

2022年12月5日

星期一

## 房地产政策密集落地

### 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： 房地产政策密集落地， 螺纹震荡偏强	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2305 合约偏强走势，主力完成换月，周初证监会发布房企股权融资政策，房地产行业信贷、融资、股权政策三支箭先后落地，宏观持续偏暖，现货市场，短期消费受到天气和疫情影响成交一般，期价震荡反弹，收 3808。现货市场，唐山钢坯价格 3550，环比上涨 10，全国螺纹报价 3944，环比上涨 3。宏观方面，证监会恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。允许符合条件的房地产企业实施重组上市，重组对象须为房地产行业上市公司。募集资金用于存量涉房项目和支付交易对价、补充流动资金、偿还债务等，不能用于拿地拍地、开发新楼盘等。建筑等与房地产紧密相关行业的上市公司，参照房地产行业上市公司政策执行，支持“同行业、上下游”整合。产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求回落，螺纹产量 284 万吨，减少 1 万吨；需求方面，表需 280 万吨，减少 12 万吨。全国建材社会库存、厂库小增，螺纹厂库 182 万吨，增加 3 万吨，社库 355 万吨，增加 1 万吨，总库存 537 万吨，增加 4 万吨。总体上，国内房地产政策利好不断，宏观向好，现货市场受到疫情加重和淡季影响，表现不佳，但市场关注的焦点在于冬储和明年经济恢复预期，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：宏观支撑供需转好，矿价偏强走势		中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2301 合约延续反弹走势，周初受到宏观利好支撑，大幅拉升，下游钢厂高炉开工降至偏低位置，下降空间有限，叠加海外发运回落，供需好转，收于 787.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 780，环比上涨 30，超特粉 638，环比上涨 24。需求端，铁矿石需求企稳，铁水产量微增。上周 247 家钢厂高炉开工率 75.61%，环比上周下降 1.43%，同比去年增加 5.81%，日均铁水产量 222.81 万吨，环比增加 0.25 万吨，同比增加 22.31 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 2514.8 万吨，环比减少 152.5 万吨。澳洲发运量 1862.5 万吨，环比减少 27.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1626.7 万吨，环比增加 74.2 万吨。巴西发运量 652.3 万吨，环比减少 125.3 万吨。全球铁矿石发运总量 2820.1 万吨，环比减少 242.8 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 13277.81，环比降 206.83；日均疏港量 299.57 增 15.73。总体上，海外铁矿外运保持平稳，下游高炉需求降至低位，铁水继续减少的空间有限，宏观预期偏强，期价或震荡走势，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：	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	3808	72	1.93	11636649	2949649	元/吨
SHFE 热卷	3918	83	2.16	1505167	498698	元/吨
DCE 铁矿石	787.5	29.5	3.89	3294010	560882	元/吨
DCE 焦煤	2200.0	-3.0	-0.14	296764	93472	元/吨
DCE 焦炭	2819.0	13.0	0.46	158728	38423	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 2305 合约偏强走势，主力完成换月，周初证监会发布房企股权融资政策，房地产行业信贷、融资、股权政策三支箭先后落地，宏观持续偏暖，现货市场，短期消费受到天气和疫情影响成交一般，期价震荡反弹，收 3808。铁矿石 2301 合约延续反弹走势，周初受到宏观利好支撑，大幅拉升，下游钢厂高炉开工降至偏低位置，下降空间有限，叠加海外发运回落，供需好转，收于 787.5。需求端，铁矿石需求企稳，铁水产量微增。上周 247 家钢厂高炉开工率 75.61%，环比上周下降 1.43%，同比去年增加 5.81%，日均铁水产量 222.81 万吨，环比增加 0.25 万吨，同比增加 22.31 万吨。

宏观方面，证监会恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。允许符合条件的房地产企业实施重组上市，重组对象须为房地产行业上市公司。募集资金用于存量涉房项目和支付交易对价、补充流动资金、偿还债务等，不能用于拿地拍地、开发新楼盘等。建筑等与房地产紧密相关行业的上市公司，参照房地产行业上市公司政策执行，支持“同行业、上下游”整合。

产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求回落，螺纹产量 284 万吨，减少 1 万吨；需求方面，表需 280 万吨，减少 12 万吨。全国建材社会库存、厂库小增，螺纹厂库 182 万吨，增加 3 万吨，社库 355 万吨，增加 1 万吨，总库存 537 万吨，增加 4 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3550，环比上涨 10，全国螺纹报价 3944，环比上涨 3。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 780，环比上涨 30，超特粉 638，环比上涨 24。

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 2514.8 万吨，环比减少 152.5 万吨。澳洲发运量 1862.5 万吨，环比减少 27.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1626.7 万吨，环比增加 74.2 万吨。巴西发运量 652.3 万吨，环比减少 125.3 万吨。全球铁矿

石发运总量 2820.1 万吨，环比减少 242.8 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 13277.81，环比降 206.83；日均疏港量 299.57 增 15.73。分量方面，澳矿 6072.95 降 8.1，巴西矿 4876.04 增 32.04；贸易矿 8073.70 增 10.55，球团 557.63 增 1.09，精粉 1057.05 增 10.76，块矿 2089.84 降 57.15，粗粉 9573.29 降 161.53；在港船舶数 91 条降 10 条。

### 三、行情展望

国内房地产政策利好不断，宏观向好，现货市场受到疫情加重和淡季影响，表现不佳，但市场关注的焦点在于冬储和明年经济恢复预期，期价震荡偏强，操作建议，逢低做多。海外铁矿外运保持平稳，下游高炉需求降至低位，铁水继续减少的空间有限，宏观预期偏强，期价或震荡走势，操作建议，逢低做多。

### 四、行业要闻

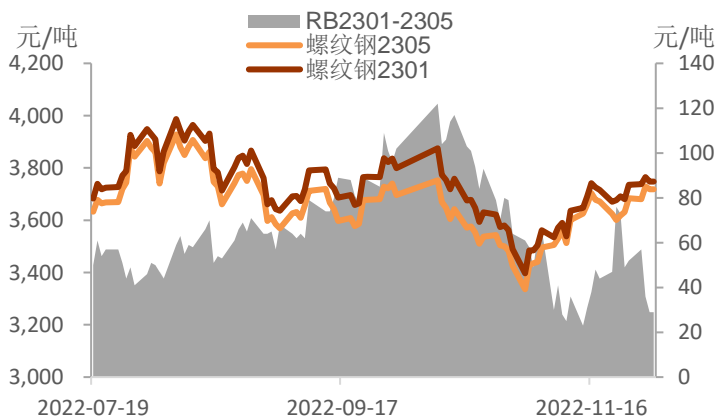
1. 11 月 30 日和 12 月 1 日国务院副总理孙春兰接连两天在国家卫生健康委召开座谈会，听取对优化完善防控措施的意见建议，并强调“奥密克戎病毒致病力在减弱”。多地在进一步优化和完善防控措施。
2. 证监会：恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。允许符合条件的房地产企业实施重组上市，重组对象须为房地产行业上市公司。募集资金用于存量涉房项目和支付交易对价、补充流动资金、偿还债务等，不能用于拿地拍地、开发新楼盘等。建筑等与房地产紧密相关行业的上市公司，参照房地产行业上市公司政策执行，支持“同行业、上下游”整合。
3. 11 月中国财新制造业采购经理指数（PMI）录得 49.4，较 10 月回升 0.2 个百分点，延续了 8 月以来的收缩态势，显示制造业生产经营状况仍然偏弱。
4. 2022 年 12 月 1 日起，在广东省推行直条螺纹钢按照理论重量方式进行交货。理论计重与过磅计重的价格转换标准，将按照广东省钢铁工业协会发布的《广东省推行螺纹钢理论重量交货的实施方案》相关标准执行，即理论计重在过磅计重价格基础上下浮 120 元/吨。
5. 10 月，全国发行新增地方政府债券 4555 亿元，其中一般债券 156 亿元、专项债券 4399 亿元。全国发行再融资债券 2252 亿元，其中一般债券 1191 亿元、专项债券 1061 亿元。
6. 美联储主席鲍威尔表示，美联储在“一段时间内”将需要采取限制性政策；最快 12 月就会放缓加息步伐。利率峰值水平存在相当大的不确定性；到目前为止只看到了劳动力需求和工资增长放缓的“初步”迹象；将在安全的水平停止缩表；软着陆是

“可能的”，但不会给出具体概率。

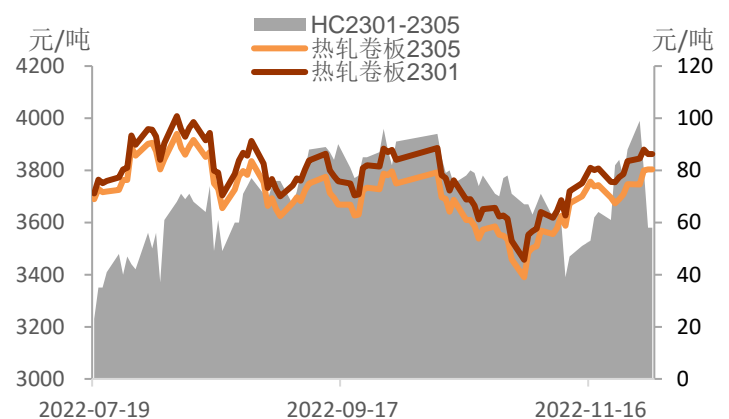
7. 东北建筑钢材市场活跃度骤降，市场基本进入轮班状态，出于对明年开春需求偏差的预期，往年早已启动的冬储、今年毫无动作，钢厂冬储政策也迟迟不出，部分经销商为保证明年开春可卖资源，只能被动采现货做冬储，整体成本或在 3700-3800 元/吨，预计 2022 年东北建筑钢材冬储或不足 50 万吨，较去年减量 30 万吨左右。冬储减量近 40%，钢厂被动自储占比继续提升。
8. 江苏市场废钢冬储情况调研：2022 年样本钢厂冬储量 105 万吨，较去年同比下降 23.36%，降幅较为明显。其中，省内主导钢企 SG 今年计划冬储量较去年同期下降，降幅约 20%。33 家基地码头 2021 年样本冬储总量为 18.58 万吨，2022 年样本计划冬储量为 13.35 万吨，年同比下降 28.15%。

## 五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

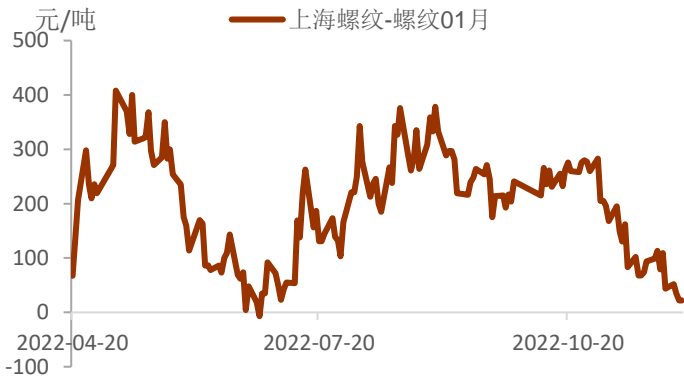


图表 2 热卷期货及月差走势

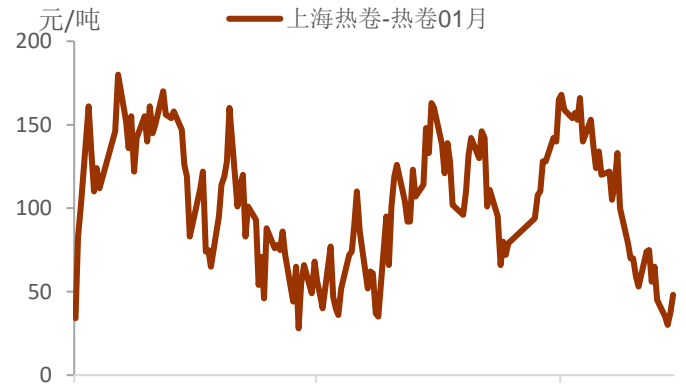


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

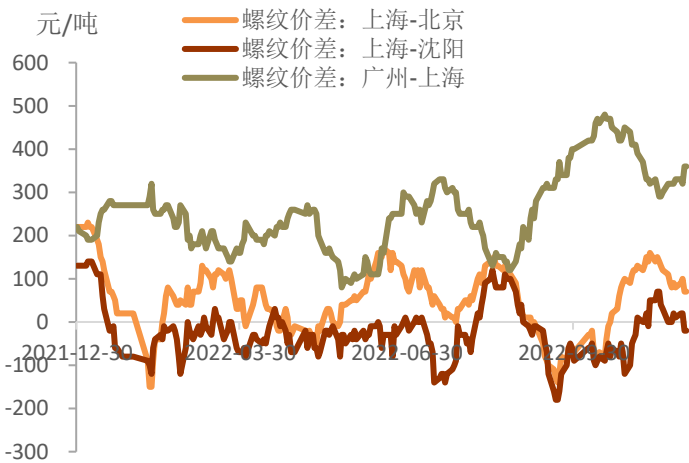


图表4 热卷基差走势

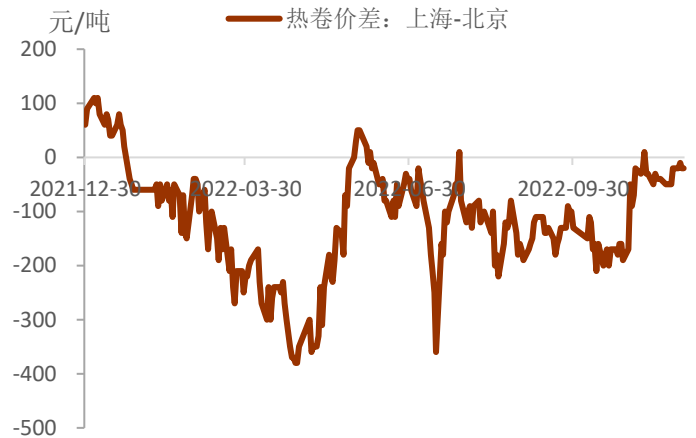


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

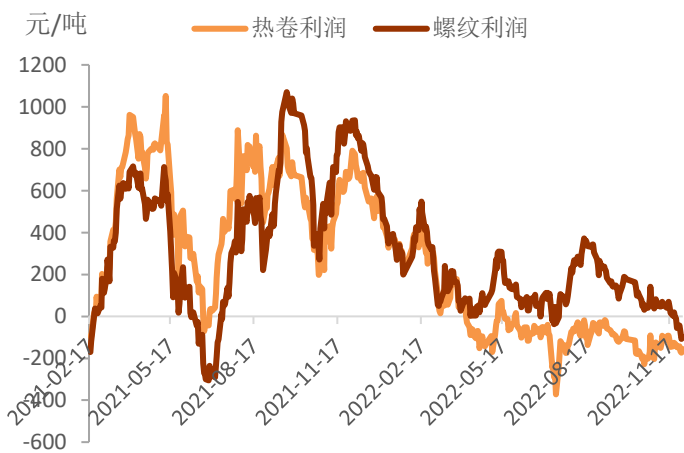


图表6 热卷现货地域价差走势

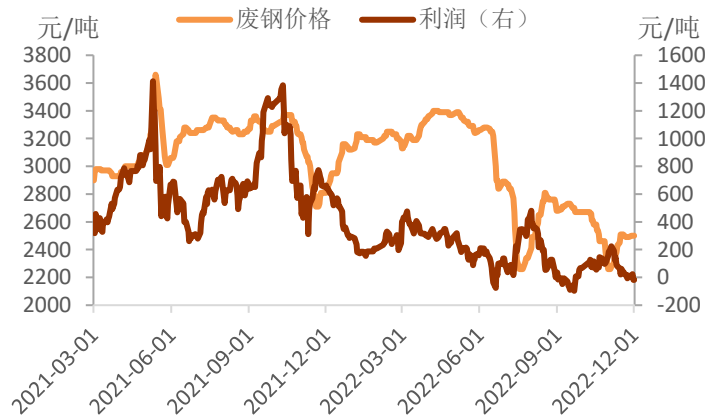


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

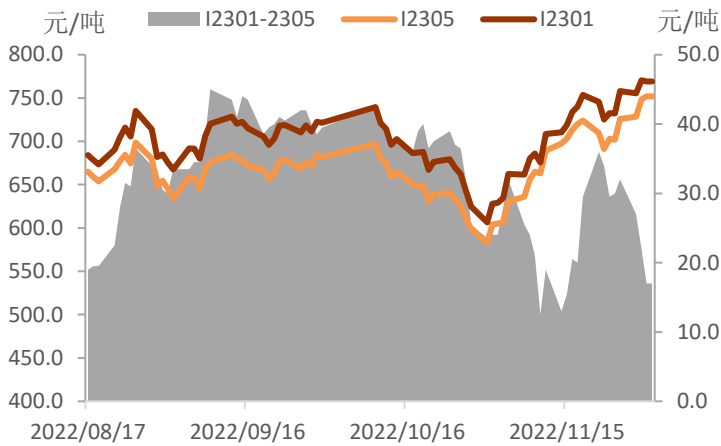


图表8 华东地区短流程电炉利润



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石期货与月差走势

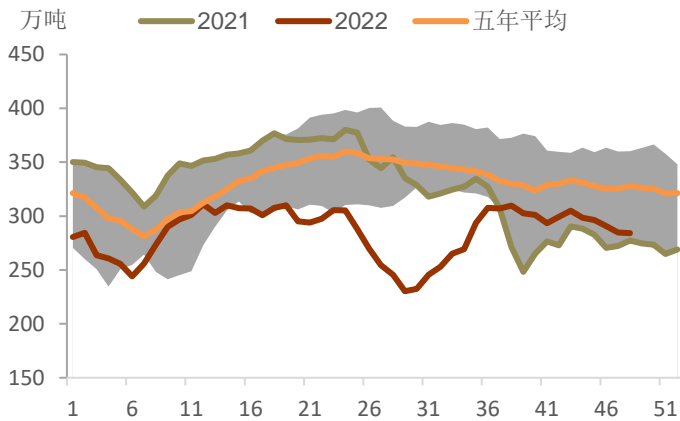


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

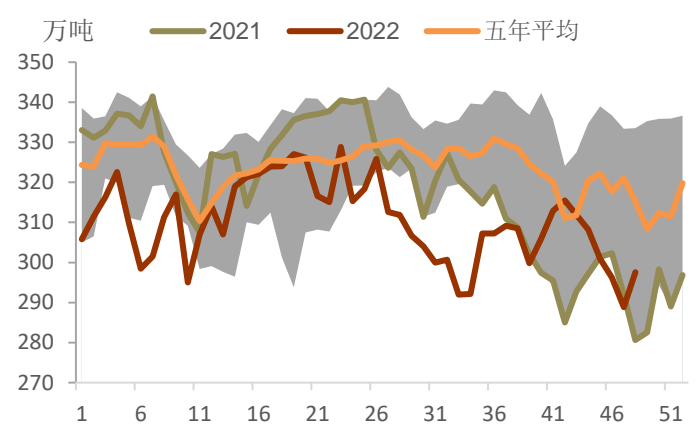


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

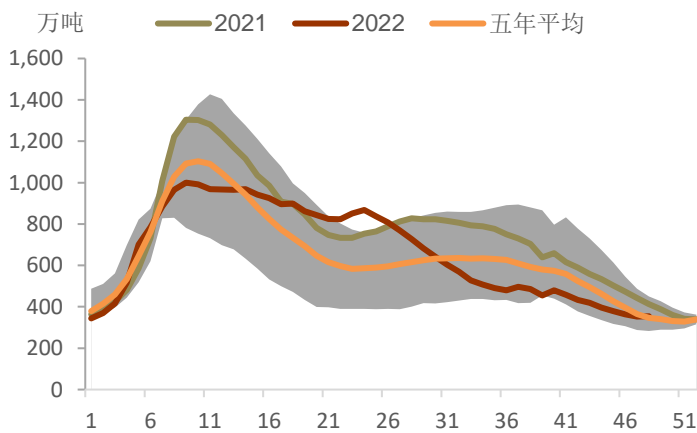


图表12 热卷产量

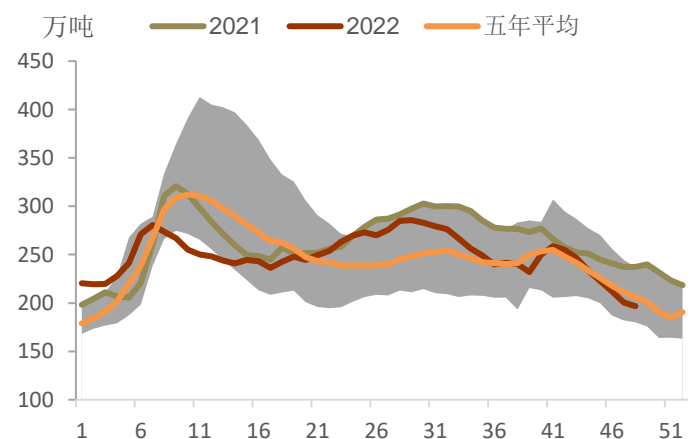


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

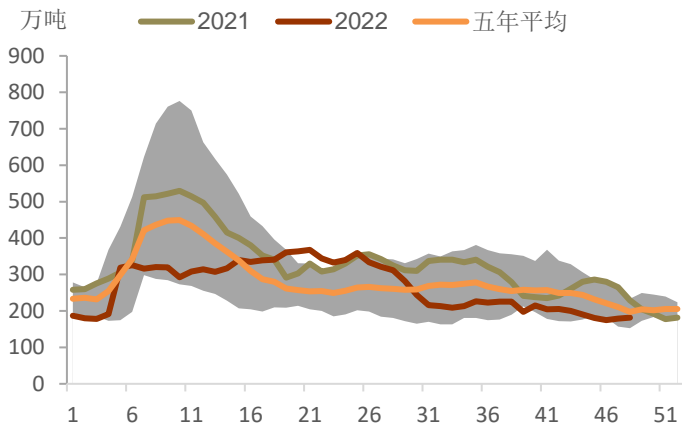


图表14 热卷社库

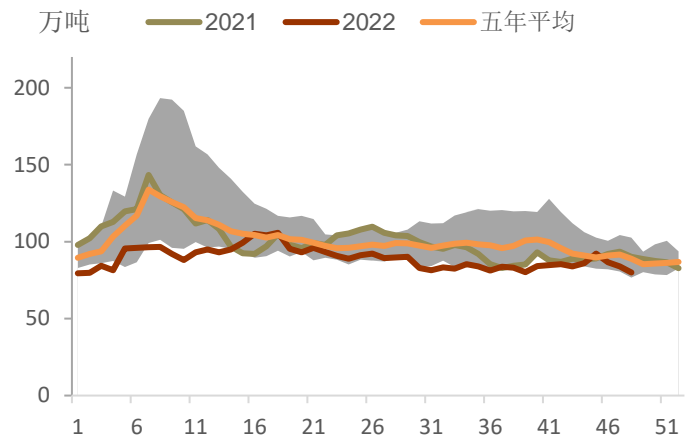


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

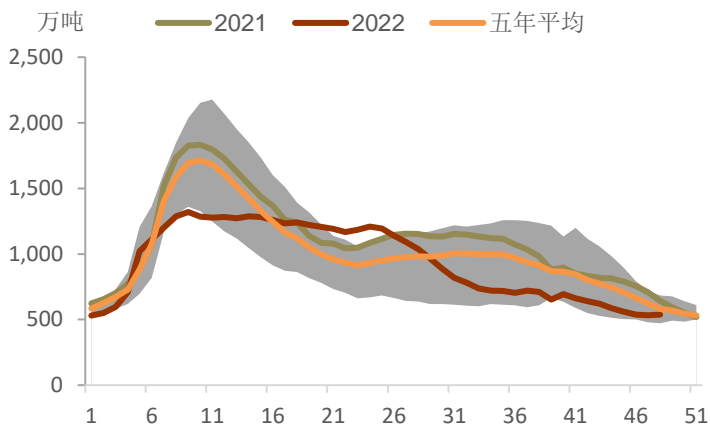


图表 16 热卷厂库

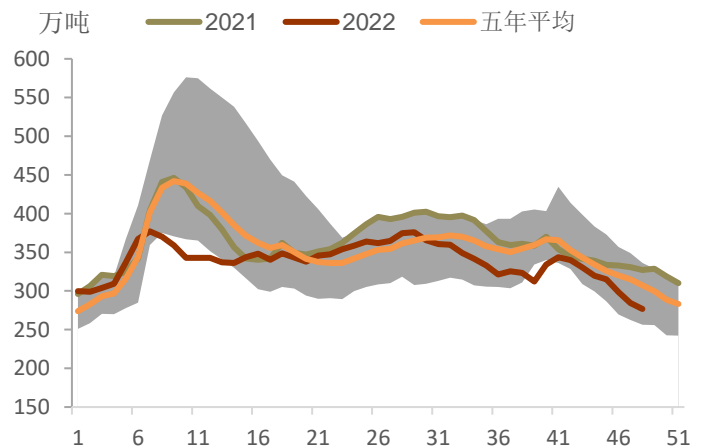


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

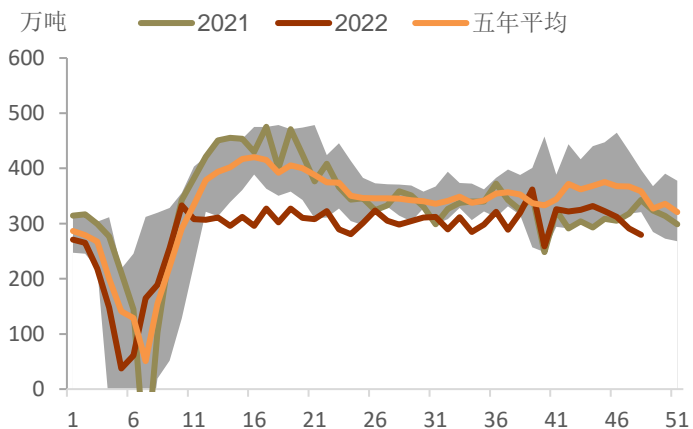


图表 18 热卷总库存

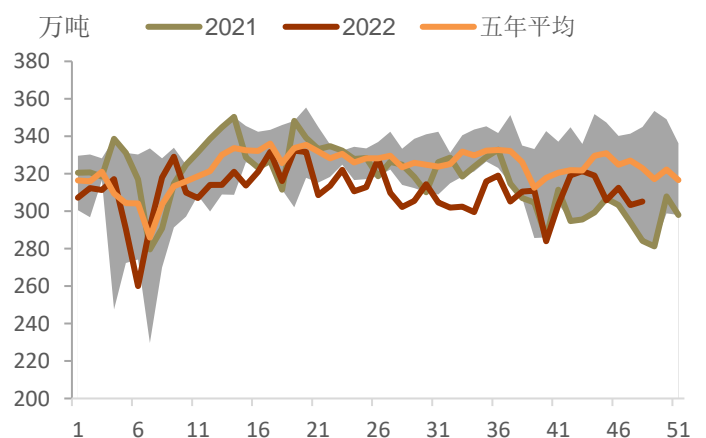


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

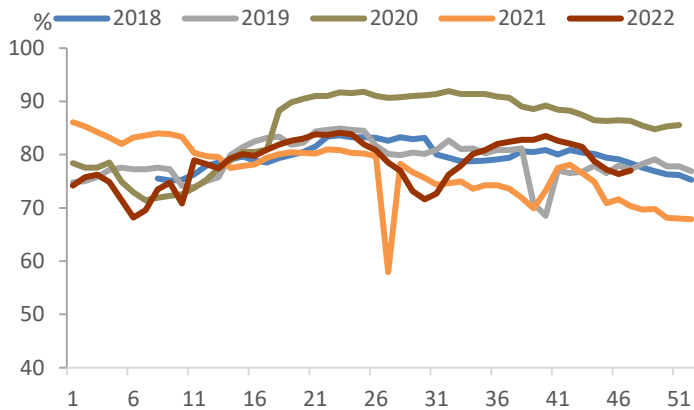


图表 20 热卷表观消费



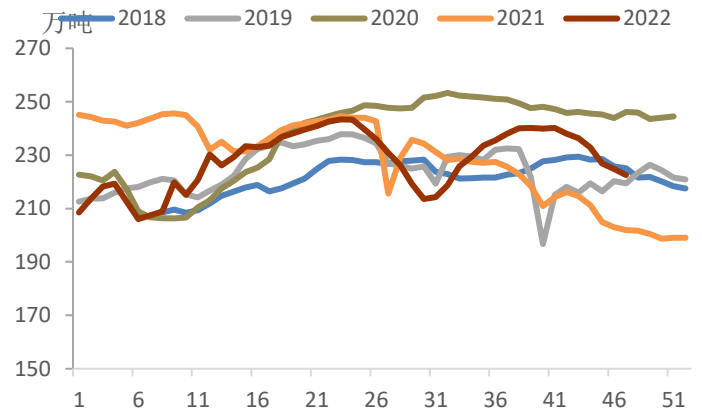
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

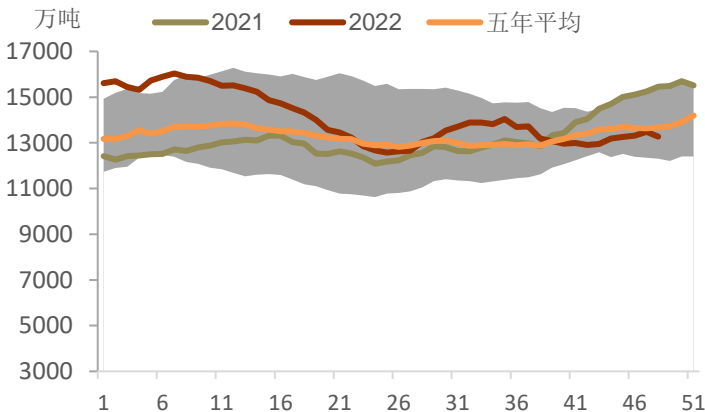


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

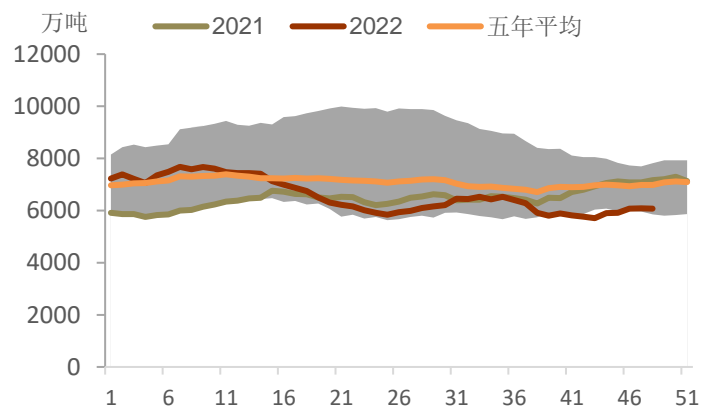


图表 23 进口矿港口库存 45 港

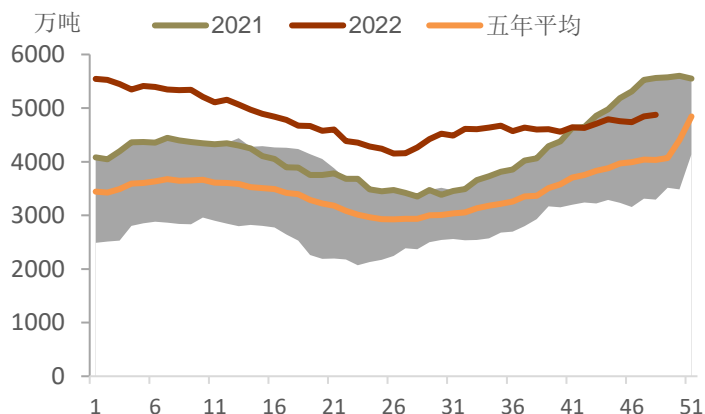


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

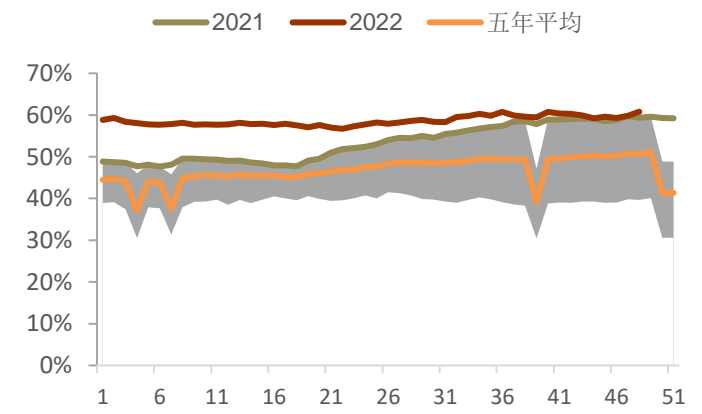


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

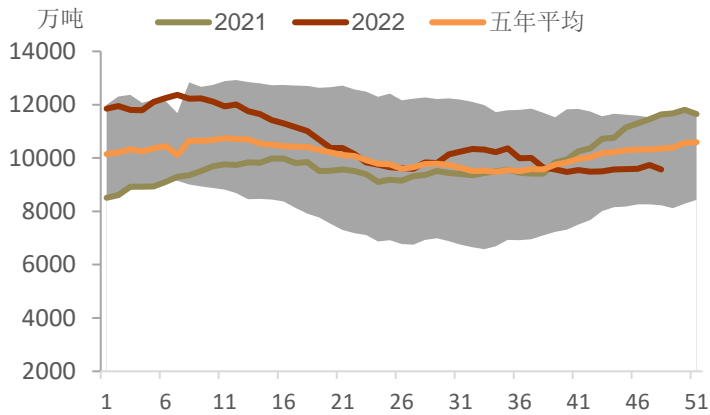


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

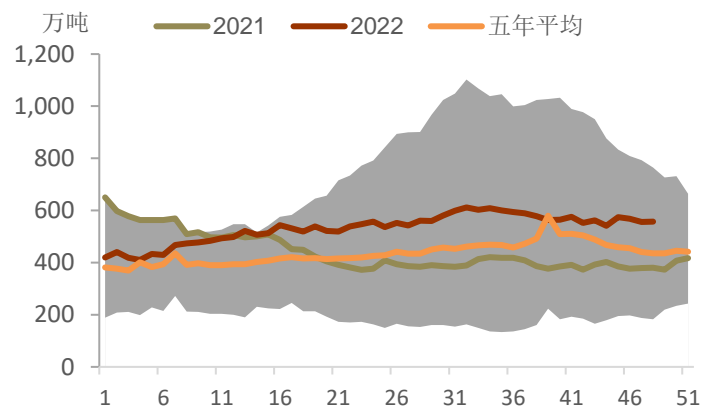
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



图表 27 港口库存 45 港：粗粉

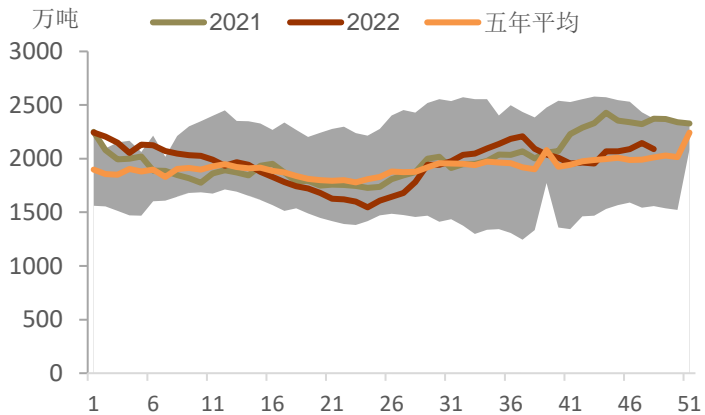


图表 28 港口库存 45 港：球团

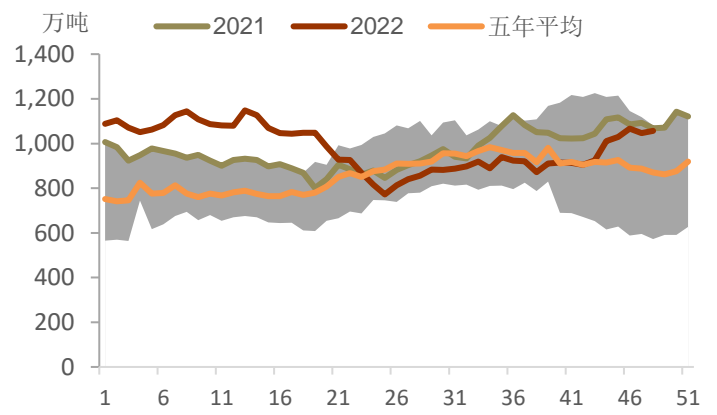


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

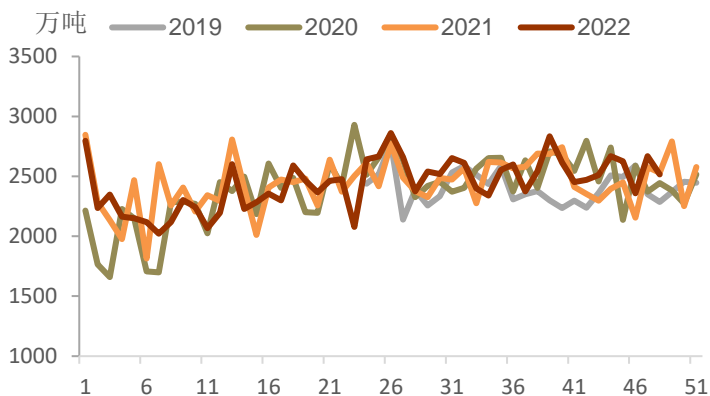


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

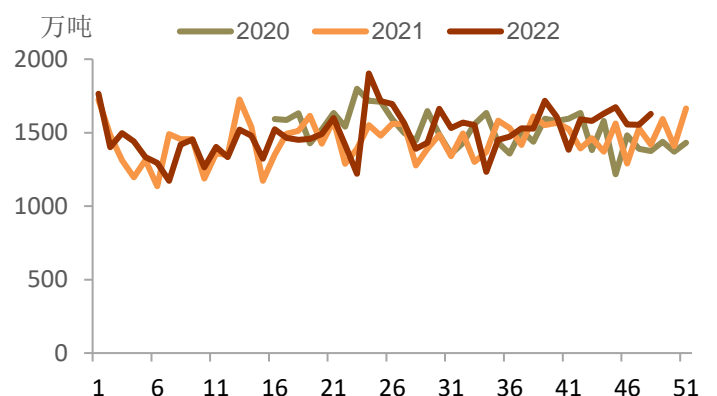


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

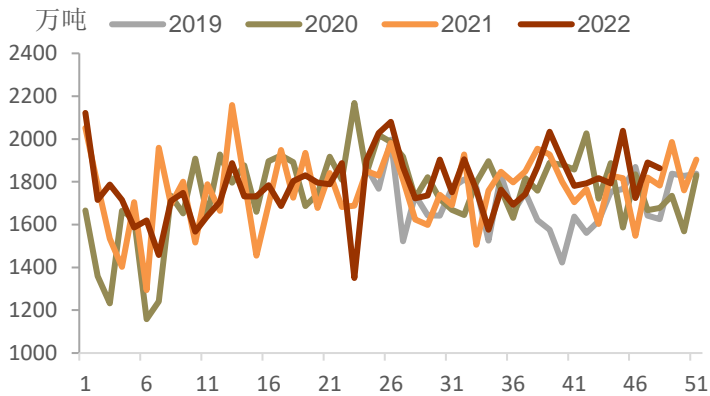


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

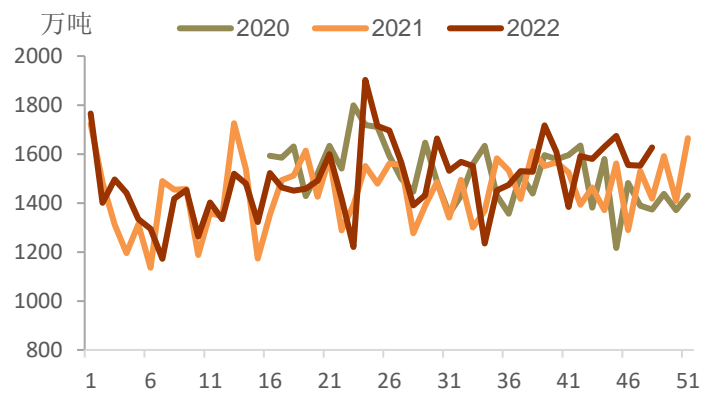


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

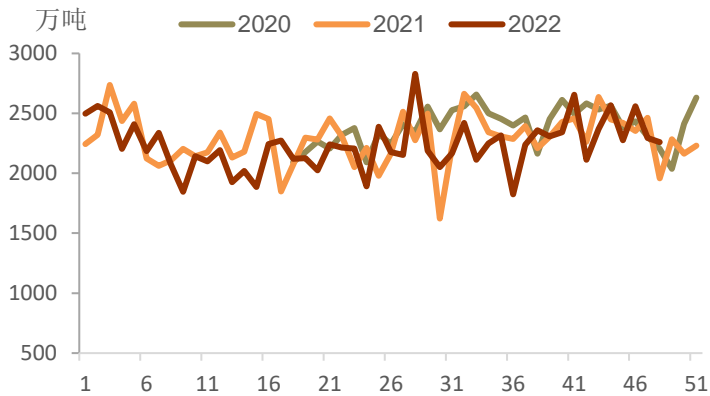


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

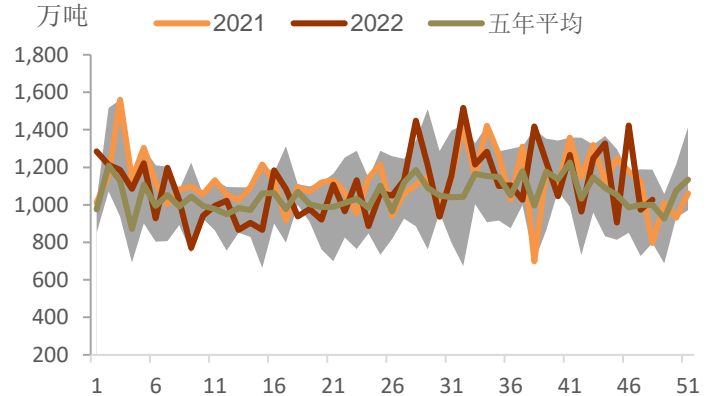


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

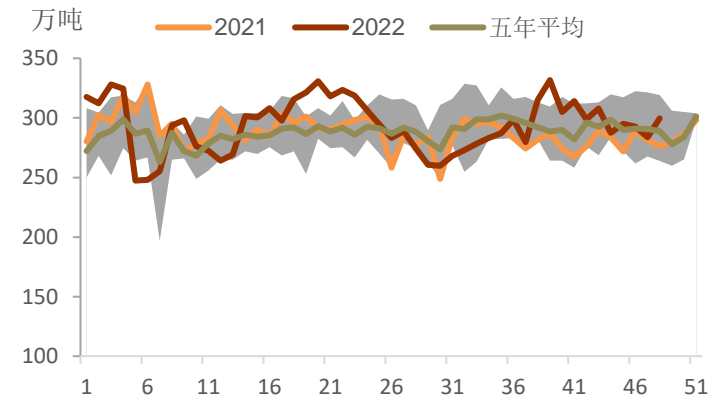


图表 36 中国到港量 6 港

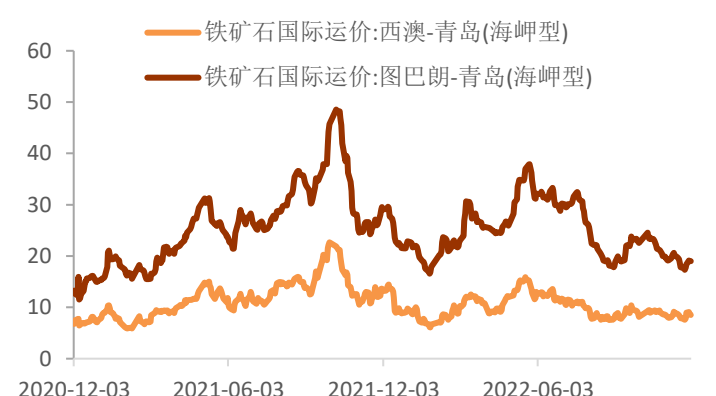


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

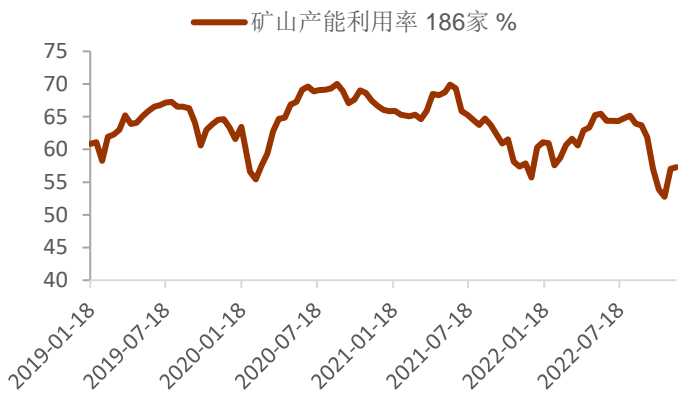


图表 38 铁矿石海运费



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。