

2021年10月11日

星期一

## 螺纹现货再上 6000

### 期价偏强走势



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：现货价格再上 6000，期价偏强走势	中期展望	
螺纹钢	<p>上周因国庆假期只有一个交易日，螺纹 2201 合约高开，盘中冲高回落，总体偏强，收于 5750，延续节前上升势头。现货市场，建材成交较好，与节前基本持平，日均成交 1161620 吨，环比下降 580 吨，贸易气氛尚可。上周唐山钢坯报价 5330，较节前上涨 120，全国螺纹报价 6037，较节前上涨 138，再上 6000。从产业链上看，钢厂限产仍然严格，产量相对偏低，不过环比增加，螺纹周产量 265 万吨，环比增加 17 万吨，由于江苏能源双控执行期已过，螺纹供应压力或重新显现；需求端，周度表需再度回落，受到假期影响更大，近期现货量价齐升，需求预期回升，不过终端房地产和基建偏弱，需求压力仍在，近期重点关注 9 月房地产数据。库存方面，总库存增加 17 万吨，社库增，厂库减，资源向下游转移。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，现货成交持续较好，量增价涨，现货价格重新站上 6000，预计期价维持偏强走势。操作建议，逢低做多。</p>	偏强走势	
	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：钢价重心上移，铁矿跟随反弹	中期展望	
铁矿石	<p>上周因国庆假期只有一个交易日，铁矿石 2201 合约小幅高开，震荡走强，延续节前反弹势头，收于 762.5，表现偏强。现货市场，日照港 PB 粉报价 873，较节前上涨 24，杨迪粉 740，较节前上涨 25，PB 粉-杨迪粉价差 133，较节前下跌 1。供应方面，上周铁矿石海外发运略有回落，七日日均 479 万吨，到中国海漂货量下降，近日压港量回落，不过库存仍然较大。库存方面，上周库存总体上升，高中低品及块矿均累库，港口方面，日照港、青岛港增库明显。本周(930-1009)，北方六港库存共计 7957.23 万吨，环比增加 117.08 万吨。北方九港库存共计 9268.11 万吨，环比增加 300.21 万吨。铁矿石如期在国庆前出现反弹，主因铁矿石超跌估值修复，节前钢厂开启一轮补库，叠加 FMG 公司事故，推升市场情绪，期价大幅反弹。总体上，铁矿外运回落，需求回升，短期仍有反弹的可能，操作建议，短线回调做多。</p>	震荡走势	
	操作建议：		短线做多
	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	5750	44	0.77	9392728	1522257	元/吨
SHFE 热卷	5813	100	1.75	2934248	497023	元/吨
DCE 铁矿石	762.5	41.0	5.68	3835139	900886	元/吨
DCE 焦煤	3157.0	-133.5	-4.06	495130	142212	元/吨
DCE 焦炭	3505.0	-46.0	-1.30	317430	89292	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

上周因国庆假期只有一个交易日，螺纹 2201 合约高开，盘中冲高回落，总体偏强，收于 5750，延续节前上升势头。铁矿石 2201 合约小幅高开，震荡走强，延续节前反弹势头，收于 762.5，表现偏强。从产业链上看，钢厂限产仍然严格，产量相对偏低，不过环比增加，螺纹周产量 265 万吨，环比增加 17 万吨，由于江苏能源双控执行期已过，螺纹供应压力或重新显现；需求端，周度表需再度回落，受到假期影响更大，近期现货量价齐升，需求预期回升，不过终端房地产和基建偏弱，需求压力仍在，近期重点关注 9 月房地产数据。原料端，铁矿石由于海外发运总体稳定，短期钢厂补库短暂回升，中高品需求增加，现货价格回升，叠加 FGM 矿区事故，市场情绪转好，期价反弹。

现货市场，建材成交较好，与节前基本持平，日均成交 1161620 吨，环比下降 580 吨，贸易气氛尚可。上周唐山钢坯报价 5330，较节前上涨 120，全国螺纹报价 6037，较节前上涨 138，再上 6000。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 873，较节前上涨 24，杨迪粉 740，较节前上涨 25，PB 粉-杨迪粉价差 133，较节前下跌 1。

螺纹表观消费：周度表需 248 万吨，主要受到假期影响，不过现货成交量尚可，需求端的支撑增强。

螺纹库存：厂库增减少 4 万吨，社库增加 21 万吨，总库存增加 17 万吨。社库增，厂库减，资源向下游转移，需求预期增加。

上周铁矿石海外发运略有回落，七日日均 479 万吨，到中国海漂货量下降，近日压港量回落，不过库存仍然较大。

库存方面，上周库存总体上升，高中低品及块矿均累库，港口方面，日照港、青岛港增

库明显。本周(930-1009)，北方六港库存共计 7957.23 万吨，环比增加 117.08 万吨。其中贸易矿占比 75.85%，非贸易矿占比 24.15%。北方九港库存共计 9268.11 万吨，环比增加 300.21 万吨。其中贸易矿占比 75.44%，非贸易矿占比 24.56%。

### 三、行情展望

上周螺纹 2201 合约突破 7 月以来高点，由于江苏能源双控执行期已过，螺纹供应压力或重新显现，上方压力增大，后市能否继续上行取决于需求，从下游成交来看需求有好转的迹象，但由于房地产和基建表现一般，需求的力度存疑，如果 9 月房地产数据表现一般，不排除螺纹再度回落的可能。总体上，螺纹震荡偏强，关注需求不及预期的风险。

铁矿石如期在国庆前出现反弹，主因铁矿石超跌估值修复，节前钢厂开启一轮补库，叠加 FMG 公司事故，推升市场情绪，期价大幅反弹。铁矿外运回落，需求回升，短期仍有反弹的可能，策略上，短线回调做多。

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

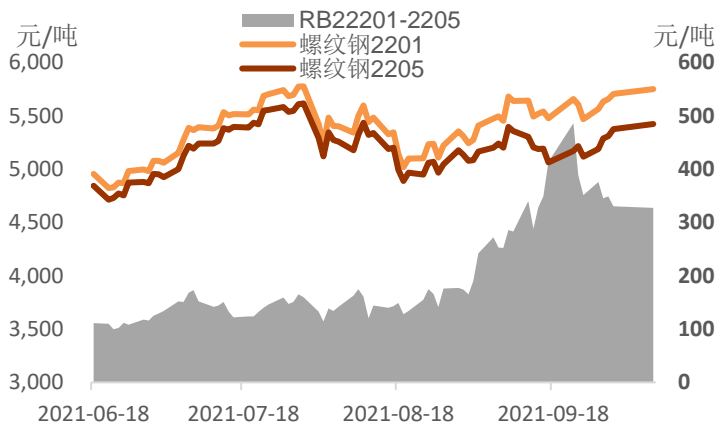
1. 经党中央、国务院批准，第二轮第四批 7 个中央生态环境保护督察组于 2021 年 8 月

26日至8月31日陆续进驻吉林、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督察。截至9月30日晚20:00，全面完成督察进驻工作。

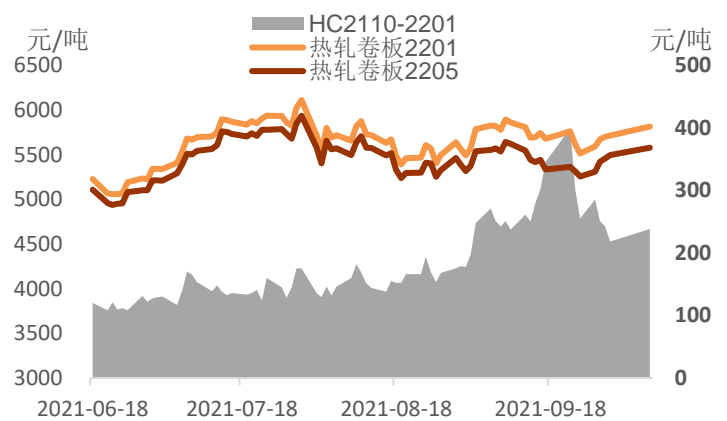
- 银保监会：严禁利用银行保险资金违规参与煤炭、钢铁、有色金属等大宗商品投机炒作。近日，为维护煤电行业 and 商品市场正常秩序，助力做好保供稳价工作，严防利用银行保险资金囤积居奇、哄抬价格，保障经济社会高质量发展，中国银保监会印发《关于服务煤电行业正常生产和商品市场有序流通保障经济平稳运行有关事项的通知》。
- 9月30日，FMG发布新闻，由于员工事故，导致Solomon矿区停产。该矿区年产量约7000万吨。根据之前的安全事故处理流程，约3-4天处理完，由此预判，此次事故将影响FMG产量50-80万。
- 据外媒报道，10月7日，必和必拓（BHP）在西澳的South Flank矿区正式投产并举行了庆典活动。South Flank是澳大利亚50年来最大的新铁矿，全面投产后，每年可生产8000万吨优质铁矿石，与现有的Mining Area C一起将构成世界最大的铁矿石运营枢纽，每年将生产1.45亿吨铁矿石。

## 五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及1-5月差走势

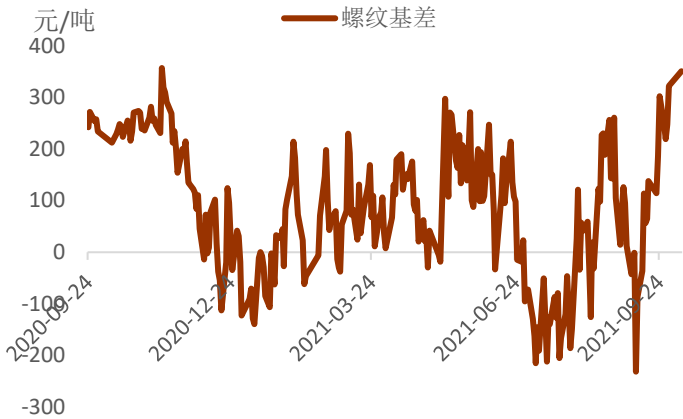


图表2 热卷期货及1-5月差走势

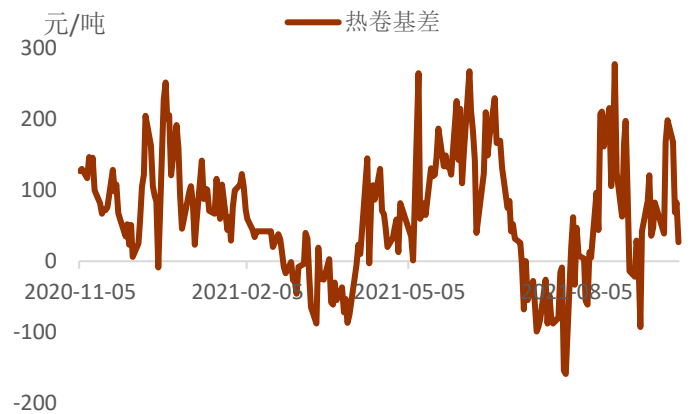


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势

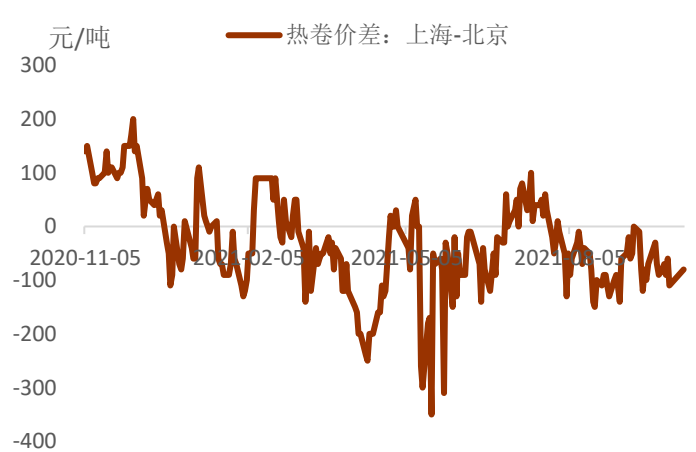


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

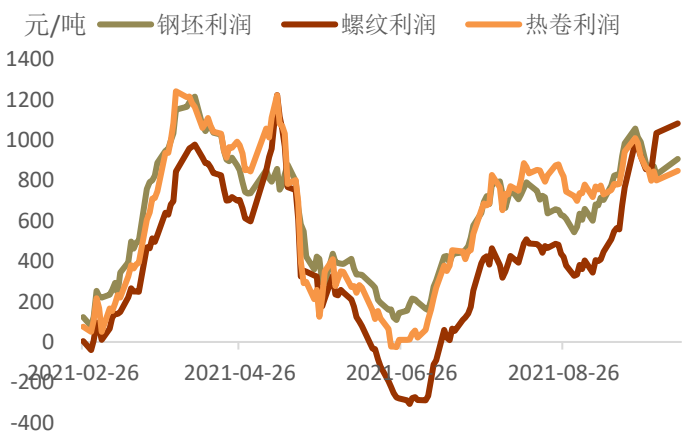


图表6 热卷现货地域价差走势

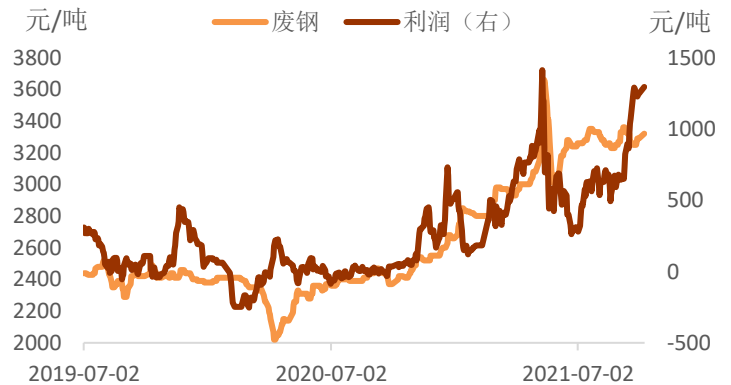


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

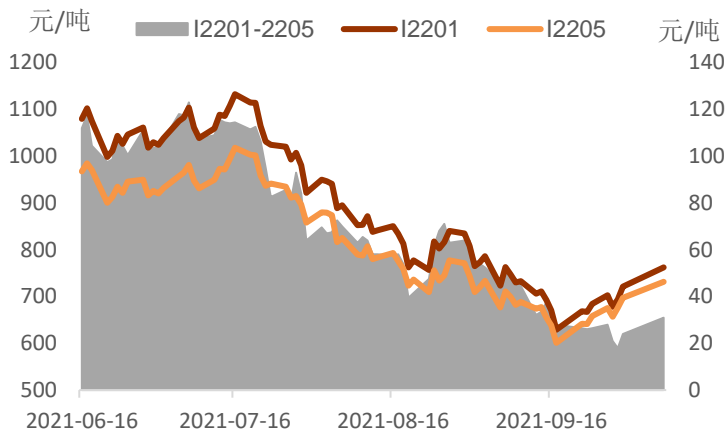


图表8 华东地区短流程电炉利润



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

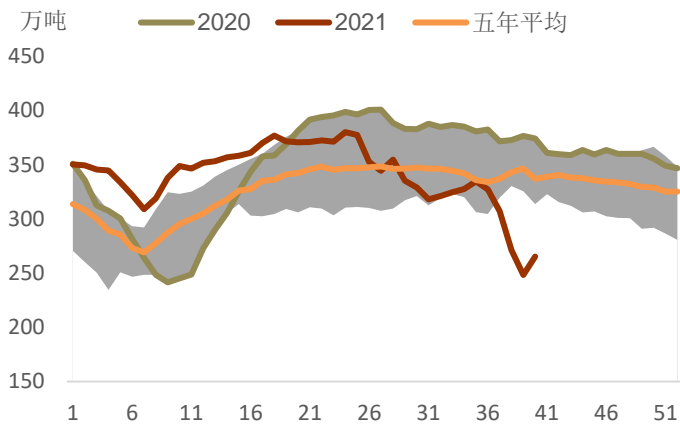


图表10 铁矿石高低品价差走势

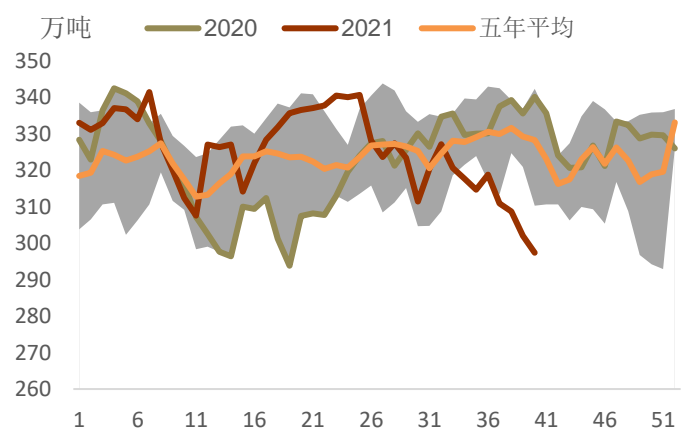


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

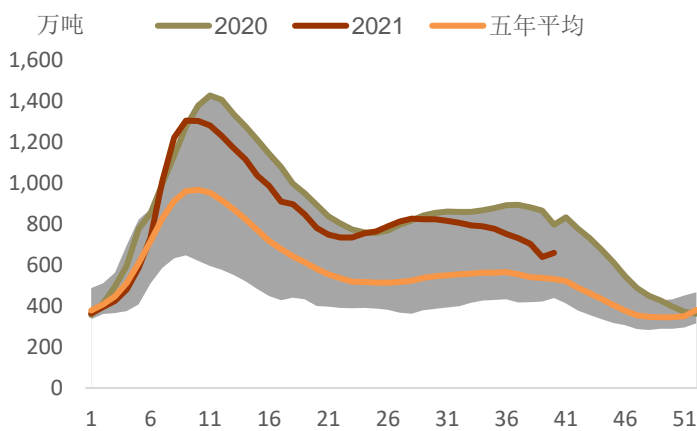


图表12 热卷产量

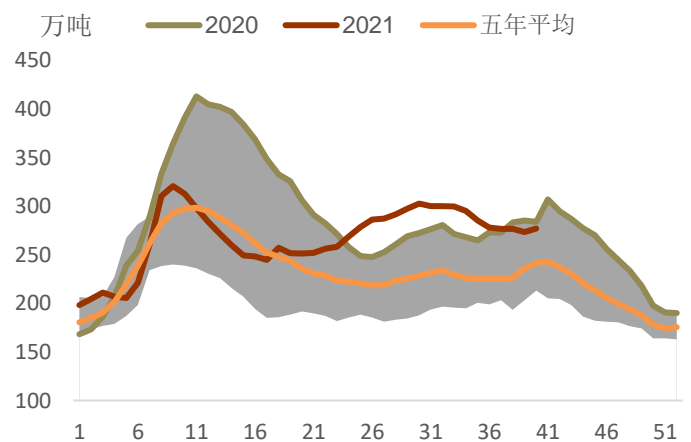


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

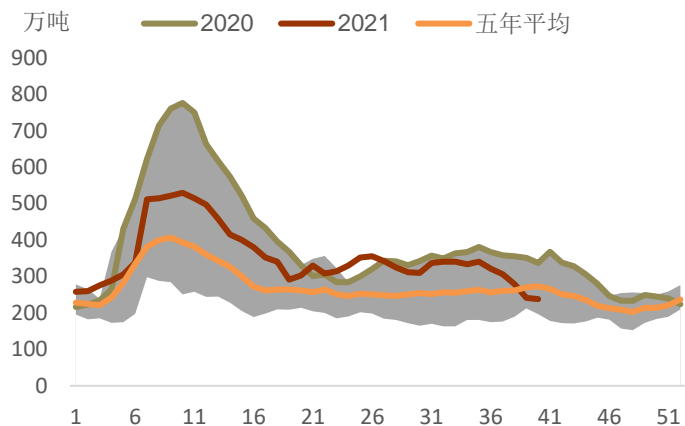


图表14 热卷社库

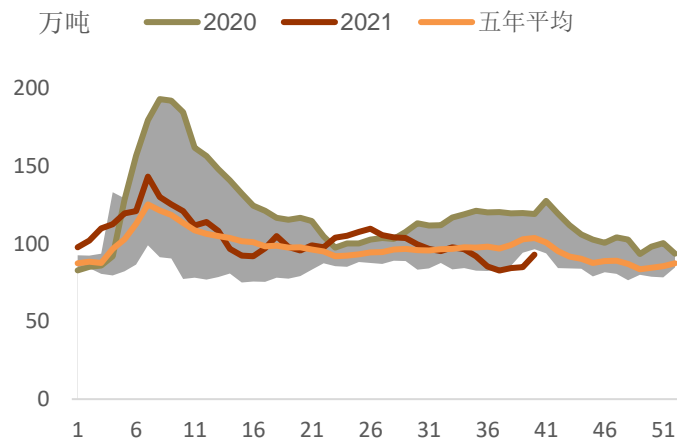


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

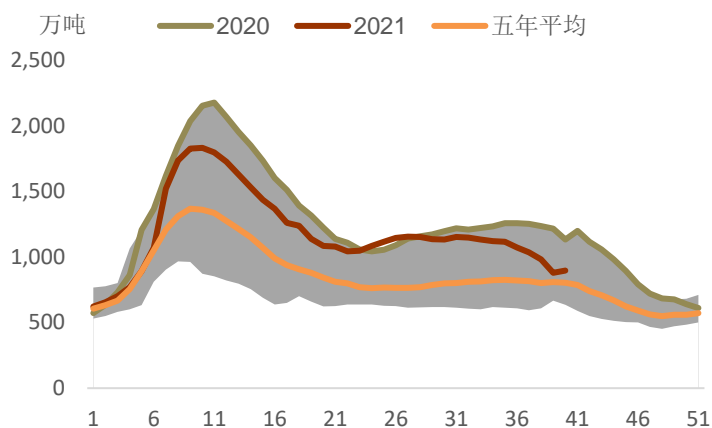


图表 16 热卷厂库

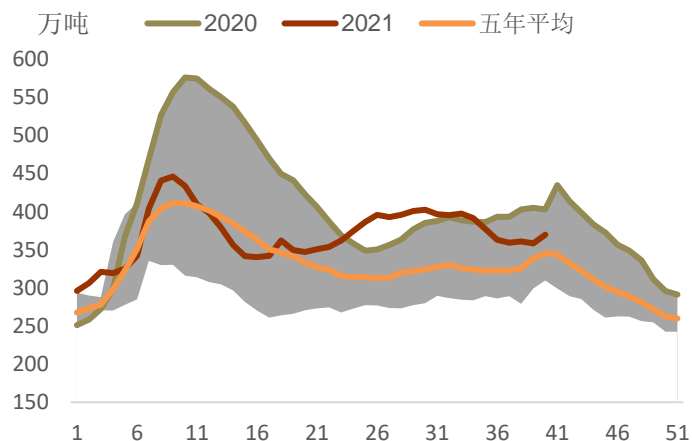


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

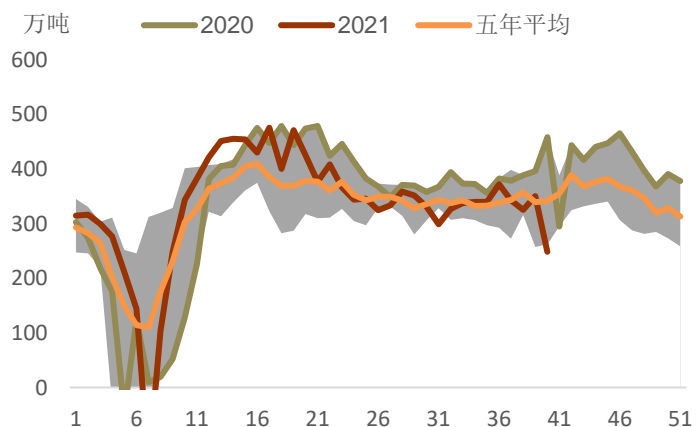


图表 18 热卷总库存

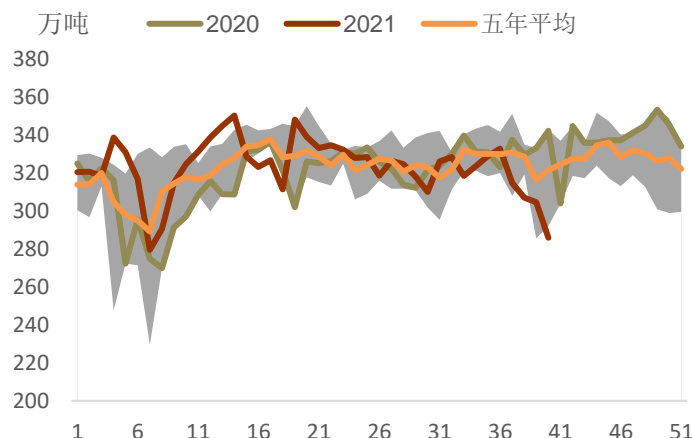


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

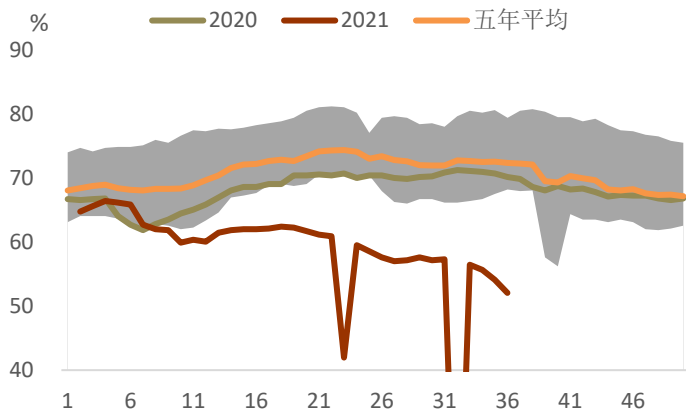


图表 20 热卷表观消费

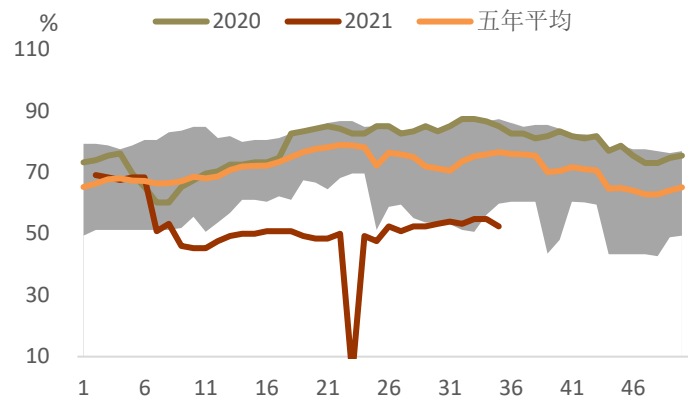


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

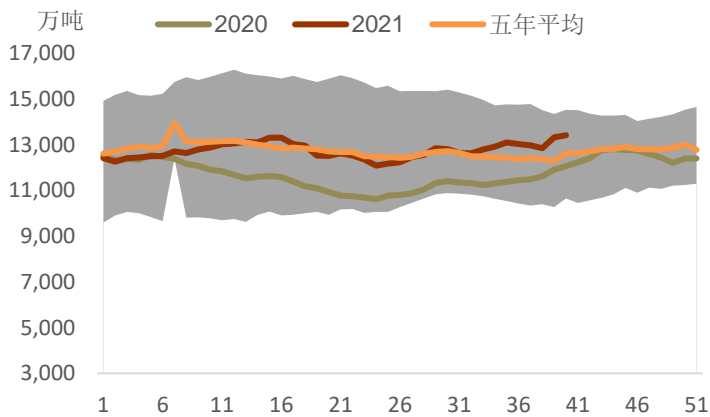


图表 22 唐山高炉开工率

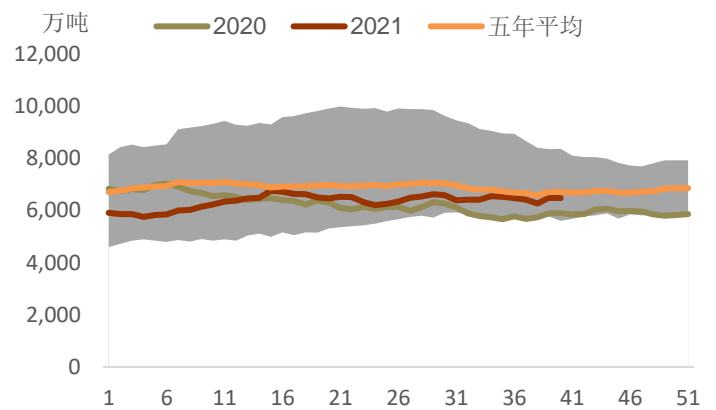


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

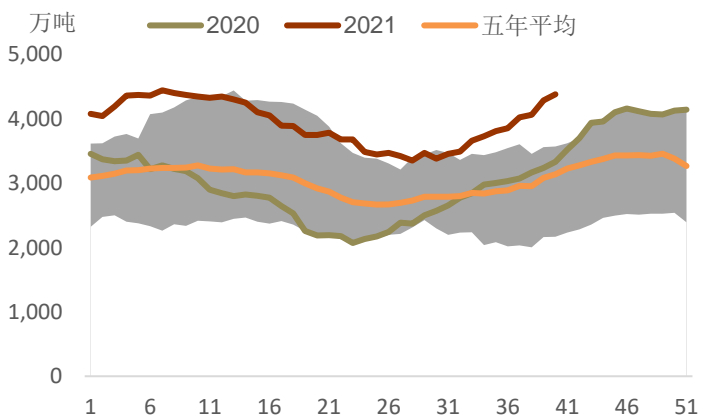


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

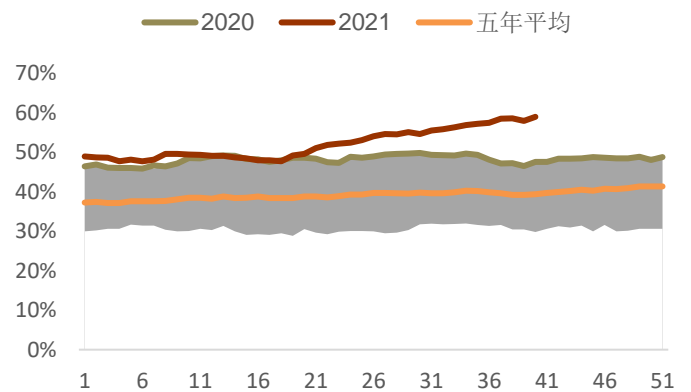


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

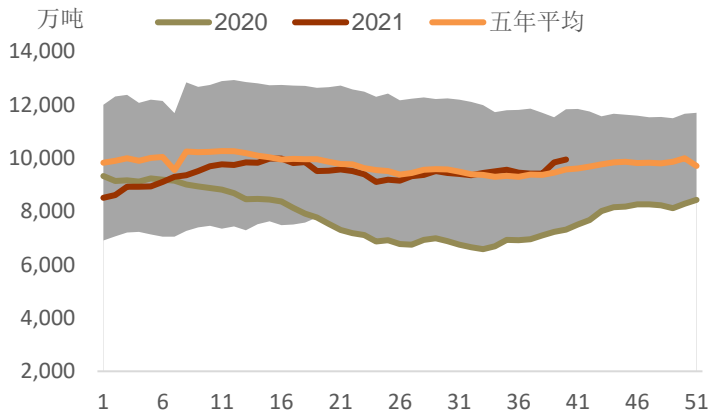


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

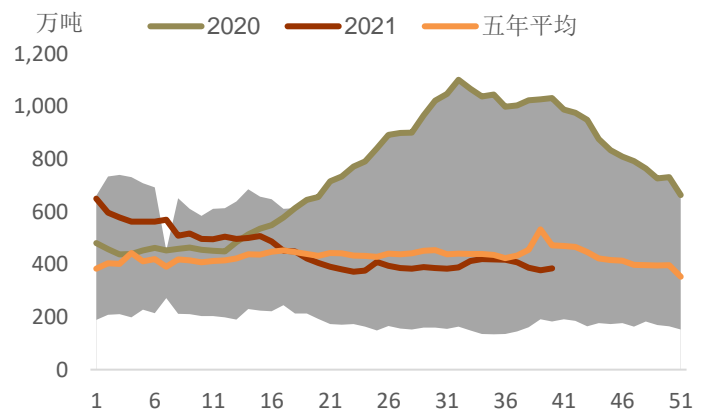


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

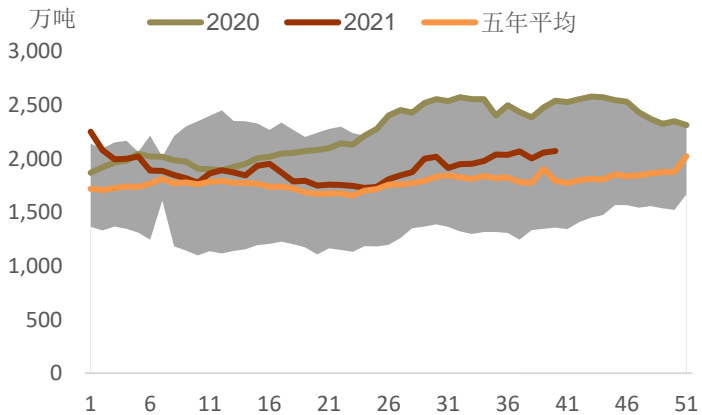


图表 28 港口库存 45 港：球团

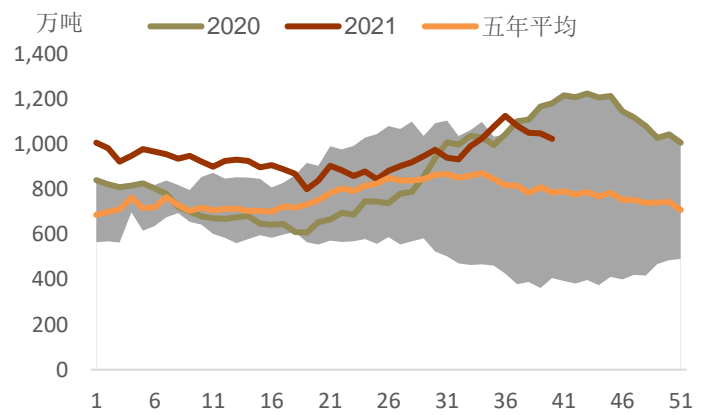


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

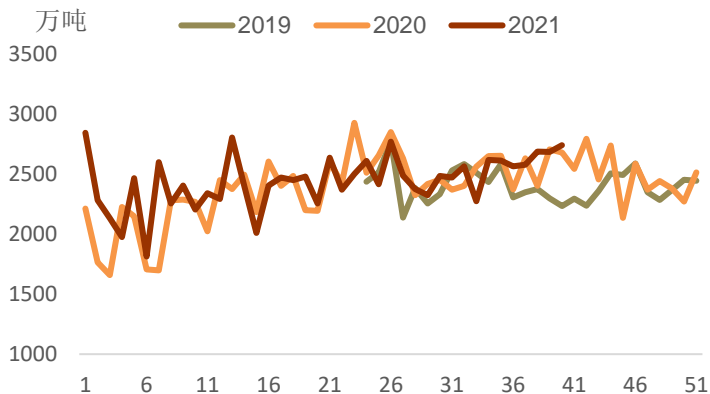


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

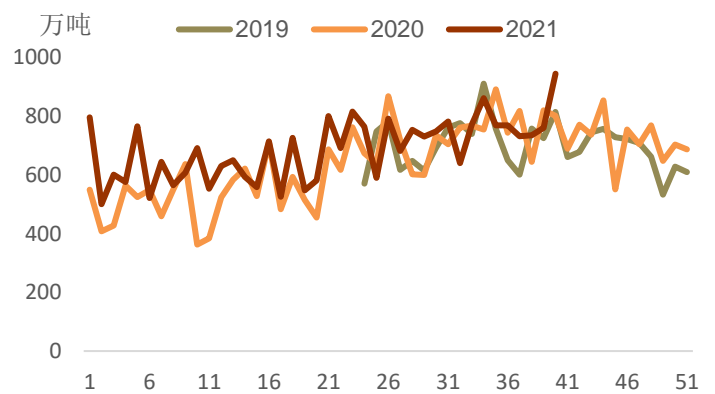


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

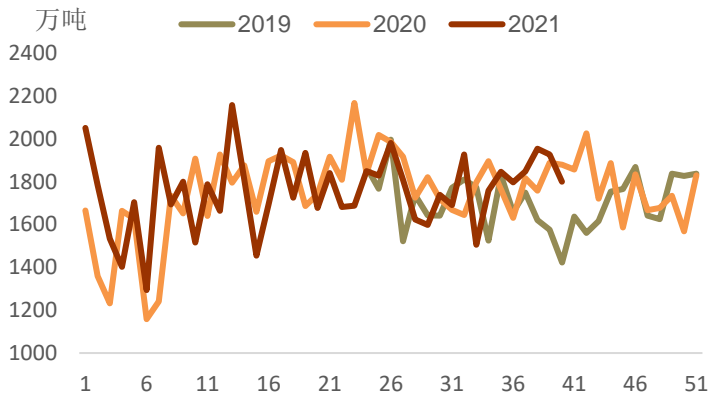


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

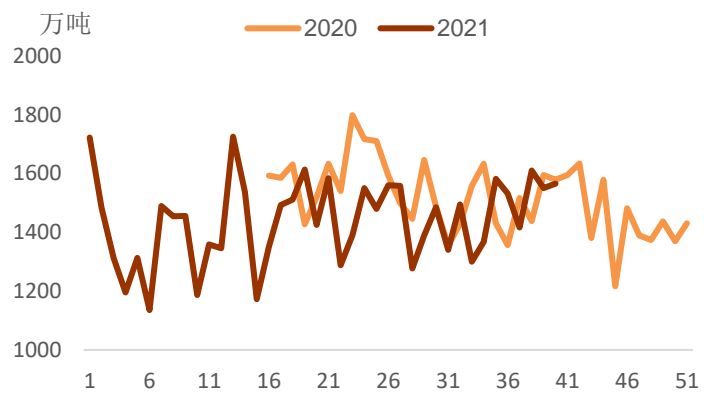


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

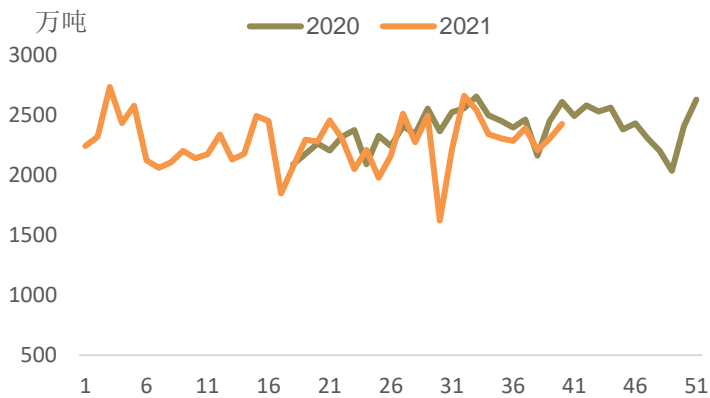


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

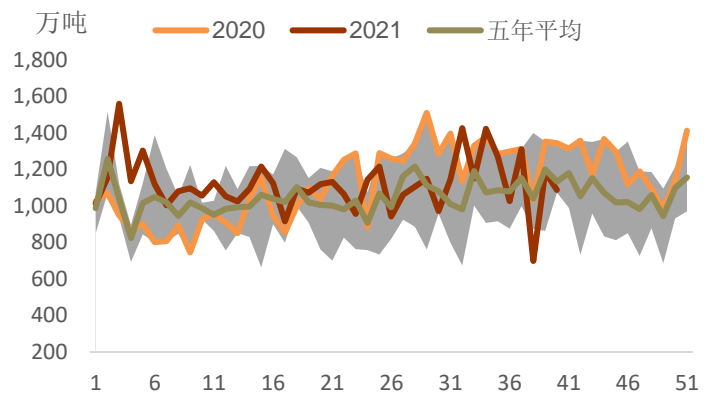


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

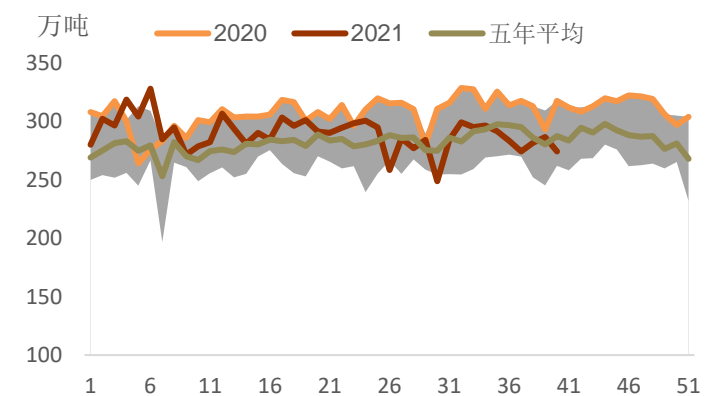


图表 36 中国到港量 6 港

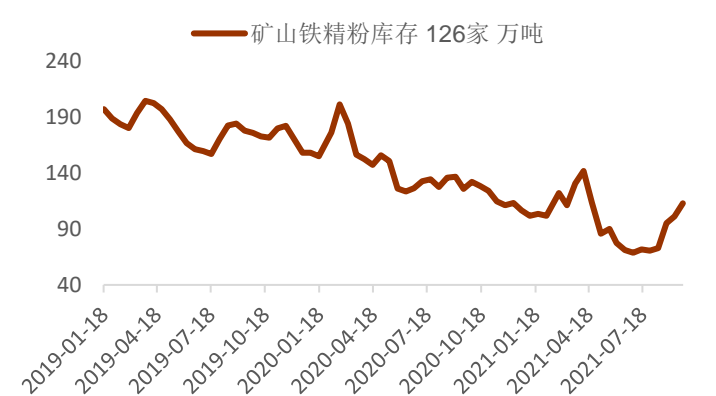


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

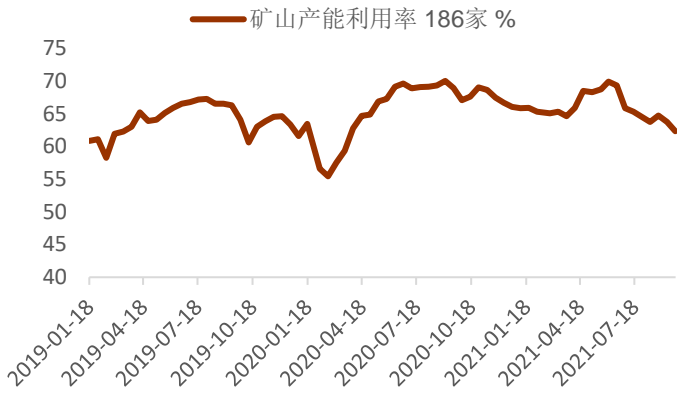


图表 38 全国矿山铁精粉库存



数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 39 全国矿山产能利用率



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。