

建党百年前后钢矿逻辑分析

投资咨询部 邱怡宏

期货从业资格号：F3003426 期货投资咨询号：Z0012471



海通期货股份有限公司
HAITONG FUTURES CO., LTD.

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，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。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

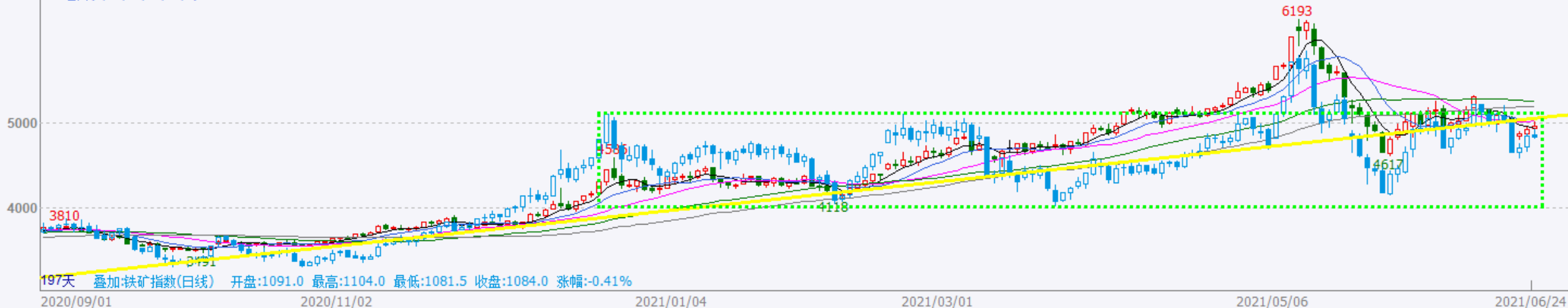


目 录

- ➡ 一、钢矿行情回顾
- 二、基本面及逻辑梳理
- 三、下半年行情展望

螺纹钢指数(SHFE 6880) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 4934.40 MA10 5035.20 MA20 5020.45 MA40 5241.92 MA60 5185.18



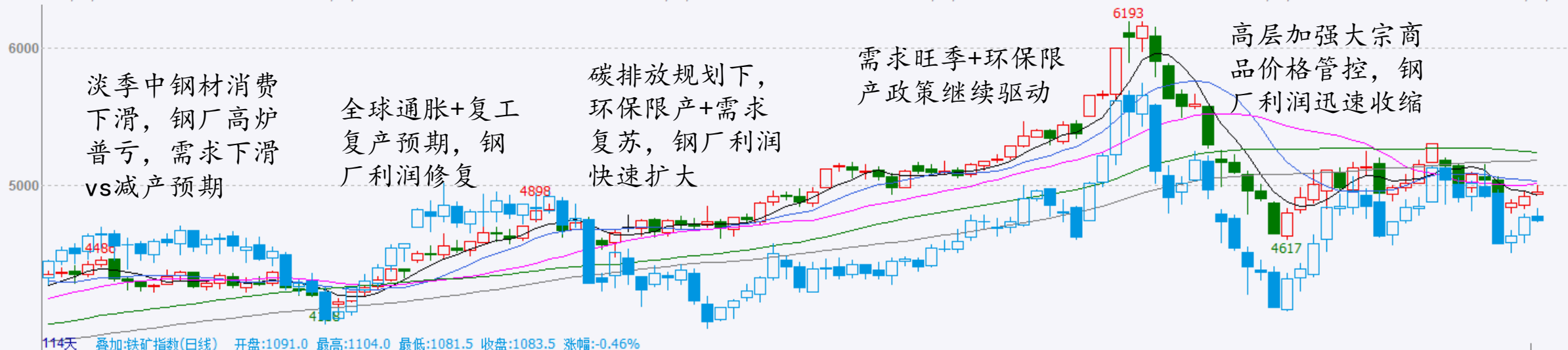
淡季中钢材消费
下滑,钢厂高炉
普亏,需求下滑
vs减产预期

全球通胀+复工
复产预期,钢
厂利润修复

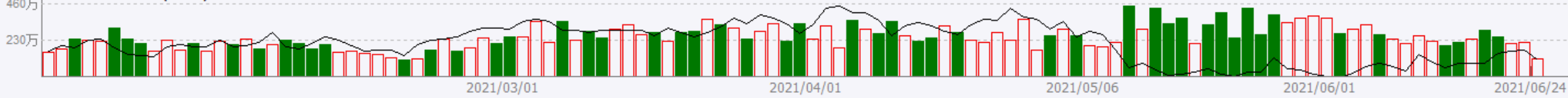
碳排放规划下,
环保限产+需求
复苏,钢厂利润
快速扩大

需求旺季+环保限
产政策继续驱动

高层加强大宗商
品价格管控,钢
厂利润迅速收缩

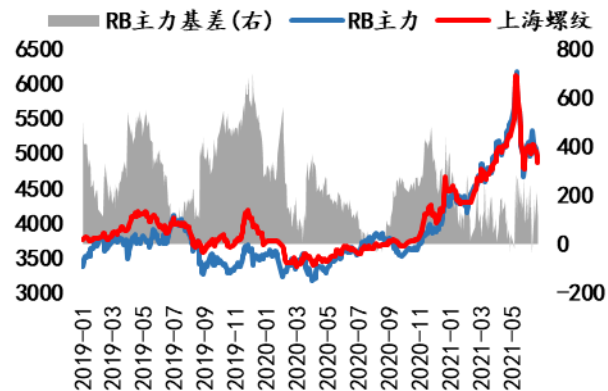


CL 1173766.00(49:51) OPID 1501674.00



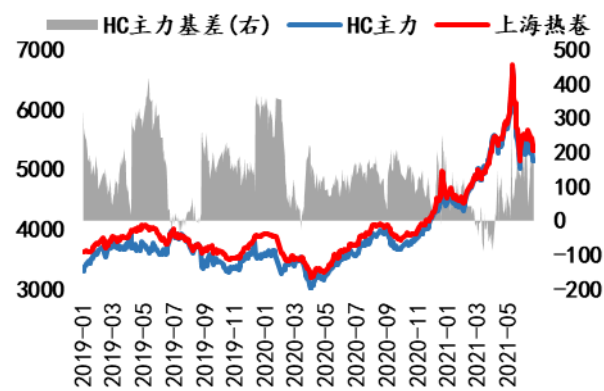
黑色系价差及利润变化情况

图：螺纹钢主力基差



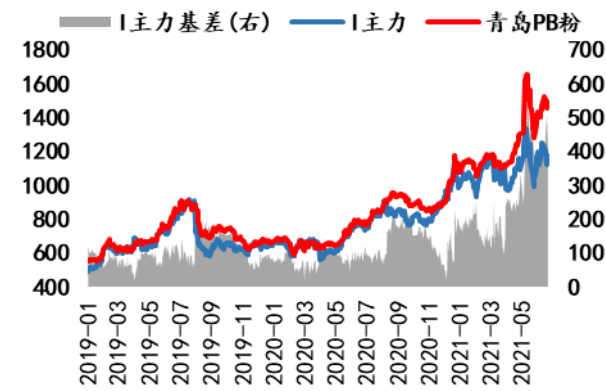
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：热卷主力基差



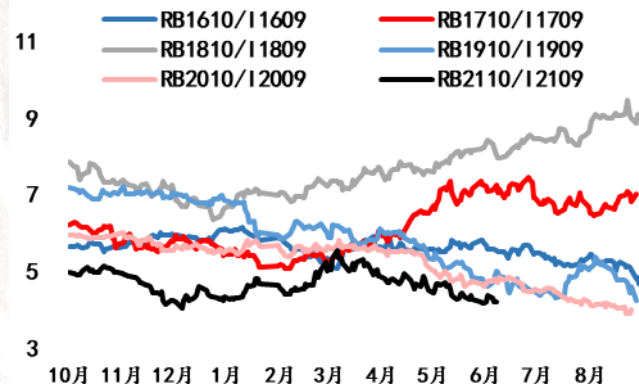
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：铁矿石主力基差



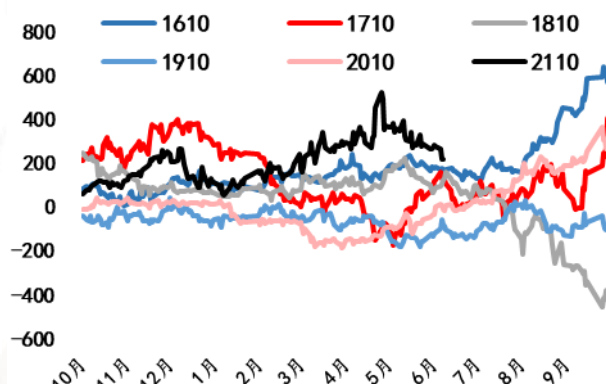
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：螺矿10/09合约比价



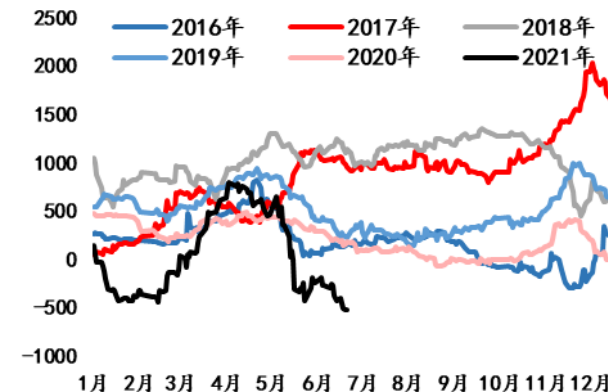
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：10合约卷螺价差



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：华东螺纹钢理计吨钢利润



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部



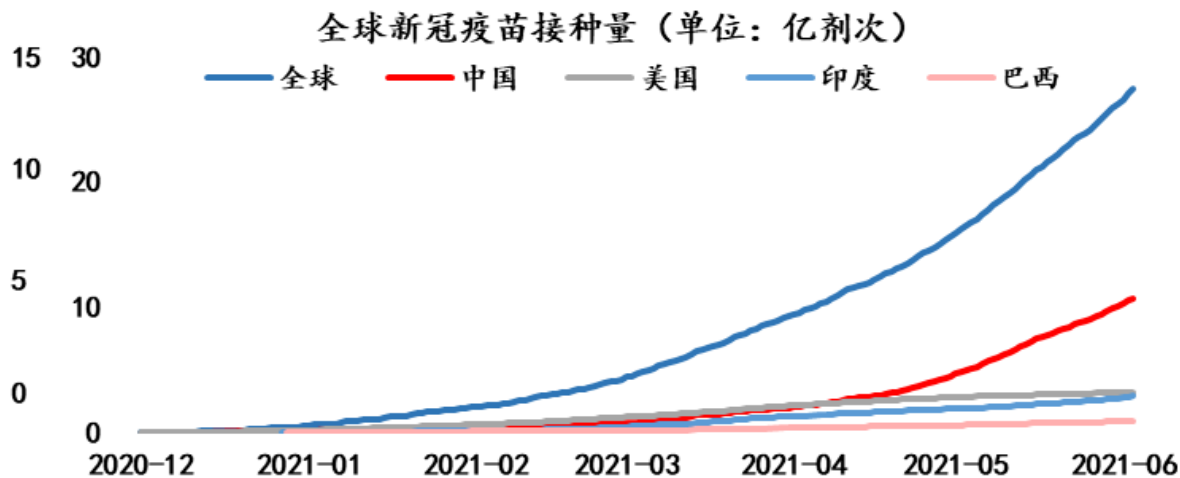
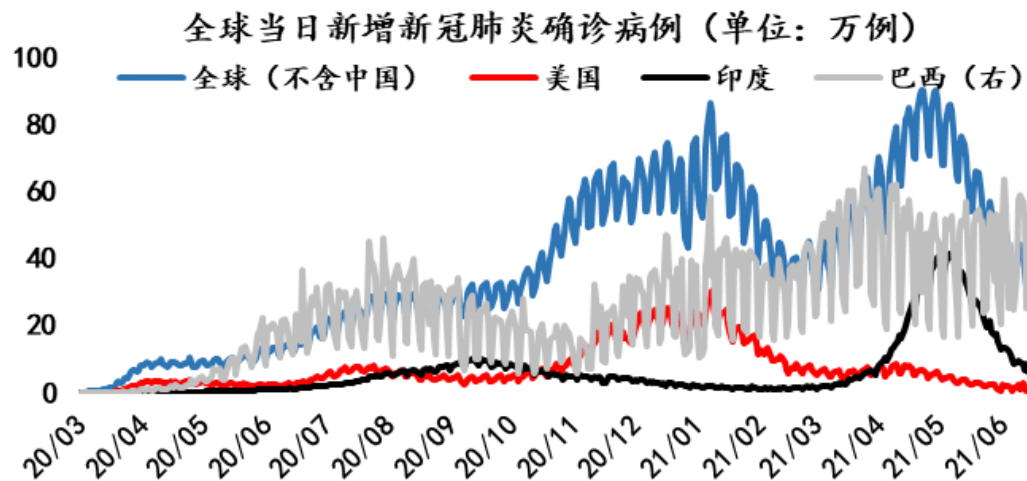
目 录

一、钢矿行情回顾

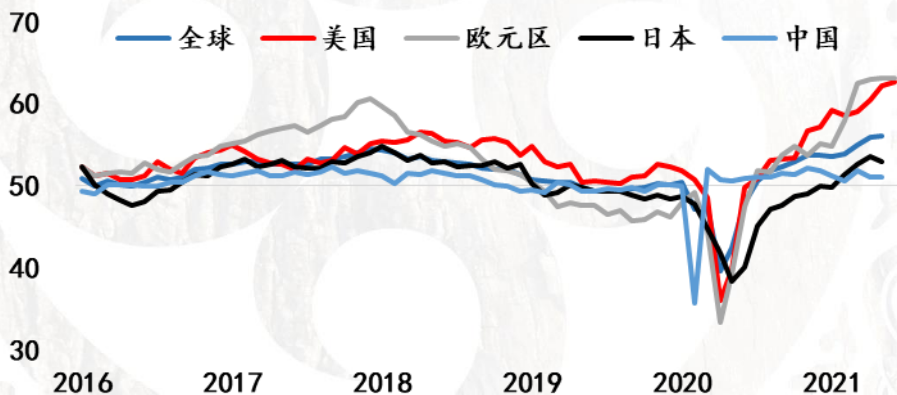
➡ 二、基本面及逻辑梳理

三、下半年行情展望

全球经济快速恢复风险偏好提升的预期仍然存在，但加息预期并不高

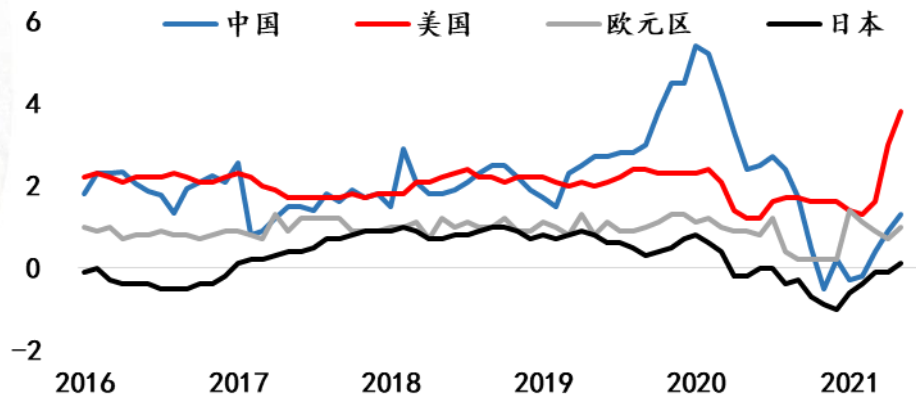


图：全球主要经济体制造业PMI



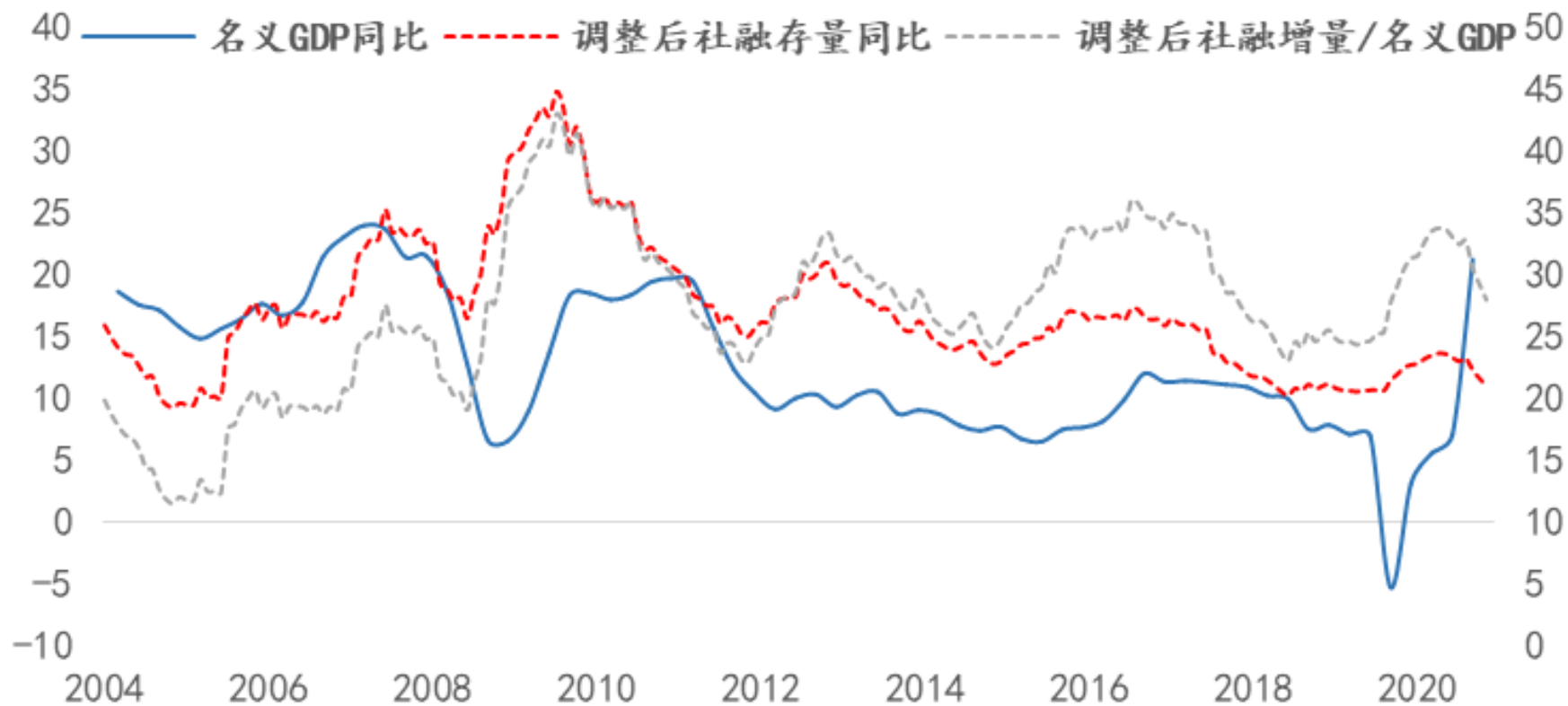
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：全球主要经济体CPI 单位：%



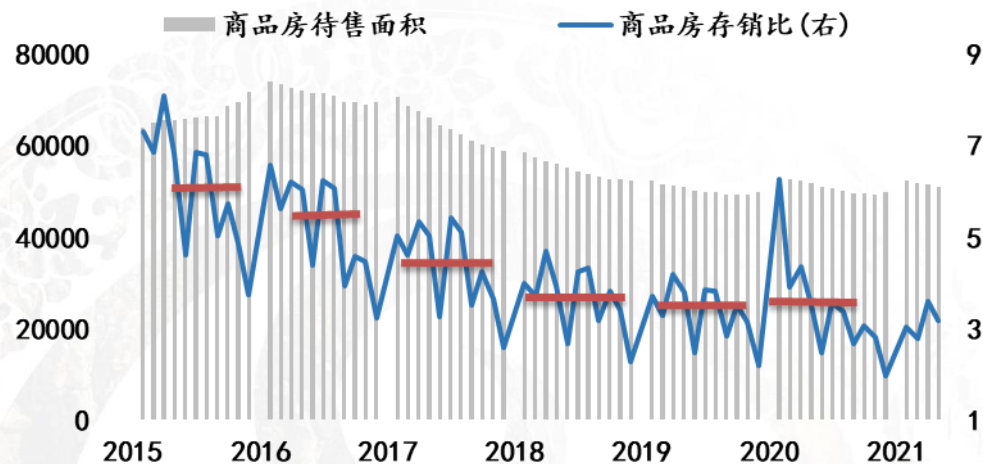
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

全球经济稳步复苏，流动性宽松急转弯条件不足

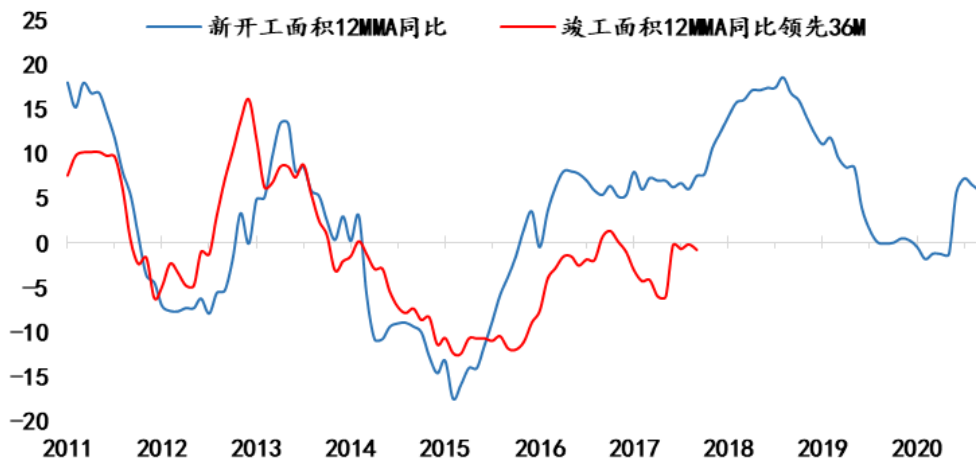


房地产管控加严，竣工链条可期

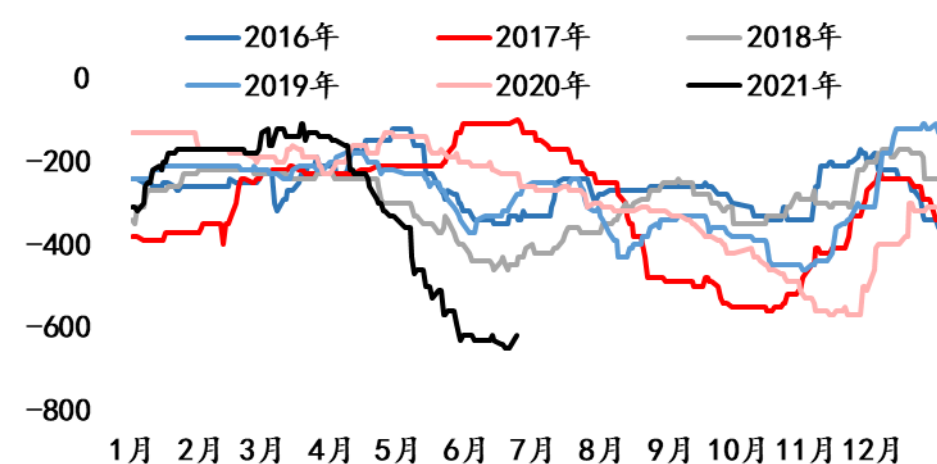
图：商品房库存销售比重心下移



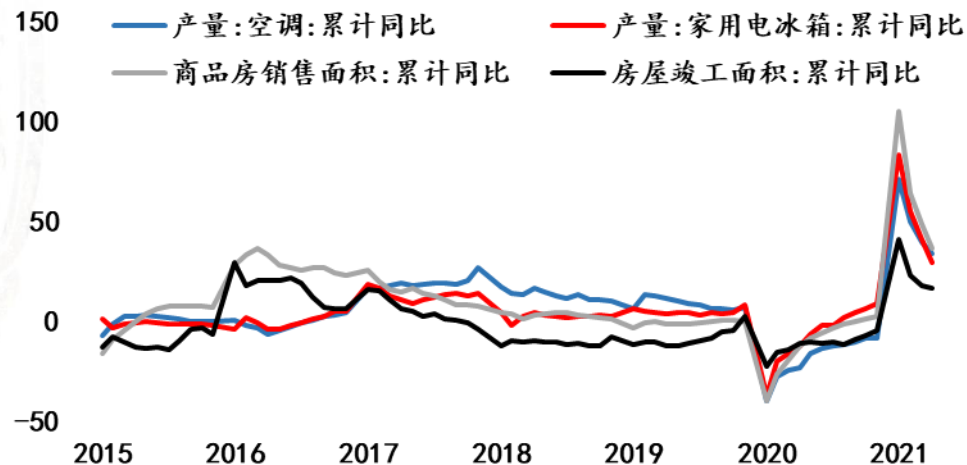
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部



图：杭州螺纹钢和盘螺价差



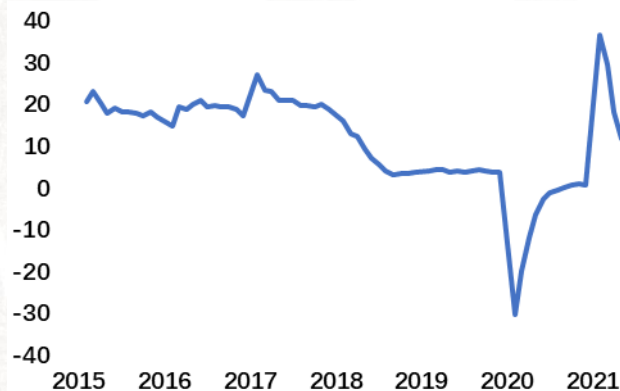
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部



基建需求保持稳健

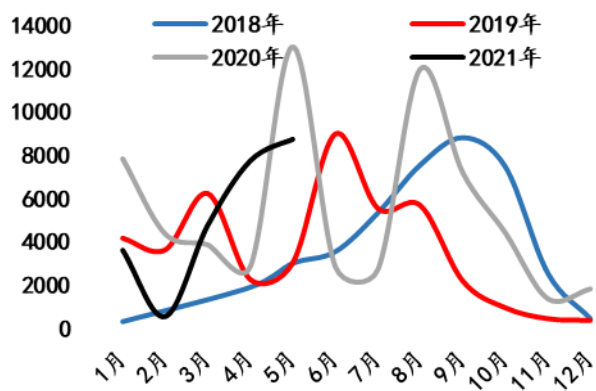
- 财政政策理应偏向积极。
- 今年专项债发行较晚，总量偏低，预计5-10月份是专项债发放的高峰期，支撑基建投资。
- 为恢复疫情后经济，基建项目订单较多，将释放部分用钢需求。

图：基建投资累计同比（不含电力）



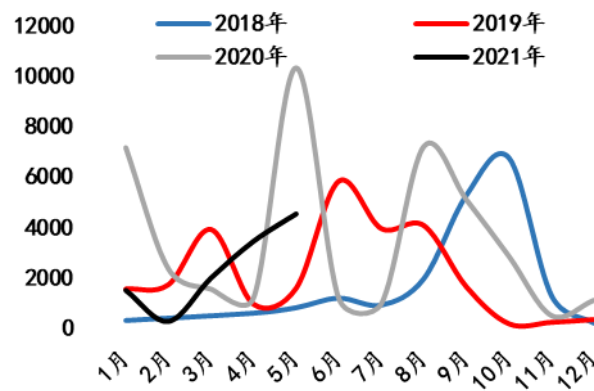
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：地方政府债券发行额 亿元



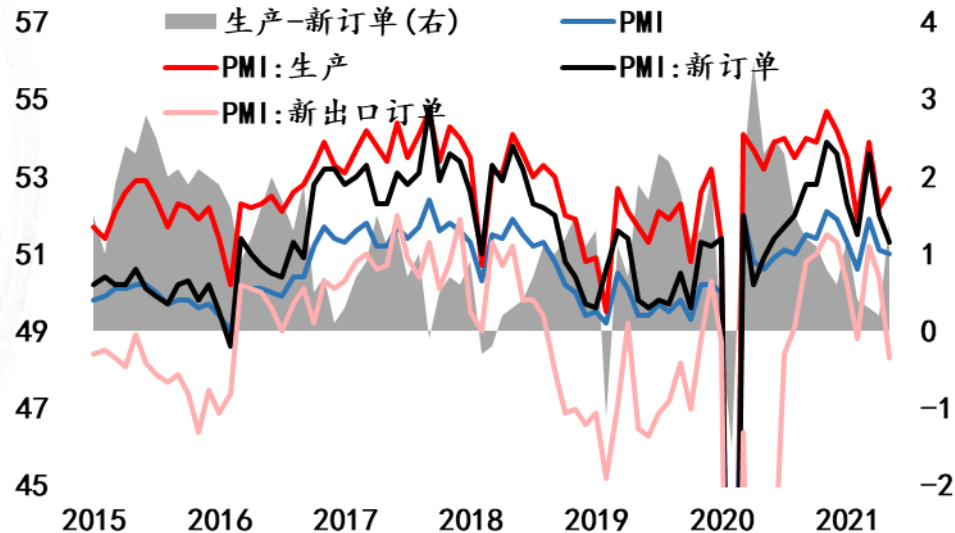
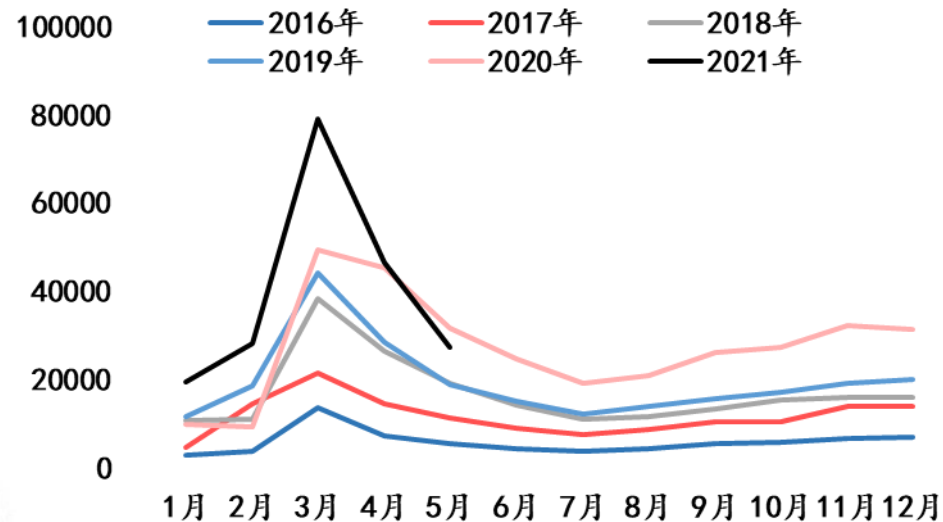
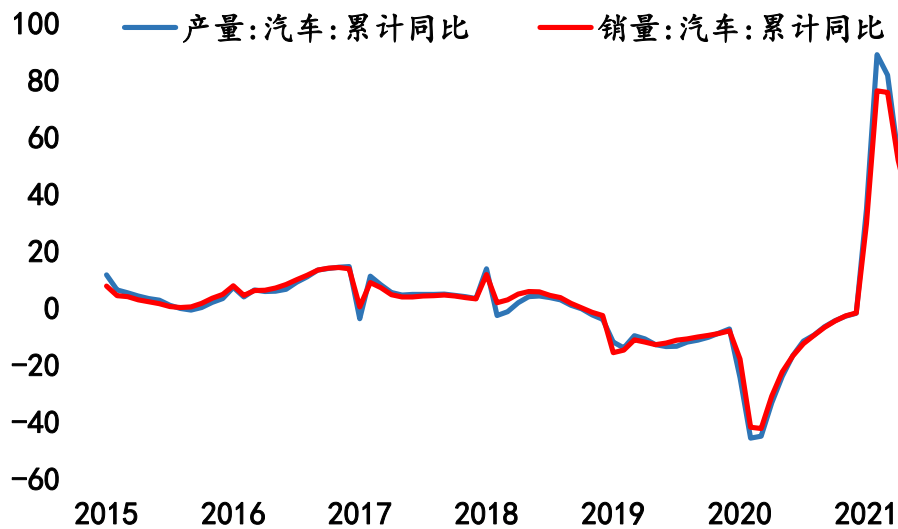
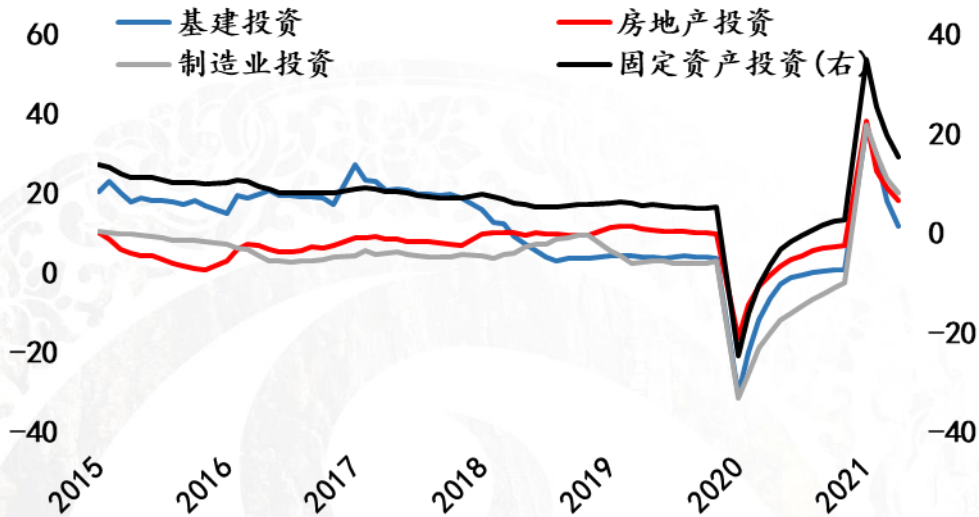
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：地方政府专项债券发行额 亿元



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

制造业需求端不确定性增大

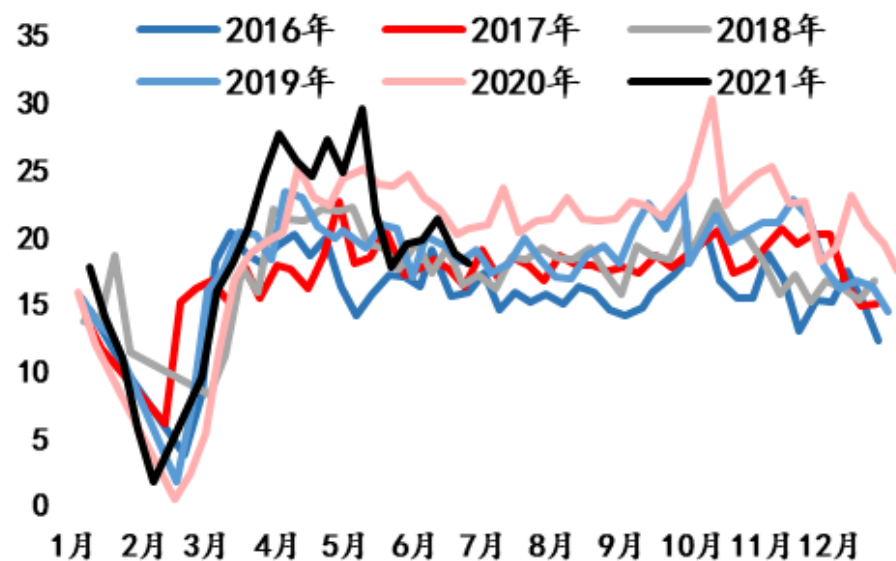


表观需求超季节性走弱

6月第4周，全国建材主流贸易商成交量日均量为18.18万吨/日，较前周减少0.59万吨/日。

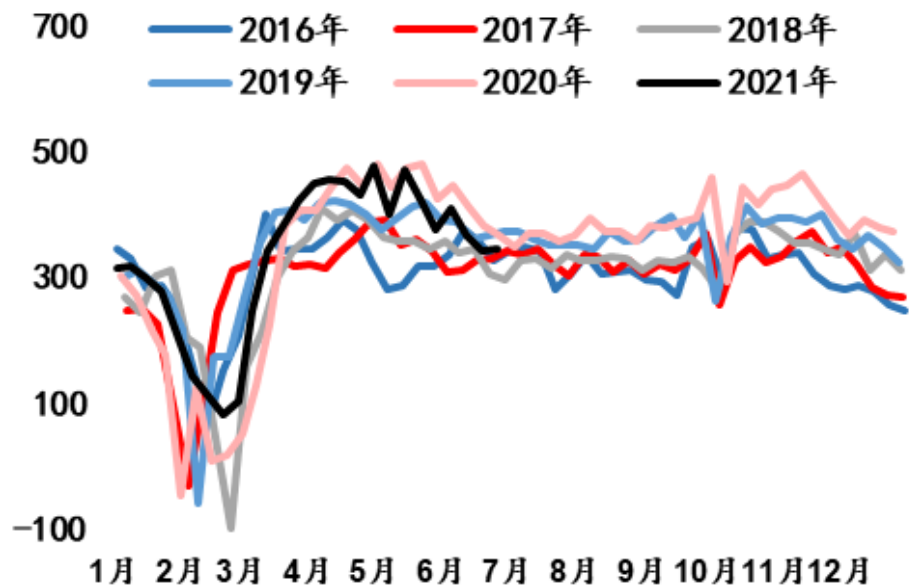
螺纹钢测算周度表观消费量环比增加1.95万吨至345.49万吨，表需同比增速增至-6.07%。热卷表观消费量周环比减少2.58万吨至324.83万吨，表需同比增速增至-1.47%。

图：主流贸易商成交（周平均） 单位：万吨



数据来源：MYSTEEI、海通期货投资咨询部

图：螺纹钢表观消费量 单位：万吨

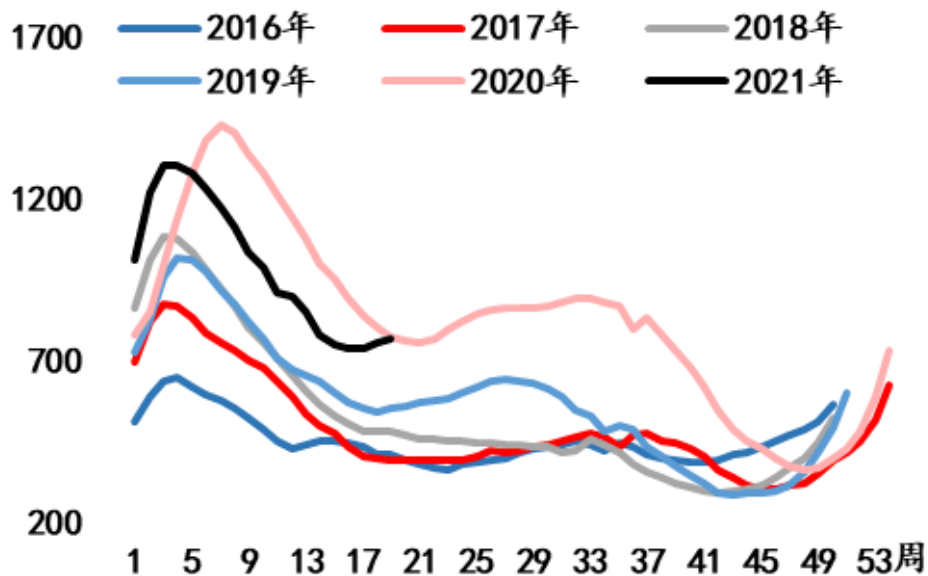


数据来源：MYSTEEI、海通期货投资咨询部

刚需支撑库存稳步去化

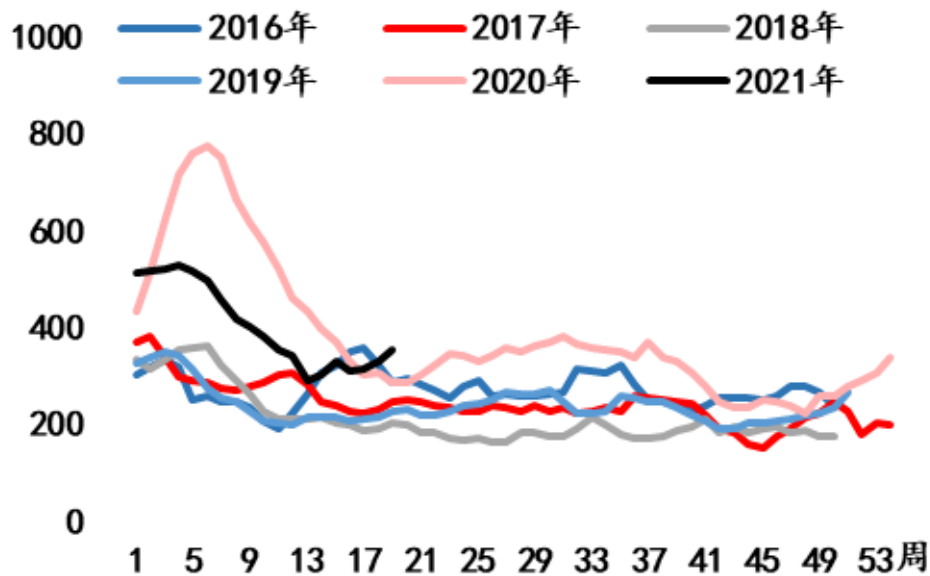
据Mysteel数据，本周螺纹钢35城社会库存环比增加10.26万吨至763.98万吨，低于去年同期库存3.91万吨；钢厂库存环比增加21.66万吨至352.07万吨，高于去年同期31.29万吨。螺纹钢总库存环比增加31.92万吨至1116.05万吨，高于去年同期库存水平27.38万吨。

图：35城螺纹钢社会库存（农历春节起）



数据来源：MYSTEEI、海通期货投资咨询部

图：螺纹钢钢厂库存（农历春节起）



数据来源：MYSTEEI、海通期货投资咨询部

长期政策导向：碳达峰/碳中和

2020. 9. 22

习近平总书记在第75届联合国大会上发言提出“碳达峰”、“碳中和”

2020. 12. 28

工信部部长表示坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降

2021. 5. 6

工信部公布《钢铁行业产能置换实施办法》，自6月1日起施行

2020. 12. 18

中央经济工作会议将“做好碳达峰、碳中和工作”列为2021年八大重点工作之一

2021. 3. 15

习近平总书记在中央财经委员会第九次会议强调要如期实现碳达峰、碳中和目标

2021. 5. 10

发改委及工信部联合发表《2021年钢铁去产能“回头看”》检查工作部署

中期政策导向：环保限产减排

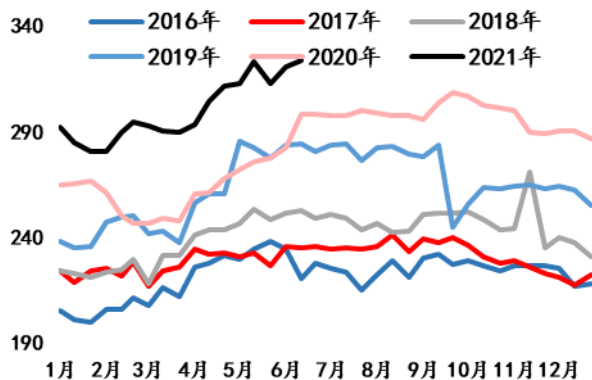
日期	执行时间	具体内容
2021. 3. 11	全年	3月份，唐山市陆续发布关于对钢铁行业企业为时1个月限产减排的通知以及《钢铁行业企业限产减排措施的通知》草案，确定了全年对全市全流程钢铁企业(除首钢迁安、首钢京唐)执行限产30%-50%的减排措施。
2021. 4. 3	4. 3-6. 15	唐山市召开钢铁行业企业环境综合治理调度会议，要求加快钢铁企业工程减排进度，6月15日前相关企业治理改造必须完成，逾期未完成治理的生产装备实施停产整治。会议指出，唐山市政府即将出台钢铁行业特别排放要求，各钢铁企业要严格按照特别排放要求落实减排措施。
2021. 4. 6	4. 6-5. 6	第二轮第三批中央生态环境保护督察启动，将对山西、辽宁、安徽等8个省（区）开展为期1个月的督察进驻工作。
2021. 4. 7		《山东省生态环境保护督察工作实施办法》公布，第二轮第一批山东省生态环境保护督察将全面启动。山东省生态环境厅发布《全省“十四五”和2021年空气质量改善目标及重点任务》，鼓励高炉-转炉长流程企业转型为电炉短流程企业。
2021. 4. 21	4. 21-6. 30	邯郸市大气污染防治工作领导小组印发了《邯郸市2021年二季度重点行业生产调控方案》邯郸武安环保限产，限产比例在30%左右。
2021. 5. 10	5. 10-5. 30	第二轮第二批山东省生态环境保护督察将全面启动，对8市开展督察进驻工作，进驻时间约为20天。
2021. 5. 23		唐山市生态环境局专门召开党组会议，确保如期完成“退后十”目标任务，内容包括：1、钢铁企业深度治理。2、产能置换。秋冬季前，唐山市钢铁企业关停12座高炉、8座转炉、29台烧结机。3、总量减排。对22家钢铁企业实施每月不低于30%的总量减排。4、转型升级。统筹推进淘汰落后产能、退城搬迁、整合重组、短流程改造等工作，提速推进金马钢铁、华西钢铁、唐山不锈钢等搬迁项目。
2021. 6. 19	6. 19-6. 30	建党一百周年庆典前邯郸、唐山等地对钢铁企业的管控。

短期政策导向：市场监管

日期	监管政策	价格表现
5月12日	国常会指出，要跟踪分析国内外形势和市场变化，做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。	次日黑色系集体下挫，铁矿石大跌逾7%，动力煤大跌逾4%。
5月14日	唐山市市场监督管理局、发展和改革委员会、工业和信息化局就钢铁价格联合约谈全市钢铁生产企业。约谈要求各钢铁生产企业严格执行相关价格法律、法规，加强自律，守法经营，不得相互串通，不得捏造、散布涨价信息，自觉维护钢材市场价格秩序和公众利益。 上海市市场监管局、上海市发展改革委、上海市经济信息化委联合约谈本市钢铁企业，本市钢铁企业要积极主动履行社会责任，切实加强价格管理，合理制定价格，并配合政府做好钢材市场稳价工作，为优化营商环境，保障经济社会高质量发展发挥积极作用。	当日热卷跌停收盘，铁矿跌逾7% 动力煤、焦煤跌逾6%，螺纹钢跌近6%，盘中均一度跌停。
5月18日	发改委5月份例行新闻发布会上指出，目前，国家发展改革委与市场监管总局正在联合调研钢材与铁矿石等市场情况，进一步了解行业动态。下一步将继续会同有关部门，持续加强监测预警，强化市场监管，采取针对性措施，切实维护市场稳定。 商务部党组书记主持召开乡村振兴工作领导小组会议，要求通过流通提升帮扶，着力发展县域商业，加强产销精准对接，深入推进农产品上行、工业品下行，助力畅通国内大循环。	次日螺纹钢现货价格大幅下行230-270元/吨，热卷价格大幅下降300元/吨左右，唐山钢坯降70元/吨。
5月19日	国常会强调，加强大宗商品期现货市场联动监管，排查异常交易和恶意炒作，依法严查哄抬价格特别是囤积居奇等。会议指出，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。	当日黑色系全线重挫，焦煤跌7.98%，铁矿石跌7.92%，螺纹钢跌7%。当晚夜盘继续走弱。
5月23日	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，坚决依法严厉查处散播虚假信息、哄抬价格、囤积居奇等违法行为。	次日开盘黑色系全线下跌，截至中午收盘，铁矿跌6.9%，螺纹跌逾4%，热卷跌4.28%，焦炭跌逾3% 焦煤跌2.17%。
5月24日	李克强在浙江宁波考察期间，与十几家制造业企业家“站谈”，仔细了解大宗商品价格上涨对下游企业带来的不利影响，研究分析对策。	
5月25日	发改委出台“十四五”时期深化价格机制改革行动方案，明确要做好铁矿石、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。	
5月26日	在“第十八届上海衍生品市场论坛”的主题峰会中，上期所将大力排查异常交易和恶意炒作行为，及时采取有针对性措施，做好期现联动监管，遏制价格不合理波动，提升一线市场监管与智利效能。	钢矿集体大跌，螺纹跌6.02%，热卷跌5.43%，铁矿破千，跌6.05%
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联合调研，详细了解今年以来铁矿石现货市场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。	铁矿大跌8.79%，螺纹跌4.21%，热卷跌4.26%。

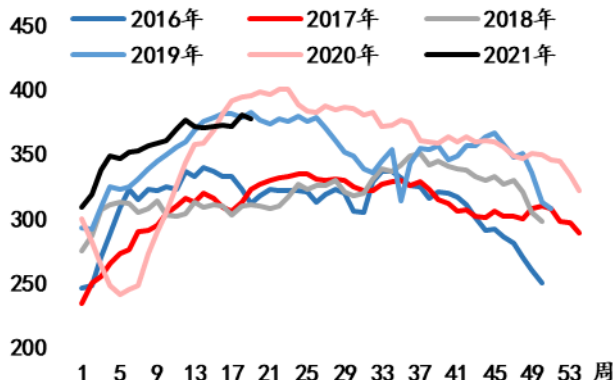
政策导向提供中长期供应缺口，长流程产量调节效果放缓

图：中钢协粗钢日均产量 单位：万吨



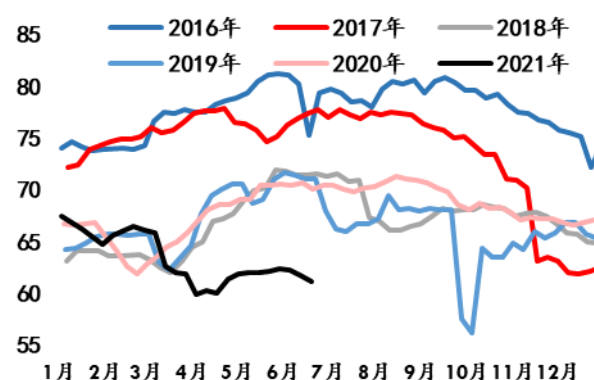
数据来源：MTSTEEL、海通期货投资咨询部

图：螺纹钢周度产量 单位：万吨



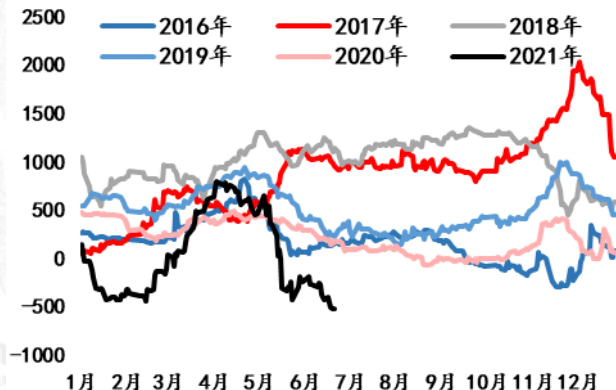
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：全国高炉开工率 单位：%



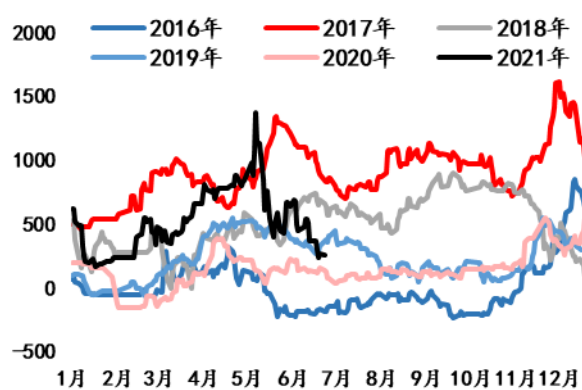
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：华东螺纹钢理计吨钢利润



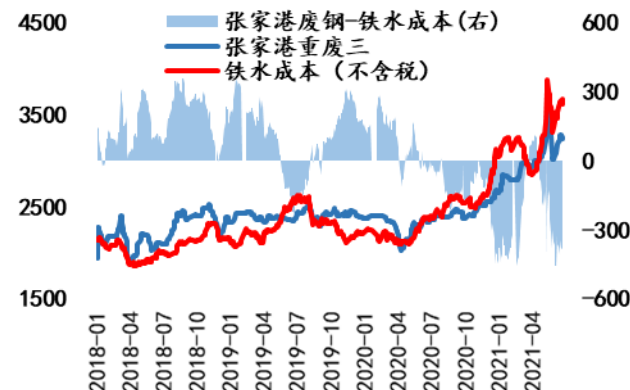
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：谷电和平电平均利润



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：废钢铁水成本价差



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

成本支撑：关注现实供需对原料价格运行的指导

- 环保限产政策利多钢材利空原料
- 政策性市场监控利空整个大宗商品
- 原料主要交易逻辑：现实
- 铁矿品种需求结构分化
- 发运季节性复苏特征的凸显仅靠下半年
- 矿山复产多集中在下半年，有助缓解铁矿结构性矛盾
- 成本支撑关键——铁水产量变化——限产减排措施及执行



目 录

一、钢矿行情回顾

二、基本面及逻辑梳理

➡ 三、下半年行情展望

波段行情拼接走势



THANKS

感谢观看



海通期货股份有限公司
HAITONG FUTURES CO., LTD.

地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号17楼

电话：021-61871688

传真：021-68685550

网址：<http://www.htfutures.com>