

2022年2月14日

星期一

发改委持续关注矿价

黑色系或有调整

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：短期适当关注宏观调控压力 | 中期展望 | |
|-----|--|------|-------------|
| 螺纹钢 | <p>上周螺纹期货 2205 合约震荡上涨，主因宏观向好和自身基本面偏强，发改委周二周五连续两次关注铁矿石价格，多头情绪被抑制，螺纹周五尾盘跳水，收 4905。现货市场，上周唐山钢坯报价 4740，周环比上涨 240，全国螺纹报价 5032，周环比涨 215。宏观方面，央行发布《2021 年第四季度中国货币政策执行报告》指出，稳健的货币政策要灵活适度，加大跨周期调节力度。1 月社会融资规模大幅增加，创历史新高，新增贷款也创单月新高，整体融资环境较为宽松。发改委有关人士表示适度超前开展基础设施投资，推动重大工程项目，上周基建板块迎来大涨，建材需求向好。产业方面，上周铁水、钢材产量下降，螺纹产量 244 万吨，下降 12 万吨，受到假日影响；需求方面，表需 87 万吨，增加 49 万吨。全国建材社会库存增加、厂库增加，螺纹厂库 325，增加 6，社库 785，增加 84，总库存 1110，增加 90，社库/厂库比值总体回升，贸易商囤货积极性较好，资源向下游转移顺畅。总体上，近期宏观政策偏多，资金面宽松，房地产和基建政策偏积极。随着价格持续上涨，发改委调控增加，市场波动加大。2 月钢材产量连续两周下降，预计下周将触底回升，目前下游复工逐步恢复，建材库存压力不大，本周重点关注政策调控对市场的影响，短期螺纹或震荡回落。操作建议，观望或谨慎逢低做多。</p> | 震荡偏强 | |
| | 操作建议： | | 观望或谨慎逢低做多 |
| | 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： 发改委持续关注，短期调整压力增大 | 中期展望 |
|------------|---|---------------|
| 铁矿石 | <p> 上周铁矿石 2205 合约高位宽幅震荡，周二发改委约谈有关铁矿石资讯企业，周五拟于近日派出联合调研组，赴部分商品交易所、重点港口开展铁矿石市场监管调研，铁矿石大幅高位回落，收于 805。需求端，上周钢厂高炉开工回落，铁水产量下滑，日均铁水产量 206.04 万吨，环比下降 13.31 万吨，同比下降 37.02 万吨。现货市场，日照港 PB 粉报价 966，周环比上涨 26，超特粉 622，周环比上涨 2，PB 粉-超特粉价差 344，周环比上涨 24。供应方面，铁矿石海外发运小幅回落，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2117.6 万吨，环比减少 33.1 万吨；澳洲发运量 1618.9 万吨，环比增加 33.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1294.6 万吨，环比减少 39.9 万吨；巴西发运量 498.7 万吨，环比减少 66.2 万吨。库存方面，45 港铁矿库存转增，据钢联统计进口铁矿库存为 15889.94，环比增 163.64；日均疏港量 247.88 增 0.5。总体上，海外铁矿外运季节性回落，略低于去年同期，下游钢厂铁水产量或将触底反弹，上周发改委持续关注铁矿石，矿价高位回落，短期铁矿或高位调整，操作建议，暂时观望或逢高短空。 </p> | 震荡走势 |
| | 操作建议： | 暂时观望或逢高短空 |
| | 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 | 4905 | 58 | 1.20 | 7001994 | 2384275 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 5033 | 53 | 1.06 | 1933788 | 747378 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 805.0 | -12.0 | -1.47 | 3769030 | 641190 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 2352.0 | 40.5 | 1.75 | 232714 | 40433 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 3095.0 | 105.0 | 3.51 | 179786 | 31721 | 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 合约震荡上涨，主因宏观向好和自身基本面偏强，发改委周二周五连续两次关注铁矿石价格，多头情绪被抑制，螺纹周五尾盘跳水，收 4905。铁矿石 2205 合约高位宽幅震荡，周二发改委约谈有关铁矿石资讯企业，周五拟于近日派出联合调研组，赴部分商品交易所、重点港口开展铁矿石市场监管调研，铁矿石大幅高位回落，收于 805。需求端，上周钢厂高炉开工回落，铁水产量下滑，日均铁水产量 206.04 万吨，环比下降 13.31 万吨，同比下降 37.02 万吨。

宏观方面，央行发布《2021 年第四季度中国货币政策执行报告》指出，稳健的货币政策要灵活适度，加大跨周期调节力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，注重充分发力、精准发力、靠前发力，既不搞“大水漫灌”，又满足实体经济合理有效融资需求，着力加大对重点领域和薄弱环节的金融支持，实现总量稳、结构优的较好组合。1 月社会融资规模大幅增加，创历史新高，新增贷款也创单月新高，整体融资环境较为宽松。发改委有关人士表示适度超前开展基础设施投资，推动重大工程项目，上周基建板块迎来大涨，建材需求向好。继节前关注铁矿石后，上周国家发展改革委两次点名铁矿石，高度关注铁矿石等大宗商品价格变化，将持续密切关注市场运行和价格走势，进一步采取有效措施，切实维护市场正常秩序。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，上周铁水、钢材产量下降，螺纹产量 244 万吨，下降 12 万吨，受到假日影响；需求方面，表需 87 万吨，增加 49 万吨。全国建材社会库存增加、厂库增加，螺纹厂库 325，增加 6，社库 785，增加 84，总库存 1110，增加 90，社库/厂库比值总体回升，贸易商囤货积极性较好，资源向下游转移顺畅。

现货市场,上周唐山钢坯报价 4740,周环比上涨 240,全国螺纹报价 5032,周环比涨 215。铁矿方面,日照港 PB 粉报价 966,周环比上涨 26,超特粉 622,周环比上涨 2,PB 粉-超特粉价差 344,周环比上涨 24。

原料端,铁矿石海外发运小幅回落,上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2117.6 万吨,环比减少 33.1 万吨;澳洲发运量 1618.9 万吨,环比增加 33.1 万吨;其中澳洲发往中国的量 1294.6 万吨,环比减少 39.9 万吨;巴西发运量 498.7 万吨,环比减少 66.2 万吨。

库存方面,45 港铁矿库存转增,据钢联统计进口铁矿库存为 15889.94,环比增 163.64;日均疏港量 247.88 增 0.5。分量方面,澳矿 7480.52 增 131.2,巴西矿 5391.91 降 22.15,贸易矿 9165.20 增 80,球团 430.08 降 3.43,精粉 1082.51 增 20.61,块矿 2125.55 降 6.45,粗粉 12251.80 增 152.91;在港船舶数 155 条增 6 条。

三、行情展望

近期宏观政策偏多,资金面宽松,房地产和基建政策偏积极。随着价格持续上涨,发改委调控增加,市场波动加大。2 月钢材产量连续两周下降,预计下周将触底回升,目前下游复工逐步恢复,建材库存压力不大,本周重点关注政策调控对市场的影响,短期螺纹或震荡回落。操作建议,观望或谨慎逢低做多。海外铁矿外运季节性回落,略低于去年同期,下游钢厂铁水产量或将触底反弹,上周发改委持续关注铁矿石,矿价高位回落,短期铁矿或高位调整,操作建议,暂时观望或逢高短空。

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

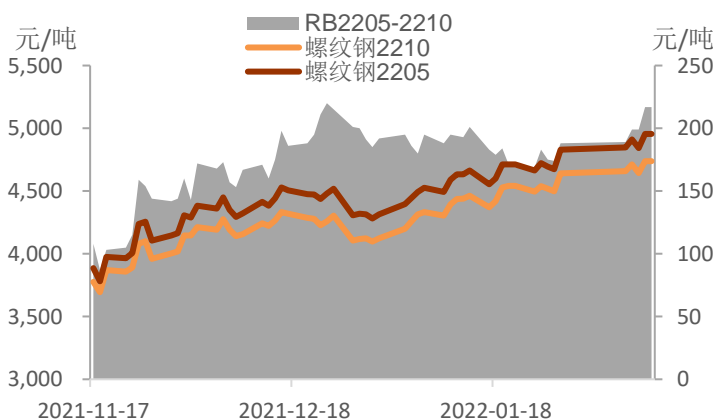
1. 2月11日，央行发布《2021年第四季度中国货币政策执行报告》（以下简称“报告”）指出，总体来看，2021年货币政策体现了灵活精准、合理适度的要求，前瞻性、稳定性、针对性、有效性、自主性进一步提升，主要金融指标在2020年高基数基础上继续保持有力增长，金融对实体经济支持力度稳固。稳健的货币政策要灵活适度，加大跨周期调节力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，注重充分发力、精准发力、靠前发力，既不搞“大水漫灌”，又满足实体经济合理有效融资需求，着力加大对重点领域和薄弱环节的金融支持，实现总量稳、结构优的较好组合。
2. 1月社会融资规模增量为61700亿元，创历史新高；广义货币(M2)余额243.1万亿元，同比增长9.8%；新增人民币贷款3.98万亿元，为单月统计高点。
3. 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。
4. 2月11日，针对近期铁矿石价格出现异动等有关情况，国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局拟于近日派出联合调研组，赴部分商品交易所、重点港口开展铁矿石市场监管调研。调研组将重点了解近期铁矿石库存变化及有关企业参与铁矿石期现货交易情况，听取有关方面对加强期现货市场联动监管，严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格、恶意炒作的意见建议。国家发展改革委、市场监管总局高度关注铁矿石等大宗商品价格变化，将持续密切关注市场运行和价格走势，进一步采取有效措施，切实维护市场正常秩序。
5. 2月8日，针对近期铁矿石价格出现异动的情况，近日国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局联合约谈有关铁矿石资讯企业，要求提供发布信息的事实来源，提醒告诫相关企业发布市场和价格信息前必须认真核实、做到准确无误，不得编造发布虚假价格信息，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格。国家发展改革委、市场监管总局高度关注铁矿石价格变化，将进一步研究采取有效措施，保障铁矿石市场价格平稳运行；同时加强市场监管，对于捏造散布涨价信息、哄抬价格等违法违规行为，露头就打，严厉惩处。
6. 1月28日，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。

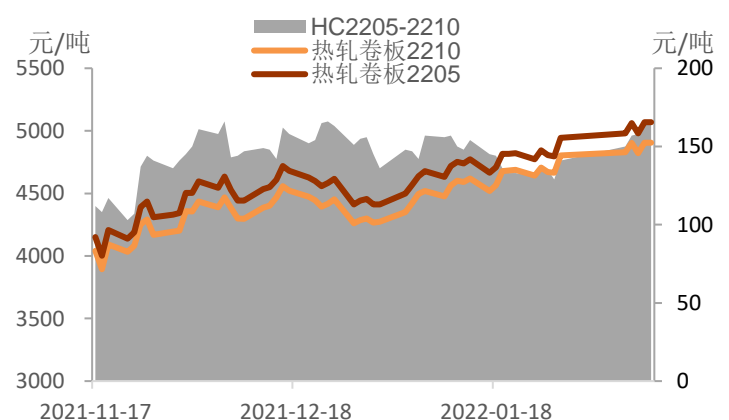
7. 2月8日，央行、银保监会发布《关于保障性租赁住房有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理的通知》，明确保障性租赁住房项目有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理，鼓励银行业金融机构按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则，加大对保障性租赁住房发展的支持力度。下一步，央行、银保监会将加快建立完善住房租赁金融制度，继续加大对保障性住房建设和长租房市场发展的金融支持力度，促进房地产业良性循环和健康发展。
8. 国家发展改革委副主任兼国家统计局局长、党组书记宁吉喆在《求是》撰文称，积极推出有利于经济稳定的政策。落实稳健有效的宏观政策，慎重出台有收缩效应的政策，政策发力适当靠前。做好保供稳价；加快实施更大力度组合式减税降费举措；强化对企业特别是制造业企业、中小微企业、个体工商户的精准支持；因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。从各地公布的政府工作报告看，涉及房地产行业的内容并不多。在有限的篇幅里，多地继续强调“房住不炒”、加强保障性住房建设。不过与往年不同的是，促进房地产业良性循环、满足购房者合理需求也屡被提及。
9. 据生态环境监测中心预报显示，本周北京将出现一次中度污染过程。8日下午，Mysteel对山东、山西、河南三省43家钢厂限产状态进行更新，涉及生铁年产能1.58亿。据Mysteel调研了解，目前43家钢厂高炉产能利用率为75.31%，日均生铁产量33万吨。为保证冬奥会期间北京的空气质量，预计未来三天内区域内将有11家钢厂的烧结、高炉生产有所调整，调整期间影响日均铁水产量4.56万吨/日。

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

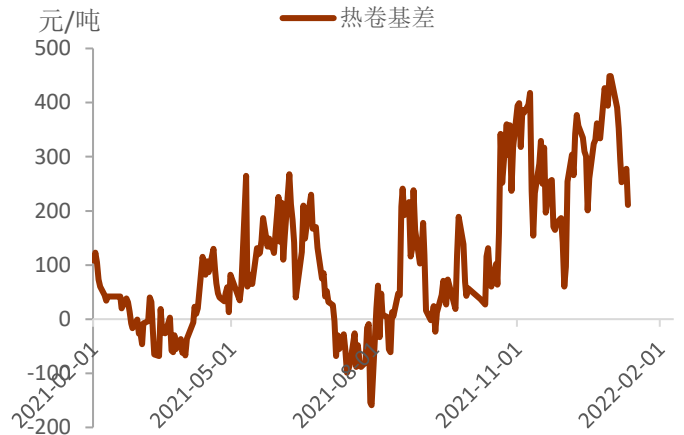


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

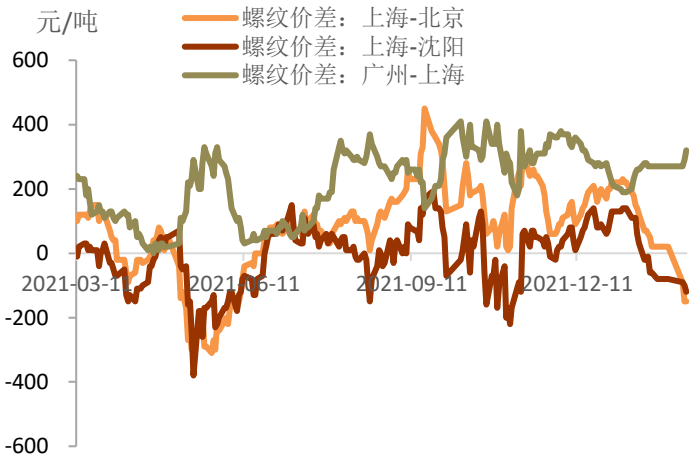


图表4 热卷基差走势

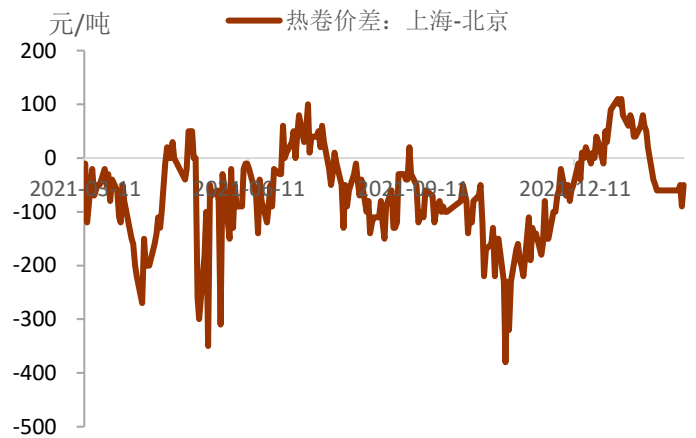


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

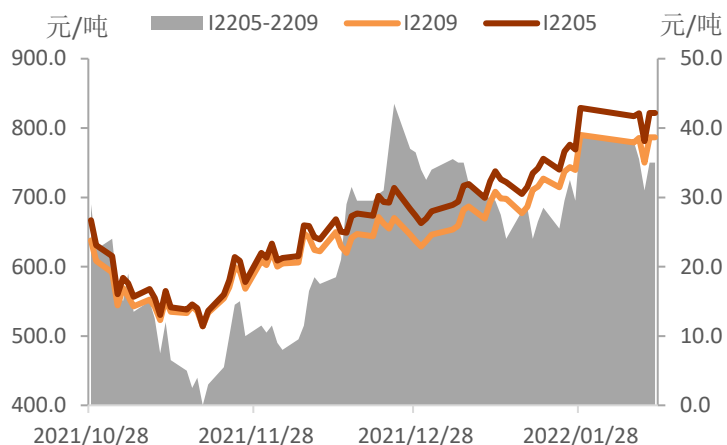


图表8 华东地区短流程电炉利润



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

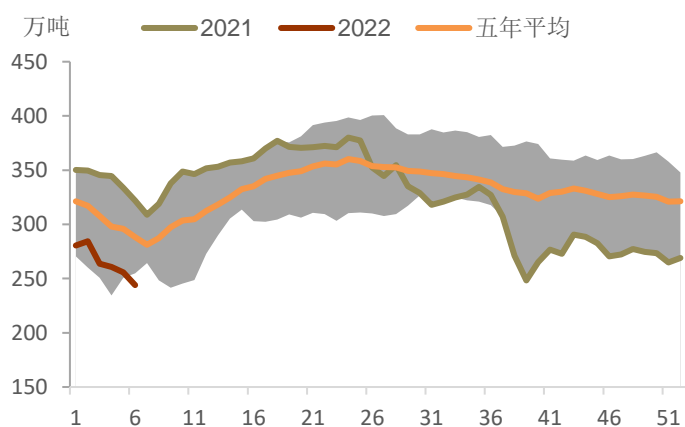


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

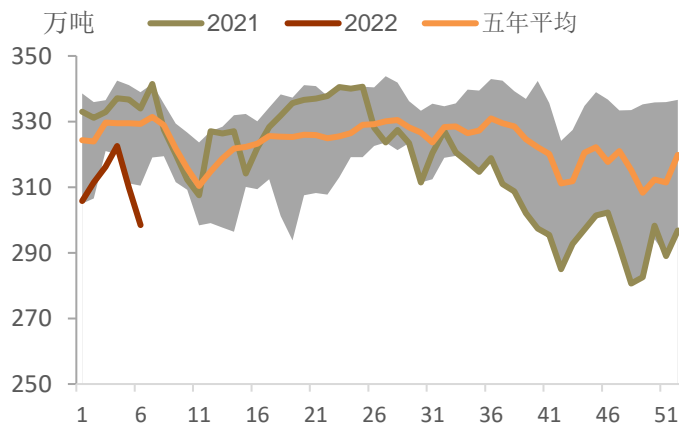


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

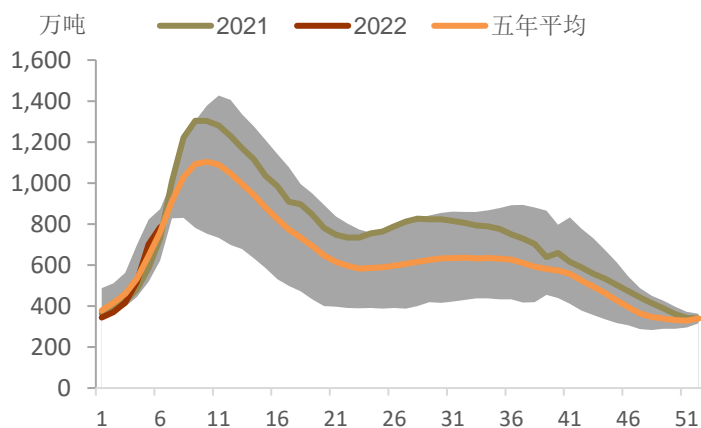


图表12 热卷产量

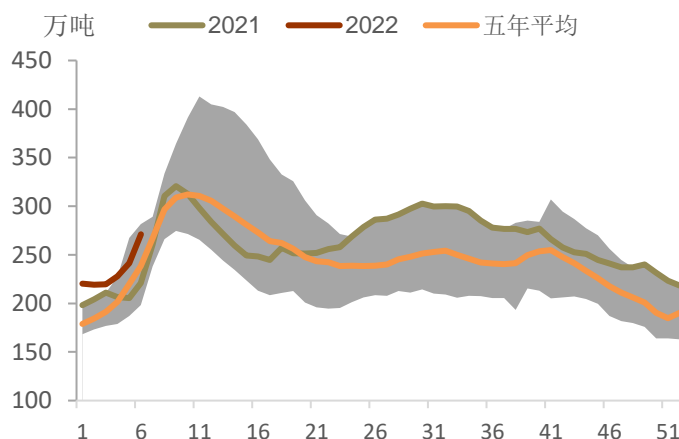


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

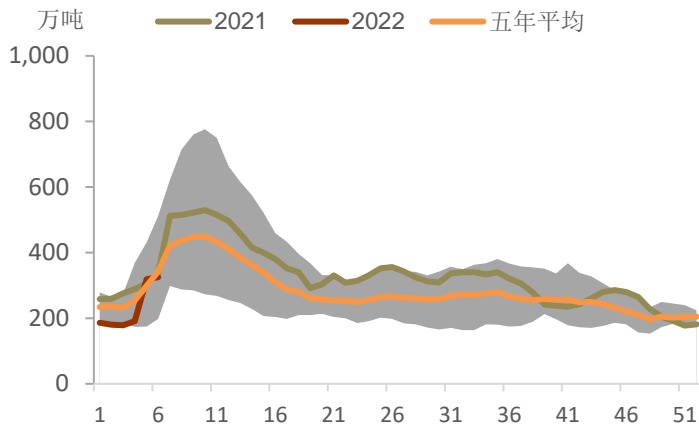


图表14 热卷社库

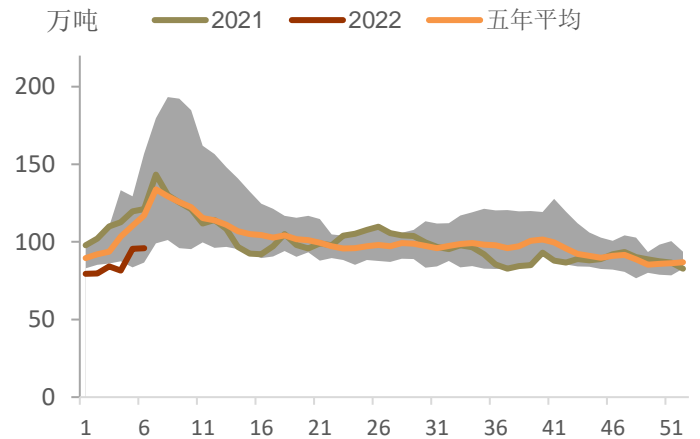


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

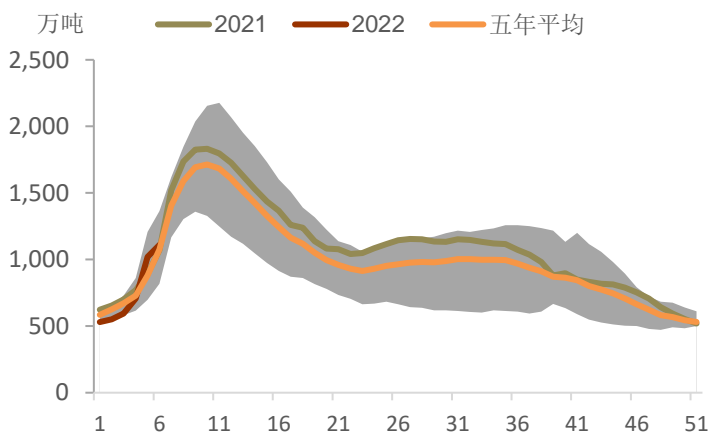


图表 16 热卷厂库

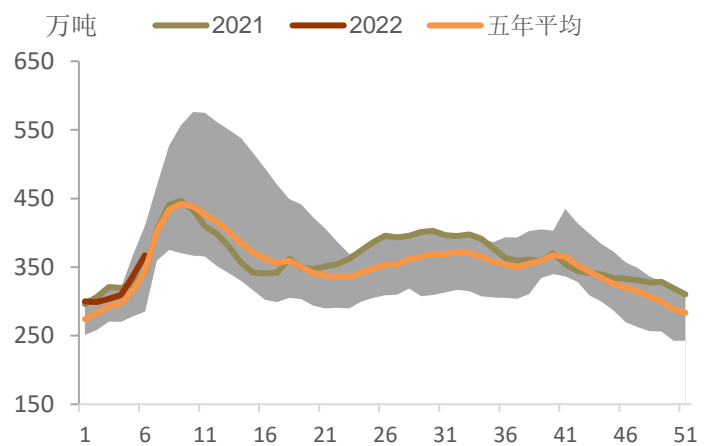


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

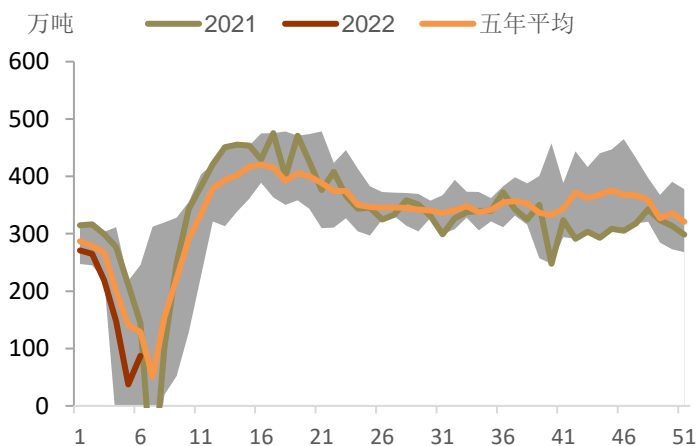


图表 18 热卷总库存

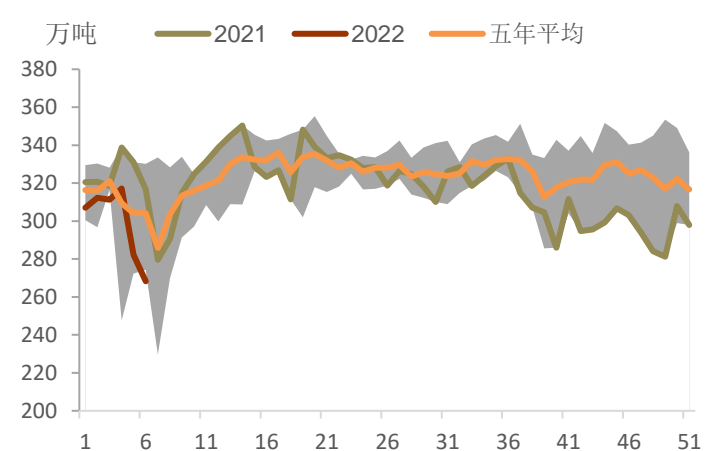


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

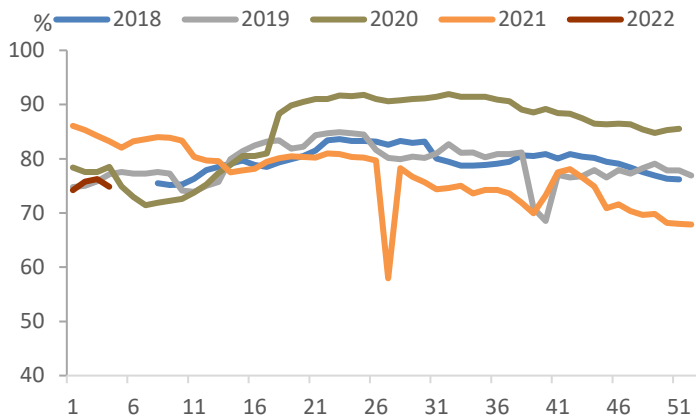


图表 20 热卷表观消费



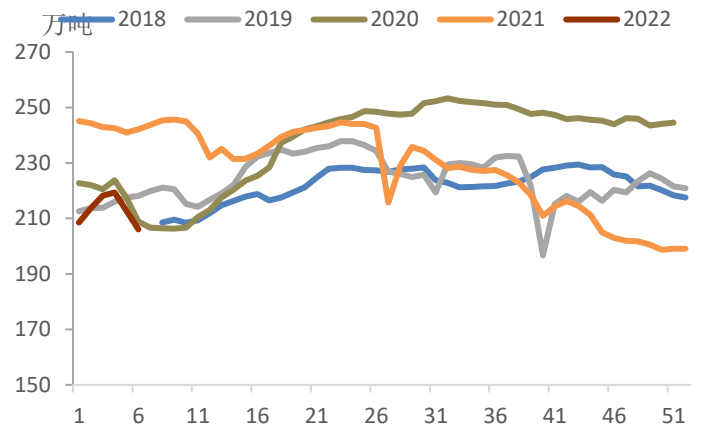
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

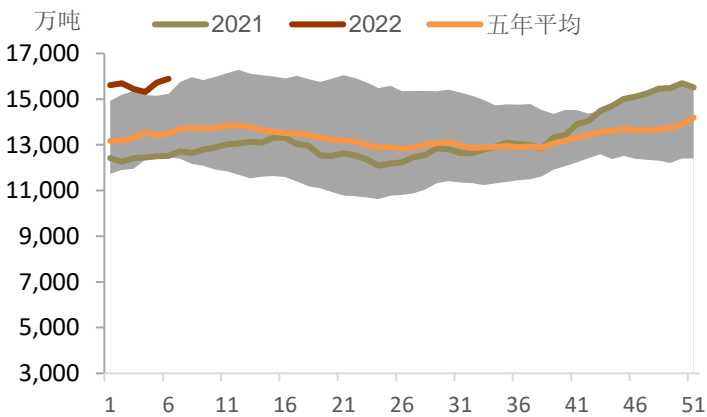


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

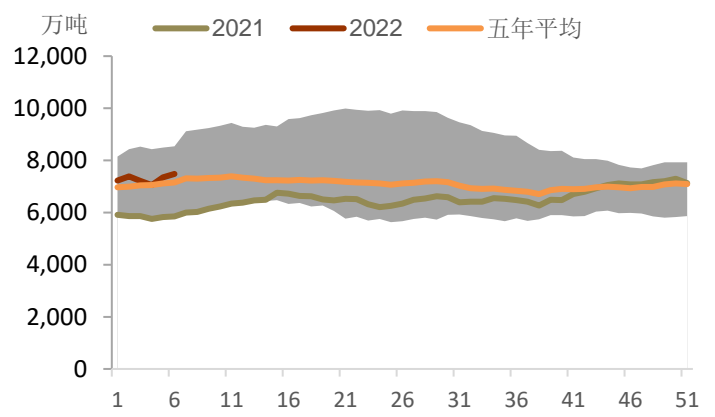


图表 23 进口矿港口库存 45 港

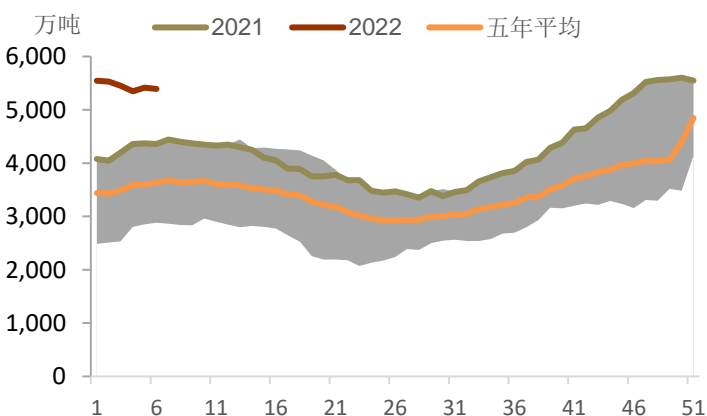


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

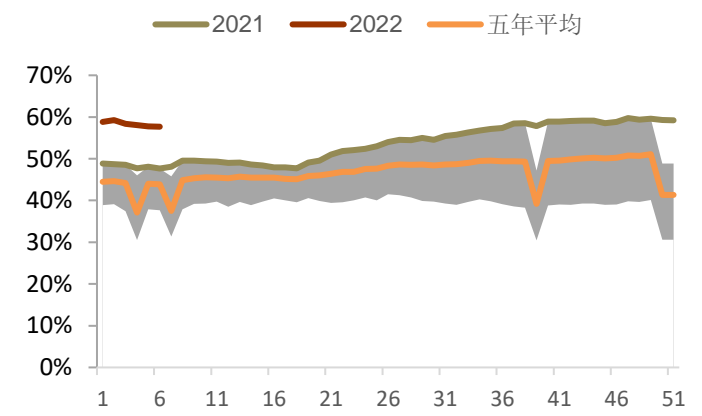


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

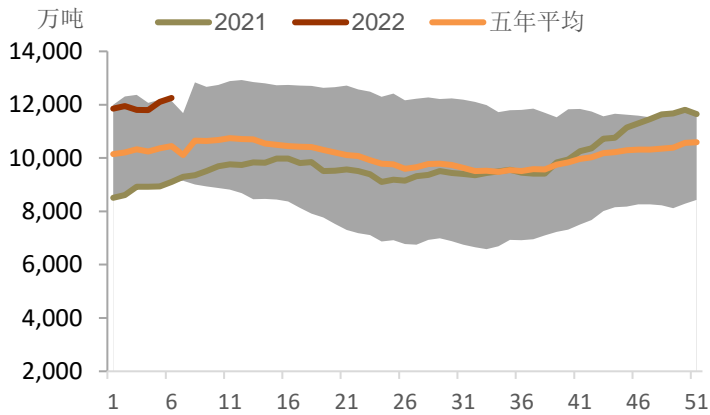


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

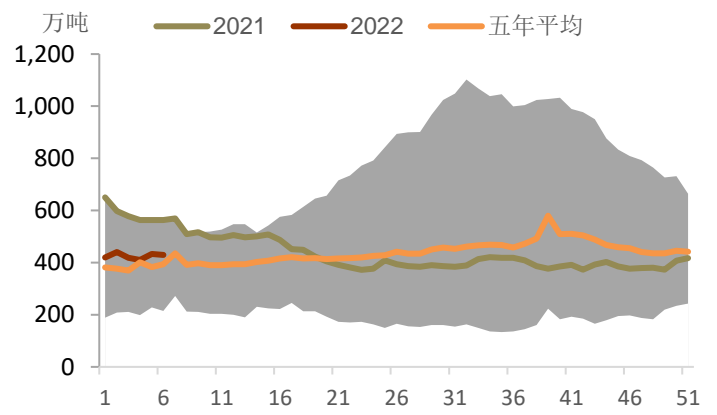
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



图表 27 港口库存 45 港：粗粉

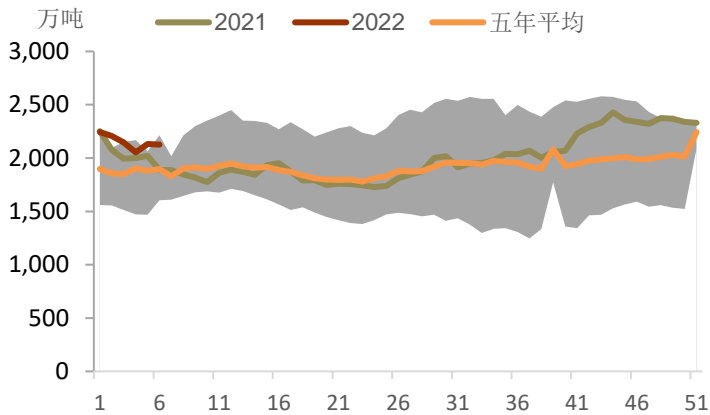


图表 28 港口库存 45 港：球团

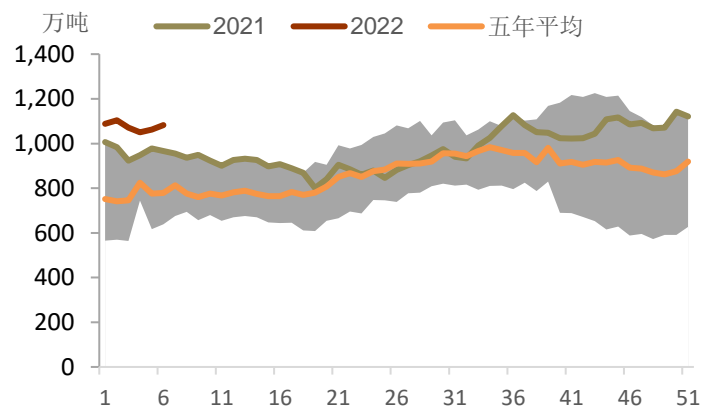


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

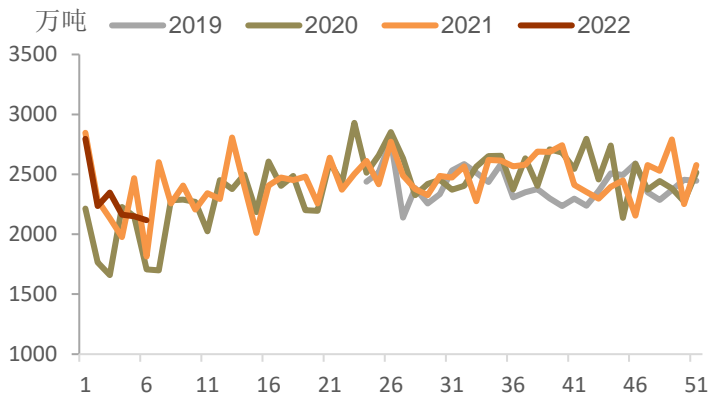


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

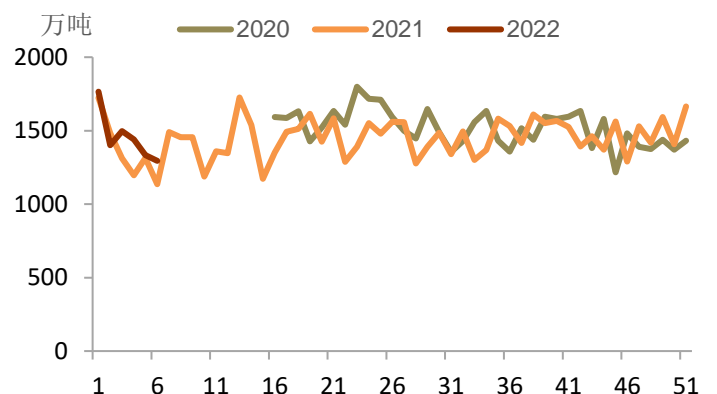


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

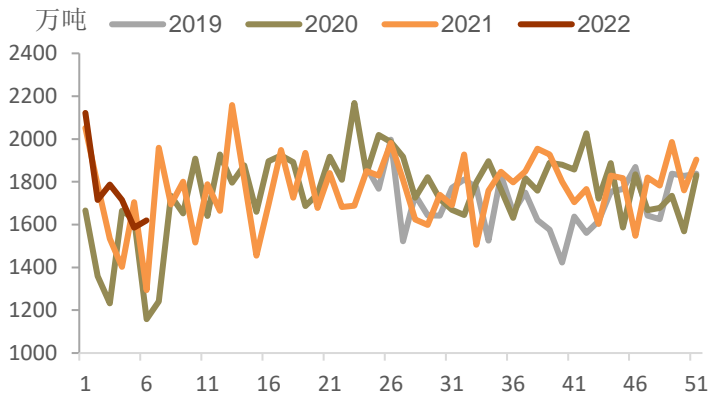


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

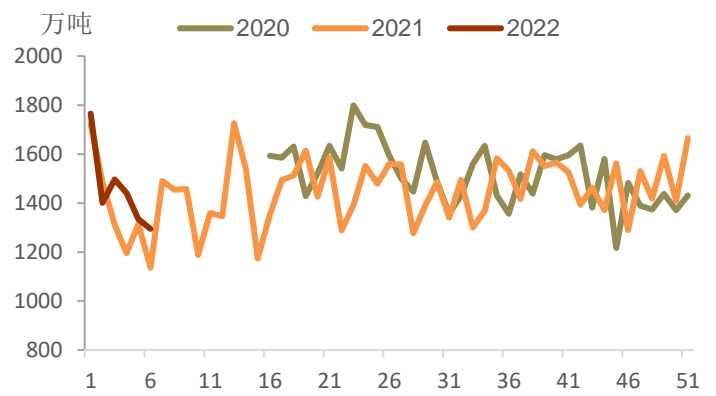


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

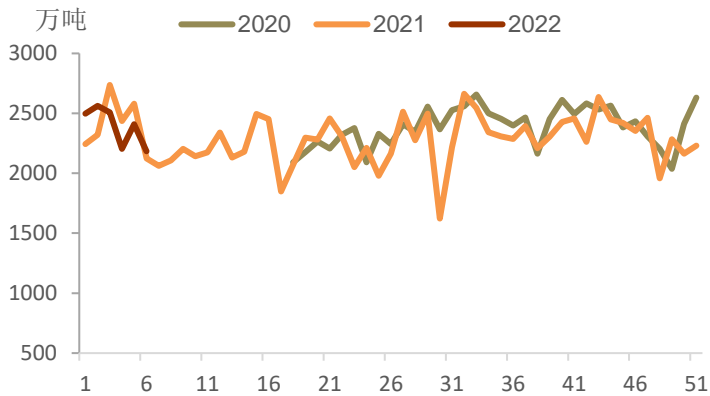


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

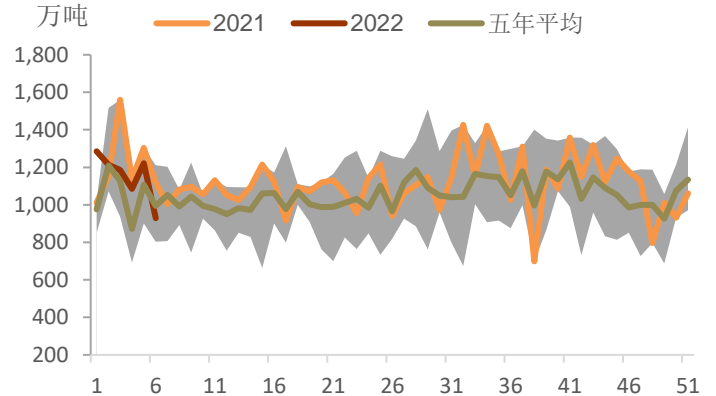


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

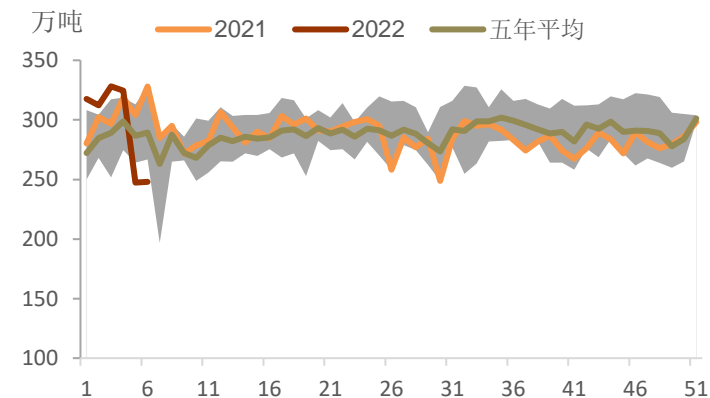


图表 36 中国到港量 6 港

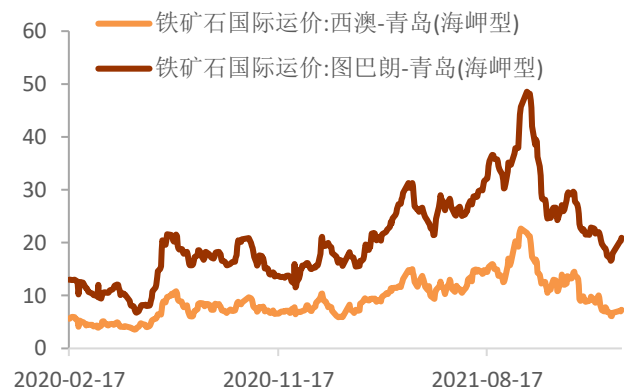


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

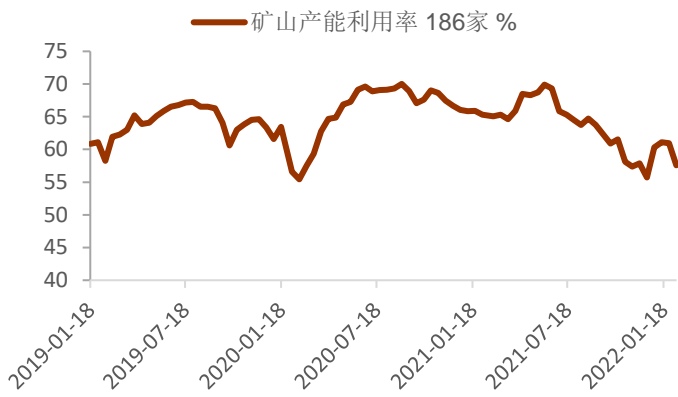


图表 38 铁矿石海运费

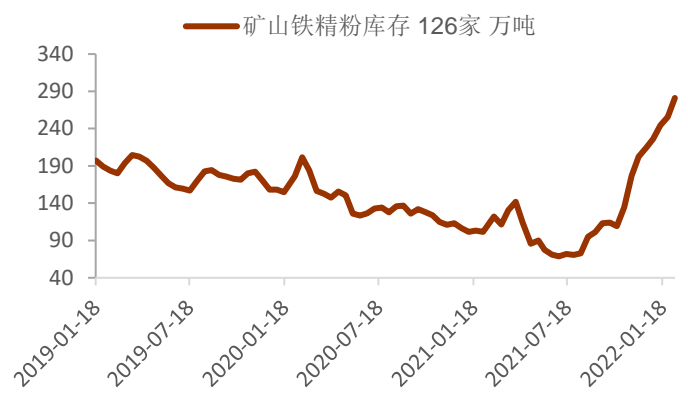


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。