

2022年3月7日 星期一

两会释放政策利好

螺纹偏强运行

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：两会释放政策利好，螺纹偏强运行	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2205 合约偏强运行，周五人大大会开幕，确定今年经济目标 GDP 增长 5.5%，处于市场预期上沿，房地产政策偏稳为主，基建投资偏积极，近日国内房地产政策呈现放松态势，螺纹期价震荡偏强，收 4901。现货市场，上周唐山钢坯报价 4680，周环比上涨 150，全国螺纹报价 4946，周环比上涨 77。宏观方面，3月4日，第十三届全国人民代表大会开幕，国务院总理李克强政府工作报告提出，今年发展主要预期目标是国内生产总值增长 5.5%左右；提升积极的财政政策效能，加大稳健的货币政策实施力度。今年专项债 3.65 万亿元持平去年坚持房住不炒，满足购房者合理住房需求，未提及房地产税。产业方面，上周铁水产量、钢材产量继续回升，螺纹产量 290 万吨，增加 17 万吨；需求方面，表需 256 万吨，增加 67 万吨，恢复尚可。全国建材社会库存增加、厂库持平，螺纹厂库 320，减少 0.4，社库 1000，增加 35，总库存 1321，增加 35，社库/厂库比值回升至 3.12，历史上仅 18-19 年该比值超过 3，资源向下游集中。总体上，上周两会开幕，为全年经济定调，国内生产总值增长 5.5%左右，略高于预期，积极的财政政策，稳健的货币政策，房地产以稳为主，基建积极。3 月供给因限产放松增加，需求季节性旺季，供需两旺格局，期价偏强运行，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：需求持续改善，矿价宽幅震荡	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2205 合约上涨走势，发改委对铁矿石维持严格的监管态度，不过随着基本面好转，下游钢厂开工增加，铁矿需求好转，铁矿石企稳回升，收于 812.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 970，周环比上涨 110，超特粉 620，周环比上涨 97，PB 粉-超特粉价差 350，周环比上涨 13。宏观面，两会召开，国务院总理李克强政府工作报告提出，今年发展主要预期目标是国内生产总值增长 5.5%左右；提升积极的财政政策效能。加大稳健的货币政策实施力度。需求端，上周钢厂高炉开工回升，铁矿需求持续增加，日均铁水产量 219.76 万吨，环比增加 10.91 万吨，同比下降 26.26 万吨。供给端，铁矿石海外发运持续增加，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2301.2 万吨，环比增加 183.4 万吨；澳洲发运量 1748.4 万吨，环比增加 38.4 万吨；其中澳洲发往中国的量 1453.3 万吨，环比增加 35.3 万吨；巴西发运量 552.8 万吨，环比增加 145.0 万吨。库存方面，铁矿库存回落，进口铁矿库存为 15854.52，环比降 32.05；日均疏港量 297.85 增 4.06。总体上，海外铁矿外运回升，下游需求增加，钢厂铁水产量持续反弹，短期或反弹震荡，做多需防范政府调控风险，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	4901	208	4.43	10043102	2883402	元/吨
SHFE 热卷	5210	258	5.21	3688275	930459	元/吨
DCE 铁矿石	812.5	107.0	15.17	4105868	478230	元/吨
DCE 焦煤	2868.5	254.0	9.72	279965	54833	元/吨
DCE 焦炭	3585.0	288.5	8.75	183285	37777	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 合约偏强运行，周五人大会议开幕，确定今年经济目标 GDP 增长 5.5%，处于市场预期上沿，房地产政策偏稳为主，基建投资偏积极，近日国内房地产政策呈现放松态势，螺纹期价震荡偏强，收 4901。铁矿石 2205 合约上涨走势，发改委对铁矿石维持严格的监管态度，不过随着基本面好转，下游钢厂开工增加，铁矿需求好转，铁矿石企稳回升，收于 812.5。需求端，上周钢厂高炉开工回升，铁矿需求持续增加，日均铁水产量 219.76 万吨，环比增加 10.91 万吨，同比下降 26.26 万吨。

宏观方面，3 月 4 日，第十三届全国人民代表大会开幕，国务院总理李克强政府工作报告提出，今年发展主要预期目标是国内生产总值增长 5.5% 左右；提升积极的财政政策效能。加大稳健的货币政策实施力度。基建投资方面：提升积极的财政政策效能，加大稳健的货币政策实施力度。今年专项债 3.65 万亿元持平去年，不过 2021 年四季度发行的专项债规模较大，其影响效果会转移至今年。政府工作报告强调的基建重点包括：建设重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地和设施、加快城市燃气管道等管网更新改造，完善防洪排涝设施，继续推进地下综合管廊建设，旧改。房地产方面：坚持房住不炒，满足购房者合理住房需求，未提及房地产税。近日房地产政策呈现放松态势，购房政策放松地区继续增加，其中，3 月 1 日，广东省中山市住房公积金管理中心发布《关于进一步加大住房公积金对人才安居保障支持力度的通知》。河南省郑州市人民政府办公厅网站发布《关于促进房地产业良性循环和健康发展的通知》，出台多条楼市松绑新政，郑州成为首个取消“认房又认贷”的大城市。山东德州市数家银行下调了个人住房贷款首付比例，首套房首付比由之前的最低 30% 降至最低 20%。云南昆明市也放宽首付比要求，能享受 20% 低首付的购房人增多。基建方面，全

国开工加速，截至3月3日，全国施工企业开复工率为80.4%，较上一期提升10.8%，低于去年同期13.4%。政府调控方面，发改委对铁矿石价格的监管进入新的阶段，随着上周一发改委发文到大商所调研，并未有新的调控手段，短期调控影响减弱。

产业方面，上周铁水产量、钢材产量继续回升，螺纹产量290万吨，增加17万吨；需求方面，表需256万吨，增加67万吨，恢复尚可。全国建材社会库存增加、厂库持平，螺纹厂库320，减少0.4，社库1000，增加35，总库存1321，增加35，社库/厂库比值回升至3.12，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4680，周环比上涨150，全国螺纹报价4946，周环比上涨77。铁矿方面，日照港PB粉报价970，周环比上涨110，超特粉620，周环比上涨97，PB粉-超特粉价差350，周环比上涨13。

原料端，铁矿石海外发运持续增加，上周澳洲巴西19港铁矿发运总量2301.2万吨，环比增加183.4万吨；澳洲发运量1748.4万吨，环比增加38.4万吨；其中澳洲发往中国的量1453.3万吨，环比增加35.3万吨；巴西发运量552.8万吨，环比增加145.0万吨。

库存方面，45港铁矿库存回落，据钢联统计进口铁矿库存为15854.52，环比降32.05；日均疏港量297.85增4.06。分量方面，澳矿7674.15增91.06，巴西矿5342.48增7.38，贸易矿9147.90降84.4，球团476.80增3.65，精粉1108.40降35.15，块矿2033.96降14.37，粗粉12235.36增13.82；在港船舶数123条降7条。

三、行情展望

上周两会开幕，为全年经济定调，国内生产总值增长5.5%左右，略高于预期，积极的财政政策，稳健的货币政策，房地产以稳为主，基建积极。3月供给因限产放松增加，需求季节性旺季，供需两旺格局，期价偏强运行，操作建议，逢低做多。海外铁矿外运回升，下游需求增加，钢厂铁水产量持续反弹，短期或反弹震荡，做多需防范政府调控风险，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

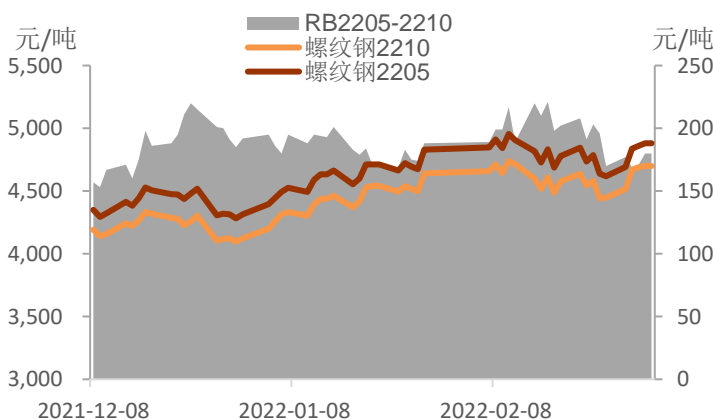
- 3.1，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读 2022 年 2 月中国采购经理指数：2 月份，企业节后复工复产形势良好，制造业 PMI 继续在扩张区间平稳运行，需求改善，预期向好，景气水平略有回升。供需两端均有所扩张。受春节假日因素影响，制造业生产经营活动扩张放缓，生产指数为 50.4%，比上月下降 0.5 个百分点；新订单指数为 50.7%，比上月上升 1.4 个百分点，重回扩张区间，表明节后制造业市场需求释放有所加快。从行业情况看，医药、专用设备、汽车等行业生产指数和新订单指数均高于 54.0%，行业发展较快；但非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业生产指数和新订单指数均低于 46.0%，行业供需偏弱。
- 2.28，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。
- 3月1日，广东省中山市住房公积金管理中心发布《关于进一步加大住房公积金对人才安居保障支持力度的通知》。通知明确，在中山市无房产且在该市工作并连续缴存住房公积金满三个月或以上(状态为正常)的全日制本科及以上学历及以上毕业生，自毕业

之日起两年内可申请每月全额提取其月缴存额用于租房支出，每次提取后账户内须保留至少 100 元的余额，自申请之日起两年内可享受本提取政策。在中山市购买首套房、第二套房申请住房公积金贷款，一名缴存人住房贷款最高额度由现行 40 万元调整至 50 万元，两名或以上缴存人共同申请住房贷款最高额度由现行 80 万元调整至 90 万元。（中山发布）。

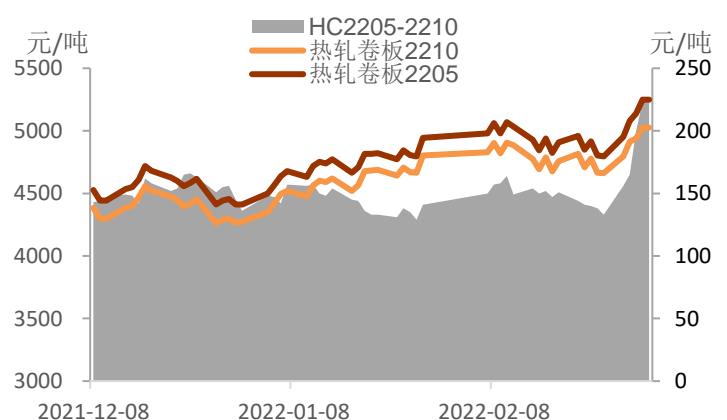
4. 3.4, 山东德州市数家银行下调了个人住房贷款首付比例，首套房首付比由之前的最低 30%降至最低 20%。同时，云南昆明市也放宽首付比要求，能享受 20%低首付的购房人增多。
5. 中钢协:2022年2月下旬,重点统计钢铁企业共生产粗钢 1662.25 万吨、生铁 1463.34 万吨、钢材 1672.55 万吨。其中，粗钢日产 207.78 万吨，环比增长 9.42%；生铁日产 182.92 万吨，环比增长 8.65%；钢材日产 209.07 万吨，环比增长 15.57%。
6. 百年建筑网于 3 月 1 日-3 月 3 日对 12099 个工程项目组织第四轮施工项目复工调研。截至 3 月 3 日，全国施工企业开复工率为 80.4%，较上一期提升 10.8%，低于去年同期 13.4%，下游工地整体开复工率不及预期，预计 3 月 10 日全国施工企业开复工率可达 87.6%；项目劳务到位率 81.2%，较上一期提升 10.4%，低于去年同期 15.7 个百分点。
7. 3 月 1 日，河南省郑州市人民政府办公厅网站发布《关于促进房地产业良性循环和健康发展的通知》，涉及五大项 19 条，出台多条楼市松绑新政。支持合理住房需求、改善住房市场供给、加大信贷融资支持、推进安置房建设和转化、优化房地产市场环境。机构分析认为，这意味着郑州成为首个取消“认房又认贷”的大城市。

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

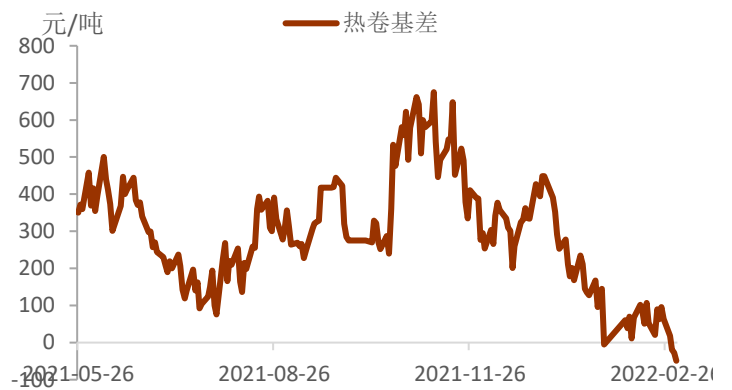


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

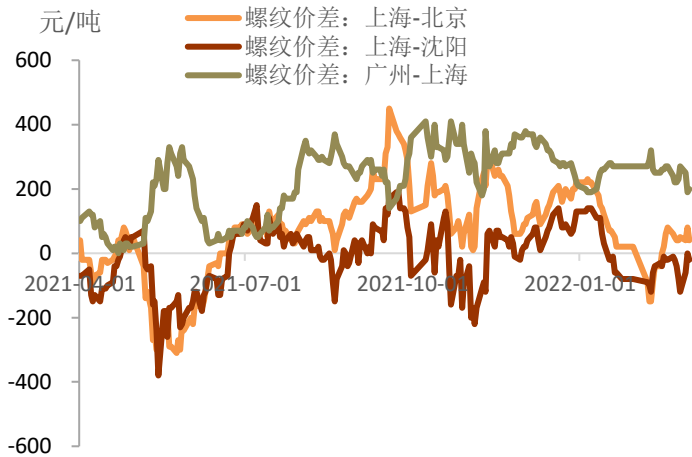


图表4 热卷基差走势

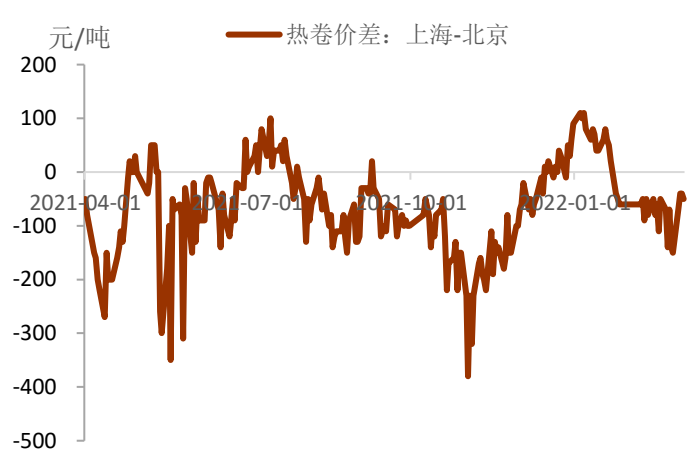


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

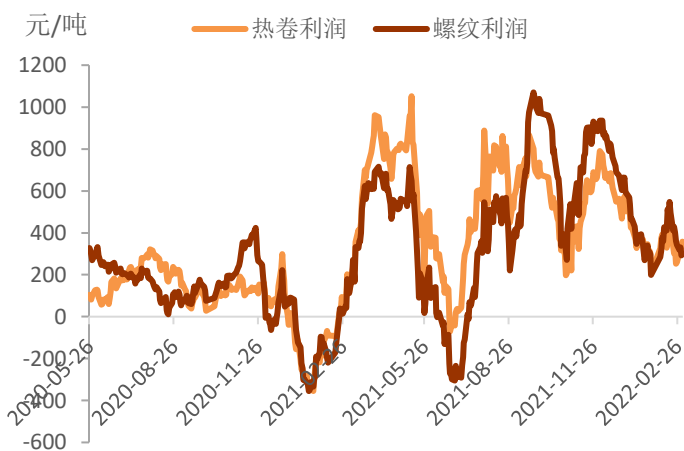


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

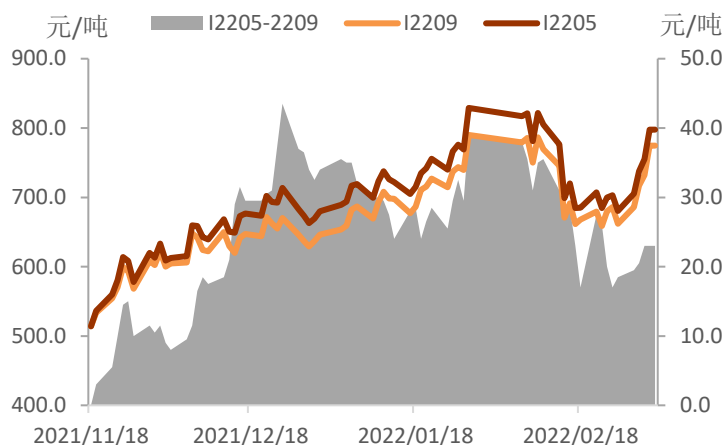


图表8 华东地区短流程电炉利润



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

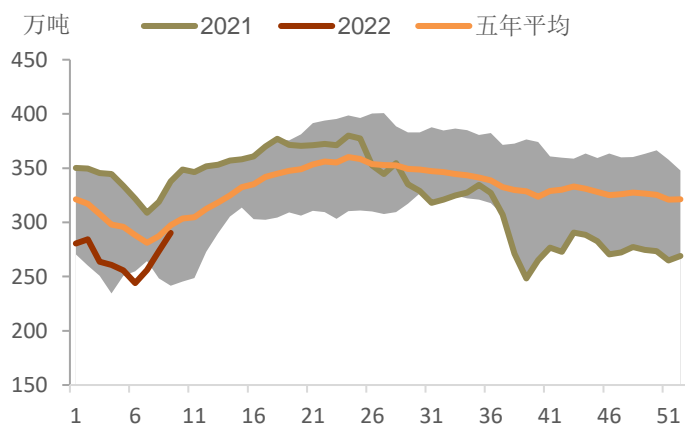


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

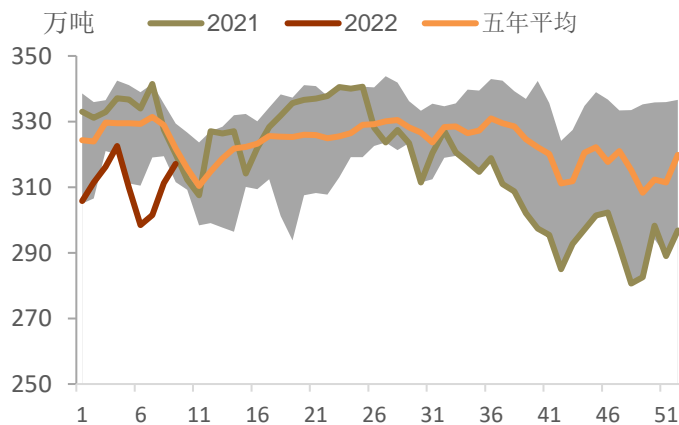


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

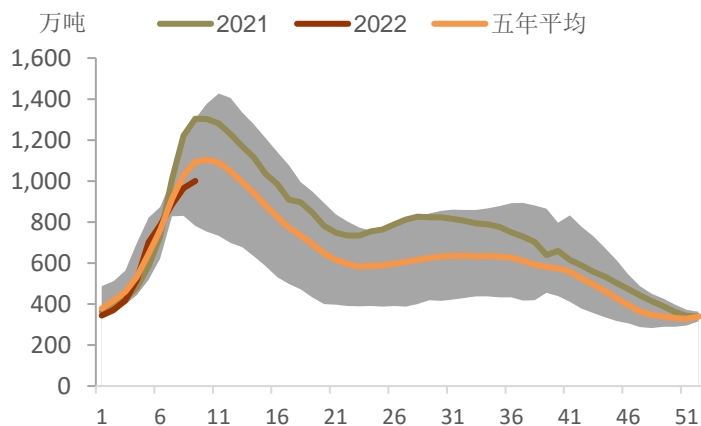


图表12 热卷产量

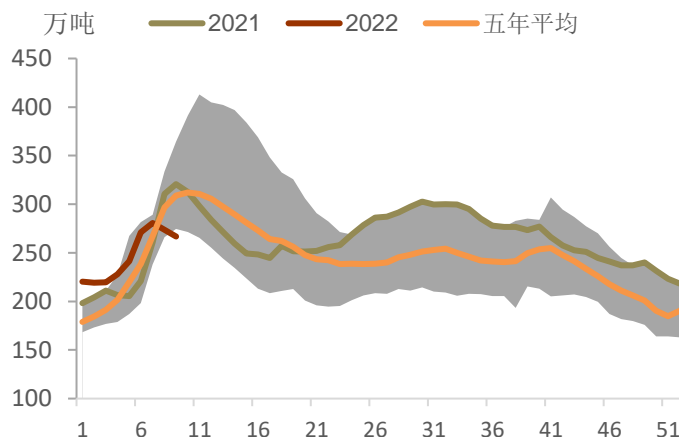


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

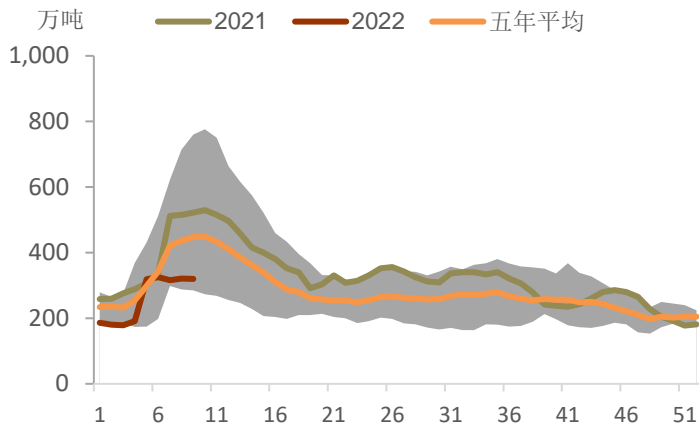


图表14 热卷社库

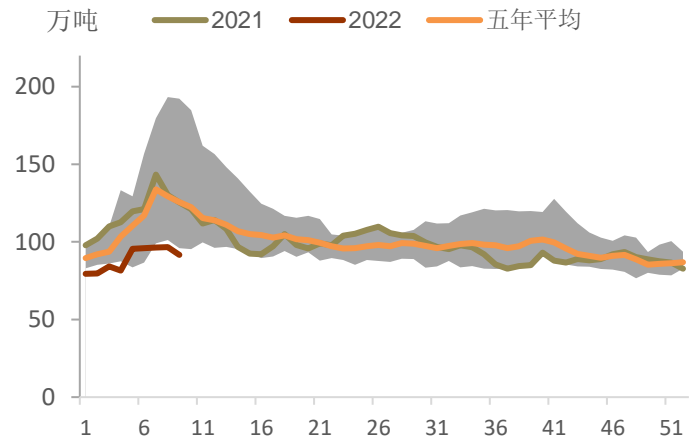


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

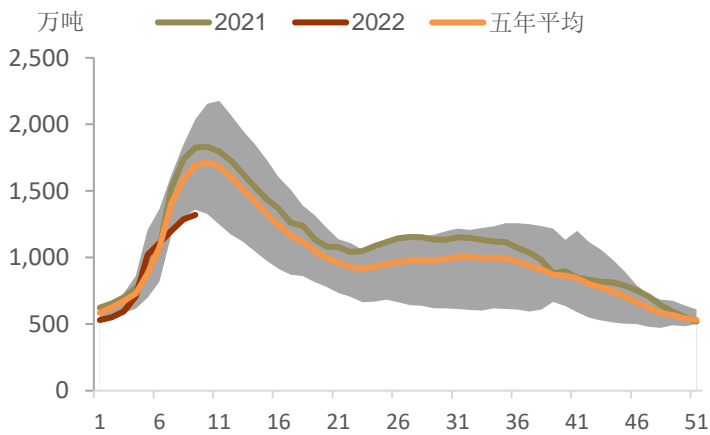


图表 16 热卷厂库

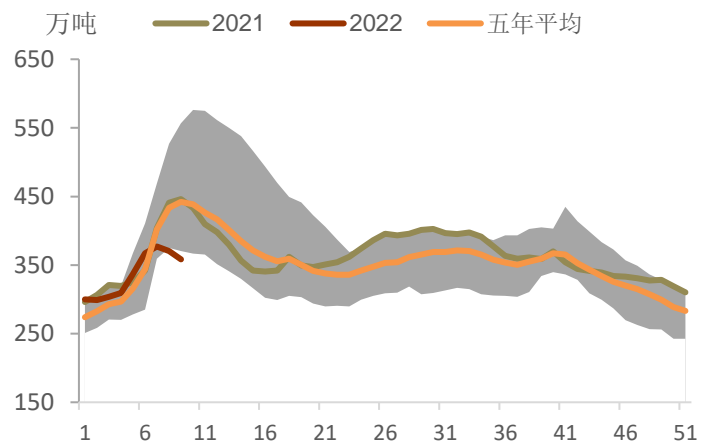


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

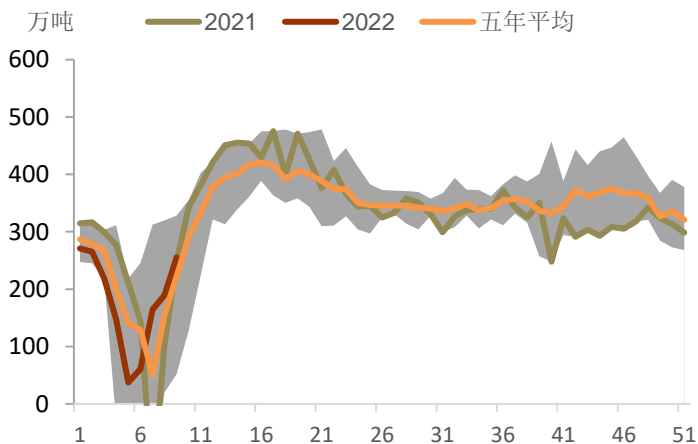


图表 18 热卷总库存

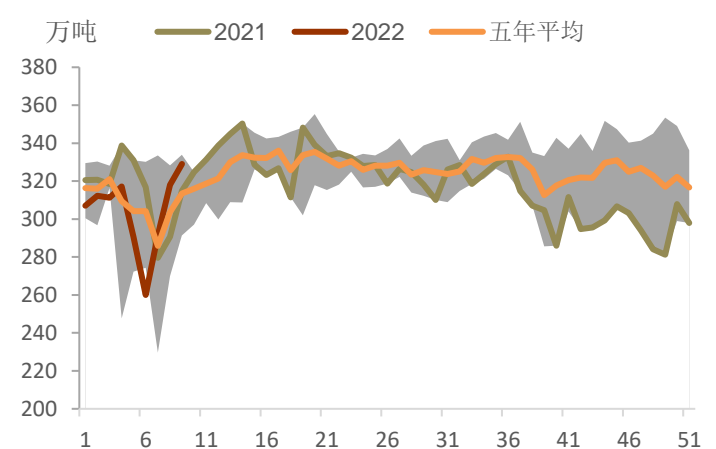


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

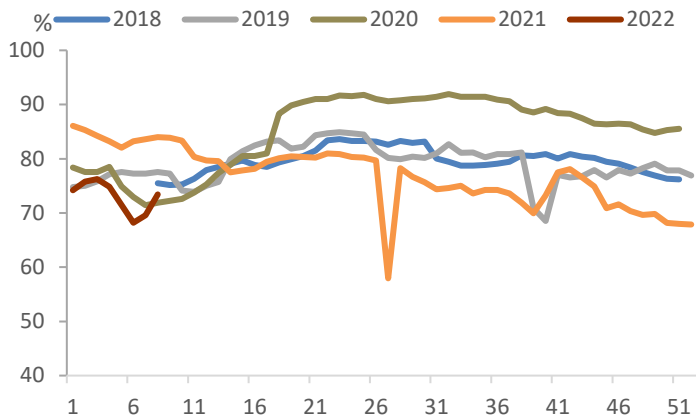


图表 20 热卷表观消费



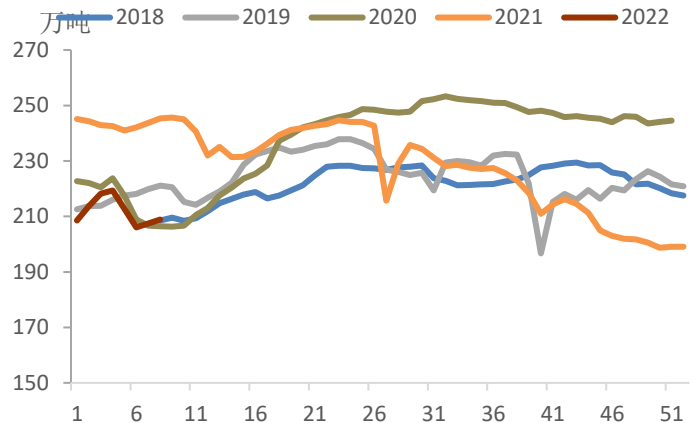
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

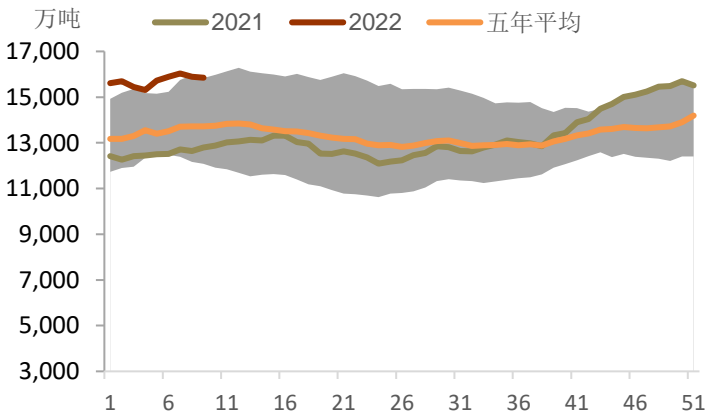


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

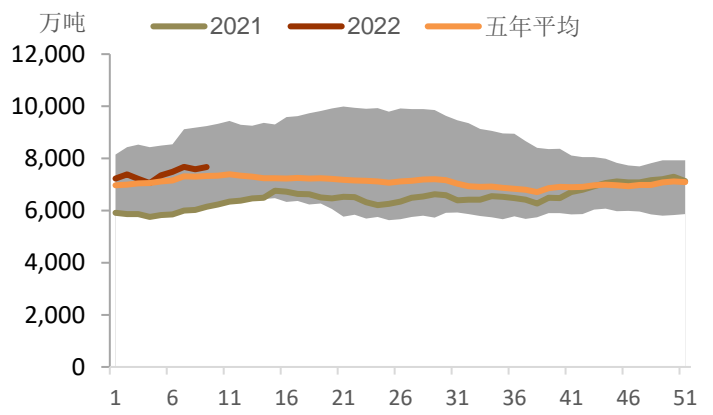


图表 23 进口矿港口库存 45 港

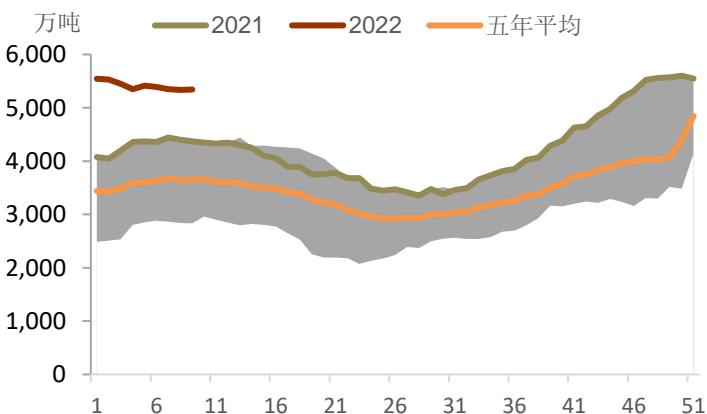


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

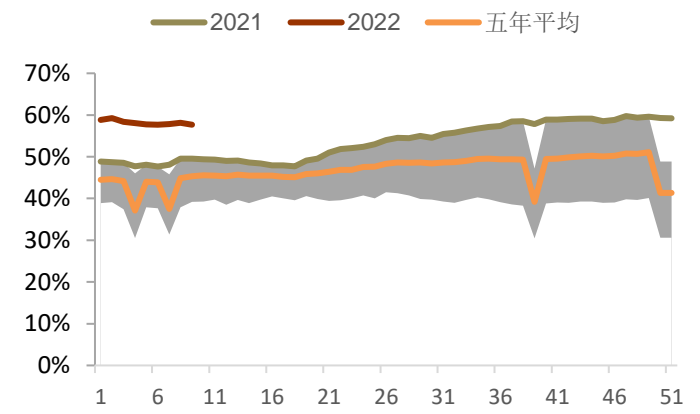


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

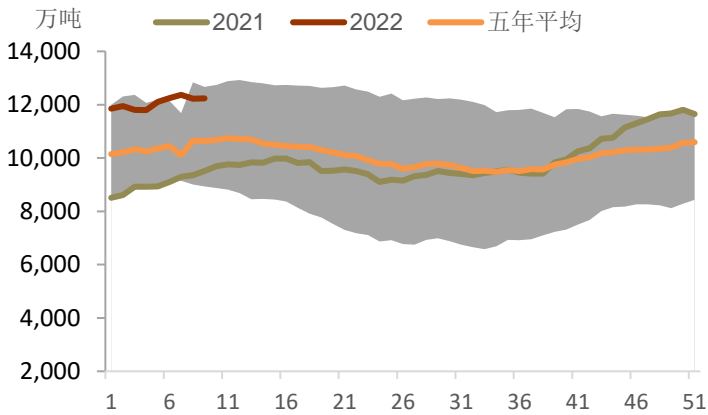


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

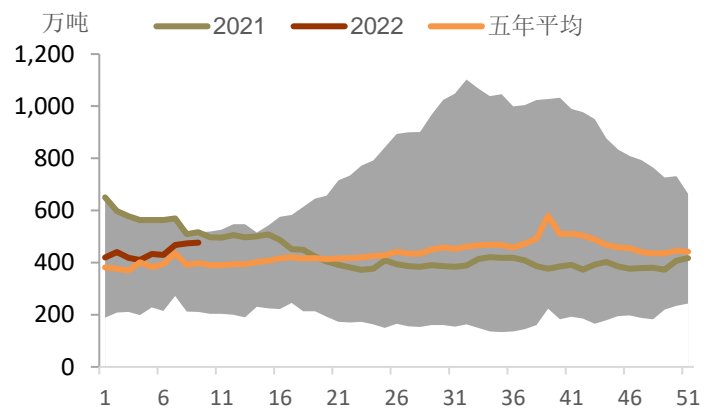
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



图表 27 港口库存 45 港：粗粉

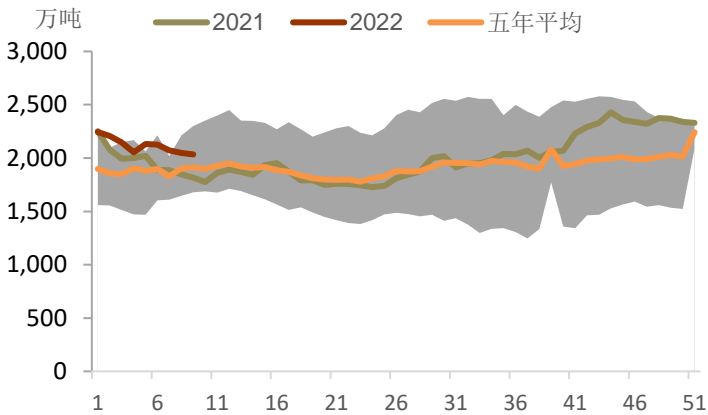


图表 28 港口库存 45 港：球团

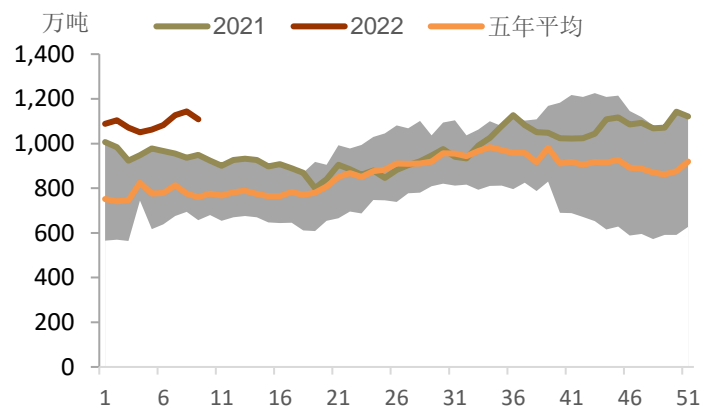


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

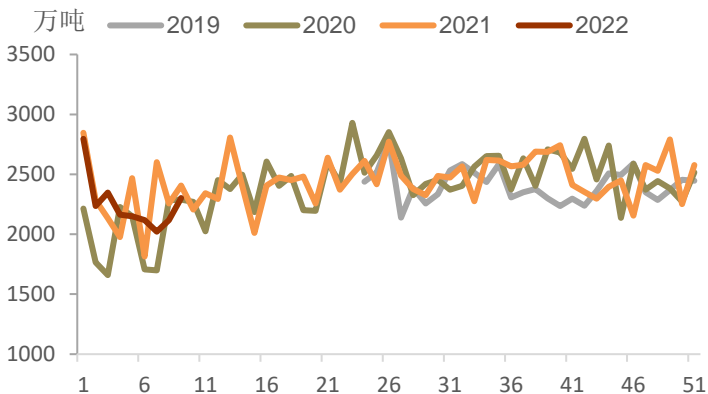


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

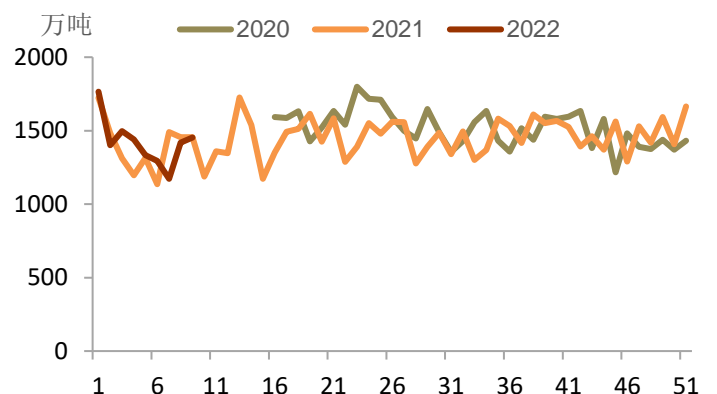


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

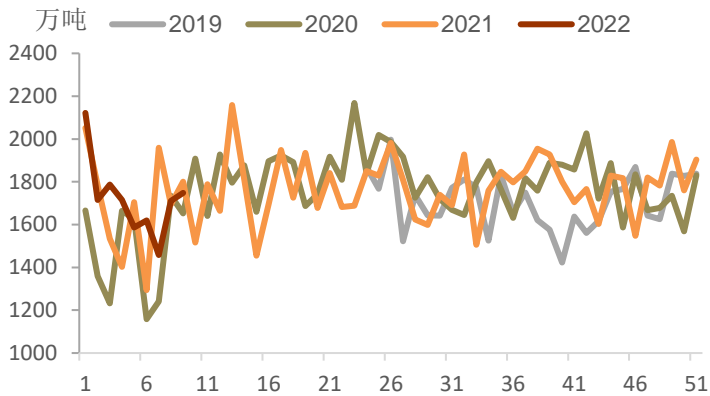


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

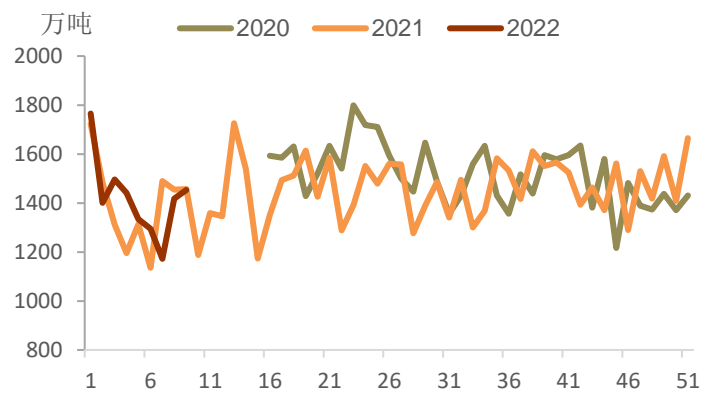


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

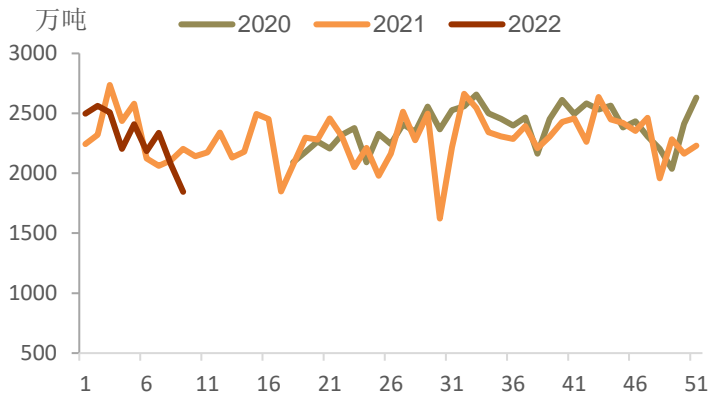


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

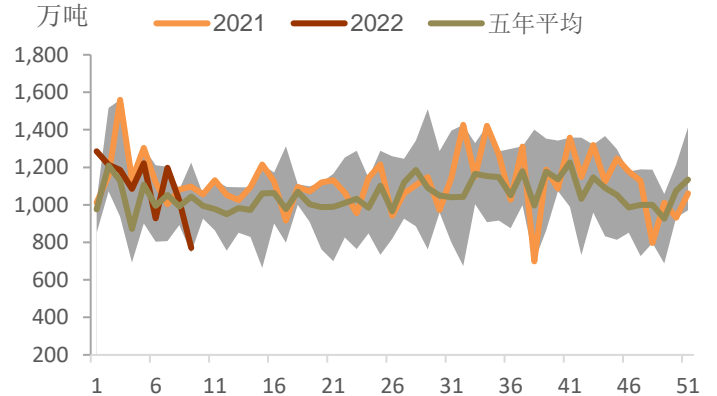


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

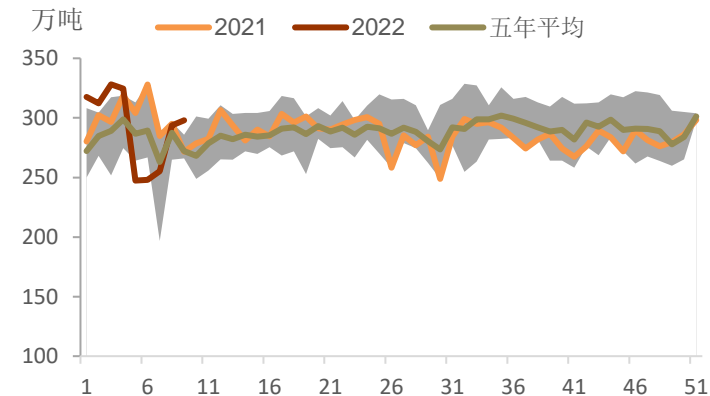


图表 36 中国到港量 6 港

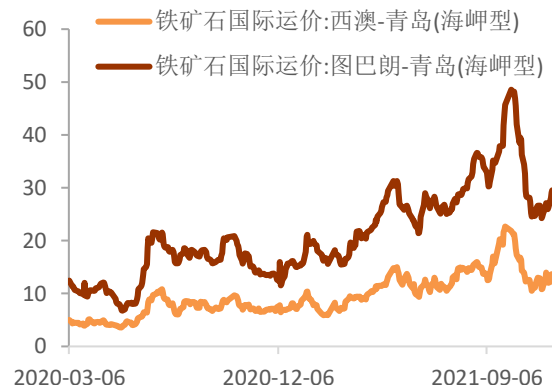


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

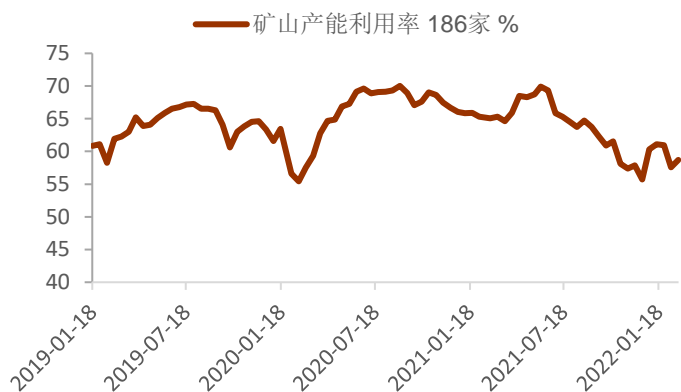


图表 38 铁矿石海运费

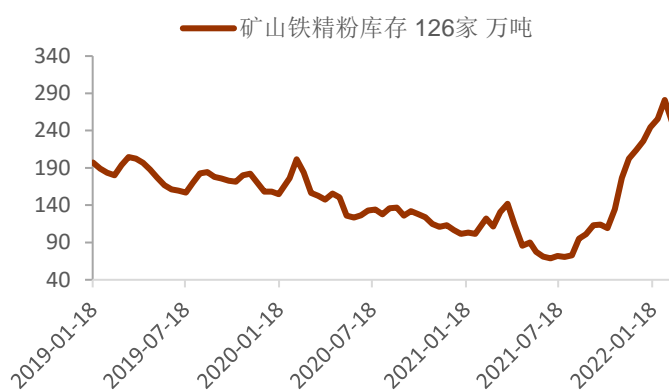


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。