

2022年4月11日

星期一

疫情干扰加大

短线承压中期偏多

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：疫情干扰加大，短线承压中期偏多	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹钢期货 2210 合约高位回落，节后连跌三天，近期国内疫情加重，螺纹消费受到影响，持续下降，库存增加，随着价格上涨，现货买盘受阻，螺纹大幅调整，收 5019。现货市场，上周唐山钢坯报价 4830，周环比下跌 30，全国螺纹报价 5129，周环比下跌 16。宏观方面，李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，要适时灵活运用多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。加大稳健的货币政策实施力度，保持流动性合理充裕。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 310 万吨，增加 7 万吨；需求方面，表需 296 万吨，下降 15 万吨，近期疫情影响严重需求受阻。全国建材社会库存、厂库由降转增，螺纹厂库 317，增加 10，社库 969，增加 3，总库存 1287，增加 14，社库/厂库比值回升至 3.05，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，宏观偏好势头不变，多地房产政策继续放松，基建投资向好。基本面，近期疫情加重，供需影响增大，供给端产量增加，需求回落，库存转增，期价承压回落，操作建议，短期适当控制风险，谨慎逢低做多。</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 合约高位震荡，基本面持续好转，高炉开工回升，铁矿需求增加趋势难改，铁矿石表现偏强，收于 918.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 1005，周环比下跌 13，超特粉 730，周环比下跌 7，PB 粉-超特粉价差 275，周环比下跌 6。需求端，上周钢厂高炉开工回升，铁水产量增加，铁矿需求增加势头不改，247 家钢厂高炉开工率 79.27%，环比上周增加 1.82%，同比去年下降 4.59%；日均铁水产量 229.32 万吨，环比增加 3.21 万吨，同比下降 3.12 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 2227.7 万吨，环比减少 373.9 万吨；澳洲发运量 1731.6 万吨，环比减少 155.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1479 万吨，环比减少 40.9 万吨；巴西发运量 496.1 万吨，环比减少 218.3 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 15225.85，环比降 163.17；日均疏港量 301.50 增 32.31。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	5019	-141	-2.73	433.6 万	166.5 万	元/吨
SHFE 热卷	5195	-124	-2.33	127.9 万	58.5 万	元/吨
DCE 铁矿石	918.5	-7.5	-0.81	152.1 万	58 万	元/吨
DCE 焦煤	2912	-141	-4.62	47794	17564	元/吨
DCE 焦炭	3705	-101.5	-2.67	23658	10962	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 合约高位回落，节后连跌三天，近期国内疫情加重，螺纹消费受到影响，持续下降，库存增加，随着价格上涨，现货买盘受阻，螺纹大幅调整，收 5019。铁矿石 2209 合约高位震荡，基本面持续好转，高炉开工回升，铁矿需求增加趋势难改，铁矿石表现偏强，收于 918.5。需求端，上周钢厂高炉开工回升，铁水产量增加，铁矿需求增加势头不改，247 家钢厂高炉开工率 79.27%，环比上周增加 1.82%，同比去年下降 4.59%；日均铁水产量 229.32 万吨，环比增加 3.21 万吨，同比下降 3.12 万吨。

宏观方面，李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，要适时灵活运用多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。加大稳健的货币政策实施力度，保持流动性合理充裕。近期国家发展改革委展开密集摸底，地方发展改革委也陆续召开分析座谈会，研判一季度经济运行，部署下一步重点工作。根据这些会议释放的信号，一季度经济开局良好，但受疫情以及外部因素等影响，稳增长压力依然较大。下一阶段，保持工业平稳增长、着力抓项目稳投资、扶企纾困等仍是重中之重。

产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 310 万吨，增加 7 万吨；需求方面，表需 296 万吨，下降 15 万吨，近期疫情影响严重需求受阻。全国建材社会库存、厂库由降转增，螺纹厂库 317，增加 10，社库 969，增加 3，总库存 1287，增加 14，社库/厂库比值回升至 3.05，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 4830，周环比下跌 30，全国螺纹报价 5129，周环比下跌 16。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 1005，周环比下跌 13，超特粉 730，周环比下跌 7，PB 粉-超特粉价差 275，周环比下跌 6。

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 2227.7 万吨，环比减少 373.9 万吨；澳洲发运量 1731.6 万吨，环比减少 155.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1479 万吨，环比减少 40.9 万吨；巴西发运量 496.1 万吨，环比减少 218.3 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 15225.85，环比降 163.17；日均疏港量 301.50 增 32.31。分量方面，澳矿 7407.10 降 29.26，巴西矿 4967.90 降 99，贸易矿 8803.30 降 138.34，球团 507.40 降 14.14，精粉 1127.20 降 21，块矿 1943.30 降 23.48，粗粉 11647.95 降 104.55；在港船舶数 106 条降 12 条。

三、行情展望

上周宏观偏好势头不变，多地房产政策继续放松，基建投资向好。基本面，近期疫情加重，供需影响增大，供给端产量增加，需求回落，库存转增，期价承压回落，操作建议，短期适当控制风险，谨慎逢低做多。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

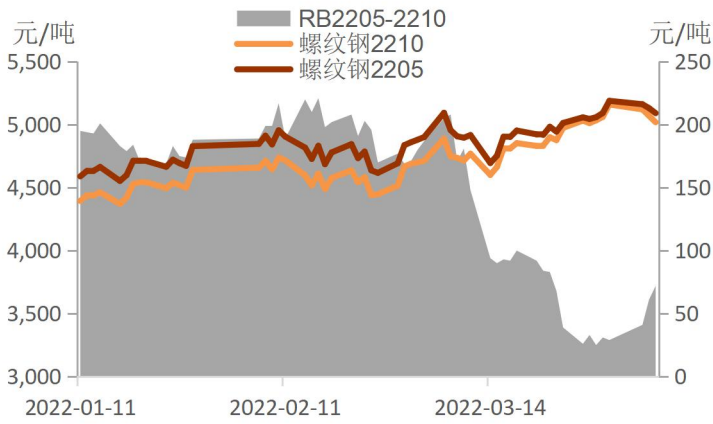
四、消息面

1. 今年以来，多地重大工程项目加速开工建设，靠前发力，基础设施建设在一季度不仅项目储备充足，且有财政资金护航，保持较高增速可期。尽管自 3 月以来疫情等因素或干扰项目建设，但多位专家指出，相较于出行消费等领域，基建投资所受疫情的影响相对较小，基建投资增速仍有望保持韧性。（证券时报）

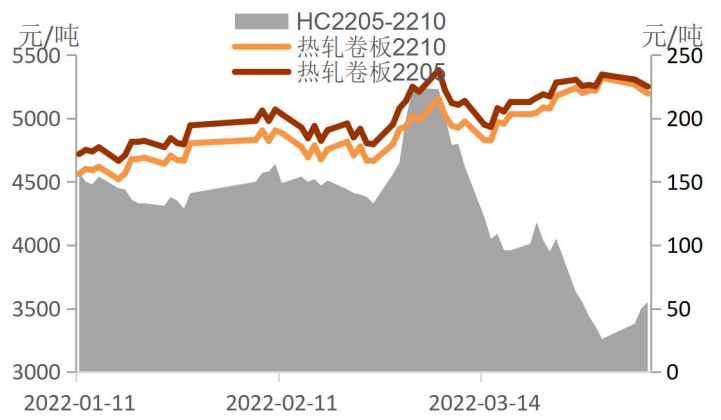
2. 李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，要适时灵活运用多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。加大稳健的货币政策实施力度，保持流动性合理充裕。（央视新闻）
3. 安徽日报消息，日前，记者走访多家银行发现，近期省内多地的首套房贷利率在前期降低的基础上，出现了进一步下调的迹象。记者在走访中发现，近期省内多地房贷利率下调有两个特点：一是商业银行根据市场形势变化及时作出了价格调整，以实际行动落实为民办实事要求，有利于形成更加市场化差别化的利率定价水平，打破了长期以来房贷利率“一口价”现象；二是本轮调整主要集中在首套房首贷户，切实降低购房消费者尤其是刚需群体的利息支出，有利于吸引更多新市民落户、提振消费水平。
4. 记者获悉，近期国家发展改革委展开密集摸底，地方发展改革委也陆续召开分析座谈会，研判一季度经济运行，部署下一步重点工作。根据这些会议释放的信号，一季度经济开局良好，但受疫情以及外部因素等影响，稳增长压力依然较大。下一阶段，保持工业平稳增长、着力抓项目稳投资、扶企纾困等仍是重中之重。（经济参考报）
5. 山东发布《“十四五”应对气候变化规划》，将促进工艺流程结构转型和清洁能源替代，发展电炉短流程炼钢工艺，提升废钢资源回收利用水平。2025年年底前，沿海钢铁产能占比达到70%以上，废钢在钢铁原料中占比达到30%左右。
6. 4月伊始浙江省衢州和河北秦皇岛宣布取消限购。据中原地产研究院统计，今年以来超60城出台稳楼市政策。具体包括，直接给予购房补贴，包括三孩政策购房优惠在内的购房优惠；公积金政策宽松；降低首套房首付比例等。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及1-5月差走势

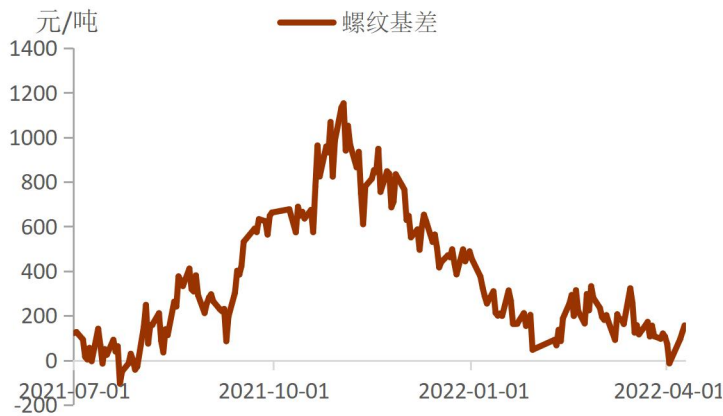


图表2 热卷期货及1-5月差走势

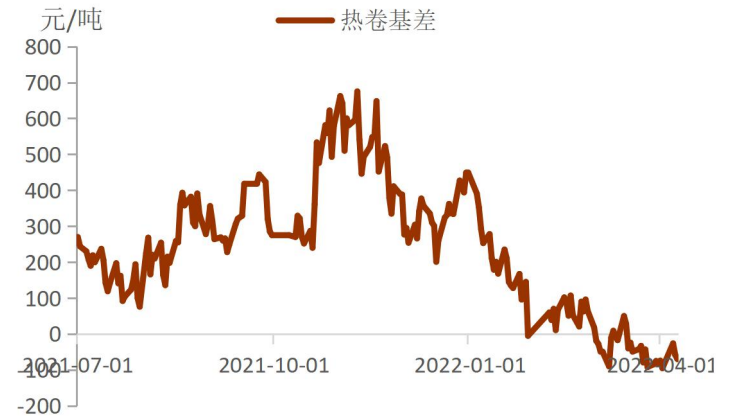


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

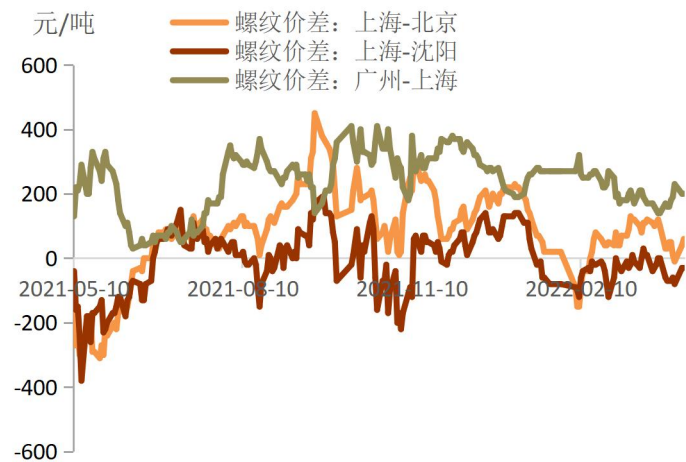


图表4 热卷基差走势

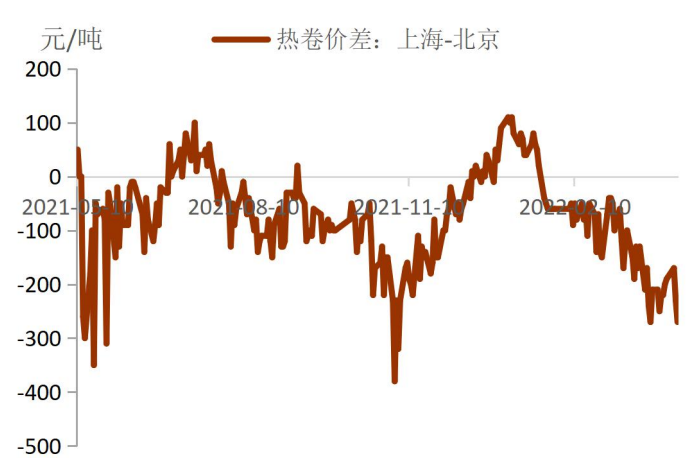


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

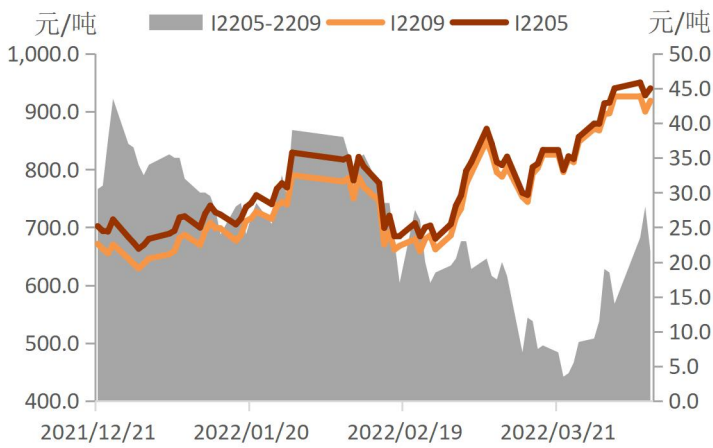


图表 8 华东地区短流程电炉利润

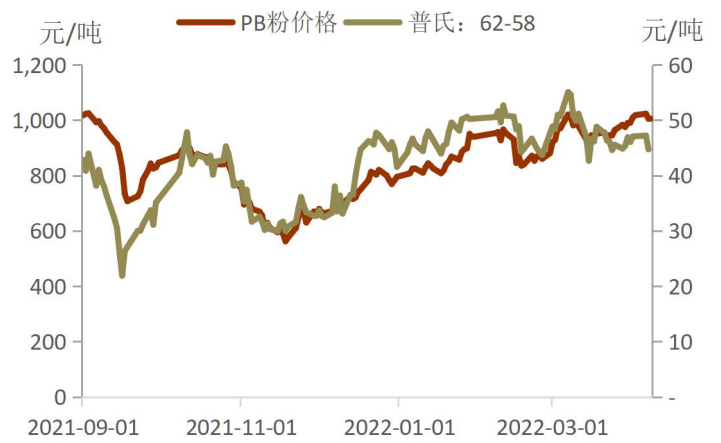


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 5-9 价差走势

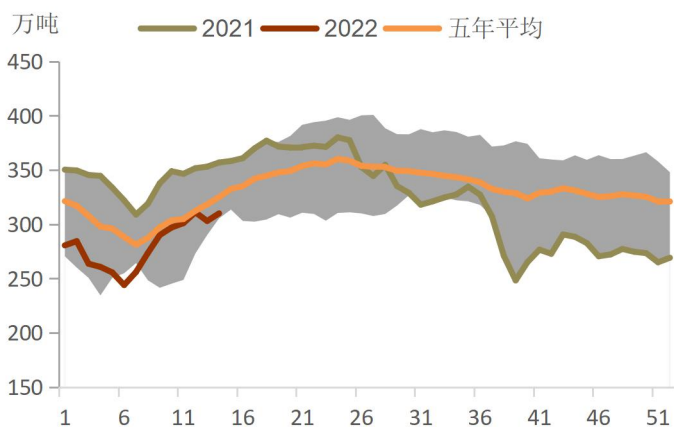


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

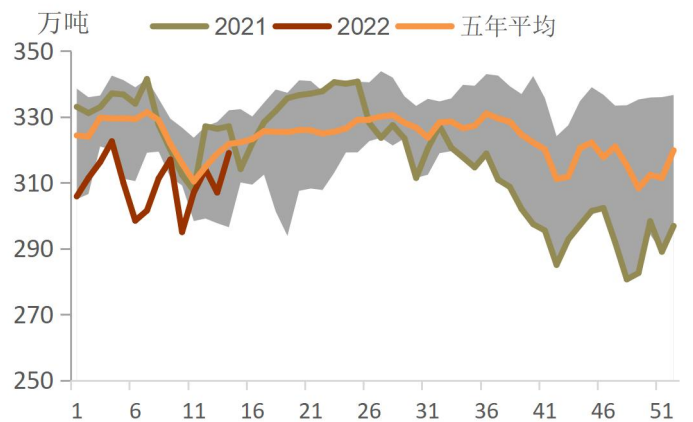


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

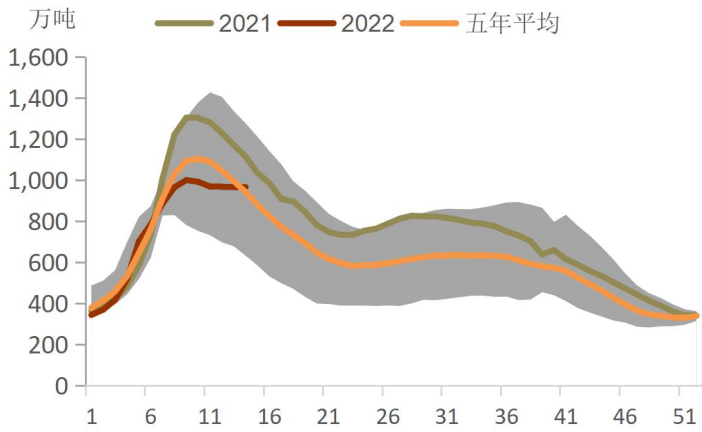


图表 12 热卷产量

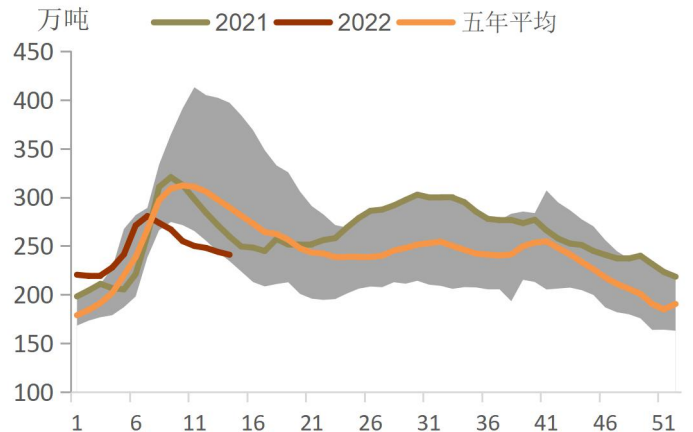


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

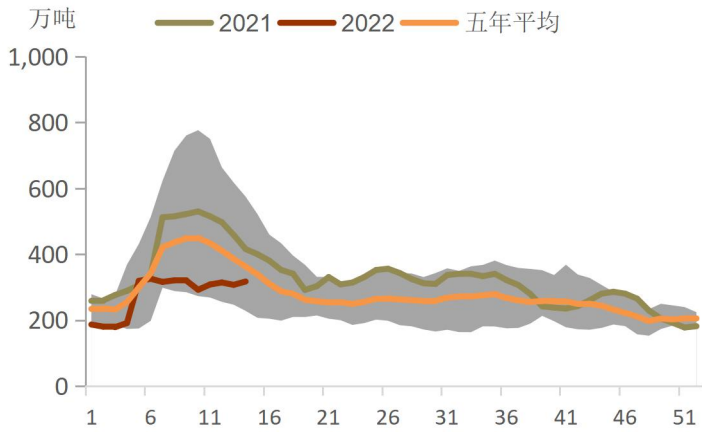


图表 14 热卷社库

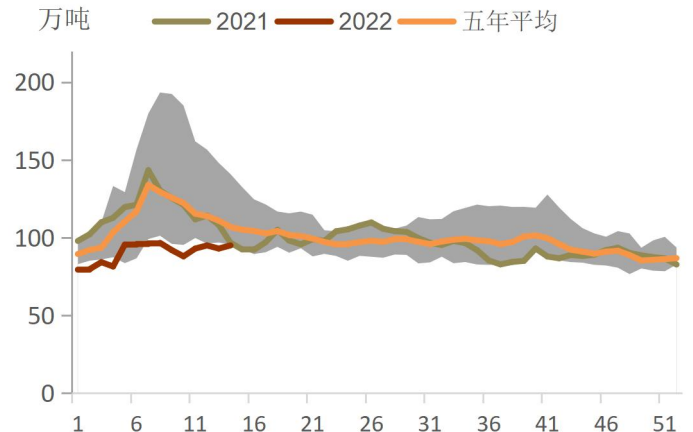


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

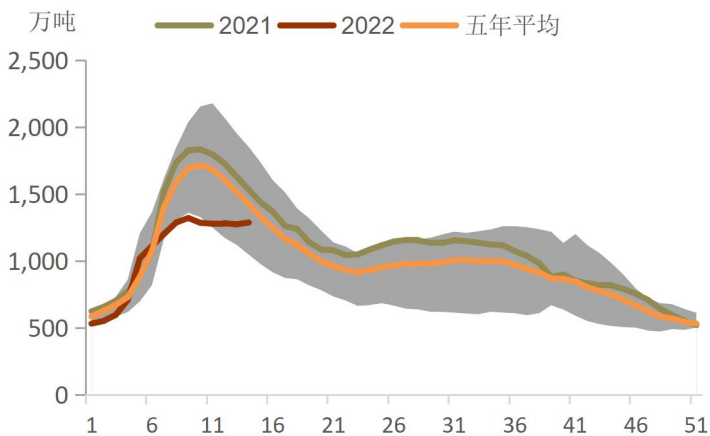


图表 16 热卷厂库

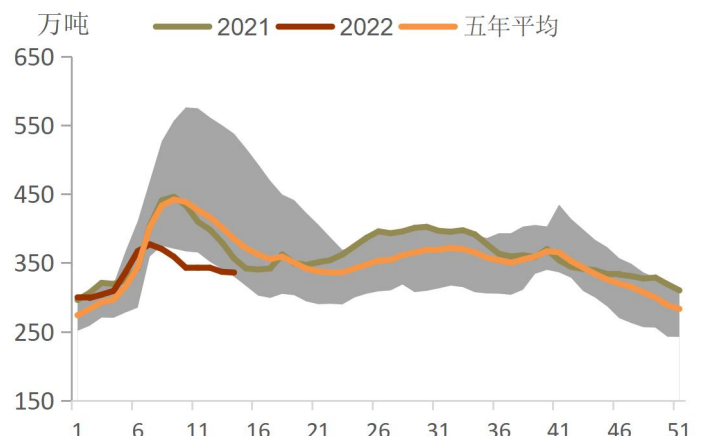


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

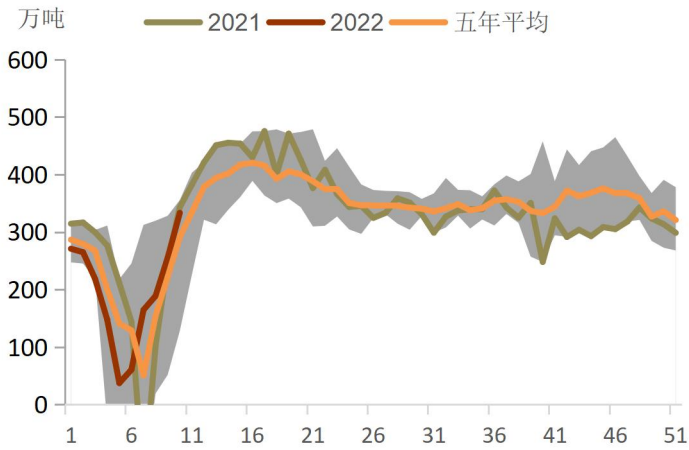


图表 18 热卷总库存

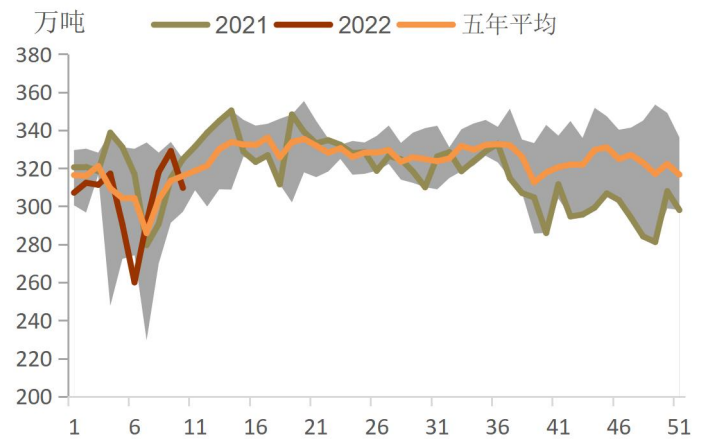


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

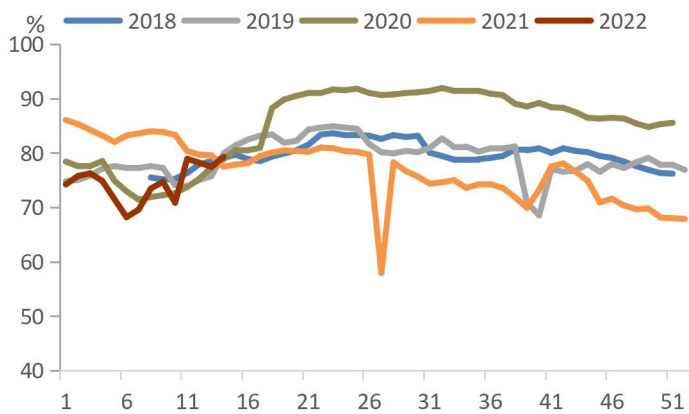


图表 20 热卷表观消费

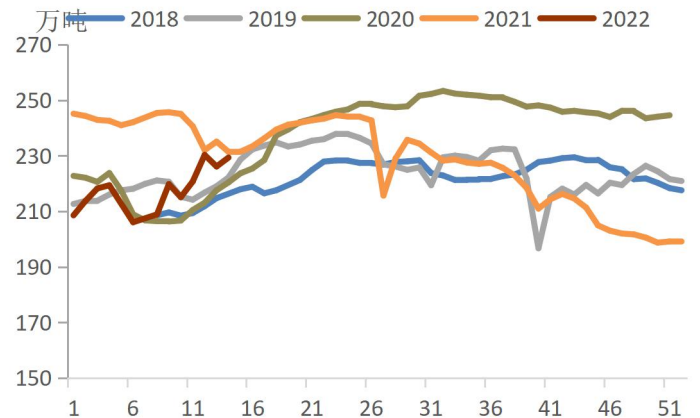


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

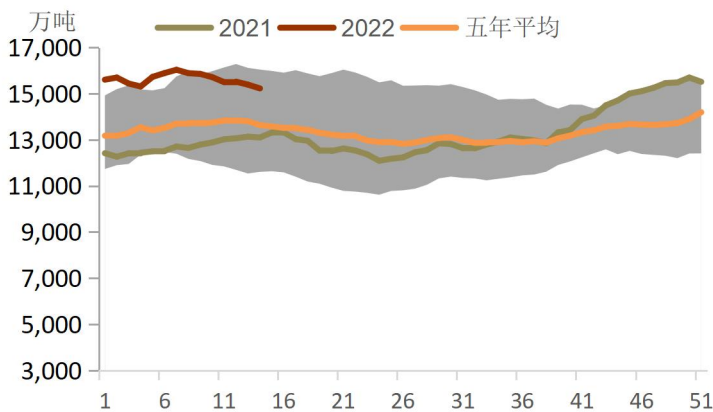


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

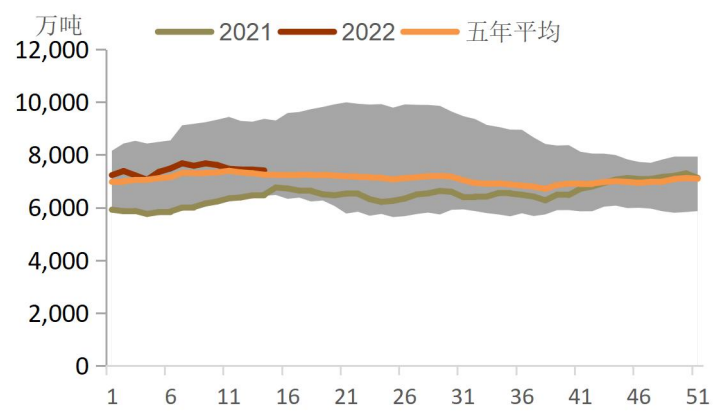


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

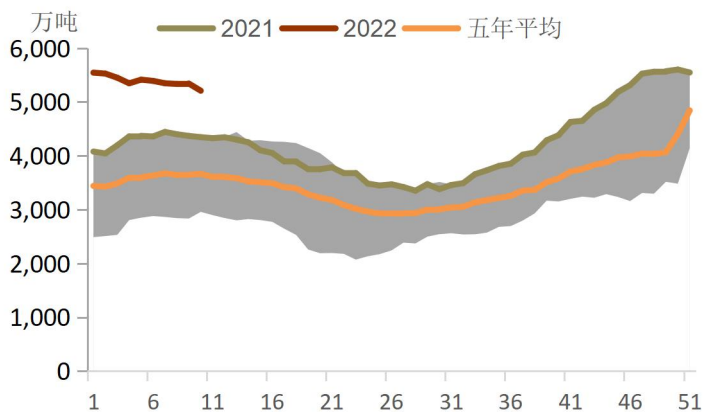


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚



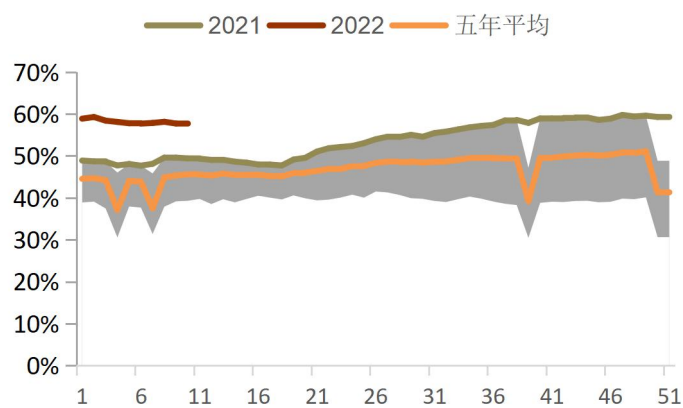
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

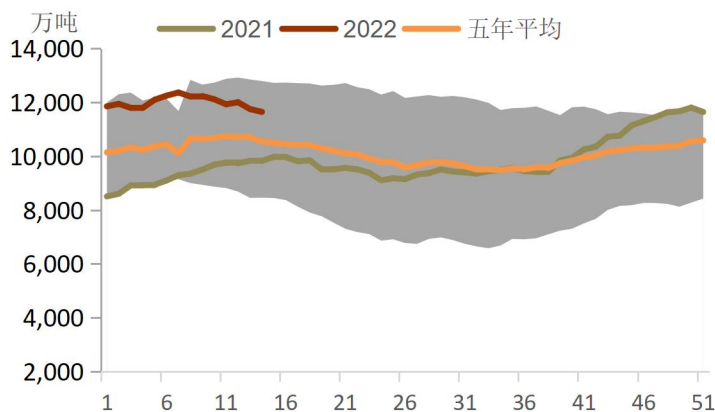


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

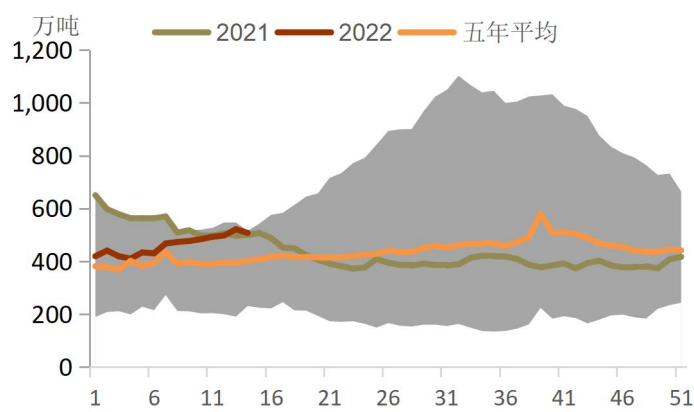


图表 27 港口库存 45 港：粗粉

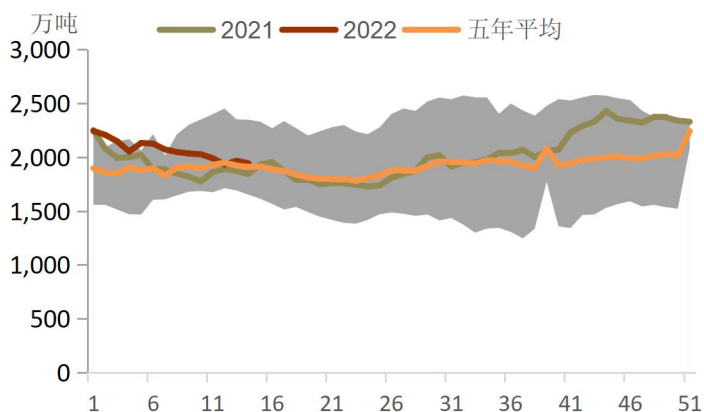


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 28 港口库存 45 港：球团

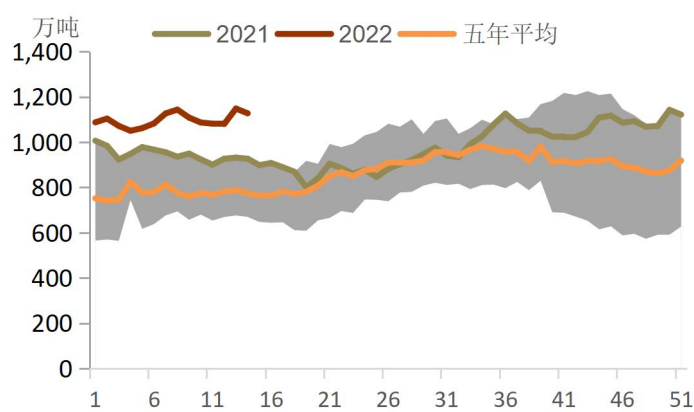


图表 29 港口库存 45 港：块矿

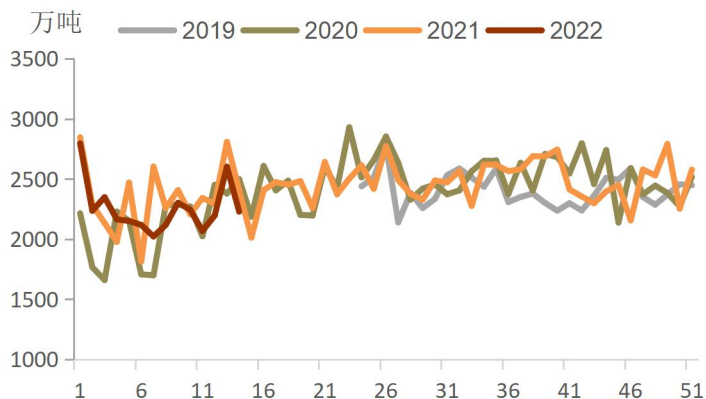


数据来源：iFind，铜冠金源期货

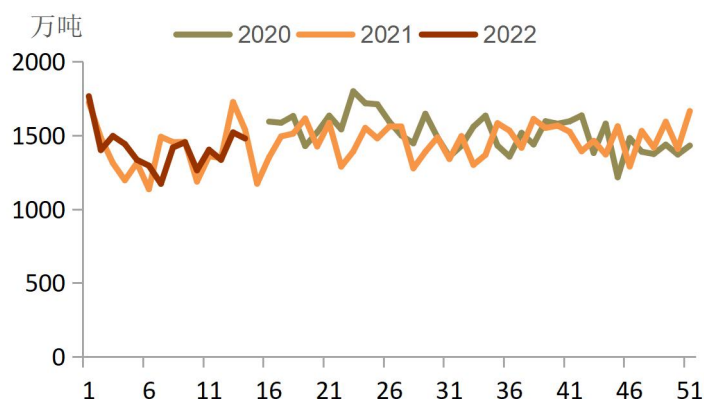
图表 30 港口库存 45 港：铁精粉



图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

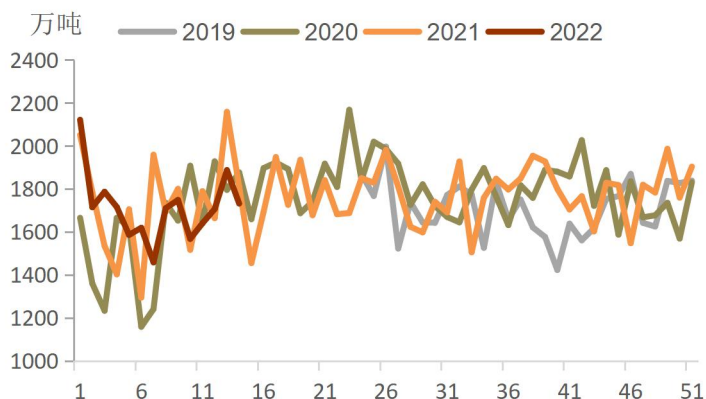


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

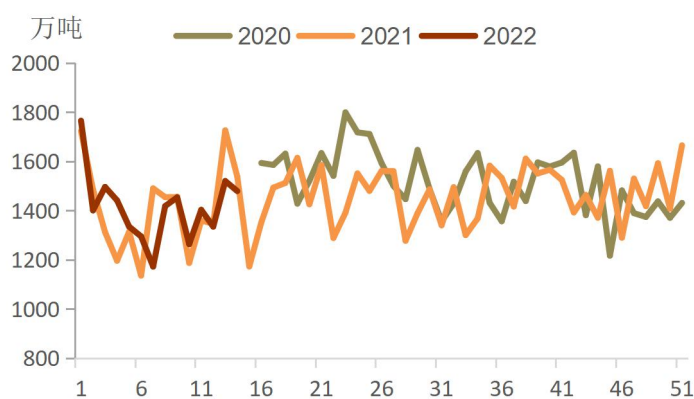


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

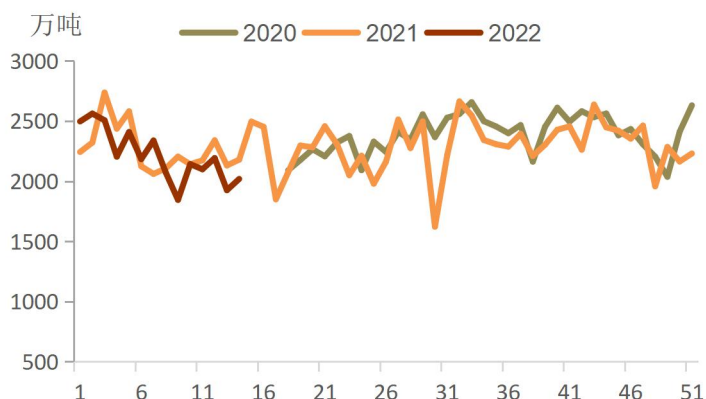


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

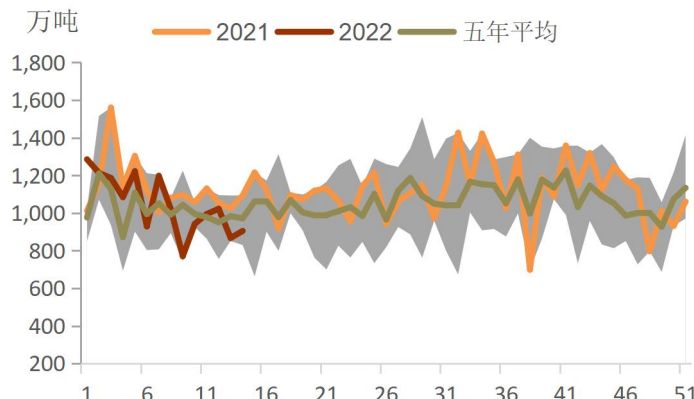


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

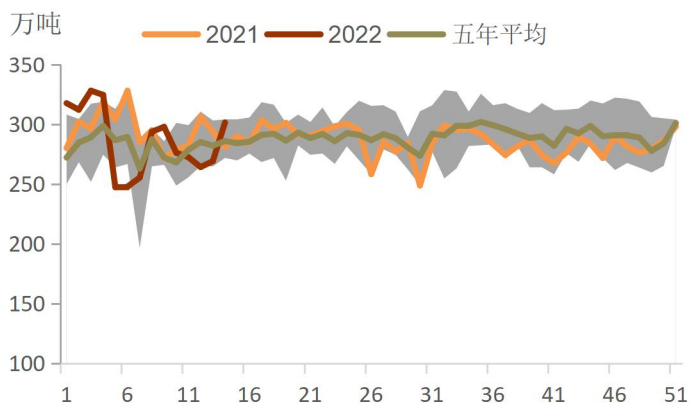


图表 36 中国到港量 6 港

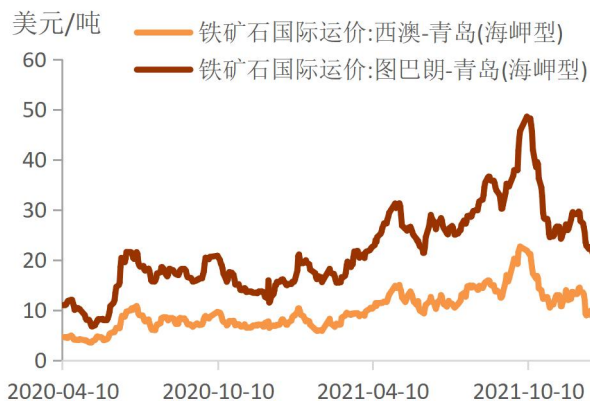


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港



图表 38 铁矿石海运费

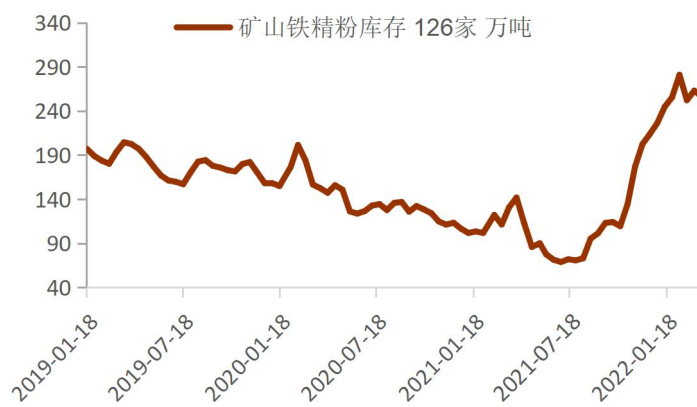


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。