

2021年10月18日

星期一

## 下游钢厂复产增加

### 螺纹钢期价大幅调整



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：10月钢厂复产增加，期价大幅调整	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹 2201 合约大幅走弱，钢厂复产以及需求预期主导市场行情，现货在大幅上涨后，买盘减弱，卖盘增加，期价大幅调整，收于 5515。现货市场，建材成交回落，相比节前高位大幅减少，日均成交 147060 吨，周环比减少 18740 吨。上周唐山钢坯报价 5250，周环比降 80，全国螺纹报价 5881，周环比降 143。节前因能耗双控、限电和限产而停产检修的广西、广东、安徽、江苏、内蒙古、福建、山东等省，在节后部分企业复产，限电政策放松，对钢企生产影响较节前减小，因此铁水产量回升，建材产量回升。螺纹周产量 277 万吨，环比增加 11 万吨，连续两周增加，10 月螺纹供应压力显现；需求端，周度表需回升，不过增量有限，现货成交量因价格回落大幅下降，终端房地产和基建偏弱，需求压力仍在，重点关注本周一 9 月房地产和基建数据，数据公布后基本确定下半年的需求状态。上周期价下跌后，江苏传闻再度限电限产，供应仍有支撑，预计螺纹短期震荡走势。操作建议，观望。</p>	震荡走势	
	操作建议：		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：钢价大幅回落，铁矿跟随下跌	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2201 合约回调，虽然钢厂复产增加，需求有所好转，但因前期涨价已经有所反应，因此在钢材走弱后铁矿石跟随下跌，收于 723.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 866，周环比下降 7，杨迪粉 715，周环比降 13，PB 粉-杨迪粉价差 151，周环比上涨 18。供应方面，近日铁矿石海外发运回升，七日日均 521 万吨，到中国海漂货量下降，近日压港量增加，库存持续累库。上期（10 月 4-10 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2412.6 万吨，环比减少 331.6 万吨；澳洲发运量 1704.3 万吨，环比减少 96.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1524.3 万吨，环比减少 41.3 万吨；巴西发运量 708.3 万吨，环比减少 235.5 万吨。库存方面，45 港库存呈现累库趋势，各地区港口均有不同程度的累库，从品种方面来看，巴西粉库存环比累库较为明显，主流中高品澳粉库存次之，而主流澳块、主流球团库存则小幅下降。总体上，铁矿外运稳定，需求回升，短期基本面改善，不过价格受到钢材影响，策略上，短线回调做多或观望。</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	5515	-235	-4.09	13668004	1619231	元/吨
SHFE 热卷	5740	-73	-1.26	4245309	524750	元/吨
DCE 铁矿石	723.5	-39.0	-5.11	4502659	902765	元/吨
DCE 焦煤	3614.0	457.0	14.48	538912	135464	元/吨
DCE 焦炭	4105.5	600.5	17.13	348822	91386	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 2201 合约大幅走弱，钢厂复产以及需求预期主导市场行情，现货在大幅上涨后，买盘减弱，卖盘增加，期价大幅调整，收于 5515。铁矿石 2201 合约回调，虽然钢厂复产增加，需求有所好转，但因前期涨价已经有所反应，因此在钢材走弱后铁矿石跟随下跌，收于 723.5。节前因能耗双控、限电和限产而停产检修的广西、广东、安徽、江苏、内蒙古、福建、山东等省，在节后部分企业复产，限电政策放松，对钢企生产影响较节前减小，因此铁水产量回升，建材产量回升。螺纹周产量 277 万吨，环比增加 11 万吨，连续两周增加，10 月螺纹供应压力显现；需求端，周度表需回升，不过增量有限，现货成交量因价格回落大幅回调，终端房地产和基建偏弱，需求压力仍在，重点关注本周一 9 月房地产和基建数据。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。

现货市场，建材成交回落，相比节前高位大幅减少，日均成交 147060 吨，周环比减少 18740 吨。上周唐山钢坯报价 5250，周环比降 80，全国螺纹报价 5881，周环比降 143。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 866，周环比下降 7，杨迪粉 715，周环比降 13，PB 粉-杨迪粉价差 151，周环比上涨 18。

螺纹表观消费：周度表需 324 万吨，增加 76，表需增加，不过增量有限，现货成交量因价格回落大幅回调。

螺纹库存：厂库增减少 3 万吨，社库减少 44 万吨，总库存减少 47 万吨。在产量增加的情况下，厂库和社库双降。

上周铁矿石海外发运回升，七日日均 521 万吨，到中国海漂货量下降，近日压港量增加，

库存持续累库。上周（10月4-10日）澳洲巴西19港铁矿发运总量2412.6万吨，环比减少331.6万吨；澳洲发运量1704.3万吨，环比减少96.1万吨；其中澳洲发往中国的量1524.3万吨，环比减少41.3万吨；巴西发运量708.3万吨，环比减少235.5万吨。

库存方面，45港库存呈现累库趋势，各地区港口均有不同程度的累库，从品种方面来看，巴西粉库存环比累库较为明显，主流中高品澳粉库存次之，而主流澳块、主流球团库存则小幅下降。

### 三、行情展望

上周周报“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。”螺纹在7和8月终端数日前后分别出现大幅调整，9月数据公布前，钢厂开工如期恢复，产量小幅增加，上周行情波动超出预期，市场的预期显然走弱。本周数据将公布，基本确定下半年的需求状态。上周期价下跌后，江苏传闻再度限电限产，供应仍有支撑，预计螺纹短期震荡走势。铁矿外运稳定，需求回升，短期基本面改善，不过价格受到钢材影响，策略上，短线回调做多或观望。

图表1：黑色系主要品种K线走势图



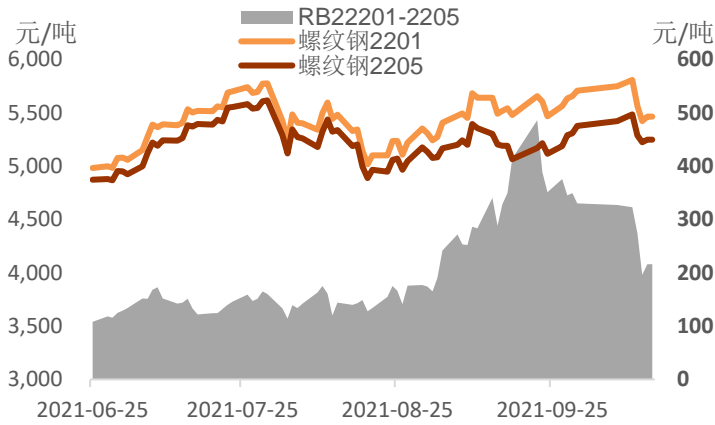
数据来源：博易大师，铜冠金源期货

#### 四、消息面

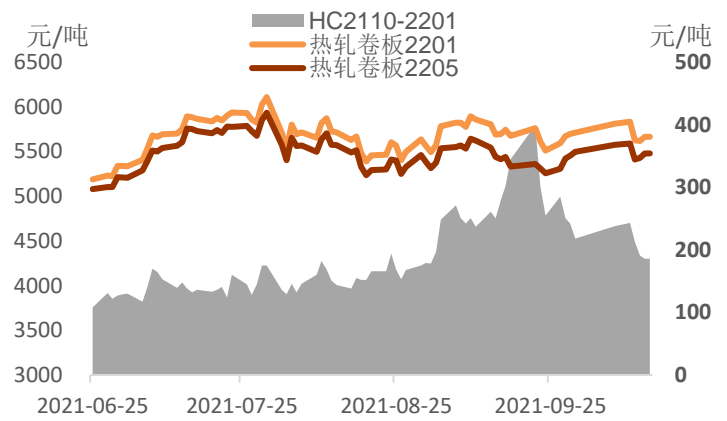
1. 工信部办公厅、生态环境部办公厅发布关于开展京津冀及周边地区 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产的通知。通知指出，2021 年 11 月 15 日至 2022 年 3 月 15 日实行钢铁行业错峰生产。第一阶段：2021 年 11 月 15 日至 2021 年 12 月 31 日，确保完成本地区粗钢产量压减目标任务。第二阶段：2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 15 日，以削减采暖季增加的大气污染物排放量为目标，原则上各有关地区钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%
2. 中国 9 月货币供应量 M2 同比增长 8.3%；9 月新增人民币贷款 16600 亿元；9 月社会融资规模增量 2.9 万亿元。
3. 据海关统计，9 月我国进口铁矿砂及其精矿 9561.1 万吨，环比降 188.1 万吨，同比降 1293.6 万吨。1-9 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 84195.3 万吨，同比降 2565.2 万吨。
4. 海关总署 2021 年 10 月 13 日数据显示，2021 年 9 月中国出口钢材 492.0 万吨，较上月减少 13.3 万吨，同比增长 28.5%；1-9 月中国累计出口钢材 5302.4 万吨，同比增长 31.3%。9 月中国进口钢材 125.6 万吨，较上月增加 19.3 万吨，同比下降 56.4%；1-9 月中国累计进口钢材 1071.6 万吨，同比下降 28.9%。
5. 据 mysteel 调研，近两日起江苏省内钢厂限电有所放松，之前限产的钢厂都已经开始逐步复产，但具体来看目前高炉复产比较集中，但大部分都是不饱和生产，复产的电炉目前都在晚间错峰生产，而轧机目前因为用电负荷复产力度有限，大部分复产企业基本只能保持 1-2 条产线不饱和生产，除沙钢、永钢、中天、南钢外其他各企业成材的复产比例在 20%-50%不等，预计近期江苏省整体建筑钢材产量有明显的上升。钢厂表示目前依旧处于能耗双控的状态，随时配合政策进行限产，生产的情况也是随时变化。
6. 按照邯郸市 2021 年 10 月份大气污染综合治理攻坚措施的要求，强力推进 1000m<sup>3</sup> 以下高炉的关停工作，采暖季前关停 70%以上，为年底前全部关停奠定基础。据 Mysteel 统计，邯郸地区 1000m<sup>3</sup> 以下 20 座，产能合计 1850 万吨，占总产能的 30%以上。截至今日邯郸地区 1000m<sup>3</sup> 以下高炉有 14 座处于关停状态，压减产能约 1050 万吨，检修总容积为 7330m<sup>3</sup>。如若按照文件要求，采暖季之前关停 70%以上，预计还需压减 245 万吨铁水产能。
7. 截至 9 月份，中国已有 15 个城市完成今年第二批集中供地。与首批集中供地相比，此次地块流拍和提前终止出让的情形明显增加，成交占比不到一半。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及1-5月差走势

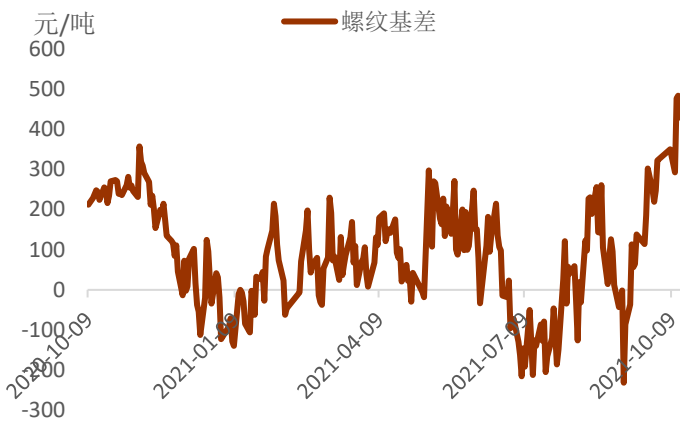


图表2 热卷期货及1-5月差走势

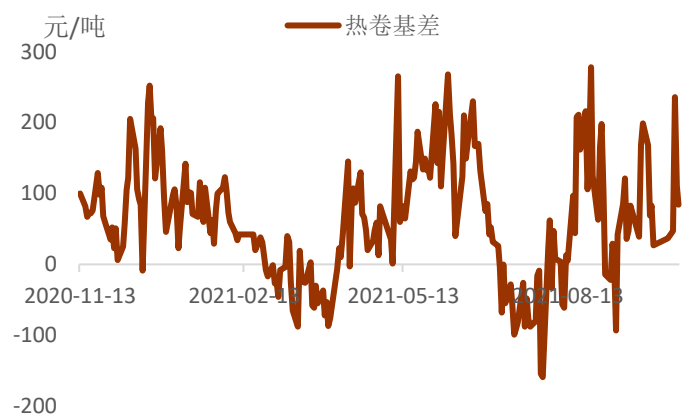


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势

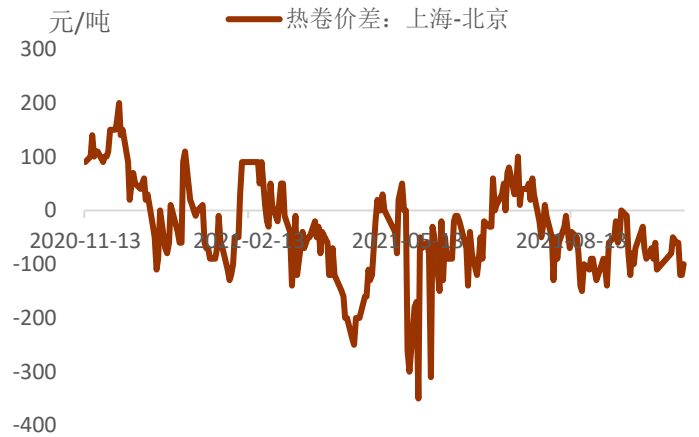


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

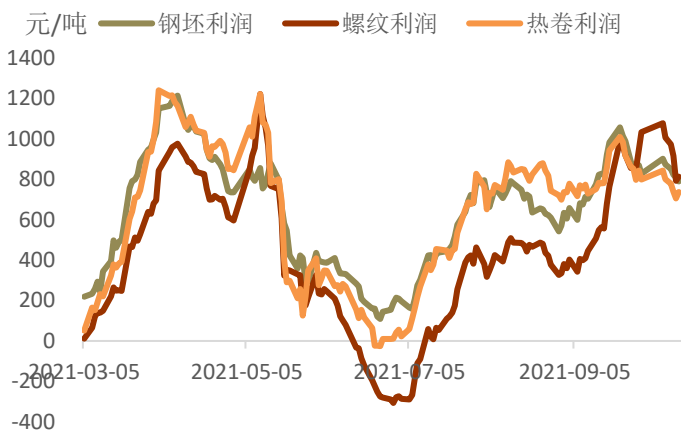


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

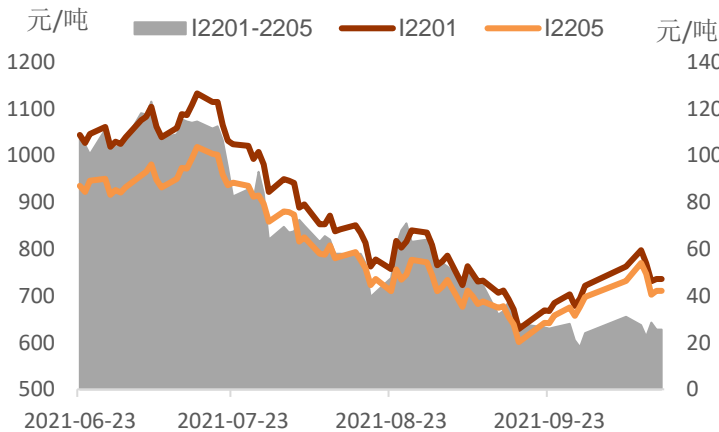


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

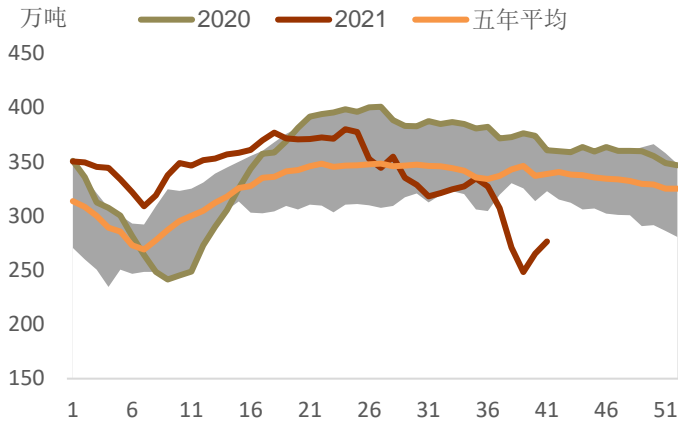


图表 10 铁矿石高低品价差走势

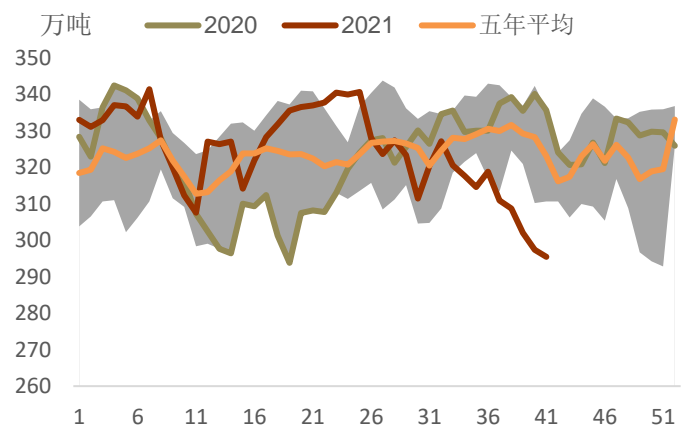


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

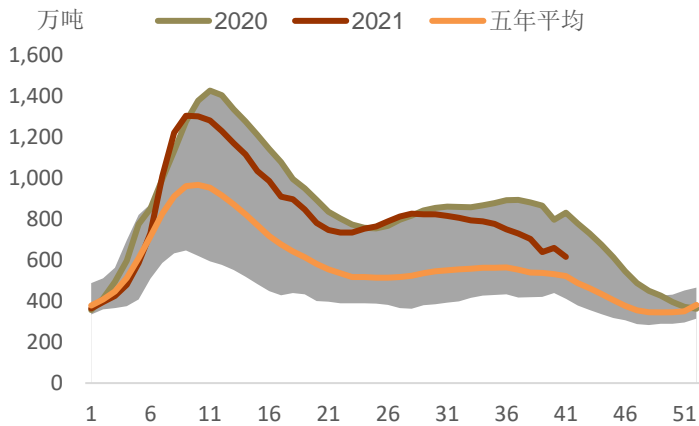


图表 12 热卷产量

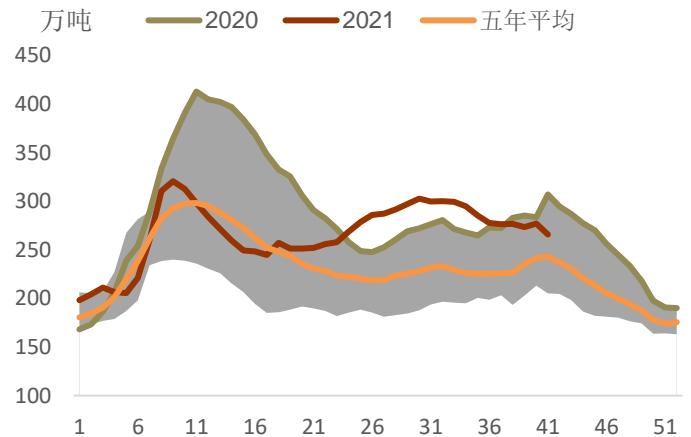


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

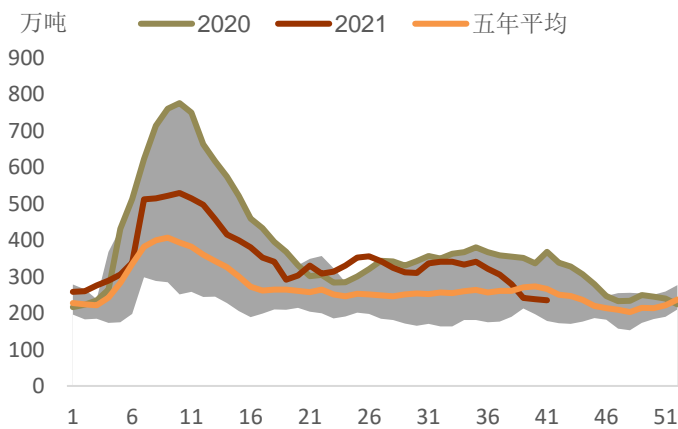


图表 14 热卷社库

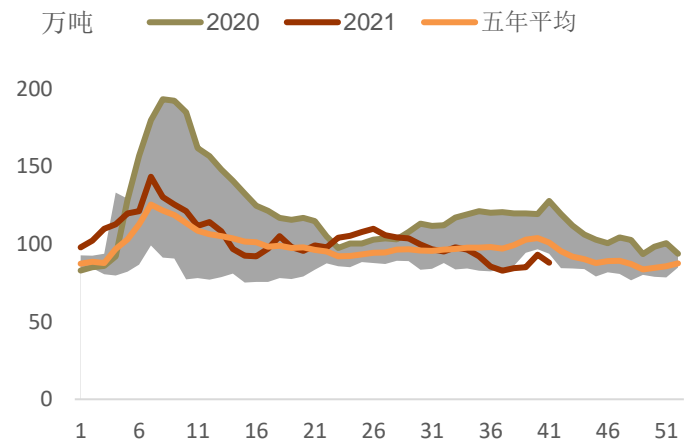


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

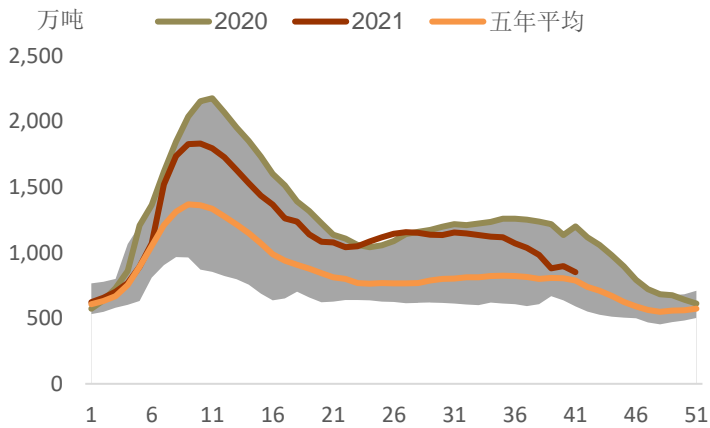


图表 16 热卷厂库

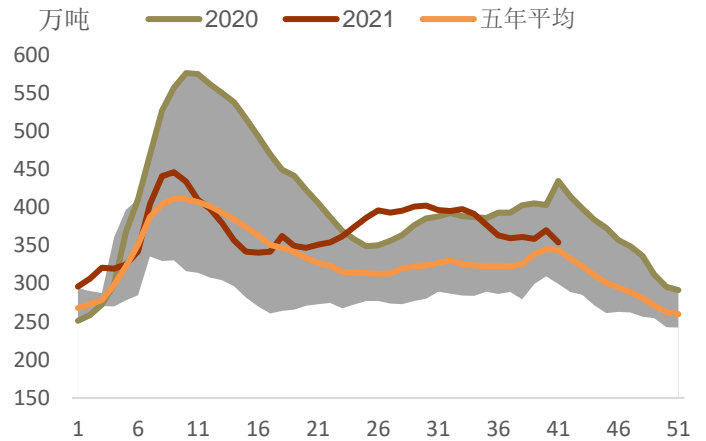


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

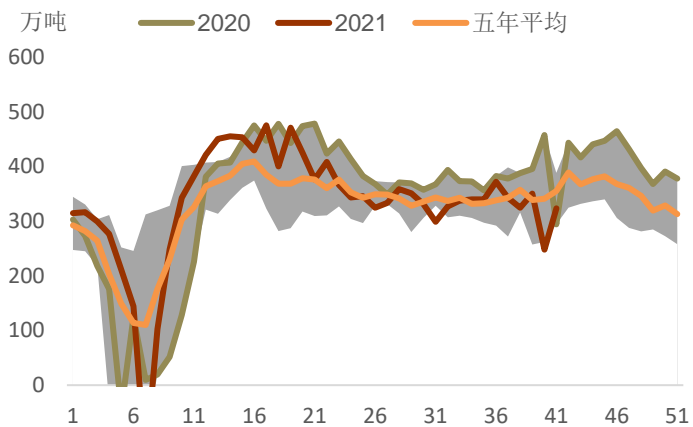


图表 18 热卷总库存

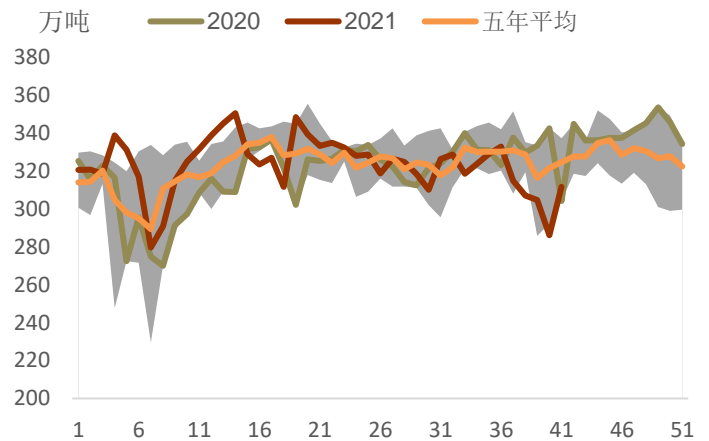


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

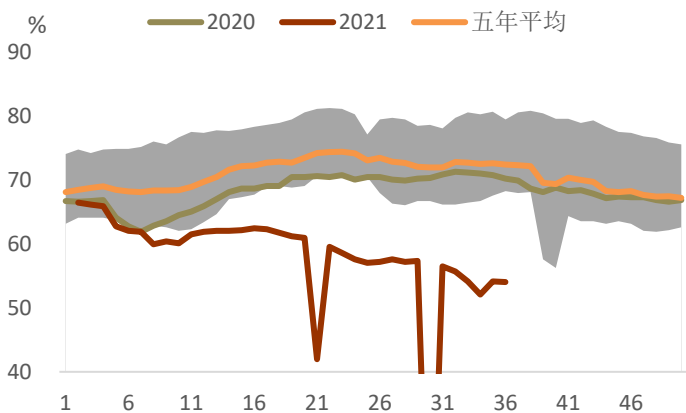


图表 20 热卷表观消费

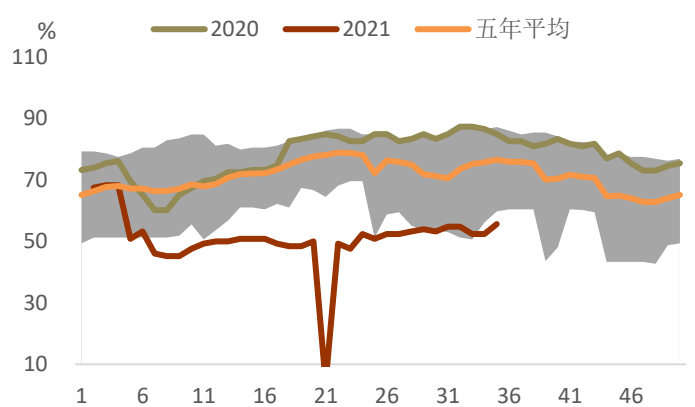


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

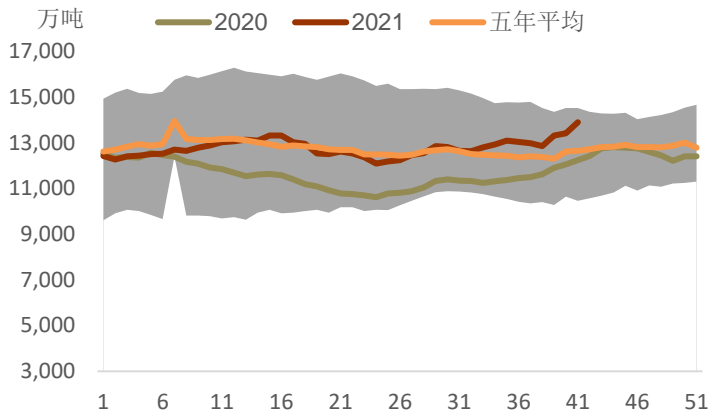


图表 22 唐山高炉开工率

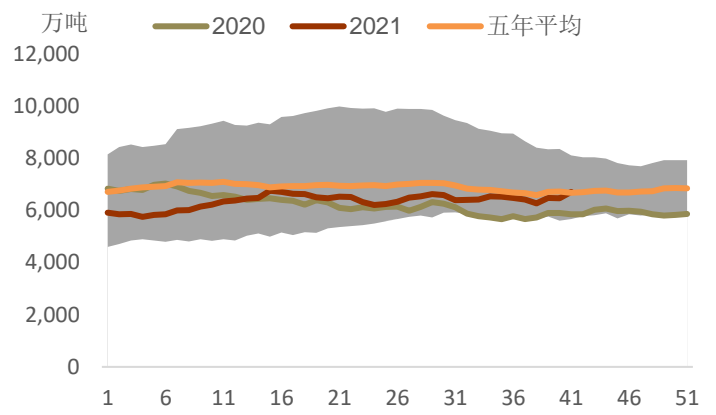


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

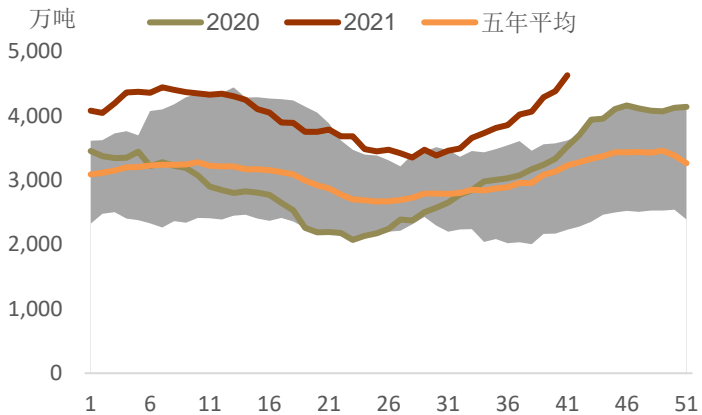


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

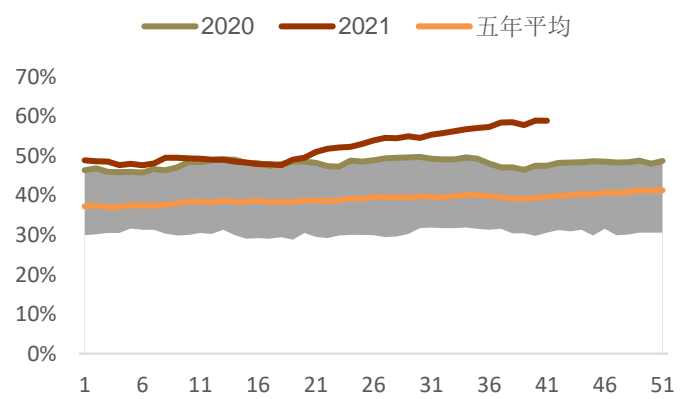


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

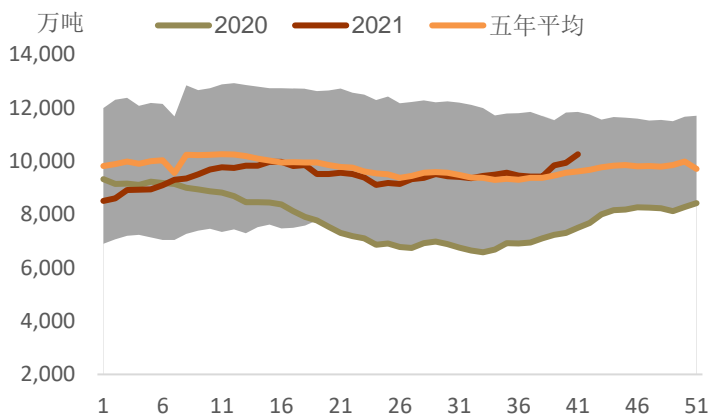


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

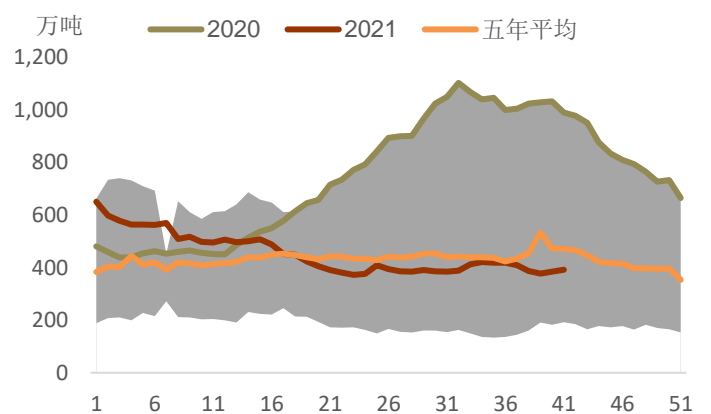


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

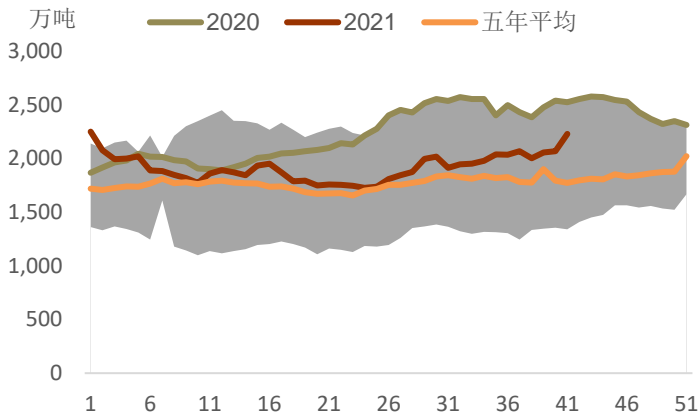


图表 28 港口库存 45 港：球团

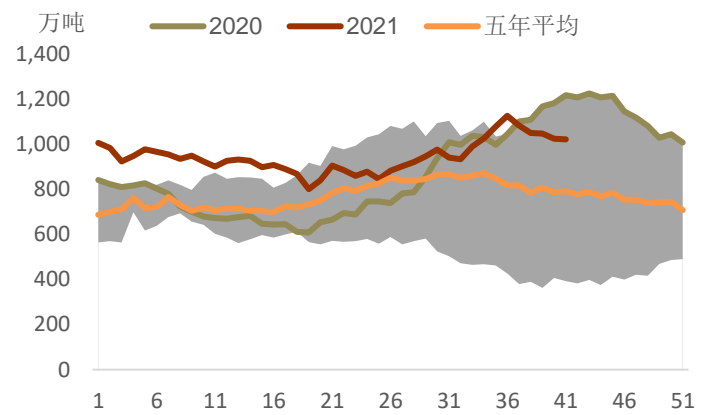


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

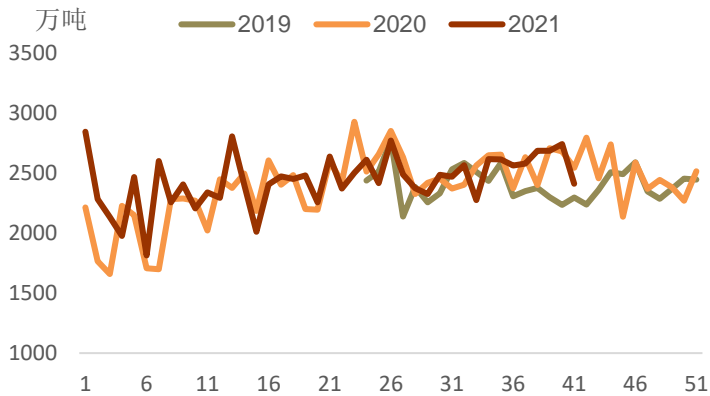


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

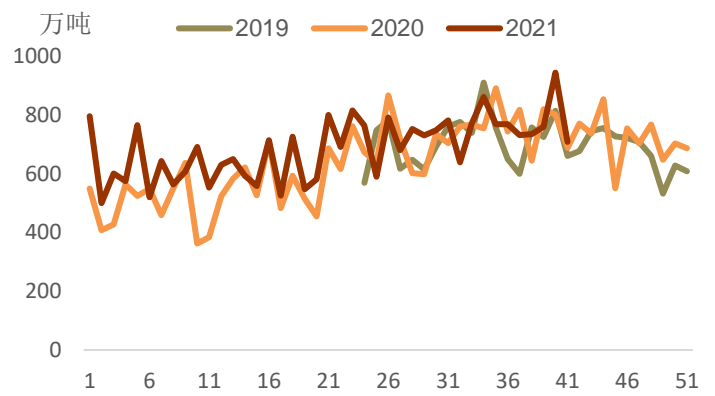


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

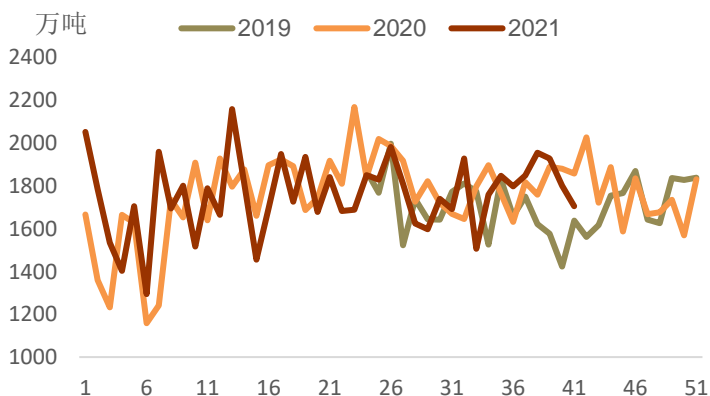


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

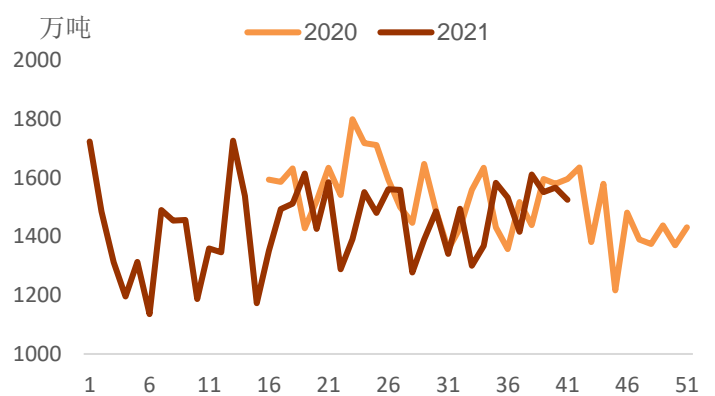


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

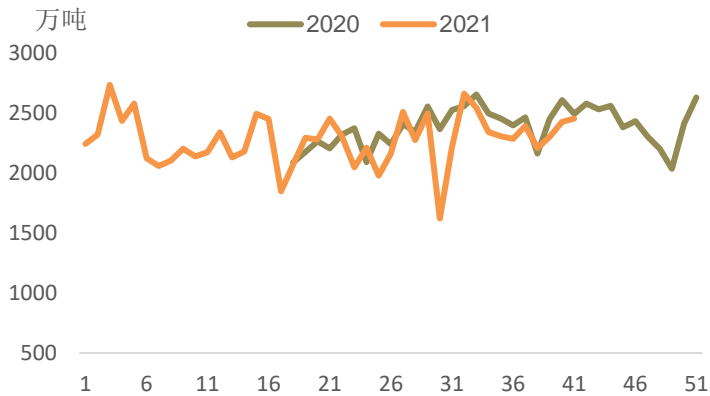


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

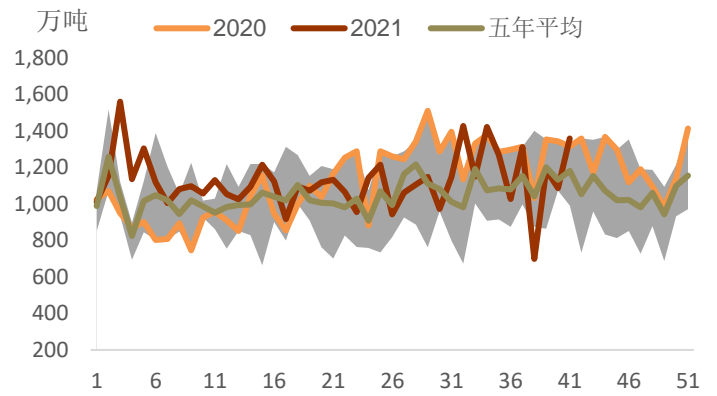


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

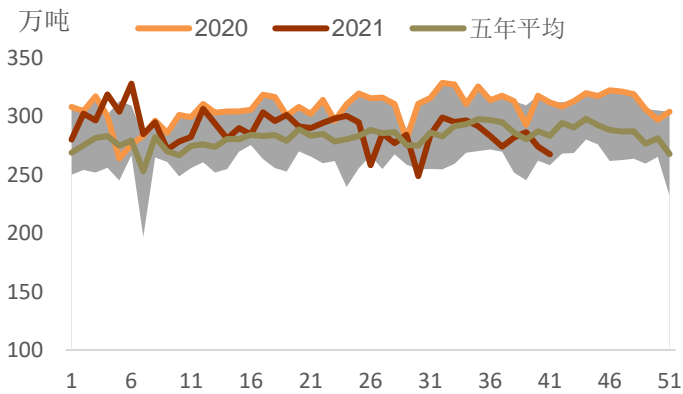


图表 36 中国到港量 6 港

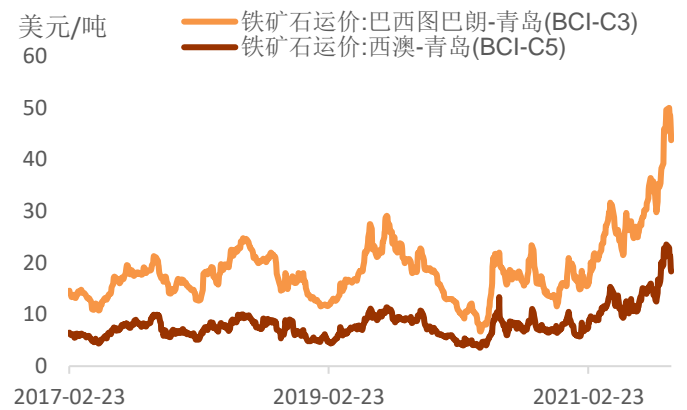


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

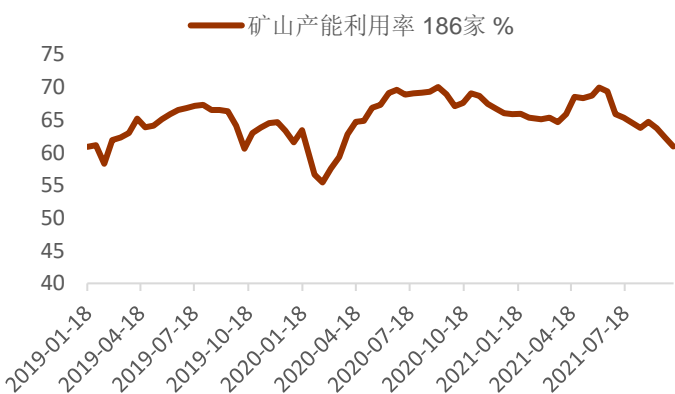


图表 38 铁矿石海运费

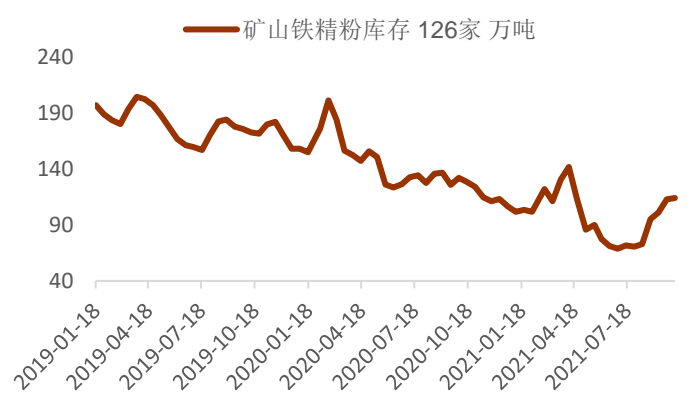


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。