

2021年6月15日

星期二

黑色反弹强势

关注淡季压力

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：期货反弹基差回落，南方淡季特征明显	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货价格先跌后涨，创6月新高，但现货市场相对偏弱，基差回落。消息面，上周限产传闻再起，市场先是炒作端午节后全国限产，随后炒作秦皇岛限产50%，在消息刺激下螺纹期货触底反弹，大幅上涨，表现强势。现货市场，市场较为冷静，本周唐山钢坯报价5010，周度环比上涨10，全国螺纹报价5213，周环比下跌36，其中北京、广州地区下跌超过100。供给端，近期限产传闻较多，但除唐山严格限产外其他地区均未落地，对实际供应影响不大。周度产量小幅下降，维持高位，淡季来临，钢厂出货减慢，厂库增加。本周螺纹产量371万吨，减少1万吨，社库734万吨，持平，降幅收窄，厂库314万吨，增加6万吨，总库存1048万吨，增加5万吨。需求端，表观消费366万吨，减少42万吨，淡季特征初现，随着南方雨季来临，终端拿货减少，建材成交量下降，本周现货与期货走势分离，贸易商对未来相对谨慎，不愿追高买货。总体，上周期货炒作限产传闻，期价反弹强势，但现货跟涨力度不大，因为处于淡季，贸易商拿货谨慎，供给端产量维持高位，下游需求淡季，政策不确定较高，我们认为螺纹上方压力较大，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：山西矿山事故影响，铁矿石突破 1200		中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石期货先跌后涨，期价表现强于钢材，市场情绪好转。消息面，10日山西代县矿山发生事故后，山西展开安全新一轮安全检查，推升了市场情绪，铁矿石周五大幅走高。现货市场，日照港 PB 粉报价 1470，周度上涨 30，杨迪粉 1175，周度下跌 12，PB 粉-杨迪粉价差 295，周度上涨 42。供给：上周海外发运日均 528 万吨，环比回落 42 万吨，但 6 月整体平均 538 万吨，高于 5 月的 490 万吨，中国海漂货量保持稳定，小幅回升，到港与压港明显增加，预计库存企稳回升。国内矿山生产高稳。需求：钢厂开工回升，铁矿日耗高位，247 家钢厂日均铁水产量 244.06 万吨，环比减少 0.53 万吨，同比下降 1.76 万吨；日均疏港量 298.29 增 3.83；钢厂进口铁矿石库存总量 11691.1 万吨，环比减少 9.18 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 301.08 万吨，环比减少 0.36 万吨，库存消费比 38.83，环比增加 0.02。总体，铁矿石供应端宽松，需求稳定，短期需关注安全检查对市场的影响。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	5322	163	3.16	12044714	1553776	元/吨
SHFE 热卷	5610	176	3.24	3697113	676063	元/吨
DCE 铁矿石	1247.0	78.5	6.72	2518445	921946	元/吨
DCE 焦煤	1982.5	132.5	7.16	1317114	256850	元/吨
DCE 焦炭	2721.5	185.5	7.31	1727259	257189	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、行情描述与分析

上周黑色系先弱后强，震荡走高，创6月新高。受到土地出让金划归财税政策的影响，楼市政策逐步收紧，周一螺纹钢与铁矿石均大幅下挫。周二期价开始企稳，一方面是利空情绪被释放，另一方面唐山限产传闻引起市场对供给侧限产的担忧。徐州市工信局发布《钢铁行业生产情况调查会的紧急通知》，限产预期增强，关于限产的传闻不断增加，周五秦皇岛地区钢厂接到限产通知，执行到8月30日，限产50%，力度颇大。本周关于限产的政策预期不断加强，掩盖了消费端偏弱的现实，根据三方调研数据，本周螺纹钢的表观消费降至366万吨，节前补库的力度较弱，但期货市场更多关注预期，现货市场相对理性，建材价格保持稳定。

螺纹表观消费：本周下降至366万吨，本周南方逐步进入梅雨季节，预计持续30-40天，终端消费转弱，雨季后是高温季，工地施工依然受到限制。端午节前贸易商和终端采购的力度一般，并未出现明显的备货行为，由于4月房地产数据一般，因此5月投资数据较为关键。

螺纹库存：淡季来临，库存预期增加，因此增幅与节奏值得关注，如果增幅超过往期，现货可能承压，如果慢于往期，可能表示消费好于预期，现货价格将有一定支撑。目前，螺纹钢的社会库存和钢厂库存曲线已经出现抬头的迹象，同时需要关注钢厂开工对库存的影响。

螺纹期货：10月合约价格来到5300附近，随着价格回升，市场情绪转好，同时上方压力也逐步增加，本周如果限产严格市场仍有上涨的动力，但如果不及预期，随着下游消费淡季压力增加，期价有回调的可能。

铁矿方面，期价走势与螺纹一致，10日山西代县矿山发生事故后，山西展开安全新一轮安全检查，推升了市场情绪，铁矿石周五大幅走高。本周铁水产量继续维持高位，消耗旺盛，

港口库存环比下降，其中高品矿库存延续下降势头，现货支撑较强。总体，黑色系普涨，原料强于成材。

外矿发运、到港、库存数据：澳大利亚巴西铁矿发运总量 2502.4 万吨，环比增加 129.5 万吨；澳大利亚发货总量 1687.7 万吨，环比增加 5.6 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1391.0 万吨，环比增加 102.6 万吨；巴西发货总量 814.7 万吨，环比增加 123.9 万吨。中国 45 港到港总量 2050.3 万吨，环比减少 257.0 万吨；北方六港到港总量为 955.9 万吨，环比减少 109.5 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存为 12367.17，环比降 167.53；日均疏港量 298.29 增 3.83。分量方面，澳矿 6318.37 降 201.95，巴西矿 3679.82 增 1.28，贸易矿 6445.00 降 50.1，球团 372.28 降 9.06，精粉 859.71 降 25.3，块矿 1745.60 降 10.56，粗粉 9389.58 降 122.61；在港船舶数 142 增 12 条。

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。随着外矿发运持续稳定，到港和压港回升，日均疏港增加，钢厂需求旺盛，港口总体稳定，球团和块矿下降明显，高品位矿仍然偏紧。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，短期需注意安全检查事件的影响。

三、消息面

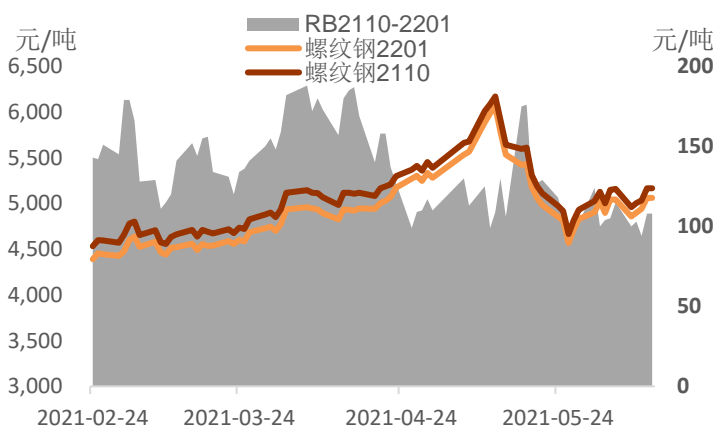
1. 6 月 7 日，唐山市大气污染防治工作领导小组办公室发布《关于应对 6 月 8 日至 10 日污染过程的通知》称，每日 22 时至次日 9 时，钢铁企业烧结机停产；铸造（电炉除外）和独立轧钢（电加热除外）企业停产；每日 2 时至 9 时，水泥企业旋窑停产。阶段性的限产，时间短，总体影响不大。
2. 6 月 9 日，国家发展改革委召开工作座谈会，提出要密切跟踪大宗商品价格走势，切实做好价格预测预警工作，进一步了解相关市场主体经营情况，摸排违法违规涨价线索，配合相关部门进一步加强期现货市场联动监管，规范价格行为，维护市场秩序。价格司、价格认证中心、价格监测中心、价格成本调查中心相关同志参加了座谈会。
3. 据中国钢铁工业协会估算，5 月份，全国共生产粗钢 9808 万吨，同比增长 6.3%；生铁 7727 万吨，同比下降 0.1%；钢材 12269 万吨，同比增长 7.1%。
4. Mysteel 11 日讯：针对近日山西大红才事故，Mysteel 今日抽样调研了 12 家铁矿山企业，约占山西铁精粉产量 34%，目前已经全部停产。调研结果显示：省内各地区执行停产时间有所差异：10 日代县、繁峙（部分）地区地下采矿的铁矿山已经全部停产，而繁峙其余矿山、大同、黎城等地下采矿的铁矿山今日下午开始停产。根据 Mysteel 掌握的情况，山西省 2020 年铁精粉产量 3500 万吨左右，占全国比例 12%，

山西地下采矿的铁精粉产量约占全省产量 67%。山西安检趋严对国内矿供给有一定影响，因铁矿主要依赖进口，对全国铁矿石市场影响较小。

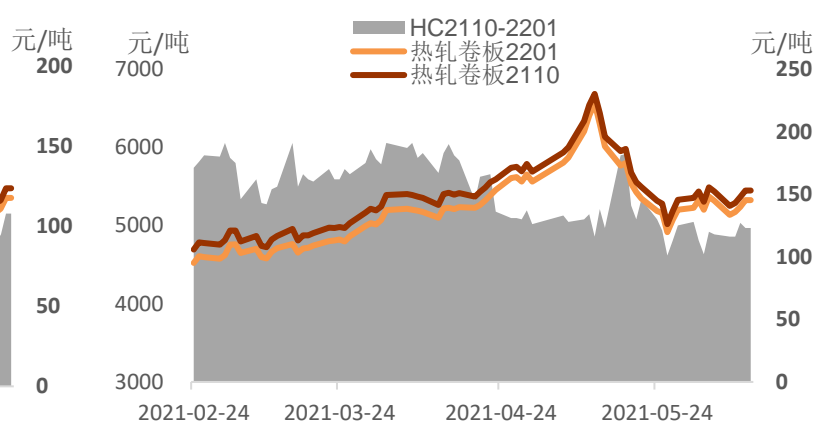
5. 发改委召开视频会议全面部署重要民生商品保供稳价工作，会议要求，重点应对价格异常波动，加强源头治理，严格落实责任制，建立健全价格监测预测预警体系、价格稳定长效机制、防范价格异常波动调控机制、突发应急调控机制、应对物价上涨的民生保障机制、市场价格监管机制等制度体系。虽然市场对发改委等部门稳定大宗商品的反应有所降温，但政府对高价格的容忍度仍然较低，如果期价反弹过高不排除出台新的调控措施。
6. 按照徐州区域要求今年全年粗钢产量不超去年的大方向，同时据 Mysteel 了解省内其他钢厂也有这样的要求。预计 2021 年 7-12 月江苏省同口径下需要压减粗钢产量 800 万吨左右，日均压缩粗钢产量超过 4 万吨，但对各钢厂、各品种的影响目前还有待具体跟进。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢 2110 及 10-1 月差走势

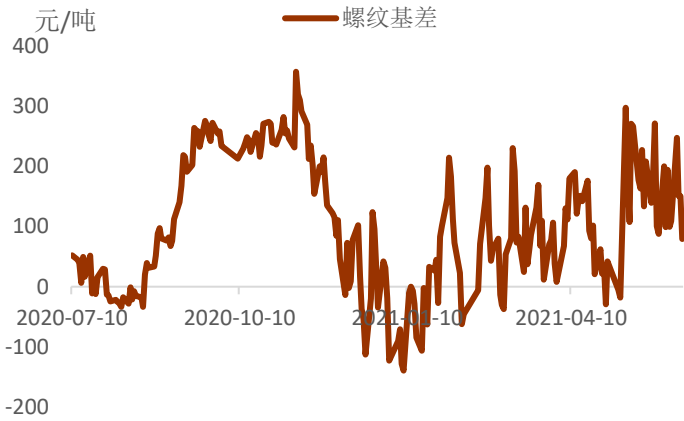


图表 2 热卷 2110 及 10-1 月差走势

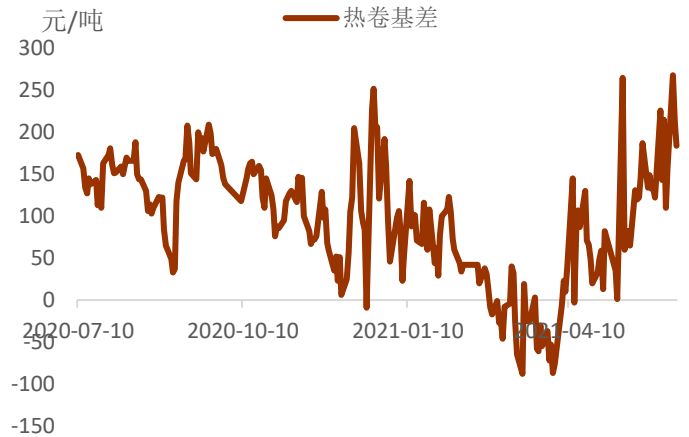


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

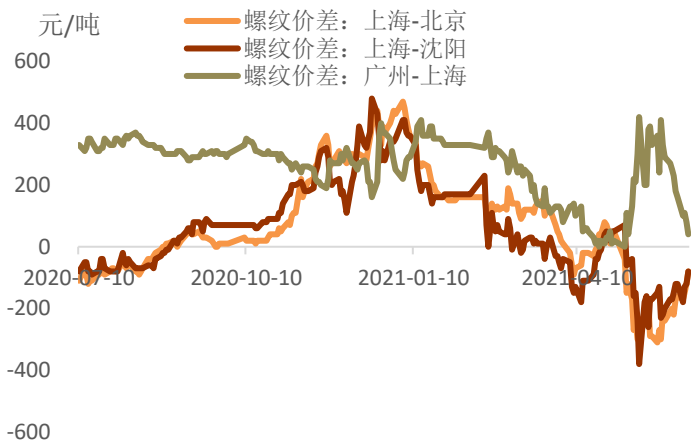


图表4 热卷基差走势

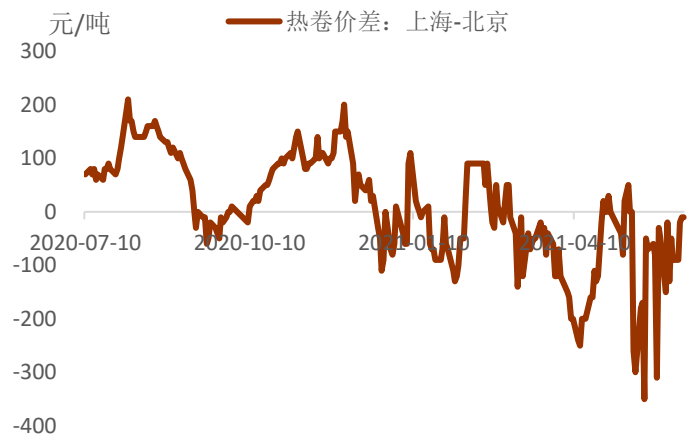


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

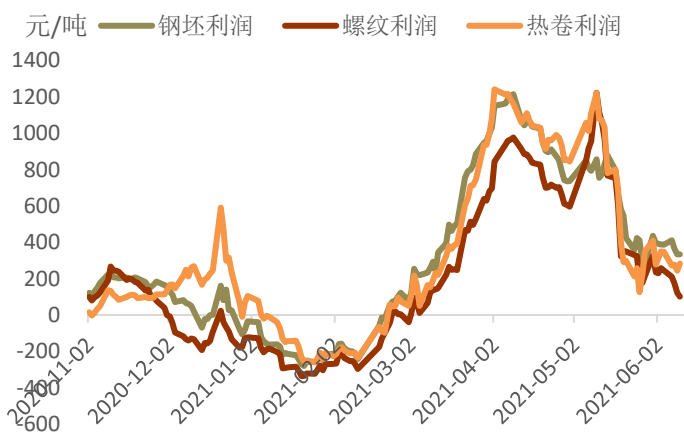


图表6 热卷现货地域价差走势

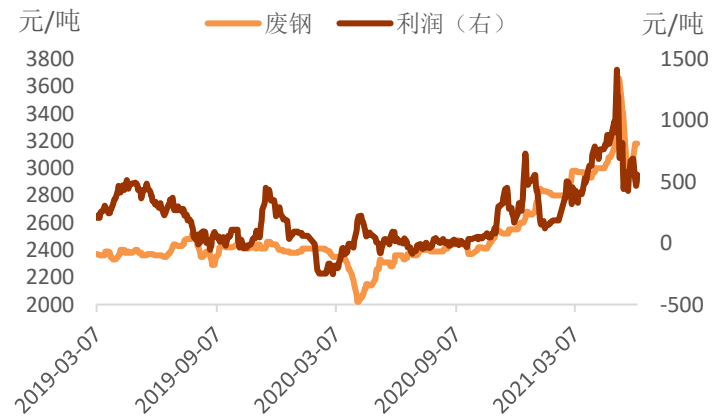


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

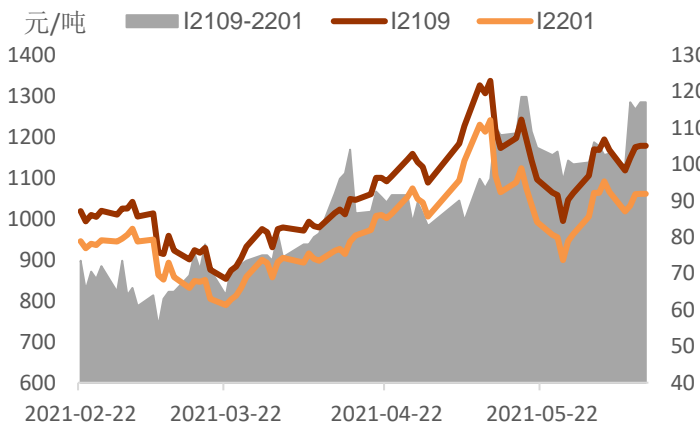


图表8 华东地区短流程电炉利润

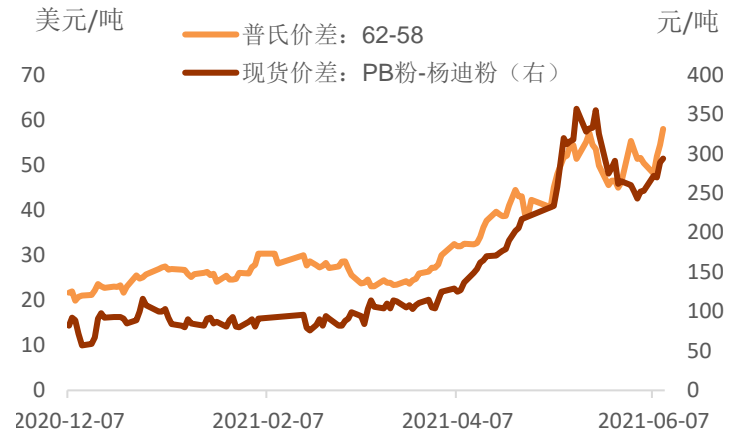


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石 2109 与 9-1 价差走势

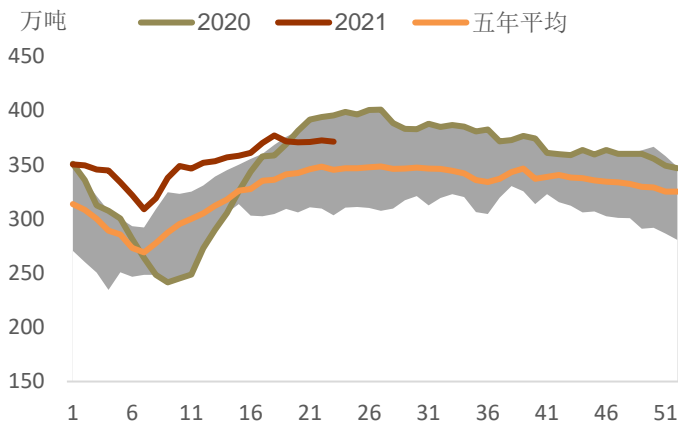


图表10 铁矿石高低品价差走势

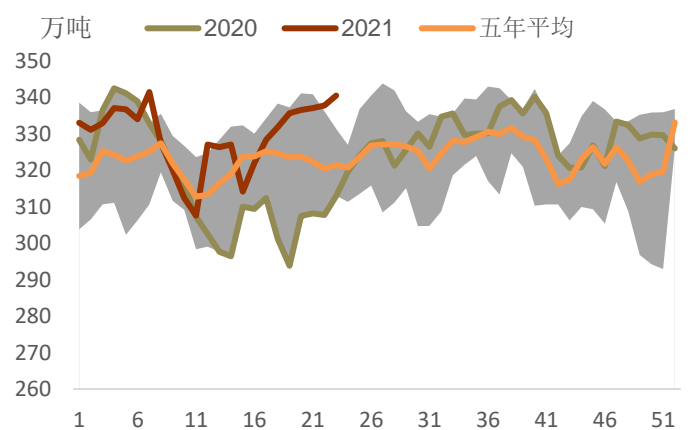


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

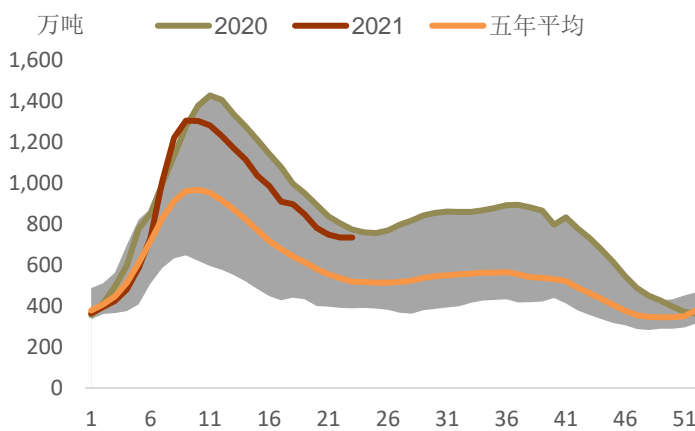


图表12 热卷产量

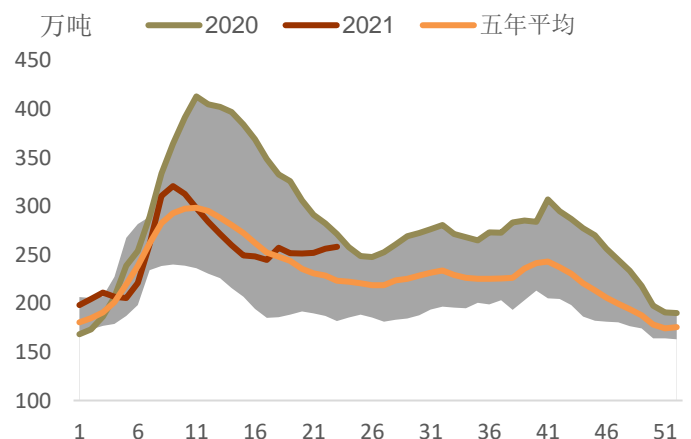


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

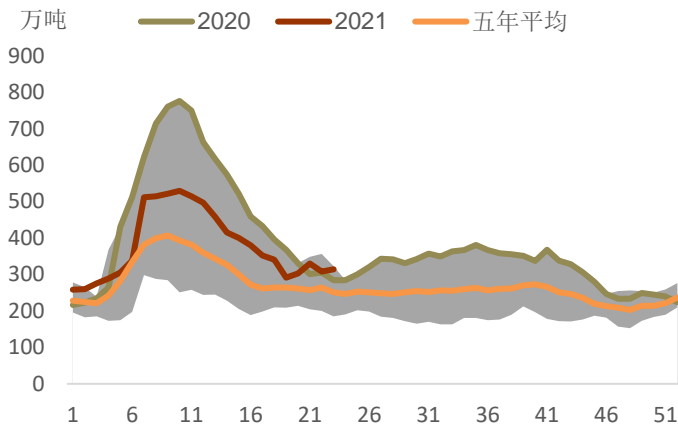


图表14 热卷社库

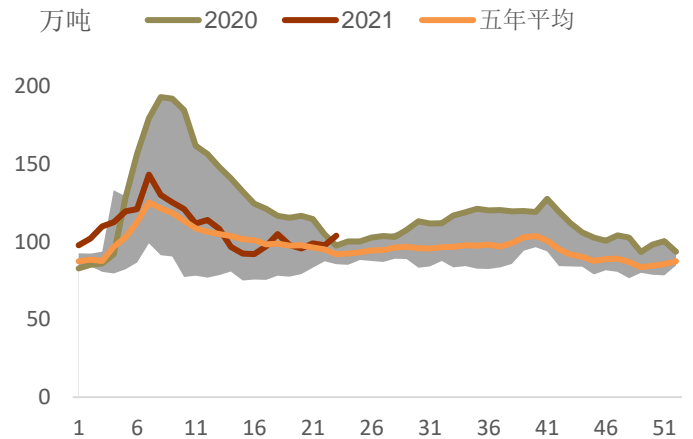


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

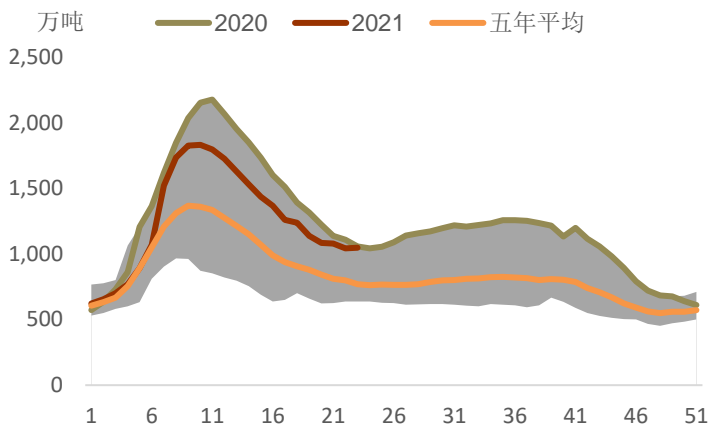


图表 16 热卷厂库

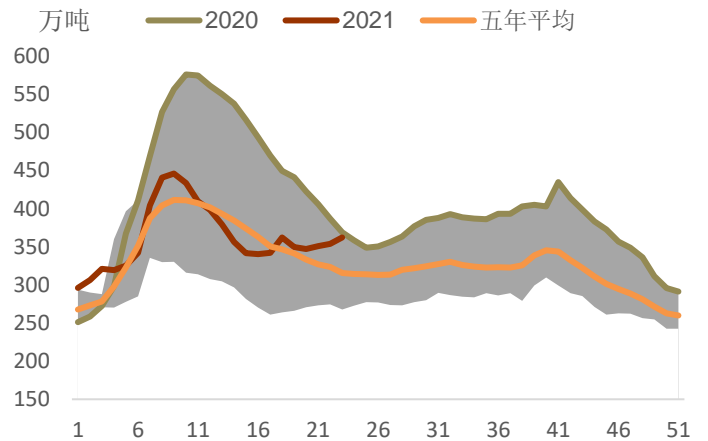


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

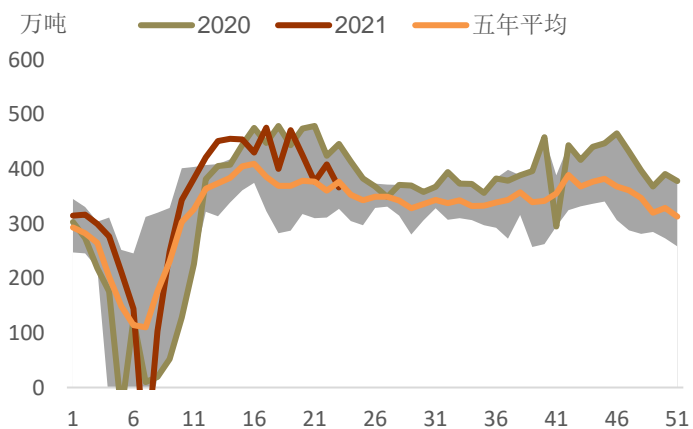


图表 18 热卷总库存

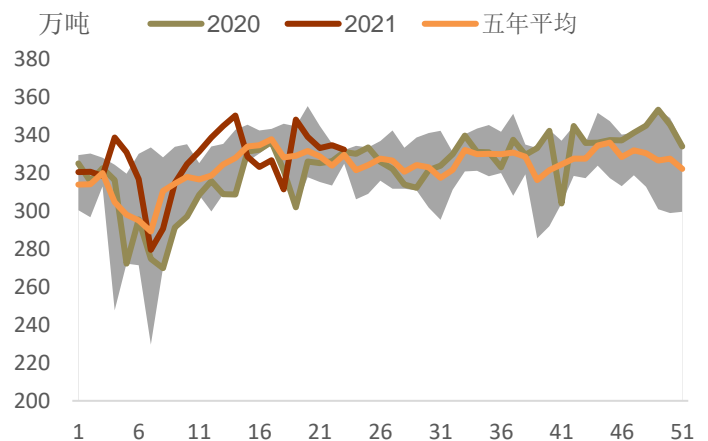


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

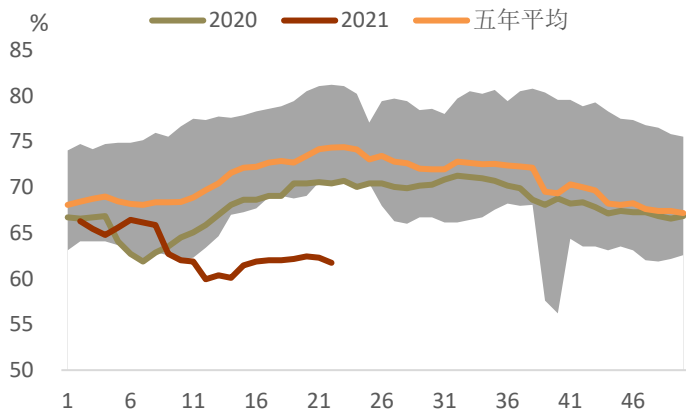


图表 20 热卷表观消费

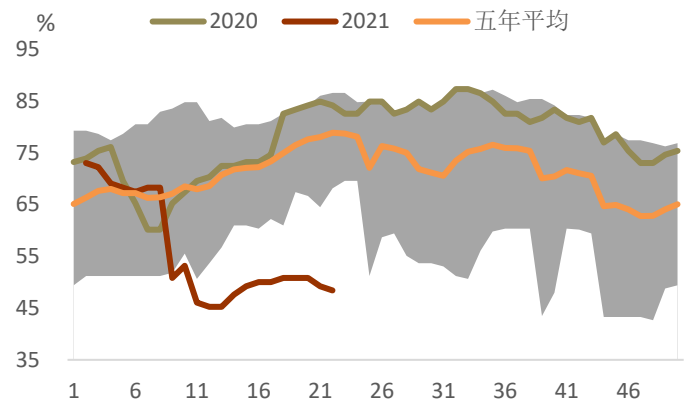


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

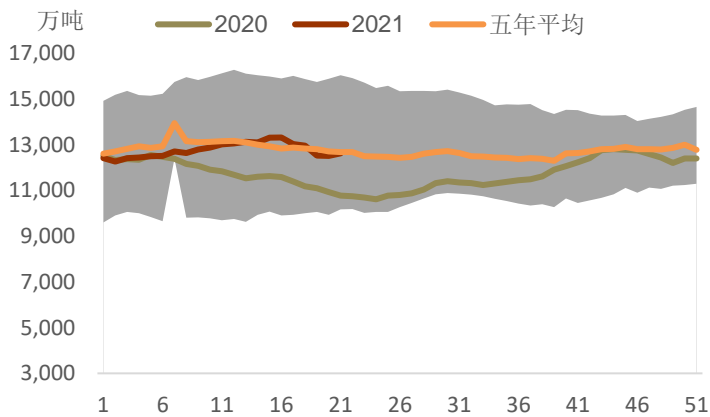


图表 22 唐山高炉开工率

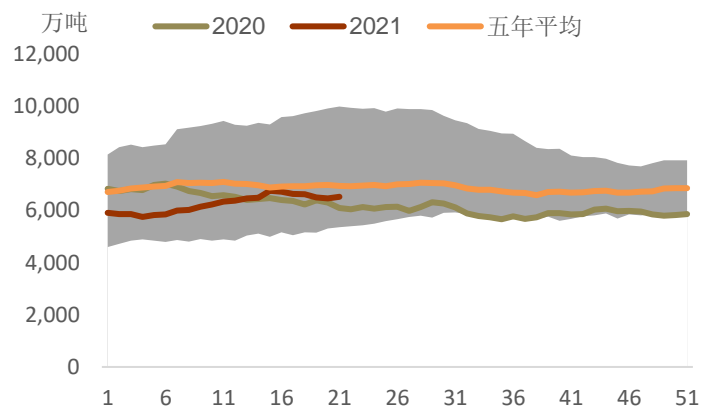


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

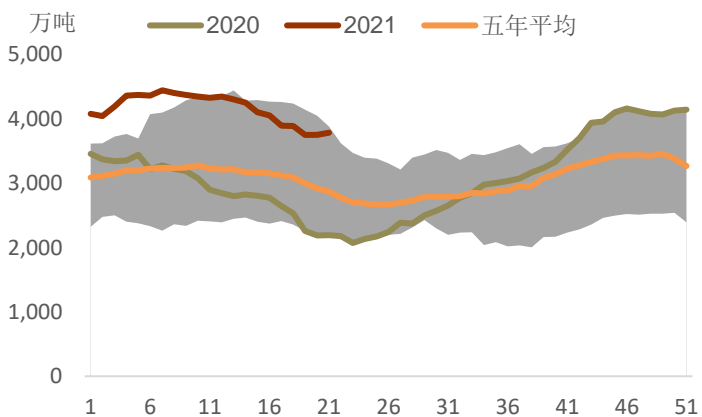


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

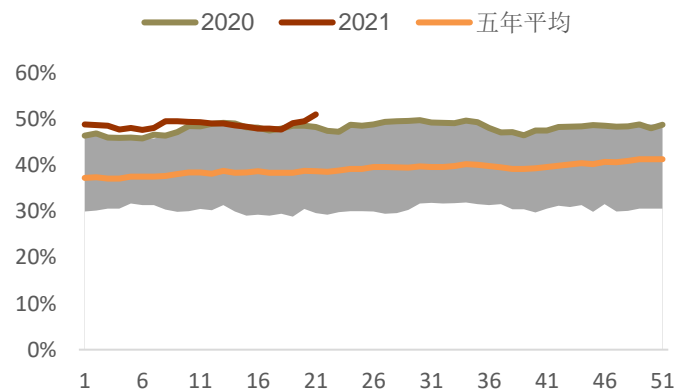


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

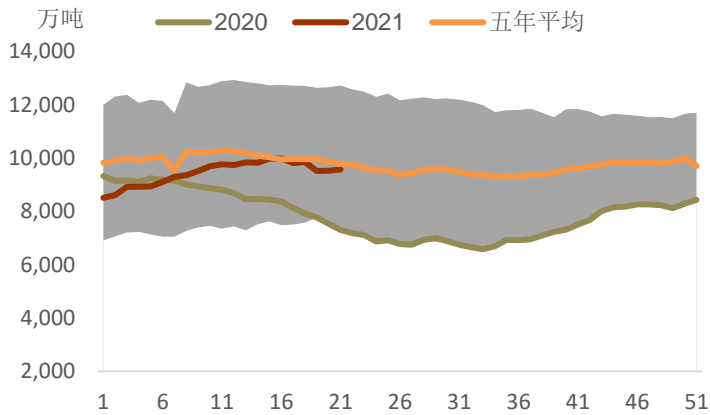


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

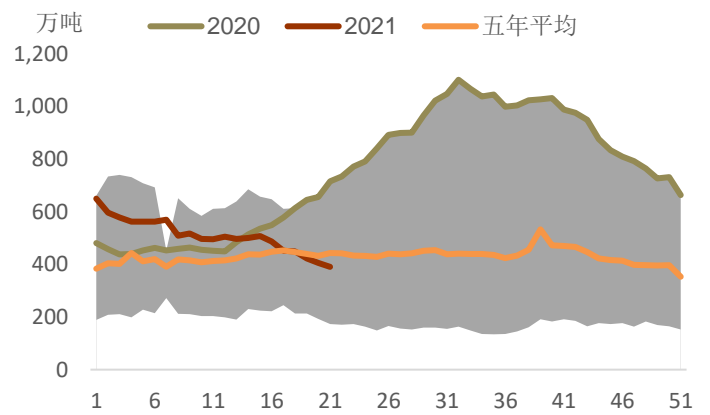


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

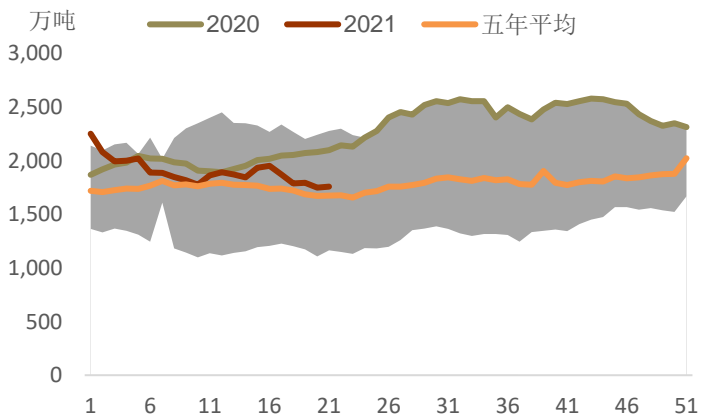


图表 28 港口库存 45 港：球团

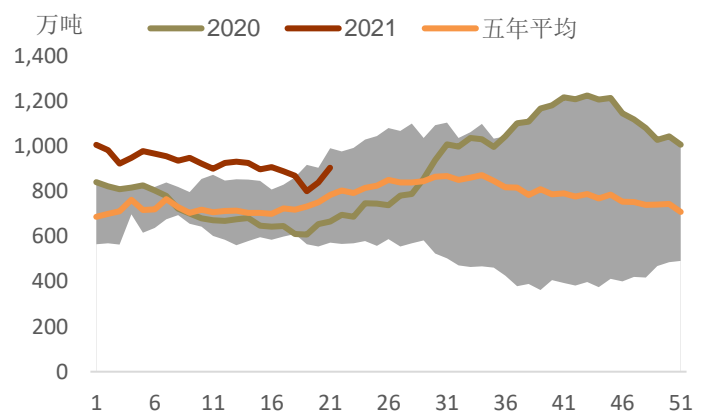


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

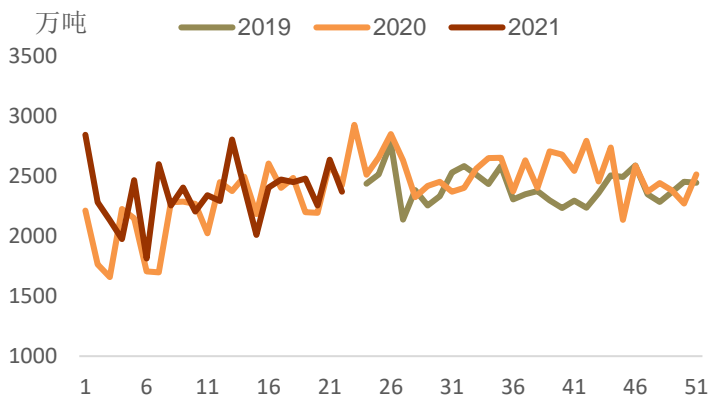


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

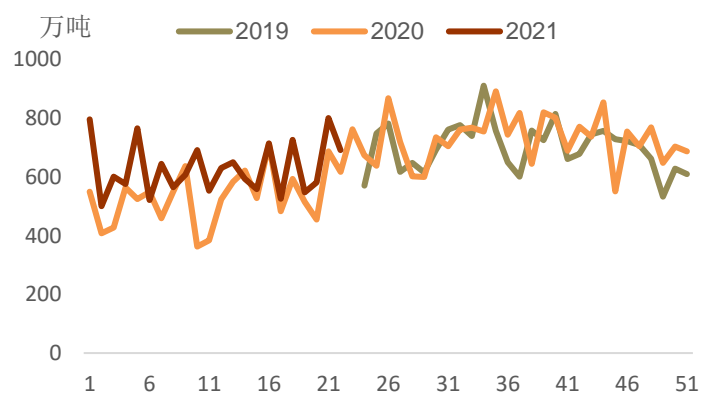


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

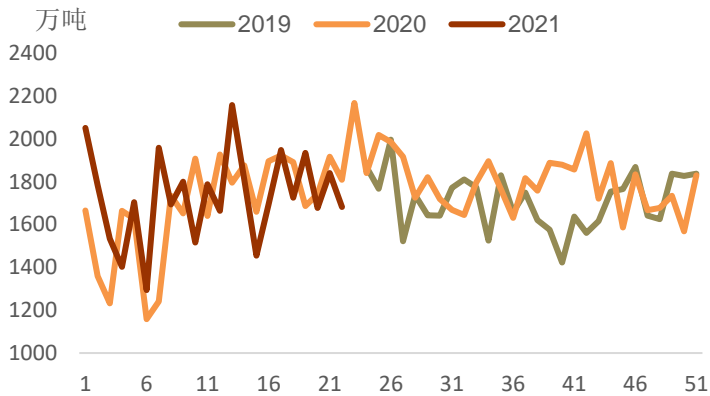


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

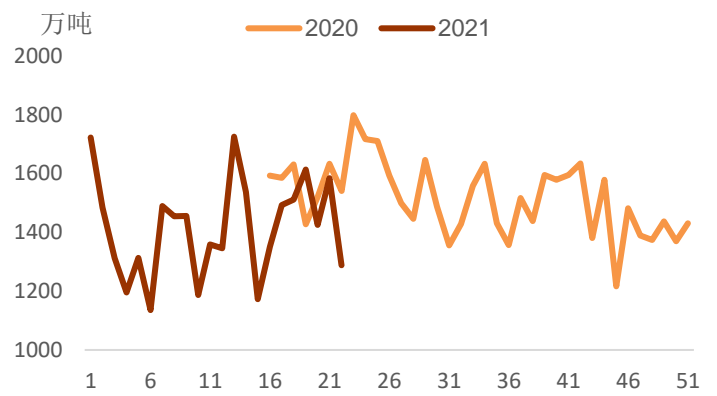


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

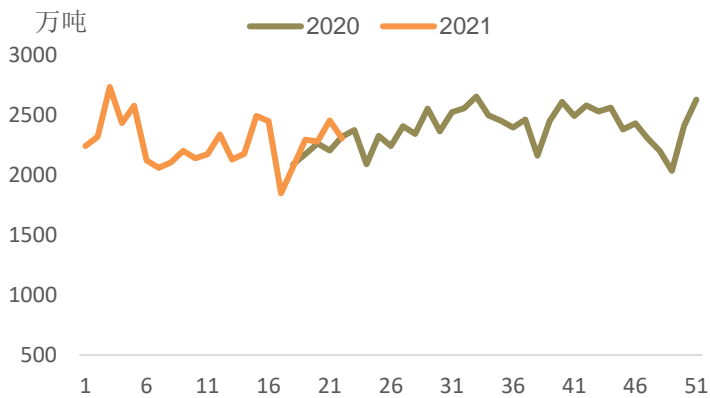


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

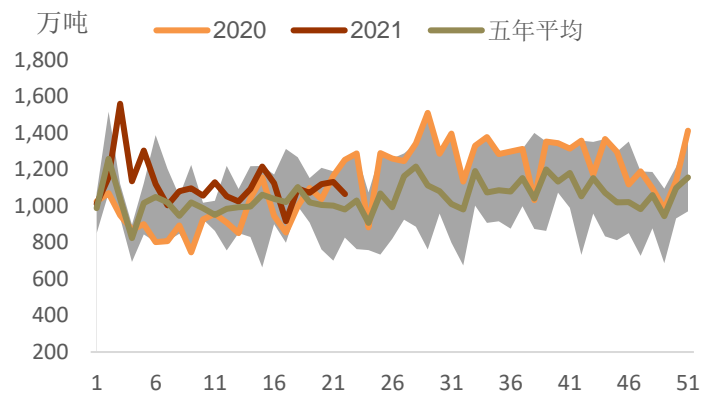


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

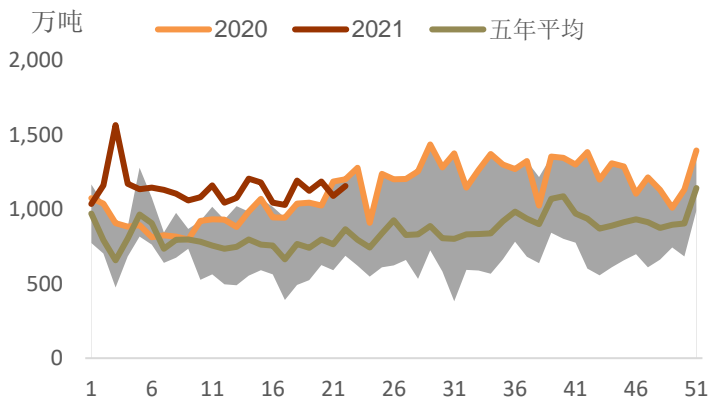


图表 36 中国到港量 6 港

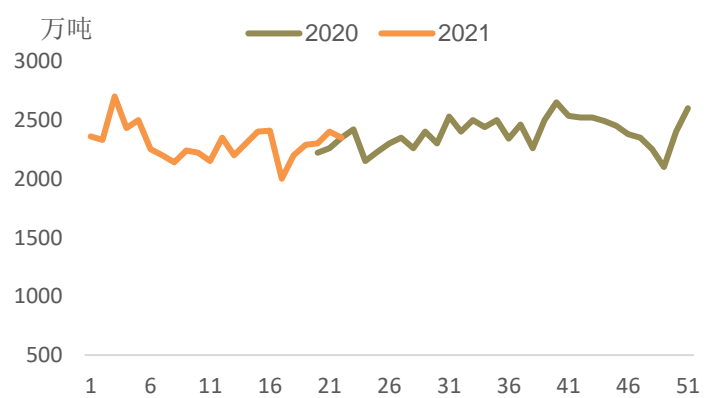


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

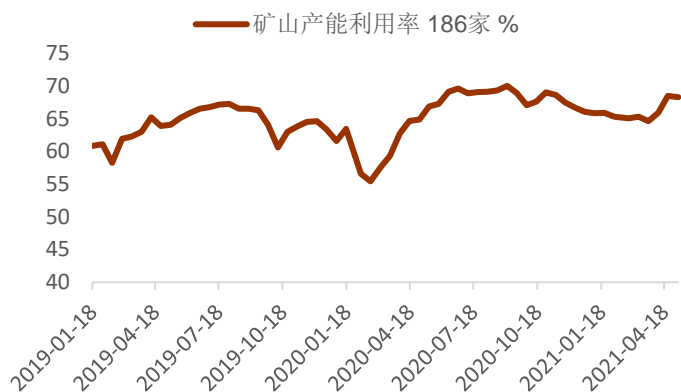


图表 38 日均疏港量 45 港

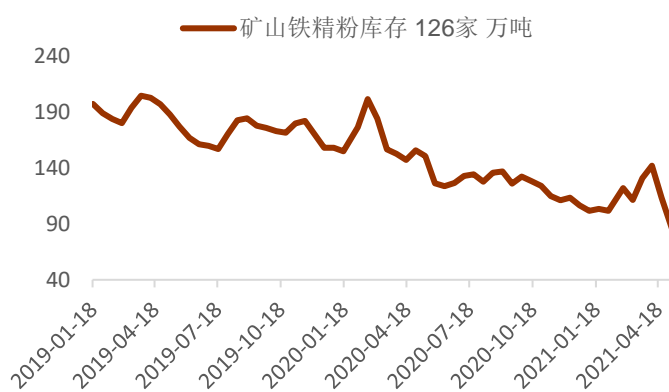


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。