

2021年5月10日

星期一

## 成本上升支撑现货

## 期货价格强势运行



联系人： 王工建

电子邮箱： wang.gj@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105

### 视点及策略摘要

品种	观点：成本上升支撑现货，期货价格强势运行	中期展望	
螺纹钢	<p>螺纹钢：周末钢坯现货大涨，期价料将延续强势。8日期货休市，现货延续周五夜盘上涨势头，唐山钢坯报价5280，较7日上涨90，较节前上涨290，全国螺纹报价5755，较7日上涨163，较节前上涨501，市场需求持续高位，叠加宏观消息影响，市场情绪高涨，贸易投机需求增加。政策方面：工信部印发钢铁行业产能置换实施办法，自6月1日起施行，新版办法规定更加严格，中长期制约行业产能的增加。供给端，产量延续增加势头，钢材周度产量增加12.47万吨，其中螺纹（增7）和热卷（增3.45）。需求处于高位：周度钢材表观需求1092万吨，减少120万吨，表需下降与五一假期有关。目前钢材下游需求逐步释放，库存开始加速去化，钢材总库存2269万吨，螺纹1237，降23，热卷362，增20。节后现货价格大幅上涨，导致市场恐慌性采购，需求整体较好。后市：宏观环境较好，供给侧政策频出，下游需求处于偏高水平，市场冶炼利润大幅抬升，市场供需两旺，钢材价格中期将维持偏强走势，操作建议，逢低做多</p>	螺纹钢中期强势	
	操作建议：		逢低做多
	风险因素：		环保限产，需求不及预期

**视点及策略摘要**

品种	观点：中澳关系持续恶化，铁矿石期货大幅走高	中期展望
铁矿石	<p>铁矿石：中澳关系持续恶化，铁矿石期货大幅走高。政策方面：5月6日国家发展改革委决定，自即日起，无限期暂停国家发展改革委与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下一切活动。现货市场，8日照港PB粉报价1448，较7日上涨63，较节前涨144，杨迪粉1161，较7日涨34，较节前涨76，PB粉-杨迪粉价差287，较7日涨29，较节前涨68，市场对高品位铁矿的需求处于持续旺盛状态。供给：海外发运回升，中国海漂货量回升，到港增加，预计5月到港处于回升状态。澳大利亚巴西铁矿发运总量2451.6万吨，环比减少21.6万吨；澳大利亚发货总量1726万吨，环比减少222.0万吨；其中澳大利亚发往中国量1512.0万吨，环比增加19.0万吨；巴西发货总量725.6万吨，环比增加200.4万吨。中国45港到港总量2073.9万吨，环比增加224.2万吨；北方六港到港总量为1095.0万吨，环比增加178.3万吨。中国26港到港总量为2010.6万吨，环比增加213.1万吨；国内矿山生产高于同期水平。需求：钢厂开工回升，铁矿日耗回升，247家钢厂日均铁水产量241.14万吨，环比增加1.76万吨，同比增加3.88万吨；日均疏港量296.13万吨，降7.31；钢厂进口铁矿石库存总量11504.56万吨，环比减少386.4万吨；进口矿日耗为297.84万吨，环比增加2.11万吨，库存消费比38.63，环比减少1.58。节后下游钢厂开工回升，铁矿石需求增加，叠加中澳关系紧张，期价大幅拉升。预计短期铁矿石仍将维持偏强走势，随着期价走高，投资者需要注意高位波动风险，操作建议，谨慎低多</p>	铁矿石谨慎做多
	操作建议：	谨慎低多
	风险因素：	环保限产，需求不及预期

## 一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	5678	287	5.32	3868885	1785476	元/吨
SHFE 热卷	5999	311	5.47	1452010	832274	元/吨
DCE 铁矿石	1226.5	138.0	12.68	967246	794153	元/吨
DCE 焦煤	1939.5	166.5	9.39	367496	196840	元/吨
DCE 焦炭	2838.5	232.0	8.90	430722	216699	元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价\*100%；

数据来源：Wind，铜冠金源期货

## 二、消息面

- 5月6日，国家发展改革委决定，自即日起，无限期暂停国家发展改革委与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下一切活动。
- 工信部印发修订后的钢铁行业产能置换实施办法，自6月1日起施行。新版《办法》的主要变化包括了扩大大气污染防治重点区域和产能总量控制范围；大幅提高产能置换比例，大气污染防治重点区域置换比例不低于1.5:1；未完成钢铁产能总量控制目标的省（区、市），不得接受其他地区出让的钢铁产能；进一步支持电弧炉短流程炼钢工艺等
- 5月6日，河北应急管理厅发文，河北开展钢铁等行业安全生产大整治。
- 中钢协：钢铁进出口关税调整，凸显出了减少对进口铁矿石依赖、改善国内钢铁供需关系、参与高水平国际合作竞争、压减粗钢产量和降能减排四点政策导向。
- 4月28日，河南钢铁控股集团有限公司成立，法定代表人为李利剑，注册资本36亿元人民币，经营范围包含：钢、铁冶炼；钢压延加工；铁合金冶炼；金属材料制造；金属切削加工服务等。

### 三、周度总结

钢材：周末钢坯现货大涨，期价料将延续强势

上周螺纹钢期货高开高走，大幅上行，收 5678 点。8 日期货休市，现货延续周五夜盘上涨势头，唐山钢坯报价 5280，较 7 日上涨 90，较节前上涨 290，全国螺纹报价 5755，较 7 日上涨 163，较节前上涨 501，市场需求持续高位，叠加宏观消息影响，市场情绪高涨，贸易投机需求增加。政策方面：工信部印发钢铁行业产能置换实施办法，自 6 月 1 日起施行，新版办法规定更加严格，中长期制约行业产能的增加。供给端，产量延续增加势头，钢材周度产量增加 12.47 万吨，其中螺纹（增 7）和热卷（增 3.45）。需求处于高位：周度钢材表观需求 1092 万吨，减少 120 万吨，表需下降与五一假期有关。目前钢材下游需求逐步释放，库存开始加速去化，钢材总库存 2269 万吨，螺纹 1237，降 23，热卷 362，增 20。节后现货价格大幅上涨，导致市场恐慌性采购，需求整体较好。后市：宏观环境较好，供给侧政策频出，下游需求处于偏高水平，市场冶炼利润大幅抬升，市场供需两旺，钢材价格中期将维持偏强走势，操作建议，逢低做多

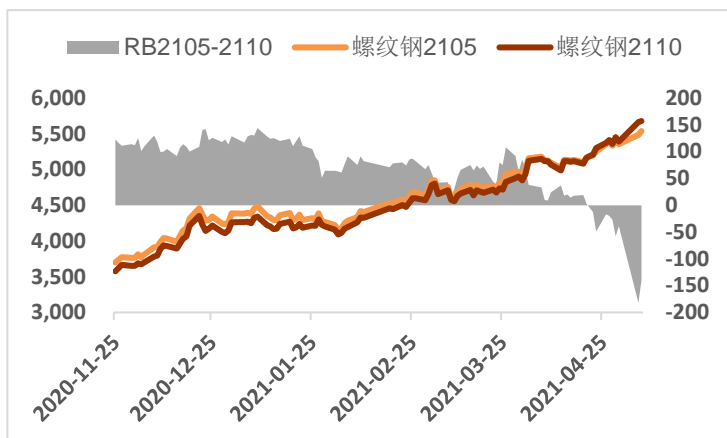
铁矿石：中澳关系持续恶化，铁矿石期货大幅走高

上周铁矿石期货高开高走，表现强势，收 1226.5。政策方面：5 月 6 日国家发展改革委决定，自即日起，无限期暂停国家发展改革委与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下一切活动。现货市场，8 日照港 PB 粉报价 1448，较 7 日上涨 63，较节前涨 144，杨迪粉 1161，较 7 日涨 34，较节前涨 76，PB 粉-杨迪粉价差 287，较 7 日涨 29，较节前涨 68，市场对高品位铁矿的需求处于持续旺盛状态。供给：海外发运回升，中国海漂货量回升，到港增加，预计 5 月到港处于回升状态。澳大利亚巴西铁矿发运总量 2451.6 万吨，环比减少 21.6 万吨；澳大利亚发货总量 1726 万吨，环比减少 222.0 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1512.0 万吨，环比增加 19.0 万吨；巴西发货总量 725.6 万吨，环比增加 200.4 万吨。中国 45 港到港总量 2073.9 万吨，环比增加 224.2 万吨；北方六港到港总量为 1095.0 万吨，环比增加 178.3 万吨。中国 26 港到港总量为 2010.6 万吨，环比增加 213.1 万吨；国内矿山生产高于同期水平。需求：钢厂开工回升，铁矿日耗回升，247 家钢厂日均铁水产量 241.14 万吨，环比增加 1.76 万吨，同比增加 3.88 万吨；日均疏港量 296.13 降 7.31；钢厂进口铁矿石库存总量 11504.56 万吨，环比减少 386.4 万吨；进口矿日耗为 297.84 万吨，环比增加 2.11 万吨，库存消费比 38.63，环比减少 1.58。节后下游钢厂开工回升，铁矿石需求增加，叠加中澳关系紧张，期价大幅拉升。预计短期铁矿石仍将维持偏强走势，随着期价走高，投资者需要注意高位波动风险，操作建议，谨慎低多

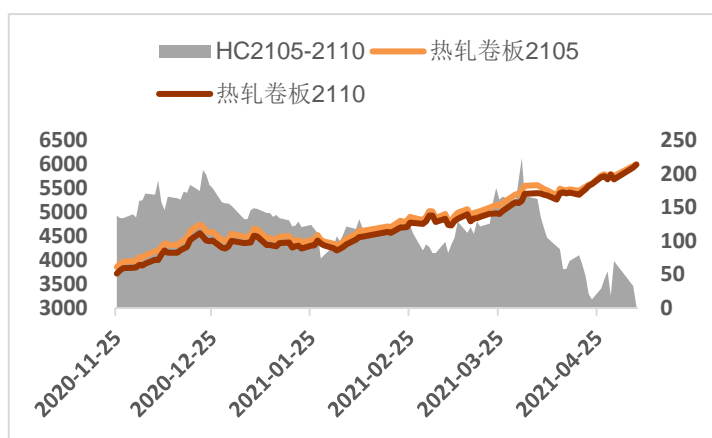
风险点：环保限产，需求恢复不及预期

四、相关图表

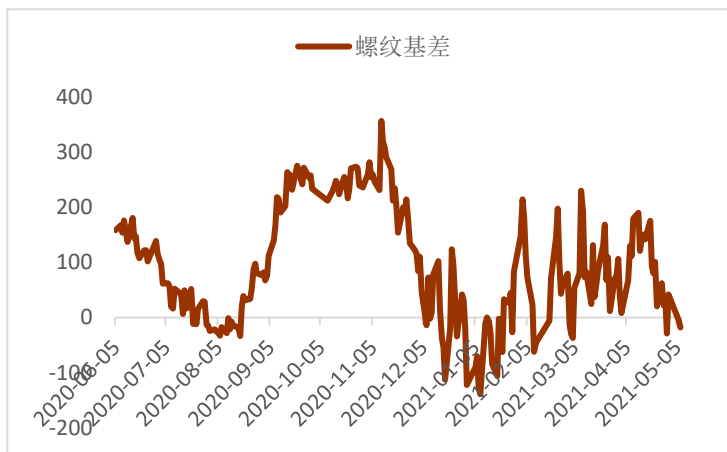
图表1 螺纹钢 2105 及 5-10 月差走势



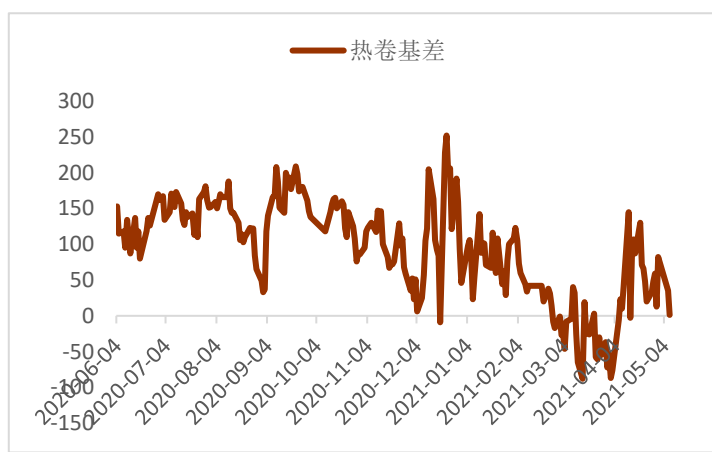
图表2 热卷 2105 及 5-10 月差走势



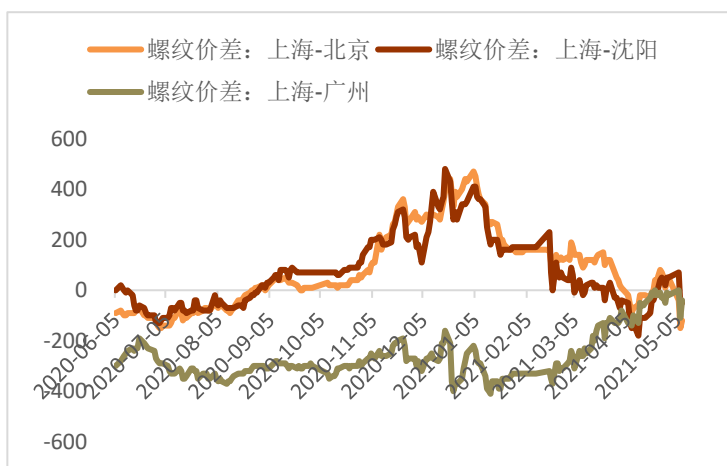
图表3 螺纹钢基差走势



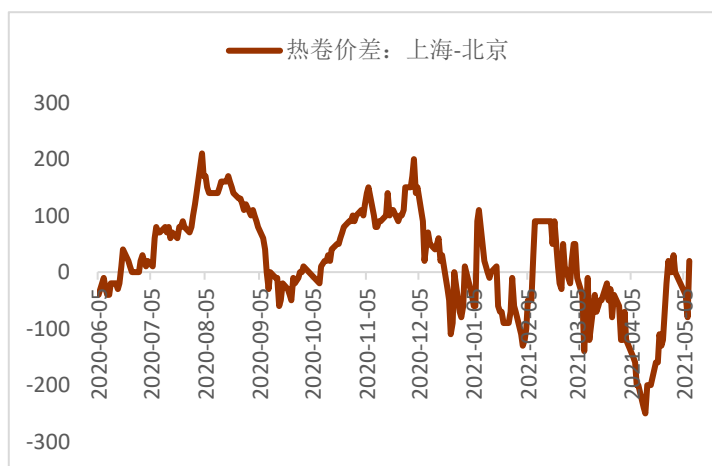
图表4 热卷基差走势



图表5 螺纹现货地区价差走势

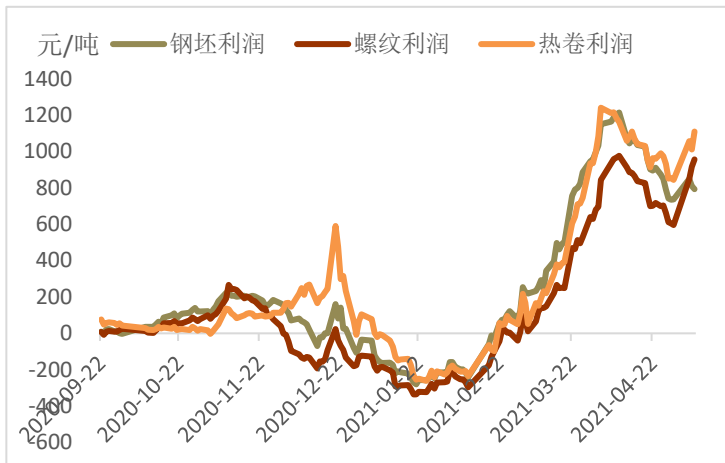


图表6 热卷现货地域价差走势

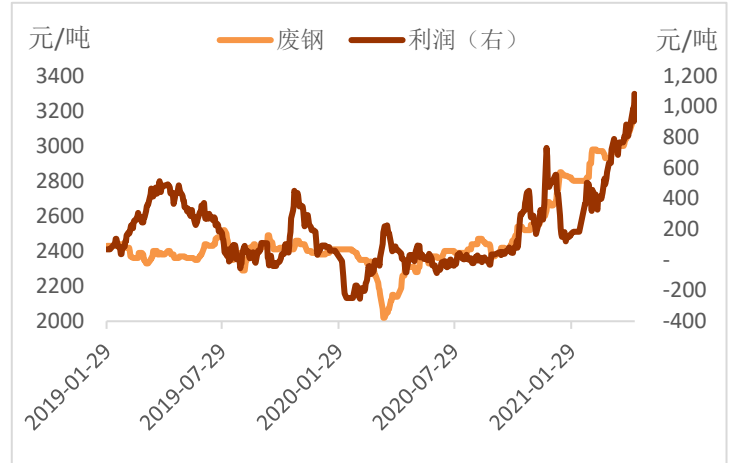


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

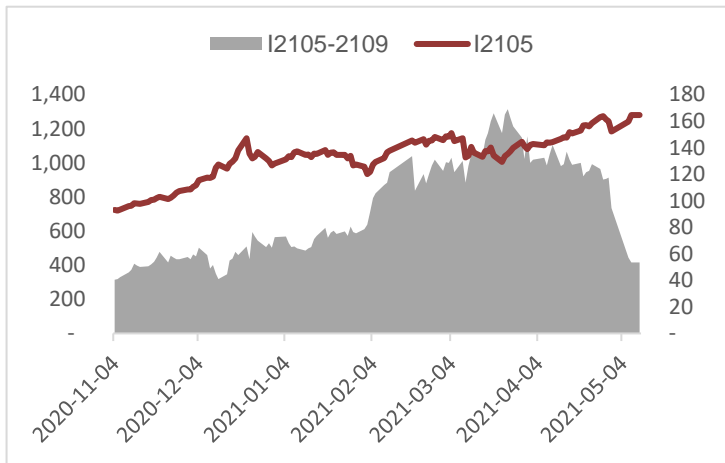


图表 8 华东地区短流程电炉利润

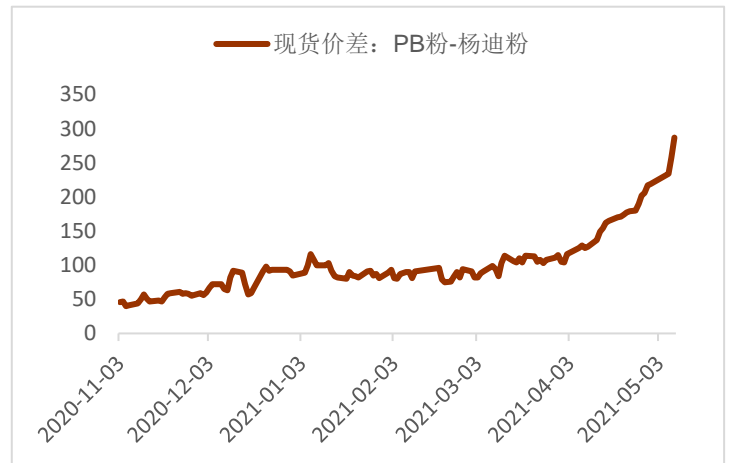


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石 2105 与 5-9 价差走势

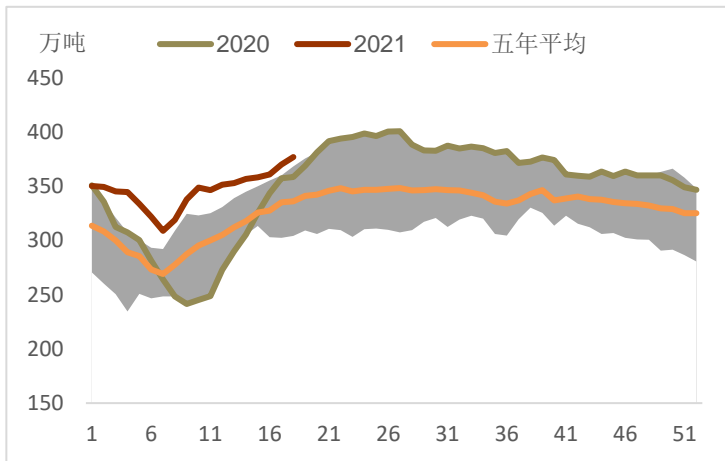


图表 10 铁矿石高低品价差走势

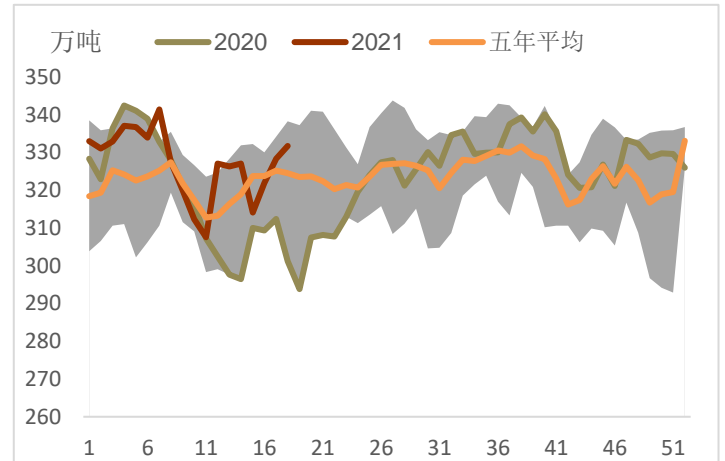


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

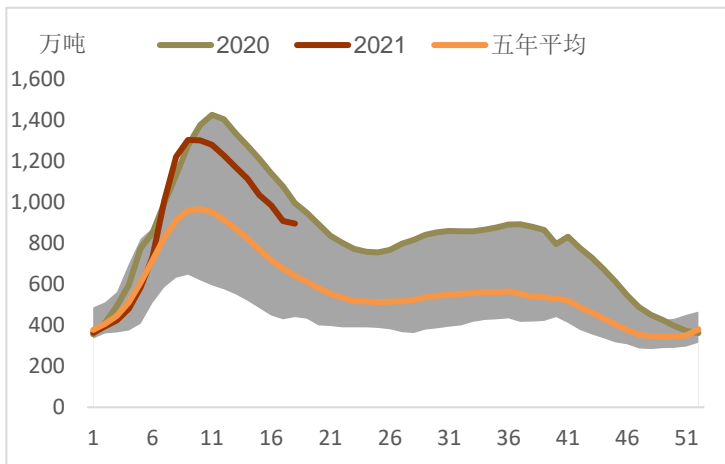
图表 11 螺纹钢产量



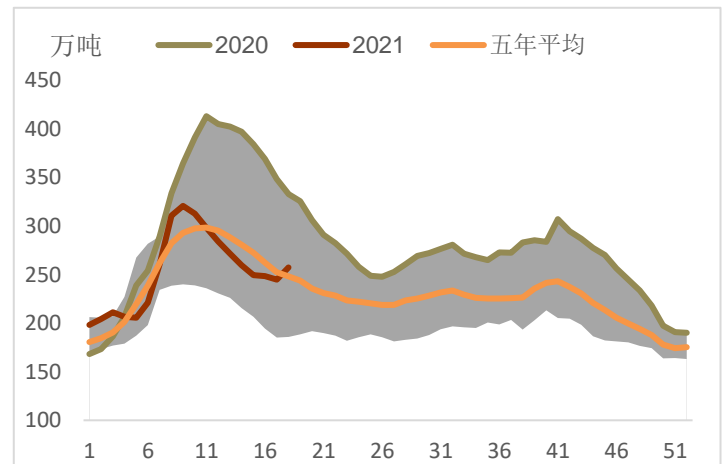
图表 12 热卷产量



图表 13 螺纹钢社库

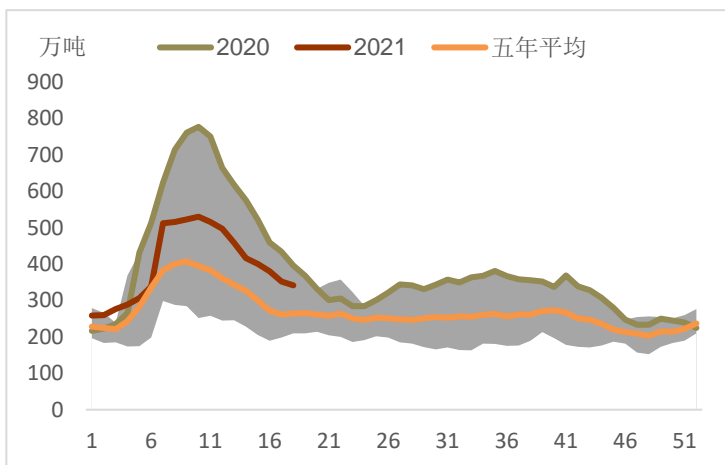


图表 14 热卷社库

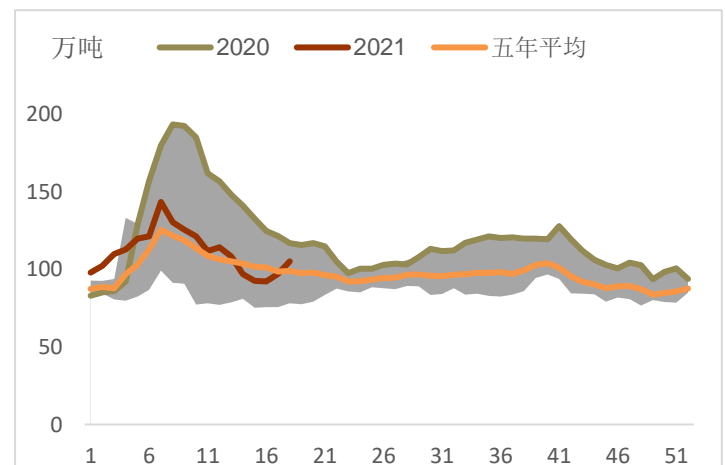


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

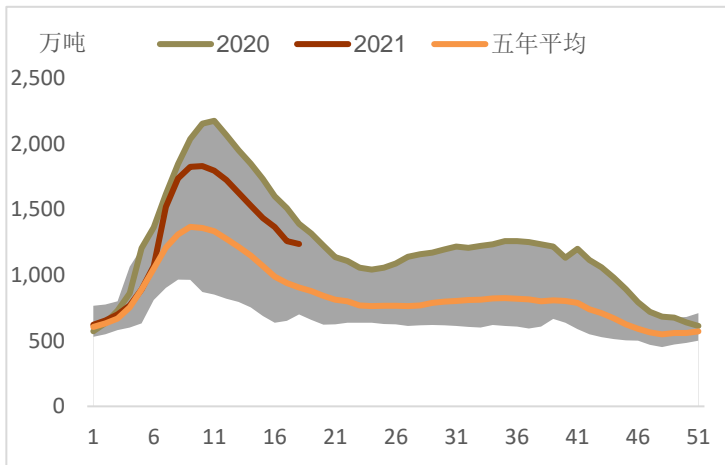


图表 16 热卷厂库

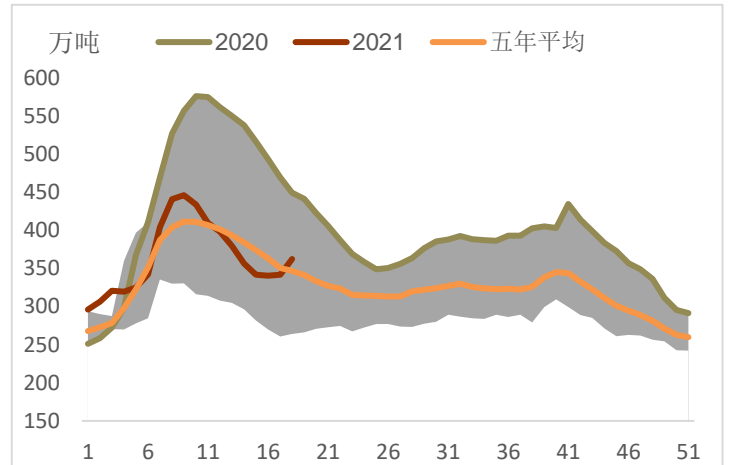


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

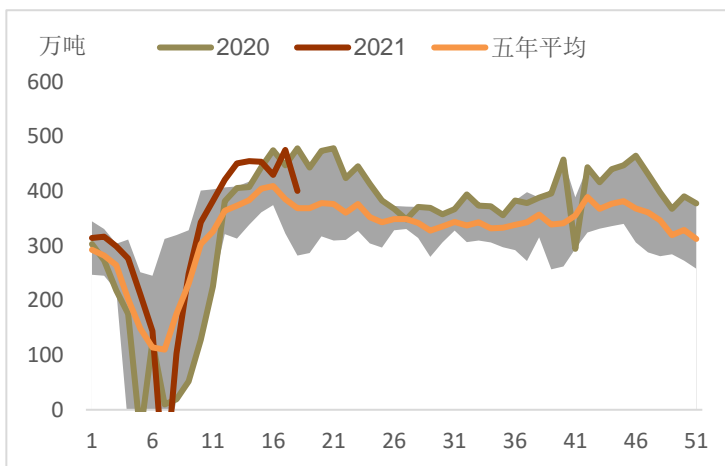
图表 17 螺纹钢总库存



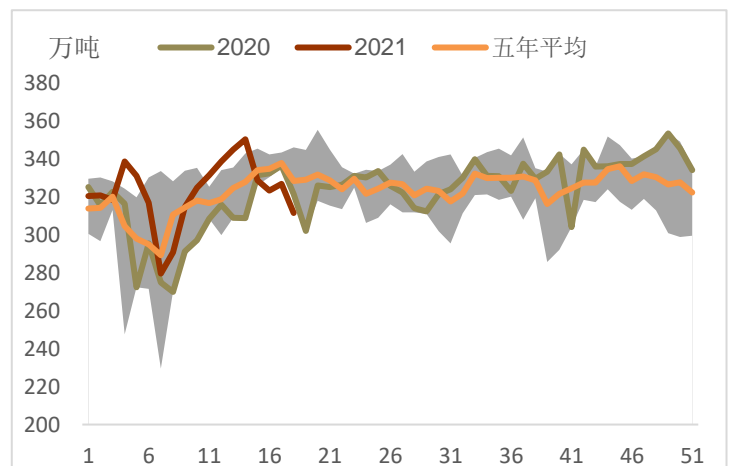
图表 18 热卷总库存



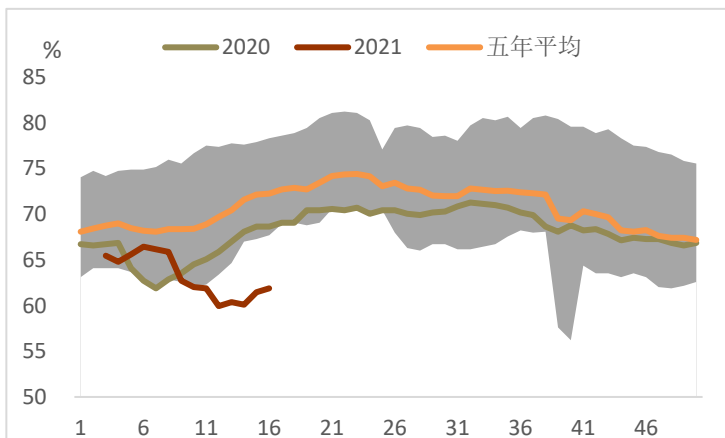
图表 19 螺纹钢表观消费



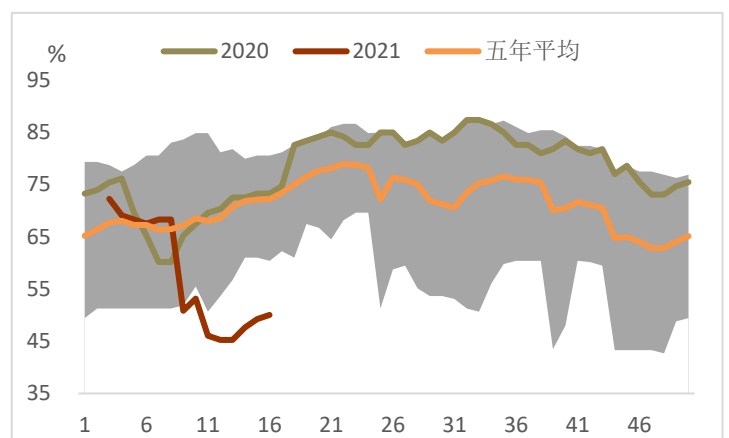
图表 20 热卷表观消费



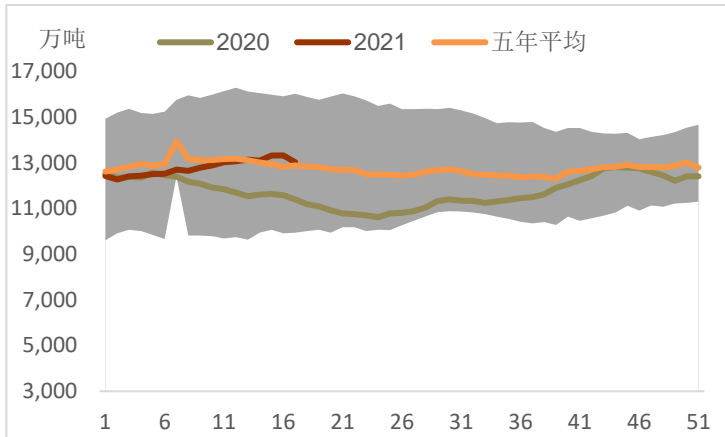
图表 21 全国 163 家高炉开工率



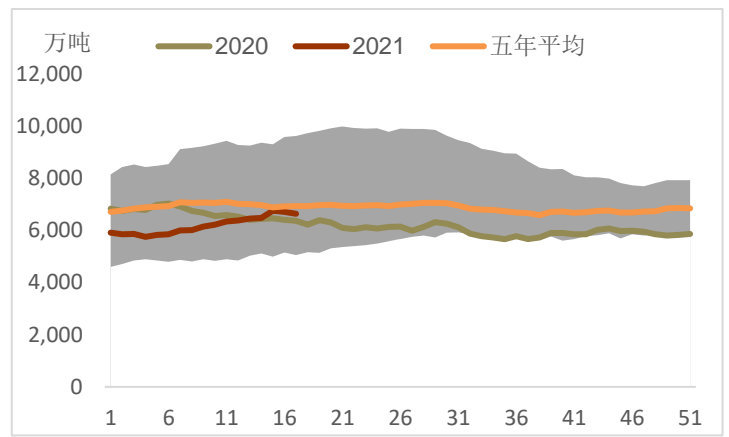
图表 22 唐山高炉开工率



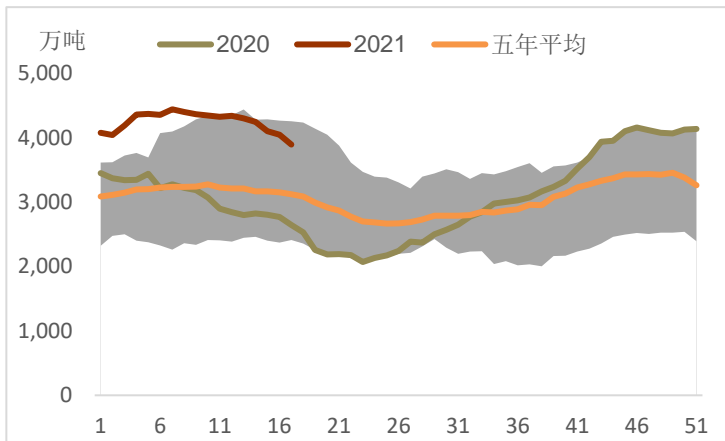
图表 23 进口矿港口库存 45 港



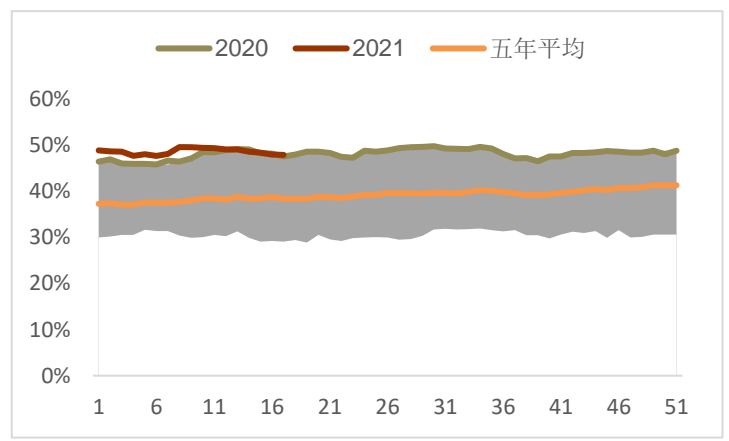
图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚



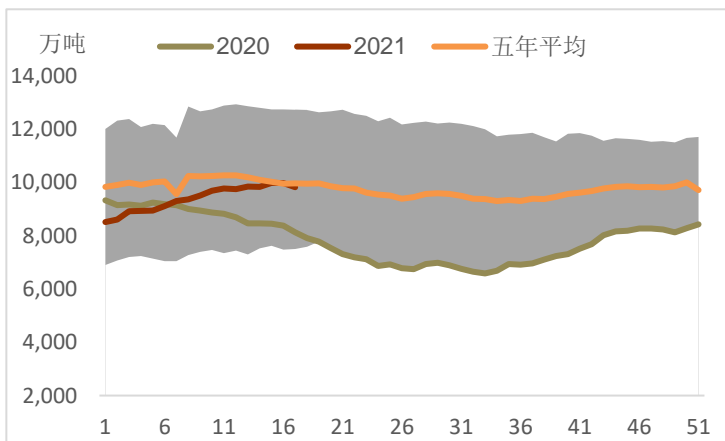
图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西



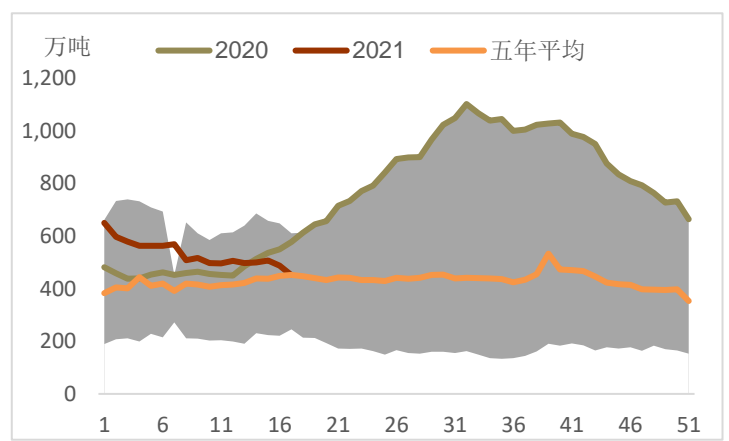
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



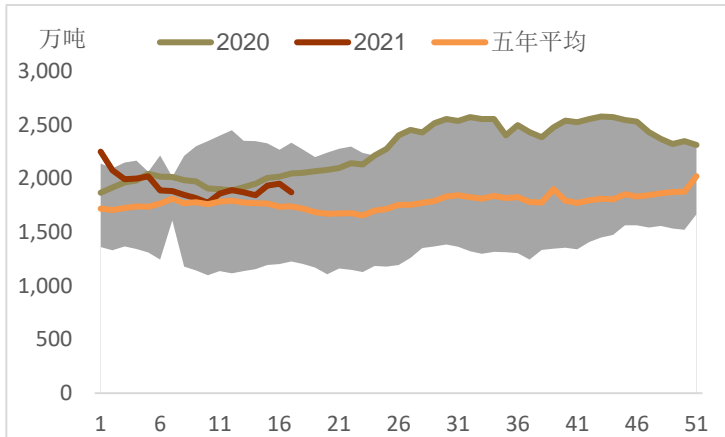
图表 27 港口库存 45 港：粗粉



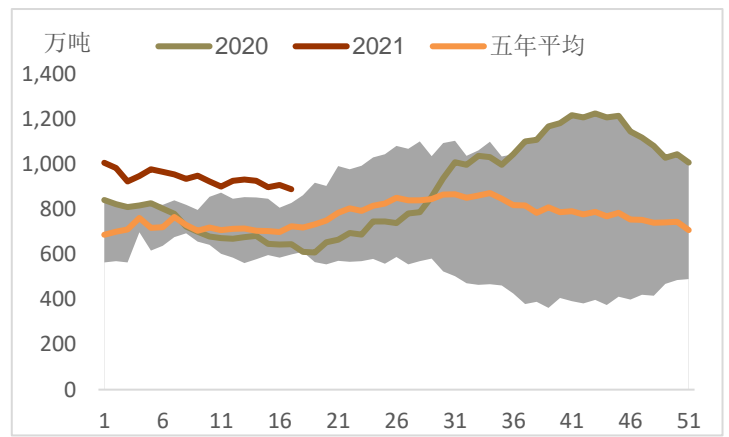
图表 28 港口库存 45 港：球团



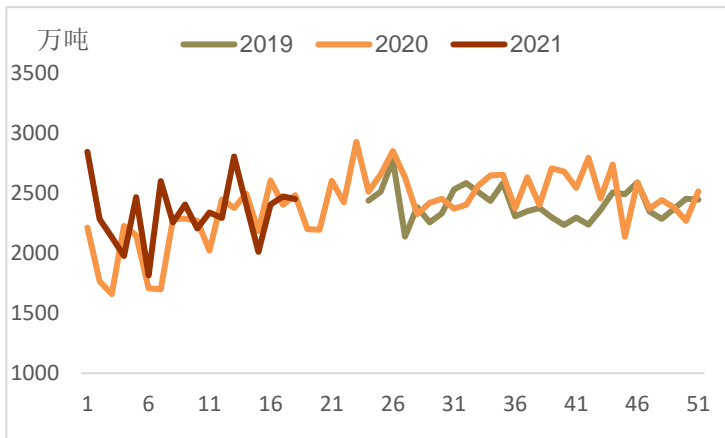
图表 29 港口库存 45 港：块矿



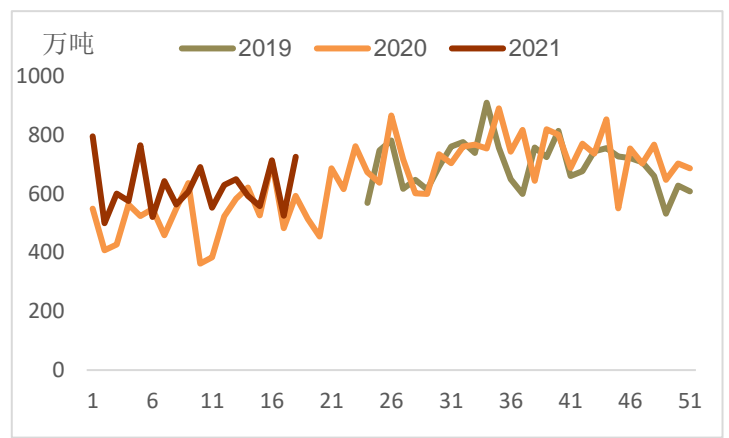
图表 30 港口库存 45 港：铁精粉



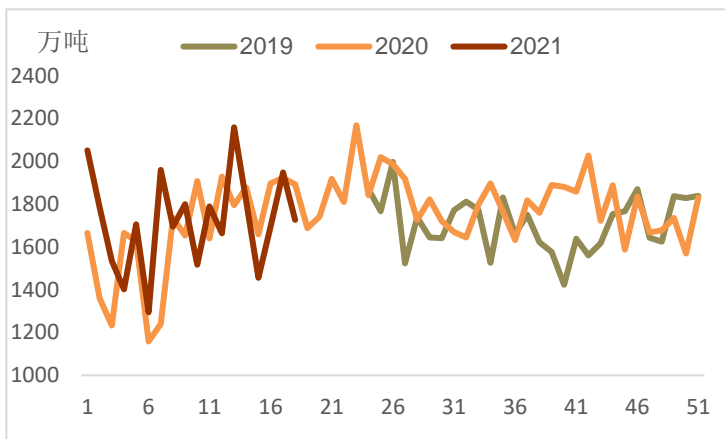
图表 31 全球发货量 19 港：澳巴



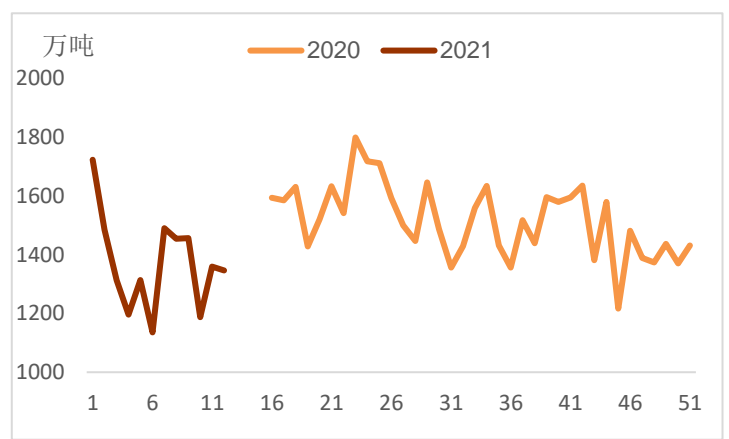
图表 32 全球发货量 19 港：巴西



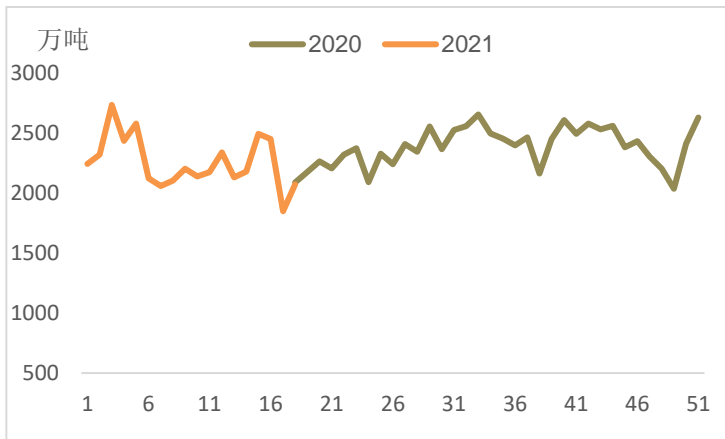
图表 33 发货量 19 港：澳大利亚



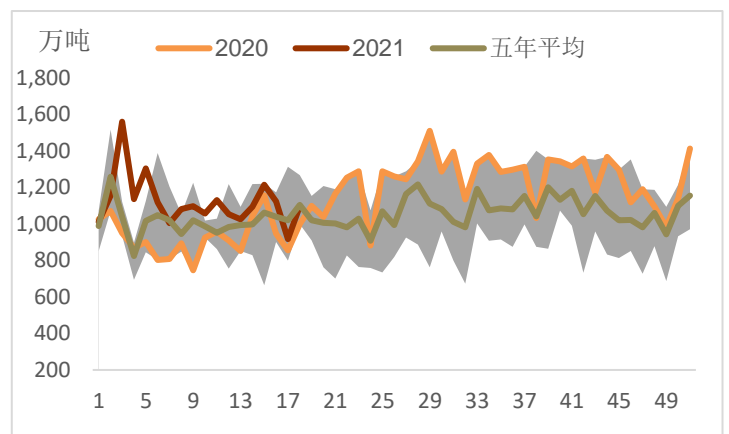
图表 34 澳大利亚发至中国 19 港



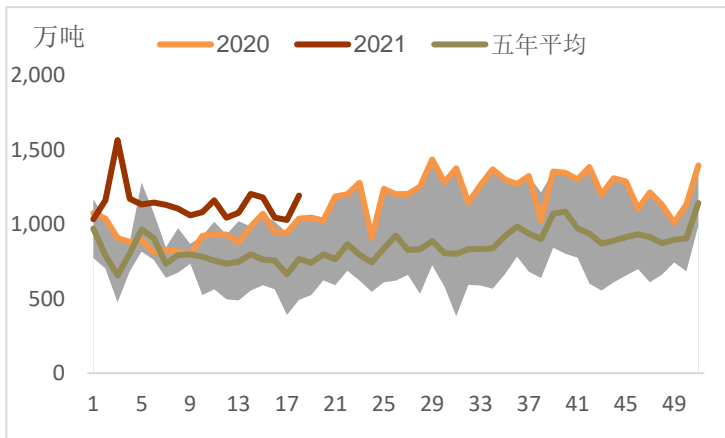
图表 35 中国到港量 45 港



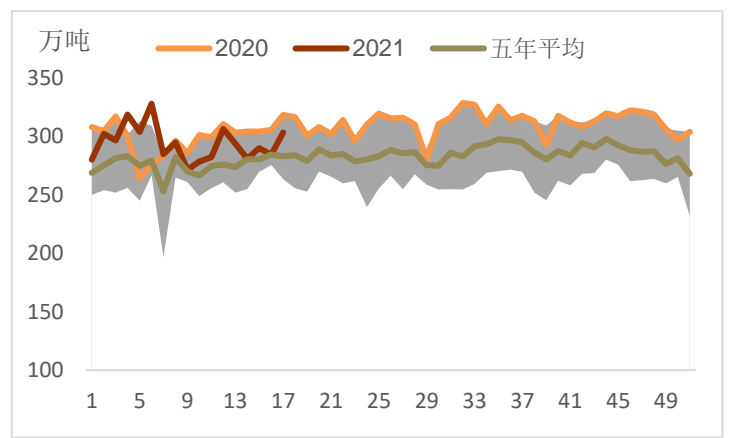
图表 36 中国到港量 6 港



图表 37 预计到港量 6 港

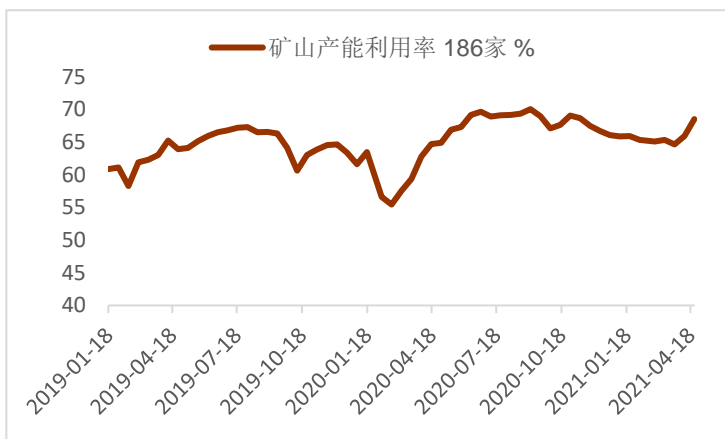


图表 38 日均疏港量 45 港

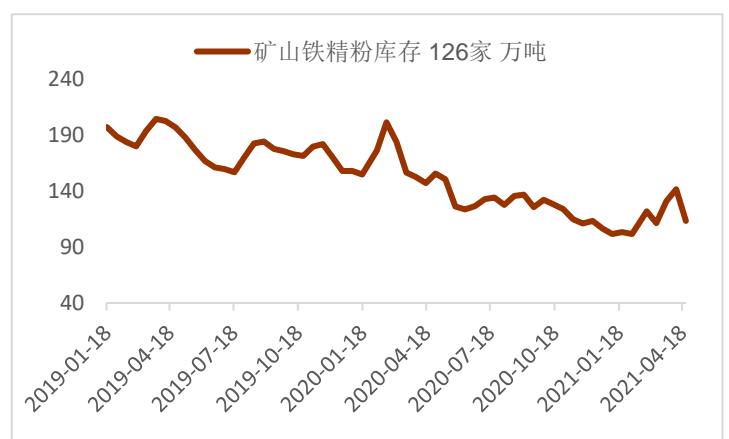


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 39 全国矿山产能利用率



图表 40 全国矿山铁精粉库存



数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号  
1803、2104B 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。