

2022黑色年度展望

弘业期货研究院

黑色事业部

目录

Contents

01

宏观热点

02

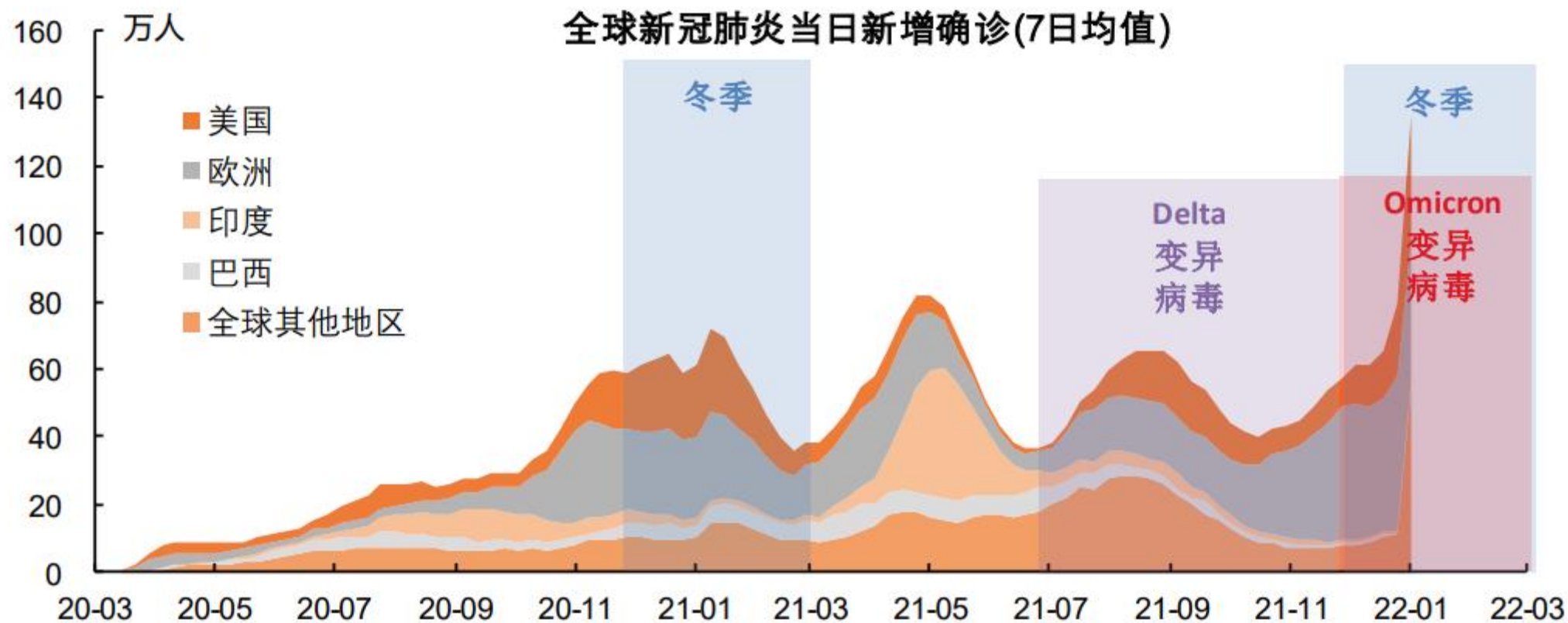
基本面分析

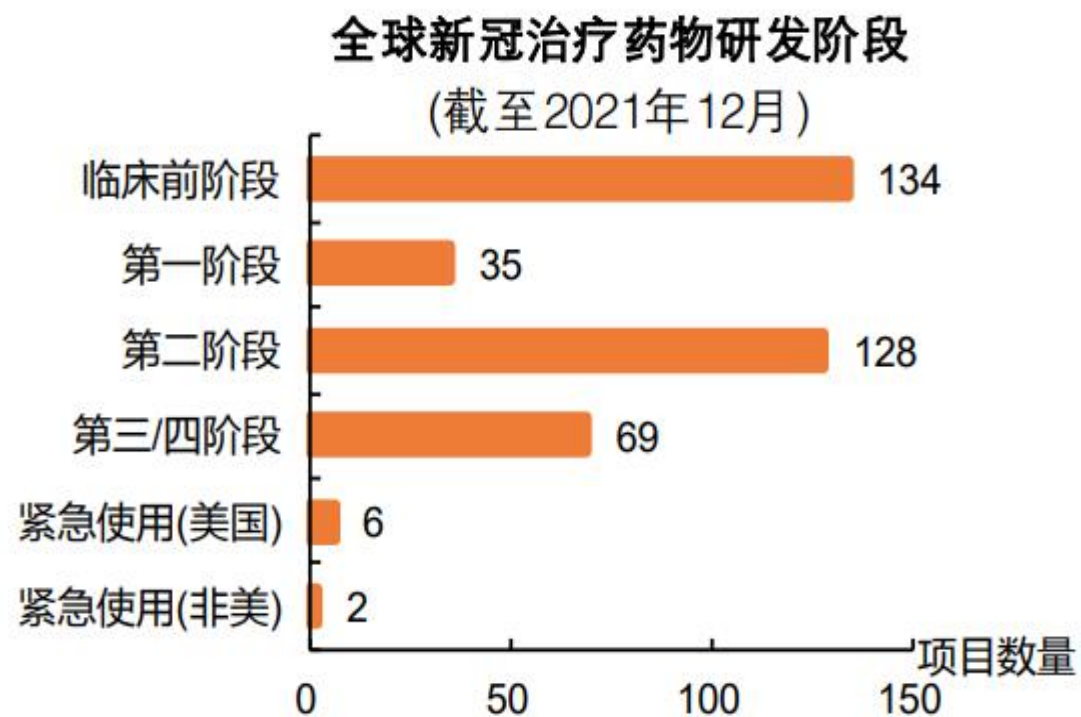
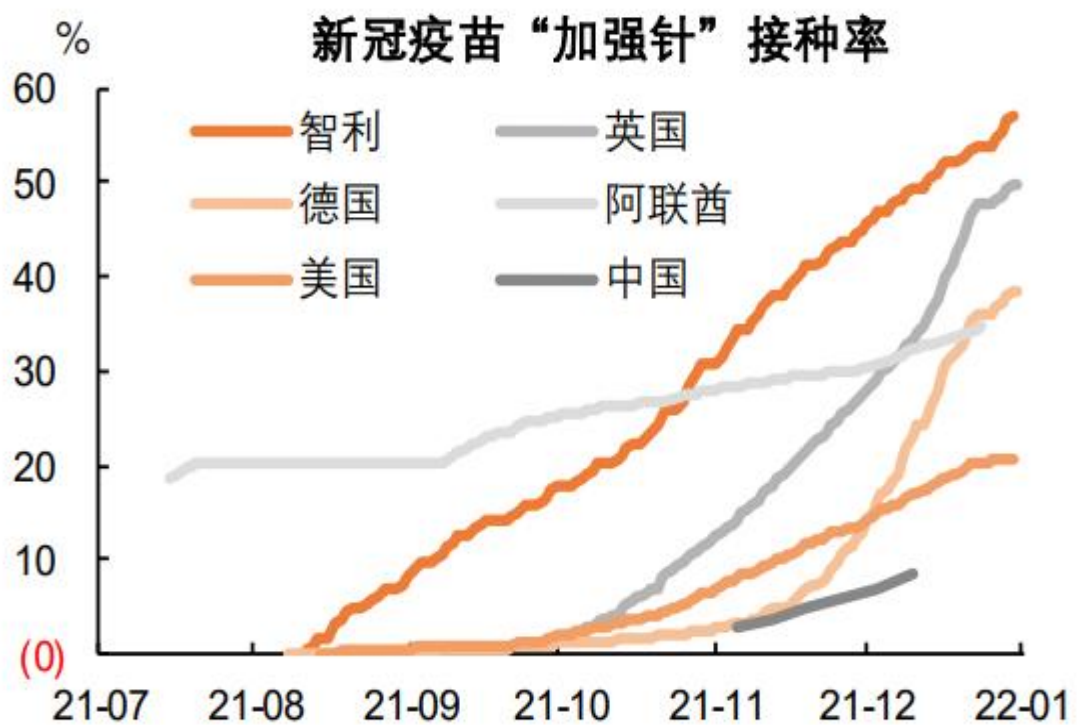
03

策略推荐与展望

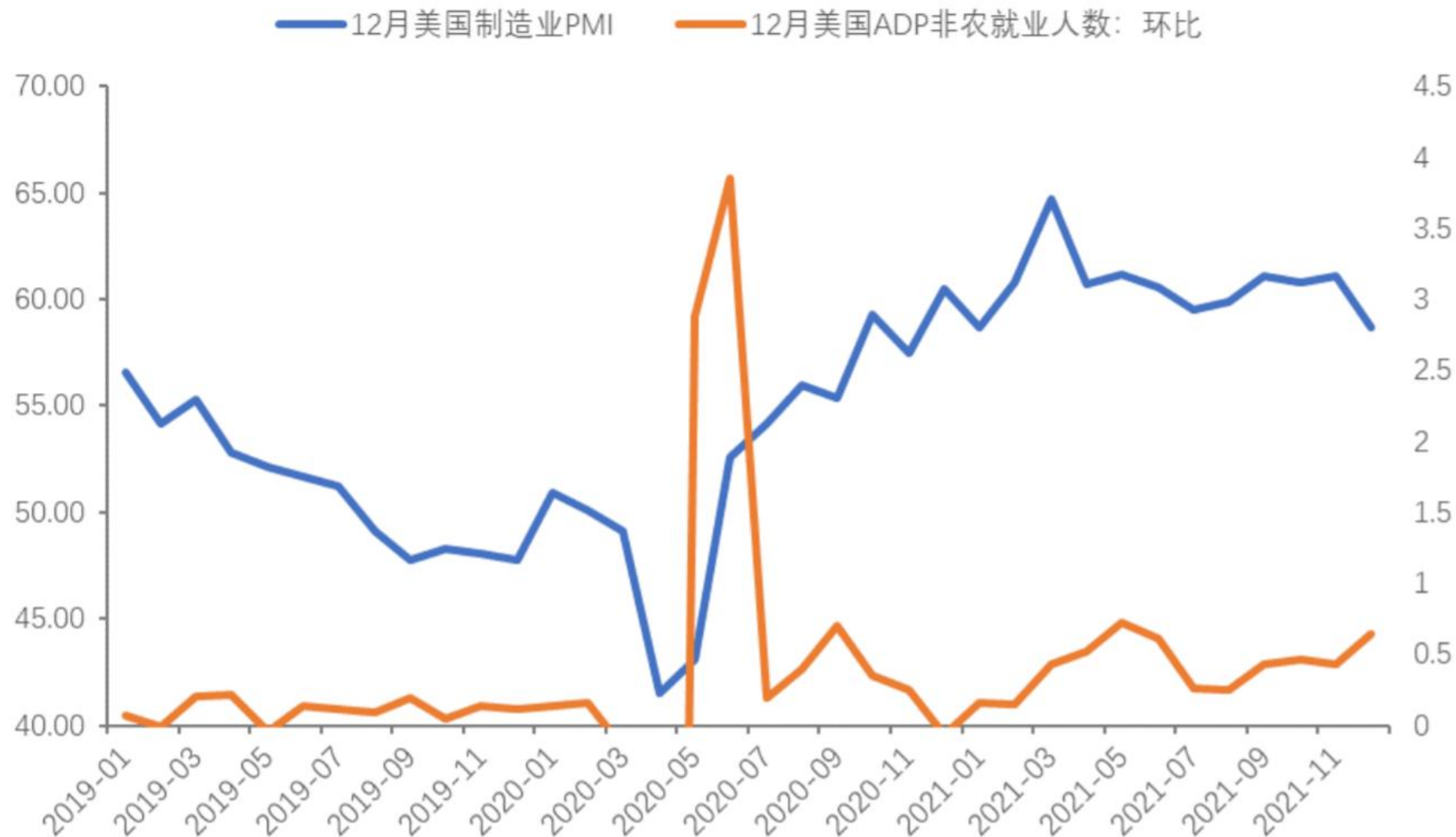


全球疫情风险有望下降

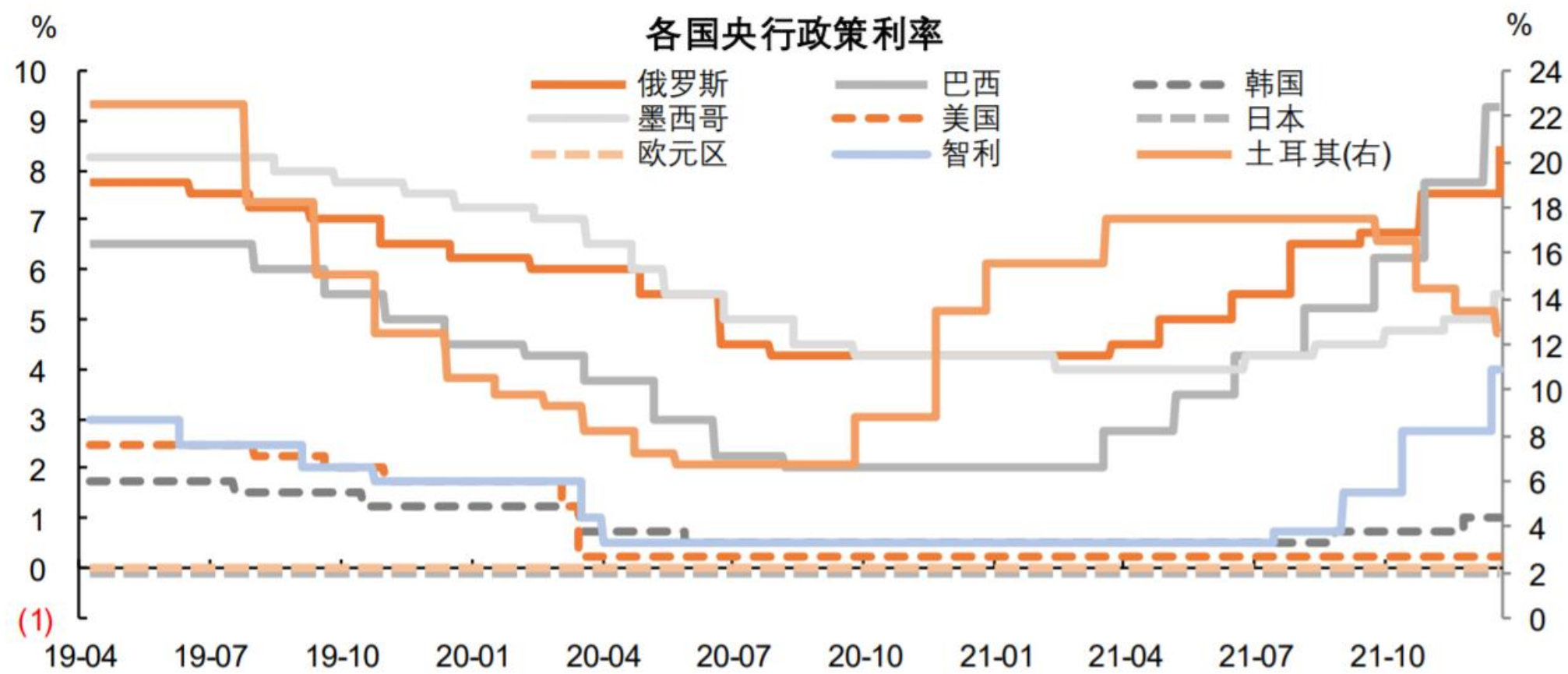




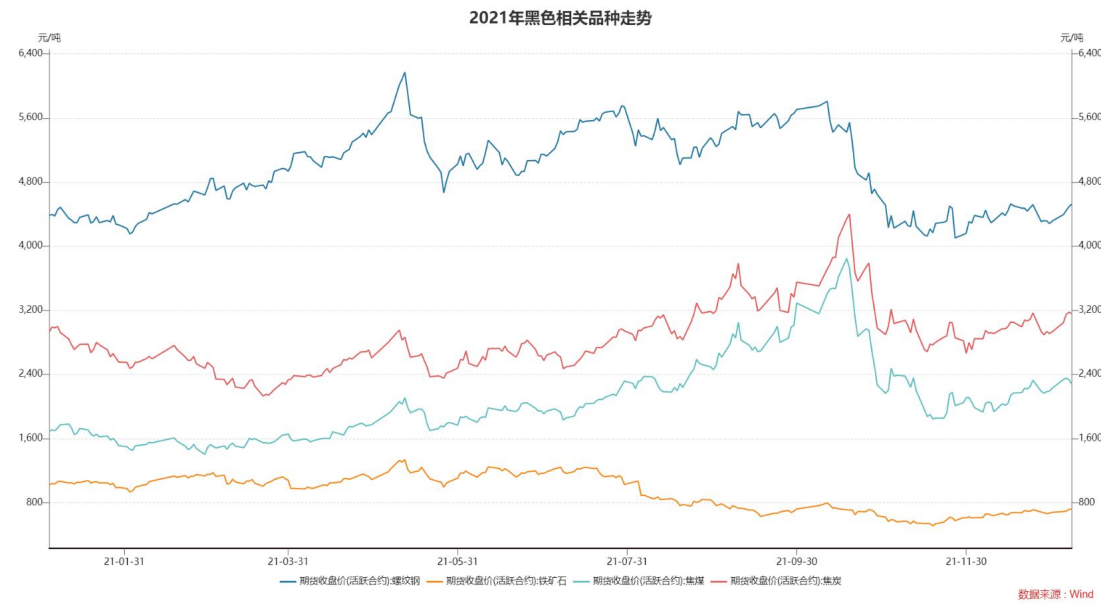
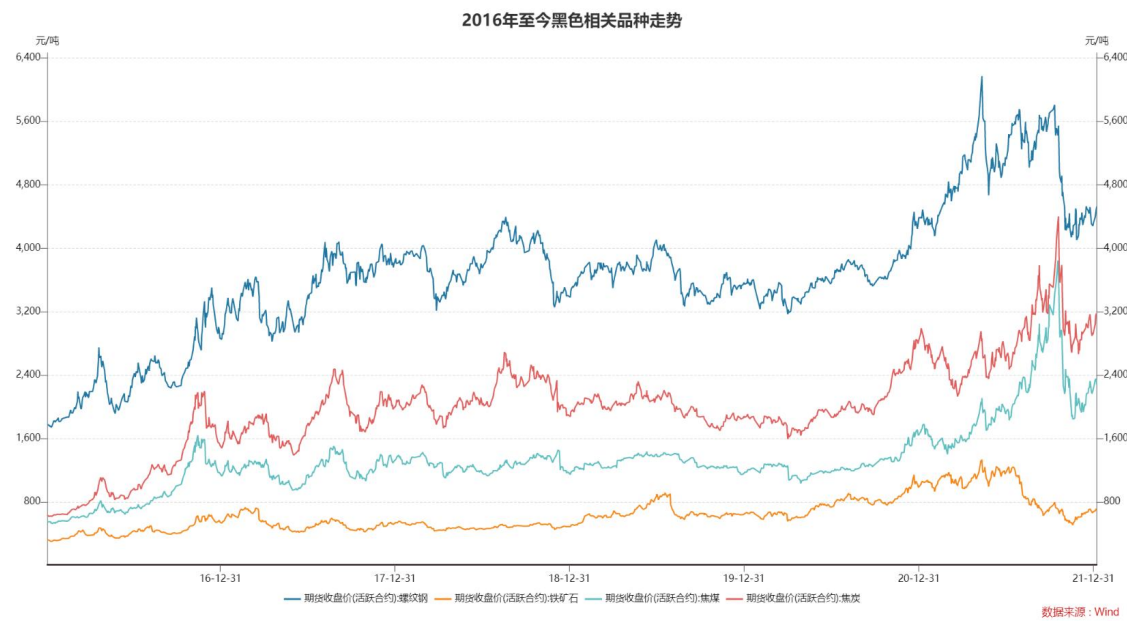
美元加息前景仍具不确定性



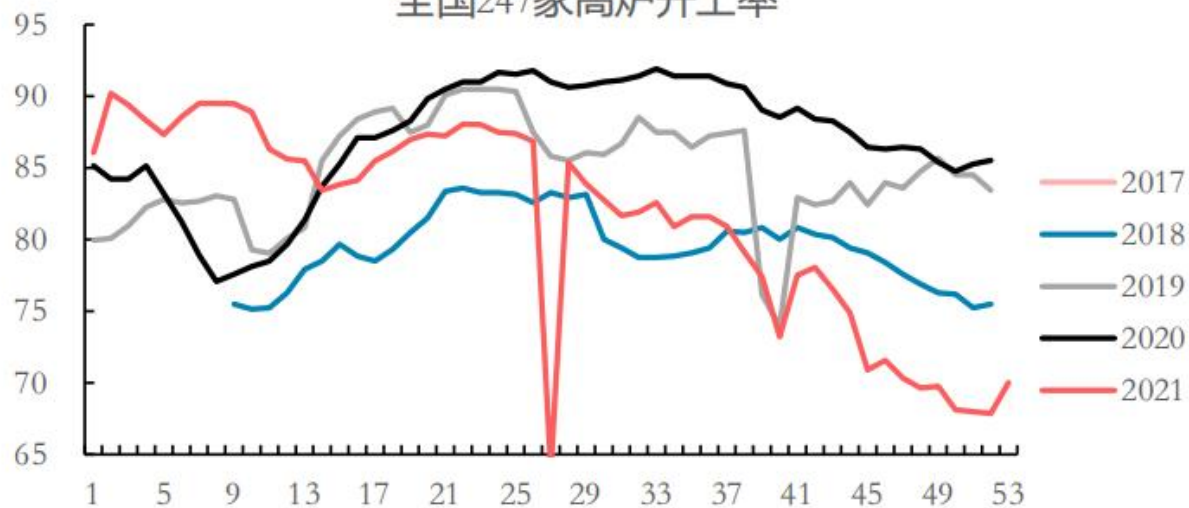
新兴市场抢跑加息



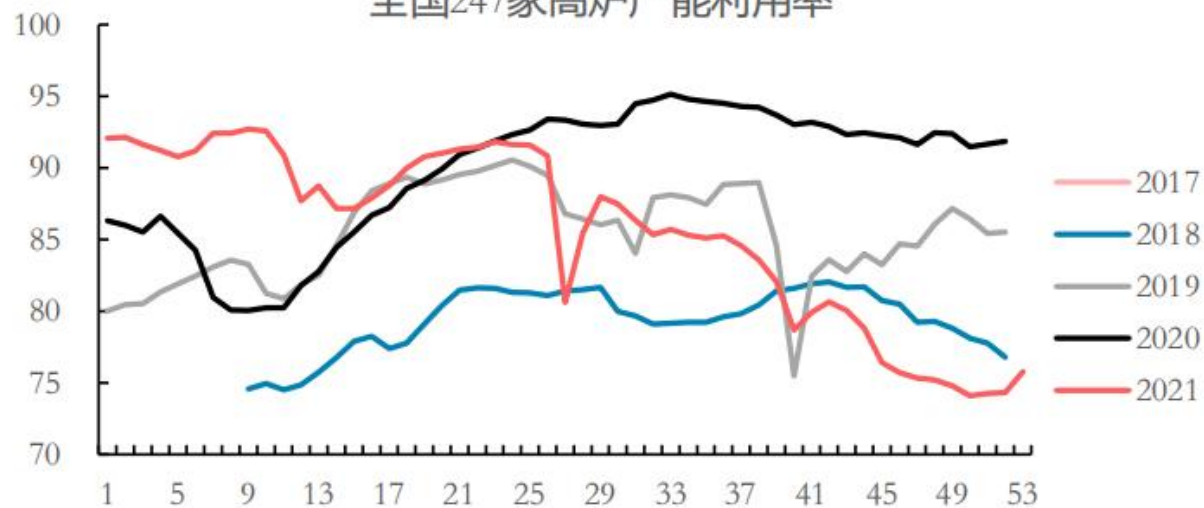
基本面分析



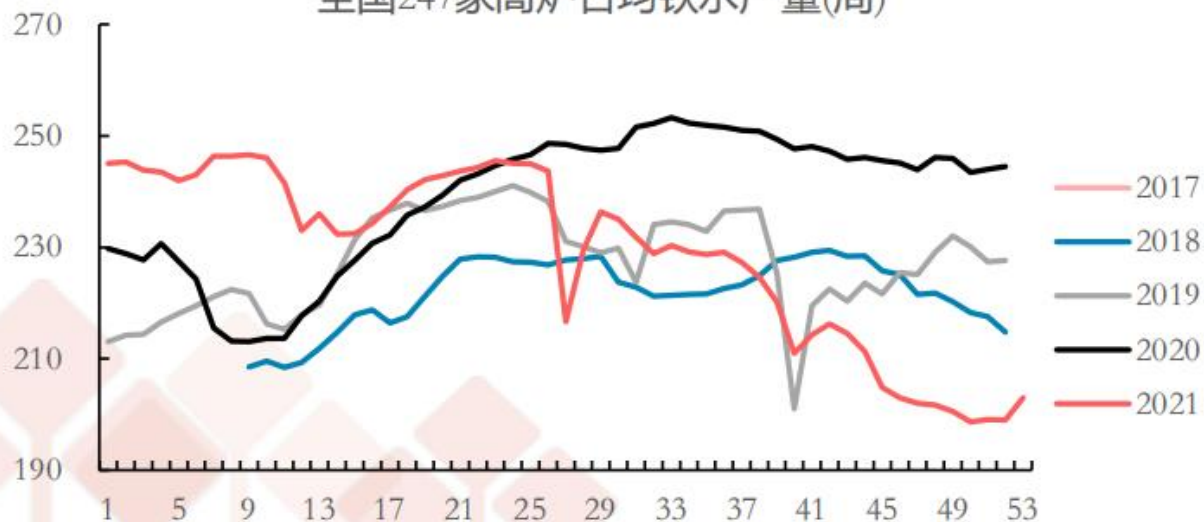
全国247家高炉开工率



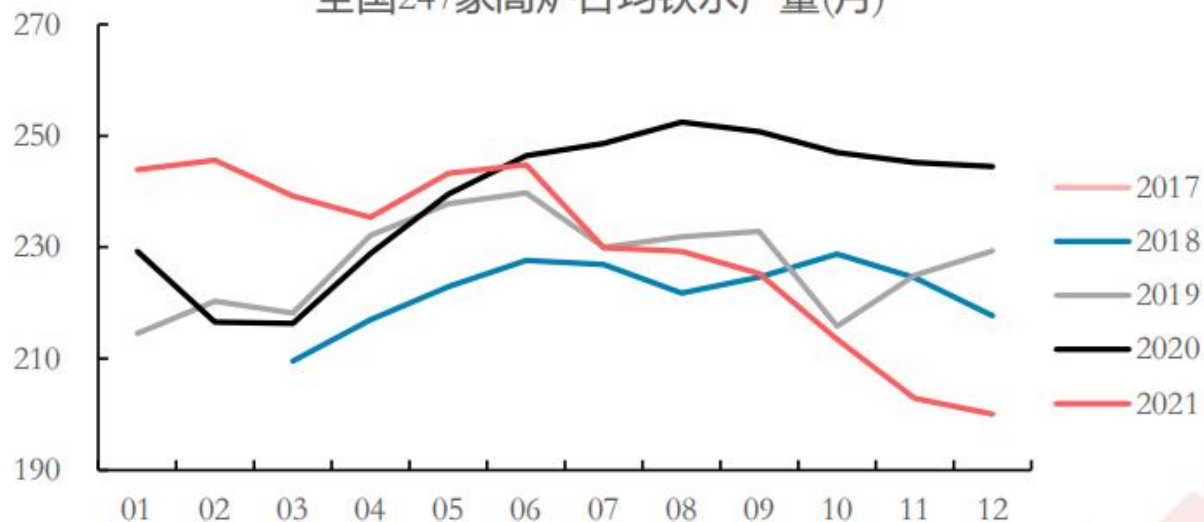
全国247家高炉产能利用率



全国247家高炉日均铁水产量(周)

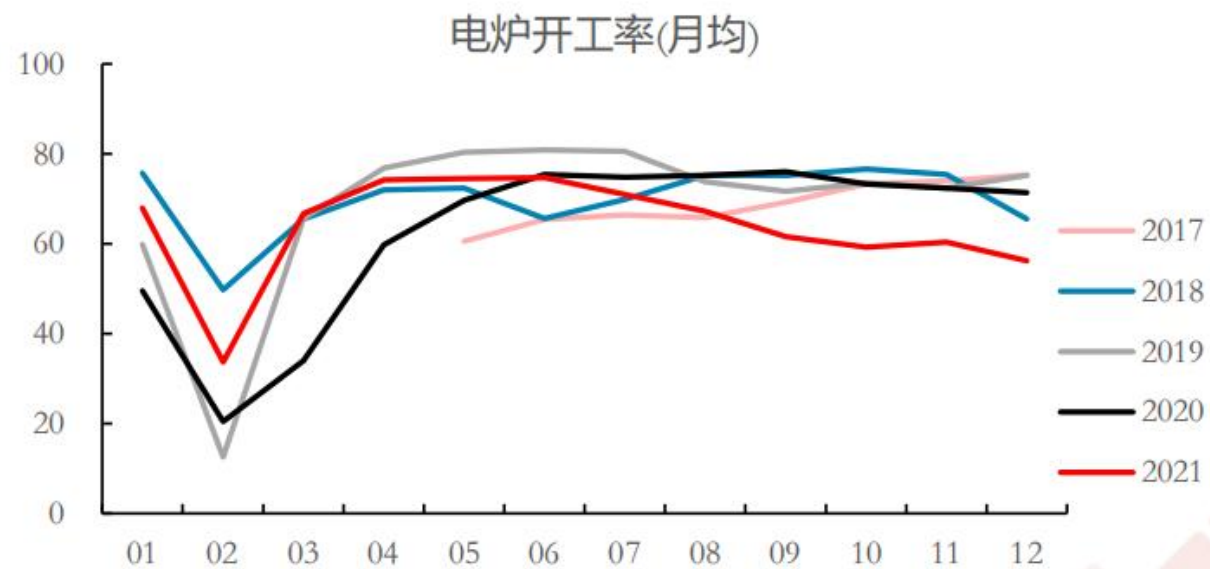
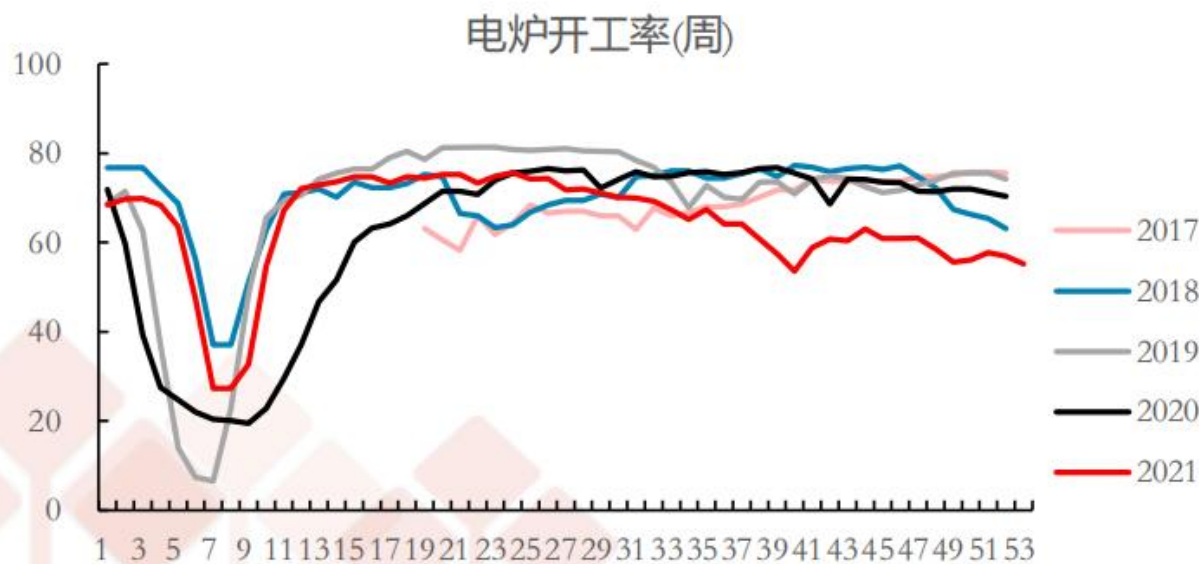
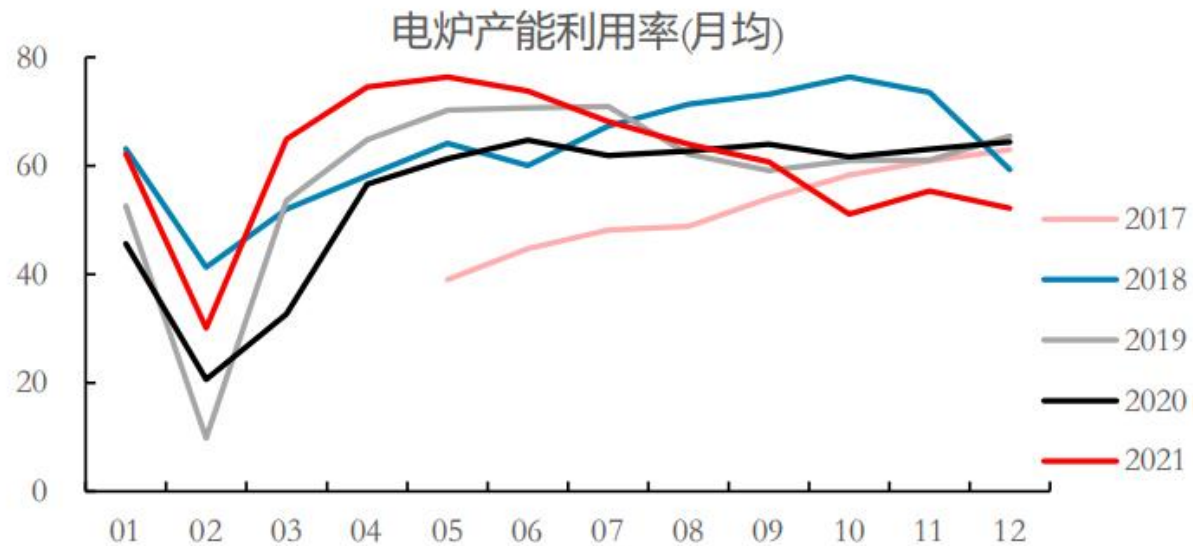
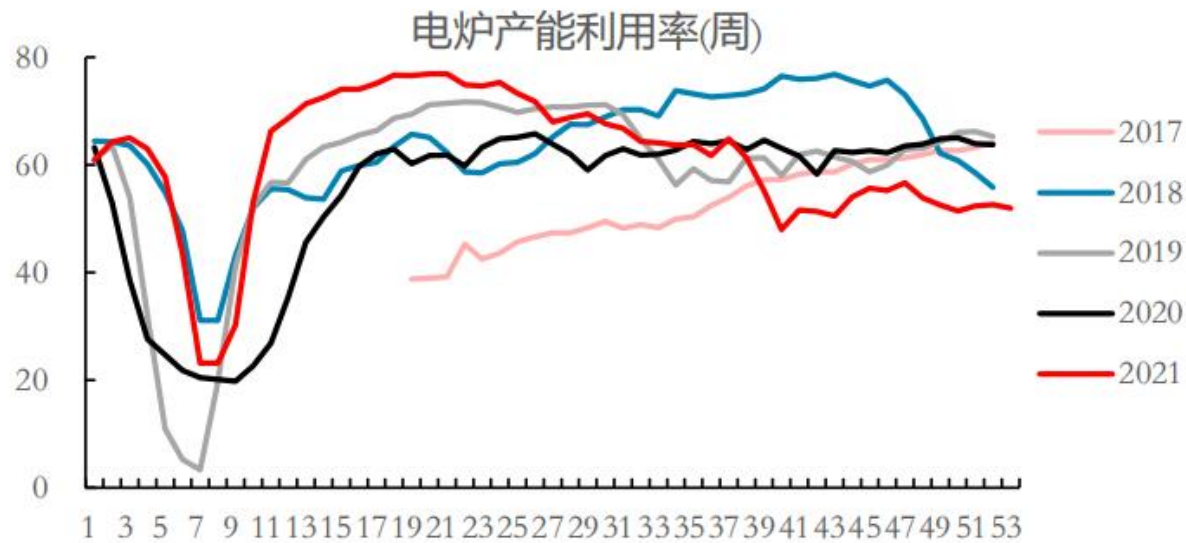


全国247家高炉日均铁水产量(月)

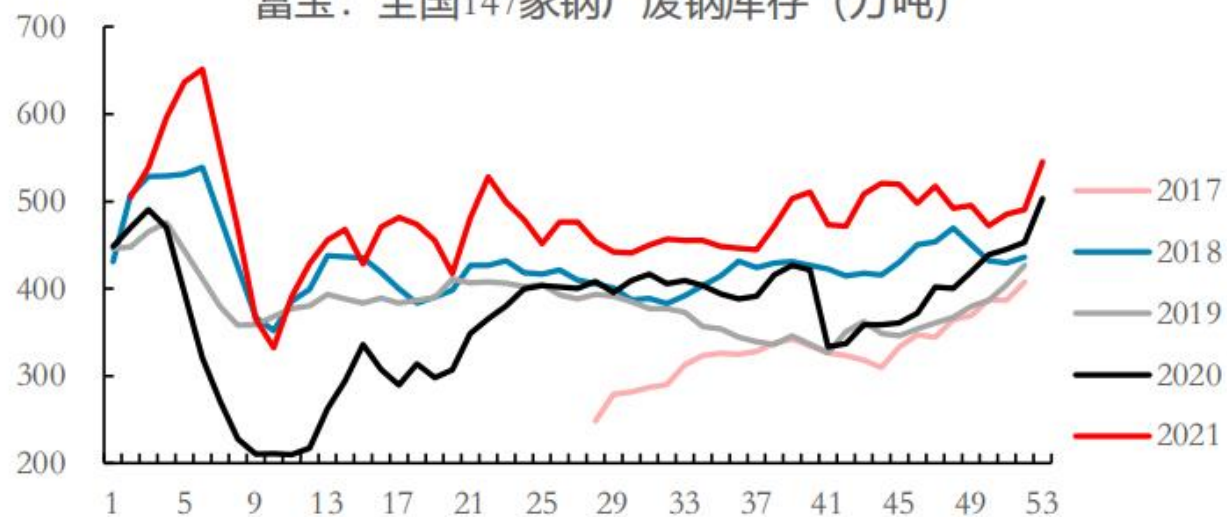




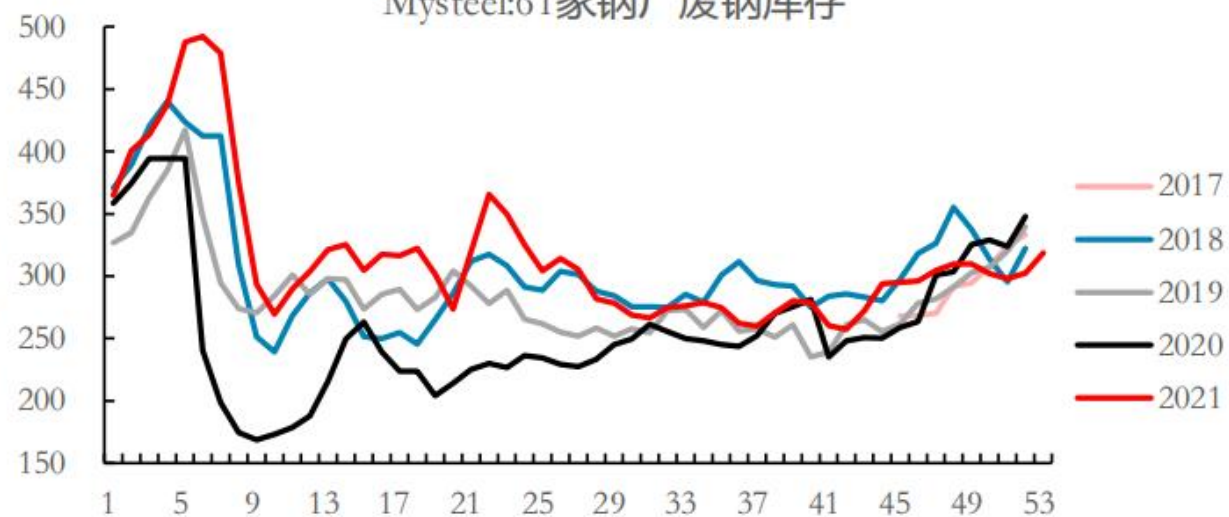




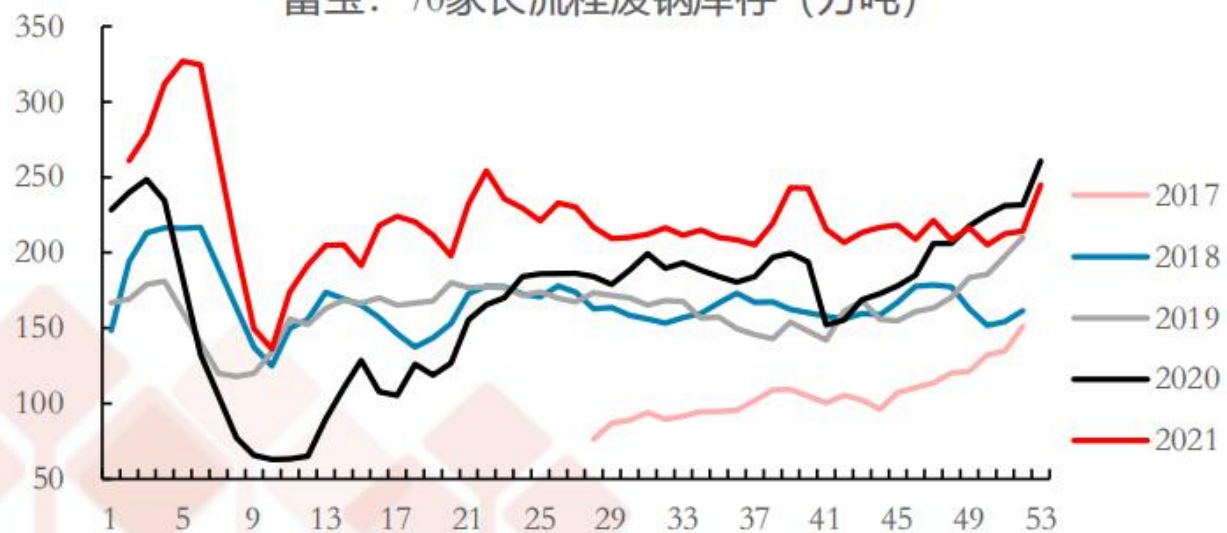
富宝：全国147家钢厂废钢库存（万吨）



Mysteel: 61家钢厂废钢库存



富宝：70家长流程废钢库存（万吨）



富宝：49家短流程废钢库存（万吨）





基建稳增长

- ◆ 首次提出“适度超前进行基础设施建设”

9月6日

刘鹤副总理在2021
中国国际数字经济
博览会致辞

- ◆ 再次强调“适度超前进行基础设施建设”

11月24日

刘鹤副总理撰文《必
须实现高质量发展》

- ◆ 实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力

12月6日

政治局会议

9月22日

李克强总理主持召
开国常会

- ◆ 国务院总理李克强9月22日主持召开国务院常务会议，要求做好跨周期调节，稳定合理预期，保持经济平稳运行；审议通过“十四五”新型基础设施建设规划，推动扩内需、促转型、增后劲；部署加快中小型病险水库除险加固，提升供水和防灾减灾能力。
- ◆ 研究出台进一步促进消费的措施，更好发挥社会投资作用扩大有效投资，保持外贸外资稳定增长，确保经济运行在合理区间。

11月24日

李克强总理主持召开
国常会

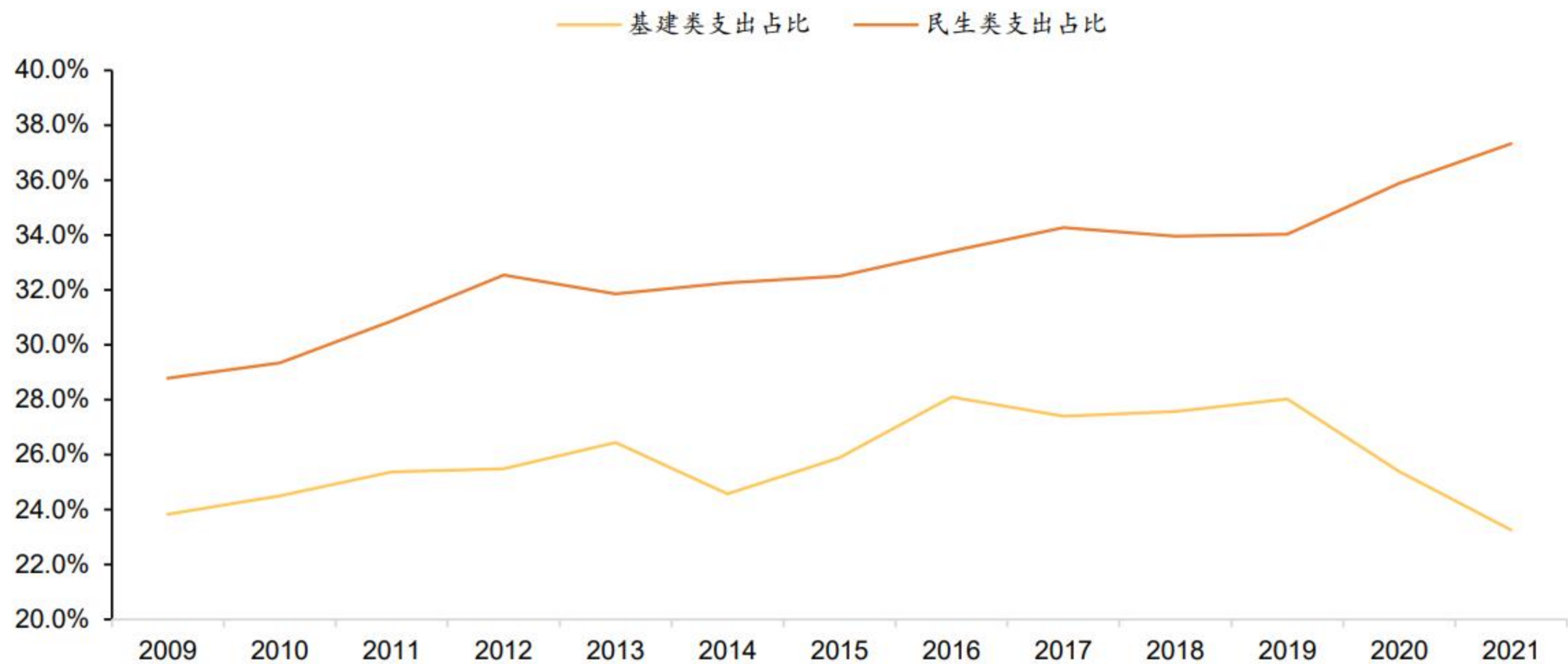
- ◆ 更好发挥专项债资金带动社会资金的作用，扩大有效投资，以利扩大内需、促进消费

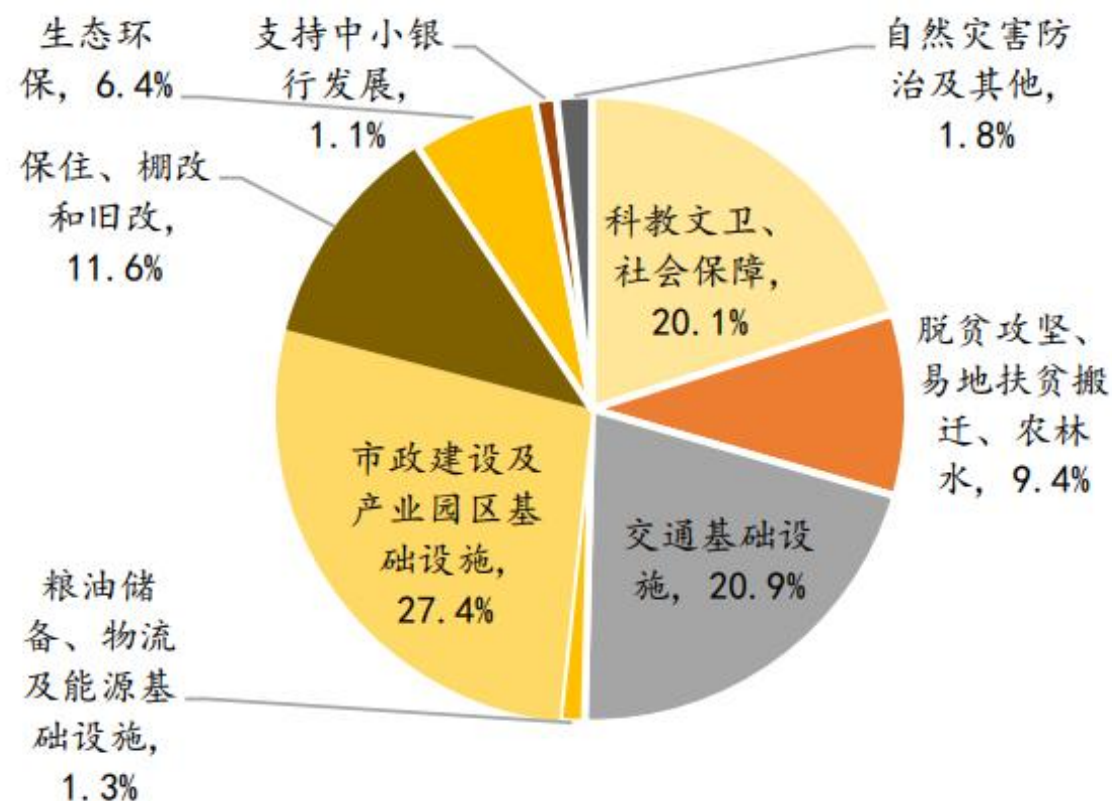
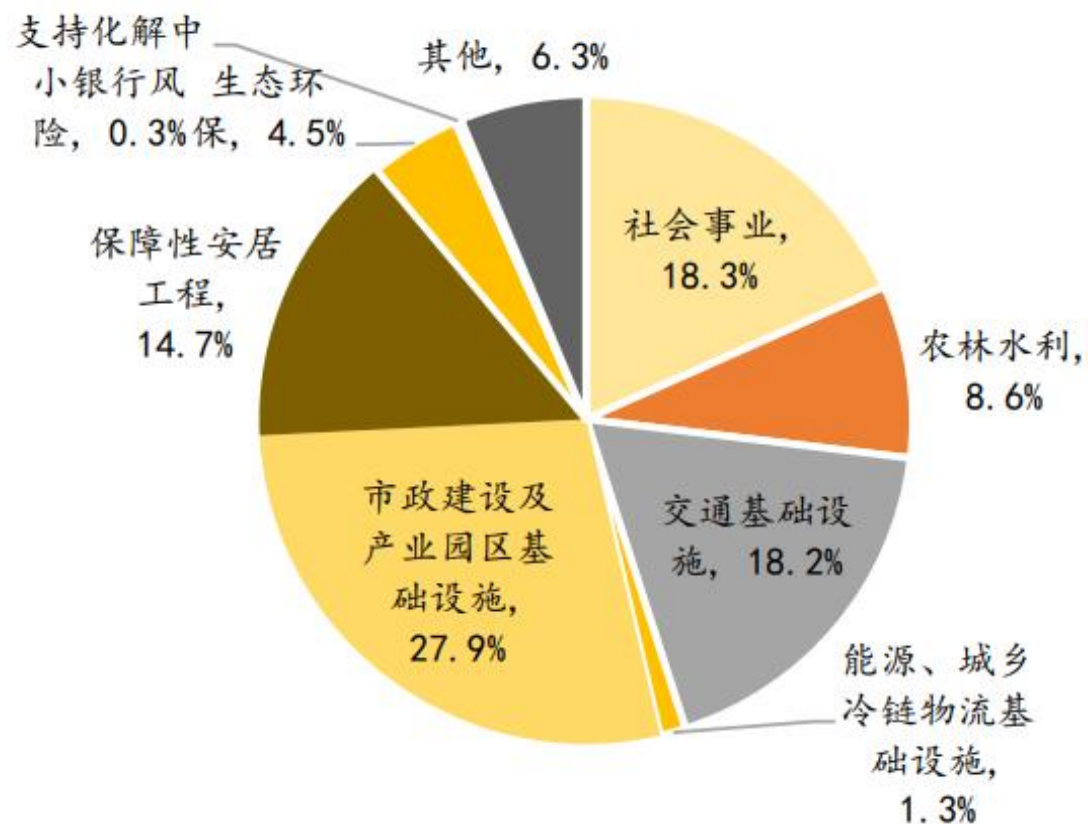
12月10日

中央经济工作会议

- ◆ 要保证财政支出强度，加快支出进度……适度超前开展基础设施投资。







房地产边际宽松，难掩长期下行走势

◆ 重视两个“维护”：维护房地产市场的健康发展；维护住房消费者的合法权益

◆ 少数城市房价上涨过快，个人住房贷款投放受到一些约束，房价上涨速度得到抑制。房价回稳后，这些城市房贷供需关系也将回归正常。

◆ 部分金融机构对于30家试点房企“三道红线”融资管理规则也存在一些误解，将要求“红档”企业有息负债余额不得新增，误解为银行不得新发放开发贷款，企业销售回款偿还贷款后，原本应该合理支持的新开工项目得不到贷款，也一定程度上造成了一些企业资金链紧绷。

◆ 房地产合理贷款需求得到满足。10月末，银行业金融机构房地产贷款同比增长8.2%，整体保持稳定。个人住房贷款中90%以上用于支持首套房，投向住房租赁市场的贷款同比增长61.5%。

◆ 坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位，加强预期引导，探索新的发展模式，坚持租购并举，加快完善长租房市场，推进保障房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。

◆ 坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位，持续完善稳地价、稳房价、稳预期的房地产长效机制，加大对长租房市场、保障性住房建设金融支持力度，促进房地产业良性循环和健康发展。

◆ 要求银行业金融机构按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则，稳妥有序开展房地产项目并购贷款业务，重点支持优质的房地产企业兼并收购出险和困难的大型房地产企业的优质项目。

◆ 加大债券融资的支持力度。
◆ 积极提供并购的融资顾问服务；积极提供并购的融资顾问服务；做好风险管理；建立报告制度和宣传机制。

9月24日
央行货币政策委员会第三季度例会

10月15日
人民银行2021年第三季度金融统计数据新闻发布会

11月19日
银保监会答记者问

12月10日
中央经济工作会议

12月14日
银保监会传达学习中央经济工作会议精神

12月20日
央行、银保监会出台《关于做好重点房地产企业风险处置项目并购金融服务的通知》

9月29日
人民银行、银保监会联合召开房地产金融工作座谈会

10月20日
2021金融街论坛年会

12月3日
回应广东省政府派驻恒大事件

12月11日
2021-2022中国经济年会

12月14日
人民银行传达学习中央经济工作会议精神

◆ 围绕“稳地价、稳房价、稳预期”目标，准确把握和执行好房地产金融审慎管理制度。
◆ 金融机构要按照法治化、市场化原则，配合相关部门和地方政府共同维护房地产市场的平稳健康发展，维护住房消费者合法权益。

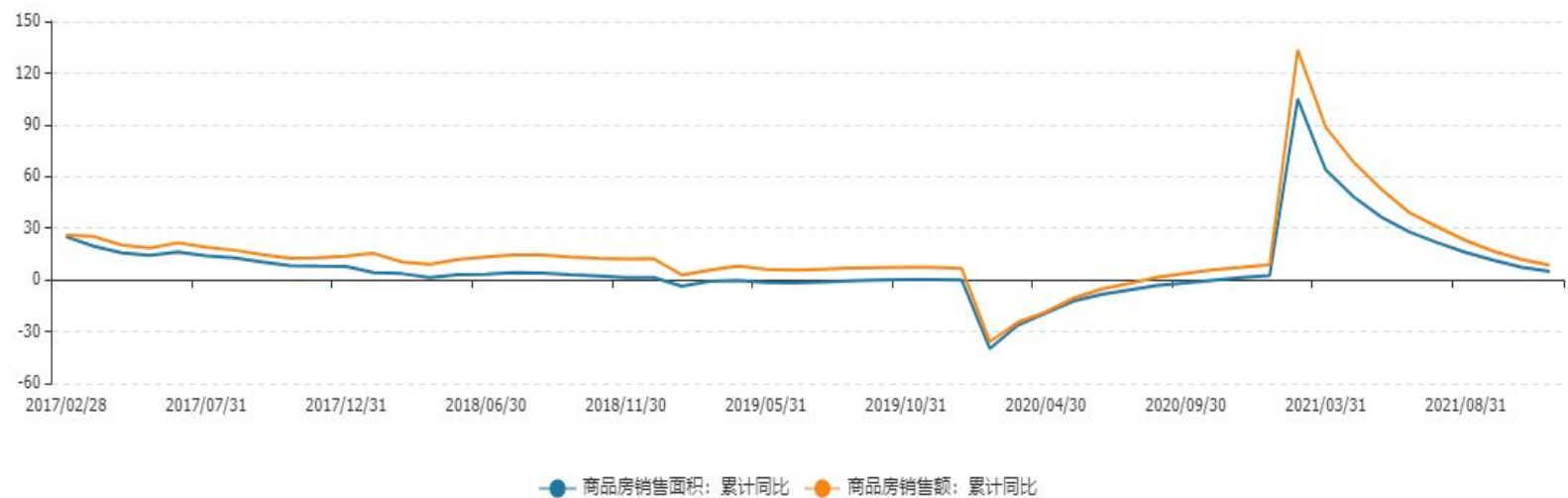
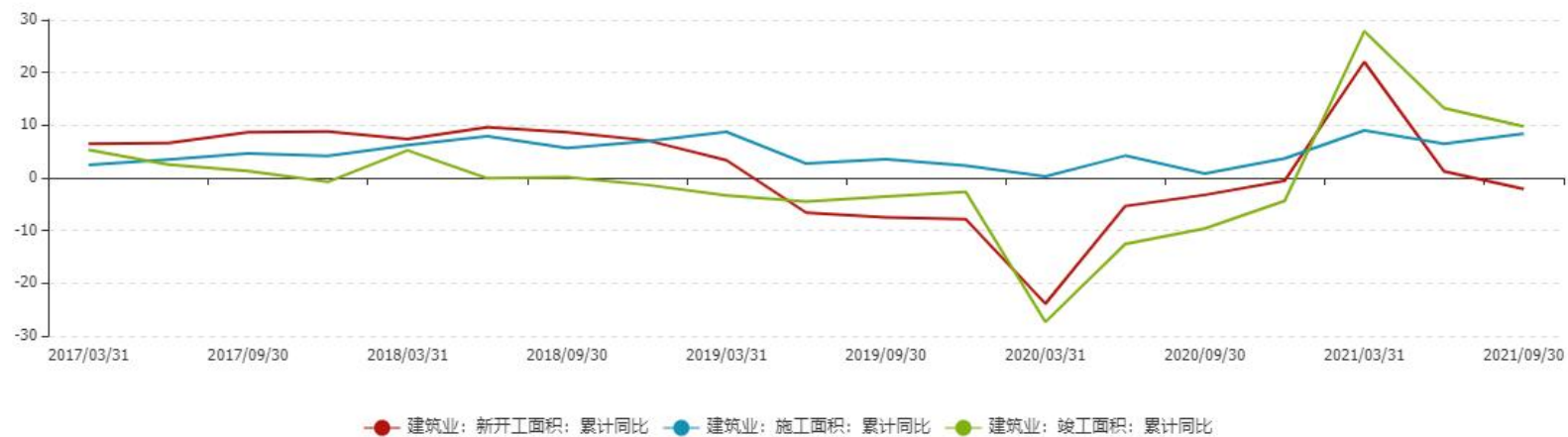
◆ 刘鹤：目前房地产市场出现了个别问题，但风险总体可控，房地产合理的资金需求正在得到满足，房地产市场健康发展的整体态势不会改变。
◆ 央行副行长潘功胜：在金融管理部门的预期引导下，金融机构和金融市场风险偏好过度收缩的行为逐步得以纠正，融资行为和金融市场价格正逐步恢复正常。……下一步，金融部门将积极配合住房城乡建设部和地方政府坚定的维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益。

◆ 在落实房地产金融审慎管理的前提下，指导银行保险机构做好对房地产和建筑业的金融服务。现阶段，要根据各地不同情况，重点满足首套房、改善性住房按揭需求，合理发放房地产开发贷款、并购贷款，加大保障性租赁住房支持力度，促进房地产行业和市场平稳健康发展。

◆ 宁吉喆：要加强居民基本住房保障。房地产是支柱产业，住房更是居民的消费。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加强预期引导，探索新的发展模式，坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。

◆ 坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，稳妥实施好房地产金融审慎管理制度，加快完善住房租赁金融政策体系，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。





	房地产投资对经济增长的拉动	房地产投资增速
2016	0.96%	6.88%
2017	0.97%	7.04%
2018	1.26%	9.53%
2019	1.30%	9.92%
2020	0.94%	7.00%
2021E	0.70%	5.00%
2022E1	0.03%	0.20%
2022E2	0.19%	1.40%
2022E3	0.50%	3.70%



原料坍塌，成本下移

单位：亿吨	淡水河谷	力拓	必和必拓	FMG	合计
2014	3.19	2.95	2.41	1.53	10.08
2015	3.43	3.27	2.37	1.61	10.68
2016	3.49	3.47	2.26	1.71	10.93
2017	3.67	3.49	2.31	1.69	11.16
2018	3.85	3.38	2.41	1.69	11.33
2019	3.02	3.25	2.4	1.83	10.5
2020	3	3.33	2.55	1.75	10.63
2021(E)	3.15	3.2	2.84	1.82	11.01
2022(E)	3.28	3.3	2.84	1.82	11.24



	产量	进口量	总供给	消费量	出口量	总需求	供需缺口
2017	44,557.0	6,972.4	51,529.4	51,451.2	229.7	51,680.9	151.6
2018	43,486.0	6,443.2	49,929.2	51,092.0	107.8	51,199.8	1,270.6
2019	47,046.0	7,466.2	54,512.5	54,666.0	140.0	54,806.2	293.8
2020	48,510.0	7,262.2	47,991.4	55,772.0	87.4	47,702.4	-288.9
2021E	49,123.0	4,643.0	53,766.0	55,052.0	10.0	55,062.0	-1,296.0
2022F	49,320.0	5,867.0	55,187.0	54,680.0	20.0	54,700.0	-487.0

	焦炭产量	出口量	进口量	焦炭消费量	供需缺口
2017	43143.0	809.0	1.0	43743.0	-1408.0
2018	43820.0	975.4	9.1	44280.0	-1426.3
2019	47126.2	652.0	52.3	46526.5	0.2
2020	47116.1	349.0	298.0	47065.1	102.0
2021E	46360.0	636.0	105.0	46325.0	-496.0
2022F	45850.0	883.0	130.0	44938.0	159.0

	2018	2019	2020	2021 (E)	2022 (E)
粗钢产量	9.3	10.0	10.6	10.2	9.9
变化 (%)	11.6%	7.3%	6.9%	-4.6%	-3.0%
钢材需求	8.7	9.4	10.4	9.8	9.4
变化 (%)	5.5%	8.1%	10.5%	-6.0%	-4.1%



- 1、政策具有持续性，整体维持供需双弱，产业重心下移
- 2、警惕宏观风险，低点下降
- 3、原料绝对价格高，波动加剧



卷螺差	HC2205/R B2205	1-2 月	2022 年制造业需求预计强于建筑业需求。从季节性上看，1-2 月是热卷需求旺季，同时这个期间受采暖季和冬奥会的管控，热卷产量和螺纹下游需求都受到抑制，因此卷螺差有扩大驱动力。	需求差异不大；采暖季和冬奥会限产不及预期
空利润	空 RB2205 多 I2205 多 J2205	1 季度	在采暖季之后，行政层面的放松会引发大量的复产出现，对原料库存支撑较强；但从需求上，在 1 季度仍难见到快速的回升与之匹配，因此会带来阶段性的供需错配，3-4 月会是利润收缩的重要窗口期。	复产不及预期



感谢观看!

