

2021年8月9日

星期一

## 钢材供需走弱

### 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：需求暂无起色，期价偏弱运行	中期展望	
螺纹钢	<p>上周受到中央会议保供稳价调控影响，钢材高位回落，周度下游消费表现不佳，期价反弹受阻。现货市场，上周唐山钢坯报价 5130，周度环比下跌 140，全国螺纹报价 5350，周环比下跌 128。供给端，钢厂限产严格，产量同比下滑，螺纹产量 318 万吨，减少 11 万吨，社库下降，厂库增加，总库增加，社库 816 万吨，减少 8 万吨，厂库 337 万吨，增加 27 万吨，总库存 1153 万吨，增加 19 万吨。需求端，上周建材价格回落，钢厂销售不佳，钢厂库存意外增加，需求大幅下降，表观需求 299 万吨，周环比减少 32 万吨。8 月下旬淡季将结束，重点关注 8 月中旬前后贸易成交和钢厂生产情况。上周受宏观利空影响，钢价大幅走弱，钢厂限产执行严格，产量下降，但由于需求恢复不佳，终端成交回落，预计本周震荡走势，操作建议，观望</p>	震荡走势	
	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：需求压制，矿价偏弱	中期展望	
铁矿石	<p>上周铁矿石期货延续弱势，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 1212，周度下跌 110，杨迪粉 1070，周度下跌 60，PB 粉-杨迪粉价差 142，周度下跌 50。供给：上周海外发运小幅回升，七日均 538 万吨，中国海漂货量反弹，到港本周回升。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 228.19 万吨，环比下降 2.95 万吨，同比下降 24.03 万吨，进口矿日耗为 280.42 万吨，环比减少 4.92 万吨，库存消费比 38.4，环比减少 0.94。总体，需求端，钢厂限产严格，开工回落，铁矿需求下降，供应端，铁矿石海外发运回升，到港增加，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，逢高做空</p>	偏弱走势	
	操作建议：		逢高做空
	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	5379	-358	-6.24	14583518	1828946	元/吨
SHFE 热卷	5772	-397	-6.44	5202644	774711	元/吨
DCE 铁矿石	895.0	-132.0	-12.85	3476052	1087417	元/吨
DCE 焦煤	2374.5	57.5	2.48	2316350	449354	元/吨
DCE 焦炭	2980.0	37.0	1.26	1879863	355739	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

上周保供稳价调控主导市场，钢材高位回落，铁矿石因钢厂需求下滑，铁矿石价格大幅走弱。730 中央会议提出保供稳价，周一周二螺纹大幅下跌，因限产执行严格，产量持续下滑，周三反弹，周四五震荡回落，一周总体偏弱。铁矿石上周表现主要受到限产和保供的情绪影响，前半段反弹走势，在周度钢厂产量数据公布后，铁矿石再次走弱，9 月合约最低至 1000 下方，整个 7 月均受到钢厂限产影响。

**钢厂利润：**由于钢材回落，铁矿石跌价，焦价上涨，上周钢厂利润小幅回落，高炉螺纹钢利润仍在 400 元/吨以上，热卷利润在 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：**周度表需 299 万吨，环比减少 32 万吨，本周钢价回落，终端成交下滑，表需下降。8 月中旬前后贸易商将在需求旺季前备货，重点关注这一时期钢厂生产、终端成交情况。

**螺纹库存：**厂库增，社库降，总库存转增，虽然产量继续下降，但钢厂销售不佳，厂库增加。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 538 万吨，上周回升，海外发运在 7 月中下旬回升，根据船期推算，8 月到港将逐步增加。

**库存方面，**MNPJ 库存回落，块矿增库。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，高低品价差回落。

### 三、行情展望

上周保供稳价调控主导市场，钢材高位回落，铁矿石因钢厂需求下滑，铁矿石价格大幅走弱。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%，本周表观需求继续下滑，但依然不佳。铁矿石供给端，近期发运周环比回升，压港增加，七日平均发运回升至500万吨上方。

黑色系钢材转弱，双焦仍然偏强，铁矿维持弱势。目前，螺纹、铁矿石切换至2201合约，双焦可能换月缓慢，主力可能会换至近月。螺纹：供给端限产炒作暂无题材，需求偏弱，后市关注需求情况和7月地产数据，短期震荡走势。螺纹消费旺季仍值得期待，中期存在逢低买入的机会。铁矿石期价形态走差，下跌趋势形成，换月后2201合约的现货支撑更弱，表现较弱，偏空思路为主。

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

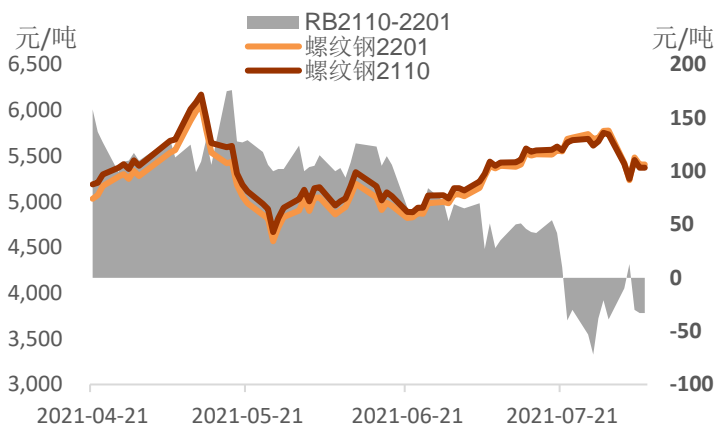
- 7月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.4%，低于上月0.5个百分点，继续位于临界点以上，制造业总体继续保持扩张态势，但步伐有所放缓。从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI来看，7月份为43.1%，环比下降2.0

个百分点。分项指数显示，本月钢材生产有所放缓，市场需求继续偏弱，市场整体下行压力加大。预计8月份，市场需求有所回升，供需两端平衡发展，钢价会有波动。

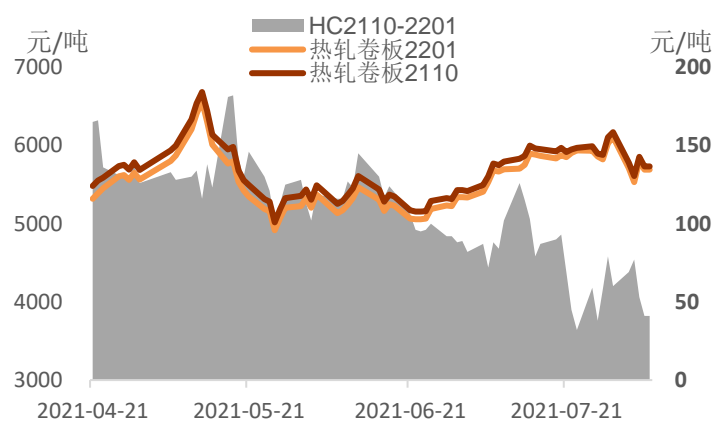
- 据中钢协最新数据显示，7月下旬，重点钢企粗钢日均产量210.65万吨，环比下降3.97%；钢材库存量1381.65万吨，比上一旬减少110.41万吨，减幅7.40%；
- 2021年8月家用空调行业总排产计划1176万台，较去年同期生产实绩增长11.0%。8月份为冷年首月，从季节特征看，国内市场逐步转入淡季。
- 中汽协：2021年7月，汽车行业销量预估完成182万辆，环比下降9.7%，同比下降13.8%；分大类看，乘用车销量同比下降11.2%，商用车销量同比下降27.1%。1-7月，汽车行业累计销量预估完成1471万辆，同比增长19%
- 2021年6月我国建筑钢材净进口3.70万吨，年内首次由净出口转为净进口。2021年1-6月份我国建筑钢材净出口201.47万吨，较去年同期增长33.32%。
- 唐山发布8月份空气质量攻坚方案。其中，钢铁行业除首钢迁钢、首钢京唐2家A级企业，河钢乐钢在建项目，关停的不锈钢、华西钢铁，即将关停的金马钢铁外，19家钢铁企业继续落实《唐山市钢铁行业企业环境问题专项治理方案》要求，执行总量减排30%措施。其中，未按期完成年度治理任务的鑫达钢铁、中厚板、九江线材等3家钢铁企业总量减排措施加严10%，直至完成全部治理任务。
- 河北省邯郸市大气污染防治工作领导小组发布了关于转发《河北省2021年大气污染防治综合治理工作方案》的通知，附件中包含了多个与大气污染防治综合治理工作相关的清单。须关停20座高炉，20座转炉。

## 五、相关图表

图表1 螺纹钢2110及10-1月差走势

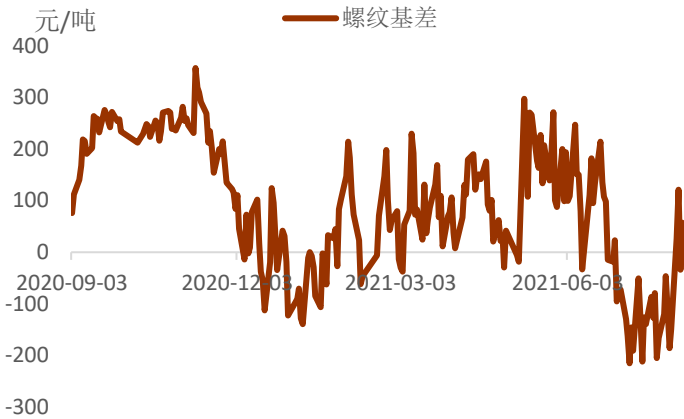


图表2 热卷2110及10-1月差走势

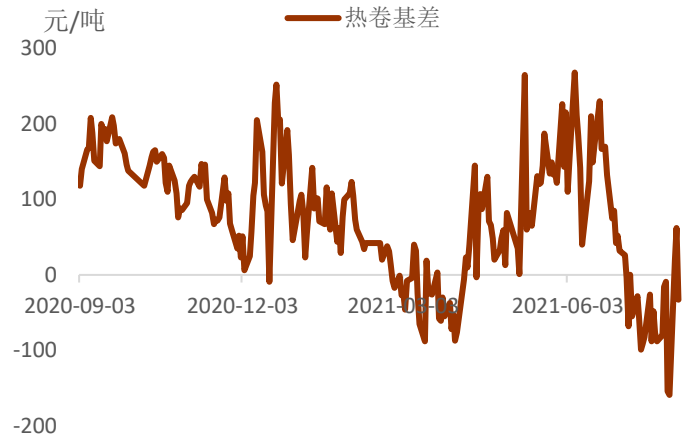


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势

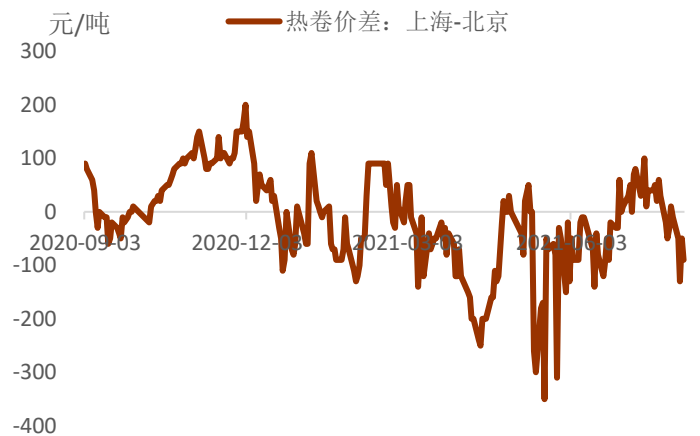


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

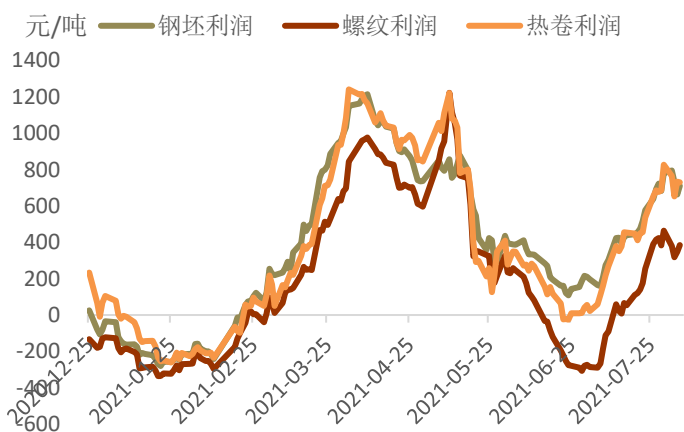


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

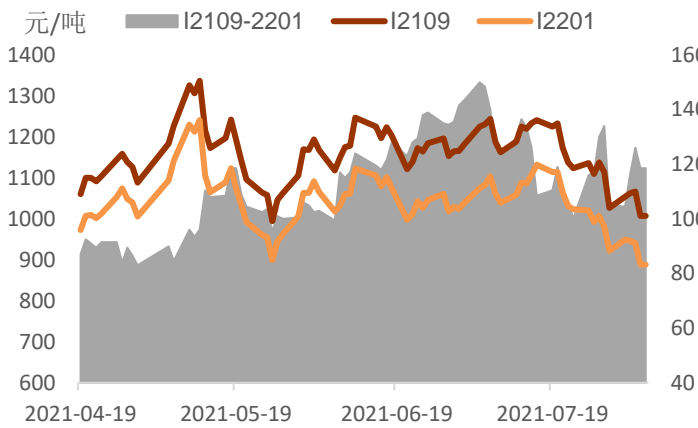


图表8 华东地区短流程电炉利润

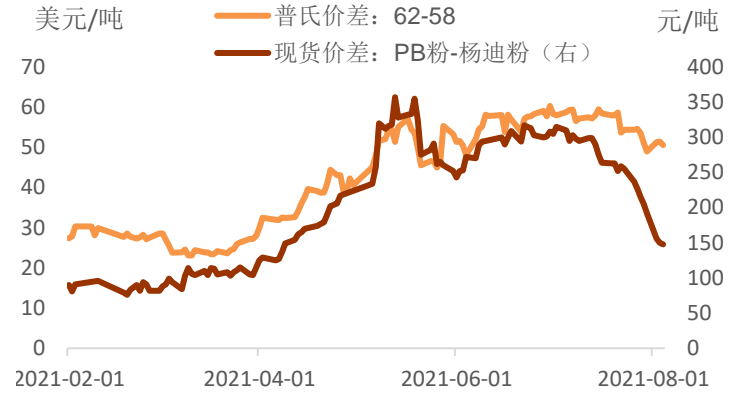


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石 2109 与 9-1 价差走势

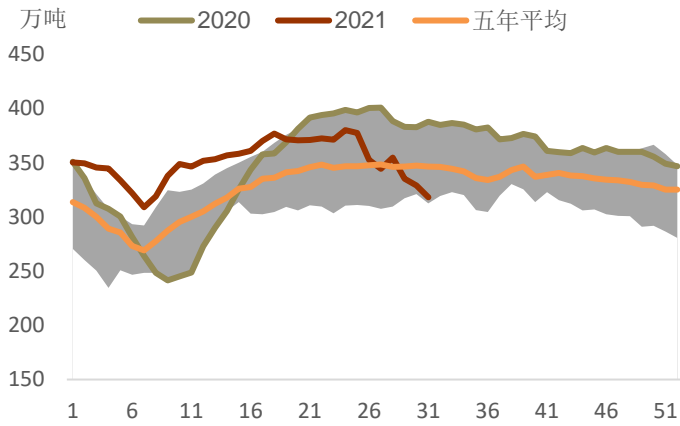


图表10 铁矿石高低品价差走势

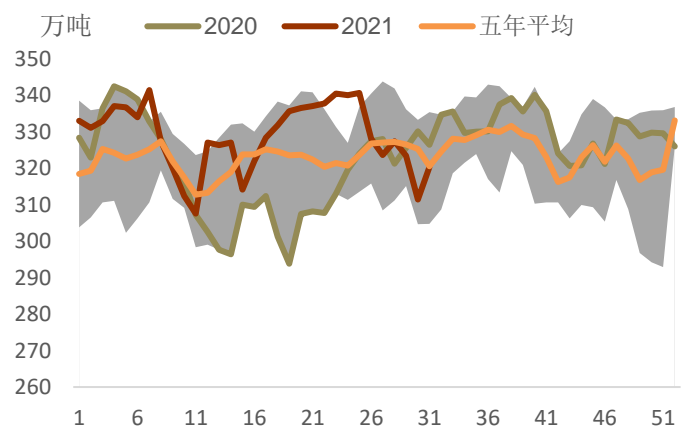


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

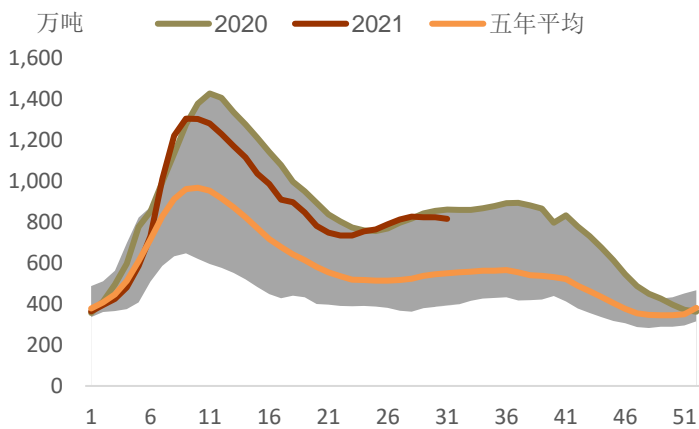


图表12 热卷产量

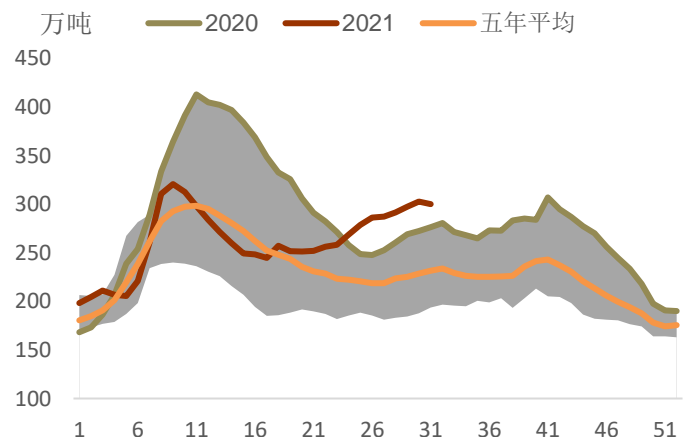


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

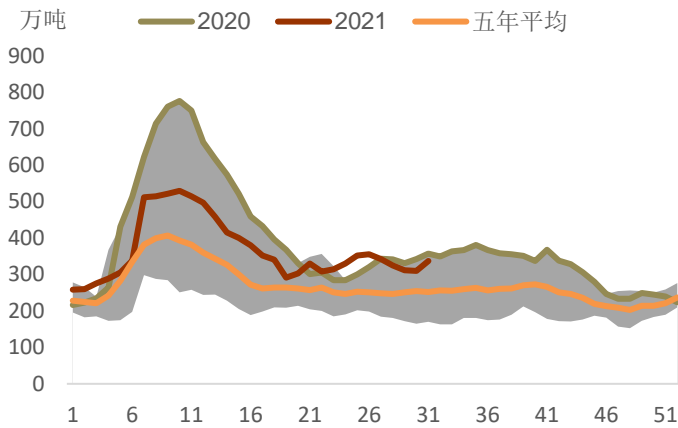


图表14 热卷社库

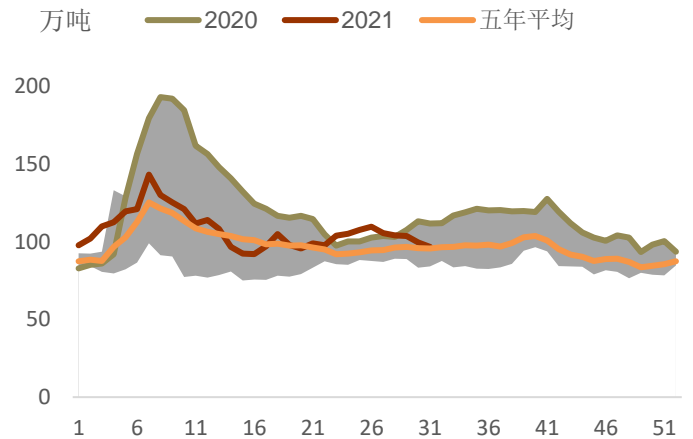


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

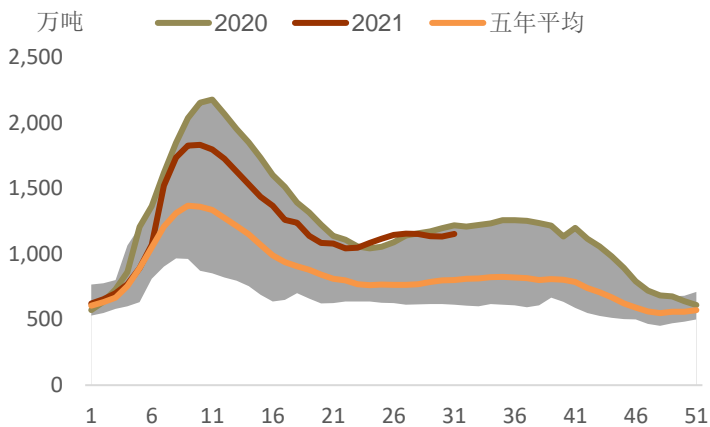


图表 16 热卷厂库

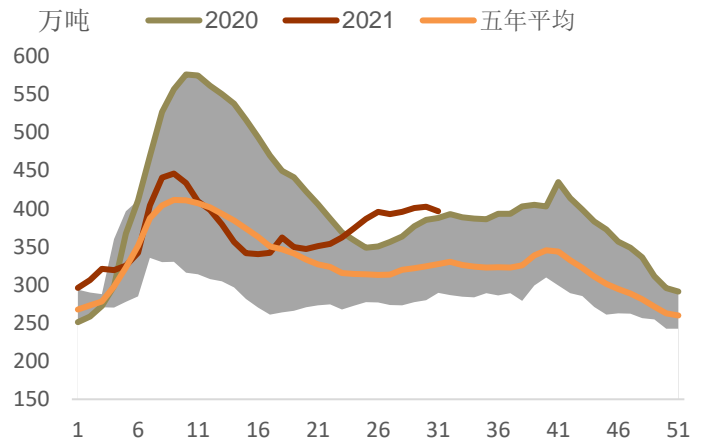


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

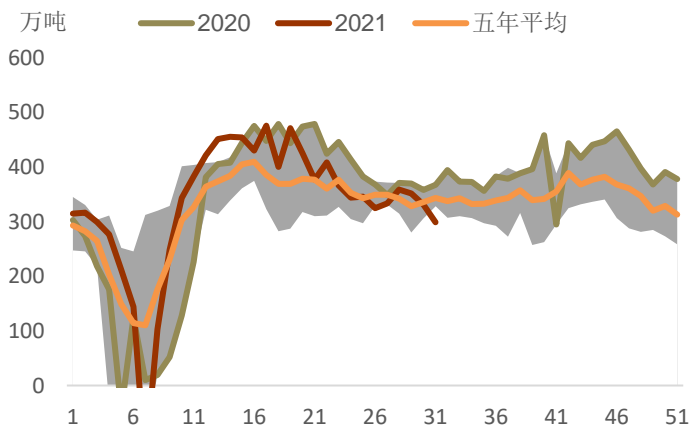


图表 18 热卷总库存

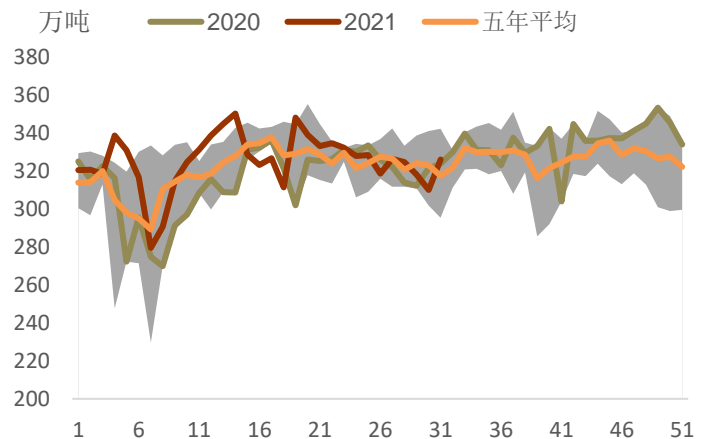


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

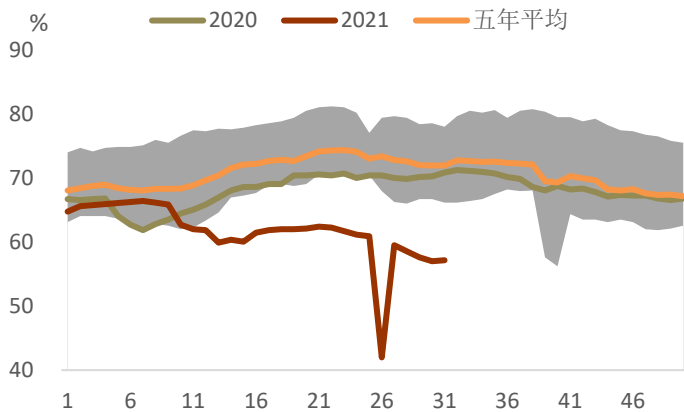


图表 20 热卷表观消费

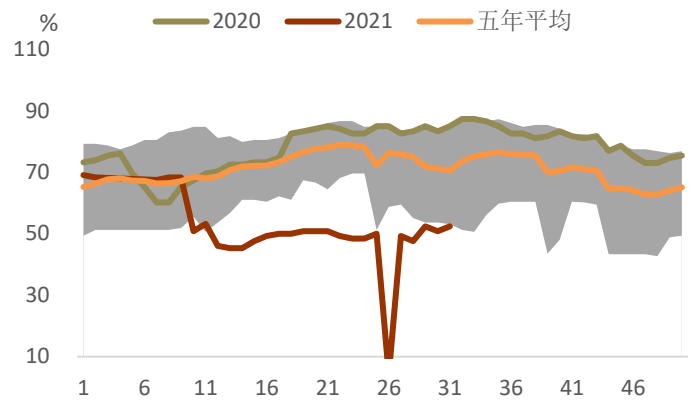


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

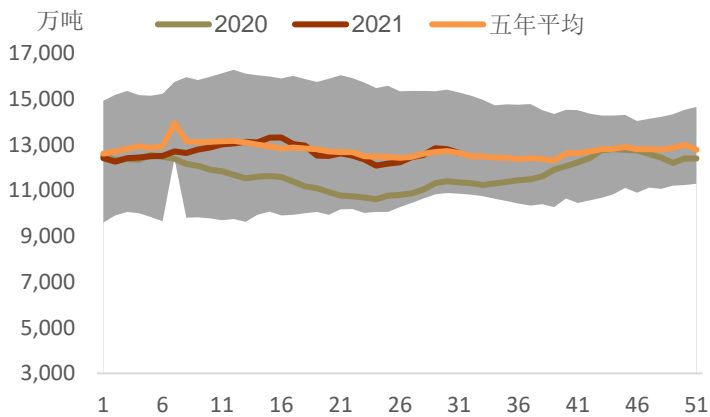


图表 22 唐山高炉开工率

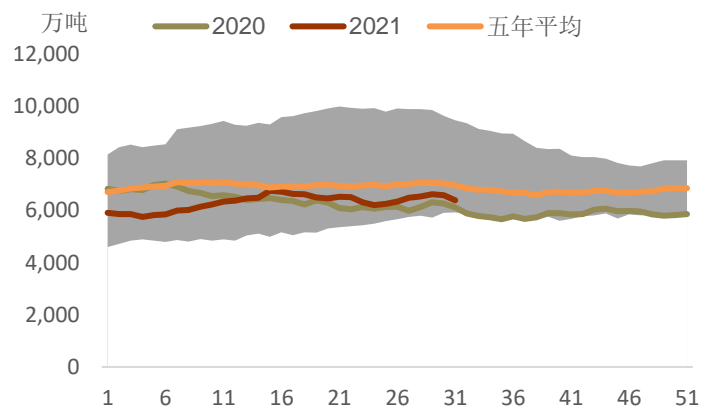


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

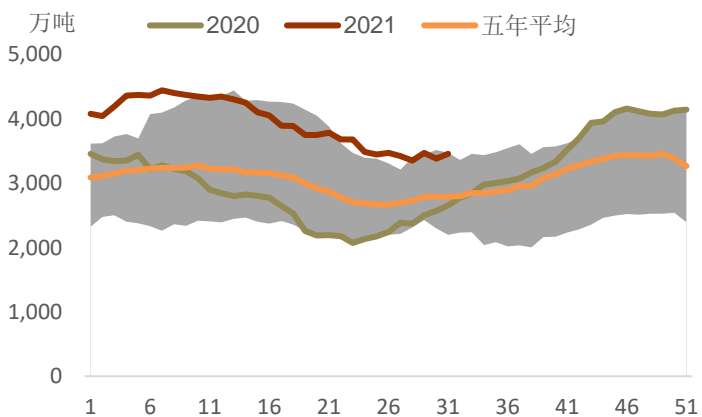


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

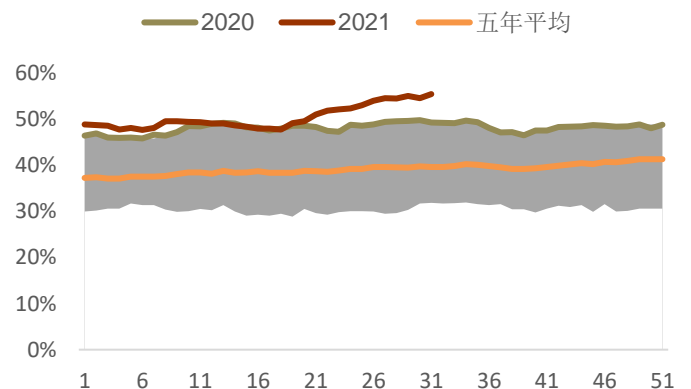


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

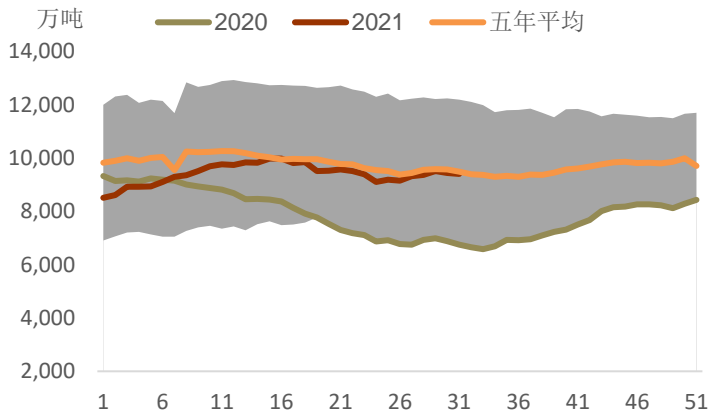


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

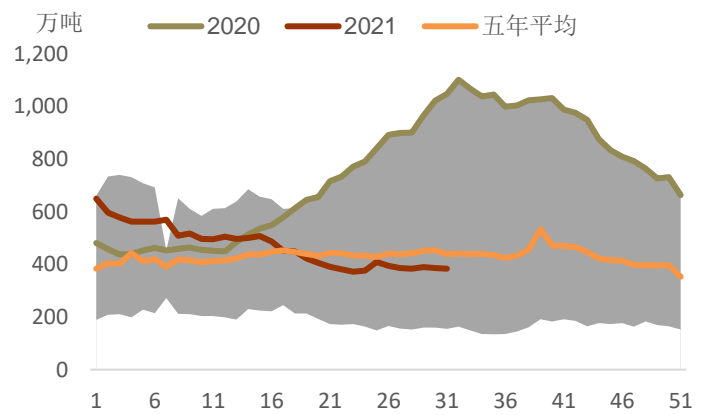


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

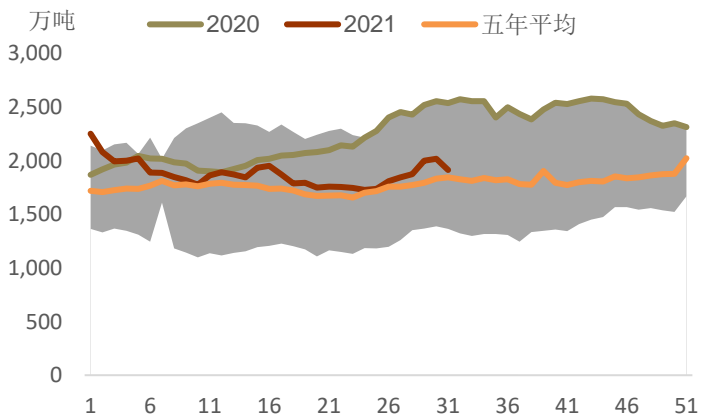


图表 28 港口库存 45 港：球团

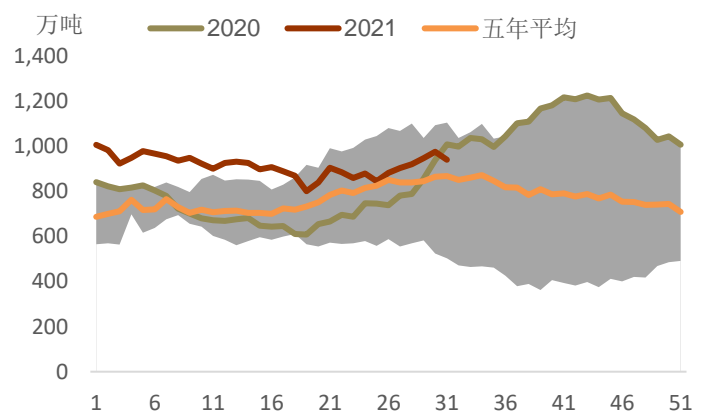


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

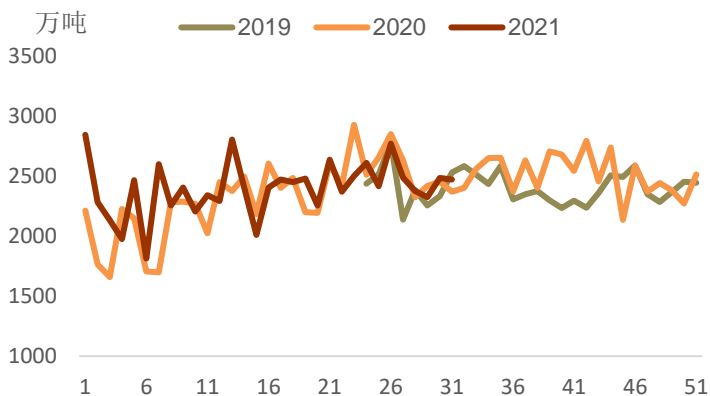


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

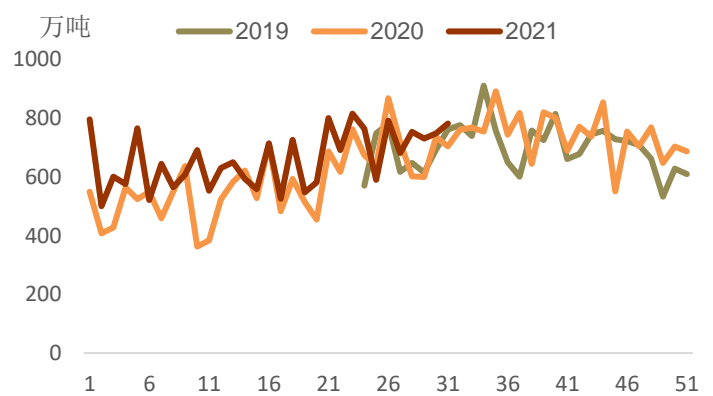


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

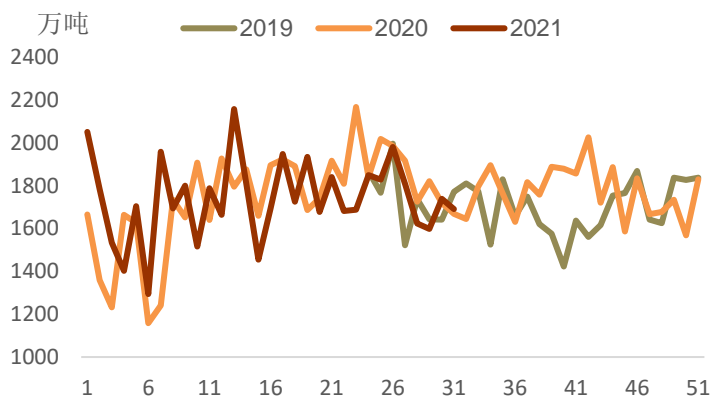


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

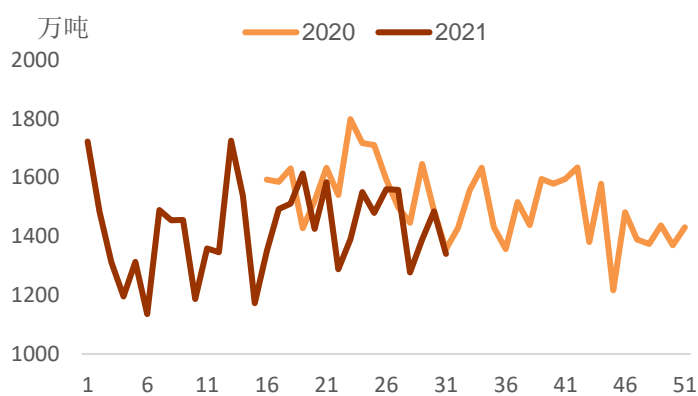


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

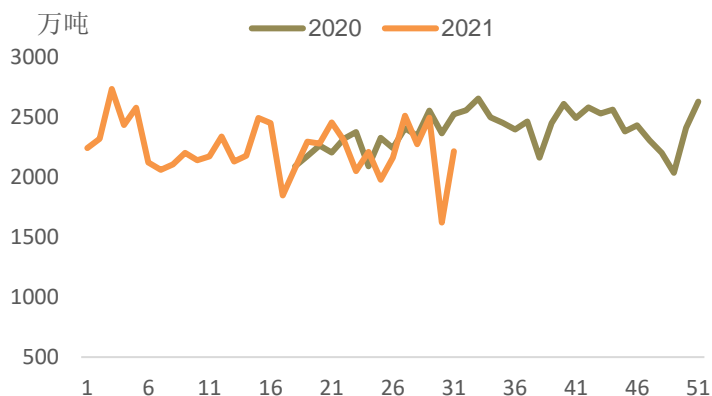


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

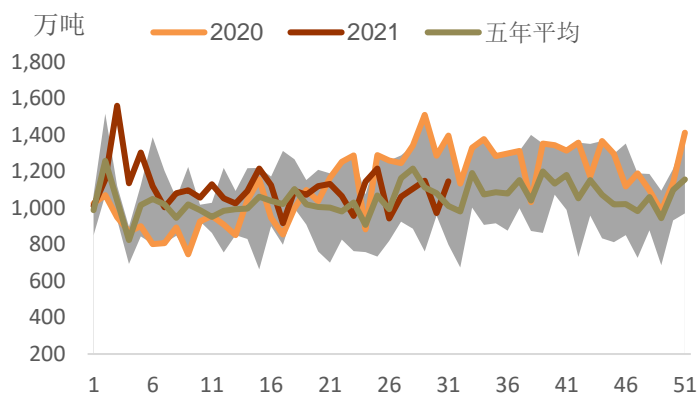


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

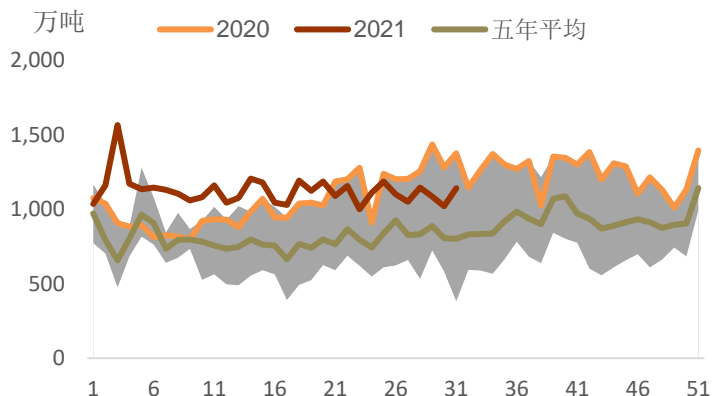


图表 36 中国到港量 6 港

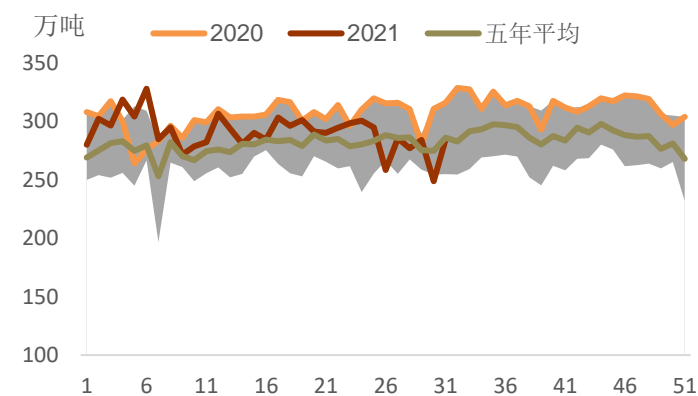


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

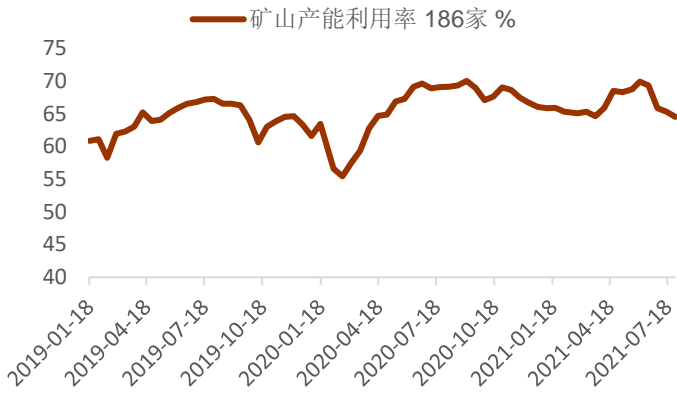


图表 38 日均疏港量 45 港

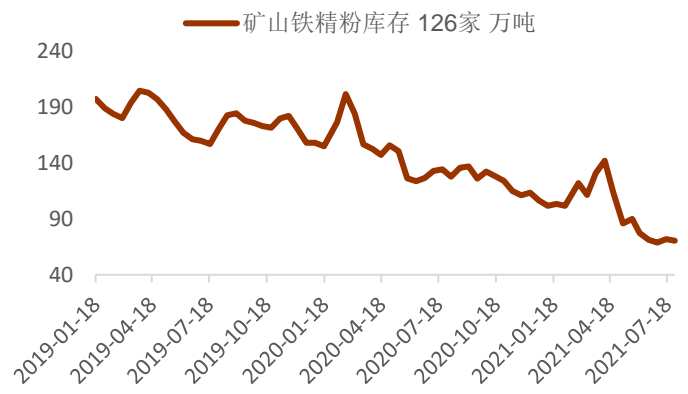


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。