

2021年12月13日

星期一

宏观情绪降温

螺纹高位回落



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：宏观情绪降温，螺纹高位回落	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2205 合约高位回落，央行降准，因预期偏强，期价冲高回落，周内产量和需求数据双双下降，数据公布后期价快速回落，05 合约收 4322。现货市场，建材成交小幅回落，日均成交 125940 吨，周环比减少 1060 吨。上周唐山钢坯报价 4360，周环比涨 40，全国螺纹报价 4829，周环比涨 31。宏观方面，中央经济工作会议提出，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加强预期引导。12 月 6 日中国人民银行决定于 2021 年 12 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，共计释放长期资金约 1.2 万亿元。此次降准的目的是加强跨周期调节，稳健货币政策取向没有改变。产业方面，上周铁水、钢材产量继续下滑，螺纹产量转降，上周产量 275 万吨，下降 3 万吨；需求方面，需求转降，表需 324 万吨，下降 19 万吨。全国建材社会库存、厂库下降，螺纹厂库 205，降 24，社库 388，降 25，总库存 593，降 49，社库/厂库比值回升，虽然处于淡季消费不多，贸易商拿货意愿增加，但对高价抵触情绪较强。总体上，上周央行降准，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，北方钢厂开工下降，多地因环保限产，钢材产量继续低位。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：铁矿需求不佳，上方压力较大	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2205 合约大幅冲高回落，高位震荡，11 月铁矿石进口超预期，刺激市场大幅反弹，不过钢厂开工不佳，日均铁水产量 198.7 万吨，环比下降 1.81 万吨，铁水产量持续低位，海外发运高位，铁矿供需压力较大，收于 639.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 699，周环比升 34，杨迪粉 540，周环比升 30，PB 粉-杨迪粉价差 159，周环比上升 4。供应方面，铁矿石海外发运高位，七日日均 528 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回升。上周（11 月 29-12 月 5 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2790.3 万吨，环比增加 260.8 万吨；澳洲发运量 1986.2 万吨，环比增加 203.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1591.9 万吨，环比增加 174.1 万吨；巴西发运量 804.1 万吨，环比增加 57.7 万吨。库存方面，港口库存呈现累库趋势，北方六港转降，其中日照港、曹妃甸港小幅增加，其他港口增加。总体上，铁矿外运稳中回升，钢厂限产较多，钢厂按需采购，供需两端压力依然较大。近期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	4322	-62	-1.41	13149611	2953519	元/吨
SHFE 热卷	4443	-153	-3.33	3699718	1075653	元/吨
DCE 铁矿石	639.5	27.0	4.41	6803416	1121969	元/吨
DCE 焦煤	1934.5	-51.5	-2.59	276700	47909	元/吨
DCE 焦炭	2911.0	64.0	2.25	196800	35465	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 合约高位回落，央行降准，因预期偏强，期价冲高回落，周内产量和需求数据双双下降，数据公布后期价快速回落，05 合约收 4322。铁矿石 2205 合约大幅冲高回落，高位震荡，11 月铁矿石进口超预期，刺激市场大幅反弹，不过钢厂开工不佳，日均铁水产量 198.7 万吨，环比下降 1.81 万吨，铁水产量持续低位，海外发运高位，铁矿供需压力较大，收于 639.5。

宏观方面，12 月 8 日至 10 日举行的中央经济工作会议总结了 2021 年的经济工作，分析了当前经济形势，对 2022 年的经济工作做出了部署。中央经济工作会议提出，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加强预期引导，探索新的发展模式。坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。12 月 6 日中国人民银行决定于 2021 年 12 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.4%，共计释放长期资金约 1.2 万亿元，此次降准的目的是加强跨周期调节，优化金融机构的资金结构，提升金融服务能力，更好支持实体经济，促进综合融资成本稳中有降，稳健货币政策取向没有改变。

产业方面，上周铁水、钢材产量继续下滑，螺纹产量转降，上周产量 275 万吨，下降 3 万吨；需求方面，需求转降，表需 324 万吨，下降 19 万吨。全国建材社会库存、厂库下降，螺纹厂库 205，降 24，社库 388，降 25，总库存 593，降 49，社库/厂库比值回升，虽然处于淡季消费不多，贸易商拿货意愿增加，但对高价抵触情绪较强。

现货市场，建材成交小幅回落，日均成交 125940 吨，周环比减少 1060 吨。上周唐山钢

坯报价 4360，周环比涨 40，全国螺纹报价 4829，周环比涨 31。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 699，周环比升 34，杨迪粉 540，周环比升 30，PB 粉-杨迪粉价差 159，周环比上升 4。

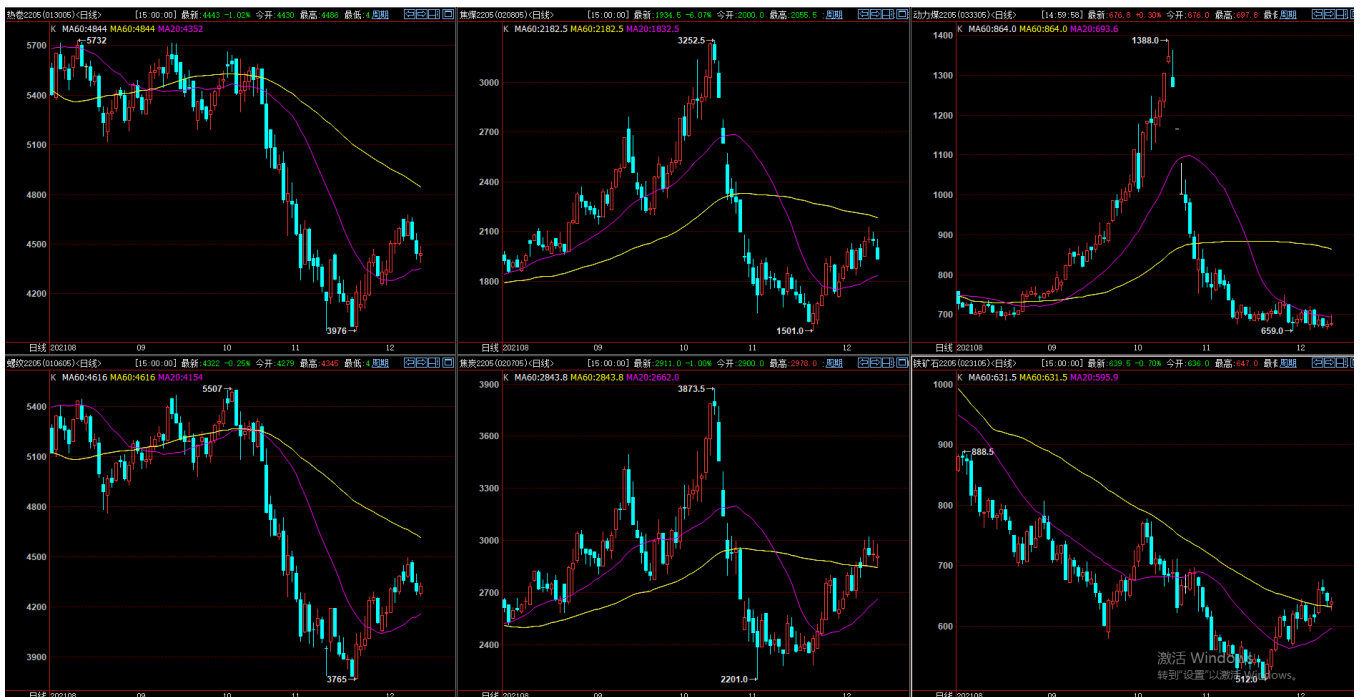
原料端，铁矿石海外发运高位，七日日均 528 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量预计回升。上周（11 月 29-12 月 5 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2790.3 万吨，环比增加 260.8 万吨；澳洲发运量 1986.2 万吨，环比增加 203.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1591.9 万吨，环比增加 174.1 万吨；巴西发运量 804.1 万吨，环比增加 57.7 万吨。

库存方面，45 港库存呈现累库趋势，北方六港转降，其中日照港、曹妃甸港小幅增加，其他港口增加。45 个港口进口铁矿库存为 15484.91，环比增 27.98；日均疏港量 279.72 增 3.63。分量方面，澳矿 7199.42 增 36.02，巴西矿 5571.25 增 9.75，贸易矿 9225.30 增 46.3，球团 373.47 降 7.44，精粉 1071.49 增 3.48，块矿 2368.41 降 5.71，粗粉 11671.54 增 37.65；在港船舶数 161 条增 9 条。

三、行情展望

上周央行降准，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，北方钢厂开工下降，多地因环保限产，钢材产量继续低位。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，钢厂按需采购，供需两端压力依然较大。近期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：黑色系主力合约 K 线图



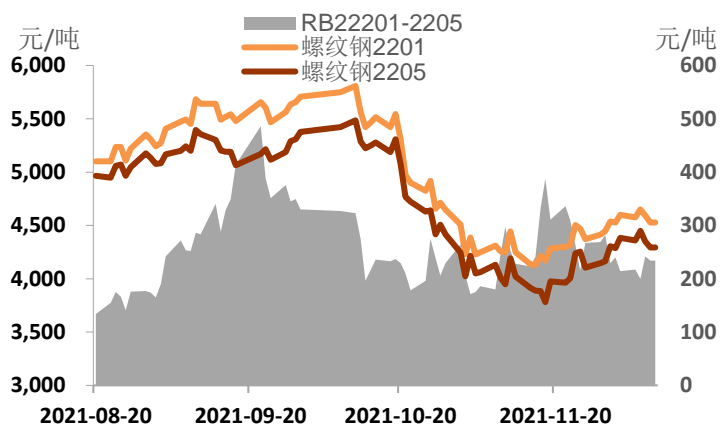
数据来源：博易大师，铜冠金源期货

四、消息面

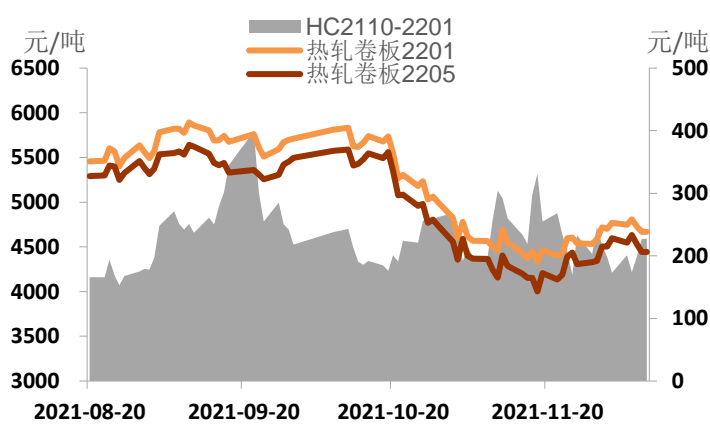
1. 央行决定于 12 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）；本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.4%。
2. 中国 11 月社会融资规模增量为 26100 亿元，比上年同期多 4786 亿元，比 2019 年同期多 6204 亿元，预期为 26960 亿元，前值为 15899 亿元。11 月新增人民币贷款 1.27 万亿 同比少增 1605 亿元。
3. 2021 年 11 月乘用车市场零售达到 181.6 万辆，同比下降 12.7%，相较 2019 年 11 月下降 6%，11 月零售总体不强。11 月零售环比增长 6.0%，相对近几年的 11 月环比增长 4%，今年 11 月零售走势是稍有改善的。11 月厂商批发销量 215.0 万辆，环比增 8.9%，同比下降 5.1%，较 2019 年 11 月增 6%。1-11 月累计批发销量 1872.8 万辆，同比增长 7.2%，较 2019 年同期减少 21.2 万辆。
4. 海关总署，2021 年 11 月中国出口钢材 436.1 万吨，较上月减少 13.9 万吨，同比下降 0.9%；1-11 月中国累计出口钢材 6187.5 万吨，同比增长 26.7%。11 月中国进口钢材 142.4 万吨，较上月增加 29.4 万吨，同比下降 23.0%；1-11 月中国累计进口钢材 1326.7 万吨，同比下降 29.6%。
5. 11 月中国进口铁矿砂及其精矿 10495.5 万吨，较上月增加 1334.5 万吨，同比增长 6.9%；1-11 月中国累计进口铁矿砂及其精矿 103836.1 万吨，同比下降 3.2%。11 月中国进口煤及褐煤 3505.2 万吨，较上月增加 811.2 万吨，同比增长 198.1%；1-11 月中国累计进口煤及褐煤 29232.1 万吨，同比增长 10.6%。。
6. 2021 年 12 月 5 日上午，中央第二生态环境保护督察组督察贵州省动员会在贵阳召开。至此，第二轮第五批 4 个中央生态环境保护督察组全部实现督察进驻。

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

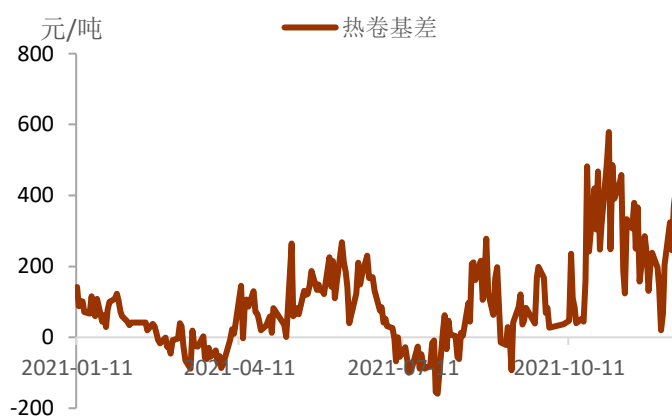


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势

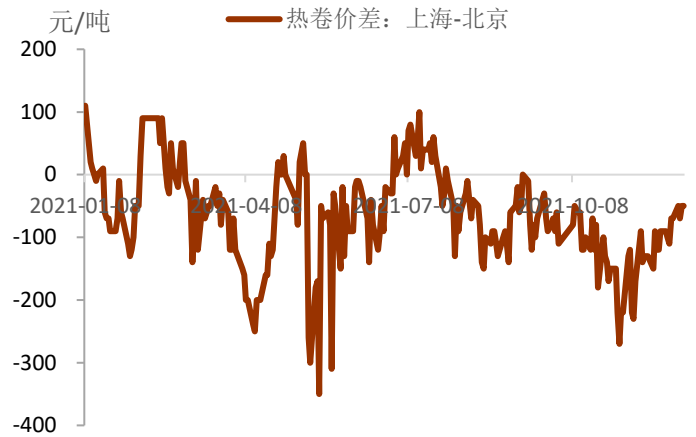


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

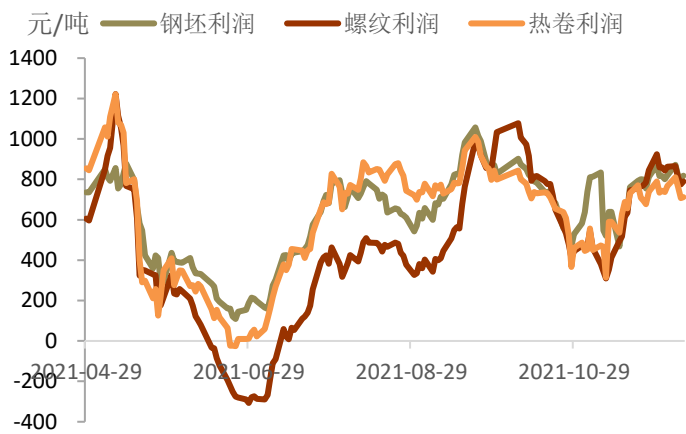


图表 6 热卷现货地域价差走势

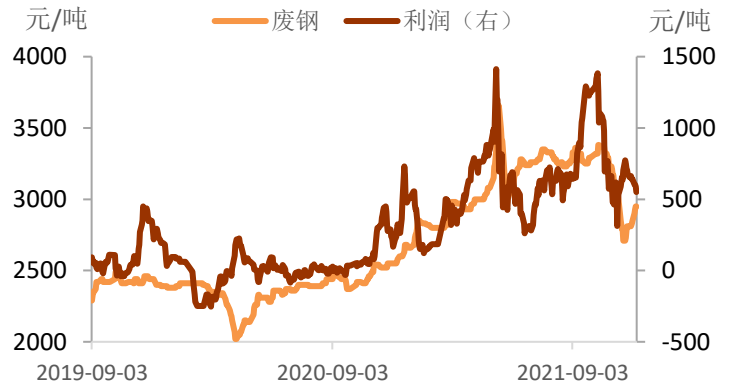


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

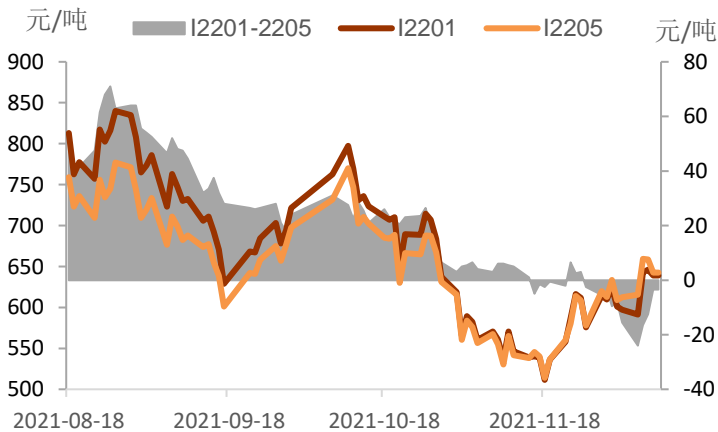


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

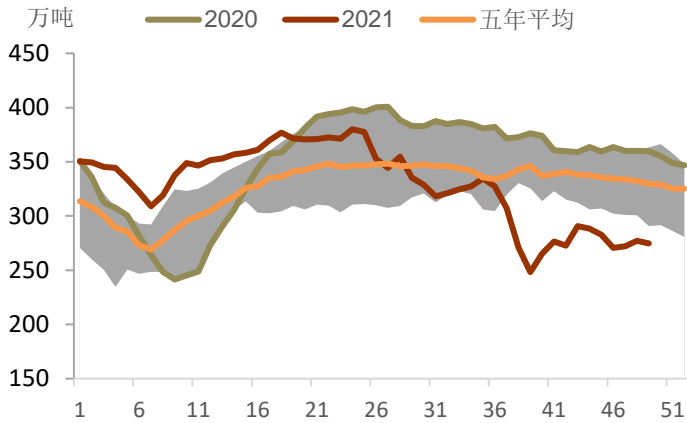


图表 10 铁矿石高低品价差走势

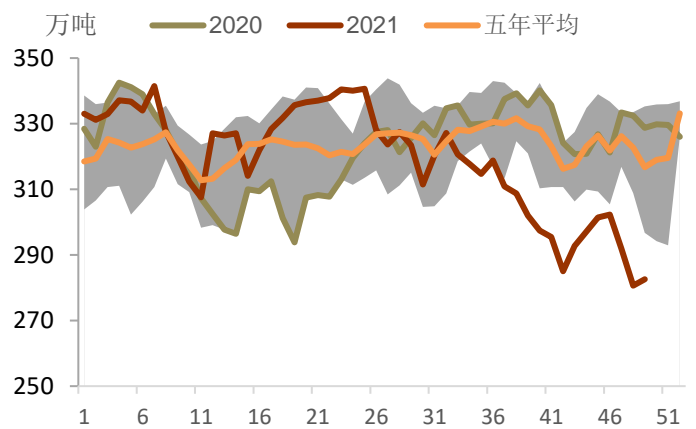


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

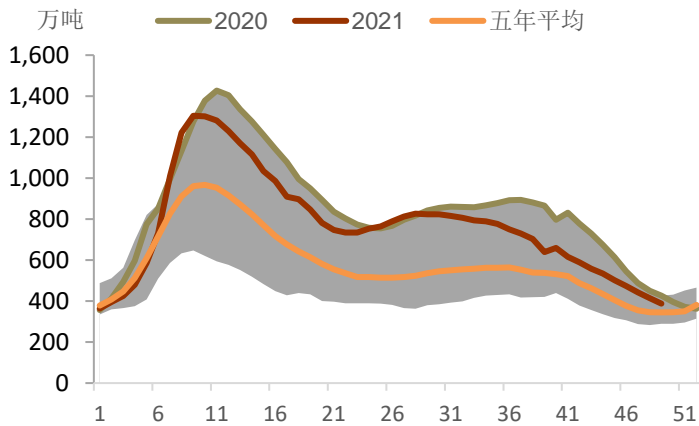


图表 12 热卷产量

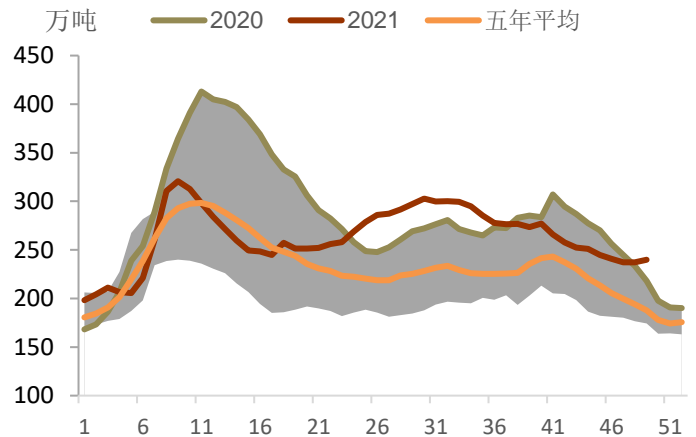


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

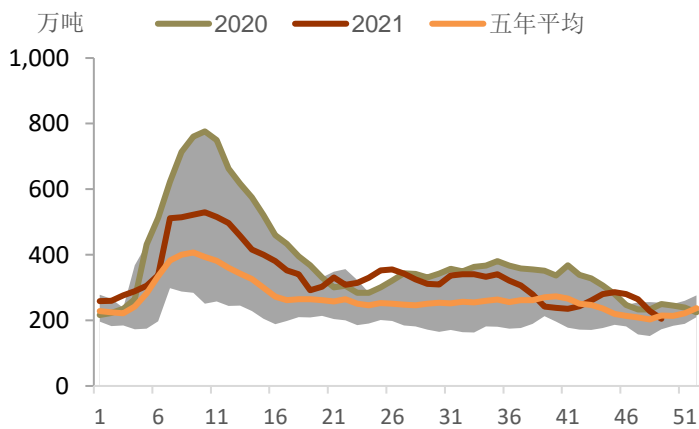


图表 14 热卷社库

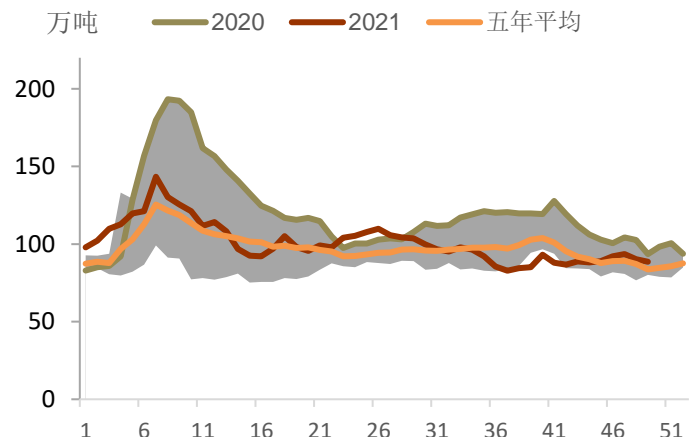


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

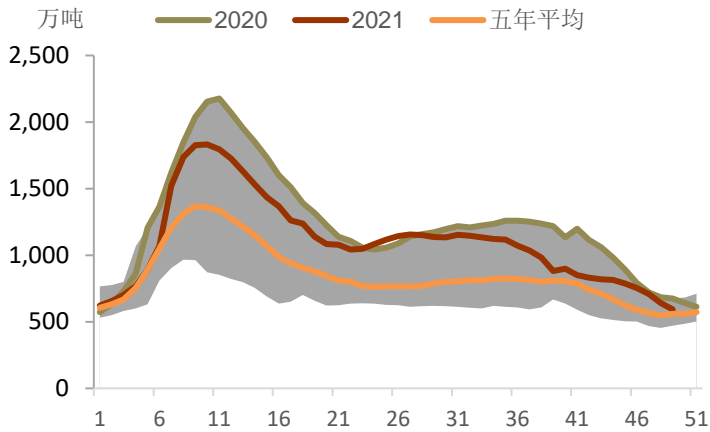


图表 16 热卷厂库

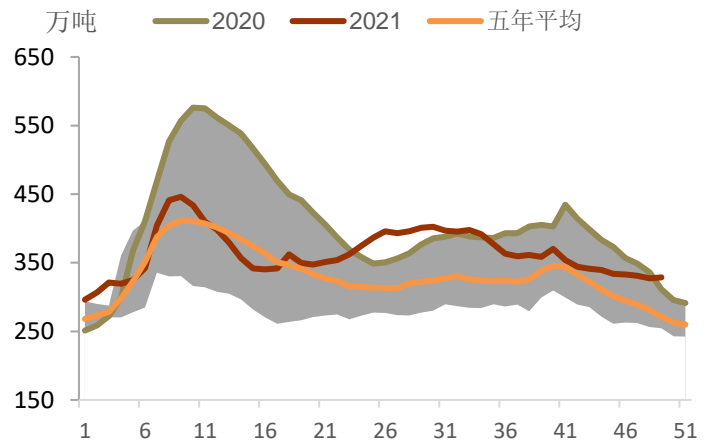


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

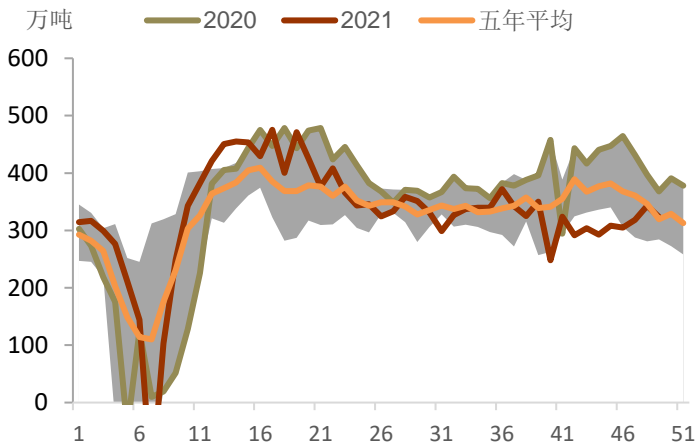


图表 18 热卷总库存

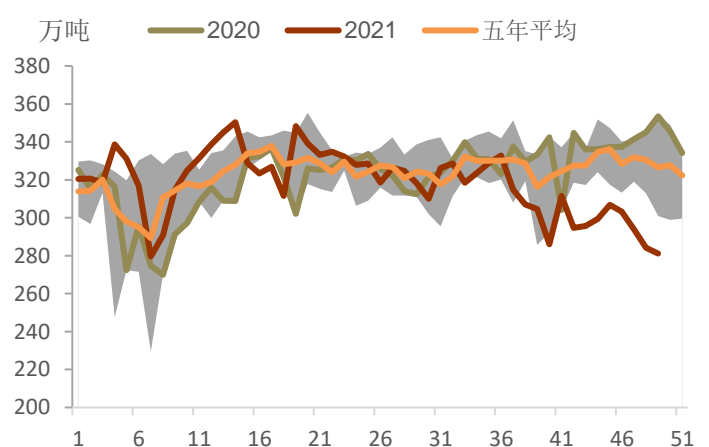


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

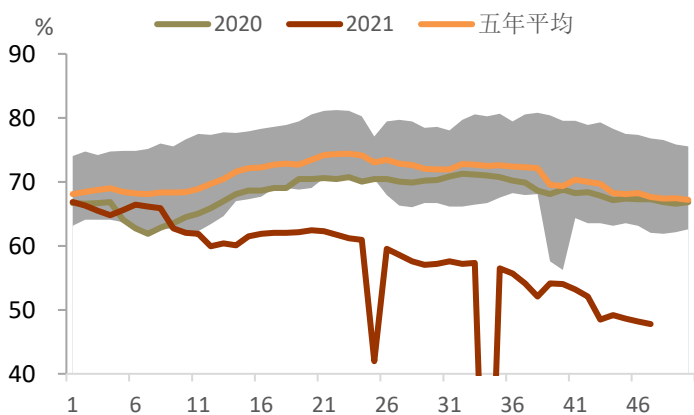


图表 20 热卷表观消费

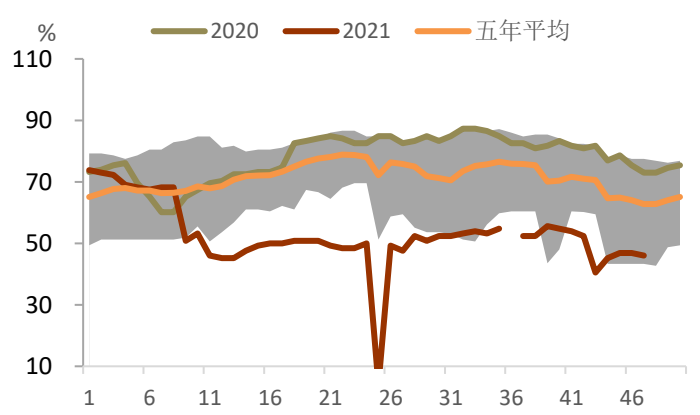


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

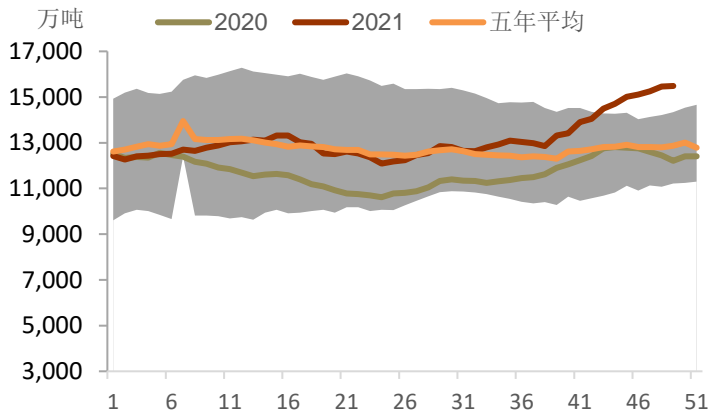


图表 22 唐山高炉开工率



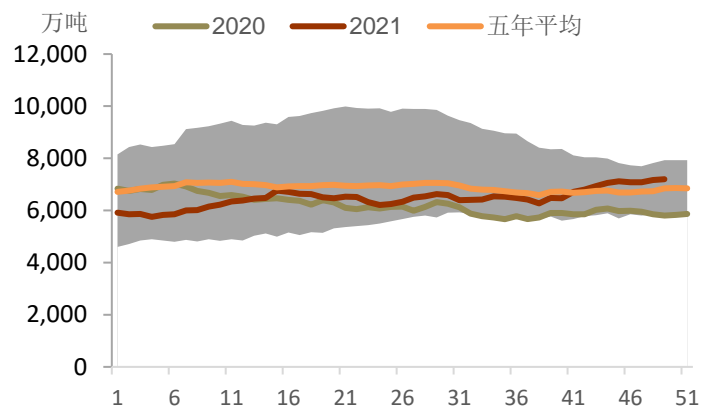
数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

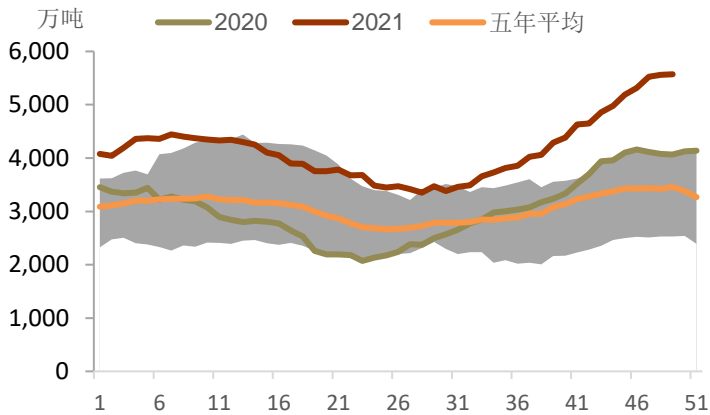


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

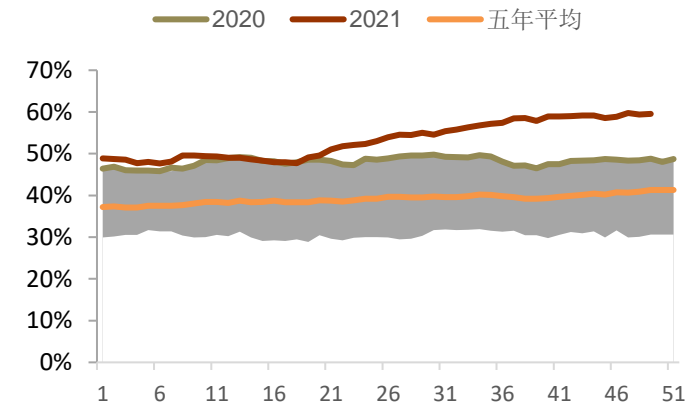


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

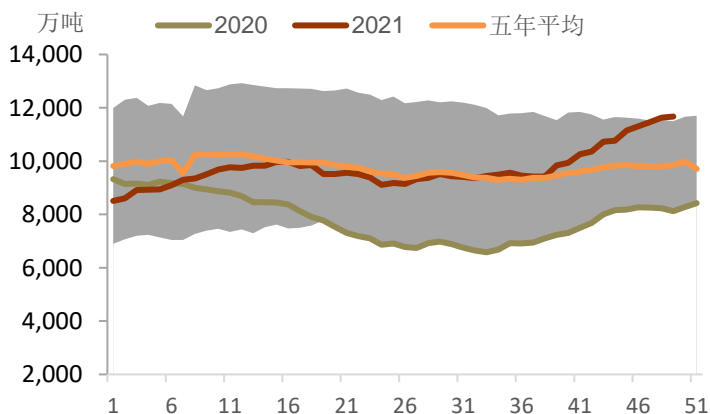


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

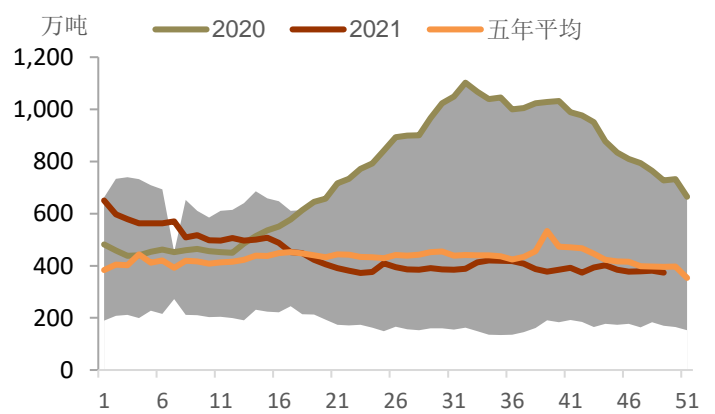


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

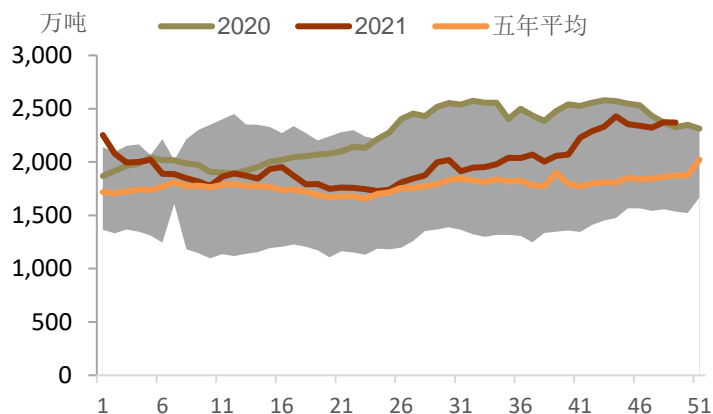


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

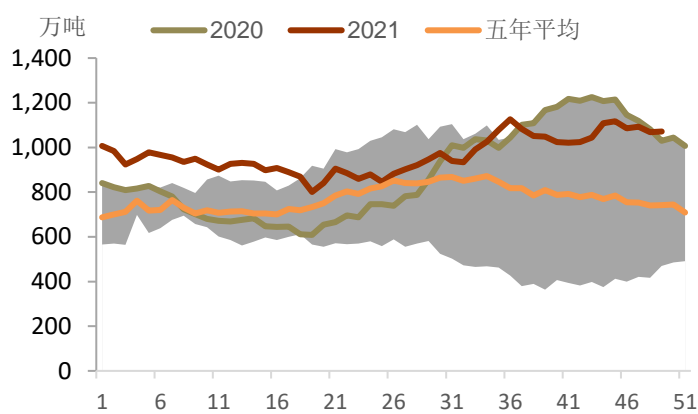
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

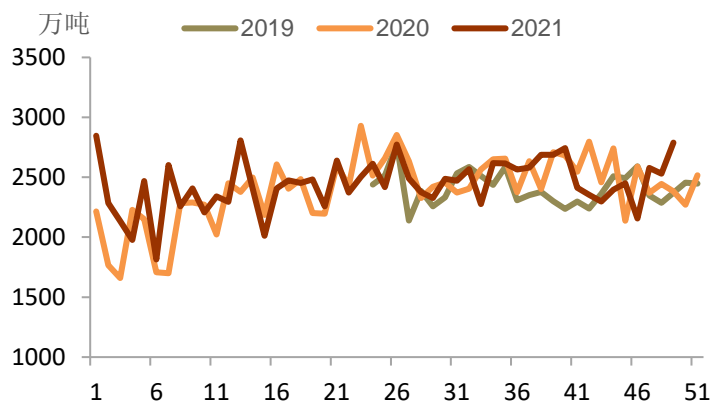


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

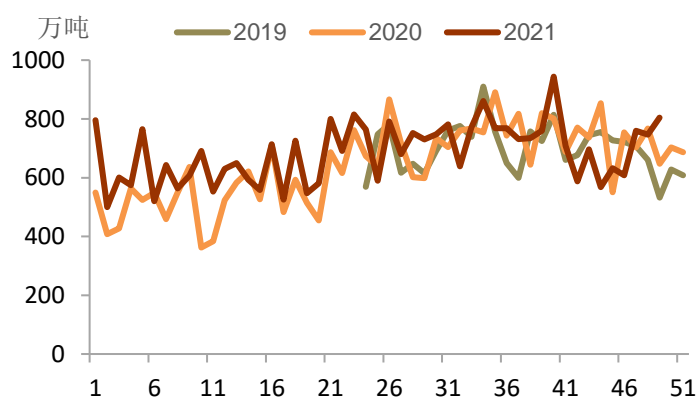


数据来源：Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

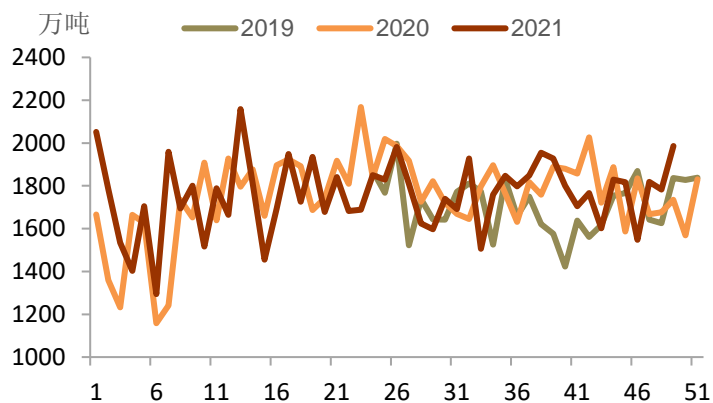


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

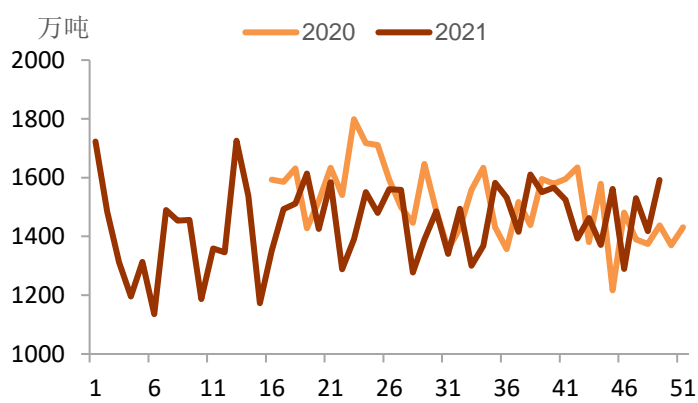


数据来源：Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

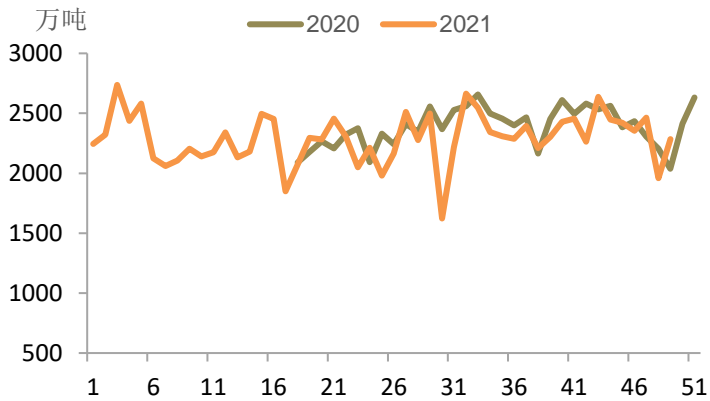


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

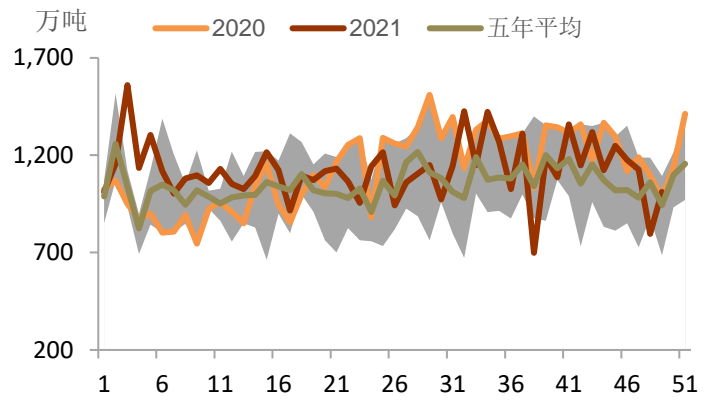


数据来源：Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

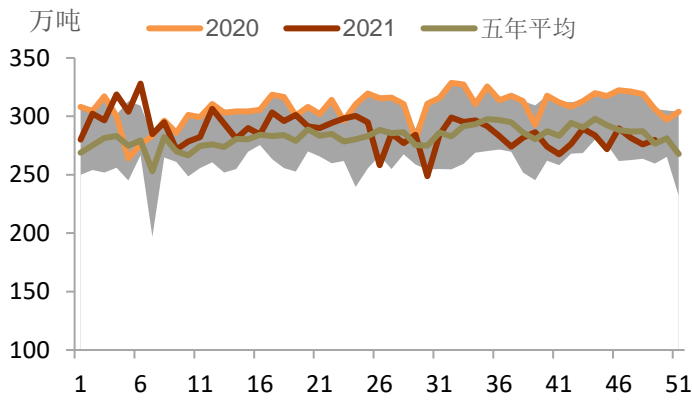


图表 36 中国到港量 6 港

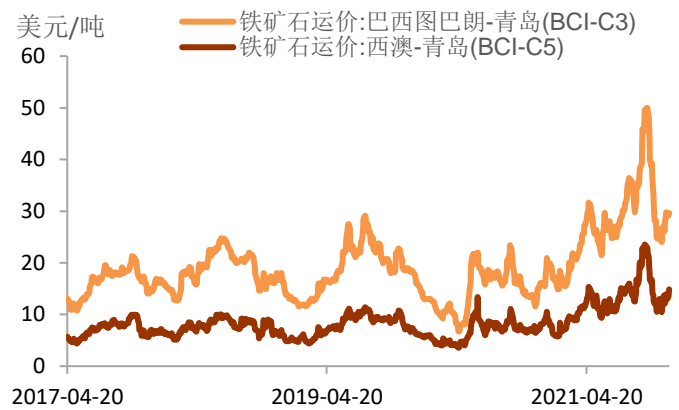


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

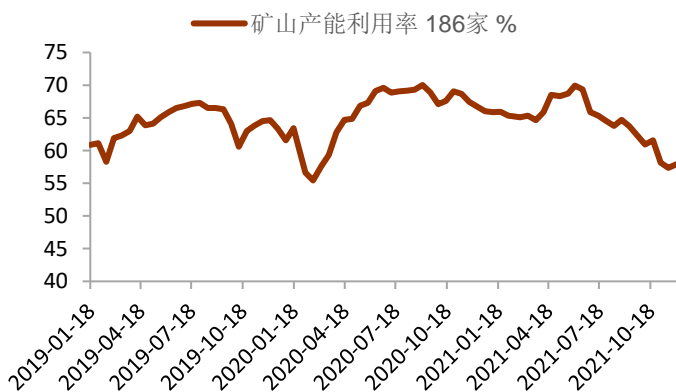


图表 38 铁矿石海运费

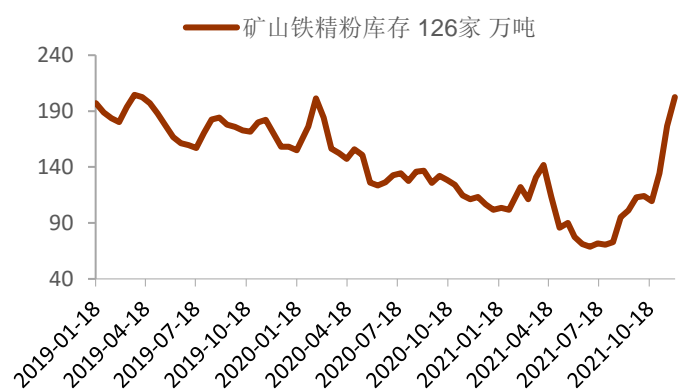


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

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, 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。