

钢矿月度策略会分享

螺纹钢行情回顾

第一阶段：1月-5月中旬：从年初4200左右，涨到最高6200，涨幅2000；驱动为压减粗钢至负增长，甚至2000万的目标，但是供应一直没降，需求只是中性，仅仅政策喊话持续驱动价格上行。

第二阶段，5月中旬-5月底，6200跌至4600，跌幅1600；层层喊话大宗商品价格过高，甚至点名钢铁行业，加之地产政策收紧、钢材需求不佳等，跌速较快。

第三阶段，6月初至10月中下旬，压减产量的利多VS地产方面以及产业的利空也在加强，螺纹价格区间震荡。

第四阶段，10月下旬至今，煤炭带来的系统性风险，钢材自身需求持续不佳造成价格下跌较多，价格回到年初。



铁矿石行情回顾

第一阶段：1月-5月中旬，前期春节前后震荡。4月开始生铁产量回升、铁矿库存持续下降、海运费上涨等因素，铁矿出现一波快速的上行。政策喊话在良好的基本面面前失效。

第二阶段，5月中旬-5月底，高层释放的对大宗商品的喊话，铁矿价格大幅下行。

第三阶段，5月底至7月底，铁矿价格区间震荡。基本面中性，压减产量也没有实质性进展。

第四阶段，7月底至今，铁矿供需基本面转差，库存积累。生铁产量持续下降，政策也持续释放压减的利空。系统性风险等等。铁矿价格持续下跌。目前盘面价格到2019年以来的低位。



行情展望

【螺纹钢】长线地产下行，则钢材需求下行，导致成本端下跌，那么钢材价格也将震荡走低。从房地产的规律来看，预计明年粗钢需求会同比负增长5%左右。那么压减产量仍会继续，对成本端会继续形成压力，拖累钢材价格。11-12月份，钢材供应由于季节性叠加钢厂亏损，预计产量会出现明显的下行，需要关注需求是不是会有回补，导致供需平衡表的强弱切换。对价格阶段性走势产生影响。目前盘面仍是空头控盘，现货情绪较弱，暂时观望。

【铁矿】预计明年粗钢消费下滑5%左右，铁矿仍是过剩的格局。国内铁矿的需求端只有利空没有利多，后期针对铁矿还有一些政策空间，例如废钢，以及强调压减生铁等。供应端和库存的结构上可能会形成利多，主要是海外对中高品资源的分流，能否造成铁矿美金价格率先企稳反弹。目前港口MNP等资源库存处于近几年同期低位，四季度季节性走势是增库的，接下来关注一下走势，如果下降，则可能对铁矿05合约形成中期利多的预期。暂时铁矿维持震荡偏弱，但是预计下行空间不大，后期关注一下港口MNP库存走势，机会在05合约上。

风险：

寒冬等原因，钢材需求没有起色，钢材价格则持续震荡下行。

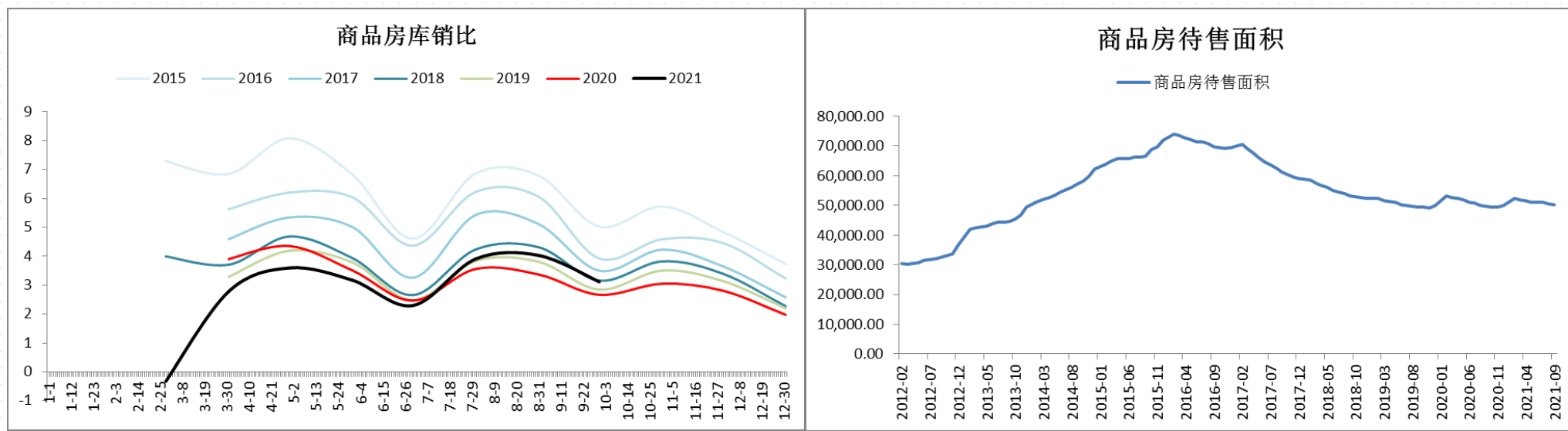
目录

房地产用钢的趋势

产业政策扰动下的钢材平衡表

铁矿将明显过剩

商品房的供需仍显紧张



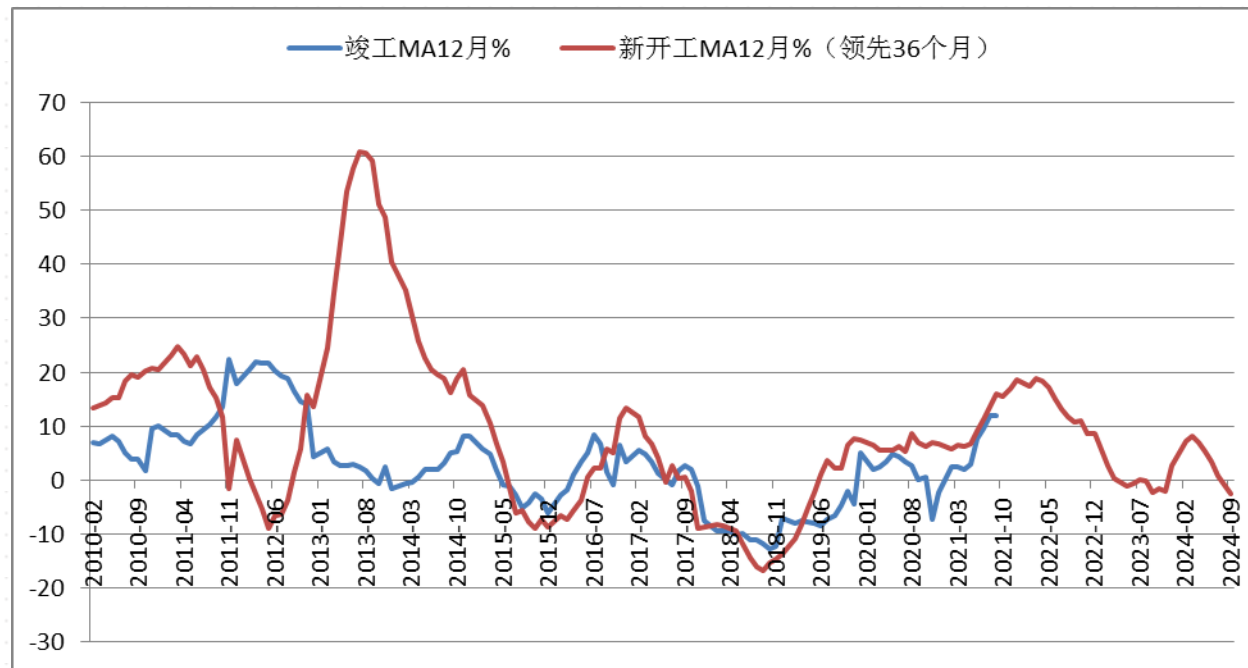
商品房待售面积保持在较低水平，但是由于销售面积的大幅下降，导致库销比并未继续大幅下降。目前库销比处于历史相对低位水平。

未来两年商品房的供应将快速增加

从新开工与竣工的规律可以看出，未来1-2年，竣工将会保持较高的正增长。针对房企的政策调控也是为了保证这种竣工可以如期完成。

那么可以预期的是，随着商品房库存的增加，市场情绪将发生改变，那么“房子永远要涨”的概念也会慢慢发生变化。那么房地产市场则会慢慢变成市场调控而不再是政策调控。

但是，在商品房库存没有起来之前，预计接下来1年仍将维持较严的调控政策。

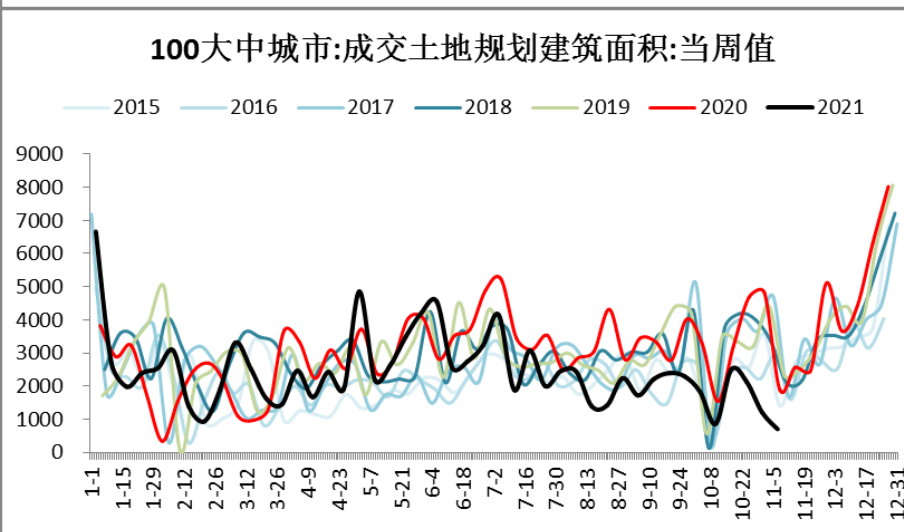
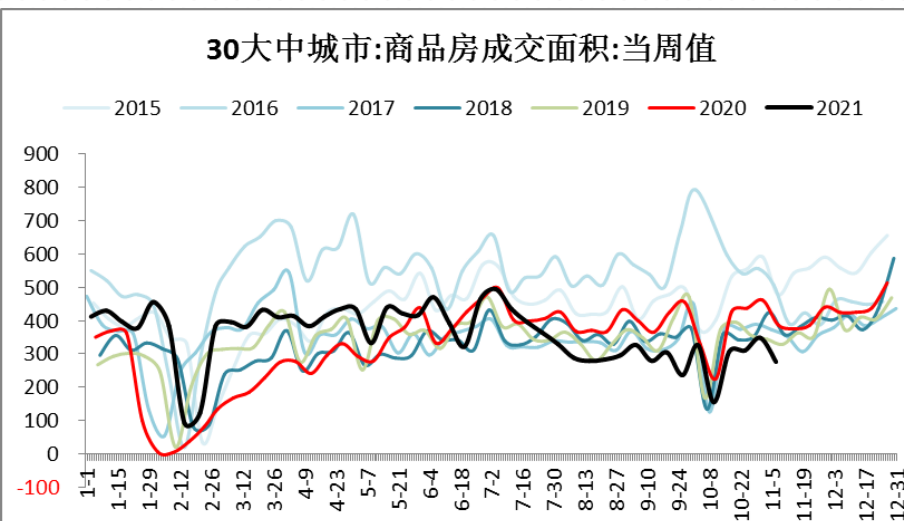
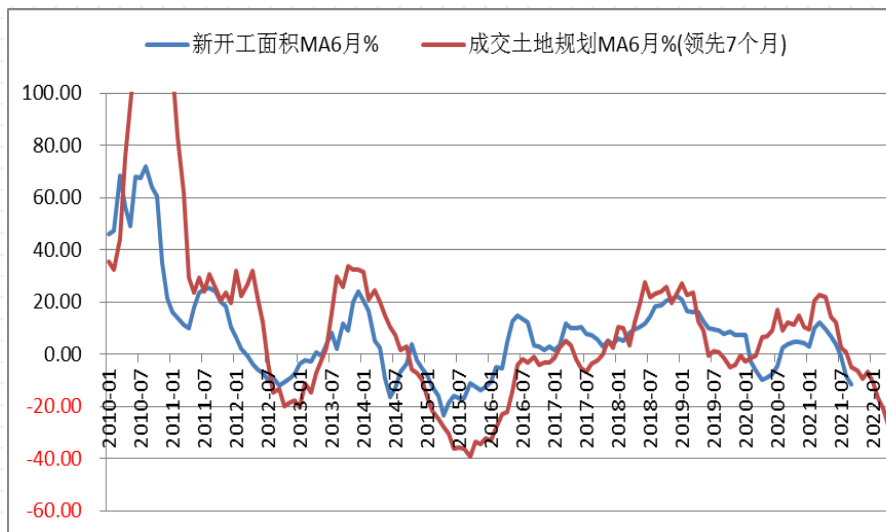


新开工的持续走差，将带来用钢的趋势下降

针对房企的“三道红线”政策，导致成交土地面积增速持续下降，同时迫使房企达成竣工增加供应；

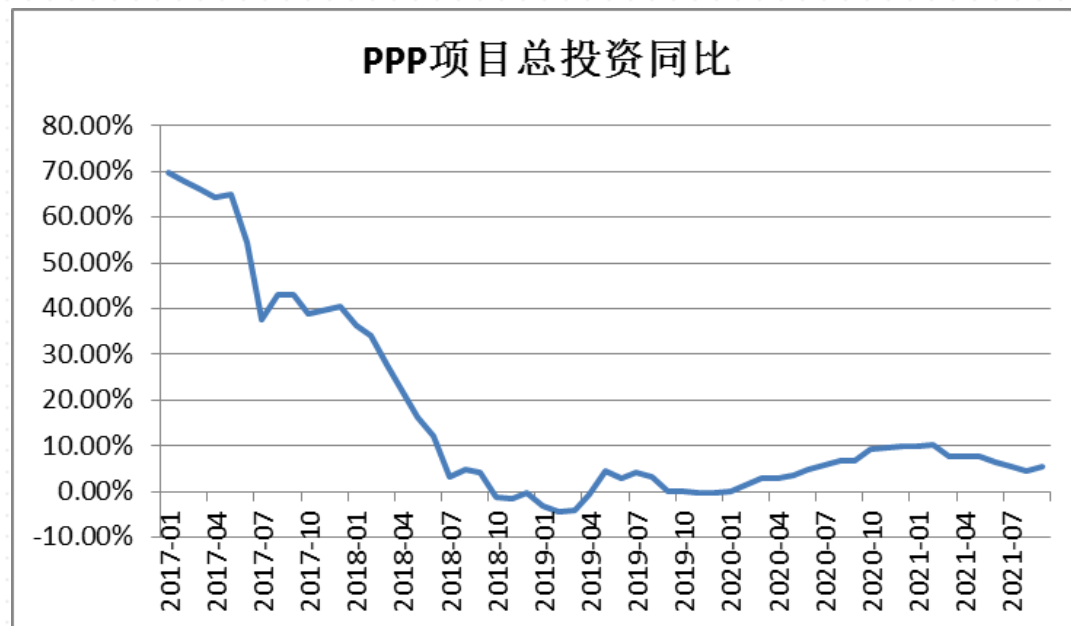
针对购房者的限购资格、贷款等降低商品房的需求。双向调节的力度仍较强。

成交土地与新开工的关系可见，新开工面积的增速将面临持续下降。那么用钢也将进入长线的走差。



9月份基建投资掉头向上

基建增速连续数月增速下降，9月份首次出现了增速向上。
关注持续性，基建用钢发力预计在接下来1-2个季度开始显现。
同时，房地产施工方面，10月份恒大项目陆续复工，这方面也会带来一部分需求的环比增量。



目录

房地产用钢的趋势

产业政策扰动下的钢材平衡表

铁矿将明显过剩

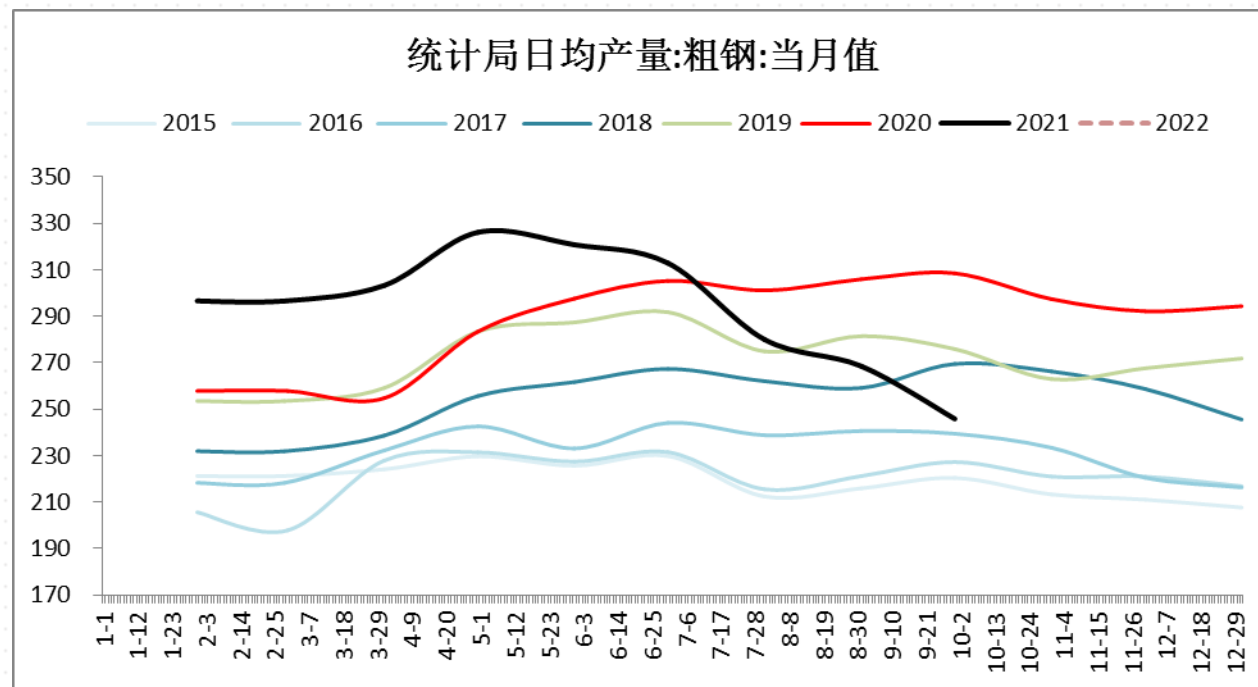
粗钢产量同比下降

2020年全年粗钢产量为10.53亿吨。1-9月累计粗钢产量为7.816亿吨。

2021年截至9月，累计粗钢产量为8.06亿吨，同比增加2400万吨。

7月份开始，粗钢产量开始出现明显的负增长，9月份开始工业企业限电，导致产量继续下降。

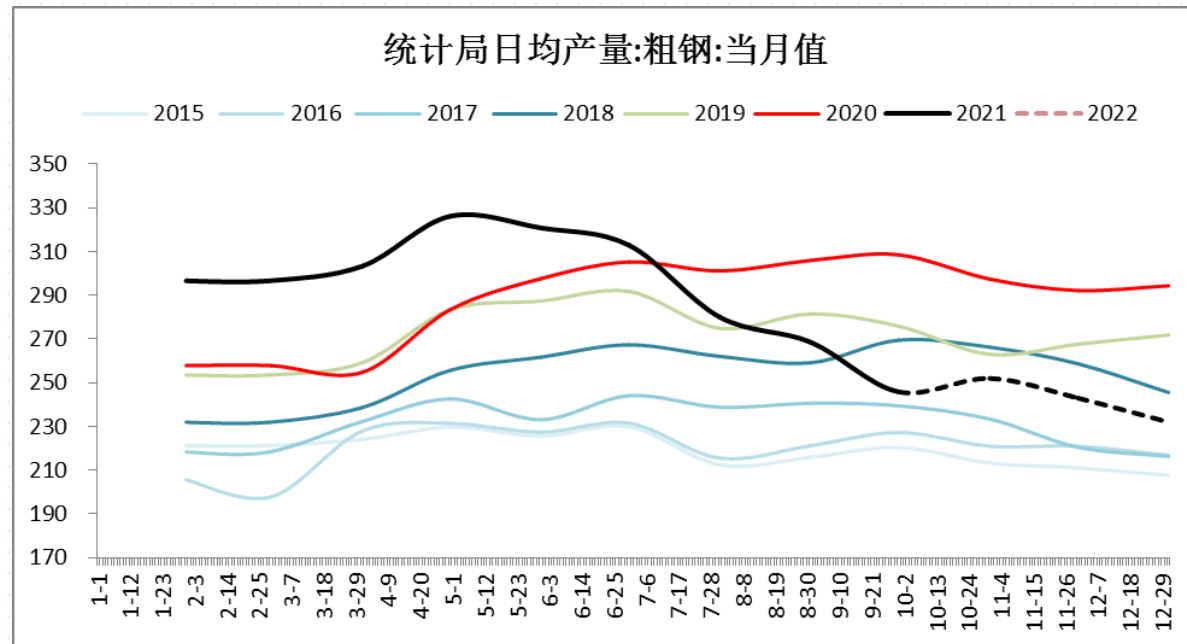
按照前期的控制产量的目标，全年产量要压减2000万吨。



粗钢产量预估

今年计划压减2000万吨。

但是按照目前的产量和利润情况来看，产量的走势可能如右图走势，11-12月产量会下降的比较多。这样算下来，全年压减产量近3600万吨，如果超额压减了，关注一下政策口风。



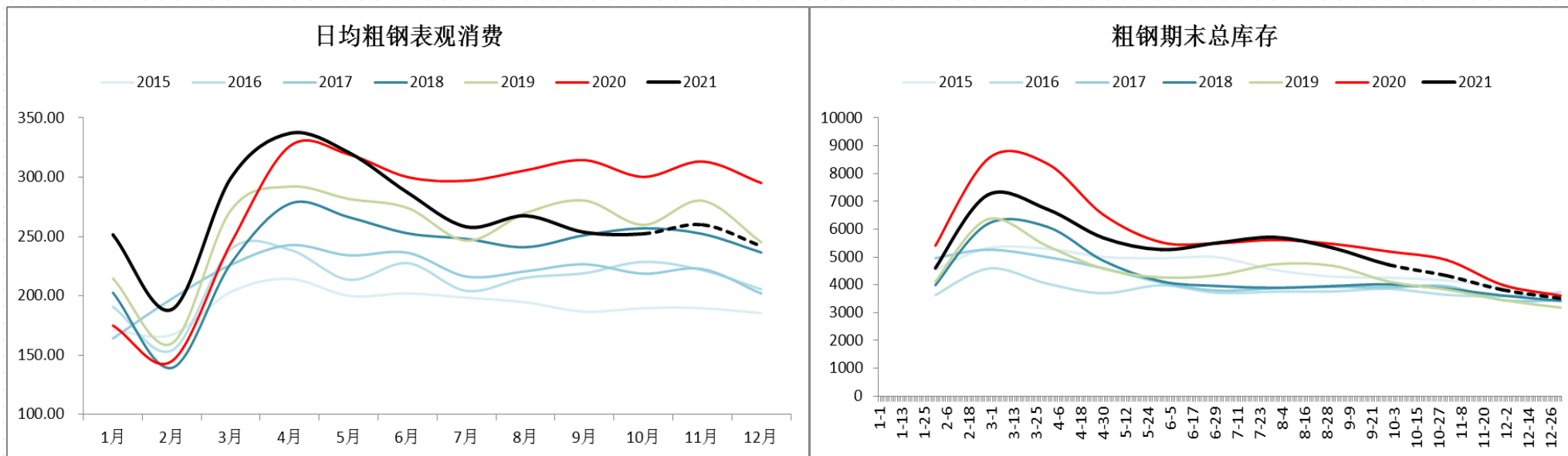
粗钢平衡表

产量按照上页。

消费按照政策季节性，库存走势如下图。

可见库存走势中性。

对消费的估算较为困难，需要高度关注高频的指标。

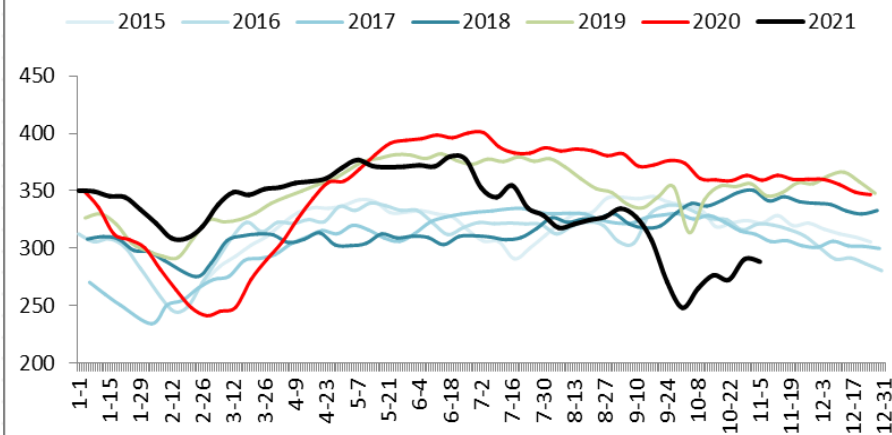


周度平衡表

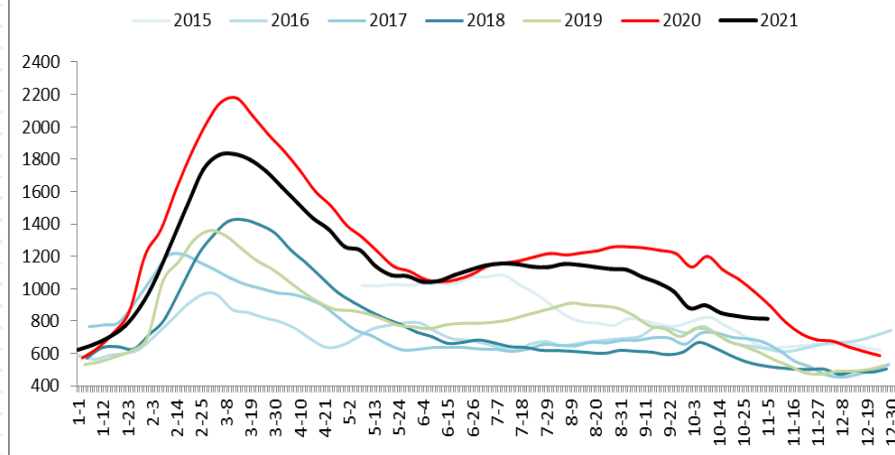
供需两弱，预计接下来产量继续下降是确定的，需求走势不确定，高度关注高频需求相关的数据。

库存降速慢，利空，即使产量下降比较多，也只能缓解库存的压力，螺纹中长线走势仍要看中观和宏观方面的需求。

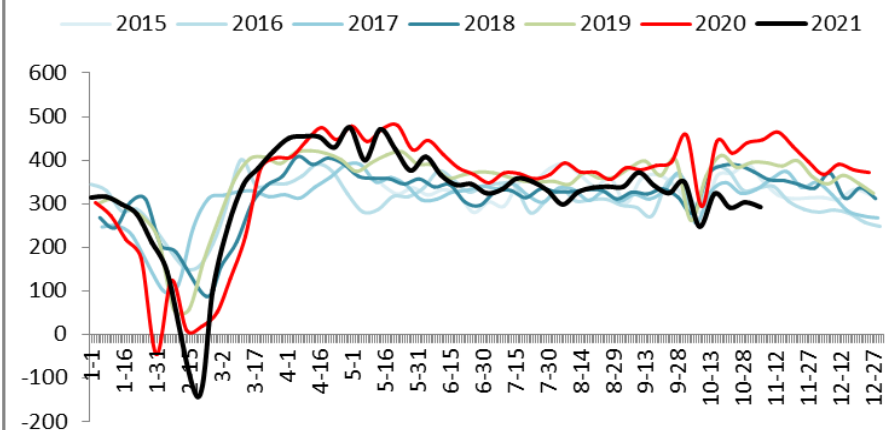
Mysteel全国建材钢厂螺纹钢实际周产量（周）



螺纹钢社会+钢厂库存



螺纹周度表观消费



目录

房地产用钢的趋势

产业政策扰动下的钢材平衡表

铁矿将明显过剩

铁矿长期过剩

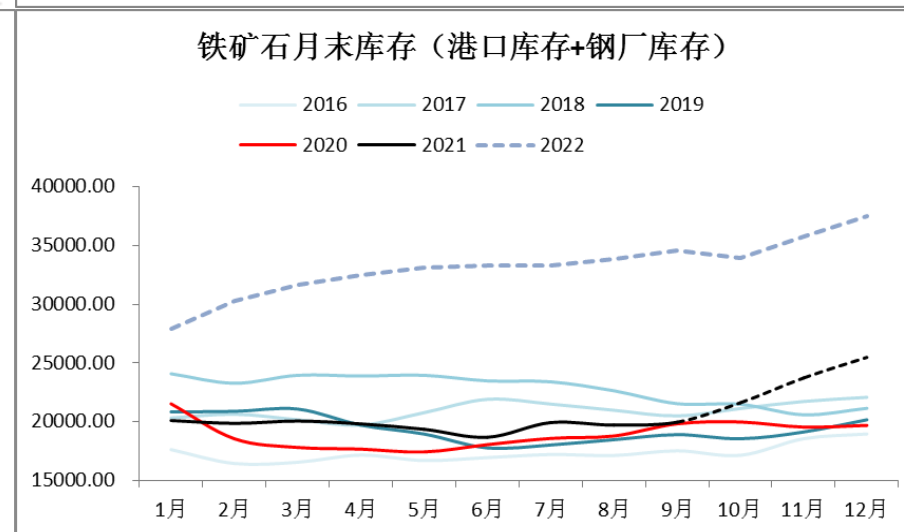
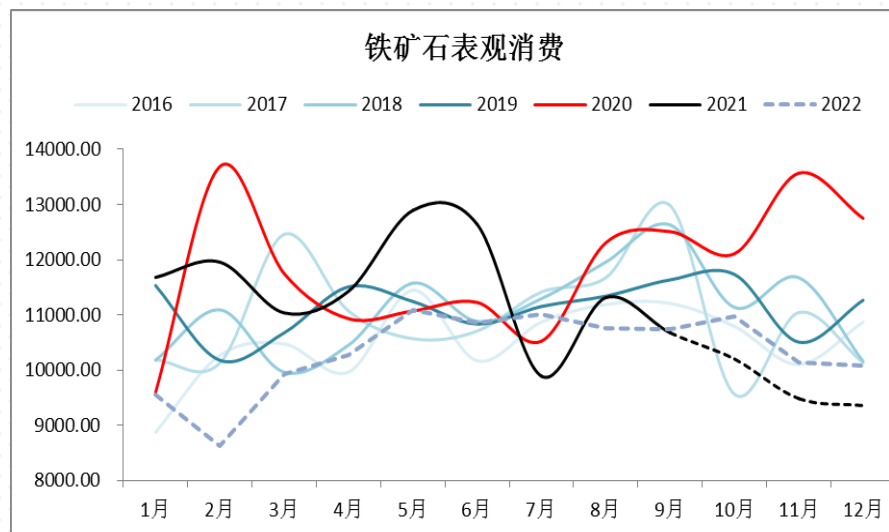
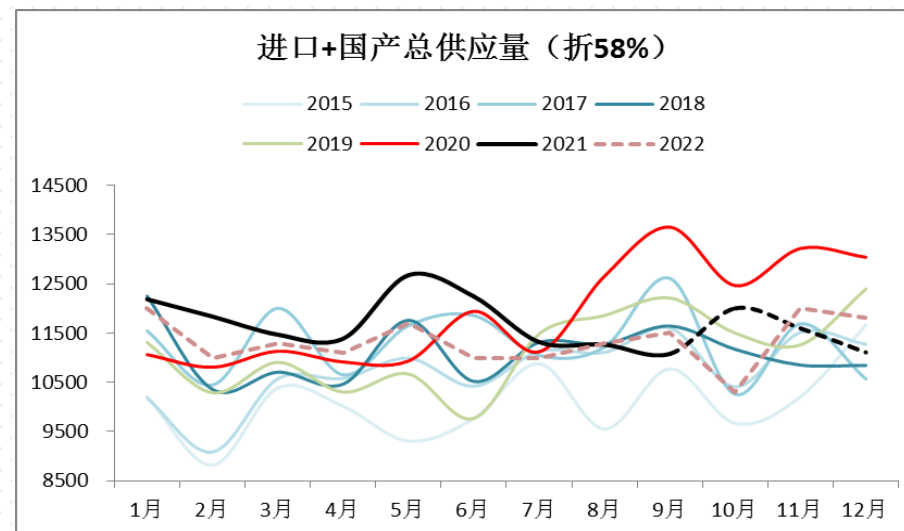
生铁产量估算：2021年四季度是按照后续的季节性和利润推算的。

2022年生铁产量是按照粗钢消费和季节性推算的。2022年生铁

比2021年减少7000万吨左右。

铁矿供应量的估算：按照季节性，以及明年全球复工后对铁矿需求提升，中国到货将减少得出。暂时尚不知道矿山的增减产计划。

库存结果如右图所示，铁矿长线将处于累库状态。

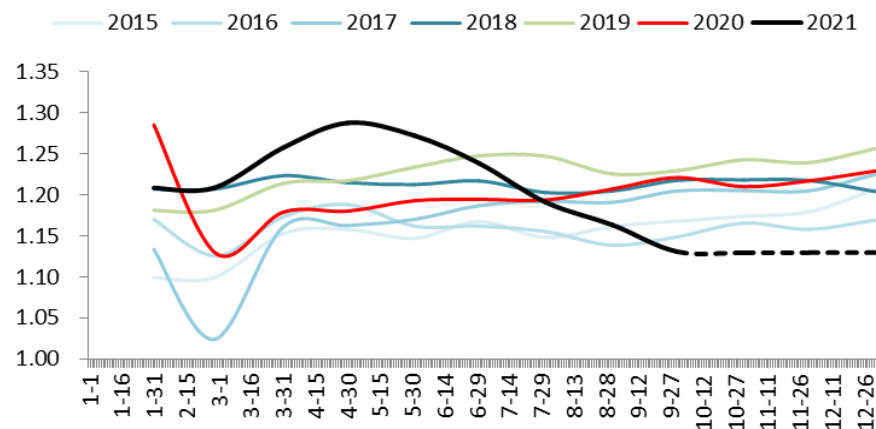


短中期--- 铁矿需求维持低位

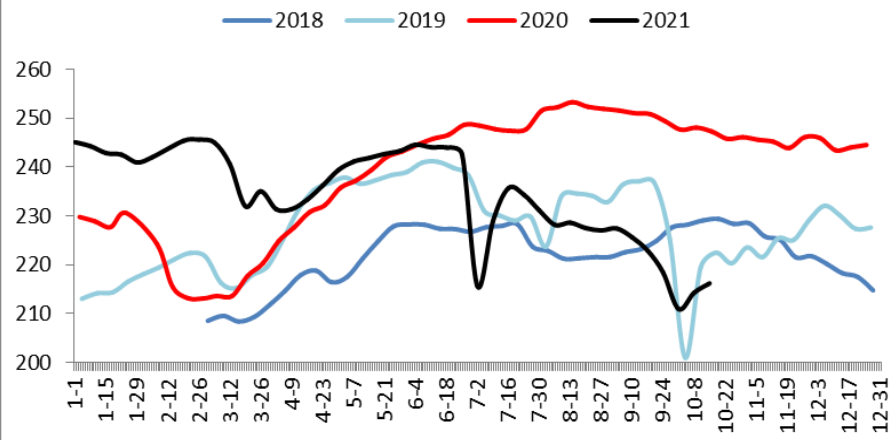
国内压减生铁的政策，使得生铁产量持续下降，铁矿的需求也维持在较低水平，预计后期仍有季节性下降。

后期可能会递进的政策利空：最近压减的粗钢多是废钢炼钢，后期关注是否会针对铁矿，进行打压，那么对铁矿远月又将是致命打击。铁矿需求端，从国内的压减粗钢结合打压铁矿的出发点来看，只会释放利空。

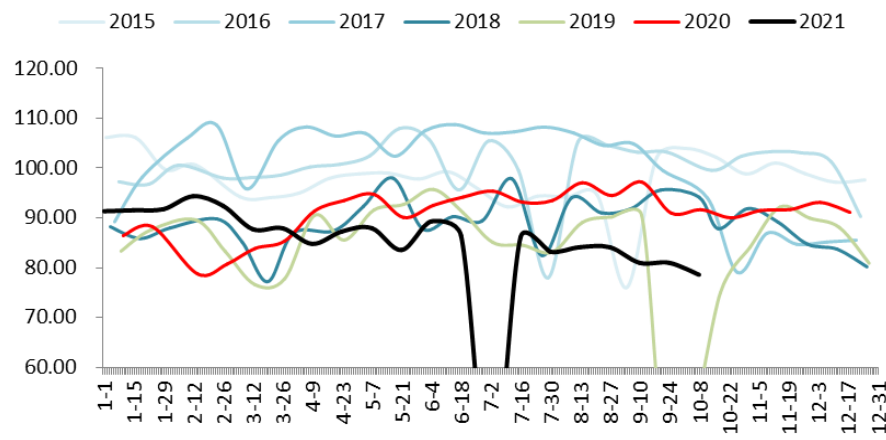
粗钢/生铁比值



Mysteel全国247家钢厂日均铁水产量（周）



铁矿总日耗

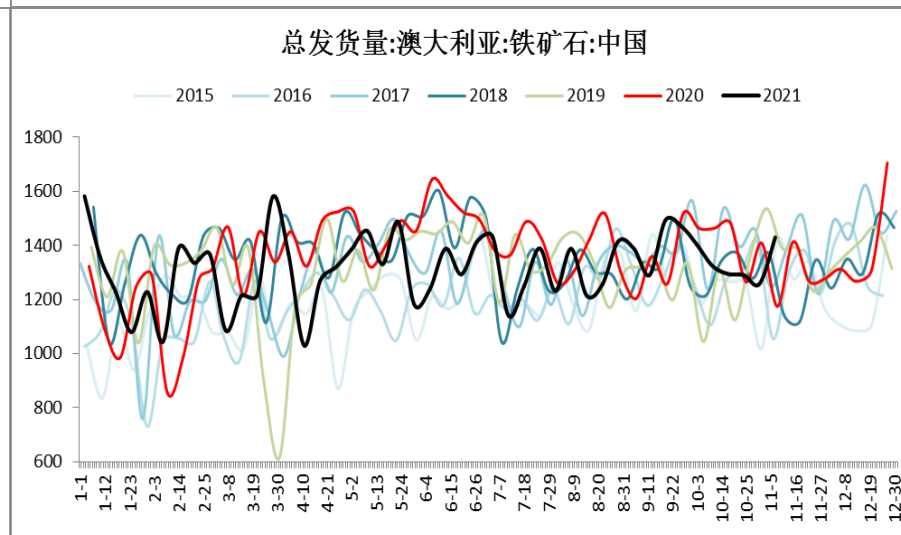
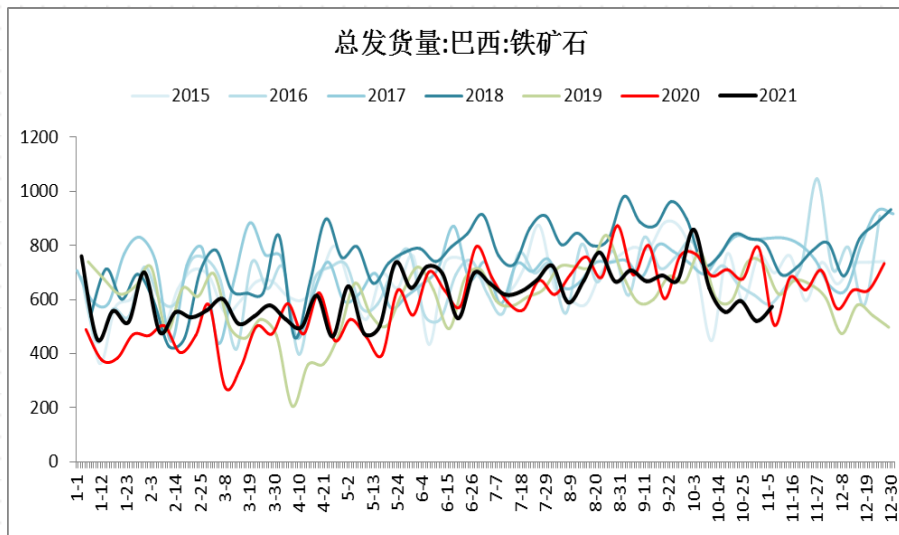
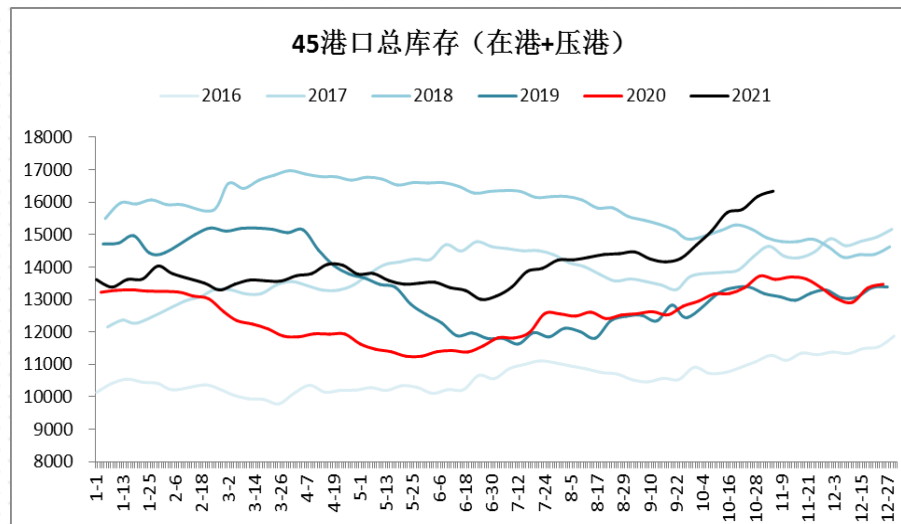


短中期---- 供需平衡表利空

澳洲巴西发货量来看，年度计划的低位水平。

国内的库存仍呈现缓慢的增加态势，后期的需求预计是季节性下降的，预计库存仍将继续增加。

需求的变数：压减粗钢是不是有放松，上节内容提到会超额完成，按照目前的利润情况，钢厂会主动减产，那么压减的量会超过2000万吨。注意一下后面会不会放松，即让增产，如果有，则对铁矿是利多。

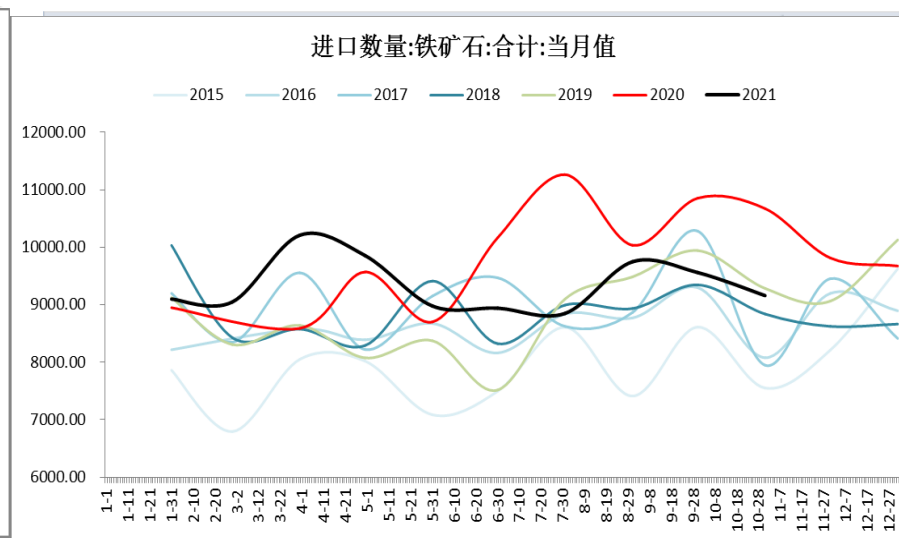
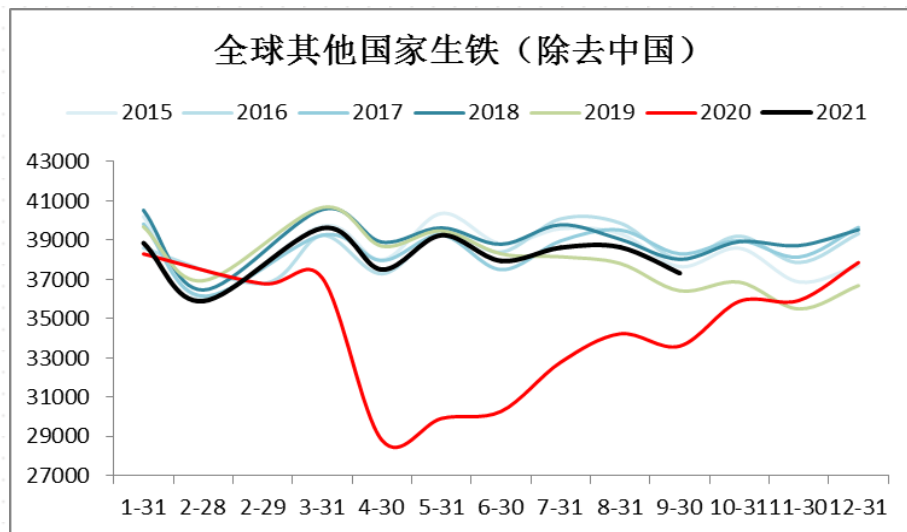


中长期----隐性利多：海外分流效应明显

海外生铁产量，9月数据季节性下滑，仍高于2019年同期，关注后续情况，海外钢材价格仍较高，产量仍有回升的可能，则对铁矿的分流会持续。

中国进口量低于去年，主要是①非主流到中国的量少了很多，可能是海外国家自己增产用掉了，也可能是减产了；②价格跌太多，国内矿减产明显。

海外钢材价格有下跌，但是跌的相对较慢，中国价格跌太快，又可以出口了。



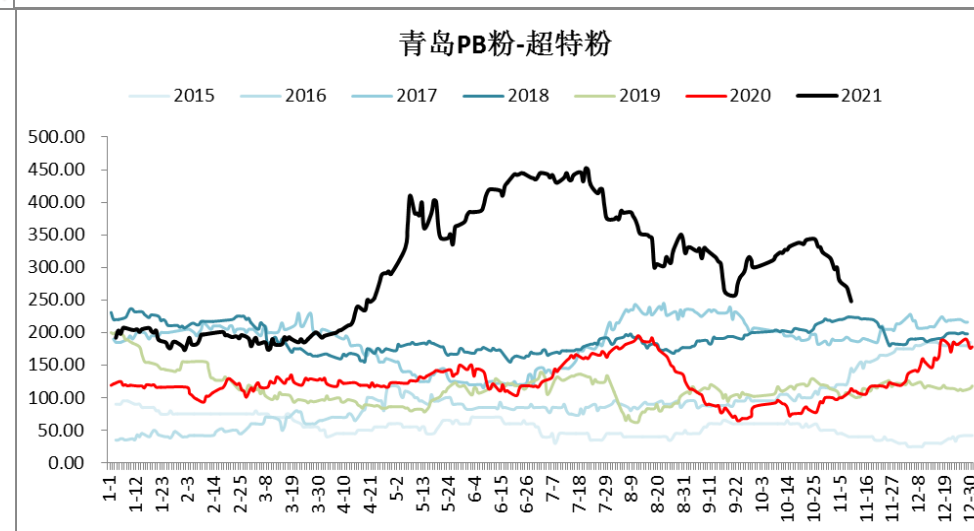
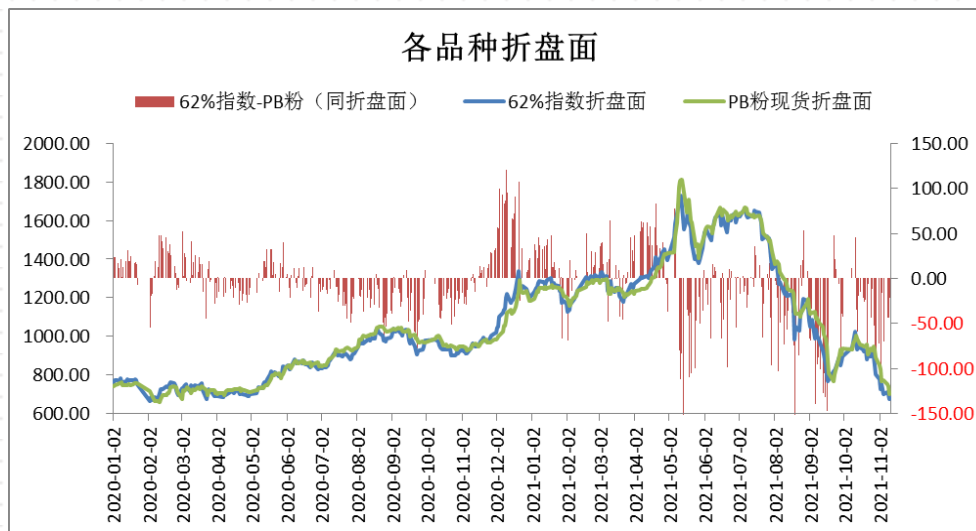
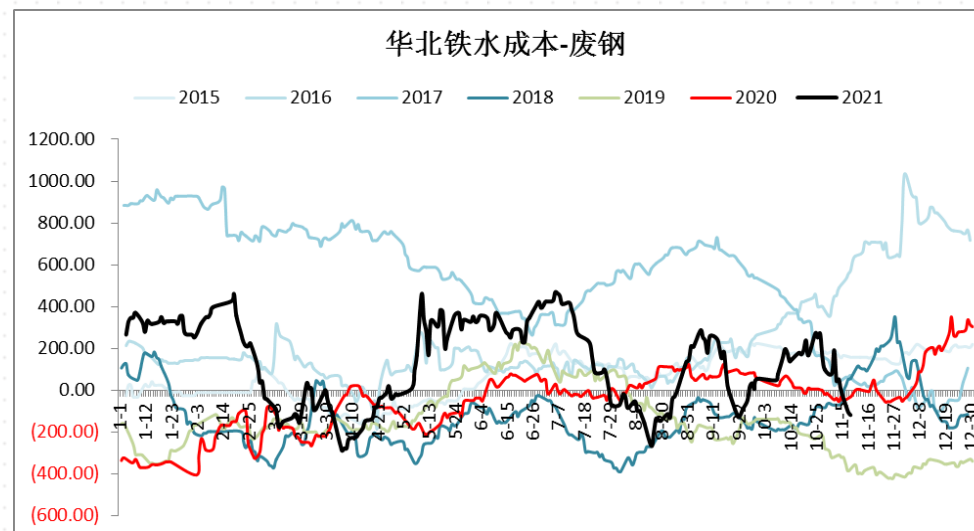
中长期----隐性利多： 库存结构性矛盾

铁水性价比好于废钢，则增加钢厂用铁矿的积极性。

PB粉与超特粉的价差，处于年内低点，则PB粉溢价正常，不存在偏高。

港口MNP等具有定价权的品种，库存并不高，处于历史同期低位。关注接下来1-2个月走势，如果持续下降，可能会带来指数的率先企稳。进而带动内盘的价格。

跟踪指标：内外盘价差，即指数与PB粉价差。



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关，本公司不承担投资者作出此类投资决策而产生任何风险，亦不对投资者作出此类投资决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为招金期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我对侵权行为给公司造成的名誉、经济损失保留追诉权利。