

2021年5月17日

星期一

监管为市场降温

黑色市场行情过山车



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：监管为市场降温，注意短期波动风险	中期展望	
螺纹钢	<p>上周现货价格过山车，期货先涨停后跌停，短期波动剧烈。现货冲高回落，总体维持上涨势头，唐山钢坯报价 5820，周环比上涨 540，全国螺纹钢报价 6109，周环比上涨 354。宏观调控增加，大宗商品降温。5月14日，国内钢铁重镇唐山市就钢铁价格约谈全市钢铁生产企业，要求各钢铁生产企业严格执行相关价格法律、法规，自觉维护钢材市场价格秩序和公众利益。5月10日，上期所调整螺纹，热轧卷板日内平今仓交易手续费。供给端，产量延续增加势头，钢材周度产量增加 4.87 万吨，其中螺纹(减少 5.37)和热卷(增 3.85)。需求处于高位：周度钢材表观需求 1235.37 万吨，增加 143 万吨，螺纹表需 453 万吨。增加 53 万吨。钢材下游需求逐步释放，库存开始加速去化，钢材总库存 2130 万吨，减少 138 万吨，螺纹 1156，降 81，热卷 349，减少 12。近期钢价上涨幅度过大，终端市场产生抵制行为，部分工地停工，降低采购量，市场热度下降。总体，近期大宗商品上涨幅度较大，引起下游抵制，高层出面干预，引导市场，宏观环境转弱，投资热情降温，现货市场高位回落，期价过山车行情，短期不确定性较大，操作建议，观望</p>	近期不确定性较大	
	操作建议：		观望
	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：市场情绪降温，铁矿石过山车行情	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石期货冲高回落，行情过山车，中澳关系暂时无新的变化。政策方面：大商所就铁矿石期货合约及相关规则修改方案征求意见。拟调整铁矿石交割标准品、替代品的质量标准和质量升贴水，增加滚动交割。现货市场，日照港 PB 粉报价 1597，周环比上涨 149，杨迪粉 1240，周环比上涨 79，PB 粉-杨迪粉价差 357，周环比上涨 70，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 2481.9 万吨，环比增加 30.3 万吨；澳大利亚发货总量 1935.2 万吨，环比增加 209.2 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1613.9 万吨，环比增加 101.9 万吨；巴西发货总量 546.7 万吨，环比减少 178.9 万吨。中国 45 港到港总量 2296.4 万吨，环比增加 222.5 万吨；北方六港到港总量为 1071.9 万吨，环比减少 23.1 万吨。中国 26 港到港总量为 2232.3 万吨，环比增加 221.7 万吨；国内矿山生产高于同期水平。需求：钢厂开工回升，铁矿日耗增加，247 家钢厂日均铁水产量 241.87 万吨，环比增加 0.74 万吨，同比增加 2.46 万吨；日均疏港量 301.13 增 5；钢厂进口铁矿石库存总量 11596.29 万吨，环比增加 91.73 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 298.91 万吨，环比增加 1.08 万吨，库存消费比 38.8，环比减少 0.17。总体，宏观环境转弱，下游钢厂开工回升，铁矿石需求增加，期价高位波动风险加大，操作建议，谨慎交易</p>	近期不确定性较大
	操作建议：	观望
	风险因素：	钢厂限产，海外发运不及预期

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	5641	-37	-0.65	17462650	1397155	元/吨
SHFE 热卷	6135	136	2.27	7297541	873756	元/吨
DCE 铁矿石	1173.0	-53.5	-4.36	2991283	741191	元/吨
DCE 焦煤	1922.0	-17.5	-0.90	1772115	218840	元/吨
DCE 焦炭	2614.5	-224.0	-7.89	2005247	231942	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14日，国内钢铁重镇唐山市就钢铁价格约谈全市钢铁生产企业。约谈要求各钢铁生产企业严格执行相关价格法律、法规，加强自律，守法经营，不得相互串通，不得捏造、散布涨价信息，自觉维护钢材市场价格秩序和公众利益。对相互串通、操纵市场价格，捏造、散布涨价信息，囤积居奇、哄抬价格等违法行为，将按照有关规定，依法依规严厉查处，情节严重的，责令停业整顿，或者吊销营业执照，并公开曝光。
- 5月10日，上期所：螺纹钢 2110 合约日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之一。热轧卷板 2110 合约日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之一。
- 中汽协发布 5 月上旬 11 家汽车行业重点企业产量情况。根据行业内 11 家汽车重点企业上报的数据整理显示，2021 年 5 月上旬，11 家重点企业汽车生产完成 36.9 万辆，同比下降 11.9%。其中，乘用车生产完成 29.9 万辆，同比下降 6.2%；商用车生产完成 7 万辆，同比下降 30.2%。
- 经党中央、国务院批准，第二轮第三批 8 个中央生态环境保护督察组于 2021 年 4 月 6 日至 4 月 9 日陆续进驻山西、辽宁、安徽、江西、河南、湖南、广西、云南等省（区）开展督察。截至 5 月 9 日晚 20:00，全面完成督察进驻工作。
- 经济参考报：据悉，《关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见》已完成征求意见阶段，即将发布实施。钢铁行业力争到 2025 年率先实现碳达峰，在能源消费总量和强度双控、碳交易成本压力下，钢铁行业减量、调整、升级势在必行。
- 5月12日，李克强主持召开国务院常务会议，会议要求，要跟踪分析国内外形势和

市场变化，有效应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。

7. 大连商品交易所：大商所就铁矿石期货合约及相关规则修改方案征求意见。拟调整铁矿石交割标准品、替代品的质量标准和质量升贴水，增加滚动交割。
8. 据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业统计，2021 年 4 月销售各类挖掘机 46572 台，同比增长 2.52%；其中国内 41100 台，同比下降 5.24%；出口 5472 台，同比增长 166%。2021 年 1-4 月，共销售挖掘机 173513 台，同比增长 52.1%；其中国内 154665 台，同比增长 47.8%；出口 18848 台，同比增长 100%。2021 年 1-4 月，共销售各类装载机 57687 台，同比增长 39.6%。其中：3 吨及以上装载机销售 53076 台，同比增长 35.7%。总销售量中国内市场销量 45798 台，同比增长 38.1%；出口销量 11889 台，同比增长 46.1%。

三、周度总结

钢材：监管为市场降温，注意短期波动风险

上周现货价格过山车，期货先涨停后跌停，短期波动剧烈。现货冲高回落，总体维持上涨势头，唐山钢坯报价 5820，周环比上涨 540，全国螺纹报价 6109，周环比上涨 354。宏观调控增加，大宗商品降温。5 月 14 日，国内钢铁重镇唐山市就钢铁价格约谈全市钢铁生产企业，要求各钢铁生产企业严格执行相关价格法律、法规，自觉维护钢材市场价格秩序和公众利益。5 月 10 日，上期所调整螺纹，热轧卷板日内平今仓交易手续费。供给端，产量延续增加势头，钢材周度产量增加 4.87 万吨，其中螺纹（减少 5.37）和热卷（增 3.85）。需求处于高位：周度钢材表观需求 1235.37 万吨，增加 143 万吨，螺纹表需 453 万吨。增加 53 万吨。钢材下游需求逐步释放，库存开始加速去化，钢材总库存 2130 万吨，减少 138 万吨，螺纹 1156，降 81，热卷 349，减少 12。近期钢价上涨幅度过大，终端市场产生抵制行为，部分工地停工，降低采购量，市场热度下降。总体，近期大宗商品上涨幅度较大，引起下游抵制，高层出面干预，引导市场，宏观环境转弱，投资热情降温，现货市场高位回落，期价过山车行情，短期不确定性较大，操作建议，观望

铁矿石：市场情绪降温，铁矿石过山车行情

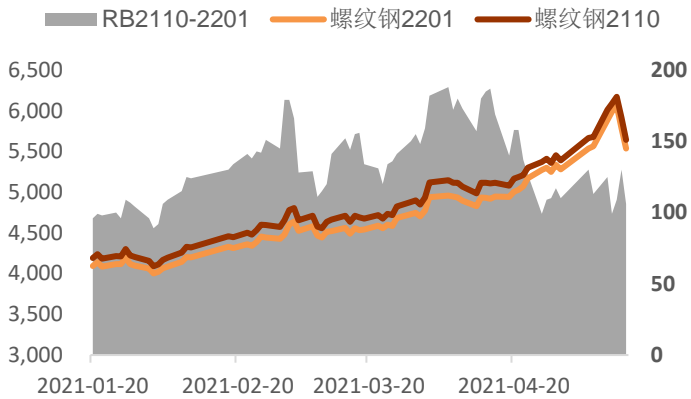
上周铁矿石期货冲高回落，行情过山车，中澳关系暂时无新的变化。政策方面：大商所就铁矿石期货合约及相关规则修改方案征求意见。拟调整铁矿石交割标准品、替代品的质量标准和质量升贴水，增加滚动交割。现货市场，日照港 PB 粉报价 1597，周环比上涨 149，杨迪粉 1240，周环比上涨 79，PB 粉-杨迪粉价差 357，周环比上涨 70，市场对高品位铁矿的

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2481.9万吨，环比增加30.3万吨；澳大利亚发货总量1935.2万吨，环比增加209.2万吨；其中澳大利亚发往中国量1613.9万吨，环比增加101.9万吨；巴西发货总量546.7万吨，环比减少178.9万吨。中国45港到港总量2296.4万吨，环比增加222.5万吨；北方六港到港总量为1071.9万吨，环比减少23.1万吨。中国26港到港总量为2232.3万吨，环比增加221.7万吨；国内矿山生产高于同期水平。需求：钢厂开工回升，铁矿日耗增加，247家钢厂日均铁水产量241.87万吨，环比增加0.74万吨，同比增加2.46万吨；日均疏港量301.13万吨；钢厂进口铁矿石库存总量11596.29万吨，环比增加91.73万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为298.91万吨，环比增加1.08万吨，库存消费比38.8，环比减少0.17。总体，宏观环境转弱，下游钢厂开工回升，铁矿石需求增加，期价高位波动风险加大，操作建议，观望

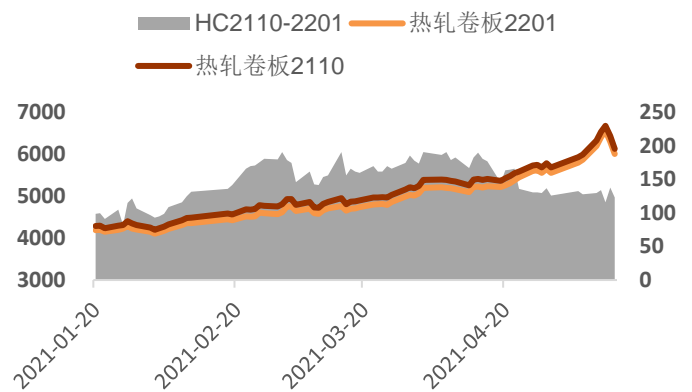
风险点：环保限产，需求恢复，海外发运不及预期

四、相关图表

图表 1 螺纹钢 2110 及 10-1 月差走势



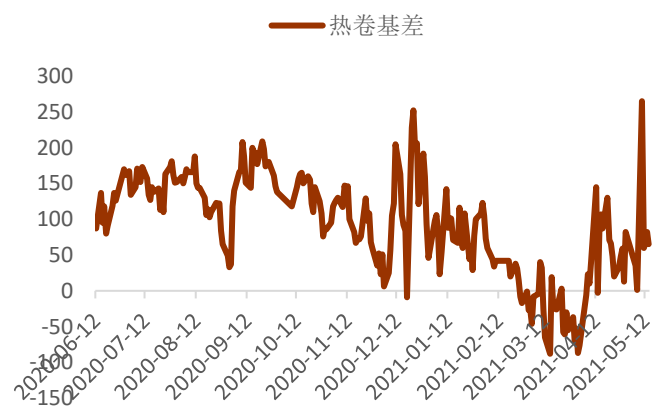
图表 2 热卷 2110 及 10-1 月差走势



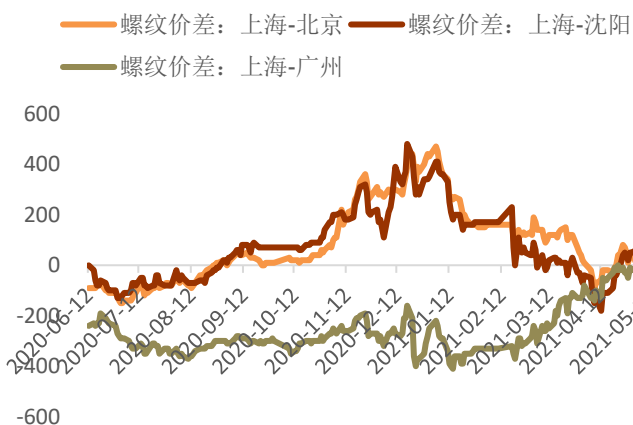
图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势



图表 5 螺纹现货地区价差走势

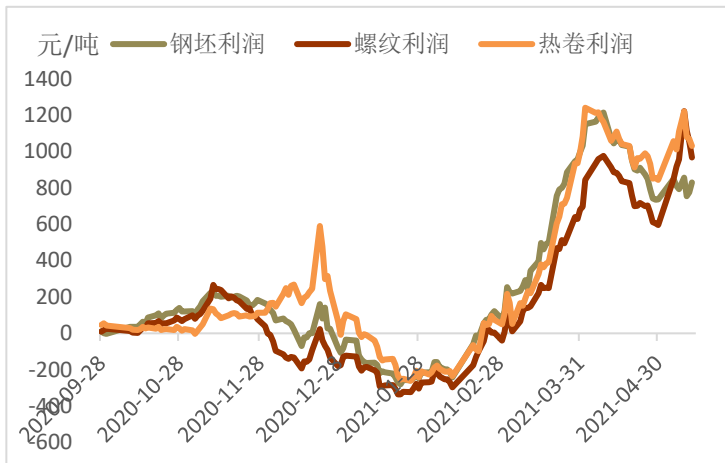


图表 6 热卷现货地域价差走势



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

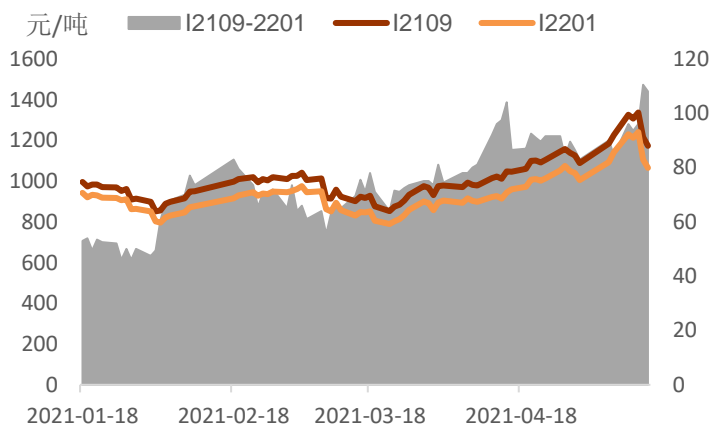


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

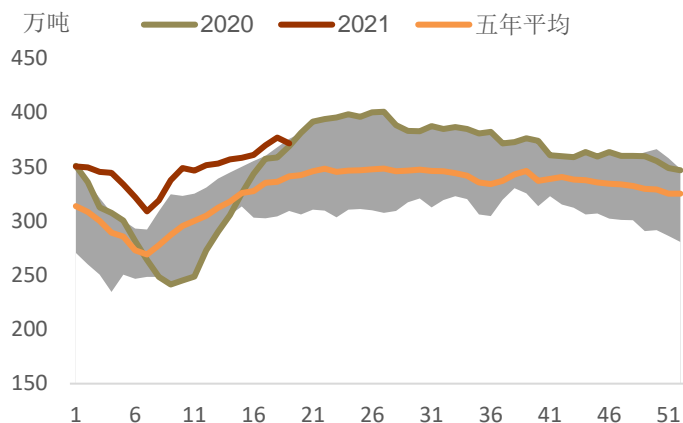


图表 10 铁矿石高低品价差走势

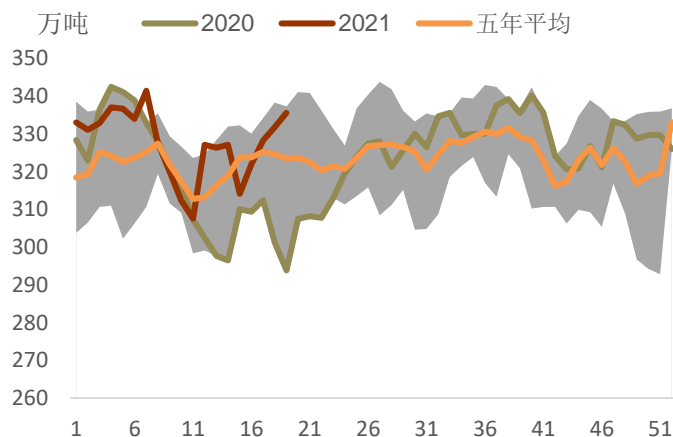


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

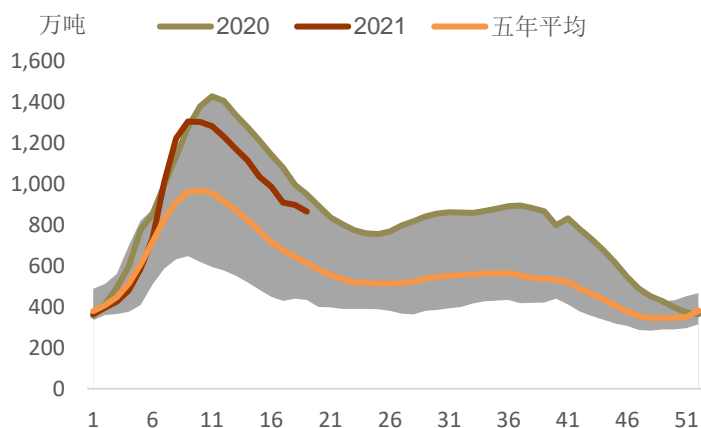
图表 11 螺纹钢产量



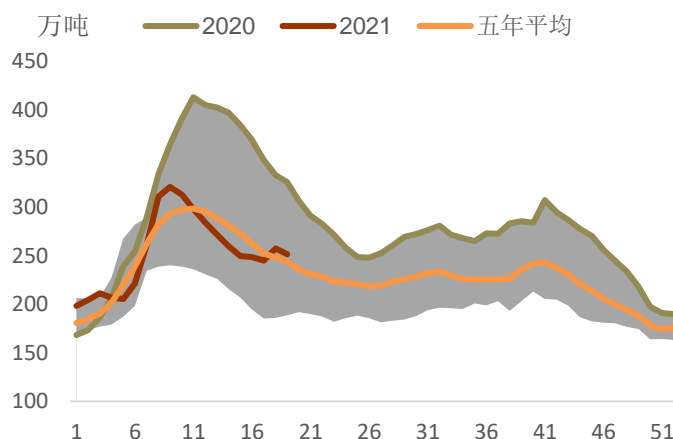
图表 12 热卷产量



图表 13 螺纹钢社库

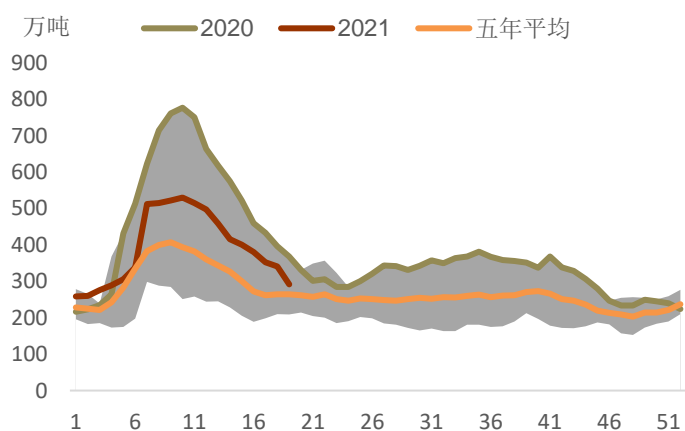


图表 14 热卷社库

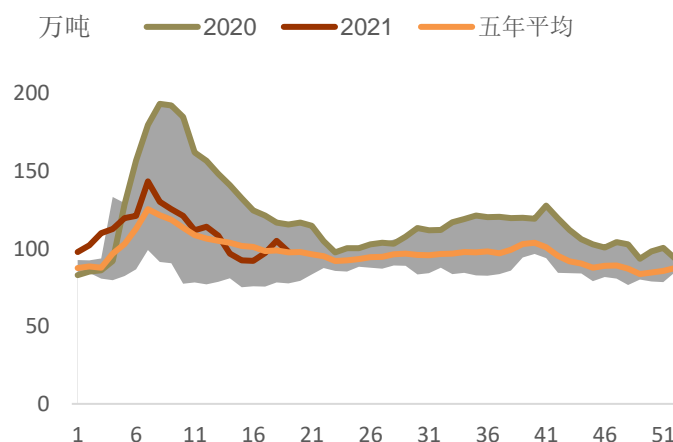


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

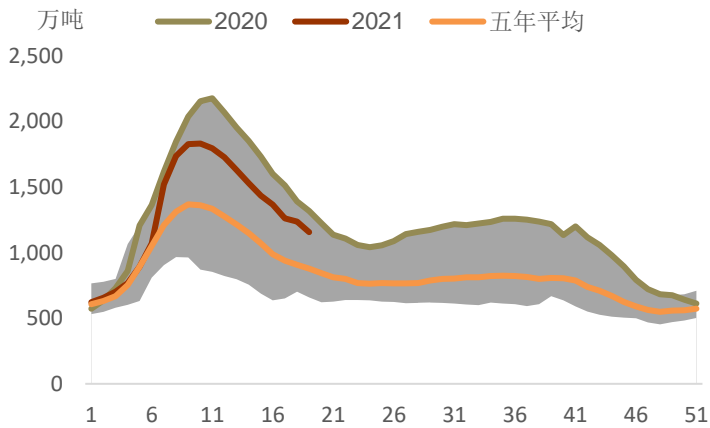


图表 16 热卷厂库

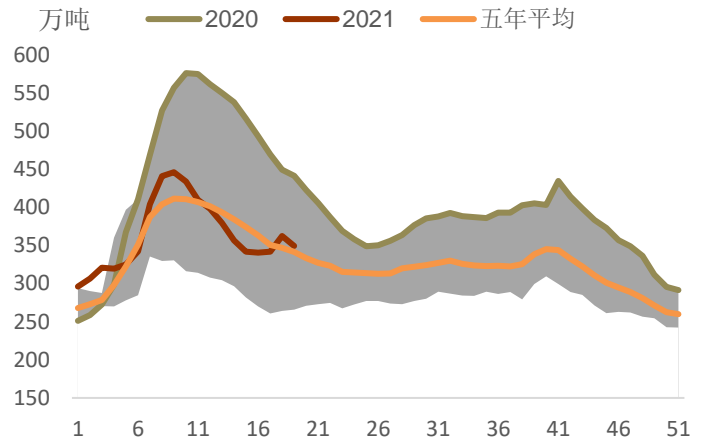


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

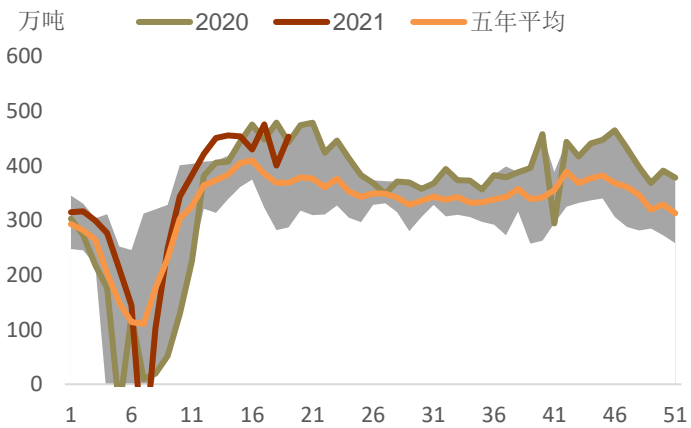
图表 17 螺纹钢总库存



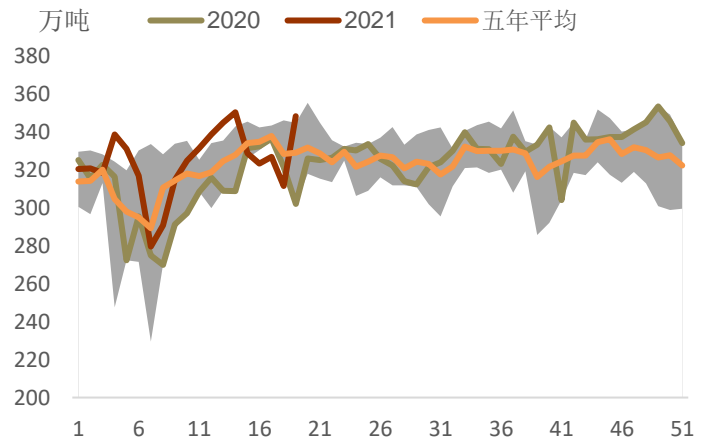
图表 18 热卷总库存



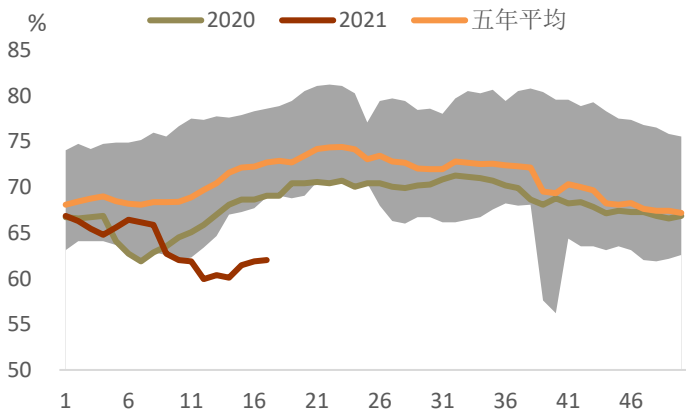
图表 19 螺纹钢表观消费



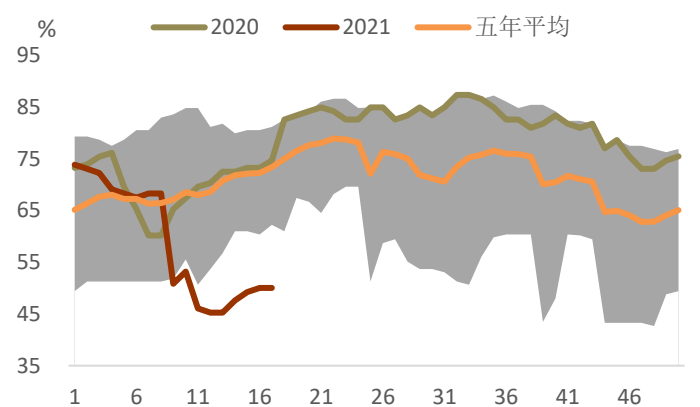
图表 20 热卷表观消费



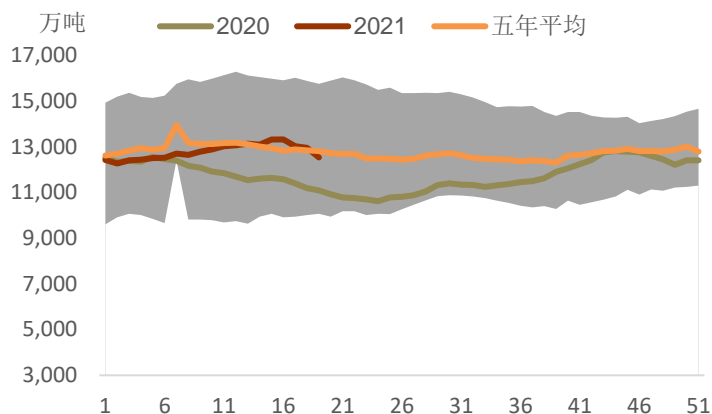
图表 21 全国 163 家高炉开工率



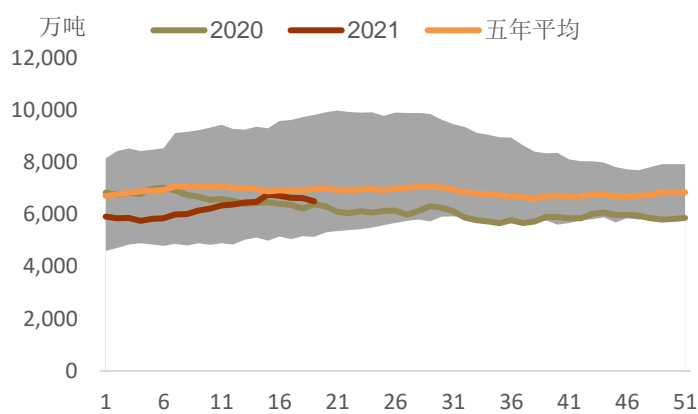
图表 22 唐山高炉开工率



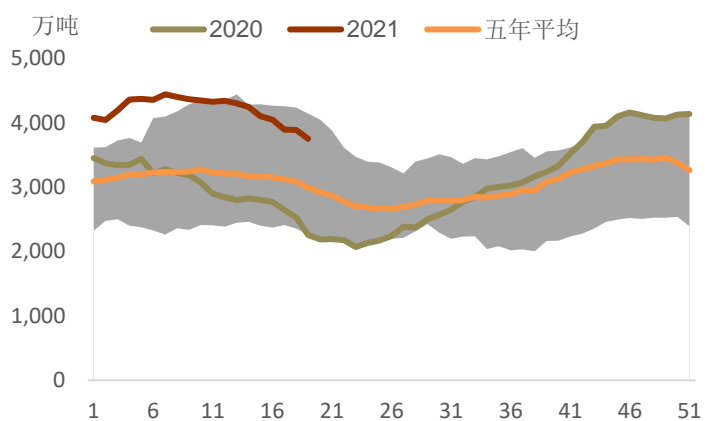
图表 23 进口矿港口库存 45 港



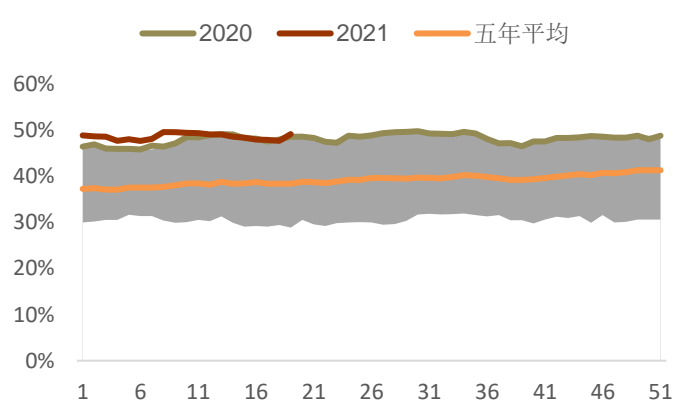
图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚



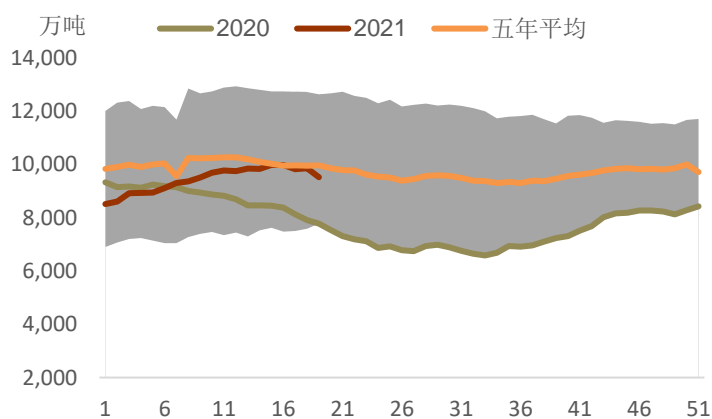
图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西



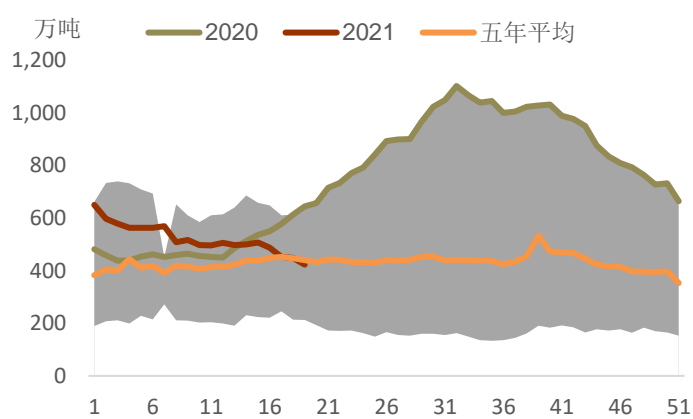
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



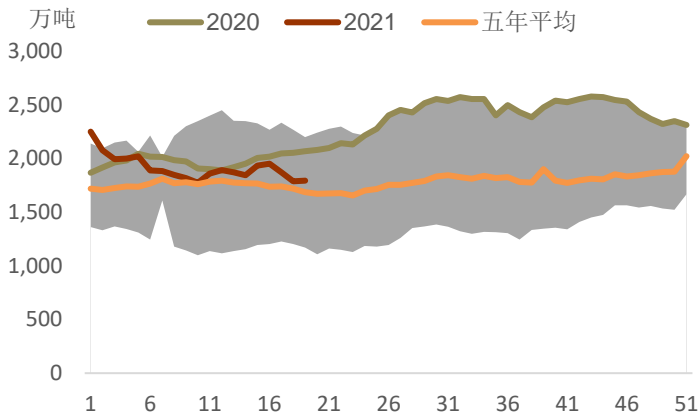
图表 27 港口库存 45 港：粗粉



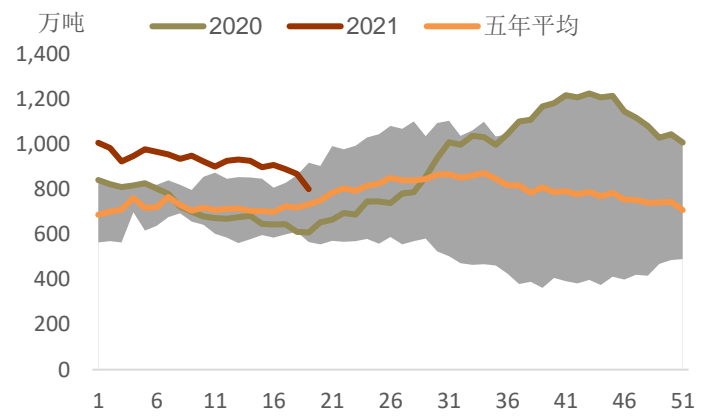
图表 28 港口库存 45 港：球团



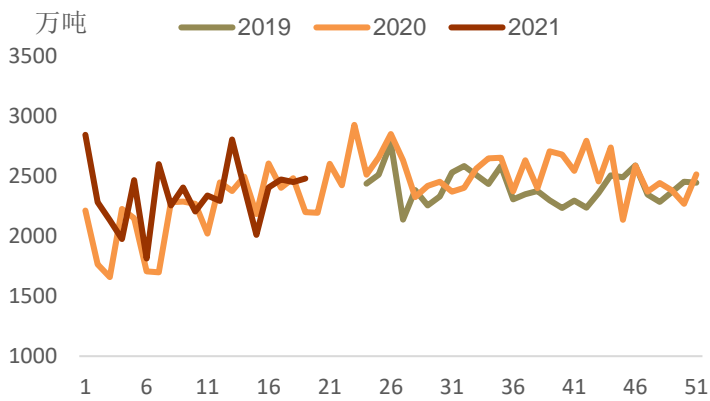
图表 29 港口库存 45 港：块矿



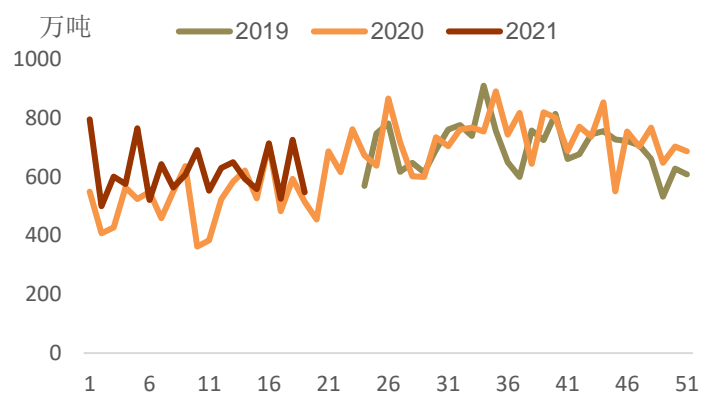
图表 30 港口库存 45 港：铁精粉



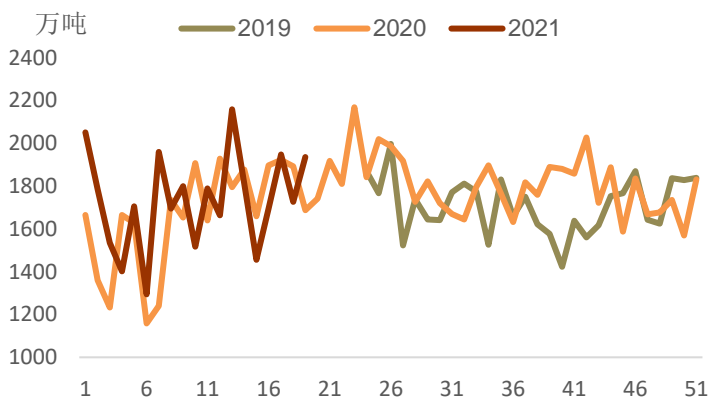
图表 31 全球发货量 19 港：澳巴



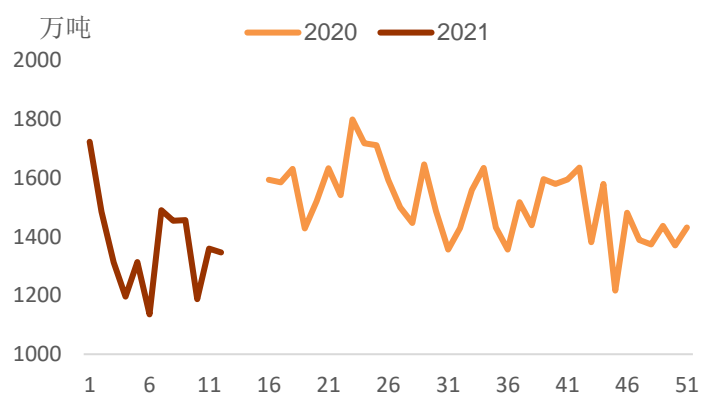
图表 32 全球发货量 19 港：巴西



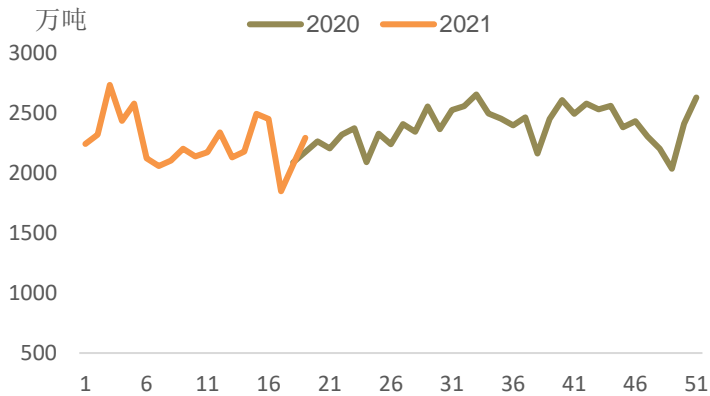
图表 33 发货量 19 港：澳大利亚



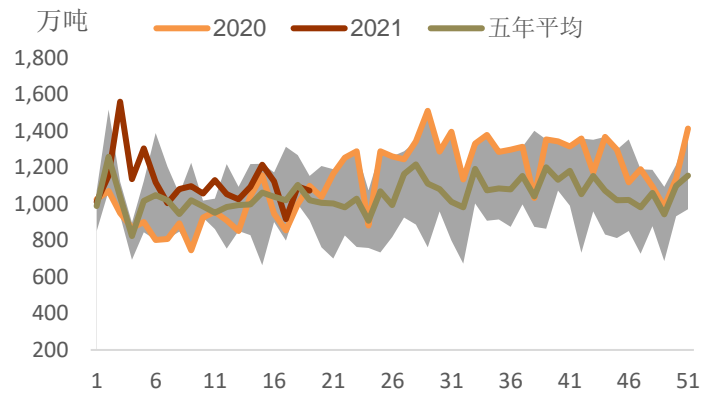
图表 34 澳大利亚发至中国 19 港



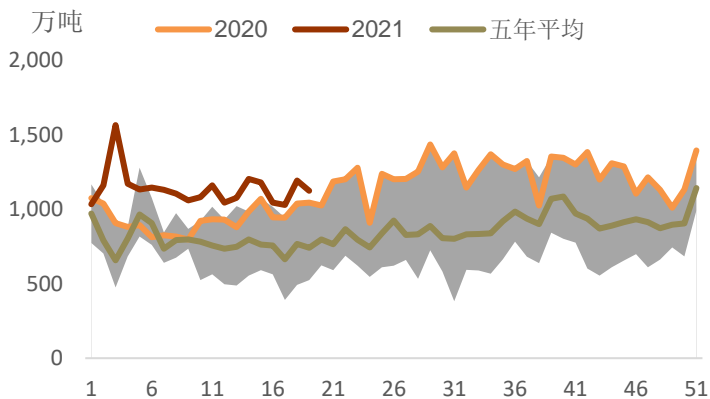
图表 35 中国到港量 45 港



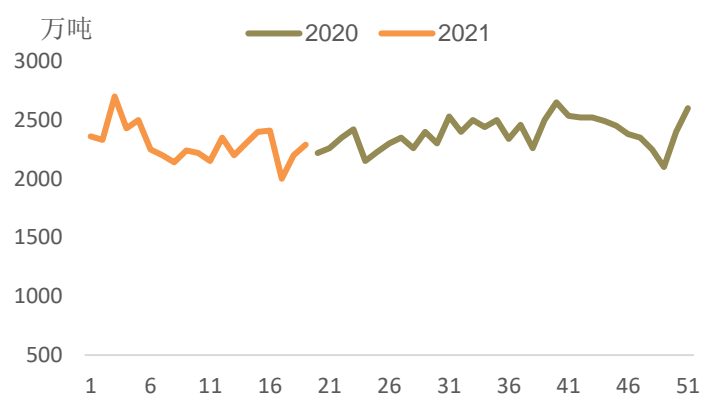
图表 36 中国到港量 6 港



图表 37 预计到港量 6 港

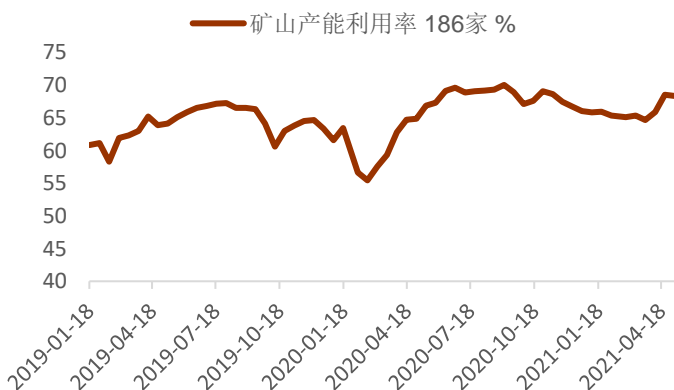


图表 38 日均疏港量 45 港

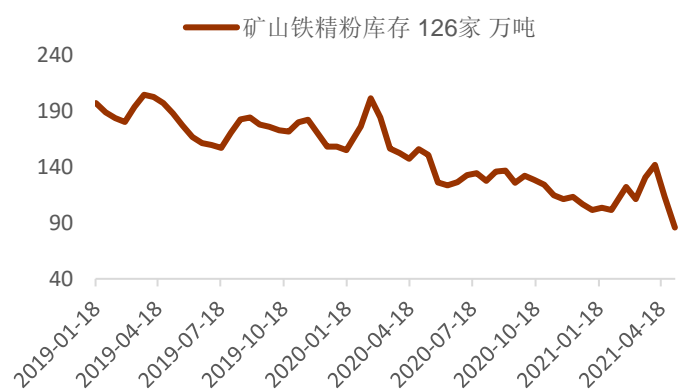


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。