

2022年2月28日

星期一

下游消费或转好

螺纹有望企稳回升



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：下游消费或转好，螺纹有望企稳回升	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2205 合约震荡回落，海外俄乌战争令市场情绪转空，国内房地产政策变化主导螺纹走势，周四住建部为房地产年度定调，坚持房住不炒不变，螺纹大幅回落，随着情绪释放，周五跌幅收窄，收 4617。现货市场，上周唐山钢坯报价 4530，周环比下跌 100，全国螺纹报价 4869，周环比下跌 53。宏观方面，上周房地产政策总体放松，多地购房政策松动，四大行下调广州地区房贷利率，不过经济日报撰文表示谨防楼市过快上涨，市场情绪降温，周四住建部再次为 2022 年房地产发展定调，在“房住不炒”主基调下，因时制宜给出了政策方向。房地产行业存在阶段性问题需要解决，但基调以稳为主，不再靠房地产短期刺激经济。受此影响螺纹周五大幅回落。产业方面，上周铁水产量、钢材产量回升，螺纹产量 274 万吨，增加 18 万吨；需求方面，表需 189 万吨，增加 24 万吨，恢复一般。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 321，增加 5，社库 965，增加 80，总库存 1286，增加 85，社库/厂库比值回升至 3.01，资源向下游集中。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，不过住建部为房地产定调，以稳为主，不作为短期刺激经济的手段，市场多头情绪转弱。2 月钢材产量连续两周下降后触底回升，随着天气转暖，下游复工逐步恢复，螺纹或企稳回升。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：需求小幅改善，矿价仍偏弱震荡	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2205 合约震荡走势，政策监管的组合拳依然影响较大，同时整体宏观气氛不佳，铁矿石持续偏弱震荡，收于 685。需求端，上周钢厂高炉开工回升，但力度一般，日均铁水产量 208.85 万吨，环比增加 5.85 万吨，同比下降 37.78 万吨。现货市场，日照港 PB 粉报价 860，周环比上涨 20，超特粉 523，周环比上涨 11，PB 粉-超特粉价差 337，周环比上涨 9。宏观方面，发改委继续对煤炭、铁矿石的监管，指出近期铁矿石市场供需总体稳定、港口库存持续上升至多年高位，但价格大幅上涨的异常情况，近日研究大幅缩短贸易企业铁矿石免费堆存期、提高港口囤积成本，防范过度囤积等相关工作，指导港口企业敦促铁矿石贸易企业释放过高库存，尽快恢复至合理水平供应方面。原料端，铁矿石海外发运小幅增加，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2117.8 万吨，环比增加 96.1 万吨；澳洲发运量 1710 万吨，环比增加 252.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1418 万吨，环比增加 245.9 万吨；巴西发运量 407.8 万吨，环比减少 156.0 万吨。库存方面，45 港铁矿库存增加，进口铁矿库存为 15886.57，环比降 147.48；日均疏港量 293.79 增 38.42。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	4617	-228	-4.71	10855922	2977347	元/吨
SHFE 热卷	4796	-163	-3.29	2297460	677831	元/吨
DCE 铁矿石	680.5	-26.5	-3.75	4004096	518211	元/吨
DCE 焦煤	2511.5	-135.0	-5.10	336943	53415	元/吨
DCE 焦炭	3183.0	-206.0	-6.08	236226	42565	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 合约震荡回落，海外俄乌战争令市场情绪转空，国内房地产政策变化主导螺纹走势，周四住建部为房地产年度定调，坚持房住不炒不变，螺纹大幅回落，随着情绪释放，周五跌幅收窄，收 4617。铁矿石 2205 合约震荡走势，政策监管的组合拳依然影响较大，同时整体宏观气氛不佳，铁矿石持续偏弱震荡，收于 685。需求端，上周钢厂高炉开工回升，但力度一般，日均铁水产量 208.85 万吨，环比增加 5.85 万吨，同比下降 37.78 万吨。

宏观方面，上周房地产政策总体放松，多地购房政策松动，四大行下调广州地区房贷利率，不过经济日报撰文表示谨防楼市过快上涨，市场情绪降温，周四住建部再次为 2022 年房地产发展定调，在“房住不炒”主基调下，因时制宜给出了政策方向。房地产行业存在阶段性问题需要解决，但基调以稳为主，不再靠房地产短期刺激经济。受此影响螺纹周五大幅回落。海外方面，俄罗斯军队进入乌克兰，战争爆发，避险情绪加剧，市场波动加大，资本趋于谨慎。宏观调控方面，发改委继续对煤炭、铁矿石的监管，指出近期铁矿石市场供需总体稳定、港口库存持续上升至多年高位，但价格大幅上涨的异常情况，近日研究大幅缩短贸易企业铁矿石免费堆存期、提高港口囤积成本，防范过度囤积等相关工作，指导港口企业敦促铁矿石贸易企业释放过高库存，尽快恢复至合理水平。

产业方面，上周铁水产量、钢材产量回升，螺纹产量 274 万吨，增加 18 万吨；需求方面，表需 189 万吨，增加 24 万吨，恢复一般。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 321，增加 5，社库 965，增加 80，总库存 1286，增加 85，社库/厂库比值回升至 3.01，历史上仅 18-19 年该比值超过 3，资源向下游集中。

现货市场，上周唐山钢坯报价 4530，周环比下跌 100，全国螺纹报价 4869，周环比下跌

53。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 860，周环比上涨 20，超特粉 523，周环比上涨 11，PB 粉-超特粉价差 337，周环比上涨 9。

原料端，铁矿石海外发运小幅增加，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2117.8 万吨，环比增加 96.1 万吨；澳洲发运量 1710 万吨，环比增加 252.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1418 万吨，环比增加 245.9 万吨；巴西发运量 407.8 万吨，环比减少 156.0 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存回落，据钢联统计进口铁矿库存为 15886.57，环比降 147.48；日均疏港量 293.79 增 38.42。分量方面，澳矿 7583.09 降 92.2，巴西矿 5335.10 降 12.14，贸易矿 9232.30 降 41.27，球团 473.15 增 5.88，精粉 1143.55 增 16.93，块矿 2048.33 降 23.70，粗粉 12221.54 降 146.59；在港船舶数 130 条降 18 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，不过住建部为房地产定调，以稳为主，不作为短期刺激经济的手段，市场多头情绪转弱。2 月钢材产量连续两周下降后触底回升，随着天气转暖，下游复工逐步恢复，螺纹或企稳回升。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

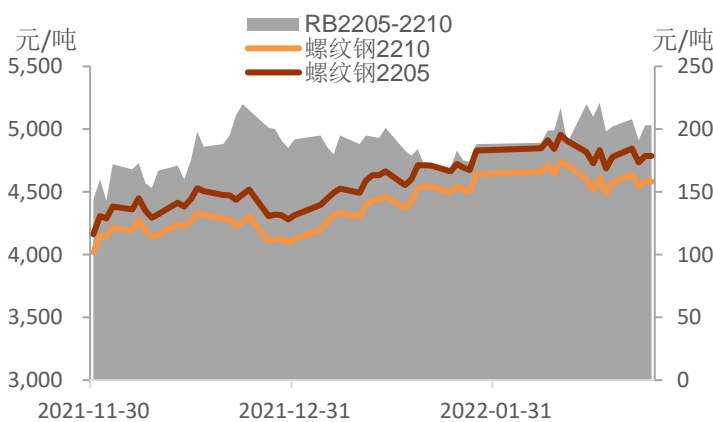
1. 据中原地产研究院统计数据显示，随着信贷政策稳定，各地房地产稳楼市政策频繁发布，最典型的政策内容是公积金政策调整、人才补贴以及购房补贴。今年以来截至2月上旬，全国已有超36个城市发布稳楼市政策。（证券日报）
2. 2月21日起，四大行同步下调广州地区房贷利率。其中，首套房利率从此前的LPR+100BP(5.6%)下调至LPR+80BP(5.4%)，LPR+120BP(5.8%)下调至LPR+100BP(5.6%)。一名国有大行个贷部负责人告诉记者，与去年同期市场需求旺盛、房贷额度紧张不同，今年开年以来，房地产成交较淡、银行房贷额度宽裕，未来一段时间房贷仍有持续下行空间。
3. 经济日报：稳楼市需谨防市场过快上涨。在出台稳楼市调控政策时，尤须谨防政策的过度宽松再将房地产市场推向过快上涨的通道，重走过度依赖房地产的老路。房地产市场的发展须稳字当头，稳中求进。大涨和大跌都不是稳，当前为了避免房地产市场过快下滑出台一些举措，目的不是再让市场通过暴涨来纾困，而是实现平稳健康发展。要谨防再出现地价脱缰、地王频现、资金过度违规入楼市、炒作房价等情形，那种看似繁荣的虚假狂欢终将给房地产市场和经济发展带来危害。特别是在一些供给已经出现过剩的三四线城市和县城，如果再形成不合理的房价过快上涨预期，而实际上缺乏产业和人口的支撑，只能让这些城市的房地产市场积累更大风险。
4. 2.22，国家发展改革委再度出手稳煤价。从参会代表中了解到，当天15时，国家发展改革委经济运行局召开稳煤价视频会议，参会单位包括陕西省发展改革委、陕西省能源局、山西省能源局、内蒙古自治区能源局、河北港口集团、我的钢铁网等，会议主要围绕当前煤炭市场价格情况、研究规范煤炭市场交易、稳定煤价市场工作展开。当前煤炭仍处于保供稳价的政策背景之下，叠加国内供暖季用煤需求有所下降，煤价或有望得到控制。2月9日，国家发展改革委召集晋、陕、蒙等地能源主管部门以及相关企业召开稳煤价专题会议，约谈部分价格虚高企业。消息传出后，期货市场动力煤主力合约由涨转跌。（澎湃新闻）
5. 2.23，发改委：针对近期铁矿石市场供需总体稳定、港口库存持续上升至多年高位，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联合组织港口协会及部分港口企业召开专题会议，研究大幅缩短贸易企业铁矿石免费堆存期、提高港口囤积成本，防范过度囤积等相关工作，指导港口企业敦促铁矿石贸易企业释放过高库存，尽快恢复至合理水平。国家发展改革委、市场监管总局高度关注铁矿石价格变化，将会同有关部门进一步加大市场监管力度，坚决严厉惩处捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，切实维护市场秩序，保障铁矿石价格平稳运行。
6. 2.24，住建部部长王蒙徽在新闻发布会上表示，今年将保持房地产市场平稳运行。

保持调控政策的连续性和稳定性，增强调控政策的精准性协调性。继续稳妥实施房地产长效机制，保障住房的刚需，同时满足合理的改善性需求，促进房地产业良性循环和健康发展，努力稳地价、稳房价、稳预期。推进住房供给侧结构性改革。主要是大力增加保障性租赁住房供给，经过统计，我们希望全年能够建设筹集保障性租赁住房 240 万套(间)。新筹集公租房 10 万套，棚户区改造 120 万套。同时，我们还将加快推进长租房市场建设。(中国网)

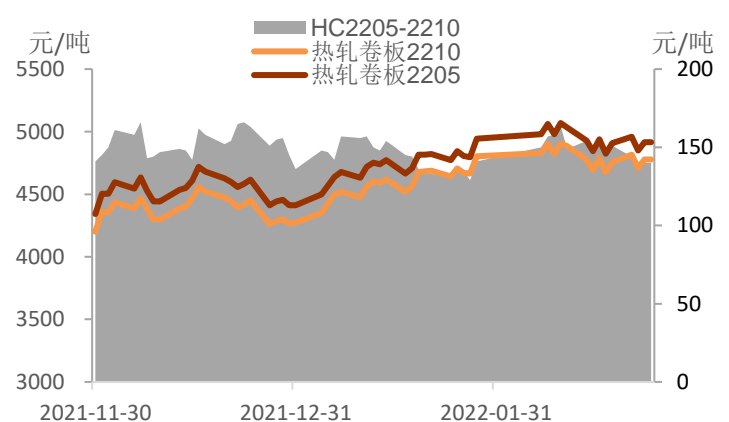
7. 发改委：做好铁矿石、化肥等重要原材料和初级产品保供稳价，发改委印发促进工业经济平稳增长的若干政策的通知：做好铁矿石、化肥等重要原材料和初级产品保供稳价，进一步强化大宗商品期现货市场监管，加强大宗商品价格监测预警；支持企业投资开发铁矿、铜矿等国内具备资源条件、符合生态环境保护要求的矿产开发项目；推动废钢、废有色金属、废纸等再生资源综合利用，提高“城市矿山”对资源的保障能力。

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

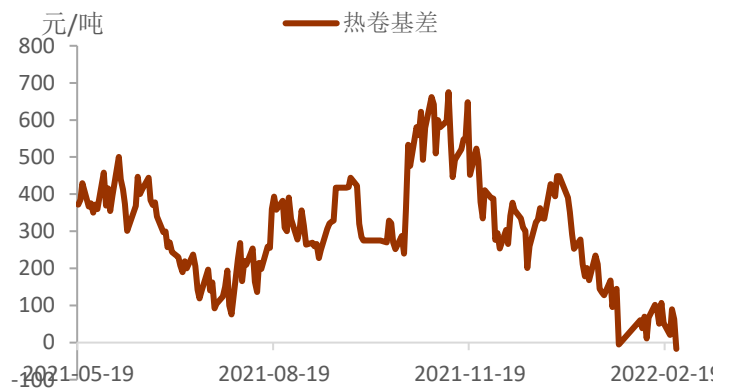


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势

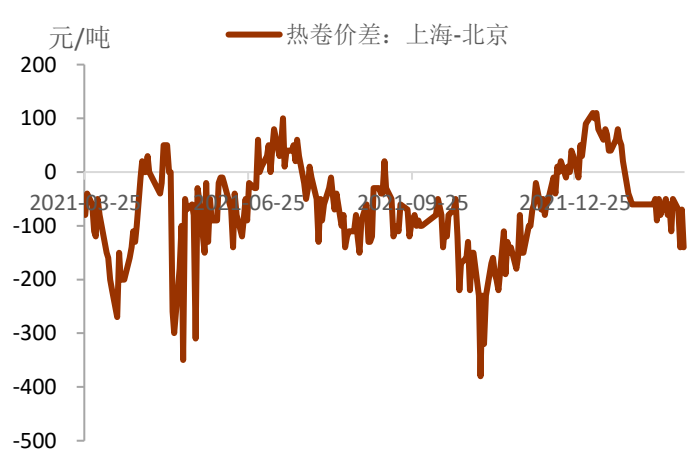


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

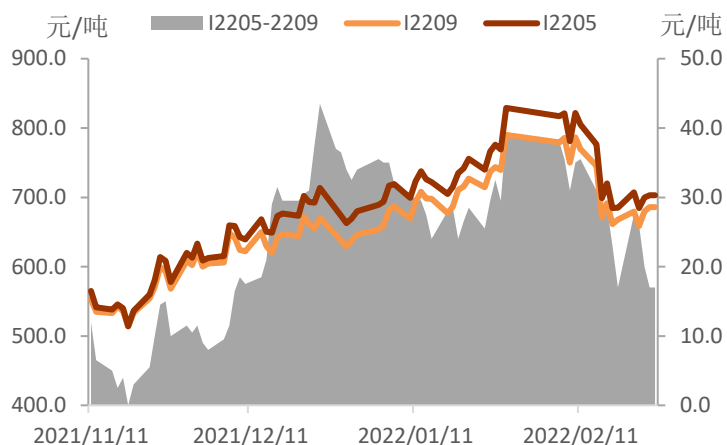


图表8 华东地区短流程电炉利润



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

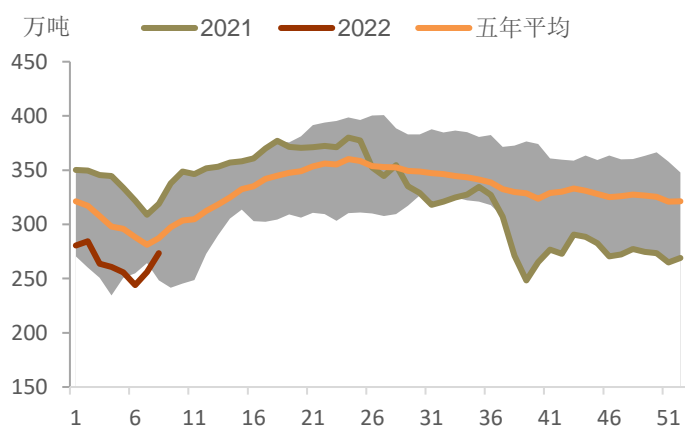


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

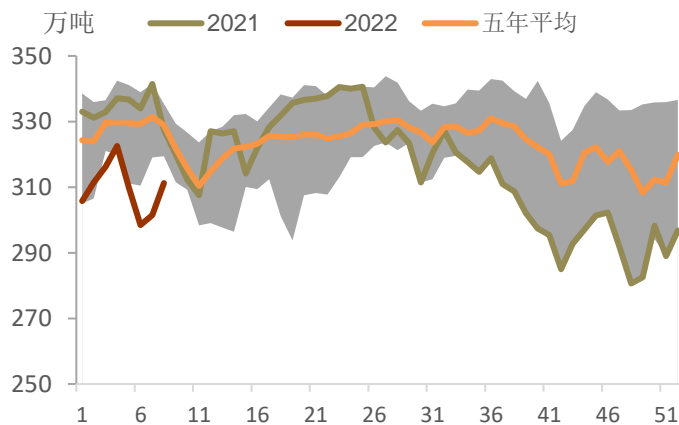


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

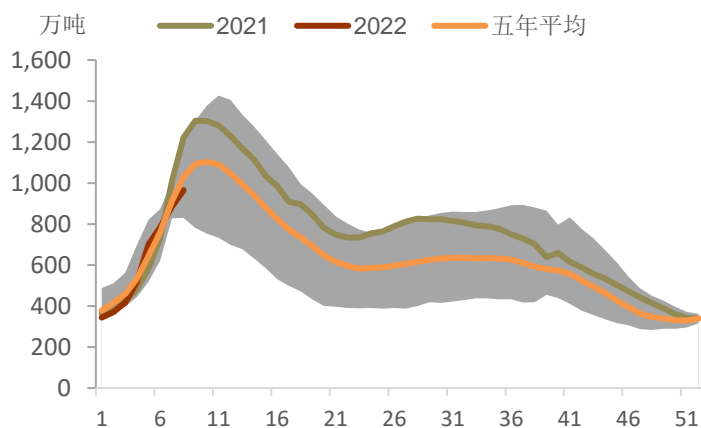


图表12 热卷产量

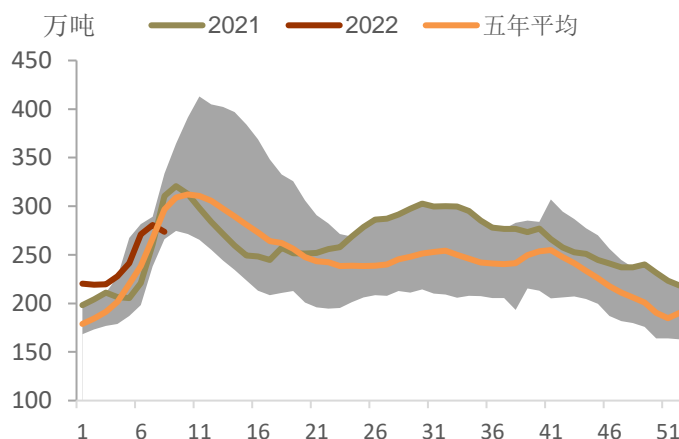


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

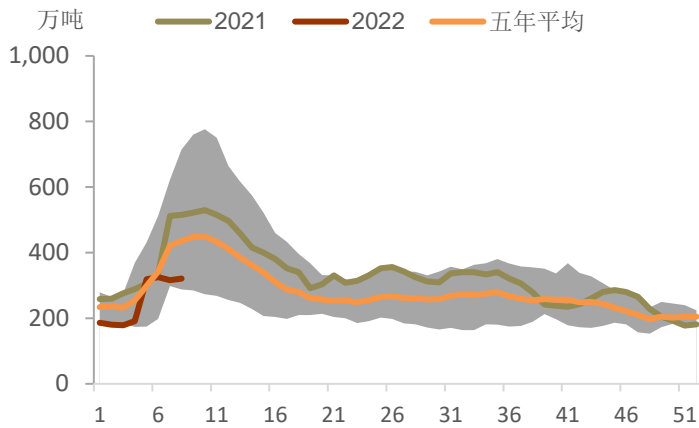


图表14 热卷社库

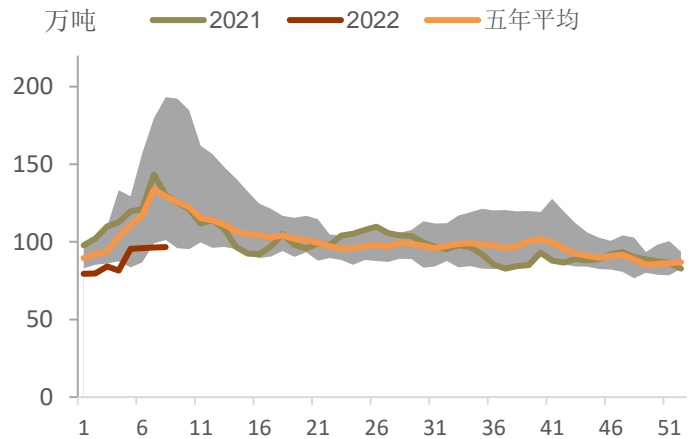


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

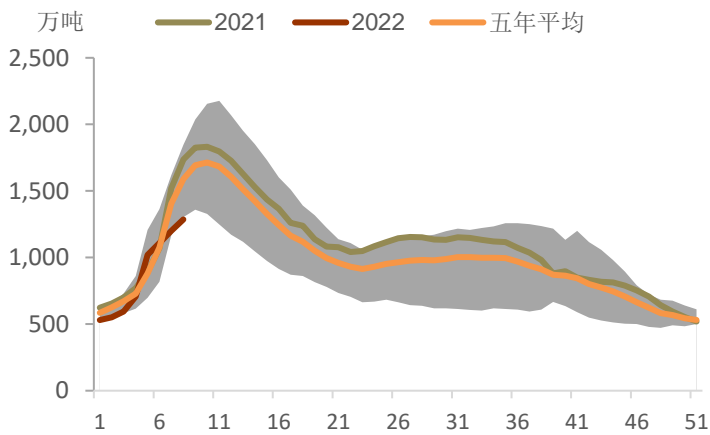


图表 16 热卷厂库

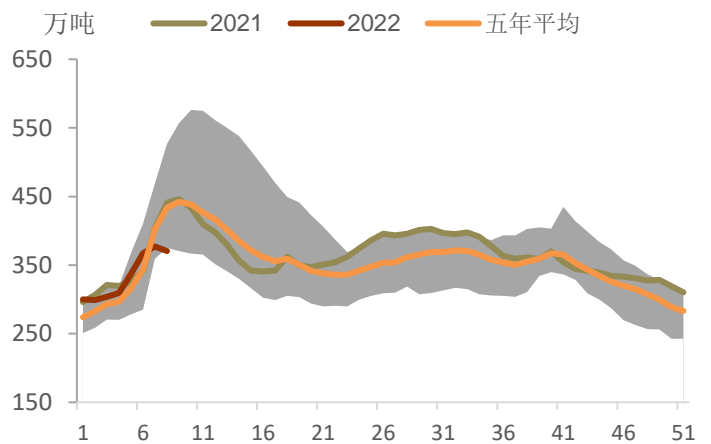


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

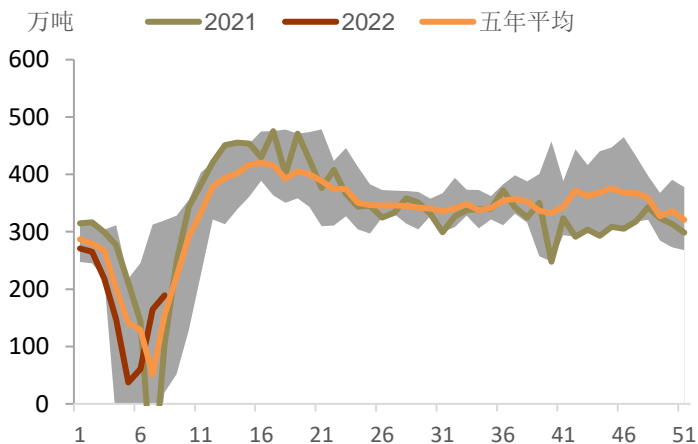


图表 18 热卷总库存

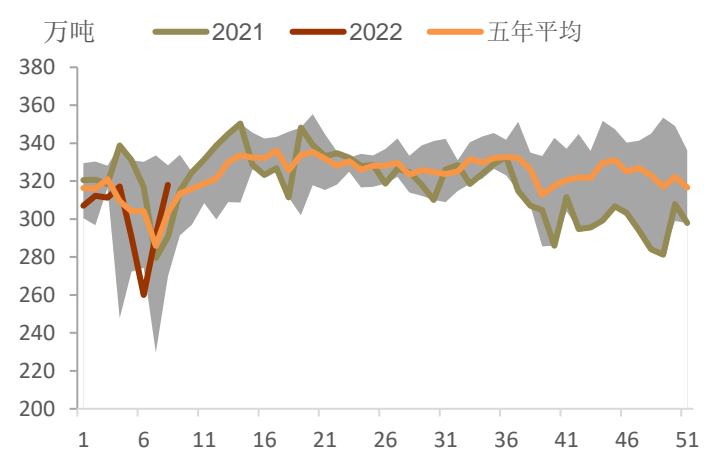


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

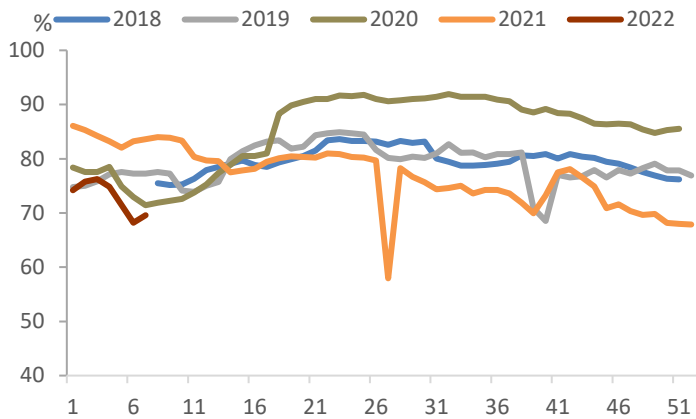


图表 20 热卷表观消费



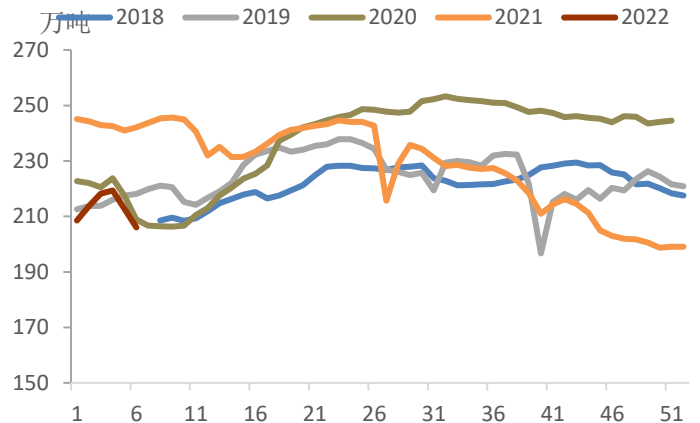
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

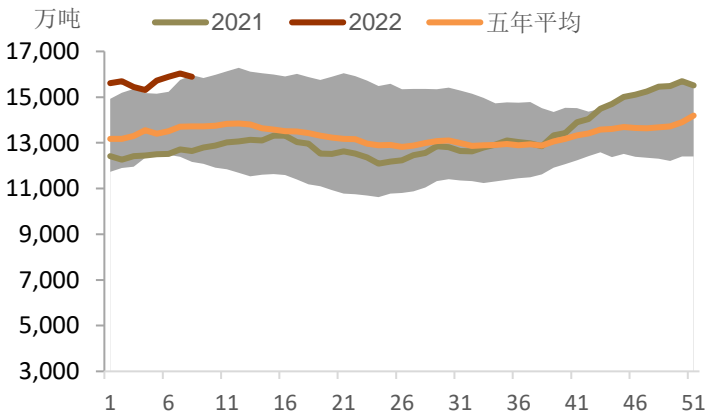


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

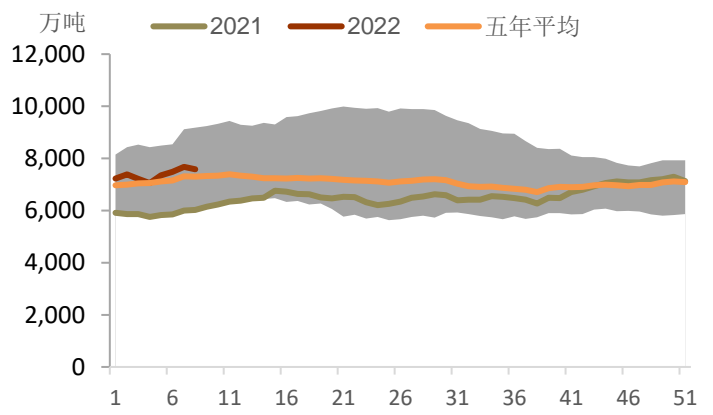


图表 23 进口矿港口库存 45 港

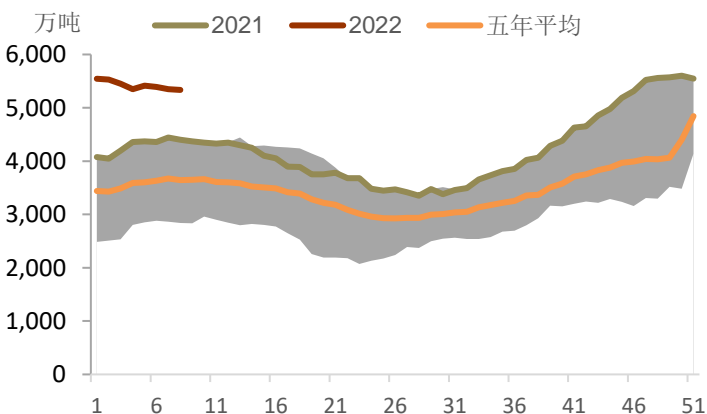


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

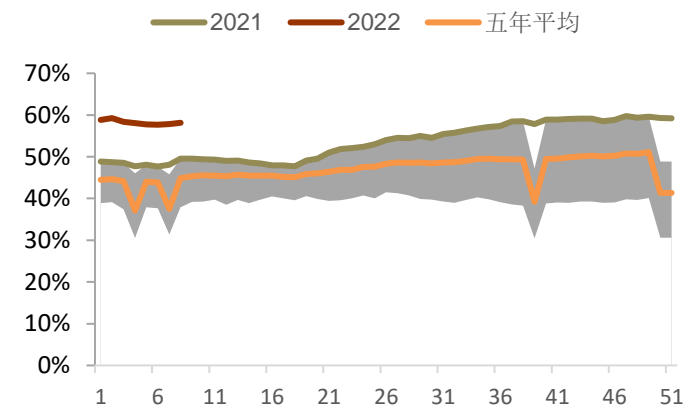


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

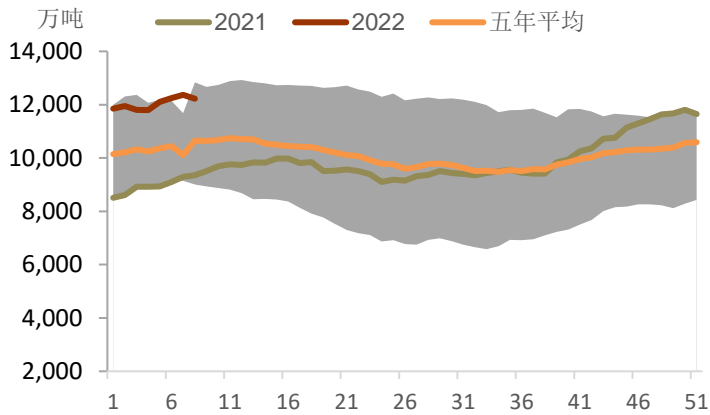


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

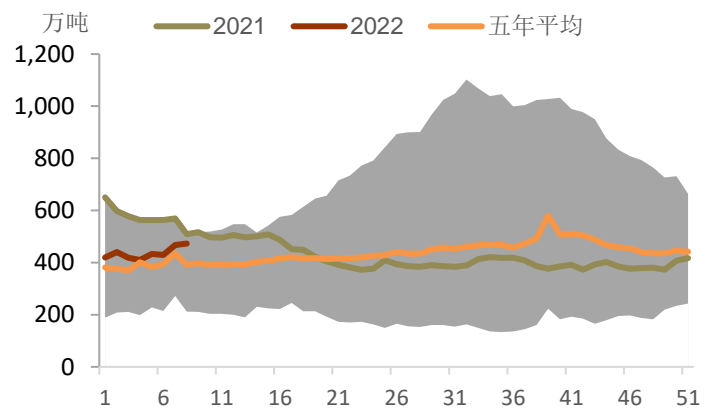
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



图表 27 港口库存 45 港：粗粉

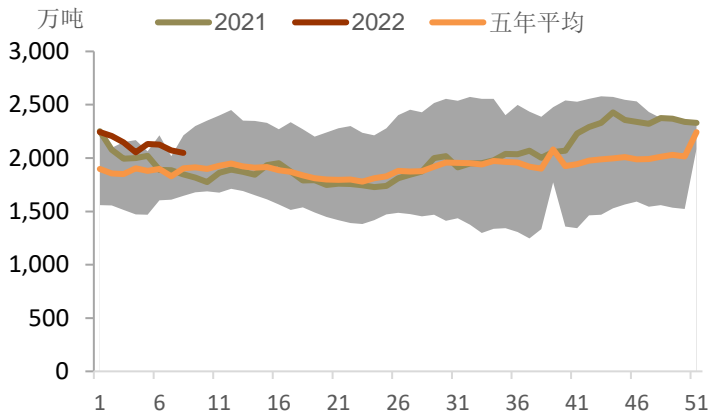


图表 28 港口库存 45 港：球团

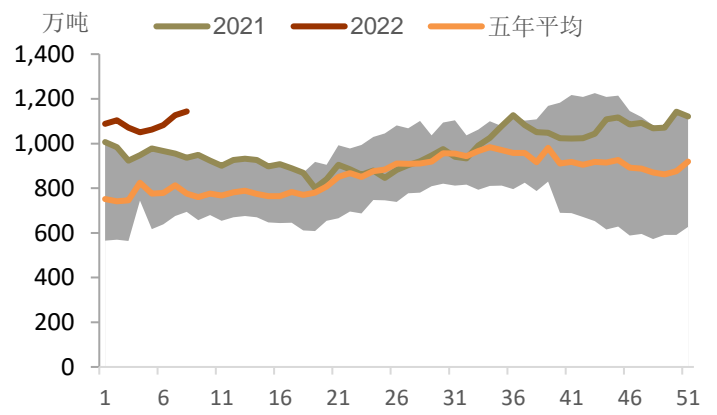


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

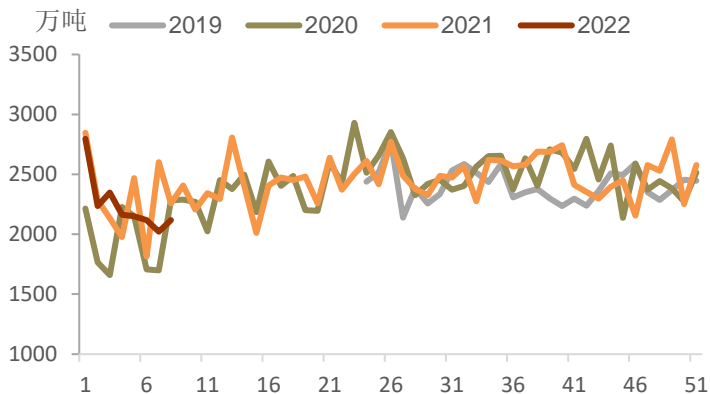


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

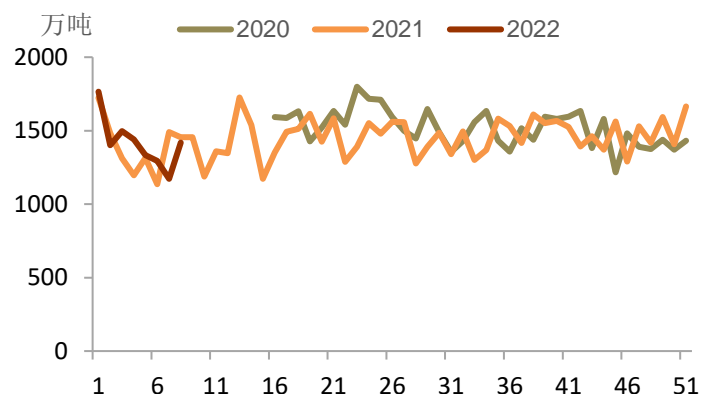


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

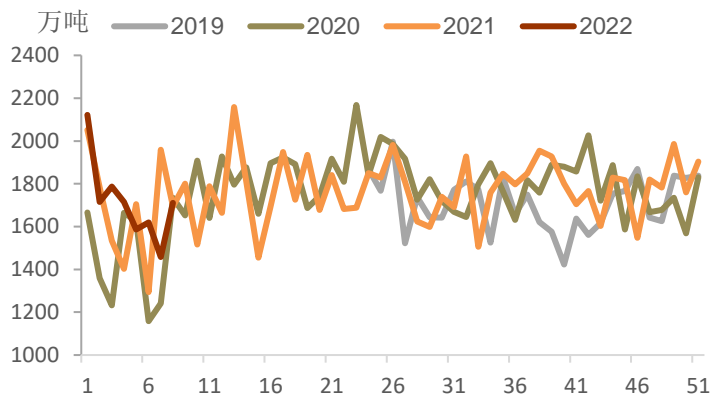


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

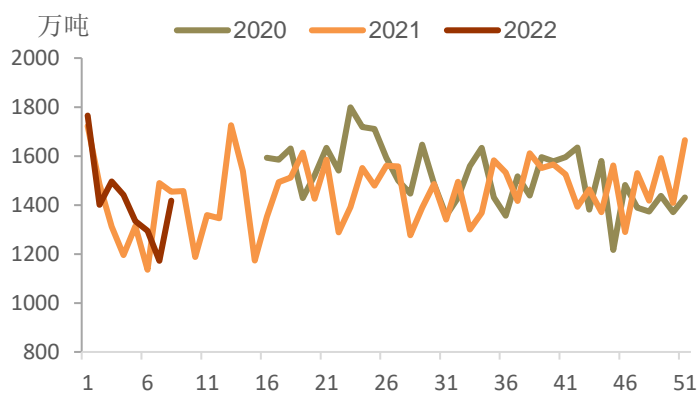


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

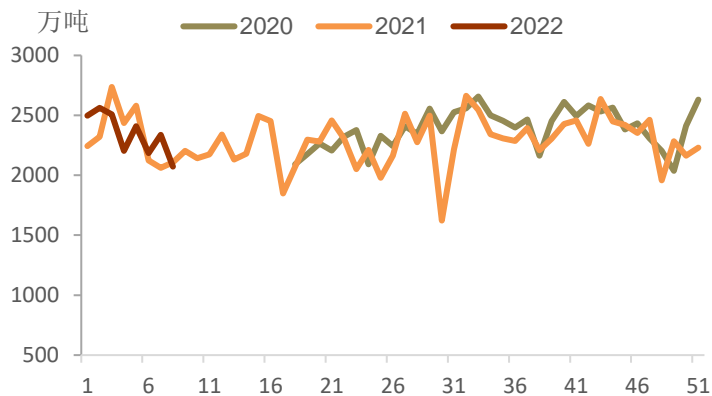


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

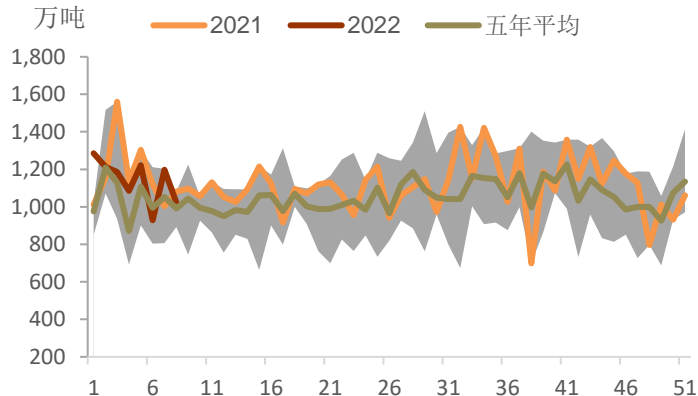


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

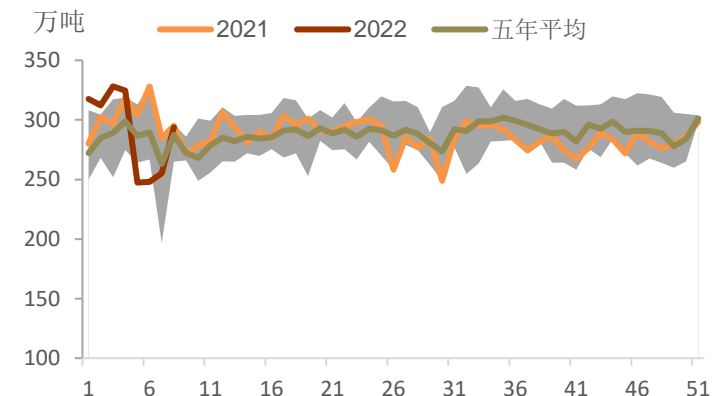


图表 36 中国到港量 6 港

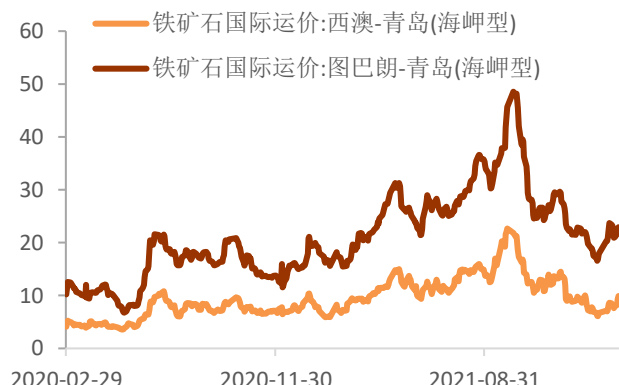


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

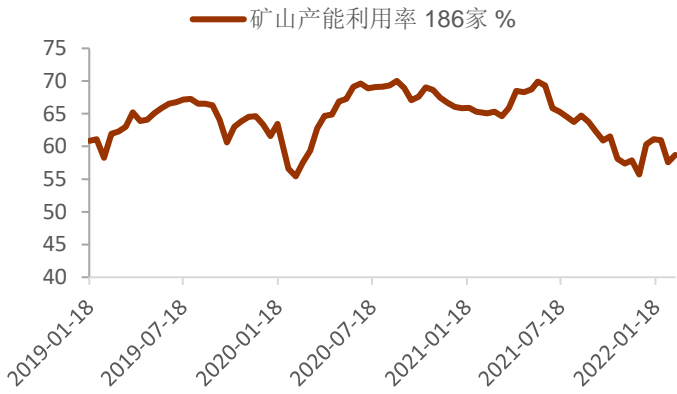


图表 38 铁矿石海运费



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。