

2022年5月30日

星期一

多地复工加速

螺纹逢低做多



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：多地复工加速，螺纹逢低做多	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约止跌企稳，震荡回升，周一国常会推出一揽子稳经济措施，周三国务院召开稳经济线上会议，多地具体政策密集出台，随着疫情好转，上海等多地风控降级，复工复产复市加速，市场情绪转好，收 4576。现货市场，上周唐山钢坯报价 4550，周环比上涨 40，全国螺纹报价 4765，周环比上涨 84。宏观方面，5月23日国务院召开国务院常务会议，进一步部署稳经济一揽子措施，实施6方面33项措施。25日，国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议，要确保中央经济工作会议和政府工作报告确定的政策上半年基本实施完成，国务院常务会确定的稳经济一揽子政策5月底前都要出台实施细则。5月29日上海市举行新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会，上海6月1日起取消企业复工复产白名单制，取消企业复工复产复市不合理限制。产业方面，上周铁水产量增加、螺纹产量减少，螺纹产量 294 万吨，减少 1；需求方面，表需 308 万吨，减少 3 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 368，增加 5，社库 825，减少 18，总库存 1193，减少 14。总体上，自5月20日央行5年期以上 LPR 由 4.6% 下调 15 个基点至 4.45% 以来，多个城市下调首套或二套住房利率，叠加近期疫情逐步好转，稳经济政策密集出台，市场情绪好转，期价或震荡回升，操作建议，逢低做多。</p>	宽幅震荡	
	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： 钢厂开工持续回升，矿价或震荡走势	中期展望	
铁矿石	<p>上周铁矿石 2209 合约震荡反弹，表现强于成材，下游高炉开工持续回升，实际需求向好，库存下降，叠加宏观回暖，期价偏强，收于 863.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 936，周环比下跌 12，超特粉 738，周环比下跌 2，PB 粉-超特粉价差 198，周环比下跌 10。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 83.83%，环比上周增加 0.82%，同比去年下降 4.24%，日均铁水产量 240.88 万吨，环比增加 1.34 万吨，同比下降 3.43 万吨。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 2462.4 万吨，环比增加 95.0 万吨。澳洲发运量 1788.0 万吨，环比减少 8.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1599.2 万吨，环比增加 107.8 万吨。巴西发运量 674.4 万吨，环比增加 103.1 万吨。全球铁矿石发运总量 3006.8 万吨，环比增加 163.2 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 13453.80，环比降 104.57；日均疏港量 318.04 降 12.66。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，宏观转好，期价或震荡偏强走势，操作建议，逢低做多。</p>	震荡走势	
	操作建议：		短线做多
	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	4576	-62	-1.34	1076.6 万	199.4 万	元/吨
SHFE 热卷	4698	-72	-1.51	269.9 万	74.4 万	元/吨
DCE 铁矿石	863.5	21	2.49	310.7 万	69.2 万	元/吨
DCE 焦煤	2559	-111	-4.16	31.2 万	43225	元/吨
DCE 焦炭	3351.5	-124.5	-3.58	19 万	29199	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，震荡回升，周一国常会推出一揽子稳经济措施，周三国务院召开稳经济线上会议，多地具体政策密集出台，随着疫情好转，上海等多地风控降级，复工复产复市加速，市场情绪转好，收 4576。铁矿石 2209 合约震荡反弹，表现强于成材，下游高炉开工持续回升，实际需求向好，库存下降，叠加宏观回暖，期价偏强，收于 863.5。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 83.83%，环比上周增加 0.82%，同比去年下降 4.24%，日均铁水产量 240.88 万吨，环比增加 1.34 万吨，同比下降 3.43 万吨。

宏观方面，5 月 23 日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。会议决定，实施 6 方面 33 项措施。25 日，国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议。李克强说，要确保中央经济工作会议和政府工作报告确定的政策上半年基本实施完成，国务院常务会确定的稳经济一揽子政策 5 月底前都要出台实施细则。5 月 29 日上海市举行新冠肺炎疫情防控工作会议新闻发布会，上海市委常委、常务副市长吴清在会上表示，上海 6 月 1 日起取消企业复工复产白名单制，取消企业复工复产复市不合理限制。

产业方面，上周铁水产量增加、螺纹产量减少，螺纹产量 294 万吨，减少 1；需求方面，表需 308 万吨，减少 3 万吨。全国建材社会库存减少、厂库增加，螺纹厂库 368，增加 5，社库 825，减少 18，总库存 1193，减少 14。

现货市场，上周唐山钢坯报价 4550，周环比上涨 40，全国螺纹报价 4765，周环比上涨 84。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 936，周环比下跌 12，超特粉 738，周环比下跌 2，PB 粉-

超特粉价差 198，周环比下跌 10。

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 2462.4 万吨，环比增加 95.0 万吨。澳洲发运量 1788.0 万吨，环比减少 8.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1599.2 万吨，环比增加 107.8 万吨。巴西发运量 674.4 万吨，环比增加 103.1 万吨。全球铁矿石发运总量 3006.8 万吨，环比增加 163.2 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 13453.80，环比降 104.57；日均疏港量 318.04 降 12.66。分量方面，澳矿 6217.10 降 92.1，巴西矿 4603.00 增 28.8，贸易矿 7663.20 降 152，球团 519.59 降 1.75，精粉 928.14 降 58.6，块矿 1626.11 降 54.43，粗粉 10379.96 增 10.21；在港船舶数 95 条降 9 条。

三、行情展望

自 5 月 20 日央行 5 年期以上 LPR 由 4.6% 下调 15 个基点至 4.45% 以来，多个城市下调首套或二套住房利率，叠加近期疫情逐步好转，稳经济政策密集出台，市场情绪好转，螺纹钢价或震荡回升，操作建议，逢低做多。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，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

- 5 月 29 日上海市举行新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会，上海市委常委、常务副市

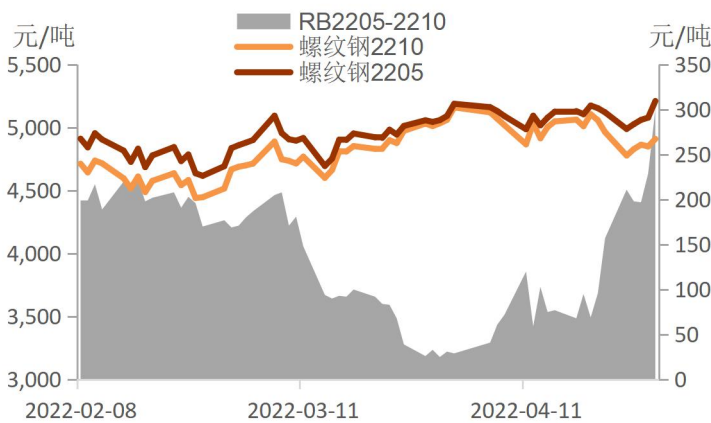
长吴清在会上表示，上海6月1日起取消企业复工复产白名单制，取消企业复工复产复市不合理限制。（看看新闻）

2. 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。会议决定，实施6方面33项措施，包括：一是财政及相关政策。在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税1400多亿元，全年退减税2.64万亿元；二是金融政策。今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍；三是稳产业链供应链；四是促消费和有效投资。阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。因城施策支持刚性和改善性住房需求。新开工一批水利、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目；五是保能源安全。落实地方煤炭产量责任，调整煤矿核增产能政策。六是做好失业保障、低保和困难群众救助等工作。
3. 国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议。李克强说，要确保中央经济工作会议和政府工作报告确定的政策上半年基本实施完成，国务院常务会确定的稳经济一揽子政策5月底前都要出台实施细则。解决两难多难问题是对行政能力的考验。要在防控好疫情同时完成经济社会发展任务，防止单打一、一刀切。各地在助企纾困上政策能出尽出。对各类市场主体一视同仁，用市场化办法、改革举措解难题。国务院将对地方政策落实和配套开展督查。各地二季度经济主要指标将由国家统计局依法依规实事求是公布，国务院对相关工作情况予以通报。（央视新闻）
4. 5月25日，人民银行上海总部、上海银保监局召开上海主要金融机构货币信贷工作座谈会，会议指出，金融机构要进一步提高政治站位，从政治高度认识做好当前货币信贷工作的重要性。要聚焦重点区域、重点领域和重点行业，通过各种方式加大银企对接，做好项目储备，确保信贷平稳增长。要准确把握和执行房地产金融审慎管理各项要求，保持房地产信贷投放平稳有序，支持房地产开发企业、建筑施工企业的合理融资需求，更好满足刚需和改善性住房需求。
5. 深圳市发布关于促进消费持续恢复的若干措施，通知提到，支持个人消费者购买新能源汽车。对新购置符合条件新能源汽车并在深圳市内上牌的个人消费者，给予最高不超过1万元/台补贴。全面落实国家新能源汽车免征车辆购置税政策。
6. 上海市人民政府关于印发《上海市加快经济恢复和重振行动方案》的通知，大力促进汽车消费，年内新增非营业性客车牌照额度4万个，按照国家政策要求阶段性减征部分乘用车购置税。2022年12月31日前，个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车10000元的财政补贴。支持汽车租赁业态发展。完善二手车市场主体登记注册、备案和车辆交易登记管理规定。实施家电以旧换新计划，对绿色智能家电、绿色建材、节能产品等消费按规定予以适当补贴，支持大型商场、电商平台等企业以打折、补贴等方式开展家电以旧换新、绿色智能家电和电子消费产品促销等活动。

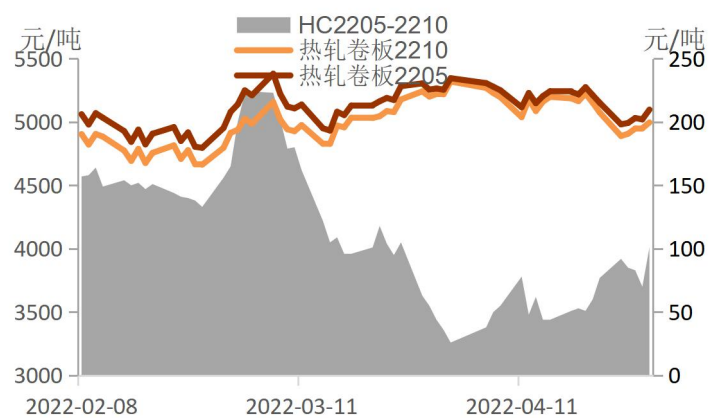
7. 上海市人民政府发布《上海市加快经济恢复和重振行动方案》指出，促进房地产开发投资健康发展，建立房地产项目前期审批绿色通道，及时启动新一批次市场化新建商品住房项目上市供应，进一步缩短前期开发、拿地、开工、销售全流程时间。新开工建设的住宅项目城市基础设施配套费可顺延3个月缴纳。完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求。
8. 自5月20日央行授权全国银行间同业拆借中心公布，5年期以上LPR(贷款市场报价利率)由4.6%下调15个基点至4.45%以来，已经满10日。360数字科技研究院提供的数据显示，5月20日至5月25日，在其监测的42个城市中，已有17个城市最低可执行“首套4.25%、二套5.05%”的房贷利率。此外，至少有6城虽仍未执行最低下限利率4.25%，但首套利率也已降至4.6%以下；至少24个城市的二套房贷利率最低可执行5.05%。(证券日报)

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

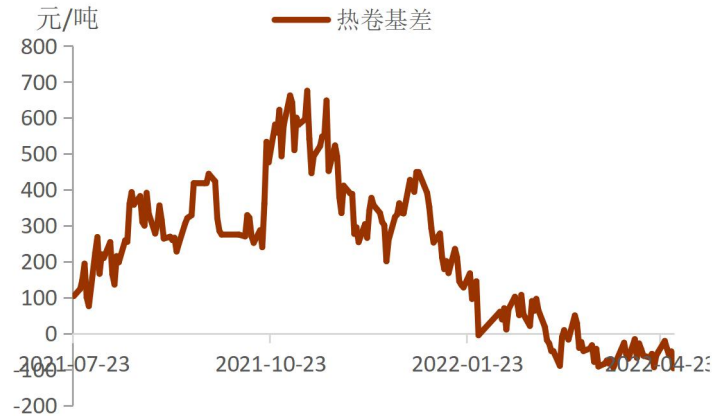


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

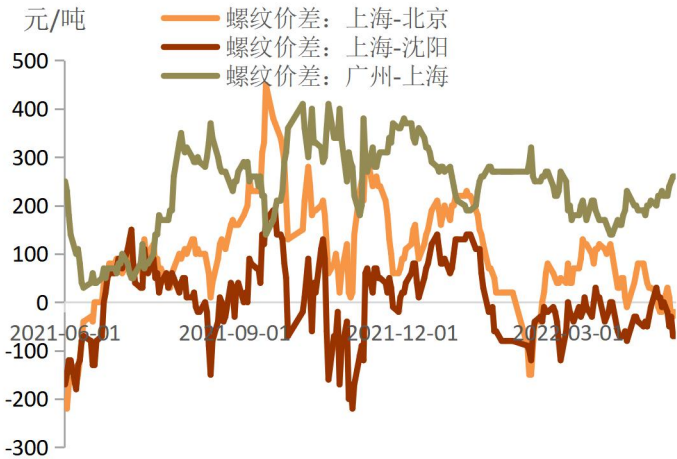


图表4 热卷基差走势

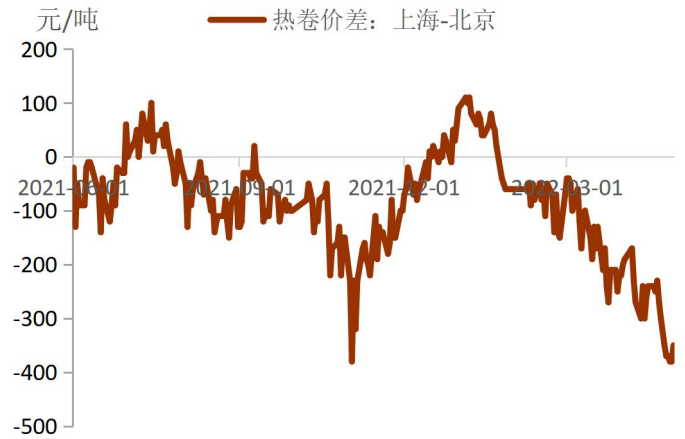


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势



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

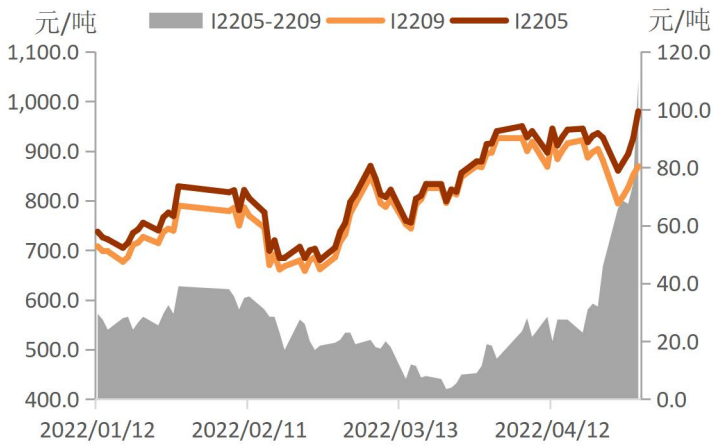


图表8 华东地区短流程电炉利润

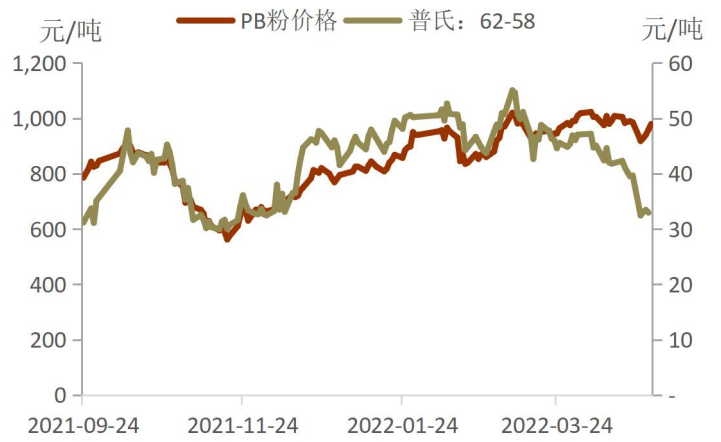


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石期货与5-9价差走势

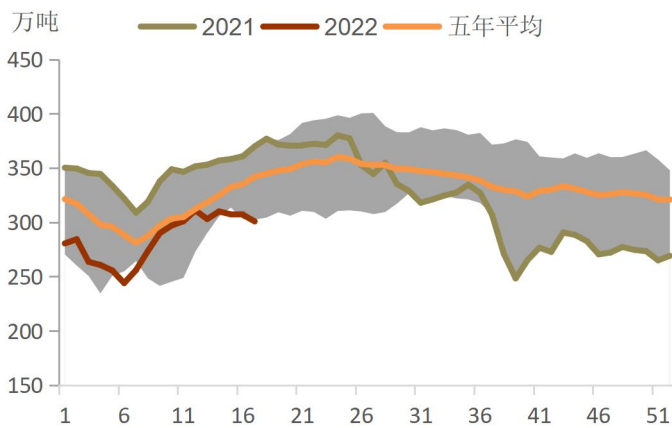


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

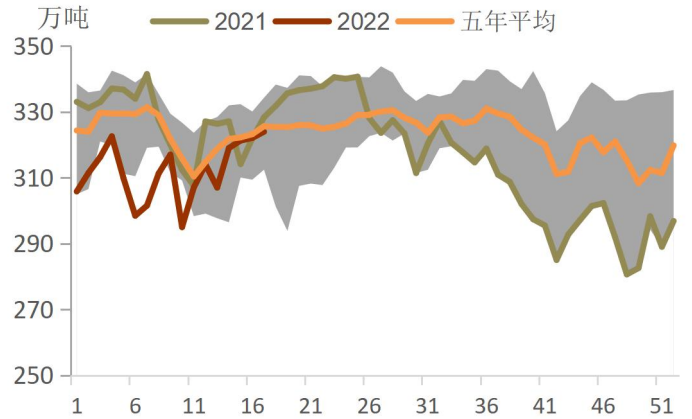


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

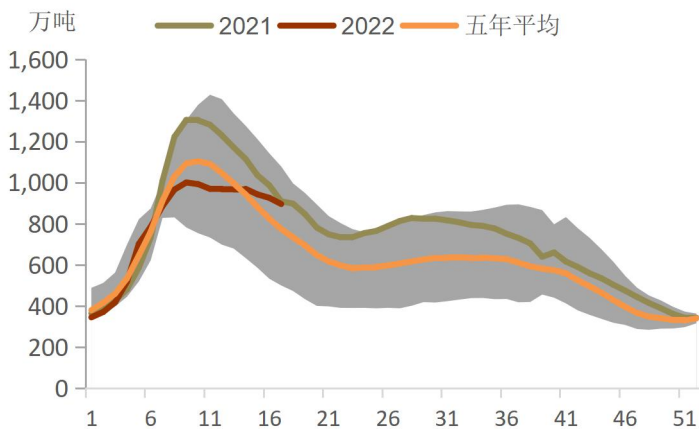


图表12 热卷产量

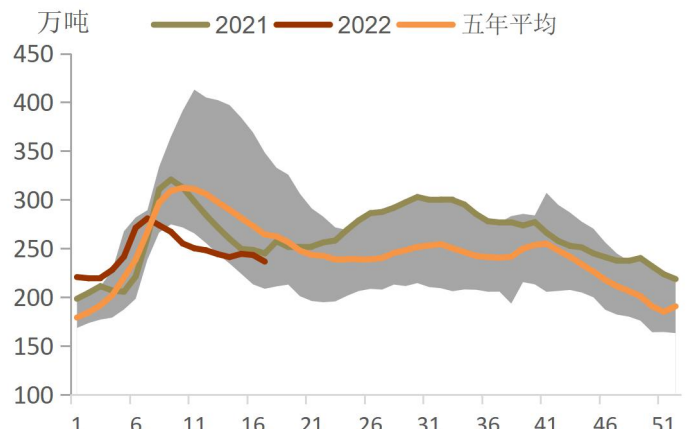


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

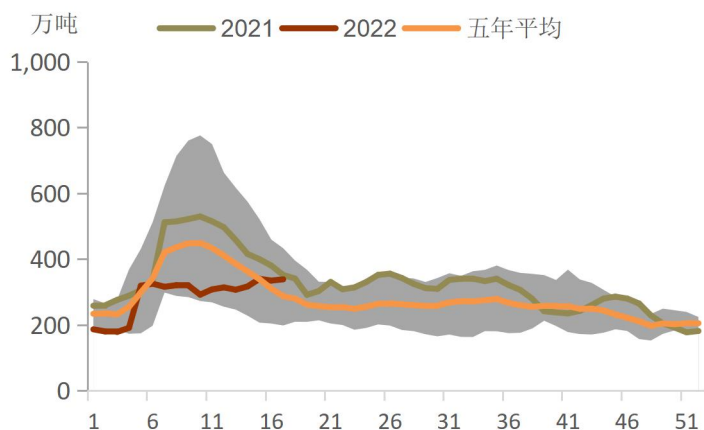


图表14 热卷社库

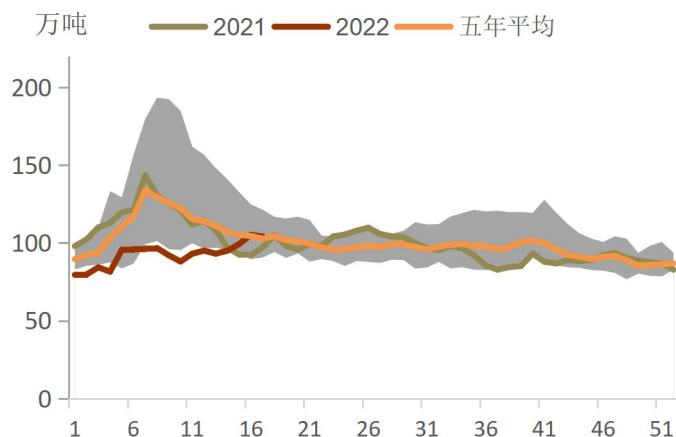


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

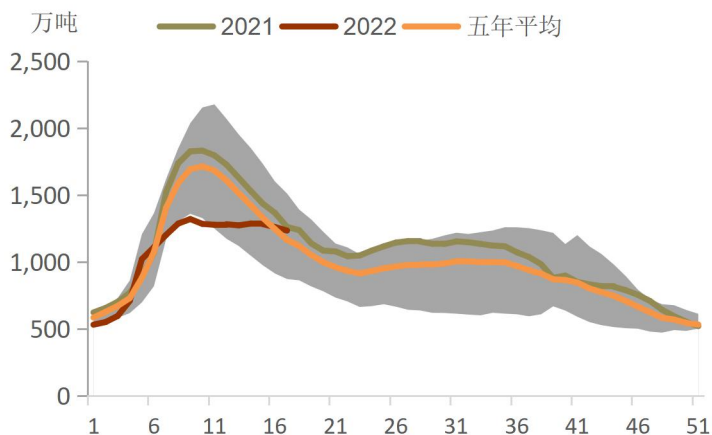


图表 16 热卷厂库

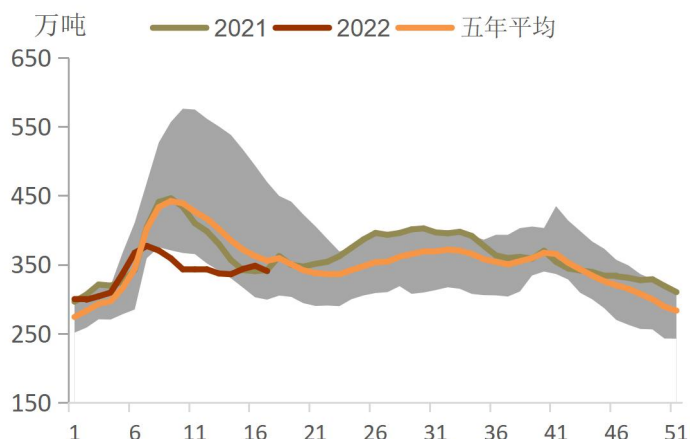


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

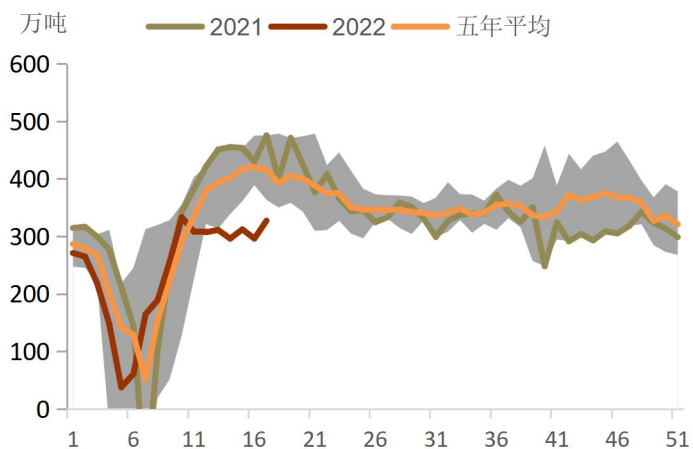


图表 18 热卷总库存

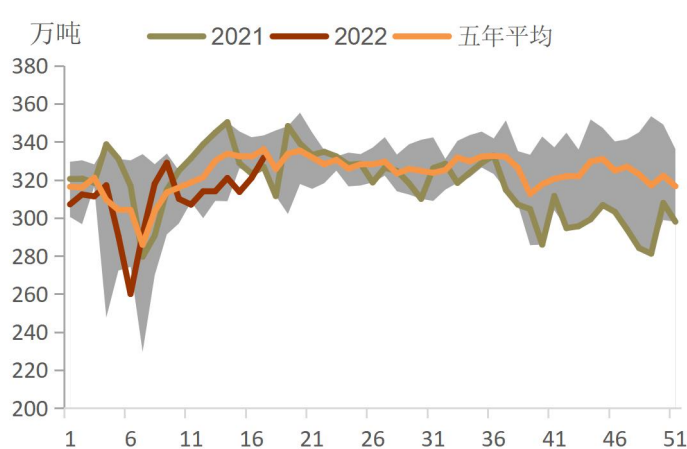


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

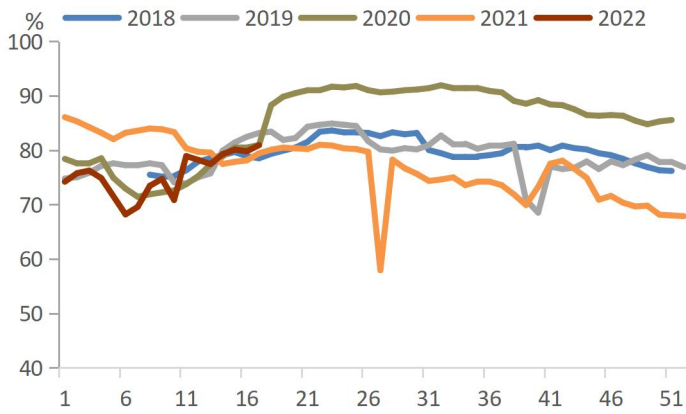


图表 20 热卷表观消费

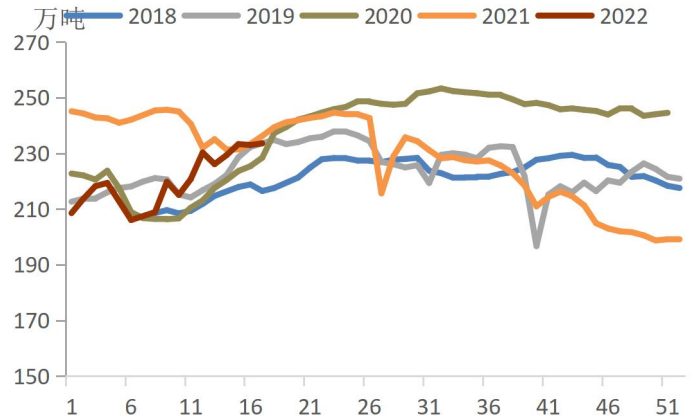


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

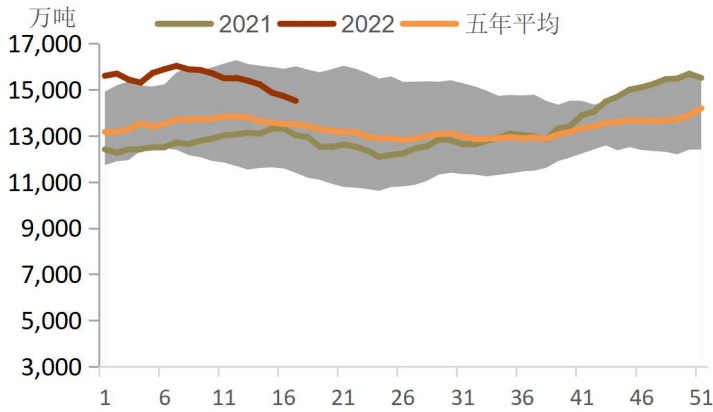


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

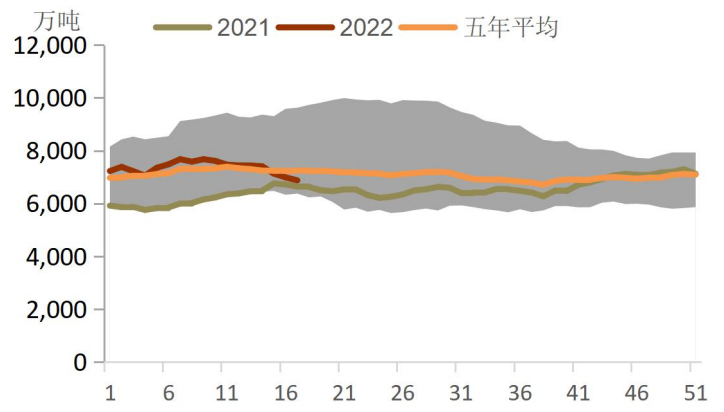


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

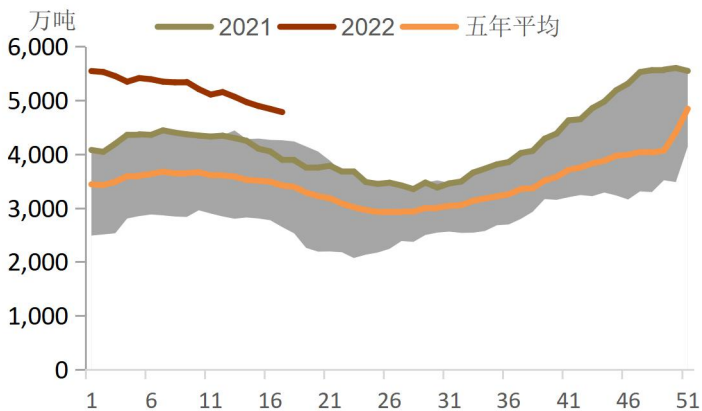


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

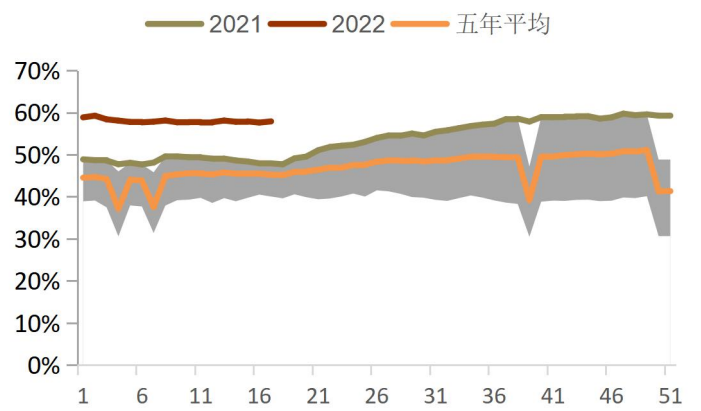


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

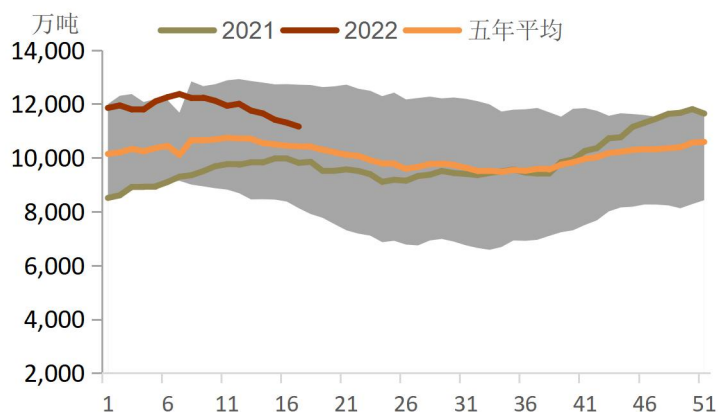


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

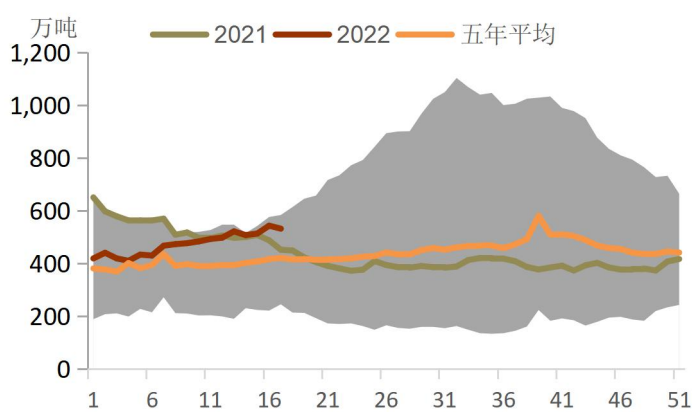


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

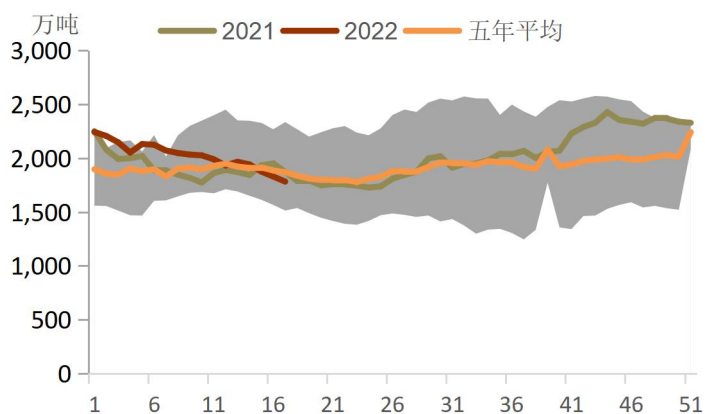


图表 28 港口库存 45 港：球团

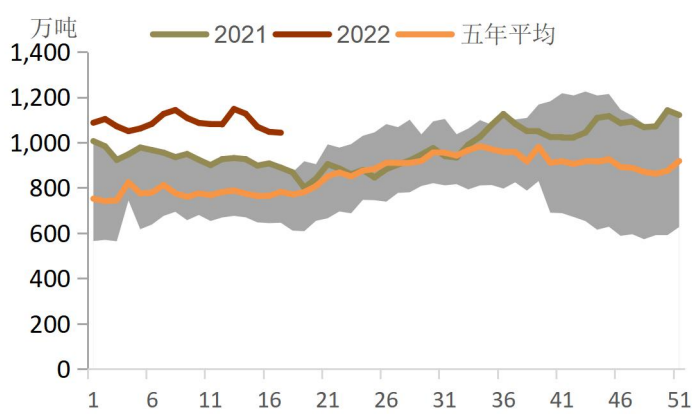


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

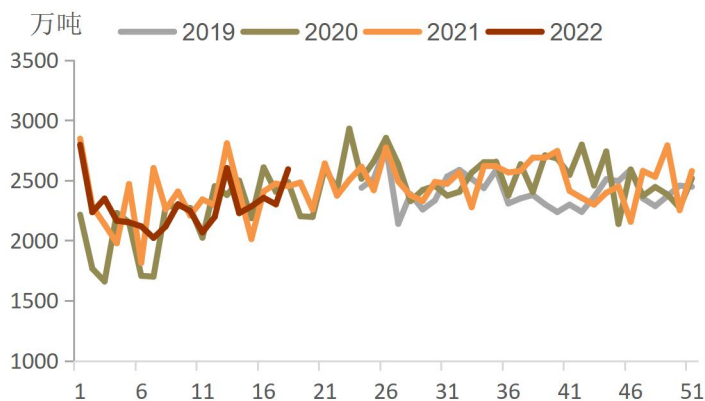


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

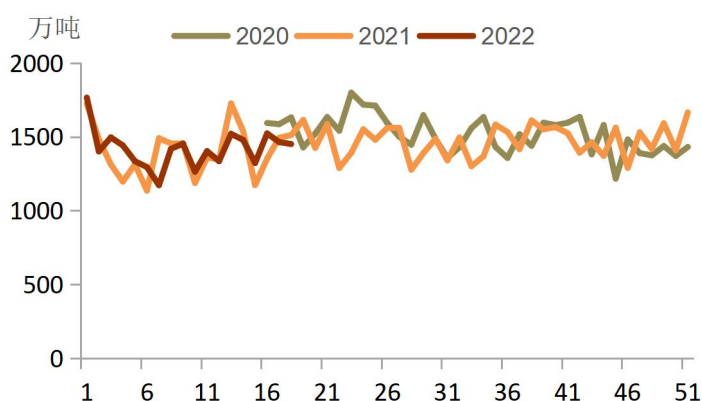


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

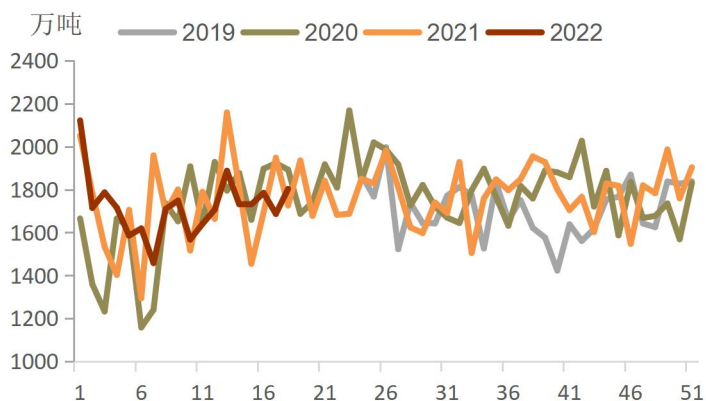


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

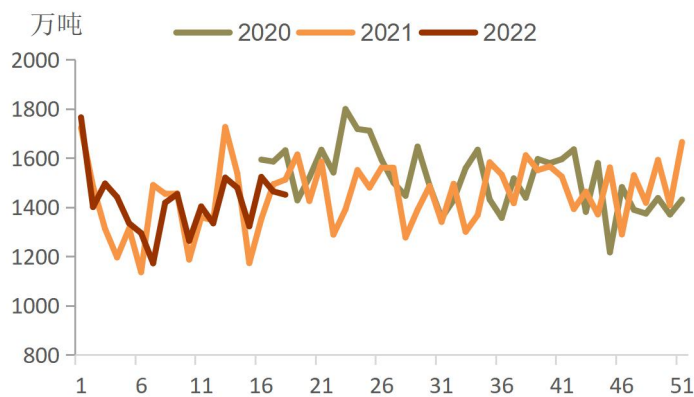


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

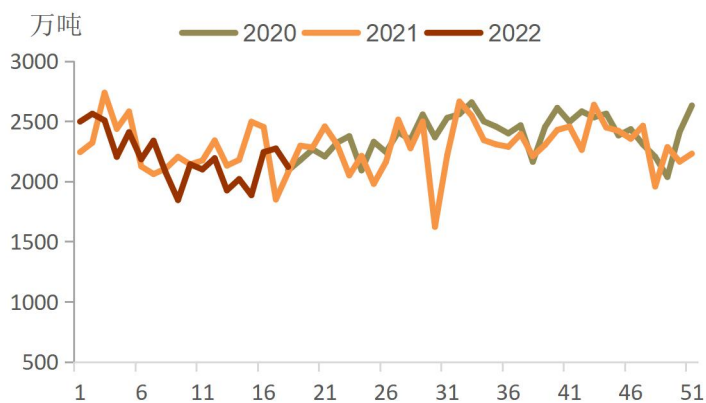


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

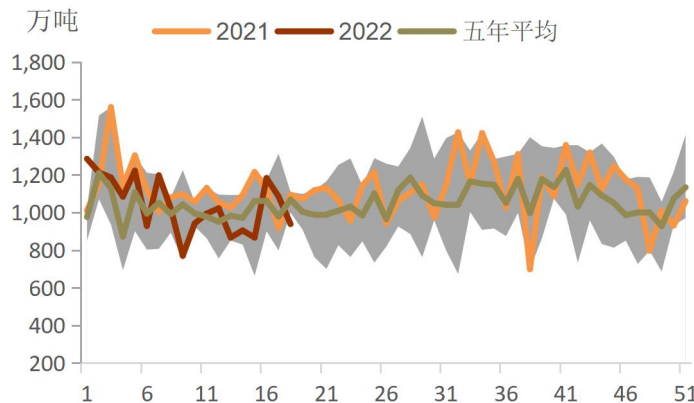


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

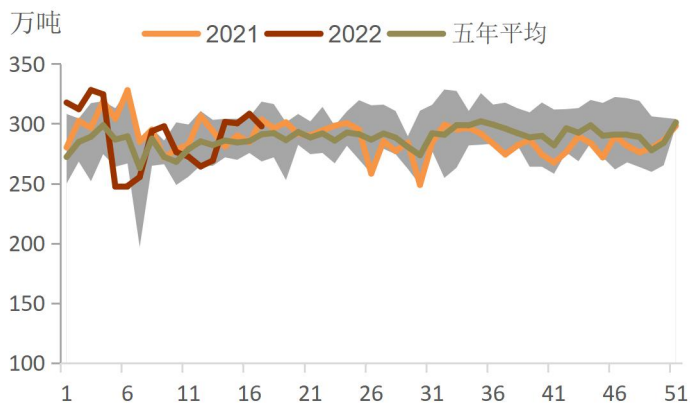


图表 36 中国到港量 6 港

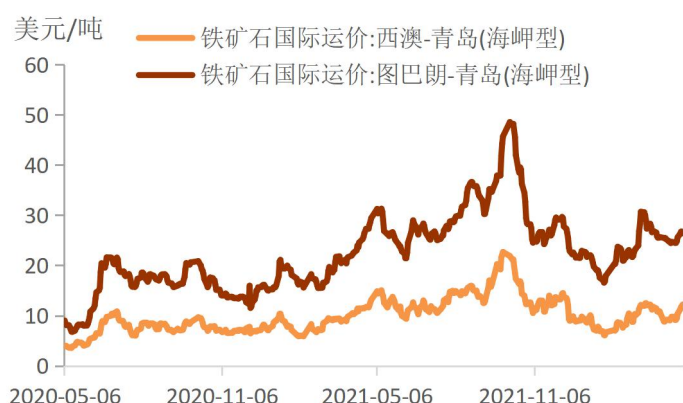


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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。