

2022年8月8日

星期一



宏观趋于稳定

螺纹震荡回升

联系人 王工建
 电子邮箱 wang.gj@jyqh.com.cn
 从业资格号 F3084165
 投资咨询号 Z0016301

视点及策略摘要

品种	螺纹钢：宏观趋于稳定，螺纹震荡回升	中期展望
螺纹钢	<p> 上周螺纹期货 2210 合约震荡反弹，宏观预期持续转好，供应端钢企利润回升复工加快，产量回升，需求稳步好转，现货成交回升，周度产业数据向好，库存继续下降，周四周五期价反弹，收 4036。现货市场，唐山钢坯价格 3710，环比上涨 80，全国螺纹报价 4266，环比上涨 79。宏观方面，中国 7 月官方制造业 PMI 为 49%，位于临界点以下，制造业景气水平有所回落，预期 50.4%，前值 50.2%。7 月 1-31 日，乘用车市场零售 176.8 万辆，同比增长 17%，环比上月下降 9%；海关总署数据显示，7 月份，我国进出口总值 3.81 万亿元，增长 16.6%。其中，出口 2.25 万亿元，增长 23.9%；进口 1.56 万亿元，增长 7.4%。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 246 万吨，增加 13 万吨；需求方面，表需 312 万吨，增加 1 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 216 万吨，减少 28 万吨，社库 603 万吨，减少 39 万吨，总库存 819 万吨，减少 67 万吨。总体上，7 月制造业 PMI 降至临界点以下，有所回落，汽车产销延续升势，7 月出口维持较高增速，宏观趋稳态势不变。基本面钢厂产量回升，库存下降，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，波段操作。 </p>	震荡
	<p>操作建议： 波段操作</p>	
	<p>风险因素： 环保限产，需求不及预期</p>	

视点及策略摘要

品种	铁矿石：需求见底回升，矿价宽幅震荡	中期展望	
铁矿石	<p>上周铁矿石 2301 合约震荡向上，周内主力完成换月，期价先跌后涨，需求端钢厂产量或短期见底，复产回升，需求小幅改善，期价反弹，收于 723。现货市场，日照港 PB 粉报价 779，环比下跌 4，超特粉 642，环比下跌 8。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升，247 家钢厂高炉开工率 72.70%，环比上周增加 1.09%，同比去年下降 9.22%，日均铁水产量 214.31 万吨，环比增加 0.73 万吨，同比下降 14.57 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 2653.5 万吨，环比增加 133.8 万吨。澳洲发运量 1750.6 万吨，环比减少 153.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1530.9 万吨，环比减少 132.2 万吨。巴西发运量 902.9 万吨，环比增加 287.0 万吨。全球铁矿石发运总量 3233.8 万吨，环比增加 193.7 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 13703.98，环比增 169.43；日均疏港量 268.04 增 8.20。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求短期需求见底，高炉复工环比略增，操作建议，波段操作。</p>	震荡	
	操作建议：		波段操作
	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	4036	40	1.00	13509492	3015248	元/吨
SHFE 热卷	4005	36	0.91	2314108	739113	元/吨
DCE 铁矿石	723.0	8	1.12	2826857	470650	元/吨
DCE 焦煤	2088.0	-45.5	-2.13	481405	64850	元/吨
DCE 焦炭	2814.5	-7.5	-0.27	267601	40703	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，宏观预期持续转好，供应端钢企利润回升复工加快，产量回升，需求稳步好转，现货成交回升，周度产业数据向好，库存继续下降，周四周五期价反弹，收 4036。铁矿石 2301 合约震荡向上，周内主力完成换月，期价先跌后涨，需求端钢厂产量或短期见底，复产回升，收于 723。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升，247 家钢厂高炉开工率 72.70%，环比上周增加 1.09%，同比去年下降 9.22%，日均铁水产量 214.31 万吨，环比增加 0.73 万吨，同比下降 14.57 万吨。

宏观方面，中国 7 月官方制造业 PMI 为 49%，位于临界点以下，制造业景气水平有所回落，预期 50.4%，前值 50.2%。7 月 1-31 日，乘用车市场零售 176.8 万辆，同比增长 17%，环比上月下降 9%；海关总署数据显示，7 月份，我国进出口总值 3.81 万亿元，增长 16.6%。其中，出口 2.25 万亿元，增长 23.9%；进口 1.56 万亿元，增长 7.4%；贸易顺差 6826.9 亿元，扩大 90.9%。按美元计价，7 月份我国进出口总值 5646.6 亿美元，增长 11%。其中，出口 3329.6 亿美元，增长 18%；进口 2317 亿美元，增长 2.3%；贸易顺差 1012.6 亿美元，扩大 81.5%。

产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 246 万吨，增加 13 万吨；需求方面，表需 312 万吨，增加 1 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 216 万吨，减少 28 万吨，社库 603 万吨，减少 39 万吨，总库存 819 万吨，减少 67 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3710，环比上涨 80，全国螺纹报价 4266，环比上涨 79。铁矿

方面，日照港 PB 粉报价 779，环比下跌 4，超特粉 642，环比下跌 8。

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 2653.5 万吨，环比增加 133.8 万吨。澳洲发运量 1750.6 万吨，环比减少 153.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1530.9 万吨，环比减少 132.2 万吨。巴西发运量 902.9 万吨，环比增加 287.0 万吨。全球铁矿石发运总量 3233.8 万吨，环比增加 193.7 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 13703.98，环比增 169.43；日均疏港量 268.04 增 8.20。分量方面，澳矿 6452.83 增 245.28，巴西矿 4487.36 降 32.79，贸易矿 7986.18 增 81.73，球团 599.04 增 18.9，精粉 886.98 增 5.15，块矿 1975.82 增 34.19，粗粉 10242.14 增 111.19；在港船舶数 74 条增 5 条。

三、行情展望

7 月制造业 PMI 降至临界点以下，有所回落，汽车产销延续升势，7 月出口维持较高增速，宏观趋稳态势不变。基本面钢厂产量回升，库存下降，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，波段操作。海外铁矿外运平稳，下游需求短期需求见底，高炉复工环比略增，操作建议，波段操作。

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

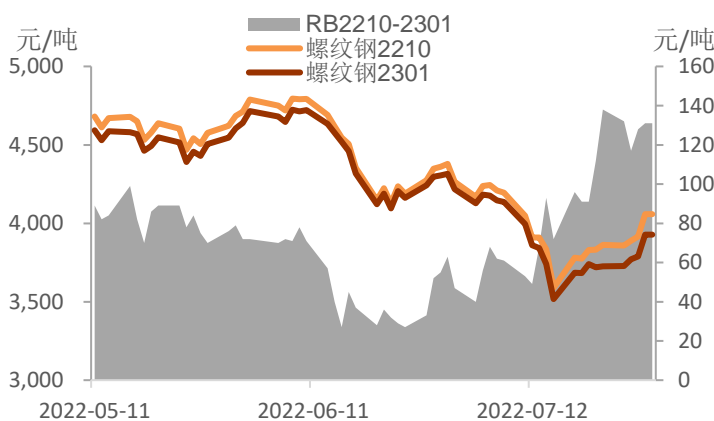
1. 海关总署数据显示，7月份，我国进出口总值3.81万亿元，增长16.6%。其中，出口2.25万亿元，增长23.9%；进口1.56万亿元，增长7.4%；贸易顺差6826.9亿元，扩大90.9%。按美元计价，7月份我国进出口总值5646.6亿美元，增长11%。其中，出口3329.6亿美元，增长18%；进口2317亿美元，增长2.3%；贸易顺差1012.6亿美元，扩大81.5%。
2. 中国7月官方制造业PMI为49%，位于临界点以下，制造业景气水平有所回落，预期50.4%，前值50.2%。
3. 据乘联会8月3日消息，7月25-31日，乘用车市场零售61.3万辆，同比增长14%，环比上周增长44%，较上月同期下降21%；乘用车批发87.8万辆，同比增长53%，环比上周增长85%，较上月同期下降11%。初步统计，7月1-31日，乘用车市场零售176.8万辆，同比去年增长17%，环比上月下降9%；全国乘用车厂商批发211.9万辆，同比去年增长40%，环比上月下降3%。
4. 中国物流与采购联合会：7月份中国物流业景气指数为48.6%，较上月回落3.5个百分点。
5. 工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部印发工业领域碳达峰实施方案。其中提到，到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%。钢铁方面，严格落实产能置换和项目备案、环境影响评价、节能评估审查等相关规定，切实控制钢铁产能。推进低碳炼铁技术示范推广。到2025年，废钢铁加工准入企业年加工能力超过1.8亿吨，短流程炼钢占比达15%以上。到2030年，富氢碳循环高炉冶炼、氢基竖炉直接还原铁、碳捕集利用封存等技术取得突破应用，短流程炼钢占比达20%以上等。
6. 1-7月，TOP100企业拿地总额8024亿元，拿地规模同比下降55.6%，降幅比上月收窄4.4个百分点。
7. 中国人民银行上海总部召开2022年下半年工作会议。会议要求，2022年下半年，营造良好的货币金融环境，引导金融机构增加实体经济贷款投放，保持信贷平稳增长，推动实际贷款利率稳中有降。加大对基础设施、普惠小微、绿色发展、科技创新、交通物流等重点领域的信贷支持。继续推动临港新片区跨境贸易投资高水平开放试点政策落地和效果显现。深化上海国际金融中心建设，加快绿色金融创新。持续推动人民币跨境使用，支持银行开展人民币境外贷款业务和外贸新业态跨境人民币结算服务。发挥金融委办公室上海协调机制作用，加强金融监管协作。继续稳妥实施房地产金融审慎管理。配合防范和处置虚拟货币交易炒作风险，推进P2P网贷

机构存量业务化解。加强债券市场、货币市场风险监测。严防银行账户风险，加大涉赌涉诈打击力度。加强支付机构监管。探索洗钱风险监管评估，持续推进打击治理洗钱违法犯罪三年行动。加强跨境资金流动监测和外汇形势分析。

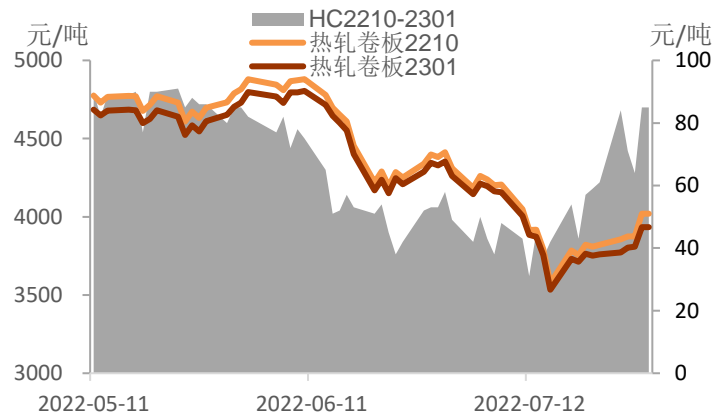
- 近日，“青岛要求所有楼盘封顶后银行再发放按揭贷款”的消息引发市场关注。从青岛多家银行及开发商处获悉，此消息属实，目前青岛部分银行以及开发商已经得到该通知。在业内专家看来，青岛成为首个在此类制度上做出创新和突破的城市。目前在青岛范围内至少有工商银行、建设银行、农业银行和光大银行已经开始执行上述政策要求，更多的银行还在跟进中。招商银行青岛分行一位个贷经理表示，新政策实施后，开发商一时半会拿不到钱，但对购房者来说影响不大，审批完等放款就可以了。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

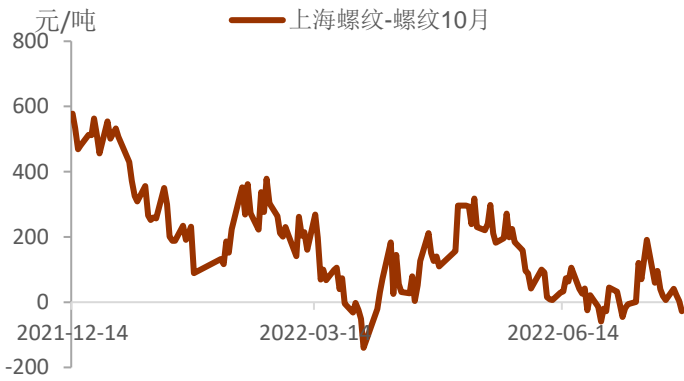


图表2 热卷期货及10-1月差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

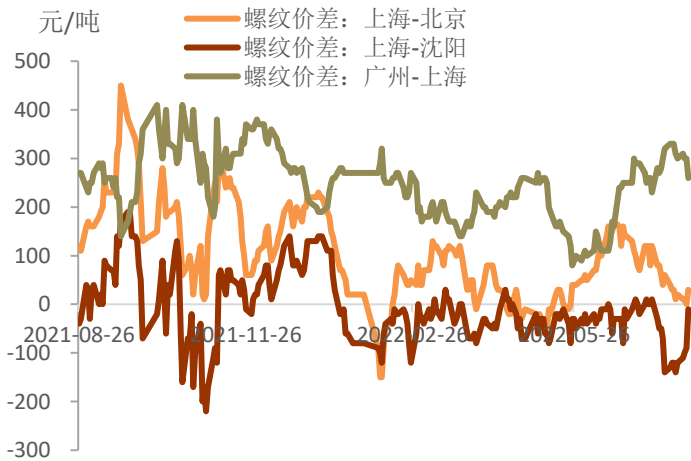


图表4 热卷基差走势



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

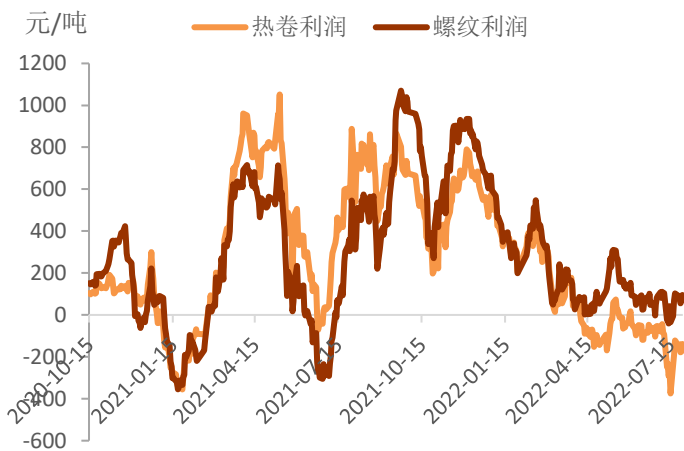


图表6 热卷现货地域价差走势

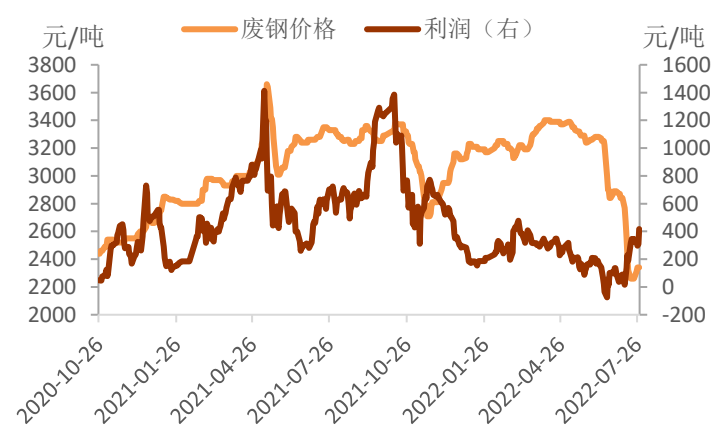


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

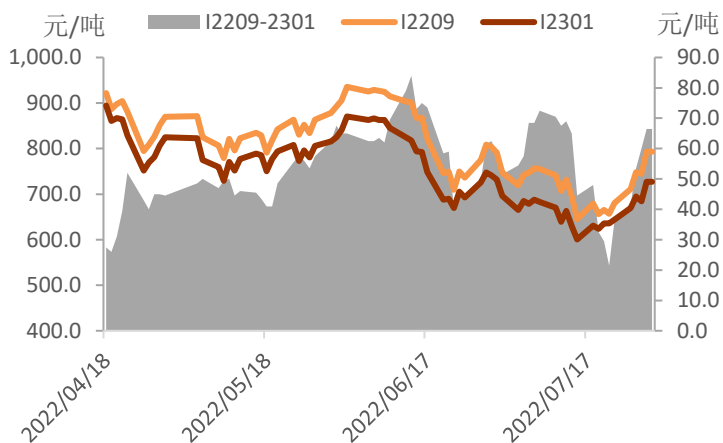


图表8 华东地区短流程电炉利润



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

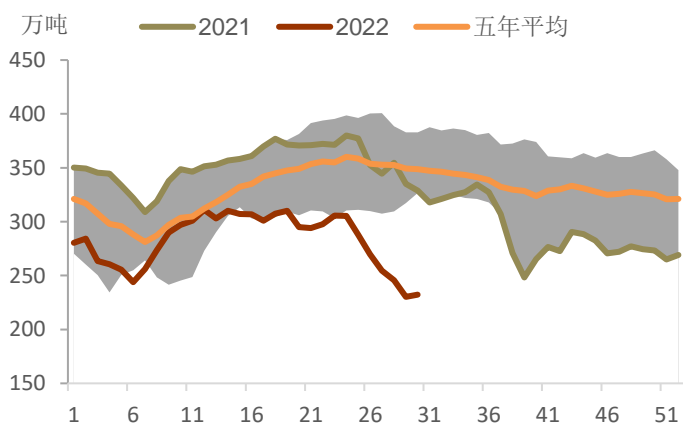


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

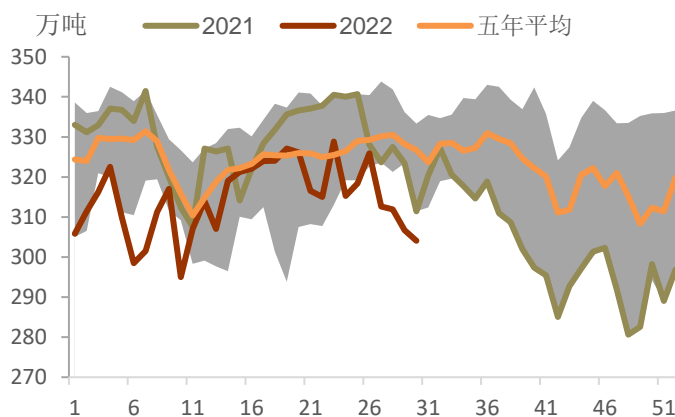


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

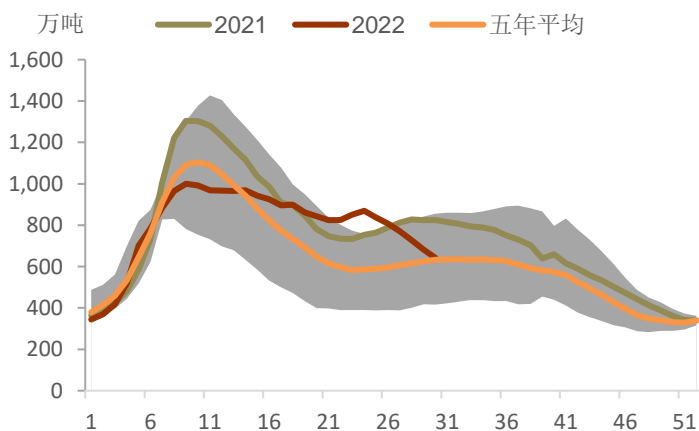


图表12 热卷产量

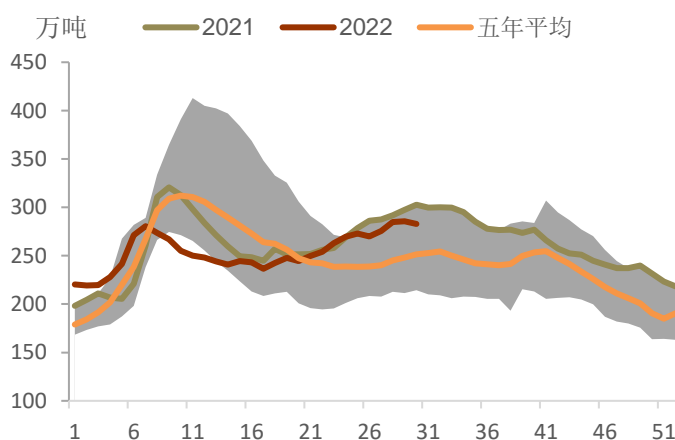


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

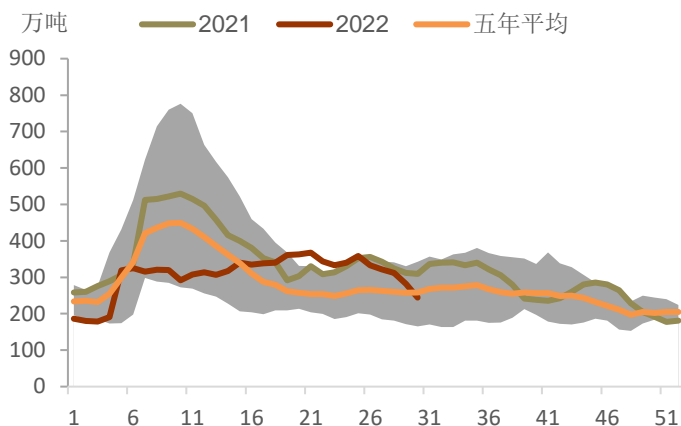


图表14 热卷社库

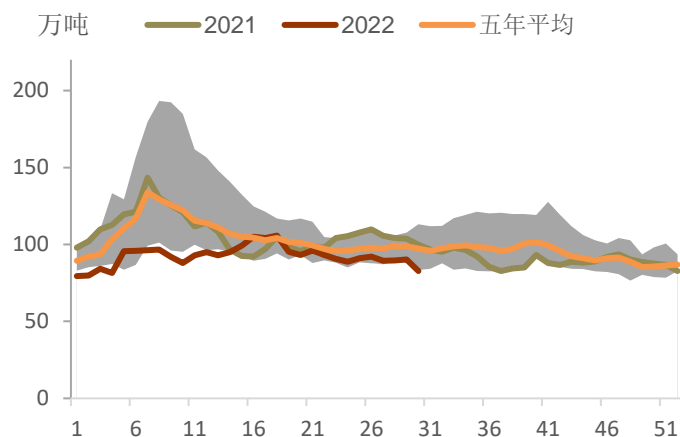


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

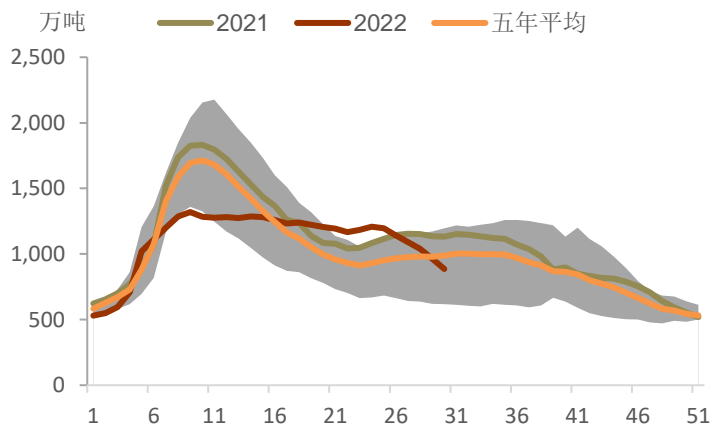


图表 16 热卷厂库

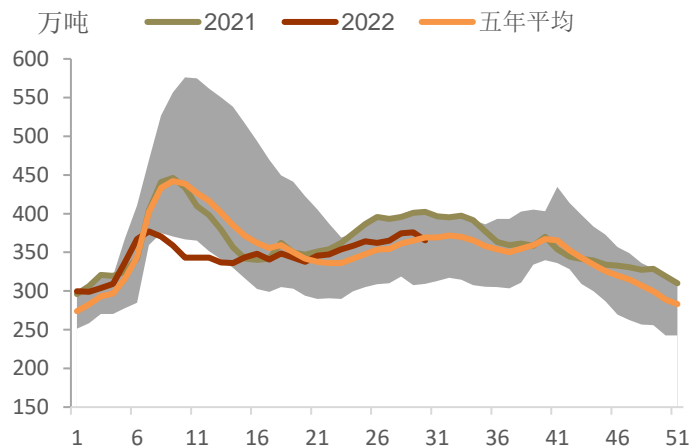


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

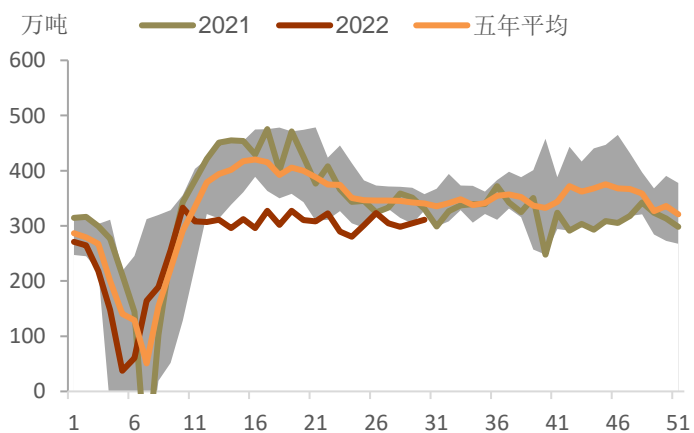


图表 18 热卷总库存

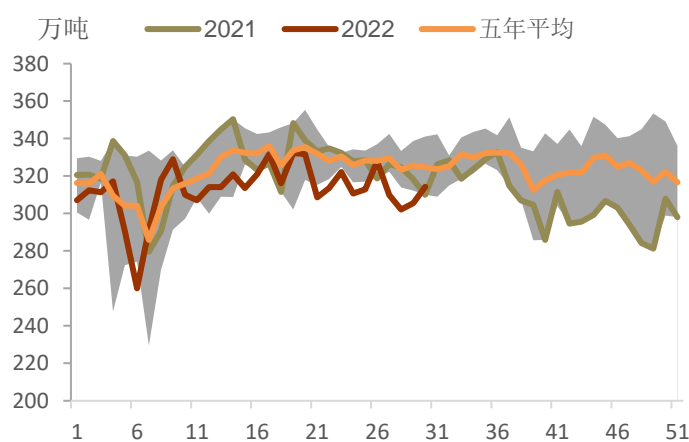


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

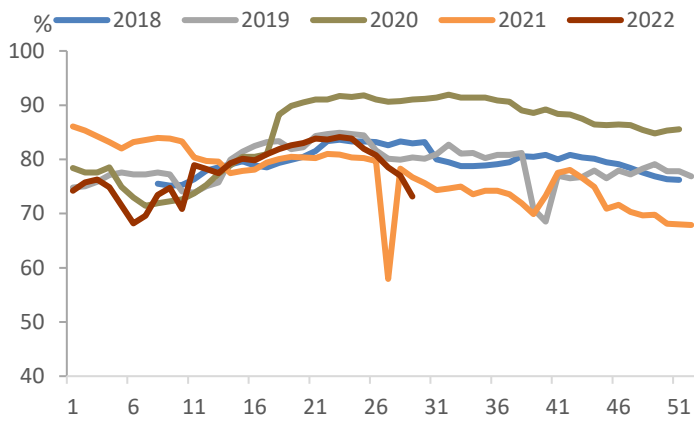


图表 20 热卷表观消费

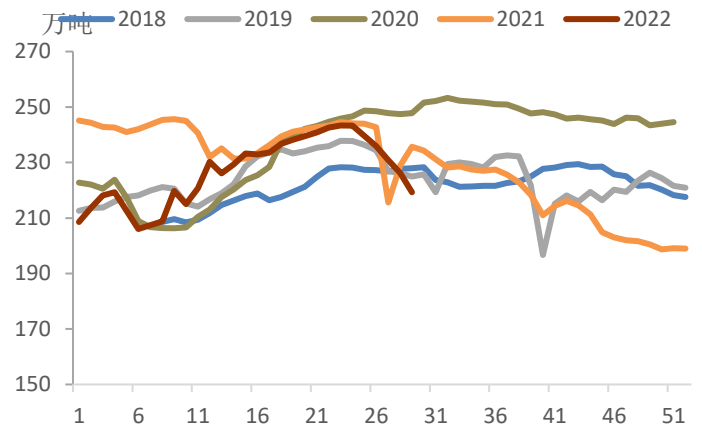


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

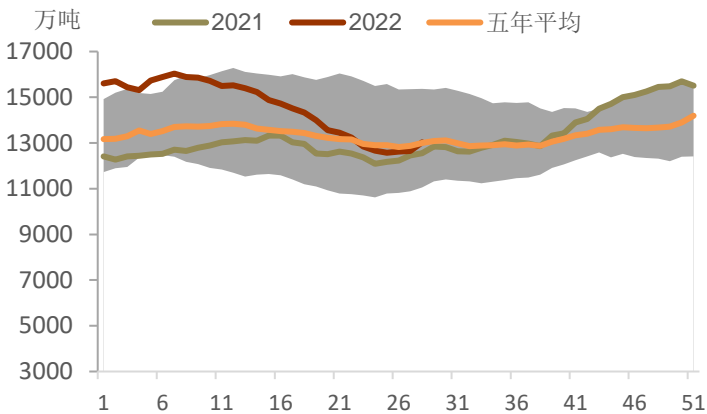


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

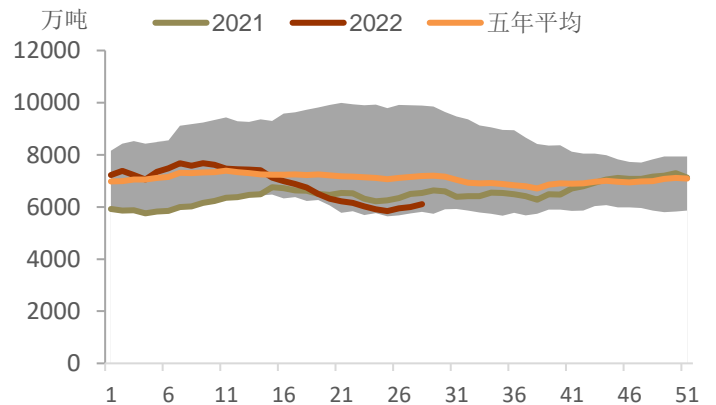


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

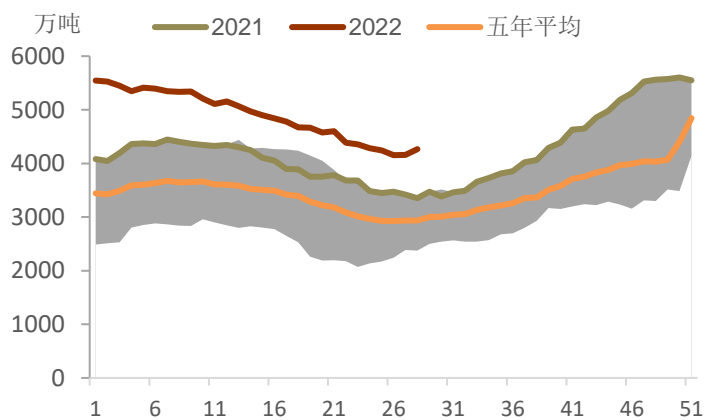


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

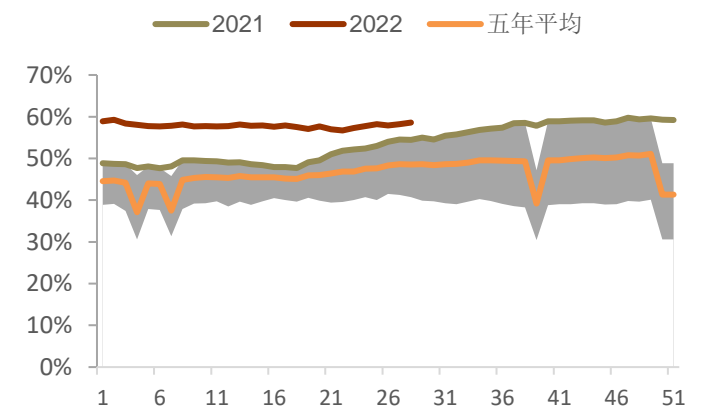


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

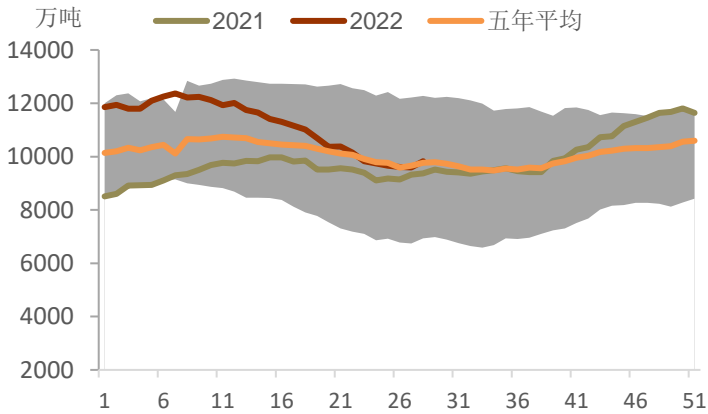


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

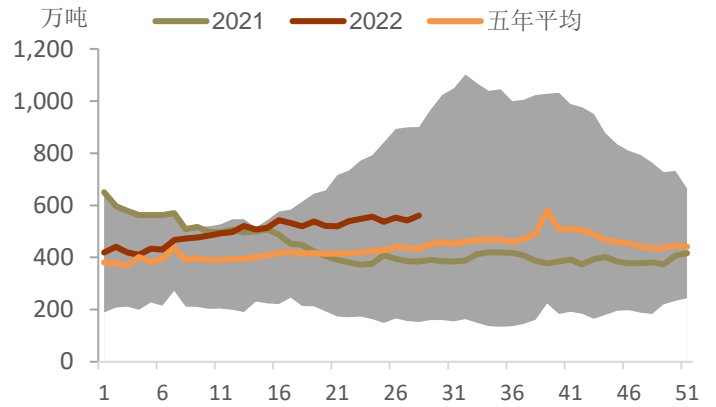


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

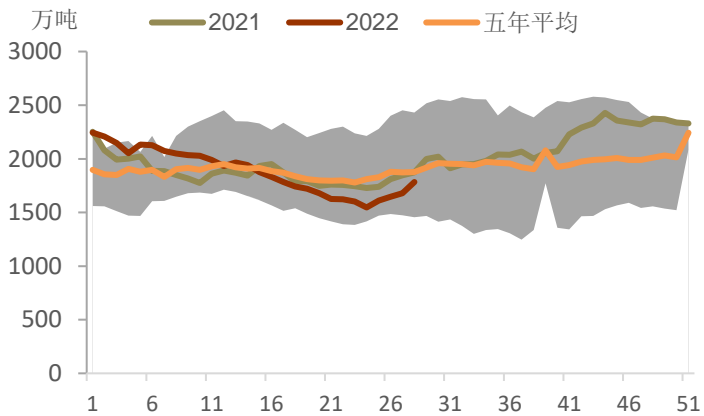


图表 28 港口库存 45 港：球团

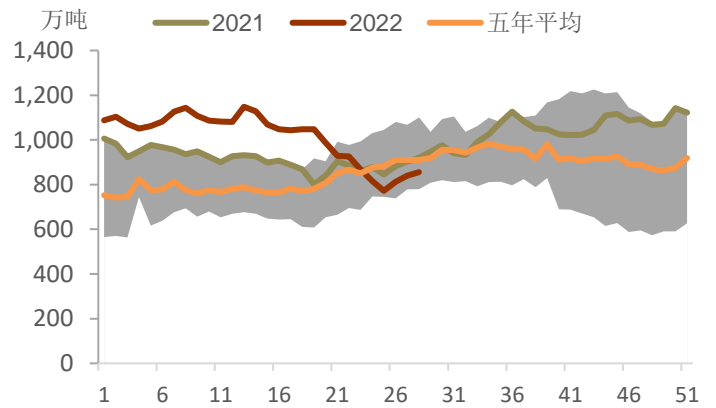


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

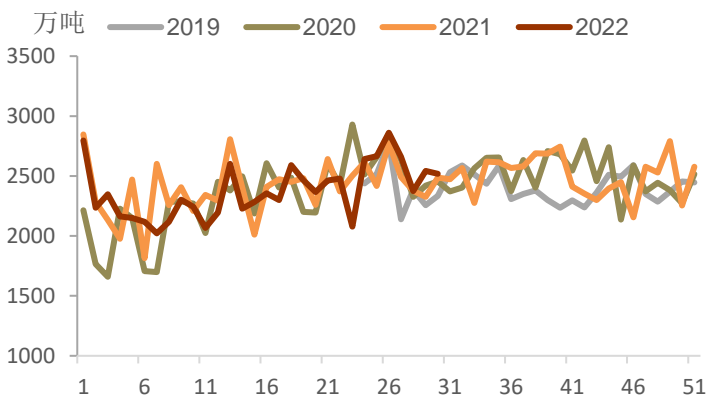


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

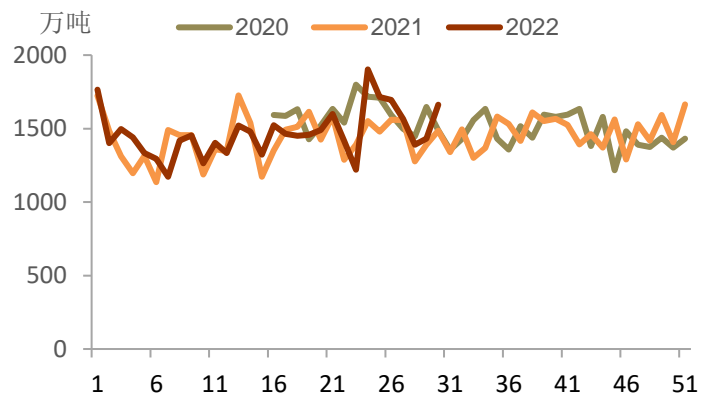


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

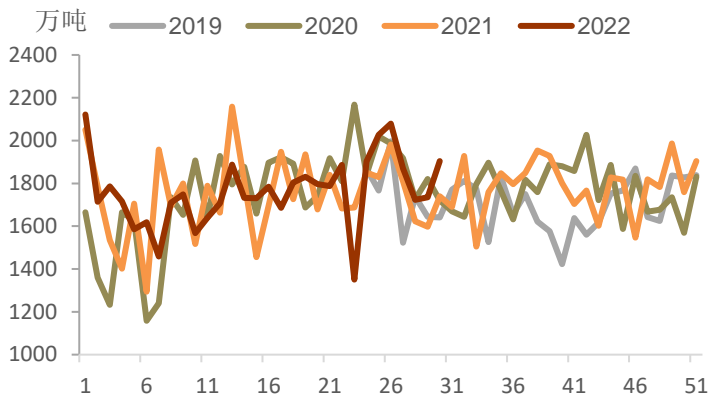


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

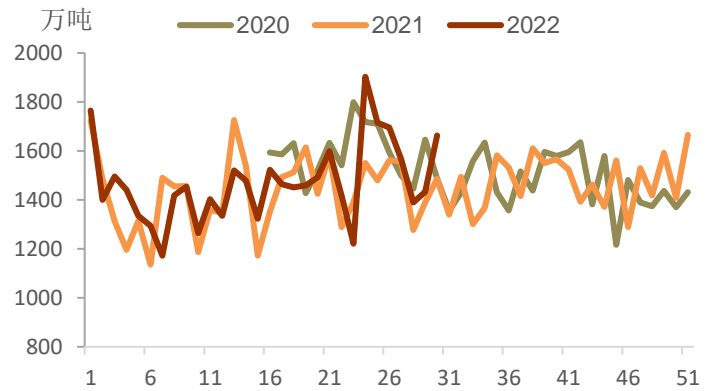


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

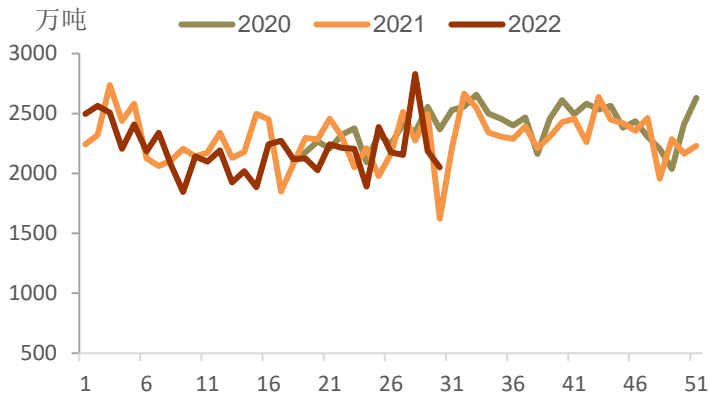


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

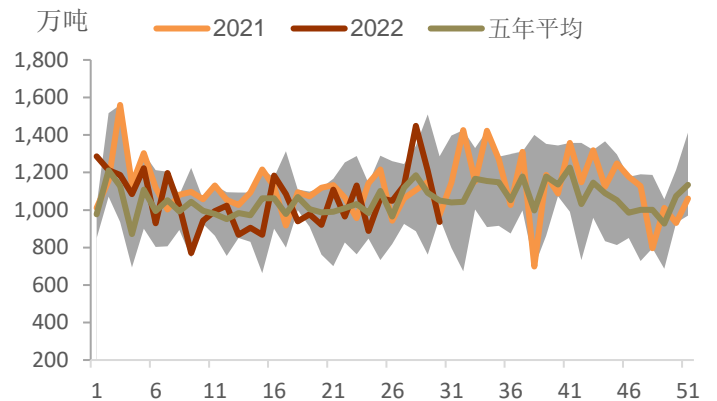


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

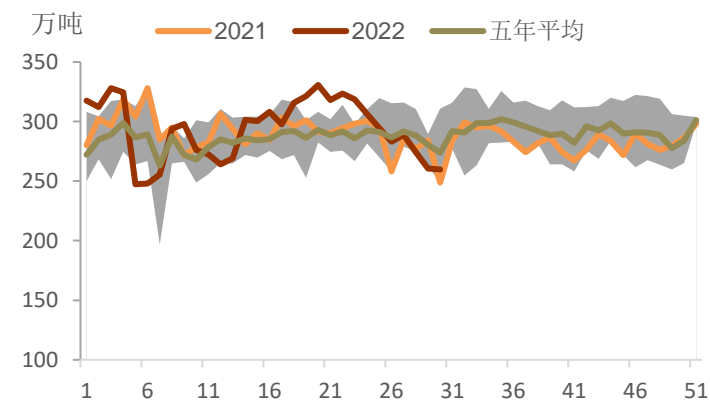


图表 36 中国到港量 6 港

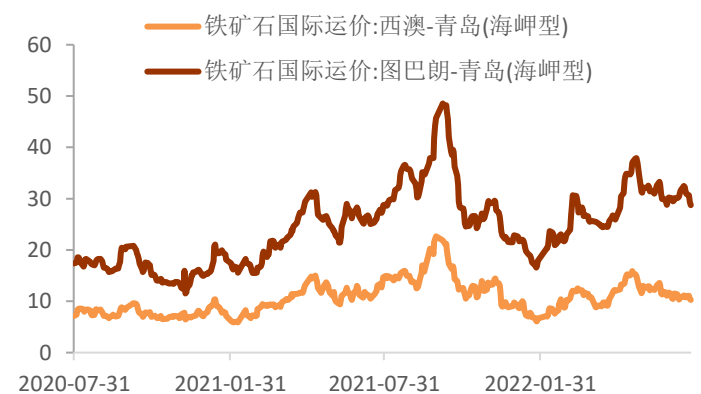


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

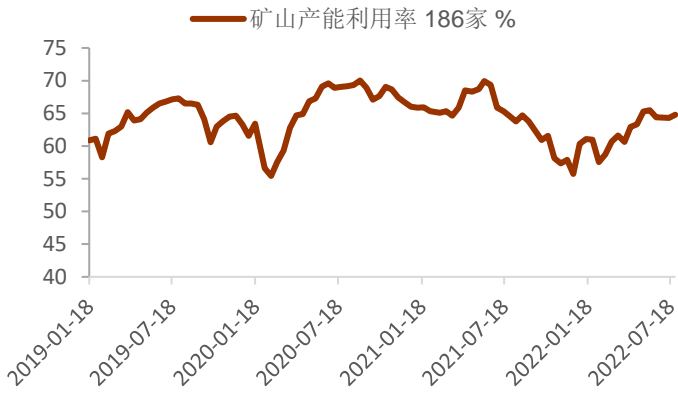


图表 38 铁矿石海运费

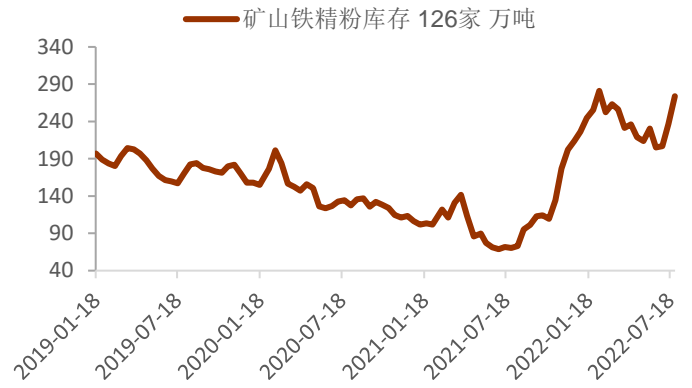


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。