

2021年8月16日

星期一

螺纹震荡偏强

铁矿石偏弱



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：需求渐行渐近，期价震荡偏强	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹钢 2201 合约冲高回落，总体震荡上行，收 5482。现货市场，成交一般，全国螺纹报价 5361，周环比上涨 11。市场受到中钢协和宝武集团关于限产要坚决执行信息影响，螺纹钢期货价格一度走强，最高至 5600 一线，但周三周四连续两日公布的产量数据均为增加，限产逻辑松动，虽然周度需求有所回升，但仍然处于偏低水平，钢价回落。整体上，基本面支撑偏强，除了下半年粗钢限产导致供给紧张外，建材淡季将过去，金九银十旺季即将到来。短期内由于降雨以及疫情影响，终端成交不佳，需求表现一般，现货跟随力度偏弱，因此期货走高后，上方有较大的调整压力，目前看，下游地产和基建数据相对平稳，南方地区建材成交有好转迹象，因此我们预计钢价在调整后仍有再度上涨的可能。周一统计局将公布地产和基建数据，建议投资者关注数据公布后市场的表现。操作建议，逢低做多。</p>	震荡走势	
	操作建议：		逢低做多
	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：下游需求压制，矿价震荡偏弱	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2201 合约震荡偏弱走势，周内宽幅波动，收 841.5。现货市场，成交较弱，日照港 PB 粉报价 1134，周度下跌 78，杨迪粉 983，周度下跌 87，PB 粉-杨迪粉价差 151，周度上涨 9。供应方面，上周海外发运整体回落，七日均为 470 万吨，根据船期推算到港量将在 8 月底回落。目前港口已经恢复正常作业，卸货加快，青岛、日照等港口开始累库，主要因为前期压港货船较多，以及日均疏港量回落。目前钢厂偏好性价比偏高的矿，高低品价差大幅回落。港口库存回升，MNPJ 库存止跌反弹，卡粉等高品矿因为供应较少库存下降，金布巴粉矿库存继续下降，块矿需求一般，库存上升。下游钢铁限产执行较为严格，对铁矿石的需求影响较大，钢厂高炉开工、日均铁水产量、铁矿石日耗等各项需求指标同步走弱，市场持续交易需求减弱逻辑。上周由于钢产量回升，铁矿石需求小幅回升，外矿发运回落，期价跌势放缓，并出现弱反弹走势，但铁矿石受到需求压制，总体偏弱。策略上，逢高做空为主，节奏上注意钢材上涨对铁矿的影响。</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	5482	103	1.91	11437649	1854169	元/吨
SHFE 热卷	5765	-7	-0.12	3818986	755074	元/吨
DCE 铁矿石	841.5	-53.5	-5.98	3697854	1140126	元/吨
DCE 焦煤	2184.5	-190.0	-8.00	2676073	475348	元/吨
DCE 焦炭	3145.0	165.0	5.54	1900253	374510	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

上周螺纹期货冲高回落，震荡上行，铁矿石期货震荡偏弱走势，震荡下行。唐山发布冬奥会限产方案，要求 2021 年全市粗钢产量同比压减 1237 万吨，同时市场受到中钢协和宝武集团关于限产要坚决执行信息影响，螺纹钢期货价格走强，最高至 5600 一线，不过周三周四周度产量数据均有所上升，限产炒作热情下降，同时下游消费表现一般，现货价格跟涨力度不大，期价走高后承压回落，周五日盘反弹，总体震荡上行。铁矿石期货整体震荡偏弱，延续下跌势头，不过跌速减慢，节奏上，铁矿石价格跟随钢价波动，总体受到需求压制，反弹无力，最终收跌。本周一将公布钢产量、房地产、基建等重要数据，重点关注市场表现情况。

现货市场，上周唐山钢坯报价 5110，周度环比下跌 20，全国螺纹报价 5361，周环比上涨 11。日照港 PB 粉报价 1134，周度下跌 78，杨迪粉 983，周度下跌 87，PB 粉-杨迪粉价差 151，周度上涨 9。

钢厂利润：由于钢材回升，铁矿石跌价，上周钢厂利润小幅反弹，高炉螺纹钢利润升至 500 元/吨附近，热卷利润升至 800-900 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：周度表需 327 万吨，环比增加 28 万吨，本周钢价回升，终端成交增加，表需反弹，但仍偏低。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 4 万吨，增幅下降，社库下降，总库存转降，如果社库继续下降，那么库存向下游转移的力度将增强。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 470 万吨，海外发运在 7 月中下旬回升后，上周再度回

落至 500 万吨以下，根据船期推算，8 月底前到港维持回落。

库存方面，MNPJ 库存回落，块矿增库。目前港口作业恢复正常，卸货效率增加，青岛日照等港口库存增加。具体品种方面，PB 粉库存微降，金布巴粉持续下降，钢厂倾向于性价比高的品种，高低品价差大幅回落。

三、行情展望

螺纹基本面支撑偏强，下半年限产严格，产量偏低，供给收缩，目前消费仍处于淡季，不过随着时间推移，金九银十旺季预期逐步走强。周一地产和基建数据将公布，如果新开工和施工数据继续好转，则下半年需求预期将支撑钢价。铁矿石方面，基本面偏弱格局已经形成，供给端有继续增加的预期，需求端将走弱，铁矿石价格仍然承压。不过节奏上铁矿石可能会随着黑色系整体反弹而反弹。

策略上，螺纹 2201 合约回调买入为主，铁矿石逢高做空为主。需特别关注周一宏观数据对市场的影响。

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

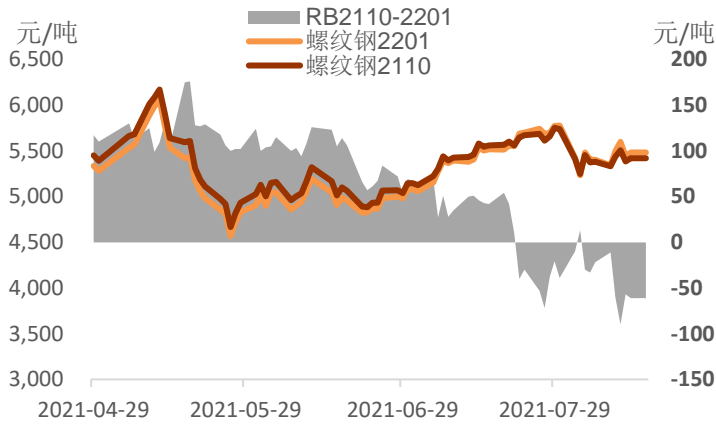
1. 中钢协：要坚决执行“去产能回头看和压减粗钢产量”有关工作要求。在落实粗钢

产量压减任务的同时，密切跟踪下游钢铁需求、钢材进出口、钢铁产品和原料价格及库存的变化，及时调整和完善应对措施，坚决抑制主要原材料价格的非理性上涨，坚决维护正常的市场秩序和产业链平稳安全。在落实“双控”政策的同时，要高度重视市场主体经营环境的公平性问题，已明确的政策导向要在执行过程中得到真正体现。

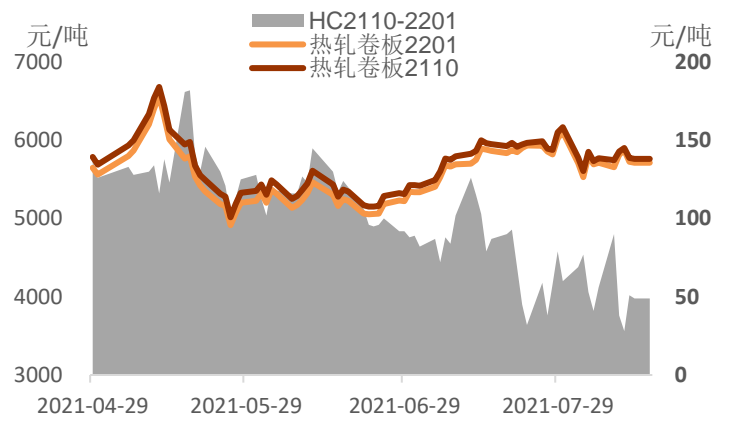
2. 上证报，下半年全国钢铁行业减产已拉开帷幕，大宗商品稳价保供仍是各地的工作重点之一。在此背景下，部分市场观点认为，钢铁行业减产会收缩钢材供应量，或导致钢材供给难以满足需求，与稳价保供的要求相悖。对此，记者采访多位行业专家了解到，钢铁行业有能力在“确保减产”和“稳价保供”间实现平衡，下半年钢铁市场料将无忧。
3. 唐山发布《2022年北京冬奥会和冬残奥会空气质量保障实施方案（意见稿）》，要求2021年全市粗钢产量同比压减1237万吨。明确冬奥会空气质量保障工作分为两个阶段，一是赛前攻坚期，时间为自方案发布之日起至2022年1月27日；二是赛时管控期，时间为2022年1月28日—2月20日、2月27日—3月13日。
4. 中国7月货币供应量M2同比增加8.3%，预估为8.7%，前值为8.6%。中国7月新增人民币贷款10800亿元，预估为12000亿元，前值为21200亿元。中国7月社会融资规模增量10600亿元，预估为17000亿元，前值为36689亿元。
5. 海关数据显示，2021年7月我国出口钢材566.9万吨，同比增长35.6%；1-7月我国累计出口钢材4305.1万吨，同比增长30.9%。7月我国进口钢材104.9万吨，同比下降51.4%；1-7月我国累计进口钢材839.7万吨，同比下降15.6%。7月我国进口铁矿砂及其精矿8850.6万吨，同比下降21.4%；1-7月我国累计进口铁矿砂及其精矿64902.5万吨，同比下降1.5%。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢 2110 及 10-1 月差走势

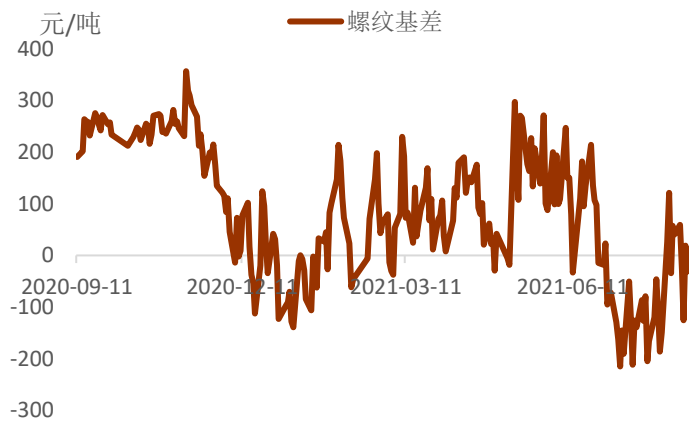


图表 2 热卷 2110 及 10-1 月差走势

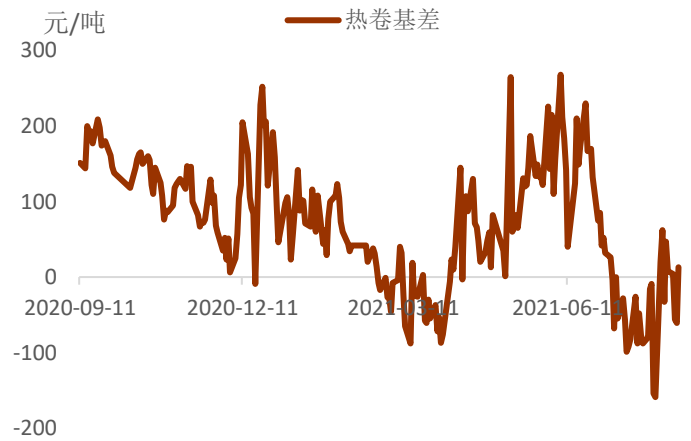


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势

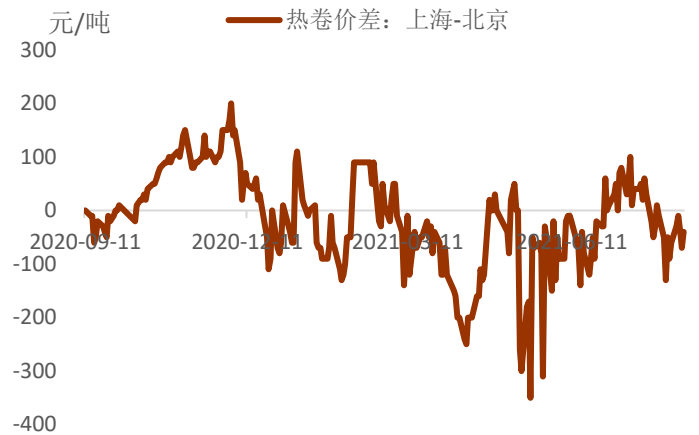


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

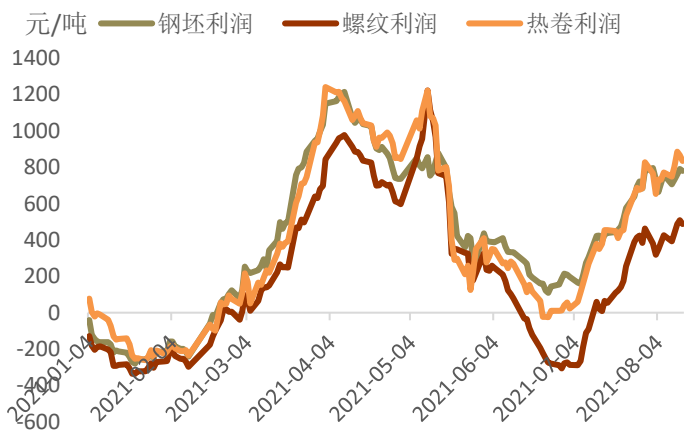


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

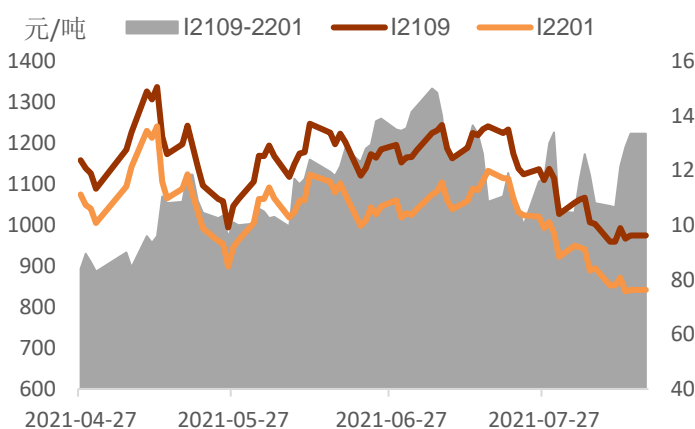


图表 8 华东地区短流程电炉利润

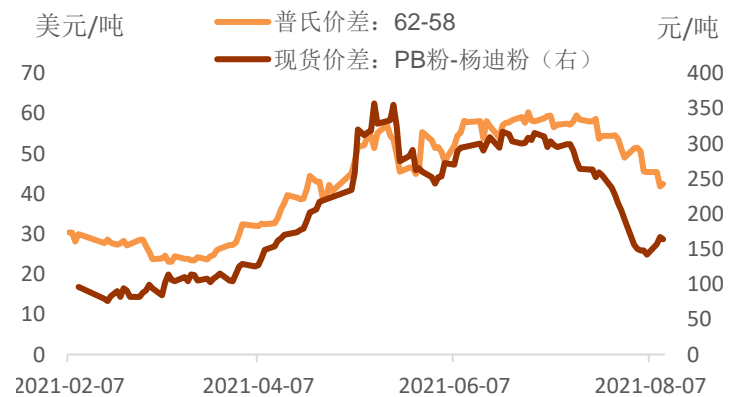


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石 2109 与 9-1 价差走势

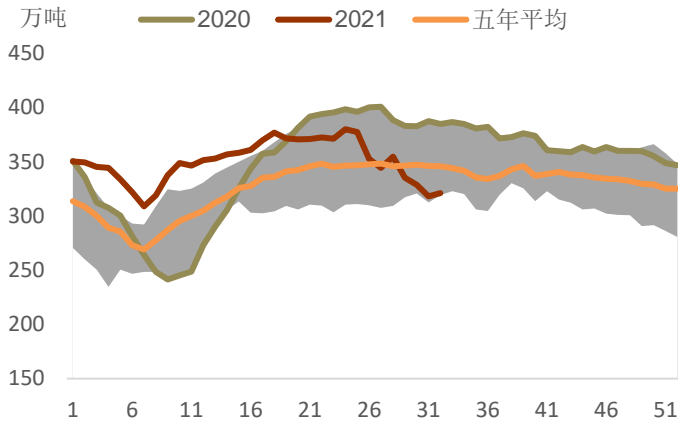


图表 10 铁矿石高低品价差走势

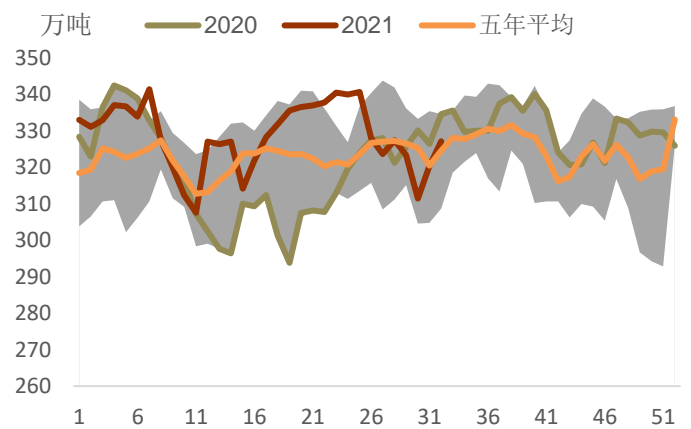


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

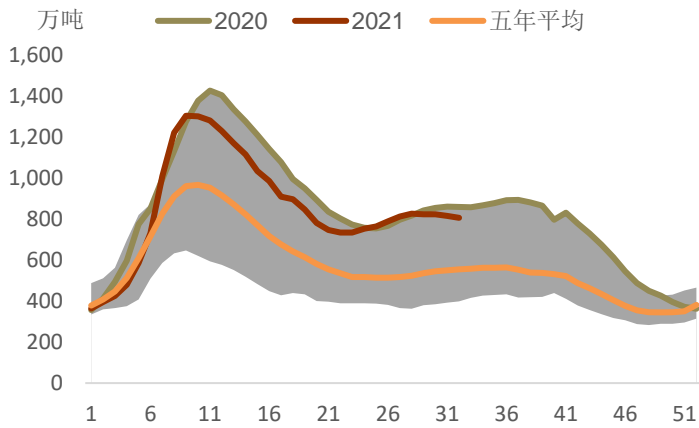


图表 12 热卷产量

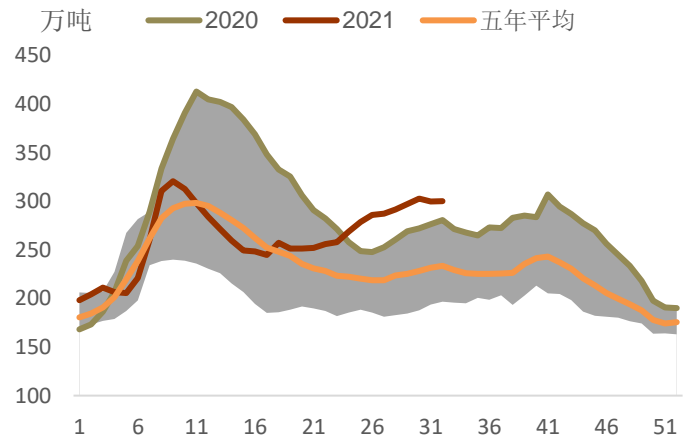


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

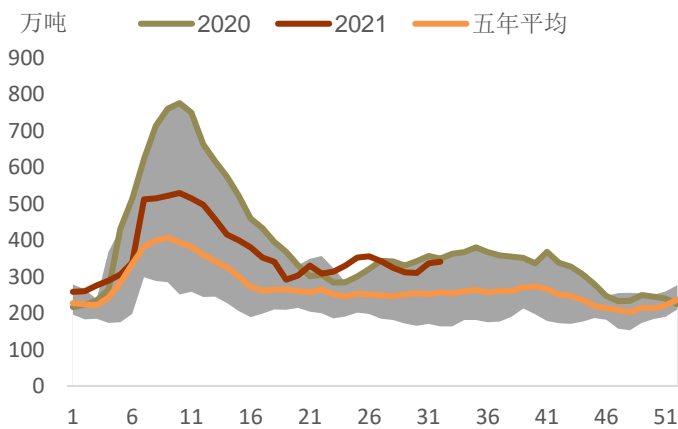


图表 14 热卷社库

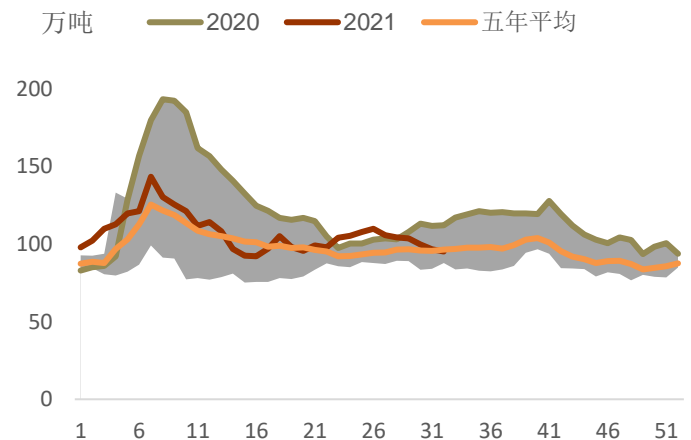


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

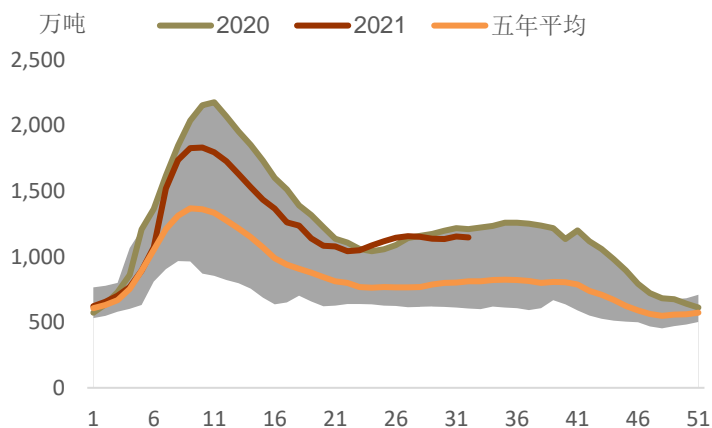


图表 16 热卷厂库

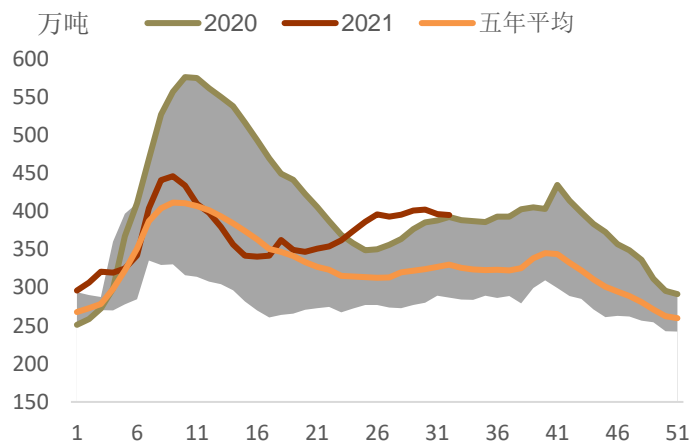


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

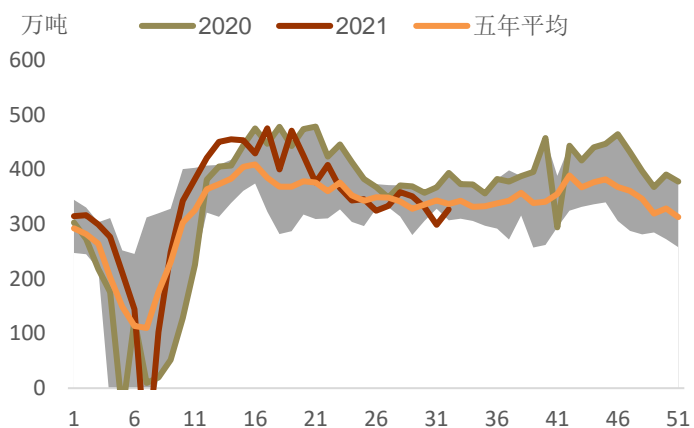


图表 18 热卷总库存

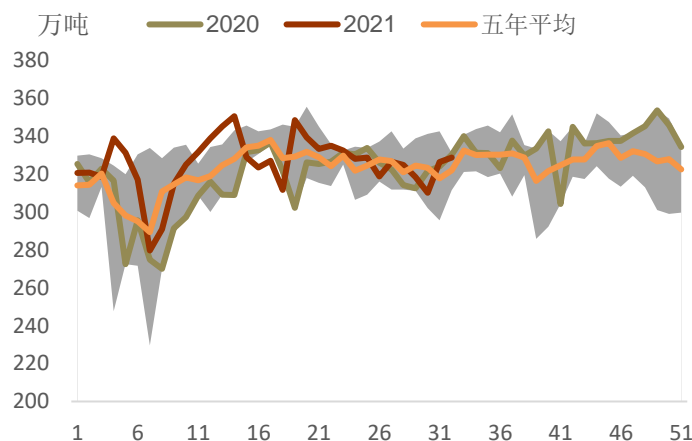


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

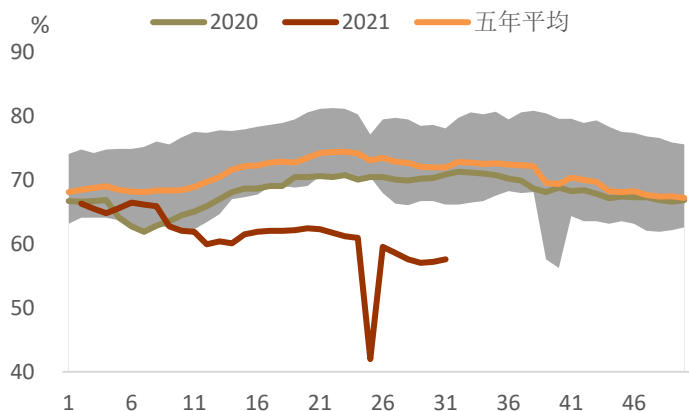


图表 20 热卷表观消费

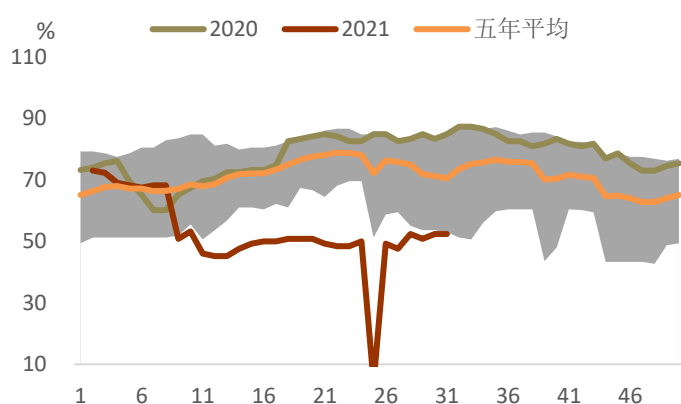


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

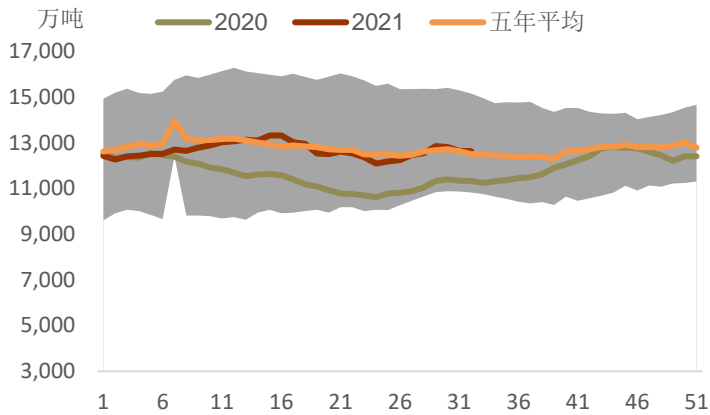


图表 22 唐山高炉开工率

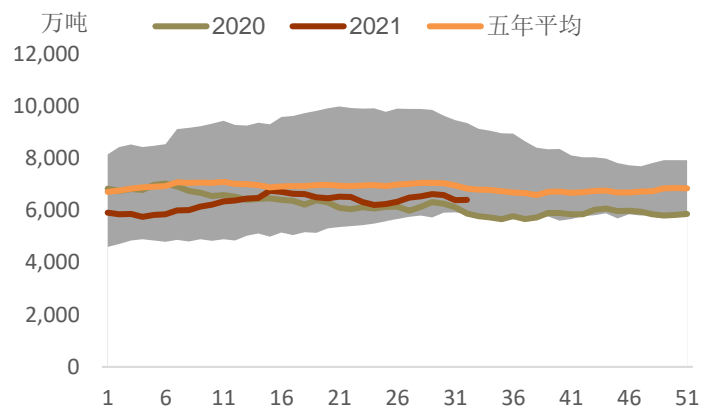


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

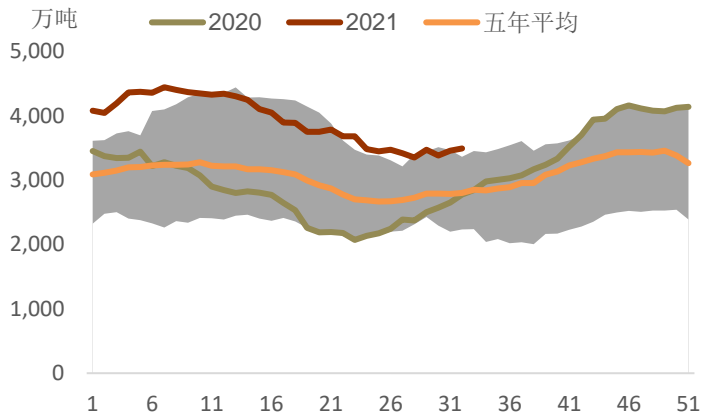


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

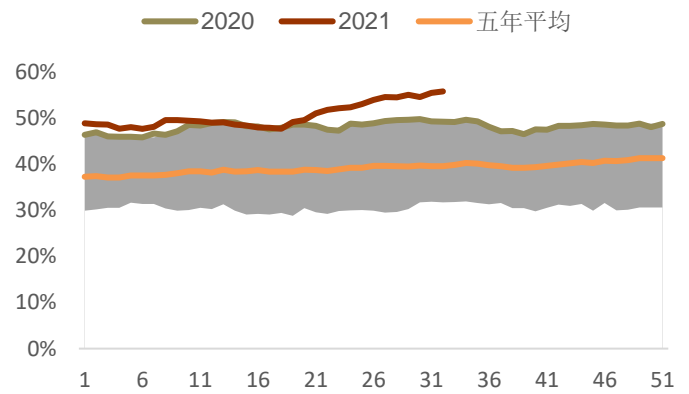


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

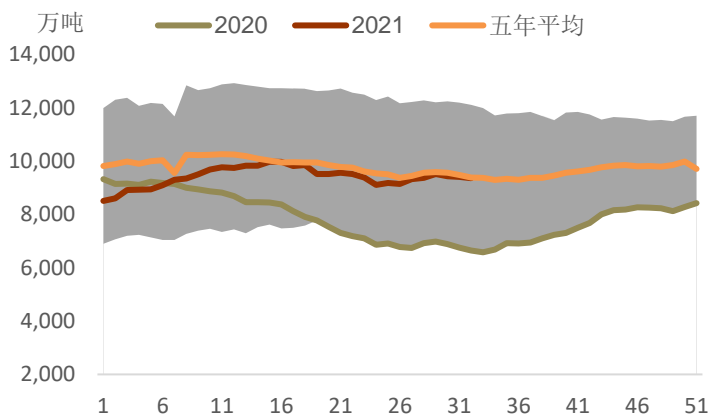


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

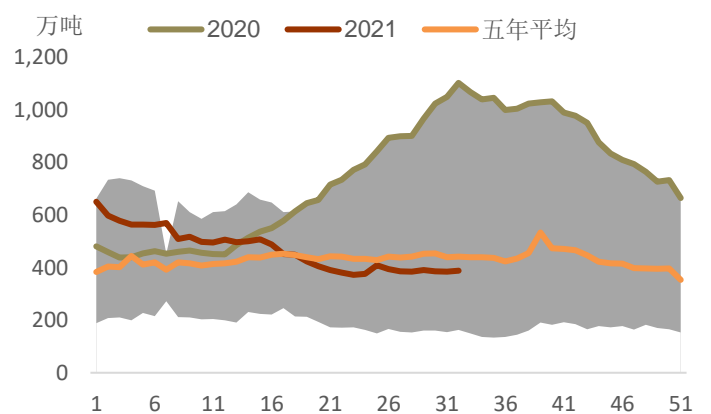


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

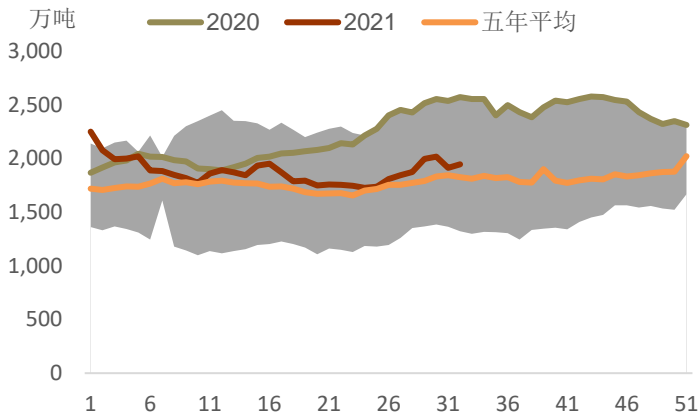


图表 28 港口库存 45 港：球团

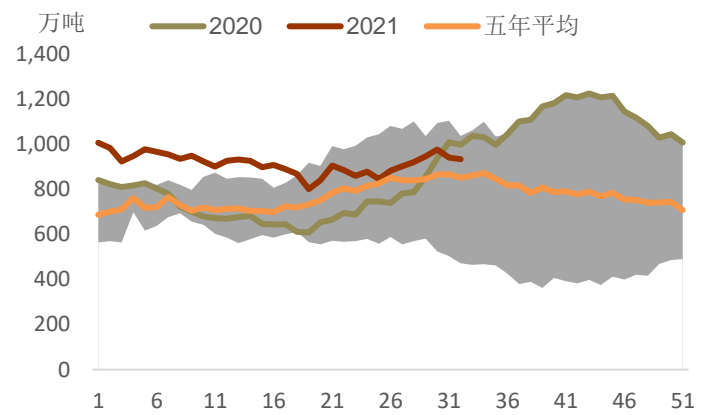


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

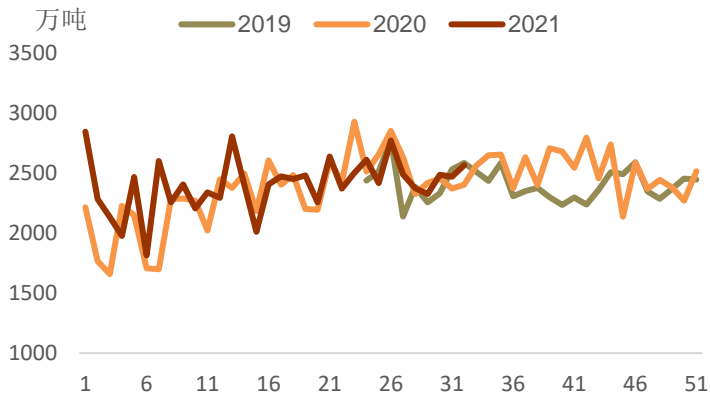


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

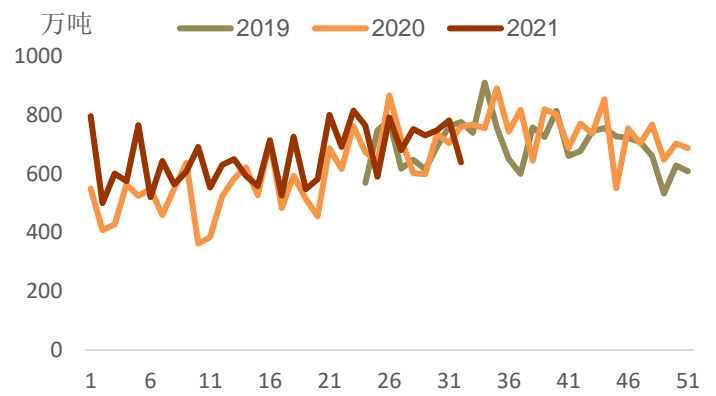


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

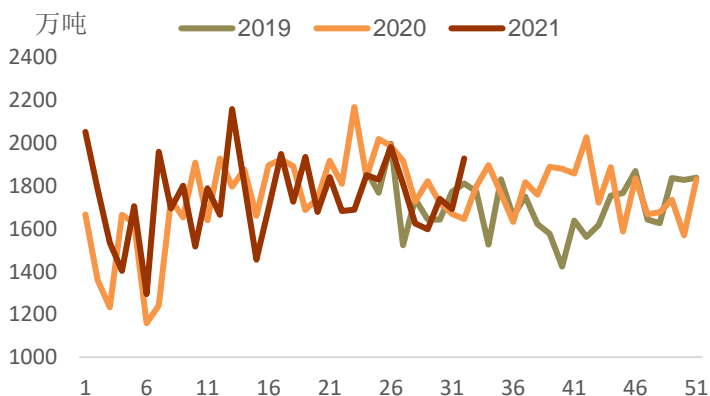


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

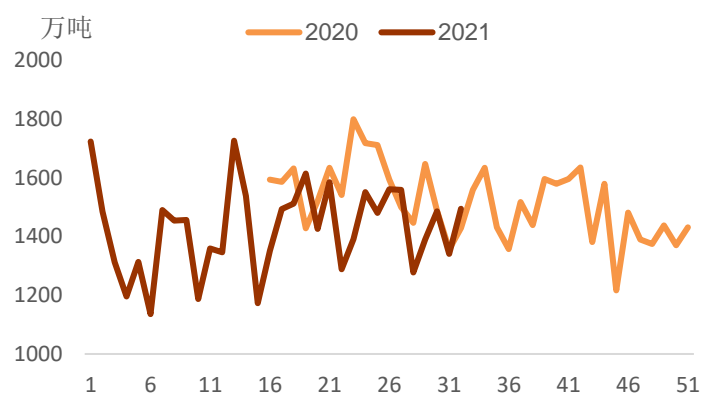


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

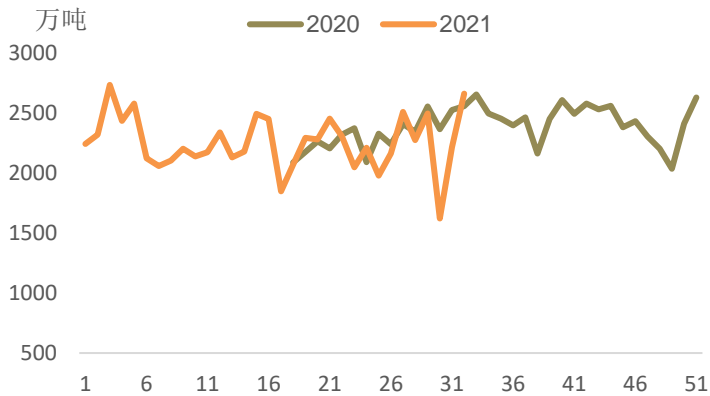


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

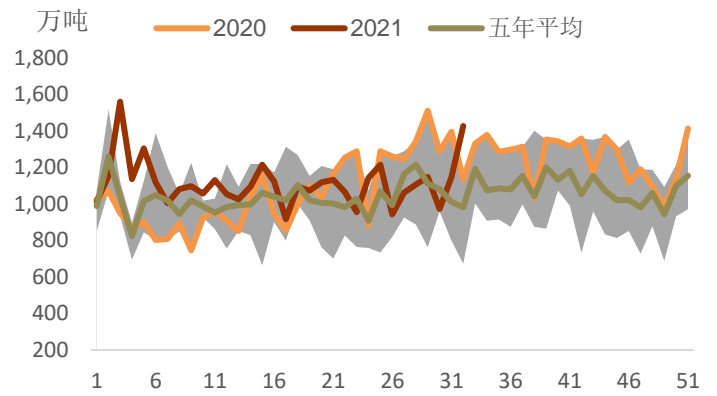


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

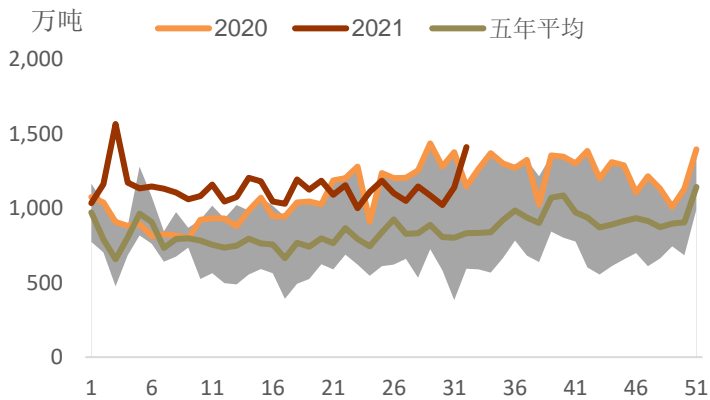


图表 36 中国到港量 6 港

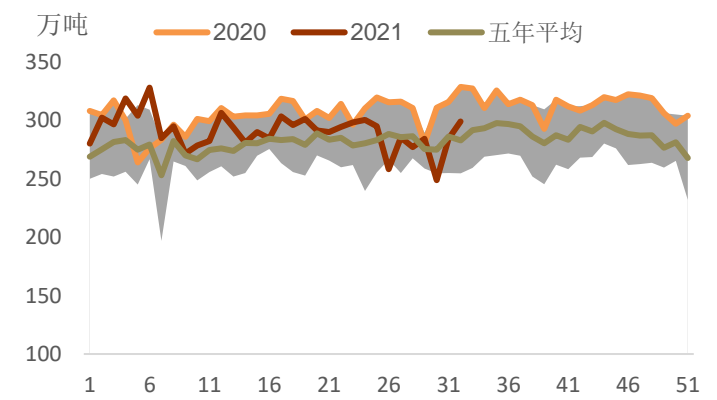


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

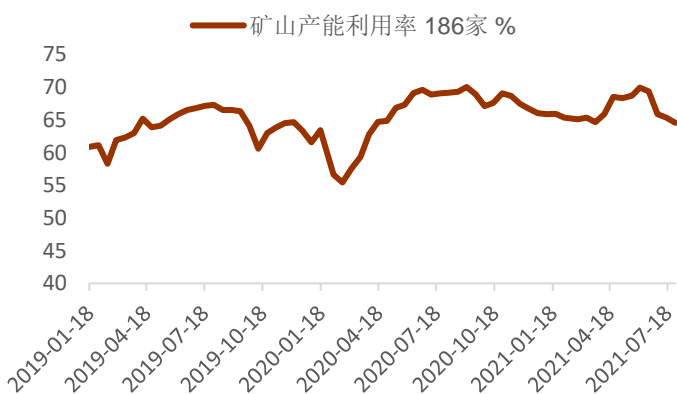


图表 38 日均疏港量 45 港

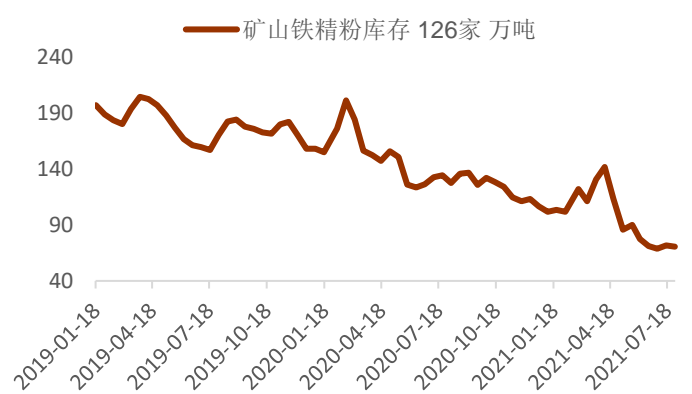


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。