

2022年2月21日

星期一

房产信贷放松

螺纹或企稳回升

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：房产信贷放松，螺纹或企稳回升	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2205 合约低开震荡回落，发改委价格调控政策继续影响市场，随着利空的逐步消化，以及终端地产和基建政策利好的不断释放，市场情绪逐步转好，周五市场开始企稳反弹，收 4779。现货市场，上周唐山钢坯报价 4630，周环比下跌 110，全国螺纹报价 4922，周环比下跌 110。宏观方面，上周国家发展改革委、市场监管总局、证监会分别于北京、青岛召开专题提醒告诫。上周房地产市场迎来政策放松，山东菏泽首套房贷款首付比例从此前的 30% 降至 20%，重庆、江西赣州的不少银行已经将首套房贷款首付比例降至 20%。同时，国家发改委要求对“十四五”规划确定的重大工程务求尽快开工建设。产业方面，上周铁水产量下降、钢材产量回升，螺纹产量 256 万吨，增加 12 万吨；需求方面，表需 165 万吨，增加 104 万吨，快速恢复中。全国建材社会库存增加、厂库减少，螺纹厂库 316，减少 9，社库 886，增加 101，总库存 1201，增加 91，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，宏观房地产和基建政策偏积极，多地陆续放松购房限制，多地掀起新一轮项目建设热潮，市场情绪重新好转。2 月钢材产量连续两周下降后触底回升，目前下游复工逐步恢复，建材库存压力不大，随着发改委调控利空逐步消化，螺纹或继续企稳反弹，短期螺纹或震荡回升。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：政策调控影响仍在，短期或偏弱震荡	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2205 合约大幅下挫,发改委价格司市场监管总局价监竞争局持续对铁矿石进行监管,令市场承压,主导了本周黑色板块的走势,铁矿石持续下跌,收于 685。需求端,上周钢厂高炉开工回升,但铁水产量下滑,日均铁水产量 203.01 万吨,环比下降 3.03 万吨,同比下降 43.37 万吨。现货市场,日照港 PB 粉报价 840,周环比下跌 113,超特粉 512,周环比下跌 8,PB 粉-超特粉价差 328,周环比下跌 15。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 2021.7 万吨,环比减少 95.9 万吨;澳洲发运量 1457.9 万吨,环比减少 161.0 万吨;其中澳洲发往中国的量 1172.1 万吨,环比减少 122.5 万吨;巴西发运量 563.8 万吨,环比增加 65.1 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 16034.05,环比增 144.11;日均疏港量 255.36 增 7.48。总体上,海外铁矿外运季节性回落,与去年同期相近,下游钢厂铁水产量或将触底反弹,近期发改委持续关注铁矿石,矿价承压,短期或维持偏弱震荡,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	4779	-126	-2.57	10608728	2744186	元/吨
SHFE 热卷	4907	-126	-2.50	2372411	688002	元/吨
DCE 铁矿石	685.0	-120.0	-14.91	4633967	578920	元/吨
DCE 焦煤	2558.0	206.0	8.76	251585	46358	元/吨
DCE 焦炭	3315.5	220.5	7.12	188171	40181	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 合约低开震荡回落，发改委价格调控政策继续影响市场，随着利空的逐步消化，以及终端地产和基建政策利好的不断释放，市场情绪逐步转好，周五市场开始企稳反弹，收 4779。铁矿石 2205 合约大幅下挫，发改委价格司、市场监管总局价监竞争局持续对铁矿石进行监管，令市场承压，主导了本周黑色板块的走势，铁矿石持续下跌，收于 685。需求端，上周钢厂高炉开工回升，但铁水产量下滑，日均铁水产量 203.01 万吨，环比下降 3.03 万吨，同比下降 43.37 万吨。

宏观方面，在上上周发改委持续关注后，上周国家发展改革委、市场监管总局、证监会分别于北京、青岛召开专题提醒告诫部分国有、境内外铁矿石贸易企业。上周房地产市场迎来政策放松，山东菏泽首套房贷款首付比例从此前的 30% 降至 20%，重庆、江西赣州的不少银行已经将首套房贷首付比例降至 20%。同时，国家发改委：对“十四五”规划确定的重大工程务求尽快开工建设，基建继续发力，多地掀起新一轮项目建设热潮，财政部提前下达 2022 年新增地方政府债务限额 17880 亿元，其中，一般债务限额 3280 亿元，专项债务限额 14600 亿元。

产业方面，上周铁水产量下降、钢材产量回升，螺纹产量 256 万吨，增加 12 万吨；需求方面，表需 165 万吨，增加 104 万吨，快速恢复中。全国建材社会库存增加、厂库减少，螺纹厂库 316，减少 9，社库 886，增加 101，总库存 1201，增加 91，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 4630，周环比下跌 110，全国螺纹报价 4922，周环比下跌 110。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 840，周环比下跌 113，超特粉 512，周环比下跌 8，PB 粉

-超特粉价差 328，周环比下跌 15。

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 2021.7 万吨，环比减少 95.9 万吨；澳洲发运量 1457.9 万吨，环比减少 161.0 万吨；其中澳洲发往中国的量 1172.1 万吨，环比减少 122.5 万吨；巴西发运量 563.8 万吨，环比增加 65.1 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 16034.05，环比增 144.11；日均疏港量 255.36 增 7.48。分量方面，澳矿 7675.29 增 194.77，巴西矿 5347.24 降 44.67，贸易矿 9273.57 增 108.37，球团 467.27 增 37.19，精粉 1126.62 增 44.11，块矿 2072.03 降 53.52，粗粉 12368.13 增 116.33；在港船舶数 148 条降 7 条。

三、行情展望

宏观房地产和基建政策偏积极，多地陆续放松购房限制，国家发改委要求对“十四五”规划确定的重大工程务求尽快开工建设，多地掀起新一轮项目建设热潮，市场情绪重新好转。2 月钢材产量连续两周下降后触底回升，目前下游复工逐步恢复，建材库存压力不大，随着发改委调控利空逐步消化，螺纹或继续企稳反弹，短期螺纹或震荡回升。操作建议，逢低做多。海外铁矿外运季节性回落，与去年同期相近，下游钢厂铁水产量或将触底反弹，近期发改委持续关注铁矿石，矿价承压，短期或维持偏弱震荡，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

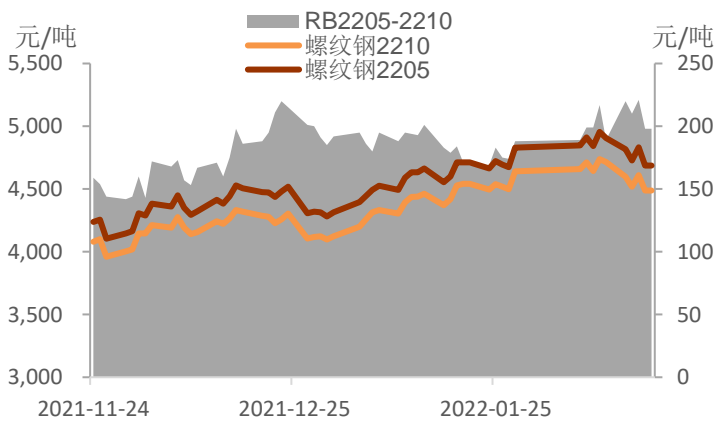
1. 国家发改委：对“十四五”规划确定的重大工程务求尽快开工建设。国家发改委秘书长赵辰昕表示，要坚持稳字当头、稳中求进，积极推动国家重大部署的落实，指导推动地方加大重大项目要素保障力度，对“十四五”规划确定的重大工程、区域重大战略规划确定的产业领域重大项目，会按照文件要求，加大前期工作力度，务求尽快开工建设，尽早形成实物工作量。同时，要继续优化投资环境，合理引导资本投向，结合产业发展高端化、智能化、绿色化要求，做好重大项目储备。
2. 财政部部长刘昆：准确把握积极财政政策的内涵要求。2022年，实施好积极的财政政策，要深刻理解和贯彻落实中央要求，“提升效能，更加注重精准、可持续”。提升效能，就是要统筹财政资源，强化预算编制、审核、支出和绩效管理，推进绩效结果与预算安排有机衔接，加强与货币政策等协调，确保宏观政策稳健有效。注重精准，就是要聚焦制造业高质量发展、中小微企业纾困、科技创新，实施新的更大力度减税降费；进一步优化财政支出结构，落实过紧日子要求，同时加强对基本民生、对重点领域、对地方特别是基层的财力保障。增强可持续性，就是要统筹需要和可能安排财政支出，坚持在发展中保障和改善民生，不好高骛远、吊高胃口；适当确定赤字率，科学安排债务规模，有效防范化解风险。
3. 今年开年以来，各地掀起新一轮项目建设热潮。截至2月16日，多地发布了2022年重大项目投资清单，总投资额合计至少超过25万亿元。从已披露具体投资计划的地区来看，新老基建投资共同发力，有的地区新基建投资规模超过老基建投资规模，而有的地区基建投资总量占总投资额的六成以上。（证券日报）
4. 财政部提前下达2022年新增地方政府债务限额17880亿元，其中，一般债务限额3280亿元，专项债务限额14600亿元。1月，各地组织发行地方政府债券6989亿元，其中，新增地方政府债券5837亿元（一般债券993亿元，专项债券4844亿元）。
5. 经济日报指出，当前，房地产融资的市场预期正在稳步改善。初步统计显示，2022年1月房地产贷款新增约6000亿元，较去年四季度月均水平多增约3000亿元。其中，房地产开发贷款多增约2000亿元，个人住房贷款多增约1000亿元。除了间接融资，房地产企业的直接融资也获得了改善，多家房企已经或准备在银行间市场发行中期票据。与此同时，部分房企的风险化解工作正在有序推进。多位业内人士表示，房地产市场平稳、健康发展趋势不会变。下一步，监管部门将继续坚持“房住不炒”定位，按照探索新发展模式的要求，全面落实房地产长效机制，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性。
6. 财政部部长刘昆在人民日报撰文称，2022年，实施好积极的财政政策，要深刻理解和贯彻落实中央要求，“提升效能，更加注重精准、可持续”。提升效能，就是要统筹财政资源，强化预算编制、审核、支出和绩效管理，推进绩效结果与预算安排

有机衔接，加强与货币政策等协调，确保宏观政策稳健有效。注重精准，就是要聚焦制造业高质量发展、中小微企业纾困、科技创新，实施新的更大力度减税降费；进一步优化财政支出结构，落实过紧日子要求，同时加强对基本民生、对重点领域、对地方特别是基层的财力保障。增强可持续性，就是要统筹需要和可能安排财政支出，坚持在发展中保障和改善民生，不好高骛远、吊高胃口；适当确定赤字率，科学安排债务规模，有效防范化解风险。

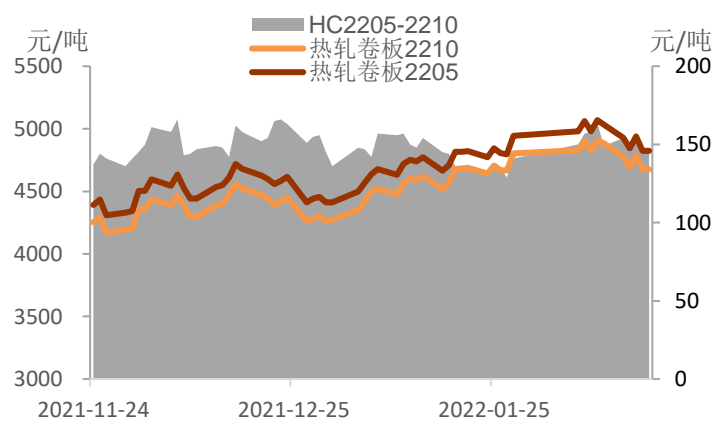
7. 日前有消息称山东菏泽首套房贷款首付比例从此前的 30% 降至 20%。除了菏泽，全国已经有一些城市默默降低了首套房贷利率及首付比例。记者从重庆、江西赣州的链家等地产中介处了解到，春节前后重庆、江西赣州的不少银行已经将首套房贷首付比例降至 20%。据业内透露，此轮调整城市均为非“限购”城市，是由当地地方住房、金融职能部门根据因城施策原则共同决定调整。(上海证券报)。
8. 2月17日，针对近期铁矿石市场供需总体稳定但价格大幅上涨的异常情况，近日国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局赴青岛开展联合监管调研。调研组全面了解青岛港铁矿石库存变化，调取库存增长较快企业名录；召开专题会议提醒告诫部分铁矿石贸易企业，要求释放过高库存、尽快恢复至合理水平，并提供近期铁矿石库存变化、买进卖出的具体时间、数量和价格等详细情况，配合核查是否存在囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为。

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

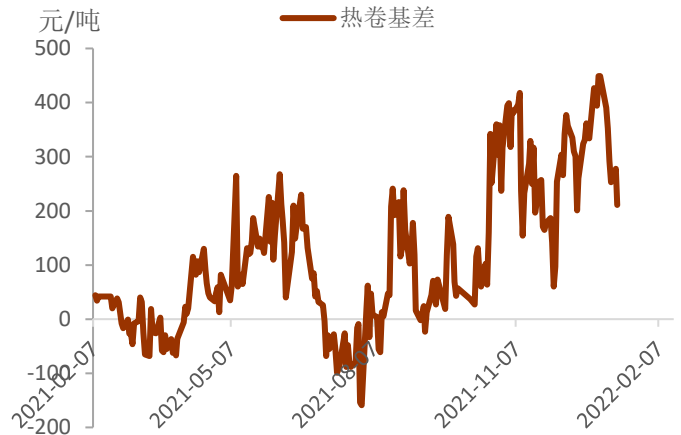


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

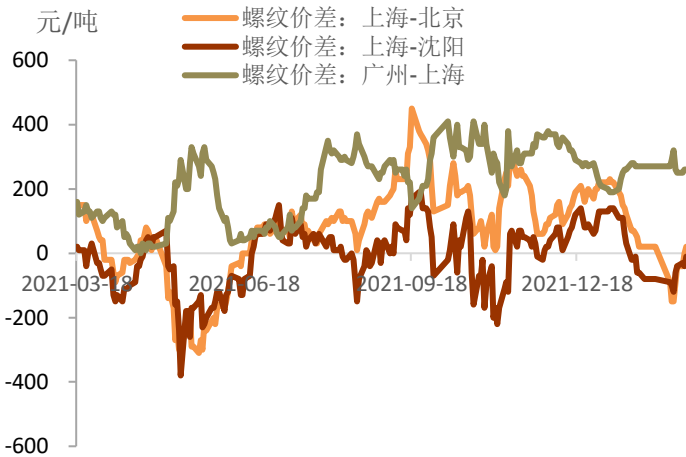


图表4 热卷基差走势

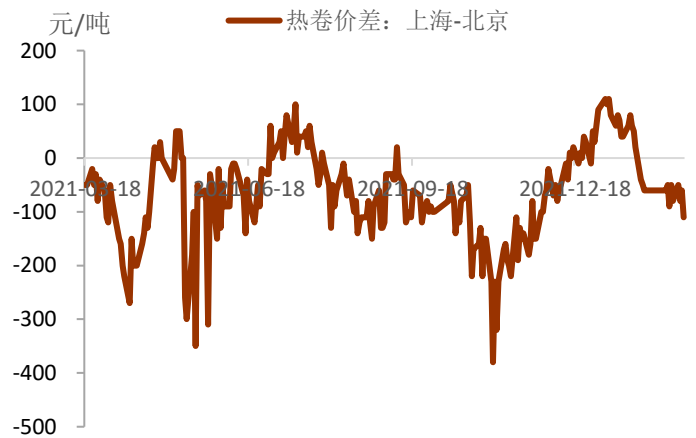


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

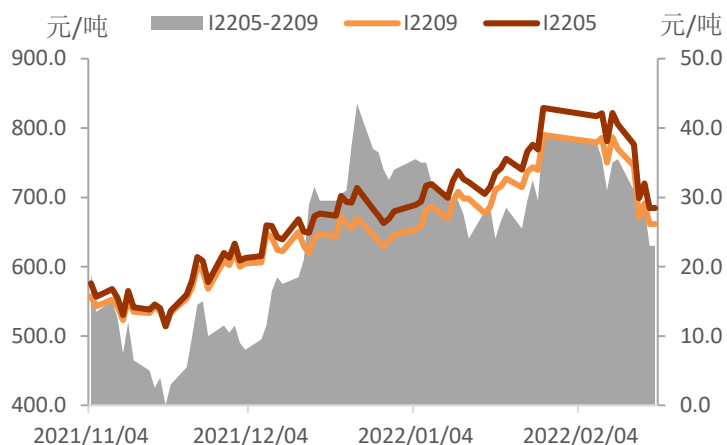


图表8 华东地区短流程电炉利润

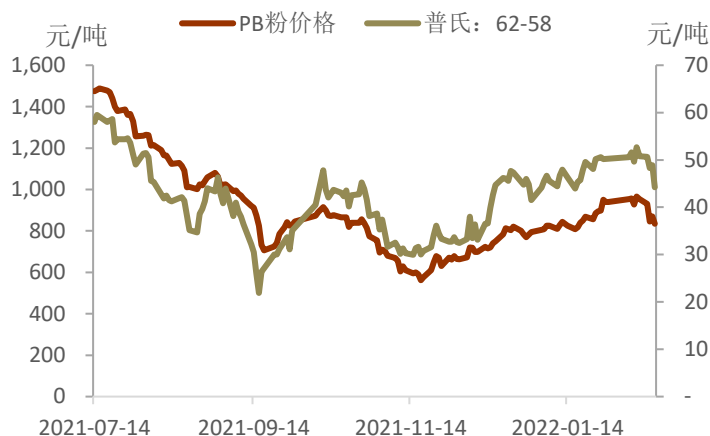


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石期货与5-9价差走势

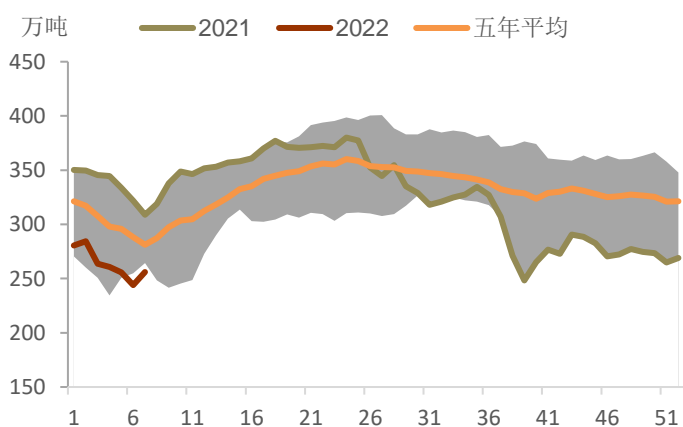


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

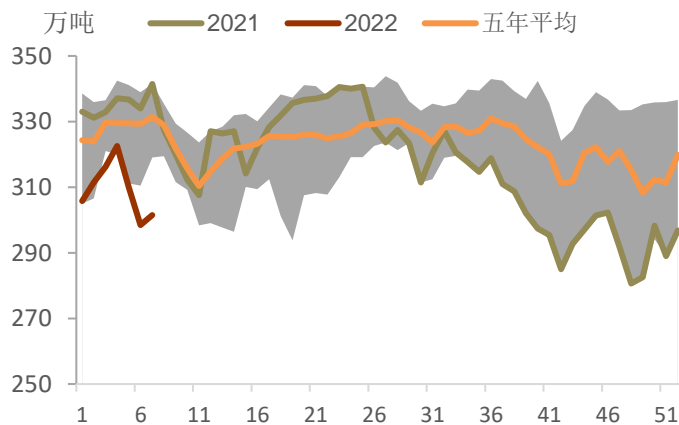


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

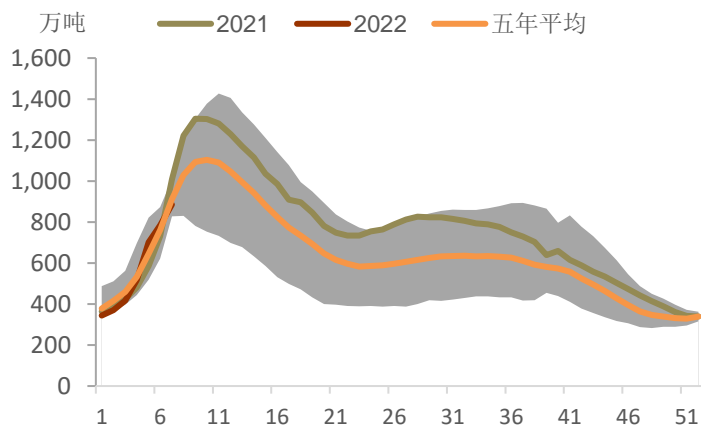


图表12 热卷产量

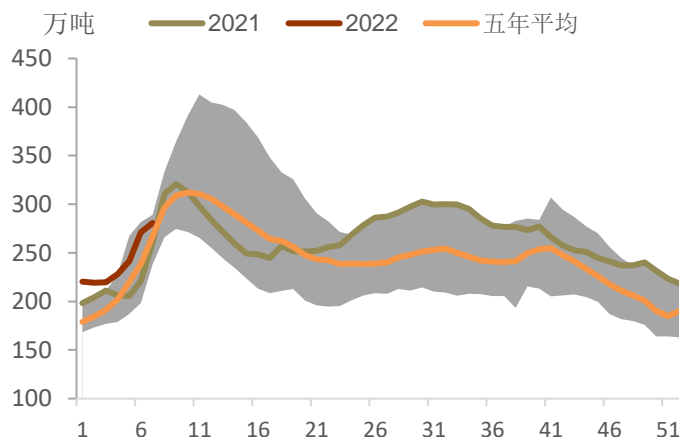


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

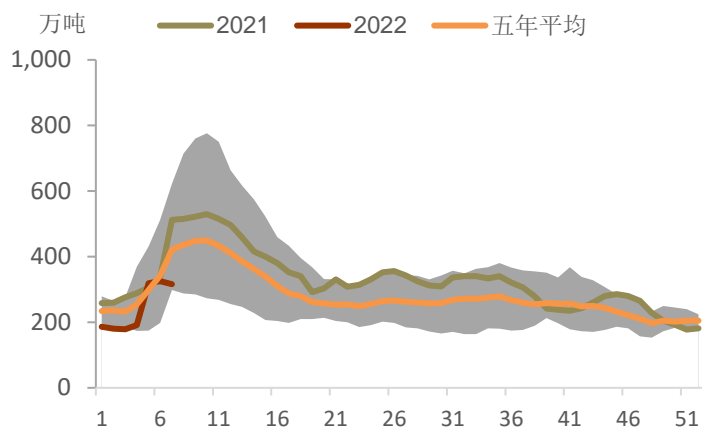


图表14 热卷社库

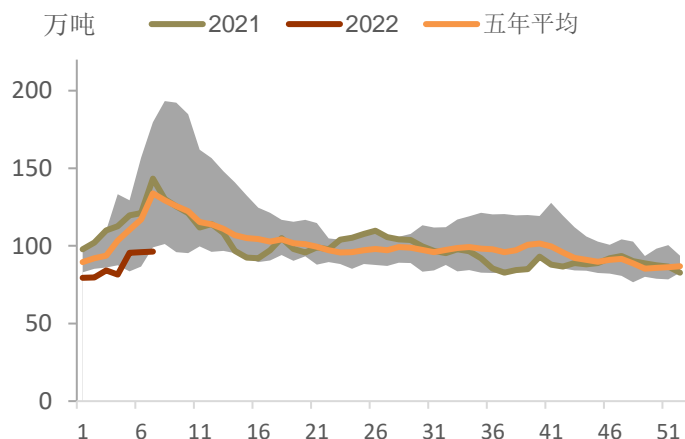


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

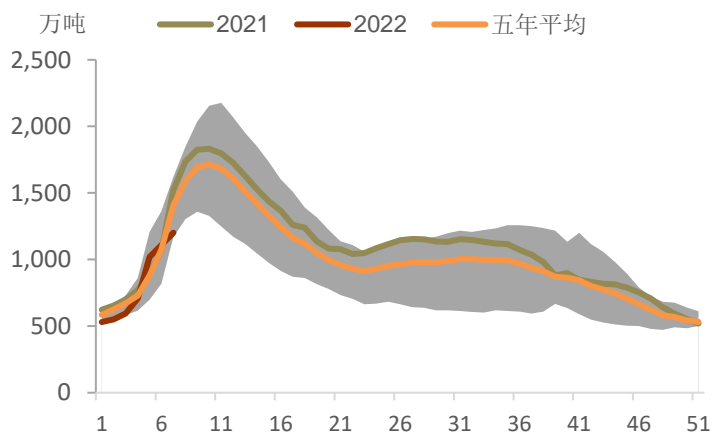


图表 16 热卷厂库

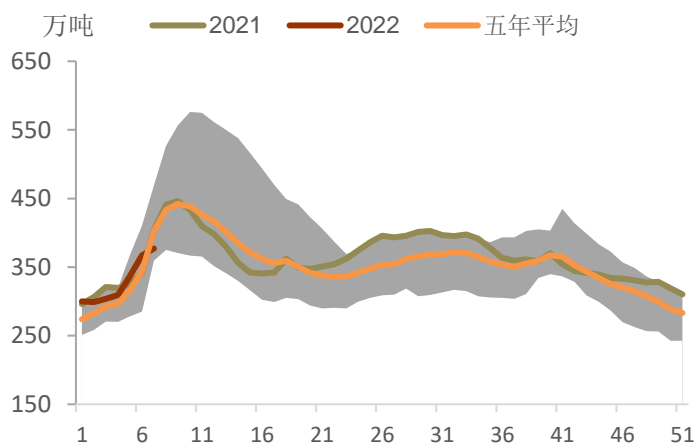


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

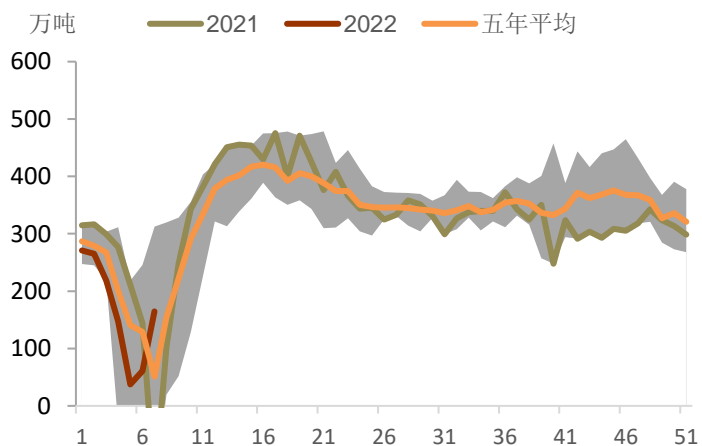


图表 18 热卷总库存

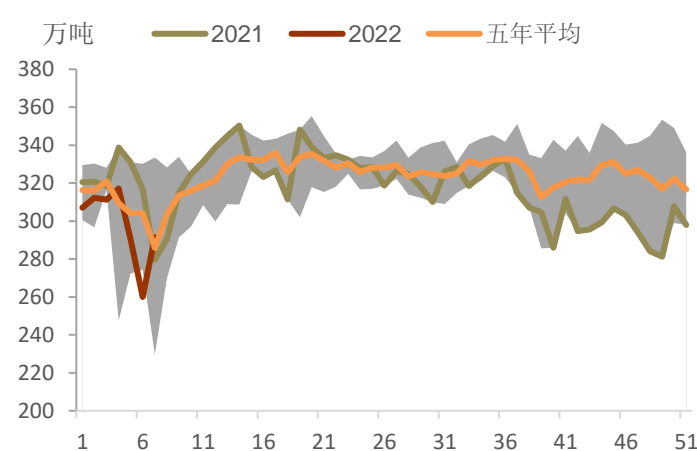


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

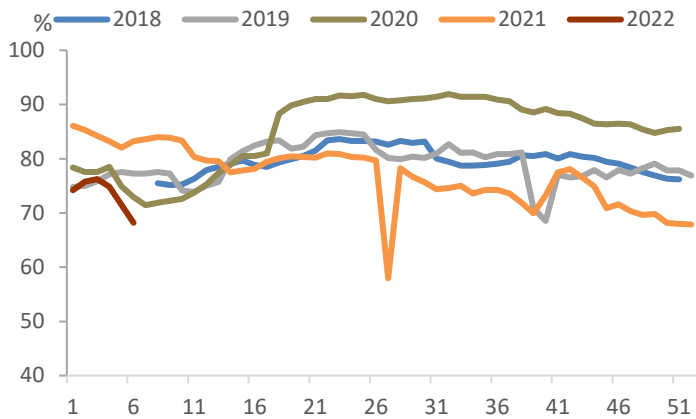


图表 20 热卷表观消费



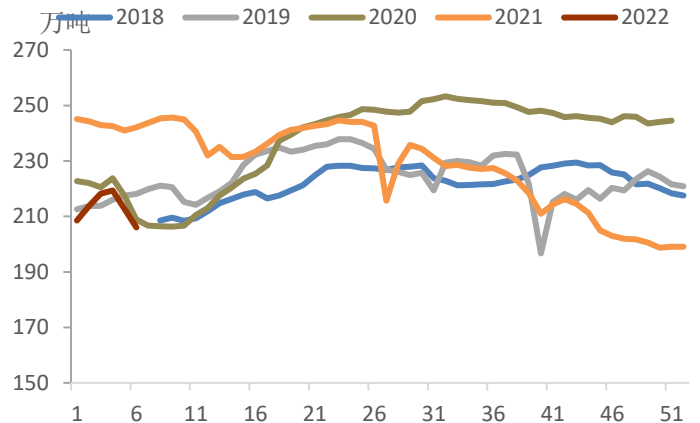
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

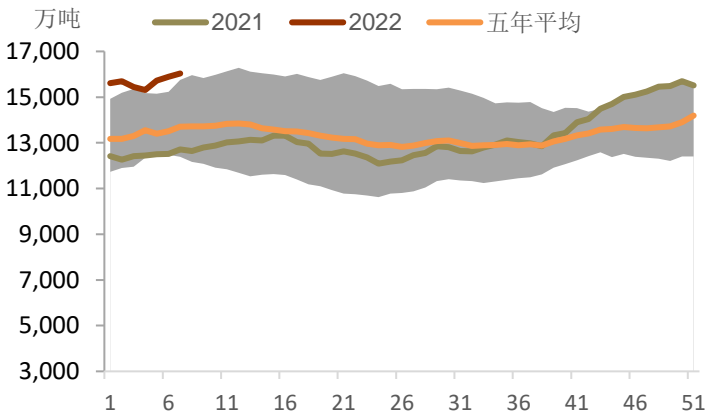


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

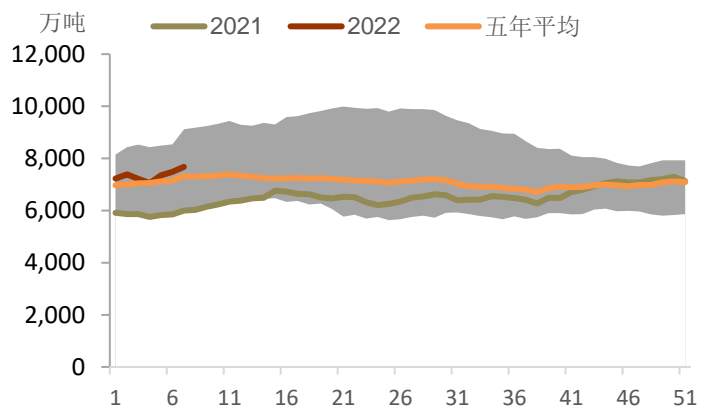


图表 23 进口矿港口库存 45 港

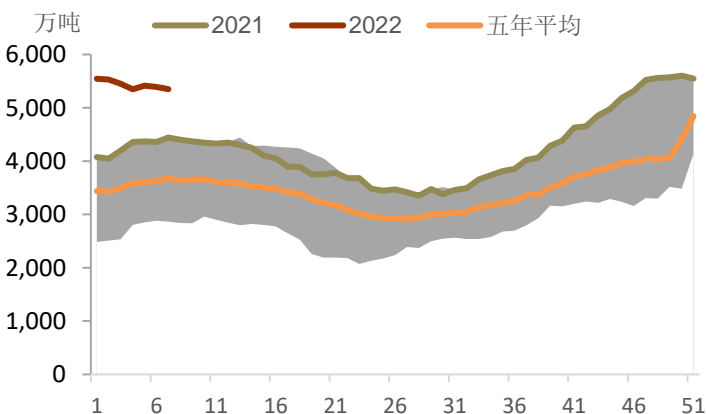


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

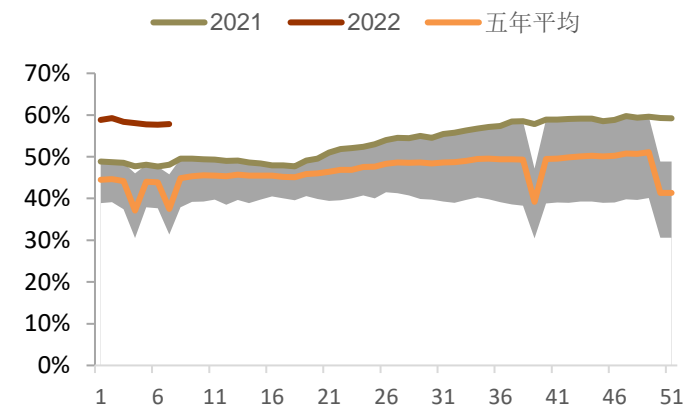


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

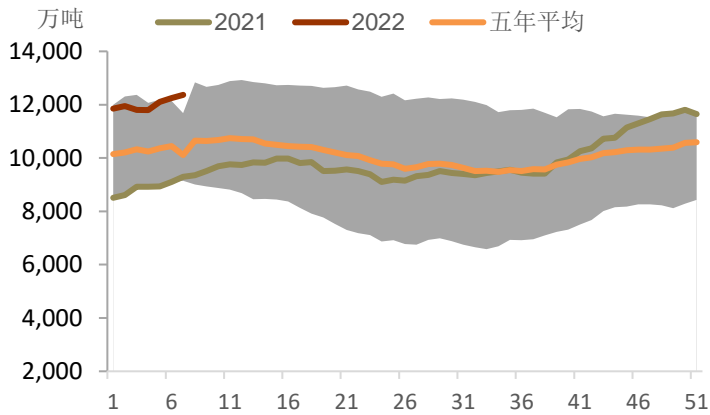


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

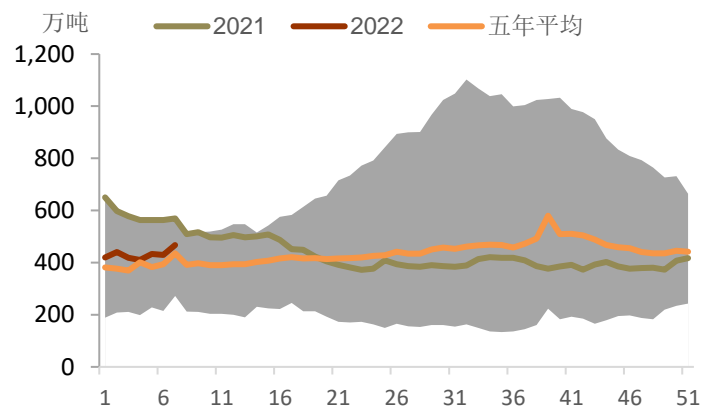
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



图表 27 港口库存 45 港：粗粉

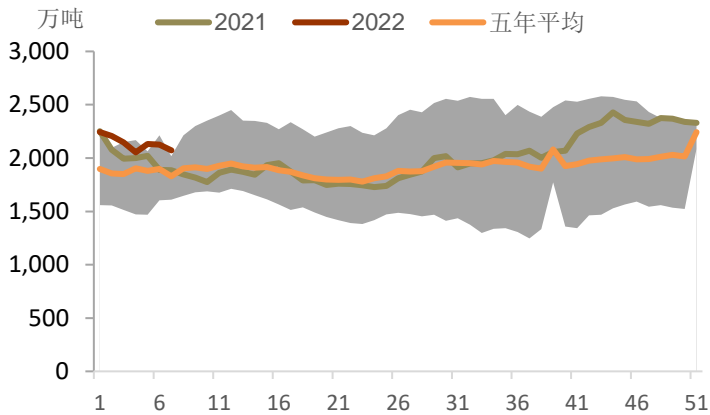


图表 28 港口库存 45 港：球团

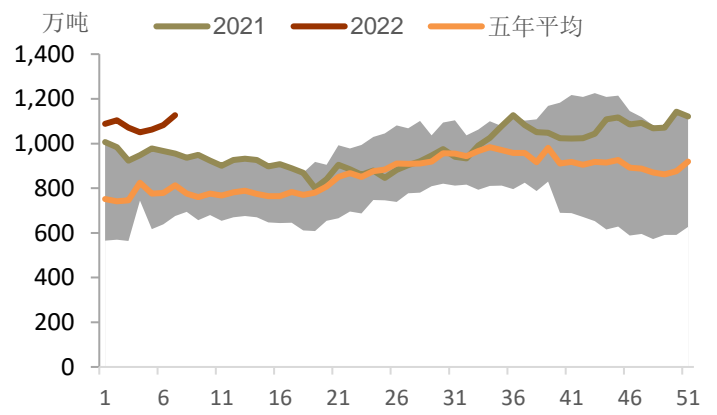


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

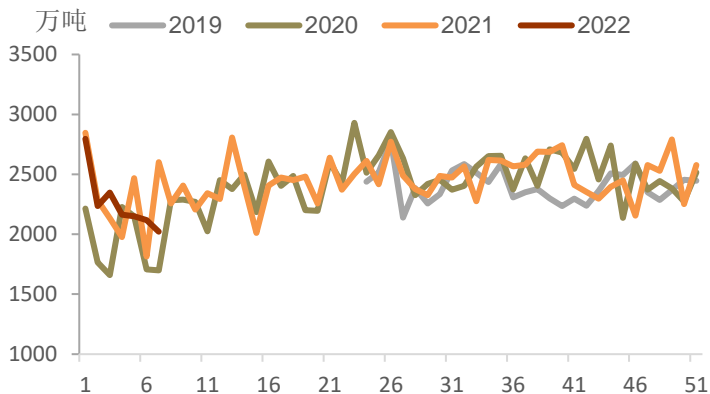


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

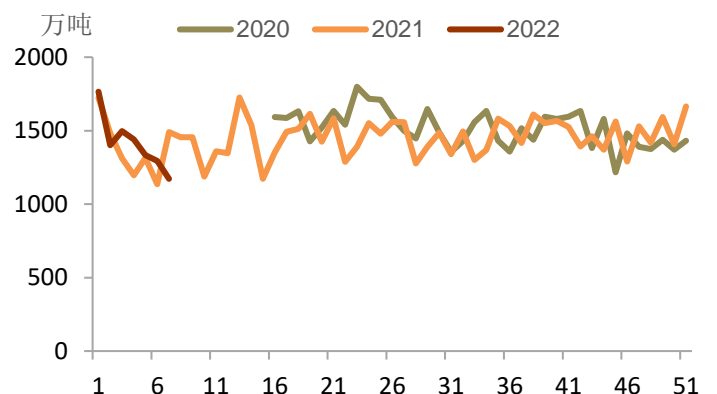


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

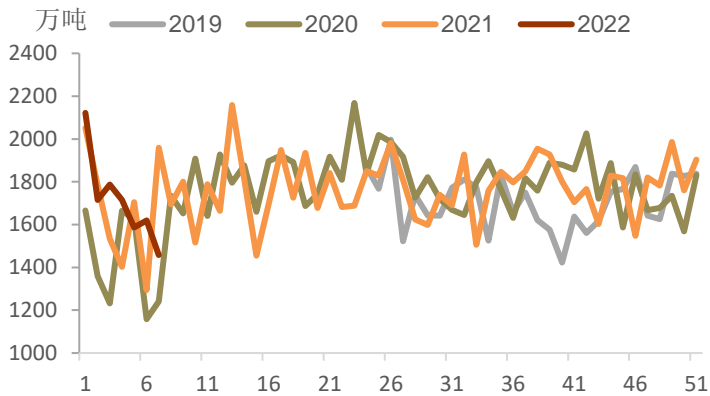


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

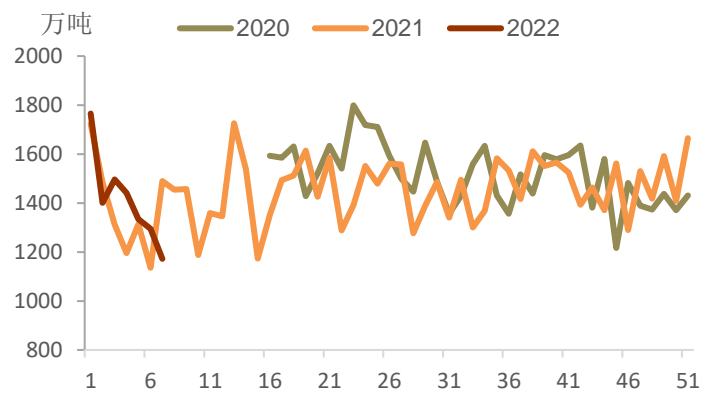


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

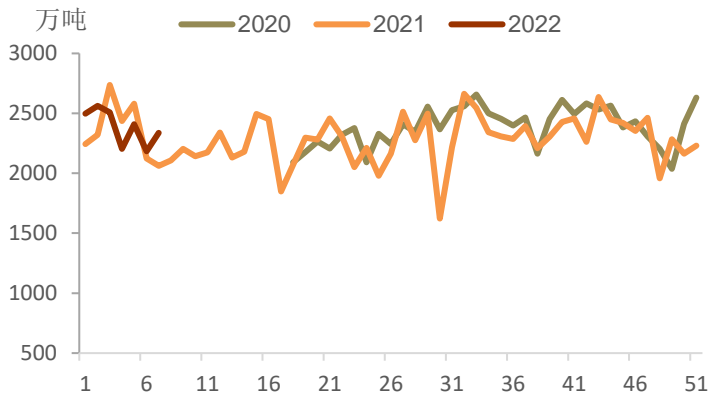


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

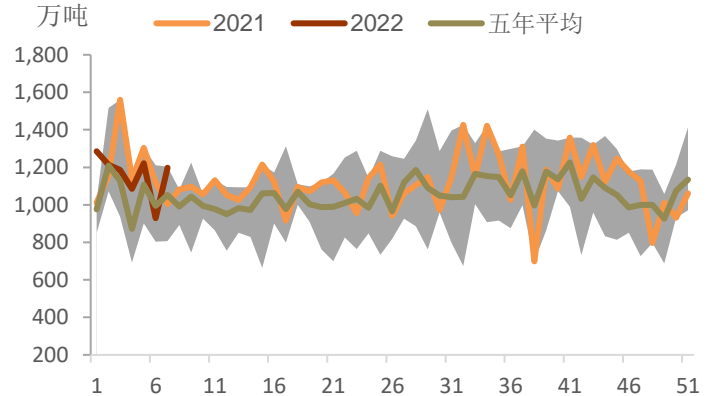


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

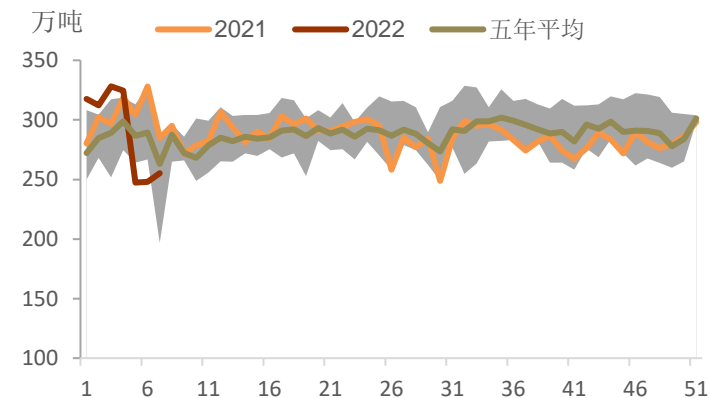


图表 36 中国到港量 6 港

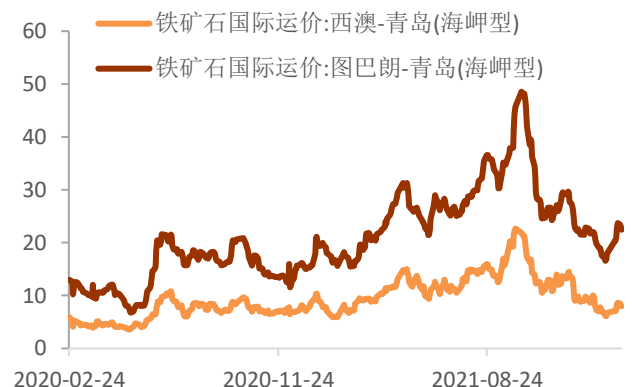


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

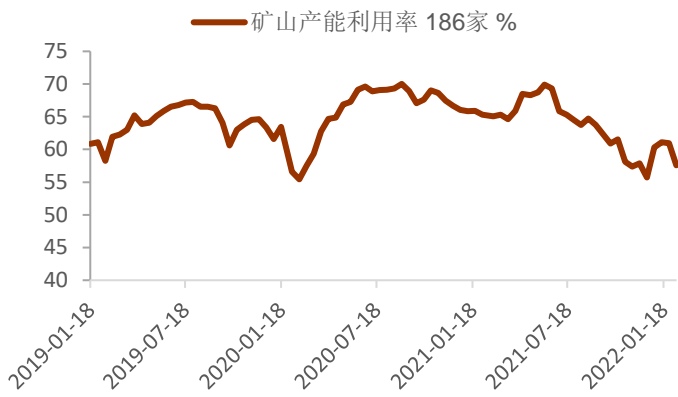


图表 38 铁矿石海运费

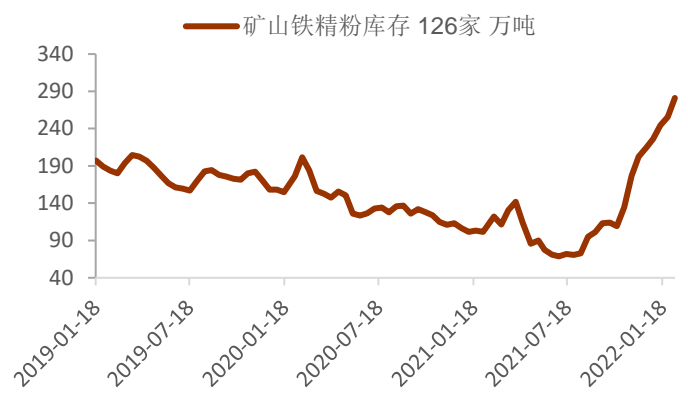


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。