

2022年5月9日

星期一

## 稳经济政策不变

### 螺纹钢谨慎做多

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：稳经济政策不变，螺纹钢谨慎做多	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约再度下挫，虽然节前政治局会议释放积极信号，但国内疫情向多地扩散，防控力度不减，消费受阻，盘面走弱，收 4734。现货市场，上周唐山钢坯报价 4710，周环比下跌 30，全国螺纹报价 5070，周环比下跌 21。宏观方面，近日，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，推进县城建设，有利于扩大当期有效投资和居民消费，开拓新的巨大投资消费空间。到 2025 年，以县城为重要载体的城镇化建设取得重要进展。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 308 万吨，增加 7；需求方面，表需 302 万吨，减少 25 万吨，受到五一假期放假影响。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 340，增加 2，社库 899，增加 4，总库存 1239，增加 6，去库存一波三折。总体上，节前政治局会议释放稳经济信号，不过市场情绪偏弱，螺纹价格再度下行。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，谨慎做多。</p>	宽幅震荡	
	操作建议：		谨慎做多
	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 合约上涨受阻，节后冲高回落，下游需求预期转弱，虽然近期高炉开工回升期价仍然大幅下跌，收于 825。现货市场，日照港 PB 粉报价 943，周环比下跌 36，超特粉 728，周环比下跌 22，PB 粉-超特粉价差 215，周环比下跌 14。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 14324.82，环比降 192.68；日均疏港量 315.66 增 17.88。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	4734	-176	-3.58	313.1 万	188.8 万	元/吨
SHFE 热卷	4830	-166	-3.32	96.7 万	77.6 万	元/吨
DCE 铁矿石	825	-44.5	-5.12	84.4 万	62.5 万	元/吨
DCE 焦煤	2725	-127.5	-4.47	84716	39380	元/吨
DCE 焦炭	3458	-167	-4.61	58722	29690	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 合约再度下挫，虽然节前政治局会议释放积极信号，但国内疫情向多地扩散，防控力度不减，消费受阻，盘面走弱，收 4734。铁矿石 2209 合约上涨受阻，节后冲高回落，下游需求预期转弱，虽然近期高炉开工回升期价仍然大幅下跌，收于 825。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，党的十九届五中全会和国家“十四五”规划《纲要》提出了推进以县城为重要载体的城镇化建设。2020 年以来，国家发展改革委印发了《关于加快开展县城补短板强弱项工作的通知》以及若干配套文件，形成了“1+N+X”系列政策性文件体系，并指导 120 个县城建设示范地区积极探索实践。近日，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，推进县城建设，有利于扩大当期有效投资和居民消费，开拓新的巨大投资消费空间。到 2025 年，以县城为重要载体的城镇化建设取得重要进展。全面落实取消县城落户限制政策。

产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 308 万吨，增加 7；需求方面，表需 302 万吨，减少 25 万吨，受到五一假期放假影响。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 340，增加 2，社库 899，增加 4，总库存 1239，增加 6，去库存一波三折。

现货市场，上周唐山钢坯报价 4710，周环比下跌 30，全国螺纹报价 5070，周环比下跌 21。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 943，周环比下跌 36，超特粉 728，周环比下跌 22，PB 粉-超特粉价差 215，周环比下跌 14。

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 14324.82，环比降 192.68；日均疏港量 315.66 增 17.88。分量方面，澳矿 6747.32 降 127.38，巴西矿 4674.20 降 107.9，贸易矿 8244.20 降 162.2，球团 519.40 降 12.4，精粉 1047.30 增 3.9，块矿 1742.50 降 40.50，粗粉 11015.62 降 143.68；在港船舶数 89 条降 20 条。

### 三、行情展望

节前政治局会议释放稳经济信号，不过市场情绪偏弱，螺纹价格再度下行。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，谨慎做多。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

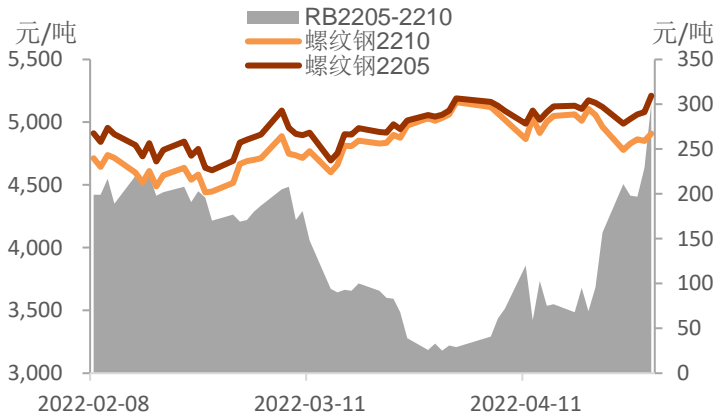
1. 党的十九届五中全会和国家“十四五”规划《纲要》提出了推进以县城为重要载体的城镇化建设，这是根据我国发展面临的新趋势新特点作出的重要决策部署，是完善新型城镇化战略的重要内容，也是塑造县城居民高品质生活空间的重要举措。2020 年以来，国家发展改革委印发了《关于加快开展县城补短板强弱项工作的通知》以及若干配套文件，形成了“1+N+X”系列政策性文件体系，并指导 120 个县城建设示

范地区积极探索实践。近日，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，系统提出县城建设的指导思想、工作要求、发展目标、建设任务、政策保障和组织实施方式，进一步凸显了推进以县城为重要载体的城镇化建设，在城镇化战略中的独特地位和作用。

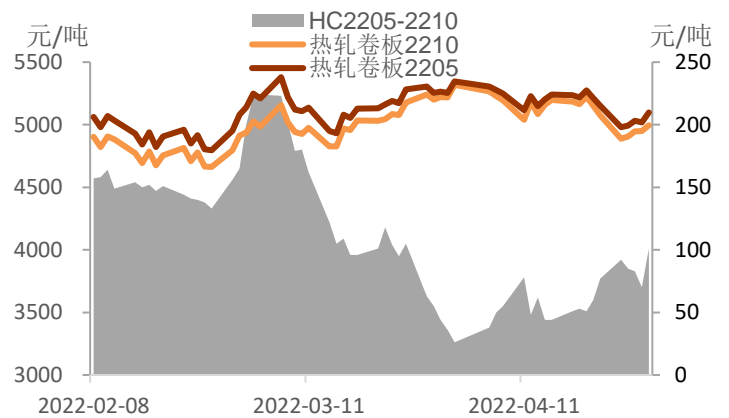
2. 进入5月，各地房地产纾困政策加速出台。记者统计，五一假期，梅州、连云港、无锡、岳阳、徐州、赣州发布或执行了稳地产新政，包括降低购房首付比例、二手房增值税免征年限“5改2”、下调房贷利率、放松限售、契税优惠、购房补贴、提高公积金贷款最高额度、降低土拍保证金、土地出让金分期等多项措施。业内人士预计，随着中央政治局会议最新定调，接下来，各地将会更加积极地跟进实质性放松，以刺激居民购房消费，地方政府也会积极跟进支持企业合理融资需求和优化预售资金监管方面的政策。（证券时报）
3. 5月7日，济南、无锡两城市同日进行2022年首轮土拍，尽管两城此次均降低出让门槛、下调保证金比例，并出台延期缴纳土地价款等规定，但最终土拍仍显冷清。其中，济南流拍率高达47%，整体溢价率仅有1%；而无锡虽然没有地块流拍，但8宗地块多数以底价成交，最终溢价率仅有0.08%。
4. 中国物流与采购联合会发布的2022年4月份中国物流业景气指数为43.8%，较上月回落4.9个百分点；中国仓储指数为46.5%，较上月回落0.4个百分点。从分项指数上看，业务总量指数、新订单指数、平均库存量指数、库存周转次数指数、资金周转率指数、从业人员指数等指标均有不同程度的下降；从企业规模看，小微型物流企业继续走弱，疫情对大中型物流企业的冲击也有所显现。（央视）
5. 5月5日公布的4月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得36.2，较3月下降5.8个百分点，连续第二个月创2020年3月以来新低。（证券时报）

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

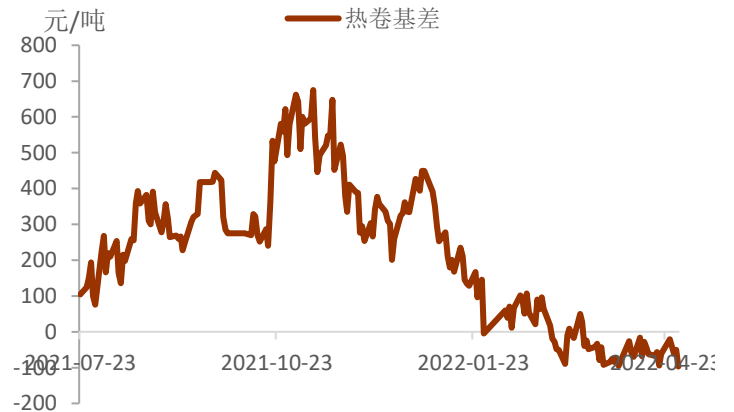


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

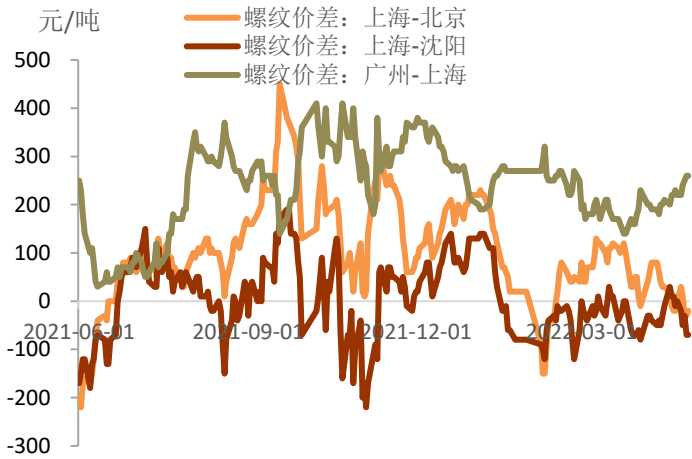


图表4 热卷基差走势

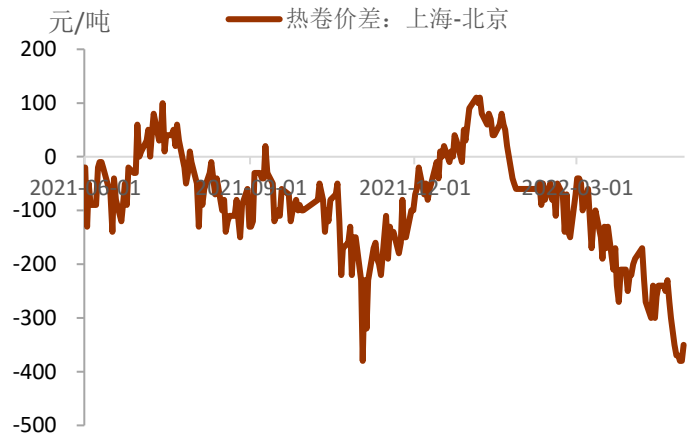


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

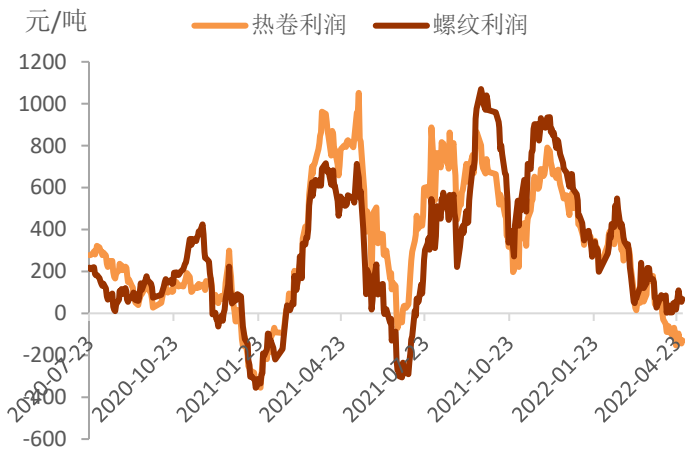


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

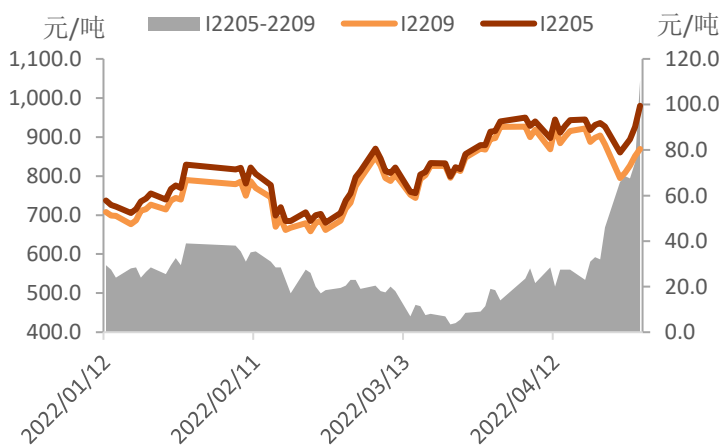


图表 8 华东地区短流程电炉利润

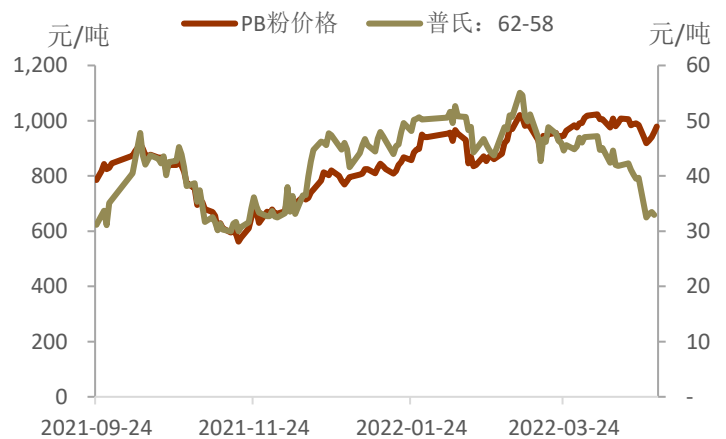


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 5-9 价差走势

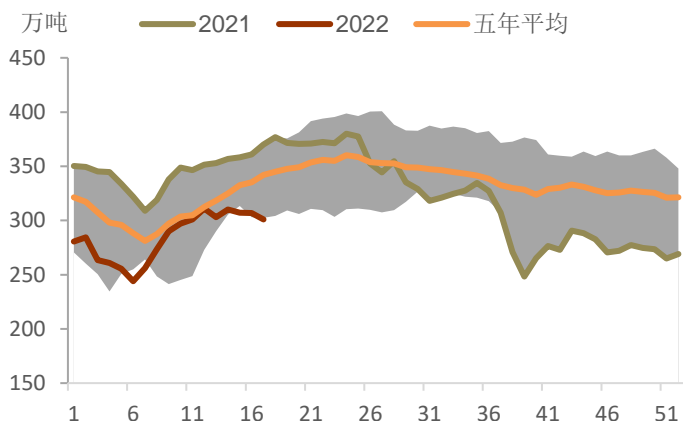


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

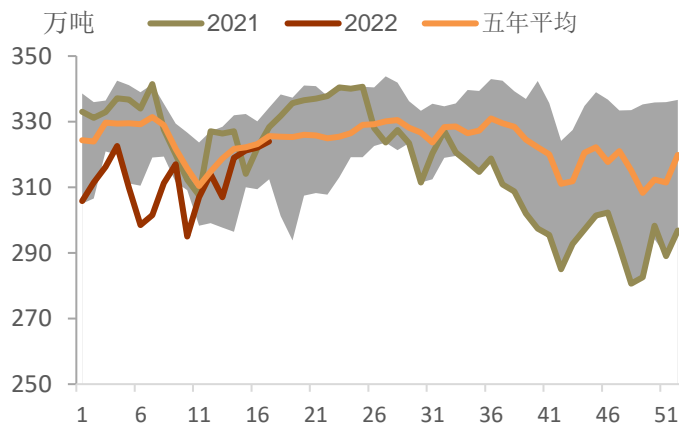


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

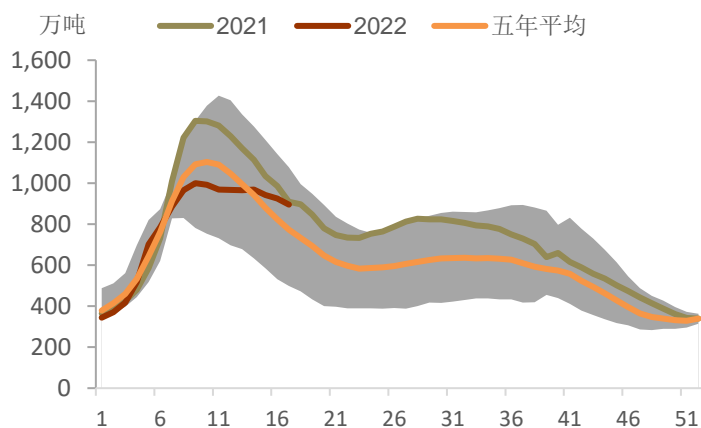


图表 12 热卷产量

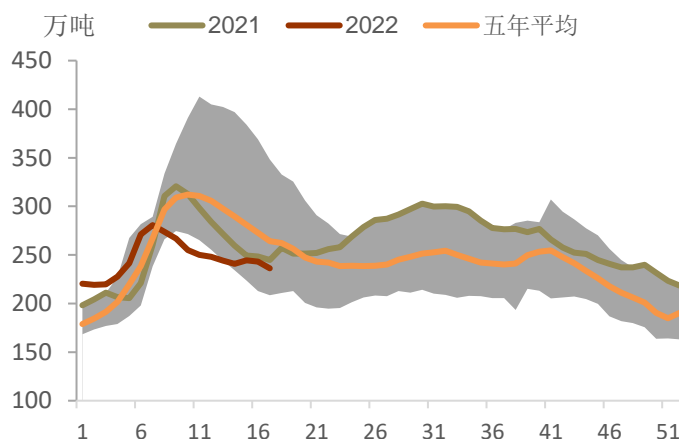


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

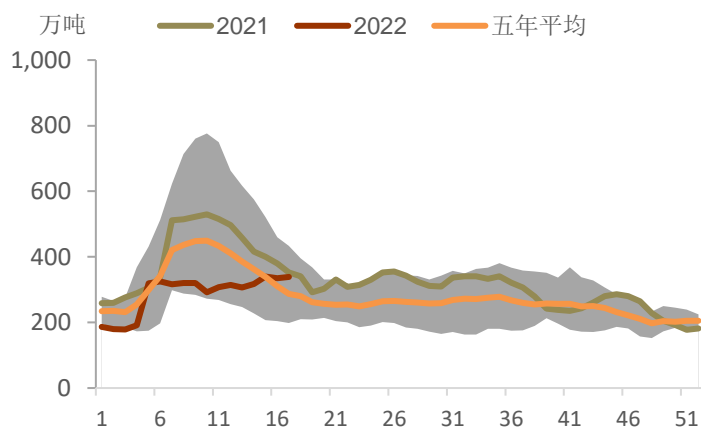


图表 14 热卷社库

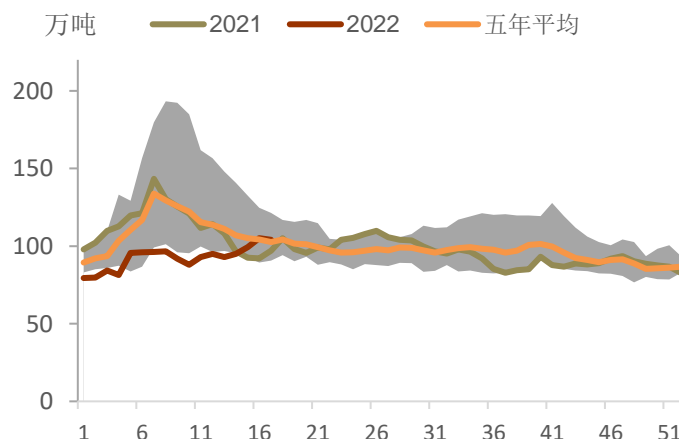


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

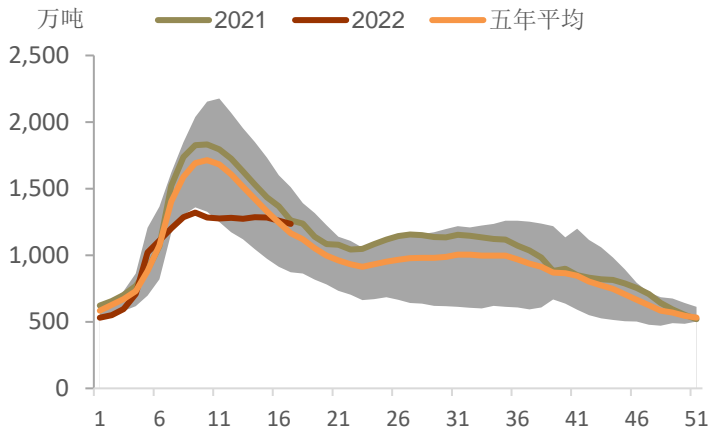


图表 16 热卷厂库

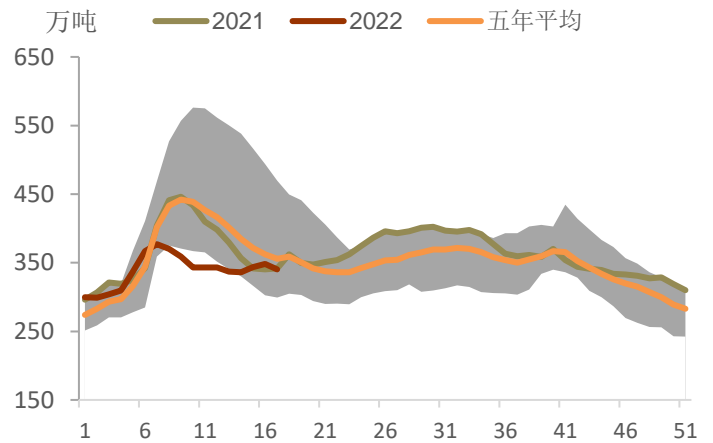


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

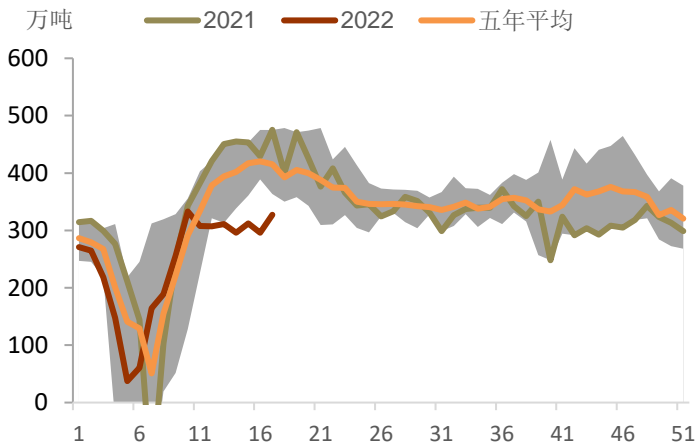


图表 18 热卷总库存

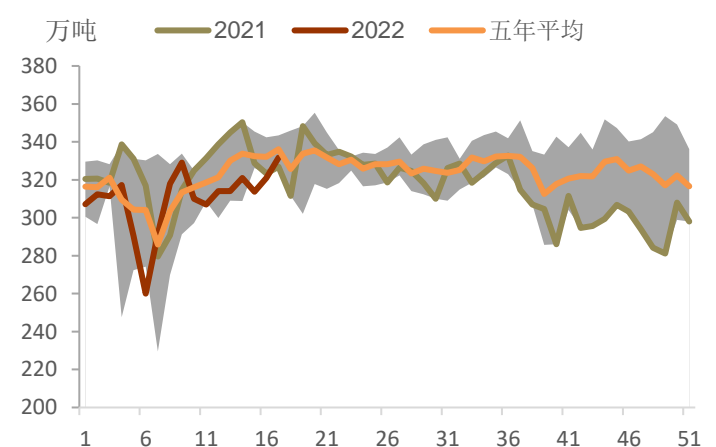


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

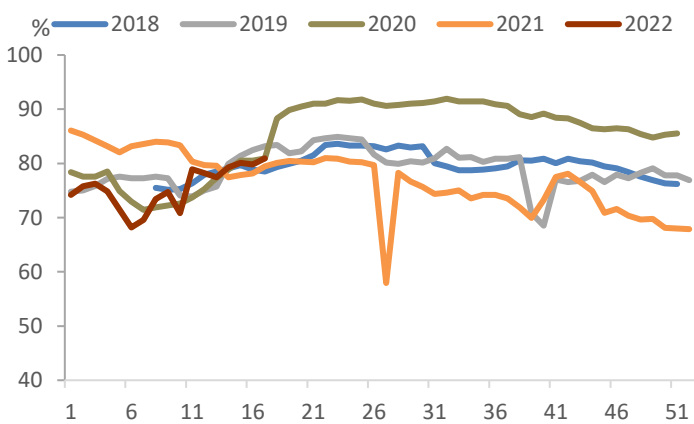


图表 20 热卷表观消费

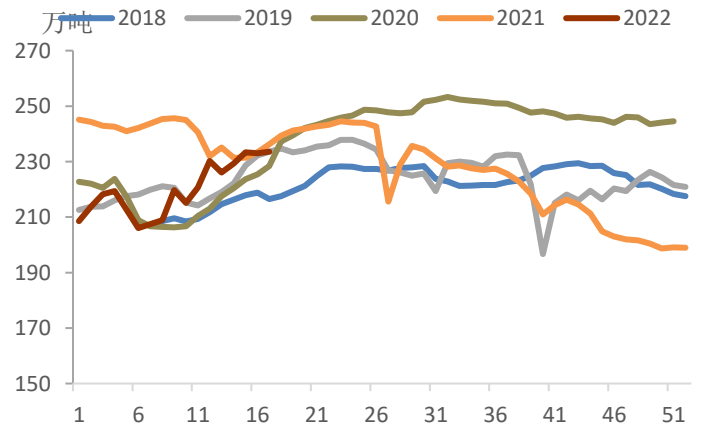


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

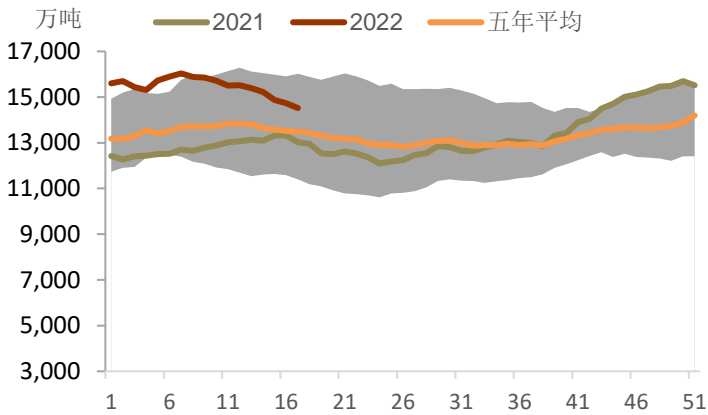


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量



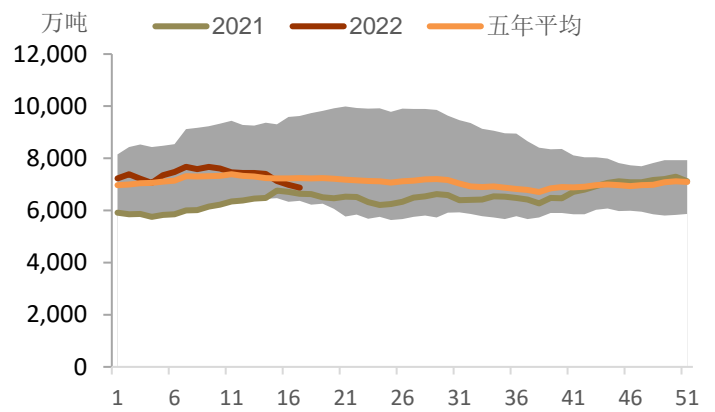
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

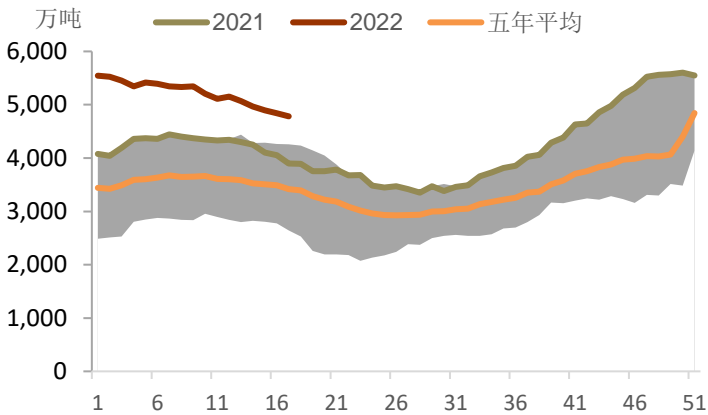


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

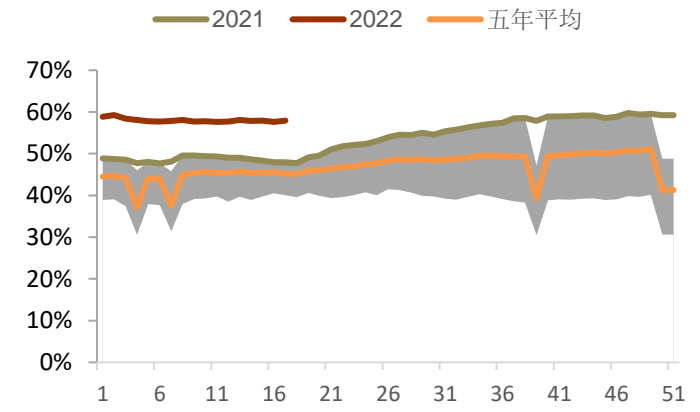


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

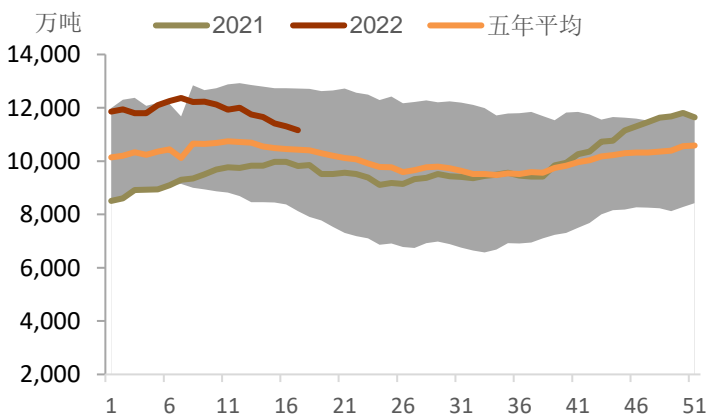


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

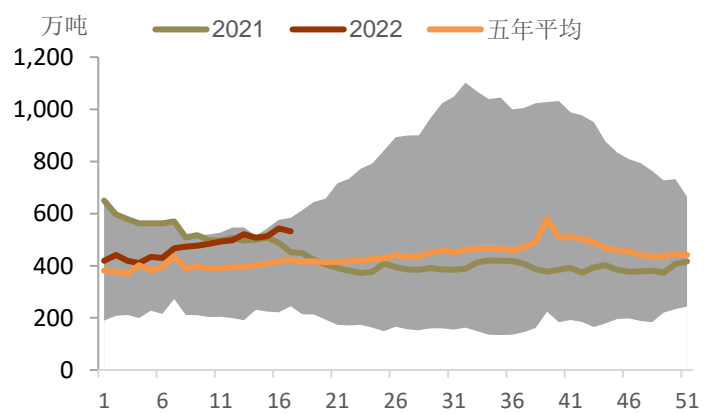


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

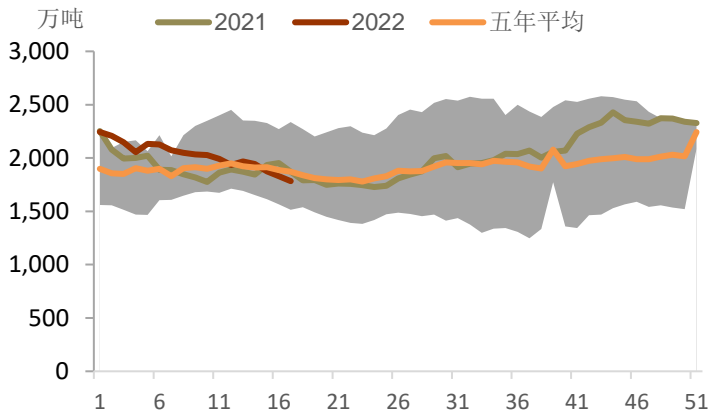


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

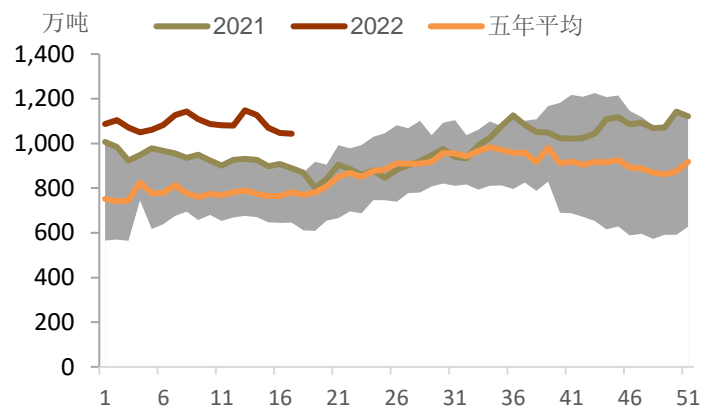
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

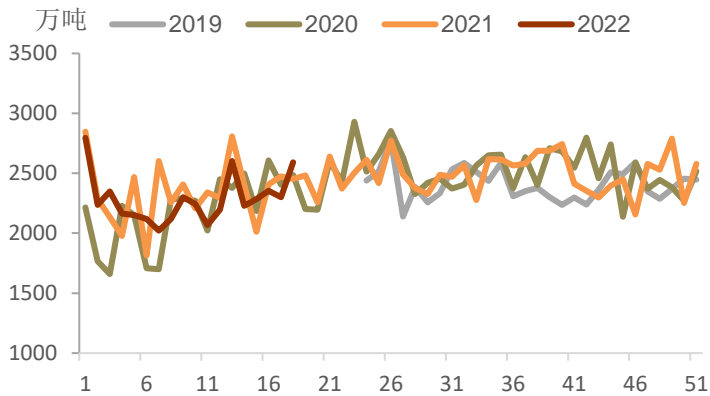


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

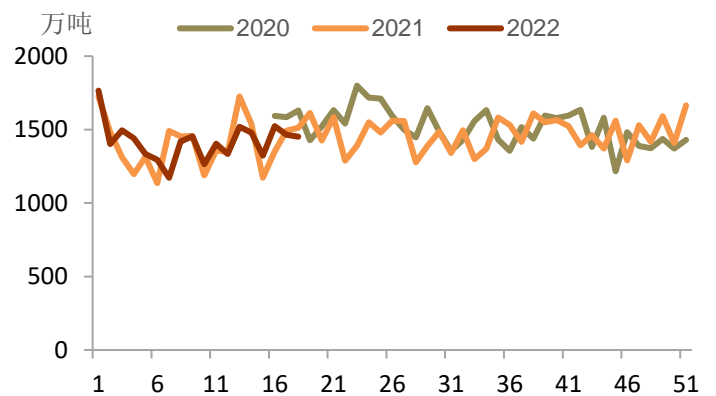


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

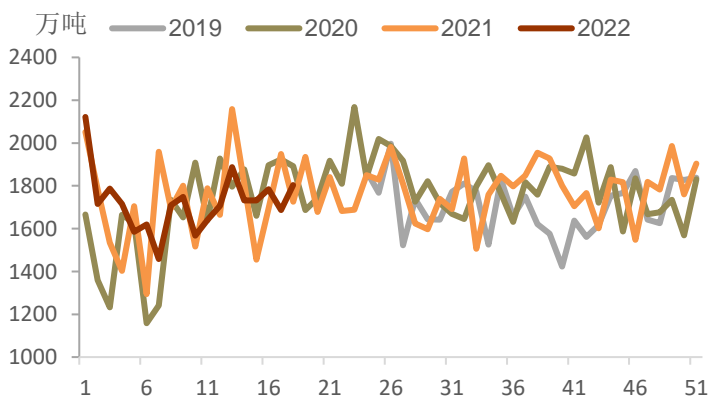


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

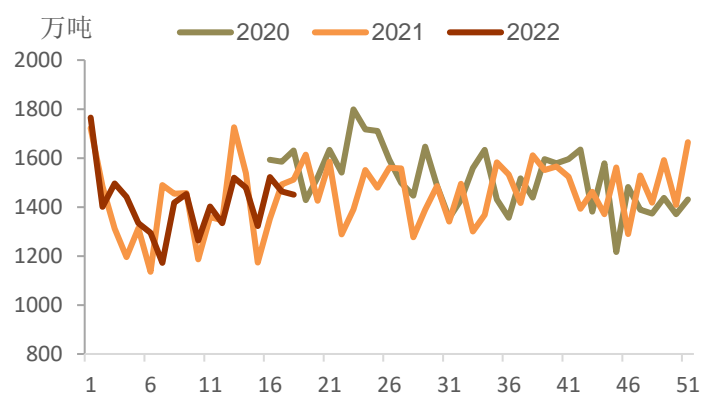


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

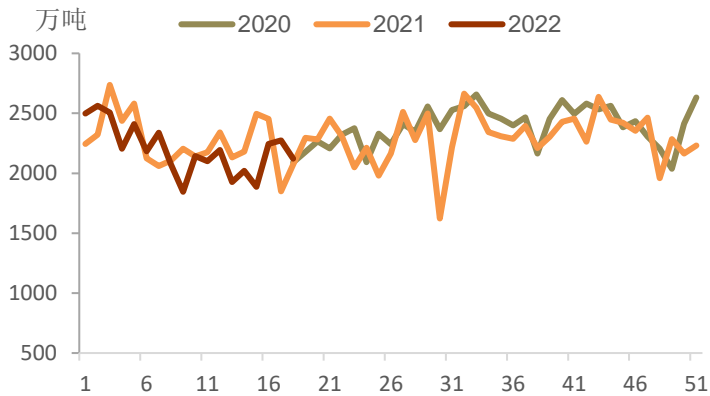


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

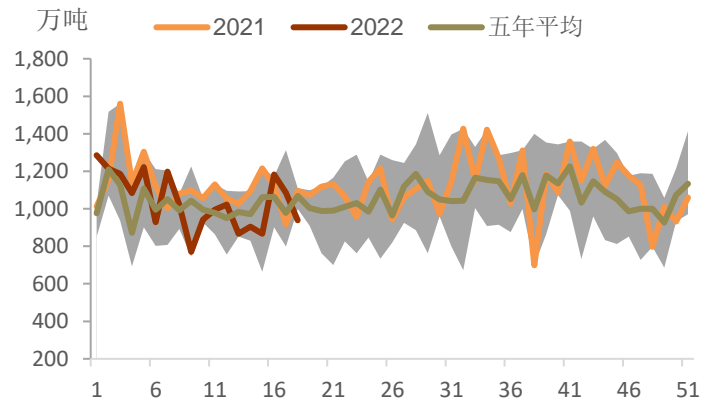


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

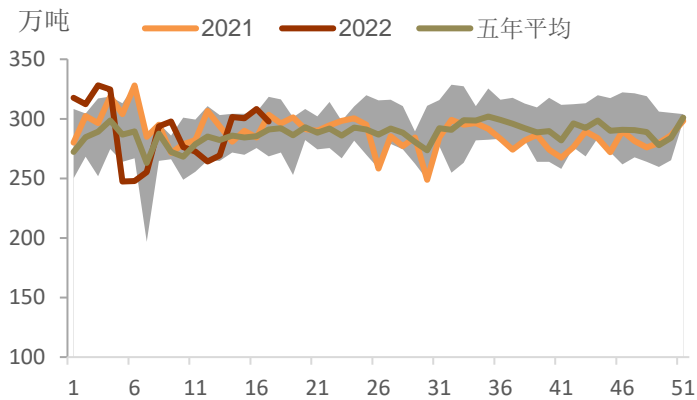


图表 36 中国到港量 6 港

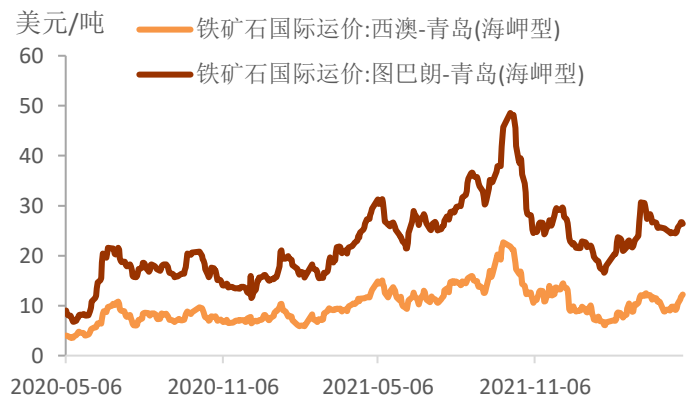


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

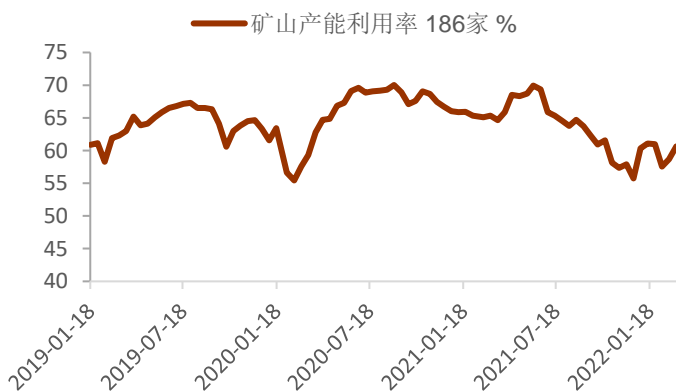


图表 38 铁矿石海运费

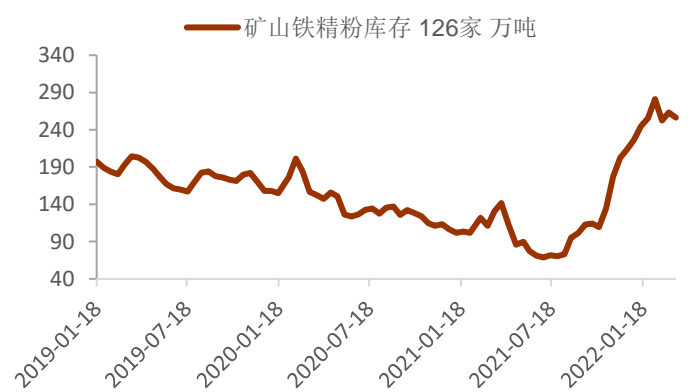


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。