

2022年7月18日

星期一

## 房地产数据不佳

### 螺纹钢或暂时见底



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，螺纹钢或暂时见底	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约大幅下挫，弱势下行，期价最低跌破 3600，上周末“烂尾楼强制停贷”事件引发舆论持续关注，市场情绪转弱，周五统计局公布上半年经济数据，经济增速弱于预期，房地产投资下降，新开工和施工数据不佳，叠加终端现货市场成交不佳，螺纹钢期现货同步走弱，收 3589。现货市场，唐山钢坯价格 3400，环比下跌 520，全国螺纹报价 3964，环比下跌 314。宏观方面，我国二季度 GDP 绝对额 292464 亿元，同比增长 0.4%。1-6 月份，全国房地产开发投资 68314 亿元，同比下降 5.4%，房地产开发企业房屋施工面积 848812 万平方米，同比下降 2.8%，房屋新开工面积 66423 万平方米，下降 34.4%。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 246 万吨，减少 9 万吨；需求方面，表需 298 万吨，减少 7 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 312 万吨，减少 10 万吨，社库 727 万吨，减少 43 万吨，总库存 1039 万吨，减少 53 万吨。总体上上周强制停贷事件引发舆论关注，市场担忧引发房地产连锁反应，钢价下行。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，短线期价大幅下挫后，悲观情绪释放，或有反弹，操作建议，暂时观望。</p>	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： 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 合约震荡走弱，周初铁矿石价格相对偏强，期价再 700 上方震荡，周四夜盘收到外盘暴跌拖累，铁矿大幅下挫，接近跌停收盘，下游高炉开工继续回落，铁水产量大幅下滑，铁矿需求不佳，收于 645。现货市场，日照港 PB 粉报价 678，周环比下跌 137，超特粉 588，周环比下跌 102。需求端，铁矿石需求见顶，中期转弱。上周钢厂高炉开工上升，247 家钢厂高炉开工率 76.98%，环比上周下降 1.55%，同比去年下降 6.90%，日均铁水产量 226.26 万吨，环比下降 4.58 万吨，同比下降 10.14 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 2374.3 万吨，环比减少 286.8 万吨。澳洲发运量 1723.3 万吨，环比减少 146.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1389.8 万吨，环比减少 176.7 万吨。巴西发运量 651.0 万吨，环比减少 140.6 万吨。全球铁矿石发运总量 2814.0 万吨，环比减少 371.3 万吨。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13028.29，环比增 373.67；日均疏港量 274.29 降 14.45。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求中期减弱，短期高炉开工连续回落，供需偏弱，期价承压，操作建议，中线抛空。</p>	偏弱震荡
	操作建议：	中线抛空
	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	3589	-460	-11.36	15948546	2867790	元/吨
SHFE 热卷	3576	-473	-11.68	3953043	892917	元/吨
DCE 铁矿石	645.0	-96.0	-12.96	3957821	652414	元/吨
DCE 焦煤	1964.5	-228.5	-10.42	385271	57113	元/吨
DCE 焦炭	2543.0	-348.0	-12.04	235859	38411	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 合约大幅下挫，弱势下行，期价最低跌破 3600，上周末“烂尾楼强制停贷”事件引发舆论持续关注，市场情绪转弱，周五统计局公布上半年经济数据，经济增速弱于预期，房地产投资下降，新开工和施工数据不佳，叠加终端现货市场成交不佳，螺纹钢期现货同步走弱，收 3589。铁矿石 2209 合约震荡走弱，周初铁矿石价格相对偏强，期价再 700 上方震荡，周四夜盘收到外盘暴跌拖累，铁矿大幅下挫，接近跌停收盘，下游高炉开工继续回落，铁水产量大幅下滑，铁矿需求不佳，收于 645。需求端，铁矿石需求见顶，中期转弱。上周钢厂高炉开工上升，247 家钢厂高炉开工率 76.98%，环比上周下降 1.55%，同比去年下降 6.90%，日均铁水产量 226.26 万吨，环比下降 4.58 万吨，同比下降 10.14 万吨。

宏观方面，6 月 30 日，江西景德镇某楼盘业主因项目延期交付发布停止还贷声明，引发舆论关注。银保监会对此高度重视，加强与住建部、人民银行等部门的协同配合，坚持“房住不炒”，坚持“稳地价、稳房价、稳预期”，支持地方更加有力地推进“保交楼、保民生、保稳定”工作。经初步核算，我国二季度 GDP 绝对额 292464 亿元，同比增长 0.4%。1-6 月份，全国房地产开发投资 68314 亿元，同比下降 5.4%，房地产开发企业房屋施工面积 848812 万平方米，同比下降 2.8%，房屋新开工面积 66423 万平方米，下降 34.4%。

产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 246 万吨，减少 9 万吨；需求方面，表需 298 万吨，减少 7 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 312 万吨，减少 10 万吨，社库 727 万吨，减少 43 万吨，总库存 1039 万吨，减少 53 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3400，环比下跌 520，全国螺纹报价 3964，环比下跌 314。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 678，周环比下跌 137，超特粉 588，周环比下跌 102。

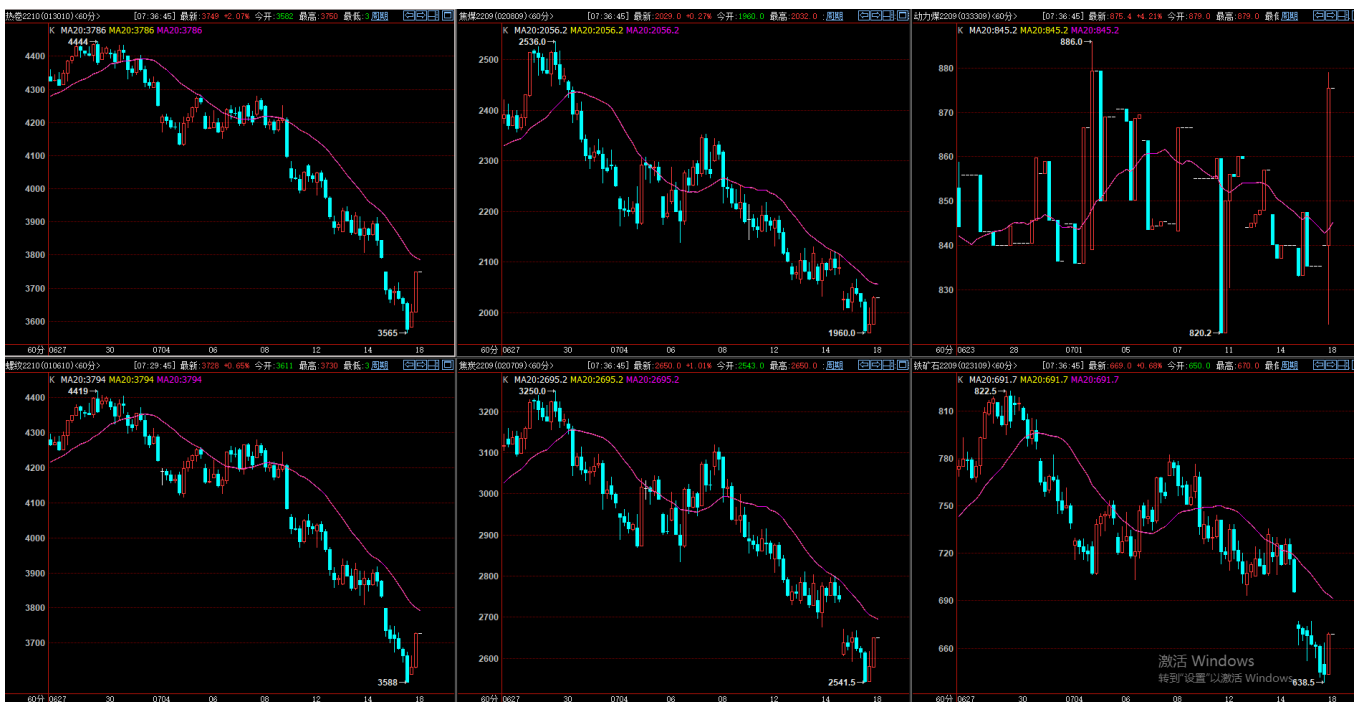
原料端，铁矿石海外发运本期减少，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2374.3 万吨，环比减少 286.8 万吨。澳洲发运量 1723.3 万吨，环比减少 146.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1389.8 万吨，环比减少 176.7 万吨。巴西发运量 651.0 万吨，环比减少 140.6 万吨。全球铁矿石发运总量 2814.0 万吨，环比减少 371.3 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13028.29，环比增 373.67；日均疏港量 274.29 降 14.45。分量方面，澳矿 6102.58 增 112.3，巴西矿 4269.47 增 111.35，贸易矿 7635.19 增 271.95，球团 560.98 增 8.29，精粉 855.68 增 42.43，块矿 1782.68 增 136.70，粗粉 9828.95 增 236.33；在港船舶数 108 条增 11 条。

### 三、行情展望

上周强制停贷事件运发舆论关注，市场担忧引发房地产连锁反应，钢价下行。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，短期期价大幅下挫后，悲观情绪释放，或有反弹，操作建议，暂时观望。海外铁矿外运平稳，下游需求中期减弱，短期高炉开工连续回落，供需偏弱，期价承压，操作建议，中线抛空。

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

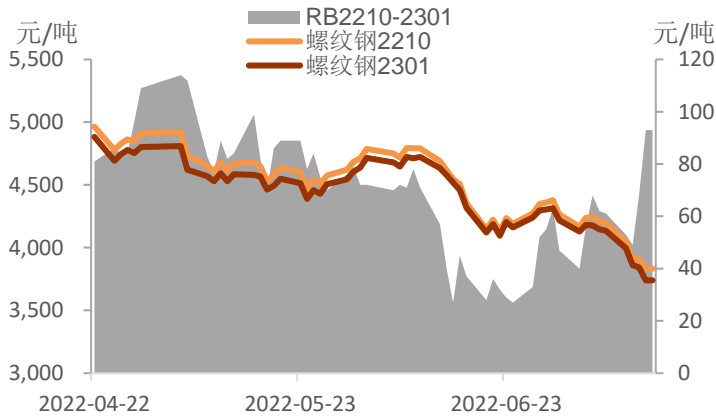
1. 据中国银行保险报，7 月 17 日，银保监会有关部门负责人就近期重点工作进展接受了记者采访指出，6 月 30 日，江西景德镇某楼盘业主因项目延期交付发布停止还

贷声明，引发舆论关注。银保监会对此高度重视，加强与住建部、人民银行等部门的协同配合，坚持“房住不炒”，坚持“稳地价、稳房价、稳预期”，支持地方更加有力地推进“保交楼、保民生、保稳定”工作。

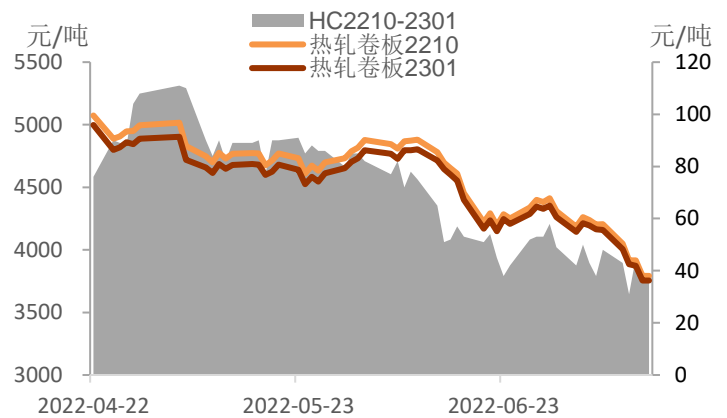
2. 国家统计局发布二季度国内生产总值初步核算结果。经初步核算，我国二季度 GDP 绝对额 292464 亿元，同比增长 0.4%。其中，金融业绝对额 24249 亿元，增长 5.9%；房地产业绝对额 18605 亿元，下降 7%。
3. 1—6 月份，全国房地产开发投资 68314 亿元，同比下降 5.4%；其中，住宅投资 51804 亿元，下降 4.5%。房地产开发企业房屋施工面积 848812 万平方米，同比下降 2.8%。其中，住宅施工面积 599429 万平方米，下降 2.9%。房屋新开工面积 66423 万平方米，下降 34.4%。其中，住宅新开工面积 48800 万平方米，下降 35.4%。房屋竣工面积 28636 万平方米，下降 21.5%。其中，住宅竣工面积 20858 万平方米，下降 20.6%。商品房销售面积 68923 万平方米，同比下降 22.2%；其中，住宅销售面积下降 26.6%。商品房销售额 66072 亿元，下降 28.9%；其中，住宅销售额下降 31.8%。
4. 1—6 月份，全国固定资产投资（不含农户）271430 亿元，同比增长 6.1%。其中，民间固定资产投资 153074 亿元，同比增长 3.5%。从环比看，6 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.95%。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 7.1%。其中，水利管理业投资增长 12.7%，公共设施管理业投资增长 10.9%，道路运输业投资下降 0.2%，铁路运输业投资下降 4.4%。
5. 近日发改委印发《国家公路网规划》，与 2013 版规划相比，规划总规模增加了约 6 万公里。其中国家高速公路净增里程约 2.6 万公里，7 条首都放射线、11 条北南纵线、18 条东西横线的主骨架没有变，主要是增设了 12 条都市圈环线、11 条并行线和 58 条联络线，调整了 6 条既有规划路线走向；普通国道净增里程约 3.4 万公里，主要增设 101 条联络线，调整了 41 条既有规划路线走向。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

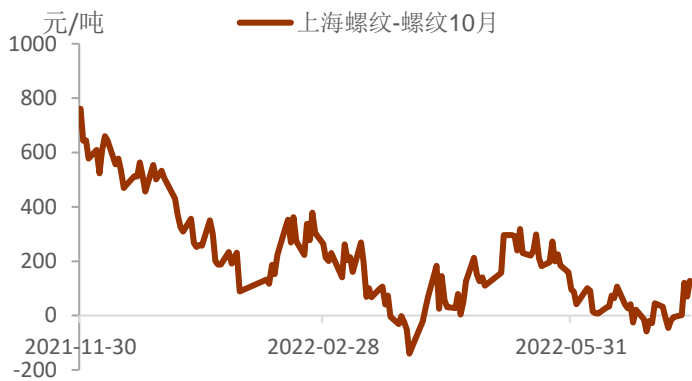


图表2 热卷期货及10-1月差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

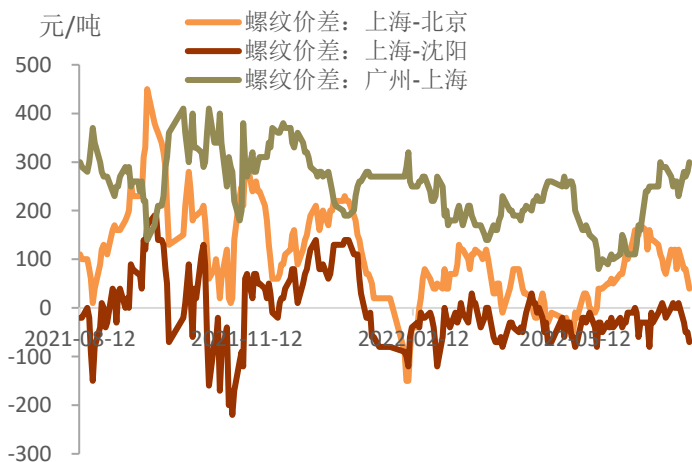


图表4 热卷基差走势

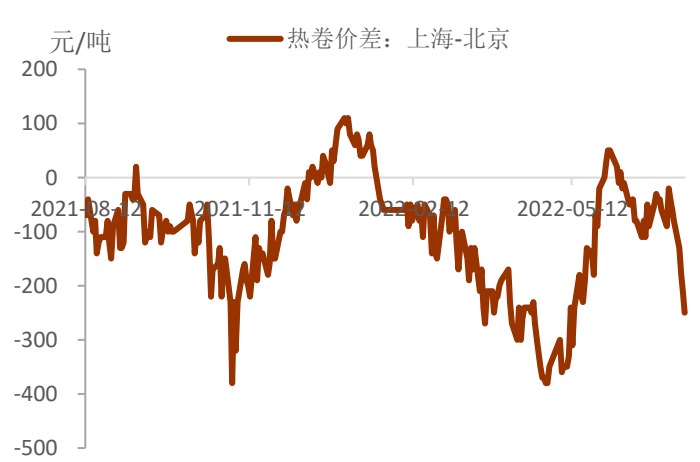


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

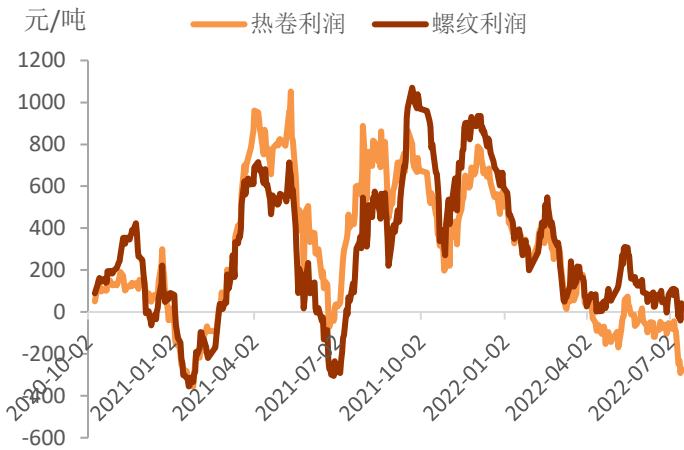


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

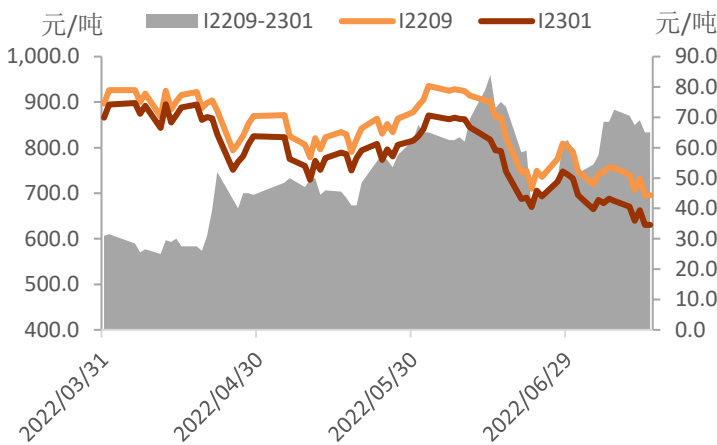


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

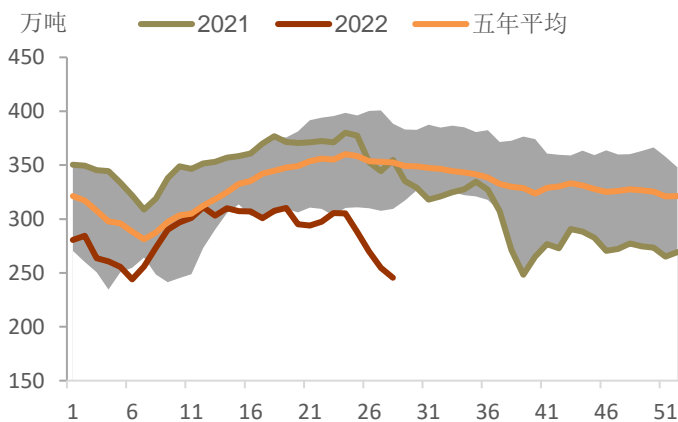


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

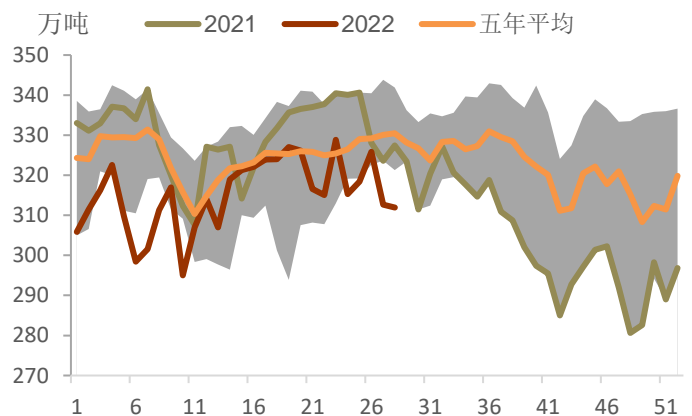


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

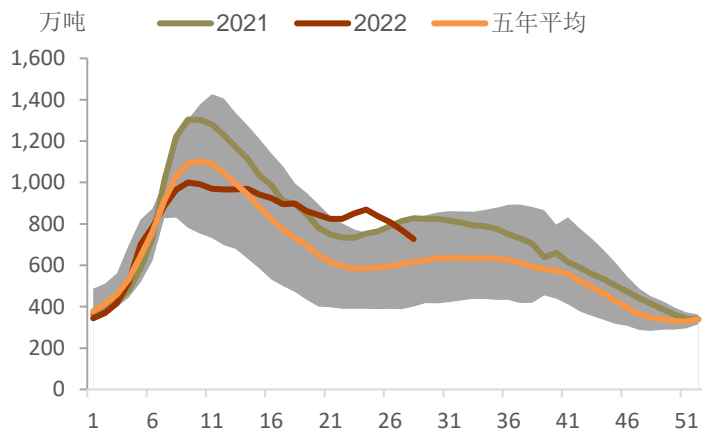


图表 12 热卷产量

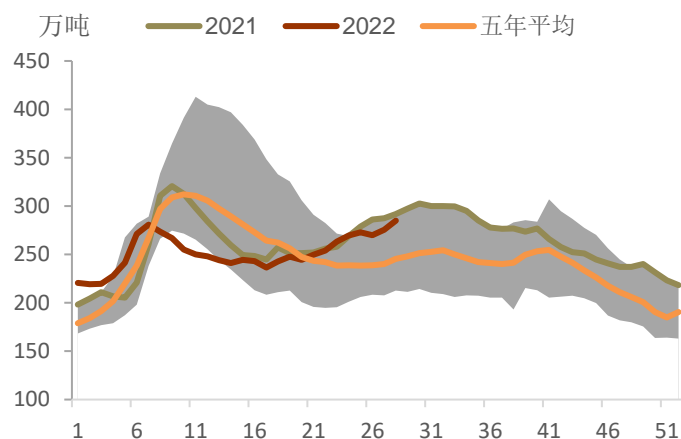


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

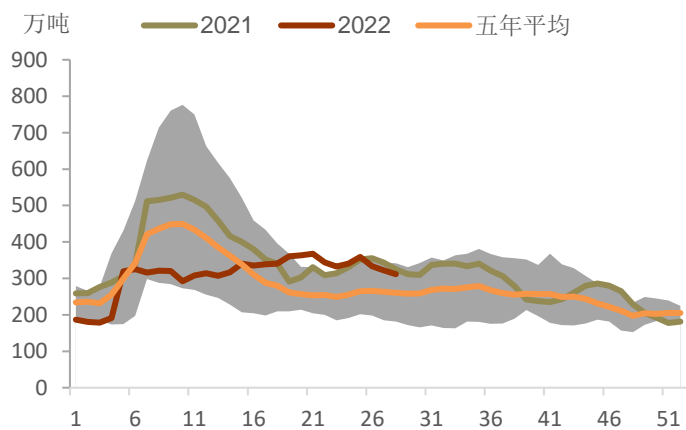


图表 14 热卷社库

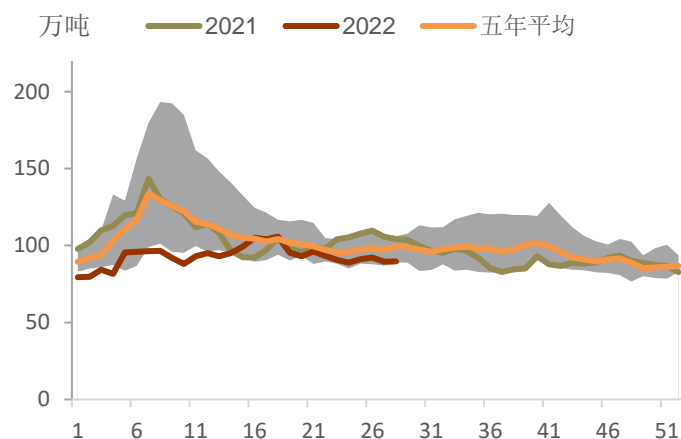


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

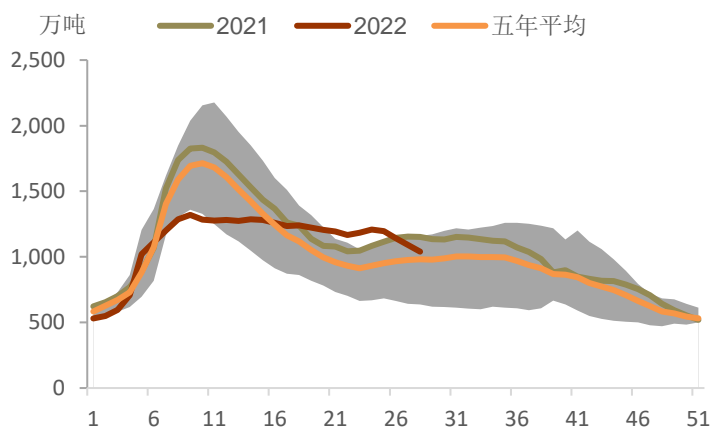


图表 16 热卷厂库

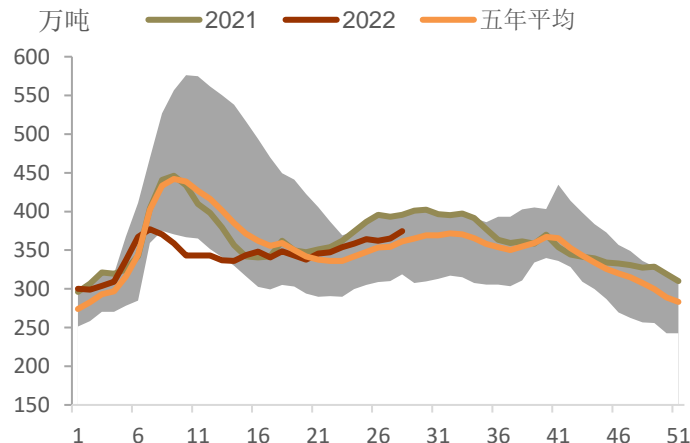


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

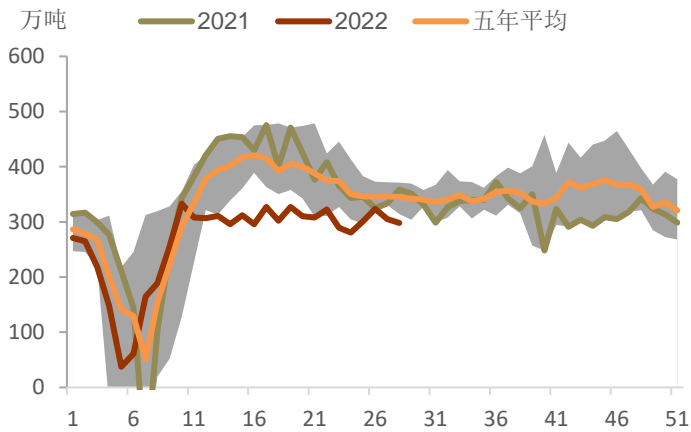


图表 18 热卷总库存

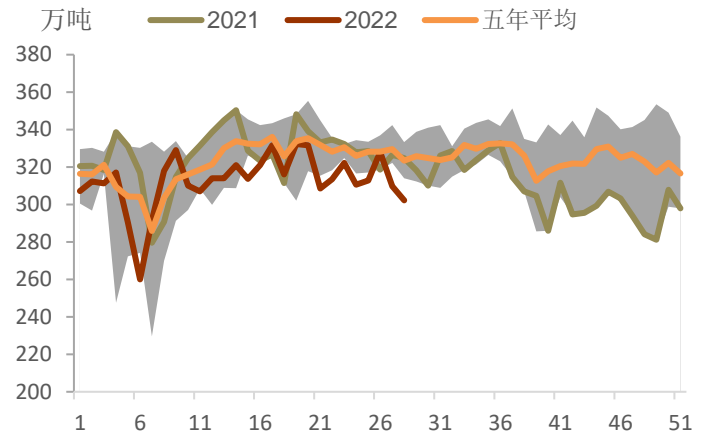


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

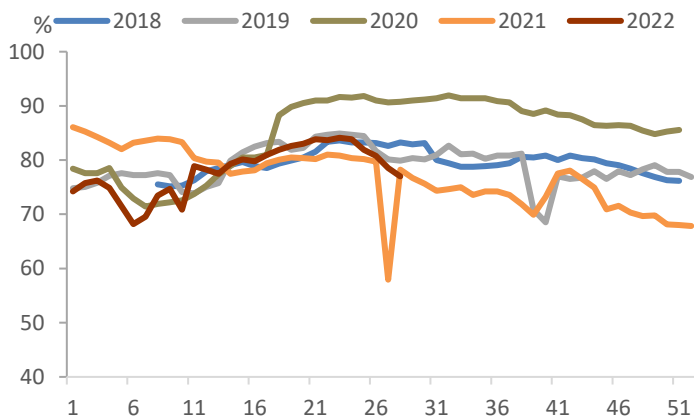


图表 20 热卷表观消费

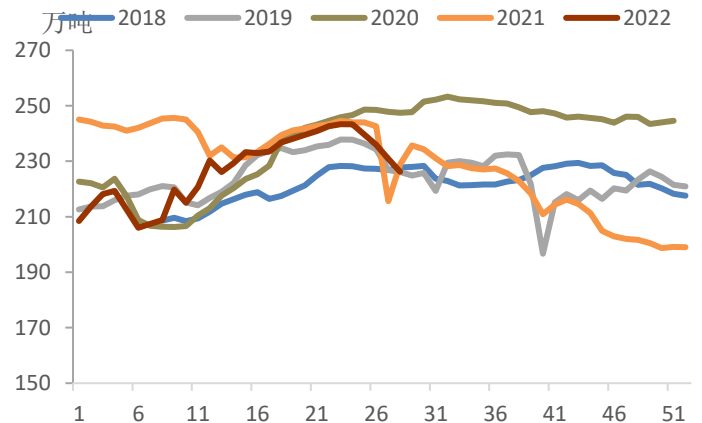


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

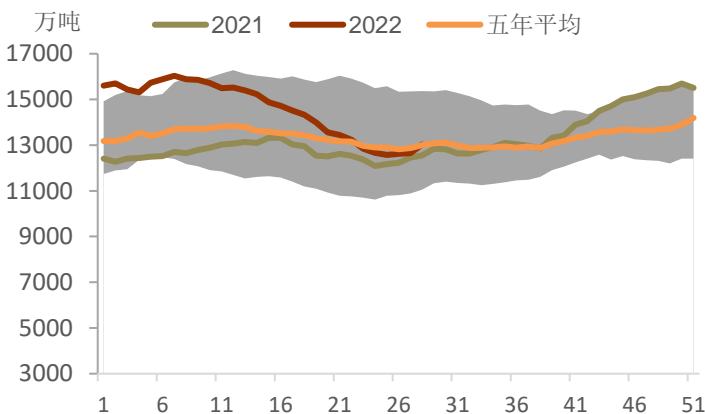


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

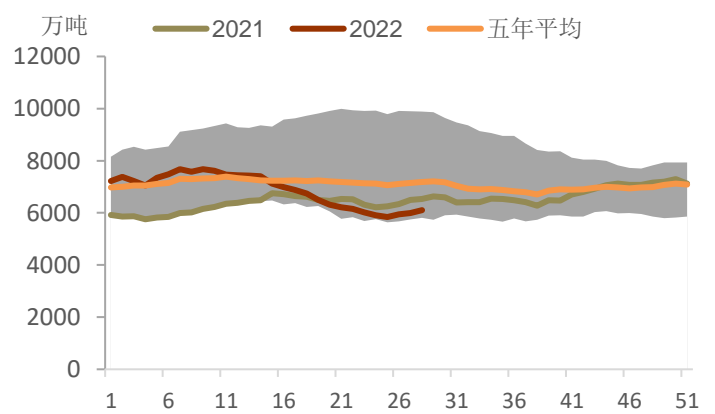


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

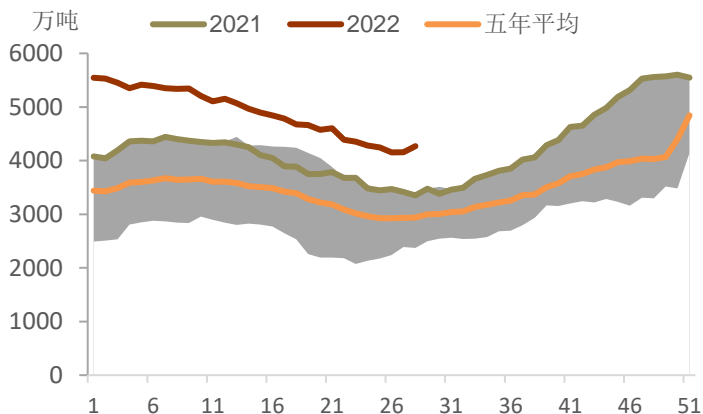


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

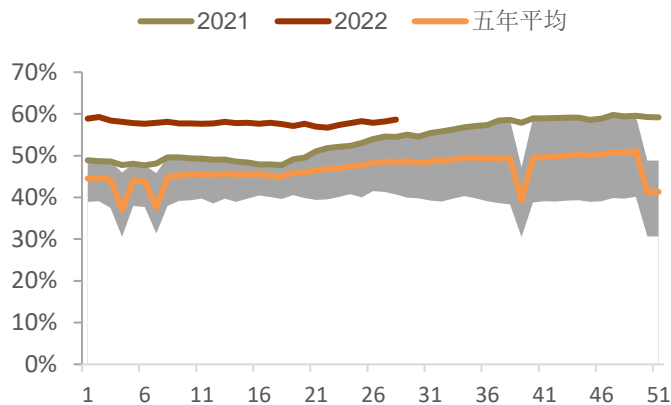


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

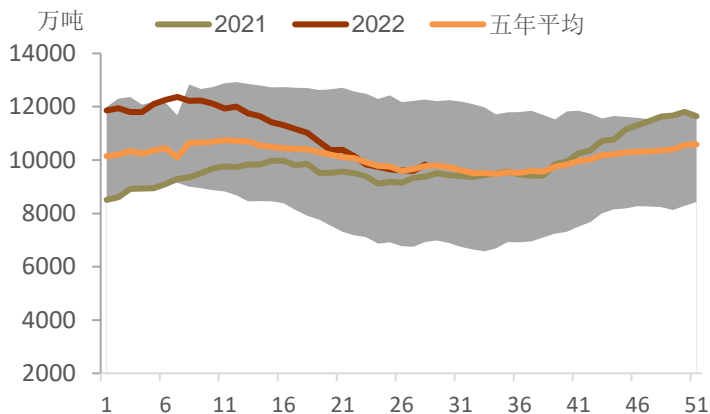


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

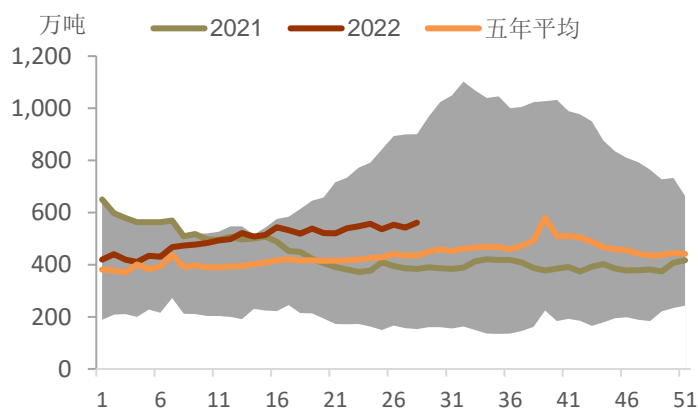


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

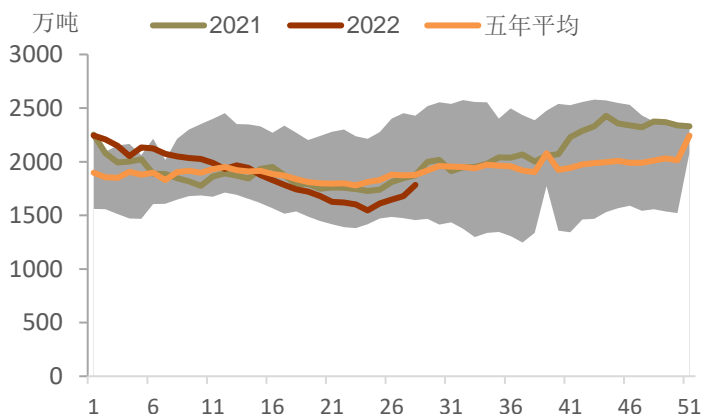


图表 28 港口库存 45 港：球团

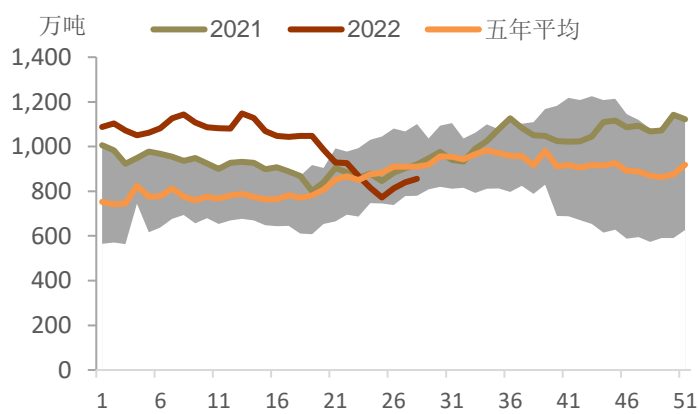


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

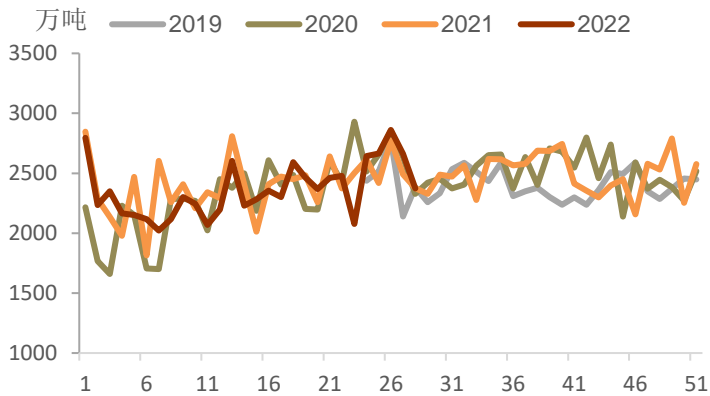


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

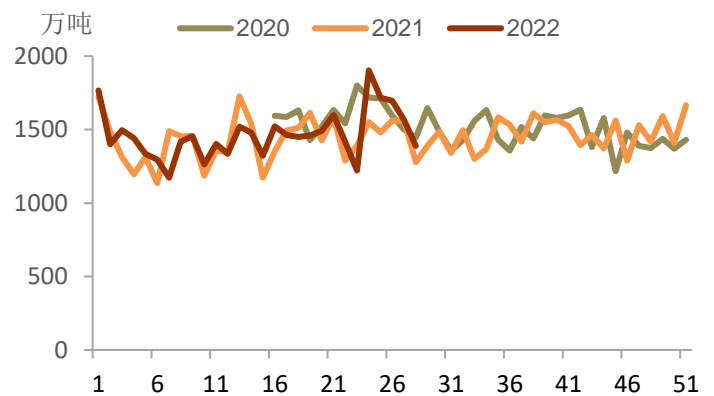


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

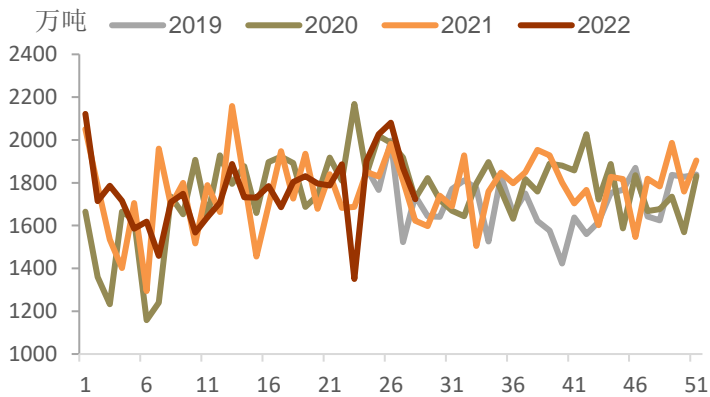


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

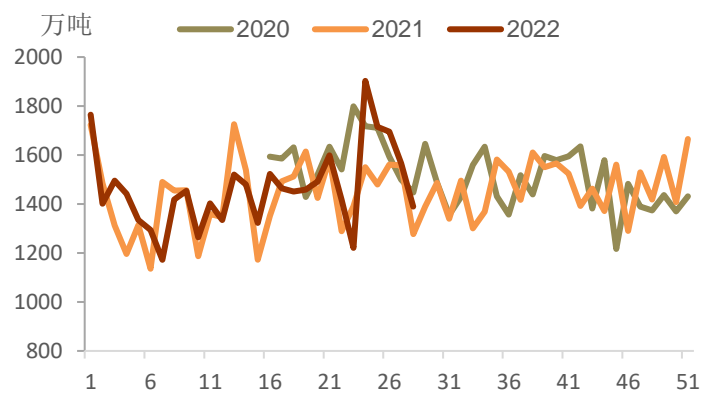


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

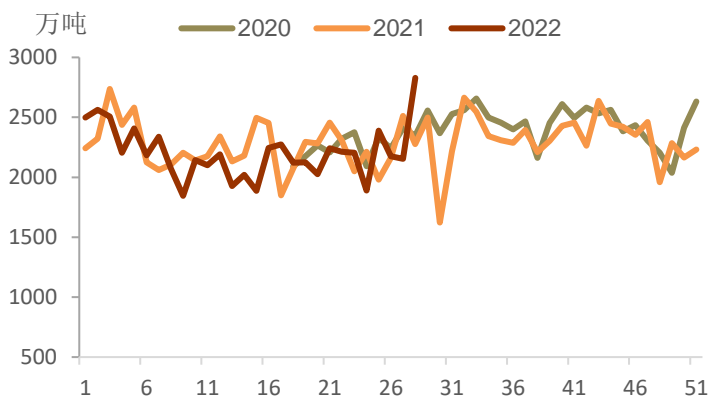


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

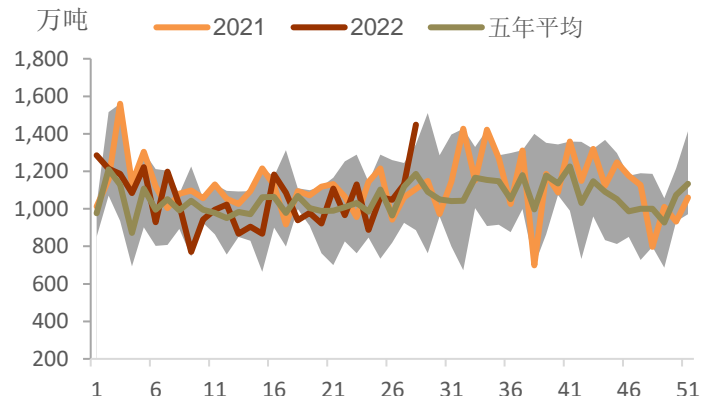


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

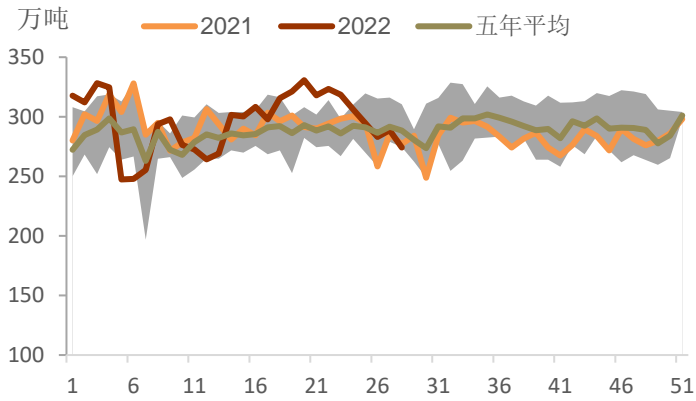


图表 36 中国到港量 6 港

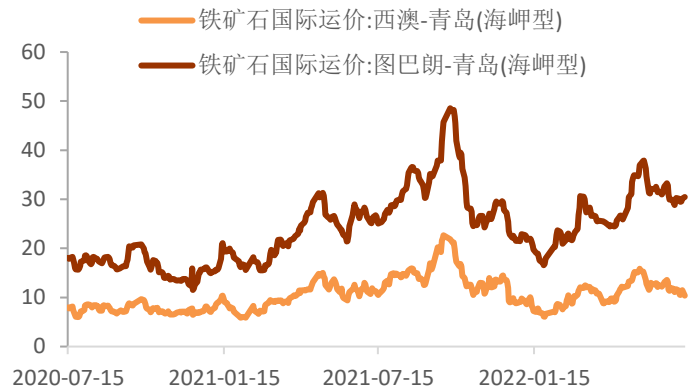


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

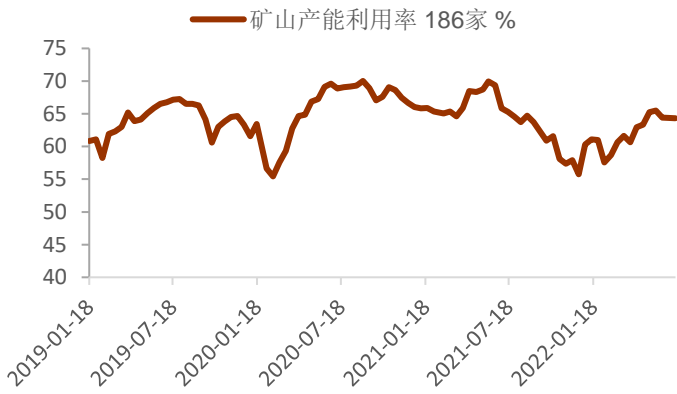


图表 38 铁矿石海运费

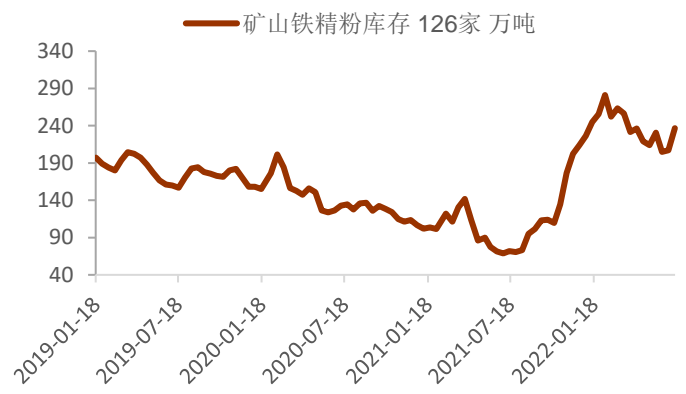


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。