

2021年6月21日

星期一

钢厂利润大幅下降

原料也承压



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：5月地产数据不佳，期价中期承压	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货偏弱运行，节日限产预期落空，市场交易逻辑转向消费，周度钢材表观消费表现不佳，5月地产和基建数据均有所走弱，打击了多头情绪。现货市场，上周唐山钢坯报价4960，周度环比下跌50，全国螺纹报价5128，周环比下跌85，其中北京地区下跌超过100，情绪转弱。供给端，钢厂利润上周持续下降，部分钢厂利润转负，暂停新单，利润走弱会对市场形成新的压力。周度产量小幅增加，维持高位，螺纹产量380万吨，增加8.7万吨，随着淡季消费持续偏弱，建材库存全面转入增加状态，社库753万吨，增20万吨，厂库330万吨，增加16万吨，总库存1084万吨，增加36万吨。需求端，表观消费343.5万吨，减少22万吨，淡季特征明显，随着南方雨季持续，终端拿货减少，建材成交量下降，贸易商对未来相对谨慎。总体，上周钢厂限产落空，期价回落，目前下游处于淡季，终端地产数据不佳，贸易商拿货谨慎，供给端产量维持高位，库存增加，政策不确定较高，我们认为螺纹上方压力较大，操作建议，逢高做空</p>		消费淡季，价格承压
	操作建议：	逢高做空	
	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：钢厂利润大幅转弱，铁矿石高位承压	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石期货高位震荡，期价区间为 1180-1250，国内矿山安监事件支撑矿价，但随着钢厂利润走弱，钢厂开工回落，铁水产量环比下降，铁矿需求承压。现货市场，日照港 PB 粉报价 1512，周度上涨 42，杨迪粉 1203，周度上涨 28，PB 粉-杨迪粉价差 309，周度上涨 9。供给：上周海外发运日均 519 万吨，环比回落 9 万吨，但 6 月整体平均 523 万吨，高于 5 月的 490 万吨，中国海漂货量保持稳定，小幅回升，到港与压港增加，预计库存企稳回升。国内矿山生产受安监影响略有回落。需求：上周铁水产量高位略有回落，日均铁水产量 244.01 万吨，环比下降 0.05 万吨，同比下降 2.62 万吨。重点关注钢厂利润回落后钢厂开工的影响，如果开工回落，铁矿采购减少，消费预期变差；日均疏港量 300.53 增 2.24；钢厂进口铁矿石库存总量 11707.09 万吨，环比增加 15.99 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 300.63 万吨，环比减少 0.45 万吨，库存消费比 38.94，环比增加 0.11。总体，铁矿石海外发运总体稳定，短期国内矿山安全检查对市场有一定影响，下游钢厂利润大幅回落，铁水产量环比下降，铁矿石需求承压，操作建议，尝试高空</p>	高位承压
	操作建议：	尝试高空
	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	5061	-261	-4.90	9515874	1466329	元/吨
SHFE 热卷	5347	-263	-4.69	2827101	625890	元/吨
DCE 铁矿石	1203.0	-44.0	-3.53	1936994	966562	元/吨
DCE 焦煤	1955.0	-27.5	-1.39	1358096	290663	元/吨
DCE 焦炭	2693.5	-28.0	-1.03	1470443	288984	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、行情描述与分析

上周一因端午节休市，节日预期钢厂限产的传闻没有兑现，预期落空，周二开盘螺纹钢期货大幅下挫，周三再度下跌，因消费数据欠佳，统计局公布的5月数据，房地产、基建等投资数据有所回落，新开工、施工等代表钢材消费的数据连续回落。周四我的钢铁网公布螺纹钢产量和库存数据，螺纹钢社会库存由降转增，钢厂库存连续数周增加，随着雨季推进，市场进入全面累库的阶段。周四和周五市场有所稳定，钢材价格受到成本支撑弱势反弹。上周钢厂螺纹利润持续下降，周五传山东某钢厂因利润转负，暂停新单。成本端，原料相对偏强，一方面钢厂铁水维持高位，需求旺盛，另一方面铁矿石因国内矿山安检增强，山西、山东等地矿山减产停产增加，焦炭因山东继续推行“以煤定产”政策，控制年度产量维持3200万吨，供给端的干扰支撑原料价格。但是随着钢厂利润转弱，原料需求或减少，价格承压。

螺纹表观消费：本周下降至344万吨，环比下降22，南方已经进入梅雨季节，预计持续30-40天，终端消费转弱，雨季后是高温季，工地施工依然受到限制。终端方面，5月地产和基建数据环比回升，但是继4月新开工面积和施工面积单月同比由正转负后，5月继续保持负增长，6月开工和施工面积绝对额一般为全年最高值，6月后数据会回落。

螺纹库存：建材已经进入淡季，库存开始全面增加，厂库连续两周增加，社会库存连续三周降幅收窄后，由降转增。后市重点关注库存增加情况，如果增幅超过往期，现货可能承压，如果慢于往期，现货价格将有一定支撑。目前，螺纹钢市场全面进入累库阶段，如果钢厂开工维持则库存大概率继续增加。

螺纹期货：市场限产预期落空，高位回落。随着终端地产数据和基建数据走弱，市场交易逻辑转向消费，如果后期高频数据持续偏弱，上方压力也逐步增加。投资者也需要密切关

注限产政策的干扰，可能会带动市场情绪，进而推升螺纹价格，或许为投资者提供较好的抛空点位。我们建议以空头思路为主，逢高抛空，波段操作。

铁矿方面，期价走势强于钢材，在山西代县矿山发生事故后，山西和山东先后加大矿山安检力度，推升了市场情绪，铁矿石偏强运行。上周铁水产量高位略有回落，日均铁水产量 244.01 万吨，环比下降 0.05 万吨，同比下降 2.62 万吨。后市重点关注钢厂利润回落后钢厂开工的影响，如果铁水产量回落，铁矿采购力度减弱，消费预期变差后，铁矿可能承压。

外矿发运、到港、库存数据：澳大利亚巴西铁矿发运总量 2613.5 万吨，环比增加 111.1 万吨；澳大利亚发货总量 1849.9 万吨，环比增加 162.2 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1550.6 万吨，环比增加 159.6 万吨；巴西发货总量 763.6 万吨，环比减少 51.1 万吨。中国 45 港到港总量 2211.7 万吨，环比增加 161.4 万吨；北方六港到港总量为 1143.3 万吨，环比增加 187.4 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存为 12088.75，环比降 278.42；日均疏港量 300.53 增 2.24。分量方面，澳矿 6211.71 降 106.66，巴西矿 3483.65 降 196.17，贸易矿 6328.60 降 116.4，球团 376.53 增 4.25，精粉 878.78 增 19.07，块矿 1727.66 降 17.94，粗粉 9105.78 降 283.8；在港船舶数 145 增 3 条。

铁矿石的海外发运回升，从月度整体数据看，5 月环比增加 5%，预计 6 月上中旬到港会偏高，主要因为巴西雨季结束，澳洲力拓检修结束发运回升。随着外矿发运持续稳定，到港和压港回升。库存方面，球团和块矿下降明显，高品位矿仍然偏紧。铁矿石海外发运总体稳定，短期国内矿山安全检查对市场有一定影响，下游钢厂利润大幅回落，铁水产量环比下降，铁矿石需求承压。操作上，可尝试在期货 2109 合约高空操作，或买入 I2109 看跌期权。

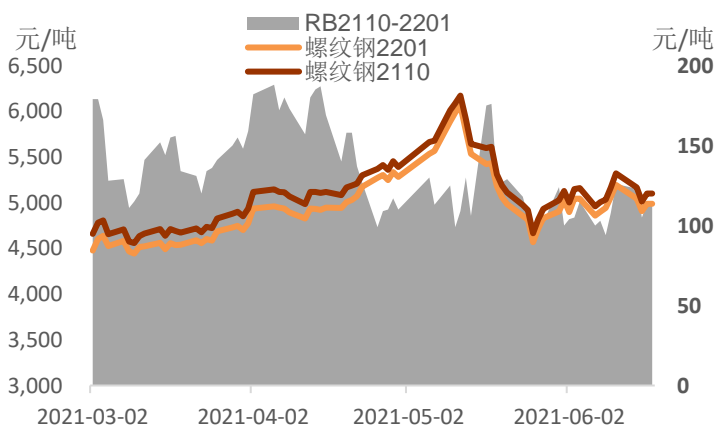
三、消息面

1. 6 月 16 日，据国家统计局统计，5 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 9945 万吨、7815 万吨和 12469 万吨，同比分别增长 6.6%、下降 0.2%和增长 7.9%；日均产量分别为 320.81 万吨、252.1 万吨和 402.23 万吨，日均环比分别下降 1.6%、下降 0.4%和下降 0.5%。1-5 月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 47310 万吨、37990 万吨和 57657 万吨，同比分别增长 13.9%、增长 5.4%和增长 16.8%。生铁月度产量回落，对铁矿石和焦炭消费不利，考虑到上周钢厂利润大幅走弱，近期钢厂可能会减少原料的采购。
2. 河北省超额完成“十三五”时期去产能任务，其中钢铁生产企业由 107 家减至 68 家，钢铁产能由峰值的 3.2 亿吨压减到 2 亿吨以内，基本实现钢铁退城目标，分流安置职工 15.07 万人，安置率 100%。江苏省“十三五”期间提前完成 1750 万吨钢铁去产能任务，并彻底清除了 1233 万吨“地条钢”，徐州原 18 家钢铁企业整合成 3 家钢铁企业，压减粗钢产能 30%以上。截至 2020 年底，全省 1000 立方米以上的高炉占全省生铁产能的 90%。

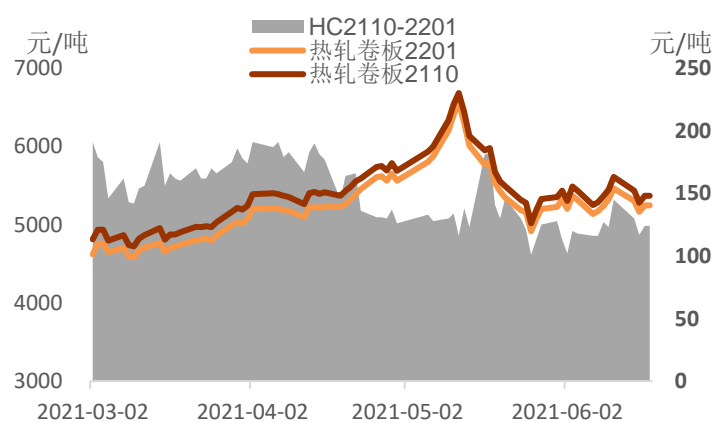
- 目前 22 个重点城市中有 20 个城市进行了首批集中供地竞拍，合计土地成交金额已达到 9104 亿元。考虑到武汉和上海尚未进行首批集中供地，预计 22 城首批集中供地总出让金额突破万亿元无悬念。5 月土地成交款持续回落，中期不利于新开工和施工数据。
- 5 月家用空调线上销额同比下滑 18.62%，销量同比下滑 28.65%；5 月冰箱线上单月销额同比提升 5.14%，销量同比下滑 15.48%；5 月洗衣机线上单月销额同比提升 20.95%，销量同比下滑 0.23%。家电销售不佳，但房产销售虽然下降数据仍然较好，家电消费不宜悲观。
- 5 月，汽车产销分别达到 204 万辆和 212.8 万辆，环比下降 8.7%和 5.5%，同比分别下降 6.8%和 3.1%。1-5 月，汽车产销 1062.6 万辆和 1087.5 万辆，同比增长 36.4%和 36.6%，增速比 1-4 月继续回落 17 和 15.2 个百分点。5 月，商用车产销 42.4 万辆和 48.2 万辆，环比下降 18.6%和 12.1%，同比下降 19.6%和 7.4%。1-5 月，商用车产销 234.1 万辆和 243.8 万辆，同比增长 27.8%和 31.9%。
- 从 FMG 集团获悉，FMG 铁桥磁铁矿项目技术和商业评估已经完成。该项目计划于 2022 年 12 月份出矿，年产 2200 万吨含铁量为 67%的高品位磁铁精矿。铁桥项目矿山开采寿命长，铁矿石储量达 7.16 亿吨。据悉，铁桥项目投资技术和商业评估于 2021 年 2 月份开始，为期 12 周。评估内容包括重置承包商策略、验证精矿运输解决方案可行性、资本和运营成本的商业优化、降低项目执行及物流风险等。
- 市场再传内矿停产消息，6.15-7.10 潍坊地区所有地下开采矿全部停产；6.15-7.5 临沂、枣庄地区所有地下开采矿全部停产，淄博地区尚未接到正式通知，地上加工选厂不受影响。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢 2110 及 10-1 月差走势

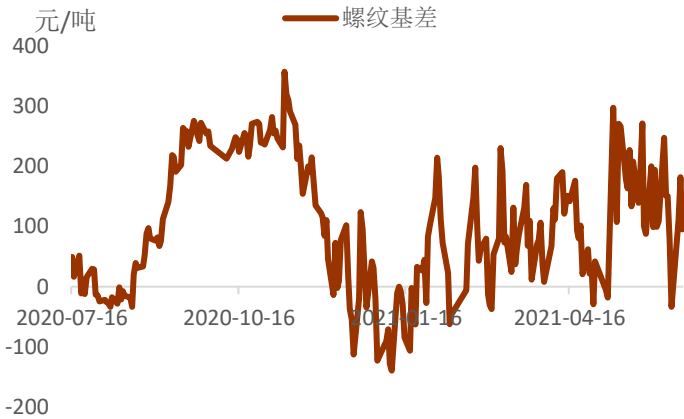


图表 2 热卷 2110 及 10-1 月差走势

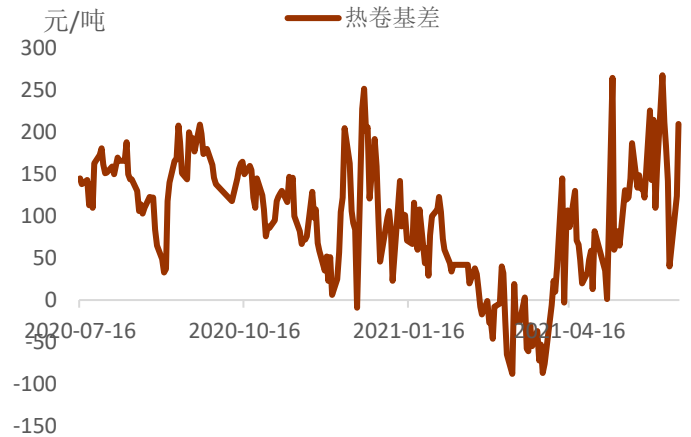


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势

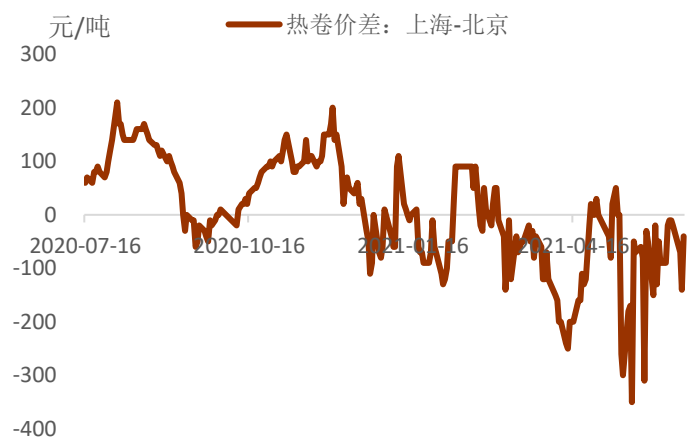


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

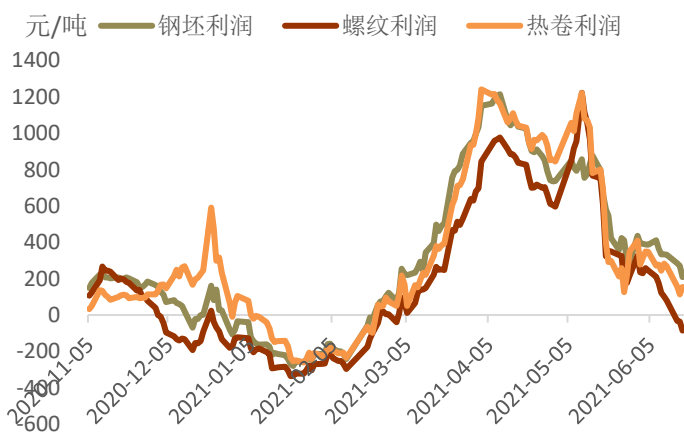


图表6 热卷现货地域价差走势

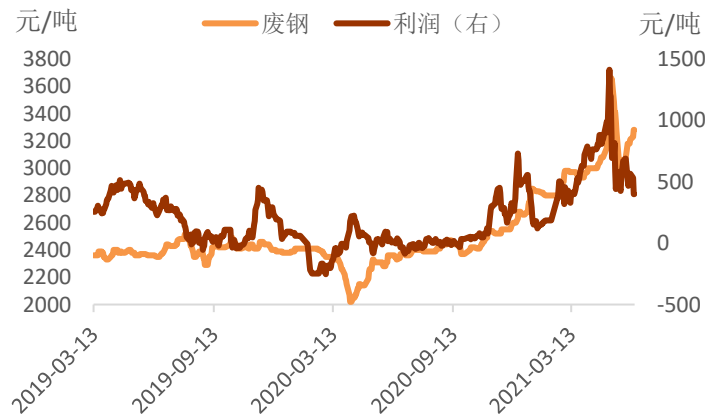


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

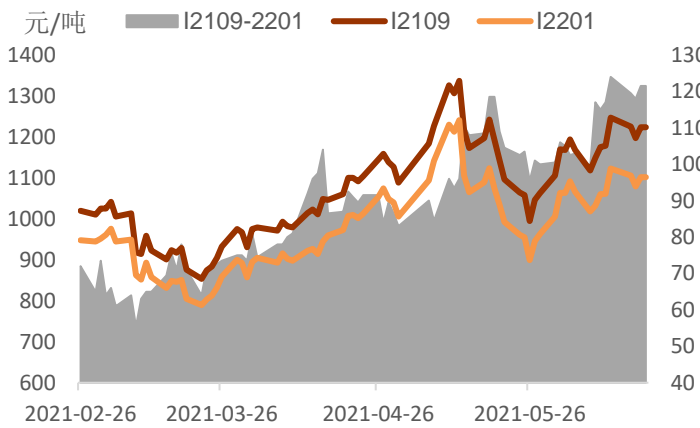


图表8 华东地区短流程电炉利润

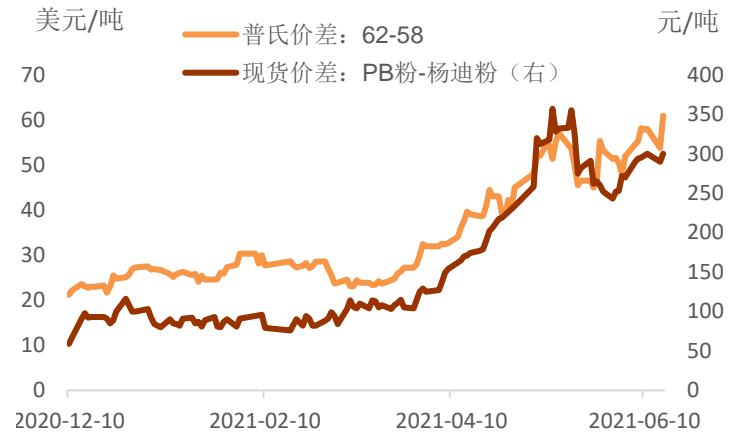


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石 2109 与 9-1 价差走势

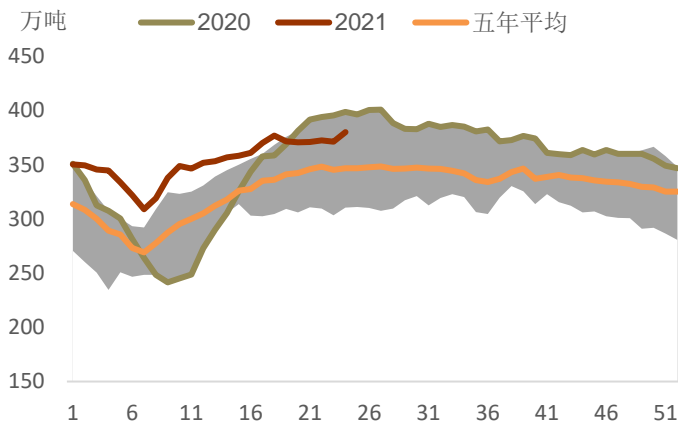


图表10 铁矿石高低品价差走势

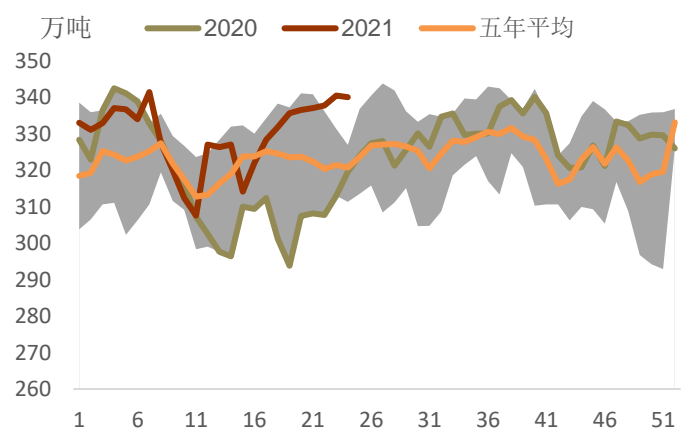


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

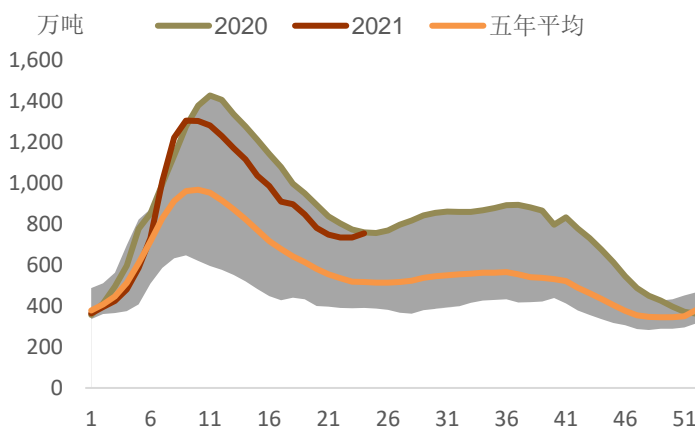


图表12 热卷产量

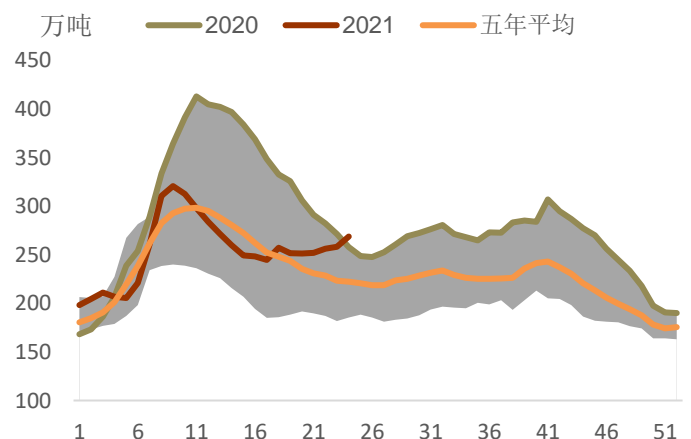


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

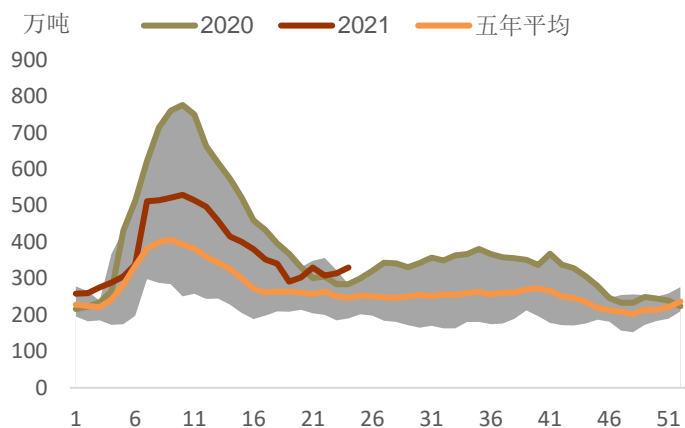


图表14 热卷社库

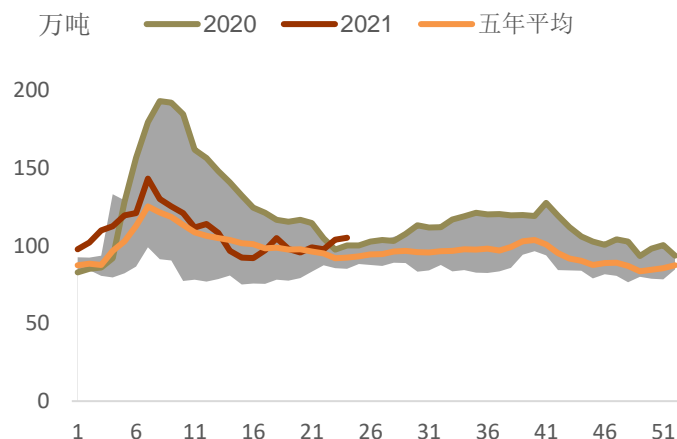


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

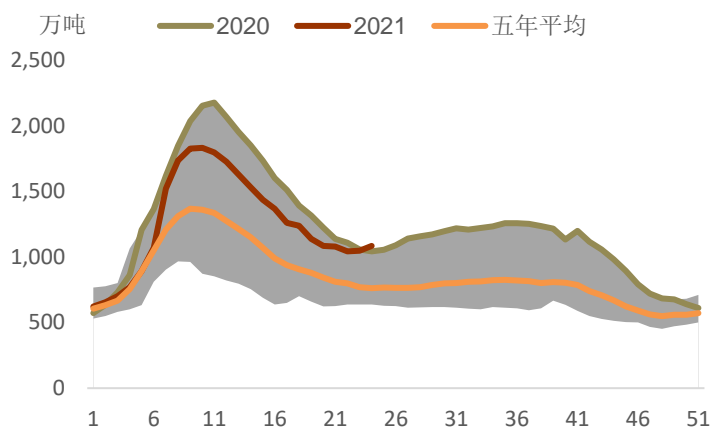


图表 16 热卷厂库

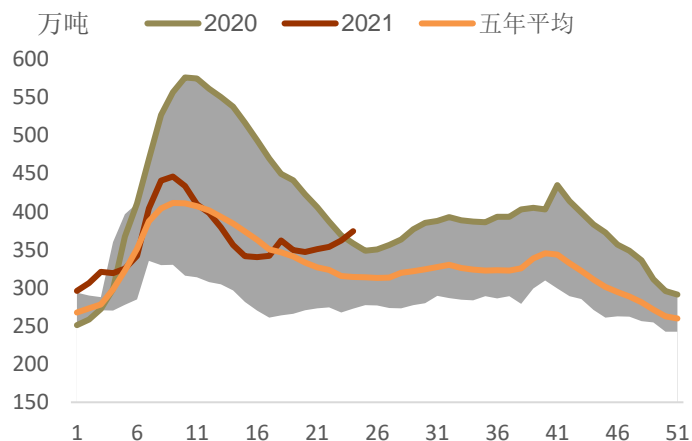


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

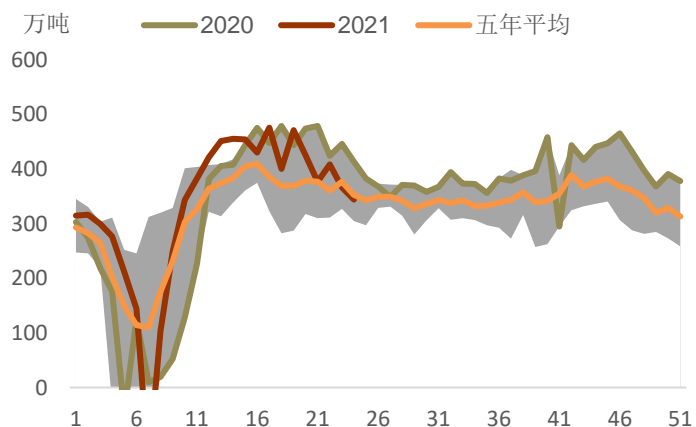


图表 18 热卷总库存

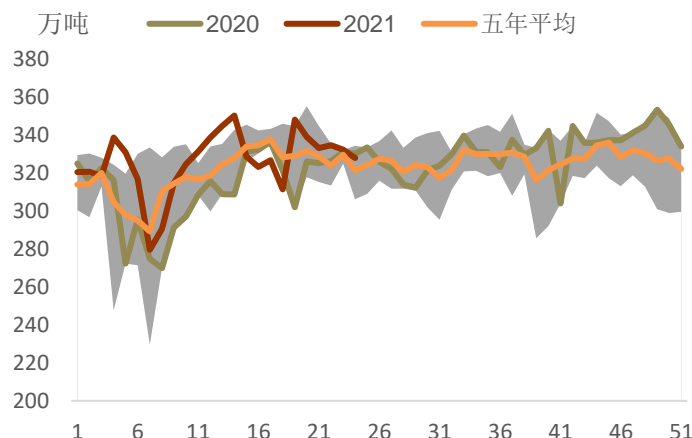


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

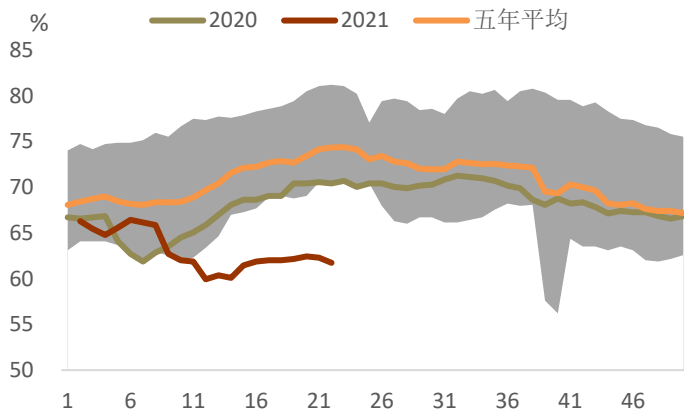


图表 20 热卷表观消费

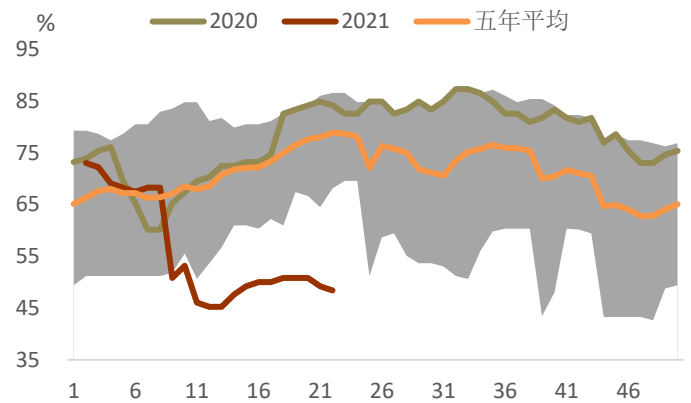


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

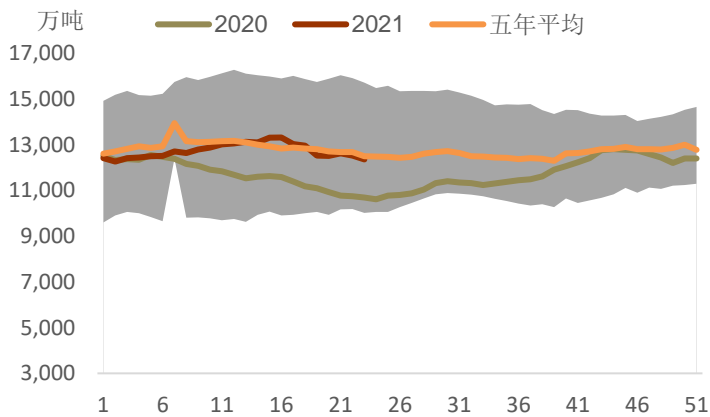


图表 22 唐山高炉开工率

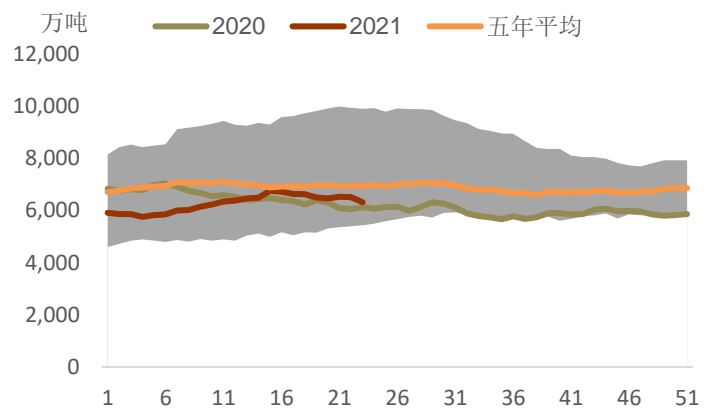


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

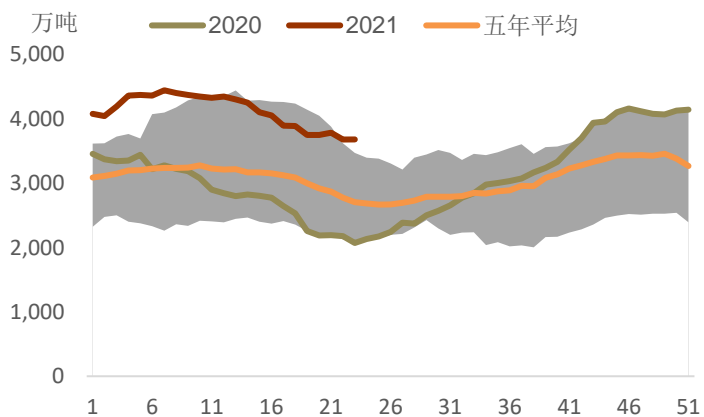


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

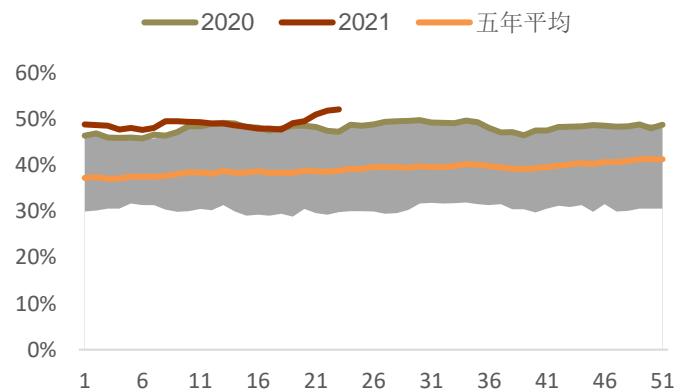


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

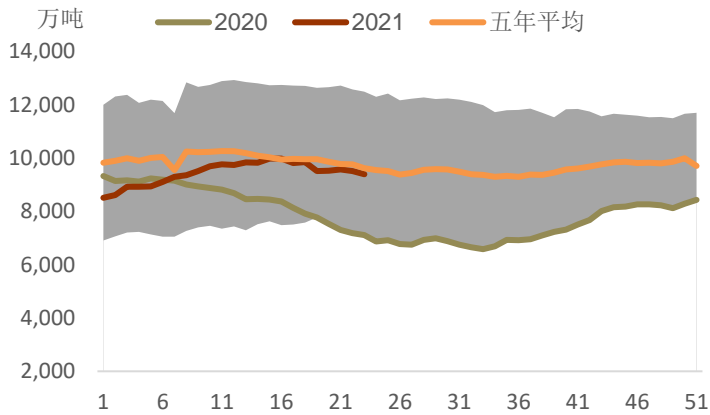


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

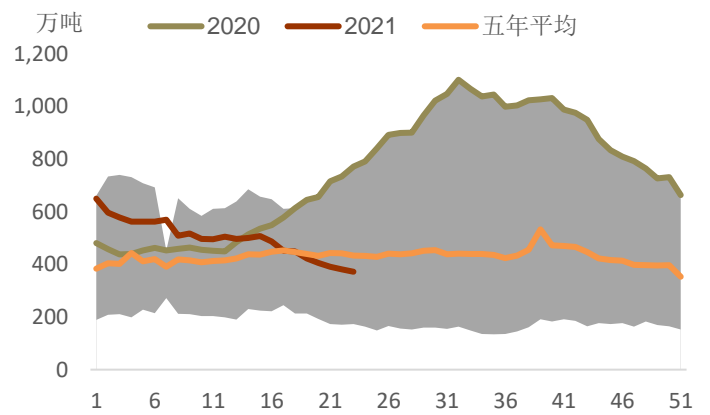


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

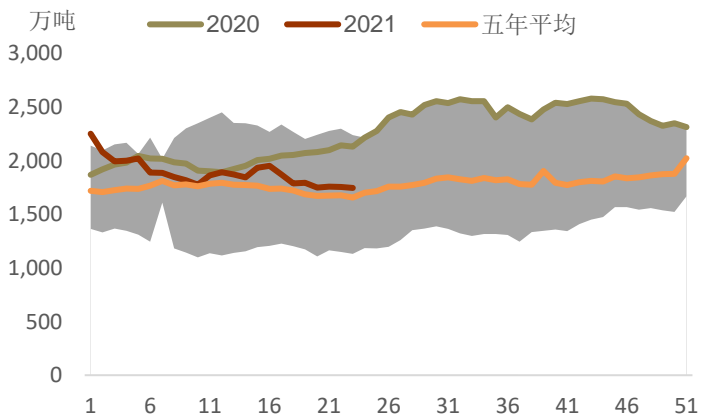


图表 28 港口库存 45 港：球团

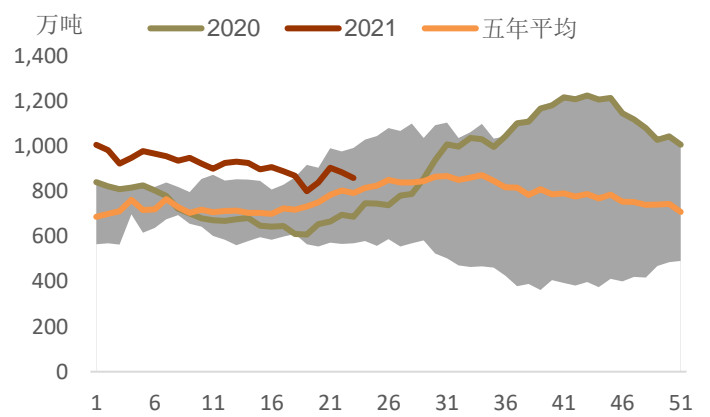


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

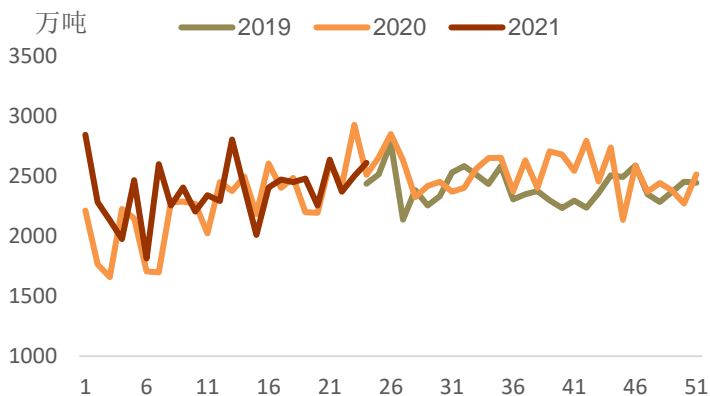


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

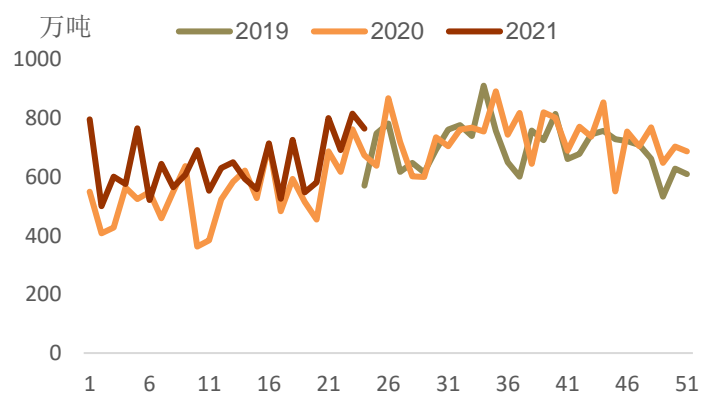


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

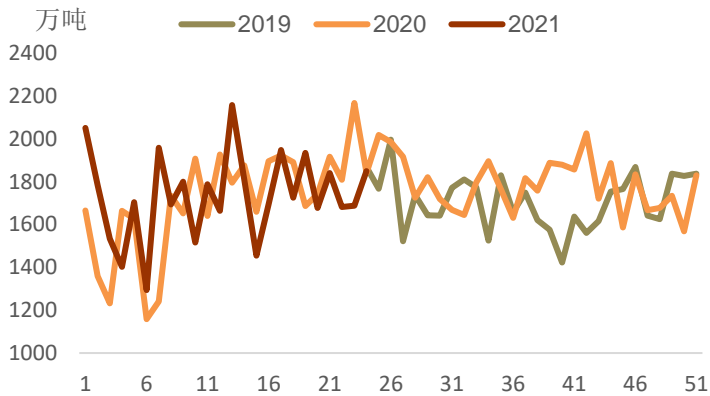


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

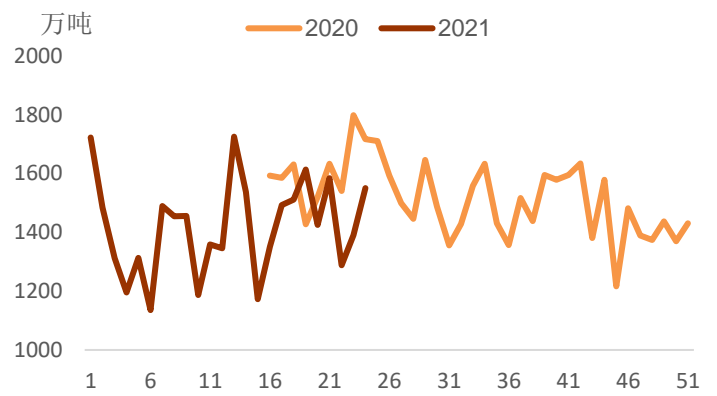


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

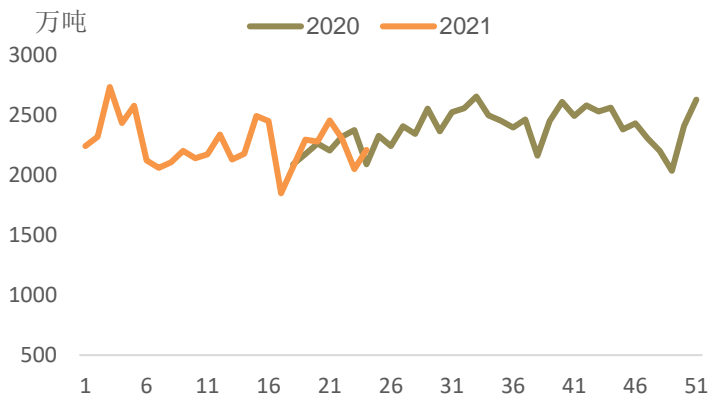


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

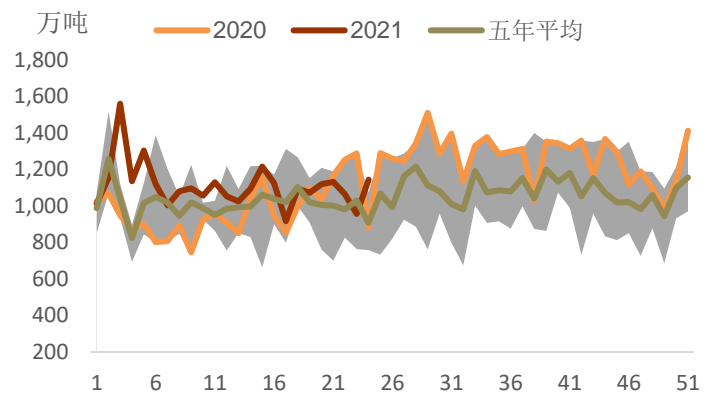


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

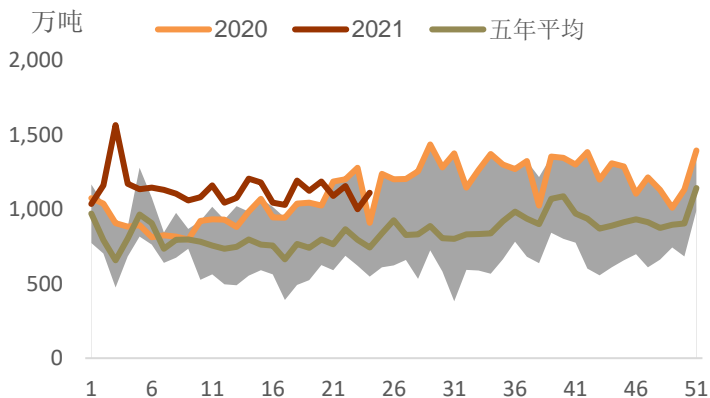


图表 36 中国到港量 6 港

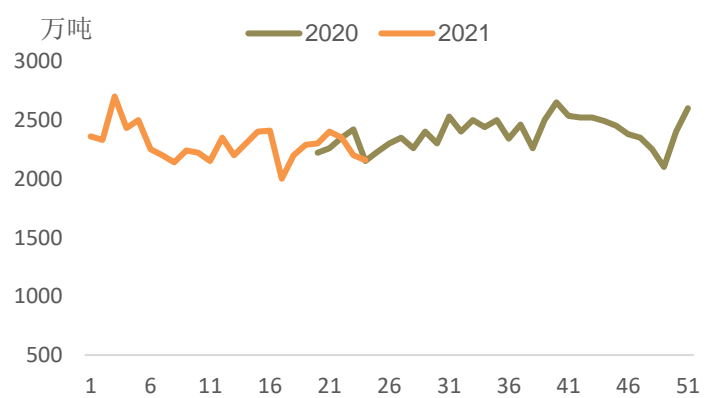


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

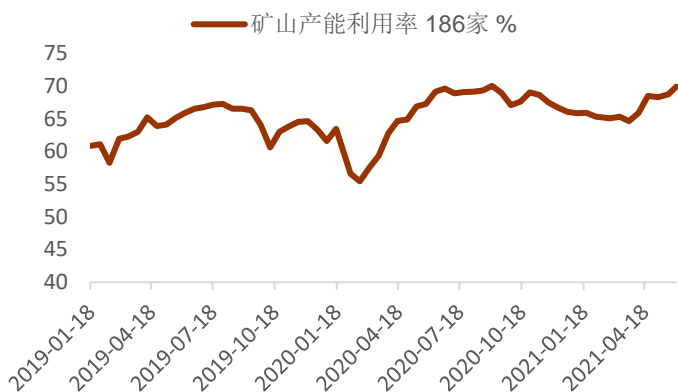


图表 38 日均疏港量 45 港

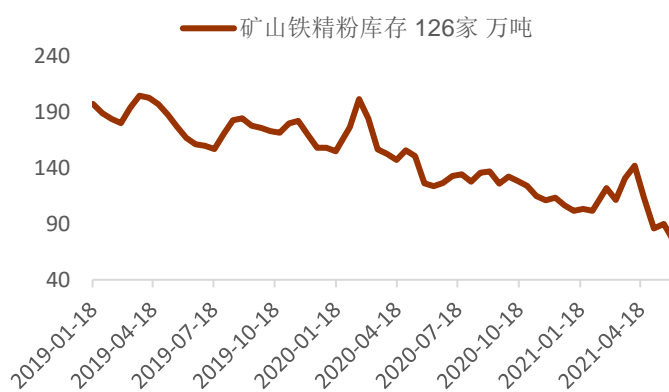


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。