

2022年6月20日

星期一

## 地产数据不佳

### 螺纹钢中期走弱

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：房地产数据不佳，螺纹中期走弱	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约大幅下跌，期价走熊，周二房地产数据表现不佳，房屋新开工和施工面积增速低于预期，终端需求疲弱，目前南方进入梅雨季节，施工受阻，现货成交不佳，库存累计，收 4354。现货市场，全国螺纹报价 4583，周环比下跌 238。宏观方面，1-5 月份，全国房地产开发投资 52134 亿元，同比下降 4.0%；其中，住宅投资 39521 亿元，下降 3.0%。房地产开发企业房屋施工面积 831525 万平方米，同比下降 1.0%。房屋新开工面积 51628 万平方米，下降 30.6%。全国固定资产投资（不含农户）205964 亿元，同比增长 6.2%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6.7%。其中，水利管理业投资增长 11.8%，公共设施管理业投资增长 7.9%，道路运输业投资下降 0.3%，铁路运输业投资下降 3.0%。产业方面，产业方面，上周铁水产量、螺纹产量基本持平，螺纹产量 305 万吨，增加 0；需求方面，表需 281 万吨，减少 9 万吨。全国建材社会库存增加、厂库增加，螺纹厂库 340，增加 7，社库 869，增加 18，总库存 1209，增加 25。总体上，近期疫情转好，但复工不及预期，房地产数据不佳，叠加近期南方进入梅雨季节，现货成交受阻，预期转弱，操作建议，逢高做空。</p>	偏弱	
	操作建议：		逢高做空
	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： 终端需求走弱，矿价偏弱运行	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2209 合约大幅回落，终端需求走弱打压市场情绪，虽然下游高炉开工数据较好，但市场预期不佳，需求或转弱，叠加海外发运回升，供需强弱转换，收于 821.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 889，周环比上涨 14，超特粉 770，周环比下跌 50。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 83.83%，环比上周下降 0.28%，同比去年下降 3.57%，日均铁水产量 243.29 万吨，环比增加 0.03 万吨，同比下降 1.72 万吨。供应端，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 2641.8 万吨，环比增加 564.1 万吨。澳洲发运量 1902.7 万吨，环比增加 552.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1606.6 万吨，环比增加 386.0 万吨。巴西发运量 739.1 万吨，环比增加 11.9 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 12665.26，环比降 180.07；日均疏港量 306.24 降 12.35。总体上，海外铁矿外运平稳回升，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，近期终端需求不佳，弱于预期，期价走弱，操作建议，逢高做空。</p>	偏弱
	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	4354	-439	-9.16	10699034	2532811	元/吨
SHFE 热卷	4453	-427	-8.75	2516888	752603	元/吨
DCE 铁矿石	821.5	-93.0	-10.17	2784516	626562	元/吨
DCE 焦煤	2576.5	-287.0	-10.02	292083	47816	元/吨
DCE 焦炭	3263.5	-388.5	-10.64	211309	34869	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 合约大幅下跌，期价走熊，周二房地产数据表现不佳，房屋新开工和施工面积增速低于预期，终端需求疲弱，目前南方进入梅雨季节，施工受阻，现货成交不佳，库存累计，收 4354。铁矿石 2209 合约大幅回落，终端需求走弱打压市场情绪，虽然下游高炉开工数据较好，但市场预期不佳，需求或转弱，叠加海外发运回升，供需强弱转换，收于 821.5。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 83.83%，环比上周下降 0.28%，同比去年下降 3.57%，日均铁水产量 243.29 万吨，环比增加 0.03 万吨，同比下降 1.72 万吨。

宏观方面，6 月 15 日统计局公布宏观月度数据，1-5 月份，全国房地产开发投资 52134 亿元，同比下降 4.0%；其中，住宅投资 39521 亿元，下降 3.0%。房地产开发企业房屋施工面积 831525 万平方米，同比下降 1.0%。房屋新开工面积 51628 万平方米，下降 30.6%。商品房销售面积 50738 万平方米，同比下降 23.6%；其中，住宅销售面积下降 28.1%。商品房销售额 48337 亿元，下降 31.5%；其中，住宅销售额下降 34.5%。全国固定资产投资（不含农户）205964 亿元，同比增长 6.2%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6.7%。其中，水利管理业投资增长 11.8%，公共设施管理业投资增长 7.9%，道路运输业投资下降 0.3%，铁路运输业投资下降 3.0%。

产业方面，上周铁水产量、螺纹产量基本持平，螺纹产量 305 万吨，增加 0；需求方面，表需 281 万吨，减少 9 万吨。全国建材社会库存增加、厂库增加，螺纹厂库 340，增加 7，社库 869，增加 18，总库存 1209，增加 25。

现货市场，全国螺纹报价 4583，周环比下跌 238。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 889，周

环比上涨 14，超特粉 770，周环比下跌 50。

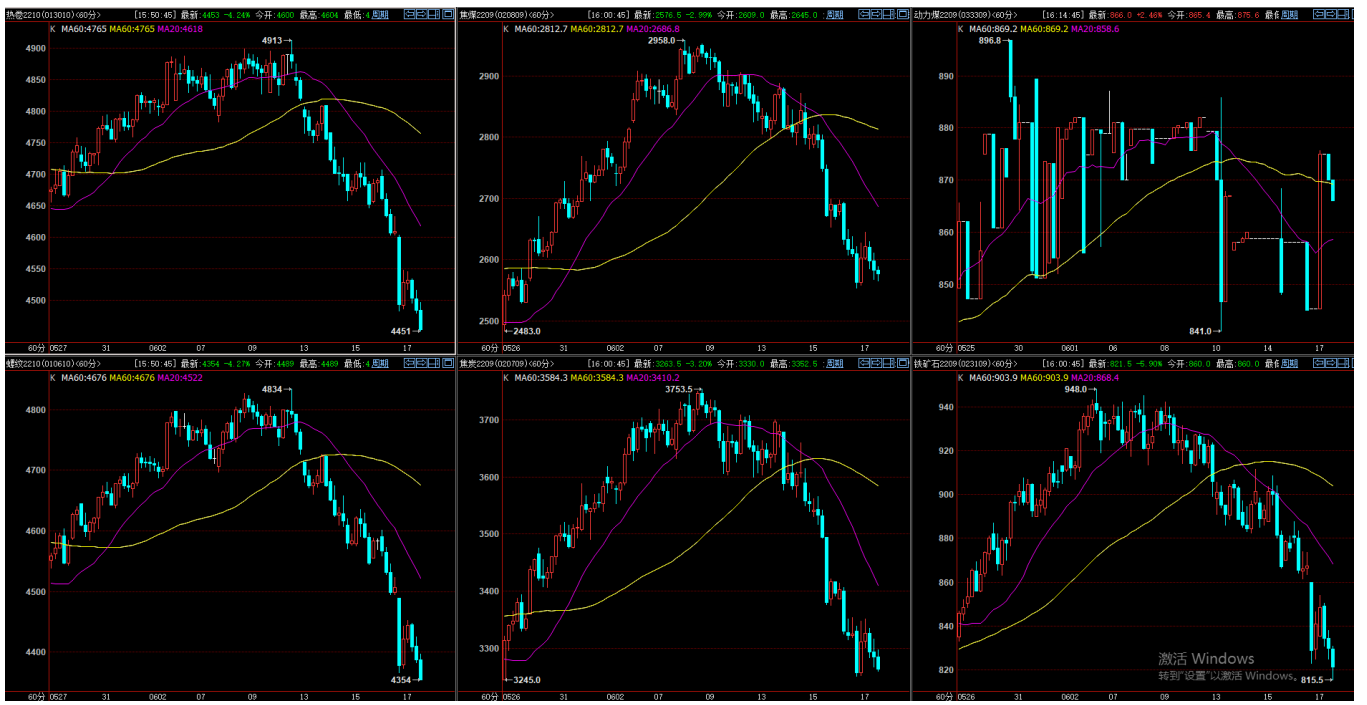
原料端，铁矿石海外发运本期增加，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2641.8 万吨，环比增加 564.1 万吨。澳洲发运量 1902.7 万吨，环比增加 552.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1606.6 万吨，环比增加 386.0 万吨。巴西发运量 739.1 万吨，环比增加 11.9 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 12665.26，环比降 180.07；日均疏港量 306.24 降 12.35。分量方面，澳矿 5912.47 降 103.86，巴西矿 4282.10 降 73.45，贸易矿 7316.66 降 47.17，球团 556.79 增 9.39，精粉 815.68 降 52.7，块矿 1546.34 降 54.79，粗粉 9746.45 降 81.97；在港船舶数 93 条增 8 条。

### 三、行情展望

近期疫情转好，但复工不及预期，房地产数据不佳，叠加近期南方进入梅雨季节，现货成交受阻，预期转弱，操作建议，逢高做空。海外铁矿外运平稳回升，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，近期终端需求不佳，弱于预期，期价走弱，操作建议，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

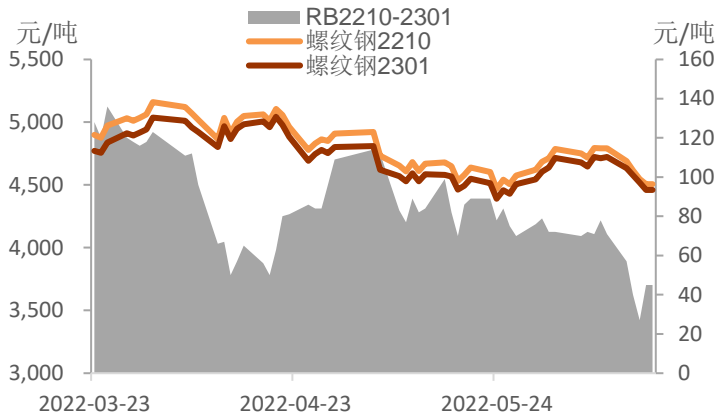
### 四、消息面

- 1—5 月份，全国固定资产投资（不含农户）205964 亿元，同比增长 6.2%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6.7%。其中，水利管理

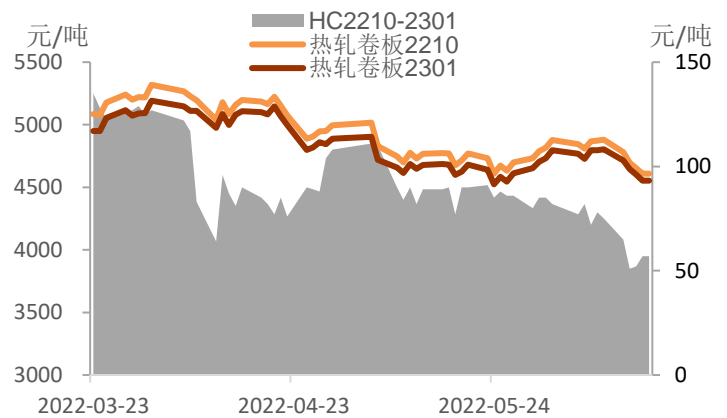
- 业投资增长 11.8%，公共设施管理业投资增长 7.9%，道路运输业投资下降 0.3%，铁路运输业投资下降 3.0%。
- 1—5 月份，全国房地产开发投资 52134 亿元，同比下降 4.0%；其中，住宅投资 39521 亿元，下降 3.0%。房地产开发企业房屋施工面积 831525 万平方米，同比下降 1.0%。房屋新开工面积 51628 万平方米，下降 30.6%。商品房销售面积 50738 万平方米，同比下降 23.6%；其中，住宅销售面积下降 28.1%。商品房销售额 48337 亿元，下降 31.5%；其中，住宅销售额下降 34.5%。
  - 国家统计局数据显示：5 月，中国粗钢日均产量 311.65 万吨，环比增长 0.8%；生铁日均产量 259.65 万吨，环比增长 1.5%；钢材日均产量 395.52 万吨，环比增长 3.3%，均创年内新高。
  - Mysteel 调研的全国高炉企业中，共计检修高炉 34 座，检修容积共计 31018m<sup>3</sup>，影响日均铁水产量约 9.21 万吨。环比 5 月份新增 19 座高炉检修，日均影响量增加 4.05 万吨，同比去年增加 27 座高炉检修，日均影响铁水增加约 7 万吨。据统计 6 月份高炉检修中民营企业占比高达 94%。据我网跟踪全国高炉企业了解，6 月中下旬—7 月份，部分钢厂仍存检修减产计划，截止目前了解全国钢企样本中预计检修高炉 11 座，检修容积共计 15240m<sup>3</sup>，日均影响铁水产量预计增加约 3.79 万吨，其中民营企业占比约 90%。
  - 6 月 13 日河南郑州、陕西西安、湖北襄阳等地纷纷发布高温预警，这些地区气温预计将达到 35℃ 以上。随着全国多地迎来高温天气，迎峰度夏正式启动。

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

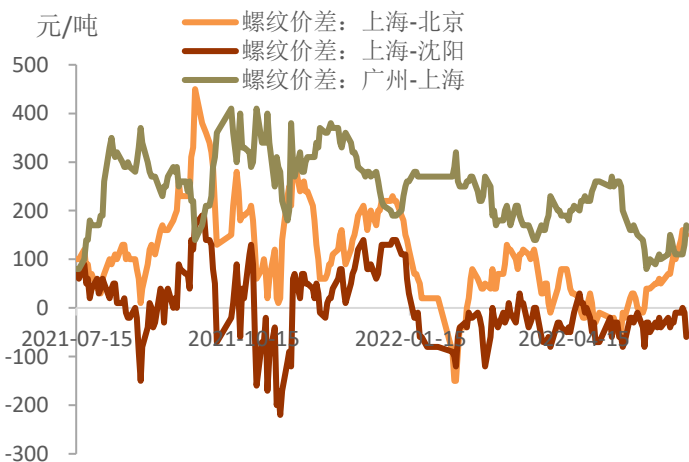


图表4 热卷基差走势

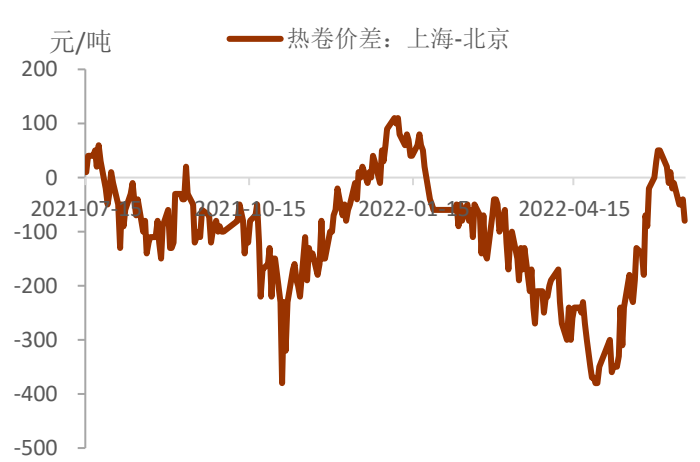


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

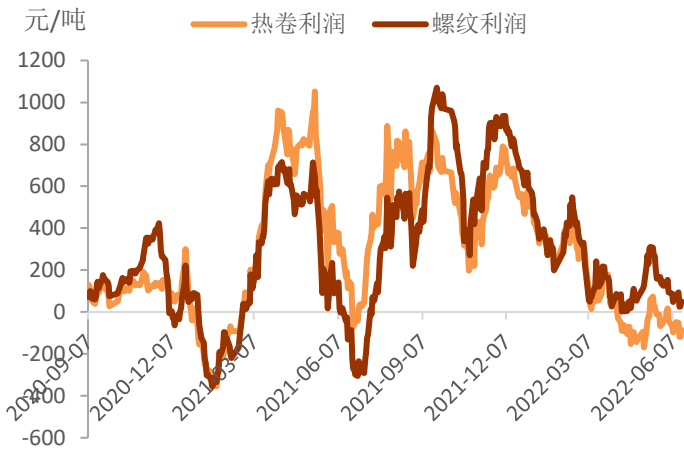


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

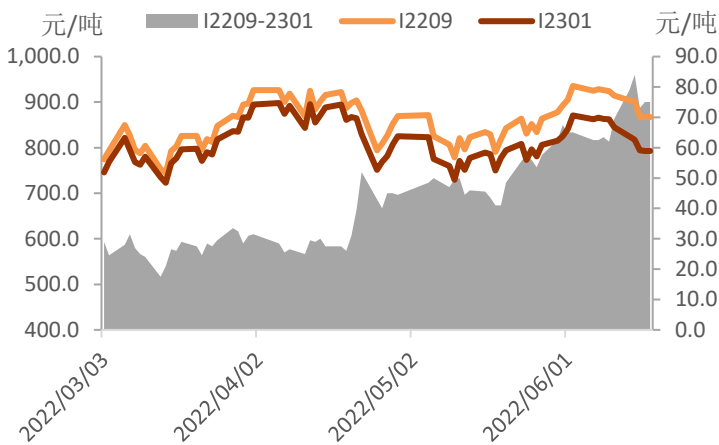


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

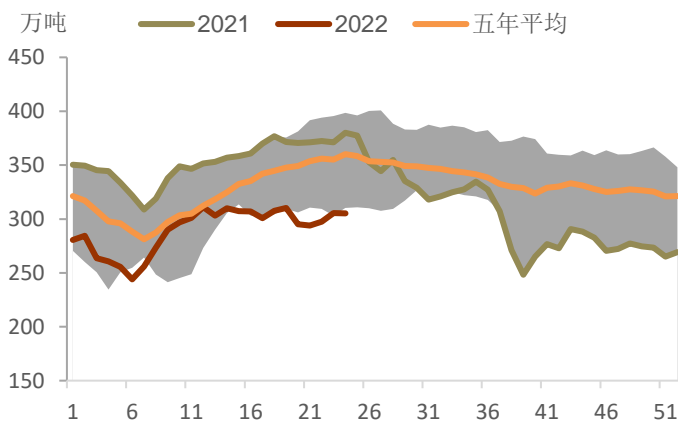


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

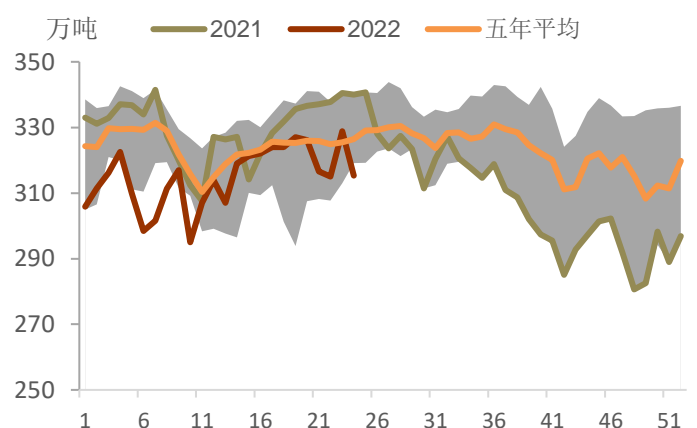


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

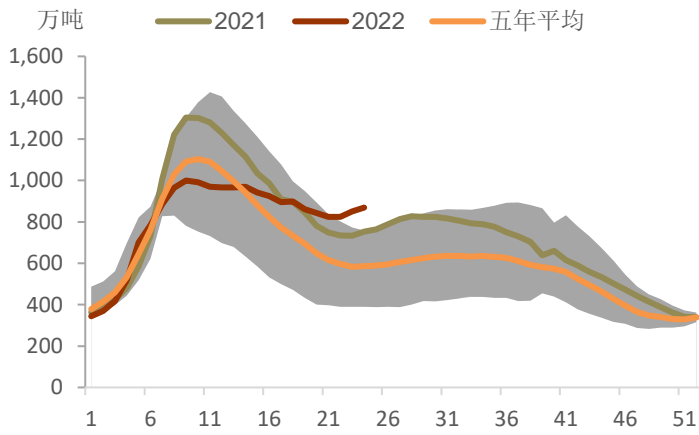


图表 12 热卷产量

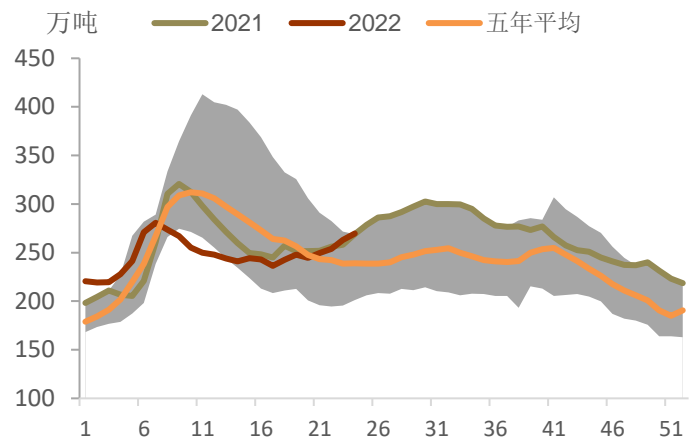


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

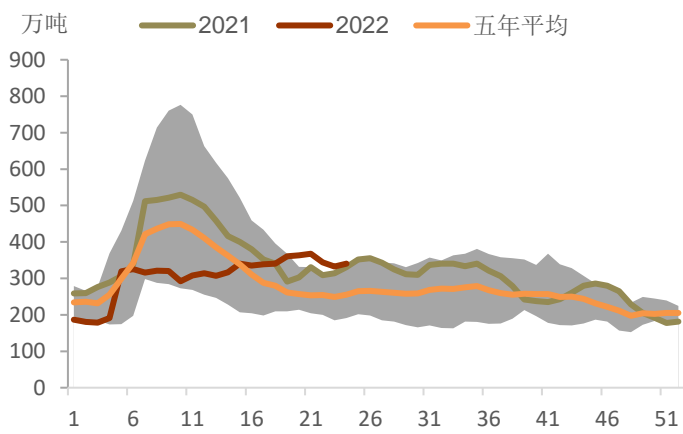


图表 14 热卷社库

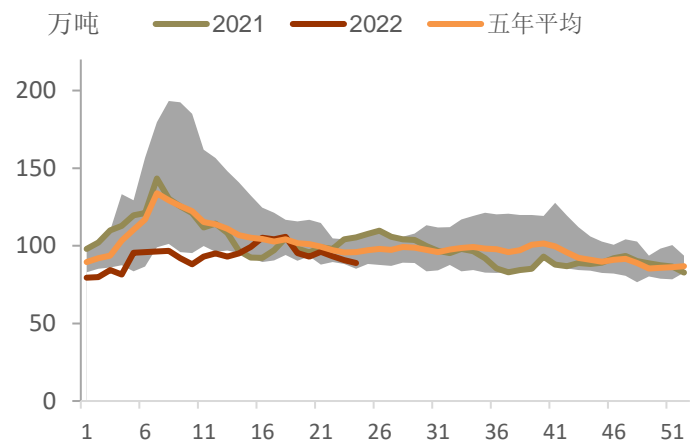


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

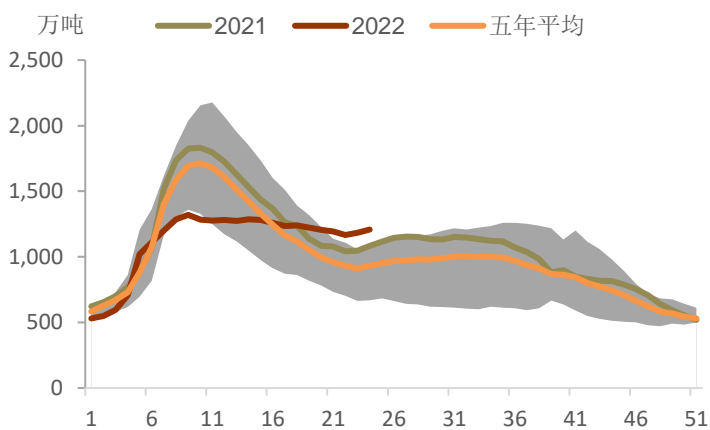


图表 16 热卷厂库

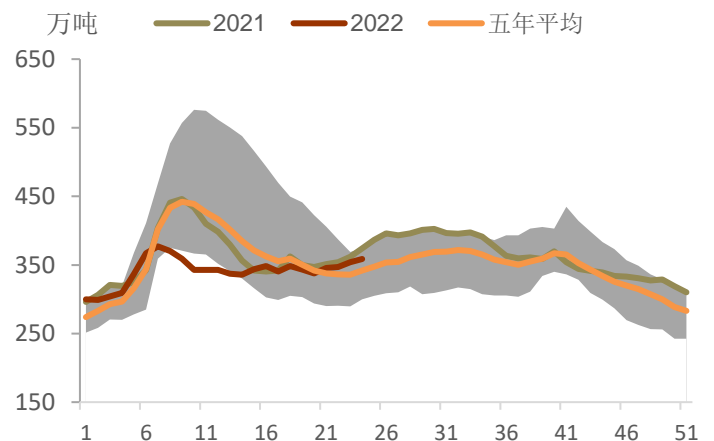


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

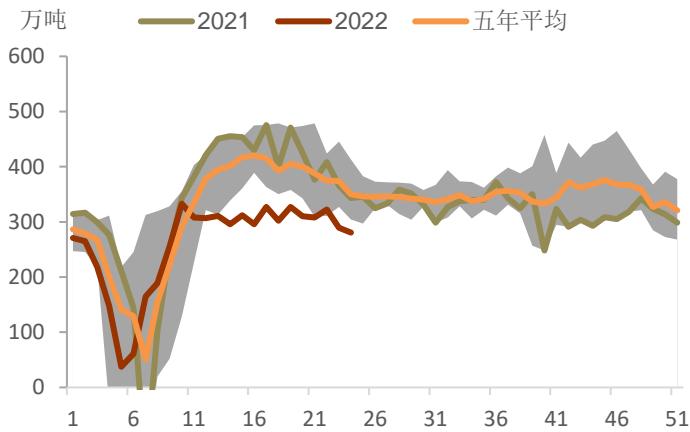


图表 18 热卷总库存

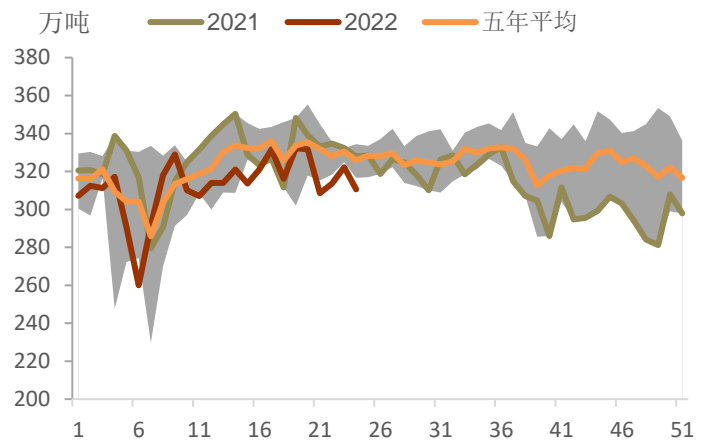


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

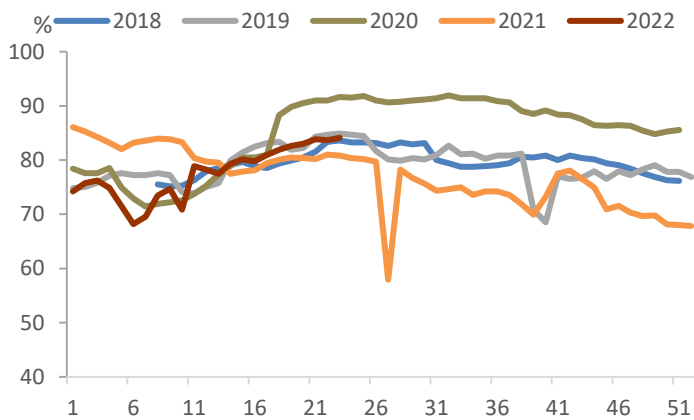


图表 20 热卷表观消费

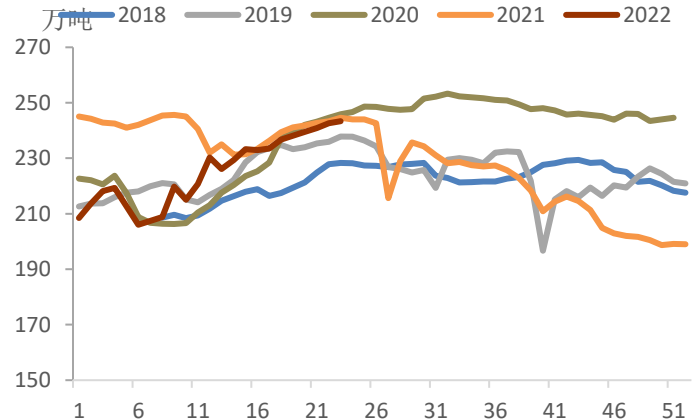


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

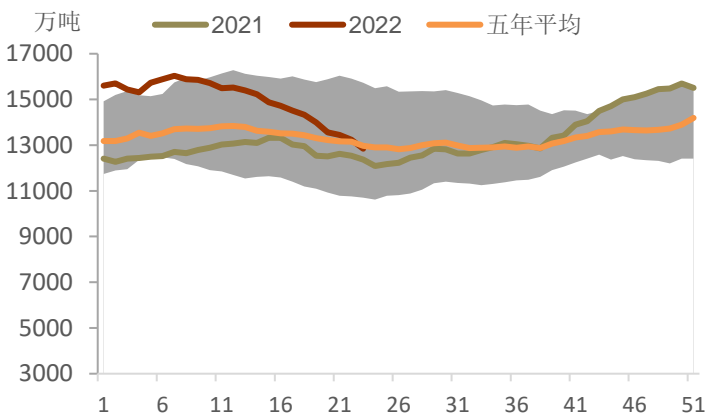


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

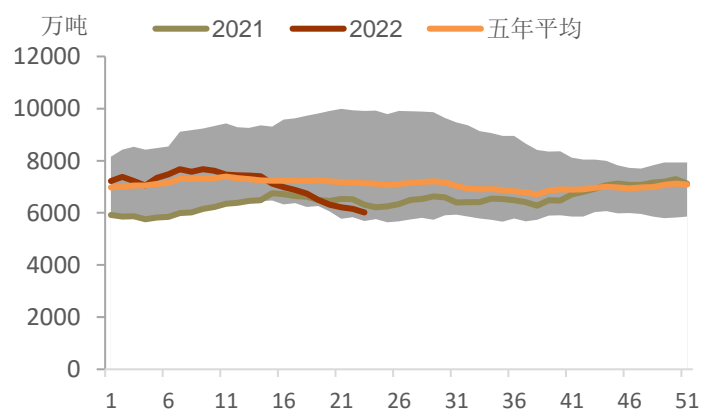


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

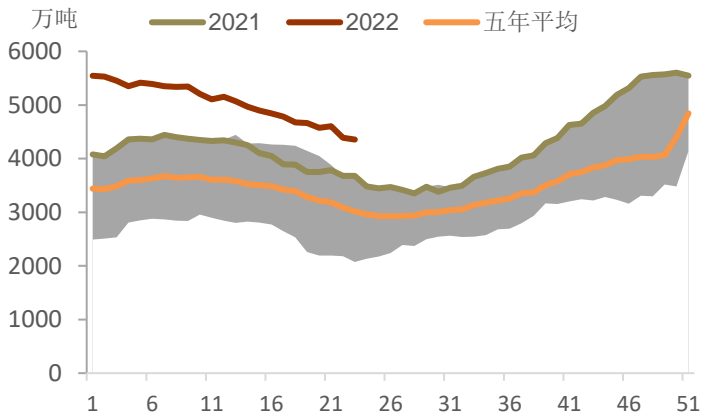


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

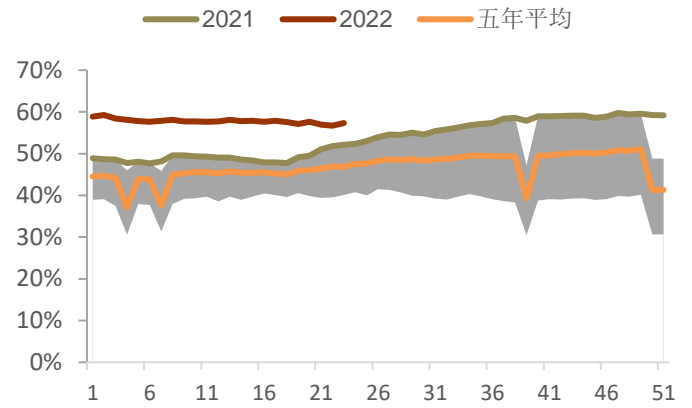


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

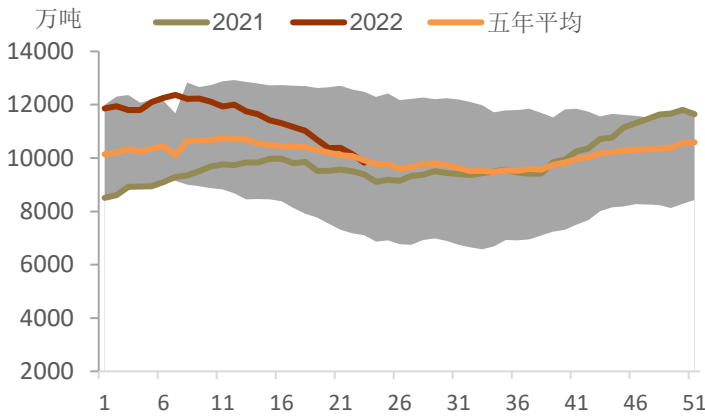


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

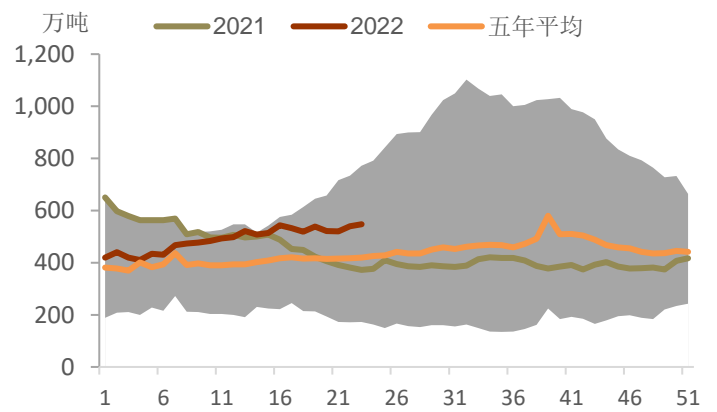


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

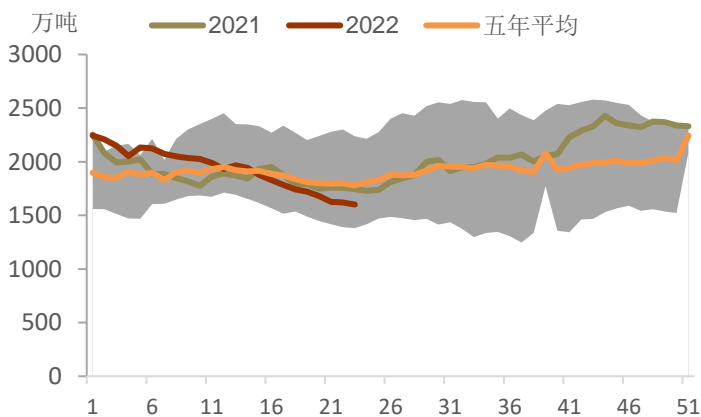


图表 28 港口库存 45 港：球团

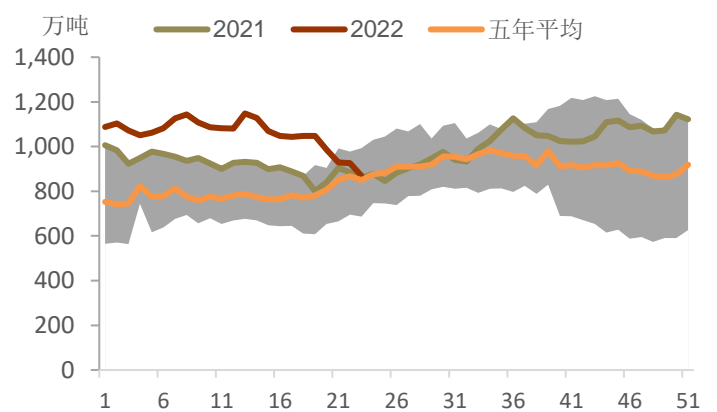


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

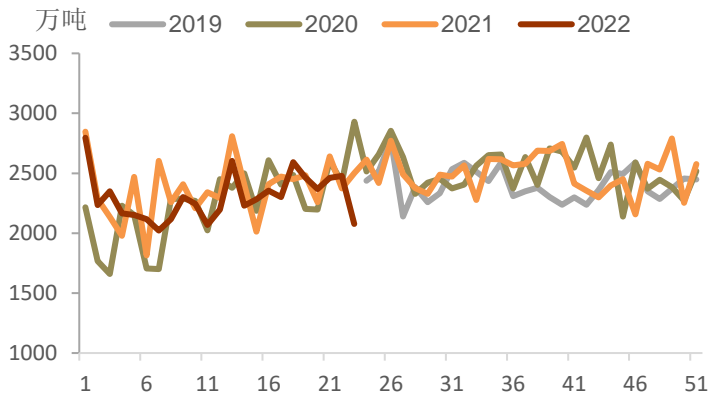


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

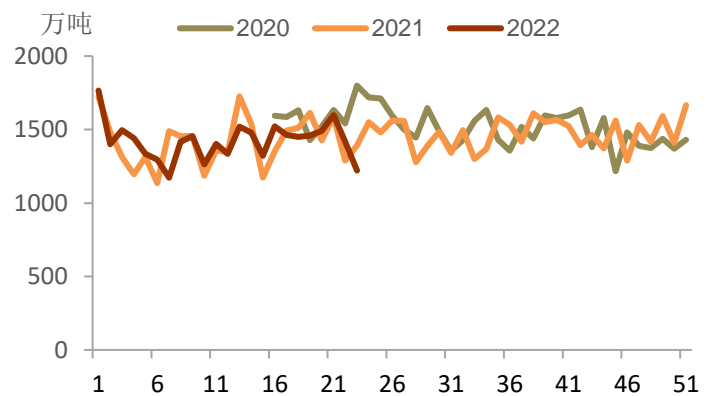


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

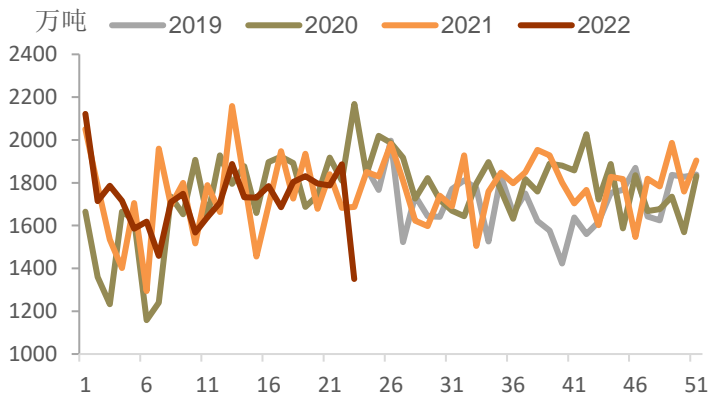


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

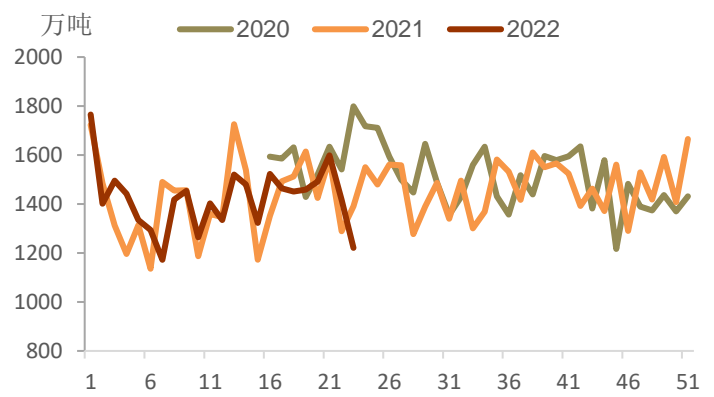


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

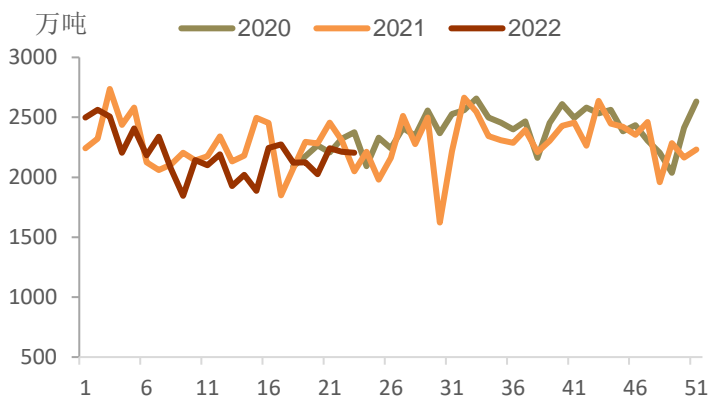


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

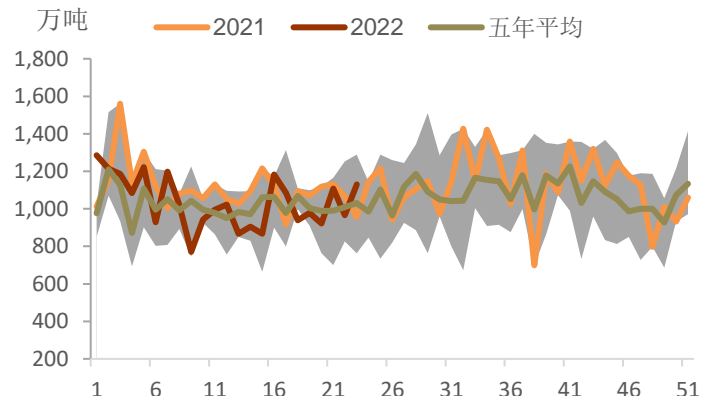


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

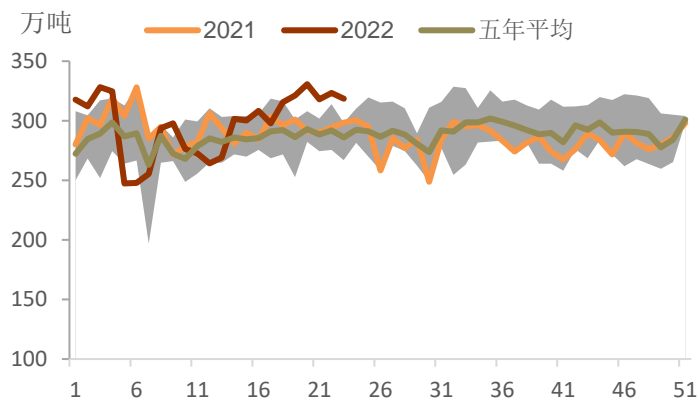


图表 36 中国到港量 6 港

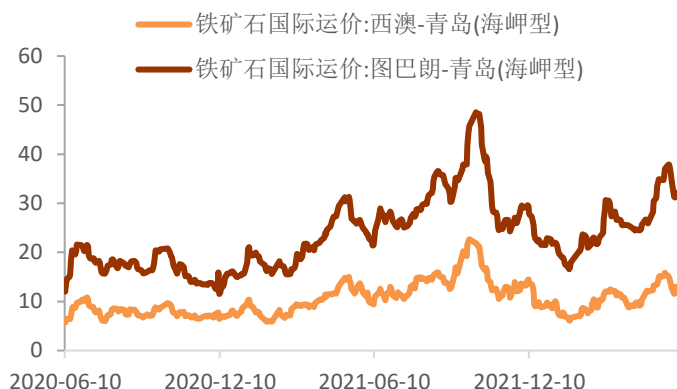


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

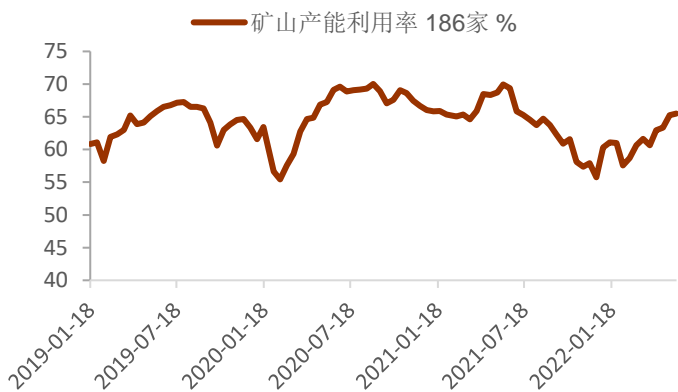


图表 38 铁矿石海运费

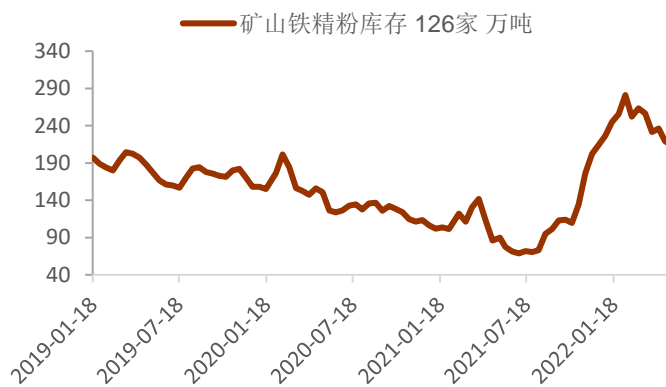


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。