

2022年1月4日

星期二

需求表现不佳

螺纹高位调整

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：需求表现不佳，螺纹高位调整	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2205 合约高位回落，周初房地产试点消息打压市场，叠加 现货表现不佳，期价承压，收 4315。现货市场，建材成交小幅下降，日均成交 108980 吨，周环比减少 12000 吨。上周唐山钢坯报价 4270，周环比下跌 120，全国螺纹报价 4726，周环比跌 117。宏观方面，上周全国财政工作视频会议召开，做好房地产税试点准备工作。产业方面，上周铁水、钢材产量回升，螺纹产量 269 万吨，增加 4 万吨；需求方面，需求下降，表需 268 万吨，下降 31 万吨。全国建材社会库存、厂库基本持平，螺纹厂库 182，增加 4，社库 339，降 3，总库存 521，增加 1，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：供给压力较大，期价高位调整	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2205 合约高位回落，跟随钢价走势，表现稍强，钢厂高炉开工小幅回升，日均铁水产量 203.01 万吨，环比增加 3.99 万吨，海外发运高位回升，铁矿供给压力较大，收于 680。现货市场，日照港 PB 粉报价 795，周环比下跌 25，超特粉 488，周环比下跌 17，PB 粉-超特粉价差 307，周环比下跌 8。供应方面，，铁矿石海外发运高位回升，七日日均 545 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回升。上周（12 月 20-26 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2754.4 万吨，环比增加 177.1 万吨；澳洲发运量 1956.1 万吨，环比增加 52.4 万吨；其中澳洲发往中国的量 1537.7 万吨，环比减少 127.2 万吨；巴西发运量 798.3 万吨，环比增加 124.7 万吨。库存方面，45 港库存上周库存上升，北方六港转增，增加 159 万吨，45 个港口进口铁矿库存为 15625.65，环比增 113.05。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	4315	-4	-0.09	10066906	2669333	元/吨
SHFE 热卷	4411	-31	-0.70	2915222	815073	元/吨
DCE 铁矿石	680.0	6.5	0.97	4270248	639320	元/吨
DCE 焦煤	2228.5	62.5	2.89	254093	47873	元/吨
DCE 焦炭	2934.0	39.0	1.35	192700	34004	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 合约高位回落，周初房地产试点消息打压市场，叠加 现货表现不佳，期价承压，收 4315。铁矿石 2205 合约高位回落，跟随钢价走势，表现稍强，钢厂高炉开工小幅回升，日均铁水产量 203.01 万吨，环比增加 3.99 万吨，海外发运高位回升，铁矿供给压力较大，收于 680。

宏观方面，上周全国财政工作视频会议召开，做好房地产税试点准备工作。现在政策对房地产态度与之前也有区别，变得更温和。2022 年经济形势的 5 大关键词是，双周期、稳增长、新基建、软着陆、提估值。工信部等部门发布“十四五”原材料工业发展规划，到 2025 年，粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增，钢铁行业吨钢综合能耗降低 2%。

产业方面，上周铁水、钢材产量回升，螺纹产量 269 万吨，增加 4 万吨；需求方面，需求下降，表需 268 万吨，下降 31 万吨。全国建材社会库存、厂库基本持平，螺纹厂库 182，增加 4，社库 339，降 3，总库存 521，增加 1，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 108980 吨，周环比减少 12000 吨。上周唐山钢坯报价 4270，周环比下跌 120，全国螺纹报价 4726，周环比跌 117。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 795，周环比下跌 25，超特粉 488，周环比下跌 17，PB 粉-超特粉价差 307，周环比下跌 8。

原料端，铁矿石海外发运高位回升，七日日均 545 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回升。上周（12 月 20-26 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2754.4 万吨，环比增加 177.1 万吨；澳洲发运量 1956.1 万吨，环比增加 52.4 万吨；其中澳洲发往中国的量 1537.7 万吨，

环比减少 127.2 万吨；巴西发运量 798.3 万吨，环比增加 124.7 万吨。

库存方面，45 港库存上周库存上升，北方六港转增，增加 159 万吨，45 个港口进口铁矿库存为 15625.65，环比增 113.05；日均疏港量 294.06 降 4.16。分量方面，澳矿 7169.87 增 45.47，巴西矿 5589.18 增 41.75，贸易矿 9243.30 增 57.8，球团 412.28 降 4.73，精粉 1151.42 增 29.81，块矿 2279.30 降 49.99，粗粉 11782.65 增 137.96；在港船舶数 159 条增 17 条。

三、行情展望

上周上周全国财政工作视频会议召开，做好房地产税试点准备工作，期价高位调整，近期房地产政策总体放松。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，近期北方普遍降温，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，供需均有支撑，预计期价将震荡偏强运行。操作建议，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

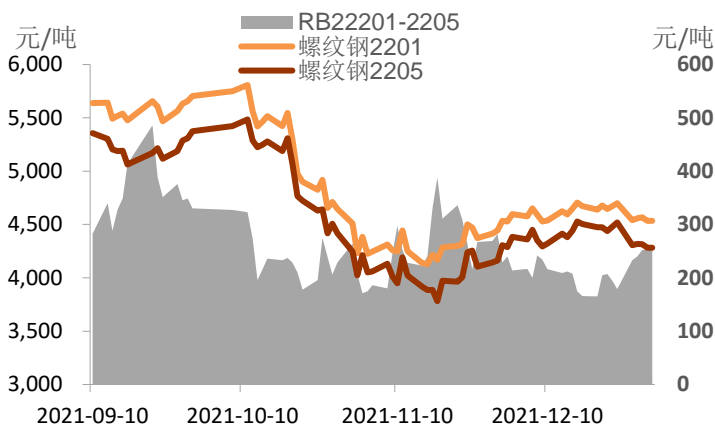
1. 2021 年全国财政工作视频会议在北京召开，深入推进财税体制改革，深化预算管理体制改革，做好房地产税试点准备工作，规范财务审计秩序，财政管理监督进一步

加强。

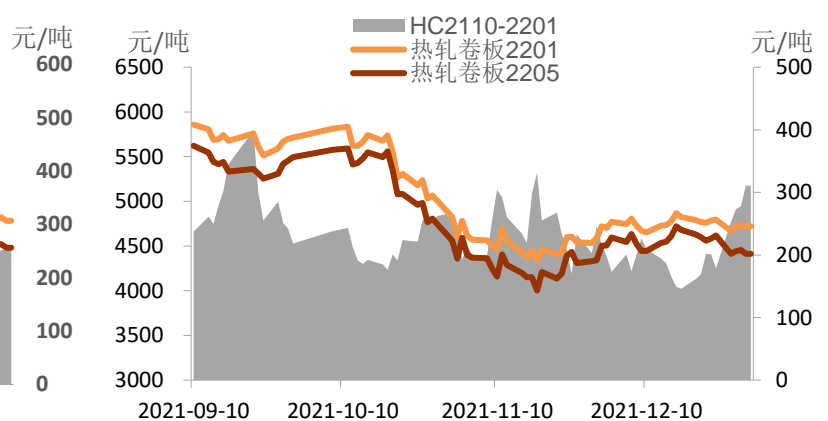
- 中国工信部等部门发布“十四五”原材料工业发展规划，发展目标包括：到 2025 年，粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增，产能利用率保持在合理水平。钢铁行业吨钢综合能耗降低 2%，水泥产品单位熟料能耗水平降低 3.7%，电解铝碳排放下降 5%。研究建立运用碳排放、污染物排放、能耗总量等手段遏制过剩产能扩张的约束机制。实施水泥常态化错峰生产，探索建立钢铁等行业错峰生产机制。实施节能审查，严格控制石化化工、钢铁、建材等主要耗煤行业的燃料煤耗量。
- 财政部：适度超前开展基础设施投资，发挥政府投资引导带动作用：会议强调，财政部门要准确把握稳字当头、稳中求进的要求，落实好积极的财政政策，积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前。同时，加强财政政策与货币、就业等政策协调联动，注重跨周期和逆周期调控有机结合，提升政策整体效能。
- 国家统计局：11 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 9.0%，增速较上月回落 15.6 个百分点，两年平均增长 12.2%。1-11 月份，规模以上工业企业利润同比增长 38.0%，两年平均增长 18.9%，增速继续保持较高水平。
- 据中钢协最新数据，12 月中旬，重点钢企粗钢日均产量 189.05 万吨，环比下降 2.26%；钢材库存量 1357.0 万吨，比上一旬增加 22.75 万吨，增长 1.71%。
- 交通运输部：11 月，完成交通固定资产投资 3663 亿元，同比增长 13.8%，两年平均增长 8.1%、增速较 10 月加快 4.9 个百分点。1-11 月，完成交通固定资产投资 3.3 万亿元，同比增长 3.4%，两年平均增长 5.8%。

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

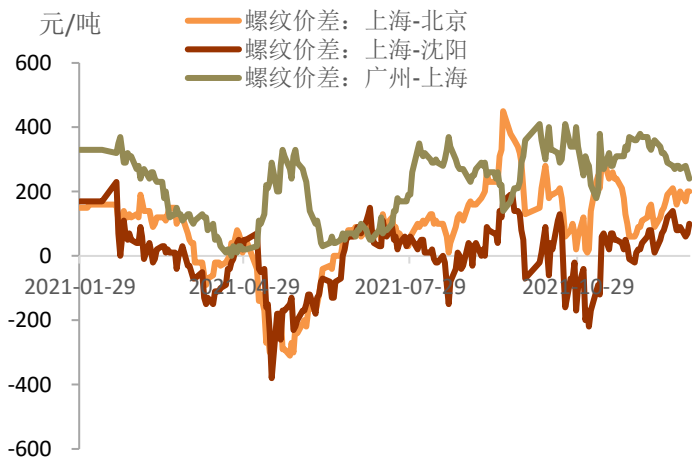


图表4 热卷基差走势

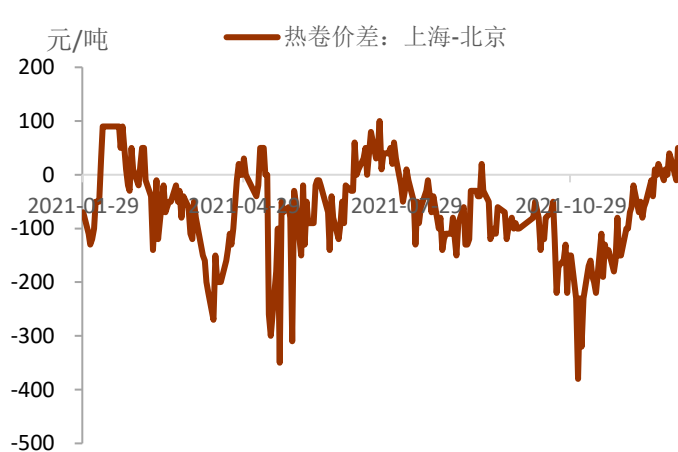


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

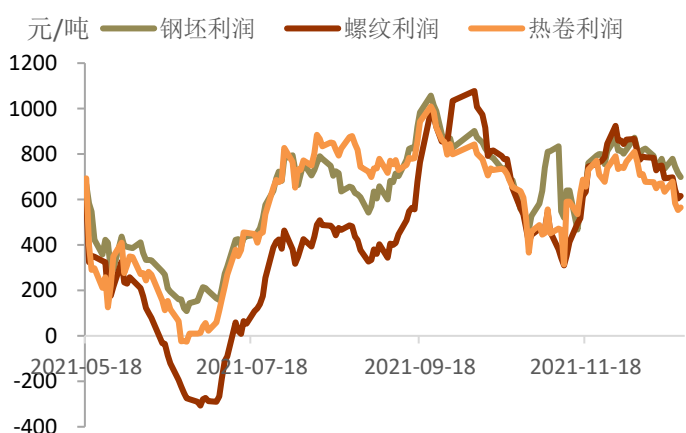


图表6 热卷现货地域价差走势

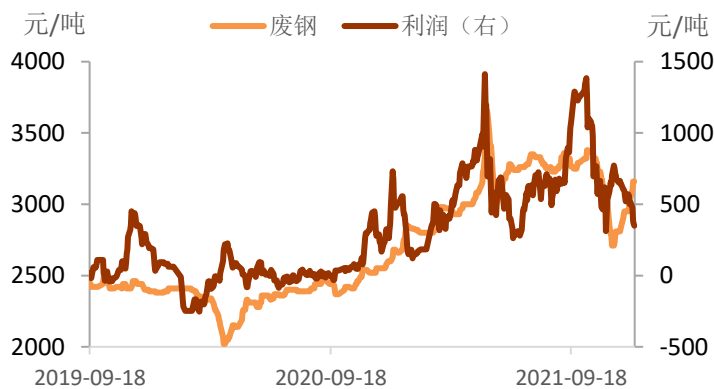


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

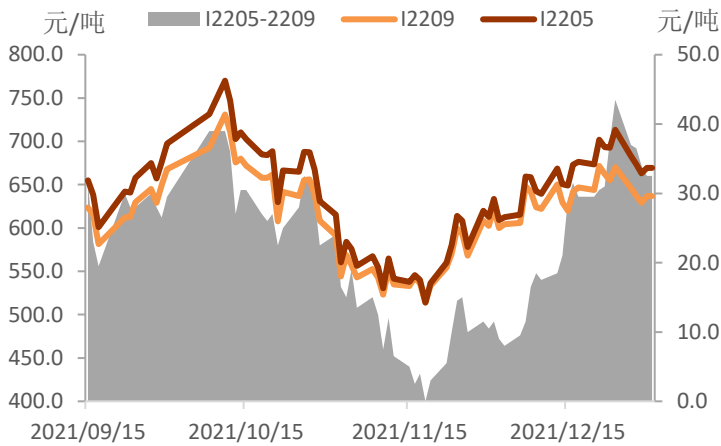


图表8 华东地区短流程电炉利润

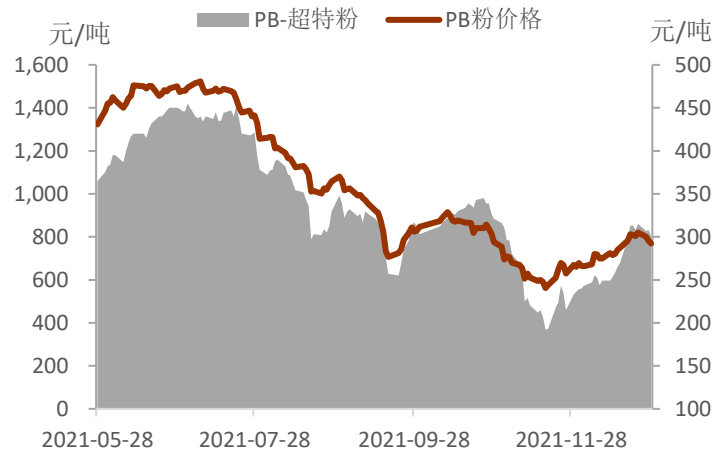


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石期货与5-9价差走势

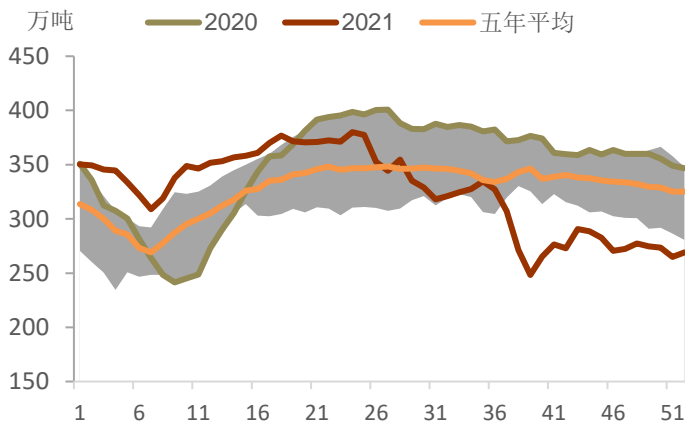


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

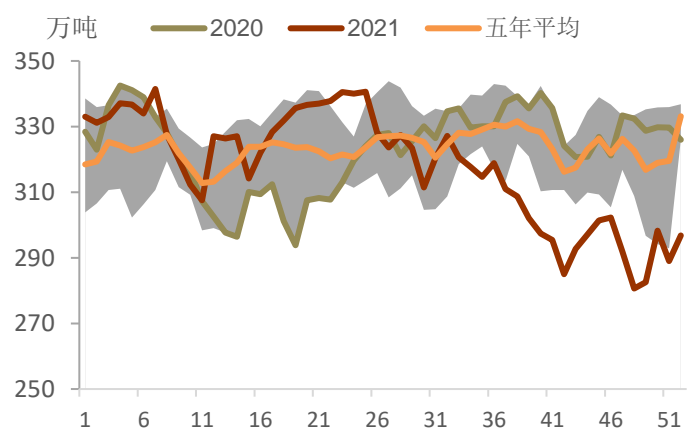


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

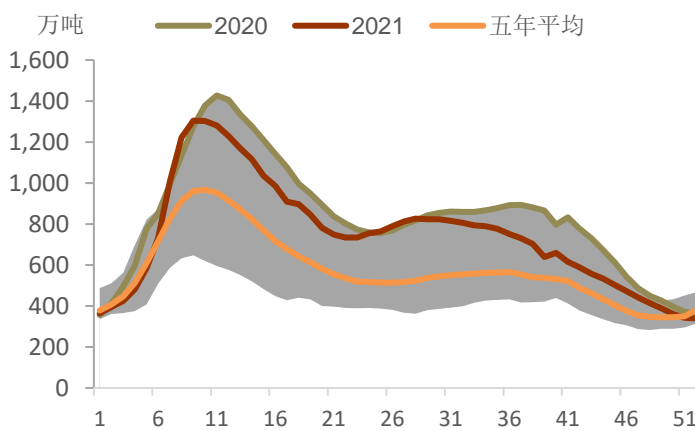


图表12 热卷产量

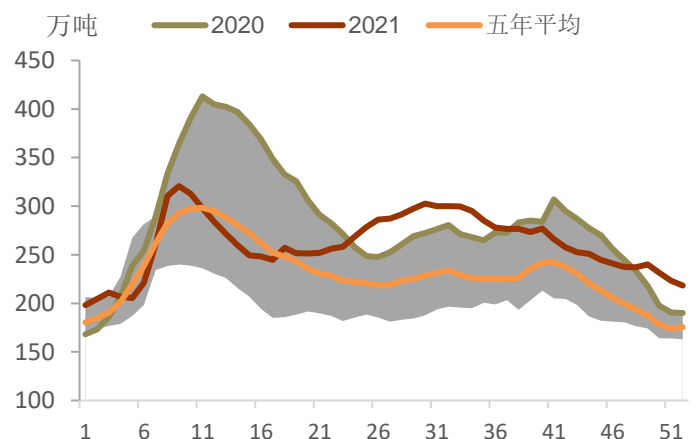


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

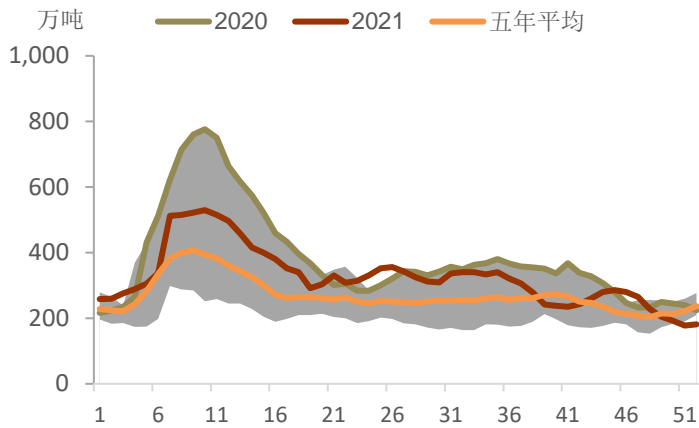


图表14 热卷社库

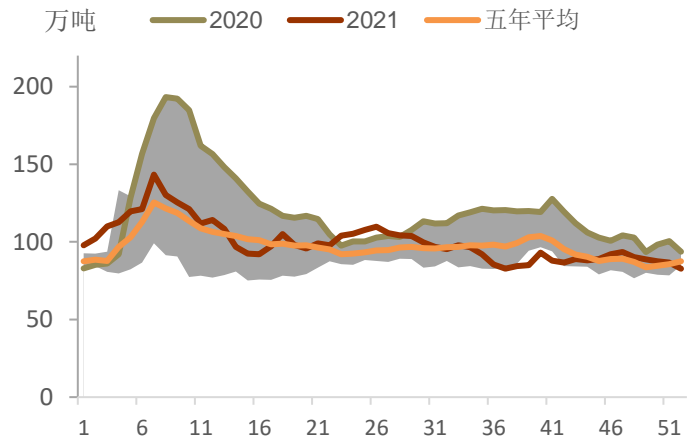


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

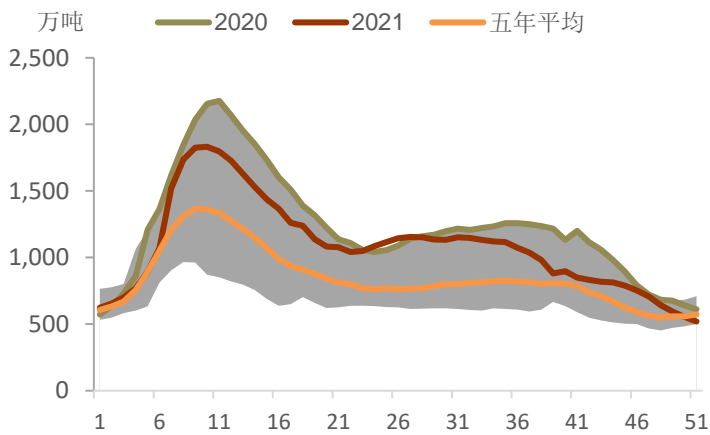


图表 16 热卷厂库

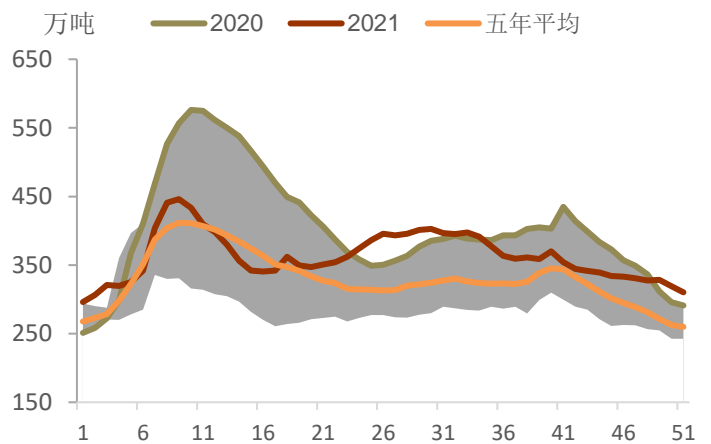


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

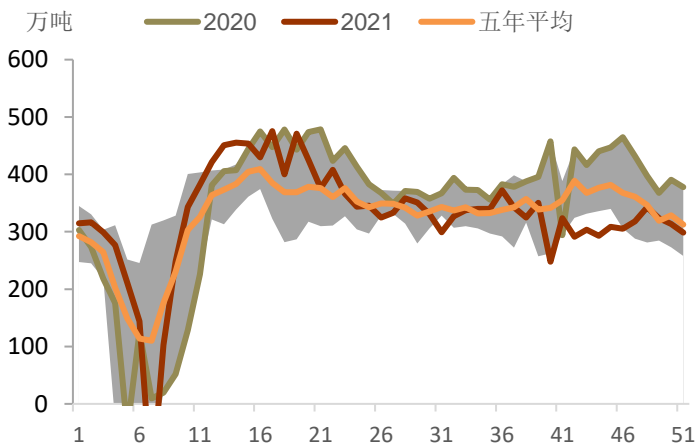


图表 18 热卷总库存

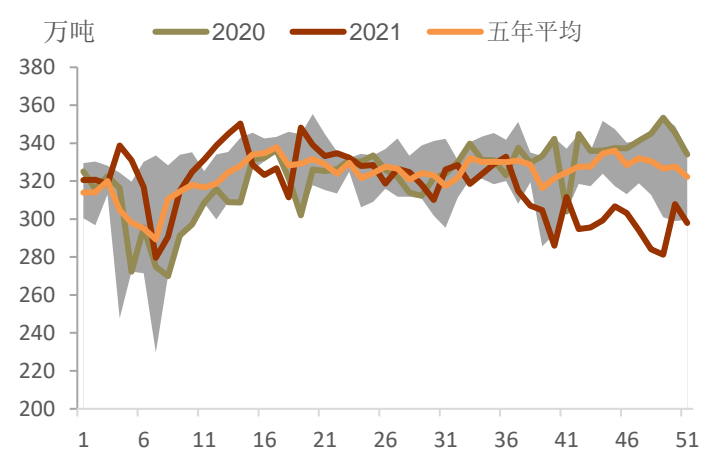


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

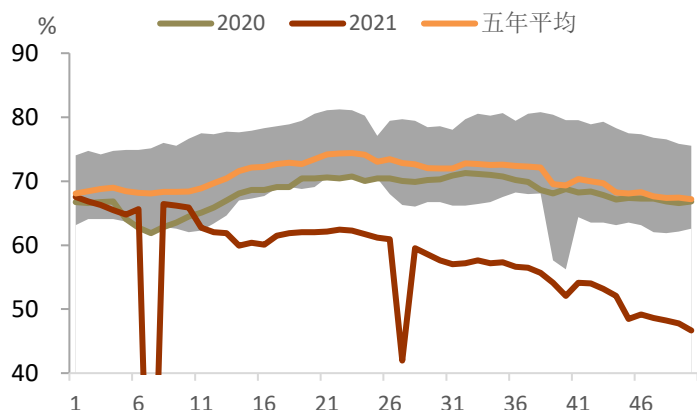


图表 20 热卷表观消费

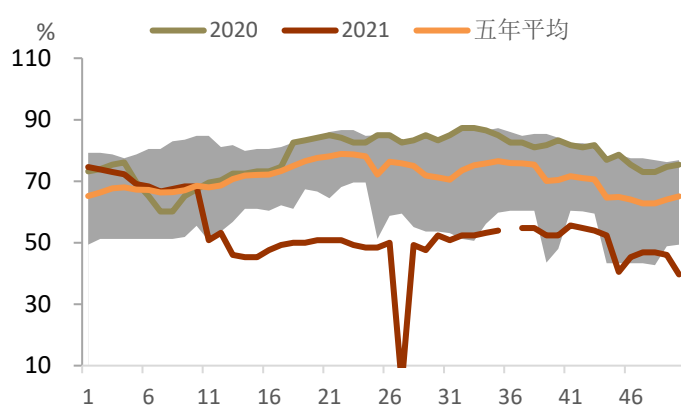


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

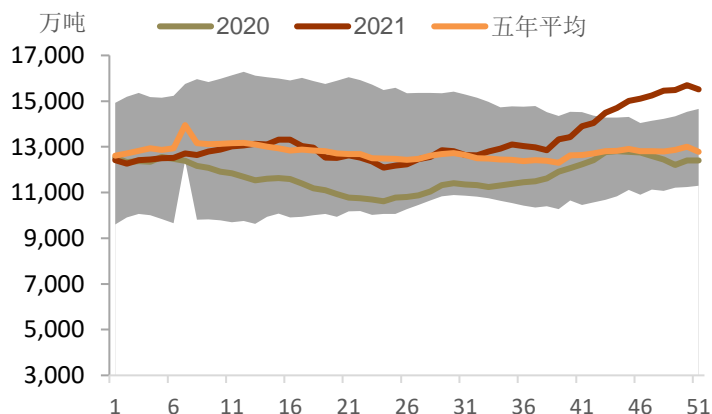


图表 22 唐山高炉开工率

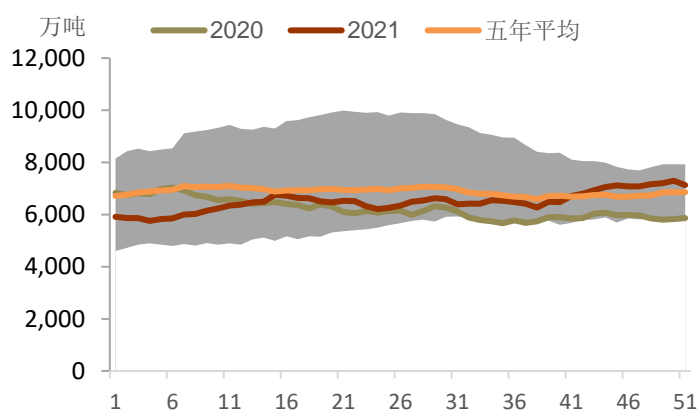


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

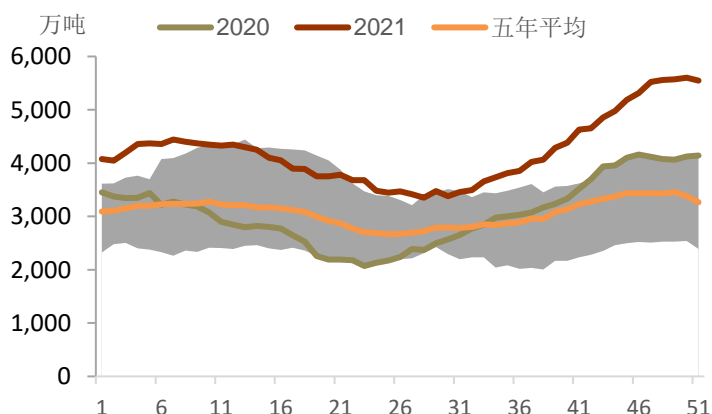


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

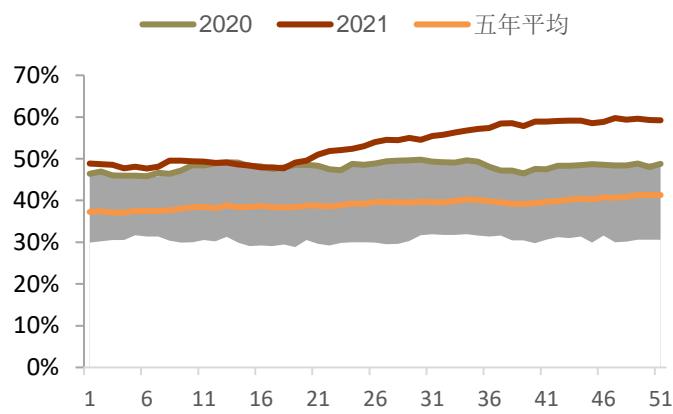


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

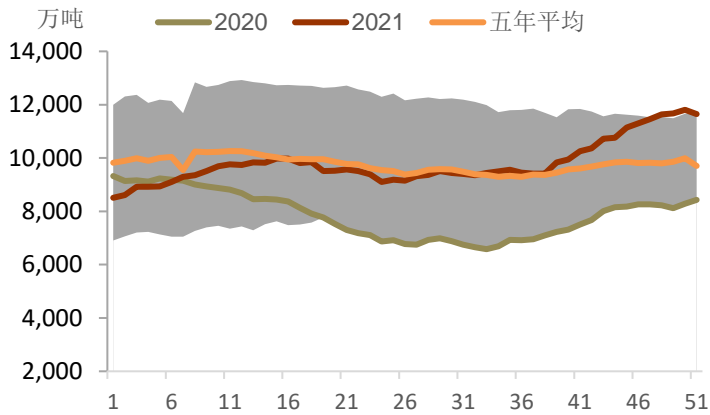


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

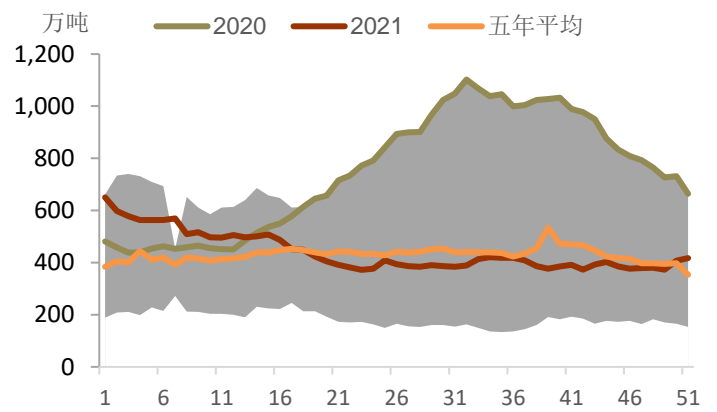


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

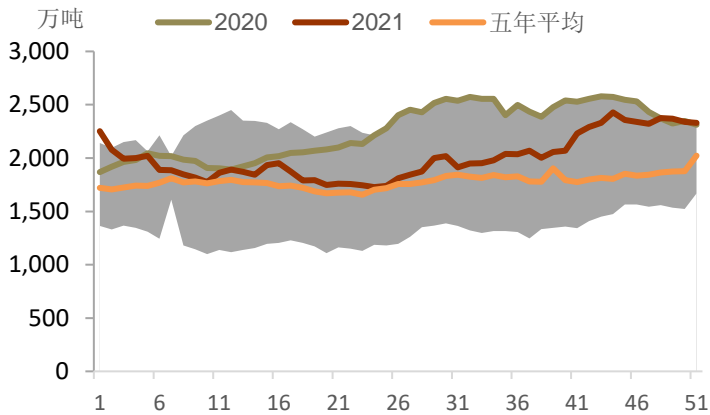


图表 28 港口库存 45 港：球团

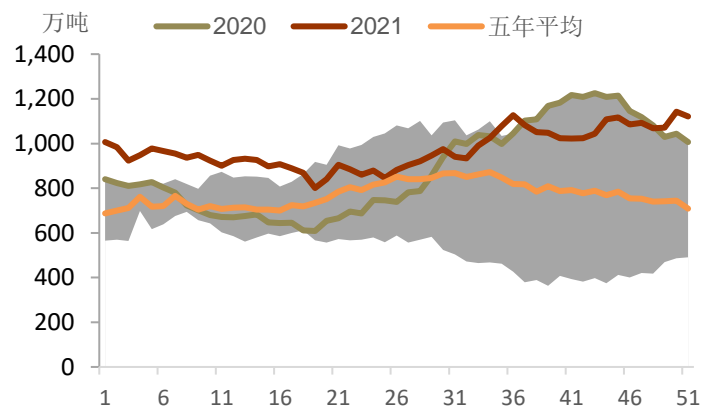


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

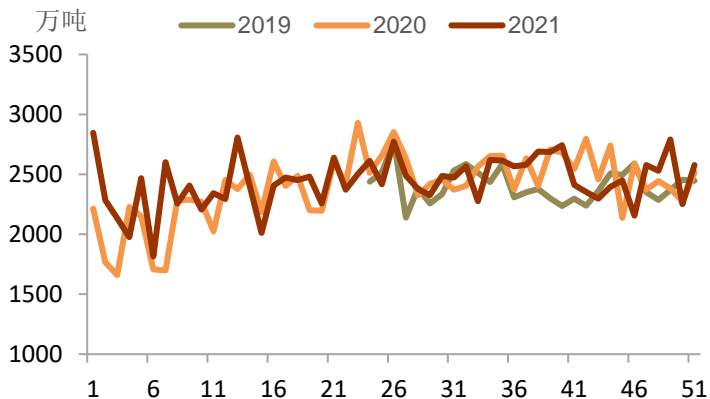


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

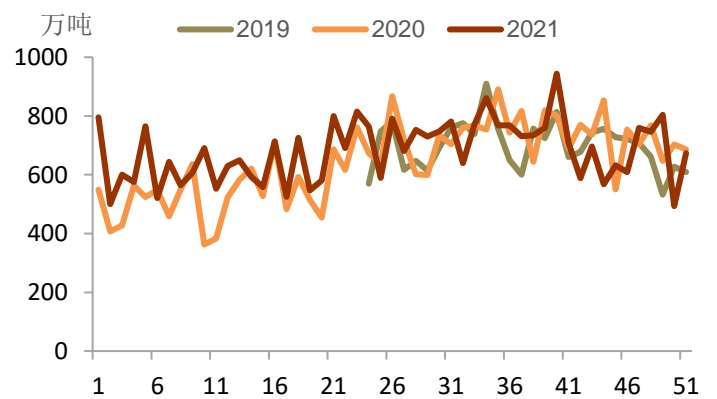


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

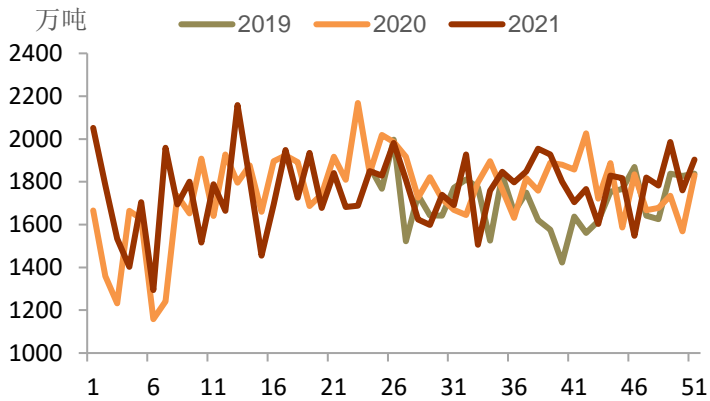


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

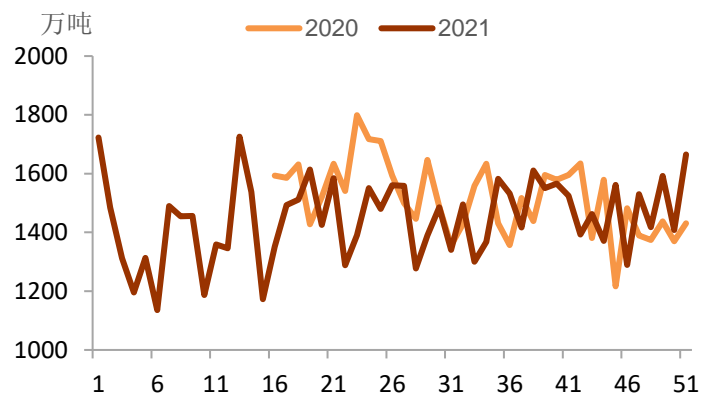


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

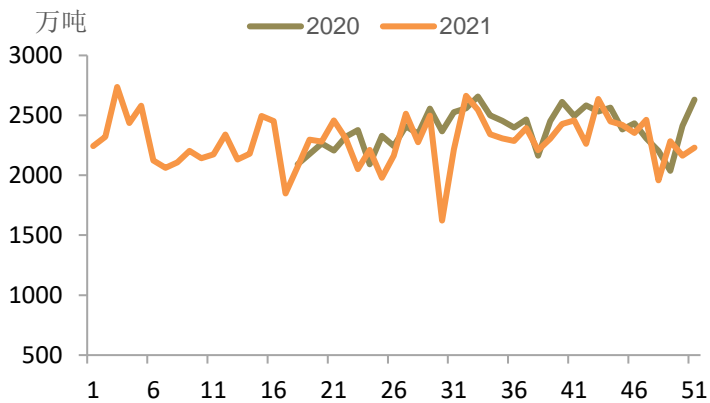


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

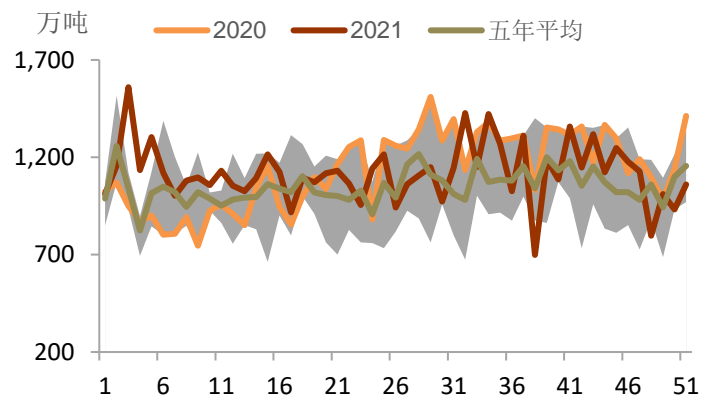


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

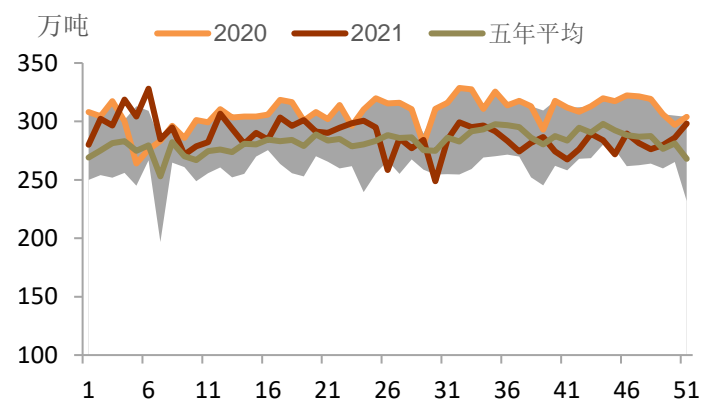


图表 36 中国到港量 6 港

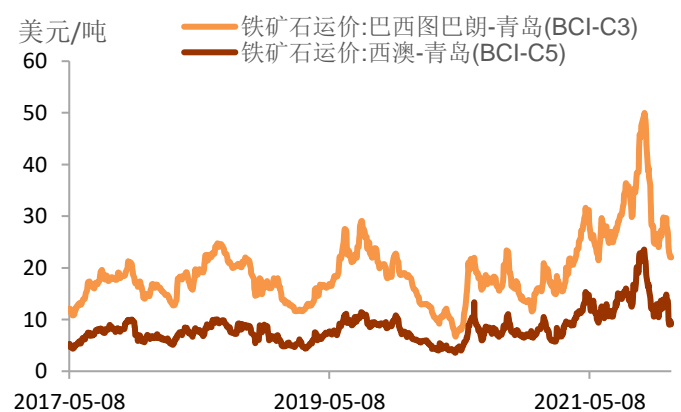


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

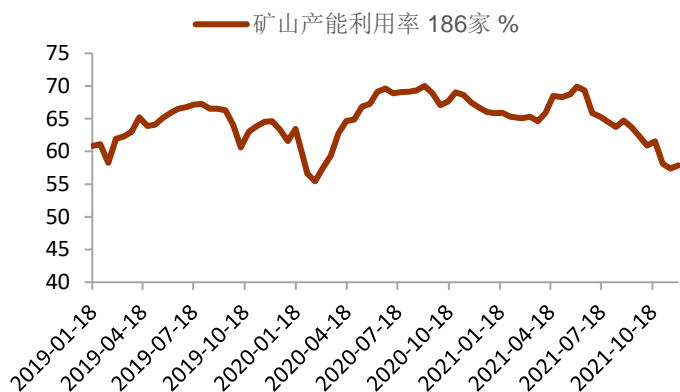


图表 38 铁矿石海运费

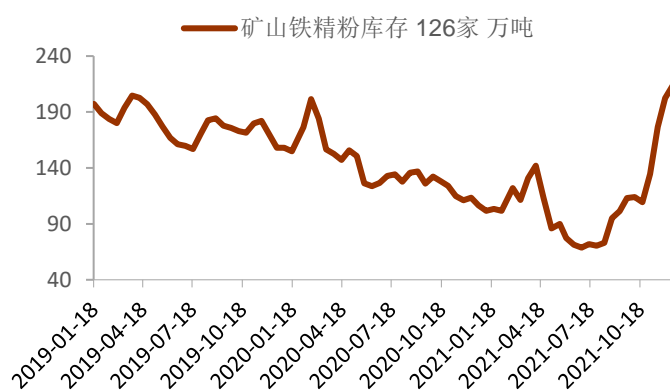


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。