

2021年8月23日

星期一

宏观数据低于预期

终端需求预期下降



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：宏观数据不佳拖累，终端需求预期下降	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹钢 2201 合约表现弱势，总体下跌，收 5100。上周唐山钢坯报价 4880，周度环比下跌 230，全国螺纹报价 5238，周环比下跌 123。上周 7 月房地产和基建投资数据弱于预期，地产新开工面积累计同比转负，当月同比下降 21.5%，施工面积当月同比下降 27.11%，新开工和施工面积下降幅度远超出市场预期；基建投资数据同样下滑，1-7 月水利管理业投资增长 6.9%；公共设施管理业投资增长 2.8%；道路运输业投资增长 4.4%；铁路运输业投资下降 4.4%，不过财政还留有余力，今年财政支出偏慢，如果房产投资持续下降，基建仍有较强的托底能力。受到终端需求不佳影响，螺纹期货被资金大量抛售，交易逻辑从需求预期转向现实。中期看，房地产和基建投资额下滑，预计未来新开工和施工面积都会受到影响，短期看，新开工和施工面积增速降幅扩大，建材消费承压。螺纹基本面需求预期支撑减弱，供给端限产严格支撑较强，随着期价下行，支撑力度会增大。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，周内反弹乏力，收 777.5。现货市场，成交较弱，日照港 PB 粉报价 1011，周度下跌 123，杨迪粉 905，周度下跌 78，PB 粉-杨迪粉价差 106，周度下跌 45。供应方面，上周海外发运整体回升，七日均为 530 万吨，根据船期推算到港量本周会先增后减。目前港口正常作业，卸货加快，港口压港数量较大，预期库存将继续增加。目前钢厂偏好性价比偏高的矿，高低品价差大幅回落。MNPJ 库存回落，块矿增库。因高低品价差走弱，钢厂采购转向性价比偏高 PB 粉和纽曼粉，特别是 PB 粉降库较大，卡粉、金布巴粉、印粉、混合粉、超特粉、块矿出现不同程度的累库。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。上周铁矿石需求环比回落，外矿发运回升，供强需弱，期价反弹无力顺势下跌，整体上铁矿石受到需求压制，中期偏弱。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	5100	-382	-6.97	15202888	1844079	元/吨
SHFE 热卷	5458	-307	-5.33	4284241	721839	元/吨
DCE 铁矿石	777.5	-64.0	-7.61	4186541	1192202	元/吨
DCE 焦煤	2238.0	53.5	2.45	3368784	566498	元/吨
DCE 焦炭	2830.5	-54.5	-1.89	2338595	401326	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

上周螺纹期货大幅走弱，震荡下跌，铁矿石期货延续偏弱走势，继续向下寻找支撑。周一统计局公布7月房地产和基建投资数据，弱于预期，特别是房屋新开工面积和房屋施工面积当月同比大幅下跌，地产新开工面积累计同比转负，当月同比下降21.5%，施工面积当月同比下降27.11%，新开工和施工面积下降幅度远超出市场预期；基建投资数据同样下滑，1-7月水利管理业投资增长6.9%；公共设施管理业投资增长2.8%；道路运输业投资增长4.4%；铁路运输业投资下降4.4%，不过财政还留有余力，今年财政支出偏慢，如果房产投资持续下降，基建仍有较强的托底能力。由于7月投资数据意外大跌，市场调低螺纹钢下半年的旺季需求预期，数据公布后，期价大幅走低，黑色总体下行。

现货市场，上周唐山钢坯报价4880，周度环比下跌230，全国螺纹报价5238，周环比下跌123。铁矿方面，日照港PB粉报价1011，周度下跌123，杨迪粉905，周度下跌78，PB粉-杨迪粉价差106，周度下跌45。

钢厂利润：由于钢材回落幅度略小于原料，上周钢厂利润小幅反弹，高炉螺纹钢利润升至550元/吨附近，热卷利润升至900元/吨附近。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337万吨，环比增加11万吨，本周钢价回落，终端表现一般，表需小幅反弹，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：厂库增持平，社库下降，总库存小幅下降，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。

上周铁矿石海外发运反弹，七日日均 530 万吨，海外发运回升至 500 万吨上方，根据船期推算，本周预计底前到港先增后减。

库存方面，MNPJ 库存回落，块矿增库。因高低品价差走弱，钢厂采购转向性价比偏高 PB 粉和纽曼粉，特别是 PB 粉降库较大，卡粉、金布巴粉、印粉、混合粉、超特粉、块矿出现不同程度的累库。

三、行情展望

由于 7 月地产和基建数据意外下降，螺纹终端下游小幅预期下降，中期看，房地产和基建投资额下滑，将拖累下游消费，预计新开工和施工面积都会受到影响，短期看，新开工和施工面积增速降幅扩大，建材消费承压。螺纹基本面需求预期支撑减弱，供给端限产严格支撑较强，随着期价下行，支撑力度会增大。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。

图表 1：黑色系主要品种 K 线走势图



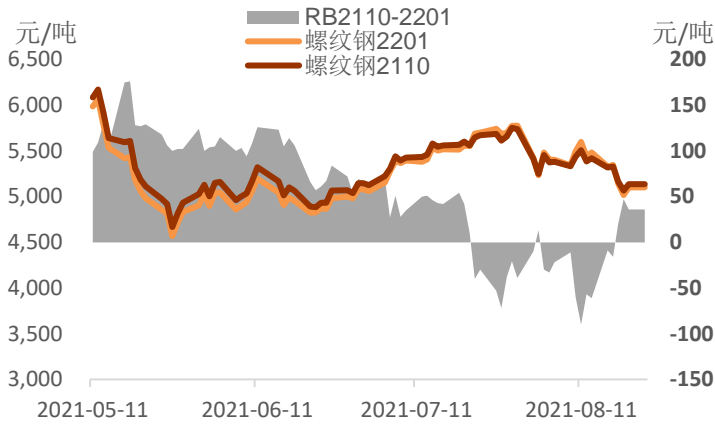
数据来源：博易大师，铜冠金源期货

四、消息面

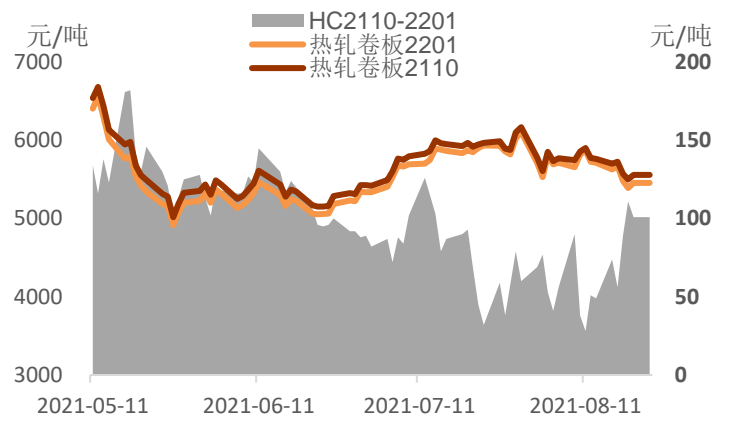
1. 国家统计局：1-7 月份，房地产开发企业房屋施工面积 891880 万平方米，同比增长 9.0%。其中，住宅施工面积 631072 万平方米，增长 9.4%。房屋新开工面积 118948 万平方米，下降 0.9%。其中，住宅新开工面积 88474 万平方米，增长 0.4%。房屋竣工面积 41782 万平方米，增长 25.7%。其中，住宅竣工面积 30125 万平方米，增长 27.2%。1-7 月份，房地产开发企业土地购置面积 8764 万平方米，同比下降 9.3%；土地成交价款 5121 亿元，下降 4.8%。
2. 2021 年 1-7 月份全国固定资产投资（不含农户）增长 10.3%。1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）302533 亿元，同比增长 10.3%；比 2019 年 1-7 月份增长 8.7%，两年平均增长 4.3%。其中，民间固定资产投资 173473 亿元，同比增长 13.4%。从环比看，7 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.18%。
3. 中钢协发布钢铁行业出口自律倡议书，倡议出口企业正确把握政策导向，提高认识，自觉控制出口总量；优化结构，减少普通产品出口；提质增效，促进高端产品出口；加强管理，控制内贸转出口；共同行动，维护出口市场秩序。
4. 8 月 12-19 日，唐山地区 126 座高炉中有 59 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 45894³；周影响产量约 99.47 万吨，产能利用率 65.52%，较上周升 1.81%，较上月同期升 0.34%，较去年同期降 24.71%。
5. 据海关总署，7 月中国出口钢铁板材 409 万吨，同比增 60.3%；1-7 月累计出口 2901 万吨，同比增 44.2%。7 月出口焦炭及半焦炭 69 万吨，同比增 75.6%；1-7 月累计出口 410 万吨，同比增 91.1%。
6. 发改委称，今年上半年，青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西、江苏 9 个省（区）能耗强度同比不降反升，10 个省份能耗强度降低率未达到进度要求，全国节能形势十分严峻。能耗强度不降反升的 9 省（区），对所辖能耗强度不降反升的地市州，今年暂停国家规划布局的重大项目以外的“两高”项目节能审查。
7. 国务院总理李克强 8 月 16 日主持召开国务院常务会议，要求抓好政策落实，针对经济运行新情况加强跨周期调节。做好市场保供稳价工作。完善并落实重要原材料价格上涨应对方案，合理增加国内生产，科学组织储备投放，强化重点商品市场联动监管。持续实施生活物资保障机制，保证市场供应充裕。8 月 16 日，国家统计局在新闻发布会上表示，随着国内经济恢复，国际大宗商品价格上涨态势会延续。下阶段要继续按照中央部署，加大保供稳价力度，增加对下游行业、中小微企业的支持，保持物价总体稳定。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢 2110 及 10-1 月差走势

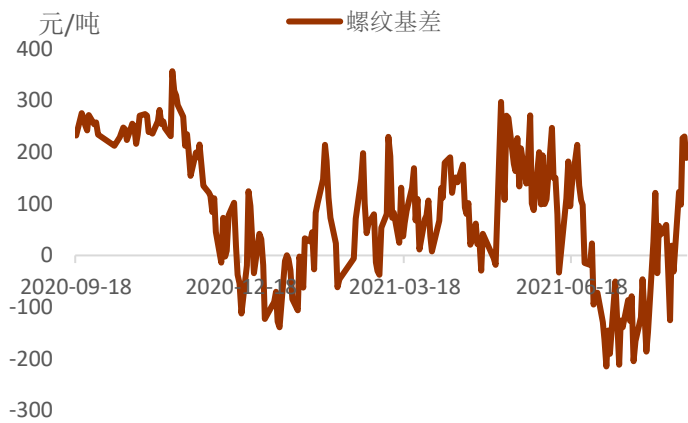


图表 2 热卷 2110 及 10-1 月差走势



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

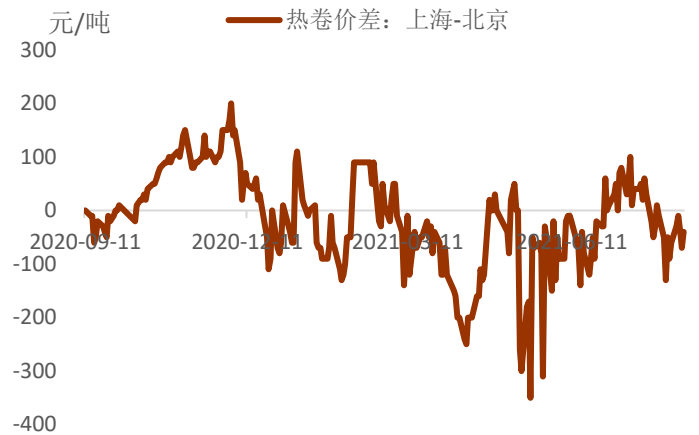


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

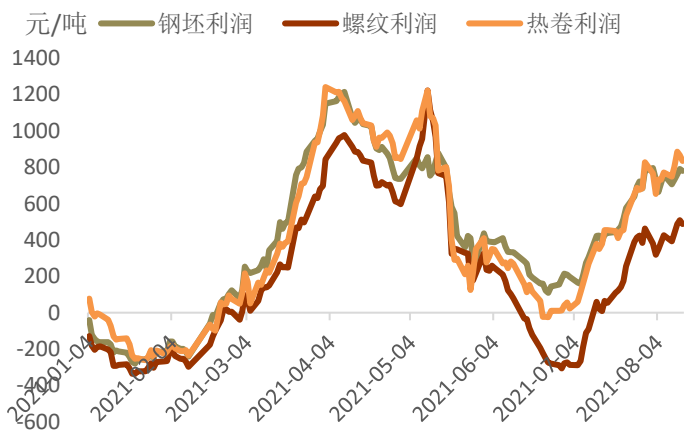


图表 6 热卷现货地域价差走势

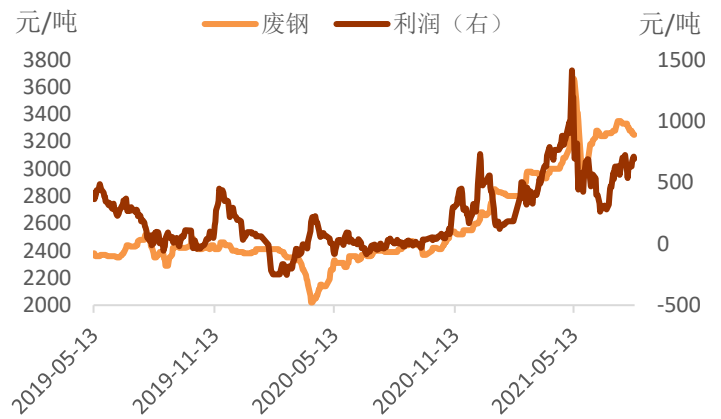


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

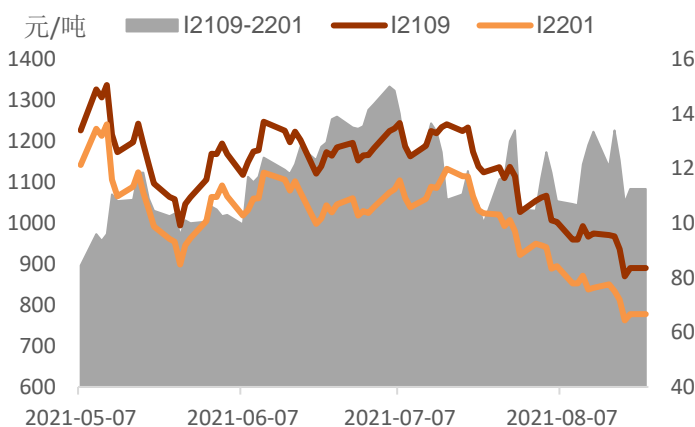


图表 8 华东地区短流程电炉利润

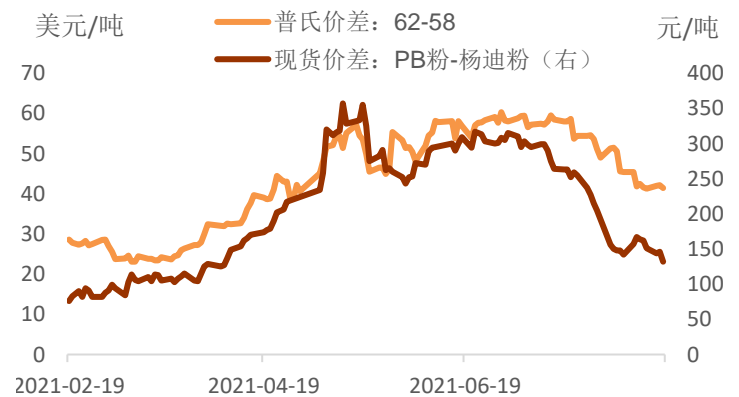


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石 2109 与 9-1 价差走势

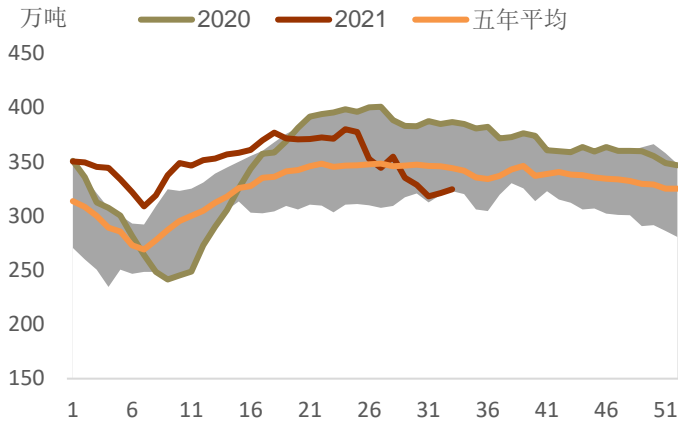


图表 10 铁矿石高低品价差走势

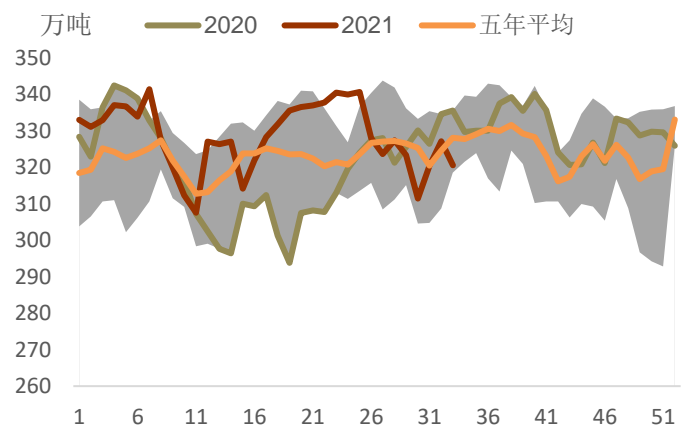


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

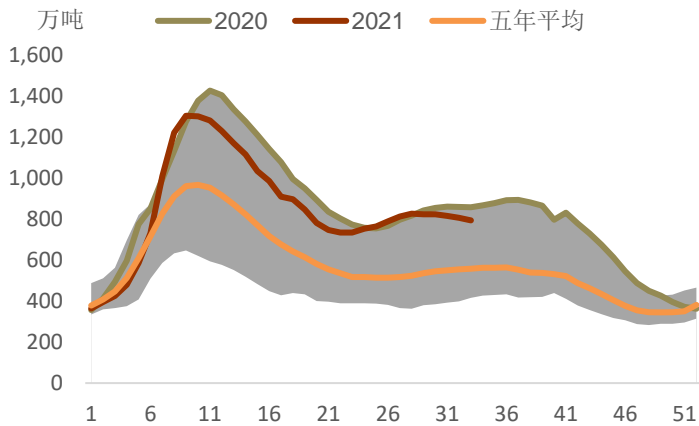


图表 12 热卷产量

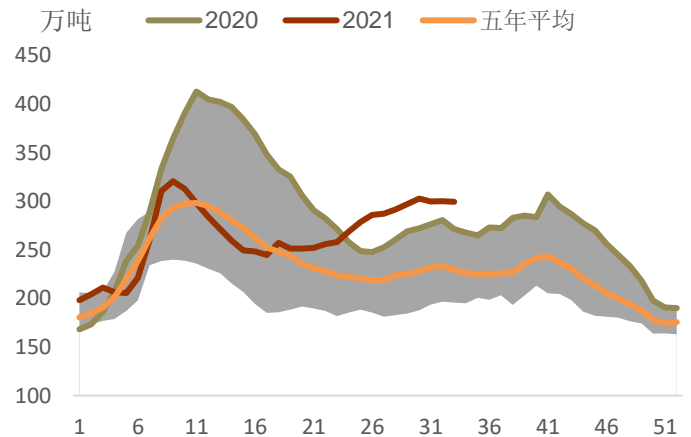


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

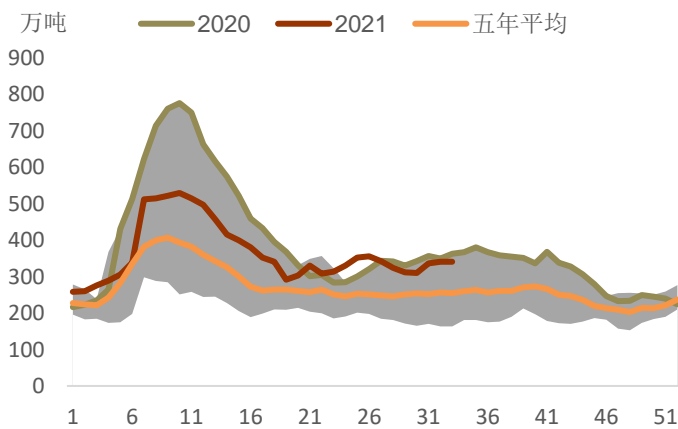


图表 14 热卷社库

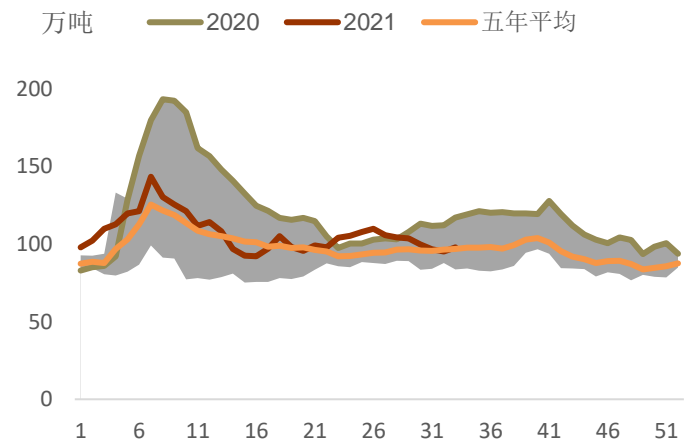


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

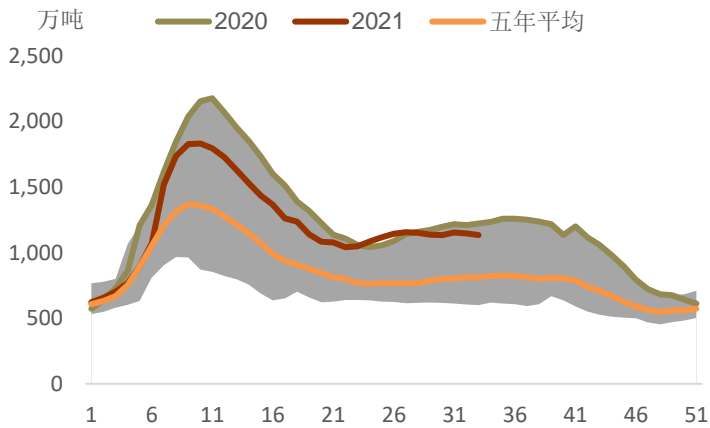


图表 16 热卷厂库

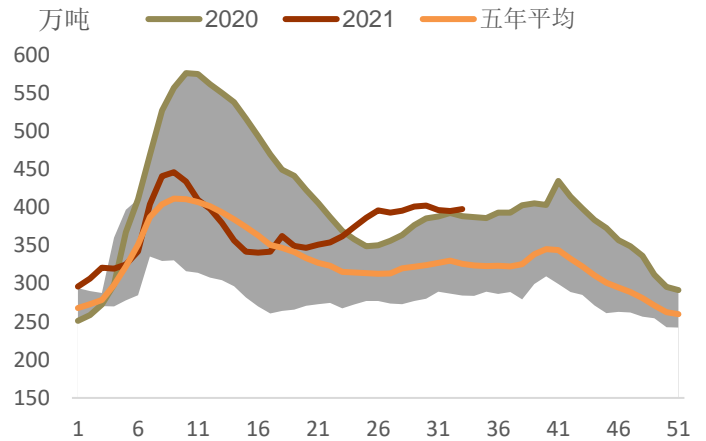


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

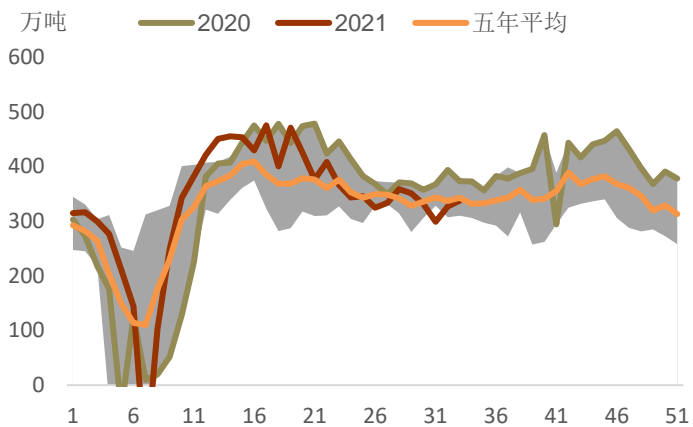


图表 18 热卷总库存

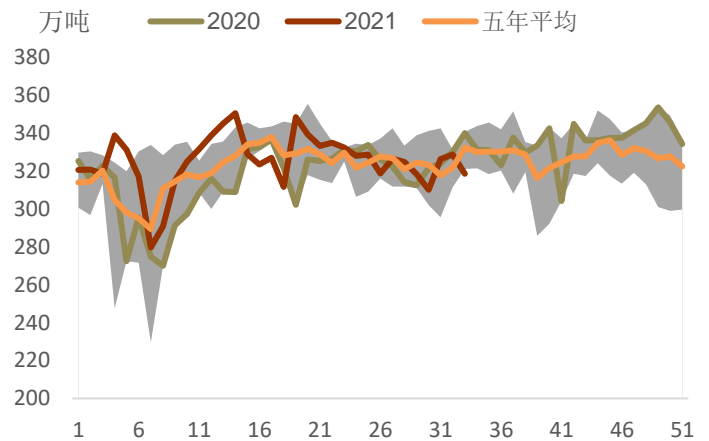


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

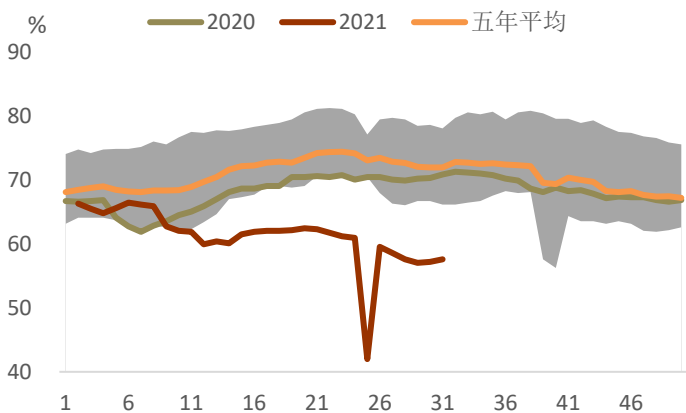


图表 20 热卷表观消费

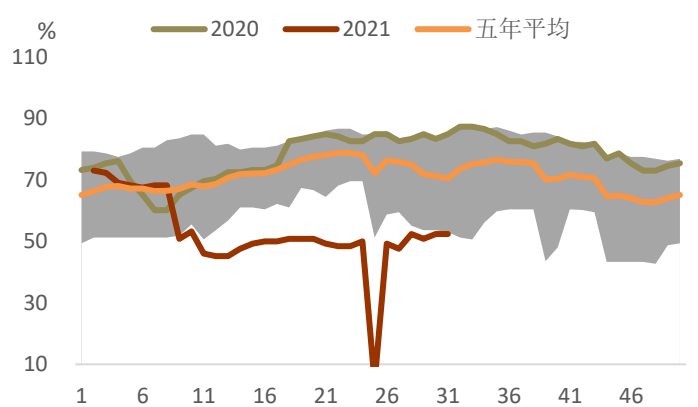


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

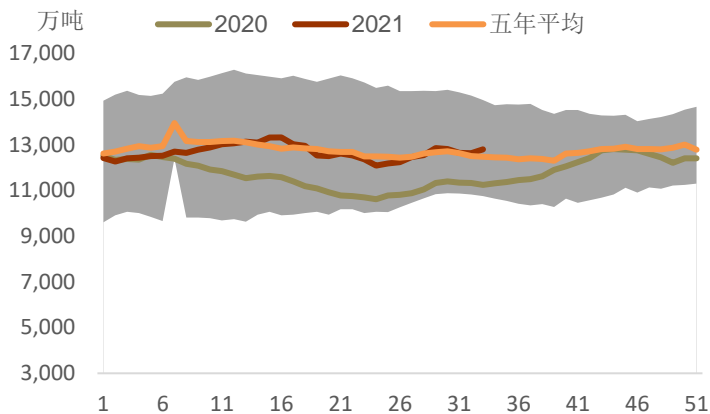


图表 22 唐山高炉开工率

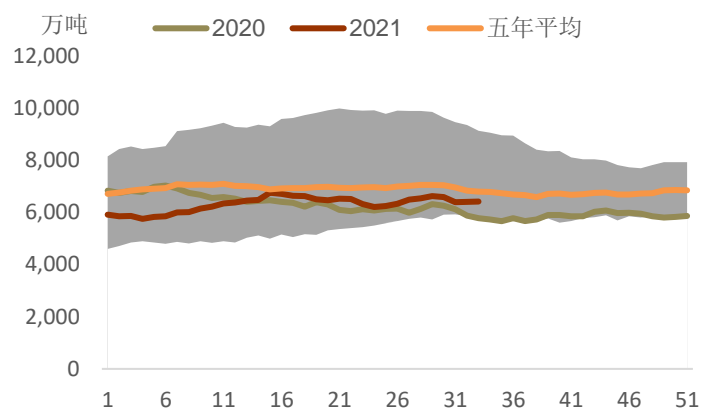


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

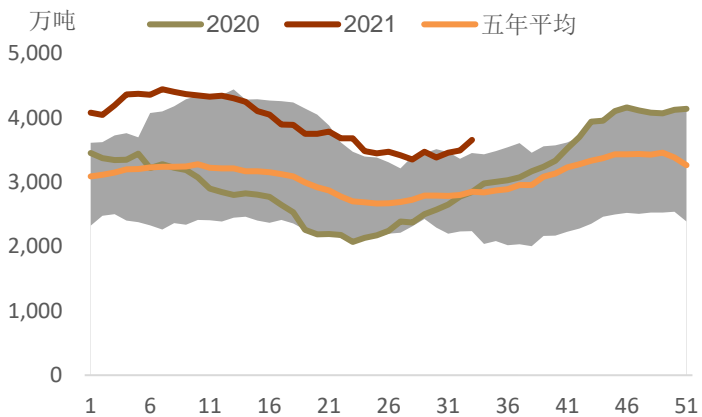


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

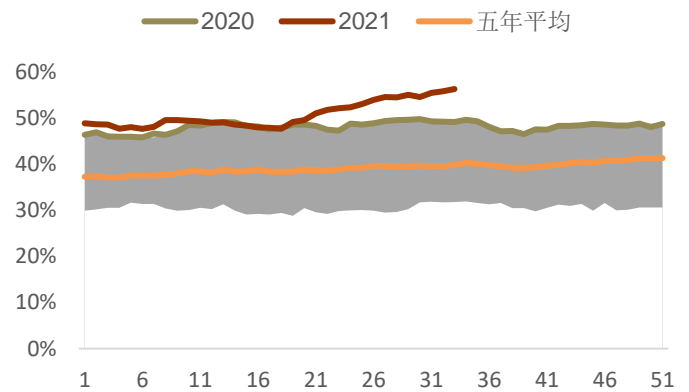


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

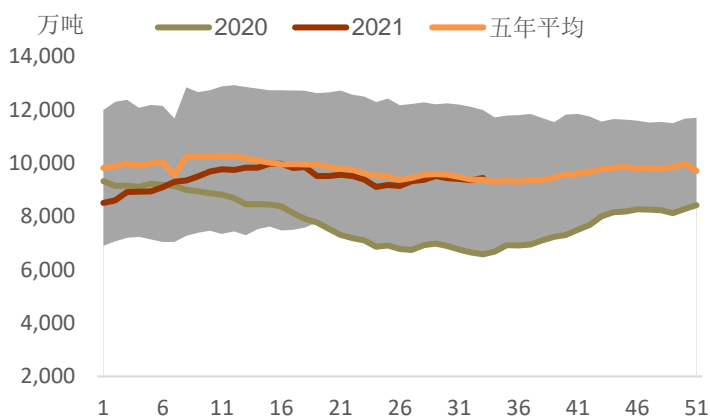


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

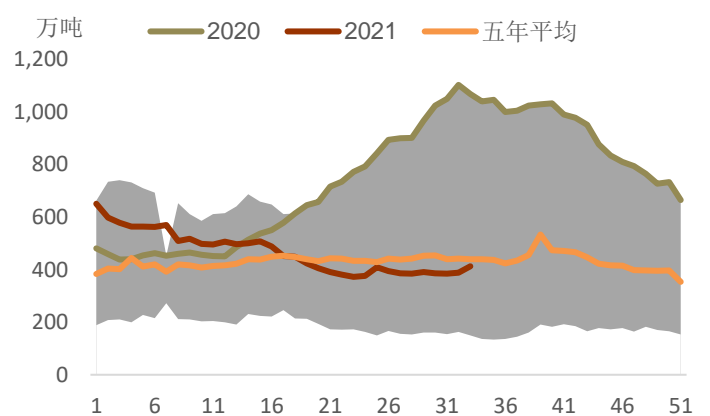


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

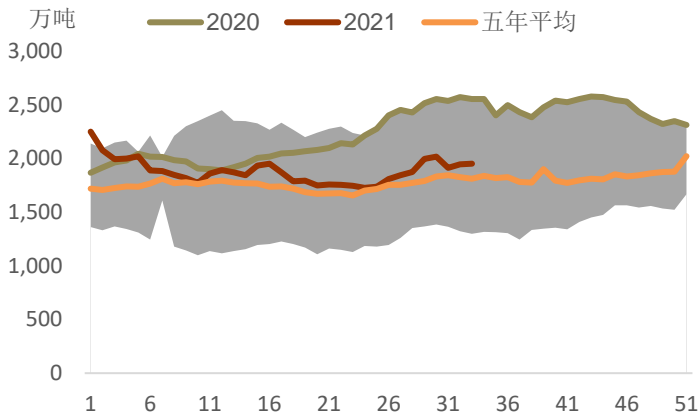


图表 28 港口库存 45 港：球团

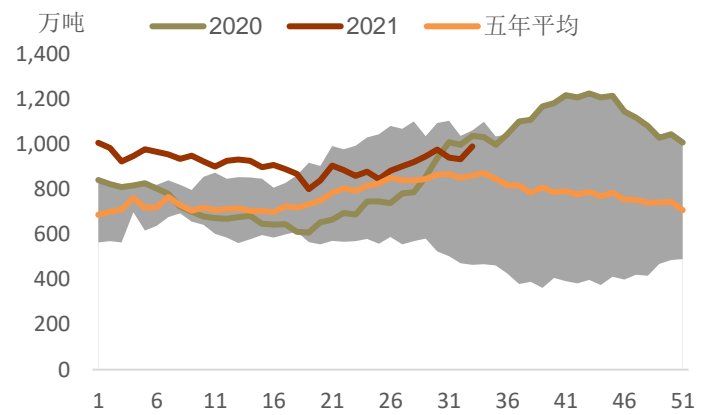


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

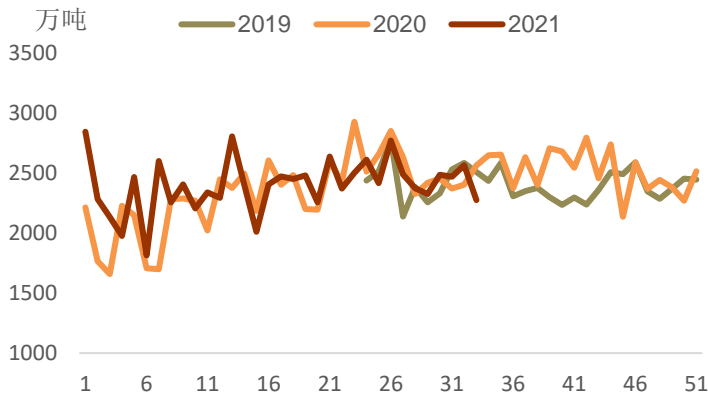


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

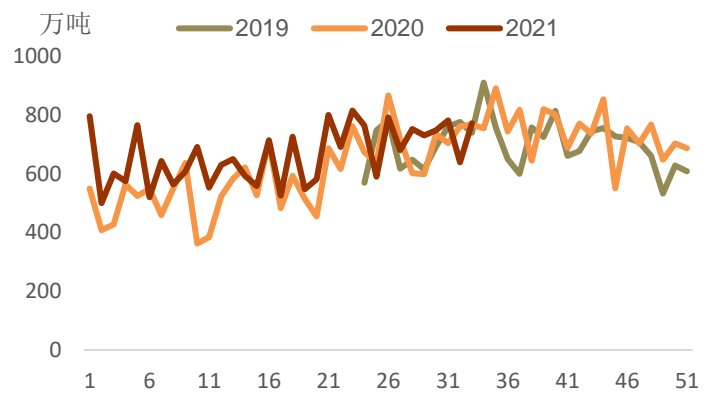


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

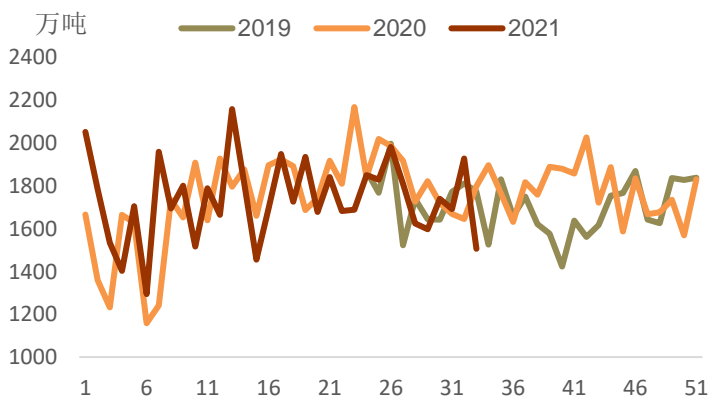


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

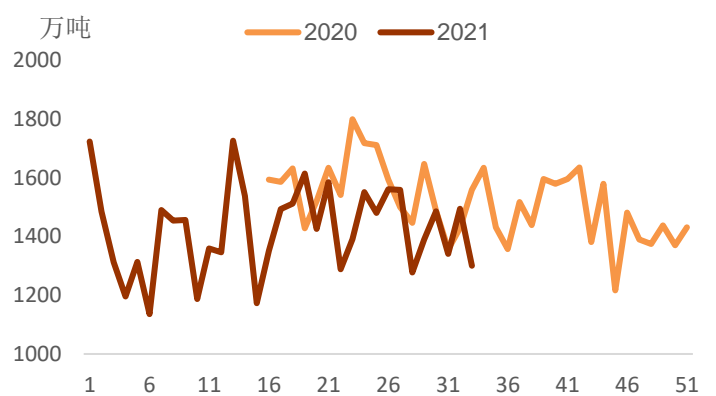


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

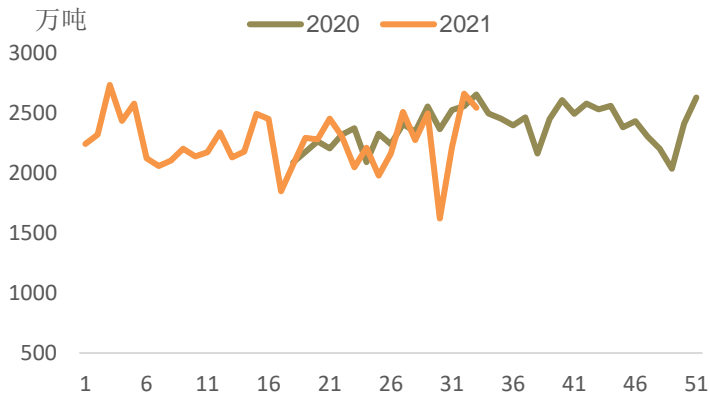


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

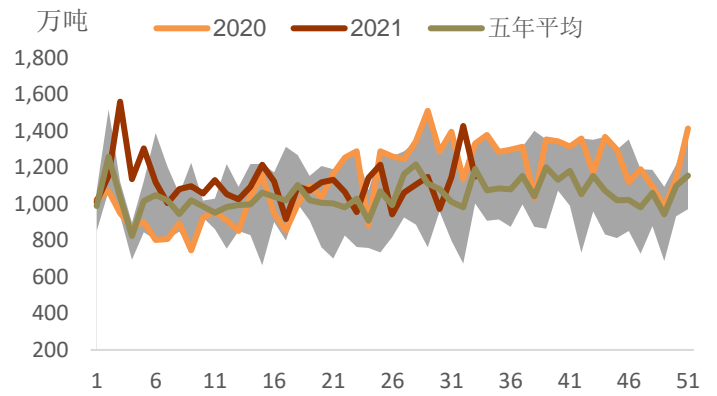


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

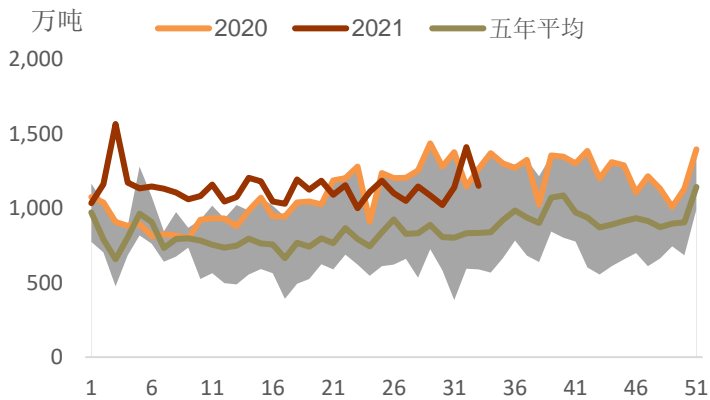


图表 36 中国到港量 6 港

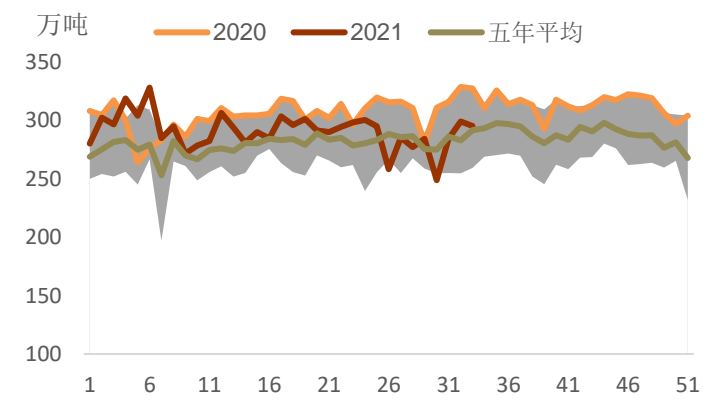


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

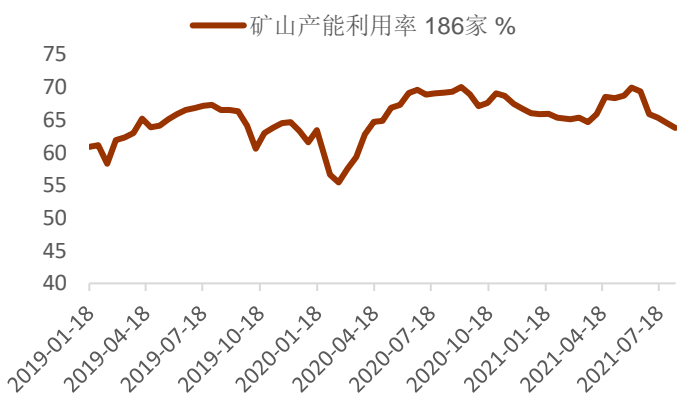


图表 38 日均疏港量 45 港

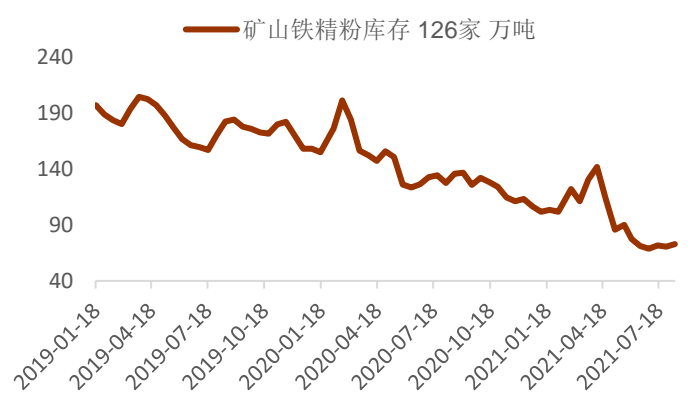


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。