

2021年6月28日

星期一

迎七一环保限产

黑色系普涨



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：多地环保限产，推动期价反弹	中期展望	
螺纹钢	<p>上周黑色板块先跌后涨，反弹力度较大，螺纹跟随上涨，成本端受到焦煤焦炭大涨带动。现货市场，上周唐山钢坯报价 4840，周度环比下跌 120，全国螺纹报价 4966，周环比下跌 162，其中北京地区下跌超过 200，表现较弱。供给端，钢厂利润持续下降，钢厂检修增加，开工环比回落。周度产量小幅下降，维持高位，螺纹产量 377 万吨，减少 3 万吨，建材库存持续增加，社库 764 万吨，增 10 万吨，厂库 352 万吨，增加 22 万吨，总库存 1116 万吨，增加 32 万吨。需求端，表观消费 345 万吨，增 2 万吨，淡季特征明显，终端拿货减少，建材成交量下降，贸易商对未来相对谨慎。总体，上周钢厂限产增加，期价反弹，目前下游处于淡季，终端地产数据不佳，贸易商拿货谨慎，供给端产量维持高位，库存增加，螺纹上方压力较大，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：黑色普涨，铁矿石跟随反弹	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石期货先跌后涨，周一受发改委调控影响大幅下挫，随后跟随钢价反弹，但由于钢厂利润走弱，钢厂开工回落，铁水产量环比下降，铁矿反弹较弱。现货市场，日照港 PB 粉报价 1477，周度下跌 35，杨迪粉 1174，周度下跌 29，PB 粉-杨迪粉价差 303，周度下跌 6。供给：上周海外发运日均 525 万吨，环比增加 6 万吨，6 月整体平均 525 万吨，高于 5 月的 490 万吨，中国海漂货量保持稳定，小幅回落，到港与压港增加，预计库存企稳回升。国内矿山生产受安监影响略有回落。需求：受到限产影响，铁水产量高位略有回落，日均铁水产量 242.67 万吨，环比下降 1.34 万吨，同比下降 5.81 万吨。中期重点关注钢厂利润回落后钢厂开工的影响，如果开工回落，铁矿采购减少，消费预期变差；当前样本钢厂的进口矿日耗为 298.32 万吨，环比减少 2.31 万吨，库存消费比 39.07，环比增加 0.13。总体，铁矿石海外发运总体稳定，下游钢厂利润大幅回落，高炉开工环比下降，短期钢厂限产导致铁矿石需求减少，预计限产将于七一后放松，操作建议，短线偏空思路</p>	宽幅震荡
	操作建议：	短线偏空思路
	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	5066	5	0.10	10746221	1541828	元/吨
SHFE 热卷	5288	-59	-1.10	3642034	653382	元/吨
DCE 铁矿石	1185.0	-18.0	-1.50	2761350	977649	元/吨
DCE 焦煤	2045.0	90.0	4.60	1716547	307377	元/吨
DCE 焦炭	2827.0	133.5	4.96	1750063	298620	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

上周黑色板块先跌后涨，反弹力度较大，螺纹铁矿跟随上涨，成本端受到焦煤焦炭大涨带动。周一，国家发展改革委价格司与市场监管总局价监竞争局赴北京铁矿石交易中心开展调研，受此影响铁矿石大幅下挫，黑色其他品种跟随下跌。周二市场开始止跌企稳，焦炭市场第一轮提涨落地，双焦反弹带动黑色企稳。临近七一为庆祝建党一百周年，河北唐山、邯郸等地限产，钢产量相应减少，下游工地也有停工，需求减少部分对冲限产影响。市场情绪受到限产提振，叠加受成本支撑影响，本周钢材价格逐步走稳，周五大幅反弹。

螺纹表观消费：消费总体承压，周度 345 万吨，环比上涨 1，目前高温多雨，终端消费转弱，工地施工依然受到限制。终端方面，5 月地产和基建数据环比回升，但是继 4 月新开工面积和施工面积单月同比由正转负后，5 月继续保持负增长，6 月开工和施工面积绝对额一般为全年最高值，6 月后数据会回落。

螺纹库存：建材已经进入淡季，库存开始全面增加，厂库连续三周增加，社会库存连续三周降幅收窄后连续两周增加。后市重点关注库存增加情况，如果增幅超过往期，现货可能承压，如果慢于往期，现货价格将有一定支撑。同时需关注钢厂高开工对库存的影响。

螺纹期货：本周钢厂利润持续走弱，七一限产，叠加成本支撑，钢价反弹。消费处于淡季，叠加终端地产数据和基建数据不佳，上方压力较大，短期原料上涨，成本支撑和限产推动期价反弹，对于后市，七一限产短期对钢市产量有较大影响，但如果七一过后随着复产开始，市场将重回偏弱格局，而且市场早就预期 7 月的复产，因此，我们对市场仍然持谨慎态度，如果限产在七一后无法维持，高空仍是合理选择。

铁矿外矿发运、到港、库存数据：澳大利亚巴西铁矿发运总量 2418.2 万吨，环比减少 195.3

万吨；澳大利亚发货总量 1828.8 万吨，环比减少 21.1 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1479.8 万吨，环比减少 70.8 万吨；巴西发货总量 589.4 万吨，环比减少 174.2 万吨。中国 45 港到港总量 1979.6 万吨，环比减少 232.1 万吨；北方六港到港总量为 1215.3 万吨，环比增加 72.0 万吨。全国 45 个港口进口铁矿库存为 12175.91，环比增 87.16；日均疏港量 294.98 降 5.55。分量方面，澳矿 6252.30 增 40.59，巴西矿 3447.90 降 35.75，贸易矿 6456.60 增 128，球团 409.18 增 32.65，精粉 845.76 降 33.02，块矿 1738.24 增 10.58，粗粉 9182.73 增 76.95；在港船舶数 126 降 19 条。

铁矿石海外发运总体稳定，本周环比略有回落，但日均 520 万吨以上，从月度整体数据看，5 月环比增加 5%，6 月环比增加 3%。库存方面，球团和块矿下降明显，中品位矿需求较好，库存下降较快，其中金布巴库存周度大降，钢厂利润持续转弱后，开始控制成本，增加偏低品味矿石使用。

铁矿石期货，受到发改委调研北京铁矿石交易中心影响，上周铁矿石表现相对偏弱，跟随走势。需求端，上周铁水产量高位再度回落，日均铁水产量 242.67 万吨，环比下降 1.34 万吨，同比下降 5.81 万吨。我们认为七一限产对铁矿石的影响也是短期行为，铁矿石的需求中期依然较为稳定，但压力在于钢厂的偏低利润对市场的持续压力，我们认为铁矿石 9 月合约下方受现货支撑，上方有需求压力，倾向于震荡思路。

三、消息面

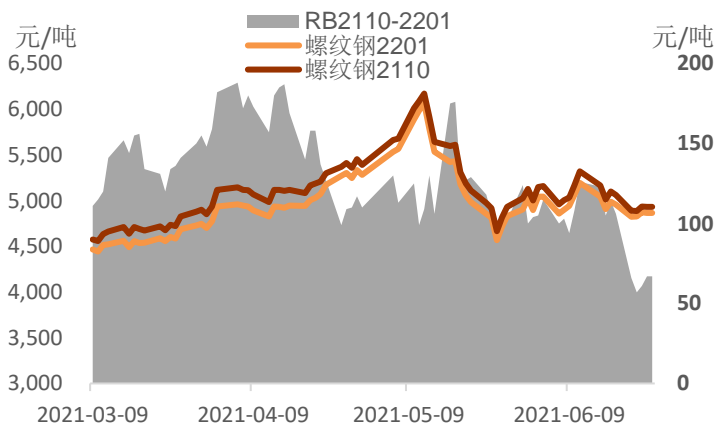
1. 6 月 21 日，国家发展改革委价格司与市场监管总局价监竞争局赴北京铁矿石交易中心开展调研，详细了解今年以来铁矿石交易及价格变化情况，并召开专题座谈会，研究做好铁矿石等大宗商品保供稳价工作。会议指出，铁矿石价格大幅上涨并持续高位运行，加大了中下游企业生产经营压力，引起社会各方面高度关注。国家支持铁矿石现货交易平台健康发展，鼓励相关市场主体依法合规交易，同时将密切关注现货交易价格变化，及时排查异常交易和恶意炒作行为，对达成实施垄断协议、散布涨价信息、哄抬价格、囤积居奇等行为将依法予以严厉处罚并公开曝光，维护良好市场秩序。
2. 唐山地区钢厂收到迎七一环保限产通知，目前 D 级钢厂已明确限产任务，我网统计唐山地区 D 级钢厂共 13 家涉及生铁产能 6000 万吨左右，6 月 25 日至 29 日期间新增停产高炉 11 座，合计焦炭日耗将减少 1.8 万吨；6 月 29 日至 7 月 1 日将再新增停产高炉 2 座，日耗再减少 0.4 万吨。
3. 邯郸市为有效应对不利天气影响，改善 6 月份下旬大气环境质量，对钢铁管控加强，要求所有钢铁企业一座高炉焖炉，如为单高炉企业无法焖炉，在原管控措施基础上烧结机生产负荷再减 10%。Mysteel 调研邯郸地区 16 家钢铁企业了解到，截止发稿，邯郸地区高炉开工率从 6 月 17 日的 82% 下降至 70%，预计影响日均铁水产量 2.09

万吨左右，产能利用率下降 13.61%至 68.90%。

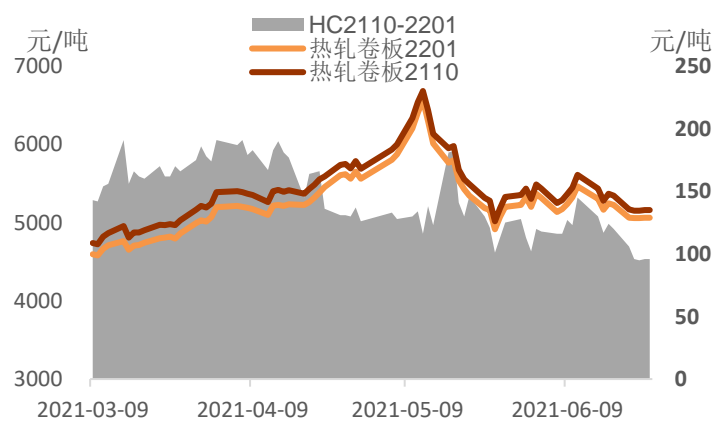
4. 近期唐山调坯型钢厂停产增多，因丰润区独立轧钢厂减排 30%比例，或停产至月底和调坯型钢厂成本持续高位亏损扩大，钢厂存主动停产检修所致。据 Mysteel 调研，唐山地区 35 家调坯型钢厂企业开工率下降至 14%左右，预计日产量影响 6.1 万吨，影响量较目前增加 4.01 万吨。截至 6 月 21 日，邯郸本地样本高炉 53 座开工率 79.07%，产能利用率 75.28%。高炉铁水产量 11.02 万吨/日，日影响铁水产量 2.71 万吨。
5. 山西钢厂烧结于 6 月 29 日-7 月 1 日全部停产，高炉亦将焖炉三天，在得知此消息后，我网已与钢厂负责人沟通，确定收到此消息，而此消息仅是各地环保部门口头通知相关企业。据 Mysteel 样本钢厂高炉铁水产量测算，日影响量在 13.6 万吨，停产三天影响总量在 40.8 万吨，因铁水和煤气不足，轧线也将受到影响，日均影响钢材产量 14.3 万吨，三天影响总量在 42.9 万吨，其中建筑钢材产量预估影响在 39.8 万吨。
6. CME 预估 2021 年 6 月挖掘机（含出口）销量 20500 台左右，同比增速-16.75%左右。挖掘机数据销售在 4-5 月均出现同比下滑走势，特别是 6 月同比下降 18.8%，显示下游需求转弱，从中国挖掘机开工小时数来看，4 和 5 月当月同比数据均下降 14%以上，终端消费呈现偏弱状态。
7. 财政部数据显示，2021 年 5 月，全国发行地方政府债券 8753 亿元。其中，发行一般债券 4229 亿元，发行专项债券 4524 亿元。1-5 月，全国发行地方政府债券 25463 亿元。其中，发行一般债券 13759 亿元，发行专项债券 11704 亿元。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢 2110 及 10-1 月差走势

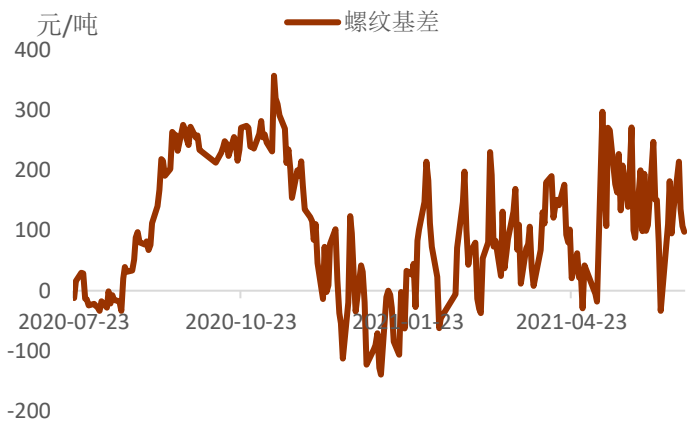


图表 2 热卷 2110 及 10-1 月差走势



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

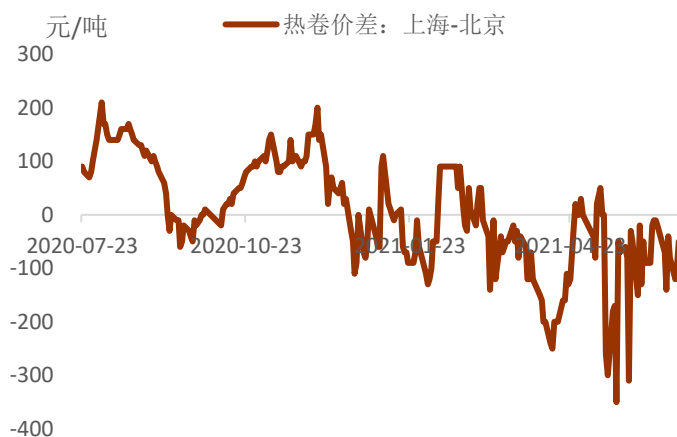


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

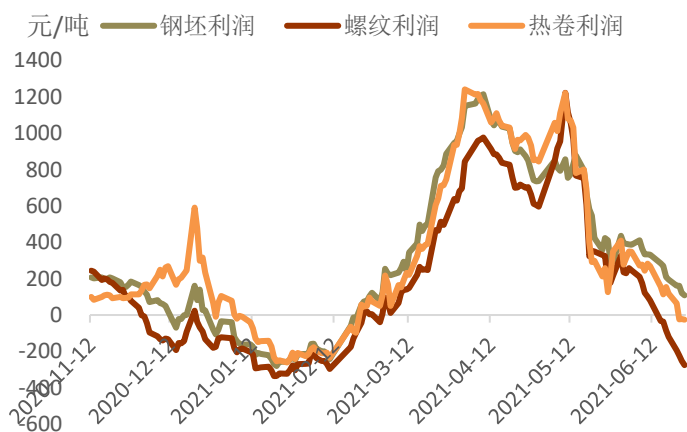


图表6 热卷现货地域价差走势

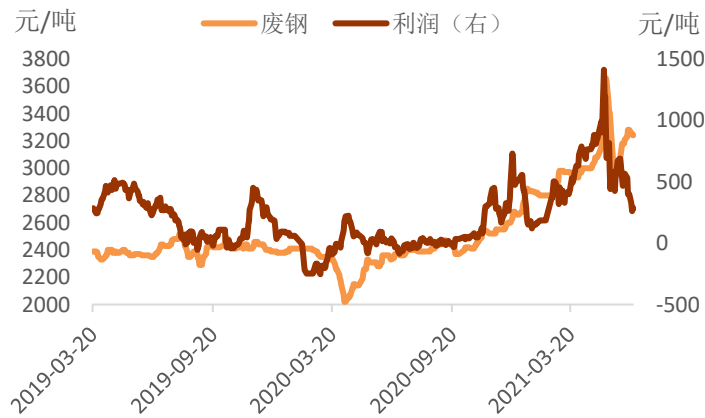


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

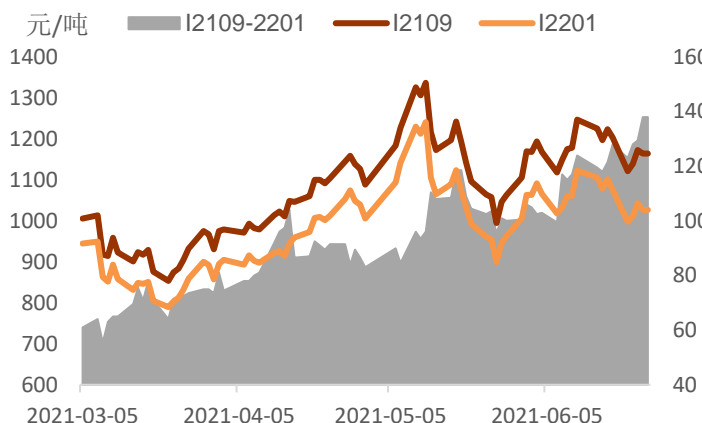


图表8 华东地区短流程电炉利润

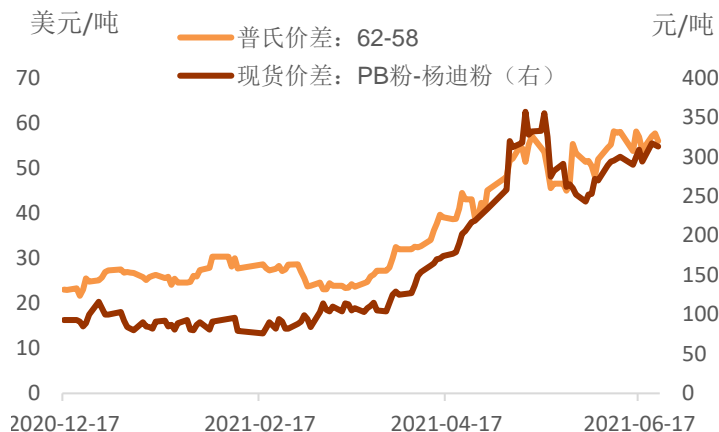


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石 2109 与 9-1 价差走势

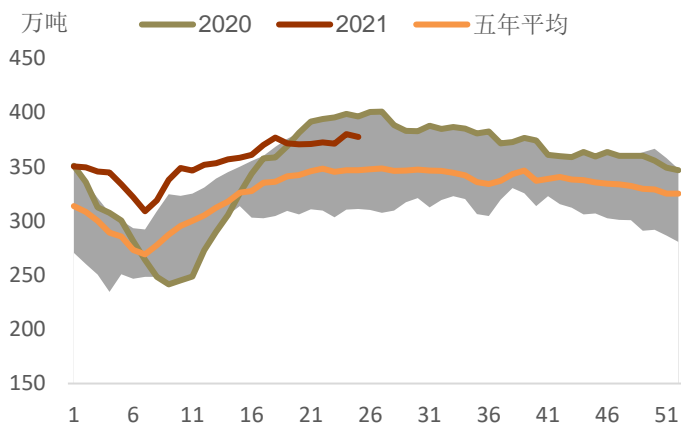


图表10 铁矿石高低品价差走势

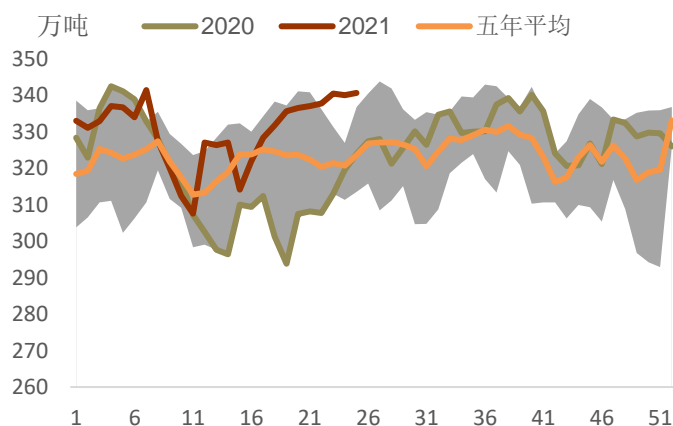


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

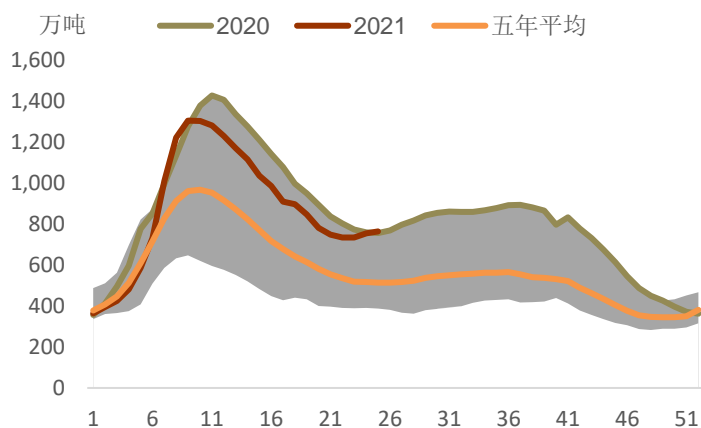


图表12 热卷产量

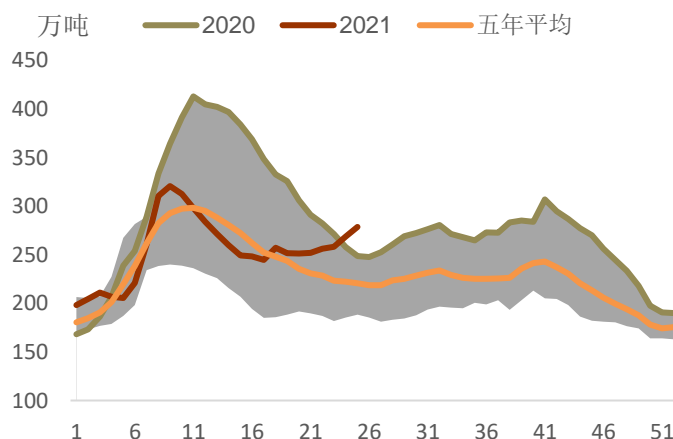


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

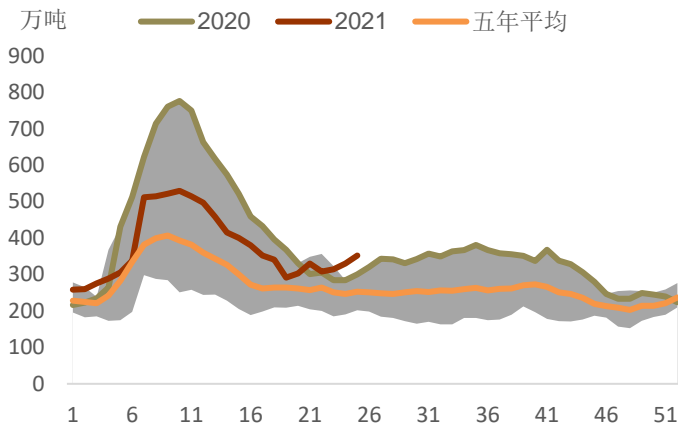


图表14 热卷社库

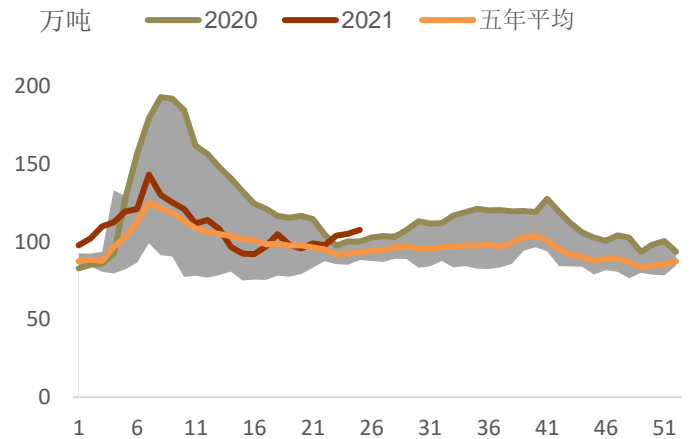


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

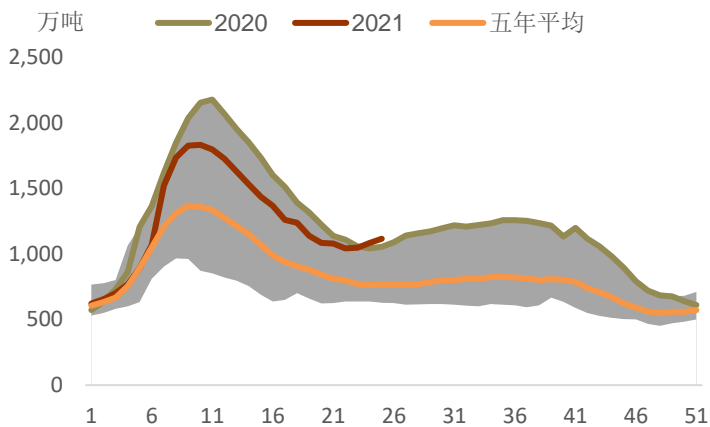


图表 16 热卷厂库

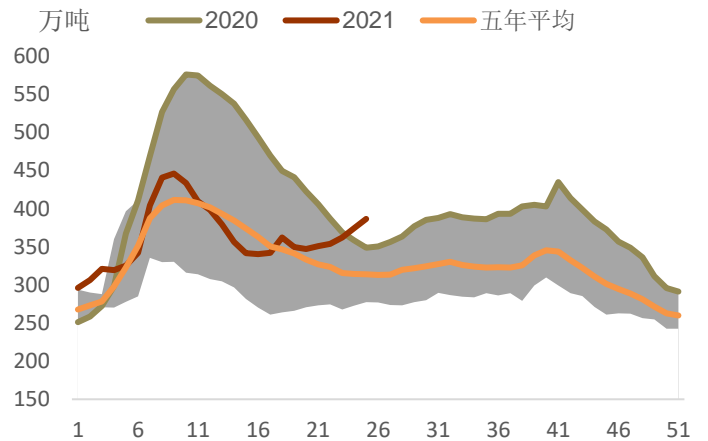


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

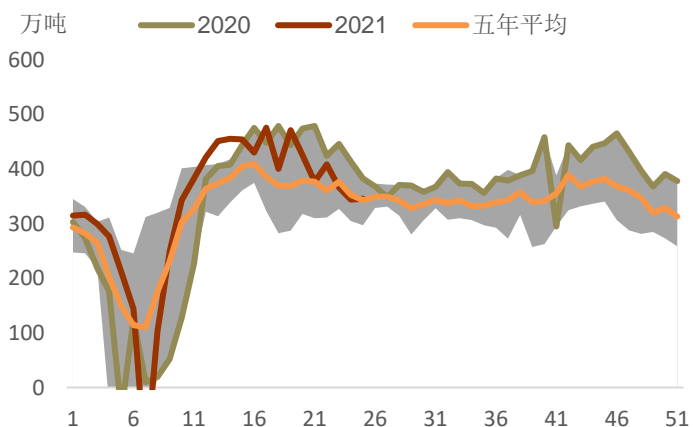


图表 18 热卷总库存

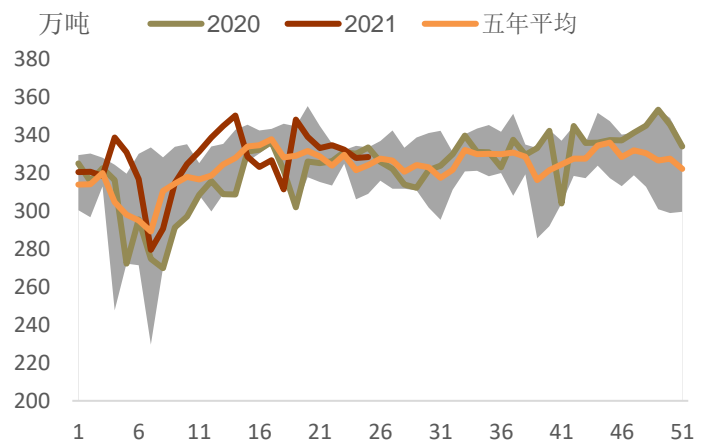


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

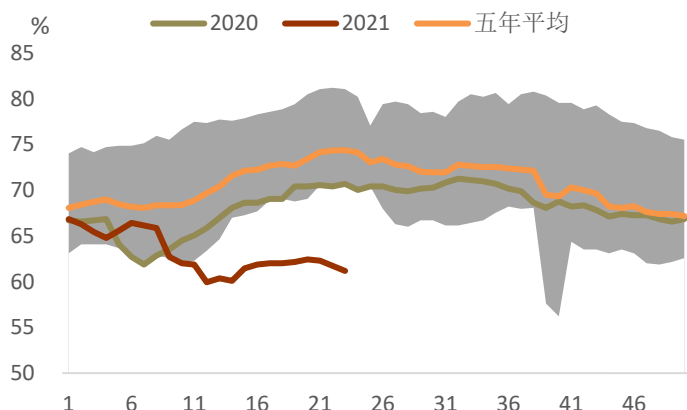


图表 20 热卷表观消费

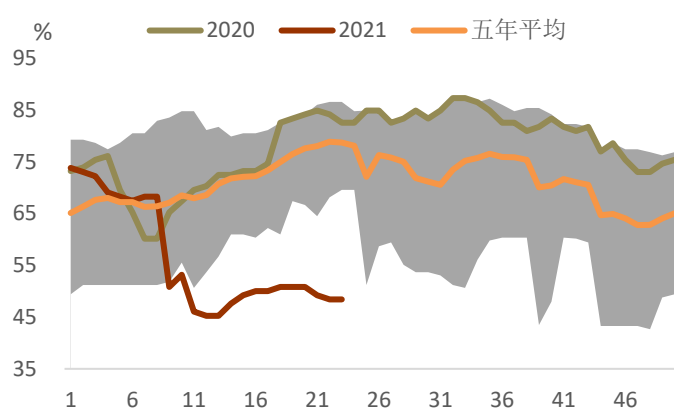


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 21 全国 163 家高炉开工率

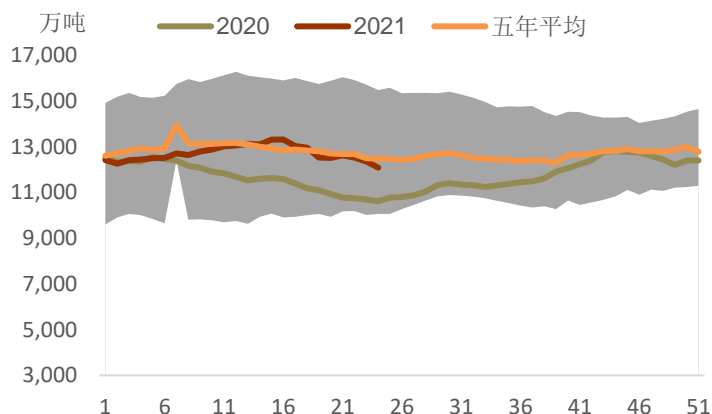


图表 22 唐山高炉开工率

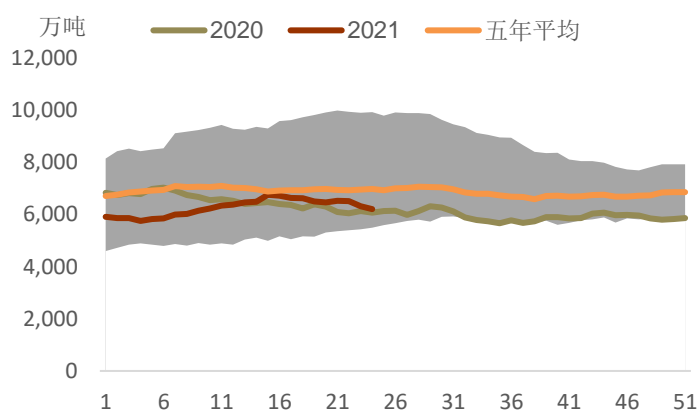


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

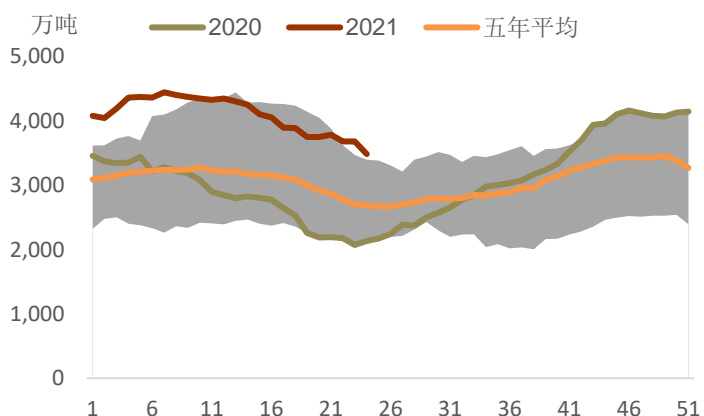


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

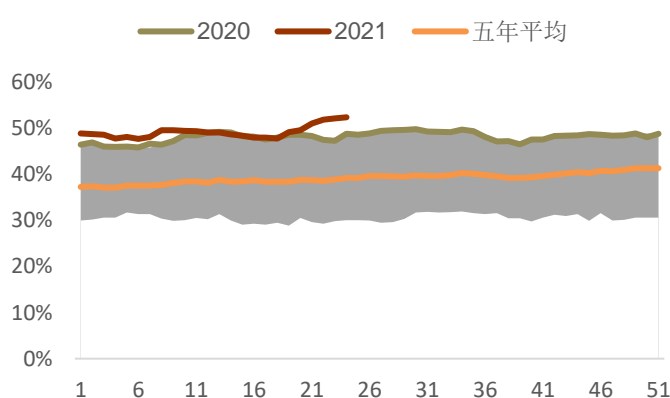


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

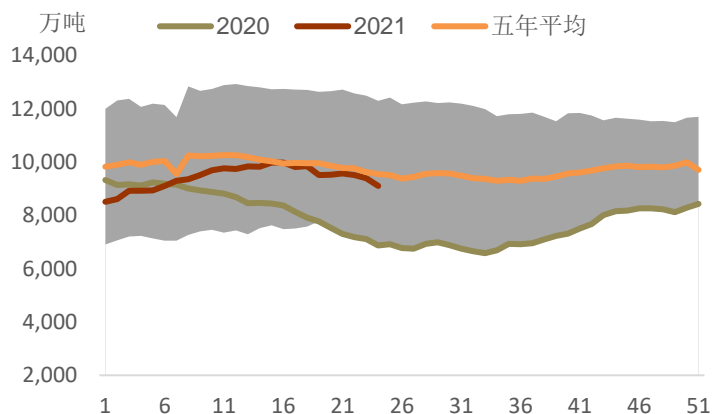


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

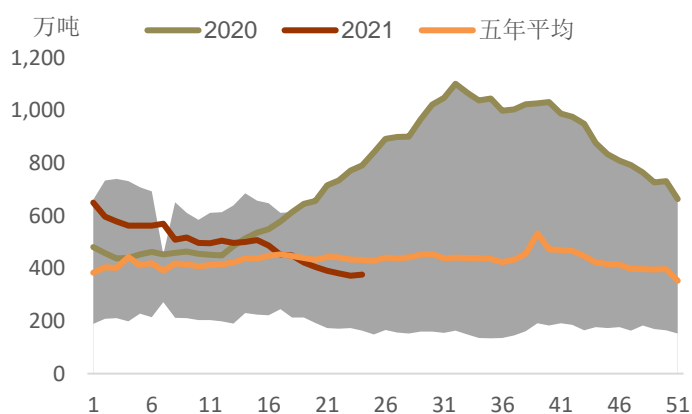


数据来源: Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

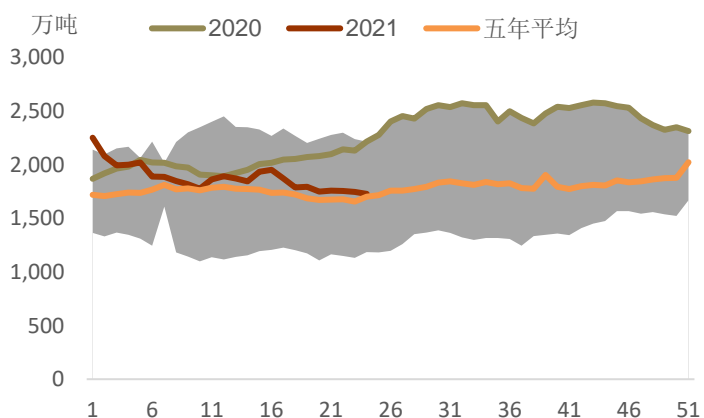


图表 28 港口库存 45 港：球团

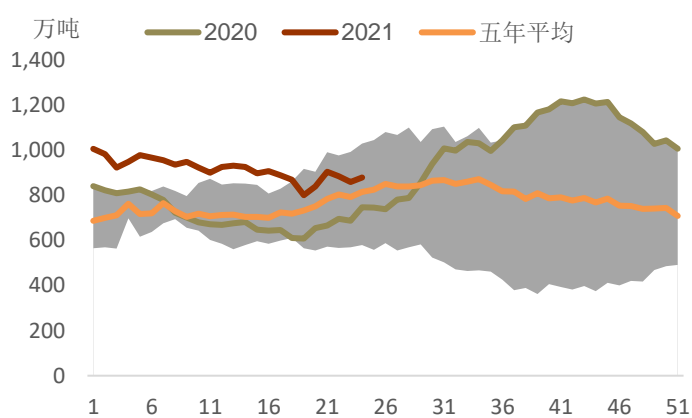


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

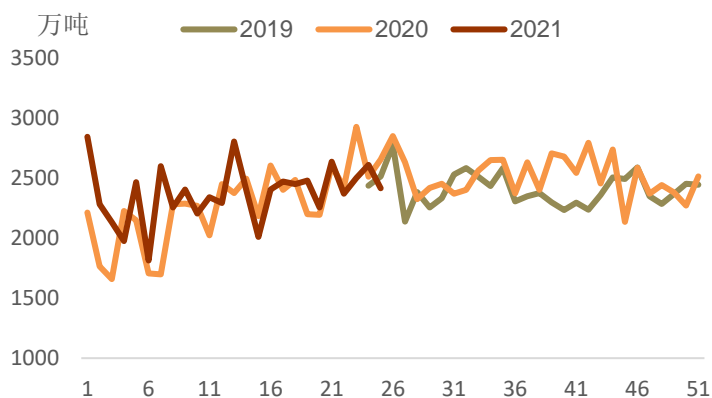


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

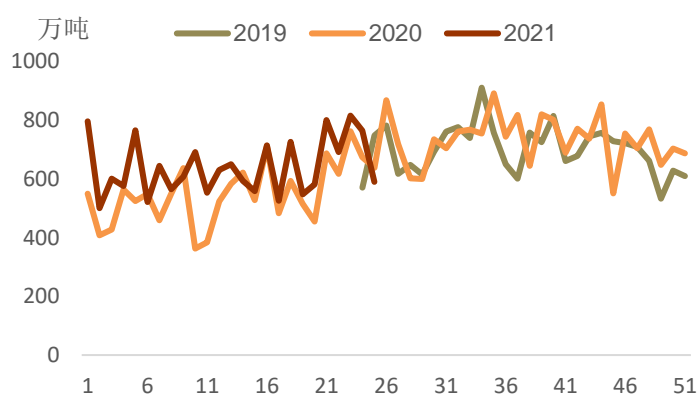


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

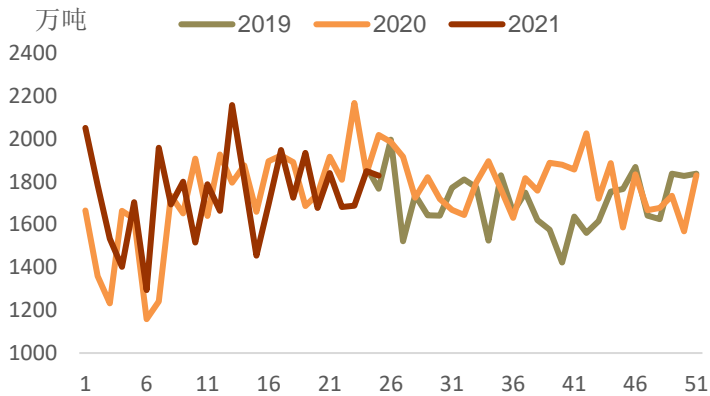


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

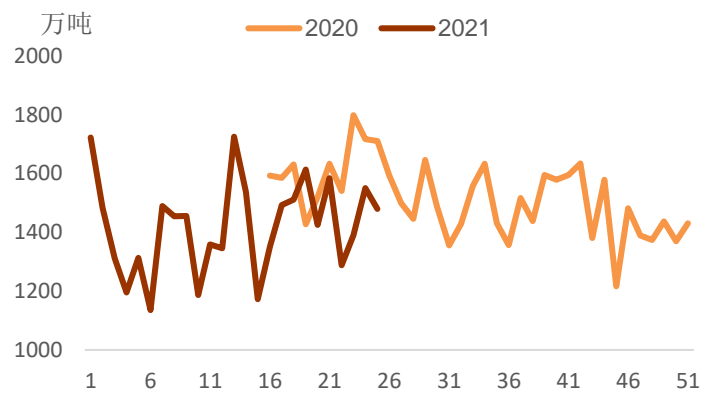


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

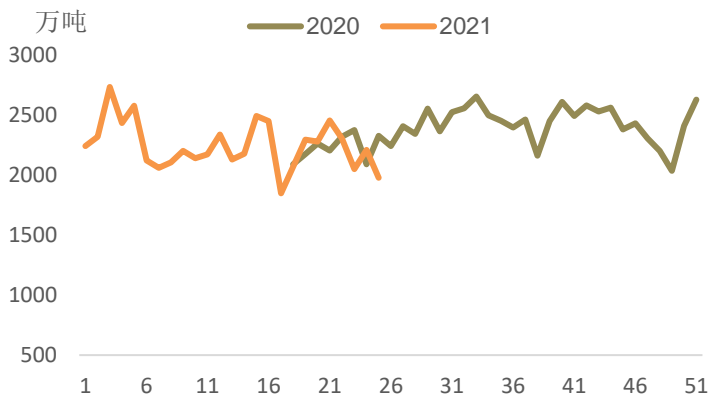


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

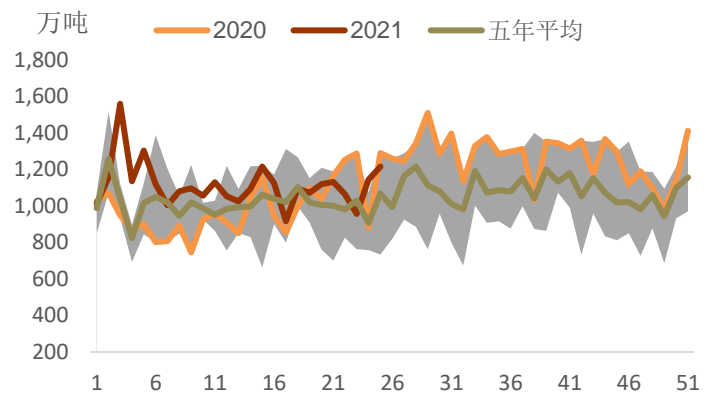


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

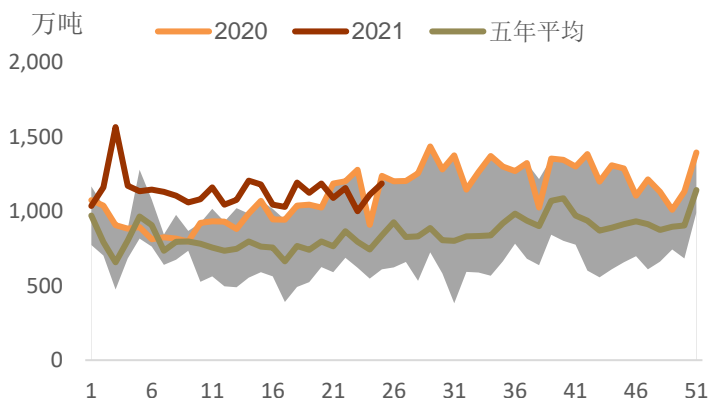


图表 36 中国到港量 6 港

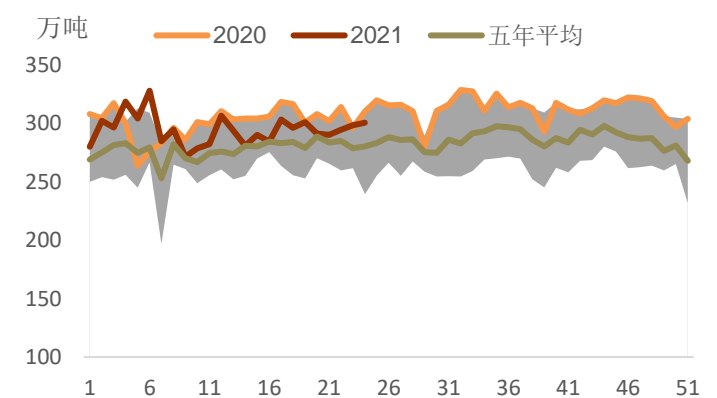


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

图表 37 预计到港量 6 港

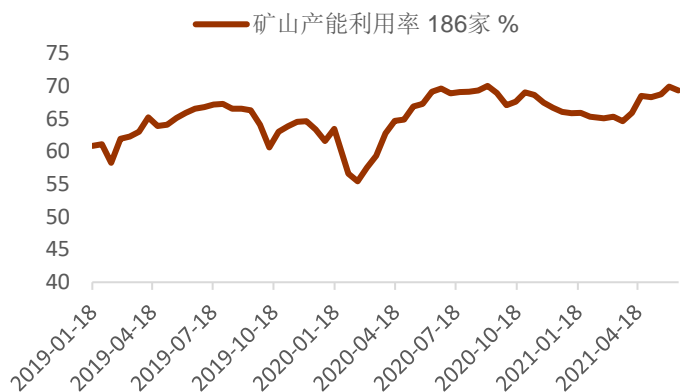


图表 38 日均疏港量 45 港

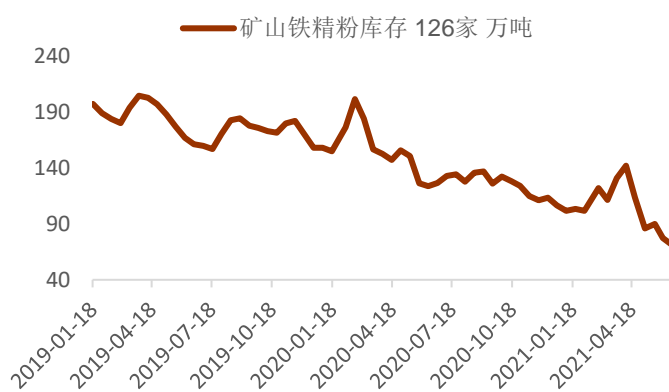


数据来源：Wind, Mysteel, 西本新干线, 铜冠金源期货

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。