

2021年9月27日

星期一



螺纹宽幅震荡

铁矿弱势反弹

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：需求压限制产支撑，期价宽幅震荡走势	中期展望	
螺纹钢	<p>上周因中秋假期只有三个交易日，22日国常会召开，会议强调跨周期调节，保持经济平稳运行，螺纹期货2201合约冲高回落，震荡偏弱。现货市场，上周建材成交回落，日均成交156260吨，环比下降1960吨，贸易气氛尚可。上周唐山钢坯报价5190，周度环比下跌40，全国螺纹报价5748，周环比上涨142。从产业链上看，钢厂限产继续严格，各地能源双控严格，限电制约钢材产量，螺纹周产量271万吨，环比降36万吨，在限产大背景下，供应持续走弱；需求端，虽然预期好转，但恢复较慢，周度表需再度回落，叠加终端房地产和基建偏弱现实，消费预期压力大过供给支撑。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。操作建议，震荡思路。</p>	震荡走势	
	操作建议：		震荡思路
	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：PB 粉需求好转，铁矿弱势反弹	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石期货触底回升，由于海外发运总体稳定回升及需求持续偏弱，短期钢厂补库需求落空，期价大幅回落，随着铁矿价格腰斩，下跌动能减弱，期价触底反弹。现货市场，日照港 PB 粉报价 795，周度上涨 62，杨迪粉 692，周度上涨 32，PB 粉-杨迪粉价差 103，周度上涨 30。供应方面，上周铁矿石海外发运略有回落，七日日均 496 万吨，到中国海漂货量较大，近日压港量回落，不过总量仍然较大。库存方面，由于前期到港下降、因价格大幅走低钢厂补库有所增加，港口库存下降明显，其中京唐、曹妃甸、青岛、天津、黄骅等港口库存均有不同程度的下降，其中曹妃甸降幅最为明显，超过 100 万吨，减量主要集中在以 PB 粉为代表的主流中品粉矿上。下游钢材产量继续下降，在能源双控背景下，下游需求不足，钢厂按需补库，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，不过短期下跌空间有限，随着资金减仓，期价触底反弹，操作建议，空单止盈。</p>	偏弱走势
	操作建议：	空单止盈
	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	5468	-10	-0.18	7790404	1752874	元/吨
SHFE 热卷	5511	-166	-2.92	2613146	626778	元/吨
DCE 铁矿石	684.5	55.5	8.82	2999957	1100112	元/吨
DCE 焦煤	2800.0	107.0	3.97	356077	159392	元/吨
DCE 焦炭	3197.5	-20.5	-0.64	223427	100565	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

上周因中秋假期只有三个交易日，22日国常会召开，会议强调跨周期调节，保持经济平稳运行，螺纹期货2201合约冲高回落，震荡偏弱。从产业链上看，钢厂限产继续严格，各地能源双控严格，限电制约钢材产量，螺纹周产量271万吨，环比降36万吨，在限产大背景下，供应持续走弱；需求端，虽然预期好转，但恢复较慢，周度表需再度回落，叠加终端房地产和基建偏弱现实，消费预期压力暂时大过供给支撑。原料端，由于钢厂需求减弱，双焦库存开始回升，现货报价出现松动，期价回调，铁矿石由于海外发运总体稳定回升及需求持续偏弱，短期钢厂补库需求落空，期价大幅回落，随着铁矿价格腰斩，下跌动能减弱，近日期价触底反弹。

现货市场，上周建材成交回落，日均成交156260吨，环比下降1960吨，贸易气氛尚可。上周唐山钢坯报价5190，周度环比下跌40，全国螺纹报价5748，周环比上涨142。铁矿方面，日照港PB粉报价795，周度上涨62，杨迪粉692，周度上涨32，PB粉-杨迪粉价差103，周度上涨30。

螺纹表观消费：周度表需325万吨，连续两周回落，下游现货成交量尚可，不过表需再度回落，叠加8月地产和基建数据表现不佳，需求端的支撑总体一般。

螺纹库存：厂库增减少27万吨，社库下降27万吨，总库存下降54万吨。库存双降，降幅增大，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496万吨，到中国海漂货量较大，近日压港量回落，不过总量仍然较大。

库存方面，由于前期到港下降、因价格大幅走低钢厂补库有所增加，港口库存下降明显，

其中京唐、曹妃甸、青岛、天津、黄骅等港口库存均有不同程度的下降，其中曹妃甸降幅最为明显，超过 100 万吨，减量主要集中在以 PB 粉为代表的主流中品粉矿上。

三、行情展望

上周建材表观需求再度回落，拖累市场。下半年钢厂限产执行较为严格，建材产量维持偏低水平。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，同时海外发运增加，上方压力仍然较大，不过铁矿价格自高点回落超过 50%，技术上有反弹需求。

策略上，螺纹 2201 合约震荡思路，铁矿石 2201 合约空单止盈。卷螺差因 9 月起螺纹限产力度加大，热卷限产力度减小，价差回落，在限产格局不改的情况下，仍然偏弱。

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

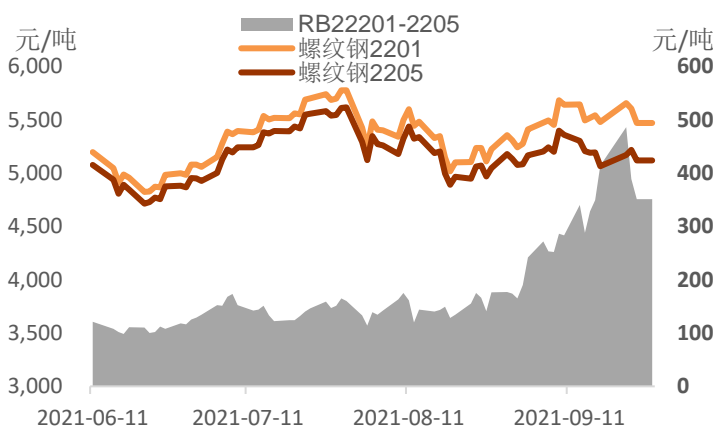
1. 9月22日国常会召开，会议要求做好跨周期调节，稳定合理预期，保持经济平稳运行；审议通过“十四五”新型基础设施建设规划，推动扩内需、促转型、增后劲；部署加快中小型病险水库除险加固，提升供水和防灾减灾能力。要求更多用市场化办法稳定大宗商品价格，保障冬季电力、天然气等供给研究出台进一步促进消费的措施，更好发挥社会投资作用扩大有效投资，保持外贸外资稳定增长，确保经济运

行在合理区间。

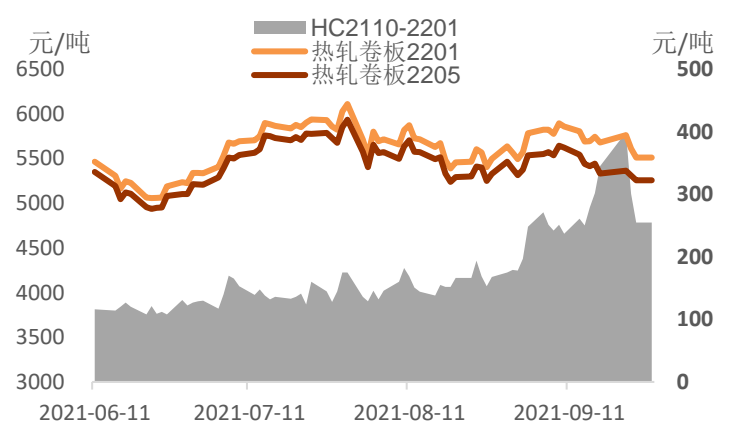
2. 预计 2021/22 财年(截至 2022 年 3 月 31 日)印度 2021/22 财年铁矿石产量将增加 30%-35%。2020 年拍卖的所有位于奥里萨邦的矿山都已经开始开采。此外,印度计划在本财年举行新一轮铁矿山拍卖。
3. 乘联会消息,9 月狭义乘用车零售销量预计 158.0 万辆,同比下降 17.4%。车市发展受到芯片供应不足的影响,年内不确定性进一步加大。
4. 近日,为期三天的苏州、成都第二轮集中土拍收官,与第一轮集中供地市场火热不同的是,本轮土拍热度不高,溢价率较首轮有所下降,尤其是青岛、济南、天津、沈阳等低热城市,底价成交成为二轮集中土拍的主旋律,土地流拍也明显增多。
5. 中钢协数据显示,1-8 月,钢铁下游行业运行总体保持增长,增速继续下行,部分指标同比下降。受疫情反复、高温多雨、出口降速等因素影响,8 月下游需求总体下降,房地产行业投资和施工增速继续回落;基建投资继续下降,降幅有所收窄。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 1-5 月差走势

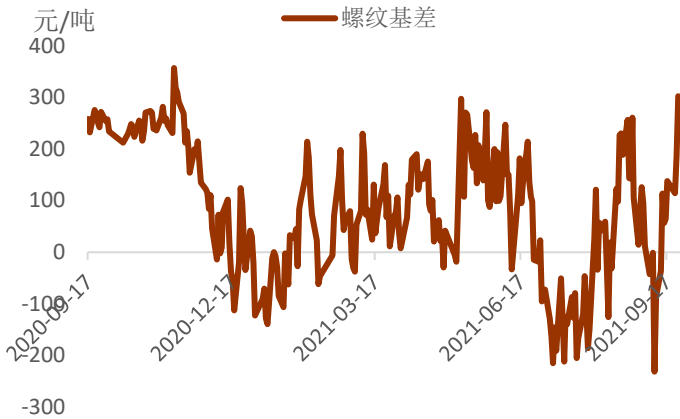


图表 2 热卷期货及 1-5 月差走势

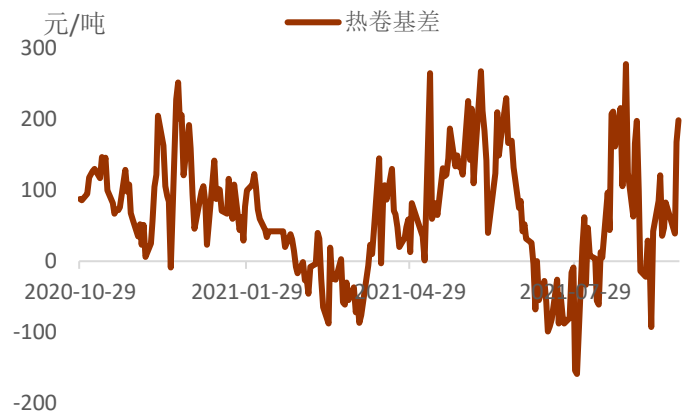


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

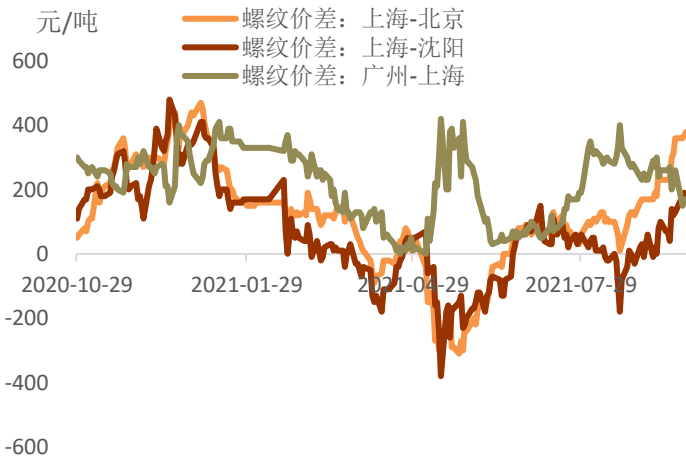


图表4 热卷基差走势

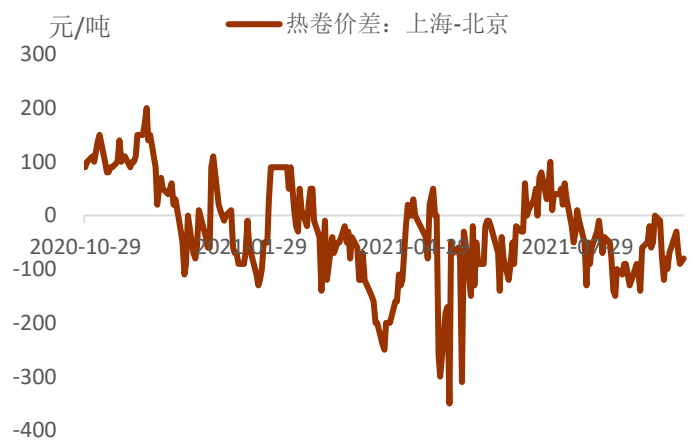


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

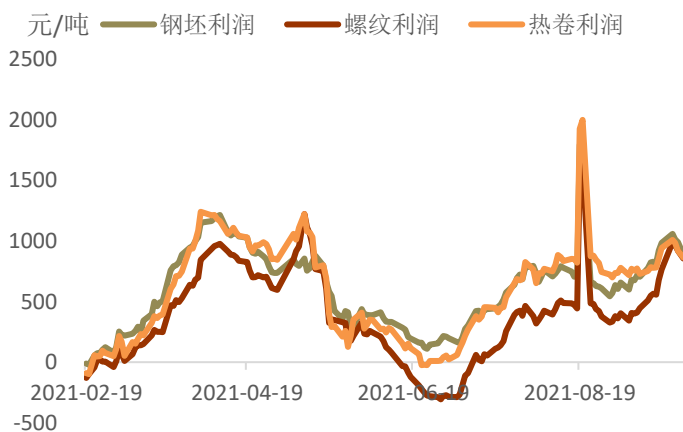


图表6 热卷现货地域价差走势

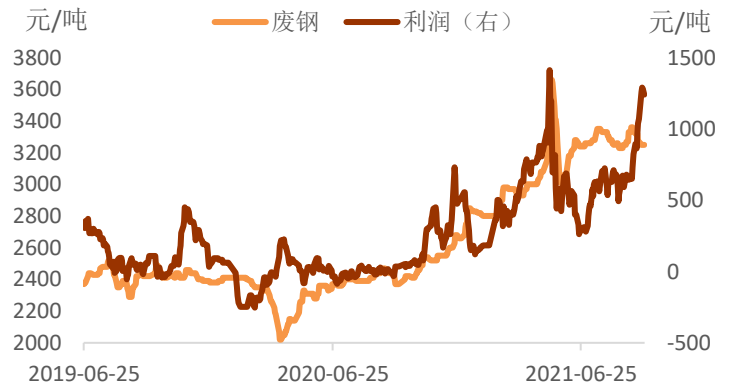


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

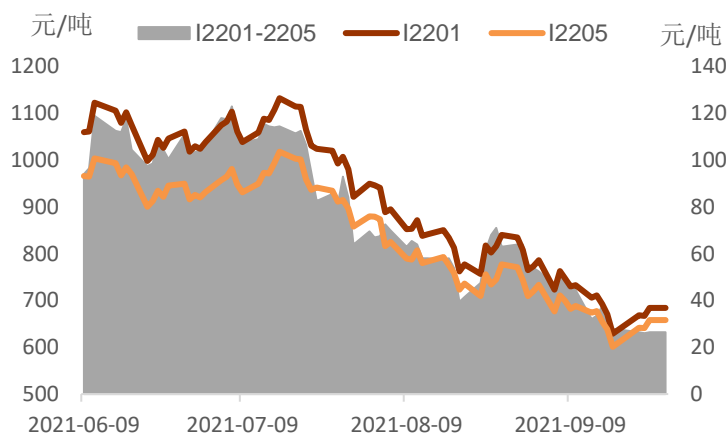


图表8 华东地区短流程电炉利润

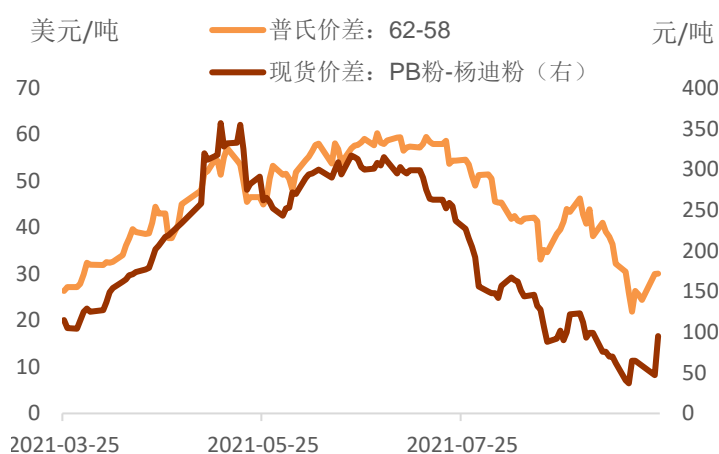


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石期货与1-5价差走势

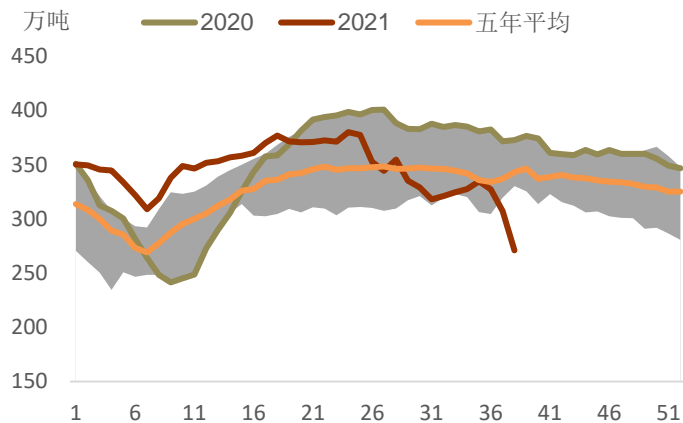


图表10 铁矿石高低品价差走势

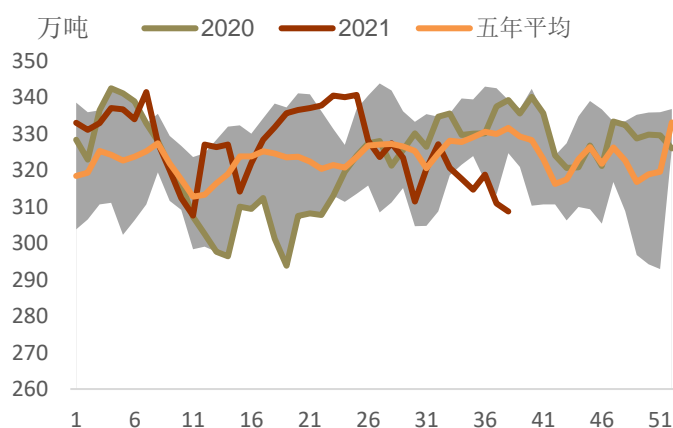


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

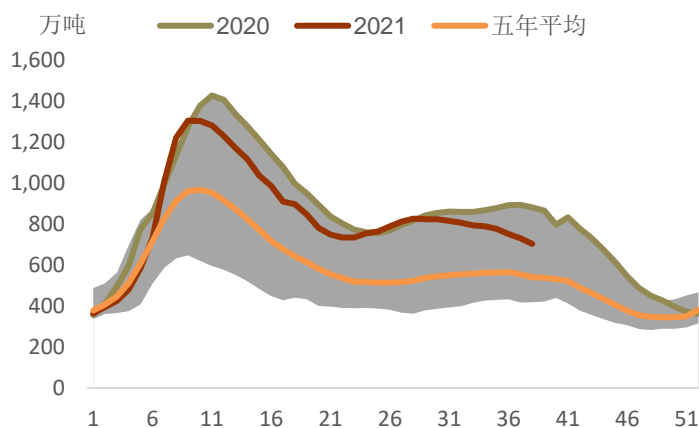


图表12 热卷产量

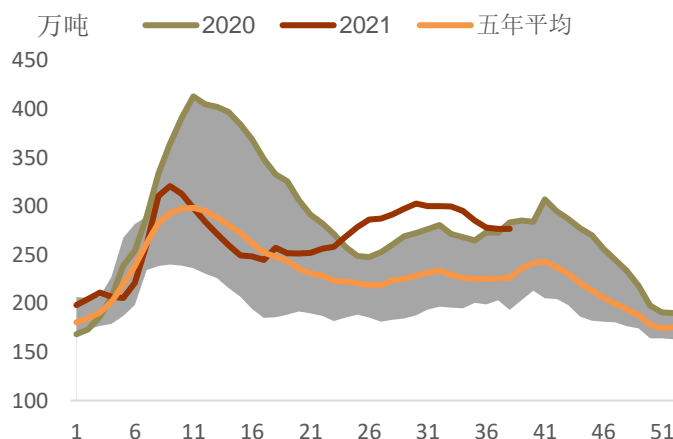


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

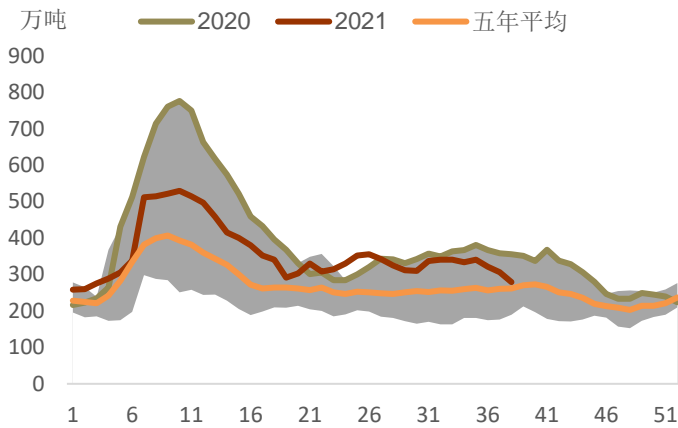


图表14 热卷社库

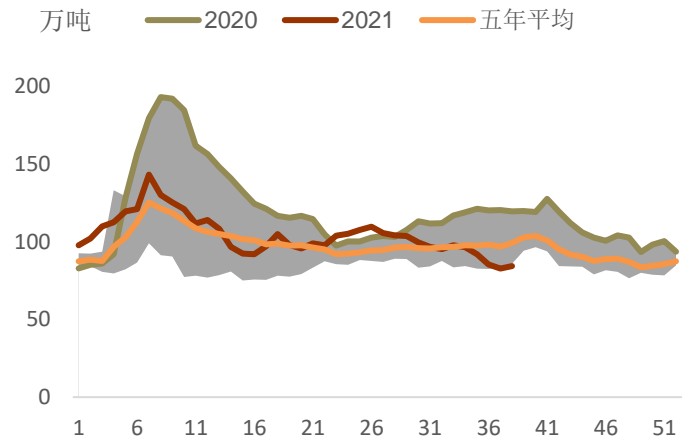


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

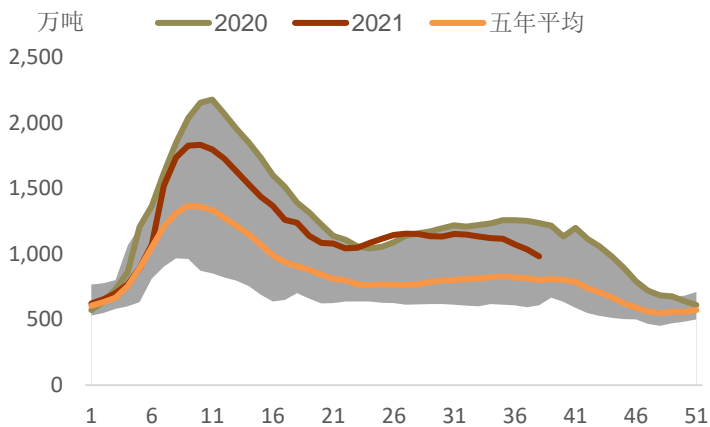


图表 16 热卷厂库

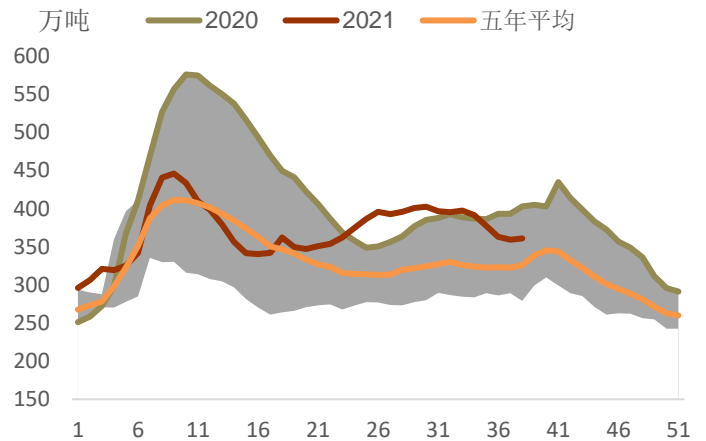


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

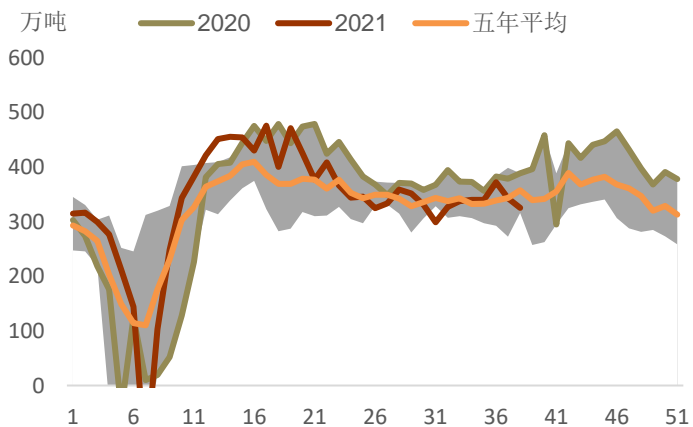


图表 18 热卷总库存

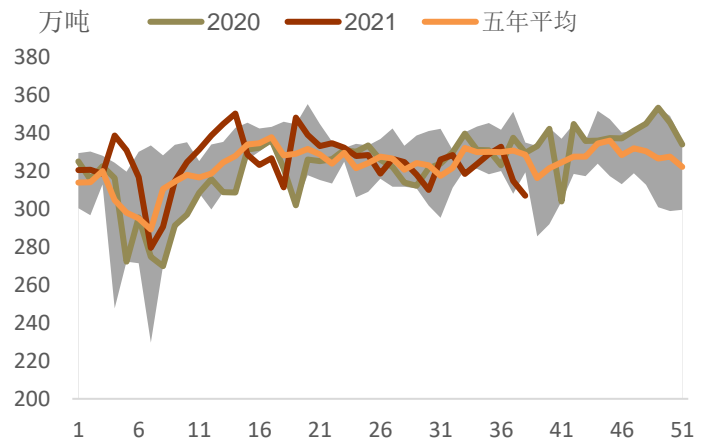


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

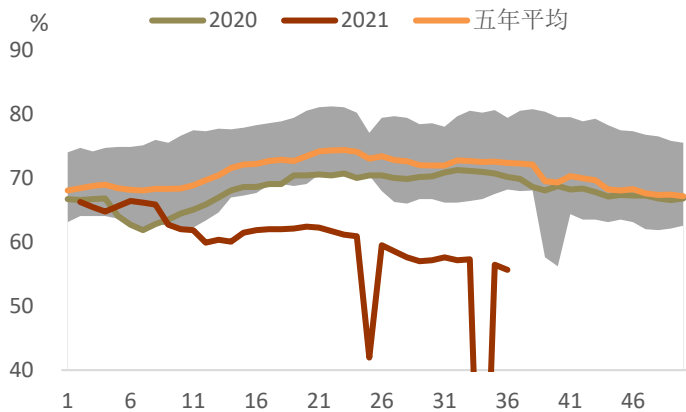


图表 20 热卷表观消费

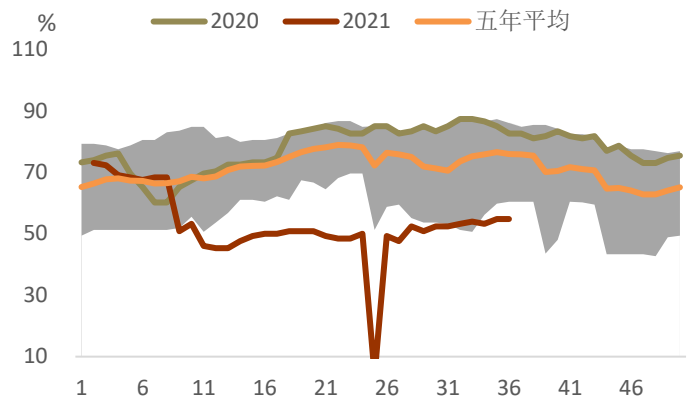


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

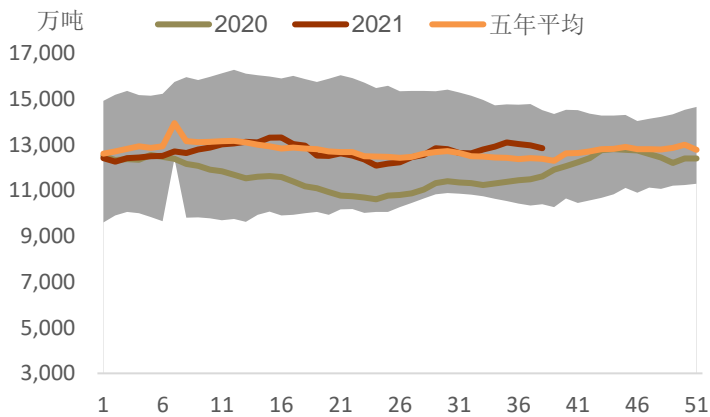


图表 22 唐山高炉开工率

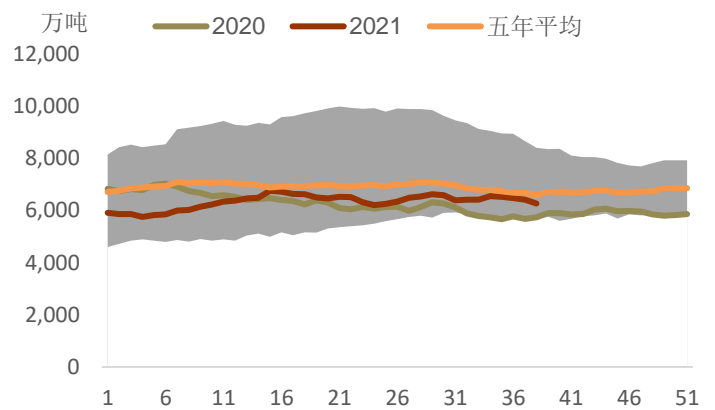


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

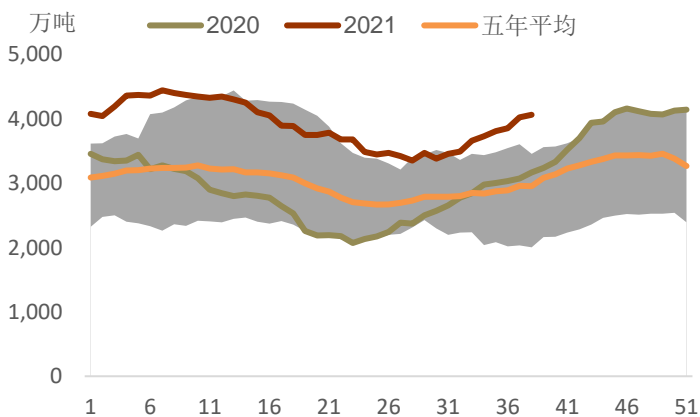


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

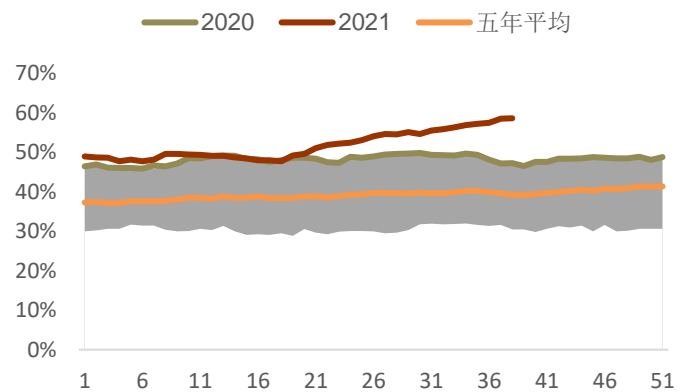


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

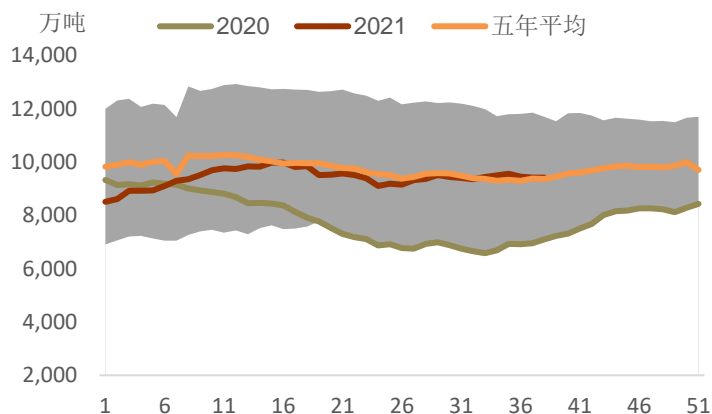


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

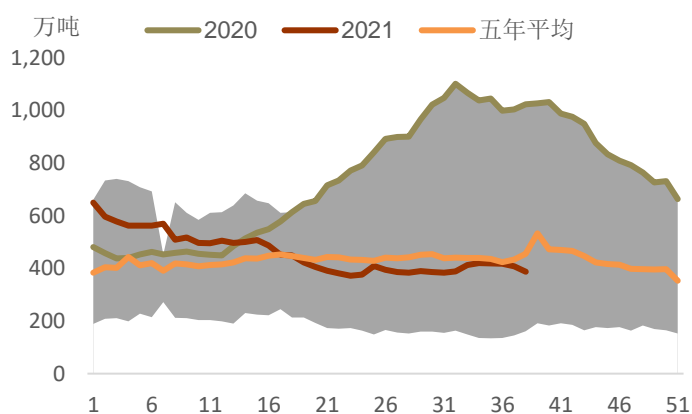


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

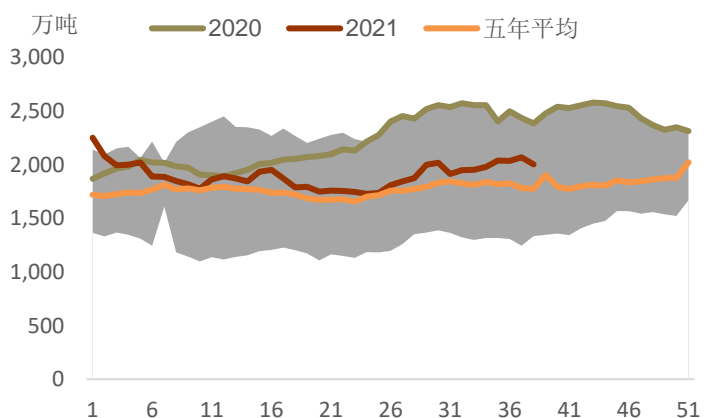


图表 28 港口库存 45 港：球团

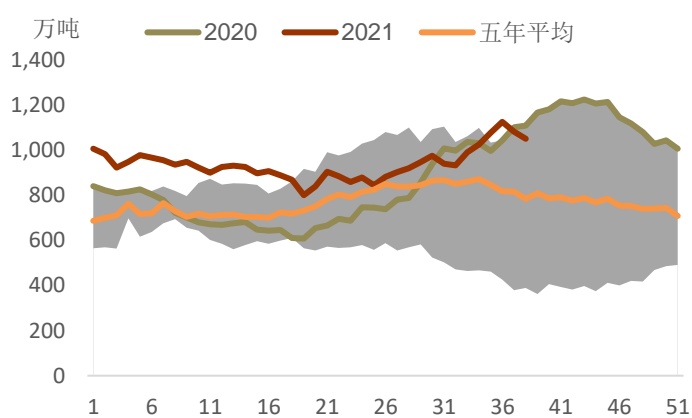


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

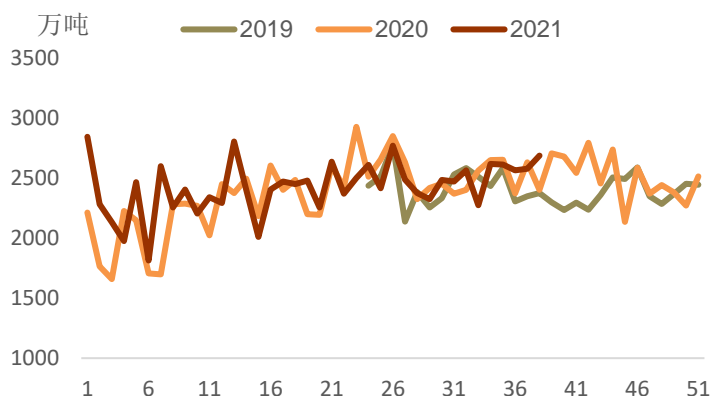


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

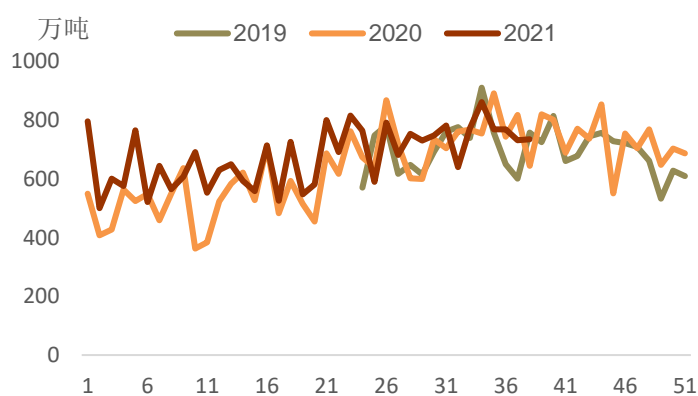


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

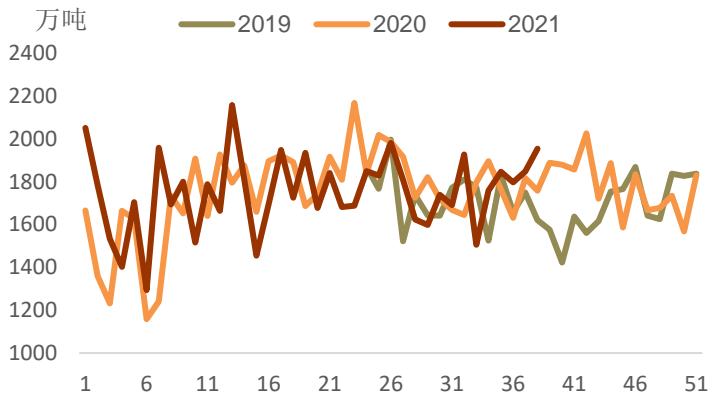


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

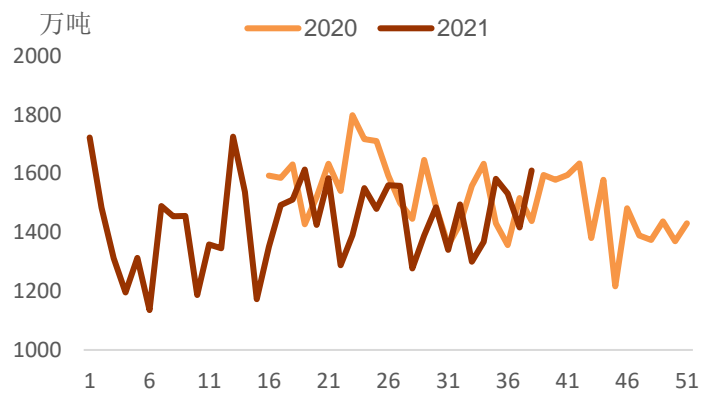


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

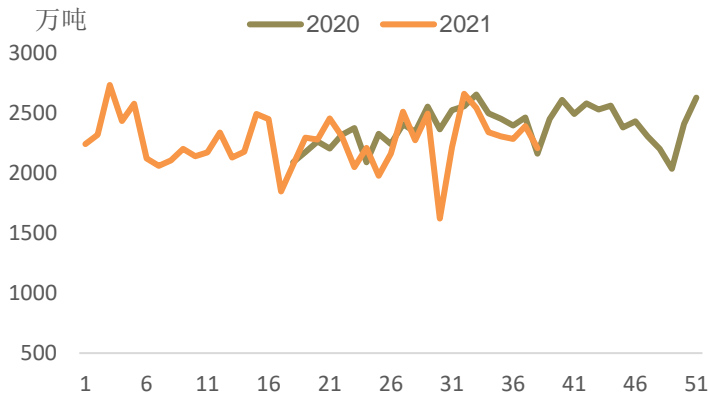


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

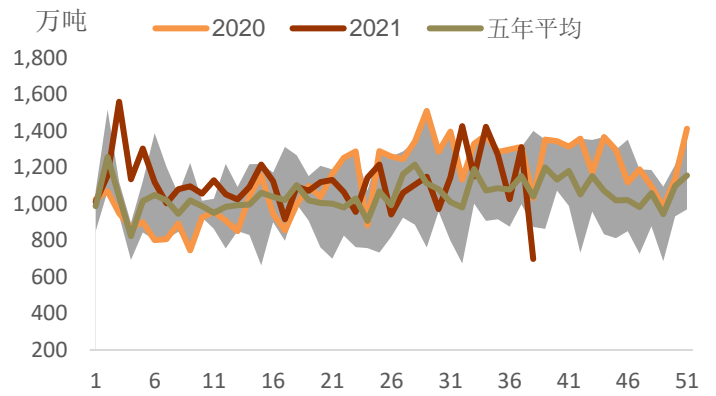


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

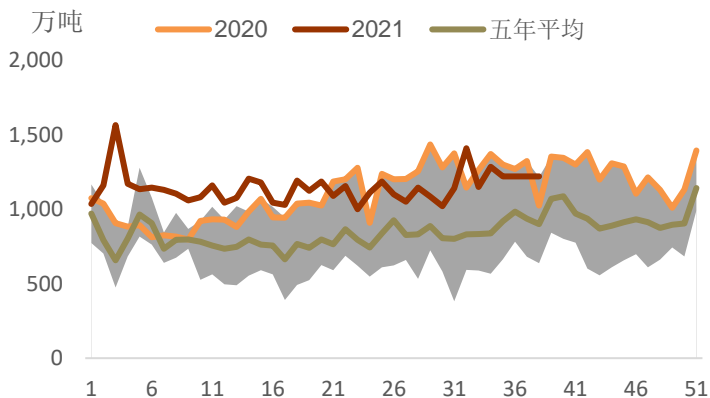


图表 36 中国到港量 6 港

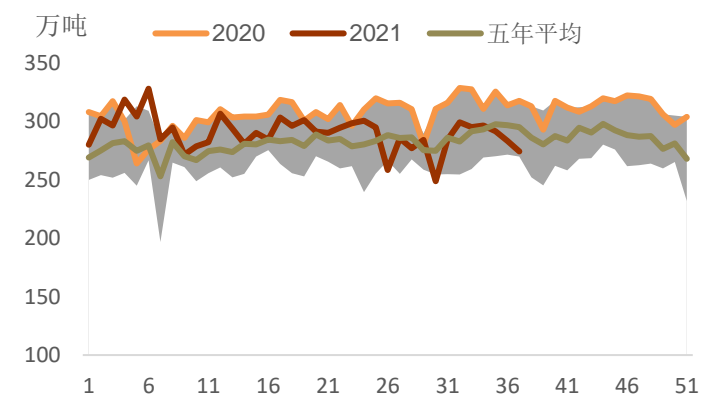


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

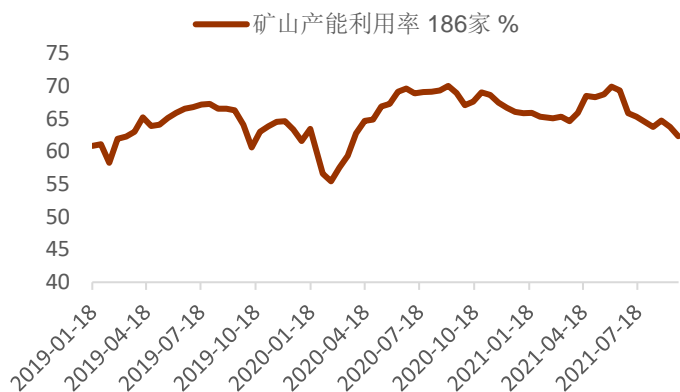


图表 38 日均疏港量 45 港

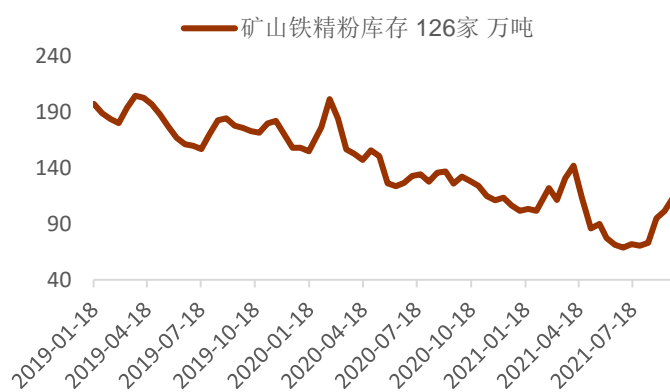


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。