

2021年11月8日

星期一

建材进入淡季

中期消费承压



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：建材进入淡季，中期消费承压	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹 2201 合约延续下跌趋势，最低跌至 4100 附近，表现较弱，收 4247，不过周五夜盘出现反弹。现货市场，建材成交回落，量价齐跌，日均成交 138560 吨，周环比减少 3720 吨。上周唐山钢坯报价 4900，持平，全国螺纹报价 5052，周环比降 310。宏观方面，国务院副总理韩正到国家电网有限公司调研并主持召开座谈会。韩正强调，要将今冬明春能源保供作为重点工作抓紧抓实。要尽快把煤电企业发电能力恢复到正常水平。政府要依法加强对煤炭价格的调控，加快研究煤电联动的市场化价格形成机制。产业方面，上周铁水、钢材产量同步下滑，螺纹周产量 288 万吨，下降 2 万吨；需求方面，需求不佳，表需 293 万吨，下降 11 万吨，现货成交下滑，量价齐跌。全国建材社会库存降幅继续下降，但是厂库继续增加，市场需求疲软，货源传导不畅，向上游积压。螺纹厂库 280，增 20，社库 534，降 24，总库存 814，降 4。总体上，螺纹钢延续下行趋势，需求不佳压制市场，全国天气普遍降温，北方多地最低温降至零度以下，工地施工减慢。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：需求下降供给回升，铁矿石上方压力较大	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2201 合约震荡下跌，由于河北限产增强，钢厂开工不佳，周均铁水产量 204.89 万吨，环比下降 6.42 万吨，铁矿石需求被压制，期价震荡下跌，收于 560.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 695，周环比下降 110，杨迪粉 535，周环比降 101，PB 粉-杨迪粉价差 160，周环比下跌 9。供应方面，铁矿石海外发运回升，七日日均 532 万吨，到中国海漂货量回升，近日压港量回升。上周（10 月 25-31 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2396.3 万吨，环比增加 97.9 万吨；澳洲发运量 1828.4 万吨，环比增加 226.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1370.7 万吨，环比减少 92.2 万吨；巴西发运量 567.9 万吨，环比减少 128.2 万吨。库存方面，45 港库存呈现累库趋势，天津港、日照港、曹妃甸港口均有不同程度的累库，青岛港库存下降，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 14703.83，环比增 211.88。总体上，铁矿外运近期回升，钢厂限产较多，厂内库存较高，钢厂采购减少，预计期价偏弱走势，操作建议，逢高做空为主。</p>	震荡走势
	操作建议：	逢高做空
	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	4247	-399	-8.59	20779168	2795238	元/吨
SHFE 热卷	4569	-434	-8.67	5710757	854685	元/吨
DCE 铁矿石	560.5	-77.0	-12.08	5340836	1025888	元/吨
DCE 焦煤	2390.0	122.0	5.38	430467	58797	元/吨
DCE 焦炭	3046.0	68.0	2.28	316714	49189	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，最低跌至 4100 上方，表现较弱，收 4247，不过周五夜盘出现反弹。铁矿石 2201 合约震荡下跌，由于河北限产增强，钢厂开工不佳，周均铁水产量 204.89 万吨，环比下降 6.42 万吨，铁矿石需求被压制，期价震荡下跌，收于 560.5。

宏观方面，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，要帮助市场主体纾困，推动解决大宗商品价格高涨推升成本等问题。国务院副总理韩正到国家电网有限公司调研并主持召开座谈会。韩正强调，要将今冬明春能源保供作为重点工作抓紧抓实。要尽快把煤电企业发电能力恢复到正常水平。政府要依法加强对煤炭价格的调控，加快研究煤电联动的市场化价格形成机制。

产业方面，上周铁水、钢材产量同步下滑，螺纹周产量 288 万吨，下降 2 万吨；需求方面，需求不佳，表需 293 万吨，下降 11 万吨，现货成交下滑，量价齐跌。全国建材社会库存降幅继续下降，但是厂库继续增加，市场需求疲软，货源传导不畅，向上游积压。螺纹厂库 280，增 20，社库 534，降 24，总库存 814，降 4。

现货市场，建材成交回落，量价齐跌，日均成交 138560 吨，周环比减少 3720 吨。上周唐山钢坯报价 4900，持平，全国螺纹报价 5052，周环比降 310。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 695，周环比下降 110，杨迪粉 535，周环比降 101，PB 粉-杨迪粉价差 160，周环比下跌 9。

原料端，铁矿石海外发运回升，七日日均 532 万吨，到中国海漂货量回升，近日压港量回升。上周（10 月 25-31 日）澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2396.3 万吨，环比增加 97.9 万吨；澳洲发运量 1828.4 万吨，环比增加 226.1 万吨；其中澳洲发往中国的量 1370.7 万吨，环比减少 92.2 万吨；巴西发运量 567.9 万吨，环比减少 128.2 万吨。

库存方面，45 港库存呈现累库趋势，天津港、日照港、曹妃甸港口均有不同程度的累库，青岛港库存下降，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 14703.83，环比增 211.88；日均疏港量 283.79 降 5.6。分量方面，澳矿 7056.82 增 126.4，巴西矿 4977.00 增 121.67，贸易矿 8695.30 增 126.8，球团 402.26 增 9.35，精粉 1108.85 增 64.72，块矿 2428.11 增 97.99，粗粉 10764.61 增 39.82；在港船舶数 178 条降 12 条。

三、行情展望

上周螺纹钢延续下行趋势，需求不佳压制市场，全国天气普遍降温，北方多地最低温降至零度以下，工地施工减慢。预计期价将延续偏弱走势，逢高做空为主。铁矿外运近期回升，钢厂限产较多，厂内库存较高，钢厂采购减少，预计期价偏弱走势，逢高做空为主。

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

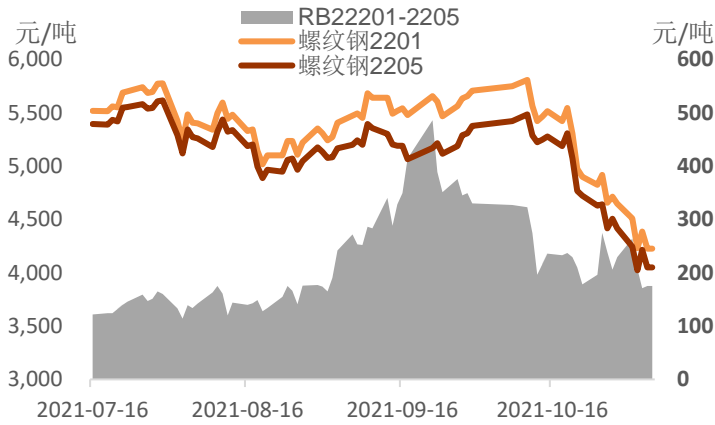
- 11月2日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议指出，要帮助市场主体纾困，推动解决大宗商品价格高涨推升成本等问题。面对经济新的下行压力和市场主体新困难，有效实施预调微调。要做好肉蛋菜和其它生活必需品保供稳价工作。国务院副总理韩正到国家电网有限公司调研并主持召开座谈会。韩正强调，要将今

冬明春能源保供作为重点工作抓紧抓实。要尽快把煤电企业发电能力恢复到正常水平。政府要依法加强对煤炭价格的调控,加快研究煤电联动的市场化价格形成机制。

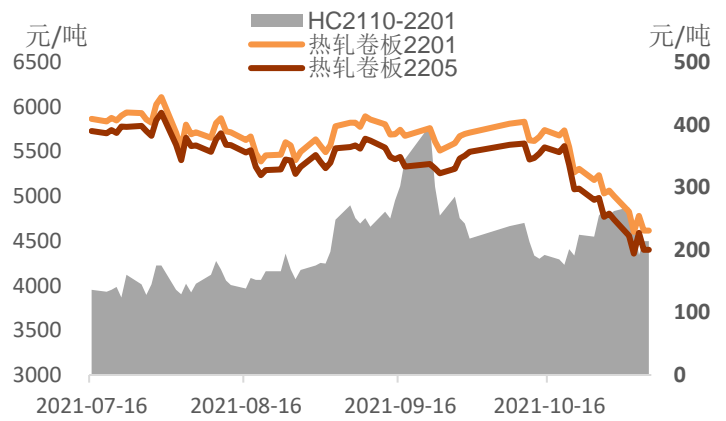
2. 11月3日,国家发展改革委、国家能源局联合发布通知,要求开展全国煤电机组改造升级。通知要求,对供电煤耗在300克标准煤/千瓦时以上的煤电机组,应加快创造条件实施节能改造,对无法改造的机组逐步淘汰关停,并视情况将具备条件的转为应急备用电源。
3. 11月1日,住房和城乡建设部表示,全国40个正在建设保障性租赁住房的城市,目前已开工保障性租赁住房70余万套,占全年计划的近八成。今年全国40个正在建设保障性租赁住房的城市,计划新筹集保障性租赁住房93.6万套。1-9月,已开工72万套,占全年计划的76.9%,完成投资775亿元。其中,南京、无锡、宁波、佛山、长春、南宁等6个城市已完成年度计划。
4. 11月河北9市“第二轮”重污染天气管控。唐山相关部门通知要求自2021年10月27日20时开始启动重污染天气Ⅱ级应急响应,解除时间另行通知。
5. 11月1日,邯郸市对钢铁企业实施加严生产调控措施,管控时间为11月1日18:00至11月7日8:00。管控措施为钢铁企业在确保安全生产条件下,绩效评级A级企业倡导自主减排,高炉降低生产负荷20%左右,绩效评级B级企业高炉降低生产负荷50%左右,绩效评级C级企业高炉降低生产负荷70%左右,绩效评级D级企业高炉焖炉停产。各企业高炉降低生产负荷以高炉焖炉计,烧结机、竖炉(含回转窑)、转炉、石灰窑等配套生产装备对应高炉停限产比例进行等比例限产。据Mysteel测算,如若按照文件要求执行,高炉铁水日均影响量共计约8.98万吨,较10月28日调研日均影响铁水量增加3.6万吨,管控期间共计减少铁水产量49.39万吨。
6. 生态环境部等部门联合印发了《2021-2022年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案》的通知,多地也公布了措施任务表。

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

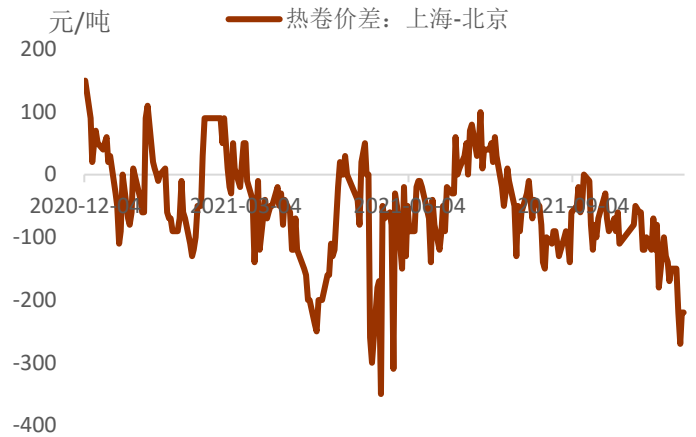


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

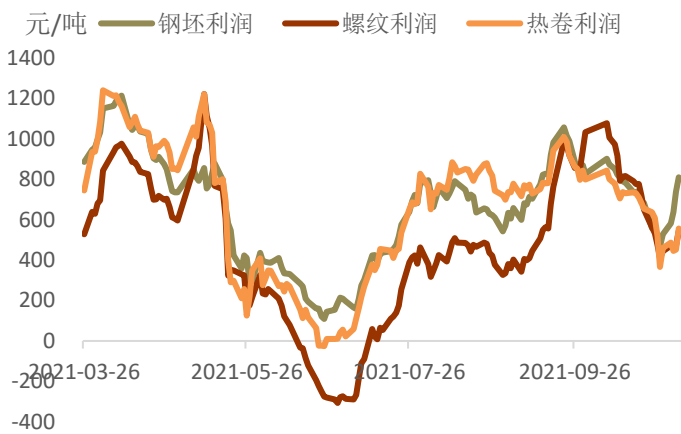


图表 6 热卷现货地域价差走势

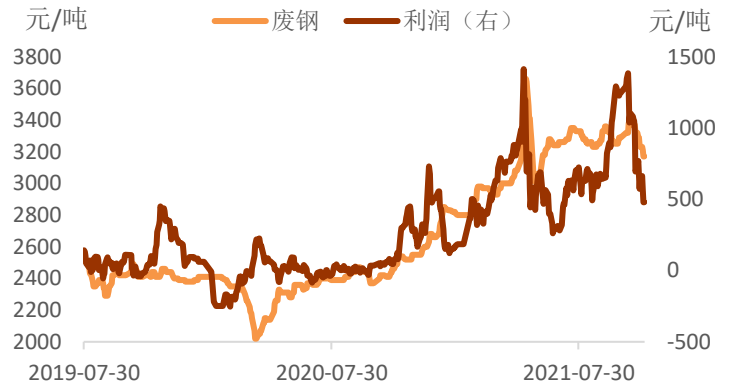


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

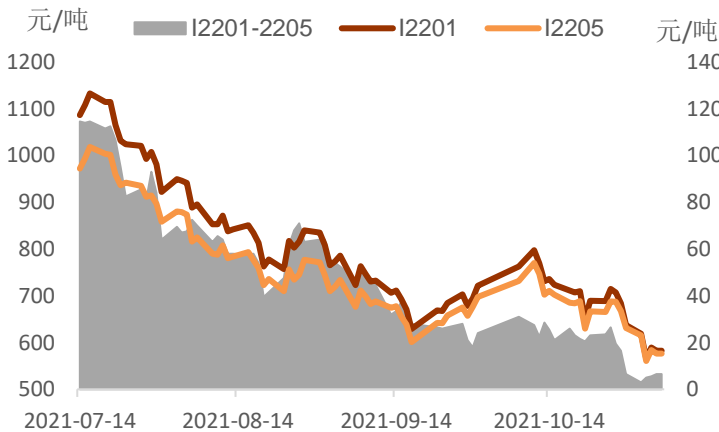


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

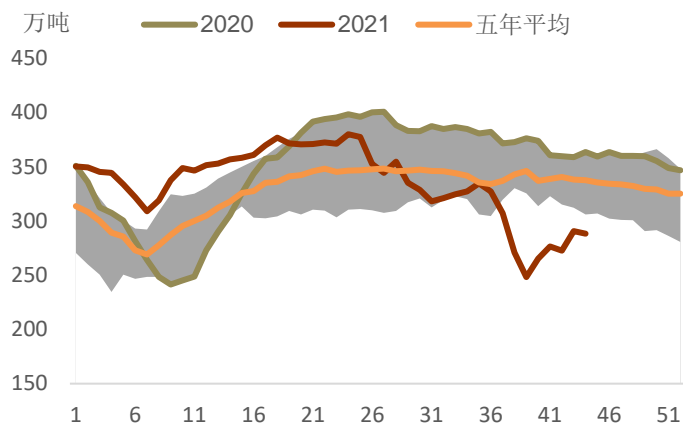


图表 10 铁矿石高低品价差走势

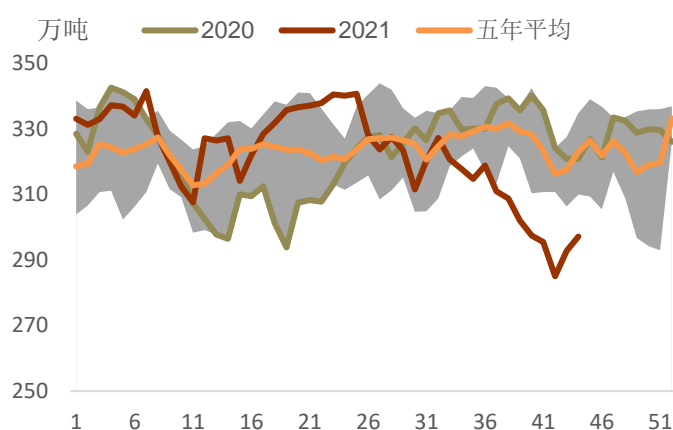


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

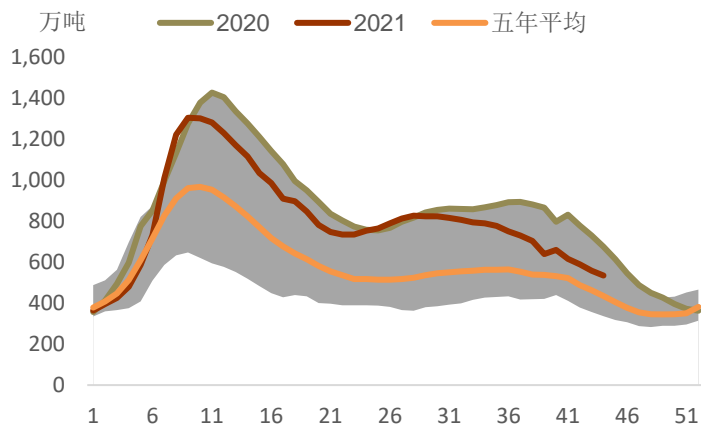


图表 12 热卷产量

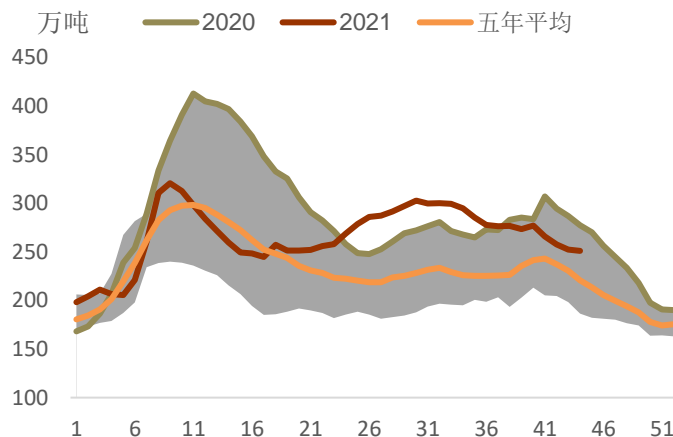


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

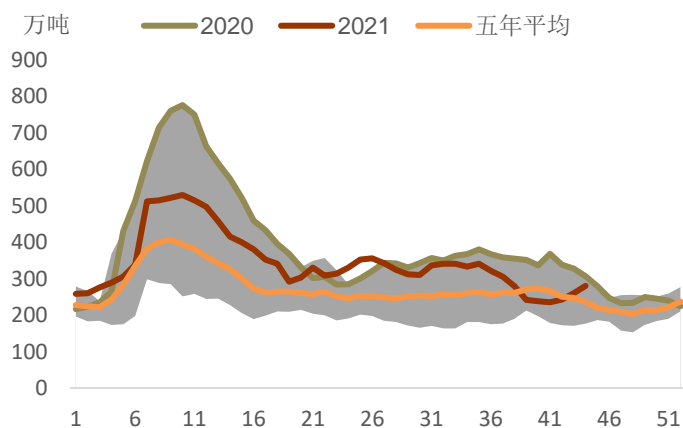


图表 14 热卷社库

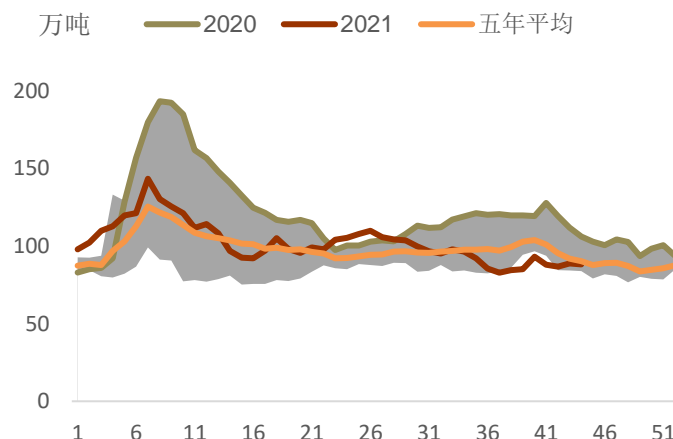


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

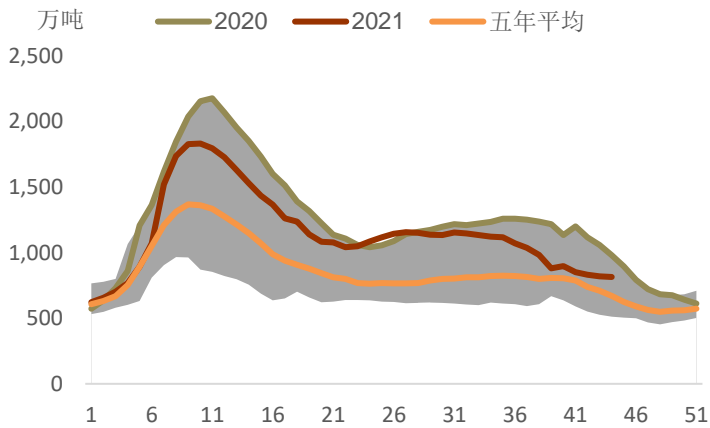


图表 16 热卷厂库

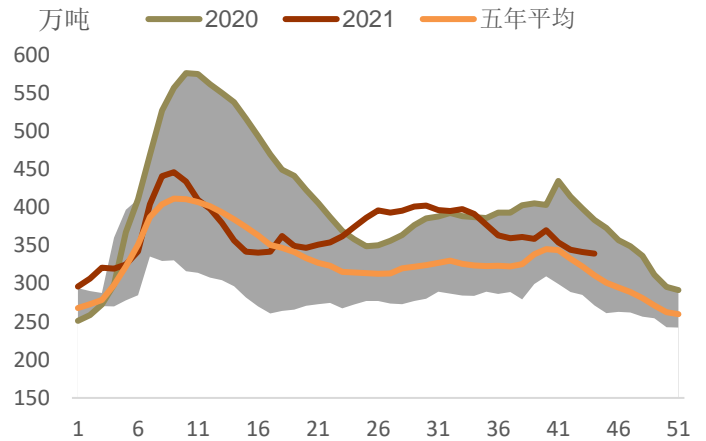


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

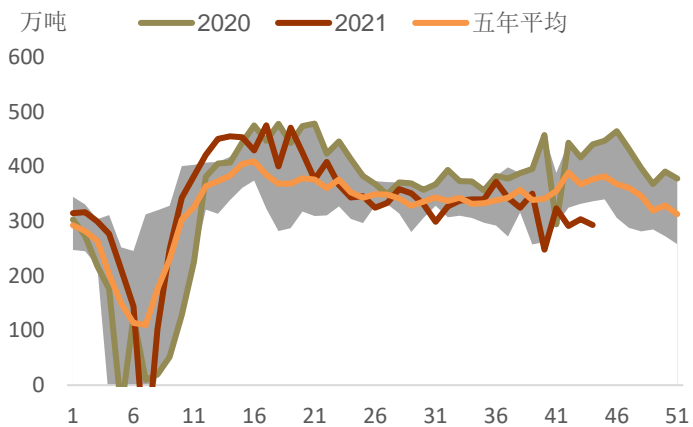


图表 18 热卷总库存

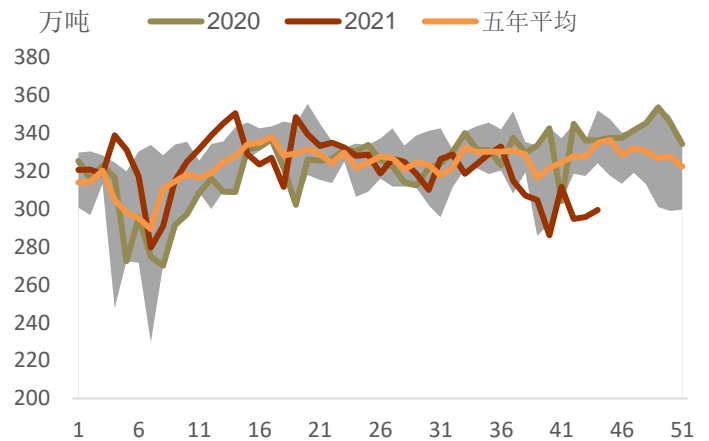


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

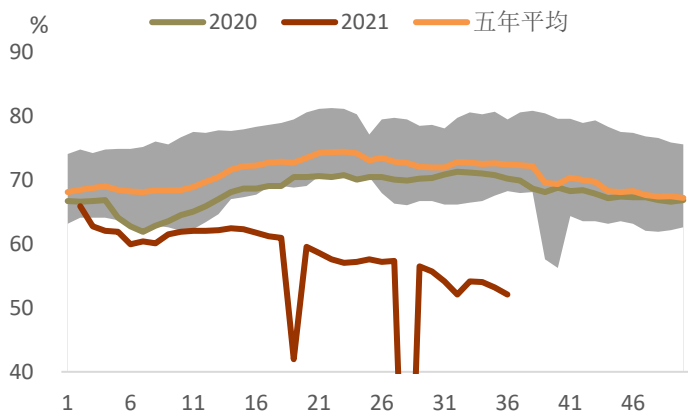


图表 20 热卷表观消费

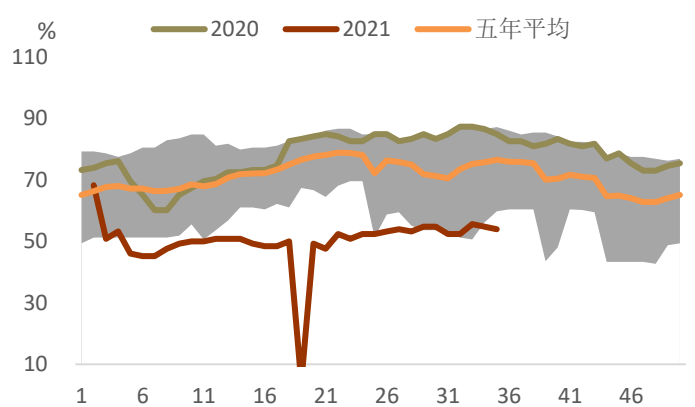


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

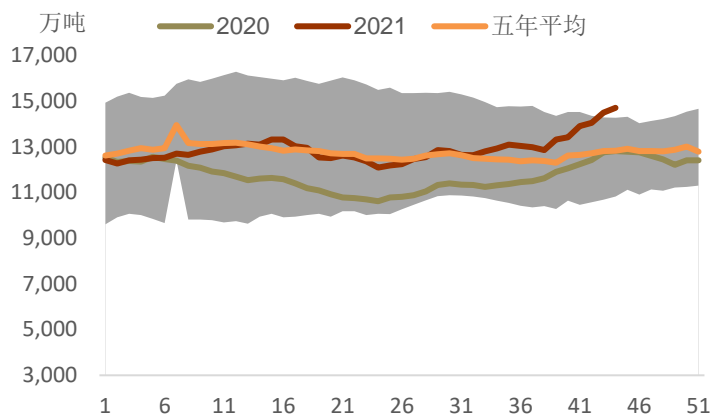


图表 22 唐山高炉开工率

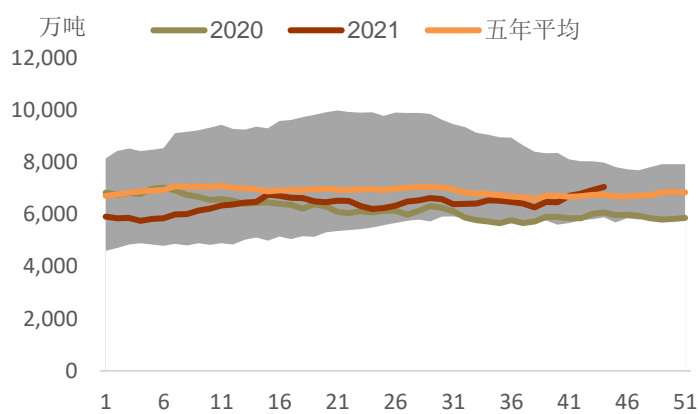


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

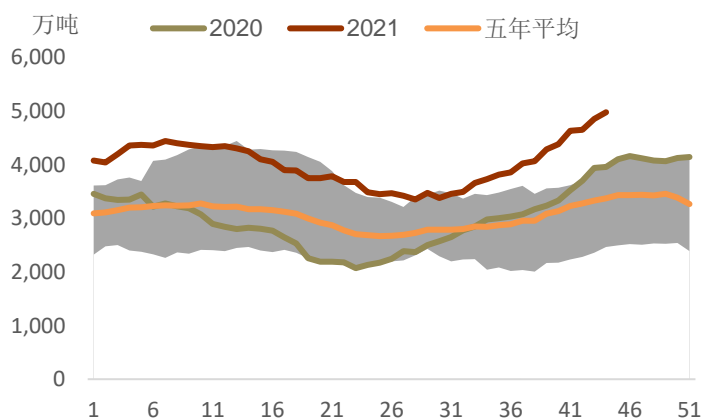


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

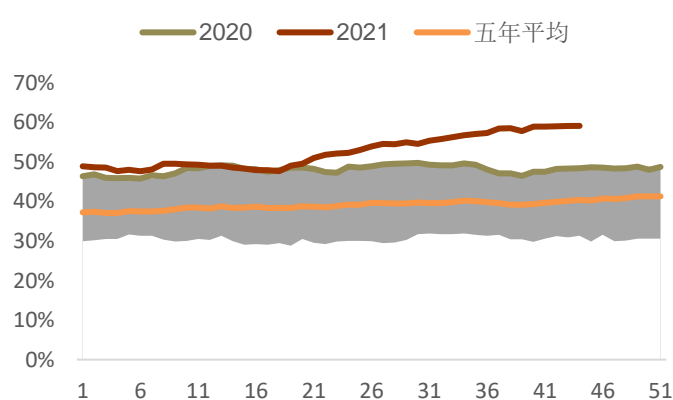


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

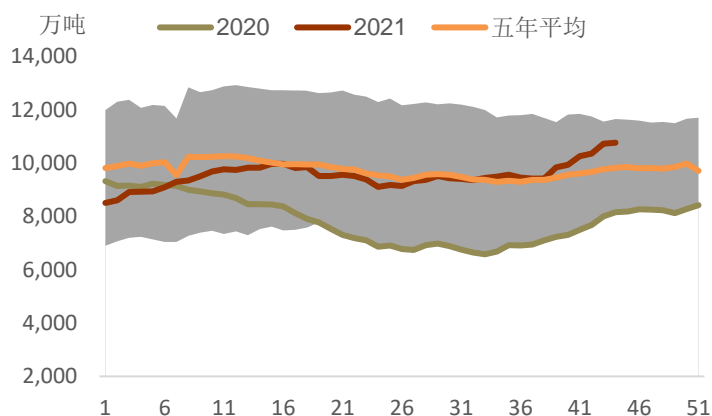


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

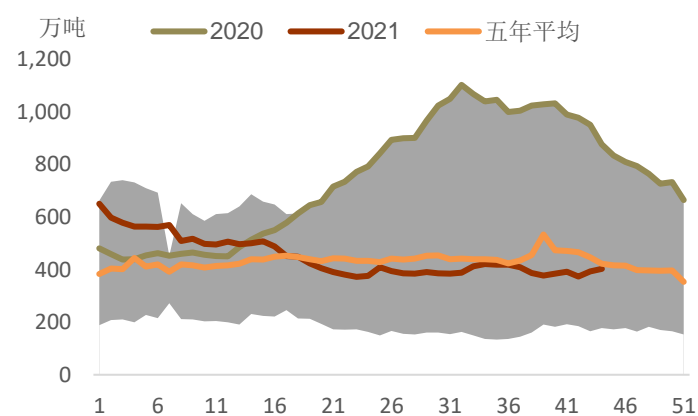


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

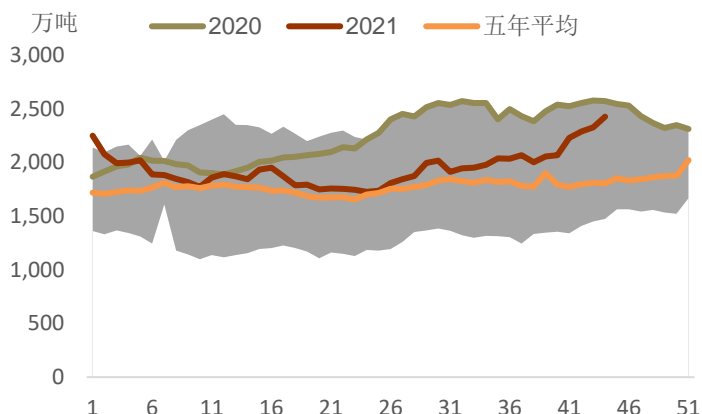


图表 28 港口库存 45 港：球团

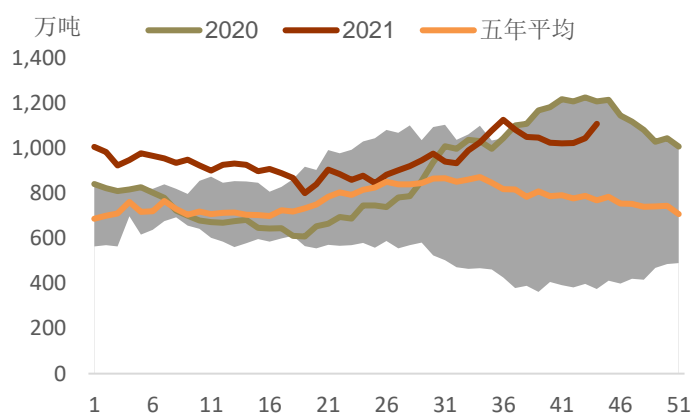


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

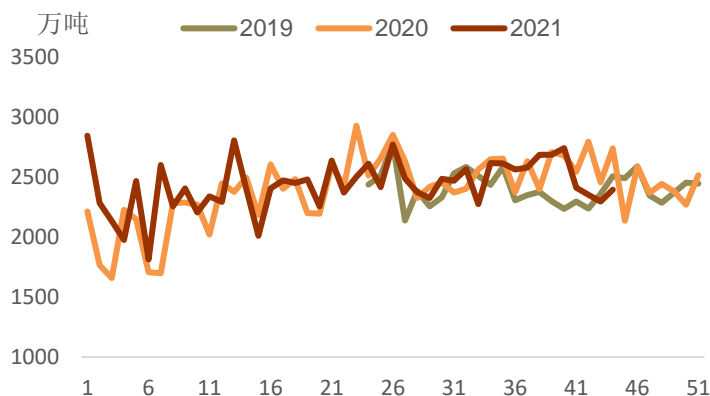


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

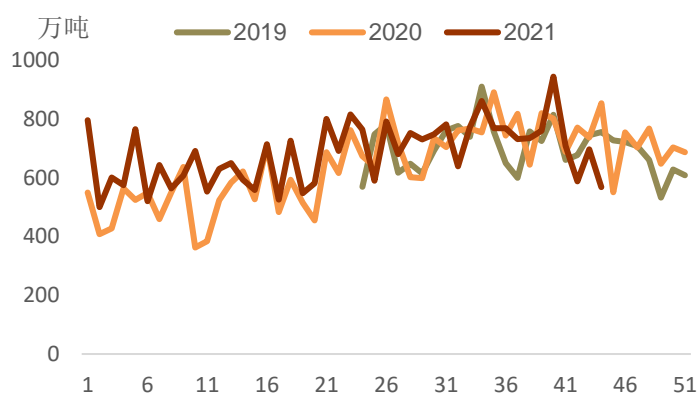


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

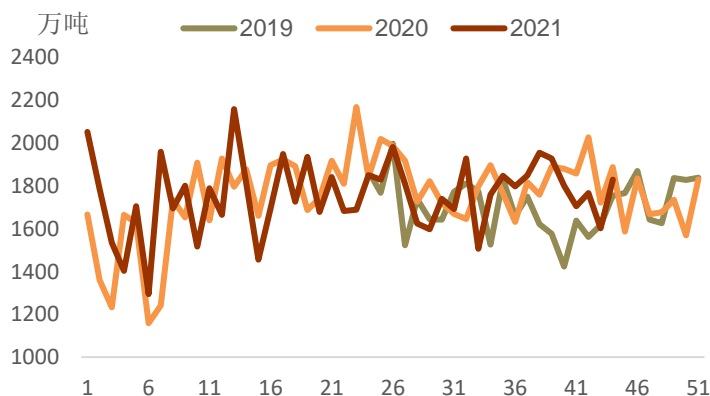


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

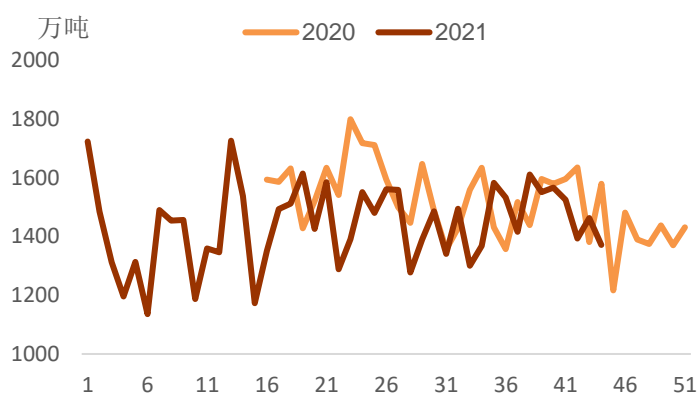


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

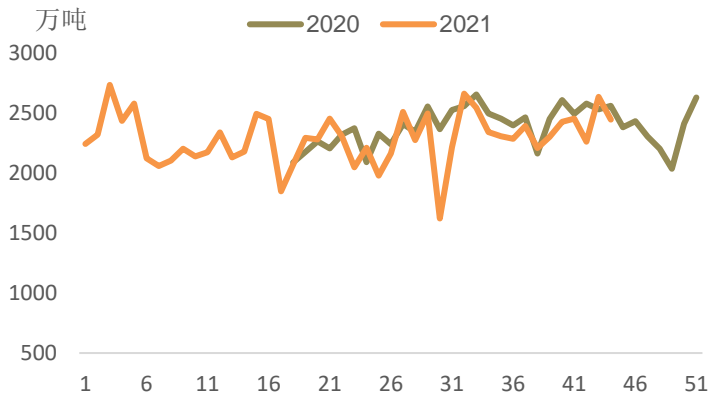


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

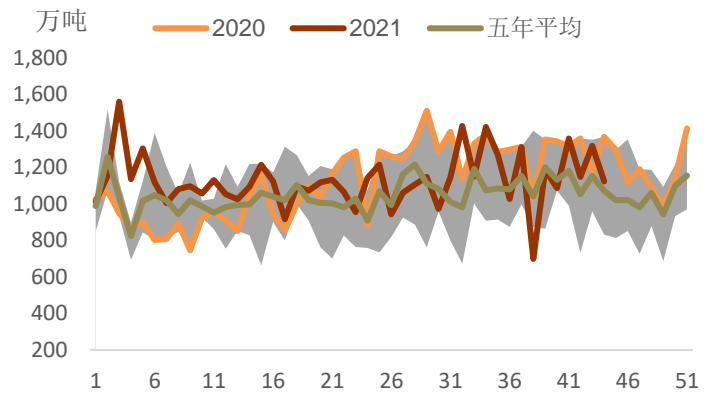


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

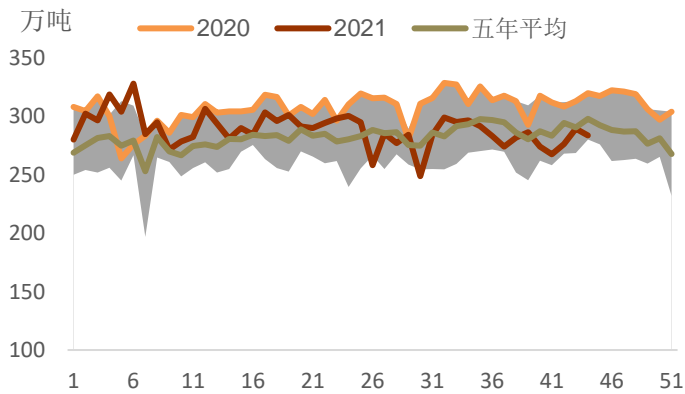


图表 36 中国到港量 6 港

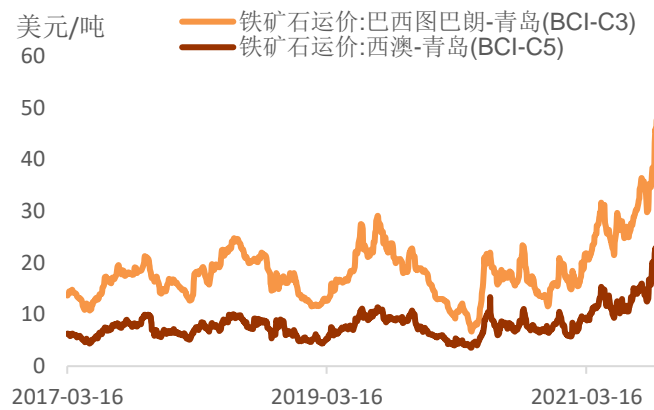


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

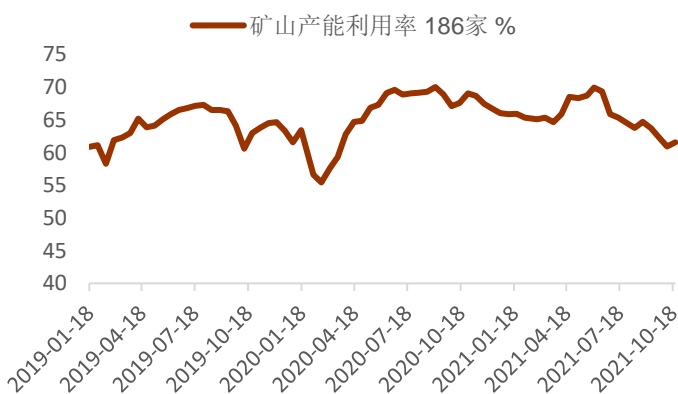


图表 38 铁矿石海运费

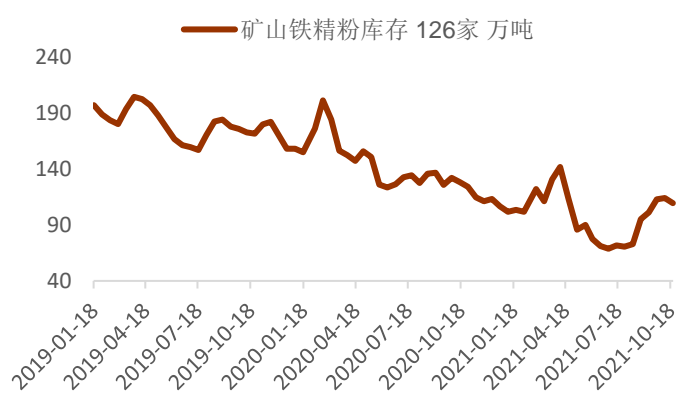


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。