

2022年4月25日

星期一

## 房产数据不佳

### 螺纹大幅下挫



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：房地产数据不佳，螺纹大幅下挫	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约震荡回落，总体偏弱，近期国内疫情加重，螺纹消费受到影响，周一统计局公布地产数据，新开工和施工面积当月同比下跌均超过 20%，表现不佳，盘面走弱，收 4964。现货市场，上周唐山钢坯报价 4750，周环比下跌 60，全国螺纹报价 5100，周环比下跌 15。宏观方面，1-3 月份，全国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.5%。全国房地产开发投资 27765 亿元，同比增长 0.7%；房地产开发企业房屋施工面积 806259 万平方米，同比增长 1.0%；房屋新开工面积 29838 万平方米，下降 17.5%。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量下降，螺纹产量 307 万吨，基本持平；需求方面，表需 329 万吨，增加 17 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 325，减少 5，社库 925，减少 17，总库存 1260，减少 22，去库存出现波折。总体上，房产数据不佳，房屋新开工和施工面积增速大幅下滑，表现不佳，拖累市场。基本面，近期疫情总数有所下降，但多地发散，需求小幅回升，恢复不及预期，操作建议，暂时观望。</p>	宽幅震荡	
	操作建议：		暂时观望
	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：今年粗钢继续去产量，矿价预期转弱	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2209 合约开始转弱，发改委等部门表示 2022 年将继续压减粗钢产量，铁矿石需求预期转弱，铁矿石价格承压，收于 881。现货市场，日照港 PB 粉报价 942，周环比下跌 66，超特粉 705，周环比下跌 44，PB 粉-超特粉价差 237，周环比下跌 22。需求端，2022 年全国粗钢继续去产量，原料需求预期转弱。上周钢厂高炉开工下降，247 家钢厂高炉开工率 79.80%，环比上周下降 0.31%，同比去年下降 5.70%；日均铁水产量 232.97 万吨，环比下降 0.33 万吨，同比下降 4.26 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 2355 万吨，环比增加 71.5 万吨；澳洲发运量 1784.2 万吨，环比增加 52.9 万吨；其中澳洲发往中国的量 1522.7 万吨，环比增加 200.4 万吨；巴西发运量 570.8 万吨，环比增加 18.6 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 14725.40，环比降 147.1；日均疏港量 308.25 增 7.89。总体上，海外铁矿外运平稳，因 2022 年全国继续执行粗钢去产量，下游需求预期减弱，市场走弱，操作建议，逢高做空。</p>	震荡转弱
	操作建议：	逢高做空
	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	4964	-85	-1.68	914.8 万	174.9 万	元/吨
SHFE 热卷	5074	-124	-2.39	248.7	67.2 万	元/吨
DCE 铁矿石	881	-34.5	-3.77	274.6 万	63.8 万	元/吨
DCE 焦煤	3000.5	-151.5	-4.81	22.5 万	36708	元/吨
DCE 焦炭	3830	-168	-4.2	16 万	27293	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 合约震荡回落，总体偏弱，近期国内疫情加重，螺纹消费受到影响，周一统计局公布地产数据，新开工和施工面积当月同比下跌均超过 20%，表现不佳，盘面走弱，收 4964。铁矿石 2209 合约开始转弱，发改委等部门表示 2022 年将继续压减粗钢产量，铁矿石需求预期转弱，铁矿石价格承压，收于 881。需求端，2022 年全国粗钢继续去产量，原料需求预期转弱。上周钢厂高炉开工下降，247 家钢厂高炉开工率 79.80%，环比上周下降 0.31%，同比去年下降 5.70%；日均铁水产量 232.97 万吨，环比下降 0.33 万吨，同比下降 4.26 万吨。

宏观方面，1-3 月份，全国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.5%。全国房地产开发投资 27765 亿元，同比增长 0.7%；房地产开发企业房屋施工面积 806259 万平方米，同比增长 1.0%；房屋新开工面积 29838 万平方米，下降 17.5%。为保持政策的连续性稳定性，巩固好粗钢产量压减成果，2022 年，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家统计局将继续开展全国粗钢产量压减工作。

产业方面，上周铁水产量、螺纹产量下降，螺纹产量 307 万吨，基本持平；需求方面，表需 329 万吨，增加 17 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 325，减少 5，社库 925，减少 17，总库存 1260，减少 22，去库存出现波折。

现货市场，上周唐山钢坯报价 4750，周环比下跌 60，全国螺纹报价 5100，周环比下跌 15。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 942，周环比下跌 66，超特粉 705，周环比下跌 44，PB 粉-超特粉价差 237，周环比下跌 22。

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 2355 万吨，环比

增加 71.5 万吨；澳洲发运量 1784.2 万吨，环比增加 52.9 万吨；其中澳洲发往中国的量 1522.7 万吨，环比增加 200.4 万吨；巴西发运量 570.8 万吨，环比增加 18.6 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 14725.40，环比降 147.1；日均疏港量 308.25 增 7.89。分量方面，澳矿 6987.50 降 140.7，巴西矿 4840.50 降 55.4，贸易矿 8485.10 降 126.5，球团 543.10 增 29.6，精粉 1047.20 降 22.4，块矿 1829.99 降 45.96，粗粉 11305.11 降 108.34；在港船舶数 104 条。

### 三、行情展望

上周房产数据不佳，房屋新开工和施工面积增速大幅下滑，表现不佳，拖累市场。基本面，近期疫情总数有所下降，但多地发散，需求小幅回升，恢复不及预期，操作建议，暂时观望。海外铁矿外运平稳，下游需求预期减弱，市场走弱，操作建议，逢高做空。

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

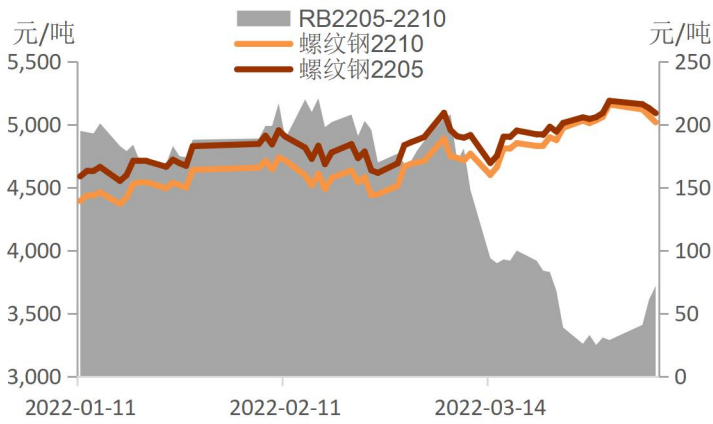
### 四、消息面

- 1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）104872 亿元，同比增长 9.3%。其中，民间固定资产投资 59622 亿元，同比增长 8.4%。从环比看，3 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.61%。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 8.5%。其中，水利管理业投资增长 10.0%，公共设施管理业投资增长 8.1%，道路运输业投资增长 3.6%，铁路运输业投资下降 2.9%。
- 1-3 月份，全国房地产开发投资 27765 亿元，同比增长 0.7%；其中，住宅投资 20761

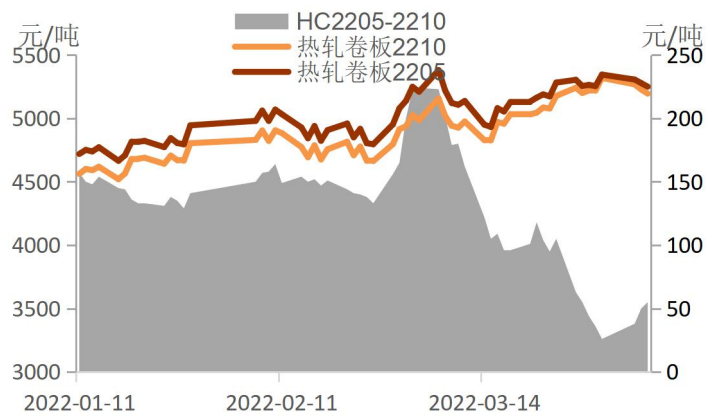
- 亿元，增长 0.7%。房地产开发企业房屋施工面积 806259 万平方米，同比增长 1.0%。其中，住宅施工面积 569045 万平方米，增长 1.1%。房屋新开工面积 29838 万平方米，下降 17.5%。其中，住宅新开工面积 21558 万平方米，下降 20.3%。房屋竣工面积 16929 万平方米，下降 11.5%。其中，住宅竣工面积 12323 万平方米，下降 11.3%。
- 4 月 18 日，记者从南京多家银行了解到，当前，主要银行首套房贷利率基本在 5.2%-5.4% 之间。这与记者分别于今年 2 月、4 月初了解到的 5.5%-5.9%、在 5.2%-5.6% 相比，又有所下调。放款时间也在不断提速，最快一周就可放款。（南京日报）
  - 据央行网站消息，今年以来，人民银行加大流动性投放力度，为支持小微企业留抵退税加速落地，人民银行靠前发力加快向中央财政上缴结存利润，截至 4 月中旬已上缴 6000 亿元，主要用于留抵退税和向地方政府转移支付，相当于投放基础货币 6000 亿元，和全面降准 0.25 个百分点基本相当。4 月 15 日，人民银行宣布全面降准 0.25 个百分点，将再投放长期资金约 5300 亿元。从全年看，人民银行将总计上缴 11000 多亿元结存利润，缴款进度靠前发力，视退税需要及时拨付，与其他货币政策操作相互配合，有力保持流动性合理充裕。今年以来人民银行引导市场利率下行 0.1-0.15 个百分点，带动一季度企业贷款利率同比下降 0.21 个百分点至 4.4%，为有统计以来的记录低点。加大再贷款等结构性货币政策工具的支持力度，用好支农支小再贷款和两项减碳工具，加快 1000 亿再贷款投放交通物流领域，创设 2000 亿元科技创新再贷款和 400 亿元普惠养老再贷款，预计带动金融机构贷款投放多增 1 万亿元。
  - 国家发展改革委新闻发言人孟玮在国家发展改革委 4 月份新闻发布会上表示，为贯彻落实党中央、国务院的决策部署，2021 年，在各有关方面的共同努力下，全国粗钢产量同比减少近 3000 万吨，粗钢产量压减任务全面完成。为保持政策的连续性稳定性，巩固好粗钢产量压减成果，2022 年，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家统计局将继续开展全国粗钢产量压减工作，引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展方式，促进钢铁行业高质量发展。（上海证券报）
  - 截至 4 月 18 日，今年已有超 80 城调整房地产政策，包括放宽落户、调整公积金使用政策、降首付比例、降低房贷利率、放松限购限售等。其中 30 余城调整公积金政策，涉及提高公积金贷款最高额度，降低公积金贷款首付比例，放宽公积金贷款使用条件等。（21 世纪经济报道）

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及1-5月差走势

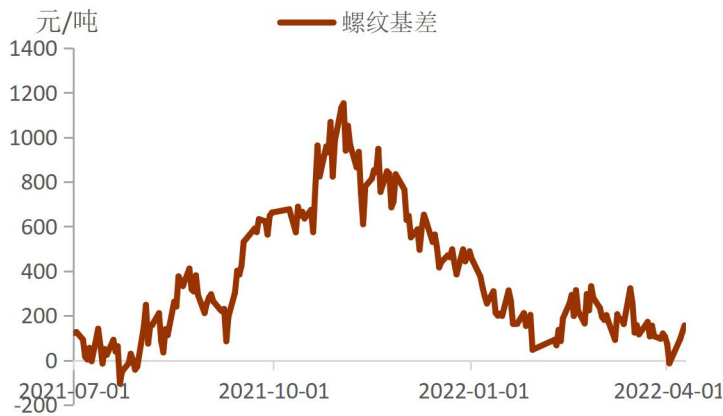


图表2 热卷期货及1-5月差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

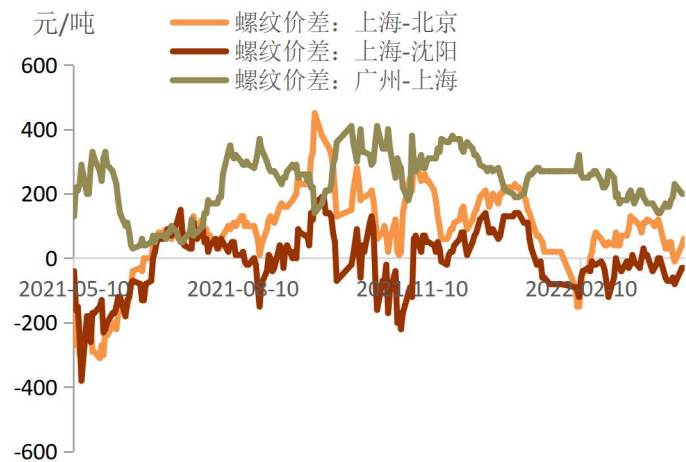


图表4 热卷基差走势

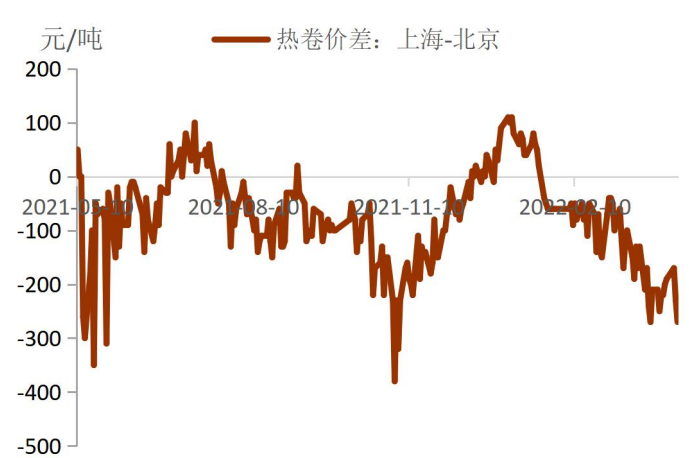


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

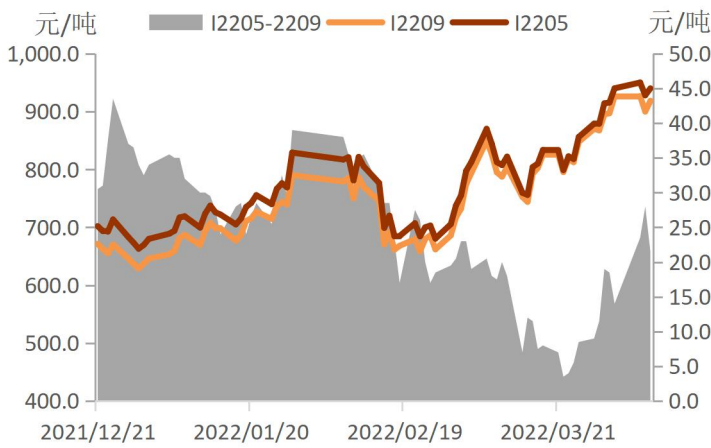


图表 8 华东地区短流程电炉利润

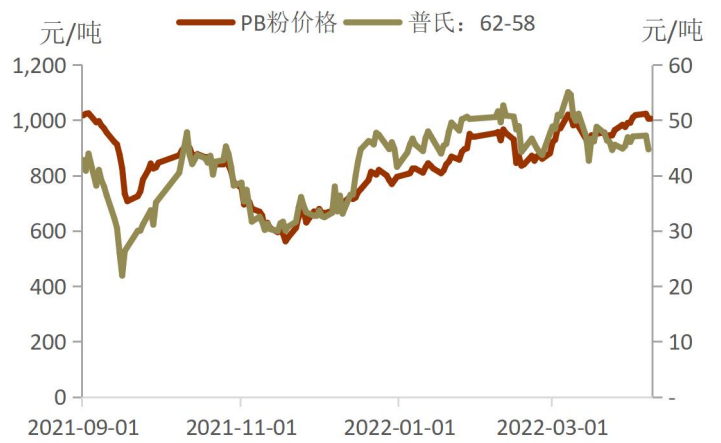


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 5-9 价差走势

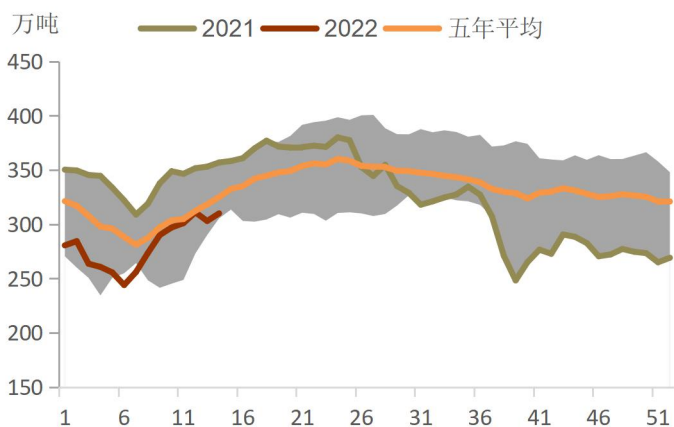


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

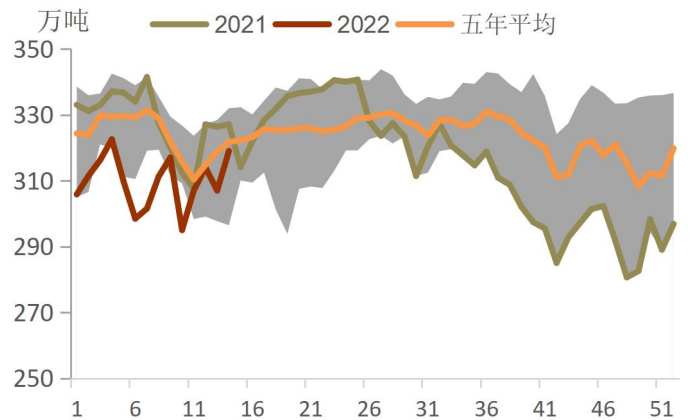


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

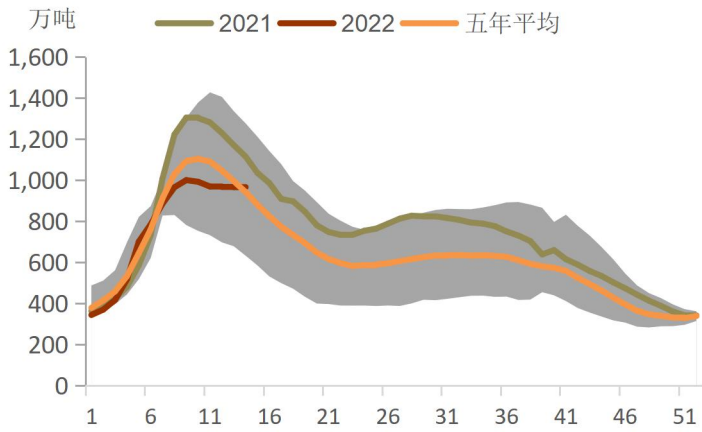


图表 12 热卷产量

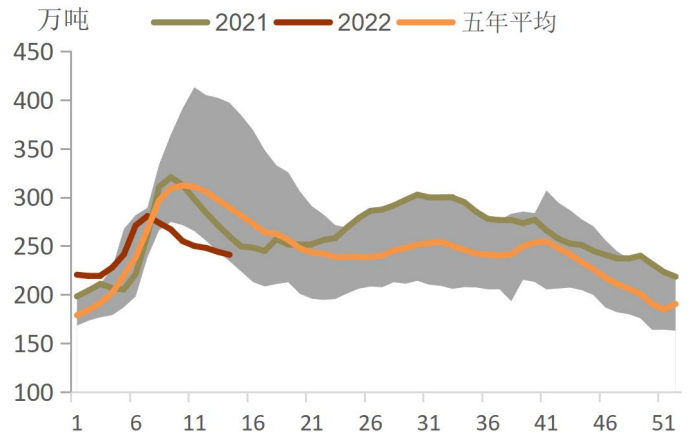


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

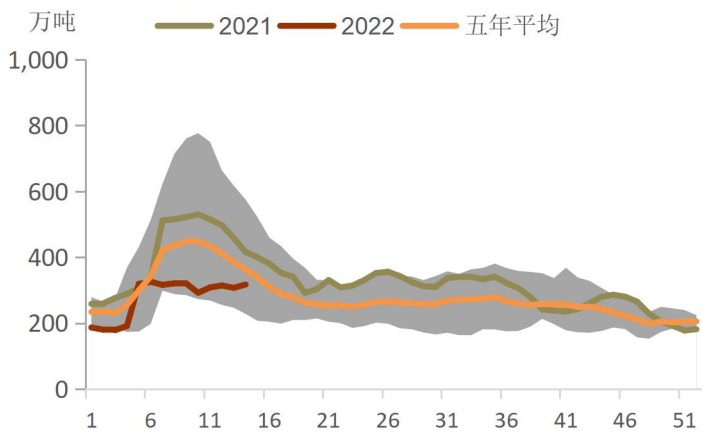


图表 14 热卷社库

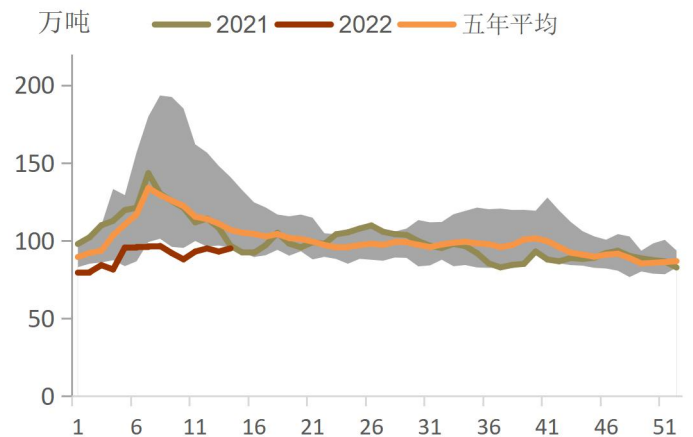


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

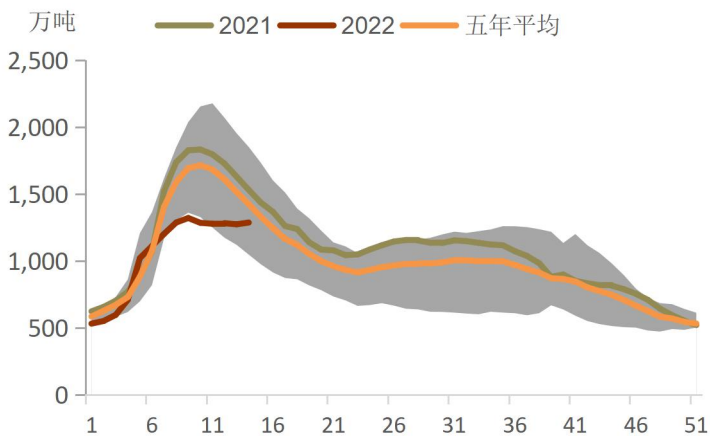


图表 16 热卷厂库

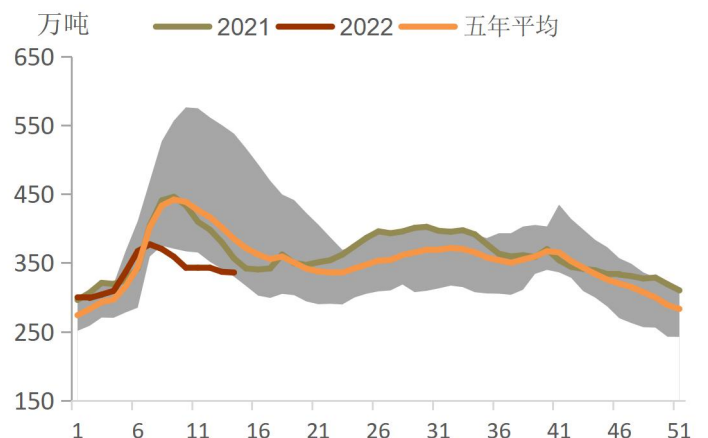


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

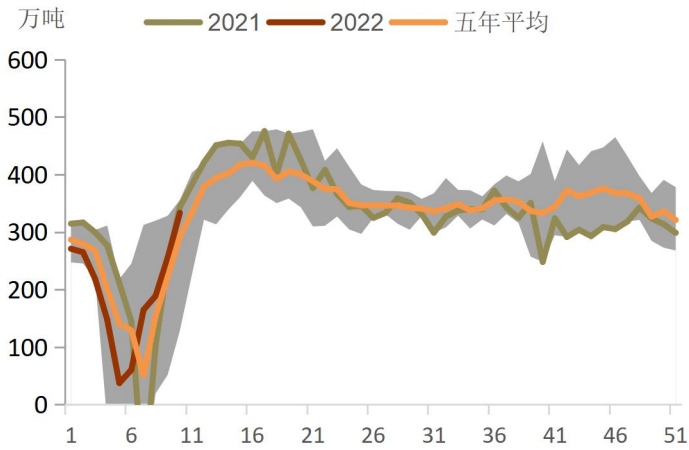


图表 18 热卷总库存

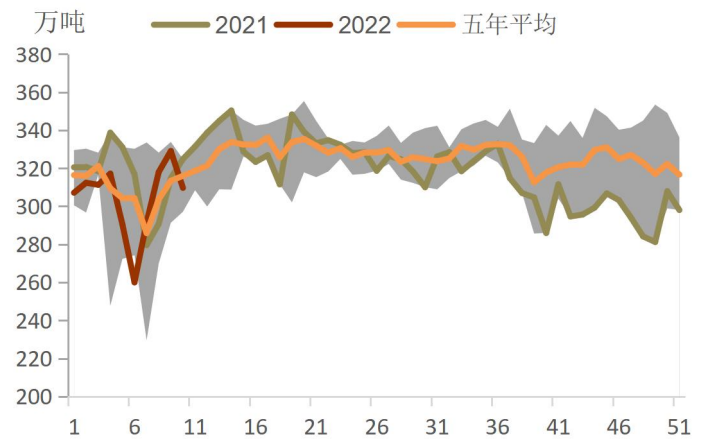


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

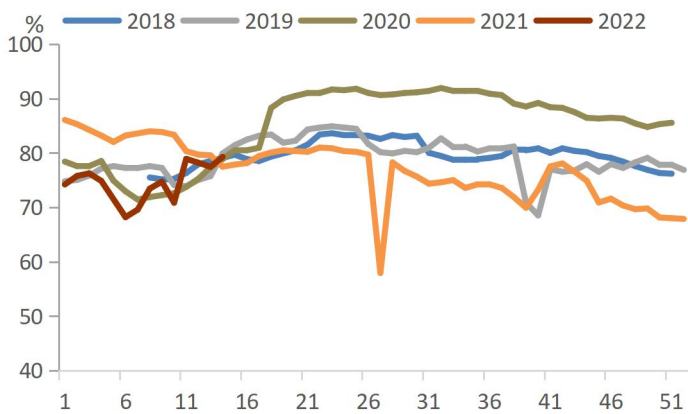


图表 20 热卷表观消费

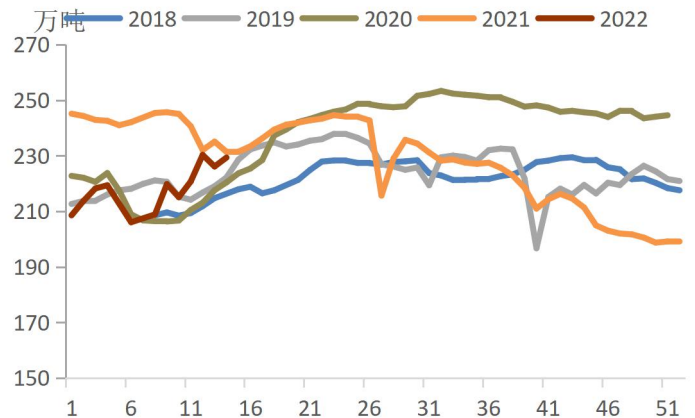


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

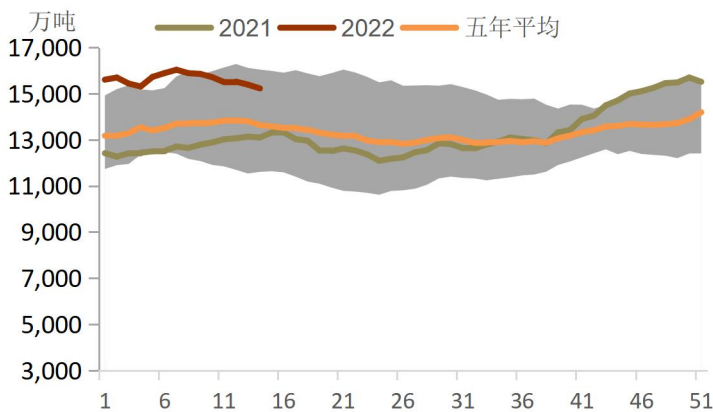


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

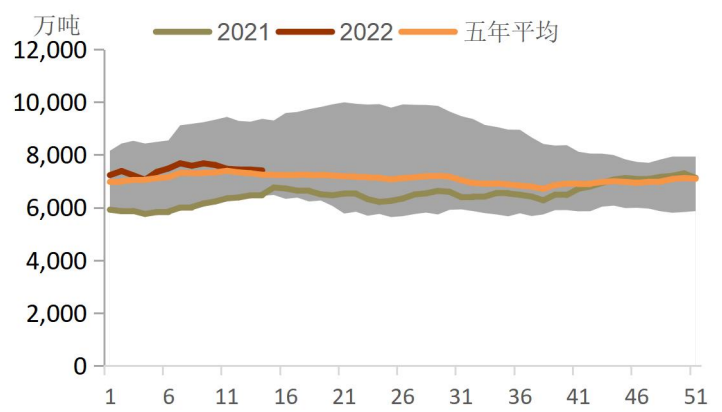


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

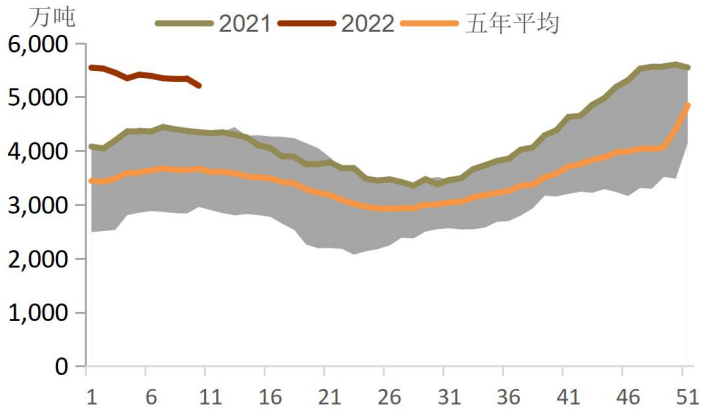


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚



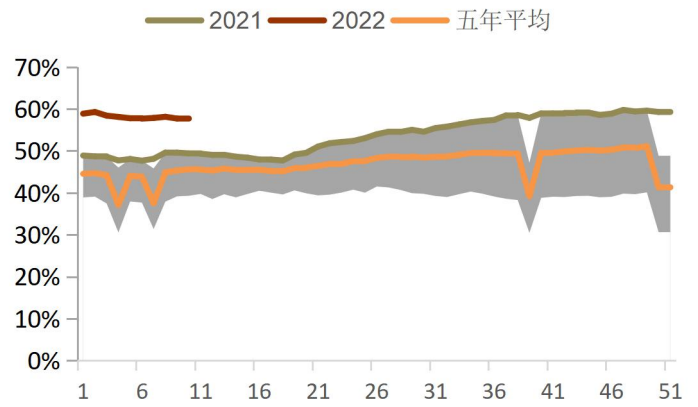
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

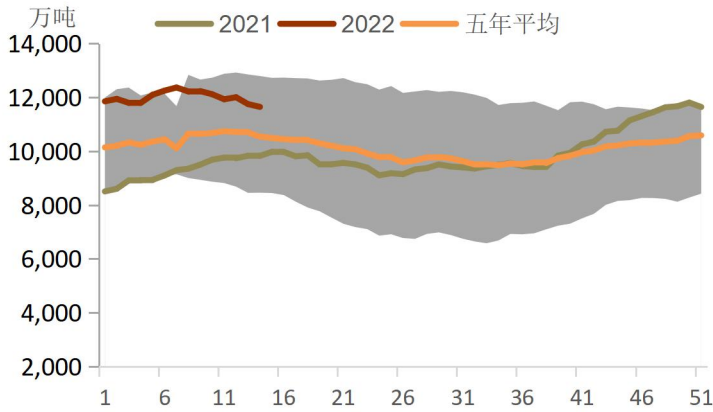


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

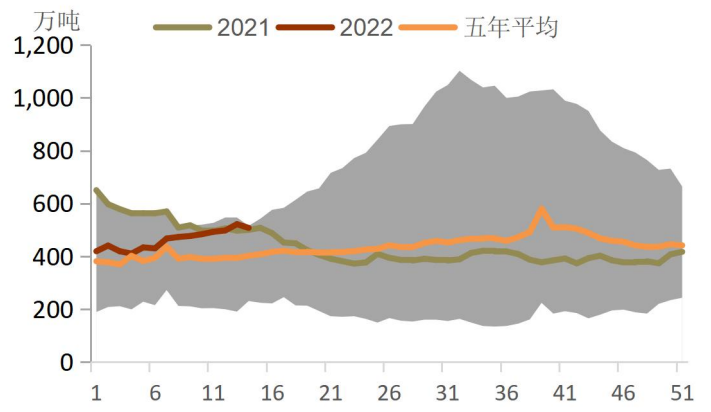


图表 27 港口库存 45 港：粗粉

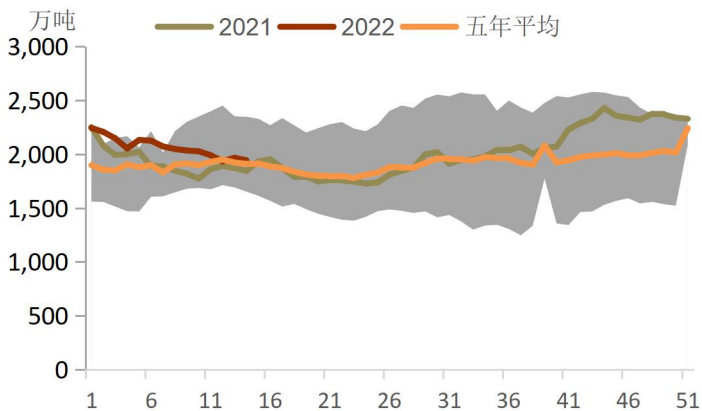


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 28 港口库存 45 港：球团

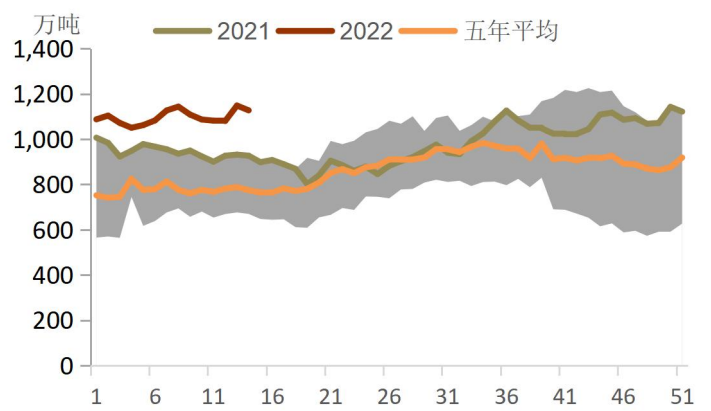


图表 29 港口库存 45 港：块矿

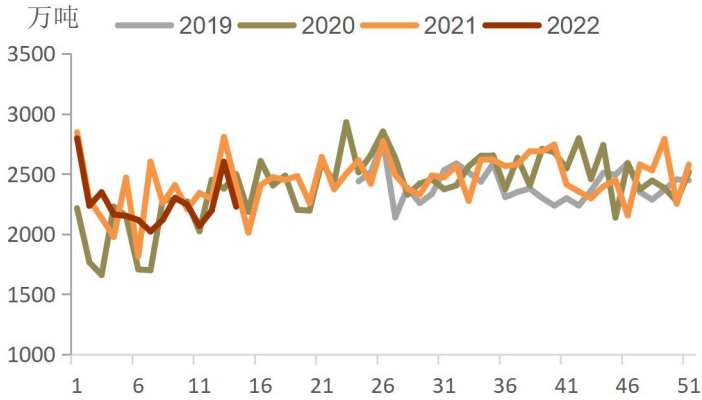


数据来源：iFind，铜冠金源期货

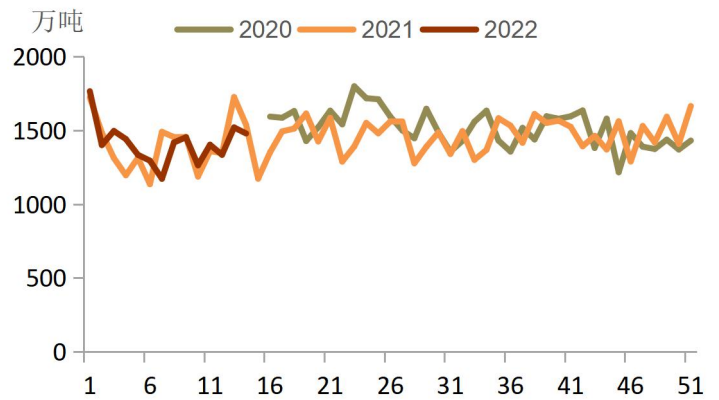
图表 30 港口库存 45 港：铁精粉



图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

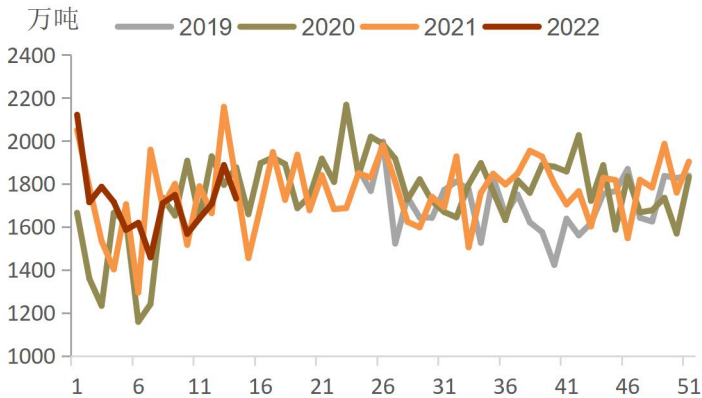


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

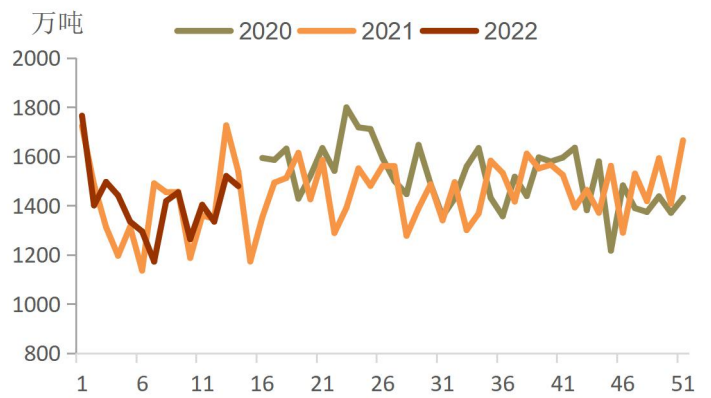


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

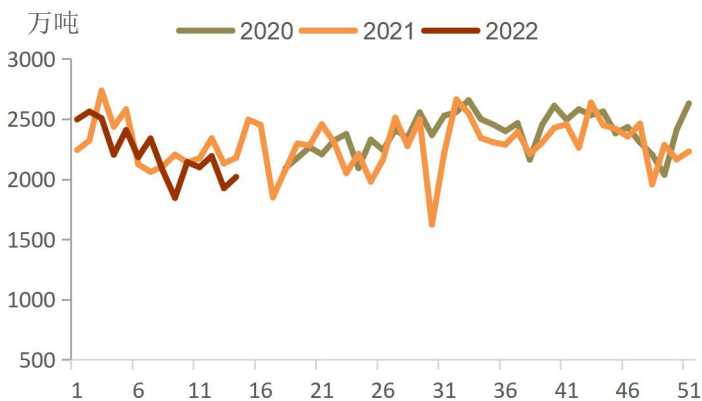


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

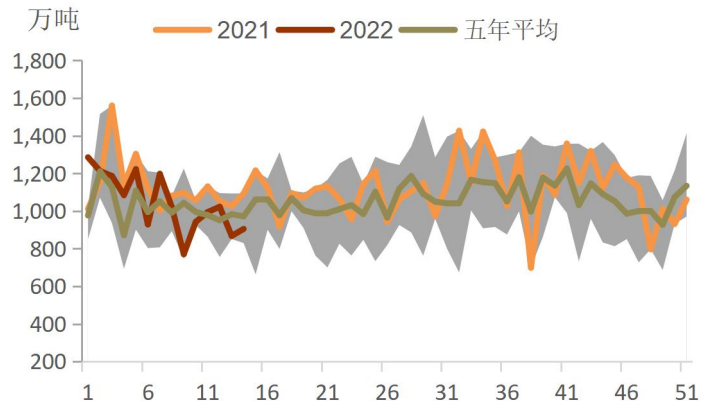


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

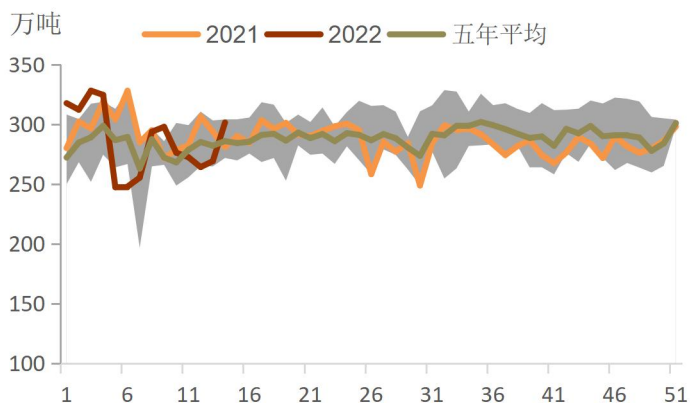


图表 36 中国到港量 6 港

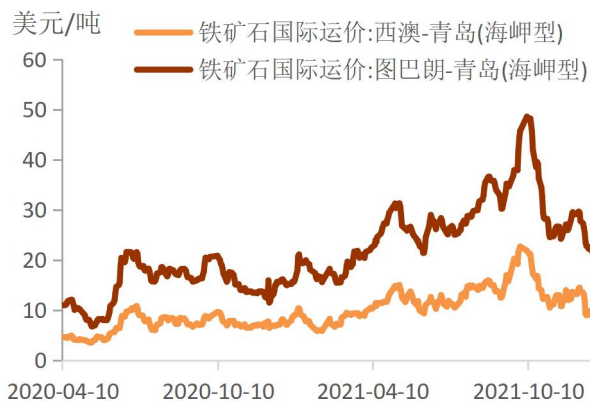


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港



图表 38 铁矿石海运费

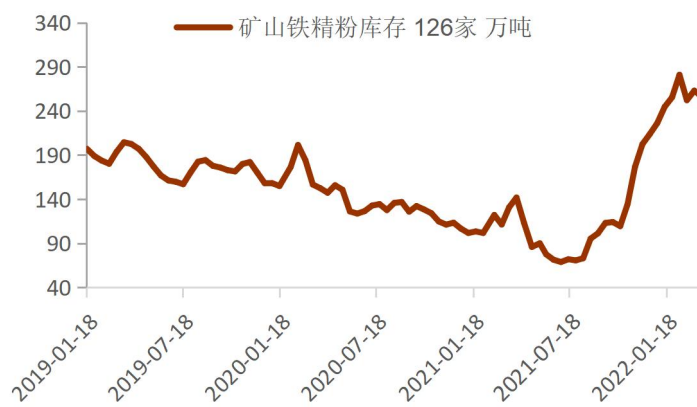


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。