

2021年4月19日

星期一

下游季节性旺季

黑色价格支撑强



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 | 观点：下游季节性旺季，黑色价格支撑强 | 中期展望 |
|----|---|----------------------------|
| 钢矿 | <p>螺纹：上周期价低开反弹，震荡走高，收 5116，小幅上涨 48 点，本周产量维持增势，环保限产放松，钢厂高炉复产增加。钢材周度产量减少 7.4 万吨，其中螺纹（增 1.38）和热卷（减少 12.9）产量分化。现货市场，螺纹全国均价 5102，环比下跌 18，华东地区报价上涨 10-40 元/吨，其他地区价格下调 20-40 元/吨。需求小幅回落，但依然高位，螺纹表观需求 453 万吨，减少 2 万吨。下周全国气温开始转暖，钢材下游需求逐步释放，建材表观需求表现好于历史同期水平，库存开始加速去化，螺纹总库存 1435 万吨，减少 95 万吨，厂库 400 万吨，减少 15 万吨，社库 1035 万吨，减少 79 万吨。预计随着施工加速下游备货补库增加，钢材库存将进一步去化。后市：短期边际增加，供应预期偏紧，下游需求处于历年偏高水平，市场冶炼利润大幅抬升，市场供不应求的状态在短期内不能获得解决，钢材价格中期将维持偏强走势。操作策略：回调做多</p> | 螺纹钢需求高稳，期价震荡偏强；铁矿石需求好转价格偏强 |
| | <p>铁矿：上周期价偏强走势，上破 1000 整数压力，收 1046，上涨 67 点，逼近前高。现货市场偏强运行，港口 PB 粉 1185，周环比上涨 53，钢厂对高品位矿热情依旧旺盛，PB 粉与杨迪粉价差上涨 38。供应：澳巴发运继续回落，海漂货量下降，本周港口库存还是增加，但预计到港将减少，库存或将回落。澳大利亚发货总量 1454.8 万吨，环比减少 356.1 万吨；巴西发货总量 557.6 万吨，环比减少 35.6 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存为 13315.37，环比增 216.55。国内矿山生产高于同期水平。需求：限产放松铁矿日耗回升；下游旺季开启，需求维持增势。日均疏港量 290 增 9；样本钢厂日均铁水产量 233.36 万吨，环比增加 1.93 万吨，同比增加 2.58 万吨。当前建材表观消费处于同期高位水平，随着时间推移，需求将传导至上游。预计随着建材库存的持续下滑，铁矿石需求随着高炉开工回升持续转好，我们认为铁矿石受需求推动的反弹行情会持续。操作建议：回调做多</p> | |
| | <p>操作建议： 回调做多</p> <p>风险因素： 环保限产，需求不及预期</p> | |

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 |
|-----|------|-----|-------|----------|---------|------|
| 螺纹钢 | 5116 | 48 | 0.95 | 14077892 | 1841555 | 元/吨 |
| 热卷 | 5413 | -47 | -0.86 | 5684398 | 947354 | 元/吨 |
| 铁矿石 | 1046 | 67 | 6.84 | 2214700 | 870041 | 元/吨 |
| 焦炭 | 1684 | 111 | 7.06 | 1043032 | 184154 | 元/吨 |
| 焦煤 | 2473 | 106 | 4.48 | 1486548 | 224543 | 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：Wind，铜冠金源期货

二、消息面

- 1-3 月份，全国房地产开发投资 27576 亿元，同比增长 25.6%；比 2019 年 1-3 月份增长 15.9%，两年平均增长 7.6%。房地产开发企业房屋施工面积 798394 万平方米，同比增长 11.2%。房屋新开工面积 36163 万平方米，增长 28.2%。房屋竣工面积 19122 万平方米，增长 22.9%。商品房销售面积 36007 万平方米，同比增长 63.8%；比 2019 年 1—3 月份增长 20.7%，两年平均增长 9.9%。
- 1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）95994 亿元，同比增长 25.6%；比 2019 年 1-3 月份增长 6.0%，两年平均增长 2.9%；经季节调整后与去年 10-12 月份环比增长 2.06%。其中，民间固定资产投资 55022 亿元，同比增长 26.0%。从环比看，3 月份固定资产投资（不含农户）增长 1.51%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 29.7%。其中，水利管理业投资增长 42.5%；公共设施管理业投资增长 23.5%；道路运输业投资增长 25.7%；铁路运输业投资增长 66.6%。
- 2021 年 3 月我国生铁产量 7475 万吨，同比增 8.9%；1-3 月我国生铁产量 22097 万吨，同比增 8.0%；粗钢产量 9402 万吨，同比增 19.1%，日均产量 303.3 万吨，环比增 2.26%；1-3 月我国粗钢产量 27104 万吨，同比增 15.6%；钢材产量 11987 万吨，同比增 20.9%；1-3 月我国钢材产量 32940 万吨，同比增 22.5%；出口钢材 754 万吨，同比增 16.5%；环比增加 273 万吨，增长 56.7%；1-3 月我国出口钢材 1768.2 万吨，同比增 23.8%；进口钢材 132.2 万吨，同比增 16.3%，环比增加 18.5 万吨，增长 16.3%；1-3 月我国进口钢材 371.8 万吨，同比增 17.0%；3 月份铁矿石进口量为 10210.9 万吨，同比增 18.9%，日均环比增 18.54%。1-3 月铁矿石进口量为 28343.5

万吨，同比增 8.0%。

4. 4月12日山东省新旧动能转换综合试验区建设领导小组印发了关于《全省落实“三个坚决”行动方案（2021—2022年）》的通知，文件部分内容涉及到煤焦钢行业：钢铁行业到2022年，转移退出炼钢产能2141万吨、炼铁产能2238万吨。其中，京津冀大气污染传输通道城市（不含济南市莱芜区、钢城区）钢铁产能原则上全部转移退出，合计炼钢产能1886万吨、炼铁产能1975万吨；通道城市外炼钢产能255万吨、炼铁产能263万吨。2021年退出炼钢产能465万吨、炼铁产能507万吨；2022年退出炼钢产能1676万吨、炼铁产能1731万吨。鼓励胶济铁路沿线地区的钢铁产能提前转移退出。因国家产业政策调整造成无法实施的，可视情况报省政府同意后相应调整。焦化行业，2021年，全省淘汰炭化室高度小于5.5米焦炉及热回收焦炉，压减焦化产能180万吨。2022年，组织单独厂区100万吨以下独立焦化企业115万吨产能整合退出。加快推进炭化室高度等于及大于5.5米焦炉减量置换。不接受省外焦化产能转入。继续实施“以钢定焦”“以煤定产”，确保全省焦炭年产量控制在3200万吨以内。
5. 近期有传唐山高炉复产，限产放松的消息。据了解，由于3月中下旬，唐山地区限产文件频发，个别钢企实际执行的限产比例高于方案所规定，因此进入4月份，虽然部分钢企高炉复产，但仍继续严格执行钢铁企业限产减排比例，无放松迹象。
6. 外电4月14日消息，澳大利亚金布巴混合粉从较62%铁粉指数溢价跌至折价，因中国钢企在利润率高企的情况下，对品质要求提升，对含铁量较低、杂质含量较高的粉矿需求下降。
7. 武安环保限产正式文件未发布，很可能在20号落地，目前有部分钢厂已经做好准备，近期会出具整改措施。截至13日邯郸地区43座高炉中检修6座（不包含长期停产），高炉开工率86.05%，产能利用率82.93%，影响产量13.17万吨。
8. 海关数据显示，3月我国出口钢材754.2万吨，同比增长16.4%；1-3月累计出口钢材1768.2万吨，同比增长23.8%。

三、周度总结

螺纹：螺纹需求高稳，期价震荡偏强

上周期价低开反弹，震荡走高，收5116，小幅上涨48点，本周产量维持增势，环保限产放松，钢厂高炉复产增加。钢材周度产量减少7.4万吨，其中螺纹（增1.38）和热卷（减少12.9）产量分化。现货市场，螺纹全国均价5102，环比下跌18，华东地区报价上涨10-40元/吨，其他地区价格下调20-40元/吨。17日唐山钢坯报4960，周度下调30，复产增加和外地货源冲击下钢坯价格高位回落。唐山产能利用率58.93%，较上周上升1.1%，较上月同期下降1.34%，较去年同期下降22.73%。需求小幅回落，但依然高位，螺纹表观需求453万吨，

减少 2 万吨。下周全国气温开始转暖，钢材下游需求逐步释放，建材表观需求表现好于历史同期水平，库存开始加速去化，螺纹总库存 1435 万吨，减少 95 万吨，厂库 400 万吨，减少 15 万吨，社库 1035 万吨，减少 79 万吨。预计随着施工加速下游备货补库增加，钢材库存将进一步去化。后市：短期边际增加，供应预期偏紧，下游需求处于历年偏高水平，市场冶炼利润大幅抬升，市场供不应求的状态在短期内不能获得解决，钢材价格中期将维持偏强走势。操作策略：回调做多

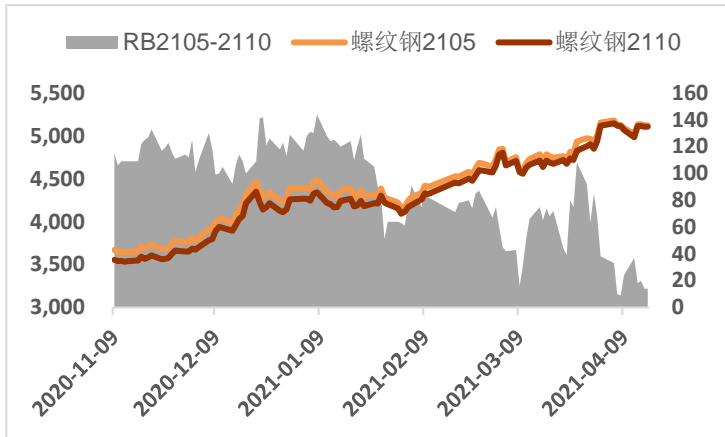
铁矿：钢厂日均铁水产量增加，需求好转支持铁矿偏强

上周期价偏强走势，上破 1000 整数压力，收 1046，上涨 67 点，逼近前高。现货市场偏强运行，港口 PB 粉 1185，周环比上涨 53，钢厂对高品位矿热情依旧旺盛，PB 粉与杨迪粉价差上涨 38。供应：澳巴发运继续回落，海漂货量下降，本周港口库存还是增加，但预计到港将减少，库存或将回落。澳大利亚发货总量 1454.8 万吨，环比减少 356.1 万吨；巴西发货总量 557.6 万吨，环比减少 35.6 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存为 13315.37，环比增 216.55。国内矿山生产高于同期水平。需求：限产放松铁矿日耗回升；下游旺季开启，需求维持增势。日均疏港量 290 增 9；样本钢厂日均铁水产量 233.36 万吨，环比增加 1.93 万吨，同比增加 2.58 万吨。当前建材表观消费处于同期高位水平，随着时间推移，需求将传导至上游。预计随着建材库存的持续下滑，铁矿石需求随着高炉开工回升持续转好，我们认为铁矿石受需求推动的反弹行情会持续。操作建议：回调做多

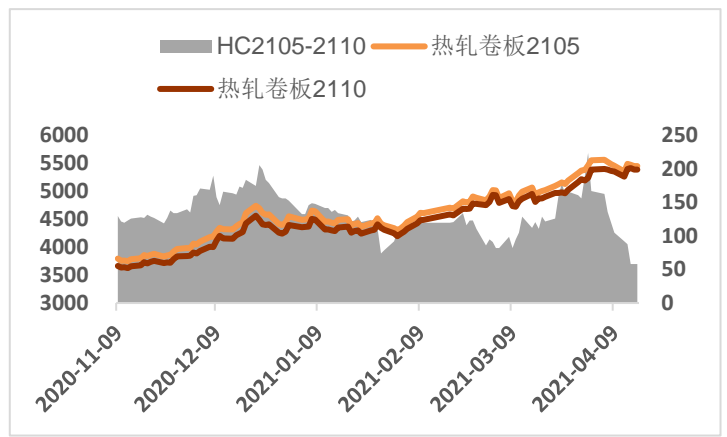
风险点：环保限产，需求恢复不及预期

四、相关图表

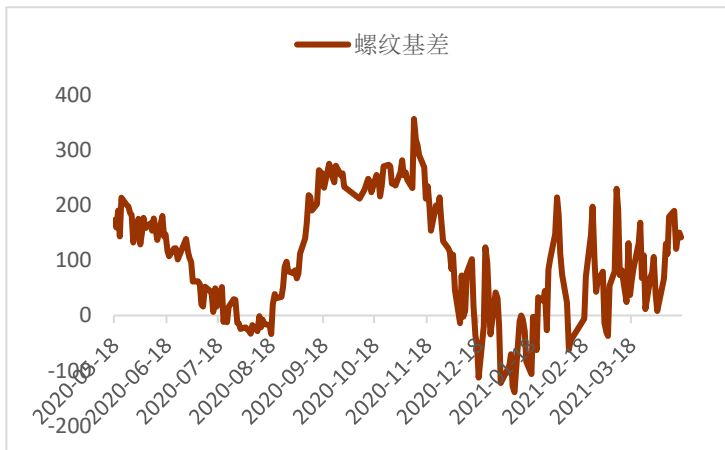
图表 1 螺纹钢 2105 及 5-10 月差走势



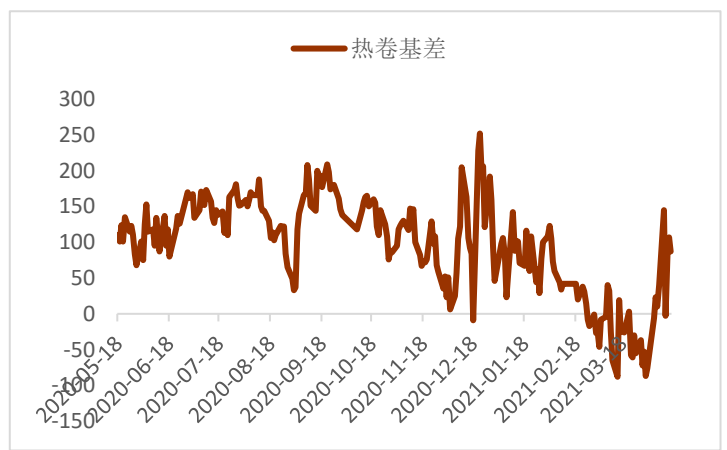
图表 2 热卷 2105 及 5-10 月差走势



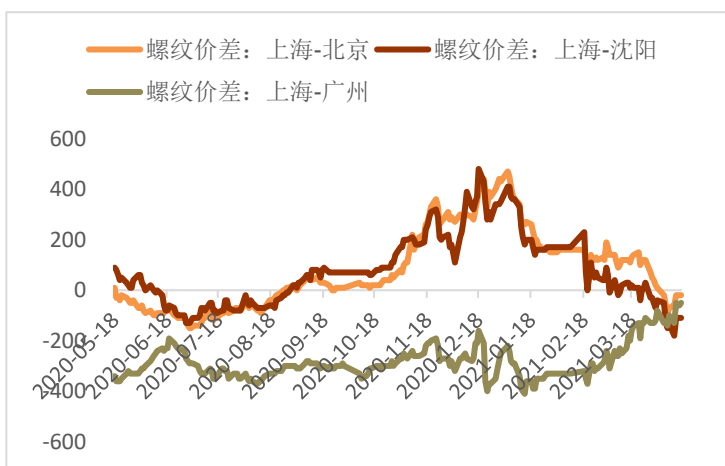
图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势



图表 5 螺纹现货地区价差走势

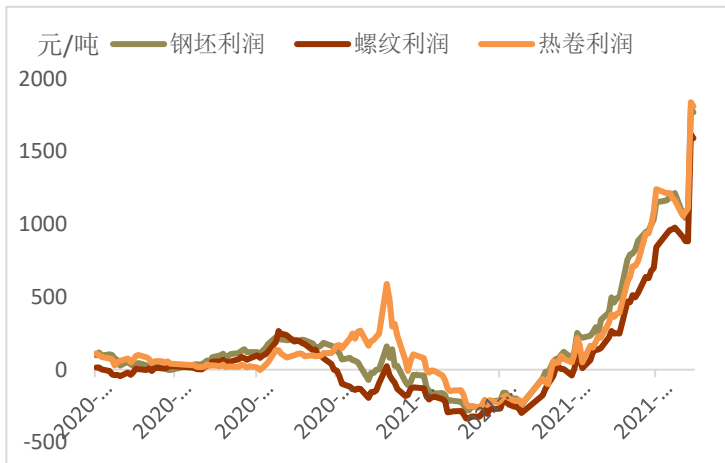


图表 6 热卷现货地域价差走势

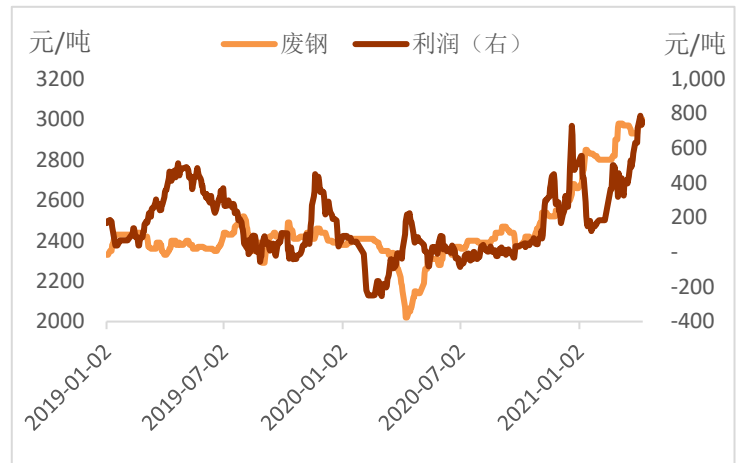


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

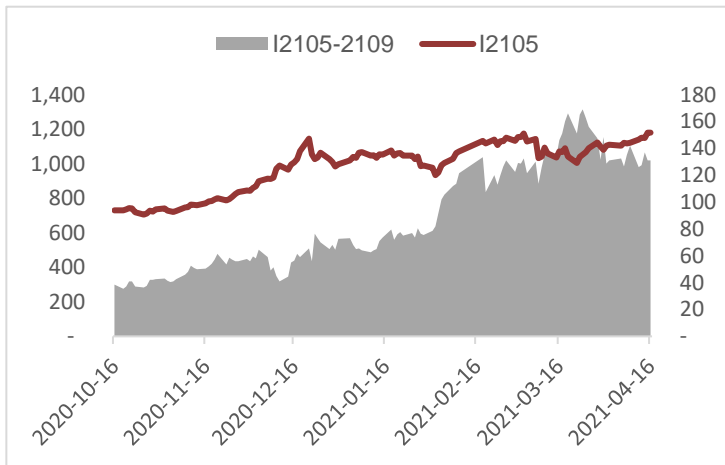


图表 8 华东地区短流程电炉利润

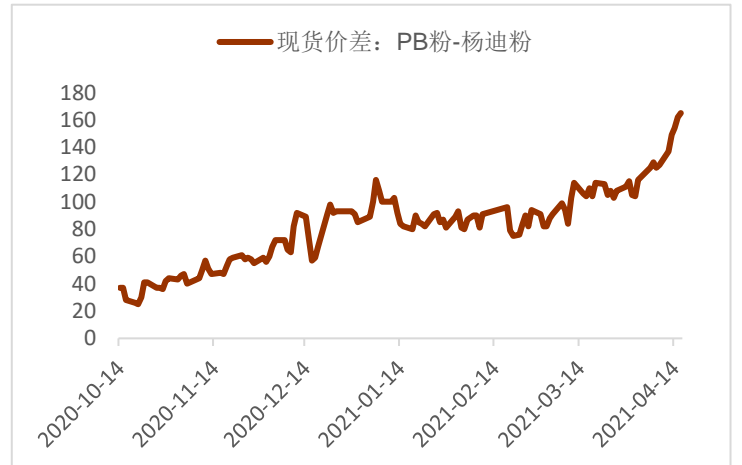


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石 2105 与 5-9 价差走势

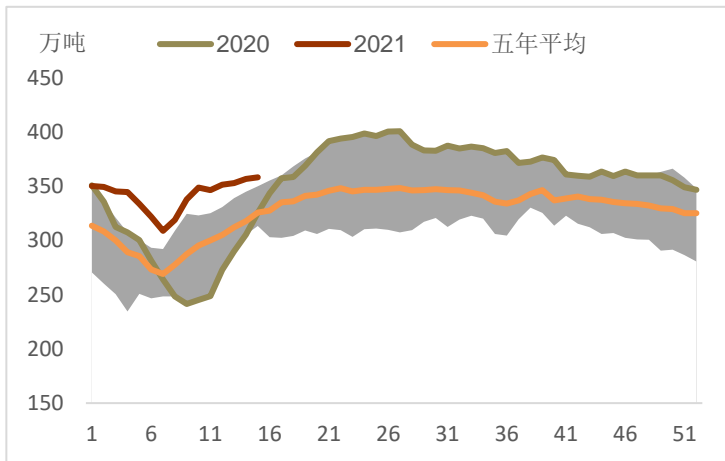


图表 10 铁矿石高低品价差走势

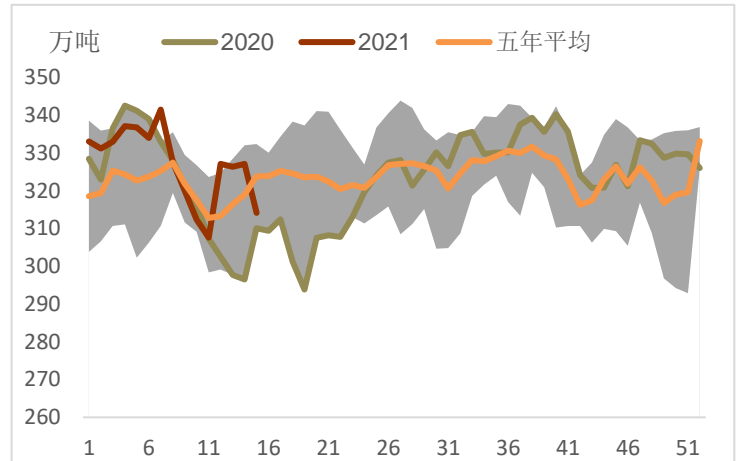


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

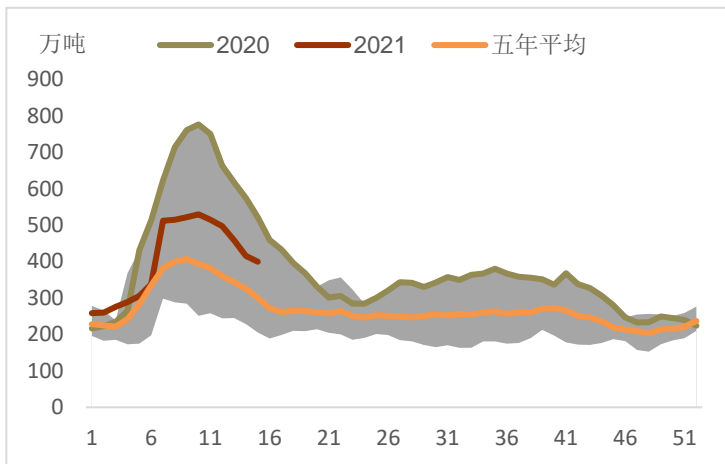
图表 11 螺纹钢产量



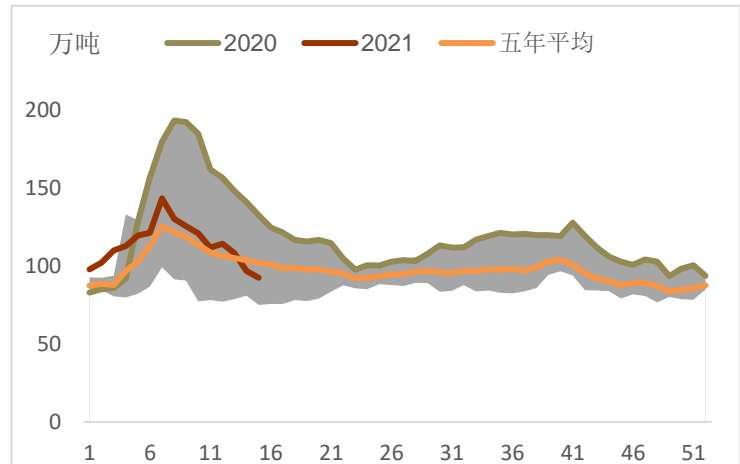
图表 12 热卷产量



图表 13 螺纹钢厂库

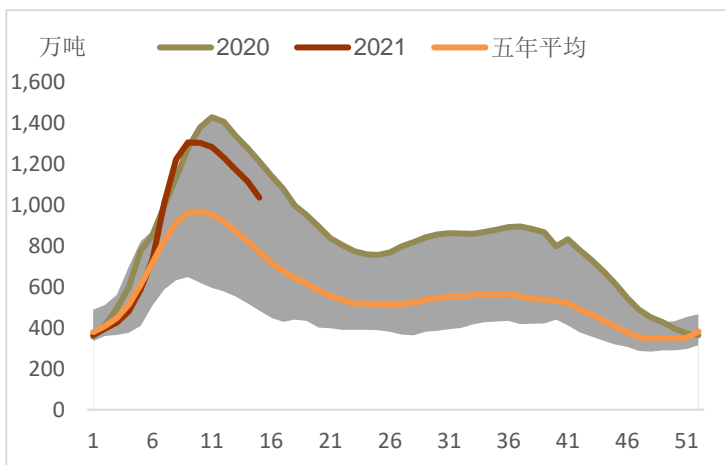


图表 14 热卷厂库

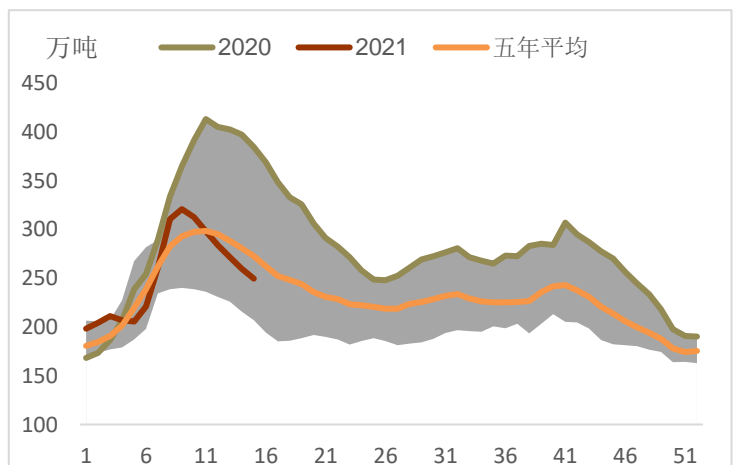


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢社库

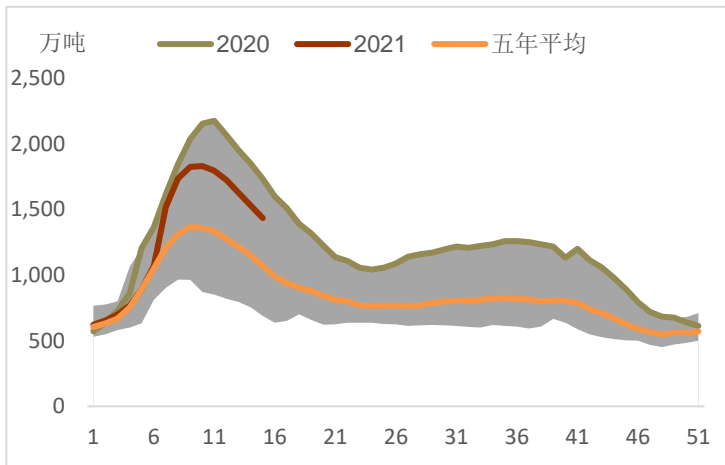


图表 16 热卷社库

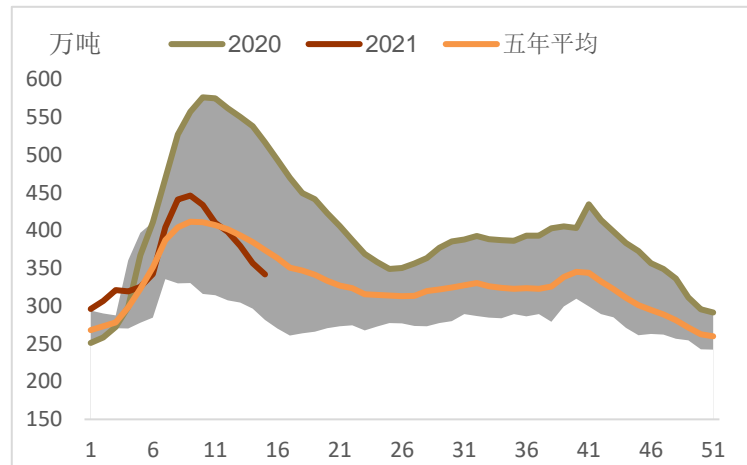


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

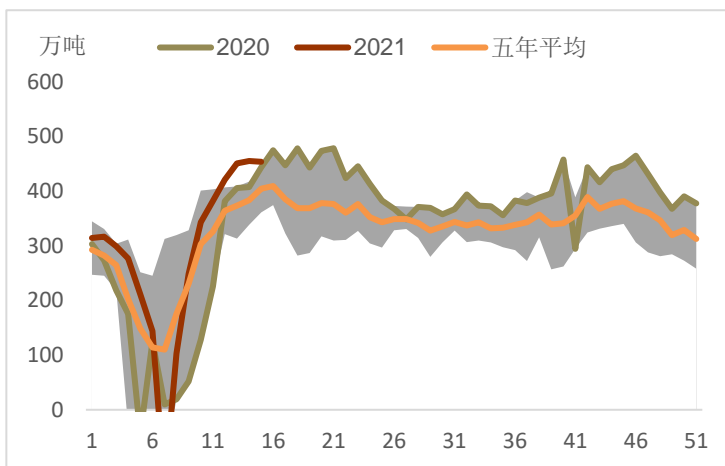
图表 17 螺纹钢总库存



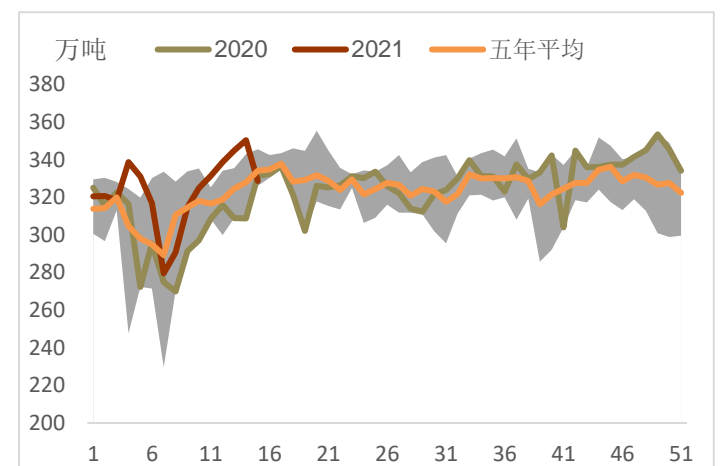
图表 18 热卷总库存



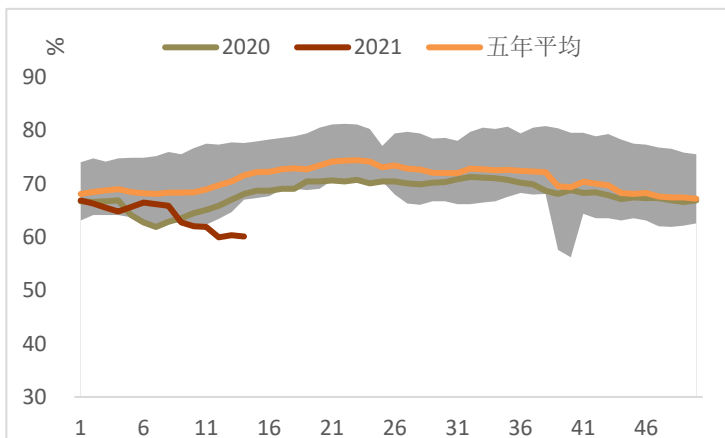
图表 19 螺纹钢表观消费



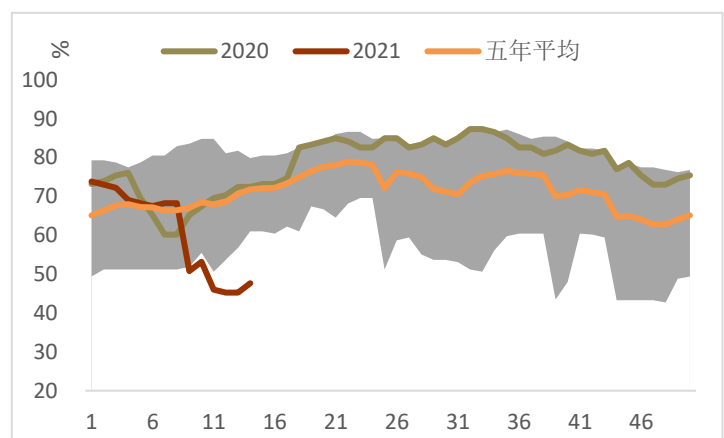
图表 20 热卷表观消费



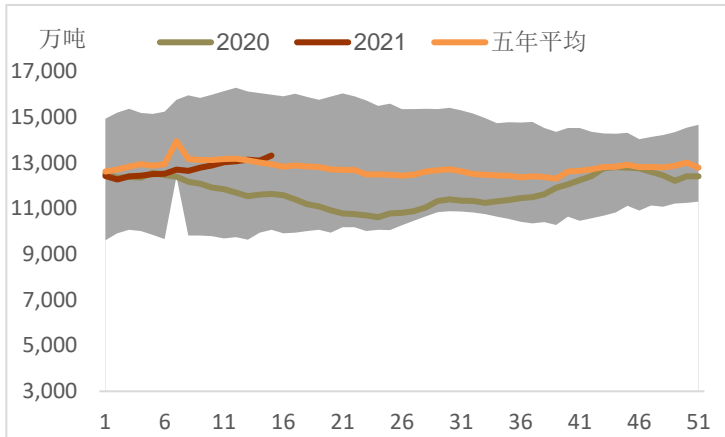
图表 21 全国 163 家高炉开工率



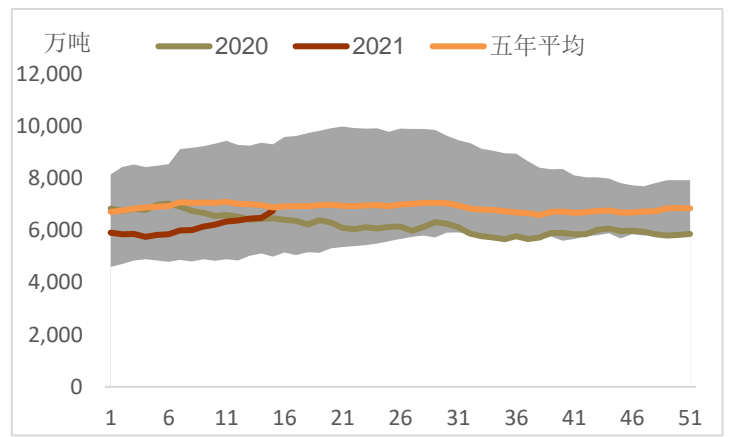
图表 22 唐山高炉开工率



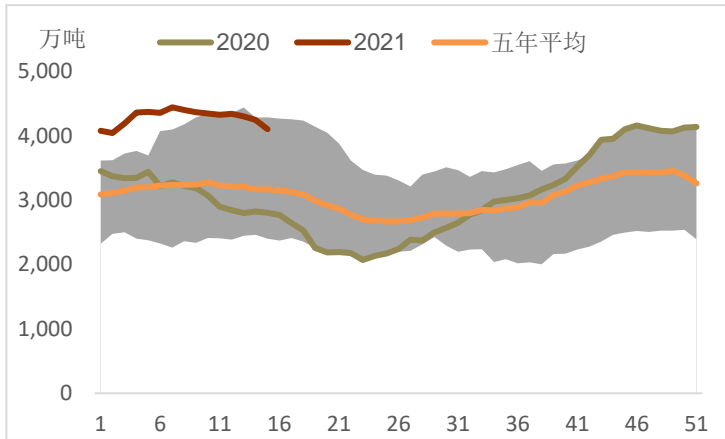
图表 23 进口矿港口库存 45 港



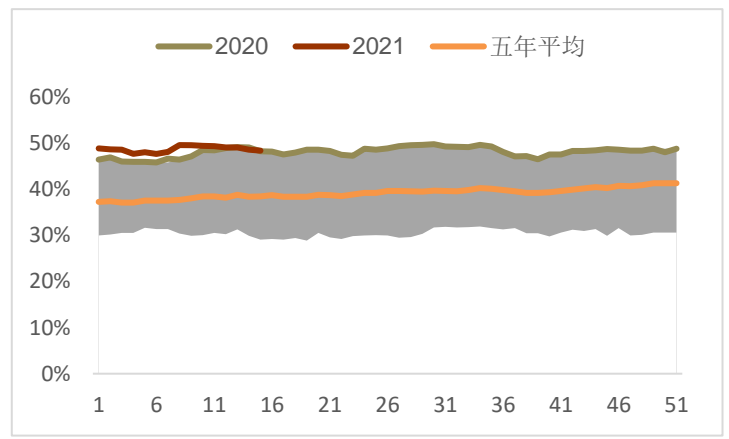
图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚



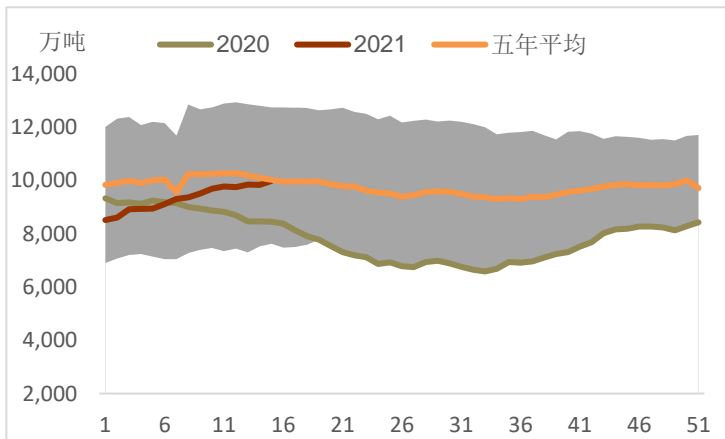
图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西



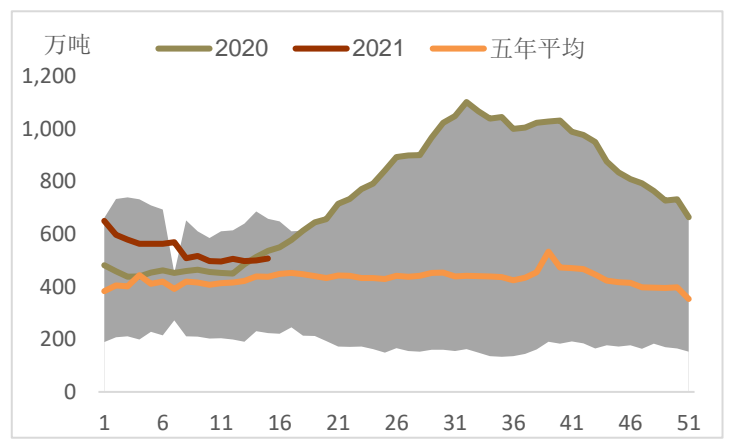
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



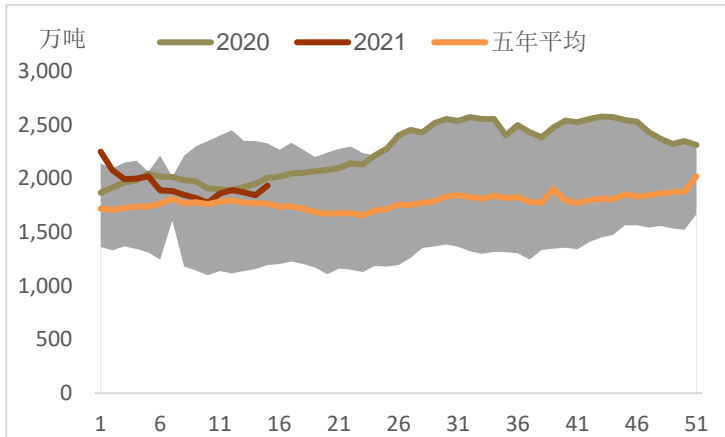
图表 27 港口库存 45 港：粗粉



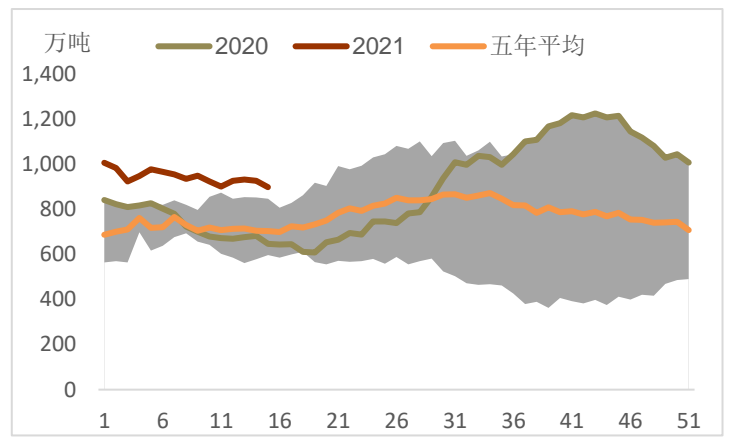
图表 28 港口库存 45 港：球团



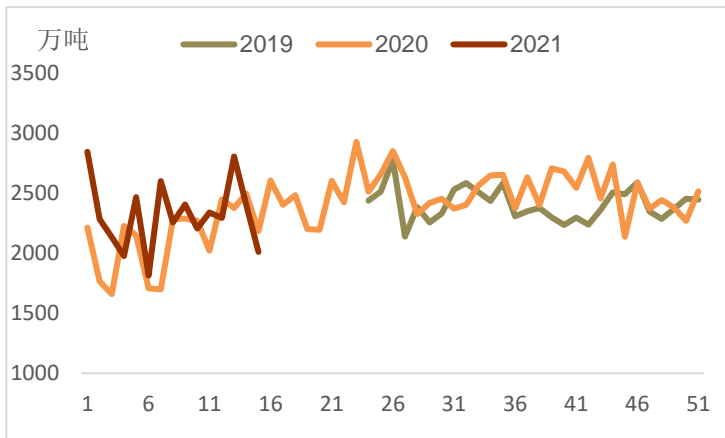
图表 29 港口库存 45 港：块矿



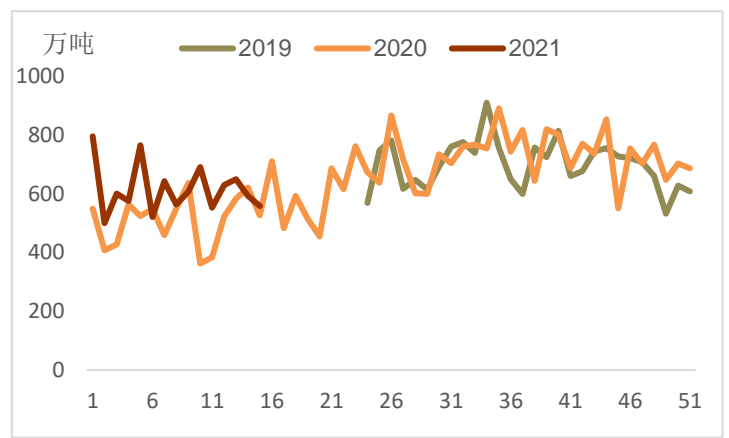
图表 30 港口库存 45 港：铁精粉



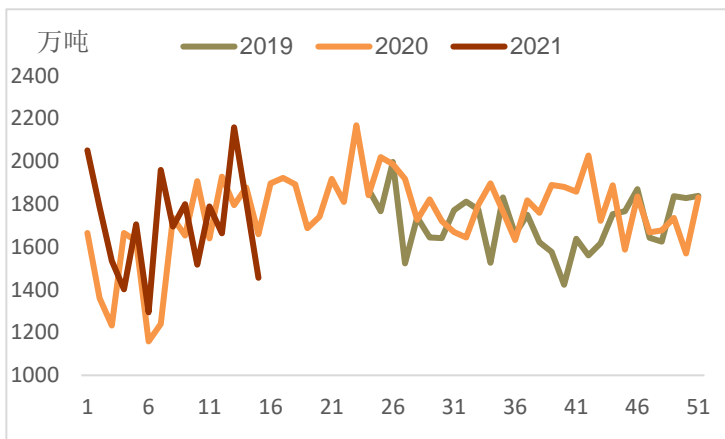
图表 31 全球发货量 19 港：澳巴



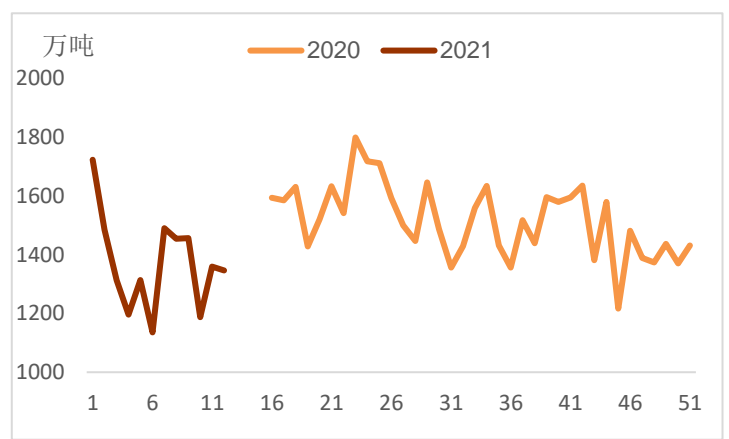
图表 32 全球发货量 19 港：巴西



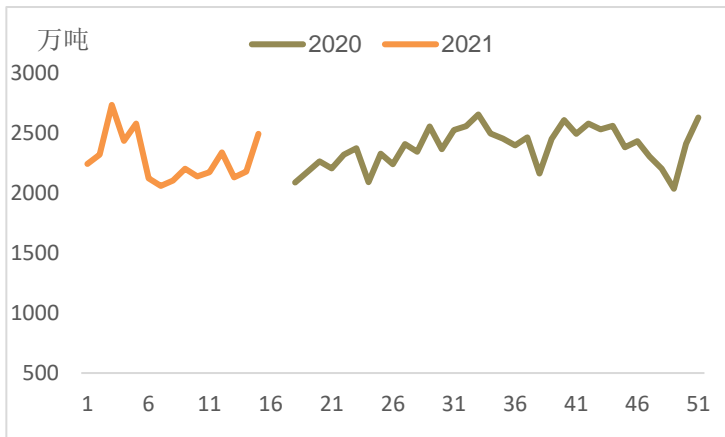
图表 33 发货量 19 港：澳大利亚



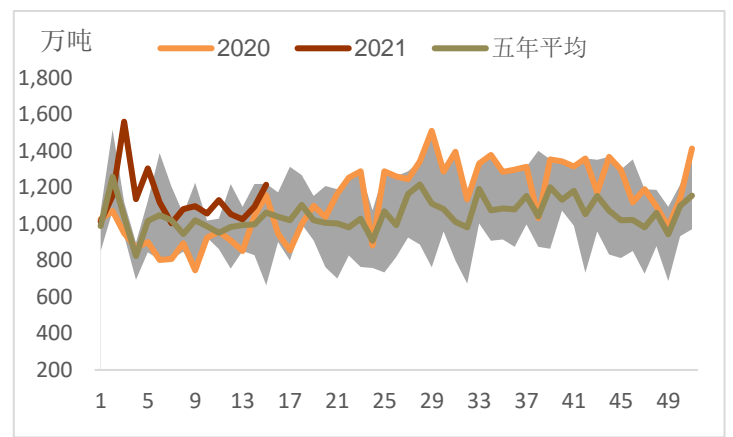
图表 34 澳大利亚发至中国 19 港



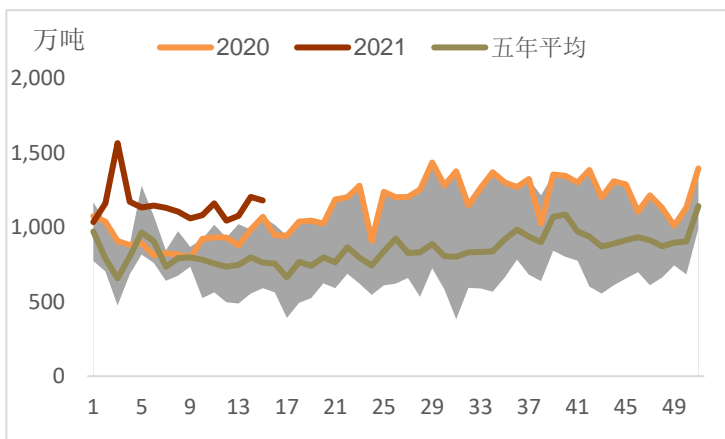
图表 35 中国到港量 45 港



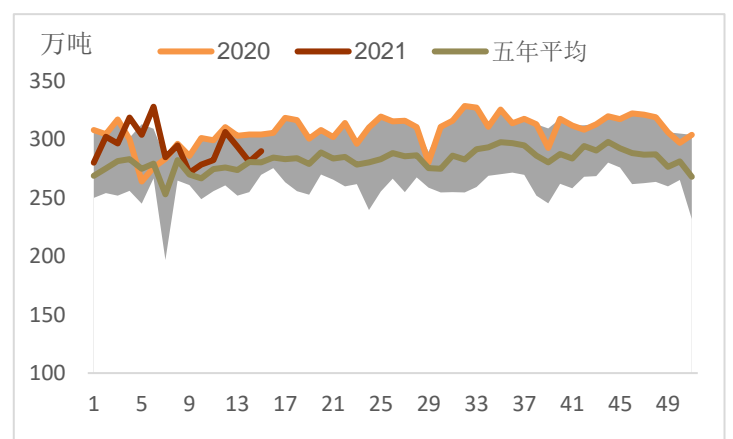
图表 36 中国到港量 6 港



图表 37 预计到港量 6 港

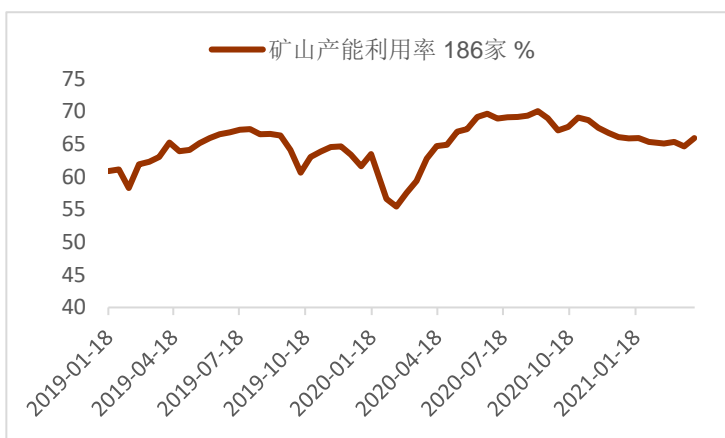


图表 38 日均疏港量 45 港

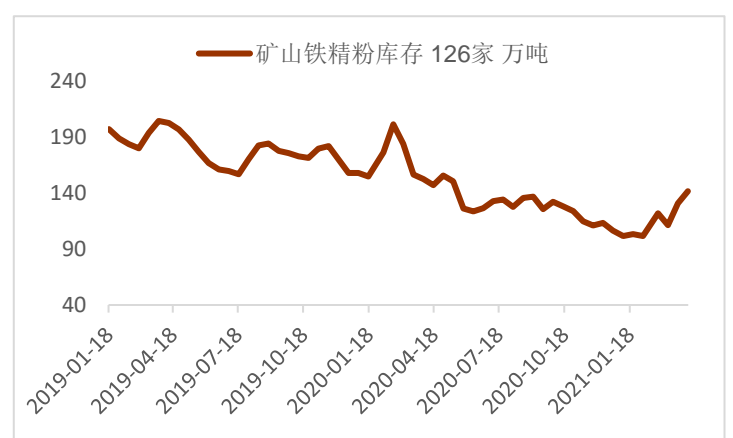


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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：Wind, Mysteel, 西本新干线, 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。