

2022年6月6日

星期一

经济恢复预期向好

螺纹钢偏强运行



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：经济恢复预期向好，螺纹钢偏强运行	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约大幅反弹，上周全国疫情明显好转，上海等多地风控降级，复工复产复市加速，叠加稳经济政策密集出台，市场情绪转好，收 4788。现货市场，上周唐山钢坯报价 4500，周环比上涨 50，全国螺纹报价 4831，周环比上涨 66。宏观方面，国务院印发《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》。提出进一步加大增值税留抵退税政策力度，预计新增留抵退税 1420 亿元；加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围；在确保安全生产和生态安全的前提下支持符合条件的露天和井工煤矿项目释放产能；稳定增加汽车、家电等大宗消费；继续推动实际贷款利率稳中有降；提高资本市场融资效率等。上海市政府发布《上海市加快经济恢复和重振行动方案》，提出了 8 个方面、50 条助企纾困新政策：综合实施“缓免减退补”政策。产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 298 万吨，增加 4；需求方面，表需 322 万吨，增加 14 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 344，减少 24，社库 824，减少 1，总库存 1168，减少 25。总体上，近期疫情逐步好转，稳经济政策密集出台，复工复产加速，经济恢复预期好转，螺纹现货成交放量，期价或震荡偏强，防范短线快速上涨后的调整风险，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，矿价偏强走势	中期展望	
铁矿石	<p>上周铁矿石 2209 合约大幅上涨，疫情转好终端需求改善，下游高炉开工持续回升，实际需求向好，库存下降，期价偏强，收于 935.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 995，周环比上涨 59，超特粉 805，周环比上涨 67，PB 粉-超特粉价差 190，周环比下跌 8。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 83.68%，环比上周下降 0.14%，同比去年下降 4.36%，日均铁水产量 242.61 万吨，环比增加 1.74 万吨，同比下降 2.98 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 2477.2 万吨，环比增加 14.8 万吨。澳洲发运量 1886.5 万吨，环比增加 98.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1417.2 万吨，环比减少 182.0 万吨。巴西发运量 590.7 万吨，环比减少 83.7 万吨。全球铁矿石发运总量 3027.1 万吨，环比增加 20.3 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 13233.80，环比降 220；日均疏港量 323.42 增 5.38。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	4788	167	3.61	6866665	2562136	元/吨
SHFE 热卷	4879	146	3.08	1710072	745285	元/吨
DCE 铁矿石	935.5	57.5	6.55	1927473	718005	元/吨
DCE 焦煤	2813.0	168.5	6.37	210573	45874	元/吨
DCE 焦炭	3669.0	209.0	6.04	127105	32422	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 合约大幅反弹，上周全国疫情明显好转，上海等多地风控降级，复工复产复市加速，叠加稳经济政策密集出台，市场情绪转好，收 4788。铁矿石 2209 合约大幅上涨，疫情转好终端需求改善，下游高炉开工持续回升，实际需求向好，库存下降，期价偏强，收于 935.5。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 83.68%，环比上周下降 0.14%，同比下降 4.36%，日均铁水产量 242.61 万吨，环比增加 1.74 万吨，同比下降 2.98 万吨。

宏观方面，国务院印发《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》。提出进一步加大增值税留抵退税政策力度，预计新增留抵退税 1420 亿元；加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围；在确保安全生产和生态安全的前提下支持符合条件的露天和井工煤矿项目释放产能；稳定增加汽车、家电等大宗消费；继续推动实际贷款利率稳中有降；提高资本市场融资效率等。上海市发布《上海市加快经济恢复和重振行动方案》，提出了 8 个方面、50 条助企纾困新政策：综合实施“缓免减退补”政策；6 月 1 日起取消企业复工复产白名单制；年内新增非营业性客车牌照额度 4 万个，对置换纯电动汽车的个人消费者给予一次性 10000 元补贴；实施家电以旧换新计划等。

产业方面，上周铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 298 万吨，增加 4；需求方面，表需 322 万吨，增加 14 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 344，减少 24，社库 824，减少 1，总库存 1168，减少 25。

现货市场，上周唐山钢坯报价 4500，周环比上涨 50，全国螺纹报价 4831，周环比上涨 66。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 995，周环比上涨 59，超特粉 805，周环比上涨 67，PB 粉-

超特粉价差 190，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 2477.2 万吨，环比增加 14.8 万吨。澳洲发运量 1886.5 万吨，环比增加 98.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1417.2 万吨，环比减少 182.0 万吨。巴西发运量 590.7 万吨，环比减少 83.7 万吨。全球铁矿石发运总量 3027.1 万吨，环比增加 20.3 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 13233.80，环比降 220；日均疏港量 323.42 增 5.38。分量方面，澳矿 6158.63 降 58.47，巴西矿 4386.00 降 217，贸易矿 7503.65 降 159.55，球团 539.26 增 19.67，精粉 925.84 降 2.3，块矿 1621.29 降 4.82，粗粉 10147.41 降 232.55；在港船舶数 85 条降 10 条。

三、行情展望

近期疫情逐步好转，稳经济政策密集出台，复工复产加速，经济恢复预期好转，螺纹现货成交放量，期价或震荡偏强，防范短线快速上涨后的调整风险，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

1. 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效，让市场主体和人民群众应知尽知应享尽享。下一步，新增 1400 多亿元留抵退

税，要在7月份基本退到位。对金融支持基础设施建设，要调增政策性银行8000亿元信贷额度，并建立重点项目清单对接机制。对汽车央企发放的900亿元商用车贷款延期还本付息，要引导企业通过网上公告、手机短信等告知办理方式。对打通物流大通道和微循环、推进复工达产，要找准堵点、完善举措，强化重点企业“点对点”帮扶。对投资项目，各地各相关部门都要建立台账，通过优化审批、加强用地等保障推动尽快开工。

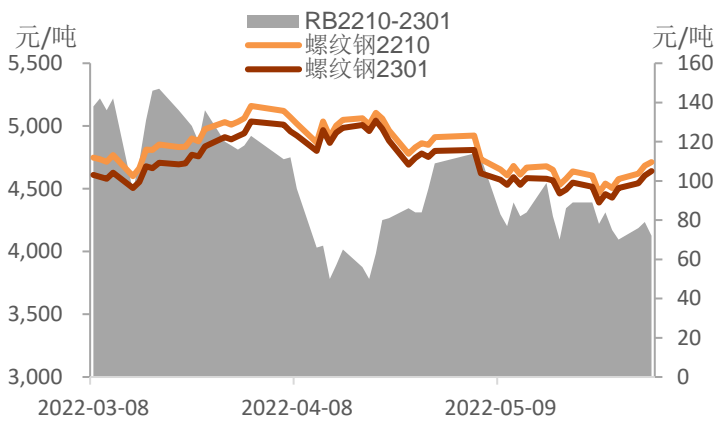
2. 国家统计局表示，5月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数同步回升，分别为49.6%、47.8%和48.4%，虽低于临界点，但明显高于上月2.2、5.9和5.7个百分点。表明近期疫情形势和国际局势变化等因素对经济运行造成较大冲击，但随着高效统筹疫情防控和经济社会发展成效显著，我国经济景气水平较4月份有所改善。
3. 自5月20日央行授权全国银行间同业拆借中心公布，5年期以上LPR(贷款市场报价利率)由4.6%下调15个基点至4.45%以来，已经满10日。360数字科技研究院提供的数据显示，5月20日至5月25日，在其监测的42个城市中，已有17个城市最低可执行“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)
4. 国务院印发《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》。提出进一步加大增值税留抵退税政策力度，预计新增留抵退税1420亿元；加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围；在确保安全生产和生态安全的前提下支持符合条件的露天和井工煤矿项目释放产能；稳定增加汽车、家电等大宗消费；继续推动实际贷款利率稳中有降；提高资本市场融资效率等。
5. 上海市政府发布《上海市加快经济恢复和重振行动方案》，提出了8个方面、50条助企纾困新政策：综合实施“缓免减退补”政策；6月1日起取消企业复工复产白名单制；年内新增非营业性客车牌照额度4万个，对置换纯电动汽车的个人消费者给予一次性10000元补贴；实施家电以旧换新计划等。
6. 5月29日，唐山市政府发布《唐山市产业基础高级化和产业链现代化水平提升实施方案》，该要求出自方案中实施绿色低碳转型工程，要大力降低重点行业排放水平，2022年底前，全面关停1000立方米以下高炉、100吨以下转炉。据Mysteel调研整理，唐山市现存15座1000立方米以下高炉，涉及产能3.6万吨/天，截止6月2日1000立方米以下高炉仅有6座正在运营，涉及产能约1.5万吨/天，占全唐山日均铁水产量36.4万吨的4.1%。
7. 5月31日，山东省出台了《山东省2022年粗钢产量调控工作方案》，文件明确了“粗钢产量调控”，但也指出，2022年山东省粗钢产量不超过7650万吨，而2021

年山东省粗钢产量为 7649.3 万吨，相当于年度产量平控。而 2021 年全国粗钢压减工作中，山东省分到了 345 万吨的减量任务。

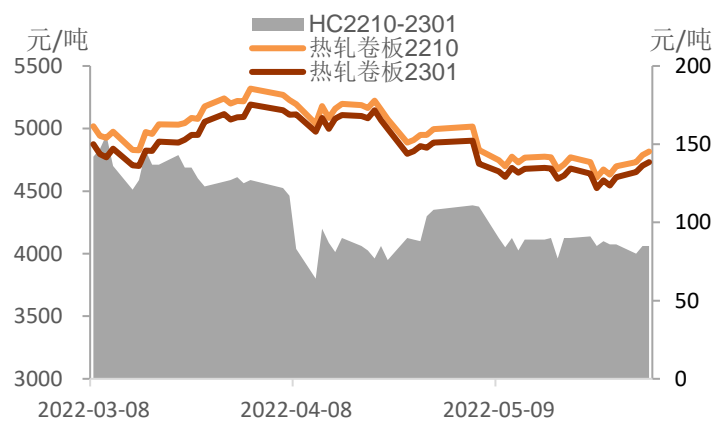
- 国家气候中心监测数据显示，我国江南和长江中下游已于 5 月 29 日同时入梅，分别较常年偏早 11 天和 16 天。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势



图表 2 热卷期货及 10-1 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

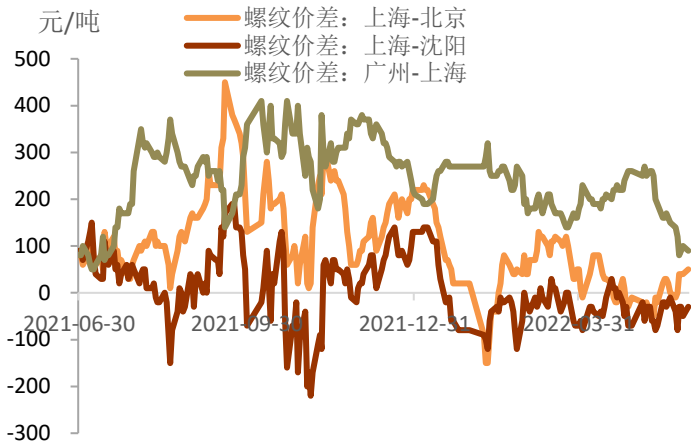


图表 4 热卷基差走势

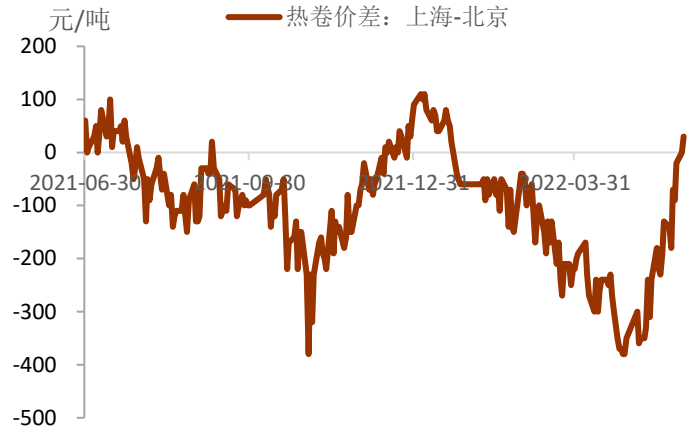


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

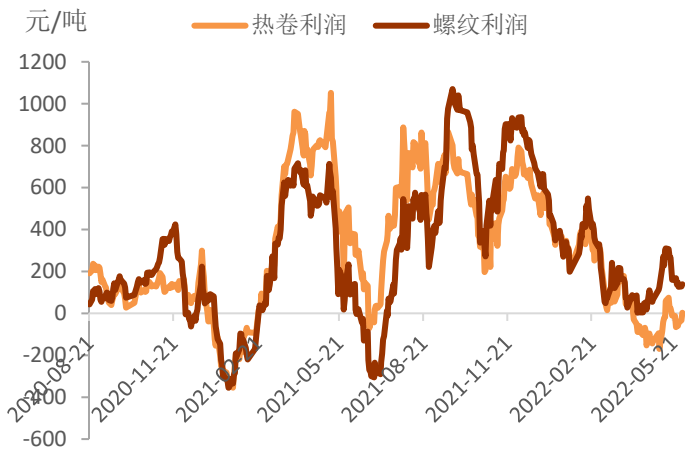


图表 6 热卷现货地域价差走势

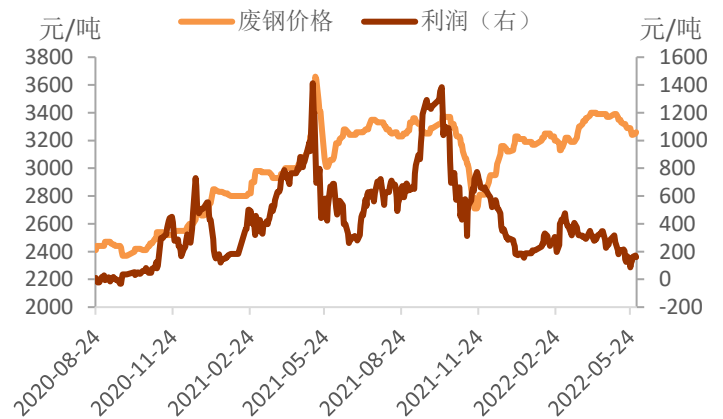


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

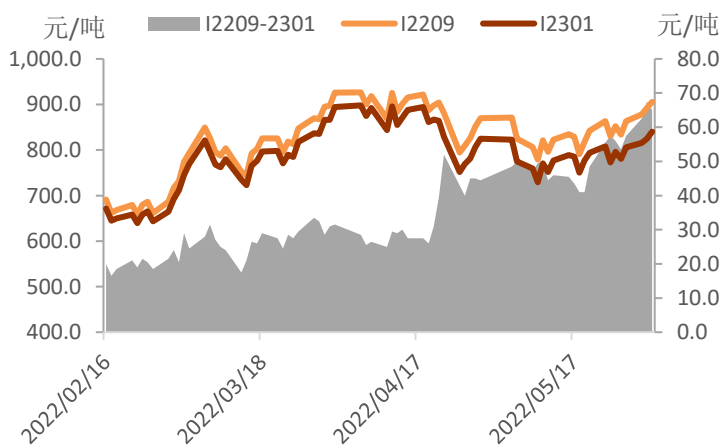


图表 8 华东地区短流程电炉利润

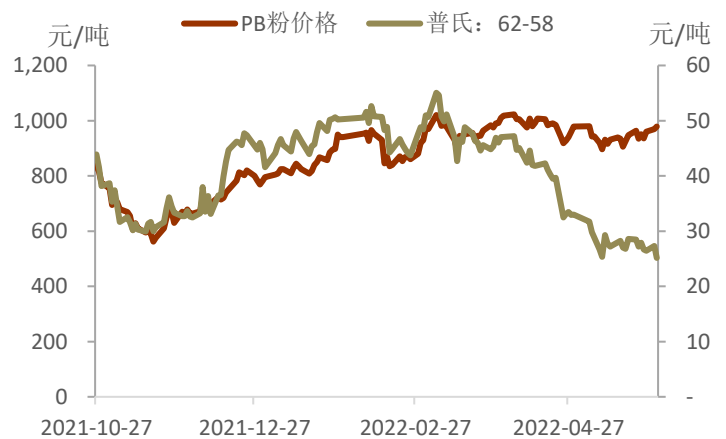


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 9-1 价差走势

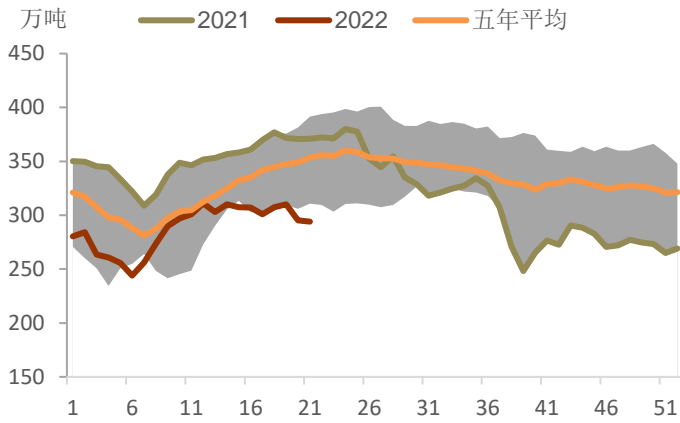


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

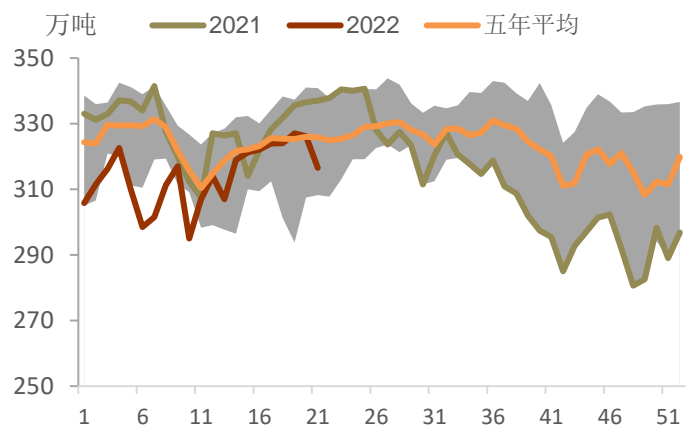


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

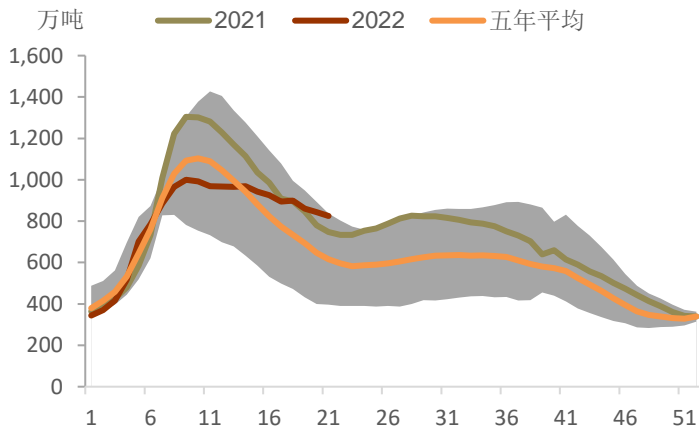


图表 12 热卷产量

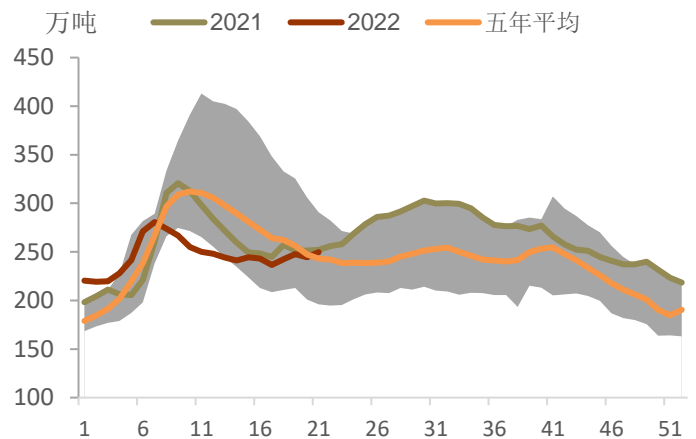


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

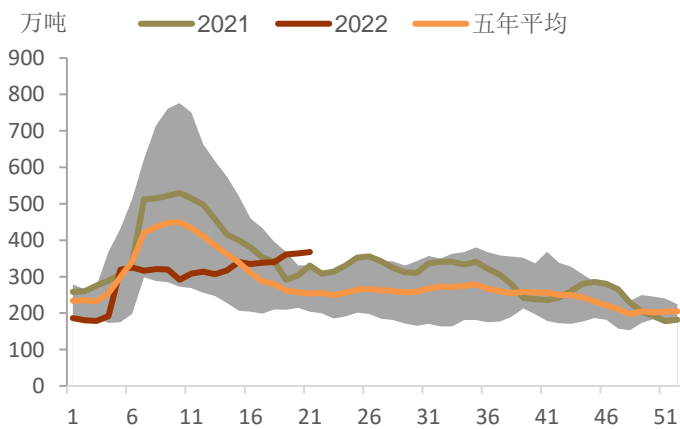


图表 14 热卷社库

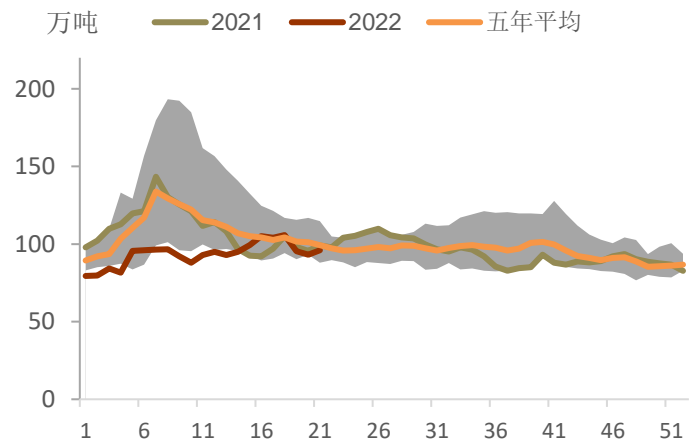


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

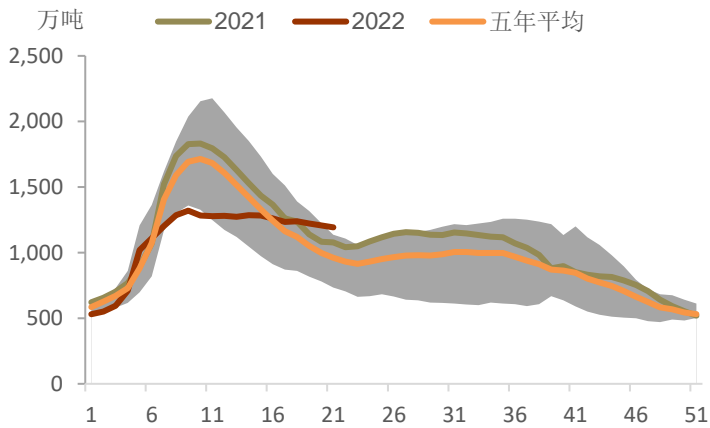


图表 16 热卷厂库

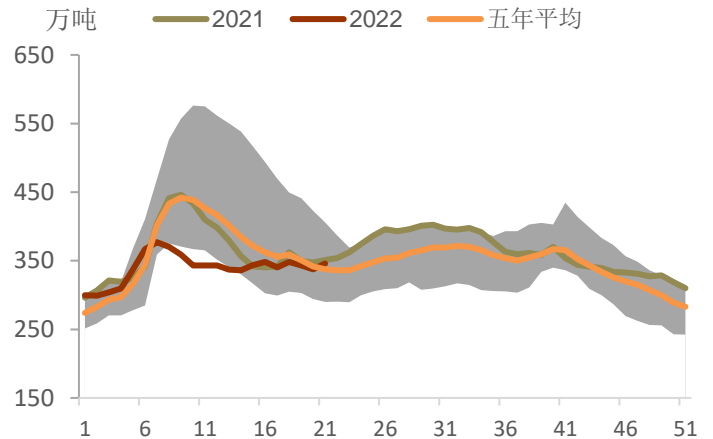


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

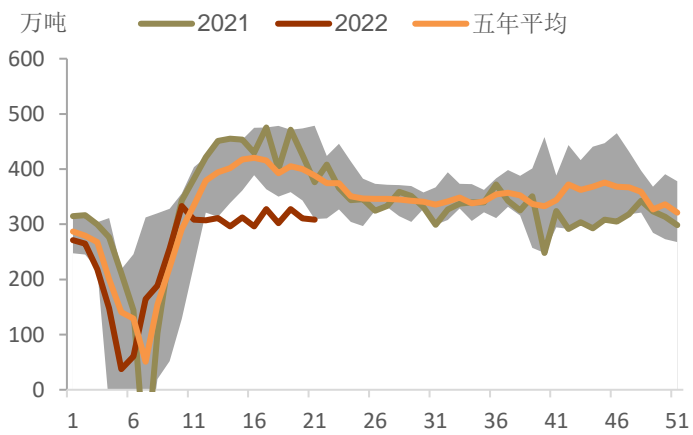


图表 18 热卷总库存

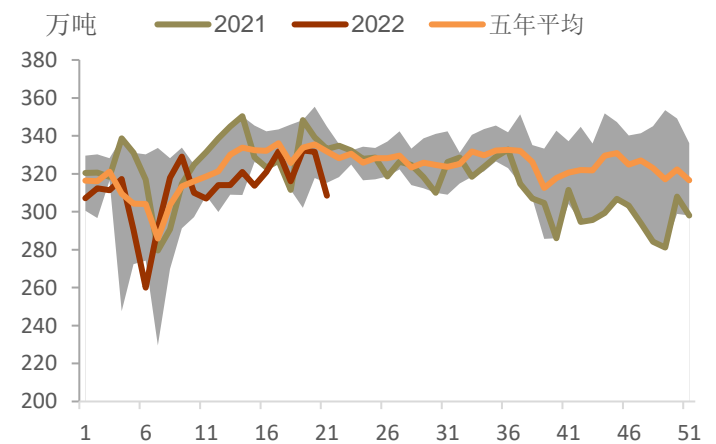


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

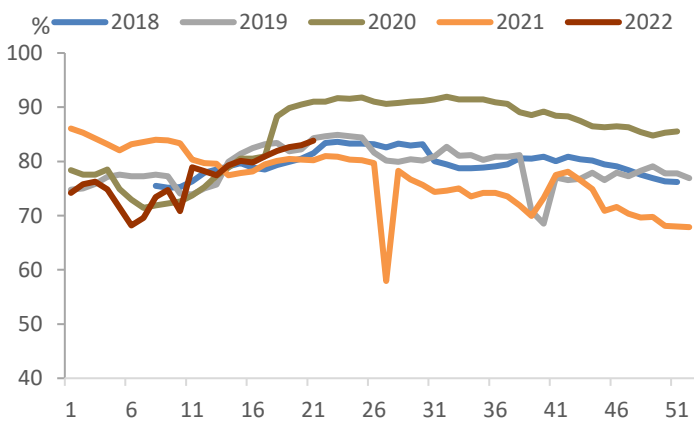


图表 20 热卷表观消费

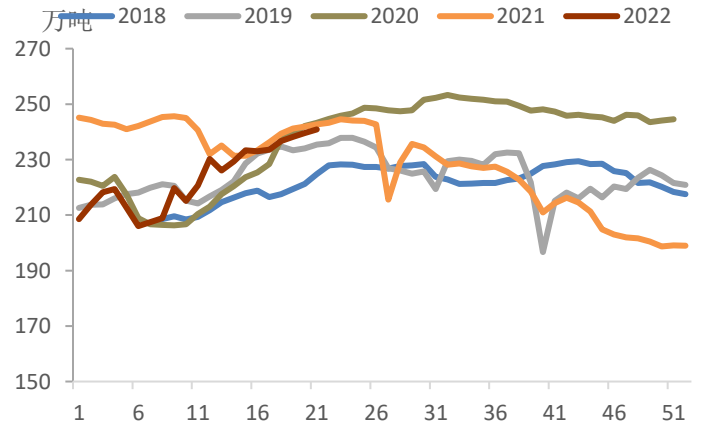


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

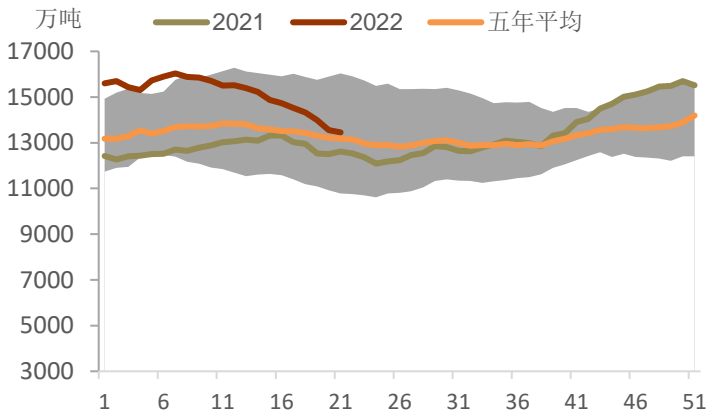


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量



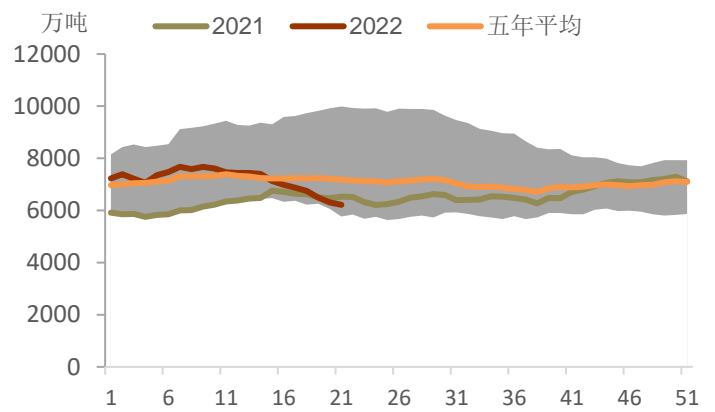
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

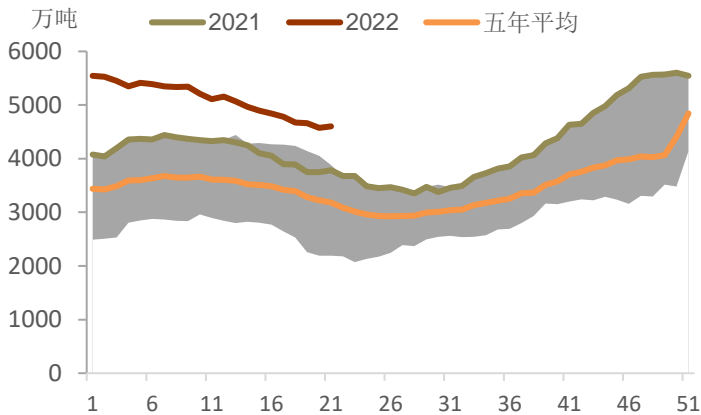


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

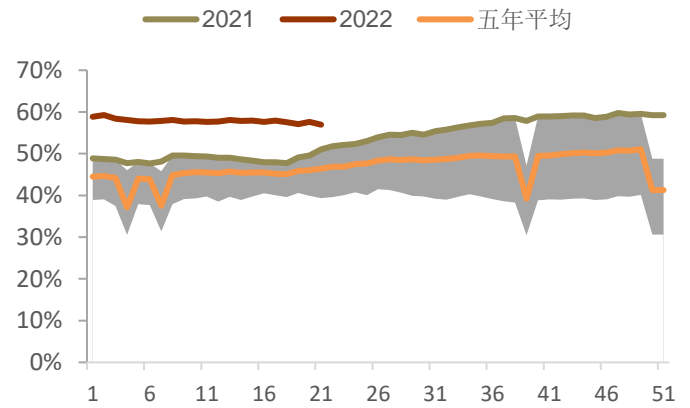


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

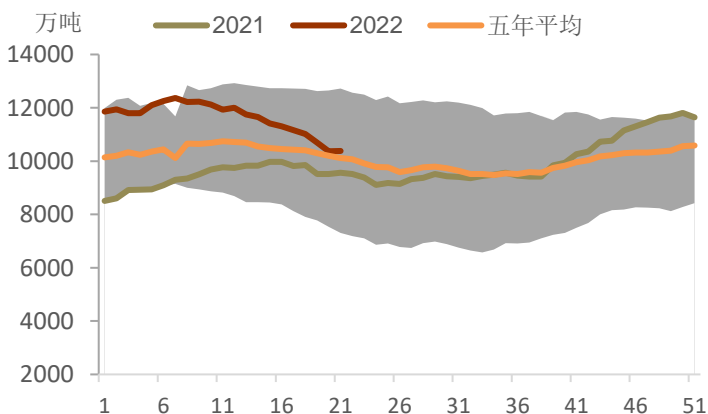


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

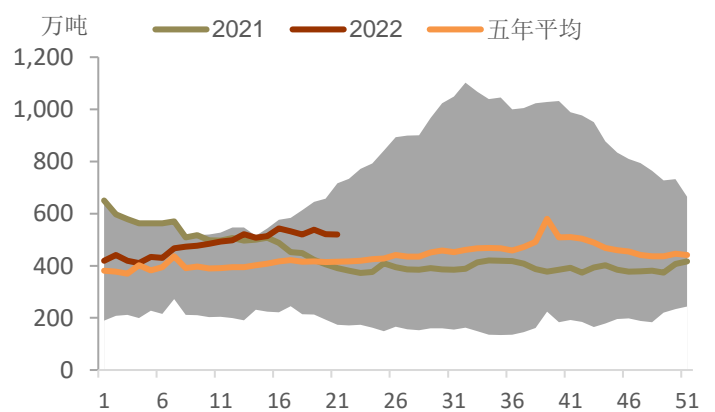


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

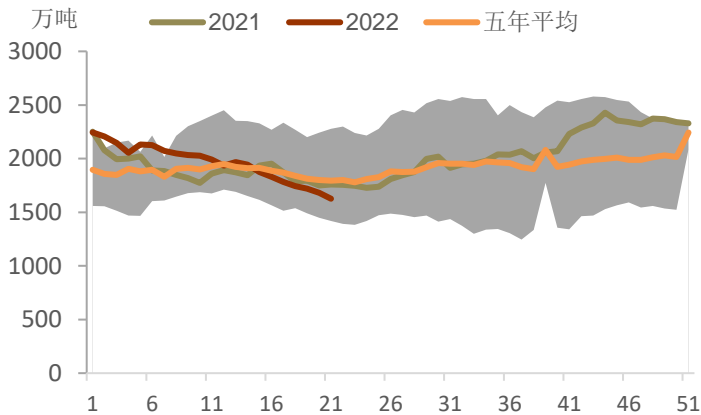


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

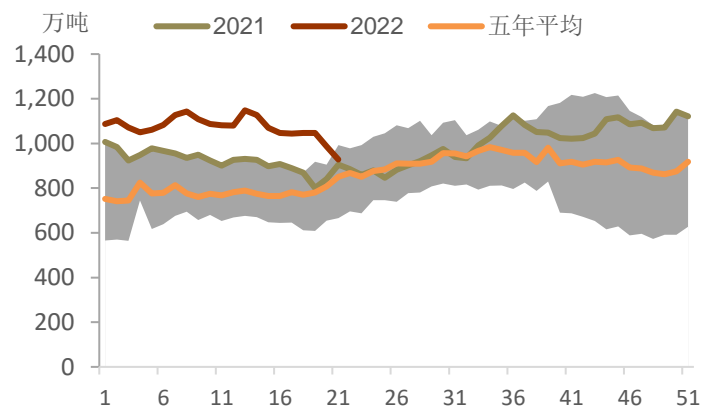
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

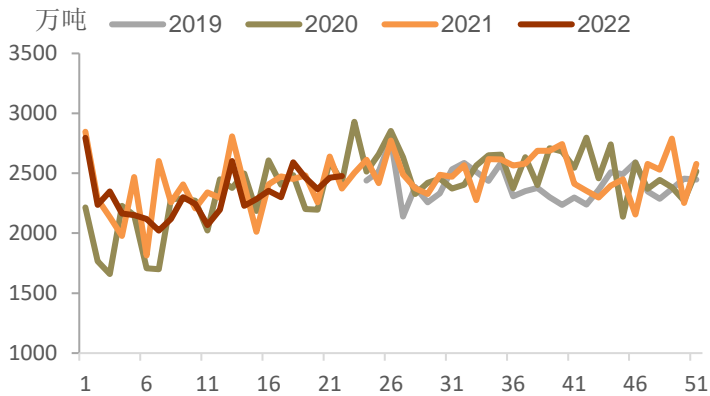


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

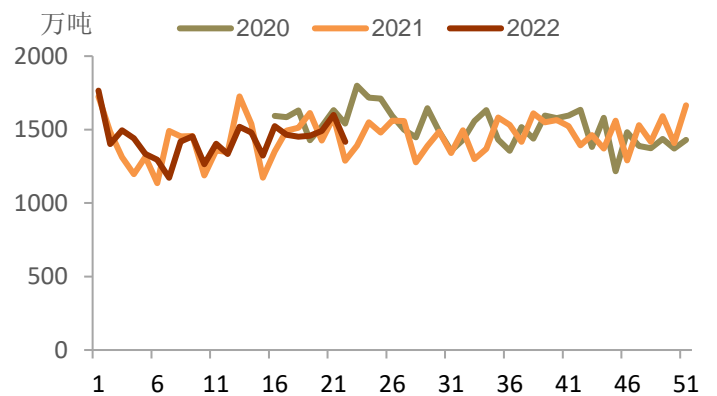


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

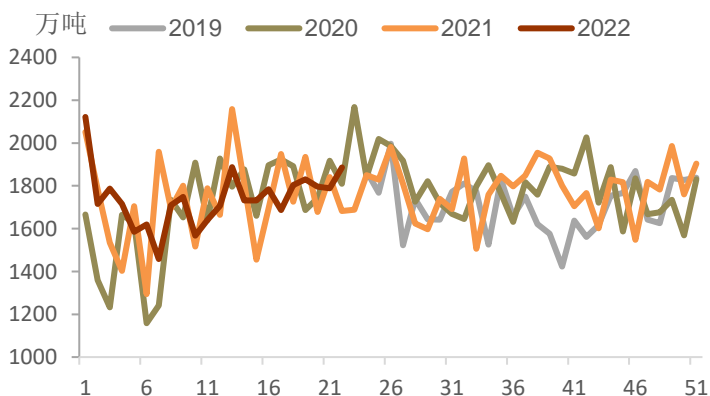


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

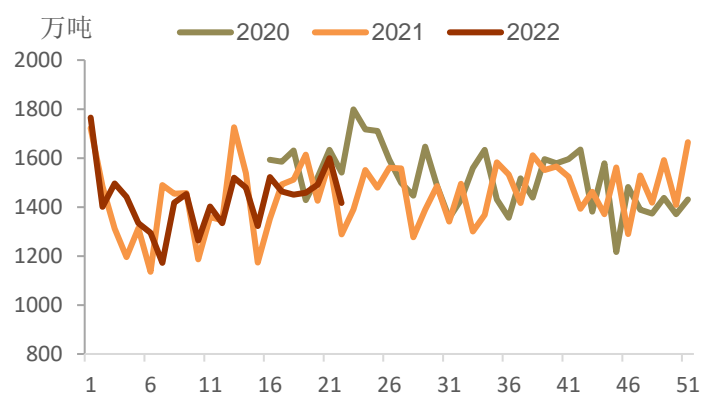


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

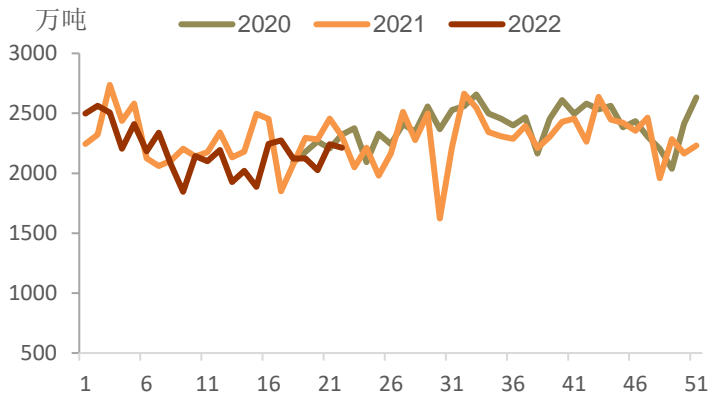


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

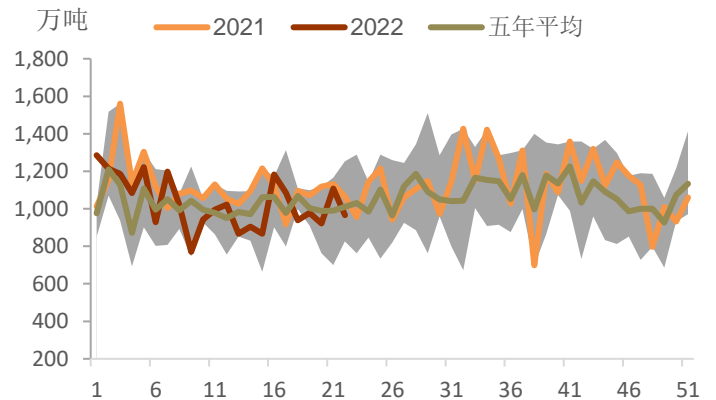


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

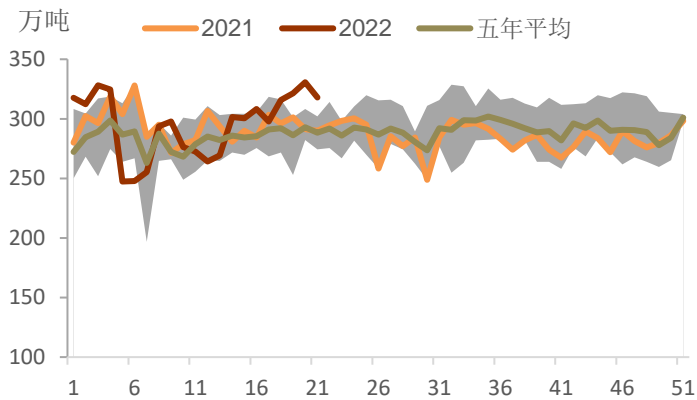


图表 36 中国到港量 6 港

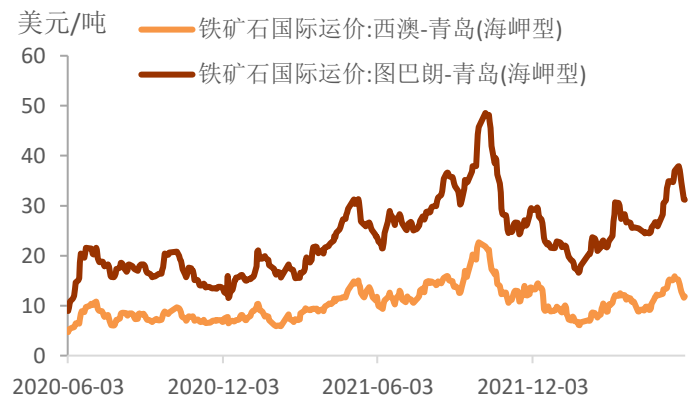


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

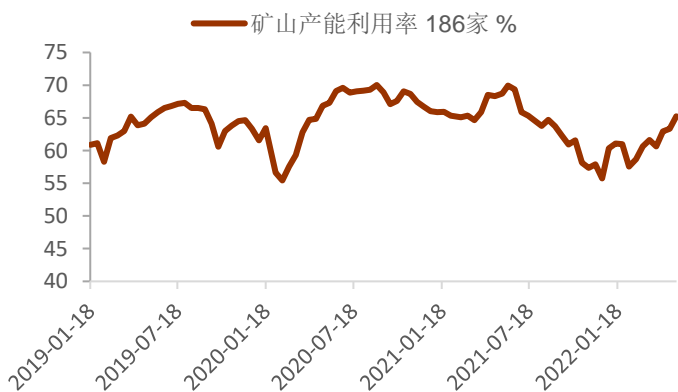


图表 38 铁矿石海运费

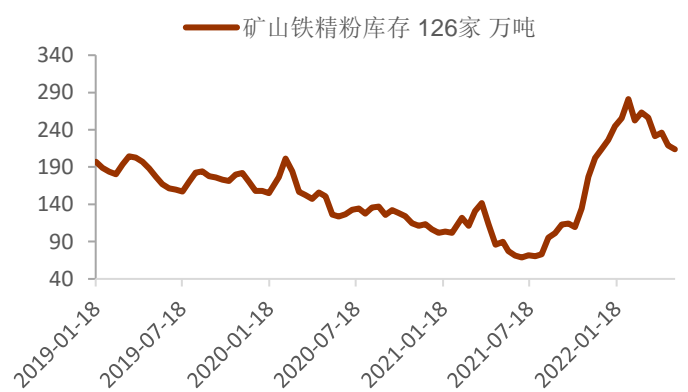


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。