

2021年12月27日

星期一

全国迎来降温潮

螺纹钢高位震荡调整



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：全国迎来降温潮，螺纹钢高位震荡调整	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2205 合约震荡走势，随着前期利多影响释放，期价进入盘整行情，在 4400-4550 区域波动，收 4519。现货市场，建材成交小幅下降，日均成交 120980 吨，周环比减少 6800 吨。上周唐山钢坯报价 4360，周环比上涨 30，全国螺纹报价 4843，周环比跌 20。宏观方面，上周发改委发言人表示即将出台扩大内需的战略纲要，切实防范经济下行风险；生态环境部明确表示冬奥会期间大面积关停企业不属实。邯郸市正式印发 2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案，2022 年 1 月 1 日-3 月 15 日，原则上钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%。产业方面，上周铁水、钢材产量维持偏低状态，螺纹产量 265 万吨，下降 8 万吨；需求方面，需求一般，表需 299 万吨，下降 15 万吨。全国建材社会库存、厂库下降，螺纹厂库 178，降 14，社库 342，降 19，总库存 520，降 34，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，宏观政策影响减弱，期价高位调整，总体偏强。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，本周北方普遍降温，工地需求下降。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：补库需求支撑，上升空间有限	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2205 合约反弹走势，市场预期节前钢厂有一轮补库，现货价格表现坚挺，日均铁水产量 199.01 万吨，环比减少 0.1 万吨，铁水产量仍处于低位，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 820，周环比升 70，超特粉 505，周环比升 25，PB 粉-超特粉价差 315，周环比上升 45。供应方面，铁矿石海外发运高位调整，七日日均 505 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回升。上周（12 月 13-19 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2577.3 万吨，环比增加 324.5 万吨；澳洲发运量 1903.7 万吨，环比增加 144.3 万吨；其中澳洲发往中国的量 1664.9 万吨，环比增加 256.6 万吨；巴西发运量 673.6 万吨，环比增加 180.2 万吨。库存方面，45 港库存上周库存下降，北方六港转降，天津港增 60，其他五港口下降 203。45 个港口进口铁矿库存为 15512.60，环比降 183.7。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，市场预期钢厂节前补库和复产，铁矿偏强反弹走势，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	4519	14	0.31	10076238	2832633	元/吨
SHFE 热卷	4616	-64	-1.37	3200821	1069406	元/吨
DCE 铁矿石	713.5	37.0	5.47	5917076	1143075	元/吨
DCE 焦煤	2327.0	159.0	7.33	275735	53823	元/吨
DCE 焦炭	3168.5	117.5	3.85	182953	39967	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：iFinD，铜冠金源期货

二、行情描述与分析

上周螺纹期货 2205 合约震荡走势，随着前期利多影响释放，期价进入盘整行情，在 4400-4550 区域波动，收 4519。铁矿石 2205 合约反弹走势，市场预期节前钢厂有一轮补库，现货价格表现坚挺，日均铁水产量 199.01 万吨，环比减少 0.1 万吨，铁水产量仍处于低位，海外发运高位，铁矿供需压力较大，收于 676.5。

宏观方面，上周发改委发言人表示即将出台扩大内需的战略纲要，切实防范经济下行风险；生态环境部明确表示冬奥会期间大面积关停企业不属实。邯郸市正式印发 2021-2022 年秋冬季大气污染防治综合治理攻坚方案，2022 年 1 月 1 日-3 月 15 日，原则上钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%。

产业方面，上周铁水、钢材产量维持偏低状态，螺纹产量 265 万吨，下降 8 万吨；需求方面，需求一般，表需 299 万吨，下降 15 万吨。全国建材社会库存、厂库下降，螺纹厂库 178，降 14，社库 342，降 19，总库存 520，降 34，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，建材成交小幅下降，日均成交 120980 吨，周环比减少 6800 吨。上周唐山钢坯报价 4360，周环比上涨 30，全国螺纹报价 4843，周环比跌 20。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 820，周环比升 70，超特粉 505，周环比升 25，PB 粉-超特粉价差 315，周环比上升 45。

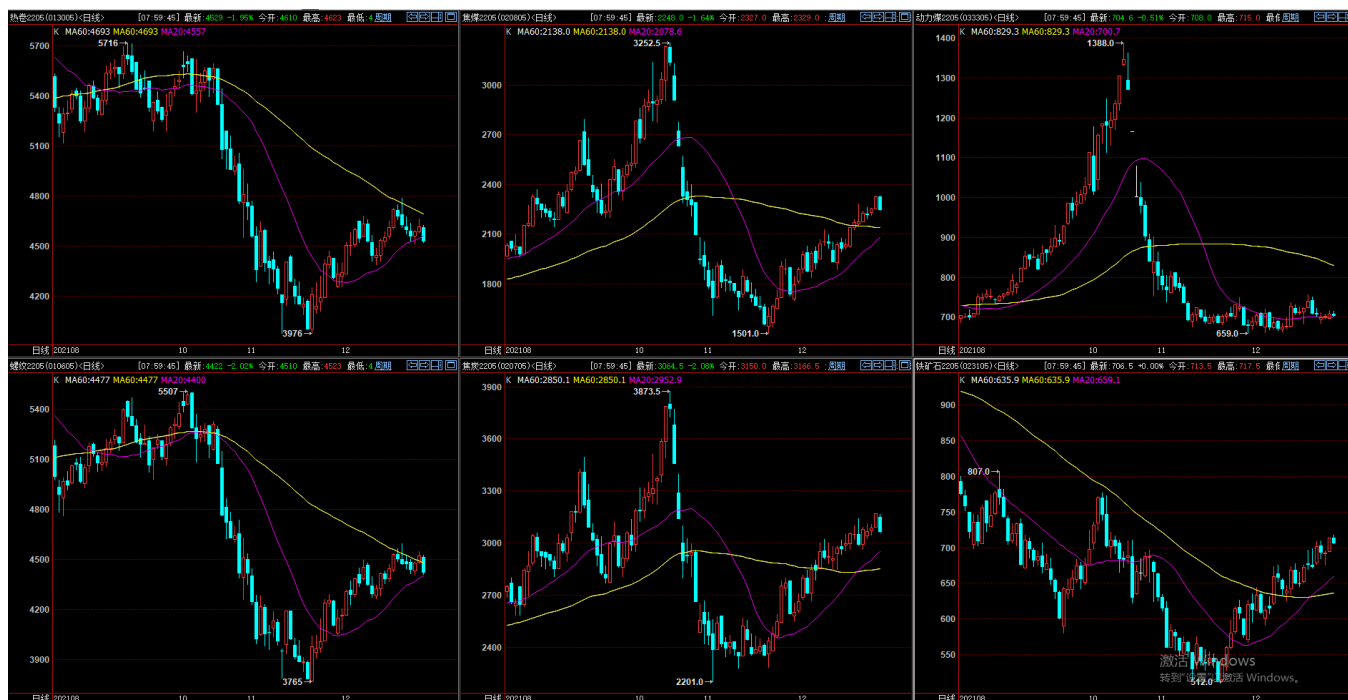
原料端，铁矿石海外发运高位调整，七日日均 505 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回升。上周（12 月 13-19 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2577.3 万吨，环比增加 324.5 万吨；澳洲发运量 1903.7 万吨，环比增加 144.3 万吨；其中澳洲发往中国的量 1664.9 万吨，环比增加 256.6 万吨；巴西发运量 673.6 万吨，环比增加 180.2 万吨。

库存方面，45 港库存上周库存下降，北方六港转降，天津港增 60，其他五港口下降 203。45 个港口进口铁矿库存为 15512.60，环比降 183.7；日均疏港量 298.22 增 12.09。分量方面，澳矿 7124.40 降 171.2，巴西矿 5547.43 降 54.27，贸易矿 9185.50 降 117，球团 417.01 增 9.71，精粉 1121.61 降 20.66，块矿 2329.29 降 10.22，粗粉 11644.69 降 162.53；在港船舶数 142 条降 7 条。

三、行情展望

上周宏观政策影响减弱，期价高位调整，总体偏强。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，本周北方普遍降温，工地需求下降。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，市场预期钢厂节前补库和复产，铁矿偏强反弹走势，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

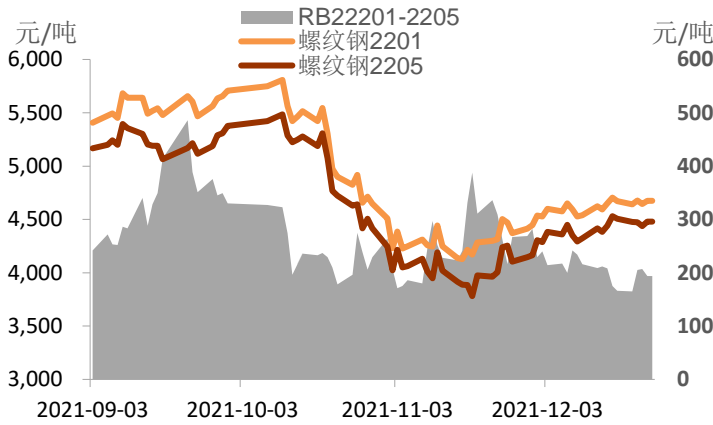
1. 国家发改委副主任宁吉喆表示，要积极出台有利于经济稳定的政策，用好投资政策和消费政策工具，实施好即将出台的扩大内需战略纲要；慎重出台有收缩效应的政

策。加强顶层设计，研究制定促进共同富裕行动纲要。协同做好反垄断和反不正当竞争、反暴利防范短期游资炒作、反资本脱实向虚、反头部平台企业侵权等工作。持续推进防范化解地方隐性债务风险，加强企业债券违约风险防范。切实防范经济运行下行风险。

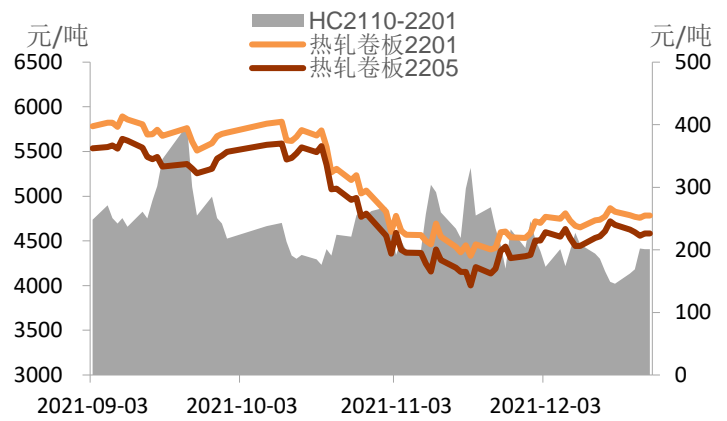
2. 新华财经北京 12 月 23 日电生态环境部今天（23 日）宣布，针对有消息称一些北方地区的企业，被要求减产以保证冬奥会的空气质量。生态环境部表示，这些传言不属实，将依法依规采取合理的环保措施。
3. 邯郸市正式印发 2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案，2022 年 1 月 1 日-3 月 15 日，原则上钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%。据 Mysteel 统计，邯郸今年一季度生铁总产量是 1099.8 万吨，假设按照印发的方案且废钢比不变的基础来推算，2022 年该时间段生铁产量将不超过 769.9 万吨，折合日均铁水产量将不超过 8.55 万吨/天，但由于今年四季度以来各地环保限产政策严格，邯郸地区 10 月 1 日-12 月 16 日日均铁水产量为 6.7 万吨，如按照解除限产并且无其他因素影响来看，2022 年一季度该时间段内的日均铁水产量将达到 8.5 万吨，较四季度日均铁水产量仍有 1.8 万吨增量，但该水平较限产前日均铁水产量仍低 3 万吨。
4. 据国家统计局数据显示，2021 年 11 月份，我国铁矿石原矿产量 7839.6 万吨，同比下降 0.1%；1-11 月，我国铁矿石原矿产量 90144.1 万吨，同比增长 10.4%。
5. 近期各地第三批集中供地陆续完成出让，多个城市在第二批集中供地基础上进一步优化了地块的“出让条件”，对保证金比例、付款进度和捆绑要求等方面进行了调整。与第二批集中供地相比，此次房企参拍门槛下降，流拍率得到一定控制。
6. 吉林省日前召开新闻发布会，介绍和解读省委经济工作会议精神。对于明年一季度经济如何开好局、起好步，吉林省发改委主任李国强称，要鼓励和引导各市县开展购房补贴和贷款贴息工作，支持农民进城购房；长春市落实好重点高校毕业生安家费以及国家级领军人才购房补贴政策，提高进城农民购房补贴标准，有关支持政策有效期延长至 2022 年 6 月 30 日等内容。

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

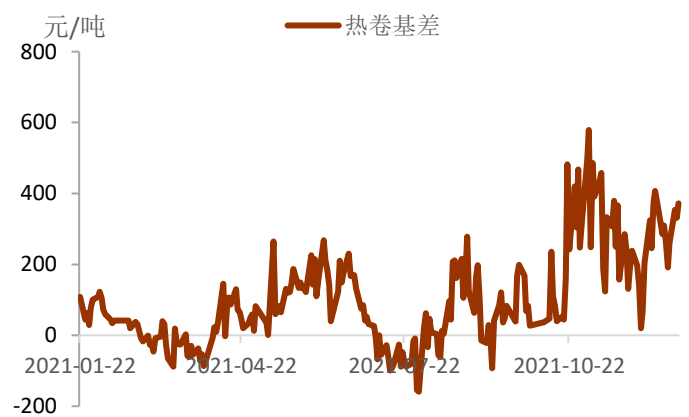


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

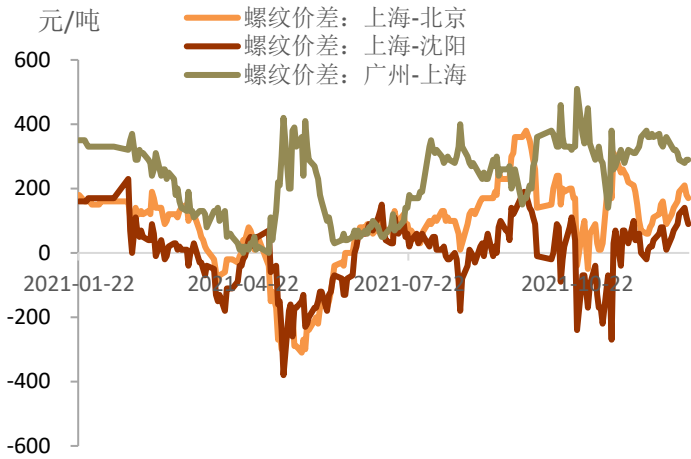


图表4 热卷基差走势

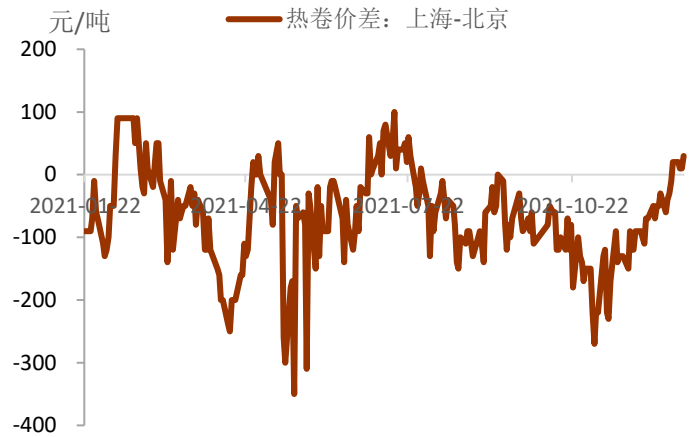


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

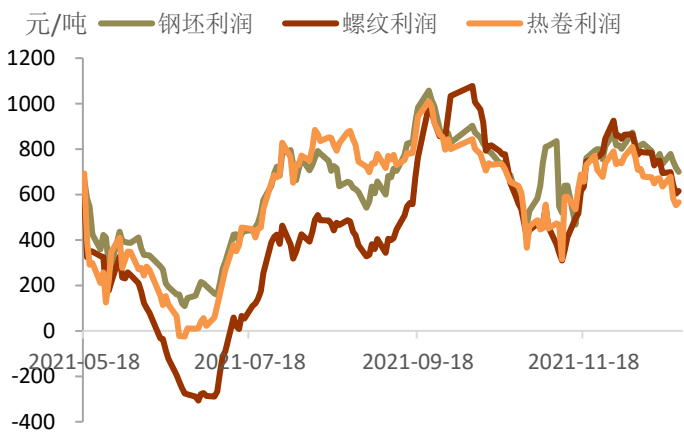


图表 6 热卷现货地域价差走势

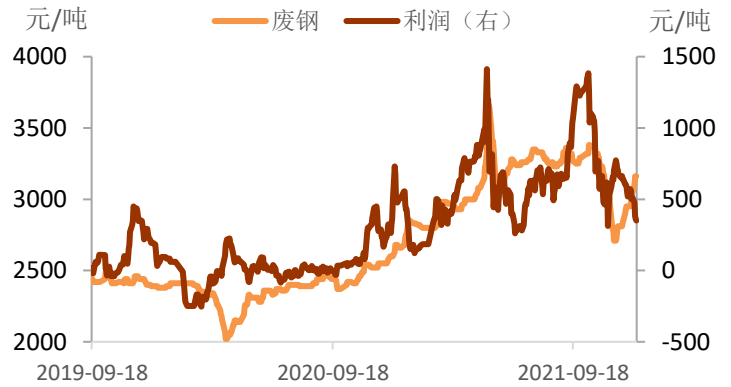


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

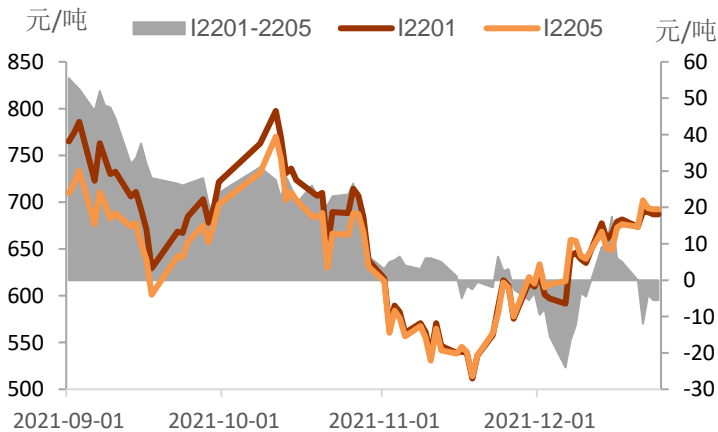


图表 8 华东地区短流程电炉利润



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 1-5 价差走势

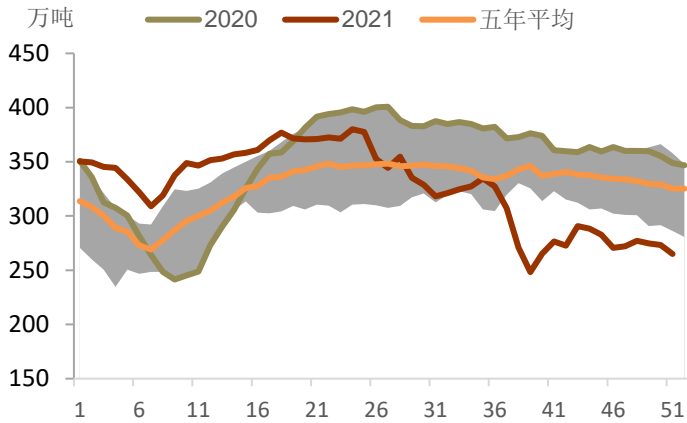


图表 10 铁矿石高低品价差走势

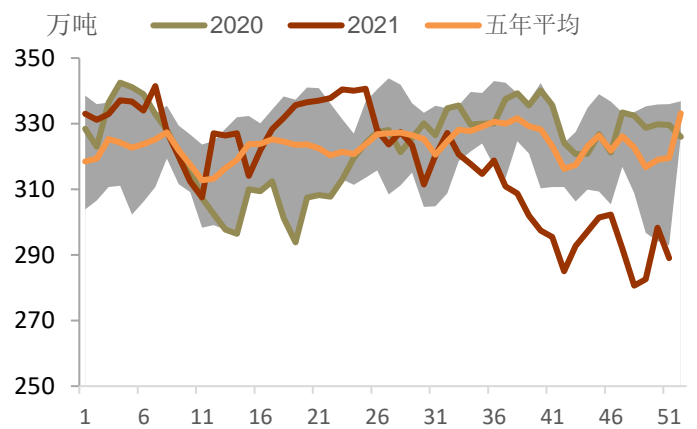


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

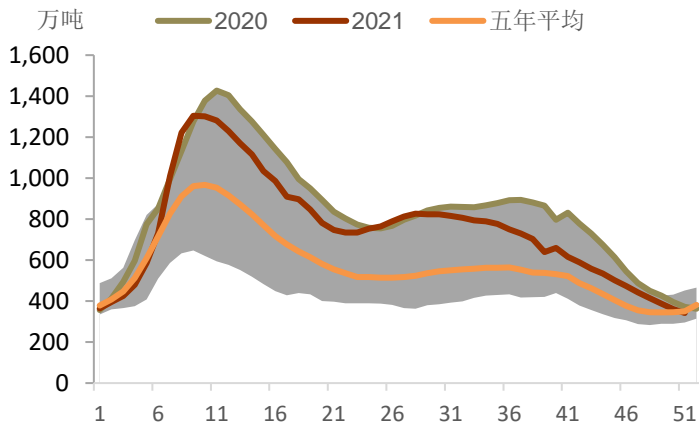


图表 12 热卷产量

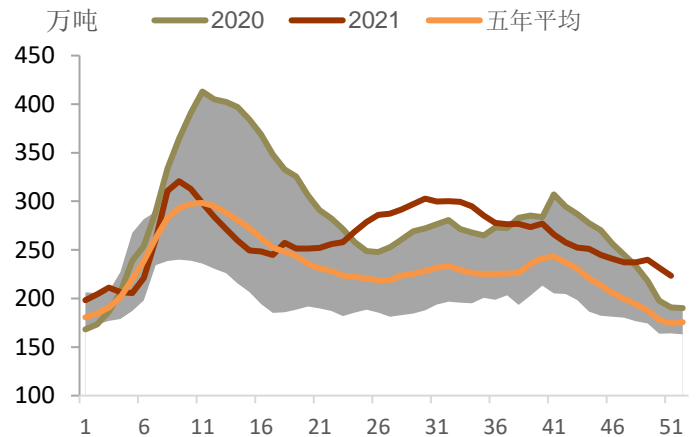


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

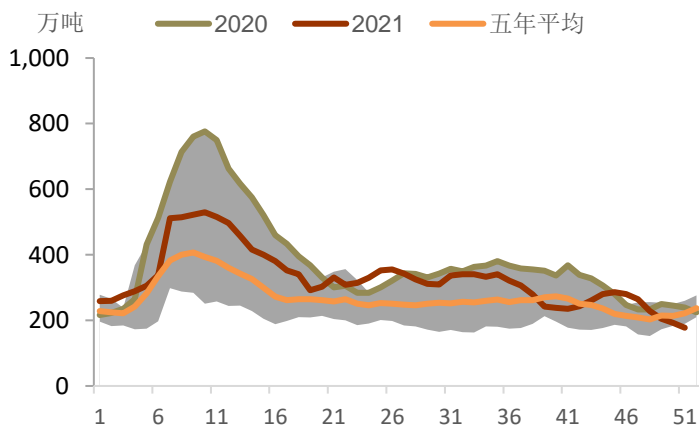


图表 14 热卷社库

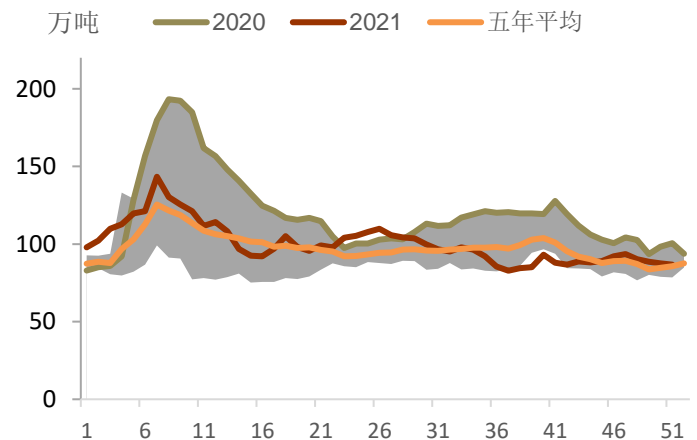


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

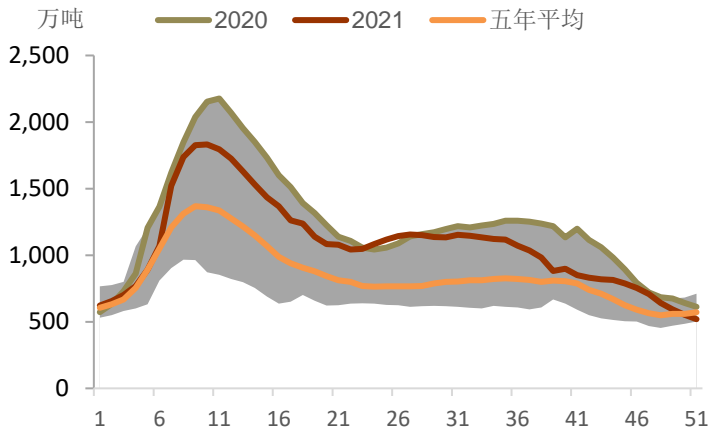


图表 16 热卷厂库

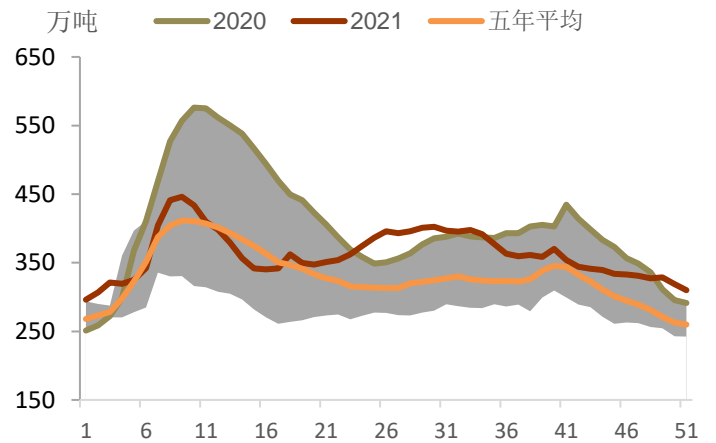


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

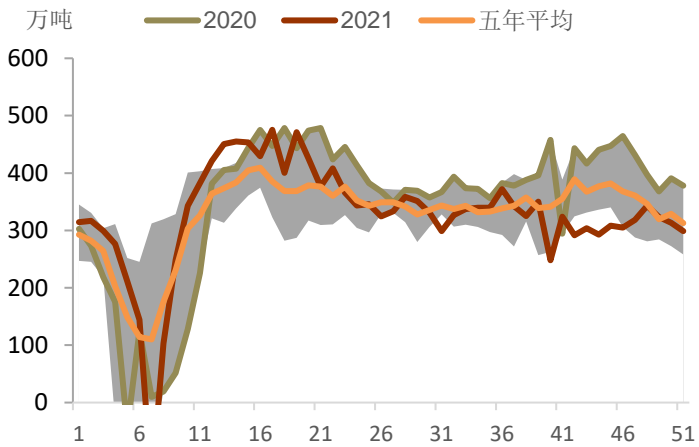


图表 18 热卷总库存

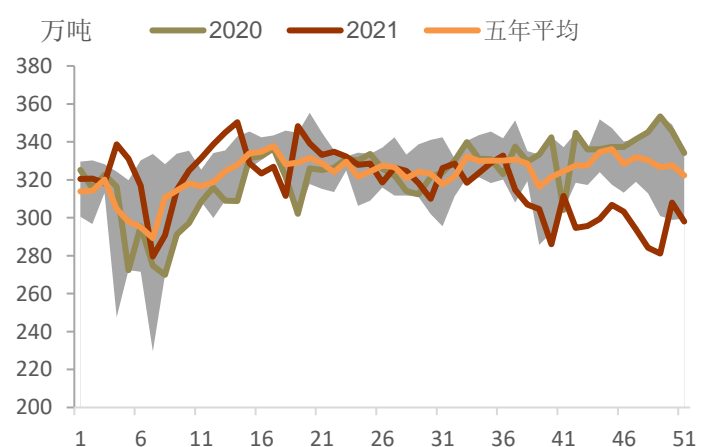


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

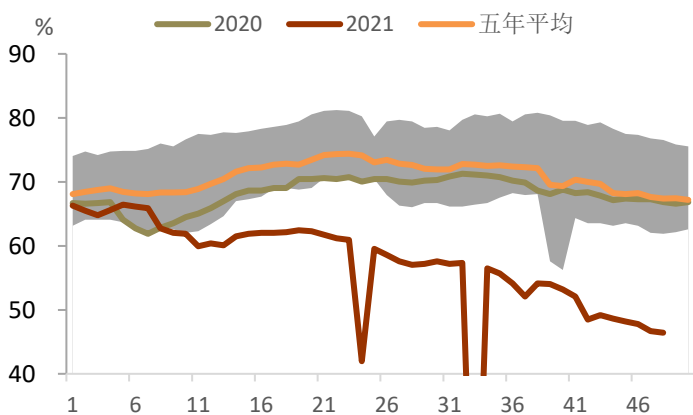


图表 20 热卷表观消费

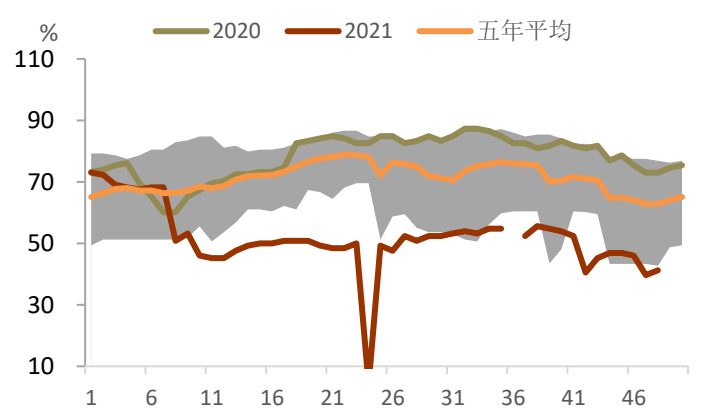


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

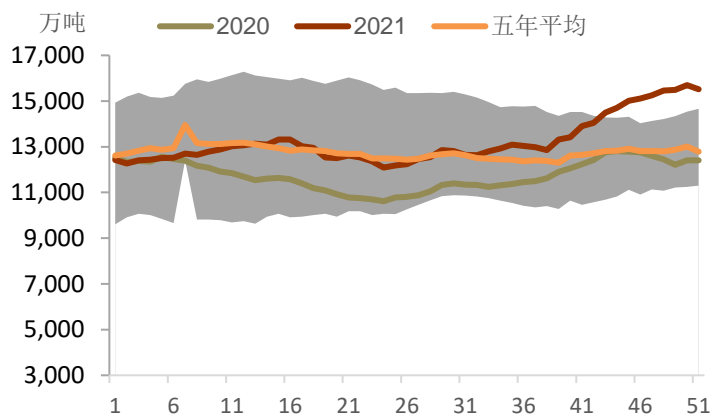


图表 22 唐山高炉开工率



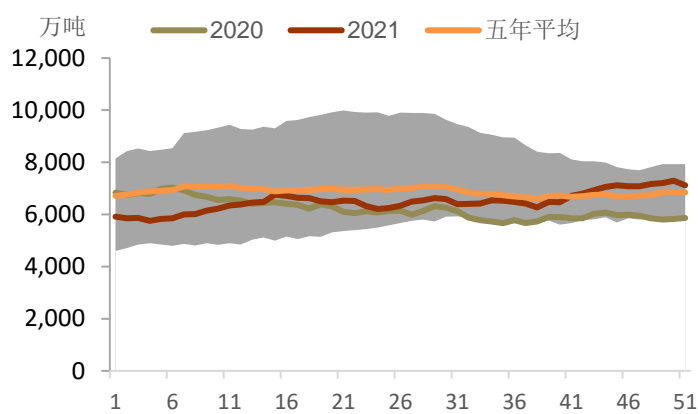
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

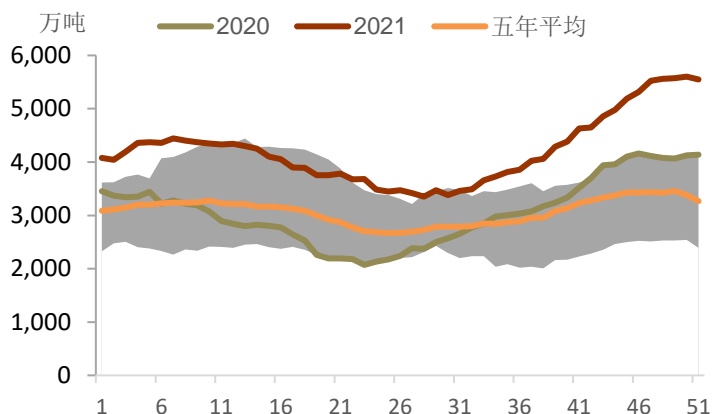


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

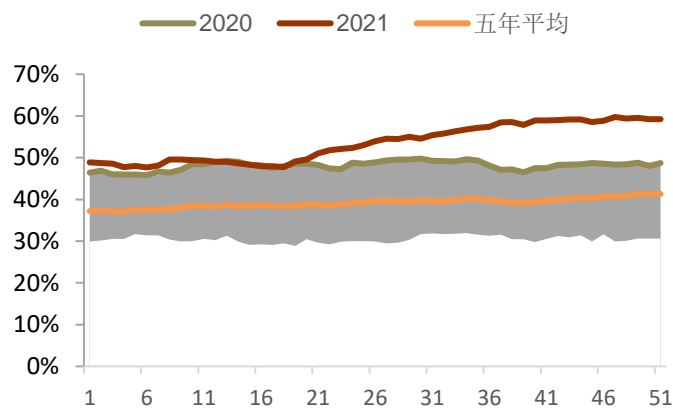


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

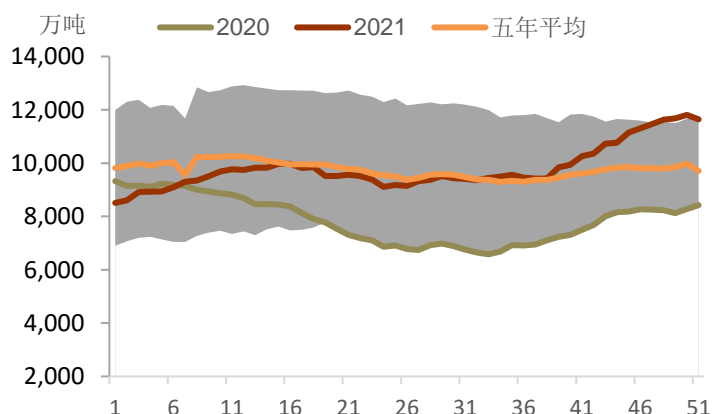


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

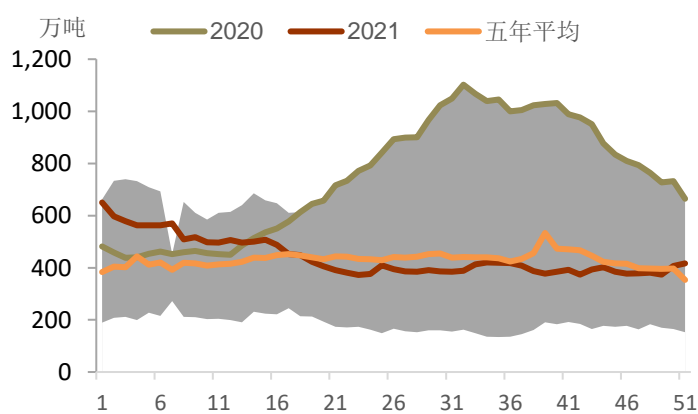


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

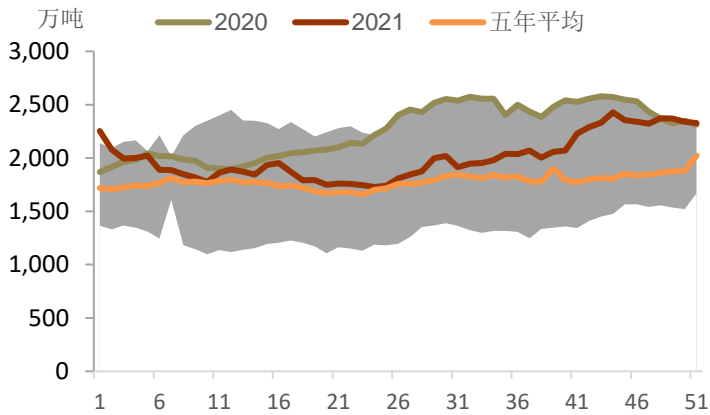


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

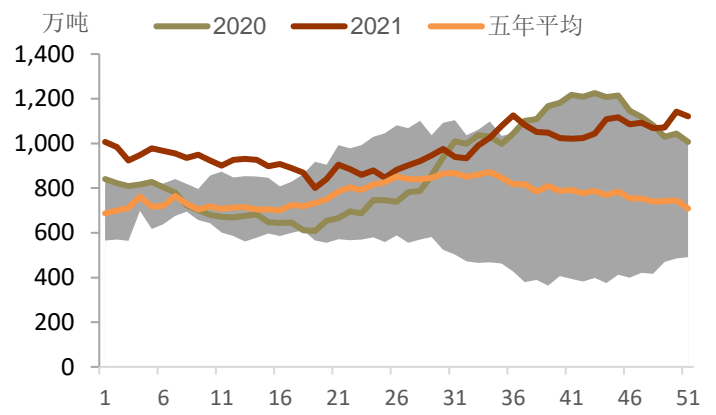
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

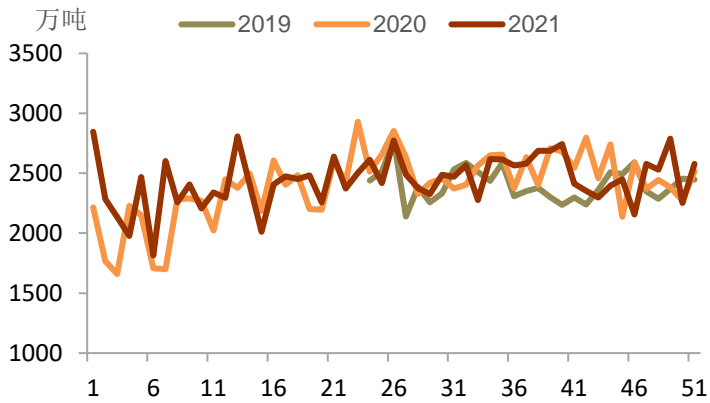


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

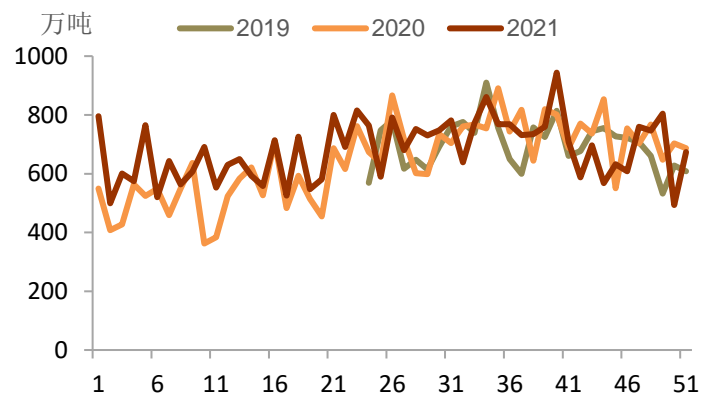


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

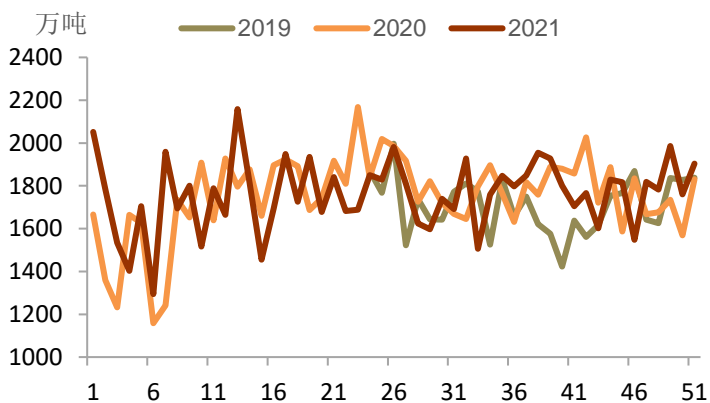


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

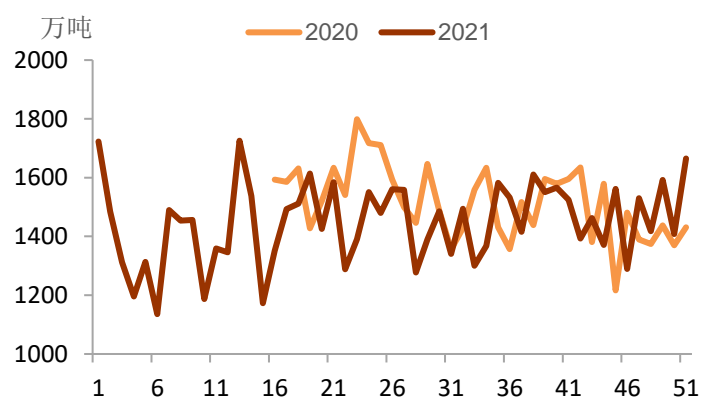


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

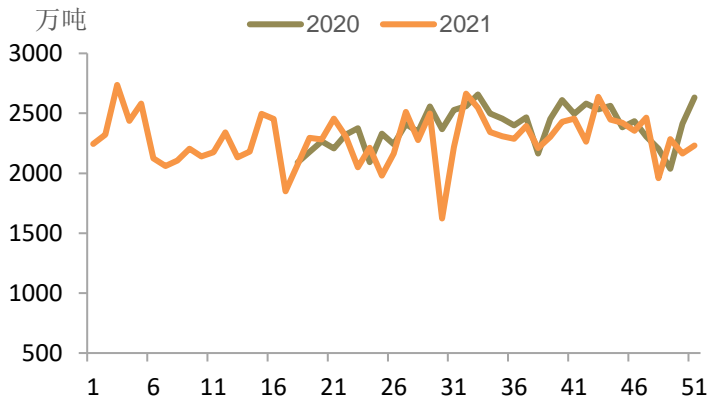


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

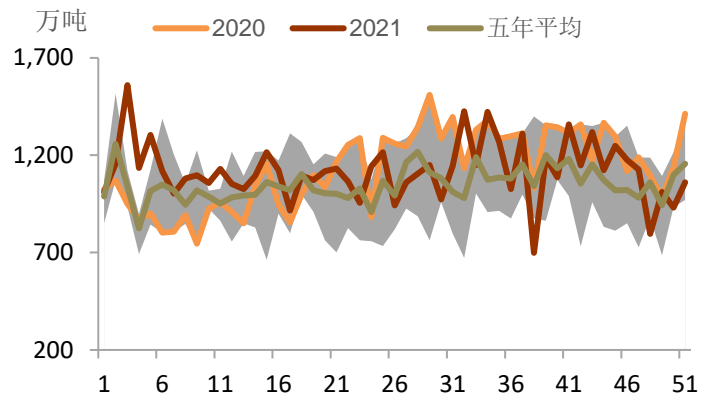


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

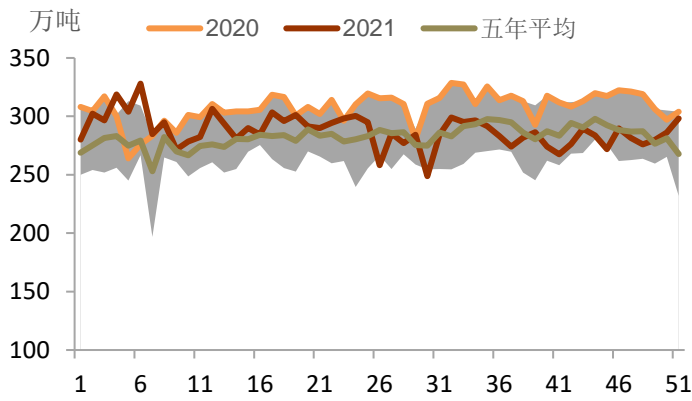


图表 36 中国到港量 6 港

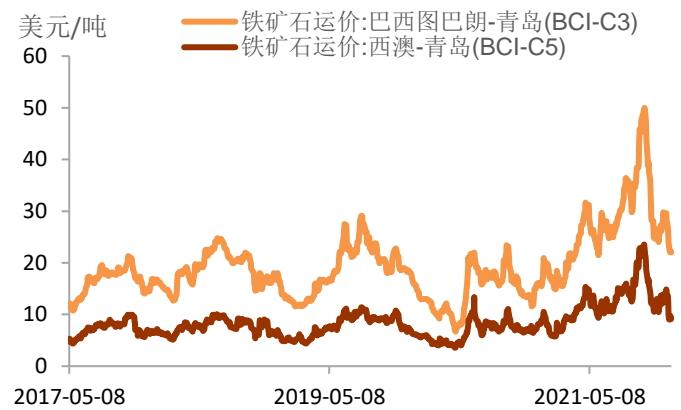


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

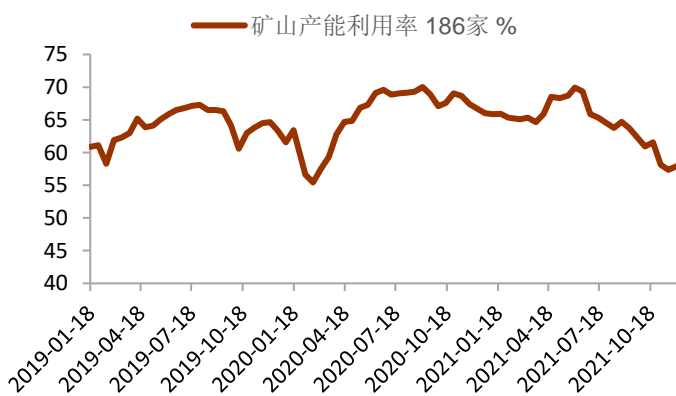


图表 38 铁矿石海运费

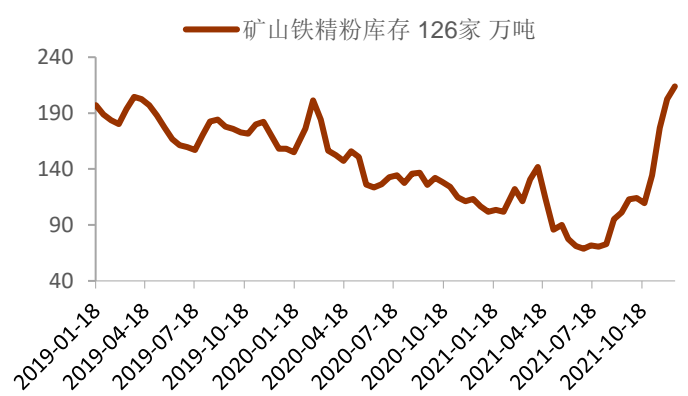


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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: iFinD, 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。