

2022年1月10日 星期一

建材冬储开启价格偏强

短期关注疫情影响



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：建材冬储开启价格偏强，短期关注疫情影响	中期展望
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2205 合约反弹走势，地产融资传闻提振市场，叠加供给端环保干扰，市场情绪较好，收 4526。现货市场，建材成交小幅下降，日均成交 113480 吨，周环比增加 4500 吨。上周唐山钢坯报价 4350，周环比上涨 80，全国螺纹报价 4744，周环比涨 10。重要资讯，2022 年 1 月 8 日天津市一共新增 20 例阳性感染者，先后转运至市定点医院做进一步诊断治疗。目前，经市专家组综合分析，20 名阳性感染者已经有 18 例确诊为本土新冠病毒确诊病例。产业方面，上周铁水、钢材产量回升，螺纹产量 281 万吨，增加 11 万吨；需求方面，需求回升，表需 271 万吨，增加 3 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 187，增加 5，社库 344，增加 5，总库存 531，增加 10，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，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，上周厂库、社库增加，冬储行情开启。供给端，北方钢厂限产严格，钢材产量环比增加，库存压力不大，供需均有支撑，近期北方疫情较重，新病毒传播性较强，可能会对市场产生一定影响，短期或波动增大。操作建议，暂时观望。</p>	震荡
	操作建议：	暂时观望
	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：需求增量有限，期价上方压力较大	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，表现稍强，钢厂高炉开工继续回升，日均铁水产量 208.52 万吨，环比增加 5.51 万吨，海外发运高位回落，收于 719。现货市场，日照港 PB 粉报价 825，周环比上涨 45，超特粉 518，周环比上涨 40，PB 粉-超特粉价差 307，周环比上涨 3。供应方面，铁矿石海外发运高位回调，七日日均 548 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回升。上周（12 月 27 日-1 月 2 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2795.9 万吨，环比增加 41.5 万吨；澳洲发运量 2121.7 万吨，环比增加 165.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1765.2 万吨，环比增加 227.5 万吨；巴西发运量 674.2 万吨，环比减少 124.1 万吨。库存方面，45 港库存上周库存小幅下降，北方六港微增，增加 16 万吨，45 个港口进口铁矿库存为 15605.10，环比降 20.55；日均疏港量 317.65 增 23.59。总体上，铁矿外运稳中高位回落，钢厂开工回升，钢厂采购增加，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，不过增量有限，铁矿震荡走势，尝试短空。</p>	震荡走势
	操作建议：	尝试短空
	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	4526	211	4.89	5756093	2617898	元/吨
SHFE 热卷	4677	266	6.03	1705810	776207	元/吨
DCE 铁矿石	719.0	39.0	5.74	2879434	655116	元/吨
DCE 焦煤	2277.5	49.0	2.20	180315	48245	元/吨
DCE 焦炭	3159.5	225.5	7.69	133894	38698	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 合约反弹走势，地产融资传闻提振市场，叠加供给端环保干扰，市场情绪较好，收 4526。铁矿石 2205 合约反弹走势，跟随钢价走势，表现稍强，钢厂高炉开工继续回升，日均铁水产量 208.52 万吨，环比增加 5.51 万吨，海外发运高位回落，收于 719。

重要资讯，2022 年 1 月 8 日天津市一共新增 20 例阳性感染者，先后转运至市定点医院做进一步诊断治疗。目前，经市专家组综合分析，20 名阳性感染者已经有 18 例确诊为本土新冠病毒确诊病例。

产业方面，上周铁水、钢材产量回升，螺纹产量 281 万吨，增加 11 万吨；需求方面，需求回升，表需 271 万吨，增加 3 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 187，增加 5，社库 344，增加 5，总库存 531，增加 10，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 113480 吨，周环比增加 4500 吨。上周唐山钢坯报价 4350，周环比上涨 80，全国螺纹报价 4744，周环比涨 10。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 825，周环比上涨 45，超特粉 518，周环比上涨 40，PB 粉-超特粉价差 307，周环比上涨 3。

原料端，铁矿石海外发运高位回调，七日日均 548 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回升。上周（12 月 27 日-1 月 2 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2795.9 万吨，环比增加 41.5 万吨；澳洲发运量 2121.7 万吨，环比增加 165.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1765.2 万吨，环比增加 227.5 万吨；巴西发运量 674.2 万吨，环比减少 124.1 万吨。

库存方面，据钢联统计 45 港库存上周库存小幅下降，北方六港微增，增加 16 万吨，45 个港口进口铁矿库存为 15605.10，环比降 20.55；日均疏港量 317.65 增 23.59。分量方面，

澳矿 7227.58 增 57.71, 巴西矿 5544.52 降 44.66, 贸易矿 9185.80 降 57.5, 球团 419.14 增 6.86, 精粉 1087.40 降 64.02, 块矿 2244.02 降 35.28, 粗粉 11854.54 增 71.89; 在港船舶数 161 条增 2 条。

三、行情展望

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, 上周厂库、社库增加, 冬储行情开启。供给端, 北方钢厂限产严格, 钢材产量环比增加, 库存压力不大, 供需均有支撑, 近期北方疫情较重, 新病毒传播性较强, 可能会对市场产生一定影响, 短期或波动增大。操作建议, 暂时观望。铁矿外运稳中高位回落, 钢厂开工回升, 钢厂采购增加, 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, 不过增量有限, 铁矿震荡走势, 尝试短空。

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

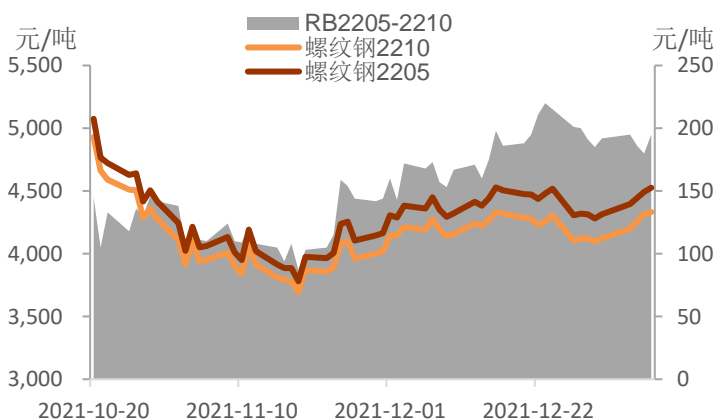
四、消息面

1. 近日市场传闻称, 目前已有银行告知一些大型优质房企, 针对出险企业项目的承债式收购, 相关并购贷款不再计入“三条红线”相关指标。不过消息尚未得到证实。
2. 2022 年 1 月初, 全国多地区重污染天气再次来袭, 各省市纷纷启动重污染天气预警, 钢铁等重点行业再次面临限产。已有河北、河南、山西、湖北多地发布此轮重污染天气应急响应。

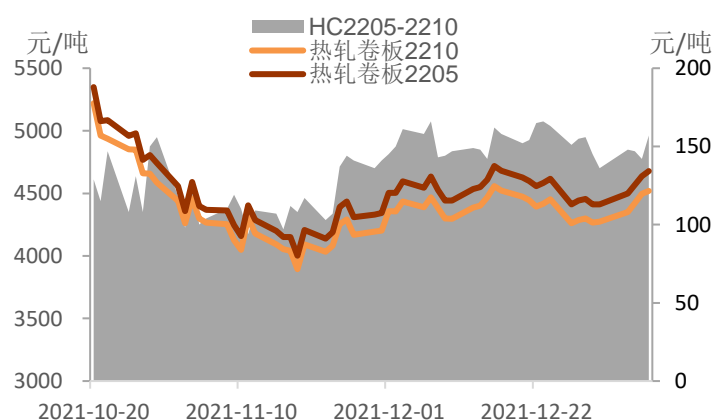
- 自1月3日起，唐山市受弱气压场控制，风力小、湿度大，扩散条件差，将出现中至重度污染过程，达到橙色预警级别。为有效应对此轮污染过程，最大限度减轻污染程度，唐山市重污染天气应对指挥部决定，自2022年1月3日12时全市启动重污染天气橙色预警，具体解除时间另行通知。
- 央视新闻消息，1月6日，水利部发布2021年我国完成水利建设投资7576亿元，水利基础设施建设扎实推进。150项重大水利工程累计开工62项，南水北调东、中线一期工程累计完成设计单元完工验收146个，占全部设计单元的94.2%，一批重大工程实现重要节点目标。
- 川渝地区14家钢厂发出《关于计重方式调整的告知函》，文件定于2022年1月1日起，在川渝区域直条螺纹钢按照理论重量方式进行交货。目前川渝市场处于过磅与理计切换的过渡期中，当超过60%以上的市场交易价执行检尺交货后，Mysteel将启动调整程序，提前1个月对外公开发布关于调整川渝区域市场建筑钢材网价计价方式的通知，就调整内容征求各方意见。
- 近日中国央行、银保监会联合对金融机构发布《关于做好重点房地产企业风险处置项目并购金融服务的通知》，中国央行金融市场司司长邹澜30日在北京出席新闻发布会时称，上述文件从稳妥有序开展并购贷款业务、加大债券融资支持力度、积极提供并购融资顾问服务、提高兼并收购服务效率、做好风险管理等方面，鼓励金融机构提高服务效率，为并购营造良好的融资环境，助力化解风险、促进行业出清。

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

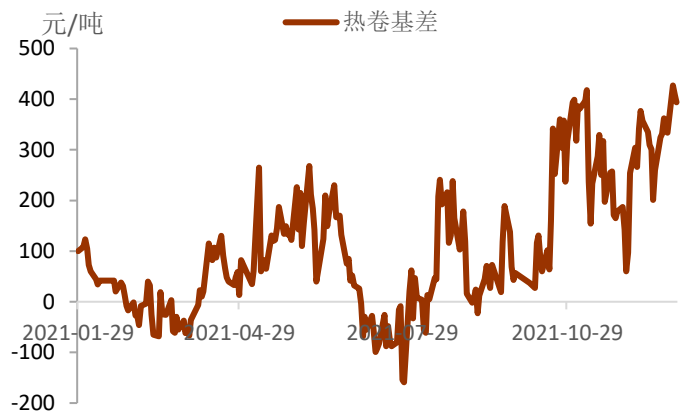


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

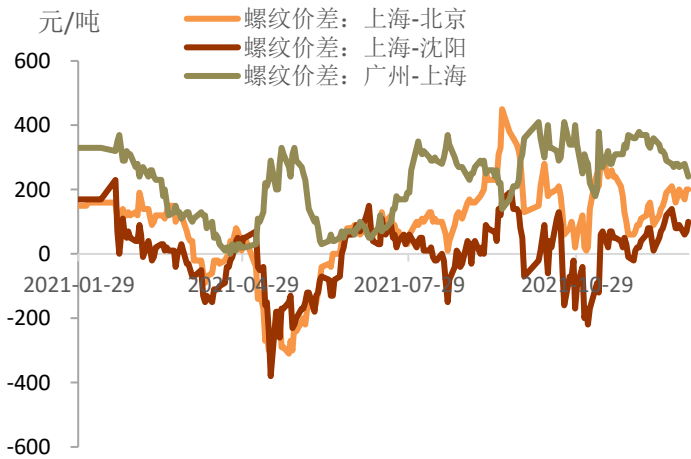


图表4 热卷基差走势

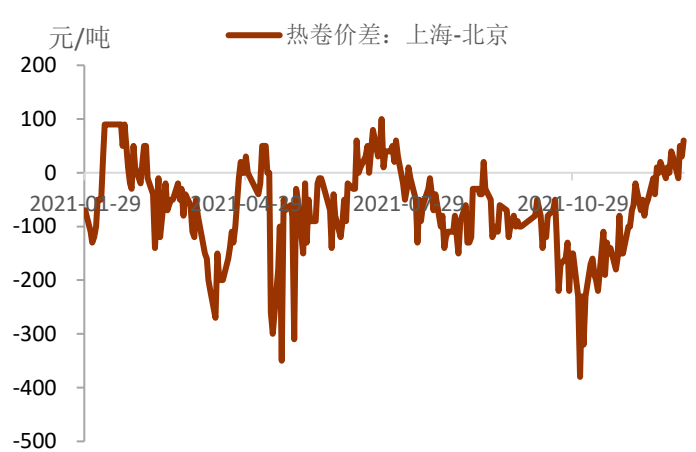


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

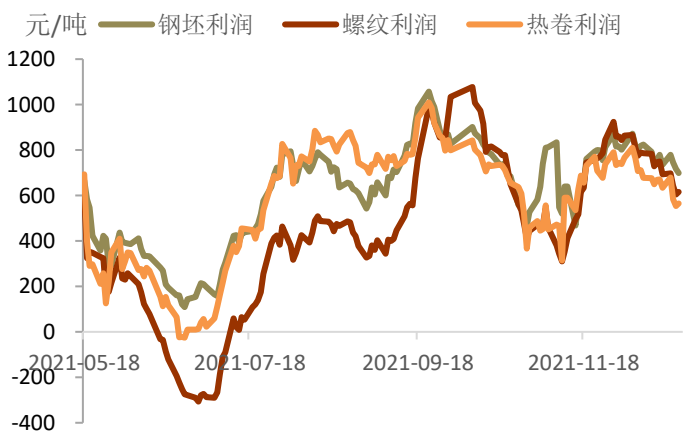


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

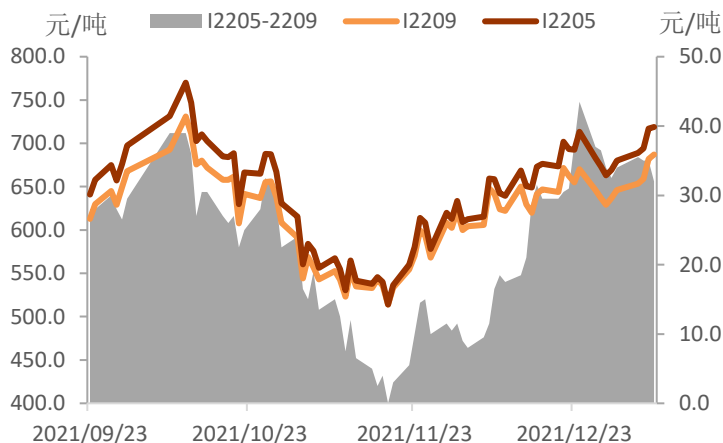


图表8 华东地区短流程电炉利润

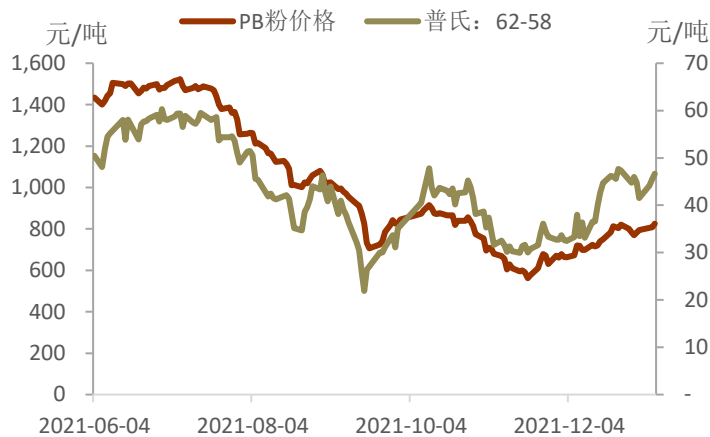


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石期货与5-9价差走势

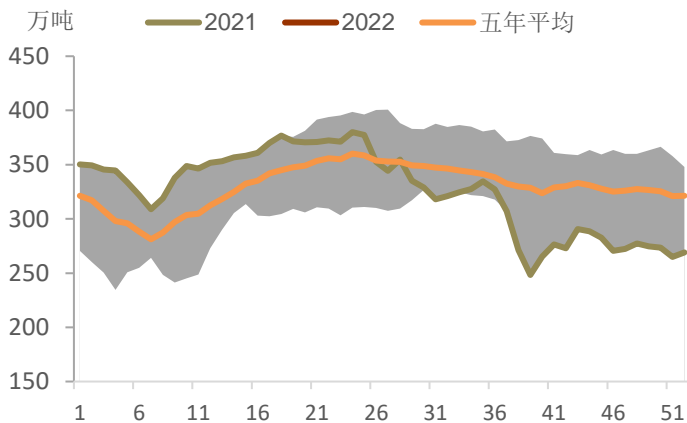


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

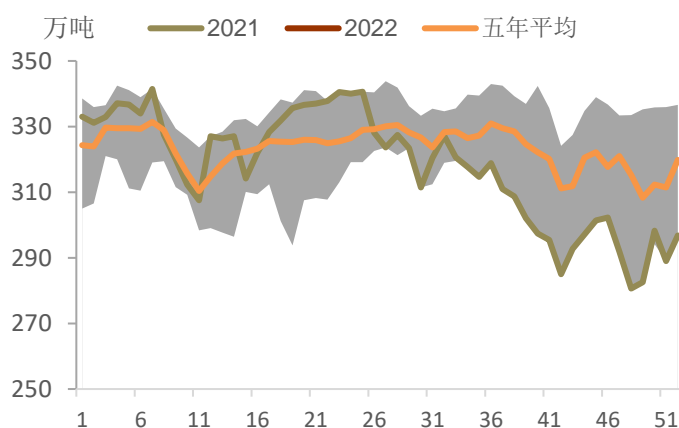


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

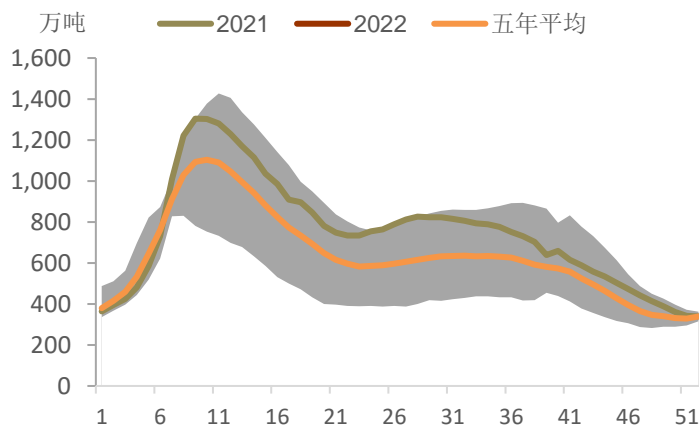


图表12 热卷产量

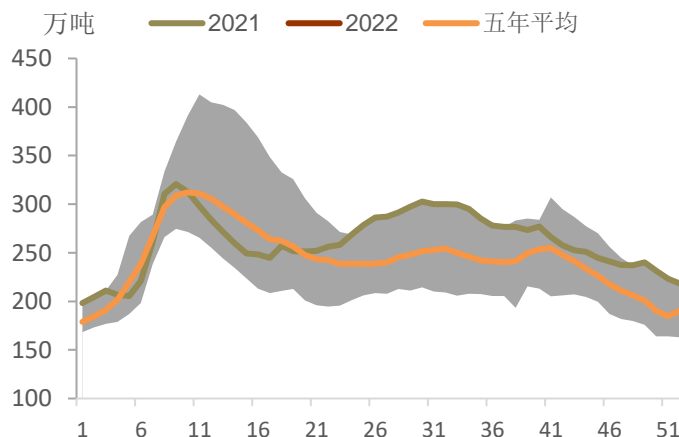


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

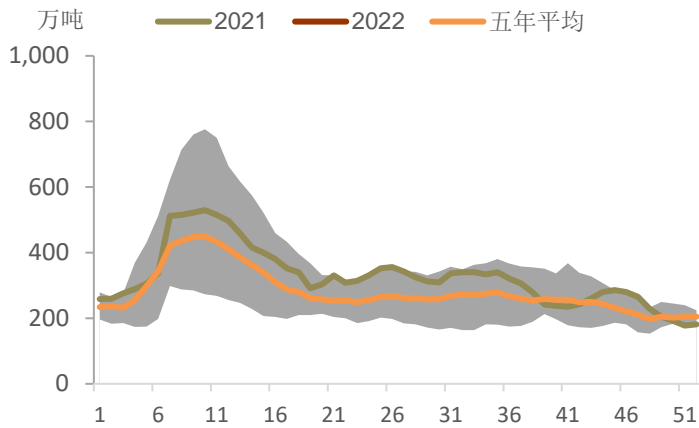


图表14 热卷社库

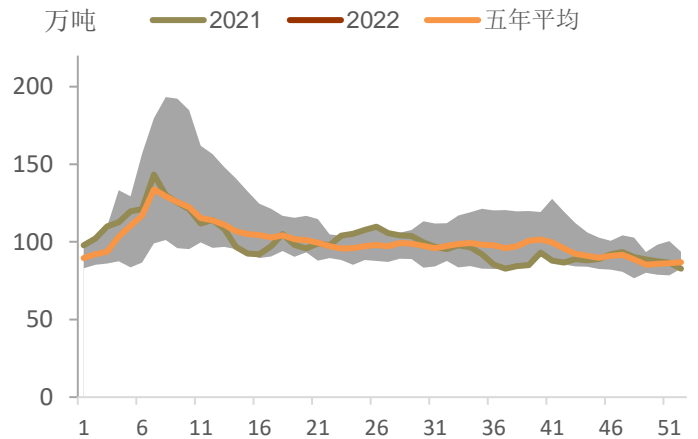


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

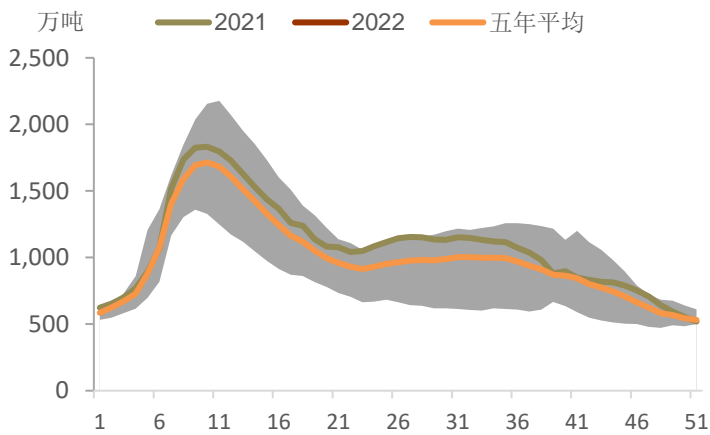


图表 16 热卷厂库

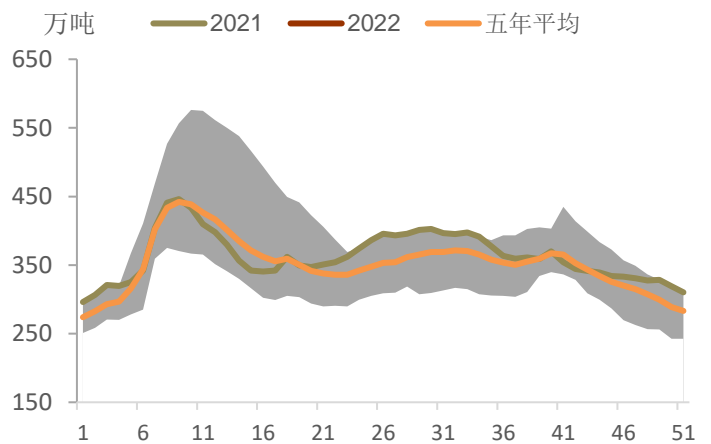


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

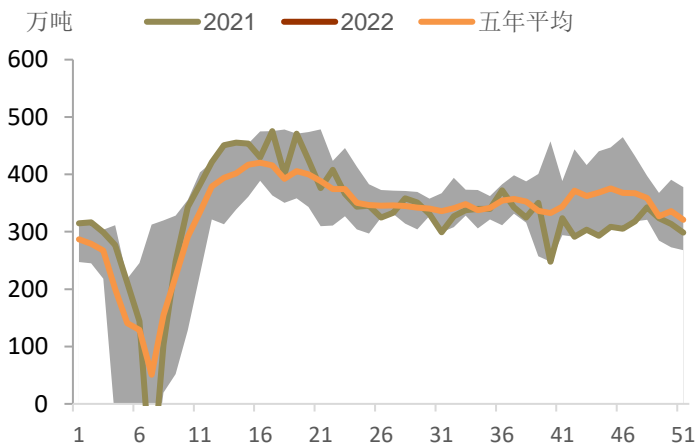


图表 18 热卷总库存

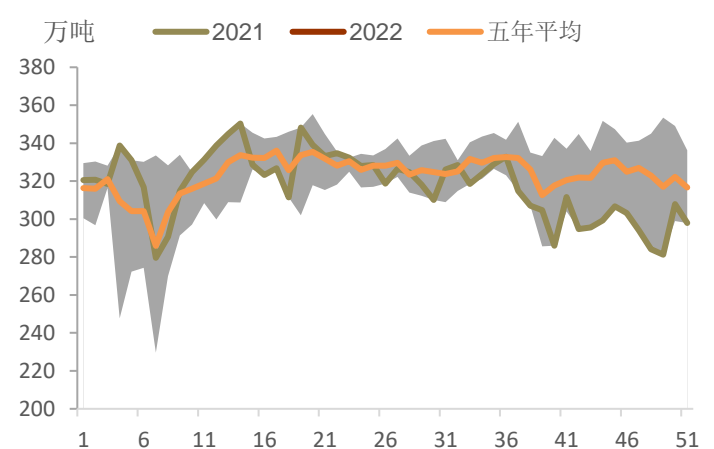


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

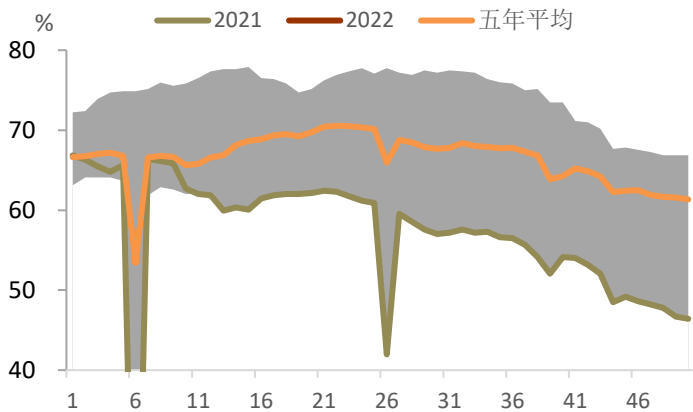


图表 20 热卷表观消费

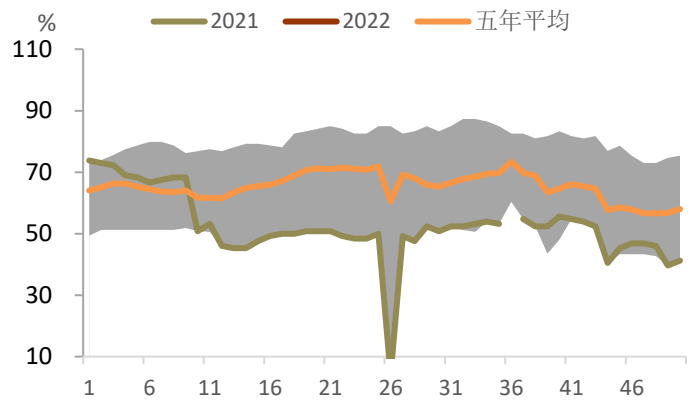


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

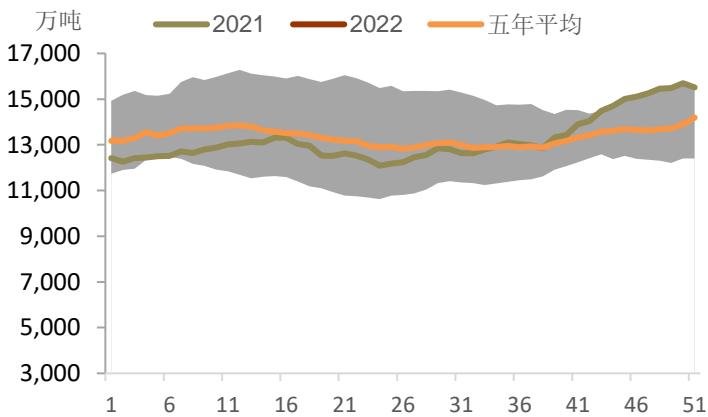


图表 22 唐山高炉开工率

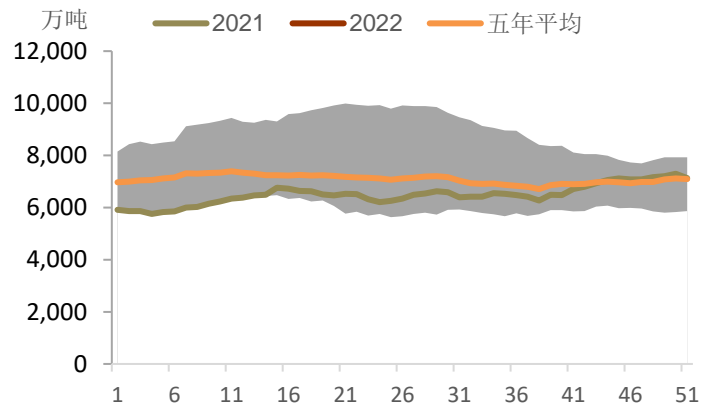


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

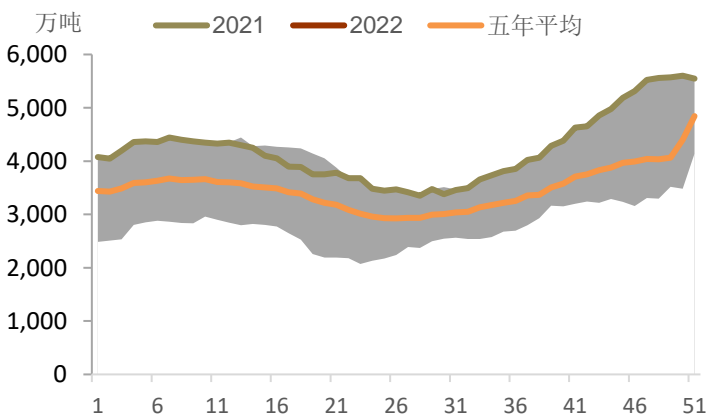


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

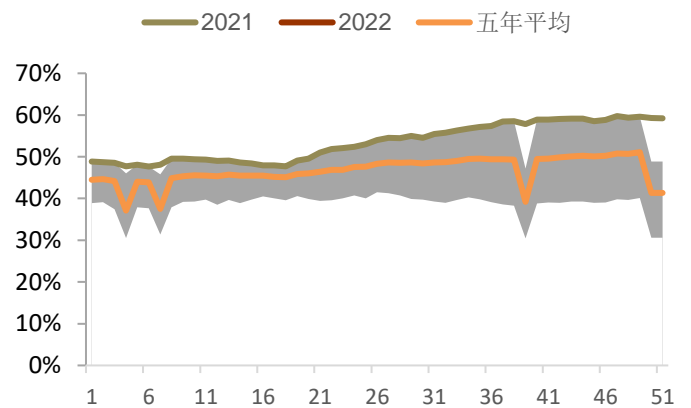


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

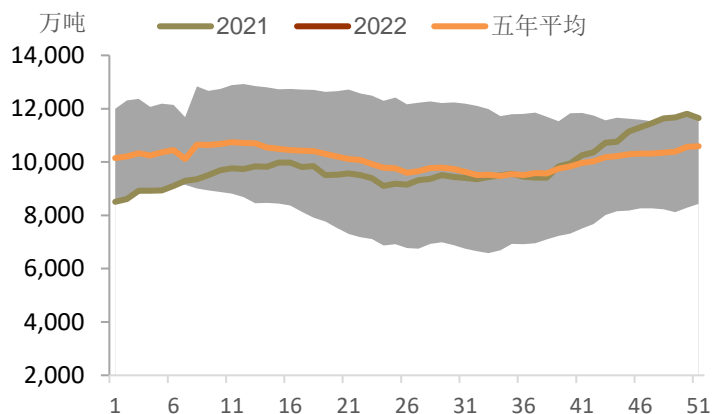


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

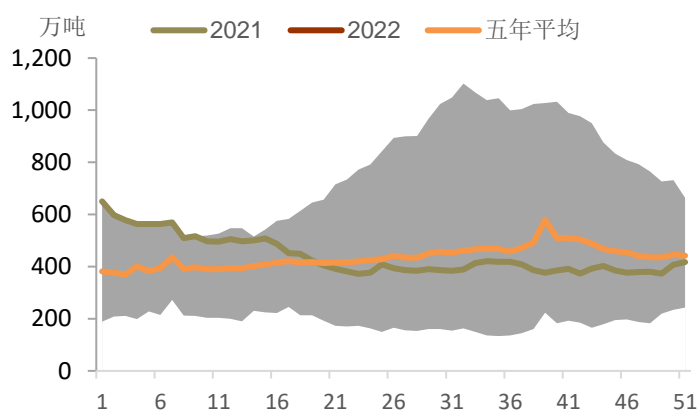


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

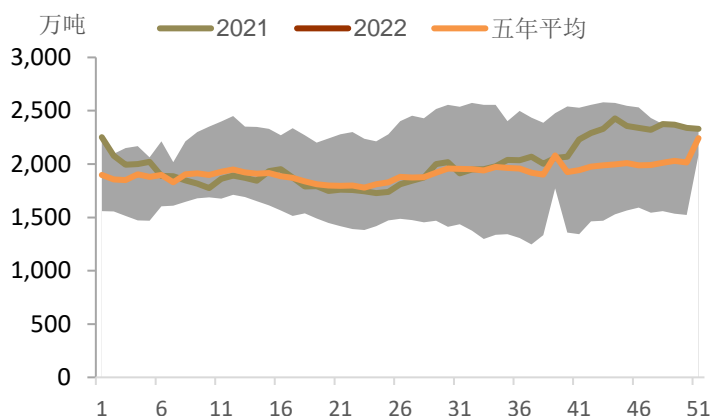


图表 28 港口库存 45 港：球团

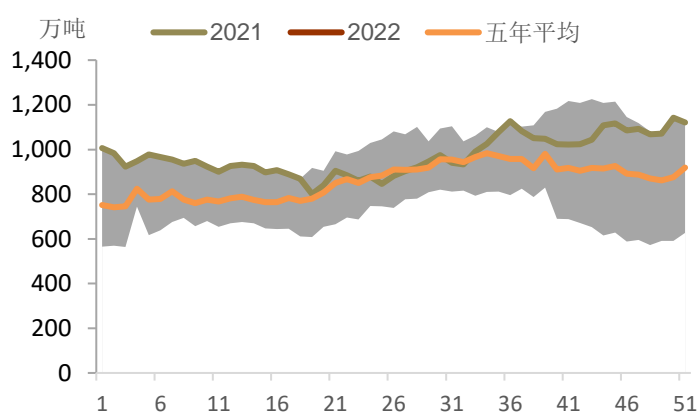


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

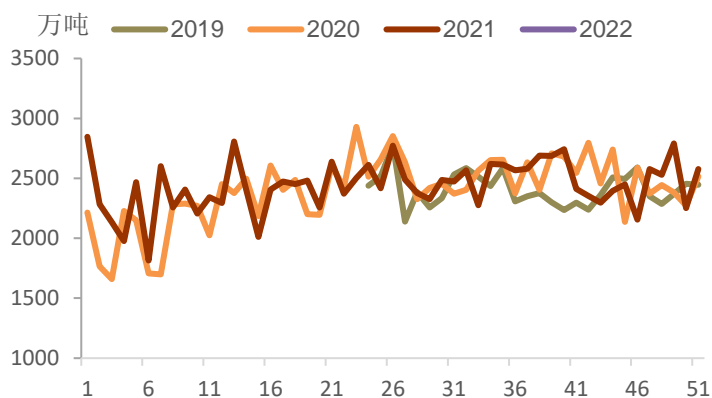


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

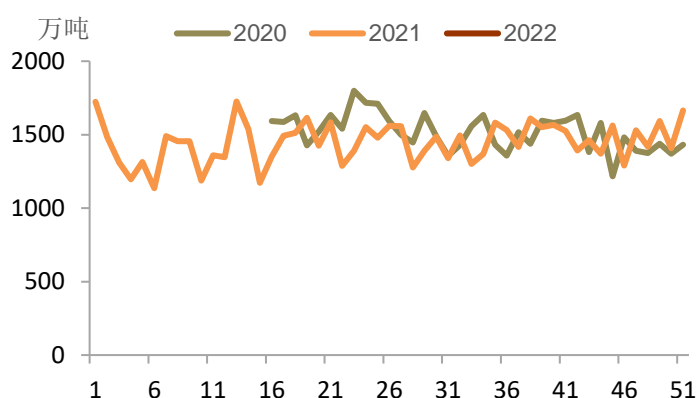


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

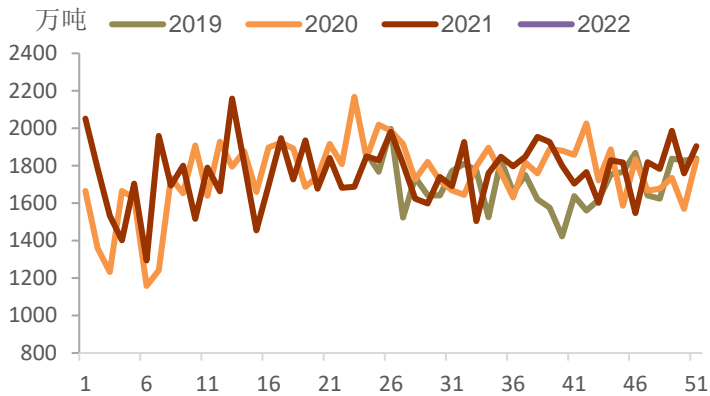


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

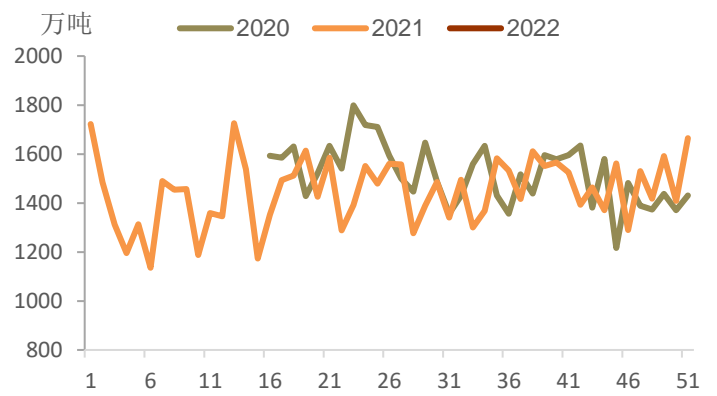


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

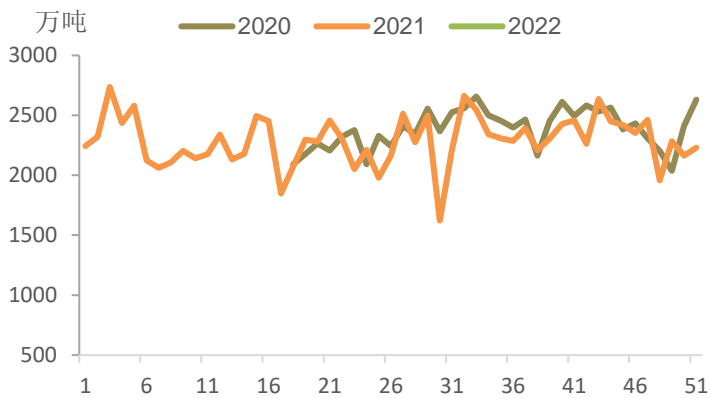


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

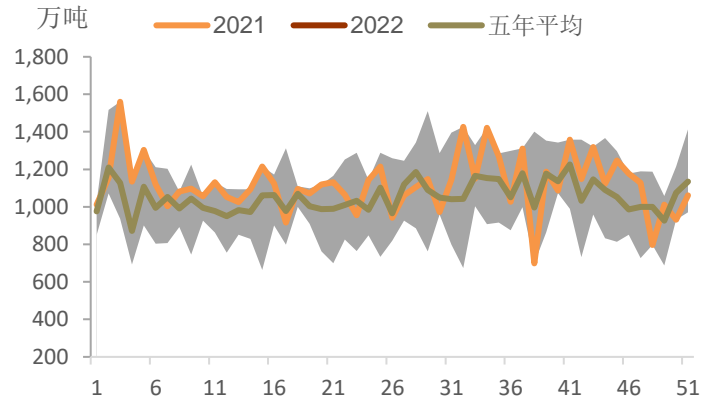


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

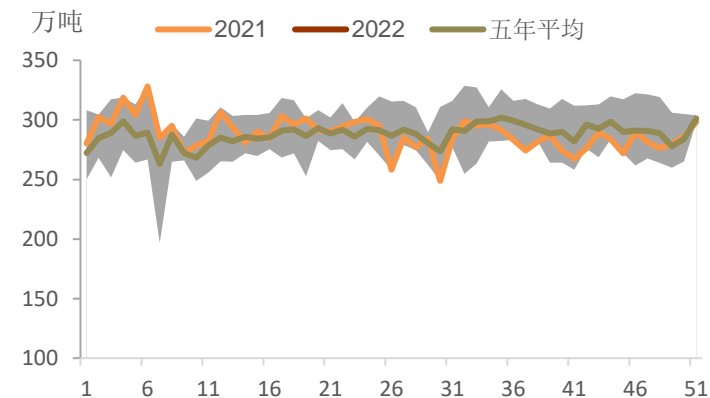


图表 36 中国到港量 6 港

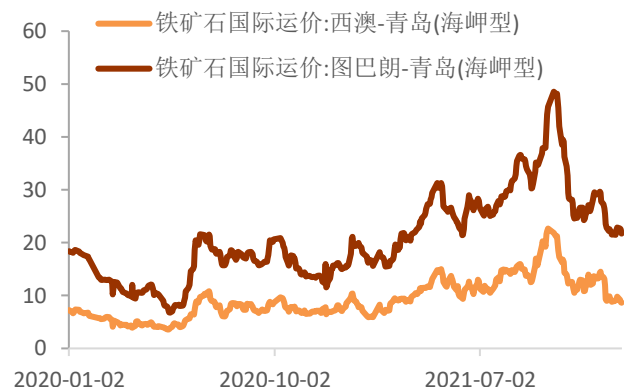


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

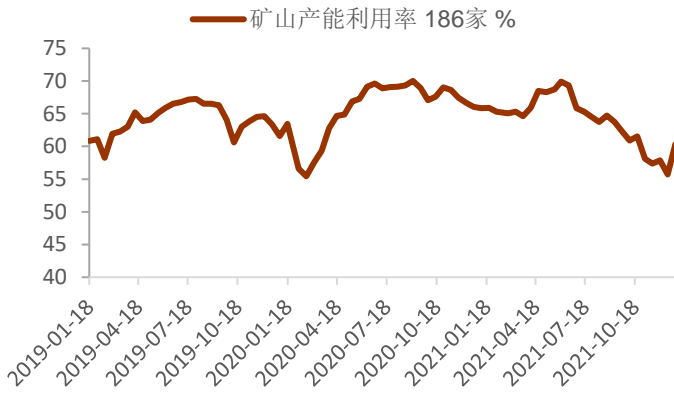


图表 38 铁矿石海运费

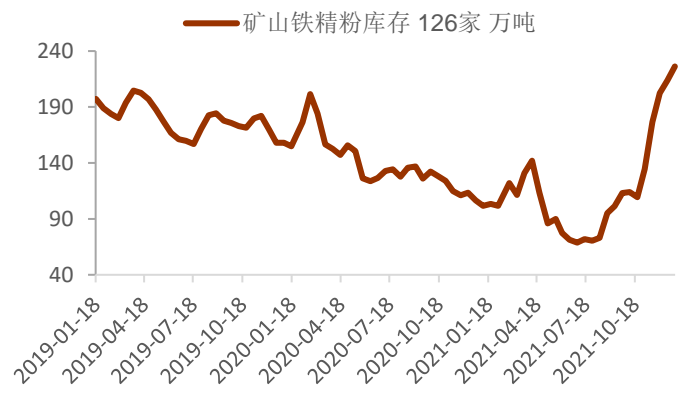


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。