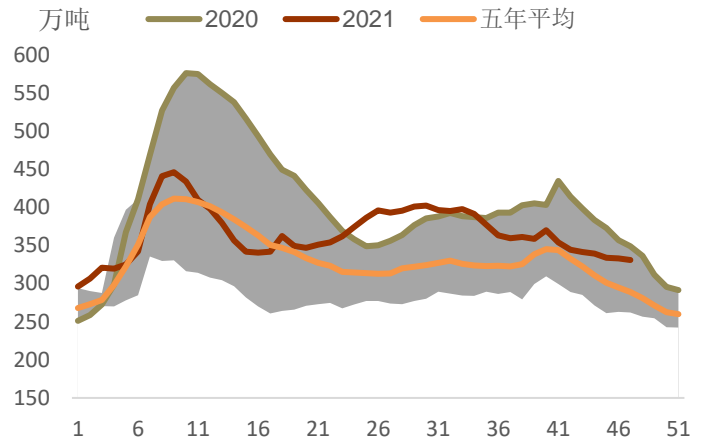


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

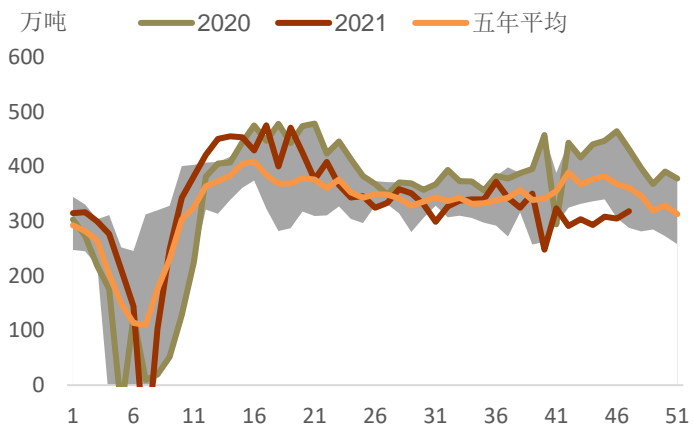


图表 18 热卷总库存

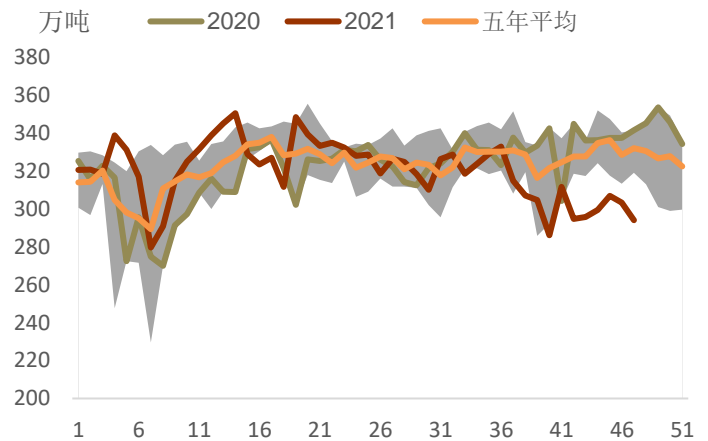


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

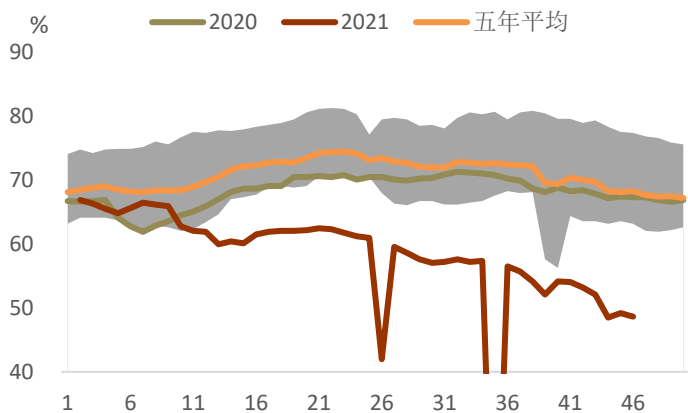


图表 20 热卷表观消费

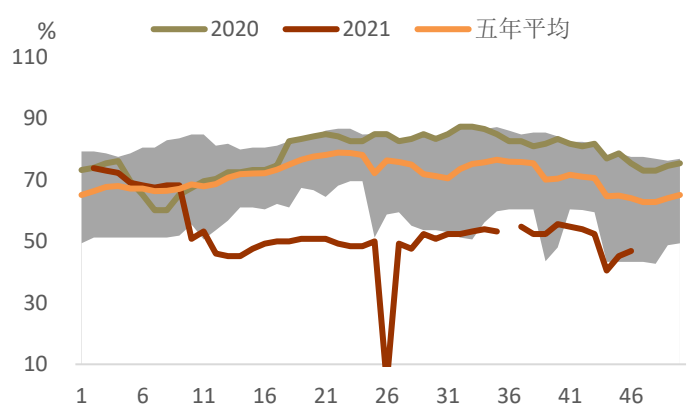


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

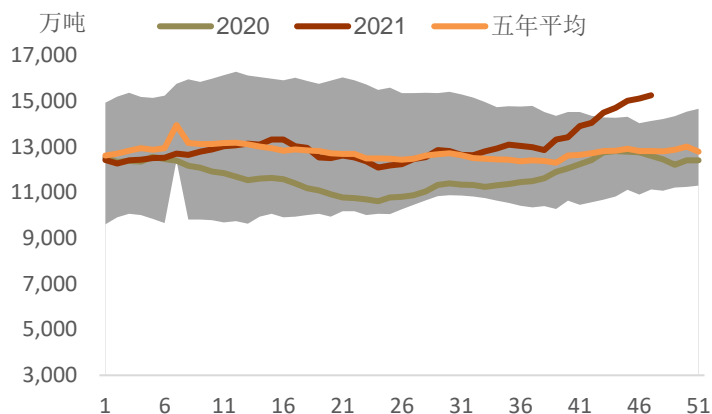


图表 22 唐山高炉开工率

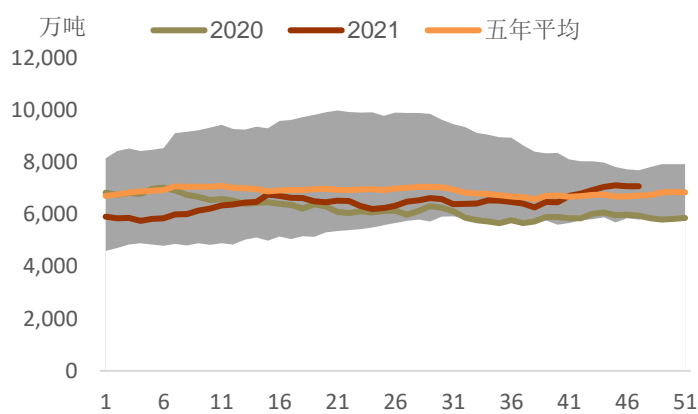


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

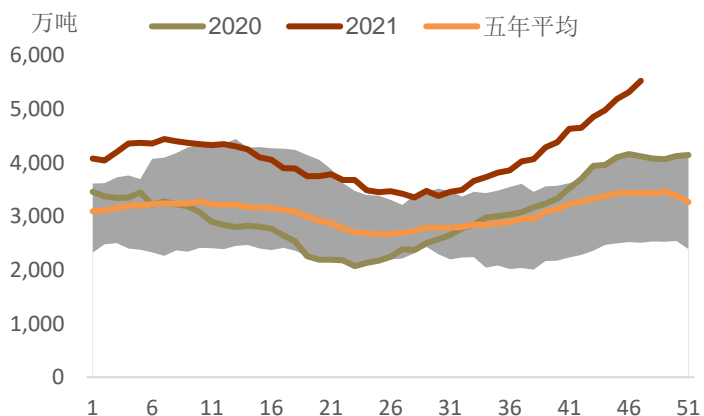


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

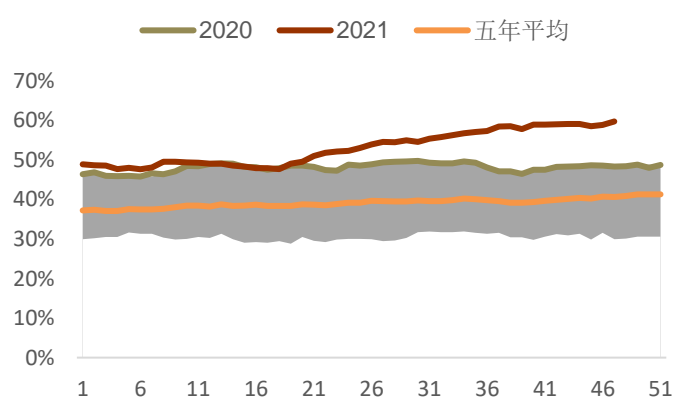


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

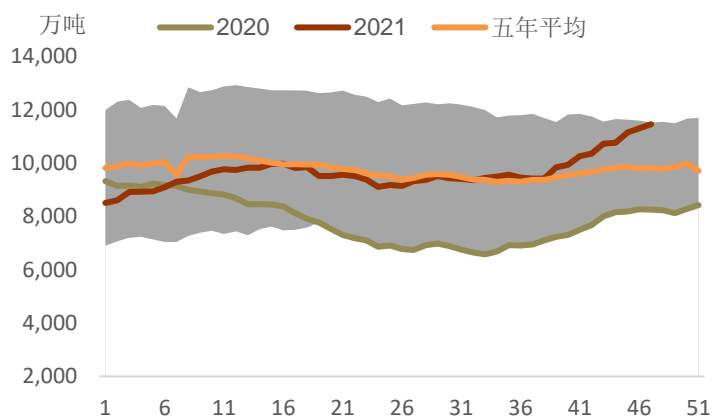


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

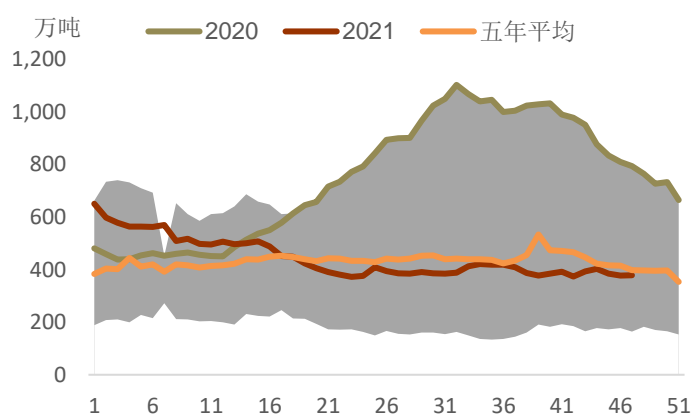


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

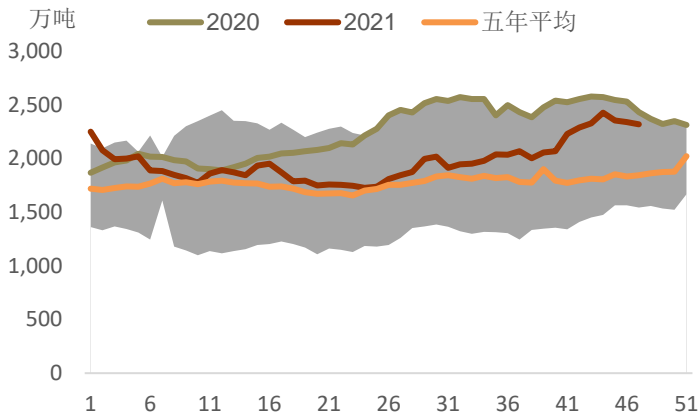


图表 28 港口库存 45 港：球团

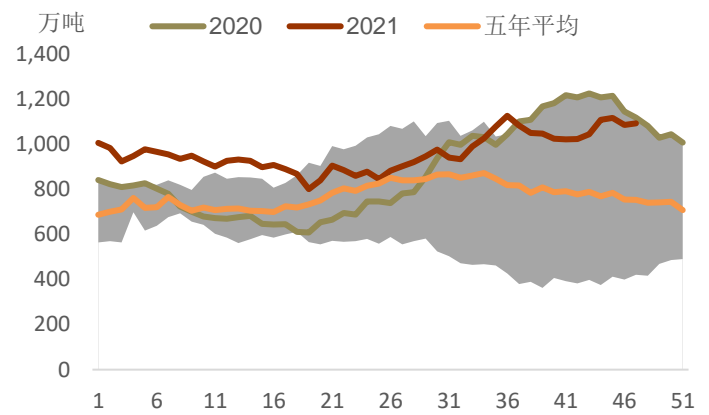


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

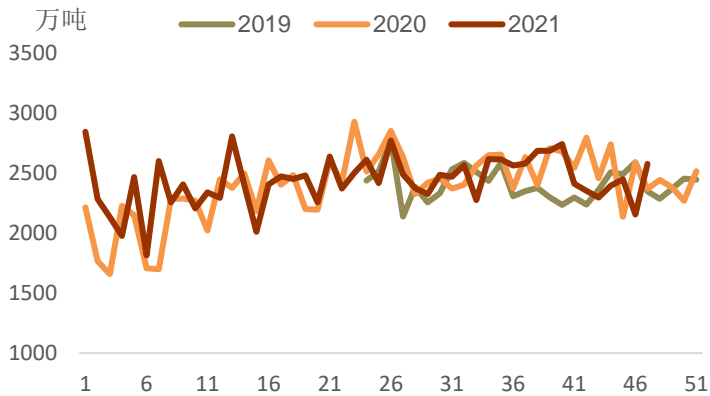


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

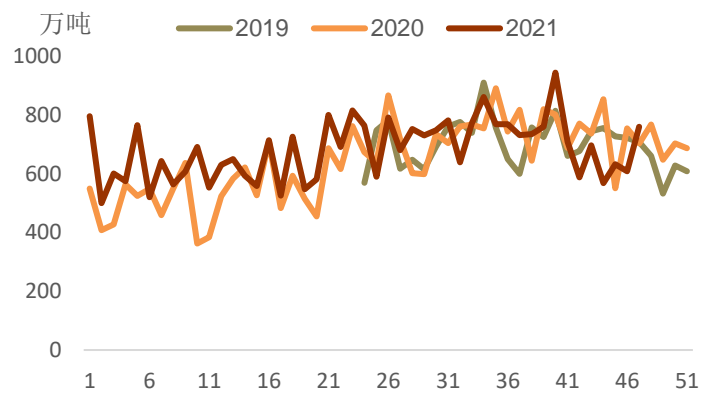


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

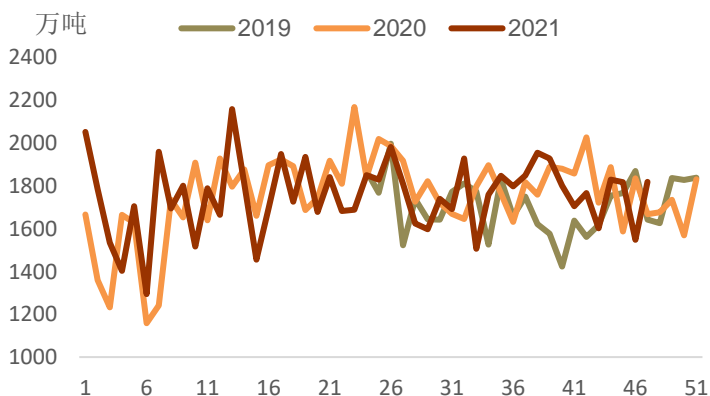


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

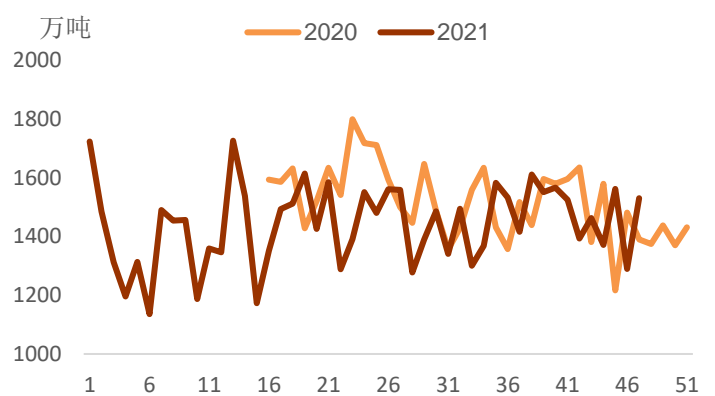


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

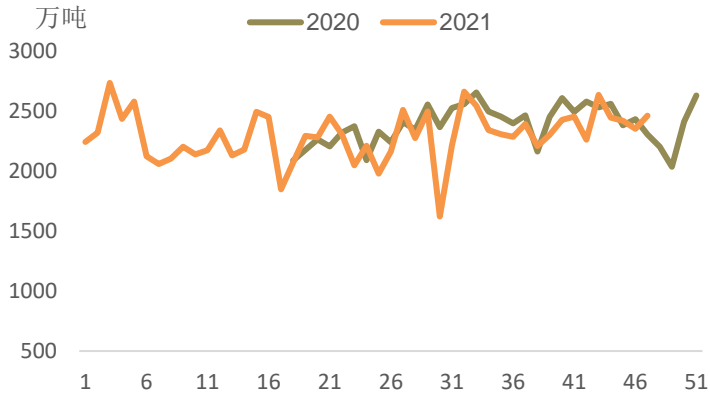


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

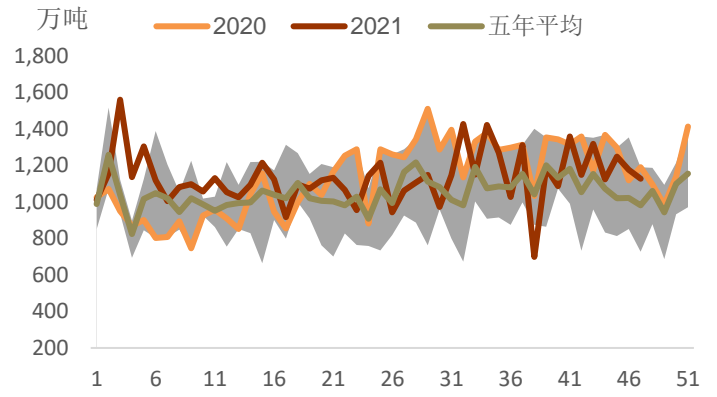


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

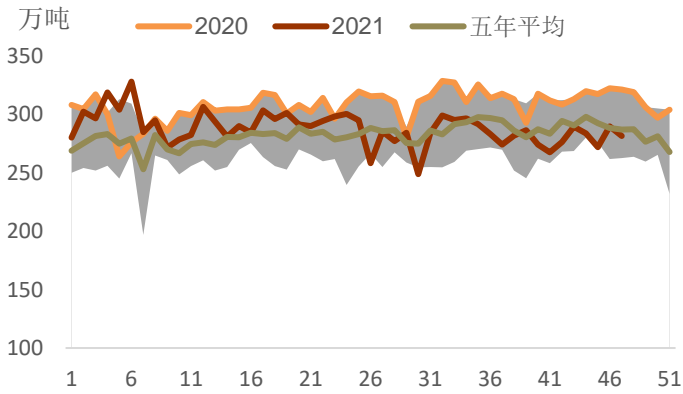


图表 36 中国到港量 6 港

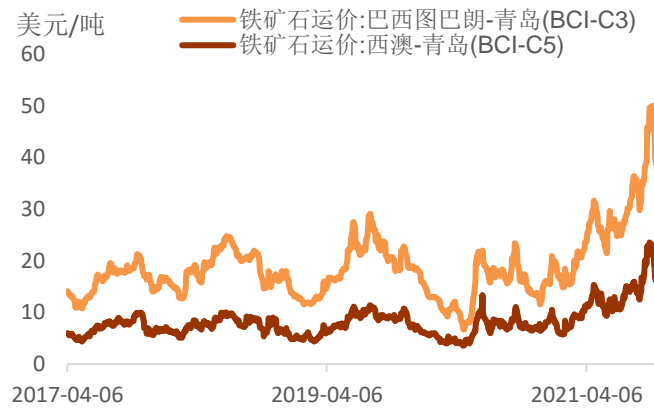


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

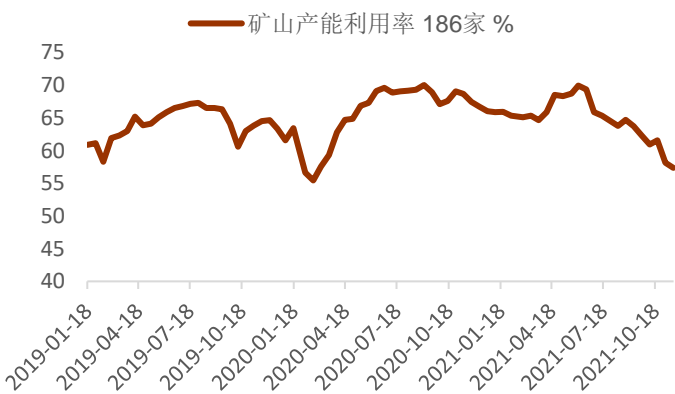


图表 38 铁矿石海运费

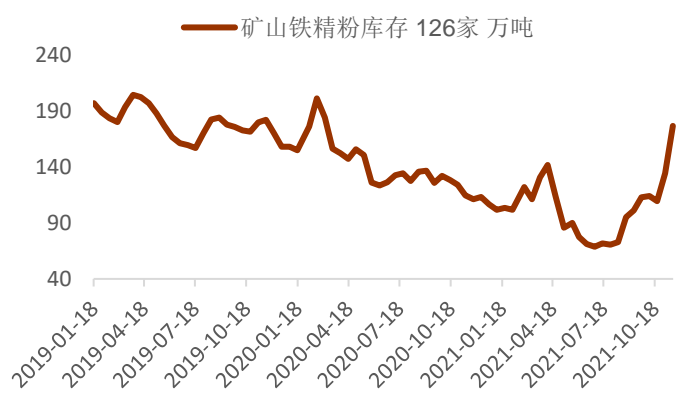


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。