

2022年4月18日 星期一

## 央行降准释放流动性

### 螺纹总体偏多

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：央行降准释放流动性，螺纹总体偏多	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约震荡回升，触底反弹，近期国内疫情加重，螺纹消费受到影响，螺纹大幅调整，宏观持续利好，降准预期增加，盘面回升，周五降准落地，期价震荡偏强，收 5049。现货市场，上周唐山钢坯报价 4810，周环比下跌 20，全国螺纹报价 5115，周环比下跌 14。宏观方面，中国人民银行决定于 2022 年 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。央行有关负责人表示，人民银行将继续实施稳健货币政策。一是密切关注物价走势变化，保持物价总体稳定。二是密切关注主要发达经济体货币政策调整，兼顾内外平衡。同时，保持流动性合理充裕，促进降低综合融资成本，稳定宏观经济大盘。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量下降，螺纹产量 307 万吨，下降 3 万吨；需求方面，表需 311 万吨，增加 14 万吨，近期疫情影响严重需求受阻。全国建材社会库存下降、厂库增加，螺纹厂库 340，增加 22，社库 942，减少 27，总库存 1282，减少 5，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，上周宏观偏好势头不变，央行降准释放流动性，多地房地产政策继续放松，基建投资向好。基本面，近期疫情加重，供需影响增大，供给端产量平稳，需求小幅回升，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 915.5。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 80.11%，环比上周增加 0.84%，同比去年下降 4.02%；高炉炼铁产能利用率 86.42%，环比增加 1.48%，同比下降 1.49%；日均铁水产量 233.30 万吨，环比增加 3.98 万吨，同比下降 1.06 万吨。供给端，铁矿石海外发运本期增加，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2283.5 万吨，环比增加 55.8 万吨；澳洲发运量 1731.3 万吨，环比减少 0.3 万吨；其中澳洲发往中国的量 1322.3 万吨，环比减少 156.7 万吨；巴西发运量 552.2 万吨，环比增加 56.1 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 14872.50，环比降 353.35；日均疏港量 300.36 降 1.14。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	5049	30	0.6	854.3 万	172.2 万	元/吨
SHFE 热卷	5198	3	0.06	220.5 万	61.5 万	元/吨
DCE 铁矿石	915.5	-3	-0.33	289.6 万	60.1 万	元/吨
DCE 焦煤	3152	240	8.24	11.3 万	28411	元/吨
DCE 焦炭	3998	293	7.91	70463	20400	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 合约震荡回升，触底反弹，近期国内疫情加重，螺纹消费受到影响，螺纹大幅调整，宏观持续利好，降准预期增加，盘面回升，周五降准落地，期价震荡偏强，收 5049。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 915.5。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 80.11%，环比上周增加 0.84%，同比去年下降 4.02%；高炉炼铁产能利用率 86.42%，环比增加 1.48%，同比下降 1.49%；日均铁水产量 233.30 万吨，环比增加 3.98 万吨，同比下降 1.06 万吨。

宏观方面，中国人民银行决定于 2022 年 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。央行有关负责人表示，人民银行将继续实施稳健货币政策。一是密切关注物价走势变化，保持物价总体稳定。二是密切关注主要发达经济体货币政策调整，兼顾内外平衡。同时，保持流动性合理充裕，促进降低综合融资成本，稳定宏观经济大盘。

产业方面，上周铁水产量、螺纹产量下降，螺纹产量 307 万吨，下降 3 万吨；需求方面，表需 311 万吨，增加 14 万吨，近期疫情影响严重需求受阻。全国建材社会库存下降、厂库增加，螺纹厂库 340，增加 22，社库 942，减少 27，总库存 1282，减少 5，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 4810，周环比下跌 20，全国螺纹报价 5115，周环比下跌 14。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 1008，周环比上涨 3，超特粉 749，周环比上涨 19，PB 粉-超特粉价差 259，周环比下跌 16。

原料端，铁矿石海外发运本期增加，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2283.5 万吨，环

比增加 55.8 万吨; 澳洲发运量 1731.3 万吨, 环比减少 0.3 万吨; 其中澳洲发往中国的量 1322.3 万吨, 环比减少 156.7 万吨; 巴西发运量 552.2 万吨, 环比增加 56.1 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 14872.50, 环比降 353.35; 日均疏港量 300.36 降 1.14。分量方面, 澳矿 7128.20 降 278.9, 巴西矿 4895.90 降 72, 贸易矿 8611.60 降 191.7, 球团 513.50 增 6.1, 精粉 1069.60 降 57.6, 块矿 1875.95 降 67.35, 粗粉 11413.45 降 234.5; 在港船舶数 104 条降 2 条。

### 三、行情展望

上周宏观偏好势头不变, 央行降准释放流动性, 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, 供给端产量平稳, 需求小幅回升, 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

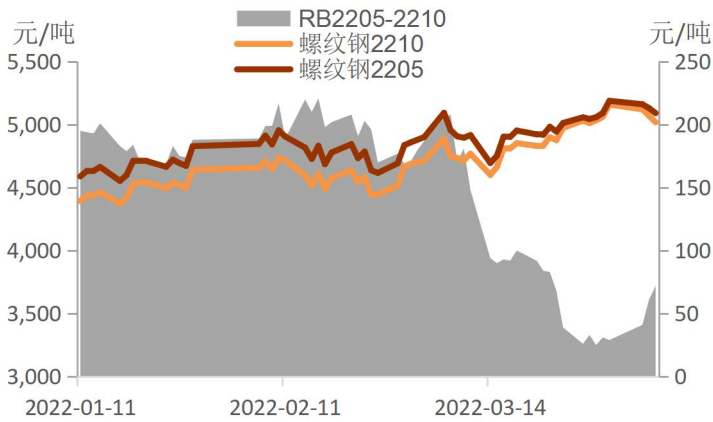
### 四、消息面

1. 中国人民银行决定于 2022 年 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点(不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构)。为加大对小微企业和“三农”的支持力度, 对没有跨省经营的城商行和存款准备金率高于 5% 的农商行, 在下调存款准备金率 0.25 个百分点的基础上, 再额外多降 0.25 个百分点。本次下调后, 金融机构加权平均存款准备金率为 8.1%。

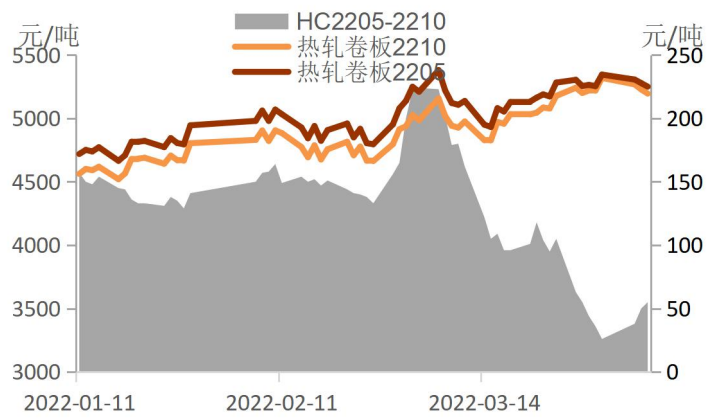
2. 李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，要适时灵活运用多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。加大稳健的货币政策实施力度，保持流动性合理充裕。（央视新闻）
3. 央行金融市场司司长邹澜 4 月 14 日表示，恒大风险显性化后，金融机构出现了短期的应激反应，人民银行积极指导商业银行更多关注建设项目本身的偿还能力，保持开发贷款平稳投放，满足房地产建设项目的合理融资需求。与去年四季度相比，今年一季度全国房地产开发贷款月均多增约 1500 亿元，与同期的新房在建规模相比，开发贷款余额也处在较高水平。
4. 4 月 13 日召开的国常会指出，针对当前形势变化，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备率，适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业，个体工商户支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。
5. 人民银行 4 月 11 日发布一季度金融数据。分析人士认为，3 月份金融数据在总量上温和回暖，但结构上的改善尚不明显，企业和居民融资需求仍相对偏弱。民生银行首席研究员温彬表示，3 月份金融数据超出市场预期，M2 增速回升明显，信贷投放力度加大，社融分项数据均有改善，反映金融持续加大对实体经济的支持力度，宽信用效果开始显现。但居民部门贷款增长仍弱于去年同期，企业部门短期贷款和票据融资增长较快，说明企业有效贷款需求不足。“整体来看，3 月金融数据一定程度可缓解市场对经济前景下滑的担忧，但也反映出实体经济融资需求与信贷融资结构不够理想。”光大银行金融市场部分析师周茂华表示。（上海证券报）。
6. 证监会、国资委、全国工商联发布关于进一步支持上市公司健康发展的通知。其中提到，坚持“房住不炒”，依法依规支持上市房企积极向新发展模式转型，加强自身风险管理，密切关注市场形势和行业变化，严格防范、妥善化解各类风险，促进房地产行业良性循环和健康发展。
7. 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）
8. 工信部近日派出上海前方工作组，与上海市有关部门一道，全力做好医疗物资供应保障，推动重点工业企业稳定生产和复工复产，保障产业链供应链运转顺畅。工信部会同有关部门、地方根据疫情防控要求和全国重点产业链需求，坚持“一企一案”，指导重点企业制定复工复产和疫情防控方案，先易后难有序推动复工复产。（工信微报）

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及1-5月差走势

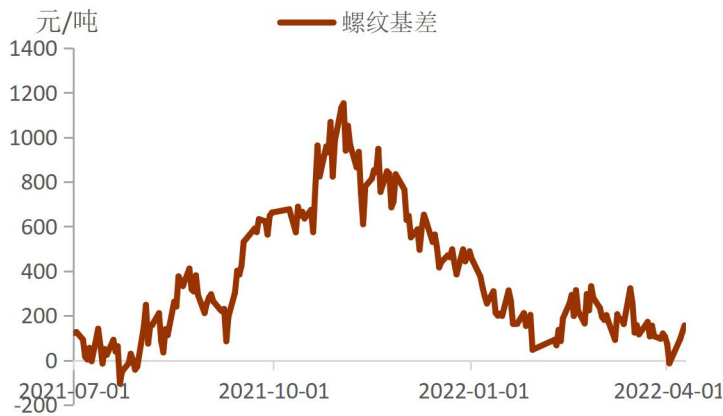


图表2 热卷期货及1-5月差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

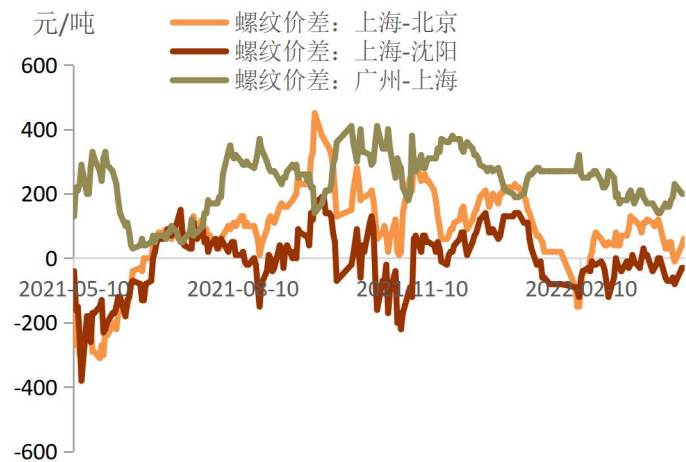


图表4 热卷基差走势

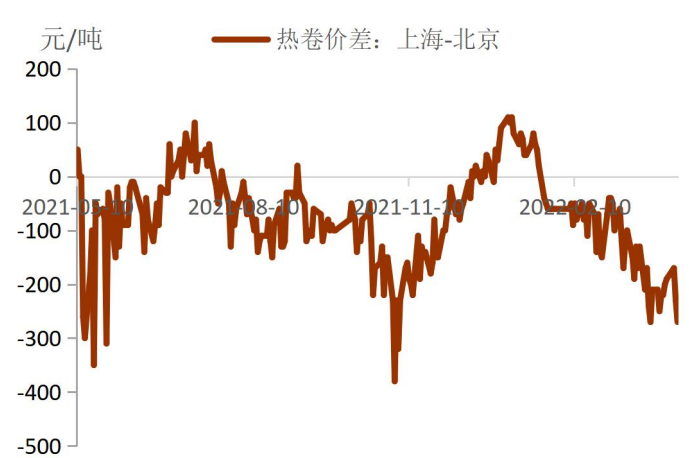


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

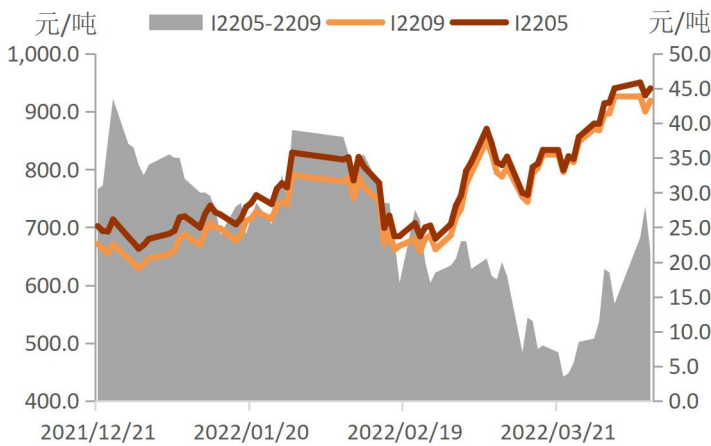


图表 8 华东地区短流程电炉利润

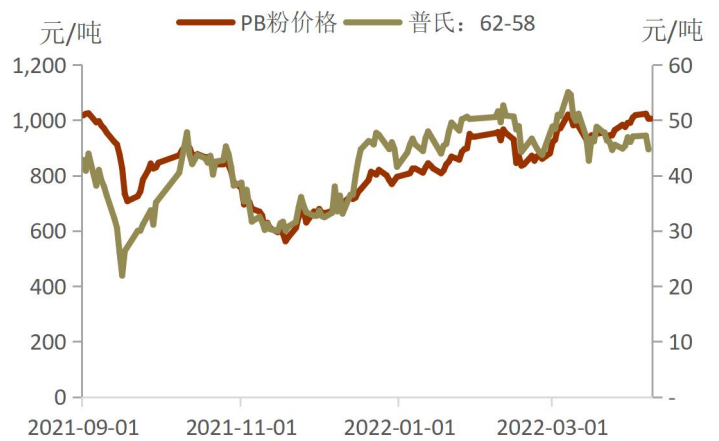


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 5-9 价差走势

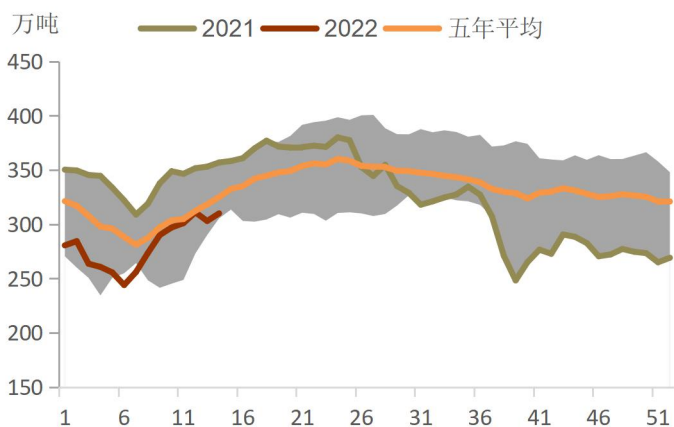


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

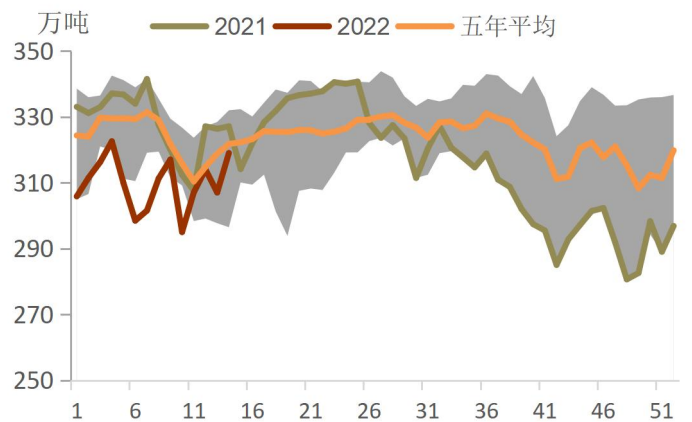


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

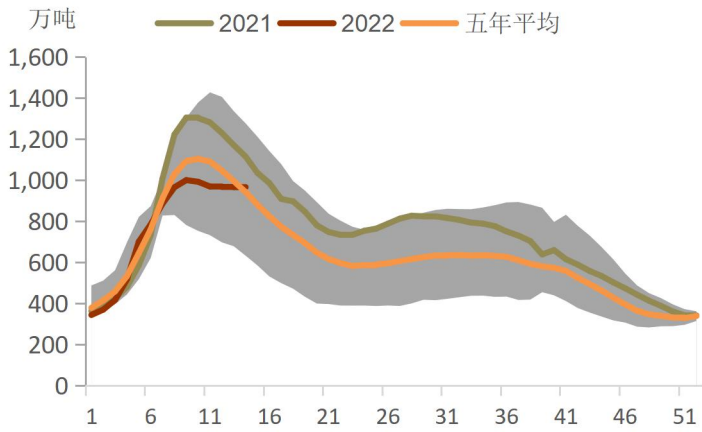


图表 12 热卷产量

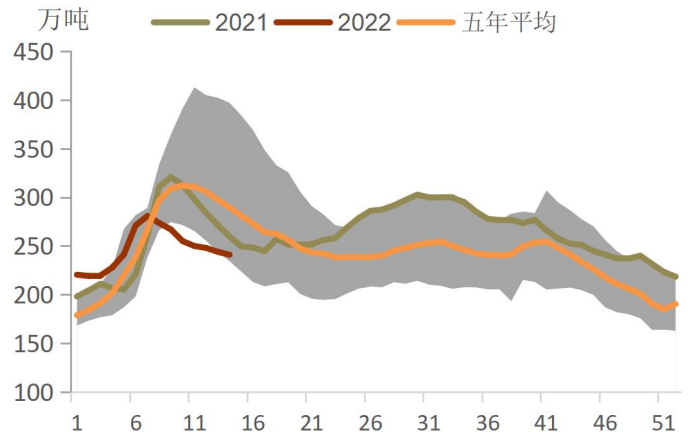


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

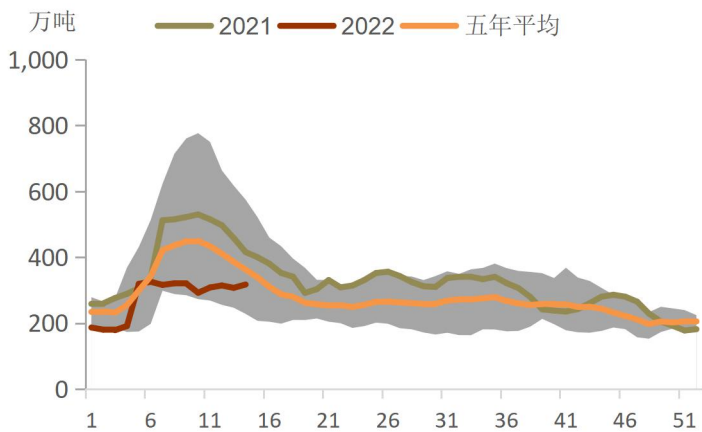


图表 14 热卷社库

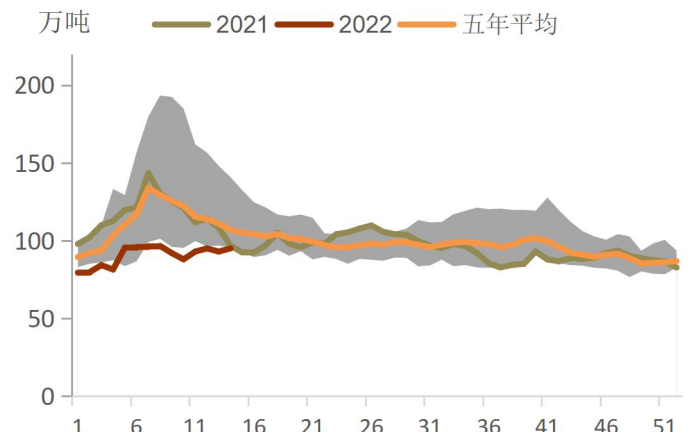


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

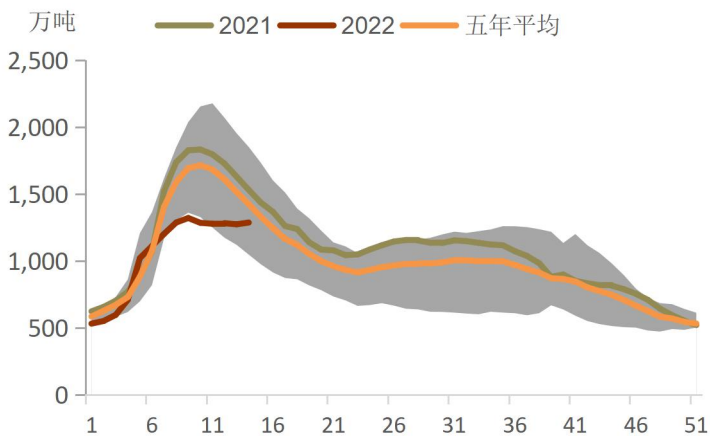


图表 16 热卷厂库

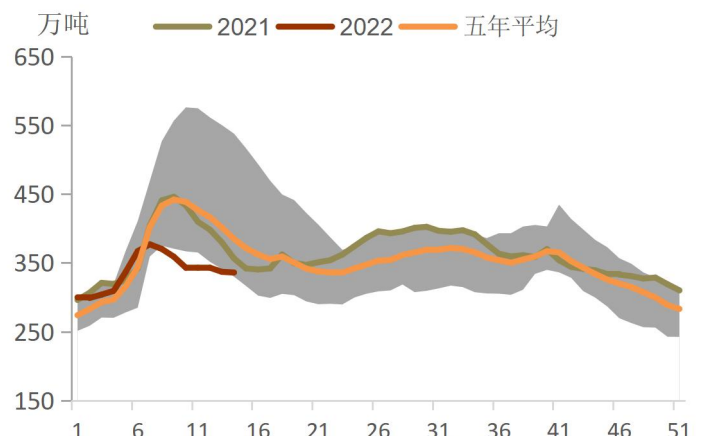


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

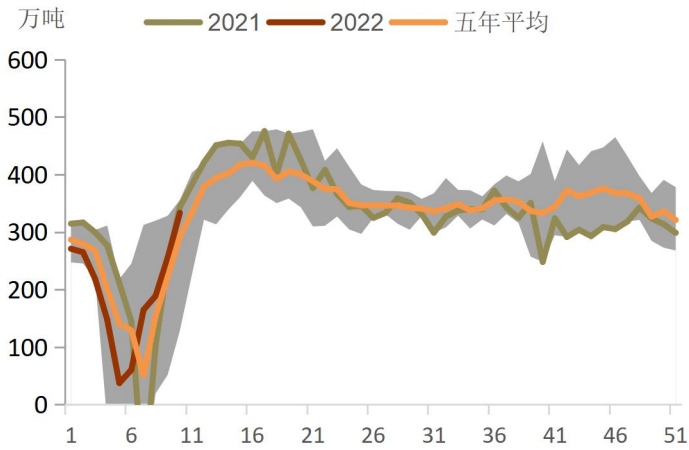


图表 18 热卷总库存

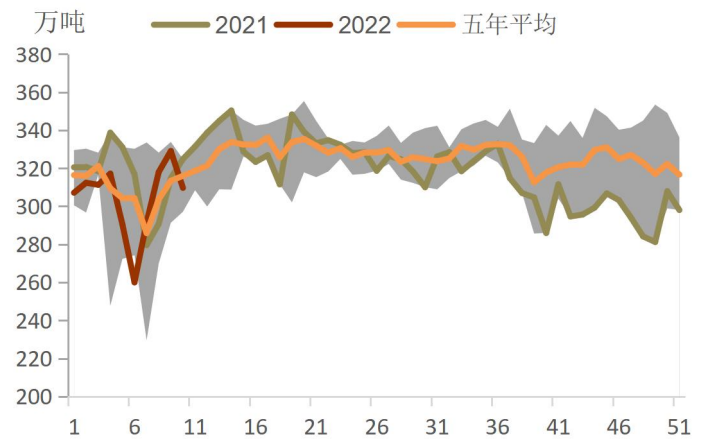


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

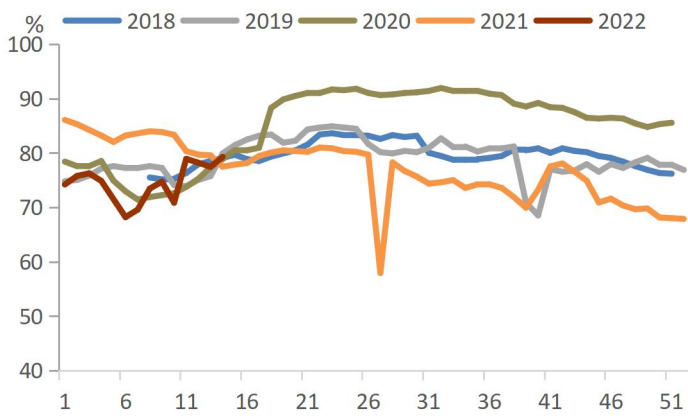


图表 20 热卷表观消费

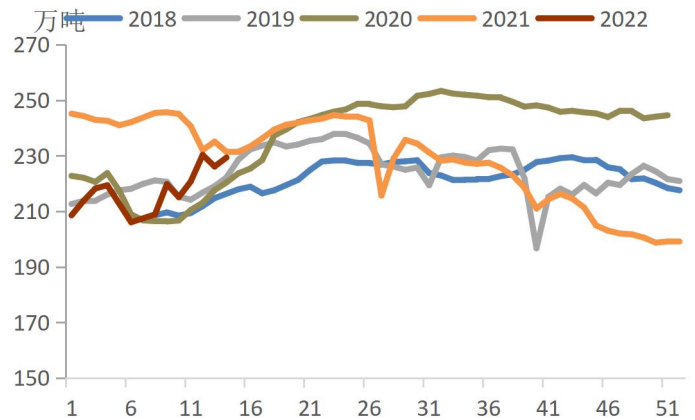


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

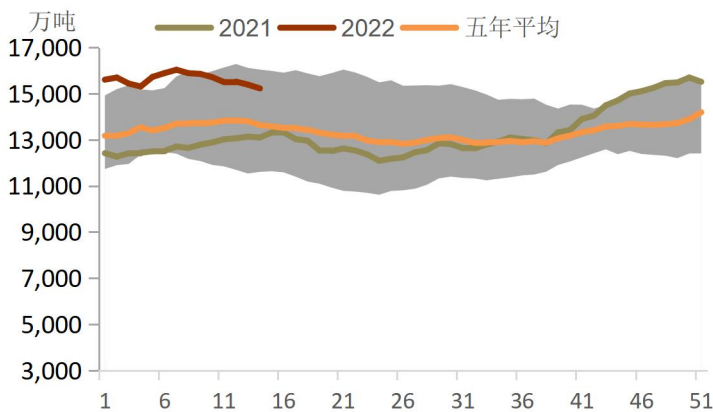


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

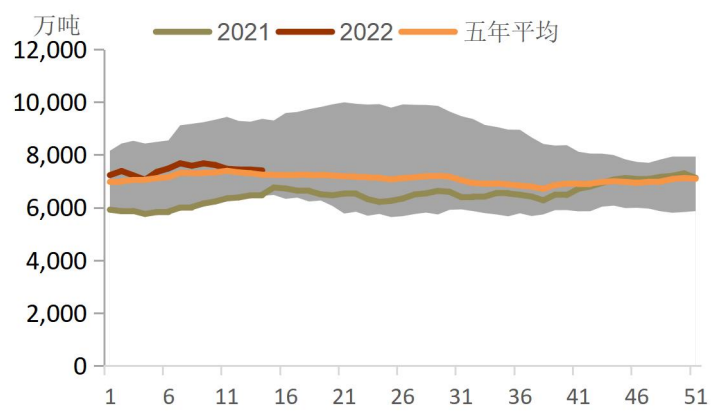


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

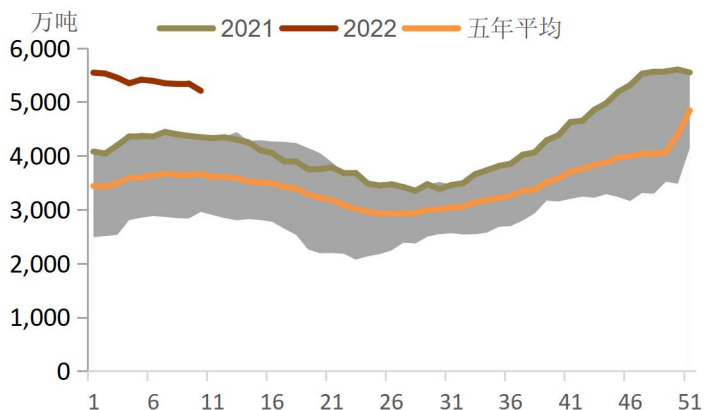


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚



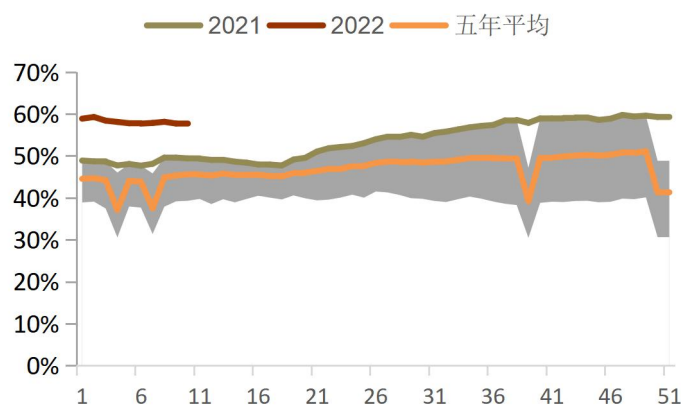
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

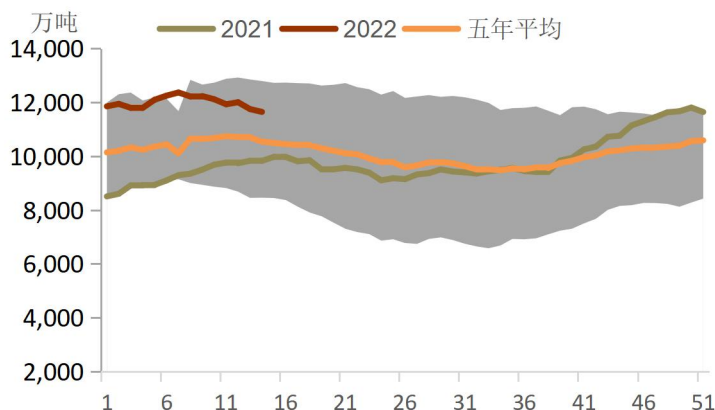


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

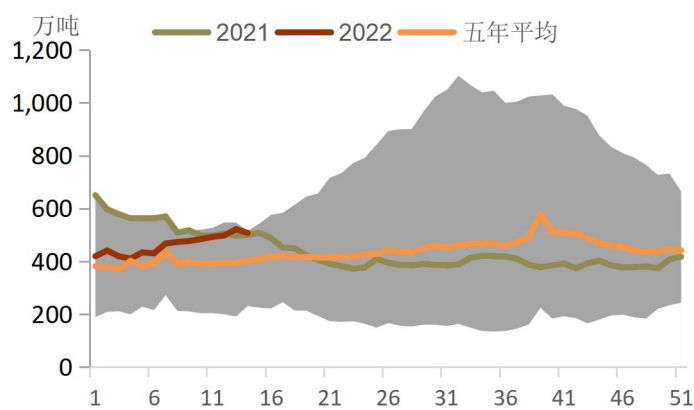


图表 27 港口库存 45 港：粗粉

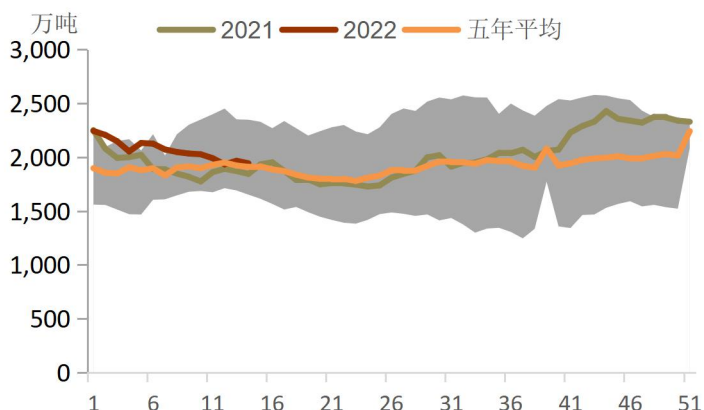


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 28 港口库存 45 港：球团

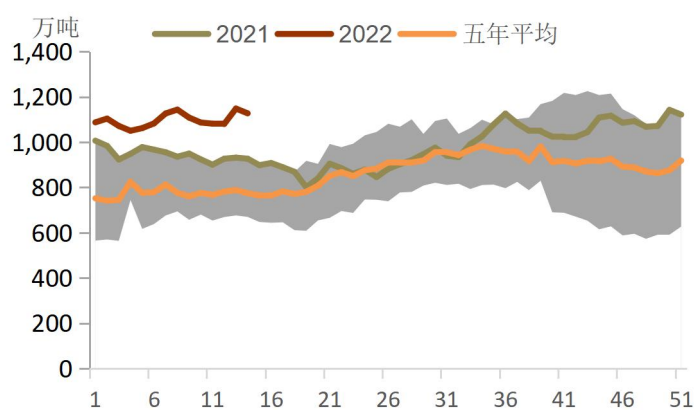


图表 29 港口库存 45 港：块矿

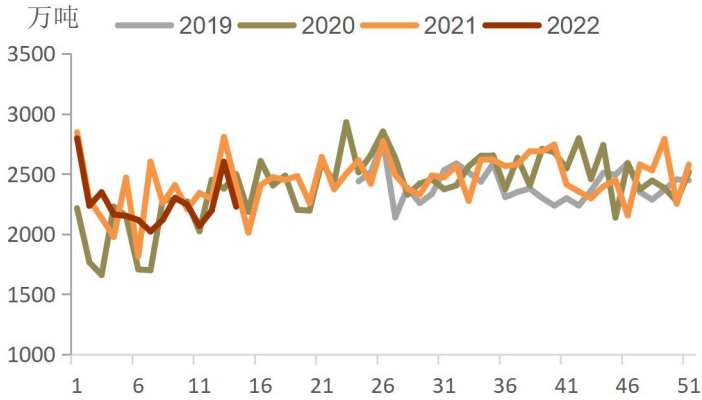


数据来源：iFind，铜冠金源期货

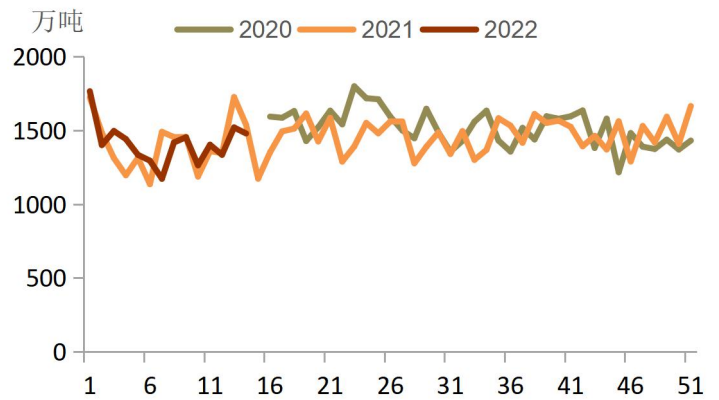
图表 30 港口库存 45 港：铁精粉



图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

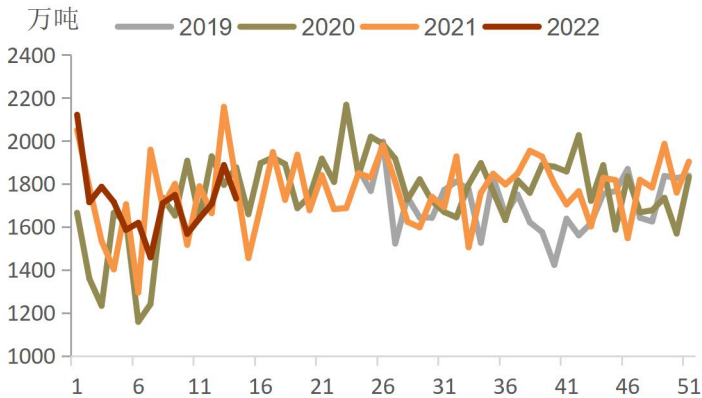


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

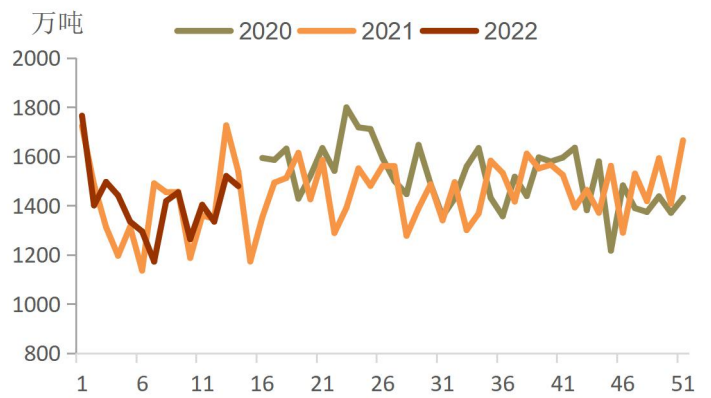


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

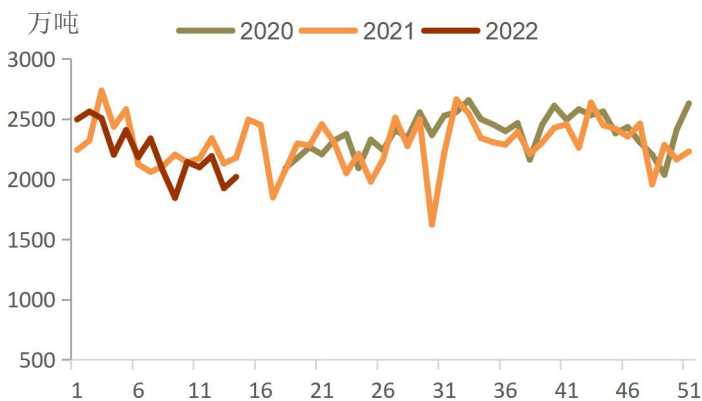


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

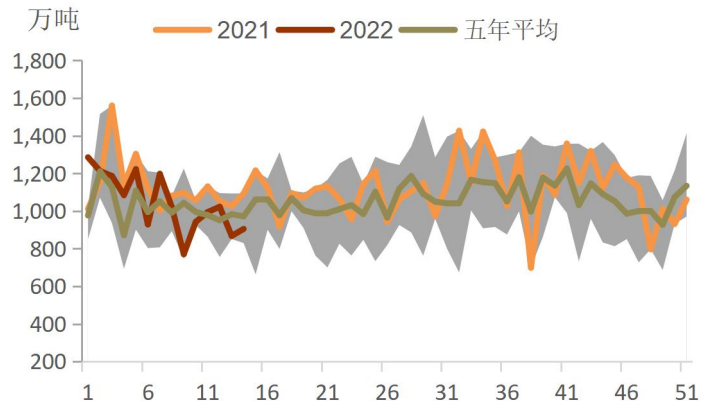


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

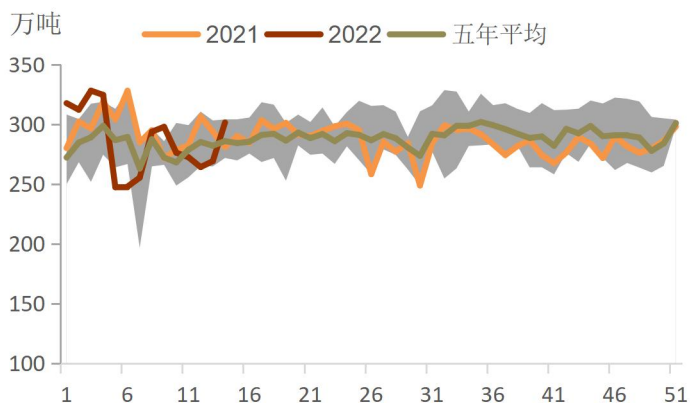


图表 36 中国到港量 6 港

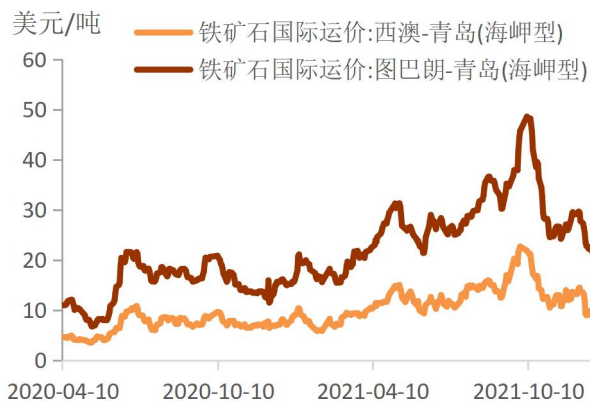


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港



图表 38 铁矿石海运费

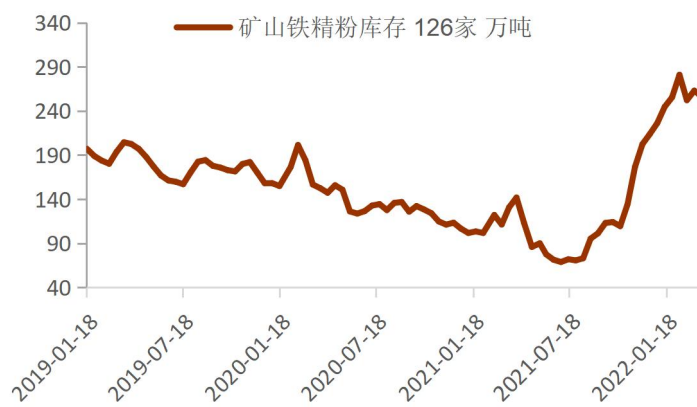


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。