

2022年7月11日

星期一

## 钢厂继续减产

### 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：钢厂继续减产，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，期价在 4100-4280 区间波动，终端需求疲弱，叠加高温雨季天气影响，现货成交不佳，近期全国疫情有所反复，确诊人数反弹，市场情绪回落，收 4196。现货市场，唐山钢坯价格 3920，环比上涨 120，全国螺纹报价 4282，环比上涨 105。宏观方面，2022 年新增专项债目前已基本发行完毕。截至 6 月末，新增地方专项债发行规模逾 3.4 万亿元，占全年新增专项额度的 99%（剔除中小银行专项债）。其中，6 月新增专项债发行约 1.37 万亿元，创近年单月新高。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 255 万吨，减少 15 万吨；需求方面，表需 305 万吨，减少 19 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 322 万吨，减少 11 万吨，社库 770 万吨，减少 38 万吨，总库存 1091 万吨，减少 50 万吨。总体上，近期市场缺乏亮点，钢厂继续减产，产量回落，终端需求不佳，叠加高温雨季影响，现货成交受阻，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 合约震荡走势，周内跟随钢价企稳，铁矿石反弹力度较大，最高至 780 一线，钢厂利润持续偏弱，下游高炉开工继续回落，铁水产量大幅下滑，铁矿总体偏弱，收于 755.5。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 78.53%，环比上周下降 2.26%，同比去年下降 6.85%，日均铁水产量 230.84 万吨，环比下降 5.12 万吨，同比增加 1.22 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期减少，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2661.1 万吨，环比减少 199.8 万吨。澳洲发运量 1869.5 万吨，环比减少 210.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1566.5 万吨，环比减少 129.3 万吨。巴西发运量 791.6 万吨，环比增加 10.5 万吨。全球铁矿石发运总量 3185.3 万吨，环比减少 148.6 万吨。库存方面，45 港铁矿库存转增，据钢联统计进口铁矿库存为 12654.62，环比增 29.12；日均疏港量 288.75 增 5.62。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工连续回落，供需偏弱，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	4196	-69	-1.62	12067415	2830706	元/吨
SHFE 热卷	4206	-105	-2.44	2899290	803015	元/吨
DCE 铁矿石	755.5	8.0	1.07	3492486	661579	元/吨
DCE 焦煤	2206.0	-74.5	-3.27	437530	49450	元/吨
DCE 焦炭	2936.0	-73.0	-2.43	240693	34442	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，期价在 4100-4280 区间波动，终端需求疲弱，叠加高温雨季天气影响，现货成交不佳，近期全国疫情有所反复，确诊人数反弹，市场情绪回落，收 4196。铁矿石 2209 合约震荡走势，周内跟随钢价企稳，铁矿石反弹力度较大，最高至 780 一线，钢厂利润持续偏弱，下游高炉开工继续回落，铁水产量大幅下滑，铁矿总体偏弱，收于 755.5。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 78.53%，环比上周下降 2.26%，同比去年下降 6.85%，日均铁水产量 230.84 万吨，环比下降 5.12 万吨，同比增加 1.22 万吨。

宏观方面，2022 年新增专项债目前已基本发行完毕。截至 6 月末，新增地方专项债发行规模逾 3.4 万亿元，占全年新增专项额度的 99%（剔除中小银行专项债）。其中，6 月新增专项债发行约 1.37 万亿元，创近年单月新高。商务部等 17 部门出台了关于搞活汽车流通扩大汽车消费的若干措施，提出支持新能源汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、推动汽车平行进口持续健康发展、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等政策措施。国家发展改革委价格司与大连商品交易所召开座谈会，研究加强沟通协作，共同做好生猪市场保供稳价等工作。会议还研究了做好铁矿石等大宗商品保供稳价、加强期货市场建设等相关工作。

产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 255 万吨，减少 15 万吨；需求方面，表需 305 万吨，减少 19 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 322 万吨，减少 11 万吨，社库 770 万吨，减少 38 万吨，总库存 1091 万吨，减少 50 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3920，环比上涨 120，全国螺纹报价 4282，环比上涨 105。铁

矿方面，日照港 PB 粉报价 815，周环比上涨 7，超特粉 690，周环比下跌 9。

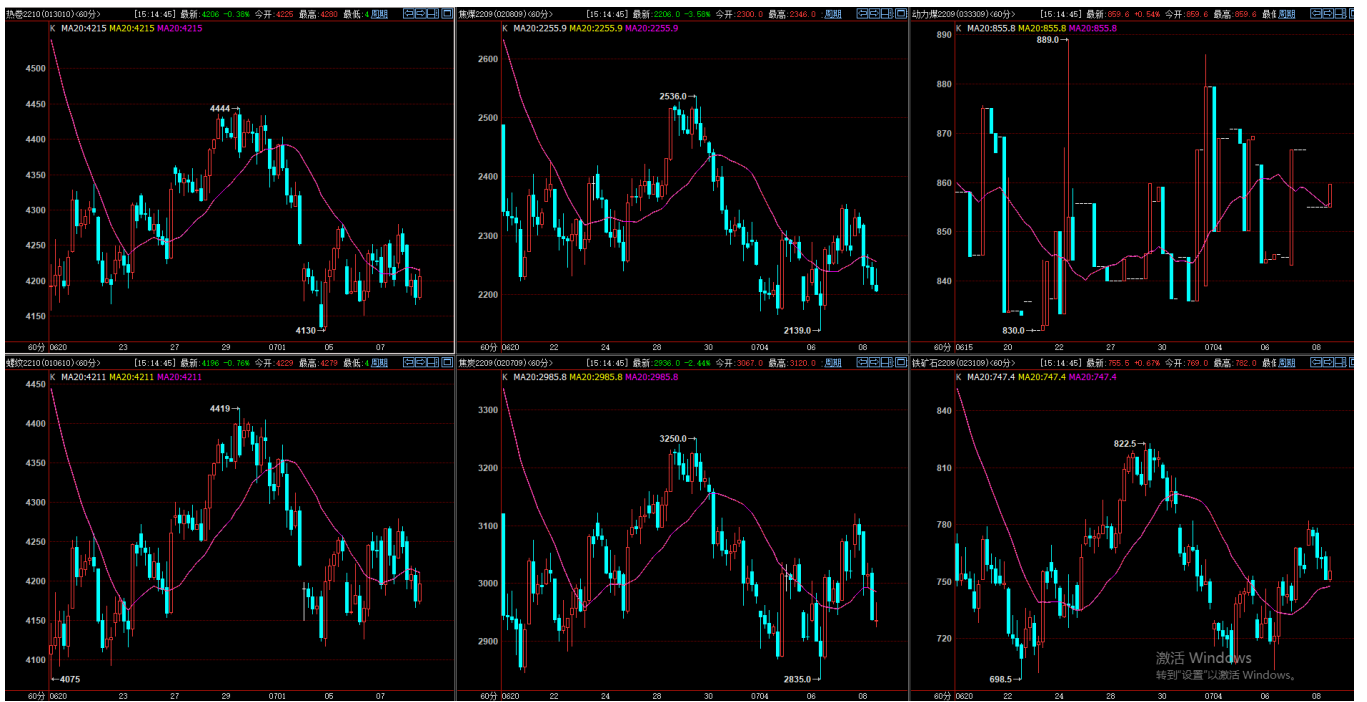
原料端，铁矿石海外发运本期减少，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2661.1 万吨，环比减少 199.8 万吨。澳洲发运量 1869.5 万吨，环比减少 210.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1566.5 万吨，环比减少 129.3 万吨。巴西发运量 791.6 万吨，环比增加 10.5 万吨。全球铁矿石发运总量 3185.3 万吨，环比减少 148.6 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存转增，据钢联统计进口铁矿库存为 12654.62，环比增 29.12；日均疏港量 288.75 增 5.62。分量方面，澳矿 5990.28 增 49.79，巴西矿 4158.12 增 4.92，贸易矿 7363.24 增 54.64，球团 542.14 降 10.55，精粉 840.12 增 26.87，块矿 1679.74 增 33.76，粗粉 9592.62 降 20.96；在港船舶数 97 条增 1 条。

### 三、行情展望

近期市场缺乏亮点，钢厂继续减产，产量回落，终端需求不佳，叠加高温雨季影响，现货成交受阻，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，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工连续回落，供需偏弱，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

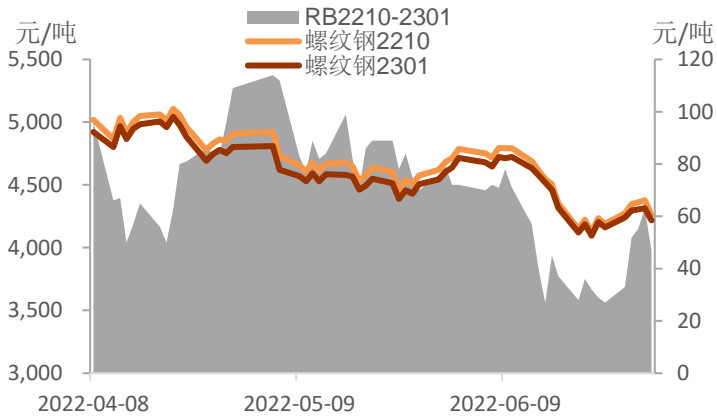
### 四、行业要闻

1. 6 月全球制造业 PMI 指数为 52.3，较上月下降了 0.1 个百分点；美国 ISM 制造业 PMI 由上月的 56.1 下降 3.1 个点至 53，低于 54.5 的市场预期；欧元区 PMI 终值为 52.1，

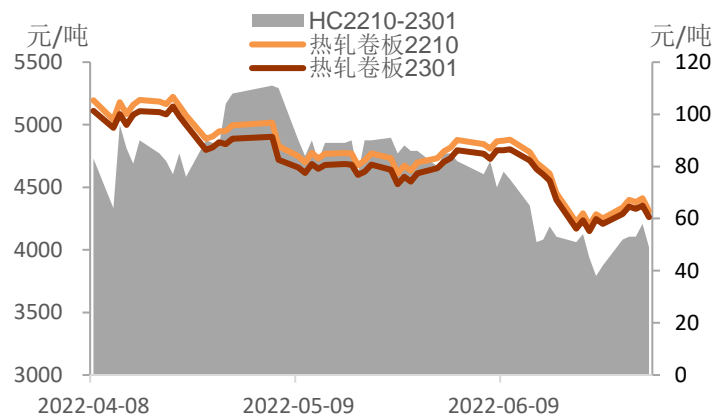
- 预期 52，前值 52；英国 PMI 为 52.8，为 2020 年 6 月以来新低。新兴国家读数出现分化，PMI 指数升至 51.7，时隔三个月再次站上荣枯线。
2. 中国物流与采购联合会发布数据显示，2022 年 6 月份中国物流业景气指数为 52.1%，较上月回升 2.8 个百分点，在连续三个月运行在 50% 以下的收缩区间后回升到扩张区间；中国仓储指数为 53.9%，较上月回升 3.7 个百分点。
  3. 2022 年新增专项债目前已基本发行完毕。据不完全统计，截至 6 月末，新增地方专项债发行规模逾 3.4 万亿元，占全年新增专项额度的 99%（剔除中小银行专项债）。其中，6 月新增专项债发行约 1.37 万亿元，创近年单月新高。
  4. 百年建筑调研全国 250 家水泥生产企业数据显示：6 月 28 日-7 月 4 日，水泥企业出库量 867 万吨，环比上升 6.81%；水泥库存量 1473.35 万吨，环比下降 1.54%。当期水泥直供量为 244 万吨，环比上升 8.44%，基建增长势头强劲，需求再冲新高。
  5. 中国汽车工业协会 7 月 6 日发布，根据重点企业上报的周报数据推算，2022 年 6 月，汽车行业销量预计完成 244.7 万辆，环比增长 34.4%，同比增长 20.9%。此前 4、5 两月行业汽车销量约 118.09 万辆、186.19 万辆，分别同比下滑 47.56%、12.49%。
  6. 近日，商务部等 17 部门出台了关于搞活汽车流通扩大汽车消费的若干措施，提出支持新能源汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、推动汽车平行进口持续健康发展、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等政策措施。
  7. 国家发展改革委价格司与大连商品交易所召开座谈会，研究加强沟通协作，共同做好生猪市场保供稳价等工作。会议还研究了做好铁矿石等大宗商品保供稳价、加强期货市场建设等相关工作。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

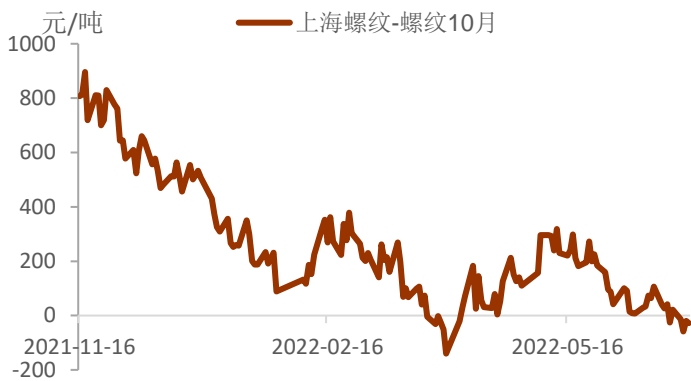


图表2 热卷期货及10-1月差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

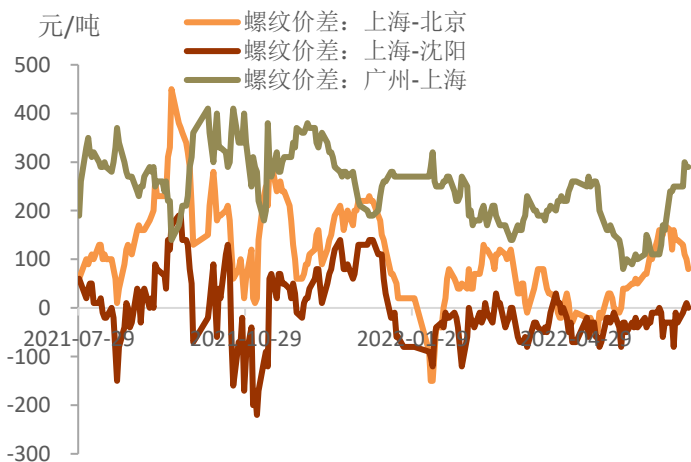


图表4 热卷基差走势

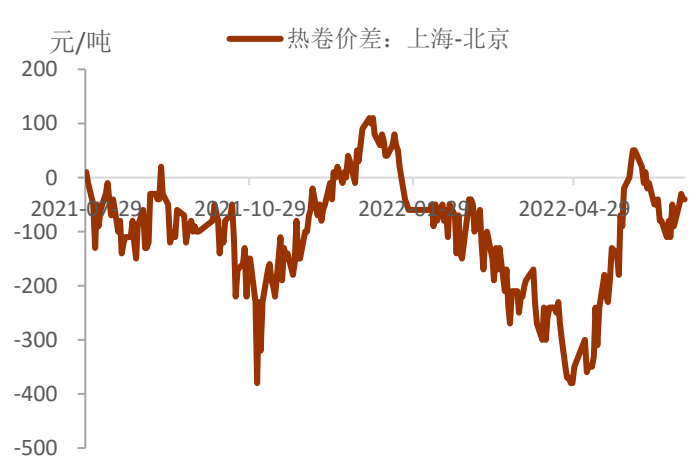


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

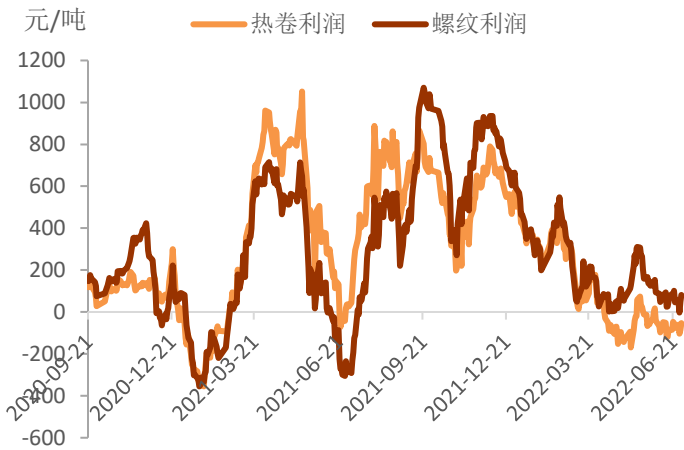


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

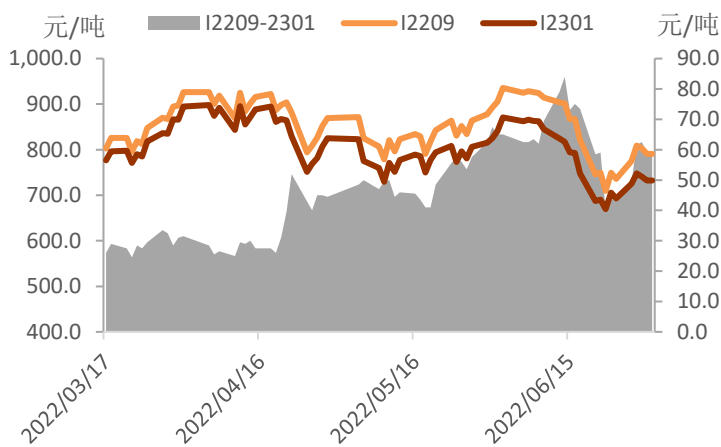


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

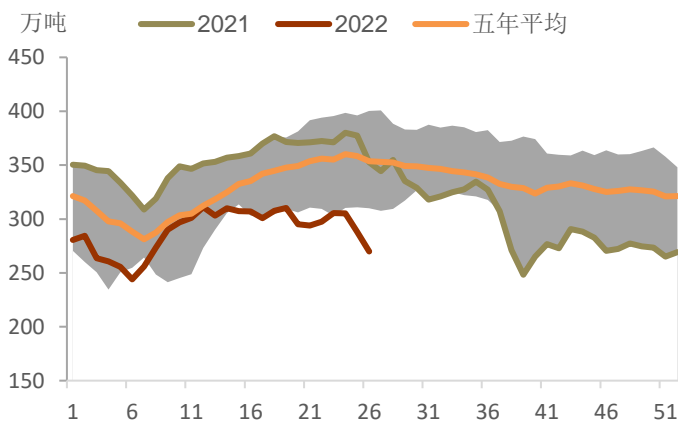


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

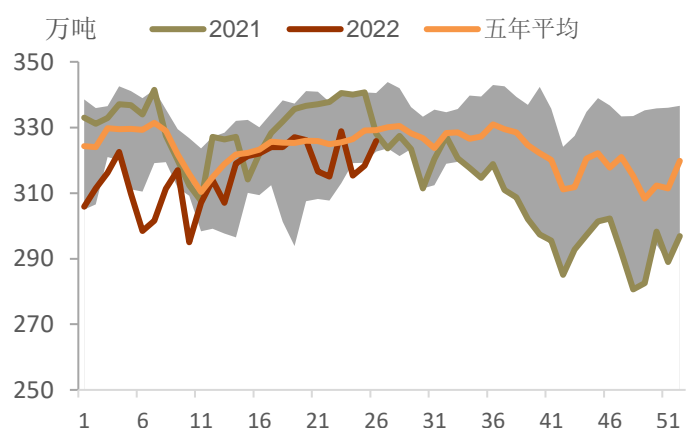


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

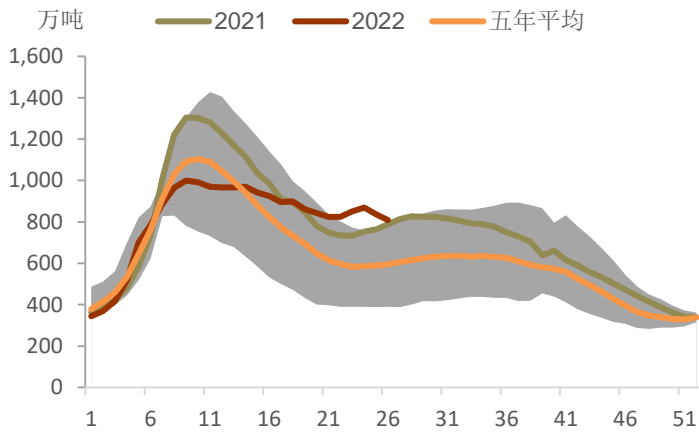


图表 12 热卷产量

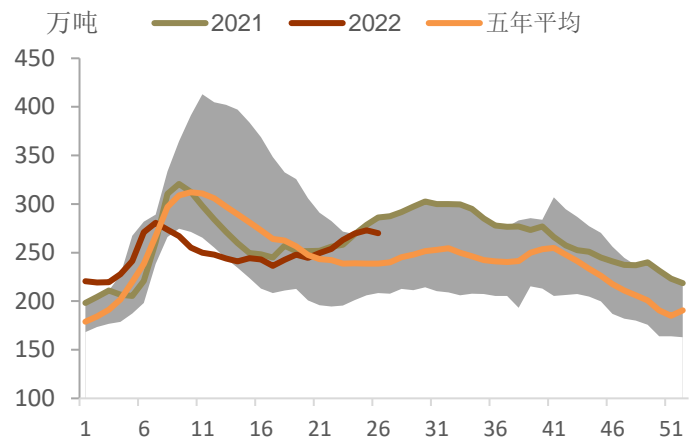


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

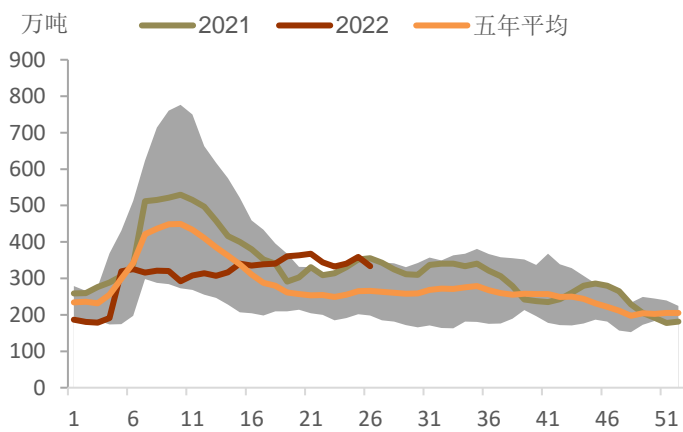


图表 14 热卷社库

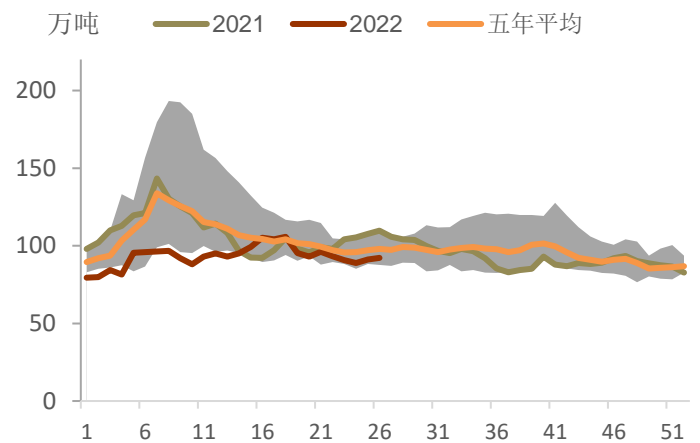


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

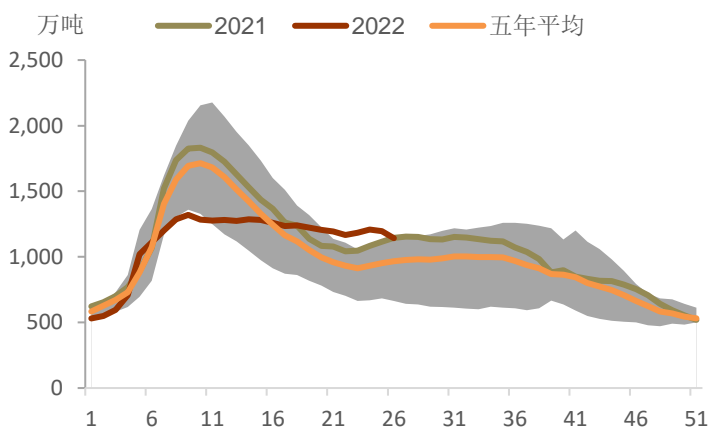


图表 16 热卷厂库

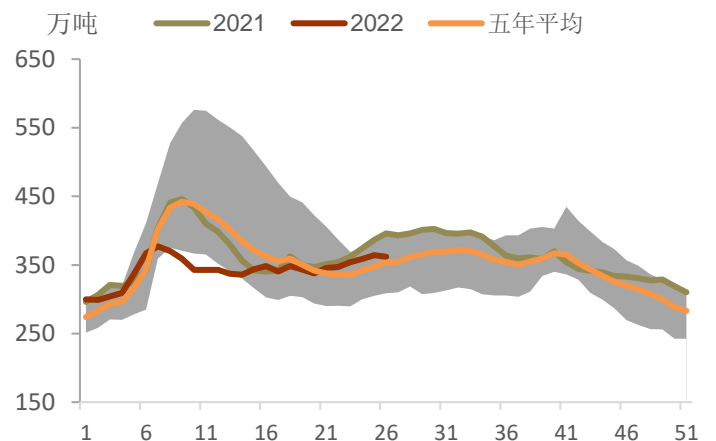


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

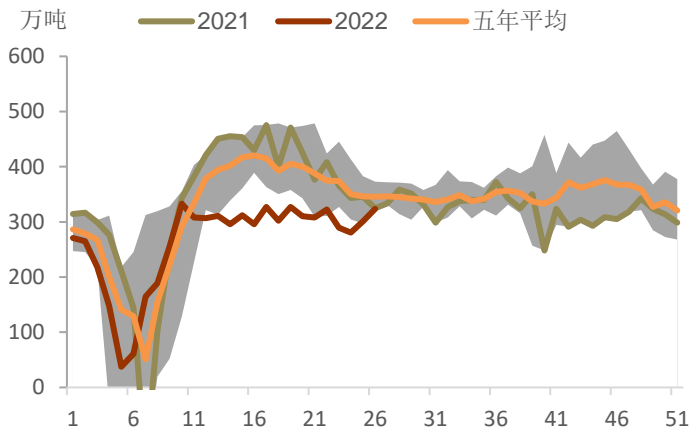


图表 18 热卷总库存

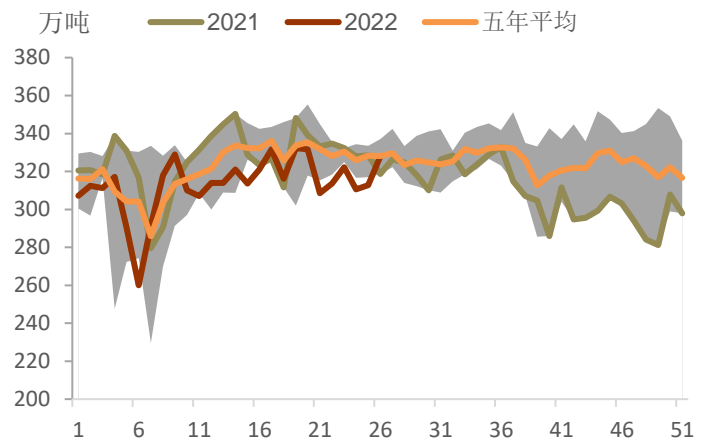


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

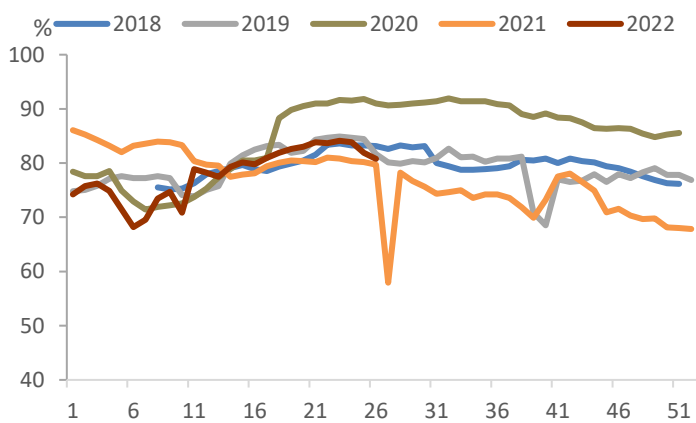


图表 20 热卷表观消费

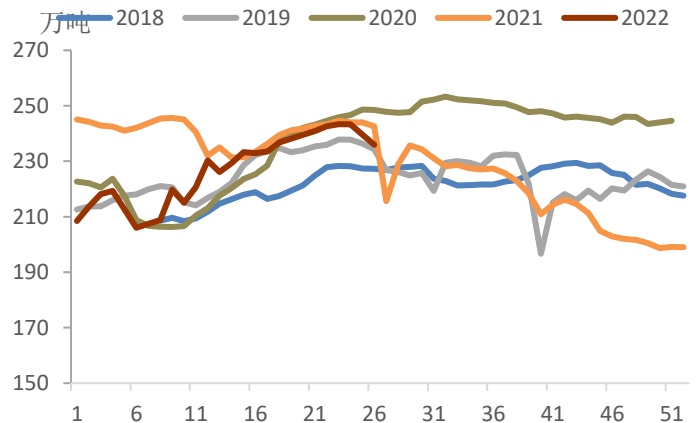


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

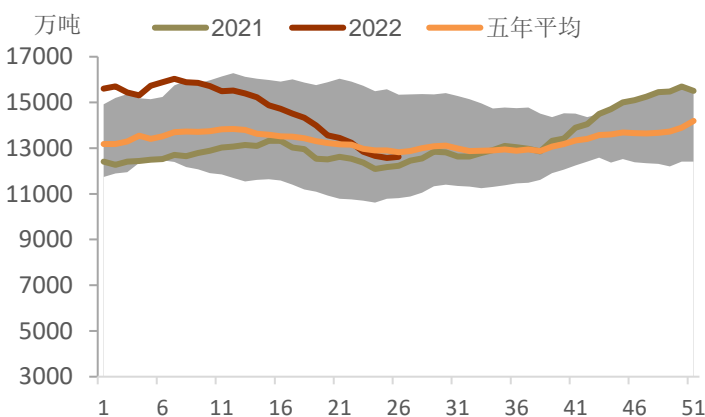


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

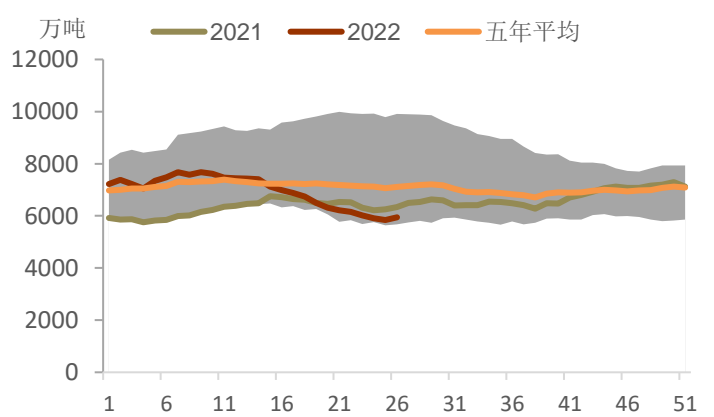


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

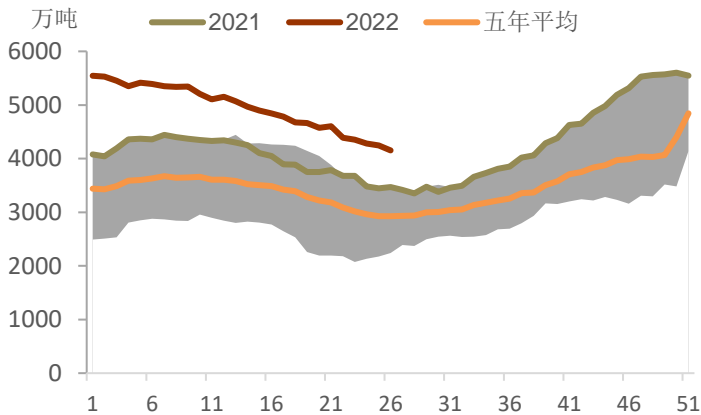


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

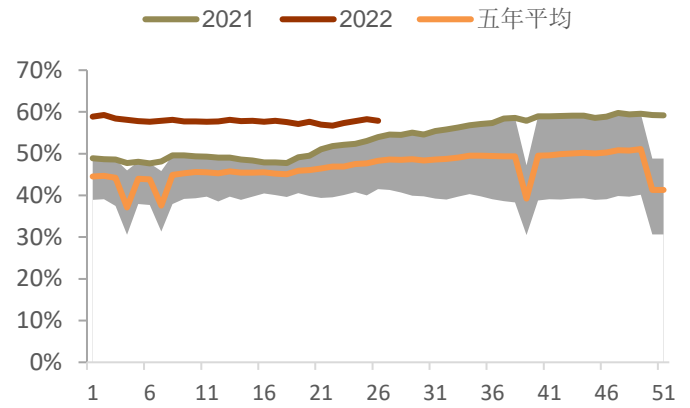


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

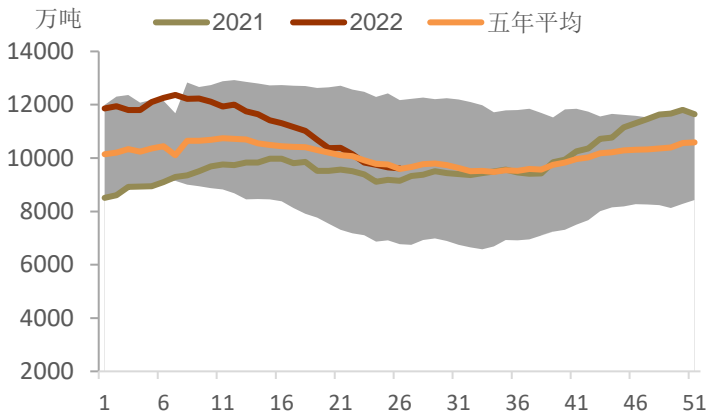


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

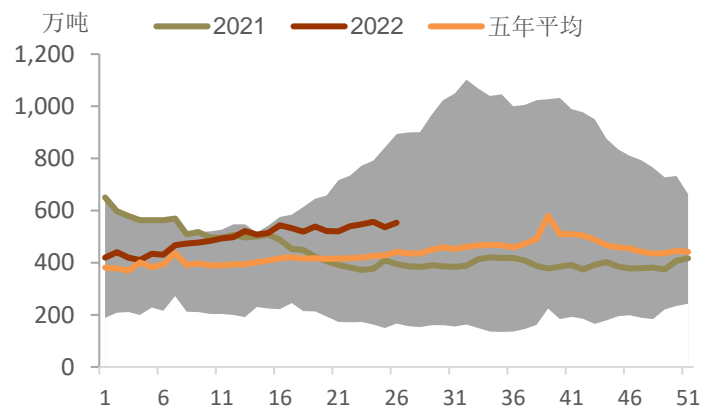


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

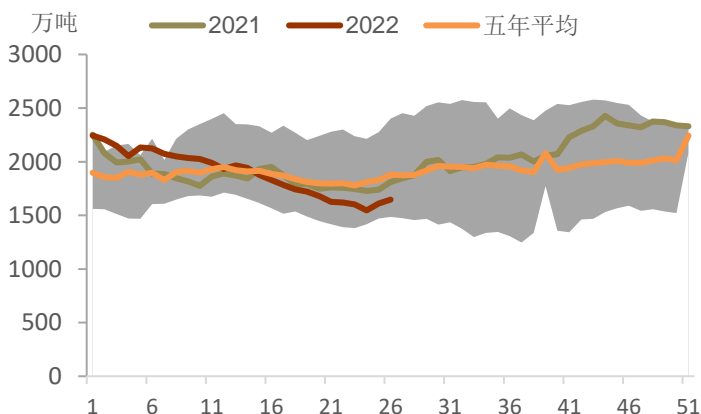


图表 28 港口库存 45 港：球团

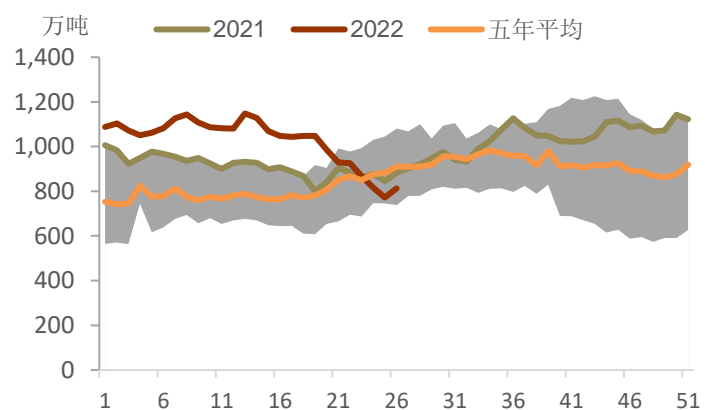


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

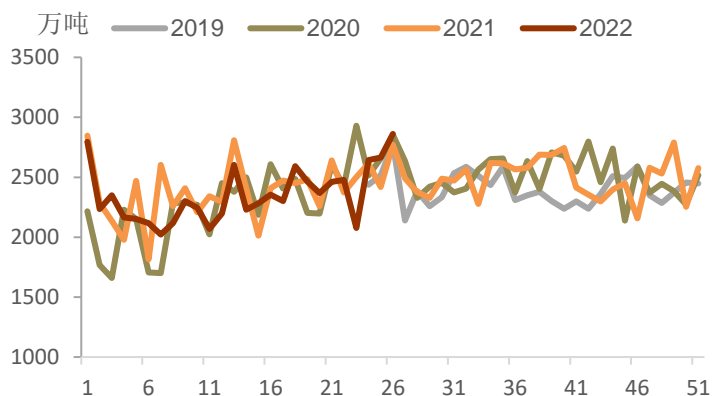


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

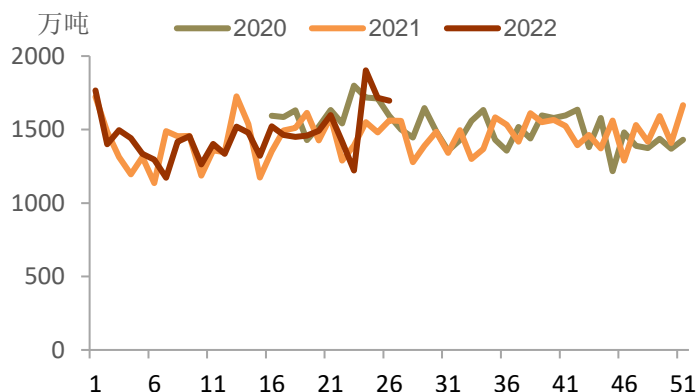


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

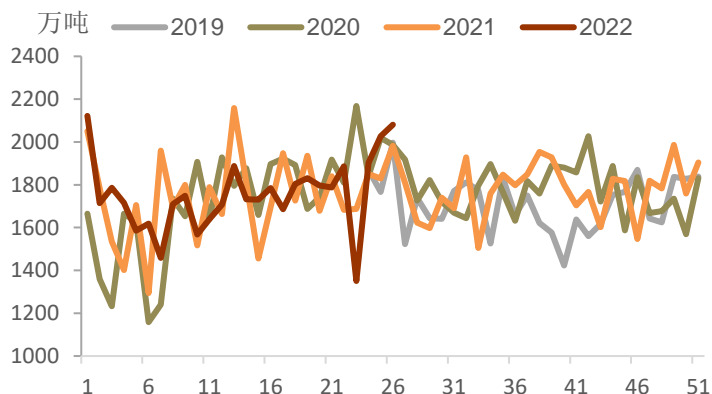


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

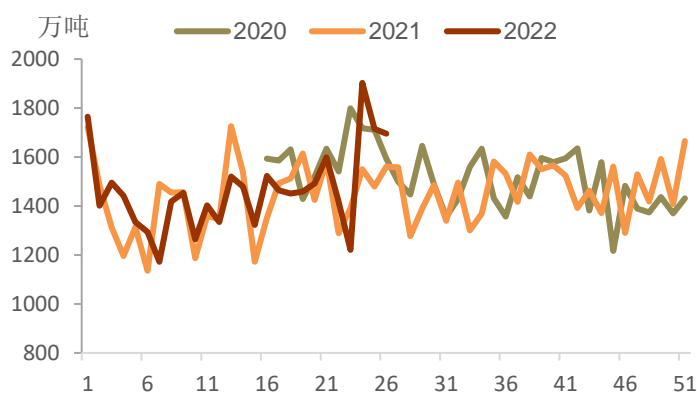


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

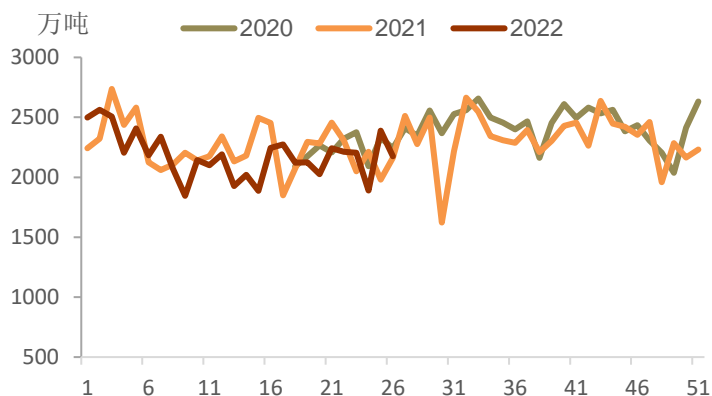


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

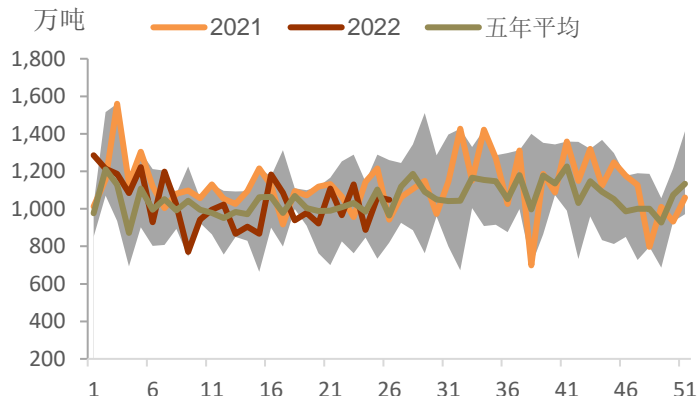


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

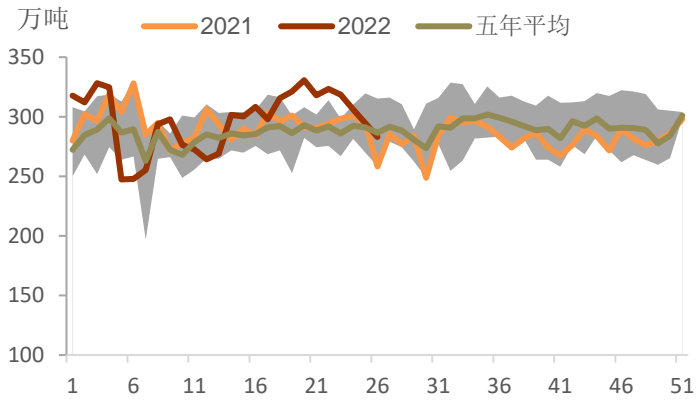


图表 36 中国到港量 6 港

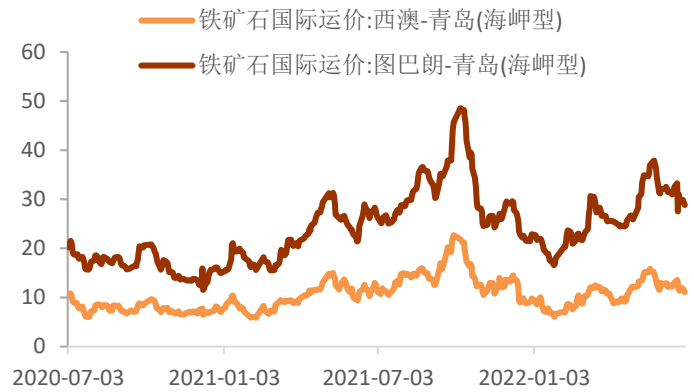


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

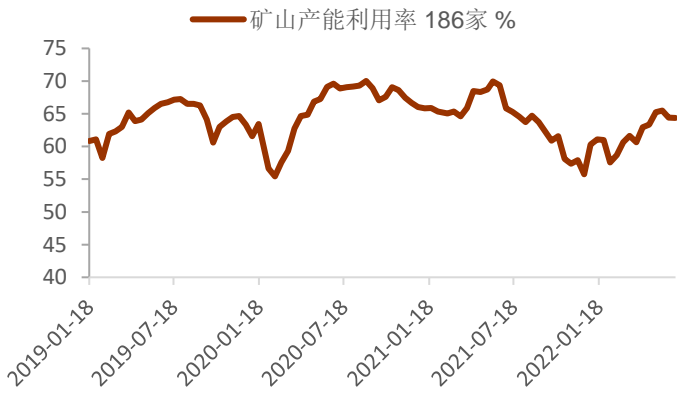


图表 38 铁矿石海运费

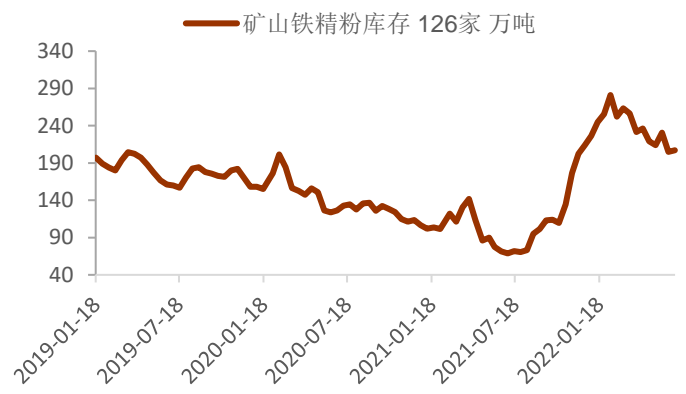


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。