

2021年7月12日

星期一

## 成材强于原料

## 钢厂利润回升



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：市场炒作限产，期价偏强运行	中期展望
螺纹钢	上周螺纹期货偏强运行，市场持续对供应端政策炒作，山东和江苏召开减产会议，同时多家钢厂落实限产。重要资讯：中国人民银行9日宣布，决定于2021年7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。现货市场，上周唐山钢坯报价5020，周度环比上涨110，全国螺纹报价5092，周环比上涨150。供给端，钢厂落实减产，产量下降，利润反弹，螺纹产量344万吨，减少8万吨，建材库存持续增加，社库813万吨，增24万吨，厂库343万吨，减少13万吨，总库存1155万吨，增加11万吨。需求端，南方逐步出梅，进入高温阶段，表观需求333万吨，周环比增加9万吨。上周钢厂限产严格，产量下降，期价偏强运行，央行降准，释放流动性，进一步推升盘面。下游成交略有好转，仍处于淡季，随着期价上涨，基差走弱，盘面大幅上涨后有回调压力，操作建议，暂时观望	
	操作建议：	观望
	风险因素：	环保限产，需求不及预期

期价走高注意高位风险

**视点及策略摘要**

品种	铁矿石：钢厂落实限产，铁矿石需求转弱		中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石期货震荡偏弱，钢厂限产较为严格，多地多家钢企制定限产方案，上周全国铁水产量回升，但低于预期，铁矿需求偏弱。现货市场，日照港 PB 粉报价 1490，持平，杨迪粉 1195，周度上涨 20，PB 粉-杨迪粉价差 295，周度下跌 20。供给：上周海外发运大幅回落，七日均 469 万吨，跌破 500，6 月整体平均 523 万吨，中国海漂货量回落，到港与压港下降。国内矿山生产受安监影响略有回落。需求：受到限产影响，铁水产量低位，日均铁水产量 228.9 万吨，环比增加 13.29 万吨，同比下降 18.85 万吨。重点关注钢厂限产执行情况；当前样本钢厂的进口矿日耗为 280.36 万吨，环比增加 16.89 万吨，库存消费比 40.76，环比减少 2.43。总体，上周钢厂限产严格，复产低于预期，铁矿需求回落，期价震荡偏弱，供应端铁矿石海外发运回落，现货偏强，基差向上，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	5428	304	5.93	10460821	2018562	元/吨
SHFE 热卷	5795	377	6.96	3858436	861560	元/吨
DCE 铁矿石	1163.0	-19.5	-1.65	2708604	1083655	元/吨
DCE 焦煤	1856.5	-86.0	-4.43	1545043	315272	元/吨
DCE 焦炭	2494.5	-146.5	-5.55	1903588	312311	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

上周黑色板块总体偏强运行，市场持续对供应端政策炒作，本周山东和江苏分别召开减产会议，要求各钢厂根据自身情况进行减产。据悉首钢和鞍钢本钢也开始减产，包钢月产量130万吨，7月减产25万吨，邯钢月产量100万吨，减产20万吨，重钢确定全年维持去年712万吨产量，截止6月产量503万吨，下半年剩余209万吨。近期政策端发力，限产严格。周五央行降准，本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为8.9%，释放流动性，期价被推升。

**钢厂利润：**本周钢厂利润有所反弹，成材价格强于原料，主因钢厂限产严格。后市需要关注钢厂限产的执行情况，如果持续严格，那么利润将继续反弹。

**螺纹表观消费：**消费总体承压，周度333万吨，环比增9万吨，目前高温多雨，终端消费较弱，工地施工依然受到限制。终端方面，关注6月数据，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：**钢厂限产严格，厂库下降，但消费仍为淡季，社库持续增加。重点需关注钢厂高开工对库存的影响。

**螺纹期货：**上周市场表现超出我们预期，主要是限产政策超出预期。目前市场持续炒作，期价偏强运行，同时央行降准，释放流动性，盘面进一步走强。下游成交有所好转，但仍处于淡季，随着期价上涨，基差走弱，关注现货价格是否跟涨，如果滞涨，期价或有回调可能。

**铁矿外矿发运、到港、库存数据：**澳大利亚巴西铁矿发运总量2490.6万吨，环比减少281.7万吨；澳大利亚发货总量1810万吨，环比减少171.2万吨；其中澳大利亚发往中国量1558.1万吨，环比减少2.2万吨；巴西发货总量680.6万吨，环比减少110.5万吨。中国45

港到港总量 2512.7 万吨，环比增加 349.7 万吨；北方六港到港总量为 1061.6 万吨，环比增加 119.3 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存为 12457.60，环比增 222.74；日均疏港量 285.43 增 27.15。分量方面，澳矿 6493.50 增 154.18，巴西矿 3418.82 降 51.28，贸易矿 6796.20 增 194.1，球团 386.23 降 8.03，精粉 902.70 增 20.49，块矿 1845.20 增 35.22，粗粉 9323.47 增 175.06；在港船舶数 138 降 5 条。

铁矿石海外发运回落，七日日均 469 万吨，跌破 500，从月度整体数据看，5-6 月连续连个月环比增加，因船期因素，7 月中旬到港仍偏高。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。

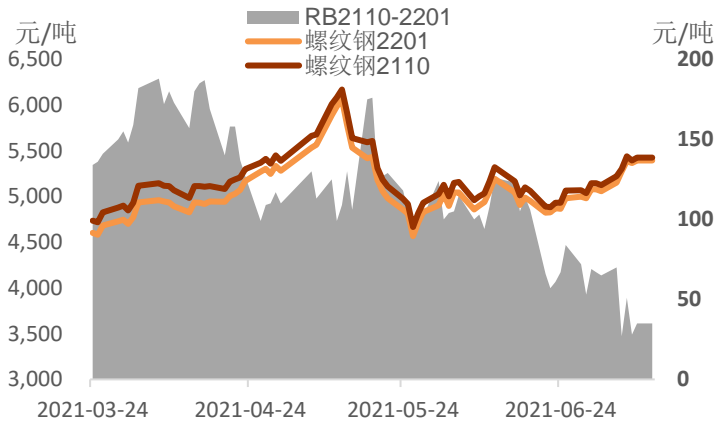
铁矿石期货，上周钢厂限产严格，复产低于预期，铁矿需求回落，期价震荡偏弱，供应端铁矿石海外发运回落，港口现货偏强，基差向上，铁矿石预计偏强震荡走势。

### 三、消息面

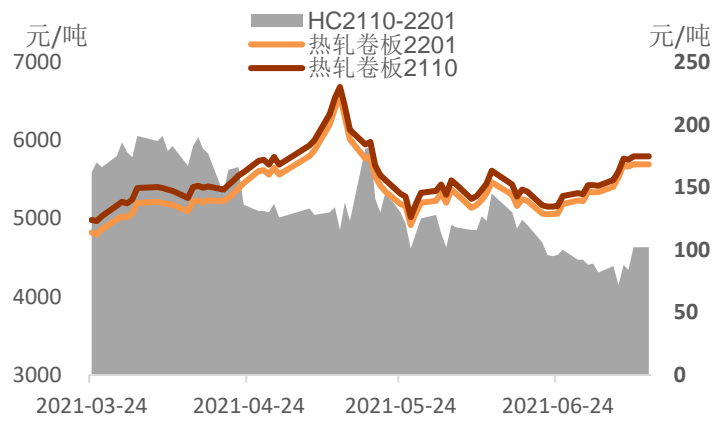
1. 中国人民银行 9 日宣布，为支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，决定于 2021 年 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.9%。
2. 乘联会数据显示，中国 6 月份广义乘用车零售销量同比减少 5.3%。6 月新能源乘用车批发销量达到 22.7 万辆，环比 5 月增长 14.7%，同比增长 165.7%，呈现强势增长的良好态势。
3. 7 月 7 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议决定，针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响，要在坚持不搞大水漫灌的基础上，保持货币政策稳定性、增强有效性，适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进综合融资成本稳中有降。此外，今年 7 月启动发电行业全国碳排放权交易市场上线交易。
4. 国务院常务会议连续聚焦大宗商品价格问题，要求保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。对于大宗商品市场出现的新情况，相关部门已采取措施，后续还会有更多政策跟进落实。
5. 据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2021 年 6 月销售各类挖掘机 23100 台，同比降 6.19%；其中国内 16965 台，同比降 21.9%；出口 6135 台，同比增 111%。1-6 月，共销售挖掘机 223833 台，同比增 31.3%；其中国内 193700 台，同比增 24.3%；出口 30133 台，同比增 107%。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢 2110 及 10-1 月差走势

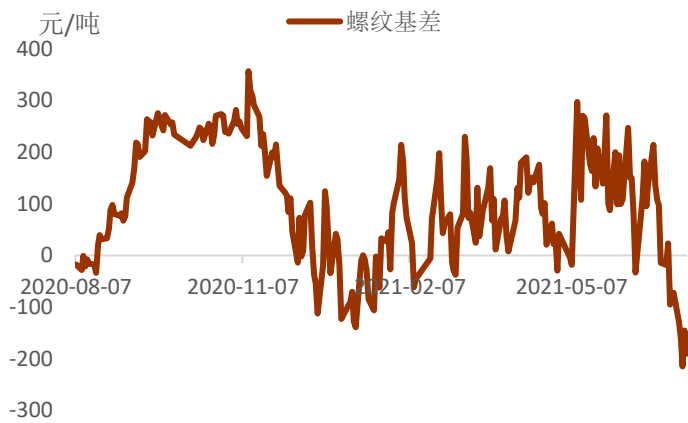


图表 2 热卷 2110 及 10-1 月差走势



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

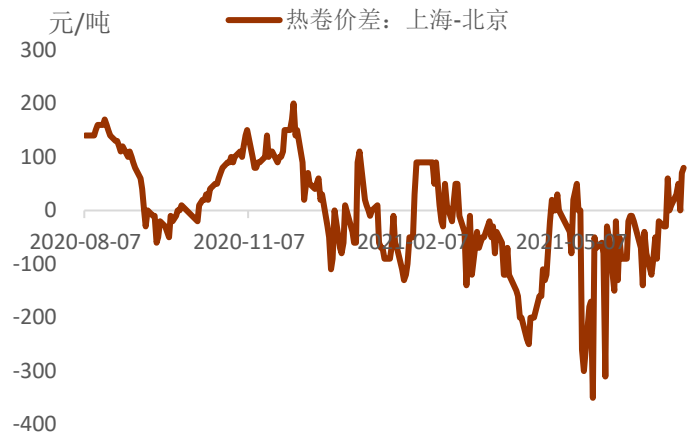


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

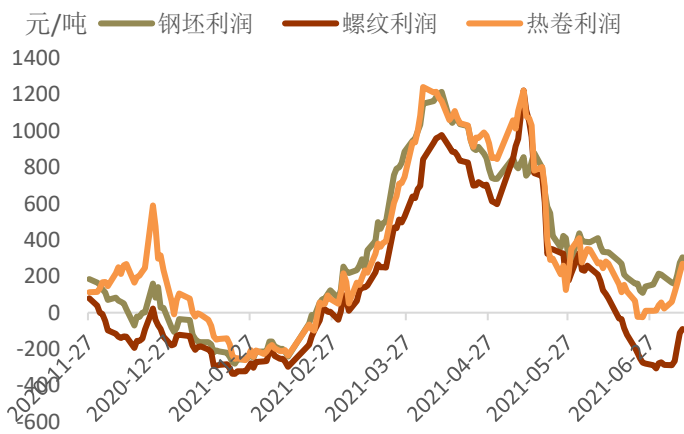


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

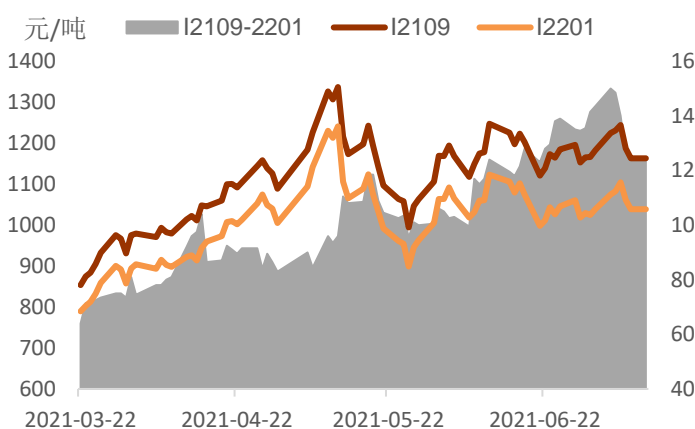


图表 8 华东地区短流程电炉利润

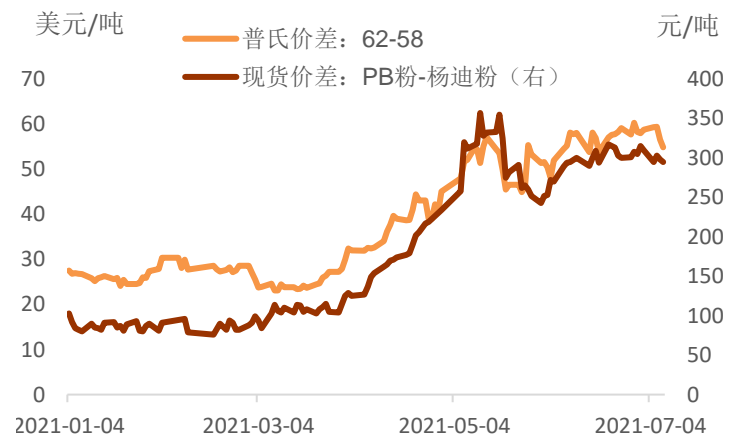


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石 2109 与 9-1 价差走势

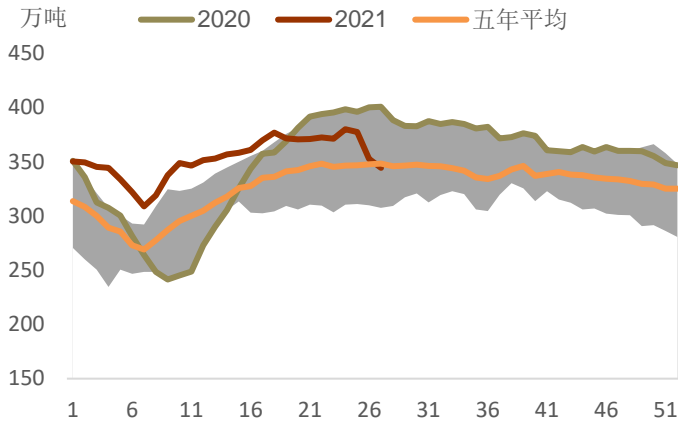


图表 10 铁矿石高低品价差走势

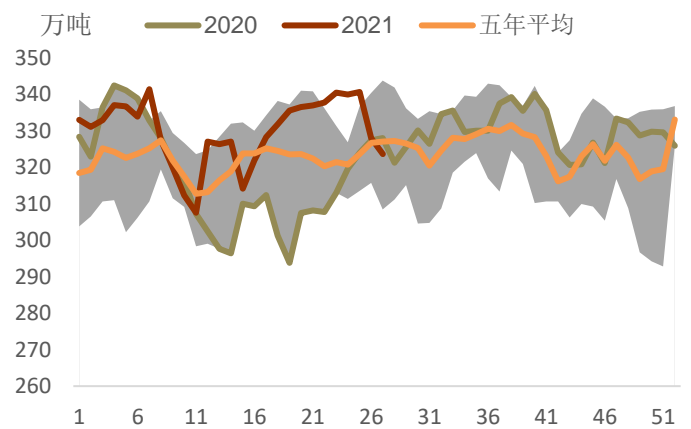


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

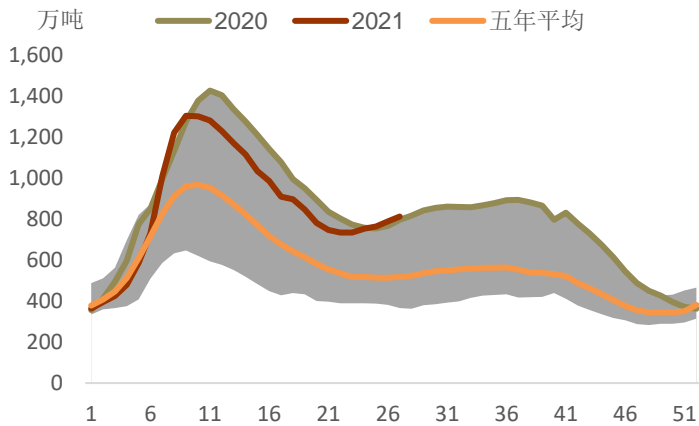


图表 12 热卷产量

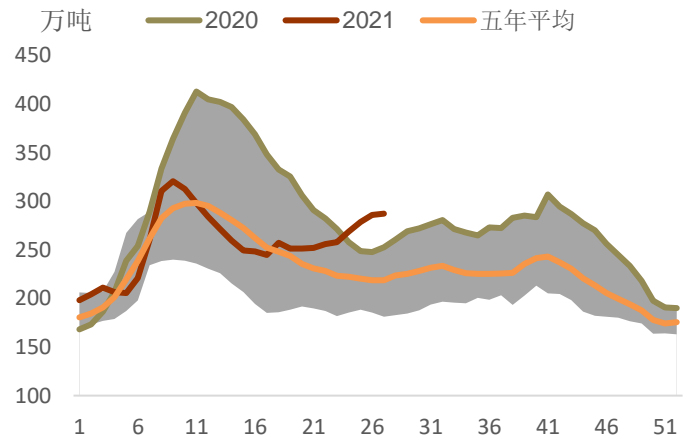


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

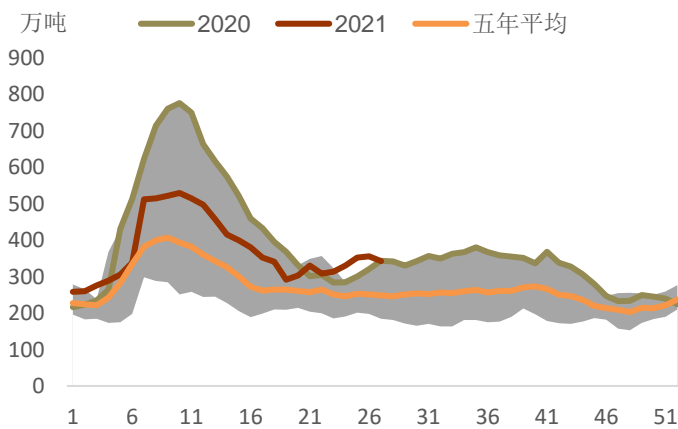


图表 14 热卷社库

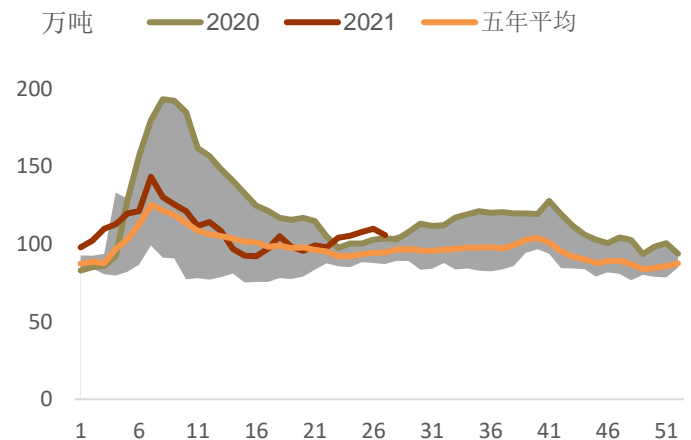


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

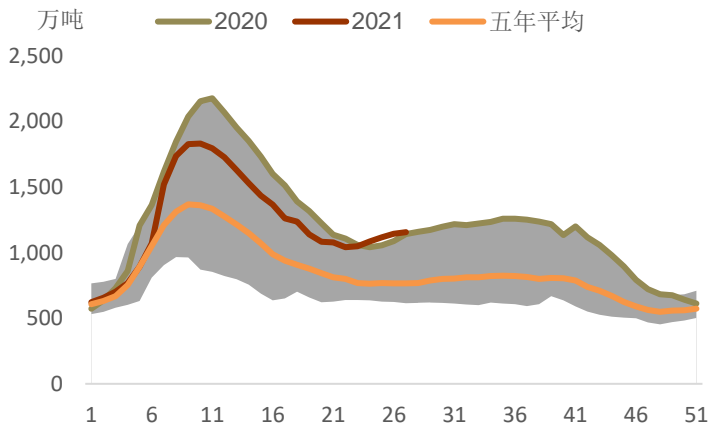


图表 16 热卷厂库

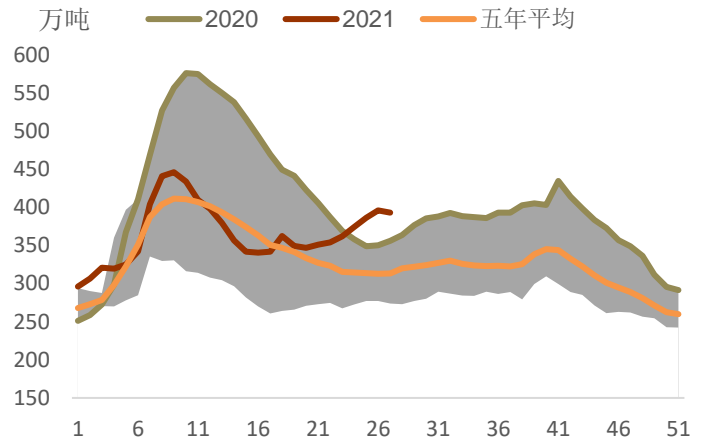


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

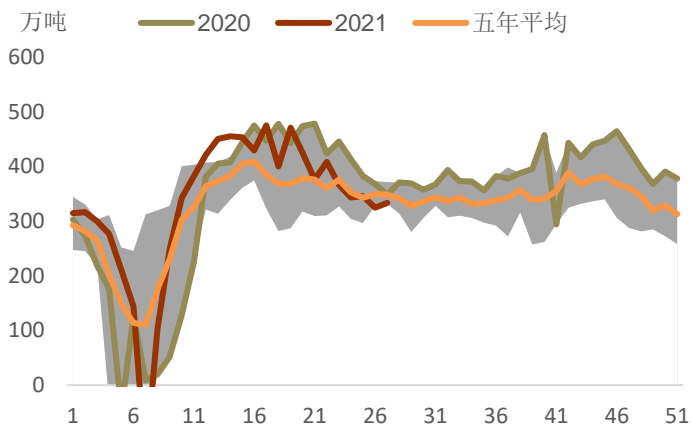


图表 18 热卷总库存

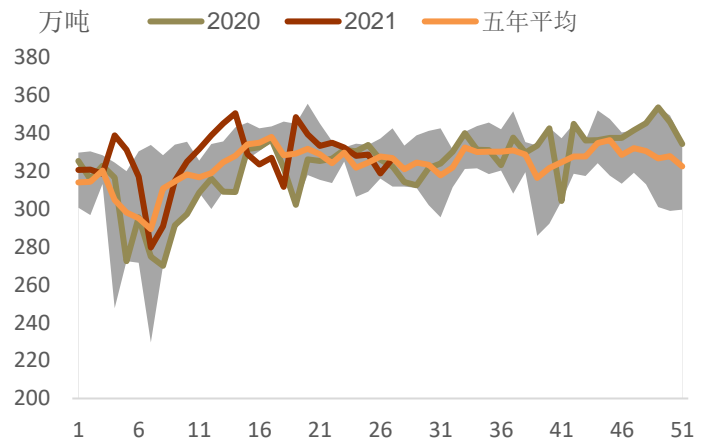


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

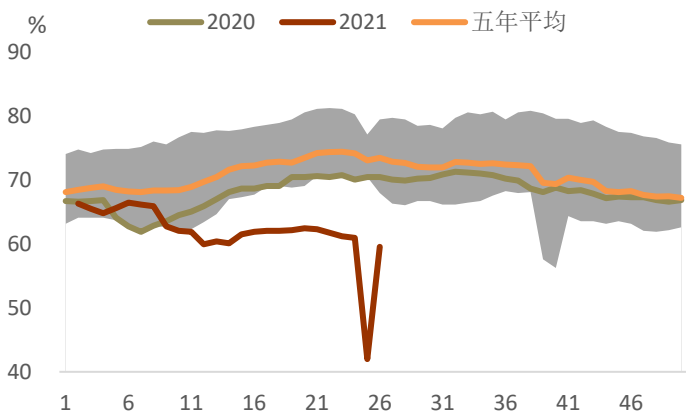


图表 20 热卷表观消费

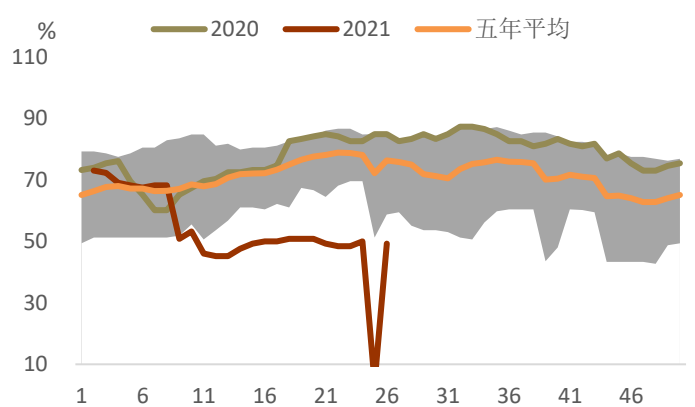


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

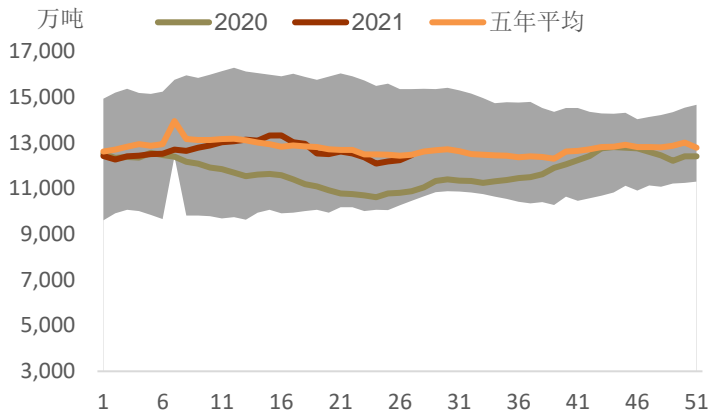


图表 22 唐山高炉开工率

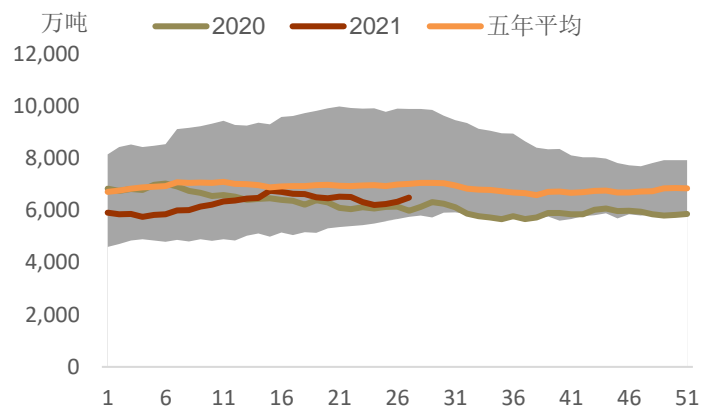


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

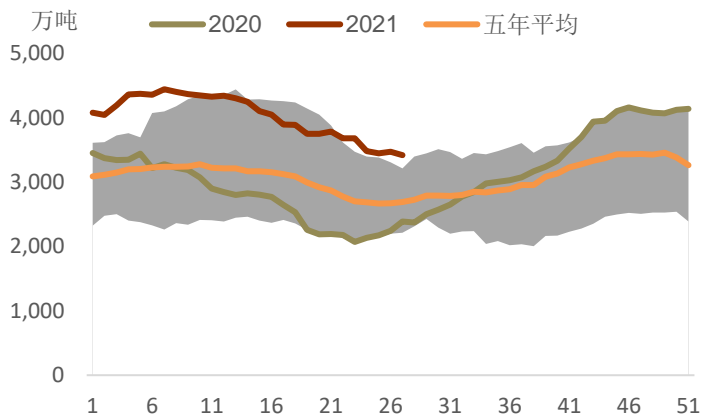


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

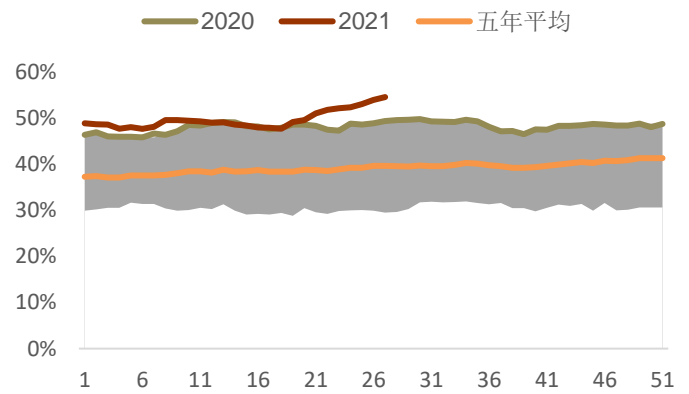


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

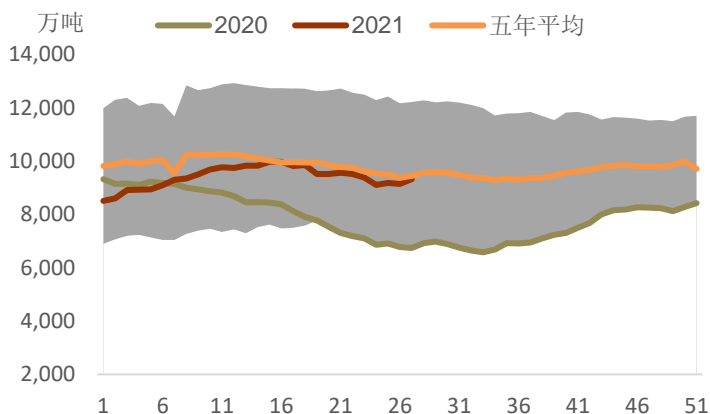


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

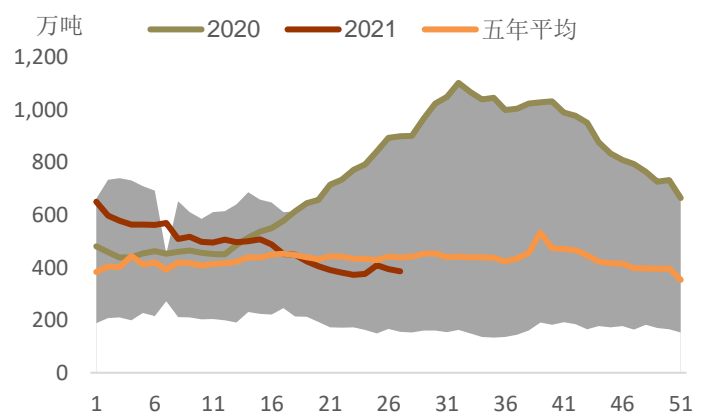


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

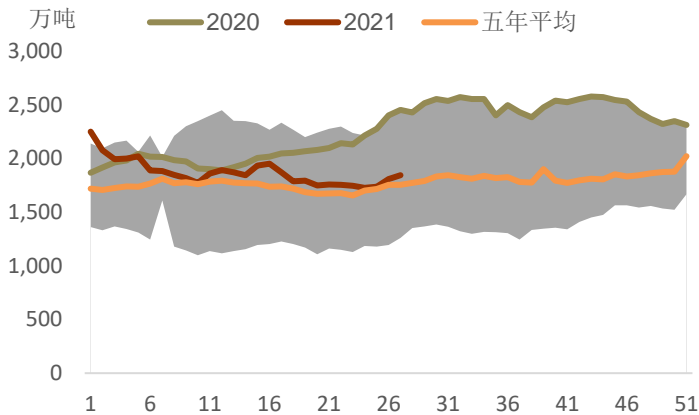


图表 28 港口库存 45 港：球团

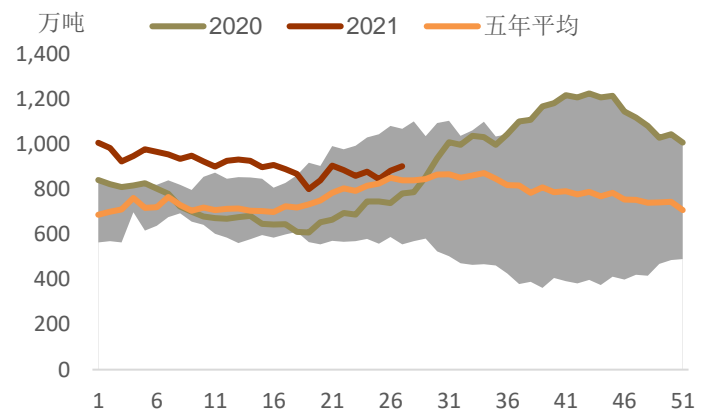


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

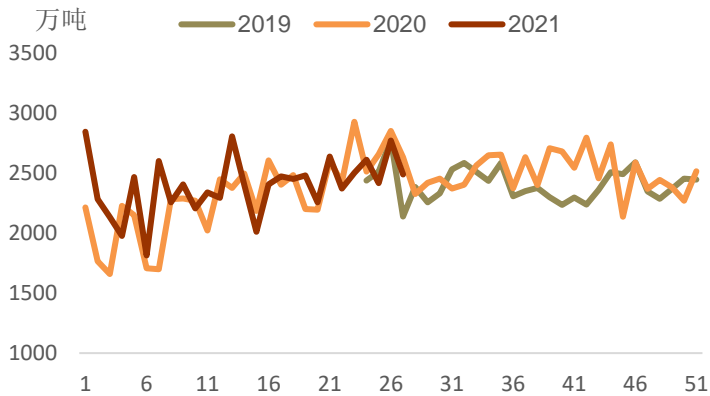


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

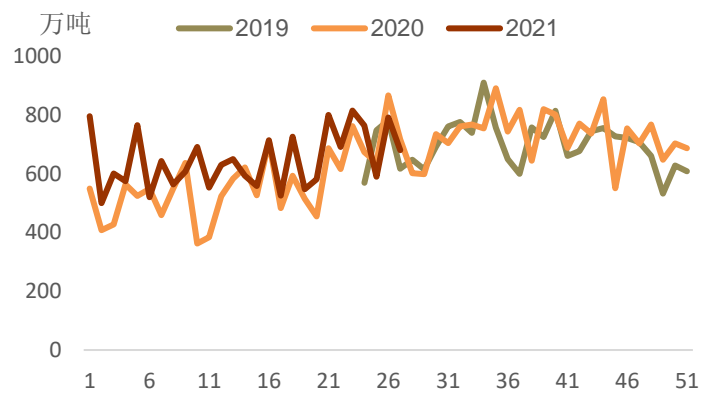


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

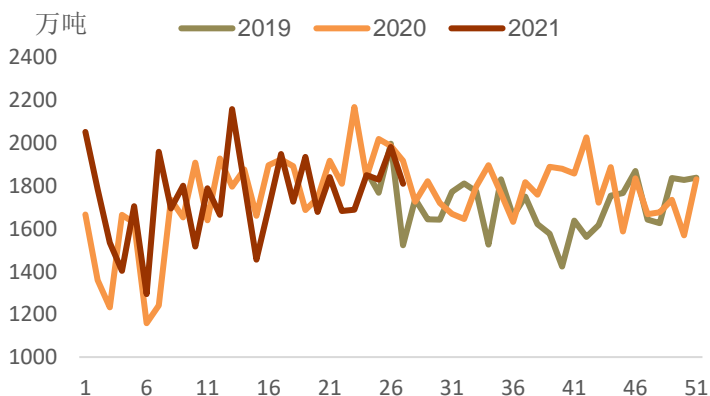


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

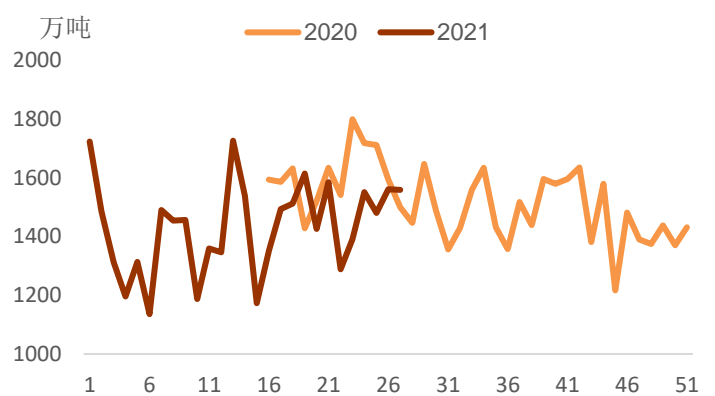


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

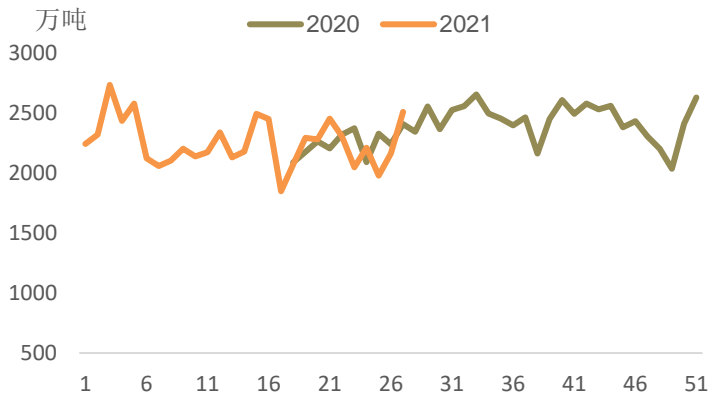


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

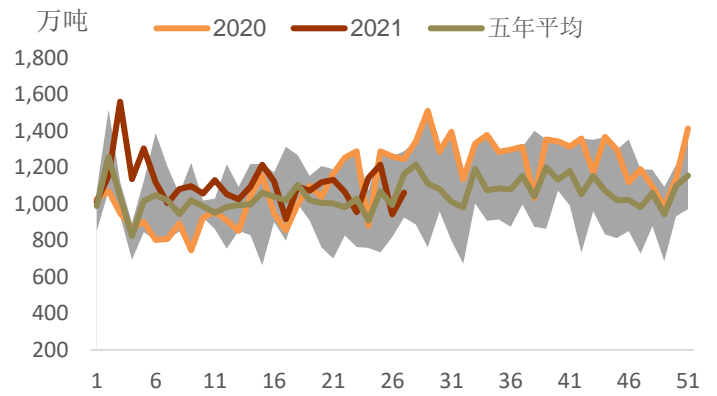


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

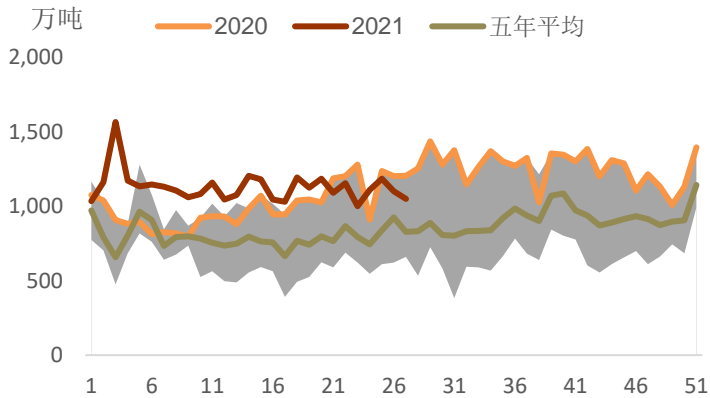


图表 36 中国到港量 6 港

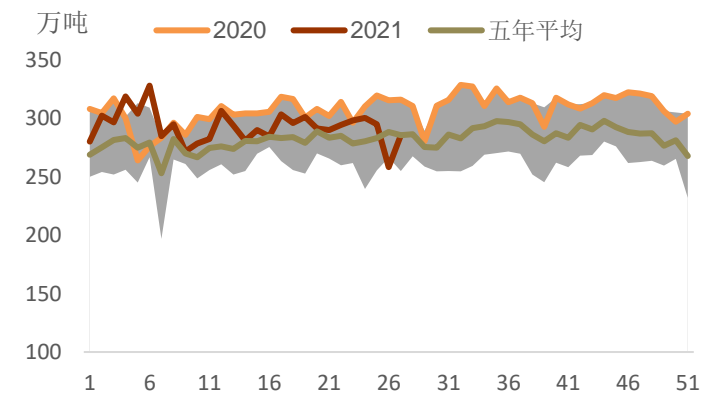


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

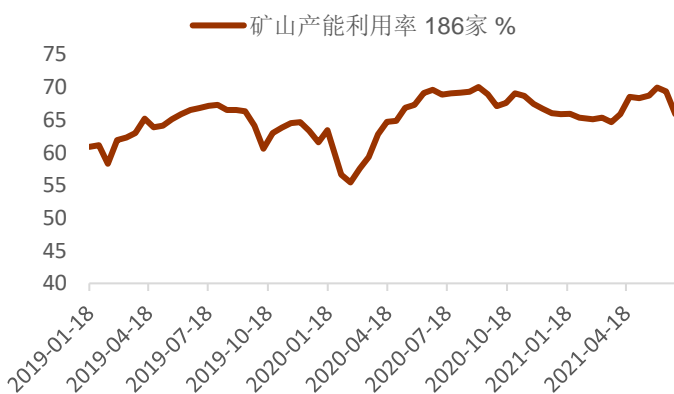


图表 38 日均疏港量 45 港

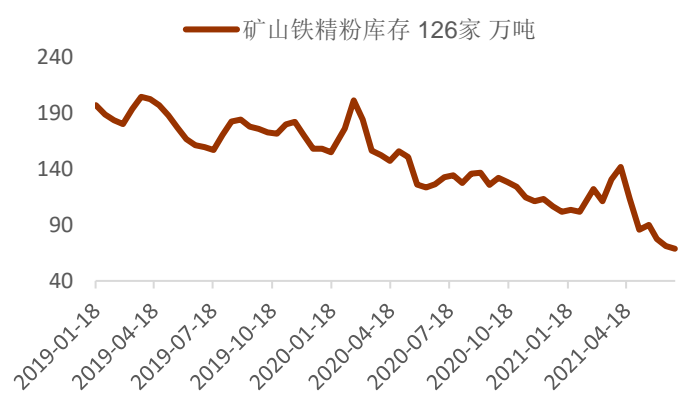


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。