

2022年3月21日

星期一

疫情与政策同在

螺纹表现偏多

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：疫情与政策同在，螺纹表现偏多 | 中期展望 | |
|-----|---|------|-------------|
| 螺纹钢 | <p>上周螺纹期货 2205 合约低开高走，先抑后扬，受到国内疫情加重和各地放空严格影响，周一螺纹偏弱走势，随着宏观数据公布，经济总体平稳向好，特别是基建投资快速增长，市场情绪转好，市场交易复苏逻辑，螺纹震荡回升，收 4953。现货市场，上周唐山钢坯报价 4720，周环比持平，全国螺纹报价 4955，周环比上涨 3。宏观方面，上周统计局公布 1-2 地产和基建数据，房地产投资同比增 3.7，基建投资增加 8.1，符合稳地产宽基建的预期，其中房屋新开工面积 14967 万平方米，下降 12.2%，房屋竣工面积 12200 万平方米，下降 9.8%，用钢指标表现总体较好。产业方面，上周铁水、钢材产量回升，螺纹产量 301 万吨，增加 4 万吨；需求方面，表需 308 万吨，减少 25 万吨，近期疫情严重需求环比下降。全国建材社会库存小幅下降、厂库全面回升，螺纹厂库 308，增加 16，社库 969，减少 23，总库存 1277，减少 7，社库/厂库比值回升至 3.15，去库存出现波折，参考 2020 年市场，后期疫情好转后库存会随着消费启动而转降。总体上，宏观向好，房地产以稳为主，基建积极，月度用钢指标表现总体较好。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 合约先跌后涨，走势与钢材一致，稳经济成为主基调，黑色企稳，同时基本面预期好转，1-2 月月度生铁产量下降 10%，随着限产放松，下游钢厂开工增加，铁矿需求好转，铁矿石表现偏强，收于 833.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 951，周环比下跌 27，超特粉 652，周环比上涨 17，PB 粉-超特粉价差 299，周环比下跌 44。宏观面，2022 年 1-2 月中国粗钢日均产量 267.73 万吨；生铁日均产量 223.95 万吨；钢材日均产量 333.41 万吨。1-2 月中国生铁产量 13213 万吨，同比下降 10.8%。1-2 月中国粗钢产量 15796 万吨，同比下降 10.0%。1-2 月中国钢材产量 19671 万吨，同比下降 6.0%。需求端，上周钢厂高炉开工回升，铁矿需求增加势头不改，247 家钢厂高炉开工率 78.91%，环比上周增加 8.06%，同比去年下降 6.73%；日均铁水产量 220.70 万吨，环比增加 5.64 万吨，同比下降 12.30 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 2067.5 万吨，环比减少 177.0 万吨；澳洲发运量 1640 万吨，环比增加 72.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1402.7 万吨，环比增加 139.2 万吨；巴西发运量 427.5 万吨，环比减少 249.6 万吨。库存方面，铁矿库存回落，据钢联统计进口铁矿库存为回落，据钢联统计进口铁矿库存为 15497.30，环比降 217；日均疏港量 272.44 降 3.81。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 | 4953 | 36 | 0.73 | 707 万 | 127.1 万 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 5129 | -8 | 0.16 | 214.4 万 | 52.4 万 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 833.5 | 11.5 | 1.4 | 287.6 万 | 43.3 万 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 3051 | 13 | 0.43 | 27.9 万 | 50719 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 3691 | 13.5 | 0.37 | 15.4 万 | 27220 | 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 合约低开高走，先抑后扬，受到国内疫情加重和各地放空严格影响，周一螺纹偏弱走势，随着宏观数据公布，经济总体平稳向好，特别是基建投资快速增长，市场情绪转好，市场交易复苏逻辑，螺纹震荡回升，收 4953。铁矿石 2205 合约先跌后涨，走势与钢材一致，稳经济成为主基调，黑色企稳，同时基本面预期好转，1-2 月月度生铁产量下降 10%，随着限产放松，下游钢厂开工增加，铁矿需求好转，铁矿石表现偏强，收于 833.5。需求端，上周钢厂高炉开工回升，铁矿需求增加势头不改，247 家钢厂高炉开工率 78.91%，环比上周增加 8.06%，同比去年下降 6.73%；日均铁水产量 220.70 万吨，环比增加 5.64 万吨，同比下降 12.30 万吨。

宏观方面，上周统计局公布 1-2 地产和基建数据，房地产投资同比增 3.7，基建投资增加 8.1，符合稳地产宽基建的预期，其中房屋新开工面积 14967 万平方米，下降 12.2%，房屋竣工面积 12200 万平方米，下降 9.8%，用钢指标表现总体较好。

产业方面，上周铁水、钢材产量回升，螺纹产量 301 万吨，增加 4 万吨；需求方面，表需 308 万吨，减少 25 万吨，近期疫情严重需求环比下降。全国建材社会库存小幅下降、厂库全面回升，螺纹厂库 308，增加 16，社库 969，减少 23，总库存 1277，减少 7，社库/厂库比值回升至 3.15，去库存出现波折，参考 2020 年市场，后期疫情好转后库存会随着消费启动而转降。

现货市场，上周唐山钢坯报价 4720，周环比持平，全国螺纹报价 4955，周环比上涨 3。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 951，周环比下跌 27，超特粉 652，周环比上涨 17，PB 粉-超特粉价差 299，周环比下跌 44。

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 2067.5 万吨，环比减少 177.0 万吨；澳洲发运量 1640 万吨，环比增加 72.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1402.7 万吨，环比增加 139.2 万吨；巴西发运量 427.5 万吨，环比减少 249.6 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 15497.30，环比降 217；日均疏港量 272.44 降 3.81。分量方面，澳矿 7467.37 降 144.44，巴西矿 5107.57 降 101.23，贸易矿 8933.40 降 140.1，球团 492.75 增 9.19，精粉 1081.48 降 5.1，块矿 1990.76 降 36.30，粗粉 11932.31 降 184.79；在港船舶数 121 条增 14 条。

三、行情展望

上周统计局公布钢材产量和宏观经济数据，房地产以稳为主，基建积极，用钢指标表现总体较好。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

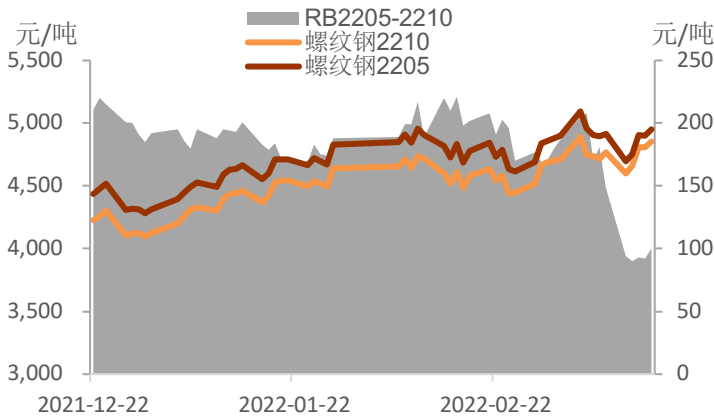
- 3 月 16 日，国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，研究当前经济形势和资本市场问题。会议强调，有关部门要切实承担起自身职责，积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。对市场关注的热点问题要及时回应。凡是对资本市场产生重

大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，保持政策预期的稳定和一致性。国务院金融委将根据党中央、国务院的要求，加大协调和沟通力度，必要时进行问责。金融机构必须从大局出发，坚定支持实体经济发展。

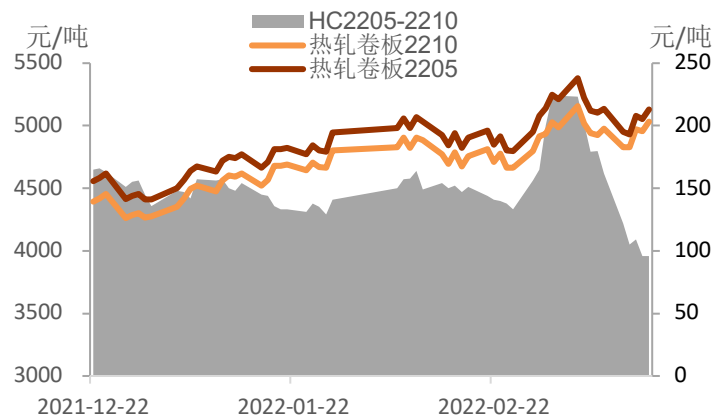
2. 工信部：积极推出更多有利于稳增长的政策，慎重出台收缩性政策，确保工业经济运行在合理区间。要密切跟踪国际形势、疫情走势等对工业经济的影响，加强跨地区跨部门协调，切实保障重点产业链稳定运行。围绕扩大制造业有效投资，加快实施“十四五”规划重大工程。
3. 财政部有关负责人表示，房地产税改革试点依照全国人大常委会的授权进行，一些城市开展了调查摸底和初步研究，但综合考虑各方面的情况，今年内不具备扩大房地产税改革试点城市的条件。
4. 国家统计局数据显示：2022年1-2月中国粗钢日均产量267.73万吨；生铁日均产量223.95万吨；钢材日均产量333.41万吨。1-2月中国生铁产量13213万吨，同比下降10.8%。1-2月中国粗钢产量15796万吨，同比下降10.0%。1-2月中国钢材产量19671万吨，同比下降6.0%。
5. 1-2月份，社会消费品零售总额74426亿元，同比增长6.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额67305亿元，增长7.0%。扣除价格因素，1—2月份社会消费品零售总额同比实际增长4.9%。按经营单位所在地分，1—2月份，城镇消费品零售额64593亿元，同比增长6.7%；乡村消费品零售额9833亿元，增长7.1%。
6. 1-2月份，全国房地产开发投资14499亿元，同比增长3.7%。房地产开发企业房屋施工面积784459万平方米，同比增长1.8%，其中，住宅施工面积553514万平方米，增长2.0%；房屋新开工面积14967万平方米，下降12.2%，其中，住宅新开工面积10836万平方米，下降14.9%；房屋竣工面积12200万平方米，下降9.8%，其中，住宅竣工面积8915万平方米，下降9.6%。。
7. 1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）50763亿元，同比增长12.2%。其中，民间固定资产投资29176亿元，同比增长11.4%。从环比看，2月份固定资产投资（不含农户）增长0.66%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长8.1%。其中，水利管理业投资增长22.5%，公共设施管理业投资增长4.3%，道路运输业投资增长8.2%，铁路运输业投资下降8.0%。

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

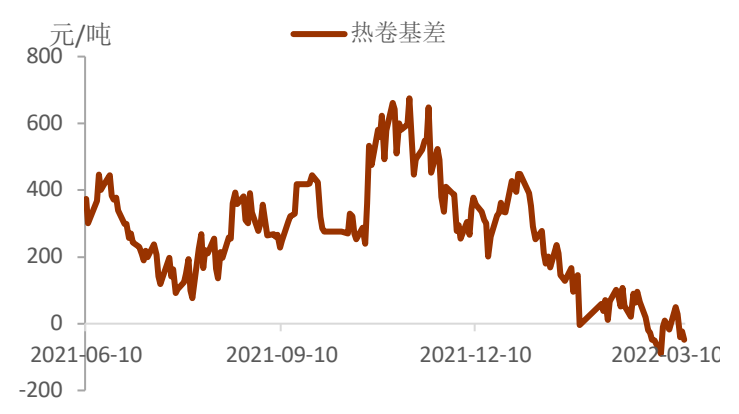


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

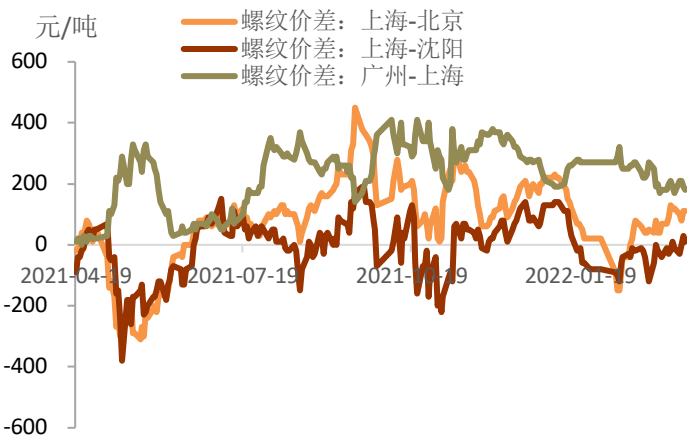


图表4 热卷基差走势



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

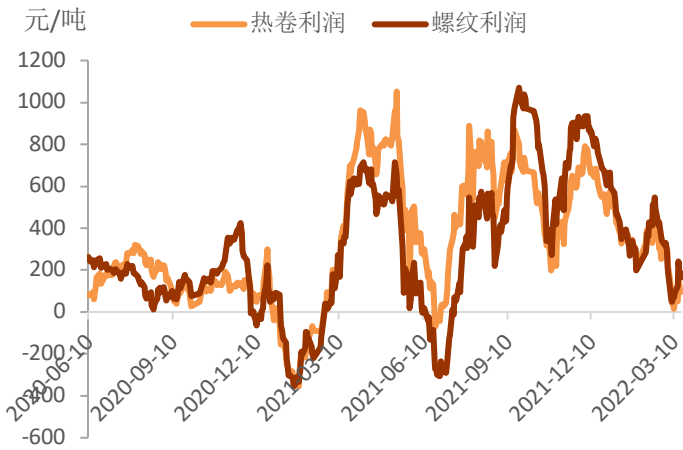


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

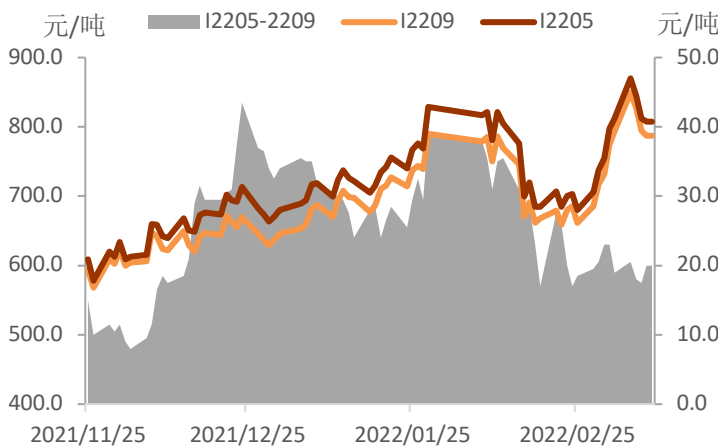


图表 8 华东地区短流程电炉利润

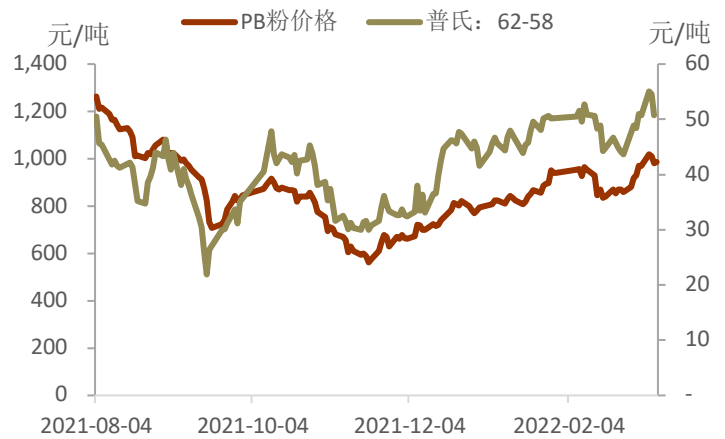


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 5-9 价差走势

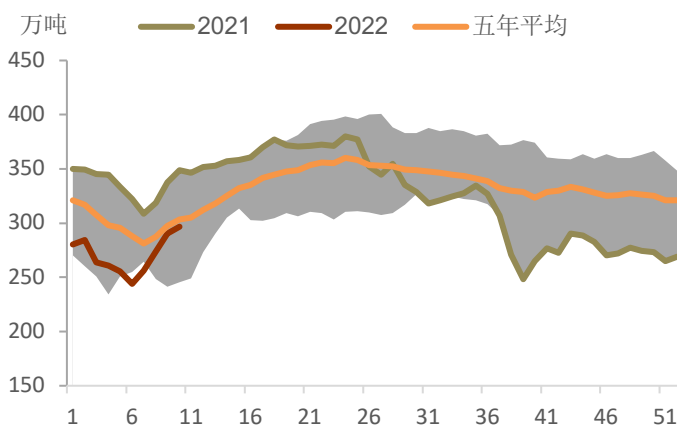


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

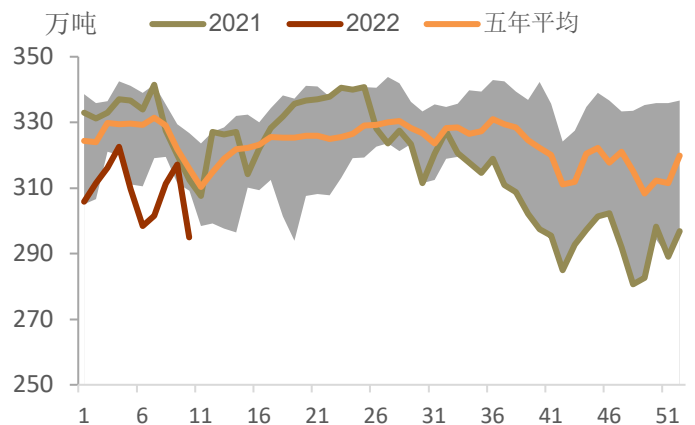


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

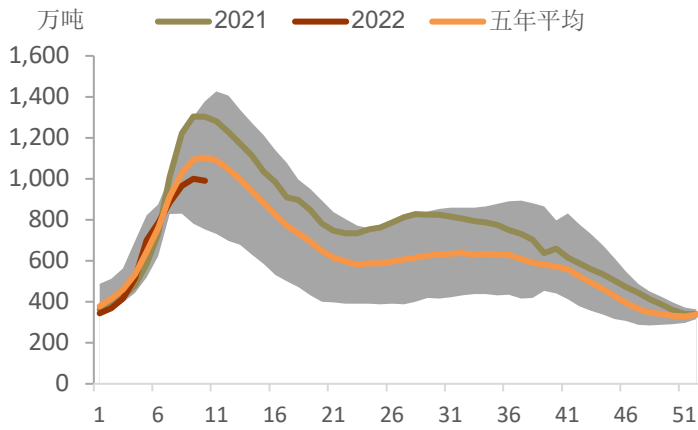


图表 12 热卷产量

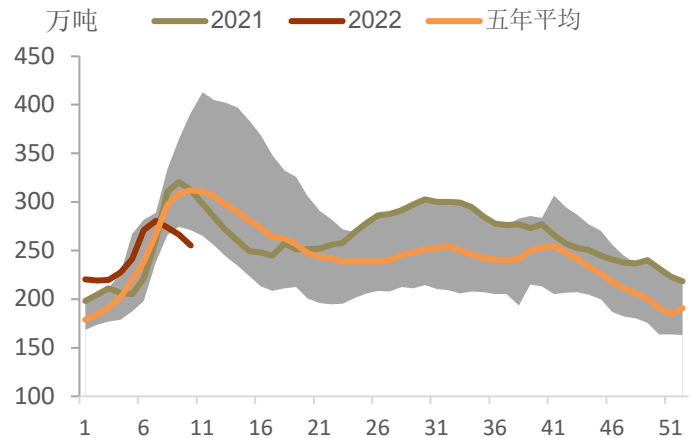


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

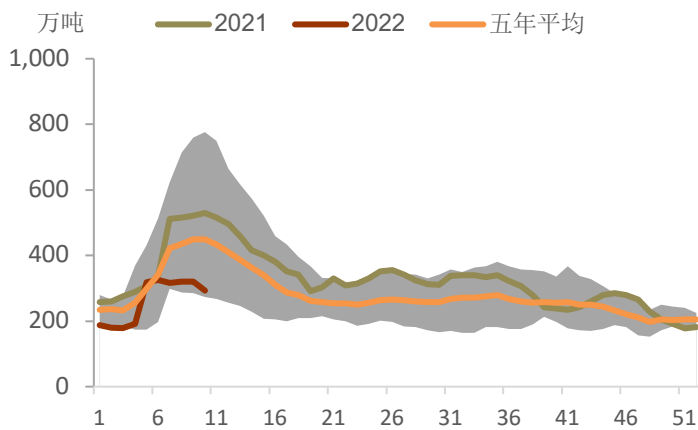


图表 14 热卷社库

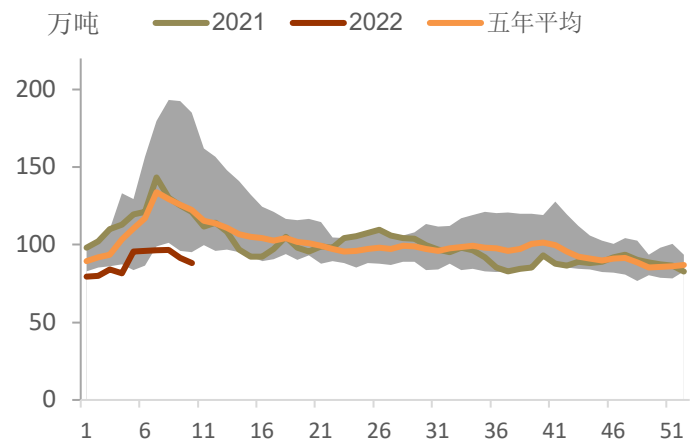


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

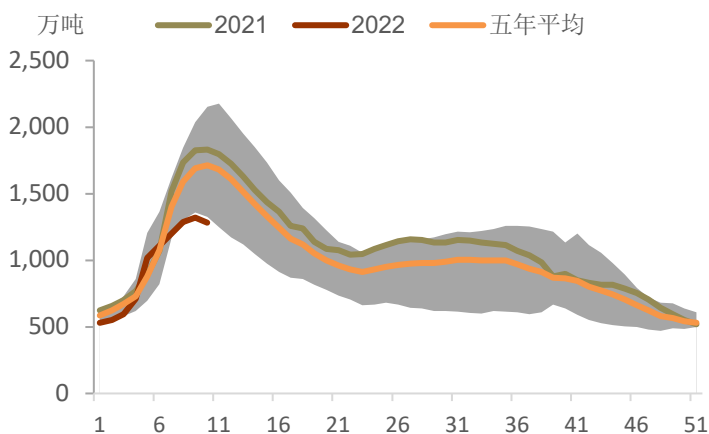


图表 16 热卷厂库

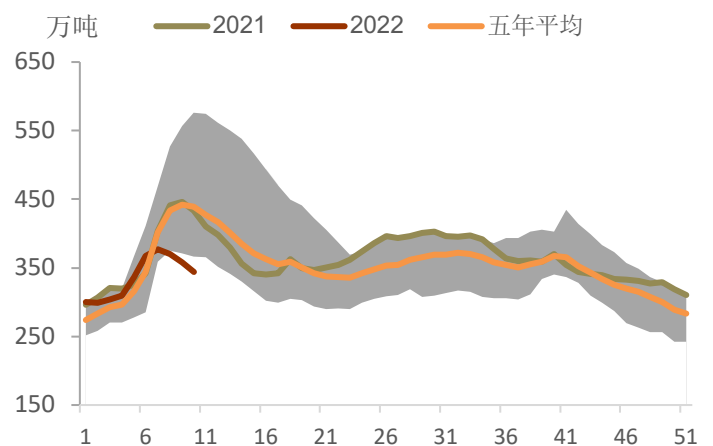


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

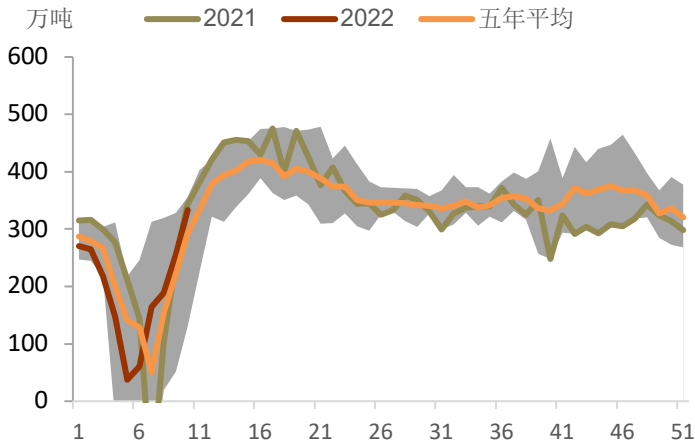


图表 18 热卷总库存

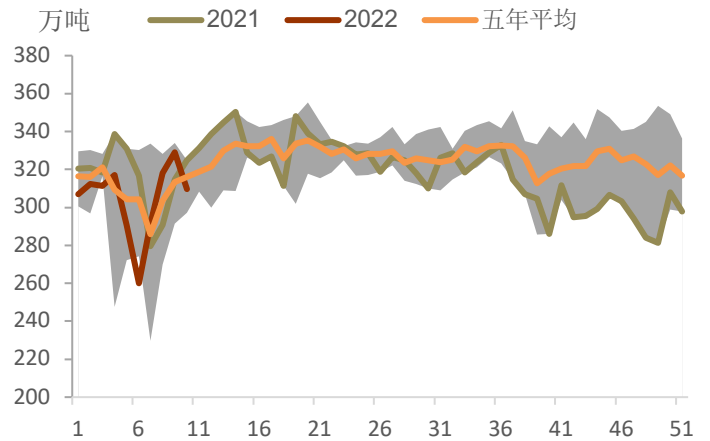


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

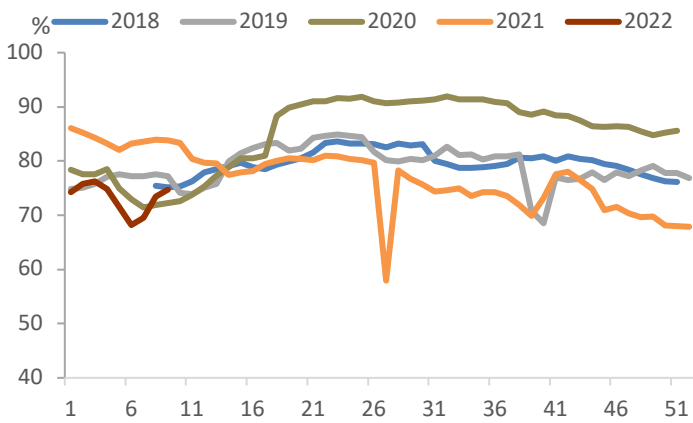


图表 20 热卷表观消费

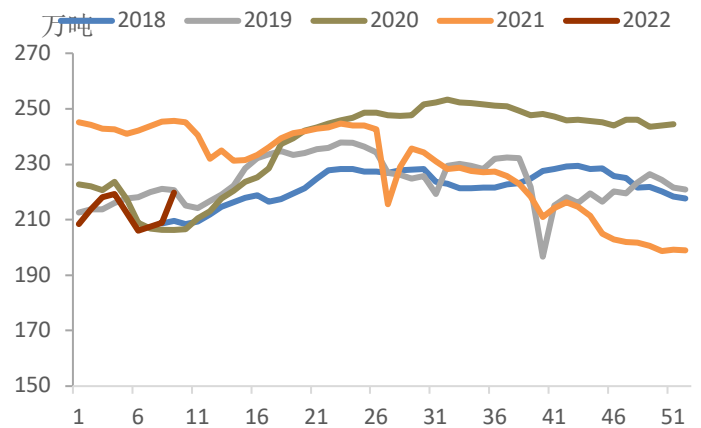


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

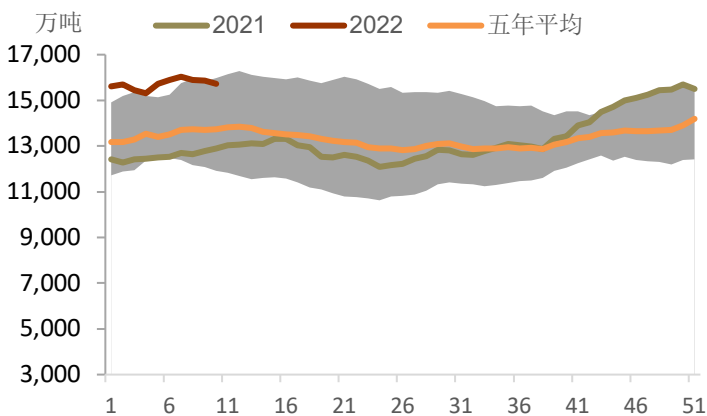


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

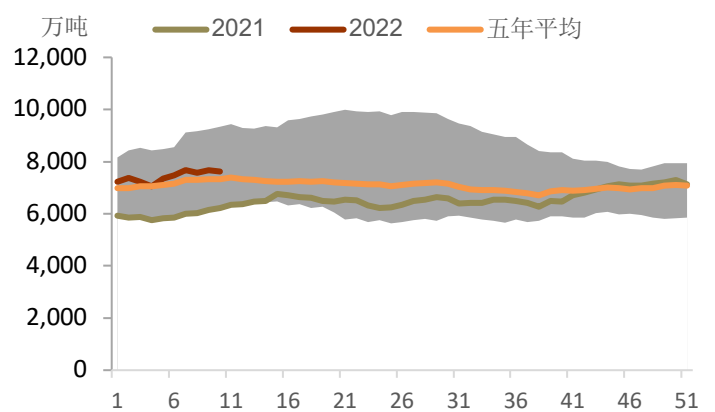


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

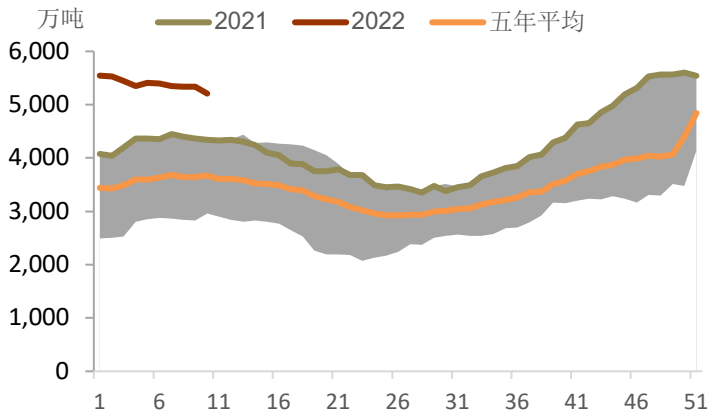


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

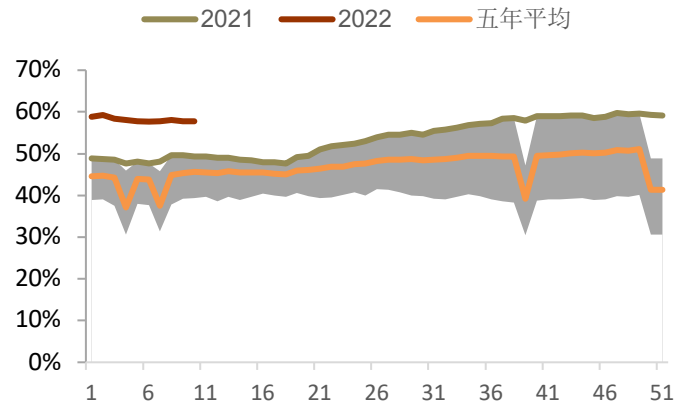


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

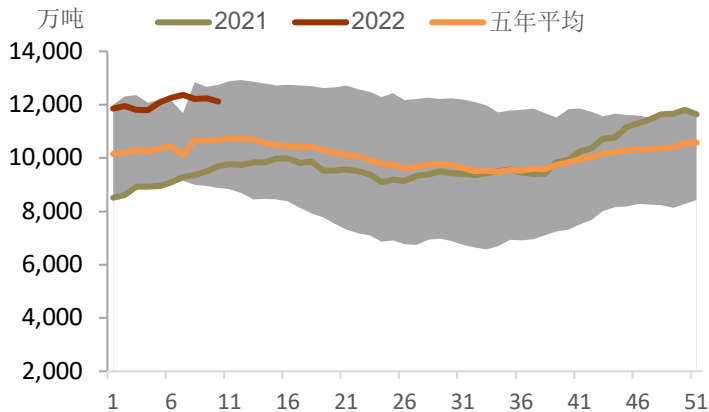


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

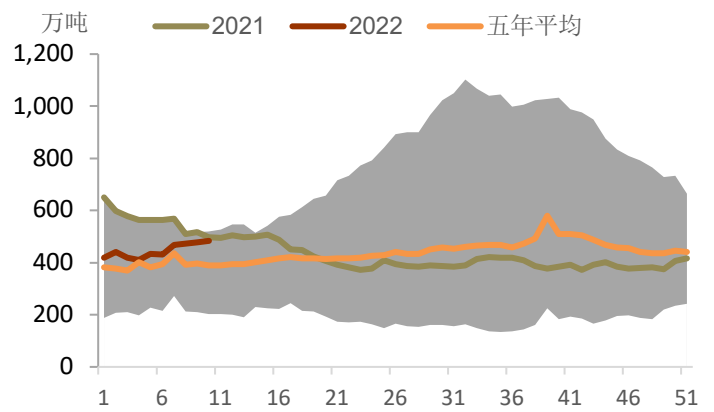


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

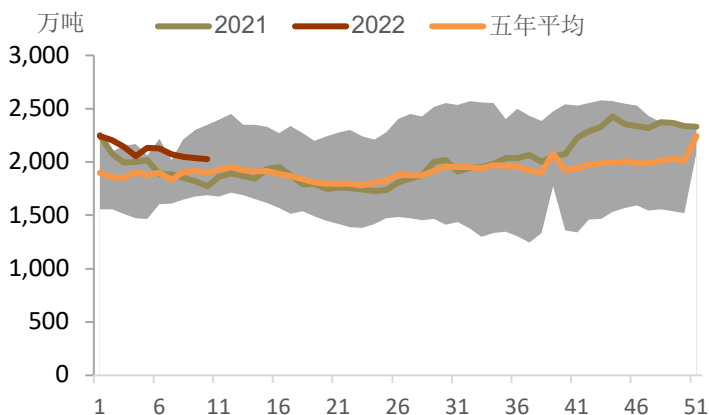


图表 28 港口库存 45 港：球团

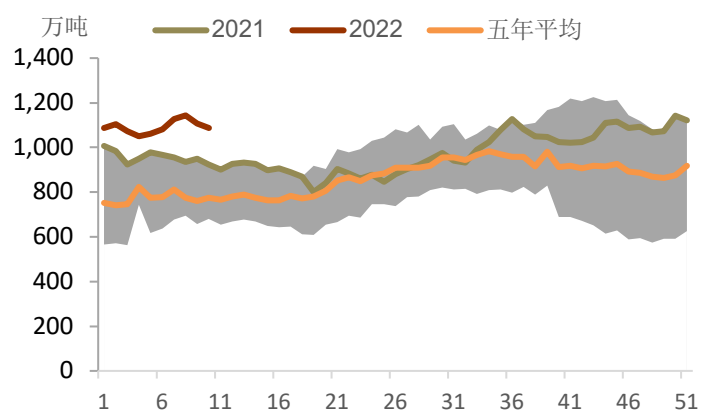


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

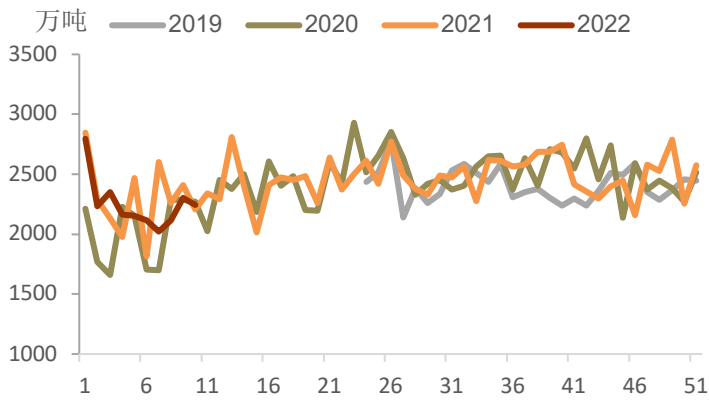


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

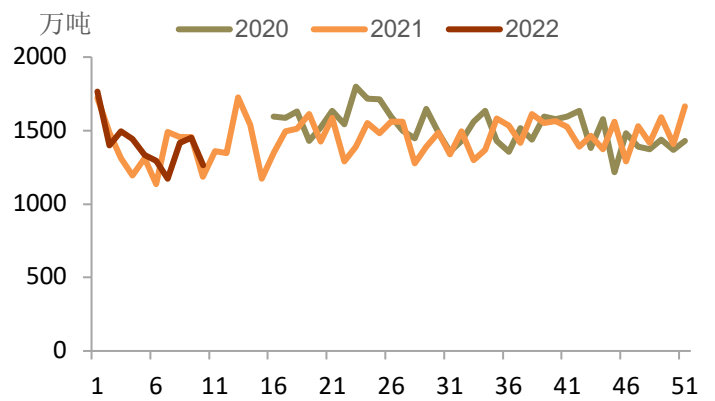


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

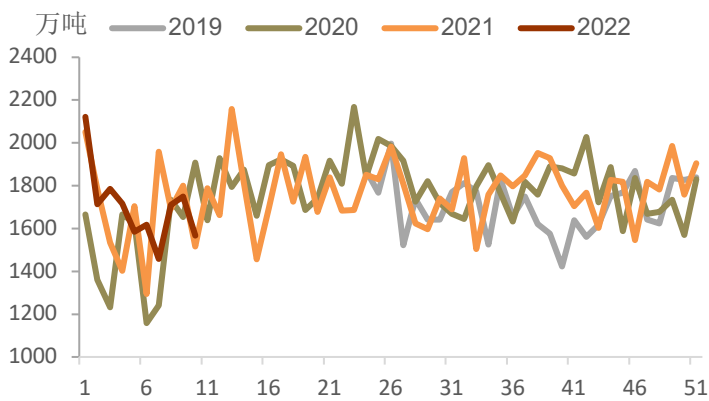


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

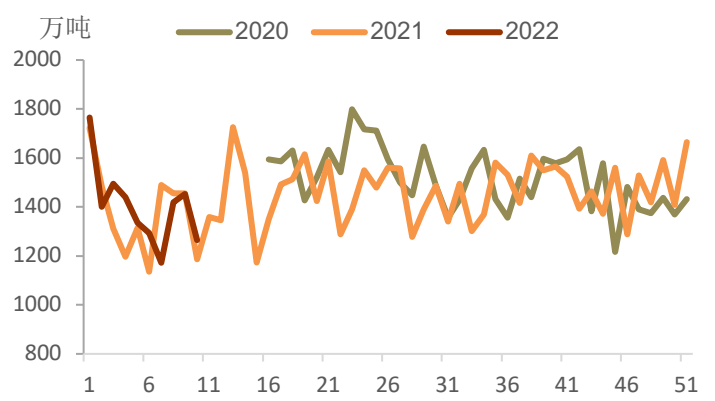


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

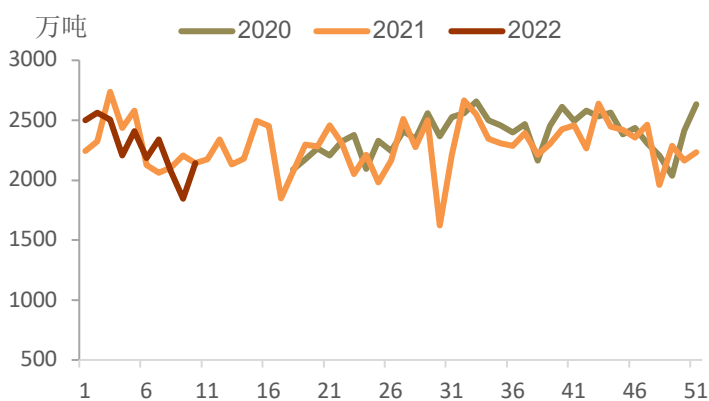


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

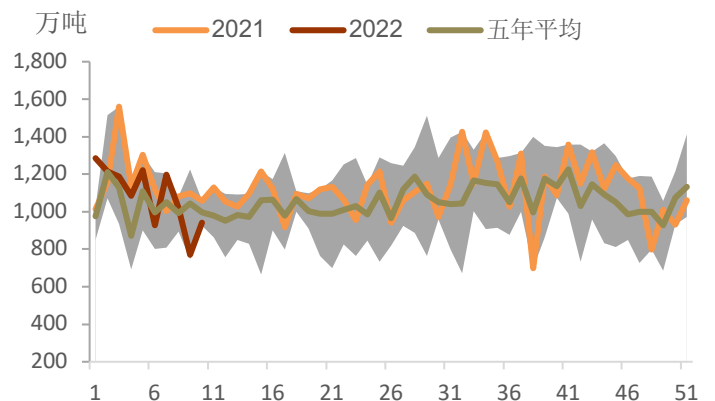


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

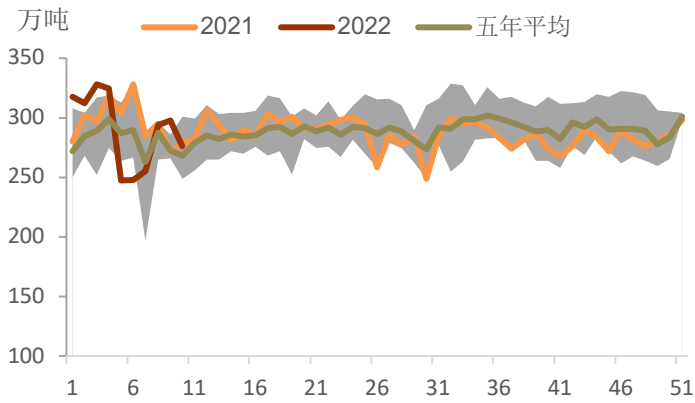


图表 36 中国到港量 6 港

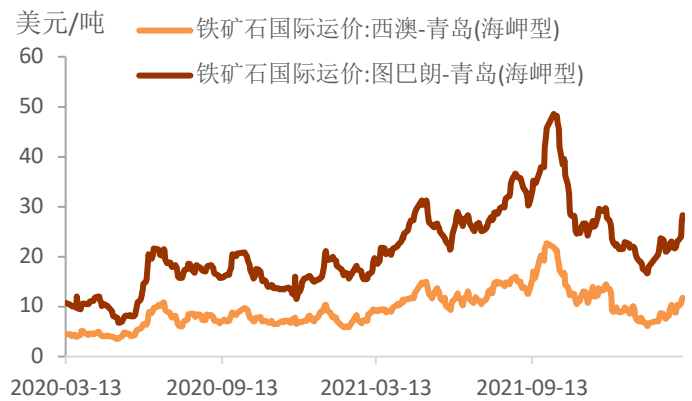


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

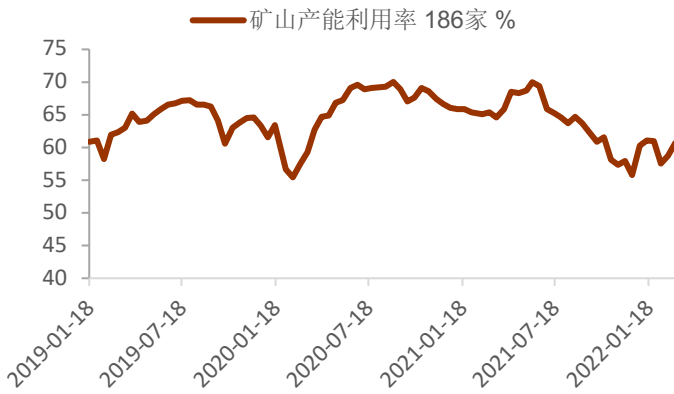


图表 38 铁矿石海运费

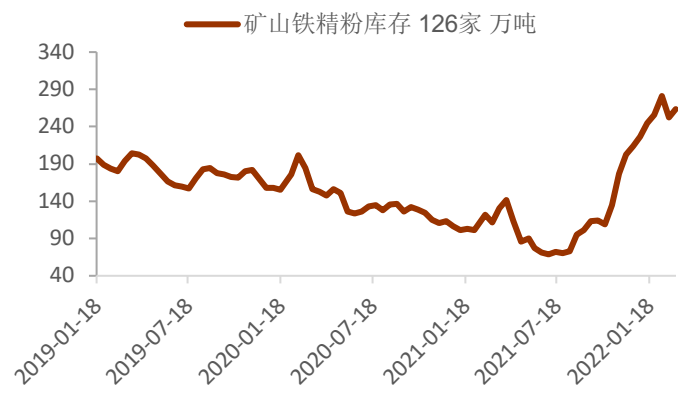


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。