

2021年9月13日

星期一

螺纹需求恢复

期价偏强运行



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：需求恢复超预期，期价偏强运行	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货偏强走势，周内产业数据超预期，消费大幅好转，与江苏限产共振，成为市场主要推动力，周四大幅上涨，周五受到焦炭回落影响高位回调。现货市场，上周建材成交回升，日均成交 155300 吨，环比增加 12100 吨，贸易气氛回暖。上周唐山钢坯报价 5200，周度环比上涨 140，全国螺纹报价 5517，周环比上涨 174。政策方面：自 9 月 7 日江苏能耗双控正式开展以来，江苏钢厂开始新出现的检修停产共计 10 家钢厂，其中包括 2 家综合性钢厂、4 家长流程钢厂、3 家独立电炉钢厂，据悉电炉 9 月减产 60-70%，10-11 月 20-30%，12 月减产 10%，关于电炉不限产的说法被证伪，大幅超出市场预期。上周行业数据表现良好，螺纹产量回落，库存大幅下降，表观需求大增，好于市场预期，市场气氛好转。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，周度表需 372 万吨，目前需求表现回暖，增幅较好，短期或偏强运行。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：钢厂限产严格，需求压力较大	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石期货低位震荡，钢厂铁水产量环比下滑，限产趋严，铁矿需求不足，港口库存回升，海外发运稳中有升，供需双重压制，期价偏弱，但下降的动力开始减弱。现货市场，成交较弱，日照港 PB 粉报价 970，周度下跌 53，杨迪粉 900，周度下跌 24，PB 粉-杨迪粉价差 70，周度下跌 29。供应方面，上周海外发运整体稳定，七日均为 522 万吨，发运处于同期偏高位置，到中国海漂货量增加，近日压港量较大。库存方面，分港口来看，唐山两港均出现不同程度的降库，鲁苏地区的港口以累库为主，青岛港库存已超过 2000 万吨，同比去年增加 907 万吨。分品种来看，品种间分化较大，高品粉矿和块矿累库，其余品种均有不同程度的降库，MNPJ 库存下降，由于供应好转以及减产背景下，高品粉矿需求下降，卡粉大增 113 万吨，为累库最大的铁矿，钢厂用料倾向中品粉矿，导致中品需求较好，PB 粉受益最大，降库最大。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。操作建议，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	5640	232	4.29	12364309	1833422	元/吨
SHFE 热卷	5858	74	1.28	3860434	698241	元/吨
DCE 铁矿石	732.5	-53.5	-6.81	4680773	1114742	元/吨
DCE 焦煤	2826.5	211.5	8.09	1407737	223407	元/吨
DCE 焦炭	3508.0	171.5	5.14	828420	146227	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

上周螺纹期货偏强走势，周内产业数据超预期，消费大幅好转，与江苏限产共振，成为市场主要推动力，周四大幅上涨，周五受到焦炭回落影响高位回调。上周铁矿石期货低位震荡，限产趋严，钢厂铁水产量环比下滑，铁矿需求不足，港口库存回升，海外发运稳中有升，供需双重压制，期价偏弱，但下降的动力开始减弱。自9月7日江苏能耗双控正式开展以来，江苏钢厂开始新出现的检修停产共计10家钢厂，其中包括2家综合性钢厂、4家长流程钢厂、3家独立电炉钢厂，据悉电炉9月减产60-70%，10-11月20-30%，12月减产10%，关于电炉不限产的说法被证伪，大幅超出市场预期。上周行业数据表现良好，螺纹产量回落，库存大幅下降，表观需求大增，好于市场预期，市场气氛好转。

现货市场，上周建材成交回升，日均成交155300吨，环比增加12100吨，贸易气氛回暖。上周唐山钢坯报价5200，周度环比上涨140，全国螺纹报价5517，周环比上涨174。铁矿方面，日照港PB粉报价970，周度下跌53，杨迪粉900，周度下跌24，PB粉-杨迪粉价差70，周度下跌29。

螺纹表观消费：周度表需372万吨，大幅增加，近日下游建材成交好转，成交量放大，钢材表需至370上方，处于同期较高位置。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。本周关注8月地产和基建数据。

螺纹库存：厂库增减少19万吨，社库下降25万吨，总库存下降45万吨。产量下降，库存双降，表需大增，供需均利多。

上周铁矿石海外发运稳定回升，七日日均522万吨，发运处于同期偏高位置，到中国海漂货量增加，近日压港量较大，预计到港量较大。

库存方面，分港口来看，唐山两港均出现不同程度的降库，鲁苏地区的港口以累库为主，青岛港库存已超过 2000 万吨，同比去年增加 907 万吨。分品种来看，品种间分化较大，高品粉矿和块矿累库，其余品种均有不同程度的降库，MNPJ 库存下降，由于供应好转以及减产背景下，高品粉矿需求下降，卡粉大增 113 万吨，为累库最大的铁矿，钢厂用料倾向中品粉矿，导致中品需求较好，PB 粉受益最大，是降库最大的铁矿。

三、行情展望

上周产业数据超预期，消费大幅好转，与江苏限产共振，成为市场主要推动力，期价走强。下半年钢厂限产执行较为严格，建材产量维持偏低水平，成为支撑钢价的逻辑。铁矿石需求较弱，且近期海外发运较为稳定，到港增加，上方压力仍然较大。下周关注 8 月地产和基建数据，铁矿关注钢厂节前补库节奏和力度。

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

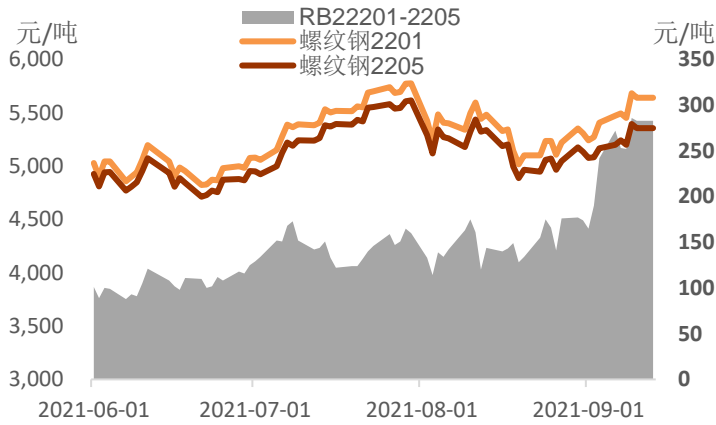
1. 9月8日发改委发声，“今年上半年，专项债券发行进度较去年放缓，但下半年发行的专项债券规模将高于去年同期，有助于稳定基础设施等领域投资增长。”并提

出，将指导督促各地方对今年后几个月拟发行专项债券的项目，抓紧完成开工前的各项准备工作，推动专项债券发行后尽快投入项目建设。同时，高质量做好明年专项债券项目准备，加快推进项目前期工作，争取明年专项债券早发行、早使用、及早形成实物工作量。

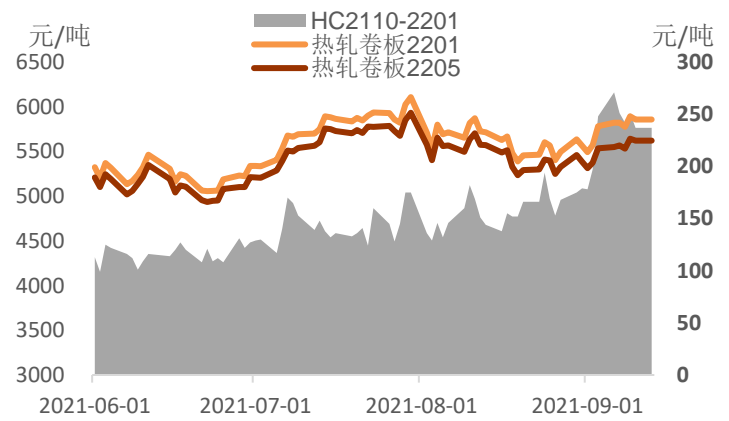
2. komatsu 官网公布了 8 月小松挖掘机开工小时数数据。数据显示，2021 年 8 月中国小松挖掘机开工小时数为 106.4 小时，同比下降 18.2%，环比持平。中国小松挖掘机开工小时数已连续 5 个月同比增速下滑。
3. 9 月 7 日，海关总署最新数据显示，2021 年 8 月中国出口钢材 505.3 万吨，同比增长 37.3%，环比下降 10.9%，8 月份出口钢材平均价格为 1443.82 美元/吨；1-8 月累计出口钢材 4810.4 万吨，同比增长 31.6%。8 月中国进口钢材 106.3 万吨，同比下降 52.5%，环比增长 1.3%，8 月份进口钢材平均价格为 1440.73 美元/吨，出口平均价格超过进口价格 3.1 美元/吨；1-8 月累计进口钢材 946.0 万吨，同比下降 22.4%。
4. 中钢协副会长骆铁军表示，近日，有关部门正在研究支持国内铁矿资源保障能力提升，钢铁协会将密切配合做好这项工作。希望广大铁矿企业共同努力，力争“十四五”期间国内铁精矿产量增加 1 亿吨以上。
5. 江苏省于 9 月 7 日开展 2021 年年综合能耗 5 万吨以上企业专项节能监察行动。本次专项节能监察范围：包括全省年综合能耗 5 万吨标准煤以上 323 家企业，综合能耗 5 万吨标准煤以上 29 家“两高”项目，2020 年以来投产的综合能耗 5000 吨标准煤以上存量“两高”项目(任务清单另行下达)。涉及石化、化工、煤化工、焦化、钢铁、建材、有色、煤电、纺织、造纸、酿酒等行业。监察时间：2021 年 9 月 8 日-9 月 30 日。共计 10 家钢厂，其中包括 2 家综合性钢厂、4 家长流程钢厂、3 家独立电炉钢厂。显示本轮江苏能耗双控，只要能耗超标的，不区分钢厂类别，全部受到约束。且直接停产的钢厂比例较高，占比 60%，检修停产持续时间则和监察时间基本吻合。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢 2110 及 10-1 月差走势

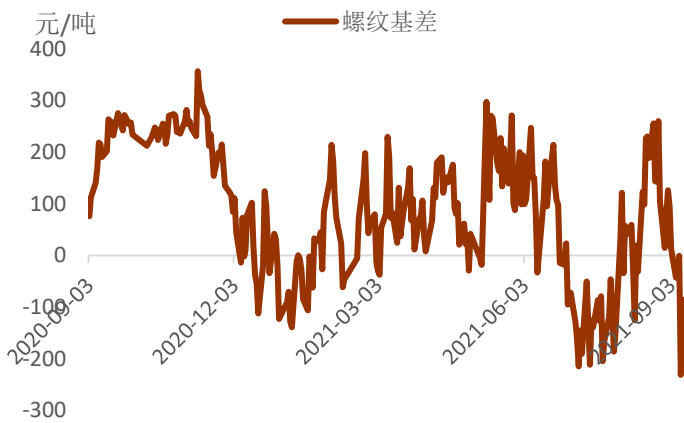


图表 2 热卷 2110 及 10-1 月差走势

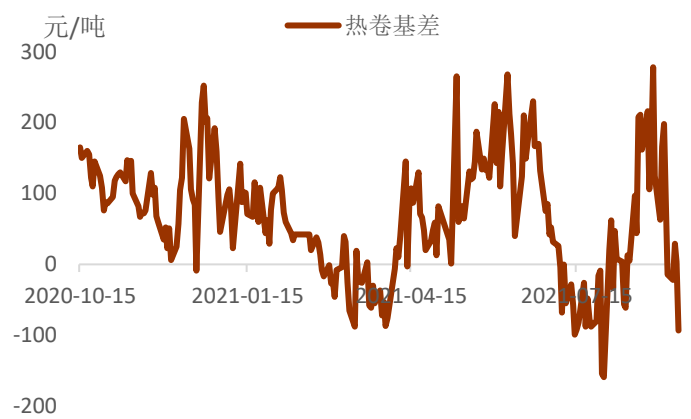


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势

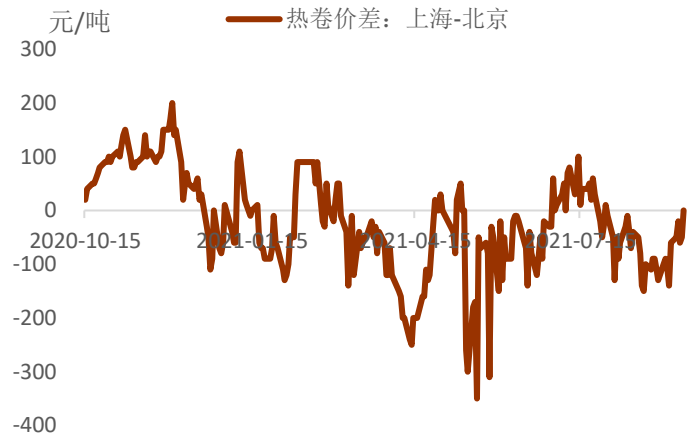


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

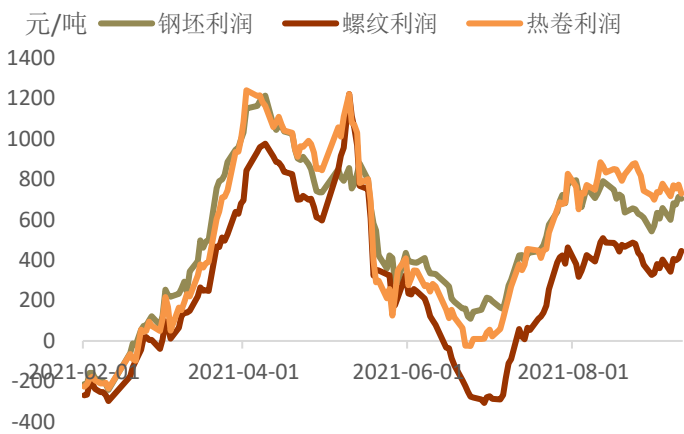


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

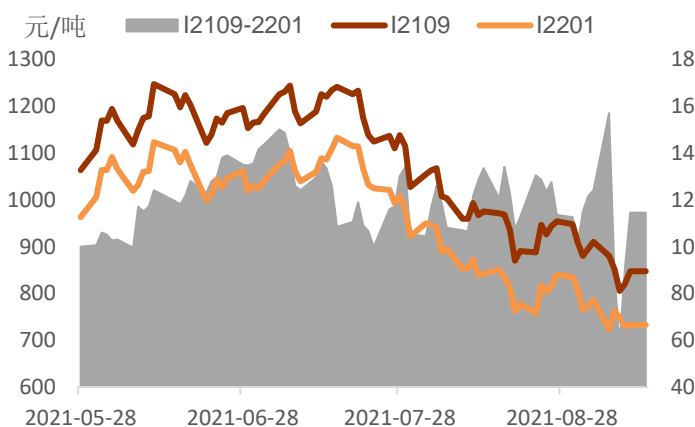


图表8 华东地区短流程电炉利润

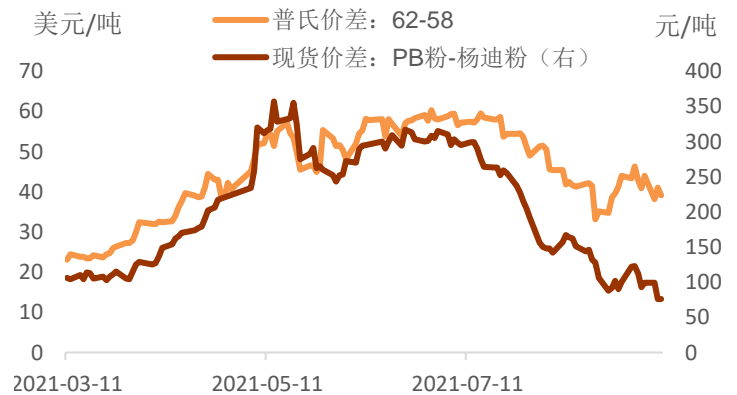


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石 2109 与 9-1 价差走势

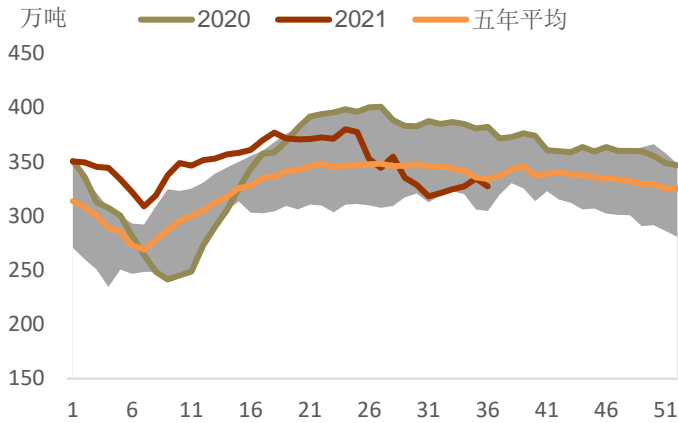


图表10 铁矿石高低品价差走势

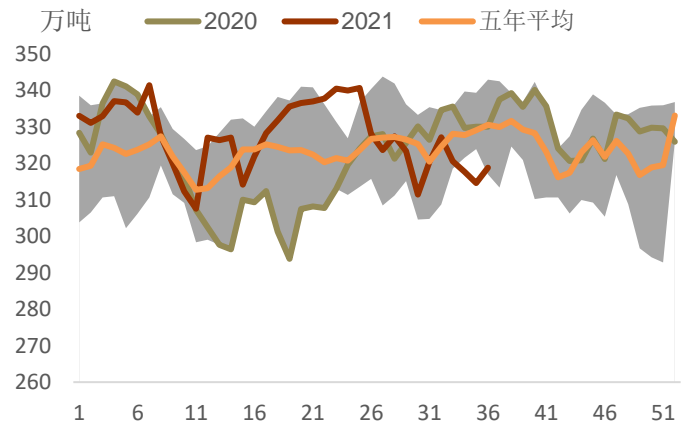


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

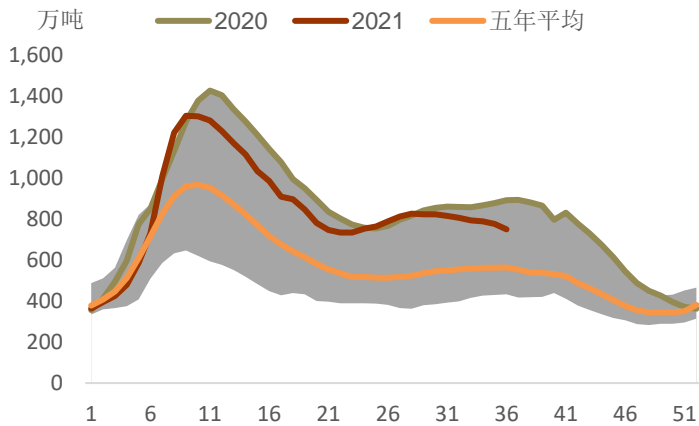


图表 12 热卷产量

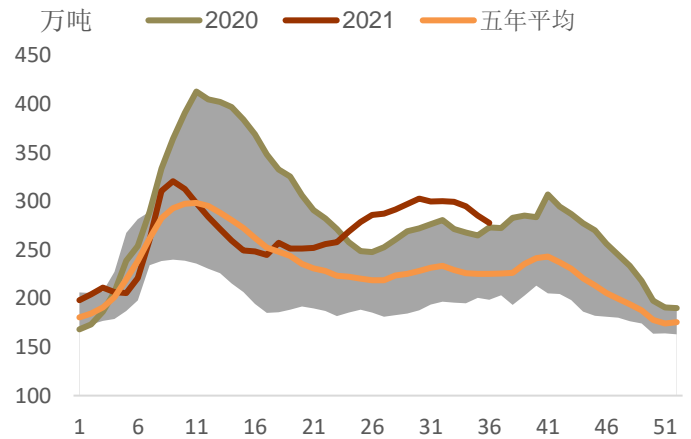


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

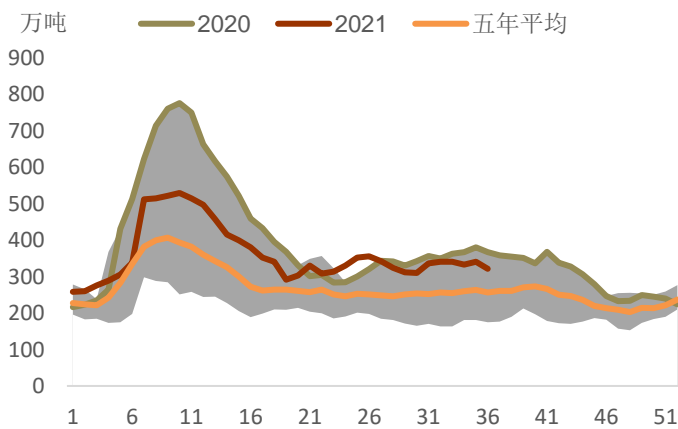


图表 14 热卷社库

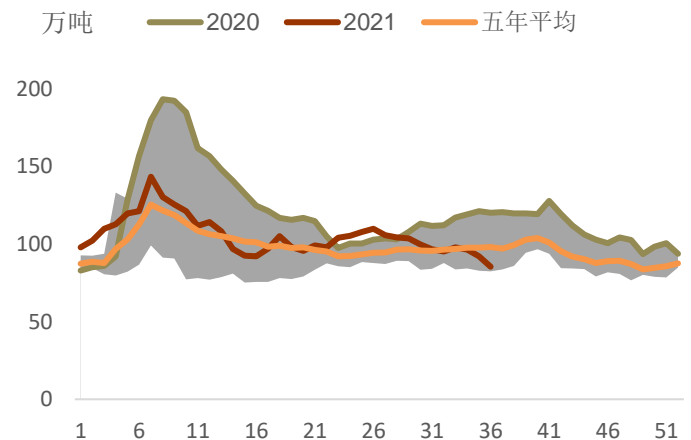


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

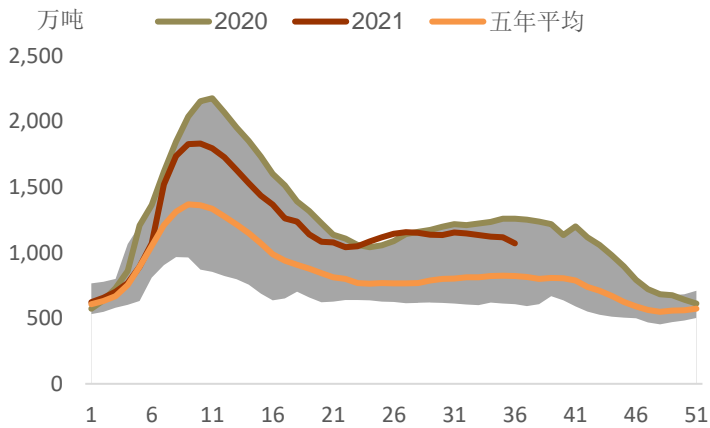


图表 16 热卷厂库

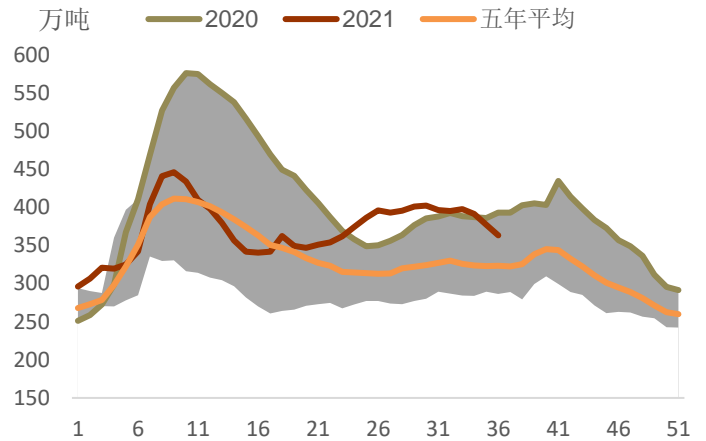


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

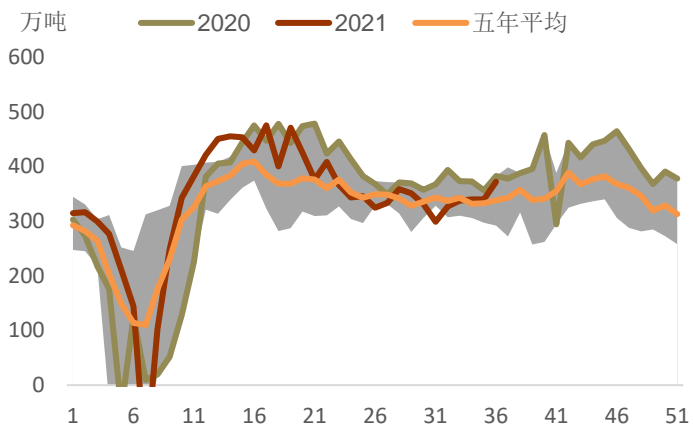


图表 18 热卷总库存

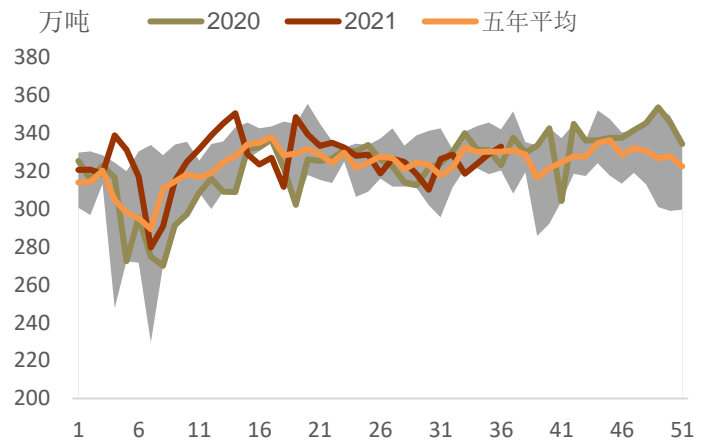


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

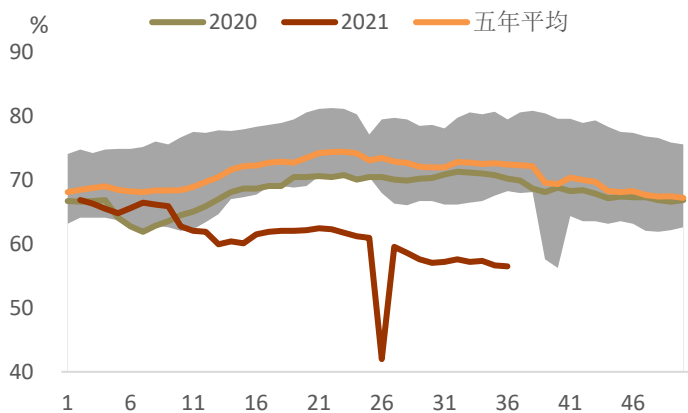


图表 20 热卷表观消费

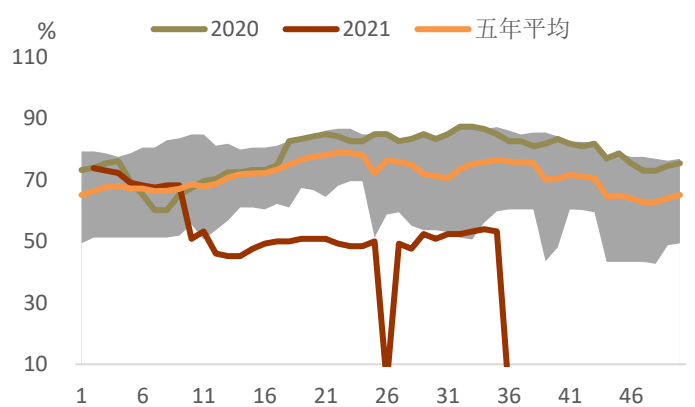


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

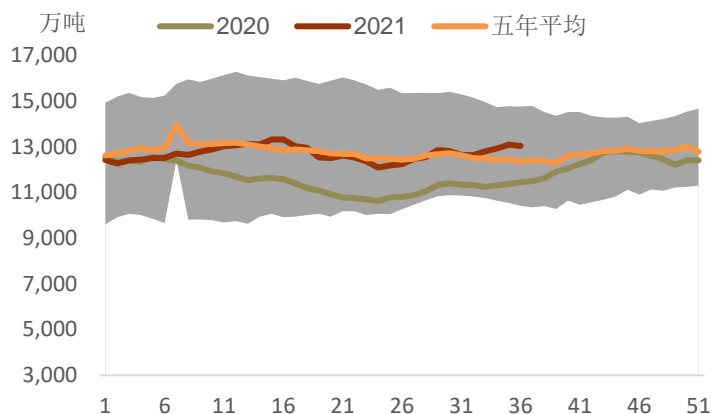


图表 22 唐山高炉开工率

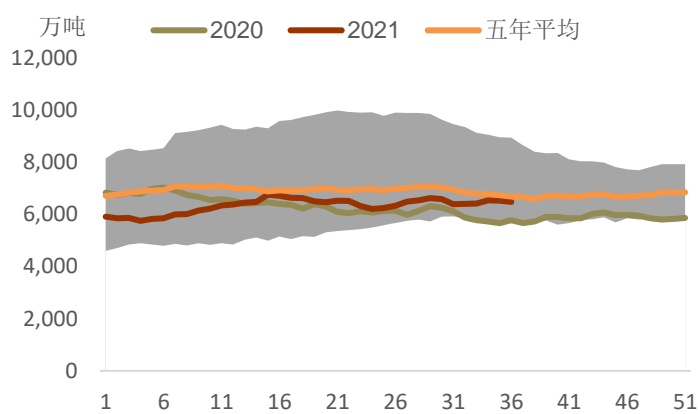


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

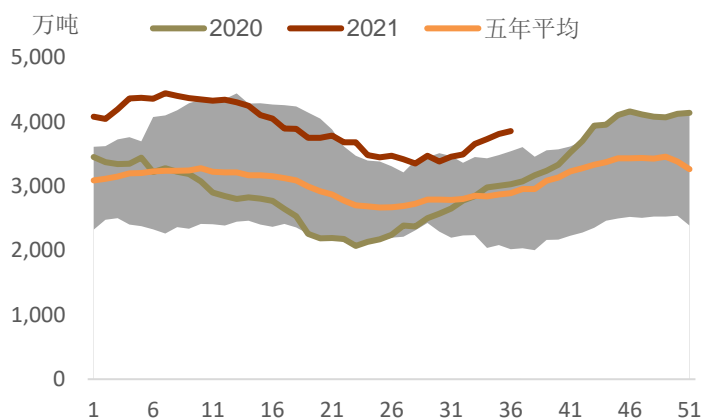


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

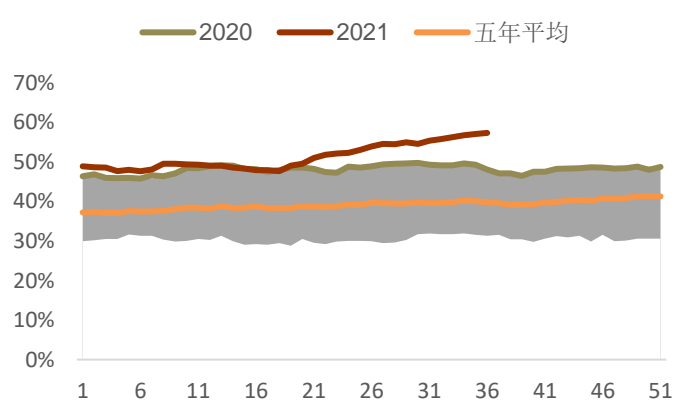


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

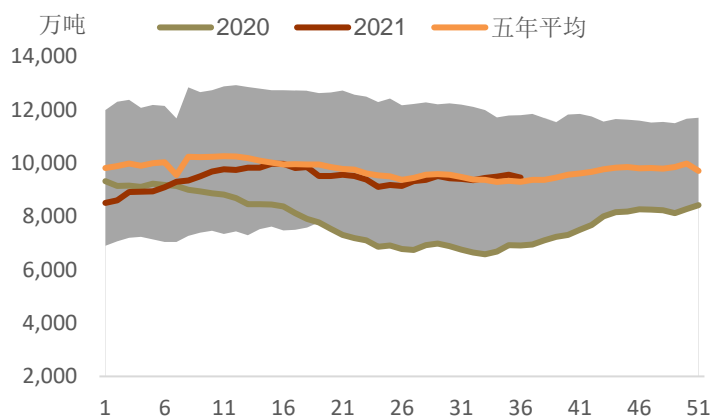


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

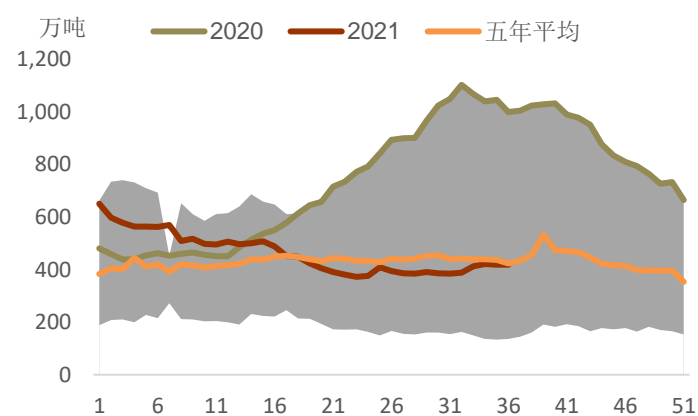


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

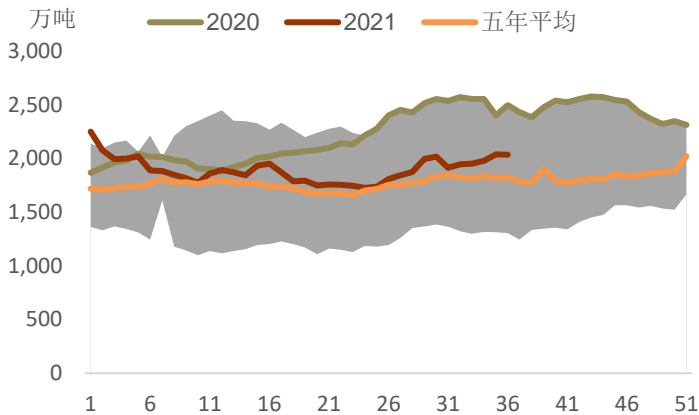


图表 28 港口库存 45 港：球团

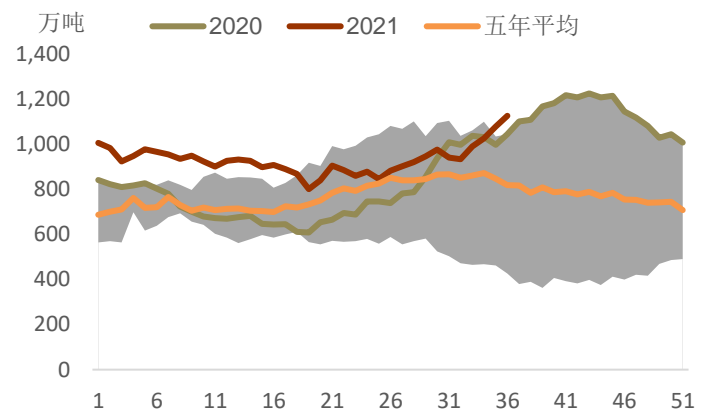


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

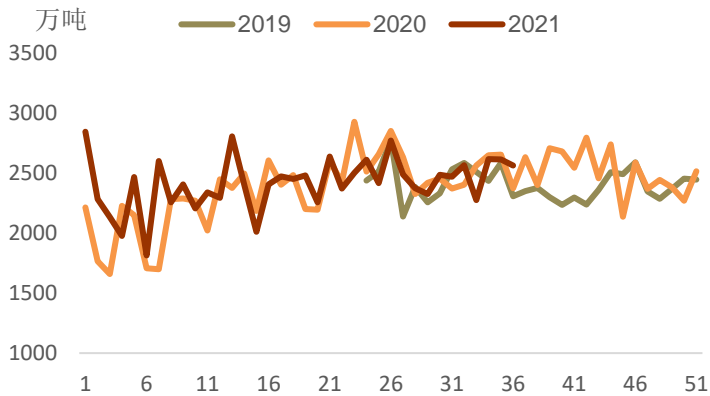


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

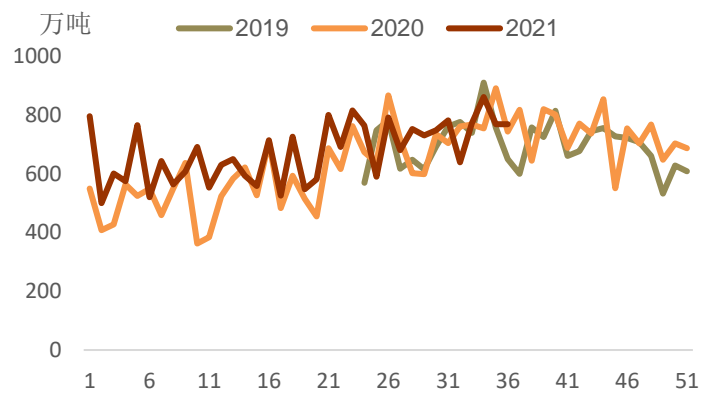


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

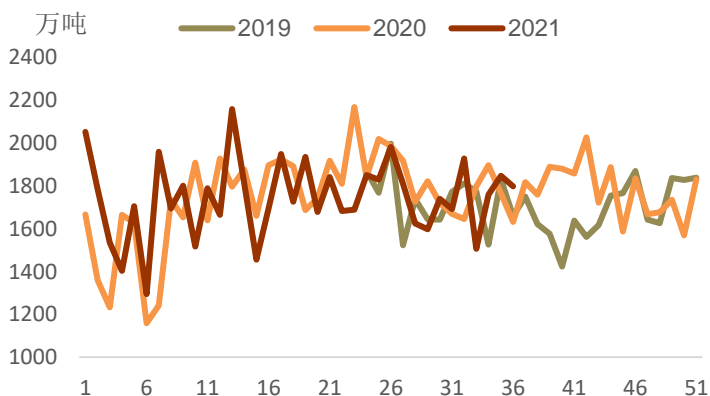


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

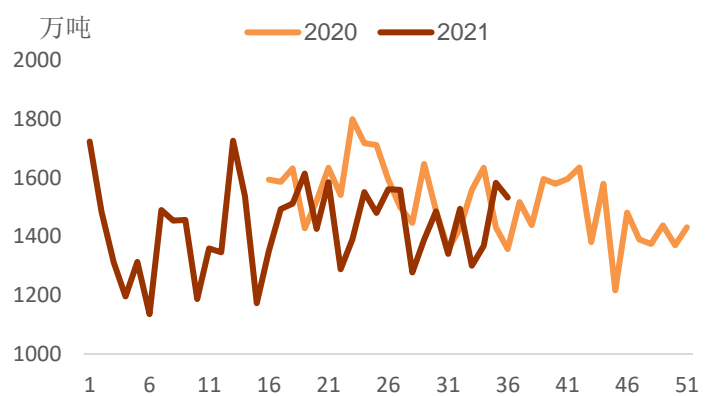


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

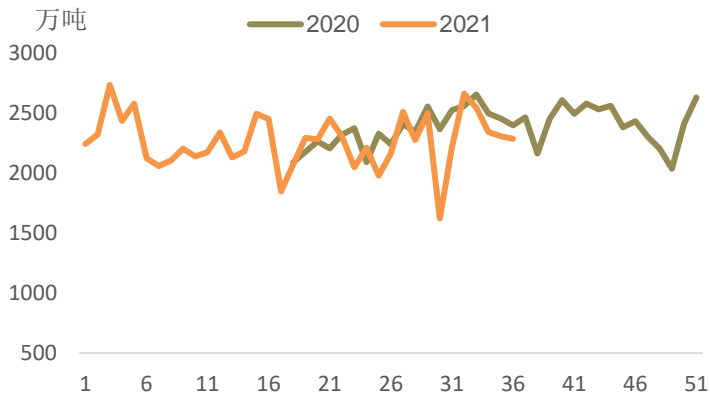


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

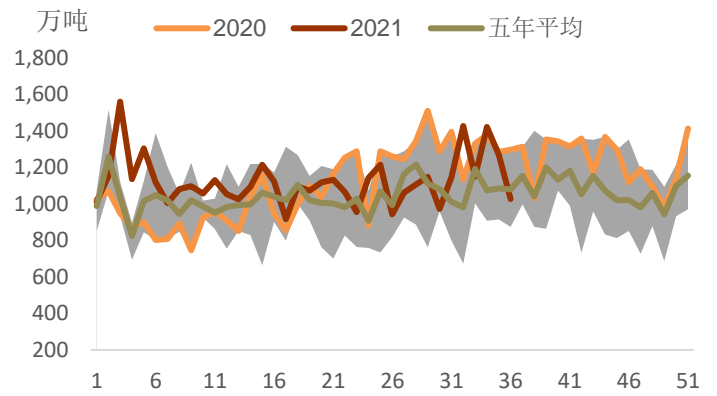


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

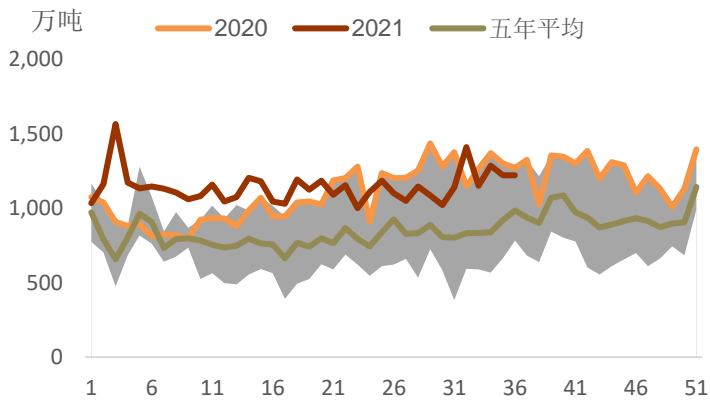


图表 36 中国到港量 6 港

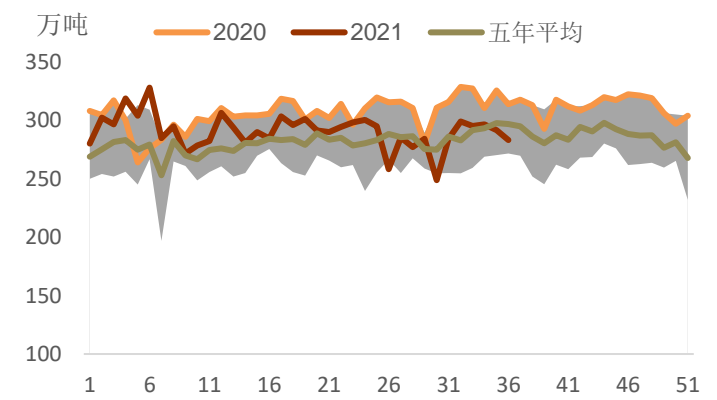


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

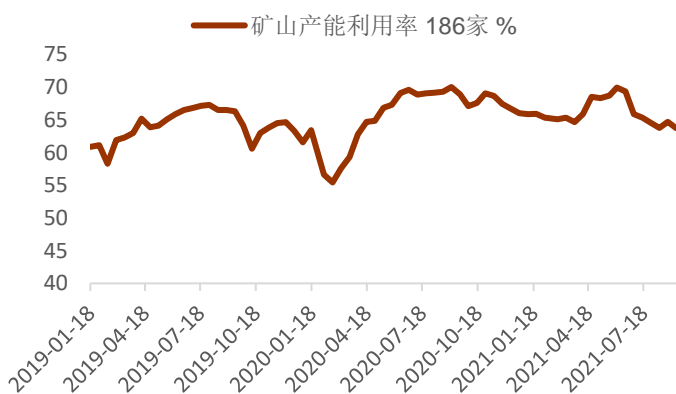


图表 38 日均疏港量 45 港

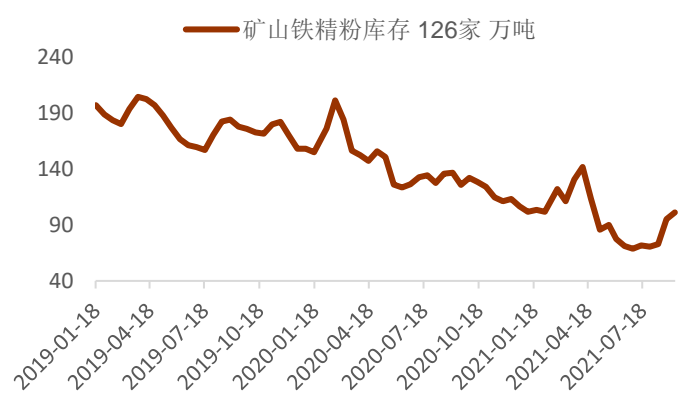


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。