

控价举措再来袭，黑色承压运行

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6月21日 星期一

消息：

- 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。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、散播涨价信息、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。
- 知情人士说，监管机构不排除采取进一步措施。政府已经要求包括钢厂、大宗商品贸易商和券商在内的国企减少在本地铁矿石和煤炭等期货市场的看多押注。监管范围扩大表明，中国目前正在寻求对影响国内大宗商品价格的国际基准期货采取调控措施，并遏制国企投机行为。
- 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，管控时间为2021年6月19日18:00至6月30日24:00。尤其对钢铁企业，在现有管控措施基础上，进一步加严管控措施：①邯钢四合烧结机单风机生产，邯钢东区一台烧结机停止作业，在确保安全的情况下，200万吨球团2021年6月19日18:00至6月24日18:00停产检修，停产5天；②峰峰矿区、武安市、永年区、涉县四个县(市、区)所有烧结机在现有管控措施基础上生产负荷再减30%；③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%。

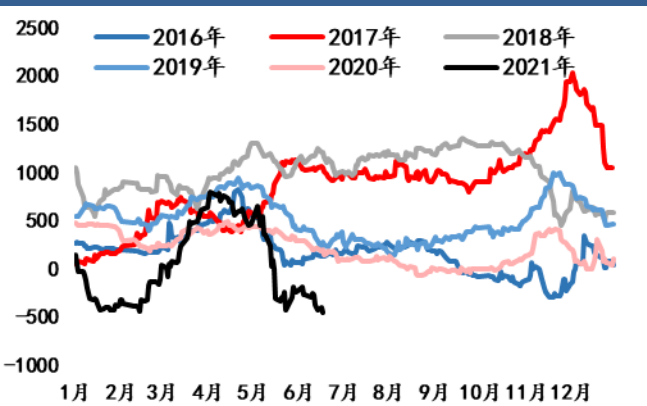
背景分析：

自5月中下旬起，大宗商品价格得到了社会各方面的高度关注，交易所、国常会、发改委、中钢协及地方政府纷纷加强对大宗商品价格的监管，矛头对准打压市场投机行为，经历了大约10个交易日的大幅回调后，市场情绪得到快速降温，黑色系商品波动逐步收窄进入震荡调整格局。

6月份以来，黑色市场基本处于政策导向及基本面格局的牵制中运行，粗钢产量维持高位，使得

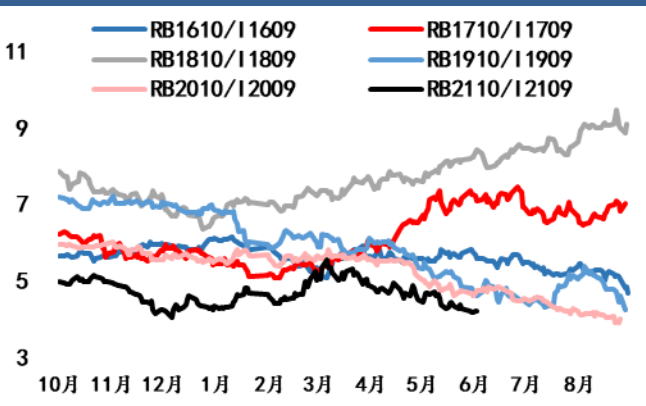
钢材市场在高供应叠加需求的季节性下滑以及去库总进程表现较差的压力下表现较弱，而铁矿石的结构性矛盾仍较为突出，在供应恢复缓慢叠加较强的现实需求（尤其是高品矿需求）的支撑下表现较坚挺，钢材和铁矿的背离使得钢厂利润持续被压缩，螺矿主力合约比价从 4.64 下行至上周末的 4.21，现货主流价格比价也从 3.72 下行至 3.33。在建党 100 周年大庆之际，经济及货币政策环境维稳是主基调，环保限产类政策也将是影响力最大的一类政策，但铁矿的强势与该现状并不吻合，这也是国家发展改革委和市场监管总局联合出手加强对钢铁原料市场调控的一项重要背景。

图 1：华东螺纹钢理计吨钢利润 单位：元/吨



数据来源：Wind、海通期货投资咨询部

图 2：10/09 合约螺矿比季节性



数据来源：Wind、海通期货投资咨询部

点评结论：

目前处于建党百年大庆的时间窗口，鉴于 5 月下半月市场价格管控对黑色系大宗商品的影响，本次价格管控力度需谨慎看待。对于基本面而言，铁矿供给端整体供应增量不够突出，中澳关系未见明显缓和迹象以前对于发运整体的预估均持保守态度；需求端方面，目前粗钢产量仍维持高位，且铁矿石的结构性矛盾仍将对价格产生一定支托力，且 Mysteel 预估邯郸市限产影响日均铁水产量约 2.09 万吨左右，从全国范围来看影响不算很大，难改粗钢高位运行的格局。6 月以来矿强于钢材的表现使得钢厂利润大幅被压缩，亏损幅度也逐步扩大，叠加环保限产政策的预期加持将对需求增量空间有所抑制，短期铁矿需求增速或将受限有所放缓。目前铁矿基本面现实矛盾不大，压力主要来自当前时间窗口环保限产政策及价格管控政策的影响，近期铁矿引领黑色系承压运行概率较大，短期策略以回避风险为主。

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。