

2021年10月25日

星期一

终端数据疲软

螺纹破位下行

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：终端数据疲软，期价破位下行	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹 2201 合约破位下跌，终端数据延续下滑态势，建材旺季不旺，消费预期落空，叠加 10 月钢厂生产企稳，期价在短暂盘整后，跌破 5300 支撑，大幅下挫，收于 4900。现货市场，建材成交回落，量价齐跌，日均成交 145900 吨，周环比减少 9800 吨。上周唐山钢坯报价 5090，周环比降 160，全国螺纹报价 5650，周环比降 231。宏观方面，房地产投资 9 月当月转为负增长，同比下降 3.47%，连续三个月两位数下降，新开工面积当月同比下降 13.54%，连续六个月负增长，房产领域的用钢指标持续走弱，建材终端继续疲软，持续打击市场多头的信心，建材旺季不旺的预期逐步转为现实。产业方面，10 月份铁水产量见底回升，限产力度最强的阶段或已过去，但是上周江苏限电主导钢厂减产，供应端仍有干扰，不过钢厂生产总体保持放松节奏；需求方面，10 月旺季需求不及预期，建材成交表现疲弱，上周表需 291 万吨，减少 75。总体上，上周期价大幅下跌，预计期价将延续偏弱走势。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：		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 合约继续回调，总体处于跟随地位，由于 10 月钢厂高炉开工企稳回升，铁矿石需求增加，铁矿石在经历前期大幅下跌后，供需暂时达到弱平衡状态，期价开始企稳，表现较为震荡，收于 689.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 819，周环比下降 47，杨迪粉 637，周环比降 78，PB 粉-杨迪粉价差 182，周环比上涨 31。供应方面，铁矿石铁矿石海外发运回落，七日日均 498 万吨，到中国海漂货量回升，近日压港量回落，库存高位。上周（10 月 11-17 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2353.7 万吨，环比减少 58.9 万吨；澳洲发运量 1765.9 万吨，环比增加 61.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1392.4 万吨，环比减少 131.9 万吨；巴西发运量 587.8 万吨，环比减少 120.5 万吨。库存方面，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，高品粉矿和块矿增幅最大，中低品粉矿同样增加。总体上，铁矿外运稳定，需求小幅回升，短期基本面稍有改善，不过价格受到钢材影响，预计期价震荡走势为主。操作建议，观望。</p>	震荡走势
	操作建议：	观望
	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	4900	-615	-11.15	18199172	1947614	元/吨
SHFE 热卷	5308	-432	-7.53	5727549	671008	元/吨
DCE 铁矿石	689.5	-34.0	-4.70	4631707	964768	元/吨
DCE 焦煤	2875.0	-739.0	-20.45	708852	111825	元/吨
DCE 焦炭	3564.0	-541.5	-13.19	589967	92588	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 合约破位下跌，终端数据延续下滑态势，建材旺季不旺，消费预期落空，叠加 10 月钢厂生产企稳，期价在短暂盘整后，跌破 5300 支撑，大幅下挫，收于 4900。铁矿石 2201 合约继续回调，总体处于跟随地位，由于 10 月钢厂高炉开工企稳回升，铁矿石需求增加，铁矿石在经历前期大幅下跌后，供需暂时达到弱平衡状态，期价开始企稳，表现较为震荡，收于 689.5。

宏观方面，周一统计局公布地产和基建及主要产品产量的数据，其中房地产投资 9 月当月转为负增长，同比下降 3.47%，1-9 月累计增加 8.8%，增幅继续收窄。房屋施工当月同比下滑 10.03%，连续三个月两位数下降，新开工面积当月同比下降 13.54%，连续六个月负增长，房产领域的用钢指标持续走弱，建材终端继续疲软，持续打击市场多头的信心。基建方面，基建投资同样延续下滑走势，其中水利和公共设施投资累计增速下滑一个百分点至 0.8%，交通运输、仓储和邮政投资由 4.3%降至 2.04%，电力、热力、燃气和热力投资企稳，增速上涨。总体上，终端方面地产和基建数据持续表现不佳，建材旺季不旺的预期逐步转为现实。

产业方面，10 月份铁水产量见底回升，限产力度最强的阶段或已过去，但是上周江苏限电主导钢厂减产，供应端仍有干扰，不过钢厂生产总体保持放松节奏；需求方面，10 月旺季需求不及预期，主要地产持续下行的拖累，建材成交表现疲弱。全国建材社会库存降幅扩大，但是厂库在钢厂产量下降的背景下不降反增，显示出市场需求的疲软状态。上周表需 291 万吨，减少 75。螺纹厂库 243，增 8，社库 589，降 26，总库存 832，降 19。

现货市场，建材成交回落，量价齐跌，日均成交 145900 吨，周环比减少 9800 吨。上周唐山钢坯报价 5090，周环比降 160，全国螺纹报价 5650，周环比降 231。铁矿方面，日照港

PB 粉报价 819，周环比下降 47，杨迪粉 637，周环比降 78，PB 粉-杨迪粉价差 182，周环比上涨 31。

原料端，铁矿石铁矿石海外发运回落，七日日均 498 万吨，到中国海漂货量回升，近日压港量回落，库存高位。上周（10 月 11-17 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2353.7 万吨，环比减少 58.9 万吨；澳洲发运量 1765.9 万吨，环比增加 61.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1392.4 万吨，环比减少 131.9 万吨；巴西发运量 587.8 万吨，环比减少 120.5 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，高品粉矿和块矿增幅最大，中低品粉矿同样增加。45 个港口进口铁矿库存为 14045.48，环比增 147.29；日均疏港量 276.33 增 8.91。分量方面，澳矿 6799.20 增 87.9，巴西矿 4649.80 增 20.8，贸易矿 8291.00 增 102.1，球团 373.40 降 18.19，精粉 1023.37 增 1.63，块矿 2289.62 增 59.94，粗粉 10359.09 增 103.91

三、行情展望

上周公布的 9 月终端数据不佳，螺纹钢在短暂调整后破位下跌，市场的预期已经走弱，本期数据公布后，基本确定下半年的需求状态，旺季不旺已成事实。预计期价将延续偏弱走势，逢高做空为主。铁矿外运稳定，需求小幅回升，短期基本面稍有改善，不过价格受到钢材影响，预计期价震荡走势为主。

图表 1：黑色系主要品种 K 线走势图



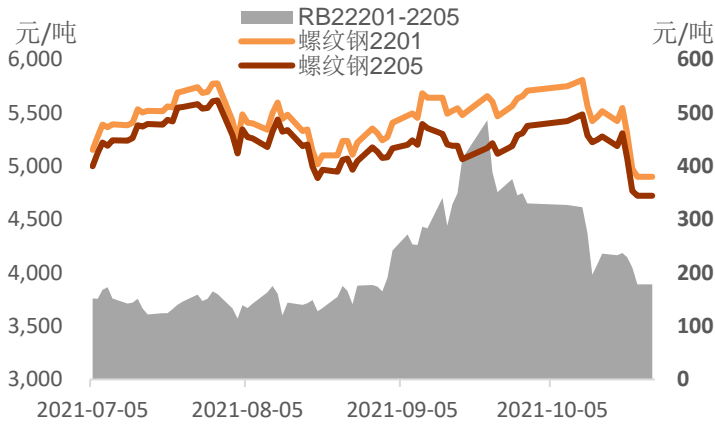
数据来源：博易大师，铜冠金源期货

四、消息面

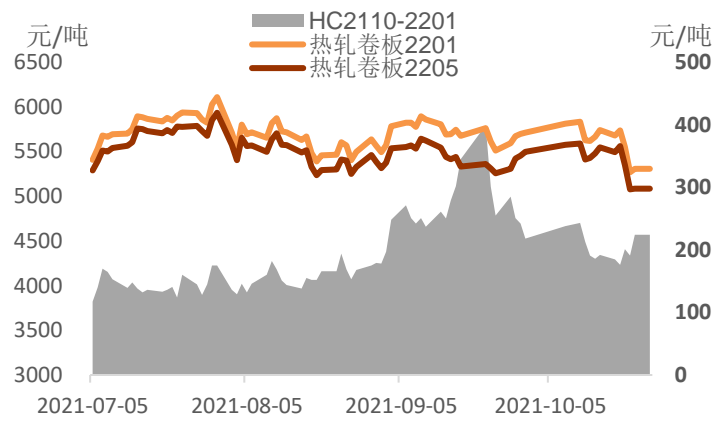
- 1-9 月份，全国房地产开发投资 112568 亿元，同比增长 8.8%；比 2019 年 1-9 月份增长 14.9%，两年平均增长 7.2%。其中，住宅投资 84906 亿元，增长 10.9%。1-9 月份，全国固定资产投资（不含农户）397827 亿元，同比增长 7.3%；比 2019 年 1-9 月份增长 7.7%，两年平均增长 3.8%。其中，民间固定资产投资 227473 亿元，同比增长 9.8%。从环比看，9 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.17%。
- 据国家统计局统计，9 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 7375 万吨、6519 万吨和 10195 万吨，同比分别下降 21.2%、下降 16.1%和下降 14.8%；日均产量分别为 245.83 万吨、217.3 万吨和 339.83 万吨，日均环比分别下降 8.4%、下降 5.8%和下降 3.2%。1-9 月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 80589 万吨、67107 万吨和 102035 万吨，同比分别增长 2%、下降 1.3%和增长 4.6%。
- 数据显示，截至 10 月 17 日，年内各地已组织发行新增地方债 30739.28 亿元。其中，新增专项债发行规模 23905.42 亿元，发行进度为 65.49%，落后于序时进度；今年还剩余 12594.58 亿元新增专项债额度。
- 受限电影响沙钢于 10 月 19 日夜班开始部分轧机停产，各品种都受到不同程度的影响，其中螺纹钢减产 60%，线材减产 80%，冷热轧、中厚板产线均暂时停产，后期会结合用电情况再做生产调整，具体影响时间待定。
- 临汾市人民政府办公室 10 月 19 日印发“临汾市 2021-2022 年秋冬季工业企业错峰生产管控方法的通知”，要求 2021 年 10 月 21 日-2022 年 3 月 31，按照企业的绩效分级分时段执行管控停限产。根据 Mysteel 调研，临汾市目前在产五家钢厂，SXLH(A 级)，SXJB(B 级)，SXZS(C 级)，XJS(C 级)，SXXY(B 级)。日均生铁产能 3.74 万吨/日，按照文件执行需减产 0.85 万吨/日。截止 10 月 15 日最新了解，五家钢厂日均铁水产量 3.4 万吨/日，明日需减产 0.58 万吨/日，折算铁矿石需求约 0.92 万吨/日。
- 2021 年 9 月份，70 个大中城市商品住宅销售价格环比总体呈略降态势，同比涨幅持续回落。9 月份，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 5.3%和 7.7%，涨幅比上月分别回落 0.4 和 1.4 个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 4.1%和 3.0%，涨幅比上月分别回落 0.3 和 0.2 个百分点。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 2.3%和 1.4%，涨幅比上月均回落 0.5 个百分点。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及1-5月差走势

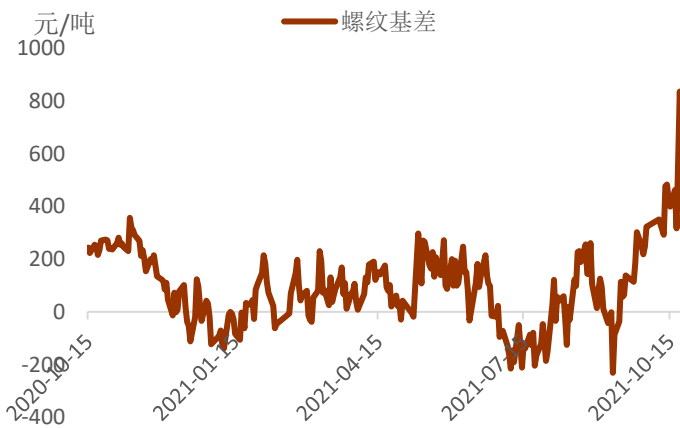


图表2 热卷期货及1-5月差走势

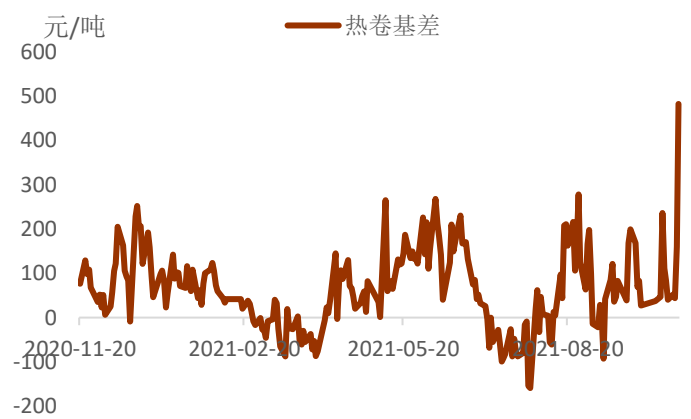


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势

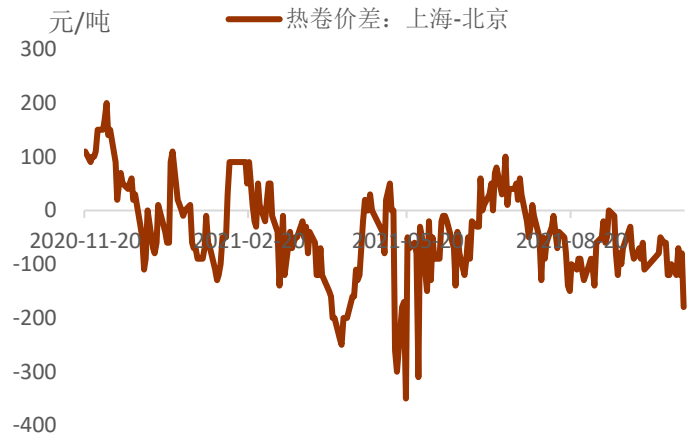


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

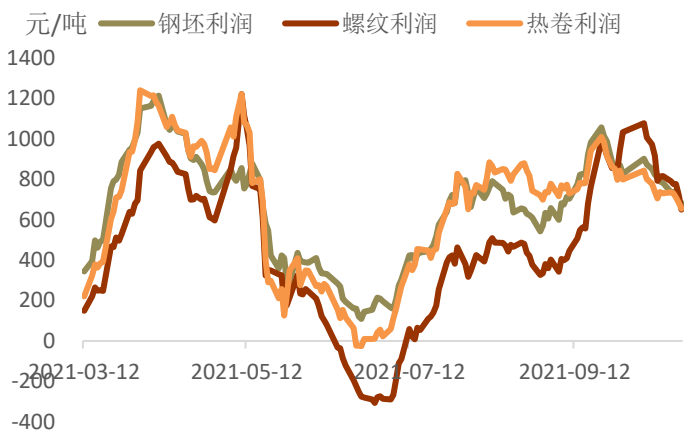


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

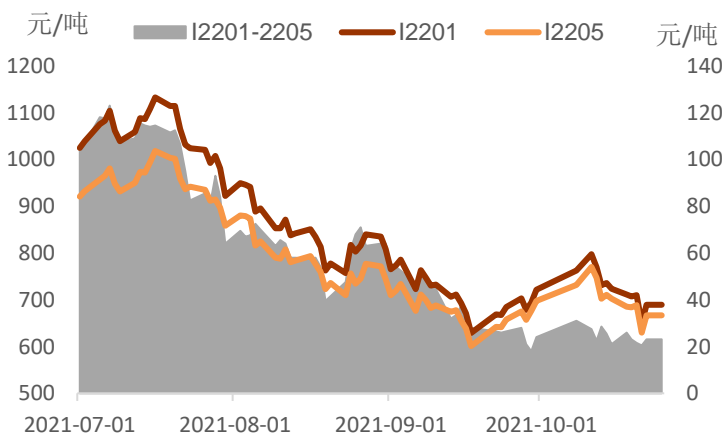


图表 8 华东地区短流程电炉利润

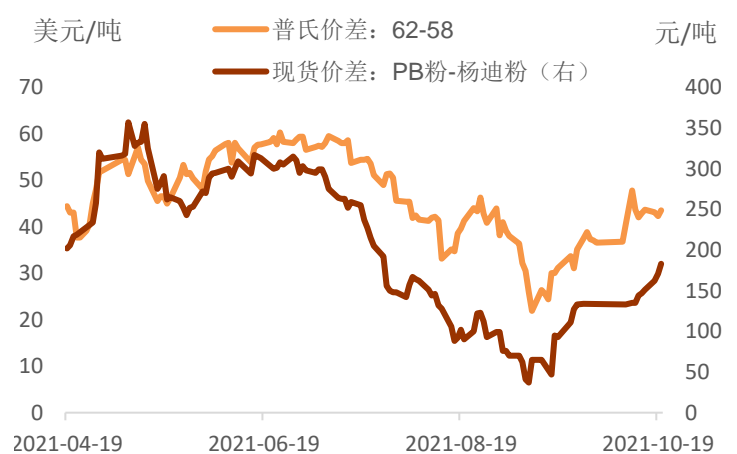


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 1-5 价差走势

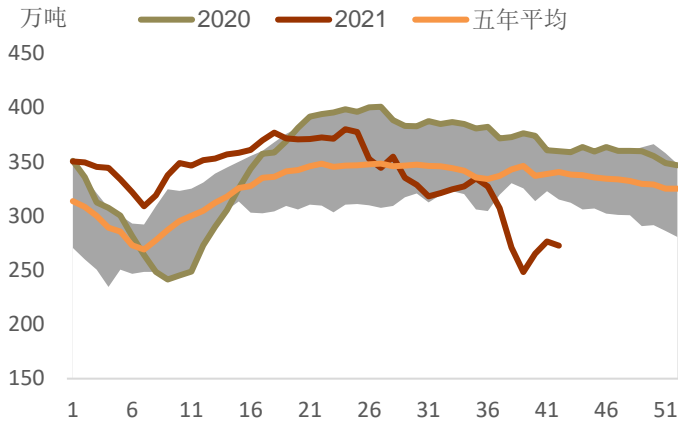


图表 10 铁矿石高低品价差走势

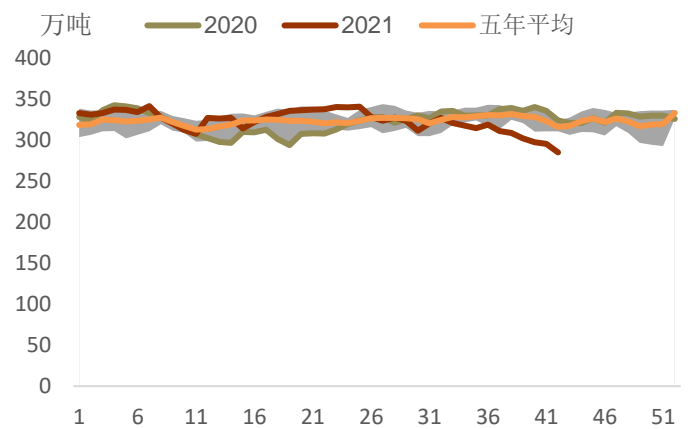


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

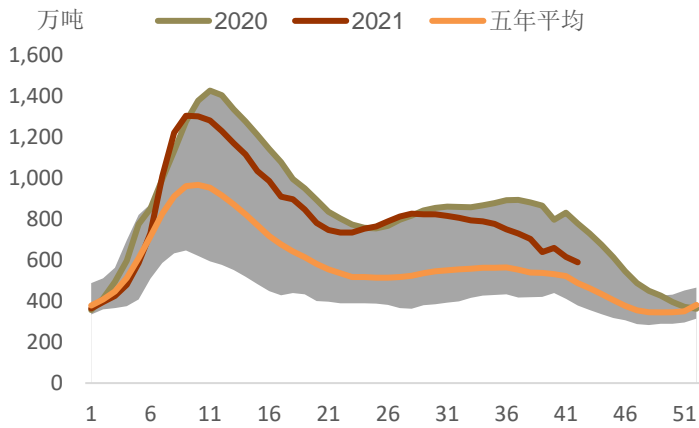


图表 12 热卷产量

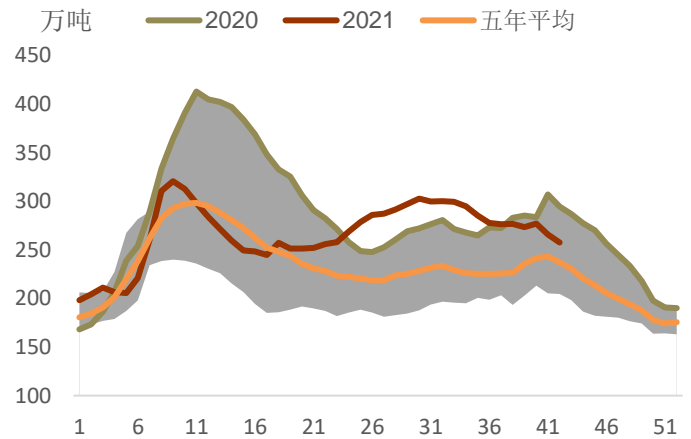


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

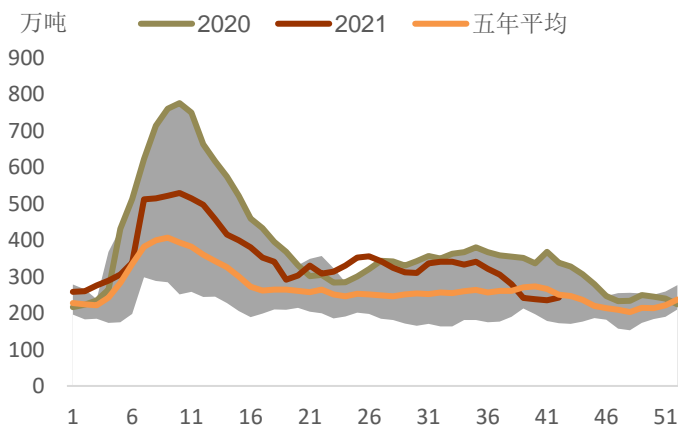


图表 14 热卷社库

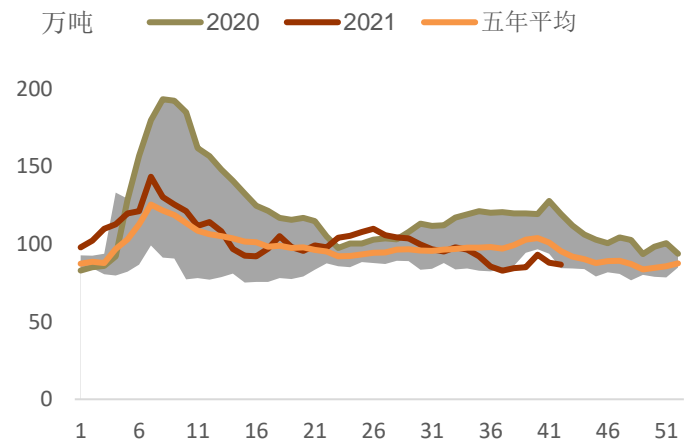


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

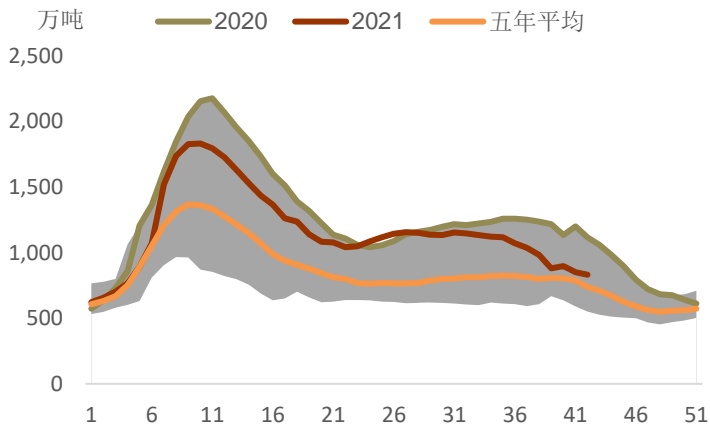


图表 16 热卷厂库

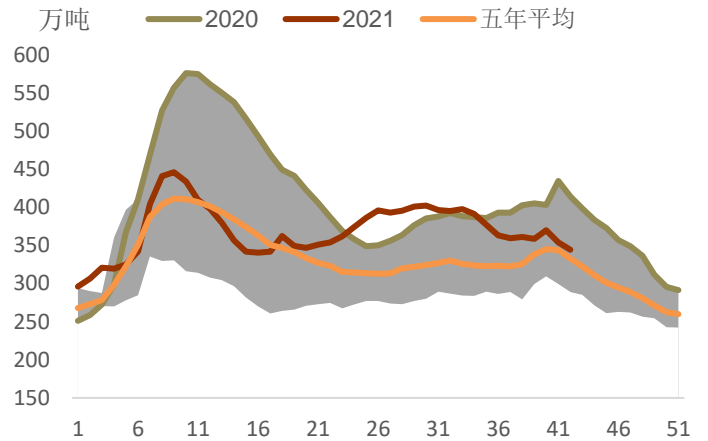


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

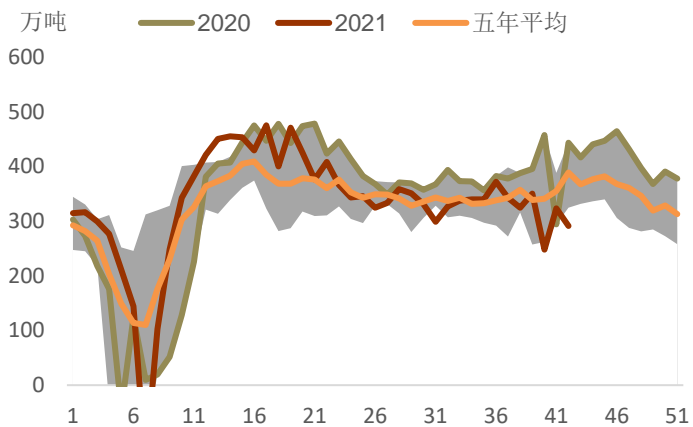


图表 18 热卷总库存

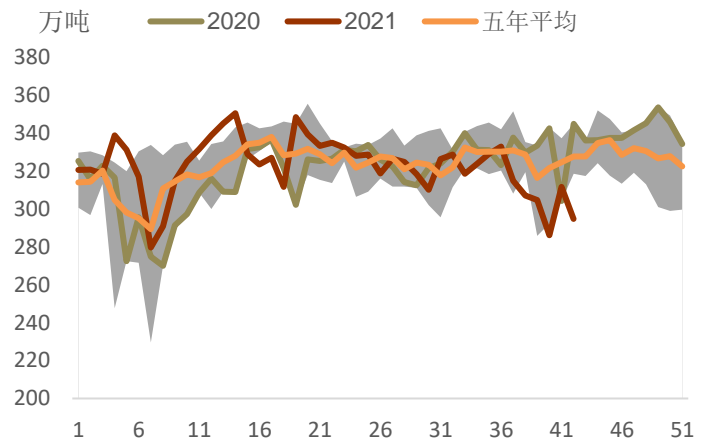


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

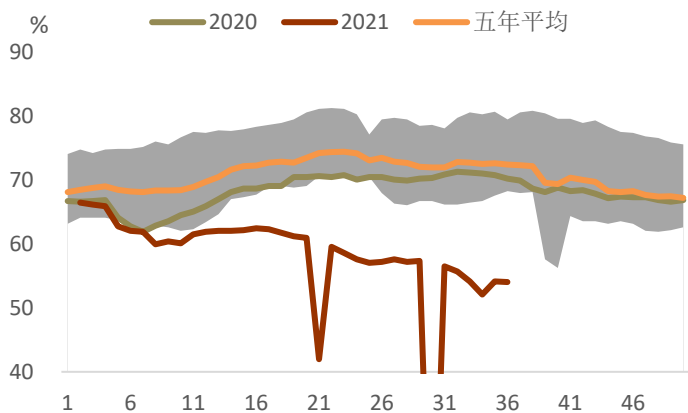


图表 20 热卷表观消费

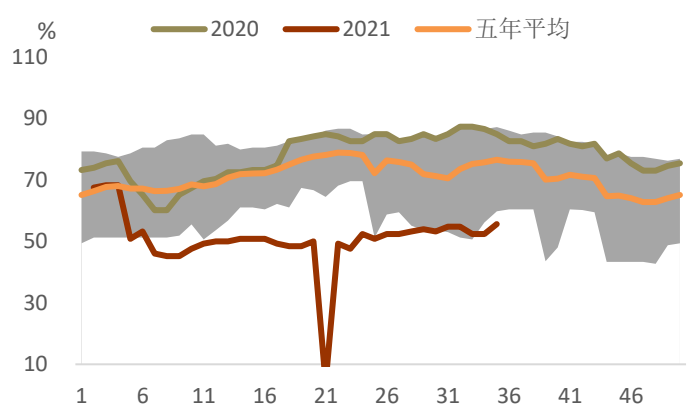


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

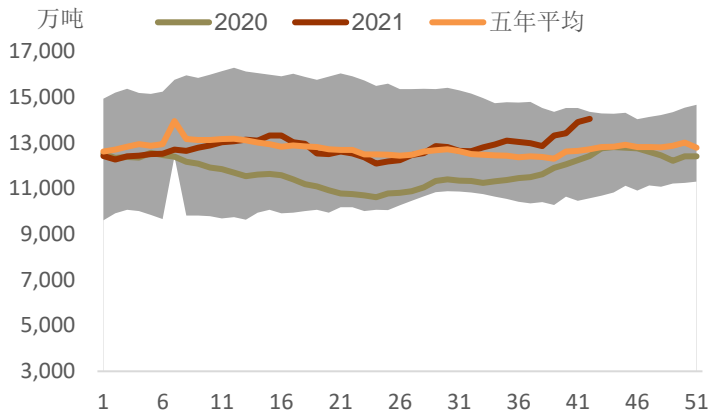


图表 22 唐山高炉开工率

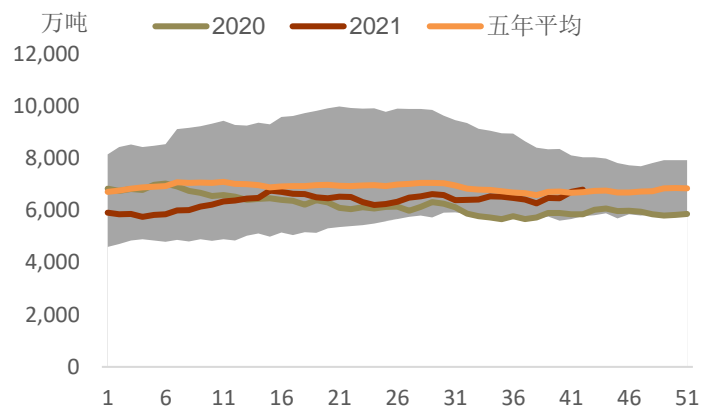


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

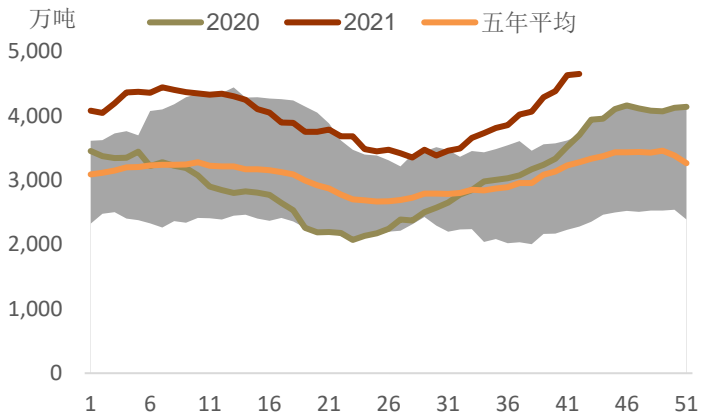


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

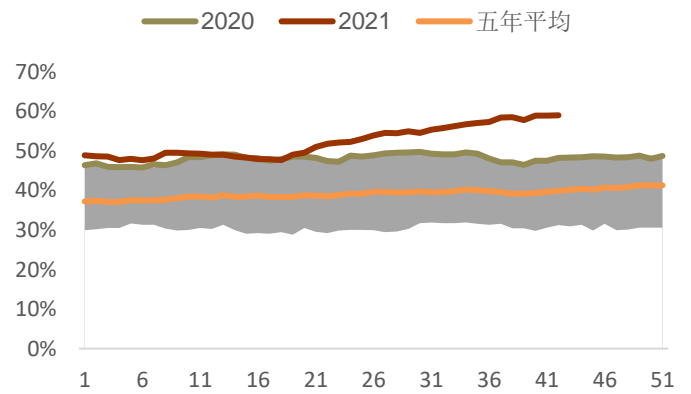


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

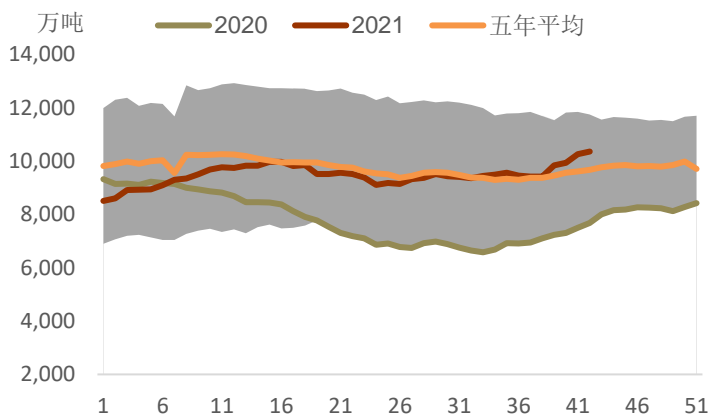


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

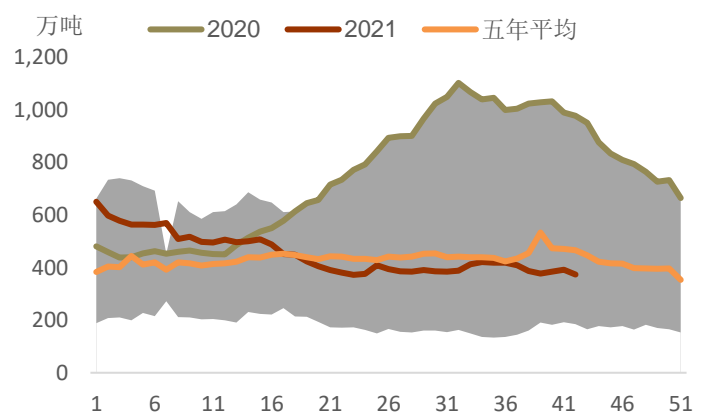


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

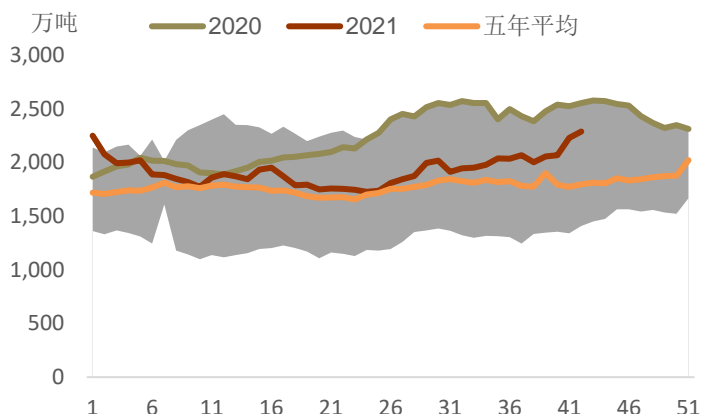


图表 28 港口库存 45 港：球团

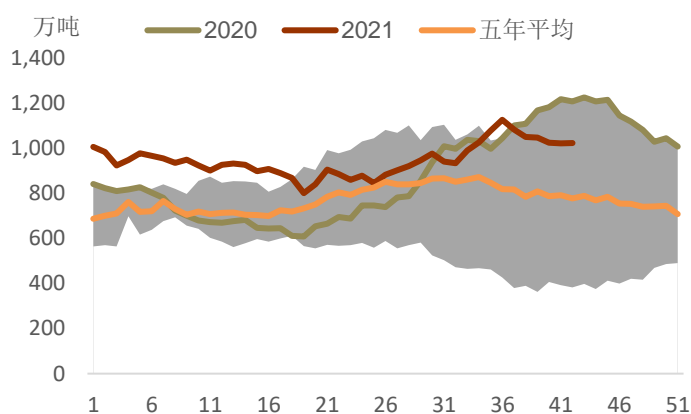


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

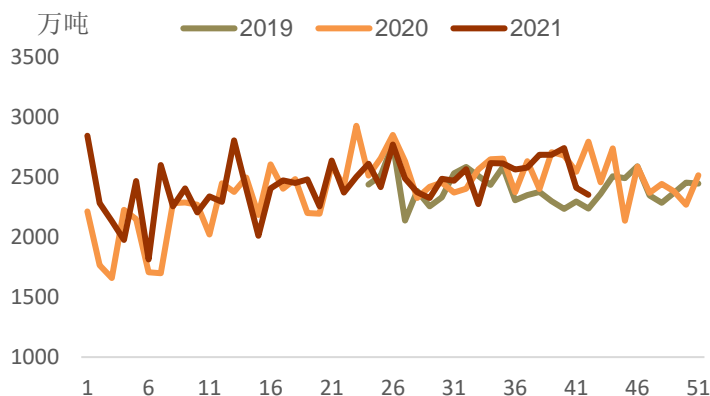


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

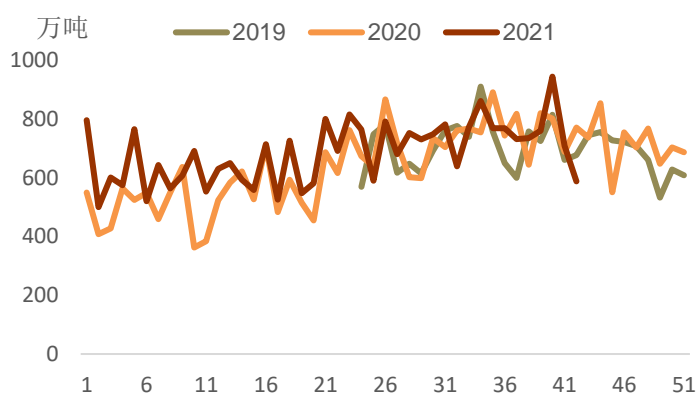


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

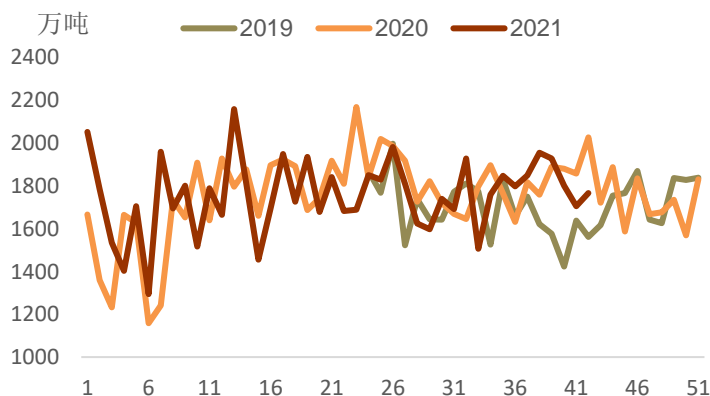


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

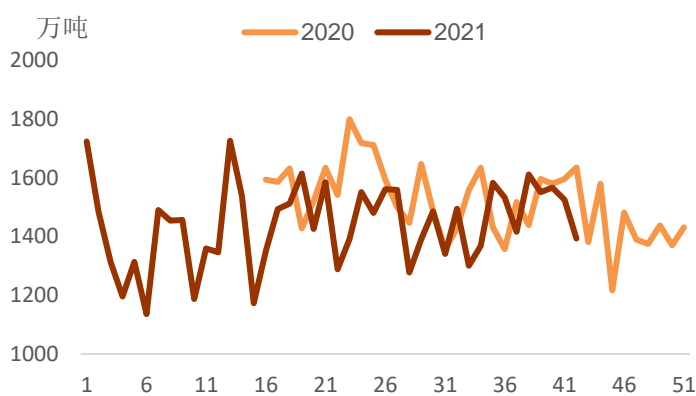


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

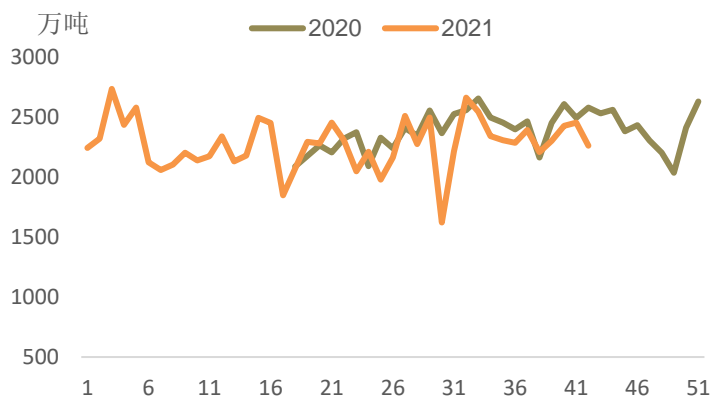


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

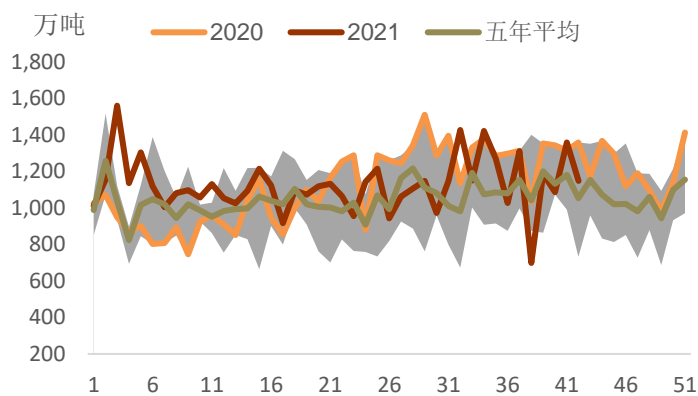


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

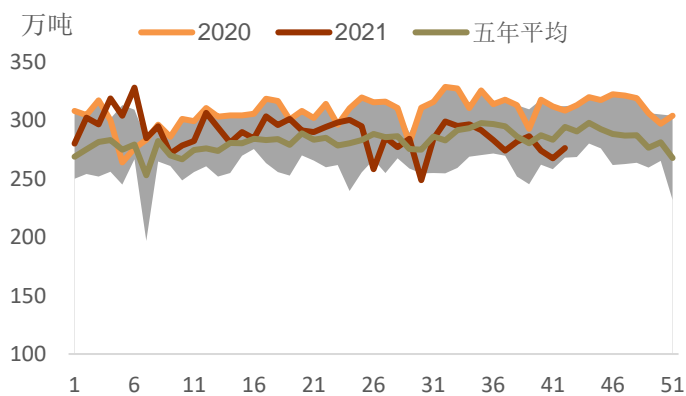


图表 36 中国到港量 6 港

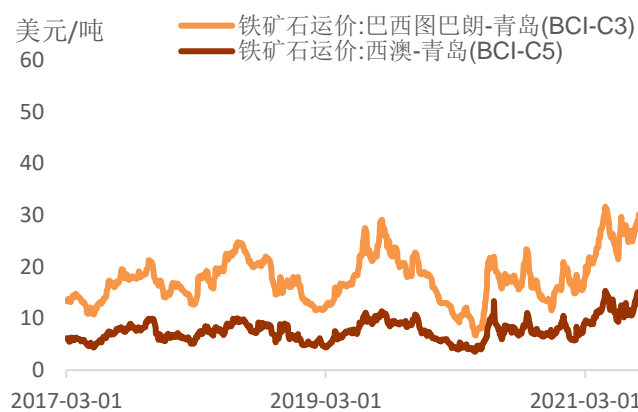


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

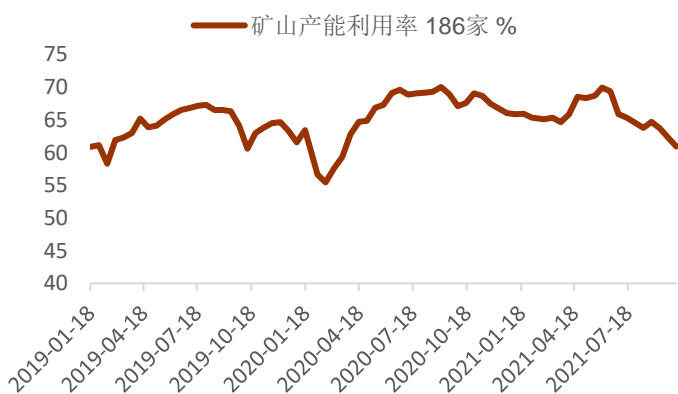


图表 38 铁矿石海运费

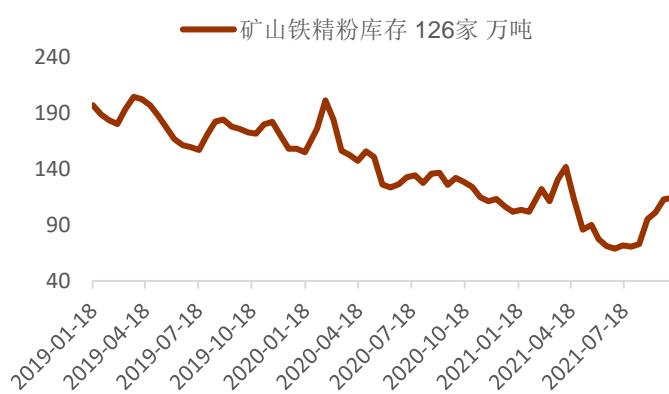


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。