

2022年5月16日

星期一

房产政策利好

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：房产政策利好，螺纹尝试做多	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约止跌企稳，上周国内疫情持续好转，企业复工明显增加，叠加政策持续利好，螺纹探底回升，收 4670。现货市场，上周唐山钢坯报价 4660，周环比下跌 50，全国螺纹报价 4956，周环比下跌 114。宏观方面，人民银行、银保监会 5 月 15 日发布关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知。政策调整后，全国层面首套住房商业性个人住房贷款利率下限由不低于相应期限贷款市场报价利率 (LPR)，调整为不低于相应期限 LPR 减 20 个基点(按 4 月 20 发布的 5 年期以上 LPR 计算为 4.4%)，如所在城市政策下限和银行具体执行利率跟随全国政策同步下调，居民家庭申请贷款购买首套普通自住房时，利息支出会有所减少。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 2；需求方面，表需 327 万吨，增加 25 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 361，增加 21，社库 861，减少 38，总库存 1222，减少 17。总体上，央行下调贷款利率，利好房地产，利好建材消费，近期疫情逐步好转，需求转好，期价或延续企稳回升走势，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 合约触底反弹，收长下引线，下游需求预期转弱，近期高炉开工回升，实际需求增加，收于 823。现货市场，日照港 PB 粉报价 931，周环比下跌 12，超特粉 721，周环比下跌 7，PB 粉-超特粉价差 210，周环比下跌 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 82.61%，环比上周增加 0.70%，同比去年下降 4.75%，日均铁水产量 238.18 万吨，环比增加 1.44 万吨，同比下降 4.69 万吨。供给端，铁矿石海外发运本期减少，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2464.0 万吨，环比减少 127.9 万吨；澳洲发运量 1830.7 万吨，环比增加 27.5 万吨；其中澳洲发往中国的量 1458.4 万吨，环比增加 7.7 万吨；巴西发运量 633.3 万吨，环比减少 155.4 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 13995.70，环比降 329.12；日均疏港量 321.30 增 5.65。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	4670	-64	-1.35	918 万	190.3 万	元/吨
SHFE 热卷	4767	-63	-1.3	284.8 万	77.1 万	元/吨
DCE 铁矿石	823	-2	-0.24	313.1 万	64.4 万	元/吨
DCE 焦煤	2574	-151	-5.54	25.1 万	39112	元/吨
DCE 焦炭	3340	-118	-3.41	16.8 万	31054	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 合约止跌企稳，上周国内疫情持续好转，企业复工明显增加，叠加政策持续利好，螺纹探底回升，收 4670。铁矿石 2209 合约触底反弹，收长下引线，下游需求预期转弱，近期高炉开工回升，实际需求增加，收于 823。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 82.61%，环比上周增加 0.70%，同比去年下降 4.75%，日均铁水产量 238.18 万吨，环比增加 1.44 万吨，同比下降 4.69 万吨。

宏观方面，人民银行、银保监会 5 月 15 日发布关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知。政策调整后，全国层面首套住房商业性个人住房贷款利率下限由不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)，调整为不低于相应期限 LPR 减 20 个基点(按 4 月 20 发布的 5 年期以上 LPR 计算为 4.4%)，如所在城市政策下限和银行具体执行利率跟随全国政策同步下调，居民家庭申请贷款购买首套普通自住房时，利息支出会有所减少。

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 2；需求方面，表需 327 万吨，增加 25 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 361，增加 21，社库 861，减少 38，总库存 1222，减少 17。

现货市场，上周唐山钢坯报价 4660，周环比下跌 50，全国螺纹报价 4956，周环比下跌 114。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 931，周环比下跌 12，超特粉 721，周环比下跌 7，PB 粉-超特粉价差 210，周环比下跌 5。

原料端，铁矿石海外发运本期减少，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2464.0 万吨，环比减少 127.9 万吨；澳洲发运量 1830.7 万吨，环比增加 27.5 万吨；其中澳洲发往中国的量

1458.4 万吨，环比增加 7.7 万吨；巴西发运量 633.3 万吨，环比减少 155.4 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 13995.70，环比降 329.12；日均疏港量 321.30 增 5.65。分量方面，澳矿 6497.70 降 249.62，巴西矿 4664.50 降 9.7，贸易矿 7989.70 降 254.5，球团 538.52 增 19.12，精粉 1047.60 增 0.3，块矿 1721.06 降 21.44，粗粉 10688.52 降 327.10；在港船舶数 91 条增 2 条。

三、行情展望

央行下调贷款利率，利好房地产，利好建材消费，近期疫情逐步好转，需求转好，期价或延续企稳回升走势，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

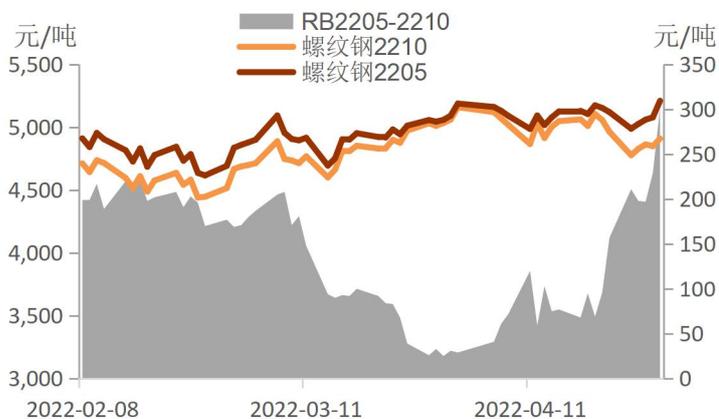
四、消息面

1. 人民银行、银保监会 5 月 15 日发布关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知。对此，专家人士表示，通知主要针对新发放商业性个人住房贷款，存量商业性个人住房贷款利率仍按原合同执行。政策调整后，全国层面首套住房商业性个人住房贷款利率下限由不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)，调整为不低于相应期限 LPR 减 20 个基点(按 4 月 20 发布的 5 年期以上 LPR 计算为 4.4%)，如所在城市政策下限和银行具体执行利率跟随全国政策同步下调，居民家庭申请贷款购买首套普通自住

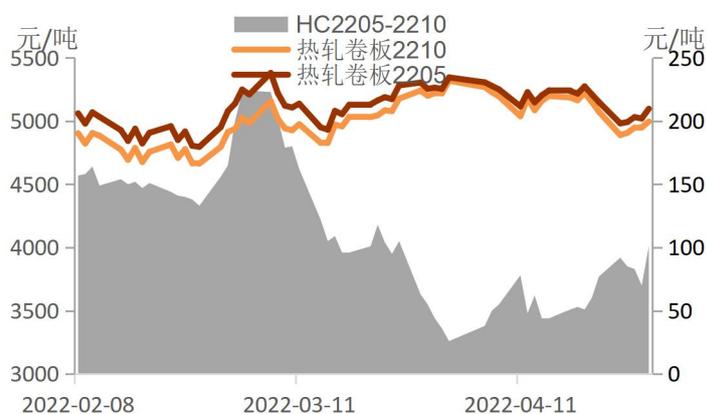
- 房时，利息支出会有所减少。按贷款金额 50 万元、期限 30 年、等额本息还款估算，利率下调 20 个基点，平均每月可减少月供支出约 60 元，未来 30 年内共减少利息支出约 2 万元。（上海证券报）
2. 央行副行长陈雨露：人民银行还会把稳增长放在更加突出的位置，加强跨周期政策调节，加快落实已经出台的政策措施，特别是要积极主动谋划增量的政策工具，继续稳定信贷总量，继续降低融资成本，继续强化对重点领域和薄弱环节的金融支持力度，加大对实体经济的进一步支持。
 3. 5月11日，从中国汽车工业协会获悉，中国4月份汽车销量104万辆，同比下降50.6%；1-4月累计汽车销量696.7万辆，同比下降15.4%。4月份新能源汽车销量29.9万辆，同比上涨44.6%。2022年4月汽车产销呈现明显下降。当月产销量在120万辆左右，为近十年以来同期月度新低；乘用车和商用车环比和同比均呈现大幅下降。
 4. 央行发布2022年第一季度中国货币政策执行报告。下一阶段，要保持货币信贷和社会融资规模稳定增长。密切关注国际国内多种不确定因素变化，深入研判流动性供求形势，综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，进一步提高操作的前瞻性、灵活性和有效性，稳定好市场预期。
 5. 从上海市经信委了解到，上海市工业企业复工复产正在有序推进中，截至5月13日，上海在确保符合疫情防控要求的基础上，已推动三批“白名单”的3000多家企业复工复产，整体复工率超过70%，其中首批666家重点企业复工率已超95%。（澎湃新闻网）
 6. 海关总署：前4个月，我国进口铁矿砂3.54亿吨，减少7.1%，进口均价每吨752元，下跌29.5%；进口原油1.71亿吨，减少4.8%，进口均价每吨4323.6元，上涨54.3%；煤7540.6万吨，减少16.2%，进口均价每吨1004.6元，上涨109.1%；天然气3586.6万吨，减少8.9%，进口均价每吨3842元，上涨72.1%

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及1-5月差走势

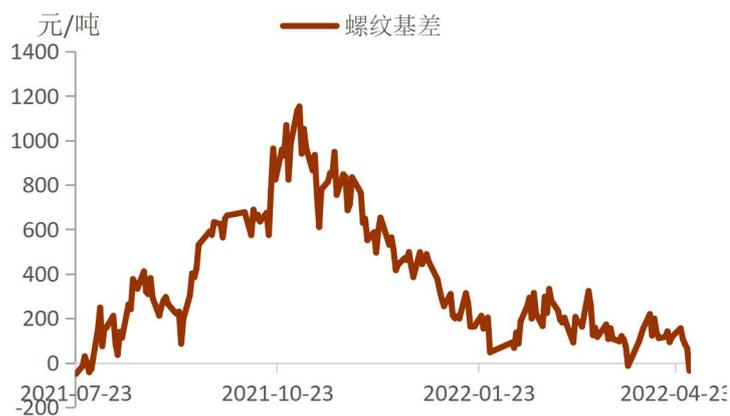


图表2 热卷期货及1-5月差走势

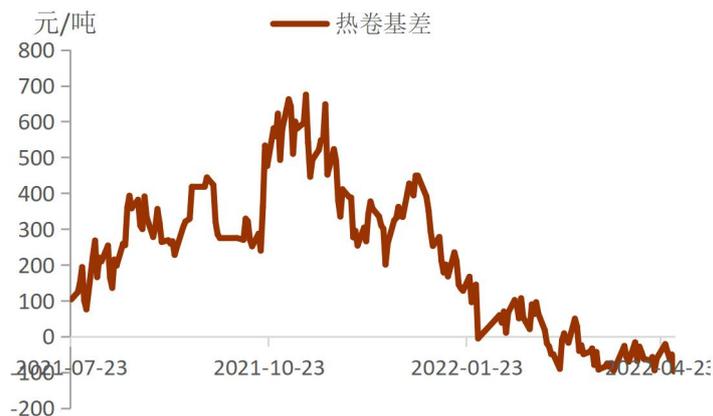


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

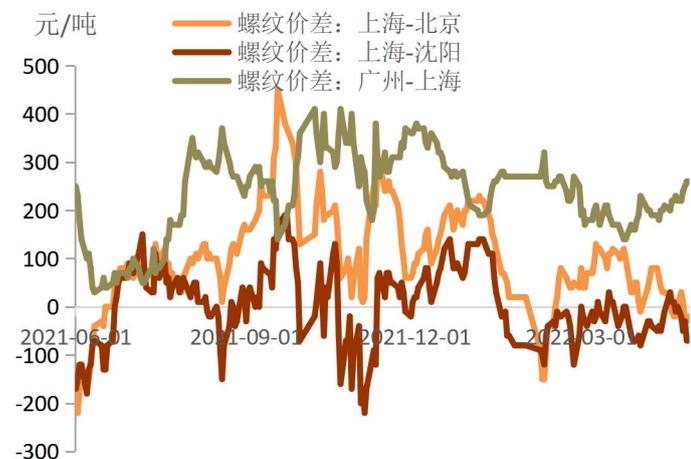


图表4 热卷基差走势

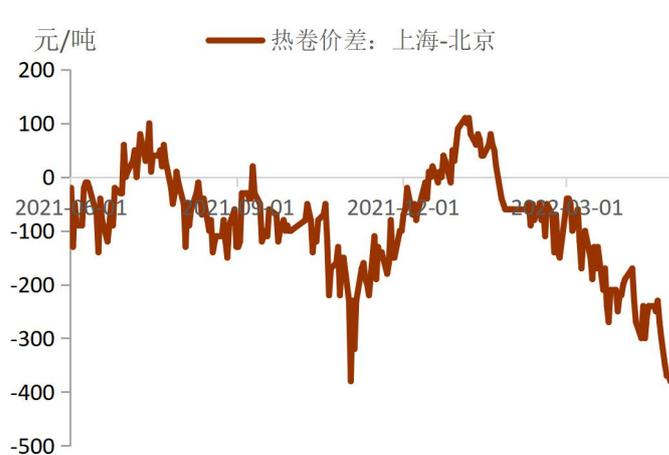


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

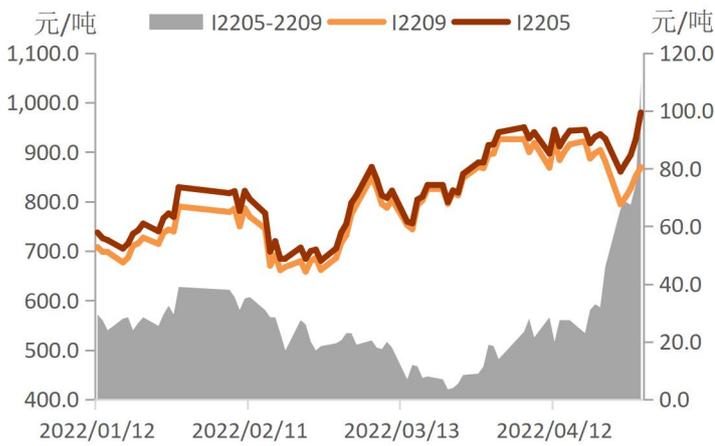


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

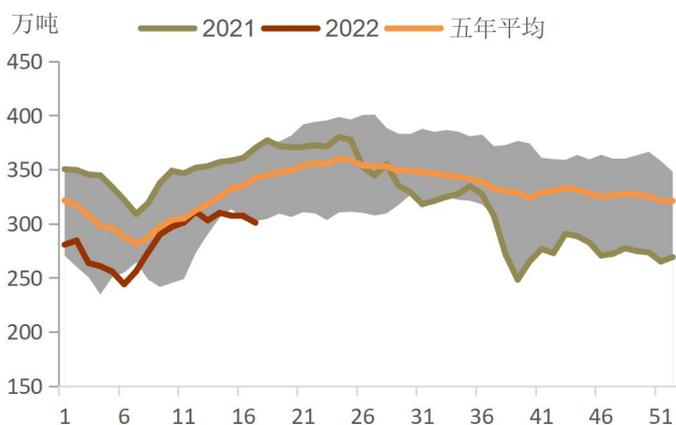


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

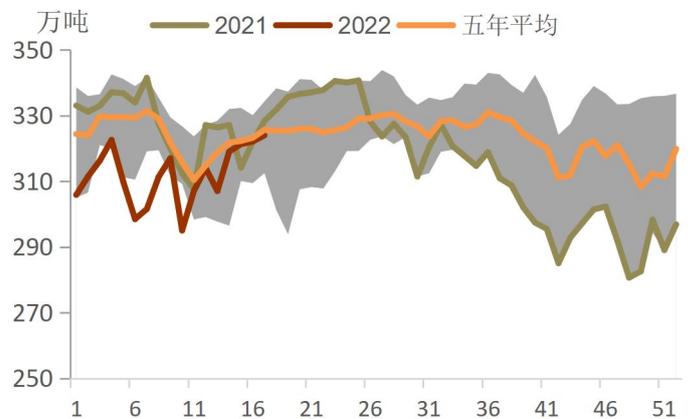


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

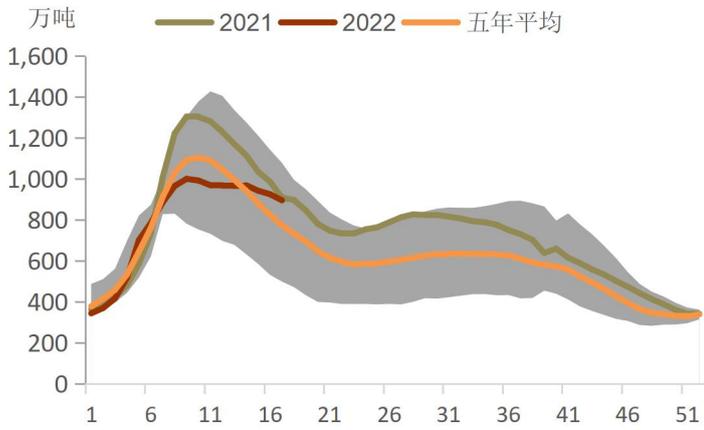


图表 12 热卷产量

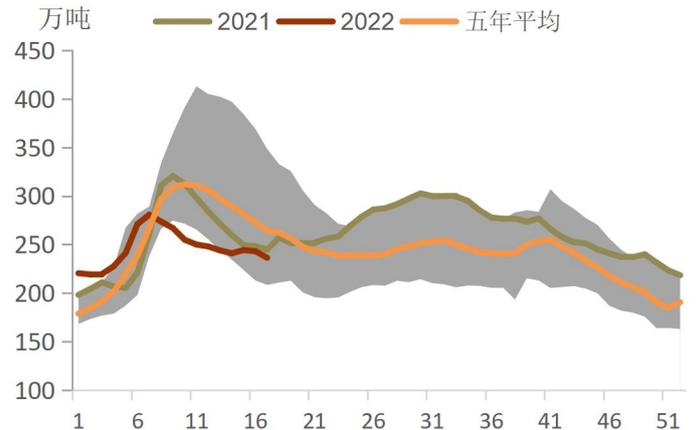


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

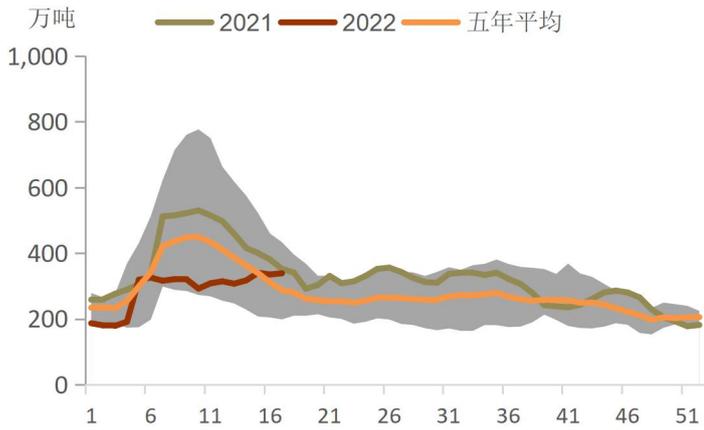


图表 14 热卷社库

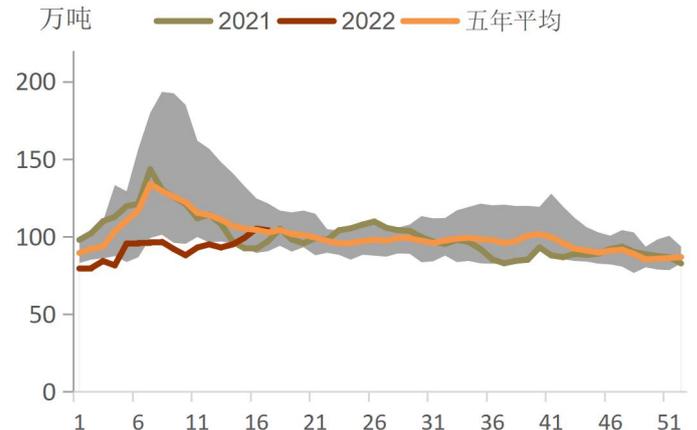


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

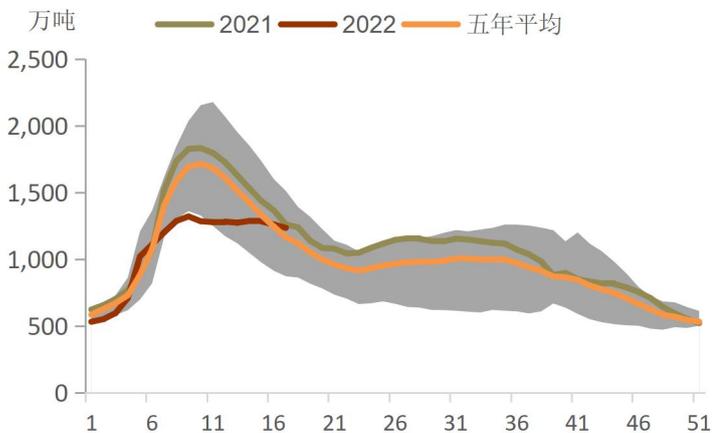


图表 16 热卷厂库

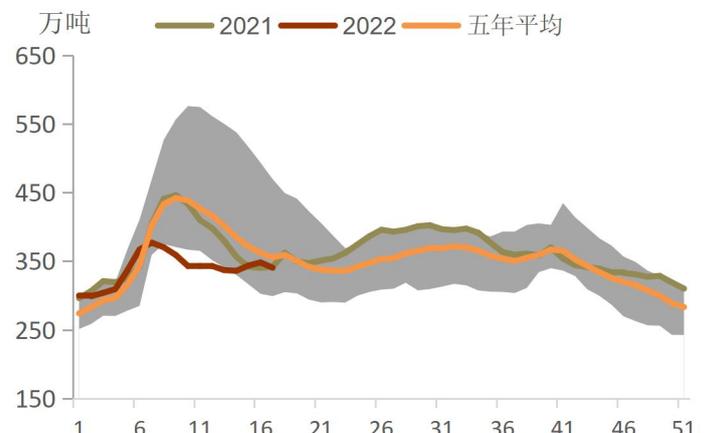


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

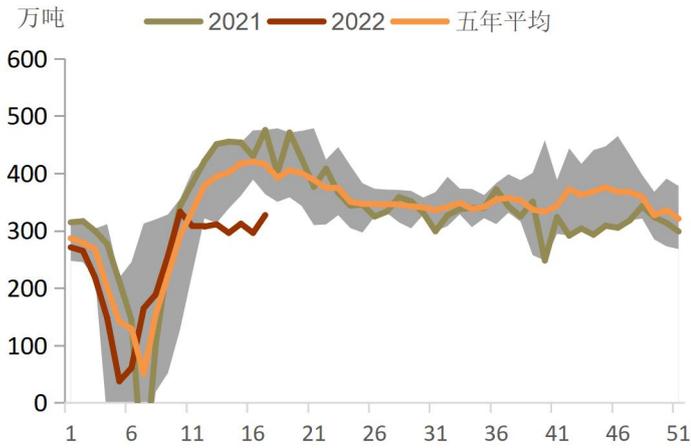


图表 18 热卷总库存

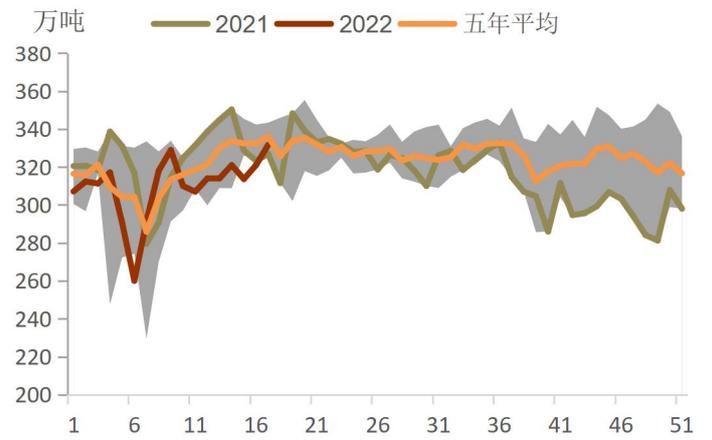


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

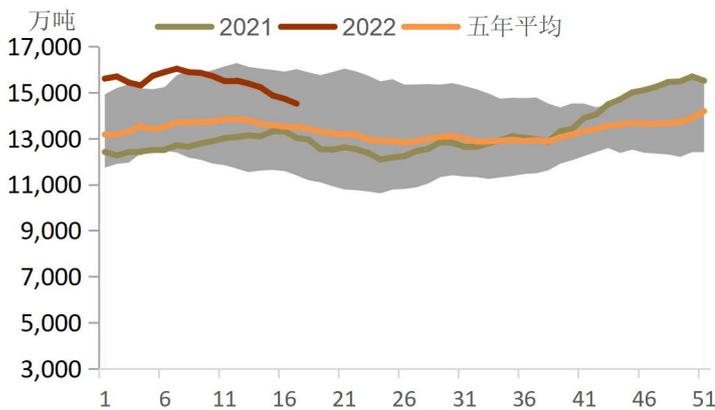


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

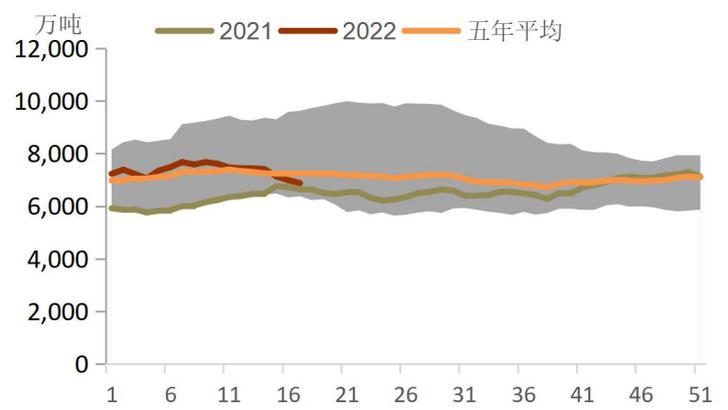


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

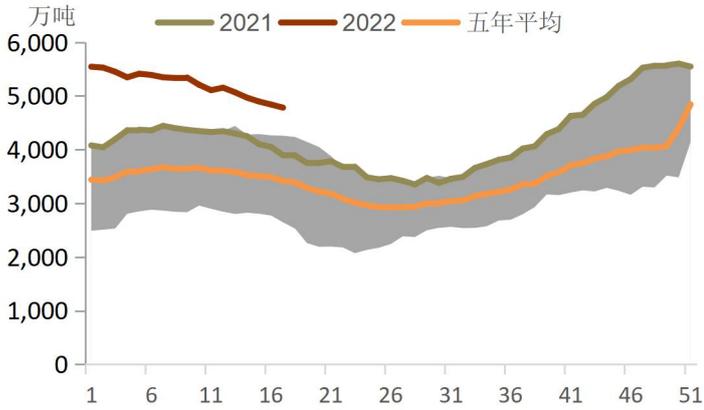


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

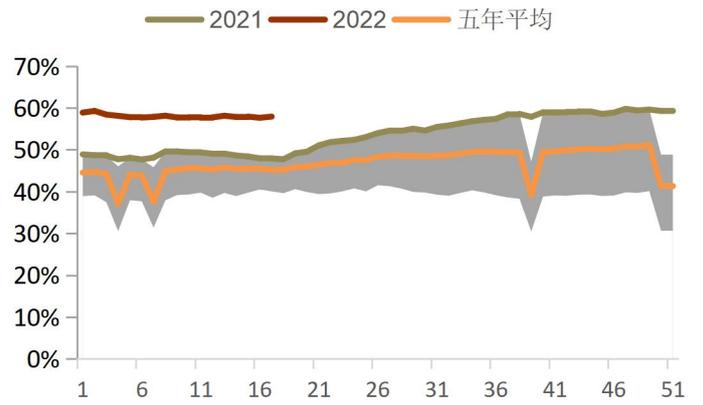


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

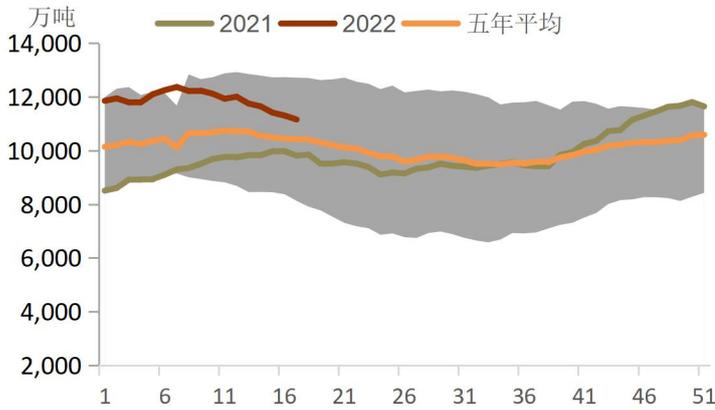


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

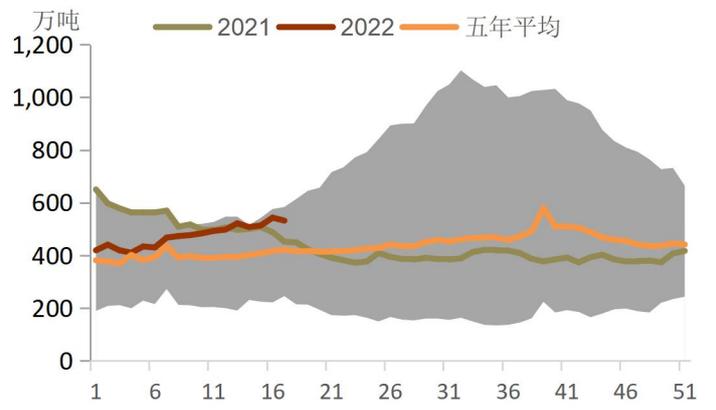


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

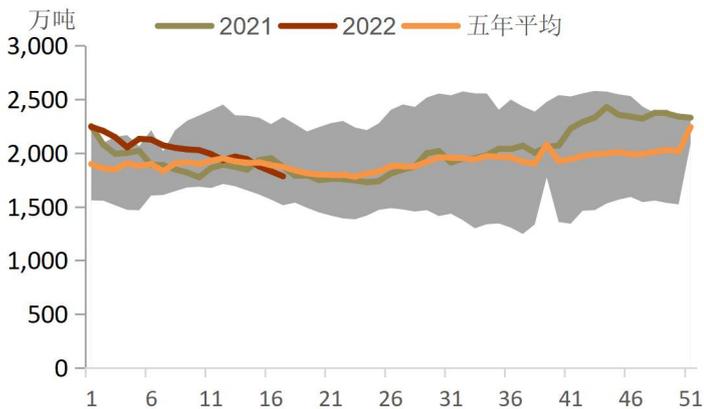


图表 28 港口库存 45 港：球团

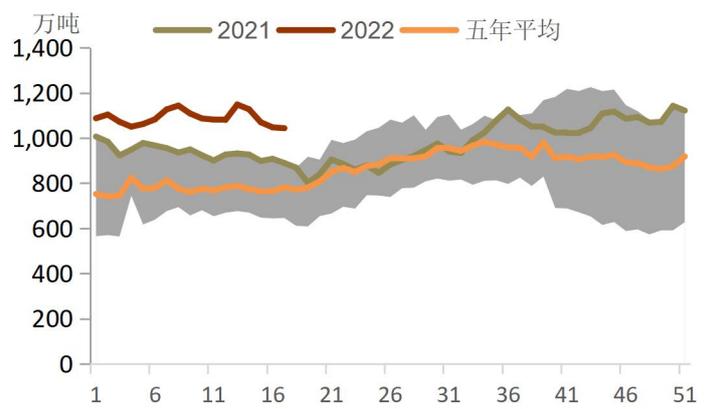


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

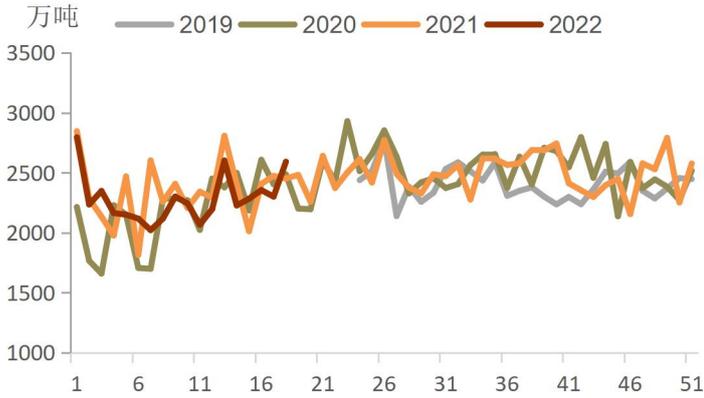


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

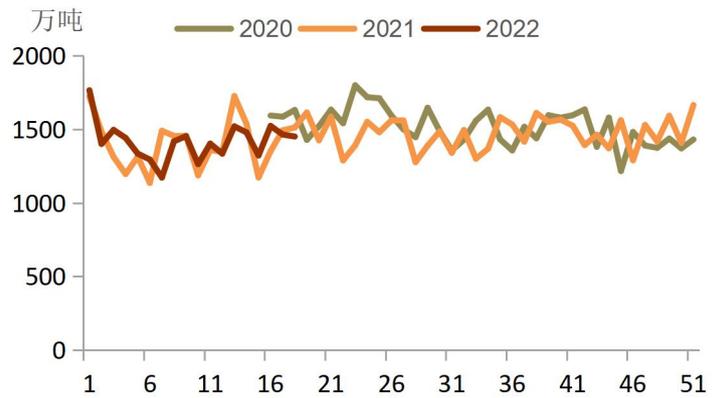


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

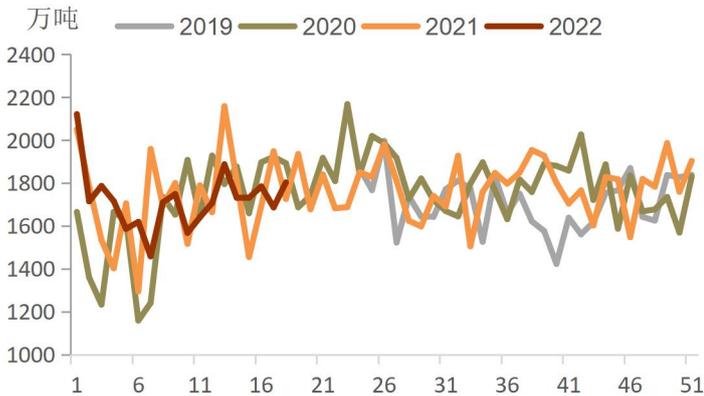


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

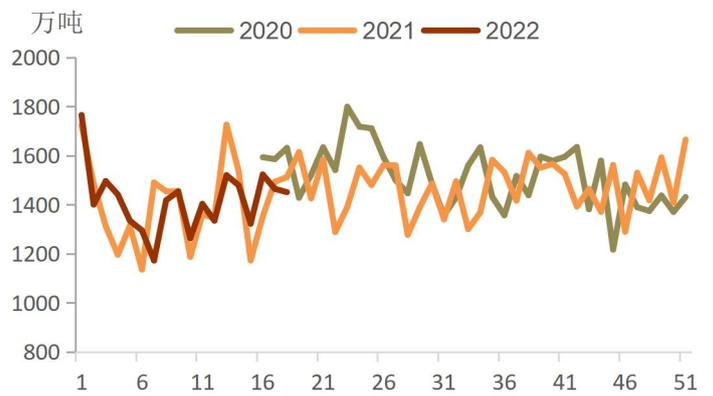


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

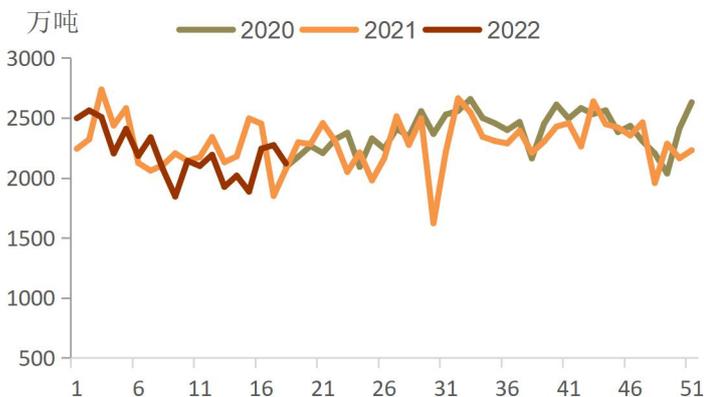


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

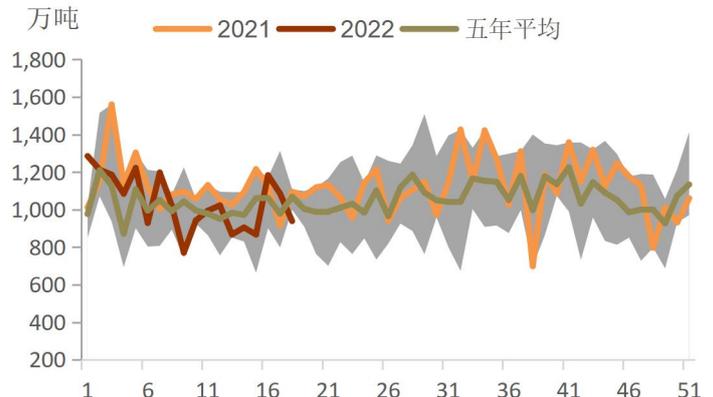


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

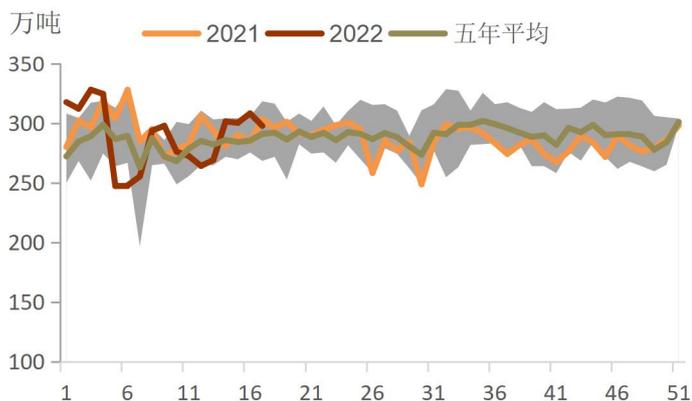


图表 36 中国到港量 6 港



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

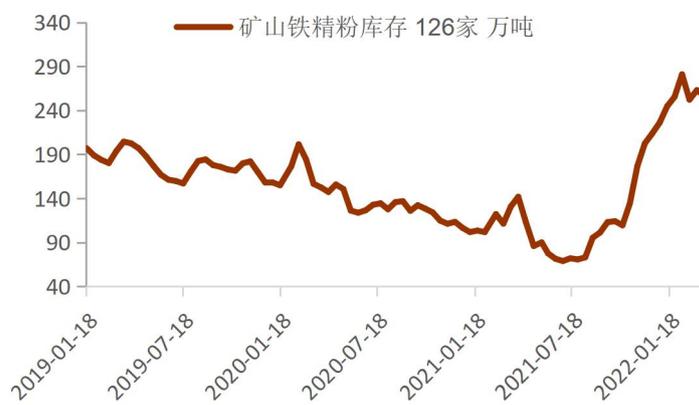


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。