

2022年11月14日 星期一

疫情政策优化情绪转好

螺纹震荡走强

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：疫情政策优化情绪转好，螺纹震荡走强	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2301 合约震荡反弹，宏观预期好转，需求预期转强，叠加螺纹表观需求相对韧性，期价回升，收 3637。现货市场，唐山钢坯价格 3480，环比下跌 30，全国螺纹报价 3908，环比下跌 36。宏观方面，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施，科学精准做好防控工作的通知》。通知提出，对密切接触者，将“7+3”管理措施调整为“5+3”；不再判定密接的密接；将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类；取消入境航班熔断机制。产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求回落，螺纹产量 296 万吨，减少 2 万吨；需求方面，表需 323 万吨，减少 9 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 181 万吨，减少 9 万吨，社库 379 万吨，减少 17 万吨，总库存 560 万吨，减少 26 万吨。总体上，国内疫情政策调整，较之前更为优化，市场情绪受此提振，钢价重心上移，产业面驱动仍显不足，建材逐步进入淡季，天气转冷，工地施工减弱，期价震荡加剧，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：预期回升需求回落，矿价震荡走势	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2301 合约大幅反弹，宏观预期转好，叠加钢材需求预期回升，以及海外发运近期回落，期价震荡偏强，收于 675.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 670，环比上涨 11，超特粉 560，环比上涨 4。需求端，铁矿石需求持续回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 77.21%，环比上周下降 1.57%，同比去年增加 5.62%，日均铁水产量 226.81 万吨，环比下降 6.01 万吨，同比增加 23.82 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 2624.9 万吨，环比减少 42.6 万吨。澳洲发运量 2037.7 万吨，环比增加 244.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1674.0 万吨，环比增加 44.4 万吨。巴西发运量 587.2 万吨，环比减少 287.1 万吨。全球铁矿石发运总量 3103.2 万吨，环比减少 123.0 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 13258.77，环比增 65.31；日均疏港量 295.02 增 7.40。总体上，宏观预期转好，海外铁矿外运保持回落，下游高炉需求处于下降通道，期价或震荡偏弱，操作建议，暂时观望。</p>	震荡
	操作建议：	暂时观望
	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	75	2.11	13391724	2986700	元/吨
SHFE 热卷	3720	80	2.20	2196583	724689	元/吨
DCE 铁矿石	675.5	13.0	1.96	3392876	714911	元/吨
DCE 焦煤	2126.5	61.5	2.98	326758	83730	元/吨
DCE 焦炭	2696.0	114.0	4.42	195370	35845	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 2301 合约震荡反弹，宏观预期好转，需求预期转强，叠加基本面表观需求相对韧性，期价持续回升，收 3637。铁矿石 2301 合约大幅反弹，钢材需求预期回升，海外发运近期回落，叠加宏观预期转好，期价震荡偏强，收于 675.5。需求端，铁矿石需求持续回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 77.21%，环比上周下降 1.57%，同比去年增加 5.62%，日均铁水产量 226.81 万吨，环比下降 6.01 万吨，同比增加 23.82 万吨。

宏观方面，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》。通知提出，对密切接触者，将“7+3”管理措施调整为“5+3”；不再判定密接的密接；将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类；取消入境航班熔断机制。关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知，通知涉及保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度等 6 方面，共 16 条具体措施。

产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求回落，螺纹产量 296 万吨，减少 2 万吨；需求方面，表需 323 万吨，减少 9 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 181 万吨，减少 9 万吨，社库 379 万吨，减少 17 万吨，总库存 560 万吨，减少 26 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3480，环比下跌 30，全国螺纹报价 3908，环比下跌 36。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 670，环比上涨 11，超特粉 560，环比上涨 4。

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 2624.9 万吨，环比减少 42.6 万吨。澳洲发运量 2037.7 万吨，环比增加 244.5 万吨，其中澳洲发往中国的量

1674.0 万吨，环比增加 44.4 万吨。巴西发运量 587.2 万吨，环比减少 287.1 万吨。全球铁矿石发运总量 3103.2 万吨，环比减少 123.0 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 13258.77，环比增 65.31；日均疏港量 295.02 增 7.40。分量方面，澳矿 5907.07 增 8.59，巴西矿 4753.85 降 36.97；贸易矿 7901.10 增 90.24，球团 574.48 增 33.43，精粉 1029.06 增 18.23，块矿 2069.22 增 0.82，粗粉 9586.01 增 12.83；在港船舶数 81 条降 2 条。

三、行情展望

国内疫情政策调整，较之前更为优化，市场情绪受此提振，钢价重心上移，产业面驱动仍显不足，建材逐步进入淡季，天气转冷，工地施工减弱，期价震荡加剧，操作建议，暂时观望。宏观预期转好，海外铁矿外运保持回落，下游高炉需求处于下降通道，期价或震荡偏弱，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

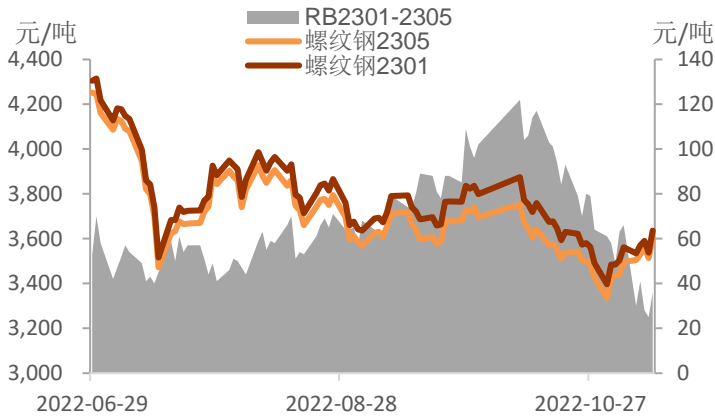
1. 国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》。通知提出，对密切接触者，将“7+3”管理措施调整为“5+3”；不再判定密接的密接；将风险区由“高、中、低”三类调

整为“高、低”两类；取消入境航班熔断机制。

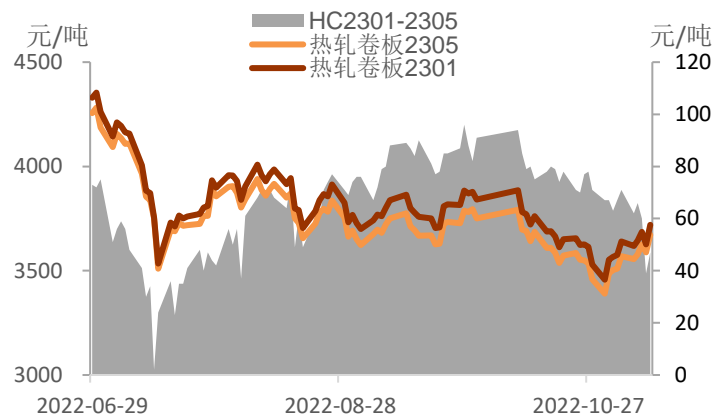
2. 金融 16 条措施支持房地产市场平稳健康发展。从相关房地产企业获悉，其已获悉一份关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知，通知涉及保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度等 6 方面，共 16 条具体措施。
3. 美国 10 月 CPI 环比上涨 0.4%，预期为 0.6%，前值为 0.4%。美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%，预期为 7.9%，前值为 8.2%。
4. 中国 10 月新增人民币贷款 6152 亿元，机构预估为 8600 亿元，前值为 24700 亿元。中国 10 月货币供应量 M2 同比增长 11.8%，机构预估为 12%，前值为 12.1%。中国 10 月社会融资规模增量为 9079 亿元，机构预估 13800 亿元，前值 35300 亿元。
5. 工信部等四部门印发建材行业碳达峰实施方案，其中提出，“十四五”期间，建材产业结构调整取得明显进展，行业节能低碳技术持续推广，水泥、玻璃、陶瓷等重点产品单位能耗、碳排放强度不断下降，水泥熟料单位产品综合能耗水平降低 3%以上。
6. 中钢协数据显示，2022 年 10 月下旬，重点钢企粗钢日均产量 202.91 万吨，环比下降 1.73%；钢材库存量 1647.34 万吨，比上一旬减少 124.50 万吨，降低 7.03%。
7. 10 月中国出口钢材 518.4 万吨，较上月增加 20.0 万吨，环比增长 4.0%；1-10 月累计出口钢材 5635.8 万吨，同比下降 1.8%。10 月中国进口钢材 77.2 万吨，较上月减少 11.9 万吨，环比下降 13.4%；1-10 月累计进口钢材 911.5 万吨，同比下降 23.0%。
8. 国物流与采购联合会发布数据显示，10 月份全球制造业 PMI 为 49.4%，环比下降 0.9 个百分点，连续 5 个月下滑，且为 2020 年 7 月以来首次降至 50% 以下。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

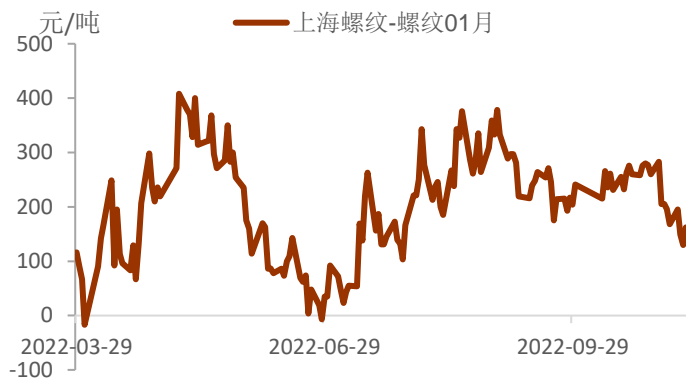


图表 2 热卷期货及月差走势

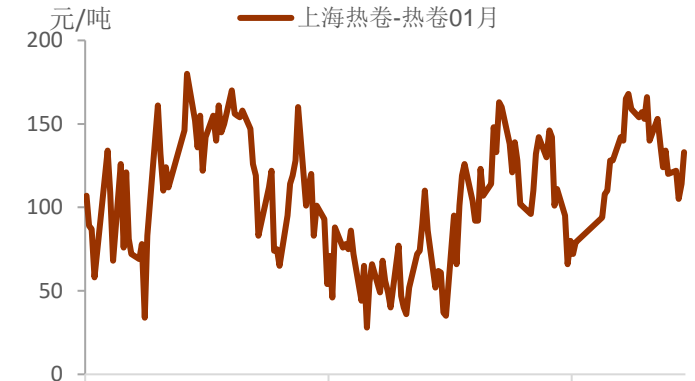


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

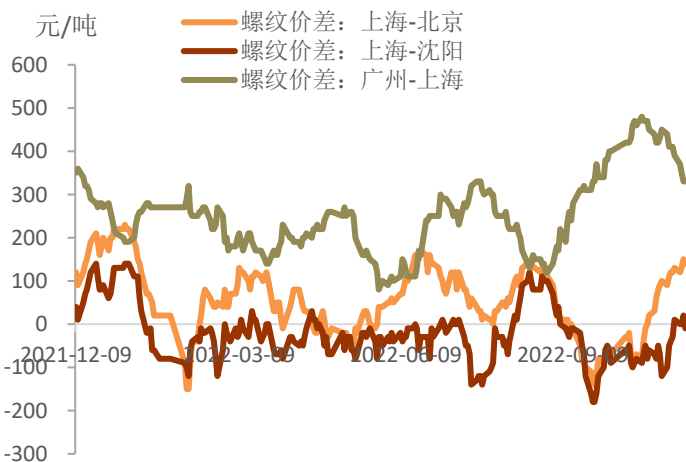


图表 4 热卷基差走势

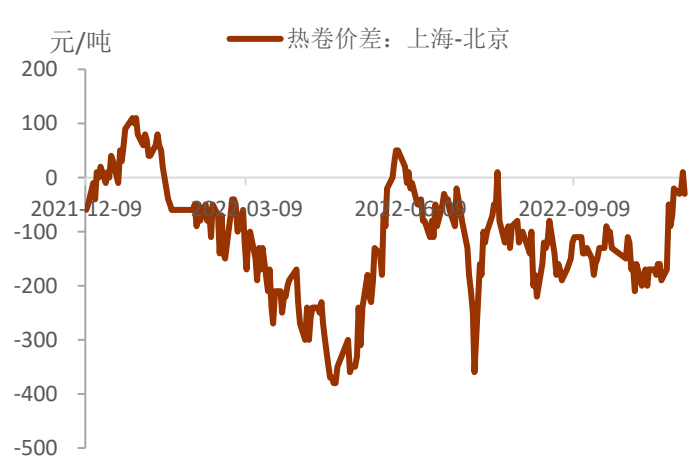


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

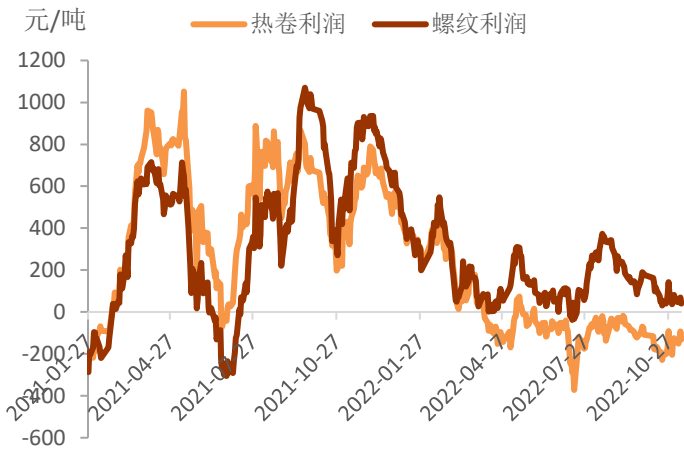


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

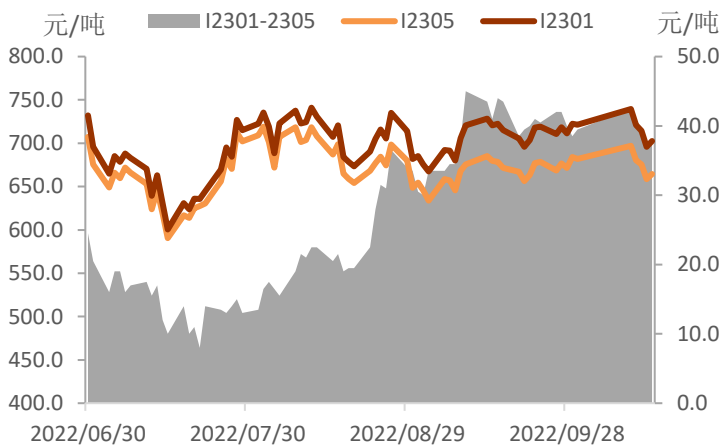


图表 8 华东地区短流程电炉利润

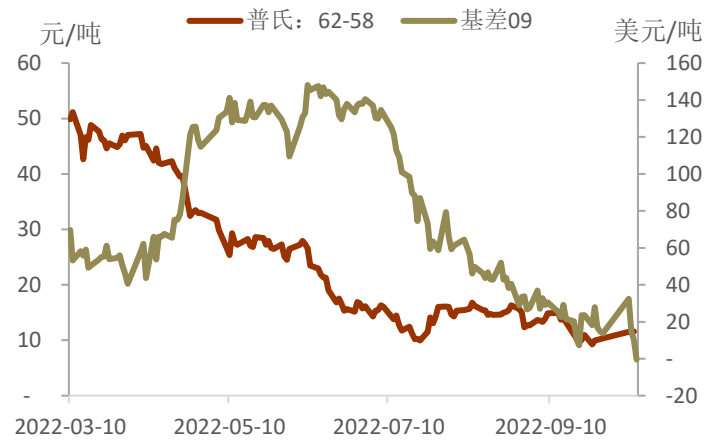


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与月差走势

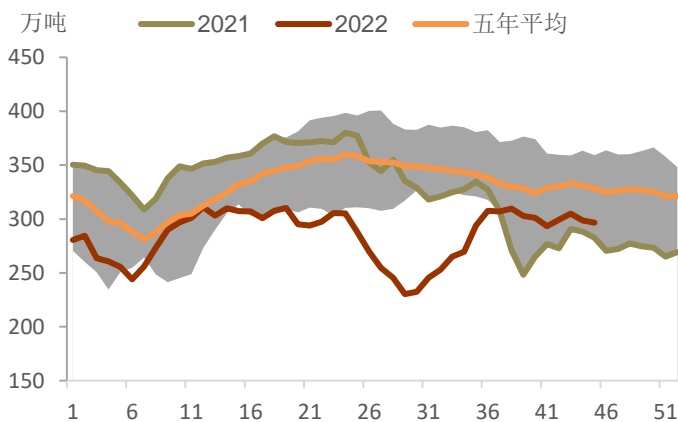


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

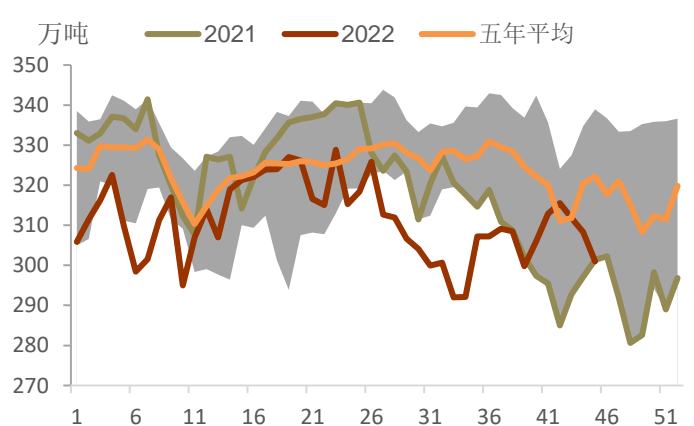


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

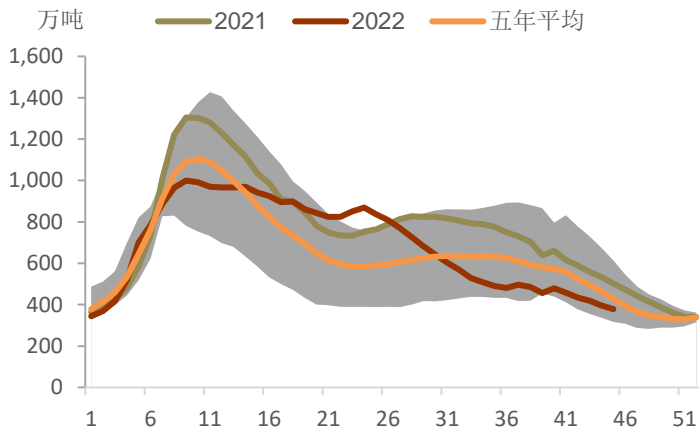


图表 12 热卷产量

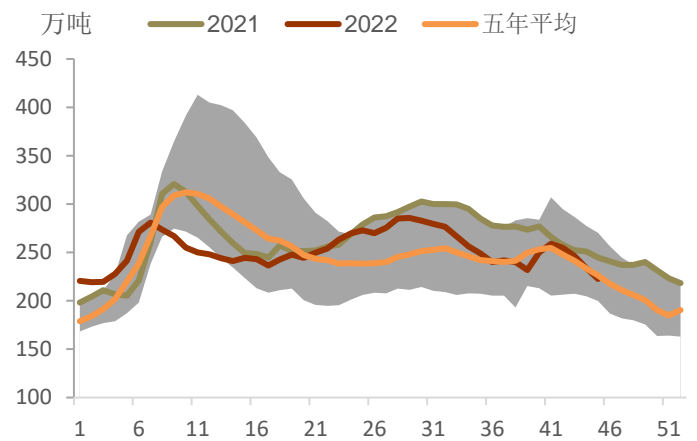


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

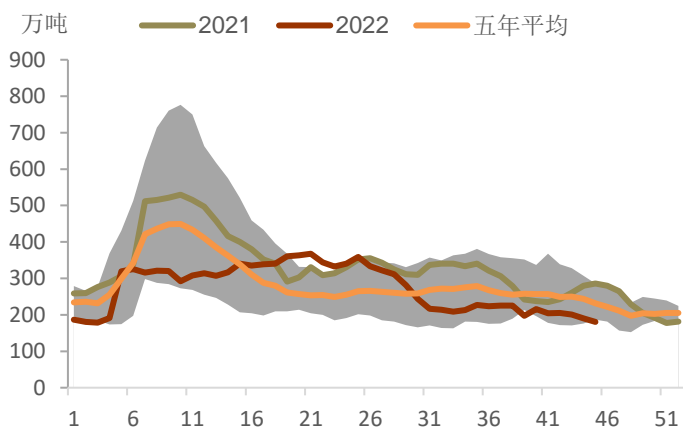


图表 14 热卷社库

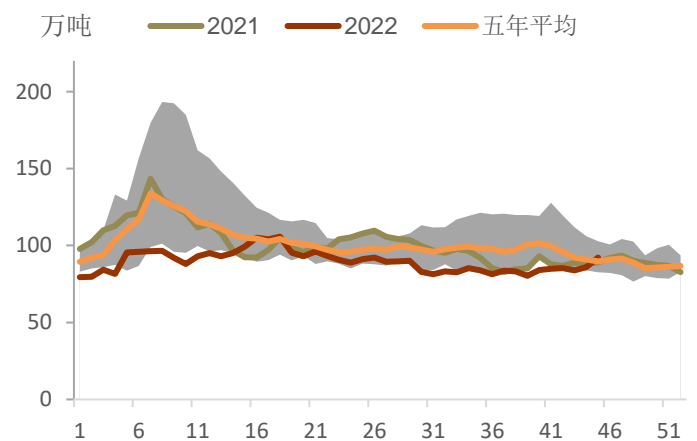


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

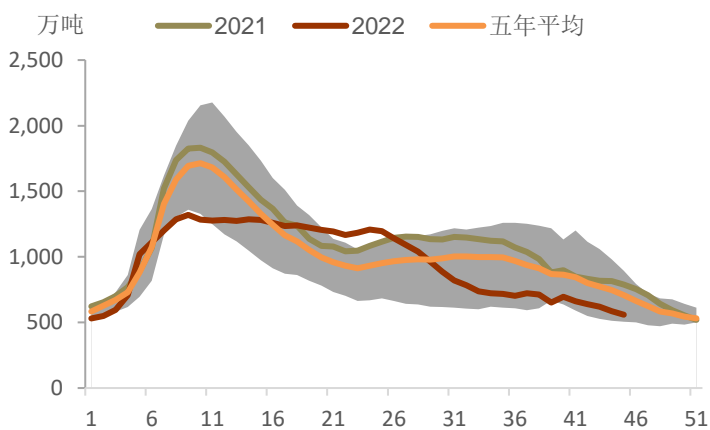


图表 16 热卷厂库

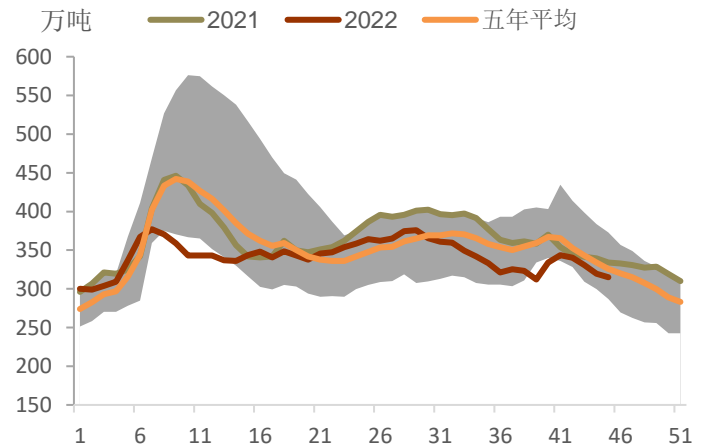


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

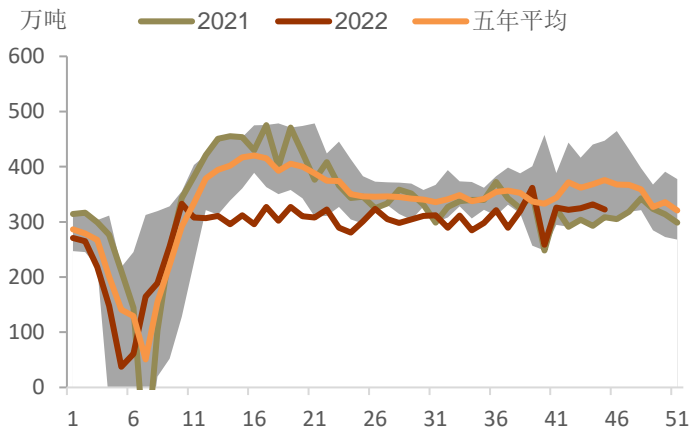


图表 18 热卷总库存

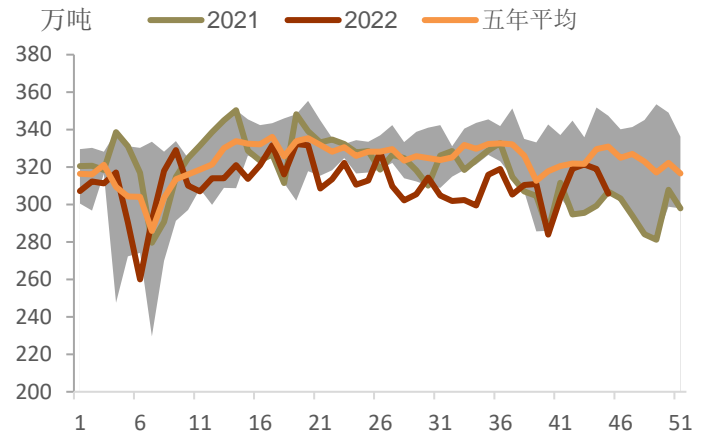


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

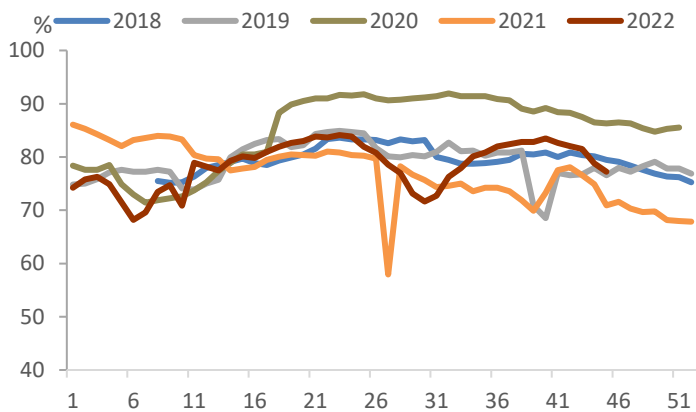


图表 20 热卷表观消费

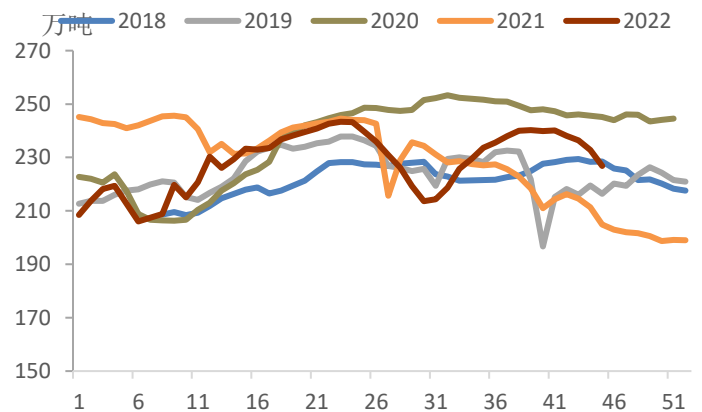


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

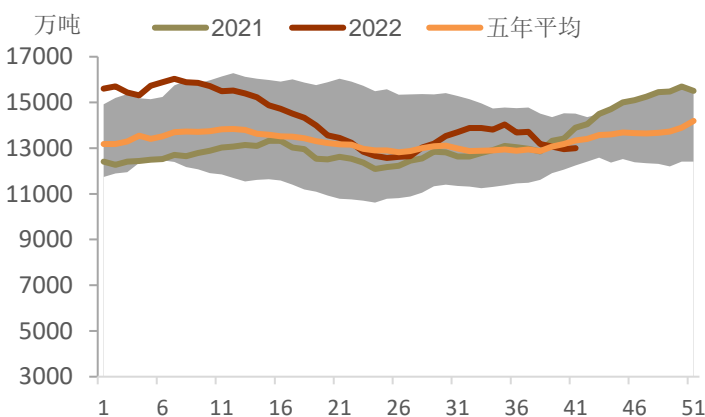


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

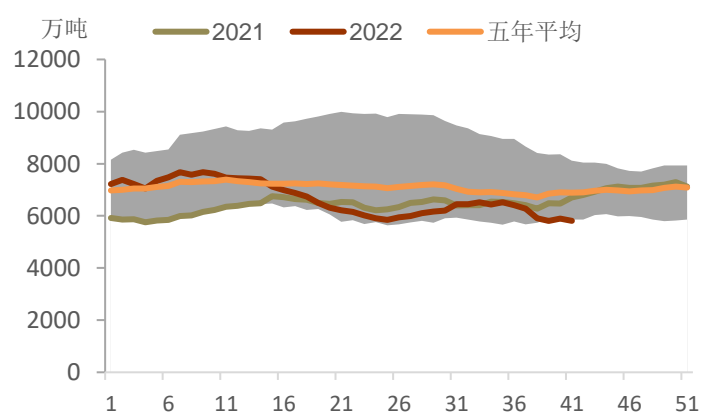


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

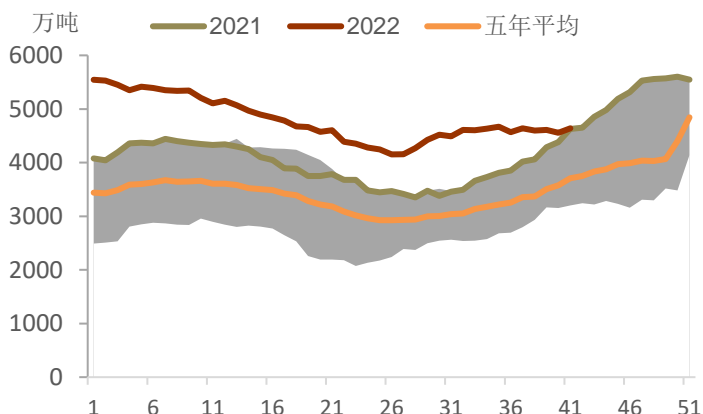


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

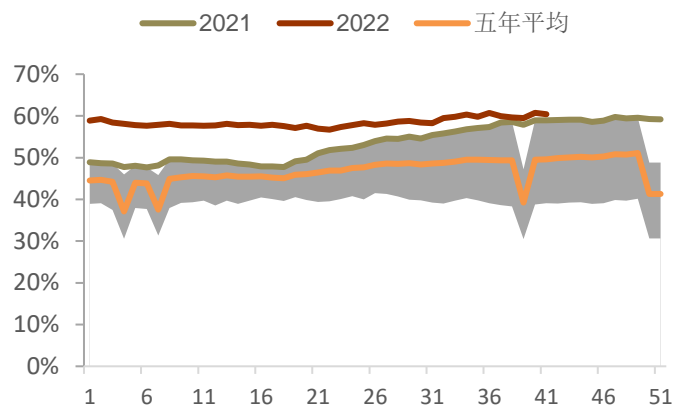


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

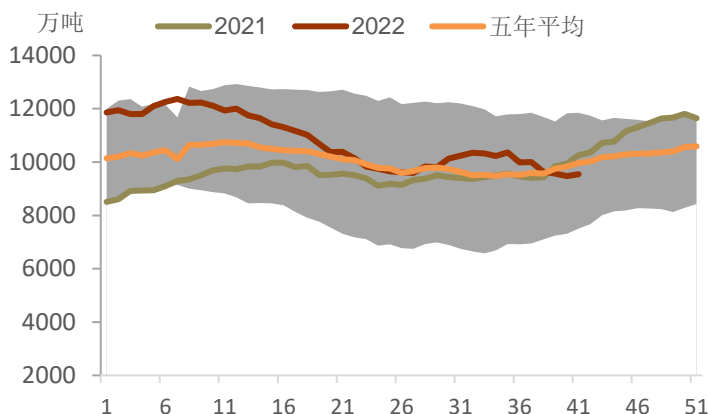


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

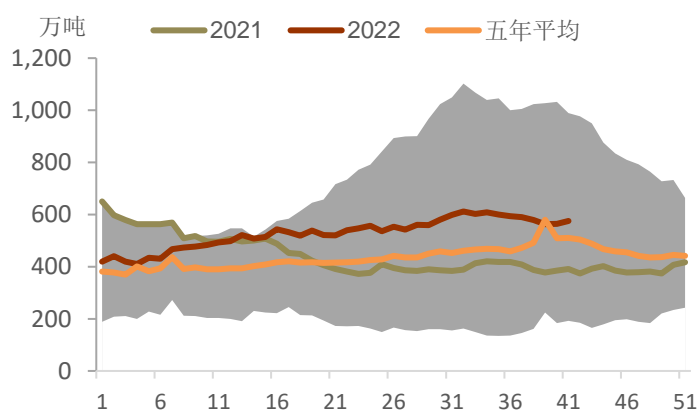


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

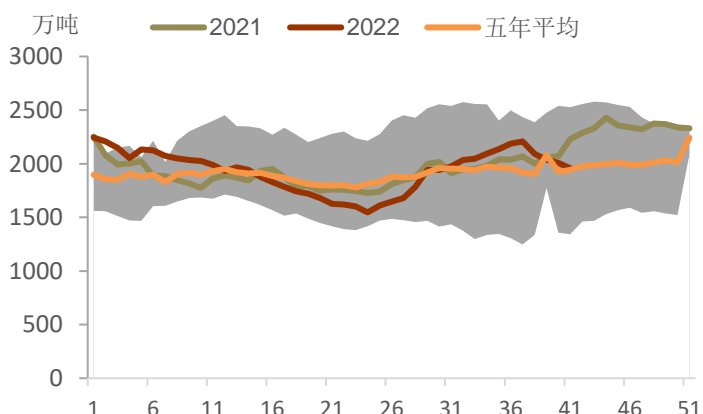


图表 28 港口库存 45 港：球团

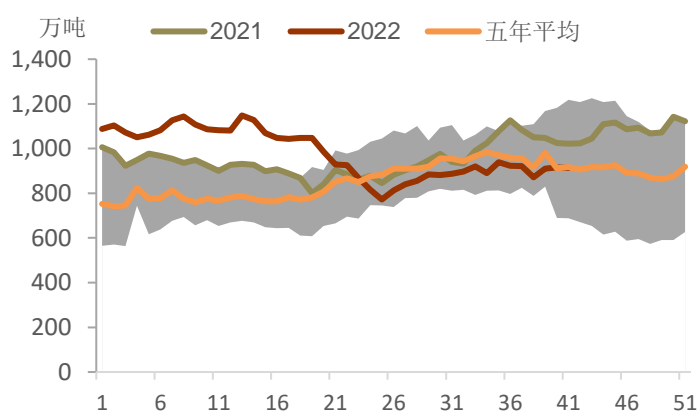


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

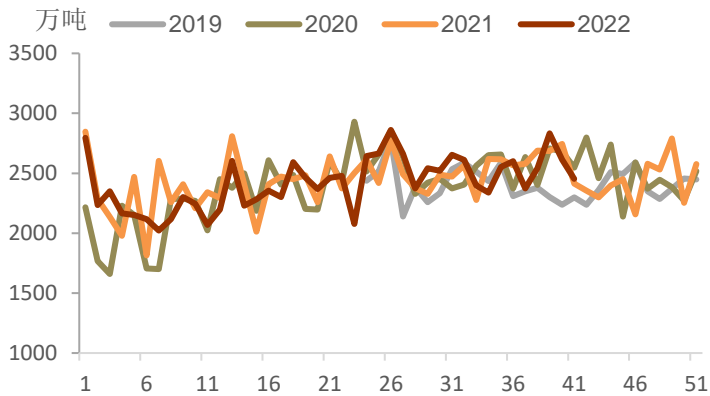


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

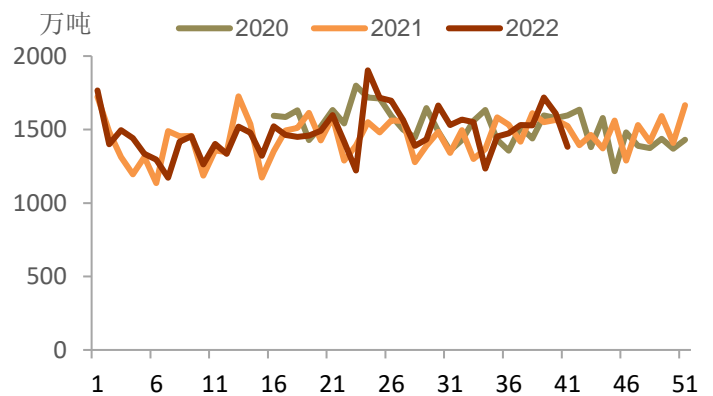


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

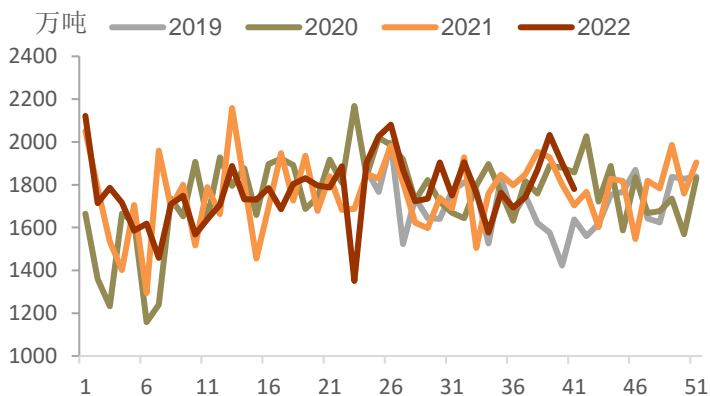


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

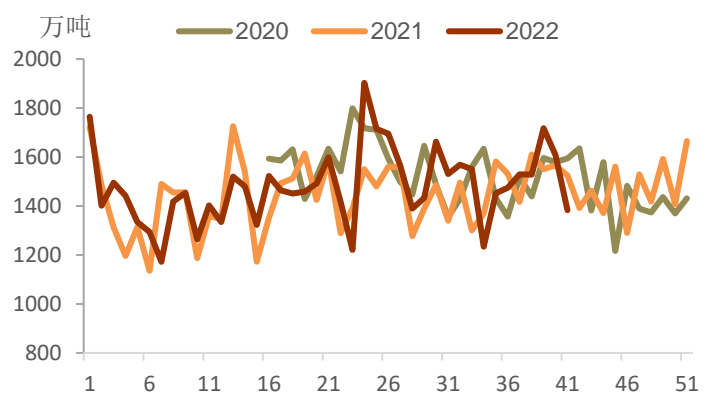


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

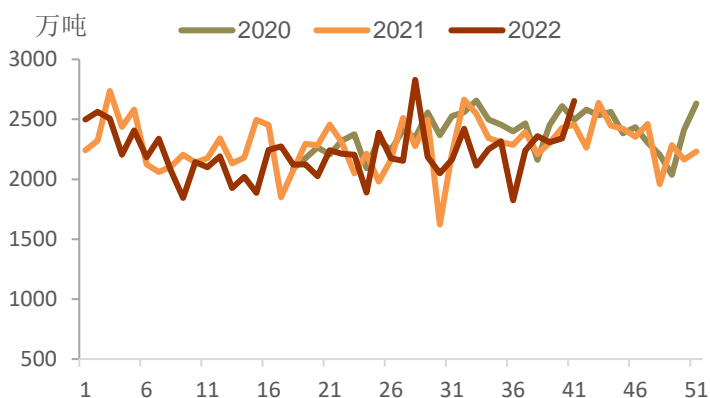


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

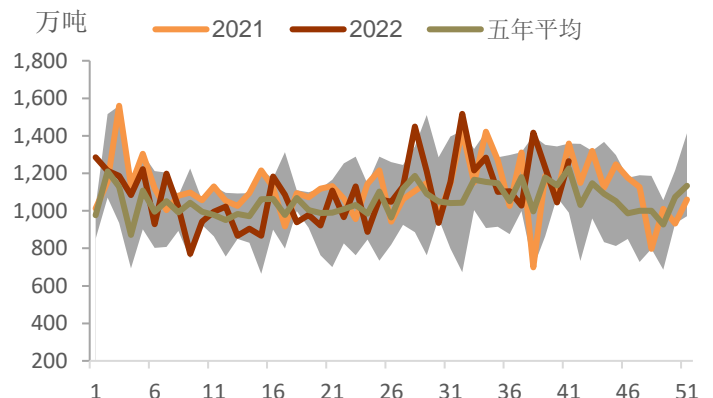


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

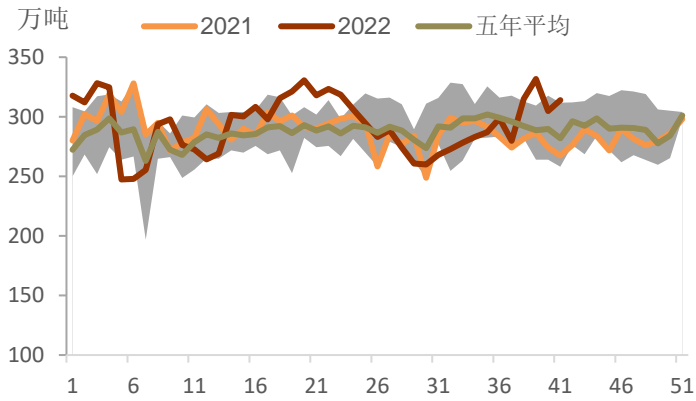


图表 36 中国到港量 6 港

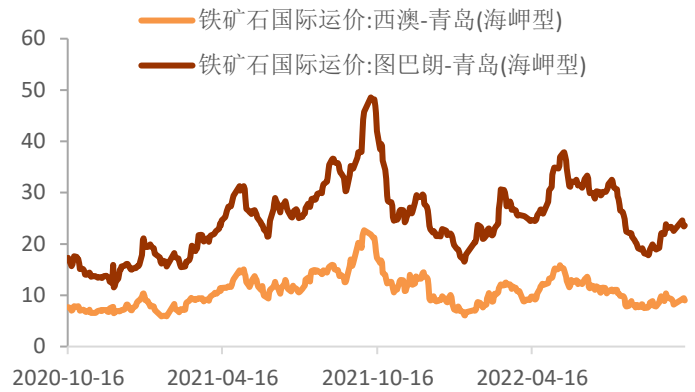


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

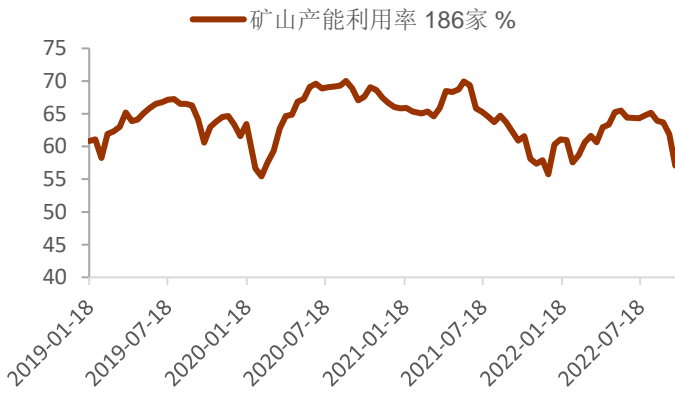


图表 38 铁矿石海运费

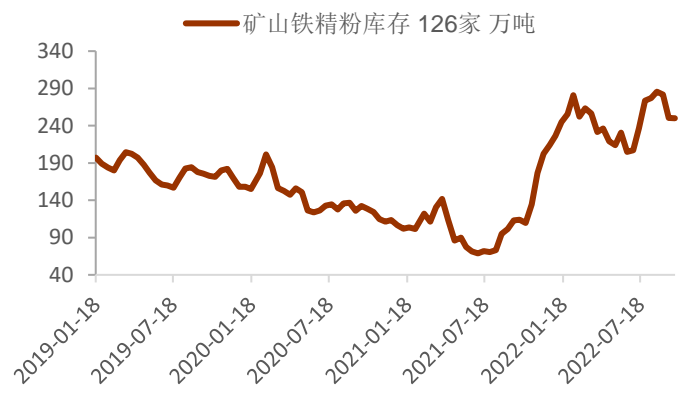


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。