

2021年4月26日

星期一

终端需求稳定

螺纹钢铁矿创新高

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：终端需求稳定，螺纹钢铁矿创新高	中期展望
钢矿	<p>螺纹钢：上周期价低开高走，创出历史新高，收 5299，上涨 183 点，周五夜盘延续强势，收 5373。现货市场，截至 25 日螺纹全国均价 5201，周上涨 99，华东地区上涨 140-160 元/吨，其他地区上涨 10-60 元/吨。供给端：本周产量维持增势，开工回升，钢厂高炉复产增加。钢材周度产量增加 11.46 万吨，其中螺纹增 2.61、热卷增 7.8。需求端，华东消费加速，现货价格回升，目前处于二季度消费旺季，北方气温开始转暖，工地施工加速，现货需求持续好转。螺纹表观需求小幅回落，但依然高位，螺纹表观需求 429 万吨，减少 24 万吨。本周库存降幅收窄，螺纹总库存 1366 万吨，减少 68 万吨，厂库 380 万吨，减少 20 万吨，社库 986 万吨，减少 49 万吨。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，华东地区现货价格补涨，钢材价格中期将维持偏强走势。操作策略：逢低做多</p>	螺纹钢，铁矿石维持偏强判断
	<p>铁矿：上周期价偏强走势，创历史新高，收 1104.5，上涨 58.5 点，夜盘延续涨势，表现偏强。现货市场偏强运行，港口 PB 粉 1245，周环比上涨 60，钢厂对高品位矿热情依旧旺盛，PB 粉与杨迪粉价差上涨 15。供应：澳巴发运回升，海漂货量反弹，本周港口库存还稳定，预计到港短期仍偏紧，库存可能回落。澳大利亚发货总量 1694.3 万吨，环比增加 239.5 万吨；巴西发货总量 713.4 万吨，环比增加 155.8 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存为 13320.20，环比增 4.83。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 284.40 降 5.61；样本钢厂日均铁水产量 236.23 万吨，环比增加 2.87 万吨，同比增加 4 万吨。当前建材表观消费处于同期高位水平，高炉开工回升，铁矿石需求旺盛。预计随着建材库存的持续下滑，高炉高利润生产高开工背景下，铁矿石现货支撑较强。操作建议：回调做多</p>	
	<p>操作建议：逢低做多</p>	
	风险因素：环保限产，需求不及预期	

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
螺纹钢	5299	183	3.58	12478775	1898625	元/吨
热卷	5590	177	3.27	4495513	947285	元/吨
铁矿石	1105	59	5.59	1974839	844400	元/吨
焦炭	1745	61	3.59	1013602	194960	元/吨
焦煤	2592	119	4.81	1293337	226283	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. 工信部：大宗商品价格上涨对制造业影响总体上还是可控的，下一步将会同有关部门，积极采取措施推动稳定原材料价格。一是加强运行监测和价格监管，稳定市场预期，配合有关部门坚决打击垄断市场、恶意炒作等违法违规行为；二是支持上下游企业建立长期的稳定合作关系，协同应对市场价格波动风险，鼓励冶炼企业及加工企业进行期货套期保值交易。
2. 唐山市发布《4月份大气污染防治攻坚通知》，要求长流程钢铁行业严格执行《唐山市钢铁行业企业环境问题专项治理方案》（唐办字〔2021〕6号）规定的减排要求，落实精准管控实施方案中各项措施要求；独立轧钢（冷轧、电加热除外）等行业，绩效评级为A级或示范引领企业自主减排；其他企业按照绩效评价等级执行差异化错峰生产，总体减排比例不低于30%。同时，深入开展钢铁企业超低排放“打假”专项行动。
3. Mysteel：本周唐山地区共计复产高炉2座，复产容积1660m³，日均增加铁水产量0.61万吨。本周唐山地区126座高炉中有64座检修，检修高炉容积合计52284m³；周影响产量约110.19万吨，产能利用率61.11%，较上周上升2.18%，较上月同期上升1.4%，较去年同期下降21.07%。
4. 邯郸市大气污染防治工作领导小组办公室昨天发布《邯郸市2021年二季度重点行业生产调控方案》，对全市钢铁（含独立球团）、焦化、砖瓦（矸石砖）、岩棉、水泥（含粉磨站）、铸造、炭素、石灰和氧化锌等重点行业进行绿色绩效评估，根据评级结果，分行业、分区域、分企业、分设备制定生产调控措施，明确生产负荷，落实到具体期限和生产装备，确保完成年度治理任务，大气环境质量得到改善。Mysteel

测算邯郸生产调控方案下影响量：如按减少生产负荷比例 7%-37% 执行，预计产能利用率下降 13.88%，日均影响铁水产量约增加 2.36 万吨。分品种看，线材预估影响日产约 0.87 万吨；中厚板预估影响日产约 0.65 万吨；热轧板卷预估影响日产约 0.56 万吨；带钢预估影响日产约 0.41 万吨；型钢预估影响日产约 0.15 万吨。

5. 国家统计局：4 月 21 日发布数据显示，中国 3 月铁矿石原矿产量 8175.0 万吨，同比增长 7.3%；1-3 月铁矿石原矿产量累计达到 23454.9 万吨，同比增长 21.6%。
6. 一季度，淡水河谷铁矿石粉矿产量 6805 万吨，同比增长 14.2%；原因主要包括：（1）2020 年在廷博佩巴，发布利卡和瓦朗木格兰德地区停止运营的活动逐步恢复；（2）1 月北塞拉表现更加，降雨量减少；（3）第三方购买量增加；（4）Serra Leste operations 项目重新启动，该项目被 S11D 中的定期维护部分抵消，另一方面 Itabira 性能较低，这与尾矿处置的限制有关，产量环比下降 19.5%，主要因为季节性。销量：一季度铁矿石细粉和球团销售总量约为 6560 万吨，同比增加 11.2%，主要得益于铁矿石产量的提高，铁矿石价格一家 8.3 美元/平方吨，原因包括中国市场的强劲需求回升，中国炼焦煤价格上涨以及高炉生产效率提高为铁含量 62-65% 的铁价之间的高价差提供了支撑。
7. 一季度力拓皮尔巴拉业务铁矿石产量为 7640 万吨，环比下降 11%，同比减少 2%，原因是截至 2 月矿山潮湿高稳天气高于平均水平所致，以及固定工厂的可靠性，劳动力资源的可用性和天气挑战打乱维护计划。4 月热带气旋影响了矿山和港口的运营。一季度铁矿石发运量为 7779 万吨，环比减少 12%，同比增加 7%。2021 年力拓皮尔巴拉铁矿石发运产量仍维持在 3.25-3.40 亿吨。
8. 一季度必和必拓铁矿石产量 6669 万吨，低于上个季度的 7041 万吨。比去年同期产量 6817 万吨下降 2%。产量下降主要由于天气因素以及纽曼矿区矿石处理厂的检修，也受 Mining Area C 与 South Flank 项目衔接的影响。一季度发运量为 6603 万吨，低于上个季度的 7077 万吨。此外，Samarco 在 2020 年 12 月复产之后，一季度产量是 91.5 万吨（BHP 占比）。预计全年可归属矿石产出在 2.45 亿至 2.55 亿吨之间，但是在区间的上半部分。

三、周度总结

螺纹：终端需求稳定，期价创历史新高

上周期价低开高走，创出历史新高，收 5299，上涨 183 点，周五夜盘延续强势，收 5373。现货市场，截至 25 日螺纹全国均价 5201，周上涨 99，华东地区上涨 140-160 元/吨，其他地区上涨 10-60 元/吨。供给端：本周产量维持增势，开工回升，钢厂高炉复产增加。钢材周度产量增加 11.46 万吨，其中螺纹增 2.61、热卷增 7.8。需求端，华东消费加速，现货价格回升，目前处于二季度消费旺季，北方气温开始转暖，工地施工加速，现货需求持续好转。螺纹表观需求小幅回落，但依然高位，螺纹表观需求 429 万吨，减少 24 万吨。本周库存降幅收窄，螺纹总库存 1366 万吨，减少 68 万吨，厂库 380 万吨，减少 20 万吨，社库 986 万吨，减少 49 万吨。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，华东地区现货价格补涨，钢材价格中期将维持偏强走势。操作策略：逢低做多

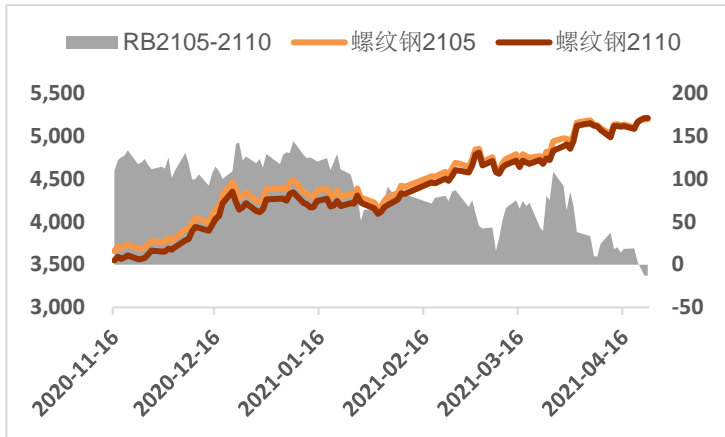
铁矿：钢厂日均铁水产量增加，需求好转支持铁矿偏强

上周期价偏强走势，创历史新高，收 1104.5，上涨 58.5 点，夜盘延续涨势，表现偏强。现货市场偏强运行，港口 PB 粉 1245，周环比上涨 60，钢厂对高品位矿热情依旧旺盛，PB 粉与杨迪粉价差上涨 15。供应：澳巴发运回升，海漂货量反弹，本周港口库存还稳定，预计到港短期仍偏紧，库存可能回落。澳大利亚发货总量 1694.3 万吨，环比增加 239.5 万吨；巴西发货总量 713.4 万吨，环比增加 155.8 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存为 13320.20，环比增 4.83。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 284.40 降 5.61；样本钢厂日均铁水产量 236.23 万吨，环比增加 2.87 万吨，同比增加 4 万吨。当前建材表观消费处于同期高位水平，高炉开工回升，铁矿石需求旺盛。预计随着建材库存的持续下滑，高炉高利润生产高开工背景下，铁矿石现货支撑较强。操作建议：回调做多

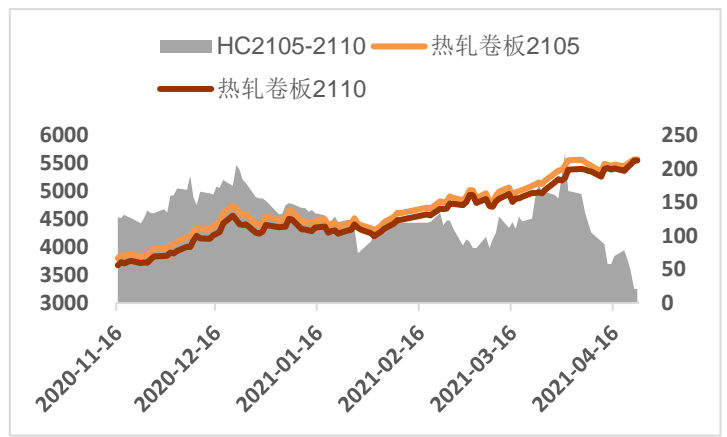
风险点：环保限产，需求恢复不及预期

四、相关图表

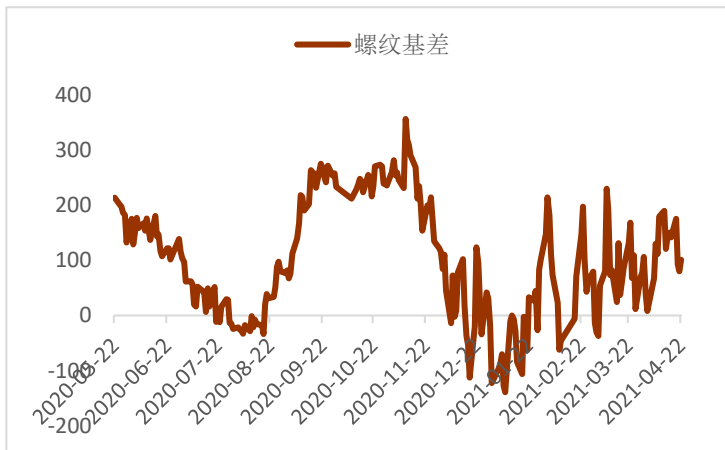
图表1 螺纹钢 2105 及 5-10 月差走势



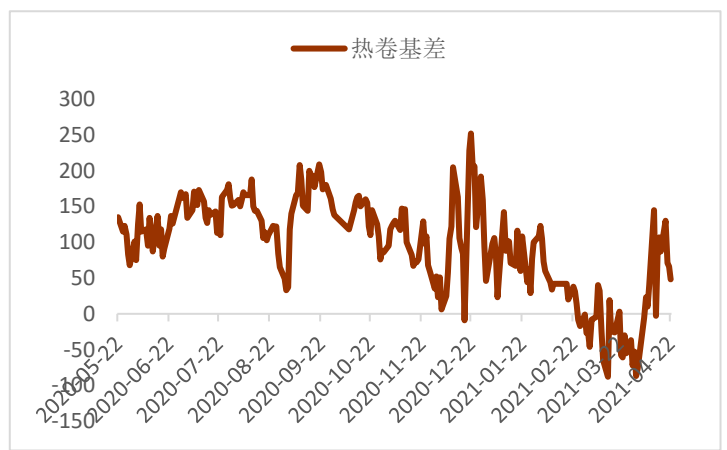
图表2 热卷 2105 及 5-10 月差走势



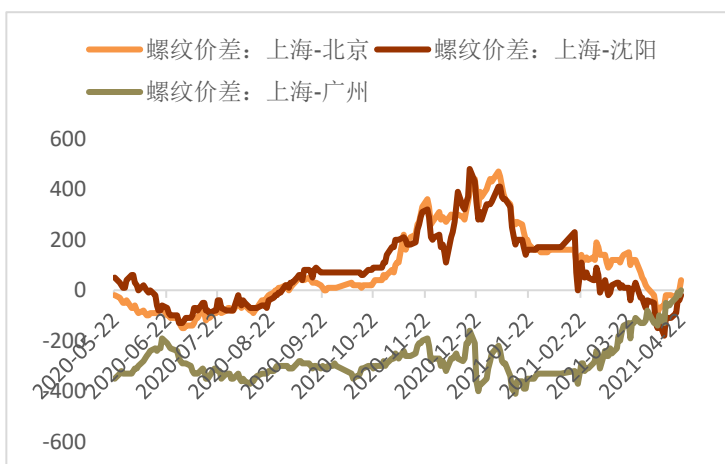
图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势



图表5 螺纹现货地区价差走势

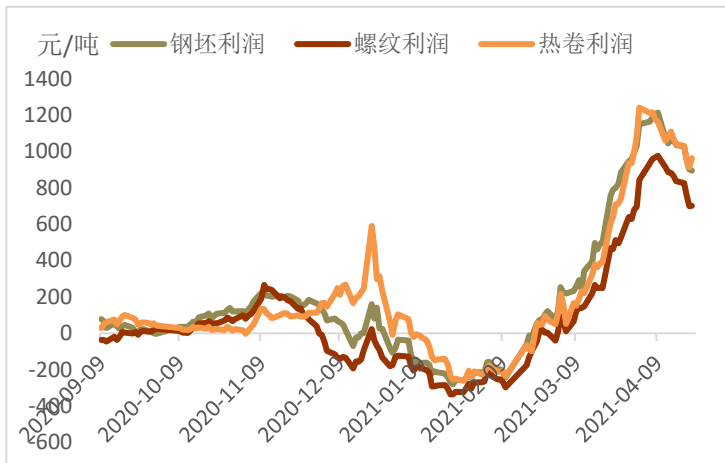


图表6 热卷现货地域价差走势

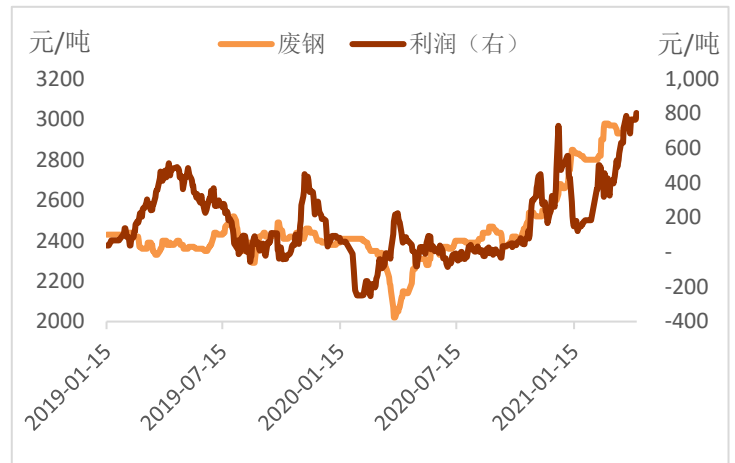


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

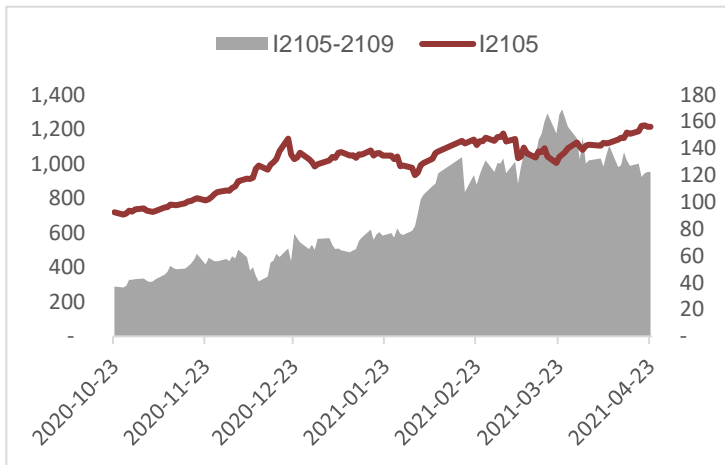


图表 8 华东地区短流程电炉利润

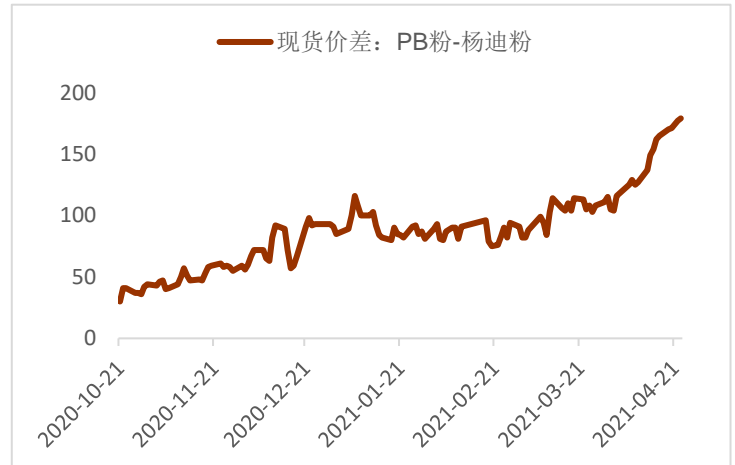


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石 2105 与 5-9 价差走势

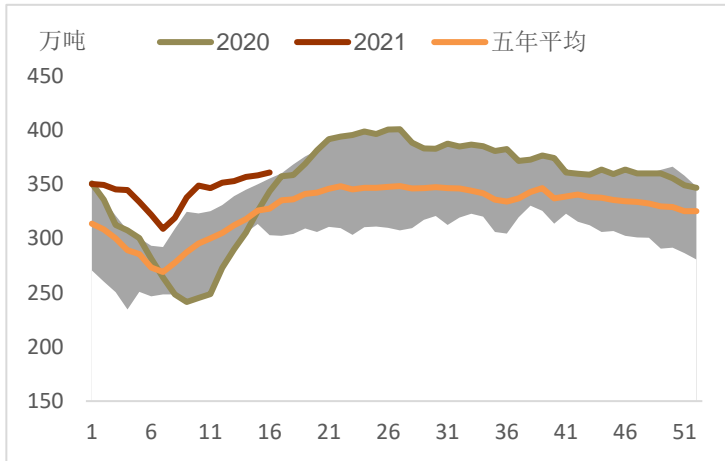


图表 10 铁矿石高低品价差走势

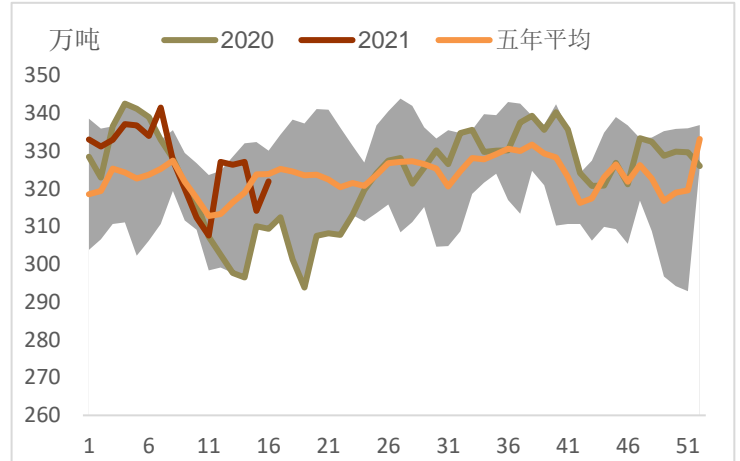


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

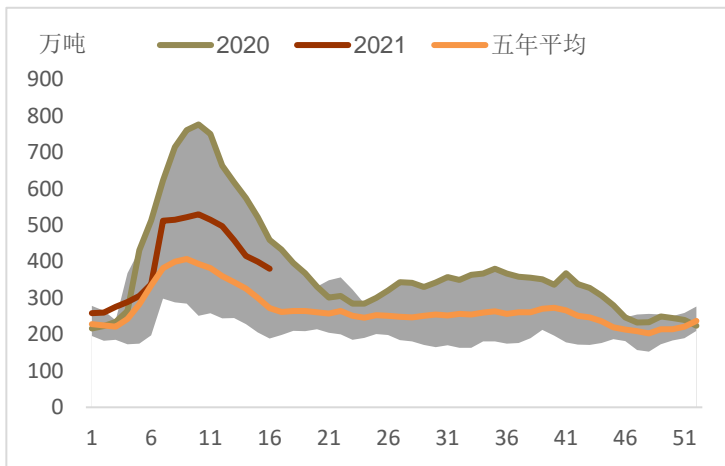
图表 11 螺纹钢产量



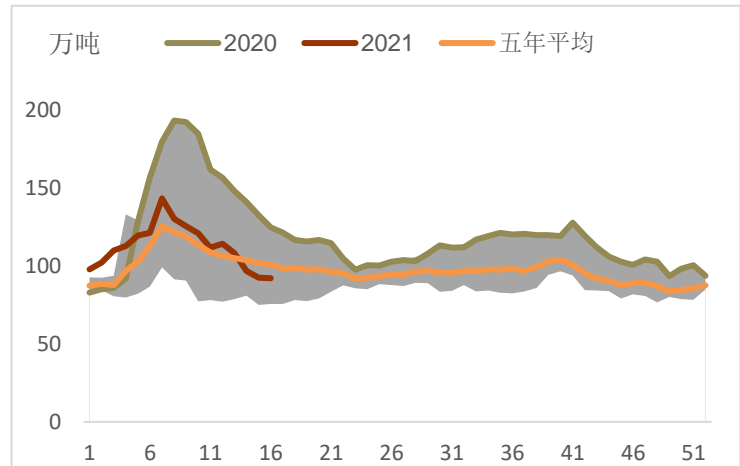
图表 12 热卷产量



图表 13 螺纹钢厂库

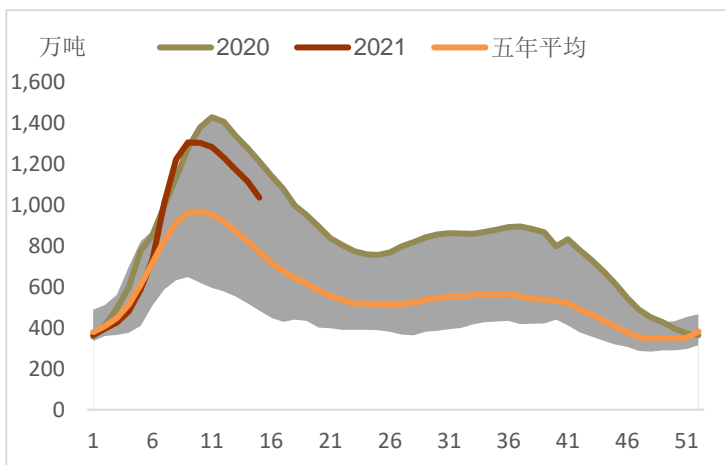


图表 14 热卷厂库

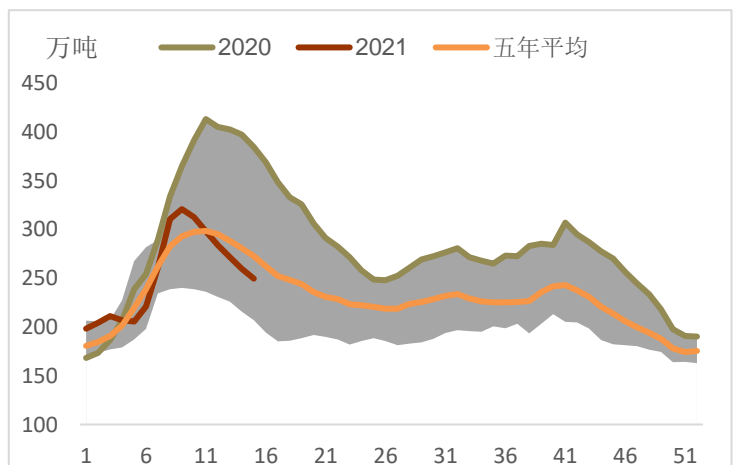


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢社库

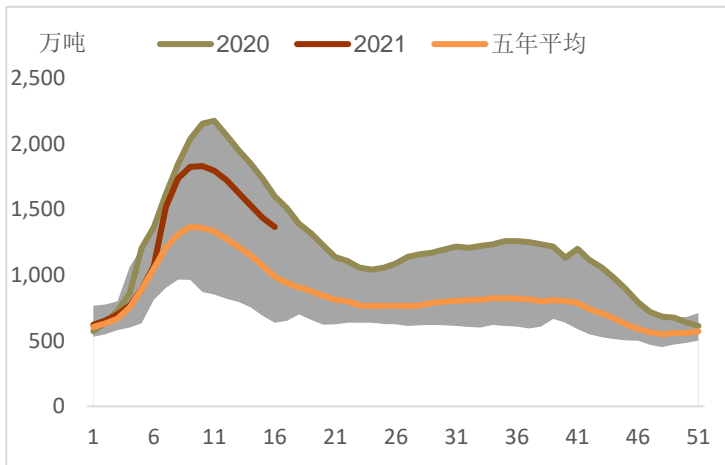


图表 16 热卷社库

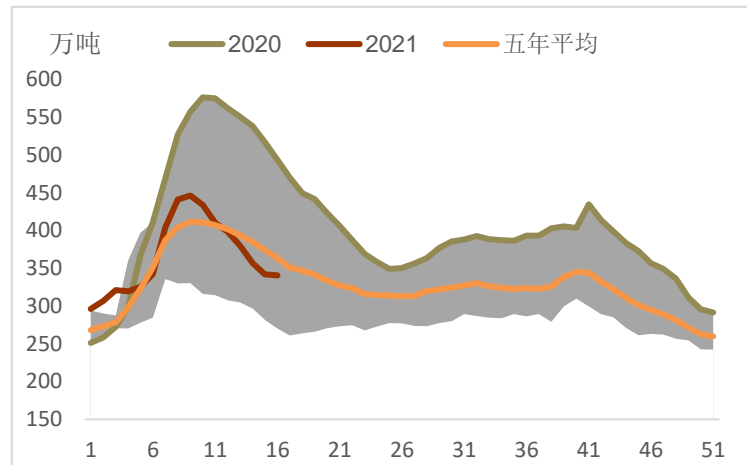


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

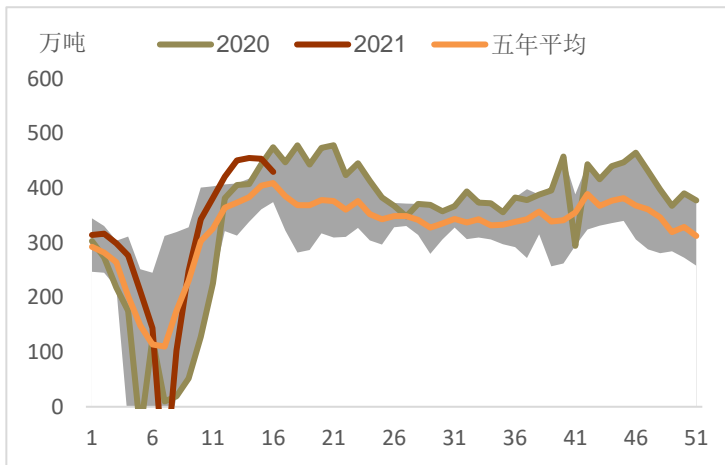
图表 17 螺纹钢总库存



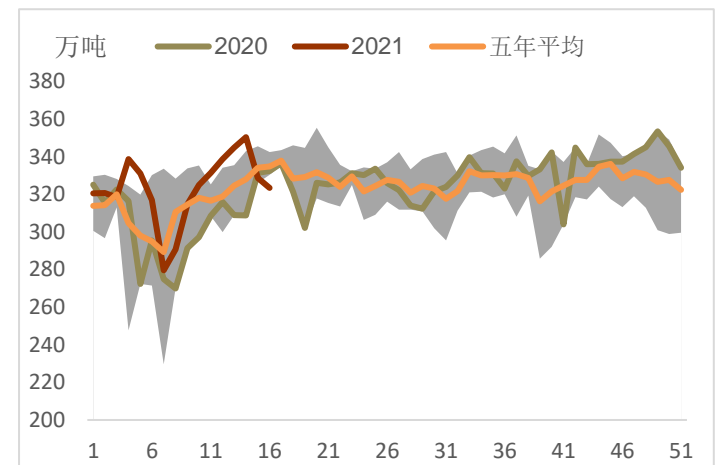
图表 18 热卷总库存



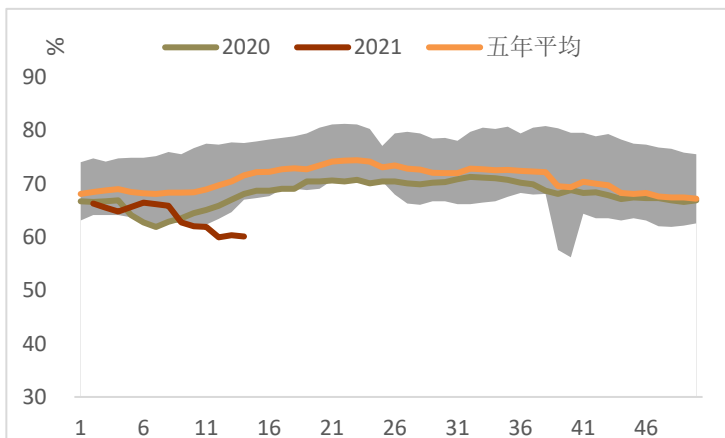
图表 19 螺纹钢表观消费



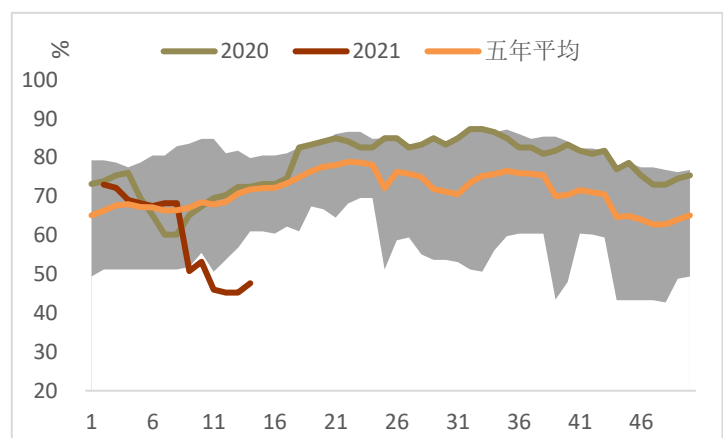
图表 20 热卷表观消费



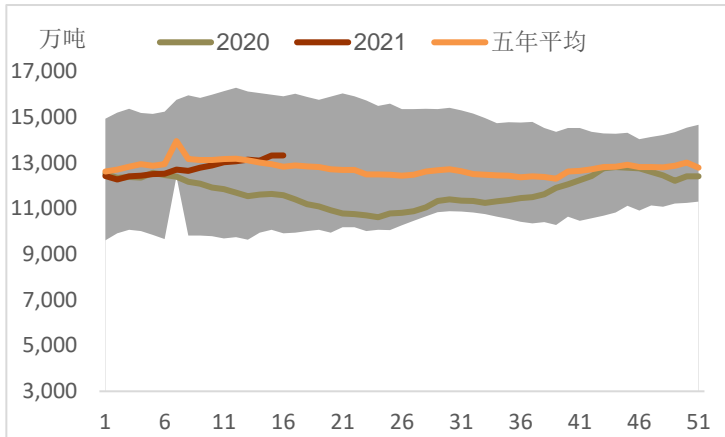
图表 21 全国 163 家高炉开工率



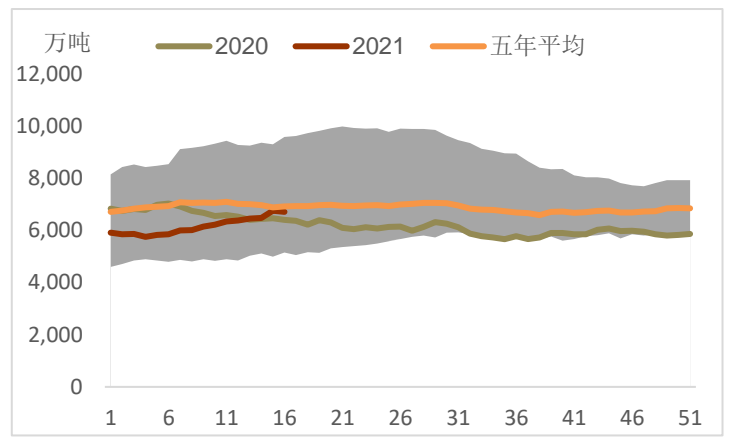
图表 22 唐山高炉开工率



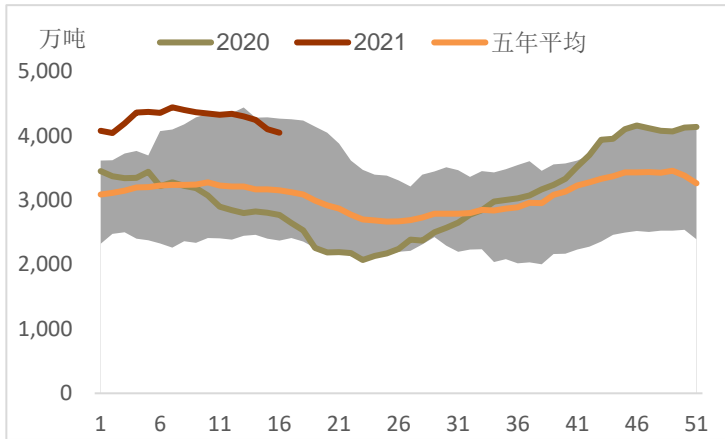
图表 23 进口矿港口库存 45 港



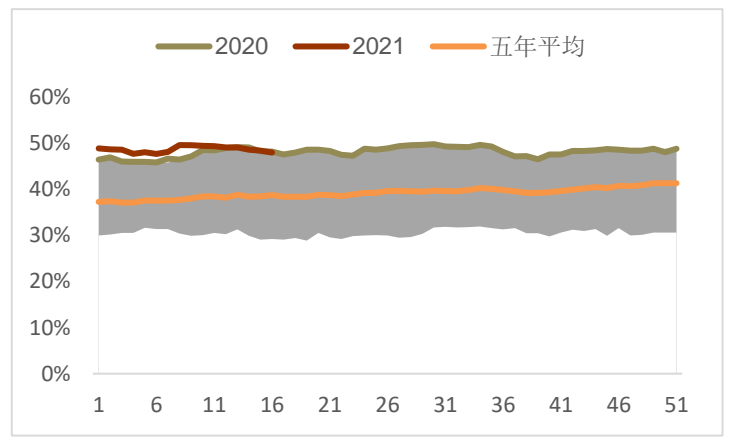
图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚



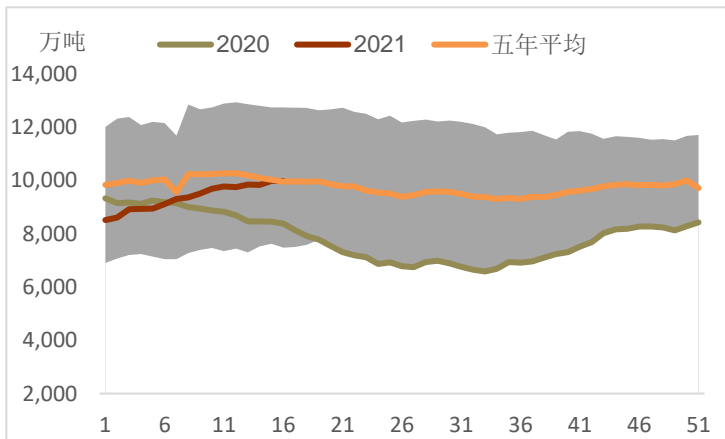
图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西



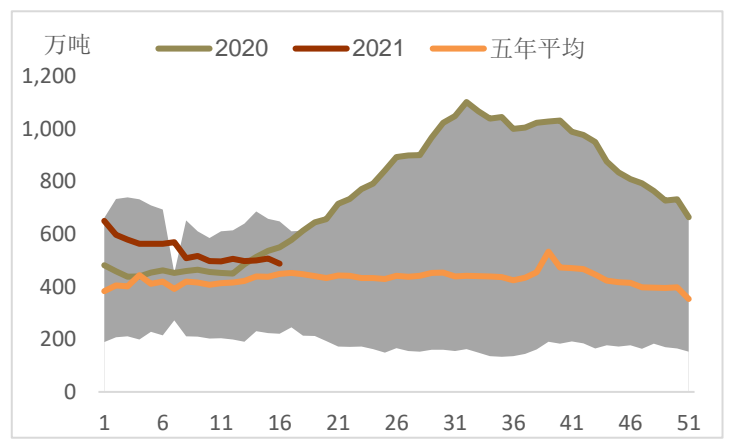
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



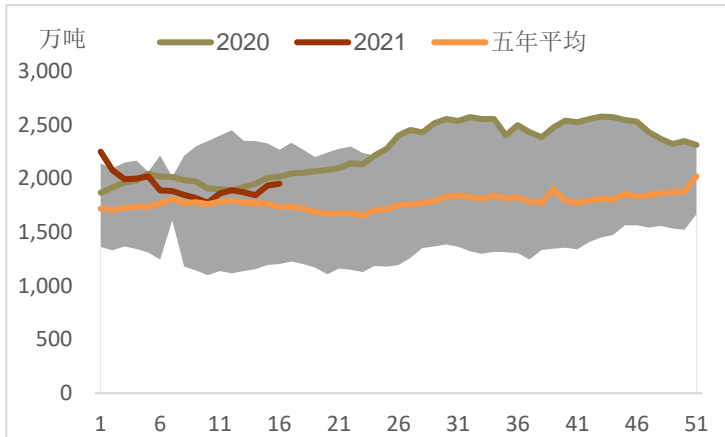
图表 27 港口库存 45 港：粗粉



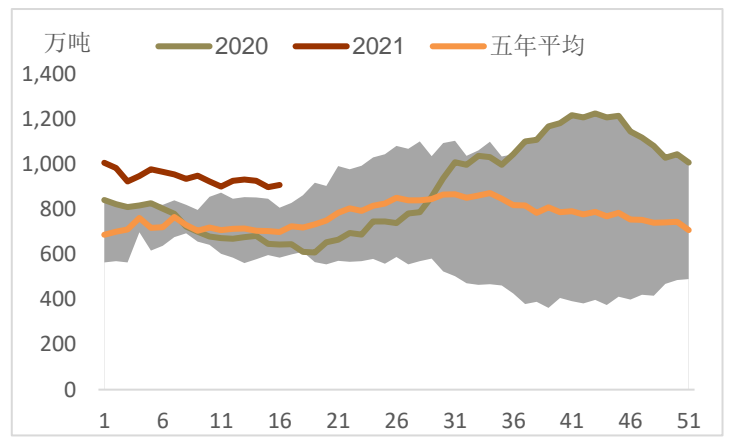
图表 28 港口库存 45 港：球团



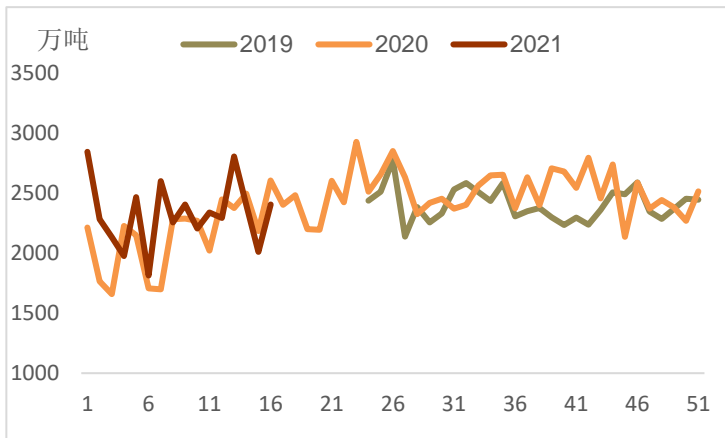
图表 29 港口库存 45 港：块矿



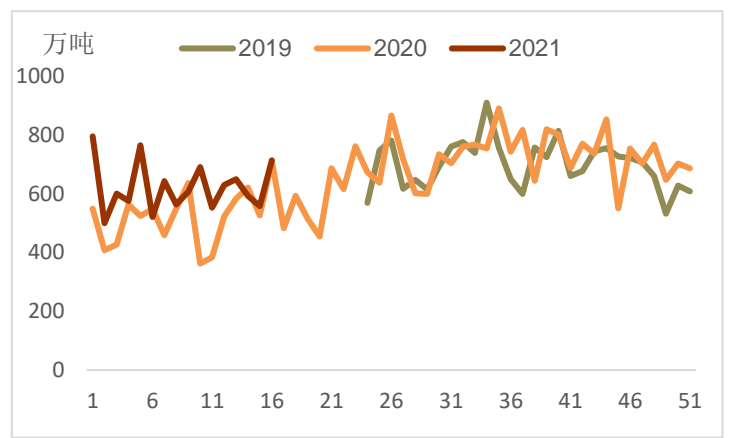
图表 30 港口库存 45 港：铁精粉



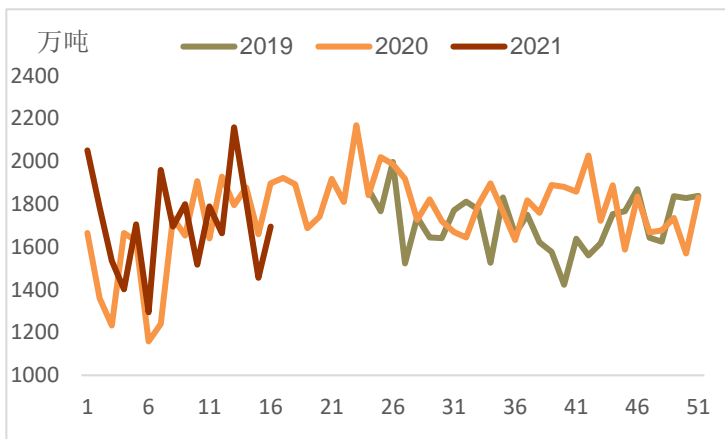
图表 31 全球发货量 19 港：澳巴



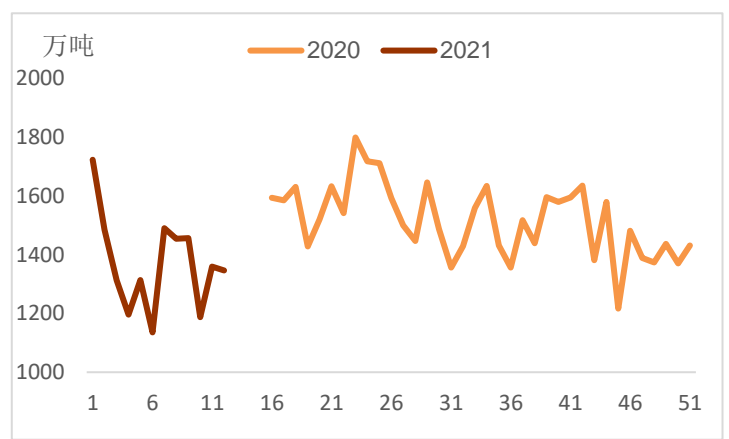
图表 32 全球发货量 19 港：巴西



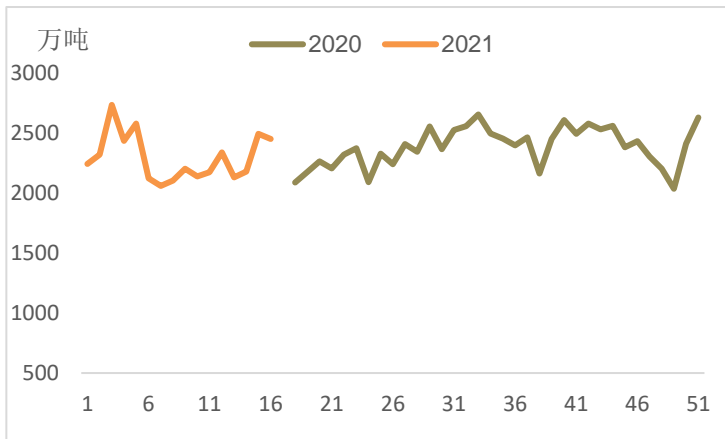
图表 33 发货量 19 港：澳大利亚



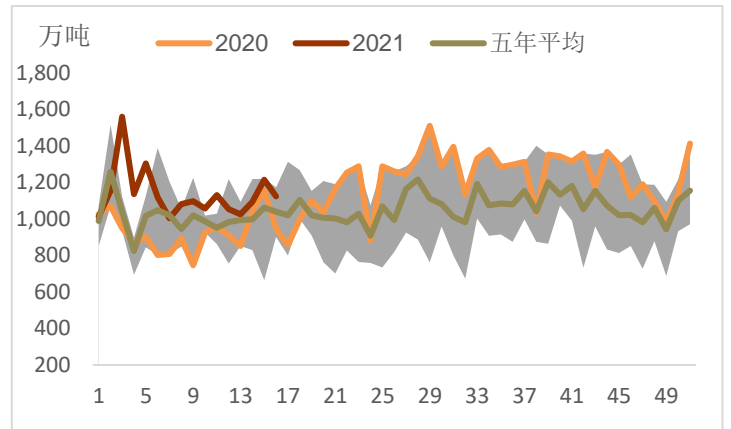
图表 34 澳大利亚发至中国 19 港



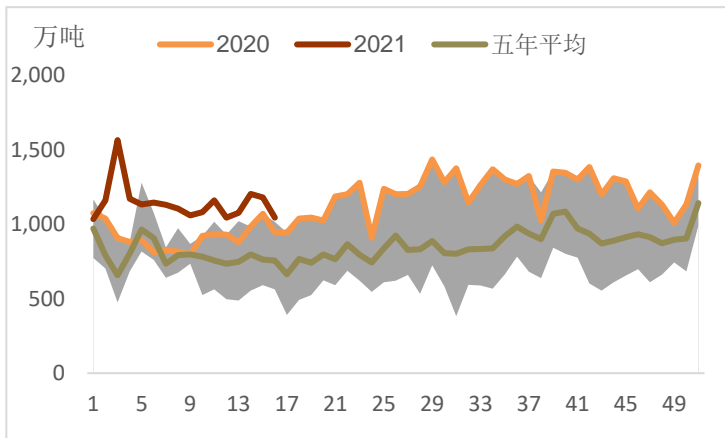
图表 35 中国到港量 45 港



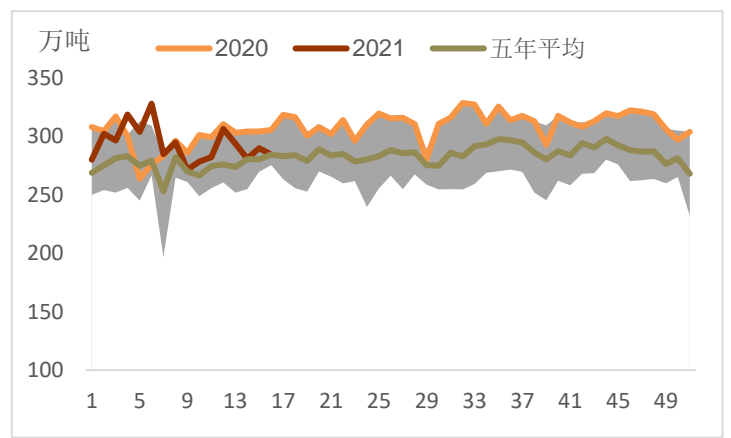
图表 36 中国到港量 6 港



图表 37 预计到港量 6 港

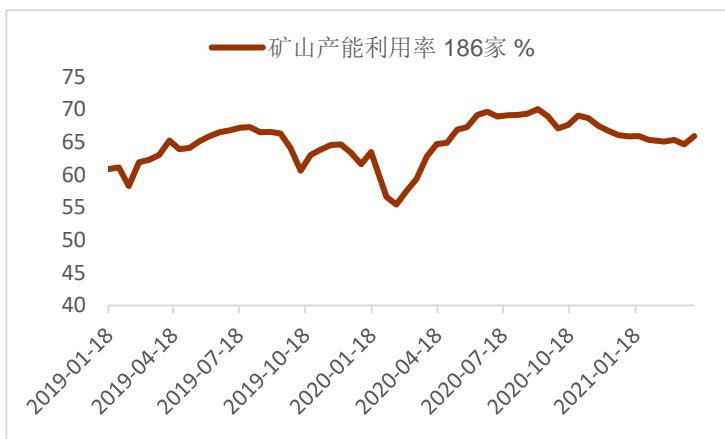


图表 38 日均疏港量 45 港

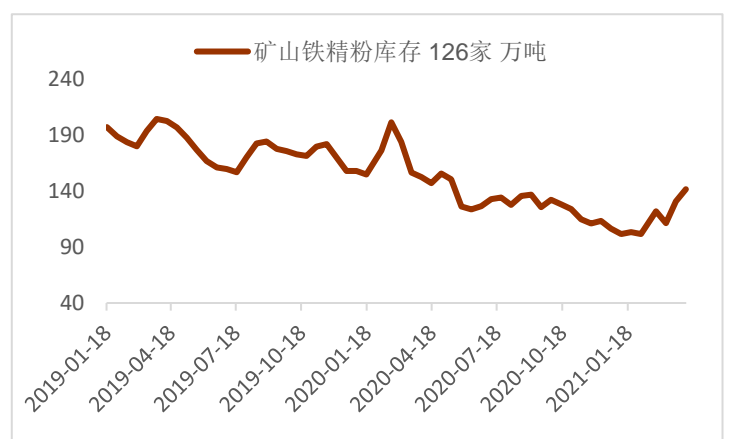


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。