

2022年11月21日

星期一

宏观预期提振

螺纹震荡偏强

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：宏观预期提振，螺纹震荡偏强	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2301 合约震荡上涨，宏观预期好转，房地产政策利好，下游需求预期由弱转强，期价连续上涨后，现货贸易商对高价谨慎，期价冲高回落，收 3716。现货市场，唐山钢坯价格 3560，环比上涨 90，全国螺纹报价 3965，环比上涨 60。宏观方面，1-10 月份，全国房地产开发投资 113945 亿元，同比下降 8.8%。房地产开发企业房屋施工面积 888894 万平方米，同比下降 5.7%。房屋新开工面积 103722 万平方米，下降 37.8%。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 8.7%。产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求回落，螺纹产量 291 万吨，减少 6 万吨；需求方面，表需 312 万吨，减少 11 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 175 万吨，减少 6 万吨，社库 364 万吨，减少 15 万吨，总库存 539 万吨，减少 21 万吨。总体上，国内疫情政策和房地产放松政策现货落地，宏观情绪受此提振，钢价重心上移，现货成交略有回升，现货处于淡季，消费驱动不足，期价震荡偏强，操作建议，逢低做多。</p>	震荡偏强	
	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：印度调整出口关税，矿价短线承压	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2301 合约大幅反弹，宏观和需求预期强支撑，叠加海外发运近期回落，期价震荡偏强，消息面，印度放松铁矿石出口，现货紧张预期减弱，期价压力增加，收于 753.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 746，环比上涨 41，超特粉 622，环比上涨 34。需求端，铁矿石需求持续回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 76.35%，环比上周下降 0.85%，同比去年增加 6.01%，日均铁水产量 224.85 万吨，环比下降 1.96 万吨，同比增加 22.88 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 2358.7 万吨，环比减少 266.2 万吨。澳洲发运量 1724.8 万吨，环比减少 312.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1555.1 万吨，环比减少 118.8 万吨。巴西发运量 633.9 万吨，环比增加 46.7 万吨。全球铁矿石发运总量 2820.9 万吨，环比减少 282.3 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 13319.04，环比增 60.27；日均疏港量 292.62 降 2.40。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，周末印度调整出口关税，现货紧张预期减弱，期价或震荡回落，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	3716	68	1.86	12274432	2919213	元/吨
SHFE 热卷	3807	56	1.49	1769125	693296	元/吨
DCE 铁矿石	753.5	43.0	6.05	4564308	730751	元/吨
DCE 焦煤	2193.5	71.0	3.35	281870	85690	元/吨
DCE 焦炭	2786.5	81.0	2.99	157036	38485	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 合约震荡上涨，宏观预期好转，房地产政策利好，下游需求预期由弱转强，期价连续上涨后，现货贸易商对高价谨慎，期价冲高回落，收 3716。铁矿石 2301 合约大幅反弹，宏观和需求预期强支撑，叠加海外发运近期回落，期价震荡偏强，消息面，印度放松铁矿石出口，现货紧张预期减弱，期价压力增加，收于 753.5。需求端，铁矿石需求持续回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 76.35%，环比上周下降 0.85%，同比去年增加 6.01%，日均铁水产量 224.85 万吨，环比下降 1.96 万吨，同比增加 22.88 万吨。

宏观方面，1-10 月份，全国房地产开发投资 113945 亿元，同比下降 8.8%。房地产开发企业房屋施工面积 888894 万平方米，同比下降 5.7%。房屋新开工面积 103722 万平方米，下降 37.8%。房屋竣工面积 46565 万平方米，下降 18.7%。全国固定资产投资（不含农户）471459 亿元，同比增长 5.8%。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 8.7%。其中，水利管理业投资增长 14.8%，公共设施管理业投资增长 12.7%，道路运输业投资增长 3.0%，铁路运输业投资下降 1.3%。

产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求回落，螺纹产量 291 万吨，减少 6 万吨；需求方面，表需 312 万吨，减少 11 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 175 万吨，减少 6 万吨，社库 364 万吨，减少 15 万吨，总库存 539 万吨，减少 21 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3560，环比上涨 90，全国螺纹报价 3965，环比上涨 60。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 746，环比上涨 41，超特粉 622，环比上涨 34。

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 2358.7 万吨，环比减少 266.2 万吨。澳洲发运量 1724.8 万吨，环比减少 312.9 万吨，其中澳洲发往中国的量

1555.1 万吨，环比减少 118.8 万吨。巴西发运量 633.9 万吨，环比增加 46.7 万吨。全球铁矿石发运总量 2820.9 万吨，环比减少 282.3 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 13319.04，环比增 60.27；日均疏港量 292.62 降 2.40。分量方面，澳矿 6075.45 增 168.38，巴西矿 4737.16 降 16.69；贸易矿 7898.42 降 2.68，球团 568.39 降 6.09，精粉 1066.86 增 37.8，块矿 2089.04 增 19.82，粗粉 9594.75 增 8.74；在港船舶数 104 条增 21 条。

三、行情展望

国内疫情政策和房地产放松政策现货落地，宏观情绪受此提振，钢价重心上移，现货成交略有回升，现货处于淡季，消费驱动不足，期价震荡偏强，操作建议，逢低做多。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，周末印度调整出口关税，现货紧张预期减弱，期价或震荡回落，操作建议，暂时观望。

四、行业要闻

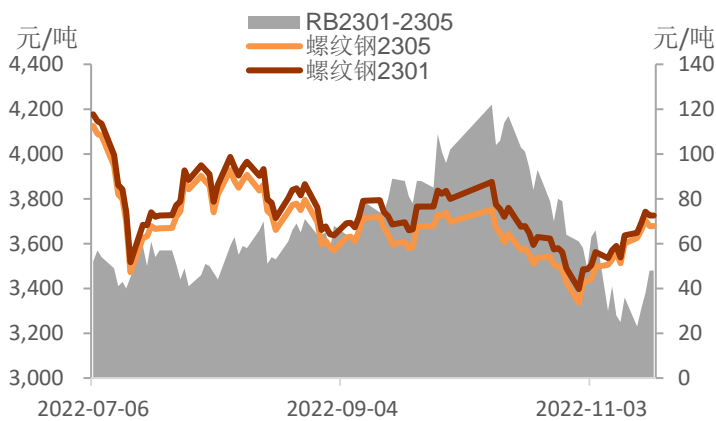
1. 印度时间 11 月 18 日印度财政部下调铁矿石出口关税，部分钢铁产品也相应调整。其中铁品位 58% 以上矿石关税由 50% 下调到 30%，58% 及以下矿石、球团恢复 0% 关税。调整自印度时间 11 月 19 日生效，这是自 2022 年 5 月 22 日以来时隔半年左右首次下调，调整后恢复到 5 月 22 日调整前水平。
2. 1—10 月份，全国房地产开发投资 113945 亿元，同比下降 8.8%；其中，住宅投资 86520 亿元，下降 8.3%。房地产开发企业房屋施工面积 888894 万平方米，同比下降 5.7%。其中，住宅施工面积 628278 万平方米，下降 5.9%。房屋新开工面积 103722 万平方米，下降 37.8%。其中，住宅新开工面积 75934 万平方米，下降 38.5%。房屋竣工面积 46565 万平方米，下降 18.7%。其中，住宅竣工面积 33771 万平方米，下降 18.5%。
3. 1—10 月份，全国固定资产投资（不含农户）471459 亿元，同比增长 5.8%。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 8.7%。其中，水利管理业投资增长 14.8%，公共设施管理业投资增长 12.7%，道路运输业投资增长 3.0%，铁路运输业投资下降 1.3%。
4. 10 月份，社会消费品零售总额 40271 亿元，同比下降 0.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 36575 亿元，下降 0.9%。1—10 月份，社会消费品零售总额 360575 亿元，同比增长 0.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额 323702 亿元，增长 0.5%。
5. 10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.0%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，10 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.33%。1—10

月份，规模以上工业增加值同比增长 4.0%。

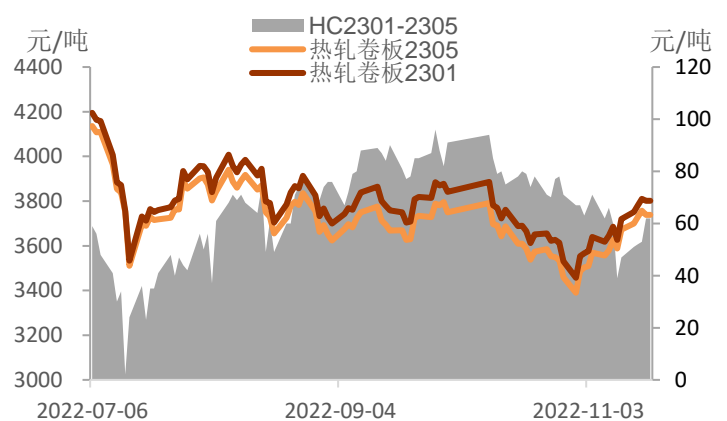
6. 国务院联防联控机制表示，要完整、全面、准确理解和把握优化疫情防控工作的部署举措，坚决反对两种倾向，既要持续整治“层层加码”，防止“一封了之”；又要反对不负责任的态度，防止“一放了之”。今后国内发生聚集性疫情，只对密接人员集中隔离。
7. 全国最大的单体地下铁矿山——鞍钢西鞍山铁矿项目 11 月 16 日正式开工建设。西鞍山铁矿保有资源储量 13 亿吨，设计年产铁矿石 3000 万吨、铁精矿超 1000 万吨，计划 2027 年投产。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

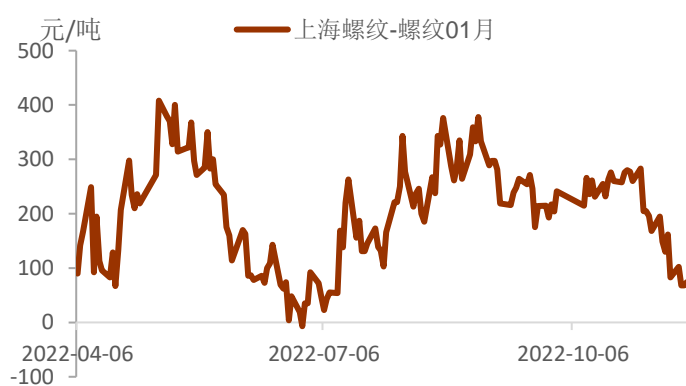


图表 2 热卷期货及月差走势

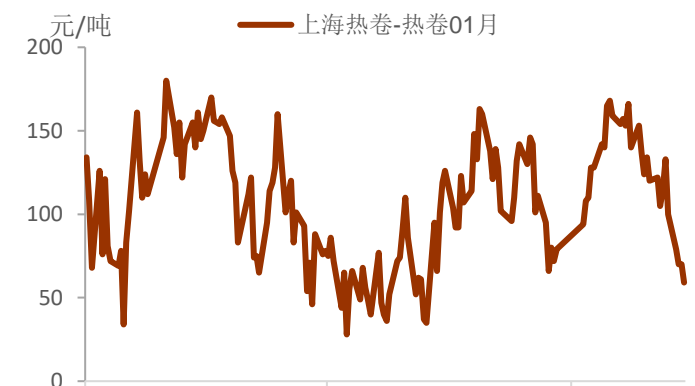


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

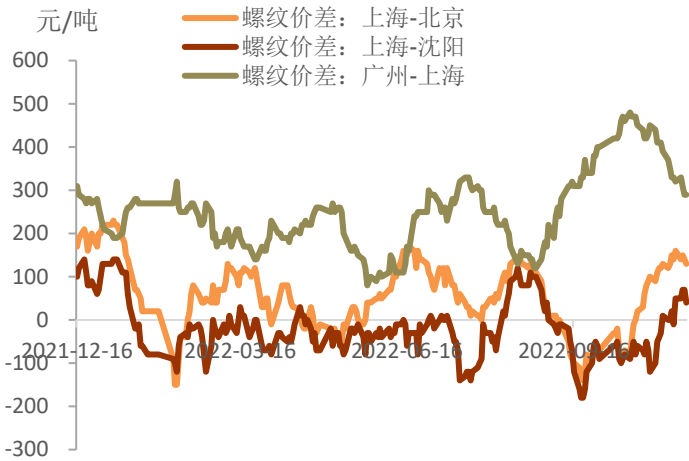


图表 4 热卷基差走势

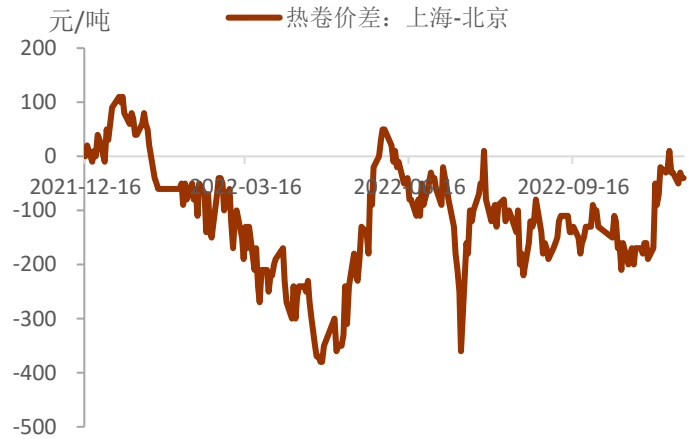


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

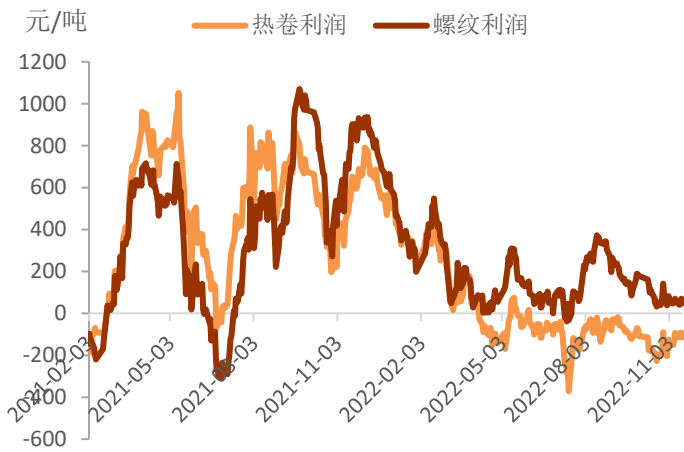


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

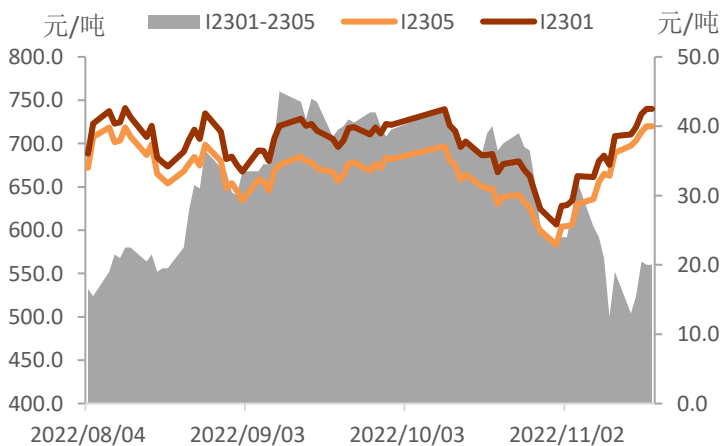


图表 8 华东地区短流程电炉利润

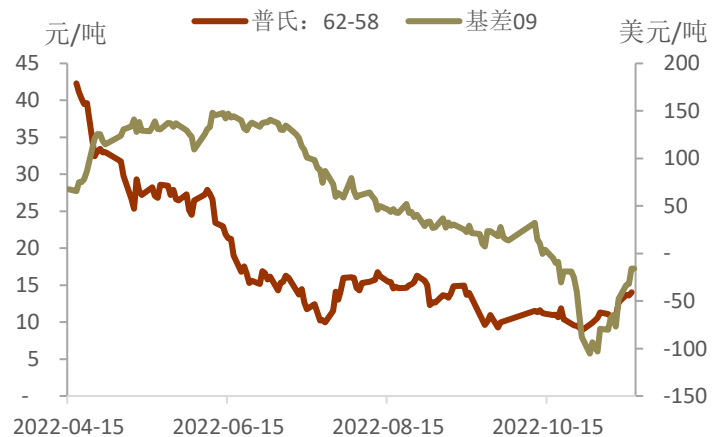


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与月差走势

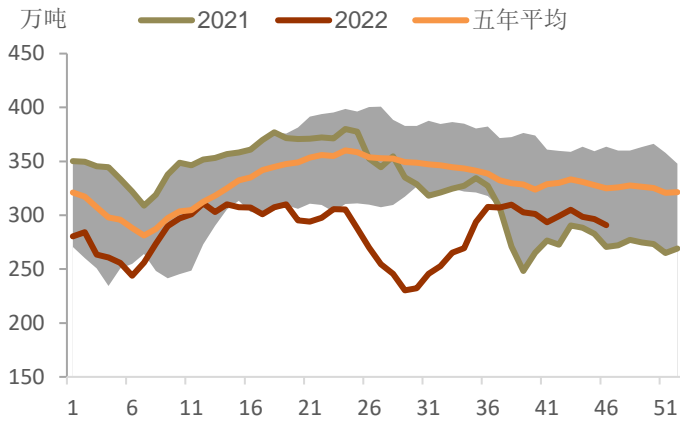


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

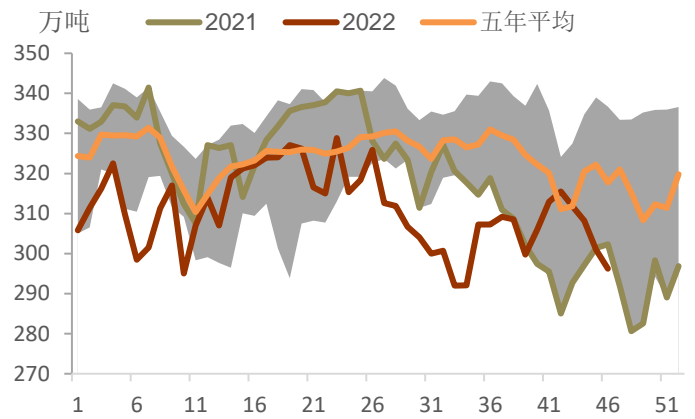


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

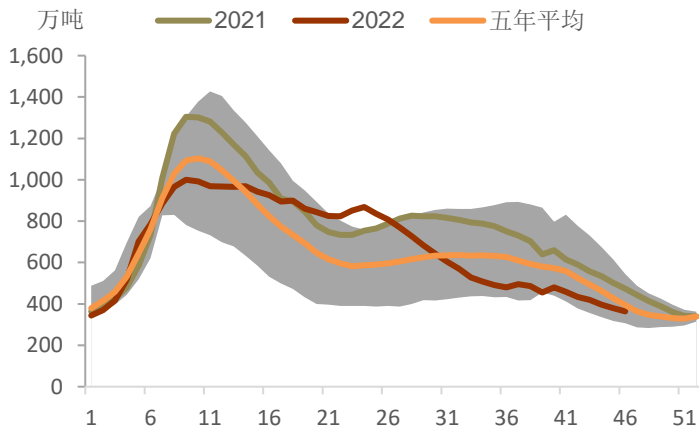


图表 12 热卷产量

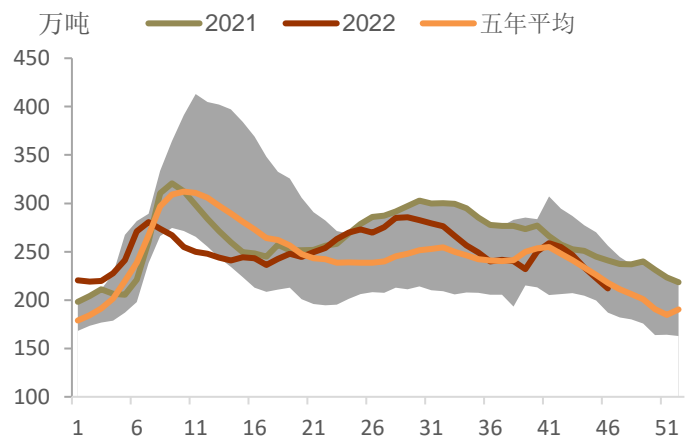


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

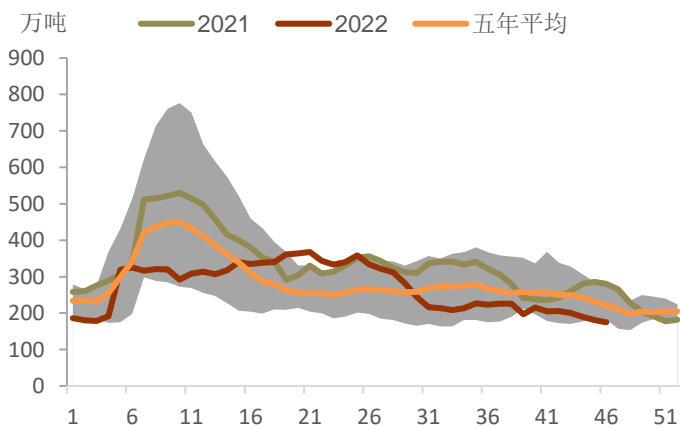


图表 14 热卷社库

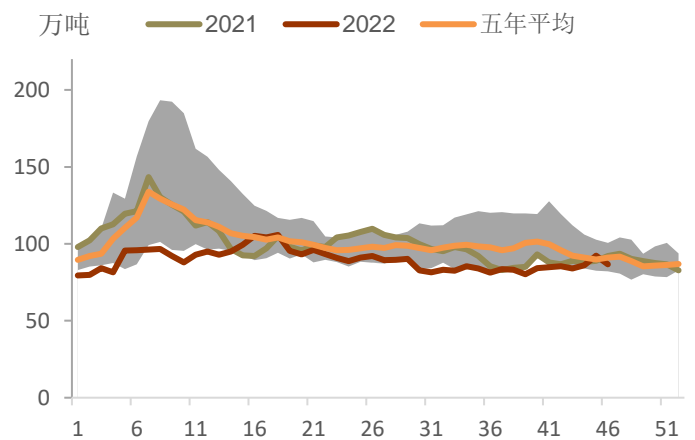


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

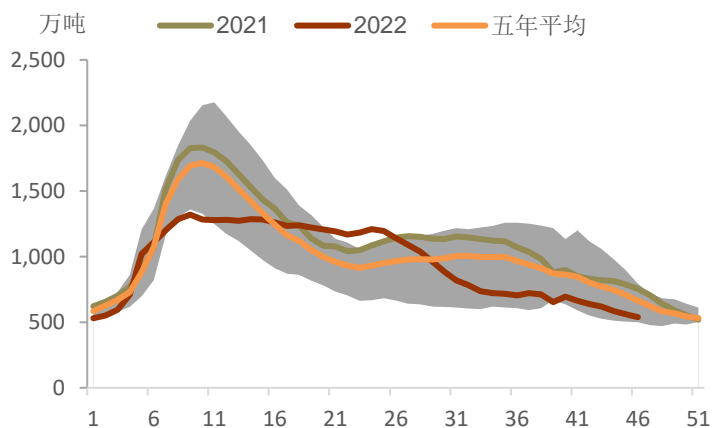


图表 16 热卷厂库

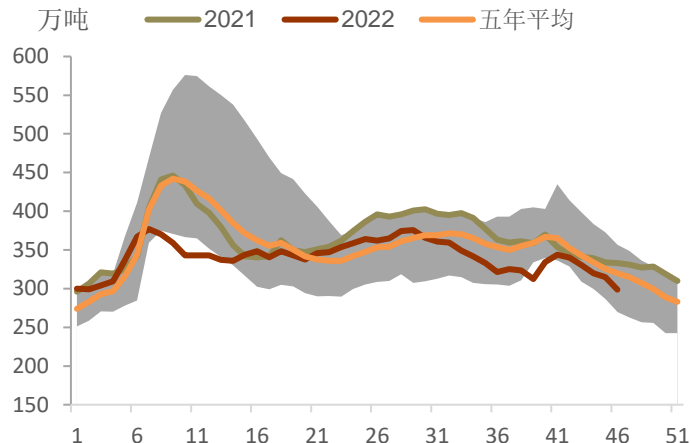


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

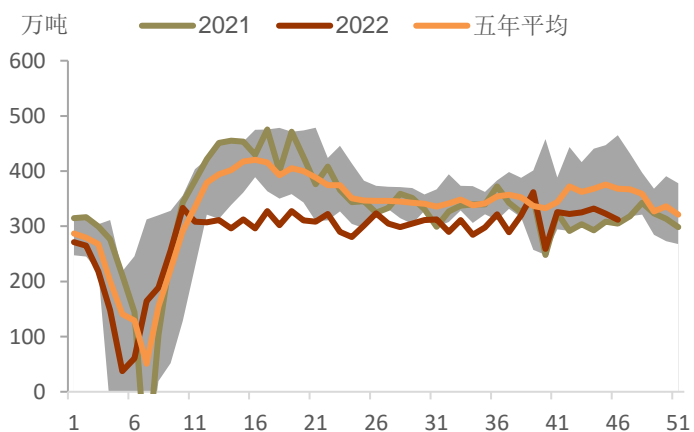


图表 18 热卷总库存

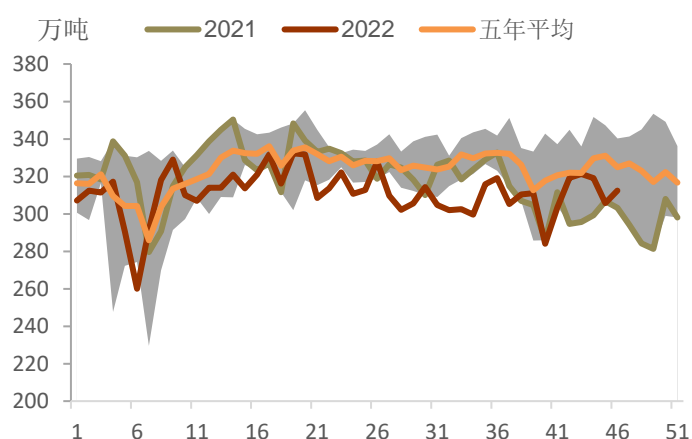


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

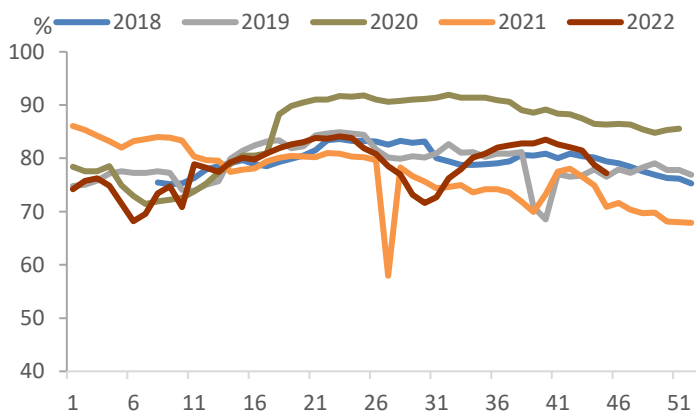


图表 20 热卷表观消费

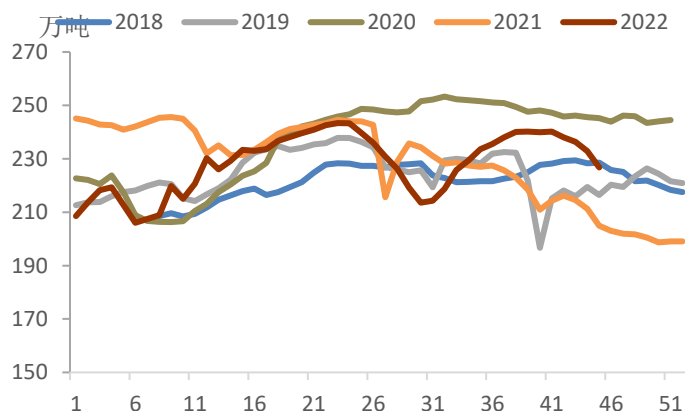


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

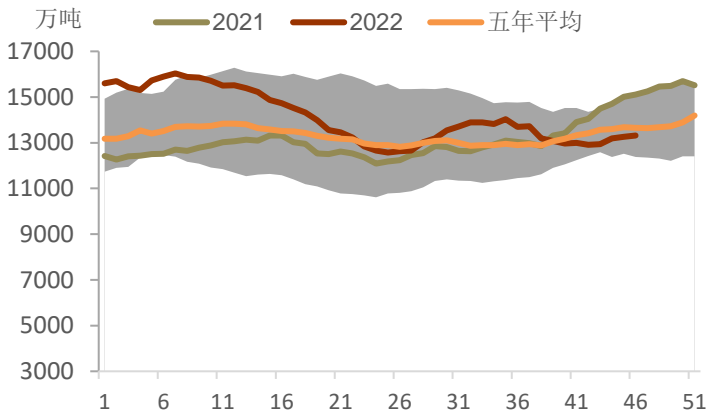


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量



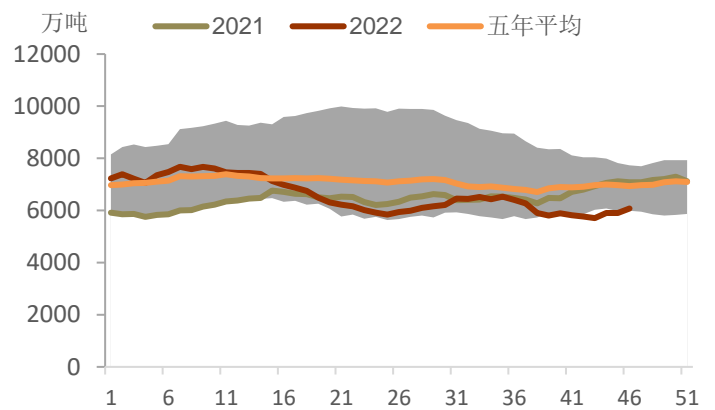
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

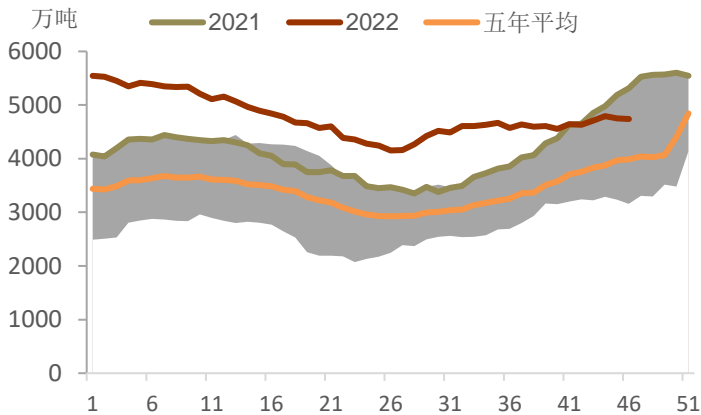


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

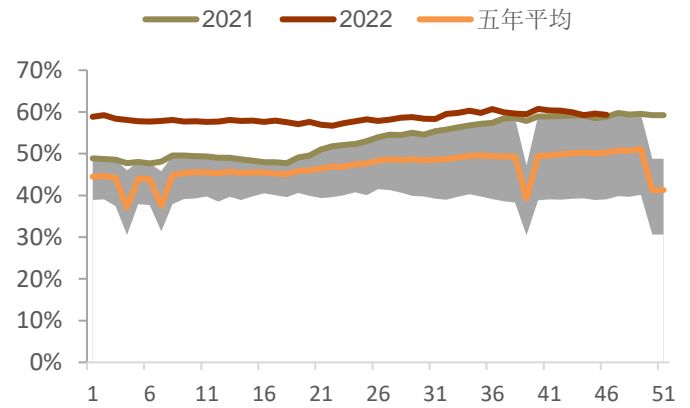


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

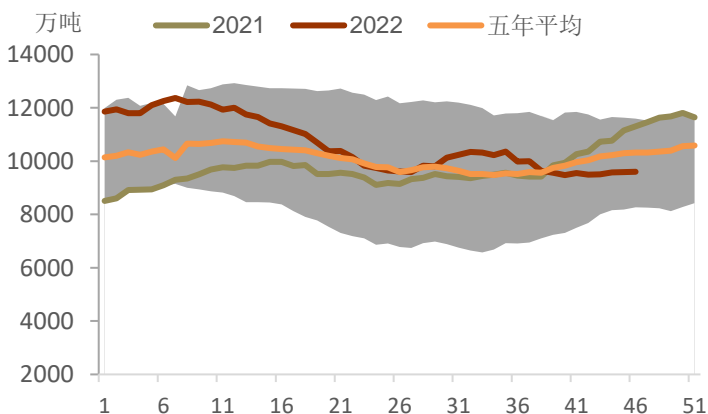


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

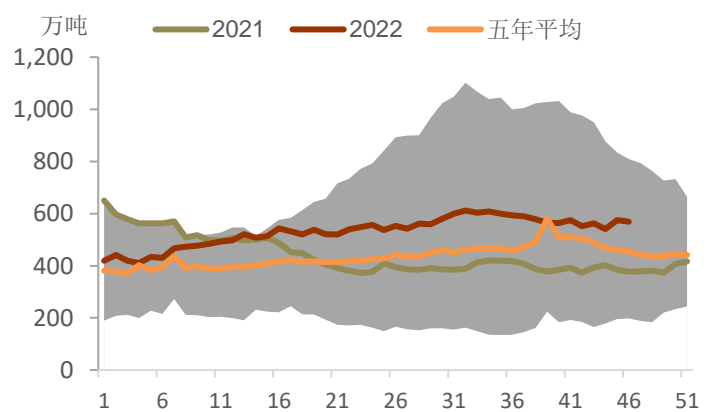


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

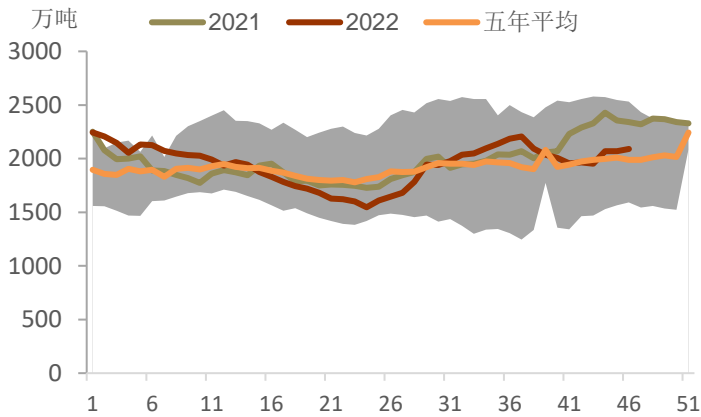


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

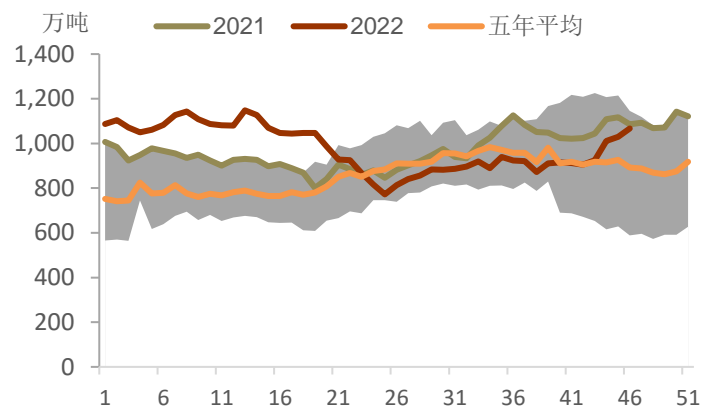
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

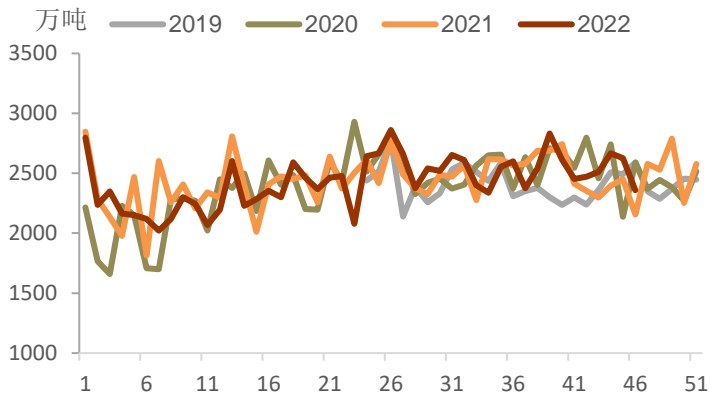


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

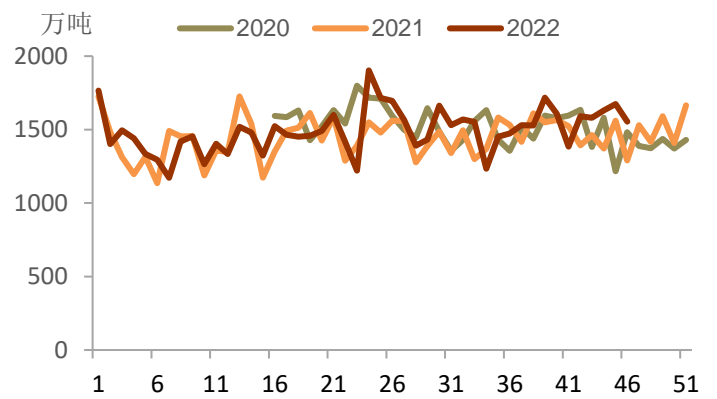


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

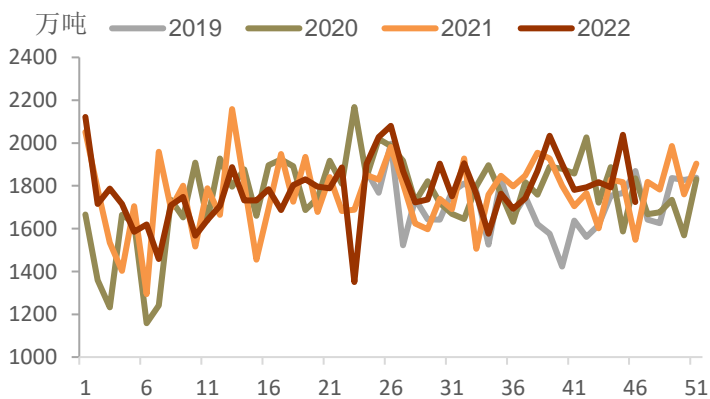


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

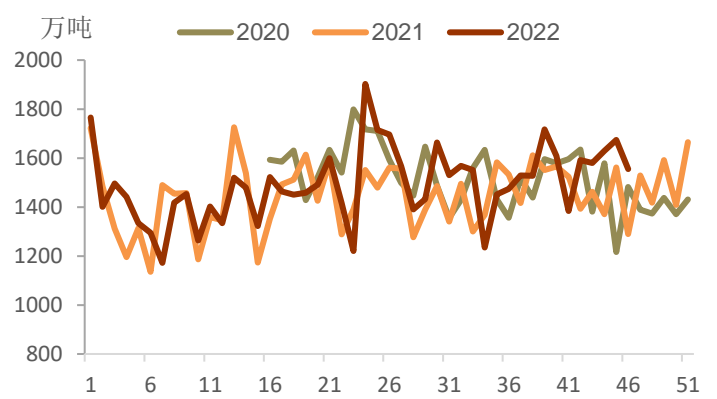


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

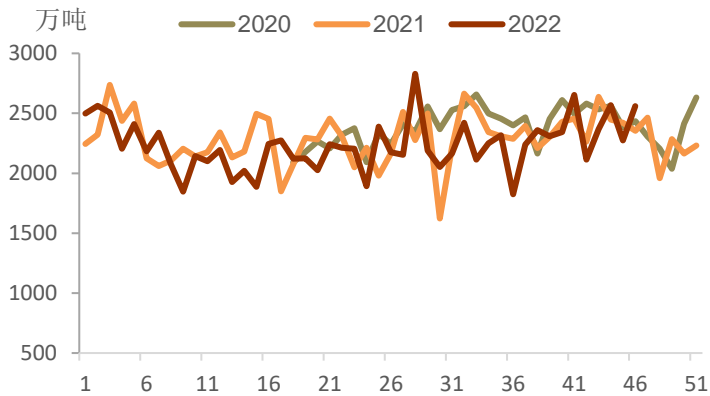


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

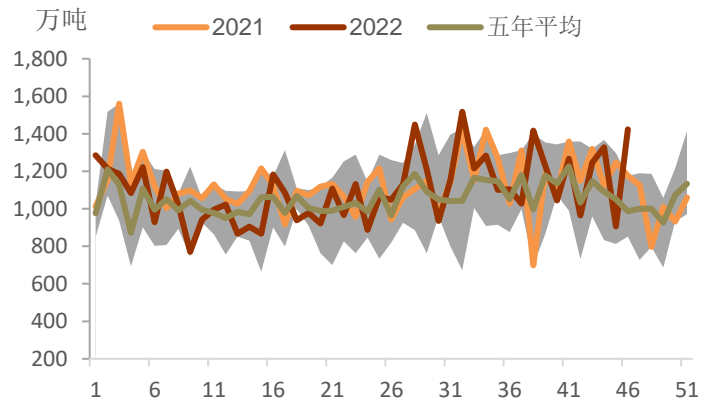


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

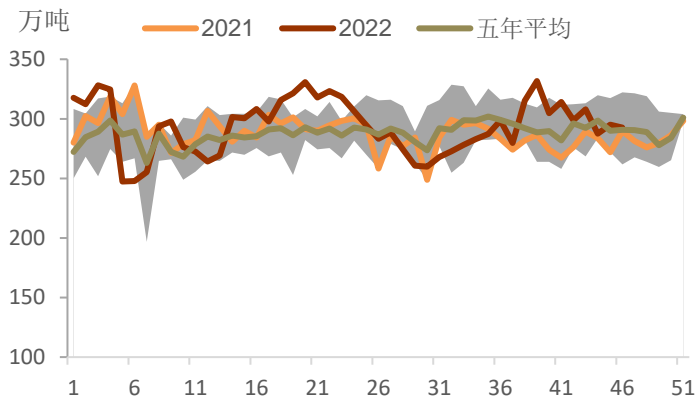


图表 36 中国到港量 6 港

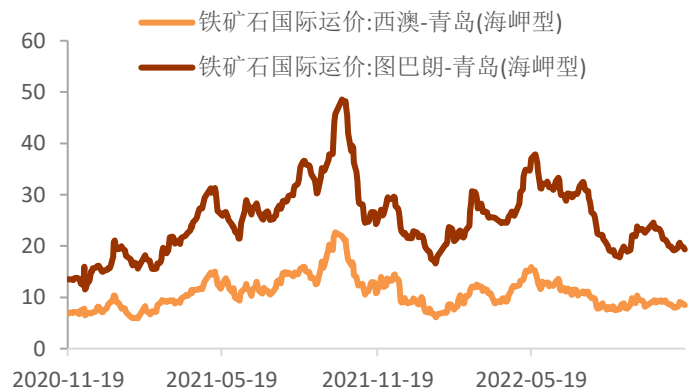


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

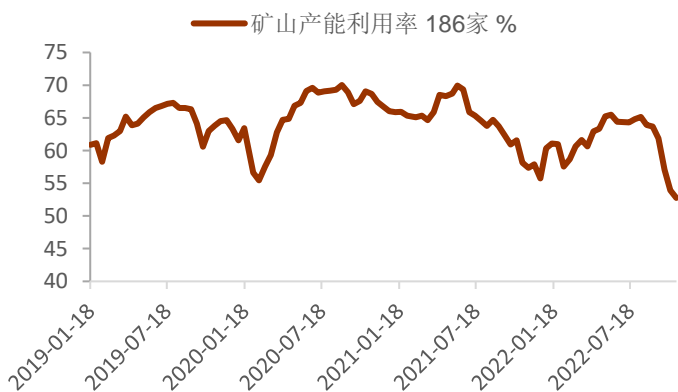


图表 38 铁矿石海运费

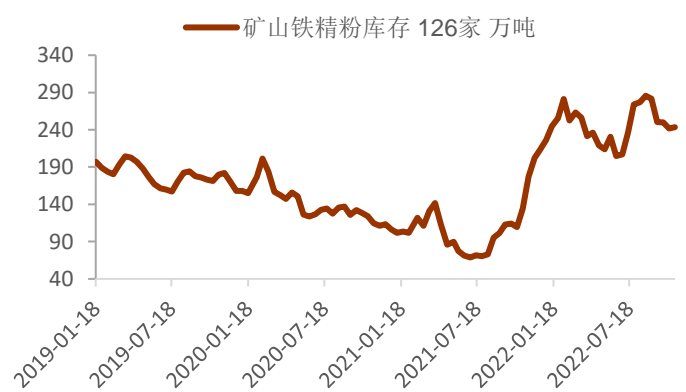


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。