

2022年6月13日

星期一

## 疫情后复工遇淡季

### 螺纹或宽幅震荡



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：疫情后复工遇淡季，螺纹或宽幅震荡	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约宽幅震荡，上周复工复产加速，稳经济政策密集出台，市场情绪转好，不过建材实际需求不佳，因南方进入梅雨季节，施工受阻，收 4793。现货市场，上周唐山钢坯报价 4500，周环比持平，全国螺纹报价 4821，周环比下跌 10。宏观方面，5 月份当月人民币贷款增速、社融规模增量显著回升。数据显示，5 月份人民币贷款增加 1.89 万亿元，远高于 4 月的 6454 亿元，同比多增 3920 亿元；社会融资规模增量为 2.79 万亿元，比上年同期多 8399 亿元。另一方面，5 月末广义货币 (M2) 同比增长 11.1%，增速创今年以来新高。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 306 万吨，增加 8；需求方面，表需 289 万吨，减少 33 万吨。全国建材社会库存增加、厂库减少，螺纹厂库 333，减少 11，社库 851，增加 27，总库存 1184，增加 16。总体上，近期疫情逐步好转，稳经济政策密集出台，复工复产加速，经济恢复预期好转，近期南方进入梅雨季节，螺纹现货成交受阻，期价或宽幅震荡走势，操作建议，暂时观望。关注周三 5 月宏观数据。</p>	宽幅震荡	
	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：钢厂限产预期回升，矿价震荡回调	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2209 合约震荡回落，下游高炉开工持续回升，实际需求向好，库存下降，市场限产预期增加，需求上方空间有限，收于 924.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 975，周环比下跌 20，超特粉 820，周环比上涨 15，PB 粉-超特粉价差 155，周环比下跌 35。需求端，2022 年全国粗钢继续去产量，原料需求预期中期转弱。上周钢厂高炉开工上升，247 家钢厂高炉开工率 84.11%，环比上周增加 0.42%，同比去年下降 3.39%，日均铁水产量 243.26 万吨，环比增加 0.65 万吨，同比下降 1.80 万吨。铁矿石海外发运本期增加，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2077.7 万吨，环比减少 399.5 万吨。澳洲发运量 1350.5 万吨，环比减少 536.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1220.6 万吨，环比减少 196.6 万吨。巴西发运量 727.2 万吨，环比增加 136.5 万吨。全球铁矿石发运总量 2682.9 万吨，环比减少 344.2 万吨。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 12845.33，环比降 388.47；日均疏港量 318.59 降 4.83。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工回升，但需求上方空间有限，期价或震荡走势，操作建议，尝试逢高做空。</p>	震荡走势
	操作建议：	逢高做空
	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	4793	5	0.10	7633433	2535973	元/吨
SHFE 热卷	4880	1	0.02	1926278	797968	元/吨
DCE 铁矿石	924.5	-11.0	-1.18	1662133	720539	元/吨
DCE 焦煤	2863.5	50.5	1.80	220914	45563	元/吨
DCE 焦炭	3652.0	-17.0	-0.46	148159	34792	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 2210 合约宽幅震荡，上周复工复产加速，稳经济政策密集出台，市场情绪转好，不过建材实际需求不佳，因南方进入梅雨季节，施工受阻，收 4793。铁矿石 2209 合约震荡回落，下游高炉开工持续回升，实际需求向好，库存下降，市场限产预期增加，需求上方空间有限，收于 924.5。需求端，2022 年全国粗钢继续去产量，原料需求预期中期转弱。上周钢厂高炉开工上升，247 家钢厂高炉开工率 84.11%，环比上周增加 0.42%，同比去年下降 3.39%，日均铁水产量 243.26 万吨，环比增加 0.65 万吨，同比下降 1.80 万吨。

宏观方面，李克强主持召开国务院常务会议，会议强调，经济下行压力依然突出，要高效统筹疫情防控和经济社会发展，各地要切实负起保一方民生福祉责任，以时不我待的紧迫感推动稳经济政策再细化再落实，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。6 月 10 日，人民银行公布 5 月金融数据和社会融资统计数据。5 月份当月人民币贷款增速、社融规模增量显著回升。数据显示，5 月份人民币贷款增加 1.89 万亿元，远高于 4 月的 6454 亿元，同比多增 3920 亿元；社会融资规模增量为 2.79 万亿元，比上年同期多 8399 亿元。另一方面，5 月末广义货币 (M2) 同比增长 11.1%，增速创今年以来新高。

产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 306 万吨，增加 8；需求方面，表需 289 万吨，减少 33 万吨。全国建材社会库存增加、厂库减少，螺纹厂库 333，减少 11，社库 851，增加 27，总库存 1184，增加 16。

现货市场，上周唐山钢坯报价 4500，周环比持平，全国螺纹报价 4821，周环比下跌 10。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 975，周环比下跌 20，超特粉 820，周环比上涨 15，PB 粉-超特粉价差 155，周环比下跌 35。

原料端，铁矿石海外发运本期增加，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2077.7 万吨，环比减少 399.5 万吨。澳洲发运量 1350.5 万吨，环比减少 536.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1220.6 万吨，环比减少 196.6 万吨。巴西发运量 727.2 万吨，环比增加 136.5 万吨。全球铁矿石发运总量 2682.9 万吨，环比减少 344.2 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 12845.33，环比降 388.47；日均疏港量 318.59 降 4.83。分量方面，澳矿 6016.33 降 142.3，巴西矿 4355.55 降 30.45，贸易矿 7363.83 降 139.82，球团 547.40 增 8.14，精粉 868.38 降 57.46，块矿 1601.13 降 20.16，粗粉 9828.42 降 318.99；在港船舶数 85 条。

### 三、行情展望

近期疫情逐步好转，稳经济政策密集出台，复工复产加速，经济恢复预期好转，近期南方进入梅雨季节，螺纹现货成交受阻，期价或宽幅震荡走势，操作建议，暂时观望。海外铁矿外运平稳，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工回升，但需求上方空间有限，期价或震荡走势，操作建议，尝试逢高做空。

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. 6 月 10 日，人民银行公布 5 月金融数据和社会融资统计数据。5 月份当月人民币贷款增速、社融规模增量显著回升。数据显示，5 月份人民币贷款增加 1.89 万亿元，

- 远高于4月的6454亿元，同比多增3920亿元；社会融资规模增量为2.79万亿元，比上年同期多8399亿元。另一方面，5月末广义货币(M2)同比增长11.1%，增速创今年以来新高。
- 据新华社消息，6月9日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日在四川考察时指出，当前，各地区各部门要坚决贯彻党中央决策部署，坚持稳中求进工作总基调，全面做好改革发展稳定各项工作，努力保持平稳健康的经济环境、国泰民安的社会环境、风清气正的政治环境，为党的二十大召开营造良好氛围。要高效做好统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚决克服目前经济发展面临的一些困难，做好就业、社会保障、贫困群众帮扶等方面的工作，做好维护社会稳定各项工作，保持人心稳定，保持社会大局稳定。坚持就是胜利，要毫不动摇坚持“动态清零”总方针，坚定信心，排除干扰，克服麻痹思想，抓紧抓实疫情防控重点工作，坚决巩固住来之不易的疫情防控成果。
  - 据央视新闻消息，李克强主持召开国务院常务会议，会议强调，经济下行压力依然突出，要高效统筹疫情防控和经济社会发展，各地要切实负起保一方民生福祉责任，以时不我待的紧迫感推动稳经济政策再细化再落实，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。
  - 【李克强：加强交通基础设施和现代物流体系建设 抓紧梳理开工一批项目】财联社6月7日电，中共中央政治局常委、国务院总理李克强6日到交通运输部考察，并主持召开座谈会。李克强说，交通物流的背后有量大面广的物流企业和货车司机，要把留抵退税、缓缴社保费、车贷延期还本付息等政策落到位，做到非申即享、直达快享。落实民航、铁路纾困政策，促进这些关系国计民生的重要产业恢复发展。加强交通安全风险排查整治，坚决遏制重特大事故发生。李克强说，交通是发展的先行官。要坚持适度超前，加强交通基础设施和现代物流体系建设，抓紧梳理开工一批项目，优化审批，加大长期低息贷款支持。深化“放管服”改革，优化营商环境，培育壮大物流市场主体，建设统一开放的交通货运市场体系，降低全社会物流成本。要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，推动交通运输与经济社会协调可持续发展。
  - 【基建掀起“赶工潮” 稳投资展现“夏日温度”】财联社6月8日电，聚焦有效投资稳增长，近期，从项目端水利、交通等领域重大项目“加速跑”，到资金端加快3.45万亿元专项债发行使用、调增8000亿元政策性信贷额度等“快落地”，一大批项目集中上马，一系列配套举措密集实施。业内人士表示，随着稳增长的紧迫性进一步上升，基建将更加充分地发挥拉动经济增长的作用，将有更多配套措施出台，全年基建投资有望超出此前预期。
  - 【重大水利工程建设加速推进 投资规模逾万亿元】财联社6月8日电，近期，多地

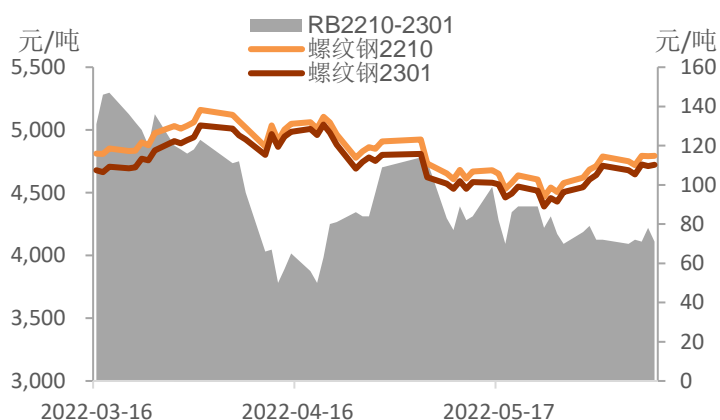
出台政策，推动重大水利工程建设提速。截至目前，我国在建重大水利工程投资规模超过一万亿元。业内人士认为，重大水利工程建设将是今年稳增长的重要方向。有关部门出台多项政策加大对水利建设投融资的支持力度，并积极推进水利基础设施 REITs 试点工作。

7. 天津稳经济“35条”、浙江稳经济“38条”、江西稳经济“43条”、福建稳经济“48条”……记者注意到，自《国务院关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》发布以来，截至6月6日，已有十多个省份相继出台稳经济一揽子政策措施实施方案、配套政策。在业内看来，在决定全年经济走势的关键节点，各地抢抓时间窗口，竞相推出新一轮稳经济举措。在落实国家政策基础上，围绕扩投资促消费、稳定产业链供应链、纾困市场主体等关键领域，拿出一批超常规举措，并通过“扩面”“加力”“互补”“联动”，加快汇聚稳增长的强大合力，力促二季度经济企稳回升。
8. 水利部副部长魏山忠在10日举行的“加快水利基础设施建设有关情况”新闻发布会上表示，今年1-5月，水利建设全面提速，14项重大水利项目开工建设。全国已落实投资6061亿元，较去年同期增加1554亿元，增长34.5%；吸纳就业人数103万人，其中农民工就业77万个，充分发挥了水利对稳增长、保就业的重要作用。
9. 中国5月份CPI同比增长2.10%，前值2.10%；中国5月份PPI同比上涨6.4%，前值8.00%。
10. 据第一财经消息，国家统计局的数据显示，2021年我国城镇常住人口为91425万人，城镇化率为64.7%。分省份看，各地的城镇化水平差别很大。记者根据各地发布的2021年统计公报和公开数据整理发现，上海、北京、天津、广东、江苏、辽宁、浙江、重庆八个省份城镇化率都已经超过了70%，比上一年多1个百分点，其中上海、北京、天津三大直辖市超过了80%；重庆城镇化率位居中西部第一，甚至超过了东南沿海的福建。从城镇化率较低的省份来看，当前仍有10个省份低于60%，分别是西藏、云南、甘肃、贵州、广西、河南、新疆、四川、安徽和湖南。这些省份中，一些人口大省人口总量大，农村人口总量较高，未来城镇化潜力很大，比如河南、安徽、四川、湖南、广西。总体来说，人口密集、城镇化率又比较低的区域主要集中在黄淮海平原和西南地区。
11. 中新网消息，6月1日至6日，湖南出现今年以来持续时间最长、降雨强度最大的降雨过程，导致一大批工农业基础设施严重受灾，诱发多起山体滑坡及倒房事件。截至8日，湖南全省179.45万人受灾，因灾死亡10人、失联3人，倒塌和严重损坏房屋1195户2766间，直接经济损失40.74亿元人民币。
12. 上海2022年首批集中供地今日收官，此次供地共推出36宗地块，总建筑面积425.19万平方米，总起价806.5亿元。最终，36宗地块全部成交，总成交金额834.7亿元。

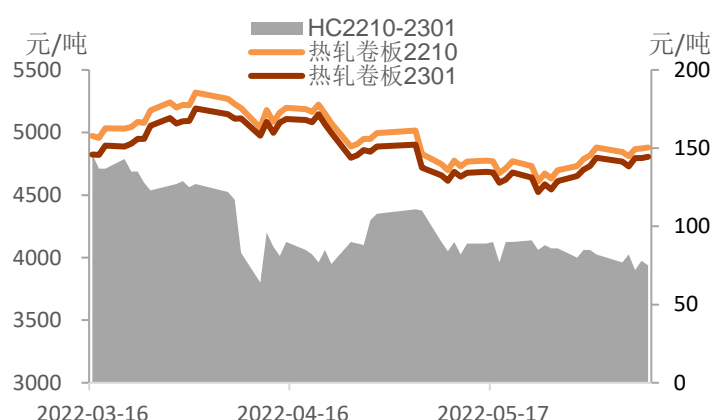
其中，招商蛇口及联合体共竞得 4 宗地块。

## 五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

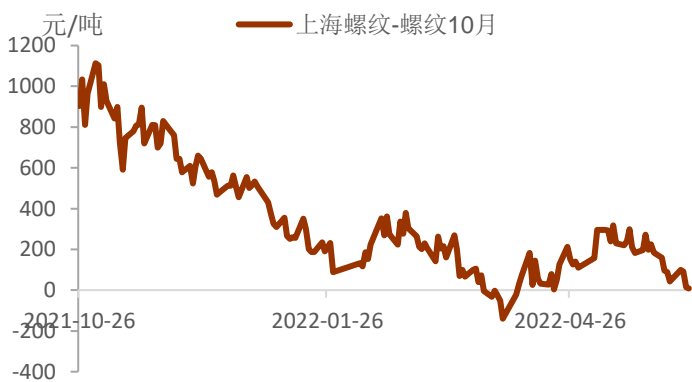


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

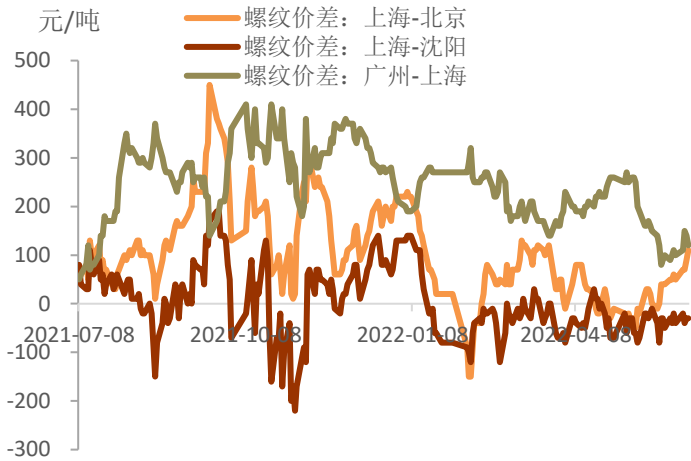


图表 4 热卷基差走势

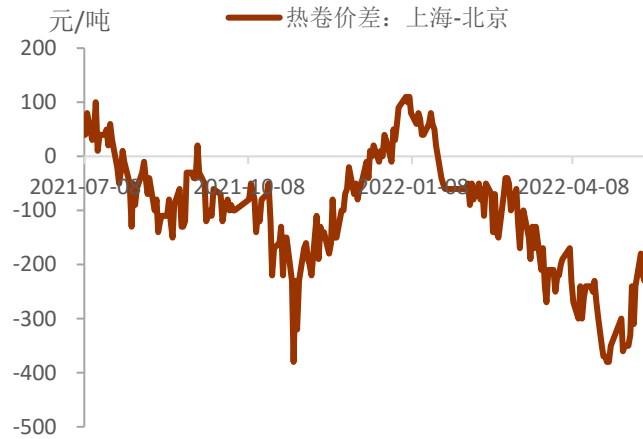


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

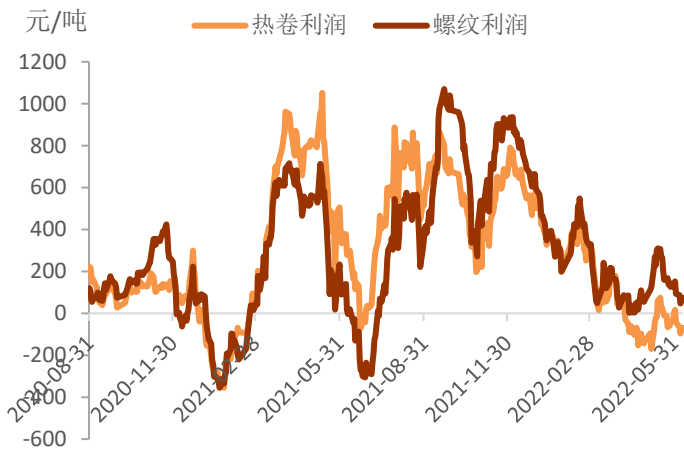


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

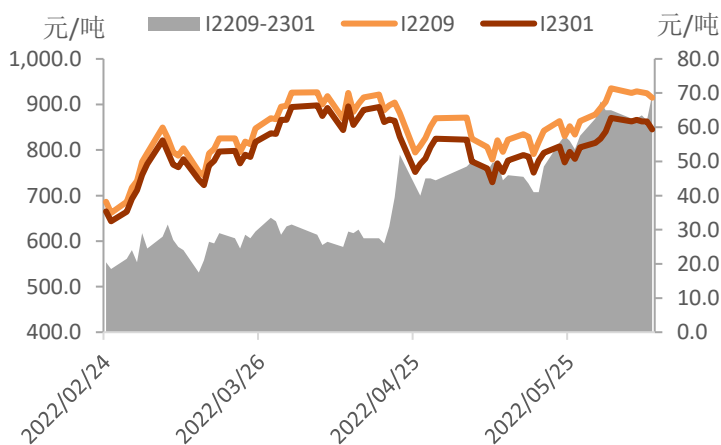


图表 8 华东地区短流程电炉利润



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 9-1 价差走势

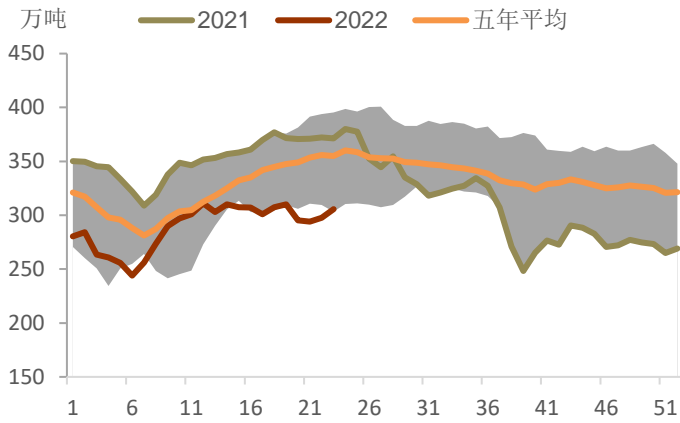


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

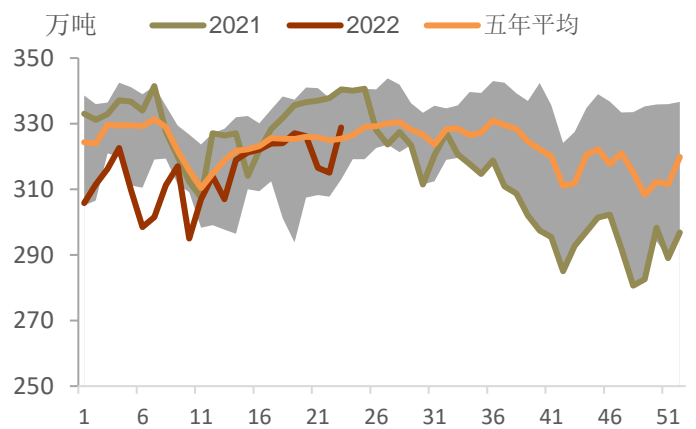


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

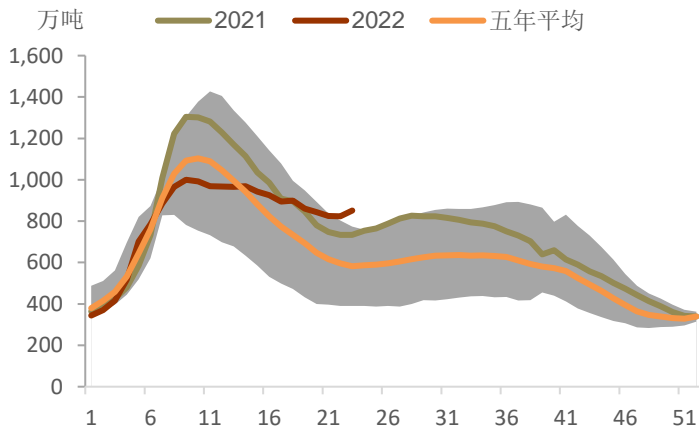


图表 12 热卷产量

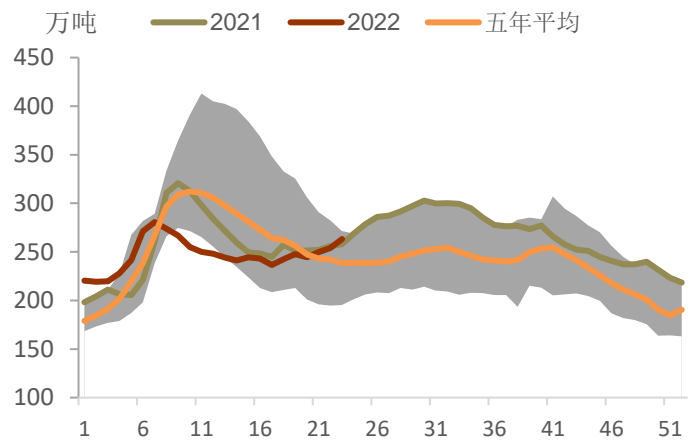


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

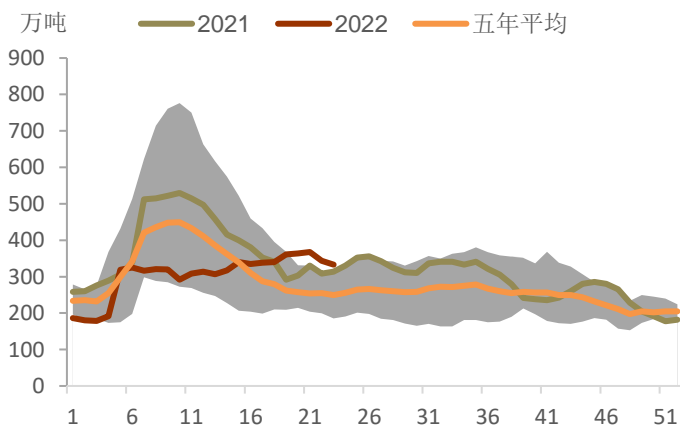


图表 14 热卷社库

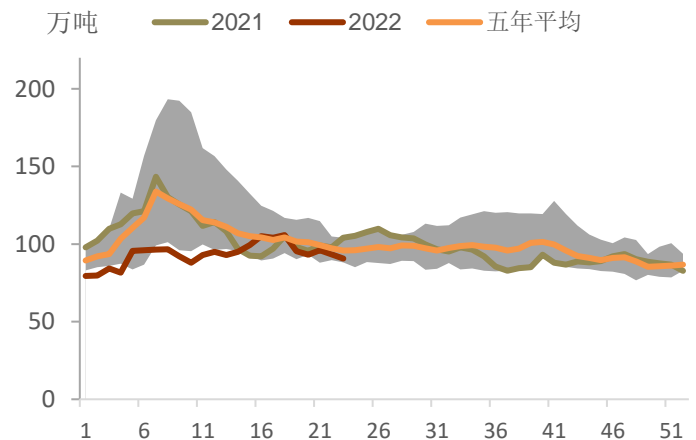


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

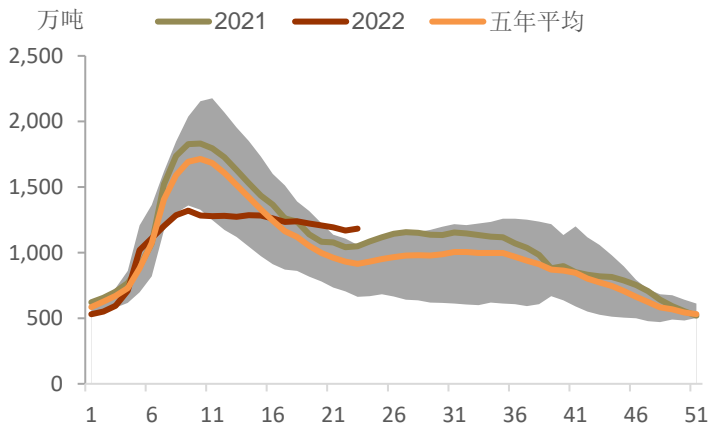


图表 16 热卷厂库

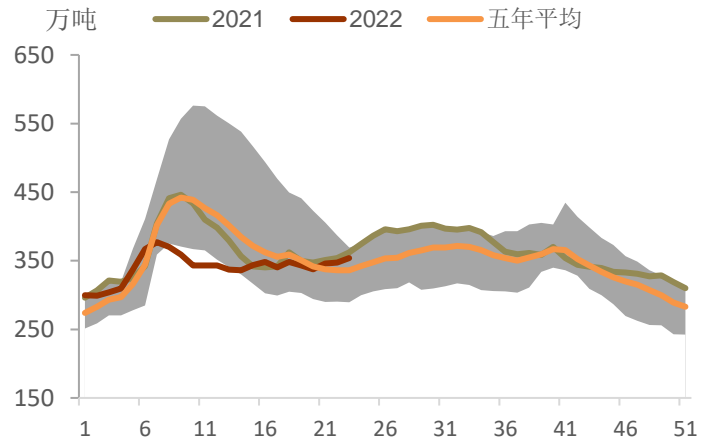


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

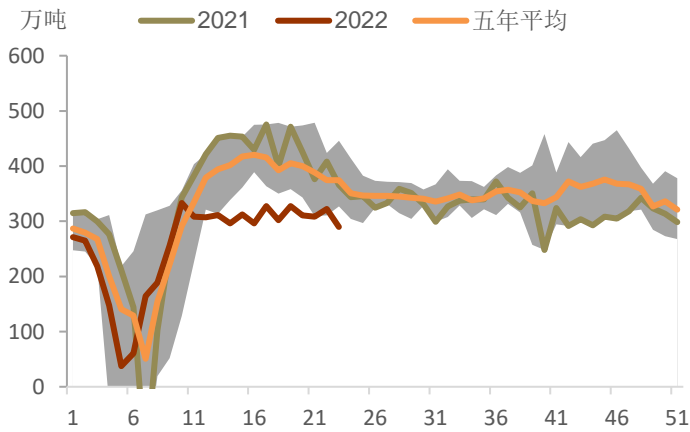


图表 18 热卷总库存

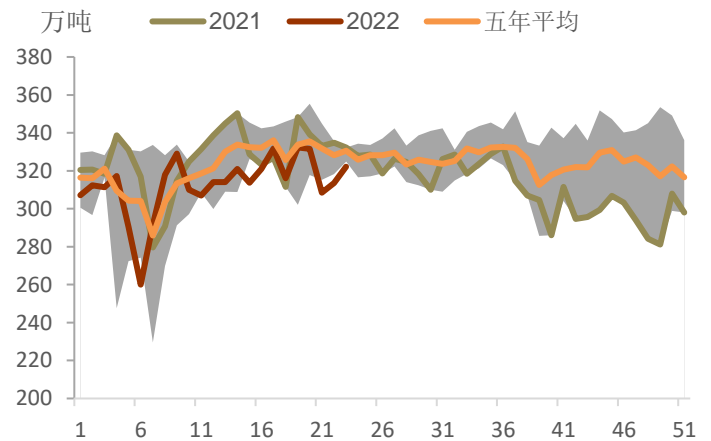


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

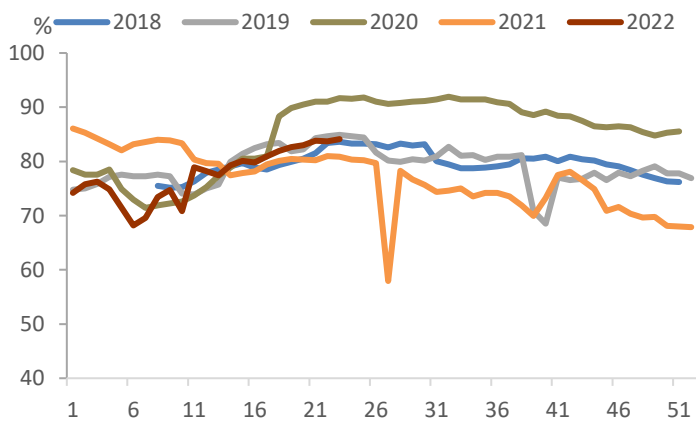


图表 20 热卷表观消费

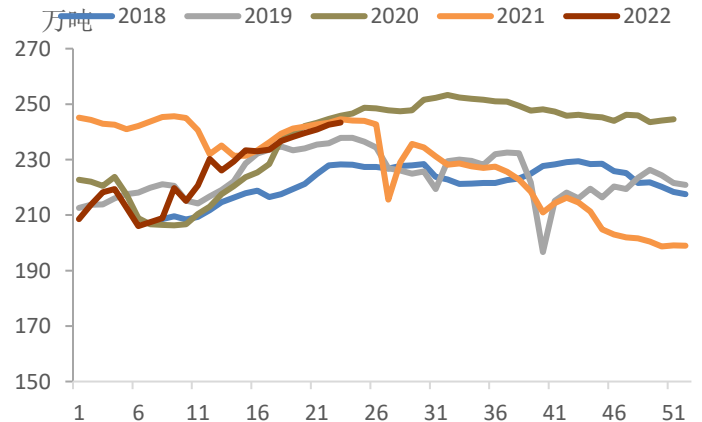


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

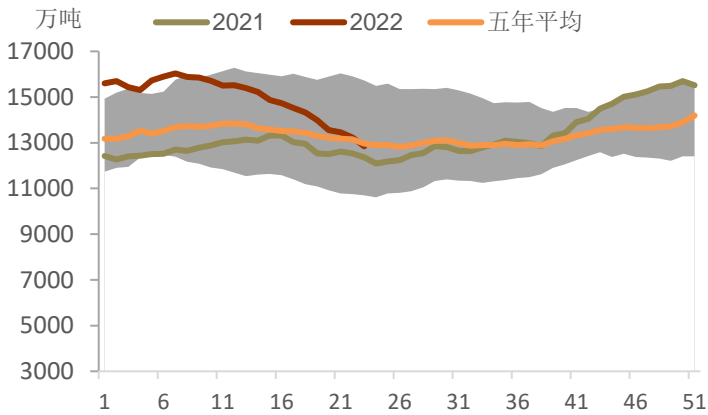


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量



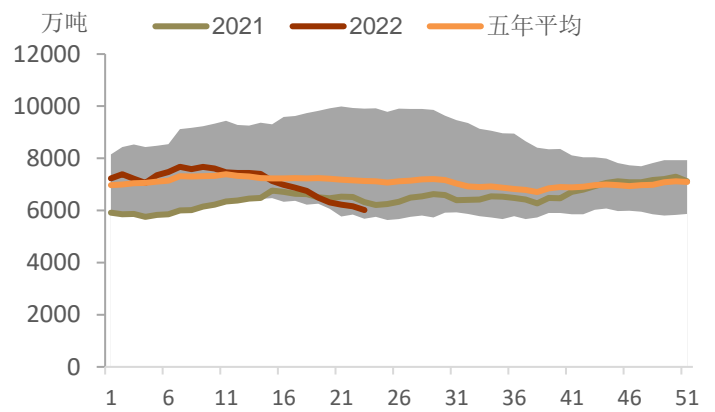
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

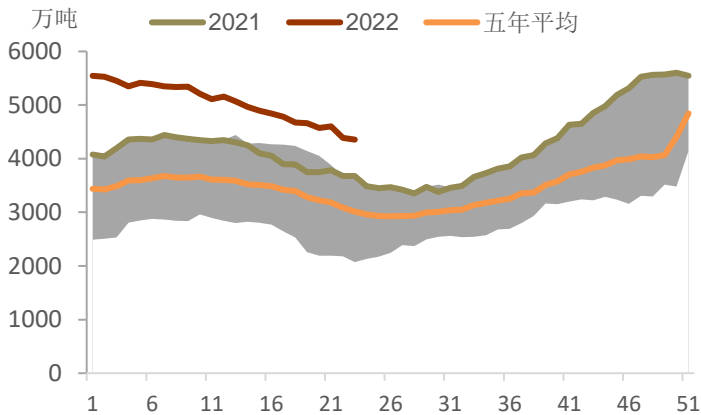


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

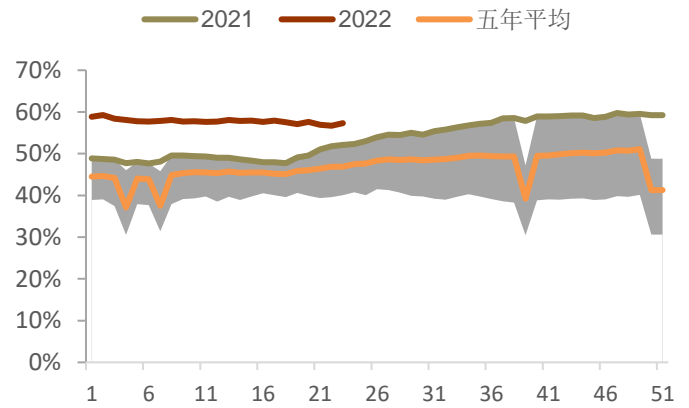


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

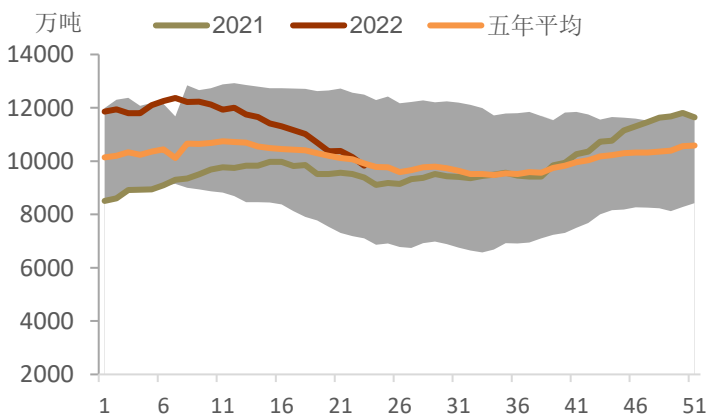


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

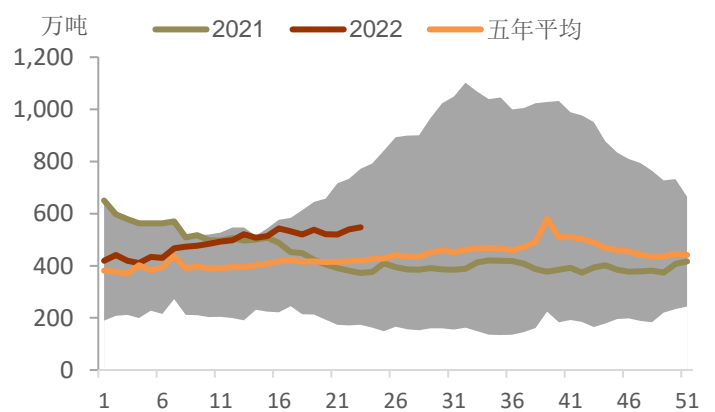


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

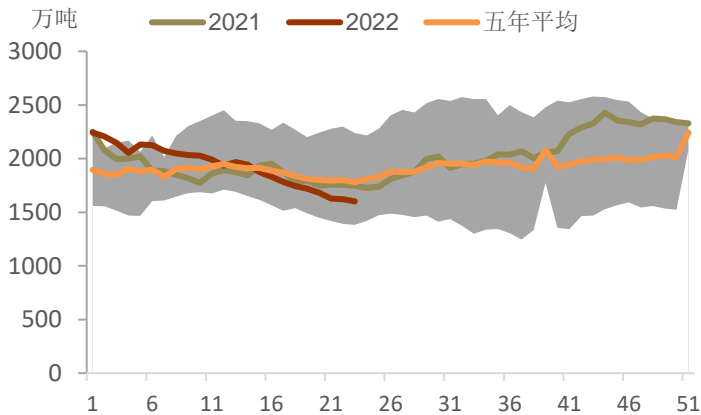


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

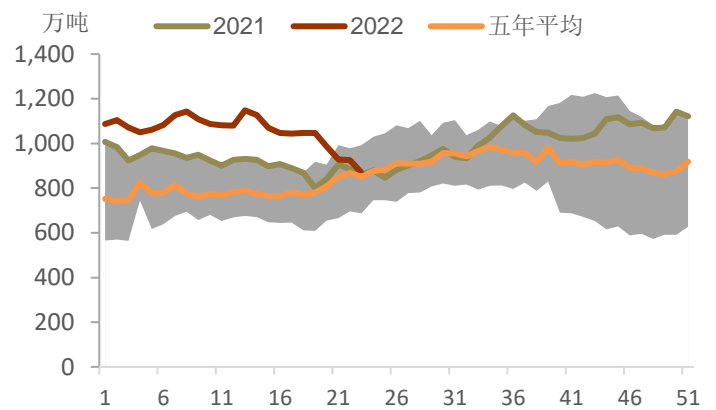
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

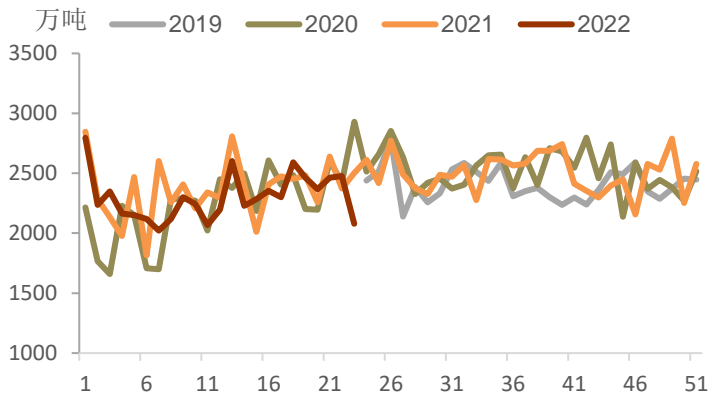


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

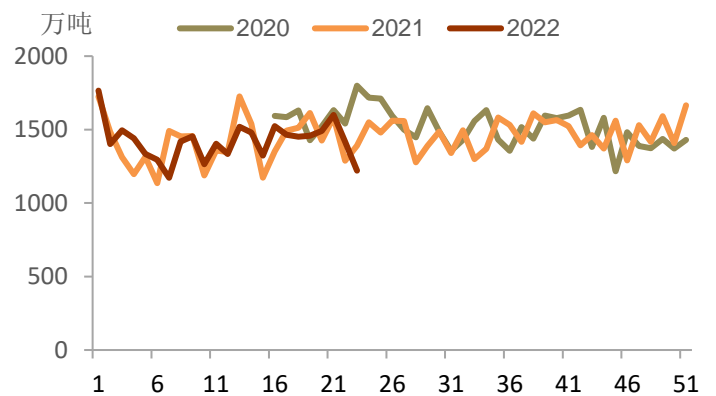


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

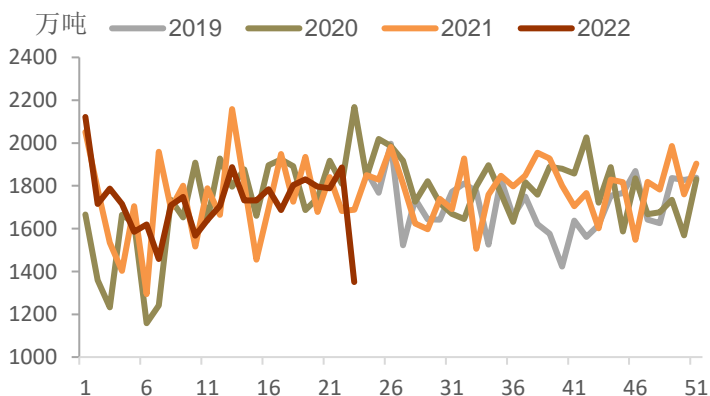


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

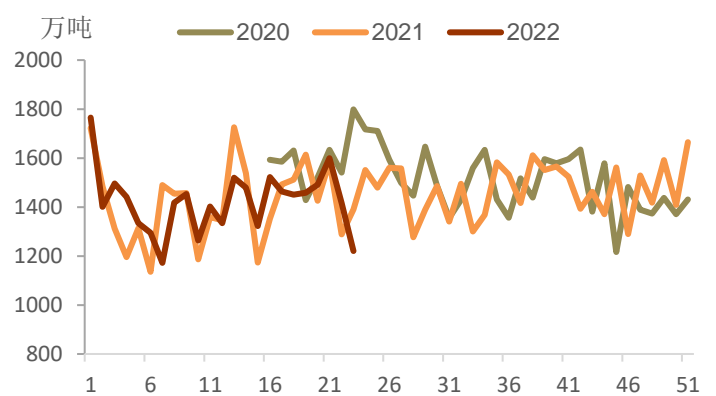


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

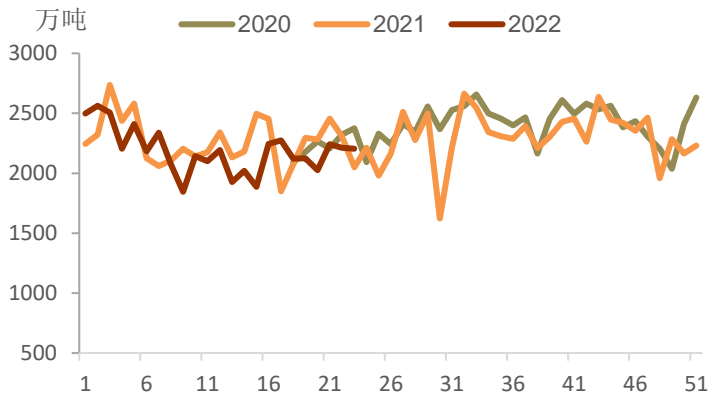


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

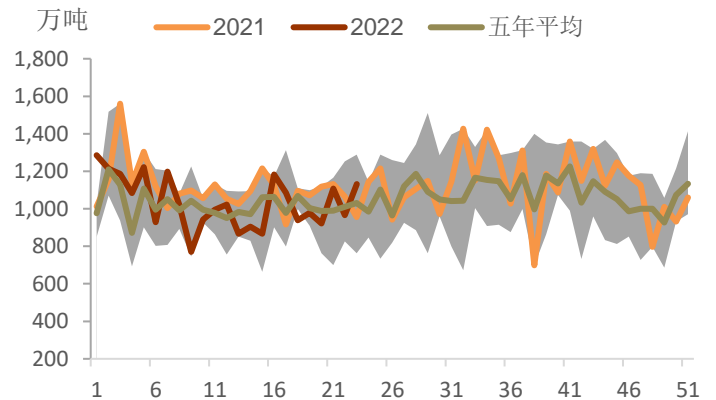


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

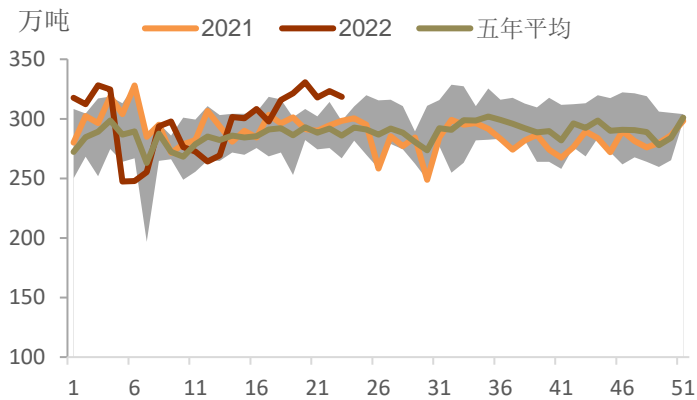


图表 36 中国到港量 6 港

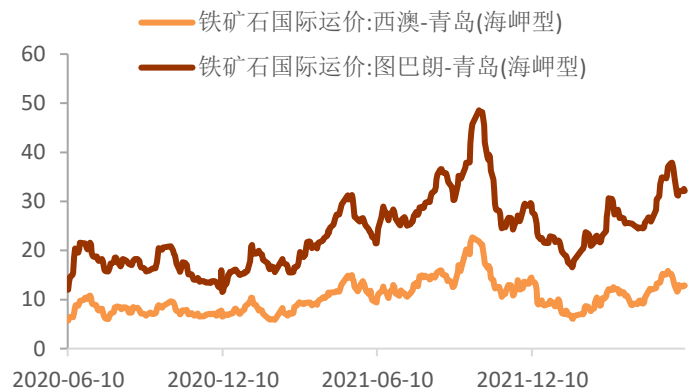


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

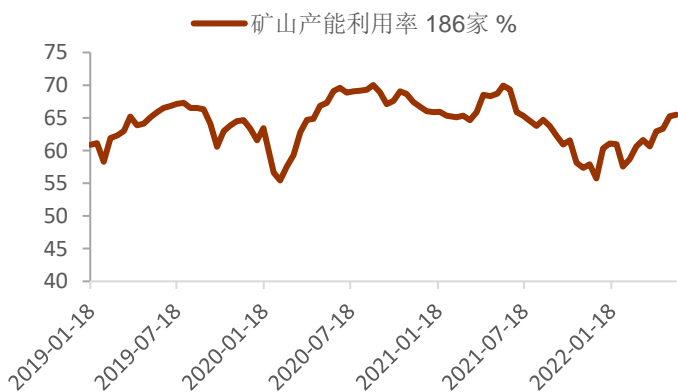


图表 38 铁矿石海运费

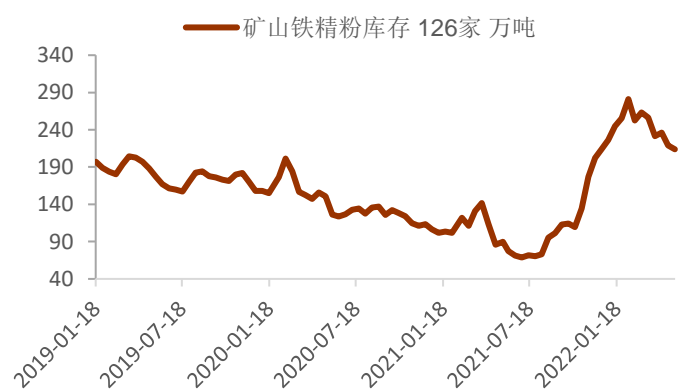


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。