

2021年5月31日

星期一

黑色系大幅下跌后

期价开始逐步走稳



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：梅雨季节将来临，近期消费有压力	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货价格先跌后涨，周线图收出长下引线，总体下跌，上周末国家发展改革委等五部门联合约谈提醒大宗商品重点企业，钢铁工业协会参与，主要涉及铁矿石，钢材等领域。受此影响，周一至周三开盘螺纹大幅下挫，最低至 4626，随后触底反弹，周五收 4933。现货市场，本周唐山钢坯报价 4780，周度环比下跌 370，全国螺纹报价 5083，周环比下跌 321，自高位回落超过 1200，目前价格已跌至今年螺纹加权平均成本附近，跌势放缓。供给端，产量延续增加势头，维持高位。本周螺纹产量 371 万吨，增 0.4 万吨，社库 747 万吨，减少 32 万吨，降幅收窄，厂库 330 万吨，增加 27 万吨，钢厂销售放缓，总库存 1077 万吨，减少 5 万吨，表观消费 376 万吨，减少 48 万吨。需求端，黑色系价格大幅下跌，市场情绪极速降温，贸易商亏损严重，现货商观望情绪十分浓厚。总体，本周供给端产量维持高位，需求端，表观消费下降，终端建材成交放缓，6 月第二周南方将逐步进入雨季，下游消费开始转入淡季，叠加宏观调控较为频繁，螺纹上方压力较大，短期宽幅震荡为主，操作建议，短线参与</p>	宽幅震荡	
	操作建议：		短线参与
	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：黑色系低位反弹，铁矿石震荡为主	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石期货情绪开始走稳，期价表现强于钢材，周四五期价反弹。政策方面：上周末国家发展改革委等五部门联合约谈提醒大宗商品重点企业，钢铁工业协会参与，主要涉及铁矿石，钢材等领域。现货市场，日照港PB粉报价1315，周度下跌140，杨迪粉1050，周度下跌80，PB粉-杨迪粉价差265，周度下跌60，随着钢厂利润下滑高低品价差预期会持续调整。供给：海外发运回升，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2640.2万吨，环比增加381.9万吨；澳大利亚发货总量1840.5万吨，环比增加162.9万吨；其中澳大利亚发往中国量1585.0万吨，环比增加159.7万吨；巴西发货总量799.7万吨，环比增加219.0万吨。中国45港到港总量2456.6万吨，环比增加174.6万吨；北方六港到港总量为1131.7万吨，环比增加13.0万吨。国内矿山生产高于同期水平。需求：钢厂开工回升，铁矿日耗高位，247家钢厂日均铁水产量243.31万吨，环比增加0.61万吨，同比增加0.07万吨；日均疏港量290.09减1.28；钢厂进口铁矿石库存总量11780万吨，环比增加212万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为300.14万吨，环比增加0.25万吨，库存消费比39.25，环比减少0.68。总体，下游钢厂开工维持高位，铁矿石需求稳定，海外发运稳定，现货支撑偏强，期价震荡回升，操作建议，短线参与</p>	宽幅震荡
	操作建议：	短线参与
	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	4933	-179	-3.50	18063602	1413124	元/吨
SHFE 热卷	5328	-165	-3.00	6209771	725907	元/吨
DCE 铁矿石	1063.0	-33.5	-3.06	2887213	875897	元/吨
DCE 焦煤	1801.0	100.0	5.88	1761877	257111	元/吨
DCE 焦炭	2430.5	59.5	2.51	1822898	268522	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. 国家发展改革委等五部门联合约谈提醒大宗商品重点企业：5月23日上午，国家发展改革委、工业和信息化部、国资委、市场监管总局、证监会等五个部门召开会议，联合约谈了铁矿石、钢材、铜、铝等行业具有较强市场影响力的重点企业，钢铁工业协会、有色金属协会参加。会议明确，下一步，有关监管部门将密切跟踪监测大宗商品价格走势，加强大宗商品期货和现货市场联动监管，对违法行为“零容忍”，持续加大执法检查力度，排查异常交易和恶意炒作，坚决依法严厉查处达成实施垄断协议、散播虚假信息、哄抬价格、囤积居奇等违法行为。
2. 25日国家发展改革委出台“十四五”时期深化价格机制改革行动方案：《行动方案》明确，重点从强化价格调控，推进能源、水资源和公共服务价格改革等方面进行部署：健全重点商品监测预测预警体系，加强粮油肉蛋菜果奶等重要民生商品价格调控，坚持并完善稻谷、小麦最低收购价政策，完善棉花目标价格政策，做好铁矿石、铜、玉米等大宗商品价格异动应对，及时提出综合调控措施建议，强化市场预期管理。
3. 工信部节能与综合利用司组织召开工业低碳行动方案研讨会议：参会专家分析了当前工业领域碳排放现状及存在的问题，围绕构建低碳工业体系、提升工业用能低碳化水平、实施绿色制造工程、研发推广低碳工艺技术、重点行业低碳发展路径等进行了交流讨论。下一步，工业和信息化部将深入贯彻党中央、国务院关于碳达峰碳中和工作的决策部署，进一步强化顶层设计，做好工业领域碳达峰碳中和工作，加快推进工业绿色低碳转型。

4. 韩正：确保如期实现碳达峰碳中和目标。5月27日碳达峰碳中和工作领导小组第一次全体会议26日在北京召开。中共中央政治局常委、国务院副总理韩正主持会议并讲话。韩正表示，我国力争2030年前实现碳达峰，2060年前实现碳中和，是以习近平同志为核心的党中央经过深思熟虑作出的重大战略决策。实现碳达峰、碳中和，是我国实现可持续发展、高质量发展的内在要求，也是推动构建人类命运共同体的必然选择。要全面贯彻落实习近平生态文明思想，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，扎实推进生态文明建设，确保如期实现碳达峰、碳中和目标。
5. 5月26日下午，中国钢铁工业协会召开钢铁行业自律工作视频会议，来自钢铁生产企业、地方行业协会等近60家会员单位参加了会议。会上，王颖生通报了有关会议精神。他在传达中指出，近期国家及有关部门对包括钢铁在内的大宗商品市场高度关注，密集组织会议和谈话，强调要保供稳价，加强期现市场联动监管，同时要充分发挥行业协会作用，强化行业自律。陈洪飞代表协会宣读了《构建平稳有序市场秩序 促进行业高质量发展——钢铁行业自律倡议书》。

三、周度总结

钢材：梅雨季节将来临，近期消费有压力

上周螺纹期货价格先跌后涨，周线图收出长下引线，总体下跌，上周末国家发展改革委等五部门联合约谈提醒大宗商品重点企业，钢铁工业协会参与，主要涉及铁矿石，钢材等领域。受此影响，周一至周三螺纹大幅下挫，最低至4626，随后触底反弹，周五收4933。现货市场，本周唐山钢坯报价4780，周度环比下跌370，全国螺纹报价5083，周环比下跌321，自高位回落超过1200，目前价格已跌至今年螺纹加权平均成本附近，跌势放缓。供给端，产量延续增加势头，维持高位。本周螺纹产量371万吨，增0.4万吨，社库747万吨，减少32万吨，降幅收窄，厂库330万吨，增加27万吨，钢厂销售放缓，总库存1077万吨，减少5万吨，表观消费376万吨，减少48万吨。需求端，黑色系价格大幅下跌，市场情绪极速降温，终端全国建材成交高位下滑，现货商观望情绪十分浓厚。总体，本周供给端产量维持高位，需求端，表观消费下降，终端建材成交放缓，6月第二周南方将逐步进入雨季，下游消费开始转入淡季，叠加宏观调控较为频繁，螺纹上方压力较大，短期宽幅震荡为主，操作建议，短线参与

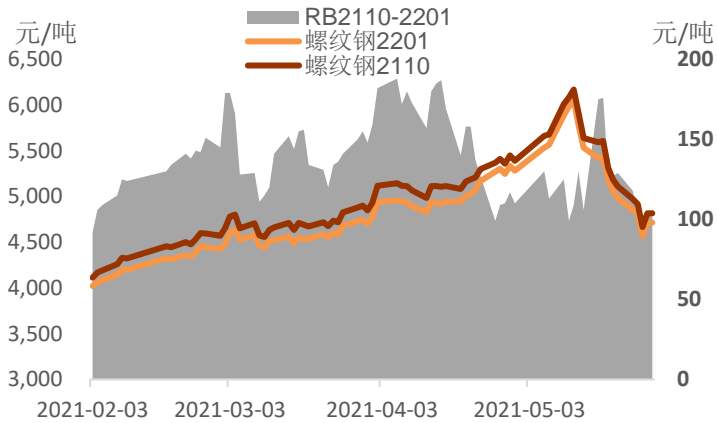
铁矿石：黑色系低位反弹，铁矿石震荡为主

上周铁矿石期货情绪开始走稳，期价表现强于钢材，周四五期价反弹。政策方面：上周末国家发展改革委等五部门联合约谈提醒大宗商品重点企业，钢铁工业协会参与，主要涉及铁矿石，钢材等领域。现货市场，日照港 PB 粉报价 1315，周度下跌 140，杨迪粉 1050，周度下跌 80，PB 粉-杨迪粉价差 265，周度下跌 60，随着钢厂利润下滑高低品价差预期会持续调整。供给：海外发运回升，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 2640.2 万吨，环比增加 381.9 万吨；澳大利亚发货总量 1840.5 万吨，环比增加 162.9 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1585.0 万吨，环比增加 159.7 万吨；巴西发货总量 799.7 万吨，环比增加 219.0 万吨。中国 45 港到港总量 2456.6 万吨，环比增加 174.6 万吨；北方六港到港总量为 1131.7 万吨，环比增加 13.0 万吨。国内矿山生产高于同期水平。需求：钢厂开工回升，铁矿日耗高位，247 家钢厂日均铁水产量 243.31 万吨，环比增加 0.61 万吨，同比增加 0.07 万吨；日均疏港量 290.09 减 1.28；钢厂进口铁矿石库存总量 11780 万吨，环比增加 212 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 300.14 万吨，环比增加 0.25 万吨，库存消费比 39.25，环比减少 0.68。总体，下游钢厂开工维持高位，铁矿石需求稳定，海外发运稳定，现货支撑偏强，期价震荡回升，操作建议，短线参与

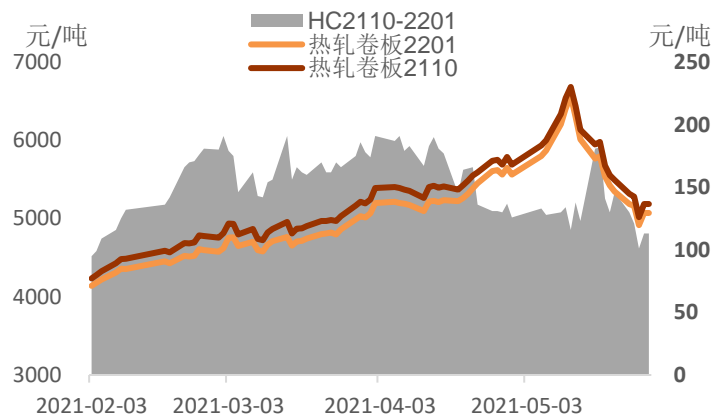
风险点：环保限产，需求恢复，海外发运不及预期

四、相关图表

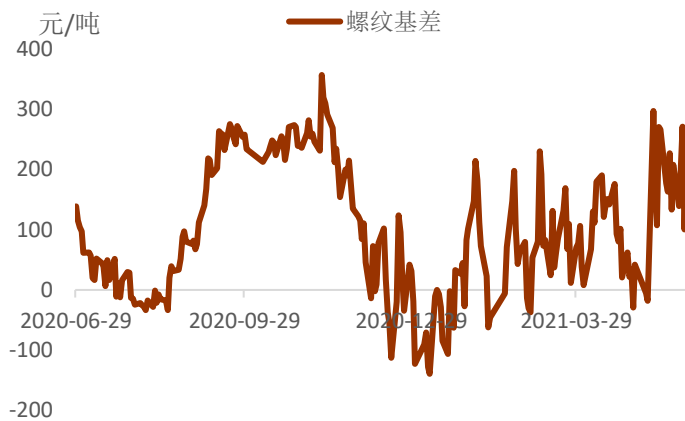
图表 1 螺纹钢 2110 及 10-1 月差走势



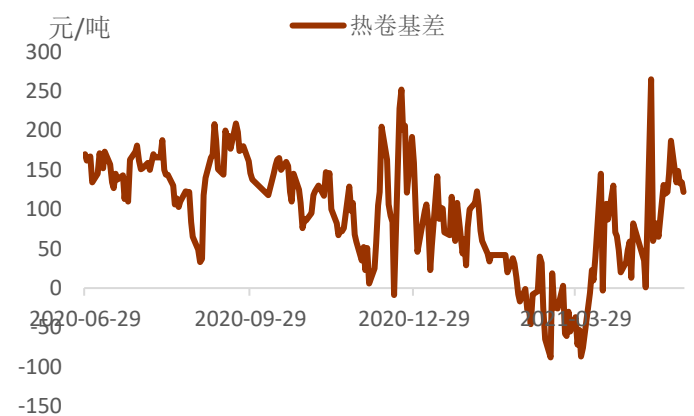
图表 2 热卷 2110 及 10-1 月差走势



图表 3 螺纹钢基差走势



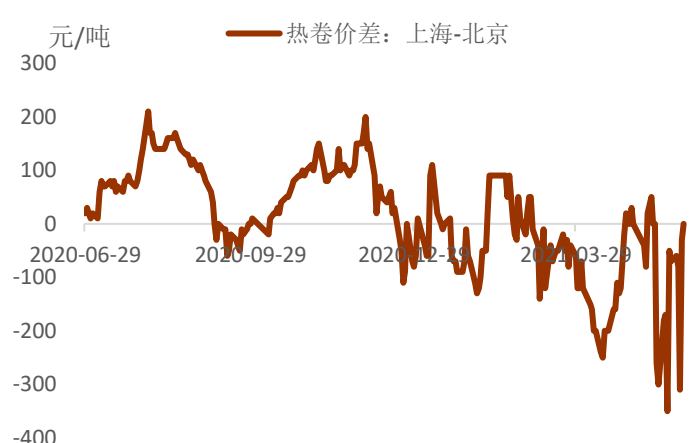
图表 4 热卷基差走势



图表 5 螺纹现货地区价差走势

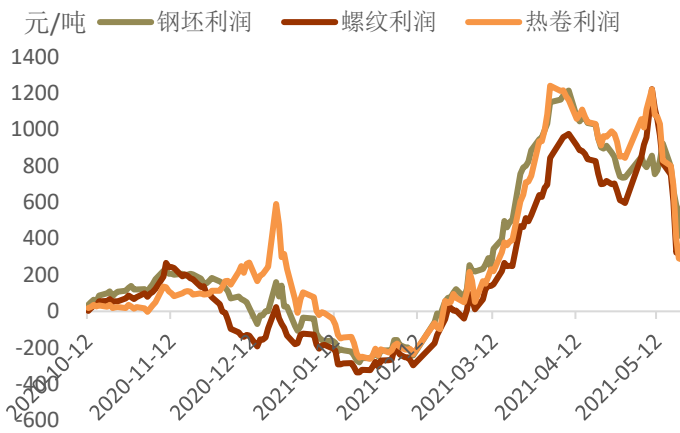


图表 6 热卷现货地域价差走势

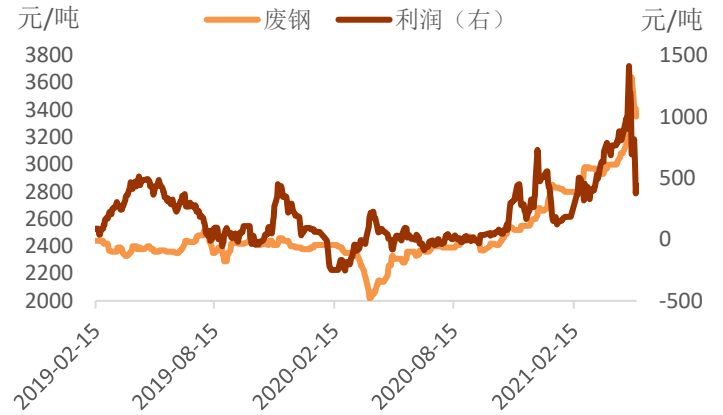


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

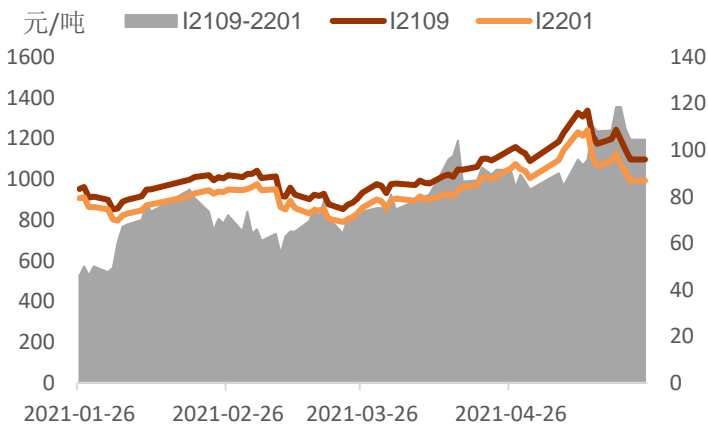


图表 8 华东地区短流程电炉利润



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

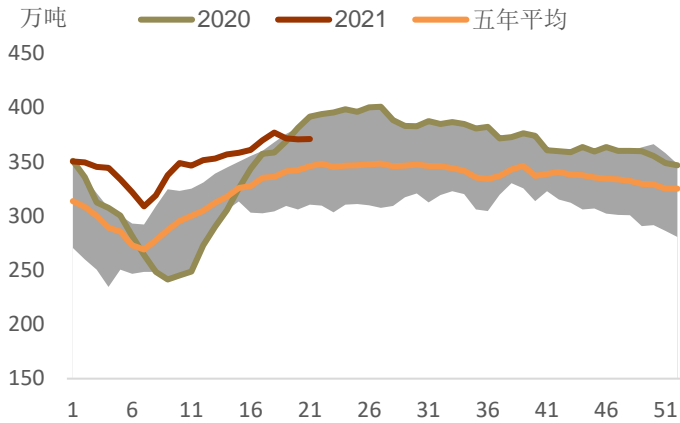


图表 10 铁矿石高低品价差走势

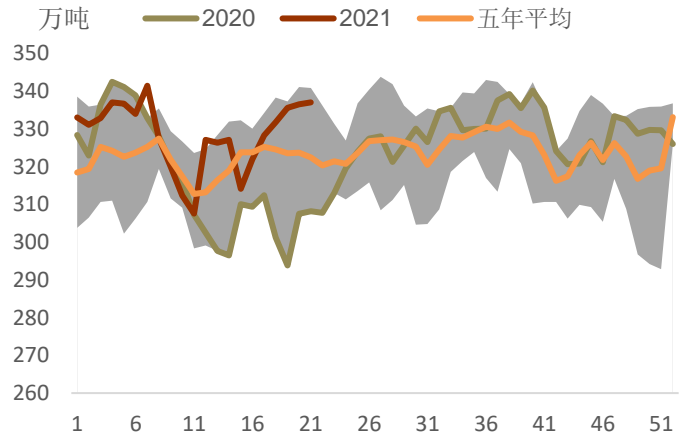


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

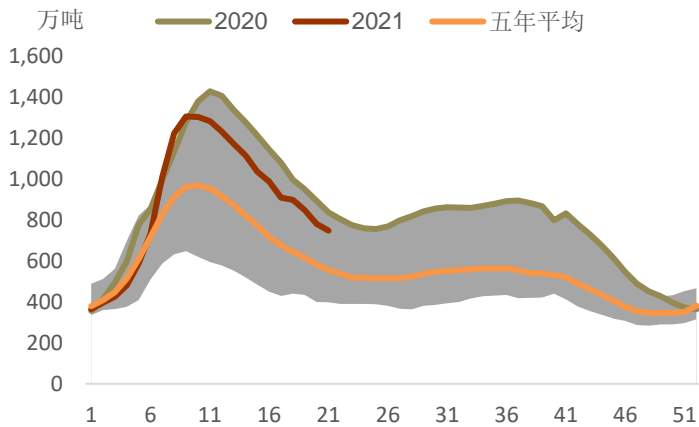
图表 11 螺纹钢产量



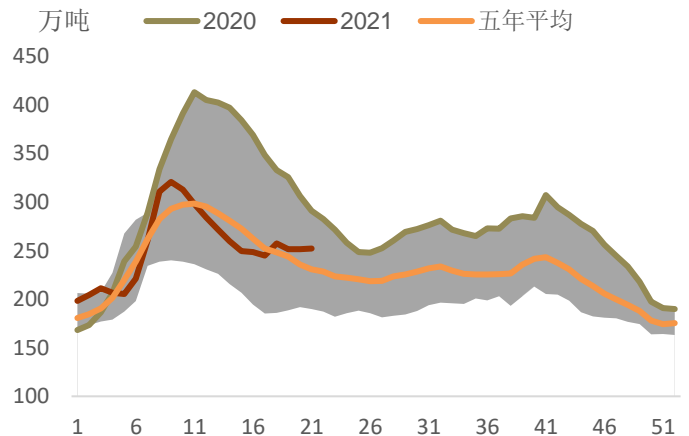
图表 12 热卷产量



图表 13 螺纹钢社库

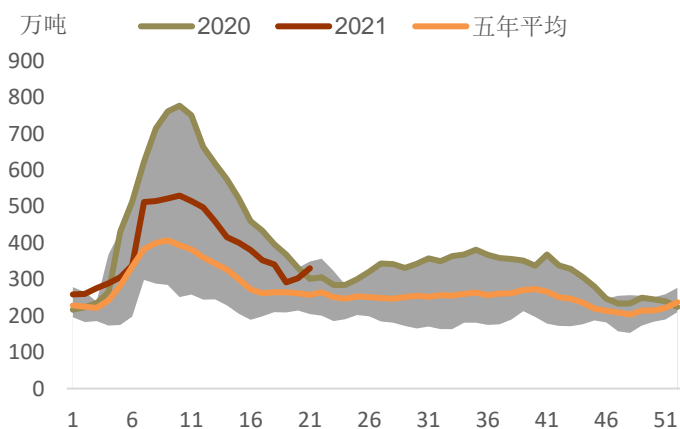


图表 14 热卷社库

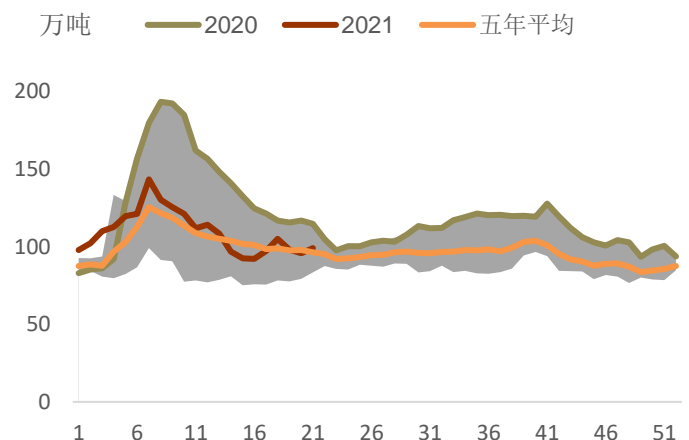


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

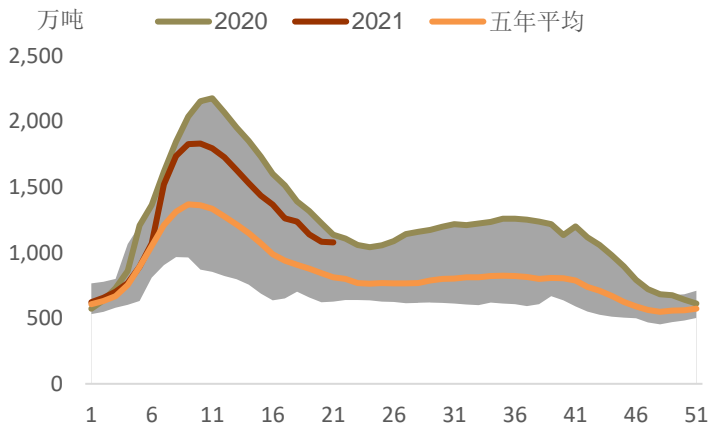


图表 16 热卷厂库

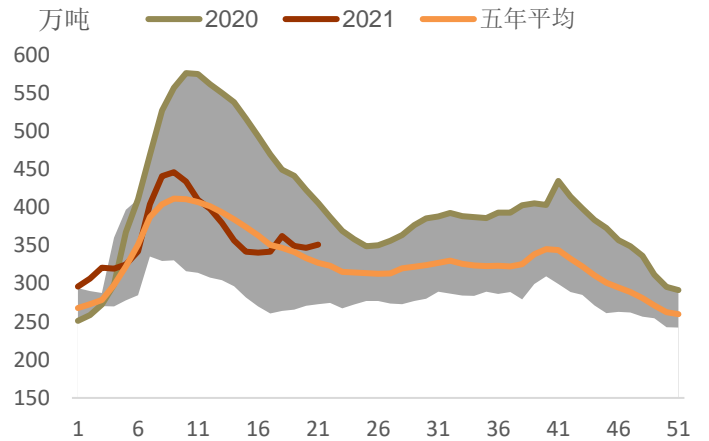


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

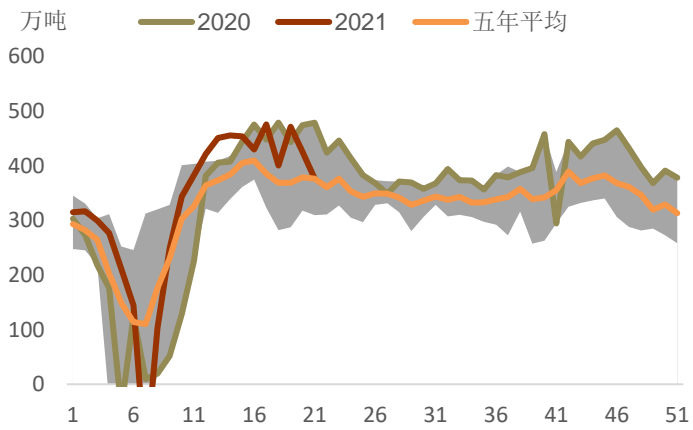
图表 17 螺纹钢总库存



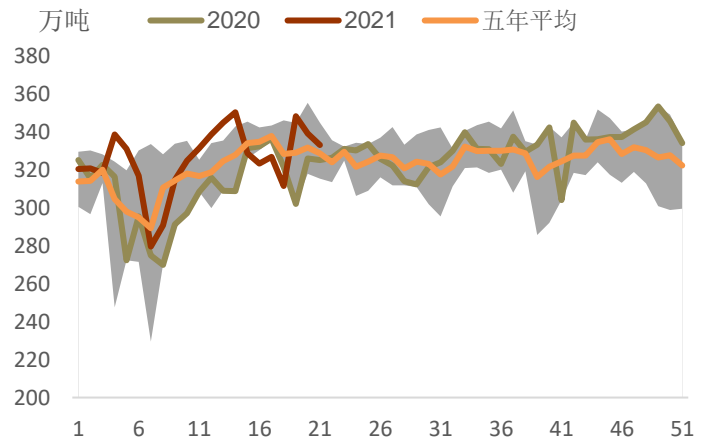
图表 18 热卷总库存



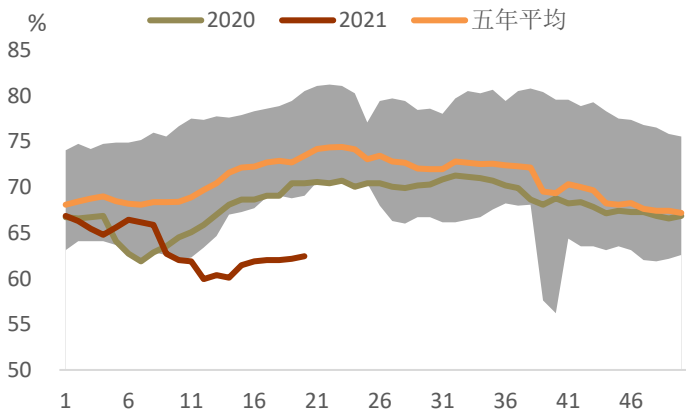
图表 19 螺纹钢表观消费



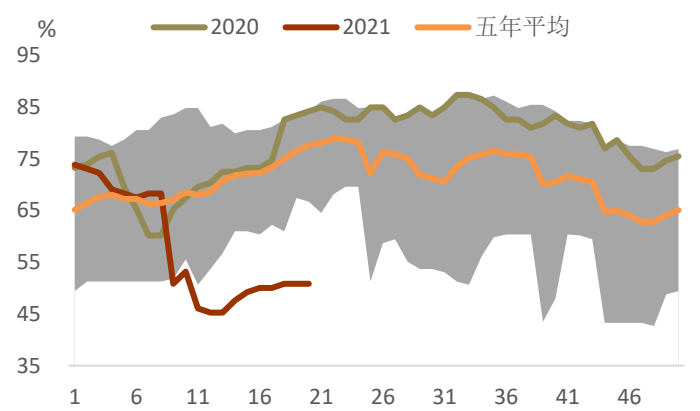
图表 20 热卷表观消费



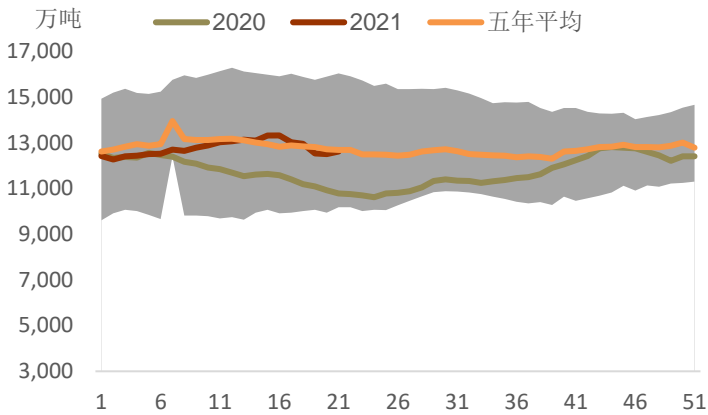
图表 21 全国 163 家高炉开工率



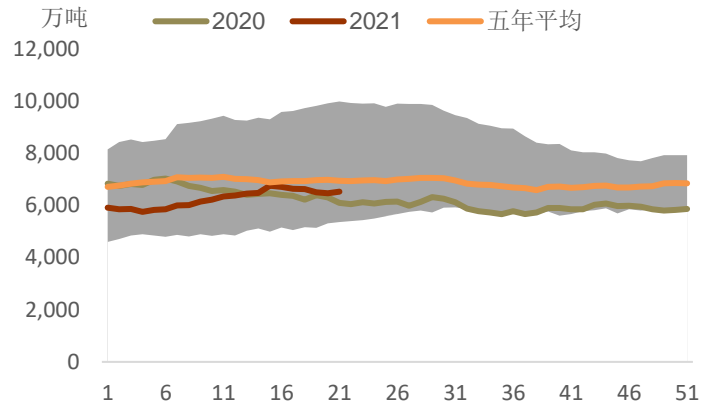
图表 22 唐山高炉开工率



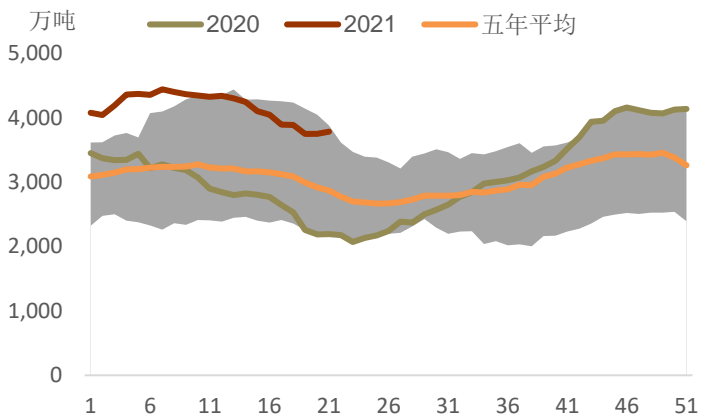
图表 23 进口矿港口库存 45 港



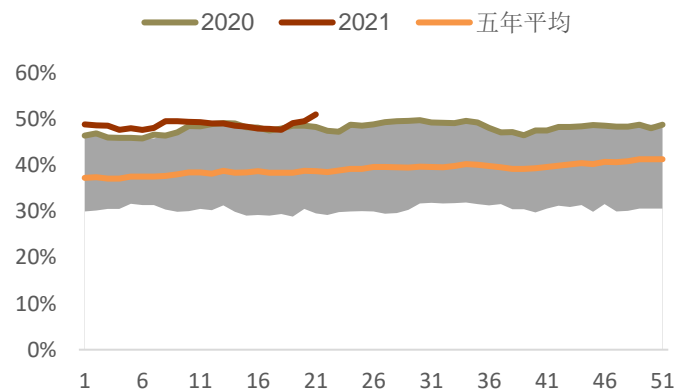
图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚



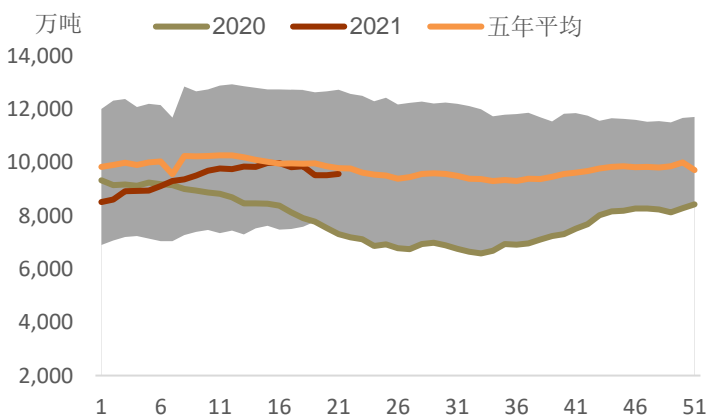
图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西



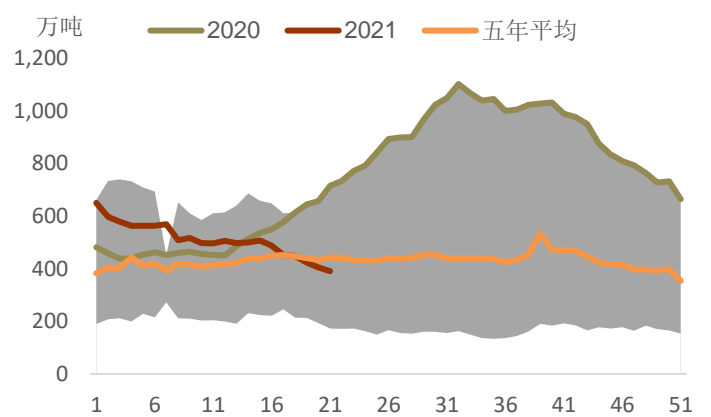
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



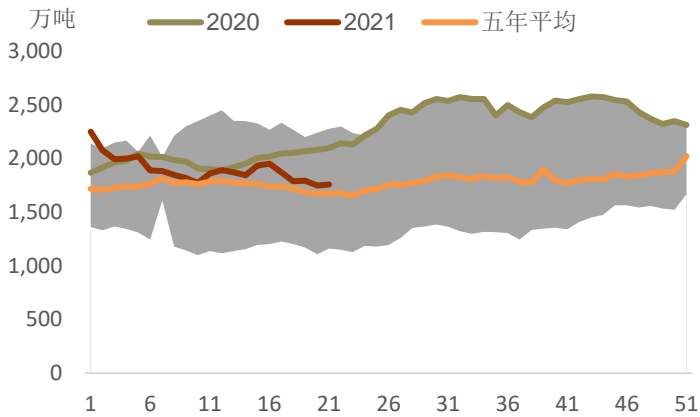
图表 27 港口库存 45 港：粗粉



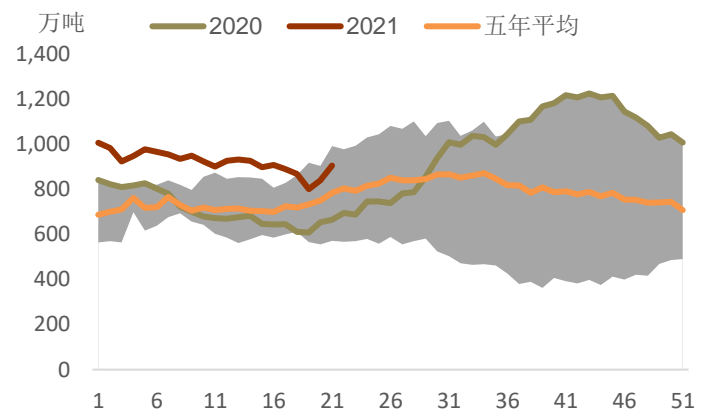
图表 28 港口库存 45 港：球团



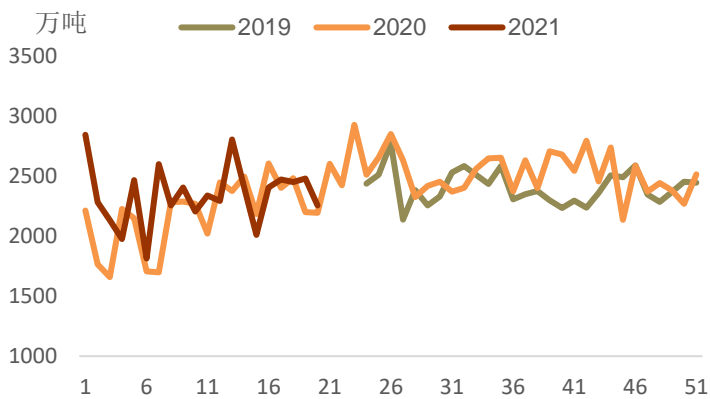
图表 29 港口库存 45 港：块矿



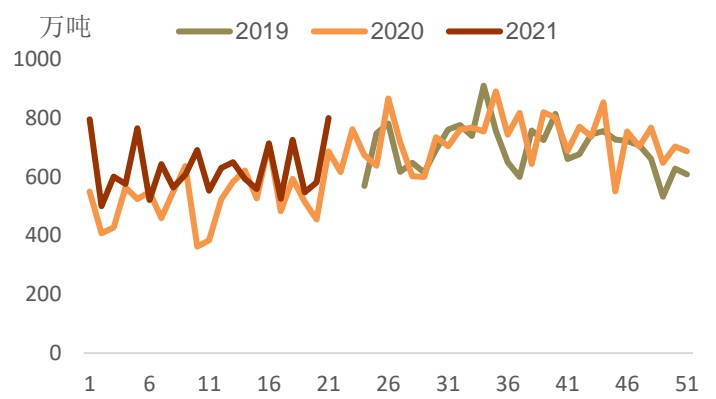
图表 30 港口库存 45 港：铁精粉



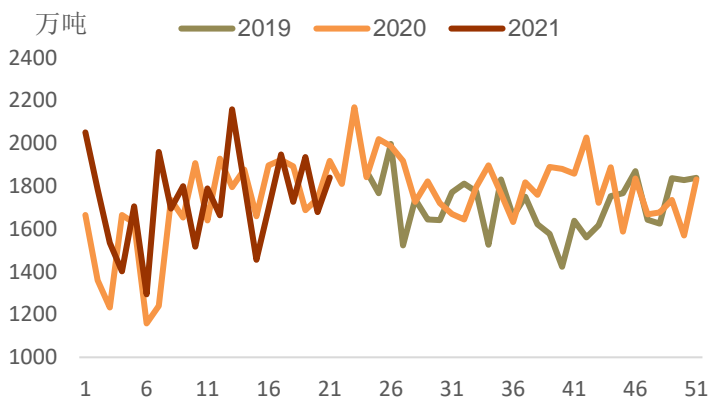
图表 31 全球发货量 19 港：澳巴



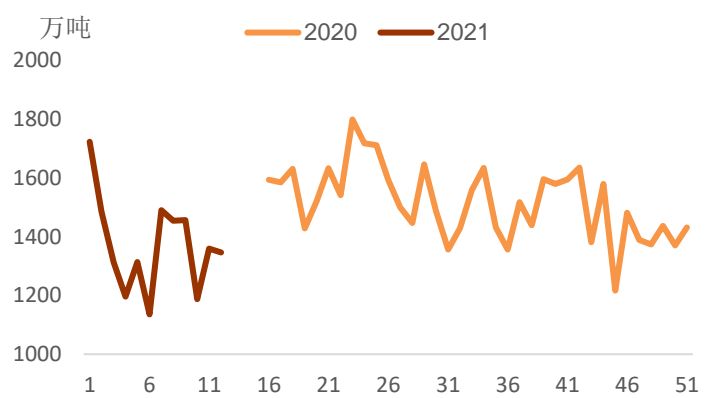
图表 32 全球发货量 19 港：巴西



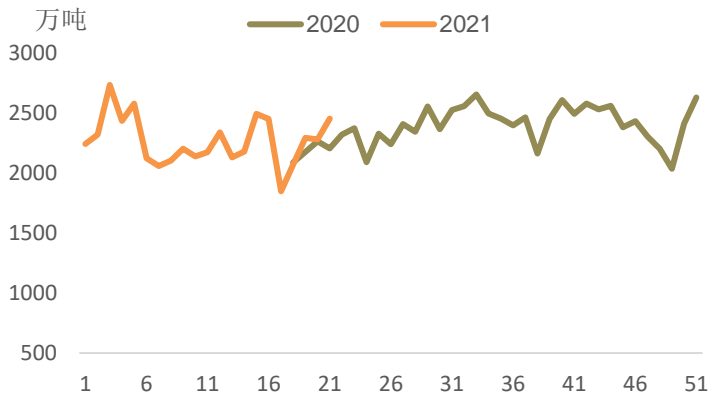
图表 33 发货量 19 港：澳大利亚



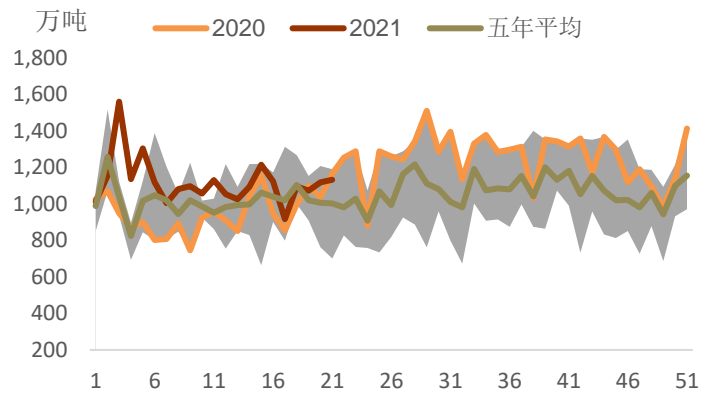
图表 34 澳大利亚发至中国 19 港



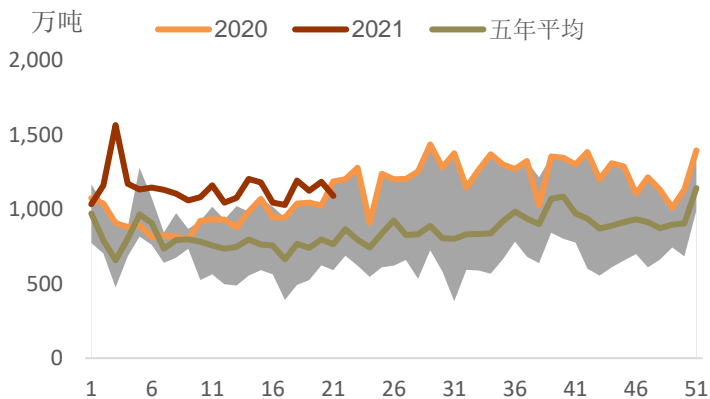
图表 35 中国到港量 45 港



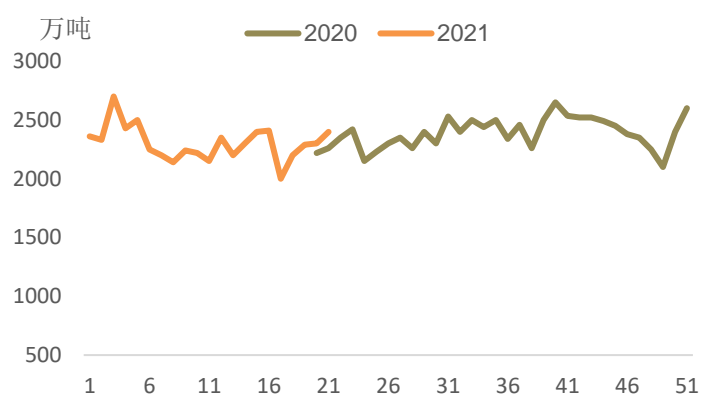
图表 36 中国到港量 6 港



图表 37 预计到港量 6 港

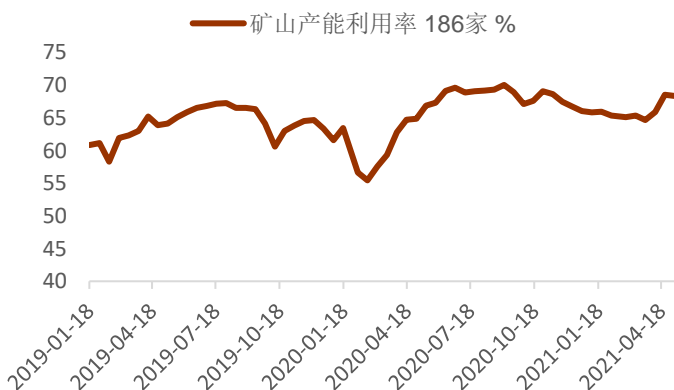


图表 38 日均疏港量 45 港

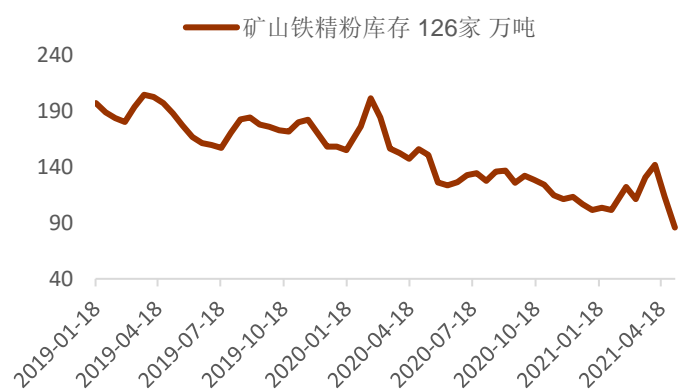


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。