

2021年11月1日

星期一

煤焦行情剧烈

注意波动风险



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：中期数据疲软，短期防范波动风险	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹 2201 合约延续下跌趋势，黑色系整体下挫，特别是焦煤焦炭动力煤跌势更猛，周四螺纹钢期货盘中跌破 4500，煤焦跌停板打开后，期价大幅反弹，不过随后回落，周五再度下挫，收 4646。现货市场，建材成交回落，量价齐跌，日均成交 142280 吨，周环比减少 3620 吨。上周唐山钢坯报价 4900，周环比降 190，全国螺纹报价 5362，周环比降 288。宏观方面，上周末第十三届全国人民代表大会常务委员会授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作，房地产的投资属性将下降，不利于建材消费。终端需求方面，9 月地产和基建数据表现不佳，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，下半年建材旺季不旺逐步转为现实。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继续扩大，但是厂库增幅扩大，市场需求疲软。上周表需 304，增 12。总体上，上周螺纹钢延续下行趋势，9 月终端数据不佳，市场的预期已经走弱，下半年旺季不旺已成事实。预计期价将延续偏弱走势，逢高做空为主，短期期价受到煤焦价格剧烈波动影响，风险度增加，建议谨慎操作。</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：钢厂限产干扰，铁矿震荡下跌	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2201 合约震荡下跌，由于河北山东等地因空气污染管控，钢厂开工再次受限，铁矿石需求被压制，期价主动下跌，并于周五扩大跌幅，收于 637.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 805，周环比下降 14，杨迪粉 636，周环比降 1，PB 粉-杨迪粉价差 169，周环比下跌 13。供应方面，铁矿石铁矿石海外发运回落，七日日均 490 万吨，到中国海漂货量回落，近日压港量回落。上周（10 月 18-24 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2298.4 万吨，环比减少 55.3 万吨；澳洲发运量 1602.3 万吨，环比减少 163.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1462.9 万吨，环比增加 70.5 万吨；巴西发运量 696.1 万吨，环比增加 108.3 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，高品粉矿和块矿继续增库，中低品粉矿小幅下降。总体上，铁矿外运小幅回落，总体稳定，10 月钢厂开工总体回升，近期北方限产增加，钢厂采购减少，需求下滑，预计期价震荡稍弱走势为主。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	4646	-254	-5.18	22225408	2308285	元/吨
SHFE 热卷	5003	-305	-5.75	6360332	784570	元/吨
DCE 铁矿石	637.5	-52.0	-7.54	5360971	908039	元/吨
DCE 焦煤	2268.0	-607.0	-21.11	583963	69079	元/吨
DCE 焦炭	2978.0	-586.0	-16.44	474485	62565	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 合约延续下跌趋势，黑色系整体下挫，特别是焦煤焦炭动力煤跌势更猛，周四螺纹钢期货盘中跌破 4500，煤焦跌停板打开后，期价大幅反弹，不过随后回落，周五再度下挫，收 4646。铁矿石 2201 合约震荡下跌，由于河北山东等地因空气污染管控，钢厂开工再次受限，铁矿石需求被压制，期价主动下跌，并于周五扩大跌幅，收于 637.5。

宏观方面，上周末第十三届全国人民代表大会常务委员会授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作，房地产税制改革呼之欲出，房地产行业又将迎来一大新政。某券商指出“2017 年以来随着房地产调控长效机制逐步落位，市场对于房地产作为投资品的预期正在发生改变，预计房地产税出台将进一步强化房住不炒预期，长期来看房地产的销量会受到影响。”，评论指出房地产的投资属性将下降，符合房住不炒的政策方向，对建材市场来说，房地产投资需求的下降不利于建材消费。终端需求方面，9 月地产和基建数据表现不佳，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，下半年建材旺季不旺逐步转为现实。

产业方面，10 月份铁水产量见底回升，但是钢厂减产仍有干扰，上周铁水产量下滑，不过钢材产量回升，螺纹周产量 291 万吨，增加 18 万吨；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继续扩大，但是厂库增幅扩大，市场需求疲软。上周表需 304，增 12。螺纹厂库 260，增 8，社库 558，降 31，总库存 819，降 13。

现货市场，建材成交回落，量价齐跌，日均成交 142280 吨，周环比减少 3620 吨。上周唐山钢坯报价 4900，周环比降 190，全国螺纹报价 5362，周环比降 288。铁矿方面，日照港

PB 粉报价 805，周环比下降 14，杨迪粉 636，周环比降 1，PB 粉-杨迪粉价差 169，周环比下跌 13。

原料端，铁矿石铁矿石海外发运回落，七日日均 490 万吨，到中国海漂货量回落，近日压港量回落，库存高位。上周（10 月 18-24 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2298.4 万吨，环比减少 55.3 万吨；澳洲发运量 1602.3 万吨，环比减少 163.6 万吨；其中澳洲发往中国的量 1462.9 万吨，环比增加 70.5 万吨；巴西发运量 696.1 万吨，环比增加 108.3 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，高品粉矿和块矿继续增库，中低品粉矿小幅下降。45 个港口进口铁矿库存为 14491.95，环比增 446.47；日均疏港量 289.39 增 13.06。分量方面，澳矿 6930.42 增 131.22，巴西矿 4855.33 增 205.53，贸易矿 8568.50 增 277.5，球团 392.91 增 19.51，精粉 1044.13 增 20.76，块矿 2330.12 增 40.50，粗粉 10724.79 增 365.7；在港船舶数 190 条降 12 条。

三、行情展望

上周螺纹钢延续下行趋势，9 月终端数据不佳，市场的预期已经走弱，下半年旺季不旺已成事实。预计期价将延续偏弱走势，逢高做空为主，短期期价受到煤焦价格剧烈波动影响，风险度增加，建议谨慎操作。铁矿外运小幅回落，总体稳定，10 月钢厂开工总体回升，近期北方限产增加，钢厂采购减少，需求下滑，预计期价震荡稍弱走势为主。

图表 1：黑色系主要品种 K 线走势图



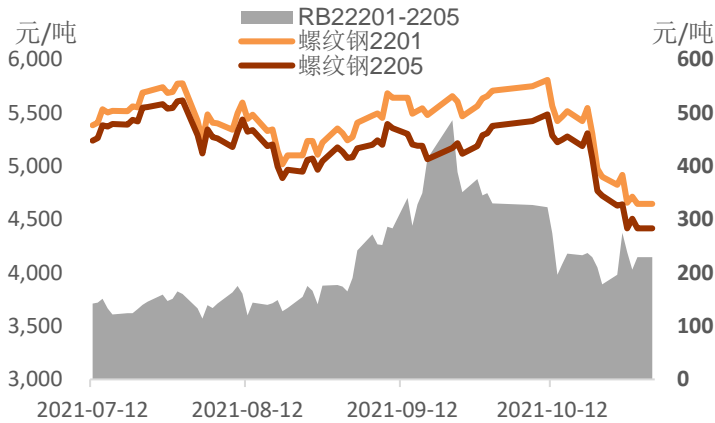
数据来源：博易大师，铜冠金源期货

四、消息面

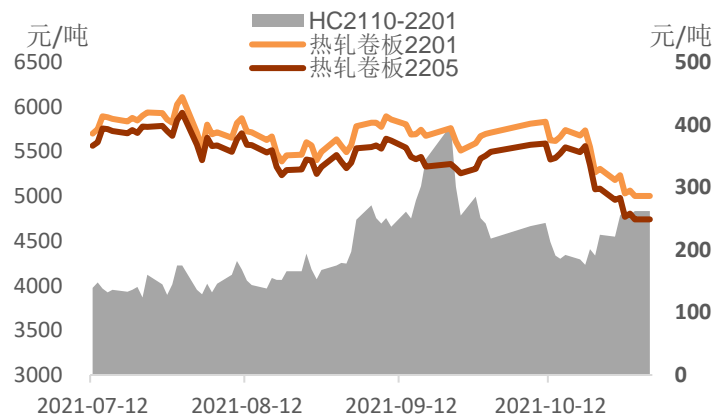
1. 10月23日,全国人民代表大会常务委员会授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作,重点内容包括:①试点地区的房地产税征税对象为居住用和非居住用等各类房地产,不包括依法拥有的农村宅基地及其上住宅。土地使用权人、房屋所有权人为房地产税的纳税人。②国务院制定房地产税试点具体办法,试点地区人民政府制定具体实施细则。③按照积极稳妥的原则,统筹考虑深化试点与统一立法、促进房地产市场平稳健康发展等情况确定试点地区。④本决定授权的试点期限为五年,条件成熟时,及时制定法律。
2. 国务院制定房地产税试点具体办法,试点地区人民政府制定具体实施细则。国务院及其有关部门、试点地区人民政府应当构建科学可行的征收管理模式和程序。国务院按照积极稳妥的原则,统筹考虑深化试点与统一立法、促进房地产市场平稳健康发展等情况确定试点地区,报全国人民代表大会常务委员会备案。
3. 国务院印发2030年前碳达峰行动方案:到2025年,非化石能源消费比重达到20%左右,单位国内生产总值能源消耗比2020年下降13.5%,单位国内生产总值二氧化碳排放比2020年下降18%,为实现碳达峰奠定坚实基础。到2030年,非化石能源消费比重达到25%左右,单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降65%以上,顺利实现2030年前碳达峰目标。
4. 唐山10月27日20时启动重污染天气Ⅱ级应急响应。截至10月28日,Mysteel针对唐山地区126座高炉进行了跟踪调研:受部分钢厂存在烧结紧缺以及利润倒挂因素,钢企在平均限产30%的基础上,又新增检修高炉11座,检修容积14854m³,日均新增影响铁水产量约4.29万吨。目前唐山地区高炉铁水日均影响量共计约18.85万吨,产能利用率约为55.12%,较27日调研下降10.21%。
5. 邯郸市重污染天气应急指挥部决定于10月28日14时启动Ⅱ级应急响应。工业企业合理调控生产计划,在确保安全生产和民生保障的前提下,钢铁、焦化和铸造用生铁企业按照调整后的级别和减排措施执行。
6. 10月22日上午,国家发展改革委价格司召集中国煤炭工业协会和部分重点煤炭企业开会,研究制止煤炭企业牟取暴利、保障煤炭价格长期稳定在合理区间的政策措施。会议讨论了行业合理价格和利润水平,研究了制止煤炭企业牟取暴利、保障煤炭价格长期稳定在合理区间的政策措施。会议强调,煤炭企业要自觉依法规范经营,合理制定价格;对违反现行制止牟取暴利规定的价格违法行为,将依法予以严厉处罚。

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

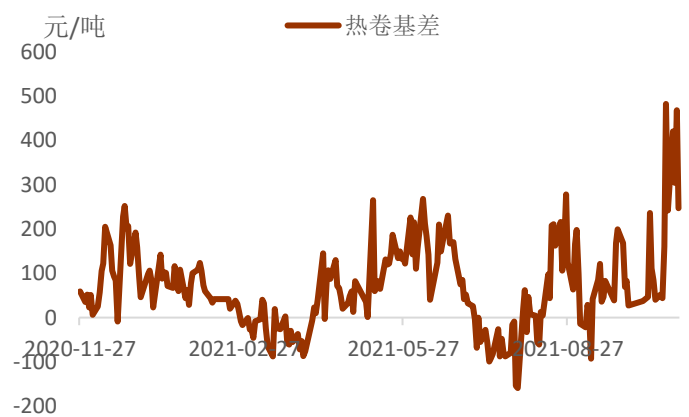


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势

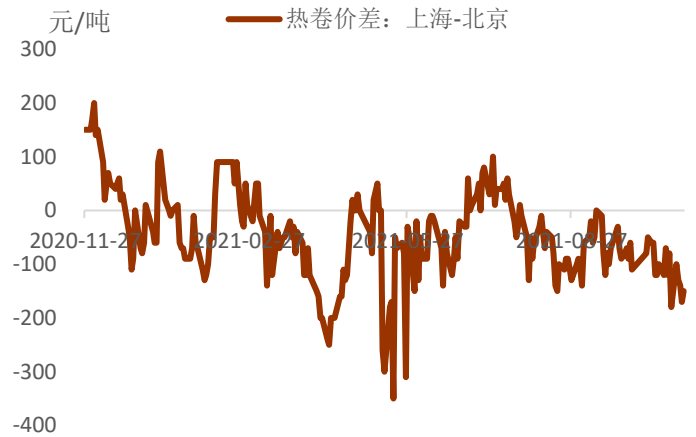


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

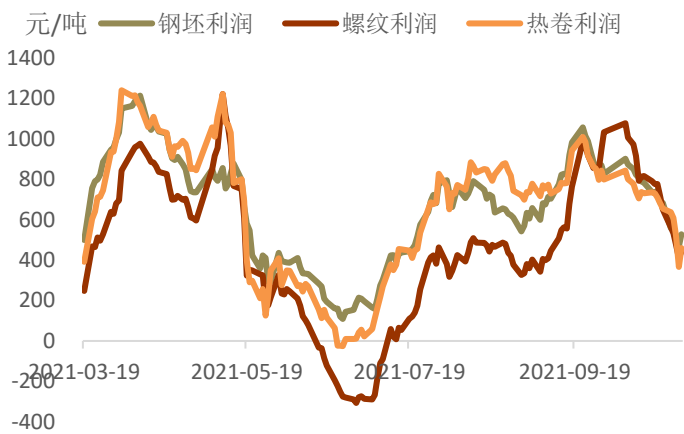


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

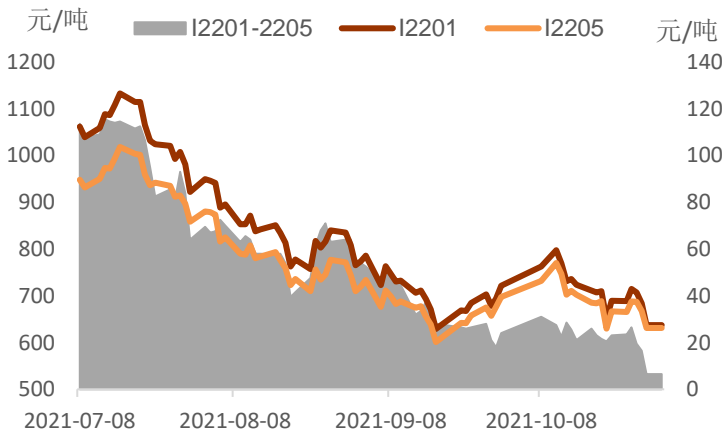


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

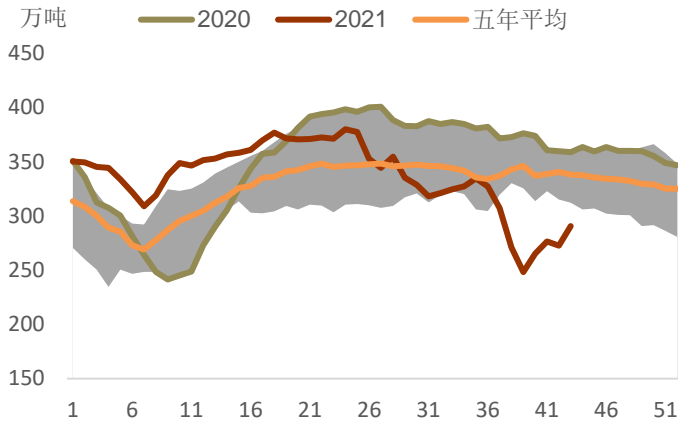


图表 10 铁矿石高低品价差走势

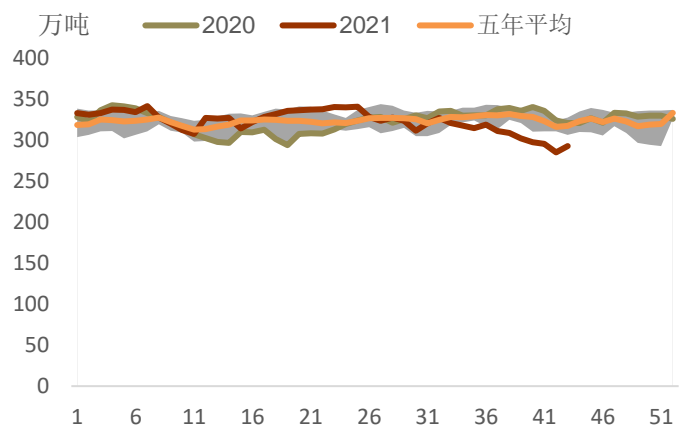


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

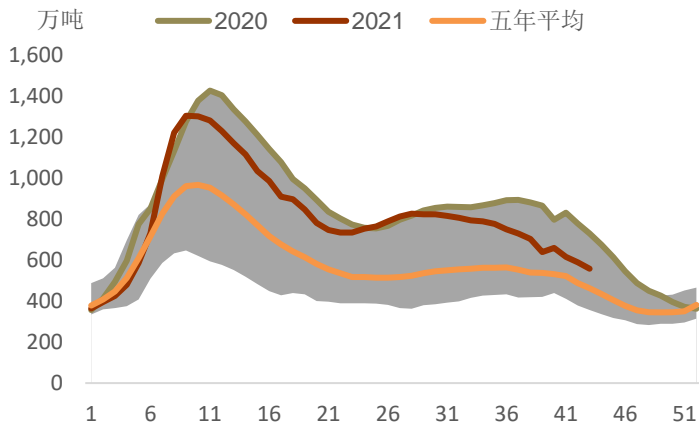


图表 12 热卷产量

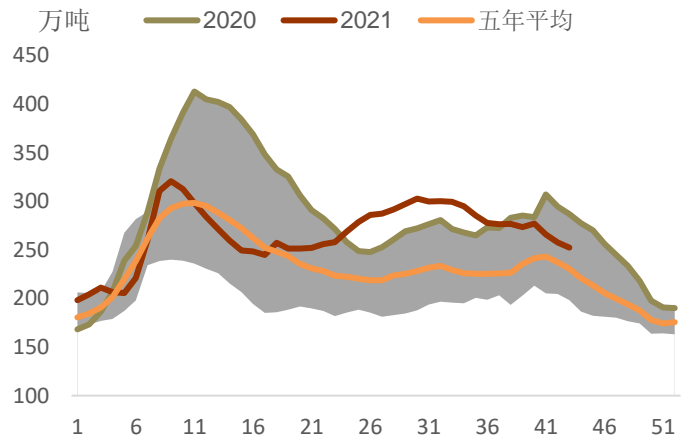


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

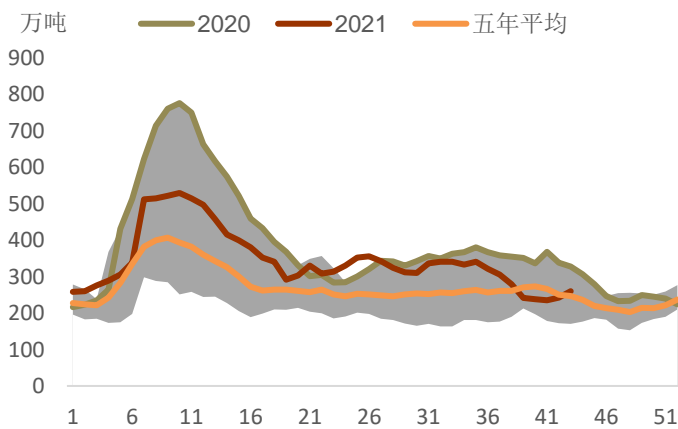


图表 14 热卷社库

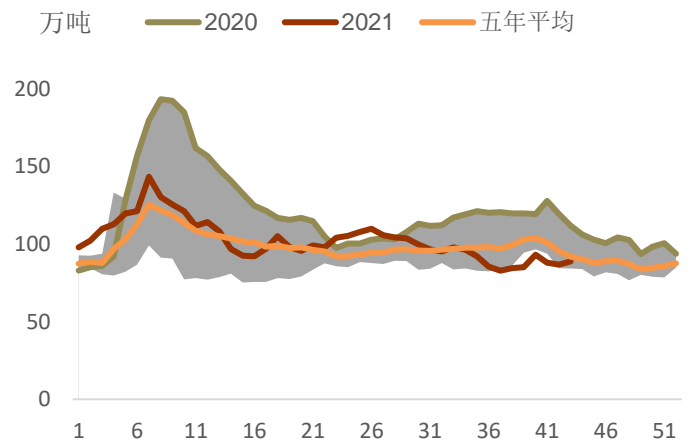


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

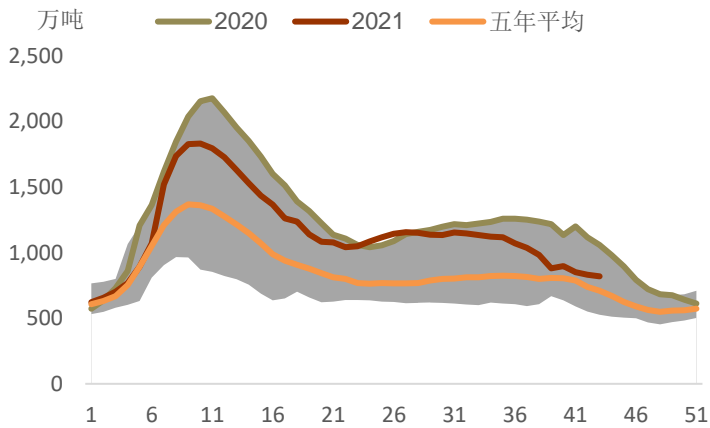


图表 16 热卷厂库

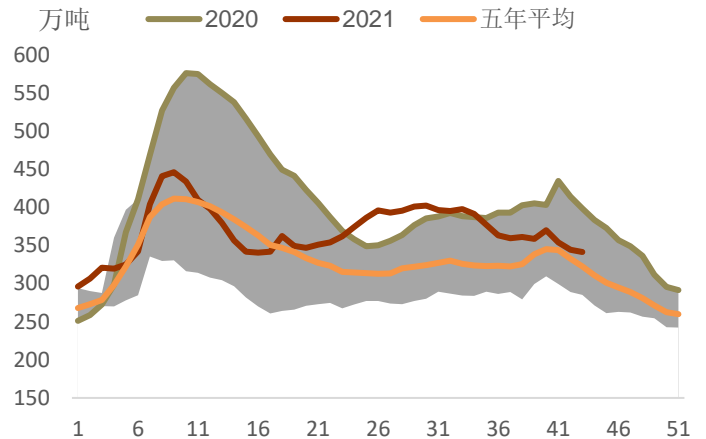


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

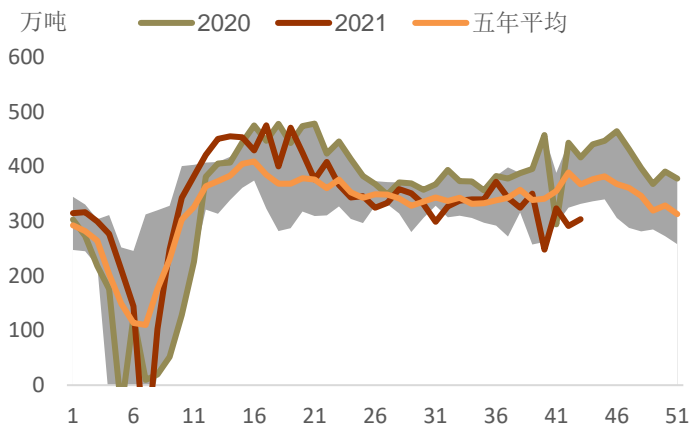


图表 18 热卷总库存

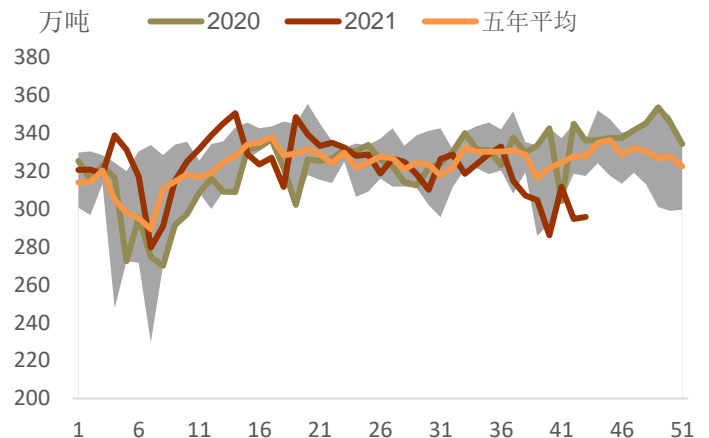


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

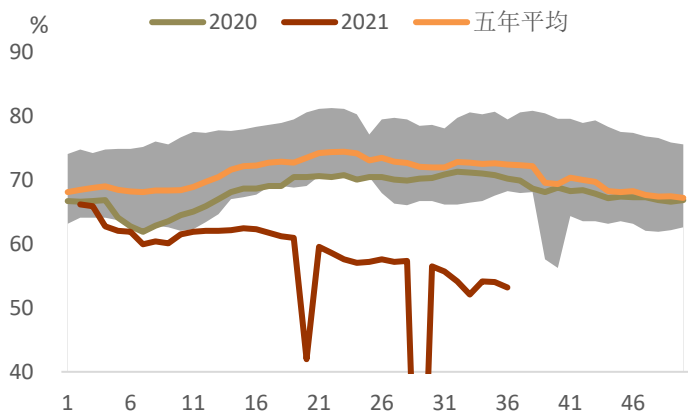


图表 20 热卷表观消费

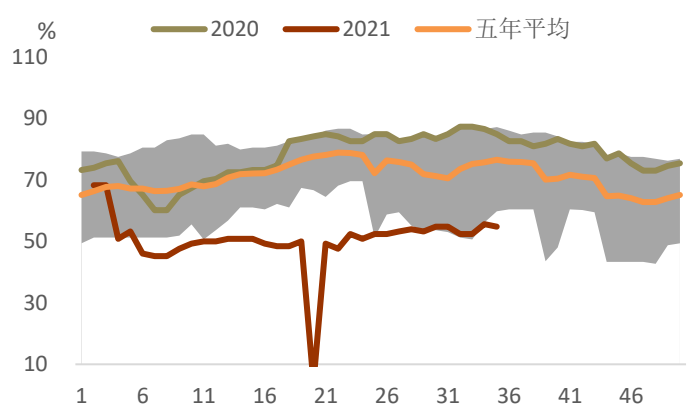


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

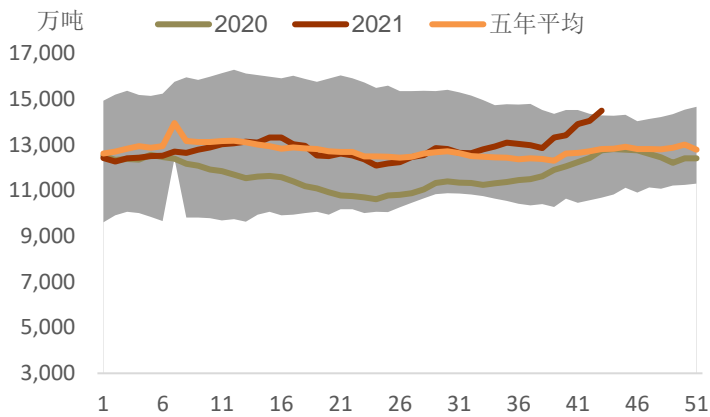


图表 22 唐山高炉开工率

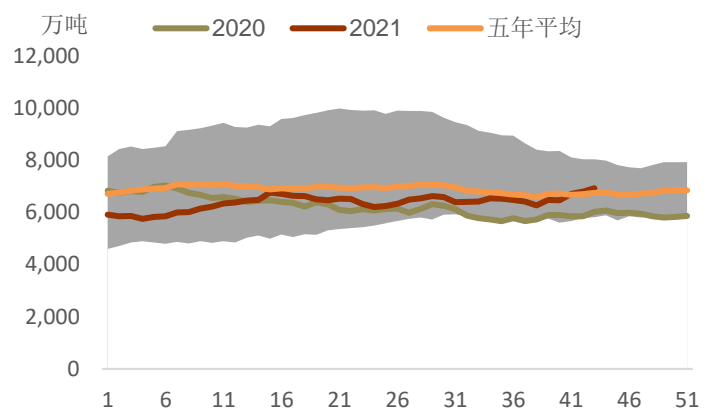


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

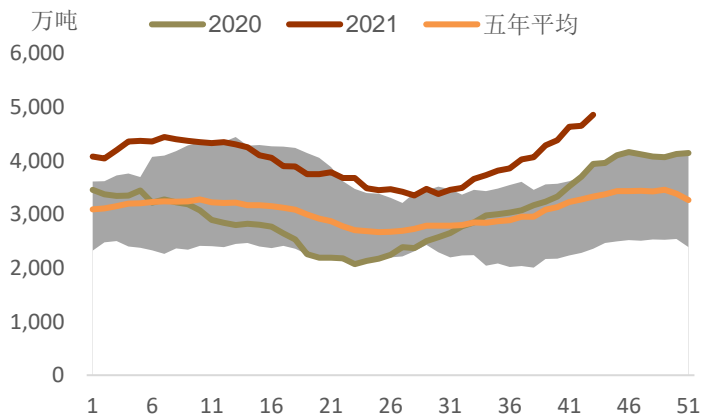


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

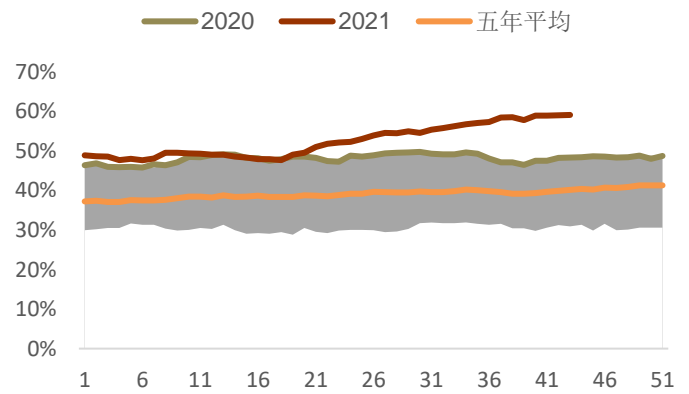


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

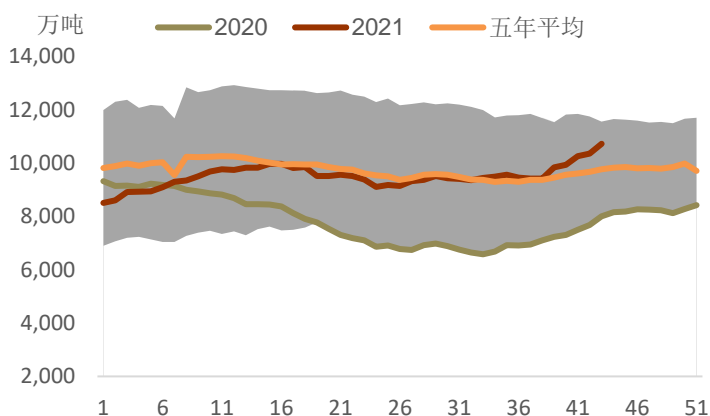


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

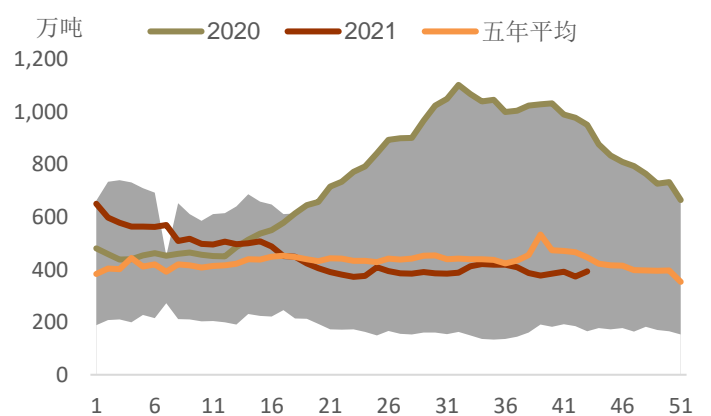


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

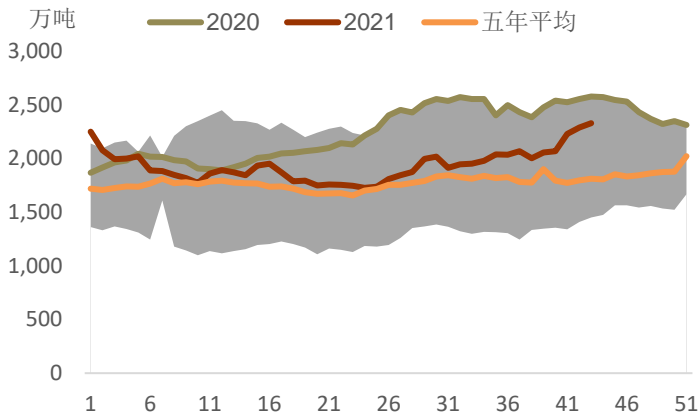


图表 28 港口库存 45 港：球团

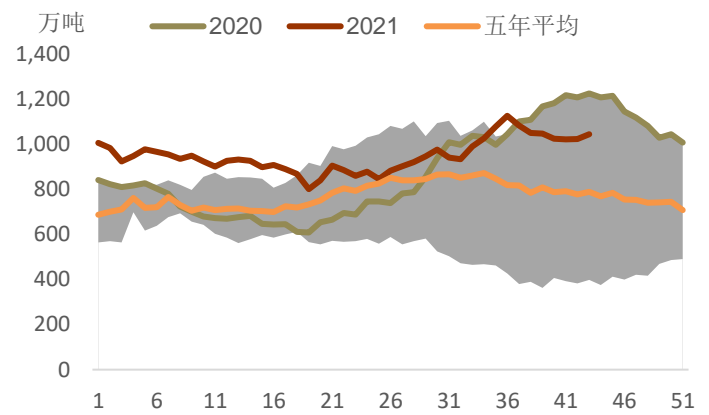


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

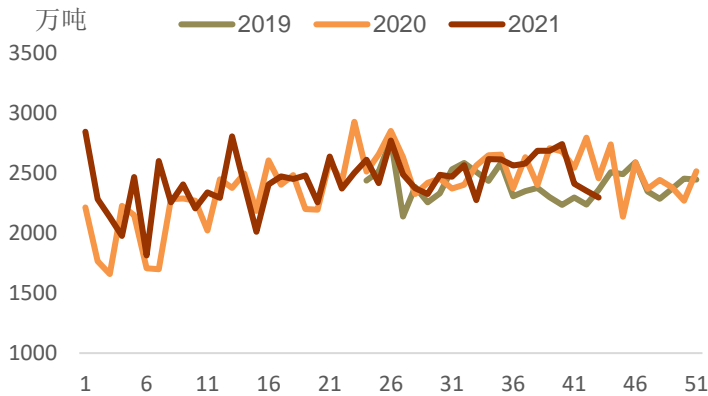


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

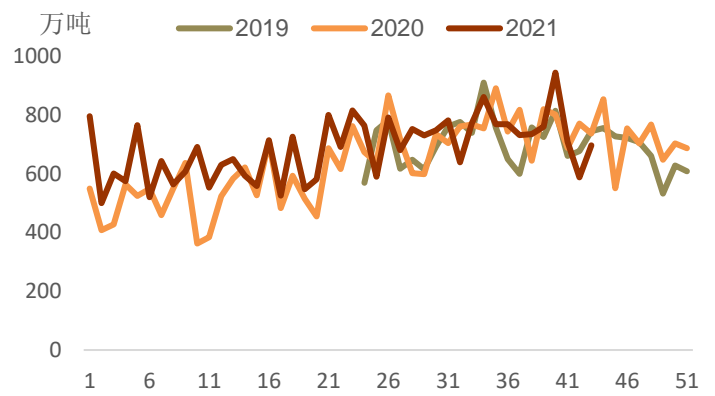


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

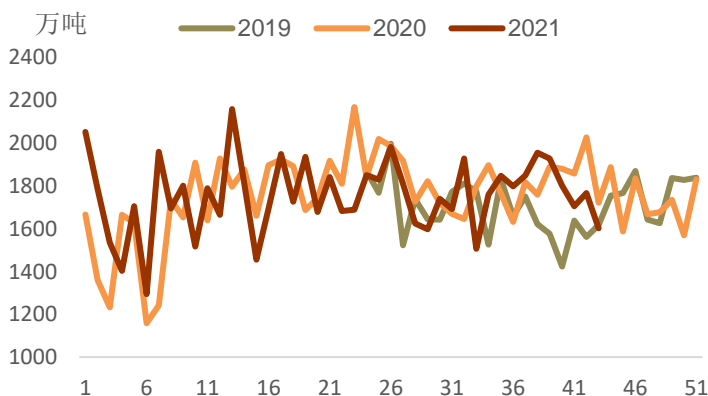


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

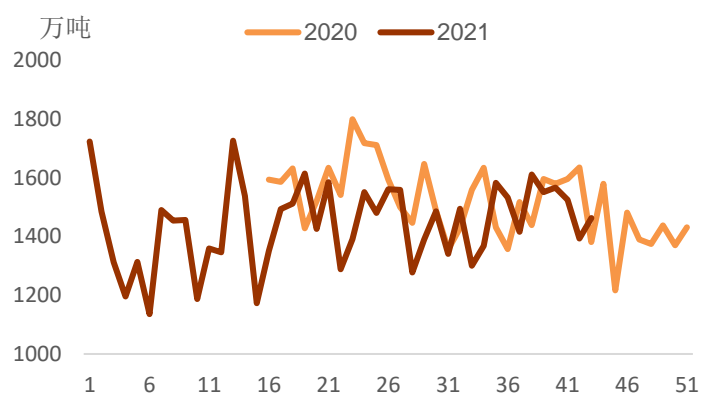


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

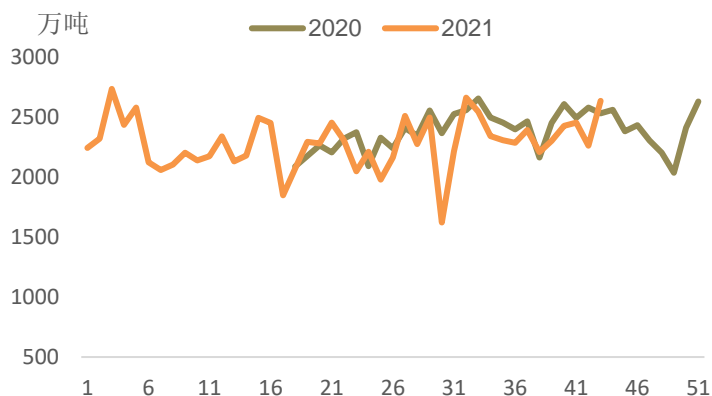


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

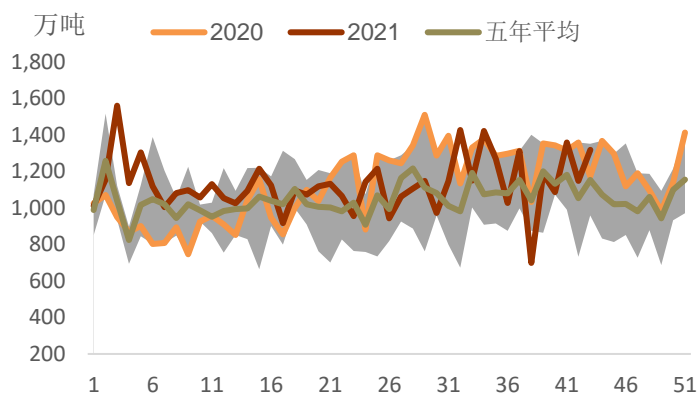


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

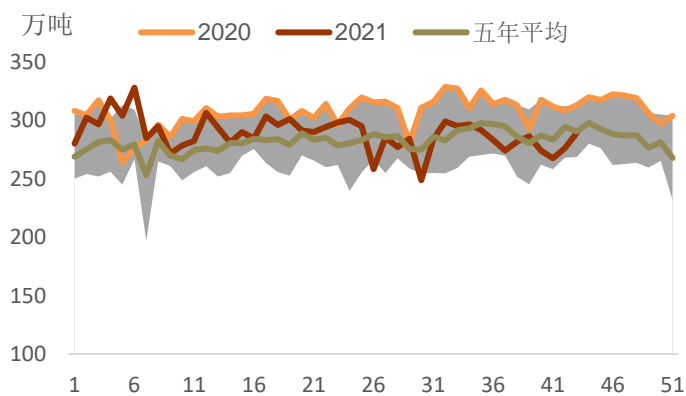


图表 36 中国到港量 6 港



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

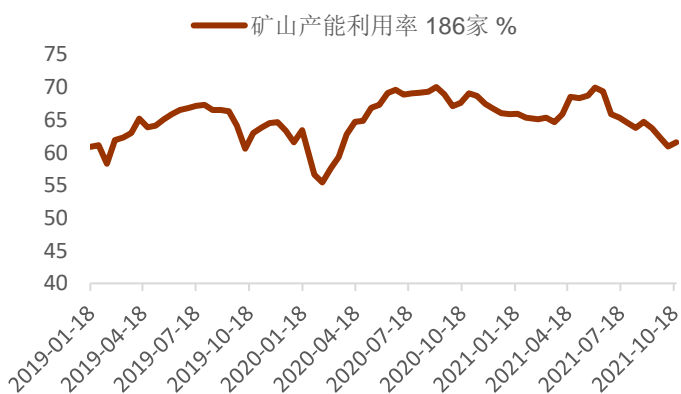


图表 38 铁矿石海运费

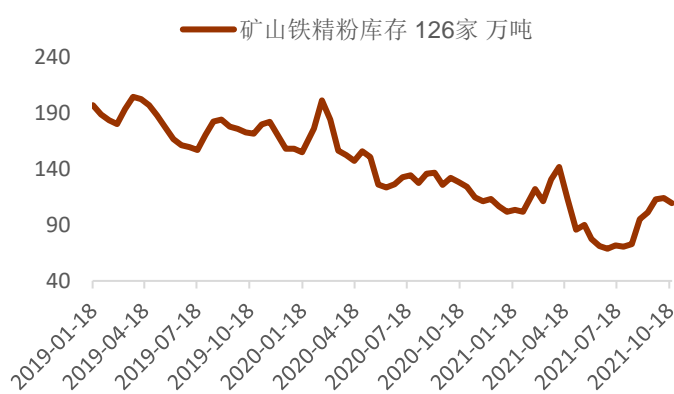


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。