

2022年8月29日

星期一

建材旺季来临

螺纹或震荡上涨



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：建材旺季来临，螺纹或震荡上涨	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约震荡反弹，政府稳经济，央行稳货币供应，宏观预期向好，叠加近期天气高温缓解，9 月旺季来临，建材需求逐步恢复，收 4097。现货市场，唐山钢坯价格 3770，环比上涨 110，全国螺纹报价 4252，环比上涨 16。宏观方面，国务院总理李克强 24 日主持召开国务院常务会议，在落实稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项接续政策，形成组合效应，推动经济企稳向好、保持运行在合理区间，努力争取最好结果。允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求。为商务人员出入境提供便利。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 269 万吨，增加 4 万吨；需求方面，表需 285 万吨，减少 27 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 213 万吨，增加 5 万吨，社库 508 万吨，减少 20 万吨，总库存 721 万吨，减少 15 万吨。总体上，上周宏观稳经济预期增强，央行增加货币供给，保障住房合理需求，近期气温下降有利于需求恢复，9 月需求旺季来临，短期需求或有改善，预计期价震荡反弹，操作建议，逢低做多。</p>	震荡	
	操作建议：		逢低做多
	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：需求持续回升，矿价震荡反弹	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2301 合约震荡回调，需求端钢厂高炉产量持续回升，终端需求预计增加，供应端海外发运短期回落，库存下降，供需边际好转，收于 735。现货市场，日照港 PB 粉报价 770，环比上涨 41，超特粉 656，环比上涨 38。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 80.14%，环比上周增加 2.24%，同比去年下降 1.48%，日均铁水产量 229.40 万吨，环比增加 3.62 万吨，同比增加 0.64 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 2338.5 万吨，环比减少 59.5 万吨。澳洲发运量 1576.2 万吨，环比减少 185.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1234.3 万吨，环比减少 316.5 万吨。巴西发运量 762.3 万吨，环比增加 125.9 万吨。全球铁矿石发运总量 2733.5 万吨，环比减少 115.6 万吨。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 13815.99，环比降 72.21；日均疏港量 283.09 增 4.87。总体上，海外铁矿外运短期回落，下游高炉需求持续增加，终端需求预期回升，期价或震荡反弹，操作建议，逢低做多。</p>	震荡
	操作建议：	逢低做多
	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	4097	168	4.28	10763291	2934983	元/吨
SHFE 热卷	4061	234	6.11	1602235	560599	元/吨
DCE 铁矿石	735.0	61.5	9.13	3805802	687387	元/吨
DCE 焦煤	2050.0	178.5	9.54	323461	57170	元/吨
DCE 焦炭	2693.0	-66.5	-2.41	198199	32955	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，政府稳经济，央行稳货币供应，宏观预期向好，叠加近期天气高温缓解，9 月旺季来临，建材需求逐步恢复，收 4097。铁矿石 2301 合约震荡回调，需求端钢厂高炉产量持续回升，终端需求预计增加，供应端海外发运短期回落，库存下降，供需边际好转，收于 735。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 80.14%，环比上周增加 2.24%，同比去年下降 1.48%，日均铁水产量 229.40 万吨，环比增加 3.62 万吨，同比增加 0.64 万吨。

宏观方面，国务院总理李克强 24 日主持召开国务院常务会议，会议指出，在落实稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项接续政策，形成组合效应，推动经济企稳向好、保持运行在合理区间，努力争取最好结果。允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求。为商务人员出入境提供便利。央行召开部分金融机构货币信贷形势分析座谈会强调，主要金融机构特别是国有大型银行，要保持贷款总量增长的稳定性，增加对实体经济贷款投放，保障房地产合理融资需求。政策性开发性银行要用好政策性开发性金融工具，加大对基础设施领域建设的支持力度。

产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 269 万吨，增加 4 万吨；需求方面，表需 285 万吨，减少 27 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 213 万吨，增加 5 万吨，社库 508 万吨，减少 20 万吨，总库存 721 万吨，减少 15 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3770，环比上涨 110，全国螺纹报价 4252，环比上涨 16。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 770，环比上涨 41，超特粉 656，环比上涨 38。

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 2338.5 万吨，环

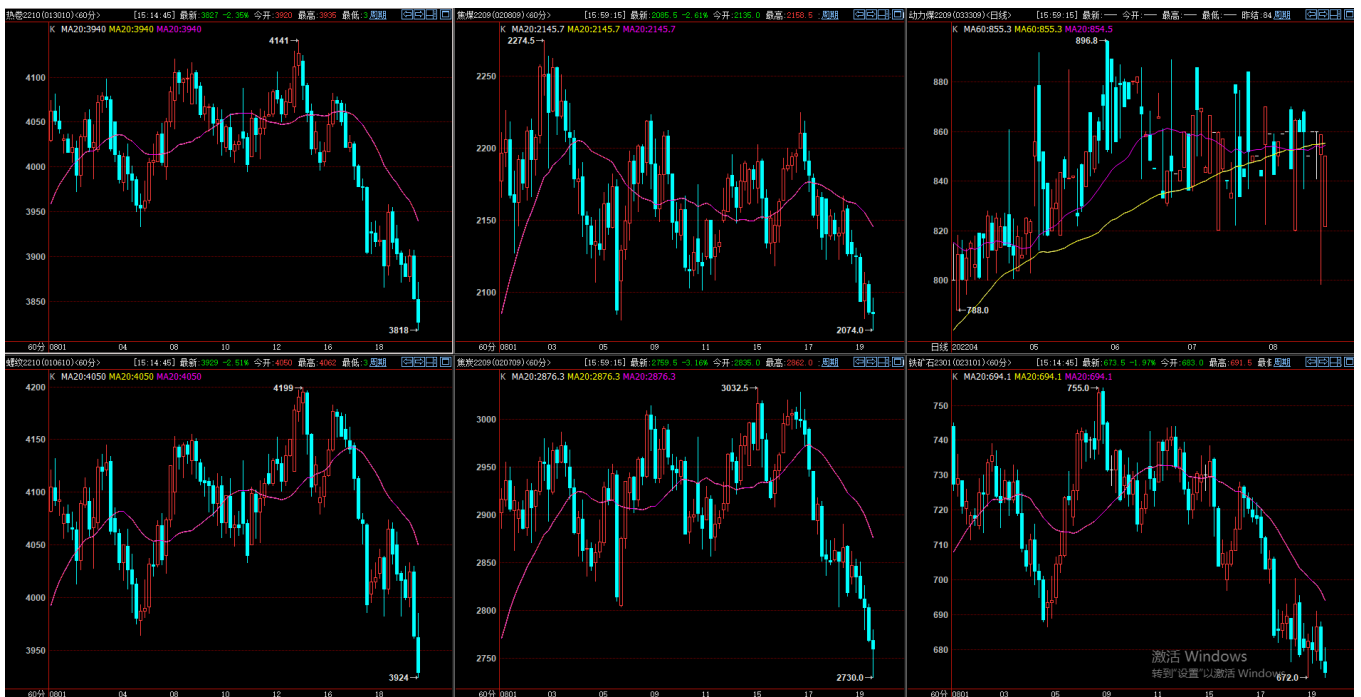
比减少 59.5 万吨。澳洲发运量 1576.2 万吨，环比减少 185.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1234.3 万吨，环比减少 316.5 万吨。巴西发运量 762.3 万吨，环比增加 125.9 万吨。全球铁矿石发运总量 2733.5 万吨，环比减少 115.6 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 13815.99，环比降 72.21；日均疏港量 283.09 增 4.87。分量方面，澳矿 6433.65 降 89.29，巴西矿 4634.47 增 28.86；贸易矿 8329.66 增 27.33，球团 608.74 增 5.91，精粉 889.49 降 30.12，块矿 2094.97 增 47.05，粗粉 10222.79 降 95.05；在港船舶数 82 条降 3 条。

三、行情展望

上周宏观稳经济预期增强，央行增加货币供给，保障住房合理需求，近期气温下降有利于需求恢复，9 月需求旺季来临，短期需求或有改善，预计期价震荡反弹，操作建议，逢低做多。海外铁矿外运短期回落，下游高炉需求持续增加，终端需求预期回升，期价或震荡反弹，操作建议，逢低做多。

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

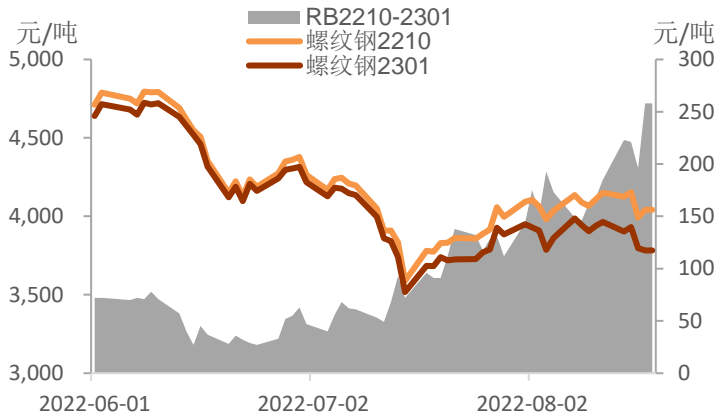
1. 国务院总理李克强 24 日主持召开国务院常务会议，会议指出，在落实稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项接续政策，形成组合效应，推动经济企稳向好、保持运行在合理区间，努力争取最好结果。允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持

刚性和改善性住房需求。为商务人员出入境提供便利。

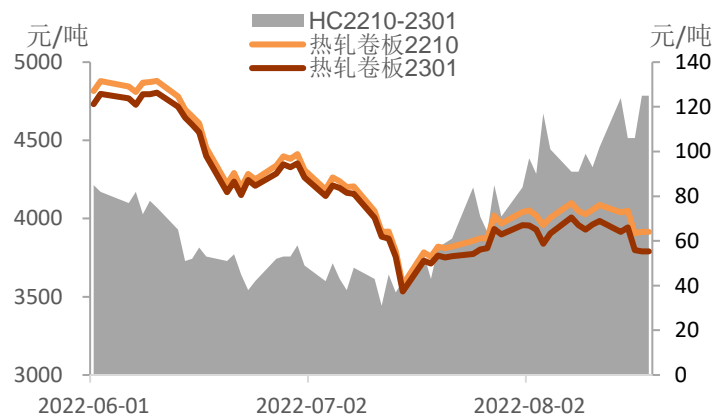
2. 央行召开部分金融机构货币信贷形势分析座谈会强调，主要金融机构特别是国有大型银行，要保持贷款总量增长的稳定性，增加对实体经济贷款投放，保障房地产合理融资需求，依法合规加大对平台经济重点领域的金融支持。政策性开发性银行要用好政策性开发性金融工具，加大对基础设施领域建设的支持力度。
3. 中钢协：2022年8月中旬，重点钢企粗钢日均产量199.63万吨，环比增2.72%；钢材库存量1732.92万吨，比上一旬增27.89万吨，增1.64%。
4. 世界钢协数据显示，2022年7月全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.493亿吨，同比下降6.5%。
5. 中国8月1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.65%，较上期下降5个基点；5年期以上LPR为4.30%，较上期下降15个基点。此次LPR再次出现非对称下降，其中5年期以上LPR下降15个基点略超市场预期。
6. 乘联会数据显示，8月狭义乘用车零售预计188万辆，同比增长29.6%，其中新能源汽车零售在52万辆左右，同比增长108.3%，渗透率约27.7%。
7. 国务院总理李克强8月18日主持召开国务院常务会议，决定延续实施新能源汽车免征车购税等政策，促进大宗消费。一是将已两次延期实施、今年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至明年底，预计新增免税1000亿元。二是保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持。三是建立新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业提升竞争力。大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

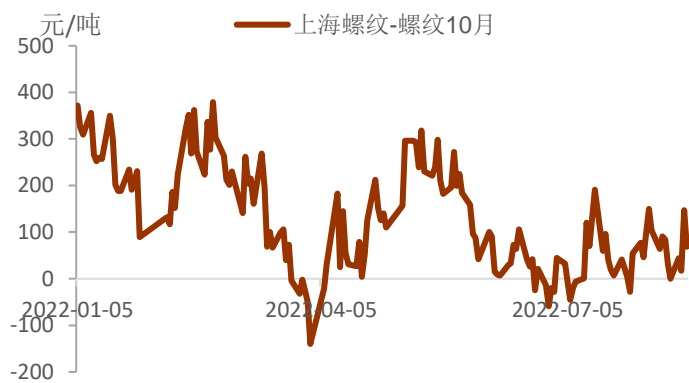


图表2 热卷期货及10-1月差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

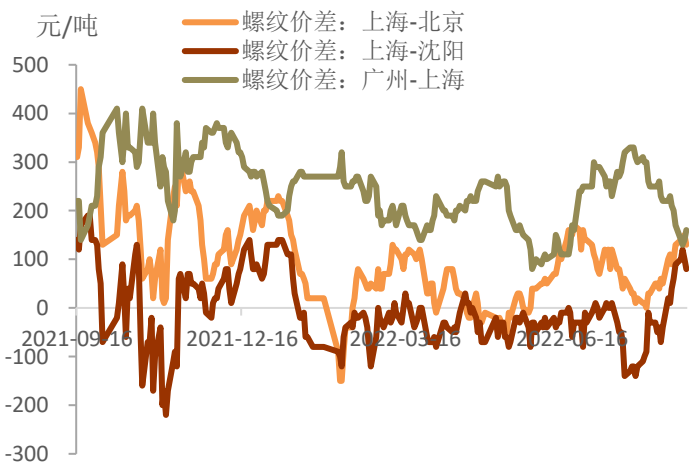


图表4 热卷基差走势

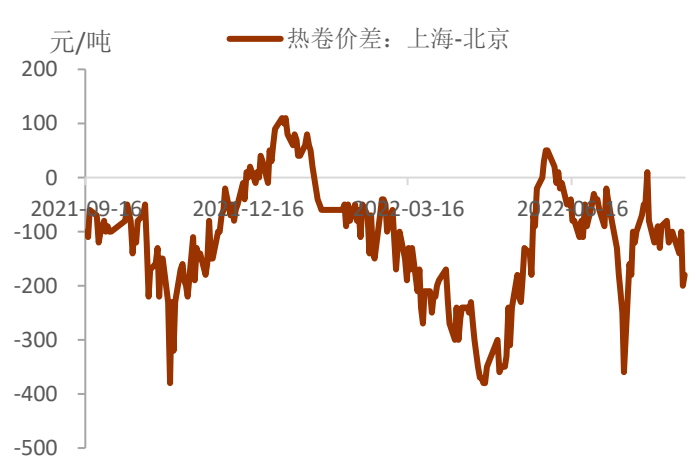


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

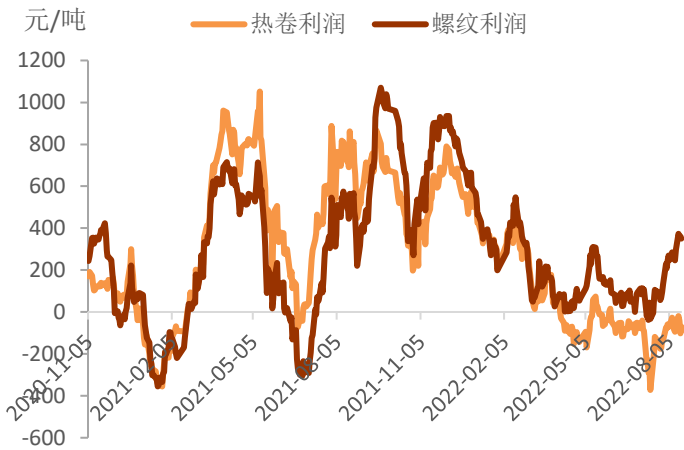


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

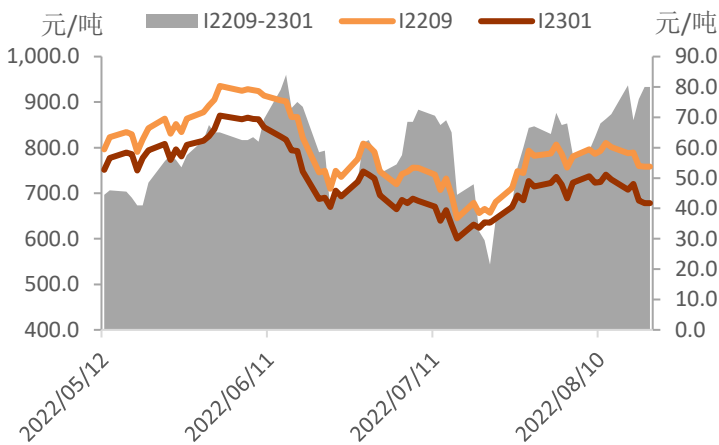


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

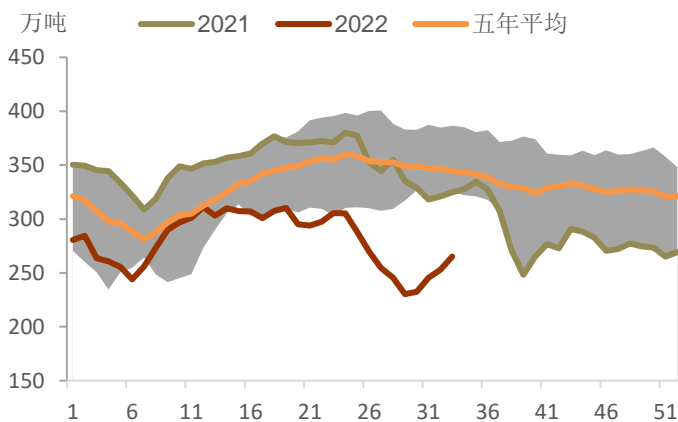


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

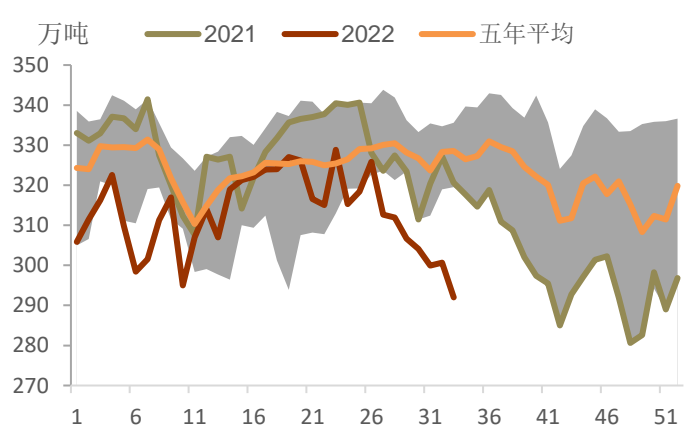


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

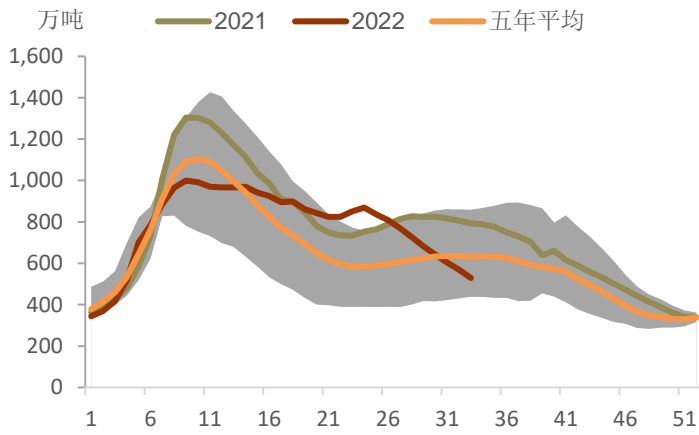


图表 12 热卷产量

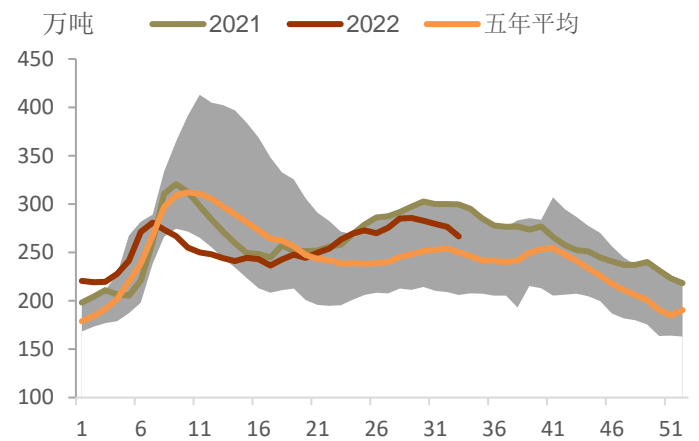


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

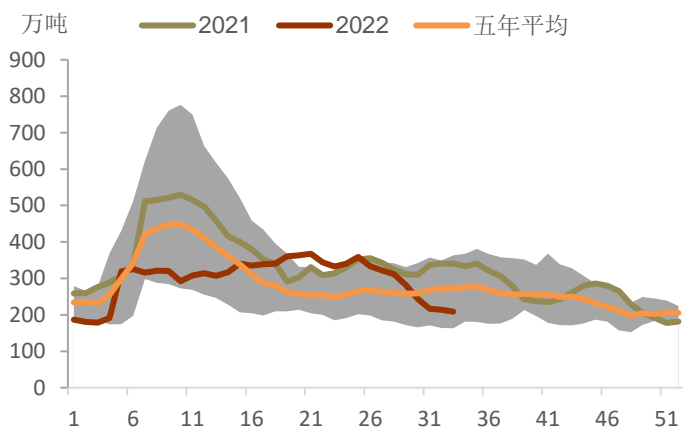


图表 14 热卷社库

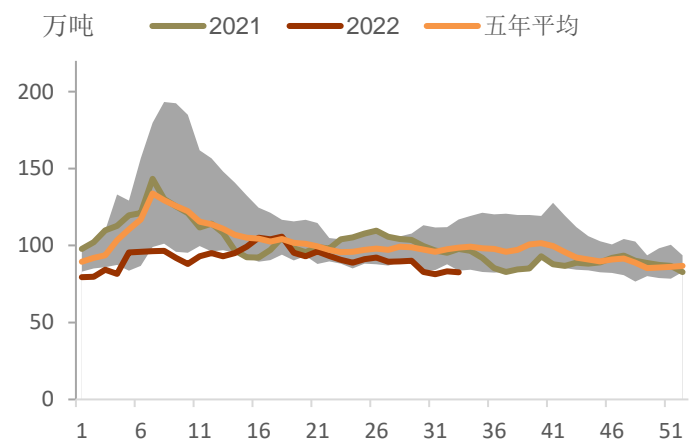


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

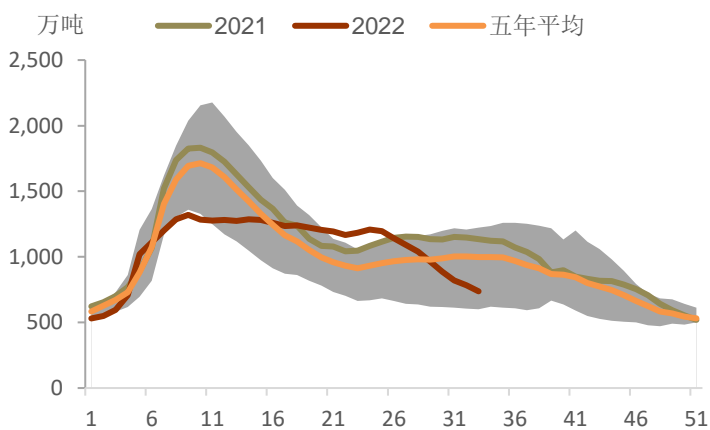


图表 16 热卷厂库

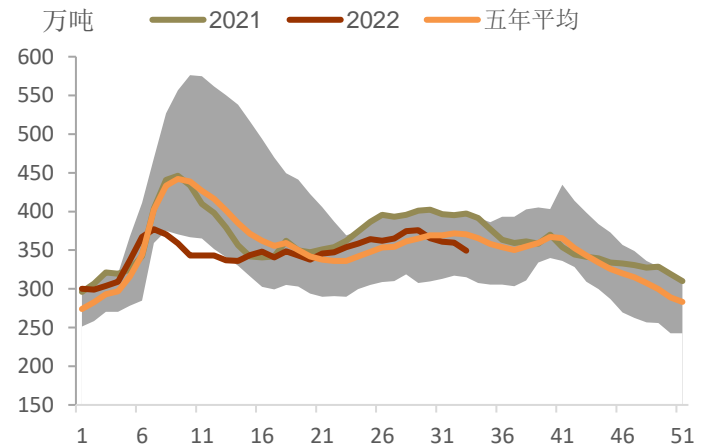


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

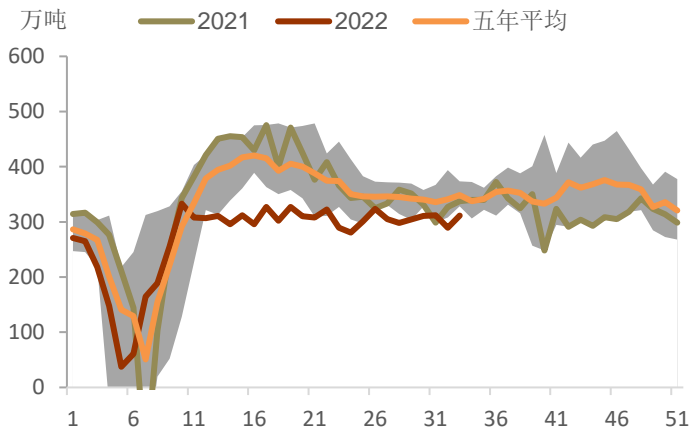


图表 18 热卷总库存

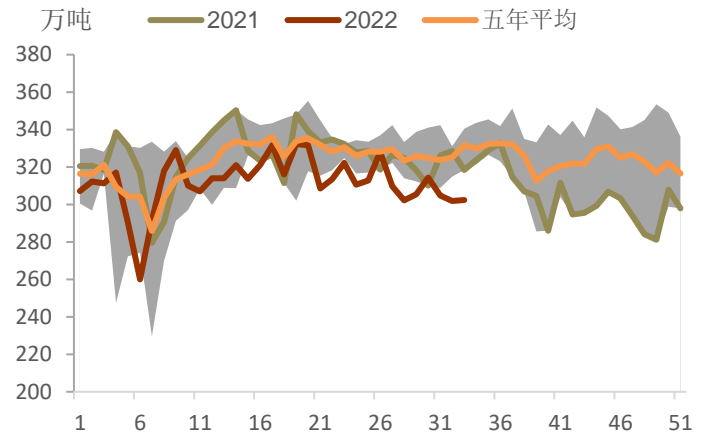


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

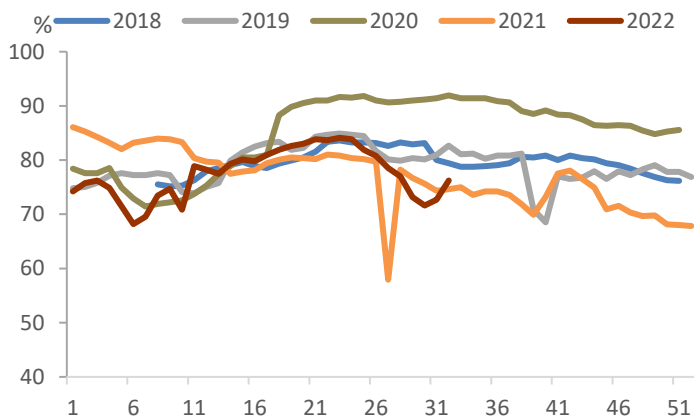


图表 20 热卷表观消费

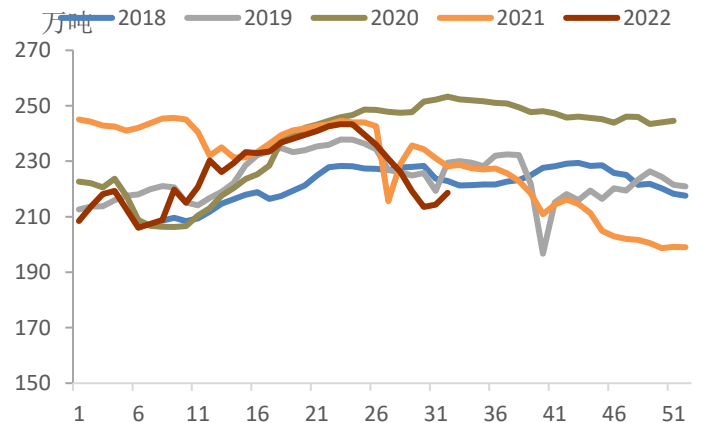


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

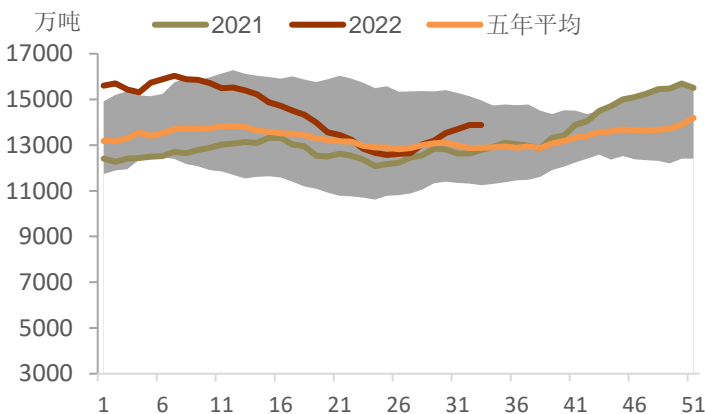


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

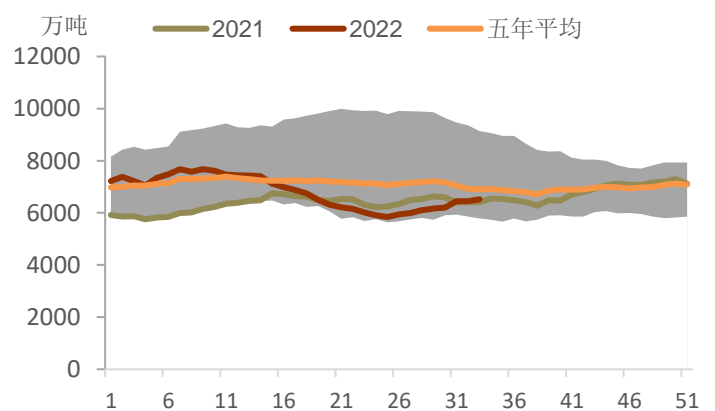


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

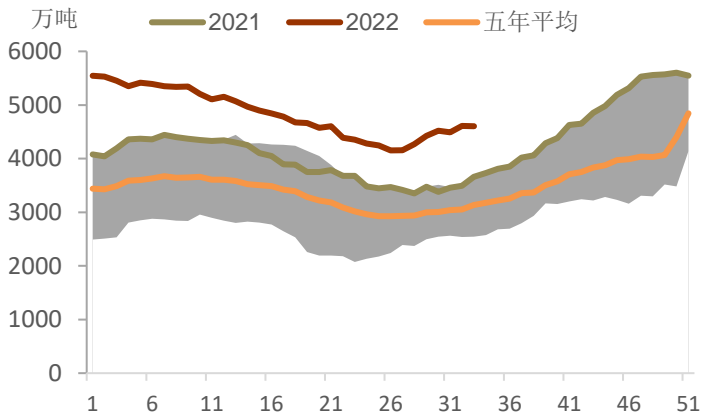


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

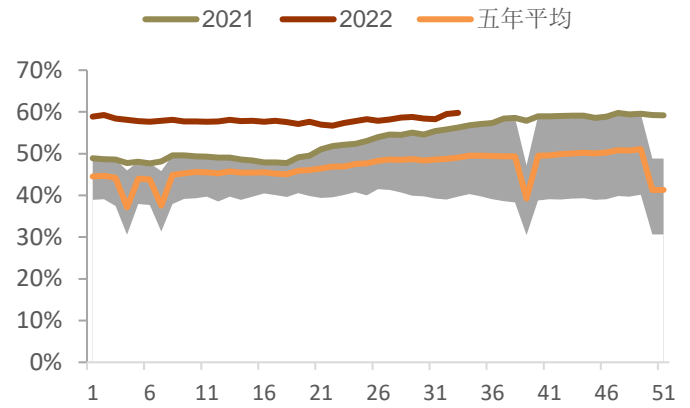


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

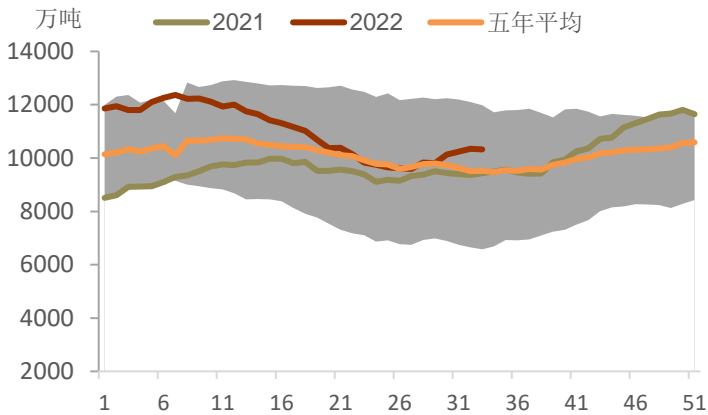


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

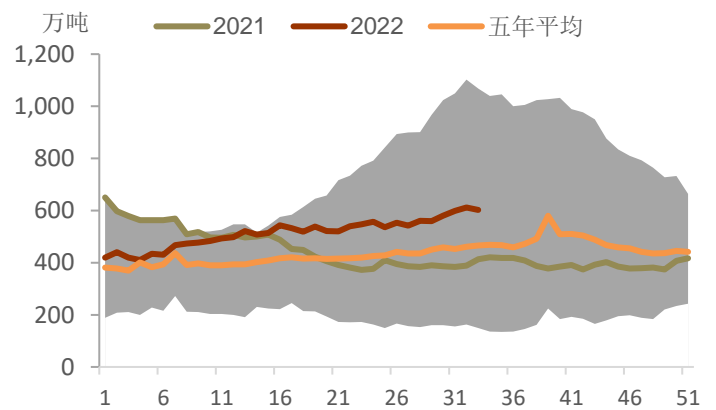


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

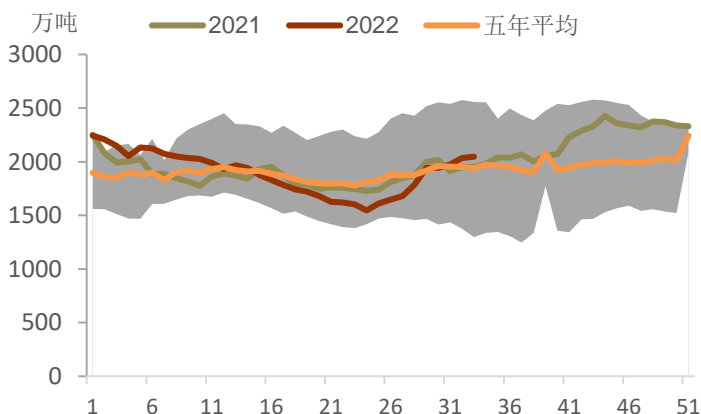


图表 28 港口库存 45 港：球团

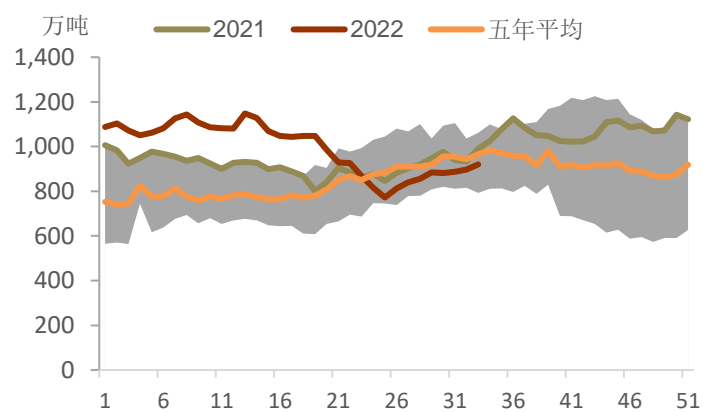


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

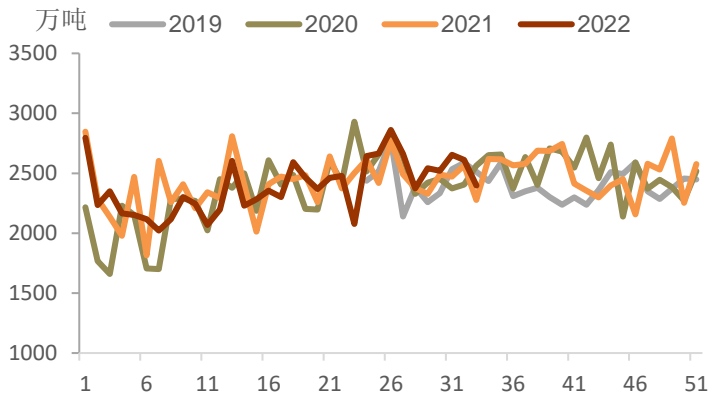


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

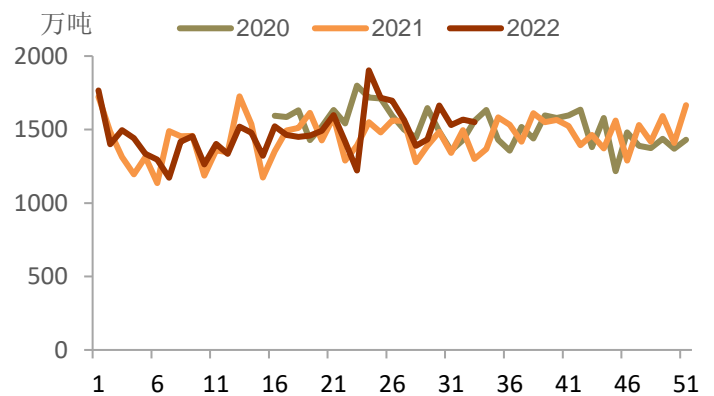


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

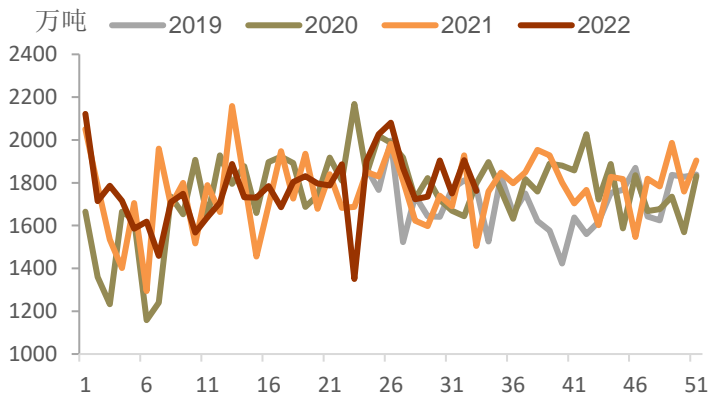


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

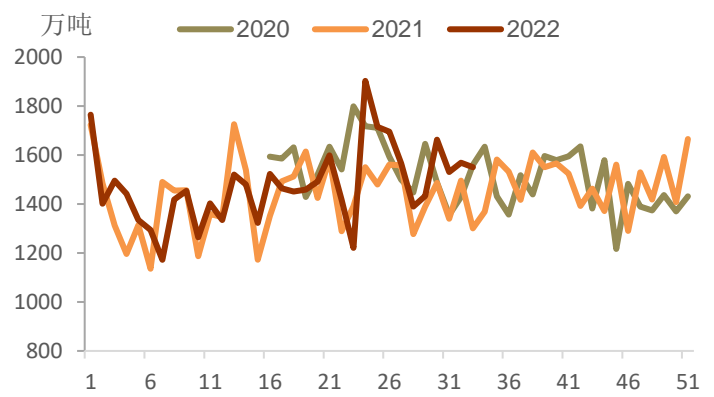


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

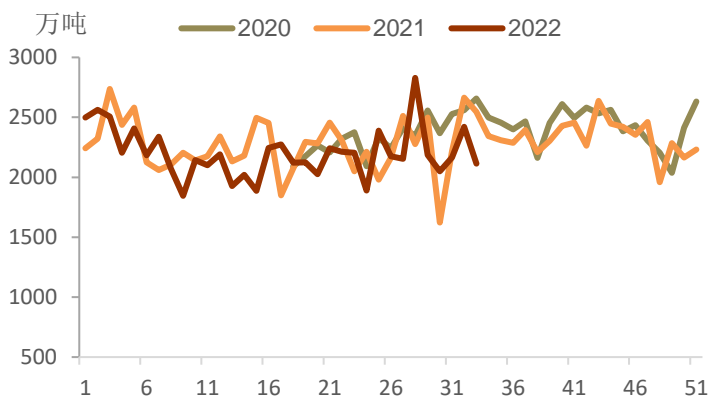


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

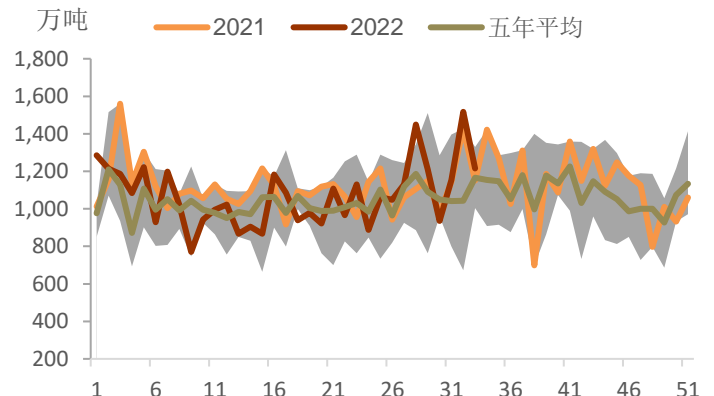


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

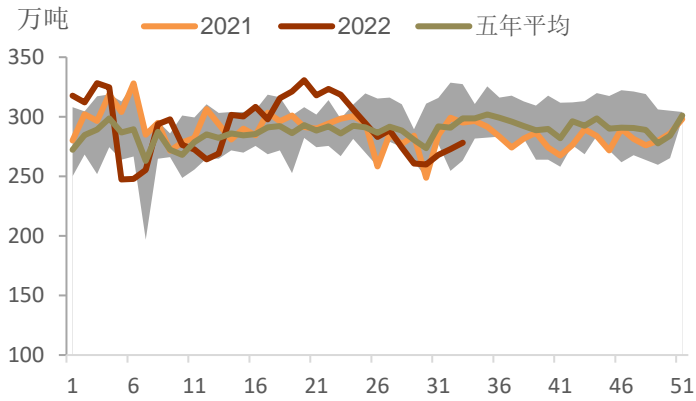


图表 36 中国到港量 6 港

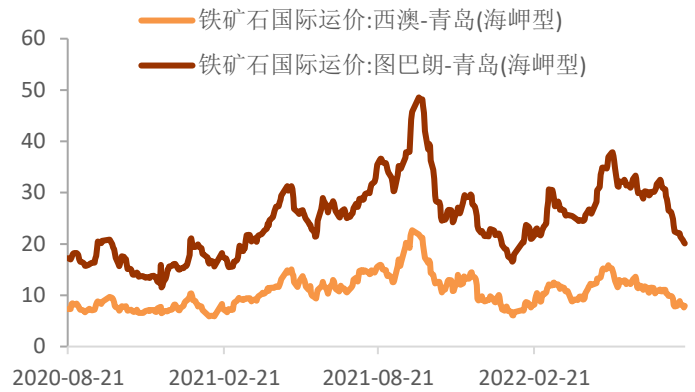


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

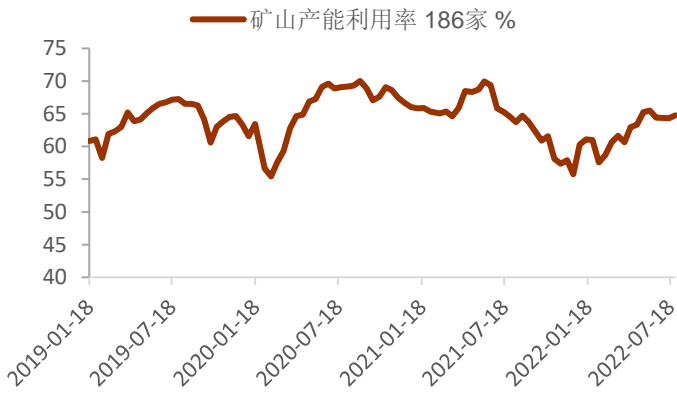


图表 38 铁矿石海运费



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。