

宏观情绪叠加环保加码，铁矿跌停带动成材下行

邱怡宏 海通期货投资咨询部 黑色金属研究员

qiuyihong@htfutures.com

从业资格号：F3003426 投资咨询号：Z0012471

2021年3月9日下午，铁矿石期货大幅增仓下行，共计6个合约月份临近尾盘触及跌停，09合约等3个月份收于跌停，并带动螺纹钢大幅下行，导火索可归于国内外宏观情绪及唐山一级红色预警响应两方面的影响。

图：铁矿石期货主力合约走势



数据来源：文华财经、海通期货投资咨询部

黑色系原料端价格的松动大致可追溯至两会召开之际，碳达峰、碳中和工作作为2021年重点任务之一，将成为贯穿全年的钢材市场供给端或原料需求端的国内主要驱动政策，尤其是在两会召开之际，空气质量的重要性不言而喻，而在空气质量不达标背景下，唐山环保限产政策逐渐趋于密集，力度也逐渐趋严，使得原料端需求转差预期骤增。

上周末唐山市自2021年3月7日16时全市启动重污染天气Ⅱ级应急响应，解除时间另行通知。

3月8日晚，唐山市政府召开环保紧急会议，按照会议通知要求，9日-11日工业企业需按照一级红色预警响应落实停限产措施。

据Mysteel了解，截至3月9日8时，已有部分钢厂表示目前运输已经收到严格管控，但生产暂未受到影响，唐山市政府上一次发布一级红色预警已是2017年。

3月9日，Mysteel对市场上传言的评级为D类的企业生产全停这一消息进行甄别，该消息主要是依托于红色预警响应中的相关规定。根据调研结果显示，唐山地区评级为D类的企业共10家，约

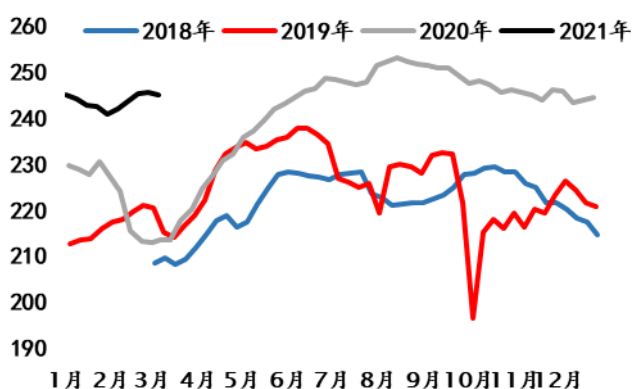
占唐山地区产能的 28.81%。截至 3 月 9 日 16 时，涉及钢厂普遍表示此次限产未直接影响高炉，但确有钢厂因烧结矿供应紧张已经或正在准备关停高炉。

近期唐山地区环保限产政策频出，尤其是此次一级红色预警响应的影响，对于铁矿石的影响主要在两方面，一是对铁水产量的影响，据 Mysteel 计算，若按照一级红色预警规定全部停产，预计共波及高炉 34 座，累计影响铁水产量约 10.93 万吨/日；唐山地区高炉开工率较 3 月 4 日减少 11.43%，预计铁水产量减少 2.84 万吨/日（其中包含 6 座 450 高炉以及新宝泰关停的 1 座高炉）。二是运输遭受限制，钢厂运输车辆管控趋严，部分港口也受到封港措施影响，铁矿石港口成交低迷，加重了钢厂对铁矿石需求前景及采购节奏的担忧。

除去环保政策对预期的影响外，当下现实基本面并不及预期或盘面走势般弱。虽然近期唐山地区受政策影响较难实现满负荷生产状态，使得铁水产量与去年高峰期仍存在约 8 万吨/日的差距，但同比来看铁水产量仍保持高位。并且，供给端短期较平稳，澳巴发运同比来看大致维持在历史同期中低水平区间波动，澳洲矿山发运季节性复苏的压力可能会集中在三月下旬之后得以体现，巴西复产的压力也将主要集中在下半年，短期到港压力不大。钢厂原料库存相对也维持在较为健康的水平，仅港口库存受封港措施影响被动增加压力略显放大。

图: 247 家钢厂日均铁水产量

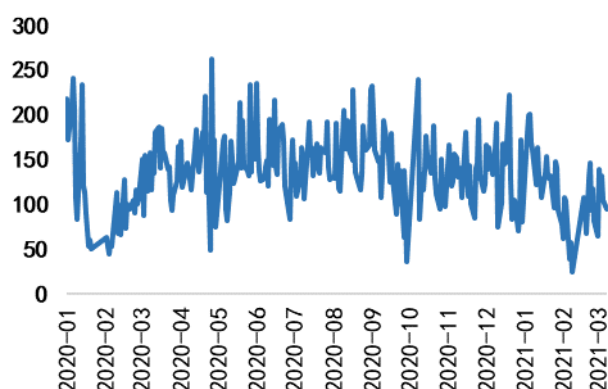
单位：万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图：铁矿石主要港口成交量

单位：万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

从基本面来看，今日盘面的大幅下挫力度略超现实，情绪释放力度略超预期，反映黑色行情尤其是铁矿石行情的关注重点及逻辑已开始向现实与预期差方面转变。目前来看下行预期作用较强，供给端风险点主要在于非主流矿带来的发运端增量压力，需求端的政策性影响则比较多，铁水产量难追去年峰值，向下概率较大，后期仍需持续关注唐山地区环保限产政策的执行力度以及两会对碳排放碳中和的相关政策。近期在宏观与产业、现实与预期的双重博弈下，市场多空力量开始重新抗衡，波动率放大，走势也较易出现反复，单边行情近期操作风险放大，不建议参与。但两会期间在政策加码下短期铁矿仍将弱于成材，做多螺矿比的组合依然可以持有。

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、展示或以其他任何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。