

2022年1月17日

星期一

**节前冬储近尾声**
**建材或震荡走势**


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：节前冬储近尾声，螺纹或震荡走势	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2205 合约延续反弹走势，随着年关临近，终端工地陆续收工，北方多地已进入需求停滞状态，不过高炉限产趋严，供应偏低支撑，收 4664。现货市场，建材成交小幅下降，日均成交 92900 吨，周环比减少 9420 吨。上周唐山钢坯报价 4430，周环比上涨 80，全国螺纹报价 4783，周环比涨 39。宏观方面，中科院预测显示 2022 年我国经济将稳健增长，经济增长将呈现前稍低后略高趋势，预计全年 GDP 增速为 5.5% 左右，增速下滑。关注 12 月月度数据，特别是房地产和基建数据。产业方面，上周铁水、钢材产量回升，螺纹产量 284 万吨，增加 4 万吨；需求方面，需求回升，表需 265 万吨，减少 6 万吨。全国建材社会库存增加、厂库减少，螺纹厂库 180，减少 6，社库 370，增加 26，总库存 550，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，资源向下游转移加速。总体上，钢材产量增加，厂库减少，社库增加，冬储加速，贸易商囤货意愿增加。供给端，北方钢厂限产严格，钢材产量连续小幅增加，库存压力不大，供需均有支撑，近期疫情增加，不过市场反应不大。春节临近，终端停工增加，短期螺纹或高位震荡，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 合约表现稍强，创近期新高，主因钢厂补库和巴西暴雨影响，不过节前补库接近尾声，日均铁水产量 213.69 万吨，环比增加 5.18 万吨，同比下降 30.17 万吨，收于 722。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 825，周环比上涨 0，超特粉 520，周环比上涨 2，PB 粉-超特粉价差 305，周环比下降 2。供应方面，铁矿石海外发运高位回调，七日日均 448 万吨，到中国海漂货量高位回落，近日压港量回升。上周（1 月 3 日-9 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2235.4 万吨，环比减少 560.5 万吨；澳洲发运量 1714.7 万吨，环比减少 407.0 万吨；其中澳洲发往中国的量 1400.6 万吨，环比减少 364.6 万吨；巴西发运量 520.7 万吨，环比减少 153.5 万吨。库存方面，45 港库存上周库存小幅回升，北方六港增加，增加 101 万吨，45 个港口进口铁矿库存为 15697.19，环比增 92.09；日均疏港量 312.17 降 5.47。总体上，巴西暴雨，多家矿山生产发运受到影响，对铁矿外运有一定影响，钢厂开工回升，铁矿石需求增加，节前备货已经接近尾声，北方限产开始增加。近期供给支撑增加，需求支撑减弱，铁矿或震荡走势，操作建议，暂时观望。</p>	震荡走势
	操作建议：	暂时观望
	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	4664	172	3.83	6913012	2600493	元/吨
SHFE 热卷	4772	140	3.02	2046252	806372	元/吨
DCE 铁矿石	722.0	22.5	3.22	3666663	646778	元/吨
DCE 焦煤	2299.5	14.0	0.61	227531	44528	元/吨
DCE 焦炭	3082.0	-96.5	-3.04	183166	35698	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 合约延续反弹走势，随着年关临近，终端工地陆续收工，北方多地已进入需求停滞状态，不过高炉限产趋严，供应偏低支撑，收 4664。铁矿石 2205 合约表现稍强，创近期新高，主因钢厂补库和巴西暴雨影响，不过节前补库接近尾声，日均铁水产量 213.69 万吨，环比增加 5.18 万吨，同比下降 30.17 万吨，收于 722。

宏观方面，中科院预测显示 2022 年我国经济将稳健增长，经济增长将呈现前稍低后略高趋势，预计全年 GDP 增速为 5.5% 左右，增速下滑。关注 12 月月度数据，特别是房地产和基建数据，建材节后消费能否承接冬储存货是影响螺纹表现的关键。

产业方面，上周铁水、钢材产量回升，螺纹产量 284 万吨，增加 4 万吨；需求方面，需求回升，表需 265 万吨，减少 6 万吨。全国建材社会库存增加、厂库减少，螺纹厂库 180，减少 6，社库 370，增加 26，总库存 550，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，资源向下游转移加速。

现货市场，建材成交小幅下降，日均成交 92900 吨，周环比减少 9420 吨。上周唐山钢坯报价 4430，周环比上涨 80，全国螺纹报价 4783，周环比涨 39。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 825，周环比上涨 0，超特粉 520，周环比上涨 2，PB 粉-超特粉价差 305，周环比下降 2。

原料端，铁矿石海外发运高位回调，七日日均 448 万吨，到中国海漂货量高位回落，近日压港量回升。上周（1 月 3 日-9 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2235.4 万吨，环比减少 560.5 万吨；澳洲发运量 1714.7 万吨，环比减少 407.0 万吨；其中澳洲发往中国的量 1400.6 万吨，环比减少 364.6 万吨；巴西发运量 520.7 万吨，环比减少 153.5 万吨。

库存方面，据钢联统计 45 港库存上周库存小幅回升，北方六港增加，增加 101 万吨，45

个港口进口铁矿库存为 15697.19，环比增 92.09；日均疏港量 312.17 降 5.47。分量方面，澳矿 7383.82 增 156.24，巴西矿 5527.20 降 17.32，贸易矿 9302.00 增 116.2，球团 440.56 增 21.42，精粉 1103.90 增 16.5，块矿 2206.84 降 37.18，粗粉 11945.89 增 91.35；在港船舶数 167 条增 6 条。

### 三、行情展望

上周钢材产量增加，厂库减少，社库增加，冬储加速，贸易商囤货意愿增加。供给端，北方钢厂限产严格，钢材产量连续小幅增加，库存压力不大，供需均有支撑，近期疫情增加，不过市场反应不大。春节临近，终端停工增加，短期螺纹或高位震荡，操作建议，暂时观望。上周巴西暴雨，多家矿山生产发运受到影响，对铁矿外运有一定影响，钢厂开工回升，铁矿石需求增加，节前备货已经接近尾声，北方限产开始增加。近期供给支撑增加，需求支撑减弱，铁矿或震荡走势，操作建议，暂时观望。

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

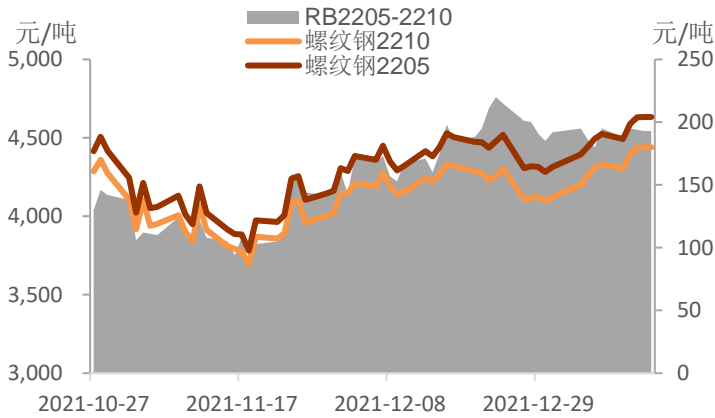
1. 国家发改委环资司召开专题会议研究碳达峰碳中和工作。会议要求，2022 年，要把碳达峰碳中和摆在环资工作的突出位置，重点抓好以下几方面工作：一是加快完善碳达峰碳中和“1+N”政策体系；二是审核衔接各地区碳达峰实施方案；三是推动重点工作取得突破；四是高水平推进节能降碳工作。完善能耗双控政策，新增可再生

能源和原料用能不纳入能源消费总量控制；五是夯实碳达峰碳中和工作基础。推动建立统一规范的碳排放统计核算体系；六是统筹开展应对气候变化国际合作。

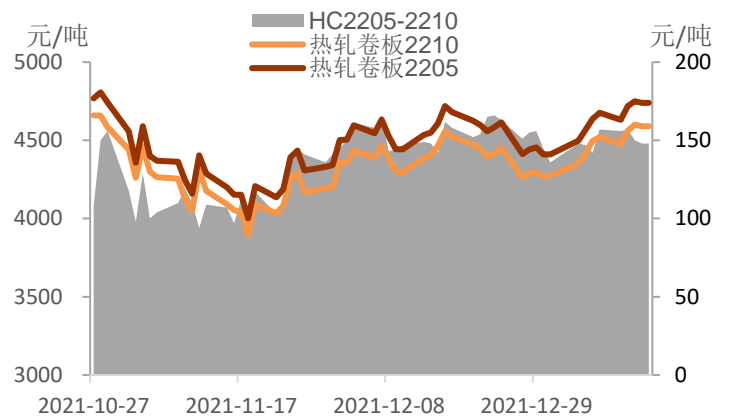
2. 中科院：预测显示 2022 年我国经济将稳健增长，经济增长将呈现前稍低后略高趋势，预计全年 GDP 增速为 5.5% 左右。
3. 中国 2021 年 12 月新增人民币贷款 11300 亿元，预估为 12500 亿元，前值为 12732 亿元。中国 12 月社会融资规模增量 2.37 万亿元，预估为 24008 亿元，前值为 26141 亿元。12 月末，广义货币(M2)余额 238.29 万亿元，同比增长 9%，预估为 8.6%，前值为 8.5%。
4. 淡水河谷告知，因米纳斯吉拉斯州出现强降雨，公司已部分暂停维多利亚至米纳斯铁路 (EFVM) 的服务以及东南系统和南部系统的生产，以确保员工和社区的安全。淡水河谷已考虑到雨季对所有运营区可能产生的季节性影响，因此重申，2022 年铁矿石产量指导仍为 3.2 亿吨至 3.35 亿吨。公司任何建筑的紧急级别均未发生变化。
5. 2022 年新年伊始，多地重大工程项目建设开工。据不完全统计，截至 1 月 10 日，这些重大项目的总投资规模超过 3 万亿元。同时，通过近期各地政府会议表述来看，2022 年地方推动“基建投资”发力稳增长的重点渐次清晰，水利、交通、能源和互联网新基建等被多次提及。专家认为，重大项目投资在固定资产投资和基建投资中占比较高且稳定。今年的重大项目准备时间早，在财政提供充足资金的支持下，重大项目发力靠前，有望助力基建投资企稳回升。
6. 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。
7. 今年郑州螺纹钢冬储成本价格区间为 4400-4510 元/吨，盘螺冬储成本价格区间为 4480-4750 元/吨，较去年冬储成本高 300-400 元/吨。此轮河南地区建筑钢材冬储订货截止到目前预估量为 104 万吨，总量远超去年，相较于去年同期同品牌的冬储量，今年增加 20%。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及1-5月差走势

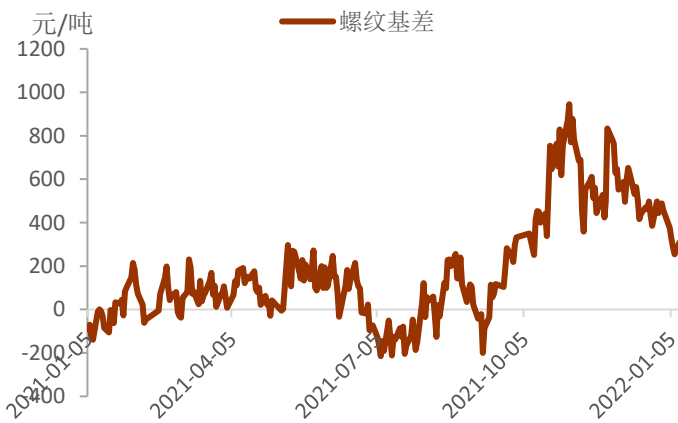


图表2 热卷期货及1-5月差走势

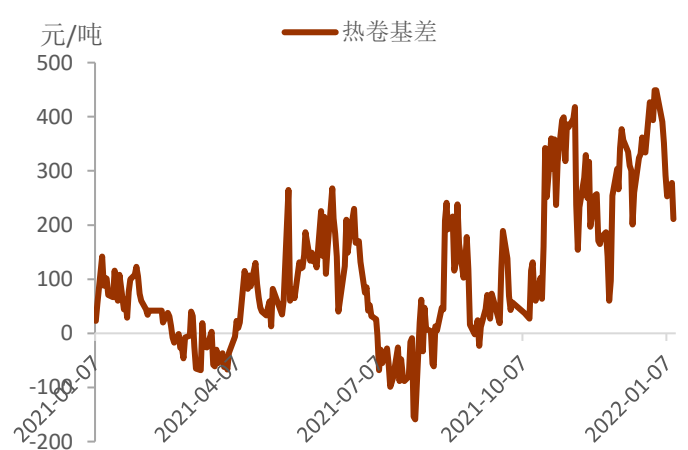


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

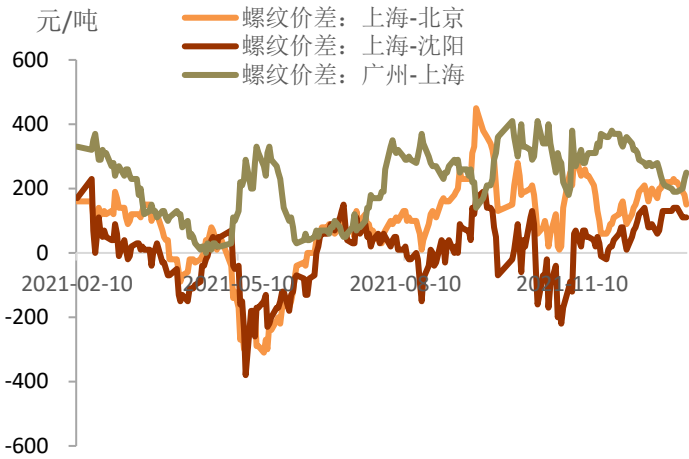


图表4 热卷基差走势

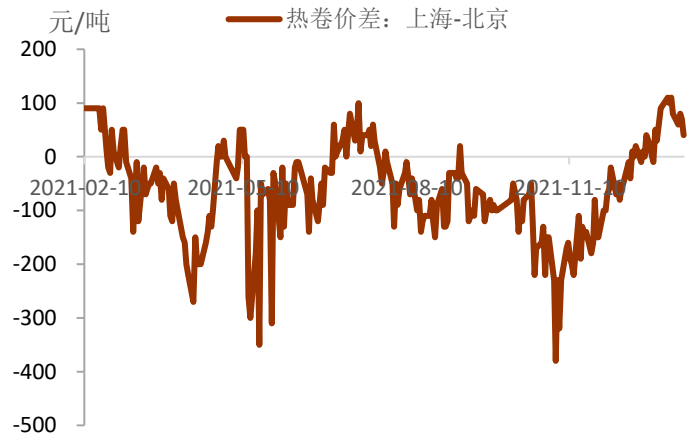


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

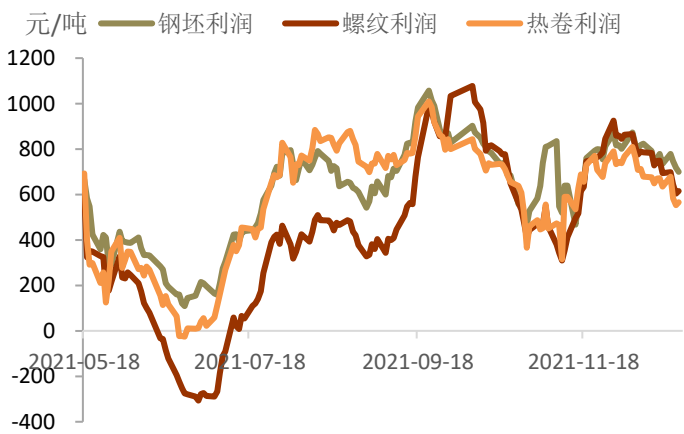


图表 6 热卷现货地域价差走势

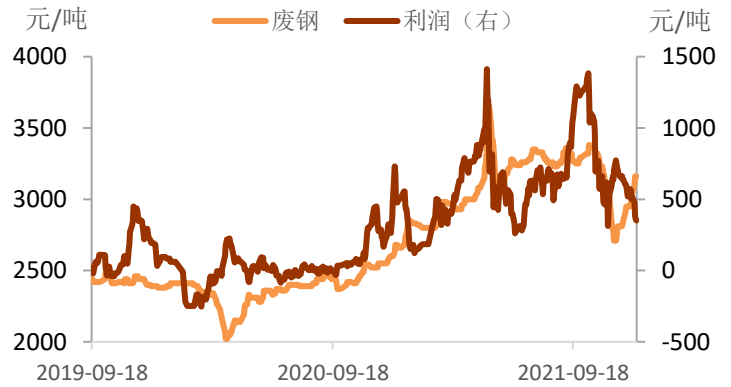


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

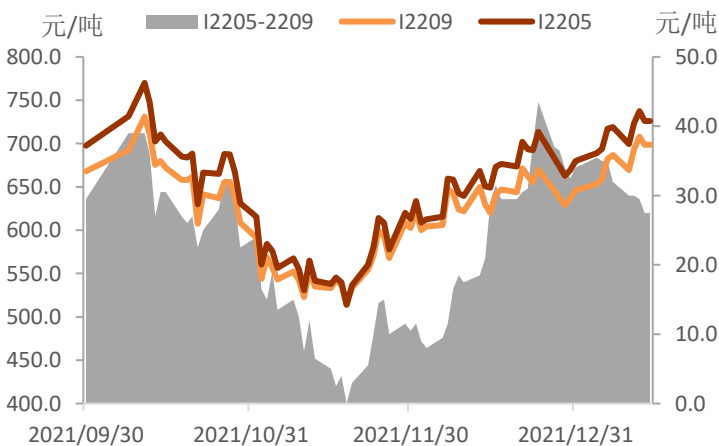


图表 8 华东地区短流程电炉利润

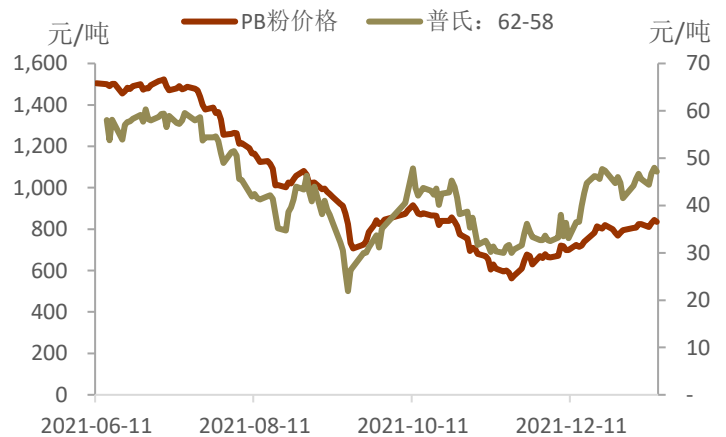


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 5-9 价差走势

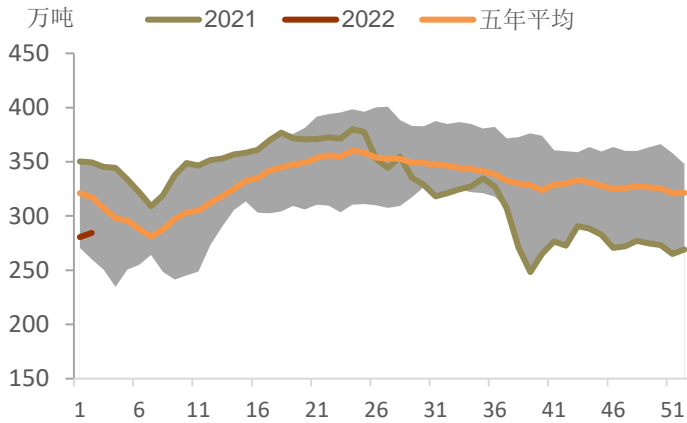


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

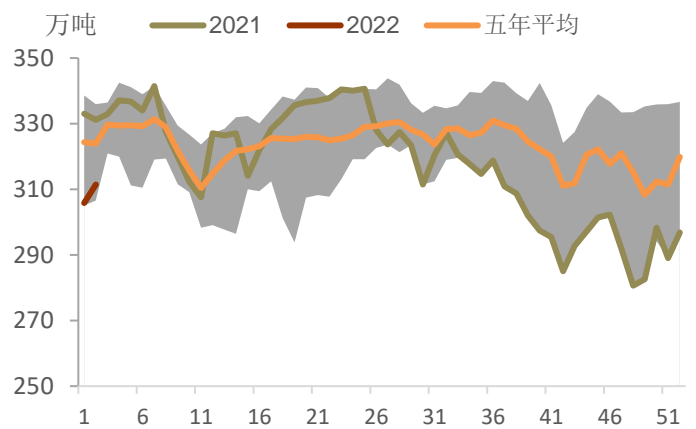


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

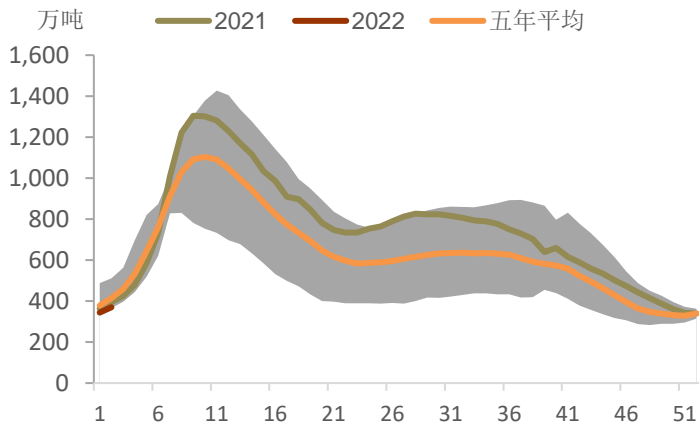


图表 12 热卷产量

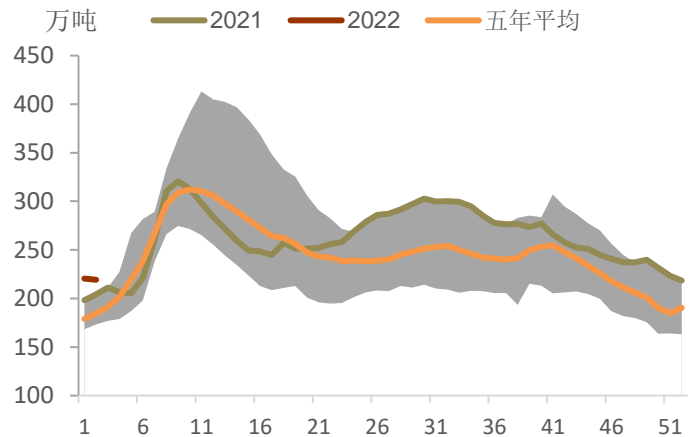


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

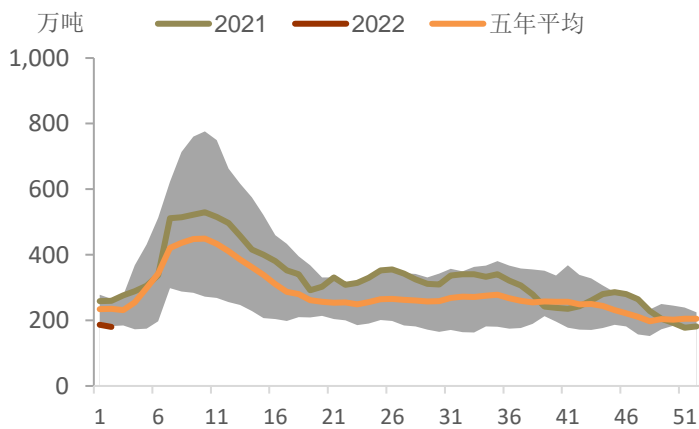


图表 14 热卷社库

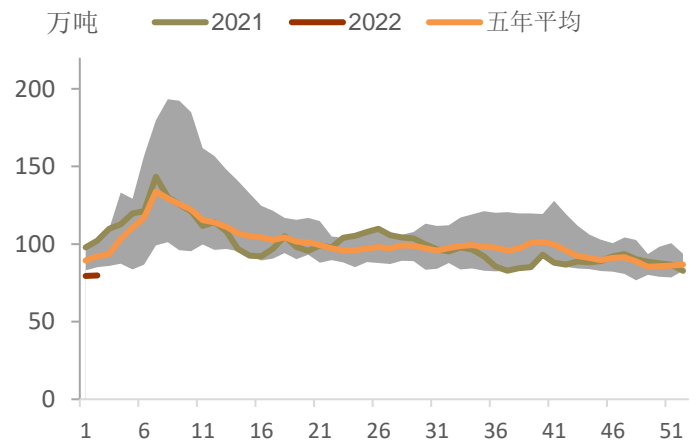


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库



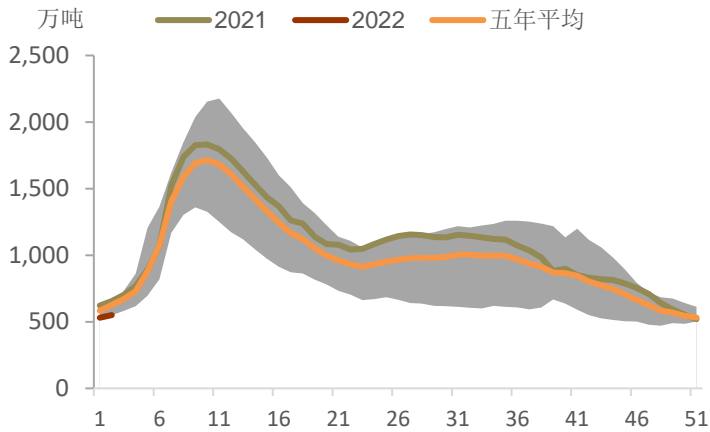
图表 16 热卷厂库



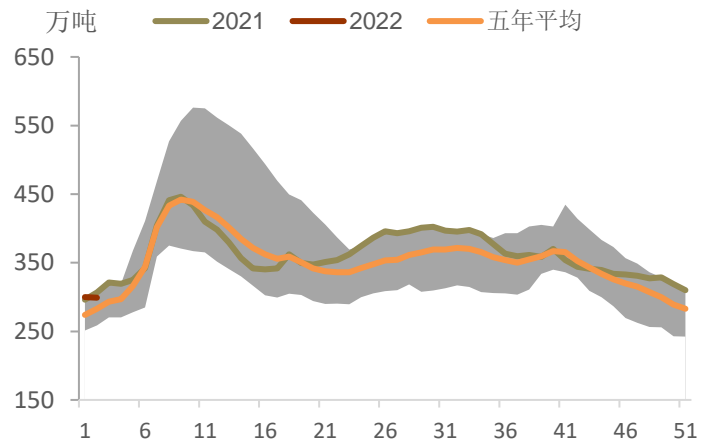
数据来源: iFind, 铜冠金源期货



图表 17 螺纹钢总库存

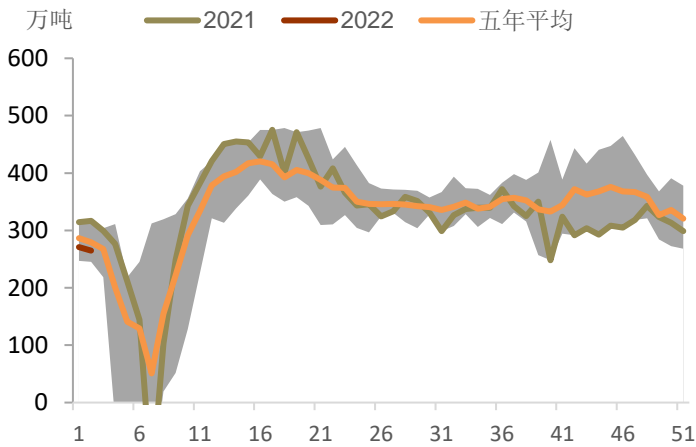


图表 18 热卷总库存

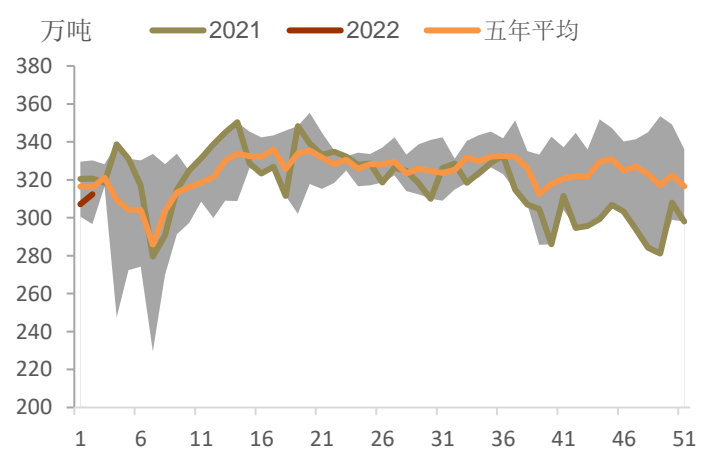


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

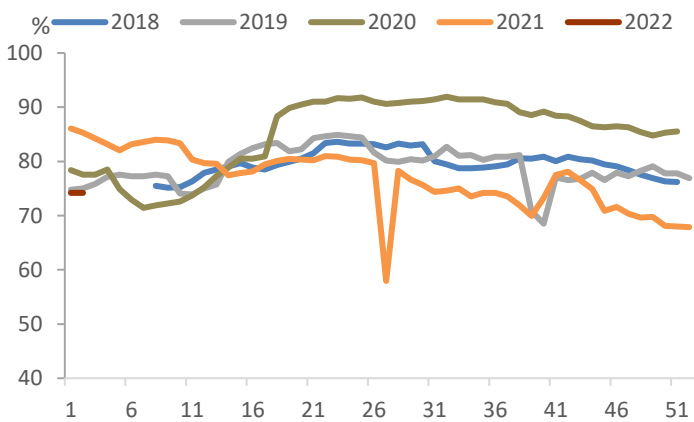


图表 20 热卷表观消费

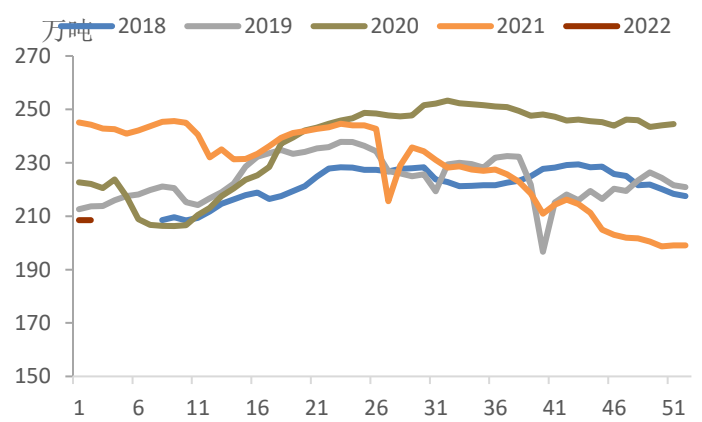


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

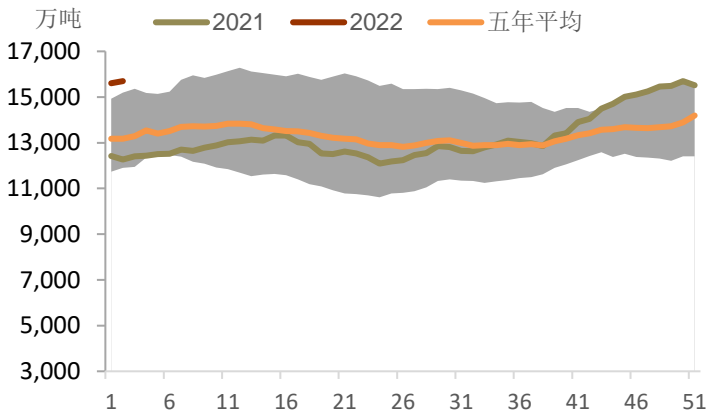


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量



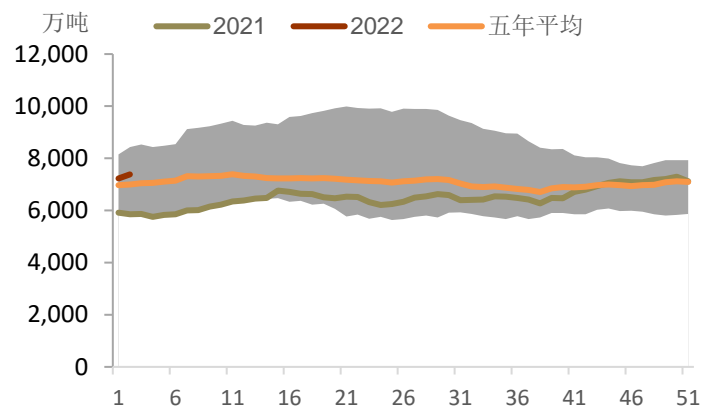
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

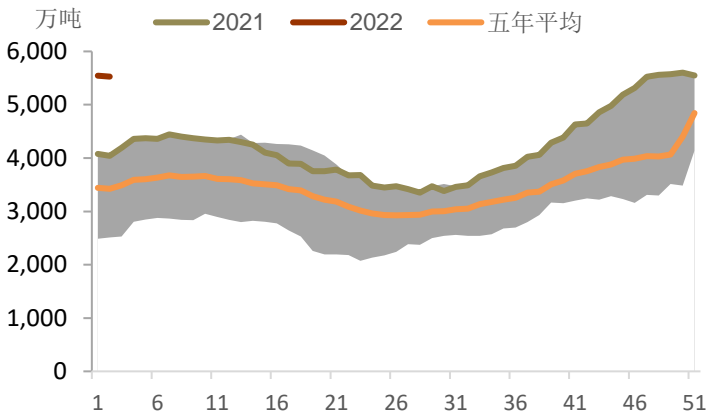


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

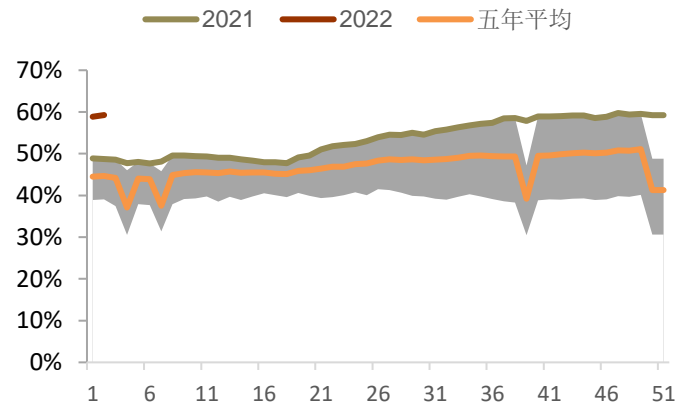


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

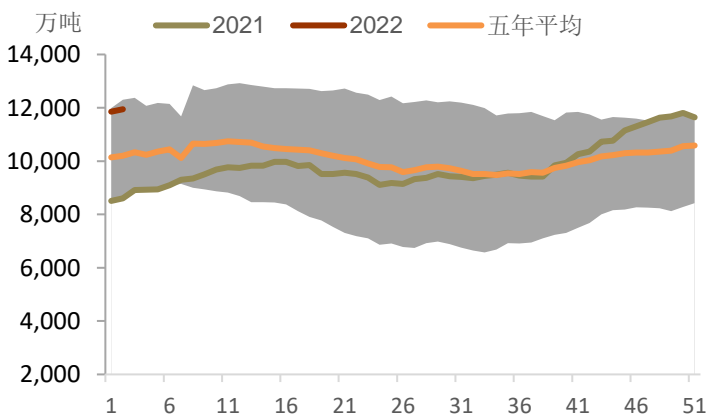


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

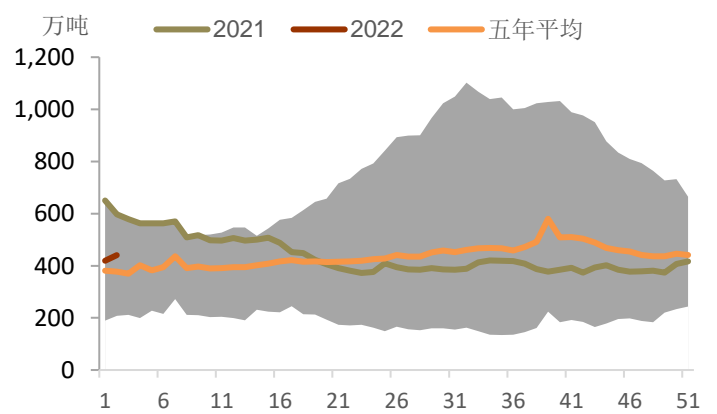


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

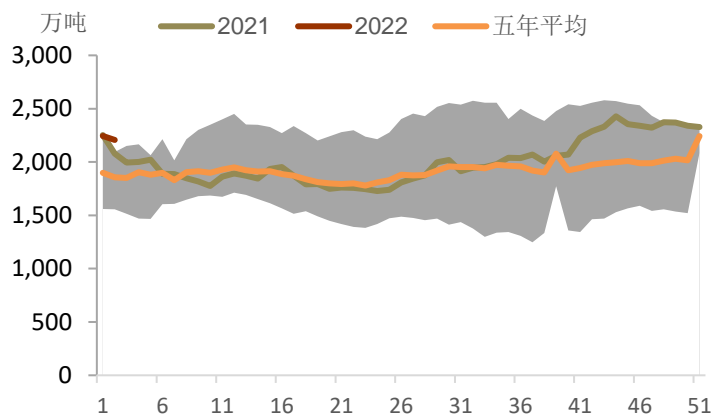


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

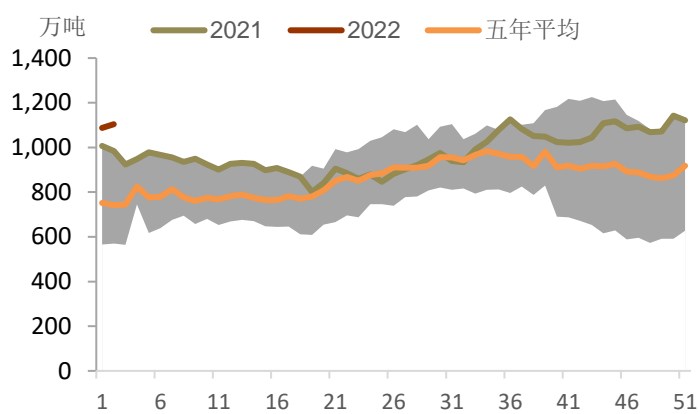
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

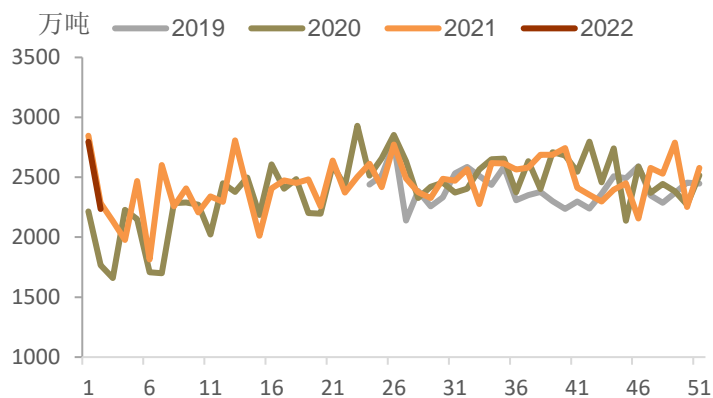


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

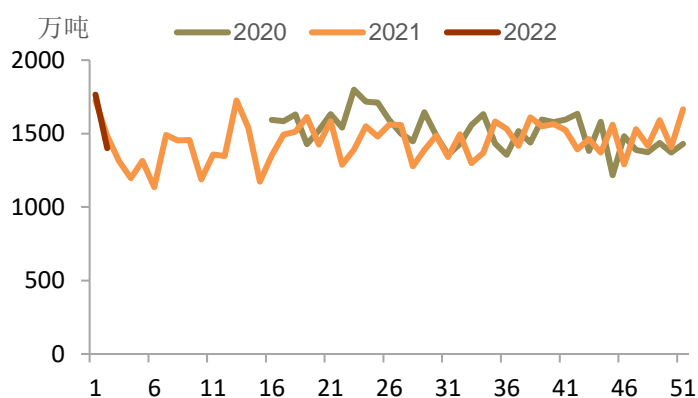


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

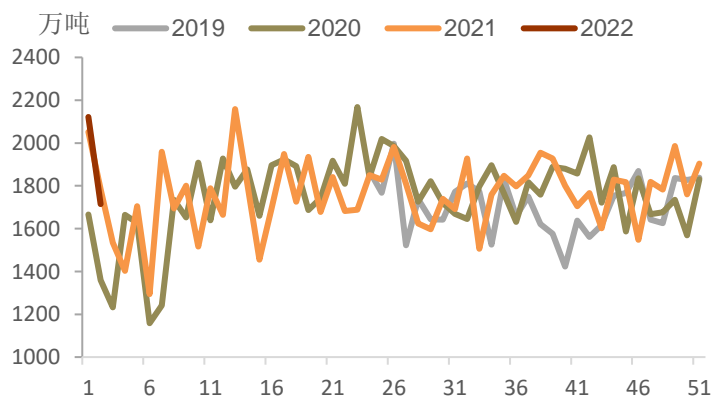


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

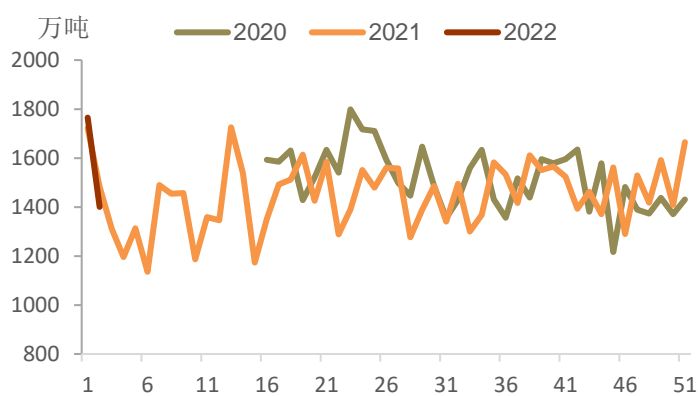


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

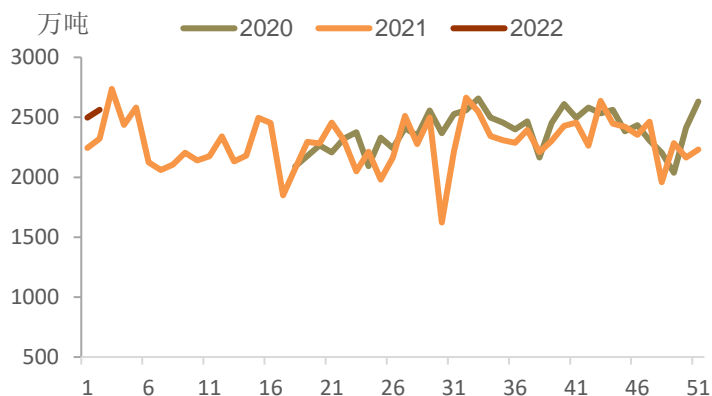


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

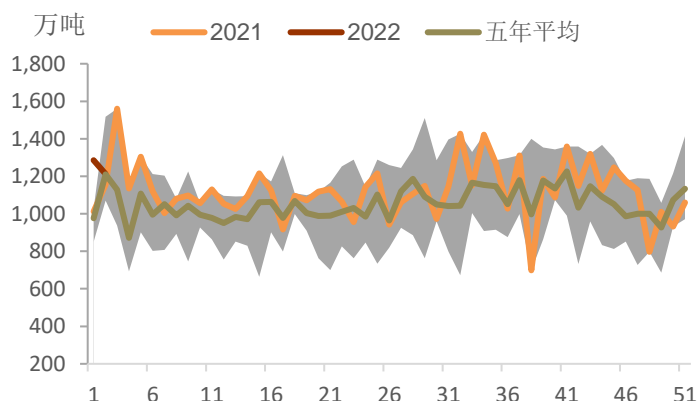


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

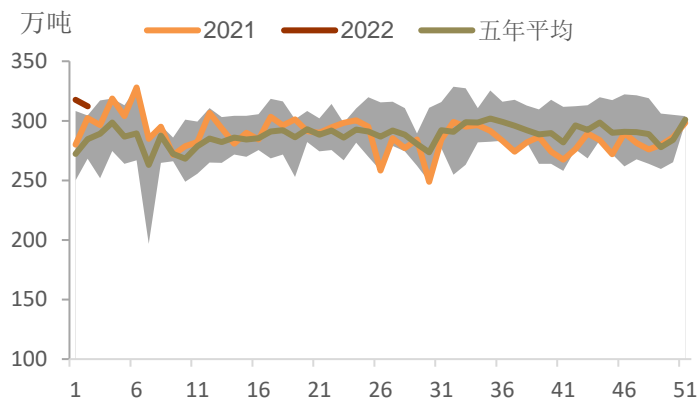


图表 36 中国到港量 6 港

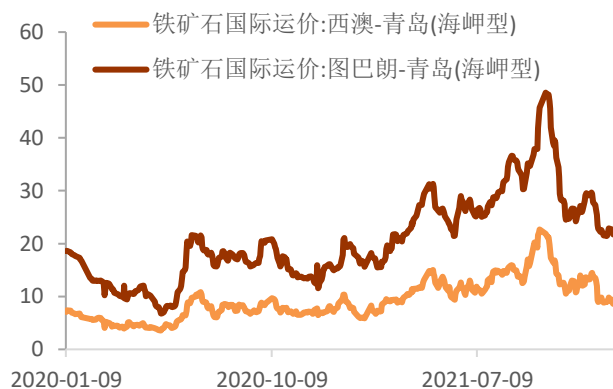


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

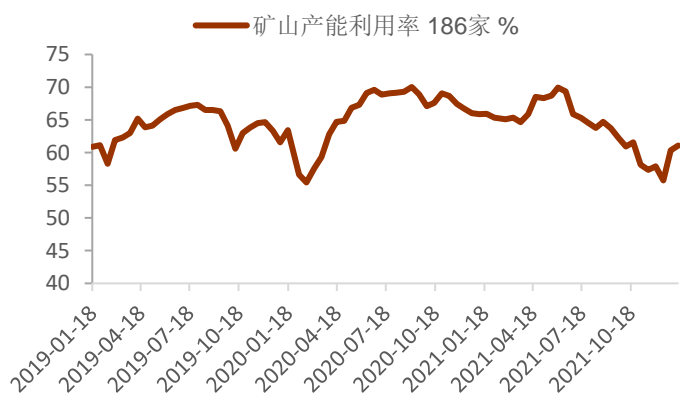


图表 38 铁矿石海运费

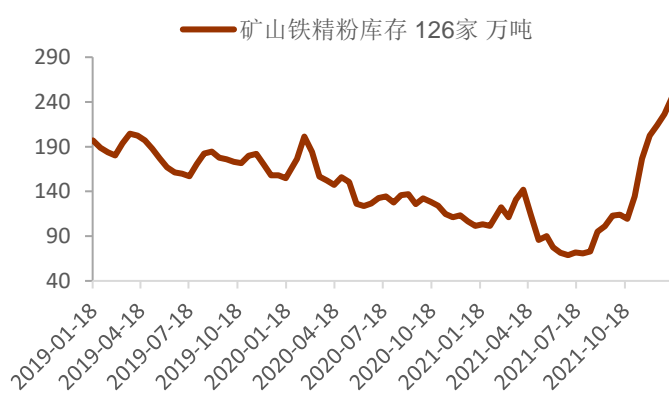


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。