

2022年5月5日

星期四

疫情逐步好转

螺纹尝试做多

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：疫情逐步好转，螺纹尝试做多	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约企稳反弹，震荡走势，429 政治局会议召开，释放稳经济信号，市场情绪转好，叠加疫情持续好转，盘面回升，收 4910。现货市场，上周唐山钢坯报价 4740，周环比下跌 10，全国螺纹报价 5091，周环比下跌 9。宏观方面，4 月 29 日中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议要求，要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。产业方面，上周铁水产量增加、螺纹产量下降，螺纹产量 301 万吨，减少 6；需求方面，表需 327 万吨，增加 31 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 339，增加 4，社库 895，减少 30，总库存 1234，减少 26，去库存缓慢。总体上，政治局会议释放稳经济信号，市场情绪好抓，螺纹价格止跌企稳。基本面，近期疫情总数有所下降，但多地小规模散发，需求仍不稳定，操作建议，尝试做多。</p>	宽幅震荡	
	操作建议：		尝试做多
	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： 钢厂开工小幅回升，矿价或震荡走势	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2209 合约企稳反弹，震荡走势，随着市场情绪好转，同时疫情持续好转，下游需求回升，黑色品种价格止跌企稳，收于 869.5。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，原料需求预期中期转弱。上周钢厂高炉开工上升，247 家钢厂高炉开工率 80.93%，环比上周增加 1.12%，同比去年下降 5.26%，日均铁水产量 233.57 万吨，环比增加 0.60 万吨，同比下降 6.81 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 2591.9 万吨，环比增加 291.1 万吨；澳洲发运量 1803.2 万吨，环比增加 116.9 万吨；其中澳洲发往中国的量 1450.7 万吨，环比减少 13.3 万吨；巴西发运量 788.7 万吨，环比增加 174.2 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 14517.50，环比降 207.9；日均疏港量 297.77 降 10.48。总体上，海外铁矿外运平稳，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工回升，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	4910	-54	-1.09	989.5 万	168.8 万	元/吨
SHFE 热卷	4996	-78	-1.54	275 万	68.6 万	元/吨
DCE 铁矿石	869.5	-11.5	-1.31	299 万	58.3 万	元/吨
DCE 焦煤	2852.5	-148	-4.93	31 万	37444	元/吨
DCE 焦炭	3625	-205	-5.35	18.8 万	27283	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 合约企稳反弹，震荡走势，429 政治局会议召开，释放稳经济信号，市场情绪转好，叠加疫情持续好转，盘面回升，收 4910。铁矿石 2209 合约企稳反弹，震荡走势，随着市场情绪好转，同时疫情持续好转，下游需求回升，黑色品种价格止跌企稳，收于 869.5。需求端，2022 年全国粗钢继续去产量，原料需求预期中期转弱。上周钢厂高炉开工上升，247 家钢厂高炉开工率 80.93%，环比上周增加 1.12%，同比去年下降 5.26%，日均铁水产量 233.57 万吨，环比增加 0.60 万吨，同比下降 6.81 万吨。

宏观方面，4 月 29 日中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议要求，要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。

产业方面，上周铁水产量增加、螺纹产量下降，螺纹产量 301 万吨，减少 6；需求方面，表需 327 万吨，增加 31 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 339，增加 4，社库 895，减少 30，总库存 1234，减少 26，去库存缓慢。

现货市场，上周唐山钢坯报价 4740，周环比下跌 10，全国螺纹报价 5091，周环比下跌 9。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 979，周环比上涨 37，超特粉 750，周环比上涨 45，PB 粉-超特粉价差 229，周环比下跌 8。

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 2591.9 万吨，环比增加 291.1 万吨；澳洲发运量 1803.2 万吨，环比增加 116.9 万吨；其中澳洲发往中国的量 1450.7 万吨，环比减少 13.3 万吨；巴西发运量 788.7 万吨，环比增加 174.2 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 14517.50，环比降 207.9；日均疏港量 297.77 降 10.48。分量方面，澳矿 6874.70 降 112.8，巴西矿 4782.10 降 58.4，贸易矿 8406.40 降 78.7，球团 531.80 降 11.3，精粉 1043.40 降 3.8，块矿 1783.00 降 46.99，粗粉 11159.30 降 145.81；在港船舶数 109 条增 5 条。

三、行情展望

上周政治局会议释放稳经济信号，市场情绪好抓，螺纹价格止跌企稳。基本面，近期疫情总数有所下降，但多地小规模发散，需求仍不稳定，操作建议，尝试做多。海外铁矿外运平稳，下游需求预期中期减弱，短期高炉开工回升，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

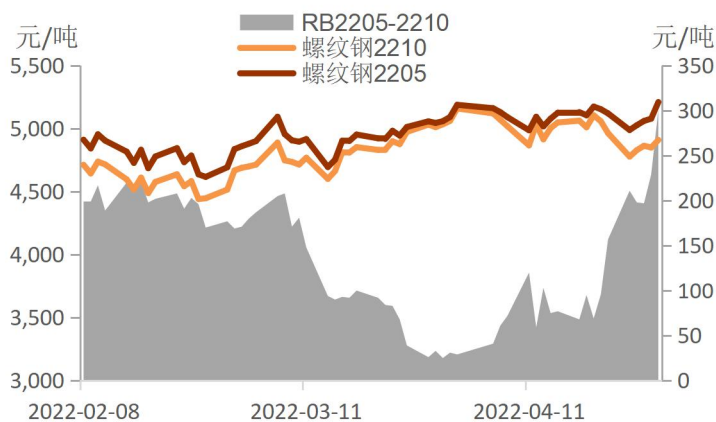
1. 中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。要发挥消费对经济循环的牵引带动作用。会议要求，要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。要加快落实已经确定的政策，实施好退税减税降费等政策，用好各类货币政策工具。要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度。要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。要发挥消费对经济循环的牵引

带动作用。要稳住市场主体，对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户实施一揽子纾困帮扶政策。要做好能源资源保供稳价工作，抓好春耕备耕工作。要切实保障和改善民生，稳定和扩大就业，组织好重要民生商品供应，保障城市核心功能运转，稳控安全生产形势，维护社会大局稳定。要坚持全国一盘棋，确保交通物流畅通，确保重点产业链供应链、抗疫保供企业、关键基础设施正常运转。

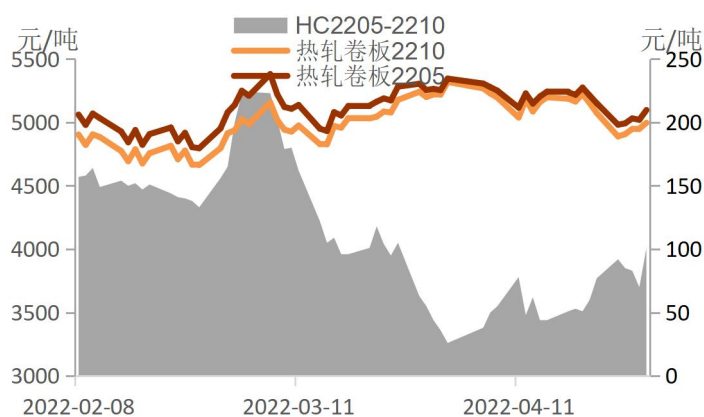
2. 中国应在 5 月上旬控制住疫情，实施更大力度宏观政策对冲影响——货币政策委员、中国央行货币政策委员会委员王一鸣表示，中国经济二季度仍面临较大下行压力，当前应有效控制住新冠疫情，特别是在 5 月上旬能够控制住，实施更大力度的宏观政策来对冲疫情影响，使二季度经济增速能够重返 5% 以上，为全年实现 5.5% 的预期目标奠定基础。
3. 习近平主持召开中央财经委员会第十一次会议，会议指出，党的十八大以来，我国在重大科技设施、水利工程、交通枢纽、信息基础设施、国家战略储备等方面取得了一批世界领先的成果，基础设施整体水平实现跨越式提升。同时，必须认识到，我国基础设施同国家发展和安全保障需要相比还不适应，全面加强基础设施建设，对保障国家安全，畅通国内大循环、促进国内国际双循环，扩大内需，推动高质量发展，都具有重大意义。（新华社）
4. 中指研究院发布 1-4 月全国房地产企业拿地 TOP100 排行榜。1-4 月，TOP100 企业拿地总额 3626 亿元，拿地规模同比下降 55.9%。TOP100 门槛值为 12 亿元，较 2021 年 4 月下降 10 亿元。4 月，50 家代表房企拿地总额同比下降 59.4%。杭州、成都等多城市集中推动，但房企拿地热情不高，房企拿地投资力度并未出现太大回升。50 家代表企业内部分化显著，国央企和城投公司依然是本轮集中土拍的成交主力军，如第一阵营内的中海地产、华润置地，第二阵营内的绿城中国等，4 月拿地均有所参与。

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

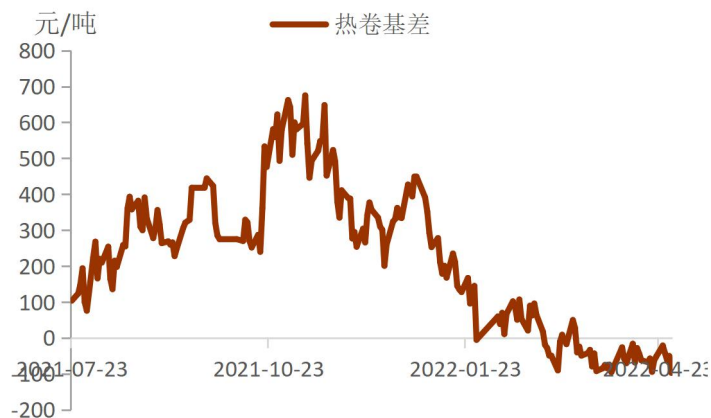


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

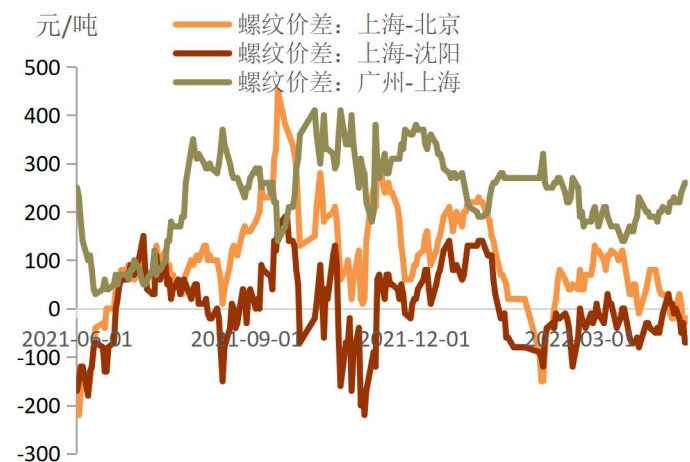


图表4 热卷基差走势

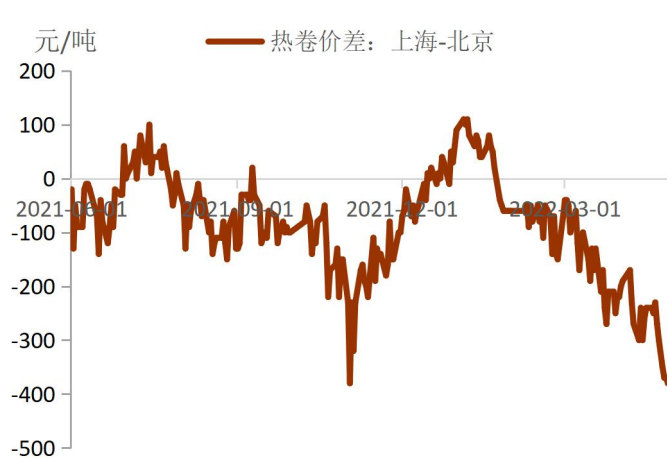


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

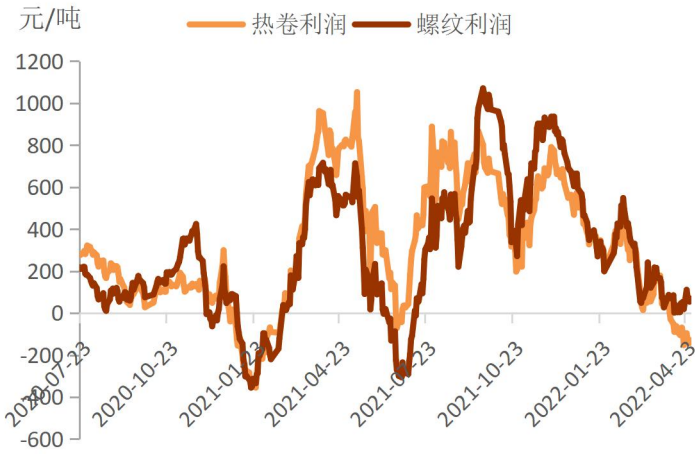


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

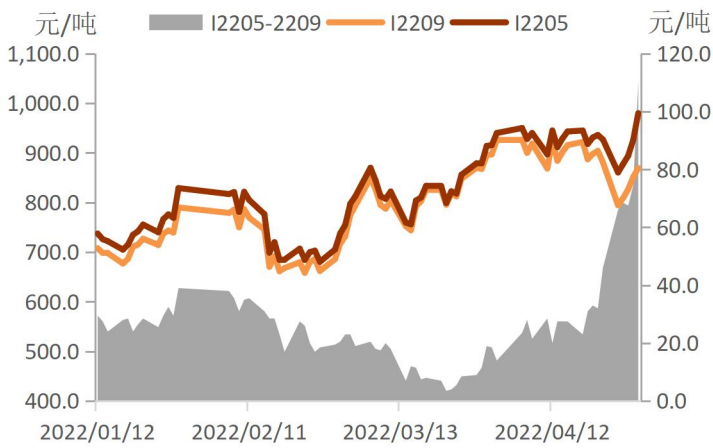


图表 8 华东地区短流程电炉利润

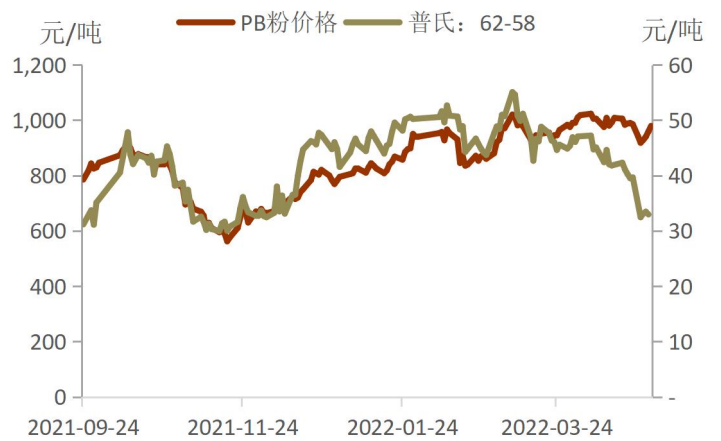


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 5-9 价差走势

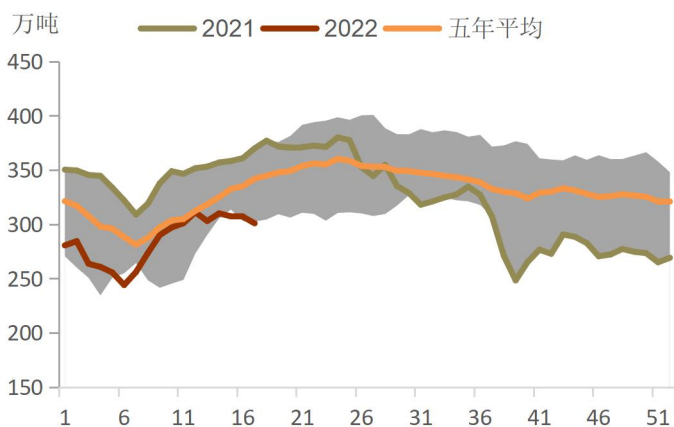


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

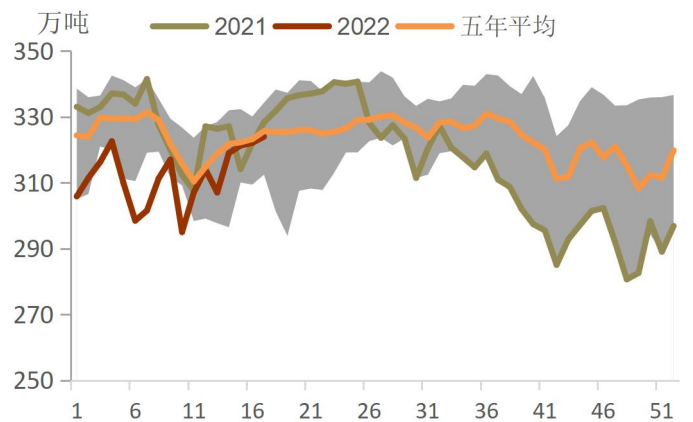


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

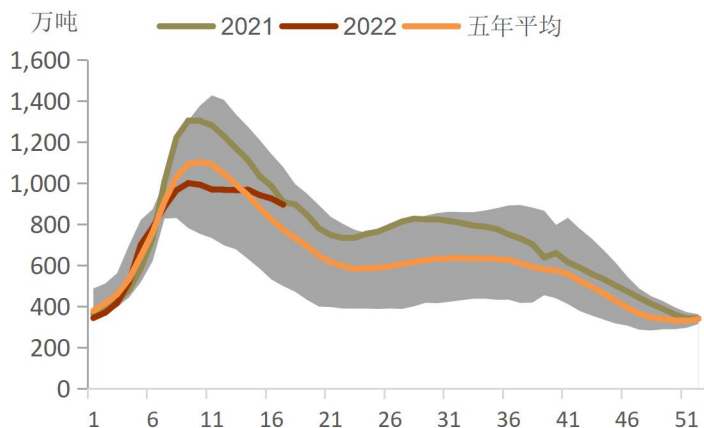


图表 12 热卷产量

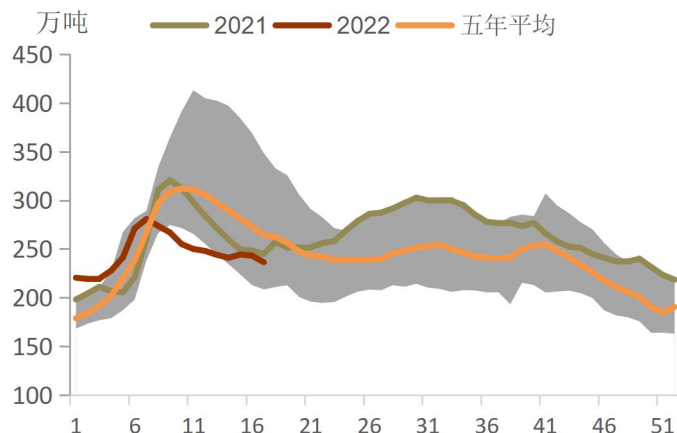


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

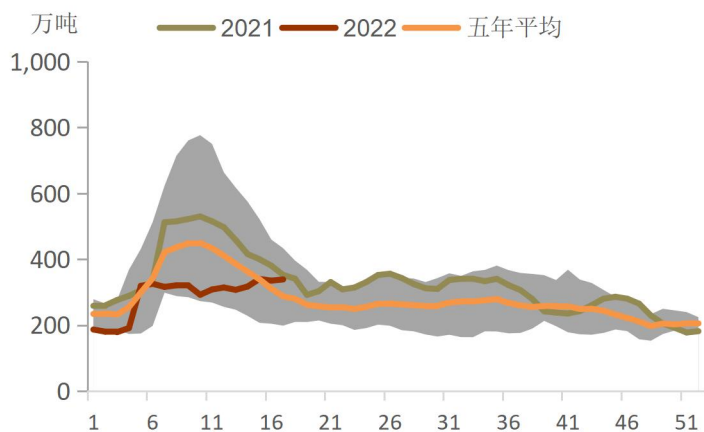


图表 14 热卷社库

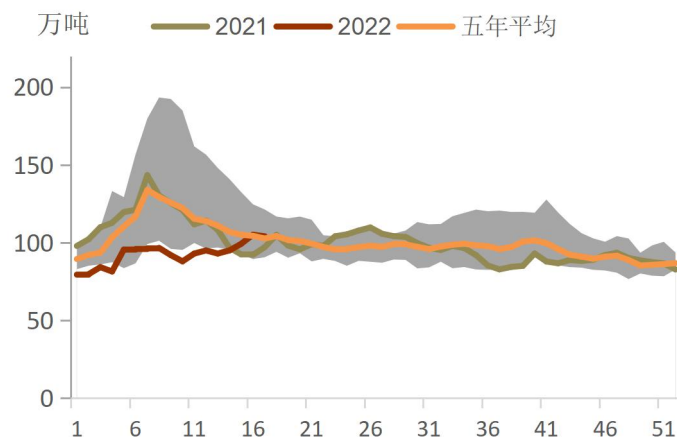


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

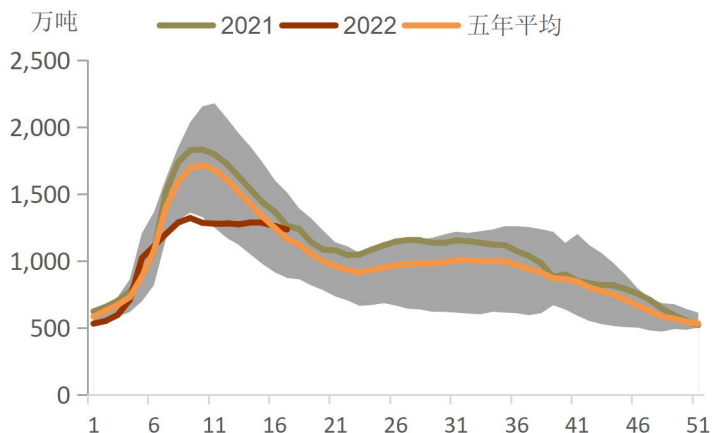


图表 16 热卷厂库

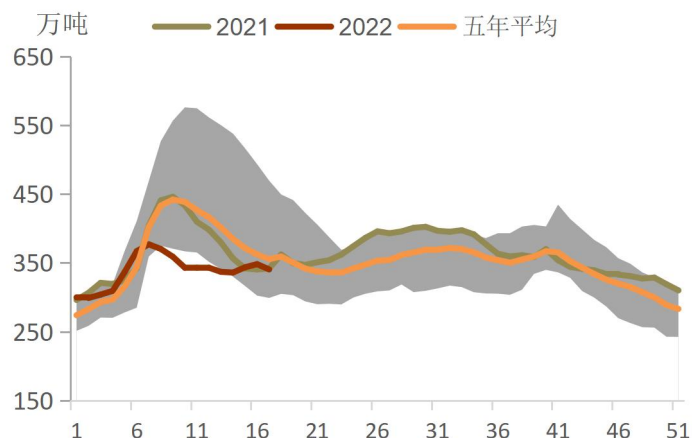


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

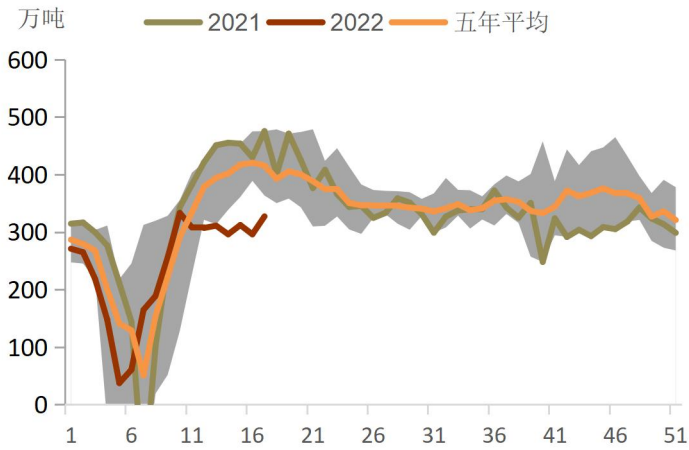


图表 18 热卷总库存

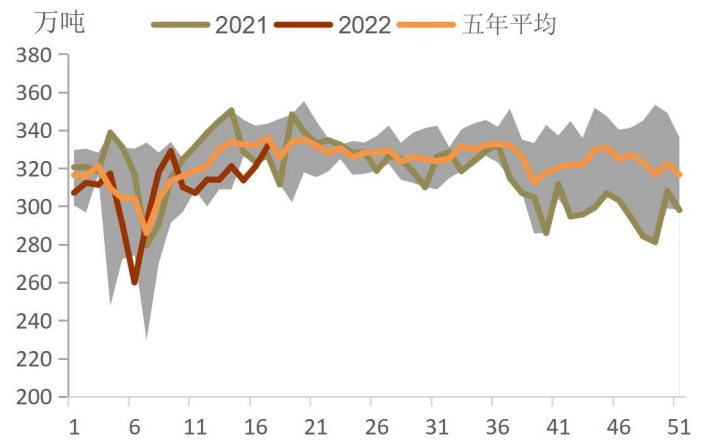


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

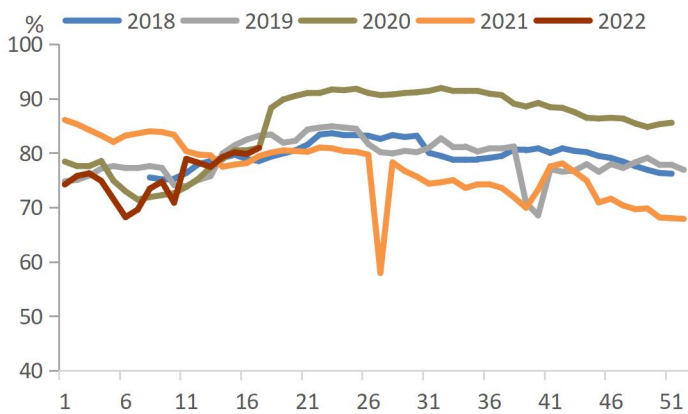


图表 20 热卷表观消费

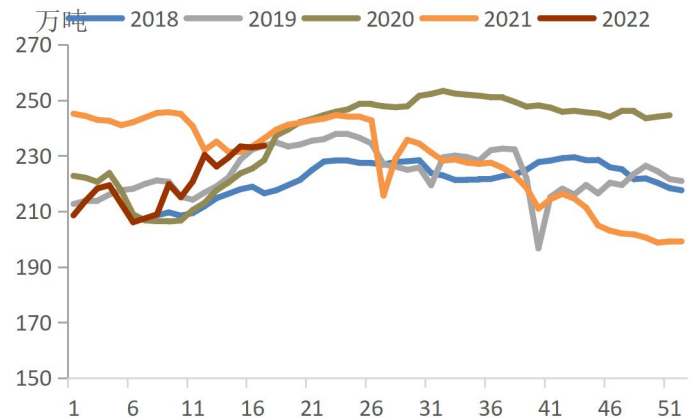


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

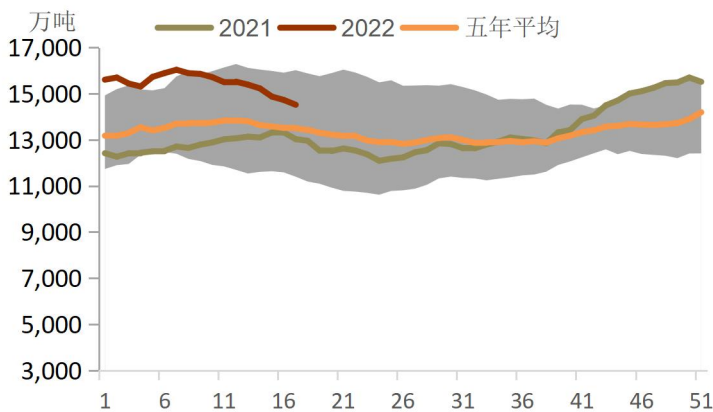


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

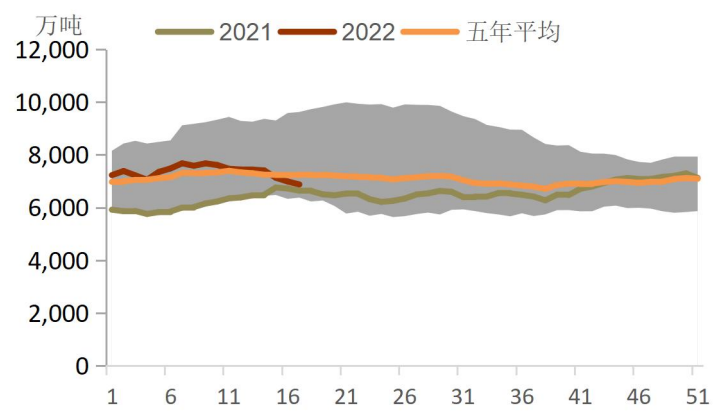


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

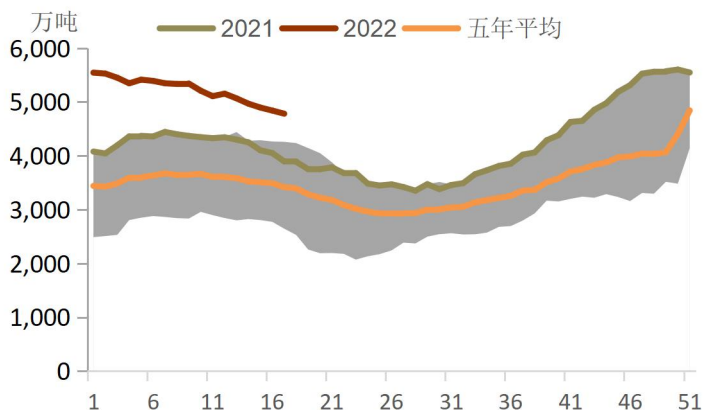


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚



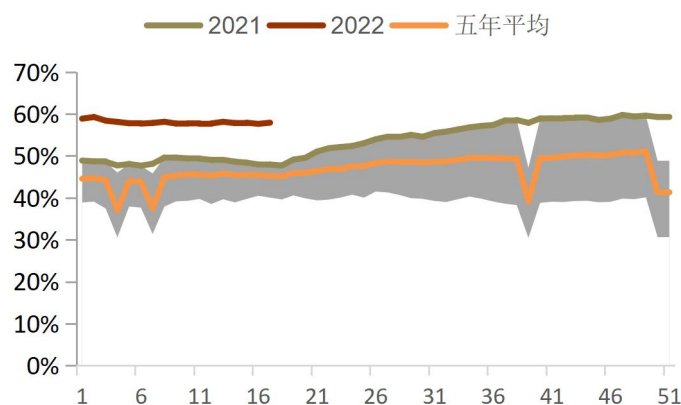
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

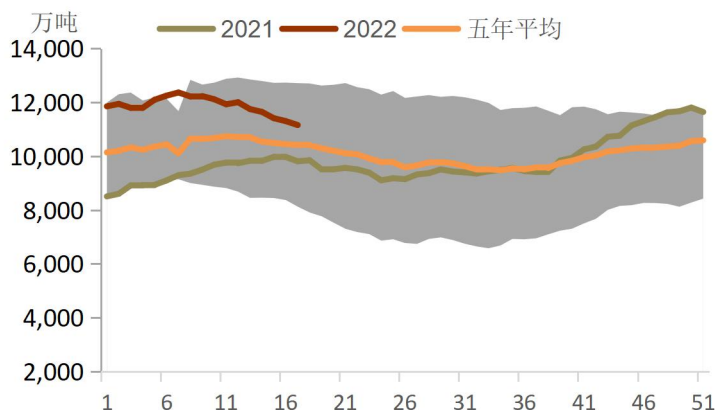


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

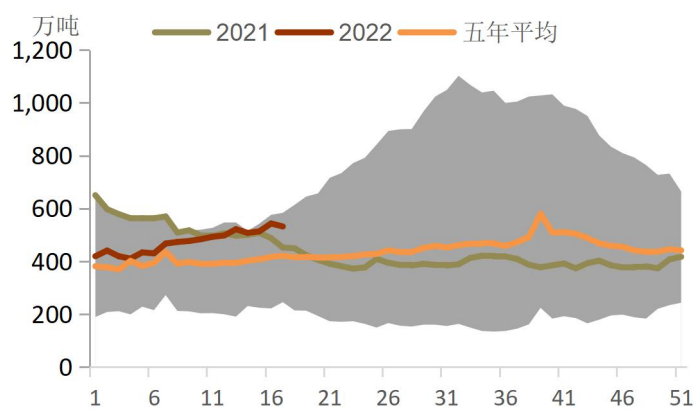


图表 27 港口库存 45 港：粗粉

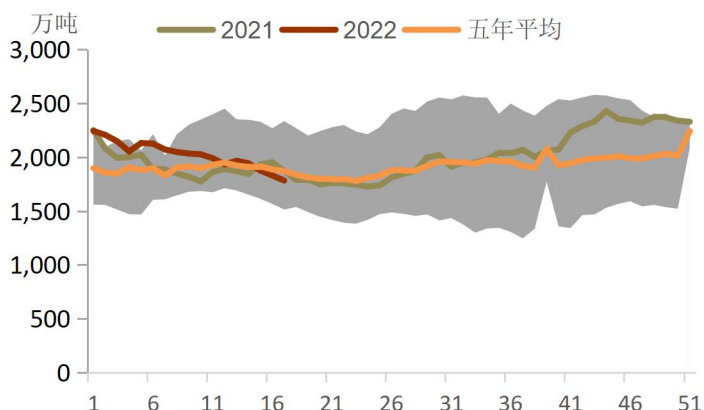


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 28 港口库存 45 港：球团

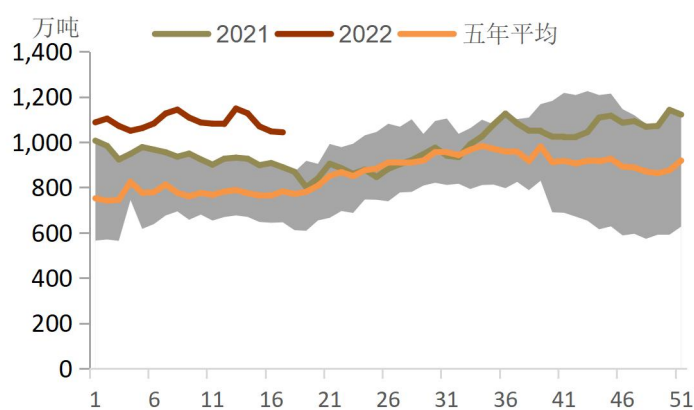


图表 29 港口库存 45 港：块矿

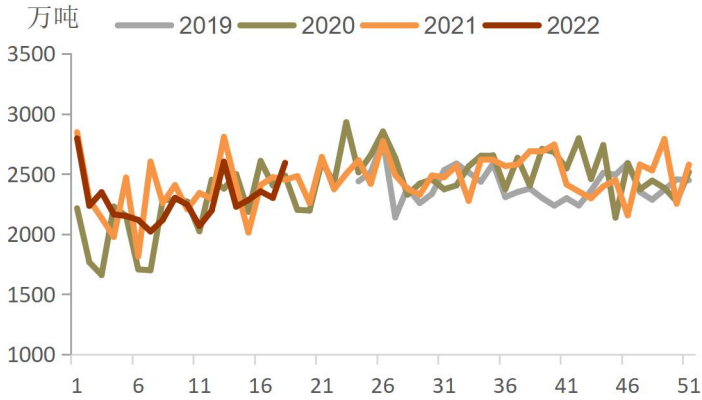


数据来源：iFind，铜冠金源期货

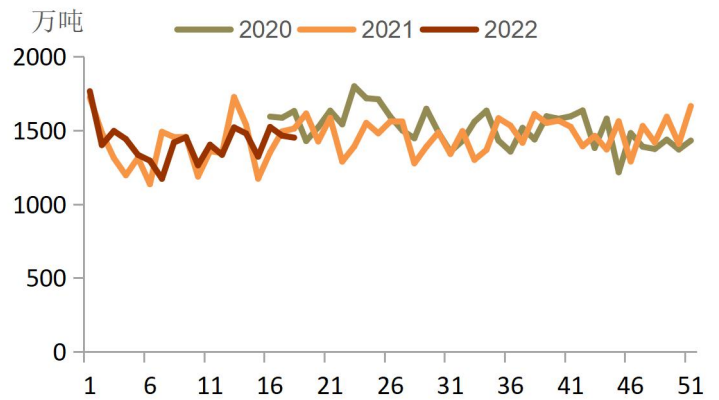
图表 30 港口库存 45 港：铁精粉



图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

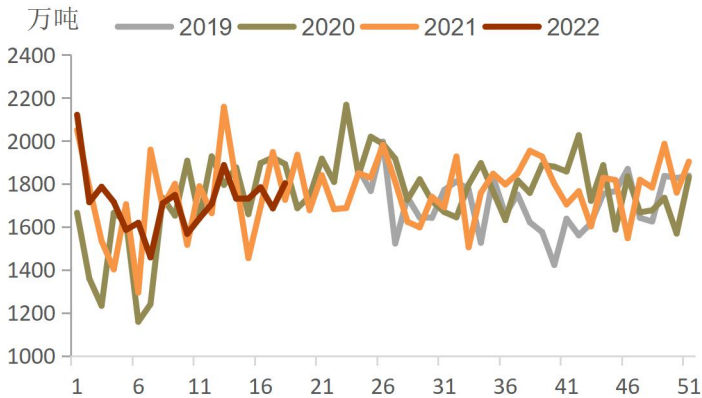


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

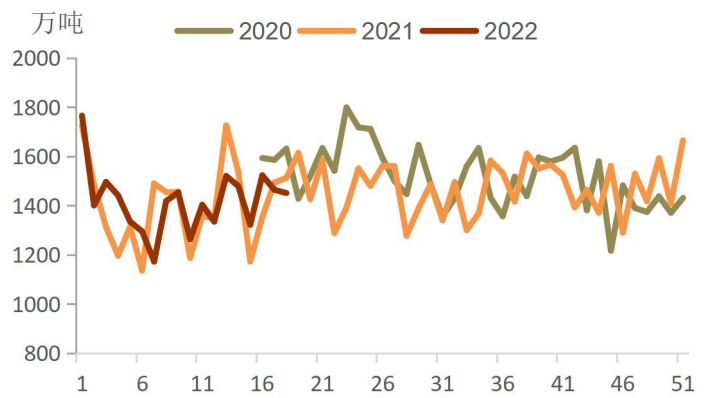


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

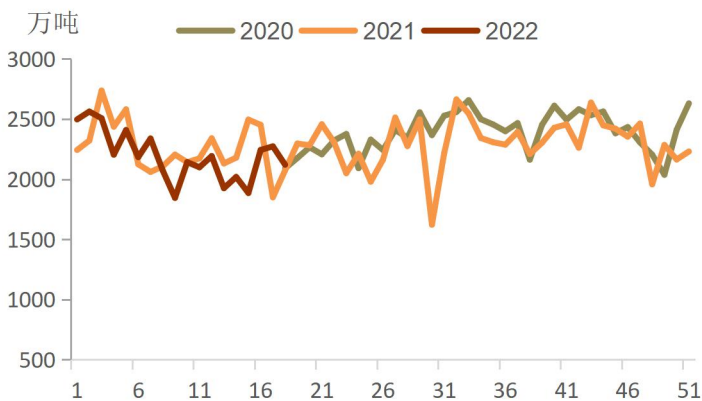


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

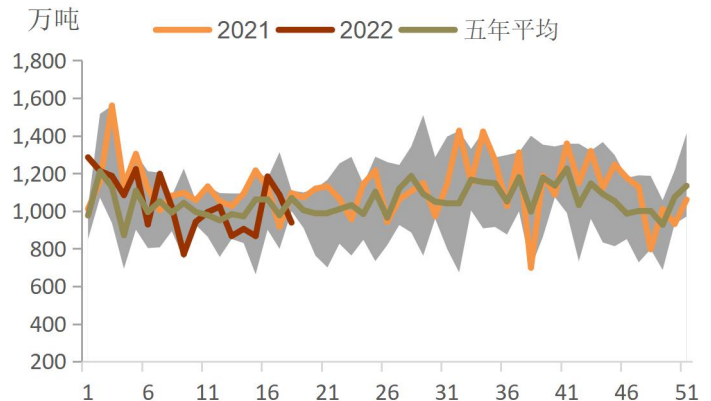


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

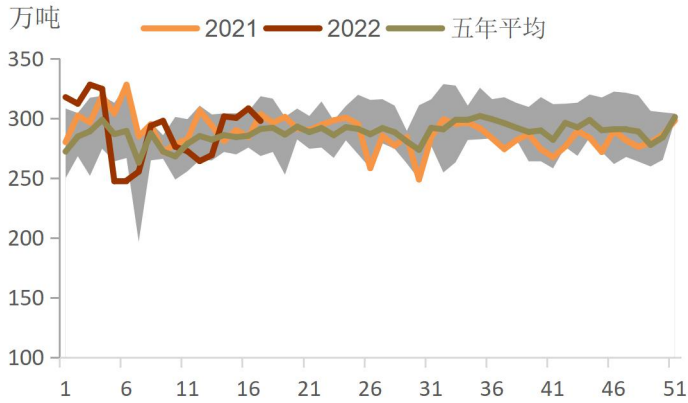


图表 36 中国到港量 6 港

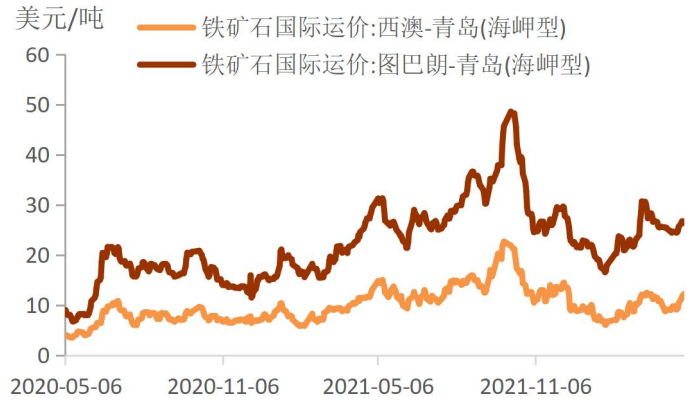


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

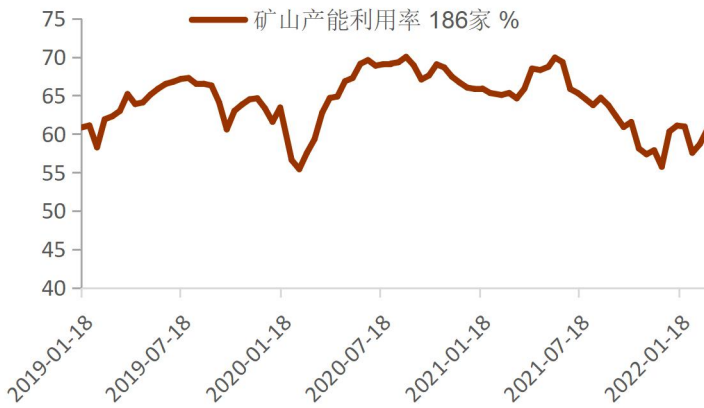


图表 38 铁矿石海运费



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。