

2021年7月19日

星期一

终端数据超预期

黑色偏强运行



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：房产数据良好，期价偏强运行	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货偏强运行，央行降准释放流动性，同时终端数据表现较好，房产施工数据超预期，螺纹表需回升。重要数据：上半年国内生产总值532167亿元，按可比价格计算，同比增长12.7%，比一季度回落5.6个百分点；两年平均增长5.3%，两年平均增速比一季度加快0.3个百分点。现货市场，上周唐山钢坯报价5160，周度环比上涨140，全国螺纹报价5276，周环比上涨184。供给端，钢厂限产严格，产量同比下滑，螺纹产量355万吨，增加10万吨，社库增速下降，厂库下降，总库回落，社库827万吨，增14万吨，厂库325万吨，减少18万吨，总库存1152万吨，下降4万吨。需求端，南方逐步出梅，进入高温阶段，表观需求359万吨，周环比增加25万吨。6月房产施工面积同比增10.62%，数据超预期，叠加周度消费数据回升，推高市场情绪，期价偏强运行。目前雨季结束，高温季来临，下游处于淡季，随着期价上涨，宏观调控预期增强，短期虽然偏强走势，但需注意高位风险，操作建议，观望</p>		期价走高注意高位风险
	操作建议：	观望	
	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：外矿预期到港回落，期价反弹走势	中期展望	
铁矿石	<p>上周铁矿石期货震荡反弹，钢厂利润回升，铁水产量小幅回升，铁矿需求增加。现货市场，日照港 PB 粉报价 1480，周度下跌 10，杨迪粉 1216，周度上涨 21，PB 粉-杨迪粉价差 264，周度下跌 31。供给：上周海外发运大幅回落，七日均 484 万吨，6 月整体平均 523 万吨，中国海漂货量回落，受船期影响，7 月中旬到港量处于高位，预计本周开始回落。需求：钢厂开工回升，铁水产量反弹，日均铁水产量 235.7 万吨，环比增加 6.78 万吨，同比下降 11.74 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 290 万吨，环比增加 9.63 万吨，库存消费比 39.59，环比减少 1.17。总体，上周钢厂开工回升，铁矿需求增加，期价震荡反弹，供应端铁矿石海外发运下降，到港预期回落，铁矿石支撑偏强，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	5559	131	2.41	9883612	1942711	元/吨
SHFE 热卷	5952	157	2.71	3543899	937770	元/吨
DCE 铁矿石	1241.0	78.0	6.71	2543363	1099633	元/吨
DCE 焦煤	2035.0	178.5	9.61	1631892	340304	元/吨
DCE 焦炭	2693.0	198.5	7.96	1936680	296376	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

上周四统计局公布 2 季度数据，上半年 GDP 同比增加 12.7%，两年平均增长 5.3%，国内经济形势稳中向好；房地产投资数据转好，好于市场预期，其中房屋施工面积 6 月当月同比增加 10.62%，结束连续两个月的负增长，房屋新开工面积 6 月当月同比-3.8%，依然负增长，但降幅有所收窄，土地购置面积当月同比-18.3%，虽然降幅收窄，但是降幅仍然较大，销售面积当月同比增 7.5%，增幅下降，销售依然旺盛；基建投资数据保持稳健，保持增势，增幅下降。整体看，上半年经济形势良好，建筑建材方面短期指标转好，中期拿地指标一般。

上周黑色板块总体偏强运行，盘面利润回落，成材弱于原料。周一受央行降准影响，冲高回落，由于市场担忧终端消费问题，盘面滞涨，随着周三周四消费数据出炉，好于预期，螺纹受到提振，同时产量环比增加，原料需求增加，推升铁矿石、焦炭的价格，黑色系整体上涨。周四，统计局公布二季度数据，经济形势整体向好，市场温和上涨。随着期价持续反弹，高价再次引起国务院、工信部等部门的关注，喊话大宗商品，引导市场，周五盘中期价剧烈波动。

钢厂利润：本周钢厂利润有所反弹，高炉螺纹钢和热卷模拟利润反弹 150—200 元/吨，利润回升后，钢厂开工反弹，产量明显增加，原料价格反弹。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：消费回升，仍处于淡季状态，周度 359 万吨，环比增 25 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，6 月房产数据良好，提振市场信心。

螺纹库存：厂库下降，社库增幅下降，总库微降。重点需关注钢厂高开工对库存的影响。

铁矿石海外发运回落，七日日均 484 万吨，在 500 以下运行，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 月中旬到港到顶回落。

库存方面，PB 粉继续增库，金布巴粉继续降库，钢厂利润持续转弱后，高炉配方调整，增加偏低品味矿石使用。MNPJ 库存连续两周增加，近期到港量较好，库存压力减小。

三、行情展望

7 月黑色系整体反弹，钢材价格强于原料，钢厂利润回升。但总 5 月高点来看，原料远远强于成材，钢厂利润被大幅压缩。从基本面来看，6 月生铁产量同比下降 2.7%，粗钢产量增长 1.5%，7 月前两周螺纹产量同比下降 12%，降幅超过 6 月，钢厂限产为年内最严格时段，远超过上半年。终端需求端，螺纹表需 6 月同比下降 12%，7 月前两周同比下降 7%，随着南方出梅，消费有所回升。铁矿石供给端，近期发运回落，七日平均发运降至 500 万吨以下，由于船期影响，近期到港仍维持偏高水平，预计本周开始回落，铁矿日耗随着钢厂开工回升开始反弹。

技术上，黑色系属于震荡反弹，上方存在压力，螺纹短期反弹良好，关注 5750 附近压力，价格波动加剧，如果钢厂限产严格仍有上升的动力。铁矿石期价区间震荡，形态不佳，缺乏明显方向，随着时间推移，交割日逐步临近，铁矿石的基差有较强的支撑。策略上，螺纹偏强，但需防范高位波动风险，铁矿石震荡走势，回调逢低做多，波段为宜。

图表 1：黑色系主要品种 K 线走势图



数据来源：博易大师，铜冠金源期货

四、消息面

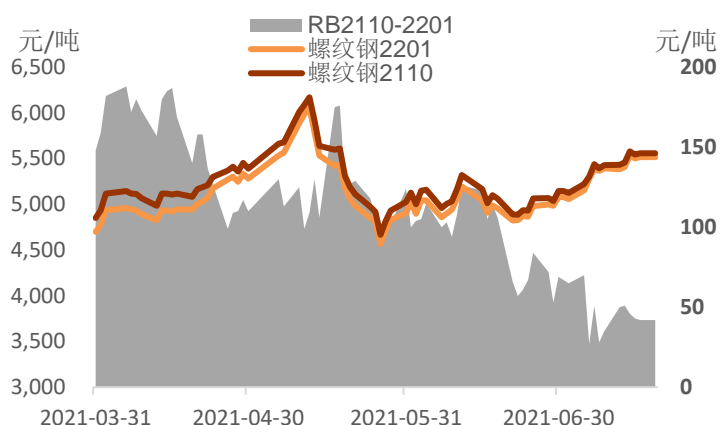
1. 统计局：上半年国内生产总值 532167 亿元，按可比价格计算，同比增长 12.7%，比一季度回落 5.6 个百分点；两年平均增长 5.3%，两年平均增速比一季度加快 0.3 个百分点。分季度看，一季度同比增长 18.3%，两年平均增长 5.0%；二季度增长 7.9%，两年平均增长 5.5%。分产业看，上半年第一产业增加值 28402 亿元，同比增长 7.8%，两年平均增长 4.3%；第二产业增加值 207154 亿元，同比增长 14.8%，两年平均增长 6.1%；第三产业增加值 296611 亿元，同比增长 11.8%，两年平均增长 4.9%。从环比看，二季度国内生产总值增长 1.3%。
2. 6 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 9388 万吨、7578 万吨和 12072 万吨，同比分别增长 1.5%、下降 2.7%和增长 3%；日均产量分别为 312.93 万吨、252.6 万吨和 402.4 万吨，日均环比分别下降 2.5%、增长 0.2%和持平%。6 月份粗钢、生铁和钢材年化产量分别为 114221 万吨、92199 万吨和 146876 万吨。1-6 月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 56333 万吨、45638 万吨和 69831 万吨，同比分别增长 11.8%、增长 4%和增长 13.9%。
3. 6 月我国进口铁矿砂及其精矿 8941.7 万吨，同比下降 12.1%；1-6 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 56070.5 万吨，同比增长 2.6%。
4. 7 月 14 日至 7 月 17 日国家钢铁去产能“回头看”专项检查组对安徽各钢厂实施督查工作。目前还在审查阶段，并未对各企业限产情况进行明确指示。本周唐山地区 126 座高炉中有 66 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 54324m³；周影响产量约 112.37 万吨，产能利用率 61.13%，较上周上升 7.12%，较上月同期下降 0.34%，较去年同期下降 25.17%。
5. 国务院总理李克强 7 月 14 日主持召开国务院常务会议，会议提到审计发现违规倒卖大宗商品、偷逃税款等重大违纪违法问题线索，这些问题扰乱了正常市场秩序和公平竞争的市场环境，侵害了国家法定税收的基础。国务院成立专门调查组，无论涉及到什么单位、什么层次，都要一查到底，严肃追责。
6. 江西省工业和信息化厅将按照统一部署，落实《2021 年钢铁产业链链长制工作要点》要求，全面完成国家下达的压减产量任务，确保实现今年发展目标。若要求全年粗钢产量同比去年持平，Mysteel 测算 2021 年 7-12 月份江西省粗钢产量同比或需压减 25 万吨左右，日均或减 0.13 万吨左右。
7. 河北省生态环境厅：7 月 11 日和 7 月 15 日-20 日，在无降水时段，地面辐射较强，中南部地区午后气温高，部分城市可能出现臭氧中度污染过程。7 月 10 日，河南省举行重大项目建设暨“三个一批”推进会，当天集中签约一批、开工一批、投产一

批重大项目，总投资金额超过 1.38 万亿元。

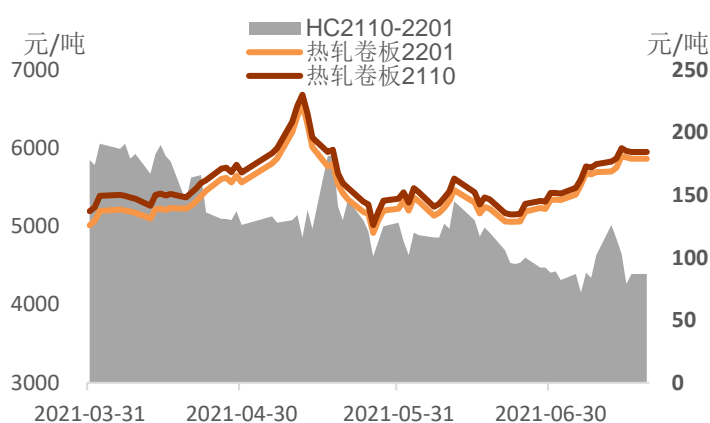
- 力拓集团提示其今年的铁矿石出货量可能处于预测区间的低端。力拓周五表示，其年度 3.25 亿至 3.4 亿吨铁矿石出货量的指引，受到一系列风险的影响，包括新冠疫情造成的中断，以及文化遗产问题和替代矿山的管理等。其第二季度的出货量比上一季度下降了 2%。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢 2110 及 10-1 月差走势

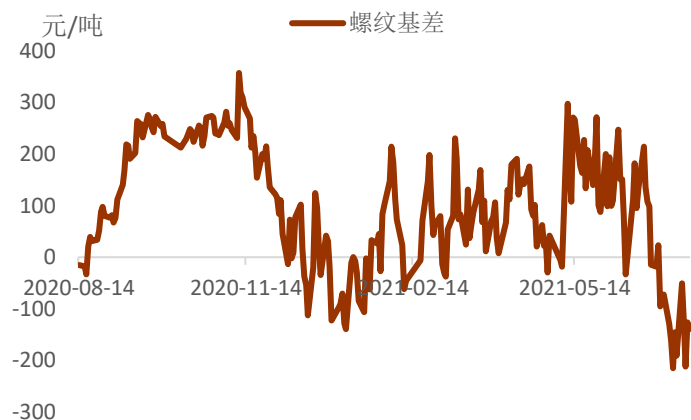


图表 2 热卷 2110 及 10-1 月差走势

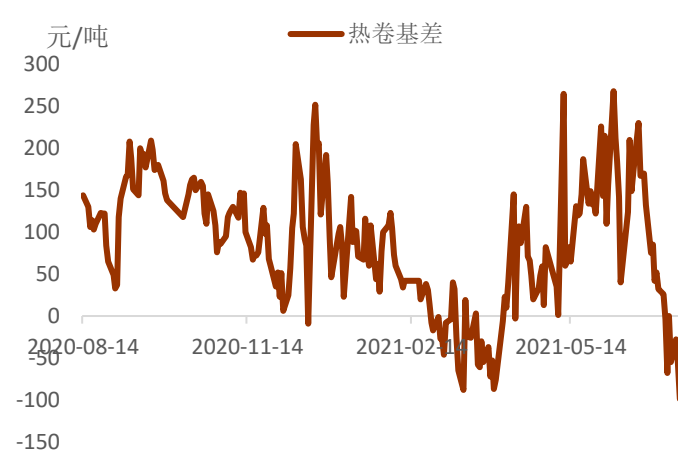


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势

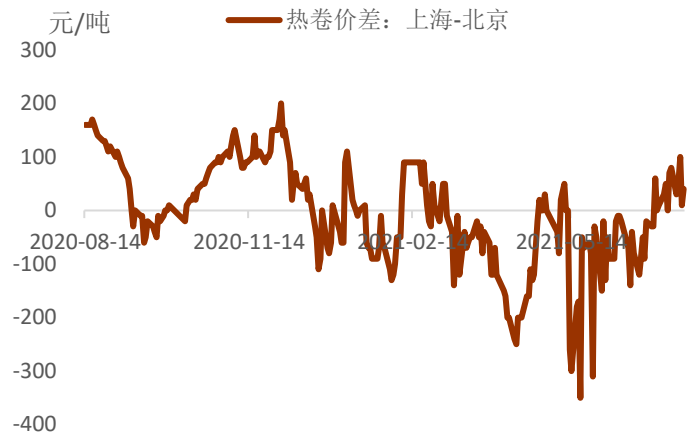


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

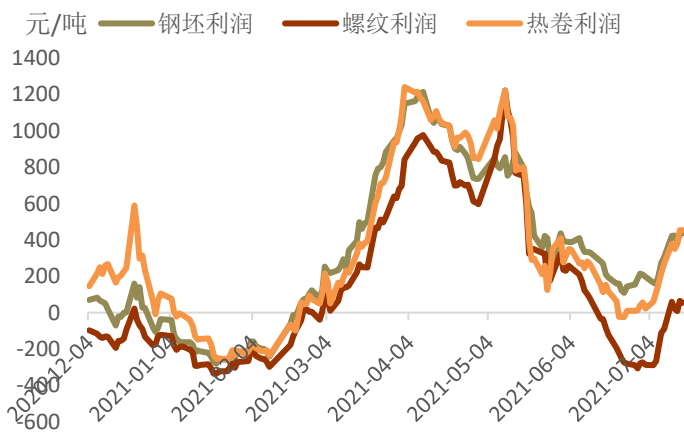


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

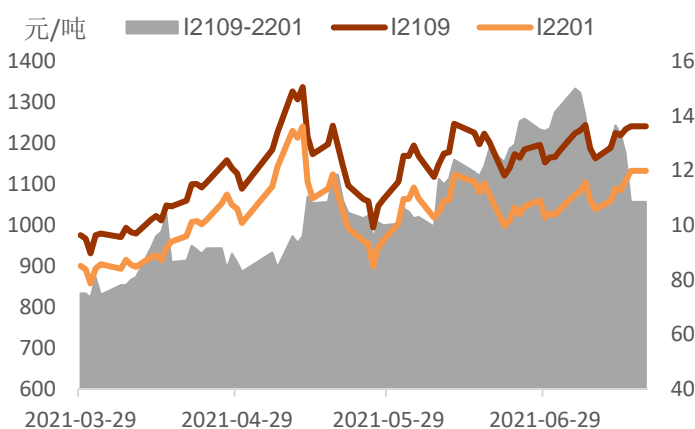


图表 8 华东地区短流程电炉利润

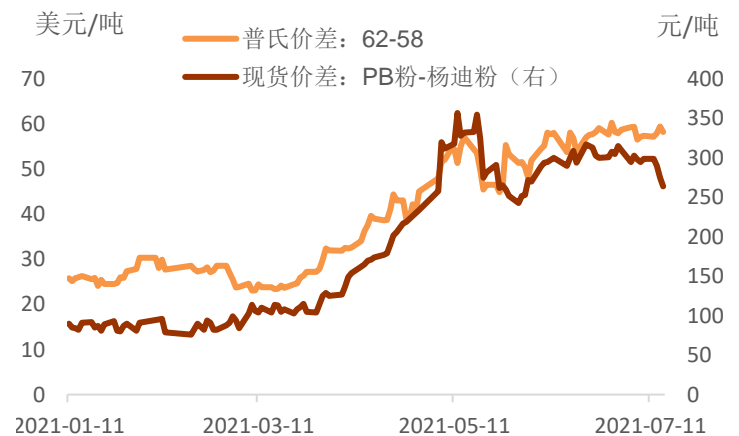


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石 2109 与 9-1 价差走势

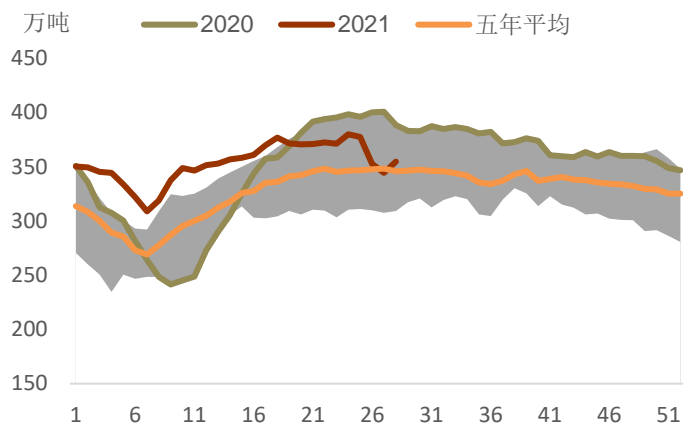


图表 10 铁矿石高低品价差走势

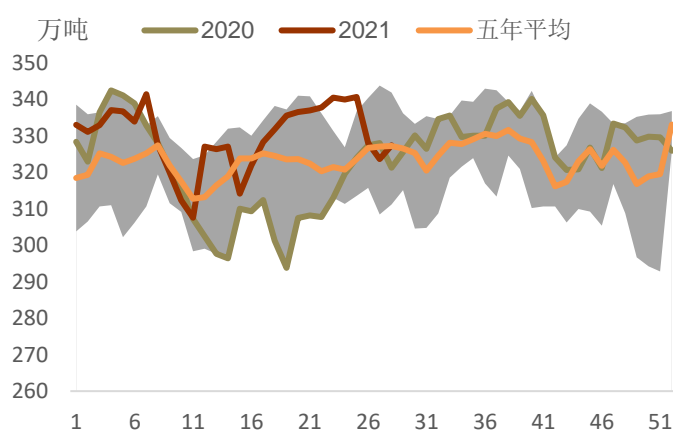


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

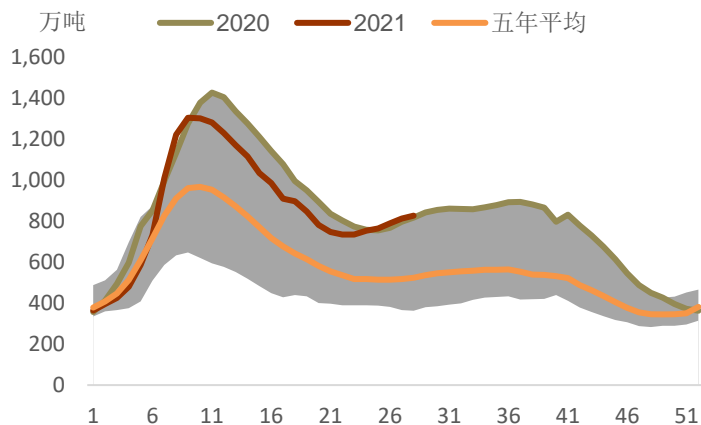


图表 12 热卷产量

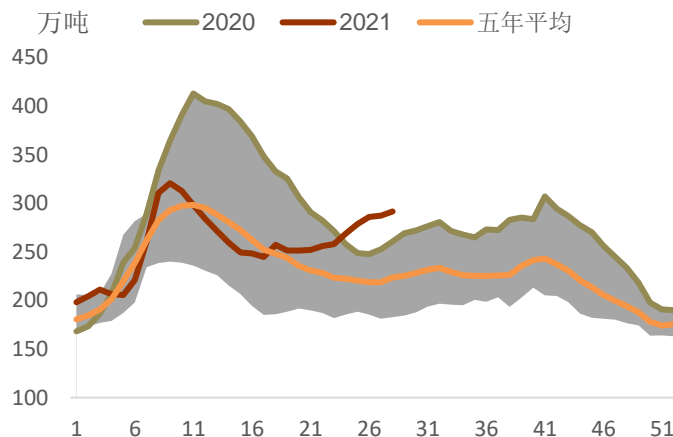


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

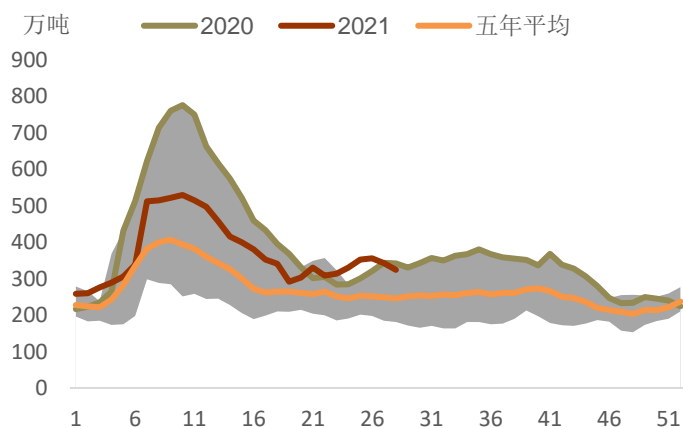


图表 14 热卷社库

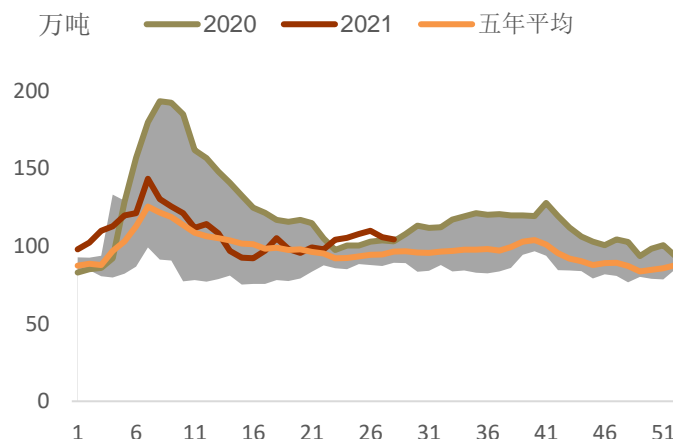


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

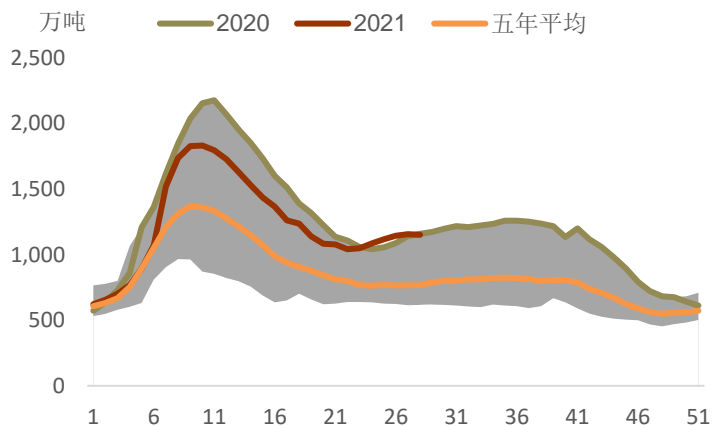


图表 16 热卷厂库

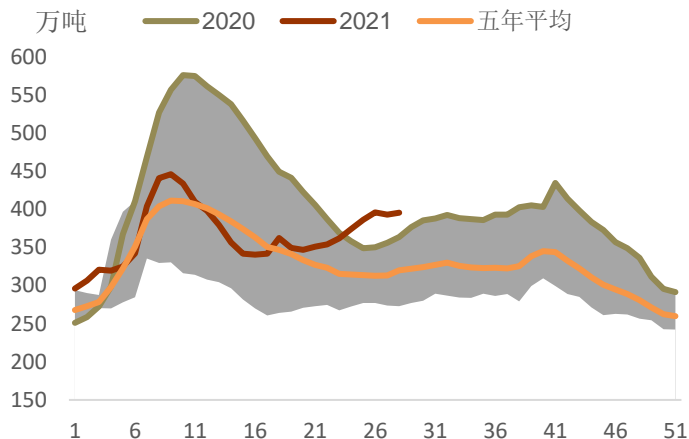


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

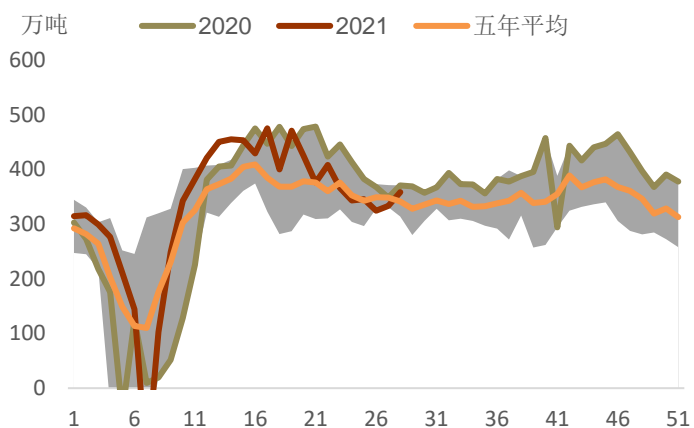


图表 18 热卷总库存

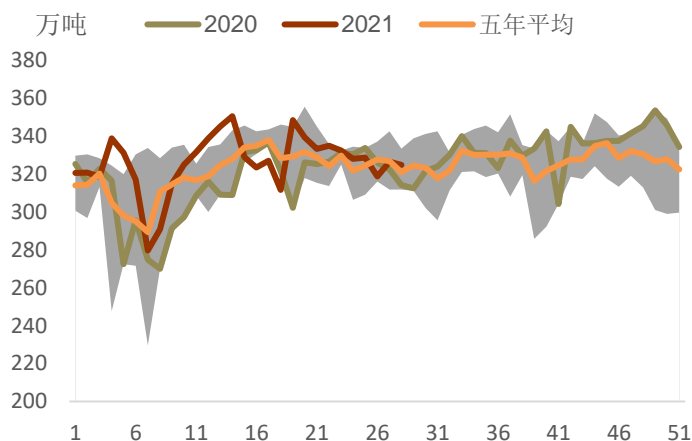


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

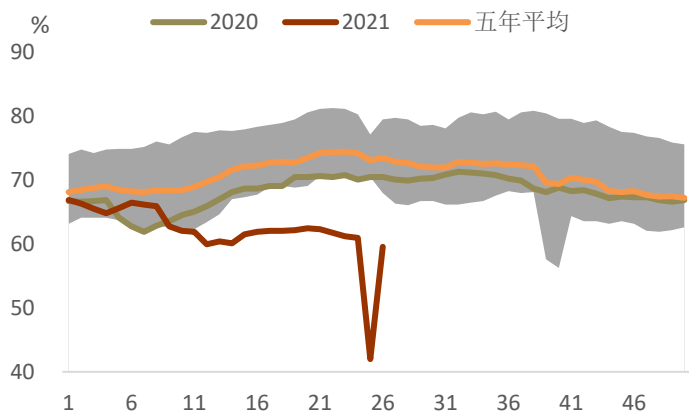


图表 20 热卷表观消费

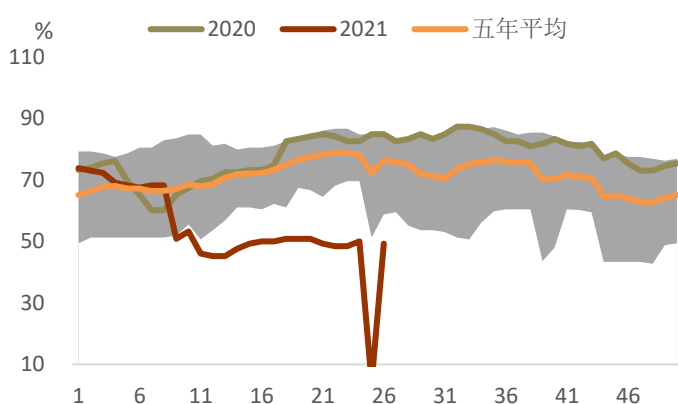


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

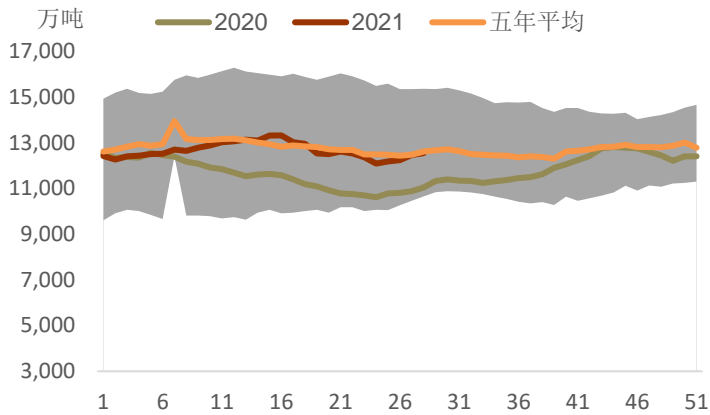


图表 22 唐山高炉开工率

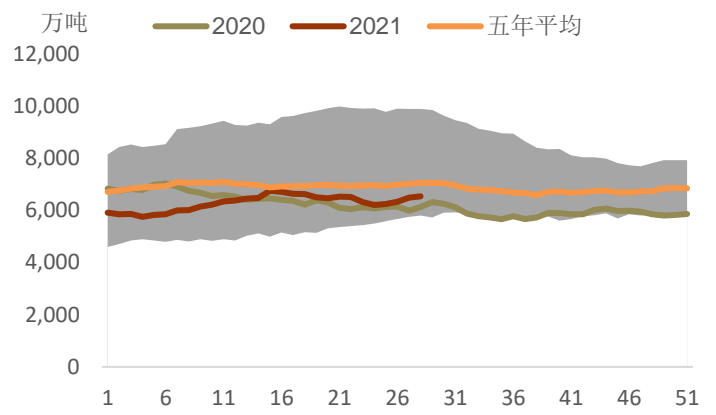


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

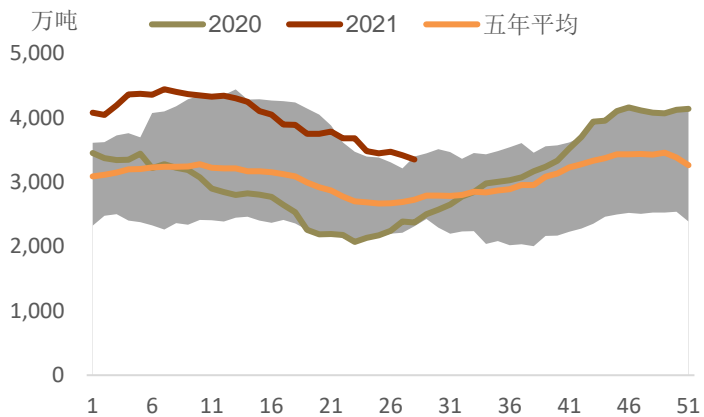


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

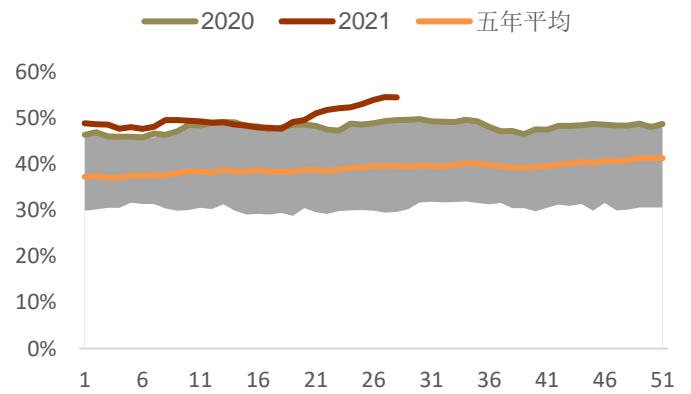


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

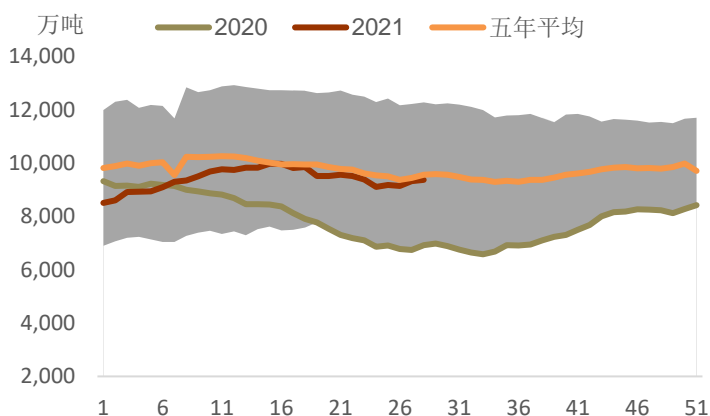


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

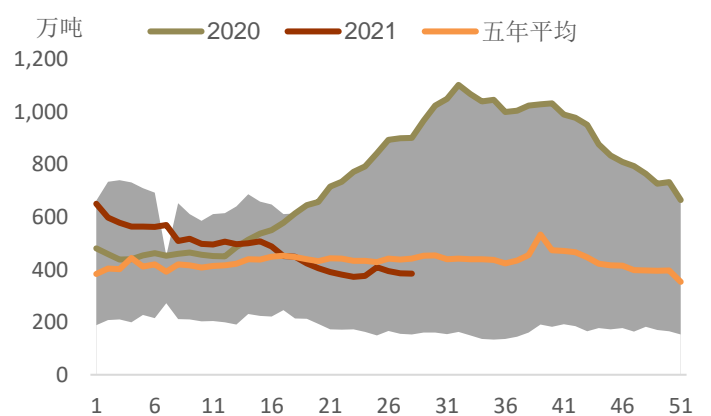


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

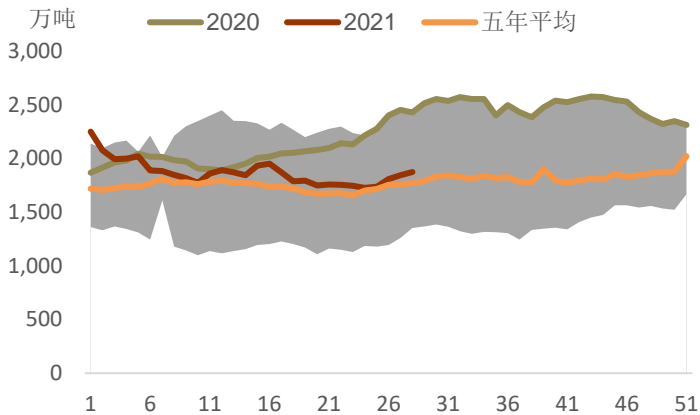


图表 28 港口库存 45 港：球团

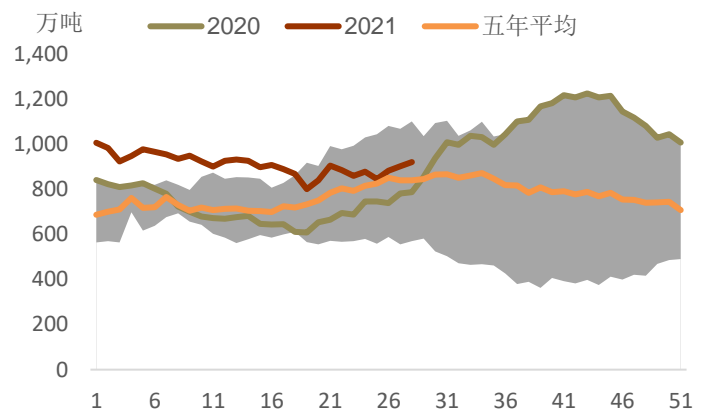


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

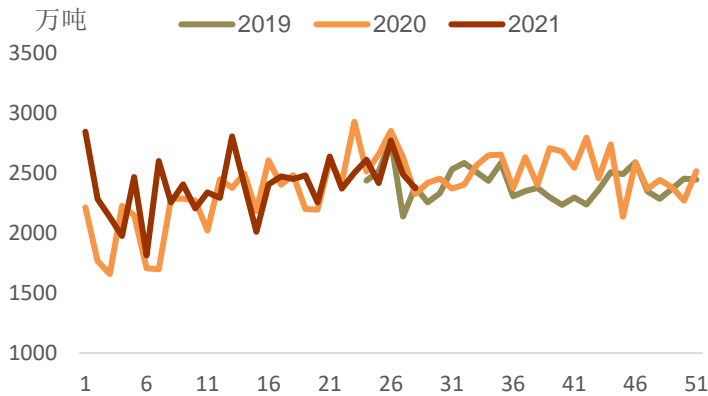


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

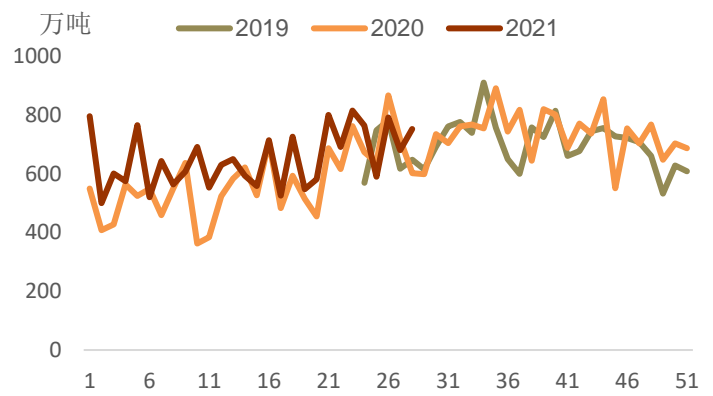


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

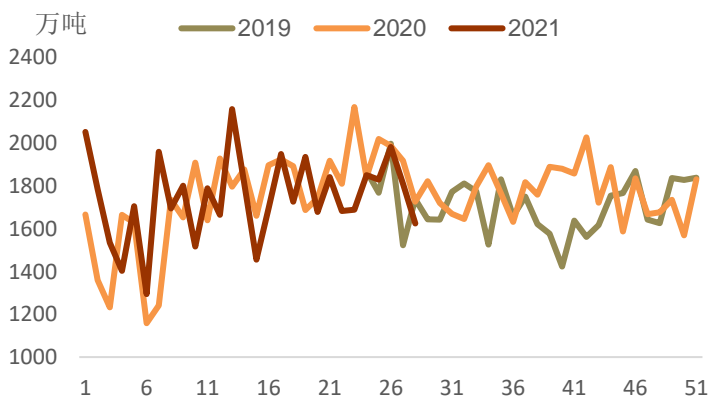


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

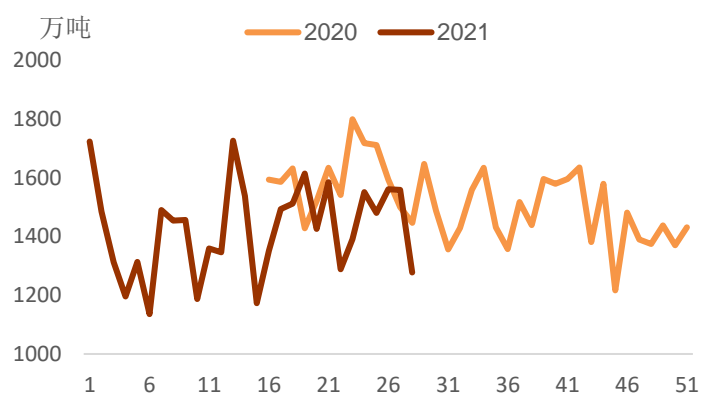


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

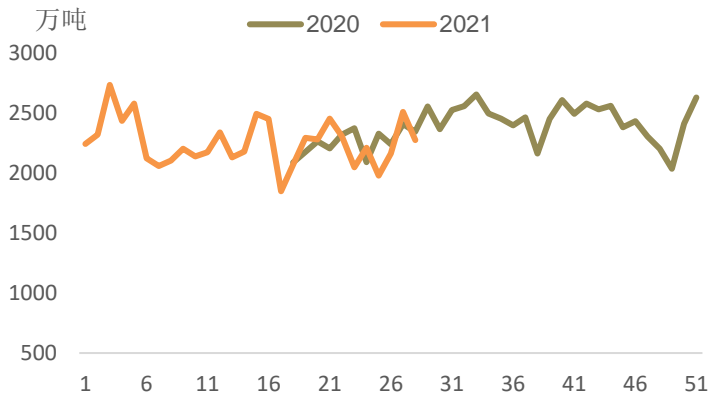


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

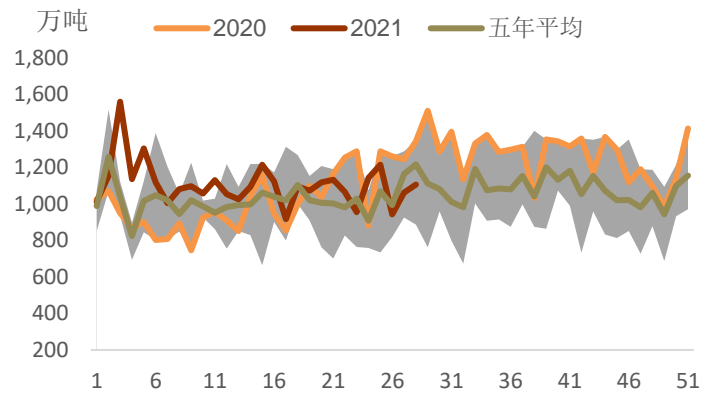


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

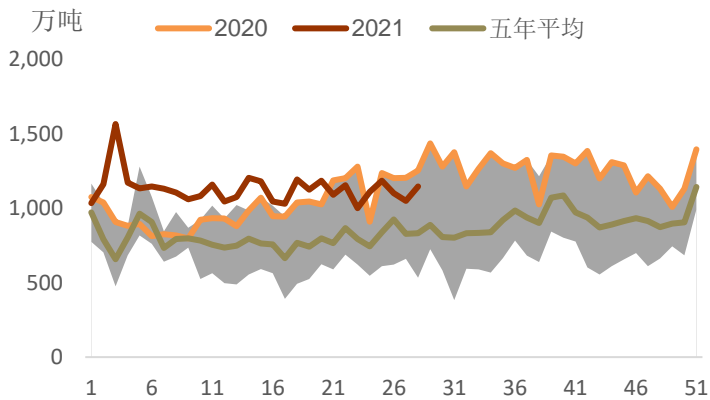


图表 36 中国到港量 6 港

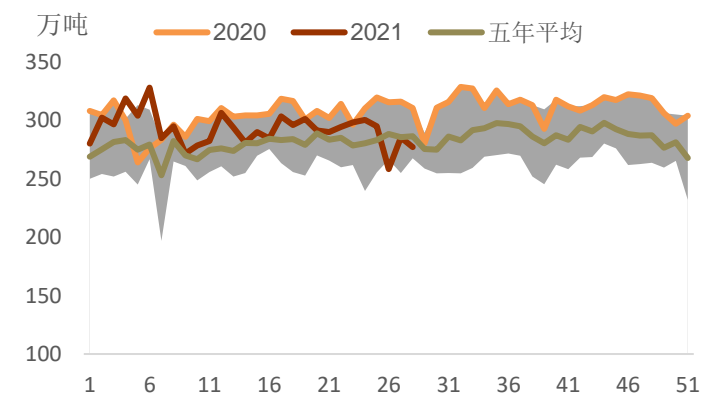


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

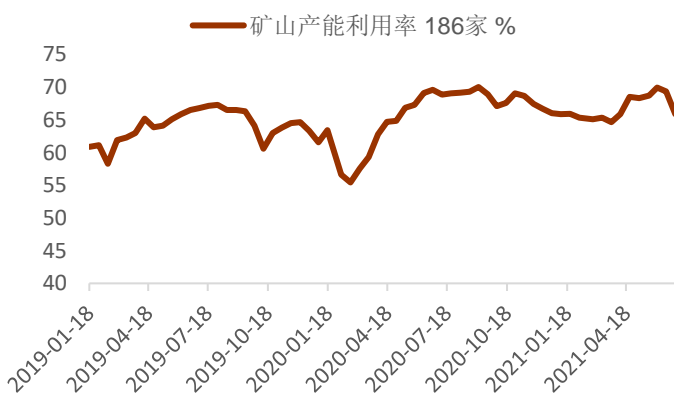


图表 38 日均疏港量 45 港

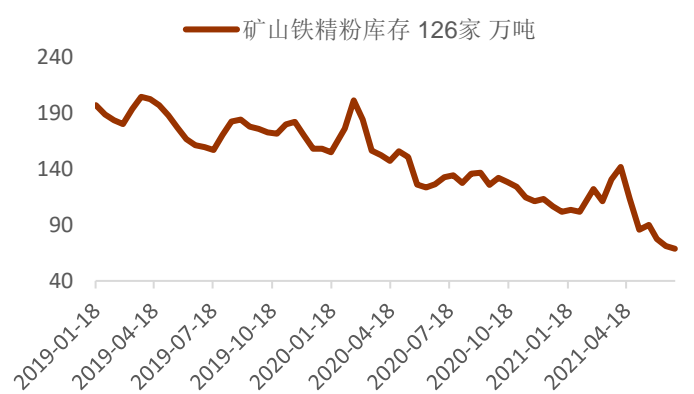


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。