

2022年2月7日

星期一

## 节后复产预期较好

### 螺纹偏强走势



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：节后复产预期较好，螺纹偏强走势	中期展望	
螺纹钢	<p>节前一周螺纹期货 2205 合约震荡偏强，节前最后一交易日大幅反弹，市场对春节后预期较强，叠加自身库存偏低，钢厂限产严格，螺纹收涨，收 4829。现货市场，上周唐山钢坯报价 4500，周环比上涨 20，全国螺纹报价 4817，周环比涨 4。宏观方面，国家发展改革委有关负责人日前表示，适度超前开展基础设施投资，扎实推动“十四五”规划 102 项重大工程项目实施。优化民营经济发展环境，积极调动社会资本活力，依法加强对资本的有效监管。产业方面，春节期间铁水、钢材产量下降，螺纹产量 256 万吨，下降 5 万吨，主因限产加码检修增加；需求方面，表需-56 万吨，减少 204 万吨。全国建材社会库存增加、厂库增加，螺纹厂库 319，增加 128，社库 701，增加 184，总库存 1020，增加 312，社库/厂库比值总体回升，贸易商冬储囤货积极性较好，资源向下游转移顺畅。总体上，近期宏观政策偏多多，中国 1 月 LPR 全面降息，房地产和基建政策偏积极。钢材产量下降，因检修增大，冬储继续加速，库存回升，复工预期支撑较强，短期螺纹或维持偏强运行。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：短期适当关注宏观调控压力	中期展望
铁矿石	<p>节前一周表现强势，超预期上涨，节前突破 800，复产预期推升铁矿大幅上涨，连续上涨引起发改委注意，认为价格被炒作，偏离基本面，短期需注意高位回调的风险，日均铁水产量 219.35 万吨，环比增加 1.15 万吨，同比下降 22.61 万吨，收于 829。现货市场，日照港 PB 粉报价 940，周环比上涨 55，超特粉 620，周环比上涨 50，PB 粉-超特粉价差 320，周环比上涨 5。供应方面，铁矿石海外发运小幅回升，节前一周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2163.8 万吨，环比减少 184.5 万吨；澳洲发运量 1715.5 万吨，环比减少 71.0 万吨；其中澳洲发往中国的量 1441.1 万吨，环比减少 54.7 万吨；巴西发运量 448.3 万吨，环比减少 113.5 万吨。库存方面，库存连续两周下降，进口铁矿库存为 15309.93，环比降 125.88；日均疏港量 324.59 降 3.53。总体上，海外矿山生产良好，铁矿外运稳定，下游钢厂铁水产量逐步增加，节后续产依然严格，受发改委发言影响，外盘回落，短期铁矿或高位调整走势，操作建议，暂时观望。</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	4829	118	2.50	7263822	2149023	元/吨
SHFE 热卷	4945	123	2.55	2033903	753528	元/吨
DCE 铁矿石	829.0	73.5	9.73	3414690	603863	元/吨
DCE 焦煤	2281.5	75.0	3.40	192562	36069	元/吨
DCE 焦炭	3100.0	192.5	6.62	162516	28748	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 合约震荡偏强，节前最后一交易日大幅反弹，市场对春节后预期较强，叠加自身库存偏低，钢厂限产严格，螺纹收涨，收 4829。铁矿石 2205 合约表现强势，超预期上涨，节前突破 800，复产预期推升铁矿大幅上涨，连续上涨引起发改委注意，认为价格被炒作，偏离基本面，短期需注意高位回调的风险，日均铁水产量 219.35 万吨，环比增加 1.15 万吨，同比下降 22.61 万吨，收于 829。

宏观方面，国家发展改革委有关负责人日前表示，适度超前开展基础设施投资，扎实推动“十四五”规划 102 项重大工程项目实施。优化民营经济发展环境，积极调动社会资本活力，依法加强对资本的有效监管。国家发展改革委表示，近期，铁矿石市场价格大幅上涨，期间多次出现异常波动。随着价格的连续上涨，宏观调控的风险在加大，短期需适当注意。

产业方面，春节期间铁水、钢材产量下降，螺纹产量 256 万吨，下降 5 万吨，主因限产加码检修增加；需求方面，表需-56 万吨，减少 204 万吨。全国建材社会库存增加、厂库增加，螺纹厂库 319，增加 128，社库 701，增加 184，总库存 1020，增加 312，社库/厂库比值总体回升，贸易商冬储囤货积极性较好，资源向下游转移顺畅。

现货市场，上周唐山钢坯报价 4500，周环比上涨 20，全国螺纹报价 4817，周环比涨 4。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 940，周环比上涨 55，超特粉 620，周环比上涨 50，PB 粉-超特粉价差 320，周环比上涨 5。

原料端，铁矿石海外发运小幅回升，节前一周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2163.8 万吨，环比减少 184.5 万吨；澳洲发运量 1715.5 万吨，环比减少 71.0 万吨；其中澳洲发往中国的量 1441.1 万吨，环比减少 54.7 万吨；巴西发运量 448.3 万吨，环比减少 113.5 万吨。

库存方面,据钢联统计45港库存连续两周下降,进口铁矿库存为15309.93,环比降125.88;日均疏港量324.59降3.53。分量方面,澳矿7052.25降168.26,巴西矿5346.84降103.74,贸易矿8892.69降119.79,球团410.16降8.88,精粉1050.19降21.32,块矿2053.36降94.01,粗粉11796.22降1.7;在港船舶数174条减4条。

### 三、行情展望

近期宏观政策偏多多,中国1月LPR全面降息,房地产和基建政策偏积极。钢材产量下降,因检修增大,冬储继续加速,库存回升,复工预期支撑较强,短期螺纹或维持偏强运行。操作建议,逢低做多。海外矿山生产良好,铁矿外运稳定,下游钢厂铁水产量逐步增加,节后限产依然严格,受发改委对铁矿石价格的发言影响,外盘回落,短期铁矿或高位调整走势,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

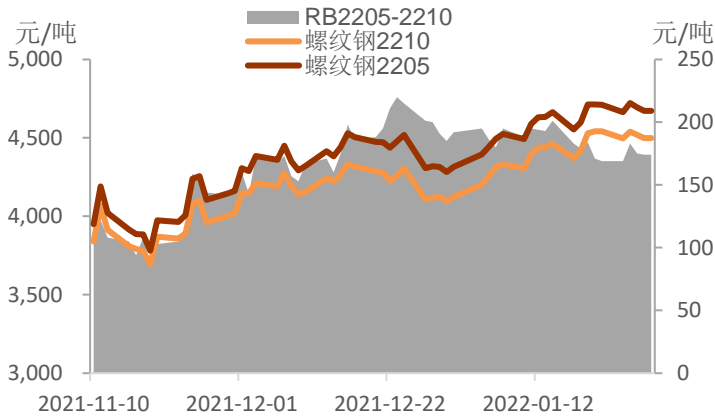
### 四、消息面

1. 【国家发改委: 适度超前开展基础设施投资】财联社2月5日电,国家发展改革委有关负责人日前表示,适度超前开展基础设施投资,扎实推动“十四五”规划102项重大工程项目实施。推进新型基础设施建设,加大对传统产业向高端化、智能化、绿色化优化升级的支持力度。加强重大项目用地用海用能等要素保障,用好用足中央预算内投资、地方政府专项债券。优化民营经济发展环境,积极调动社会资本活

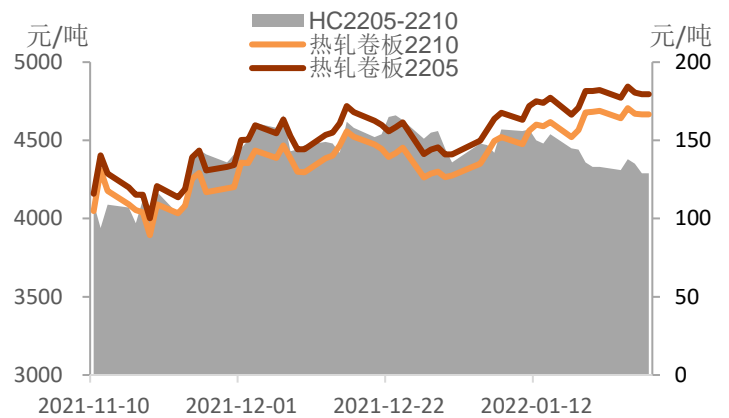
- 力，依法加强对资本的有效监管。
2. 人民网北京 1 月 29 日据国家发展改革委消息，近期，铁矿石市场价格大幅上涨，期间多次出现异常波动。有关方面分析认为，当前铁矿石市场供需总体稳定，国内库存处于多年高位，近期价格过快上涨，存在炒作成分。国家发展改革委表示，高度关注铁矿石市场价格变化，将会同有关部门深入调查，加强监管，严厉打击散布虚假信息、哄抬价格、恶意炒作等违法违规行为，研究进一步采取有力有效措施，切实保障铁矿石市场价格平稳运行。
  3. 据记者统计，截至 1 月 27 日，全国共有 29 个省、自治区、直辖市在已公布的政府工作报告中将房地产市场调控、保障居民住房供应作为 2022 年的重点任务。记者注意到，今年各地在坚持“房住不炒”的同时，在施策方向上注重“促进房地产业良性循环和健康发展”，民生住房供应与保障成为各地的重点目标，长租房市场受到多地重视。展望 2022 年，多位专家认为，各地将通过激活和满足购房者的合理住房需求，比如对购地和购房市场给予更为宽松的支持，来促进房地产业各领域的良性循环。在加快发展保障性租赁住房的要求下，2022 年租赁市场将获得更大力度的支持。（证券时报）。
  4. 唐山市工业和信息化局、市生态环境局进一步修改完善了《唐山市 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产实施方案》（以下简称《方案》），文件实施一厂一策执行差异化错峰生产比例。目前唐山地区高炉开工率 65.38%，产能利用率 77.77%，按照文件要求，对比目前的生产情况，在 1.30-2.20 以及 3.3-3.13 两个特殊时段将会新增 16 座高炉停产，涉及产能 6 万吨/天左右，开工率和产能利用率将会分别下降至 50% 和 63% 附近。
  5. 2021 年 12 月全球粗钢产量 2021 年 12 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.587 亿吨，同比下降 3.0%。粗钢产量排名前十位的国家 2021 年 12 月，中国粗钢产量为 8620 万吨，同比下降 6.8%；印度粗钢产量为 1040 万吨，同比提高 0.9%；日本粗钢产量为 790 万吨，同比提高 5.4%；美国粗钢产量为 720 万吨，同比提高 11.9%。
  6. 1 月 25 日，财政部副部长许宏才在国新办发布会上表示，2021 年全国一般公共预算收入 20.25 万亿元，相较上年增长 10.7%，相较 2019 年增长 6.4%。中央与地方均有一定超收，主要是经济恢复性增长，以及工业生产出厂价格涨幅价格较高拉动等原因所致。

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

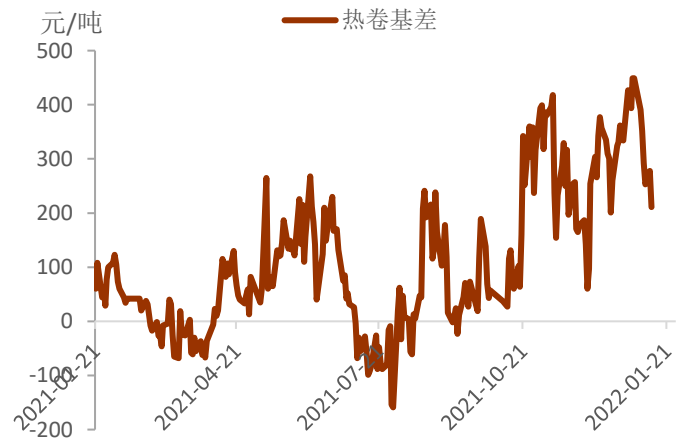


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

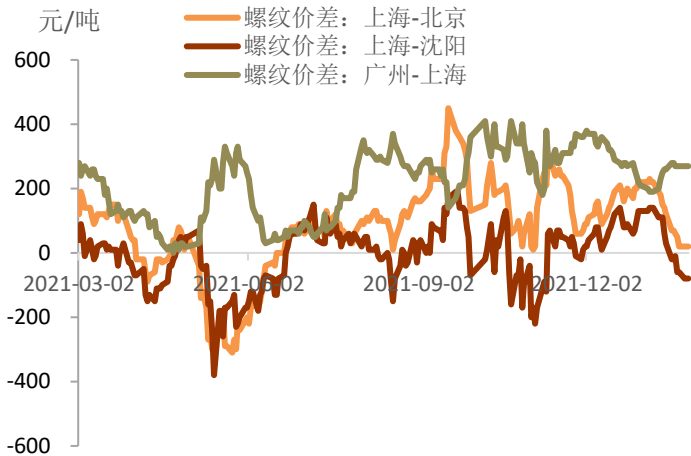


图表4 热卷基差走势

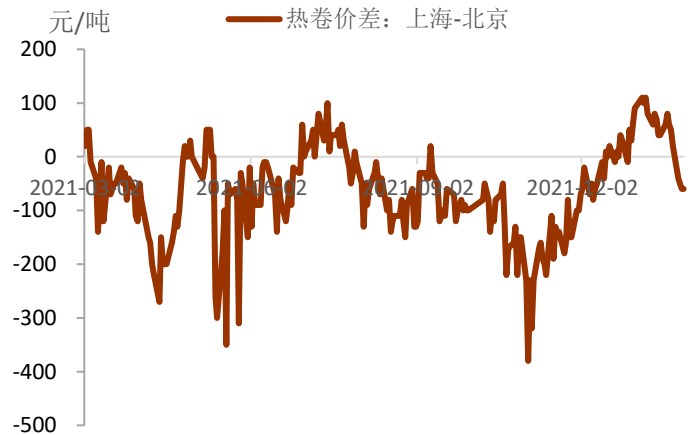


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

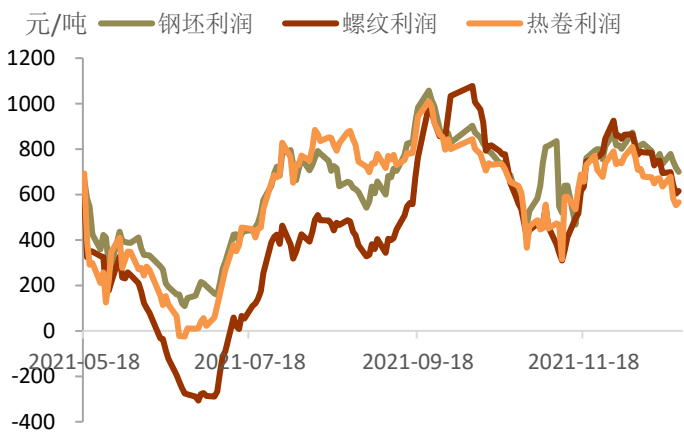


图表 6 热卷现货地域价差走势

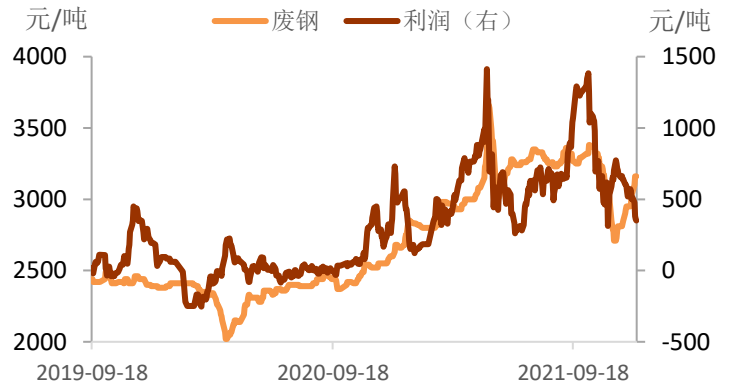


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

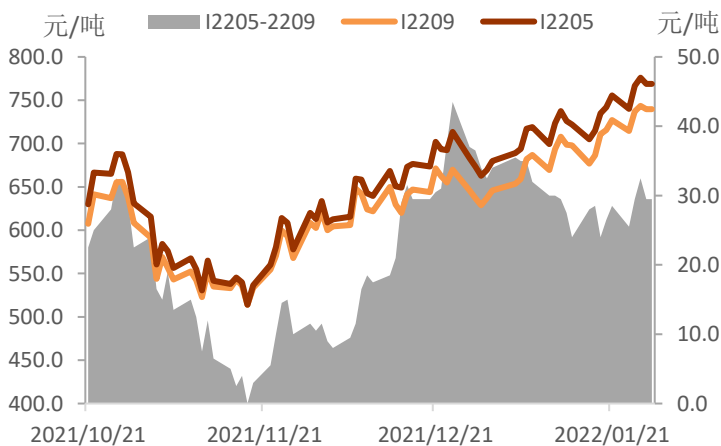


图表 8 华东地区短流程电炉利润

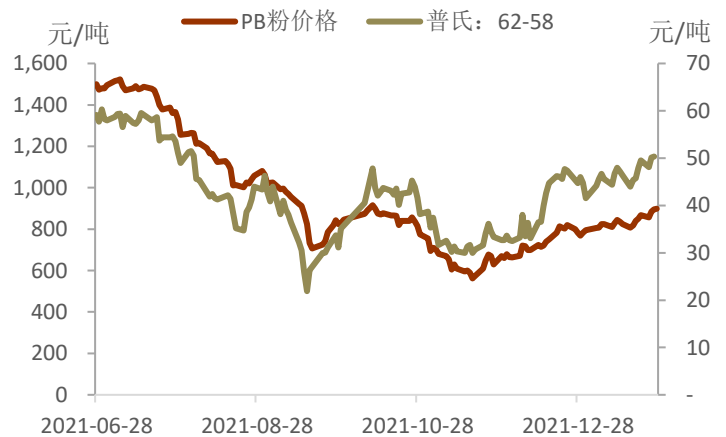


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 5-9 价差走势

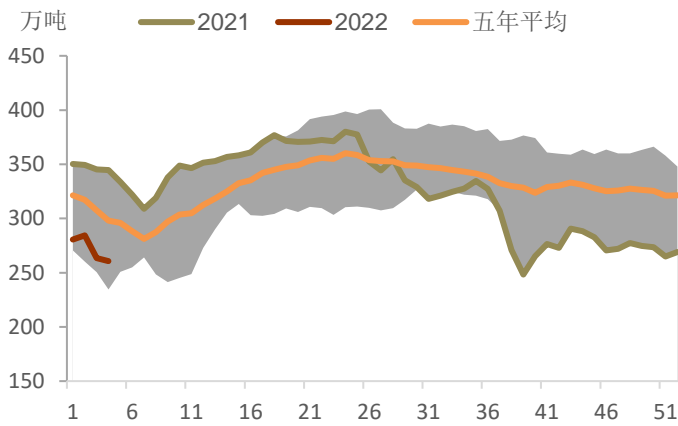


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

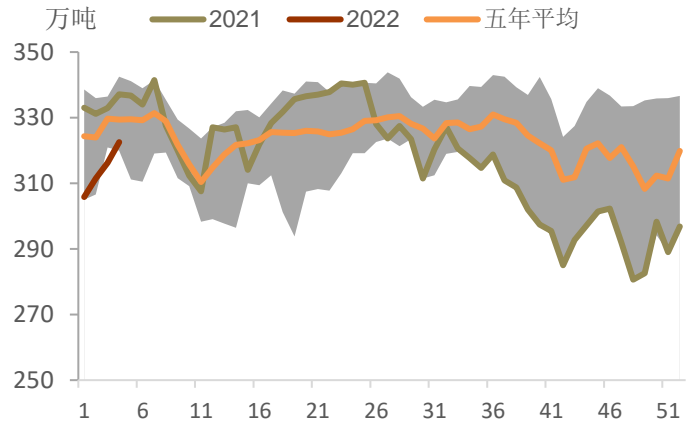


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

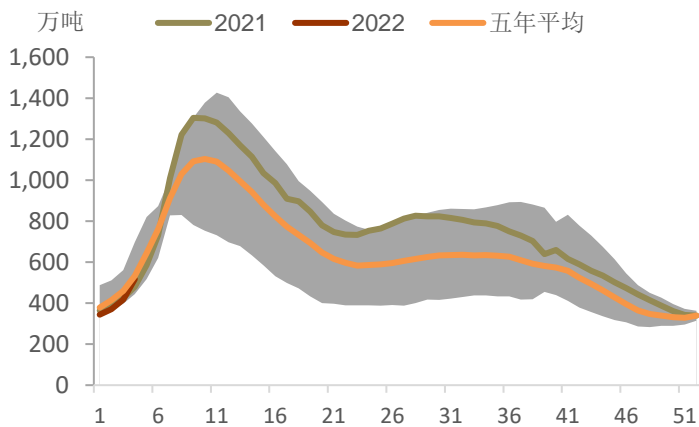


图表 12 热卷产量

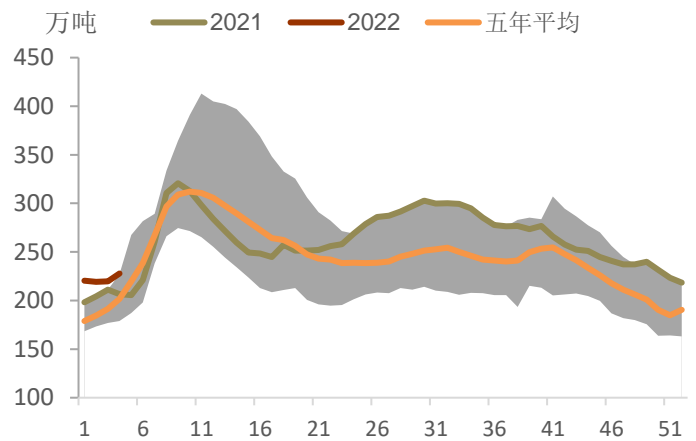


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

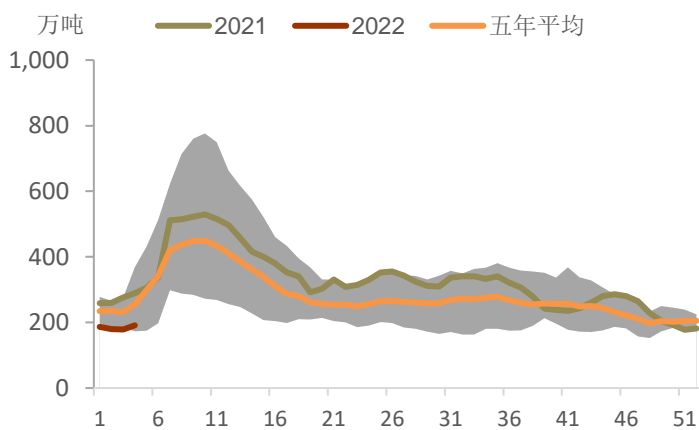


图表 14 热卷社库

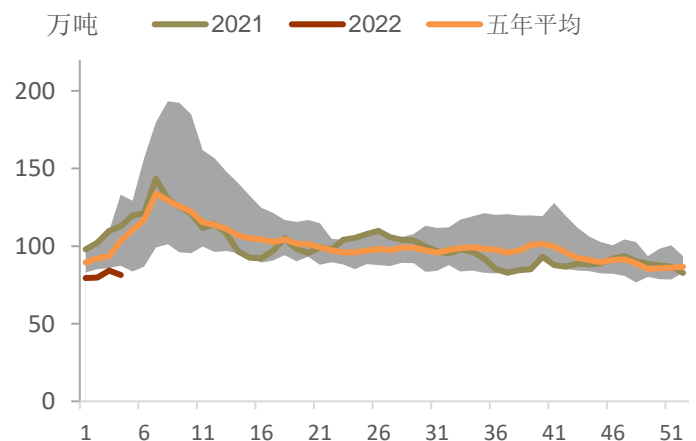


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

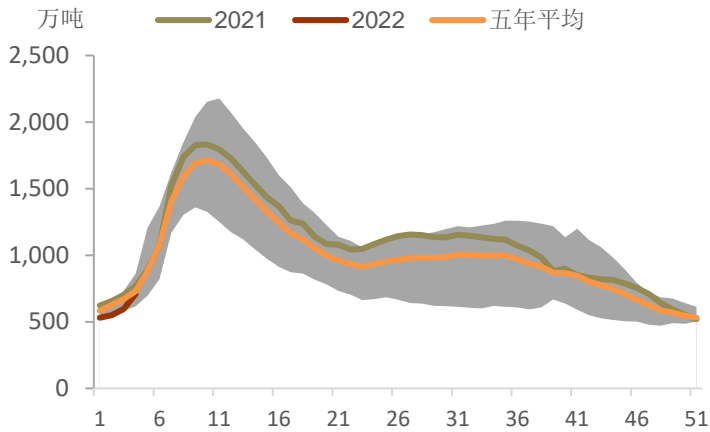


图表 16 热卷厂库

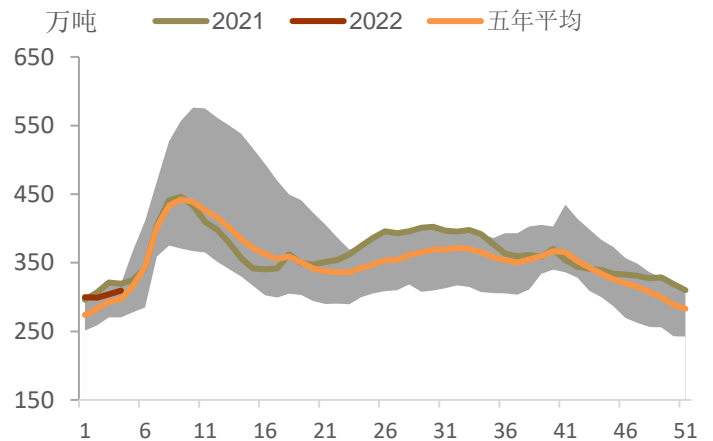


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

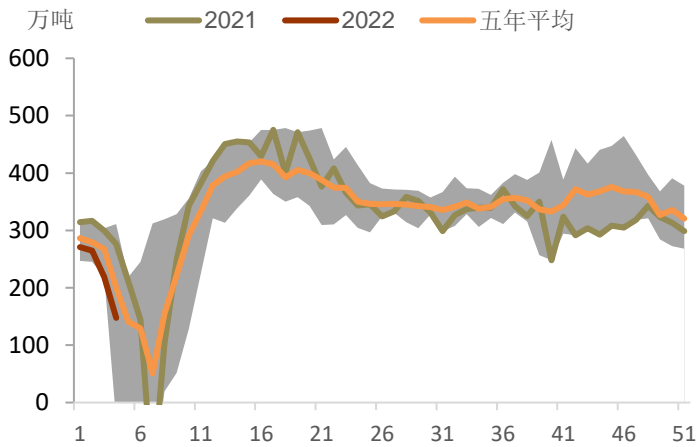


图表 18 热卷总库存

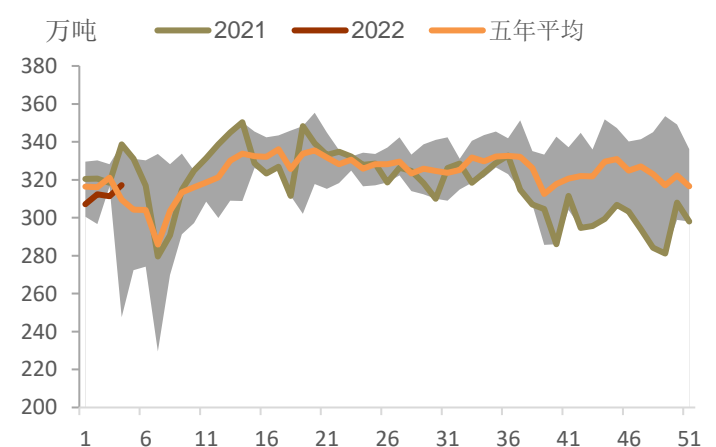


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

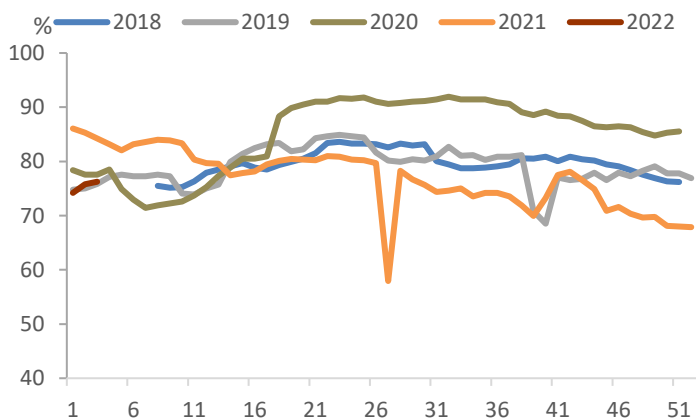


图表 20 热卷表观消费

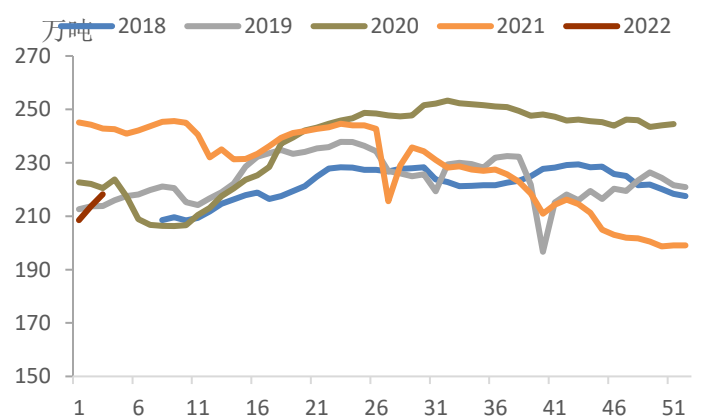


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

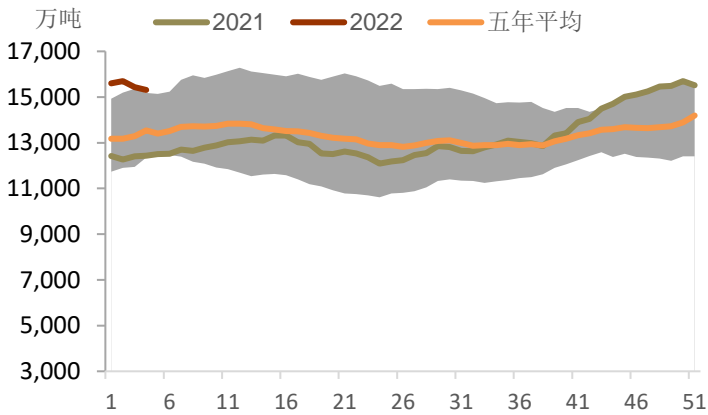


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量



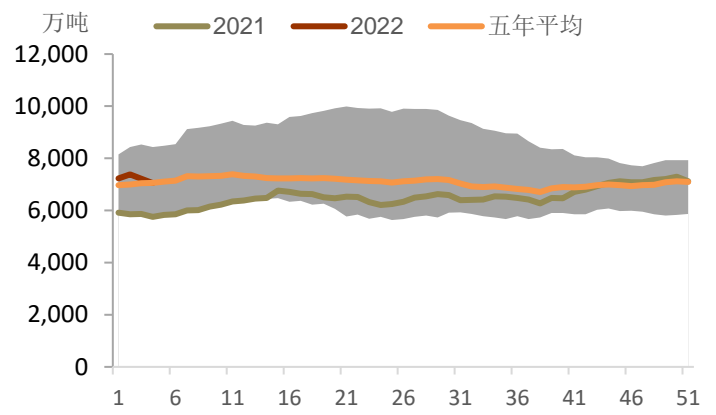
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

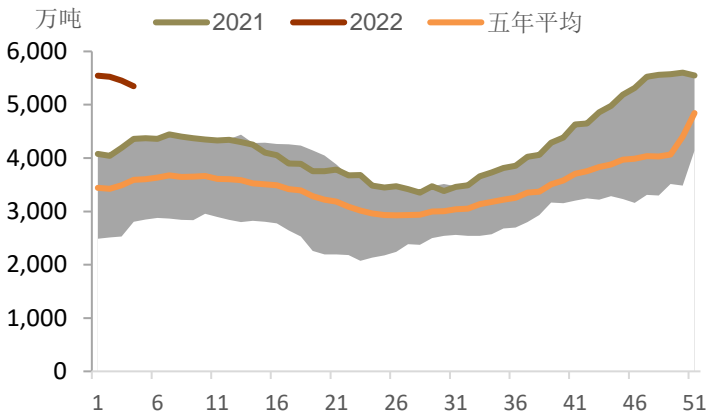


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

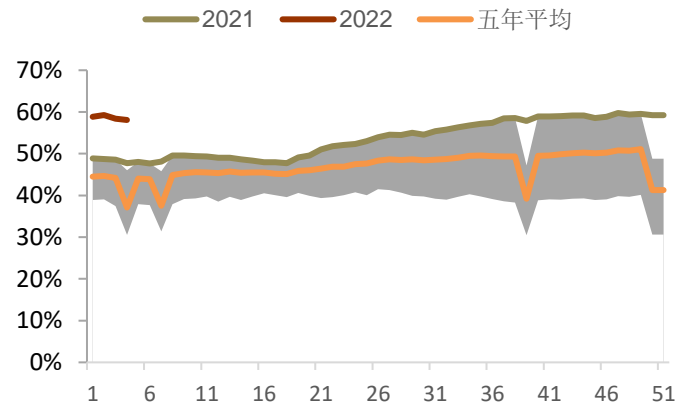


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

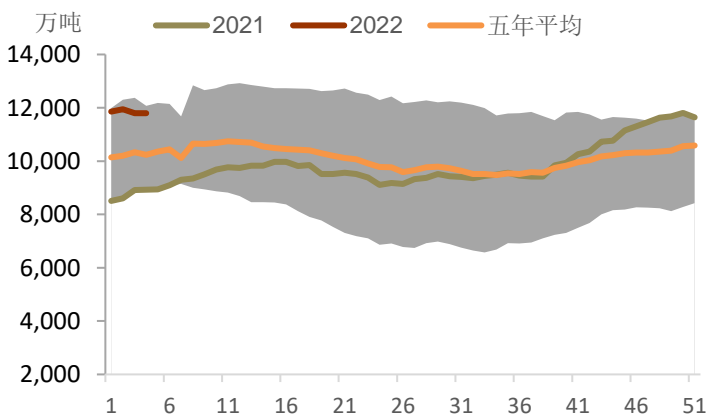


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

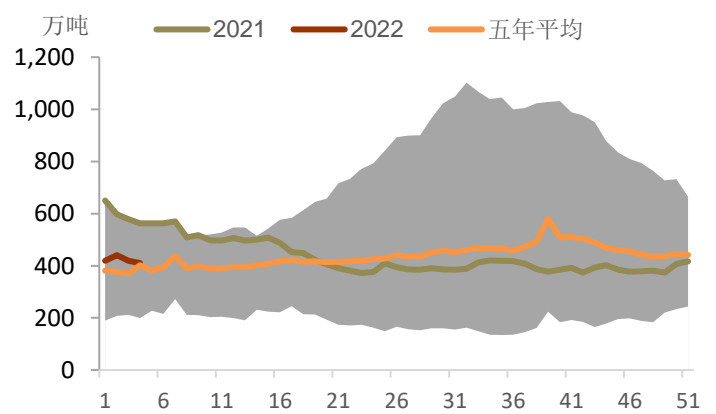


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

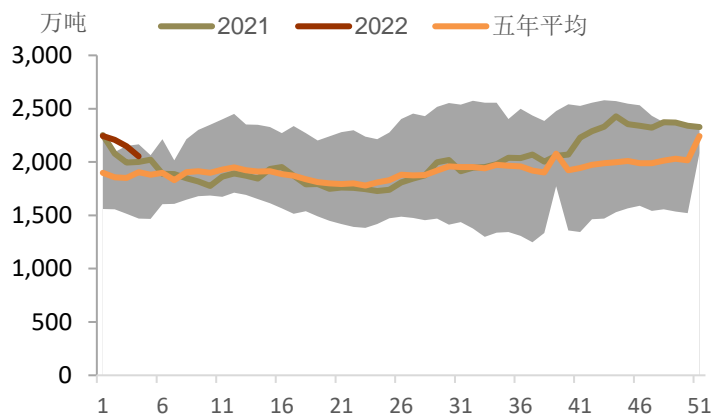


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

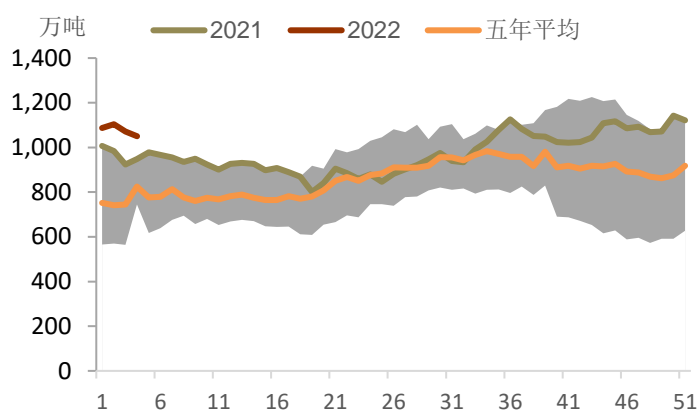
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

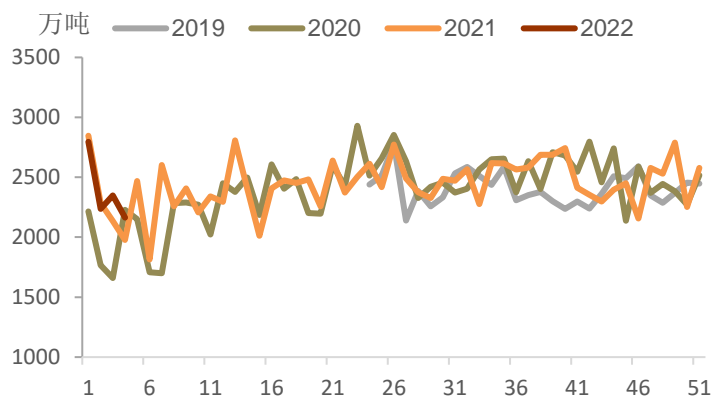


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

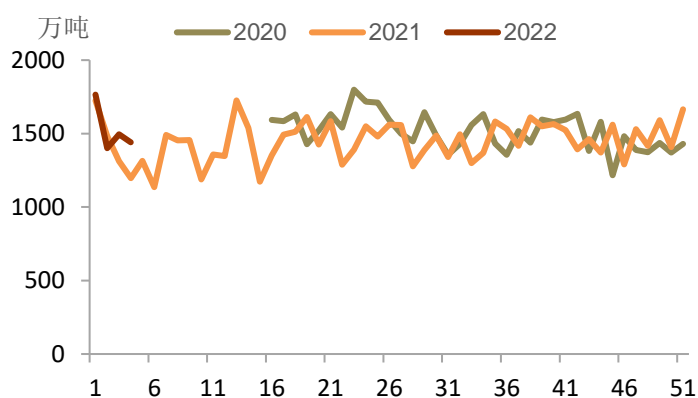


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

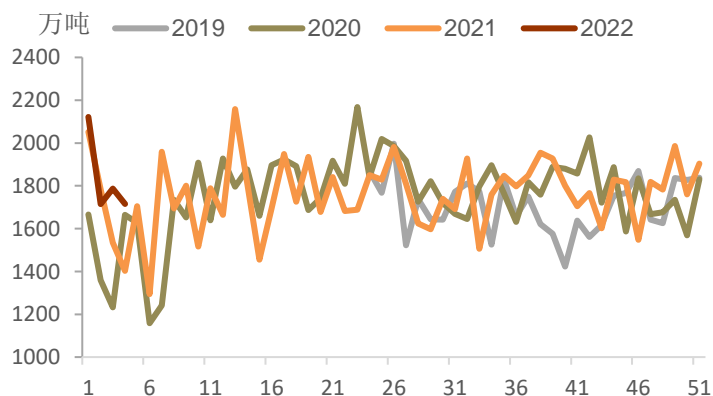


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

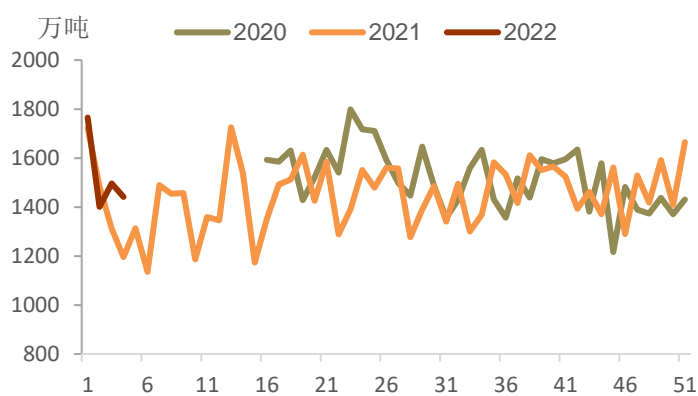


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

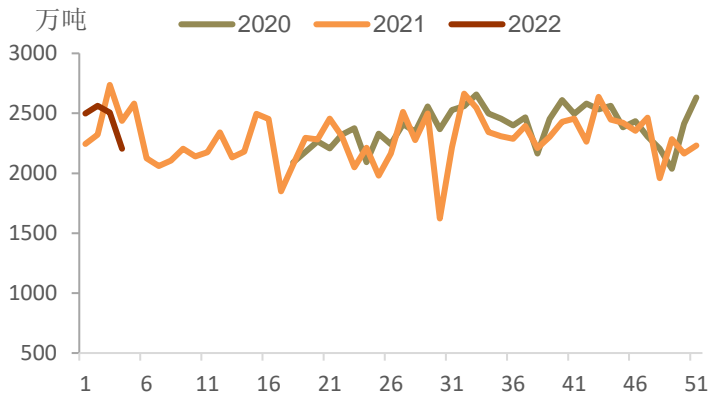


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

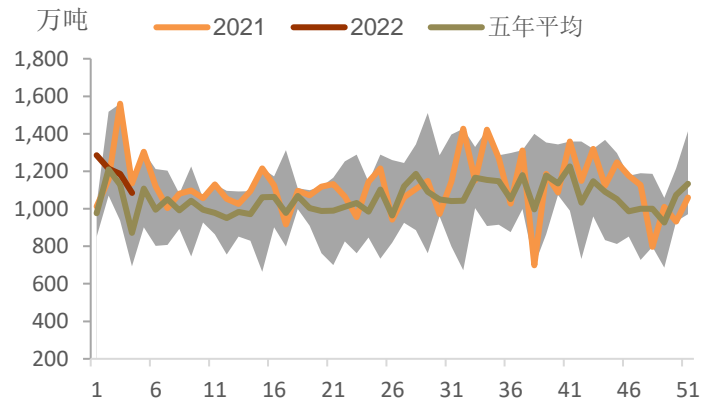


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

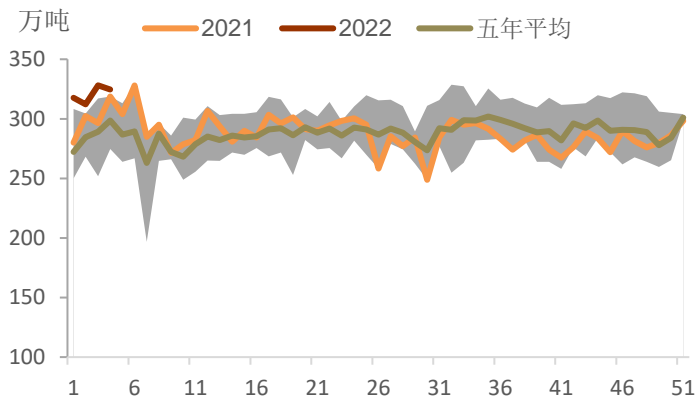


图表 36 中国到港量 6 港

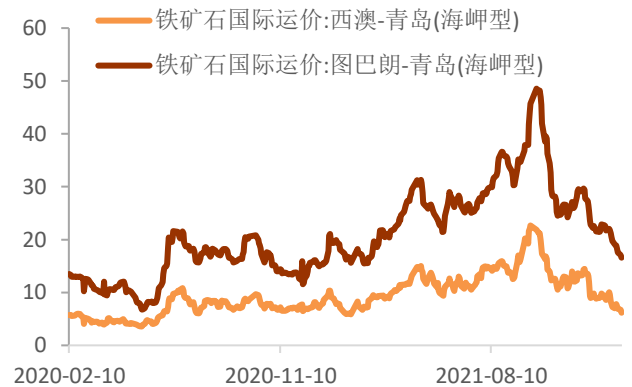


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

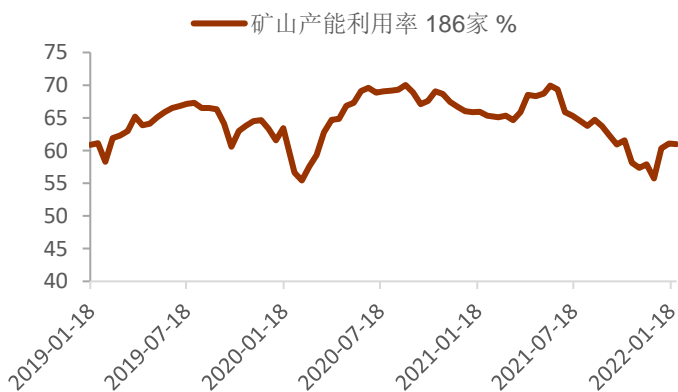


图表 38 铁矿石海运费

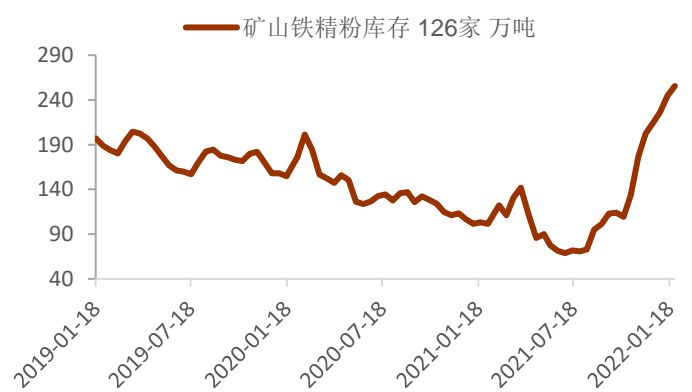


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。