

2021年5月24日

星期一

期现货倒V型下跌

黑色短期风险大于收益



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：现货周度下跌超 700，注意短期波动风险	中期展望
螺纹钢	上周期货现货市场价格大幅回落，4月房地产和基建投资数据公布，房屋新开工与施工面积当月同比转负，市场担忧终端需求回落，价格的回调加速。同时受政策消息影响较大，发改委等多部门近期密集发声，旨在引导市场理性投资，增加大宗商品供给，稳定市场，避免高价向终端消费者传导，上期交易所再次调整螺纹热卷的交易参数，市场情绪受政策影响较大。现货延续上周走势，唐山钢坯报价 5150，周度环比下跌 670，全国螺纹报价 5404，周环比下跌 943，自高位回落超过 900，市场走势呈现倒 V 型。上期所：自 2021 年 5 月 18 日(周二)收盘结算时起，螺纹钢、热轧卷板期货合约的交易保证金比例调整为 10%，涨跌停板幅度调整为 8%。供给端，产量延续增加势头，维持高位。五大钢材产量 1098 万吨，增加 1.11 万吨，其中螺纹产量 370.62 万吨，减少 0.94 万吨，社库 780.58 万吨，减少 66 万吨，厂库 302.96 万吨，增加 11.47 万吨，总库存 1083 万吨，减少 55 万吨，表观消费 425 万吨，减少 46 万吨。需求端，黑色系价格大幅下跌，市场情绪极速降温，前期高价买入的货物亏损较大，不愿增加采购，现货商观望情绪十分浓厚。总体，近期大宗商品大涨大跌，风险加速积累，高层出面干预，引导市场，宏观环境转弱，投资热情降温，近期南方降雨增加，工地施工受到一定影响，短期无限产预期，操作建议，观望	
	操作建议：	观望
	风险因素：	环保限产，需求不及预期

近期不确定性较大

视点及策略摘要

品种	观点：黑色重心下移，铁矿石跌幅扩大	中期展望
铁矿石	<p> 上周铁矿石期货延续回调走势，跟随黑色系重心下移，周四五期价大幅走低。政策方面：国常会要求各级重视大宗商品涨价带来的不利影响，保障商品供给，遏制价格不合理上涨。江苏徐州市化解钢铁过剩产能工作部署会议召开，暂无明确指引。现货市场，21日照港PB粉报价1455，周度下跌142，杨迪粉1130，周度下跌110，PB粉-杨迪粉价差325，周度下跌32，随着钢厂利润下滑高低品价差预期会持续调整。供给：海外发运回落，中国海漂货量保持稳定，到港与压港增加，预计5月库存处于回升状态。澳大利亚巴西铁矿发运总量2258.3万吨，环比减少223.6万吨；澳大利亚发货总量1677.6万吨，环比减少257.6万吨；其中澳大利亚发往中国量1425.3万吨，环比减少188.6万吨；巴西发货总量580.7万吨，环比增加34.0万吨。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221.7万吨中国45港到港总量2282.0万吨，环比减少14.4万吨；北方六港到港总量为1118.7万吨，环比增加46.8万吨。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242.7万吨，环比增加0.82万吨，同比增加0.61万吨；日均疏港量291.37减9.76；钢厂进口铁矿石库存总量11567.35万吨，环比减少28.94万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为299.89万吨，环比增加0.98万吨，库存消费比38.57，环比减少0.22。总体，宏观环境转弱，下游钢厂开工回升，铁矿石需求增加，现货回落，期价高位波动风险加大，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：	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	5112	-529	-9.38	15662150	1357906	元/吨
SHFE 热卷	5493	-642	-10.46	6900601	718761	元/吨
DCE 铁矿石	1096.5	-76.5	-6.52	2813426	804230	元/吨
DCE 焦煤	1701.0	-221.0	-11.50	1759323	227976	元/吨
DCE 焦炭	2371.0	-243.5	-9.31	1672997	240535	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

1. 国家统计局：1-4 月份，全国房地产开发投资 40240 亿元，同比增长 21.6%；比 2019 年 1-4 月份增长 17.6%，两年平均增长 8.4%。其中，住宅投资 30162 亿元，增长 24.4%。
2. 国家统计局：1-4 月份，全国固定资产投资(不含农户)143804 亿元，同比增长 19.9%；比 2019 年 1-4 月份增长 8.0%，两年平均增长 3.9%。其中，民间固定资产投资 82519 亿元，同比增长 21.0%。从环比看，4 月份固定资产投资(不含农户)增长 1.49%。
3. 国家统计局，4 月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 9785 万吨、7597 万吨和 12128 万吨，同比分别增长 13.4%、增长 3.8%和增长 12.5%；日均产量分别为 326.17 万吨、253.23 万吨和 404.27 万吨，日均环比分别增长 7.5%、增长 5%和增长 4.5%，粗钢、钢材日均产量均创历史新高。
4. 上期所:自 2021 年 5 月 18 日(周二)收盘结算时起,螺纹钢、热轧卷板期货合约的交易保证金比例调整为 10%,涨跌停板幅度调整为 8%。大商所:自 2021 年 5 月 18 日交易时(即 5 月 17 日夜盘交易小节时)起,上调焦煤和焦炭期货品种 1 月、5 月和 9 月合约的手续费标准。郑商所:自 5 月 17 日当晚夜盘交易时起,甲醇期货 2109 合约的日内平仓交易手续费标准调整为 8 元/手;自 5 月 18 日起,硅铁期货 2109 合约的日内平仓交易手续费标准调整为 9 元/手。
5. 徐州市化解钢铁过剩产能工作部署会议 17 日召开，中新钢铁、徐钢集团、金虹钢铁三家钢铁企业都派代表参加，会议传达了江苏省化解钢铁过剩产能会议精神，交流了当前钢铁市场情况。暂时没有提出明确的限产要求，目前钢铁企业都处于正常生

产状态

6. 5月18日起，唐山市将出现轻至中度污染过程。为应对此轮臭氧污染过程，自即日起至5月22日20时执行限产：唐山地区钢铁企业反馈目前均严格执行烧结限产政策，部分企业烧结矿库存偏紧。港口也严格执行夜间停止运输，但由于钢厂在限产下情况下需求较弱，港口在此情况下能够满足疏港需求，总体影响较小。
7. 19日国常会指出，要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，贯彻党中央、国务院部署，按照精准调控要求，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导
8. 据BHP官方报道，5月20日必和必拓（BHP）正式宣布其位于西澳大利亚州皮尔巴拉中部的South Flank矿区实现了首批铁矿石生产。South Flank是一个年产8000万吨的可维持性矿山，价值36亿美元，并将成为西澳大利亚技术最先进的优质铁矿。它与现有的MiningAreaC（MAC）矿区一起，将形成世界上最大的铁矿石运营中心，年产量约为1.45亿吨。South Flank的优质矿石将使BHP西澳铁矿石业务的平均铁矿石品位从61%提高到62%，块矿的总体比例从25%提高到30-33%。

三、周度总结

钢材：现货周度下跌超700，注意短期波动风险

上周期货现货市场价格大幅回落，4月房地产和基建投资数据公布，房屋新开工与施工面积当月同比转负，市场担忧终端需求回落，价格的回调加速。同时受政策消息影响较大，发改委等多部门近期密集发声，旨在引导市场理性投资，增加大宗商品供给，稳定市场，避免高价向终端消费者传导，上期交易所再次调整螺纹热卷的交易参数，市场情绪受政策影响较大。现货延续上周走势，唐山钢坯报价5150，周度环比下跌670，全国螺纹报价5404，周环比下跌943，自高位回落超过900，市场走势呈现倒V型。上期所：自2021年5月18日(周二)收盘结算时起，螺纹钢、热轧卷板期货合约的交易保证金比例调整为10%，涨跌停板幅度调整为8%。供给端，产量延续增加势头，维持高位。五大钢材产量1098万吨，增加1.11万吨，其中螺纹产量370.62万吨，减少0.94万吨，社库780.58万吨，减少66万吨，厂库302.96万吨，增加11.47万吨，总库存1083万吨，减少55万吨，表观消费425万吨，减少46万吨。需求端，黑色系价格大幅下跌，市场情绪极速降温，前期高价买入的货物亏损较大，不愿增加采购，现货商观望情绪十分浓厚。总体，近期大宗商品大涨大跌，风险加速积累，高层出面干预，引导市场，宏观环境转弱，投资热情降温，近期南方降雨增加，工地施工受到一定影响，短期无限产预期，操作建议，观望

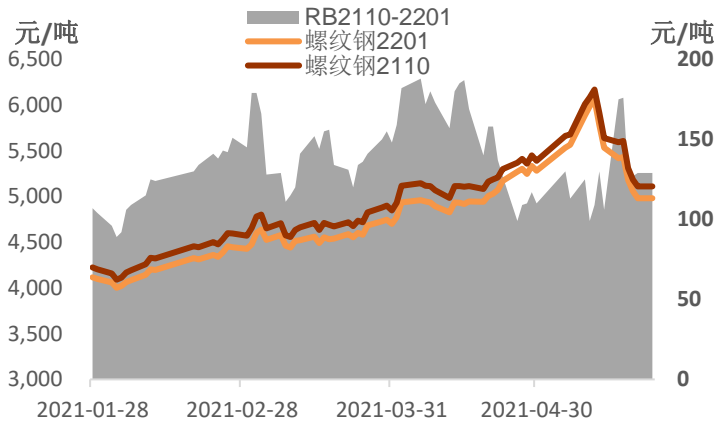
铁矿石：黑色重心下移，铁矿石跌幅扩大

上周铁矿石期货延续回调走势，跟随黑色系重心下移，周四五期价大幅走低。政策方面：国常会要求各级重视大宗商品涨价带来的不利影响，保障商品供给，遏制价格不合理上涨。江苏徐州市化解钢铁过剩产能工作部署会议召开，暂无明确指引。现货市场，21日日照港PB粉报价1455，周度下跌142，杨迪粉1130，周度下跌110，PB粉-杨迪粉价差325，周度下跌32，随着钢厂利润下滑高低品价差预期会持续调整。供给：海外发运回落，中国海漂货量保持稳定，到港与压港增加，预计5月库存处于回升状态。澳大利亚巴西铁矿发运总量2258.3万吨，环比减少223.6万吨；澳大利亚发货总量1677.6万吨，环比减少257.6万吨；其中澳大利亚发往中国量1425.3万吨，环比减少188.6万吨；巴西发货总量580.7万吨，环比增加34.0万吨。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。中国45港到港总量2282.0万吨，环比减少14.4万吨；北方六港到港总量为1118.7万吨，环比增加46.8万吨。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242.7万吨，环比增加0.82万吨，同比增加0.61万吨；日均疏港量291.37万吨，减9.76；钢厂进口铁矿石库存总量11567.35万吨，环比减少28.94万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为299.89万吨，环比增加0.98万吨，库存消费比38.57，环比减少0.22。总体，宏观环境转弱，下游钢厂开工回升，铁矿石需求增加，现货回落，期价高位波动风险加大，操作建议，观望

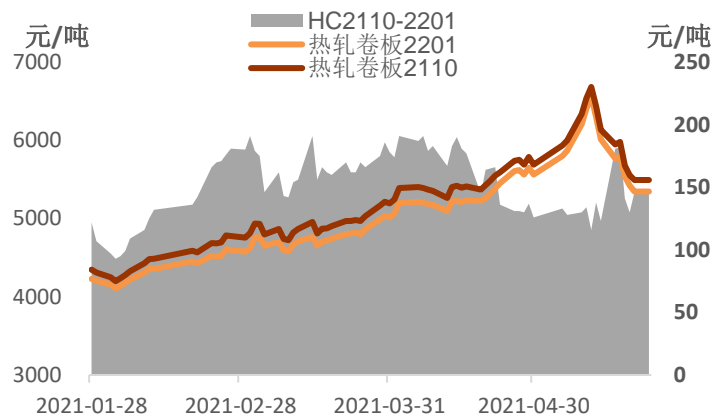
风险点：环保限产，需求恢复，海外发运不及预期

四、相关图表

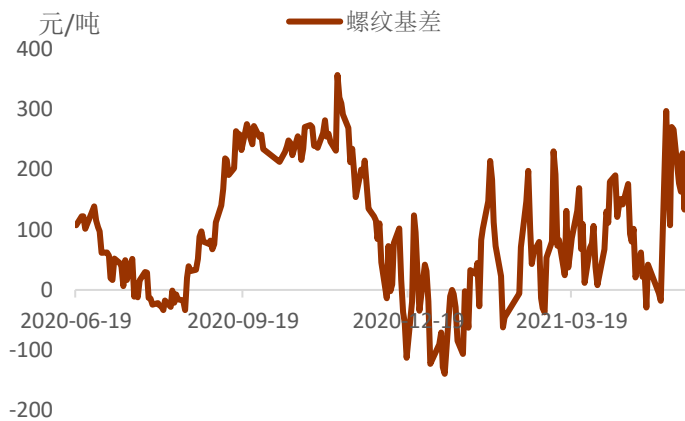
图表 1 螺纹钢 2110 及 10-1 月差走势



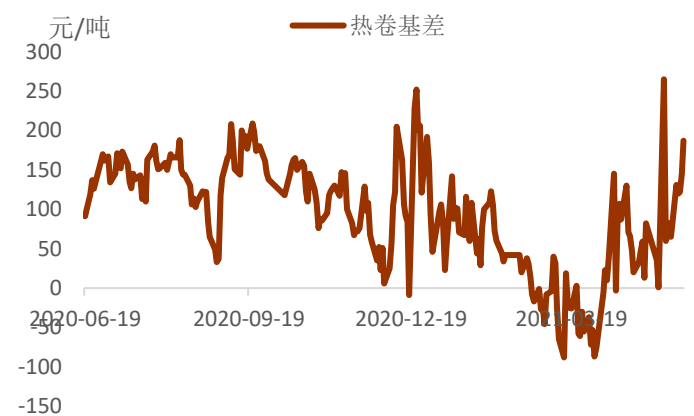
图表 2 热卷 2110 及 10-1 月差走势



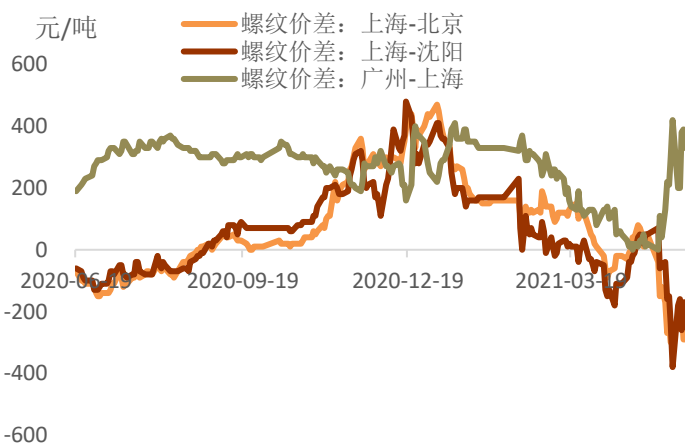
图表 3 螺纹钢基差走势



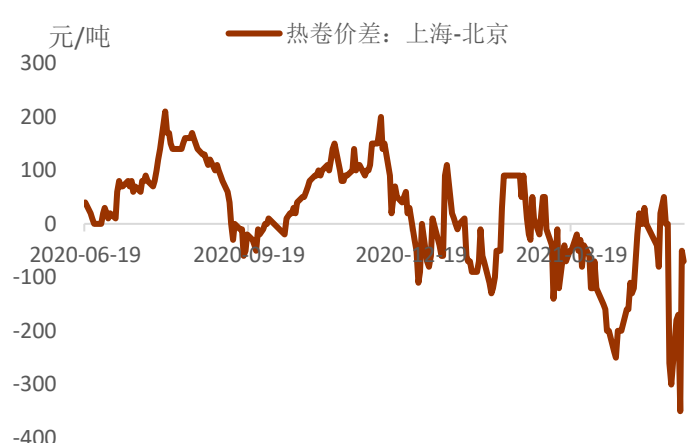
图表 4 热卷基差走势



图表 5 螺纹现货地区价差走势

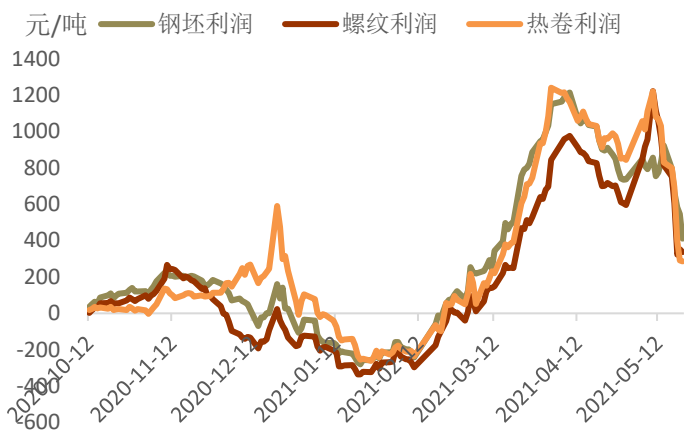


图表 6 热卷现货地域价差走势



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

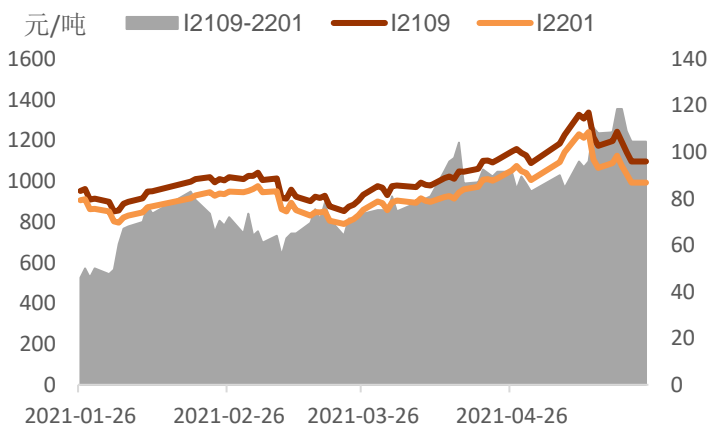


图表 8 华东地区短流程电炉利润

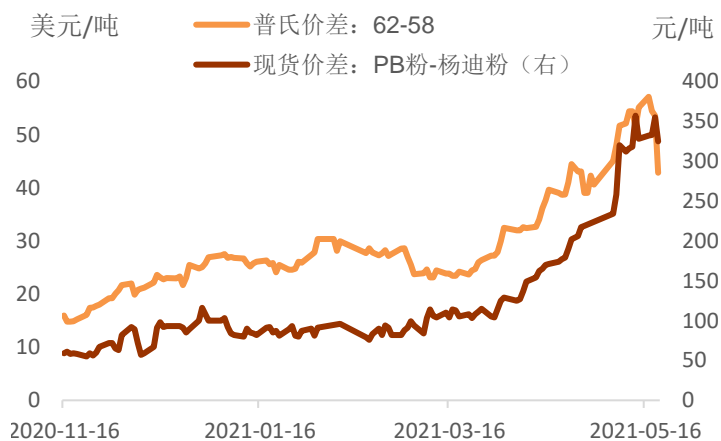


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石 2105 与 5-9 价差走势

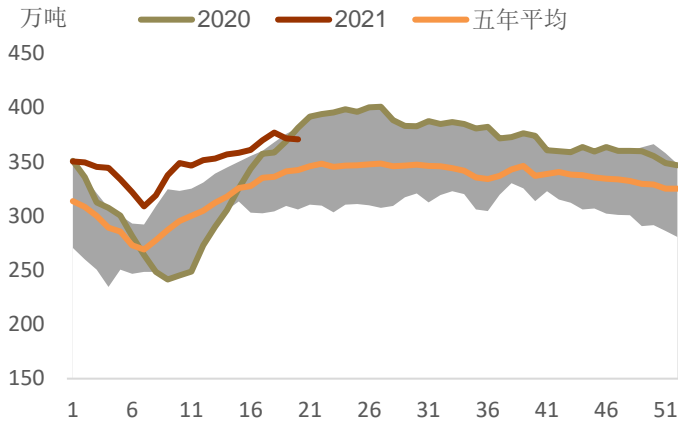


图表 10 铁矿石高低品价差走势

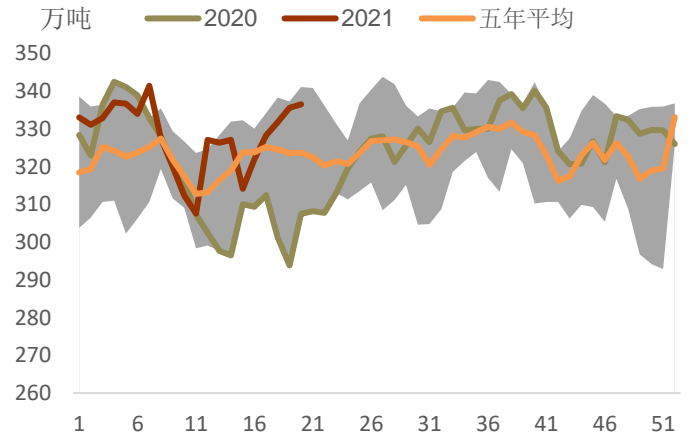


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

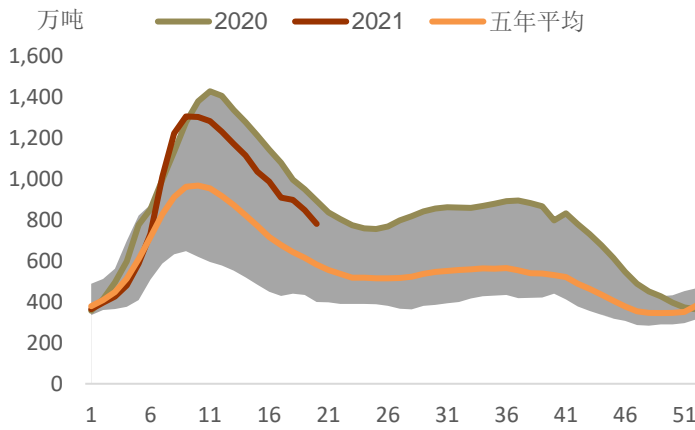
图表 11 螺纹钢产量



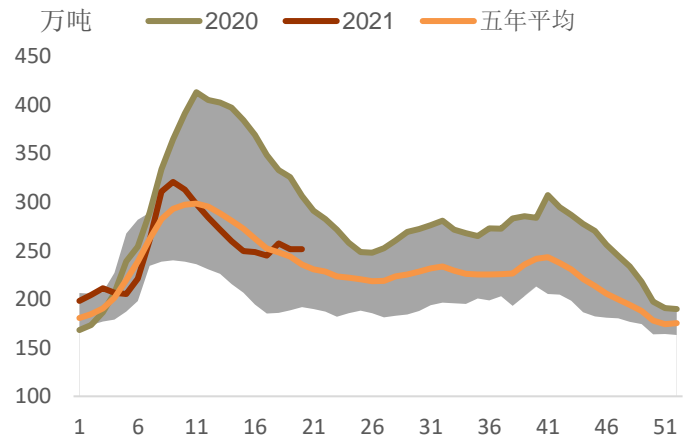
图表 12 热卷产量



图表 13 螺纹钢社库

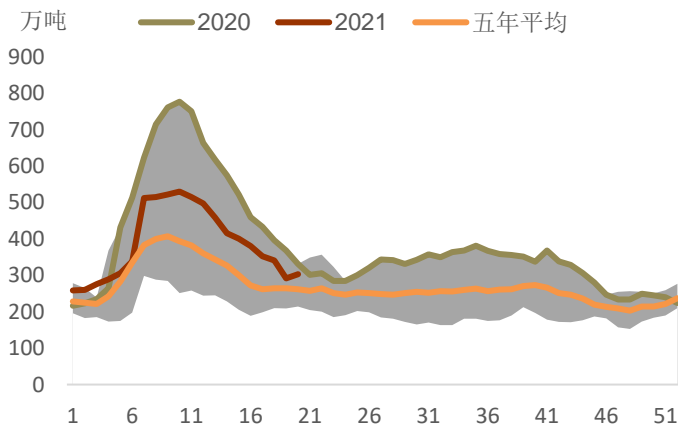


图表 14 热卷社库

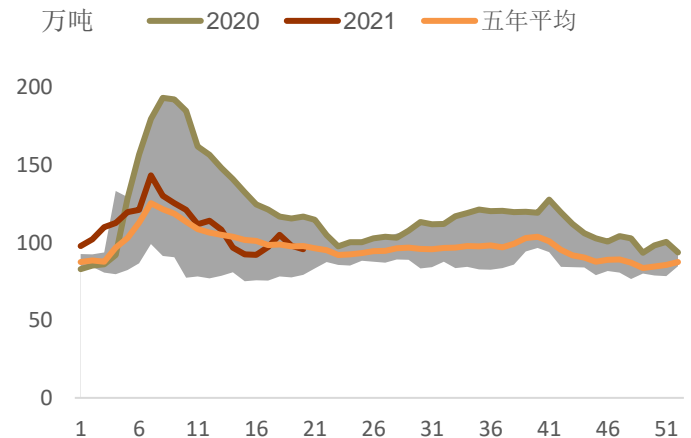


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

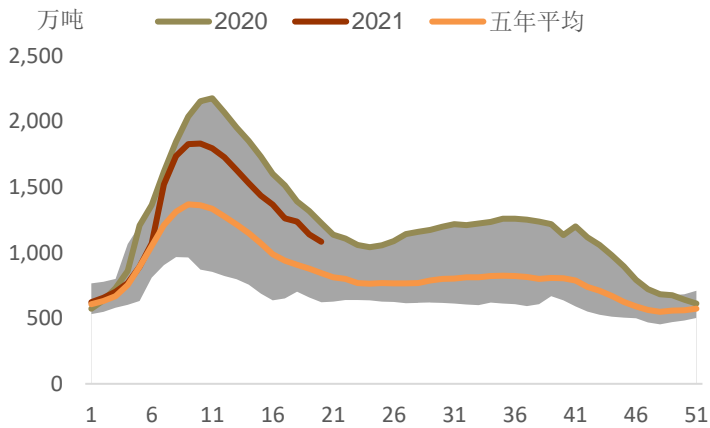


图表 16 热卷厂库

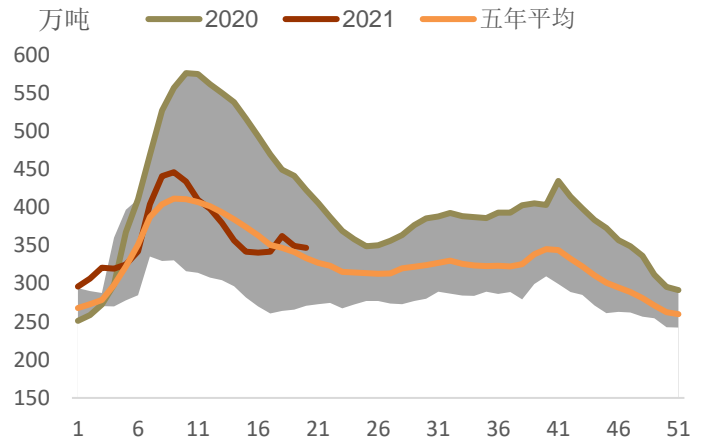


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

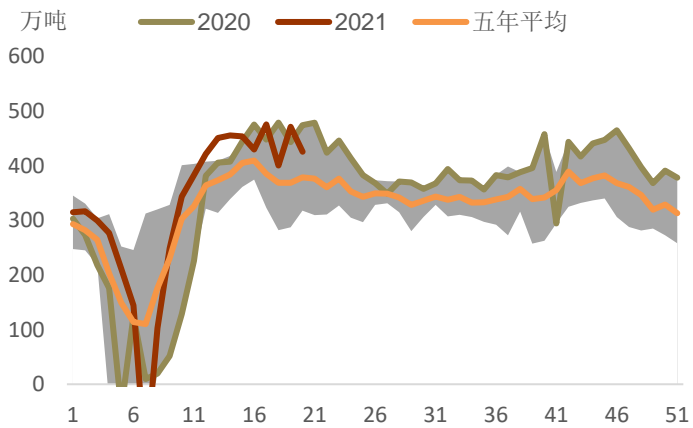
图表 17 螺纹钢总库存



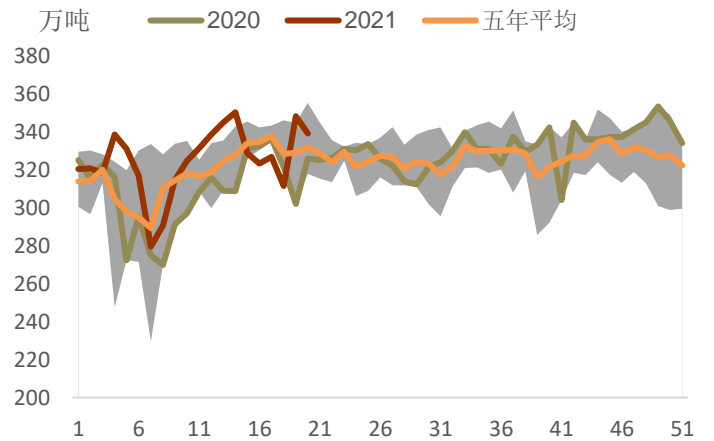
图表 18 热卷总库存



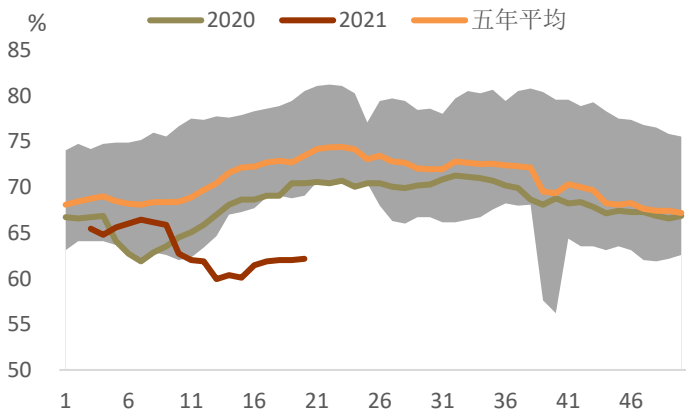
图表 19 螺纹钢表观消费



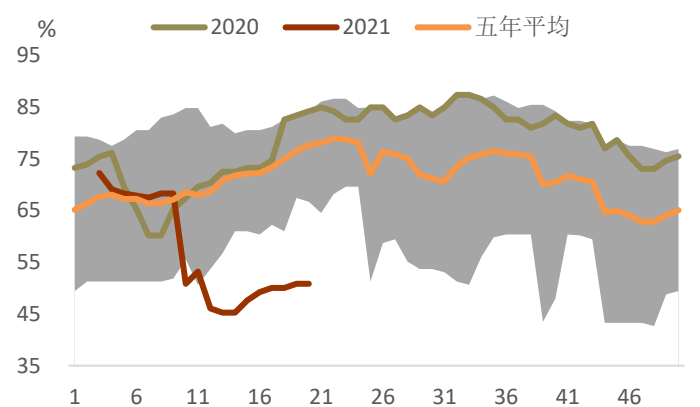
图表 20 热卷表观消费



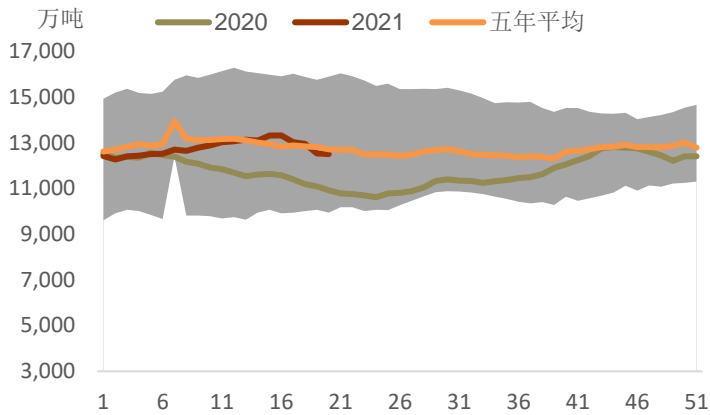
图表 21 全国 163 家高炉开工率



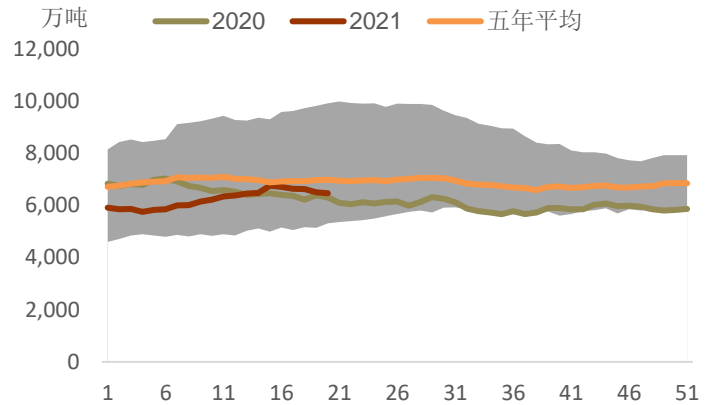
图表 22 唐山高炉开工率



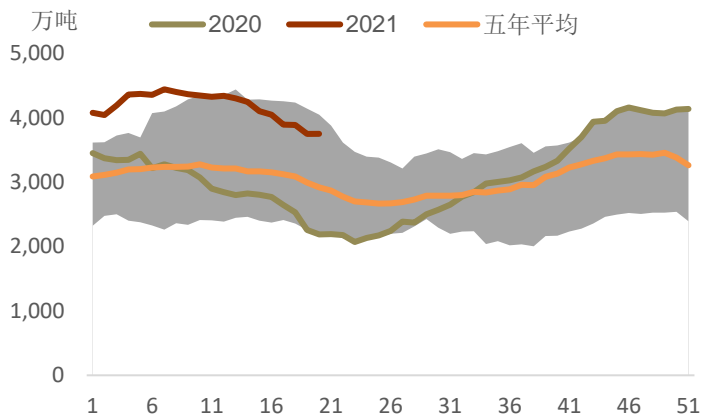
图表 23 进口矿港口库存 45 港



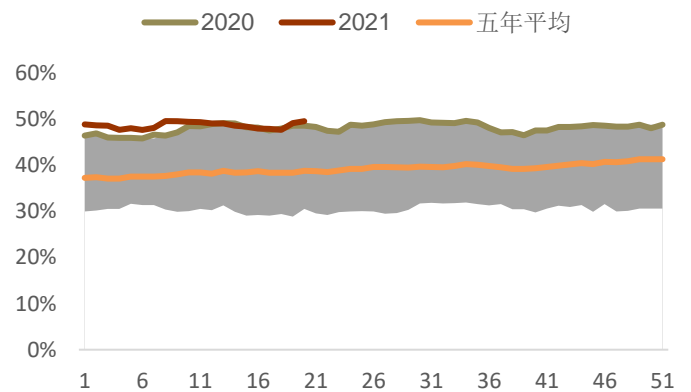
图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚



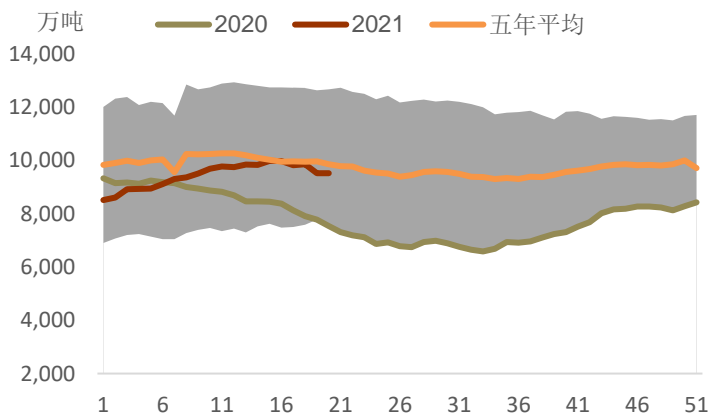
图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西



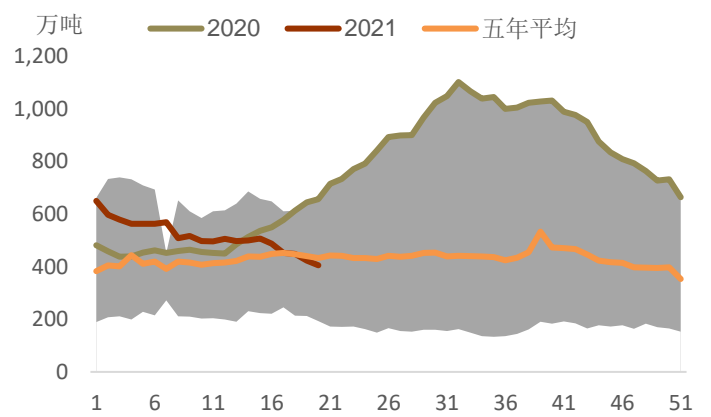
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



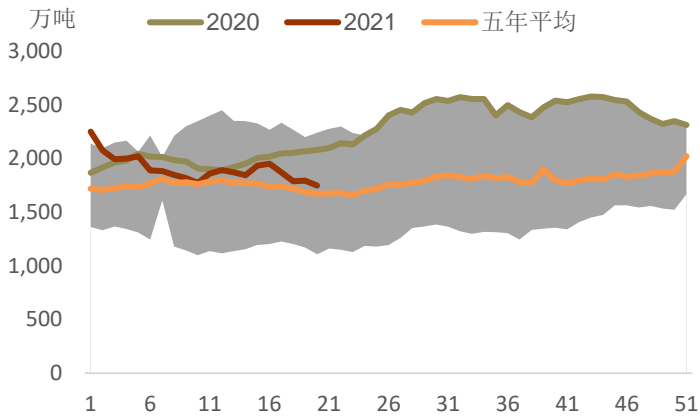
图表 27 港口库存 45 港：粗粉



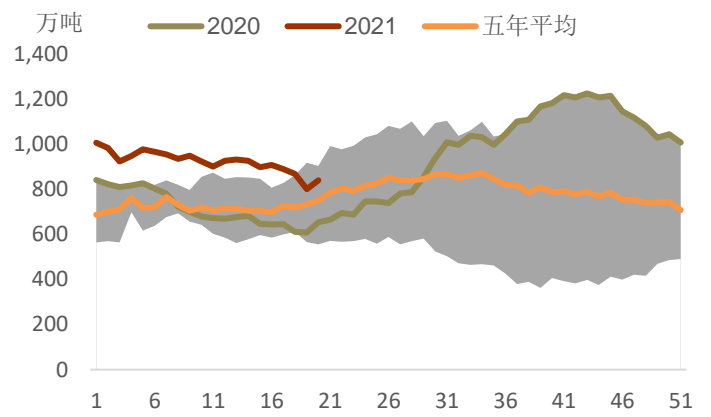
图表 28 港口库存 45 港：球团



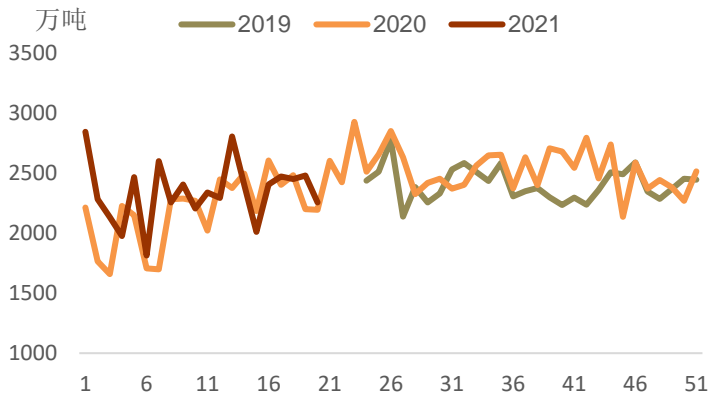
图表 29 港口库存 45 港：块矿



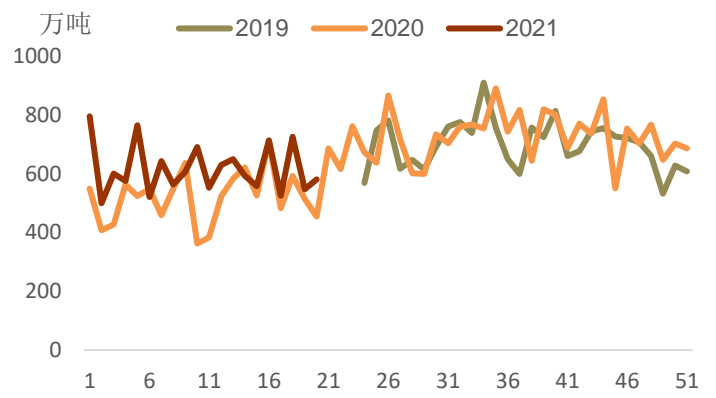
图表 30 港口库存 45 港：铁精粉



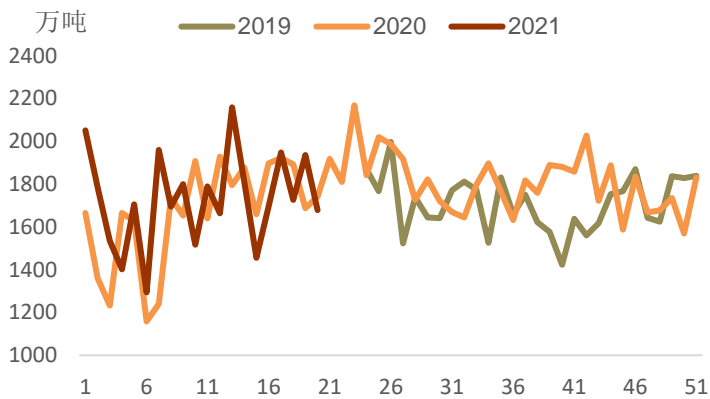
图表 31 全球发货量 19 港：澳巴



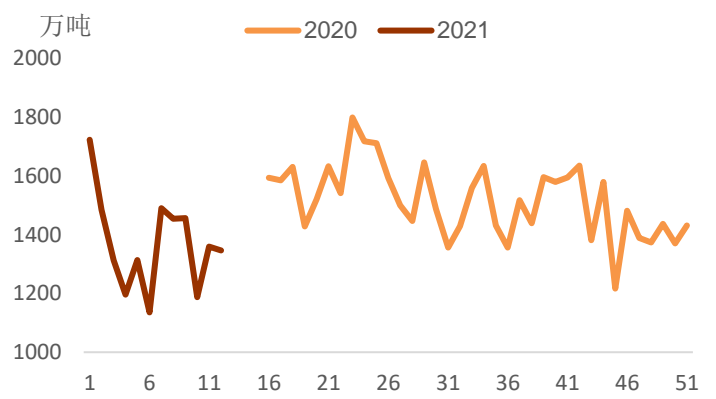
图表 32 全球发货量 19 港：巴西



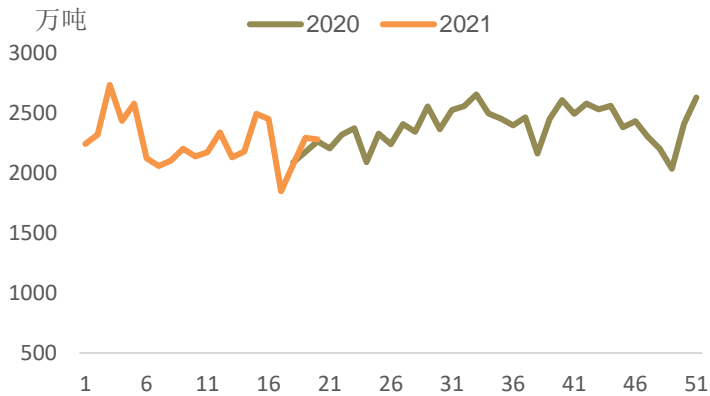
图表 33 发货量 19 港：澳大利亚



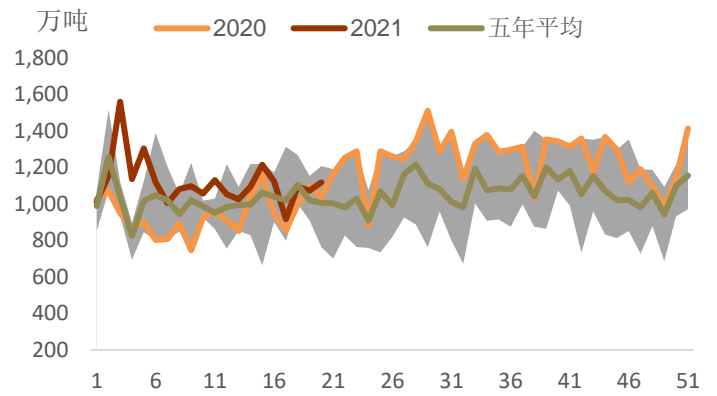
图表 34 澳大利亚发至中国 19 港



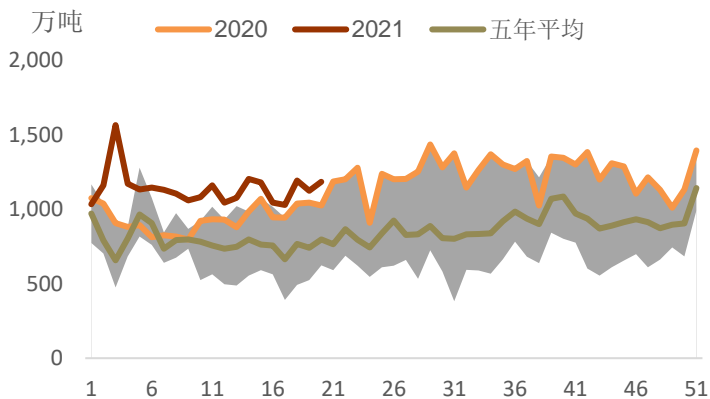
图表 35 中国到港量 45 港



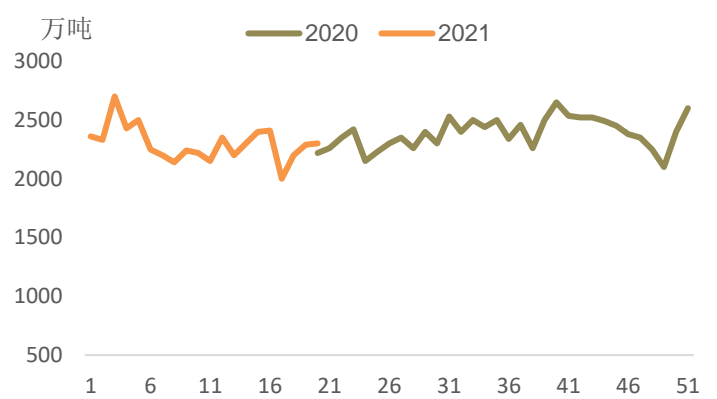
图表 36 中国到港量 6 港



图表 37 预计到港量 6 港

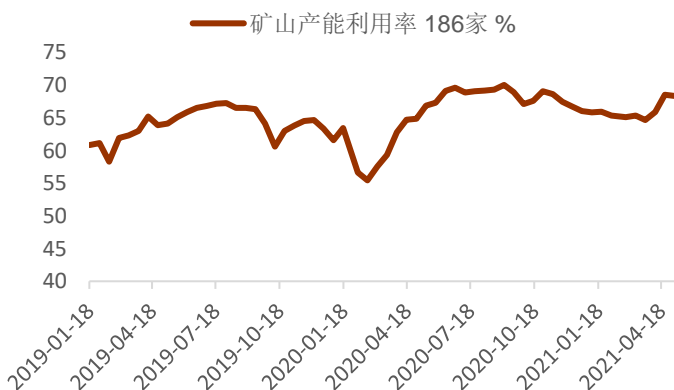


图表 38 日均疏港量 45 港

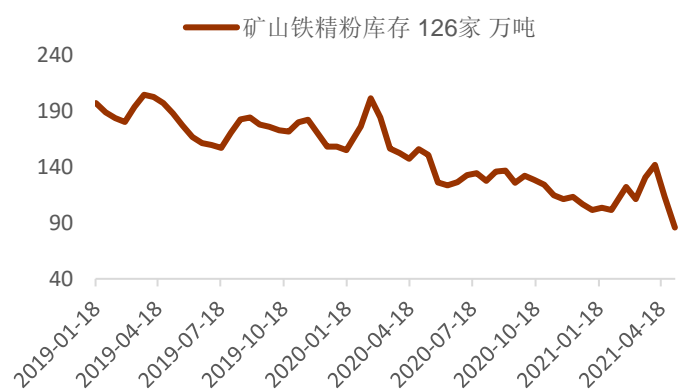


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。