

政策管控下黑色系商品调整深度持续增加

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

图：螺纹钢期货指数走势图



数据来源：文华财经、海通期货投资咨询部

3月末起，国内大宗商品期货价格不断上涨，尤其以螺纹钢、热卷、铁矿石、动力煤、焦煤、焦炭、玻璃等黑色系相关期货品种为首的涨幅最明显。5月10日，黑色系商品期货现涨停潮，三家交易所纷纷发布通知提示市场风险，调整涨跌停板幅度、交易手续费或交易保证金标准，意在为市场降温，缓解大宗商品价格过快上涨的局面。

国家高层在最近两个月内同样不断加强对大宗商品价格上涨的关注，5月中旬起更是加强市场监管，无论是地方政府约谈企业，还是国常会在7天内两次“点名”大宗商品涨价，甚至直接发布警告，都是针对大宗商品价格过快上涨问题，矛头对准打压市场投机行为。国常会在19日进一步明确了三项措施，即多措并举加强供需双向调节、加强市场监管，以及保持货币政策稳定性和人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，合理引导市场预期。

前期大宗商品价格过快上涨，虽有碳减排、碳中和大背景下供需矛盾的加持，但上涨速度过快也的确反应存在一些非理性因素的干扰。当前对钢材市场影响最大的是供给端，而供应端最大的不确定

性即在于政策。在前期涨幅不断放大导致无法匹配供需格局、利润分配失衡的前提下，国家加强对大宗商品价格的管控，市场情绪快速降温，政策性保供稳价是当前最大的影响因素，短期在此调控之下供给增量仍将有所维持，且在上中下游行业利润分配未能重新达到平衡之前，前期高价格对需求产生的影响短期也难有明显缓解，预计短期钢价仍将延续调整态势，市场波动仍在加剧，需待情绪充分释放后价格回归至合理水平、上中下游行业利润分配重新达到平衡后，钢价运行逻辑才将重归基本面。

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，针对近期大宗商品领域出现的新情况新问题，国家发展改革委已会同有关部门，出台了调整完善钢材进出口相关政策，加强期货市场监管。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%，动力煤跌7.81%，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，坚决依法严厉查处达成实施垄断协议、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%，螺纹钢跌逾4%，热卷跌4.28%，焦炭跌逾3%，焦煤跌2.17%，动力煤跌1.63%。

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。