2022 年 6 月 27 日　　星期一

钢厂亏损加重

短期进入震荡模式

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：钢厂亏损加重，短期进入震荡模式		中期展望
螺纹钢	上周螺纹期货 2210 合约延续下跌，低位震荡，终端需求疲弱，叠加梅雨和高温天气影响，现货成交不佳，钢价下跌引发钢厂利润下滑和集中检修，期价在周一大幅下跌随后进入震荡模式，收 4189。现货市场，唐山钢坯价格 3900，环比下跌 280，全国螺纹报价 4286，环比下跌 297。宏观方面，6 月监测的 103 个重点城市主流首套房贷利率为 4.42%，二套利率为 5.09%，分别较上月回落 49 个、23 个基点，再创 2019 年以来新低。103 个城市中有 56%的城市首套、二套房贷利率已降至下限。国常会提出要进一步释放汽车消费潜力，一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。二是支持新能源汽车消费，车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 288 万吨，减少 17；需求方面，表需 301 万吨，增加 21 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 359，增加 19，社库 837，减少 32，总库存 1195，减少 13。总体上，终端需求不及预期，房地产数据不佳，叠加梅雨和高温影响，现货成交受阻，钢厂检修增加，产量回落，近期价格大幅回落后进入震荡模式，中期偏弱格局不改，短期或有反复，操作建议，逢高做空。		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： 下游需求见顶，矿价中期承压		中期展望
铁矿石	上周铁矿石 2209 合约延续下跌趋势，终端需求走弱打压市场情绪，下游高炉开工回落，钢厂检修增加，需求见顶，叠加海外发运回升，供需强弱转换，铁矿总体偏弱，收于 736。现货市场，日照港 PB 粉报价 800，周环比下跌 89，超特粉 685，周环比下跌 85。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 81.92%，环比上周下降 1.90%，同比去年下降 4.93%，日均铁水产量 239.65 万吨，环比下降 3.64 万吨，同比下降 4.03 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 2665.0 万吨，环比增加 23.2 万吨。澳洲发运量 2027.3 万吨，环比增加 124.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1715.1 万吨,环比增加 108.5 万吨。巴西发运量 637.7 万吨，环比减少 101.4 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 12571.57，环比降 93.69；日均疏港量 294.55 降 11.68。总体上，海外铁矿外运平稳回升，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工见顶，需求减少，供需转弱，期价承压，操作建议，逢高做空。		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	4189	-165	-3.79	13927657	2685867	元/吨
SHFE 热卷	4251	-202	-4.54	3191461	804402	元/吨
DCE 铁矿石	736.0	-85.5	-10.41	4030788	667506	元/吨
DCE 焦煤	2288.0	-288.5	-11.20	451058	47091	元/吨
DCE 焦炭	3000.0	-263.5	-8.07	281159	37306	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 合约延续下跌，低位震荡，终端需求疲弱，叠加梅雨和高温天气影响，现货成交不佳，钢价下跌引发钢厂利润下滑和集中检修，期价在周一大幅下跌随后进入震荡模式，收 4189。铁矿石 2209 合约延续下跌趋势，终端需求走弱打压市场情绪，下游高炉开工回落，钢厂检修增加，需求见顶，叠加海外发运回升，供需强弱转换，铁矿总体偏弱，收于 736。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 81.92%，环比上周下降 1.90%，同比去年下降 4.93%，日均铁水产量 239.65 万吨，环比下降 3.64 万吨，同比下降 4.03 万吨。

宏观方面，6 月监测的 103 个重点城市主流首套房贷利率为 4.42%，二套利率为 5.09%，分别较上月回落 49 个、23 个基点，再创 2019 年以来新低。103 个城市中有 56%的城市首套、二套房贷利率已降至下限。国常会提出要进一步释放汽车消费潜力，一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。二是支持新能源汽车消费，车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。

产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 288 万吨，减少 17；需求方面，表需 301 万吨，增加 21 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 359，增加 19，社库 837，减少 32，总库存 1195，减少 13。

现货市场，唐山钢坯价格 3900，环比下跌 280，全国螺纹报价 4286，环比下跌 297。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 800，周环比下跌 89，超特粉 685，周环比下跌 85。

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 2665.0 万吨，环

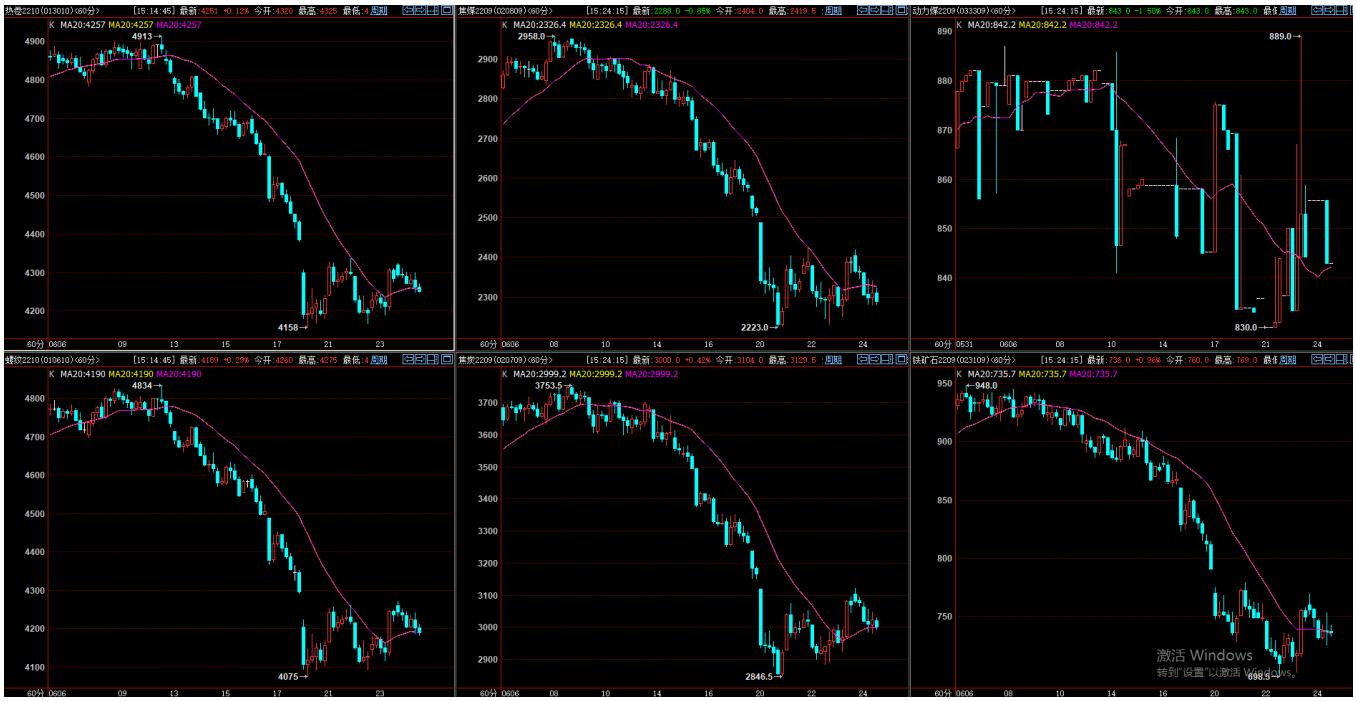
比增加 23.2 万吨。澳洲发运量 2027.3 万吨，环比增加 124.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1715.1 万吨，环比增加 108.5 万吨。巴西发运量 637.7 万吨，环比减少 101.4 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 12571.57，环比降 93.69；日均疏港量 294.55 降 11.68。分量方面，澳矿 5840.62 降 71.85，巴西矿 4243.37 降 38.73，贸易矿 7320.02 增 3.36，球团 536.57 降 20.22，精粉 772.11 降 43.57，块矿 1610.06 增 63.72，粗粉 9652.83 降 93.62；在港船舶数 90 条降 3 条。

三、行情展望

终端需求不及预期，房地产数据不佳，叠加梅雨和高温影响，现货成交受阻，钢厂检修增加，产量回落，近期价格大幅回落后进入震荡模式，中期偏弱格局不改，短期或有反复，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，短期高炉开工见顶，需求减少，供需转弱，期价承压，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

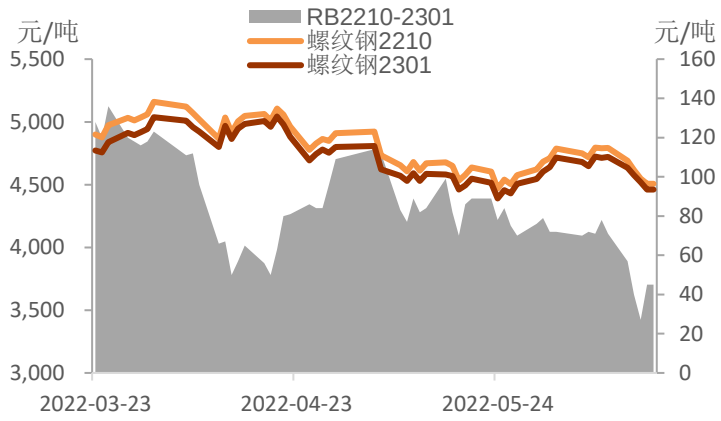
1. 【国常会：要进一步释放汽车消费潜力 支持新能源汽车消费】对冲研投讯，李克强主持召开国务院常务会议，确定加大汽车消费支持的政策。会议强调，要进一步释放汽车消费潜力：一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。对小型非营运二手车，8 月 1 日起全面取消迁入限制，10 月 1 日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。

二是支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。

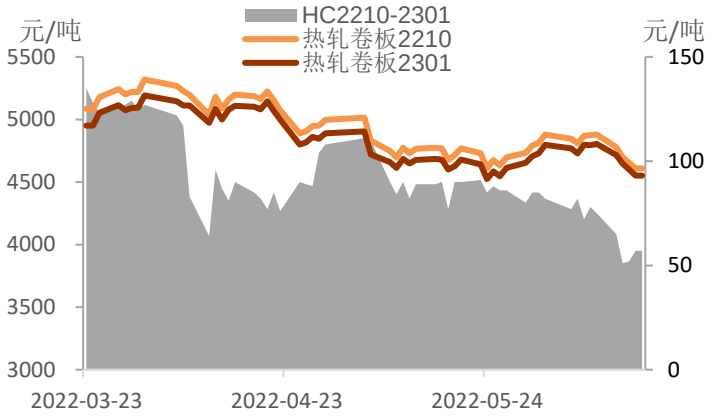
2. 据工信部官网，6 月 20 日下午，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌主持召开部分行业协会座谈会，研判二季度和下半年工业行业经济运行形势，部署做好下一阶段进一步提振工业经济工作。会议强调，当前正处全年经济发展承上启下的关键时期，各行业协会要发挥贴近企业的优势，靠前服务、加强帮扶，高效统筹疫情防控和工业生产，巩固 5 月份以来工业生产恢复增长势头，为稳住宏观经济大盘作出更多更大贡献。一是要在增强产业链供应链韧性上下更大功夫，及时总结经验，健全重大突发事件下稳定产业链供应链的工作机制，指导企业完善应对风险挑战的各类预案。二是要在推动政策落实上下更大功夫，强化对政策措施的宣传解读和企业感受的跟踪分析，帮助各类市场主体知悉政策、用好政策，以政策红利激发企业活力。三是要在强化监测预警上下更大功夫，关注市场订单变化、大宗商品价格、关键零部件供给以及电力要素保障等形势，及时发现苗头性、趋势性问题，提升风险感知能力。四是要在有效稳定预期上下更大功夫，主动发声、搭建平台，挖掘行业发展亮点，深入剖析先进典型案例，提振企业信心。会上，钢铁、建材、石化、机械、汽车、船舶、纺织、电力等 8 个行业协会负责人作交流发言。工业和信息化部相关司局负责人参加会议。
3. 工信部：我国汽车生产全面恢复正常。今年 5 月汽车产销已经实现 50%以上环比增长，新能源汽车产销分别完成 207.1 万辆和 200.3 万辆，市场渗透率达到 21.0%。
4. 中国恒大港交所公告称，预计将在 7 月底宣布初步重组计划；恒大物业的质押担保独立调查正在积极进行中，现阶段尚未能确定预期完成独立调查的时间。
5. 5 月，中国出口钢铁板材 544 万吨，同比增长 53.9%；1-5 月累计出口 1749 万吨，同比下降 13.6%。5 月，中国出口钢铁棒材 84 万吨，同比增长 63.7%；1-5 月累计出口 264 万吨，同比下降 44.3%。
6. 据证券时报，中焦协市场委员会 6 月 20 日下午以视频方式召开 6 月市场分析会，山西、河北、内蒙古、山东、江苏、陕西、江西、贵州等地的主要焦化企业参加了会议。与会企业一致同意，坚持亏损不生产，没有利润不销售的原则，全面限产，暂停煤炭采购；倾斜发货，将有限资源供给信誉较好的客户；坚守预收款政策不动摇。当前经济正处于疫情后的恢复中，各项政策在加快落地。在当前钢材市场低迷状态下焦炭依然供不应求，后期经济恢复合理增速，焦炭供需紧张状况将会进一步加剧。委员会呼吁煤炭、钢铁和焦化企业要相互照应，共度当前艰难时期，迎接市场繁荣的到来。

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



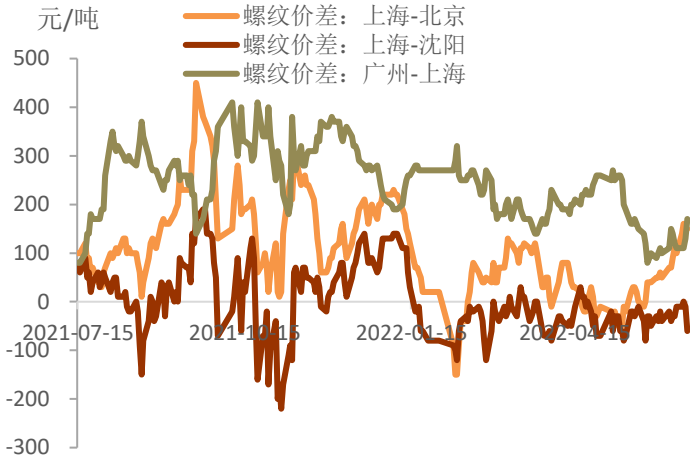
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

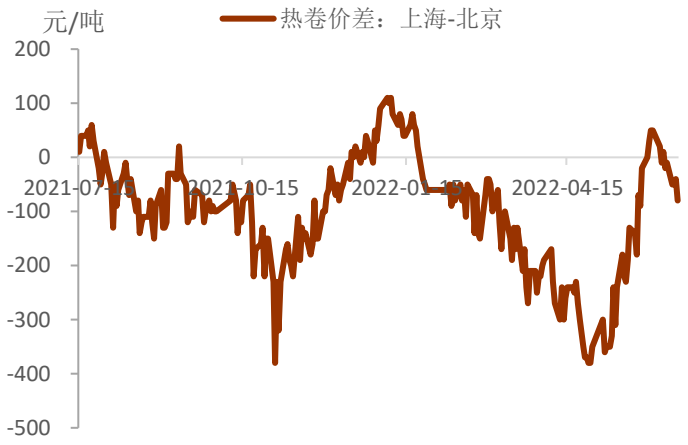
图表 4 热卷基差走势

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

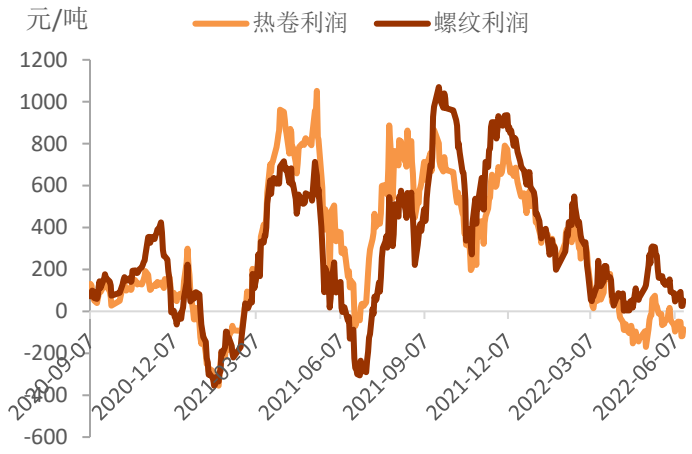


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

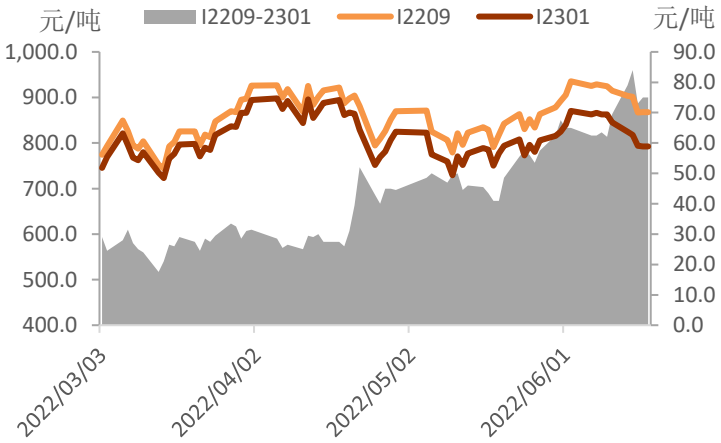
图表 7 长流程钢厂冶炼利润



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

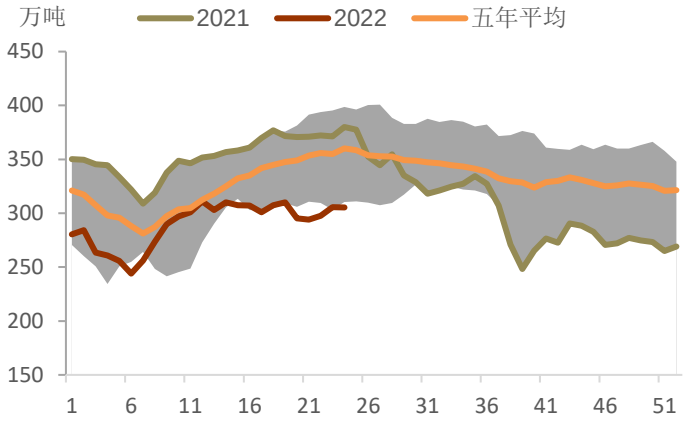
图表 9 铁矿石期货与 9-1 价差走势



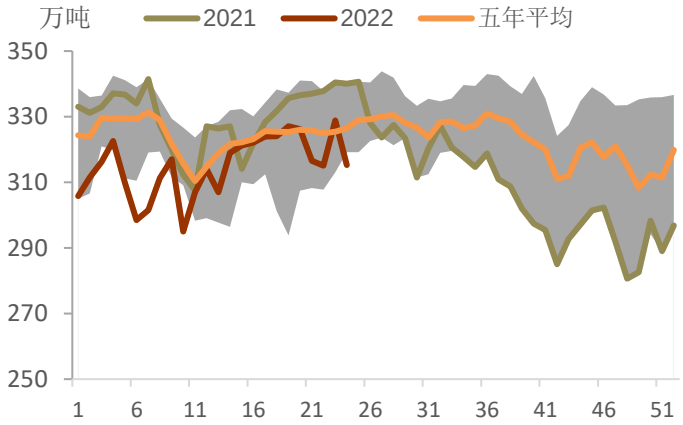
图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

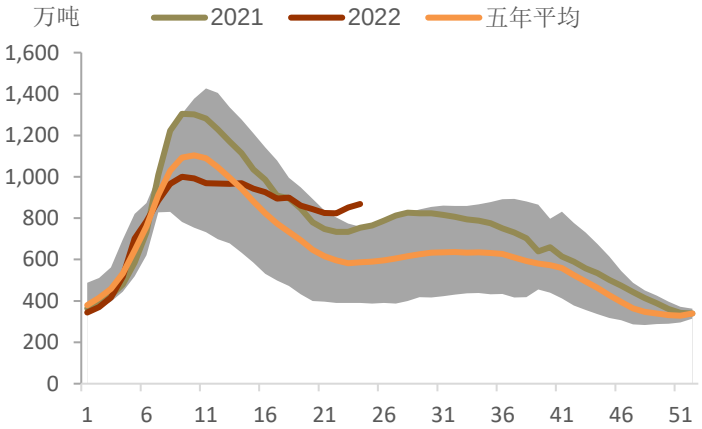


图表 12 热卷产量

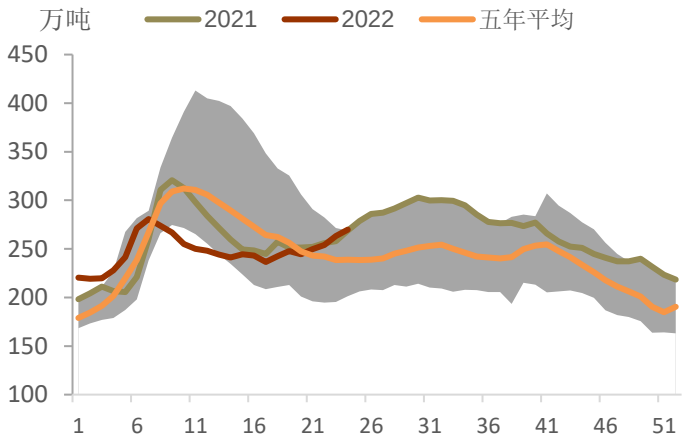


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

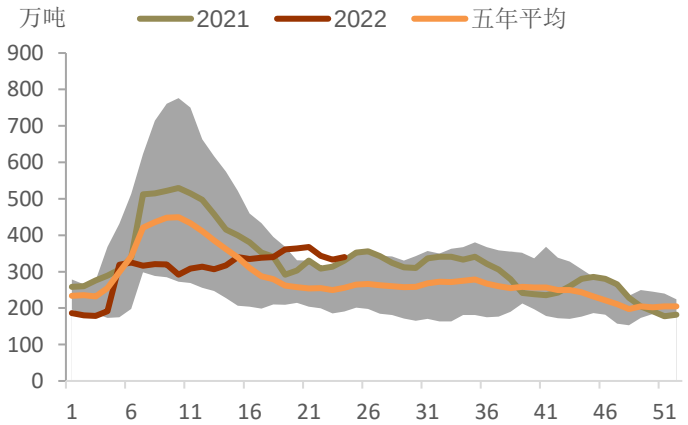


图表 14 热卷社库

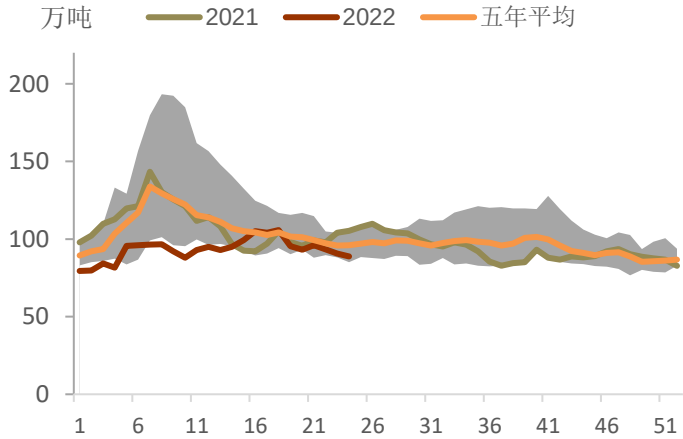


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

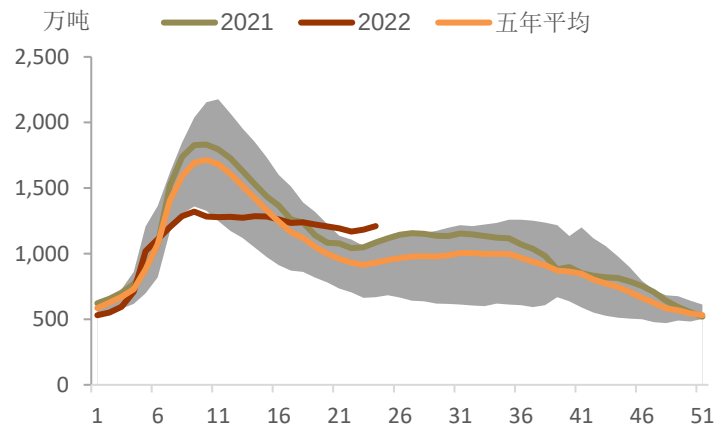


图表 16 热卷厂库

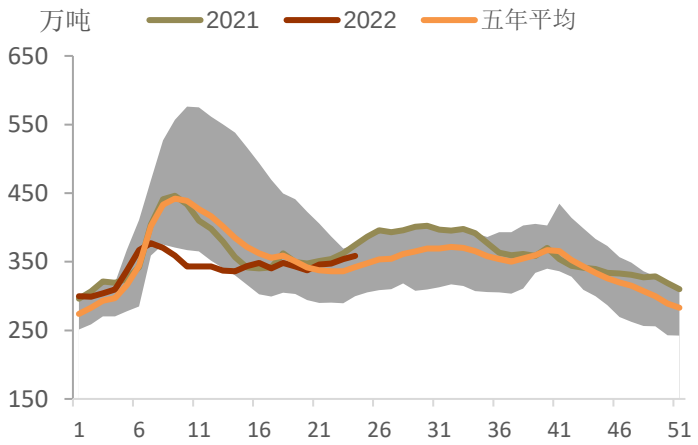


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

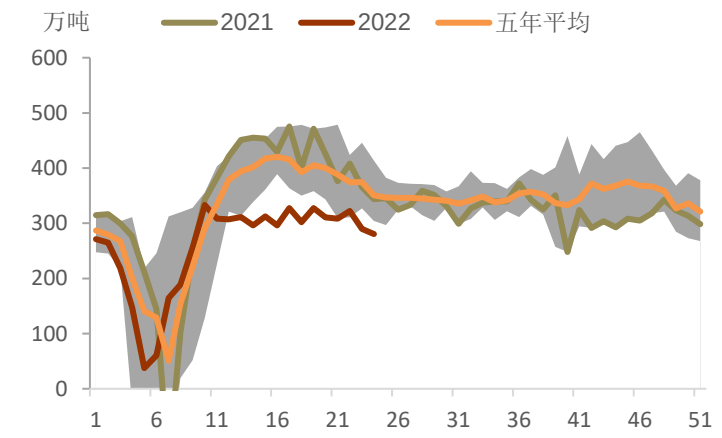


图表 18 热卷总库存

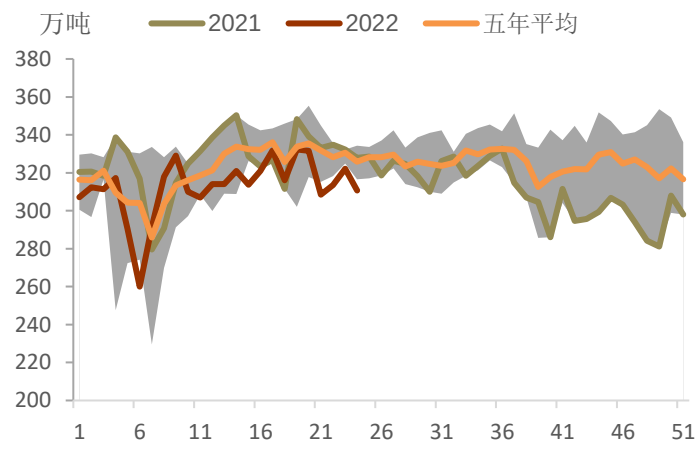


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

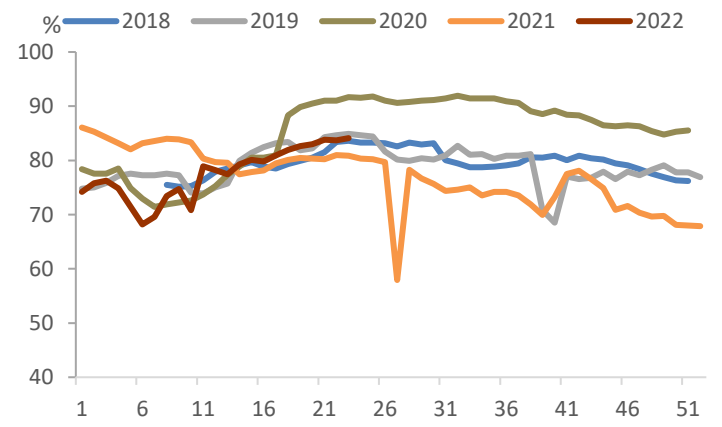


图表 20 热卷表观消费

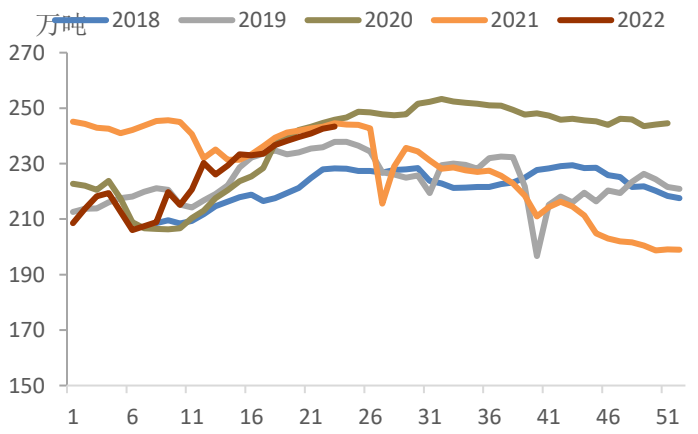


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

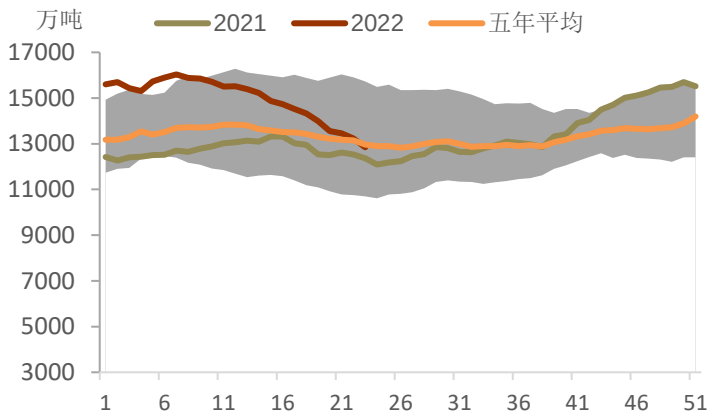


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

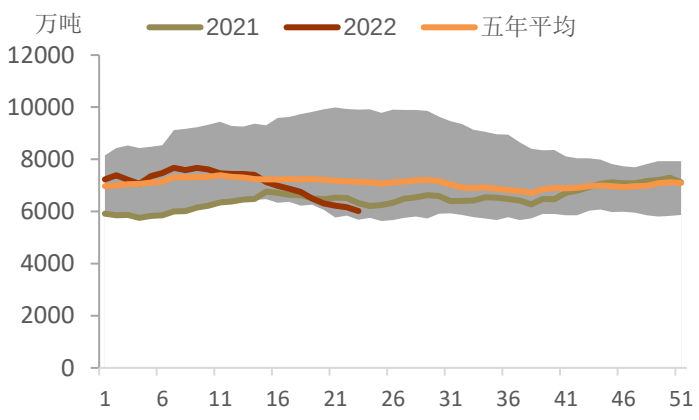


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

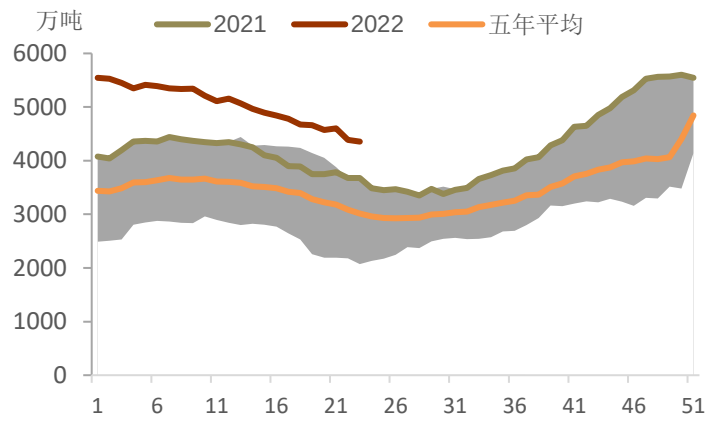


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

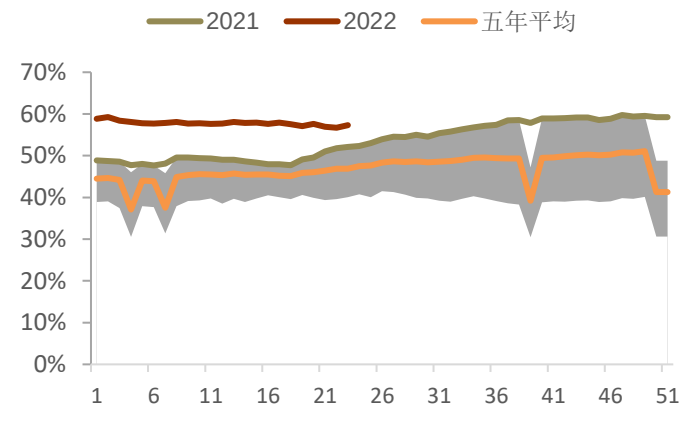


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

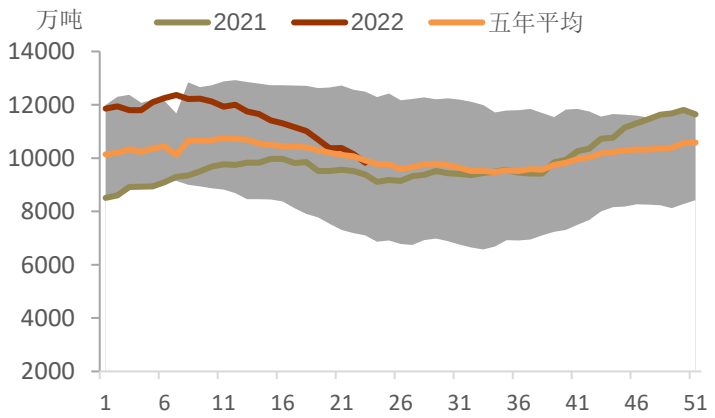


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

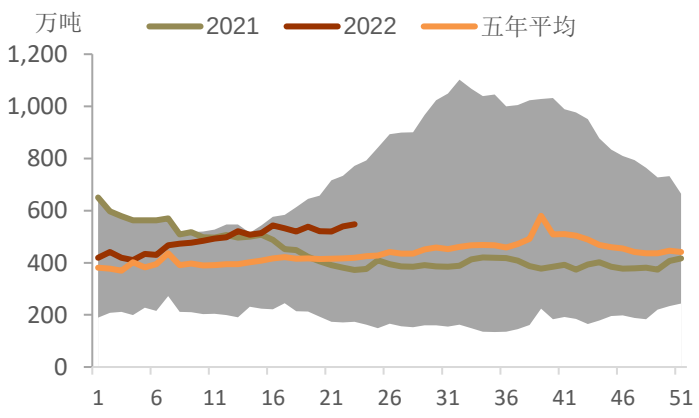


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

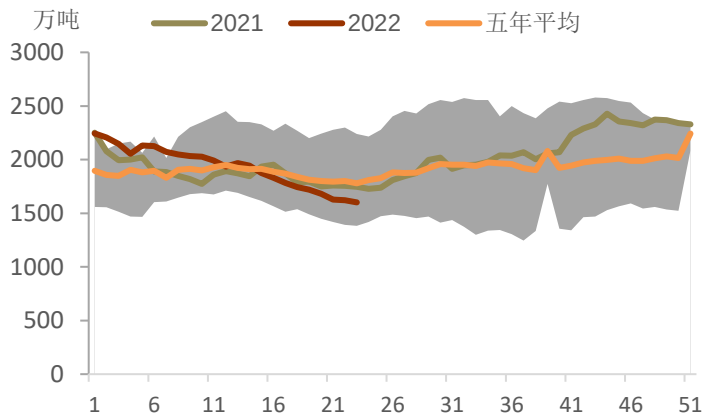


图表 28 港口库存 45 港：球团

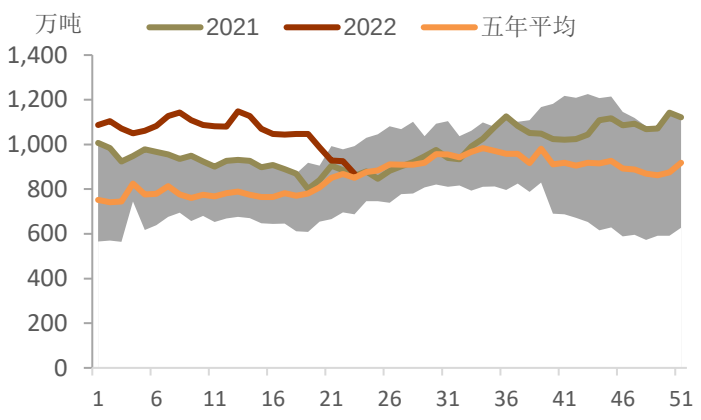


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

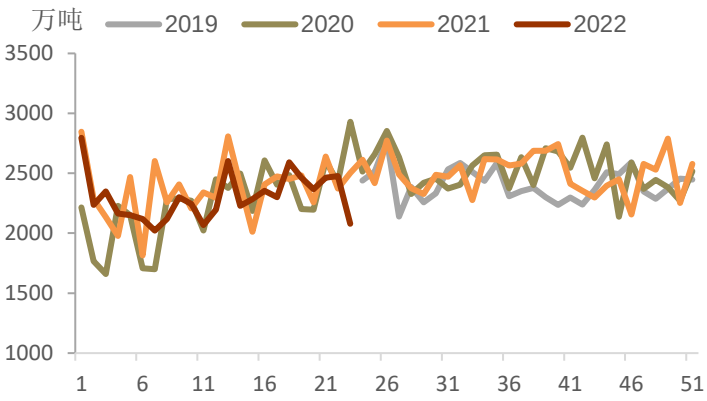


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

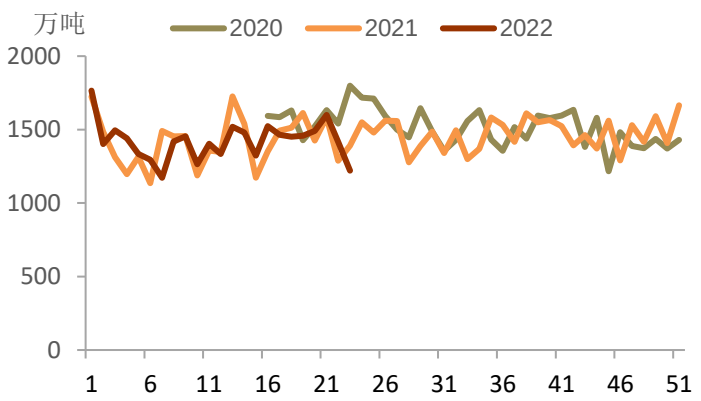


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

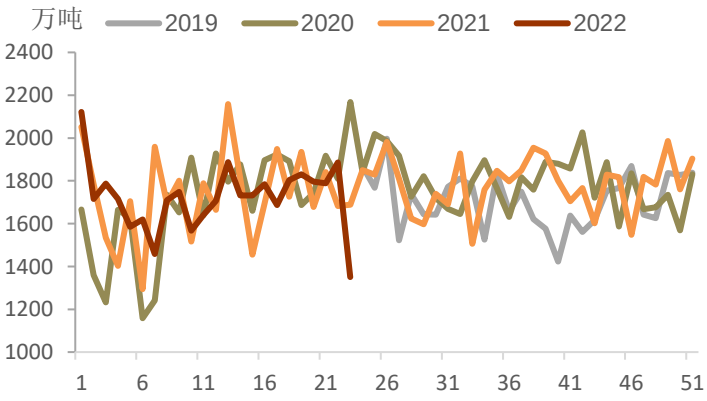


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

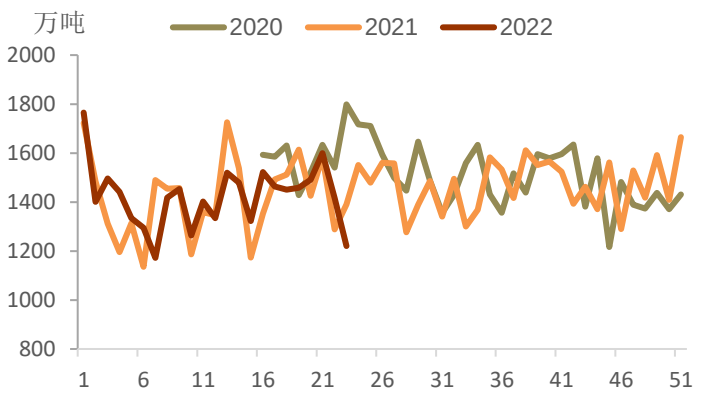


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

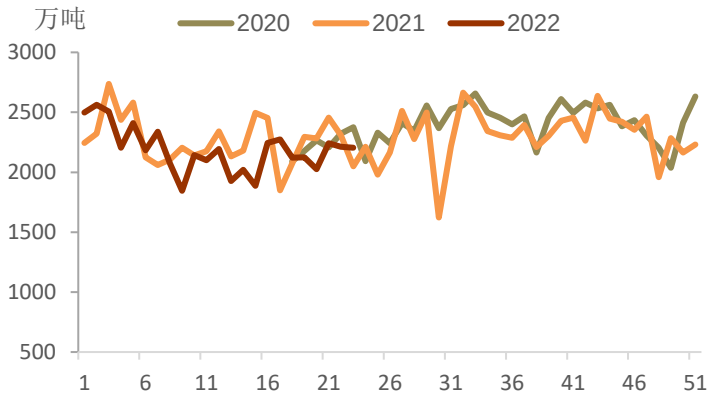


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

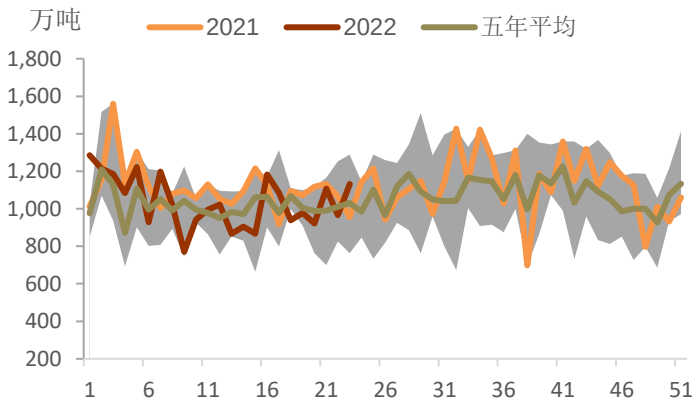


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

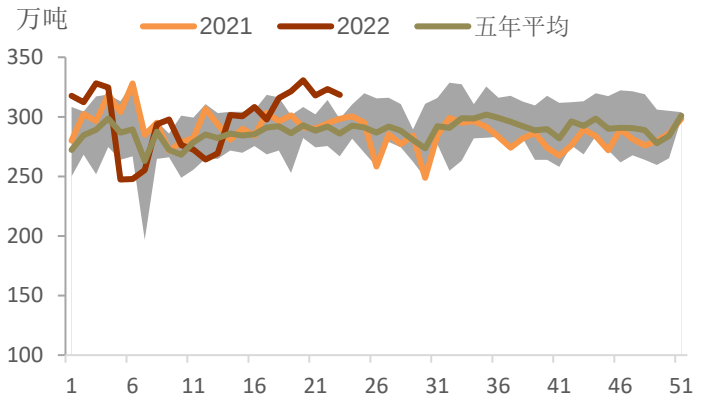


图表 36 中国到港量 6 港

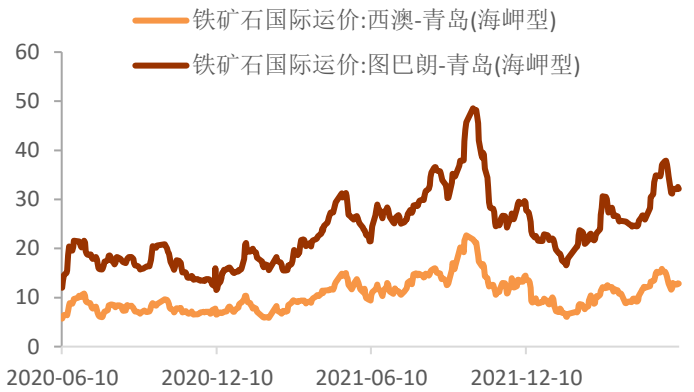


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

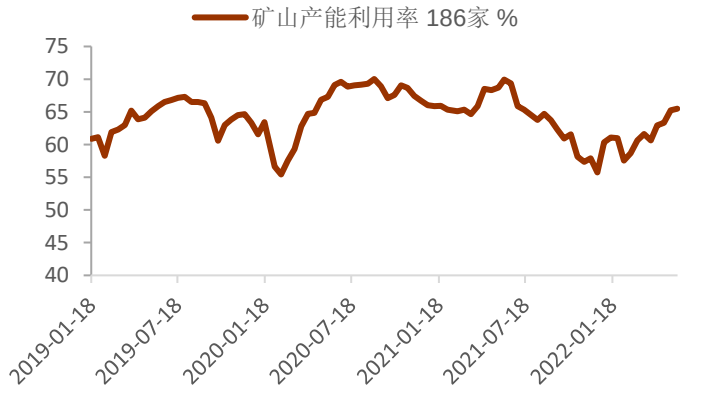


图表 38 铁矿石海运费

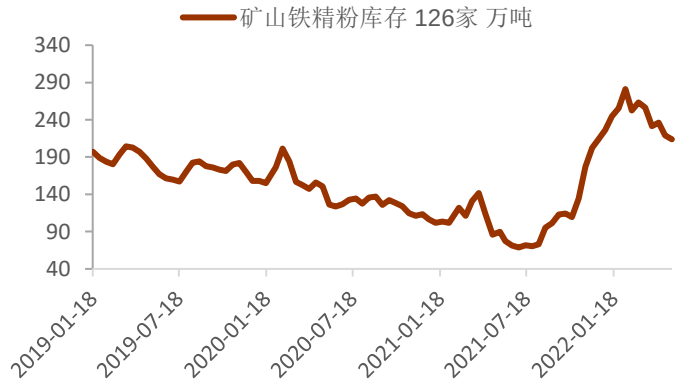


数据来源： iFinD，铜冠金源期货

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。