

2022年8月1日

星期一

## 宏观稳定供需改善

### 螺纹或震荡走势

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：供需改善空间有限，螺纹或震荡走势	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约大幅反弹，宏观预期持续转好，728 政治局会议释放稳健信号，房地产防风险和稳健为主，供应端钢企连续减产，需求逐步好转，现货成交回升，供需关系改善，收 3996。现货市场，唐山钢坯价格 3630，环比上涨 80，全国螺纹报价 4150，环比上涨 116。宏观方面，中共中央政治局 7 月 28 日召开会议。会议强调，做好下半年经济工作，保持经济运行在合理区间。宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量微增，螺纹产量 232 万吨，增加 2 万吨；需求方面，表需 311 万吨，增加 6 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 244 万吨，减少 38 万吨，社库 642 万吨，减少 41 万吨，总库存 886 万吨，减少 79 万吨。总体上，上周宏观趋稳，政治局定调下半年经济，终端地产以稳为主，符合预期。基本面钢厂产量低位，8 月淡旺季转换，需求预期回升，现货成交放量，短期上有压力下有支撑，预计期价震荡为主，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：需求见底复工预期未兑现，矿价高位有压力	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2209 合约强势上涨，周内涨幅近 15%，需求端钢厂产量或短期见底，复产预期回升，消息面传闻知名外资大举买入铁矿石看涨期权，海外铁矿石暴涨，推升期货价格，收于 782。现货市场，日照港 PB 粉报价 800，环比上涨 129，超特粉 657，环比上涨 85。需求端，铁矿石需求连续下跌后有回升预期。上周钢厂高炉开工回落，247 家钢厂高炉开工率 71.61%，环比上周下降 1.55%，同比去年下降 10.06%，日均铁水产量 213.58 万吨，环比下降 5.66 万吨，同比下降 18.25 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 2519.7 万吨，环比减少 21.7 万吨。澳洲发运量 1903.8 万吨，环比增加 168.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1663.1 万吨，环比增加 230.6 万吨。巴西发运量 615.9 万吨，环比减少 189.8 万吨。全球铁矿石发运总量 3040.1 万吨，环比增加 56.0 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 13534.55，环比增 340，日均疏港量 259.84 降 0.87。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求中期偏弱，短期需求见底，但高炉复工不多，供需偏弱，短线期价涨幅过大，上方承压，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	3996	133	3.44	12210080	2986367	元/吨
SHFE 热卷	3969	148	3.87	2466154	804026	元/吨
DCE 铁矿石	782.0	101.0	14.83	2878993	577844	元/吨
DCE 焦煤	2133.5	209.0	10.86	485847	64003	元/吨
DCE 焦炭	2822.0	194.0	7.38	268358	41194	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 合约大幅反弹，宏观预期持续转好，728 政治局会议释放稳健信号，房地产防风险和稳健为主，供应端钢企连续减产，需求稳步好转，现货成交回升，供需关系改善，收 3996。铁矿石 2209 合约强势上涨，周内涨幅近 15%，需求端钢厂产量或短期见底，复产预期回升，消息面传闻知名外资大举买入铁矿石看涨期权，海外铁矿石暴涨，推升国内期现货价格，收于 782。需求端，铁矿石需求连续下跌后有回升预期。上周钢厂高炉开工回落，247 家钢厂高炉开工率 71.61%，环比上周下降 1.55%，同比去年下降 10.06%，日均铁水产量 213.58 万吨，环比下降 5.66 万吨，同比下降 18.25 万吨。

宏观方面，中共中央政治局 7 月 28 日召开会议。会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。要坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零。

产业方面，上周铁水产量减少、螺纹产量微增，螺纹产量 232 万吨，增加 2 万吨；需求方面，表需 311 万吨，增加 6 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 244 万吨，减少 38 万吨，社库 642 万吨，减少 41 万吨，总库存 886 万吨，减少 79 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3630，环比上涨 80，全国螺纹报价 4150，环比上涨 116。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 800，环比上涨 129，超特粉 657，环比上涨 85。

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 2519.7 万吨，环比减少 21.7 万吨。澳洲发运量 1903.8 万吨，环比增加 168.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1663.1 万吨，环比增加 230.6 万吨。巴西发运量 615.9 万吨，环比减少 189.8 万吨。全球铁矿石发运总量 3040.1 万吨，环比增加 56.0 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 13534.55，环比增 340；日均疏港量 259.84 降 0.87。分量方面，澳矿 6207.55 增 45.6，巴西矿 4520.15 增 97.32，贸易矿 7904.45 增 146.78，球团 580.14 增 20.69，精粉 881.83 降 1.9，块矿 1941.63 降 0.8，粗粉 10130.95 增 322.01；在港船舶数 69 条降 16 条。

### 三、行情展望

上周宏观趋稳，政治局定调下半年经济，终端地产以稳为主，符合预期。基本面钢厂产量低位，8 月淡季旺季转换，需求预期回升，现货成交放量，短期上有压力下有支撑，预计期价震荡为主，操作建议，暂时观望。海外铁矿外运平稳，下游需求中期偏弱，短期需求见底，但高炉复工不多，供需偏弱，短线期价涨幅过大，上方承压，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

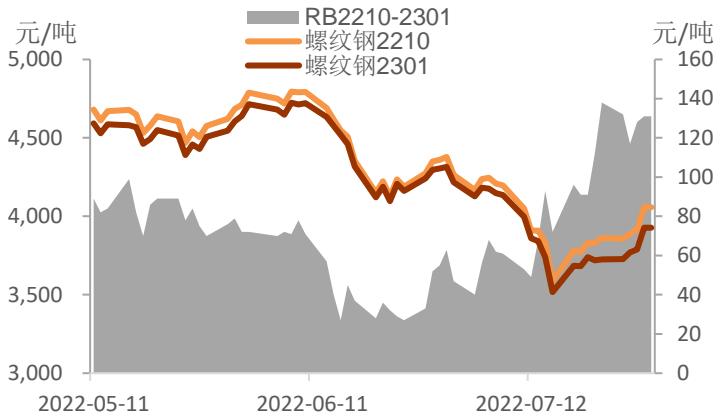
1. 中共中央政治局 7 月 28 日召开会议。会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力

推动高质量发展，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。会议强调，宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。坚持就是胜利。要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作。对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上看、算政治账。要坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零，出现了疫情必须立即严格防控，该管的要坚决管住，决不能松懈厌战。要坚决认真贯彻党中央确定的新冠肺炎防控政策举措，保证影响经济社会发展的重点功能有序运转，该保的要坚决保住。要做好病毒变异跟踪和新疫苗新药物研发。

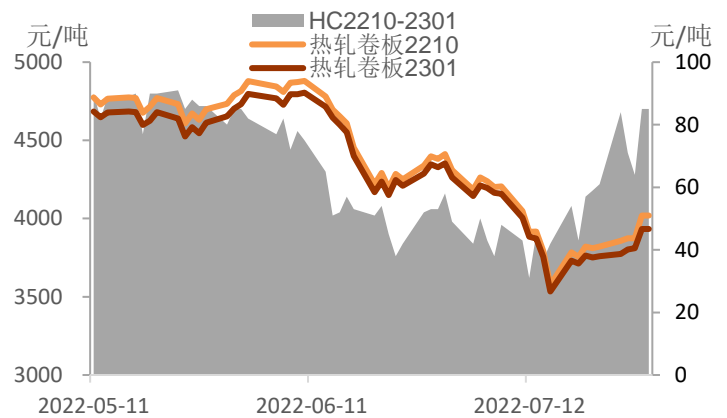
2. 商务部等 13 部门发布促进绿色智能家电消费若干措施的通知，开展全国家电“以旧换新”活动，推进绿色智能家电下乡。通知指出，各地要发挥政府部门、行业协会、电商平台和家电生产、流通、回收企业等各方面作用，通过政府支持、企业促销等方式，开展家电“以旧换新”活动，全面促进智能冰箱洗衣机空调、超高清电视、手机以及智慧厨卫、智能安防、智能办公、智慧康养等绿色智能家电消费。各地可结合实际探索促进废旧家电回收行业发展，对相关车辆进社区给予保障，便利居民交售废旧家电。鼓励企业上门回收、免费拆装。
3. 本周亚洲长材价格继续走低，进出口市场交易活动冷清。线材方面，本周收到国内钢厂线材离岸报价在 600 美元/吨 FOB 左右。马来西亚和印尼资源离岸报价在 550 美元/吨 FOB 左右。
4. 乘联会数据显示，6 月份皮卡市场销售 5.2 万辆，同比增长 19%，环比今年 5 月增长 24%，由于疫情下皮卡生产受阻形势改善，政策鼓励消费，促进 6 月皮卡的产销表现回暖。
5. 国务院常务会议部署持续扩大有效需求的政策举措。会议指出，要支持金融机构对受疫情影响的个人消费贷款采取更灵活安排。因城施策促进房地产市场平稳健康发展，保障住房刚性需求，合理支持改善性需求。出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

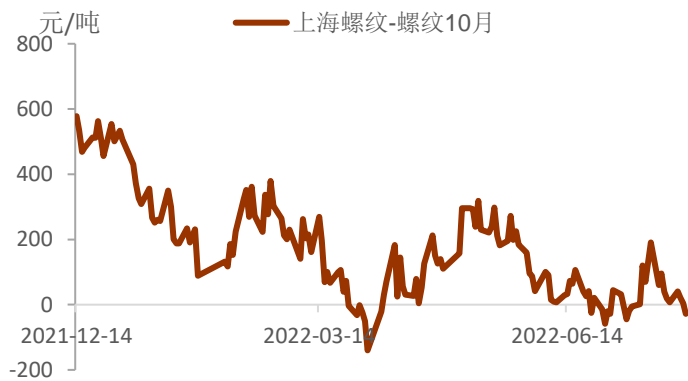


图表2 热卷期货及10-1月差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

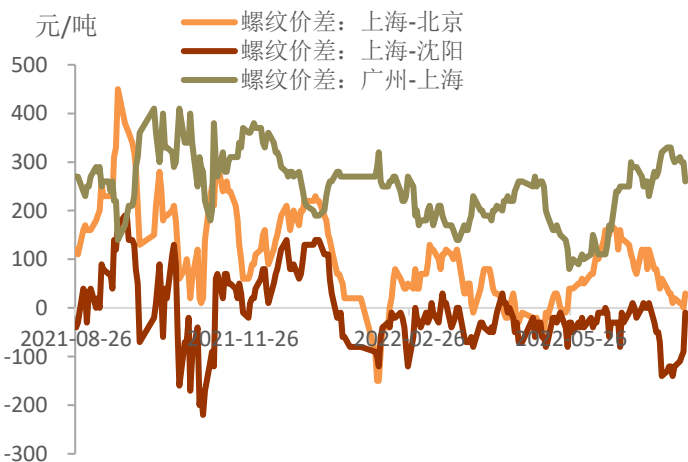


图表4 热卷基差走势

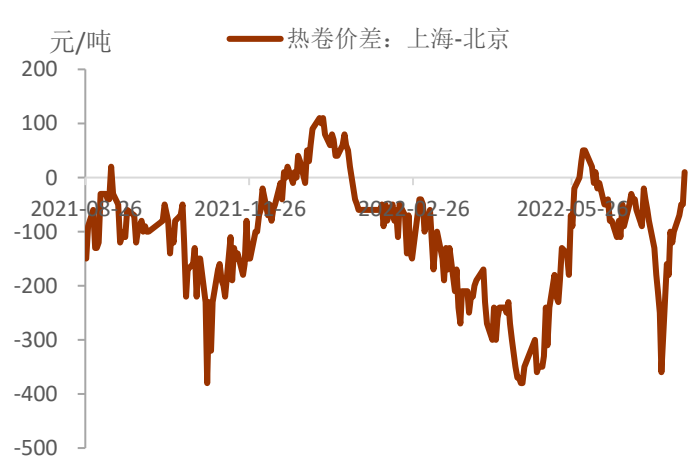


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

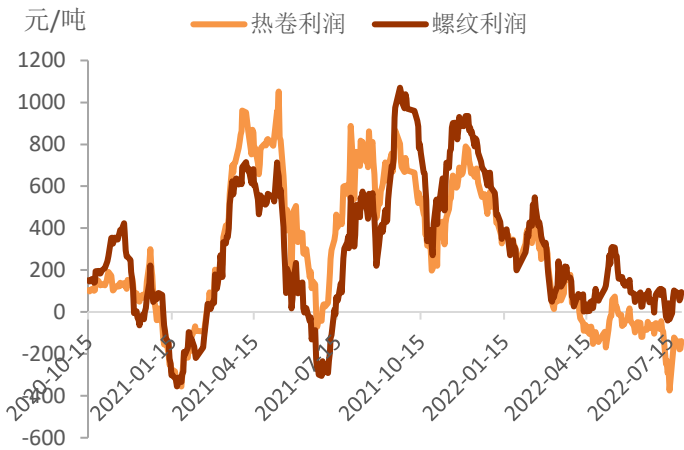


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

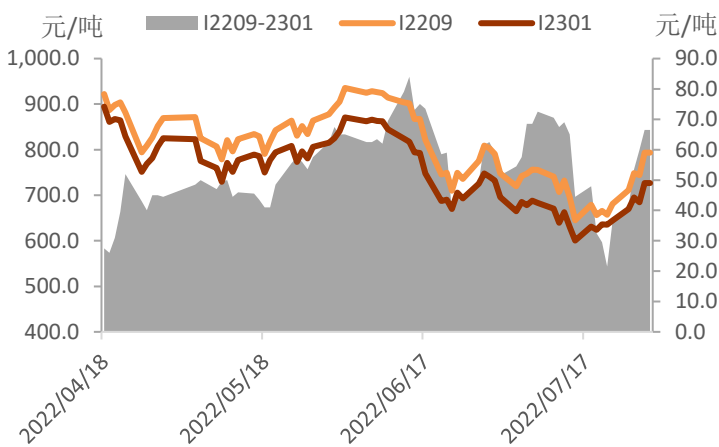


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

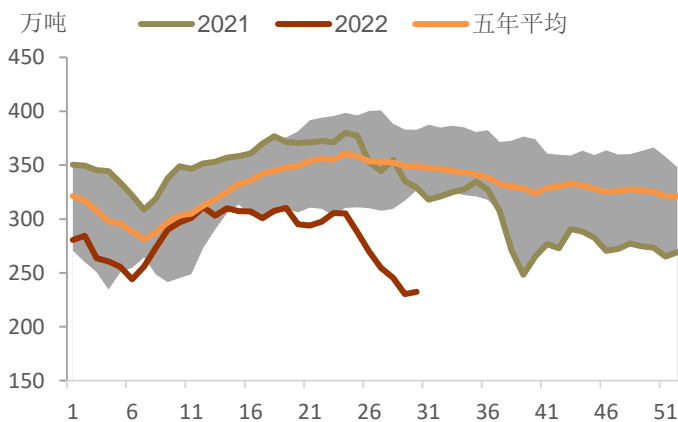


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

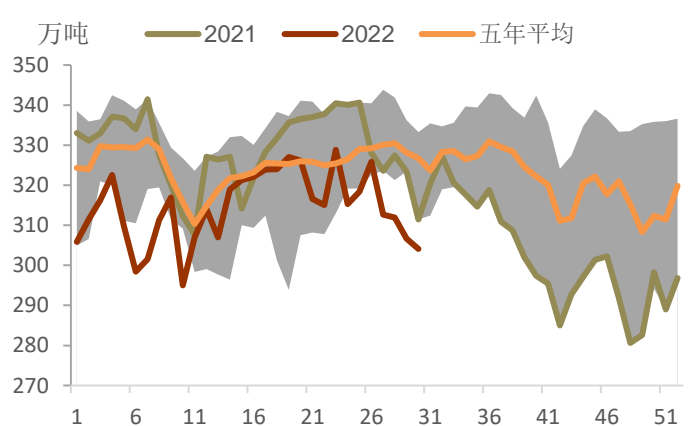


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

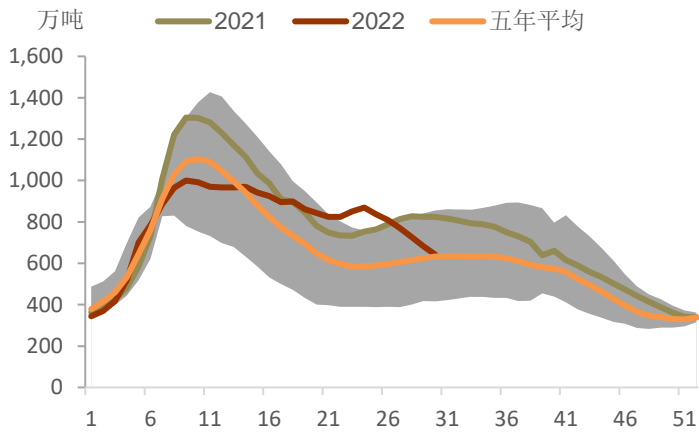


图表 12 热卷产量

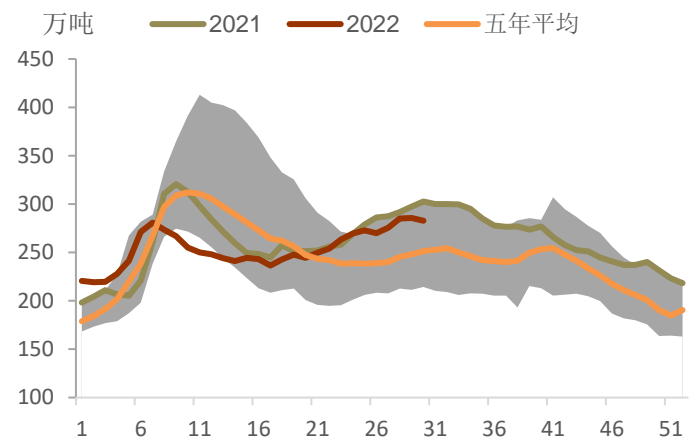


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

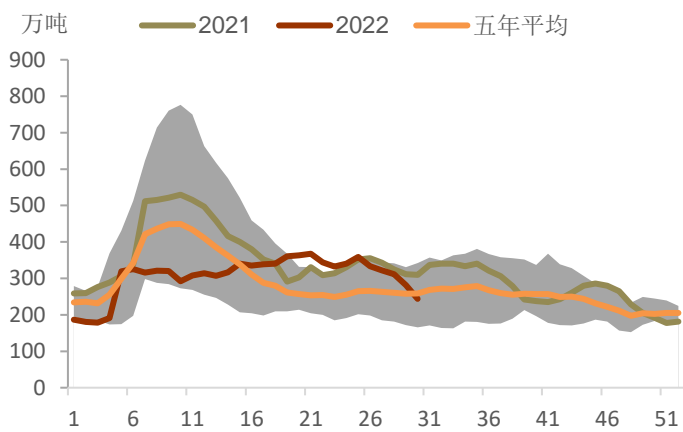


图表 14 热卷社库

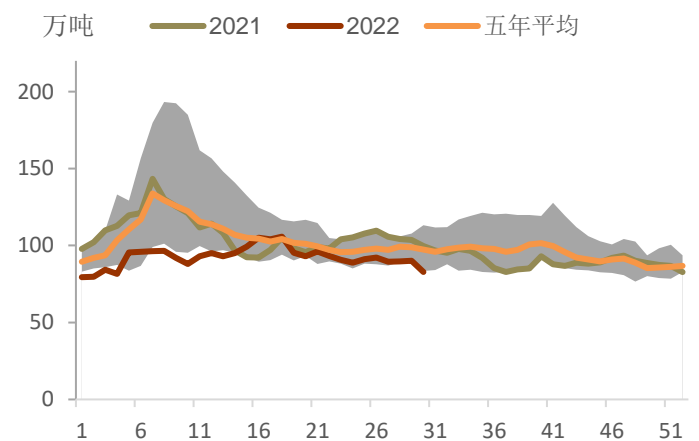


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

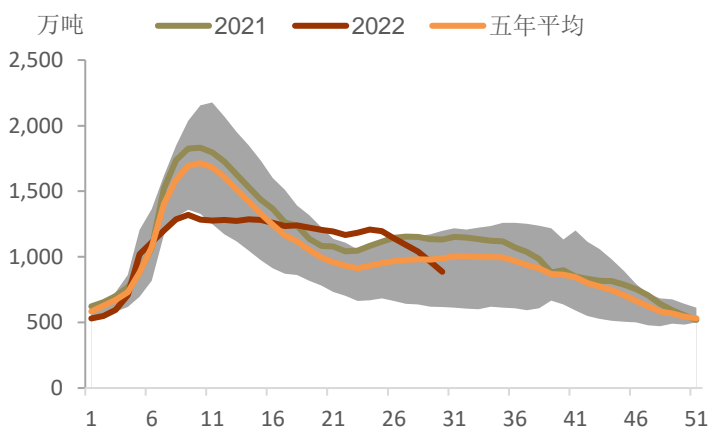


图表 16 热卷厂库

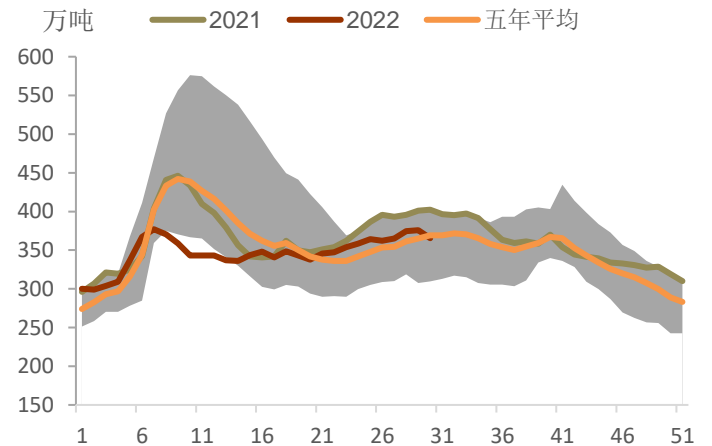


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

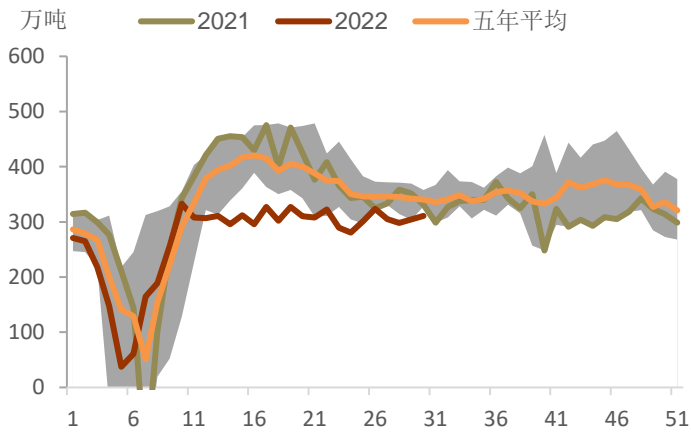


图表 18 热卷总库存

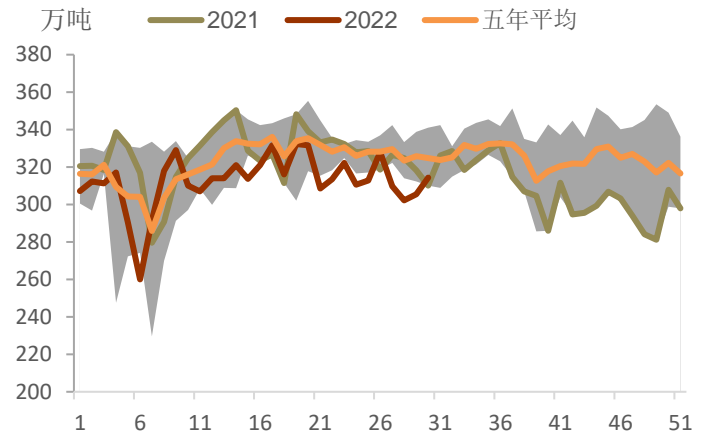


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

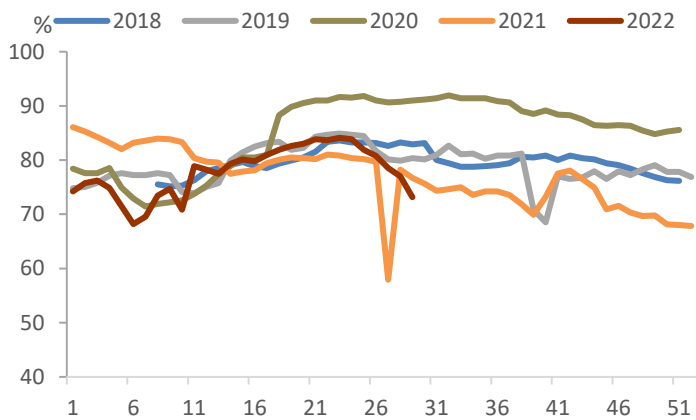


图表 20 热卷表观消费

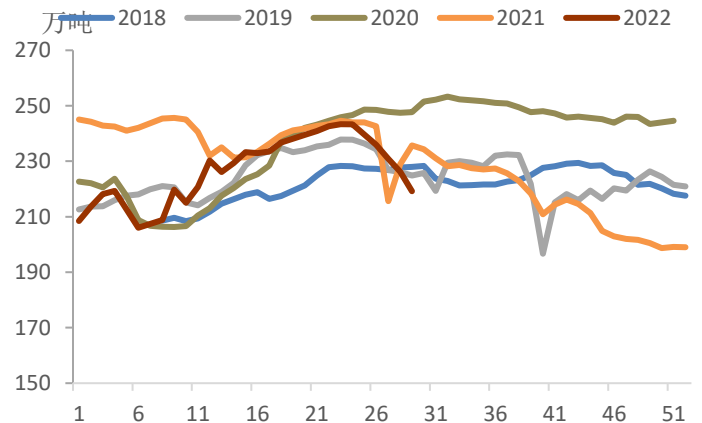


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

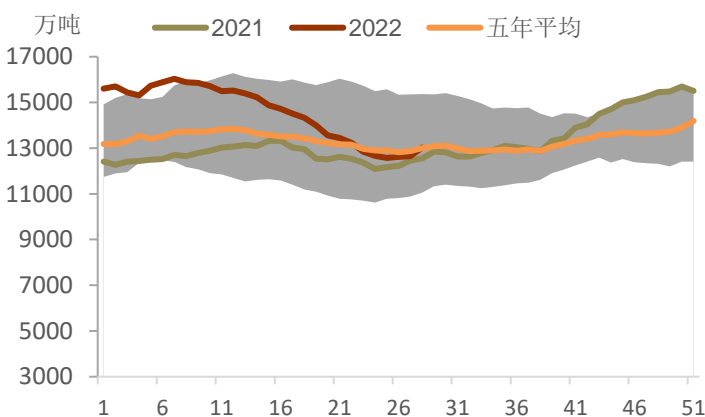


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

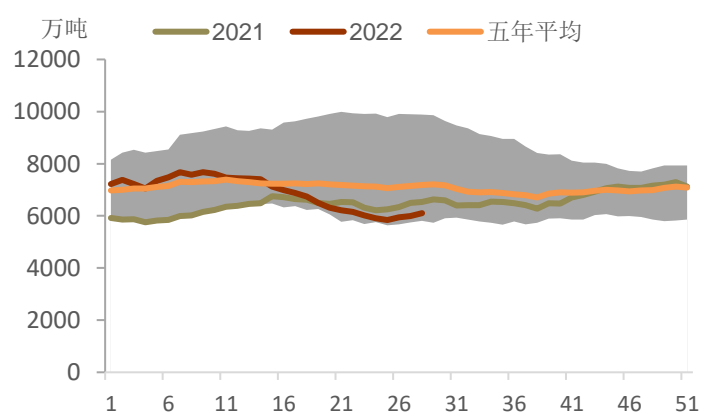


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

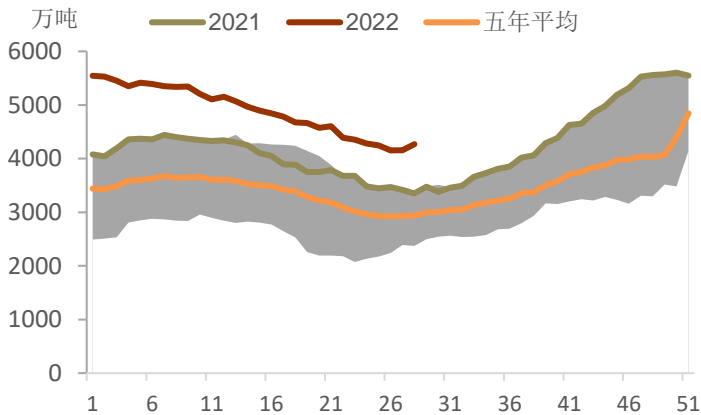


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

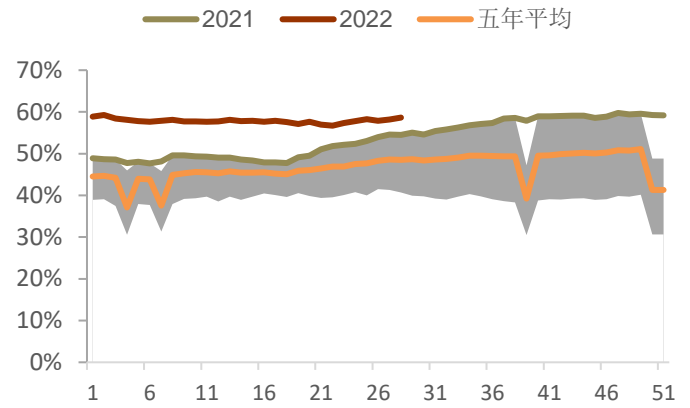


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

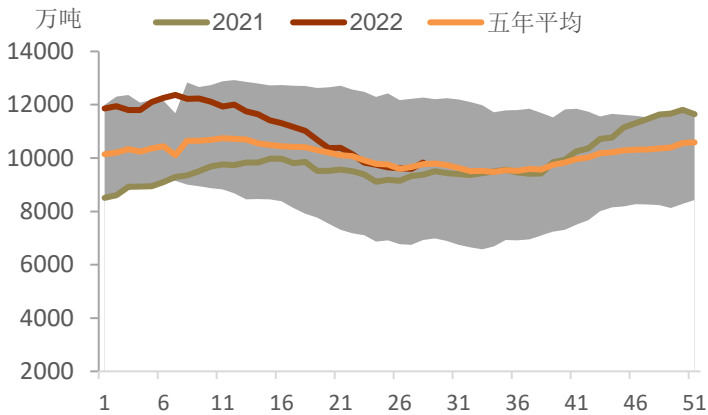


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

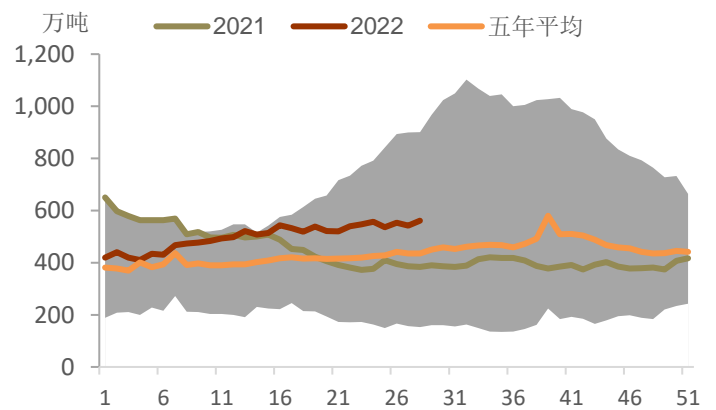


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

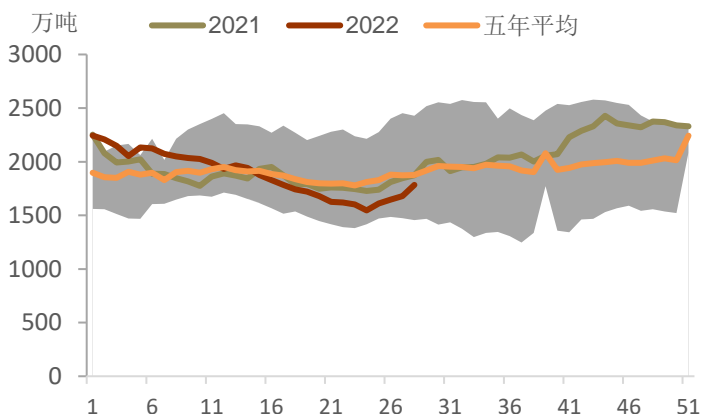


图表 28 港口库存 45 港：球团

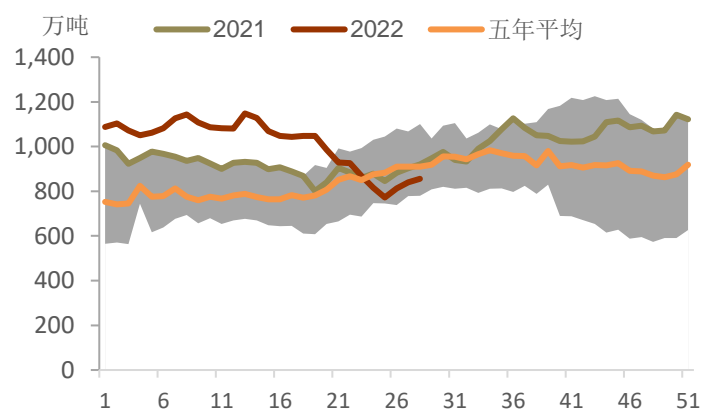


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

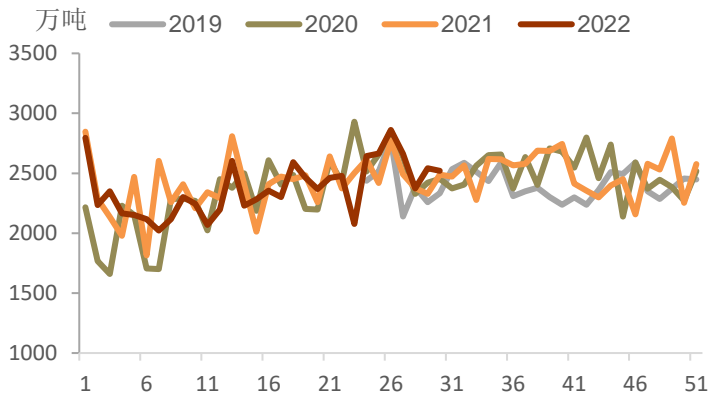


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

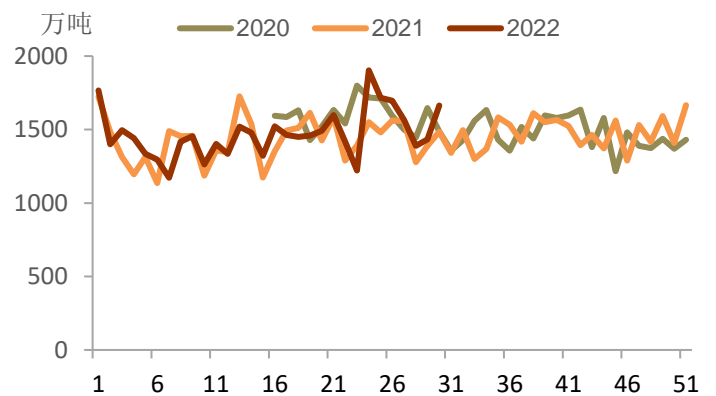


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

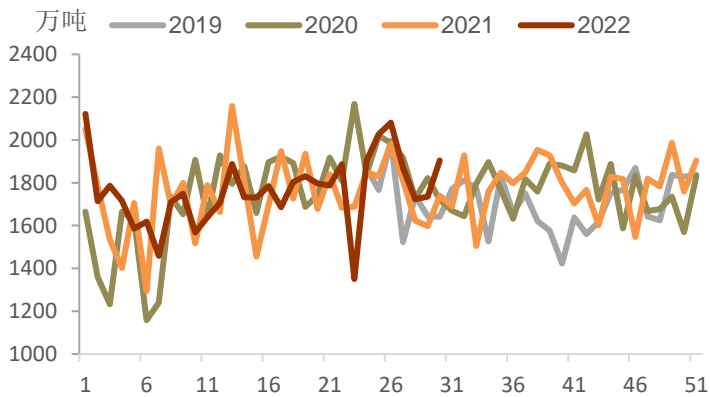


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

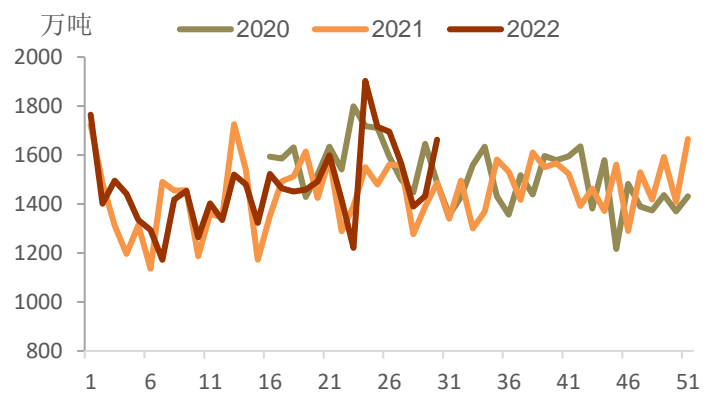


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

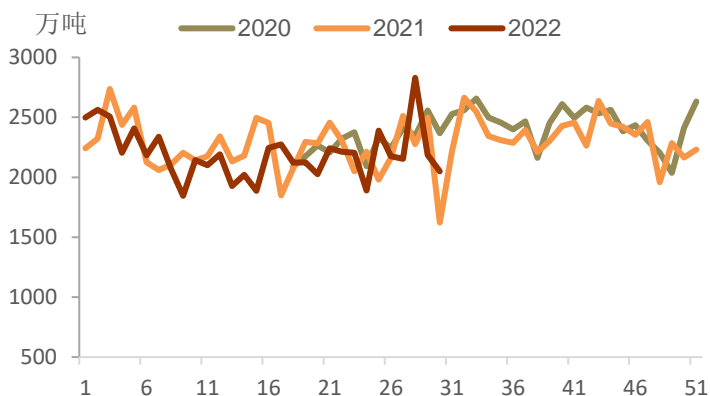


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

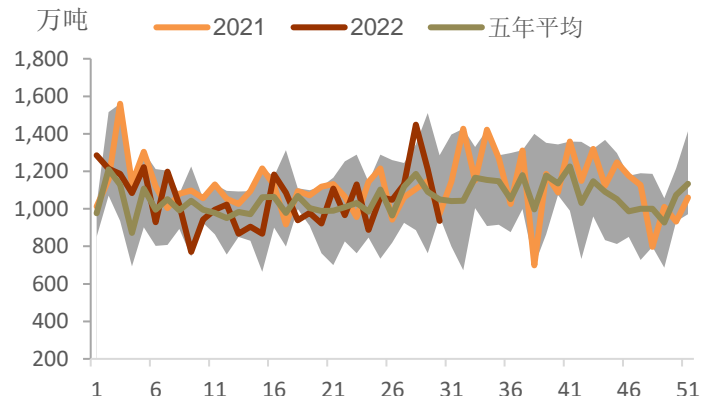


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

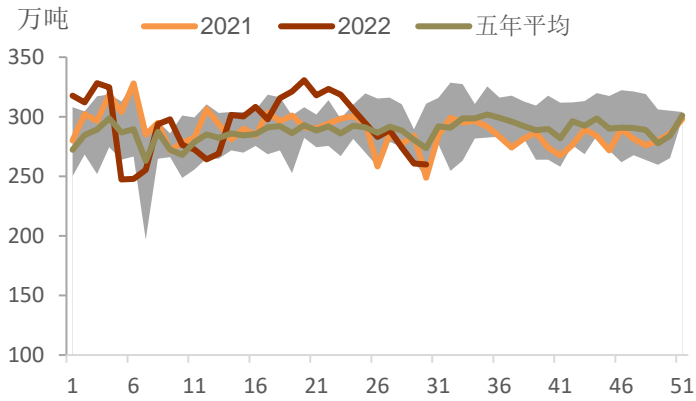


图表 36 中国到港量 6 港

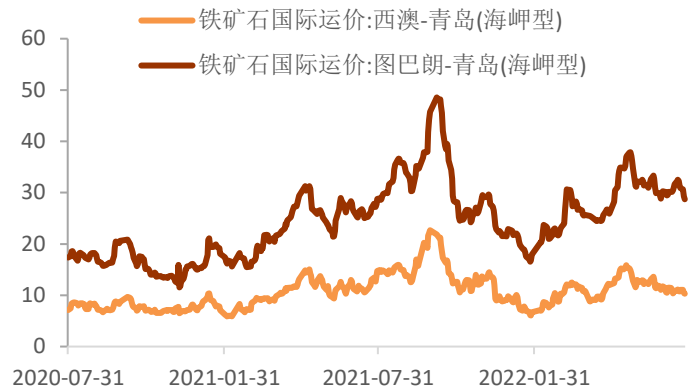


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

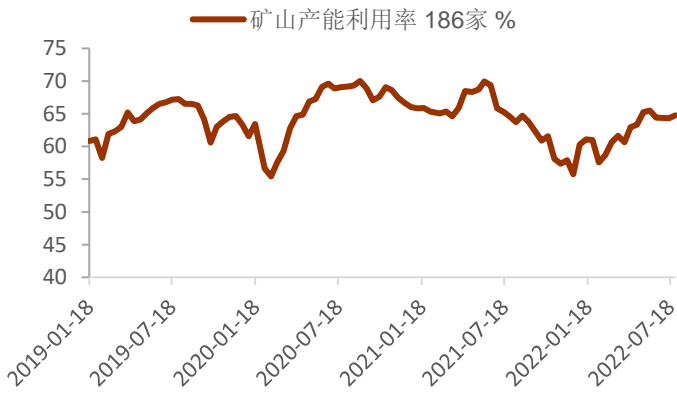


图表 38 铁矿石海运费



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。