

2021年7月26日

星期一

粗钢限产超预期

钢材偏强铁矿走弱



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：限产逐步确定，期价偏强运行 | 中期展望 | |
|-----|--|------|-------------|
| 螺纹钢 | <p>上周螺纹期货偏强运行，延续偏强走势，江苏、山东等主产省下半年限产政策逐步明确，推升了市场情绪，钢材价格逐步走高。现货市场，成交活跃，上周唐山钢坯报价 5200，周度环比上涨 40，全国螺纹报价 5387，周环比上涨 111。供给端，钢厂限产严格，产量同比下滑，螺纹产量 335 万吨，减少 19 万吨，社库转降，厂库下降，总库连续两周回落，社库 823 万吨，减少 3 万吨，厂库 311 万吨，减少 13 万吨，总库存 1135 万吨，下降 16 万吨。需求端，目前高温多雨，终端消费较弱，工地施工依然受到限制，表观需求 351 万吨，周环比减少 7 万吨。上周江苏山东等地限产政策出台，好于市场预期，期价走强，近日建材成交活跃，贸易商情绪转好，预计本周继续维持偏强走势，短期期价上涨较快，有回调可能，操作建议，回调低多</p> | 中期偏强 | |
| | 操作建议： | | 回调低多 |
| | 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：钢厂限产严格，期价大幅走弱 | | 中期展望 |
|-----|--|---------------|------|
| 铁矿石 | <p>上周铁矿石期货大幅，弱于成材，钢厂利润回升，主产省限产政策落地，铁矿石需求预期转弱。现货市场，日照港 PB 粉报价 1400，周度下跌 80，杨迪粉 1145，周度下跌 71，PB 粉-杨迪粉价差 255，周度下跌 9。供给：上周海外发运继续回落，七日均 466 万吨，中国海漂货量回落，受船期影响，上周开始回落。需求：钢厂严格执行限产，开工回落，铁水产量小幅下降，铁矿石日耗减少，日均铁水产量 234.35 万吨，环比下降 1.35 万吨，同比下降 13.41 万吨，进口矿日耗为 289 万吨，环比减少 1 万吨，库存消费比 39.8，环比增加 0.21。总体，需求端，钢厂限产严格，开工回落，铁矿需求小幅下降，供应端，铁矿石海外发运下降，到港减少，由于山东江苏多地下半年限产政策严格，铁矿石需求预期变差，期价走弱，目前港口现货价格维持较高水平，基差较强，操作建议，不建议追空，暂时观望</p> | | 宽幅震荡 |
| | 操作建议： | 观望 | |
| | 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 | 5671 | 112 | 2.01 | 7980556 | 1365691 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 5968 | 16 | 0.27 | 2704571 | 633254 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 1124 | -117 | -9.43 | 1781807 | 396537 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 2115.5 | 80.5 | 3.96 | 1394331 | 203775 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 2769.5 | 76.5 | 2.84 | 1454384 | 150606 | 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

上周黑色板块走势分化，盘面利润走强，成材强于原料，主因铁矿石走弱。上周限产政策成为影响市场走势的关键因素，江苏、山东等主产省下半年限产政策逐步明确，推升了市场情绪，钢材价格逐步走高，而原料端，铁矿石受制于需求转弱，期价走弱，而焦炭由于环保限产支撑，表现较强。江苏省各钢厂基本接到限产通知，要求产量不超过去年，且限产主要集中在四季度，受此影响，螺纹热卷 10-1 月差走弱。周四传出山东限产政策，总量要求不超过 7650 万吨，低于去年的产量 7993 万吨，超出市场预期，市场对下半年限产预期增强，螺纹盘中大幅拉升近 200 点，而铁矿石由于需求预期转弱，盘中跟随螺纹小幅反弹，但随后收跌。

钢厂利润：由于限产严格，产量下降，上周钢厂利润有所反弹，高炉螺纹钢利润反弹 150—200 元/吨，热卷利润至 400—500 元/吨。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：周度 351 万吨，环比减少 7 万吨，目前高温多雨，终端消费较弱，工地施工依然受到限制。由于建材产量偏低，市场预期旺季来临后，市场可能会出现供需缺口。

螺纹库存：厂库下降，社库转降，总库连续两周下降。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 466 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。政策面：上周山东限产政策落地，要求全年产量7650万吨，超出市场预期，1-6月产量4526万吨，下半年所剩额度为3123万吨，就螺纹来说，由于主产省江苏、山东、安徽限产，下半年供给偏紧格局基本确定。供给面：6月生铁产量同比下降2.7%，粗钢产量增长1.5%，7月前三周螺纹产量同比下降12%，降幅超过6月，钢厂限产执行为年内最严格时段，远超过上半年。终端需求端，螺纹表需6月同比下降12%，7月前三周同比下降6%，随着南方出梅，消费有所回升。铁矿石供给端，近期发运继续回落，七日平均发运在500万吨以下运行，近期到港回落。

技术上黑色系属于震荡反弹，成材强于，螺纹短期反弹良好，关注5750附近压力，短期限产推升期价，但本周需防范政策落地后，资金逢高减持价格回落的风险。铁矿石期价区间震荡，形态走差，价格选择向下，不过由于现货仍然偏强，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，铁矿石短期走弱，但09合约不宜做空。

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

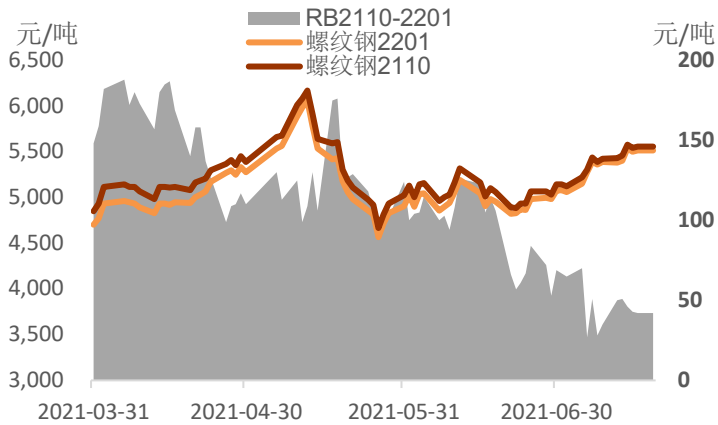
1. 中钢协称，我国钢铁行业已初步完成《钢铁行业碳达峰实施方案》初稿，正在继续

征求各方意见。多位相关国家部委负责人和资深行业人士表示，钢铁行业的减碳路径包括直接压减产量；淘汰落后和化解过剩产能；优化工艺流程结构，大幅提高短流程炼钢比例；以及提高行业集中度等。

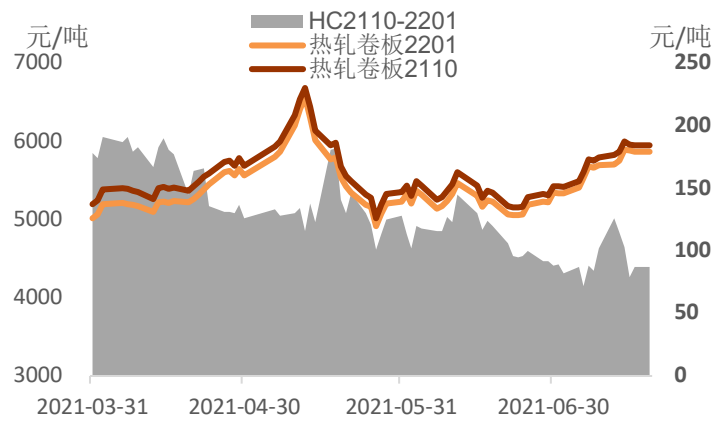
2. 近日，山东省下发通知明确要求，今年粗钢产量不超过 7650 万吨，要求以 2020 年钢铁企业产量为基础，其中粗钢产量未纳统的按调查产量，产能转移的按换算产能，综合考虑环保、能耗、产能利用率和布局规划等因素进行压减，确定各个钢铁企业产量控制目标。
3. 江苏省控产将陆续开始，集中减产或在 4 季度。经过 Mysteel 调研测算，分配到建筑钢材来看江苏主导样本钢厂预计需要压减产量 400 万吨以上，后期 8-12 月份平均每月减产 80 万吨以上，同比上半年正常产量下降 15%左右。
4. 7 月 21 日，国家发展改革委召开全国价格工作会议：会议分析了当前价格形势，要求各地价格主管部门着重加强价格监测预警和预期管理，强化大宗商品价格调控，做好重要民生商品保供稳价，确保实现今年价格总水平调控目标。
5. 淡水河谷二季度铁矿石总产量 7569 万吨，同比增加 12%，这主要得益于：（1）Brucutu 矿区利用非常有利的市场环境，增加了高硅烧结矿的产量。（2）因极端天气状况减少，Serra Norte 和 Serra Leste 矿区运营业绩较为强劲。（3）Itabira 综合矿区解除了尾矿处置限制，其产量在本季度大幅提升。（4）第三方采购增加。（5）Fábrica 矿区的湿选生产在测试期间得到改善。目标产量：由于稳定运营以及部分矿山按计划复产，淡水河谷 2021 年度目标产量保持不变，为 3.15 至 3.35 亿吨左右。
6. 必和必拓二季度铁矿石总产量 7285 万吨，环比增加 9%；同比减少 4%。2021 上半年铁矿石总产量为 1.4 亿吨，同比下降 3%。
7. 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

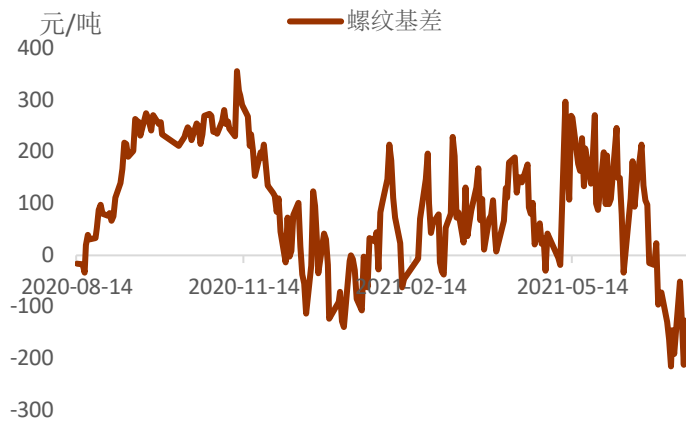


图表2 热卷 2110 及 10-1 月差走势

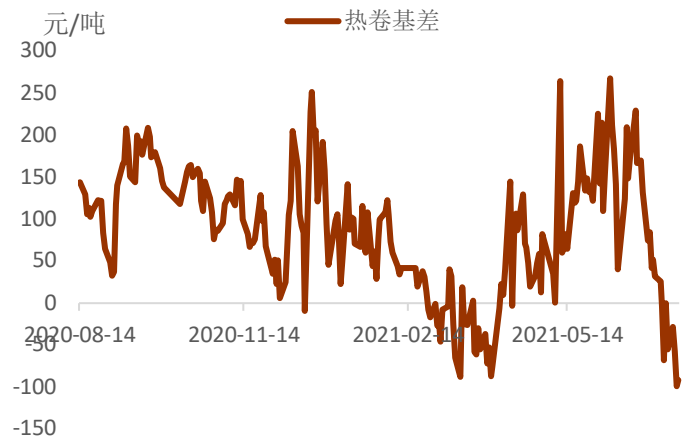


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

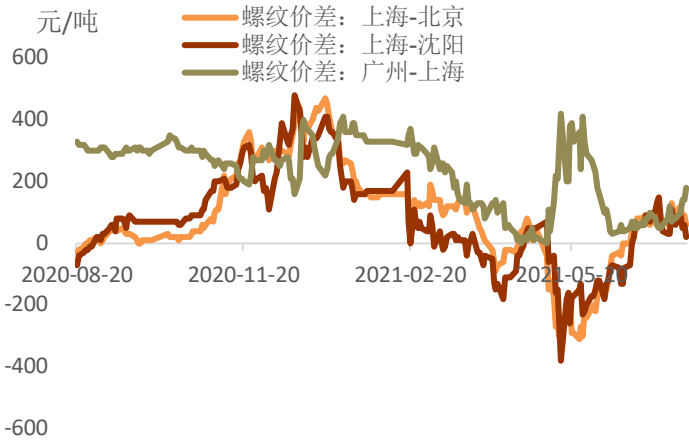


图表4 热卷基差走势

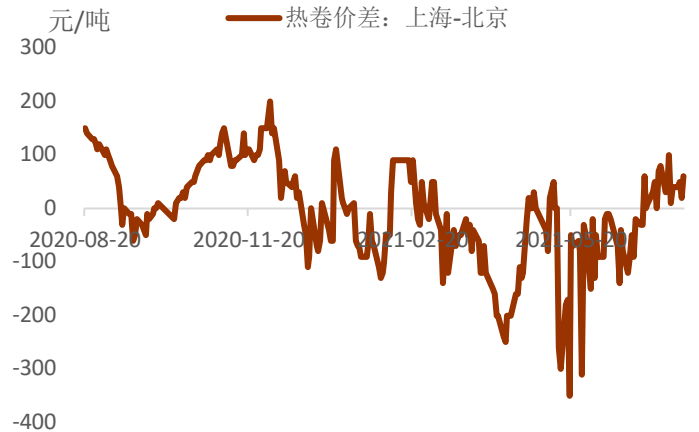


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

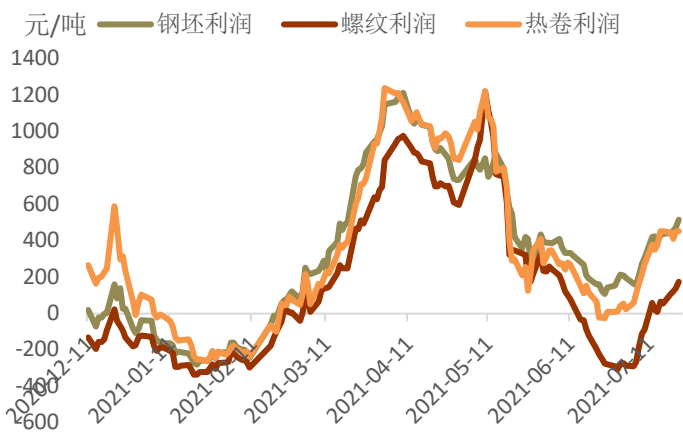


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

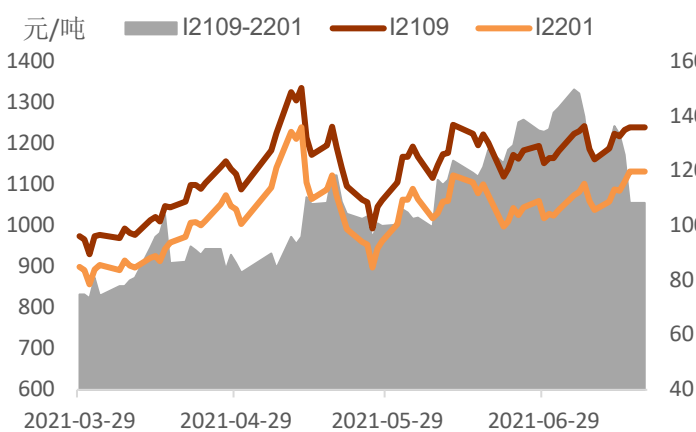


图表8 华东地区短流程电炉利润

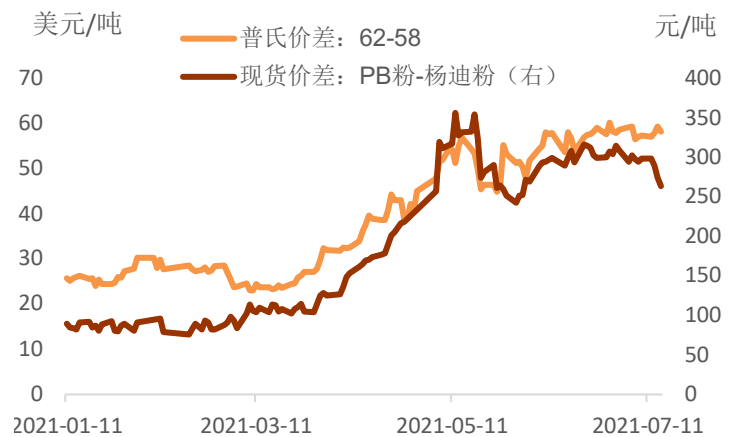


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石 2109 与 9-1 价差走势

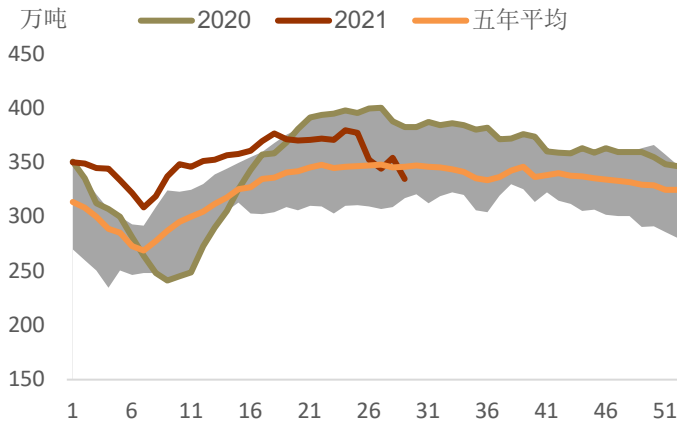


图表10 铁矿石高低品价差走势

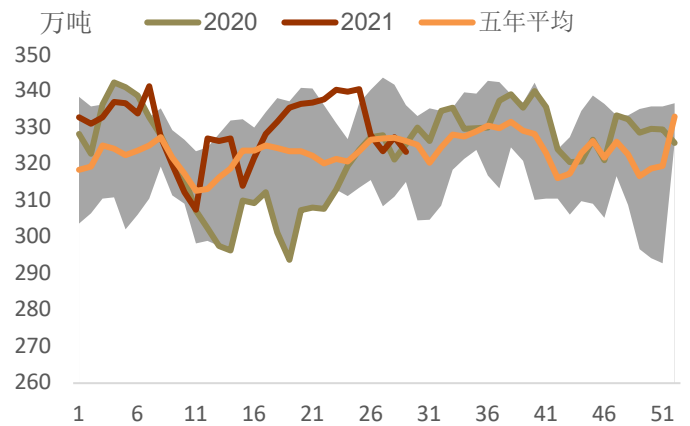


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

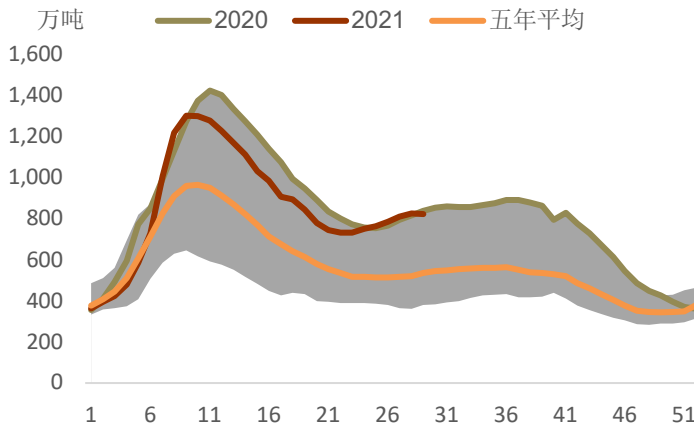


图表 12 热卷产量

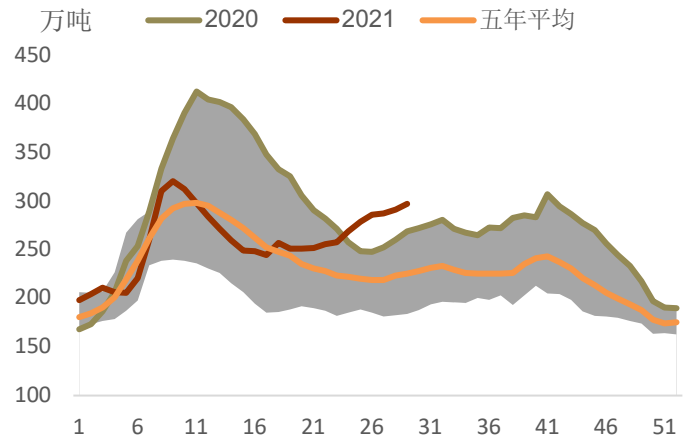


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

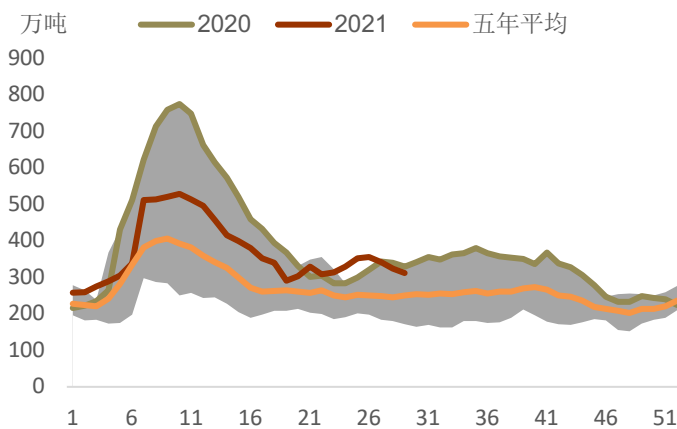


图表 14 热卷社库

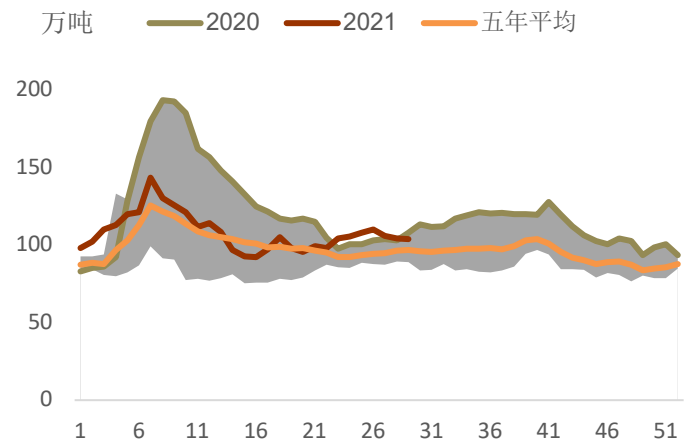


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

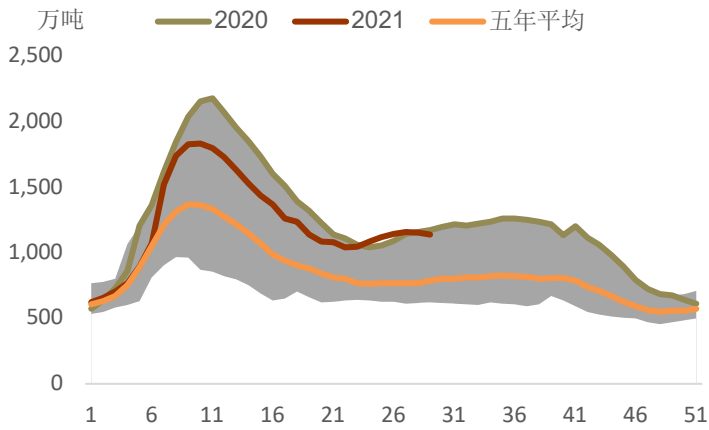


图表 16 热卷厂库

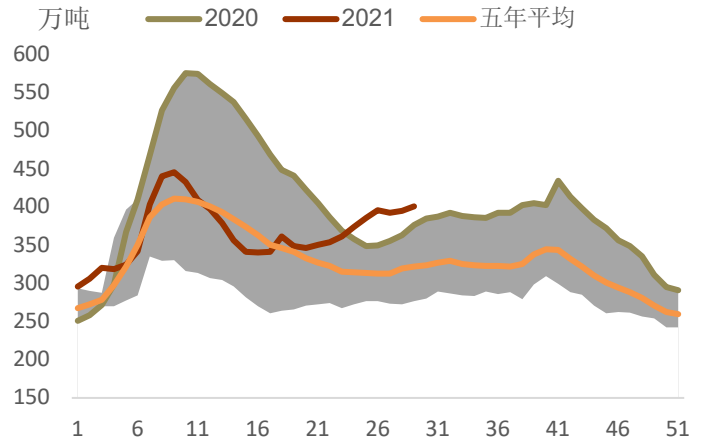


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

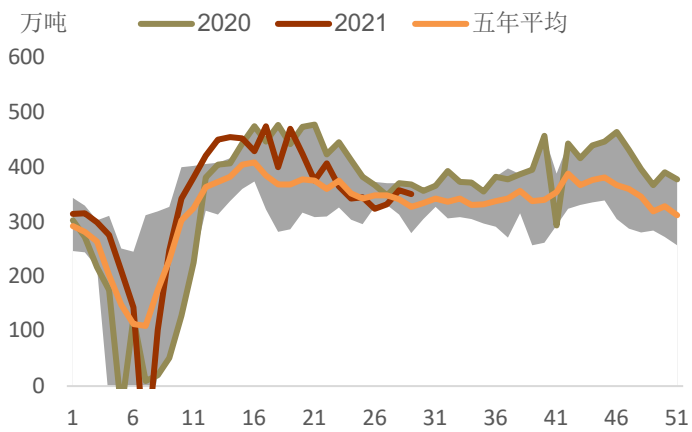


图表 18 热卷总库存

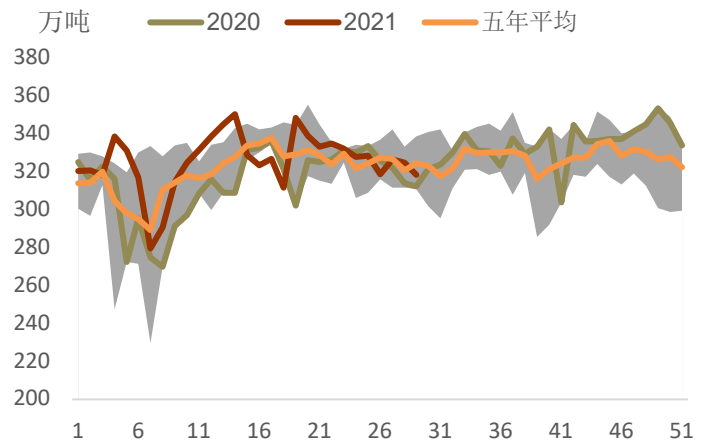


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

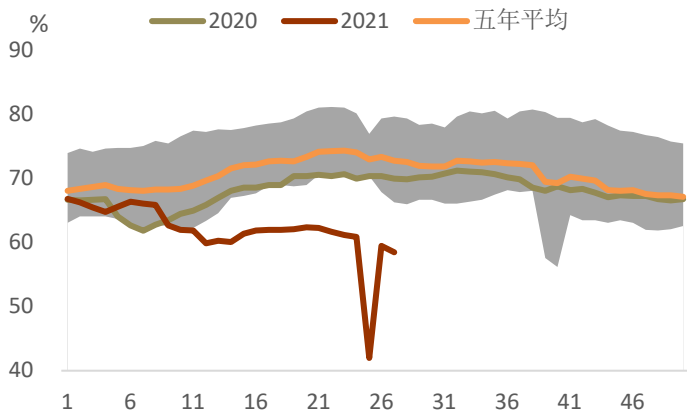


图表 20 热卷表观消费

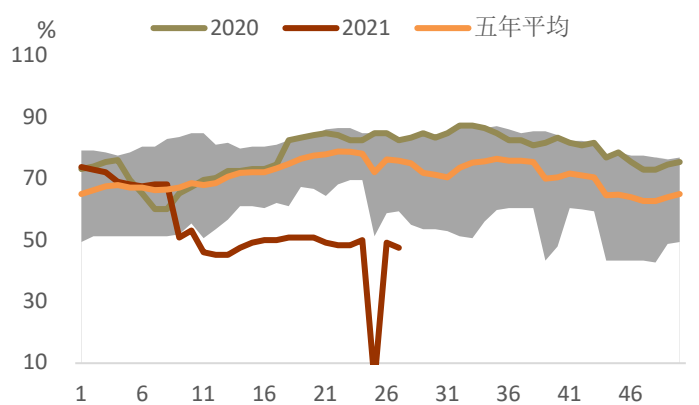


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

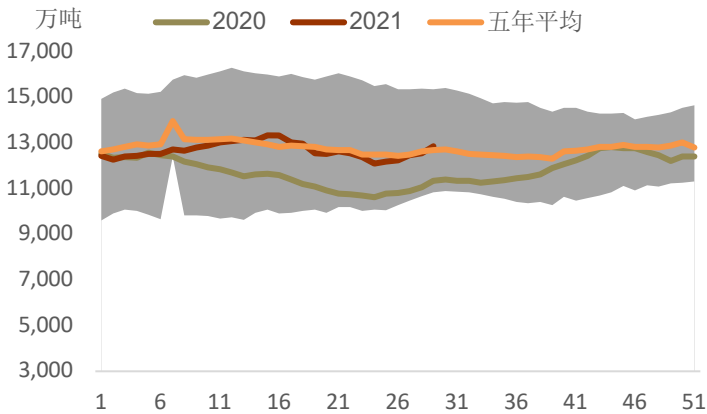


图表 22 唐山高炉开工率

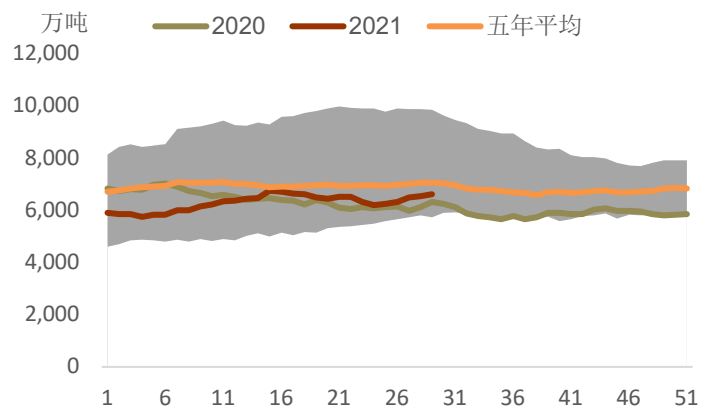


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

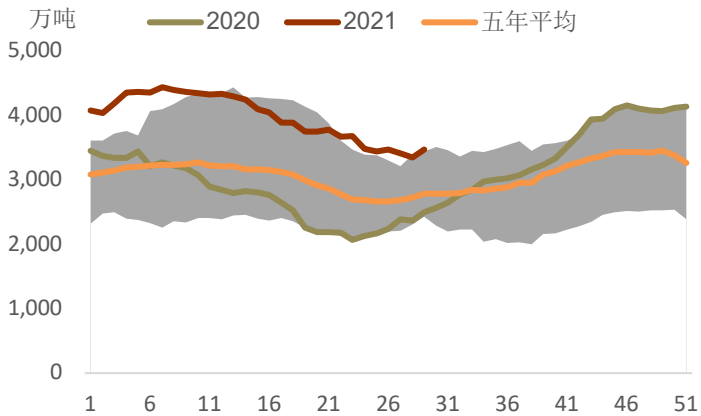


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

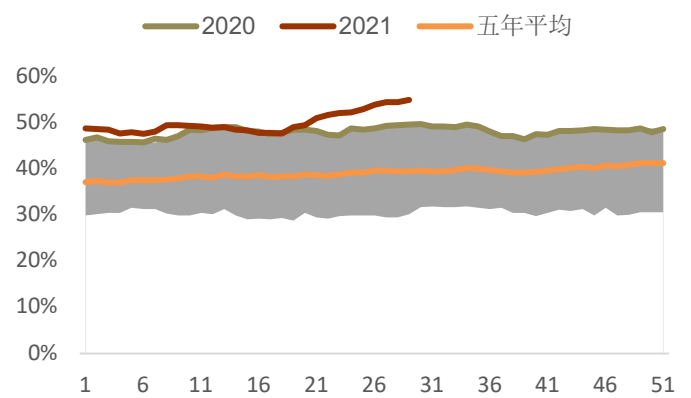


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

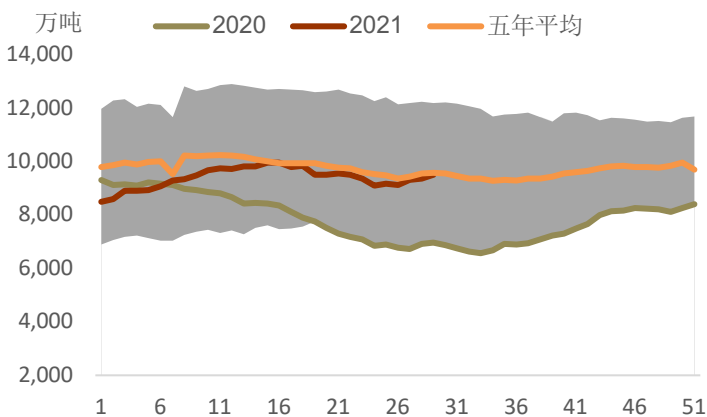


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

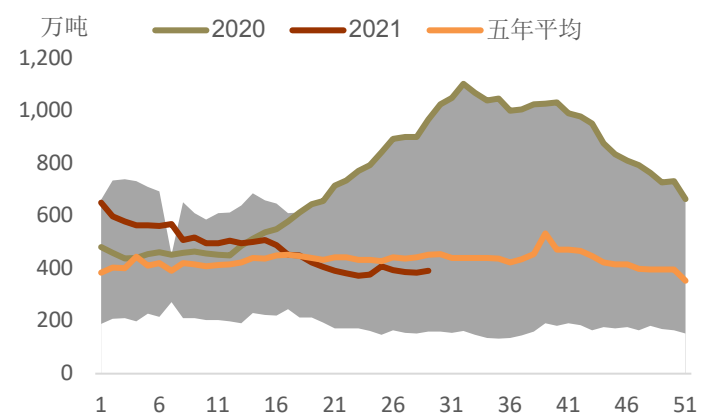


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

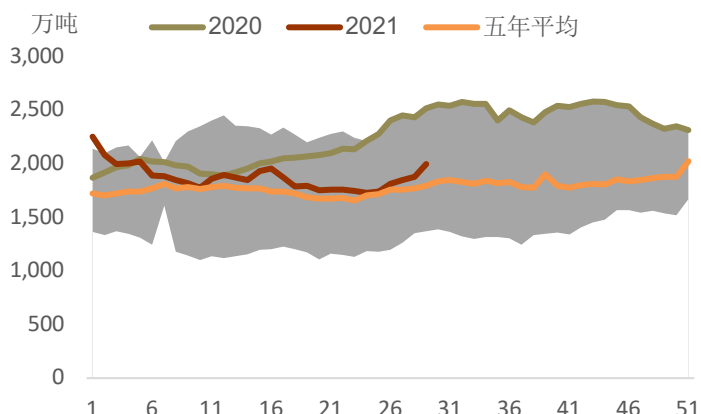


图表 28 港口库存 45 港：球团

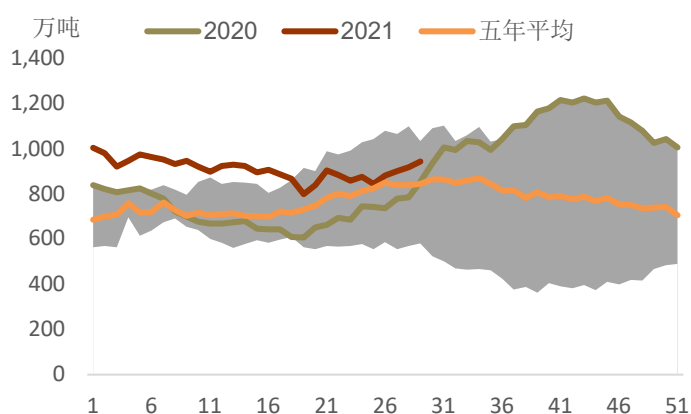


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

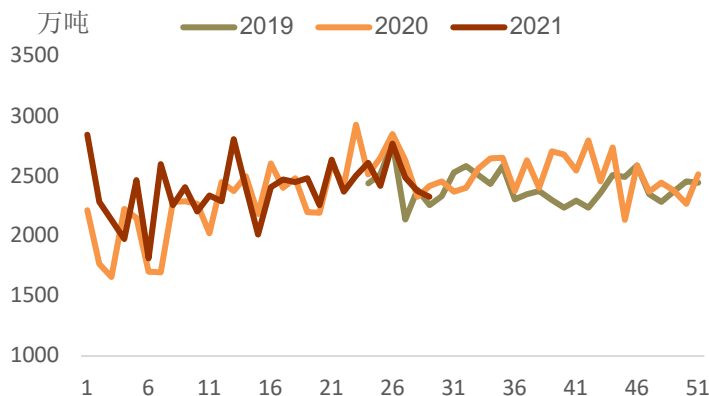


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

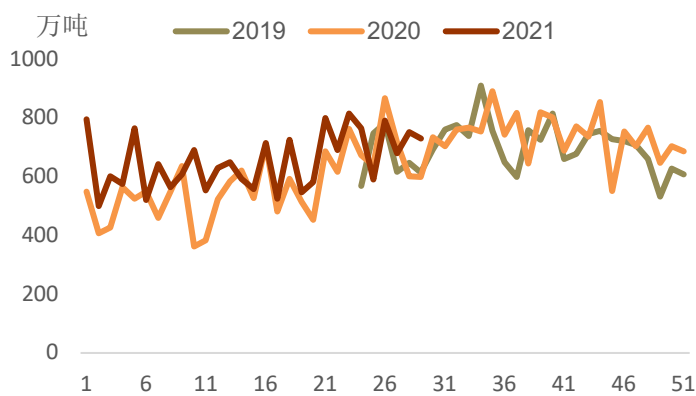


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

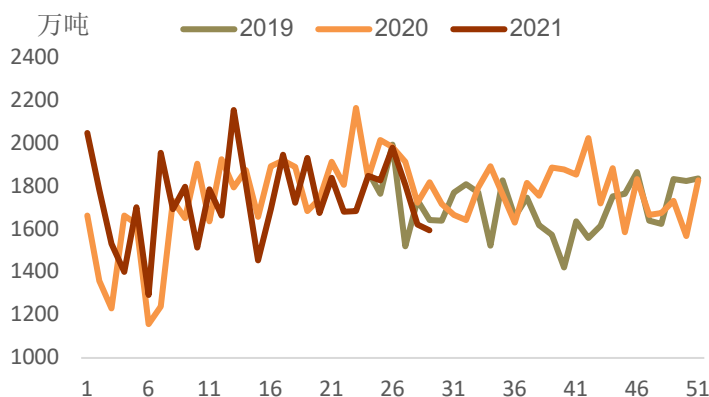


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

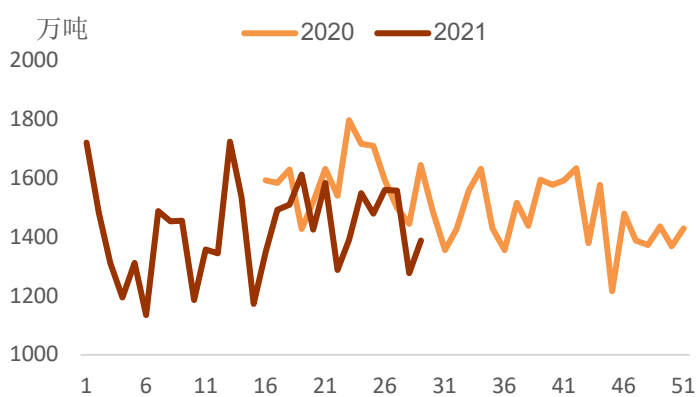


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

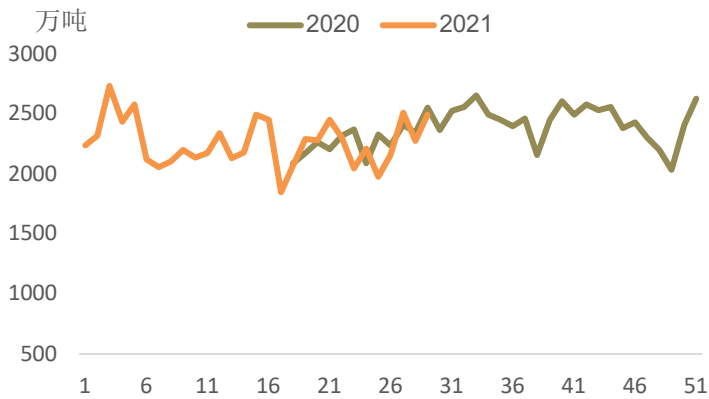


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

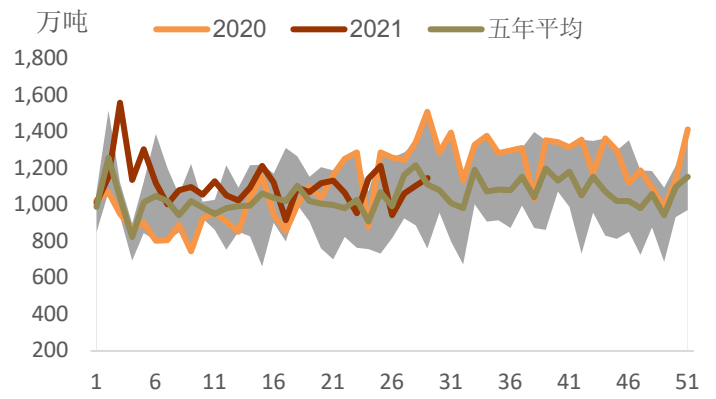


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

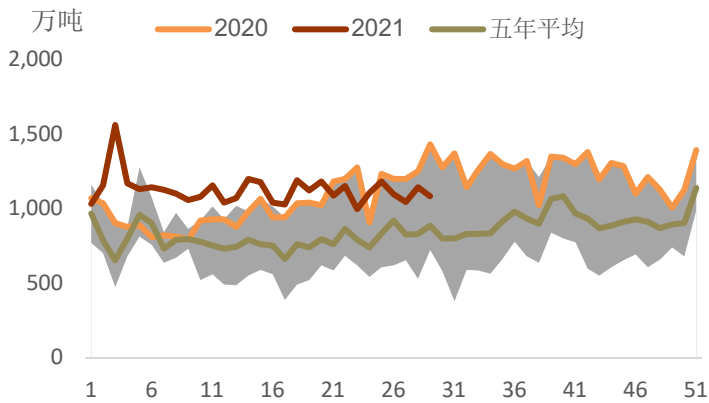


图表 36 中国到港量 6 港

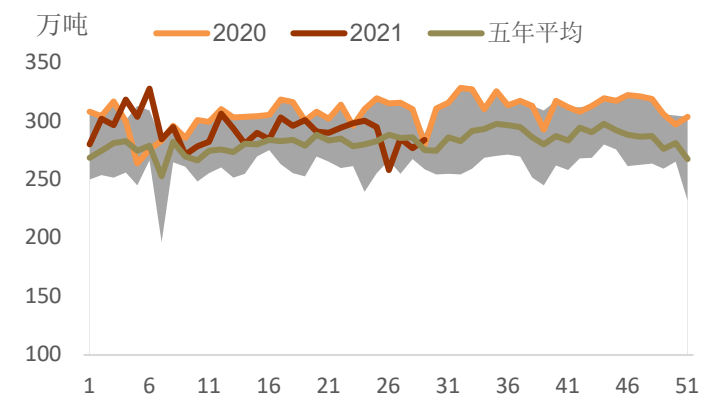


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

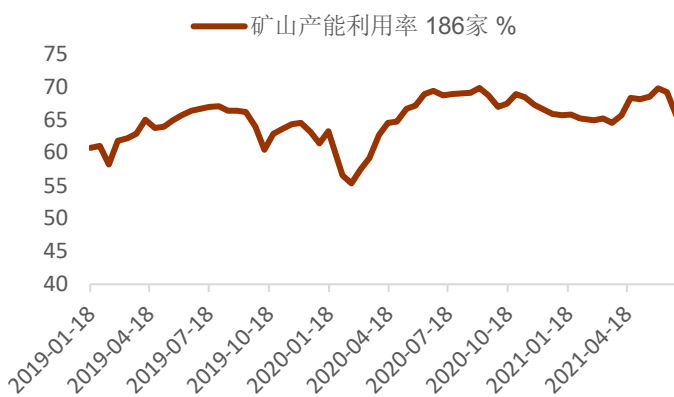


图表 38 日均疏港量 45 港

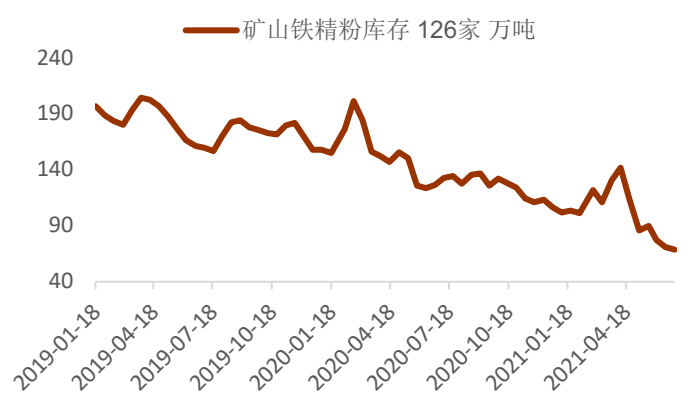


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。