

2022年11月28日 星期一

央行降准释放流动性

螺纹震荡偏强



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：央行降准释放流动性，螺纹震荡偏强	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2301 合约震荡偏强，周初受到疫情冲击和铁矿石拖累，期价回落，国有大行密集向多家房企提供 1.3 万亿授信，央行决定降准释放流动性，国内宏观环境持续好转，期价总体偏强，收 3736。现货市场，唐山钢坯价格 3540，环比下跌 20，全国螺纹报价 3941，环比下跌 27。宏观方面，中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的金融机构)，此次降准共计释放长期资金约 5000 亿元。国有大行密集为房地产企业达成银企合作协议并提供授信，其中六大国有银行已与 17 家房企达成合作协议，已披露的意向性授信额度合计为 12750 亿元。产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求回落，螺纹产量 285 万吨，减少 6 万吨；需求方面，表需 291 万吨，减少 21 万吨。全国建材社会库存减少、厂库转增，螺纹厂库 179 万吨，增加 3 万吨，社库 353 万吨，减少 11 万吨，总库存 532 万吨，减少 6 万吨。总体上，国内房地产政策利好不断，叠加央行降准呵护，宏观向好，现货市场受到疫情加重和淡季影响，表现不佳，但市场关注的焦点在于冬储和明年经济恢复预期，期价震荡偏强，操作建议，逢低做多。</p>	震荡偏强	
	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：宏观预期支撑，矿价震荡偏强	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2301 合约延续反弹走势，周一受到印度放松铁矿石关税影响，短暂回调，不过宏观和需求预期强支撑，期价震荡转强，收于 758。现货市场，日照港 PB 粉报价 750，环比上涨 4，超特粉 614，环比下跌 8。需求端，铁矿石需求持续回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 77.03%，环比上周增加 0.68%，同比去年增加 7.38%，日均铁水产量 222.56 万吨，环比下降 2.29 万吨，同比增加 20.89 万吨。供应端，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 2667.3 万吨，环比增加 308.6 万吨。澳洲发运量 1889.8 万吨，环比增加 165.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1552.5 万吨，环比减少 2.6 万吨。巴西发运量 777.5 万吨，环比增加 143.7 万吨。全球铁矿石发运总量 3062.9 万吨，环比增加 242.0 万吨。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13484.64，环比增 165.60；日均疏港量 283.84 降 8.78。总体上，海外铁矿外运保持平稳，下游高炉需求处于下降通道，宏观预期偏强，期价或震荡走势，操作建议，暂时观望。</p>	震荡
	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	3736	20	0.54	12961565	2981057	元/吨
SHFE 热卷	3835	28	0.74	1779397	648525	元/吨
DCE 铁矿石	758.0	4.5	0.60	4330404	687951	元/吨
DCE 焦煤	2203.0	9.5	0.43	294607	88490	元/吨
DCE 焦炭	2806.0	19.5	0.70	168302	38436	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、行情分析

上周螺纹期货 2301 合约震荡偏强，周初受到疫情冲击和铁矿石拖累，期价回落，国有大行密集向多家房企提供 1.3 万亿授信，央行决定降准释放流动性，国内宏观环境持续好转，期价总体偏强，收 3736。铁矿石 2301 合约延续反弹走势，周一受到印度放松铁矿石关税影响，短暂回调，不过宏观和需求预期强支撑，期价震荡转强，收于 758。需求端，铁矿石需求持续回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 77.03%，环比上周增加 0.68%，同比去年增加 7.38%，日均铁水产量 222.56 万吨，环比下降 2.29 万吨，同比增加 20.89 万吨。

宏观方面，中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。此次降准共计释放长期资金约 5000 亿元。国有大行密集为房地产企业达成银企合作协议并提供授信，其中六大国有银行已与 17 家房企达成合作协议，已披露的意向性授信额度合计为 12750 亿元。

产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求回落，螺纹产量 285 万吨，减少 6 万吨；需求方面，表需 291 万吨，减少 21 万吨。全国建材社会库存减少、厂库转增，螺纹厂库 179 万吨，增加 3 万吨，社库 353 万吨，减少 11 万吨，总库存 532 万吨，减少 6 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3540，环比下跌 20，全国螺纹报价 3941，环比下跌 27。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 750，环比上涨 4，超特粉 614，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 2667.3 万吨，环比增加 308.6 万吨。澳洲发运量 1889.8 万吨，环比增加 165.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1552.5 万吨，环比减少 2.6 万吨。巴西发运量 777.5 万吨，环比增加 143.7 万吨。全球铁矿石

发运总量 3062.9 万吨，环比增加 242.0 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13484.64，环比增 165.60；日均疏港量 283.84 降 8.78。分量方面，澳矿 6081.05 增 5.6，巴西矿 4844.00 增 106.84；贸易矿 8063.15 增 164.73，球团 556.54 降 11.85，精粉 1046.29 降 20.57，块矿 2146.99 增 57.95，粗粉 9734.82 增 140.07；在港船舶数 101 条降 3 条。

三、行情展望

国内房地产政策利好不断，叠加央行降准呵护，宏观向好，现货市场受到疫情加重和淡季影响，表现不佳，但市场关注的焦点在于冬储和明年经济恢复预期，期价震荡偏强，操作建议，逢低做多。海外铁矿外运保持平稳，下游高炉需求处于下降通道，宏观预期偏强，期价或震荡走势，操作建议，暂时观望。

四、行业要闻

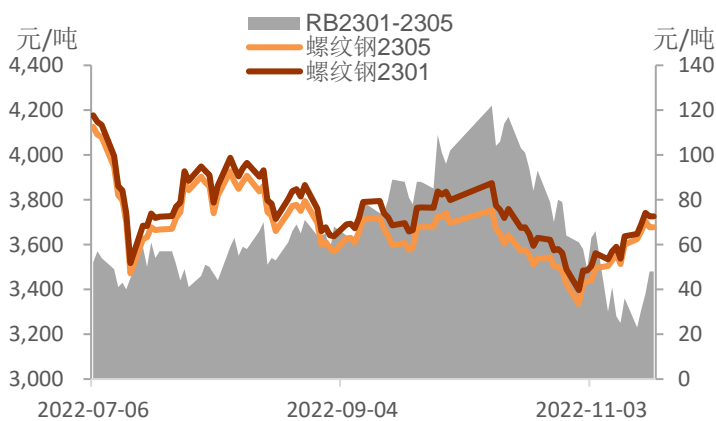
1. 为保持流动性合理充裕，促进综合融资成本稳中有降，落实稳经济一揽子政策措施，巩固经济回稳向上基础，中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。此次降准共计释放长期资金约 5000 亿元。
2. 国有大行密集为房地产企业达成银企合作协议并提供授信。财联社记者根据公开信息统计，截至昨日晚间，六大国有银行已与 17 家房企达成合作协议，已披露的意向性授信额度合计为 12750 亿元。
3. 据 Mysteel，截止 11 月 23 日，本月沙钢废钢价格共拉涨了三次，累计涨幅 300 元/吨，现在的废钢价格也已经到达了钢厂生产的耐受点。上周开始至昨天江苏地区整体上开始陆续下调废钢采购价格，但是在这种情况下，11 月 21 日我们接到一条沙钢成品上调 50 元/吨的下旬指导价格。这里有一个关键词“旬度调价”，要知道，本月主流钢厂沙老大的强势累计拉涨三轮之后，这可是沙钢成品的首次上调，而且幅度仅仅五十，远不及上旬中旬下跌的幅度，所以基本上可以理解为本旬上调是沙钢原料端成本推高后的滞后补涨。
4. 据 Mysteel，唐山 126 座高炉中有 60 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 44810m³；周影响产量约 93.63 万吨，周度产能利用率为 71.54%，较上周上升 1.77%，月环比下降 3.98%，年同比上升 8.88%。本周唐山高炉检修与复产并存，产能利用率有所回升，大部钢企生产恢复稳定，个别钢厂因利润倒挂等原因依旧保持停产状态。虽原料成本存在上涨预期，但月底部分钢厂搬迁高炉计划集中投产，唐山高炉产能

利用率将上行为主。

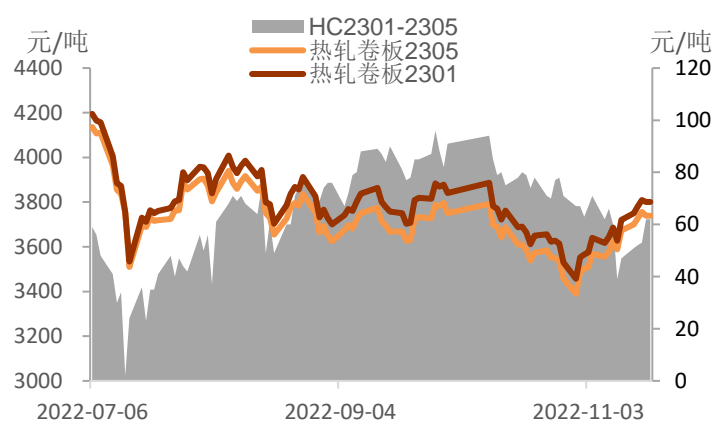
- 邯郸市重污染天气应急指挥部决定 11 月 24 日 8 时起启动II级应急响应，在确保安全生产、疫情防控和民生保障的前提下，全市域严格按照应急减排有关要求落实各项应急减排措施。
- 据 Mysteel，鞍钢螺纹产线自 11 月 18 日起因雾霾限产而暂停生产，日均影响螺纹产量约 0.4 万吨。
- 2022 年 11 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2001.97 万吨、生铁 1813.28 万吨、钢材 1969.84 万吨。其中粗钢日产 200.20 万吨，环比增长 0.76%；生铁日产 181.33 万吨，环比增长 0.23%；钢材日产 196.98 万吨，环比增长 2.88%。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

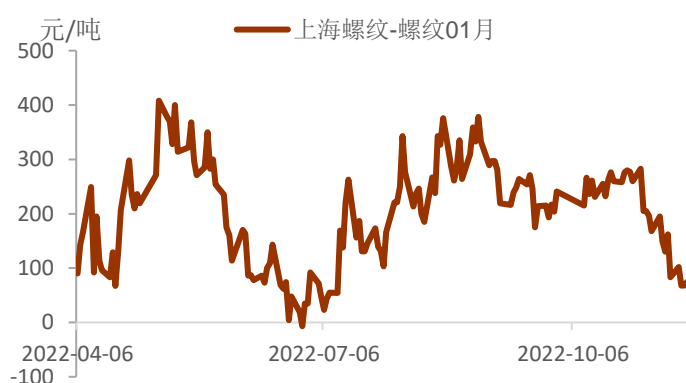


图表 2 热卷期货及月差走势

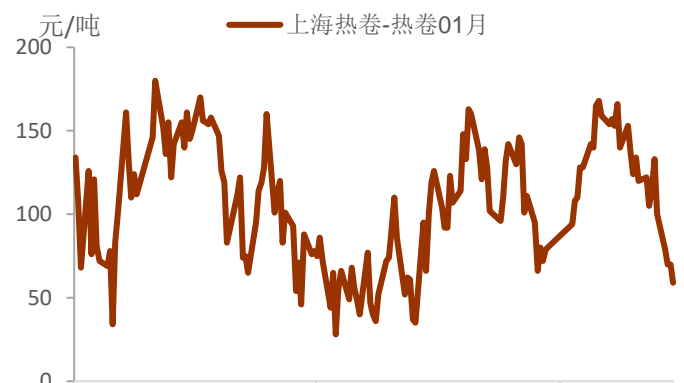


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

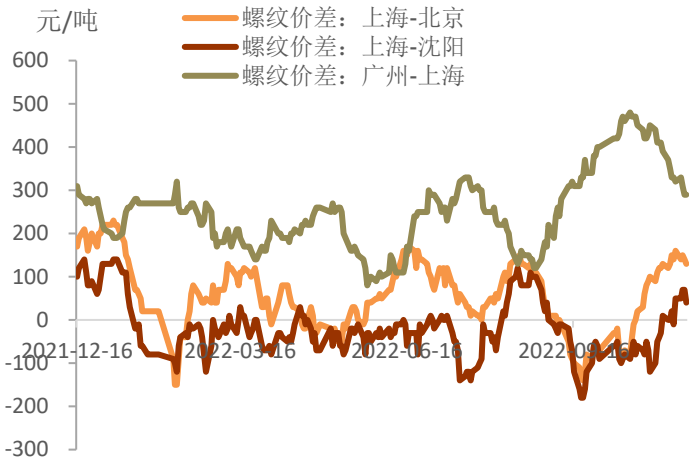


图表 4 热卷基差走势

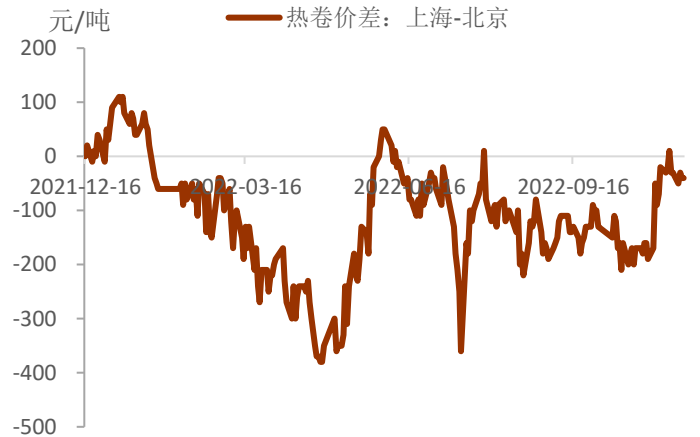


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

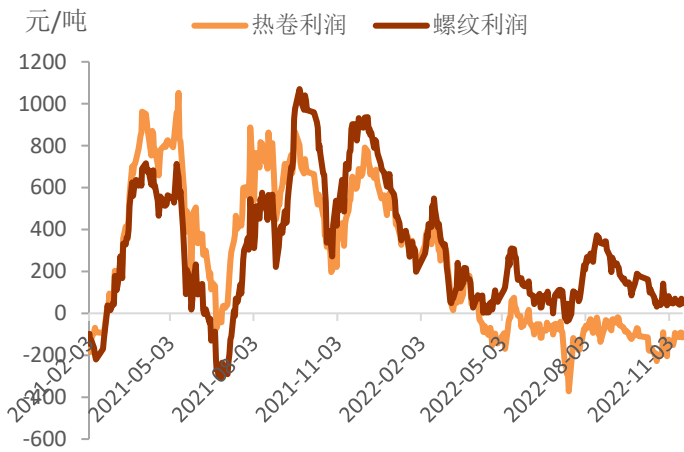


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

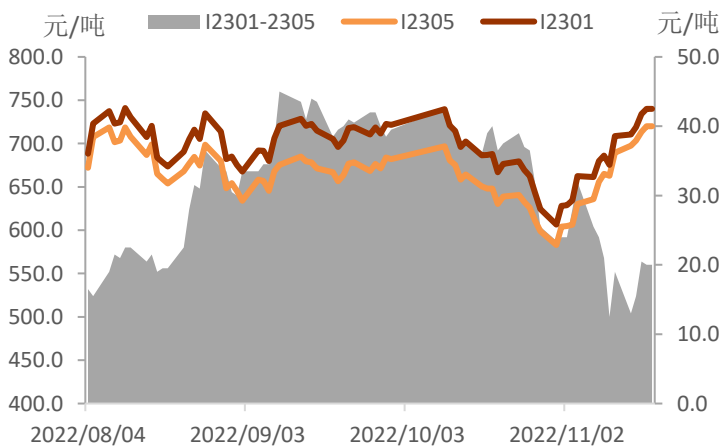


图表 8 华东地区短流程电炉利润

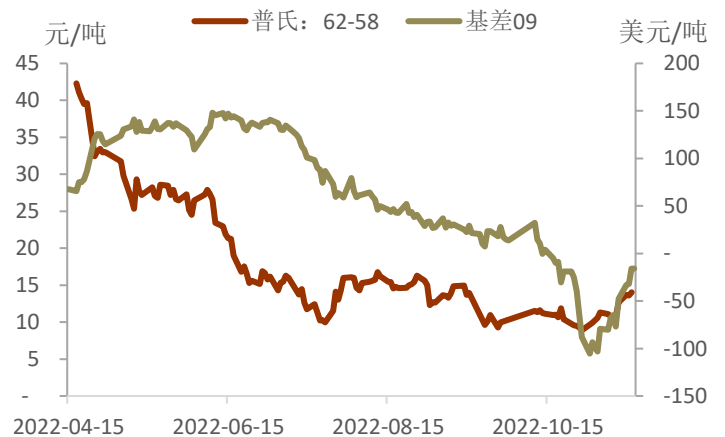


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与月差走势

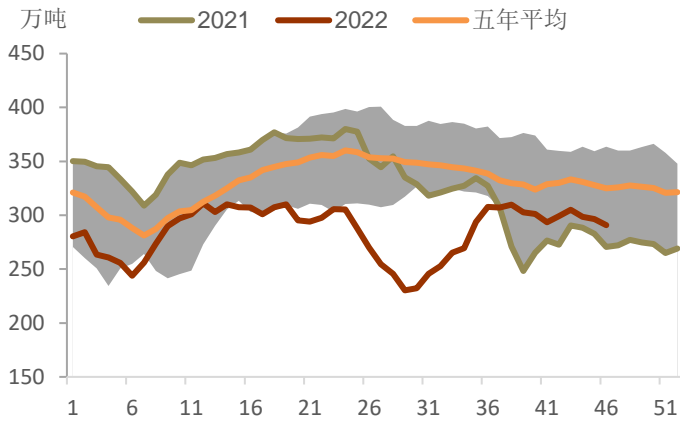


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

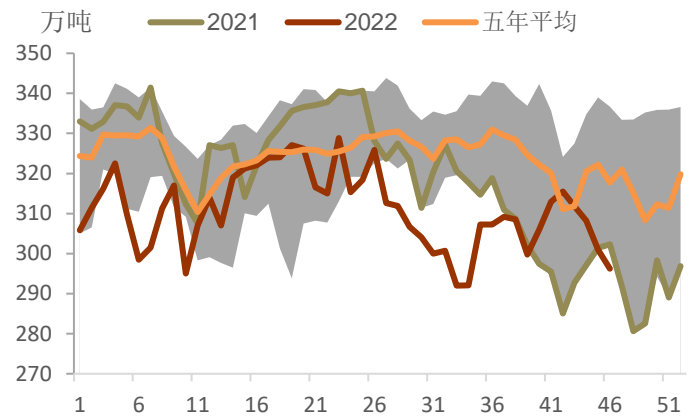


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

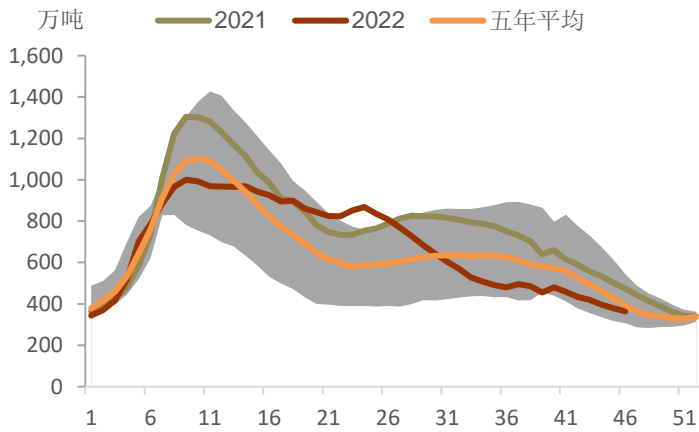


图表 12 热卷产量

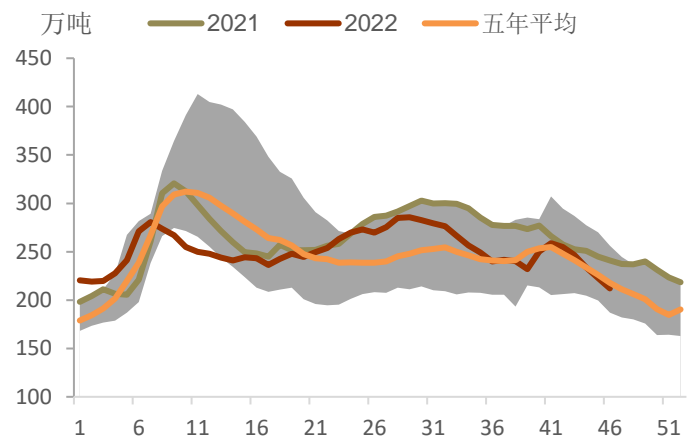


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

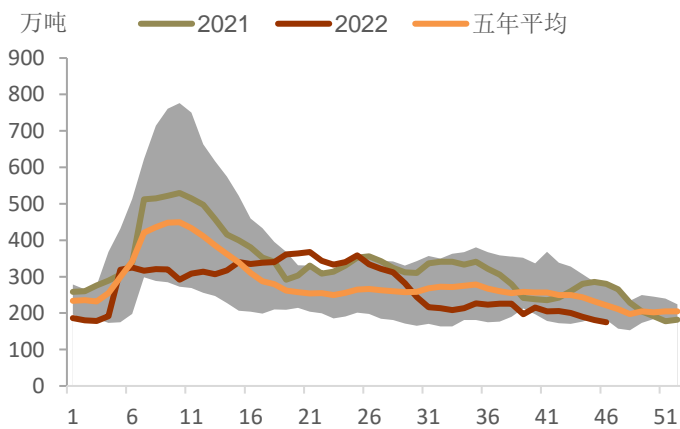


图表 14 热卷社库

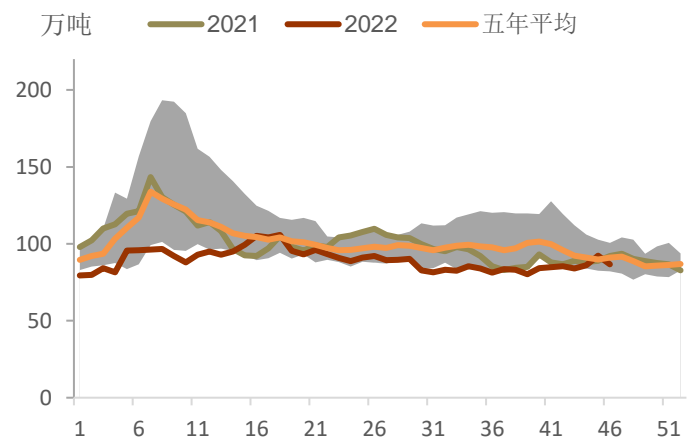


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

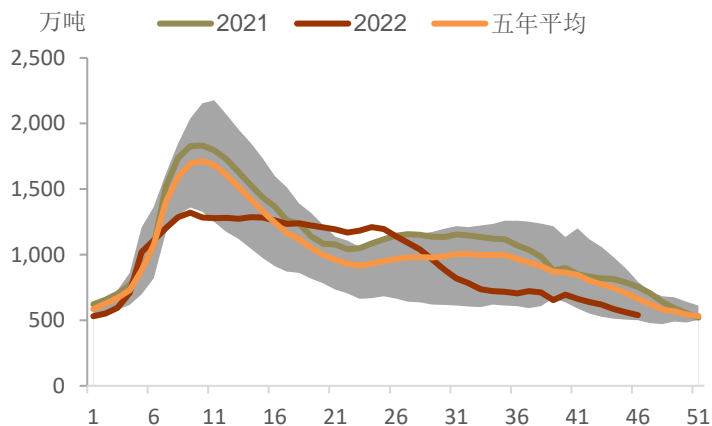


图表 16 热卷厂库

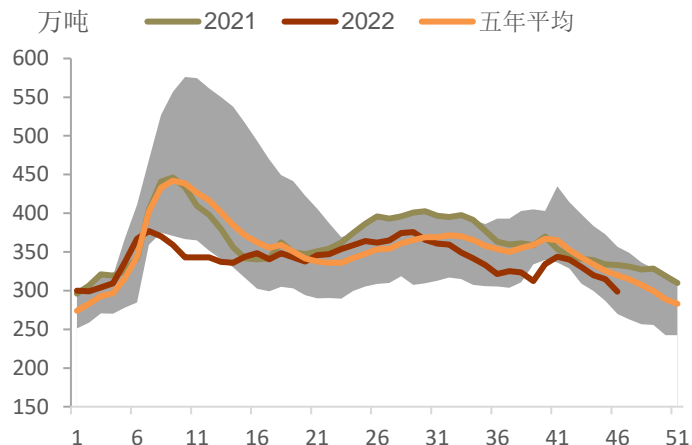


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

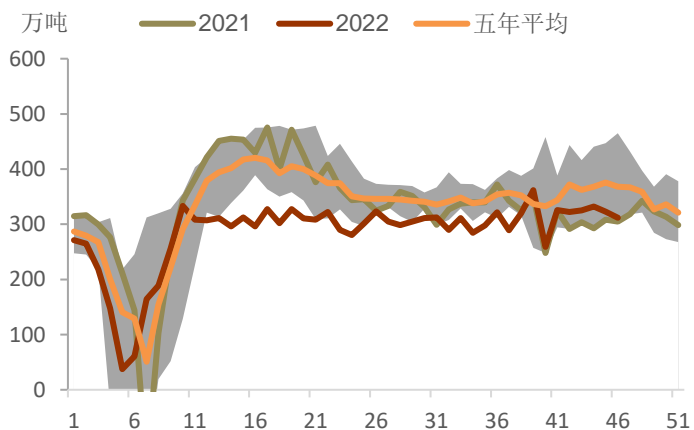


图表 18 热卷总库存

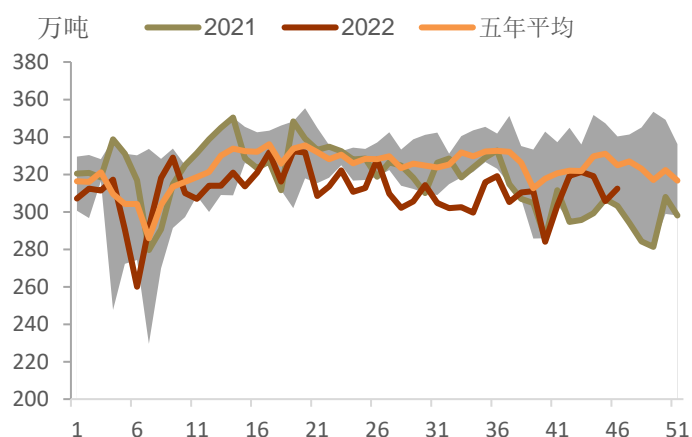


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

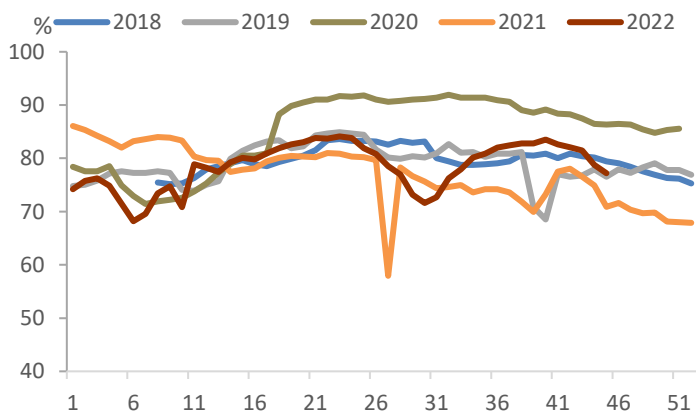


图表 20 热卷表观消费

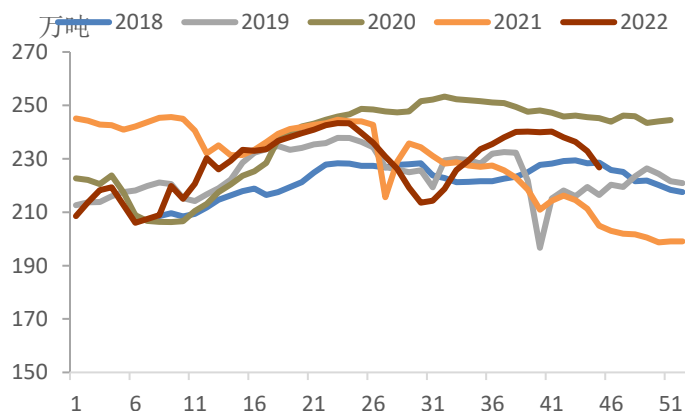


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

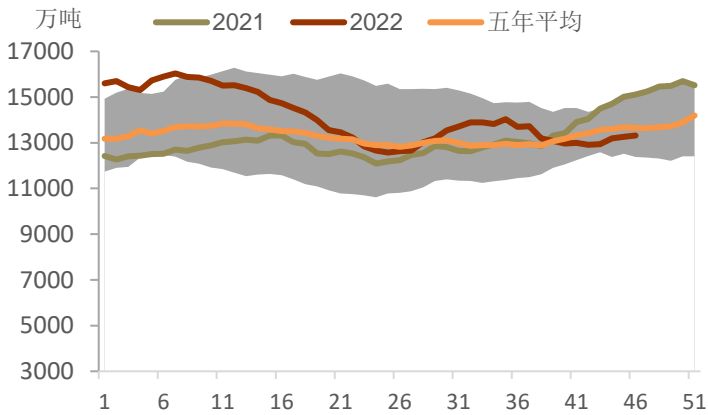


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量



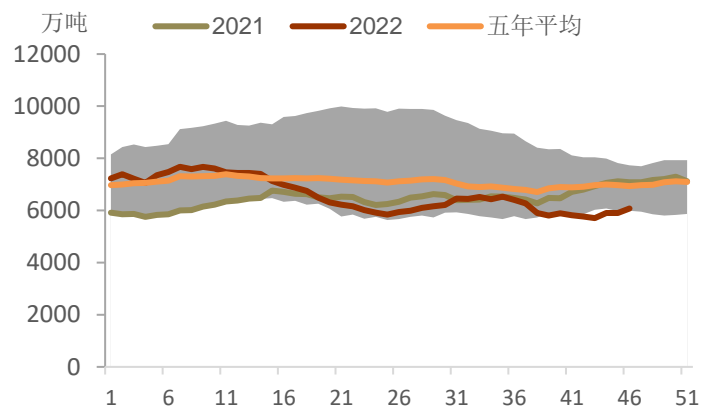
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

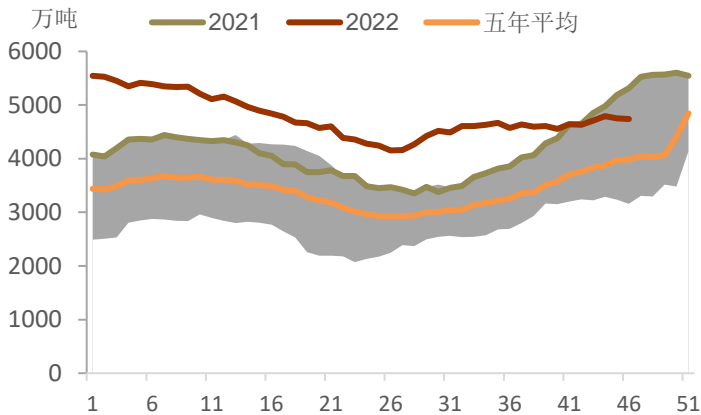


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

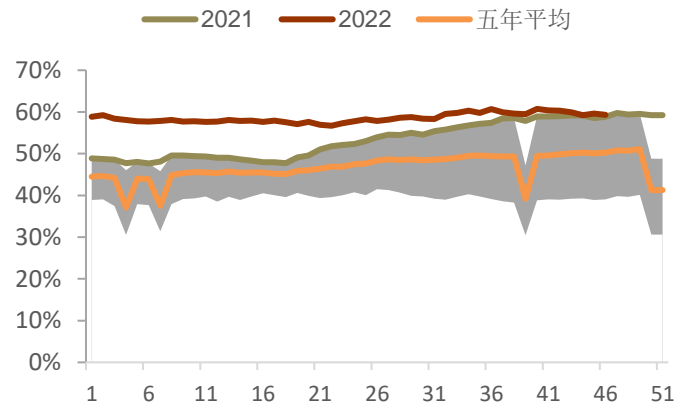


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

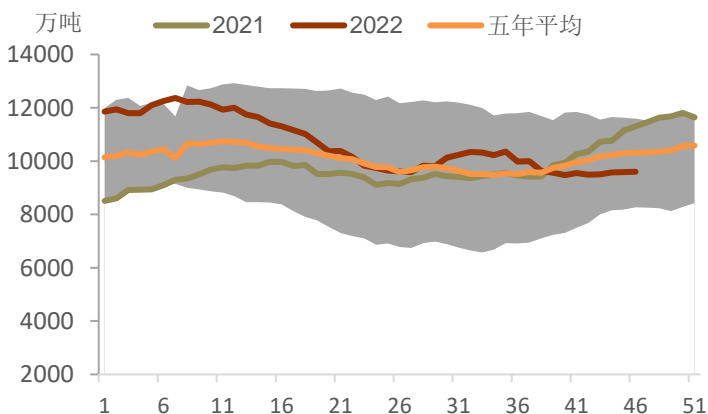


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

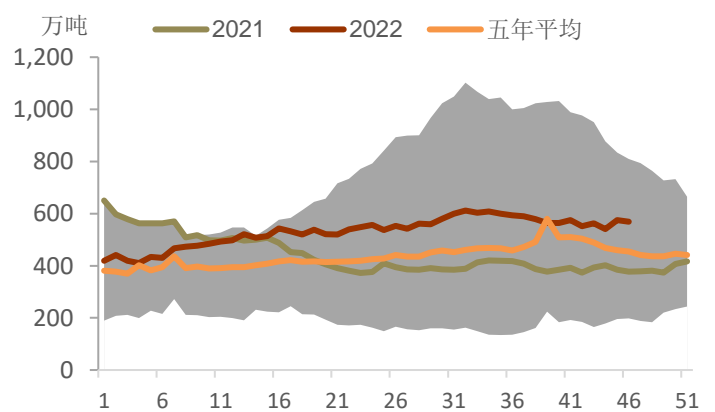


图表 27 港口库存 45 港: 粗粉

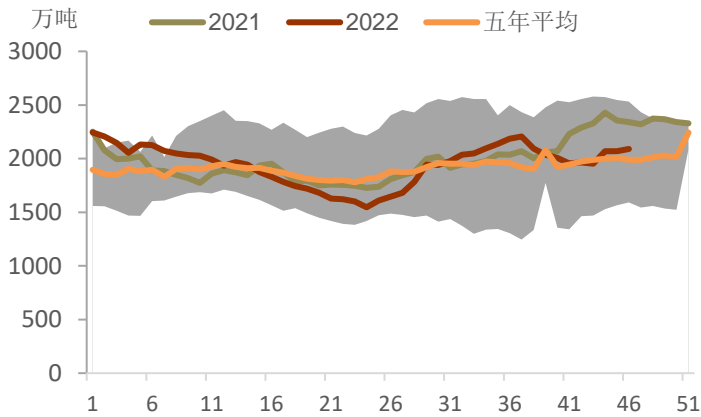


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

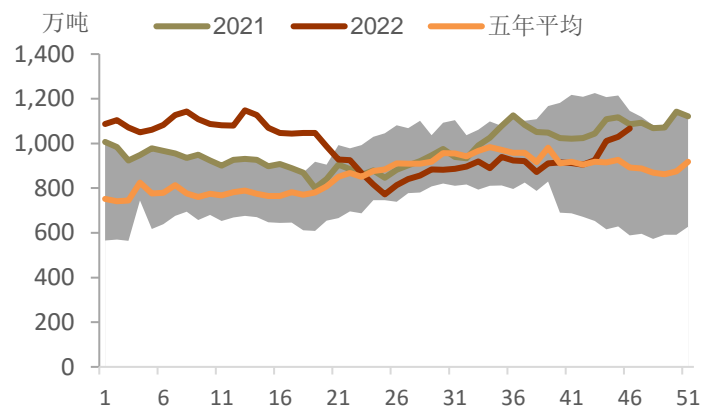
图表 28 港口库存 45 港: 球团



图表 29 港口库存 45 港：块矿

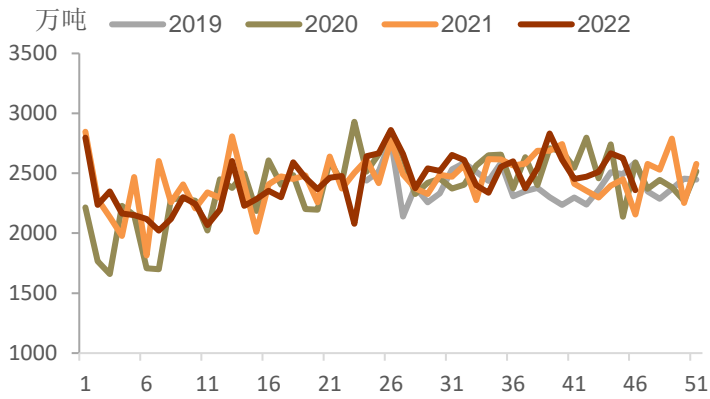


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

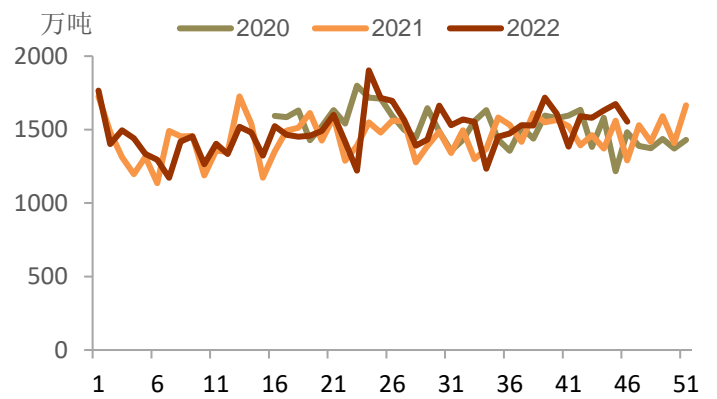


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

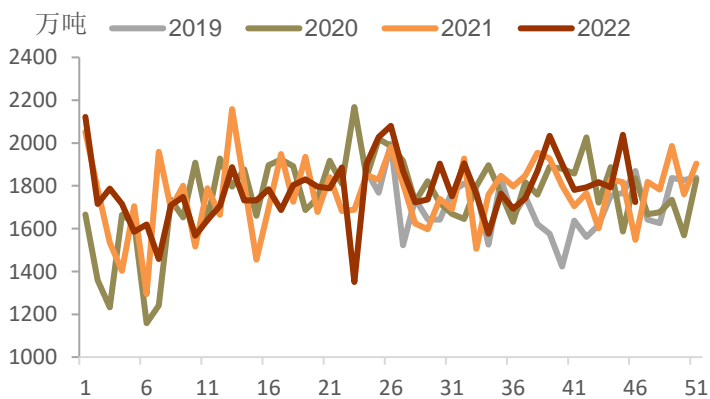


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

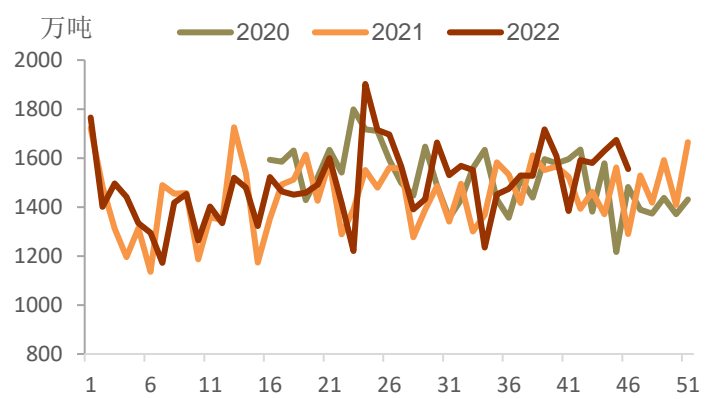


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

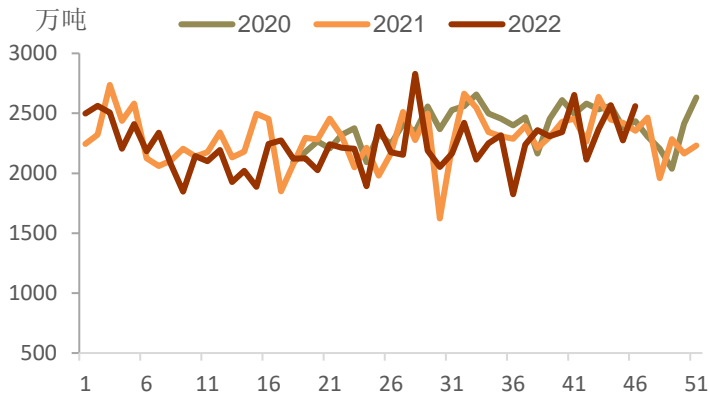


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

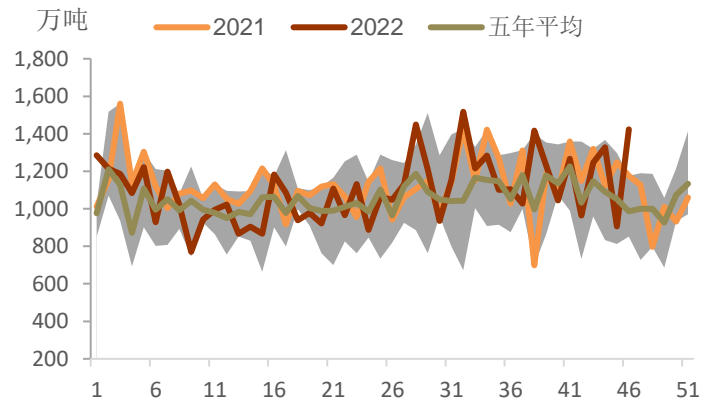


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

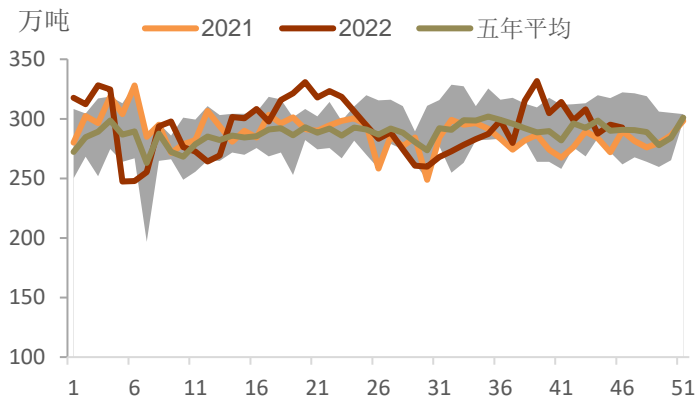


图表 36 中国到港量 6 港

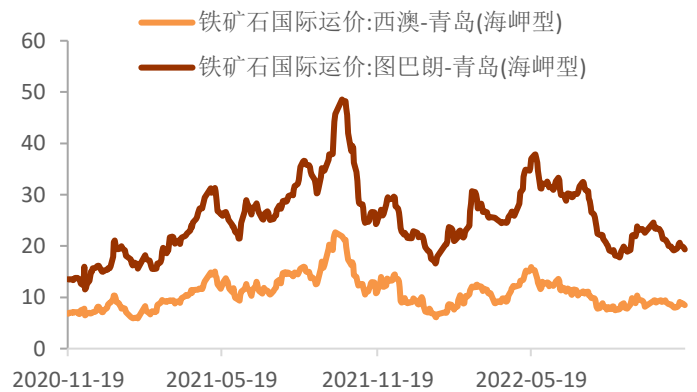


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

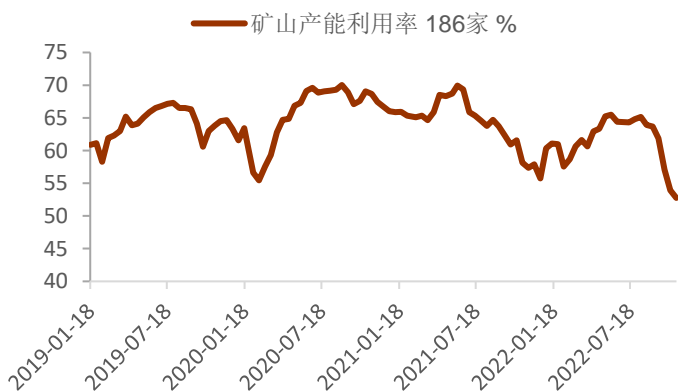


图表 38 铁矿石海运费

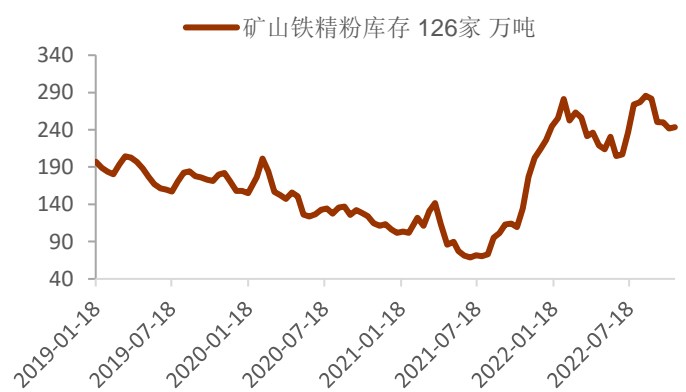


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。