

2021年8月2日

星期一

保供调控影响

黑色上方承压



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：保供调控影响，期价上方承压	中期展望
螺纹钢	<p>上周螺纹期货偏强运行，由于限产政策基本落地，上周缺乏炒作题材，螺纹期货高位震荡，现货并未跟随，资金选择高位离场，期价宽幅震荡，周五政治局会议提出大宗商品保供稳价，夜盘大幅回落。现货市场，上周唐山钢坯报价 5270，周度环比上涨 70，全国螺纹报价 5478，周环比上涨 91。供给端，钢厂限产严格，产量同比下滑，螺纹产量 329 万吨，减少 6 万吨，社库持平，厂库下降，总库连续三周回落，社库 823 万吨，持平，厂库 310 万吨，减少 2 万吨，总库存 1134 万吨，下降 1 万吨。需求端，上周全国降雨增加，华东受台风影响，河南降特大暴雨，终端消费下降，表观需求 331 万吨，周环比减少 20 万吨。进入 8 月，淡季即将结束，重点关注 8 月中旬前后贸易成交和钢厂生产情况。上周受台风和降雨影响，需求表现一般，钢厂限产执行严格，产量下降，建材成交一般，上周 730 会议要求保供稳价，预计本周震荡偏弱走势，操作建议，观望或高空</p>	高位回落
	操作建议： 观望或高空	
	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：需求压制，矿价偏弱	中期展望	
铁矿石	<p>上周铁矿石期货大幅走弱，钢厂开工低位运行，铁矿石需求较差。现货市场，日照港 PB 粉报价 1322，周度下跌 78，杨迪粉 1130，周度下跌 15，PB 粉-杨迪粉价差 192，周度下跌 63。供给：上周海外发运小幅回升，七日均 499 万吨，中国海漂货量反弹，到港本周仍然偏低。需求：钢厂严格执行限产，铁水产量小幅下降，铁矿石日耗减少，日均铁水产量 231.13 万吨，环比下降 3.22 万吨，同比下降 20.42 万吨，进口矿日耗为 285.35 万吨，环比减少 3.65 万吨，库存消费比 39.33，环比减少 0.47。总体，需求端，钢厂限产严格，开工回落，铁矿需求下降，供应端，铁矿石海外发运下降，到港减少，由于下半年限产政策严格，铁矿石需求预期变差，期价走弱，后市重点关注钢厂开工情况和政策变化，操作建议，暂时观望</p>	高位回落	
	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	5737	66	1.16	10109584	2136395	元/吨
SHFE 热卷	6169	201	3.37	4000925	914110	元/吨
DCE 铁矿石	1027.0	-97.0	-8.63	2926045	1054209	元/吨
DCE 焦煤	2317.0	201.5	9.52	1884663	411556	元/吨
DCE 焦炭	2943.0	173.5	6.26	1620861	331472	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

上周黑色板块走势继续分化，盘面利润创新高，主因铁矿石走弱。由于限产政策基本落地，上周缺乏炒作题材，螺纹期货高位震荡，现货并未跟随，资金选择高位离场，期价宽幅震荡。周中钢厂产量延续下滑走势，短暂推升期价，但随着原料端铁矿石大幅走弱，周五螺纹高位回落。铁矿石一周表现疲软，华东地区台风过境，采购和港口卸货均受到影响，在周度钢厂产量数据公布后，铁矿石再次走弱，周五跌幅扩大，盘中接近跌停位置，整个7月均受到钢厂限产影响，需求压制矿价。730中央会议提出保供稳价，黑色周五夜盘大幅回落。

钢厂利润：由于钢材涨价，铁矿石跌价，上周钢厂利润继续反弹，高炉螺纹钢利润涨至400元/吨以上，热卷利润至700元/吨以上。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331万吨，环比减少20万吨，近期虽然钢价上涨幅度较大，但是终端消费并未表现多么强势，只是略有好转，上周全国降雨增加，华东受台风影响，河南降特大暴雨，终端消费下降。下半年需求旺季时期将在8月中旬前后到来，因此这一时期钢厂生产、终端成交能否起色显得非常重要。

螺纹库存：厂库下降，社库持平，总库连续三周下降，主因减产降幅大于需求降幅。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499万吨，上周回升，从月度整体数据看，5-6月连续连个月环比增加，7月发运回落，预计8月会有所回升。

库存方面，以PB粉代表的中高品继续增库，以金布巴粉为代表的低品继续降库，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，今日虽然利润回升，但预计短期配

方将维持。MNPJ 库存上周持平，需求与到港量都有所回落，库存压力减小。

三、行情展望

上周缺乏炒作题材，钢材震荡偏强，资金高位离场，期价波动较大。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 月同比下降 1%，消费略有回升，但依然不佳。铁矿石供给端，近期发运周环比回升，但下周到港预期回落，七日平均发运在 500 万吨以下运行，需求与供给均偏弱。

黑色系走势分化，钢材震荡，双焦偏强，铁矿偏弱。螺纹：短期反弹受阻，在 5750-5800 承压回落。铁矿石期价形态走差，价格选择向下，下方注意 1000 整数关口支撑。策略上，目前宏观调控明朗，螺纹短线承压，逢高做空为主，铁矿石短期超跌，暂时观望。

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

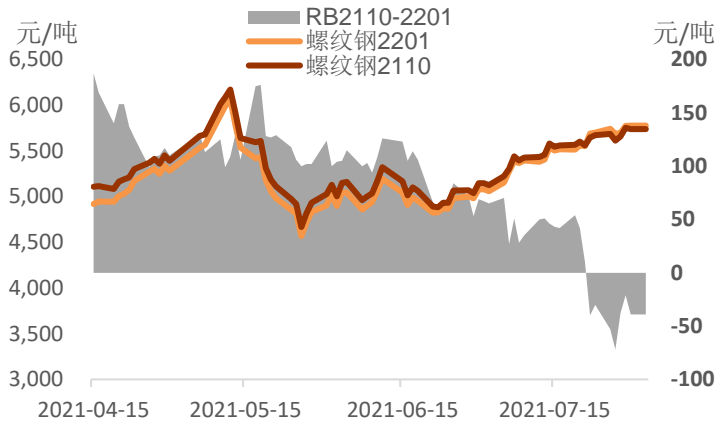
1. 中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议认为，今年以来，我国经济持续稳定恢复、稳中向好，科技自立自强积极推进，改革开放力度加大，民生得到有效保障，高质量发展取得新成效，社会大局保持稳

定。会议同时强调，当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡。会议明确大宗商品保供稳价，保障民生，纠正运动式“减碳”，预计大宗商品短期。

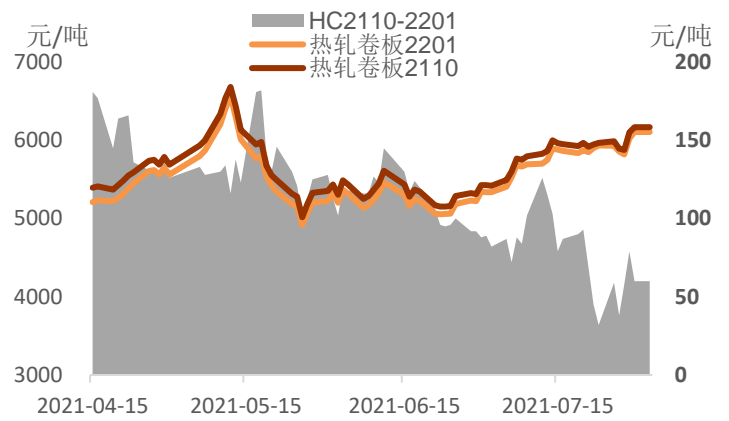
2. 外交部发言人赵立坚表示，在天津会谈会见中，中方清晰地表明了对当前中美关系的看法，认为中美关系目前面临严重困难和挑战，下一步是走向冲突对抗还是得到改善发展，这是一个巨大的问号，美方需要认真思考和做出正确选择。中方表明了对美新政府对华政策的态度，指出美国新政府总体上延续了上届政府的错误对华政策，不断挑战中国底线，加大对中国遏制打压，对此中方坚决反对，坚定应对。
3. 国务院关税税则委员会发布公告，自 2021 年 8 月 1 日起，适当提高铬铁、高纯生铁的出口关税，调整后分别实行 40%和 20%的出口税率。
4. 澳大利亚矿业公司 FMG 发布 2021 年第二季度（2021 澳大利亚财年 Q4）运营报告，二季度 FMG 铁矿石产量达 5090 万吨，环比增加 14%，同比增加 19%。2021 澳大利亚财年铁矿石总产量为 1.858 亿吨，同比 2020 年增加 5%。发运量方面：二季度 FMG 铁矿石发运量达 4930 万吨，环比增加 17%，同比增加 4%。2021 澳大利亚财年铁矿石总发运量为 1.822 亿吨，同比 2020 年增加 2%。
5. 山西省压减产量涉及太原、阳泉、长治及晋城四城。经推算，按照减产总量来参照，保守预估涉及各钢厂在 2020 年全年产量的基础上减产 10%的概率较大。今年上半年各钢厂产量同比去年上半年已是呈现增加状态，下半年钢厂产量将有明显下降。
6. 贵州电网或将出现电力供应紧张甚至短缺局面。Mysteel 调研结果显示，目前本地钢企实行间断性限电，每日停产 3-5 小时，受此次限电影响的日均钢材产量约在 3300 吨。中天钢铁于 7 月 28 日起对 550 立 1#高炉闷炉，预计影响铁水产量 5 万吨/月。永钢计划于 8 月 15 日-8 月 30 日对电炉检修，预计影响特种钢产量 2 万吨。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢 2110 及 10-1 月差走势

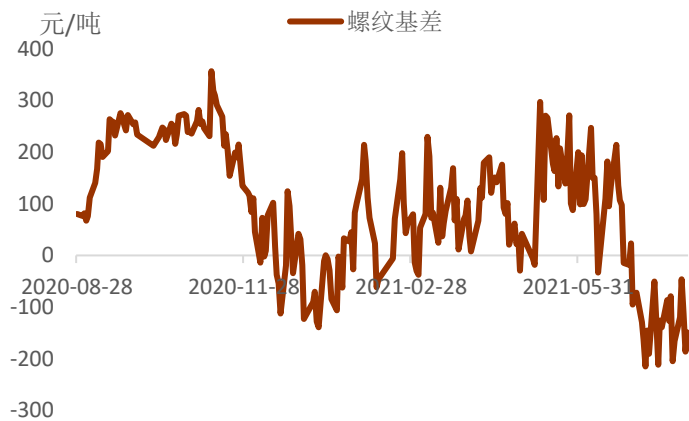


图表 2 热卷 2110 及 10-1 月差走势



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

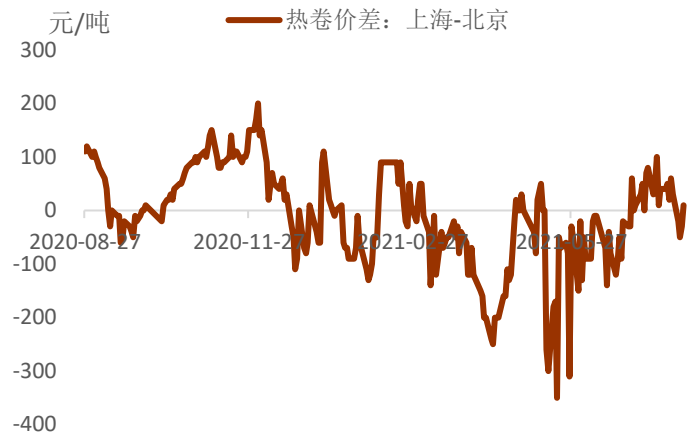


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

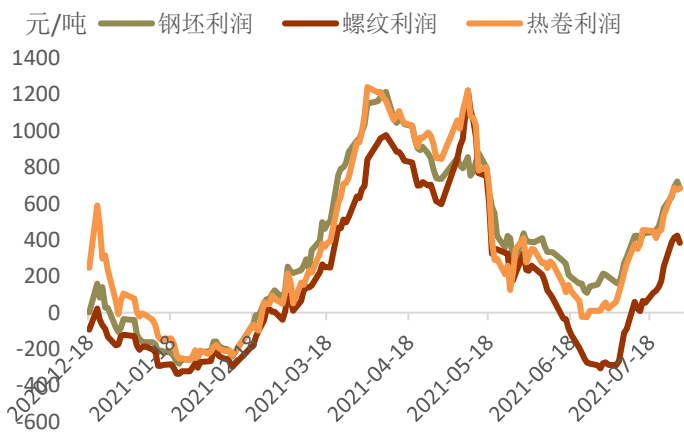


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

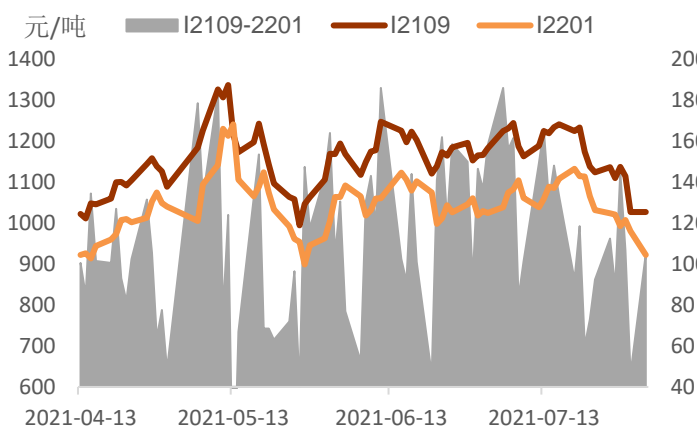


图表 8 华东地区短流程电炉利润

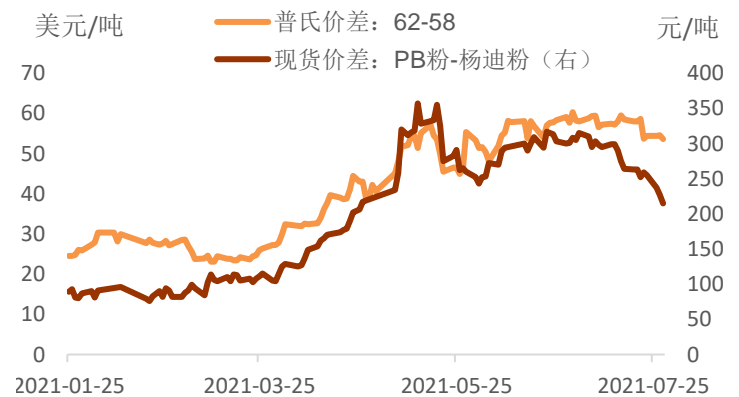


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石 2109 与 9-1 价差走势

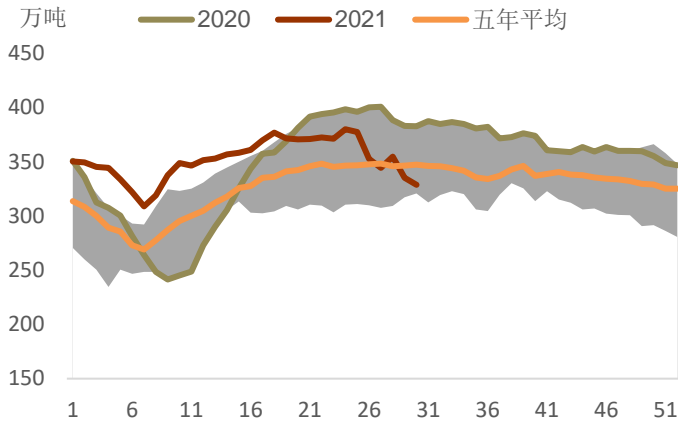


图表 10 铁矿石高低品价差走势

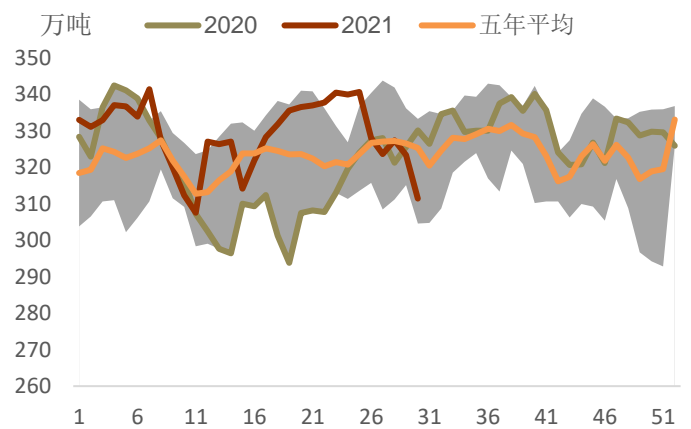


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

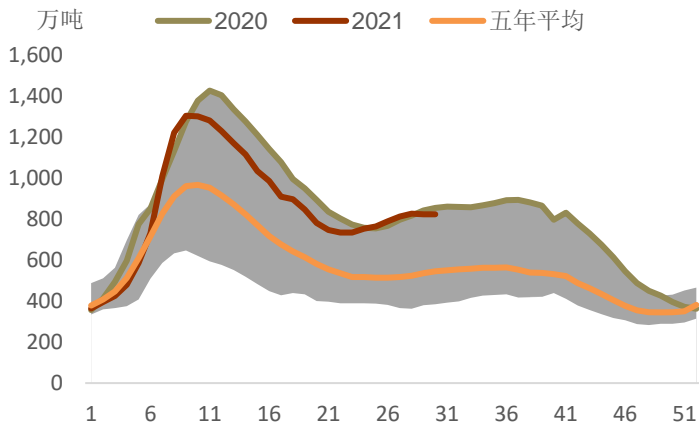


图表 12 热卷产量

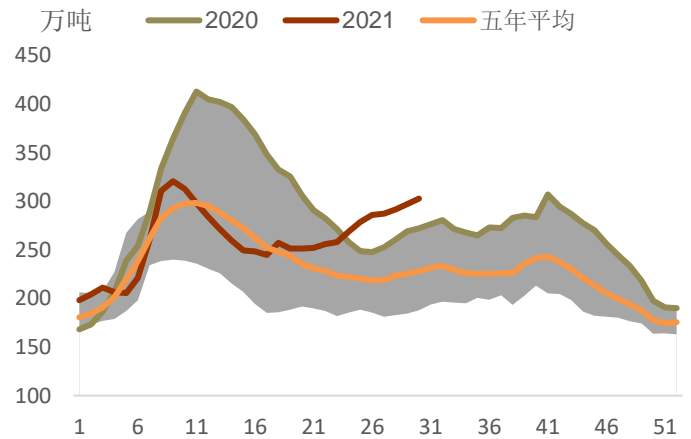


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

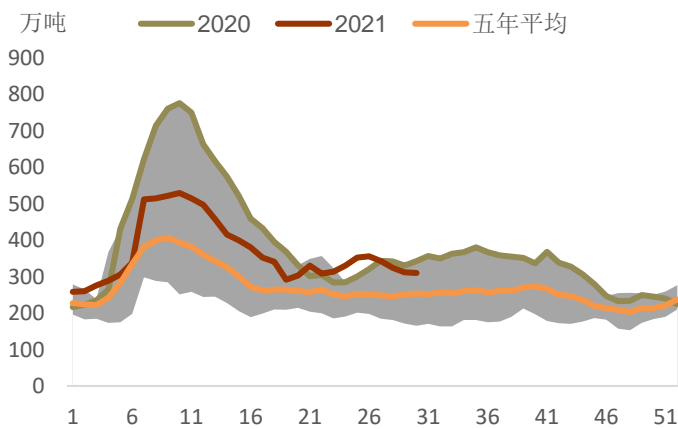


图表 14 热卷社库

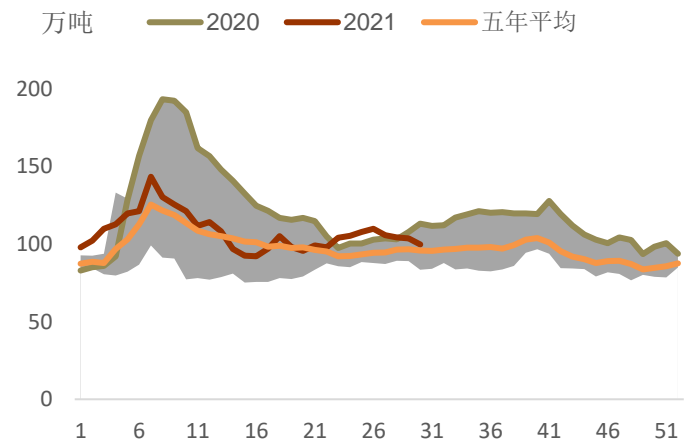


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

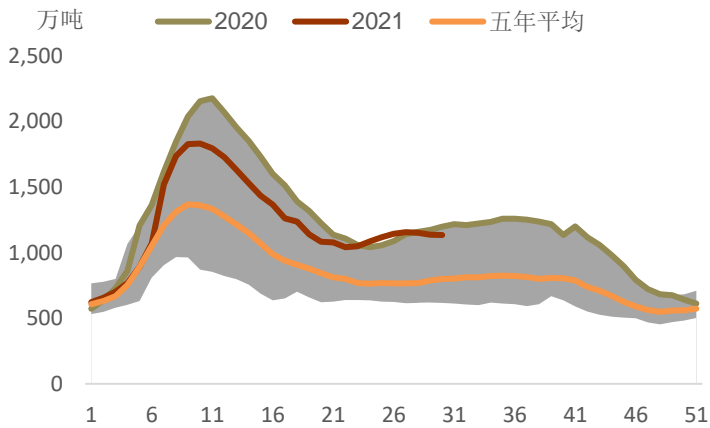


图表 16 热卷厂库

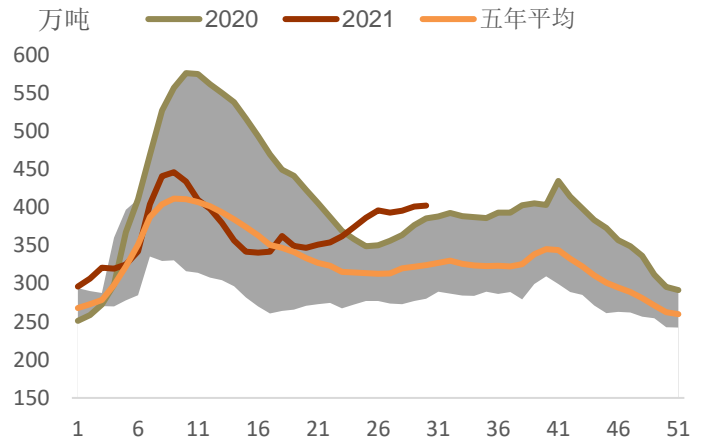


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

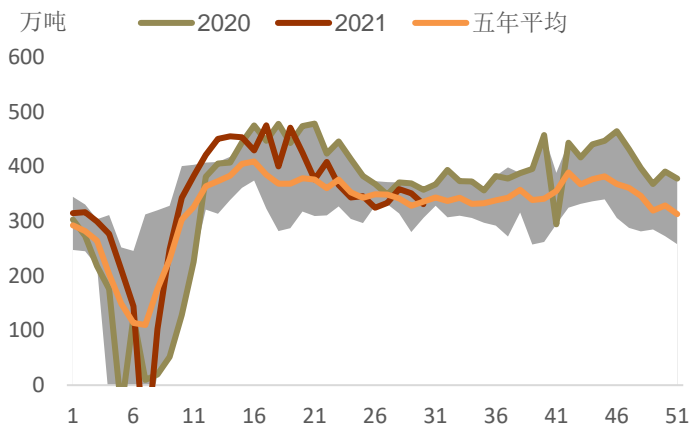


图表 18 热卷总库存

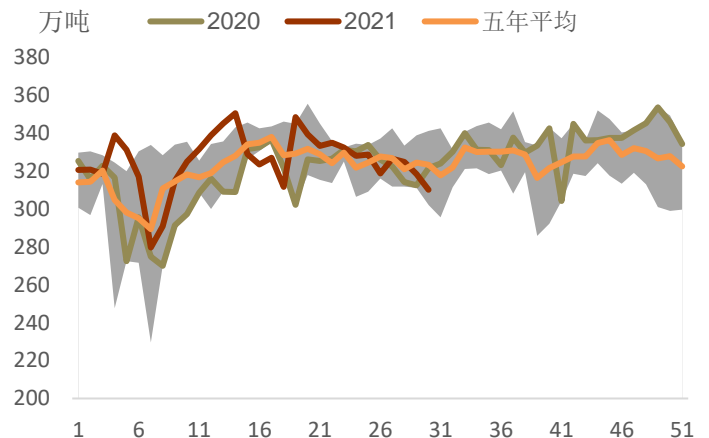


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

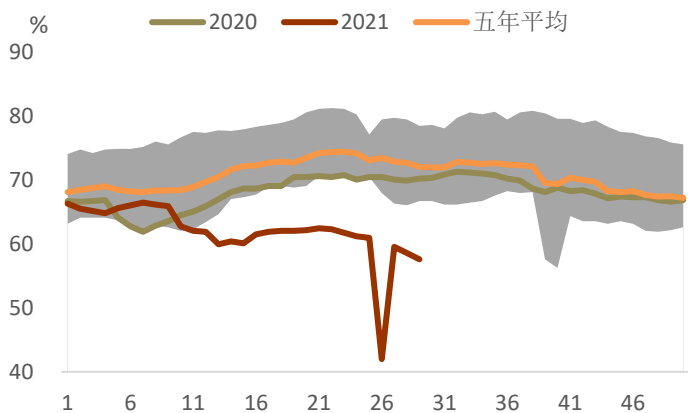


图表 20 热卷表观消费

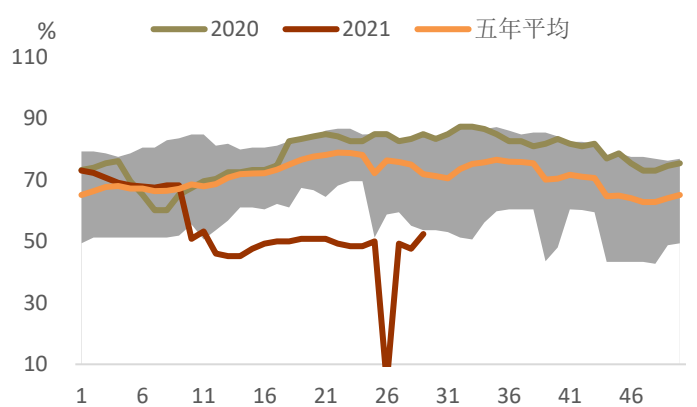


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

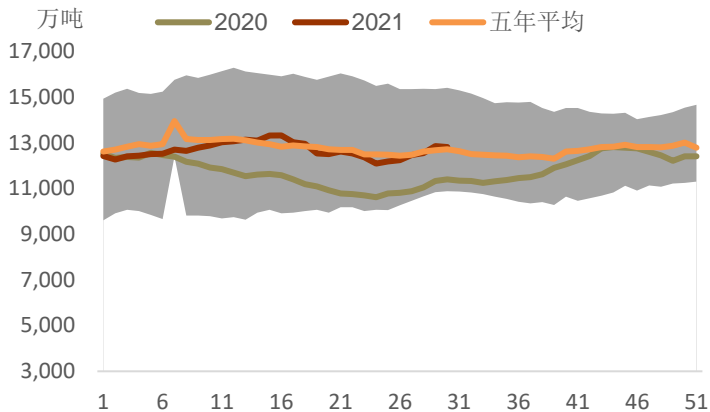


图表 22 唐山高炉开工率

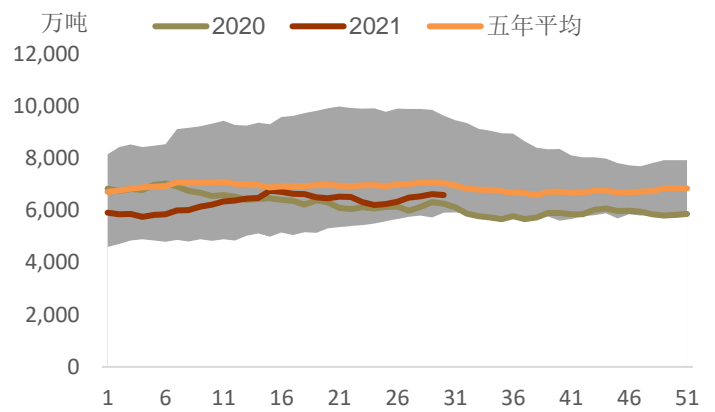


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

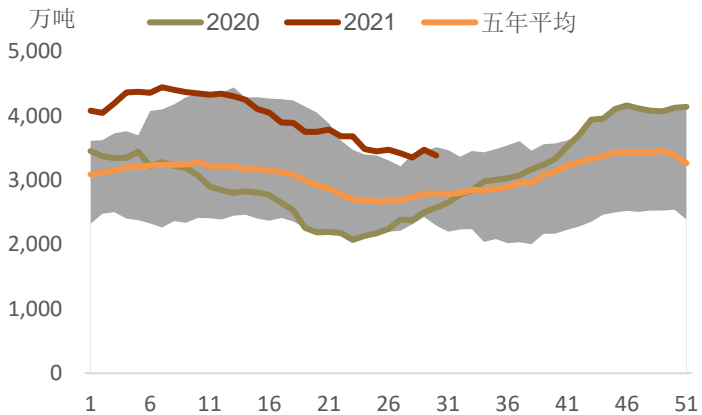


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

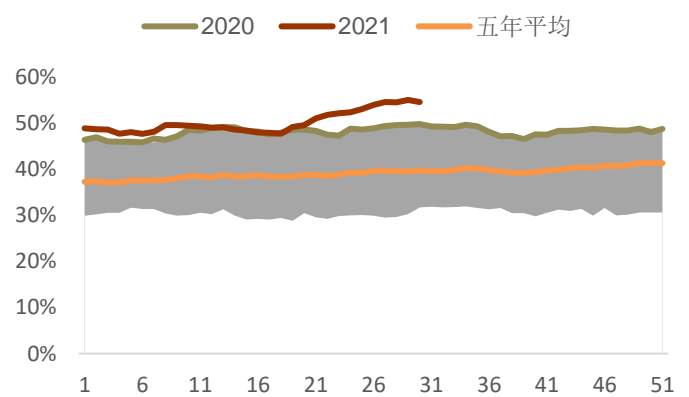


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

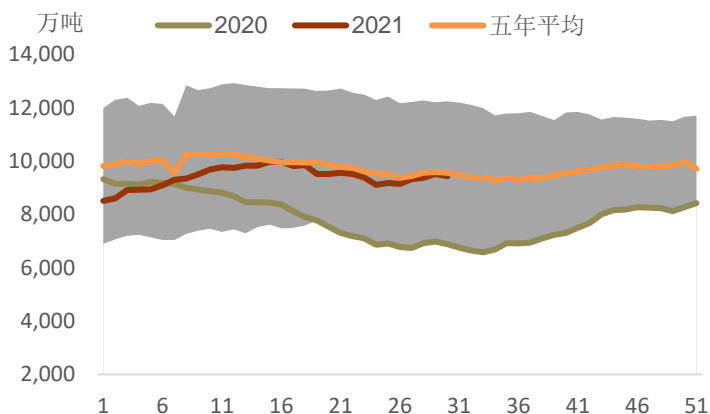


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

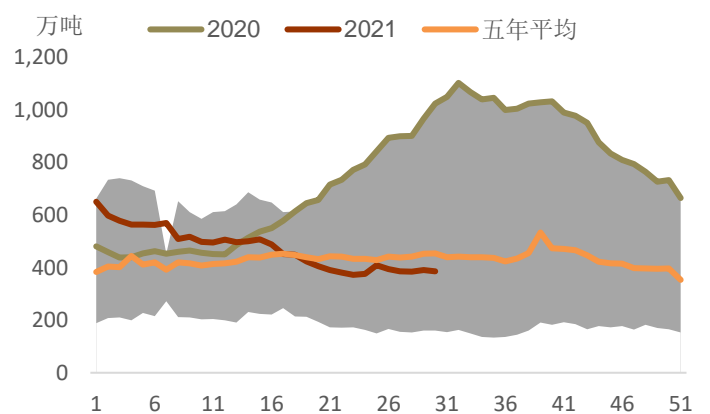


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

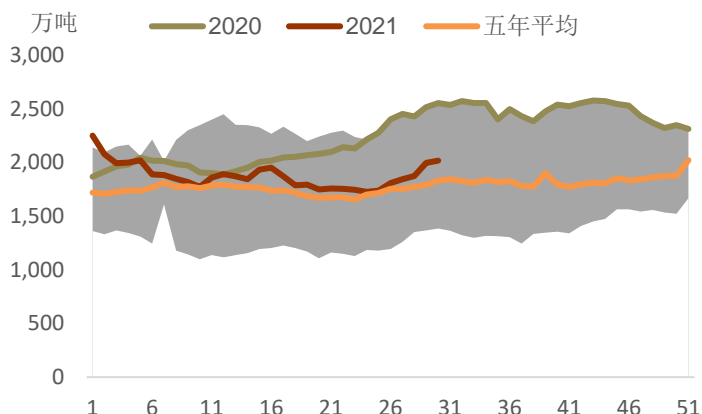


图表 28 港口库存 45 港：球团

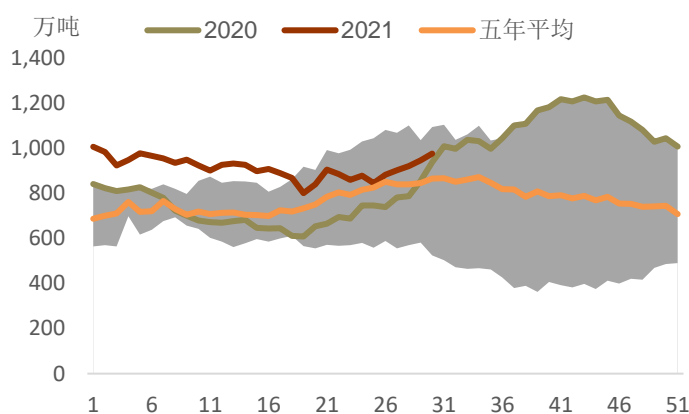


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

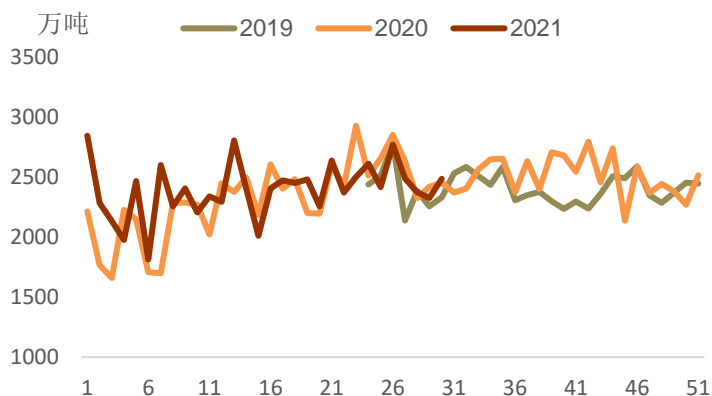


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

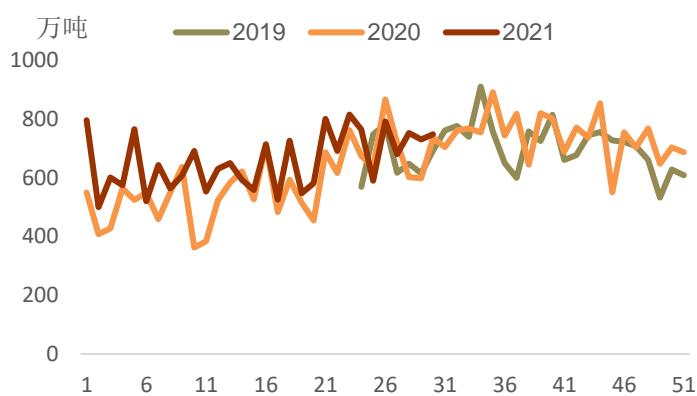


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

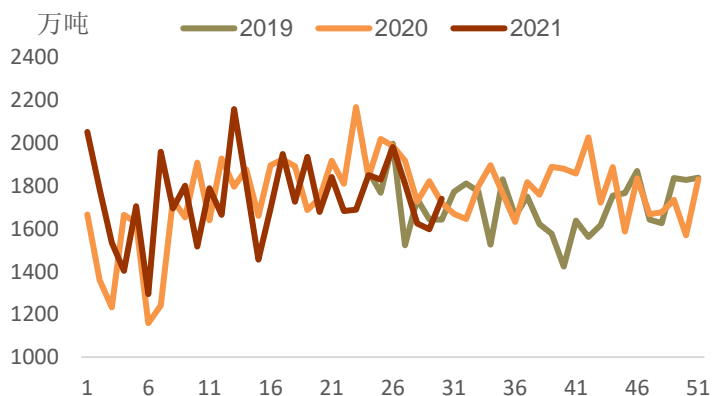


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

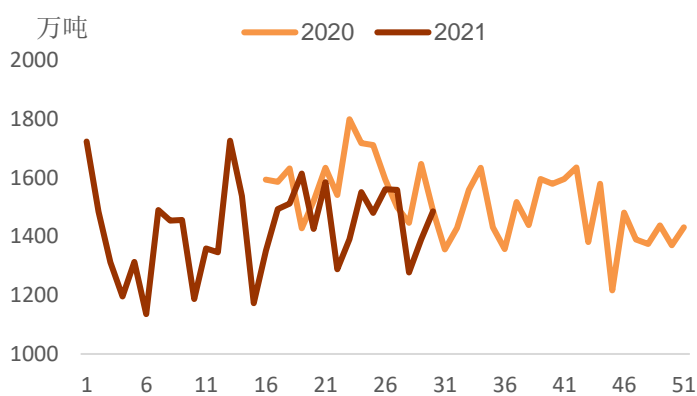


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

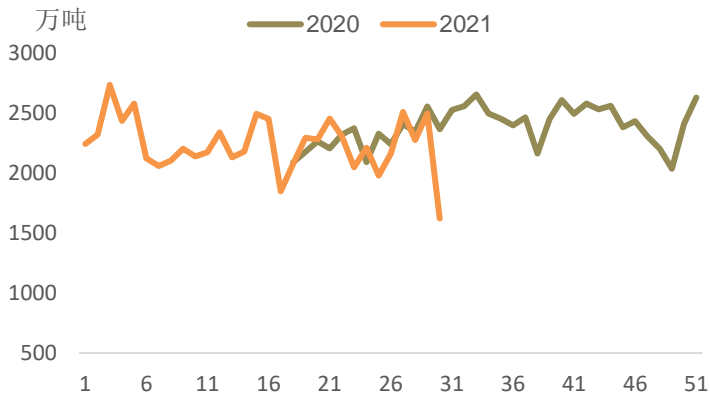


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

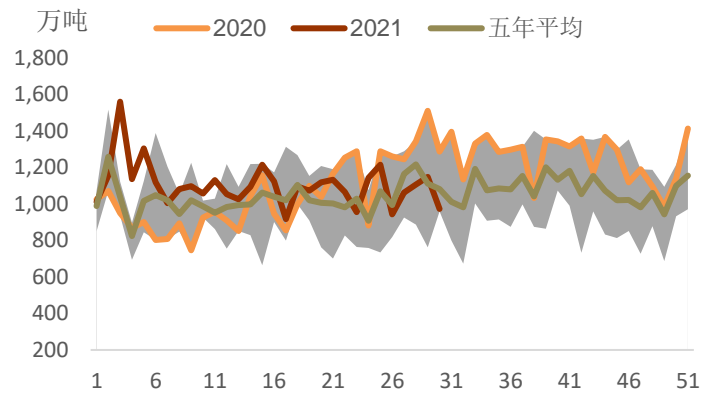


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

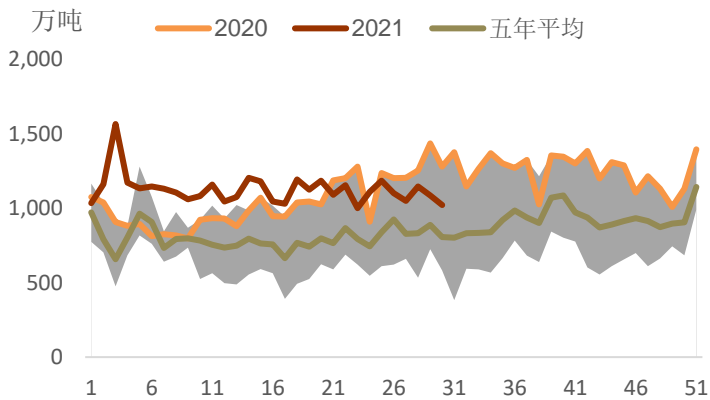


图表 36 中国到港量 6 港

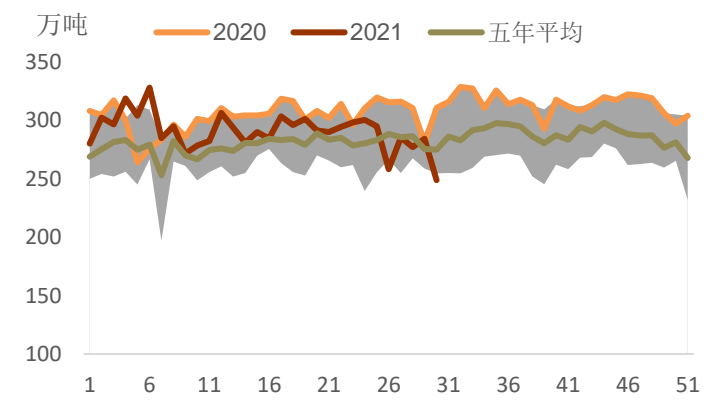


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

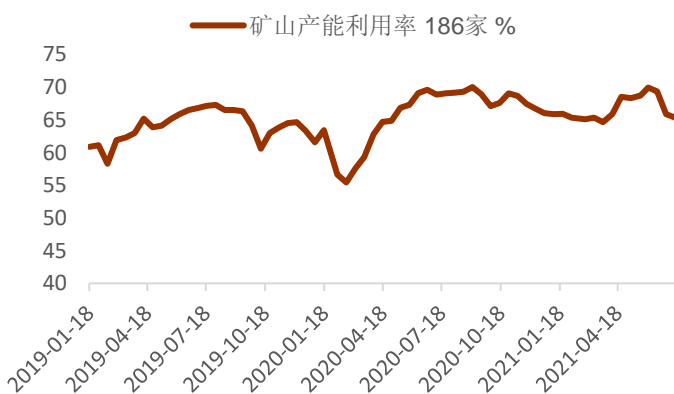


图表 38 日均疏港量 45 港

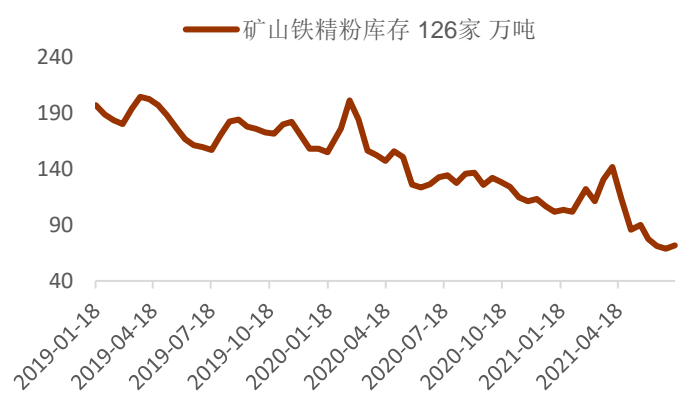


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。