

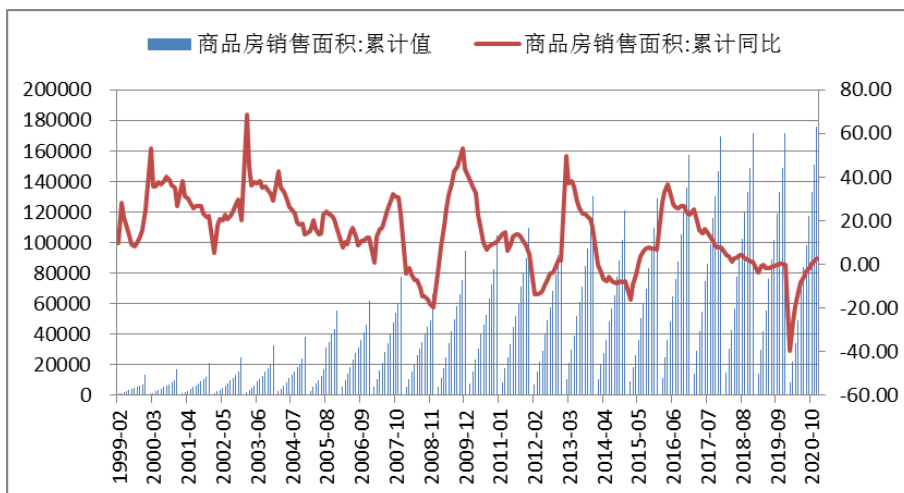
## 钢矿 1 月月报

### 一、钢材终端消费

#### 1、房地产钢材消费情况

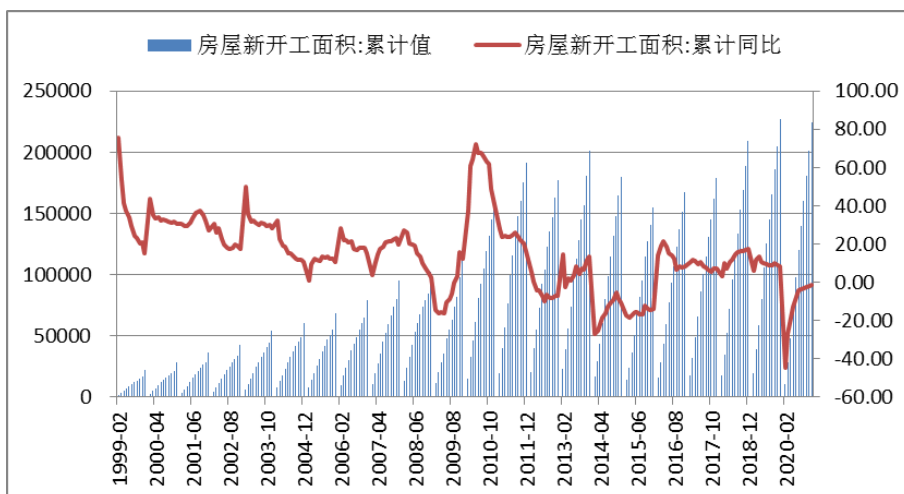
12 月份房地产销售面积当月同比增速为 11.47%，累计同比增速为 2.6%，为年内最高。疫情过后，随着政策刺激的生效，买房热情也随之高涨。但是值得注意的事，国家对于地产仍坚持“房住不炒”的宗旨，1 月中下旬多个城市出现了压制地产上涨的政策，地产难有强周期。

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

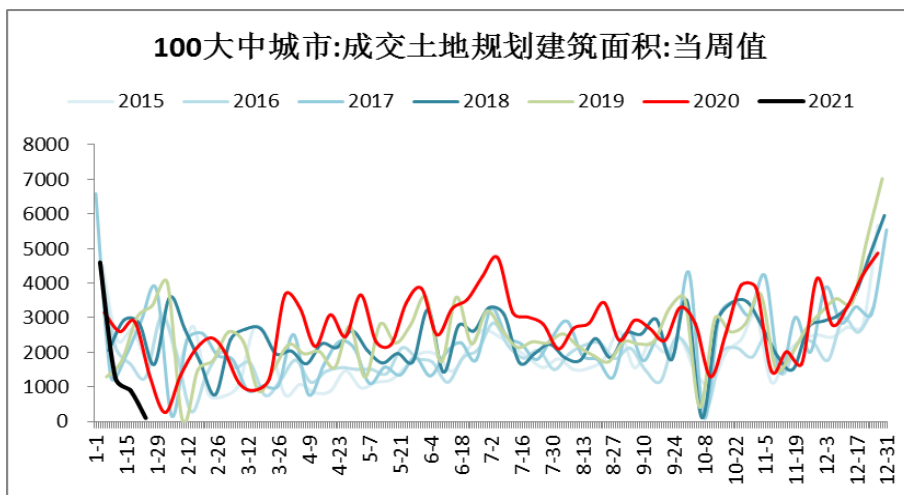


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

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。

12 月份成交土地规划建筑面积单月同比增速为-11.86%，出现较大幅度的负增长，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。

图 3 成交土地规划建筑面积

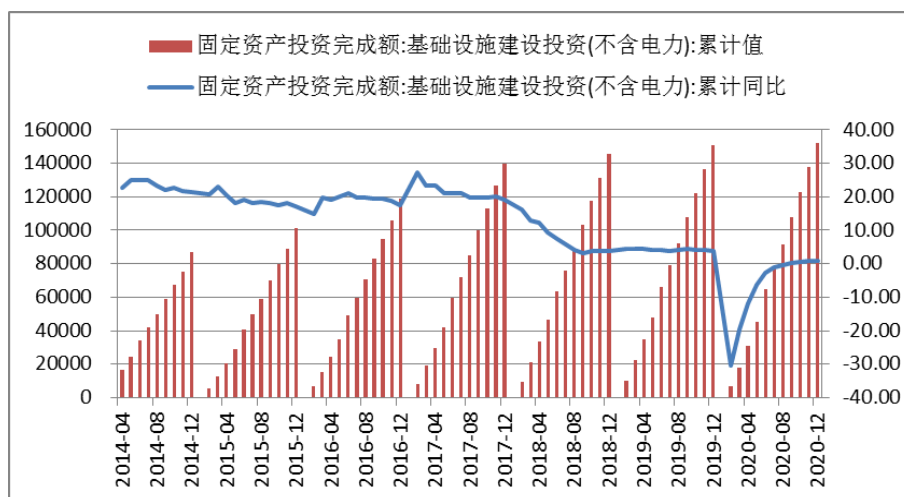


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

## 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 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

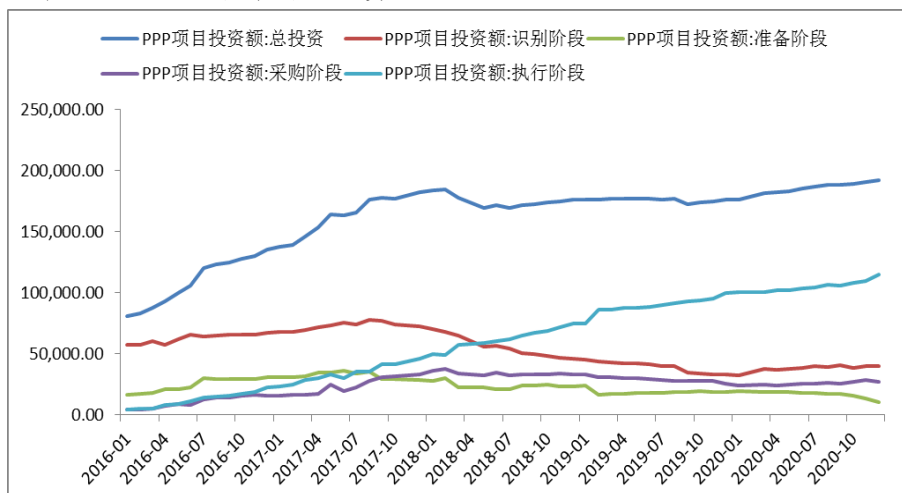


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

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

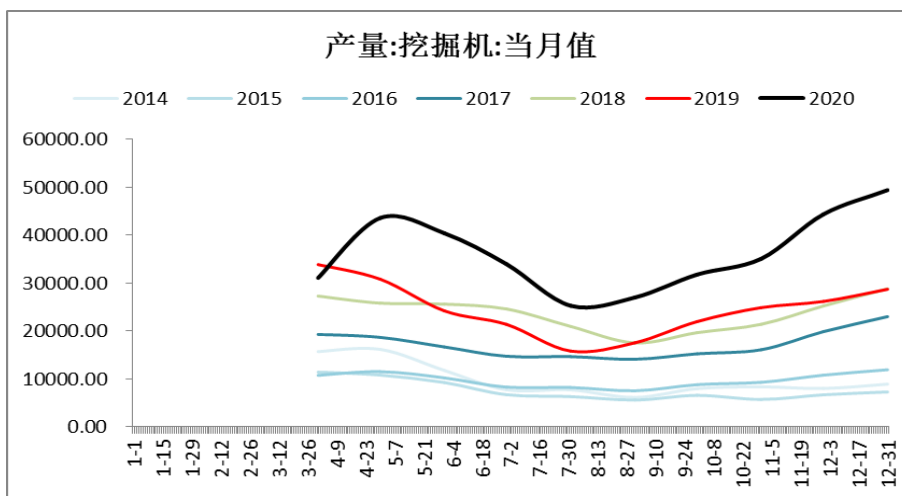


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

### 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



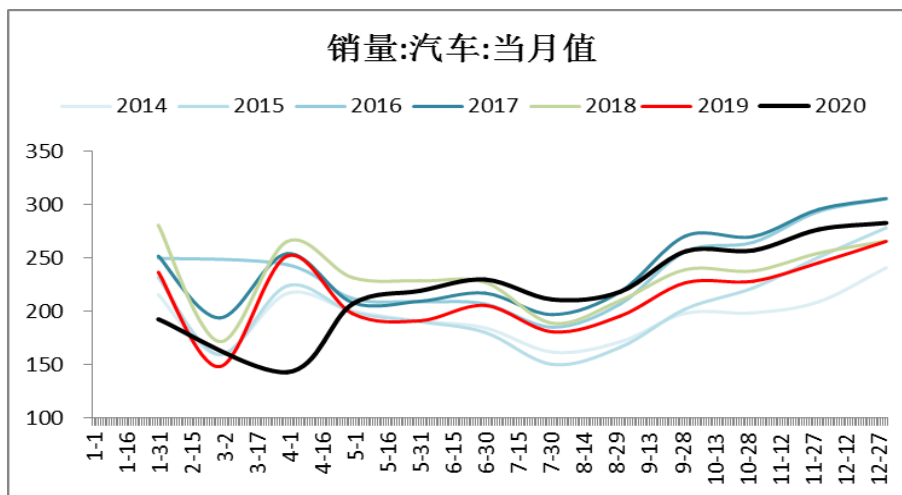
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

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，预计全年机械行业有望达到 25% 以上的用钢同比增速。

汽车行业在经历了 2 年多的去库存，疫情过后一方面是一波购车钢需显现，另一方面为汽车厂库存已非常低，存在主动补库存的心态，造成近两个月汽车表现良好。四季度为汽车

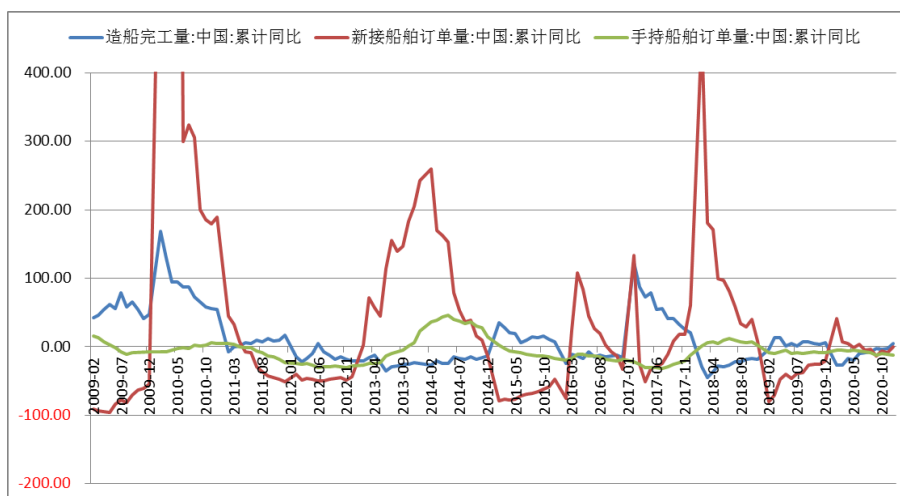
的旺季，同时从目前的汽车销售情况来看，预计四季度汽车销售仍将保持较好的增速。

图 7 汽车当月销量



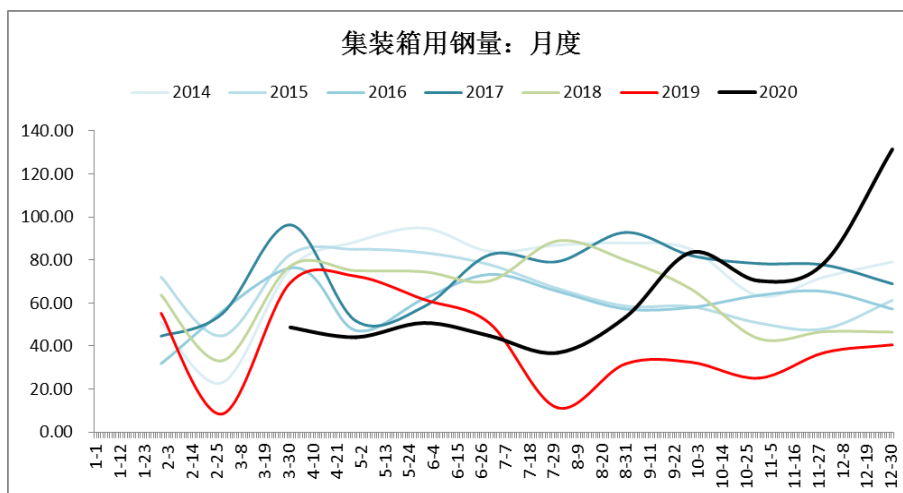
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

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



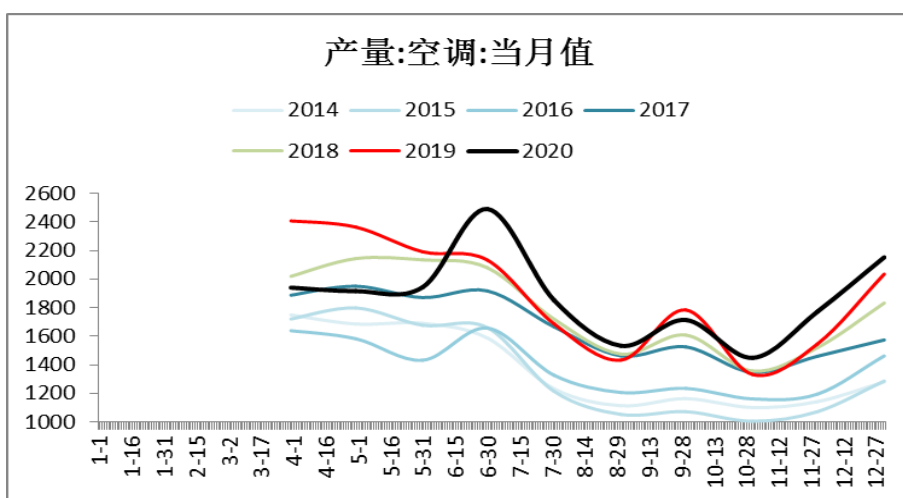
数据来源: WIND、钢联数据、招金期货

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

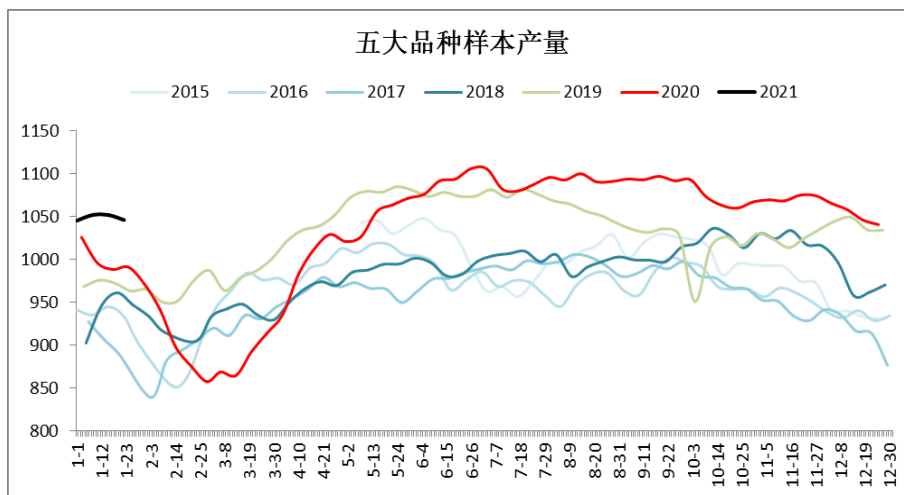
#### 4、小结

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

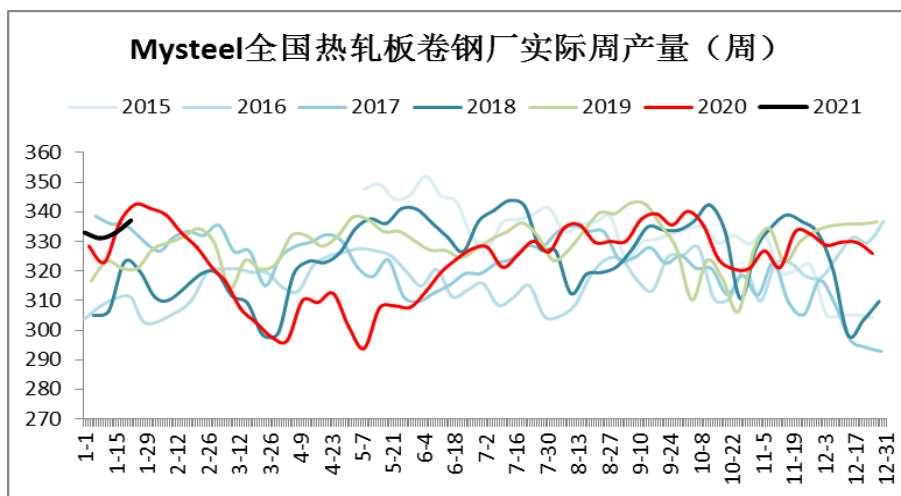
### 1、钢材供应

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

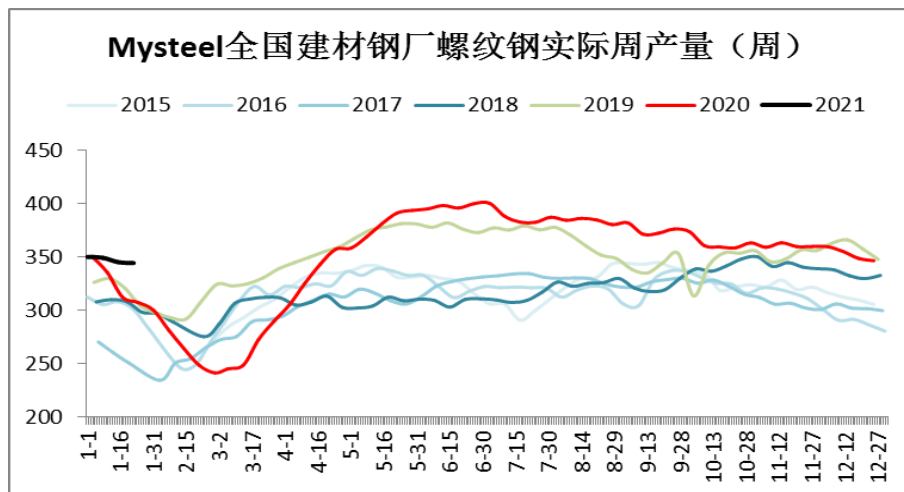


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

截至 1 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，1 月份产

量仍在增加，螺纹产量下降的速度也慢于往年，但是预计 1 月底随着电炉的逐步停产，螺纹产量应该能看到快速的下降。

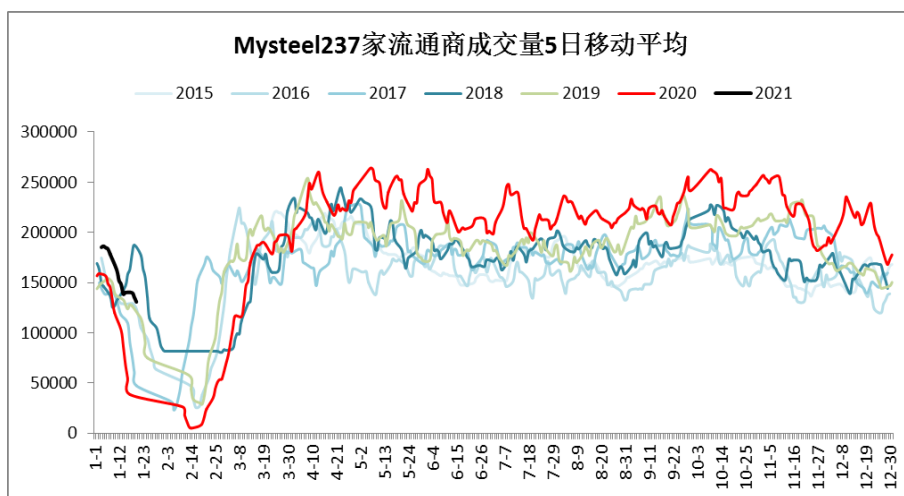
图 13 螺纹钢周度产量



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

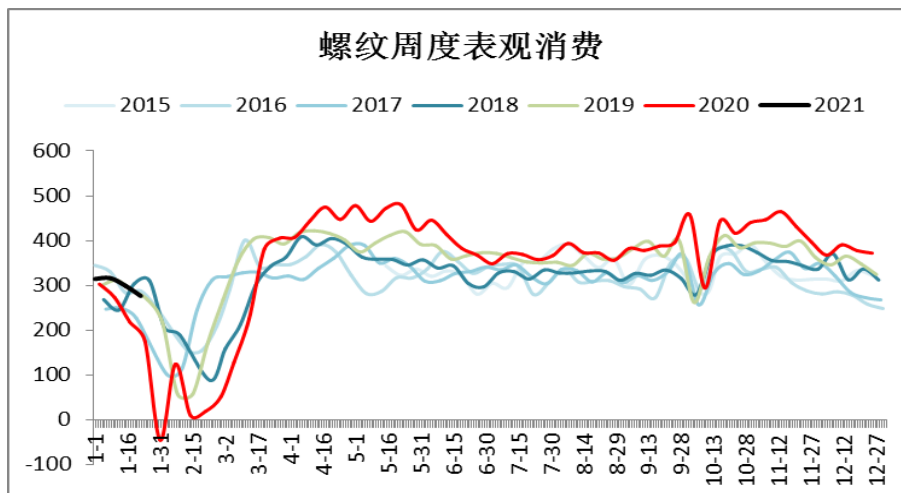


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

钢材消费走势基本为正常季节性走势，同比仍较高。需要高度关注的是春节后的开工如何，由于疫情，各地出台了返乡政策，均建议留在原地过年，但是大部分人仍想要返乡过年。因此，年后的开工就充满变数，如果大部分人不返乡，那么年后开工可能会很早，早于往年，那么库存压力就比较小，价格就会直接上行；如果返乡，那么返程后可能会面临隔离，开工时间会晚与往年，库存压力就会更大，价格难以上行。

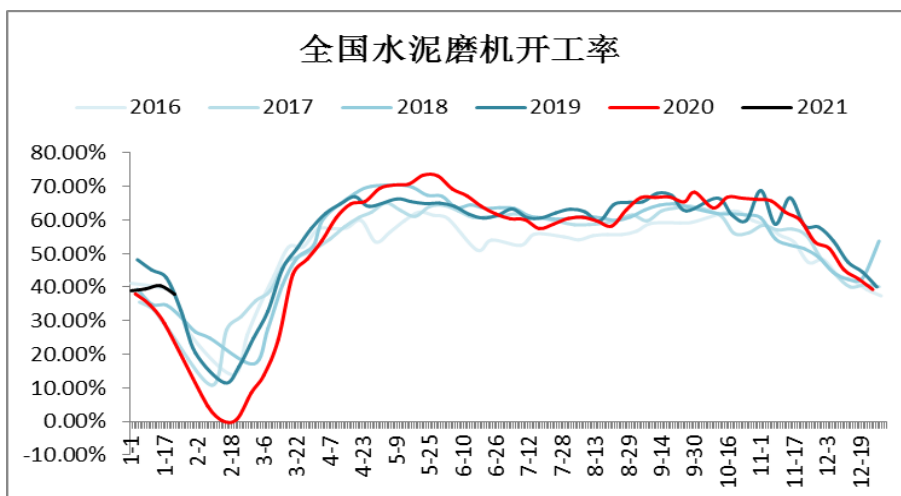
热卷下游消费良好，主要体现在家电、汽车等较好。但是由于绝对价格较好，供应量充足，且由于成品运输不畅等问题，板材的终端用户采购有一些放缓，导致热卷短期出现偏弱。长线来看，热卷基本面仍是良好，供需双强的基本面会导致底部将进一步抬升。

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

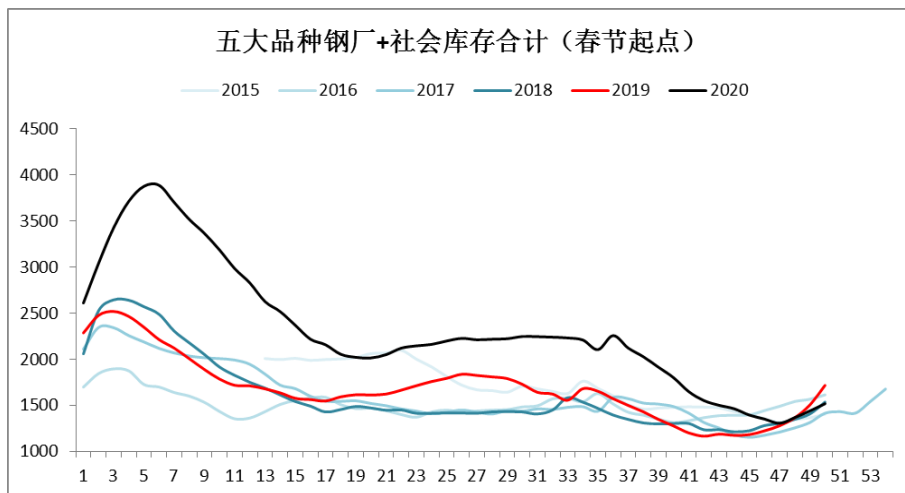
### 3、钢材库存

由于较好的消费情况，虽然产量较高，但是库存并没有大幅积累。目前来看，螺纹的库存积累速度为往年中位水平，绝对库存同样处于中等水平。

热卷累库速度略快，主要是由于产量较高。

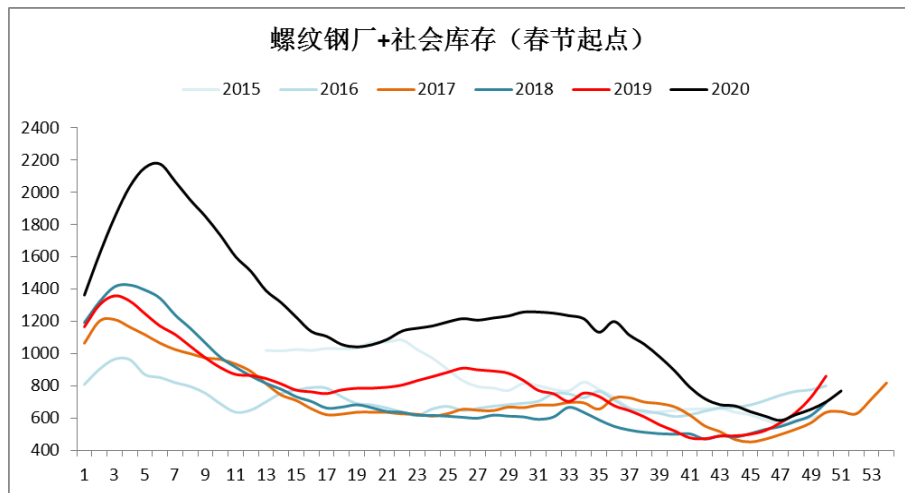
但是由于绝对产量较高,一旦年后开工受影响,春节期间的零需求会导致库存积累较快,关注这一情况。

图 17 五大品种钢厂以及社会周度库存



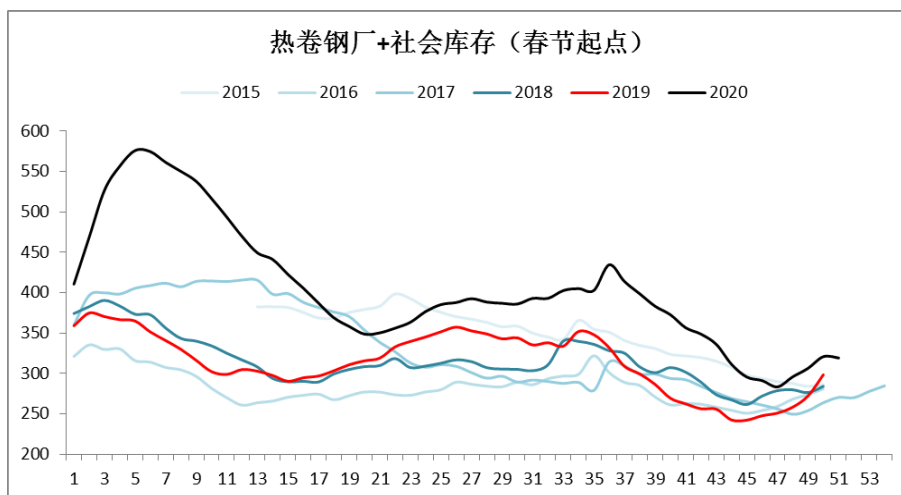
数据来源: WIND、钢联数据、招金期货

图 18 螺纹钢钢厂以及社会周度库存



数据来源: WIND、钢联数据、招金期货

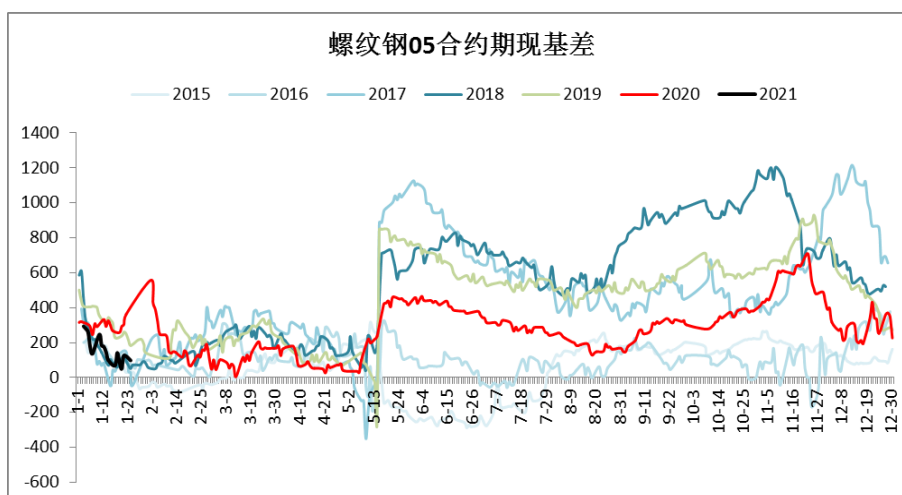
图 19 热卷钢厂以及社会周度库存



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

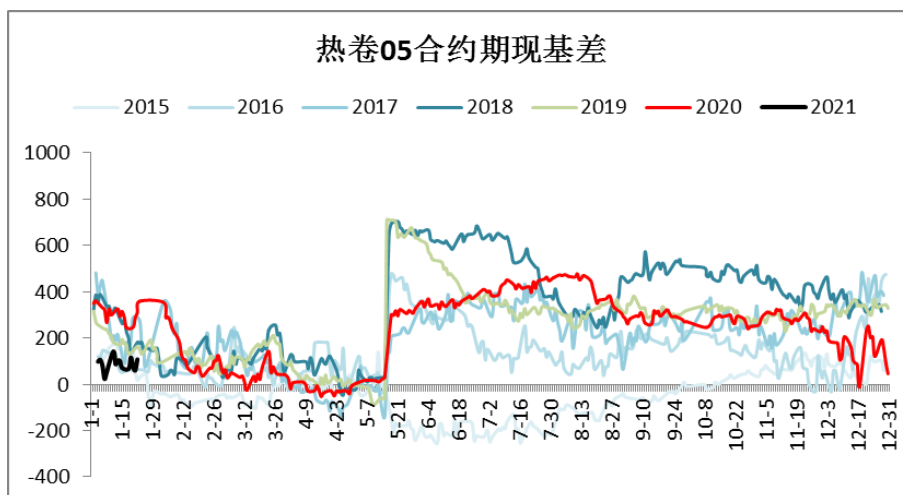


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

目前螺纹和热卷的基差处于中等偏低的水平，现货处于淡季，价格平稳运行。期货赋予较好的预期，一方面有年后开工较好的预期；另一方面是宏观预期良好，长线需求好的预期。需要注意的是，以上两方面预期可能会被证伪，年后开工受到疫情影响仍有变数；地产良好，政策出现了收紧，关注是否会影响长到长需求的预期。

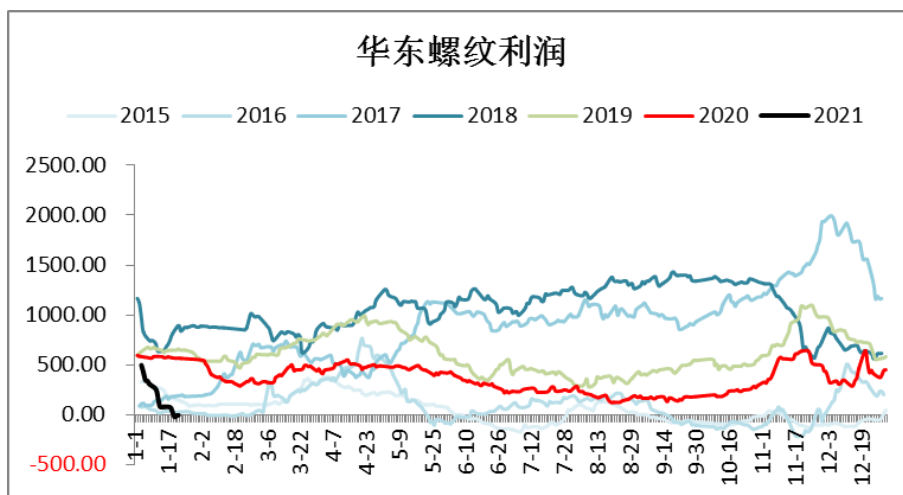
利润来看，钢材的利润 1 月份大幅收窄，目前为近两年较低的水平，长流程钢厂由于亏损，冬储定价也较为强势。短流程的利润相对较好，因此短流程减产并不明显，但是短流程这种季节性的减产预计仍是发生，只是边际上可能会减产少于往年。

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

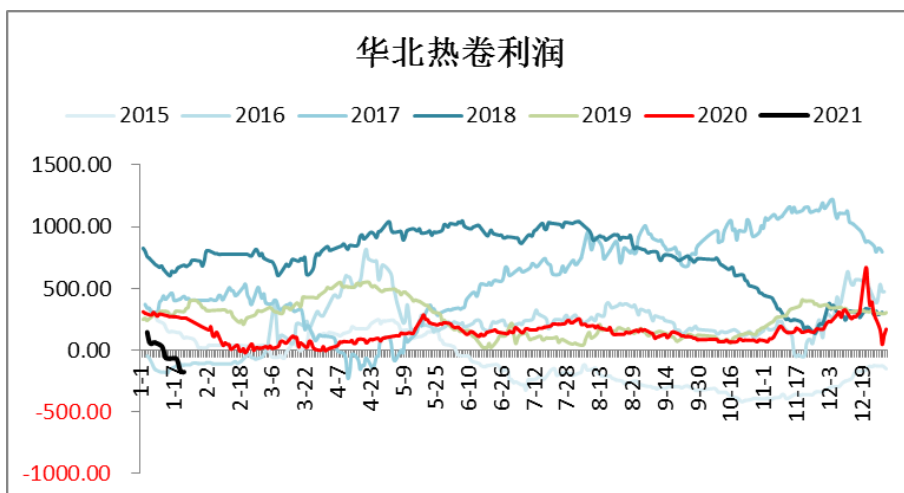
图 22 华东螺纹钢利润



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

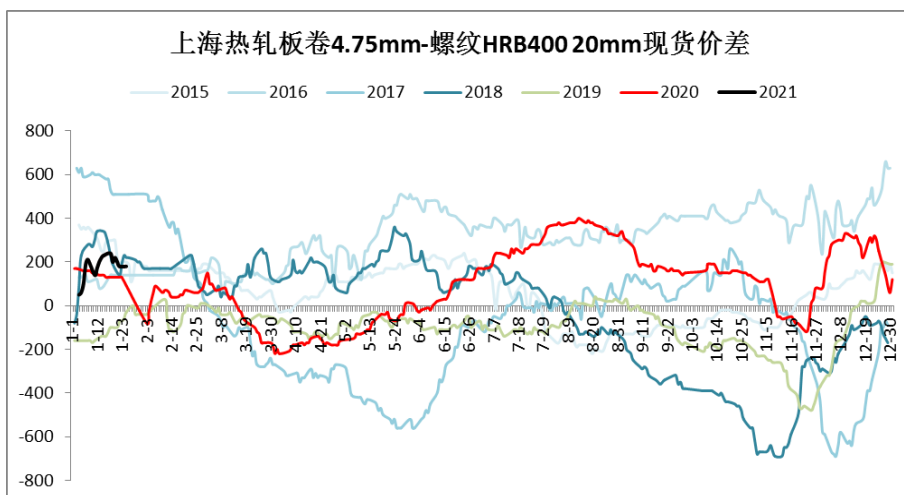
现货卷螺差位于中等水平，盘面卷螺差也在 100 附近，此头寸的波动目前主要是螺纹的波动引导，目前趋势不明。

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

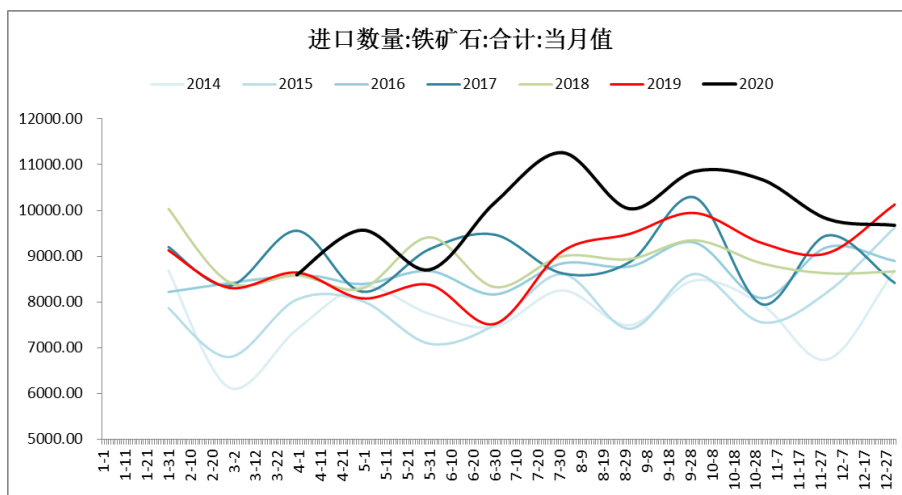
## 5、小结

钢材供需基本面目前良好，价格保持高位震荡。接下去供应端关注钢厂减产情况，利润较好的情况下，短流程螺纹产量能否减到往年水平？亏损以及冬储绝对价较高的情况下，长流程减产幅度有多大？供应端也有一定的变数。需求端的不确定性更强，疫情影响下，年后是提前开工还是延后开工，均不好确定。目前盘面在成本支撑下仍处于震荡格局，但是随着碳排放问题，以及工信部发言的“坚决压减粗钢产量”的目标，原料端也面临较大的下行政策压力。单边交易风险较大，暂时观望为主。长线来看，随着碳排放以及粗钢减产问题的明确，预计下半年黑色的重心会下移，因此关注正套的机会。

### 三、铁矿基本面

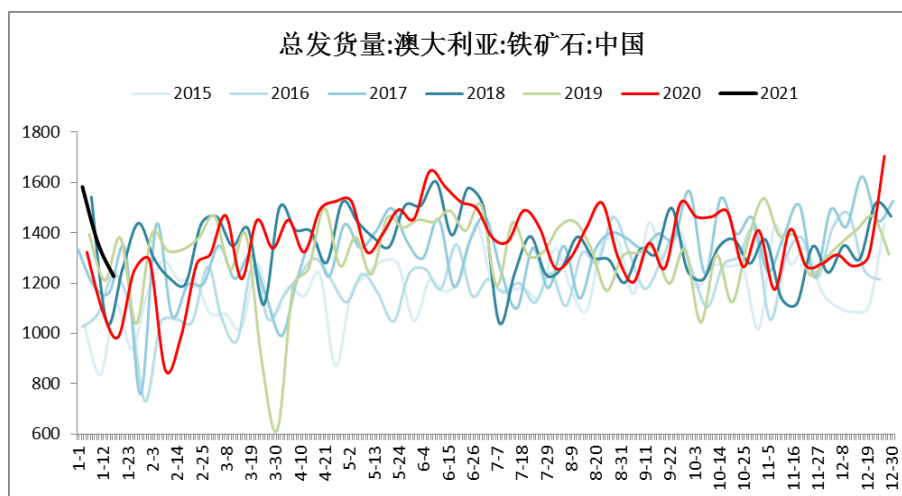
#### 1、铁矿供应

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

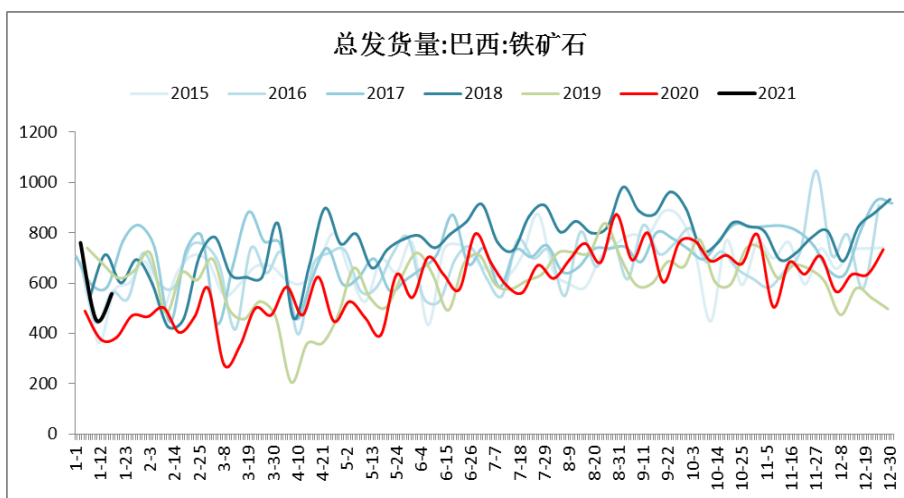


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

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 月以及 1 月份发货量来看，预计 1 月份到货量将环比明显回升。

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



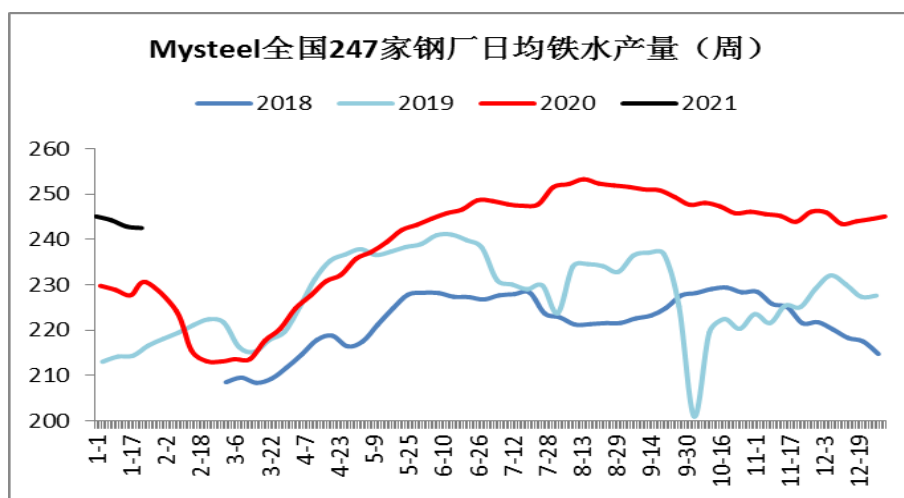
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

## 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。

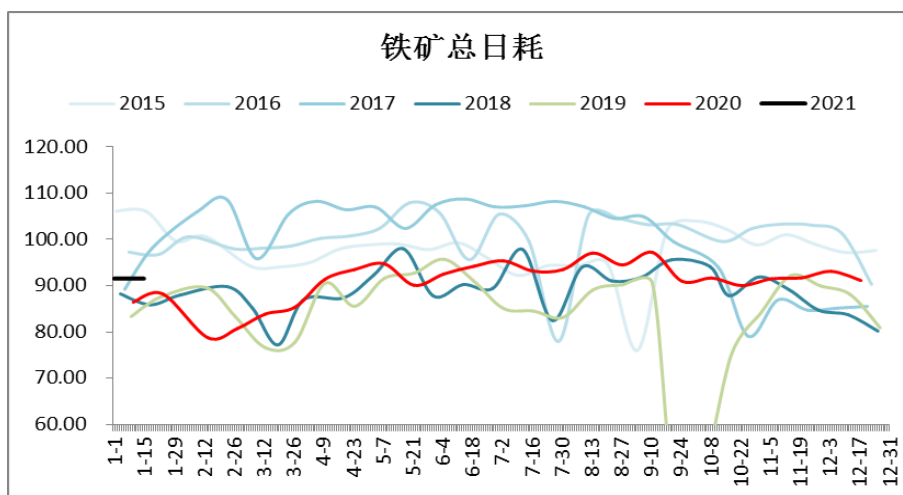
长线来看，铁矿需求变数较多，国内的粗钢消费大概率是正增长的，但是工信部对于“坚决压减 2021 年粗钢产量”，达到负增长，这一目标指导下，铁矿政策压力较大，且一旦执行，可能会出现持续的累库，远月合约压力非常大。

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

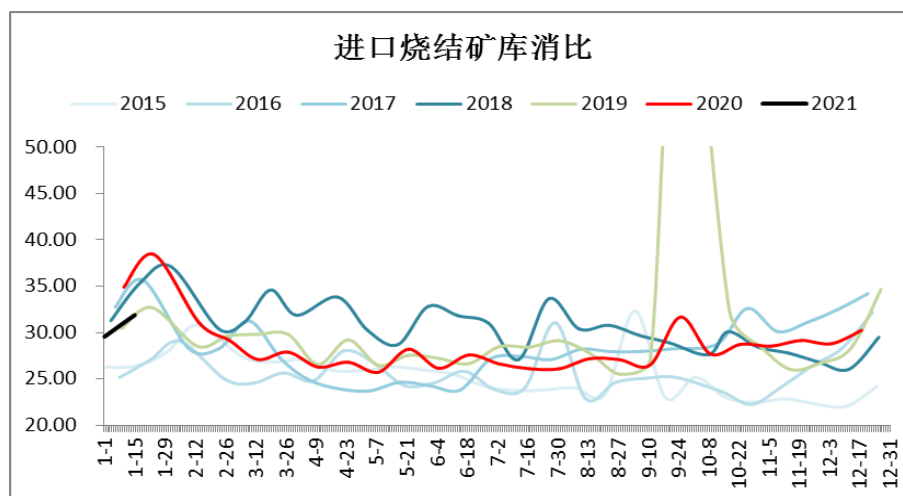


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

### 3、铁矿库存

钢厂铁矿的库存处于中等水平，预计 1 月底最新数据钢厂的库存会大幅提升，预计钢厂补库完成大半。

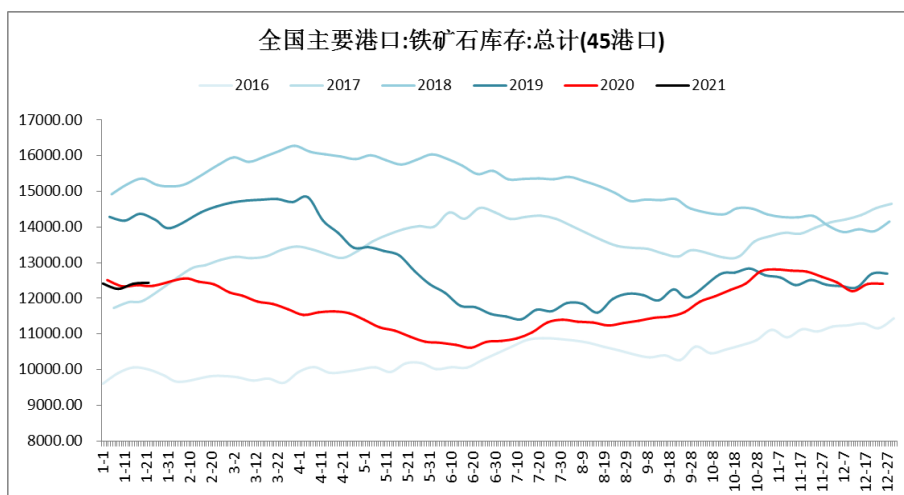
图 30 进口烧结矿库销比



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

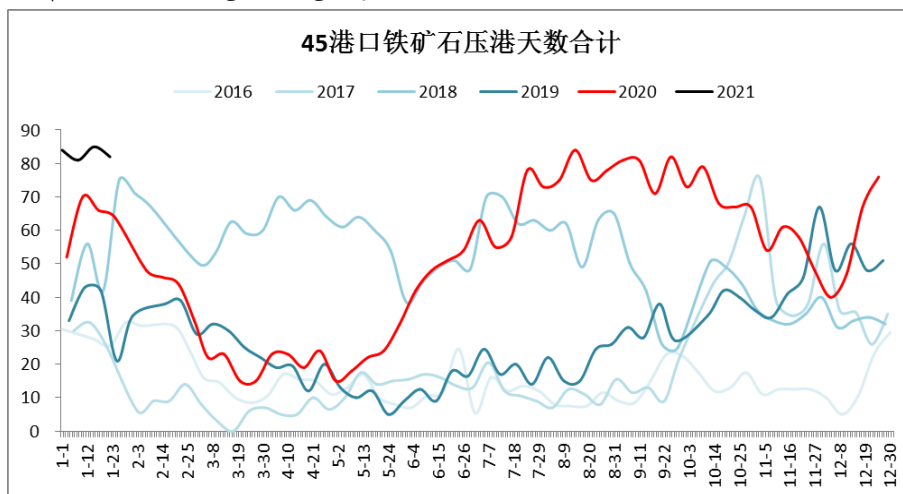
铁矿库存近两周为增加的态势，且压港也是在增加的，总体铁矿库存增加较多。铁矿补库方面的利多已经消化，短期拉涨动力已经不强。

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



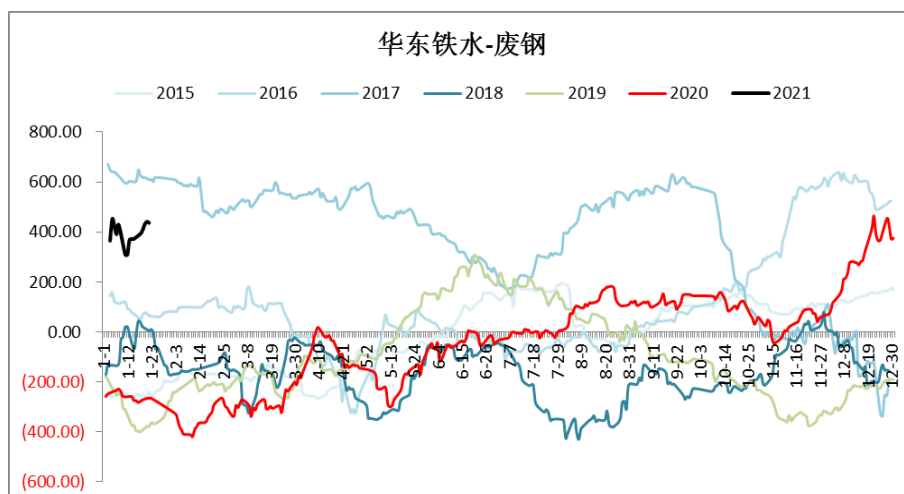
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

#### 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。

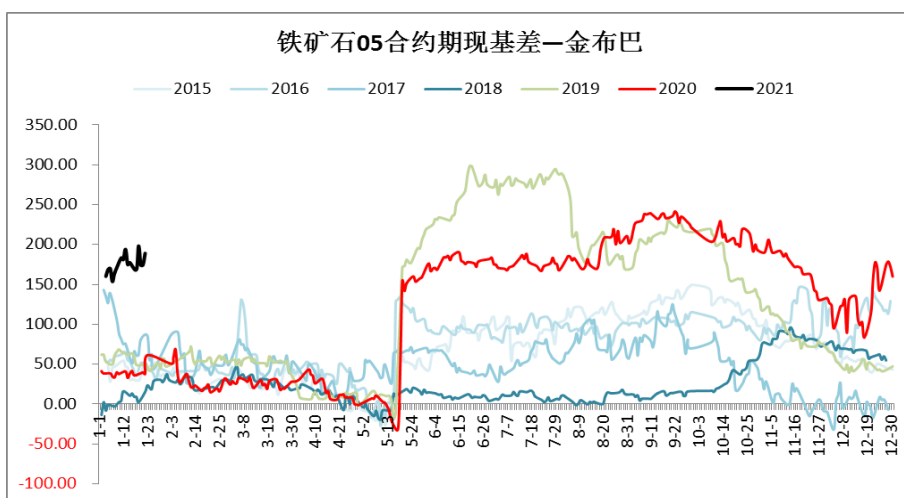
铁矿盘面近期震荡走势，现货由于补库则表现较为坚挺，总体铁矿基差维持高位。这种高基差的结构给盘面一定的支撑。但是工信部多次发文坚决压减 2021 年粗钢产量的消息给铁矿带来较为利空的预期，因此即使高基差的情况下，预期转弱的情况下，仍有逐步下行的驱动。

图 33 铁水与废钢价差



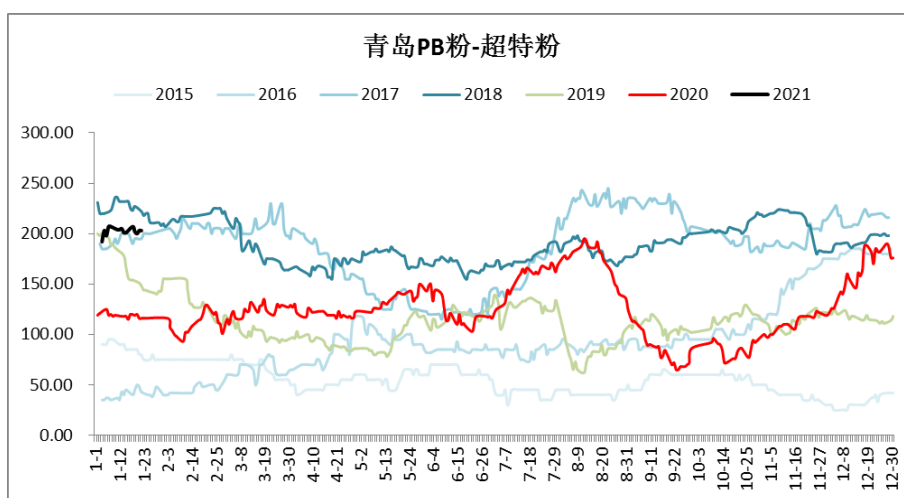
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 34 铁矿石 01 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

随着钢厂补库的利多驱动减弱，铁矿价格春节前难以继续上冲。但是铁矿基差仍较大，支撑铁矿价格难以下行。工信部再次强调 2021 年压减粗钢产量的发言，给铁矿长线基本面重重一击，预计在两会之后会陆续出台具体的政策，那么铁矿 2021 年的供需平衡表可能将转为过剩，铁矿价格将出现较大的回调，同时远期合约将表现更弱。目前暂时持有铁矿正套，预计在下跌初期正套会出现收窄，但是考虑到政策落地需要时间，因此对远月合约打击更大。关注政策的变化。

## 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。