

2021年7月5日

星期一

七一限产结束

黑色总体承压



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：七一限产结束，供给压力增大	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货震荡走势，由于七一环保限产严格，期价两次冲击 5200 一线，两次都快速回落，虽然限产严格，钢材产量大幅缩减，但限产时间短，七一后钢厂将复产，供应逐步恢复。现货市场，上周唐山钢坯报价 4910，周度环比上涨 70，全国螺纹报价 4942，周环比下跌 24，表现较弱。供给端，钢厂利润持续下降，环保限产叠加钢厂主动减产，上周产量大幅下降，维持高位，螺纹产量 353 万吨，减少 25 万吨，建材库存持续增加，社库 788 万吨，增 24 万吨，厂库 356 万吨，增加 4 万吨，总库存 1144 万吨，增加 28 万吨。需求端，表观消费 325 万吨，减少 21 万吨，北方工地也受到限产影响，全国建材成交量下降，淡季特征明显。总体，上周钢厂受七一限产影响，期价震荡偏强走势，随着限产结束，供给压力将增大，下游处于淡季，终端消费不佳，库存增加，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：外矿发运增加钢厂复产，铁矿石震荡走势	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石期货震荡偏弱，受环保限产影响，上周全国铁水产量大幅减少，钢厂采购减少，铁矿需求偏弱。现货市场，日照港 PB 粉报价 1490，周度上涨 13，杨迪粉 1175，周度上涨 1，PB 粉-杨迪粉价差 315，周度上涨 12。供给：上周海外发运持续回升，七日均 562 万吨，环比增加 37 万吨，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，小幅回落，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：受到限产影响，铁水产量大幅回落，日均铁水产量 215.63 万吨，环比下降 27.05 万吨，同比下降 32.86 万吨。中期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；当前样本钢厂的进口矿日耗为 263.48 万吨，环比减少 34.83 万吨，库存消费比 43.19，环比增加 4.12。总体，上周受七一限产影响，铁矿需求回落，期价震荡偏弱，目前限产已经结束，钢厂逐步复产，需求回升，供应端铁矿石海外发运持续回升，到港增加，铁矿石预计偏强震荡走势，操作建议，逢低做多</p>	宽幅震荡
	操作建议：	逢低做多
	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	5124	58	1.14	8932882	1631097	元/吨
SHFE 热卷	5418	130	2.46	2958153	663414	元/吨
DCE 铁矿石	1182.5	-2.5	-0.21	2604598	1044396	元/吨
DCE 焦煤	1942.5	-102.5	-5.01	1596507	277509	元/吨
DCE 焦炭	2641.0	-186.0	-6.58	1684817	280305	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

上周黑色板块总体震荡走势，由于七一环保限产钢厂开工下滑，成材表现强于原料。周四为庆祝建党一百周年纪念日，山西、河北等地限产，钢产量相应减少，下游工地也有停工，需求减少部分对冲限产影响。市场情绪偏强，螺纹期价震荡偏强，但由于七一后限产结束，期价在连续冲击 5200 一线后快速回落。

钢厂利润：从数据看本周华北长流程钢厂利润表现偏弱，螺纹利润降至-200 至-300 之间，多地多家钢厂亏损，除开七一环保限产外，也有较多钢厂借机主动减产，造成本周铁水产量大幅下降。虽然七一限产结束，钢厂复产的积极性并不高，预计下周产量会低于前一周的水平。

螺纹表观消费：消费总体承压，也受到限产影响，周度 325 万吨，环比下降 21 万吨，目前高温多雨，终端消费转弱，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、社会库存连续增加。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。同时需关注钢厂高开工对库存的影响。

螺纹期货：本周钢厂七一限产结束，高炉陆续开工，产量将恢复。消费处于淡季，叠加终端地产数据和基建数据不佳，上方压力较大，短期原料回落，成本支撑减弱，我们对市场仍然持谨慎态度，如果限产无新政策，高空仍是合理选择。

铁矿外矿发运、到港、库存数据：澳大利亚巴西铁矿发运总量 2772.3 万吨，环比增加

354.1 万吨；澳大利亚发货总量 1981.2 万吨，环比增加 152.4 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1560.3 万吨，环比增加 80.5 万吨；巴西发货总量 791.1 万吨，环比增加 201.7 万吨。中国 45 港到港总量 2163.0 万吨，环比增加 183.4 万吨；北方六港到港总量为 942.3 万吨，环比减少 273.0 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存为 12234.86，环比增 58.95；日均疏港量 258.28 降 36.7。分量方面，澳矿 6339.32 增 87.02，巴西矿 3470.10 增 22.2，贸易矿 6602.10 增 145.5，球团 394.26 降 14.92，精粉 882.21 增 36.45，块矿 1809.98 增 71.74，粗粉 9148.41 降 34.32；在港船舶数 143 增 17 条。

铁矿石海外发运持续回升，七日日均超过 550 万吨，从月度整体数据看，5-6 月连续连个月环比增加，随着发运走高，后期到港将增加。库存方面，块矿铁精粉库存增加，中低品位矿需求转好，其中金布巴库存持续大降，钢厂利润持续转弱后，开始控制成本，增加偏低品味矿石使用。

铁矿石期货，因七一环保限产需求回落，上周期价表现偏弱。需求端，本周钢厂限产解除，开工将回升，铁矿需求增加。供给端，海外发运持续回升，到港将增加，铁矿石 9 月合约短期需求回升，供给增加，受基差支撑，预计震荡偏强走势。

三、消息面

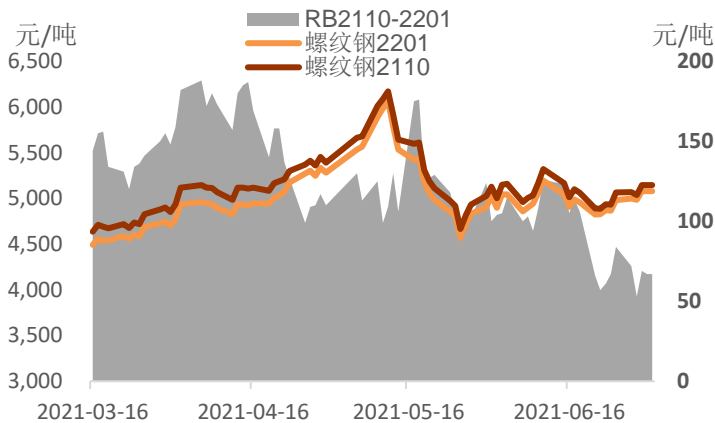
1. 根据国家有关粗钢产量压减工作通知要求,甘肃省开始压减粗钢产量,要求所有粗钢生产企业均确保 2021 年粗钢产量同比不增加。据统计局数据显示,2020 年甘肃粗钢产量为 1059.17 万吨,2021 年 1-5 月累计产量为 508.3 万吨。预计三季度粗钢压减政策将正式出台。从之前发布的政策实施节奏来看,6 月 1 日-7 月底,监管机构将对去产能回头看组成若干个现场检查组,开展实地检查。根据各有关方面自查自纠和现场检查情况,部际联席会议就 2021 年钢铁去产能“回头看”有关工作情况总结并上报国务院。预计粗钢压减政策将在回头看工作上报国务院完成后、在三季度正式出台。
2. 安徽省粗钢产量压减工作座谈会: 要求参会钢厂对比 2020 年上报给统计局的产量数据,制定粗钢产量压减任务分解表,同时对参会企业提出 2021 年实际产量不得超过 2020 年。若按此要求,测算 6 月份产量后,预计 2021 年 7-12 月粗钢产量同比需压减约 350 万吨,日均减 1.9 万吨。
3. 马钢计划于 7 月 1 日开始对小棒线进行检修,检修时段分别为 7 月 1 日至 8 日,7 月 20 日至 7 月 28 日,预计总影响产量约 3.5 万吨。计划于 9 月开始对 1 号 4000m³ 的高炉检修 100 天,预计影响铁水总产量 90 万吨左右。
4. 6 月份,我国重卡市场预计销售各类车型 15.3 万辆左右,环比下降 6%,同比下滑 10%,销量比去年同期减少了约 1.6 万辆。6 月份也是重卡行业今年以来的再次下降。
5. 乘联会表示,芯片影响将在近期快速缓解。乘联会分析称,在市场供给改善和恐慌

心态改善后，供需矛盾会快速缓解。预计7月开始的芯片供给明显改善，8月就应该有明显的生产端体现。9月随着更多产能的释放，芯片问题应该基本解决。

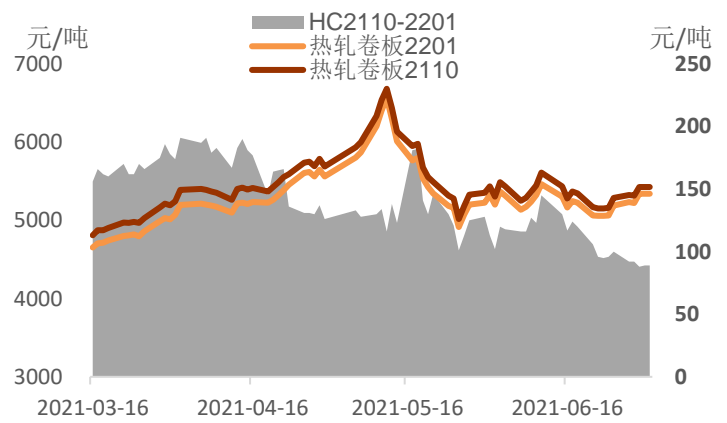
- 北京市部分重点建筑钢材仓储企业在6月28日8时-7月2日0时时间段内采取临时管控措施，期间禁止货车出入，合计影响建筑钢材现货流通量33.5万吨，占北京市场建筑钢材总库存的57.2%。北京市内工地有停工或减少室外作业的情况。道路交通管制和部分仓库禁止出入库，物流运输和采购备货，预计在6月28日-7月2日期间会受到一定影响。

四、相关图表

图表1 螺纹钢2110及10-1月差走势

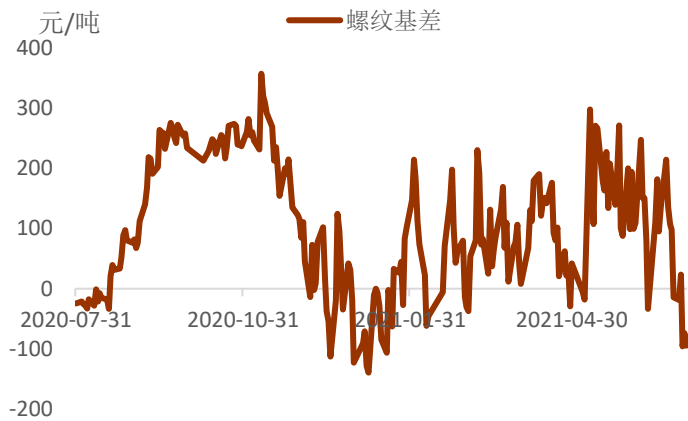


图表2 热卷2110及10-1月差走势

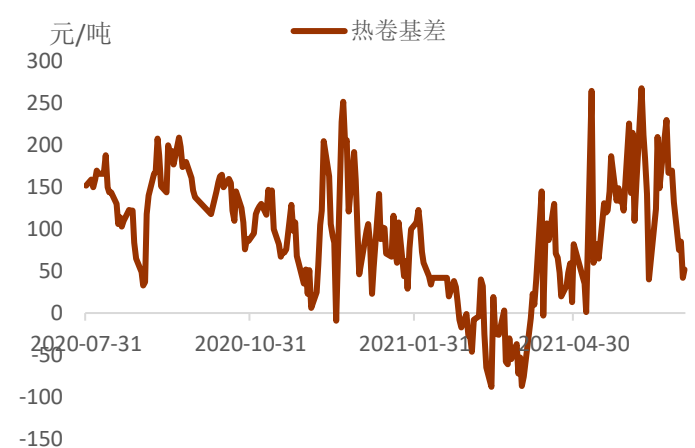


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势

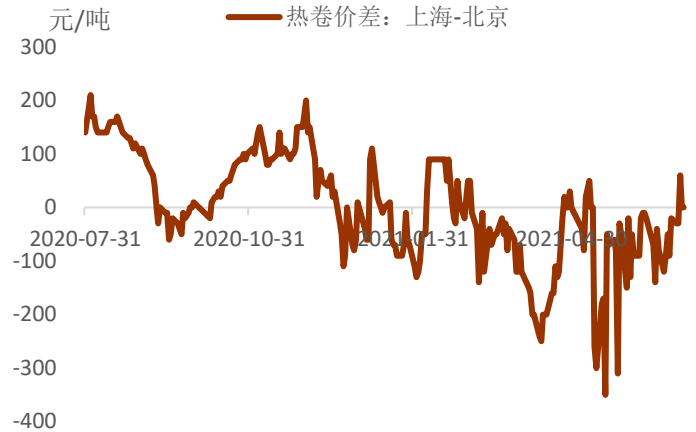


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

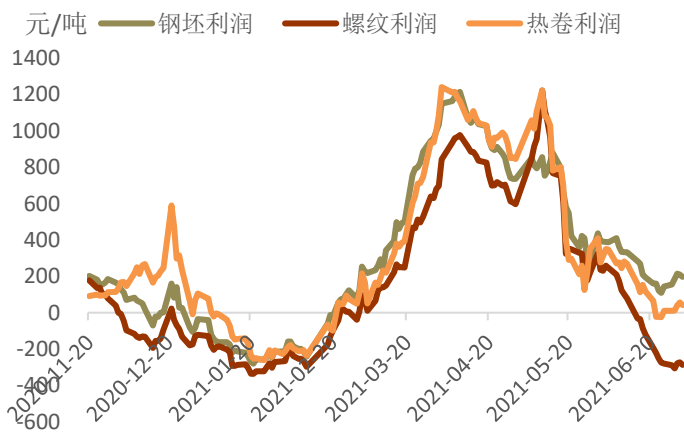


图表 6 热卷现货地域价差走势

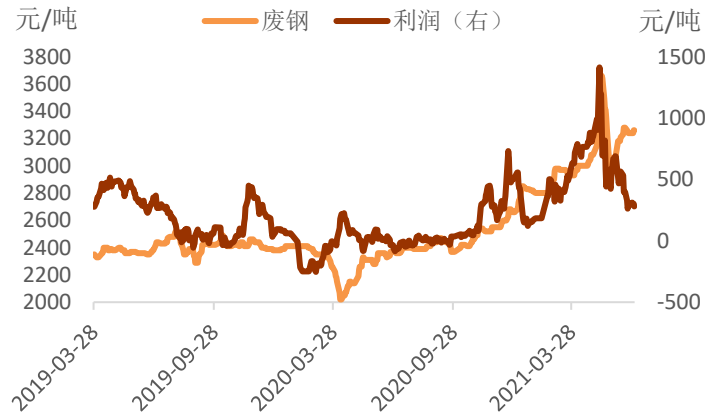


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

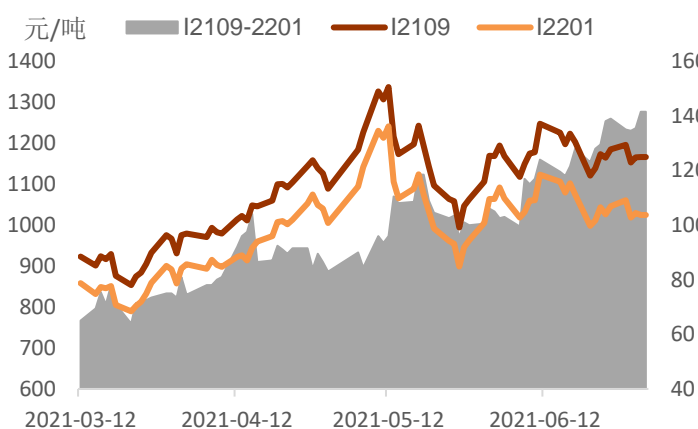


图表 8 华东地区短流程电炉利润

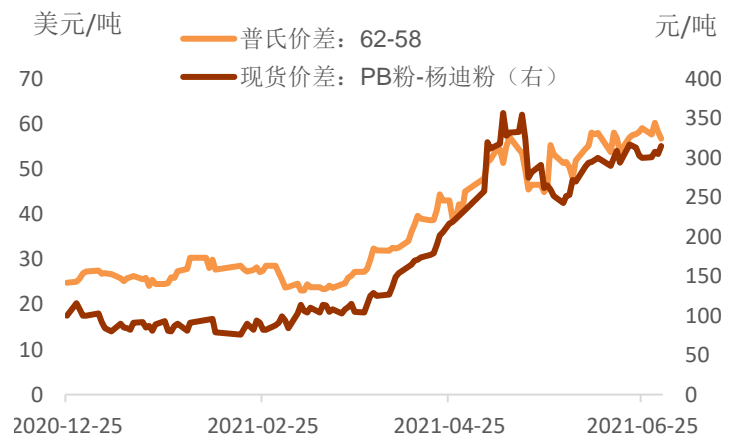


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石 2109 与 9-1 价差走势

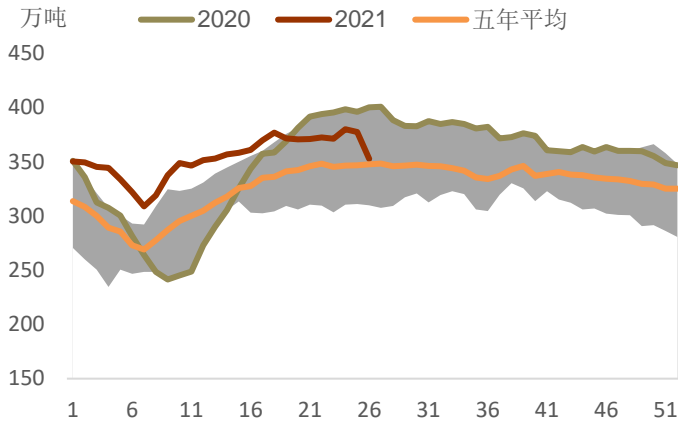


图表 10 铁矿石高低品价差走势

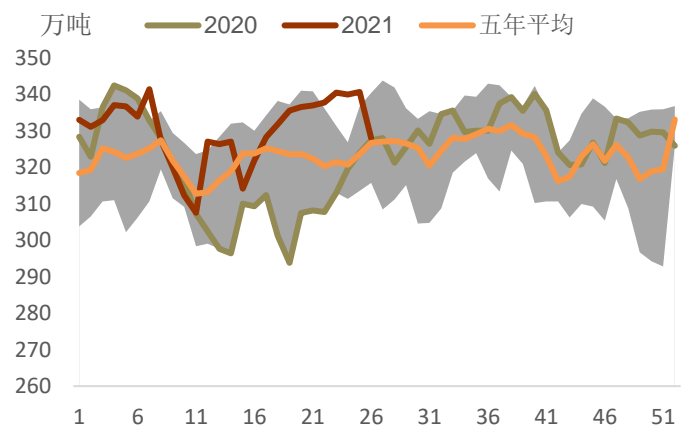


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

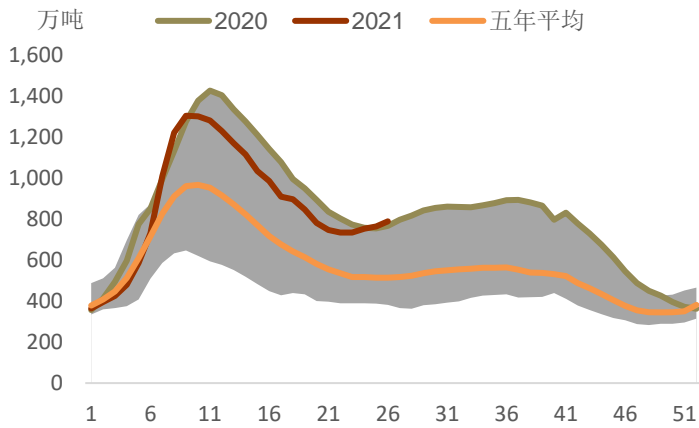


图表 12 热卷产量

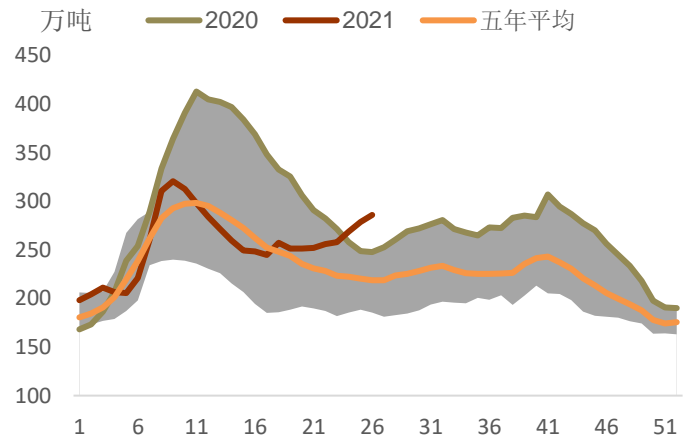


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

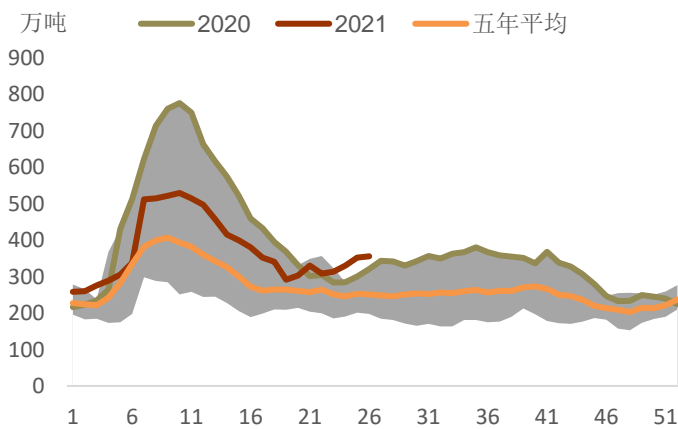


图表 14 热卷社库

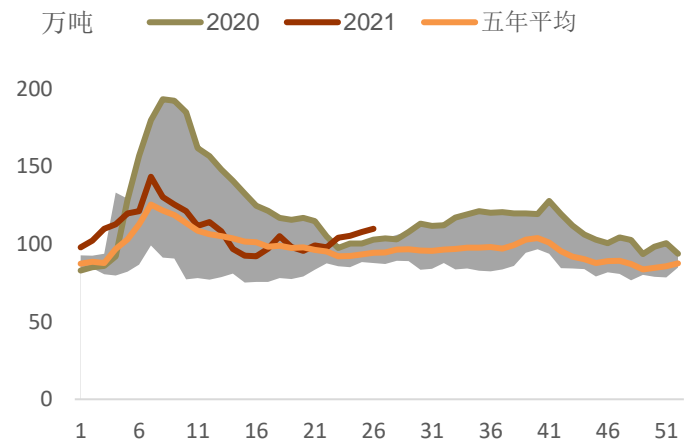


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

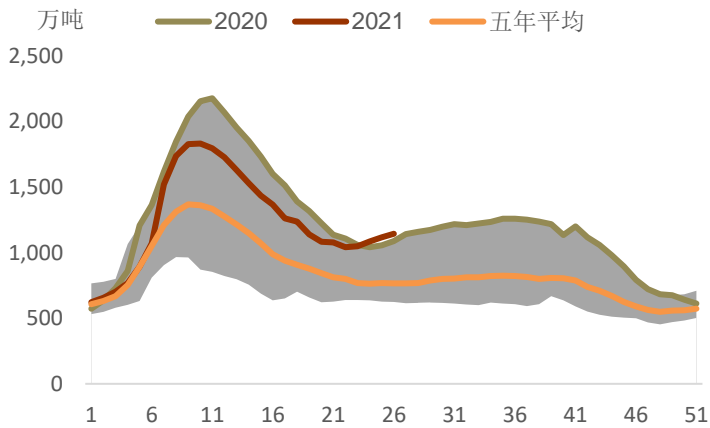


图表 16 热卷厂库

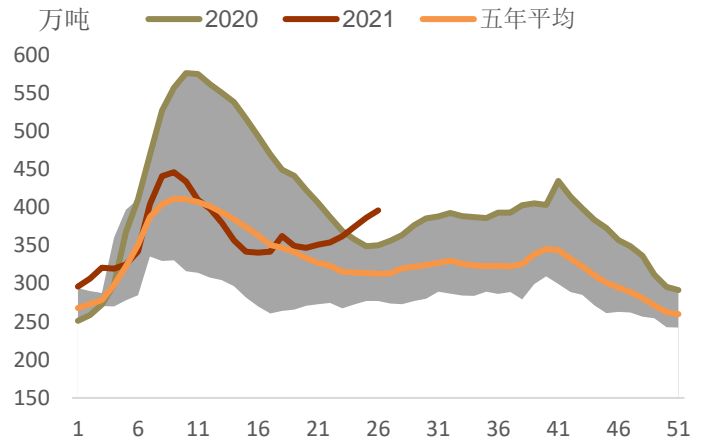


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

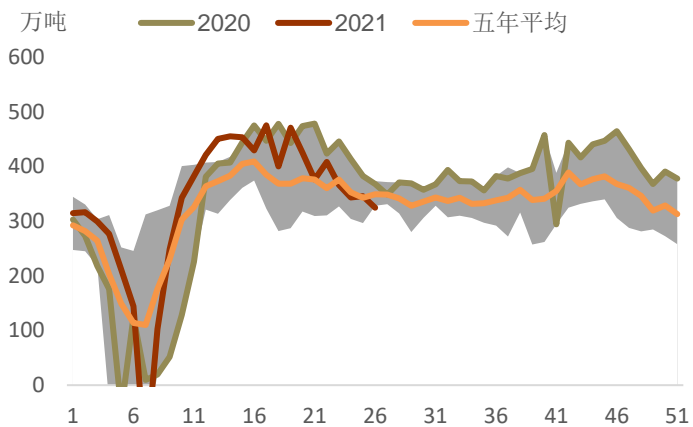


图表 18 热卷总库存

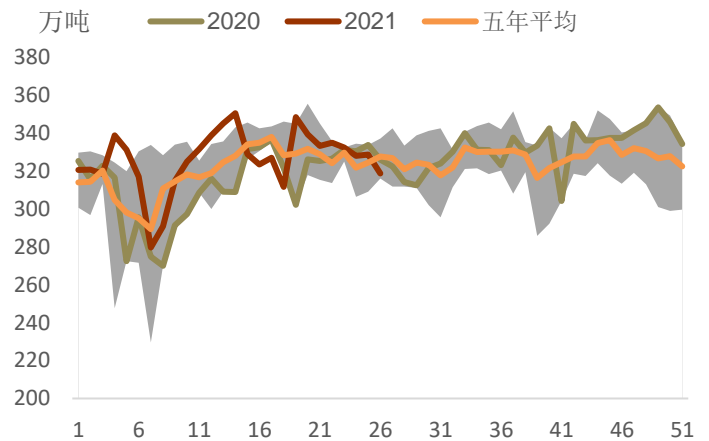


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

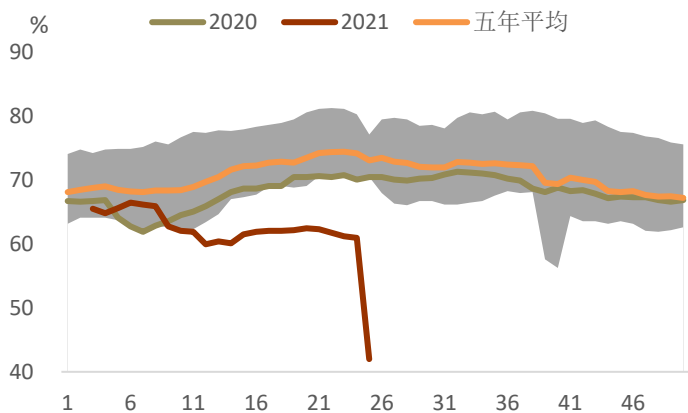


图表 20 热卷表观消费

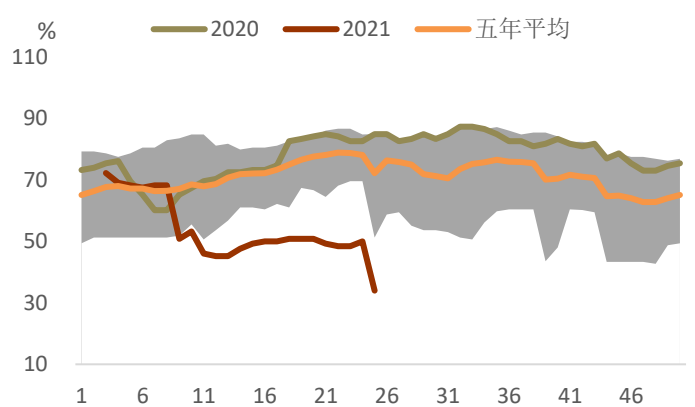


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

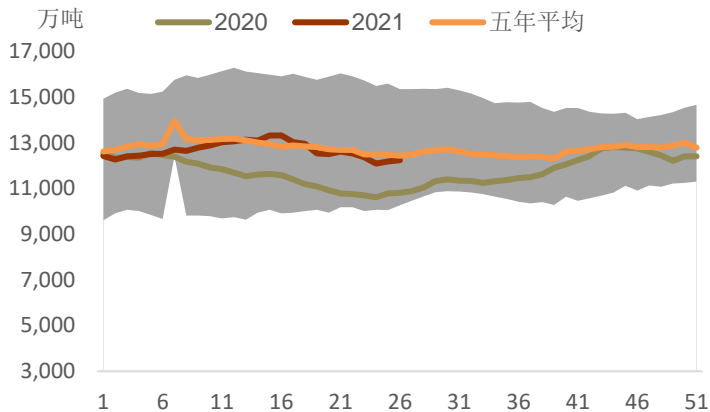


图表 22 唐山高炉开工率

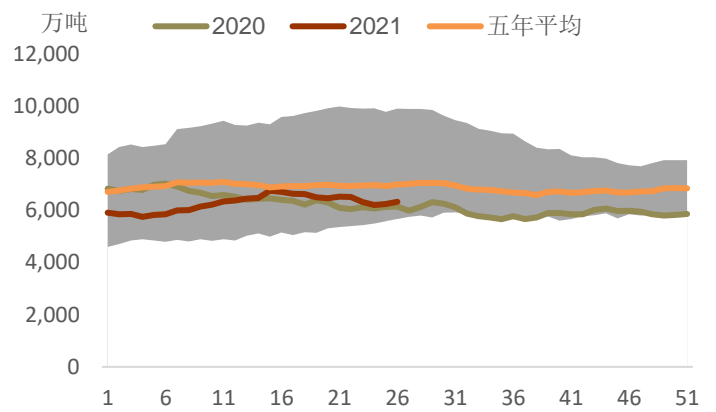


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

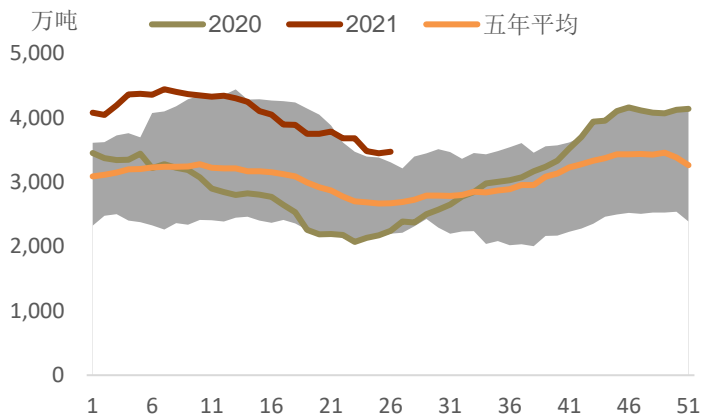


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

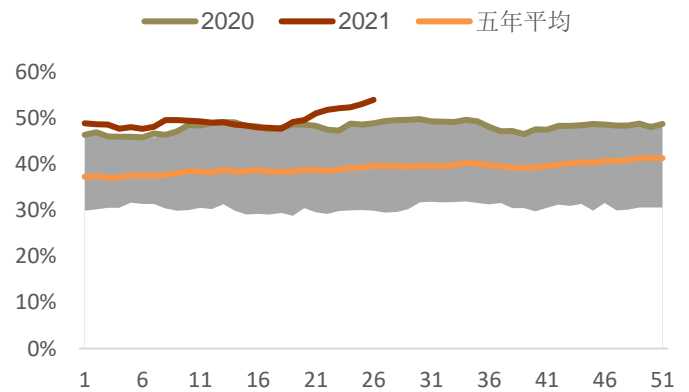


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

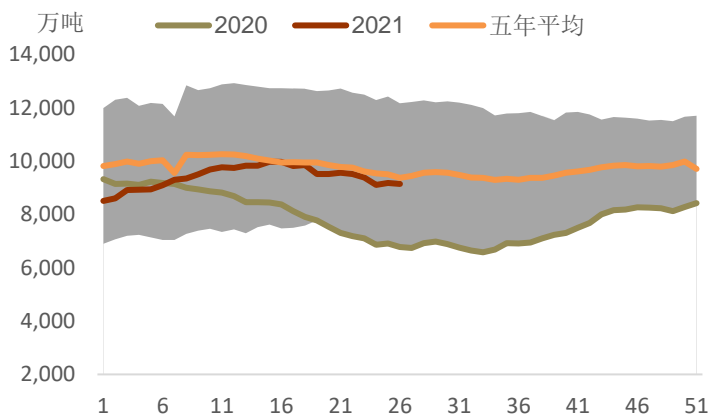


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

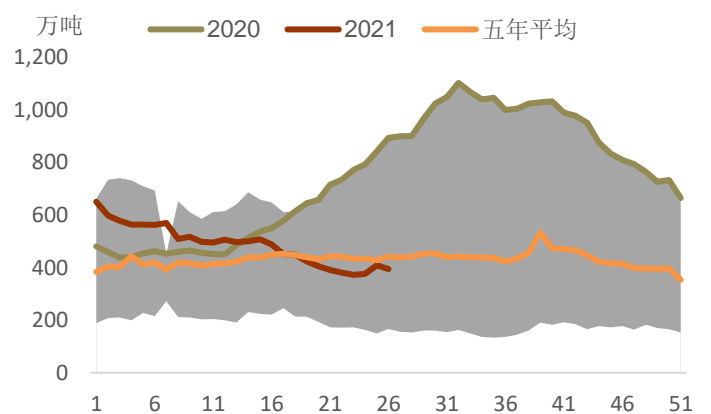


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

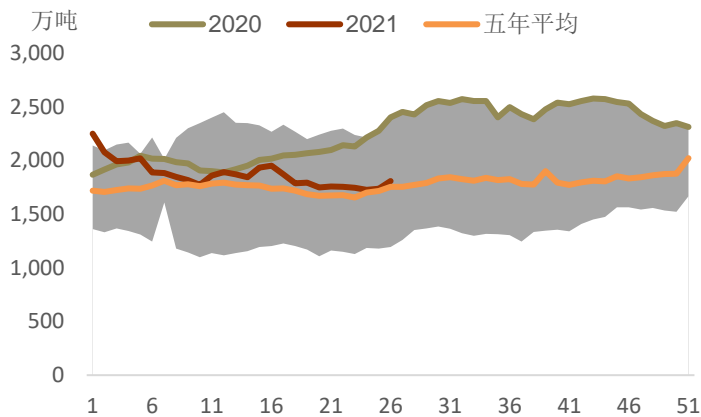


图表 28 港口库存 45 港：球团

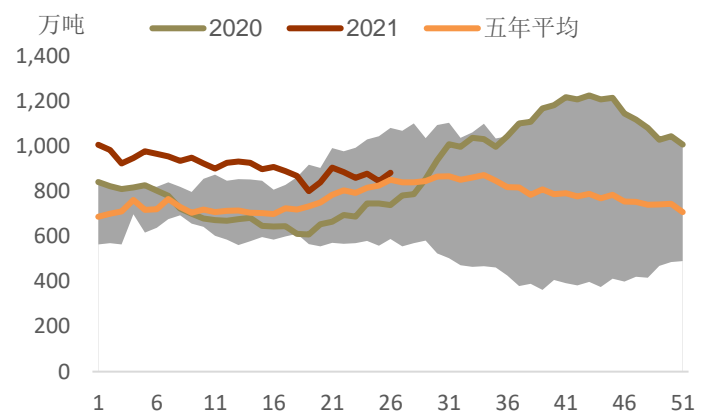


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

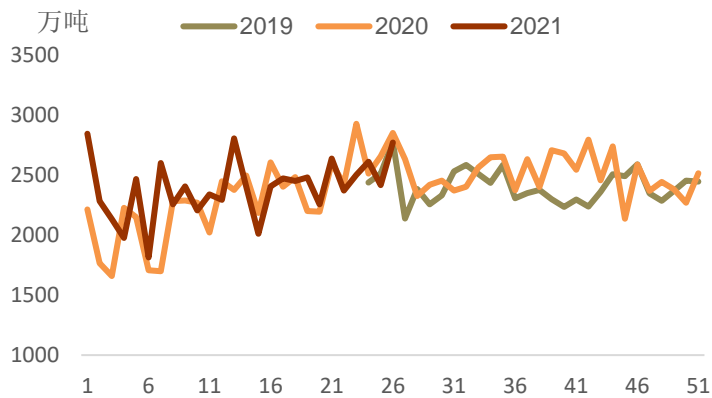


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

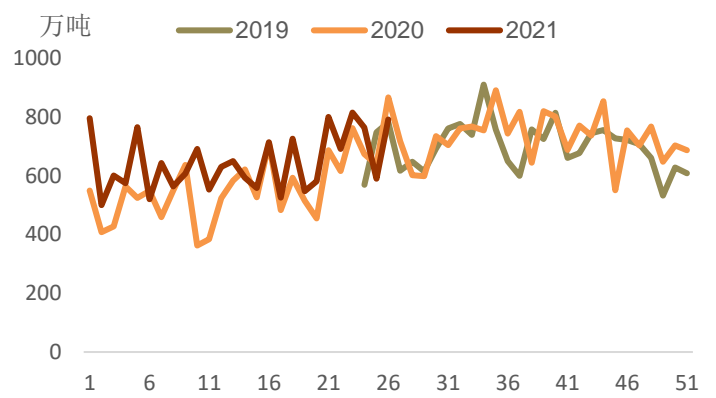


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

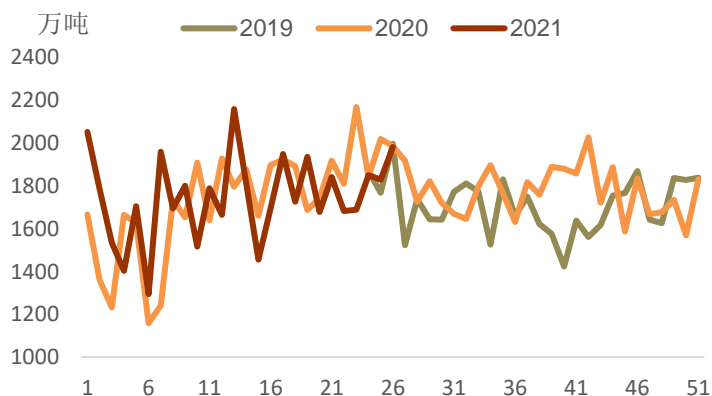


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

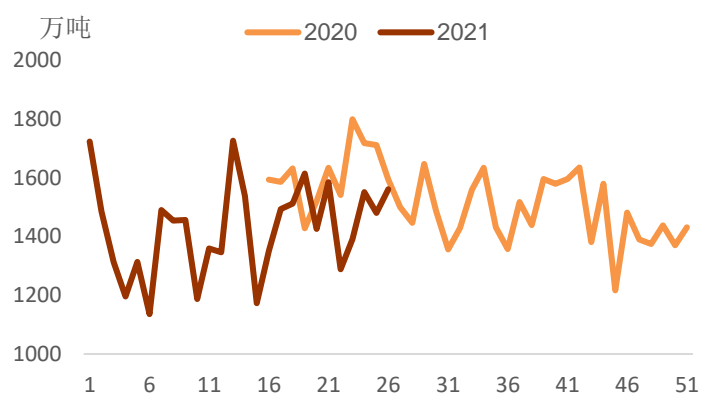


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

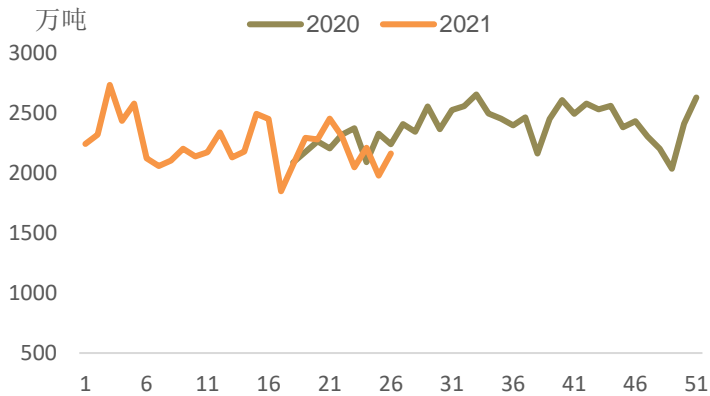


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

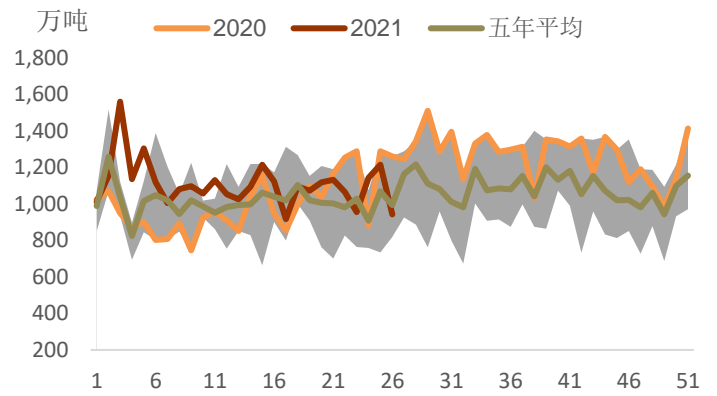


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

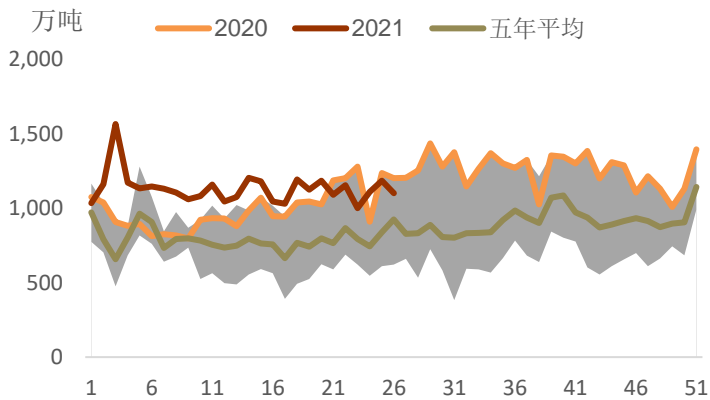


图表 36 中国到港量 6 港

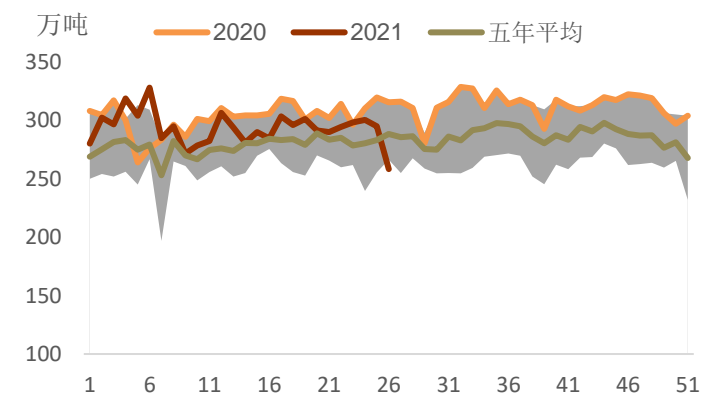


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

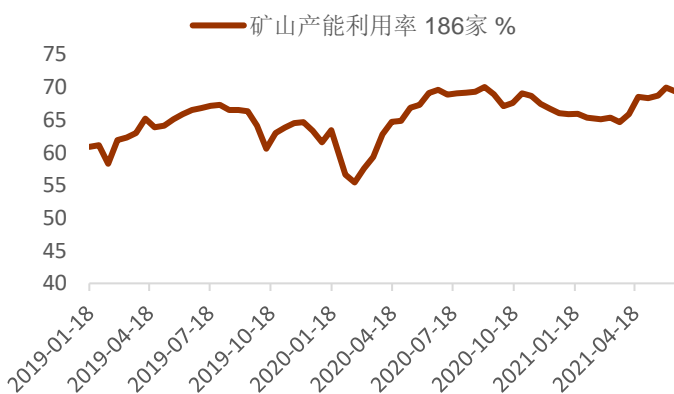


图表 38 日均疏港量 45 港

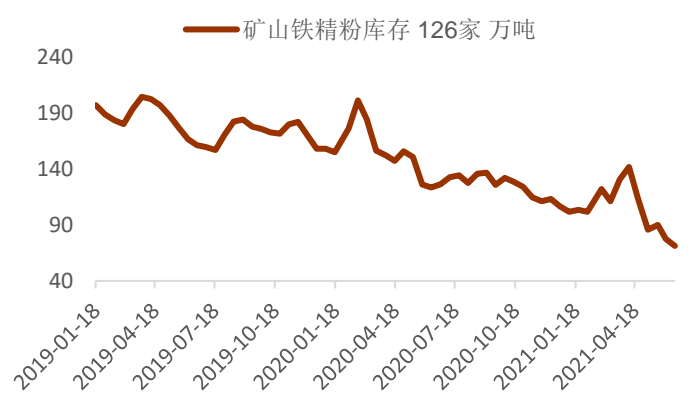


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。