

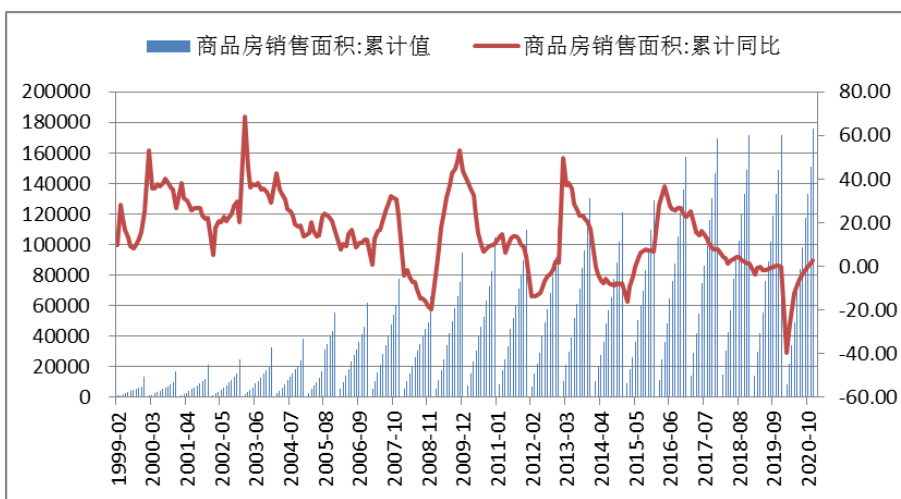
钢矿 2 月月报

一、钢材终端消费

1、房地产钢材消费情况

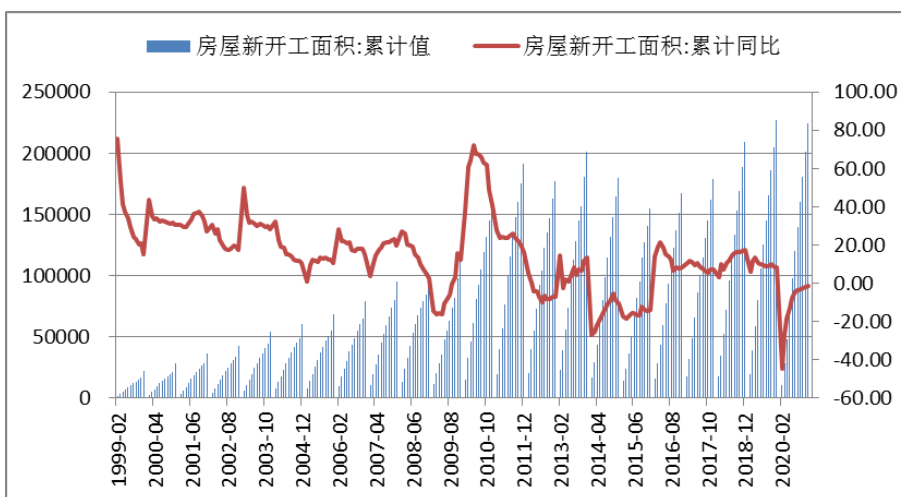
12 月份房地产销售面积当月同比增速为 11.47%，累计同比增速为 2.6%，为年内最高。疫情过后，随着政策刺激的生效，买房热情也随之高涨。但是值得注意的事，国家对于地产仍坚持“房住不炒”的宗旨，1-2 月多个城市出现了压制地产上涨的政策，地产难有强周期。

图 1 商品房销售面积



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 2 房屋新开工面积

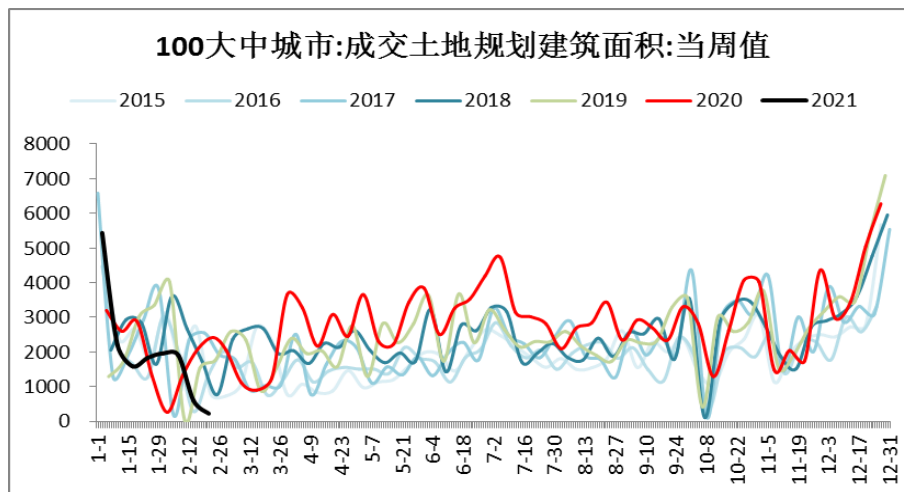


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

12 月份房屋新开工面积当月同比增长 6.33%，2020 年新开工面积累计同比增速为 -1.2%，同样为年内最高。

1 月份成交土地规划建筑面积单月同比增速为-3.7%，同比增速继续下降，主要是“三道红线”政策下，地产商多以去库存回笼资金为主。拿地面积的大幅下滑可能会带来明年下半年新开工的大幅下滑，从拿地与新开工的规律来看，预计 7 月份开始，新开工增速将明显下滑。

图 3 成交土地规划建筑面积

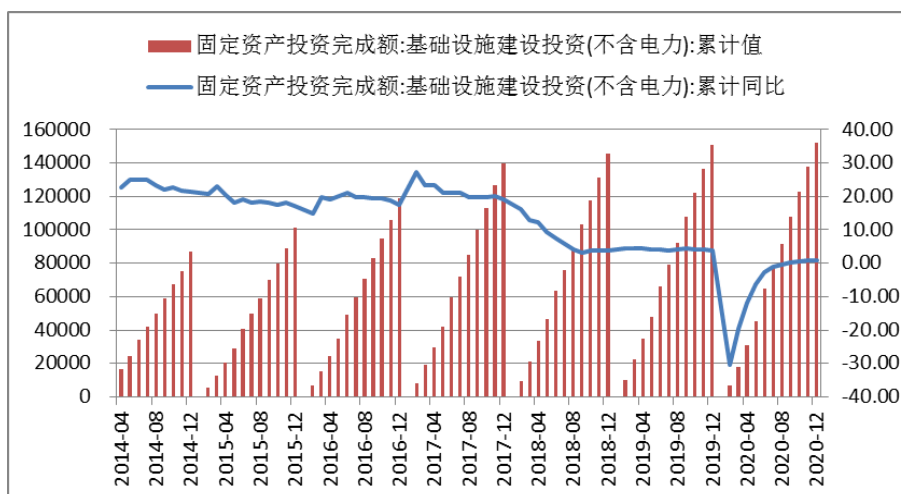


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

2、基建用钢情况

12 月份基建投资累计同比增速 0.9%，2020 年二季度开始基建投资同比增速快速回升，疫情造成缺口基本被补上。结合政策放水刺激基建的各项政策，以及 2020 年 6 月份开始公路、电力建设等基础设施单月表现来看，基建用钢在 2020 年表现较好，考虑到资金释放的周期，预计明年上半年基建仍不错。

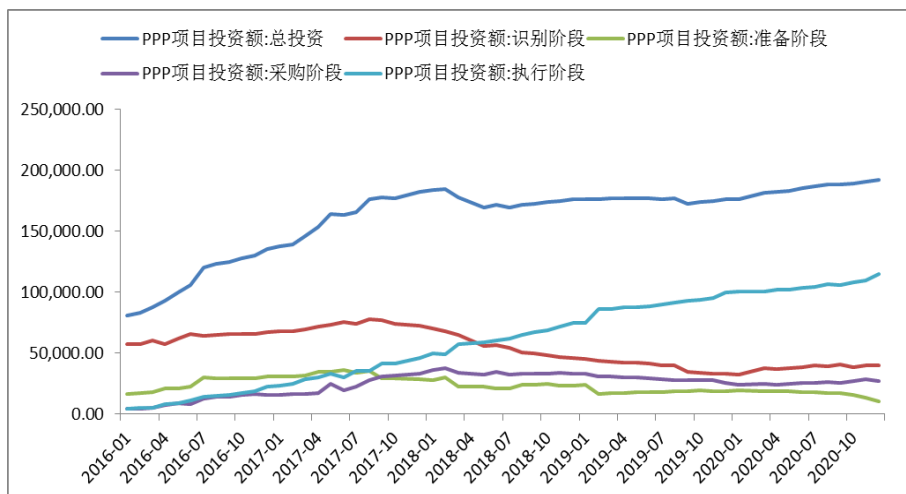
图 4 基础设施建设投资



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

12 月份 PPP 项目总投资同比增速为 10.03%，为全年最高。PPP 项目从计划到实施大约需要 3 个月的时间，且先后流程为：总投资阶段-识别阶段-准备阶段-采购阶段-执行阶段，预计 2021 年上半年基建方面仍会表现较好。

图 5 PPP 项目各个阶段投资额

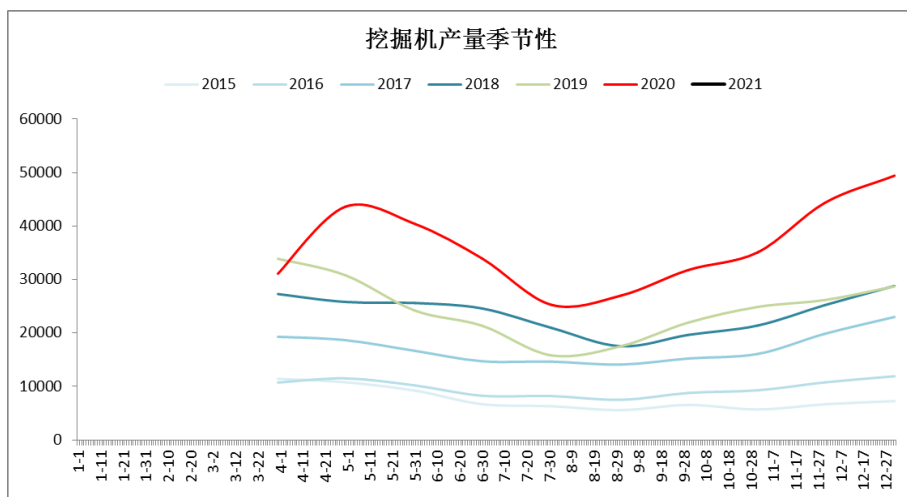


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

3、制造业用钢情况细分

制造业用钢细分来看，分化较大。

图 6 挖掘机当月产量



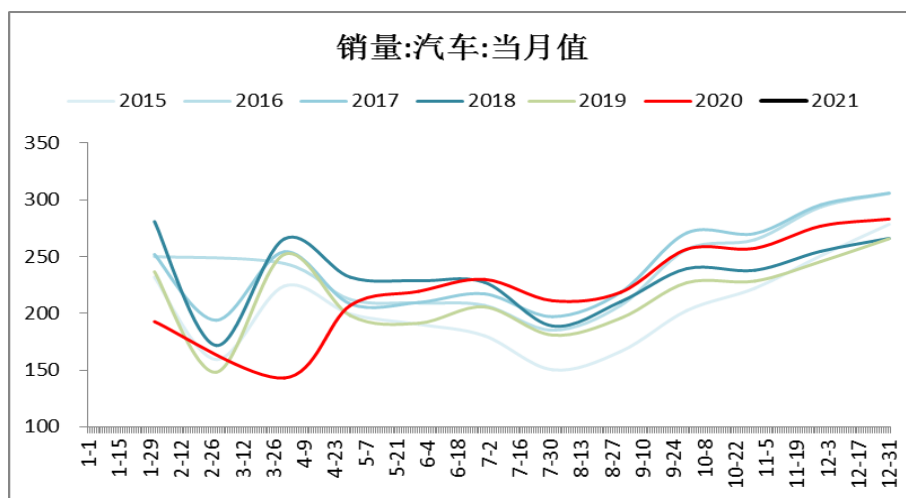
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

机械行业今年较好，我们认为这可能与基建项目投资密集有较大关系，预计 2020 全年机械行业有望达到 25% 以上的用钢同比增速。预计 2021 年上半年机械产量增速可保持较高

水平。

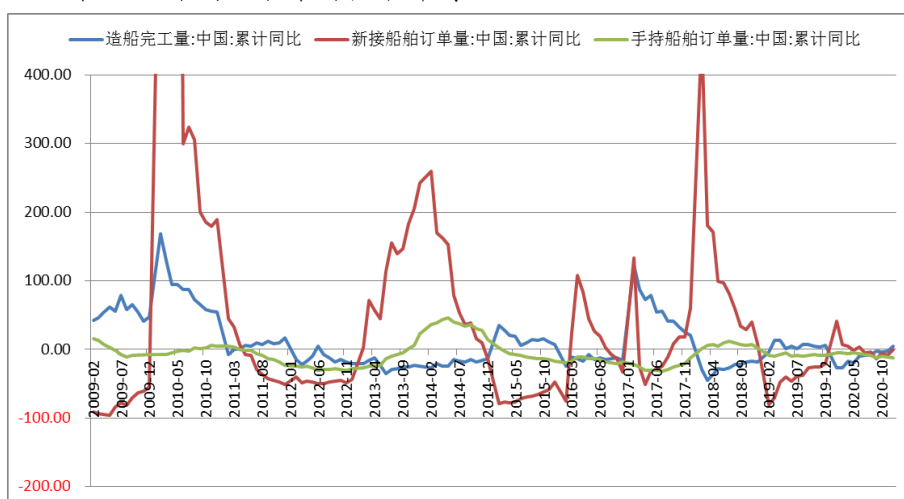
汽车行业从 2018 年上半年库存达到历史高位后，下半年就开始了长达 2 年的去库存，目前汽车行业库存处于近 6 年最低水平，预计 2021 年将是增库存的趋势。但是，需要注意的是由于汽车芯片的短缺，可能会导致汽车行业无法正常备库存，这将间接导致汽车行业的用钢难以上行。

图 7 汽车当月销量



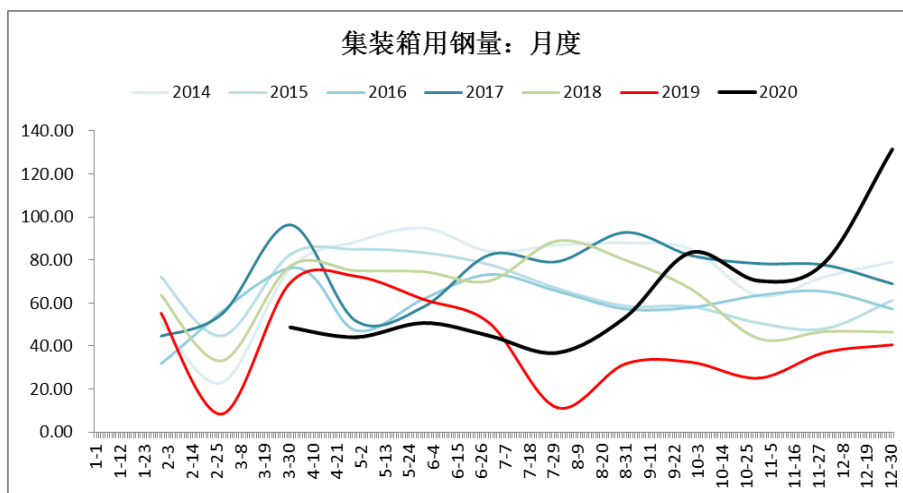
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 8 造船行业各个阶段累计同比



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图9 集装箱当月用钢量



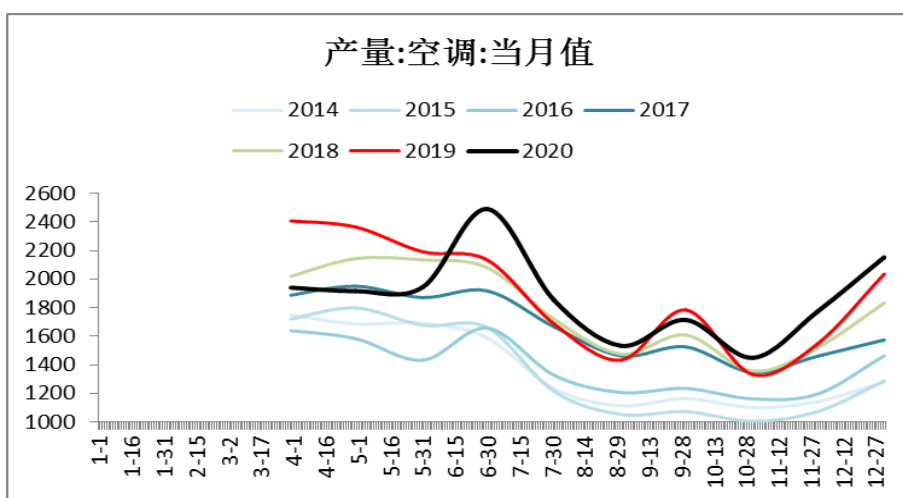
数据来源: WIND、钢联数据、招金期货

12 月份中国单月新接船舶订单量暴涨, 这可能跟疫情过后全球海运市场恢复有关。从 12 月份手持船舶订单量来看, 仍未恢复到正增长。关注后期造船行业的恢复情况。

集装箱行业在表现较好, 预计为疫情结束后, 各个国家经济快速恢复, 导致集装箱销售情况快速恢复, 目前集装箱仍紧缺, 预计后期仍会保持较好的增速。

以空调为代表的家电行业, 预计跟随房地产竣工的走好, 预计 2021 年仍将保持一定的正增长。

图10 空调当月产量



数据来源: WIND、钢联数据、招金期货

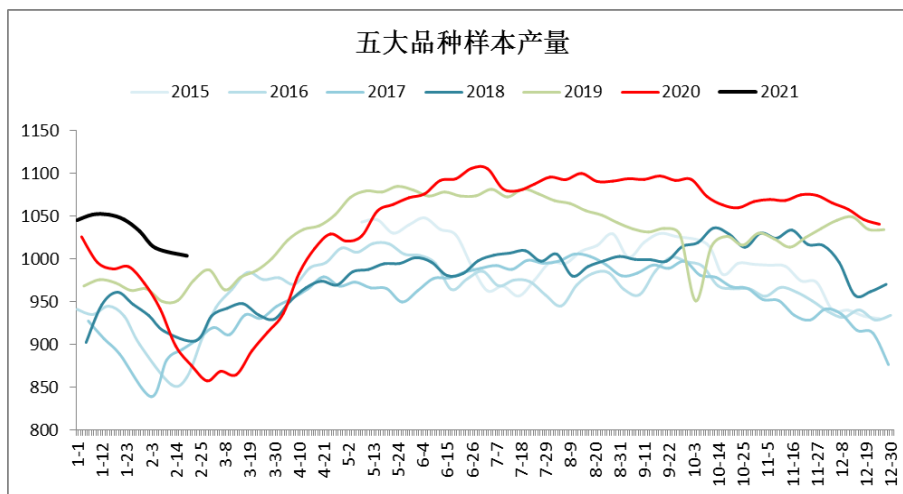
4、小结

终端行业用钢来看，房地产销售在恢复，但是政策的压制随之而来，拿地情况持续不乐观，长线预期不佳，可能将影响 2021 年下半年的新开工；基建数据上看仍不错，预计上半年仍不差。制造业仍保持良好的恢复。总体，预计 2021 年上半年是钢材消费问题不大，下半年可能会出现较大的回落，尤其是房地产行业。

二、钢材基本面

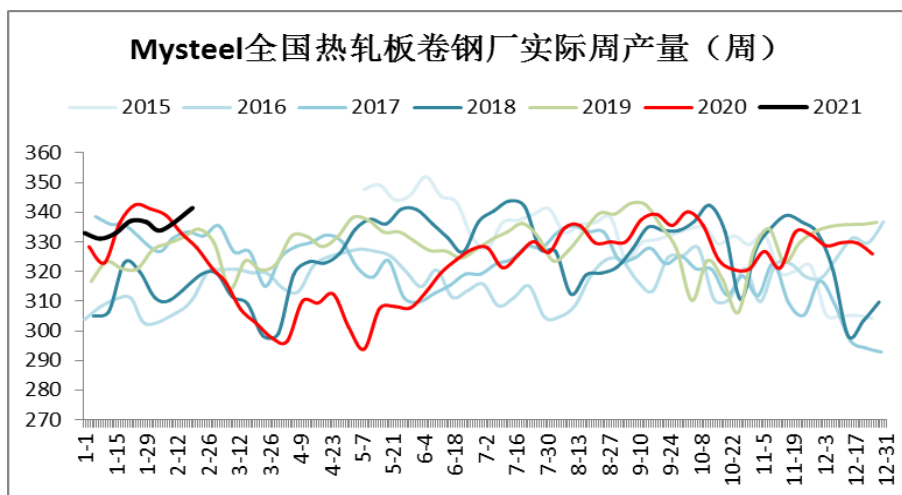
1、钢材供应

图 11 五大品种周度产量



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 12 热轧卷板周度产量

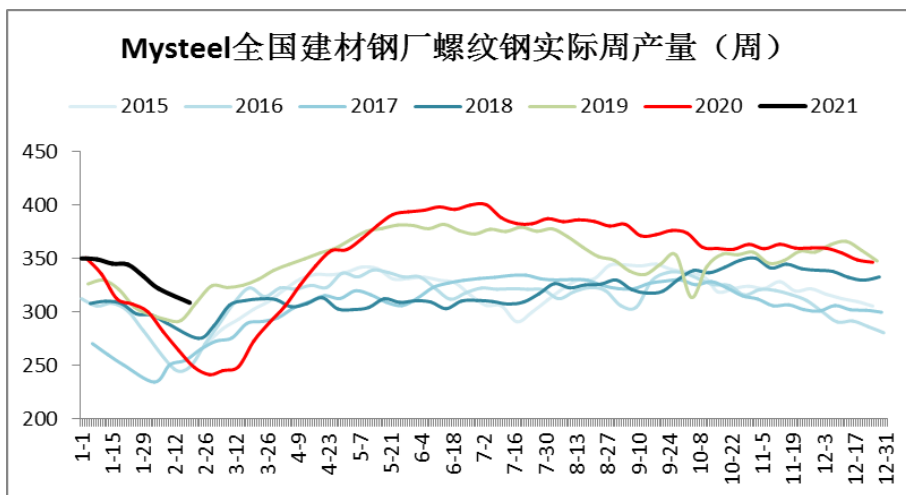


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

截至 2 月下旬，钢材产量绝对值仍较高，细分品种来看，热卷利润是最好的，年后产量

出现了快速增加，达到历史同期新高水平。螺纹钢产量基本为季节性走势，但是绝对高度高于历史同期，尤其高于去年同期。这两年置换高炉上马，国内的有效高炉产能大幅提升，预计产量的供应将无天花板，那么低利润运行将是常态。

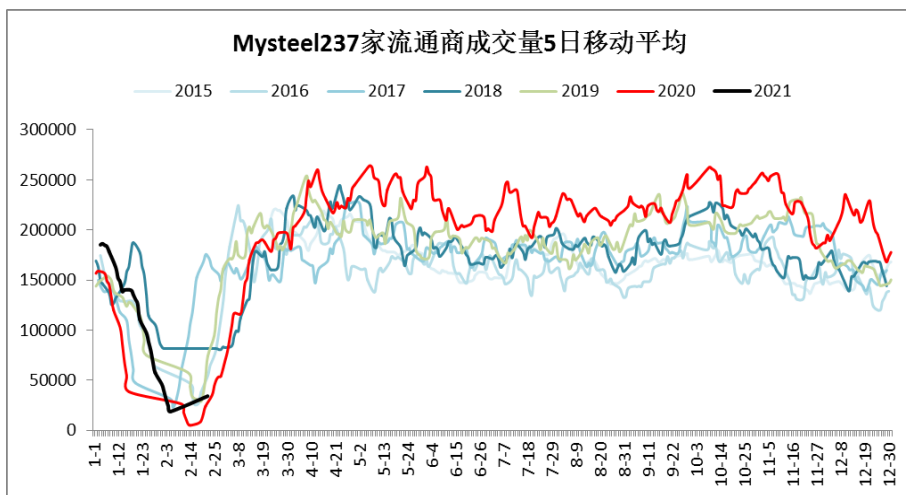
图 13 螺纹钢周度产量



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

2、钢材需求

图 14 建材日度成交量 5 日移动均值



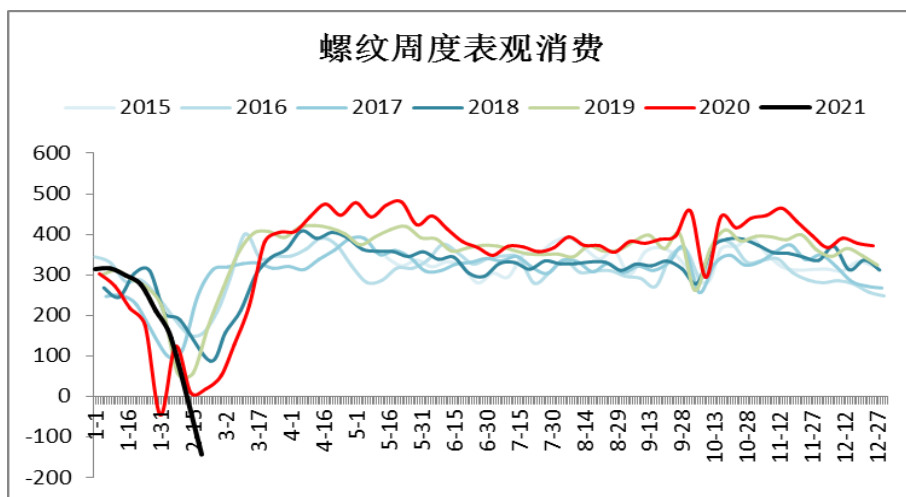
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

钢材消费走势基本为正常季节性走势，春节期间的消费并没有高于往年。对于节后的复工情况，从目前的一些草根调研来看，需求恢复的较快，工地开工较早，但是对于需求的高度能否达到去年，存疑问。近期资金方面出现一定程度的收紧，以及去年整年的赶工可能透支了地产的需求，上半年竣工工地占比可能较多。同时，对于下半年的新开工不乐观，可能

会是地产行业中长期用钢下滑的开始。因此对于钢材远月合约不容乐观。

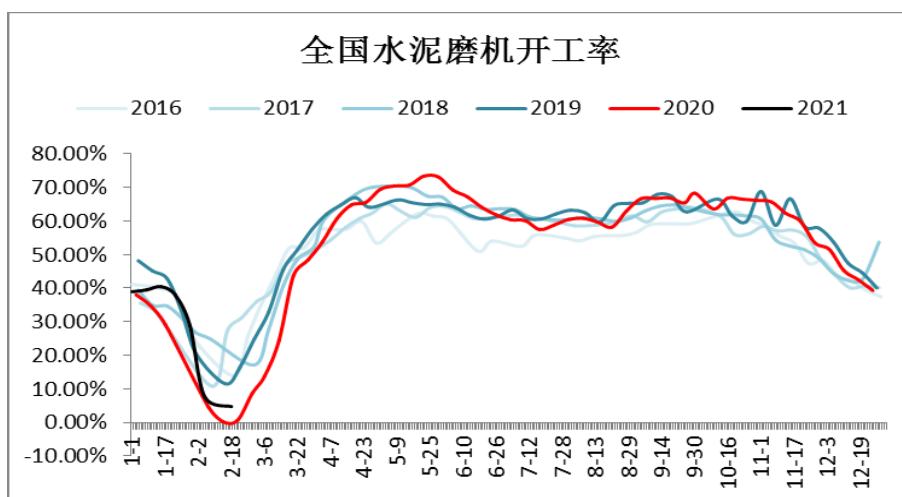
热卷下游消费良好，主要体现在家电、汽车等较好，但是汽车行业芯片的短缺可能会导致板材消费阶段性不及预期。同时，与螺纹产量一样，热卷的产量也会随着置换高炉的达产继续增加。较好的供应弹性会导致板材价格也能有较好的弹性。

图 15 螺纹钢周度表观消费



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 16 水泥磨机周度开工率



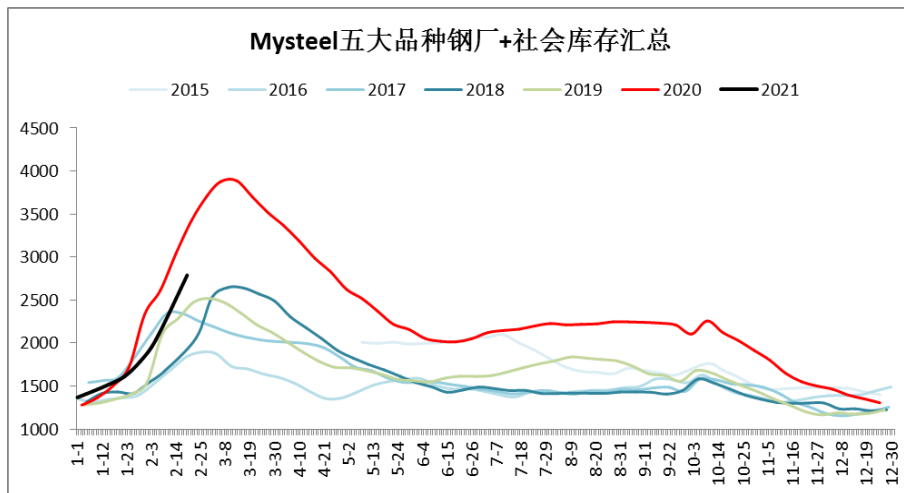
数据来源：卓创资讯、招金期货

3、钢材库存

由于较高的产量，春节过后钢材的库存出现了快速的积累，螺纹库存增速仅略低于去年。细分区域来看，上海、杭州以及广州等地的螺纹库存增幅和绝对值均较高，众所周知，以上

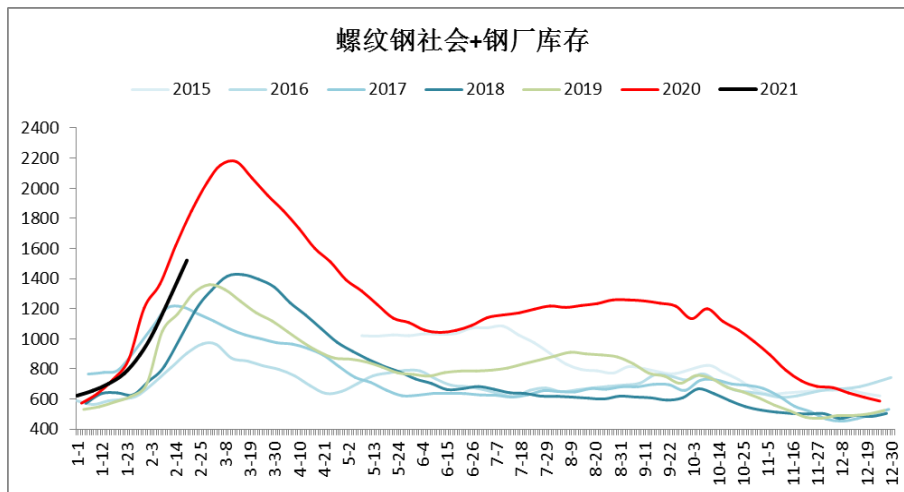
区域的贸易流通量较大，对盘面的价格影响较大，因此这些地区的高库存可能对于盘面的价格影响较大。热卷库存增幅相对较低，但是年后产量起来的也较快，后期可能会导致库存下降较慢。

图 17 Mysteel五大品种钢厂+社会周度库存



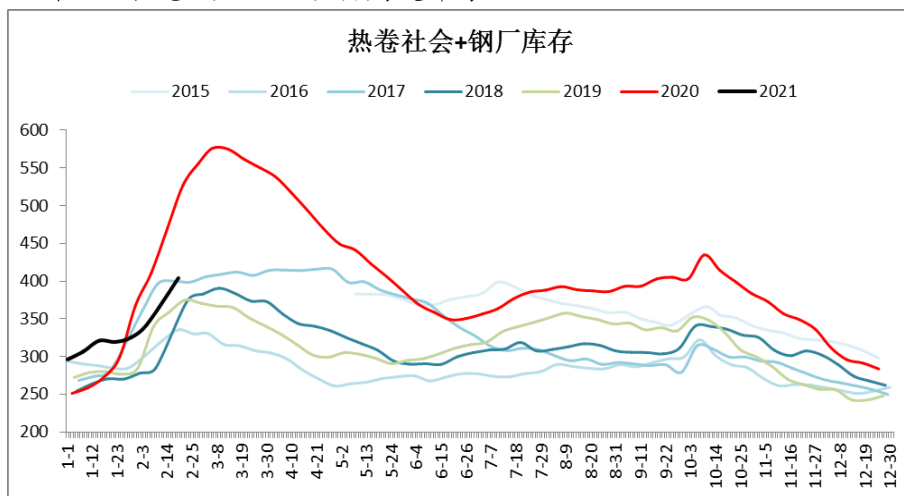
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 18 螺纹钢钢厂+社会周度库存



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

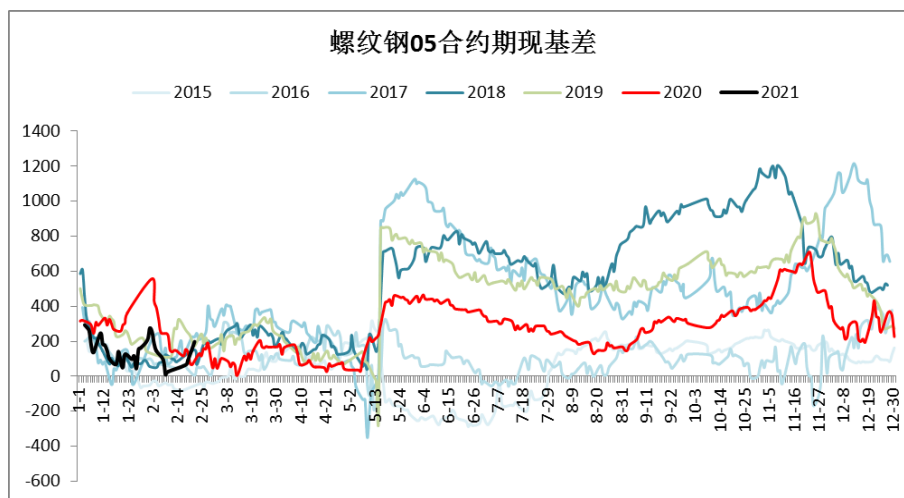
图 19 热卷钢厂以及社会周度库存



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

4、钢材结构

图 20 螺纹钢主力合约基差季节性

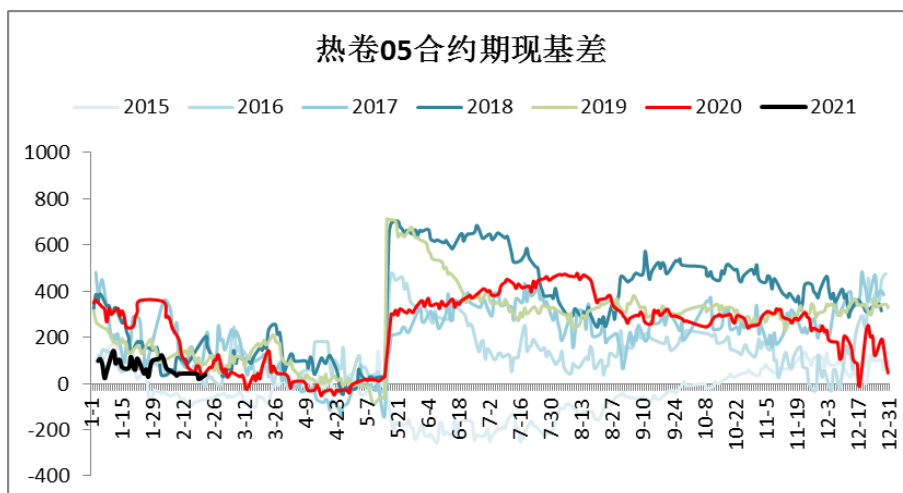


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

目前螺纹和热卷的基差处于中等偏低的水平，现货需求仍未启动，盘面带动性以及投机情绪影响价格，盘面基差较低，将压制价格的继续上行。

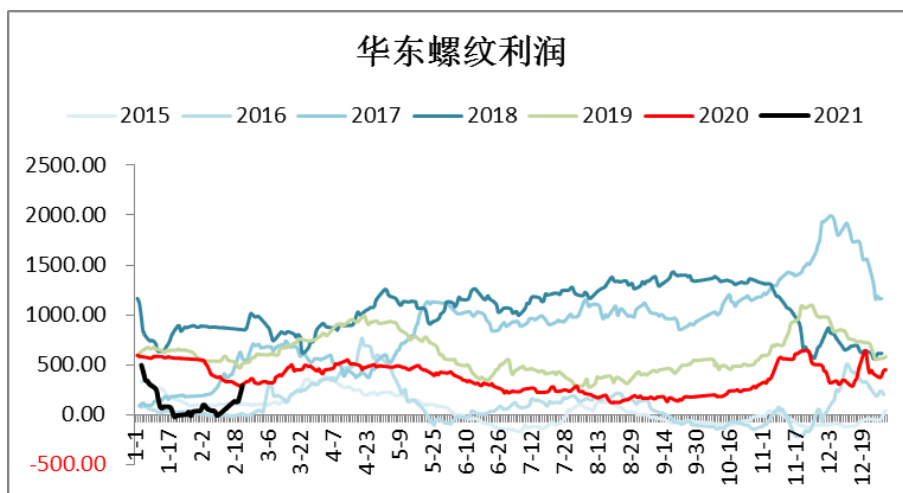
利润来看，节后钢材出现了一波快速拉升，原料成本变动不大，钢材的利润出现了快速的扩张。这种利润的扩张可能会带来后期产量的快速增加，全年来看，有效高炉产能的大幅扩张会导致供应的弹性非常好，那么钢材的利润将难以维持较高水平。

图 21 热卷主力合约基差季节性



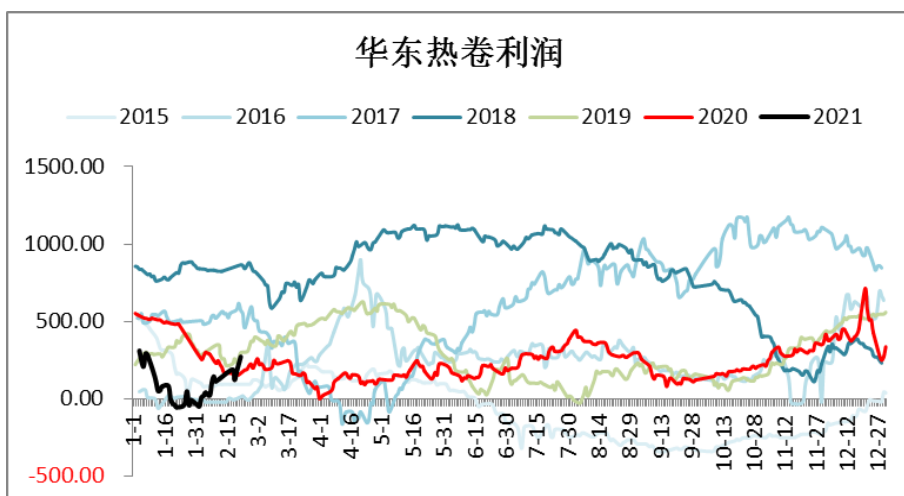
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 22 华东螺纹钢利润



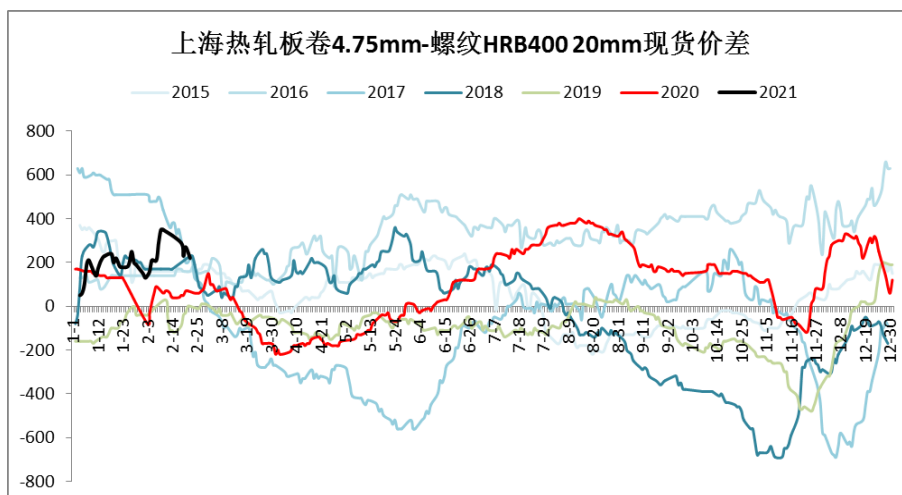
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 23 华东热卷利润



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 24 上海螺纹与热卷价差



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

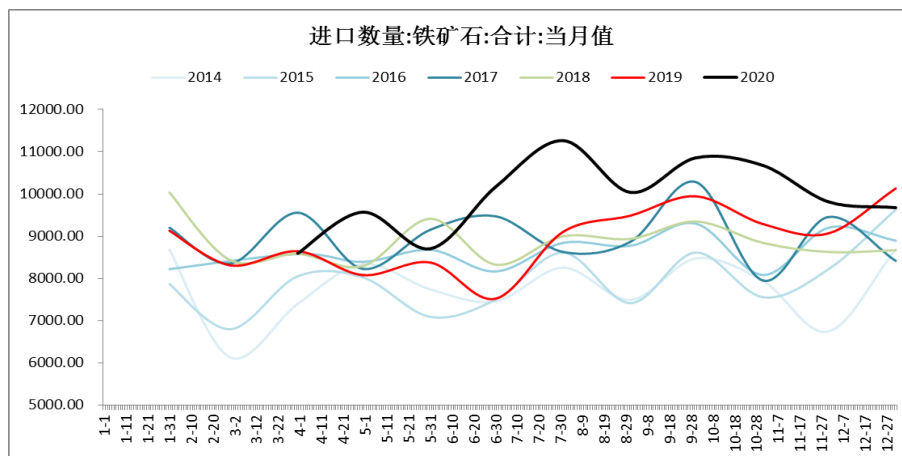
5、小结

春节刚过，对于钢材旺季的供需平衡情况尚不明确。从市场情绪来看，预期较好，盘面低基差足以说明。基本面上看，绝对高产量，以及随着利润的扩张，产量还会继续扩张；同时钢材库存的增速也非常快，尤其是上海杭州等对盘面波动影响较大的城市，增幅和库存绝对值都非常高。不低的库存和绝对高产量共同考验旺季的真实需求，预计正月十五之后，需求将启动，预计在需求启动的初期，价格仍是以震荡为主，确认需求高度之后才能走出中期的行情。

三、铁矿基本面

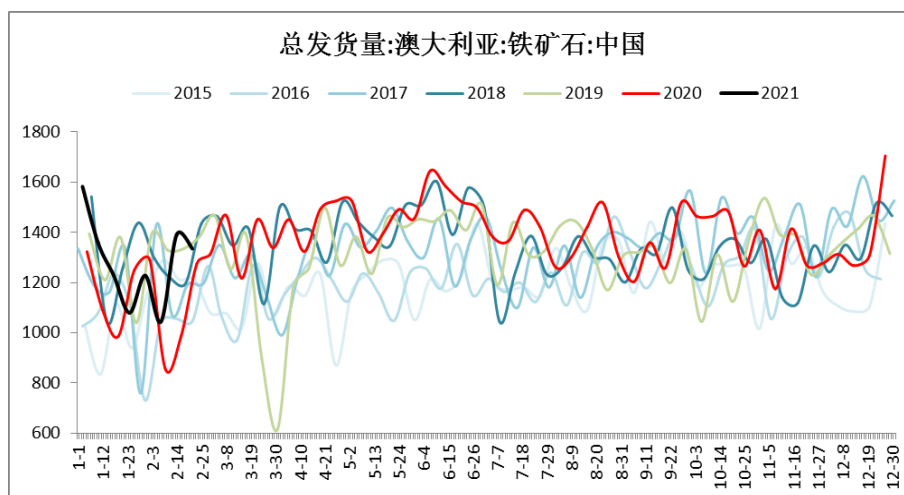
1、铁矿供应

图 25 铁矿石月度进口量



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 26 澳大利亚周度发货量

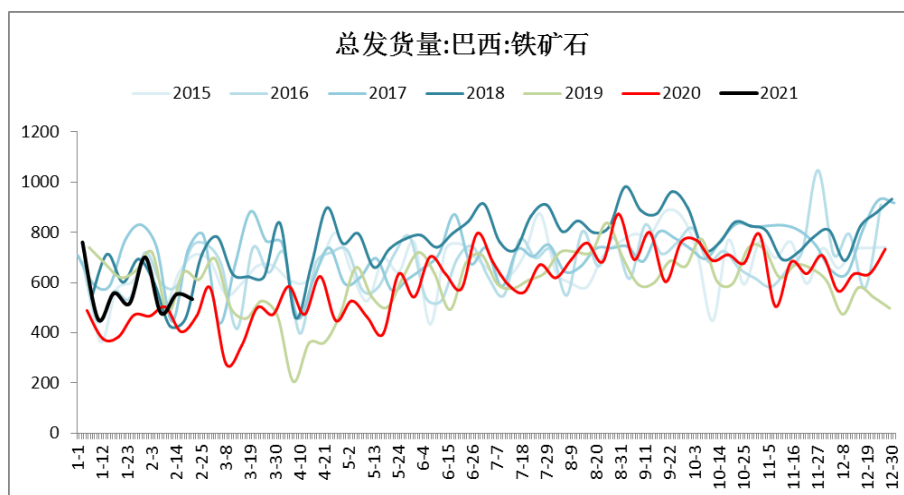


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

12 月份铁矿的到货量环比小幅下降，主要是 11 月份澳洲发货量受影响。从 12 月到 2 月份的发货量来看，预计 1 月份到货量将环比明显回升，2 月份到货量维持低位。随着澳洲飓风和巴西雨季的走远，预计后期发货量将逐步回升至高位水平。

长期来看，预计 2021 年四大矿山供应量同比 2020 年将增加 3000 万吨左右，主要增量在巴西；其次非主流矿山发货量也逐步回升，预计 2021 年也将有较好的增量。整体国内供应量增加 4000 万吨左右。

图 27 巴西周度发货量



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

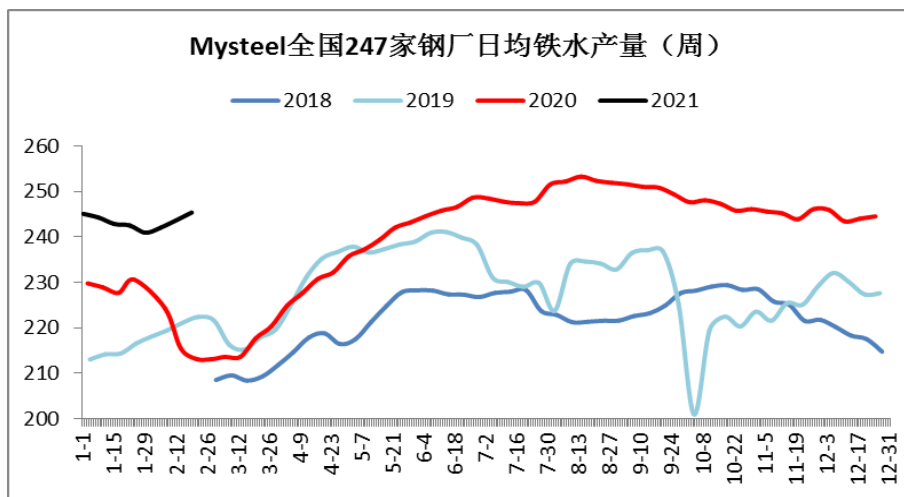
2、铁矿需求

铁矿产量目前处于历史同期高位，预计会有季节性下降，但是由于新产能的投产，铁矿

需求仍高于往年。

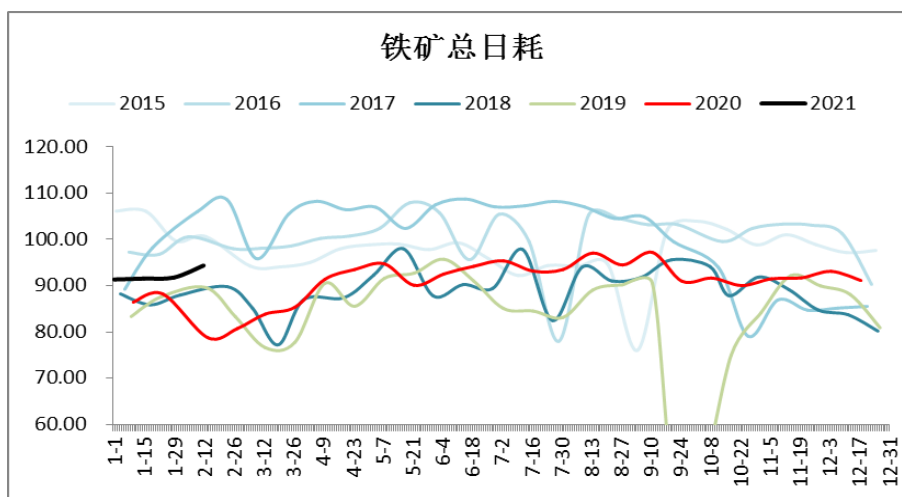
长线来看，铁矿需求变数较多，国内的粗钢消费大概率是正增长的，但是工信部对于“坚决压减 2021 年粗钢产量”，达到负增长，这一目标指导下，铁矿政策压力较大，且一旦执行，可能会出现持续的累库，远月合约压力非常大。

图 28 周度日均铁水产量



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 29 铁矿总日耗

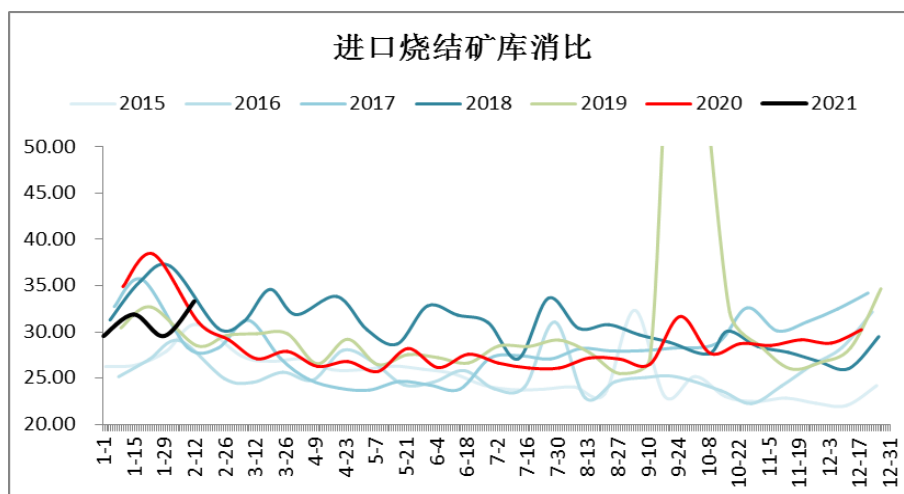


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

3、铁矿库存

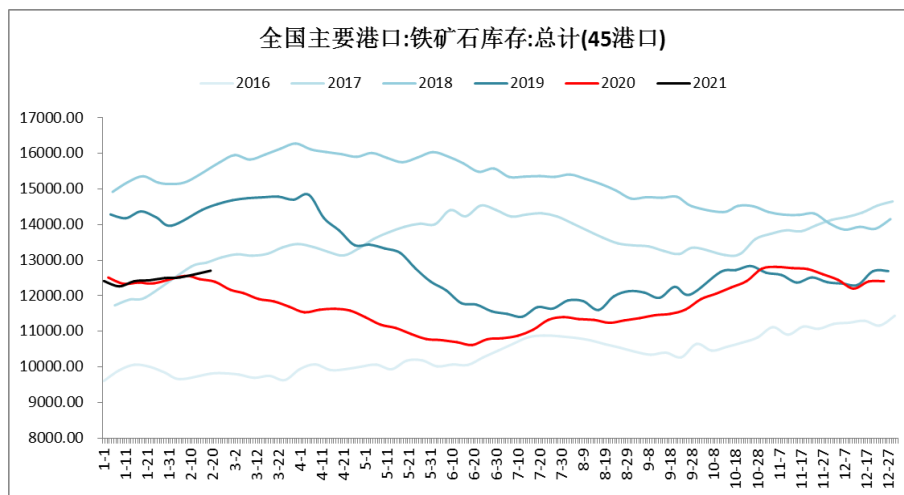
钢厂铁矿的库存处于偏高水平，预计短期内补库需求不高。从季节性趋势上来看，上半年钢厂是去库存的走势。

图 30 进口烧结矿库销比



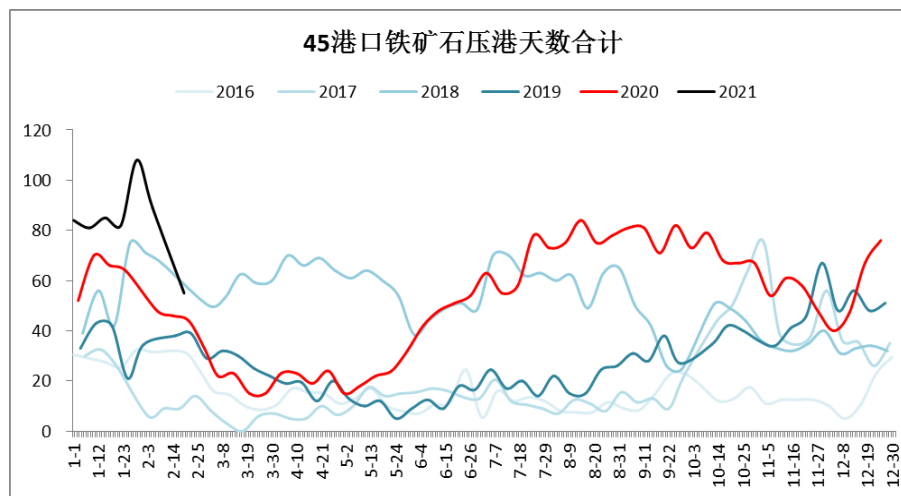
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 31 铁矿石港口库存



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 32 铁矿石港口压港天数



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

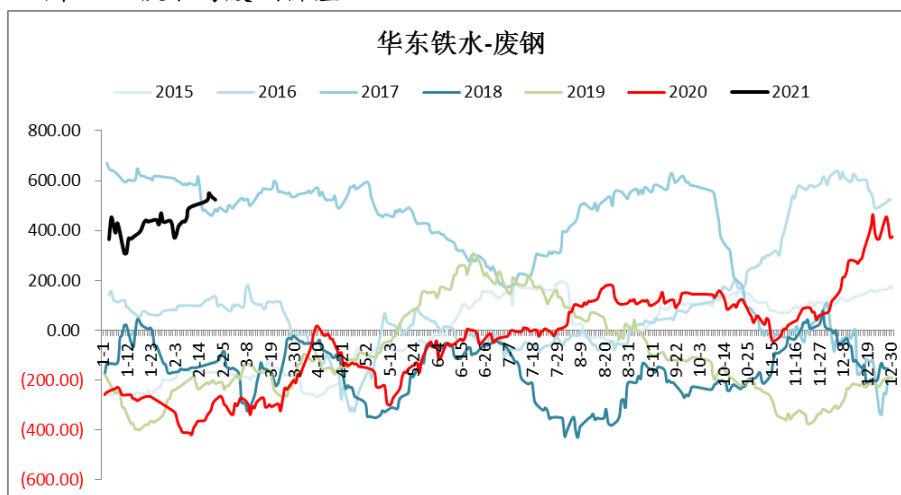
铁矿港口库存近期呈现趋势性增加，后期需求端预计高炉开工会提升，铁矿需求会增加，供应端随着恶劣天气结束也会增加，供需双强的结构下，预计库存窄幅波动为主。

4、铁矿结构

铁矿与废钢的性价比来看，铁水性价比不高，对铁矿仍是较为利空。

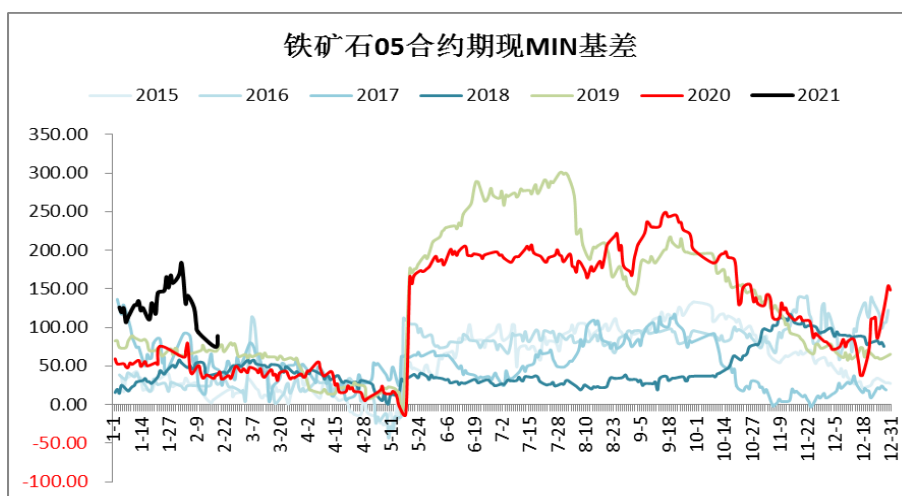
铁矿基差较低，最划算的交割品为超特粉，基差基本回到正常水平。需要注意的是，近期最划算的交割品变成了超特粉，后期如果碳排放政策落地，对低品资源将更利空，那么外盘的定价标的物是 62% 上下的粗粉，内盘的定价标的物将进一步想低品资源靠拢，内外盘分化将阶段性严重。

图 33 铁水与废钢价差



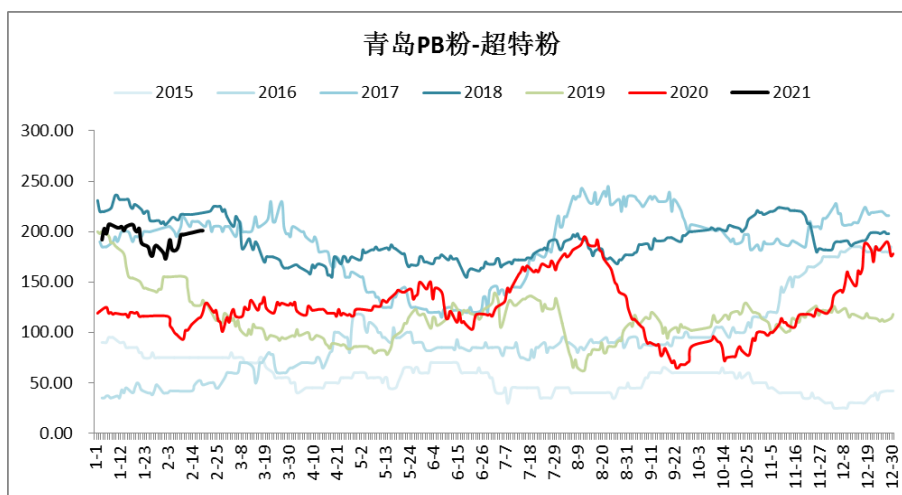
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 34 铁矿石主力合约基差



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 35 PB 粉与超特粉价差



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

5、小结

目前来看，铁矿供需基本面中性偏利空，表现在钢厂库存较高暂无需补库，而澳洲巴西发货量呈现逐步增加的趋势，同时铁矿的基差也回归到正常水平了，铁矿暂无上行的动力。但是二季度是钢材的旺季，钢厂理论上将有大幅的增产，铁矿仍是供需紧平衡的预期，因此，在钢材需求未被证伪之前，铁矿趋势性操作的机会不明确。另外不确定的变量是，碳排放以及压减粗钢等利空铁矿的政策何时能落地，两会前后是否还会出消息？较为确定的一点是，国内打压铁矿的信心较为坚决，即使两会政策不落地，9月合约之前也会有一定的动作。因此对应盘面的操作机会是，05合约多空交易节奏难把握，09合约长线利空多于利多，上半年旺季价格的上涨可能是布局远月空单的好时机。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，招金期货煤焦钢事业部力求准确可靠，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。