

2022年7月25日

星期一

钢厂连续减产供需改善

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：钢厂连续减产供需改善，螺纹钢或暂时见底	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约震荡反弹，期价企稳反弹，宏观悲观情绪在连续下行后释放，供应端钢企连续减产，供需关系改善，收 3863。现货市场，唐山钢坯价格 3350，环比下跌 50，全国螺纹报价 4034，环比上涨 7。宏观方面，国务院总理李克强 7 月 21 日主持召开国务院常务会议，部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力。一是建立推进有效投资重要项目协调机制，筛选的项目要符合“十四五”等规划、有经济效益、能尽早开工。二是依法合规投放政策性开发性金融工具资金。三是各地按质量要求加快项目进度，创造条件确保工地不停工、相关产业链供应链不间断，在三季度形成更多实物工作量，并多用以工代赈办法增加农民工打工机会。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 230 万吨，减少 15 万吨；需求方面，表需 305 万吨，增加 7 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 282 万吨，减少 30 万吨，社库 683 万吨，减少 44 万吨，总库存 964 万吨，减少 74 万吨。总体上，近期宏观情绪企稳，国常会部署稳经济举措，钢厂继续减产，产量回落，终端需求数据不佳，短期高温雨季仍有影响，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。</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：需求回落空间有限，矿价暂时观望	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2209 合约低位震荡，周内在 630-680 区间震荡，下游高炉开工继续回落，铁水产量大幅下滑，铁矿需求不佳，不过需求或短期见底，继续下降的空间不大，周五夜盘大幅上涨，收于 645。现货市场，日照港 PB 粉报价 685，环比上涨 7，超特粉 583，环比下跌 5。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 73.16%，环比上周下降 3.81%，同比去年下降 9.62%，日均铁水产量 219.24 万吨，环比下降 7.02 万吨，同比下降 15.81 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 2541.4 万吨，环比增加 167.1 万吨。澳洲发运量 1735.7 万吨，环比增加 12.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1432.5 万吨，环比增加 42.7 万吨。巴西发运量 805.7 万吨，环比增加 154.7 万吨。全球铁矿石发运总量 2984.1 万吨，环比增加 170.1 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 13194.55，环比增 166.26；日均疏港量 260.71 降 13.58。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，不过需求进一步下降的空间有限，操作建议，暂时观望。</p>	震荡
	操作建议：	暂时观望
	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	3863	274	7.63	14627680	2881206	元/吨
SHFE 热卷	3821	245	6.85	3215787	814348	元/吨
DCE 铁矿石	681.0	36.0	5.58	3284891	641054	元/吨
DCE 焦煤	1924.5	-40.0	-2.04	481098	68035	元/吨
DCE 焦炭	2628.0	85.0	3.34	261091	39370	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 合约震荡反弹，期价企稳反弹，宏观悲观情绪在连续下行后释放，供应端钢企连续减产，供需关系改善，收 3863。铁矿石 2209 合约低位震荡，周内在 630-680 区间震荡，下游高炉开工继续回落，铁水产量大幅下滑，铁矿需求不佳，不过需求或短期见底，继续下降的空间不大，周五夜盘大幅上涨，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 73.16%，环比上周下降 3.81%，同比去年下降 9.62%，日均铁水产量 219.24 万吨，环比下降 7.02 万吨，同比下降 15.81 万吨。

宏观方面，国务院总理李克强 7 月 21 日主持召开国务院常务会议，部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力。一是建立推进有效投资重要项目协调机制，筛选的项目要符合“十四五”等规划、有经济效益、能尽早开工。二是依法合规投放政策性开发性金融工具资金。三是各地按质量要求加快项目进度，创造条件确保工地不停工、相关产业链供应链不间断，在三季度形成更多实物工作量，并多用以工代赈办法增加农民工打工机会。

产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量减少，螺纹产量 230 万吨，减少 15 万吨；需求方面，表需 305 万吨，增加 7 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 282 万吨，减少 30 万吨，社库 683 万吨，减少 44 万吨，总库存 964 万吨，减少 74 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3350，环比下跌 50，全国螺纹报价 4034，环比上涨 7。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 685，环比上涨 7，超特粉 583，环比下跌 5。

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 2541.4 万吨，环比增加 167.1 万吨。澳洲发运量 1735.7 万吨，环比增加 12.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1432.5 万吨，环比增加 42.7 万吨。巴西发运量 805.7 万吨，环比增加 154.7 万吨。全球铁

矿石发运总量 2984.1 万吨，环比增加 170.1 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 13194.55，环比增 166.26；日均疏港量 260.71 降 13.58。分量方面，澳矿 6161.95 增 59.37，巴西矿 4422.83 增 153.36，贸易矿 7757.67 增 122.48，球团 559.45 降 1.53，精粉 883.73 增 28.05，块矿 1942.43 增 159.75，粗粉 9808.94 降 20.01；在港船舶数 85 条降 23 条。

三、行情展望

上周宏观情绪企稳，国常会部署稳经济举措，钢厂继续减产，产量回落，终端需求数据不佳，短期高温雨季仍有影响，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，不过需求进一步下降的空间有限，操作建议，暂时观望。

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. 国务院总理李克强 7 月 21 日主持召开国务院常务会议，部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力。一是建立推进有效投资重要项目协调机制，筛选的项目要符合“十四五”等规划、有经济效益、能尽早开工。二是依法合规投放政策性开发性金融工具资金。三是各地按质量要求加快项目进度，创造条件确保工地不停工、相关产业链供应链不间断，在三季度形成更多实物工作量，并多用以

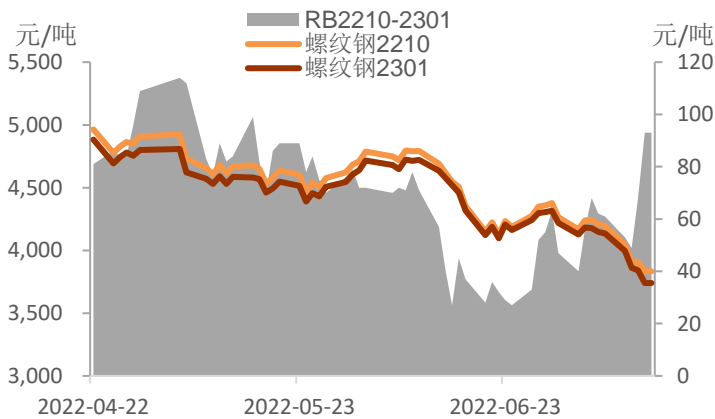
工代赈办法增加农民工打工机会。

2. 宝钢集团公司召开临时紧急会议“两金及现金流专题推进会”，集团参会领导胡望明总、朱永红总监，以及相关部门单位。马钢集团参会领导刘国旺总经理。胡望明总强调，本次会议是他第一次参加两金及现金流专题会，并且是紧急增加的会议，目的是向各分子公司强调目前的形式和两金控制的重要和紧迫性。胡望明总指出，当前钢材市场形式严峻、复杂！多方专家判断，本轮钢材市场下行，会突破 2008 年和 2015 年的恶劣状况，用八个字形容“望不到头、看不见底”！钢铁行业危机可能会长期延续(甚至达到 5 年)，先进民企都明确提出“保生存”，而不是“谋发展”。要求集体各分子公司，都要以“保生存”作为首要任务，牢固树立“现金为王”的理念，加强风险控制管理，确保不出现资金链断裂的风险。账款能收早收，在合理合法的前提下，能晚付尽量晚付。营销和生产制造要持续调整品种结构，“亏损”的坚决不生产，“微利”的尽量少生产，“高盈利”的尽量多接单多生产。追求极致效率，全力降低原燃料、备品备件、在制品、产成品库存。朱永红总监提出明确要求：1、市场严峻，集团经营财务部尽快下发今天的会议纪要，明确各单位的要求目标。各分子公司会后立即行动，一把手牵头召开专题会布置落实，制定应对措施。
3. 据证券日报，机构发布的重点城市主流房贷利率数据显示，其本月监测的 103 个重点城市中有 74 城首套房、二套房贷款利率已低至首套 4.25%、二套 5.05% 的下限水平。与此同时，银行放款速度加快，本月平均放款周期为 25 天，较上月缩短 4 天。分城市线来看，三四线城市房贷利率同比降幅最大，首套和二套房贷款利率同比降幅分别为 141BP 和 93BP。一线城市房贷利率同比降幅最小，首套和二套房贷款利率同比降幅分别为 38BP 和 30BP。贝壳研究院市场分析师刘丽杰表示，短期内 LPR 及加点规则不变的假设下，房贷利率仍有下降空间但空间收窄，预计三季度整体房贷利率水平逐步接近下限。（证券日报）
4. 山西环保委的下属地方出了红头文件，要求 4.3 米焦炉提前退出市场，要求 7 月 20 日至 7 月 31 日，辖内 5.5 米焦炉按 48 小时结焦生产，也就是开工率 50%，4.3 米焦炉按 72 小时结焦生产。
5. 巴西淡水河谷预计本财年铁矿石产量为 3.10-3.20 亿吨，此前预期为 3.20-3.35 亿吨。
6. 7 月 21 日下午，中焦协市场委员会以视频方式召开市场分析会，山西、河北、内蒙、河南、山东、江苏、陕西、江西、安徽、贵州、云南、宁夏等地的主要焦化企业参加了会议。从与会人员通报情况看，自 18 日会议后，企业普遍开始加大限产力度，当前云贵、内蒙、宁夏等地限产幅度已经达到 40% 以上，山西、河北、山东、河南、江苏、安徽等地限产幅度达到 30% 左右。与会企业一致同意：1、24 日前将开工率降至 50%，在盈利恢复前暂停销售；2、在炼焦煤价格未达到焦炭价格相应降幅前停止

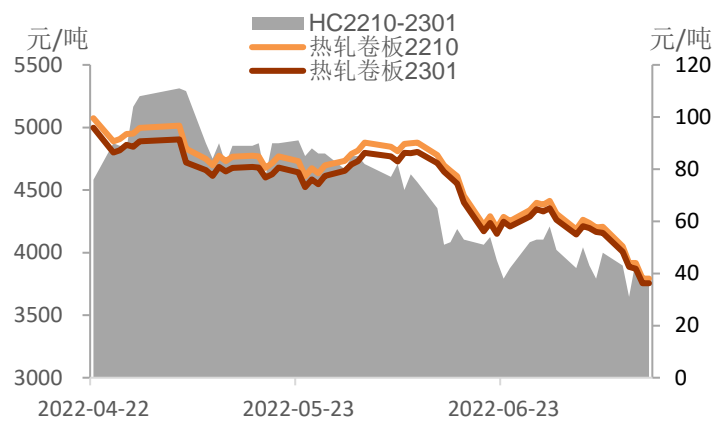
或维持最低限度采购炼焦煤；3、坚持“预收款”原则不动摇，避免重大风险产生。

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

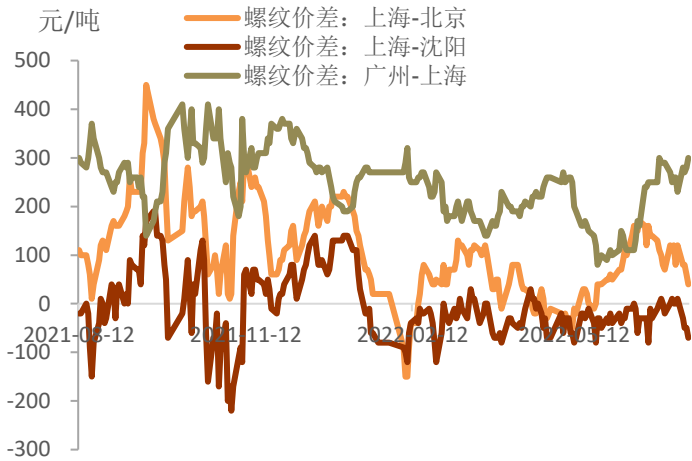


图表4 热卷基差走势

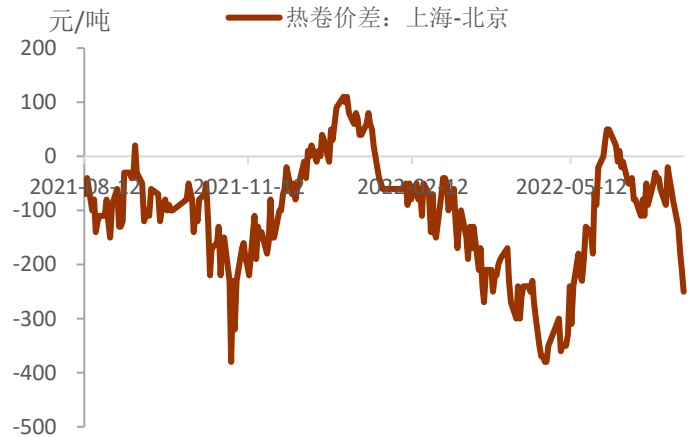


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

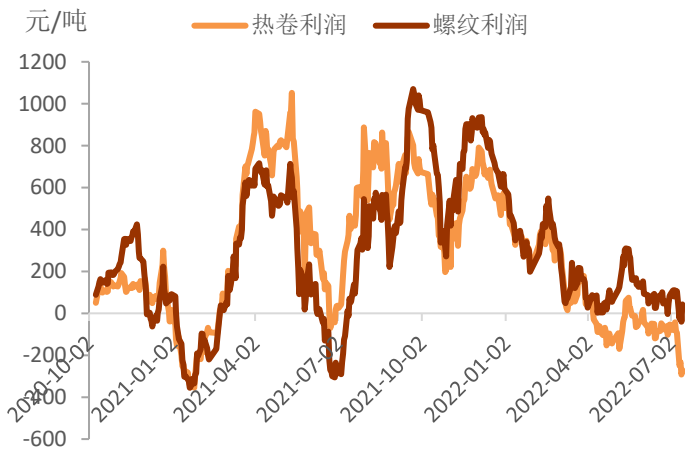


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

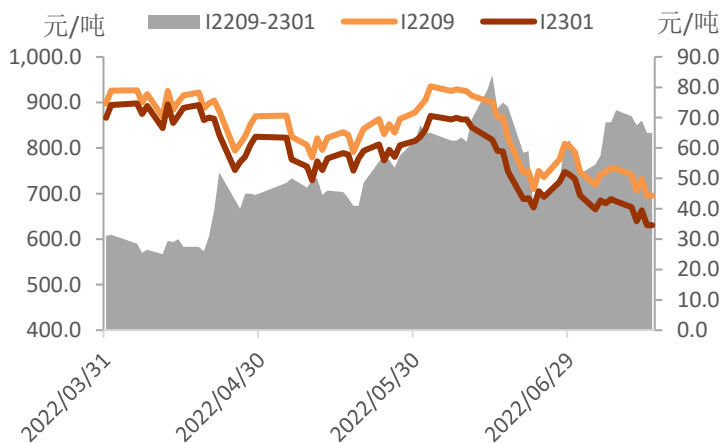


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

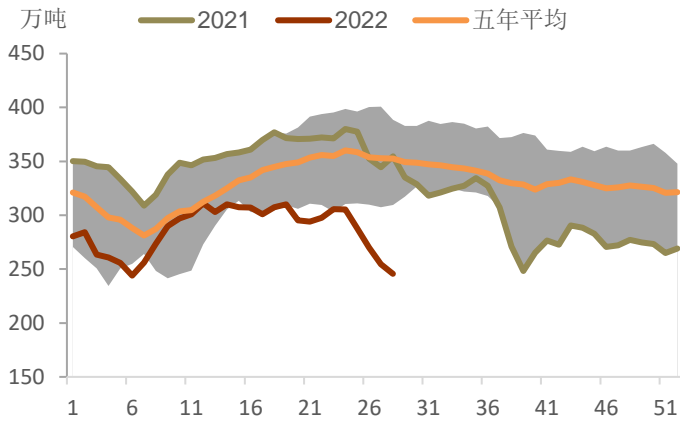


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

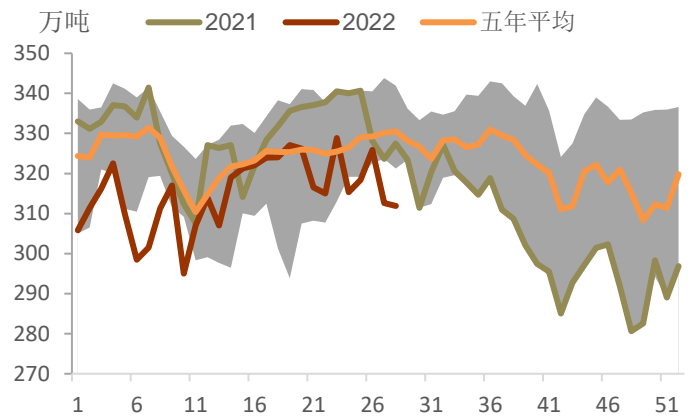


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

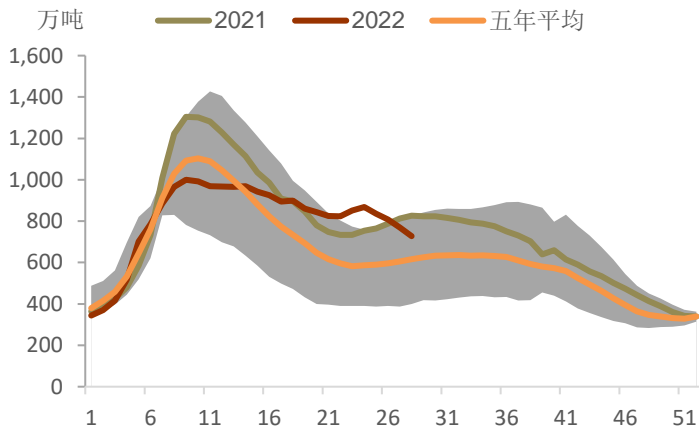


图表 12 热卷产量

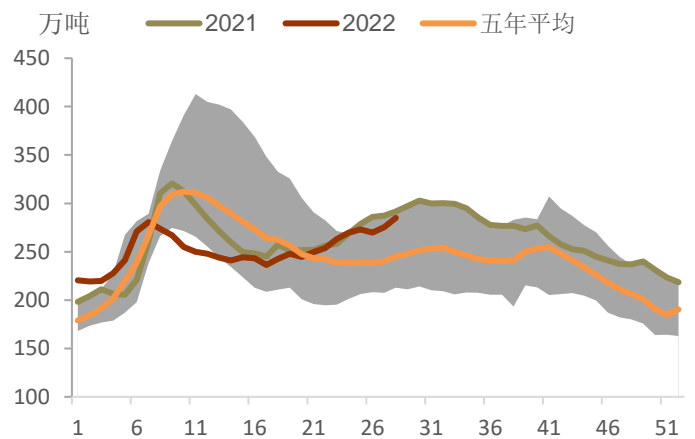


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

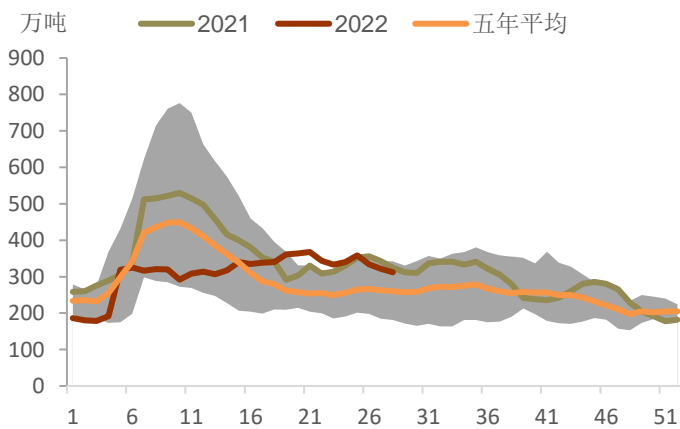


图表 14 热卷社库

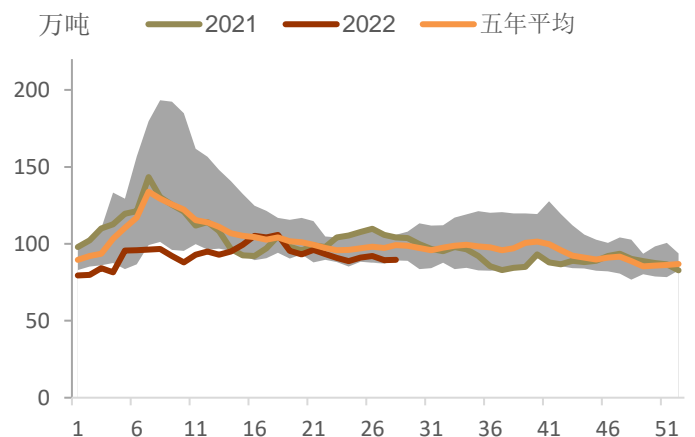


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

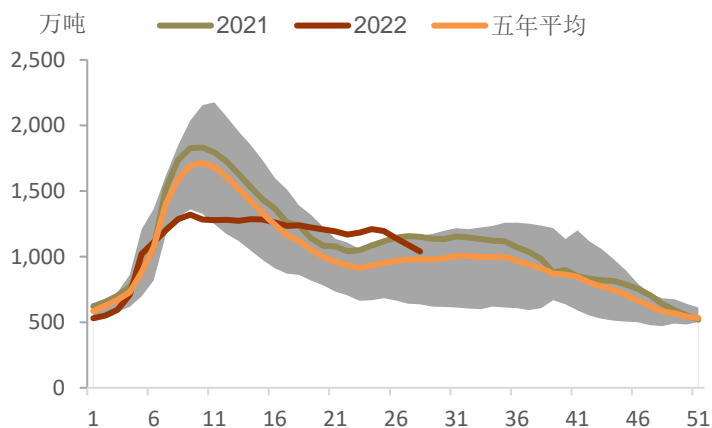


图表 16 热卷厂库

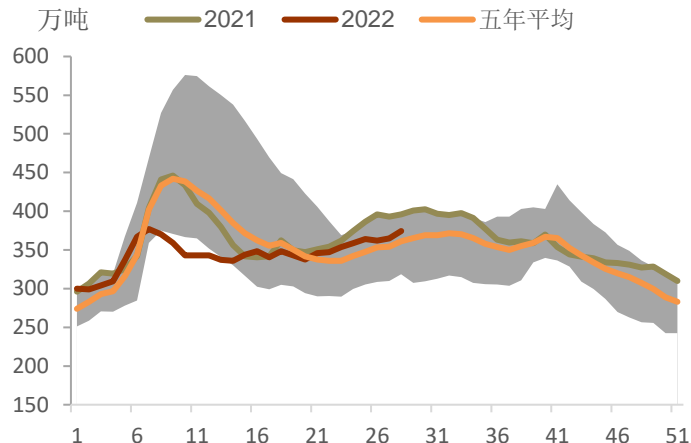


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

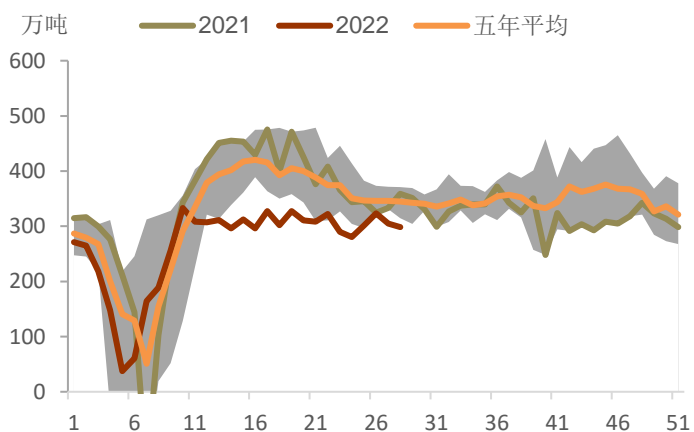


图表 18 热卷总库存

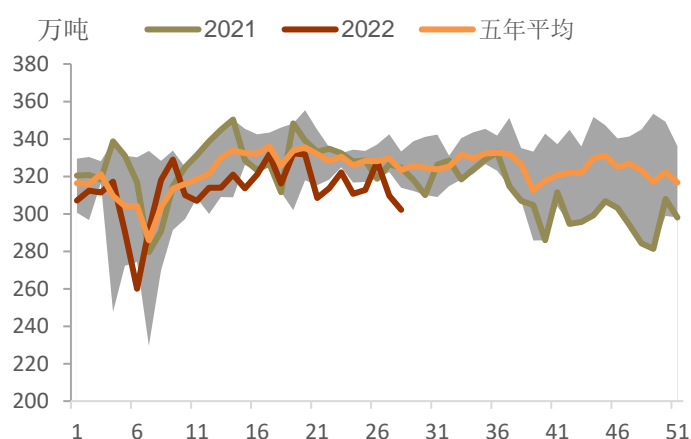


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

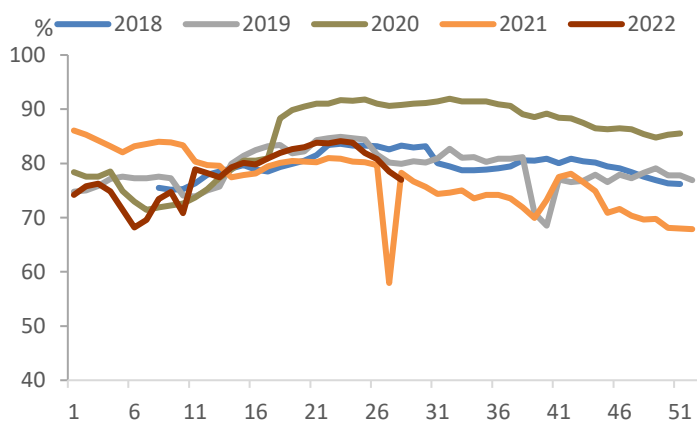


图表 20 热卷表观消费

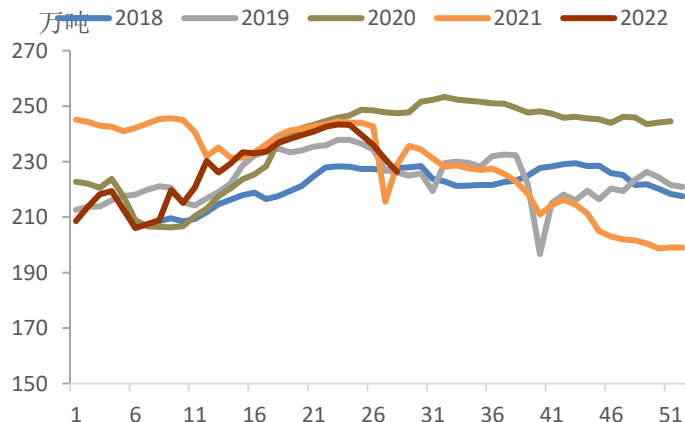


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

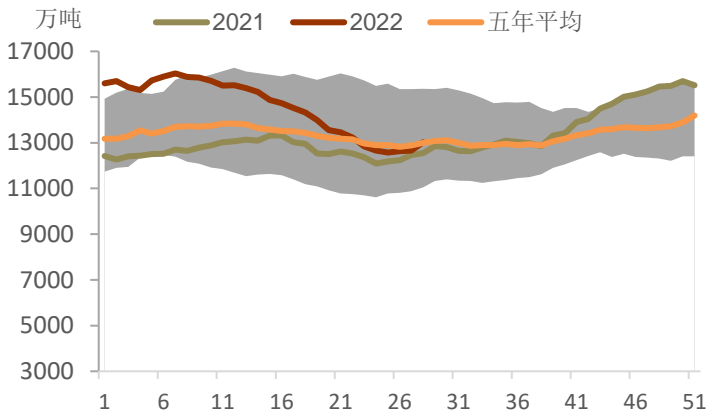


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量



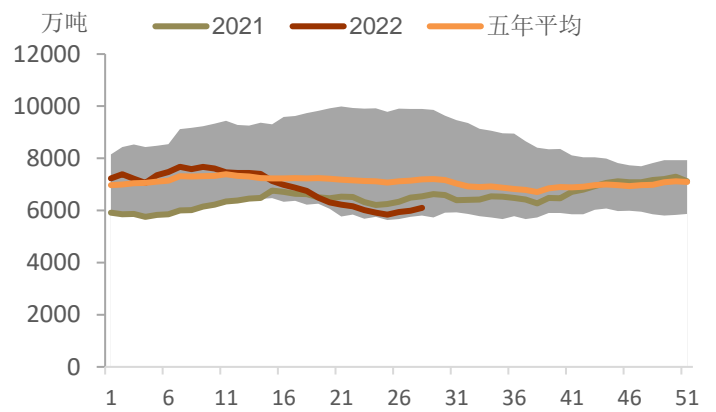
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

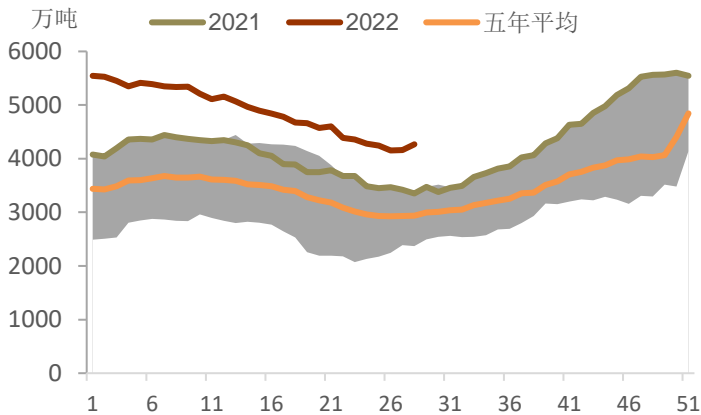


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

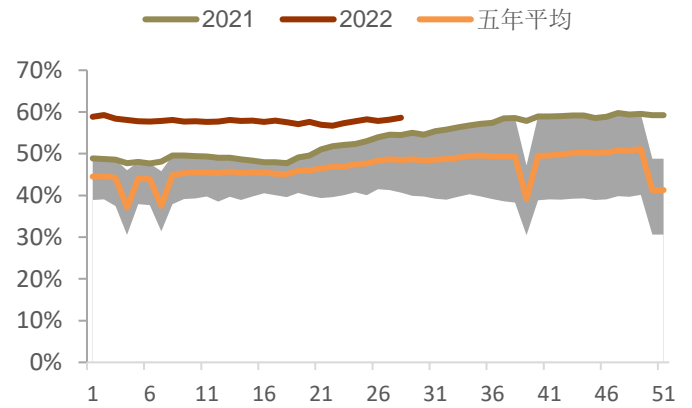


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

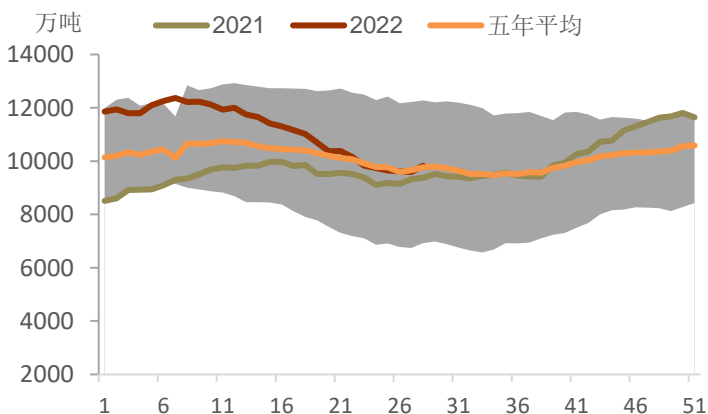


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

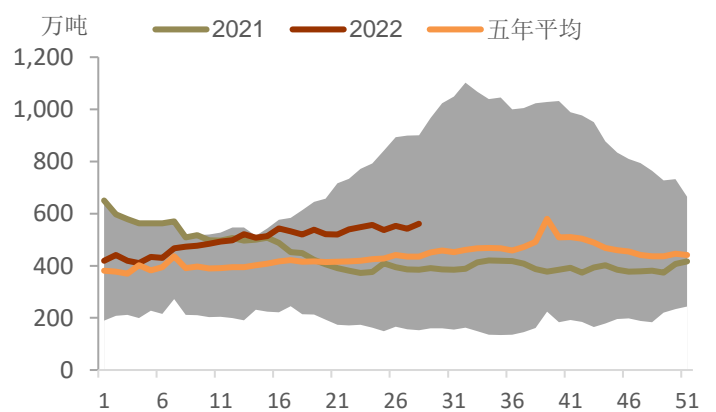


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

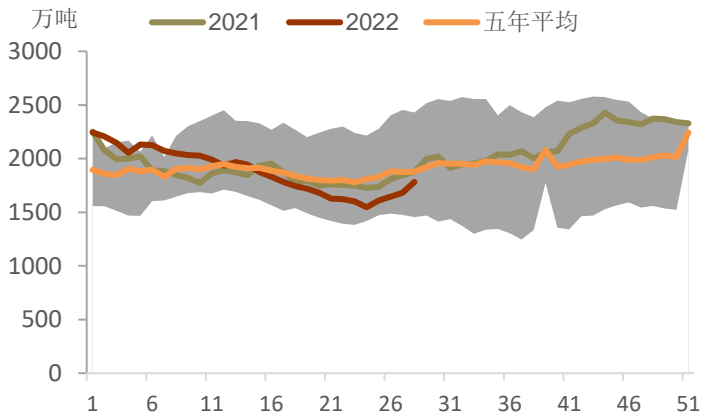


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

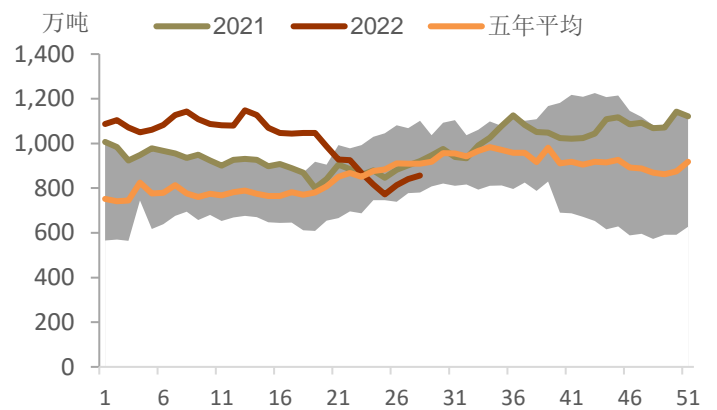
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

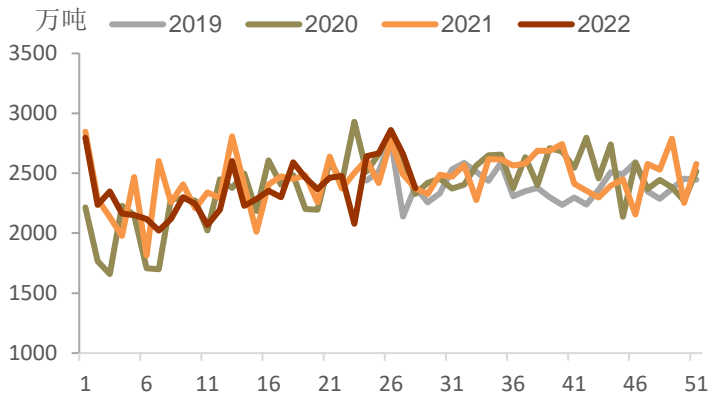


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

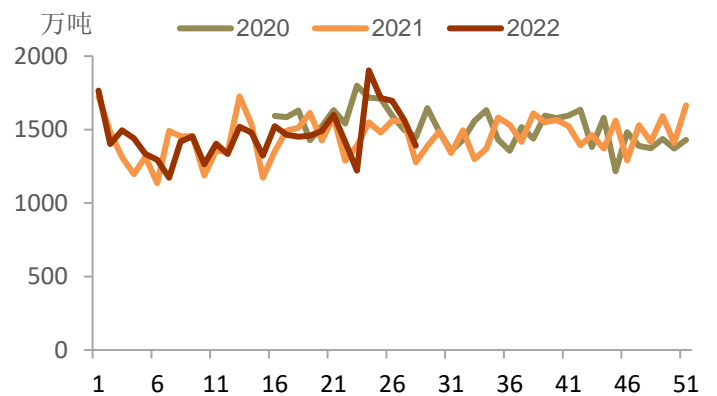


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

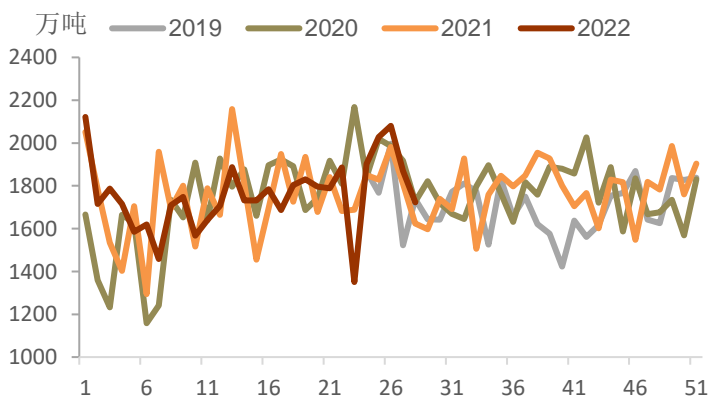


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

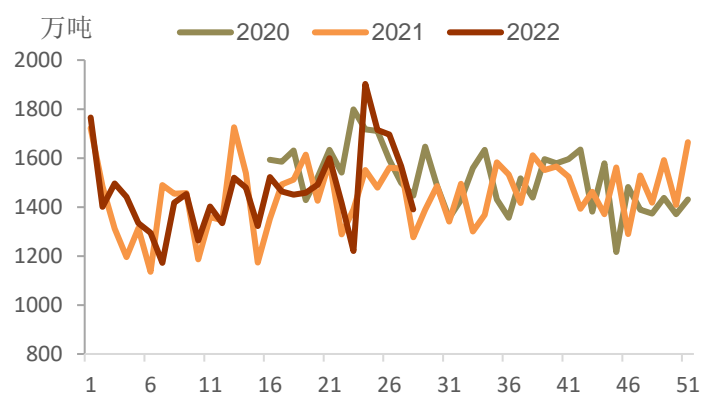


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

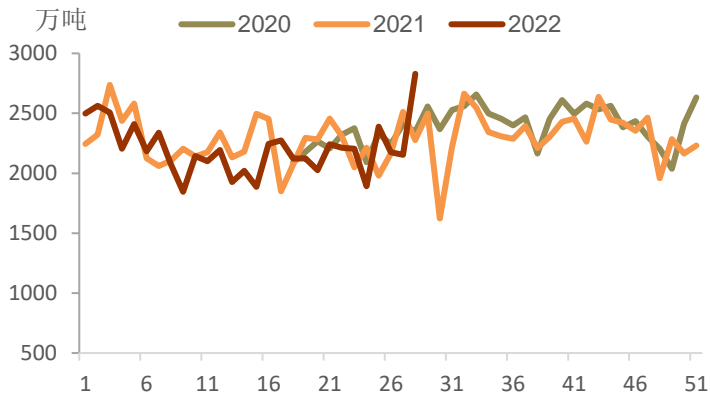


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

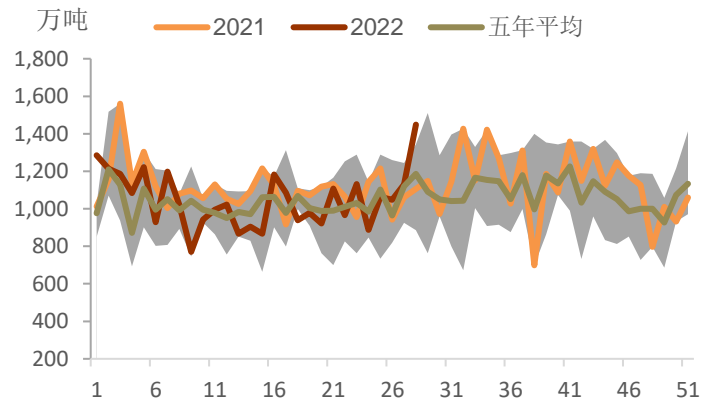


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

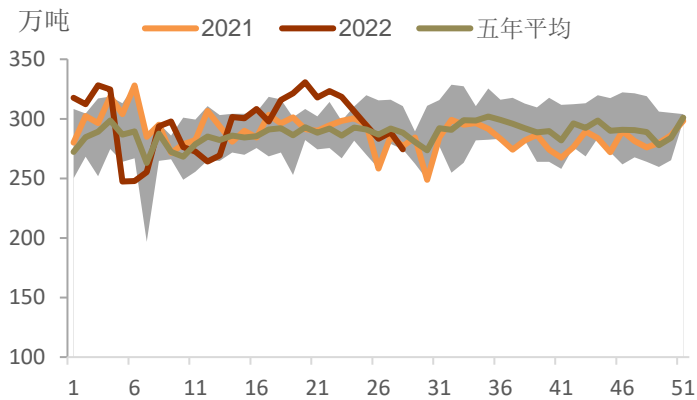


图表 36 中国到港量 6 港

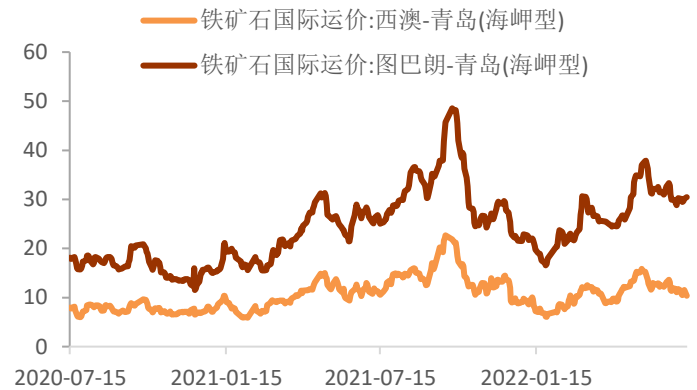


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

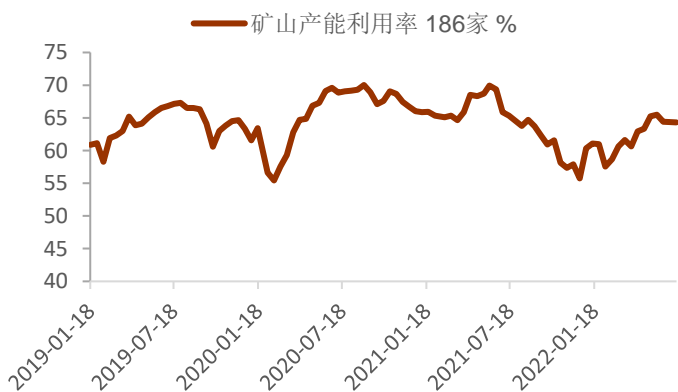


图表 38 铁矿石海运费

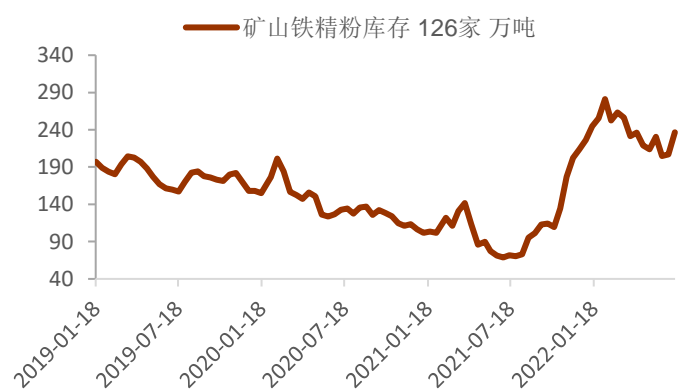


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。