

2022年4月6日

星期三

螺纹强势新高

预计中期偏多

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：螺纹强势新高，预计中期偏多	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约总体走强，近期受到国内疫情加重，不过市场更加关注政策支持及疫情后消费预期，周中受到俄乌谈判取得进展外盘商品回落影响，螺纹短暂回落，随后市场受到央行政策利好影响，螺纹表现偏强，收 5160。现货市场，上周唐山钢坯报价 4860，周环比上涨 60，全国螺纹报价 51450，周环比上涨 155。宏观方面，央行指出，维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。要稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健的货币政策实施力度。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量回落，螺纹产量 303 万吨，减少 8 万吨；需求方面，表需 311 万吨，增加 4 万吨，近期疫情影响严重。全国建材社会库存、厂库小幅下降，螺纹厂库 307，减少 7，社库 966，减少 1，总库存 1273，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，短期疫情影响仍在，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，矿价震荡偏强	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2209 合约强势上涨，基本面持续好转，上期高炉开工回落，铁水产量减少，不过增产趋势难改，铁矿石表现偏强，收于 926。现货市场，日照港 PB 粉报价 1018，周环比上涨 54，超特粉 737，周环比上涨 62，PB 粉-超特粉价差 281，周环比下跌 8。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 77.45%，环比上周下降 0.76%，同比去年下降 6.00%；日均铁水产量 226.10 万吨，环比下降 4.17 万吨，同比下降 6.27 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 2601.6 万吨，环比增加 405.5 万吨；澳洲发运量 1887.2 万吨，环比增加 180.7 万吨；其中澳洲发往中国的量 1519.9 万吨，环比增加 185.4 万吨；巴西发运量 714.4 万吨，环比增加 224.8 万吨。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 15389.02，环比降 128.91；日均疏港量 269.19 增 4.98。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求增加，钢厂铁水产量进入上升期，短期或震荡走势，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：	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	5160	186	3.74	615 万	164 万	元/吨
SHFE 热卷	5319	142	2.74	168.6 万	57.2 万	元/吨
DCE 铁矿石	926	78.5	9.26	265 万	52 万	元/吨
DCE 焦煤	3053	36	1.19	69908	15007	元/吨
DCE 焦炭	3806.5	125.5	3.41	31117	8874	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 2210 合约总体走强，近期受到国内疫情加重，不过市场更加关注政策支持及疫情后消费预期，周中受到俄乌谈判取得进展外盘商品回落影响，螺纹短暂回落，随后市场受到央行政策利好影响，螺纹表现偏强，收 5160。铁矿石 2209 合约强势上涨，基本面持续好转，上期高炉开工回落，铁水产量减少，不过增产趋势难改，铁矿石表现偏强，收于 926。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 77.45%，环比上周下降 0.76%，同比去年下降 6.00%；日均铁水产量 226.10 万吨，环比下降 4.17 万吨，同比下降 6.27 万吨。

宏观方面，央行强化跨周期和逆周期调节，加大稳健的货币政策实施力度。中国人民银行货币政策委员会 2022 年第一季度(总第 96 次)例会近日在京召开。会议指出，维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。会议指出，要稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健的货币政策实施力度，增强前瞻性、精准性、自主性，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有有力支持，稳定宏观经济大盘。

产业方面，上周铁水产量、螺纹产量回落，螺纹产量 303 万吨，减少 8 万吨；需求方面，表需 311 万吨，增加 4 万吨，近期疫情影响严重。全国建材社会库存、厂库小幅下降，螺纹钢厂库 307，减少 7，社库 966，减少 1，总库存 1273，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 4860，周环比上涨 60，全国螺纹报价 51450，周环比上涨 155。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 1018，周环比上涨 54，超特粉 737，周环比上涨 62，PB

粉-超特粉价差 281，周环比下跌 8。

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 2601.6 万吨，环比增加 405.5 万吨；澳洲发运量 1887.2 万吨，环比增加 180.7 万吨；其中澳洲发往中国的量 1519.9 万吨，环比增加 185.4 万吨；巴西发运量 714.4 万吨，环比增加 224.8 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 15389.02，环比降 128.91；日均疏港量 269.19 增 4.98。分量方面，澳矿 7436.36 降 2.57，巴西矿 5066.90 降 87.4，贸易矿 8941.64 降 16.16，球团 521.54 增 23.74，精粉 1148.20 增 68.2，块矿 1966.78 增 33.11，粗粉 11752.50 降 253.96；在港船舶数 118 条降 9 条。

三、行情展望

上周螺纹 2110 合约表现强势，继续创近期新高，宏观利好支撑偏强。短期疫情影响仍在，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。海外铁矿外运平稳，下游需求增加，钢厂铁水产量进入上升期，短期或震荡走势，操作建议，逢低做多。

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

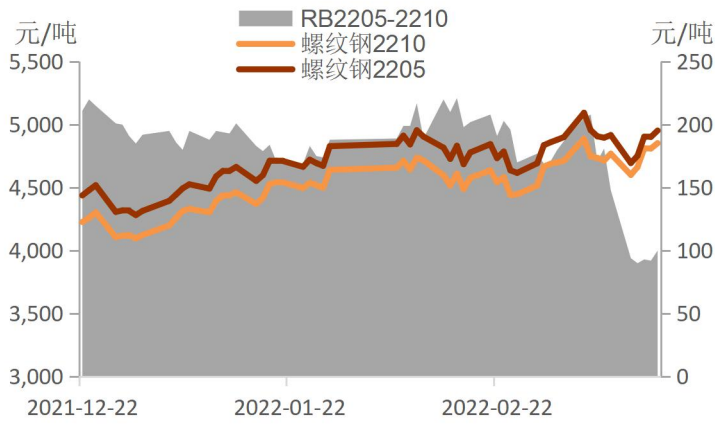
四、消息面

2. 李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，当前国际形势更趋复杂严峻，国内经济下行压力加大。制定今年宏观政策时，对国内外环境变化已有前瞻考虑。要抓紧落实中央经济工作会议精神和《政府工作报告》举措，坚定信心，咬定全年发展目

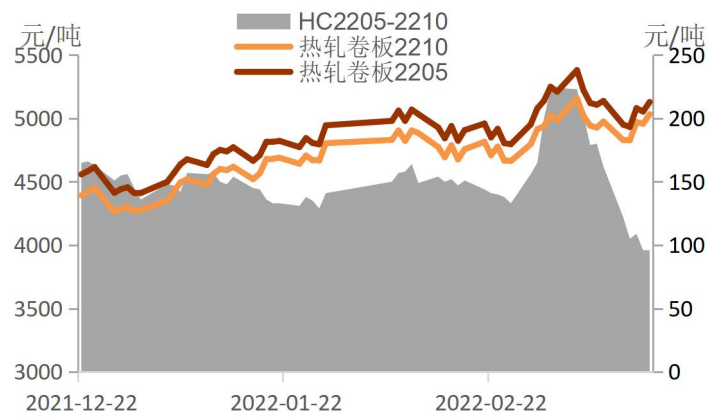
- 标不放松，把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，稳定经济的政策早出快出，不出不利于稳定市场预期的措施，制定应对可能遇到更大不确定性的预案。（央视新闻）
3. 李克强主持召开国务院常务会议，部署用好政府债券扩大有效投资，促进补短板增后劲和经济稳定增长。会议指出，用好政府债券扩大有效投资，是带动消费扩大内需、促就业稳增长的重要举措。（央视新闻）
 4. 央行：强化跨周期和逆周期调节 加大稳健的货币政策实施力度。中国人民银行货币政策委员会 2022 年第一季度(总第 96 次)例会近日在京召开。会议指出，维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。中国人民银行货币政策委员会 2022 年第一季度(总第 96 次)例会近日在京召开。会议指出，要稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健的货币政策实施力度，增强前瞻性、精准性、自主性，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。
 5. 国家统计局：近期，国内多地出现聚集性疫情，加之国际地缘政治不稳定因素显著增加，我国企业生产经营活动受到一定影响。3 月份，PMI 三大指数均降至临界点以下，表明我国经济总体景气水平有所回落。同时调查企业反映，随着局部地区疫情得到有效控制，受抑制的产需将会逐步恢复，市场有望回暖。
 6. 据中指研究院不完全统计，今年一季度，60 余城发布房地产相关政策超百次，主要涉及针对性放松限购政策、降低首付比例、发放购房补贴、降低房贷利率、取消限售、为房企提供资金支持等方面，整体政策放松力度加大、速度加快。东莞再出新政：今年首批供地取消新房限价，疫情断缴社保无碍购房。（上海证券报）
 7. 3 月 30 日下午，记者从福州市不动产登记和交易中心确认，福州市楼市限购政策有所松动：“外地户口不用提供医社保证明，可以购买第一套福州五区的房子。”福州并非孤例。近期，地产业触底回暖的信号，已在监管部门、地方政府、大小房企及二级市场等多方面形成“共振”。而华夏兴和基金经理李彦更明确提出：“本轮房地产投资的核心逻辑，在于供给侧改革、集中度提升。”（上海证券报）
 8. 据湖南省郴州市住房公积金管理中心网站 3 月 31 日消息，郴州住房公积金发布新政，4 月 1 日起执行，首套房和第二套房最高贷款额度统一为双缴职工 60 万元，单缴职工 50 万元。调整前政策为，双缴职工首套房 45 万元，单缴职工首套房 30 万元；第二套房单缴职工、双缴职工 30 万元。
 9. 三月楼市整体成交上行，一、二线城市成交量环比上升，但与去年同期相比，成交数据仍为下滑状态。具体来看，3 月成交数据一线城市整体环比上升 12.0%，其中北京升幅最高，为 80.4%；广州升幅 34.0%，位居第二。（中指院）

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及1-5月差走势

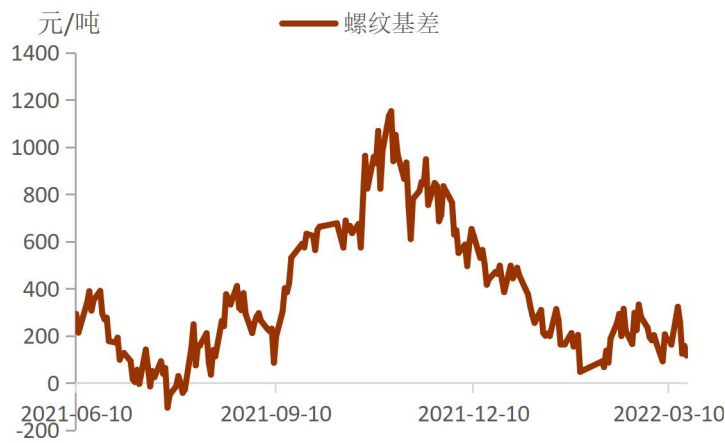


图表2 热卷期货及1-5月差走势

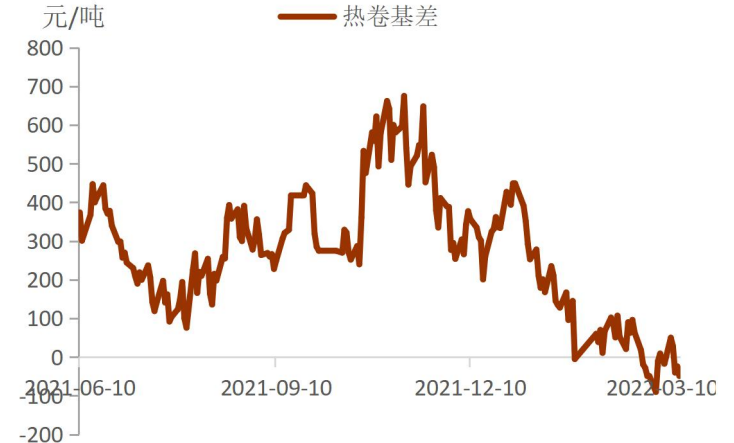


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

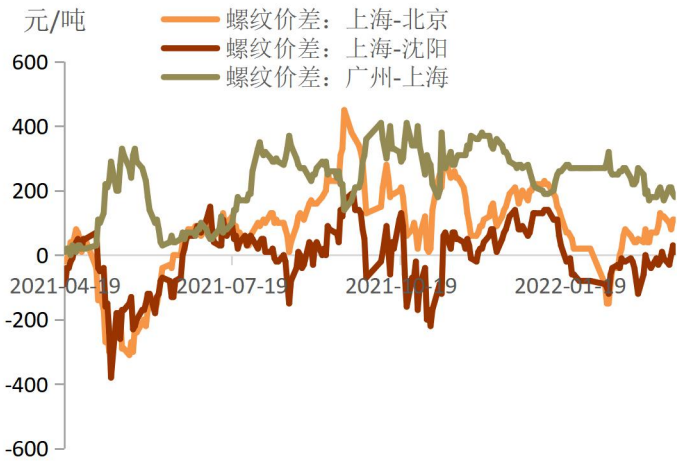


图表4 热卷基差走势

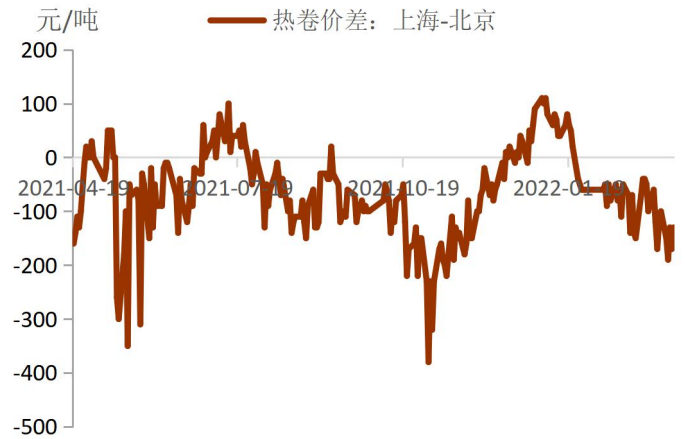


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

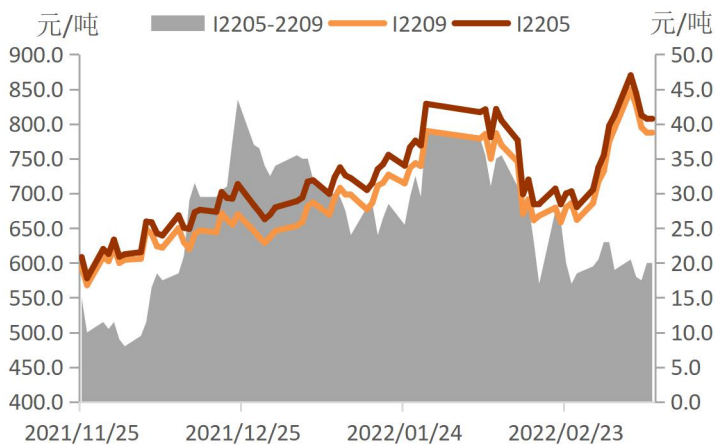


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

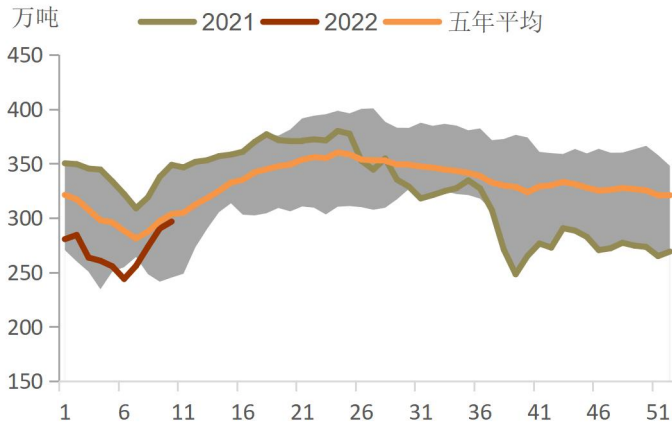


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

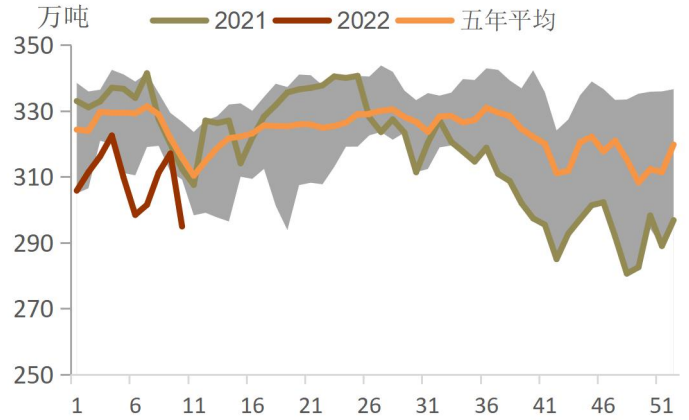


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

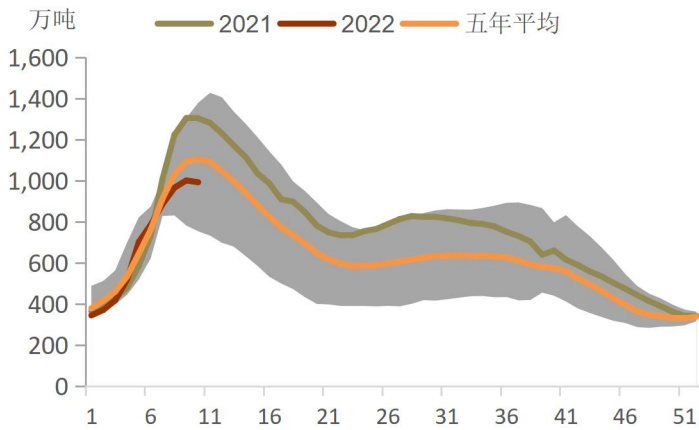


图表 12 热卷产量

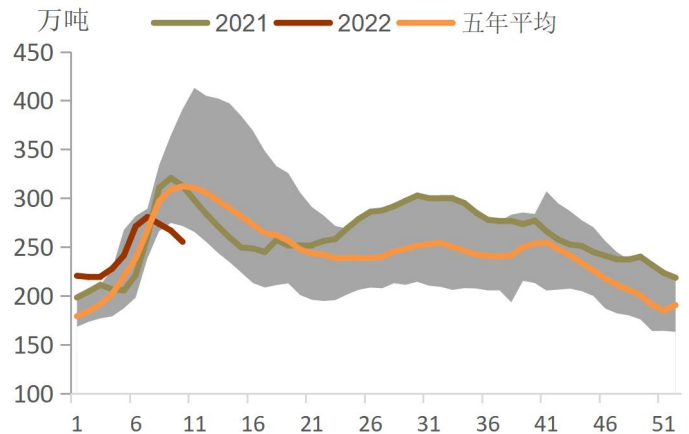


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

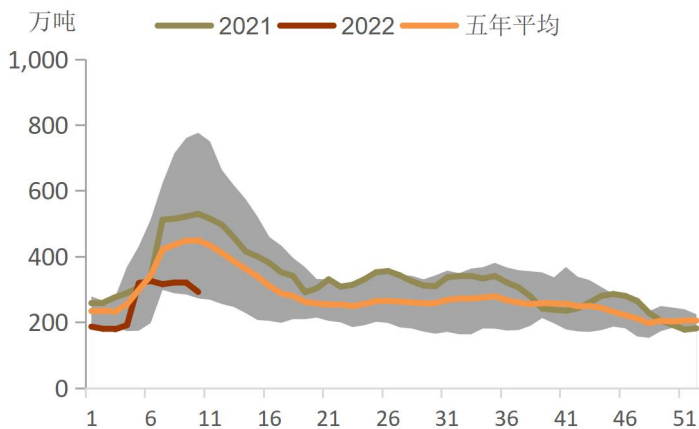


图表 14 热卷社库

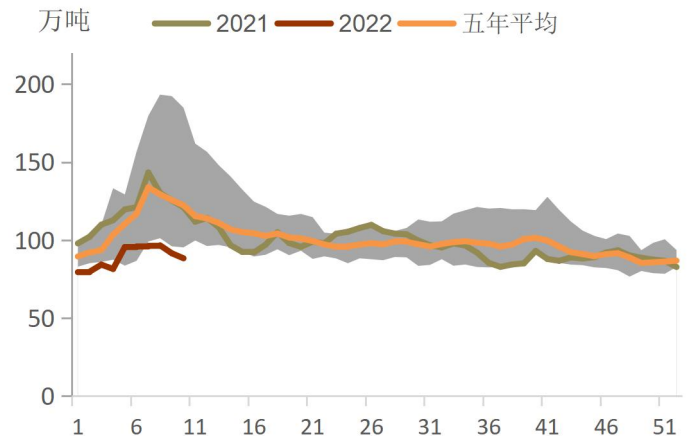


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

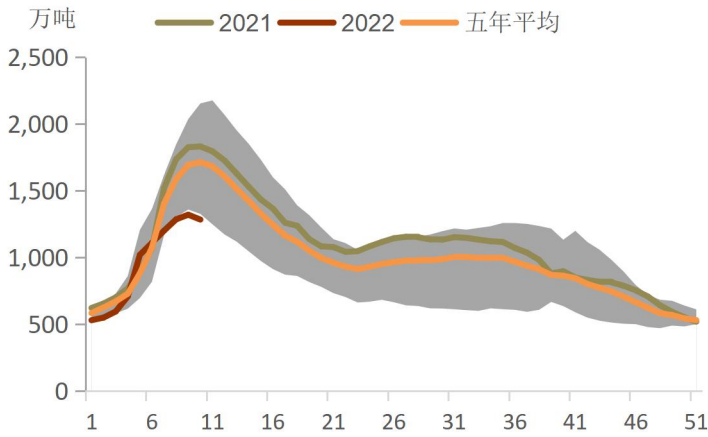


图表 16 热卷厂库

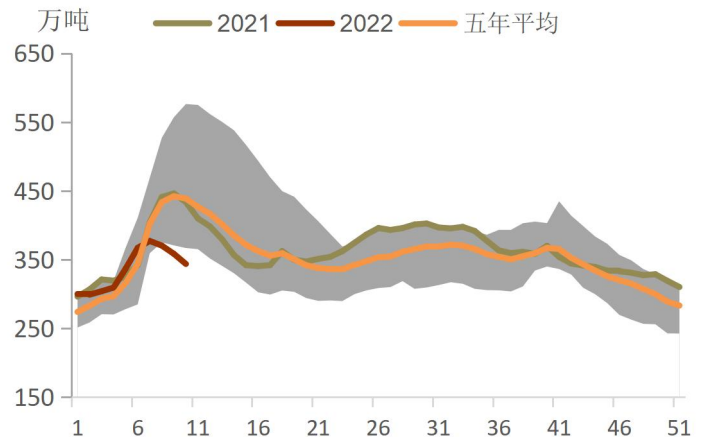


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

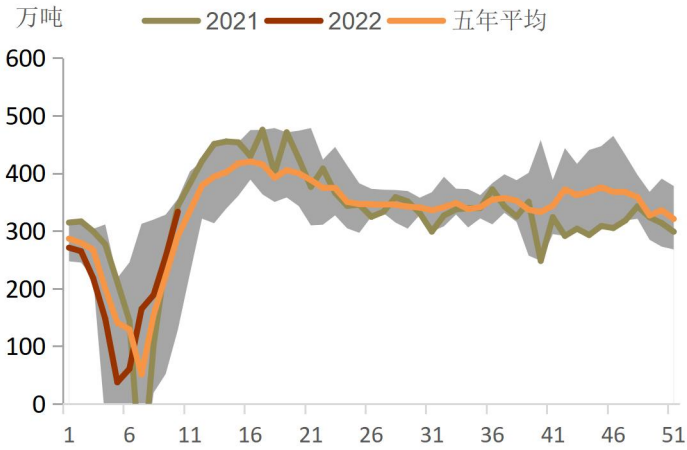


图表 18 热卷总库存

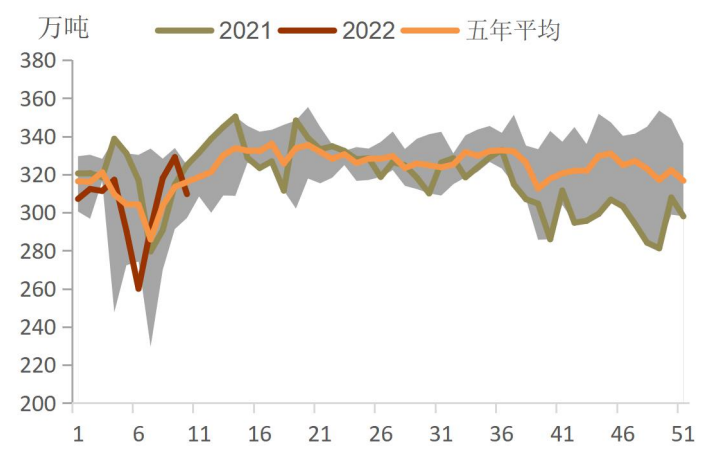


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

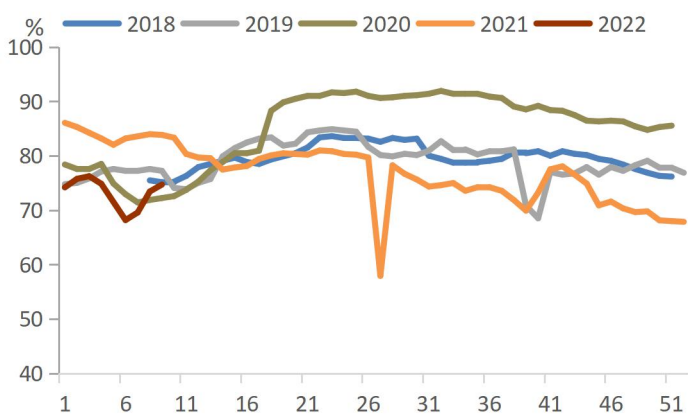


图表 20 热卷表观消费

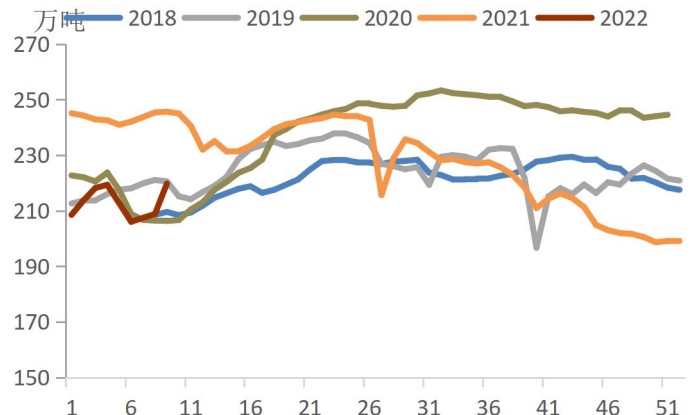


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

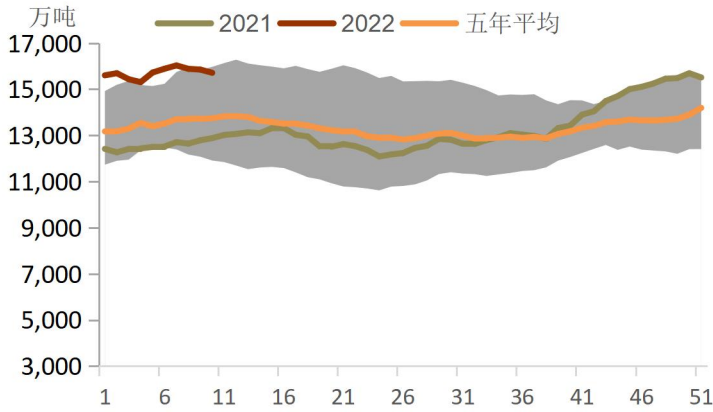


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量



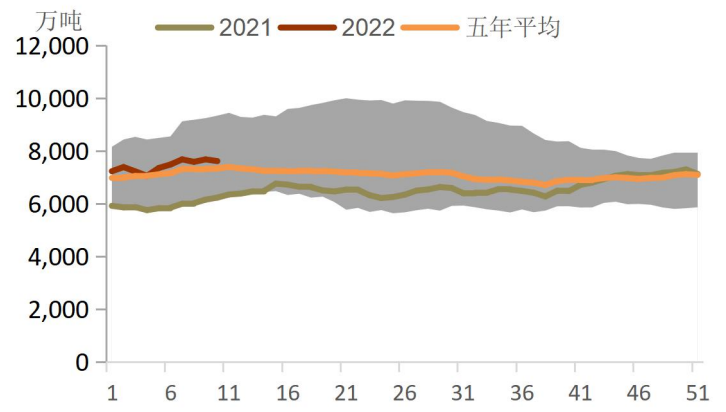
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

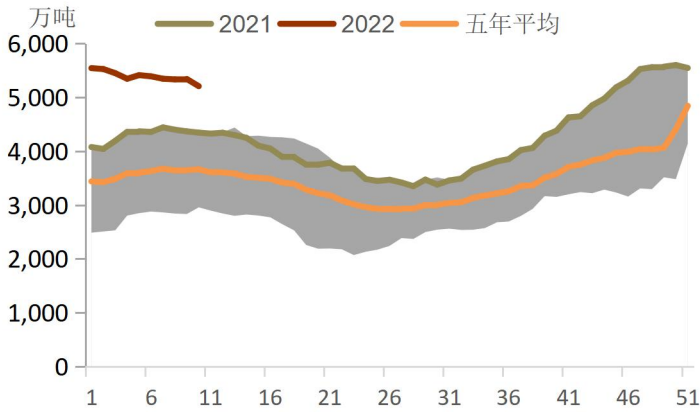


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

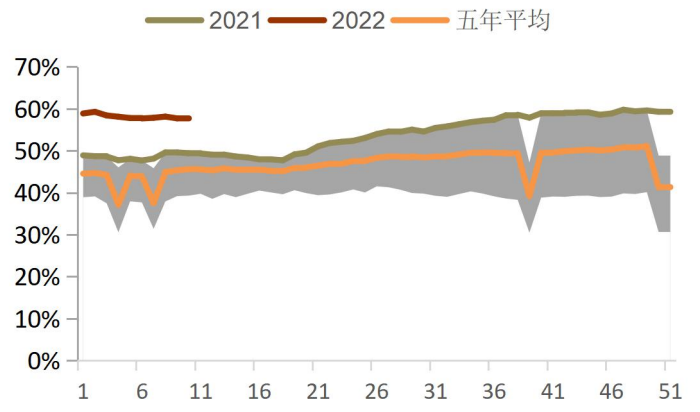


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

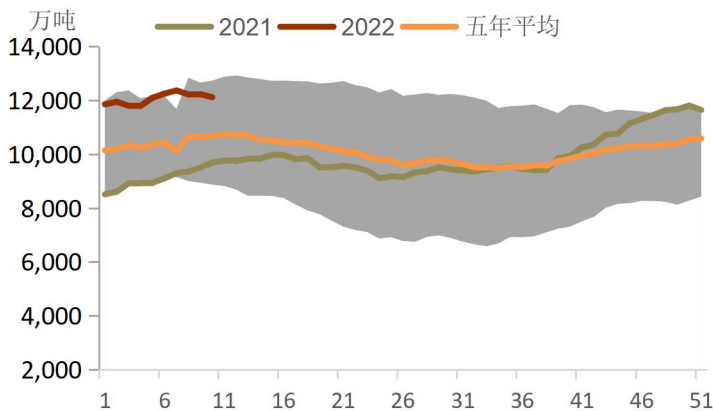


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

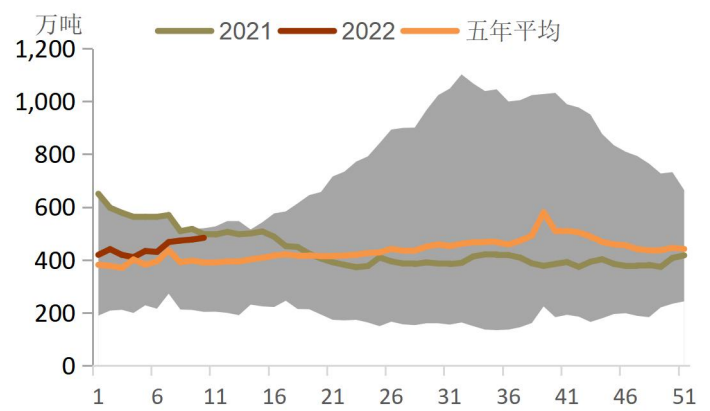


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

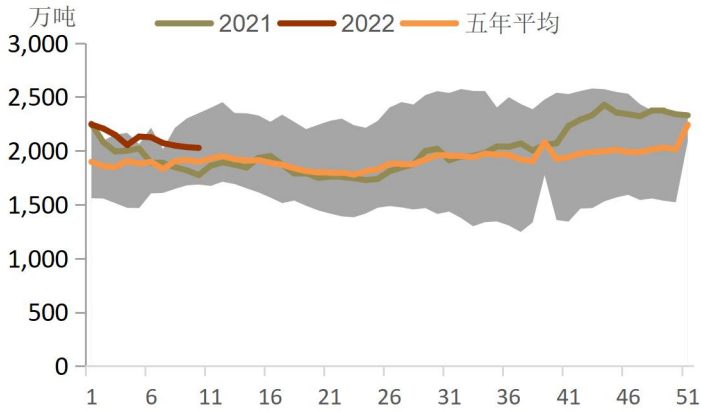


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

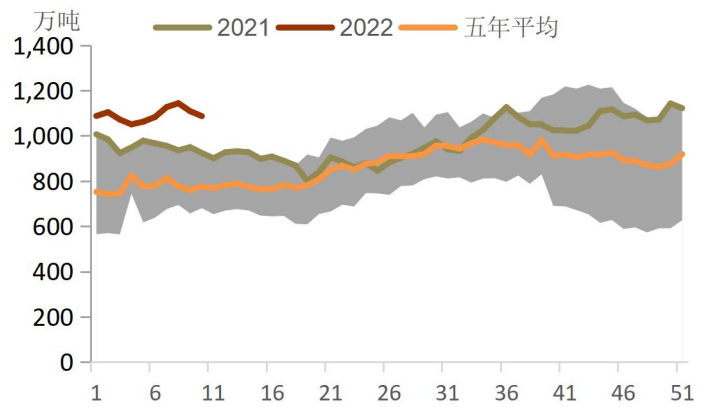
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

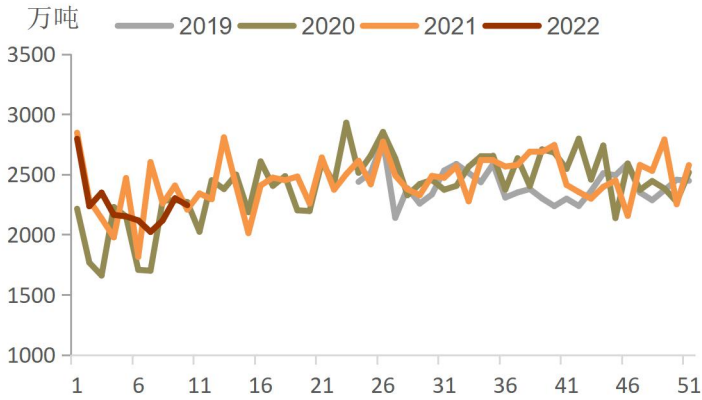


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

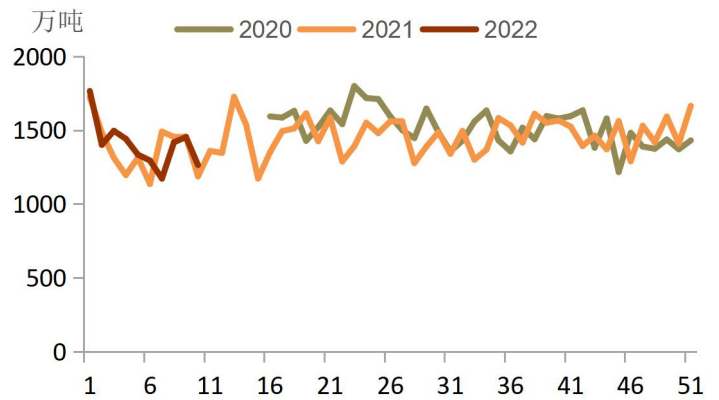


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

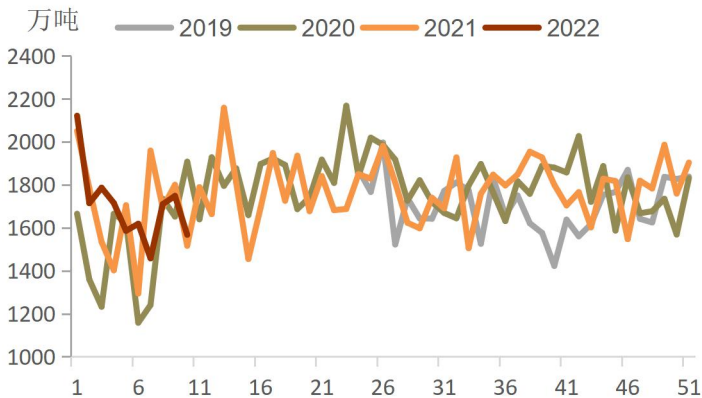


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

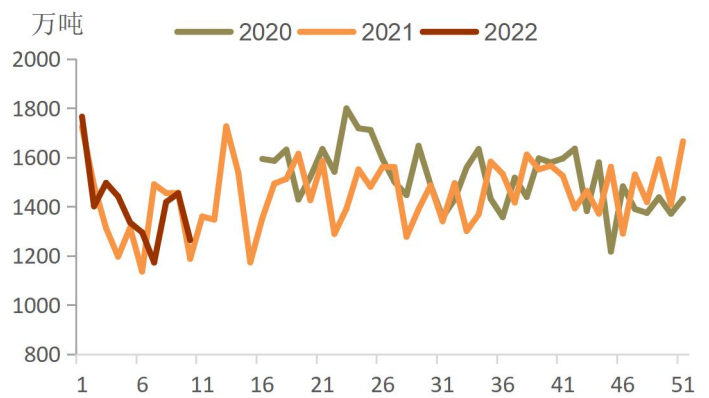


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

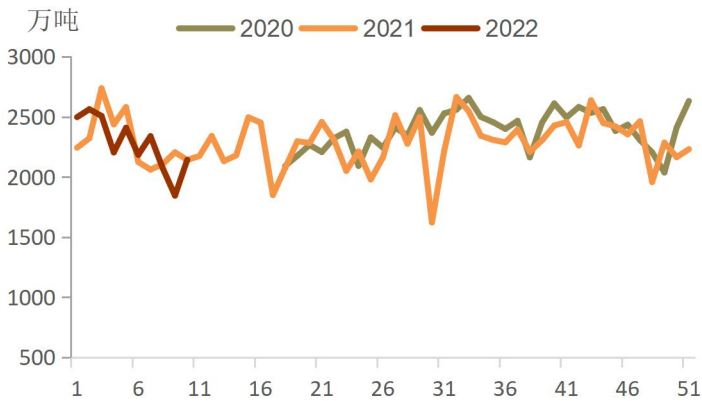


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

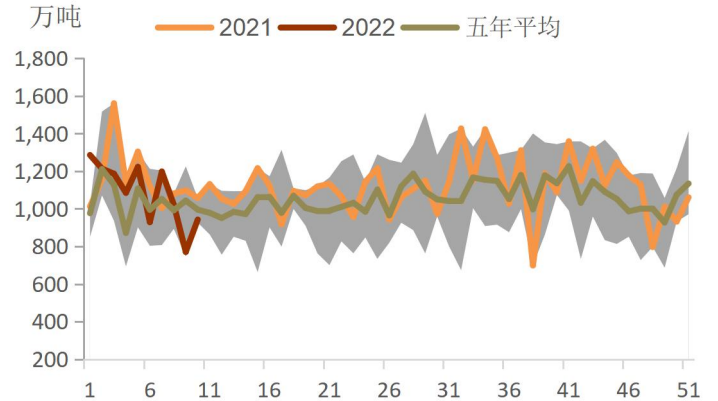


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

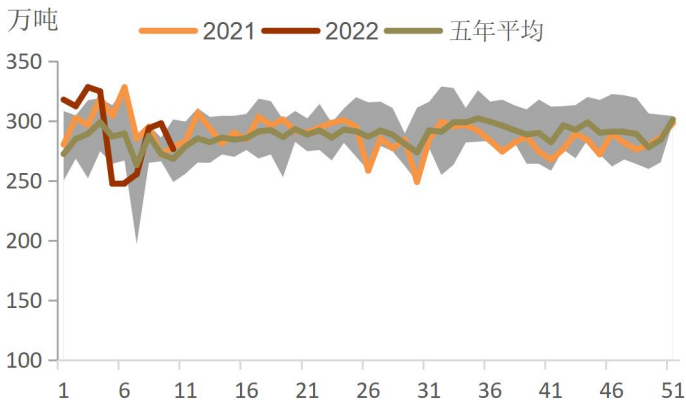


图表 36 中国到港量 6 港

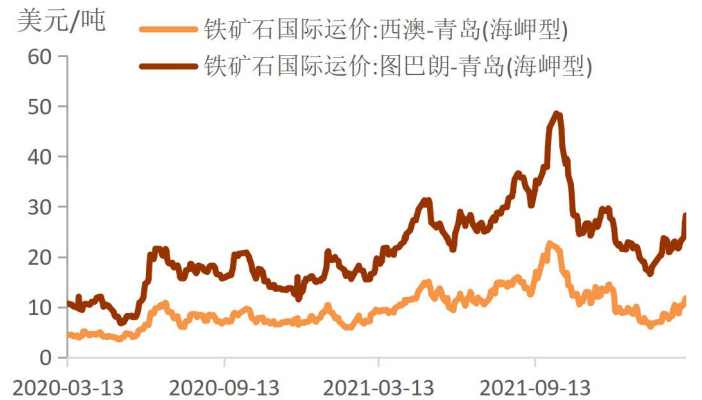


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。