

2021年9月6日

星期一

螺纹或高位震荡

铁矿仍然偏弱



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：表观需求恢复较慢，期价或高位震荡	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货震荡偏强，周内产业数据一般，消费低于预期，期价宽幅波动，限产再次成为市场主要推动力，周五大幅反弹。现货市场，上周建材成交回升，日均成交 143200 吨，环比增加 17040 吨，贸易气氛有所回暖。上周唐山钢坯报价 5060，周度环比上涨 110，全国螺纹报价 5343，周环比上涨 77。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，9 月为消费旺季，需求将逐步增加，目前需求表现一般，周度表需 340 万吨，表需恢复较慢，短期或高位震荡。操作建议，波段操作。</p>	震荡走势	
	操作建议：		波段操作
	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：钢厂限产严格，需求压力较大	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石期货回落，钢厂开工数据不佳，铁矿需求不足，港口库存回升，叠加局部限产影响，供需双重压制，期价回落。现货市场，成交较弱，日照港 PB 粉报价 1023，周度下跌 17，杨迪粉 924，周度下跌 16，PB 粉-杨迪粉价差 99，周度下跌 1。供应方面，上周海外发运整体稳定，七日均为 508 万吨，发运处于同期偏高位置，到中国海漂货量增加，近日压港有所回落。库存方面，分品种来看，港口低品和球团继续降库，高、中品粉矿、块矿继续累库，MNPJ 库存止降转升，低品粉矿降库，主要是因为混合粉去库，由于前期混合粉库存较大，无论是矿山还是贸易商出货意愿均较强，而钢厂对 57% 以下的低品粉矿使用意愿很差，更倾向于使用品位相对较高的低品矿，因此超特粉累库。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。上周受到局部地区钢厂限产影响，期价再度回落，总体上铁矿石需求偏低，外矿发运稳定，上方压力仍然较大。策略上，逢高做空为主。</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	5408	186	3.56	12668699	1610482	元/吨
SHFE 热卷	5784	289	5.26	4051898	622357	元/吨
DCE 铁矿石	786.0	-54.0	-6.43	4738688	1046577	元/吨
DCE 焦煤	2615.0	92.0	3.65	2242597	336889	元/吨
DCE 焦炭	3336.5	172.0	5.44	1569035	218609	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

上周螺纹期货震荡偏强，周内产业数据一般，消费低于预期，期价宽幅波动，限产再次成为市场主要推动力，周五大幅反弹。上周铁矿石期货回落，钢厂开工数据不佳，铁矿需求不足，港口库存回升，叠加局部限产影响，供需双重压制，期价回落。上周东北地区限产落地，多家钢厂接到通知，粗钢产量不高于去年。环保督察组进驻四川，短流程钢厂相继临时停产，日均影响建筑钢材产量 2.01 万吨。广西地区因加强能耗双控，对当地钢铁企业实施限产要求。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，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，限产逻辑主导市场，周五期价反弹，再度回升至 5400 上方。

现货市场，上周建材成交回升，日均成交 143200 吨，环比增加 17040 吨，贸易气氛有所回暖。上周唐山钢坯报价 5060，周度环比上涨 110，全国螺纹报价 5343，周环比上涨 77。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 1023，周度下跌 17，杨迪粉 924，周度下跌 16，PB 粉-杨迪粉价差 99，周度下跌 1。

螺纹表观消费：周度表需 340 万吨，与上周持平，虽然下游成交有所增加，但表需仍低于预期。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：厂库增加 7 万吨，社库下降 12 万吨，总库存下降 5 万吨。产量增加，厂库增，终端需求仍然疲软。

上周铁矿石海外发运稳定，七日日均 508 万吨，发运处于同期偏高位置，到中国海漂货量增加，近日压港有所回落。

库存方面，分品种来看，港口低品和球团继续降库，高、中品粉矿、块矿继续累库，MNPJ

库存止降转升，低品粉矿降库，主要是因为混合粉去库，由于前期混合粉库存较大，无论是矿山还是贸易商出货意愿均较强，而钢厂对 57% 以下的低品粉矿使用意愿很差，更倾向于使用品位相对较高的低品矿，因此超特粉累库。

三、行情展望

上周产业数据表现一般，螺纹随之波动增大，不过限产干扰推升市场情绪，期价走强。目前金九旺季时段来临，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，上周期价回落，中期看，铁矿石需求预期较弱，近期海外发运较为稳定，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 2201 合约逢高做空为主。

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

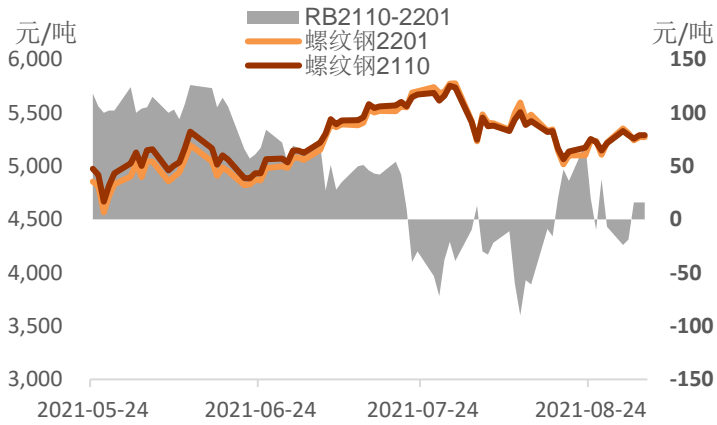
四、消息面

1. 国务院总理李克强 9 月 1 日主持召开国务院常务会议，针对大宗商品价格居高不下导致生产经营成本上升、应收账款增加、疫情灾情影响等问题，在用好已出台惠企政策基础上，进一步采取措施稳住市场主体、稳住就业，保持经济运行在合理区间。

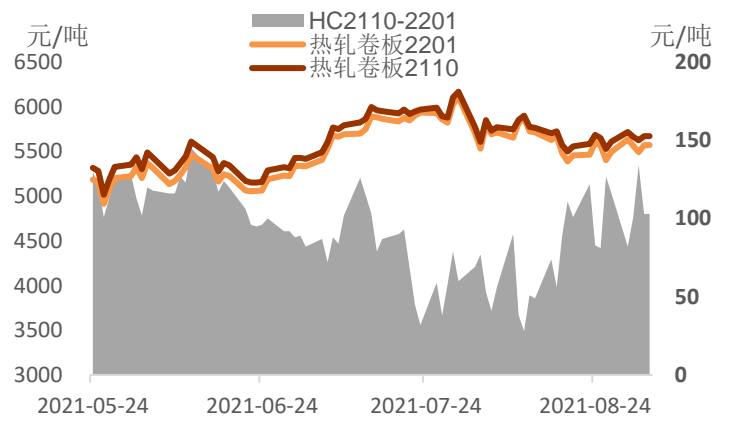
- 加大帮扶政策力度。今年再新增 3000 亿元支小再贷款额度，支持地方法人银行向小微企业和个体工商户发放贷款
2. 多位专家预计，9 月份地方专项债将迎来发行小高峰，对基建投资形成支撑。中信证券固定收益首席研究员明明预计，9 月份新增专项债额度在 7000 亿元左右，12 月份在 5000 亿元左右，10 月份和 11 月份则在 2000 亿至 3000 亿元左右。
 3. 8 月财新中国制造业采购经理指数下降 1.1 个百分点至 49.2，自 2020 年 5 月以来首次落入收缩区间。
 4. 中国 8 月制造业 PMI 50.1，预期 50.2，前值 50.4。中国 8 月非制造业 PMI 为 47.5，前值为 53.3。分析人士普遍认为，随着疫情影响逐渐消退，加之 9 月份开工旺季及“双节”消费旺季到来，制造业和服务业 PMI 或很快迎来回升。未来政策需加大扩内需工作力度，巩固经济复苏基础。
 5. 邯郸市累计压减退出炼铁产能 885 万吨。邯郸市政府坚持以供给侧结构性改革为主线，过剩产能“坚决去”，累计压减退出炼铁产能 885 万吨、炼钢产能 808.6 万吨、煤炭产能 876 万吨、焦炭产能 728.2 万吨、水泥产能 88.3 万吨、火电产能 74.1 万千瓦，为高质量发展腾出了资源、环境和市场空间
 6. 东北地区限产落地，目前有 9 家钢厂（辽宁 7 家、吉林 1 家、黑龙江 1 家）表示已接到相关部门通知“今年粗钢产量不高于去年”。据调研，接到限产通知的样本钢厂 9-12 月份预计检修减产钢材共计 308 万吨，未接到相关减限产通知的样本钢厂影响钢材量 16.5 万吨，截止目前，预计总影响量在 324.5 万吨左右。
 7. 近期环保督察组进驻四川，督察组将重点关注四川省推动高质量发展情况。川内钢厂方面，MY、GH、AS、CZ、LG、HD 等短流程钢厂相继临时停产，日均影响建筑钢材产量 2.01 万吨。
 8. 广西地区因加强能耗双控，对当地钢铁企业实施限产要求，其中柳钢、广西盛隆、广西贵港，承担 2021 年粗钢压减任务，在 9 月份排产计划的基础上，再压减 20% 的产量。另外永达、德源、贵丰金属、西南特钢、桂平钢铁等钢铁 9 月份产量，不得超过 2021 年上半年平均月产量的 70%，以及 9 月份用电负荷，不得超过 2021 年上半年平均月用电负荷的 70%。
 9. 中汽协：2021 年 8 月上中旬，11 家重点企业汽车生产完成 70.7 万辆，同比下降 34.3%。其中，乘用车生产同比下降 28.9%；商用车生产同比下降 44.1%

五、相关图表

图表 1 螺纹钢 2110 及 10-1 月差走势

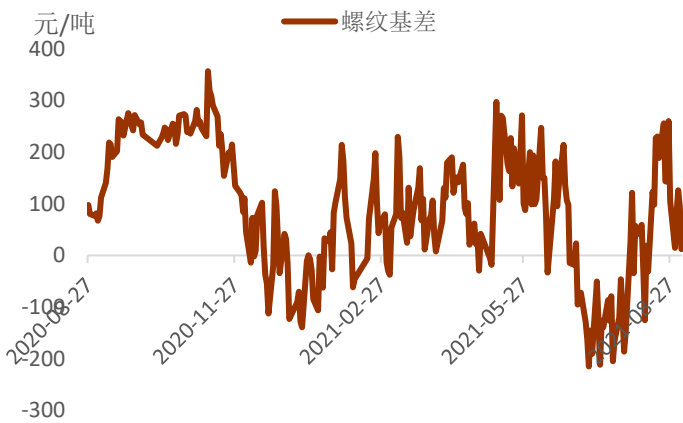


图表 2 热卷 2110 及 10-1 月差走势

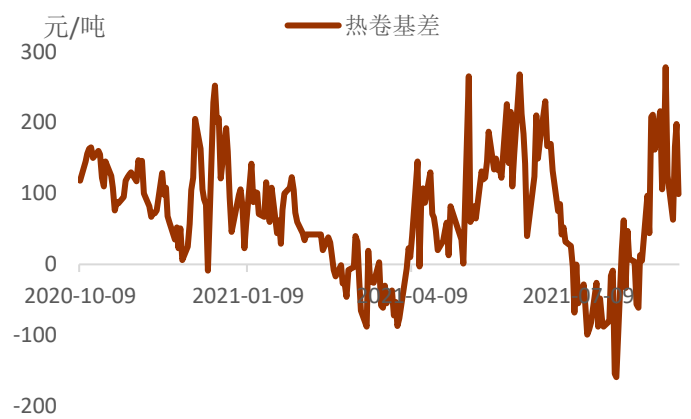


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势

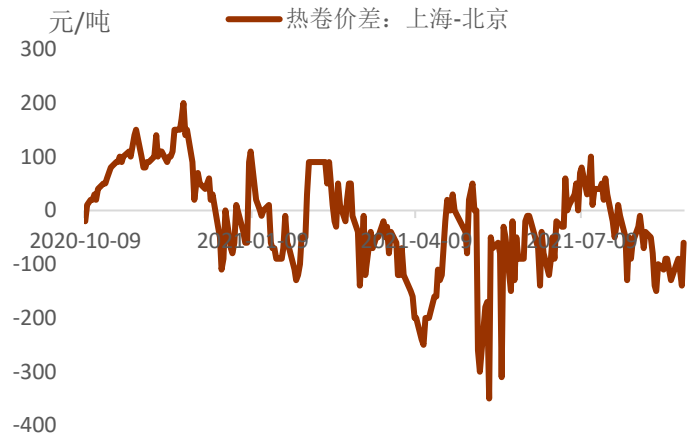


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

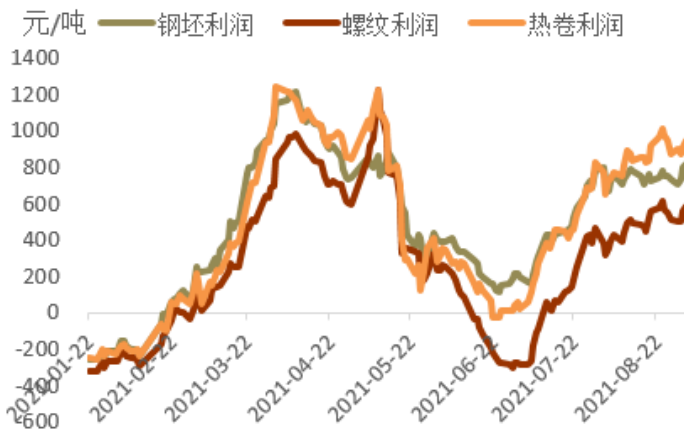


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

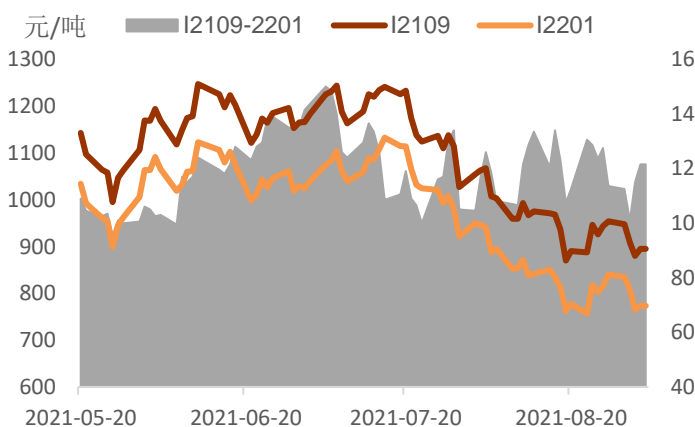


图表 8 华东地区短流程电炉利润

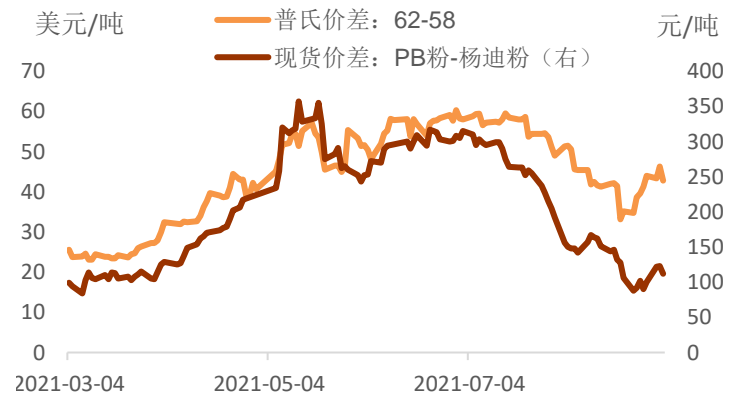


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石 2109 与 9-1 价差走势

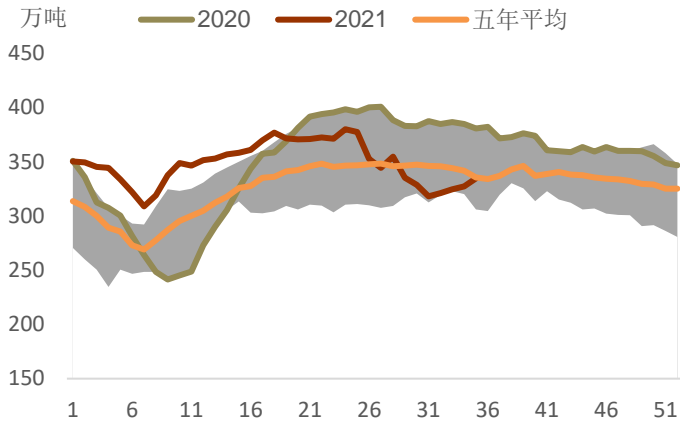


图表 10 铁矿石高低品价差走势

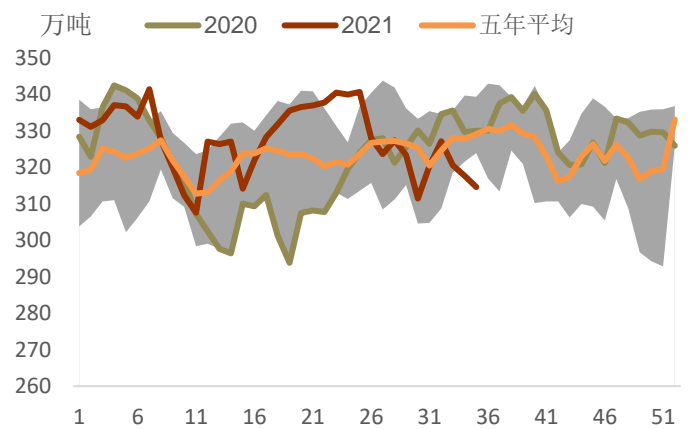


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

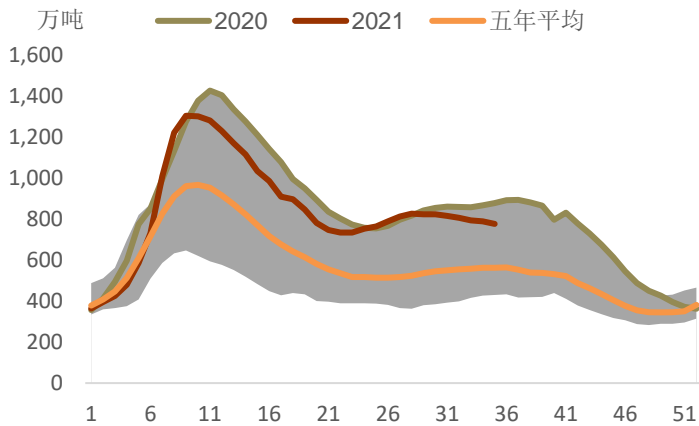


图表 12 热卷产量

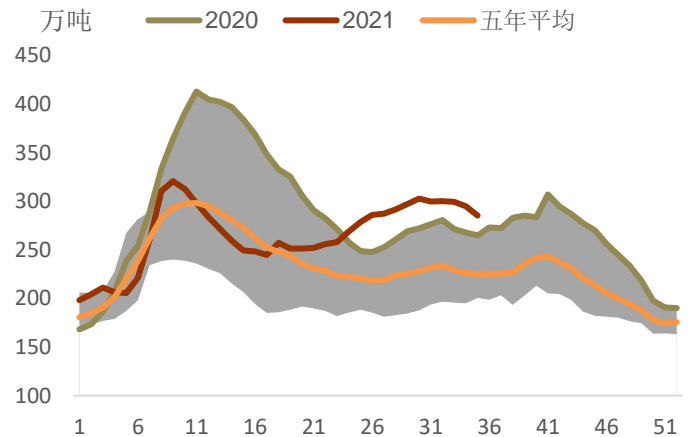


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

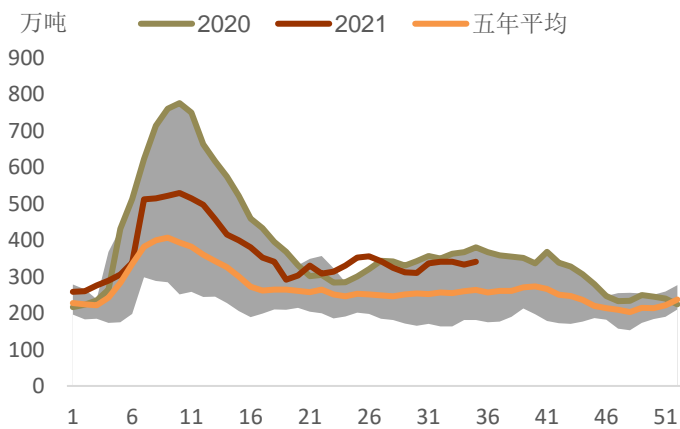


图表 14 热卷社库

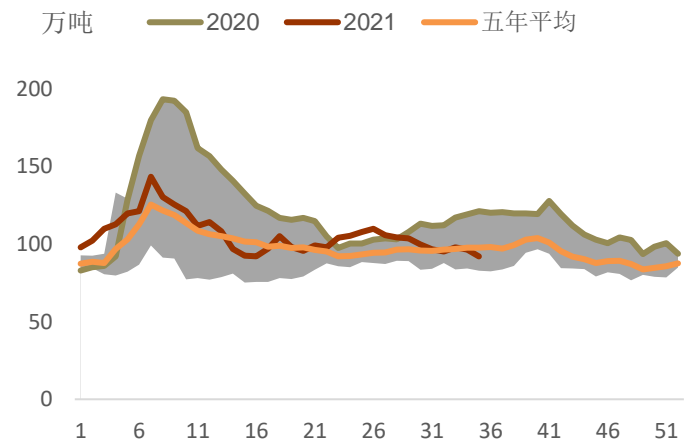


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

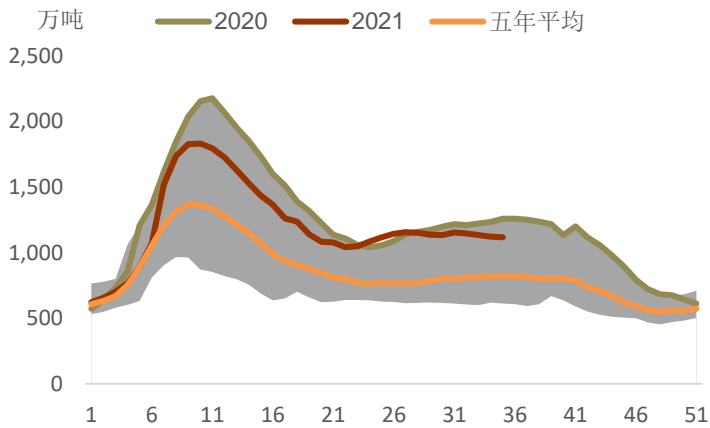


图表 16 热卷厂库

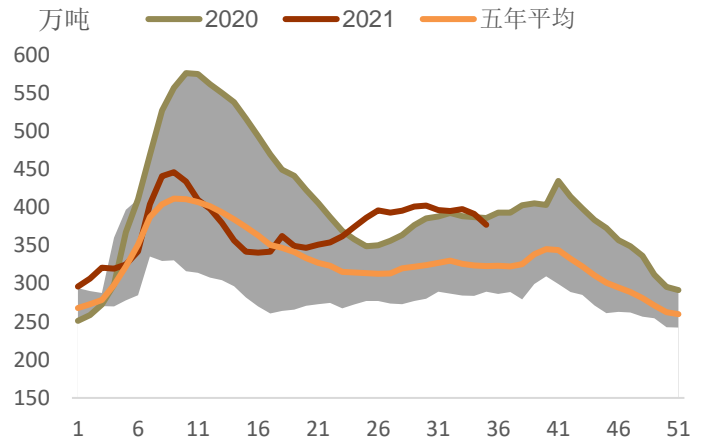


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

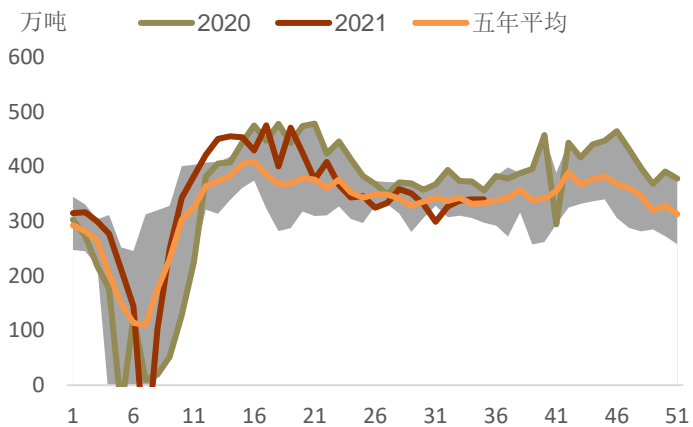


图表 18 热卷总库存

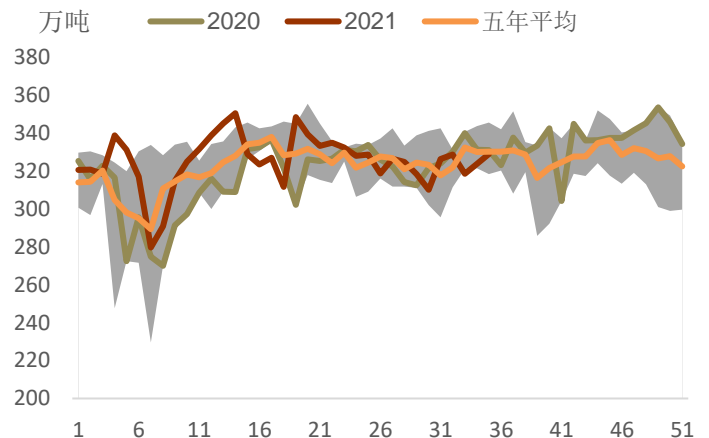


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

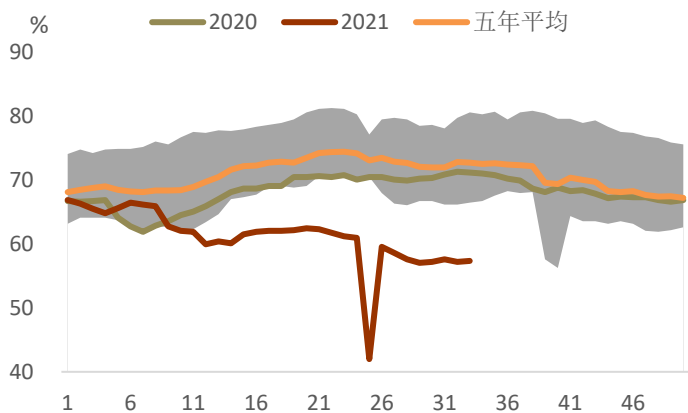


图表 20 热卷表观消费

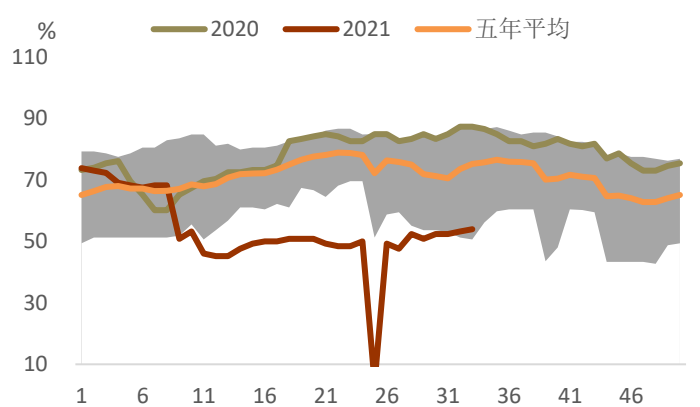


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

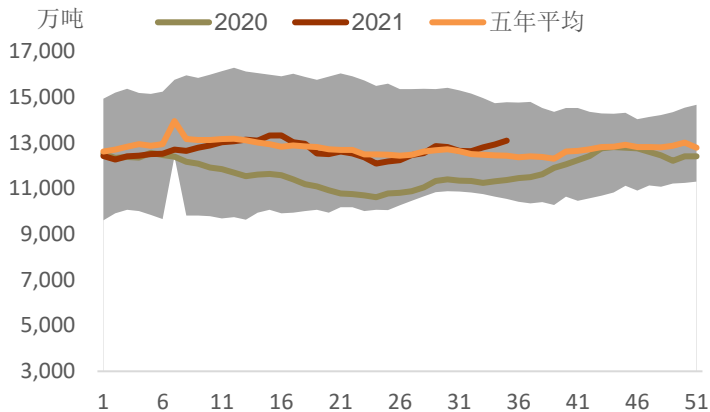


图表 22 唐山高炉开工率

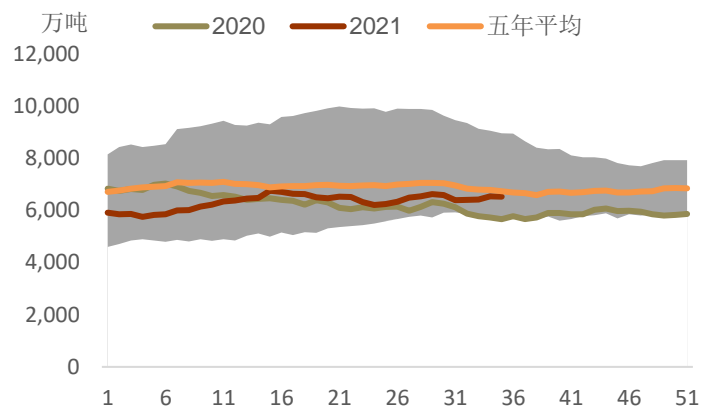


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

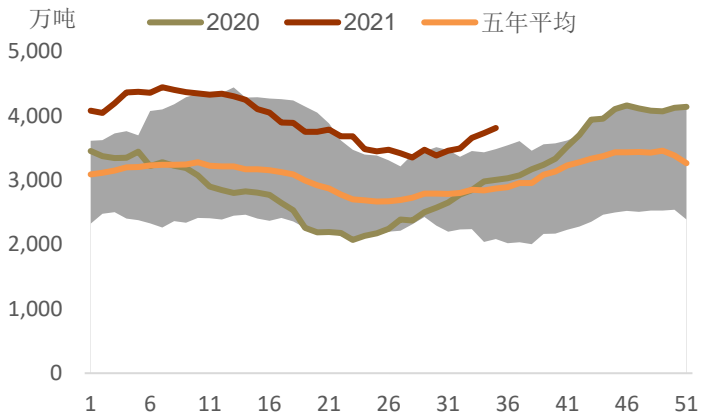


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

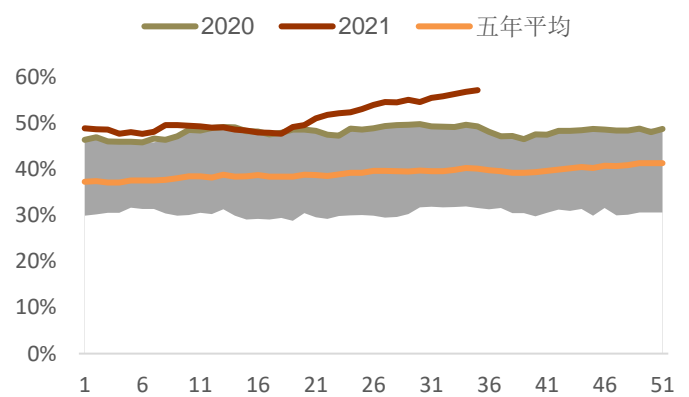


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

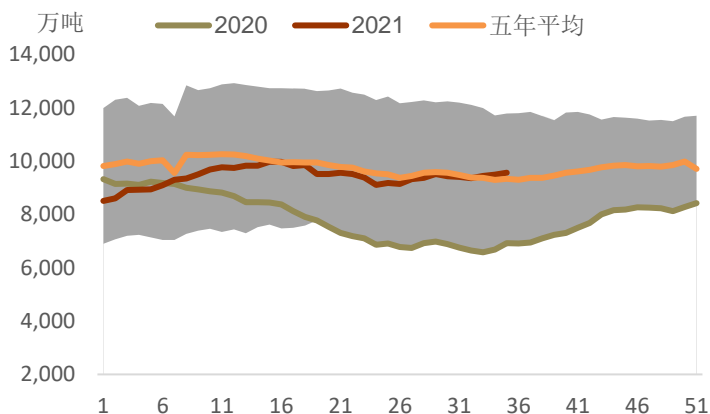


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

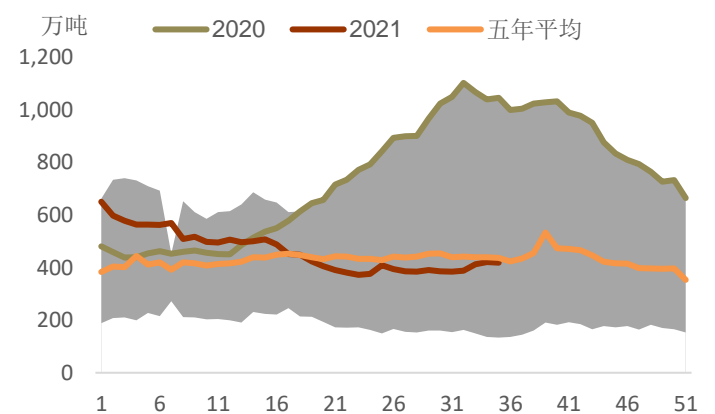


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

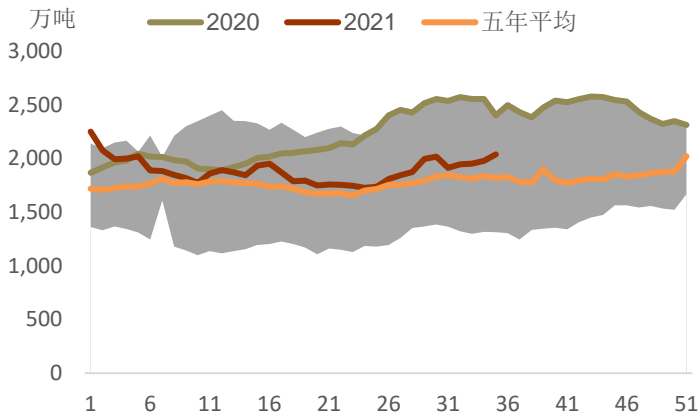


图表 28 港口库存 45 港：球团

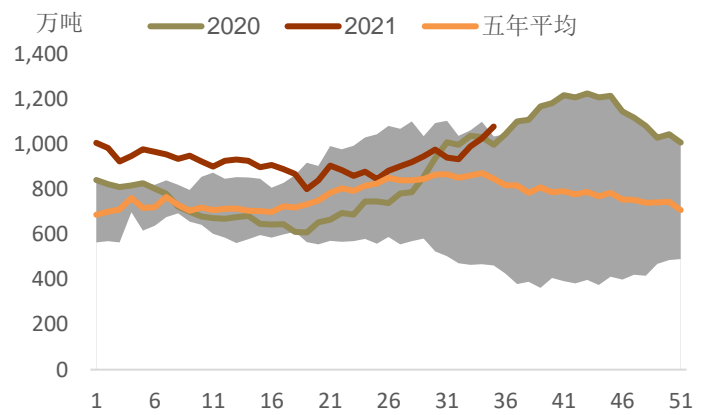


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

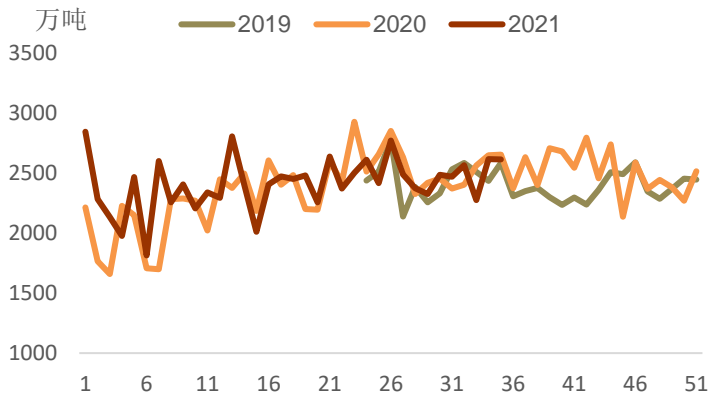


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

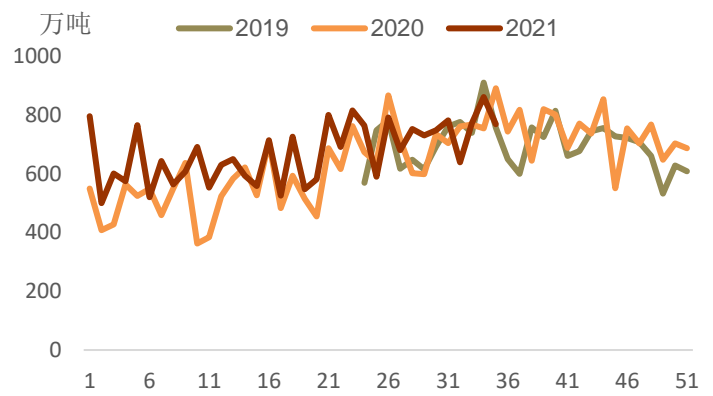


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

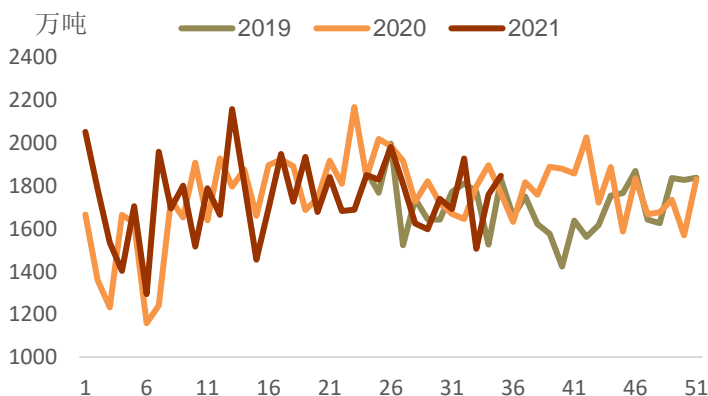


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

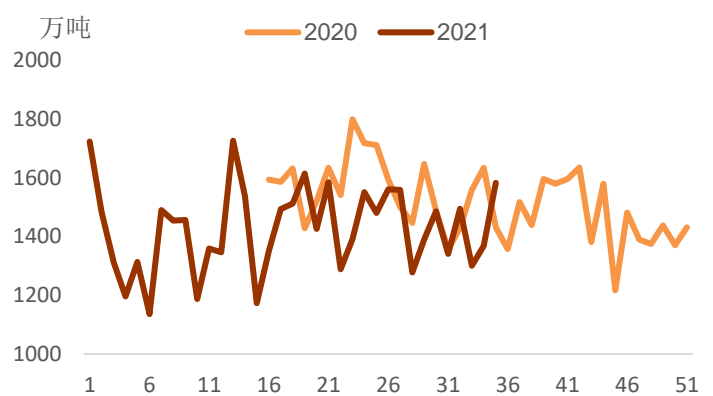


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

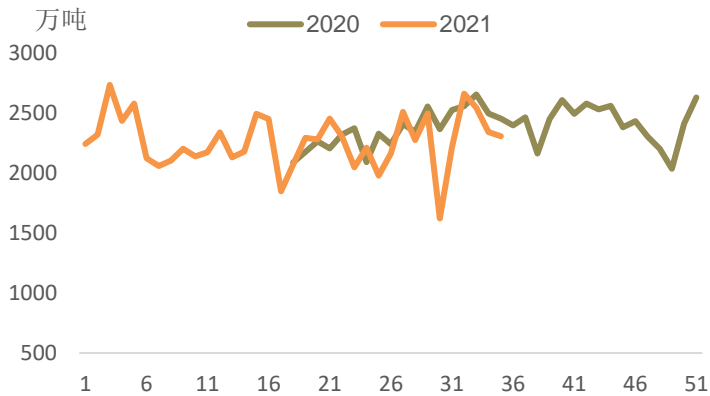


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

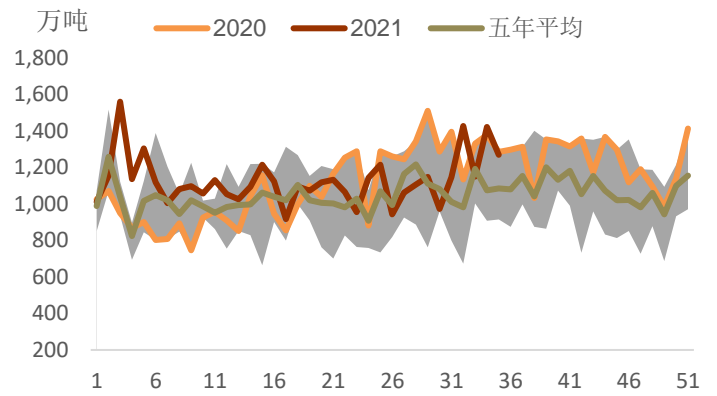


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

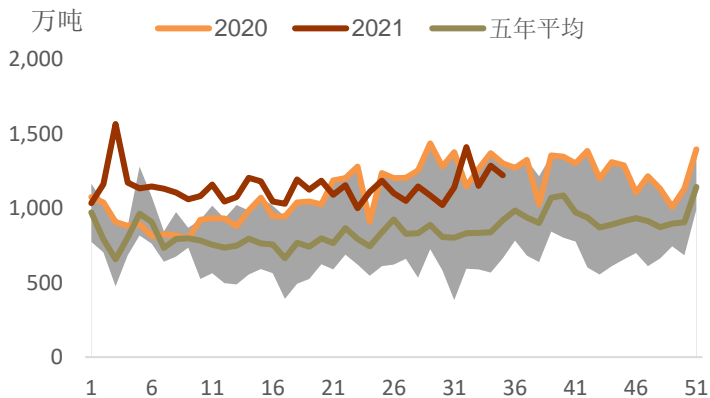


图表 36 中国到港量 6 港

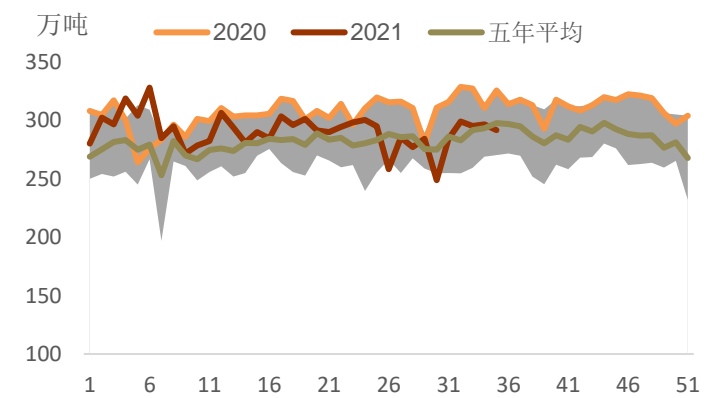


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

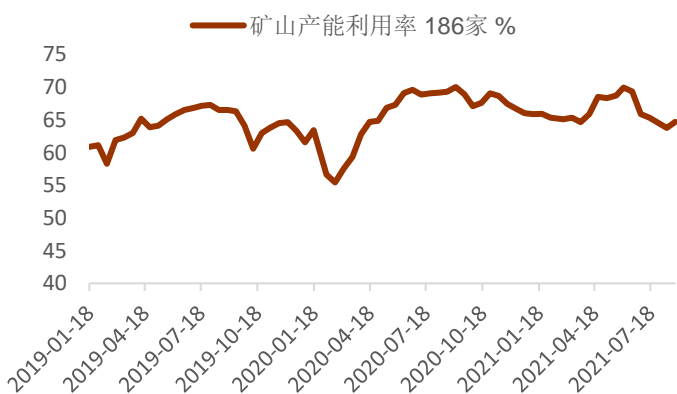


图表 38 日均疏港量 45 港

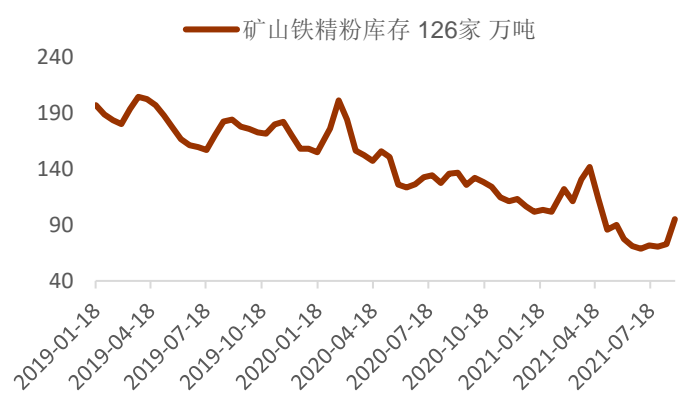


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。