

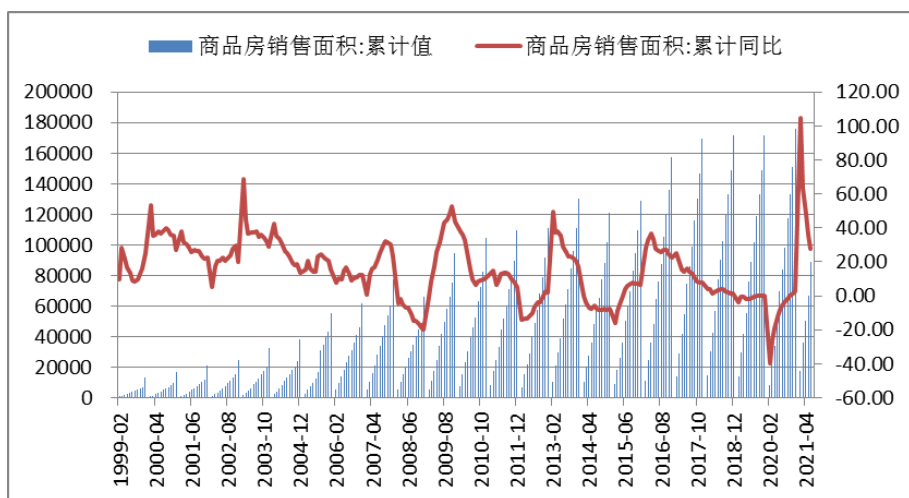
钢矿 7 月月报

一、钢材终端消费

1、房地产钢材消费情况

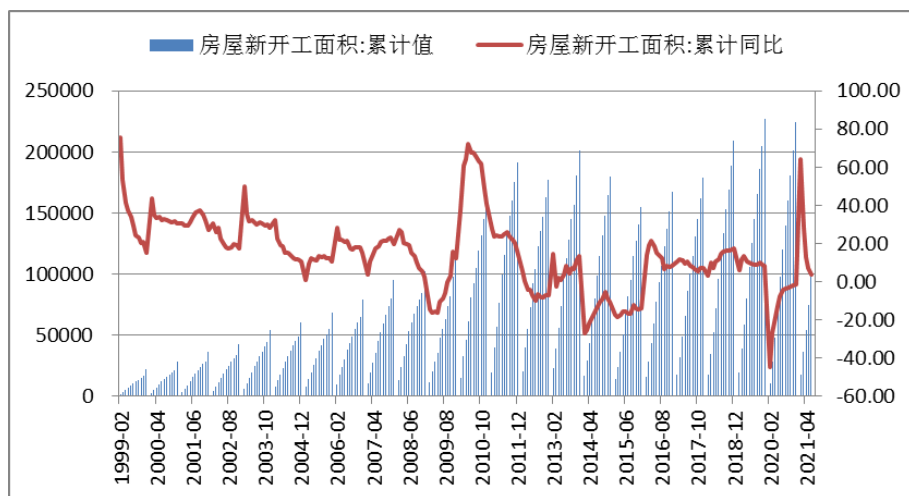
6 月份房地产销售面积累计同比增速为 27.7%，单月销售面积同比为 7.49%，连续 4 个月回落。从周度数据来看，预计 7 月份的销售同比增速会继续下滑，商品房的销售增速将继续下滑。

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



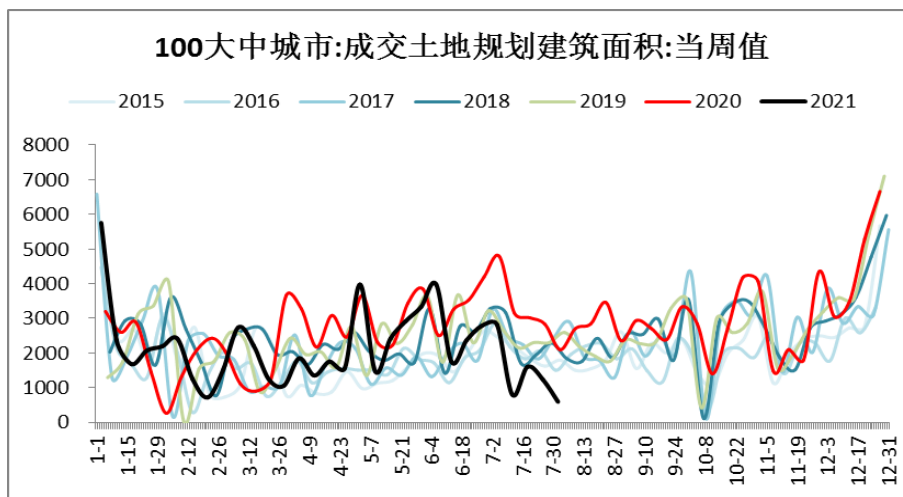
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

6 月份新开工累计同比增速为 3.8%，4 月份单月为-3.8%，连续 3 个月为负增长。下半

年资金可能会有阶段性的宽松，那么预计后期新开工将有所反复，但是长期将保持增速逐步下降的走势。

对于新开工的逐步下降的判断，主要是根据拿地数据推测的。6 月份 100 大中城市成交土地规划建筑面积累计同比增速为-15.51%，连续 5 个月为负，且降幅在扩大。从 7 月份最新的数据来看，此数据仍在继续走差。根据拿地与新开工的规律来看，预计下半年开始新开工将进入长期走差的趋势中。

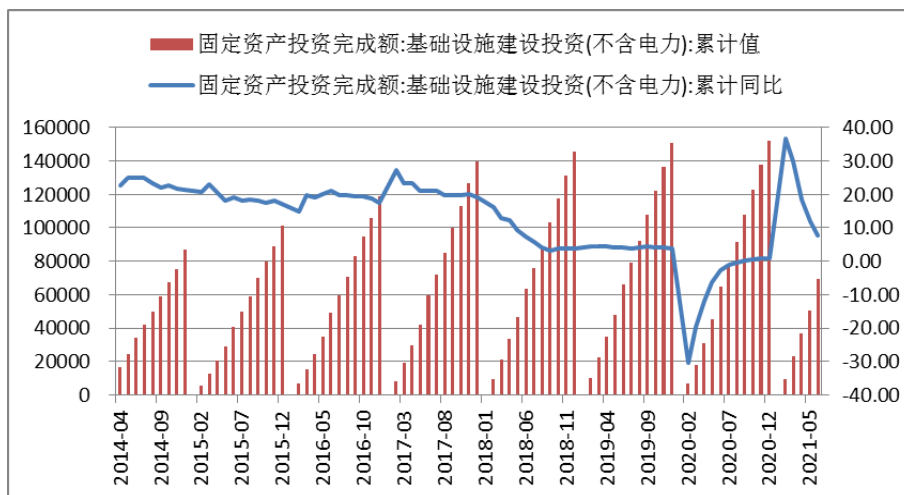
图 3 成交土地规划建筑面积



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

2、基建用钢情况

图 4 基础设施建设投资

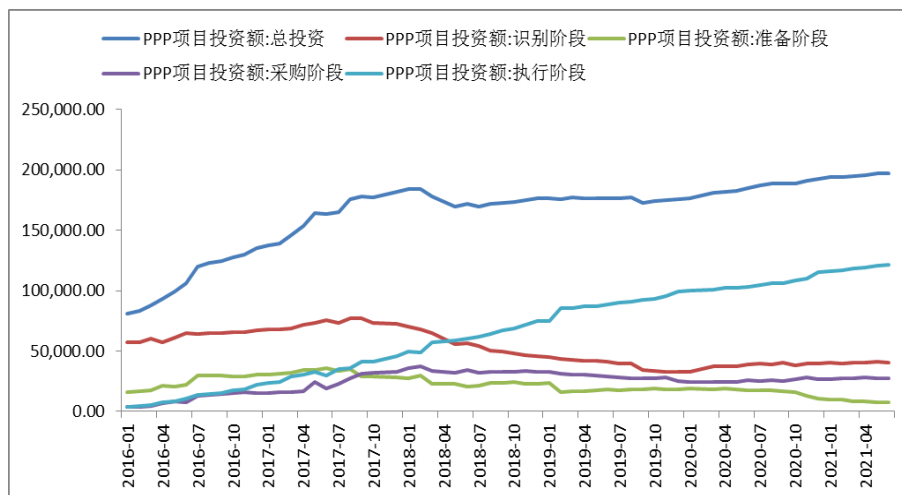


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

6 月份基建投资累计同比增速 7.8%，主要是去年基数较低。基建主要是靠资金的拉动刺激，预计下半年流动性会出现边际的宽松，那么基建的需求预计会有反复。

6 月份 PPP 项目总投资同比增速为 6.42%，连续 4 个月出现了增速回落。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，准备阶段增速在下降，那么后期基建有所恢复的话，预计也会有反复。

图 5 PPP 项目各个阶段投资额

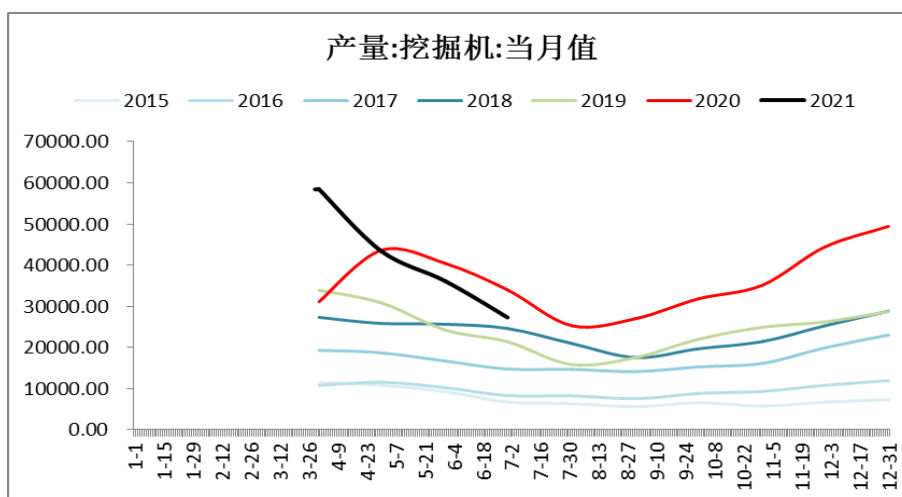


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

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

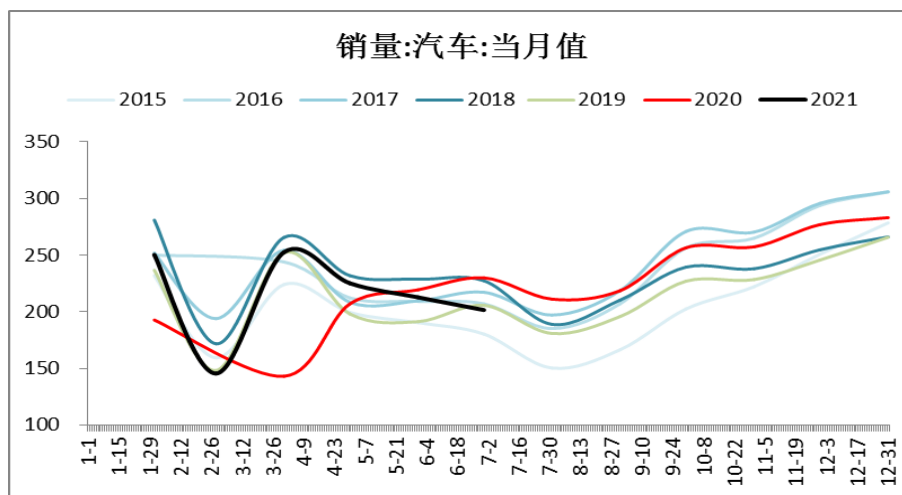


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

6 月份挖掘机数据出现了环比和同比的大幅回落，这与基建和 PPP 项目的走势可相互验证。从目前的流动性来看，预计基建增速会慢慢下来，那么相关行业的用钢也会慢慢下来。

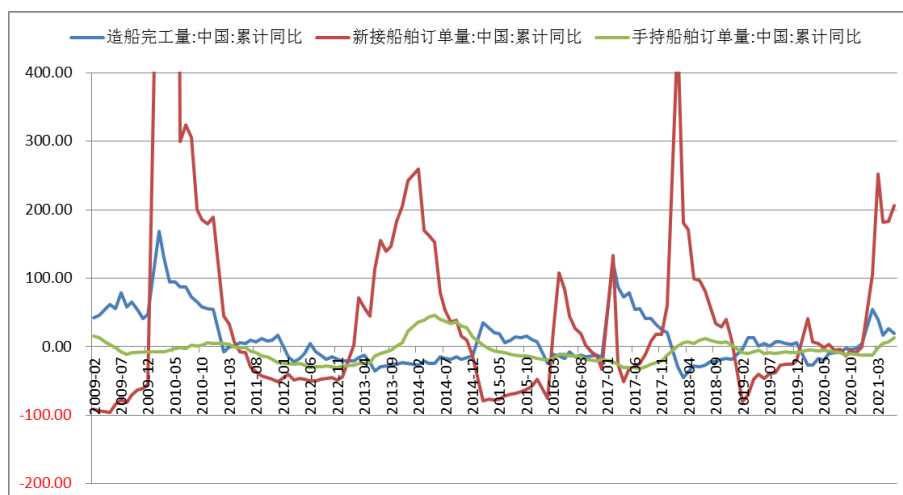
6 月份汽车销量出现环比下降，同比增速回落。汽车行业库存较低，后期将持续有所补库。汽车与地产竣工是同一周期的，预计今年将会不错。同时，汽车的产量数据明显差于销量数据，仍是受到欧洲等国家停工的影响，造成零部件供应不足。预计随着其复产，汽车的产量也会出现逐步的好转，预计下半年汽车用钢将有所好转。

图 7 汽车当月销量



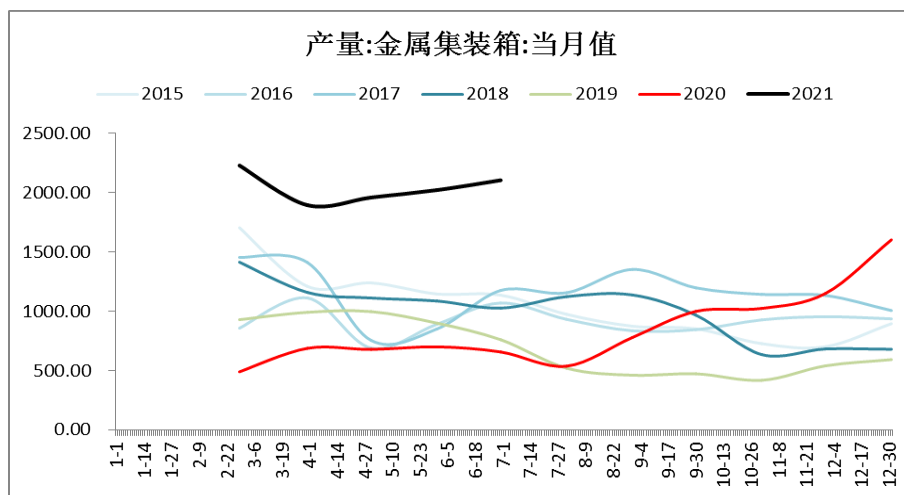
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

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



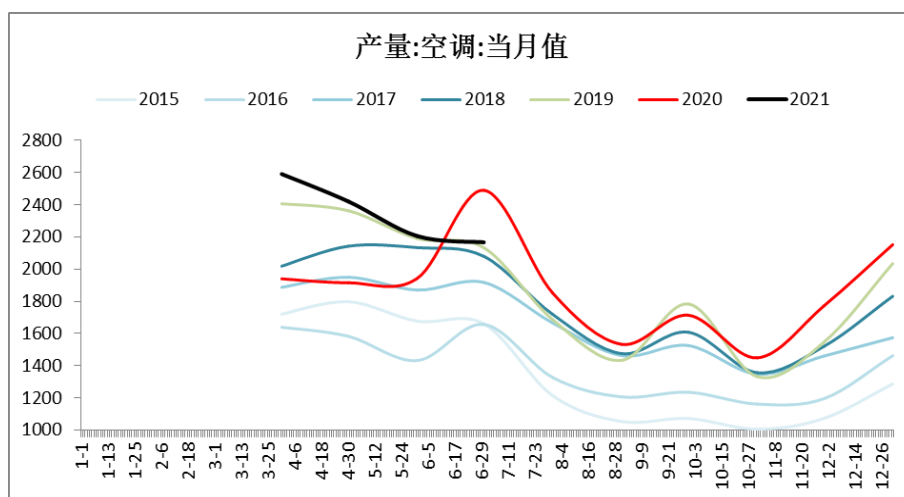
数据来源: WIND、钢联数据、招金期货

6 月份中国单月新接船舶订单量累计同比增速达到 206.66%，继续保持较高的增速。同时，6 月份手持订单量累计同比增速继续提升，目前为 13.14%，已经连续 6 个月增速提升。船舶行业对应的板材消费，预计中长线板材消费良好。

集装箱行业表现较好，6 月累积同比增速为 222.7%，连续 5 个月增速在 200% 以上。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，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

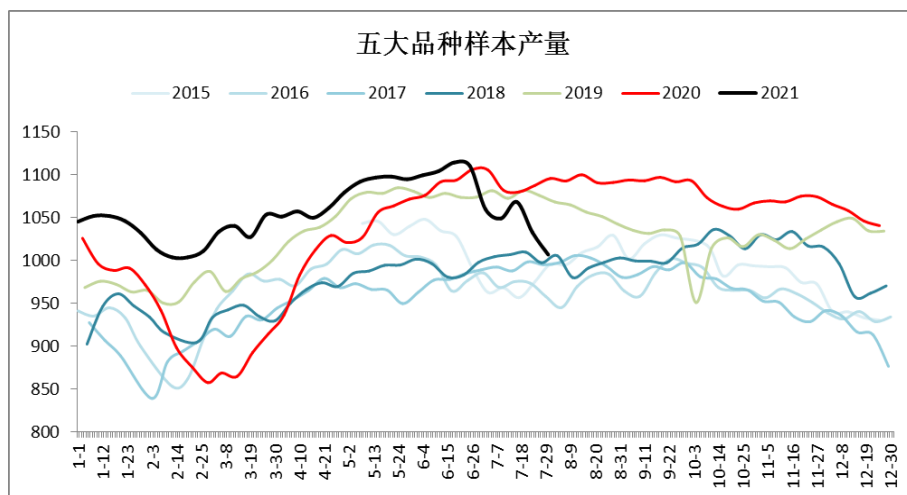
终端行业用钢来看，由于商品房的销售并未持续走好，那么地产行业就无法达到热潮，

加之监管层对于地产方面的监管仍旧非常严格，预计房企的压力仍较大。从房企目前的行为来看，仍是在回笼资金来还债中。拿地的持续走弱，会造成后期新开工的持续走差，进而造成建材行业的持续走差。基建作为托底的手段，其用钢量与资金关系较大，预计下半年流动性边际宽松，基建用钢也会有波段性的走好。制造业整体是走好的，亮点是造船行业的大幅走好，会给板材需求带来增量。汽车用钢下半年表现预计会好于上半年。总体来看，下半年开始地产行业用钢需求会趋势性走差，但是好在有基建和制造业的阶段性的支撑，需求不会太差，但是 2022 年之后需求端将面临较大的考验。

二、钢材基本面

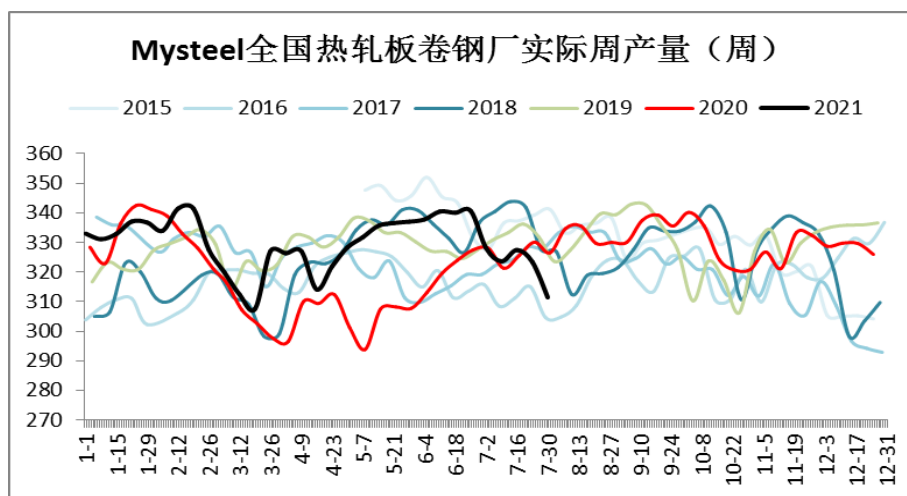
1、钢材供应

图 11 五大品种周度产量



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

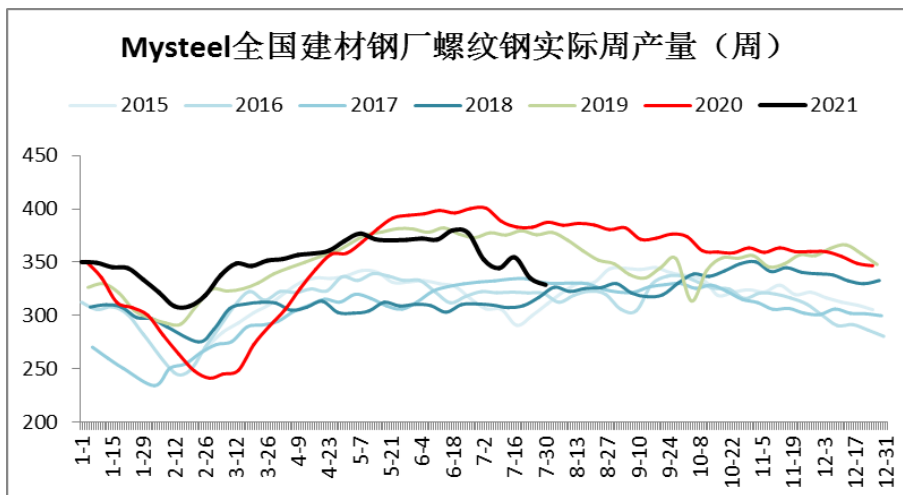
图 12 热轧卷板周度产量



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

6月中下旬以来，钢材的产量在压减粗钢的政策下出现了持续大幅度的下降，均远低于去年同期水平。如果全年压减粗钢达到2000万吨，那么后期产量将无法恢复，甚至还有继续下降的空间。

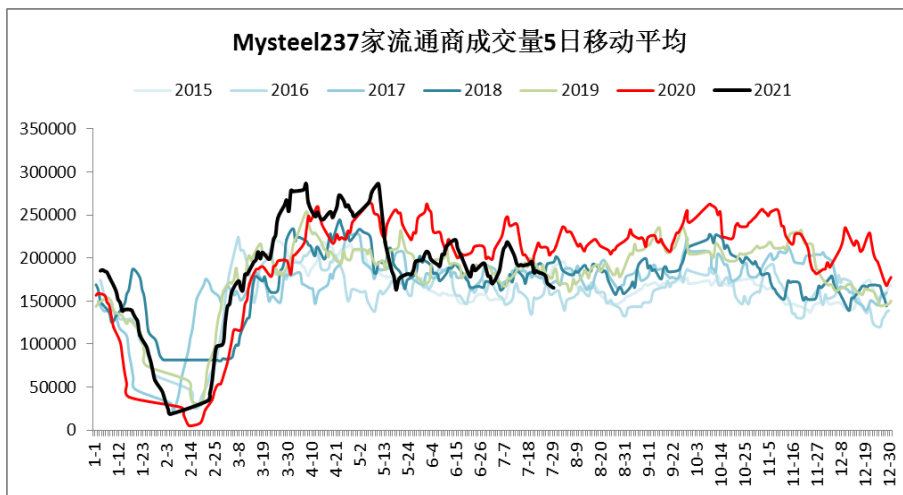
图 13 螺纹钢周度产量



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

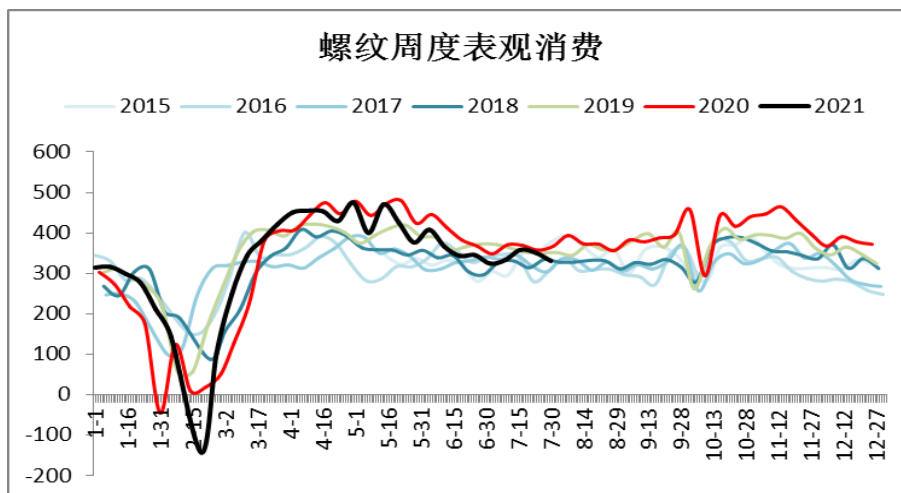


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

7月份钢材消费季节性处于全年最低，今年7月份消费确实不佳，同时由于全国大面积降雨，导致需求无法释放。预计随着8月份降雨的干扰结束，需求会环比7月份恢复，但是恢复的幅度暂时不能确定。值得注意的是，目前终端行业的资金仍是偏紧的，关注后期资金端释放会有所宽松，这可能会是需求释放快慢的关键。

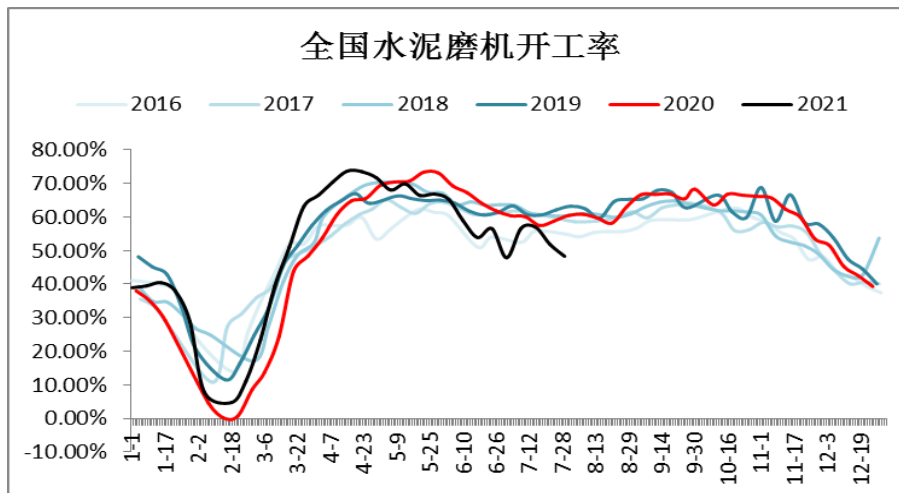
长期来看，下半年开始房地产新开工的趋势性走弱，将导致钢材的消费出现趋势性的走弱。

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

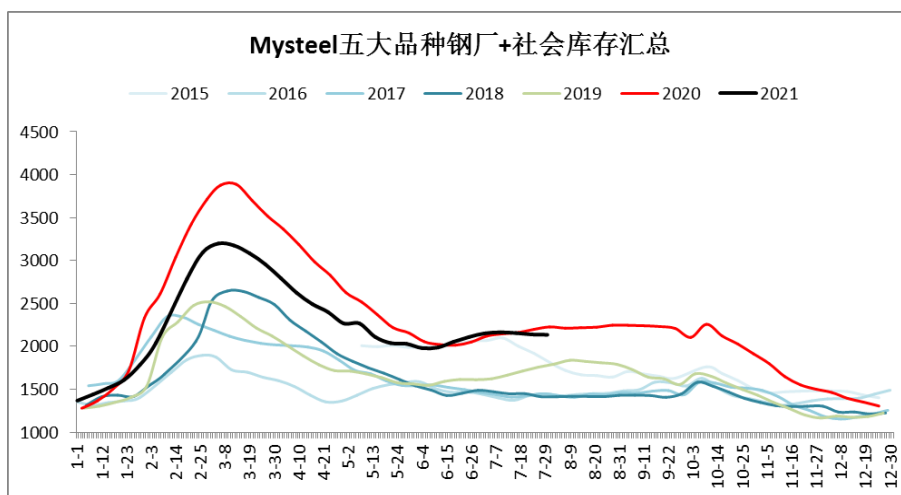


数据来源：卓创资讯、招金期货

3、钢材库存

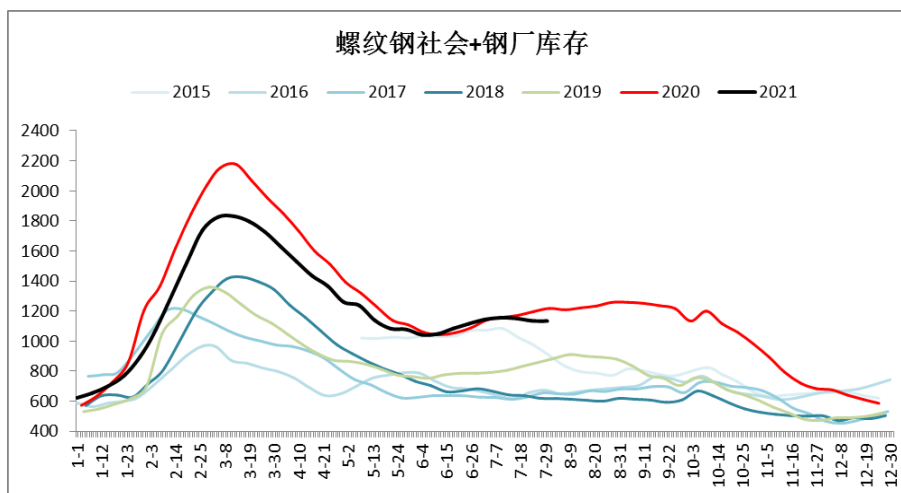
由于产量的快速、大幅下降，导致钢材的库存好于去年。但是由于需求的反复走低，导致库存的下降持续性并不好。对于后期的库存走势，我们认为产量方面受到压减政策扰动不确定较强，因此库存的走势无法给出明确的推演。

图 17 五大品种钢厂以及社会周度库存



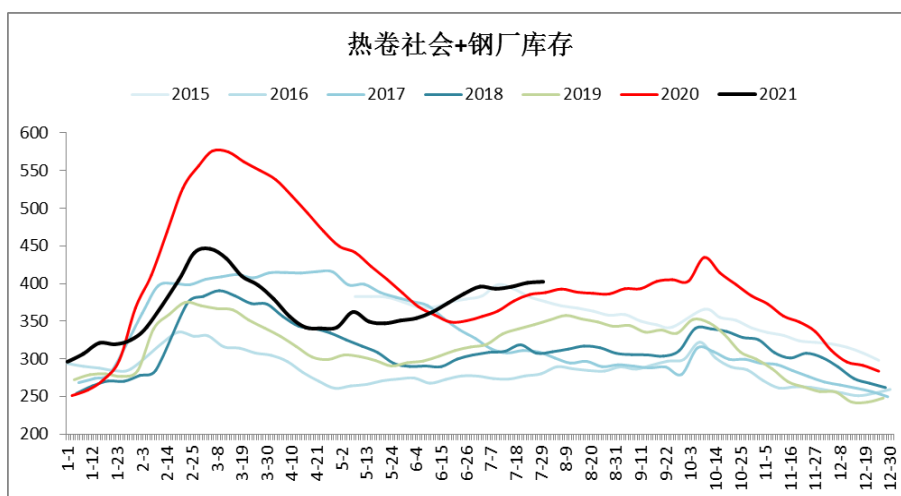
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

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

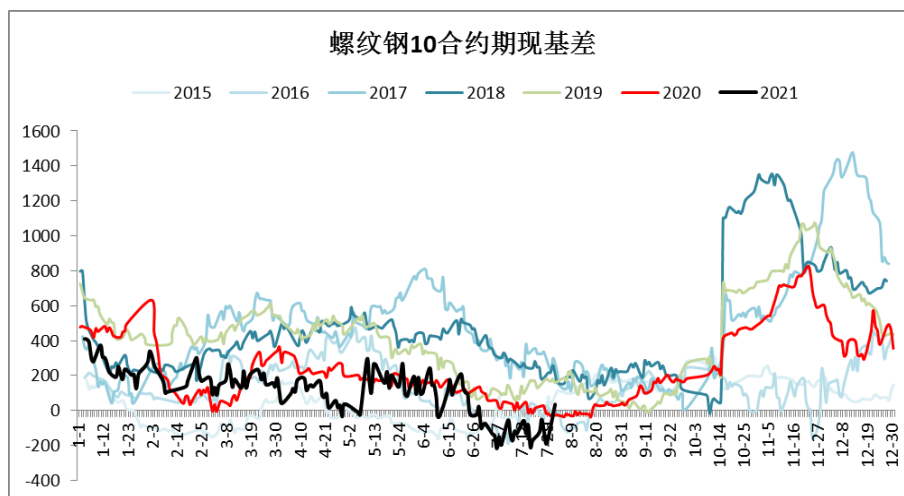
图 19 热卷钢厂以及社会周度库存



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

4、钢材结构

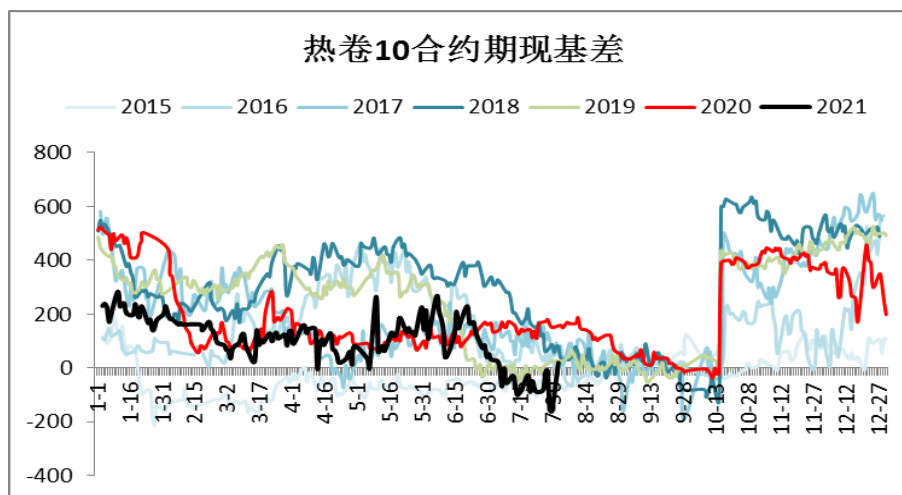
图 20 螺纹钢主力合约基差季节性



数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

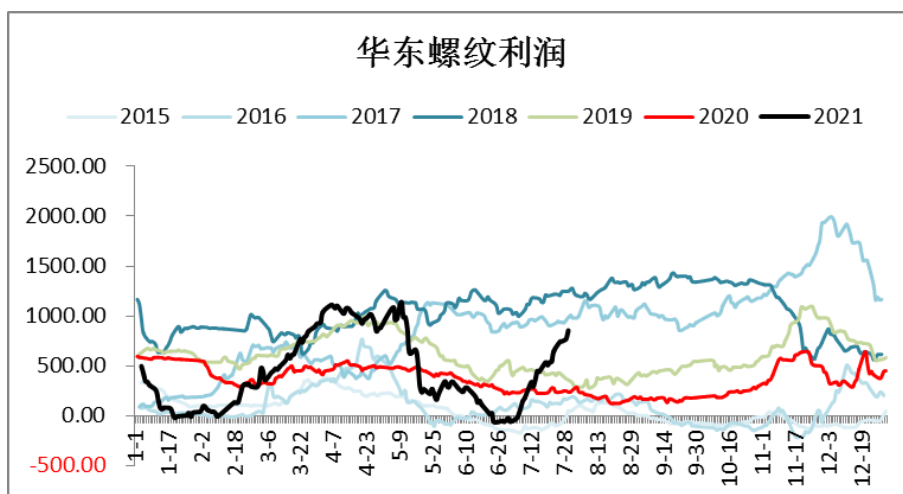
由于近日盘面快速的下跌，导致钢材的基差有所扩大。从前期的持续升水，到现在的平水附近。前期升水的重要原因是市场对于后期的预期非常好，即认为压减粗钢政策会严格执行，那么钢材供需平衡表就是偏紧的，远月合约的价格就是要更贵的。而压减粗钢的政策一有变动，盘面的多头就大幅减仓，导致盘面下跌较快。因此，压减粗钢的政策仍是对供需平衡表最大的干扰。

图 21 热卷主力合约基差季节性



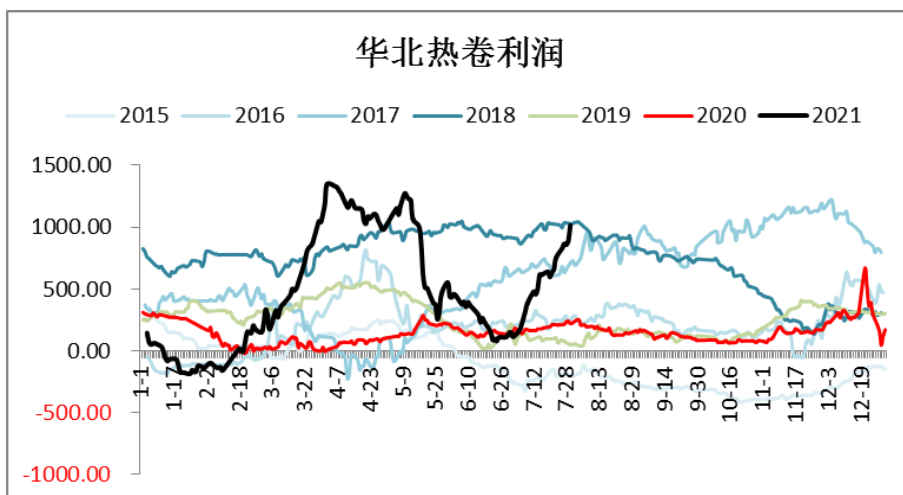
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

图 22 华东螺纹钢利润



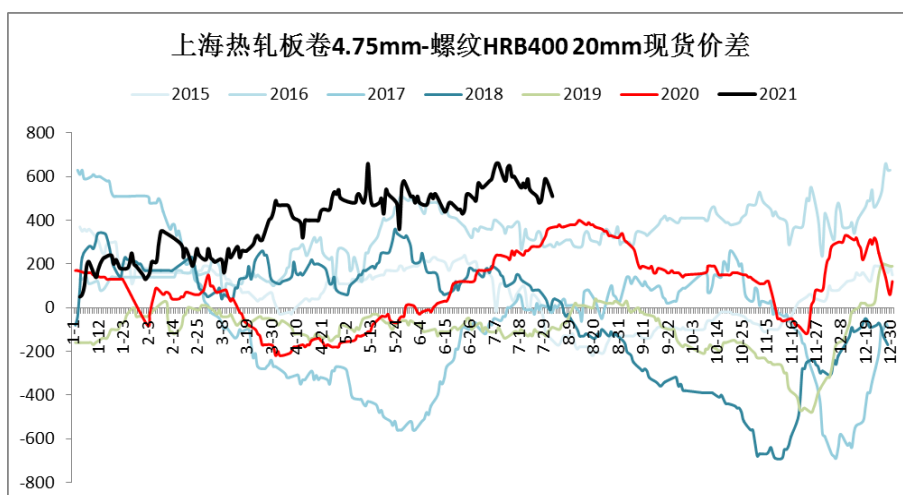
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

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

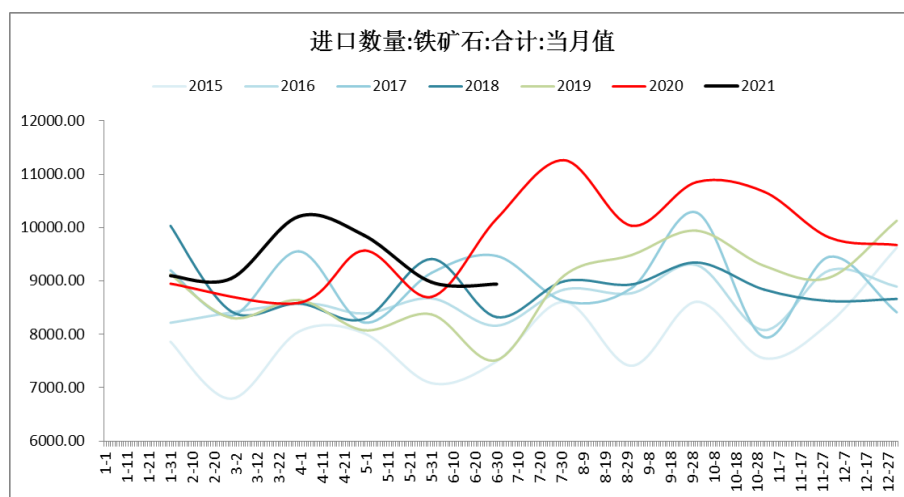
5、小结

近 2 个月钢材价格整体宽幅震荡，鉴于后期供应端的政策扰动难以确定，且每天都有各种限产、复产的传闻，市场进入谨慎阶段，盘面价格仍无趋势性走势。对于后期的市场，长线由于地产的走差，黑色产业链的品种估值都将下降。中短期，8-9 月份，需求端会有所好转，供应端的扰动会持续，对于价格的判断难度较大。建议暂时观望，关注 5200 的技术支撑。

三、铁矿基本面

1、铁矿供应

图 25 铁矿石月度进口量

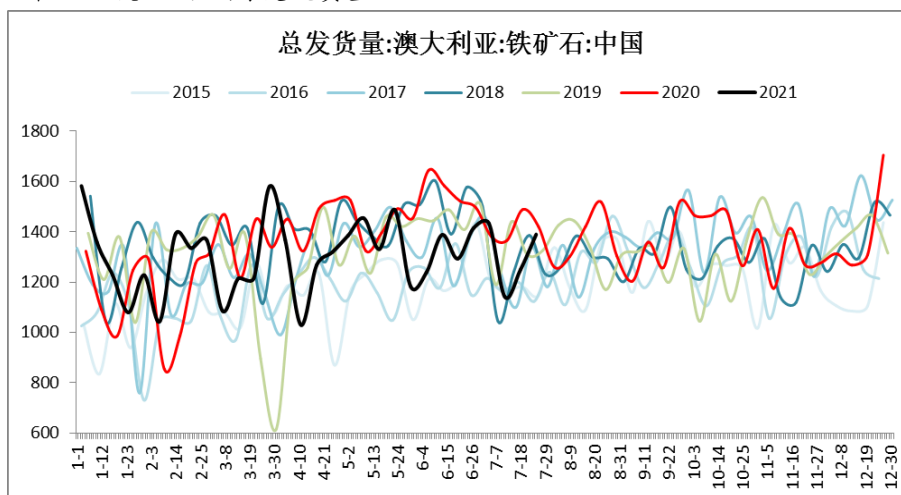


数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

6 月份铁矿的到货量环比基本持平。从发货量数据来看，预计 7 月份进口量仍难以明显增加。

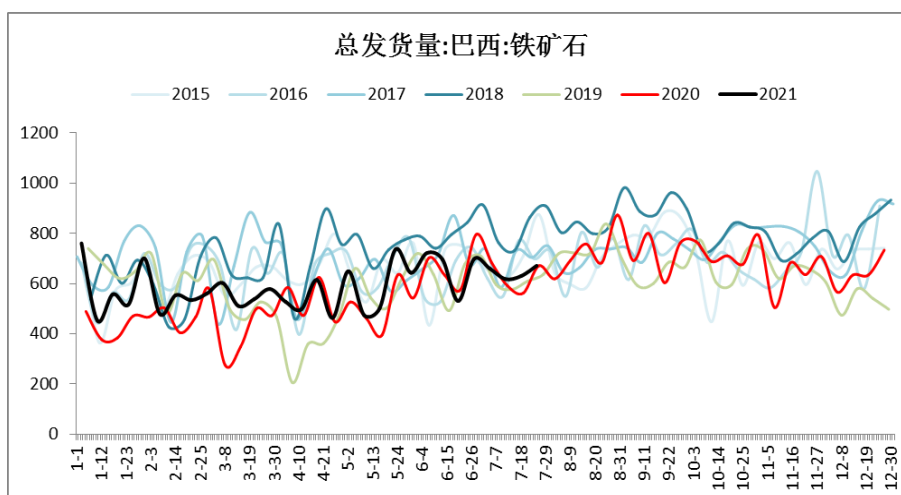
对于后期的发货情况，从矿山的产能计划来看，预计巴西全年将缓慢增长；澳洲主流几乎无增量，节奏上二季度是发货高峰。但是澳洲检修时候较多，可能会造成运量低于去年，要关注下半年能否补上；巴西事故频发，截至目前增产并不顺利，关注后期的情况。总体铁矿的供应略不及预期，想要达成发运目标，下半年环比要有明显的增量。

图 26 澳大利亚周度发货量



数据来源: WIND、钢联数据、招金期货

图 27 巴西周度发货量



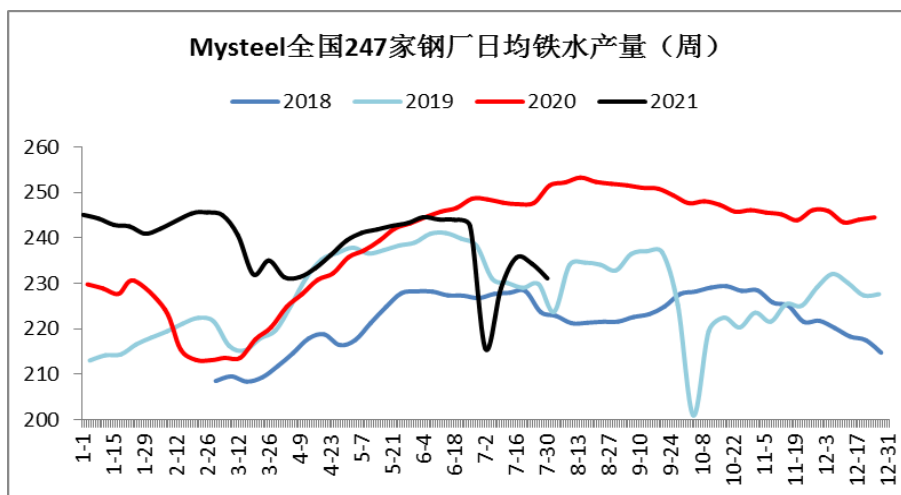
数据来源: WIND、钢联数据、招金期货

2、铁矿需求

铁水产量比 6 月初有了明显的下降,但是对比粗钢和生铁的减量可以发现,钢材产量的下降幅度是大于生铁产量的,说明钢厂现在压减粗钢多是减少的废钢的用量。近期有传言,压减粗钢要从压减生铁入手,这个传言一旦证实,那么后期铁矿的需求将会有更大幅度的下降。对铁矿形成较大的打击。

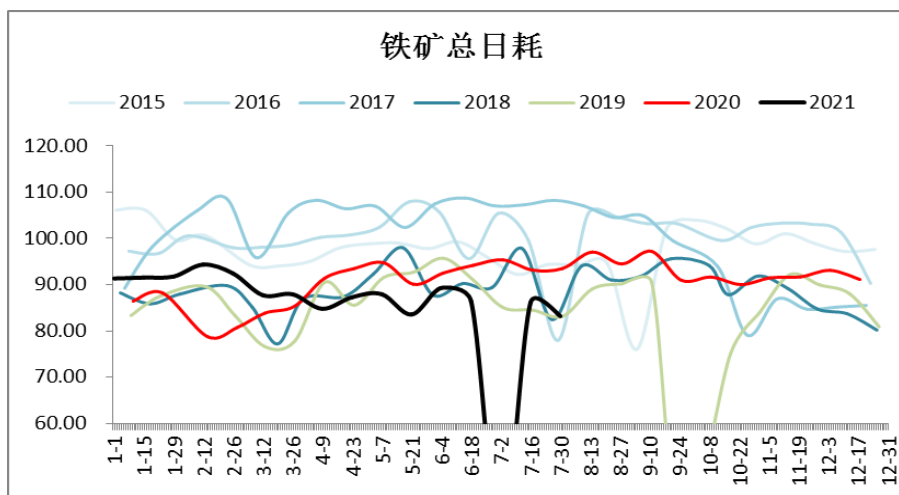
从上一节对于供应端的判断,下半年供应将明显好于上半年,而需求也将逐步下降,因此我们认为铁矿的中长线平衡表也是转差的。对于 09 合约的估值,尤其是 2022 年的合约估值要有大幅下调的预期。

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



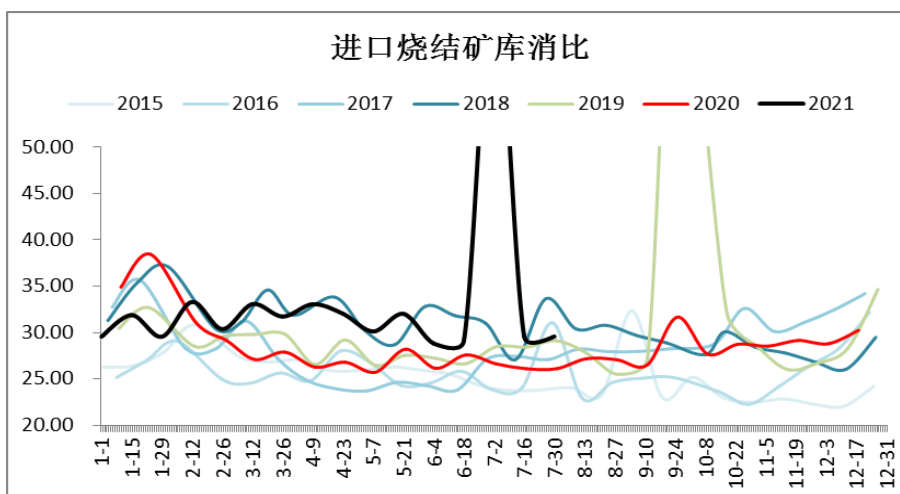
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

3、铁矿库存

钢厂铁矿的库存处于偏低水平，由于 6 月份澳洲巴西发运受到影响，预计铁矿在 7 月份仍会继续降库，这也是短期的利多。

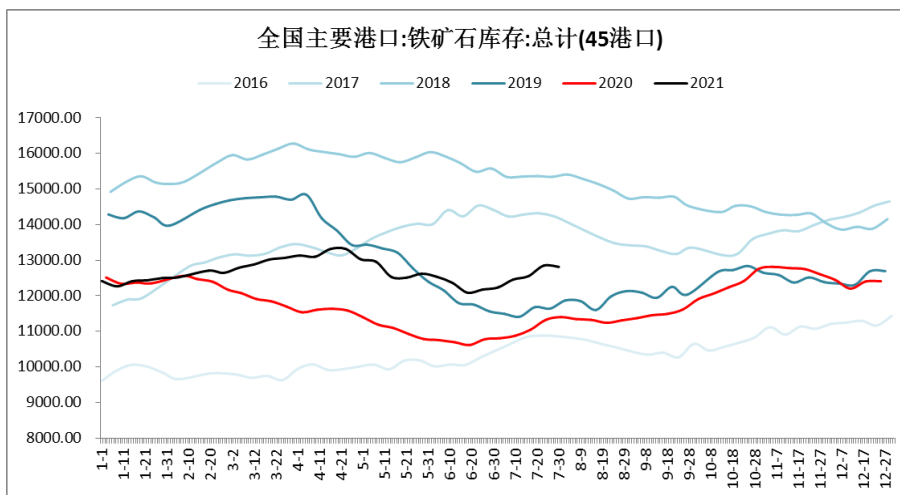
铁矿库存中的结构性矛盾仍存在，即具有定价权的中高品资源相对更紧俏，高低品价差维持高位。后期一旦钢厂利润持续处于较高水平，可能会导致铁矿存在结构性的利多，这个可能将体现在 09 合约上。

图 30 进口烧结矿库销比



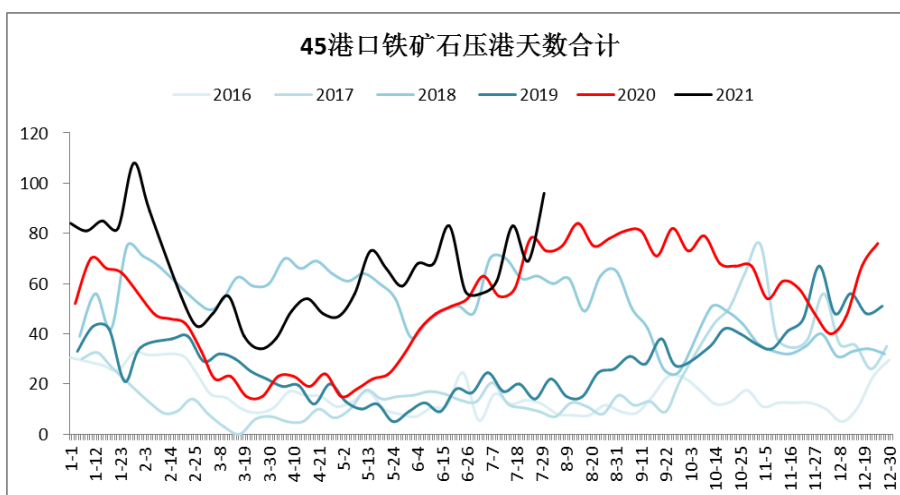
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

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



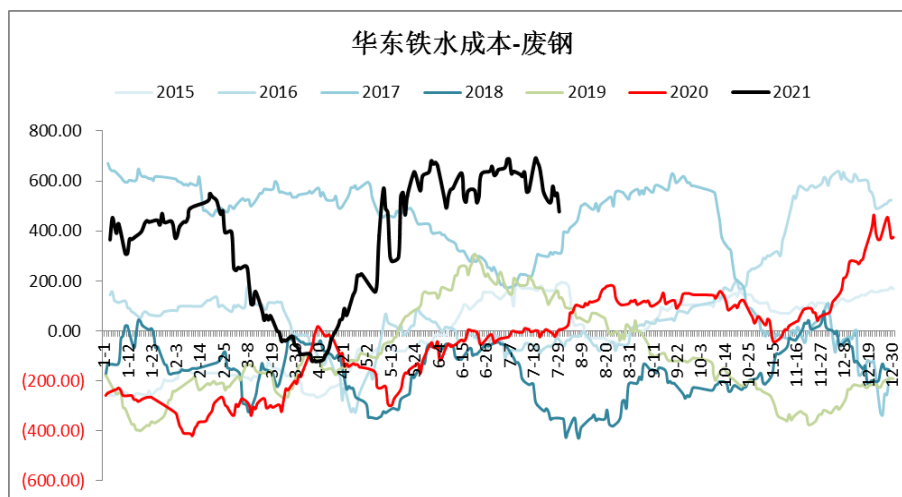
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

4、铁矿结构

由于废钢价格的下跌，铁水的性价比已经较低，即铁矿价格相对较高。这也是铁矿需求端将边际走弱的又一驱动。

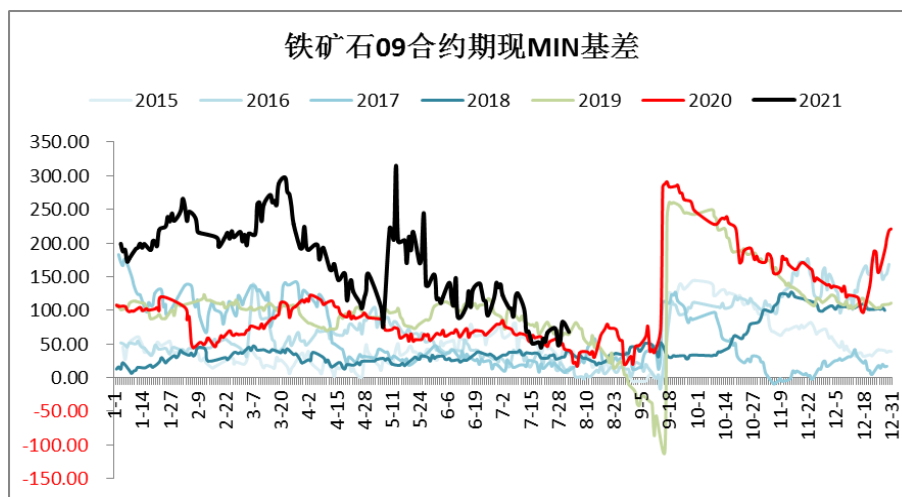
铁矿基差逐步回归到正常水平，目前处于正常略偏高水平。

图 33 铁水与废钢价差



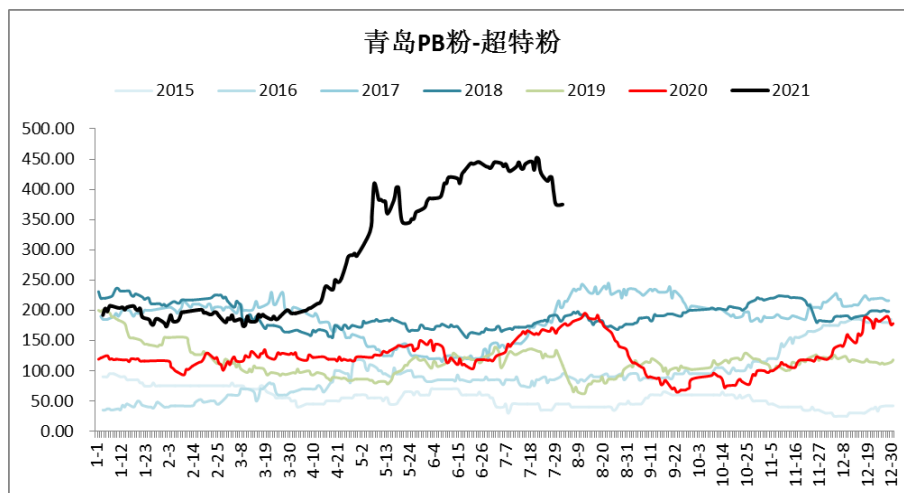
数据来源：WIND、钢联数据、招金期货

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

长期铁矿基本面将走弱，主要是下半年供应增加、需求下降，会导致铁矿库存明显积累，铁矿的估值均将会下移，这一情况预计最早在 2109 合约上就会发生，因此对于铁矿的长线策略是维持逢高进空单。2109 合约上可能会发生结构性的利多，就是具有定价权的铁矿在钢厂利润持续处于高位的情况下，可能会出现阶段性的紧缺，造成 09 合约铁矿的价格有所反复。

在长线平衡表转弱的情况下，铁矿建议以逢高波段做空为主。但是一旦政策压减造成多钢厂利润，铁矿会先走过剩逻辑下跌，后期还会走一段结构性矛盾加剧的逻辑。交易逻辑仍会多变，随时关注。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，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。