

2022年1月24日

星期一

宏观政策持续利好

螺纹钢偏强走势



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：宏观政策持续利好，螺纹钢偏强走势	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2205 合约先跌后涨，总体偏强，周一房地产和基建数据一般，期价短暂回调，随后受基建、降息利多影响，企稳反弹，收 4711。现货市场，建材成交小幅下降，日均成交 89480 吨，周环比减少 3420 吨。上周唐山钢坯报价 4440，周环比上涨 10，全国螺纹报价 4805，周环比涨 22。宏观方面，2021 年全年房地产投资同比增 4.4%，固定资产投资同比增 4.9%，新开工全年同比下降 11.4%，房屋施工面积同比增 5.2%，当月同比分别下降 31.15%和 35.35%。数据下降，因去年基数偏高，符合预期，数据公布后钢价短暂下跌。20 日 5 年期 LPR 下调 5bp 至 4.6%，为 2020 年 4 月以来的首次下调，1 年期 LPR 继去年 12 月下调 5bp 后，进一步下调 10bp 至 3.7%。产业方面，上周铁水产量继续回升，钢材产量下降，螺纹产量 264 万吨，下降 21 万吨，主因长流程检修增加；需求方面，需求下降，表需 218 万吨，减少 47 万吨。全国建材社会库存增加、厂库减少，螺纹厂库 179，减少 2，社库 417，增加 47，总库存 595，增加 45，社库/厂库比值回升中，节前冬储接近尾声，贸易商囤货量大增，资源向下游转移加速。总体上，上周宏观政策利多，北方疫情严重，钢厂生产受到一定影响，钢材产量下降，冬储继续加速，资源向下游转移。目前库存压力不大，春节将至，终端停工增加，不过冬储需求支撑，短期螺纹或维持偏强运行。操作建议，逢低做多，节前需注意风险。</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：节前补库基本完成，期价上方压力较大	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2205 合约先跌后涨，与钢材价格一致，由于钢厂需求持续增加，日均铁水产量 218.20 万吨，环比增加 4.51 万吨，同比下降 25.35 万吨，以及港口库存大幅下降影响，铁矿价格强于钢价，收于 755.5。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 868，周环比上涨 43，超特粉 560，周环比上涨 40，PB 粉-超特粉价差 308，周环比上涨 3。供应方面，铁矿石海外发运小幅回升，七日日均 466 万吨，到中国海漂货量高位回落，近日压港量回落。上周（1 月 10 日-16 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2348.3 万吨，环比增加 112.9 万吨；澳洲发运量 1786.5 万吨，环比增加 71.8 万吨；其中澳洲发往中国的量 1495.8 万吨，环比增加 95.2 万吨；巴西发运量 561.8 万吨，环比增加 41.1 万吨。库存方面，45 港库存下降，进口铁矿库存为 15435.81，环比降 261.38；日均疏港量 328.12 增 15.95。总体上，上周巴西暴雨影响暂时过去，矿山生产逐步恢复，铁矿外运开始回升，下游钢厂钢材产量下降，但铁水产量继续增加，节前备货已经接近尾声，受钢市走强影响，铁矿或偏强走势，操作建议，节前观望为主。</p>	震荡走势
	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	4711	158	3.47	7707874	2422150	元/吨
SHFE 热卷	4822	157	3.37	1978109	784949	元/吨
DCE 铁矿石	755.5	50.5	7.16	3667770	618315	元/吨
DCE 焦煤	2206.5	9.5	0.43	246725	40128	元/吨
DCE 焦炭	2907.5	-7.0	-0.24	193201	31390	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、行情描述与分析

上周螺纹期货 2205 合约先跌后涨，总体偏强，周一房地产和基建数据一般，期价短暂回调，随后受基建、降息利多影响，企稳反弹，收 4711。铁矿石 2205 合约先跌后涨，与钢材价格一致，由于钢厂需求持续增加，日均铁水产量 218.20 万吨，环比增加 4.51 万吨，同比下降 25.35 万吨，以及港口库存大幅下降影响，铁矿价格强于钢价，收于 755.5。

宏观方面，上周一统计局公布房地产和基建 12 月数据，2021 年全年房地产投资同比增长 4.4%，固定资产投资同比增 4.9%。主要用钢指标房屋新开工全年同比下降 11.4%，房屋施工面积同比增 5.2%，当月同比分别下降 31.15% 和 35.35%。数据下降，因去年基数偏高，符合预期，数据公布后钢价短暂下跌，利空消化后止跌回升。18 日国家发展改革委国民经济综合司司长袁达表示，适当超前开展基础设施投资，加快推进“十四五”规划 102 项重大工程项目，力争在一季度形成更多实物工作量。20 日 5 年期 LPR 下调 5bp 至 4.6%，为 2020 年 4 月以来的首次下调，1 年期 LPR 继去年 12 月下调 5bp 后，进一步下调 10bp 至 3.7%。

产业方面，上周铁水产量继续回升，钢材产量下降，螺纹产量 264 万吨，下降 21 万吨，主因长流程检修增加；需求方面，需求下降，表需 218 万吨，减少 47 万吨。全国建材社会库存增加、厂库减少，螺纹厂库 179，减少 2，社库 417，增加 47，总库存 595，增加 45，社库/厂库比值回升中，节前冬储接近尾声，贸易商囤货量大增，资源向下游转移加速。

现货市场，建材成交小幅下降，日均成交 89480 吨，周环比减少 3420 吨。上周唐山钢坯报价 4440，周环比上涨 10，全国螺纹报价 4805，周环比涨 22。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 868，周环比上涨 43，超特粉 560，周环比上涨 40，PB 粉-超特粉价差 308，周环比上涨 3。

原料端，铁矿石海外发运小幅回升，七日日均 466 万吨，到中国海漂货量高位回落，近

日压港量回落。上周（1月10日-16日）澳洲巴西19港铁矿发运总量2348.3万吨，环比增加112.9万吨；澳洲发运量1786.5万吨，环比增加71.8万吨；其中澳洲发往中国的量1495.8万吨，环比增加95.2万吨；巴西发运量561.8万吨，环比增加41.1万吨。

库存方面，据钢联统计45港库存上周下降，进口铁矿库存为15435.81，环比降261.38；日均疏港量328.12增15.95。分量方面，澳矿7220.51降163.31，巴西矿5450.58降76.62，贸易矿9012.48降289.52，球团419.04降21.52，精粉1071.51降32.39，块矿2147.37降59.47，粗粉11797.89降148；在港船舶数178条增11条。

三、行情展望

上周宏观政策利多，中国1月LPR全面降息，本轮宽松政策仍有空间，房地产和基建预期仍然支撑盘面。钢材产量下降，因检修增大，冬储继续加速，厂库减少，社库增加，资源向下游转移。北方疫情严重，钢厂生产受到一定影响，目前库存压力不大，春节临近，终端停工增加，不过冬储需求支撑，短期螺纹或维持偏强运行。操作建议，逢低做多。上周巴西暴雨影响暂时过去，矿山生产逐步恢复，铁矿外运开始回升，下游钢厂铁水产量继续增加，但钢材产量下降，节前备货已经接近尾声，受钢市走强影响，铁矿或偏强走势，操作建议，谨慎低多。

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

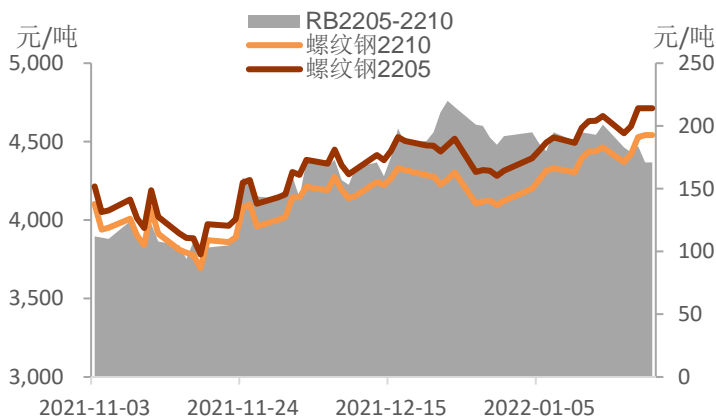
四、消息面

1. 2021年1-12月份，全国固定资产投资（不含农户）544547亿元，比上年增长4.9%；比2019年1-12月份增长8.0%，两年平均增长3.9%。其中，民间固定资产投资307659亿元，比上年增长7.0%。从环比看，12月份固定资产投资（不含农户）增长0.22%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）比上年增长0.4%。其中，水利管理业投资增长1.3%，公共设施管理业投资下降1.3%，道路运输业投资下降1.2%，铁路运输业投资下降1.8%。
2. 2021年，全国房地产开发投资147602亿元，比上年增长4.4%；比2019年增长11.7%，两年平均增长5.7%。其中，住宅投资111173亿元，比上年增长6.4%。2021年，房地产开发企业房屋施工面积975387万平方米，比上年增长5.2%。其中，住宅施工面积690319万平方米，增长5.3%。房屋新开工面积198895万平方米，下降11.4%。其中，住宅新开工面积146379万平方米，下降10.9%。房屋竣工面积101412万平方米，增长11.2%。其中，住宅竣工面积73016万平方米，增长10.8%。
3. 1月20日全国银行间同业拆借中心公布的2022年1月贷款市场报价利率（LPR）显示，5年期LPR下调5bp至4.6%，为2020年4月以来的首次下调。此外，1年期LPR继去年12月下调5bp后，进一步下调10bp至3.7%。本次LPR利率下调的时间点和幅度均在市场的预期之内。LPR报价在锚定中期借贷便利（MLF）利率的基础上加点形成，本周一（1月17日）MLF利率下调10bp后，为LPR的调降打开了空间。
4. 北京时间2022年1月17日，淡水河谷宣布随着受影响地区安全条件在强降雨期过后得到恢复，公司已逐步恢复当地部分运营区的运营。东南部及南部区域大部分运营路线已恢复通车，涉及的矿区已逐步恢复运营。淡水河谷预计此次米纳斯吉拉斯州的停工将对铁矿石产量和第三方采购量产生大约150万吨的影响，2022年铁矿石产量指导仍为3.2亿吨至3.35亿吨。
5. 统计局：12月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为8619万吨、7210万吨和11355万吨，同比分别下降6.8%、下降5.4%和下降5.2%；日均产量分别为278.03万吨、232.58万吨和366.29万吨，日均环比分别增长20.3%、增长13%和增长8.8%。1-12月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为103279万吨、86857万吨和133667万吨，同比分别下降3%、下降4.3%和增长0.6%。2021全年粗钢产量10.33亿吨，同比2020年10.65亿吨，减少3221.7万吨，降幅3%。
6. 国家发展改革委国民经济综合司司长袁达18日在新闻发布会上表示，适当超前开展基础设施投资，加快推进“十四五”规划102项重大工程项目，按照“资金跟着项目走”的要求，尽快将去年四季度发行的地方政府专项债券落实到具体项目，抓紧发行已下达额度，力争在一季度形成更多实物工作量。
7. 1月13日，河南亚新钢厂已全面停产；14日安钢内部发布了封厂通知，要求从1月

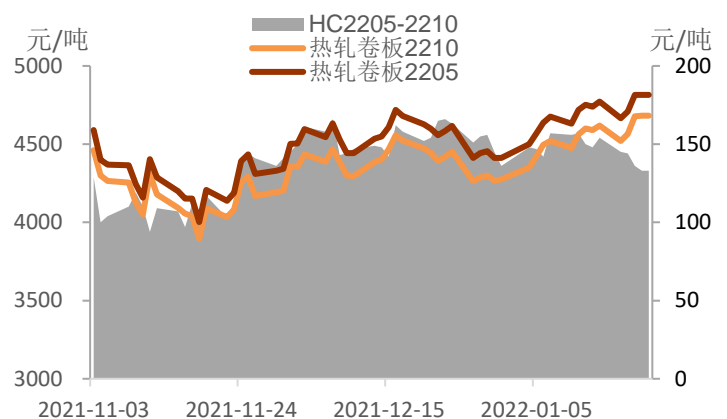
15 日零时起禁止员工出入厂区；16 日，沙钢永兴和安阳新普开始实行封闭厂区管理，员工不得出入。本轮疫情对安阳地区建筑钢材实际影响量为 0.3-0.4 万吨/天左右，幅度相对有限。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 1-5 月差走势



图表 2 热卷期货及 1-5 月差走势

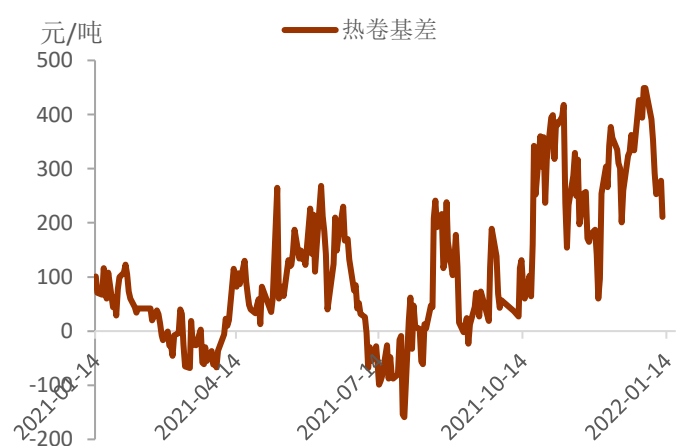


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

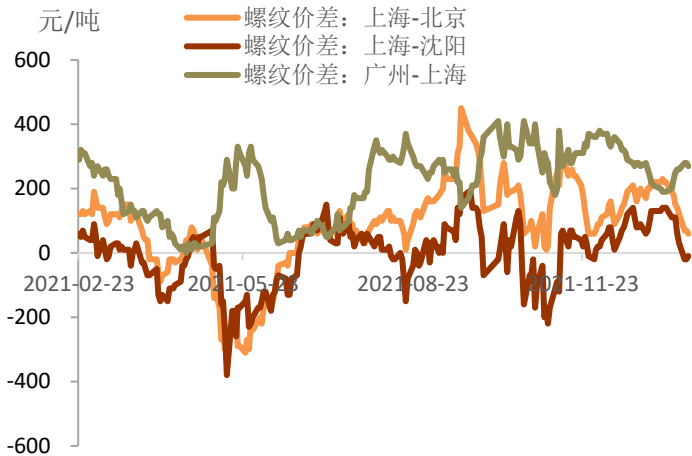


图表 4 热卷基差走势

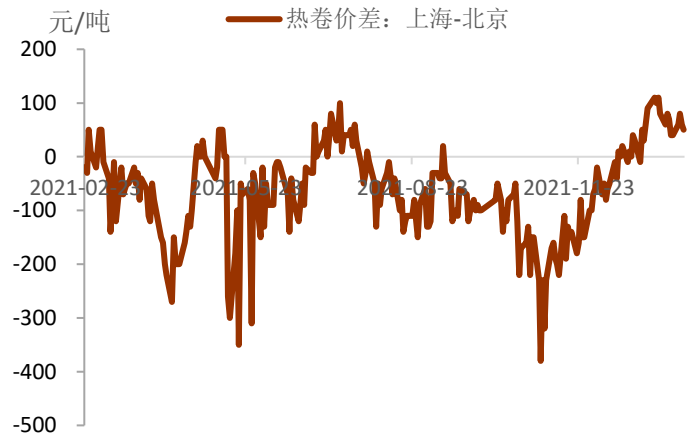


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

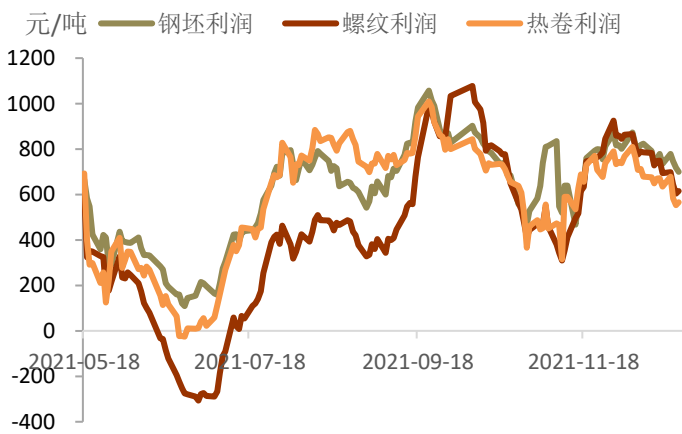


图表 6 热卷现货地域价差走势

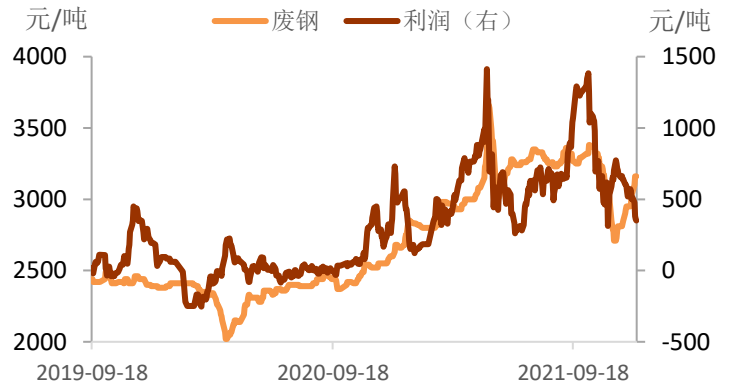


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

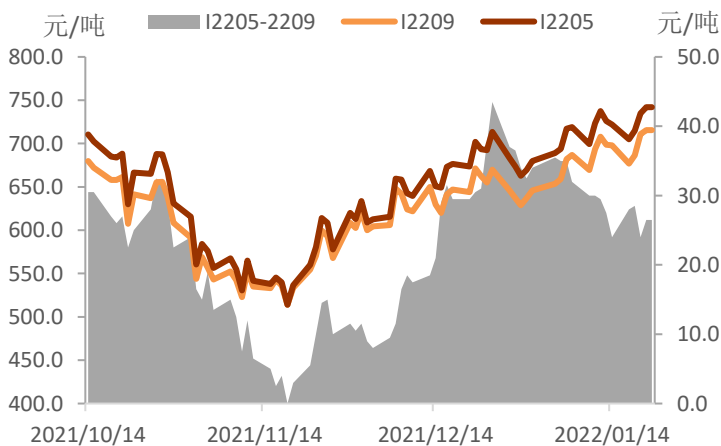


图表 8 华东地区短流程电炉利润

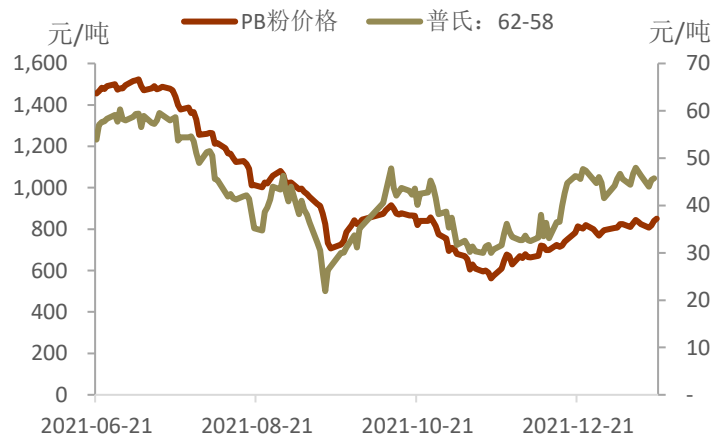


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 5-9 价差走势

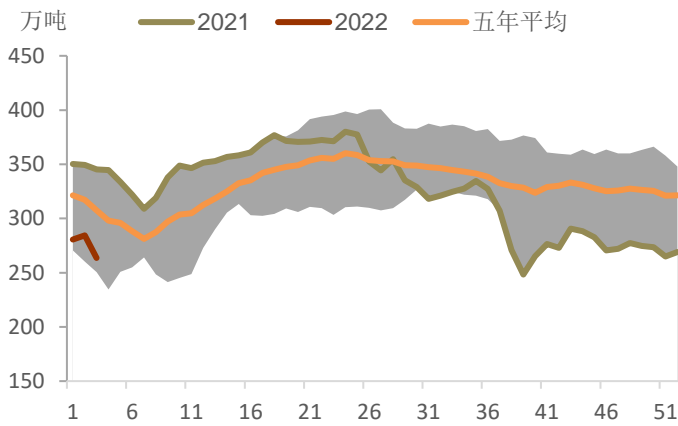


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

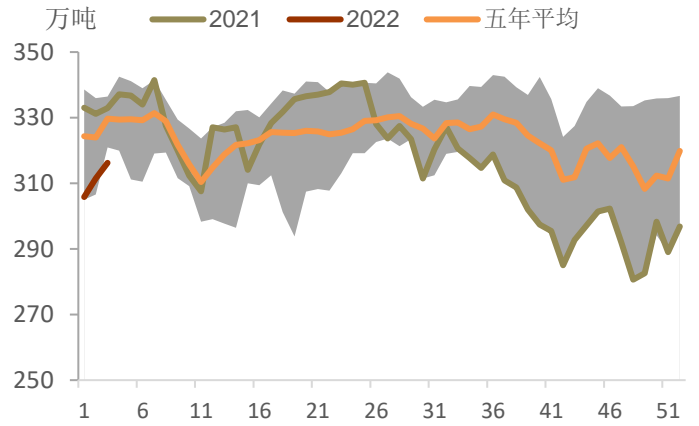


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

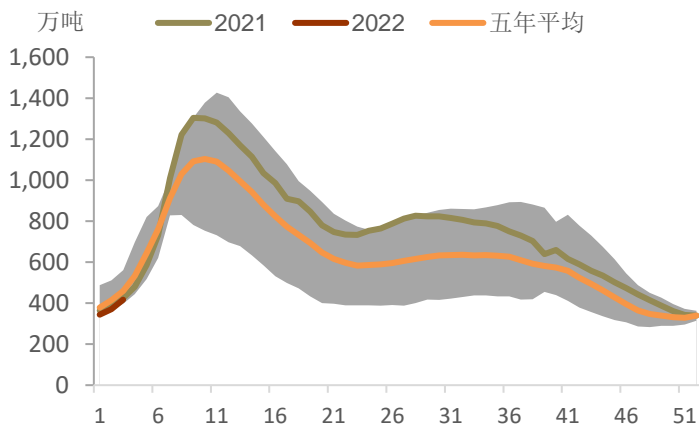


图表 12 热卷产量

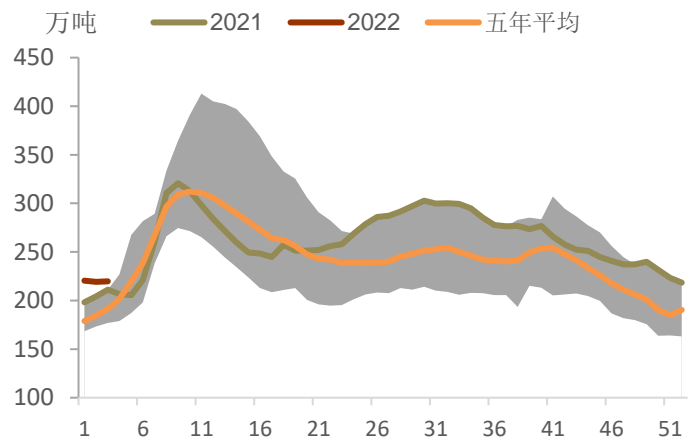


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

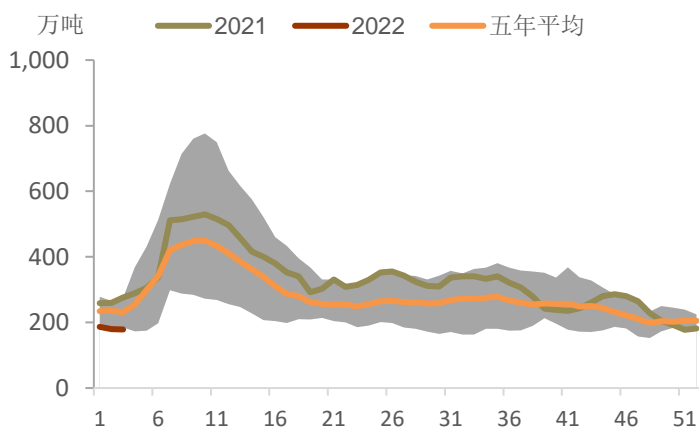


图表 14 热卷社库

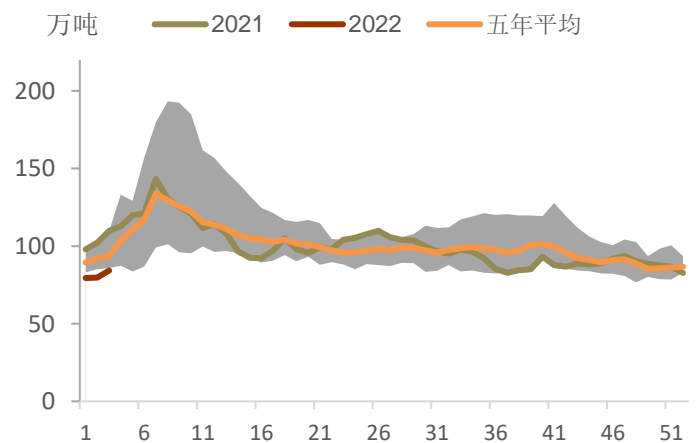


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

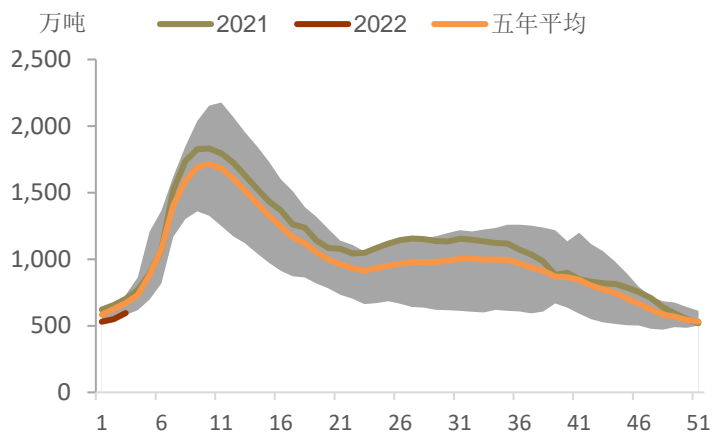


图表 16 热卷厂库

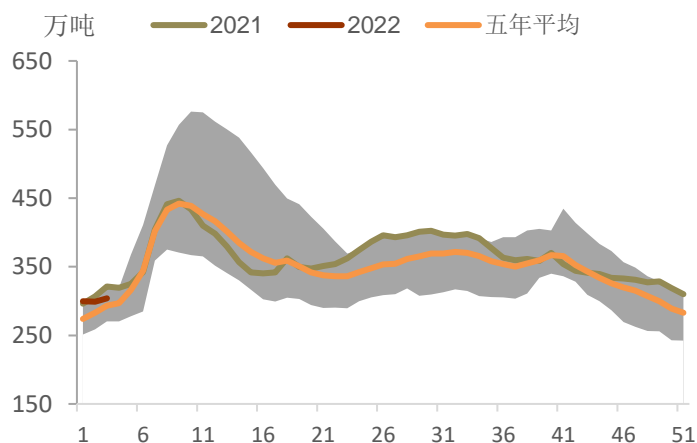


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

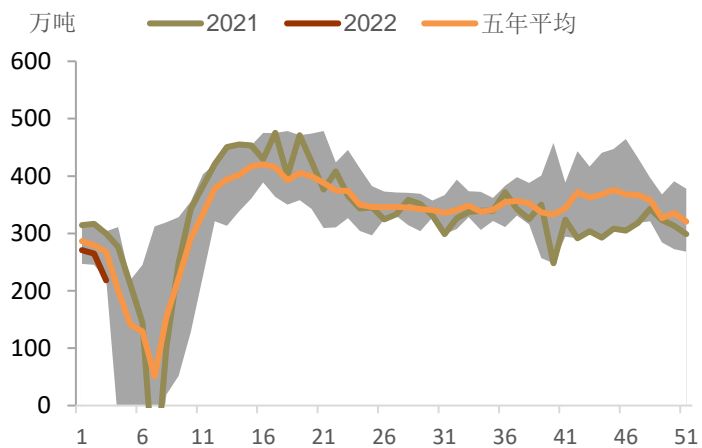


图表 18 热卷总库存

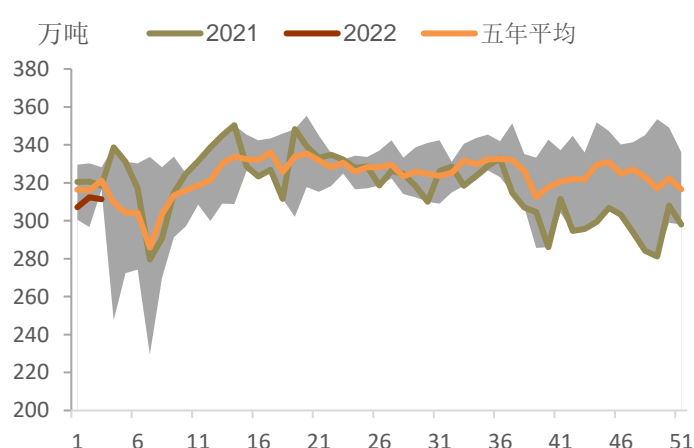


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

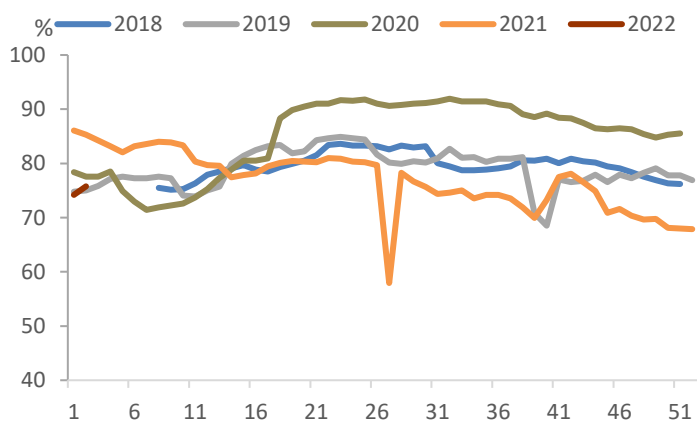


图表 20 热卷表观消费

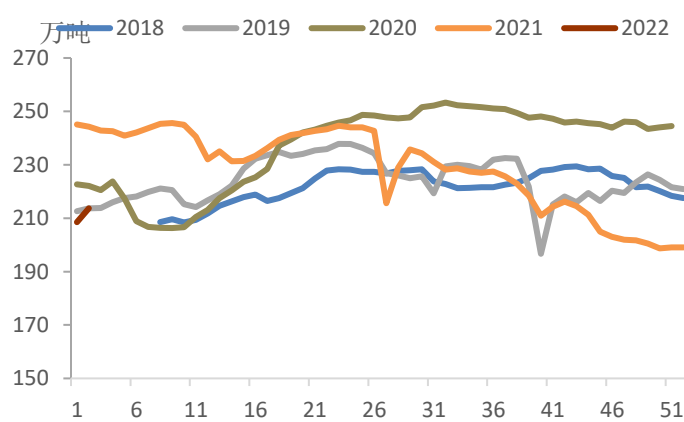


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

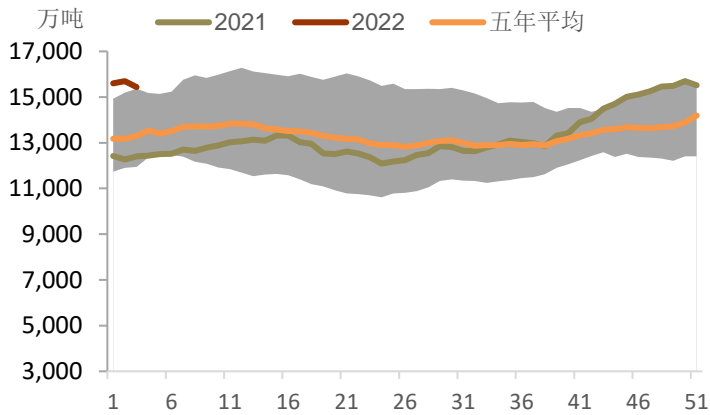


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量



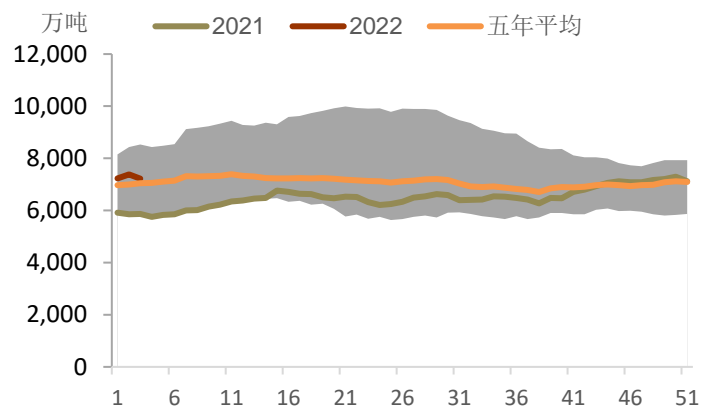
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

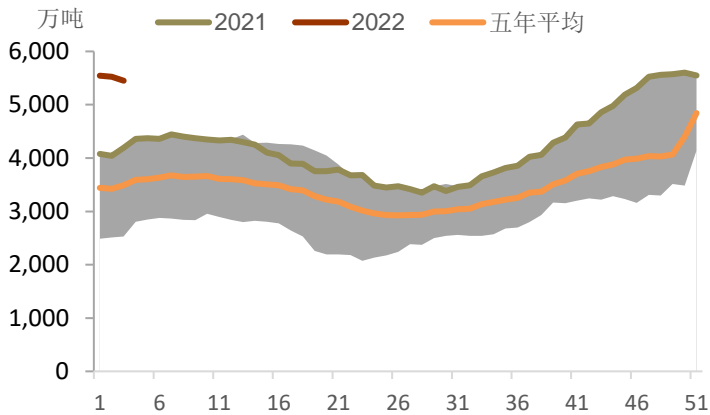


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

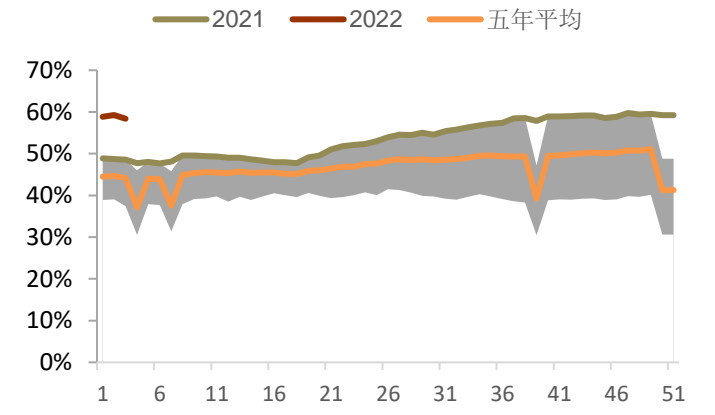


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

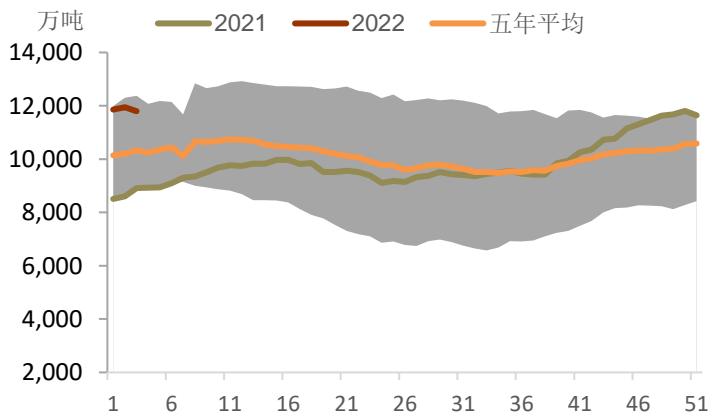


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

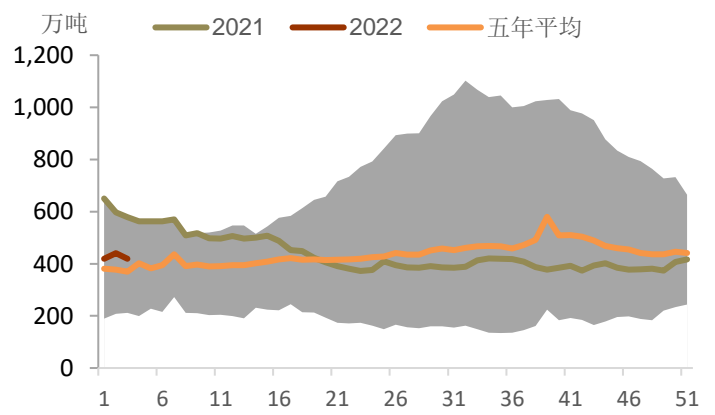


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

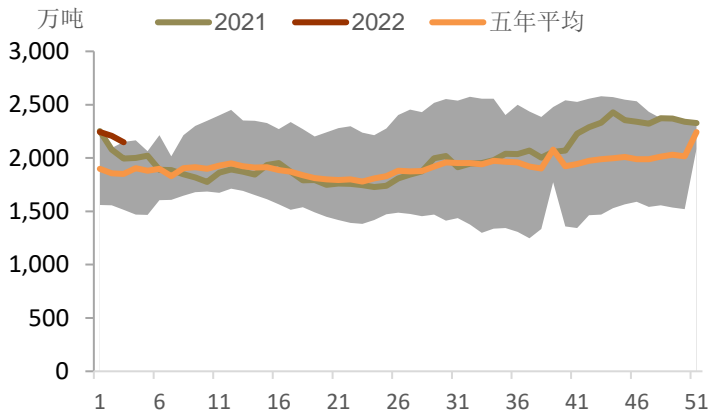


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

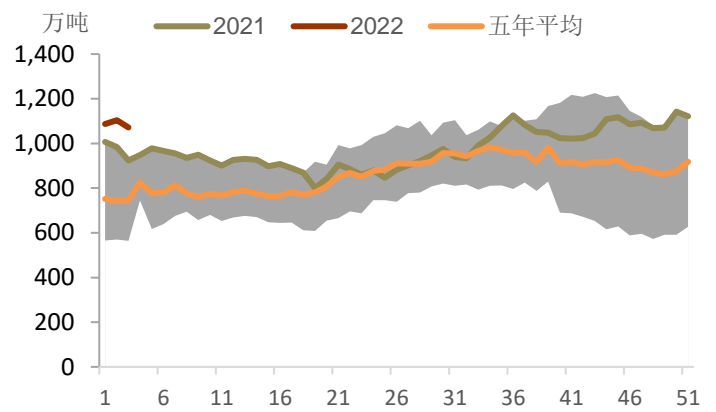
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

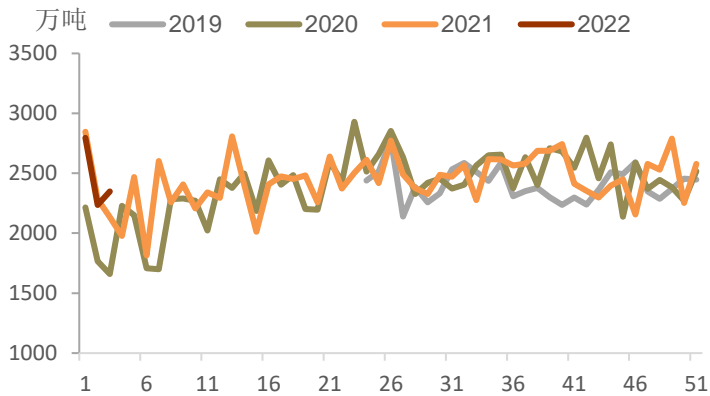


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

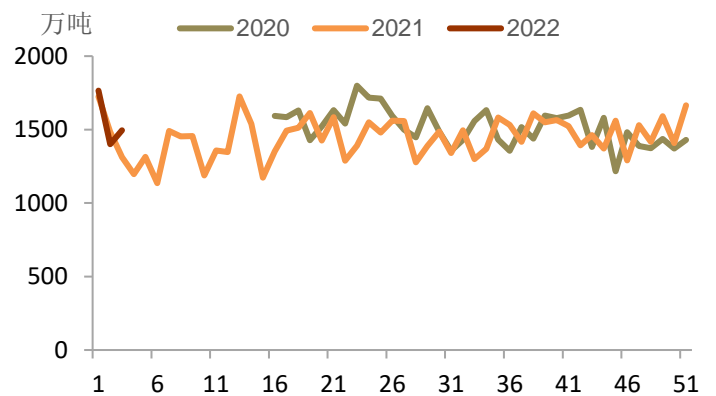


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

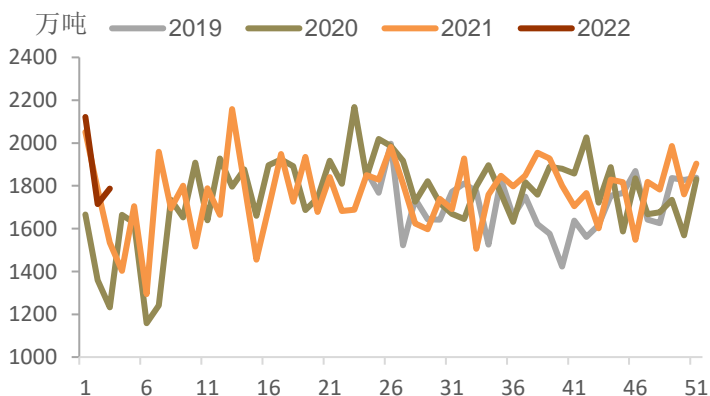


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

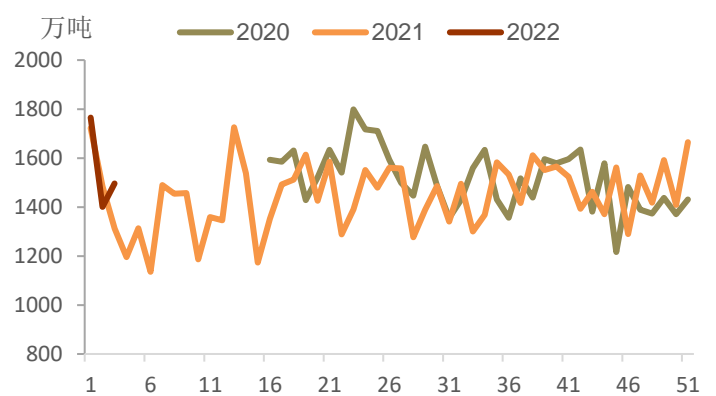


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

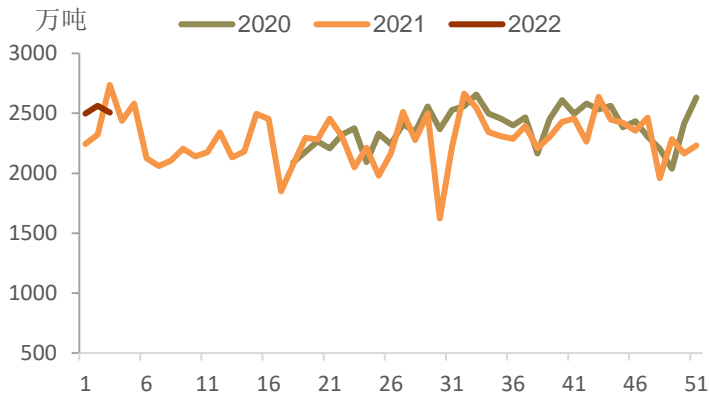


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

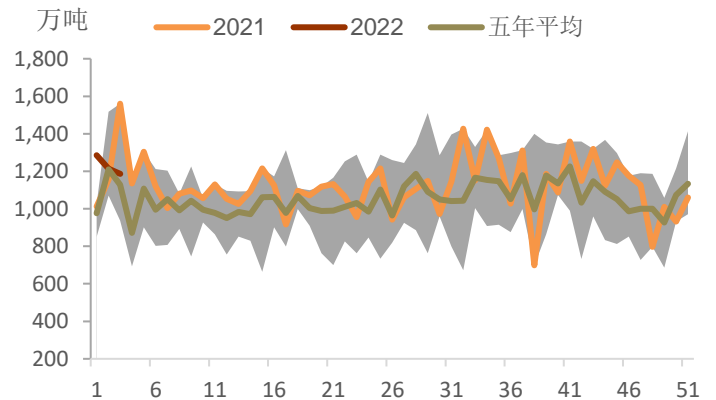


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

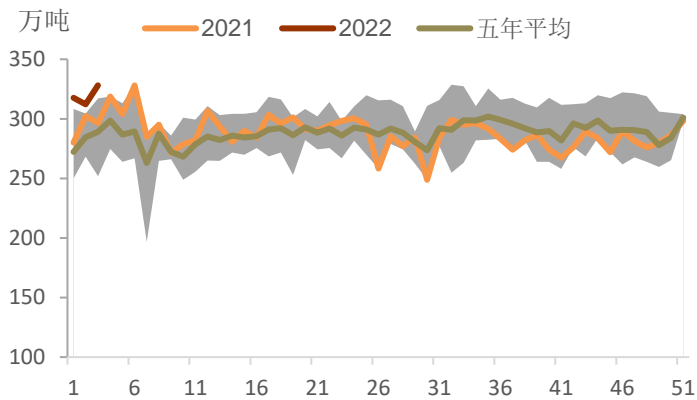


图表 36 中国到港量 6 港

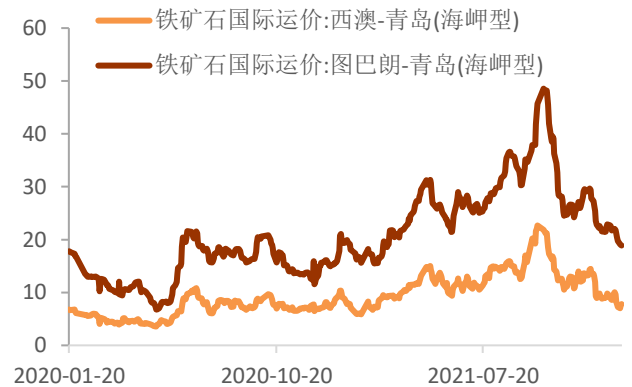


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

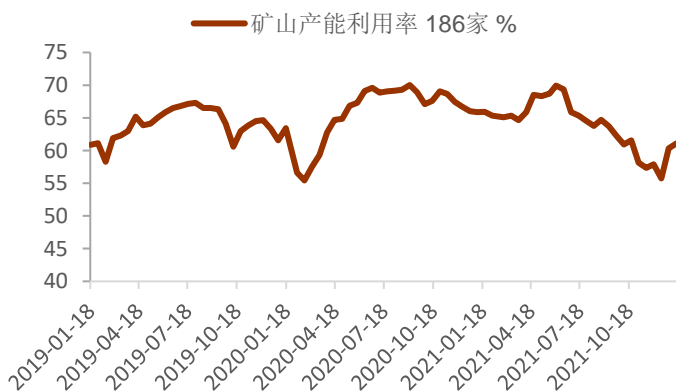


图表 38 铁矿石海运费

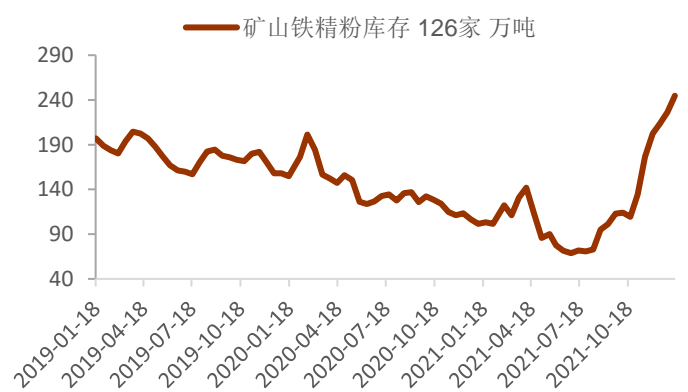


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。