

2021年6月7日

星期一

## 黑色期价震荡反弹

### 短期关注上方压力



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	螺纹钢：土地出让金划归财税，螺纹钢期货价格中期承压	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货价格延续反弹走势，震荡走高，总体偏强，近期政策面消息对盘面影响较大，期货宽幅震荡。6月4日，财政部等四部门发布《关于将国有土地使用权出让收入、矿产资源专项收入、海域使用金、无居民海岛使用金四项政府非税收入划转税务部门征收有关问题的通知》，自2021年7月1日起，选择在河北、内蒙古、上海、浙江、安徽、青岛、云南省（自治区、直辖市、计划单列市）以省（区、市）为单位开展征管职责划转试点，自2022年1月1日起全面实施征管划转工作。现货市场，本周唐山钢坯报价5000，周度环比上涨220，全国螺纹报价5249，周环比上涨166。供给端，工信部和发改委等部门对粗钢产量政策的落地和执行节奏对螺纹有较大影响，目前市场暂无方向性指引。周度产量延续增加势头，维持高位。本周螺纹产量372万吨，增1万吨，社库734万吨，减少14万吨，降幅收窄，厂库308万吨，减少22万吨，总库存1042万吨，减少36万吨。需求端，表观消费408万吨，增加32万吨，南方将逐步进入雨季，下游消费开始转入淡季。总体，本周供给端产量维持高位，下游需求淡季，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，逢高做空</p>	消费淡季，价格承压	
	操作建议：		逢高做空
	风险因素：		环保限产，需求不及预期

**视点及策略摘要**

品种	铁矿石：需求旺盛发运回升，铁矿石震荡为主	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石期货延续反弹走势，期价表现强于钢材，市场情绪好转。现货市场，日照港 PB 粉报价 1440，周度上涨 125，杨迪粉 1187，周度上涨 137，PB 粉-杨迪粉价差 253，周度下跌 12，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，预计库存企稳回升。澳大利亚巴西铁矿发运总量 2372.9 万吨，环比减少 267.3 万吨；澳大利亚发货总量 1682.1 万吨，环比减少 158.4 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1288.4 万吨，环比减少 296.6 万吨；巴西发货总量 690.8 万吨，环比减少 108.9 万吨。中国 45 港到港总量 2307.3 万吨，环比减少 149.3 万吨；北方六港到港总量为 1065.4 万吨，环比减少 66.3 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存为 12534.70，环比降 87.46，澳矿 6520.32 降 10.53，巴西矿 3678.54 降 106.31，贸易矿 6495.10 增 54.1。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 244.59 万吨，环比增加 1.28 万吨，同比下降 0.05 万吨；日均疏港量 294.46 增 4.37；钢厂进口铁矿石库存总量 11700.28 万吨，环比减少 79.85 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 301.44 万吨，环比增加 1.44 万吨，库存消费比 38.81，环比减少 0.43。总体，铁矿石供给宽松，需求旺盛，随着钢厂利润回落，中低品矿需求增加。铁矿石 2109 近期反弹力度较大，短期上方空间不大，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	5159	226	4.58	16687315	1366791	元/吨
SHFE 热卷	5434	106	1.99	6502497	712756	元/吨
DCE 铁矿石	1168.5	105.5	9.92	2907163	907430	元/吨
DCE 焦煤	1850.0	49.0	2.72	1858160	250133	元/吨
DCE 焦炭	2536.0	105.5	4.34	2053737	278436	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、行情描述

上周黑色系总体偏强，螺纹钢与铁矿石均延续震荡反弹走势，周一市场传闻唐山地区钢厂限产放松传闻，夜盘钢材低开偏弱运行，铁矿石高开偏强走势，但周二传限产放松消息不实钢材期货大幅反弹。周中产业数据逐步公布，钢材下游消费企稳回升，螺纹表观需求重回400上方，提振市场。同时钢材产量持续高位，生铁日均产量244万吨，铁矿石日耗稳定，推升铁矿石的价格。总体，黑色系普涨，铁矿石领涨，原料强于成材。

宏观方面，6月4日财政部土地出让金等划归税务，引起媒体关注，自2021年7月1日起试点，自2022年1月1日起全面实施征管划转工作。自2019年提出房住不炒以来，房地产政策呈现逐步收紧的状态，自房地产三道红线，土地集中出让规范土地拍卖，再到土地出让金划归财政，楼市政策逐步收紧，中期对建材构成压力。

重要数据，长流程利润近期大幅下挫，华北长流程螺纹利润上周五收246元/吨，较前期大幅下挫，短期有企稳的迹象，但难以反弹至前期高度。中期看，钢厂自身有压缩产量的动力，对螺纹钢供给端有一定支撑。进而不利于铁矿石，从短期高低品铁矿石价差看，钢厂开始抵制高价铁矿石，增加中低品的使用。

螺纹表观消费：本周反弹至408万吨，随着期现货价格触底反弹，市场情绪开始好转。总体钢价较前期高点下跌较大，终端接受度提升，采购和成交有所增加。但随着南方逐步进入雨季，建材季节性淡季来临，叠加房地产数据一般，及政策不确定性，螺纹表观需求近期对钢价有一定压力。

铁矿石的海外发运回升，从月度整体数据看，5月环比增加6%，预计6月上中旬到港会偏高，主要因为巴西雨季结束后发运回升。铁矿石供应端处于较为宽松的状态，随着价格走

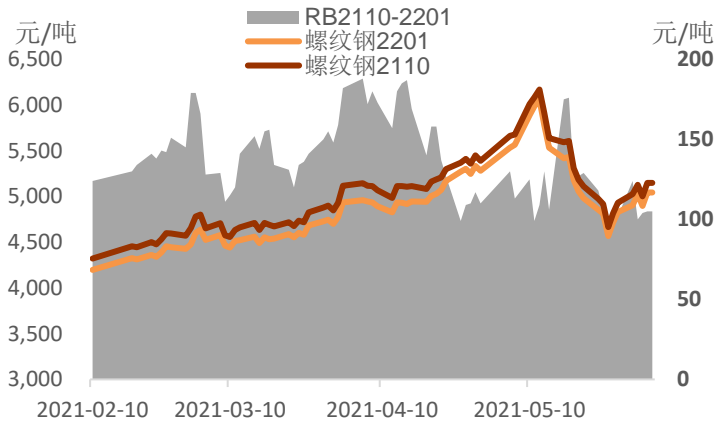
高，供应对于上方的压力逐步增加，形成一定压力。

### 三、消息面

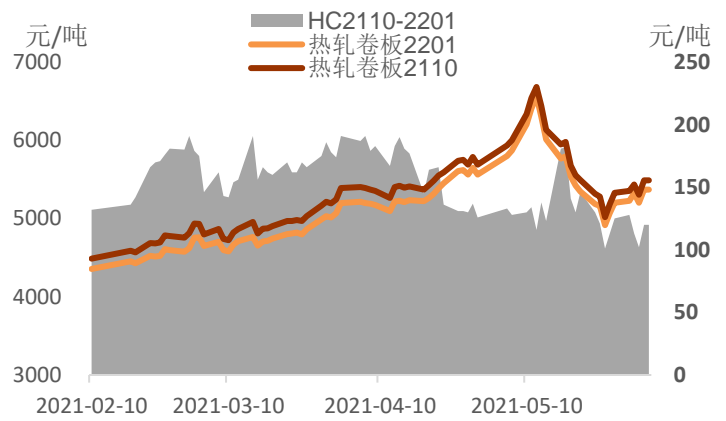
1. 截至4月末，房地产贷款同比增长4.5%，创8年新低。房地产信托余额和投向房地产的非标资产、理财产品规模也持续下降，其中投向房地产的理财产品的规模同比下降了36%。
2. 6月1日，国家市场监督管理总局价格监督检查和反不正当竞争局负责人陈志江在国新办举行的国务院政策例行吹风会上说，今年以来，我国大宗商品价格持续大幅度上涨，一些品种价格连创新高，引起了社会各方面的高度关注。市场监管总局高度重视，密切跟踪价格走势，加强预警分析，定期监测铁矿石、钢铁、煤炭、原油等大宗商品价格走势，形成每周分析报告，并有针对性的实施有效监管。
3. 据财新网消息，2021年5月，中国制造业延续平稳恢复态势。6月1日公布的2021年5月财新中国制造业PMI（采购经理指数）较上月上升0.1个百分点至52，录得2021年以来最高值。这一走势与国家统计局制造业PMI相反。统计局发布的5月制造业PMI录得51，较上月微降0.1个百分点，且呈现生产扩张加快而需求增长放缓的局面。而财新中国制造业PMI分项指数中，5月制造业需求略强于供给。海内外需求齐增，支撑销售增长，5月新订单指数录得2021年内高点，新出口订单指数则继续攀升至2020年12月以来高点。企业反映，新接业务量增速为五个月来最强劲。
4. 2021年1-4月，黑色金属冶炼和压延加工业实现营业收入29384.4亿元，同比增长51.7%；营业成本26792.4亿元，同比增长47.4%；实现利润总额1529.8亿元，同比增长416.1%。
5. 生态环境部印发《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》。意见提出，加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控。新建、扩建“两高”项目应达到清洁生产先进水平。国家或地方已出台超低排放要求的“两高”行业建设项目应满足超低排放要求。鼓励重点区域高炉-转炉长流程钢铁企业转型为电炉短流程企业。
6. 6月4日财政部印发《关于将国有土地使用权出让收入、矿产资源专项收入、海域使用金、无居民海岛使用金四项政府非税收入划转税务部门征收有关问题的通知》，先试点后推开。自2021年7月1日起，选择在河北、内蒙古、上海、浙江、安徽、青岛、云南省（自治区、直辖市、计划单列市）以省（区、市）为单位开展征管职责划转试点，探索完善征缴流程、职责分工等，为全面推开划转工作积累经验。暂未开展征管划转试点地区要积极做好四项政府非税收入征收划转准备工作，自2022年1月1日起全面实施征管划转工作。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢 2110 及 10-1 月差走势

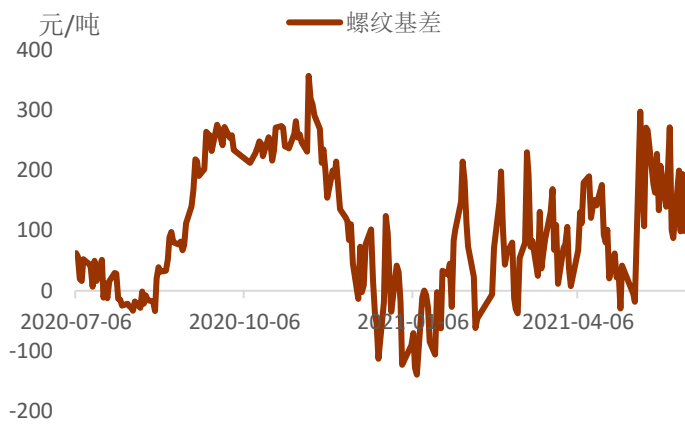


图表 2 热卷 2110 及 10-1 月差走势

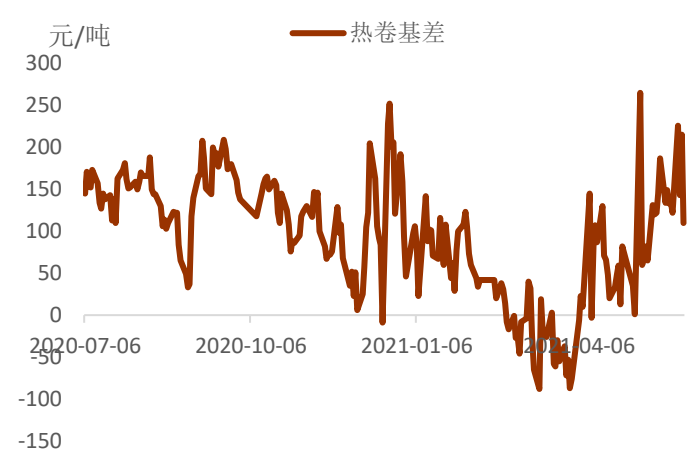


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势

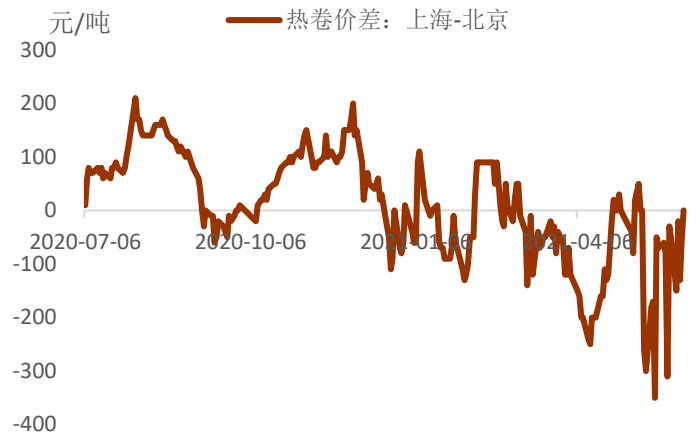


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

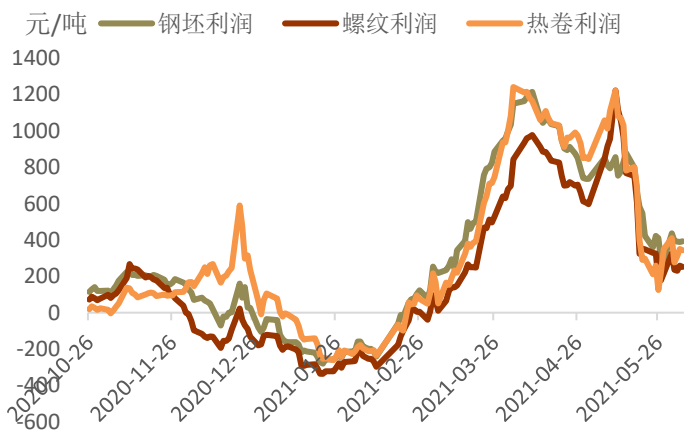


图表 6 热卷现货地域价差走势

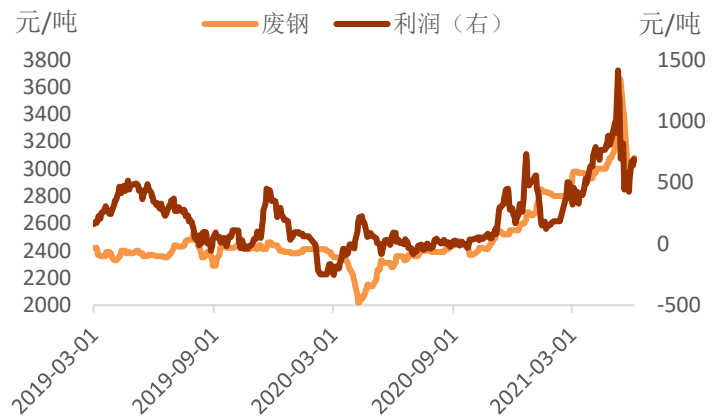


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

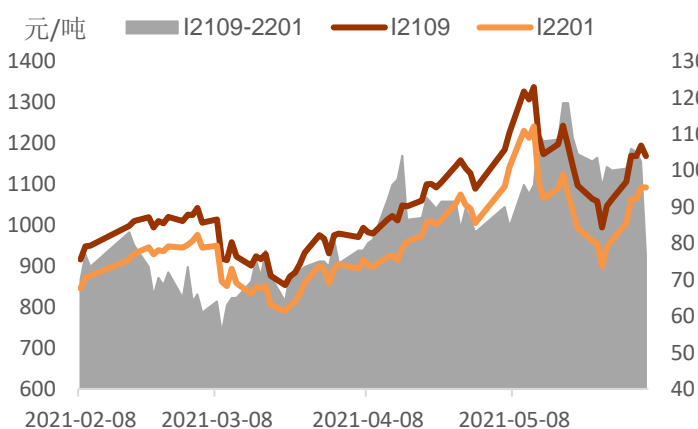


图表 8 华东地区短流程电炉利润

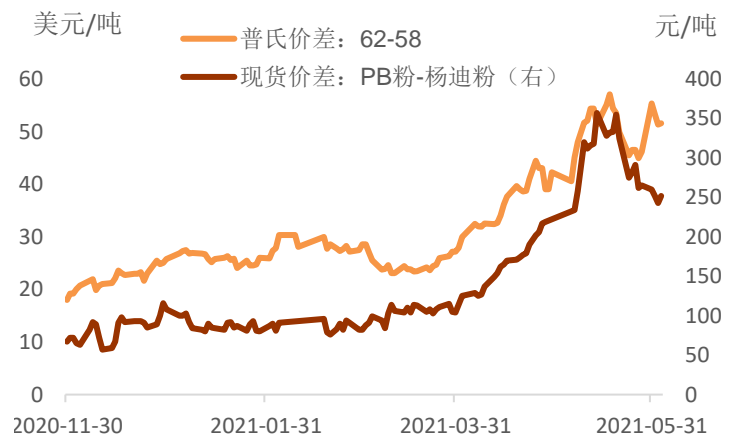


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石 2109 与 9-1 价差走势

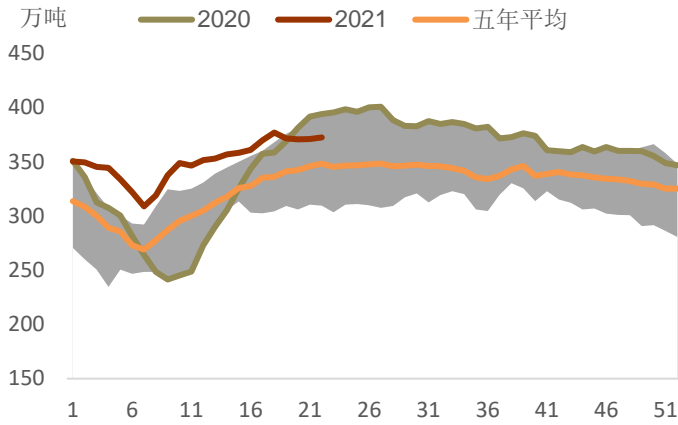


图表 10 铁矿石高低品价差走势

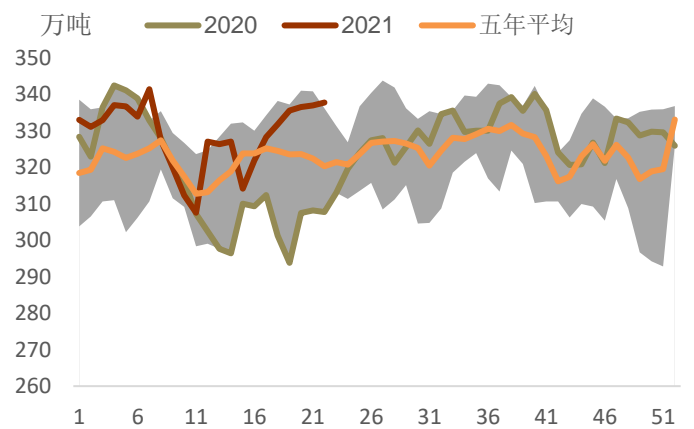


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

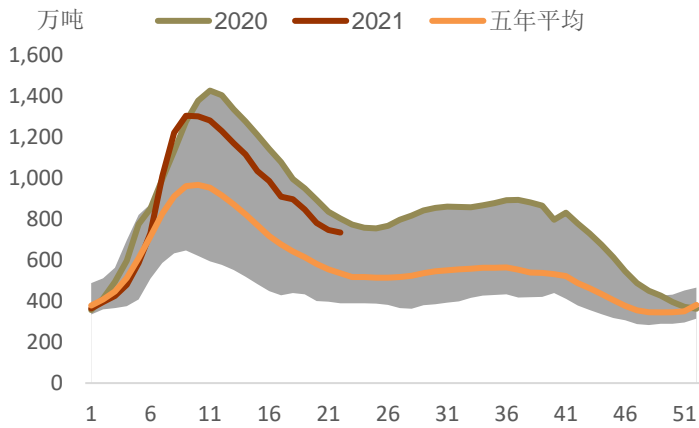


图表 12 热卷产量

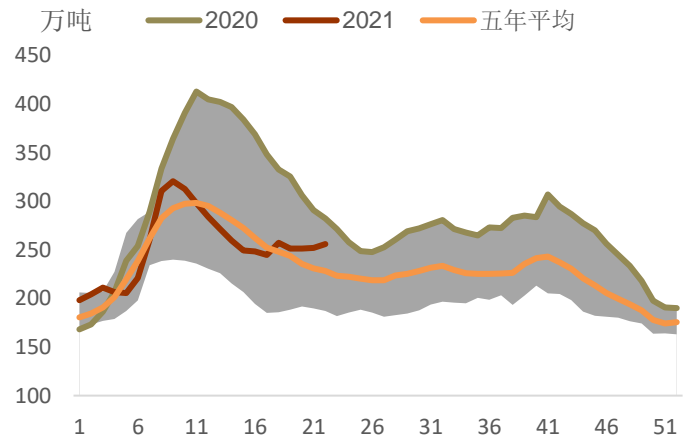


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

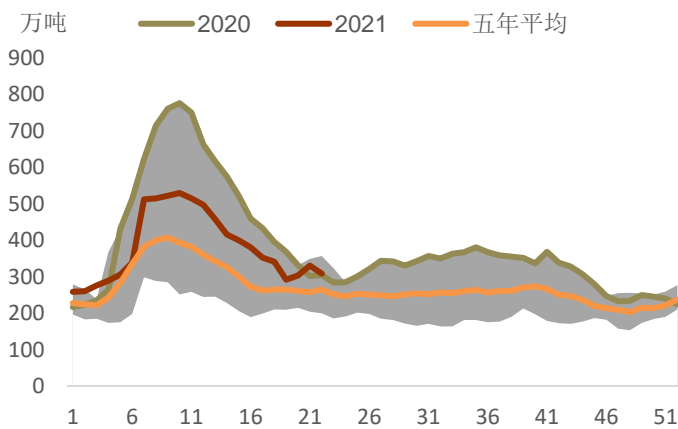


图表 14 热卷社库

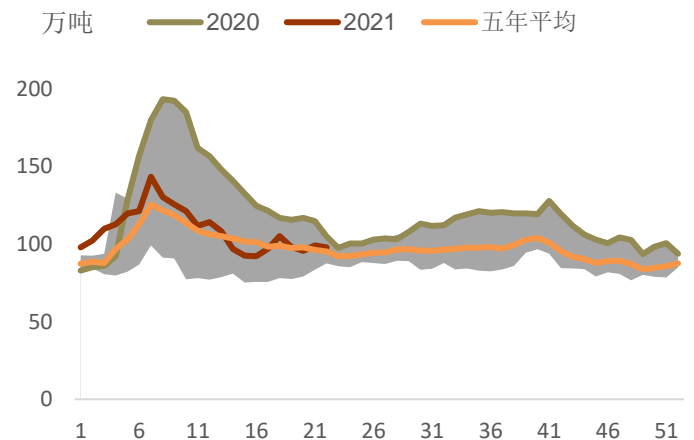


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

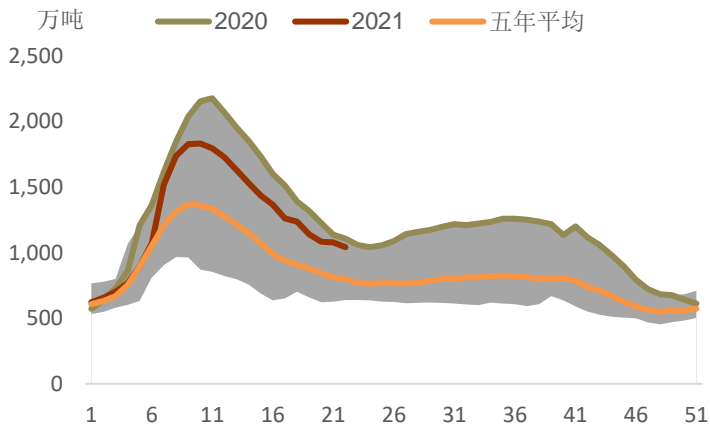


图表 16 热卷厂库

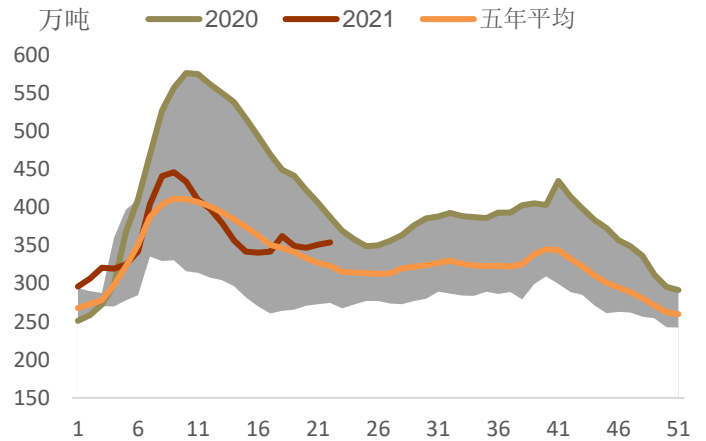


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

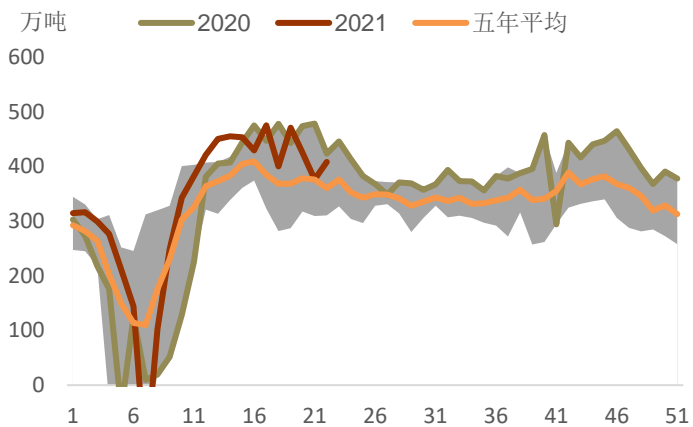


图表 18 热卷总库存

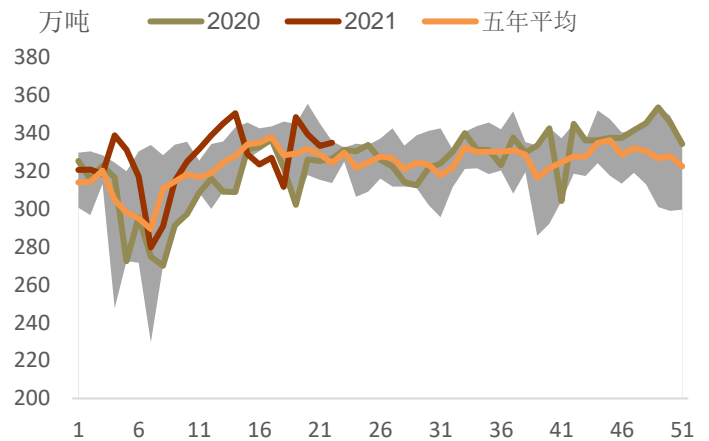


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

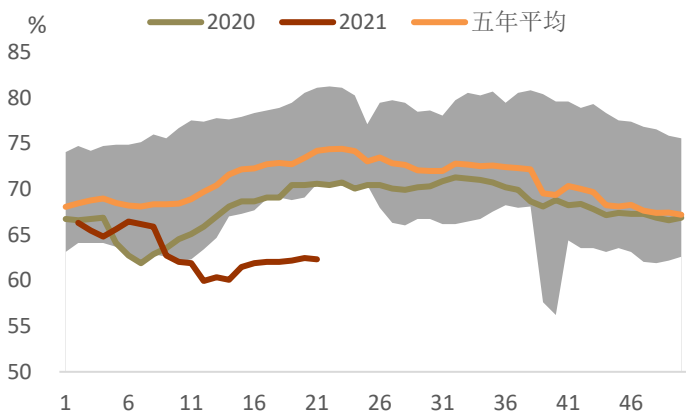


图表 20 热卷表观消费

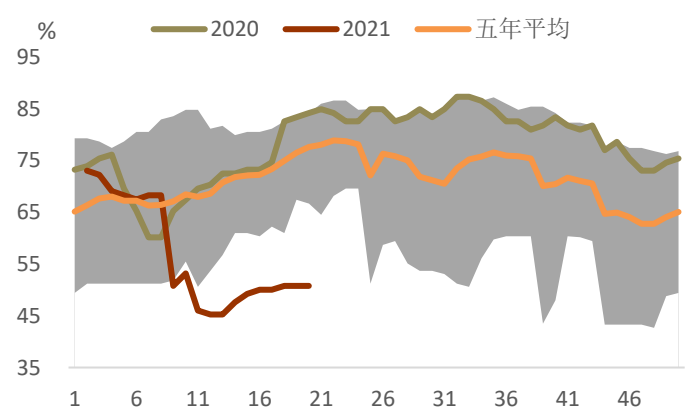


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

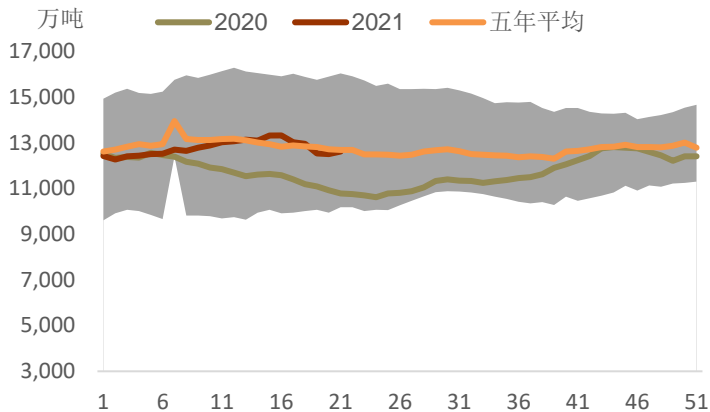


图表 22 唐山高炉开工率

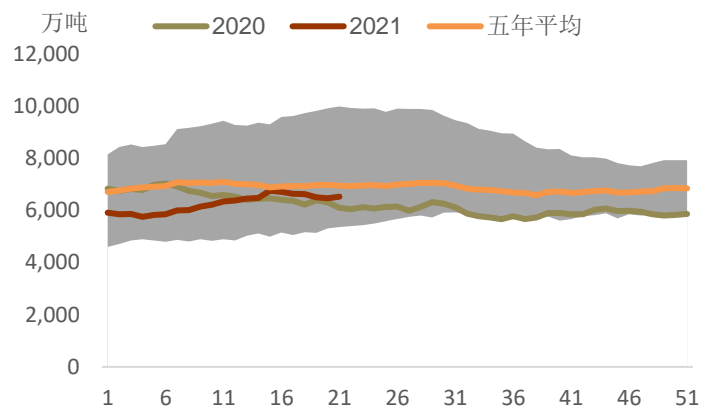


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

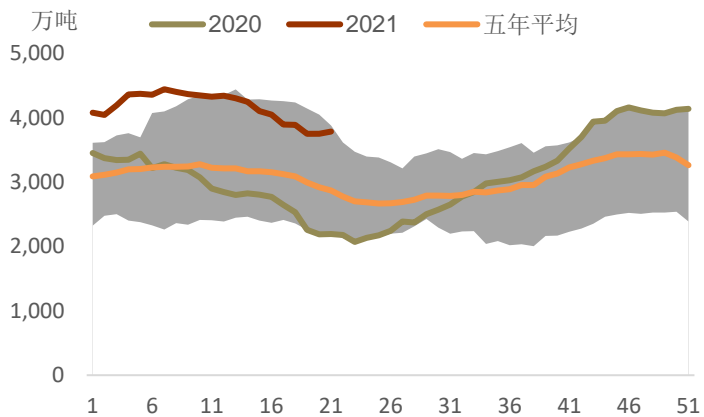


图表 24 进口矿港口库存 45 港：澳大利亚

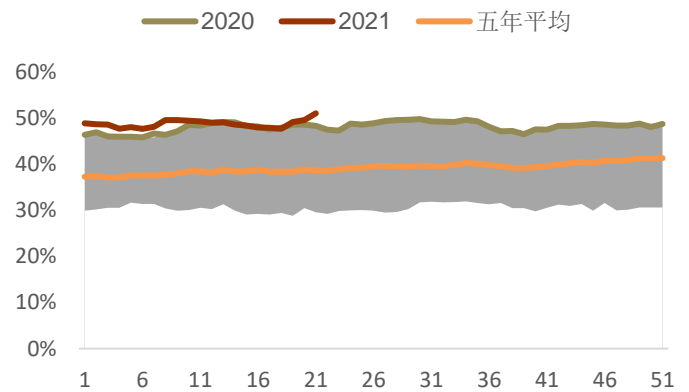


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

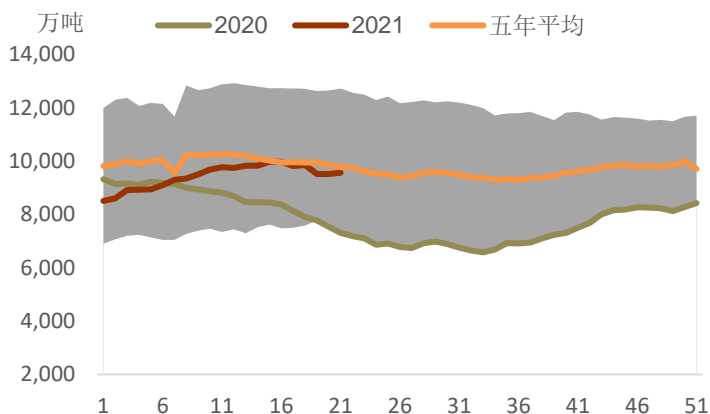


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

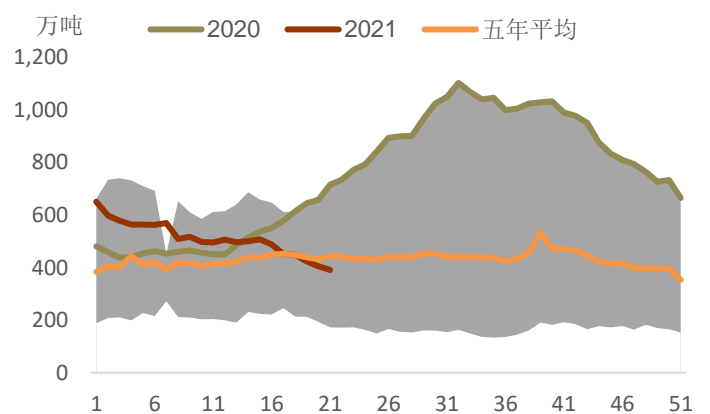


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

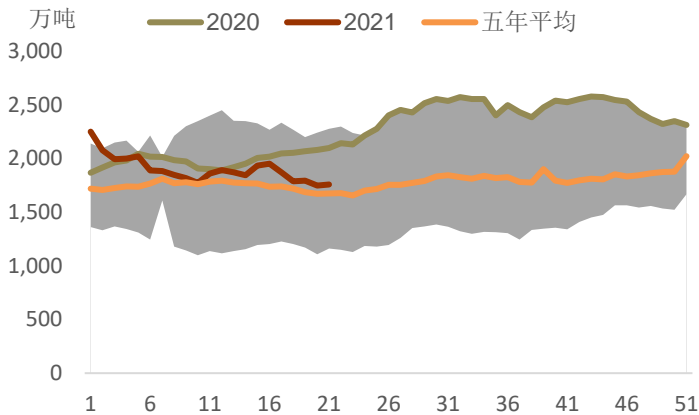


图表 28 港口库存 45 港：球团

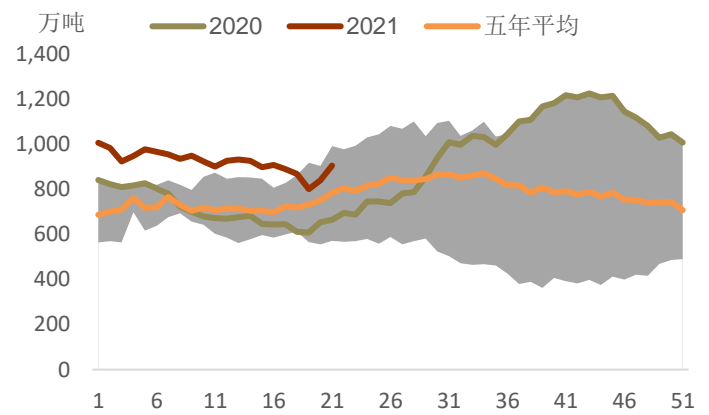


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

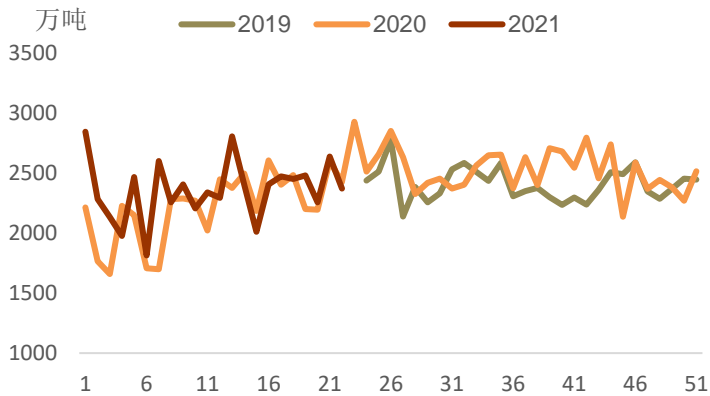


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

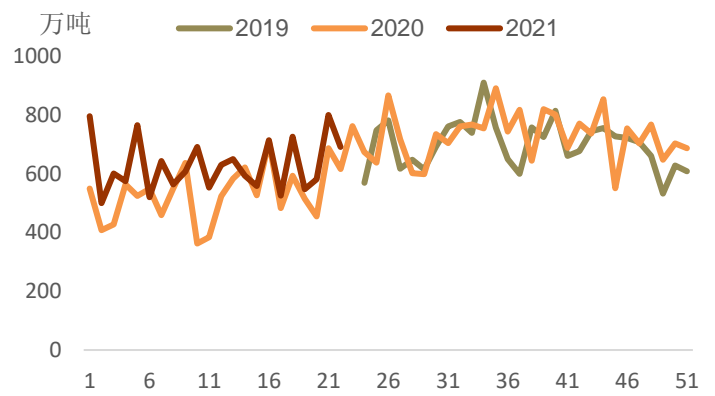


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

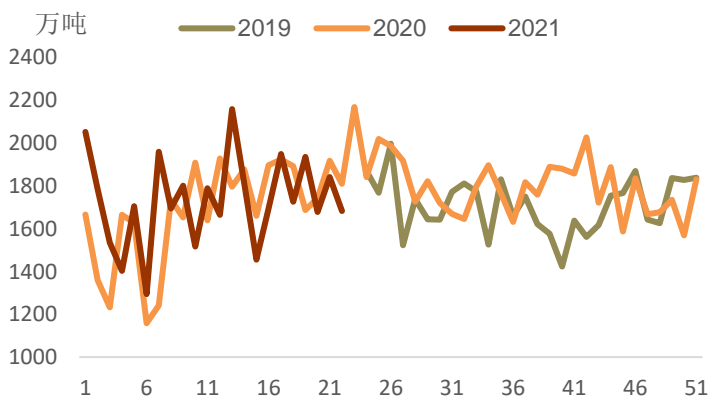


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

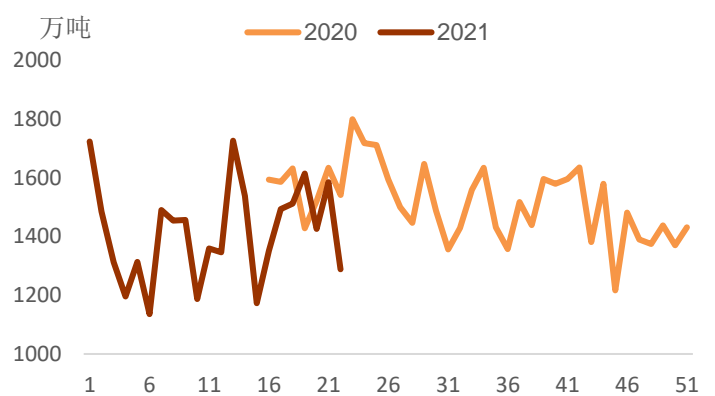


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

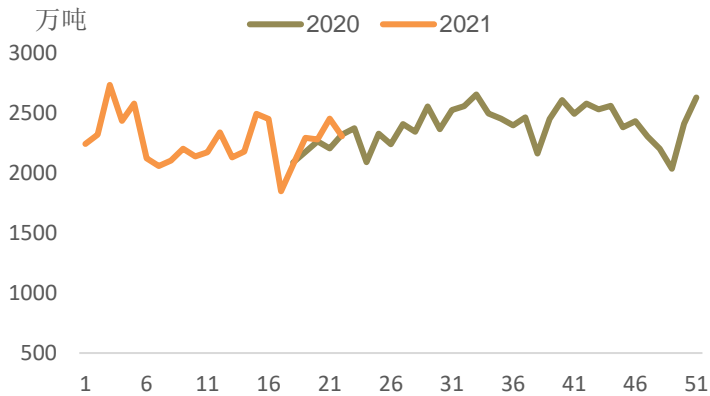


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

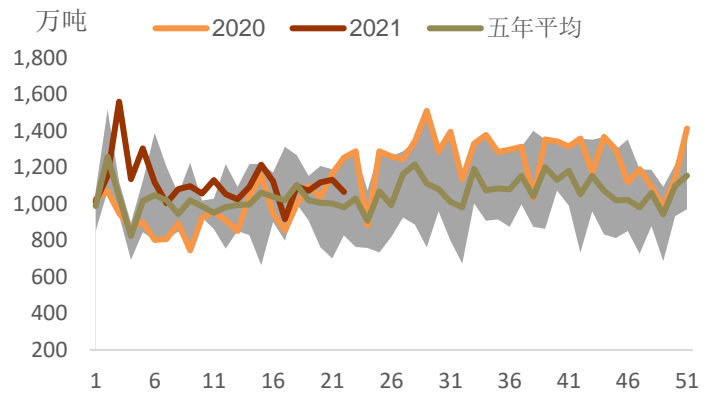


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

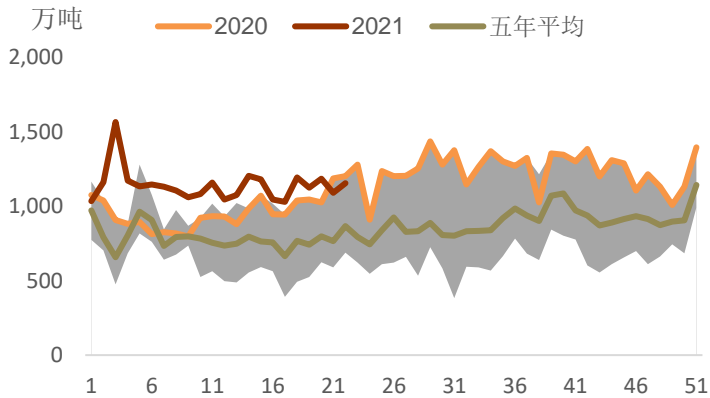


图表 36 中国到港量 6 港

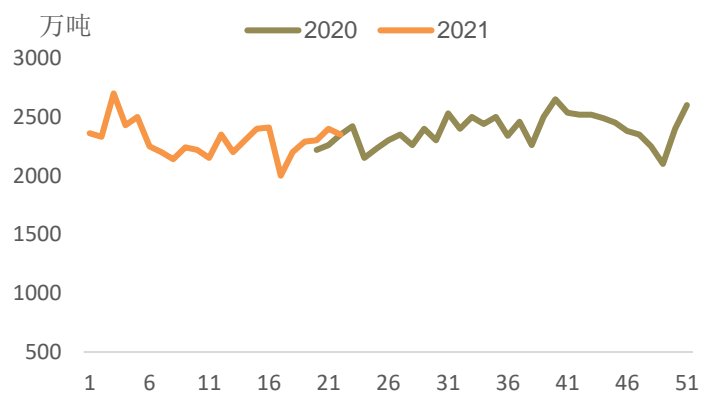


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

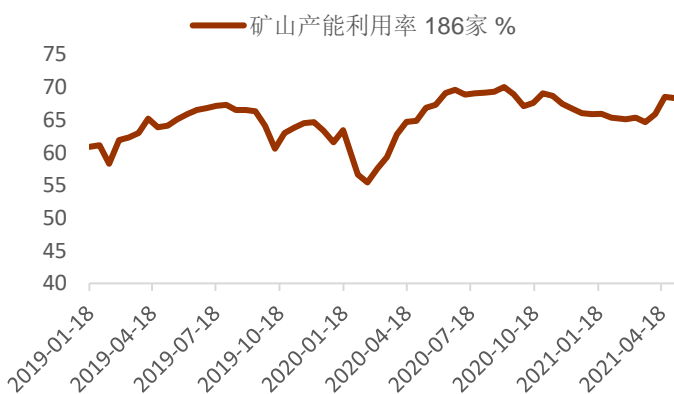


图表 38 日均疏港量 45 港

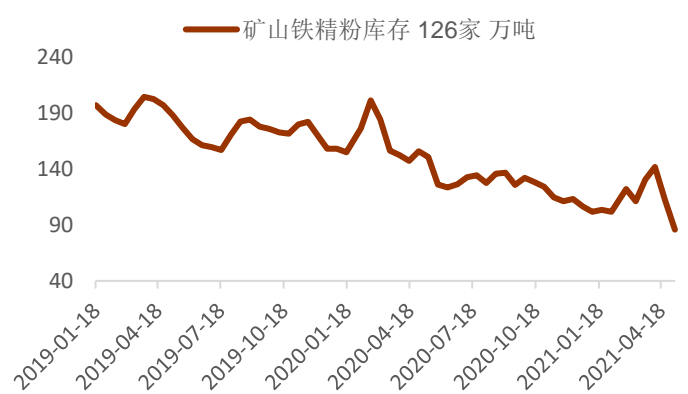


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。