

2022年8月15日

星期一

淡季转换时期

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：淡季转换时期，螺纹或震荡走势 | 中期展望 | |
|-----|--|------|-------------|
| 螺纹钢 | <p>上周螺纹期货 2210 合约震荡反弹，银保监会持续关注银行和房地产的风险，虽然房地产需求仍然偏弱，但宏观预期向好，基本面钢企利润回升，产量企稳，需求受到高温降雨天气影响，随着时间推移，天气影响将减弱，现货成交总体稳定，收 4150。现货市场，唐山钢坯价格 3770，环比上涨 60，全国螺纹报价 4286，环比上涨 20。宏观方面，8 月 12 日，银保监会举行通气会，就当前市场关注的金融助力宏观经济稳定发展、村镇银行发展情况、AMC 改革发展情况、中小银行不良资产处置试点以及“保交楼”等热点问题进行了回应。央行发布 7 月金融数据。7 月份人民币贷款增加 6790 亿元，同比少增 4042 亿元。7 月份社会融资规模增量为 7561 亿元，比上年同期少 3191 亿元。7 月份新增信贷、社融规模增量数据不及市场预期。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 253 万吨，增加 7 万吨；需求方面，表需 289 万吨，减少 23 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 214 万吨，减少 3 万吨，社库 569 万吨，减少 34 万吨，总库存 783 万吨，减少 37 万吨。总体上，上周宏观总体稳定，社融数据不及预期，总体需求仍待回升，今日关注 7 月房地产和基建数据。基本面钢厂产量低位回升，目前淡季转换，8 月底需求预期回升，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 | |
| | 操作建议： | | 波段操作 |
| | 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：需求见底回升，矿价或震荡走势 | 中期展望 | |
|-----|---|------|---------------|
| 铁矿石 | <p>上周铁矿石 2301 合约震荡走势，需求端钢厂产量或短期见底，复产预期回升，不过终端需求处于淡季，需求高度有限，供应端海外发运稳定，库存回升，收于 730.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 778，环比下跌 1，超特粉 636，环比下跌 6。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 76.24%，环比上周增加 3.54%，同比去年下降 6.34%，日均铁水产量 218.67 万吨，环比增加 4.36 万吨，同比下降 11.66 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 2611.4 万吨，环比减少 42.1 万吨。澳洲发运量 1905.8 万吨，环比增加 155.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1568.5 万吨，环比增加 37.6 万吨。巴西发运量 705.7 万吨，环比减少 197.2 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3122.0 万吨，环比减少 111.8 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 13886.16，环比增 182.18；日均疏港量 272.85 增 4.81。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求短期需求见底，高炉复工增加，但终端需求偏弱，预期期价震荡走势，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 | 4150 | 114 | 2.82 | 11726600 | 3072022 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 4087 | 82 | 2.05 | 1880146 | 725520 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 730.5 | 7.5 | 1.04 | 3777231 | 640095 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 2189.5 | 101.5 | 4.86 | 367278 | 63021 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 2982.0 | 167.5 | 5.95 | 227181 | 39832 | 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，银保监会持续关注银行和房地产的风险，虽然房地产需求仍然偏弱，但宏观预期向好，基本面钢企利润回升，产量企稳，需求受到高温降雨天气影响，随着时间推移，天气影响将减弱，现货成交总体稳定，收 4150。铁矿石 2301 合约震荡走势，需求端钢厂产量或短期见底，复产预期回升，不过终端需求处于淡季，需求高度有限，供应端海外发运稳定，库存回升，收于 730.5。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 76.24%，环比上周增加 3.54%，同比下降 6.34%，日均铁水产量 218.67 万吨，环比增加 4.36 万吨，同比下降 11.66 万吨。

宏观方面，8 月 12 日，银保监会举行通气会，就当前市场关注的金融助力宏观经济稳定发展、村镇银行发展情况、AMC 改革发展情况、中小银行不良资产处置试点以及“保交楼”等热点问题进行了回应。央行发布 7 月金融数据。7 月份人民币贷款增加 6790 亿元，同比少增 4042 亿元。7 月份社会融资规模增量为 7561 亿元，比上年同期少 3191 亿元。7 月份新增信贷、社融规模增量数据不及市场预期。

产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 253 万吨，增加 7 万吨；需求方面，表需 289 万吨，减少 23 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 214 万吨，减少 3 万吨，社库 569 万吨，减少 34 万吨，总库存 783 万吨，减少 37 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3770，环比上涨 60，全国螺纹报价 4286，环比上涨 20。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 778，环比下跌 1，超特粉 636，环比下跌 6。

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 2611.4 万吨，环比减少 42.1 万吨。澳洲发运量 1905.8 万吨，环比增加 155.2 万吨，其中澳洲发往中国的量

1568.5 万吨，环比增加 37.6 万吨。巴西发运量 705.7 万吨，环比减少 197.2 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3122.0 万吨，环比减少 111.8 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 13886.16，环比增 182.18；日均疏港量 272.85 增 4.81。分量方面，澳矿 6442.77 降 10.06，巴西矿 4610.06 增 122.7；贸易矿 8263.73 增 277.55，球团 611.68 增 12.64，精粉 896.96 增 9.98，块矿 2034.31 增 58.49，粗粉 10343.21 增 101.07；在港船舶数 81 条增 7 条。

三、行情展望

上周宏观总体稳定，社融数据不及预期，总体需求仍待回升，今日关注 7 月房地产和基建数据。基本面钢厂产量低位回升，目前淡旺季转换，8 月底需求预期回升，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，高炉复工增加，但终端需求偏弱，预期期价震荡走势，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

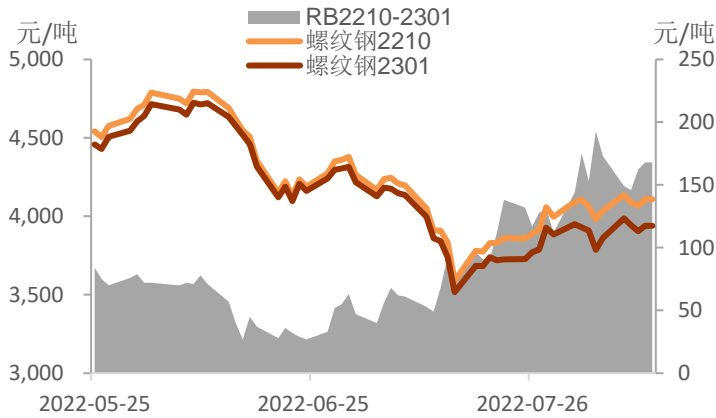
四、行业要闻

1. 8 月 12 日，央行发布 7 月金融数据。7 月份人民币贷款增加 6790 亿元，同比少增 4042 亿元。7 月份社会融资规模增量为 7561 亿元，比上年同期少 3191 亿元。7 月份新增信贷、社融规模增量数据不及市场预期。
2. 8 月 12 日，银保监会举行通气会，就当前市场关注的金融助力宏观经济稳定发展、

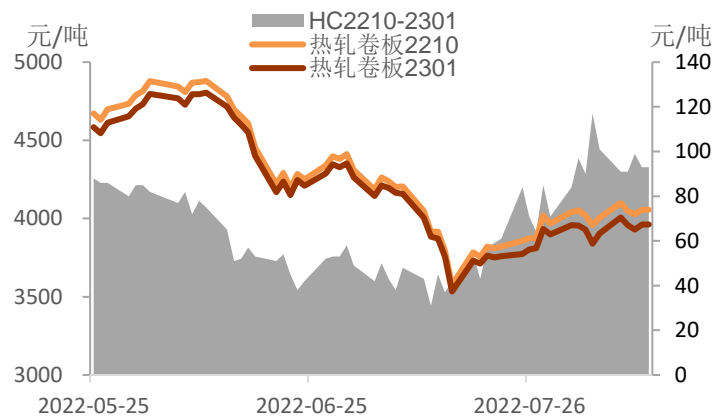
- 村镇银行发展情况、AMC 改革发展情况、中小银行不良资产处置试点以及“保交楼”等热点问题进行了回应。
3. 据河北生态环境执法发布，近日，河北省十三届人大常委会第三十二次会议召开联组会议，河北省发改委在坚决巩固去产能成果、严禁违规新增产能的同时，加快推进河北省钢铁产业实现“六化”发展，其中提到，对企业主体装备实施升级改造，除铸造用生铁和特钢企业外，力争 2022 年底 1000 立方米以下高炉、100 吨以下转炉基本关停。按照企业主体、政府引导、市场化运作的原则，支持具有较强竞争力的钢铁企业实施战略性兼并重组，力争前 10 家钢铁企业产能占全省 70%以上。加快钢铁产业生产体系数字化改造，力争关键工序数控化率达到 80%左右。
 4. 安徽省用电安排目前对电炉生产企业影响较大，8 月 9 日晚开始，省内电炉生产企业陆续停产，截至 10 日，省内 6 家电弧炉生产企业目前均处于停产阶段，暂定时间 3 天，后续情况待定，预计影响建材产量 1.8 万吨/天。高炉厂普遍反馈目前用电高峰，后期如果有压力可能会停，暂时无影响，前期计划于近期复产的钢厂有推迟复产的计划。
 5. 央行发布 2022 年第二季度中国货币政策执行报告，下一阶段，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能；坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力量、更高质量的支持。稳妥实施房地产金融审慎管理制度，促进房地产市场健康发展和良性循环。全年 CPI 平均涨幅在 3%左右的预期目标有望实现，PPI 涨幅年内大体延续下行态势。重点发力支持基础设施领域建设，力争经济运行实现最好结果。
 6. 近期重庆持续高温，重庆部分企业陆续接到用电安排的通知。8 月 9 日，据 Mysteel 调研：重庆长流程钢厂部分轧机生产受限，目前建筑钢材产能利用率约 30%；短流程钢厂前期建筑钢材产能利用约 40%，由于产能利用率较低，通知并未对生产造成实质性影响。
 7. 水利部表示，第二季度累计完成投资 3372 亿元，是第一季度完成投资的 3 倍。第三季度是完成全年目标任务的关键期。要紧盯重大水利工程开工，全力推动论证成熟的水利工程项目能开多开、能建早建。
 8. 郑州近日出台房地产纾困基金设立运作方案，暂定规模 100 亿元，为 7 月初全国烂尾楼业主断供风波以来，首个落地的地方性地产纾困基金。
 9. 中汽协数据显示，7 月汽车销量 242 万辆，同比增长 29.7%；7 月新能源汽车销量 59.3 万辆，同比增长 1.2 倍。7 月我国动力电池装车量 24.2GWh，同比增长 114.2%，环比下降 10.5%。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

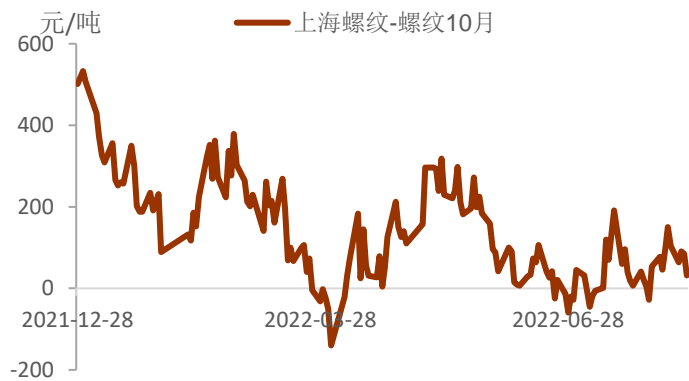


图表2 热卷期货及10-1月差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

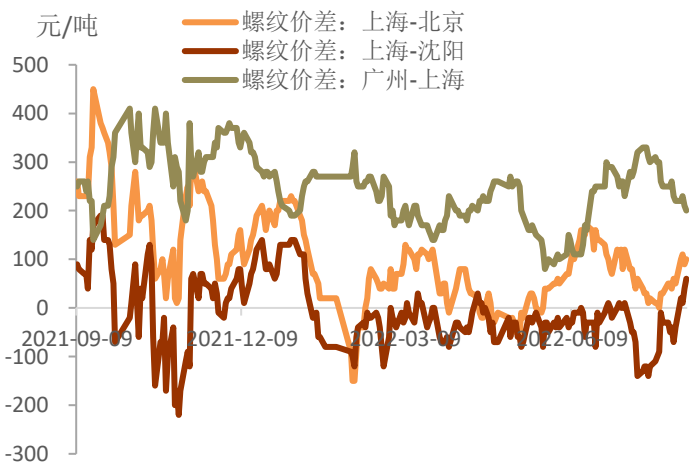


图表4 热卷基差走势

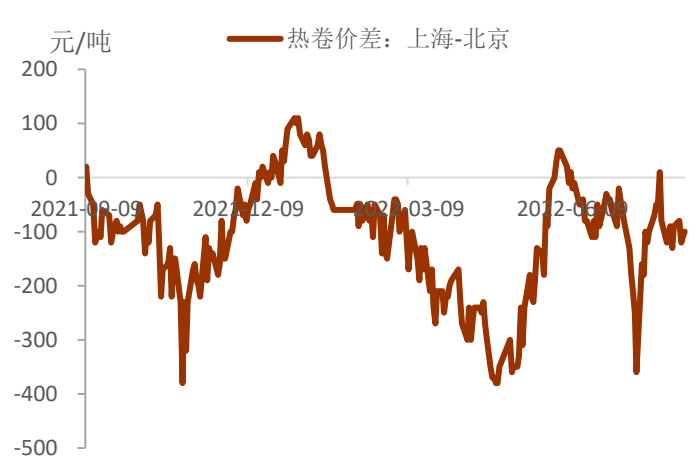


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

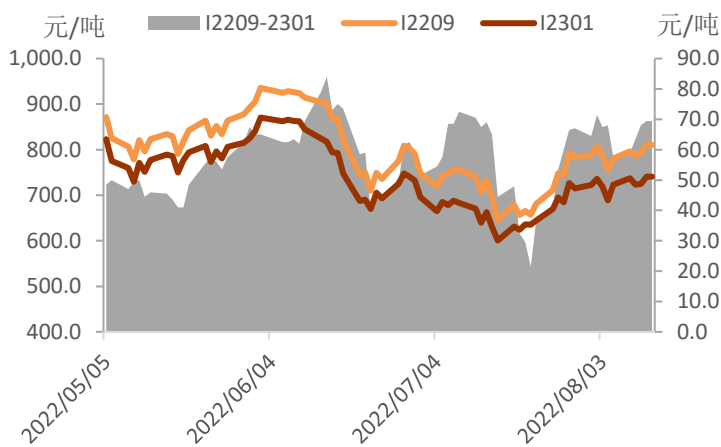


图表 8 华东地区短流程电炉利润

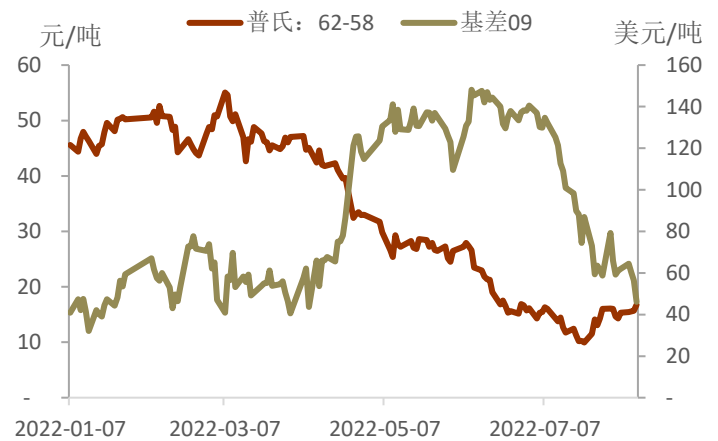


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 9-1 价差走势

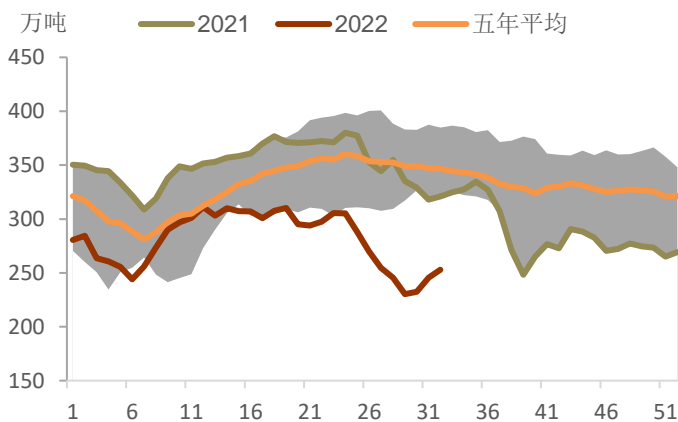


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

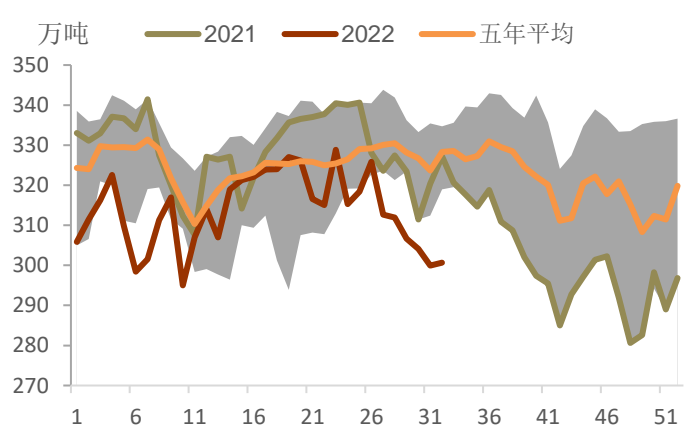


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

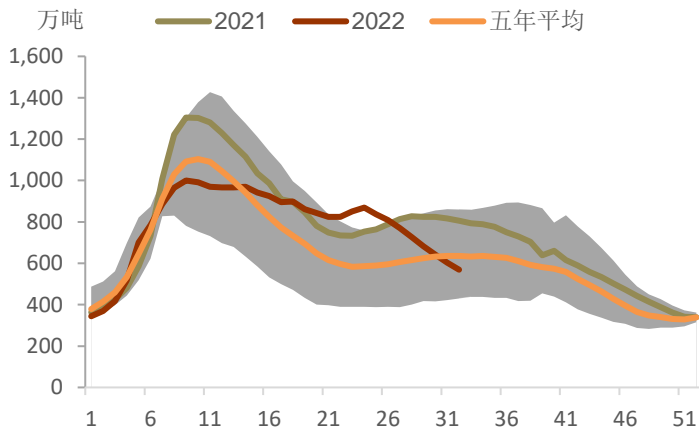


图表 12 热卷产量

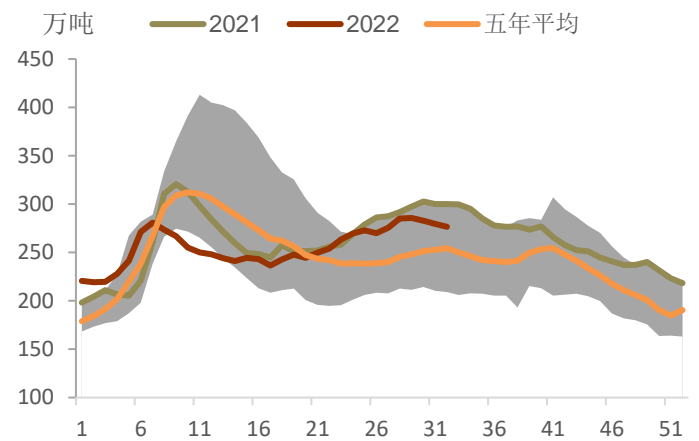


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

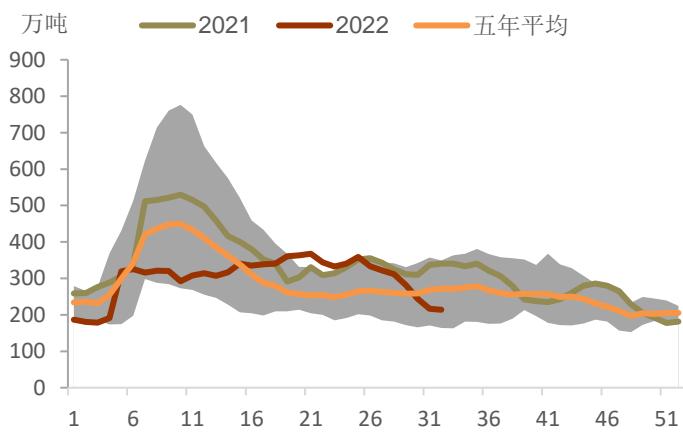


图表 14 热卷社库

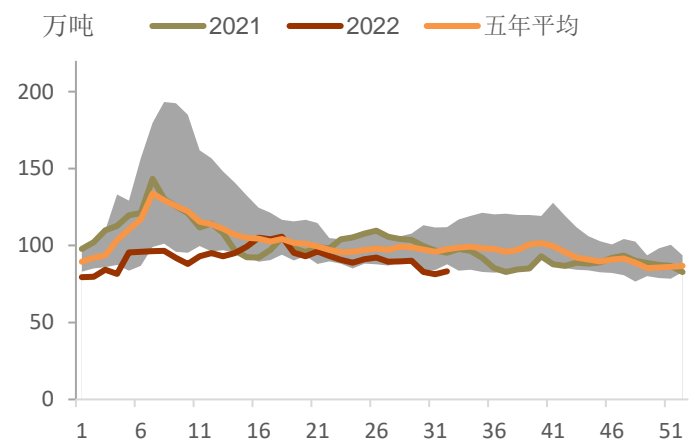


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

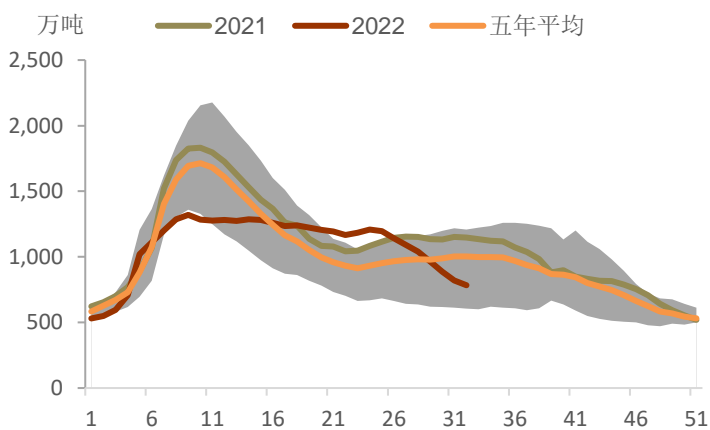


图表 16 热卷厂库

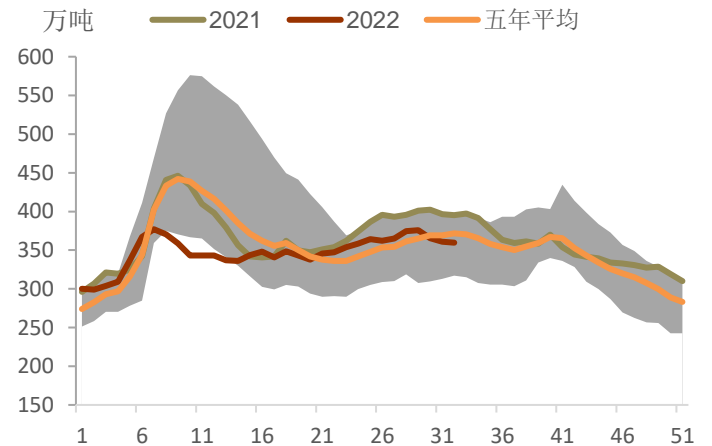


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

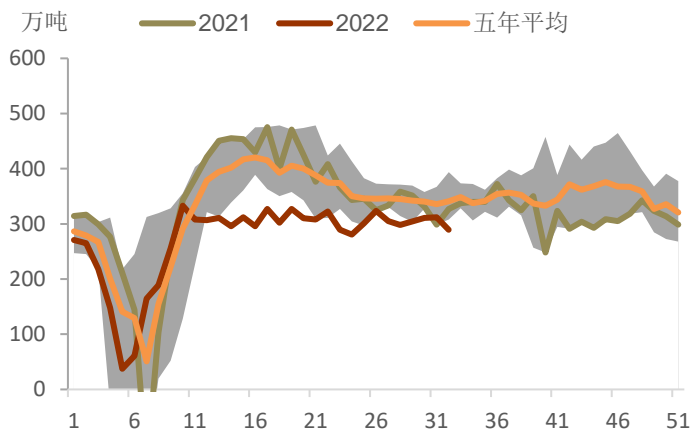


图表 18 热卷总库存

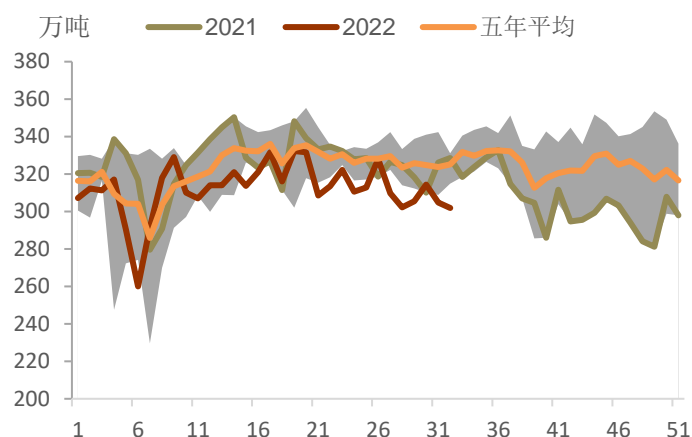


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

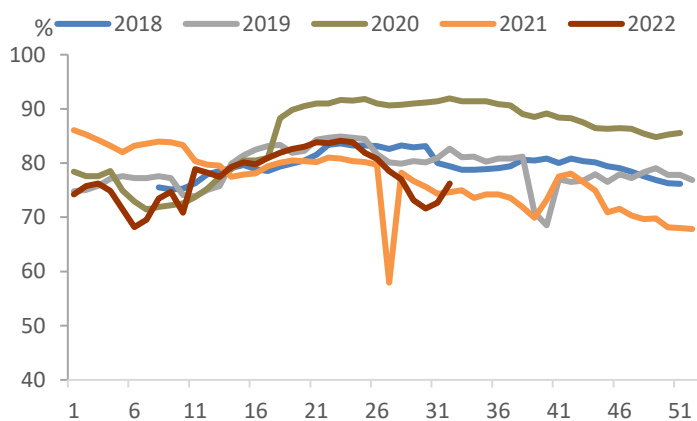


图表 20 热卷表观消费

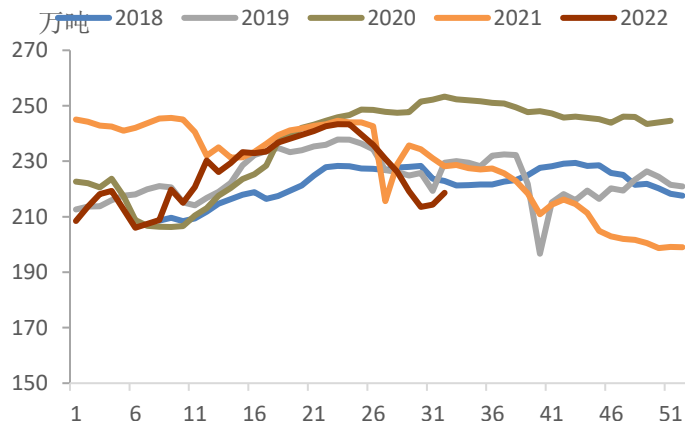


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

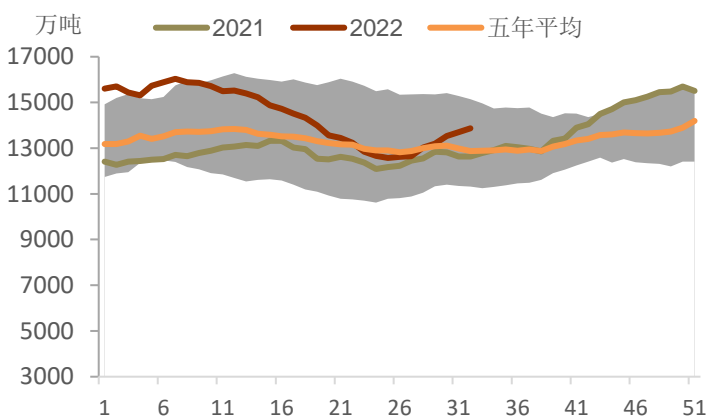


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

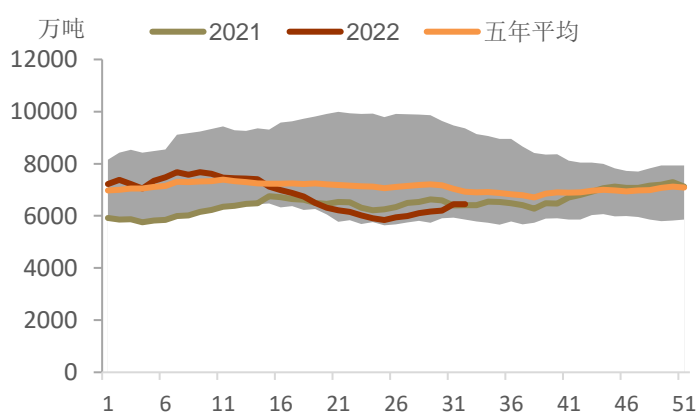


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

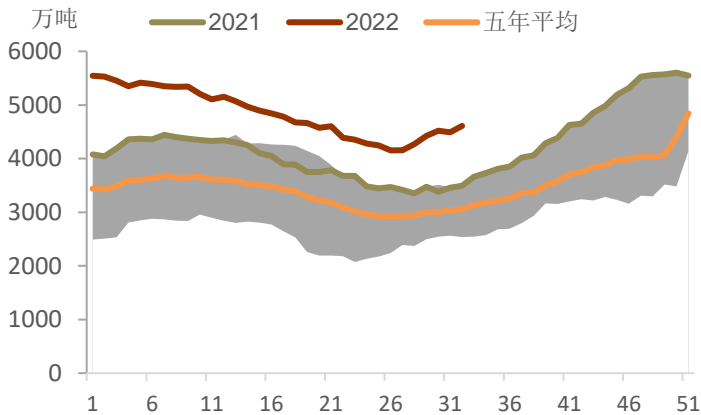


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

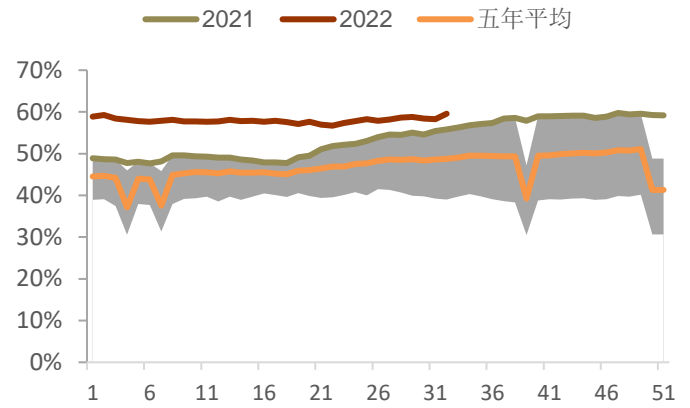


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

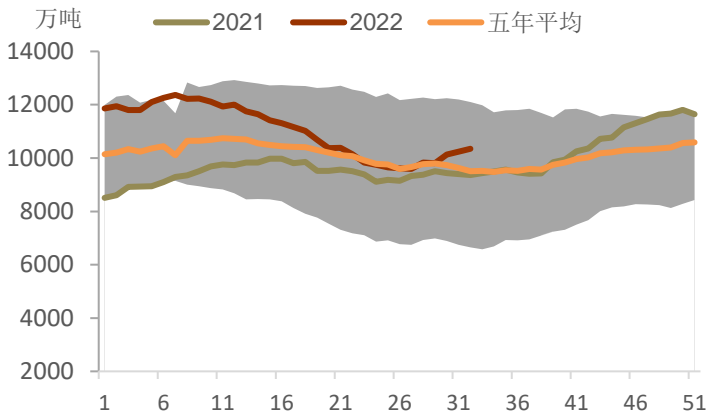


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

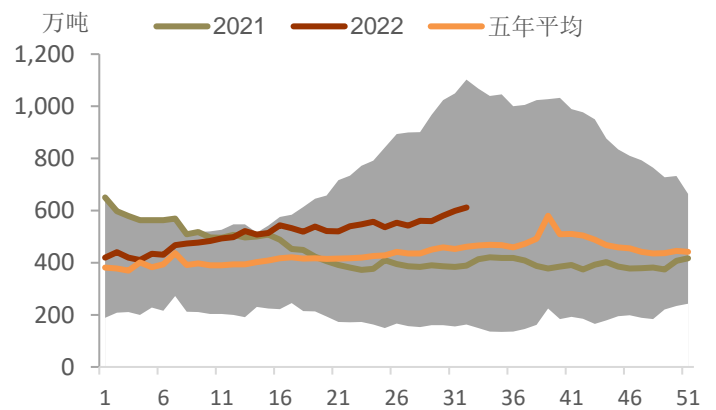


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

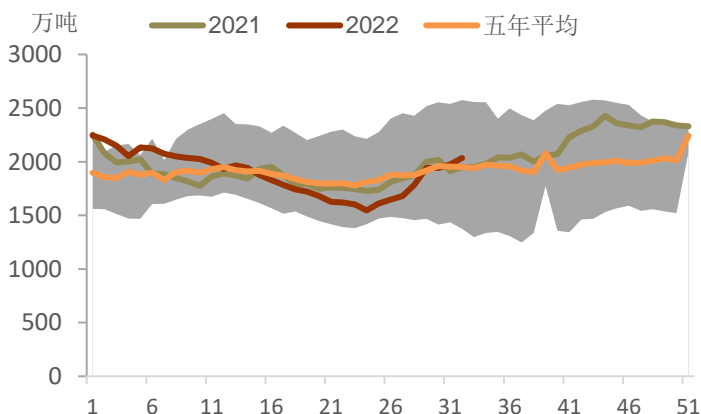


图表 28 港口库存 45 港：球团

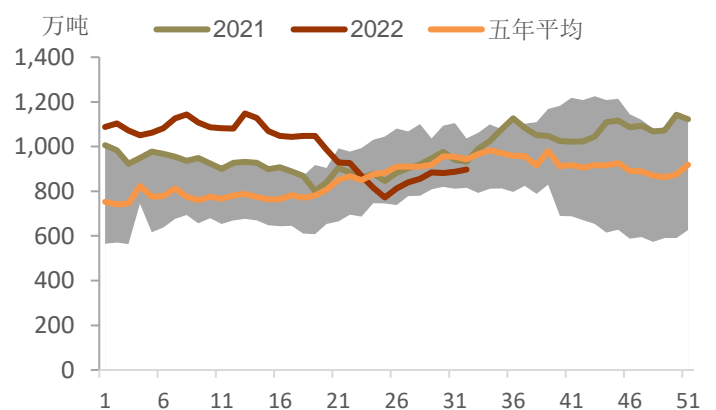


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

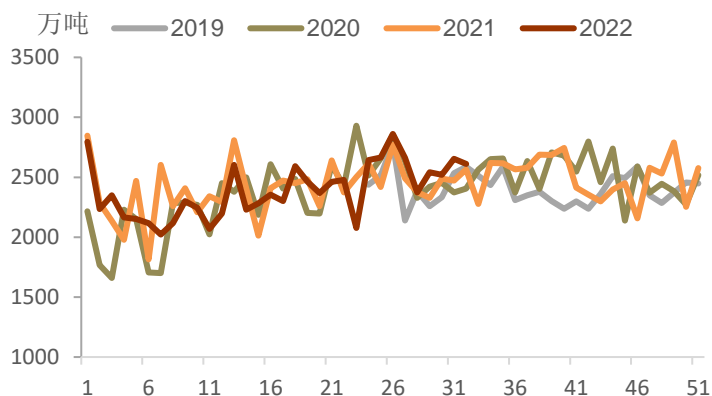


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

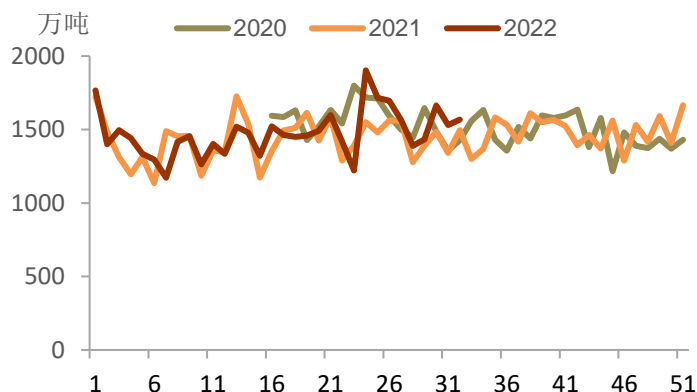


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

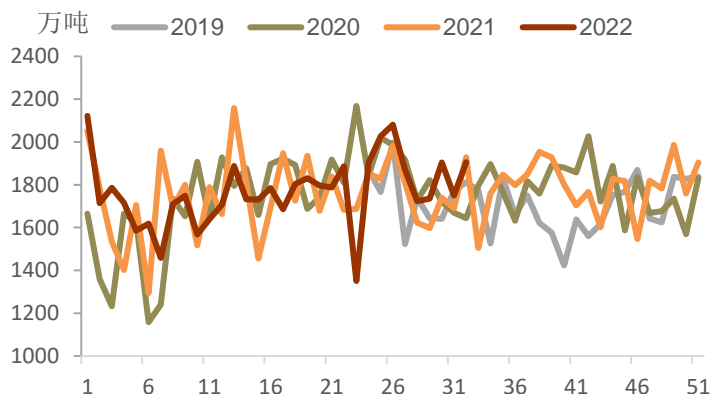


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

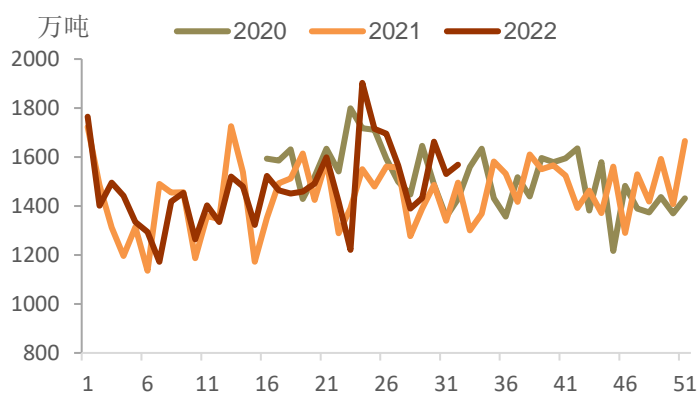


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

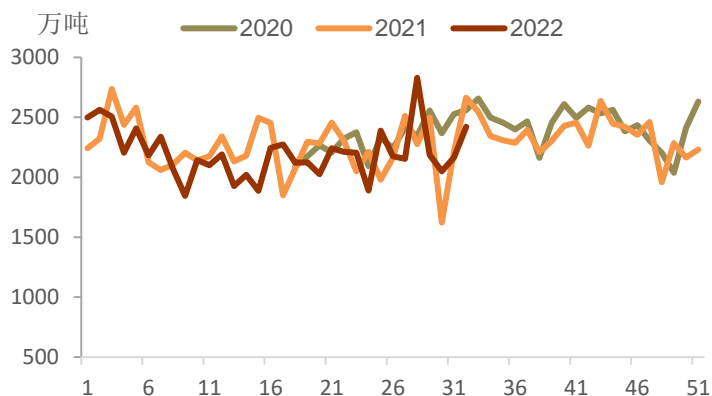


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

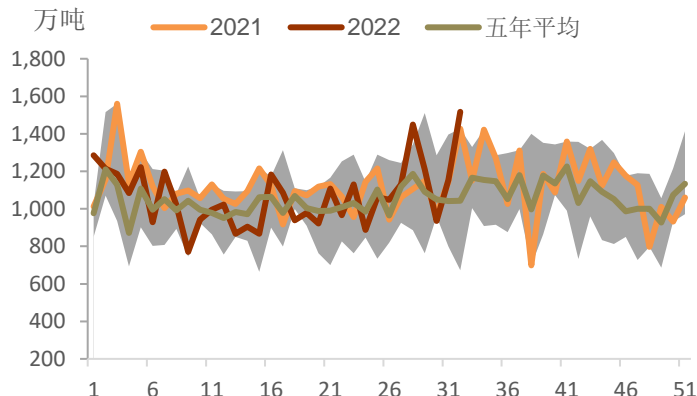


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

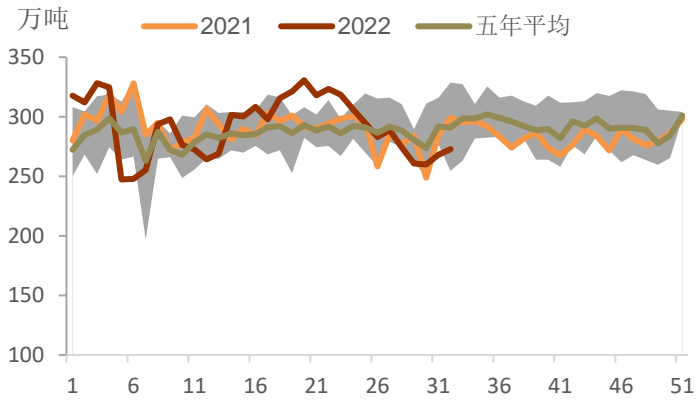


图表 36 中国到港量 6 港

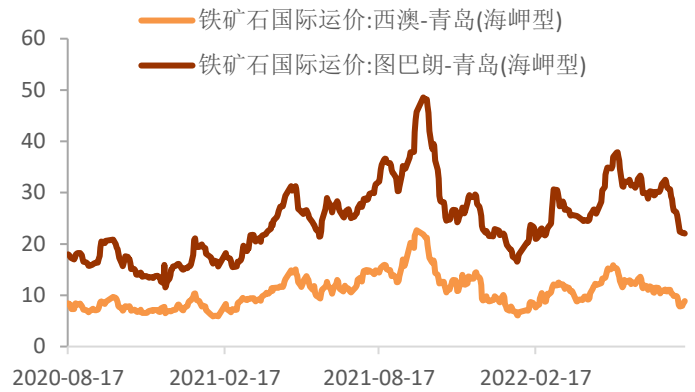


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

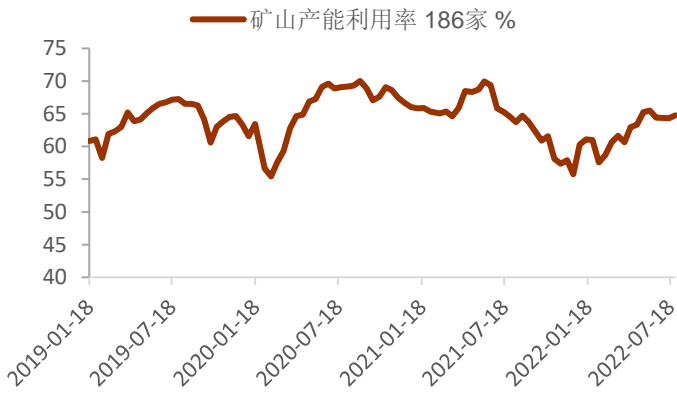


图表 38 铁矿石海运费



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。