

2021年12月20日

星期一

螺纹冬储来临

期价偏强运行



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：冬储季节来临，价格偏强运行	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2205 合约表现偏强，周三统计局公布终端数据，地产多项数据有所转好，叠加基建利好，提振市场，05 合约收 4505。现货市场，建材成交小幅增加，日均成交 127780 吨，周环比增加 1840 吨。上周唐山钢坯报价 4360，周环比持平，全国螺纹报价 4862，周环比涨 33。宏观方面，上周统计局公布月度数据，总体呈现下行趋势，房屋投资、新开工和施工面积增速连续下滑，不过各项的绝对值均有明显回升，好于预期。近期房地产政策持续放松，基建投资明年额度提前发放，市场气氛转好，预期明年经济将保持稳定增长状态，数据公布后，期货快速拉升。产业方面，多地公布冬储方案，总体价格高于同期水平。上周铁水、钢材产量止跌，依然维持偏低状态，上周螺纹产量 273 万吨，下降 1 万吨；需求方面，需求一般，表需 314 万吨，下降 10 万吨。全国建材社会库存、厂库下降，螺纹厂库 192，降 13，社库 361，降 27，总库存 553，降 40，社库/厂库比值回升中，目前进入冬储时段，贸易商拿货意愿增加，但对高价抵触情绪较强。总体上，上周房屋和基建数据增速延续下降，不过绝对值回升，叠加近期政策利好，市场预期增强。目前终端处于淡季，钢厂逐步公布冬储政策，总体价格高于去年，贸易商屯货意愿增强，不过对高价有所抵制。供给端，北方钢厂限产严格，钢材产量继续低位库存持续下降，供需均有支撑，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 合约反弹走势，跟随钢价走势，基本面钢厂开工不佳，日均铁水产量 199.11 万吨，环比增加 0.41 万吨，铁水产量小幅反弹，仍处于低位，海外发运高位，铁矿供需压力较大，收于 676.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 755，周环比升 56，杨迪粉 580，周环比升 40，PB 粉-杨迪粉价差 175，周环比上升 16。供应方面，铁矿石海外发运高位，七日日均 549 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回升。上周（12 月 6-12 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2252.8 万吨，环比减少 537.5 万吨；澳洲发运量 1759.4 万吨，环比减少 226.8 万吨；其中澳洲发往中国的量 1408.3 万吨，环比减少 183.6 万吨；巴西发运量 493.4 万吨，环比减少 310.7 万吨。库存方面，45 港库存呈现累库趋势，北方六港转增，其中日照港、曹妃甸港增量最大。45 个港口进口铁矿库存为 15696.30，环比增 211.39；日均疏港量 286.13 增 6.41。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。近期钢价回暖，铁矿偏强跟随走势，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	4505	183	4.23	10190931	2930139	元/吨
SHFE 热卷	4680	237	5.33	3174346	1022778	元/吨
DCE 铁矿石	676.5	37.0	5.79	5625072	1142486	元/吨
DCE 焦煤	2168.0	233.5	12.07	268277	51616	元/吨
DCE 焦炭	3051.0	140.0	4.81	181001	41492	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 合约表现偏强，周三统计局公布终端数据，地产多项数据有所转好，叠加基建利好，提振市场，期价连续反弹，05 合约收 4505。铁矿石 2205 合约反弹走势，跟随钢价走势，基本面钢厂开工不佳，日均铁水产量 199.11 万吨，环比增加 0.41 万吨，铁水产量小幅反弹，仍处于低位，海外发运高位，铁矿供需压力较大，收于 676.5。

宏观方面，12 月 15 日统计局公布上月经济数据，1-11 月份，全国房地产开发投资 137314 亿元，同比增长 6.0%；房地产开发企业房屋施工面积 959654 万平方米，同比增长 6.3%；房屋新开工面积 182820 万平方米，下降 9.1%；商品房销售面积 158131 万平方米，同比增长 4.8%；全国固定资产投资（不含农户）494082 亿元，同比增长 5.2%；全国固定资产投资（不含农户）494082 亿元，同比增长 5.2%；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 0.5%，其中，水利管理业投资增长 2.1%，公共设施管理业投资下降 1.6%，道路运输业投资下降 0.3%，铁路运输业投资下降 1.7%。总体上，月度数据符合预期，呈现下行趋势，房屋投资增速，新开工和施工面积增速，连续下滑，不过各项的绝对值均有明显回升，好于预期。近期房地产政策持续放松，基建投资明年额度提前发放，市场气氛转好，预期明年经济将保持稳定增长状态，数据公布后，期货快速拉升。

产业方面，多地公布冬储方案，总体价格高于同期水平。上周铁水、钢材产量止跌，依然维持偏低状态，上周螺纹产量 273 万吨，下降 1 万吨；需求方面，需求一般，表需 314 万吨，下降 10 万吨。全国建材社会库存、厂库下降，螺纹厂库 192，降 13，社库 361，降 27，总库存 553，降 40，社库/厂库比值回升中，目前进入冬储时段，贸易商拿货意愿增加，但对高价抵触情绪较强。

现货市场，建材成交小幅增加，日均成交 127780 吨，周环比增加 1840 吨。上周唐山钢坯报价 4360，周环比持平，全国螺纹报价 4862，周环比涨 33。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 755，周环比升 56，杨迪粉 580，周环比升 40，PB 粉-杨迪粉价差 175，周环比上升 16。

原料端，铁矿石海外发运高位，七日日均 549 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回升。上周（12 月 6-12 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2252.8 万吨，环比减少 537.5 万吨；澳洲发运量 1759.4 万吨，环比减少 226.8 万吨；其中澳洲发往中国的量 1408.3 万吨，环比减少 183.6 万吨；巴西发运量 493.4 万吨，环比减少 310.7 万吨。

库存方面，45 港库存呈现累库趋势，北方六港转增，其中日照港、曹妃甸港增量最大。45 个港口进口铁矿库存为 15696.30，环比增 211.39；日均疏港量 286.13 增 6.41。分量方面，澳矿 7295.60 增 96.18，巴西矿 5601.70 增 30.45，贸易矿 9302.50 增 77.2，球团 407.30 增 33.83，精粉 1142.27 增 70.78，块矿 2339.51 降 28.90，粗粉 11807.22 增 135.68；在港船舶数 149 条降 12 条。

三、行情展望

上周房屋和基建数据增速延续下降，不过绝对值回升，叠加近期政策利好，市场预期增强。目前终端处于淡季，钢厂逐步公布冬储政策，总体价格高于去年，贸易商屯货意愿增强，不过对高价有所抵制。供给端，北方钢厂限产严格，钢材产量继续低位库存持续下降，供需均有支撑，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。近期钢价回暖，铁矿偏强跟随走势，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

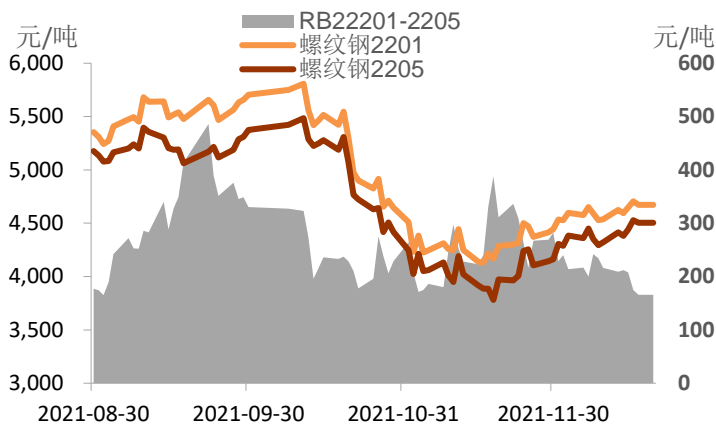
四、消息面

1. 中央经济工作会议称，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，坚持创新驱动发展，推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，继续做好“六稳”“六保”工作，持续改善民生，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，保持社会大局稳定，迎接党的二十大胜利召开。
2. 1-11 月份，全国房地产开发投资 137314 亿元，同比增长 6.0%；比 2019 年 1-11 月份增长 13.2%，两年平均增长 6.4%。其中，住宅投资 103587 亿元，增长 8.1%。房地产开发企业房屋施工面积 959654 万平方米，同比增长 6.3%。其中，住宅施工面积 679540 万平方米，增长 6.5%。房屋新开工面积 182820 万平方米，下降 9.1%。其中，住宅新开工面积 135017 万平方米，下降 8.4%。房屋竣工面积 68754 万平方米，增长 16.2%。其中，住宅竣工面积 49582 万平方米，增长 16.2%。商品房销售面积 158131 万平方米，同比增长 4.8%；比 2019 年 1—11 月份增长 6.2%，两年平均增长 3.1%。
3. 1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）494082 亿元，同比增长 5.2%；比 2019 年 1-11 月份增长 7.9%，两年平均增长 3.9%。其中，民间固定资产投资 281027 亿元，同比增长 7.7%。从环比看，11 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.19%。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 0.5%。其中，水利管理业投资增长 2.1%，公共设施管理业投资下降 1.6%，道路运输业投资下降 0.3%，铁路运输业投资下降 1.7%。
4. 据国家统计局统计，11 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 6931 万吨、6173 万吨和 10103 万吨，同比分别下降 22%、下降 16.6%和下降 14.7%；日均产量分别为 231.03 万吨、205.77 万吨和 336.77 万吨，日均环比分别增长 0.1%、增长 1.2%和增长 2.6%。11 月份粗钢、生铁和钢材年化产量分别为 84327 万吨、75105 万吨和 122920 万吨。1-11 月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 94636 万吨、79623 万吨和 122333 万吨，同比分别下降 2.6%、下降 4.2%和增长 1%。
5. 中国人民银行 12 月 13 日发布的数据显示，2021 年 11 月末，个人住房贷款余额 38.1 万亿元，当月增加 4013 亿元，较 10 月多增 532 亿元。另从监管部门和多家银行了解，11 月末，银行业金融机构房地产贷款同比多增 2000 多亿元，其中，个人住房贷款余额同比多增 1100 多亿元，开发贷款同比多增 900 多亿元。
6. 据中国网，财政部副部长许宏才介绍，2021 年，全国人大批准安排新增地方政府专项债券的额度是 3.65 万亿元。截至 12 月 15 日，新增专项债券发行 3.42 万亿元，占已下达额度的 97%，全年发行工作基本完成。从资金投向看，全部用于党中央、国务院确定的重点领域，其中约五成投向交通基础设施、市政和产业园区基础设施领

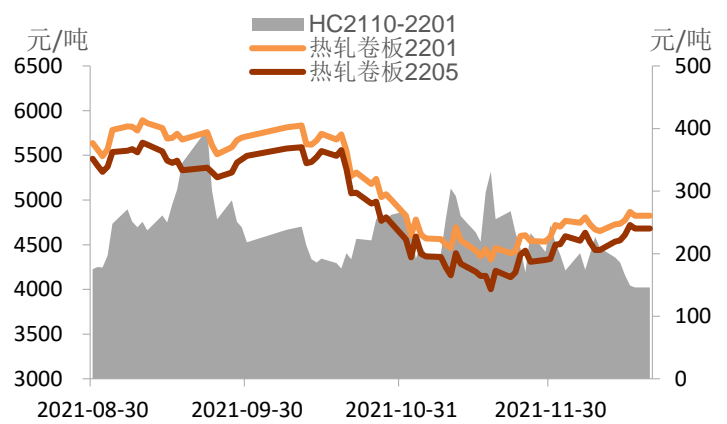
域；约三成投向保障性安居工程以及卫生健康、教育、养老、文化旅游等社会事业；约两成投向农林水利、能源、城乡冷链物流等，对带动扩大有效投资、保持经济平稳运行发挥了重要作用。同时，各地已安排超过 1700 亿元专项债券资金用作重大项目资本金，有效发挥了政府投资“四两拨千斤”的撬动作用。

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

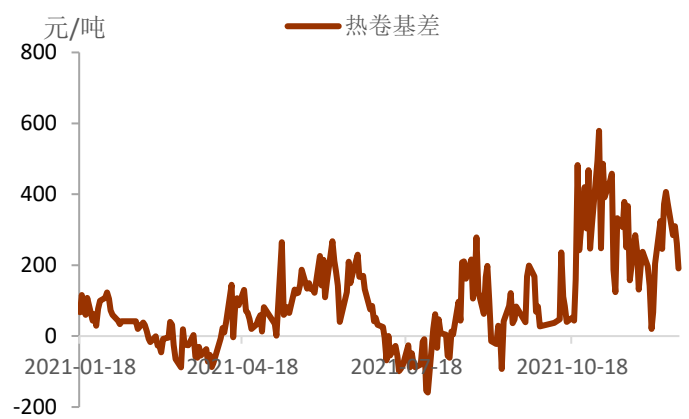


数据来源：Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势

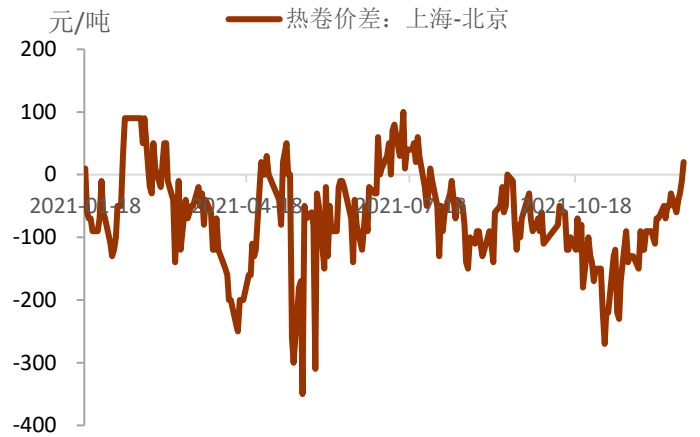


数据来源：Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

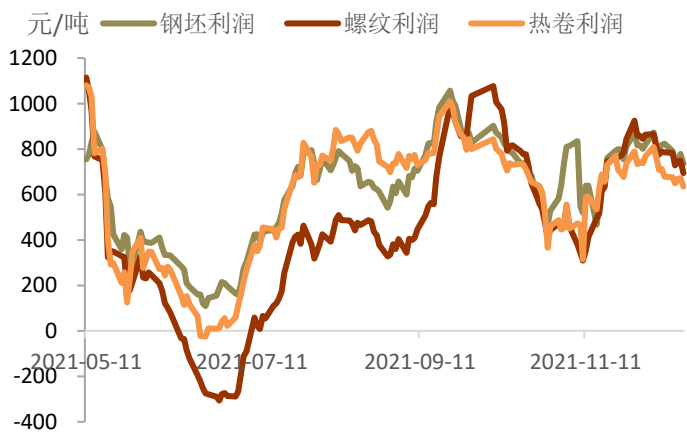


图表 6 热卷现货地域价差走势

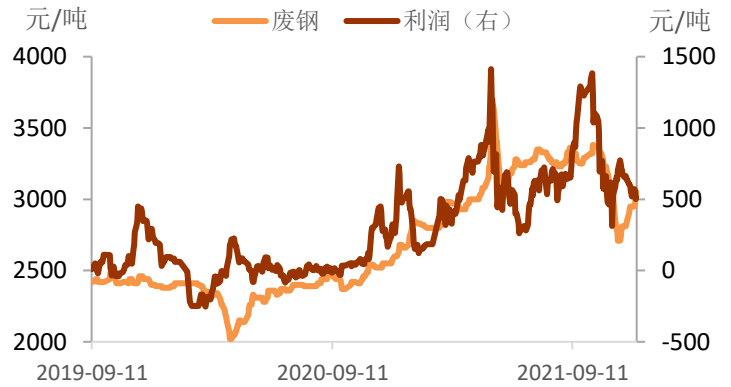


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

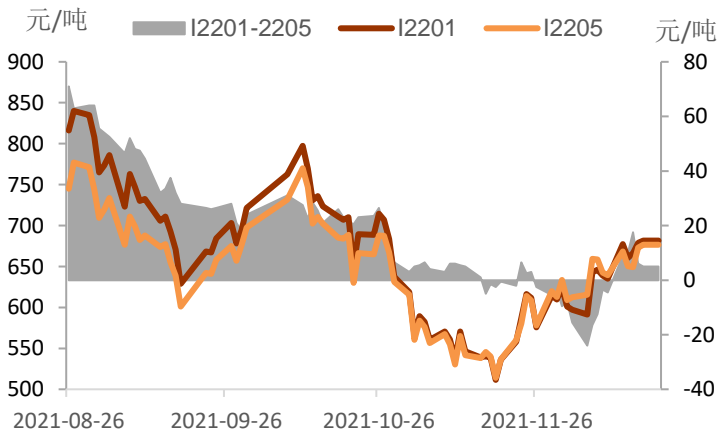


图表 8 华东地区短流程电炉利润

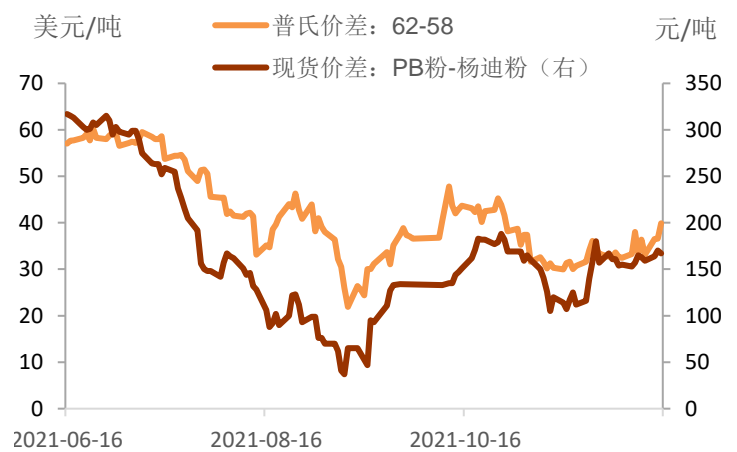


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 1-5 价差走势

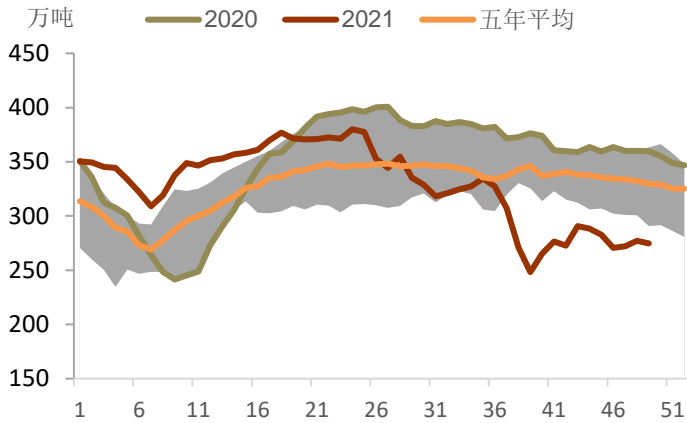


图表 10 铁矿石高低品价差走势

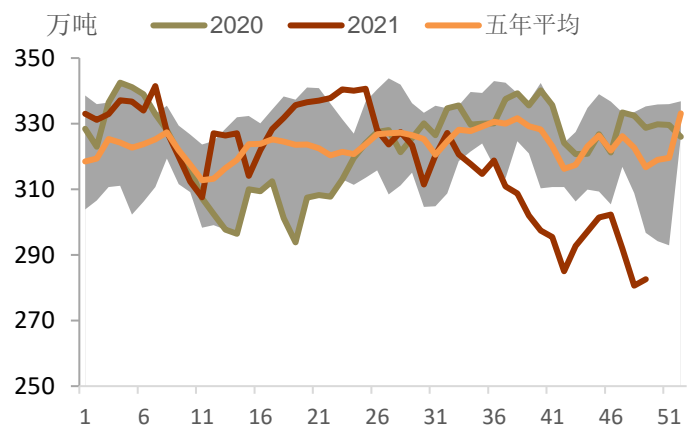


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

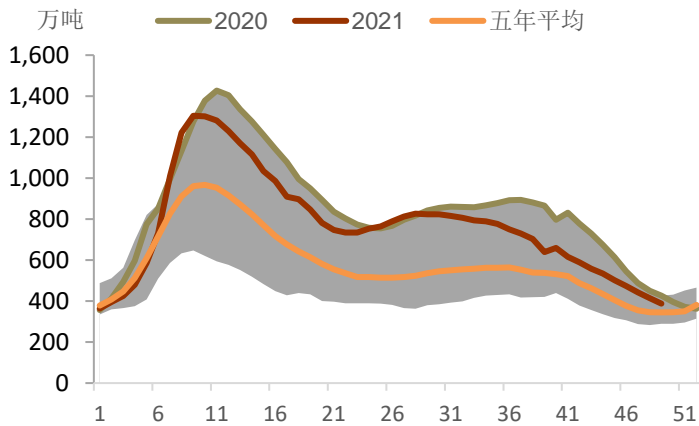


图表 12 热卷产量

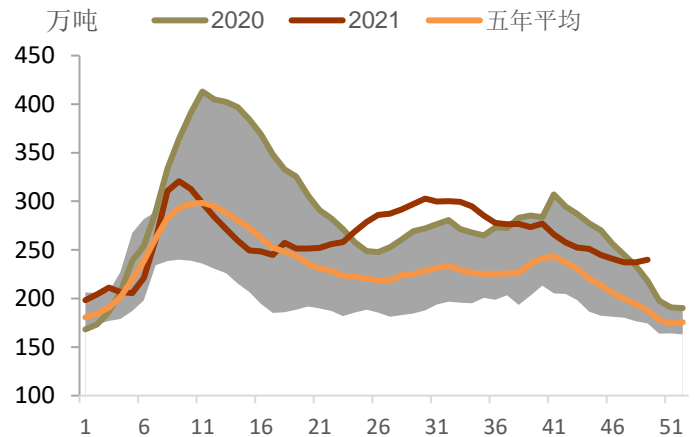


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

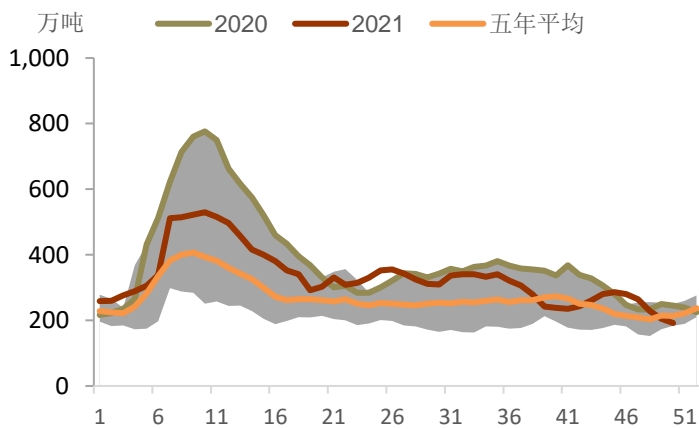


图表 14 热卷社库

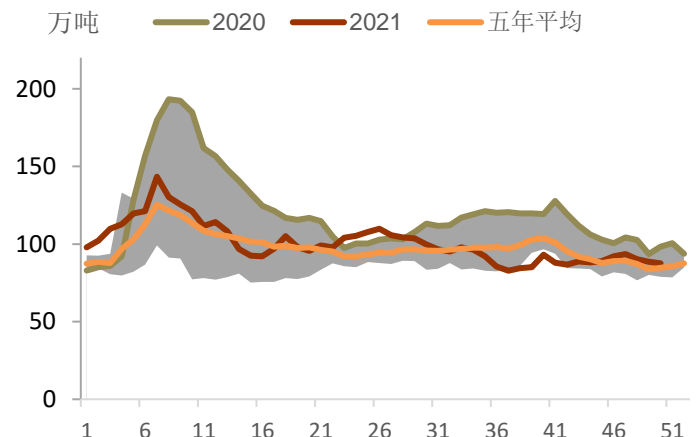


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

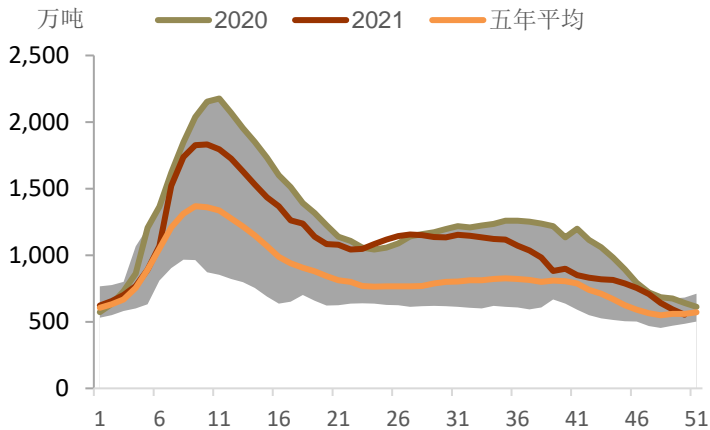


图表 16 热卷厂库

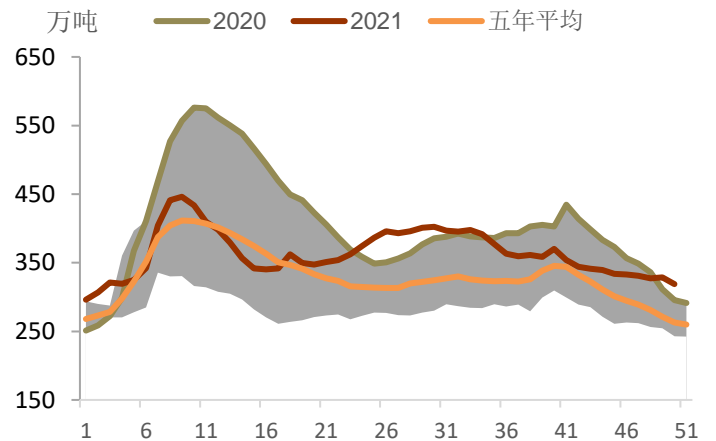


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

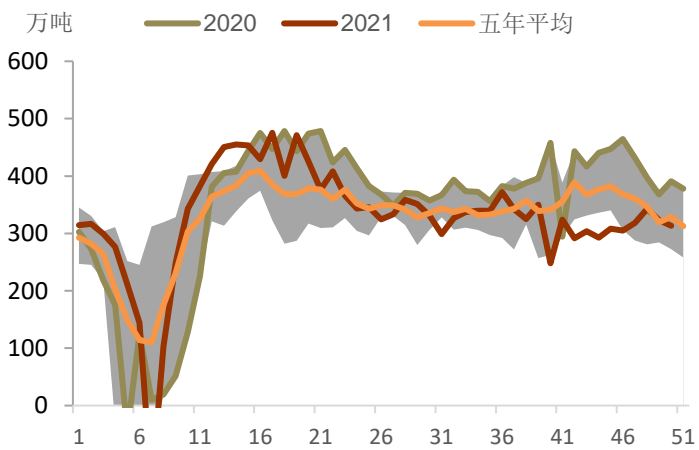


图表 18 热卷总库存

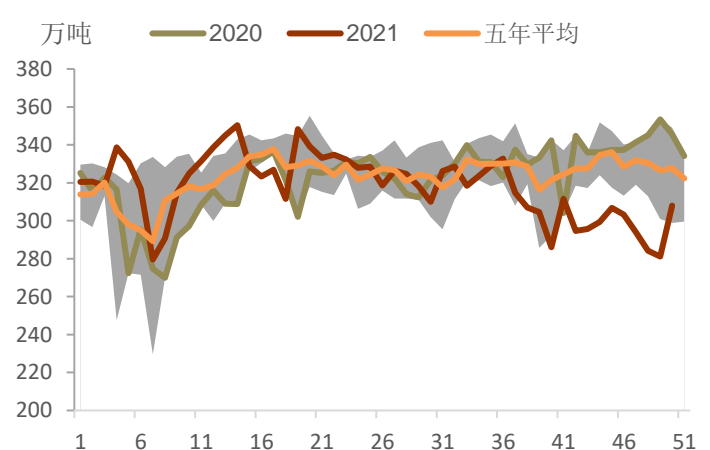


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

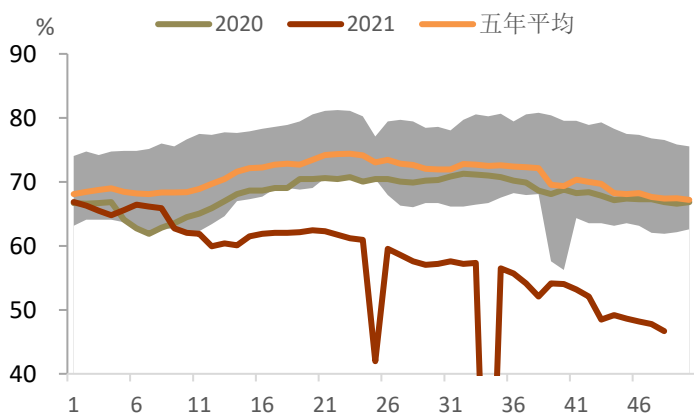


图表 20 热卷表观消费

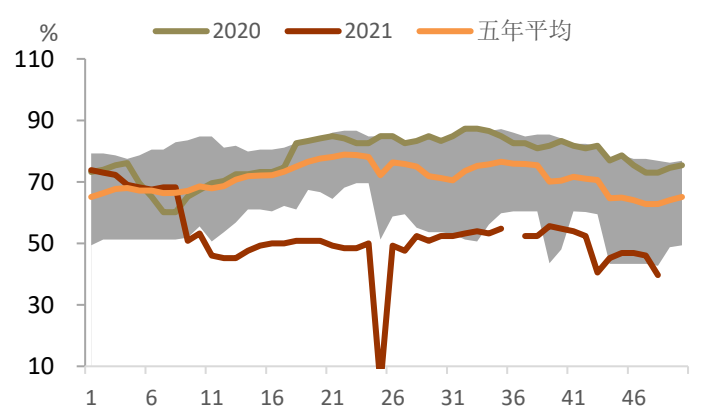


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

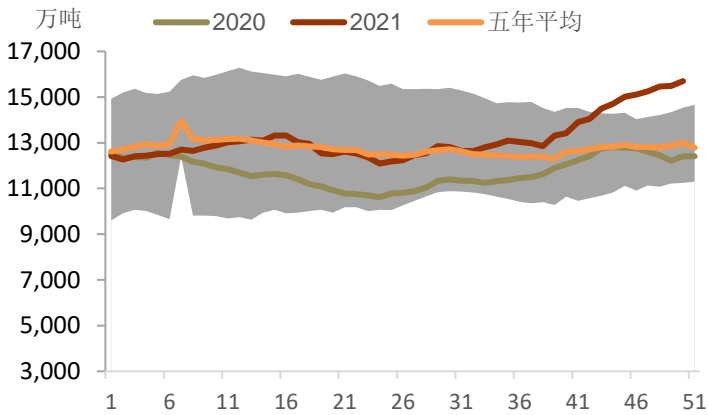


图表 22 唐山高炉开工率



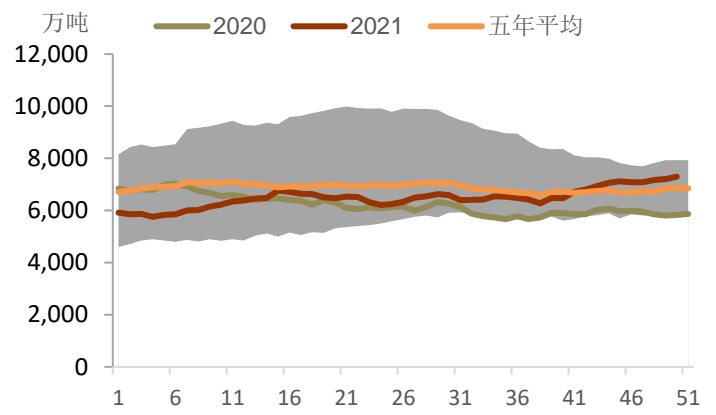
数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

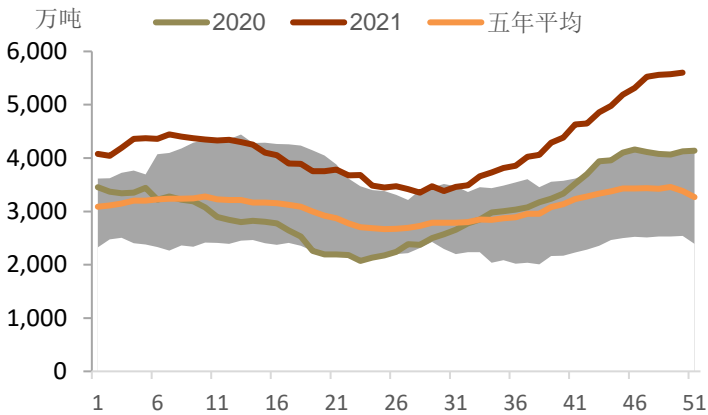


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

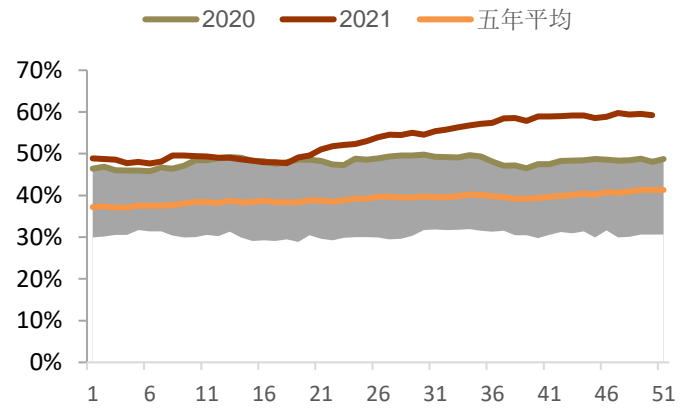


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

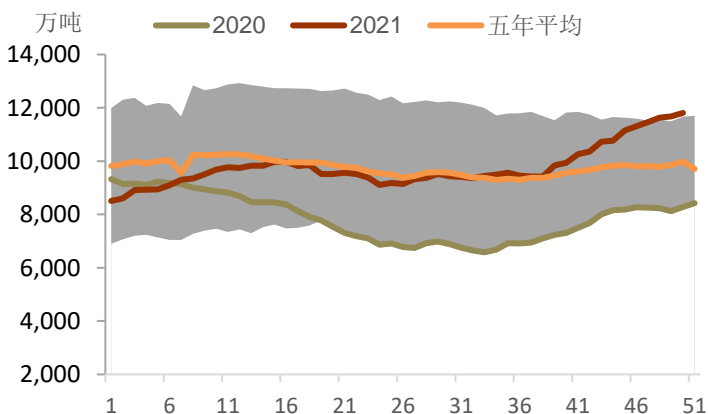


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

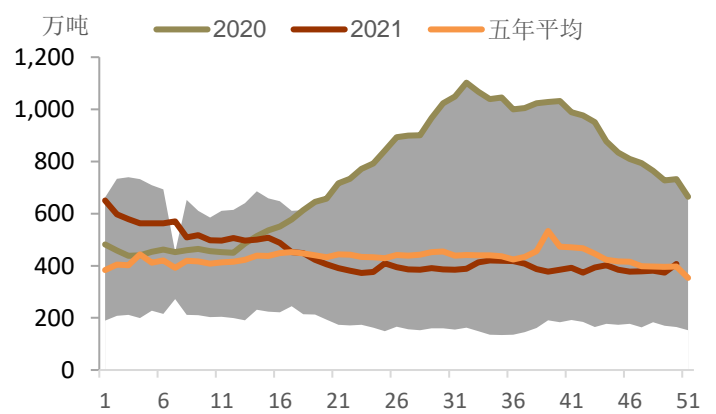


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

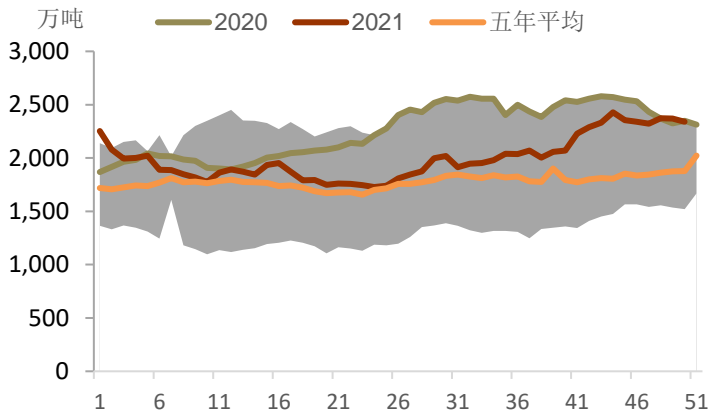


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

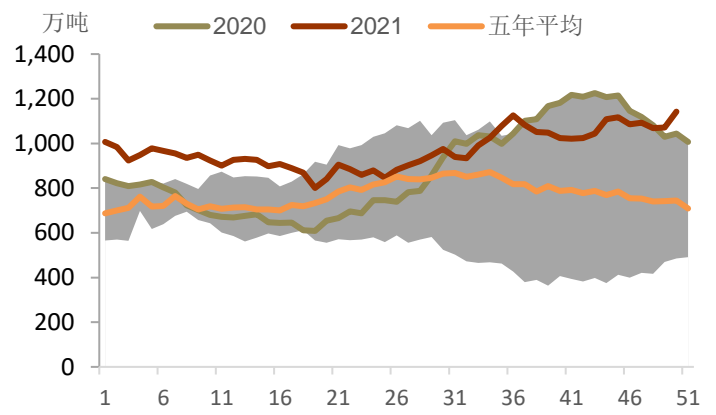
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

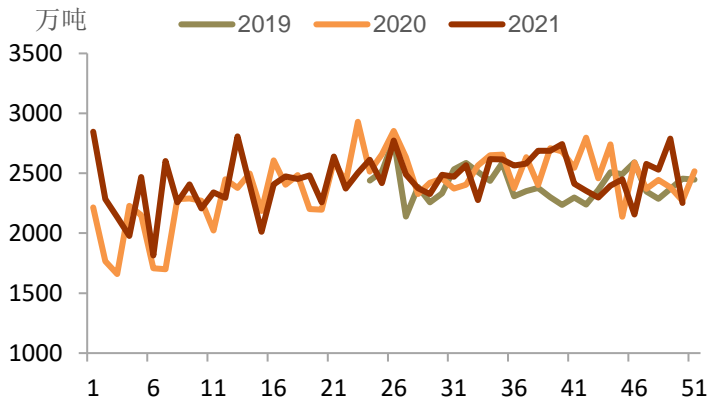


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

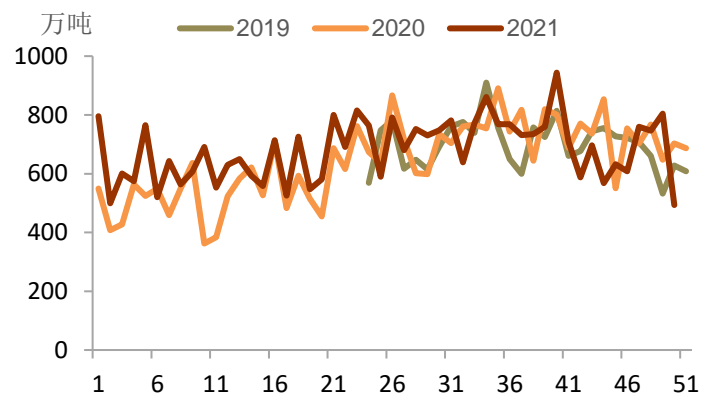


数据来源：Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

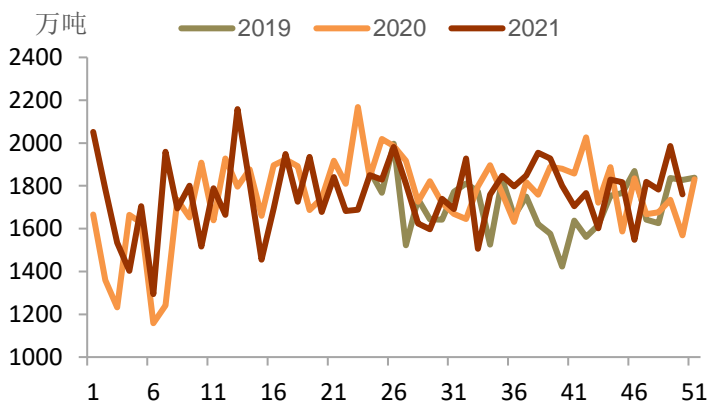


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

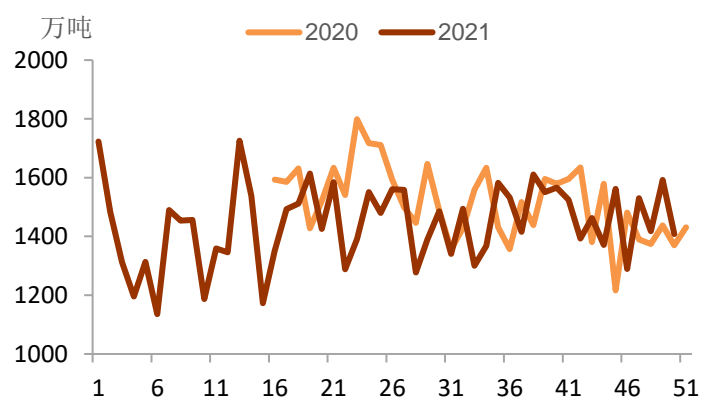


数据来源：Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

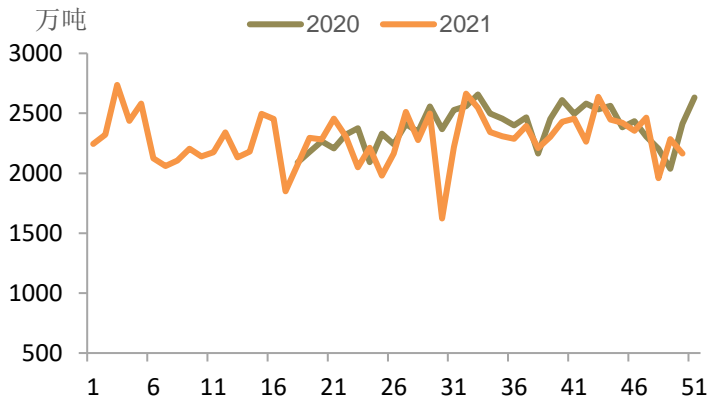


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

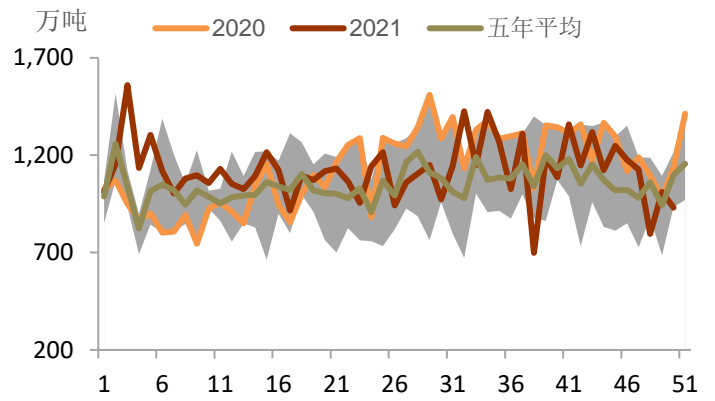


数据来源：Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

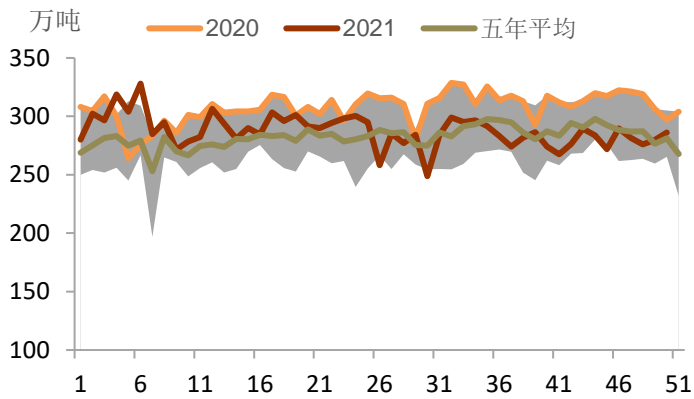


图表 36 中国到港量 6 港

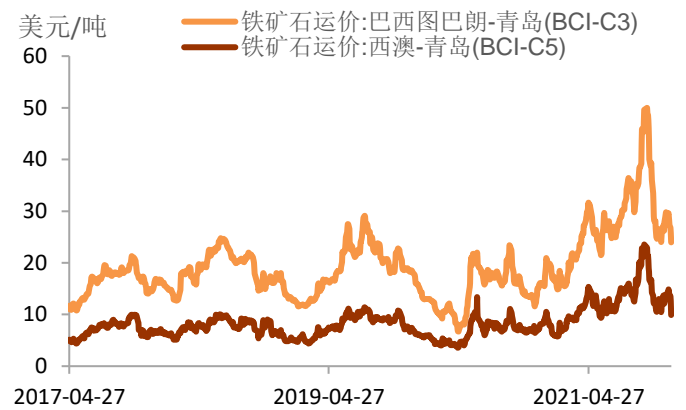


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

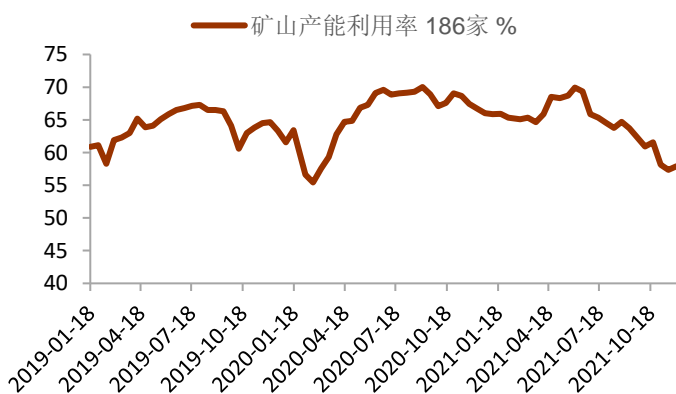


图表 38 铁矿石海运费

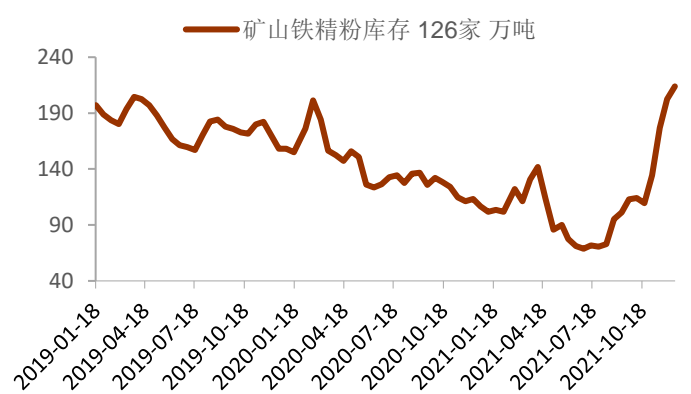


数据来源: Wind, Mysteel, 铜冠金源期货

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。