

## 钢厂限产发酵

## 螺纹钢走势持续强于铁矿石

从后市来看,螺纹钢价格可能会小幅走强,而铁矿石由于供应宽松,走势会偏弱一些,多螺纹钢空铁矿石的策略可以长期持有。不过,需要注意潜在风险点,当铁矿石供应出现超预期下降以及粗钢产量大幅回升时,投资者要对策略作出调整。



■ 朱少楠

近期,黑色系行情走势明显分化,螺纹钢维持强势,铁矿石价格大幅走弱。笔者认为,在钢厂限产的背景下,螺纹钢强于铁矿石的走势将会长期持续。

## 压减粗钢产量的确定性很强

2021年上半年全国粗钢产量5.63亿吨,同比增加6400万吨,增幅12.8%,产量创历史新高。不过,在碳达峰、碳中和的背景下,压减粗钢产量势在必行,且工信部发文要求2021年全年粗钢产量不得高于2020年,所以下半年粗钢产量同比下降预期很强。7月以来,随着各省、市、区去产能政策逐步落地,粗钢产量出现了明显下降,7月下旬重点统计钢铁企业的日均粗钢产量今年以来首次低于去年同期水平。

中共中央政治局7月30日召开会议,要求坚持全国一盘棋,纠正运动式“减碳”,先立后破,坚决遏制“两高”项目盲目发展。市场对于接下来粗钢产量的压减预期有所减弱,但通过政策的解读和从近期粗钢产量来看,压减粗钢产量的确定性依然很强。首先,限产仍在执行过程中。8月6日,唐山市发布《唐山市2022年北京冬奥会和冬残奥会空气质量保障实施方案》(征求意见稿),文件要求唐山2021年粗钢产量同比减少1237万吨,河北省要求今年压减2171万吨产量。其次,限产也是为了打压铁矿石价格。近两年,由于铁矿石价格上涨,导致我国钢材价格大幅上升,有输入性通胀的压力,随着限产的进行,铁矿石需求将会出现明显下降,那么铁矿石价格也将大幅走弱,届时使得螺纹钢价格维持在一个合理的区间内波动。最后,中共中央政治局会议也提出严格限制“两高”产业,未达到最低排放的企业还是会受到环保的影响而减产。

## 铁矿石供需紧张格局难现

今年上半年,粗钢产量的增速一直大于生铁产

量的增速。主要原因,一方面是电炉钢产量同比增幅较大,另一方面是由于钢厂通过增加废钢的手段来提高产量。1—6月我国生铁产量为4.56亿吨,同比增加2370万吨,增幅5.5%。由生铁贡献的粗钢增量在2200万吨附近,废钢供应增加了近4200万吨,其中约有1800万吨是由电炉钢贡献的增量,有2400万吨是通过转炉多产废钢贡献的。第三季度有接近2000万吨是生铁产能投放的。因此,仅靠减少废钢量是达不到粗钢产量同比下降的,要达到产量同比下降,压减粗钢产量必须要压减生铁产量,且只能通过强制性减产的方式,这也符合碳达峰、碳中和的中长期目标。如果要保证生铁产量同比不减,那么对铁矿石的需求将会减少约3700万吨。

从铁矿石供应来看,下半年主流矿山FMC和BHP同比持平,力拓和淡水河谷仍将贡献部分增量,预计同比增量接近3000万吨,考虑到上半年发往中国比例有所下降,预计下半年四大矿山发往中国铁矿石增量在1500万吨左右。非主流和国产矿下半年整体也是稳中略有增量的局面。总之,下半年铁矿石供应还会有一小部分增量,而需求将会出现明显萎缩,加上去年下半年港口铁矿石已经有明显的累库情况,所以铁矿石的供需总体维持宽松局面。

## 需求有支撑压减粗钢走强

虽然下半年粗钢产量的压减量很大,但从近期的数据来看钢材需求总体还是偏弱的。短期受到疫情等因素的影响,而下半年房地产、基建和制造业对钢材的需求同比也会有一定下降。

相关房地产数据来看,1—6月,房地产新开工面积10.13亿平方米,同比增长3.85%,增速较上半年下降3.08%,今年总体新开工面积增速一般,与“三道红线”监管和集中供地少有一定关系。新开工增速放缓,房地产对钢材需求有较大幅度拉动。不过,现施工面积和竣工面积保持较高水平,1—6月,房地产开发企业房屋施工面积873251万平方米,同比增长10.2%,在一定程度上能够支撑房地产对钢材的

需求。

基建方面,1—6月,全国固定资产投资(不含农户)255000亿元,同比增长12.0%,两年平均增长4.4%,其中基础设施投资同比增长7.8%,两年平均增长2.4%,比1—5月略降。随着资金面显著宽松和专项债发行提速,基建投资保持温和反弹态势,加之国内疫情也有所反复,下半年政策加大基建刺激的程度也有所加强。

制造业方面,1—6月,制造业投资同比增长19.2%,两年平均增长2.0%,比1—5月加快1.4%,制造业投资持续改善,但增速依然比较低。随着企业盈利改善,产能利用率进一步提升,加上大宗商品价格回落,制造业投资有望进一步回升。短期从汽车、家电产销数据来看,同比环比都会出现一定幅度的回落,去年高基数下压力也将逐步显现。

总体而言,由于房地产新开工面积增速较慢,下半年地产用钢强度将会有所下滑,存量施工将会支撑房地产对钢材的需求,而基建和制造业需求边际改善有所改善,但去年高基数的压力也会有所体现。不过,近期由于台风和疫情的影响,压制的需求预计在中秋前后爆发,短期会支撑螺纹钢走强。

## 后市展望

在今年压减粗钢产量的背景下,粗钢产量后期供应继续减少的确定性依然很强,需求短期由于疫情等因素影响表现会比较弱,但总体还保持一定韧性,并且随着疫情控制还会有赶工的需求,螺纹钢的总供给和需求偏紧一些。不过,在保供稳价的背景下,加上铁矿石价格走弱的预期,螺纹钢的总供给和需求偏紧一些。总体来看,后市螺纹钢价格可能会小幅走强,而铁矿石由于供应宽松,走势会偏弱一些,多螺纹钢空铁矿石的策略可以长期持有。潜在风险点,当铁矿石供应出现超预期下降以及粗钢产量大幅回升时,要对策略进行相应调整。

(作者单位:东吴期货)

## 期市气象站

美国北方干旱缓解  
利于玉米、大豆生长

## ■ 姚开建

玉米

国内,预计本周东北玉米还将出现中等偏强降水。月初,东北地区主要降水集中在内蒙古东部及辽宁大部地区,其中通辽、赤峰、朝阳、阜新一带出现中雨以上天气,合计降水量在40mm至60mm,对当地墒情状况将起到良好促进,有利于辽宁、蒙东地区玉米单产提升。此外,辽宁大部、吉林中东部地区月初降水预期也达到40mm以上,继续消除部分或局部的干旱威胁。周后期,我国自西北地区、内蒙古中部一带发生一轮自西向东的降水过程,进一步改善山西、河北、河南、山东多个省份的墒情,有利于玉米生长,同时还将导致内蒙古东部、黑龙江大部降水量达到50mm以上。本周降水过后,前期黑龙江、吉林出现的气象干旱以及部分地区发生的玉米农业干旱将基本解除完毕,但是由于本次降水范围较大,部分地区持续时间尚长,需留意降水对玉米播种的影响。同时,伴随而来的降温天气,导致东北大部地区气温回落至15℃—25℃,其中辽宁、吉林一带平均气温较常年下降3℃左右,将给玉米生长带来影响。

国外,从降水预期来看,本周美国北方平原以及中西部部分地区将出现明显降水,其中明尼苏达、爱荷华、南达科他一带本周后期降水量或达到30mm至50mm,对当地干旱起到重要缓解,有利于提升玉米优良率水平。从天气发展来看,美国北方地区气温水平回落,随着北方地区降水发展,16日以后促使北达科他、南达科他一带最高气温从40℃下降至25℃左右,减轻当地农业干旱现状。尽管上周美国农业部粮食库存报告中下调了美国玉米产量预期,但是随着近期以来美国中西部天气改善,玉米优良率水平已经发生改善,上周的总优良率水平达到64%,环比提高2个百分点。虽然天气引发玉米的减产难以逆转,但是在降水条件改善的预期下,美国玉米单产水平有望结束持续递减趋势,出现小幅的向好预期,值得关注。

大豆

国外,本周美国部分地区干旱情况将得到缓解。与玉米种植相似,北达科他、南达科他、明尼苏达地区后期有望得到30mm至50mm的降水预期,对长期缺水的大豆生长带来缓解。上周美国农业部公布的作物生长进度报告显示,其美国优良率为60%,落后去年同期12个百分点,北达科他、南达科他以及明尼苏达州大豆优良率分别为13%、27%和34%,北达科他大豆优良率进一步明显下降,其余两州大豆优良率变化不大。来自气象机构的预测显示,未来一周美国北方平原一带仍将发生比较明显的降水,继续对大豆生长带来帮助。本周美国大部地区也将出现明显的降水预期,伊利诺伊、印第安纳以及俄亥俄均将获得40mm的降水,内布拉斯加、堪萨斯本周后期降水预期在30mm左右,部分地区达到50mm。结合美国中西部地区本周天气转凉,综合天气条件有利于大豆生长条件小幅改善。

(作者单位:中粮期货)

## 技术盘面

## 沪胶 上升趋势未变



自6月15日国内沪胶2201合约在下降至13692元/吨一线后,期价继续下行空间受限,转而呈现止跌企稳的态势。可以观察到,近两个月内,2201合约走出中期上涨格局,期价维持在上升趋势内运行,每轮回调的低点不断抬升。尽管上周合约出现冲高回落的现象,但尚未触及上升趋势的下轨支撑线。从均线系统来看,5日均线上移趋势未变,但10日、20日、40日和60日均线依然维持偏多格局,说明短期价格存在回调压力,但中期上升趋势未变。MACD指标方面,红柱持续出现,且DIFF和DEA指标在零值上方多头运行,表明多方力量依然占据主导地位。

## 甲醇 试探前期高点



7月下旬以来,国内甲醇期货2201合约维持高位震荡整理走势,期价在2800—2850元/吨区间内运行。上周甲醇期货连续收涨上攻,再度逼近2850元/吨一线,并且触及前期高点2895元/吨,创出一波新高。从均线系统来看,5日、10日和20日均线多头排列,表明中期价格上行趋势明显。MACD指标方面,绿柱持续缩短,红柱出现,且DIFF和DEA指标在零值上方多头运行,表明多方力量依然占据主导地位。预计后市甲醇2201合约维持偏强格局,有望试探前期高点。

(陈伟 期货投资咨询证编号Z0001617)

## 棉花 短期市场情绪乐观

■ 中银期货 吴野堂

短期来看,棉花价格预计维持震荡走势,这一看法主要基于两个驱动:驱动一来自上游生产端的成本支撑,驱动二来自下游的需求支撑。一方面,由于今年度棉花种植面积以及棉花扩产产能,棉籽收购价预计走高,所以成本端对棉花价格有一定的支撑作用;另一方面,今年纺织厂需求较好,棉纱库存维持低位,加之“金九银十”需求旺季即将到来,后市将利多棉花价格。



图1 棉花价格走势

种植面积和产量减少

据,农民担忧重播影响棉花生长进度,而不得不改种其他作物,从而使得新疆棉花种植面积同比减少。总体来看,今年我国棉花种植面积以及产量较去年减少。

虽然棉花产量减少,但是今年棉花进一步扩产产能。据市场预估,棉花的产量将增加100余吨以上,对于棉农来说,供应减少而需求增加,今年度棉籽收购价预计走高。另外,今年棉花种植成本进一步提高,棉花成本、农药、化肥成本都有明显增加,这一点也对棉花收购价有支撑作用。据测算,今年度棉籽的收购价大概在7.5元/公斤以上,折算成皮棉价格在17000元/吨以上,所以成本端对棉花价格存在支撑作用。

## 需求端表现十分亮眼

一般而言,棉花消费与全球经济增长呈现正相关性,去年疫情导致经济萎缩,棉花消费也随之大幅下降,今年随着全球疫情整体好转,经济逐渐复苏,棉花消费也将得以增长。按照美国农业部统计,全球棉花消费在2020/2021年度和2021/2022年度预计连续两年增长,所以我们可以看到今年我国下游的需求表现十分亮眼。

棉花的消费主要表现在终端纺织品和服装消费上,分为出口和内销两个市场。内销方面,今年上半年,纺织服装类零售额同比增长10%,也就是终端纺织服装的消费已经恢复到疫情之前的水平。同时,外销方面也处于持续好转的过程中。不过,纺织品和服装的出口出现了分化,纺织品当前单月出口同比下滑,而服装单月出口同比增长。去年随着防疫物资大量出口,纺织品出口也出现大量增加,但是今年随着疫情整体好转,防疫物资出口已减少,纺织品出口不及去年同期,如果把去年剔除出去,将今年的纺织品出口放到历年同期来看,依旧处于历史偏高的水平,较2019年同期也是增长的。同时,服装在今年上半年单月出口持续正增长,也较2019年同期增长。