

2022年9月5日

星期一

## 疫情干扰消费

### 螺纹再度走弱



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：疫情干扰消费，螺纹再度走弱	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约震荡下跌，政府稳经济稳房地产举措不改，近期疫情多地发生，多城市防控升级，市场预期走弱，高温天气缓解，预计 9 月建材需求将会恢复，收 3637。现货市场，唐山钢坯价格 3660，环比下跌 110，全国螺纹报价 4103，环比下跌 149。宏观方面，国务院 31 日召开常务会议，再推进稳经济一揽子政策发挥效能，接续政策细则 9 月上旬应出尽出，着力扩大有效需求，巩固经济恢复基础。在用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具基础上，对符合条件项目满足资金需求，避免出现项目等资金；将上半年开工项目新增纳入支持，以在三季度形成更多实物工作量。支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。产业方面，周度铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 294 万吨，增加 24 万吨；需求方面，表需 298 万吨，增加 13 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 227 万吨，增加 14 万吨，社库 491 万吨，减少 18 万吨，总库存 717 万吨，减少 4 万吨。总体上，宏观稳经济预期增强，国常会再提稳经济稳房产，政策预期不改，近期高温天气影响减弱，但受到疫情加重影响，需求预期回落，预计期价震荡走势，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：终端需求走弱影响，矿价震荡下行	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2301 合约震荡下跌，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升，供需边际转弱，收于 667.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 722，环比下跌 48，超特粉 621，环比下跌 35。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 80.85%，环比上周增加 0.71%，同比去年下降 0.77%，日均铁水产量 233.60 万吨，环比增加 4.20 万吨，同比增加 4.45 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 2553.3 万吨，环比增加 214.9 万吨。澳洲发运量 1762.5 万吨，环比增加 186.3 万吨，其中澳洲发往中国的量 1451.6 万吨，环比增加 217.3 万吨。巴西发运量 790.9 万吨，环比增加 28.6 万吨。全球铁矿石发运总量 3035.5 万吨，环比增加 302.0 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 14036.46，环比增 220.47；日均疏港量 287.16 增 4.07。总体上，海外铁矿外运短期回升，下游高炉需求持续增加，终端需求预期回升，期价或震荡走势，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	3637	-328	-8.27	13206800	3096819	元/吨
SHFE 热卷	3700	-261	-6.59	1946504	577099	元/吨
DCE 铁矿石	667.5	-46.5	-6.51	4148055	742469	元/吨
DCE 焦煤	1850.0	-113.5	-5.78	333562	65079	元/吨
DCE 焦炭	2448.5	-112.5	-4.39	198413	41447	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 合约震荡下跌，政府稳经济稳房地产举措不改，近期疫情多地发生，多城市防控升级，市场预期走弱，高温天气缓解，预计 9 月建材需求将会恢复，收 3637。铁矿石 2301 合约震荡下跌，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升，供需边际转弱，收于 667.5。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 80.85%，环比上周增加 0.71%，同比去年下降 0.77%，日均铁水产量 233.60 万吨，环比增加 4.20 万吨，同比增加 4.45 万吨。

宏观方面，国务院 31 日召开常务会议，再推进稳经济一揽子政策发挥效能，接续政策细则 9 月上旬应出尽出，着力扩大有效需求，巩固经济恢复基础。在用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具基础上，对符合条件项目满足资金需求，避免出现项目等资金；将上半年开工项目新增纳入支持，以在三季度形成更多实物工作量。支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。促进汽车等大宗消费。

产业方面，周度铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 294 万吨，增加 24 万吨；需求方面，表需 298 万吨，增加 13 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 227 万吨，增加 14 万吨，社库 491 万吨，减少 18 万吨，总库存 717 万吨，减少 4 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3660，环比下跌 110，全国螺纹报价 4103，环比下跌 149。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 722，环比下跌 48，超特粉 621，环比下跌 35。

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 2553.3 万吨，环比增加 214.9 万吨。澳洲发运量 1762.5 万吨，环比增加 186.3 万吨，其中澳洲发往中国的量

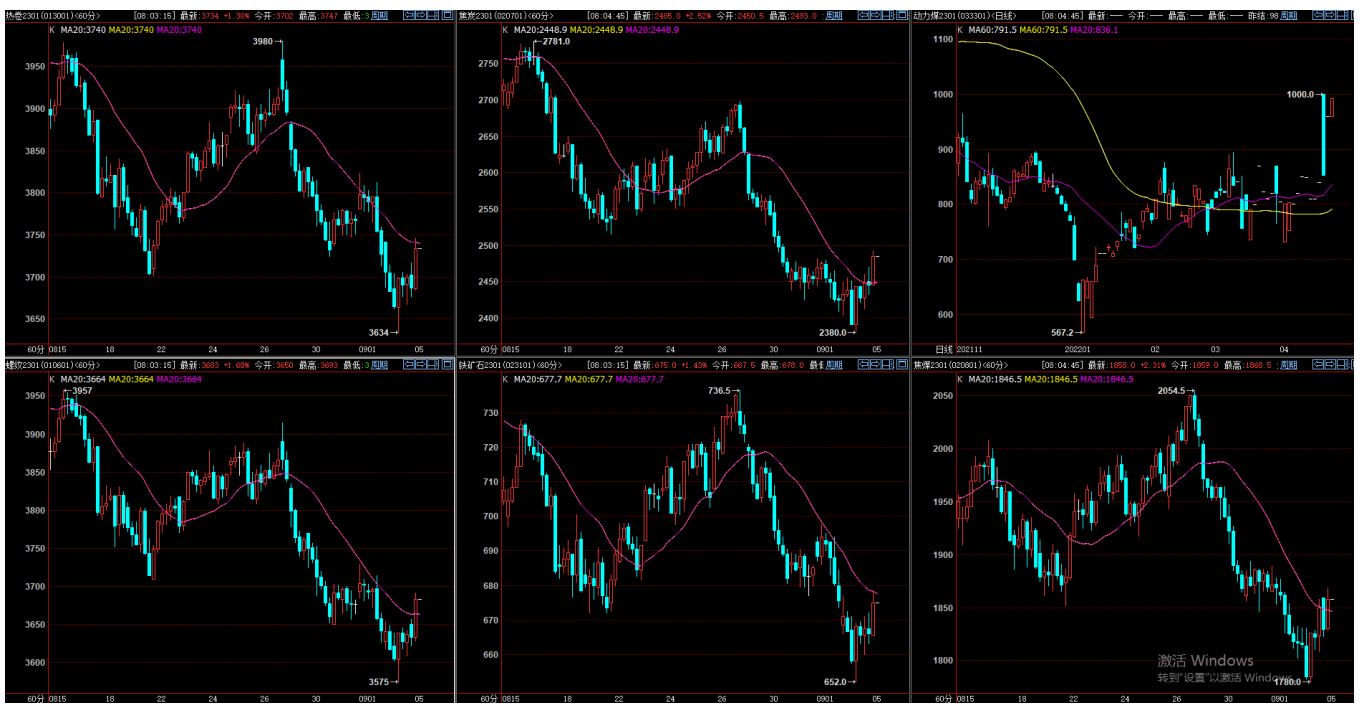
1451.6 万吨，环比增加 217.3 万吨。巴西发运量 790.9 万吨，环比增加 28.6 万吨。全球铁矿石发运总量 3035.5 万吨，环比增加 302.0 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 14036.46，环比增 220.47；日均疏港量 287.16 增 4.07。分量方面，澳矿 6524.43 增 90.78，巴西矿 4670.02 增 35.55；贸易矿 8393.52 增 63.86，球团 599.94 降 8.8，精粉 939.05 增 49.56，块矿 2136.34 增 41.37，粗粉 10361.13 增 138.34；在港船舶数 80 条降 2 条。

### 三、行情展望

上周宏观稳经济预期增强，国常会再提稳经济稳房产，政策预期不改，近期高温天气影响减弱，但受到疫情加重影响，需求预期回落，预计期价震荡走势，操作建议，暂时观望。海外铁矿外运短期回升，下游高炉需求持续增加，终端需求预期回升，期价或震荡走势，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

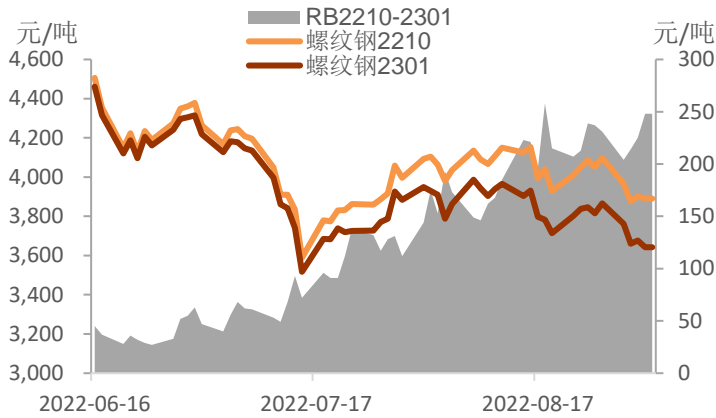
### 四、行业要闻

1. 中国 8 月官方制造业 PMI 49.4，预期 49.2，前值 49；8 月官方非制造业 PMI 52.6，预期 52.3，前值 53.8。
2. 中国 8 月财新制造业 PMI 49.5，前值 50.4，较 7 月回落 0.9 个百分点，降至荣枯线以下，显示制造业在经历了两个月的扩张后重现收缩。

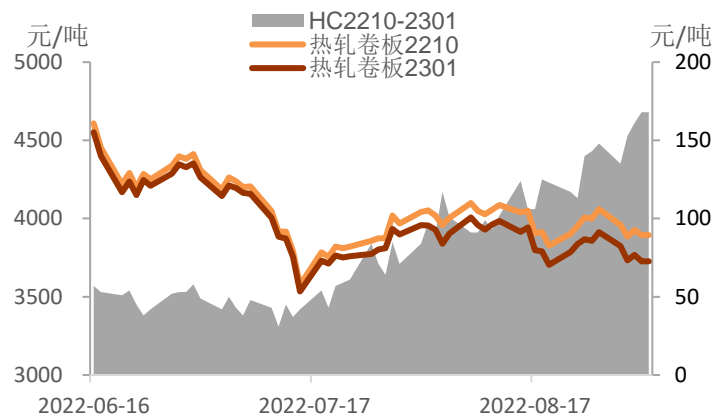
3. 国务院 31 日召开常务会议，再推进稳经济一揽子政策发挥效能，接续政策细则 9 月上旬应出尽出，着力扩大有效需求，巩固经济恢复基础。在用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具基础上，对符合条件项目满足资金需求，避免出现项目等资金；将上半年开工项目新增纳入支持，以在三季度形成更多实物工作量。支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。促进汽车等大宗消费。
4. 8 月 29 日，国务院召开第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议。李克强说，今年在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各方面落实党中央、国务院部署，在严峻环境中推动稳定发展。我们一方面用适度规模财政货币政策加力宏观调控，另一方面深化“放管服”改革增强发展内生动力，两者相辅相成产生倍增效应，在应对冲击中保持经济运行在合理区间，又没搞“大水漫灌”，稳定了物价，为经济行稳致远打基础。
5. 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。
6. Mysteel 汇总 8 月 29 日-8 月 30 日疫情对大宗商品供需影响的调研情况：其中，大连部分钢材市场实施封闭管理，货车火车进出库困难，日均出货量或将降至 800 吨以下；准格尔旗部分煤矿暂停销售，初步预计 9 月 1 日恢复；榆林部分煤矿被迫停产，车辆周转下降，神木、府谷影响相对更重，榆阳煤场也暂时关闭。
7. 国务院稳住经济大盘督导和服务组在郑州召开现场办公会，围绕基础设施、重点工程、民生保障等项目建设开展现场协调和服务。会上，督导和服务组组长、中国人民银行行长易纲主持表示，希望河南加强项目谋划储备，提高项目申报质量，推动更多项目进入国家大盘子，强化施工能力、原材料供应等保障，确保项目顺利开工建设，尽快形成更多实物工作量。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

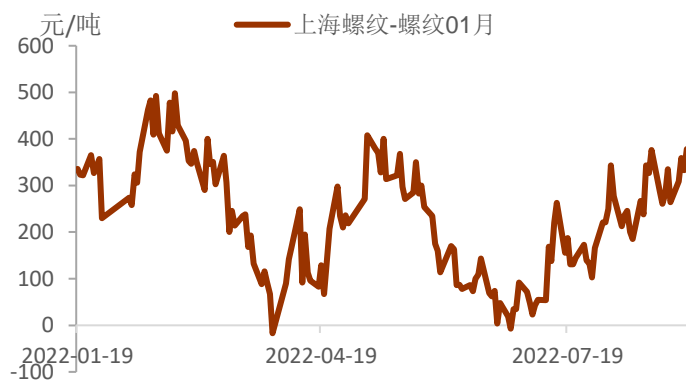


图表2 热卷期货及10-1月差走势

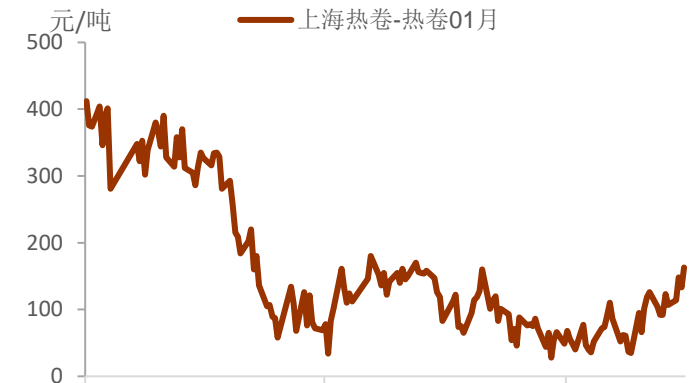


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

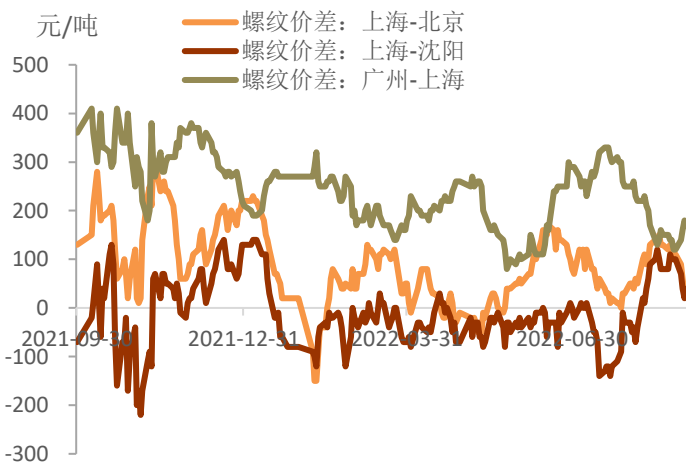


图表4 热卷基差走势

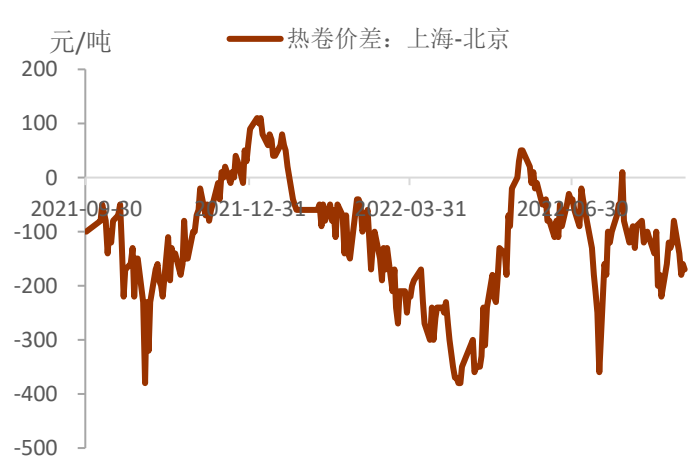


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

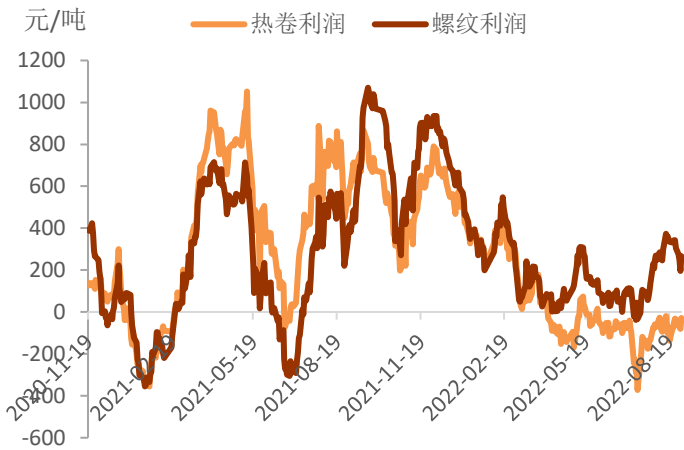


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

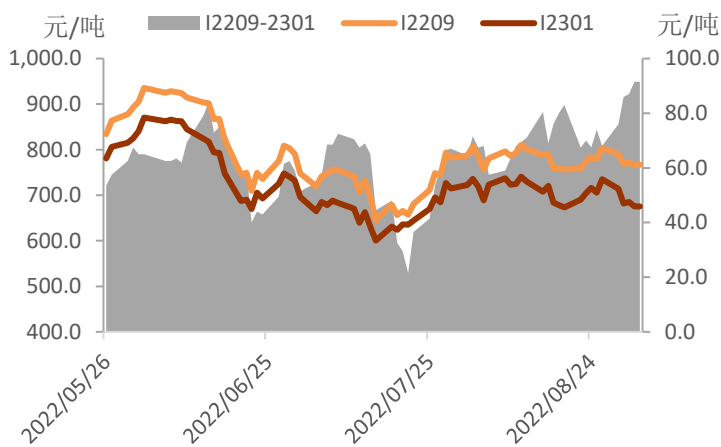


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

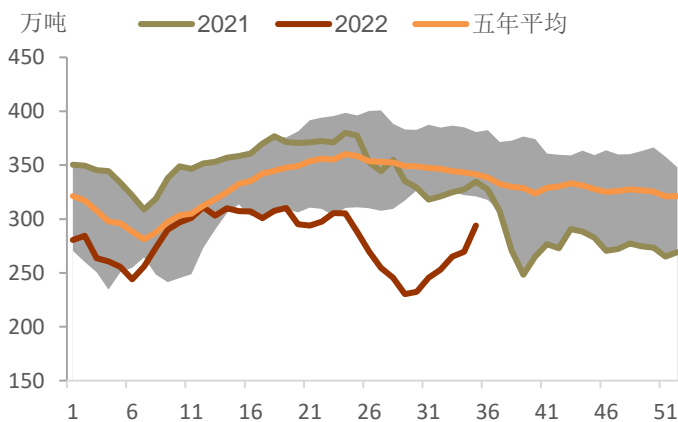


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

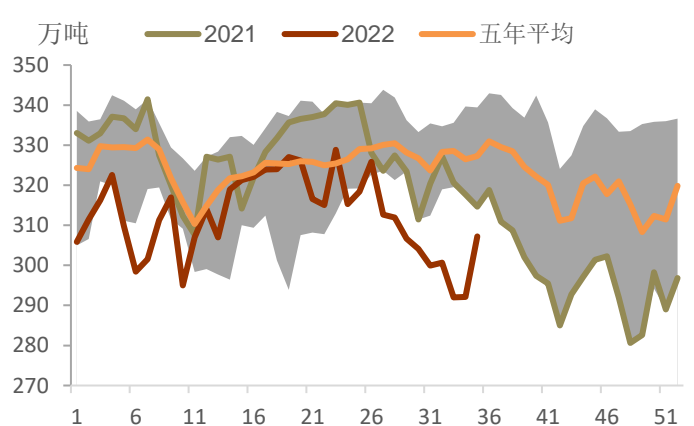


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

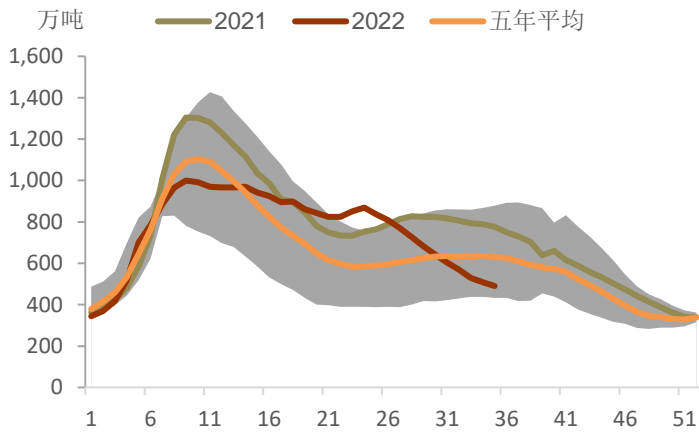


图表 12 热卷产量

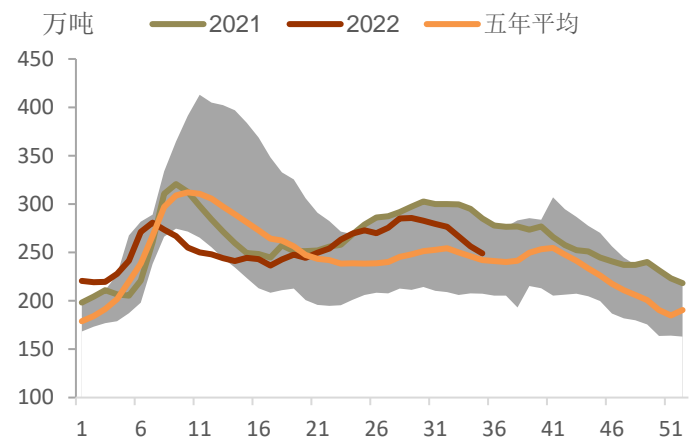


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

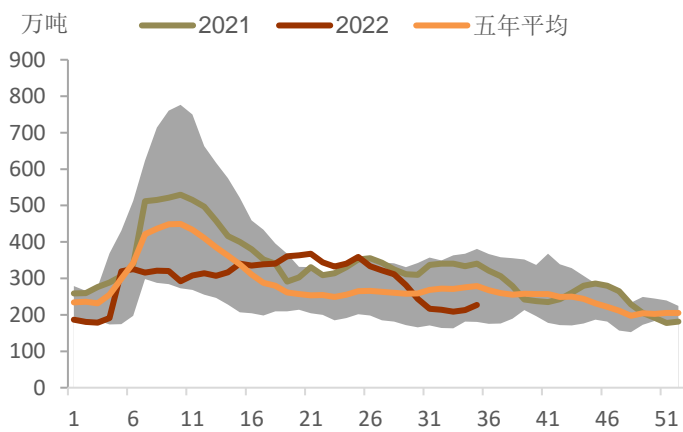


图表 14 热卷社库

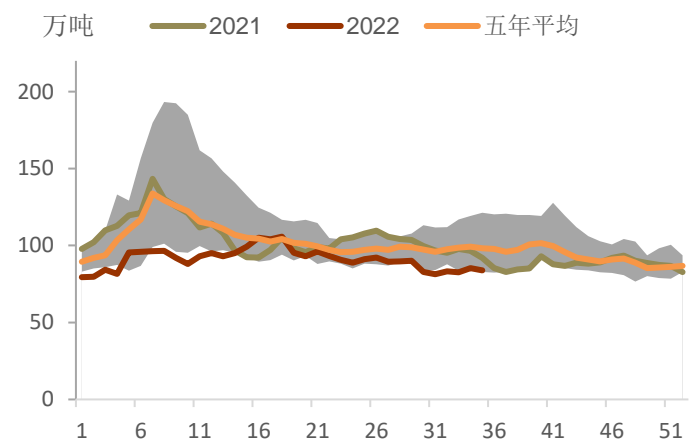


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

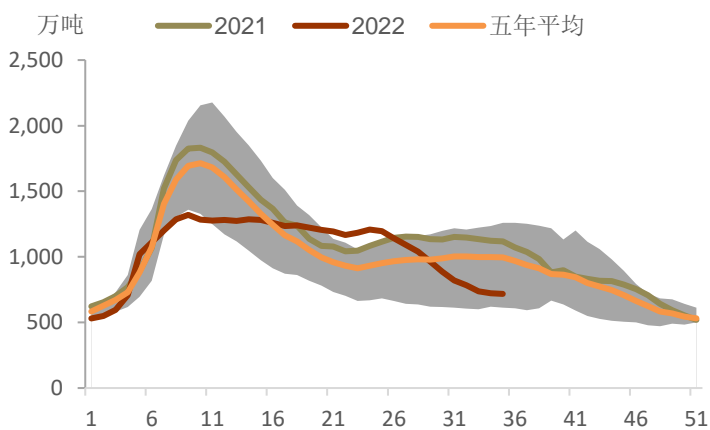


图表 16 热卷厂库

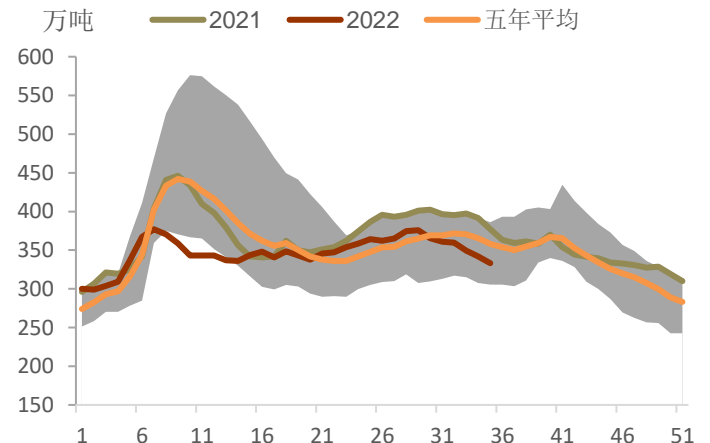


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

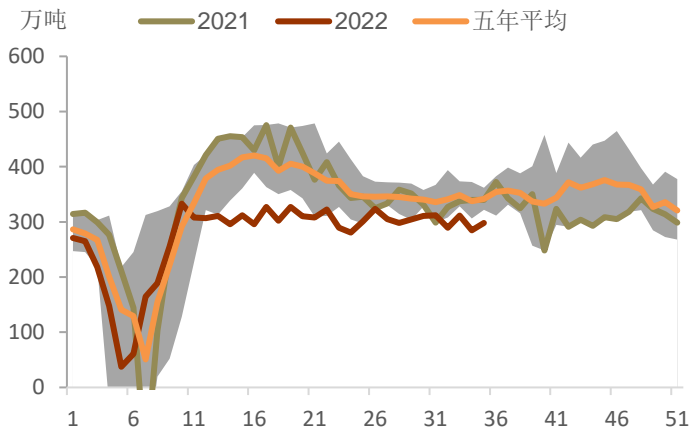


图表 18 热卷总库存

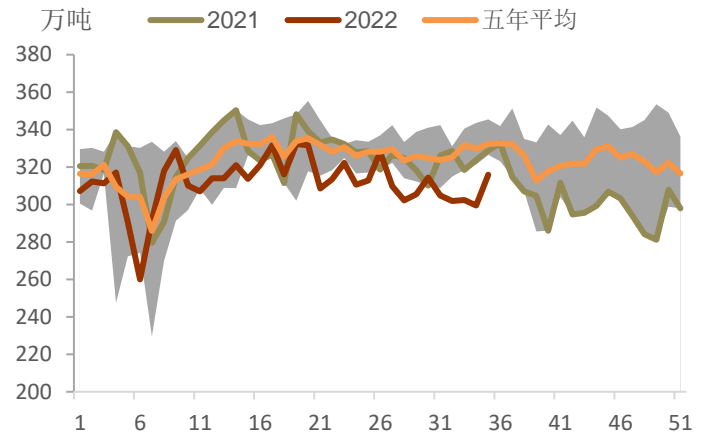


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

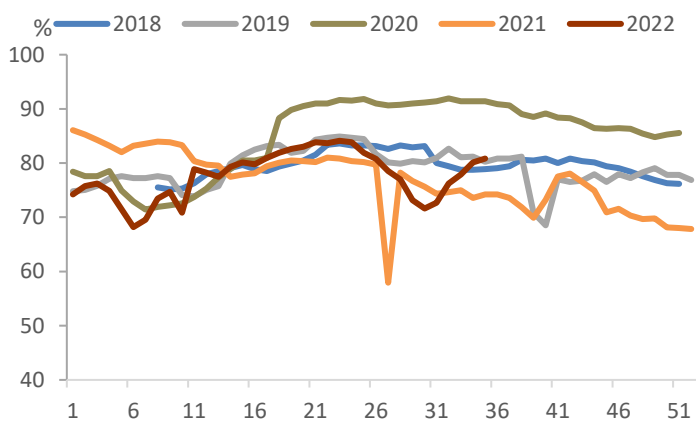


图表 20 热卷表观消费

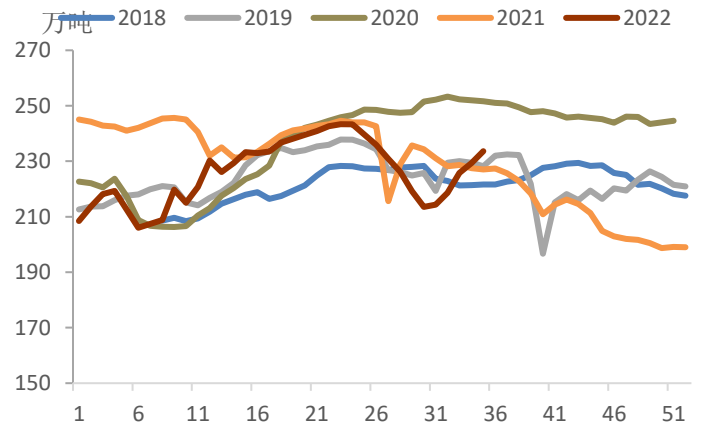


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

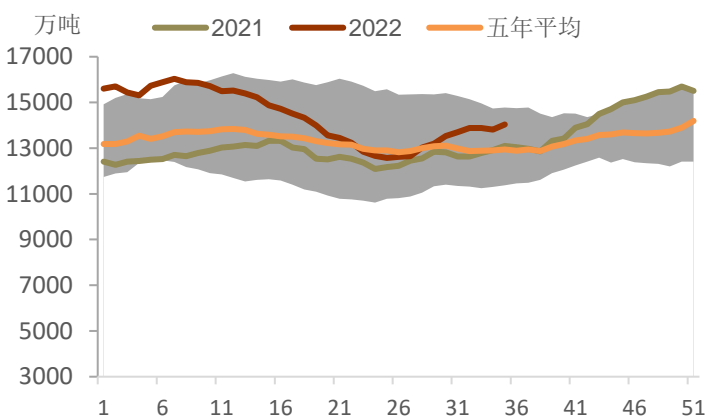


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

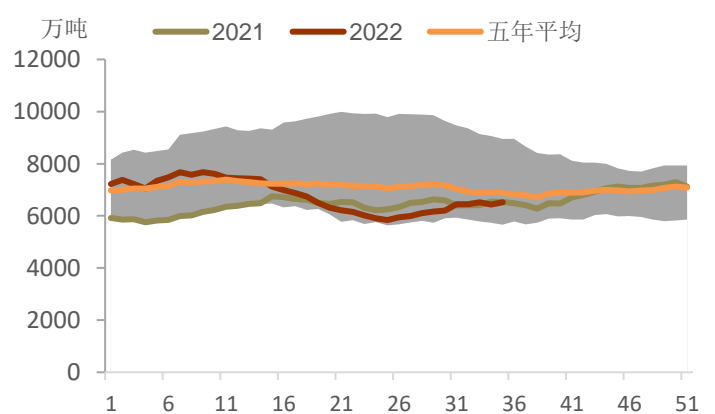


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

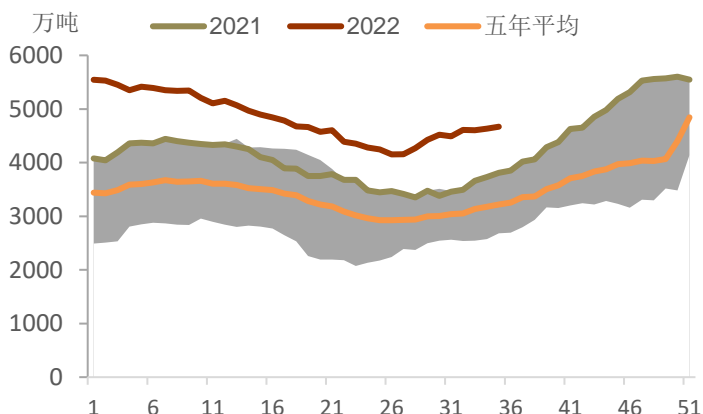


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

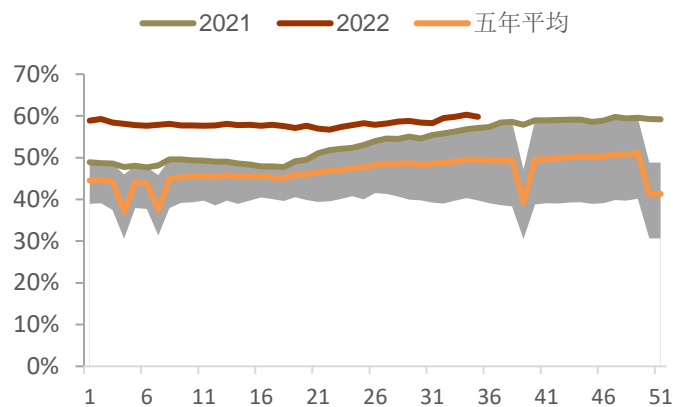


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

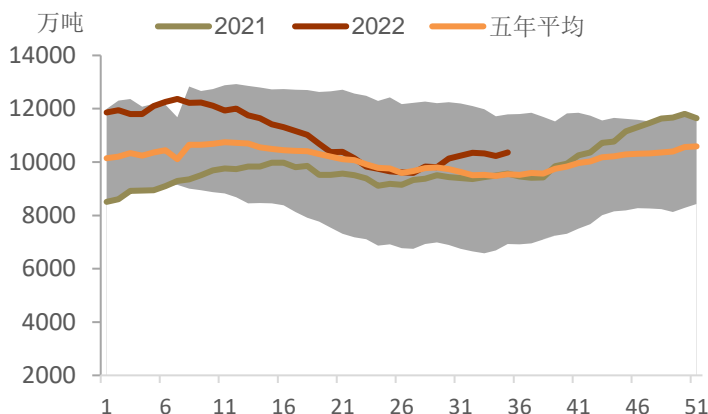


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

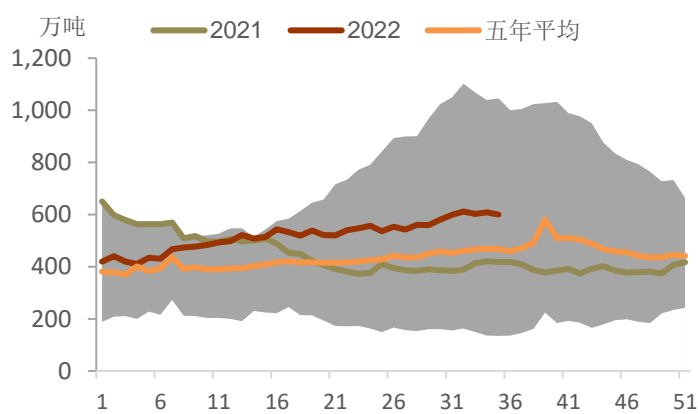


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

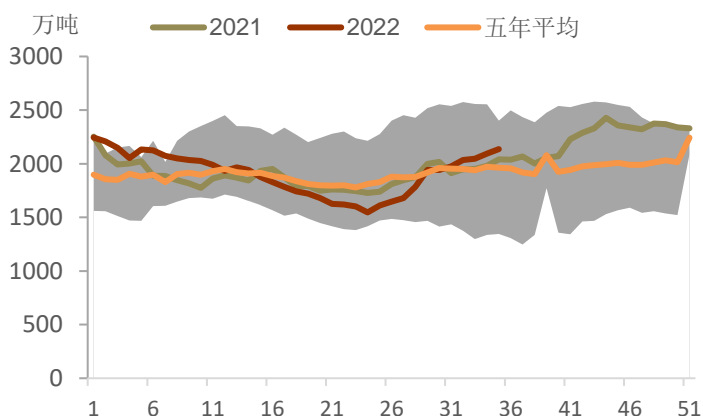


图表 28 港口库存 45 港：球团

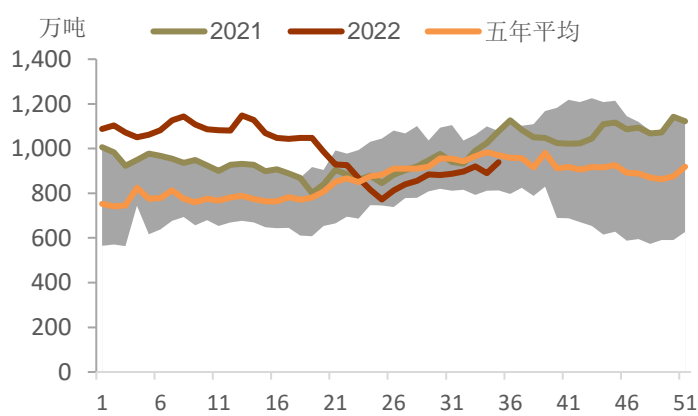


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

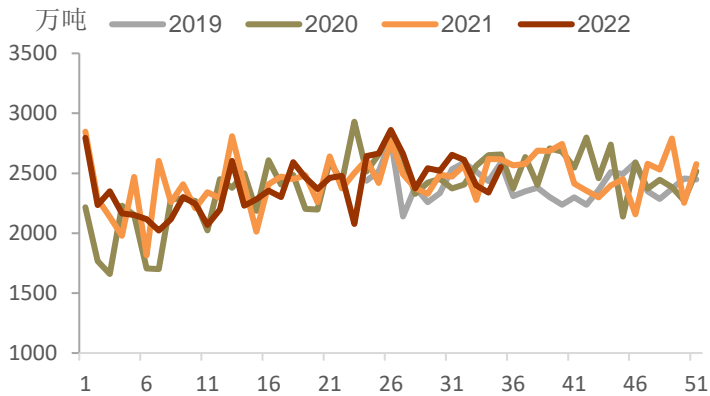


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

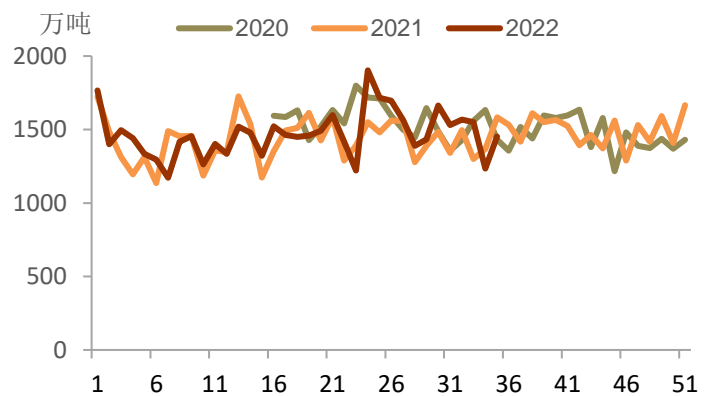


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

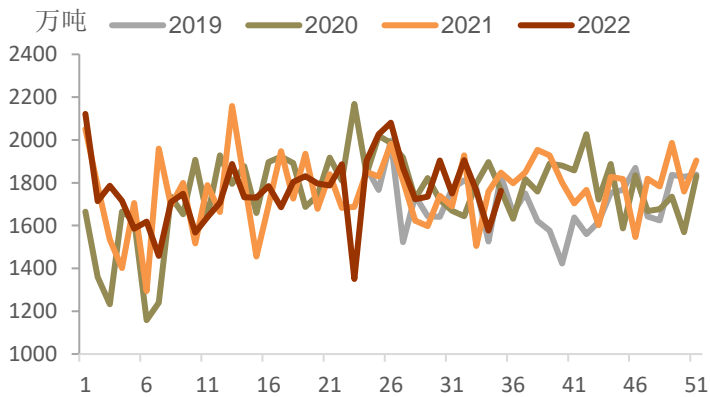


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

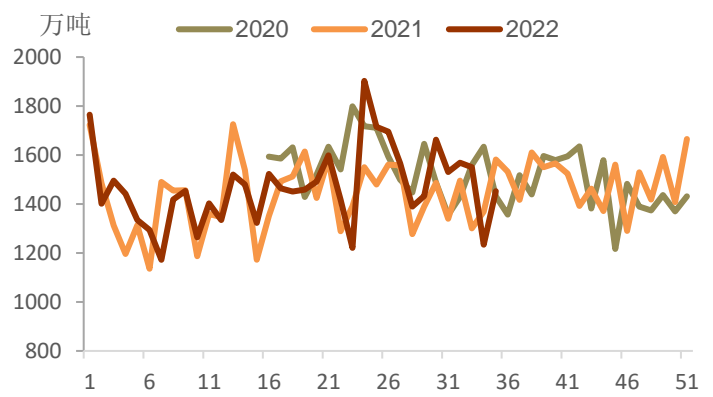


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

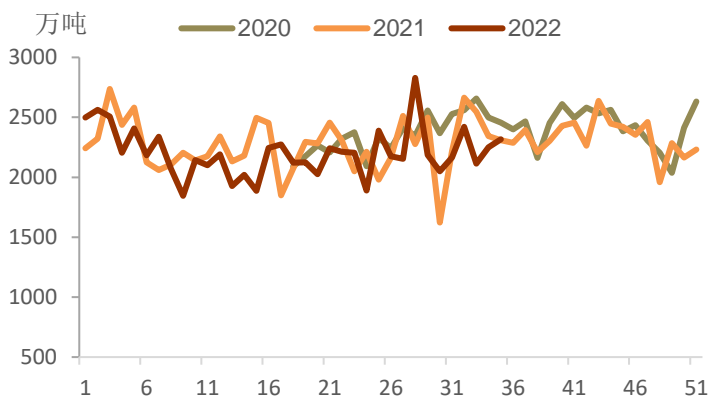


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

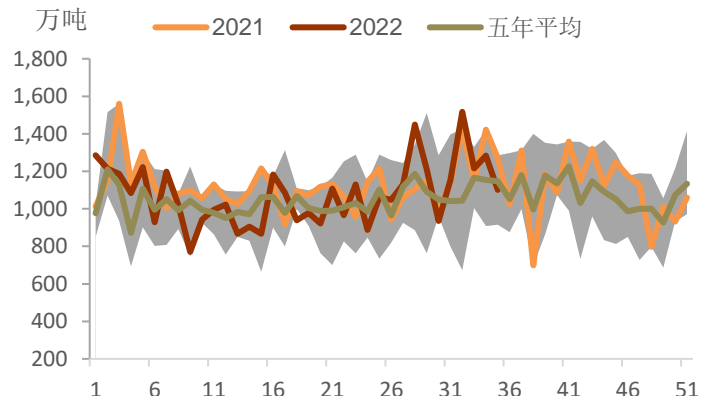


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

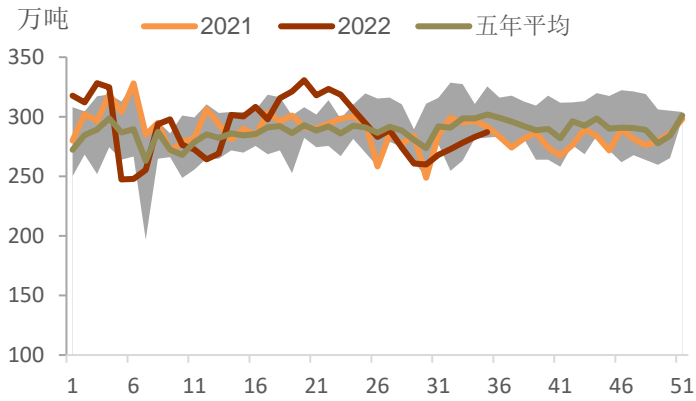


图表 36 中国到港量 6 港

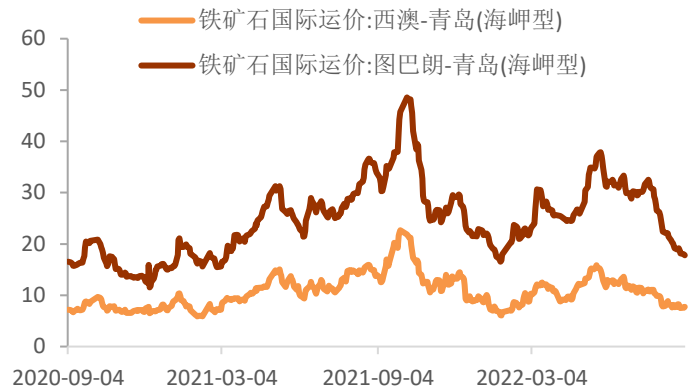


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

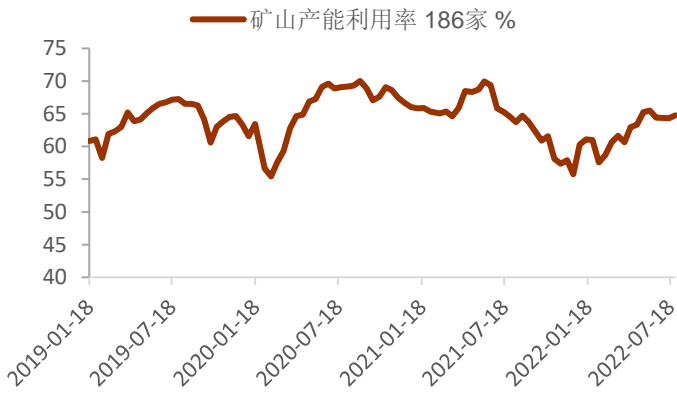


图表 38 铁矿石海运费

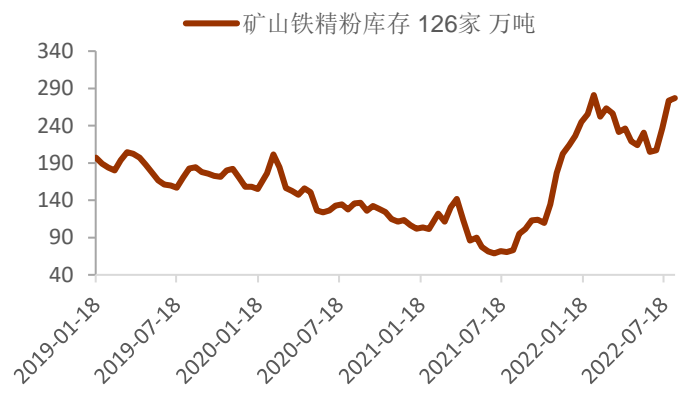


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。