

2021年8月30日

星期一

建材旺季逐步来临

螺纹下方支撑偏强

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：需求逐步进入旺季，期价下方支撑较强	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货在 5100-5300 区间宽幅震荡，周一至周四早盘震荡上行，周四中午钢联公布建材数据，消费低于预期，期价大幅回落，周五大幅反弹，收复周四跌幅。现货市场，上周建材成交下滑，日均成交 126160 吨，环比减少 13820 吨，现货成交总体一般。上周唐山钢坯报价 4950，周度环比上涨 70，全国螺纹报价 5266，周环比上涨 28。终端方面，地产和基建数据下降，下半年需求预期值调低。7 月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%，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。中期看，螺纹基本面支撑较强，钢厂限产严格，钢材产量维持偏低水平，需求端，本周将进入 9 月，旺季时段来临，需求将逐步增加，目前需求表现一般，周度表需 340 万吨，恢复速度慢于预期，如果需求增幅不佳，仍有可能拖累市场表现。整体看，螺纹需求旺季来临，期价或震荡上行。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：到港预期增加压制，中期压力较大	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石期货反弹走势，受到钢厂库存偏低支撑，同时港口因海外疫情加重，卸港减慢，现货贸易商情绪好转，总体震荡走高。现货市场，成交较弱，日照港 PB 粉报价 1040，周度上涨 29，杨迪粉 940，周度上涨 35，PB 粉-杨迪粉价差 100，周度下跌 6。供应方面，上周海外发运整体回升，七日均为 517 万吨，根据船期推算到港量本周企稳增加。目前港口卸货一般，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 库存回升，除了低品、球团降库外，其余品种均出现不同程度的累库，巴西矿累库较多，卡粉、巴粗等销售受阻，澳粉中超特粉、杨迪粉、金布巴粉等低品销售尚可。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。上周受到钢厂库存偏低支撑，期价震荡走高，总体上铁矿石需求偏低，外矿发运回升，上方压力仍然较大。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	5222	122	2.39	12442368	1658408	元/吨
SHFE 热卷	5495	37	0.68	3605675	669194	元/吨
DCE 铁矿石	840.0	62.5	8.04	4810622	1133740	元/吨
DCE 焦煤	2523.0	285.0	12.73	2499954	415123	元/吨
DCE 焦炭	3164.5	334.0	11.80	1778579	293566	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

上周螺纹期货在 5100-5300 区间宽幅震荡，周一至周四早盘震荡上行，周四中午钢联公布建材数据，消费低于预期，期价大幅回落，周五大幅反弹，收复周四跌幅。上周铁矿石期货反弹走势，受到钢厂库存偏低支撑，同时港口因海外疫情加重，卸港减慢，现货贸易商情绪好转，总体震荡走高。上周行业数据表现无亮点，螺纹产量小增，库存继续下降，但表观需求 340 万吨，低于市场预期，8 月周均表观需求 325.7 万吨，同比下降 48.28 万吨，环比下降 13.97 万吨，需求好转预期落空，期价随后大幅回落，盘中跌幅近 150 点。随着市场悲观情绪释放，且暂无新的利空，周五期价反弹，再度回升至 5200 上方。

现货市场，上周建材成交下滑，日均成交 126160 吨，环比减少 13820 吨，现货成交总体一般。上周唐山钢坯报价 4950，周度环比上涨 70，全国螺纹报价 5266，周环比上涨 28。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 1040，周度上涨 29，杨迪粉 940，周度上涨 35，PB 粉-杨迪粉价差 100，周度下跌 6。

钢厂利润：上周钢厂利润小幅反弹，主因铁矿价格下滑，高炉螺纹钢利润升至 500-600 元/吨附近，热卷利润升至 900-1000 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，那么利润延续偏强态势。

螺纹表观消费：周度表需 340 万吨，环比增加 2 万吨，本周钢价先涨后跌，终端表现一般，表需小幅反弹，低于预期。关注贸易商在需求旺季备货节奏，目前下游需求预期仍然有较强的支撑作用。

螺纹库存：厂库增下降 7 万吨，社库下降 5 万吨，总库存下降 12 万吨。如果厂库持续下降，库存向下游转移，可能意味着终端需求企稳。

上周铁矿石海外发运反弹，七日日均 517 万吨，海外发运回升至 500 万吨上方，根据船期推算，本周预计到港量将企稳回升。

库存方面，MNPJ 库存回升，除了低品、球团降库外，其余品种均出现不同程度的累库，巴西矿累库较多，卡粉、巴粗等销售受阻，澳粉中超特粉、杨迪粉、金布巴粉等低品销售尚可。

三、行情展望

上周产业数据表现一般，螺纹随之波动增大，周四夜盘最低跌至 5068，不过周五反弹最终收在 5200 上方，总体处于震荡偏强状态。终端需求方面，地产和基建数据下降，下半年需求预期值调低，预计新开工和施工面积的难超预期。本周将进入 9 月，旺季时段来临，需求将逐步增加，不过市场或许更多关注需求的增幅，如果增幅不佳，仍有可能拖累市场表现。供给端，下半年钢厂限产执行较为严格，成为支撑钢价的逻辑，因此短期螺纹虽然受到宏观利空、产业利空等不利因素影响，期价短暂下跌后均能快速回升。铁矿方面，上周收到钢厂采购增加、港口卸货效率下降因素影响，期价震荡反弹，节奏上铁矿石价格也受到钢价偏强的影响，中期看，铁矿石需求下降已成事实，海外发运较为稳定，近期到港增加，上方压力仍然较大。

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



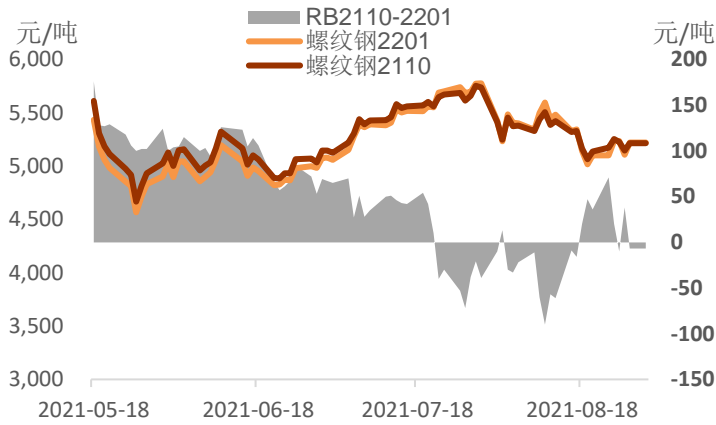
数据来源：博易大师，铜冠金源期货

四、消息面

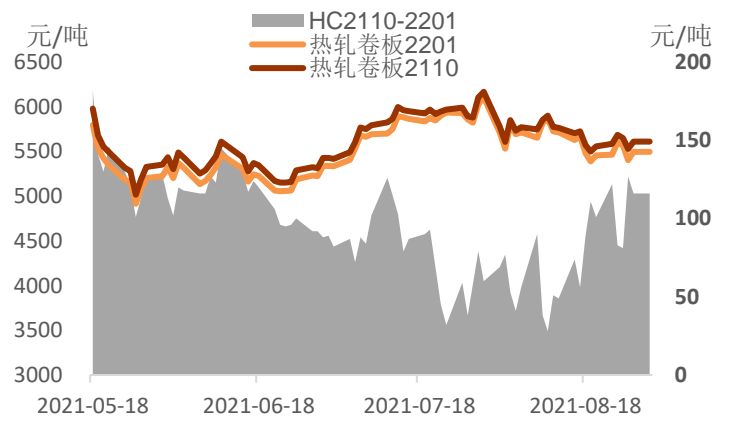
1. 财政部：1-7月，全国发行地方政府债券39979亿元，同比增长6.37%。7月，全国发行地方政府债券6568亿元。经初步汇总，1至7月全国地方发行的新增专项债券，约5成投向交通基础设施、市政和产业园区领域重大项目。
2. 据中钢协最新数据显示，8月中旬，重点钢企粗钢日均产量213.79万吨，环比增长4.60%、同比下降1.07%；钢材库存量1493.42万吨，比上一旬增加31.22万吨，增长2.13%。
3. 河南省推介基础设施恢复重建和防灾减灾能力建设等领域项目2015个，总投资5931亿元，融资需求3000亿元。其中，市政工程项目746个、投资规模2404亿元，交通基础设施项目198个、投资规模410亿元。
4. 中国废钢铁应用协会常务副会长李树斌：废钢协目前已将“废钢比达到30%”纳入废钢行业的“十四五”规划，成为接下来一段时间的重点工作。
5. 生态环境部：第二轮第四批中央生态环境保护督察将全面启动，分别对吉林、山东、湖北、广东、四川5个省，中国有色矿业集团有限公司、中国黄金集团有限公司两家中央企业开展为期约1个月的督察进驻工作。重点关注碳达峰、碳中和研究部署，严格控制“两高”（高耗能、高排放）项目盲目上马，以及去产能“回头看”落实情况。
6. 近来，发改委、工信部、国资委、商务部等部门密集发声，加力部署下半年重点经济工作，围绕保工业、稳投资、促消费，研判疫情汛情的不利影响，加大跨周期调节，着力增强中国经济内生动能。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢 2110 及 10-1 月差走势

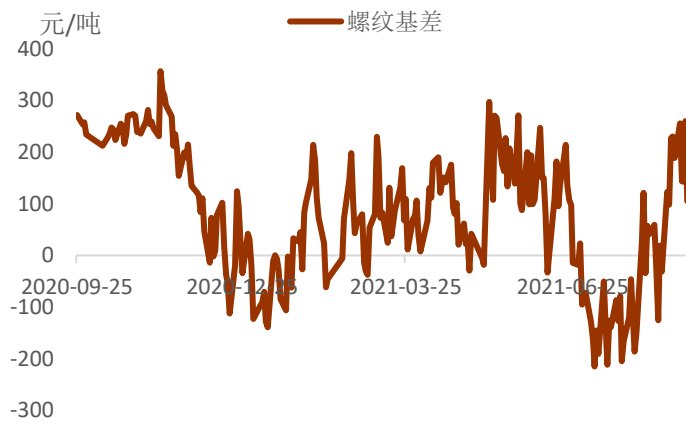


图表 2 热卷 2110 及 10-1 月差走势

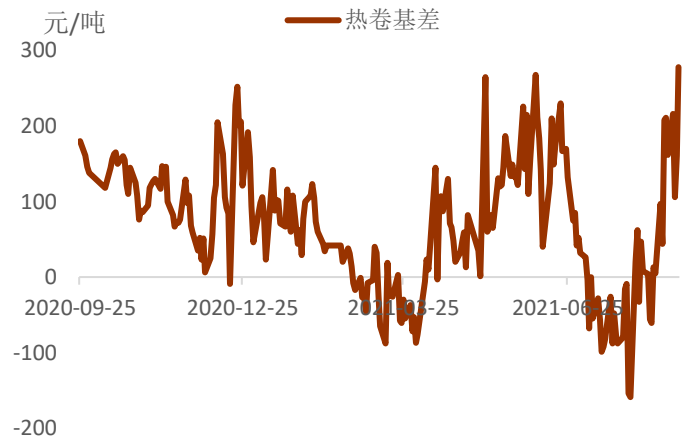


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势

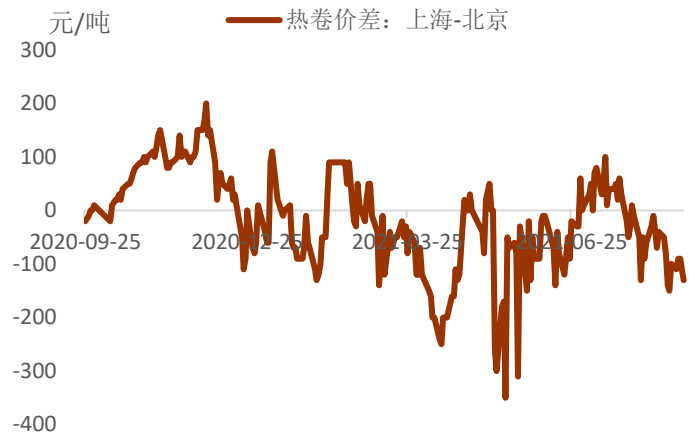


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

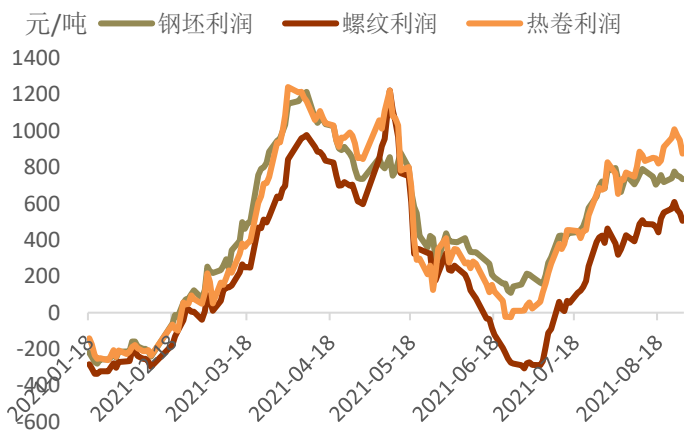


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

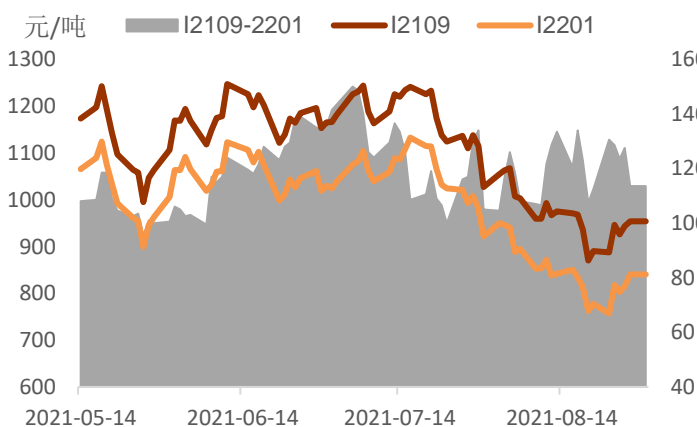


图表 8 华东地区短流程电炉利润

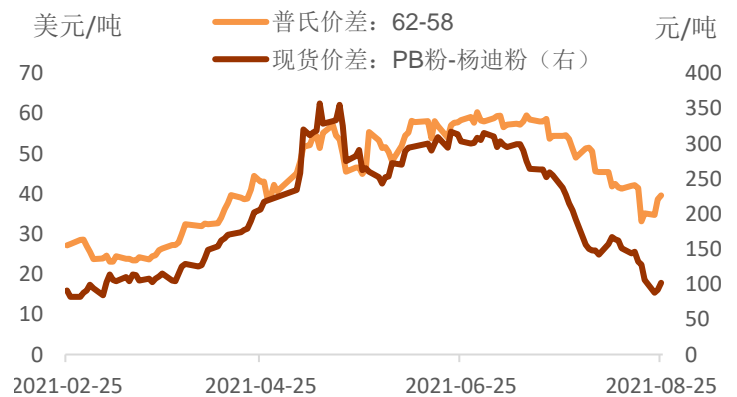


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石 2109 与 9-1 价差走势

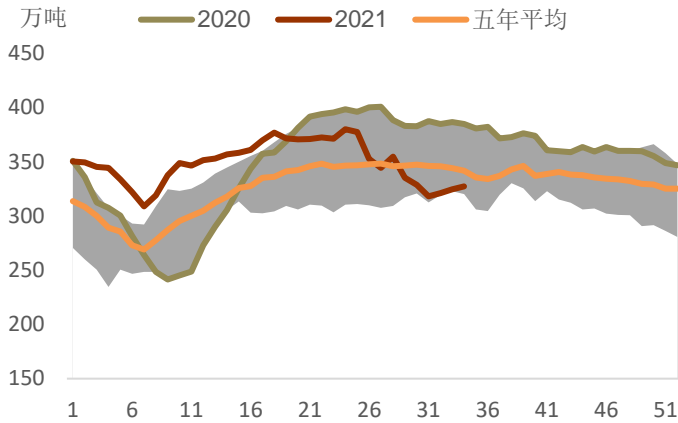


图表 10 铁矿石高低品价差走势

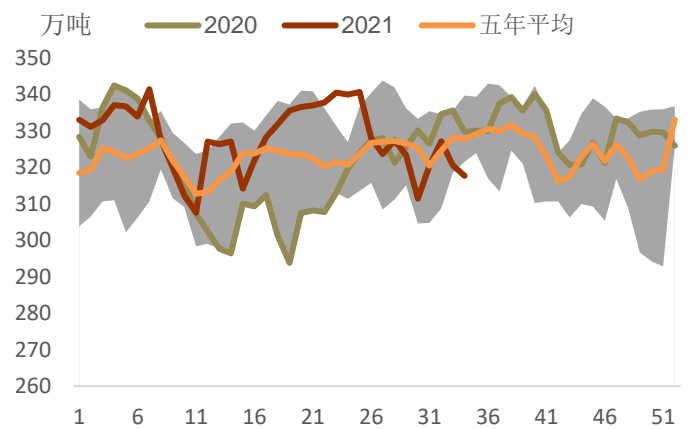


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

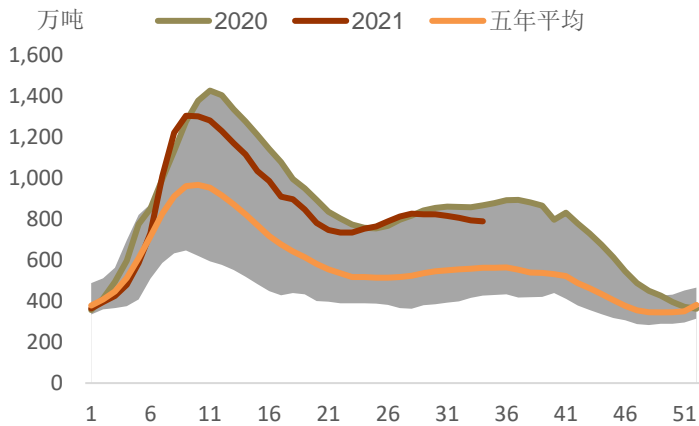


图表 12 热卷产量

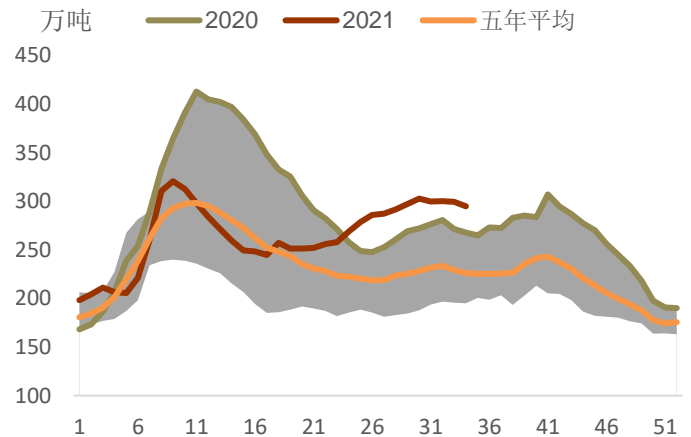


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

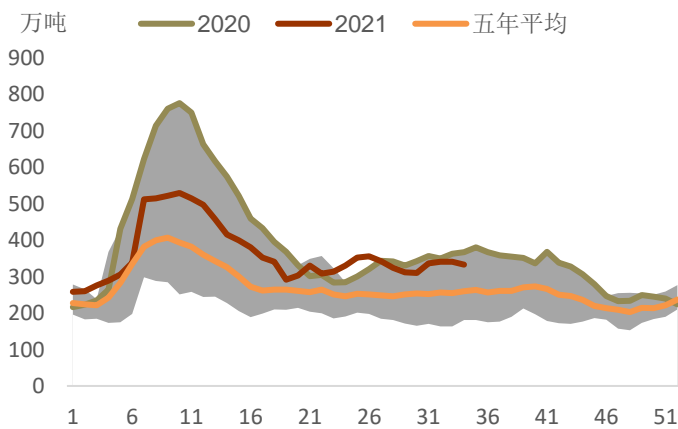


图表 14 热卷社库

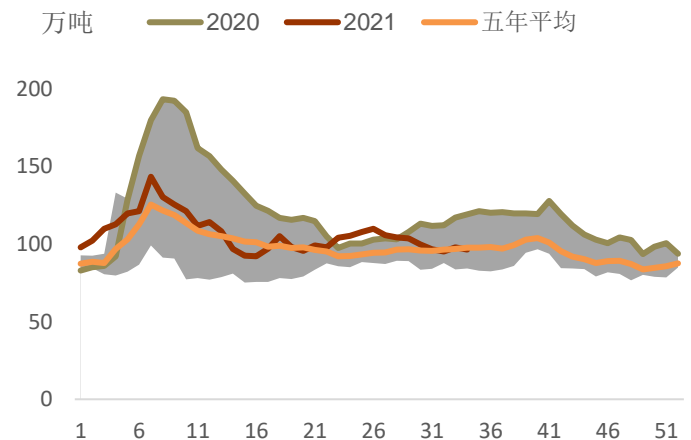


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

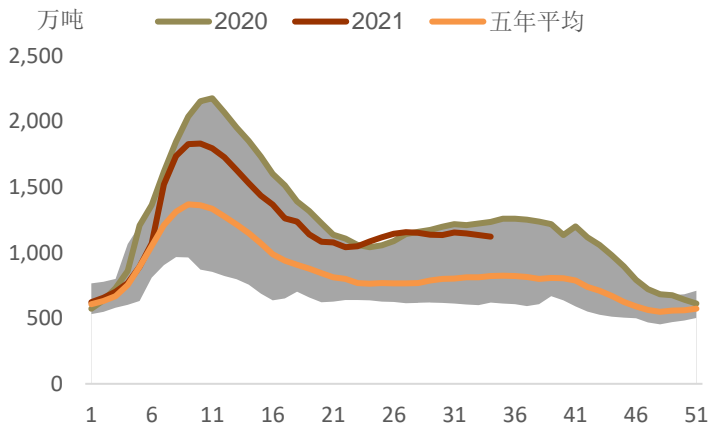


图表 16 热卷厂库

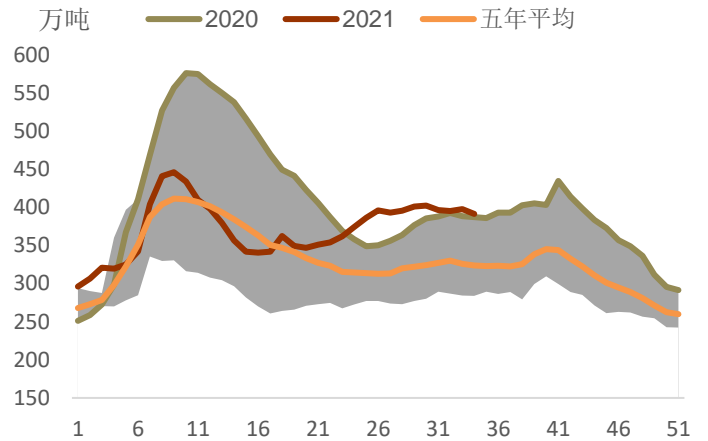


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

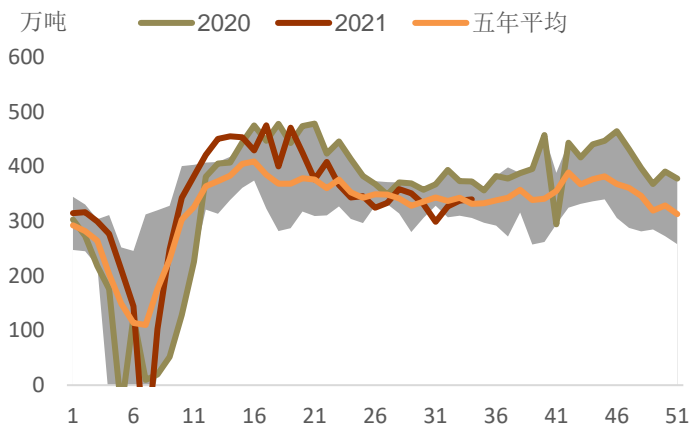


图表 18 热卷总库存

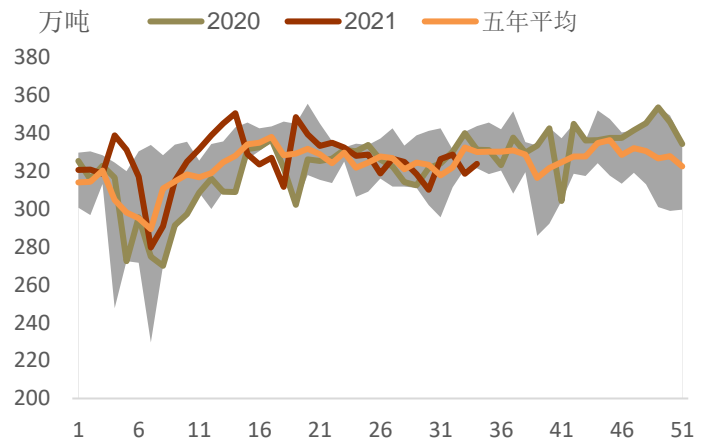


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

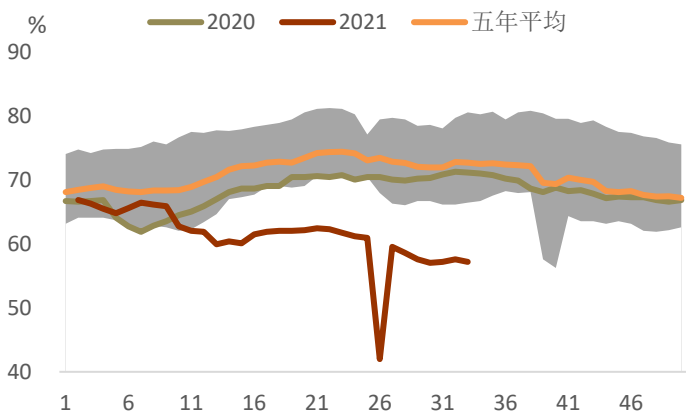


图表 20 热卷表观消费

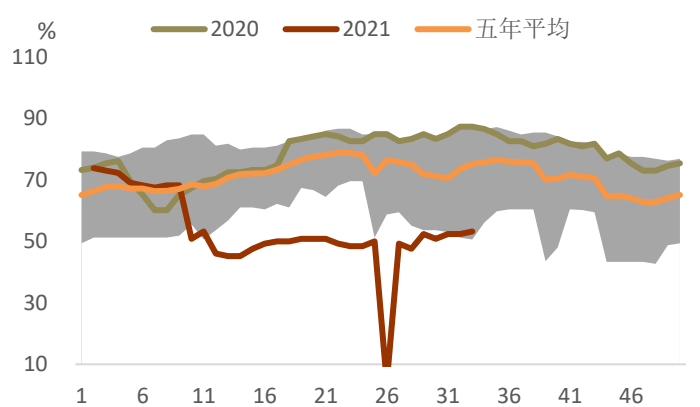


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

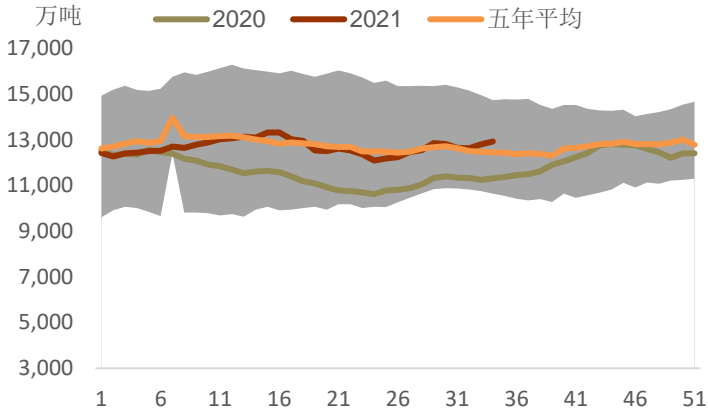


图表 22 唐山高炉开工率

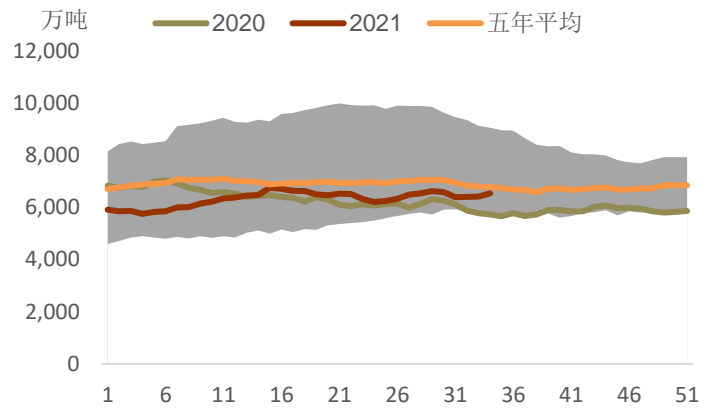


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

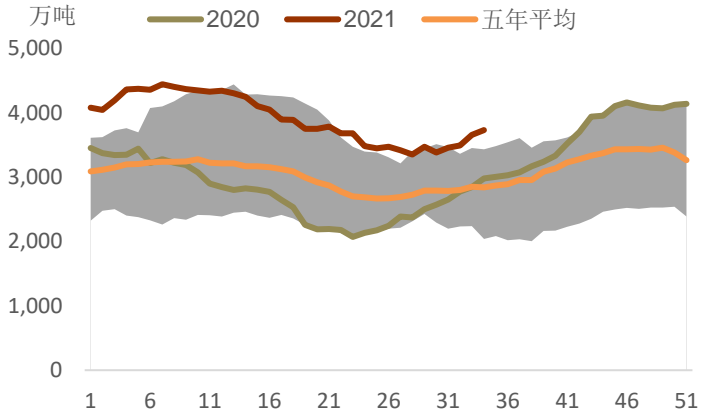


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

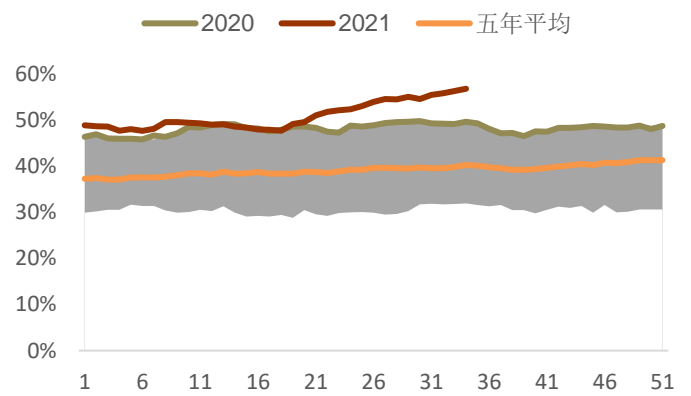


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

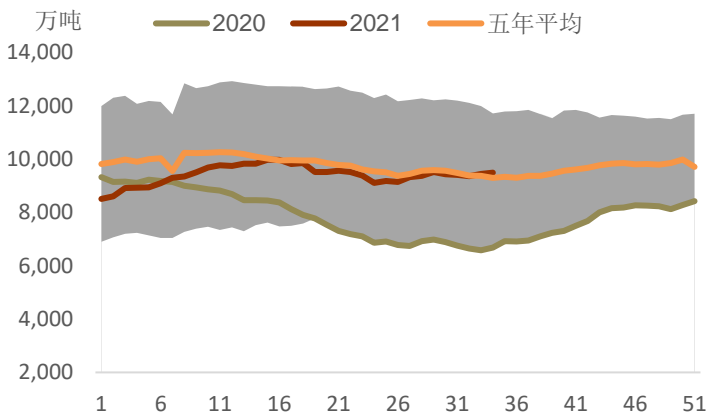


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

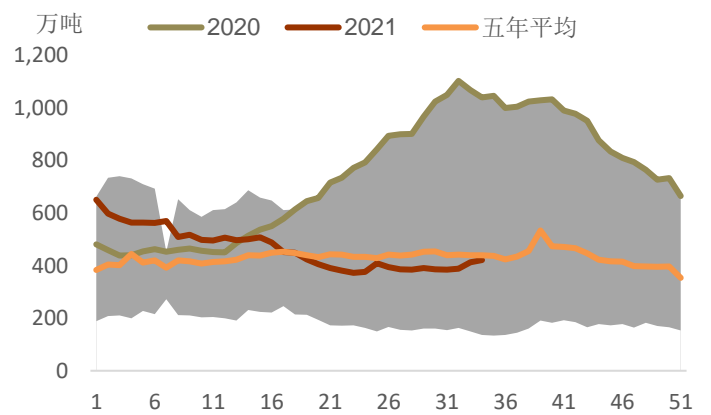


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

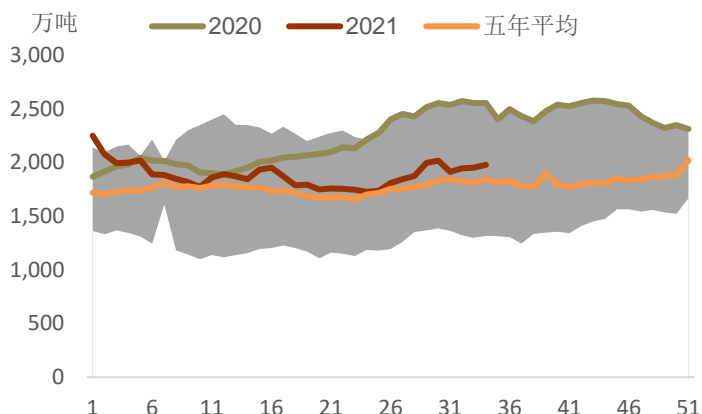


图表 28 港口库存 45 港：球团

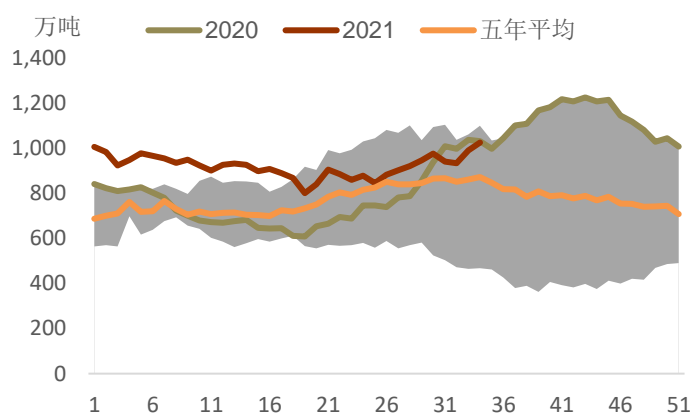


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

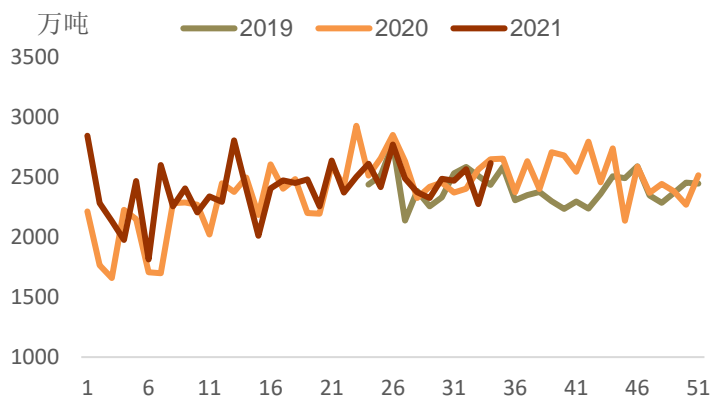


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

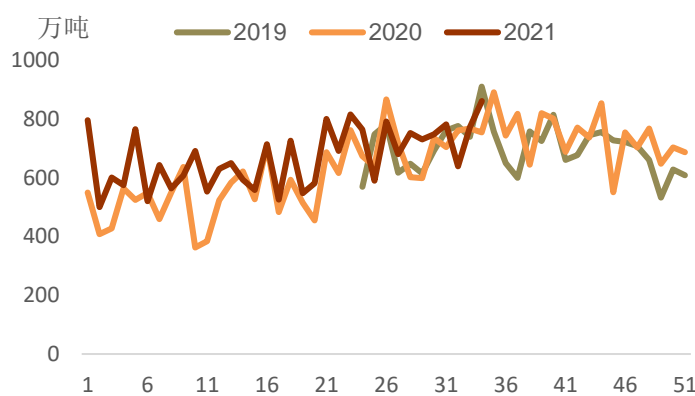


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

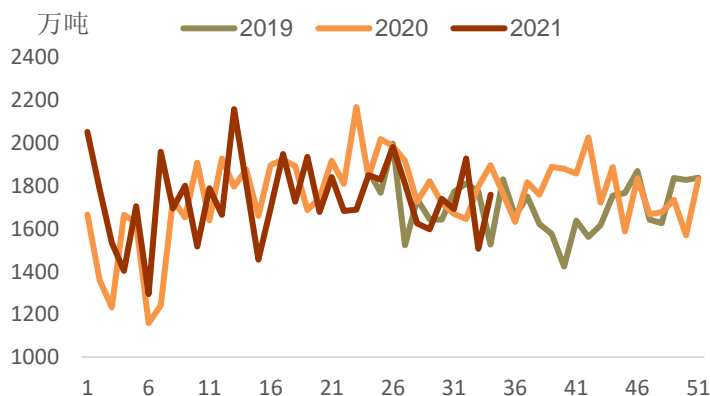


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

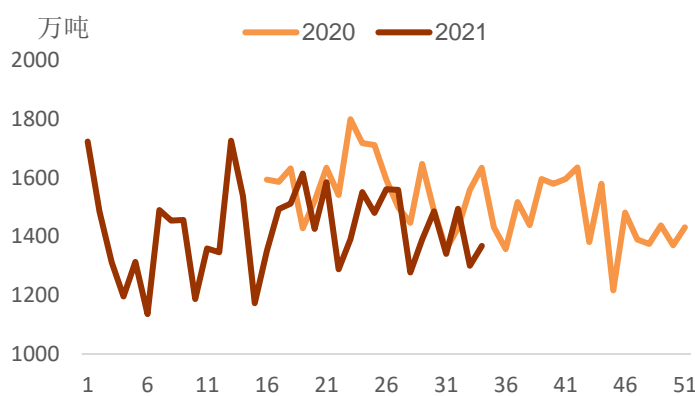


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

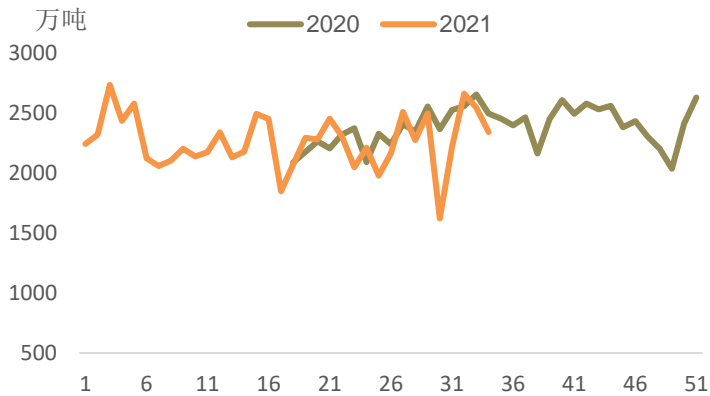


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

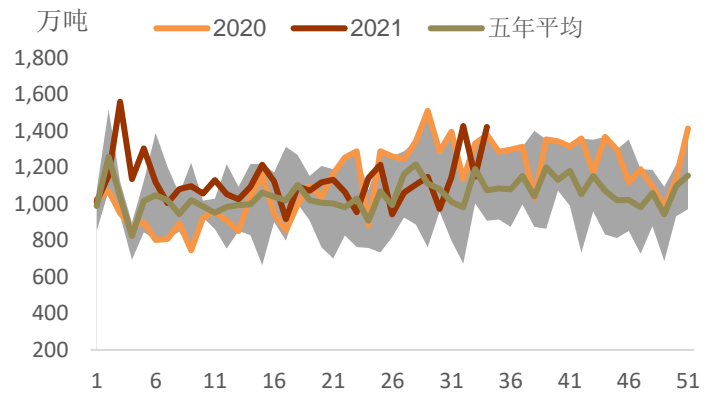


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

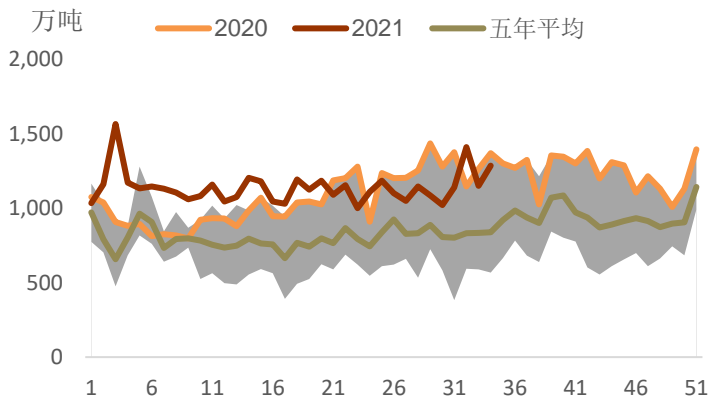


图表 36 中国到港量 6 港

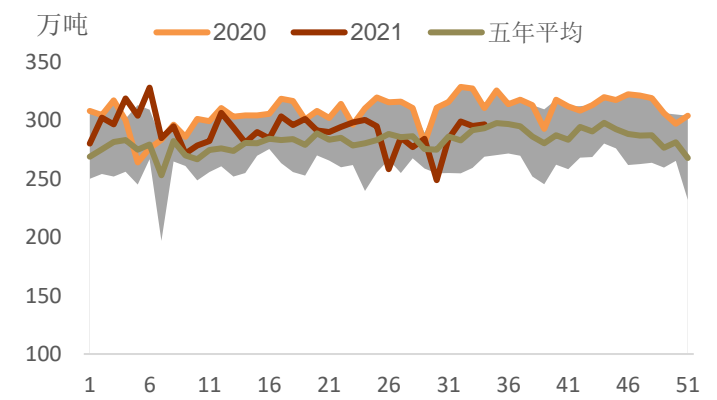


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

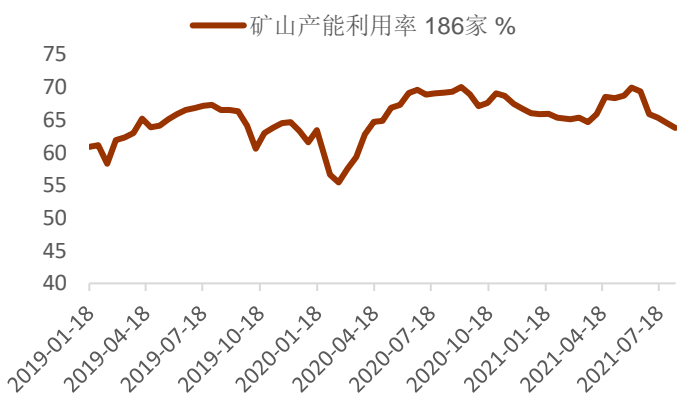


图表 38 日均疏港量 45 港

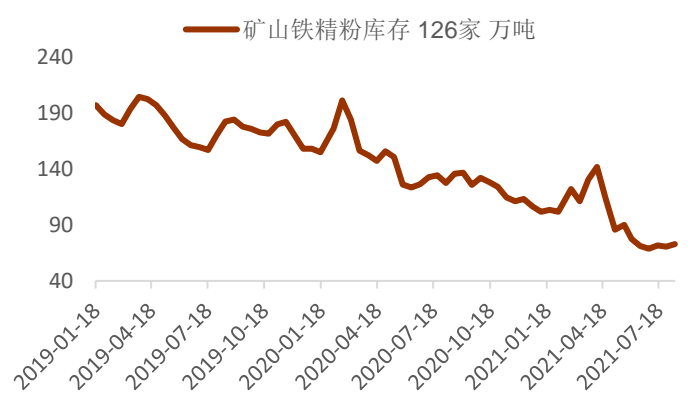


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。