



宏观经济&基本面变化扰动，铁 矿偏弱运行、双焦上方承压、 成材下存支撑

投资咨询部 马舍瑞夫
投资咨询证号：Z0015873

2021年8月23日

- 本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。
- 本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。
- 长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



金融数据不及预期显示我国经济活动受限



长安期货
CHANG-AN FUTURES

- 中国7月M2同比增长8.3%，预期8.7%，前值8.6%；M1余额62.04万亿元，同比增长4.9%。
- 中国7月社会融资规模增量为1.06万亿元，比上年同期少6362亿元，市场预期7月社融新增规模为15254亿元，6月社融新增3.67万亿元。
- 中国7月新增人民币贷款10800亿元，预期10920亿元，前值21200亿元。7月末，外币贷款余额9444亿美元，同比增长6.9%。当月外币贷款减少29亿美元，同比多减221亿美元。
- 我国7月金融数据远不及预期一方面是因为暴雨、洪水、高温、疫情等客观因素影响，另一方面也显示出虽然央行货币政策仍是以精准滴灌为主，但各市场主体仍面临显著的经营压力，融资需求被迫降低，生产经营压力加大。



宏观经济指标不及预期坐实我国经济下行压力



长安期货
CHANG-AN FUTURES

- 中国7月规模以上工业增加值同比增6.4%，预期7.9%，前值8.3%，比2019年同期增长11.5%，两年平均增长5.6%。1-7月份，规模以上工业增加值同比增长14.4%，两年平均增长6.7%。
- 中国1-7月固定资产投资（不含农户）302533亿元，同比增10.3%，预期11.4%，前值12.6%；比2019年1-7月增长8.7%，两年平均增长4.3%。
- 中国7月社会消费品零售总额34925亿元，同比增长8.5%，预期增11.6%，前值增12.1%，比2019年7月增长7.2%，两年平均增速为3.6%。1-7月份，全国网上零售额71108亿元，同比增长21.9%。其中，实物商品网上零售额58130亿元，增长17.6%，占社会消费品零售总额比重为23.6%。

宏观经济指标不及预期坐实我国经济下行压力



长安期货
CHANG-AN FUTURES

固定资产投资（不含农户）同比增速



宏观经济指标不及预期坐实我国经济下行压力



长安期货
CHANG-AN FUTURES

规模以上工业增加值同比增长速度



宏观经济指标不及预期坐实我国经济下行压力



长安期货
CHANG-AN FUTURES





房地产指标不及预期推涨钢材需求端悲观情绪



长安期货
CHANG-AN FUTURES

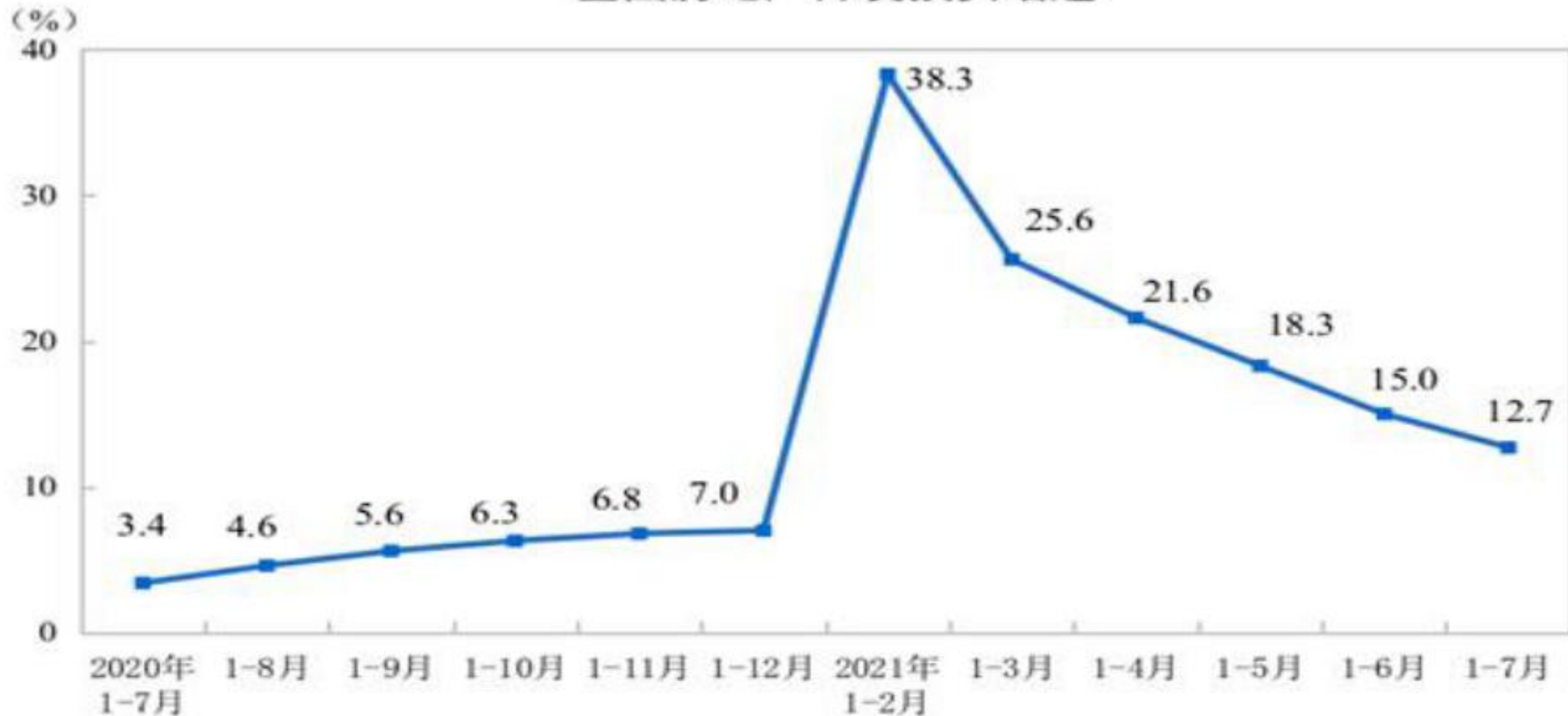
- 中国1-7月房地产开发投资84895亿元，同比增长12.7%，比2019年1-7月份增长16.5%，两年平均增长8.0%；商品房销售面积101648万平方米，同比增长21.5%；房地产开发企业到位资金118970亿元，增长18.2%，其中，国内贷款15402亿元，下降4.5%，利用外资44亿元，下降44.4%。
- 1-7月份，房屋新开工面积118948万平方米，下降0.9%。1-7月份，房地产开发企业土地购置面积8764万平方米，同比下降9.3%；土地成交价款5121亿元，下降4.8%。
- 1-7月，上海市房地产开发投资比去年同期增长10.3%。商品房施工面积14536.28万平方米，增长4.0%。其中，住宅施工面积6668.33万平方米，下降2.5%。
- 商品房新开工面积2014.01万平方米，增长1.7%。其中，住宅新开工面积857.41万平方米，下降14.4%。

房地产指标不及预期推涨钢材需求端悲观情绪



长安期货
CHANG-AN FUTURES

全国房地产开发投资增速

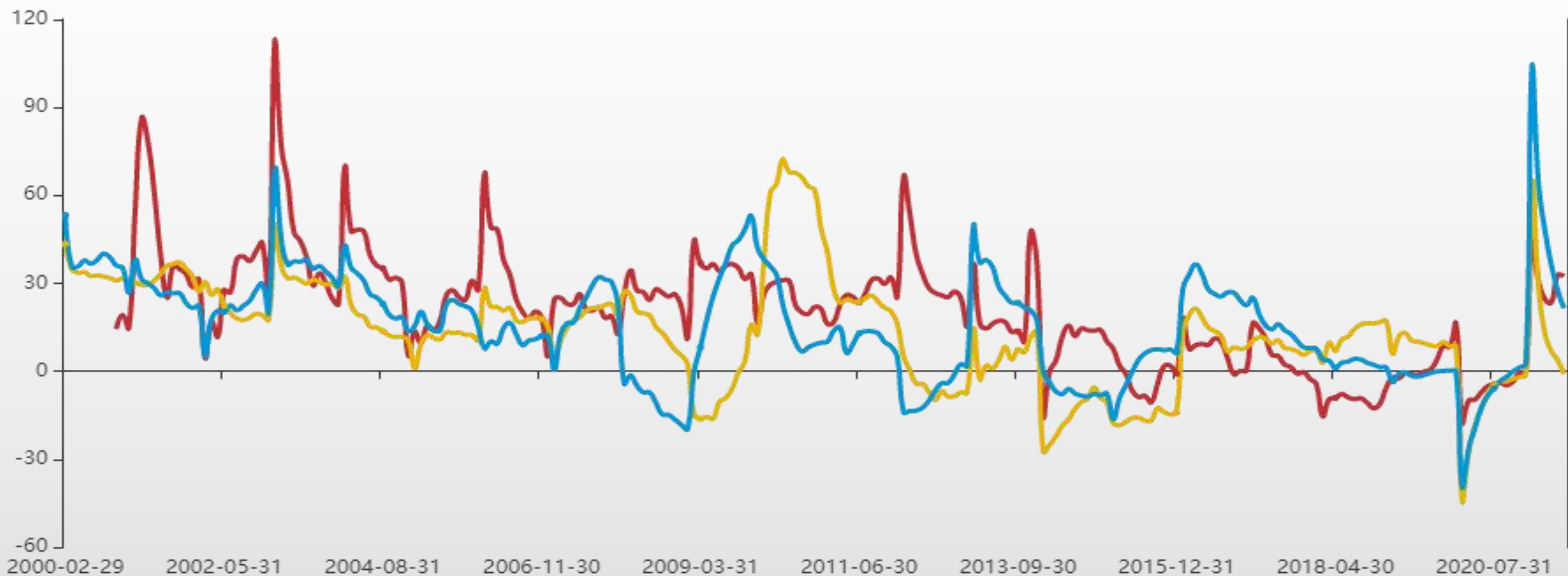


房地产指标不及预期推涨钢材需求端悲观情绪



长安期货
CHANG-AN FUTURES

● 房地产开发企业：新增固定资产投资完成额累计同比：中国（月）（L） ● 房地产开发企业：房屋：新开工面积累计同比：中国（月）（L）
● 房地产开发企业：房屋：销售面积累计同比：中国（月）（L）





房地产调控政策逐步趋严



长安期货
CHANG-AN FUTURES

- 2020年8月份，央行、住建部与12家房企座谈，提出融资“三条红线”，即剔除预售款后的资产负债率大于70%、净负债率大于100%、现金短债比小于1。9月在12家房企试点实施，2021年1月1日起正式实施。监管部门要求试点房企在2023年6月30日前完成降负债目标。
- 2020年最后一天，央行、银保监会发布通知，划定银行房地产贷款集中度“红线”。通知要求，房地产贷款余额占比不得超过40%，个人住房贷款占比不得超过32.5%，这还是针对工农中建交等大型银行，而中小型、民营银行和村镇银行的占比，只能更低。
- 继今年8月6日深圳宣布第二轮集中供地中止后，已有天津、青岛、苏州、济南、杭州等多地发布公告，官宣第二轮集中供地延期。多地中止或延期第二轮集中供地均剑指调整土拍供应规则、稳地价，比如天津就在补充公告中加强了对房企拿地资金的监测，并且调低了地块最高限价至溢价不超过15%



- 2017年以来的房地产调控风格，已经从限购、限贷的个人监管，转向了融资、贷款的资金监管。尤其是2019/2020这两年，高层对资金进入房地产市场，尤为谨慎。
- 2019年严禁违规资金尤其是个人消费贷、经营贷、信用卡进入房地产。
- 2020年禁止保险、信托、基金等资金进入房地产，直到“三条红线”政策的出台，完成了房地产资金监管三步走。



房地产调控政策趋严拖累市场对钢材需求预期



长安期货
CHANG-AN FUTURES

- 2020年，房企融资规模明显下降。2020年只有信用债规模上升了800亿左右，而海外债下降了1200亿左右，房地产信托下降了1100亿左右。



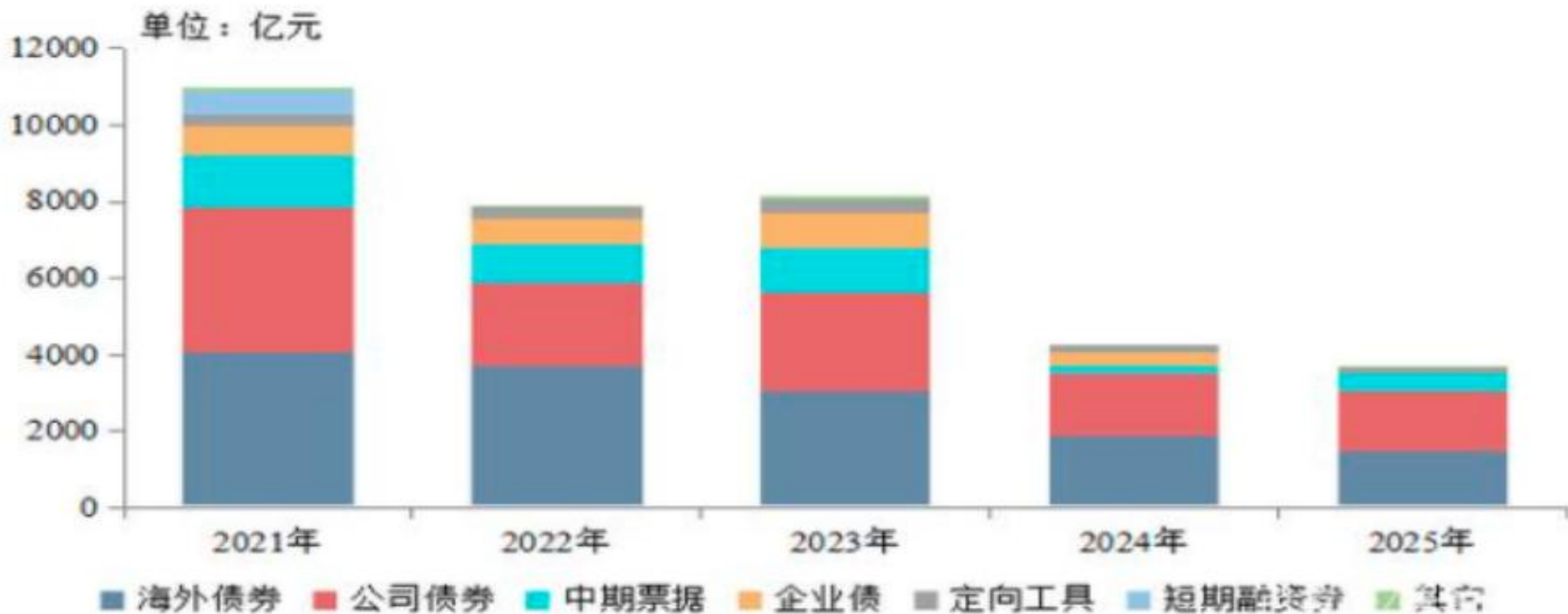


房地产调控政策趋严拖累市场对钢材需求预期



长安期货
CHANG-AN FUTURES

➤ 房企的偿债高峰期也即将到来，尤其是今年的偿债规模在1.1万亿左右。一面融资规模在下降，一面偿债规模高企，房企的苦日子即将到来。





冬奥限产政策与双碳政策无缝衔接



长安期货
CHANG-AN FUTURES

- 近日，唐山市大气污染防治工作领导小组办公室发布关于征求《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》意见的通知(以下简称《意见稿》)，内容主要是对钢铁企业的高炉及配套的焦化、石灰进行不同比例的停限产，并禁止国五及以下重卡的运输，时间自方案发布之日起至2022年3月13日。
- 一是在2021年底前，对标首钢迁钢全面完成钢铁行业全流程超低排放改造，参考《唐山市钢铁行业企业环境问题整改方案》。
- 二是按时按量完成产能产量双压减任务。首先是2021年全市粗钢产量同比压减1237万吨，压减量要细化分解到企业并逐一进行核查；其次是1000立方米以下高炉和100吨以下转炉关停退出；最后是在建或尚未投产的钢铁、焦化等行业企业，2022年3月13日之前不得开工生产或试运行。

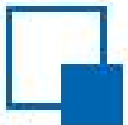


冬奥限产政策与双碳政策无缝衔接



长安期货
CHANG-AN FUTURES

- 三是赛事期间管控措施，钢厂按照A、B、C企业划分，B级停产30%以上(以高炉数量计)，C级企业高炉停产50%，D级企业高炉冷炉。烧结和球团行业B级及以下停产。焦化行业B级焦炉负荷降至设计生产负荷的65%以内(以延迟出焦时间计)，C级焦炉负荷降至设计生产负荷的50%以内，D级焦炉负荷降至设计生产负荷的35%以内。
- 2022年北京冬奥会和冬残奥会召开于明年一季度，在今年下半年粗钢压产、采暖季限产、以及北京冬奥会召开期间的空气质量管控下，限产减排将成为常态化，且有连续性，唐山地区乃至河北地区的供应将持续保持收缩态势。因此，下半年至明年一季度，供给端政策性压制力将主要集中于江苏、山东等其他产钢大省对产量的控制情况。
- 碳达峰、碳中和的目标从中长期奠定了限产减排的主逻辑，钢材供应端以及焦矿等原料的需求缺口已相对确定，钢材重心有支撑而原料重心承压的趋势大体确定。冬奥限产政策使得该主逻辑得以延续和加强。



一、双焦

二、铁矿

三、螺纹、热卷



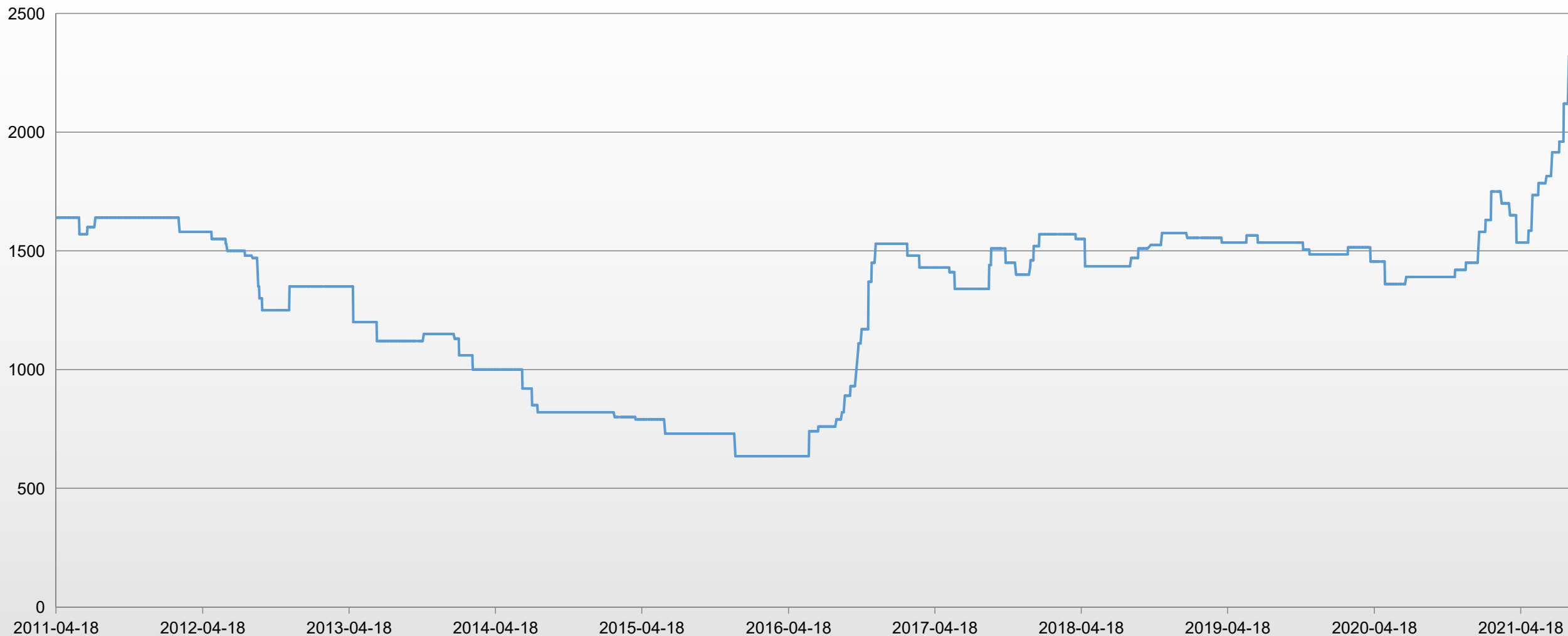
焦煤现货：价格坚挺



长安期货
CHANG-AN FUTURES

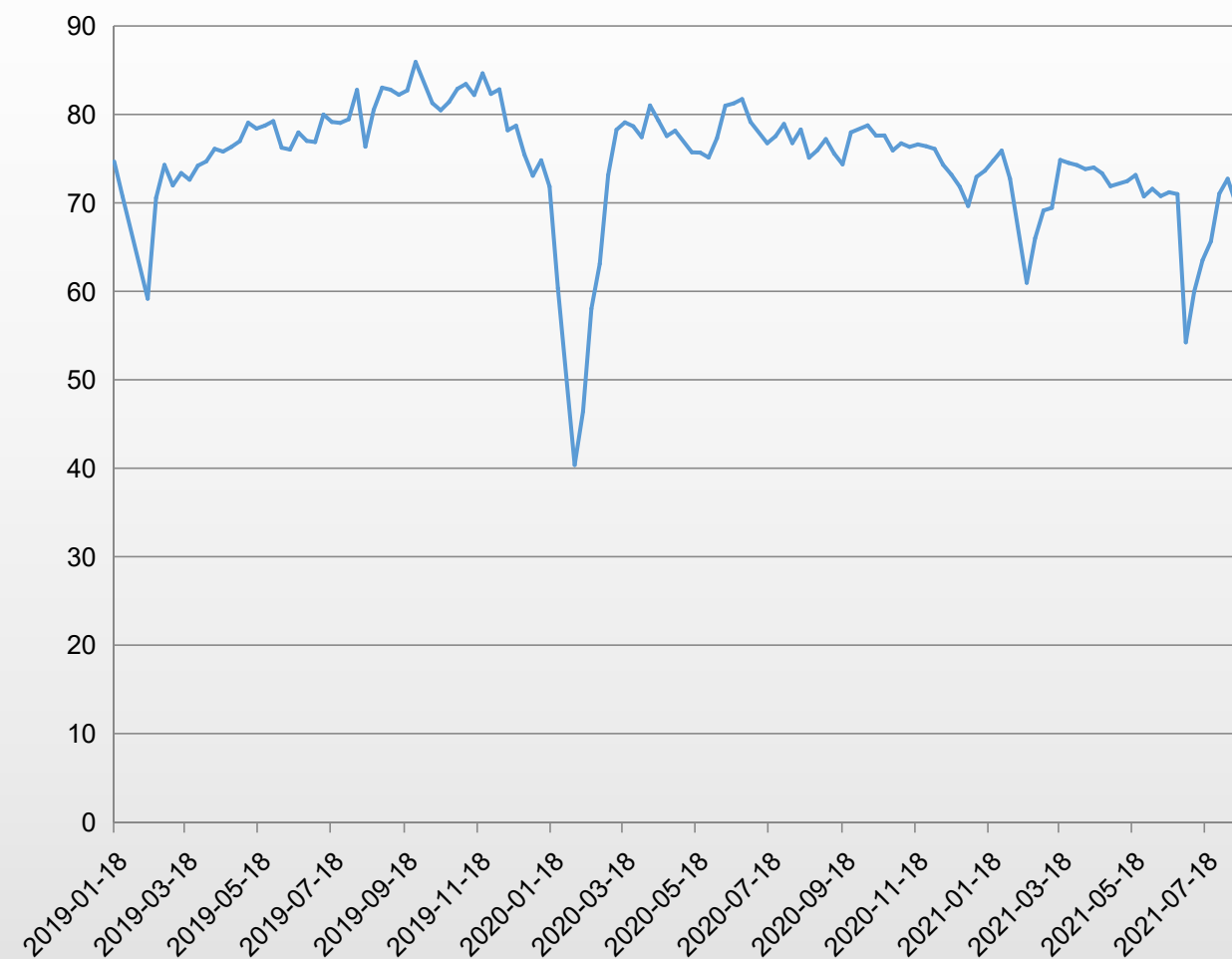
主焦煤：A10，V25，S1.0，G80：汇总价格：唐山（日）

单位：元/吨



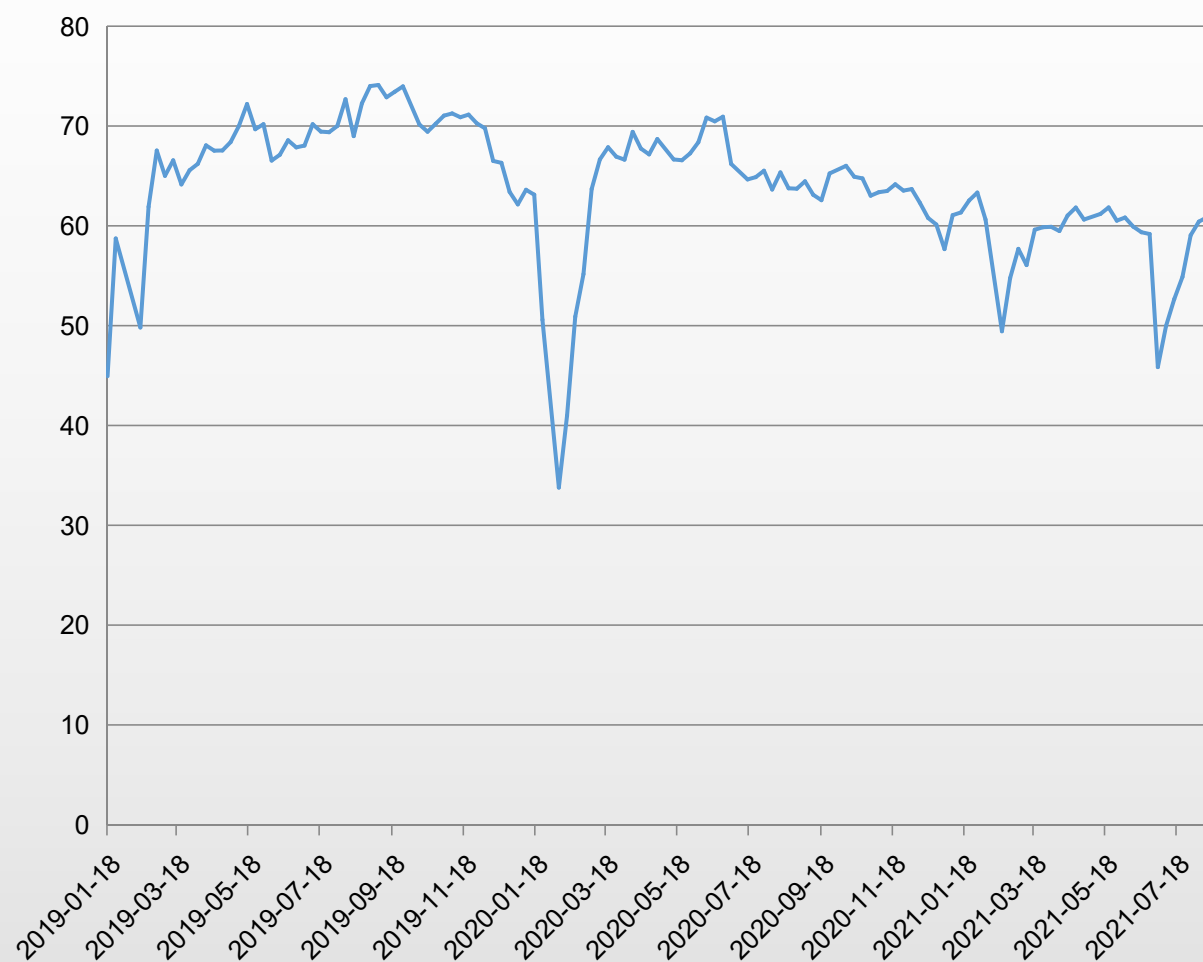
样本洗煤厂（110家）：煤炭：产能利用率：中国（周）

单位：%



样本洗煤厂（110家）：精煤：日均产量：中国（周）

单位：万吨

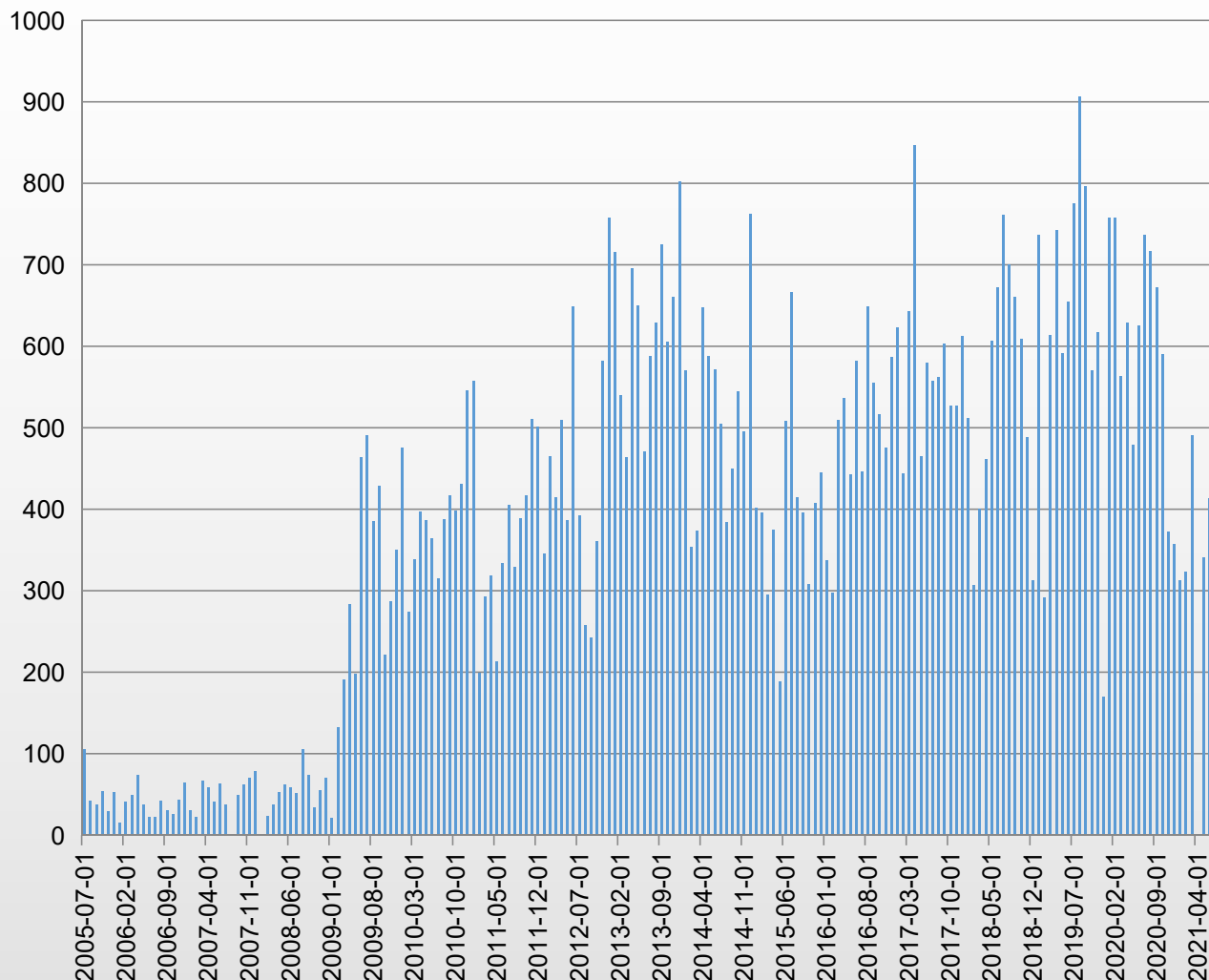




焦煤供给（进口）：蒙古通关恢复较缓

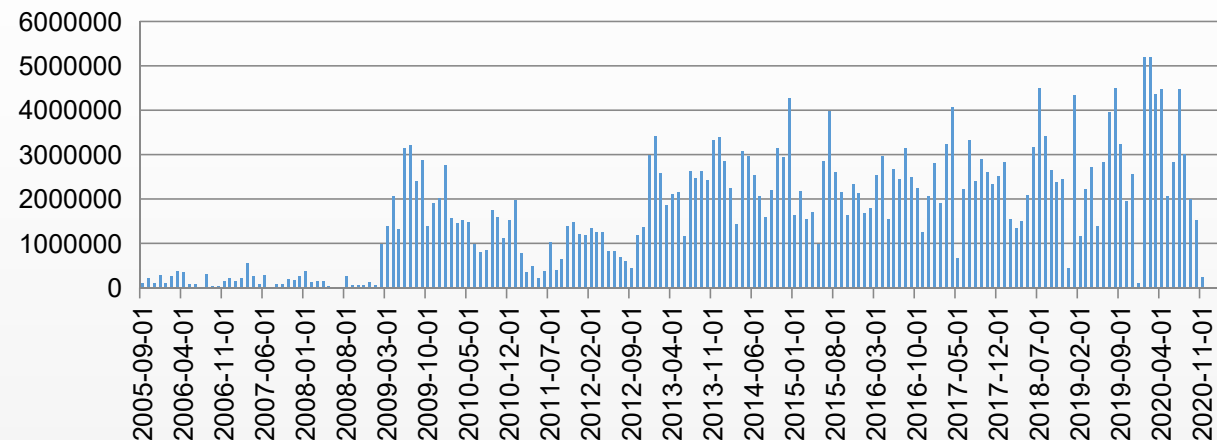
炼焦煤：进口数量：中国（月）

单位：万吨



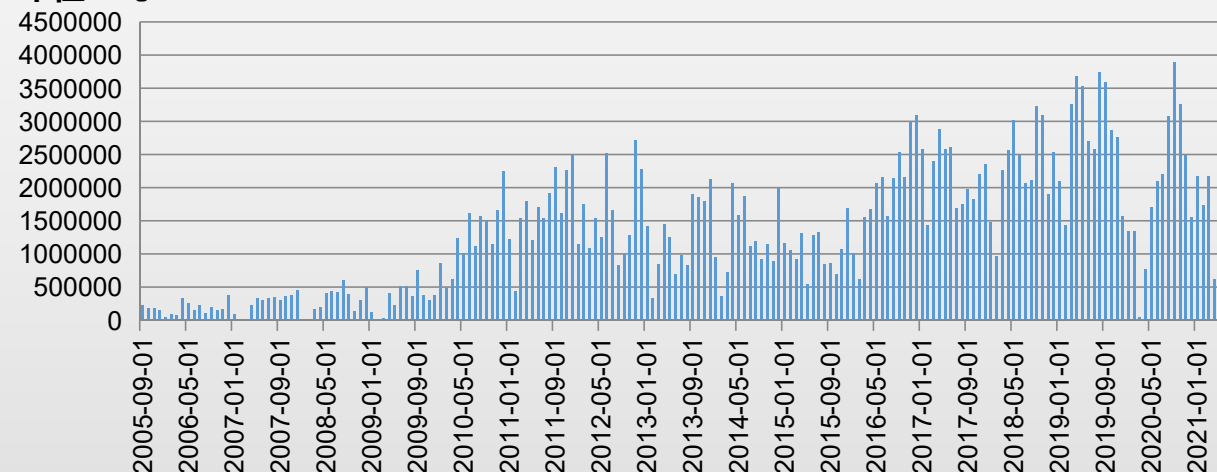
炼焦煤：进口数量：澳大利亚—中国（月）

单位：吨



炼焦煤：进口数量：蒙古—中国（月）

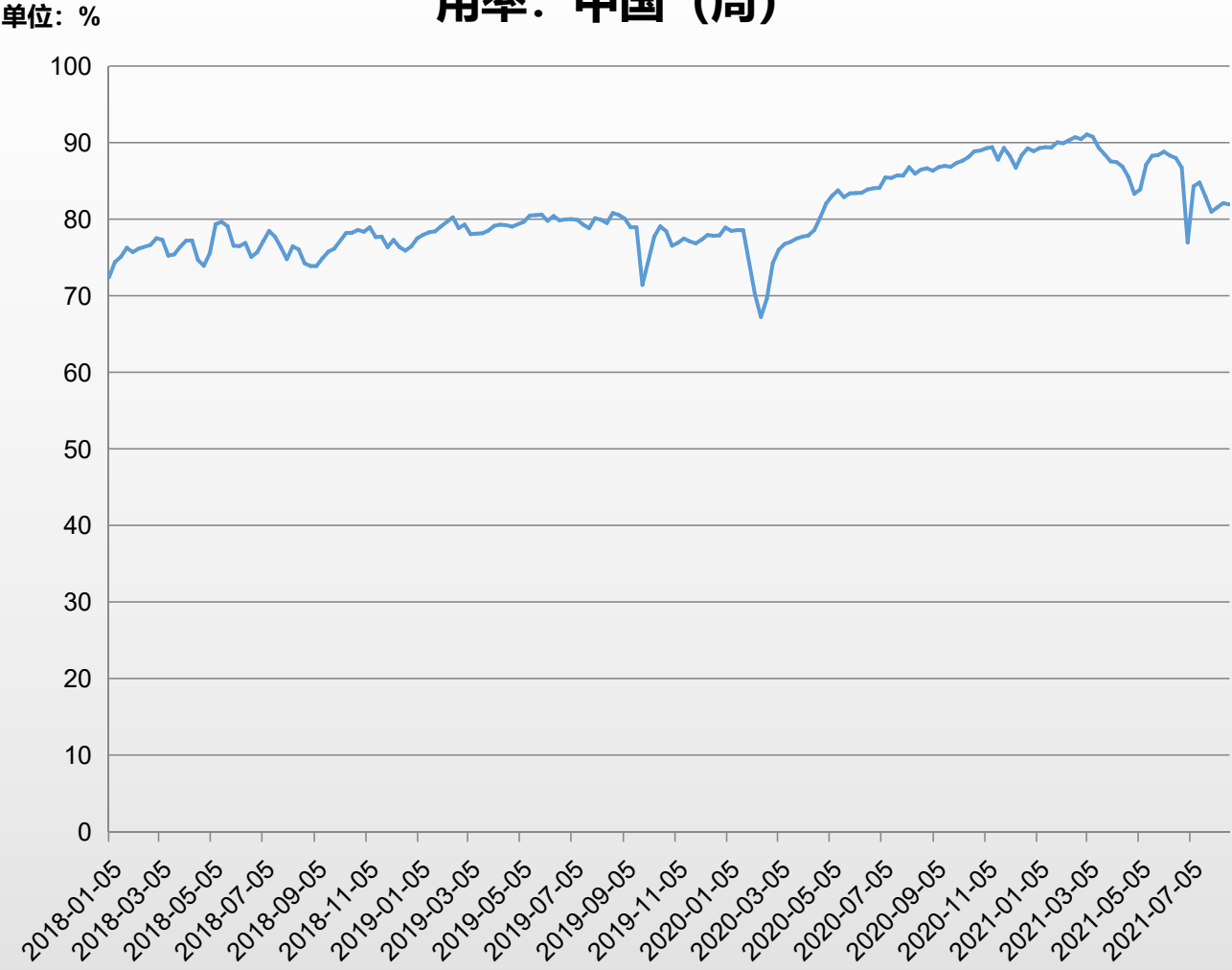
单位：吨



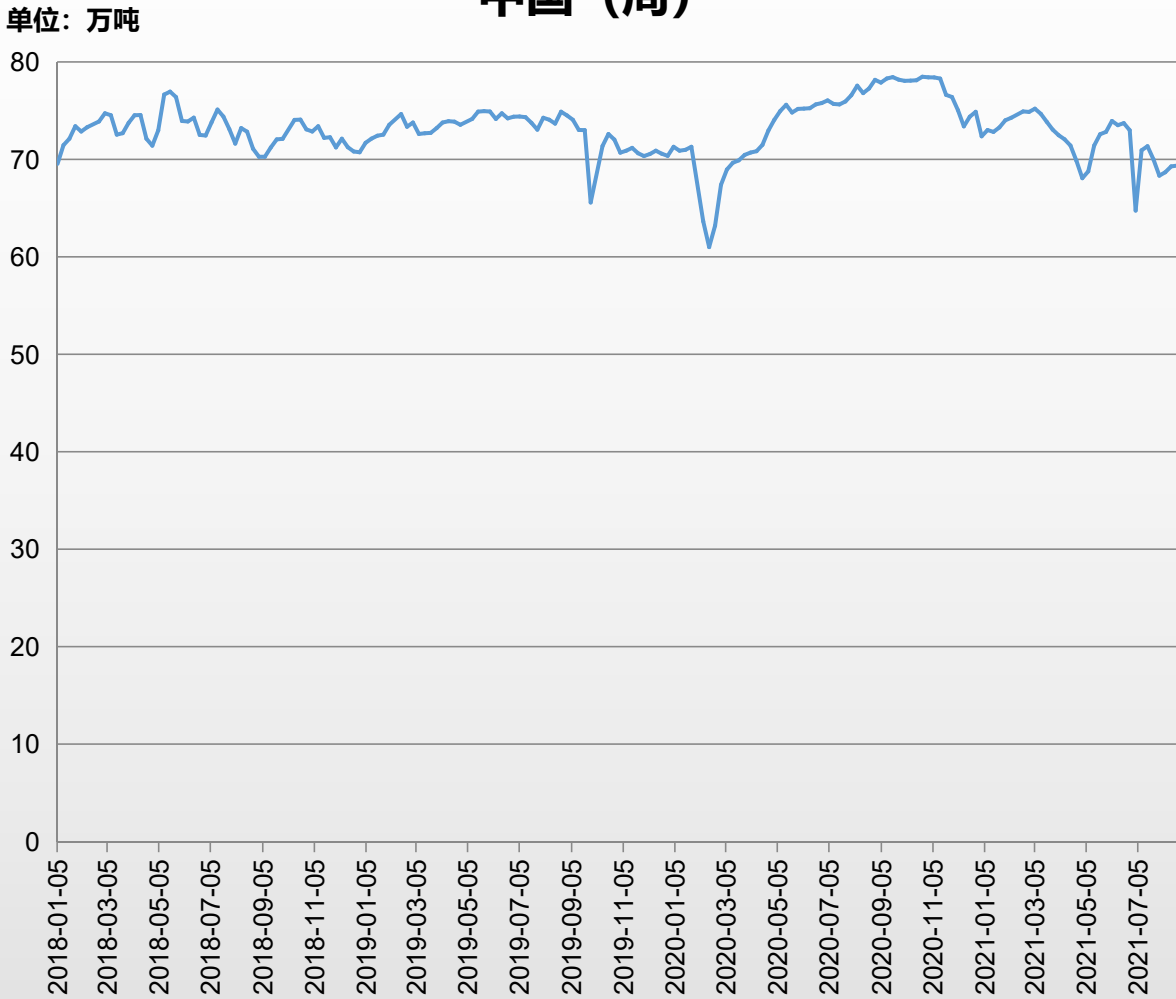


- **供给端来看**，虽然洗煤厂产能利用率回落，精煤日均产量上升势头放缓，澳煤进口仍受限制、蒙古通关恢复较缓，且环保、安监压力尚存，**但随着时间推移上述供给偏紧情形或有改善空间和预期，因而主力远月01合约面临的供给端压力相较近月合约或相对缓和**，这也是此前焦煤期价呈现近强远弱的原因，但周五夜盘受交易所限仓政策和09-01合约价差创历史极值影响，市场出现了和此前正套相反的09-01合约反套资金，导致01合约大幅补涨，09合约则有所回调，**近期行情波动较大，投资者需理性对待，谨慎参与。**

焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利
用率：中国（周）

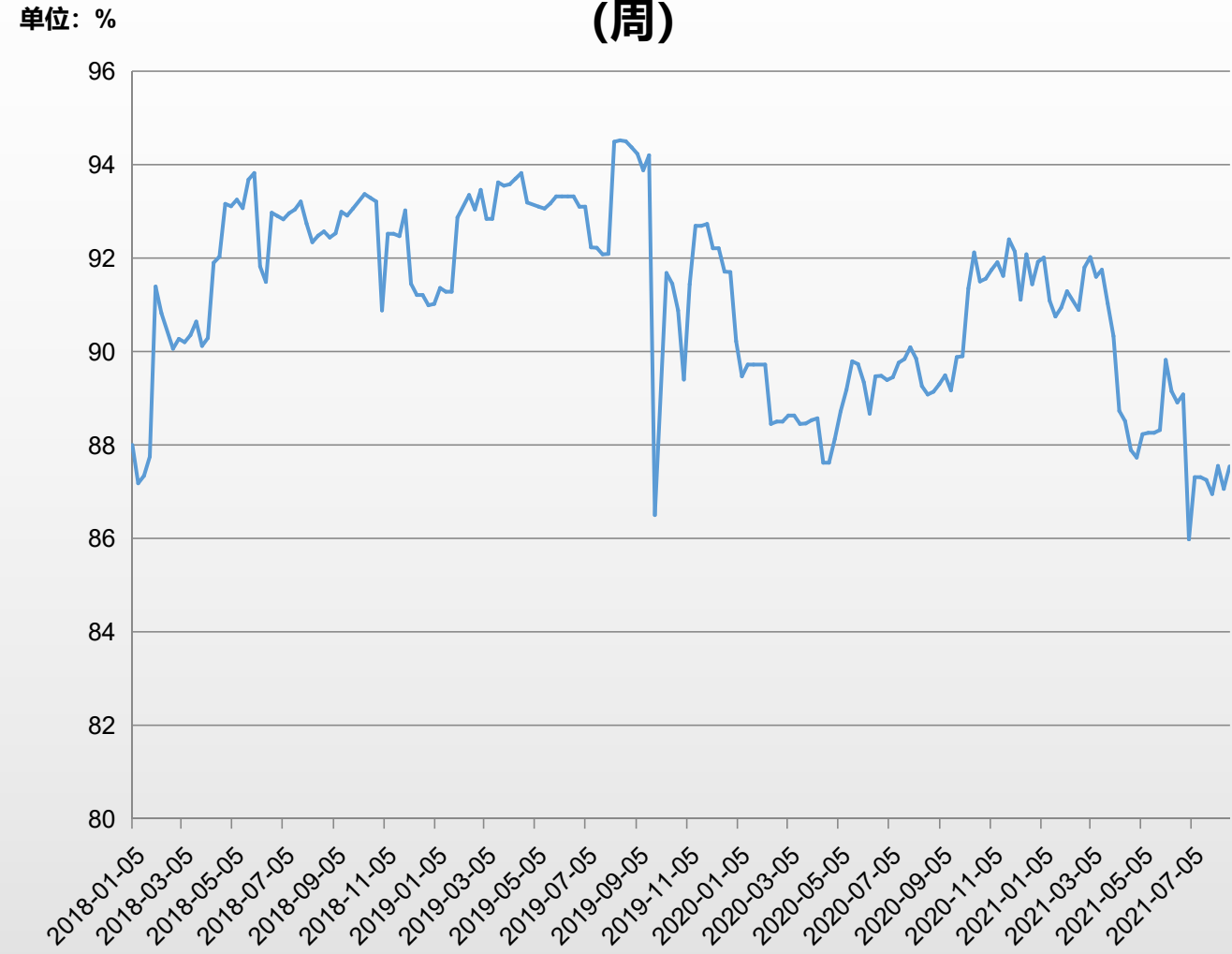


焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：
中国（周）

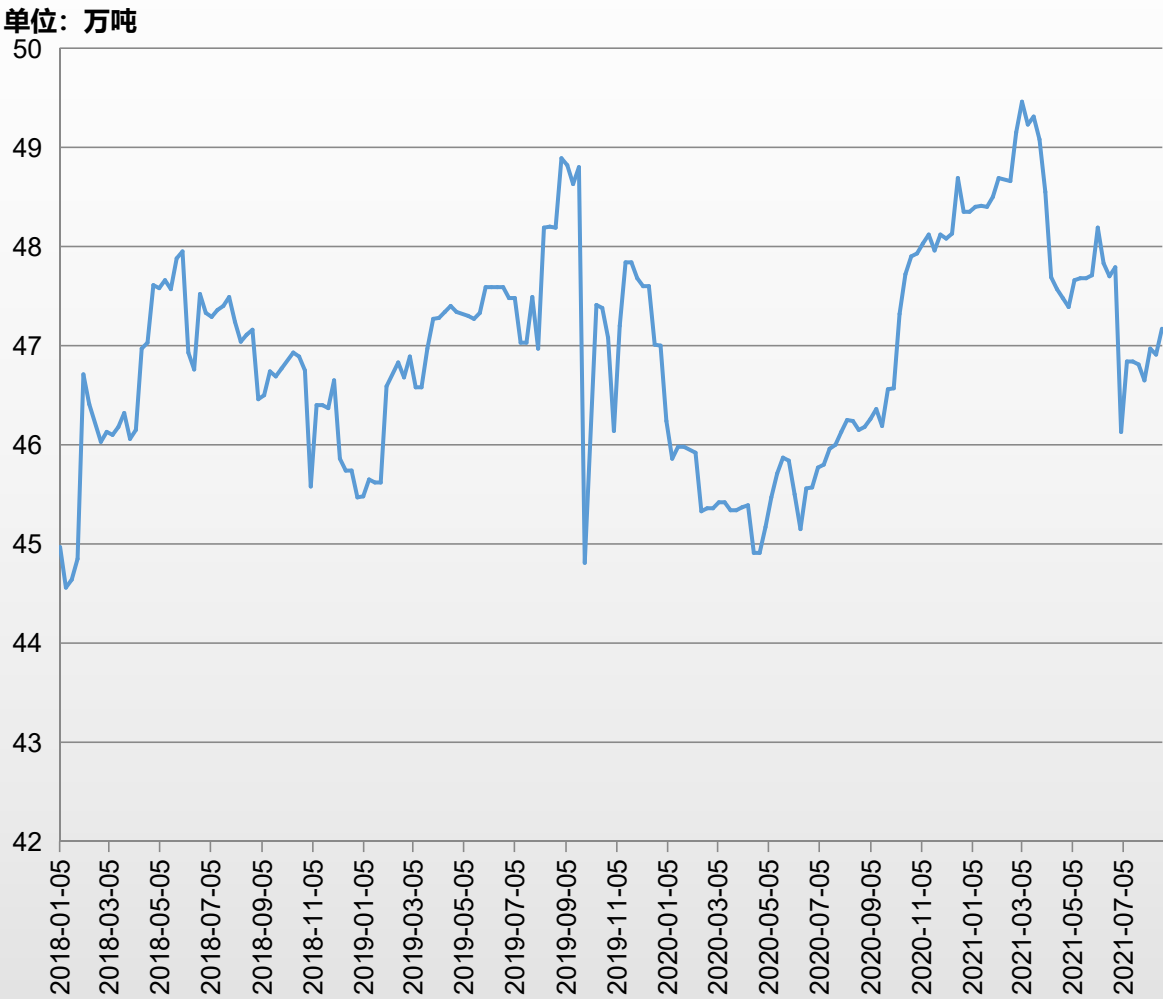


资料来源：钢联数据，长安期货

焦炭：247家钢厂：剔除淘汰产能利用率：中国
(周)



焦炭：247家钢厂：日均产量：中国（周）





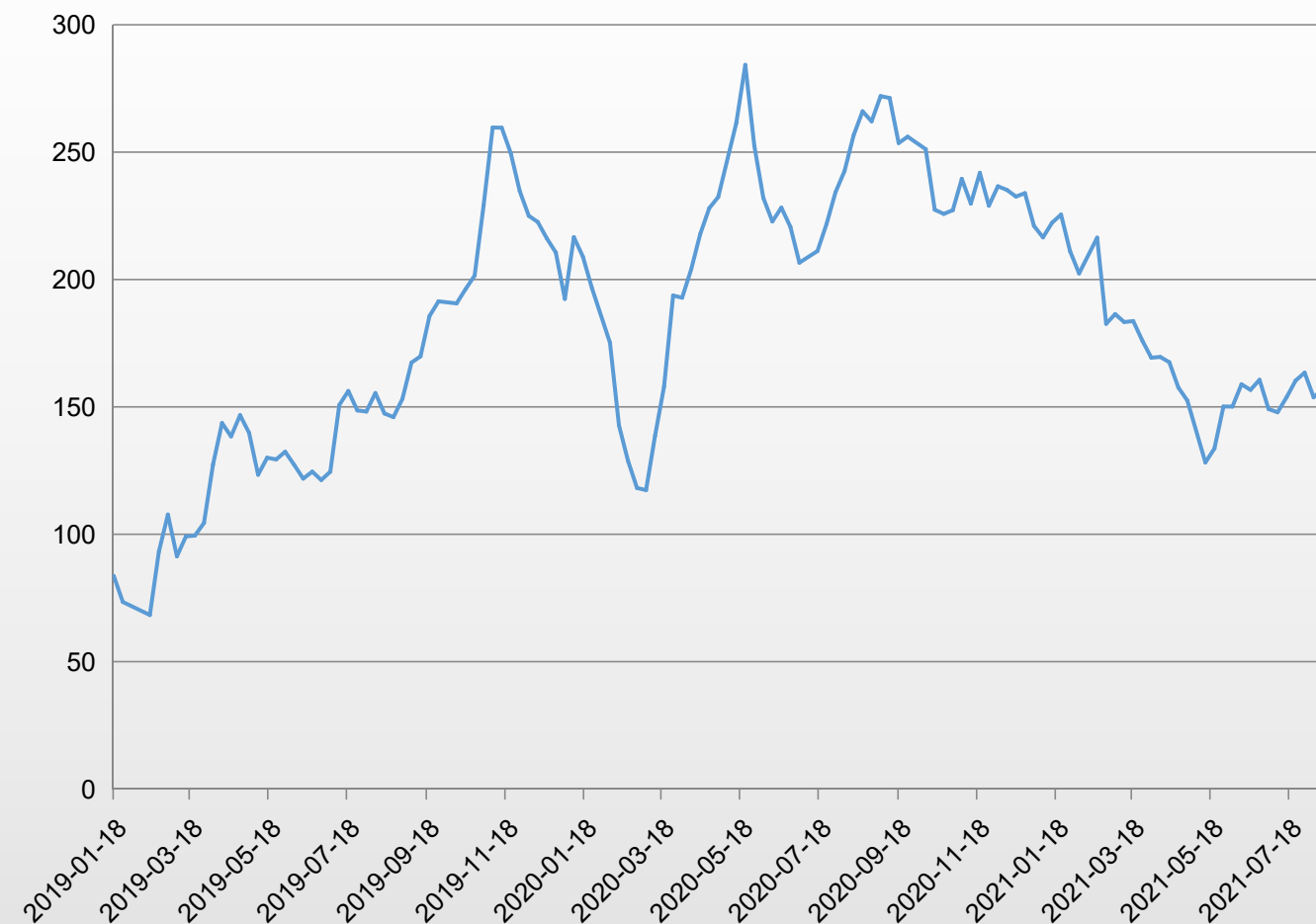
➤ **需求端**，虽然焦企已开启第五轮提涨，但焦煤价格攀升仍然大幅挤压焦企利润，吨焦利润回落至200下方，焦企产能利用率有所回落，焦炭日均产量变化不大。此外，目前主力远月01合约受到粗钢限产政策以及河北省及唐山市发布冬奥会期间空气质量保障方案对于焦炭产能扰动的影响较大，**焦煤需求在价格高企和限产预期影响下存偏弱预期。**



焦煤库存：洗煤厂精煤库存及港口库存回升

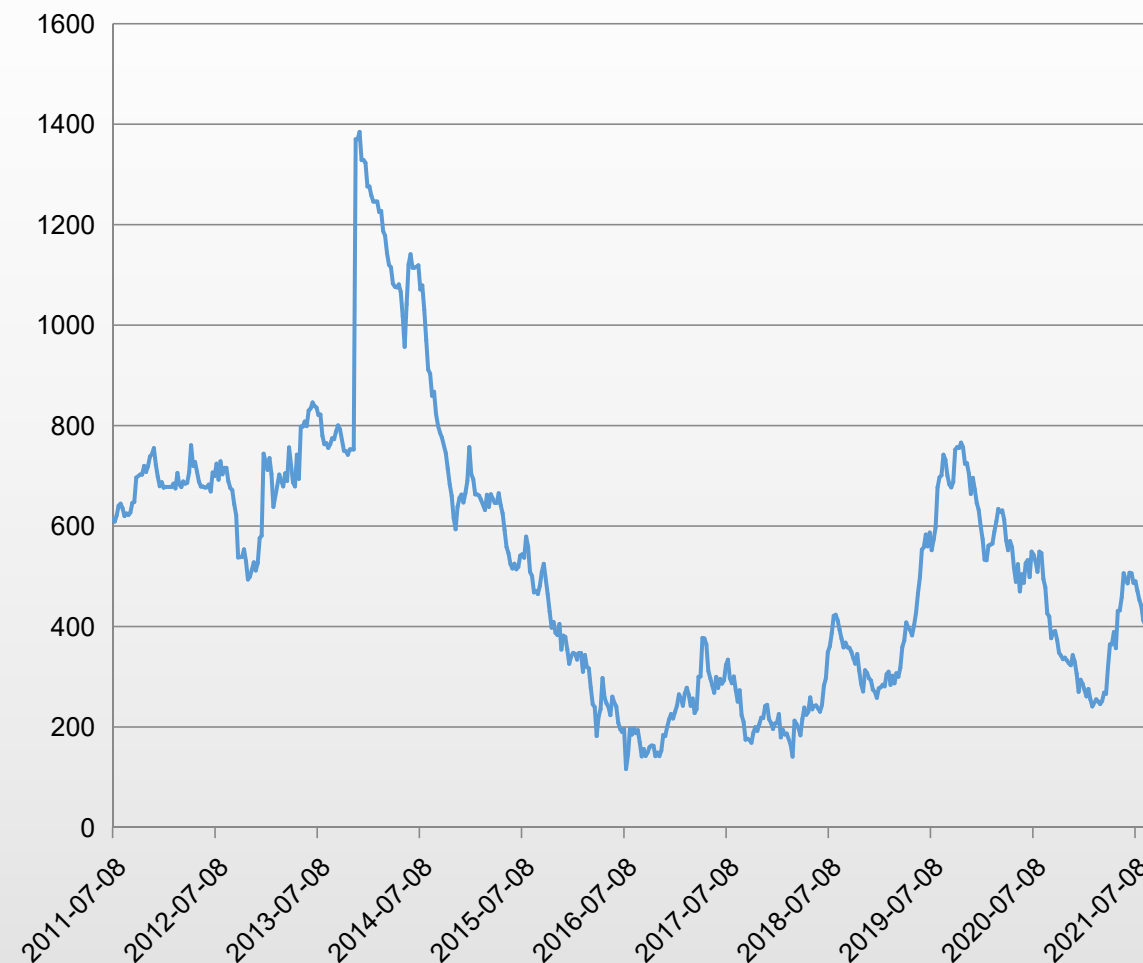
样本洗煤厂（110家）：精煤：库存：中国（周）

单位：万吨



炼焦煤：进口：港口库存合计（周）

单位：万吨



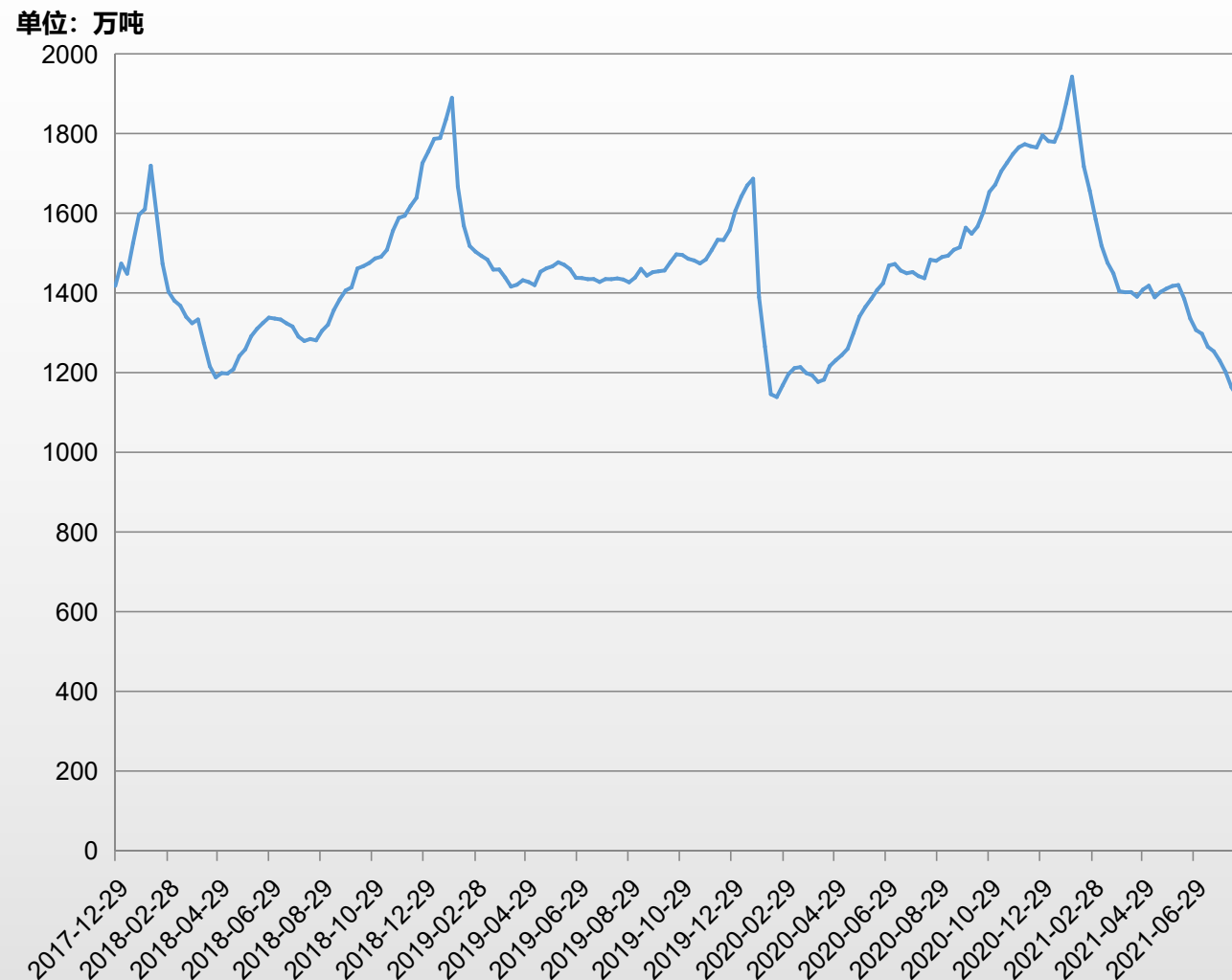


焦煤库存：焦化厂及钢厂库存续创年内及三年来新低



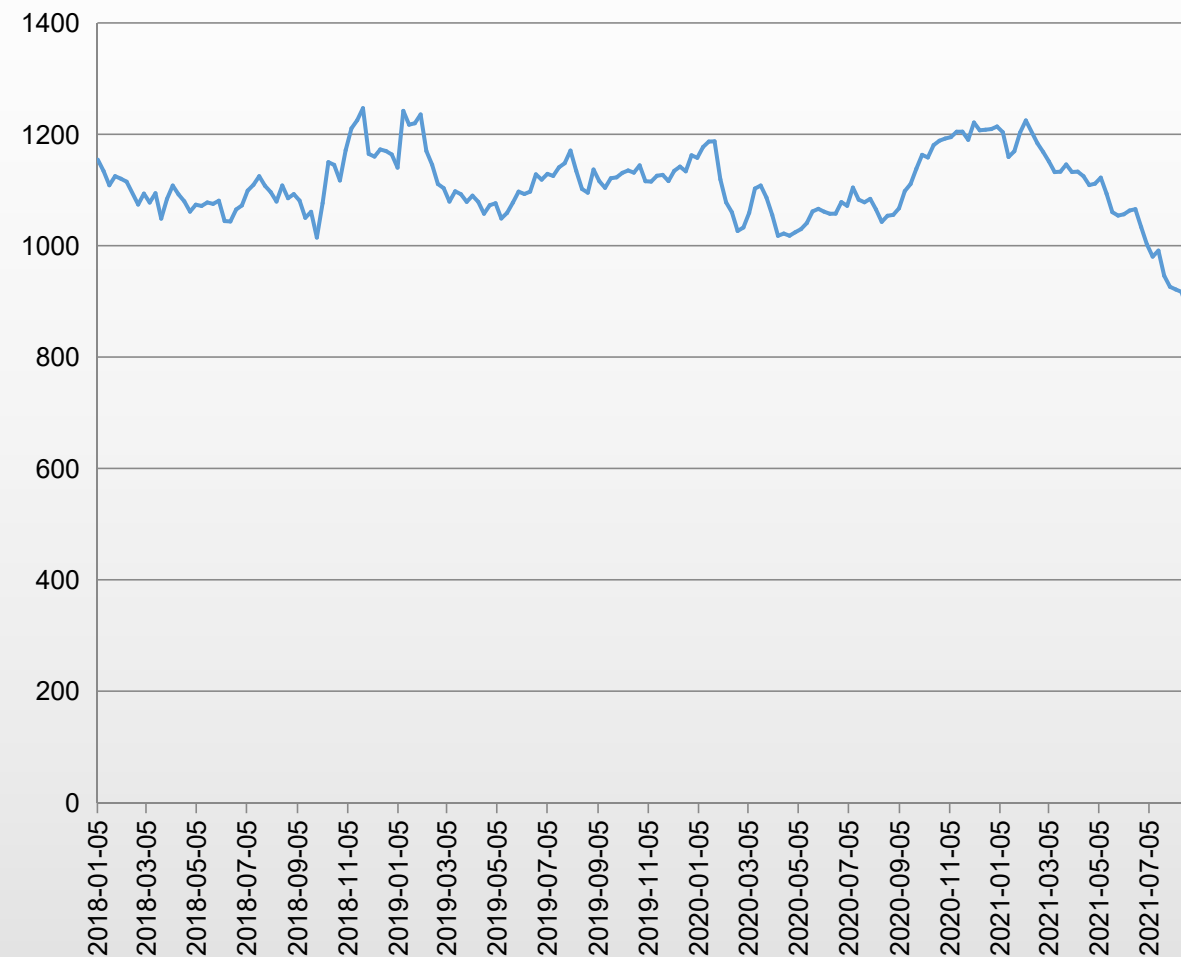
长安期货
CHANG-AN FUTURES

230家独立焦化厂：炼焦煤：库存合计（周）



炼焦煤：247家钢厂样本焦化厂：库存：中国（周）

单位：万吨





➤ **库存方面**，焦煤价格高企在压缩焦企利润的同时抑制了焦化厂采购意愿；港口库存虽有回升，但焦化厂及钢厂焦煤库存延续大幅回落态势，独立焦企焦煤库存创一年多来新低，钢厂焦化厂库存仍是3年多来低位，**对焦煤期价起到支撑作用。**



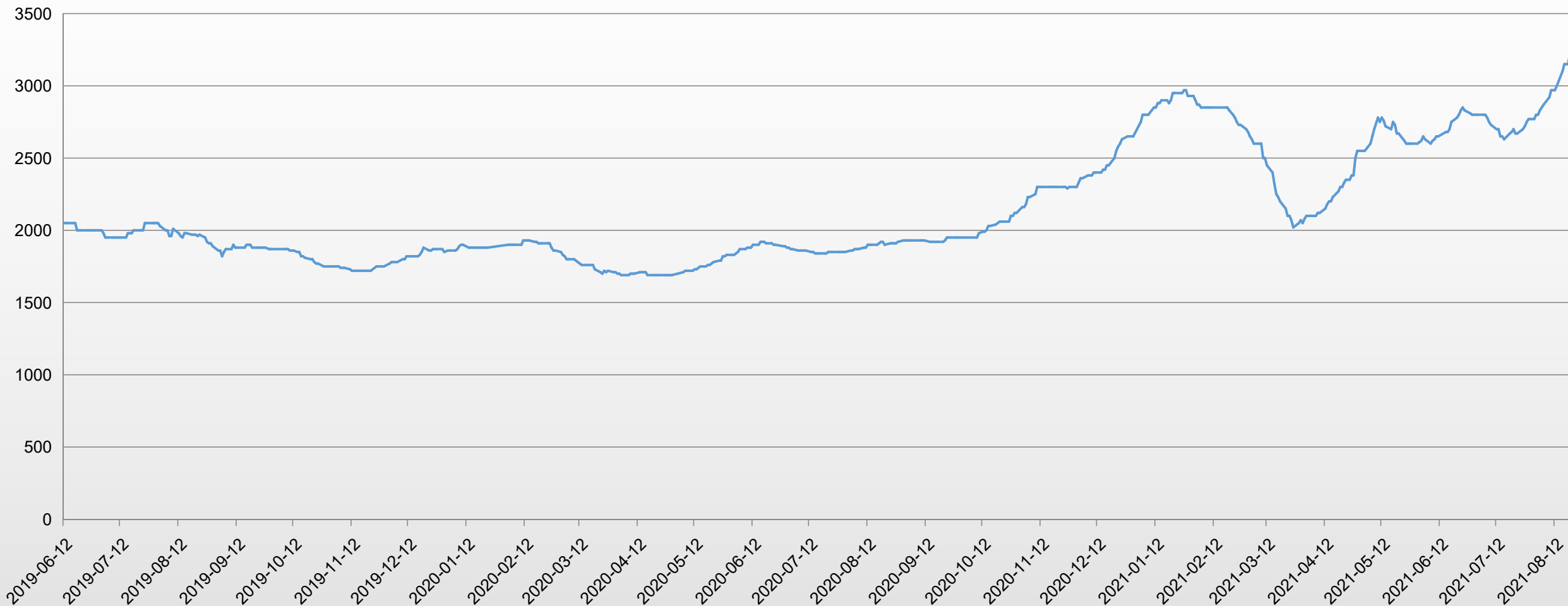
焦炭现货：价格坚挺



长安期货
CHANG-AN FUTURES

冶金焦：准一级：A13，S0.7，MT7，CSR60：出库价格指数：日照港（日）

单位：元/吨





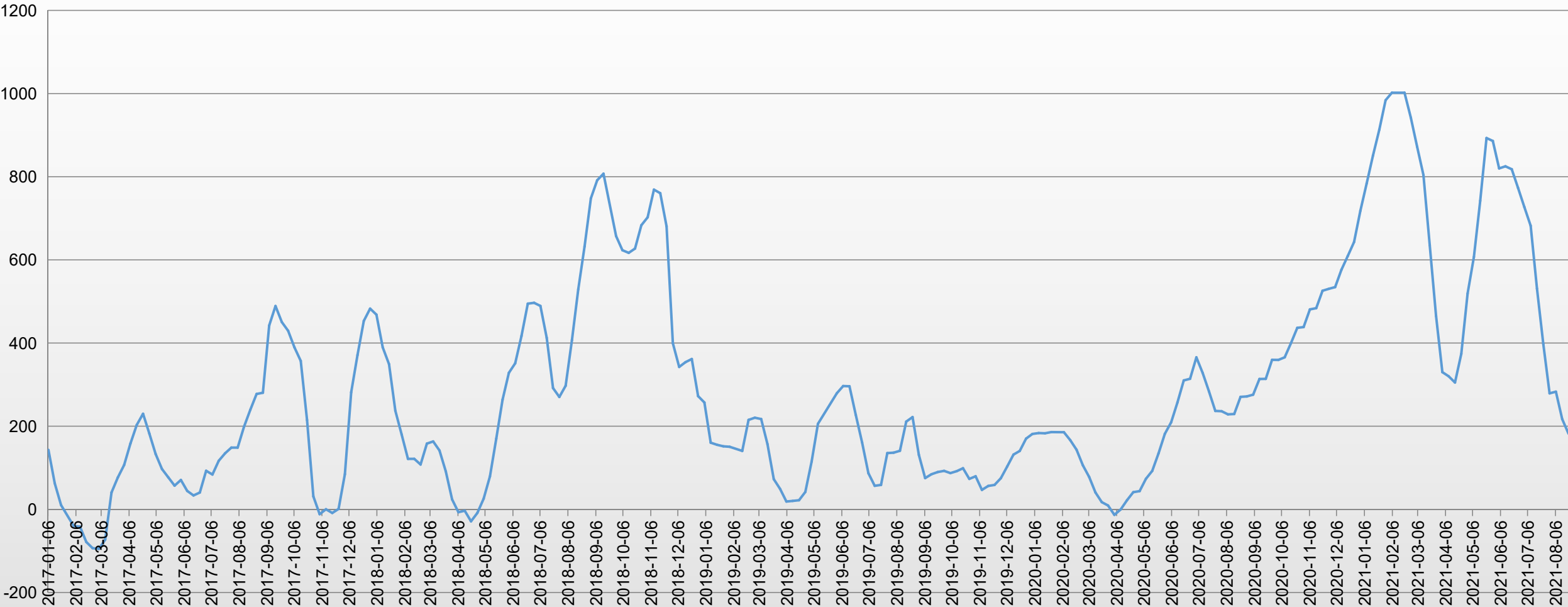
吨焦平均盈利延续回落



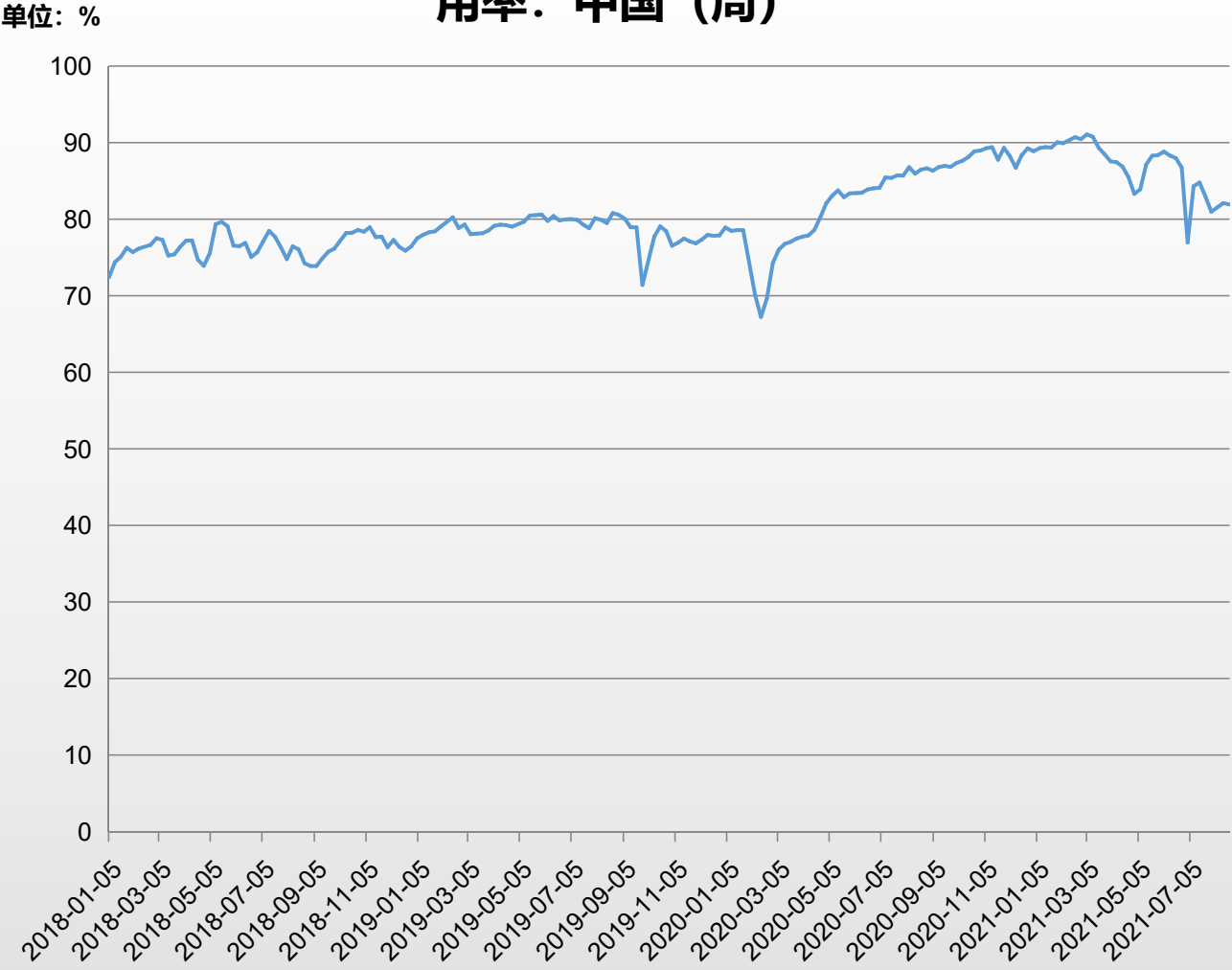
长安期货
CHANG-AN FUTURES

独立焦化企业：吨焦平均利润：中国（周）

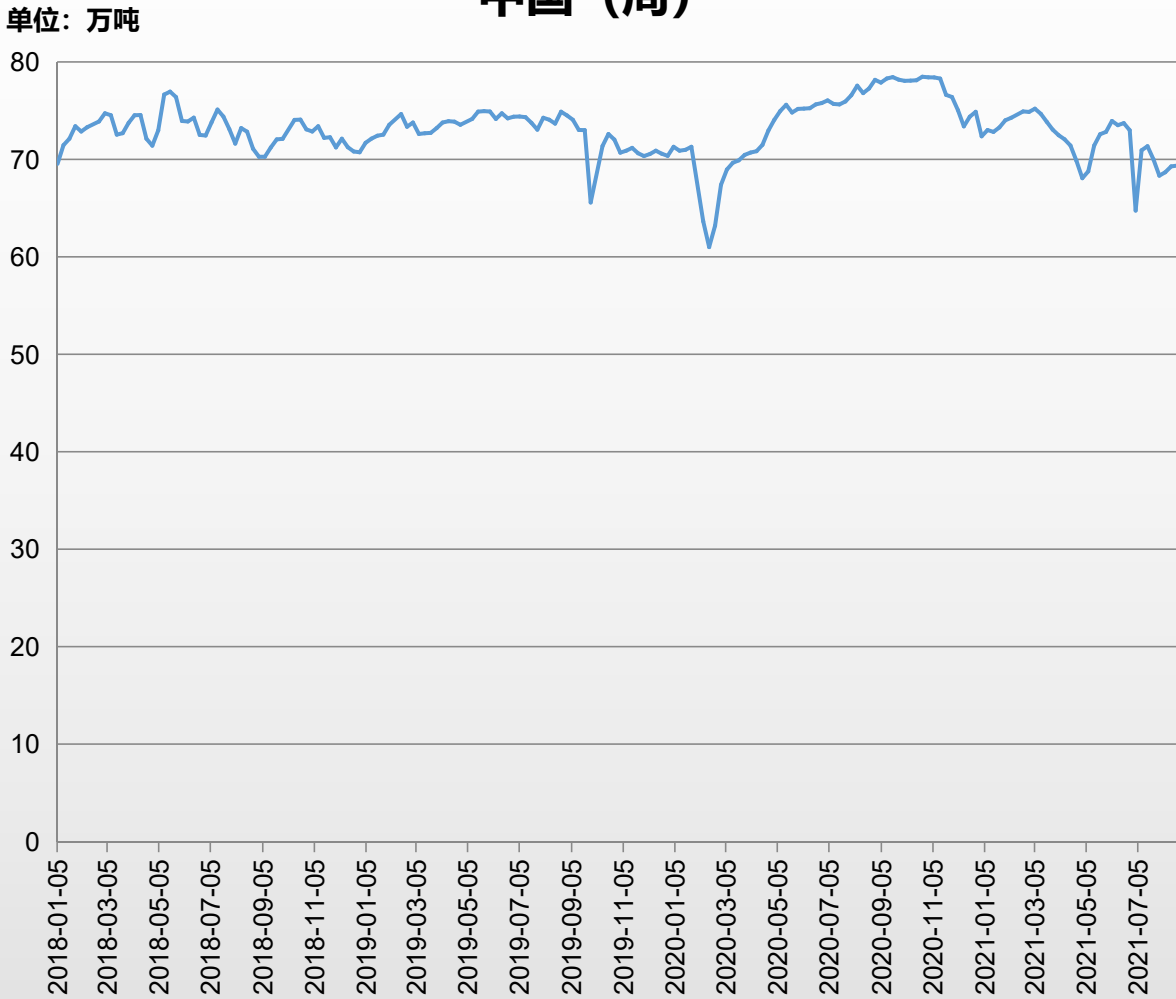
单位：元



焦炭：全样本：独立焦化企业：剔除淘汰产能利
用率：中国（周）

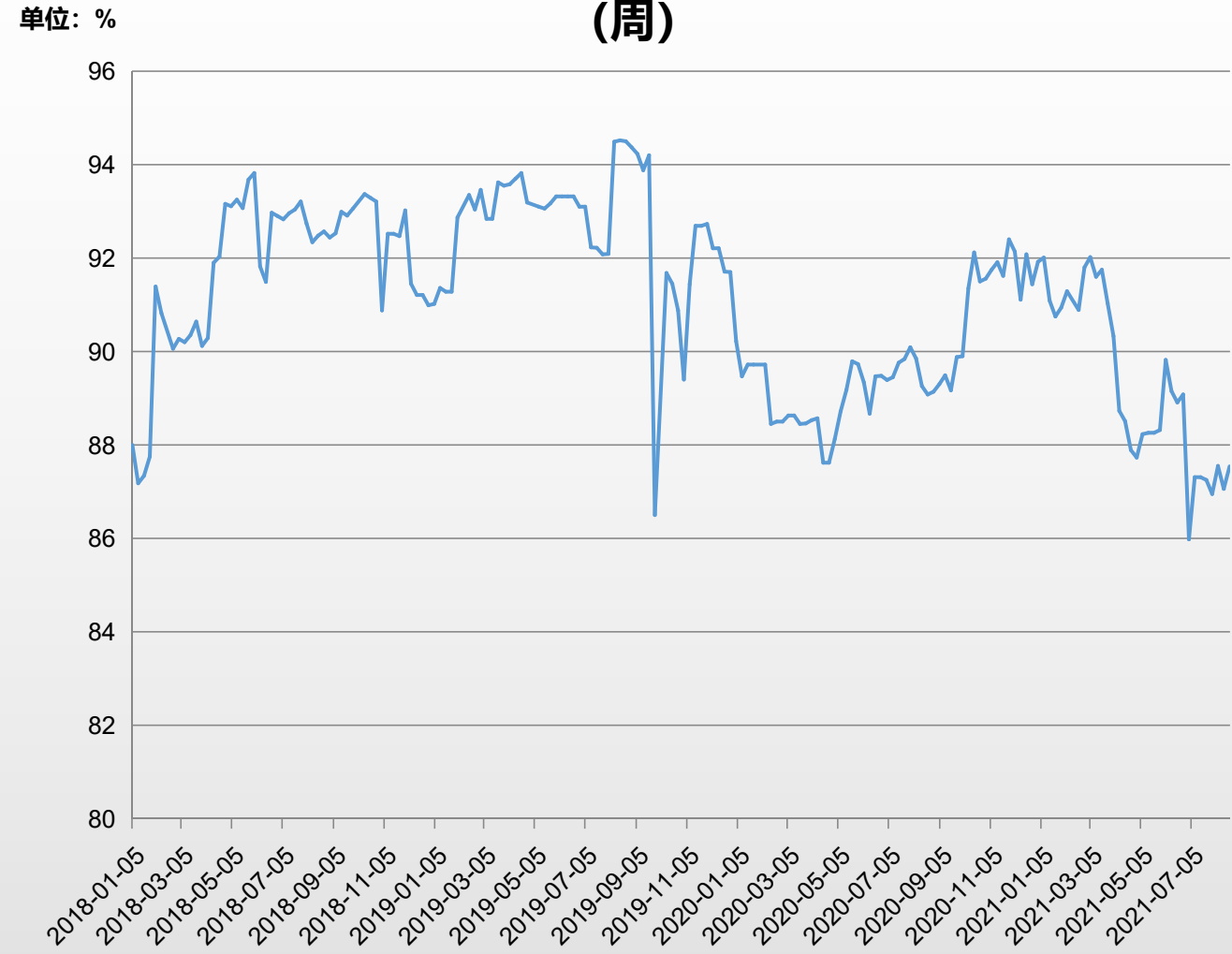


焦炭：全样本：独立焦化企业：日均产量：
中国（周）

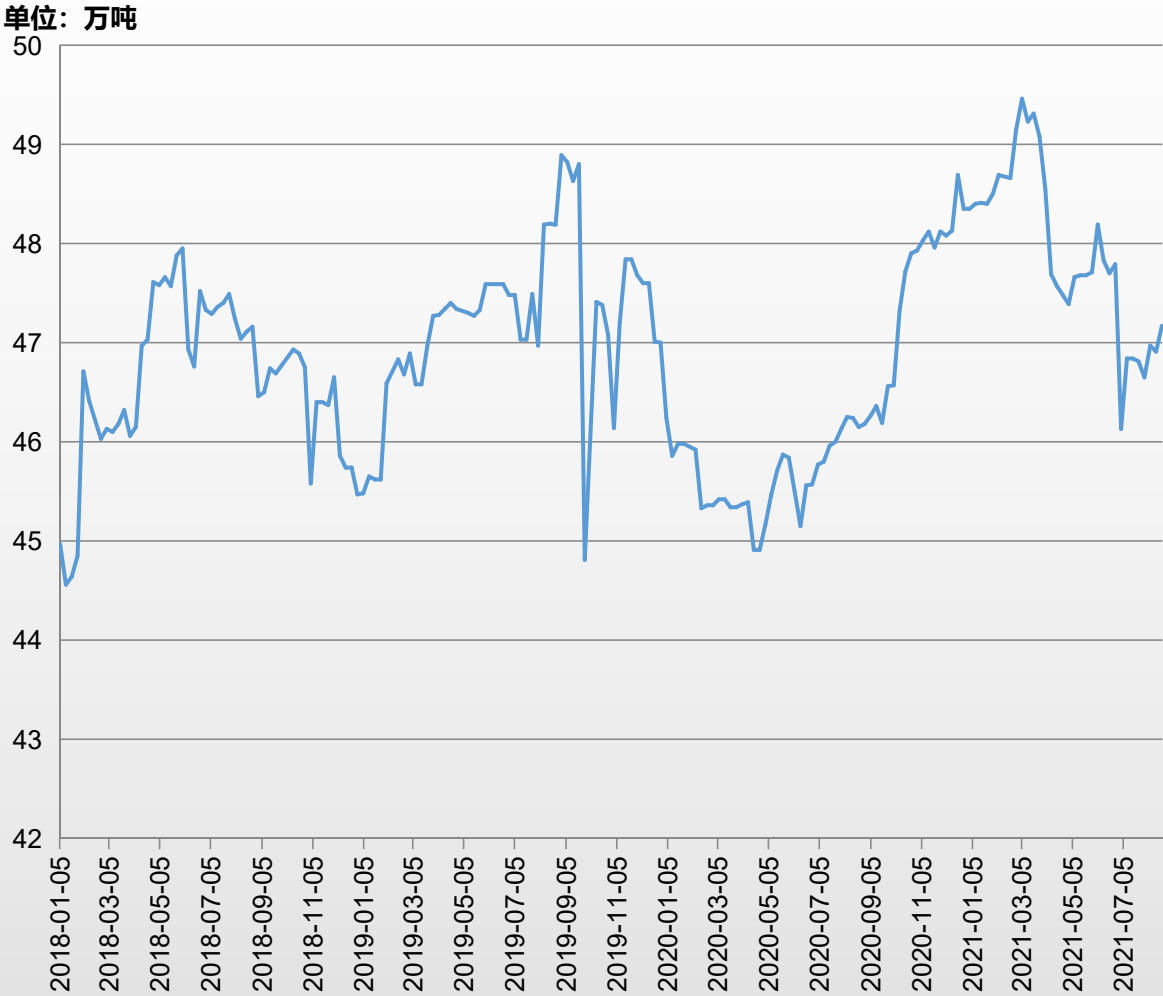


资料来源：钢联数据，长安期货

焦炭：247家钢厂：剔除淘汰产能利用率：中国
(周)



焦炭：247家钢厂：日均产量：中国（周）





- **现货方面**，日照港准一级冶金焦出库价已超3200元/吨，此外，在成本压力下焦企第五轮提涨已开启，**在一定程度上支撑期价。**
- **供给端**，虽然焦企已开启第五轮提涨，但焦煤价格攀升仍然大幅挤压焦企利润，吨焦利润回落至200下方，焦企产能利用率有所回落，焦炭日均产量变化不大。此外，主力远月01合约受到河北省及唐山市发布冬奥会期间空气质量保障方案的影响，**供应压力仍未得到明显缓解。**



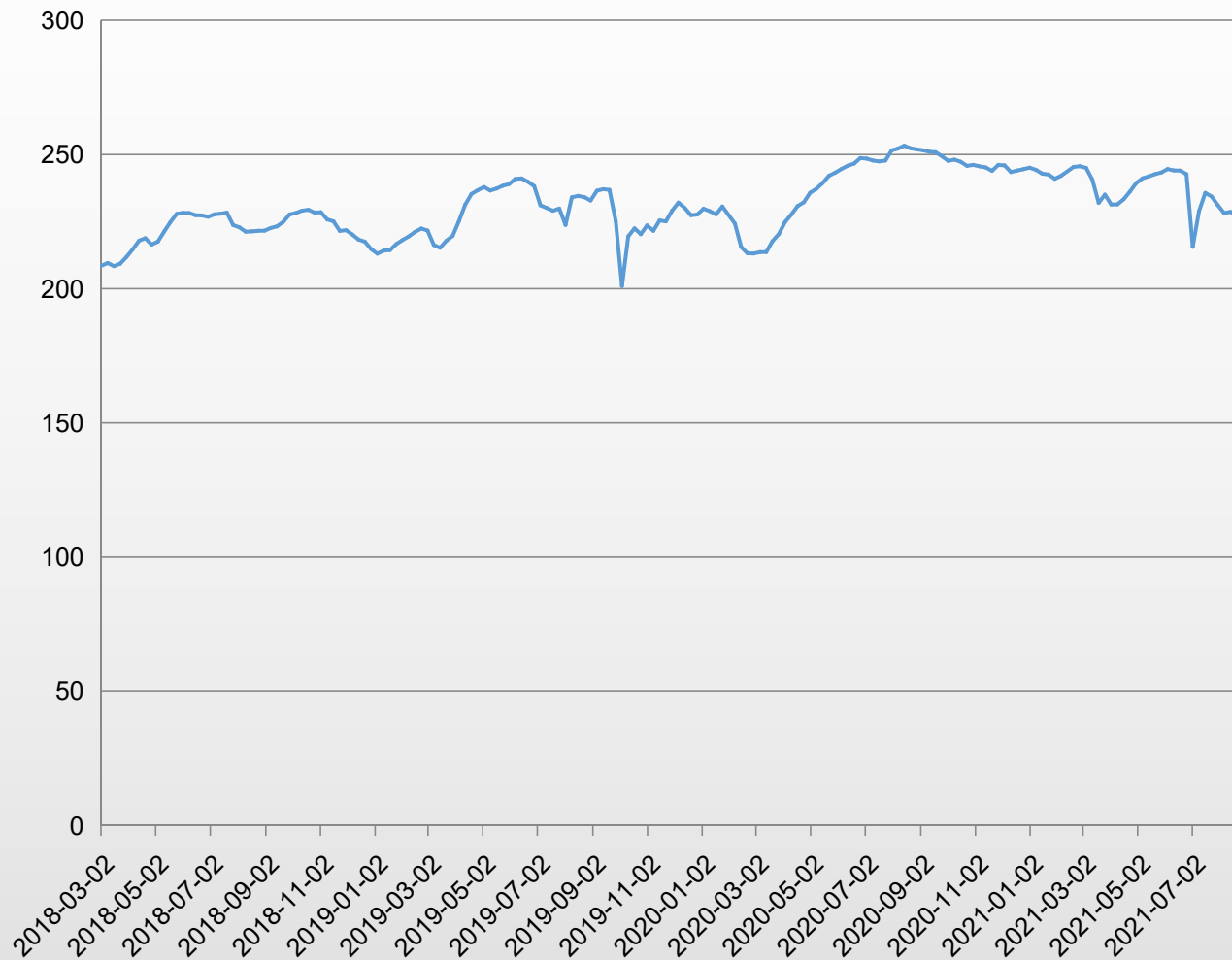
焦炭需求：日均铁水产量、高炉开工和产能利用率有所回落



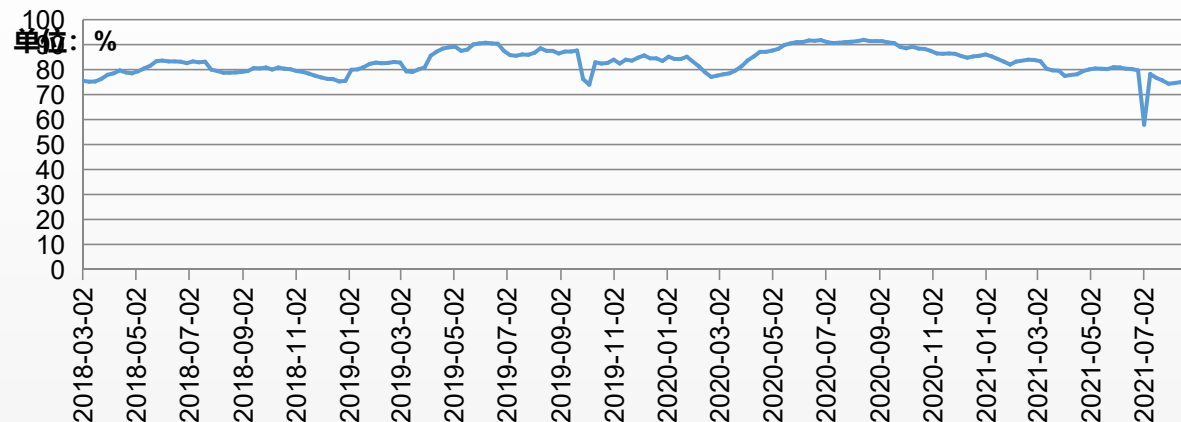
长安期货
CHANG-AN FUTURES

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）

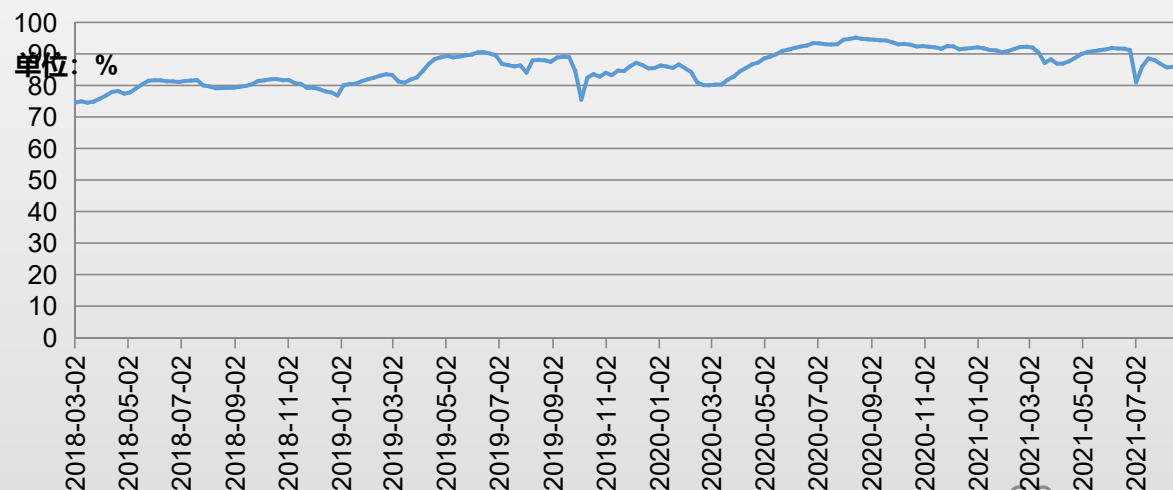
单位：万吨



247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）

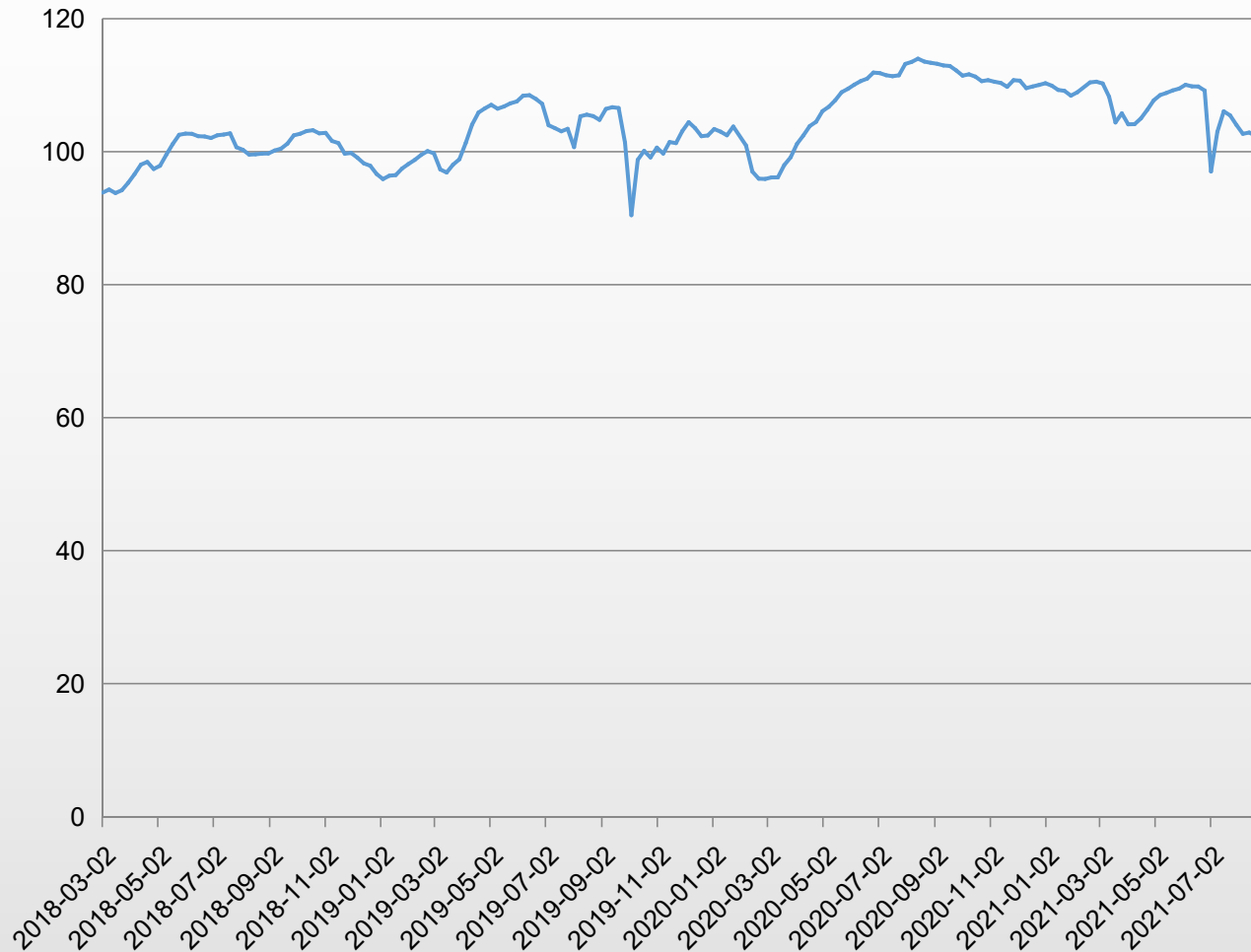




焦炭需求：消费量&出口回落

焦炭：消费量：中国（周）

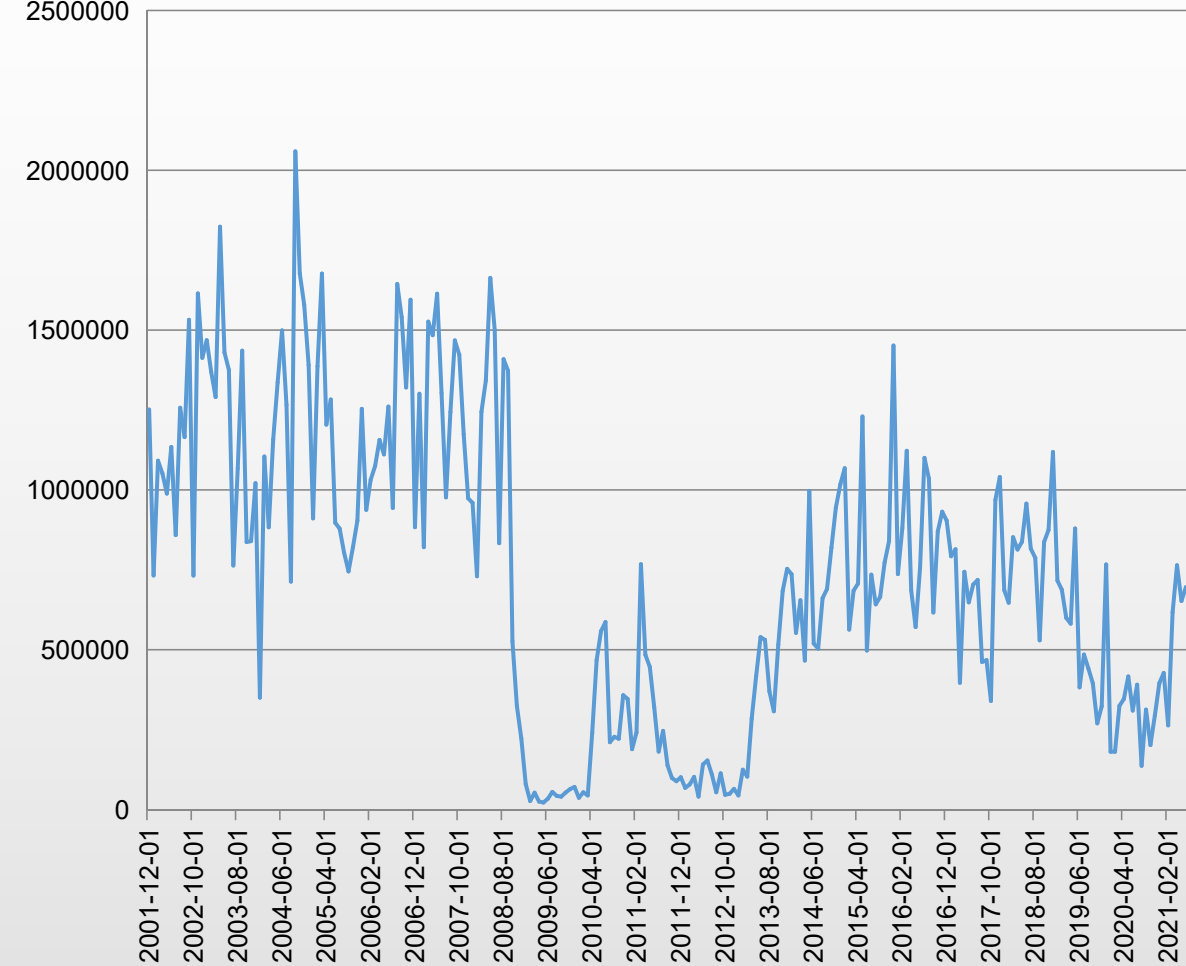
单位：万吨



焦炭：出口数量合计：中国（月）

单位：吨

2500000





➤ **需求端**，在我国宏观经济下行压力凸显、下游房地产数据不佳的背景下，季节性需求向好大打折扣，高炉产能利用率和日均铁水产量有所回落，此外，主力远月01合约需求或受到冬奥会和“双碳”限产政策的影响，**焦炭整体需求或显不佳。**



焦炭库存：焦企及钢厂库存继续回落

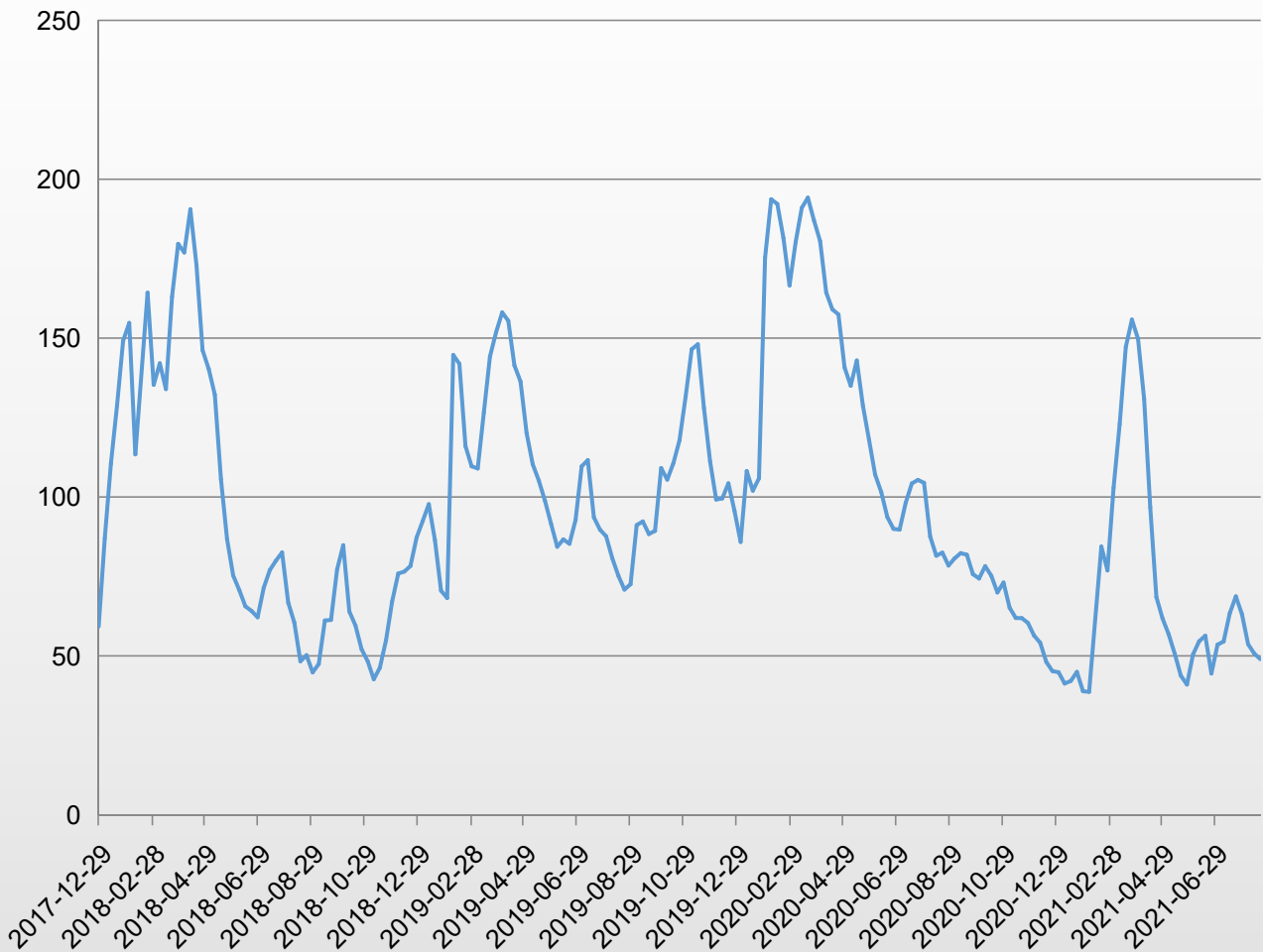


长安期货
CHANG-AN FUTURES

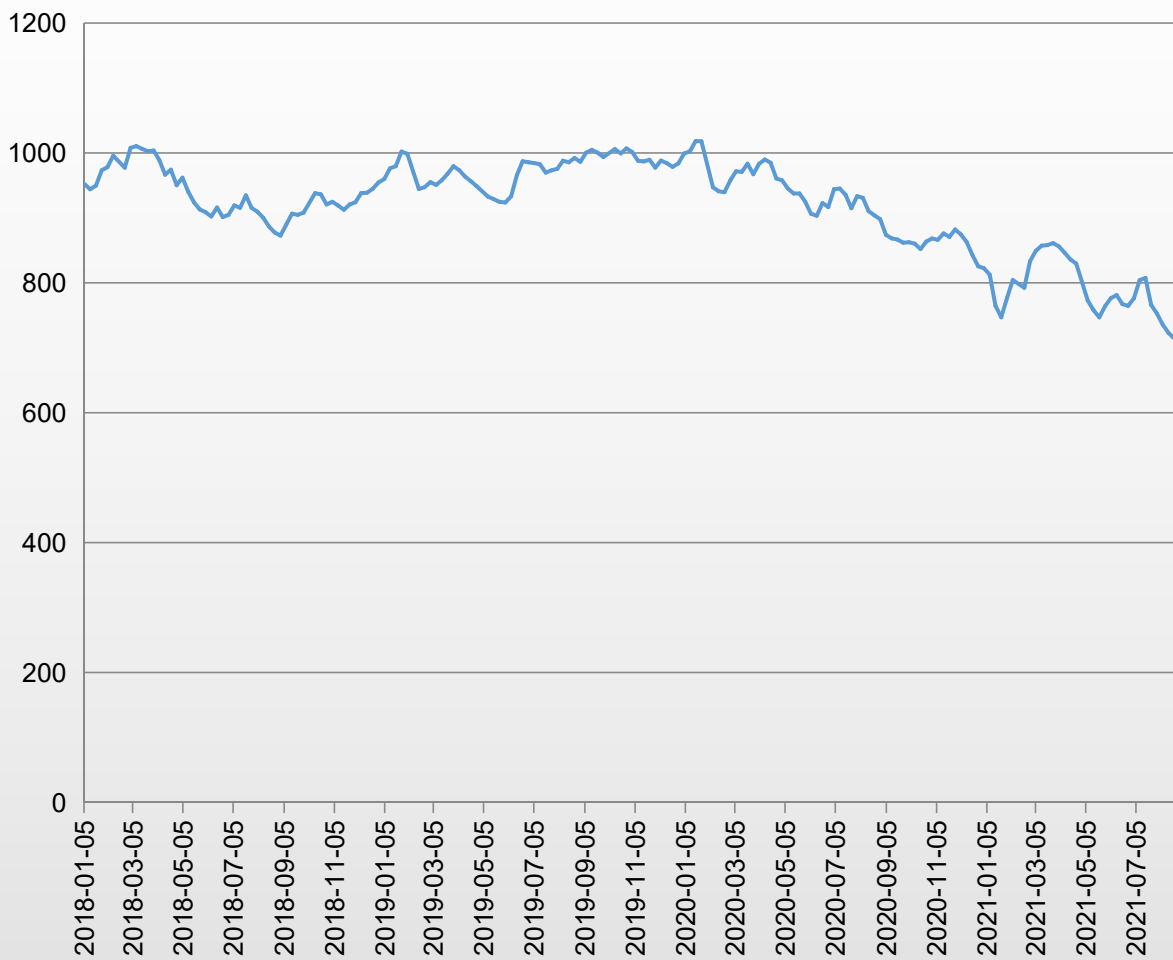
230家独立焦化厂：焦炭：库存：中国（周）

焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存：中国（周）

单位：万吨



单位：万吨

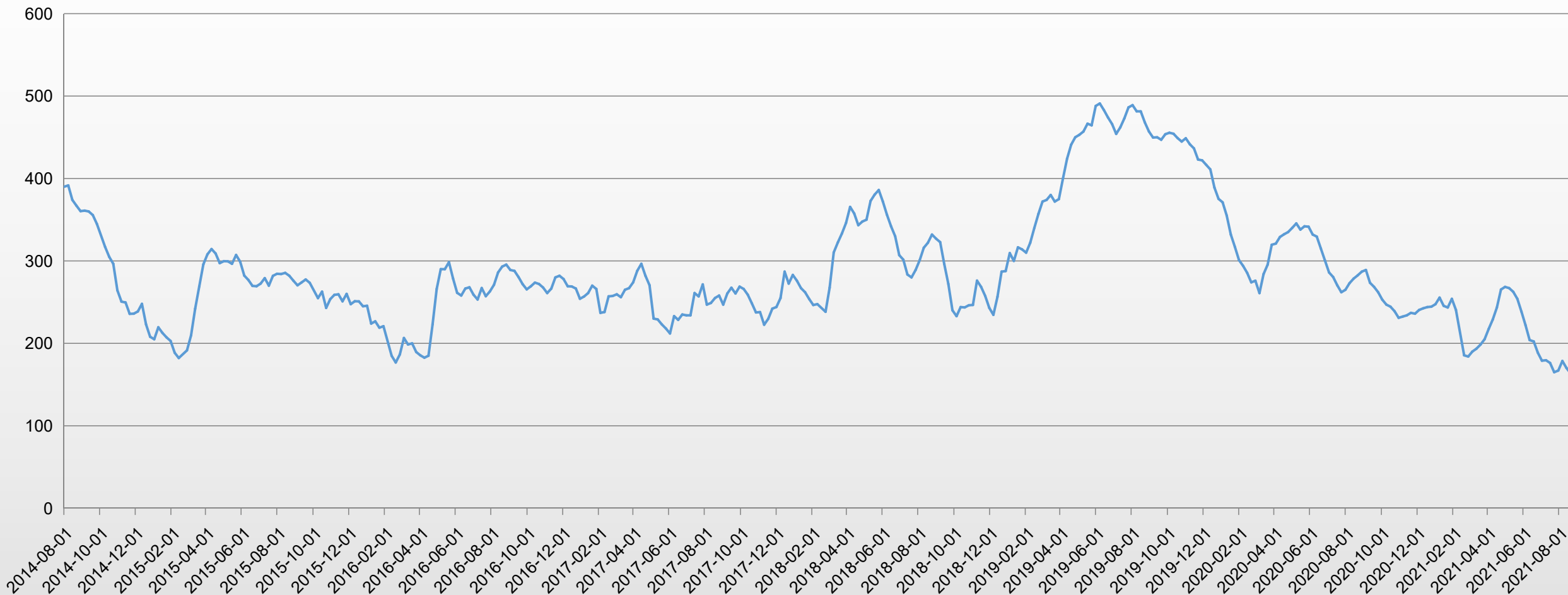




焦炭库存：港口库存回落

焦炭：港口库存合计：中国（周）

单位：万吨





➤ **库存方面**，焦企和钢厂库存下降均显示在下游传统淡季行将结束背景下焦炭下游需求边际转好，港口库存回落且仍维持低位，焦炭出口需求在海外经济体复苏背景下仍然向好，**均对焦炭期价起到一定支撑作用。**



总结--焦煤



长安期货
CHANG-AN FUTURES

- **供给端来看**，虽然洗煤厂产能利用率回落，精煤日均产量上升势头放缓，澳煤进口仍受限制、蒙古通关恢复较缓，且环保、安监压力尚存，**但随着时间推移上述供给偏紧情形或有改善空间和预期，因而主力远月01合约面临的供给端压力相较近月合约或相对缓和**，这也是此前焦煤期价呈现近强远弱的原因，但周五夜盘受交易所限仓政策和09-01合约价差创历史极值影响，市场出现了和此前正套相反的09-01合约反套资金，导致01合约大幅补涨，09合约则有所回调，**近期行情波动较大，投资者需理性对待，谨慎参与。**
- **需求端**，虽然焦企已开启第五轮提涨，但焦煤价格攀升仍然大幅挤压焦企利润，吨焦利润回落至200下方，焦企产能利用率有所回落，焦炭日均产量变化不大。此外，目前主力远月01合约受到粗钢限产政策以及河北省及唐山市发布冬奥会期间空气质量保障方案对于焦炭产能扰动的影响较大，**焦煤需求在价格高企和限产预期影响下存偏弱预期。**
- **库存方面**，焦煤价格高企在压缩焦企利润的同时抑制了焦化厂采购意愿；港口库存虽有回升，但焦化厂及钢厂焦煤库存延续大幅回落态势，独立焦企焦煤库存创一年多来新低，钢厂焦化厂库存仍是3年多来低位，**对焦煤期价起到支撑作用。**
- **综上**，焦煤总体存在供需双弱的情况，而目前主力01合约供给压力相对近月相对缓和，因而期价或难延续上周五夜盘大幅拉涨局面，或以高位震荡偏弱为主，投资者可以逢高沽空为主，也可采取多10/11-空01的正套策略，注意止盈止损。

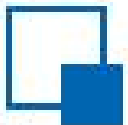


总结--焦炭



长安期货
CHANG-AN FUTURES

- **现货方面**，日照港准一级冶金焦出库价已超3200元/吨，此外，在成本压力下焦企第五轮提涨已开启，在一定程度上支撑期价。
- **供给端**，虽然焦企已开启第五轮提涨，但焦煤价格攀升仍然大幅挤压焦企利润，吨焦利润回落至200下方，焦企产能利用率有所回落，焦炭日均产量变化不大。此外，主力远月01合约受到河北省及唐山市发布冬奥会期间空气质量保障方案的影响，供应压力仍未得到明显缓解。
- **需求端**，在我国宏观经济下行压力凸显、下游房地产数据不佳的背景下，季节性需求向好大打折扣，高炉产能利用率和日均铁水产量有所回落，此外，主力远月01合约需求或受到冬奥会和“双碳”限产政策的影响，焦炭整体需求或显不佳。
- **库存方面**，焦企和钢厂库存下降均显示在下游传统淡季行将结束背景下焦炭下游需求边际转好，港口库存回落且仍维持低位，焦炭出口需求在海外经济体复苏背景下仍然向好，均对焦炭期价起到一定支撑作用。
- **综上**，尽管上周五夜盘受交易所限仓和资金参与09-01反套策略的影响焦炭主力01合约大幅补涨，但整体供应难言大幅回暖，需求也存偏弱预期，且需求偏弱对于01合约的影响或占据主导，因而主力01合约或难延续上周五的暴力拉涨态势，或高位震荡偏弱运行，投资者可以逢高沽空为主，也可采取多10/11-空01的正套策略，注意止盈止损。



一、双焦

二、铁矿

三、螺纹、热卷



现货价格指数显著回落

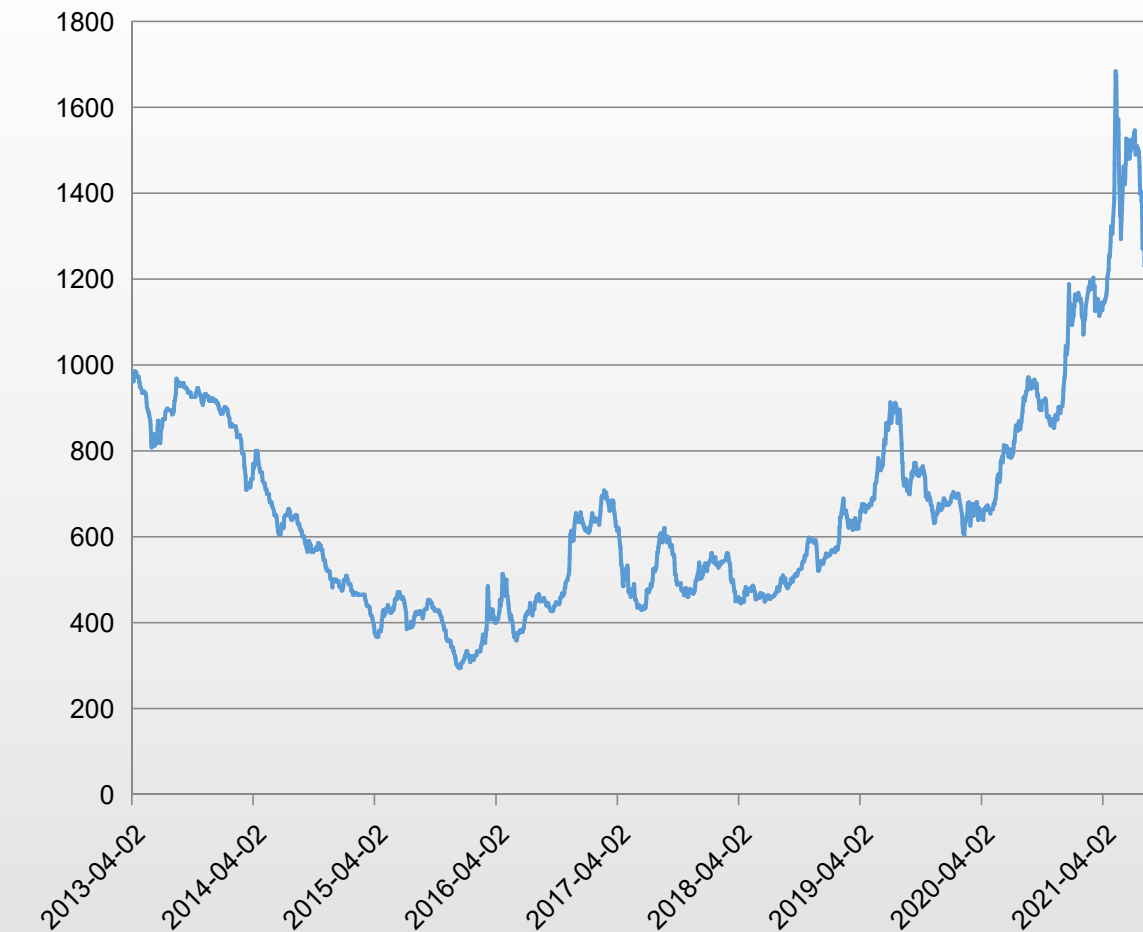
澳洲粉矿：62%Fe：现货价格指数：日照港（日）

单位：元/湿吨



澳洲粉矿：62%Fe：现货价格指数：青岛港（日）

单位：元/湿吨





现货价格指数显著回落

澳洲粉矿：62%Fe：现货价格指数：天津港（日）

单位：元/湿吨



澳洲粉矿：62%Fe：现货价格指数：曹妃甸港（日）

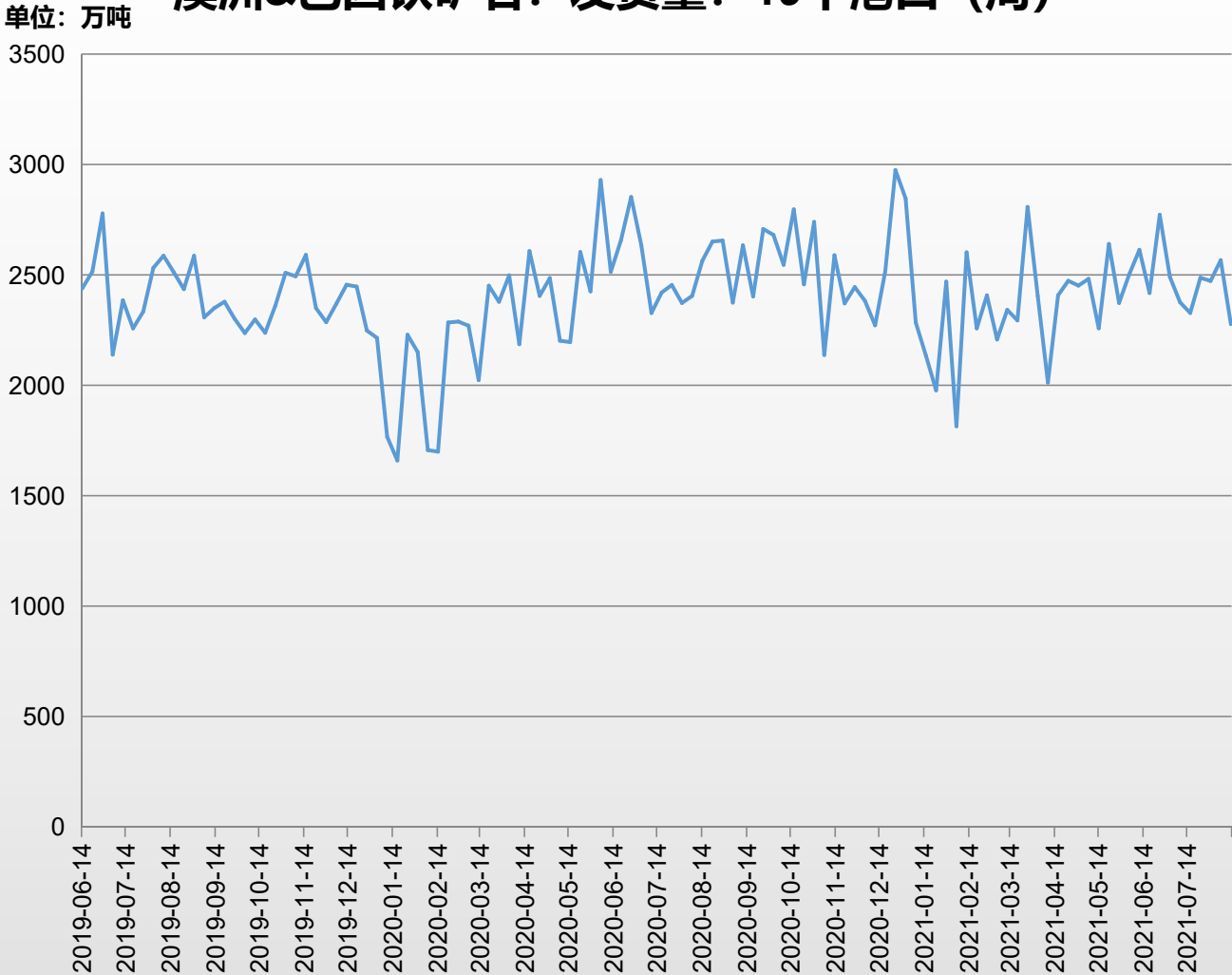
单位：元/湿吨



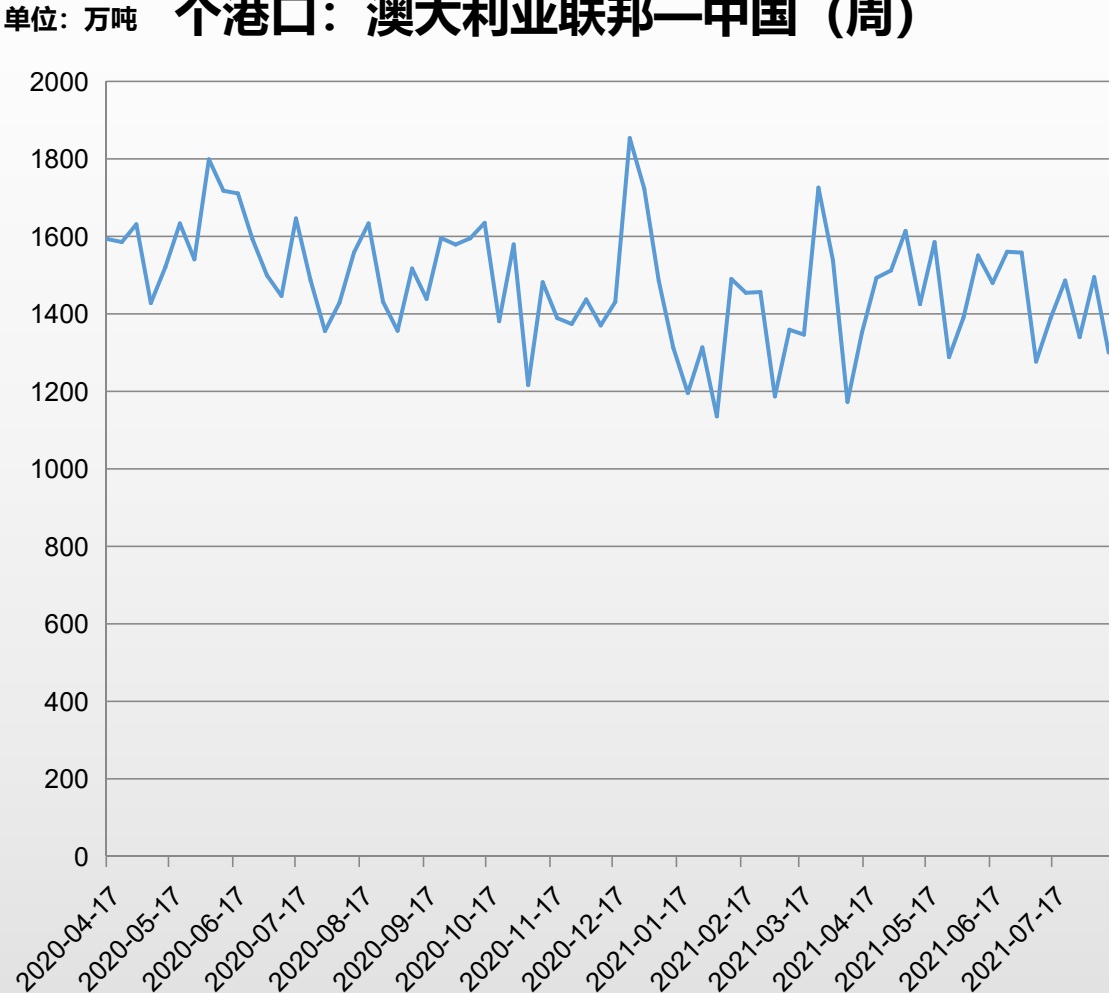


铁矿供给：发货量回落

澳洲&巴西铁矿石：发货量：19个港口（周）



铁矿：澳大利亚联邦产：发货量合计：19个港口：澳大利亚联邦—中国（周）



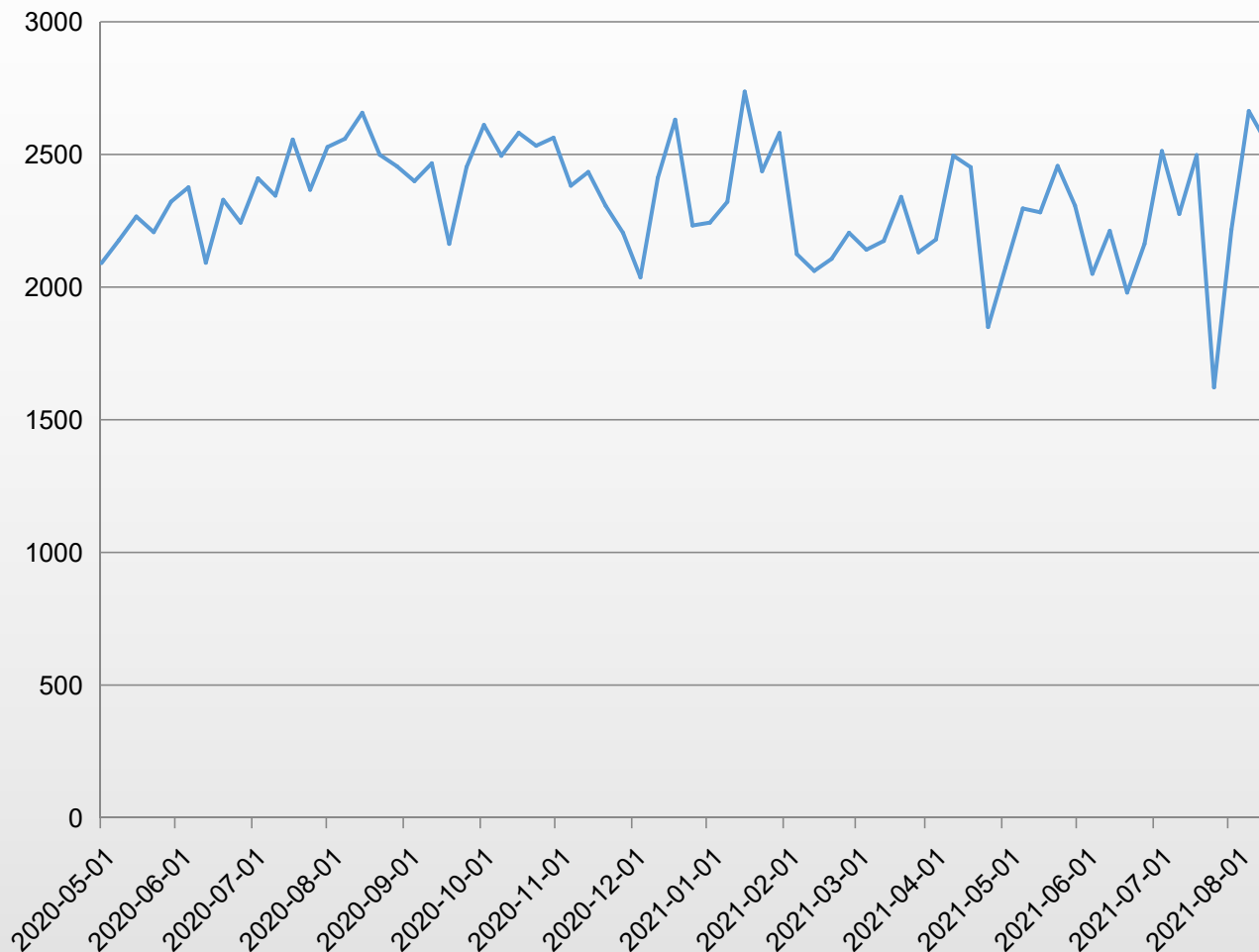
资料来源：钢联数据，长安期货



铁矿供给：到港量小幅回落仍维持相对高位

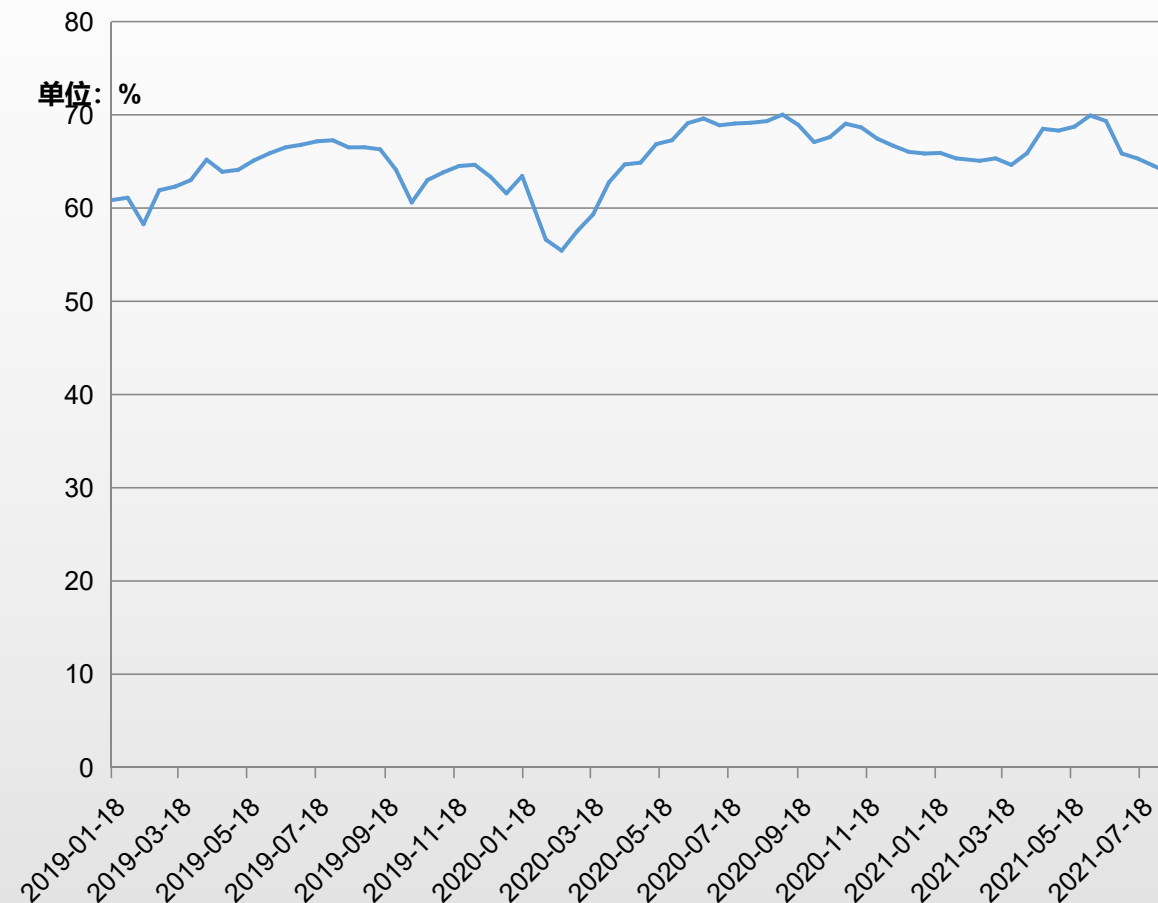
铁矿：到港量：45个港口（周）

单位：万吨



186家矿山企业（363座矿山）：产能利用率（周）

单位：%





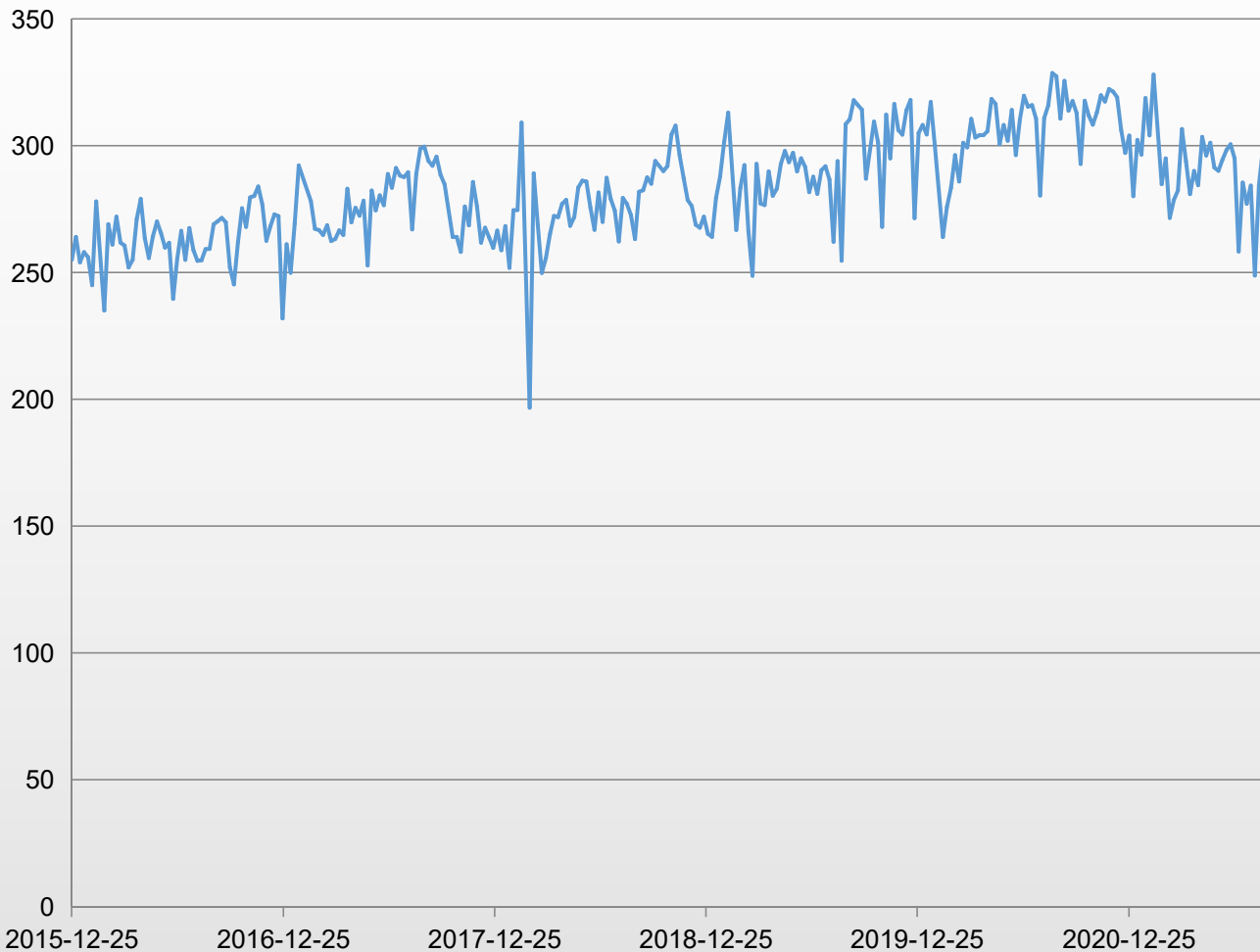
- **宏观层面来看**，虽然美联储在会议纪要中表示仍要继续观察就业数据和通胀指标，但此前包括非农数据在内的就业数据已有改善，叠加美国通过经济刺激计划，美联储官员已就正式缩减购债规模进行了探讨，并很有可能最早在今年四季度开启“Taper”，**美元指数存上行预期，包括铁矿在内的国际大宗商品期价承压运行。**
- **现货方面**，日照、青岛、天津、曹妃甸港62%澳粉矿均跌至近1000元/湿吨。**供应端**，澳巴19港发货量和澳大利亚到中国发货量虽有所回落，但45港铁矿到港量仍处相对高位，**铁矿供应压力总体得到缓解。**此外，国际主流矿山最新报告均显示，矿工产量均为增势，进一步佐证了供给压力有所减轻。



铁矿需求：疏港量及钢企日均消耗量回落

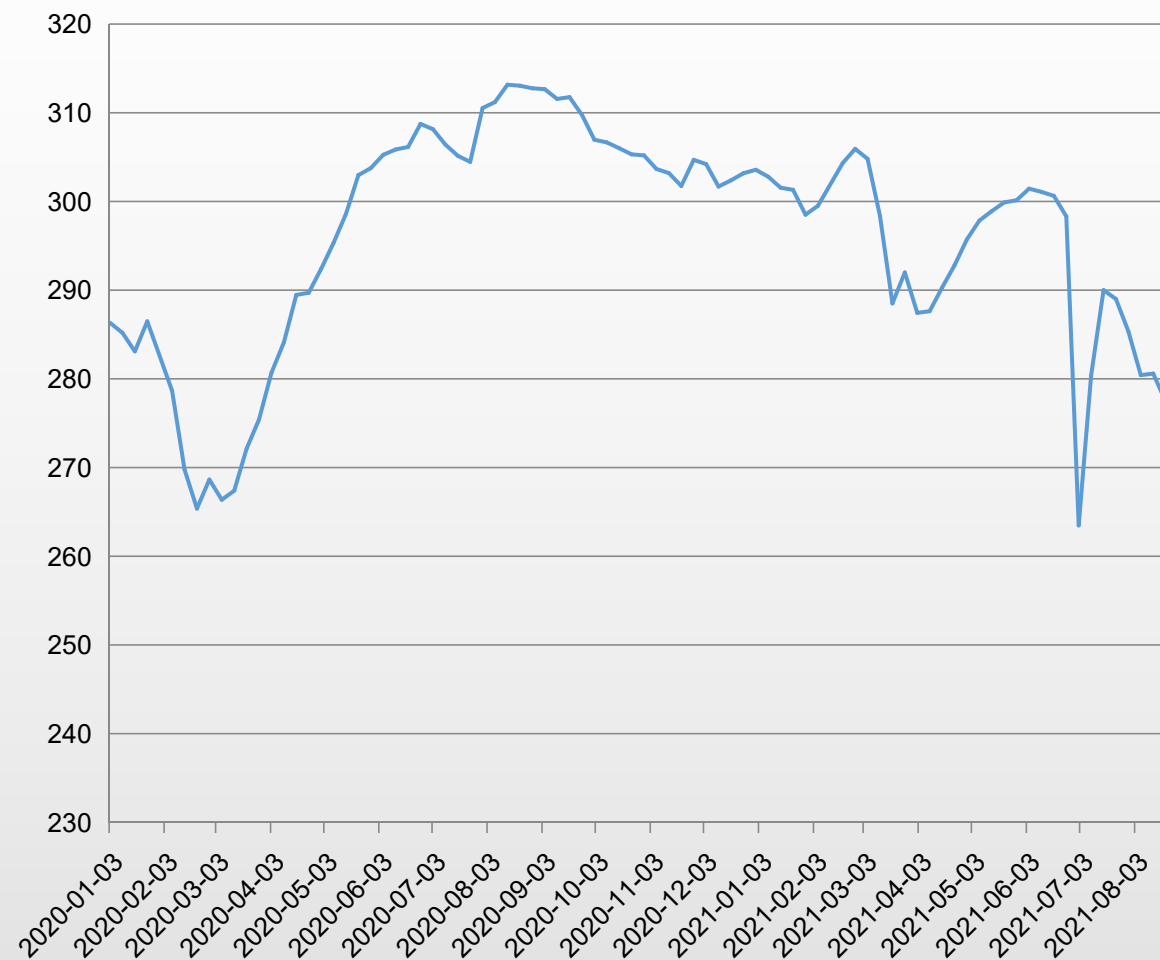
铁矿：进口：日均疏港量合计：45个港口（周）

单位：万吨



铁矿：进口：日均消耗量：247家钢铁企业（周）

单位：万吨

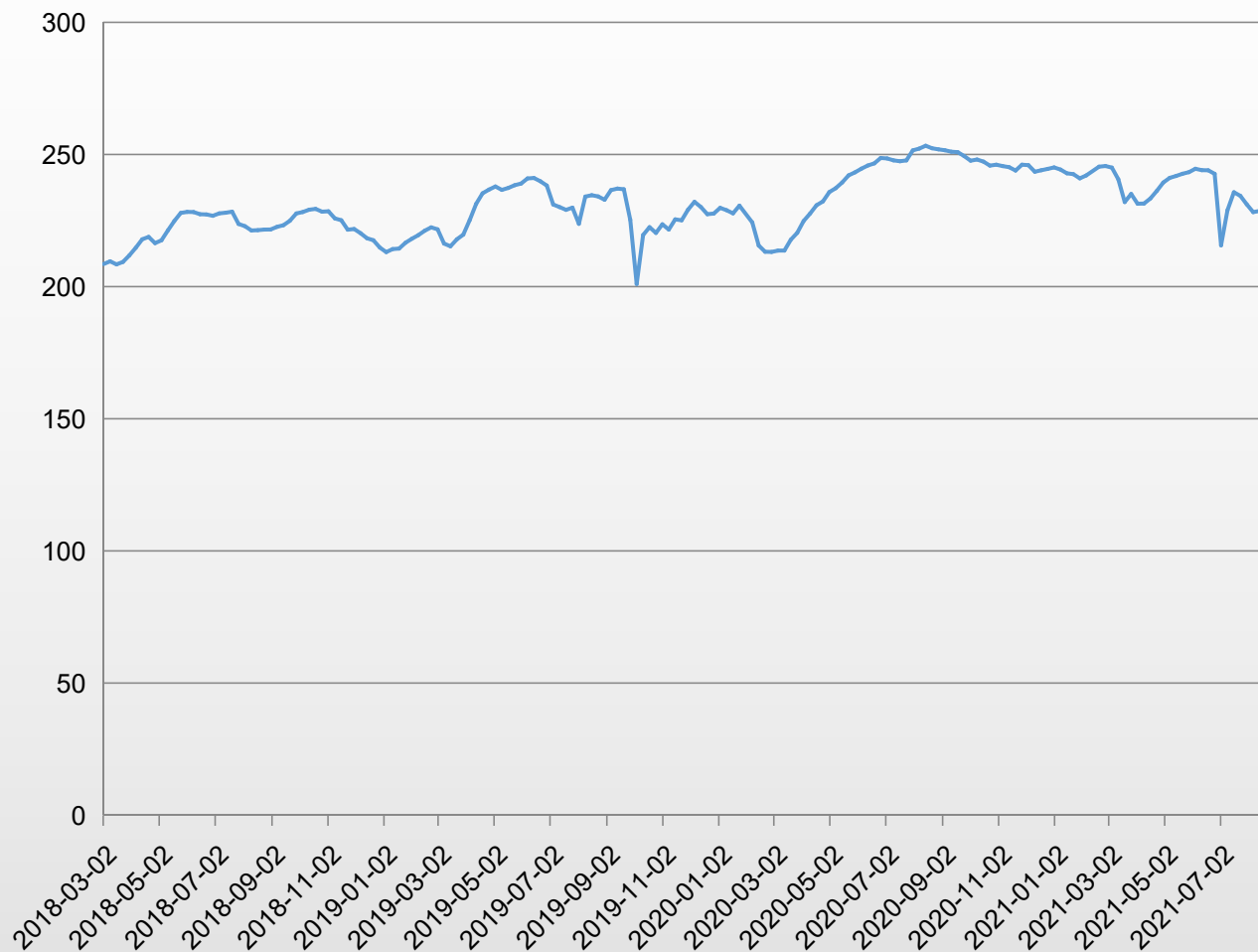




铁矿需求：铁水产量小幅回落，港口成交抬升

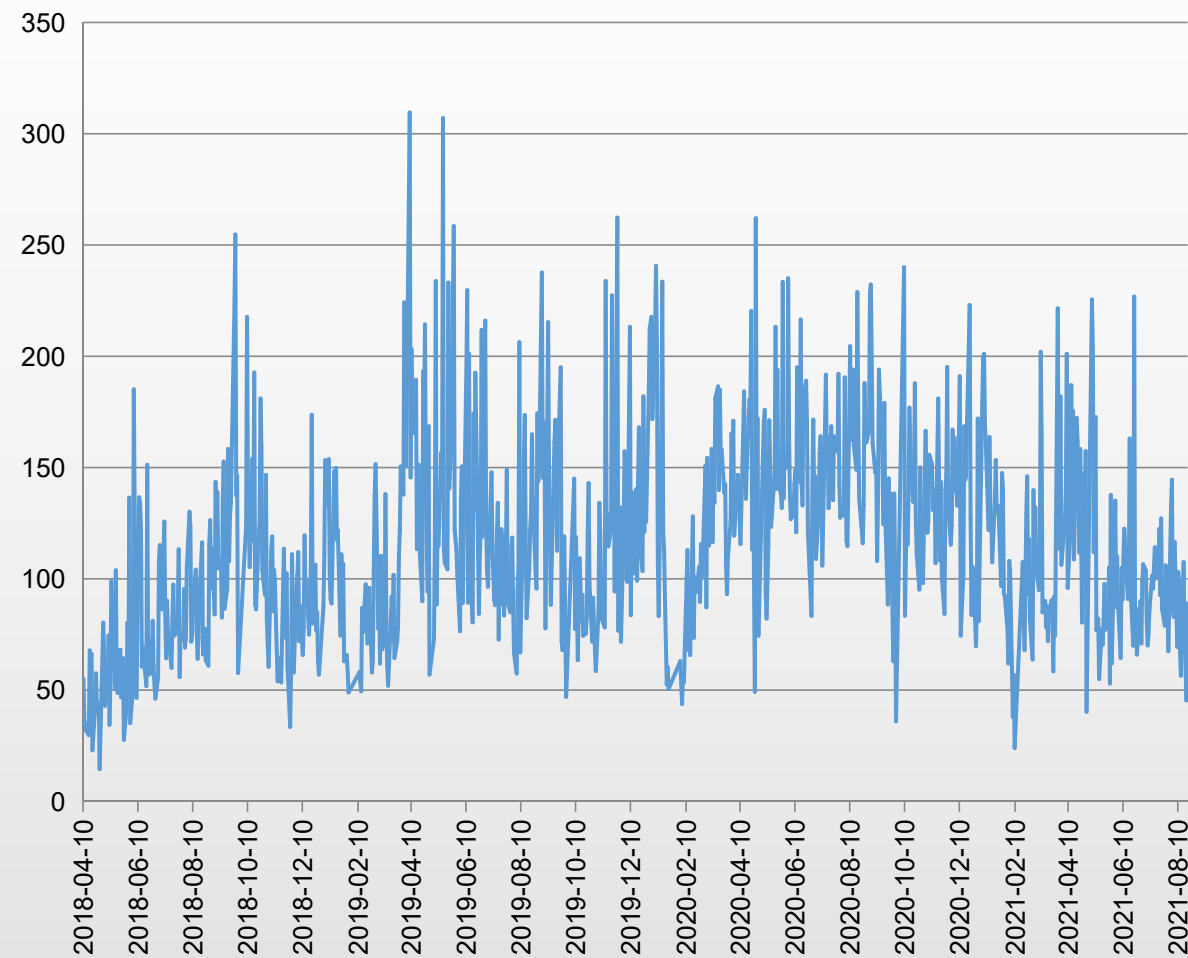
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）

单位：万吨



铁矿：成交量合计：中国主要港口（日）

单位：万吨





- **需求端**，45港日均疏港量、钢企日均消耗量以及铁水日均产量均有所回落，显示在宏观经济下行压力加大以及地产数据欠佳背景下，或导致传统的金九银十旺季不旺，铁矿下游需求受限。此外，目前**铁矿主力远月01合约**受到唐山冬奥限产和双碳限产双重政策的影响，**需求或更趋弱势，施压铁矿期价。**



铁矿库存：港口库存回升，钢企库存回落



长安期货
CHANG-AN FUTURES

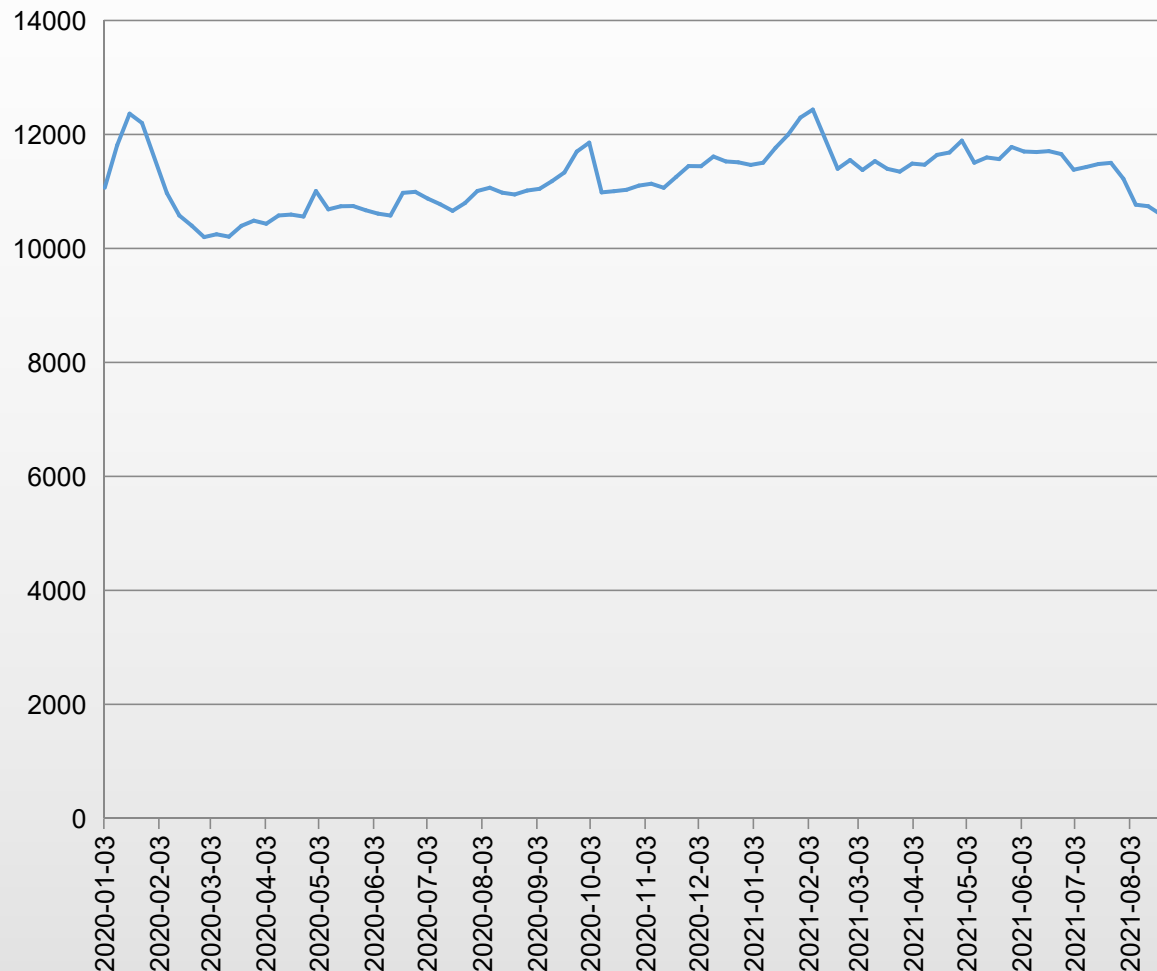
铁矿：进口：库存：45个港口（日）

单位：万吨



铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）

单位：万吨

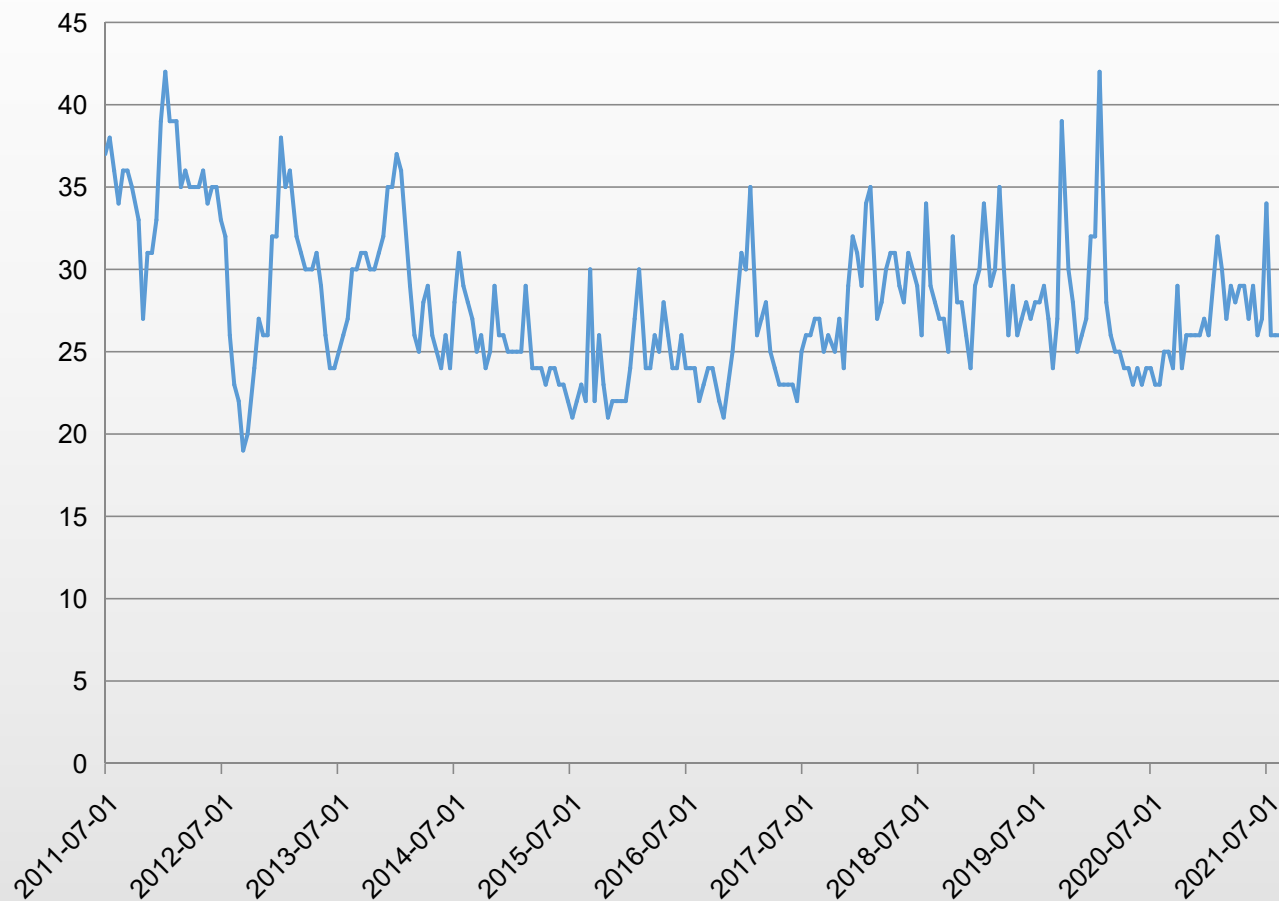




铁矿库存：可用天数持平，精矿库存回升

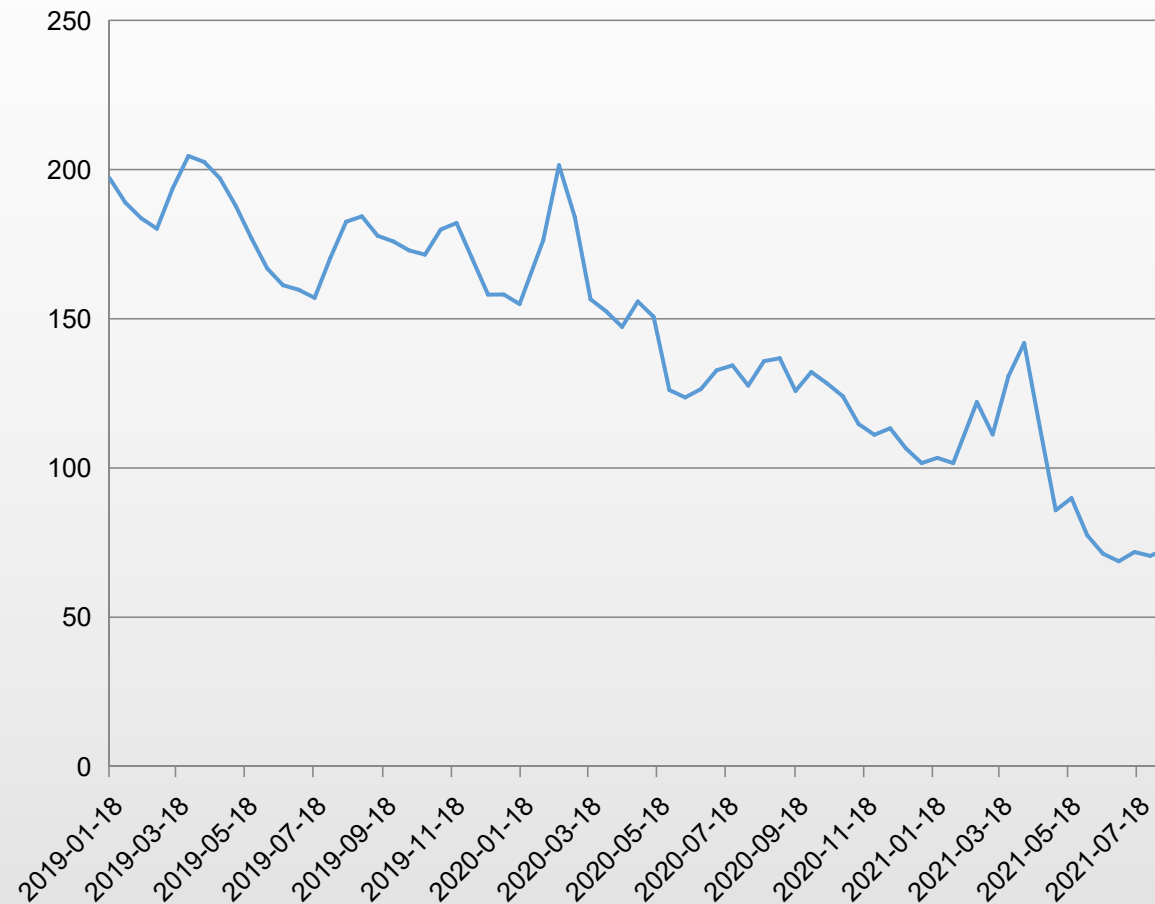
铁矿：进口：平均天数：64家钢厂（周）

单位：天



126家矿山企业（266座矿山）：铁精矿：库存：中国（周）

单位：万吨





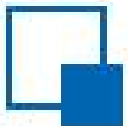
- **库存方面**，由于钢厂利润好转247家钢企铁矿库存回落，但随着到港量的增加和限产政策的落地，45港港口库存回升，**库存仍然给予铁矿期价下行压力。**



- **宏观层面来看**，虽然美联储在会议纪要中表示仍要继续观察就业数据和通胀指标，但此前包括非农数据在内的就业数据已有改善，叠加美国通过经济刺激计划，美联储官员已就正式缩减购债规模进行了探讨，并很有可能最早在今年四季度开启“Taper”，**美元指数存上行预期，包括铁矿在内的国际大宗商品期价承压运行。**
- **现货方面**，日照、青岛、天津、曹妃甸港62%澳粉矿均跌至近1000元/湿吨。**供应端**，澳巴19港发货量和澳大利亚到中国发货量虽有所回落，但45港铁矿到港量仍处相对高位，**铁矿供应压力总体得到缓解。**此外，国际主流矿山最新报告均显示，**矿工产量均为增势，进一步佐证了供给压力有所减轻。**



- **需求端**，45港日均疏港量、钢企日均消耗量以及铁水日均产量均有所回落，显示在宏观经济下行压力加大以及地产数据欠佳背景下，或导致传统的金九银十旺季不旺，**铁矿下游需求受限**。此外，目前铁矿主力远月01合约受到唐山冬奥限产和双碳限产双重政策的影响，**需求或更趋弱势，施压铁矿期价**。
- **库存方面**，由于钢厂利润好转247家钢企铁矿库存回落，但随着到港量的增加和限产政策的落地，45港港口库存回升，**库存仍然给予铁矿期价下行压力**。
- 总的来看，**美元指数仍存上行预期，铁矿供应压力明显缓解，且在冬奥和双碳双限产政策下整体呈现供强需弱态势，叠加库存压力仍存，在下游限产和原料替代逻辑下或延续偏弱运行，投资者可以偏空思路对待，注意止盈止损**。



一、双焦

二、铁矿

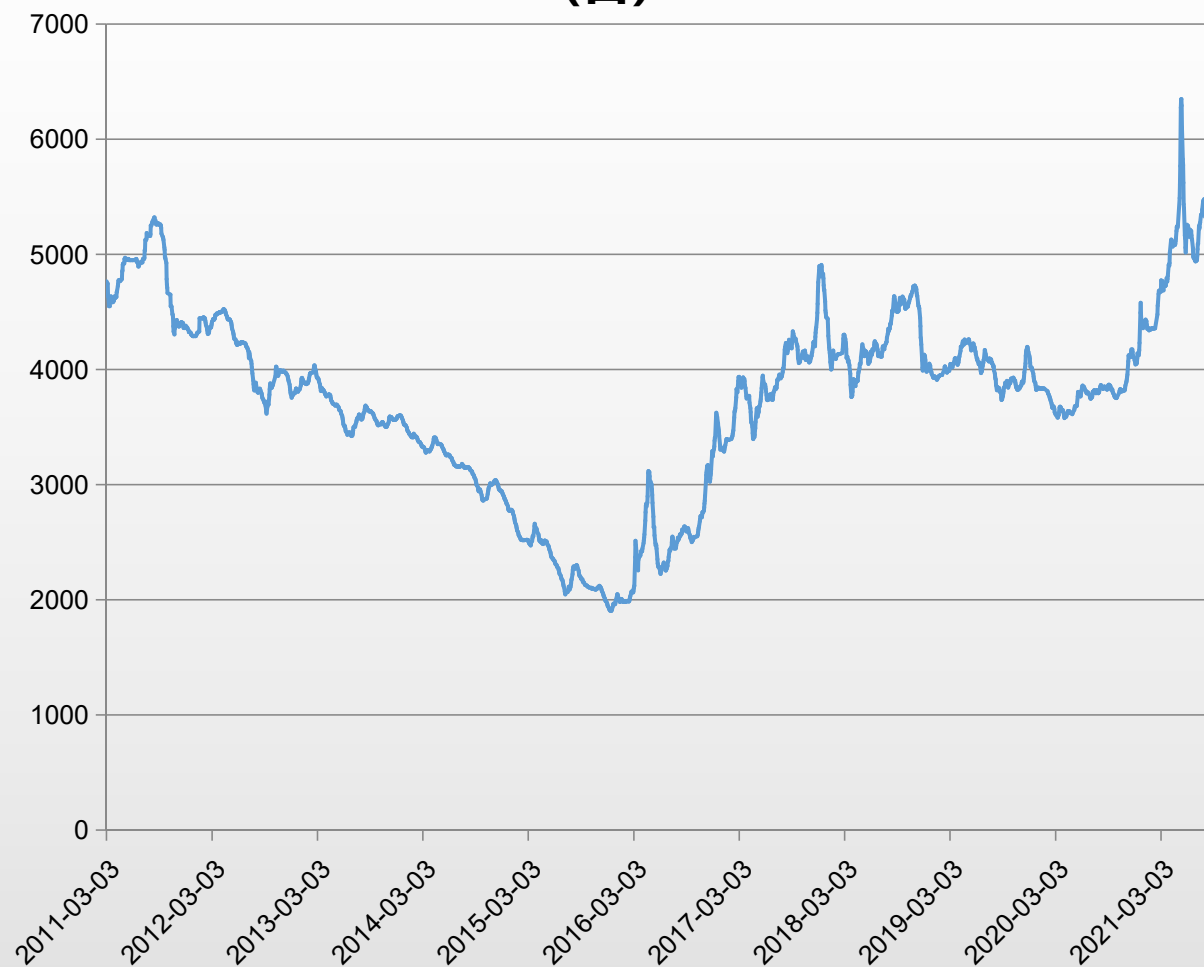
三、螺纹、热卷



现货价格：高位回落

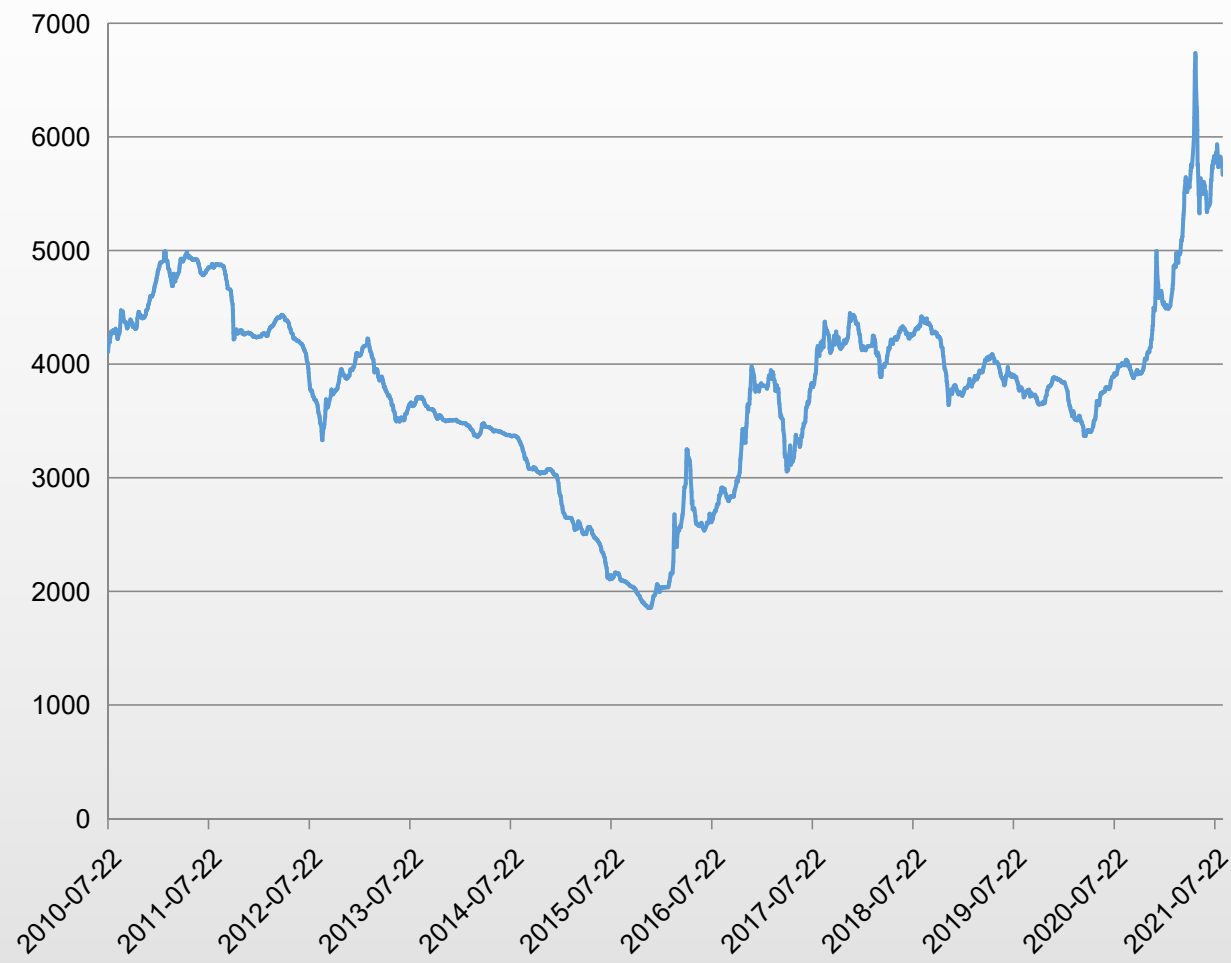
螺纹钢：HRB400E：Φ20：汇总均价：中国（日）

单位：元/吨



热轧板卷：4.75mm：汇总均价：中国（日）

单位：元/吨





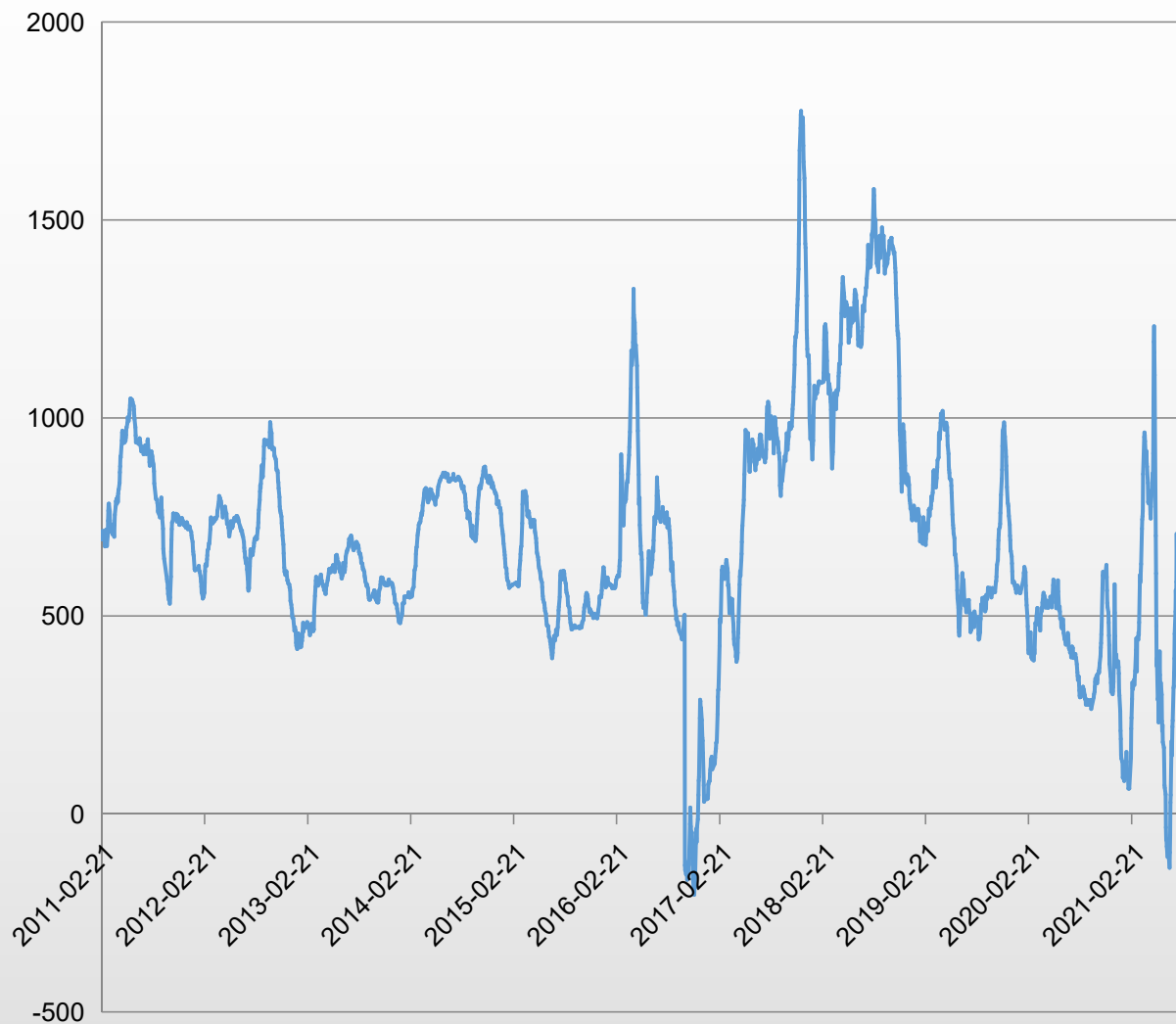
利润：整体稍有回落



长安期货
CHANG-AN FUTURES

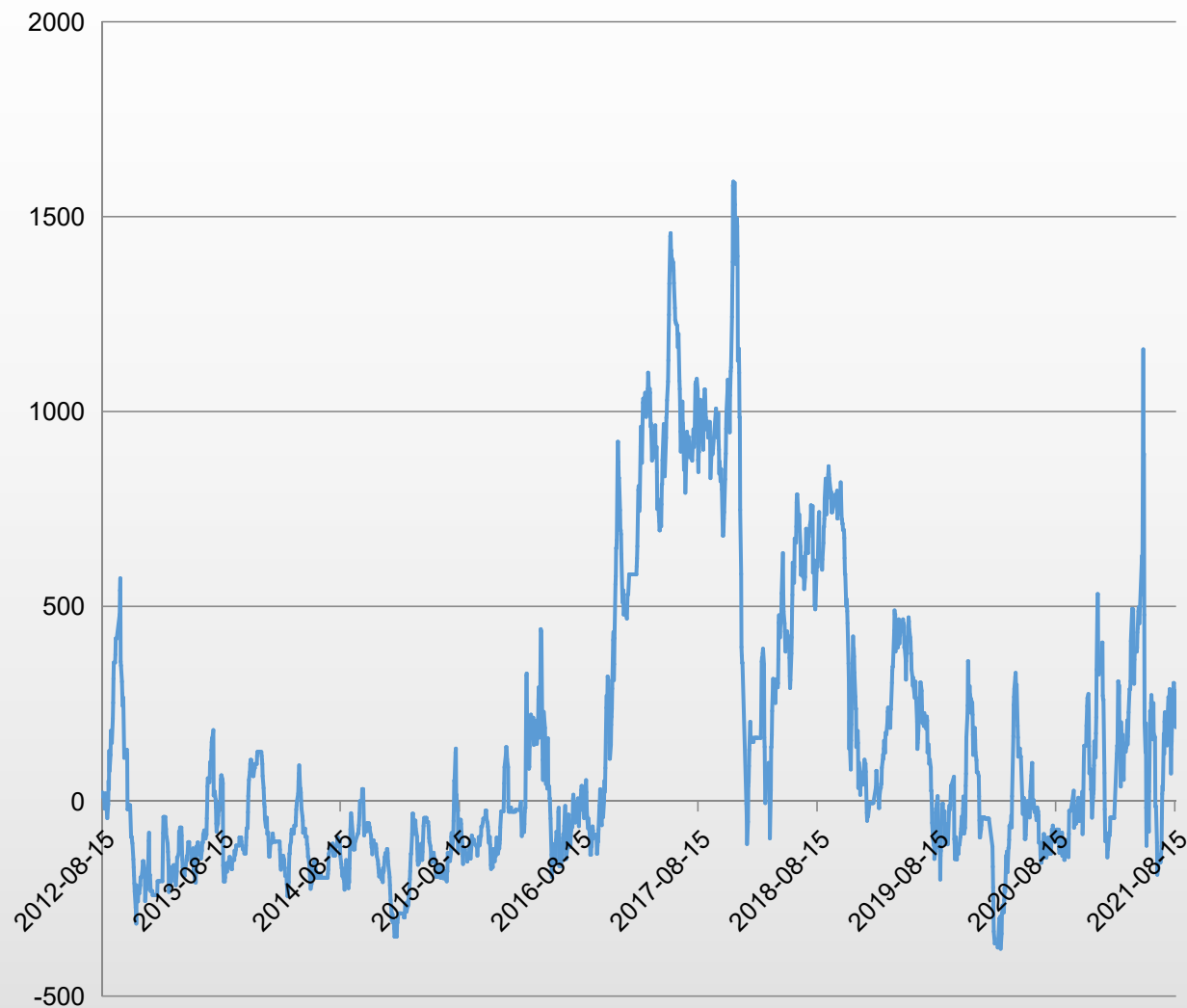
螺纹钢：高炉：利润（日）

单位：元/吨



螺纹钢：电炉：利润（日）

单位：元/吨

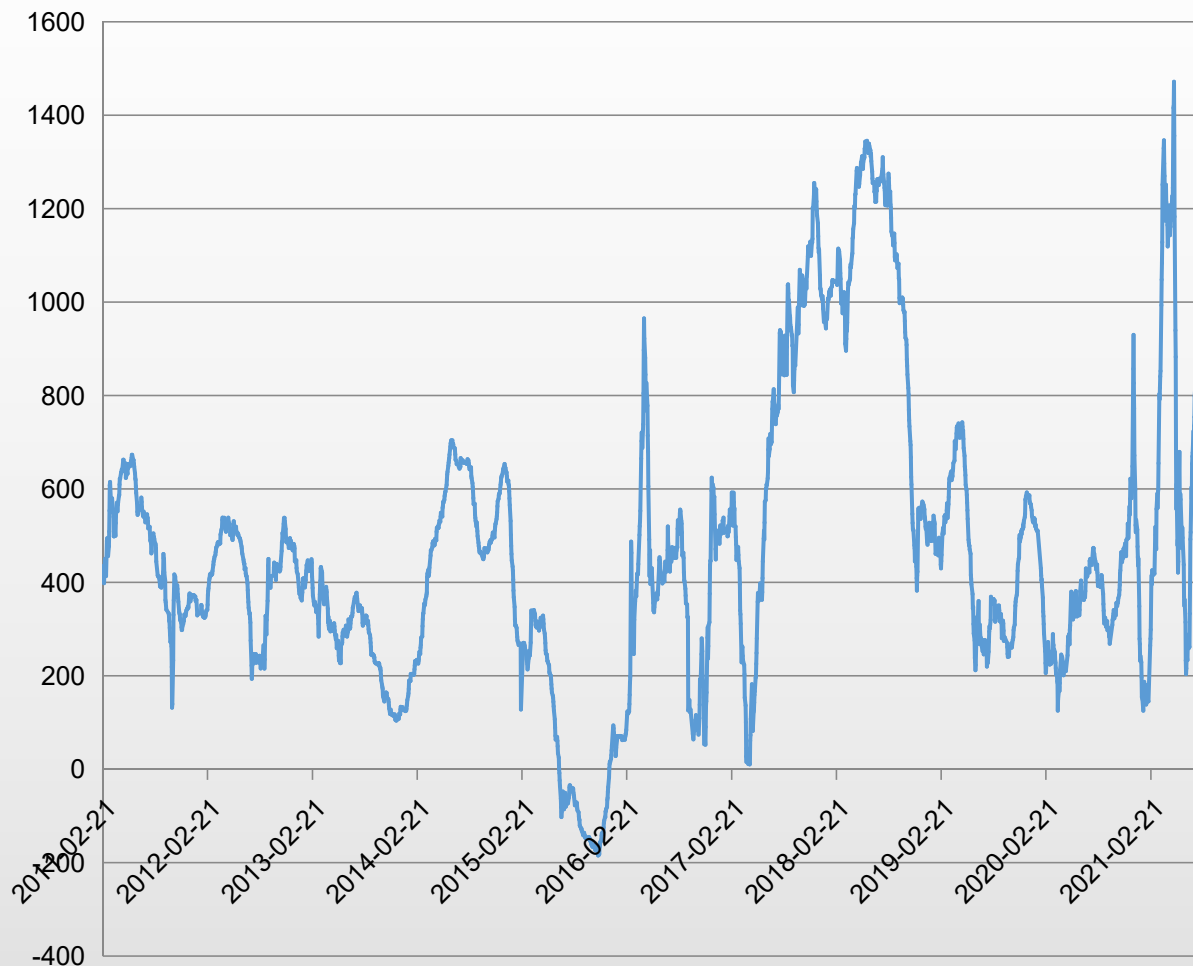




利润：热卷毛利和钢企盈利率抬升

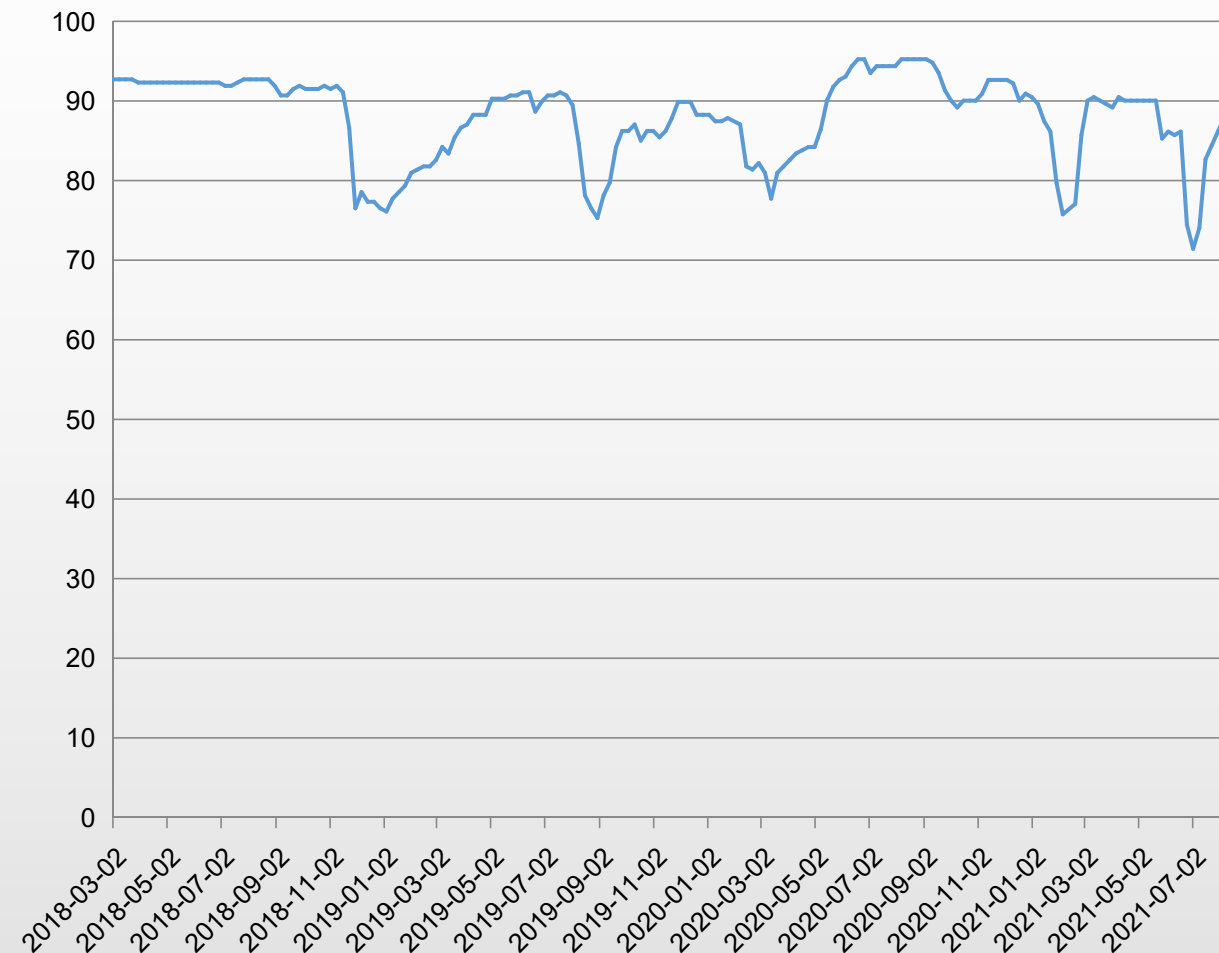
热轧板卷：毛利：中国（日）

单位：元/吨



247家钢铁企业：盈利率：中国（周）

单位：%

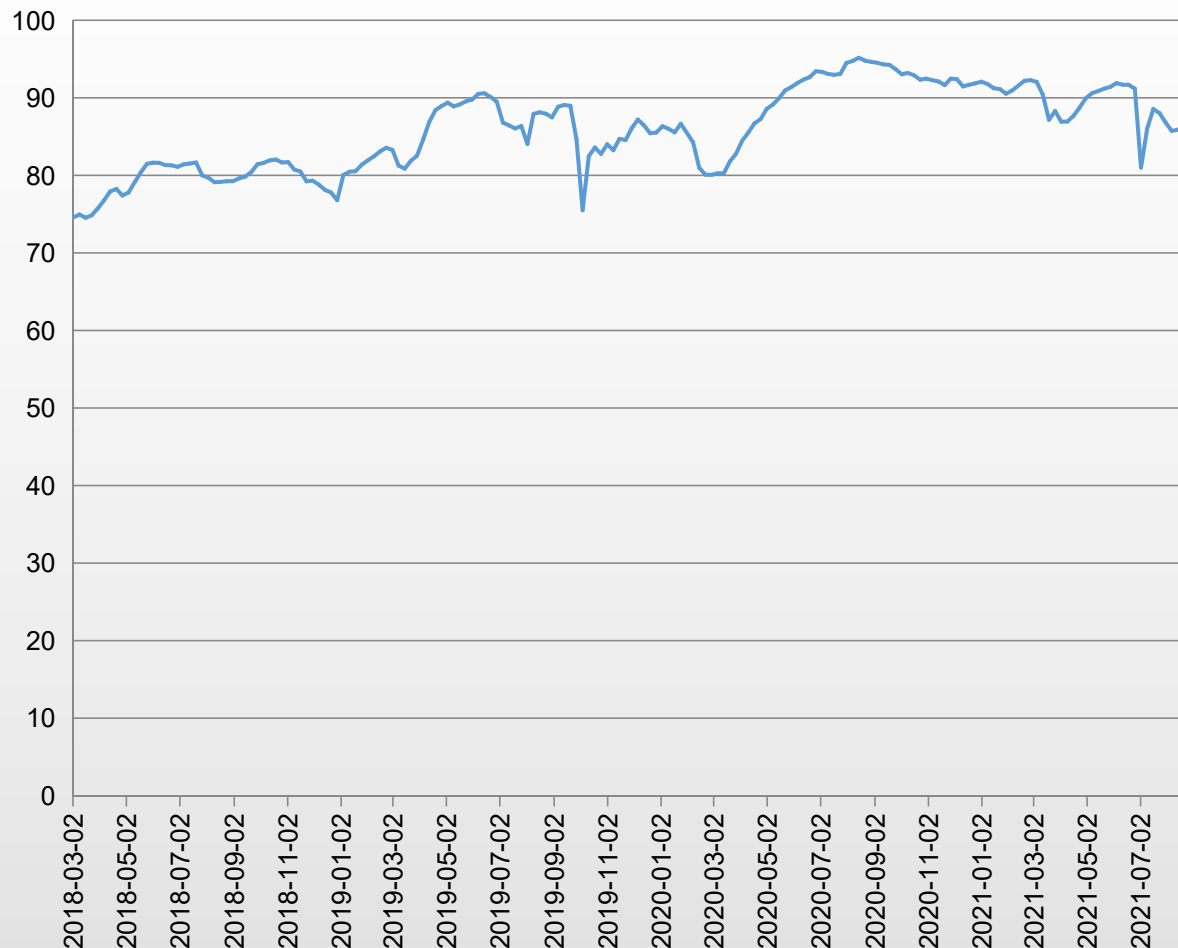




供给：产能利用率总体回落

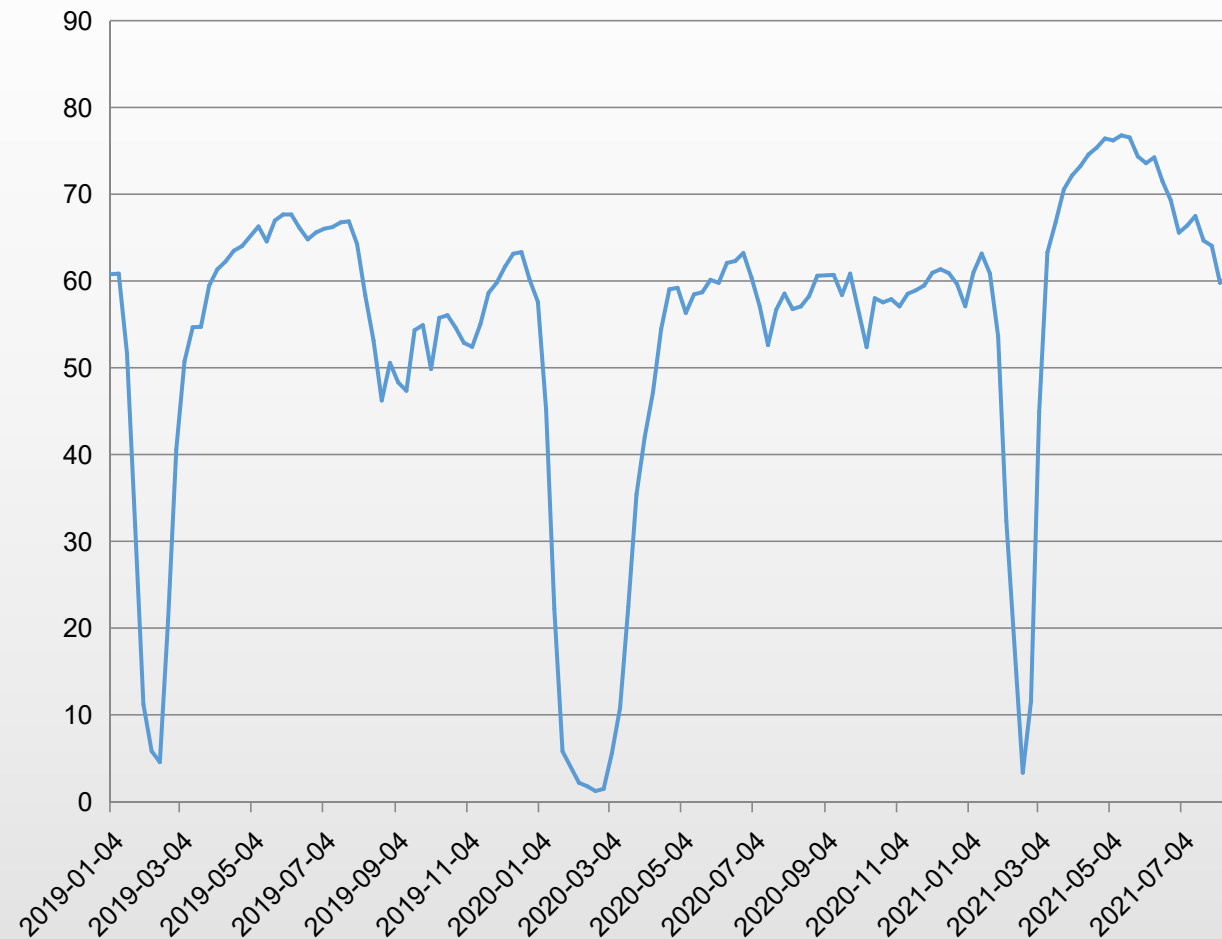
247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）

单位：%



71家独立电炉厂：产能利用率（周）

单位：%

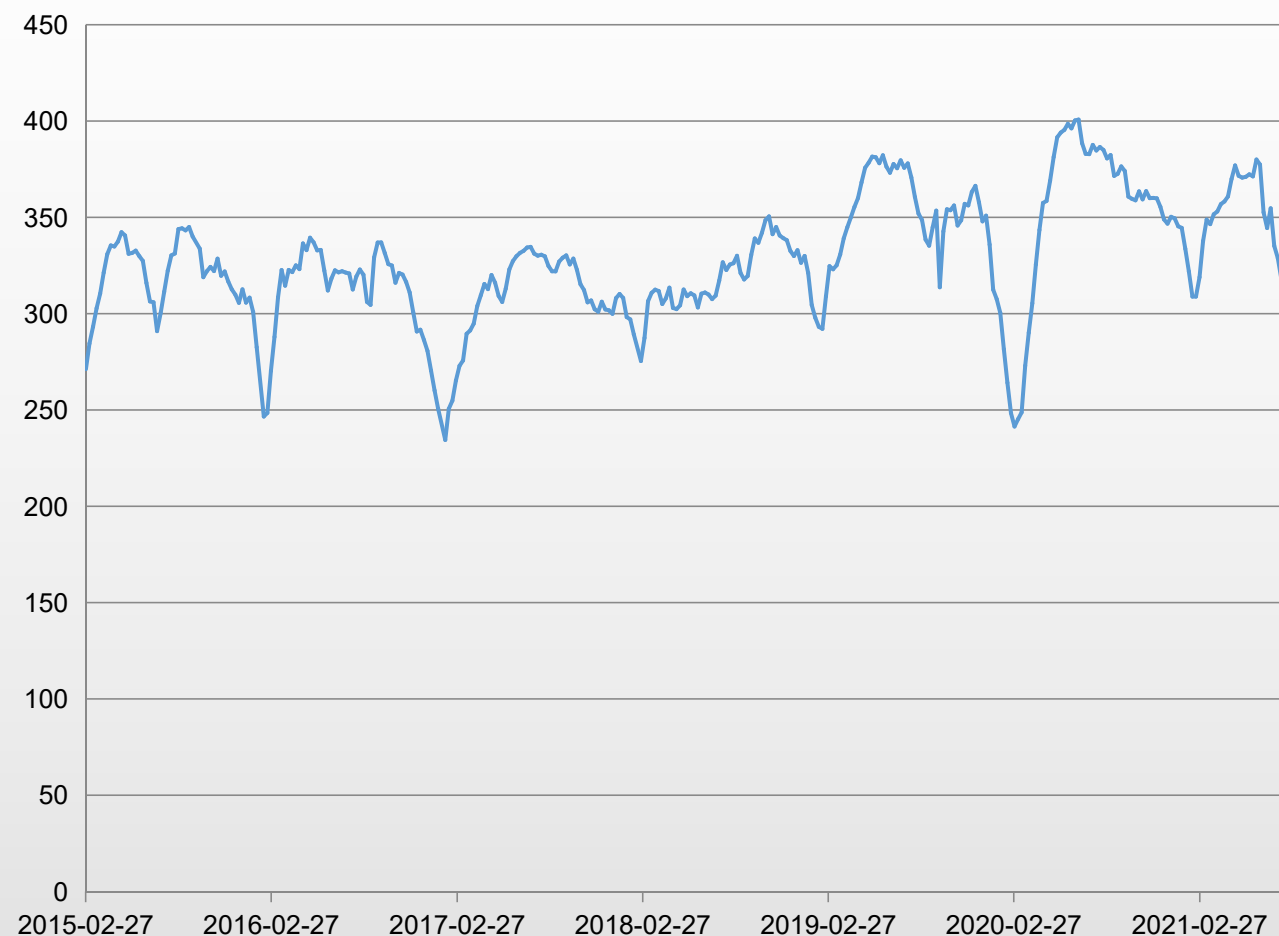




供给：实际产量螺纹抬升、热卷回落

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：中国
(周)

单位：万吨



热轧板卷：钢企：实际产量：中国 (周)

单位：万吨





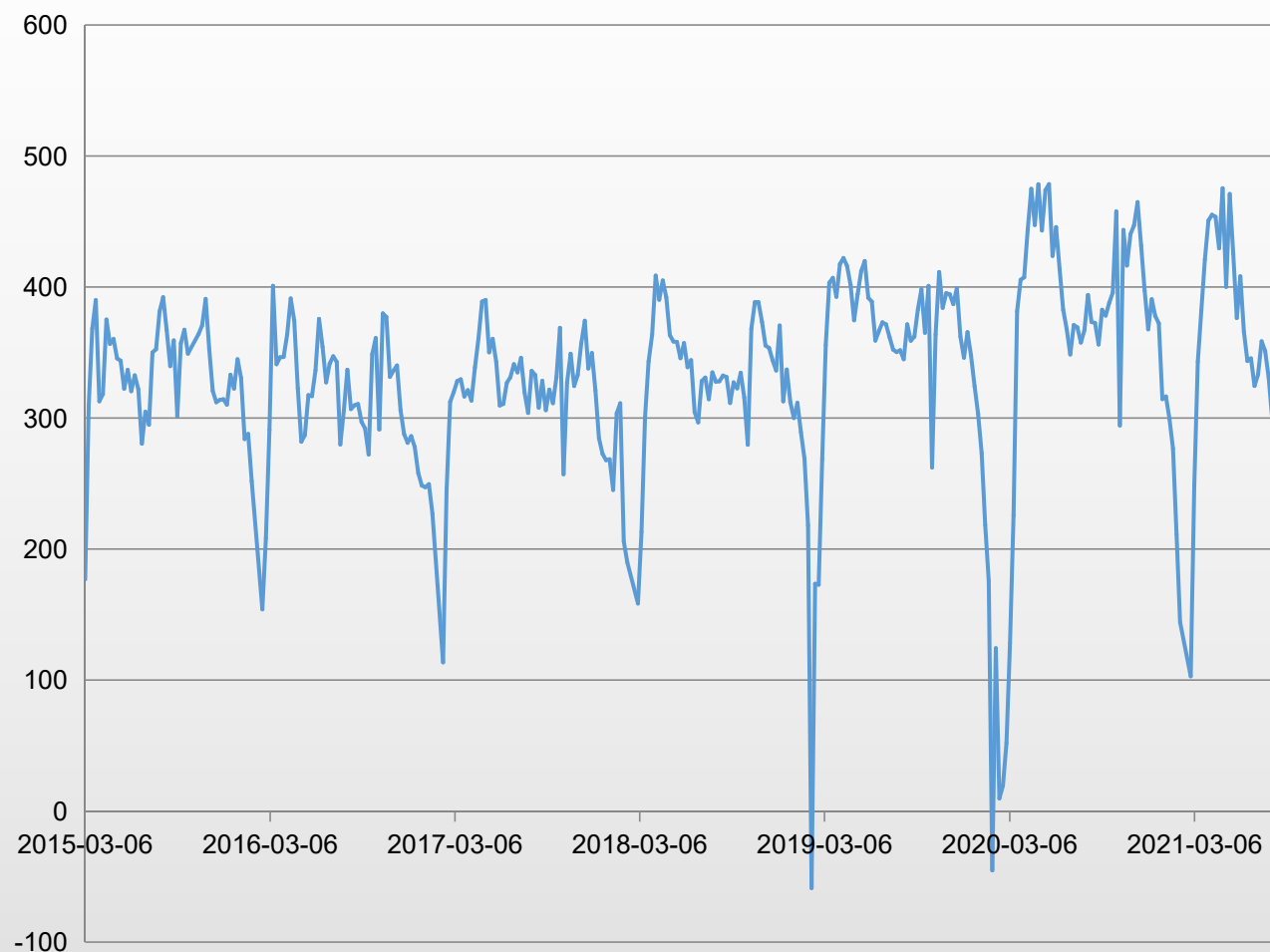
- **宏观层面来看**，虽然美联储在会议纪要中表示仍要继续观察就业数据和通胀指标，但此前包括非农数据在内的就业数据已有改善，叠加美国通过经济刺激计划，美联储官员已就正式缩减购债规模进行了探讨，并很有可能最早在今年四季度开启“Taper”，美元指数存上行预期，包括**钢材在内的大宗商品期价承压运行**。
- **供应端**，利润稍有回落，但整体盈利尚可，但由于下游宏观经济数据和地产数据不佳，下游需求旺季不旺导致产能利用率和产量总体回落，叠加“双碳”和冬奥双限产政策扰动，**钢材供应或进一步偏紧且对目前的主力01合约或影响更大**。



需求：螺纹消费量抬升、热卷回落

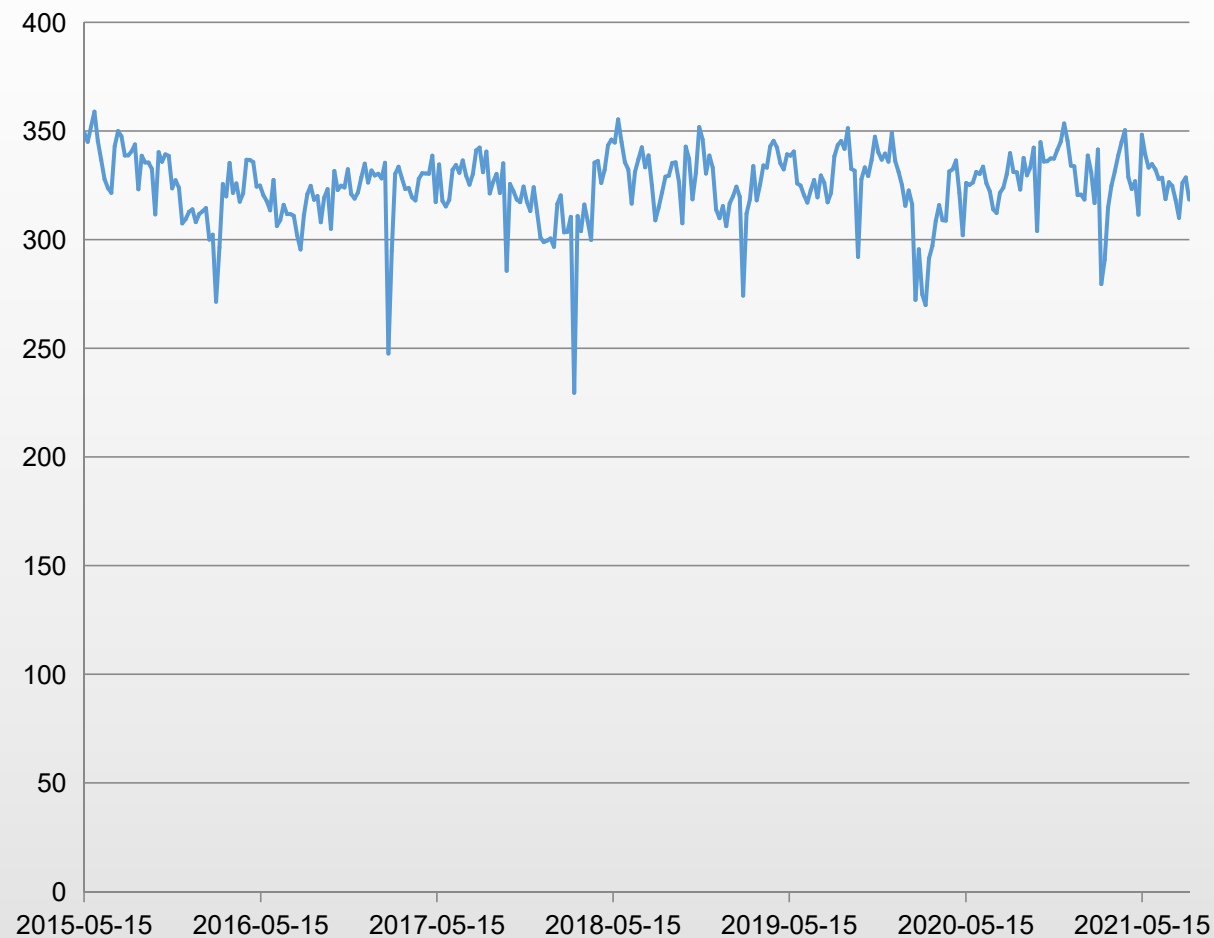
螺纹钢：消费量：中国（周）

单位：万吨



热轧板卷：消费量：中国（周）

单位：万吨

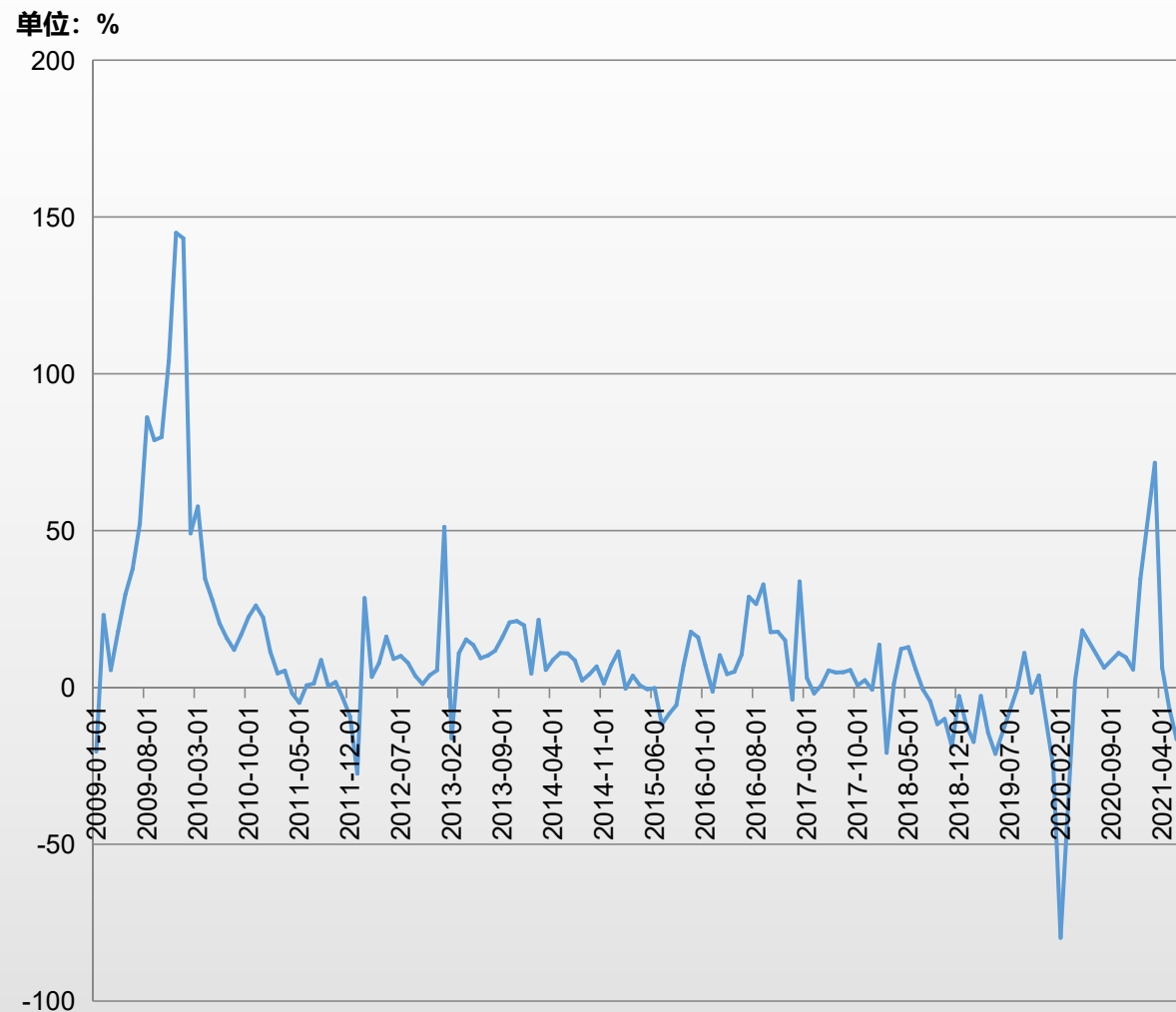
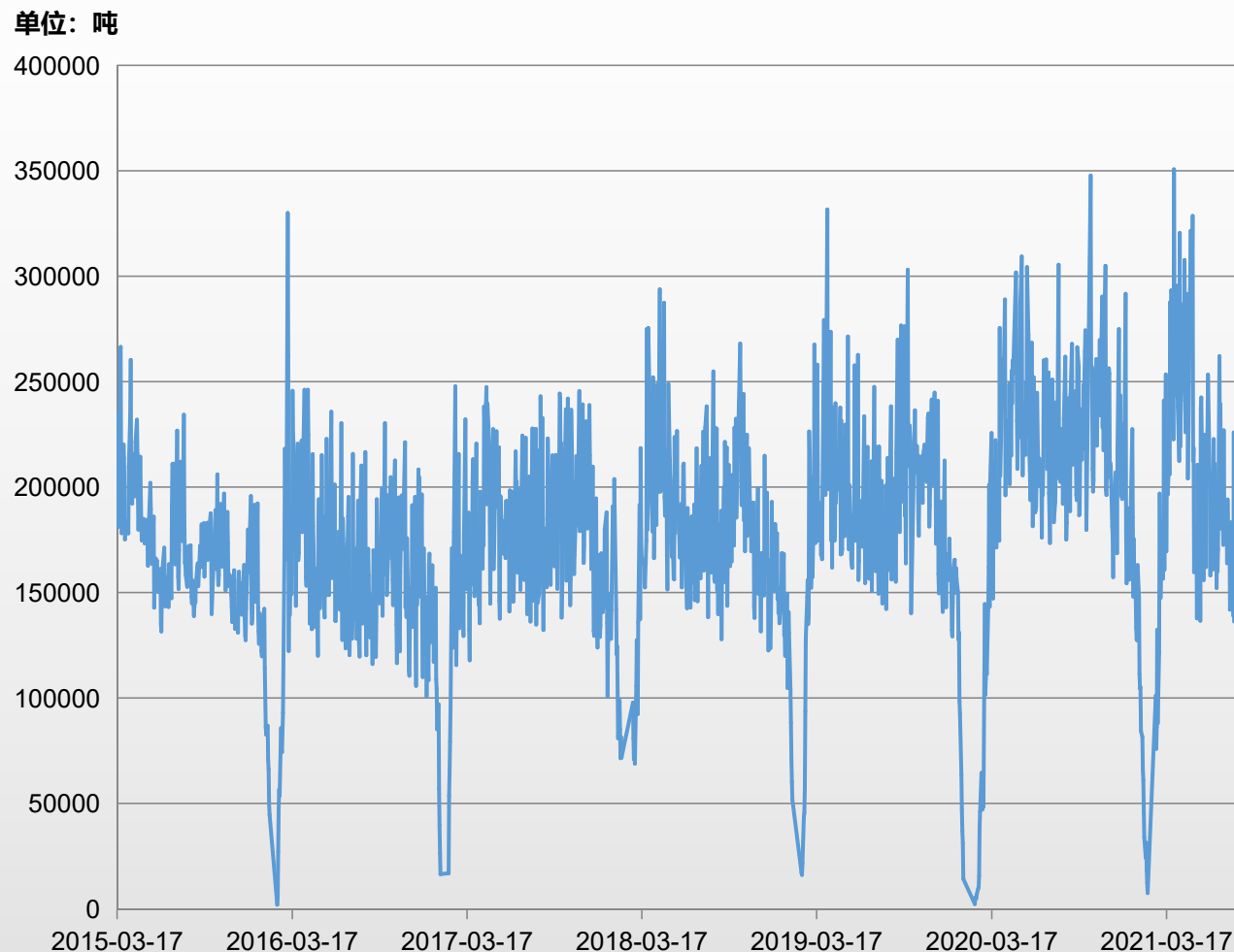




需求：建材成交不温不火，汽车产量回落

建筑用钢：成交量合计：中国：主流贸易商（日）

汽车：产量同比：中国（月）

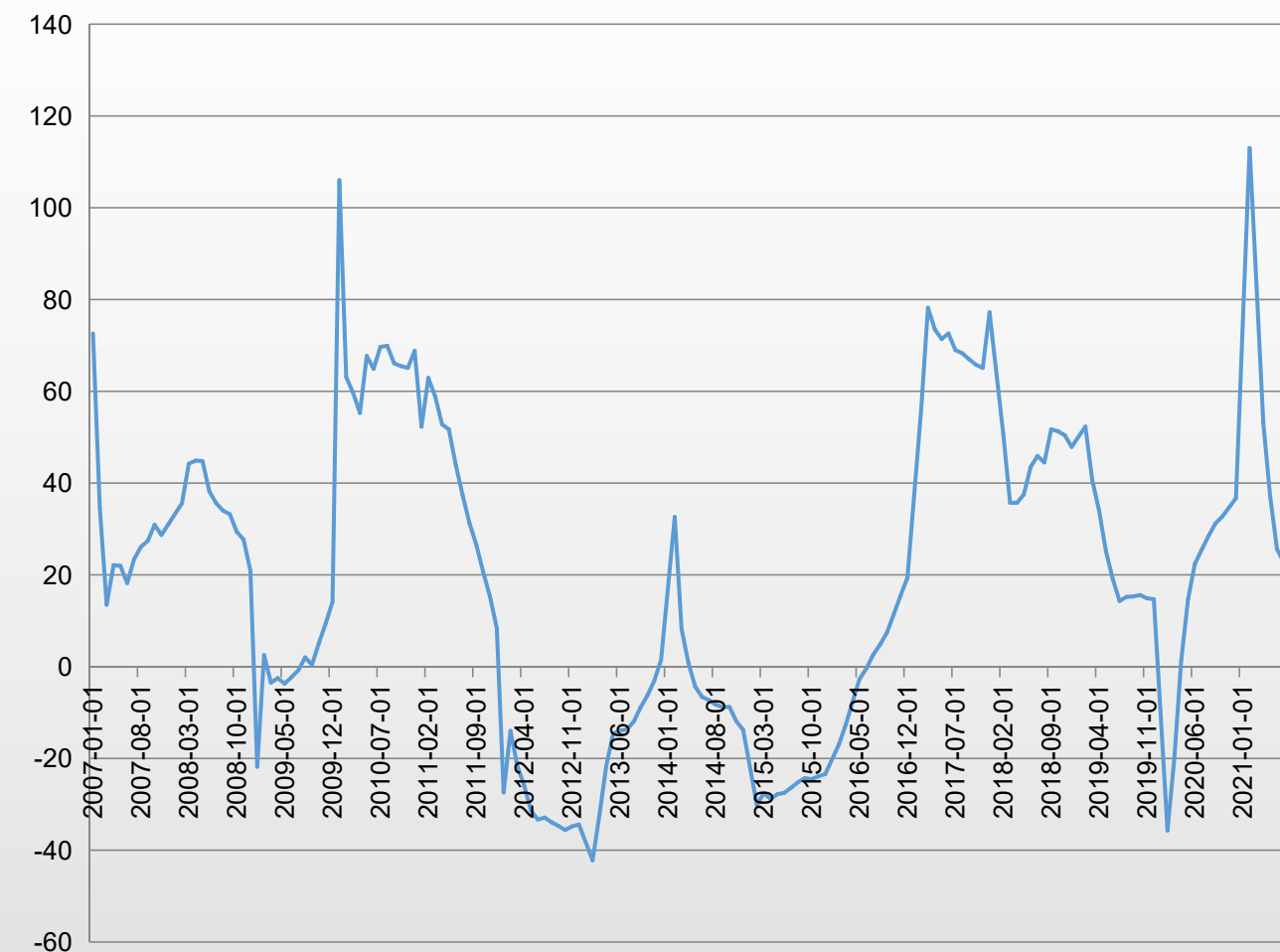




需求：挖掘机、水泥产量下滑

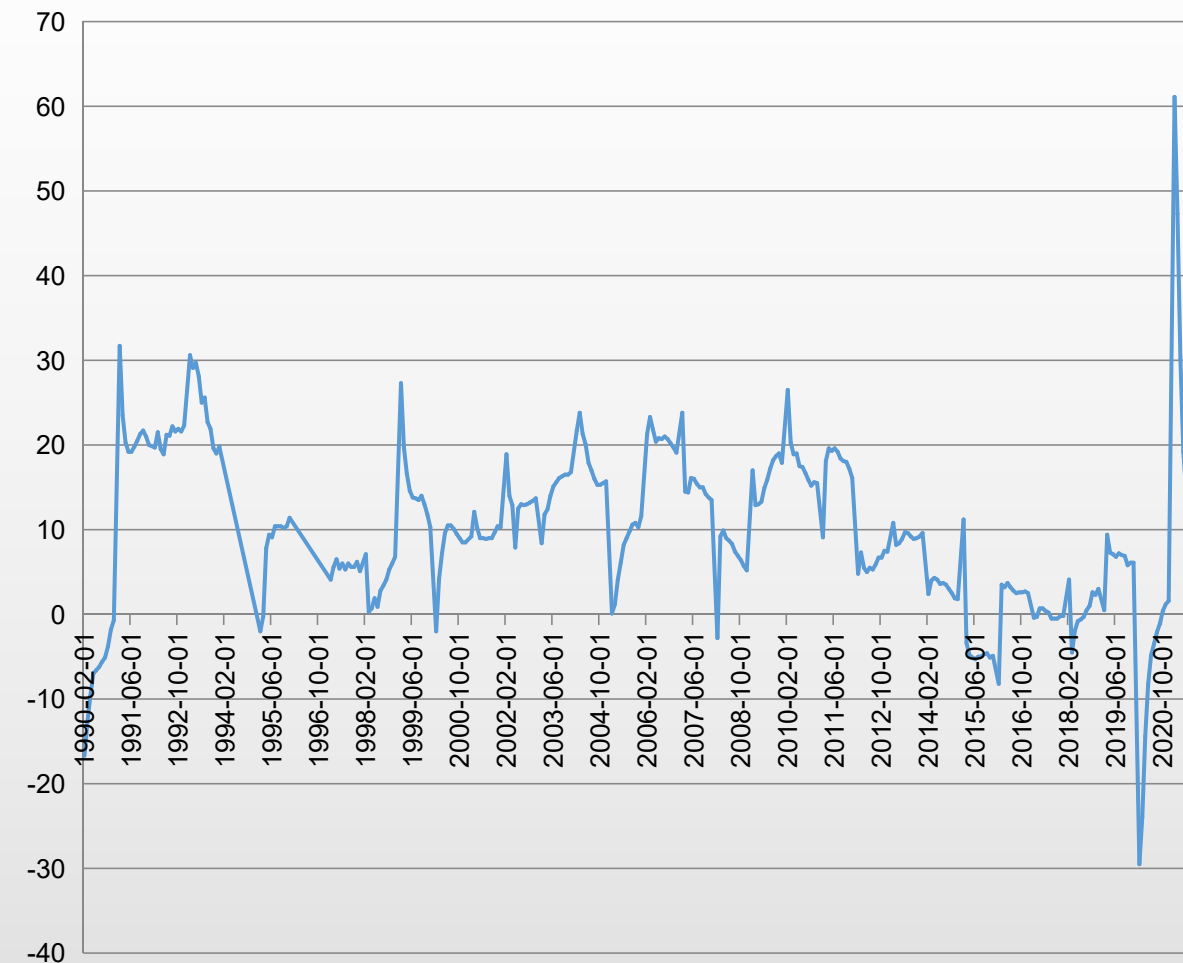
统计局：中国：工业产品：产量累计同比：挖掘机（月）

单位：%



统计局：水泥：产量累计同比：中国（月）

单位：%





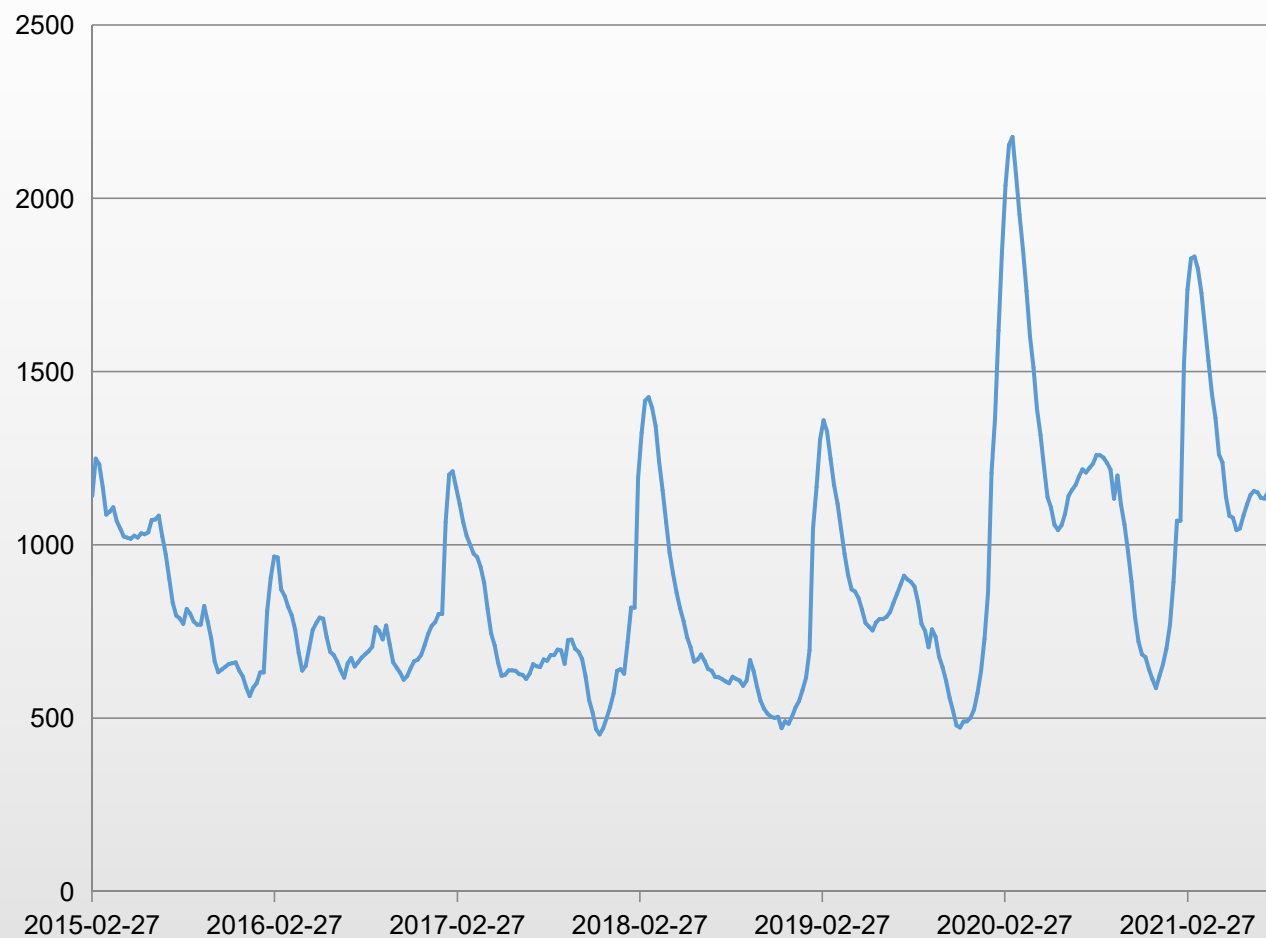
- **需求端**，宏观经济下行压力加大，下游房地产数据表现欠佳，传统的房地产业“金九银十”或旺季不旺打击市场对于钢材需求的预期，而目前疫情仍未完全受控，叠加暴雨和南方高温仍存，也抑制了钢材需求。此外，对于目前的主力远月01合约来说，冬季本就是需求淡季，使得市场对于01合约需求的预期不佳更加坚定，**总体来看钢材需求不佳。**



库存：螺纹回落、热卷稍有抬升

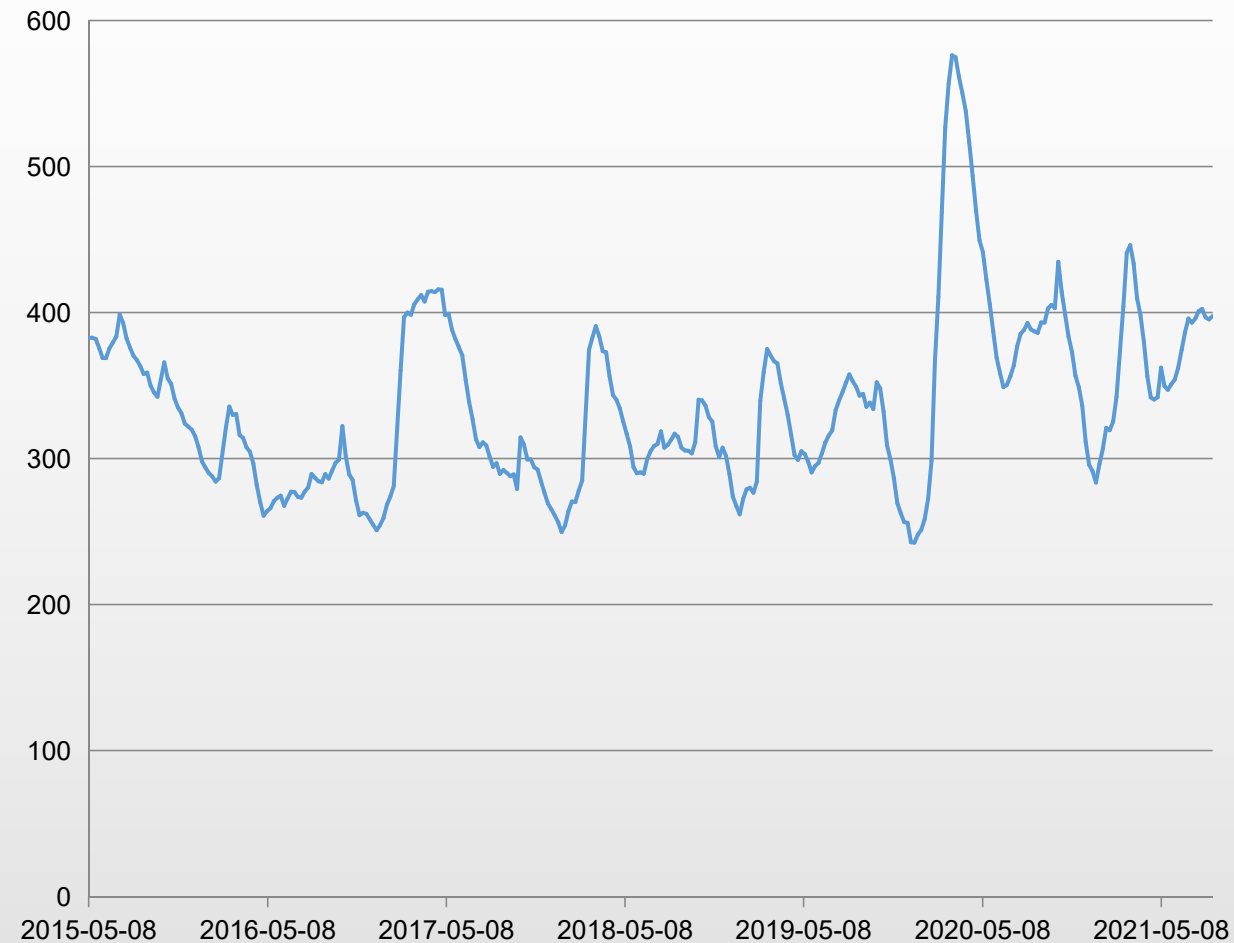
螺纹钢：35个城市：库存合计：中国（周）

单位：万吨



热轧板卷：库存总计：中国（周）

单位：万吨



- **库存方面，螺纹总库存回落，热卷抬升，**但整体仍较往年同期偏高，也显现出目前宏观经济下行压力加大、房地产需求欠佳背景下，钢材下游需求受限，表现出的就是旺季不旺。因而，**钢材库存仍有累库风险，或施压期价。**



- **宏观层面来看**，虽然美联储在会议纪要中表示仍要继续观察就业数据和通胀指标，但此前包括非农数据在内的就业数据已有改善，叠加美国通过经济刺激计划，美联储官员已就正式缩减购债规模进行了探讨，并很有可能最早在今年四季度开启“Taper”，**美元指数存上行预期，包括钢材在内的大宗商品期价承压运行。**
- **供应端**，利润稍有回落，但整体盈利尚可，但由于下游宏观经济数据和地产数据不佳，下游需求旺季不旺导致产能利用率和产量总体回落，叠加“双碳”和冬奥双限产政策扰动，**钢材供应或进一步偏紧且对目前的主力01合约或影响更大。**



- **需求端**，宏观经济下行压力加大，下游房地产数据表现欠佳，传统的房地产业“金九银十”或旺季不旺打击市场对于钢材需求的预期，而目前疫情仍未完全受控，叠加暴雨和南方高温仍存，也抑制了钢材需求。此外，对于目前的主力远月01合约来说，冬季本就是需求淡季，使得市场对于01合约需求的预期不佳更加坚定，**总体来看钢材需求不佳。**
- **库存方面**，**螺纹总库存回落，热卷抬升**，但整体仍较往年同期偏高，也显现出目前宏观经济下行压力加大、房地产需求欠佳背景下，钢材下游需求受限，表现出的就是旺季不旺。因而，**钢材库存仍有累库风险，或施压期价。**
- 总的来看，**钢材整体呈现供需双弱的局面，但由于近期期价连续下跌已消化了部分需求偏弱的影响，因而近期钢材期价或在政策底即双碳目标支持下低位反弹，但整体或呈现区间震荡走势，投资者短线可偏多短差，中长期区间思路对待。**

谢 谢 观 看

地址：西安市浐灞生态区浐灞大道1号浐灞商务中心二期四层

电话：029-83597677

传真：029-83597676

网址：www.cafut.cn

E-mail：caqh@cafut.cn

专业判断 以智聚财 洞烛机先 稳操胜券