

2022年8月22日

星期一

## 建材需求或将回升

### 螺纹钢或震荡走势

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：建材需求或将回升，螺纹钢或震荡走势	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约偏弱走势，周一统计局公布 7 月宏观数据，房地产投资延续下降态势，房屋新开工和施工面积增速持续下降，未能改善，叠加近期天气高温影响，下游需求持续不佳，本周高温缓解，有利于需求恢复，产量维持增加状态，供需偏弱，收 3929。现货市场，唐山钢坯价格 3660，环比下跌 110，全国螺纹报价 4236，环比下跌 50。宏观方面，8 月 15 日，统计局公布经济数据，1-7 月份，全国房地产开发投资 79462 亿元，同比下降 6.4%。房地产开发企业房屋施工面积 859194 万平方米，同比下降 3.7%，房屋新开工面积 76067 万平方米，下降 36.1%。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 7.4%。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 265 万吨，增加 12 万吨；需求方面，表需 311 万吨，增加 22 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 209 万吨，减少 5 万吨，社库 528 万吨，减少 41 万吨，总库存 737 万吨，减少 46 万吨。总体上，上周房地产数据不佳，用钢指标持续偏弱，淡季偏弱符合预期，下游需求短期受到高温天气影响，本周气温将下降有利于需求恢复，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。</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 合约震荡回调，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 678.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 729，环比下跌 49，超特粉 618，环比下跌 18。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 77.90%，环比上周增加 1.67%，同比去年下降 3.03%，日均铁水产量 225.78 万吨，环比增加 7.11 万吨，同比下降 3.43 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 2397.9 万吨，环比减少 213.5 万吨。澳洲发运量 1761.5 万吨，环比减少 144.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1550.8 万吨，环比减少 17.7 万吨。巴西发运量 636.4 万吨，环比减少 69.2 万吨。全球铁矿石发运总量 2849.1 万吨，环比减少 272.9 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 13888.20，环比增 2.04；日均疏港量 278.22 增 5.37。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，期价或震荡为主，操作建议，波段操作。</p>	震荡
	操作建议：	波段操作
	风险因素：	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	3929	-221	-5.33	10630368	3163728	元/吨
SHFE 热卷	3827	-260	-6.36	1806677	680647	元/吨
DCE 铁矿石	678.5	-52.0	-7.12	3433404	684691	元/吨
DCE 焦煤	1871.5	-318.0	-14.52	253677	65893	元/吨
DCE 焦炭	2759.5	-222.5	-7.46	184986	40583	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 合约偏弱走势，周一统计局公布 7 月宏观数据，房地产投资延续下降态势，房屋新开工和施工面积增速持续下降，未能改善，叠加近期天气高温影响，下游需求持续不佳，本周高温缓解，有利于需求恢复，产量维持增加状态，供需偏弱，收 3929。铁矿石 2301 合约震荡回调，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 678.5。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 77.90%，环比上周增加 1.67%，同比去年下降 3.03%，日均铁水产量 225.78 万吨，环比增加 7.11 万吨，同比下降 3.43 万吨。

宏观方面，8 月 15 日，统计局公布经济数据，1-7 月份，全国房地产开发投资 79462 亿元，同比下降 6.4%。房地产开发企业房屋施工面积 859194 万平方米，同比下降 3.7%，房屋新开工面积 76067 万平方米，下降 36.1%。全国固定资产投资（不含农户）319812 亿元，同比增长 5.7%。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 7.4%。其中，水利管理业投资增长 14.5%，公共设施管理业投资增长 11.7%，道路运输业投资下降 0.2%，铁路运输业投资下降 5.0%。

产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 265 万吨，增加 12 万吨；需求方面，表需 311 万吨，增加 22 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 209 万吨，减少 5 万吨，社库 528 万吨，减少 41 万吨，总库存 737 万吨，减少 46 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3660，环比下跌 110，全国螺纹报价 4236，环比下跌 50。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 729，环比下跌 49，超特粉 618，环比下跌 18。

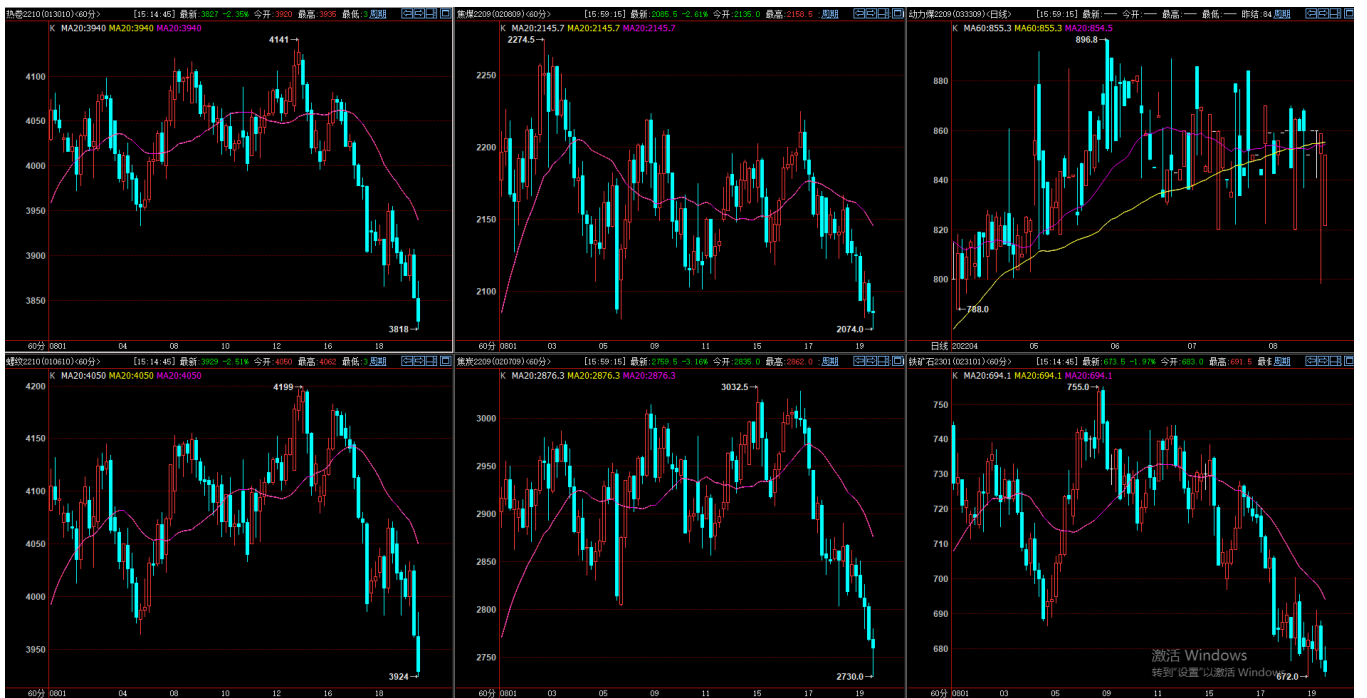
原料端，铁矿石海外发运本期减少，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2397.9 万吨，环比减少 213.5 万吨。澳洲发运量 1761.5 万吨，环比减少 144.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1550.8 万吨，环比减少 17.7 万吨。巴西发运量 636.4 万吨，环比减少 69.2 万吨。全球铁矿石发运总量 2849.1 万吨，环比减少 272.9 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13888.20，环比增 2.04；日均疏港量 278.22 增 5.37。分量方面，澳矿 6522.94 增 80.17，巴西矿 4605.61 降 4.45；贸易矿 8302.33 增 38.6，球团 602.83 降 8.85，精粉 919.61 增 22.65，块矿 2047.92 增 13.61，粗粉 10317.84 降 25.37；在港船舶数 85 条增 4 条。

### 三、行情展望

上周房地产数据不佳，用钢指标持续偏弱，淡季偏弱符合预期，下游需求短期受到高温天气影响，本周气温将下降有利于需求恢复，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，期价或震荡为主，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

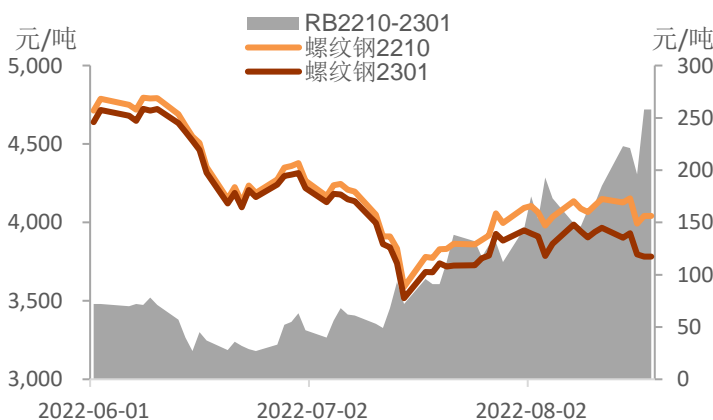
1. 央行 8 月 12 日公布数据显示，7 月人民币贷款 6790 亿元，社会融资规模增量 7561 亿元，广义货币 (M2) 余额同比增长 12%。7 月份新增社融规模创下 2022 年以来最低

水平，7月金融机构新增人民币贷款为近6年同期新低。从结构上看，7月金融机构新增中长期贷款为4945亿元，为2016年以来同期新低。

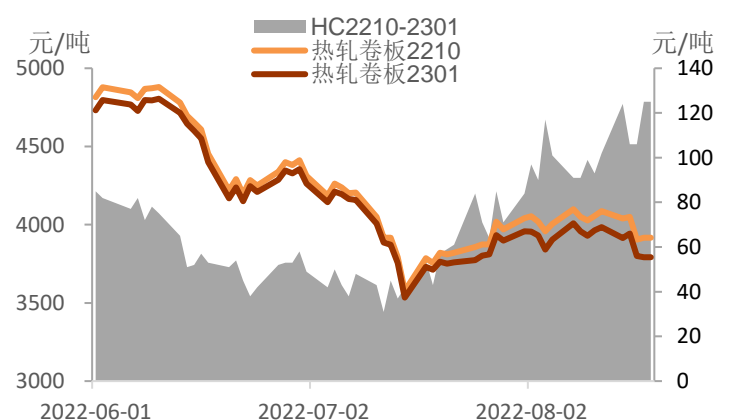
- 1-7月份，全国房地产开发投资79462亿元，同比下降6.4%。1-7月份，房地产开发企业房屋施工面积859194万平方米，同比下降3.7%。其中，住宅施工面积607029万平方米，下降3.8%。房屋新开工面积76067万平方米，下降36.1%。
- 1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）319812亿元，同比增长5.7%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长7.4%。其中，水利管理业投资增长14.5%，公共设施管理业投资增长11.7%，道路运输业投资下降0.2%，铁路运输业投资下降5.0%。
- 中共中央政治局常委、国务院总理李克强8月16日表示，要发挥中央和地方两个积极性，坚持发展是解决我国一切问题的基础和关键，深入实施稳经济一揽子政策，针对新情况合理加大宏观政策力度，推进改革开放，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，切实保障基本民生。经济大省人口多，要多想办法促消费，扩大汽车等大宗消费，支持住房刚性和改善性需求。各地要加快成熟项目建设，在三季度形成更多实物工作量，带动有效投资和相应消费。
- 8月15日四川发布新一轮用电安排方案，自方案发布后川内短流程钢厂全停，长流程钢厂停产一家，停产比例达80%。此外，目前生产中的长流程钢厂继续压产，整体供应进一步下降，已处于历史地位。四川建材日均产量约0.9万吨，仅为正常产量15%，日均影响产量较14日增加约1.4万吨，增幅19%。根据新一轮用电安排方案，预计影响四川建材总产量约29万吨。

## 五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

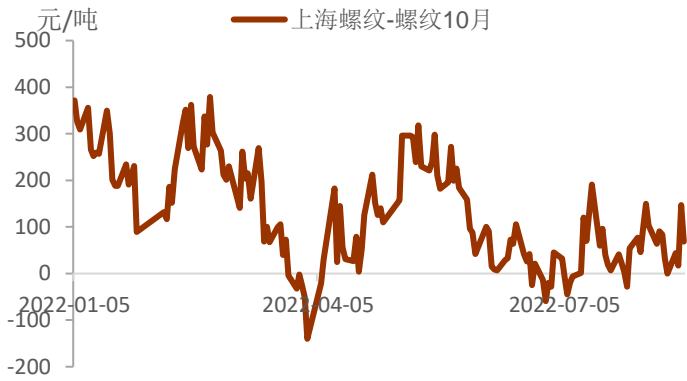


图表2 热卷期货及10-1月差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

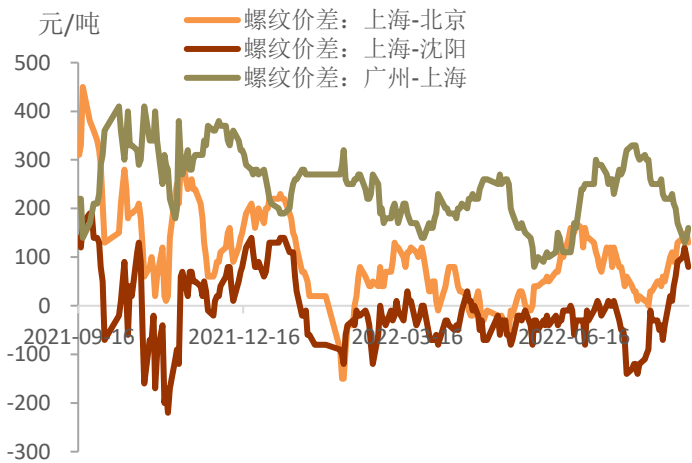


图表4 热卷基差走势



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

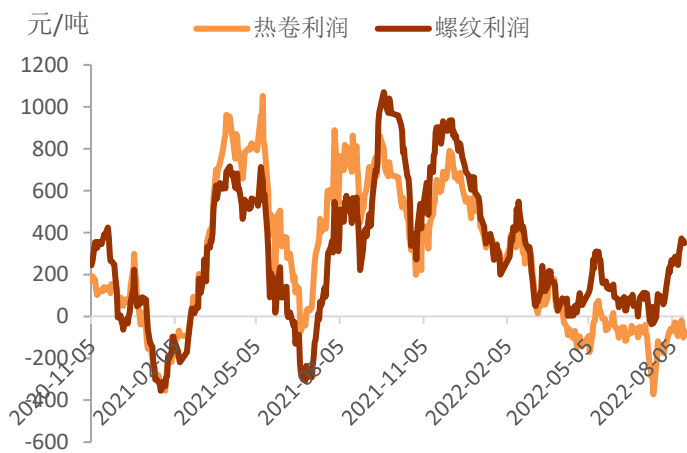


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

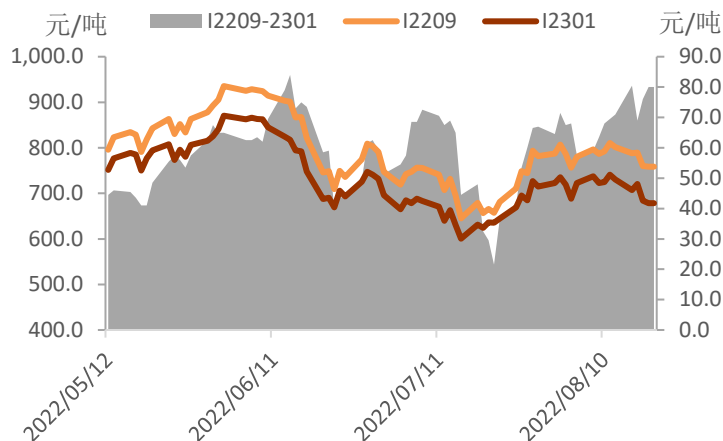


图表8 华东地区短流程电炉利润



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

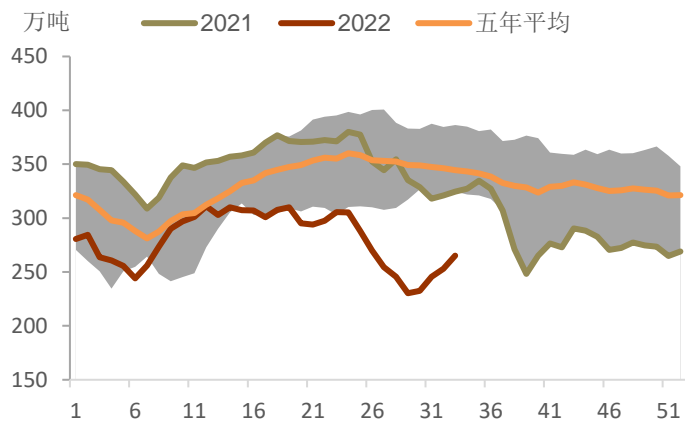


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

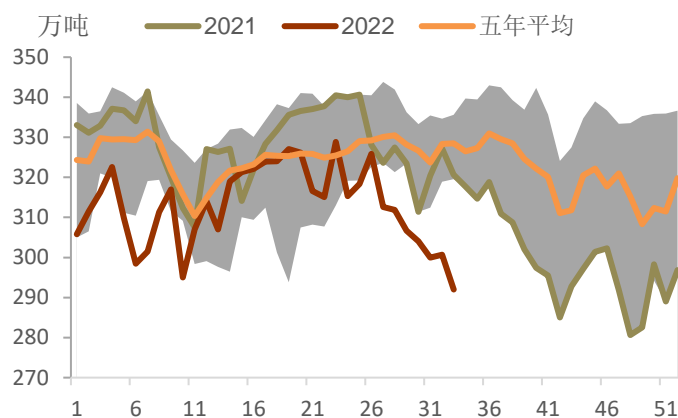


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

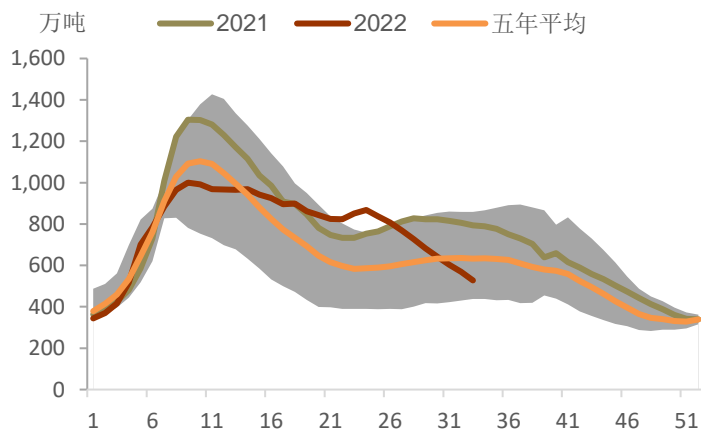


图表12 热卷产量

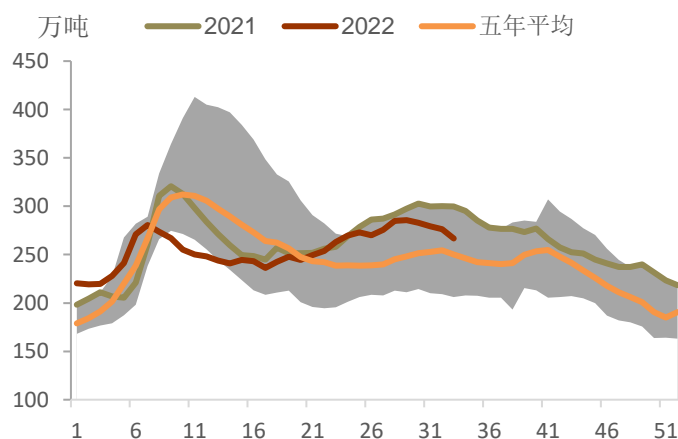


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

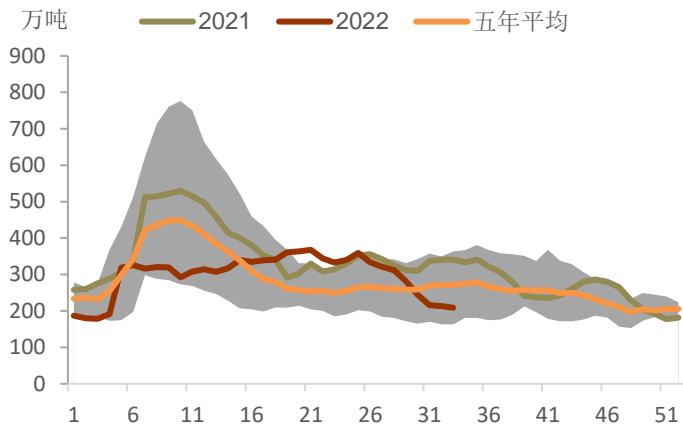


图表14 热卷社库

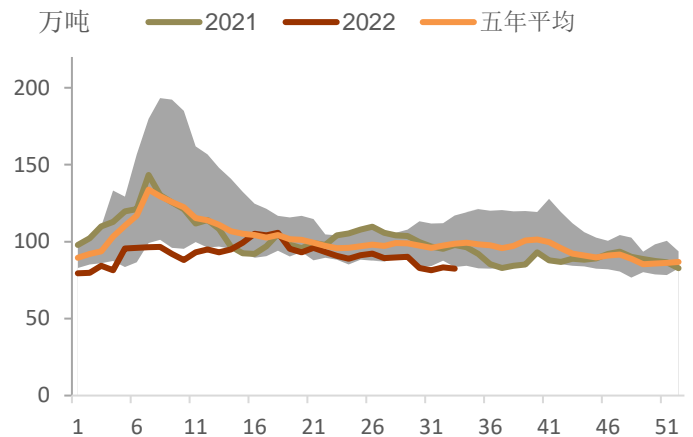


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

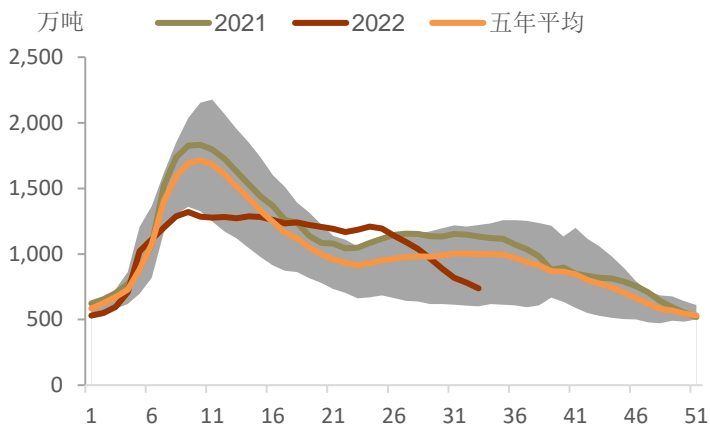


图表 16 热卷厂库

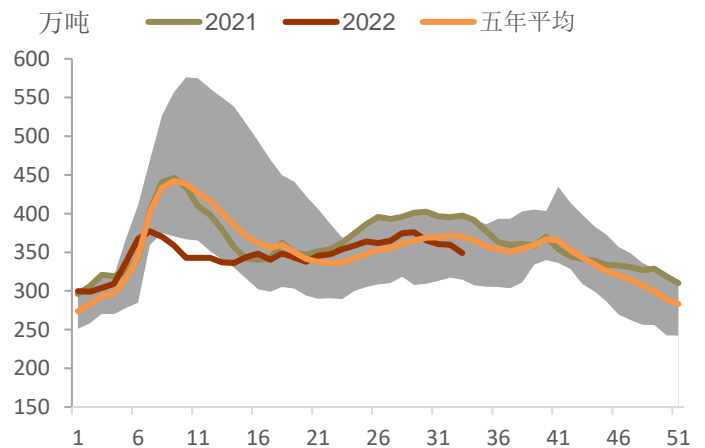


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

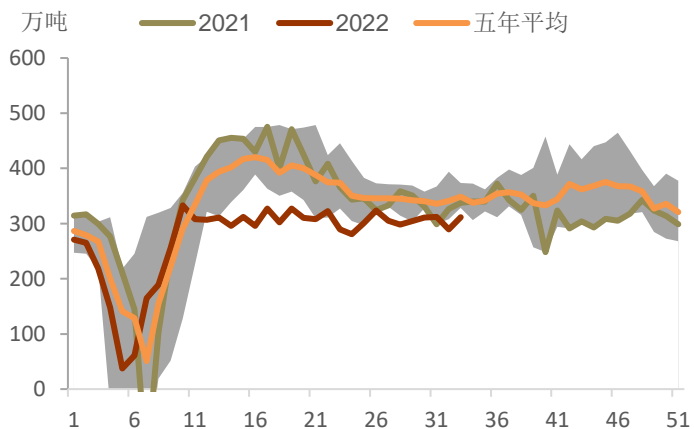


图表 18 热卷总库存

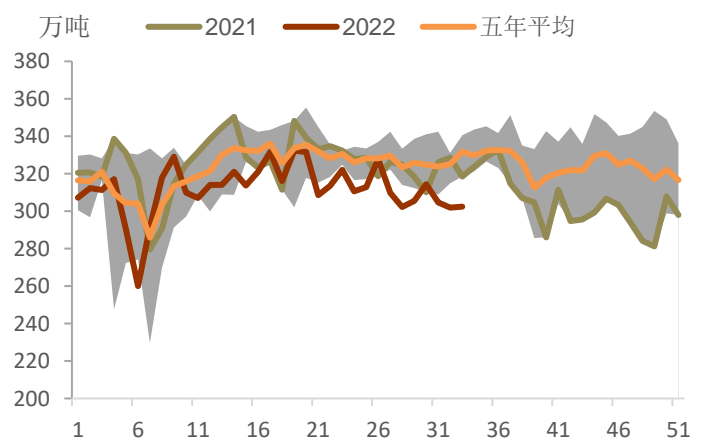


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

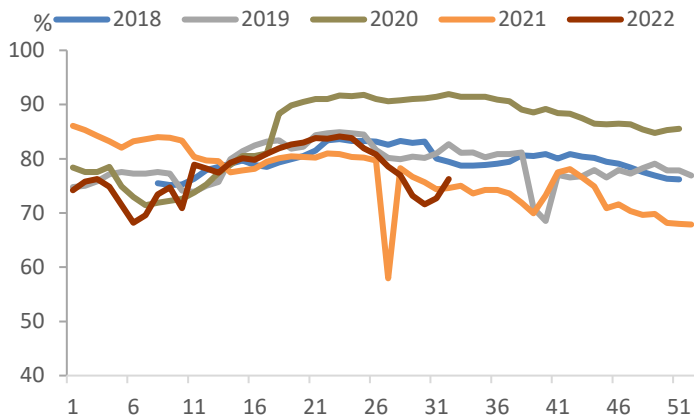


图表 20 热卷表观消费



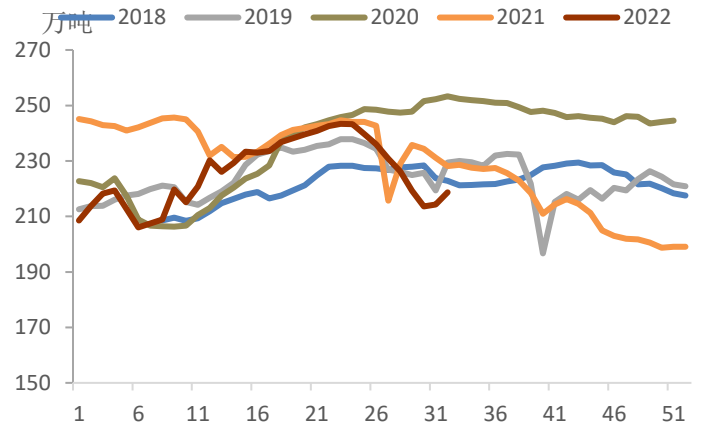
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

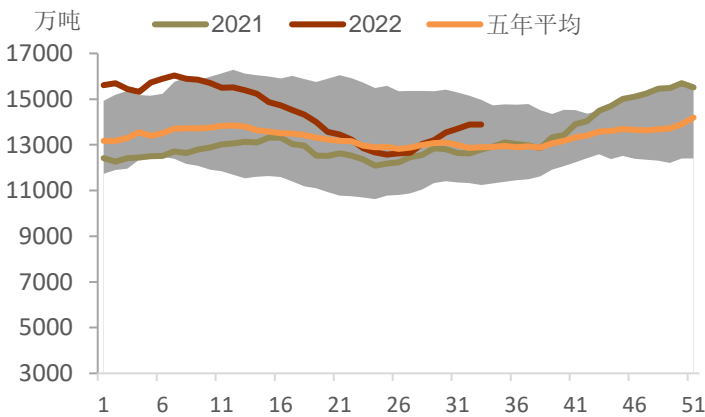


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

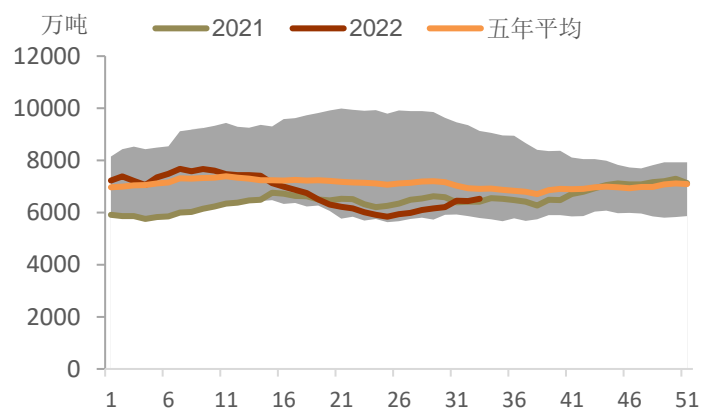


图表 23 进口矿港口库存 45 港

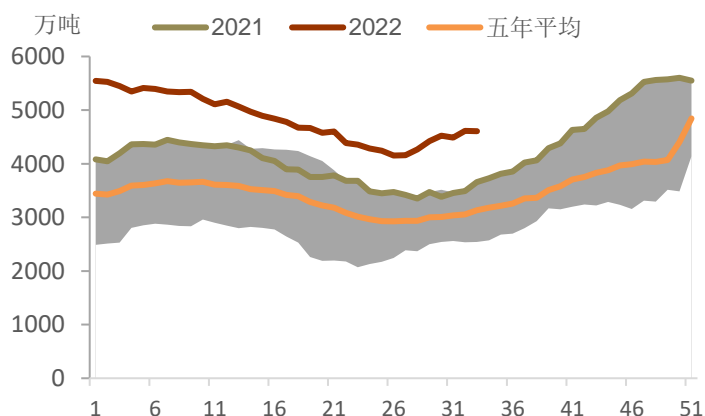


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

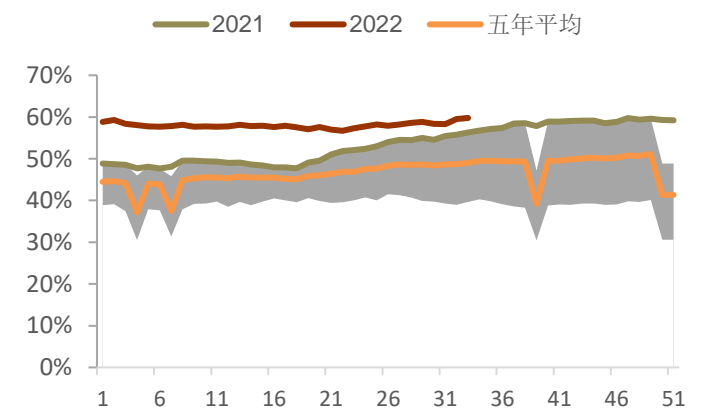


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

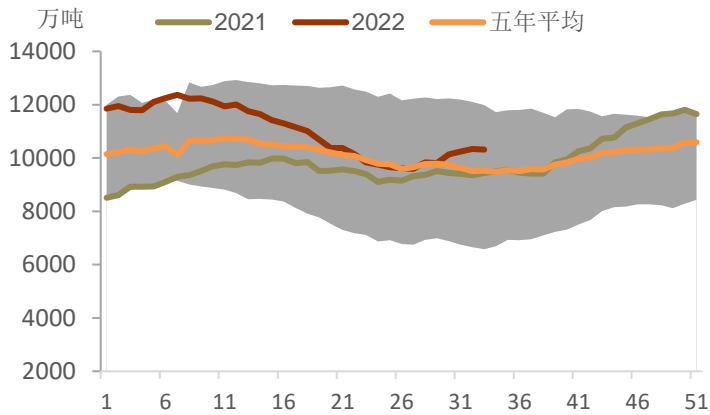


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

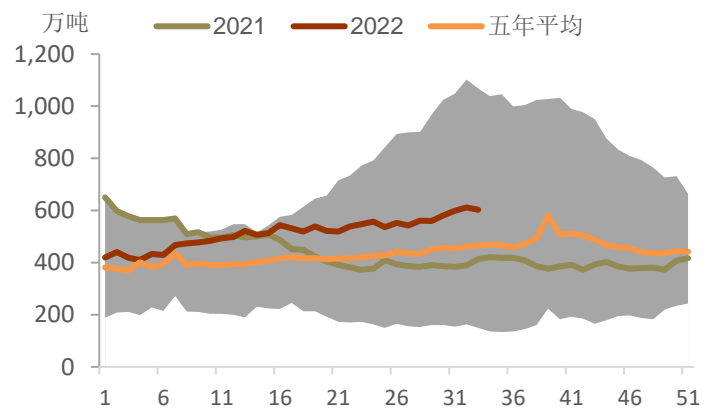
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



图表 27 港口库存 45 港：粗粉

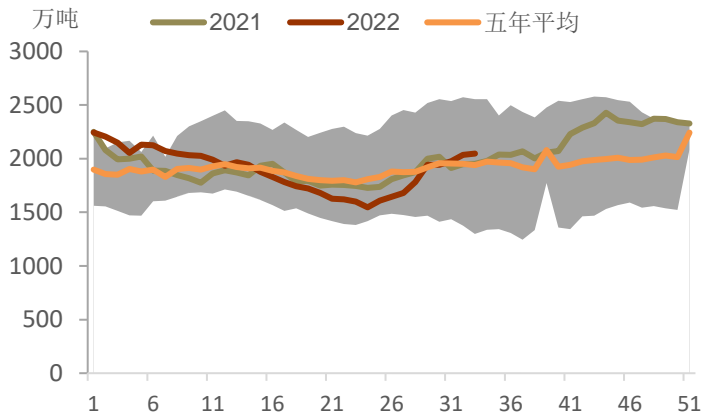


图表 28 港口库存 45 港：球团

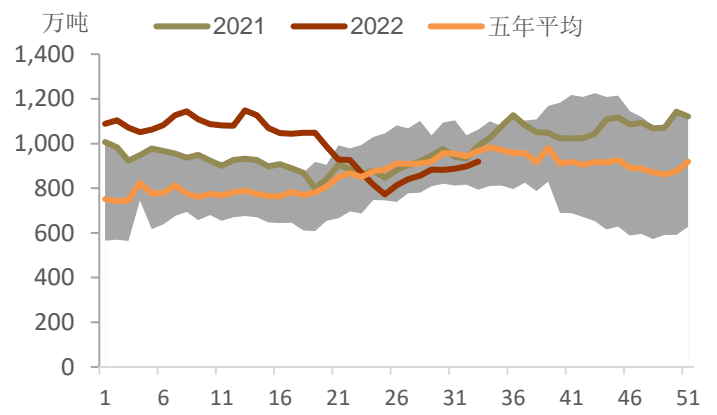


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

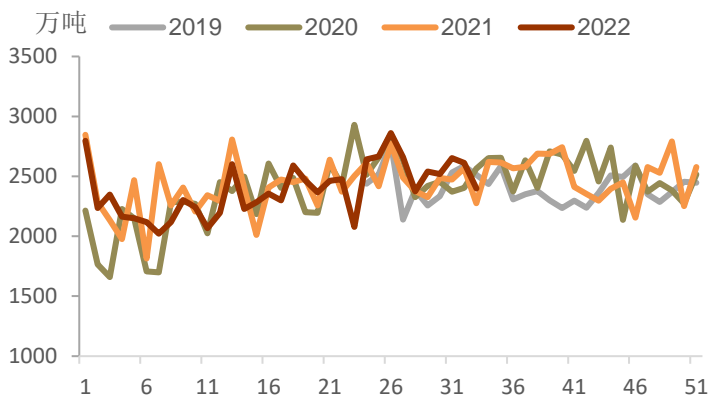


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

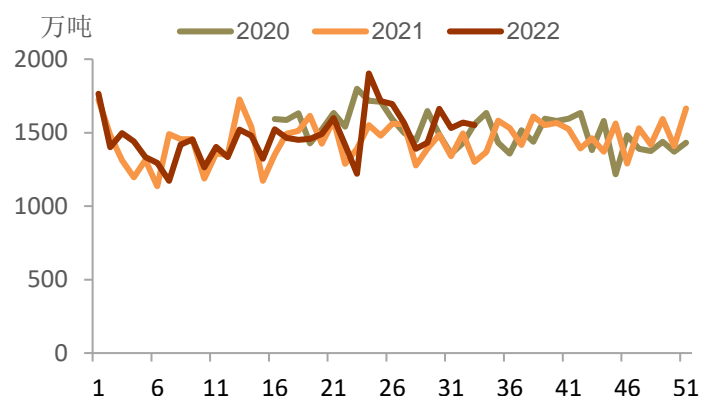


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

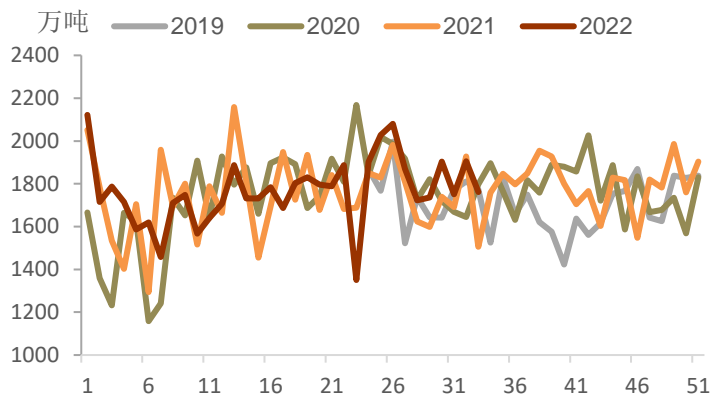


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

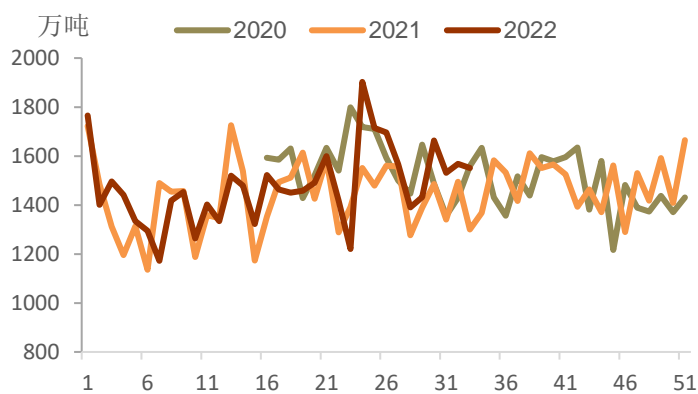


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

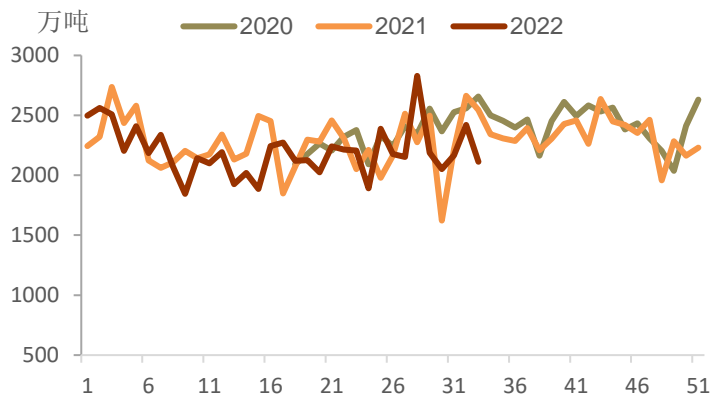


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

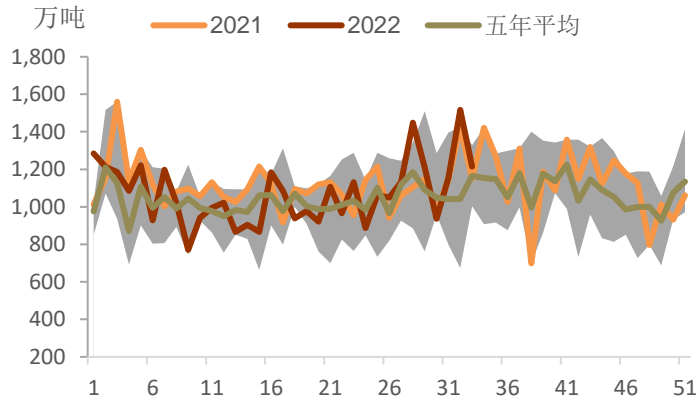


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

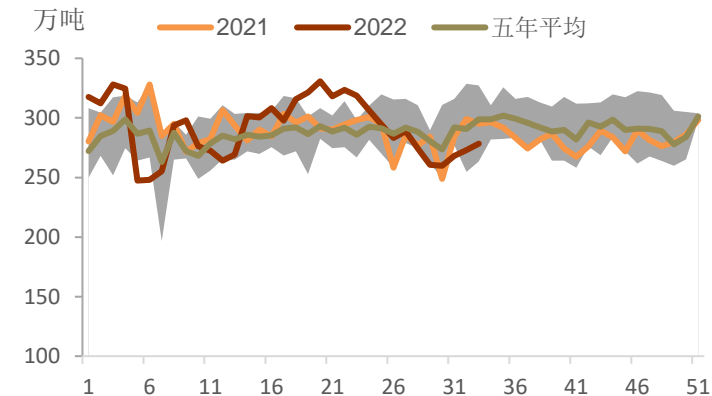


图表 36 中国到港量 6 港

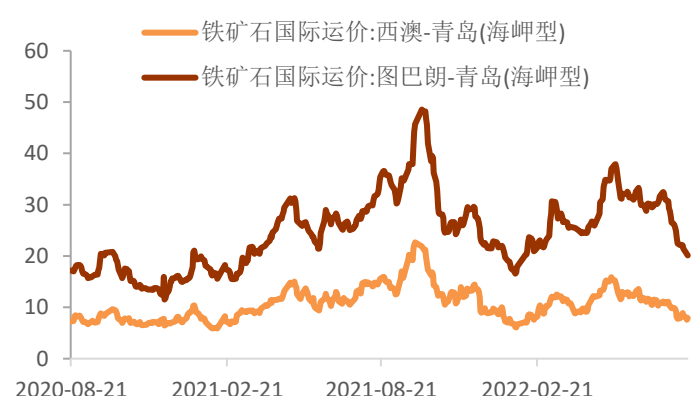


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

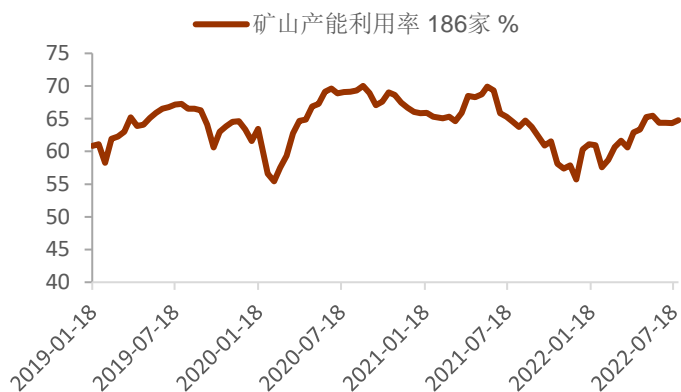


图表 38 铁矿石海运费

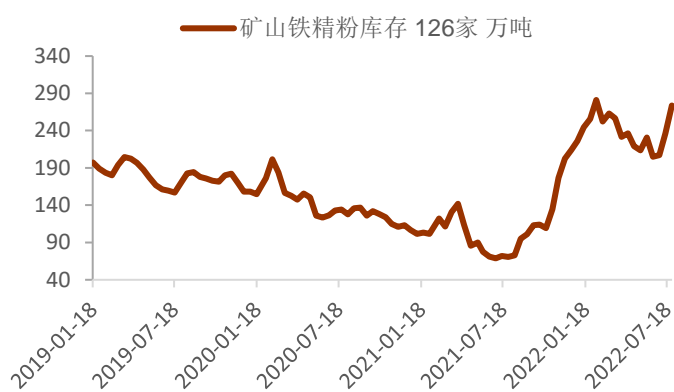


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。