

2022年3月28日

星期一

主力换月基本完成

10 合约表现强势

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：主力换月基本完成，10 合约表现强势	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹钢期货 2205 合约总体走强，主力基本完成换月，近期受到国内疫情加重和各地放空严格影响，螺纹周初偏弱走势，国务院释放楼市稳预期信号，市场情绪转好，市场交易复苏逻辑并落在 10 合约，2210 合约创近期新高，螺纹表现偏强，05 收 5013，10 收 4974。现货市场，上周唐山钢坯报价 4800，周环比上涨 80，全国螺纹报价 4990，周环比上涨 23。宏观方面，国务院金融委会议释放出楼市稳预期信号。3 月份，中国 103 个重点城市主流首套房贷利率为 5.34%，二套利率为 5.60%，分别较上月回落 13 个、15 个基点。3 月房贷利率创 2019 年以来月度最大降幅，房贷环境趋于宽松。产业方面，上周铁水、钢材产量回升，螺纹产量 311 万吨，增加 10 万吨；需求方面，表需 307 万吨，减少 1 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 314，增加 6，社库 967，减少 2，总库存 1281，增加 4，社库/厂库比值回升至 3.08，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，主力基本完成换月，2110 合约表现强势，创近期新高，复苏逻辑将落在 10 合约。3 月疫情影响仍在，供需均受到影响，供给端产量缓慢增加，需求恢复不确定，不过政策支撑较强，期价震荡偏强走势，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 合约强势上涨，基本面持续好转，高炉开工回升，铁水产量增量放大，远好于预期，铁矿石表现偏强，收于 856。现货市场，日照港 PB 粉报价 964，周环比上涨 9，超特粉 675，周环比上涨 20，PB 粉-超特粉价差 289，周环比下跌 11。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 78.21%，环比上周下降 0.70%，同比去年下降 7.31%；日均铁水产量 230.27 万吨，环比增加 9.57 万吨，同比下降 5.77 万吨。供给端，铁矿石海外发运本期回升，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2196.1 万吨，环比增加 128.6 万吨；澳洲发运量 1706.5 万吨，环比增加 66.5 万吨；其中澳洲发往中国的量 1334.5 万吨，环比减少 68.2 万吨；巴西发运量 489.6 万吨，环比增加 62.1 万吨。库存方面，铁矿库存小增，据钢联统计进口铁矿库存为 15517.93，环比增 20.63；日均疏港量 264.21 降 8.23。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	4974	121	2.49	313.4 万	132.2 万	元/吨
SHFE 热卷	5177	144	2.86	63.5 万	31.8 万	元/吨
DCE 铁矿石	856	22.5	2.7	201 万	39.6 万	元/吨
DCE 焦煤	3106	55	1.8	21.2 万	47096	元/吨
DCE 焦炭	3733.5	42.5	1.15	12.9 万	25865	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 合约总体走强，主力基本完成换月，近期受到国内疫情加重和各地放空严格影响，螺纹周初偏弱走势，国务院释放楼市稳预期信号，市场情绪转好，市场交易复苏逻辑并落在 10 合约，2210 合约创近期新高，螺纹表现偏强，05 收 5013，10 收 4974。铁矿石 2205 合约强势上涨，基本面持续好转，高炉开工回升，铁水产量增量放大，远好于预期，铁矿石表现偏强，收于 856。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 78.21%，环比上周下降 0.70%，同比去年下降 7.31%；日均铁水产量 230.27 万吨，环比增加 9.57 万吨，同比下降 5.77 万吨。

宏观方面，近期，国务院金融委会议释放出楼市稳预期信号。多个金融监管部门也纷纷发声，称优化对保障性租赁住房的金融支持、满足住房消费者合理的住房消费需求以及有力有效化解房地产企业风险。3 月份，中国 103 个重点城市主流首套房贷利率为 5.34%，二套利率为 5.60%，分别较上月回落 13 个、15 个基点。3 月房贷利率创 2019 年以来月度最大降幅，房贷环境趋于宽松。

产业方面，上周铁水、钢材产量回升，螺纹产量 311 万吨，增加 10 万吨；需求方面，表需 307 万吨，减少 1 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 314，增加 6，社库 967，减少 2，总库存 1281，增加 4，社库/厂库比值回升至 3.08，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 4800，周环比上涨 80，全国螺纹报价 4990，周环比上涨 23。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 964，周环比上涨 9，超特粉 675，周环比上涨 20，PB 粉-

超特粉价差 289，周环比下跌 11。

原料端，铁矿石海外发运本期回升，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2196.1 万吨，环比增加 128.6 万吨；澳洲发运量 1706.5 万吨，环比增加 66.5 万吨；其中澳洲发往中国的量 1334.5 万吨，环比减少 68.2 万吨；巴西发运量 489.6 万吨，环比增加 62.1 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存小增，据钢联统计进口铁矿库存为 15517.93，环比增 20.63；日均疏港量 264.21 降 8.23。分量方面，澳矿 7438.93 降 28.44，巴西矿 5154.30 增 46.73，贸易矿 8957.80 增 24.4，球团 497.80 增 5.05，精粉 1080.00 降 1.48，块矿 1933.67 降 57.09，粗粉 12006.46 增 74.15；在港船舶数 127 条增 6 条。

三、行情展望

上周主力基本完成换月，2110 合约表现强势，创近期新高，复苏逻辑将落在 10 合约。3 月疫情影响仍在，供需均受到影响，供给端产量缓慢增加，需求恢复不确定，不过政策支持较强，期价震荡偏强走势，操作建议，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

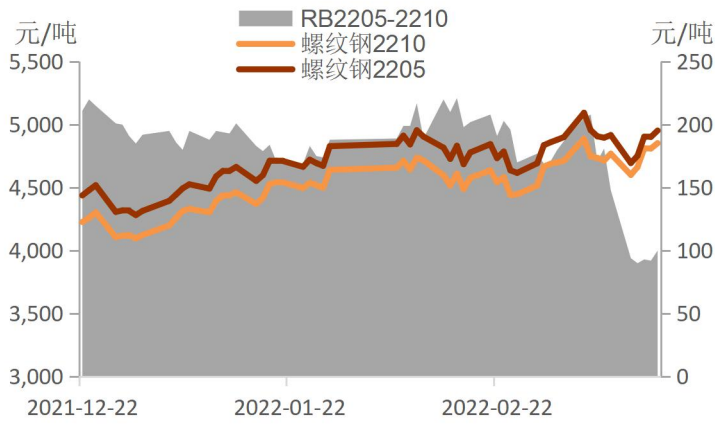
四、消息面

1. 贝壳研究院发布的重点城市主流房贷利率数据显示，3 月份，中国 103 个重点城市主流首套房贷利率为 5.34%，二套利率为 5.60%，分别较上月回落 13 个、15 个基点。3 月房贷利率创 2019 年以来月度最大降幅，房贷环境趋于宽松。3 月 103 个城市房

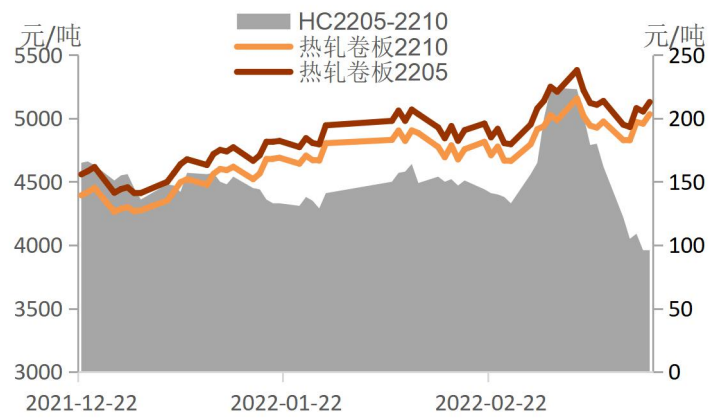
- 贷利率降幅较上月分别扩大 4 个、6 个基点，当前利率接近 2020 年第三季度的水平。103 个城市中，82 城房贷主流利率下调，其中，当月成都首套利率下调 69 个基点，回调幅度最大，二套房贷利率降低 34 个基点。
2. 人民银行传达学习国务院金融委专题会议精神：坚持稳中求进，防范化解房地产市场风险，稳妥推进并尽快完成大型平台公司整改工作，促进平台经济健康平稳发展，提高国际竞争力。进一步加强部门间政策协调，及时回应市场关注的热点问题，稳定预期，提振信心，保持中国经济平稳健康发展，共同维护资本市场的稳定发展。
 3. 财政部数据显示，2022 年 1-2 月，全国发行地方政府债券 12060 亿元，其中一般债券 2341 亿元、专项债券 9719 亿元。
 4. 美联储主席鲍威尔表示，如有需要，美联储将加息 25 个基点以上。美联储在利率和资产负债表方面的政策行动将有助于在未来 3 年内将通胀率降低至接近 2%。
 5. 国家统计局工业司高级统计师朱虹：下阶段，要继续做好大宗商品保供稳价工作，有效降低企业生产成本，尤其是中下游企业成本，落实好制造业扶持政策及小微企业减税降费政策，助力企业纾困解难，促进工业经济平稳运行、提质增效。
 6. 泰安、临沂、烟台市多数银行机构普遍下调个人住房贷款利率。其中，工商银行泰安分行首套房贷款利率平均在 5% 左右，二套房平均利率在 5.3% 左右，分别比之前下调大约 20 个 BP 和 30 个 BP。中国银行烟台分行首套房平均利率下调至 5.1%，二套房平均利率下调至 5.3%。
 7. 进入三月旺季，全国多地水泥厂家再发“涨价函”，山西、河南、江西、江苏、湖北等地水泥价格上调。湖北一家水泥经销商罗子健告诉记者，从 3 月 10 日开始，湖北黄冈、鄂州等地的水泥厂家通知，上调水泥价格 20-30 元/吨。上周，十堰地区的水泥厂家跟进上调水泥价格 50 元/吨。谈及上涨原因，罗子健表示，国际市场的动荡带来更多不确定因素，国际能源原材料价格大幅上涨，煤价出现快速抬升的势头；受疫情等因素影响，物流运输成本也有所提升。此外，河南等周边市场水泥价格走高，也对湖北有刺激带动作用，一些厂家涨价意愿强烈，以缓解成本上涨的压力。
(21 世纪经济报道)
 8. 近期，国务院金融委会议释放出楼市稳预期信号。多个金融监管部门也纷纷发声，称优化对保障性租赁住房的金融支持、满足住房消费者合理的住房消费需求以及有力有效化解房地产企业风险。据了解，银行等金融机构正加强对房企合理融资需求的支持，房贷投放力度加大，多地出现房贷利率下行、放款周期缩短的迹象。从北京一房产中介处了解到，北京地区银行目前放款速度普遍较去年下半年更快。北京地区某国有大行人士表示，目前房贷抵押登记后一周内放款，额度上相对充足，可以满足客户需求。(经参)

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及1-5月差走势

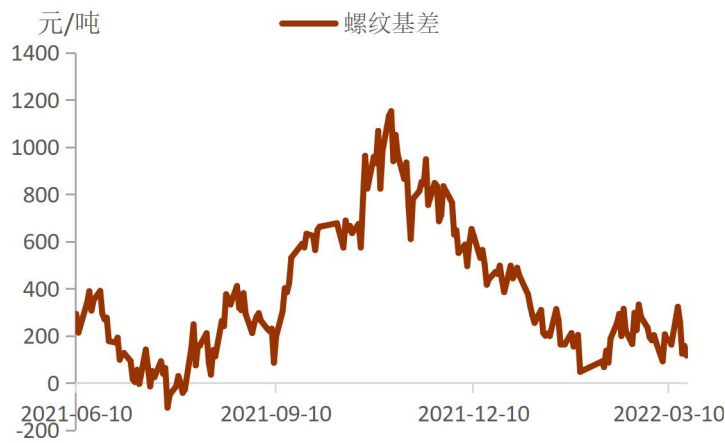


图表2 热卷期货及1-5月差走势

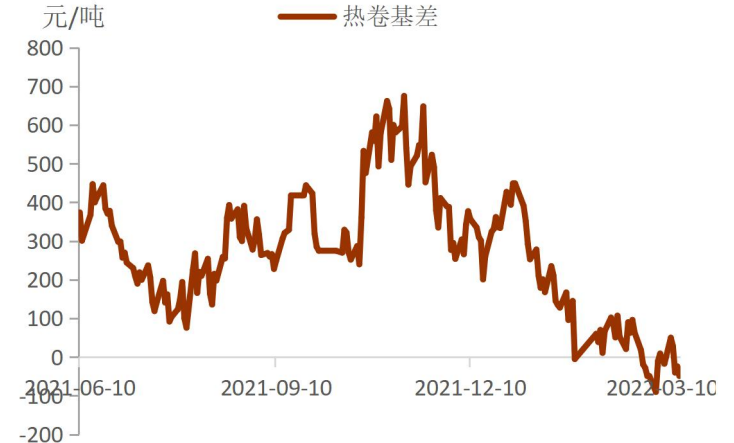


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

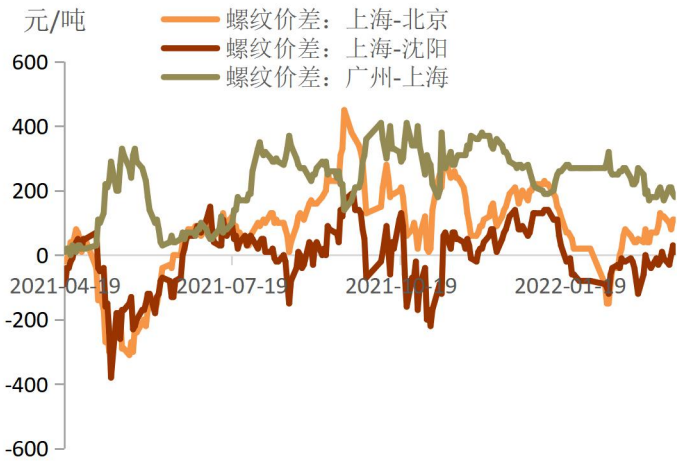


图表4 热卷基差走势

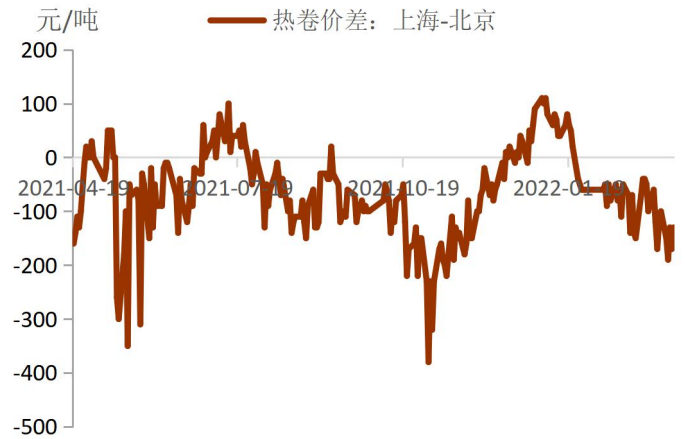


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

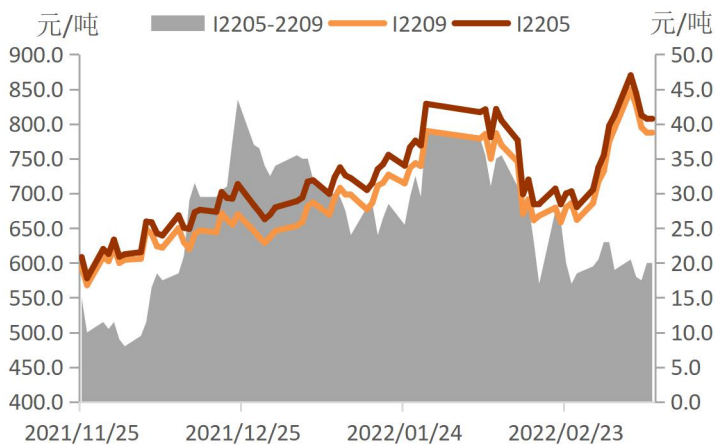


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

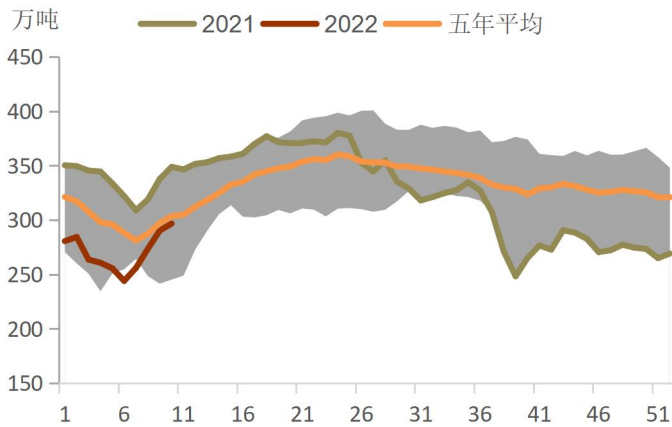


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

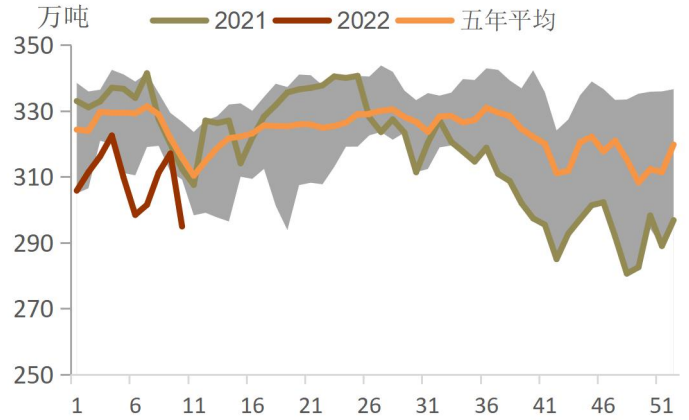


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

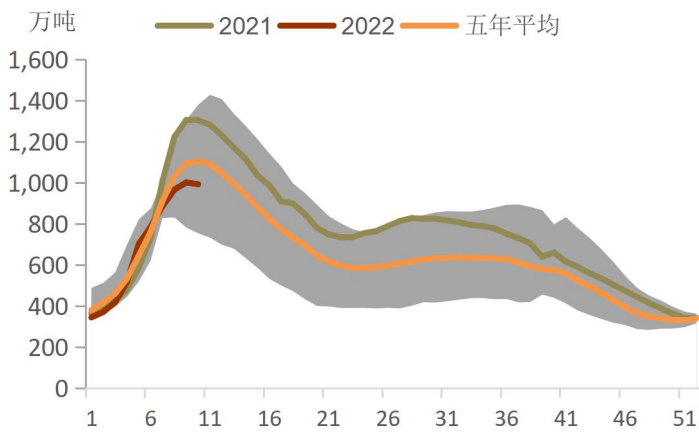


图表 12 热卷产量

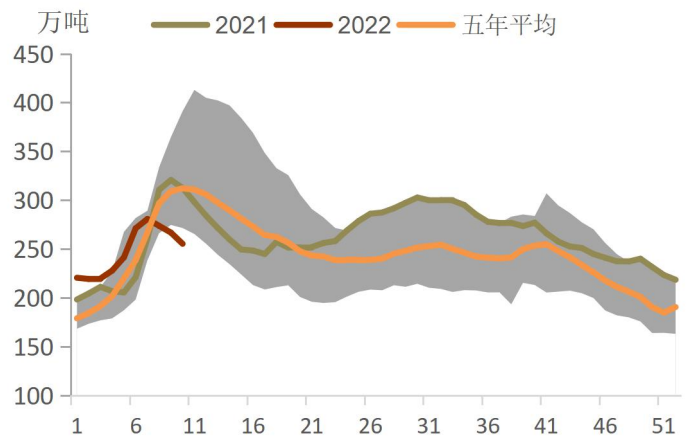


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

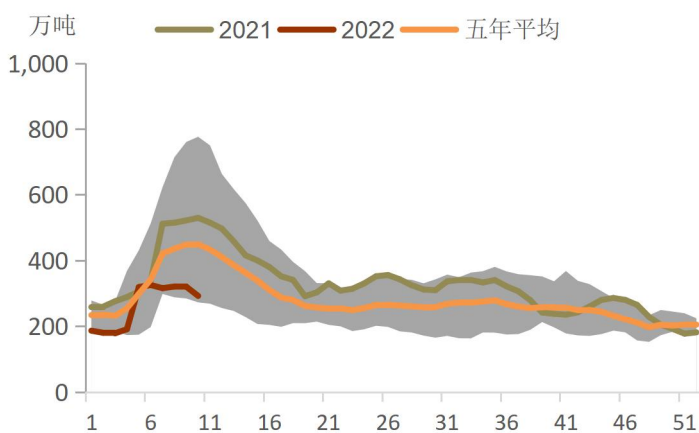


图表 14 热卷社库

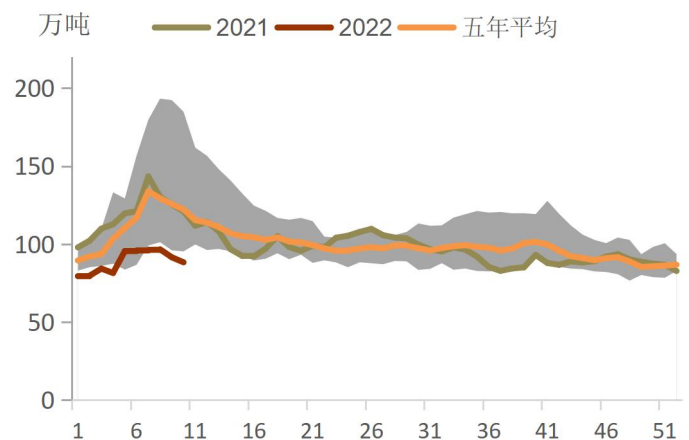


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

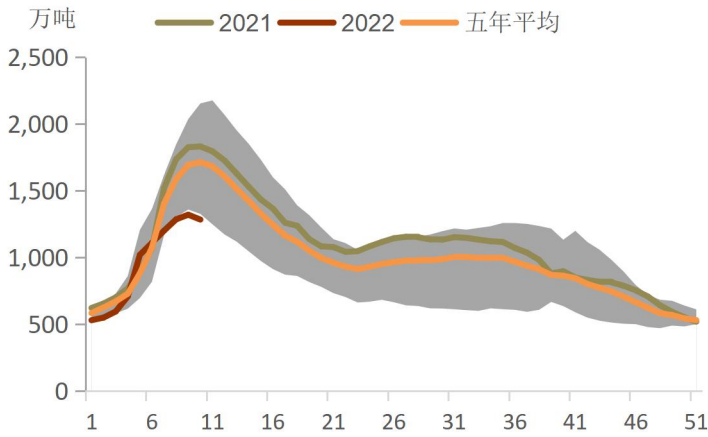


图表 16 热卷厂库

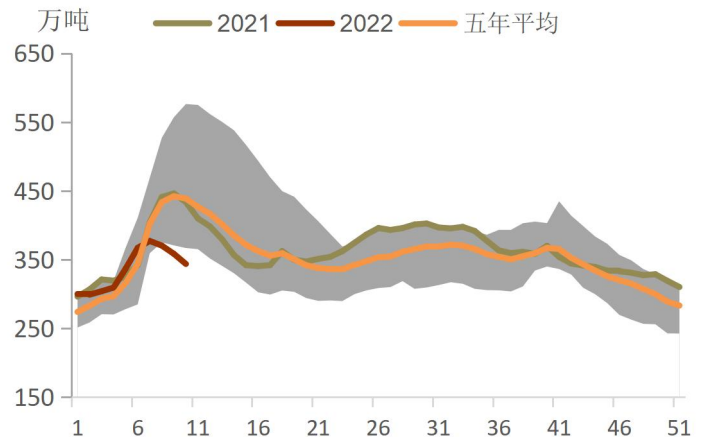


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

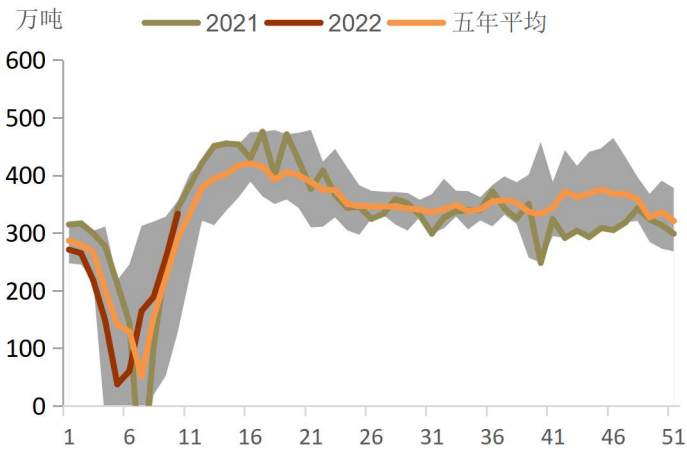


图表 18 热卷总库存

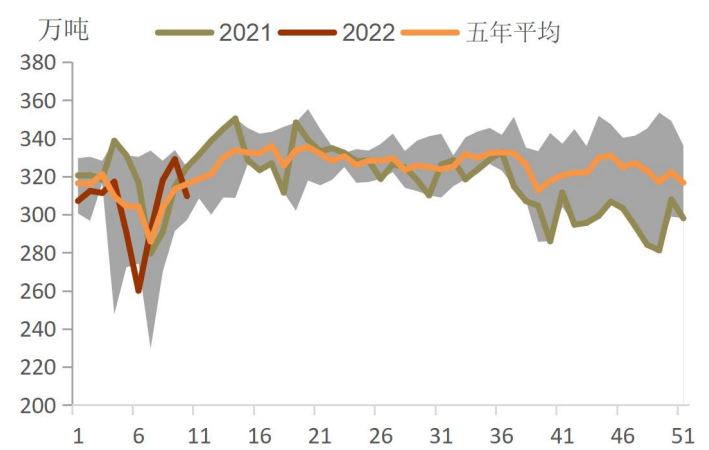


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

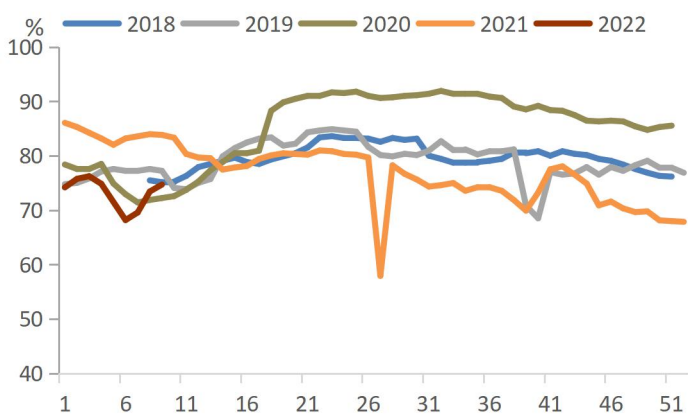


图表 20 热卷表观消费

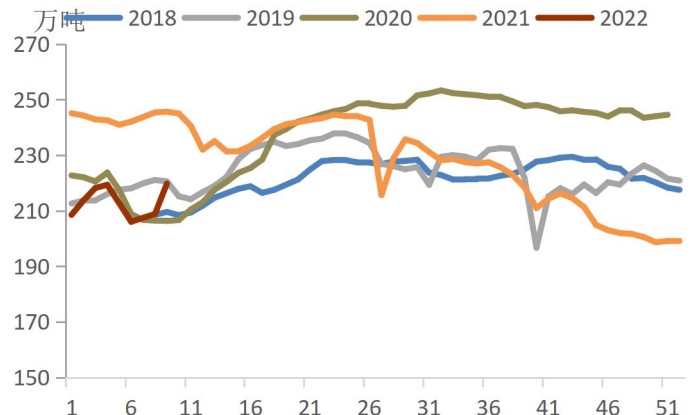


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

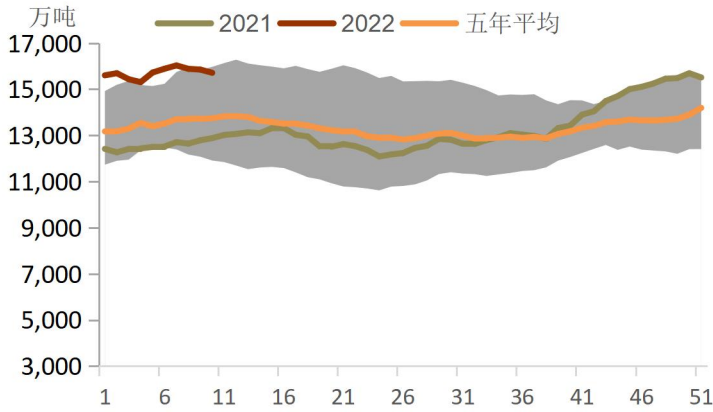


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量



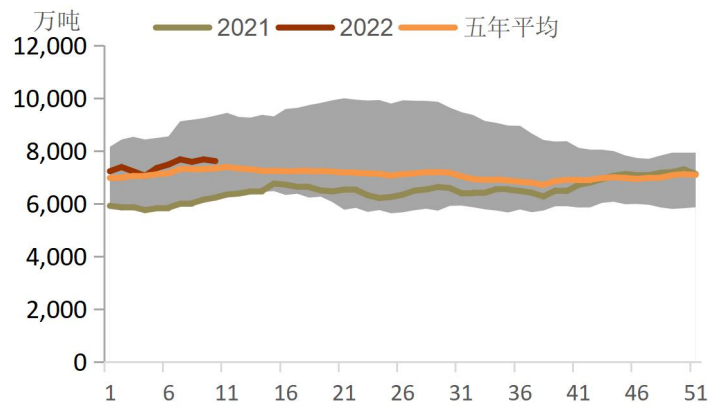
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

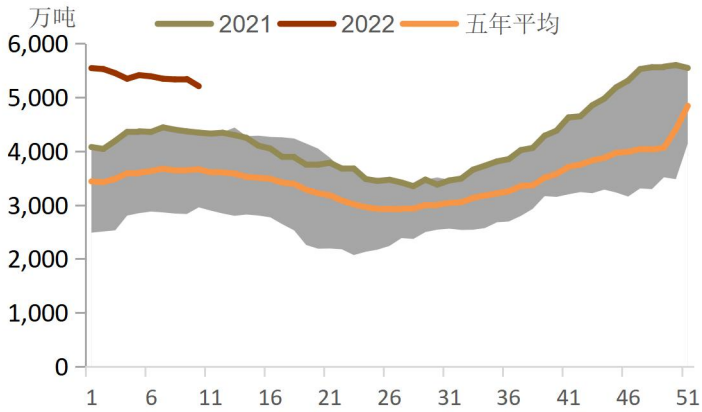


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

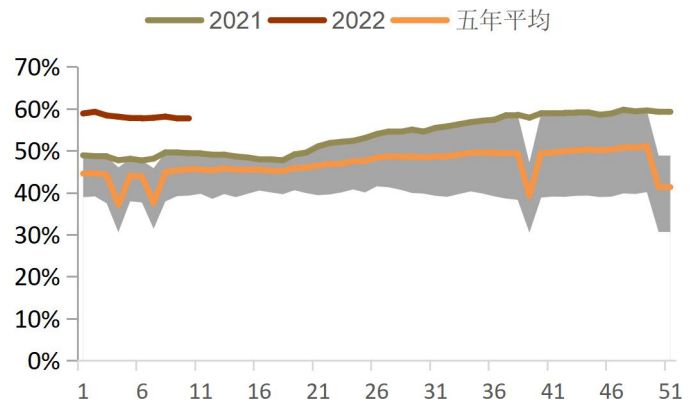


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

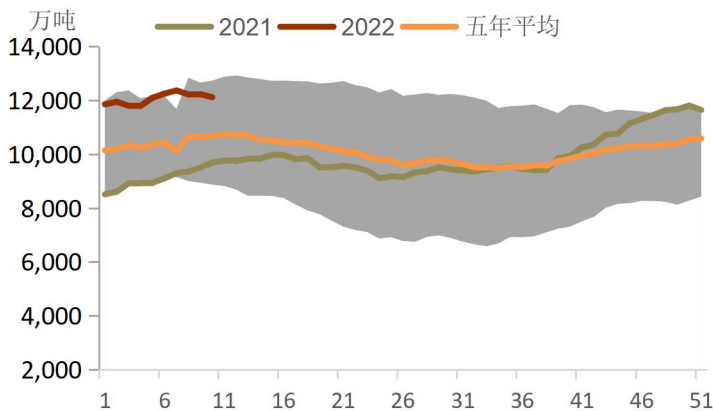


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

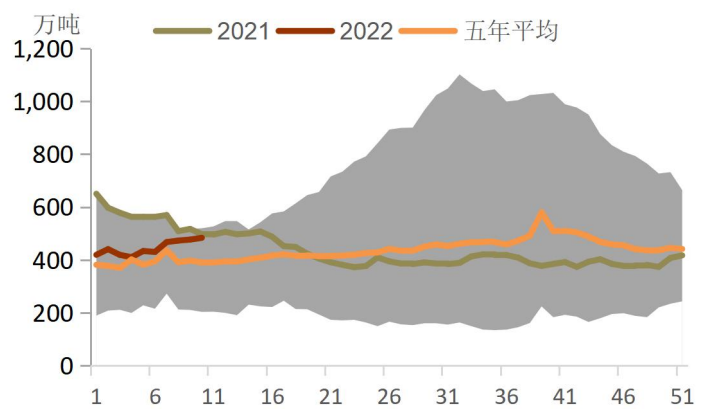


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

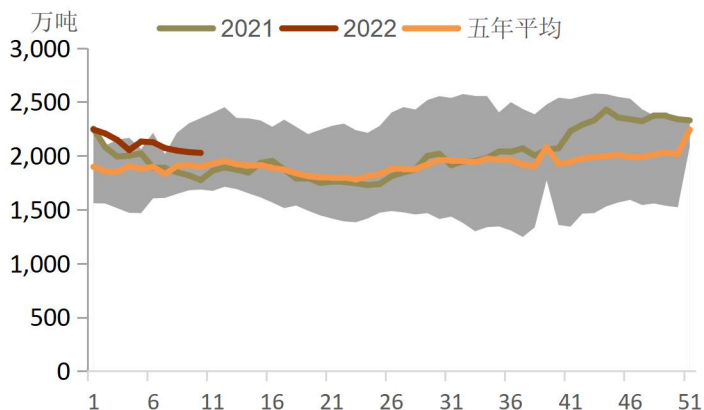


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

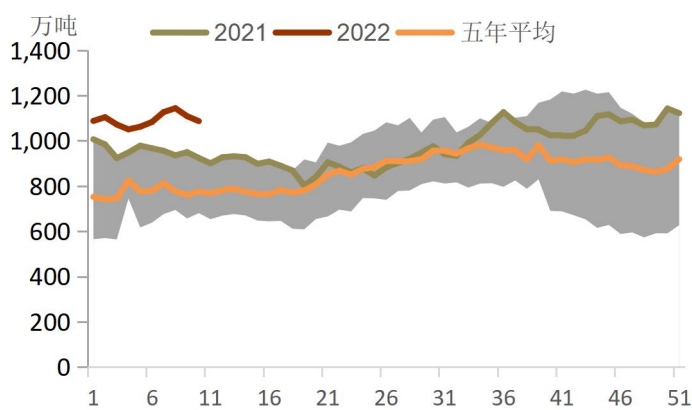
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

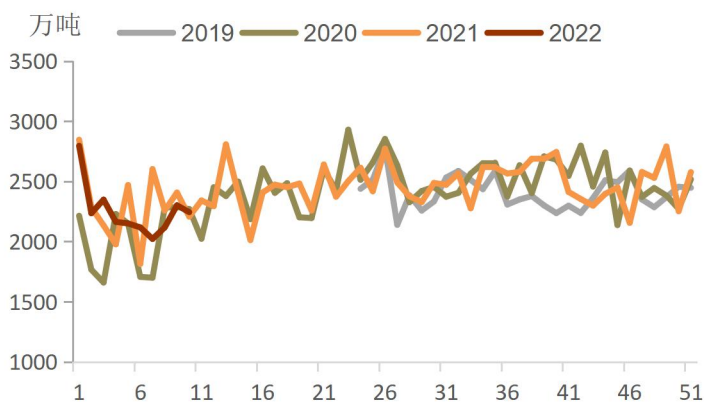


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

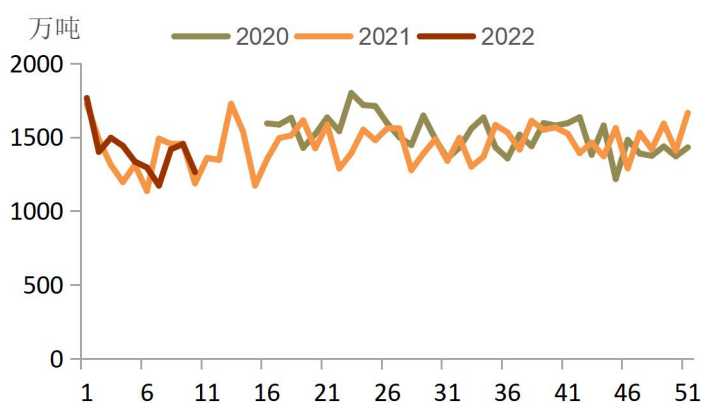


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

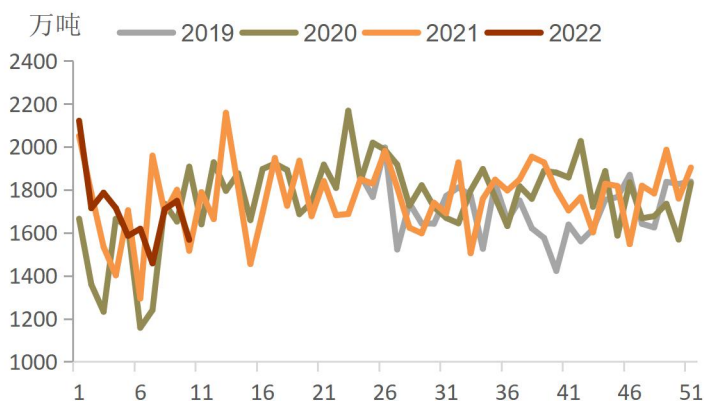


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

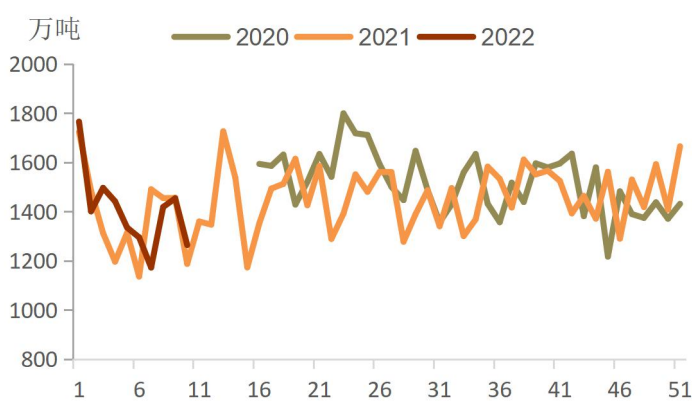


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

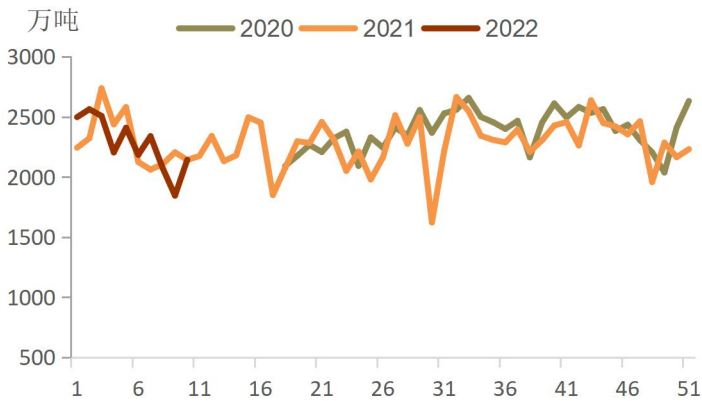


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

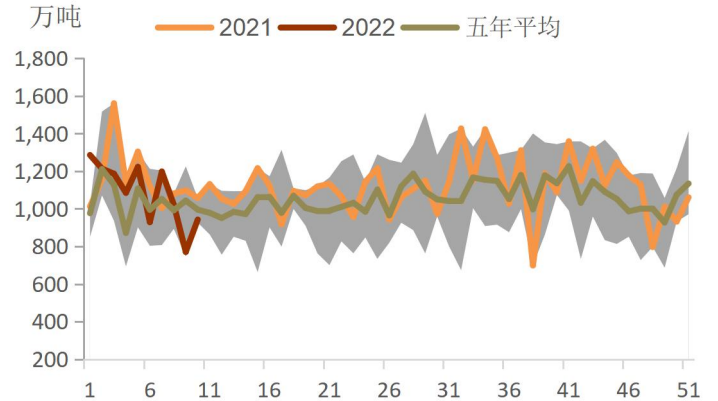


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

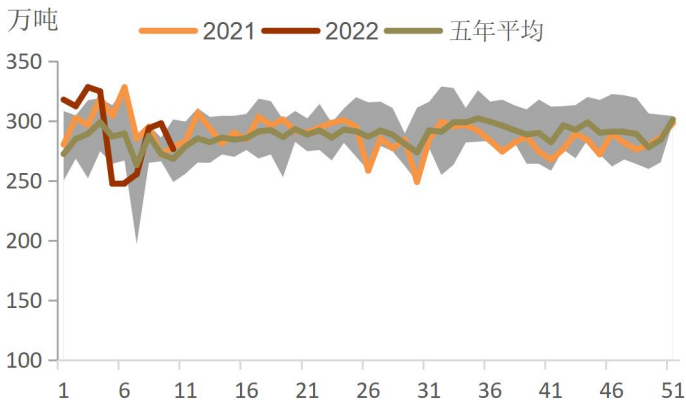


图表 36 中国到港量 6 港

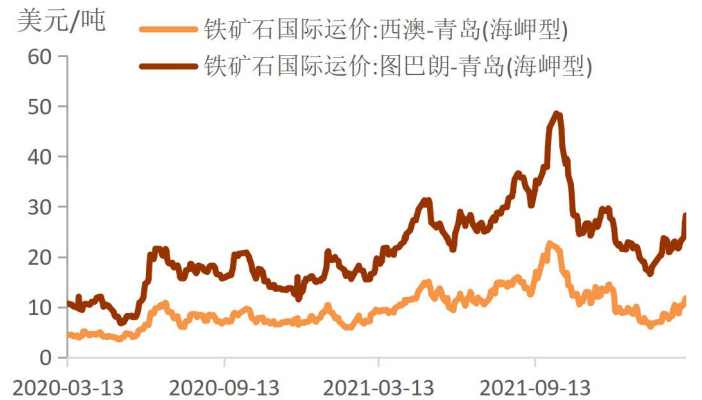


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

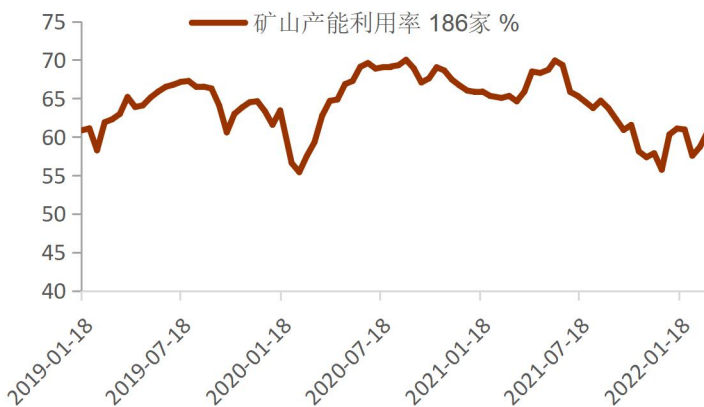


图表 38 铁矿石海运费



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。