

2022年7月4日

星期一

## 新版疫情防控降级

### 螺纹或震荡为主

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：新版疫情防控降级，螺纹或震荡为主	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约低位震荡，冲高回落，终端需求疲弱，叠加高温雨季天气影响，现货成交不佳，周二新版新冠疫情防控方案发布，将密接以及入境人员的集中隔离期由原来的“14+7”大幅缩短为“7+3”，防控更加科学精准，提振市场情绪，期价迎来普遍反弹，周五回落，收 4189。现货市场，唐山钢坯价格 4000，环比上涨 100，全国螺纹报价 4365，环比上涨 79。宏观方面，6月28日，《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》发布，相较于第八版防控方案做了多方面的调整，其中最关注的是将密接以及入境人员的集中隔离期由原来的“14+7”大幅缩短为“7+3”。对于这一政策的重大调整，专家认为，新版防控方案进一步提高了疫情防控的科学性和精准性，以最短时间、最低代价将疫情控制在最小范围。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 270 万吨，减少 18 万吨；需求方面，表需 324 万吨，增加 22 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 333 万吨，减少 25 万吨，社库 808 万吨，减少 28 万吨，总库存 1141 万吨，减少 54 万吨。总体上，新版疫情防控力度下降，市场情绪有所好转，终端需求不佳，叠加高温雨季影响，现货成交受阻，钢厂检修增加，产量回落，预计钢价震荡为主，操作建议，观望或逢高做空。</p>	震荡	
	操作建议：		观望或逢高做空
	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： 下游需求连续回落，矿价中期承压	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2209 合约延续偏弱趋势，周内跟随钢价大幅反弹，但最终冲高回落，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 747.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 808，周环比上涨 8，超特粉 699，周环比上涨 14。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 80.79%，环比上周下降 1.13%，同比去年增加 16.91%，日均铁水产量 235.96 万吨，环比下降 3.69 万吨，同比增加 19.33 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 2860.9 万吨，环比增加 195.9 万吨。澳洲发运量 2079.8 万吨，环比增加 52.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1695.8 万吨，环比减少 19.3 万吨。巴西发运量 781.1 万吨，环比增加 143.4 万吨。全球铁矿石发运总量 3333.9 万吨，环比增加 238.3 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 12625.50，环比增 53.93；日均疏港量 283.13 降 11.42。总体上，海外铁矿外运平稳回升，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工见顶回落，供需转弱，期价承压，操作建议，逢高做空。</p>	偏弱震荡
	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	4265	76	1.81	11237342	2776424	元/吨
SHFE 热卷	4311	60	1.41	2401910	787225	元/吨
DCE 铁矿石	747.5	11.5	1.56	3327016	646379	元/吨
DCE 焦煤	2280.5	-7.5	-0.33	377709	48334	元/吨
DCE 焦炭	3009.0	9.0	0.30	227181	35481	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、行情分析

上周螺纹期货 2210 合约低位震荡，冲高回落，终端需求疲弱，叠加高温雨季天气影响，现货成交不佳，周二新版新冠疫情防控方案发布，将密接以及入境人员的集中隔离期由原来的“14+7”大幅缩短为“7+3”，防控更加科学精准，提振市场情绪，期价迎来普遍反弹，周五回落，收 4189。铁矿石 2209 合约延续偏弱趋势，周内跟随钢价大幅反弹，但最终冲高回落，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 747.5。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 80.79%，环比上周下降 1.13%，同比去年增加 16.91%，日均铁水产量 235.96 万吨，环比下降 3.69 万吨，同比增加 19.33 万吨。

宏观方面，6 月 28 日，《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》发布，相较于第八版防控方案做了多方面的调整，其中最受关注的是将密接以及入境人员的集中隔离期由原来的“14+7”大幅缩短为“7+3”。对于这一政策的重大调整，专家认为，新版防控方案进一步提高了疫情防控的科学性和精准性，以最短时间、最低代价将疫情控制在最小范围。

产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 270 万吨，减少 18 万吨；需求方面，表需 324 万吨，增加 22 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 333 万吨，减少 25 万吨，社库 808 万吨，减少 28 万吨，总库存 1141 万吨，减少 54 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 4000，环比上涨 100，全国螺纹报价 4365，环比上涨 79。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 808，周环比上涨 8，超特粉 699，周环比上涨 14。

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 2860.9 万吨，环

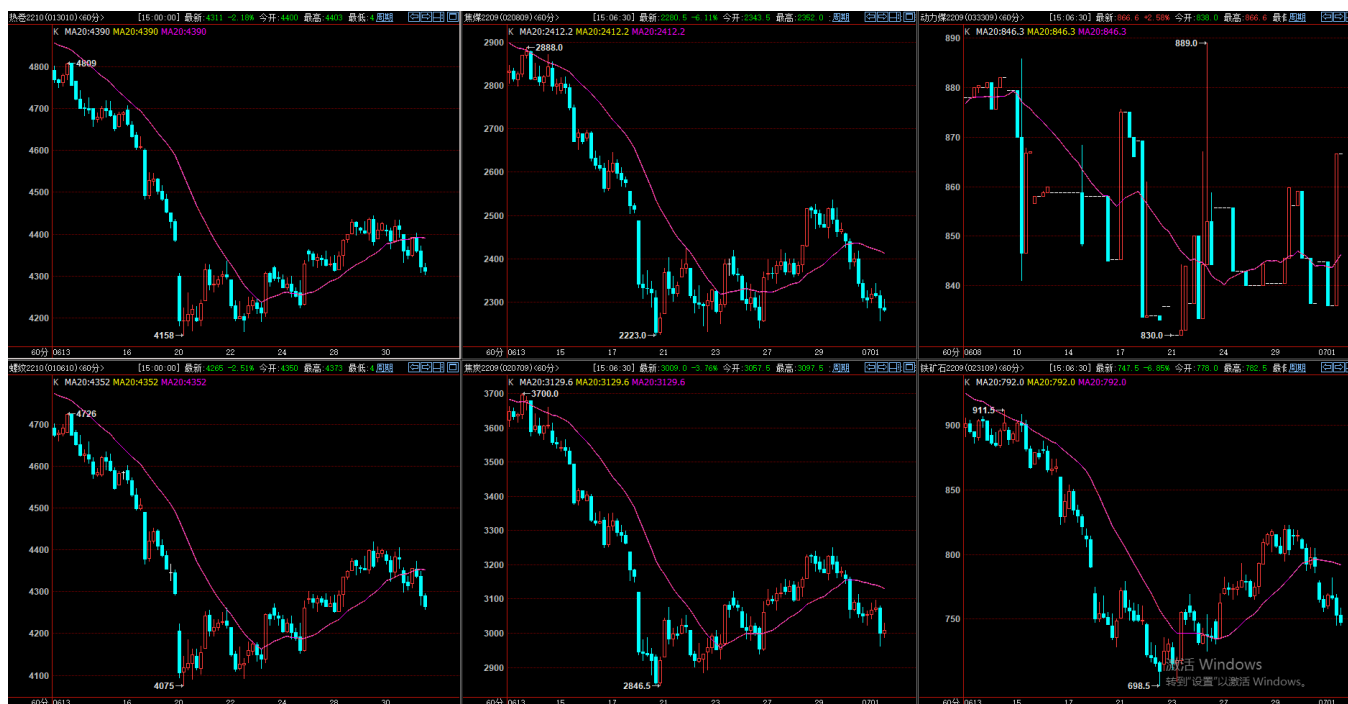
比增加 195.9 万吨。澳洲发运量 2079.8 万吨，环比增加 52.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1695.8 万吨，环比减少 19.3 万吨。巴西发运量 781.1 万吨，环比增加 143.4 万吨。全球铁矿石发运总量 3333.9 万吨，环比增加 238.3 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 12625.50，环比增 53.93；日均疏港量 283.13 降 11.42。分量方面，澳矿 5940.49 增 99.87，巴西矿 4153.20 降 90.17，贸易矿 7308.60 降 11.42，球团 552.69 增 16.12，精粉 813.25 增 41.14，块矿 1645.98 增 35.92，粗粉 9613.58 降 39.25；在港船舶数 96 条增 6 条。

### 三、行情展望

新版疫情防控力度下降，市场情绪有所好转，终端需求不佳，叠加高温雨季影响，现货成交受阻，钢厂检修增加，产量回落，预计钢价震荡为主，操作建议，观望或逢高做空。海外铁矿外运平稳回升，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工见顶回落，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、行业要闻

- 6 月 28 日，《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》发布，相较于第八版防控方案做了多方面的调整，其中最受关注的是将密接以及入境人员的集中隔离期由原来的“14+7”大幅缩短为“7+3”。对于这一政策的重大调整，专家认为，新版防控方

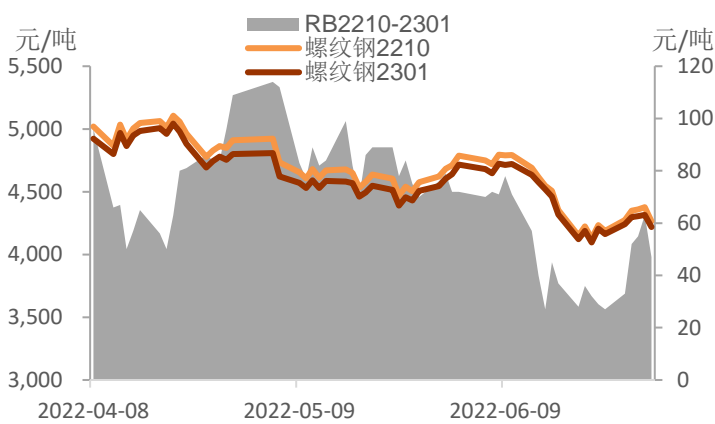
案进一步提高了疫情防控的科学性和精准性，以最短时间、最低代价将疫情控制在最小范围。

2. 经济日报发表文章称，接下来，推动实际贷款利率稳中有降仍需充分发挥市场利率定价自律机制作用，持续释放 LPR 形成机制改革效能。当前，一系列稳经济政策正着力引导金融以更大力度支持实体经济，这意味着实际贷款利率仍有下行空间。着眼于激发企业和居民信贷需求，监管部门也将督促加快前期政策落地，加大信贷投放力度，同时，充分挖掘新设立的存款利率市场化调节机制在降低银行负债端成本方面的潜力。在此背景下，金融机构也将继续向实体经济让利，进而带动实际贷款利率进一步下行。
3. 据证券时报，今年以来，财政政策、货币政策协同发力，努力支撑经济大盘。积极的财政政策站在台前，财政支出加力提速保民生稳企业扩内需；稳健的货币政策在幕后铺路，维持宽松的货币环境配合财政发力，依靠结构性货币工具为实体经济纾困解难。接受记者采访的专家表示，增量财政、货币政策在下半年既有必要，又有空间出台，财政政策将继续唱主角，货币政策仍可谋划更多结构性工具。
4. 据 21 世纪经济报道，由于监管部门要求新增专项债 6 月底前基本发完，近期地方债的发行备受市场关注。一般而言，地方债发行需提前 5 个工作日披露发债材料。记者根据上周披露的发行材料梳理，本周 6 月 27 日-6 月 30 日地方债预计发行 5210 亿，其中新增专项债发行 4095 亿。这将是地方债连续三周发行规模超过 5000 亿，在地方债发行历史上绝无仅有。虑到风险低、市场认购高等因素，地方债都能成功发行。如将本周发行规模考虑上，6 月地方债发行规模将达到 1.93 万亿，创出历史新高。在本周发行结束后，6 月末新增专项债发行将达到 3.4 万亿，基本完成目标任务。
5. 中国钢铁工业协会消息，2022 年 1-5 月，我国累计出口钢材 2591.5 万吨，同比减少 16.2%；累计进口钢材 498.0 万吨，同比减少 18.3%；累计进口钢坯 328.6 万吨，同比减少 26.1%；累计出口钢坯 47.7 万吨，同比增加显著；折合粗钢净出口 1879.6 万吨，同比减少 253.4 万吨。
6. 据澎湃新闻消息，6 月 29 日，湖北省武汉市 2022 年度第二批集中供地收官，18 宗进入竞价阶段的地块全部成交，成交土地总面积约 59.92 万平方米，规划建筑总面积约 128.74 万平方米，成交总金额约 113.11 亿元。其中，涉住宅地块 10 宗，全部成交，总成交额为 99.21 亿元。编号为洪山区 P(2022)027 号的地块以 4.41 亿元“触顶”成交，溢价率 15%，其余地块全部底价成交。据澎湃新闻消息，6 月 29 日，浙江省宁波市 2022 年第二批集中供地收官，21 宗涉宅地块全部成交，总成交额为 161.2 亿元。9 宗溢价成交的地块中，有 7 宗“触顶”进入摇号阶段。6 月 29 日，河南省济源市出台稳楼市新政，其中明确提出，鼓励房地产开发企业对首付分期收

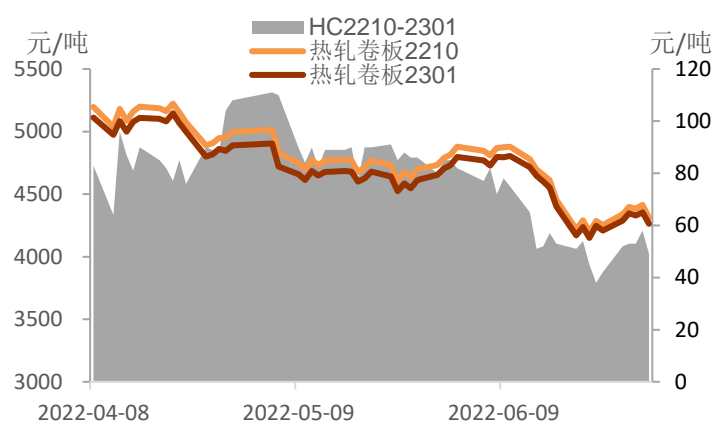
取，但最长不宜超过一年。个人房贷在 2023 年 5 月 31 日前，出现房贷断供现象的，可以延期还本付息，最长可延期一年。房贷断供行为不纳入个人征信范围。（中证报）据浙江新闻消息，6 月 30 日上午，杭州第二批集中出让土地，45 宗涉宅土地进入出让环节，总起价 529.5 亿元。最终，这批土地全部成交、无一流拍，杭州当天共揽金 557 亿元，总溢价率 5%。

## 五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

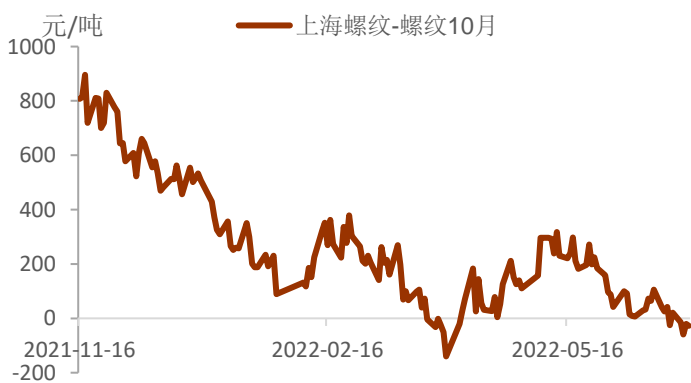


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

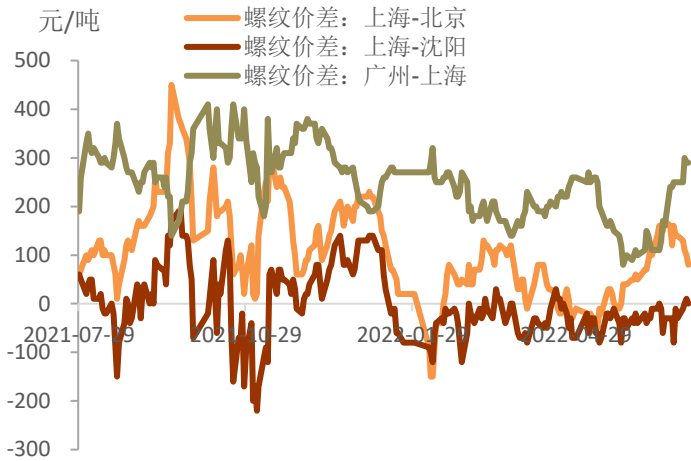


图表 4 热卷基差走势

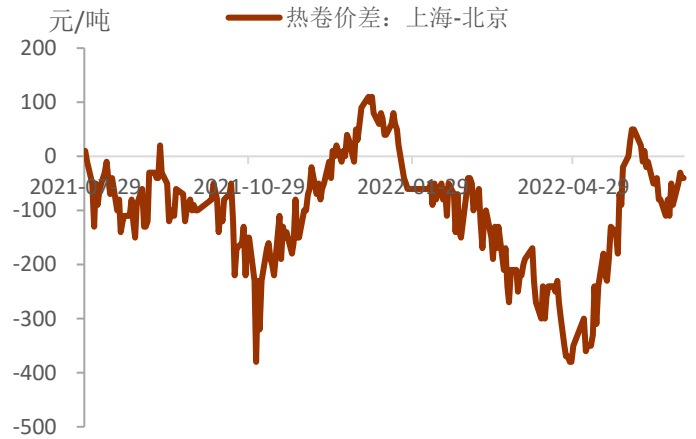


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

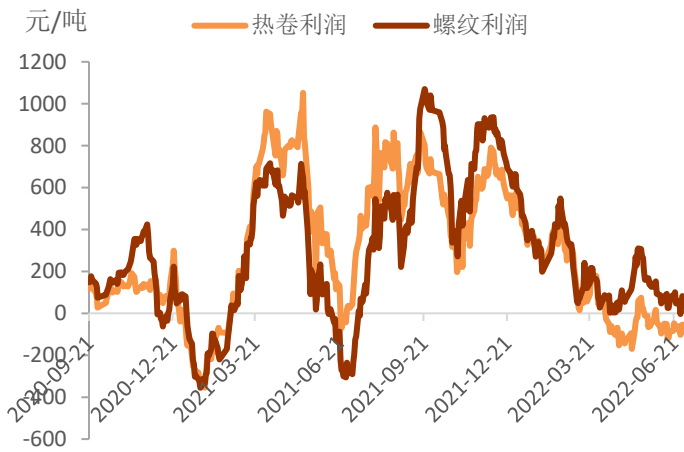


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

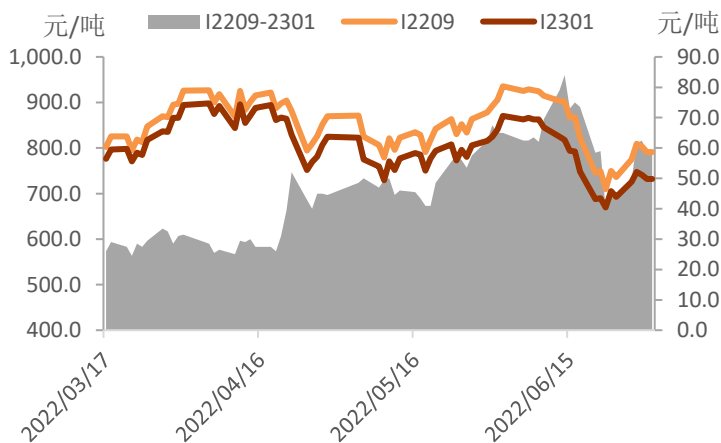


图表 8 华东地区短流程电炉利润



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 9-1 价差走势

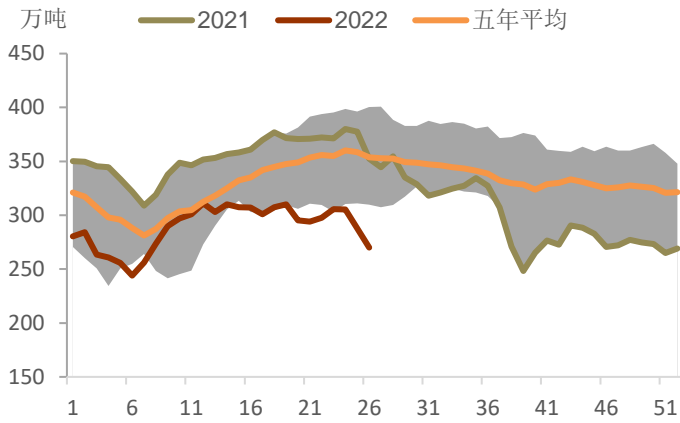


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

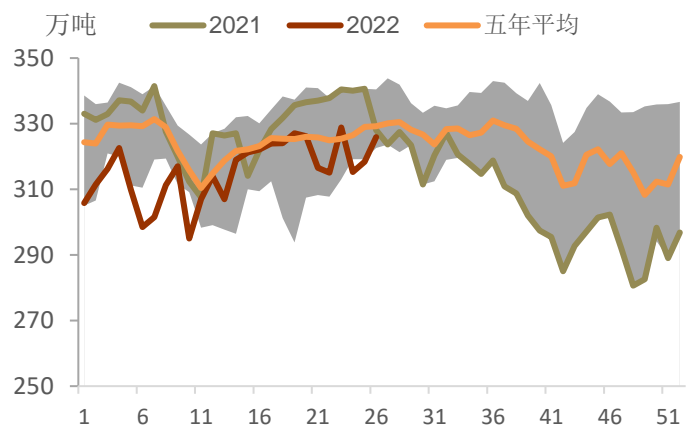


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

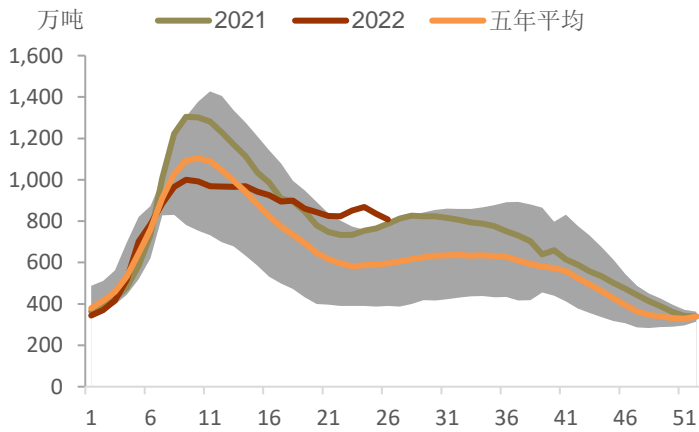


图表 12 热卷产量

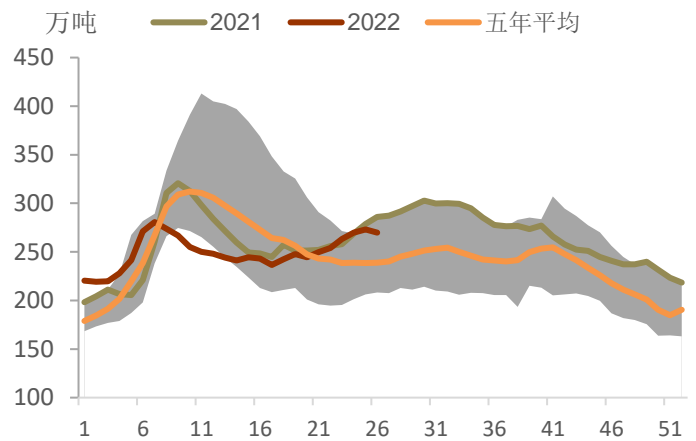


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

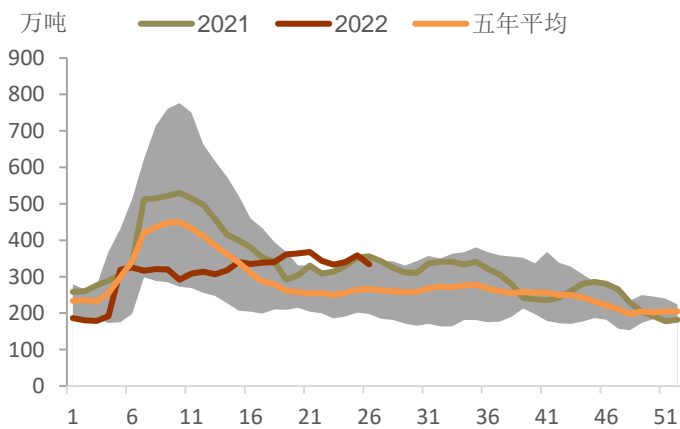


图表 14 热卷社库

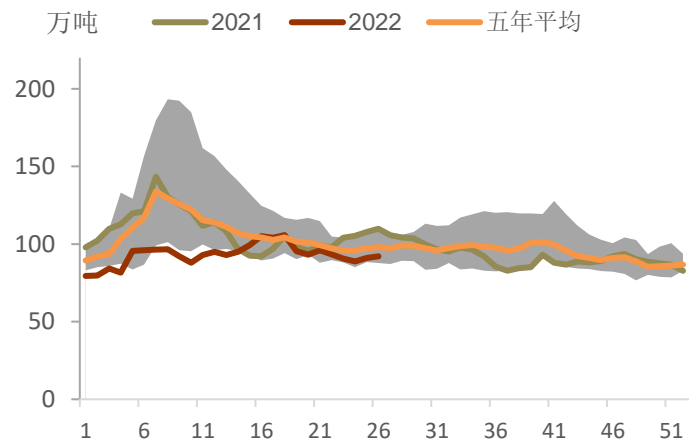


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

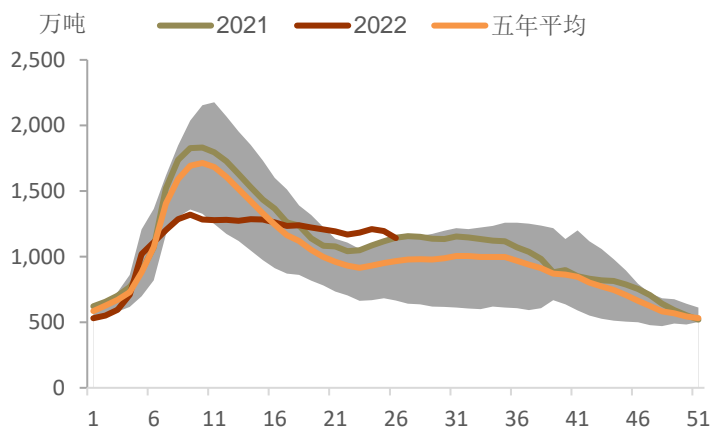


图表 16 热卷厂库

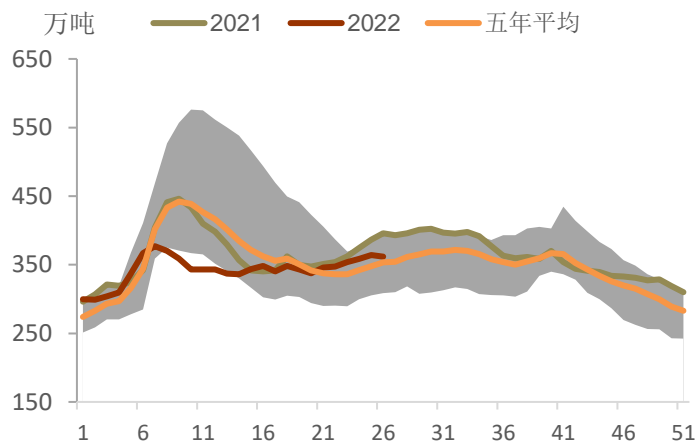


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

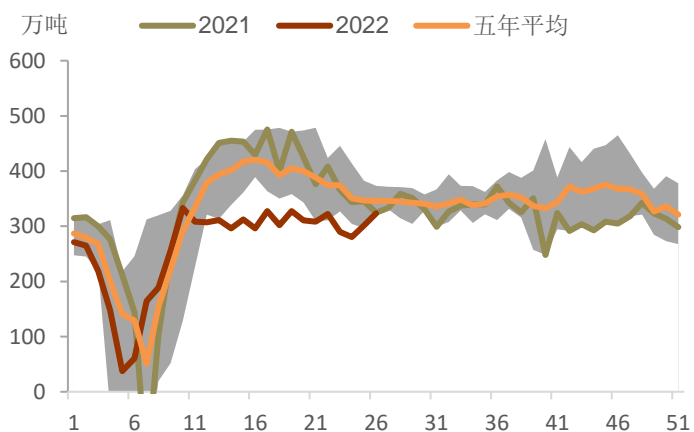


图表 18 热卷总库存

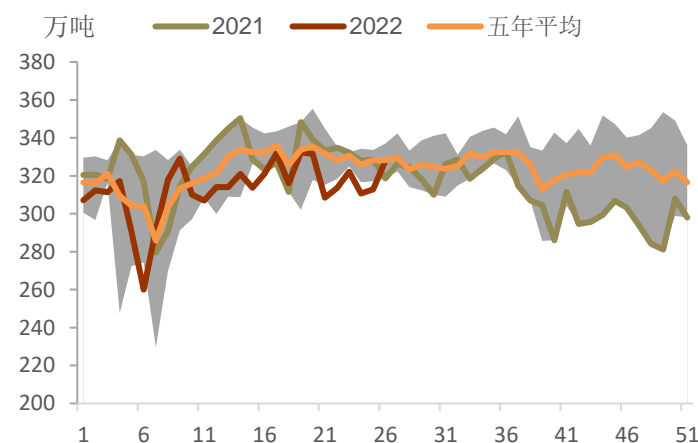


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

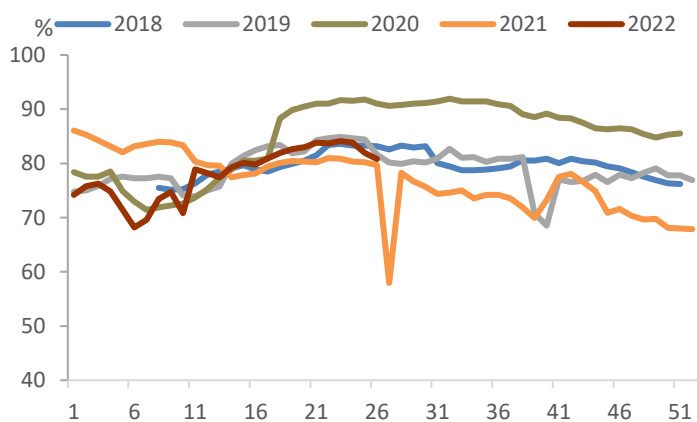


图表 20 热卷表观消费

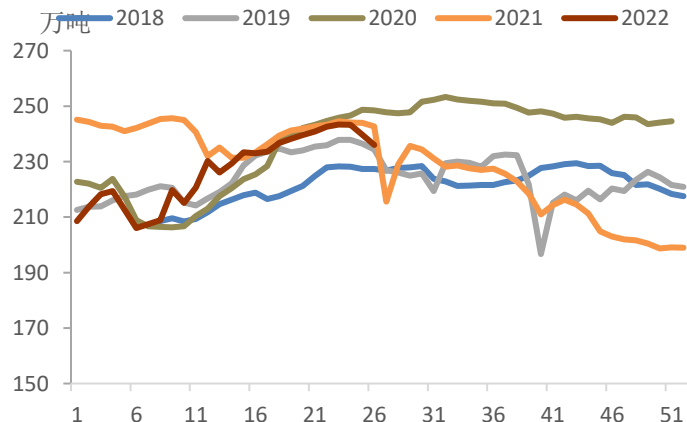


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

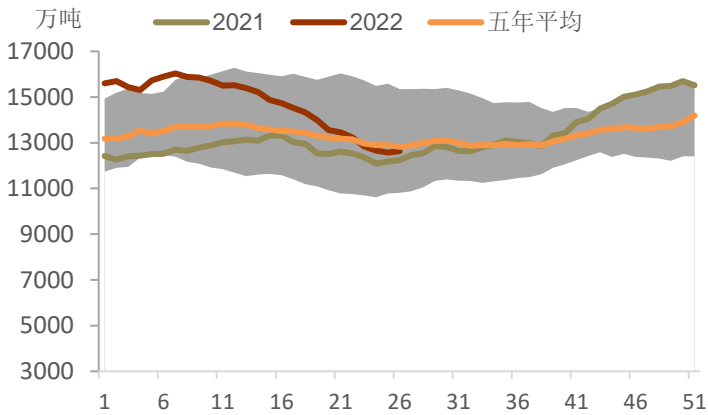


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量



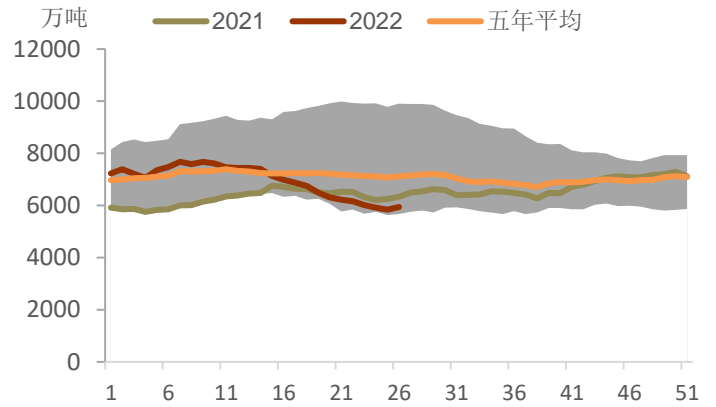
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

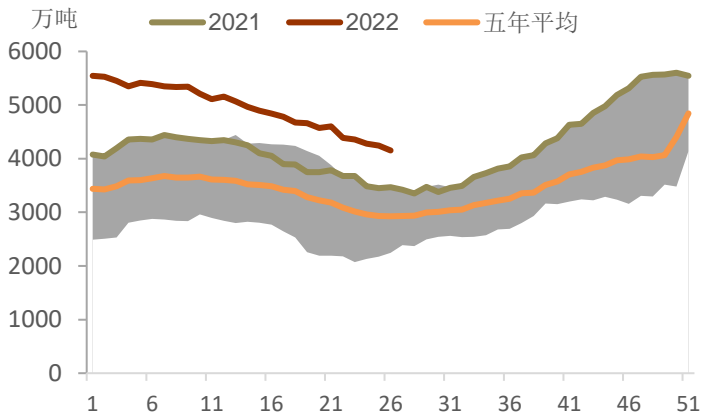


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

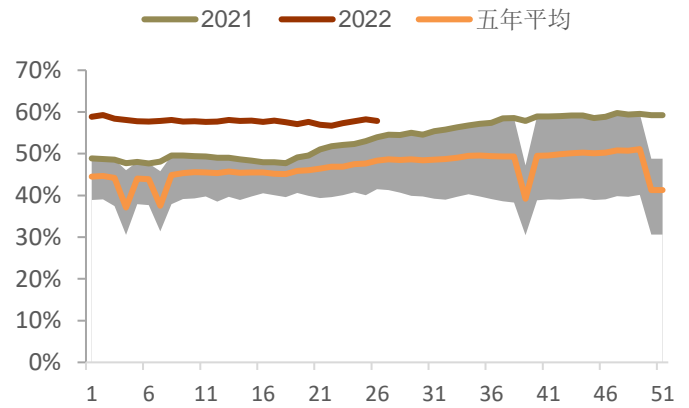


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

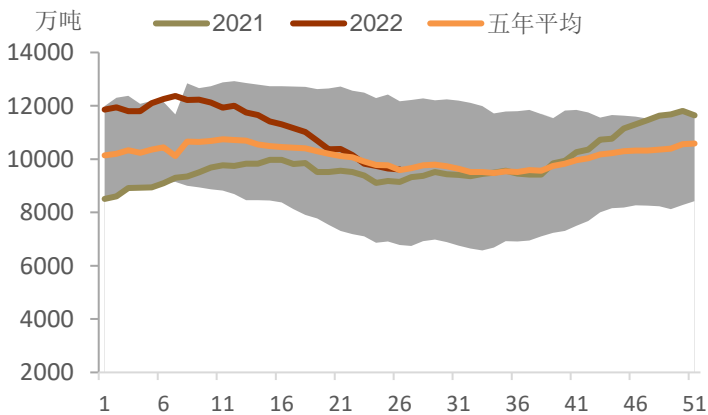


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

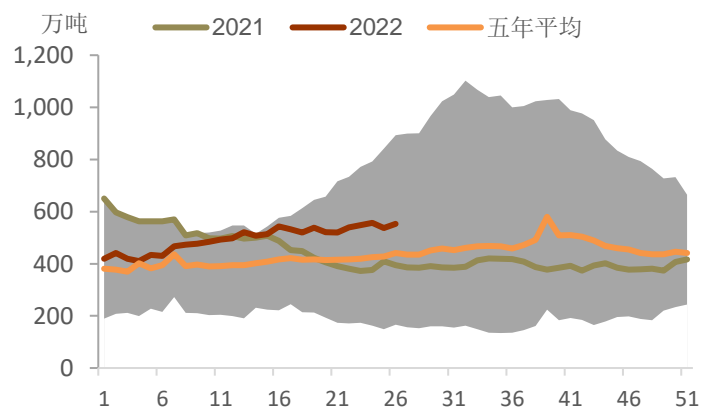


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

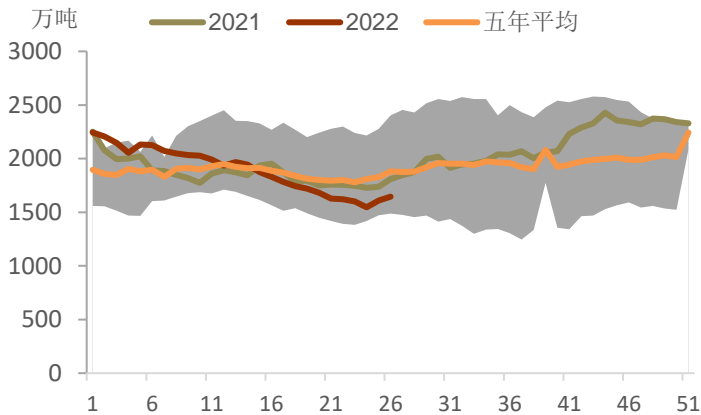


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

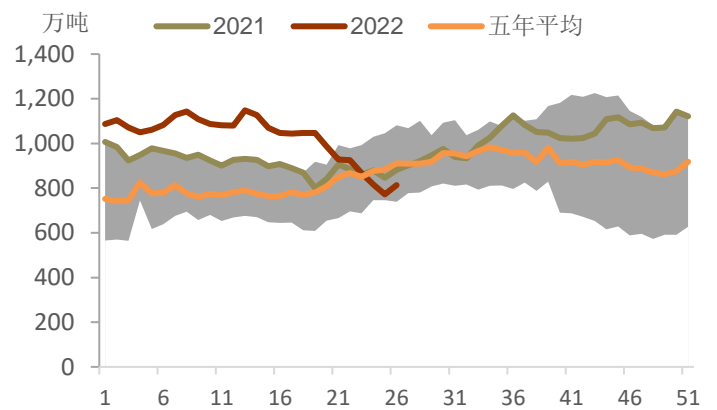
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

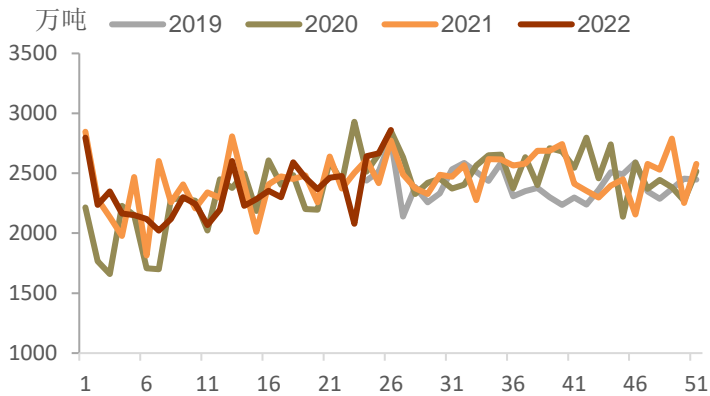


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

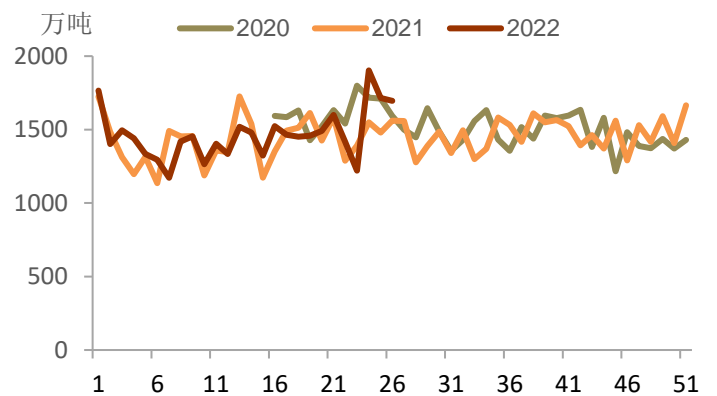


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

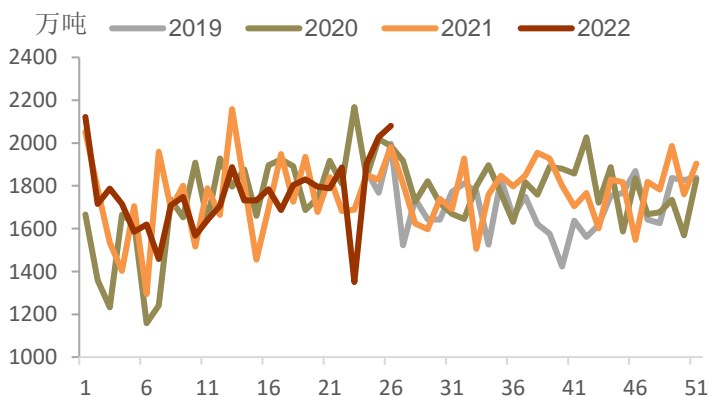


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

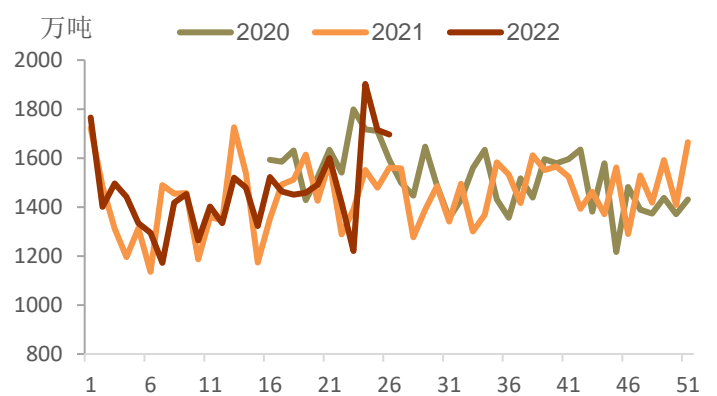


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

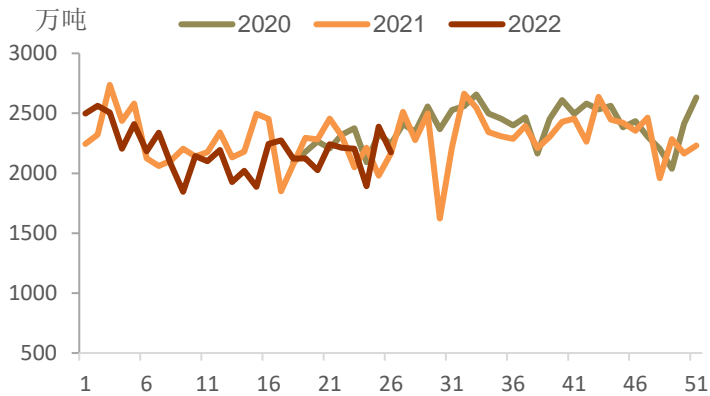


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

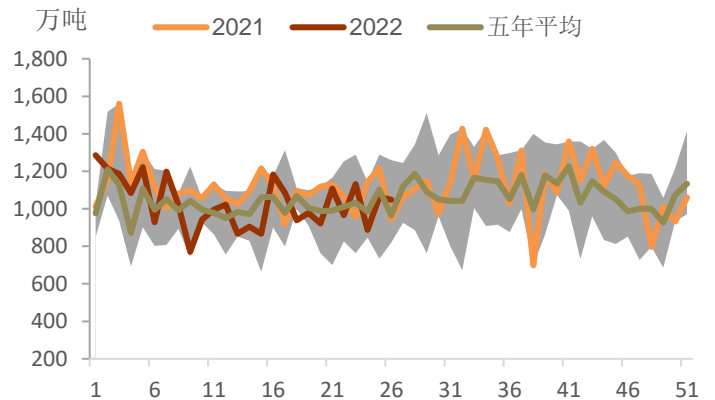


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

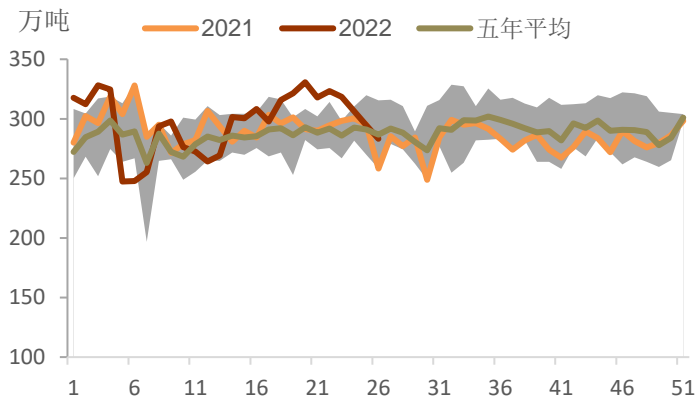


图表 36 中国到港量 6 港

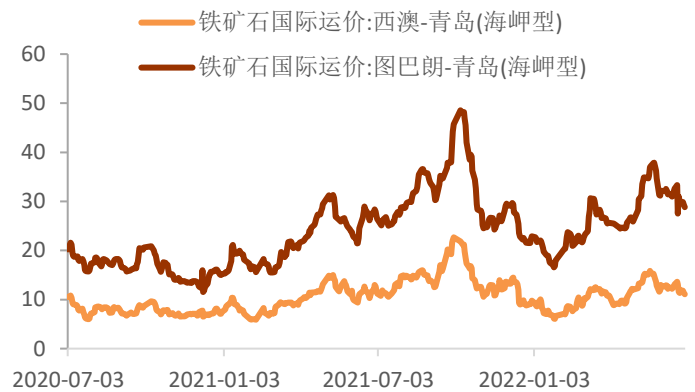


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

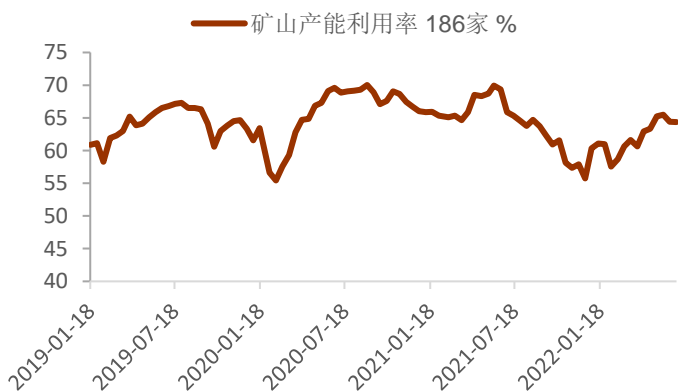


图表 38 铁矿石海运费

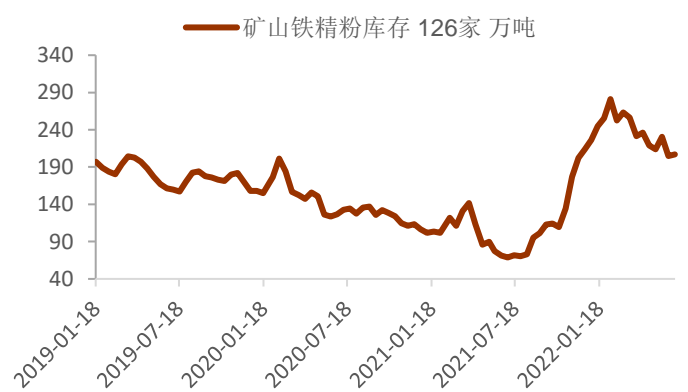


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。