

2022年3月14日

星期一

上周库存转降

螺纹尝试做多

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：上周库存转降，螺纹尝试做多	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2205 合约冲高回落，周一受到两会利好影响，螺纹期价大幅上涨，突破 5000 点整数压力，随后市场高位回落，周度产业数据尚可，需求稳步回升，库存见顶回落，产量小幅增加，上游钢厂限产将结束，供应将回升，收 4917。现货市场，上周唐山钢坯报价 4720，周环比上涨 40，全国螺纹报价 4952，周环比上涨 6。宏观方面，2 月金融数据不及预期，实体经济融资需求偏弱，同时也有假期影响。2 月末，广义货币（M2）同比增长 9.2%，增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 0.9 个百分点；2 月份人民币贷款增加 1.23 万亿元，同比少增 1258 亿元；2 月社会融资规模增量为 1.19 万亿元，比上年同期少 5315 亿元。产业方面，上周铁水产量回调、钢材产量继续回升，螺纹产量 297 万吨，增加 7 万吨；需求方面，表需 333 万吨，增加 78 万吨，持续恢复。全国建材社会库存、厂库全面下降，螺纹厂库 292，减少 28，社库 992，减少 9，总库存 1284，减少 37，社库/厂库比值回升至 3.39，历史上仅 18-19 年该比值超过 3，资源向下游集中，市场会更加关注消费。总体上，两会结束，全年国内生产总值增长 5.5% 左右，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，短期受到疫情影响，期价震荡走势，操作建议，尝试逢低做多。</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 合约冲高回落，走势与钢材一致，周四周五反弹，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 822。需求端，上周钢厂高炉开工回落，主因残奥会限产，铁矿需求增加势头不改。现货市场，日照港 PB 粉报价 986，周环比上涨 15，超特粉 636，周环比上涨 16，PB 粉-超特粉价差 351，周环比上涨-1。消息面，据悉一个在鞍山千山区的全国最大单体铁矿山地下开采项目-鞍钢矿业的西鞍山采选联合项目前期各项准备工作已经完成，各类审批手续加快推进，2022 年将全面开工建设。需求端，上周钢厂高炉开工回落，铁矿需求将进入增长期，日均铁水产量 215.06 万吨，环比下降 4.70 万吨，同比下降 26.54 万吨。供给端，铁矿石海外发运本期回落，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2244.5 万吨，环比减少 56.7 万吨；澳洲发运量 1567.4 万吨，环比减少 181.0 万吨；其中澳洲发往中国的量 1263.5 万吨，环比减少 189.8 万吨；巴西发运量 677.1 万吨，环比增加 124.3 万吨。库存方面，铁矿库存回落，据钢联统计进口铁矿库存为 15714.30，环比降 140.22；日均疏港量 276.25 降 21.60。总体上，海外铁矿外运回落，下游需求增加，钢厂铁水产量进入上升期，短期或震荡走势，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	4917	16	0.33	11375751	2574700	元/吨
SHFE 热卷	5137	-73	-1.40	3411212	688354	元/吨
DCE 铁矿石	822.0	9.5	1.17	3560265	435758	元/吨
DCE 焦煤	3038.0	169.5	5.91	331628	55963	元/吨
DCE 焦炭	3677.5	92.5	2.58	184381	36821	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 合约冲高回落，周一受到两会利好影响，螺纹期价大幅上涨，突破 5000 点整数压力，随后市场高位回落，周度产业数据尚可，需求稳步回升，库存见顶回落，产量小幅增加，上游钢厂限产将结束，供应将回升，收 4917。铁矿石 2205 合约冲高回落，走势与钢材一致，周四周五反弹，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 822。需求端，上周钢厂高炉开工回落，主因残奥会限产，铁矿需求增加势头不改，日均铁水产量 215.06 万吨，环比下降 4.70 万吨，同比下降 26.54 万吨。

宏观方面，中国人民银行最新发布的金融统计数据显示，2 月末，广义货币（M2）同比增长 9.2%，增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 0.9 个百分点；2 月份人民币贷款增加 1.23 万亿元，同比少增 1258 亿元；2 月社会融资规模增量为 1.19 万亿元，比上年同期少 5315 亿元。2 月金融数据不及预期，实体经济融资需求偏弱，同时也有假期影响。

产业方面，上周铁水产量回调、钢材产量继续回升，螺纹产量 297 万吨，增加 7 万吨；需求方面，表需 333 万吨，增加 78 万吨，持续恢复。全国建材社会库存、厂库全面下降，螺纹厂库 292，减少 28，社库 992，减少 9，总库存 1284，减少 37，社库/厂库比值回升至 3.39，历史上仅 18-19 年该比值超过 3，资源向下游集中，市场会更加关注消费。

现货市场，上周唐山钢坯报价 4720，周环比上涨 40，全国螺纹报价 4952，周环比上涨 6。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 986，周环比上涨 15，超特粉 636，周环比上涨 16，PB 粉-超特粉价差 351，周环比上涨-1。

原料端，铁矿石海外发运本期回落，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2244.5 万吨，环比减少 56.7 万吨；澳洲发运量 1567.4 万吨，环比减少 181.0 万吨；其中澳洲发往中国的量

1263.5 万吨，环比减少 189.8 万吨；巴西发运量 677.1 万吨，环比增加 124.3 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 15714.30，环比降 140.22；日均疏港量 276.25 降 21.60。分量方面，澳矿 7611.81 降 62.34，巴西矿 5208.80 降 133.68，贸易矿 9073.50 降 74.4，球团 483.56 增 6.76，精粉 1086.58 降 21.82，块矿 2027.06 降 6.90，粗粉 12117.10 降 118.26；在港船舶数 107 条降 16 条。

三、行情展望

上周两会结束，全年国内生产总值增长 5.5%左右，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，短期受到疫情影响，期价震荡走势，操作建议，尝试逢低做多。海外铁矿外运回落，下游需求增加，钢厂铁水产量进入上升期，短期或震荡走势，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

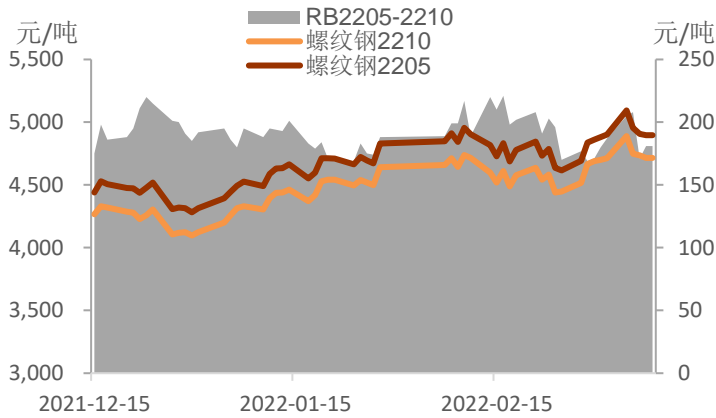
1. 中国人民银行最新发布的金融统计数据显示，2 月末，广义货币(M2)同比增长 9.2%，增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 0.9 个百分点；2 月份人民币贷款增加 1.23 万亿元，同比少增 1258 亿元；2 月社会融资规模增量为 1.19 万亿元，比上年同期少 5315 亿元。
2. 机构统计显示，截至 3 月 8 日，今年已有 55 个城市对楼市调控政策进行了优化，内

容包括降低首付比例、下调房贷利率、放宽公积金贷款等。专家认为，各地正加快落实“支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求”的要求，因城施策力度将进一步加大。(中国证券报)。

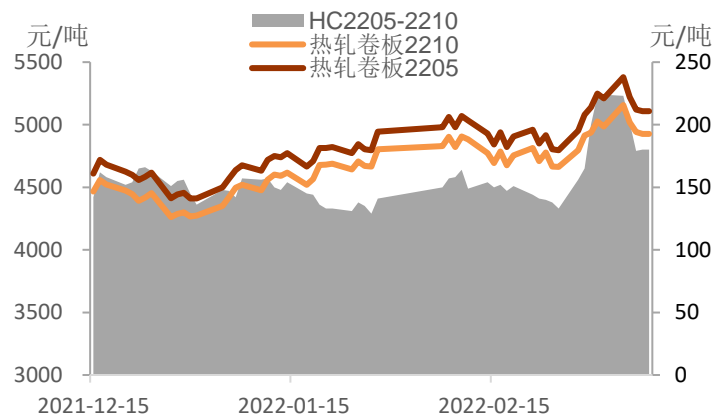
3. 全国政协经济委员会主任尚福林表示，稳增长关键要稳预期，当前我国经济长期向好基本面并没有变，支撑经济平稳健康发展有利因素和条件仍然不少，依然处于发展重要战略机遇期，留有足够的政策空间和充足的政策工具储备。
4. 央行数据显示，2021 年我国宏观杠杆率为 272.5%，回到基本稳定的轨道，预计 2022 年增幅保持基本稳定，为未来金融体系继续加大对实体经济的支持创造了政策空间。
5. 央行公告称，今年人民银行依法向中央财政上缴结存利润，总额超过 1 万亿元，主要用于留抵退税和增加对地方转移支付，支持助企纾困、稳就业保民生。业内人士分析，这相当于全面降准 50BP，并增加 1% 的财政政策。
6. 财政方面，赤字率拟按 2.8% 左右安排，中央对地方转移支付增加约 1.5 万亿元、规模近 9.8 万亿元；拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元；预计全年退税减税约 2.5 万亿元。
7. 国务院研究室副主任表示，今年要着重做好三方面工作：一是坚持稳字当头、稳中求进，要把稳增长放在更加突出的位置；二是加大宏观政策实施力度；三是坚定不移深化改革扩大开放促进创新，坚定实施扩大内需战略，着力激发市场活力、增强发展内生动力。预计今年 CPI 同比涨幅比去年有所扩大，但仍将保持温和上涨态势。
8. 山东德州市数家银行下调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。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及1-5月差走势

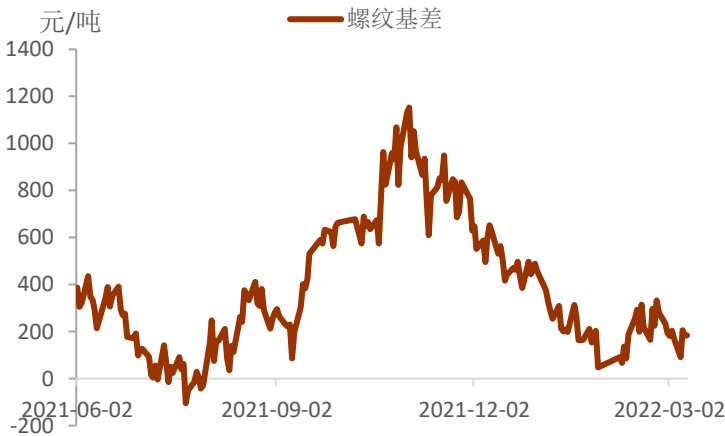


图表2 热卷期货及1-5月差走势

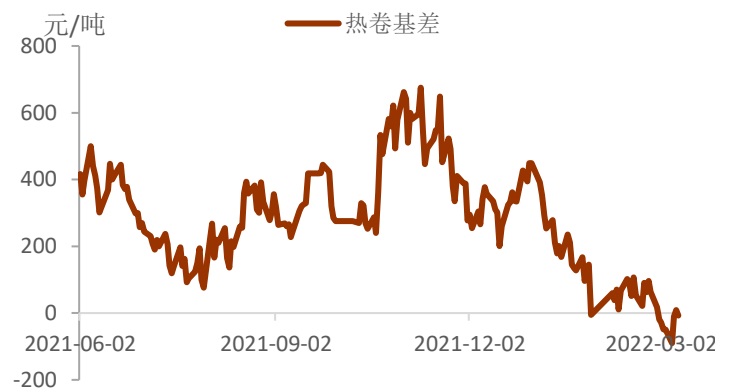


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势

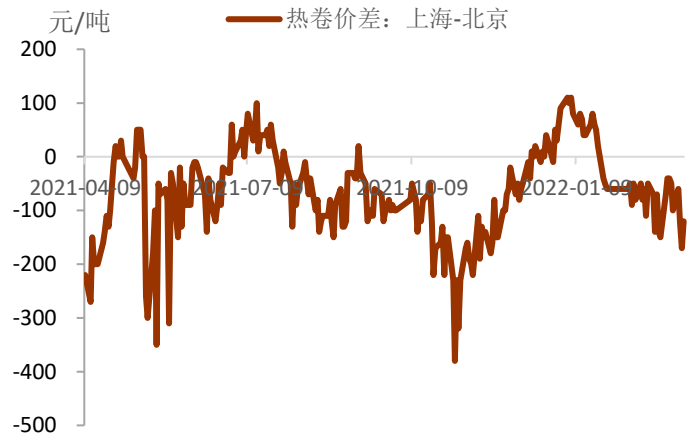


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

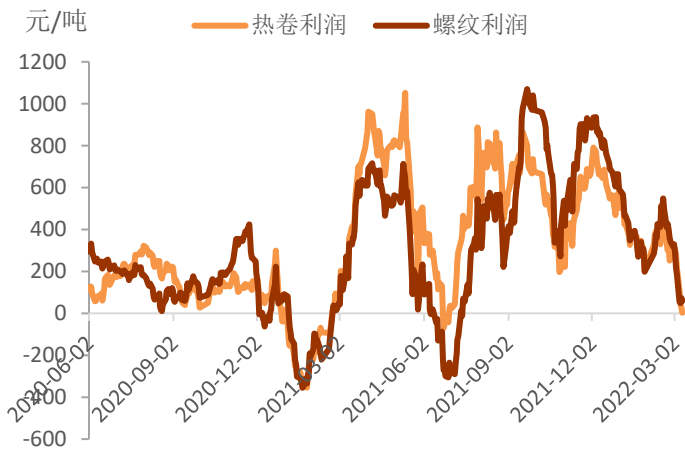


图表 6 热卷现货地域价差走势

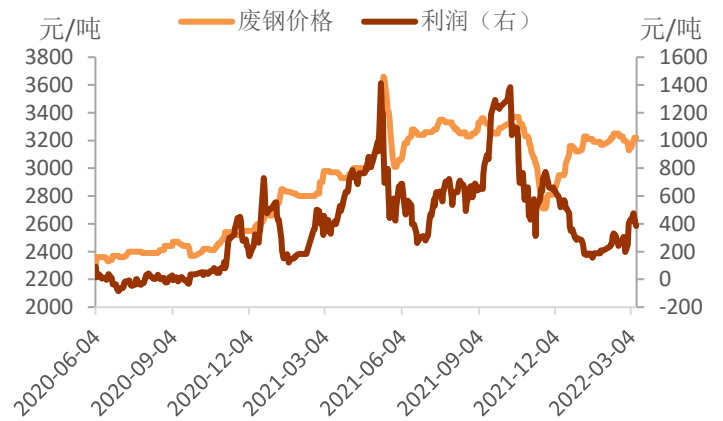


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

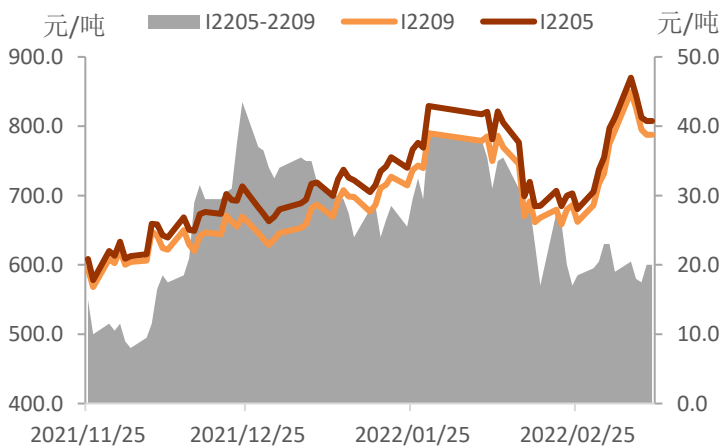


图表 8 华东地区短流程电炉利润

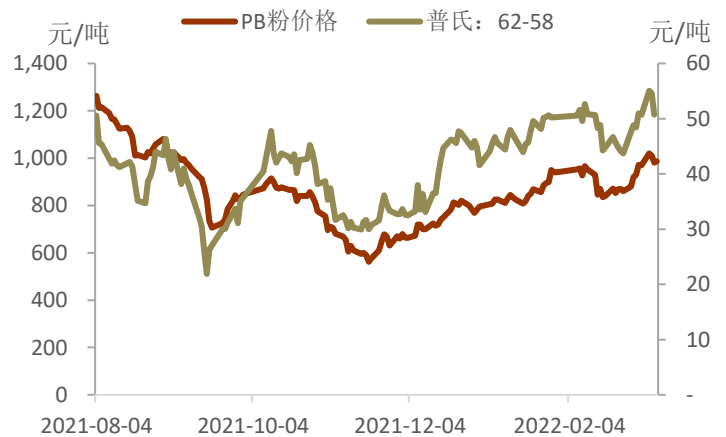


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 5-9 价差走势

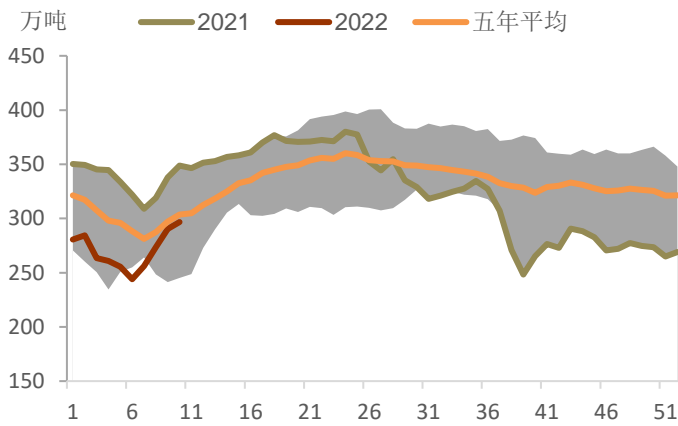


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

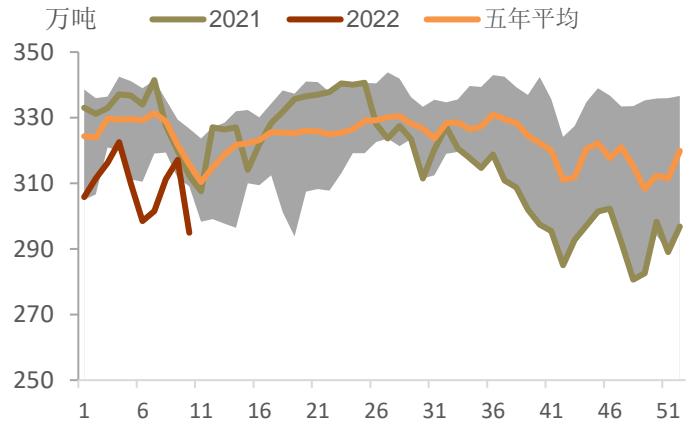


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

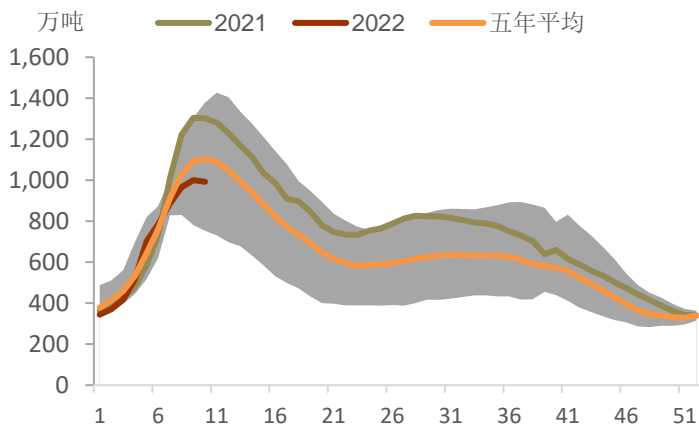


图表 12 热卷产量

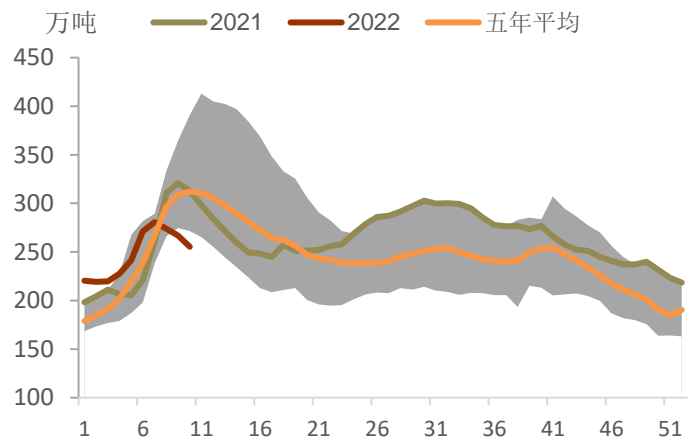


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

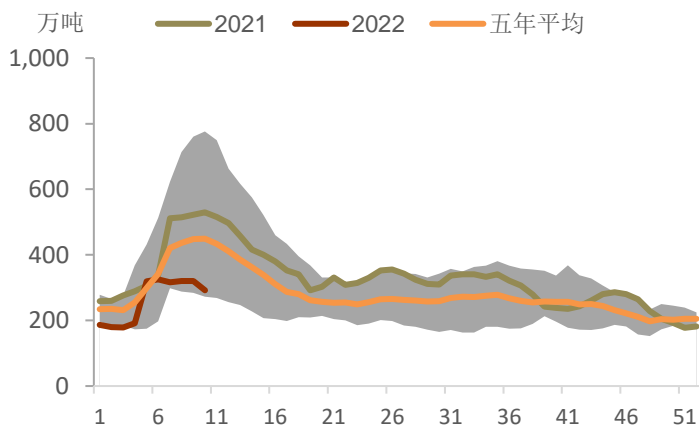


图表 14 热卷社库

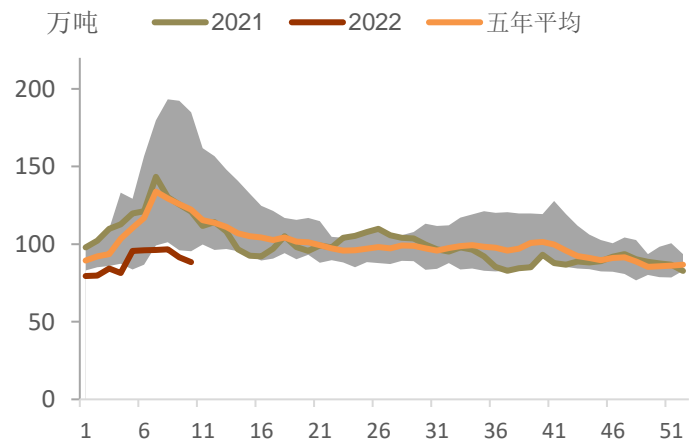


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

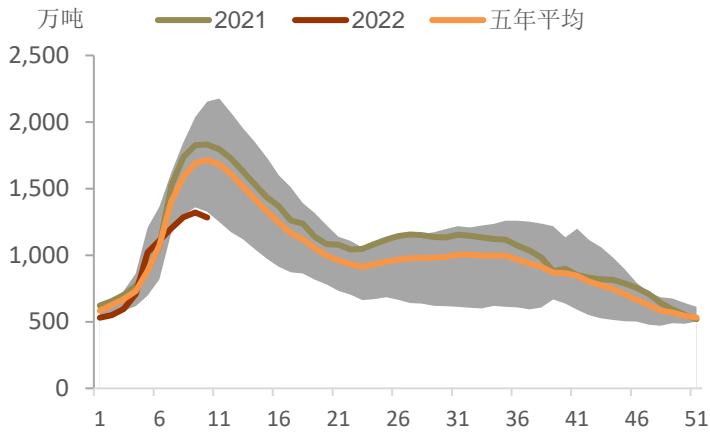


图表 16 热卷厂库

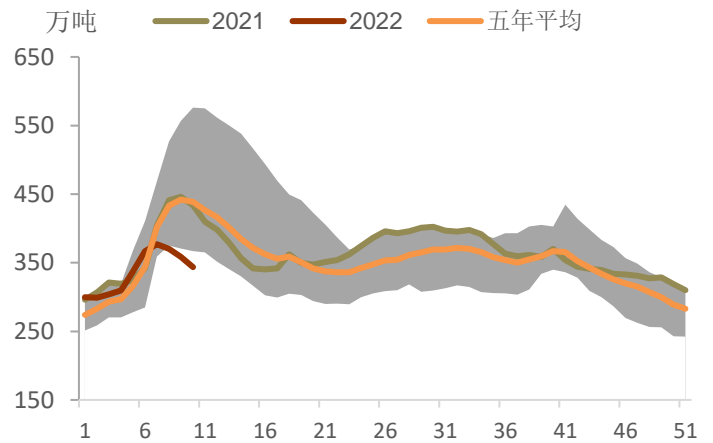


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

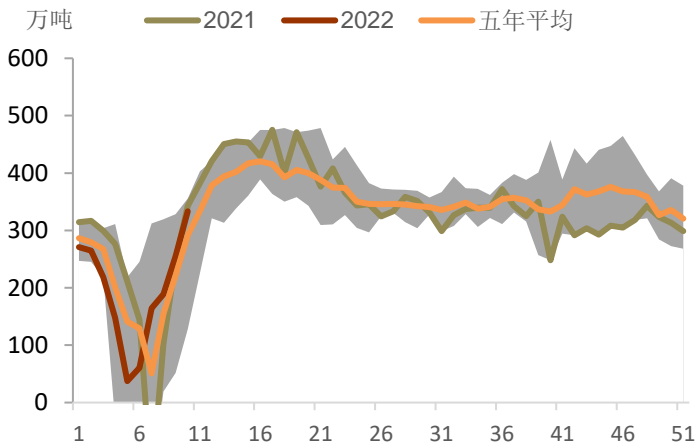


图表 18 热卷总库存

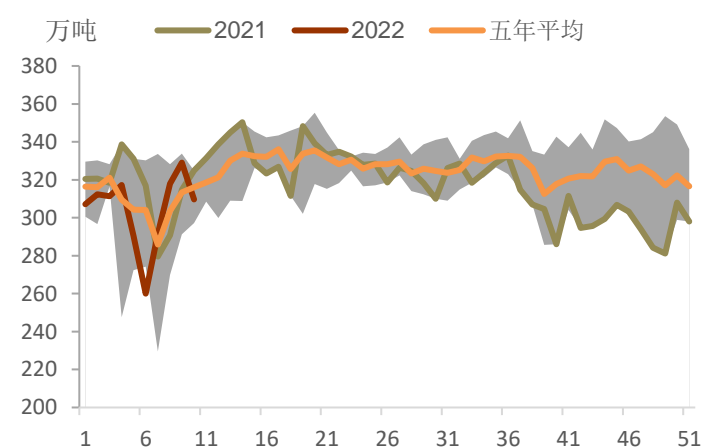


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

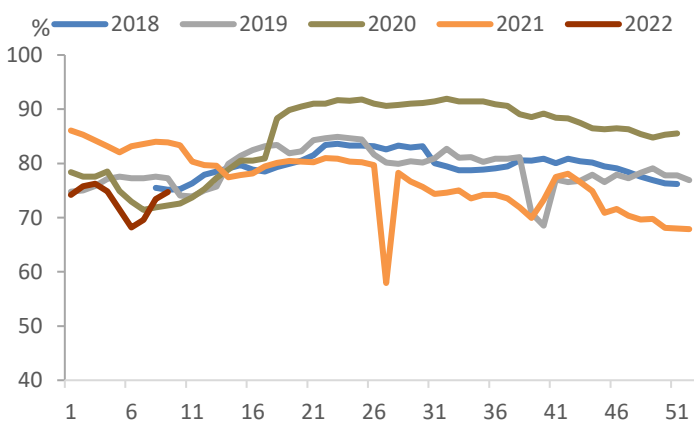


图表 20 热卷表观消费

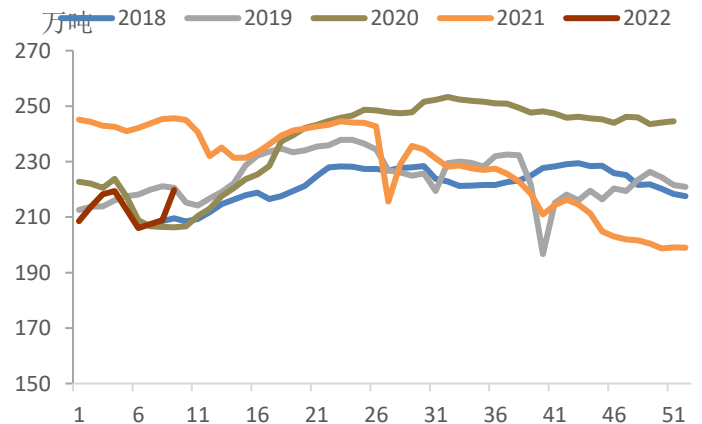


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

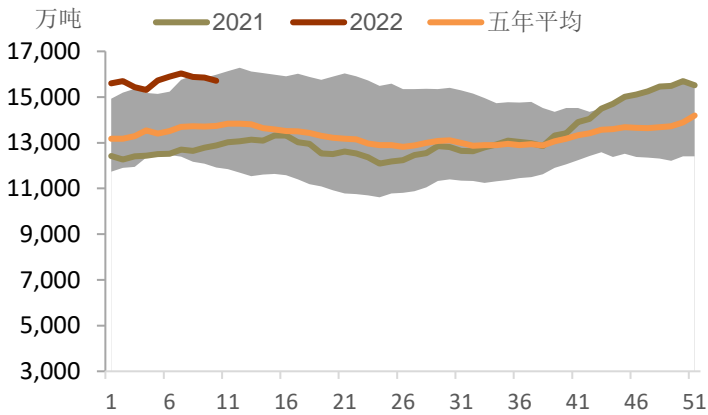


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量



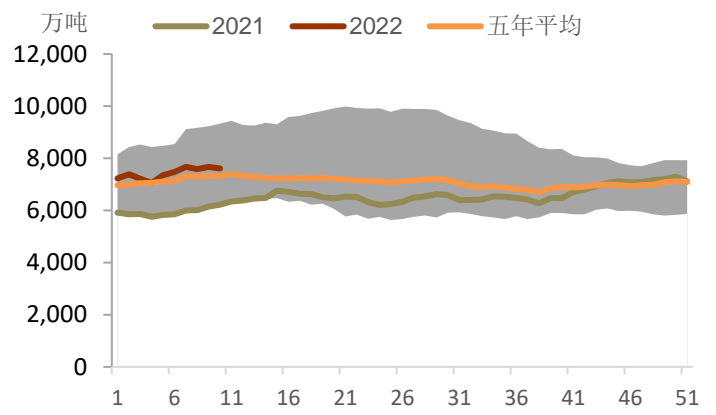
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

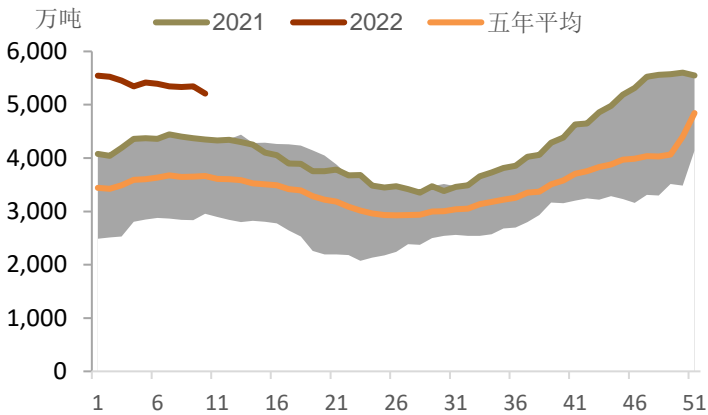


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

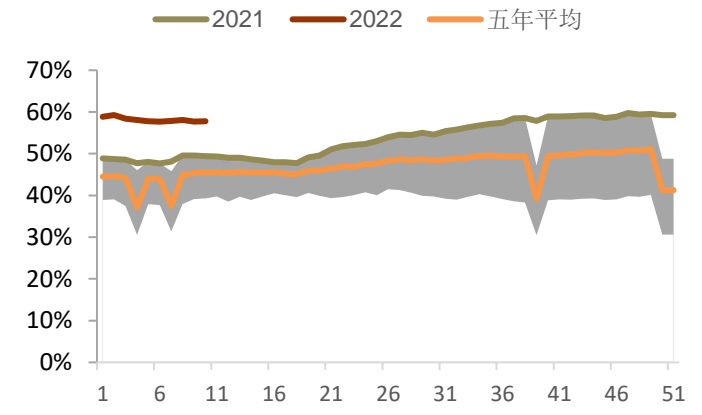


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

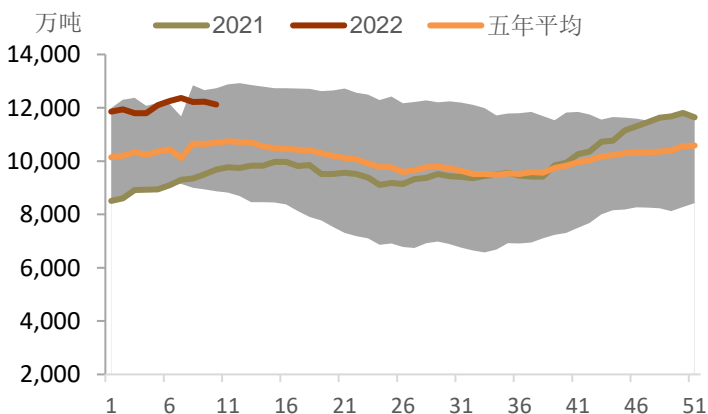


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

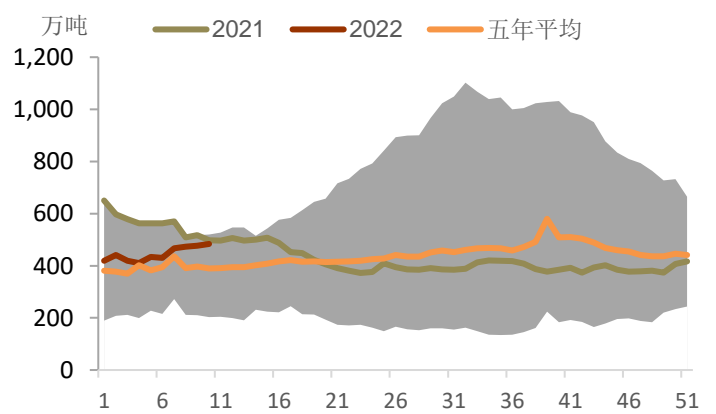


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

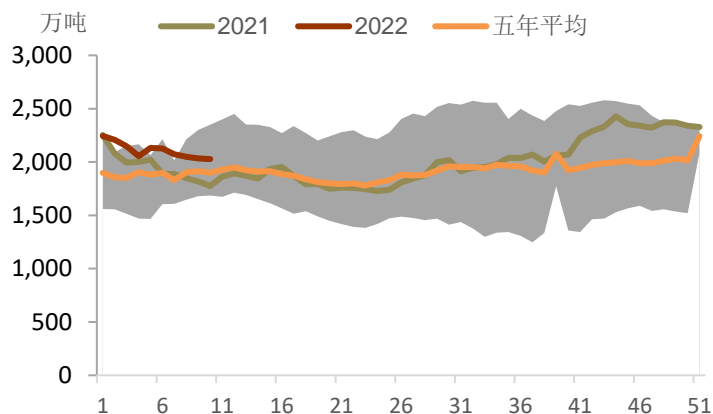


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

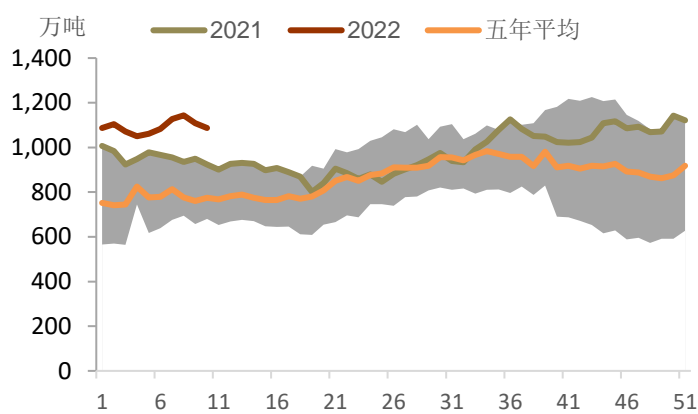
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

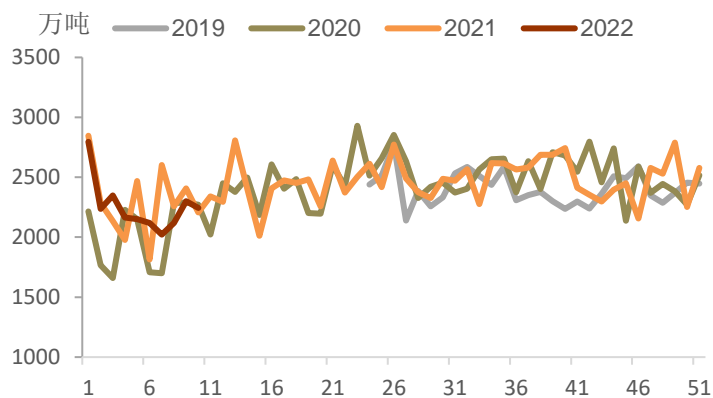


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

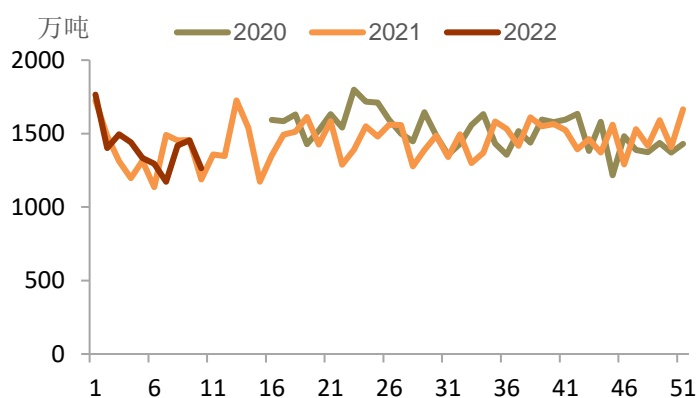


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

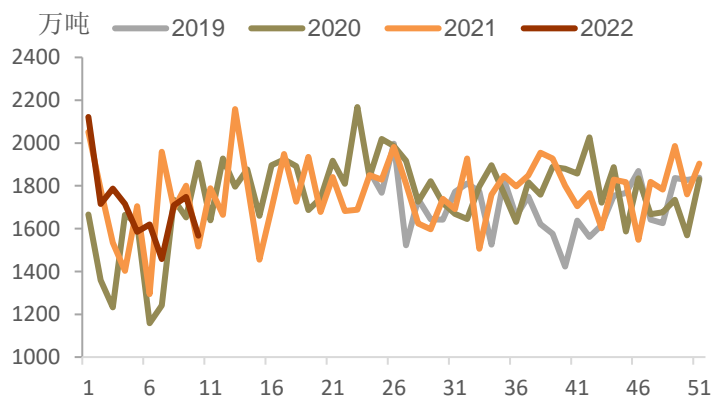


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

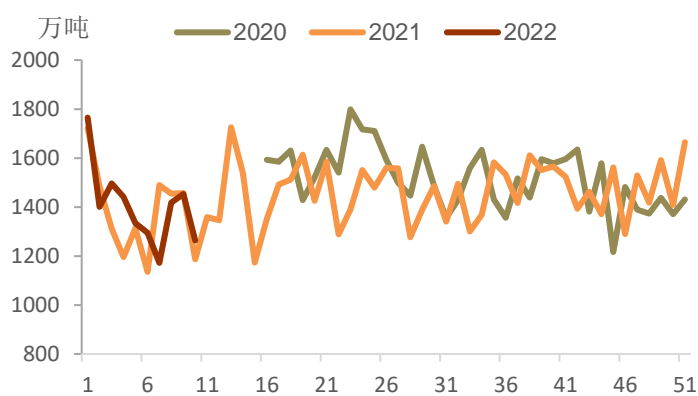


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

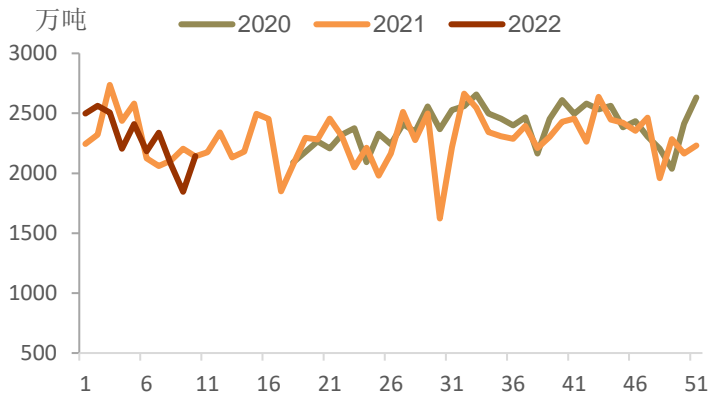


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

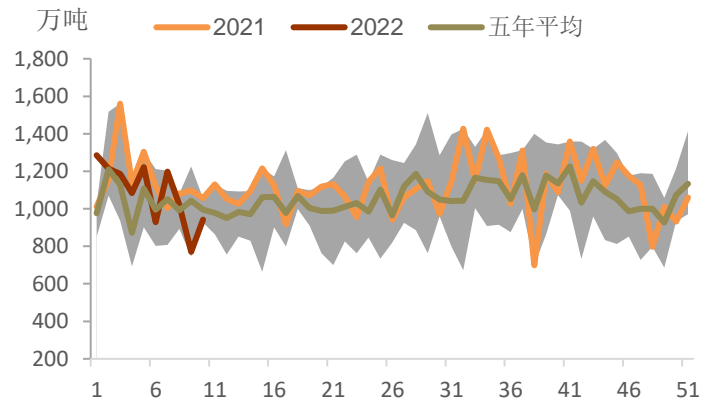


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

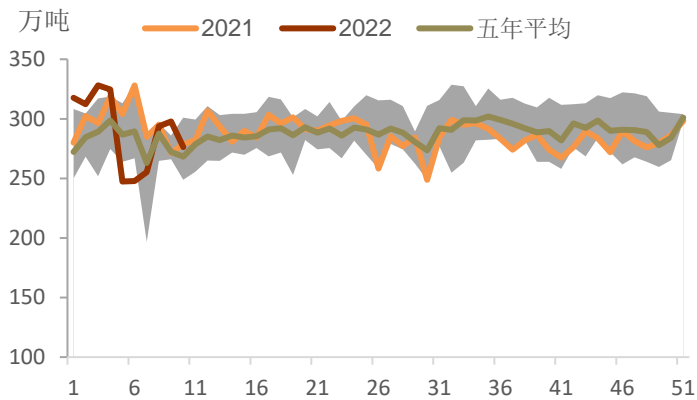


图表 36 中国到港量 6 港

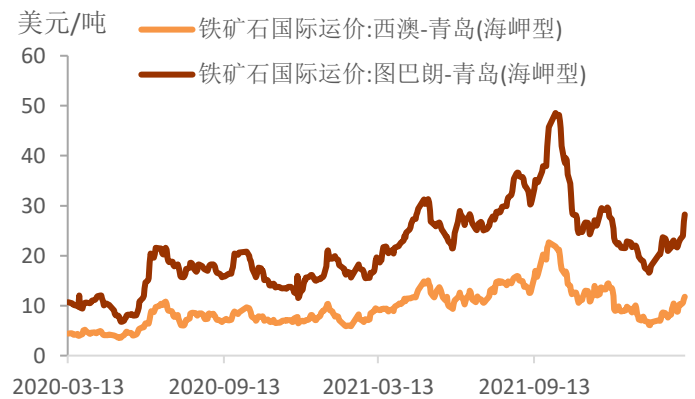


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

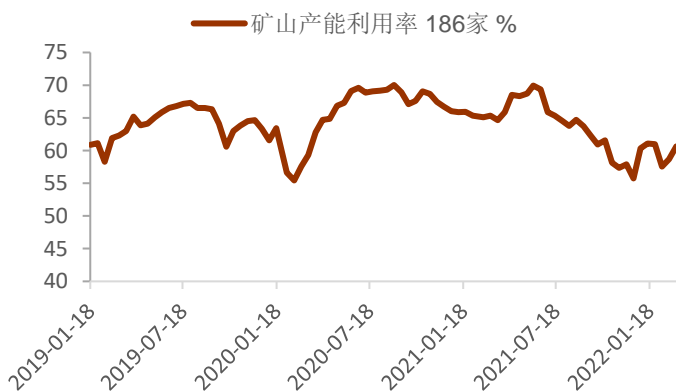


图表 38 铁矿石海运费

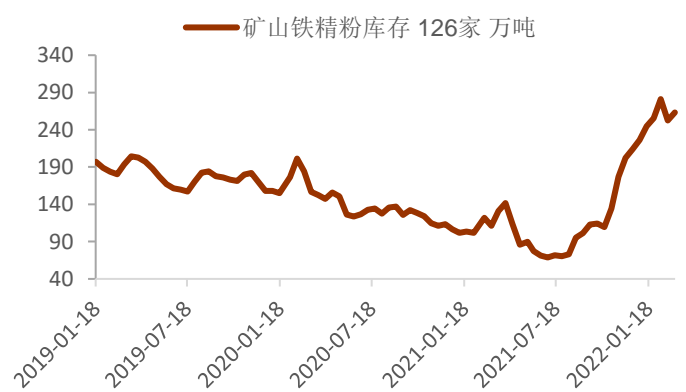


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。