

2021年9月22日

星期三

## 钢厂补库预期落空

### 铁矿持续偏弱



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：终端需求不佳，期价承压回落  | 中期展望 |             |
|-----|--|------|-------------|
| 螺纹钢 | <p>上周螺纹钢期货高位回落，周内公布8月宏观投资数据和重点产品产量数据，终端需求继续承压，建材消费前景不佳，房地产投资延续回落走势，房屋施工面积和新开工面积同比继续大幅下滑，降幅环比有所收窄。从产业调研数据看，产量继续回落，9月钢厂限产执行更为严格，表观需求回落，未能延续增势，市场担忧旺季不旺，数据公布后期价大幅回落。原料端，铁矿石延续弱势，焦炭高位回落，成本下降，螺纹报价松动，周内回调加大。现货市场，上周建材成交回升，日均成交158220吨，环比增加2920吨，贸易气氛回暖。上周唐山钢坯报价5210，周度环比下跌40，全国螺纹报价5606，周环比上涨23。中期看，螺纹基本面仍有支撑，钢厂限产严格，钢材产量维持偏低水平，需求端，终端地产和基建数据连续两个月表现不佳，旺季预期减弱，需求压力增大，短期或高位回落。操作建议，暂时观望。</p> | 震荡走势 |             |
|     | 操作建议：  |      | 暂时观望        |
|     | 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：钢厂补库预期落空，铁矿价格持续偏弱  | 中期展望          |
|-----|--|---------------|
| 铁矿石 | <p>上周铁矿石期货再度走弱，下游钢材产量继续下降，叠加江苏地区限产政策加码，以及河北、山东等地贸易商资金紧张加剧甩货现象增加，大钢厂今年的长协量都很充裕，所以钢厂不敢贸然扩大采购，基本都倾向于按需补库。港口库存回升，海外发运稳中有升，供需双重压制，期价偏弱。现货市场，日照港 PB 粉报价 733，周度下跌 237，杨迪粉 660，周度下跌 240，PB 粉-杨迪粉价差 73，周度上涨 3。供应方面，上周铁矿石海外发运略有回落，七日日均 490 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回落，不过总量仍然较大。库存方面，分品种来看，上周九港品种间分化较大，中品粉矿和块矿累库，其余品种均有不同程度的降库，MNPJ 库存继续下降 86 万吨。中品大幅累库主要是因为 PB 粉库存增加 100 万吨，而 PB 粉的累库主要是因为河北、山东地区到港增加，PB 粉压港量为 118.4 万吨，环比减少 98 万吨，PB 粉的供需面并未出现明显变化。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。铁矿石需求较弱，钢厂按需采购，且有抛售长协的行为，补库预期落空，上方压力仍然较大。假期海外铁矿大幅下挫，国内预计补跌，短期下跌加速，操作建议，空单可逐步止盈。</p> | 偏弱走势          |
|     | 操作建议：  | 空单逐步止盈        |
|     | 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 | 5478   | -162   | -2.87  | 15272404 | 1744189 | 元/吨  |
| SHFE 热卷  | 5677   | -181   | -3.09  | 3973188  | 581932  | 元/吨  |
| DCE 铁矿石  | 629.0  | -103.5 | -14.13 | 4863864  | 1165269 | 元/吨  |
| DCE 焦煤   | 2693.0 | -133.5 | -4.72  | 877121   | 166513  | 元/吨  |
| DCE 焦炭   | 3218.0 | -290.0 | -8.27  | 539797   | 108158  | 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

上周螺纹钢期货高位回落，周内公布 8 月宏观投资数据和重点产品产量数据，总体看，终端需求继续承压，建材消费前景不佳，房地产投资延续回落走势，房屋施工面积和新开工面积同比继续大幅下滑，降幅环比有所收窄。从产业调研数据看，产量继续回落，9 月钢厂限产执行更为严格，表观需求回落，未能延续增势，市场担忧旺季不旺，数据公布后周四期价大幅回落。原料端，铁矿石延续弱势，焦炭高位回落，成本下降，螺纹报价松动，周内回调加大。上周铁矿石期货再度走弱，下游钢材产量继续下降，叠加江苏地区限产政策加码，以及河北、山东等地贸易商资金紧张加剧甩货现象增加，大钢厂今年的长协量都很充裕，所以钢厂不敢贸然扩大采购，基本都倾向于按需补库。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，上周建材成交回升，日均成交 158220 吨，环比增加 2920 吨，贸易气氛回暖。上周唐山钢坯报价 5210，周度环比下跌 40，全国螺纹报价 5606，周环比上涨 23。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 733，周度下跌 237，杨迪粉 660，周度下跌 240，PB 粉-杨迪粉价差 73，周度上涨 3。

螺纹表观消费：周度表需 343 万吨，高位回落，下游现货成交量小幅增加，不过表需再度回落。8 月地产和基建数据表现不佳，终端数据拖累市场表现。

螺纹库存：厂库增减少 15 万吨，社库下降 20 万吨，总库存下降 35 万吨。库存双降，更多源自产量收缩，而非需求。

上周铁矿石海外发运略有回落，七日日均 490 万吨，到中国海漂货量增加，近日压港量回落，不过总量仍然较大。

库存方面，分品种来看，上周九港品种间分化较大，中品粉矿和块矿累库，其余品种均有不同程度的降库，MNPJ 库存继续下降 86 万吨。中品大幅累库主要是因为 PB 粉库存增加 100 万吨，而 PB 粉的累库主要是因为河北、山东地区到港增加，PB 粉压港量为 118.4 万吨，环比减少 98 万吨，PB 粉的供需面并未出现明显变化。

### 三、行情展望

上周房产和基建 8 月数据不佳，连续两个月下行，同时周度表观需求回落，需求不佳拖累市场，整体偏弱。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。铁矿石需求较弱，钢厂按需采购，且有抛售长协的行为，补库预期落空，同时到港增加，上方压力仍然较大。假期海外铁矿大幅下挫，国内预计补跌，短期下跌加速，空单可逐步止盈。

策略上，螺纹 2201 合约暂时观望，铁矿石 2201 合约空单逐步止盈。

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

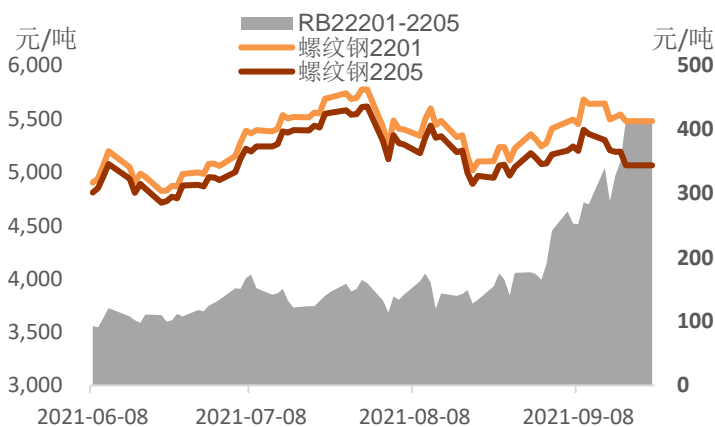
1. 国家统计局：1-8 月份，全国房地产开发投资 98060 亿元，同比增长 10.9%；比 2019 年 1-8 月份增长 15.9%，两年平均增长 7.7%。其中，住宅投资 73971 亿元，增长 13.0%。1-8 月份，房地产开发企业房屋施工面积 909992 万平方米，同比增长 8.4%。

其中，住宅施工面积 644336 万平方米，增长 8.8%。房屋新开工面积 135502 万平方米，下降 3.2%。其中，住宅新开工面积 100765 万平方米，下降 1.7%。房屋竣工面积 46739 万平方米，增长 26.0%。其中，住宅竣工面积 33771 万平方米，增长 27.4%。

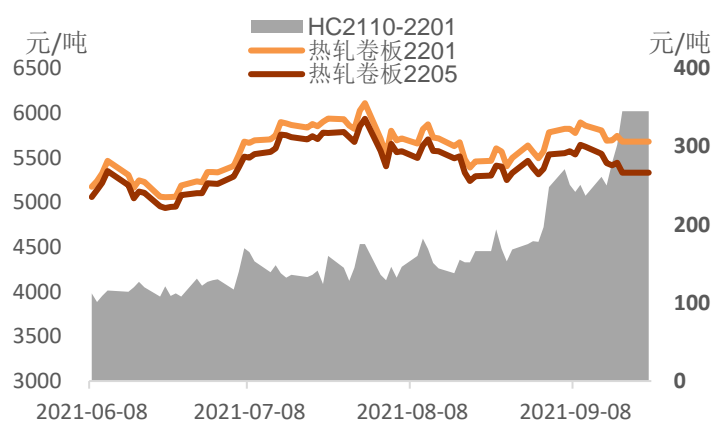
- 1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）346913 亿元，同比增长 8.9%；比 2019 年 1-8 月份增长 8.2%，两年平均增长 4.0%。其中，民间固定资产投资 198559 亿元，同比增长 11.5%。从环比看，8 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.16%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 2.9%。其中，水利管理业投资增长 7.3%，公共设施管理业投资增长 0.7%，道路运输业投资增长 2.1%，铁路运输业投资下降 4.8%。
- 2021 年 8 月我国粗钢产量 8324 万吨，同比减 13.2%，日均产量 269 万吨，环比降 13.2%；1-8 月我国粗钢产量 73302 万吨，同比增 5.3%；8 月我国生铁产量 7153 万吨，同比减 11.1%；1-8 月我国生铁产量 60538 万吨，同比增 0.6%；8 月我国钢材产量 10880 万吨，同比减 10.1%；1-8 月我国钢材产量 91833 万吨，同比增 7.3%；
- 8 月份铁矿石进口量为 9749 万吨，同比减 2.9%，日均环比增 10.1%。1-8 月铁矿石进口量为 74645 万吨，同比减 1.7%。
- 中国汽车工业协会统计分析，2021 年 8 月，汽车产销为 172.5 万辆和 179.9 万辆，环比下降 7.4%和 3.5%，同比下降 18.7%和 17.8%。与 2019 年同期相比，产销同比分别下降 13.4%和 8.2%，产销增速由正转负，且降幅较大。从市场情况来看，本月汽车产销同环比皆下降。

## 五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 1-5 月差走势

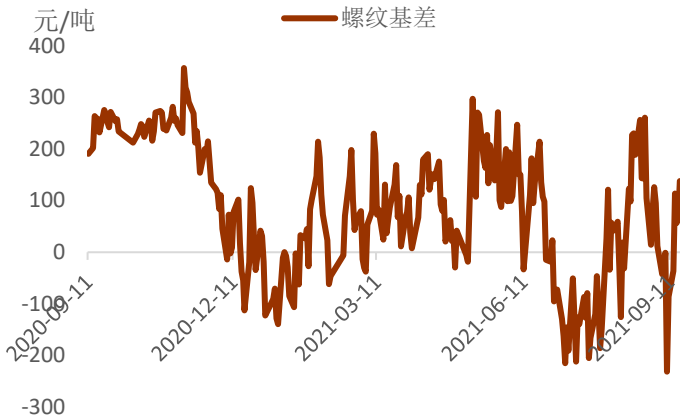


图表 2 热卷期货及 1-5 月差走势



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

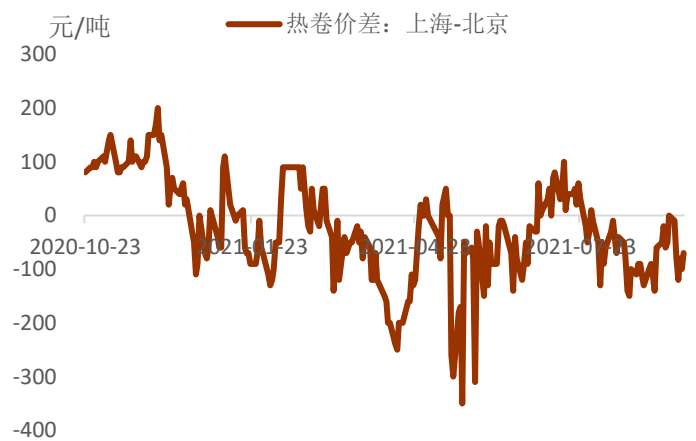


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

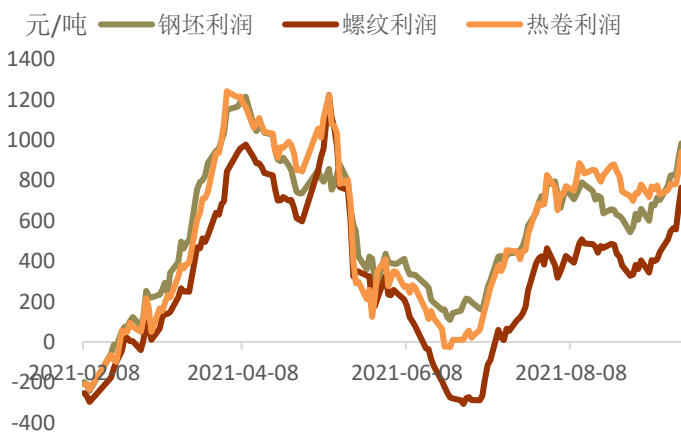


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

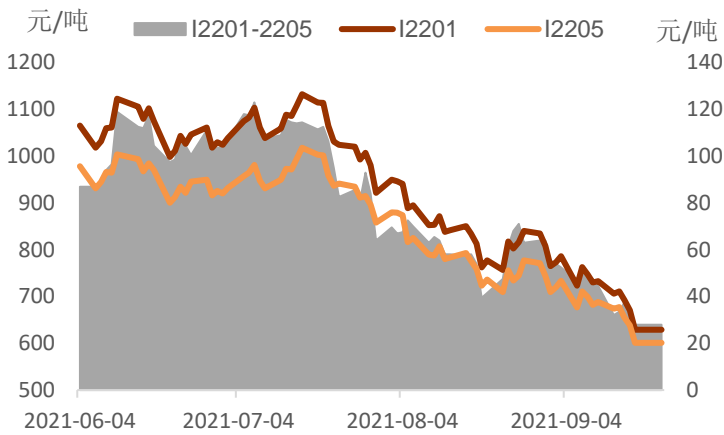


图表8 华东地区短流程电炉利润

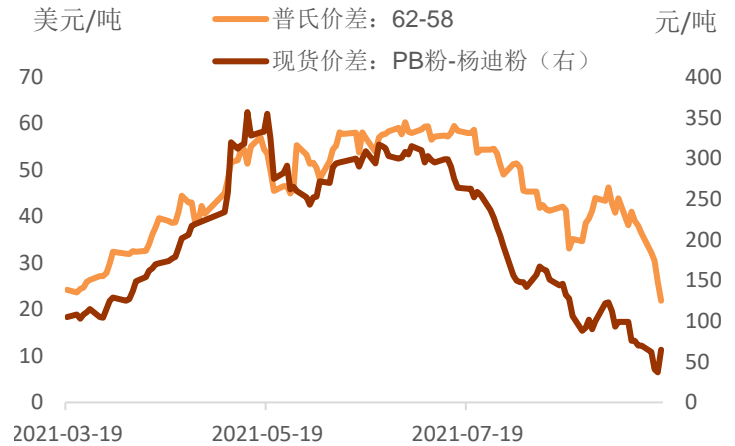


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石期货与1-5价差走势

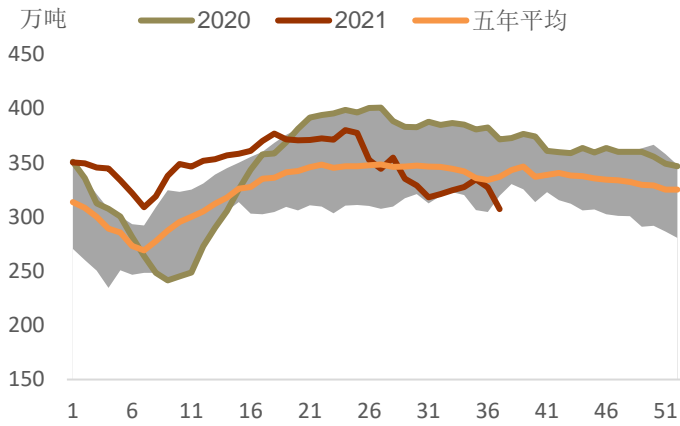


图表10 铁矿石高低品价差走势

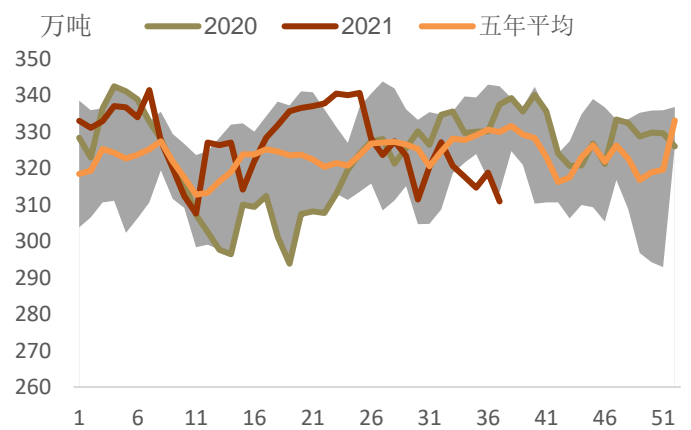


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

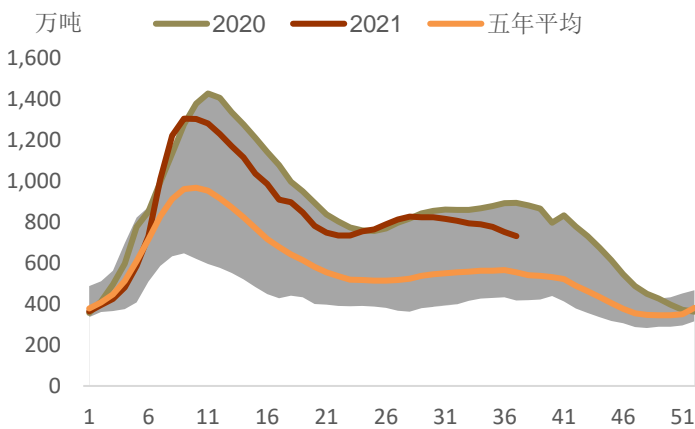


图表12 热卷产量

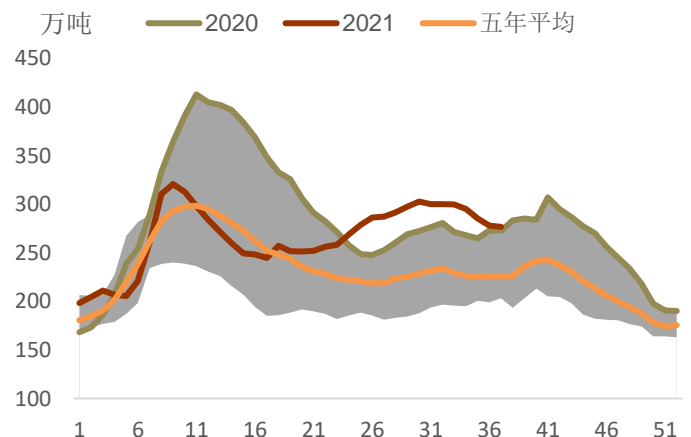


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

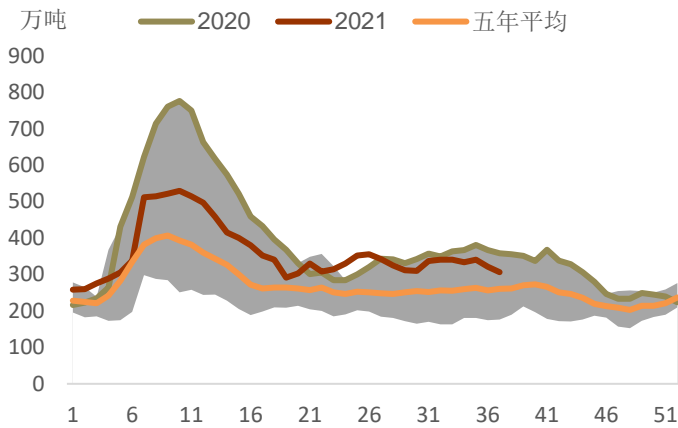


图表14 热卷社库

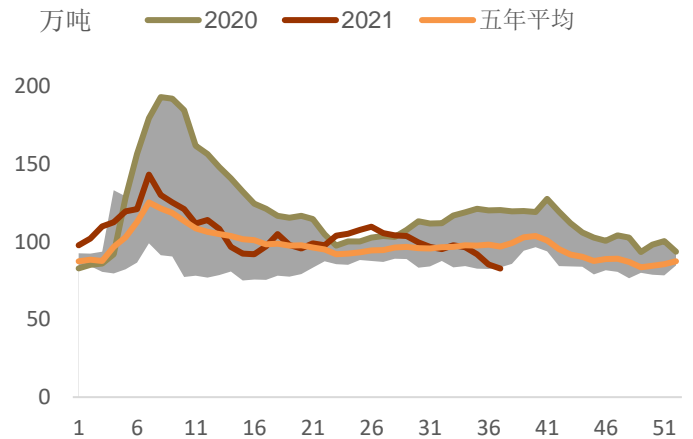


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

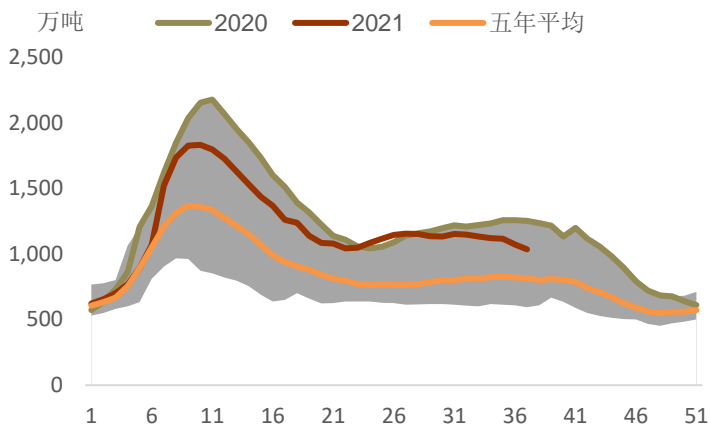


图表 16 热卷厂库

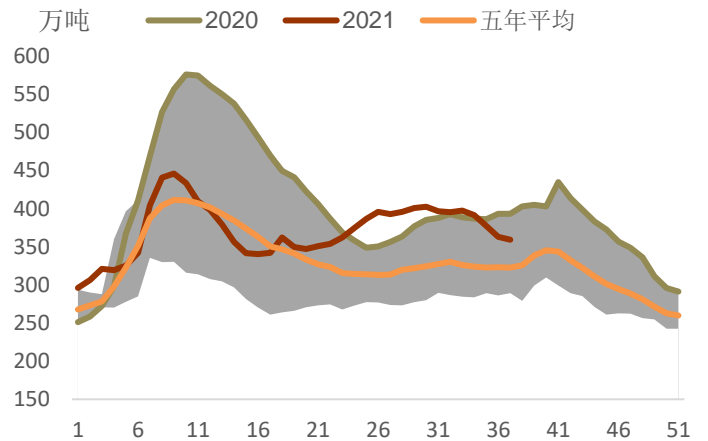


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

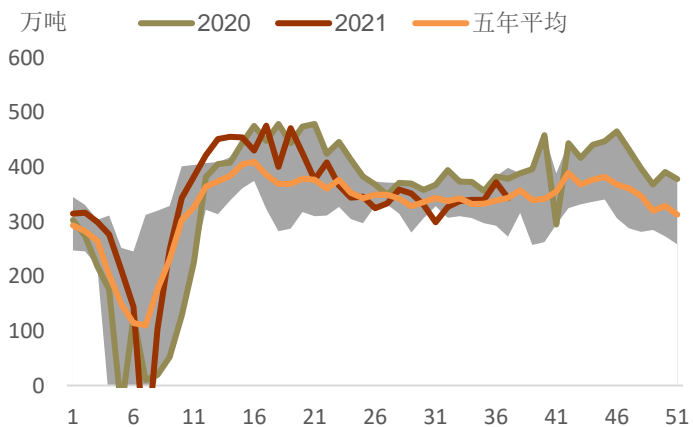


图表 18 热卷总库存

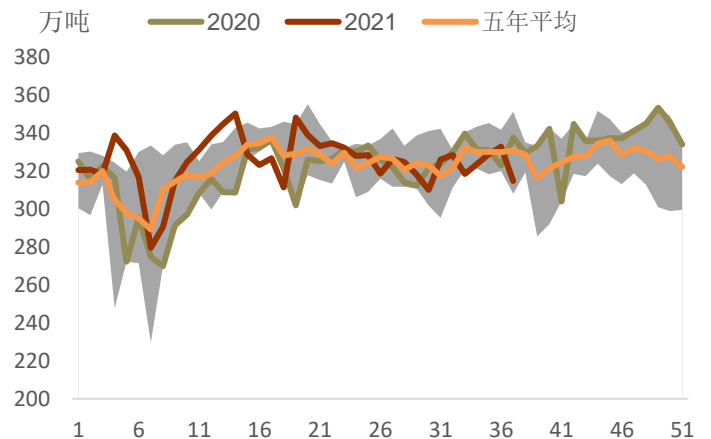


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

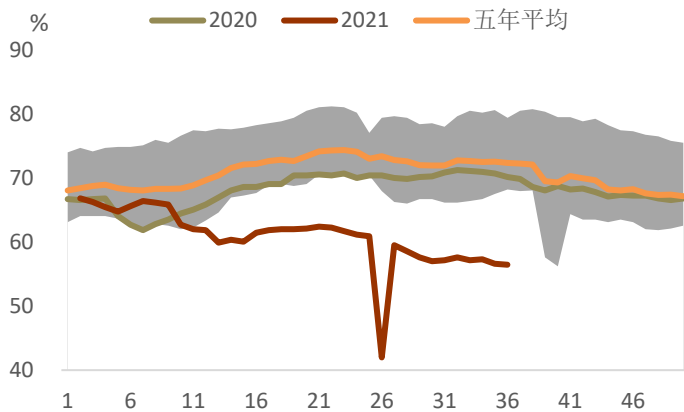


图表 20 热卷表观消费

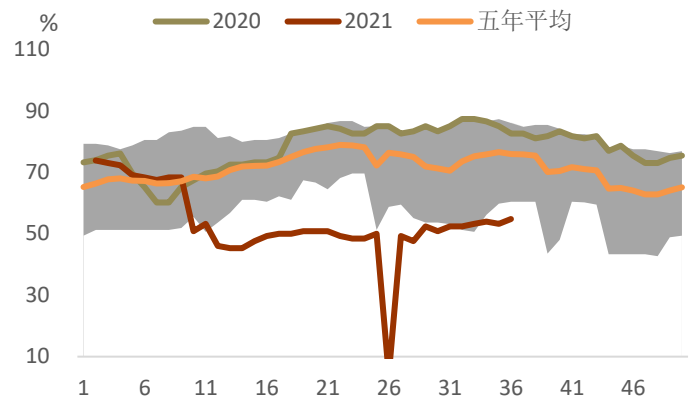


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

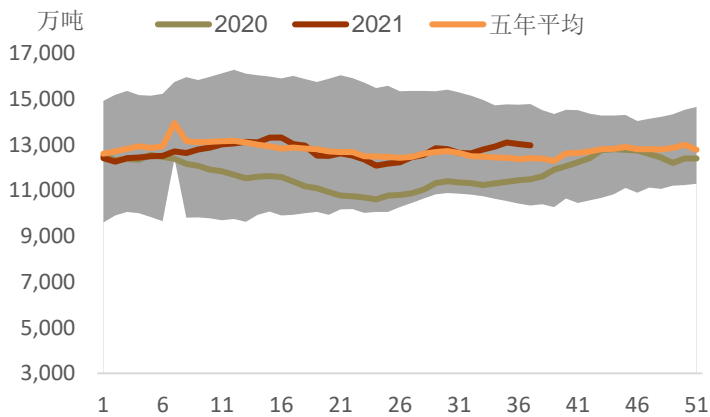


图表 22 唐山高炉开工率

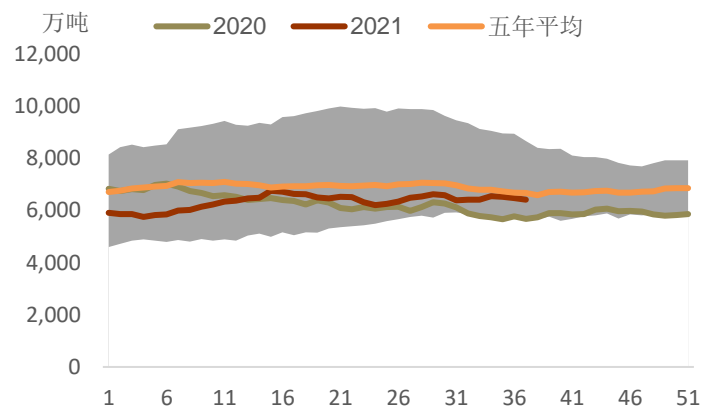


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

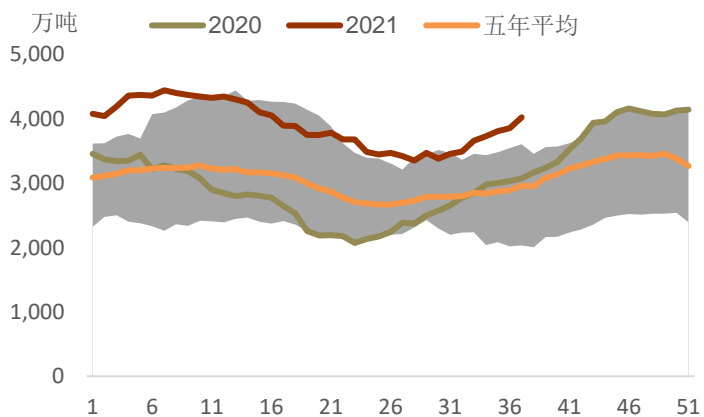


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

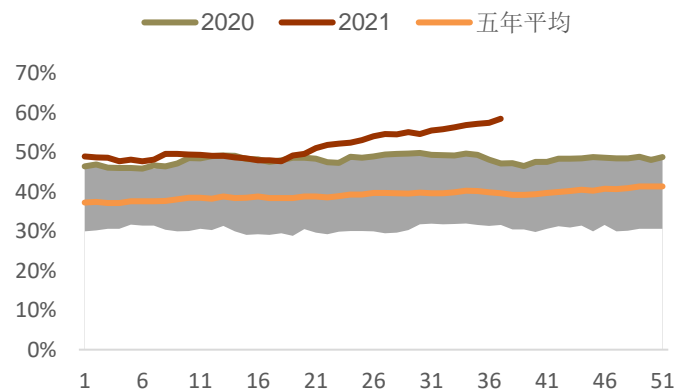


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

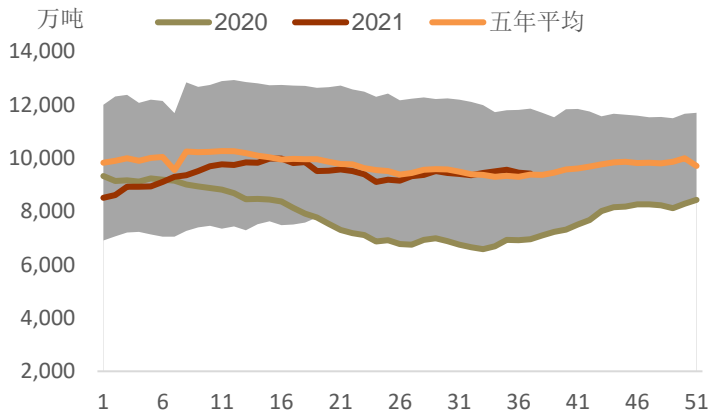


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

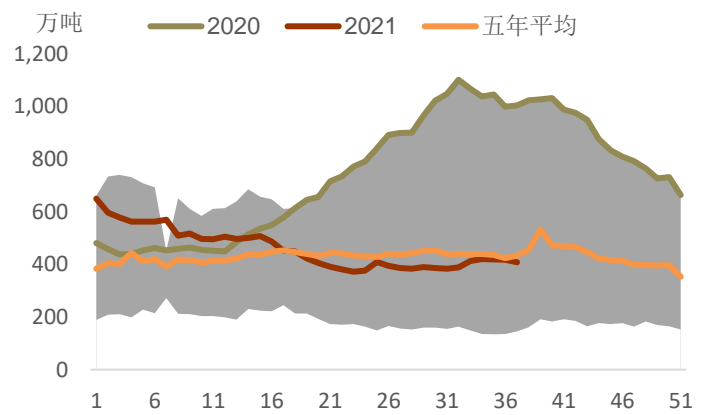


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

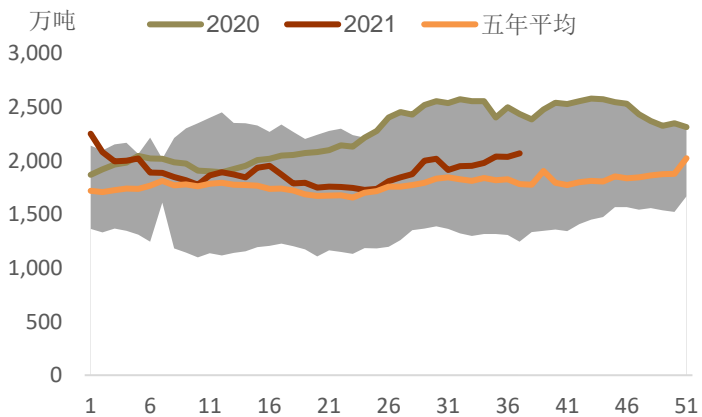


图表 28 港口库存 45 港：球团

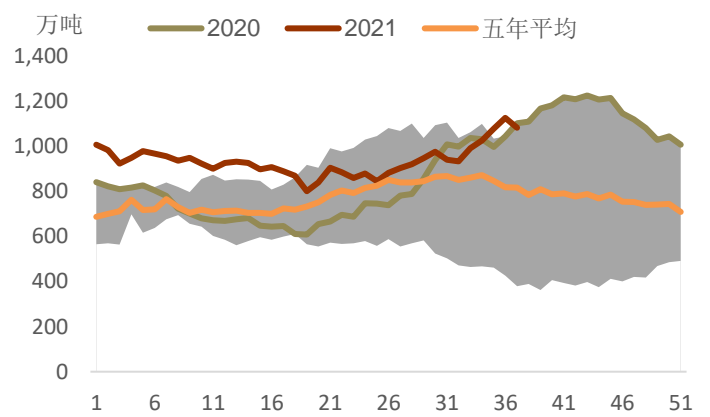


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

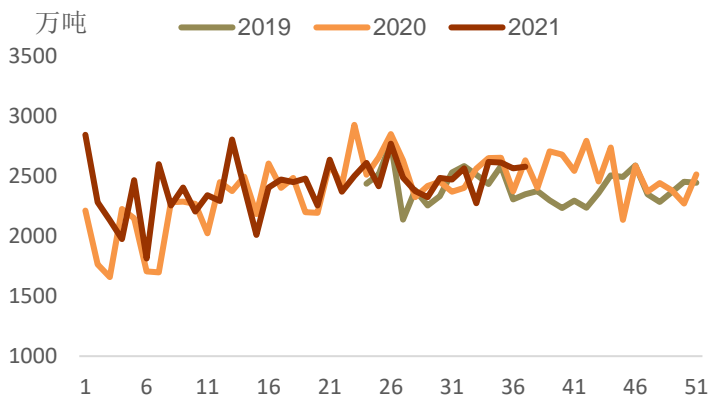


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

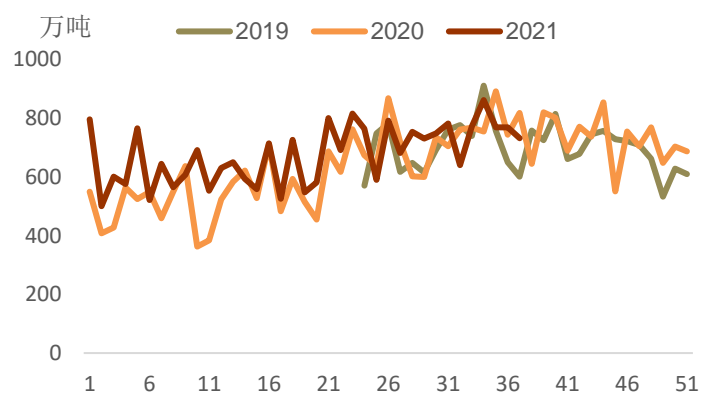


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

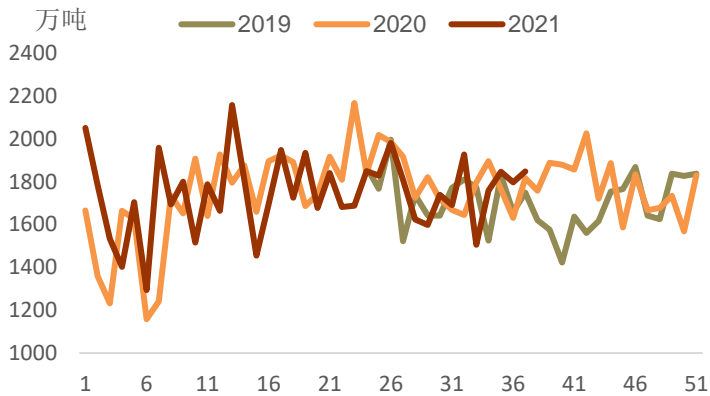


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

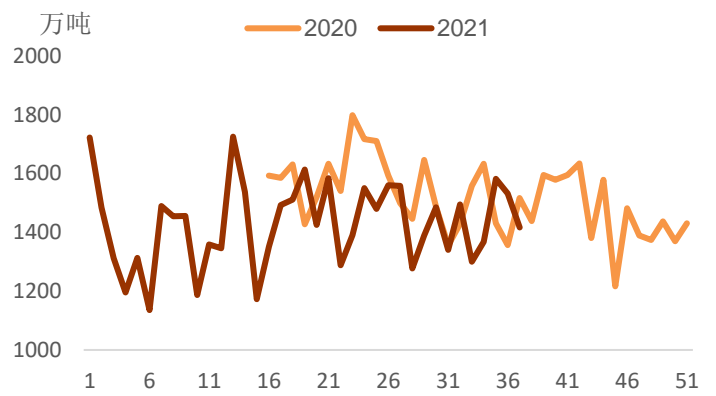


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

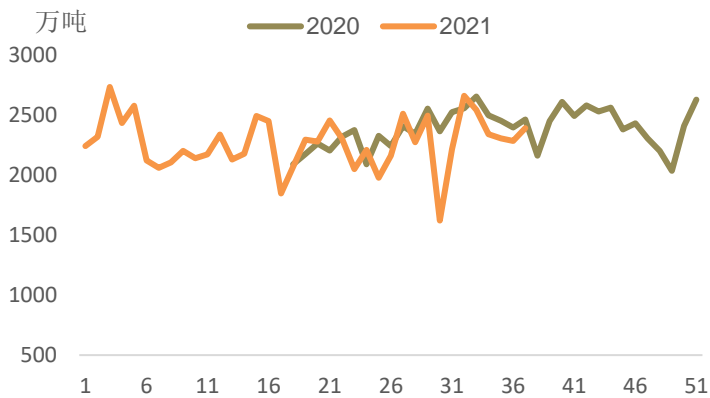


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

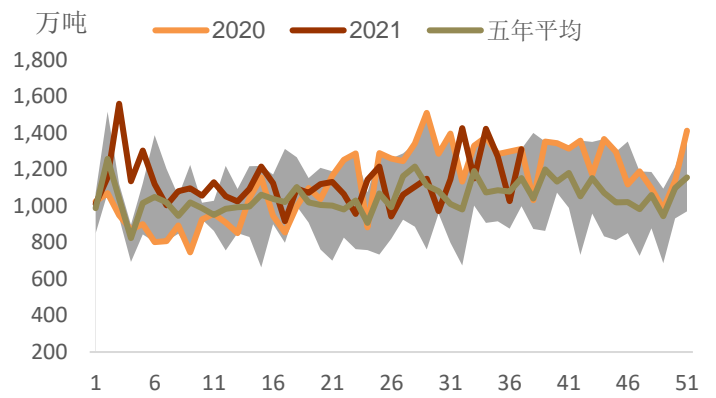


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

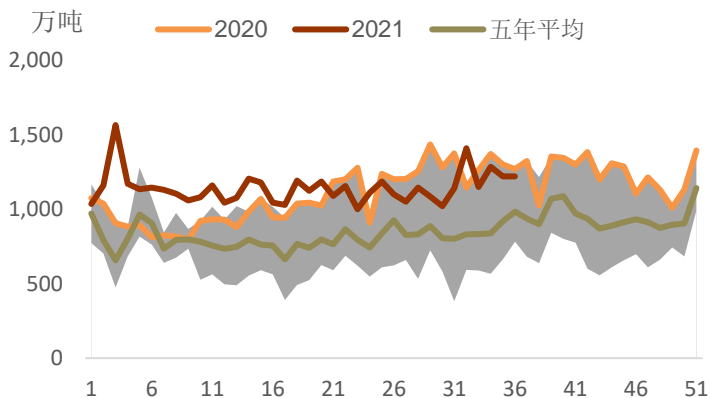


图表 36 中国到港量 6 港

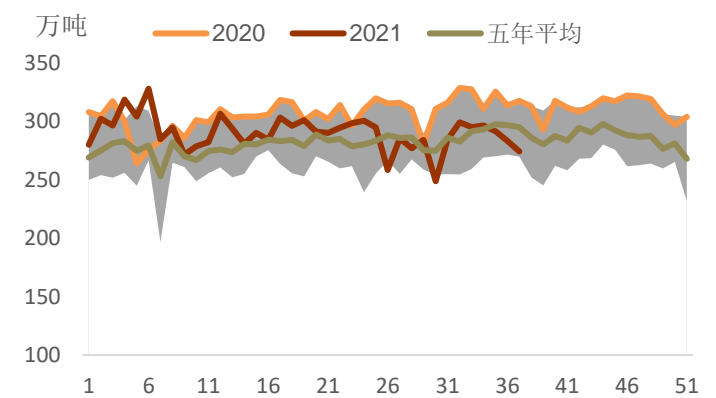


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

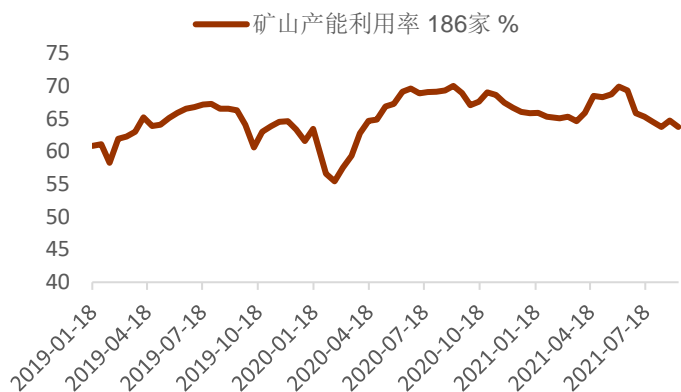


图表 38 日均疏港量 45 港

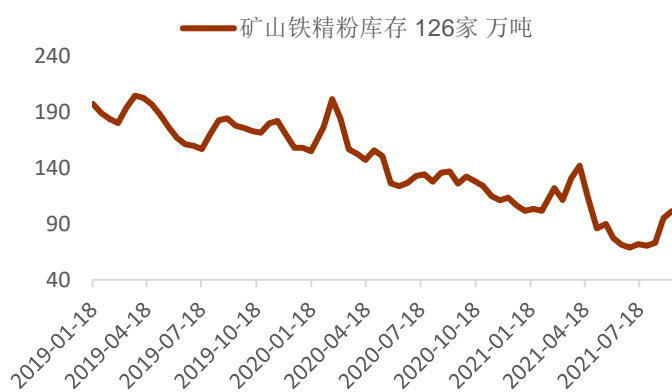


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。