长安期货
CHANG-AN.FUTURES

宏观政策扰动&基本面主导，黑色系路在何方？

投资咨询部　马舍瑞夫
投资咨询证号：Z0015873

2021年6月23日

目 录

长安期货 CHANG-AN FUTURES

一、宏观政策扰动，黑色系波动加大

二、基本面仍为主导，价格有望回归合理区间

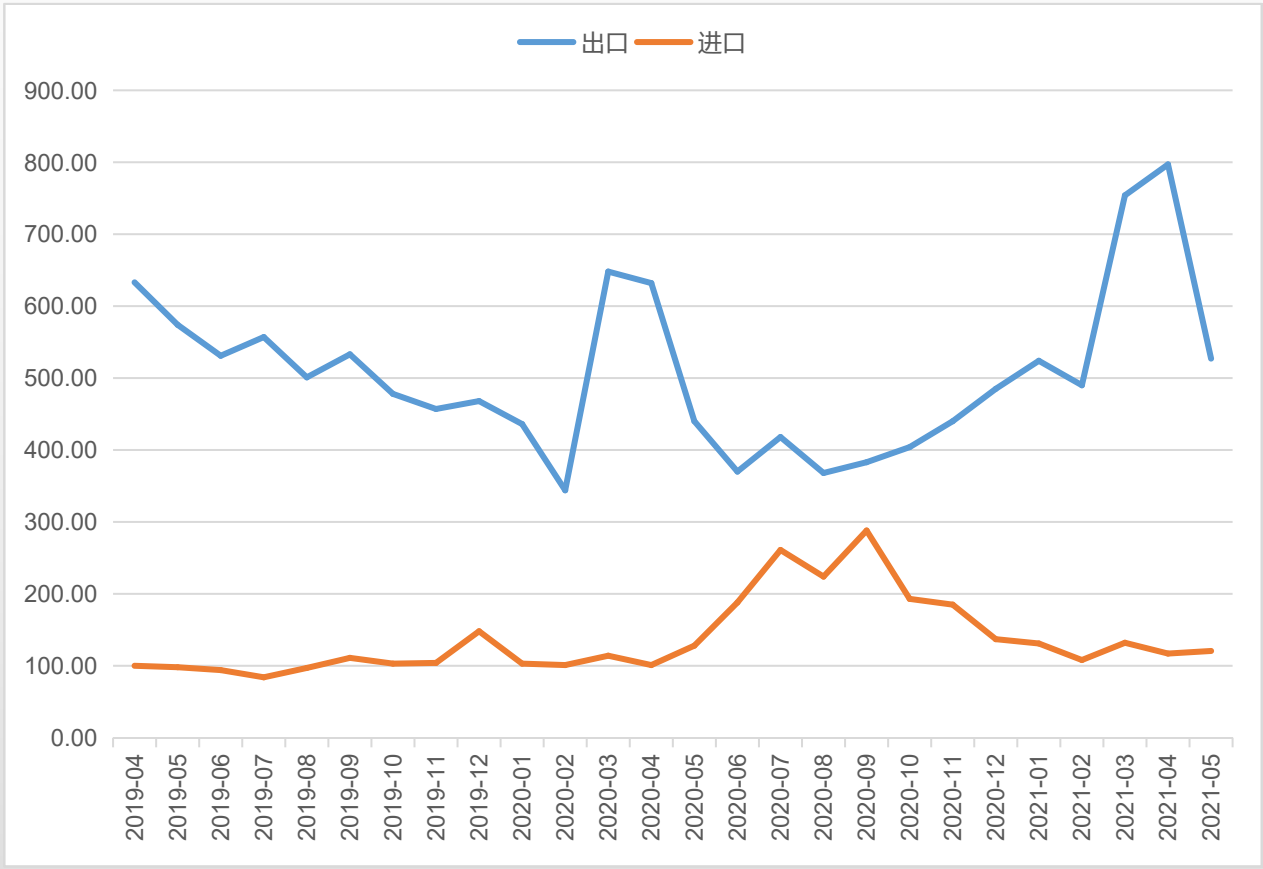
三、总结

钢材出口回落反映政策成效

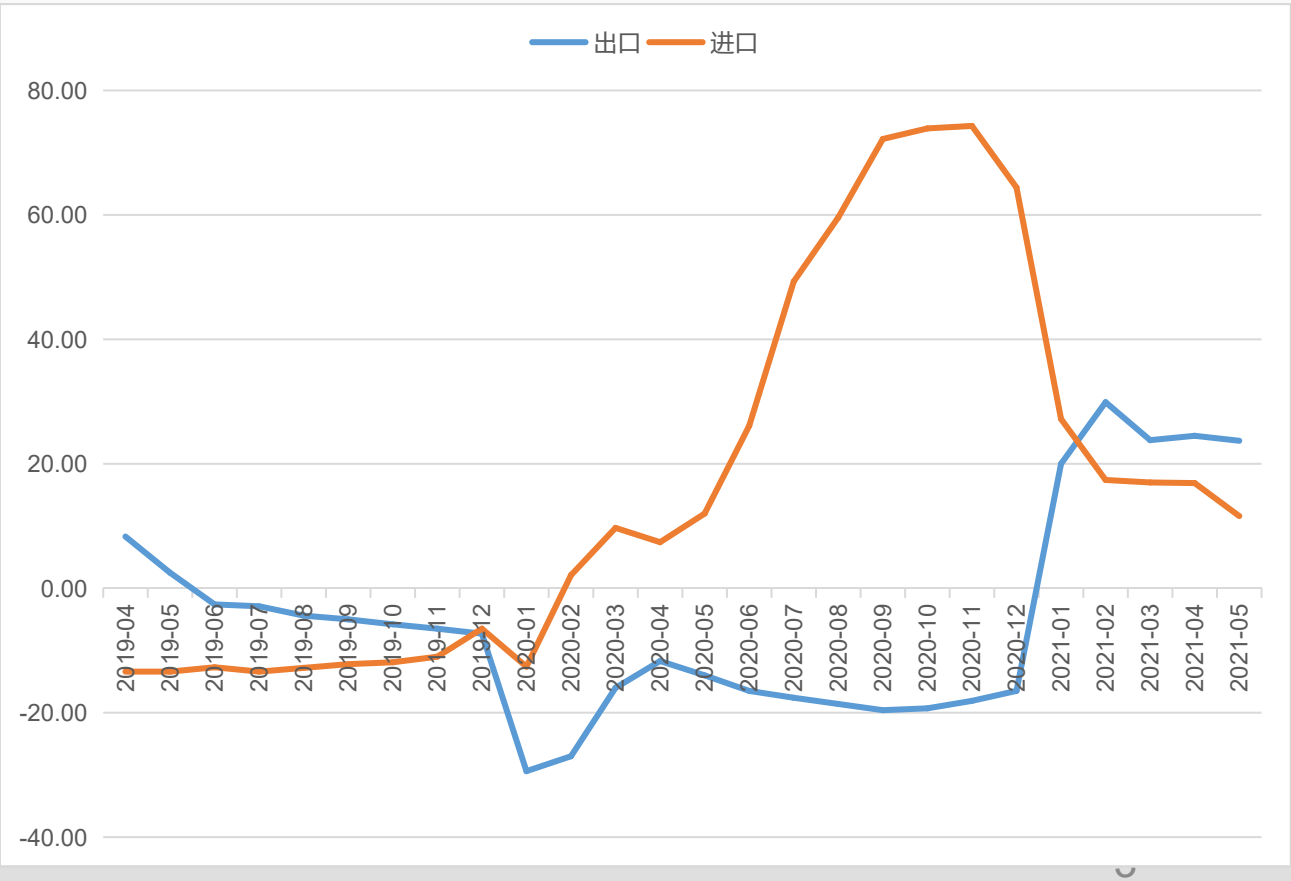
长安期货 CHANG-AN FUTURES

- 2021年5月，我国进口钢材环比增长2.7%，1-5月则同比增加11.6%；而5月出口钢材则环比下降33.9%。钢材进出口关税和退税已经在5月1日开始执行，出口受一定影响。

钢材进出口数量　　单位：万吨



钢材进出口数量累计同比　　单位：%



资料来源：WIND，长安期货

政策背景

- 4月28日,财政部、税务总局发布《财政部、税务总局关于取消部分钢铁产品出口退税的公告》（以下简称《公告》），自2021年5月1日起，取消部分钢铁产品出口退税。同时，国务院关税税则委员会发布公告，自2021年5月1日起，调整部分钢铁产品关税。
- 本次取消出口退税共涉及146个钢铁产品税号，保留23个以高附加值、高技术含量产品为主的税号。以2020年我国全年出口钢材5367.7万吨为例，调整前，出口量的约95%（5111万吨）采用13%出口退税率；调整后，保留出口退税的约占25%（1358万吨），其余70%（3753万吨）取消出口退税。
- 同时，调整部分钢铁产品关税,对生铁、粗钢、再生钢铁原料、铬铁等产品实行零进口暂定税率；适当提高硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税，调整后分别实行25%出口税率、20%出口暂定税率、15%出口暂定税率。

政策背景

- 调整了部分钢铁产品进出口税收政策，在“碳达峰、碳中和”的大背景下，面对国内市场需求有增长、资源和环境有约束、绿色发展有要求的新形势，钢铁进出口政策调整凸显国家政策导向。
- 有利于增加进口铁素资源。对生铁、粗钢、再生钢铁原料等产品实行零进口暂定税率；适当提高硅铁、铬铁等产品的出口关税，有利于降低初级产品的进口成本。预计后续这些产品进口量将有所增加，有助于减少对进口铁矿石的依赖。
- 有利于改善国内钢铁供需关系。此次取消出口退税的一般钢铁产品多达146个，2020年出口量3753万吨，将促进这些产品出口转回国内市场，增加国内供给，有助于改善国内钢材供需关系。这也向钢铁行业释放了国家限制一般钢材出口的信号，提示钢铁企业要把立足点放在国内市场。

政策背景

- 有利于压减粗钢产量和降能减排。钢铁进出口政策调整是压减粗钢产量和保证有效供给的重要补充，有助于促进降低能源消耗总量和碳排放量，更有利于减少环境污染。在当前全球国别碳排放核算体制下，我国钢铁碳排放中有部分是通过出口贸易满足其他国家生产和消费需求而产生的。考虑到进出口贸易中隐含碳排放的影响，通过调整钢铁进出口政策等方式优化贸易结构，有利于促进实现减少碳排放量。

- 综上，受政策影响钢材出口回落，进口相对平稳，在不考虑其他因素的背景下，除了利空钢铁产业链原料端，也在一定程度上起到抑制过高螺纹期价的作用。

高层调研打击恶意炒作，利空市场做多情绪

长安期货 CHANG-AN FUTURES

- 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。

美联储释放“鹰派”信号

- 上周FOMC会议上美联储官员的加息路径点阵图显示，到2023年底美联储将加息两次。美联储目前预计今年的通胀率将达到3.4%，高于此前预测的2.4%，而美联储何时开始缩减购债规模将主要取决于经济表现，目前通胀水平已处于阶段高位，如若包括就业在内的经济指标达到预期，美联储很可能正式开启“Taper”。

- 此外，美联储又在上周五的固定利率逆回购中接纳了7471亿美元，规模连续两日超7000亿美元，且连续8个交易日规模超过5000亿美元，进一步收紧美元流动性。美联储布拉德表示，面对蓬勃发展的经济和不断上升的通胀风险，美联储必须保持“灵活性”，并强调自今年年初以来，美联储的政策已经略微偏向鹰派。他预计2021年通货膨胀率将达到3%，因此有必要在2022年底前加息，并表示美联储需要召开几次会议以确定如何削减刺激措施。

美元指数反弹施压铁矿等国际品种

长安期货 CHANG-AN FUTURES

资料来源：WIND，长安期货

多地安全事故频发安监管控对原料形成支撑

- 6月21日，国务院安委会派出由有关成员单位负责同志带队的16个督导检查组，从即日起至7月上旬对全国31个省（区、市）及新疆生产建设兵团开展安全生产重点督导检查工作。

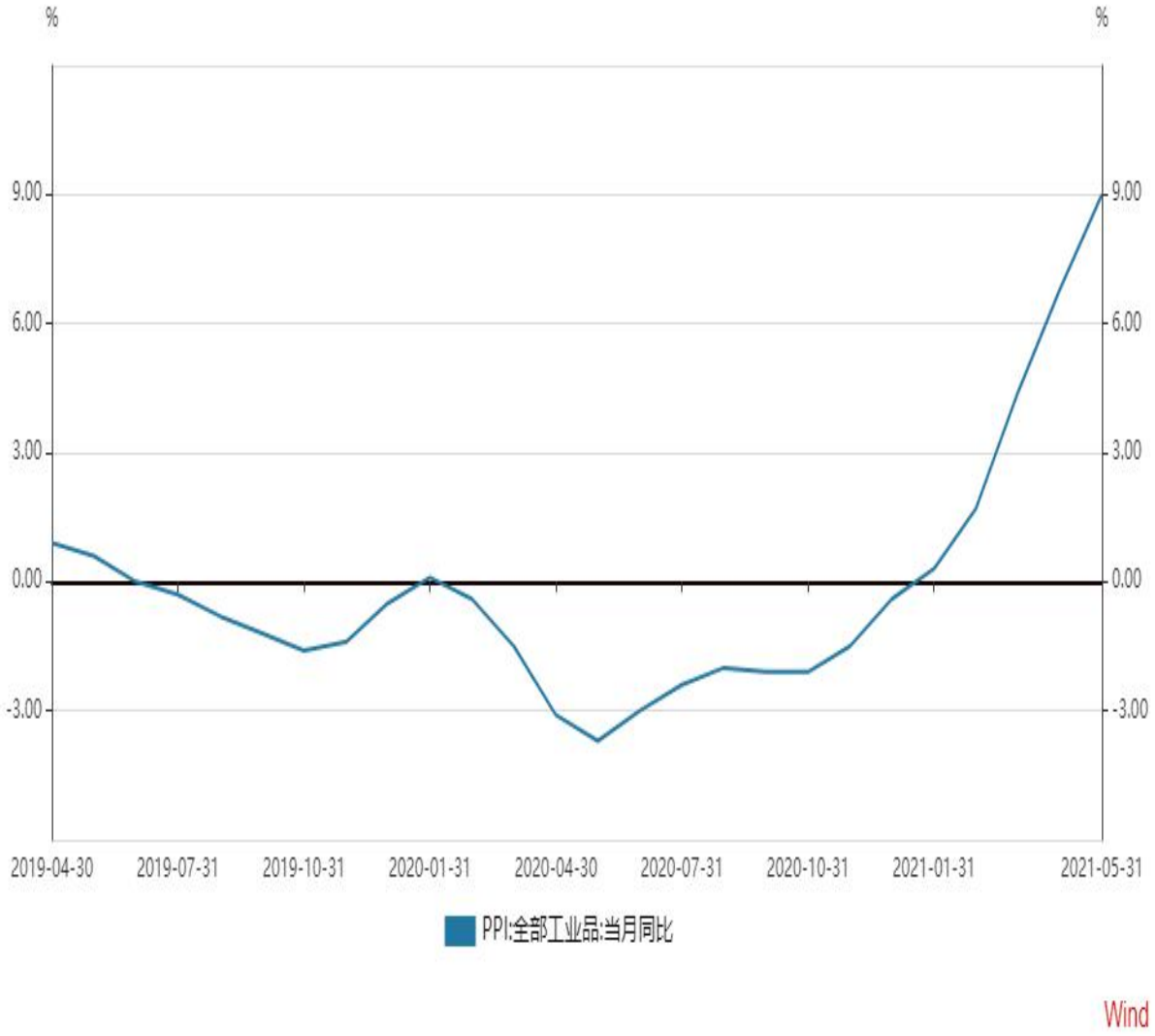
- 督导检查深刻吸取近期一些地区和行业领域发生的事故教训，聚焦煤矿、非煤矿山、消防、危险化学品、工贸、燃气、房屋市政工程施工、学校、道路交通、水上运输、道路运输、渔业船舶、旅游、特种设备、体育等15个重点行业领域，突出排查治理重大风险隐患，推动各地区发现问题、层层压紧压实责任解决问题，有效防范和坚决遏制重特大事故，切实保障人民群众生命和财产安全。（山东、山西等多地煤矿停产）

政策维稳预期上升

- 5月PPI同比上涨9%，超市场预期（预期涨8.3%，前值涨6.8%），环比上涨1.6%；工业生产者购进价格同比上涨12.5%，环比上涨1.9%。高层和相关部门已多次强调要抑制大宗商品原材料价格的过快上涨和囤积居奇。而随着建党100周年的重要时间节点的临近，作为我国国民经济支柱的钢铁行业的平稳发展至关重要。

- 以上，黑色系期价在政策维稳预期下，上下空间或均有限。

PPI　　单位：%



资料来源：WIND，长安期货

目 录

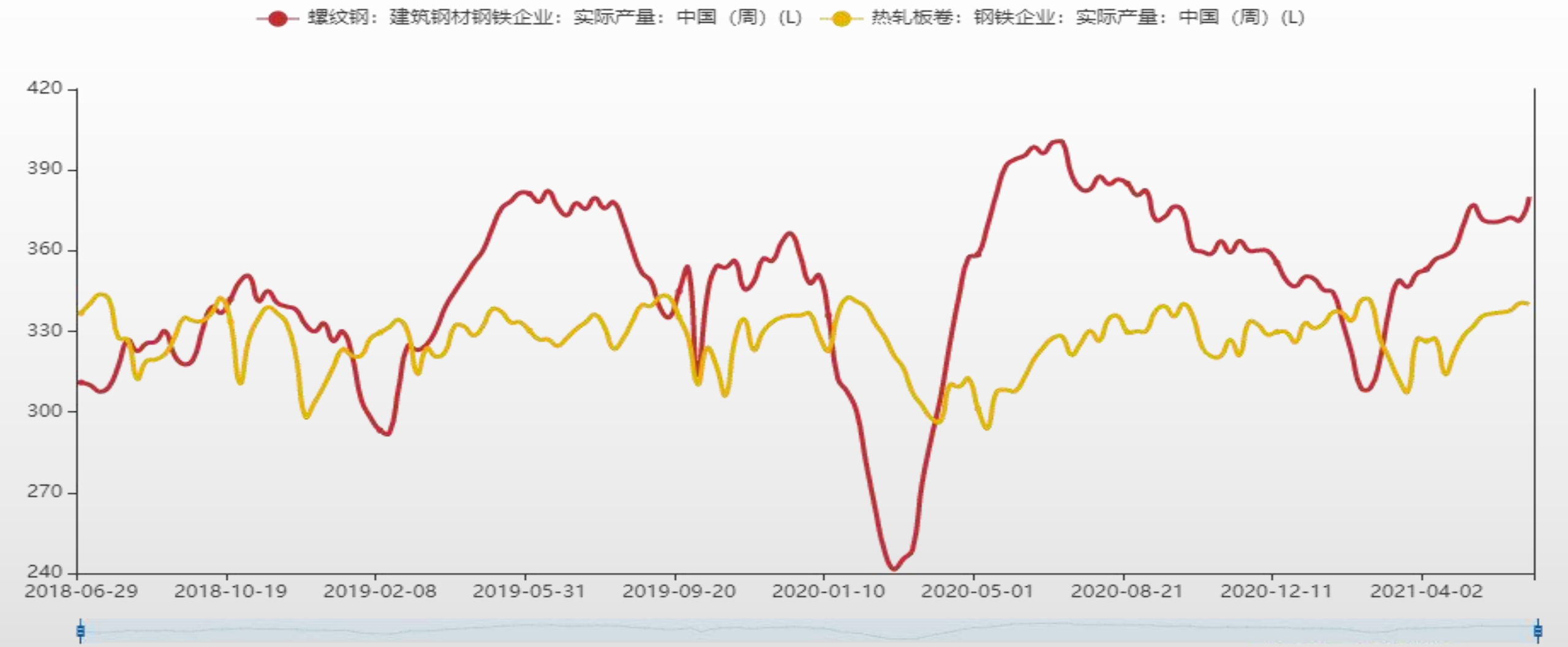
长安期货 CHANG-AN FUTURES

一、宏观政策扰动，黑色系波动加大

二、基本面仍为主导，价格有望回归合理区间

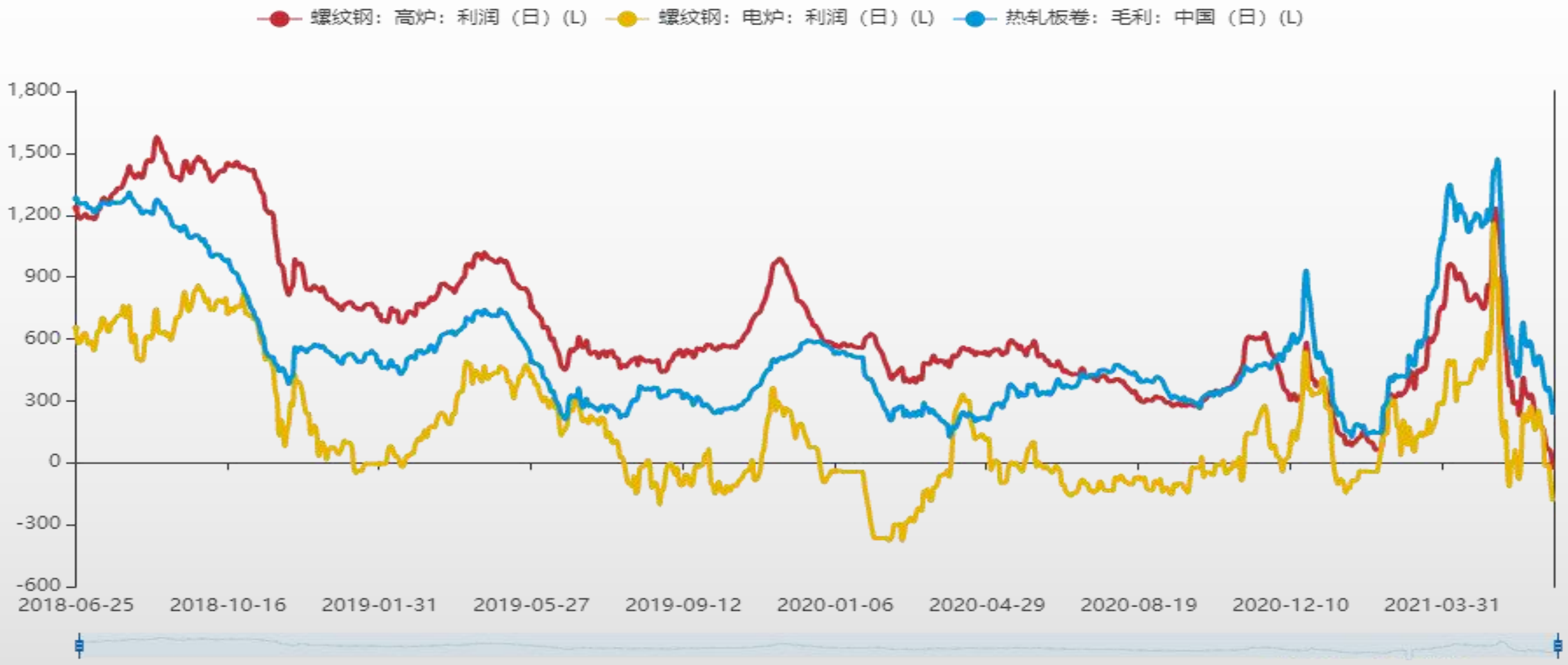
三、总结

供给端：螺纹、热卷周产量有所回升



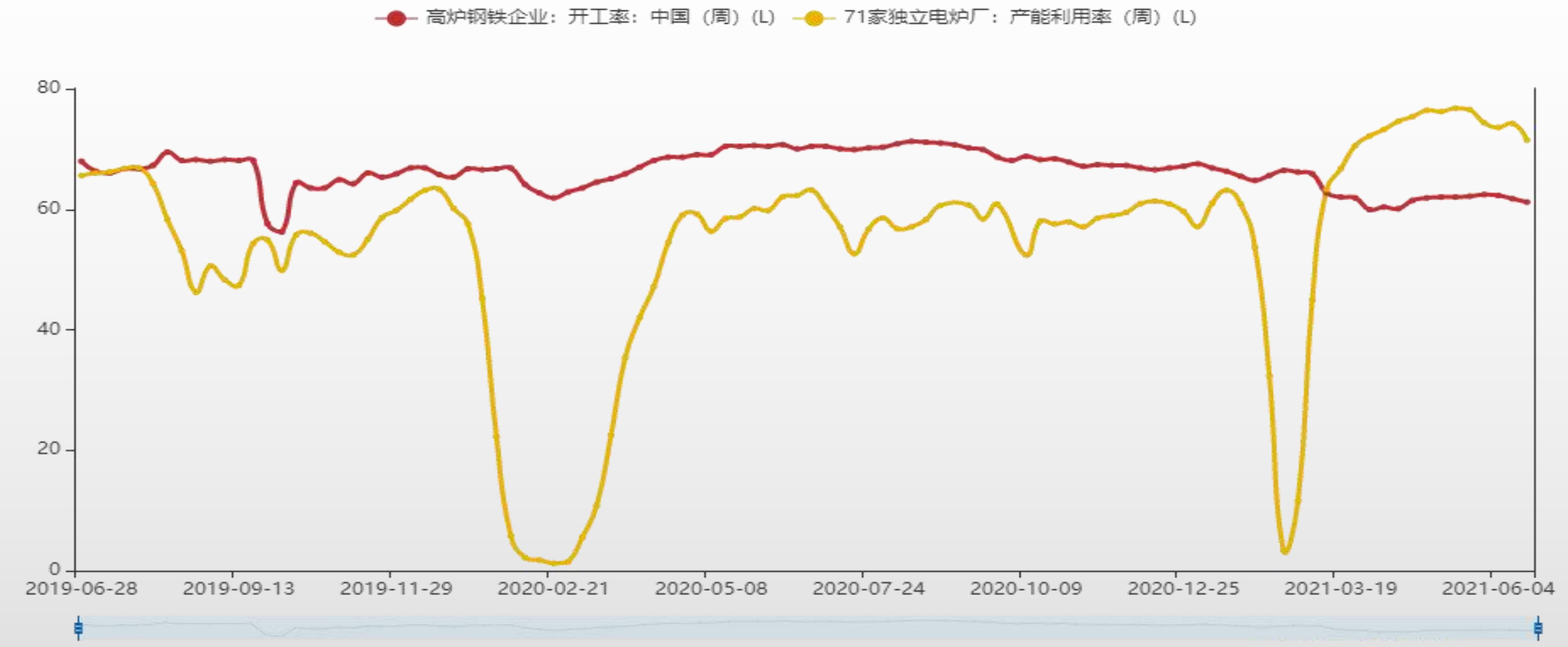
资料来源：钢联数据，长安期货

供给端：钢厂利润回落



资料来源：钢联数据，长安期货

供给端：导致开工率和产能利用率下滑

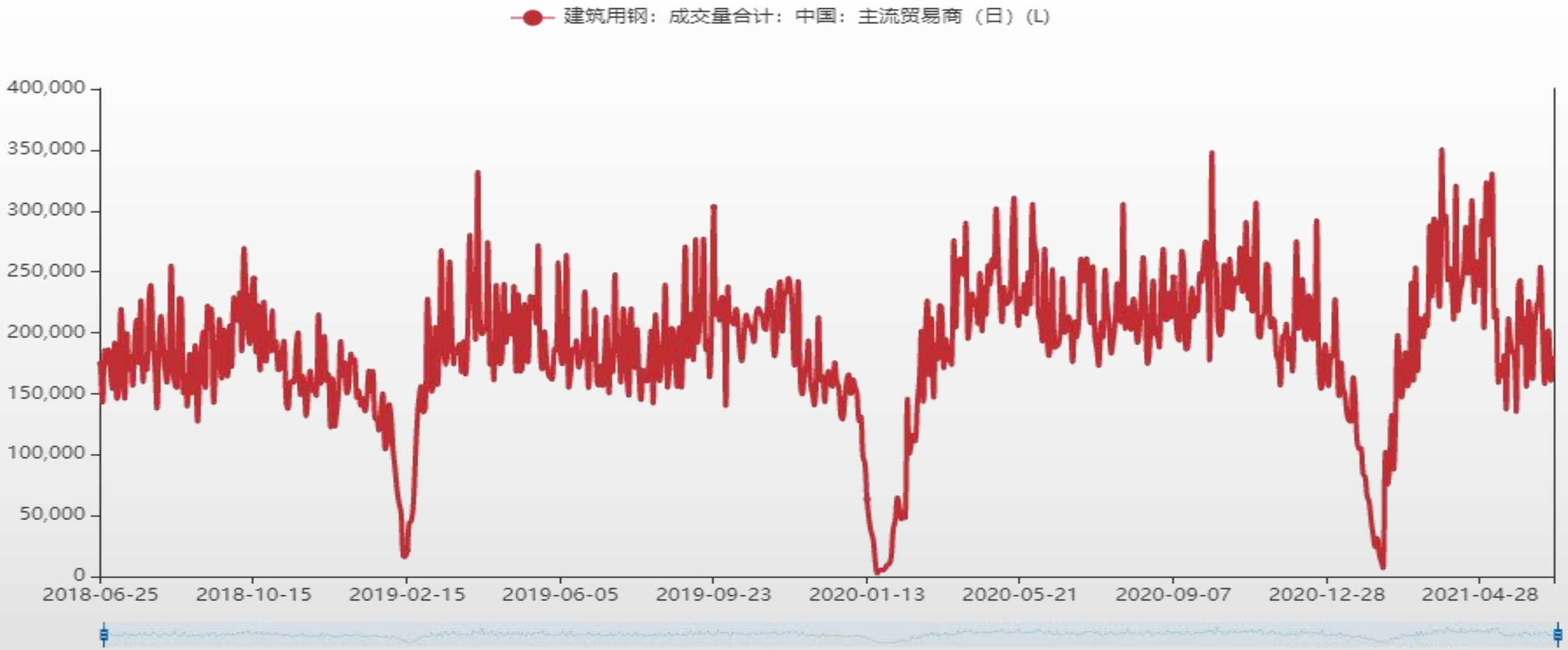


资料来源：钢联数据，长安期货

供给端承压运行

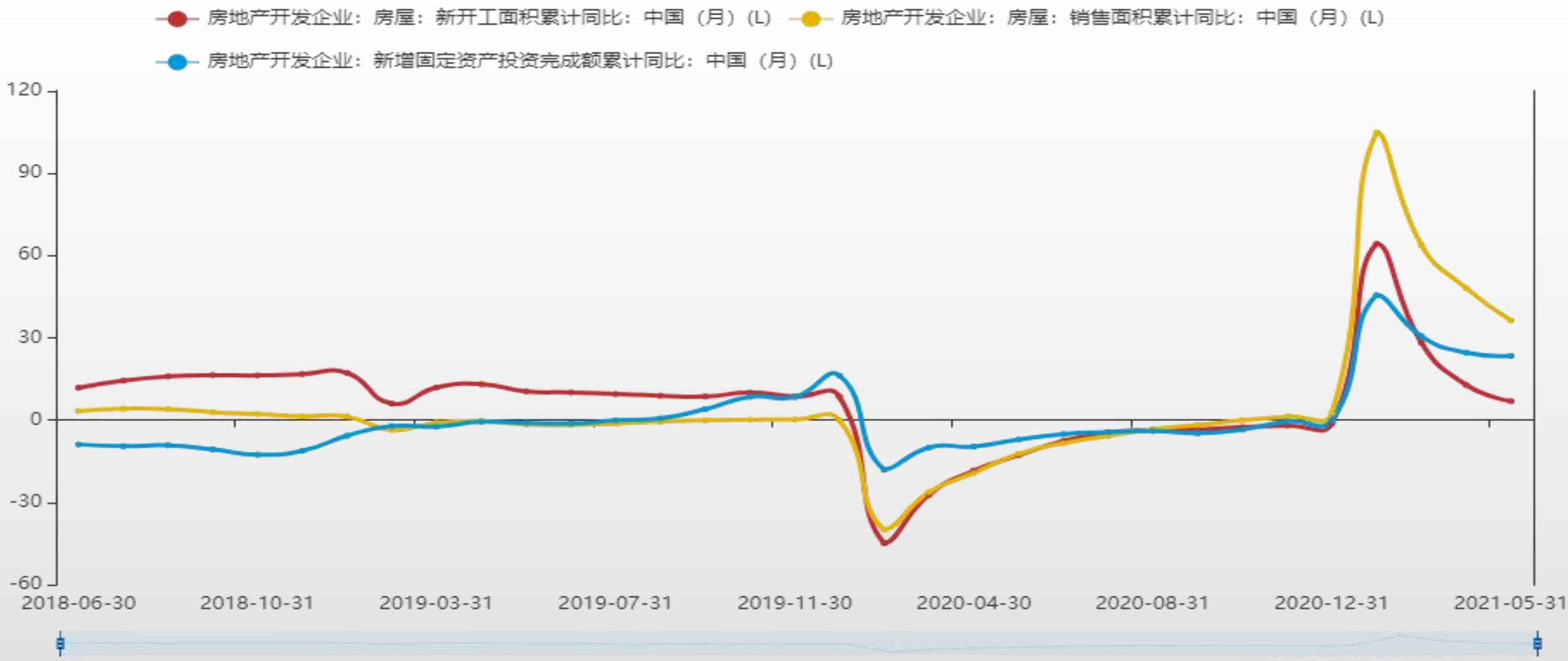
- 螺纹、热卷周产量虽有回升，但随着钢厂利润回落，全国高炉开工率及电弧炉产能利用率承压下行，叠加前述政策端限产扰动，钢材供给端承压运行。

需求端：全国建材成交疲弱



资料来源：钢联数据，长安期货

需求端：房地产开工、销售、投资同步回落



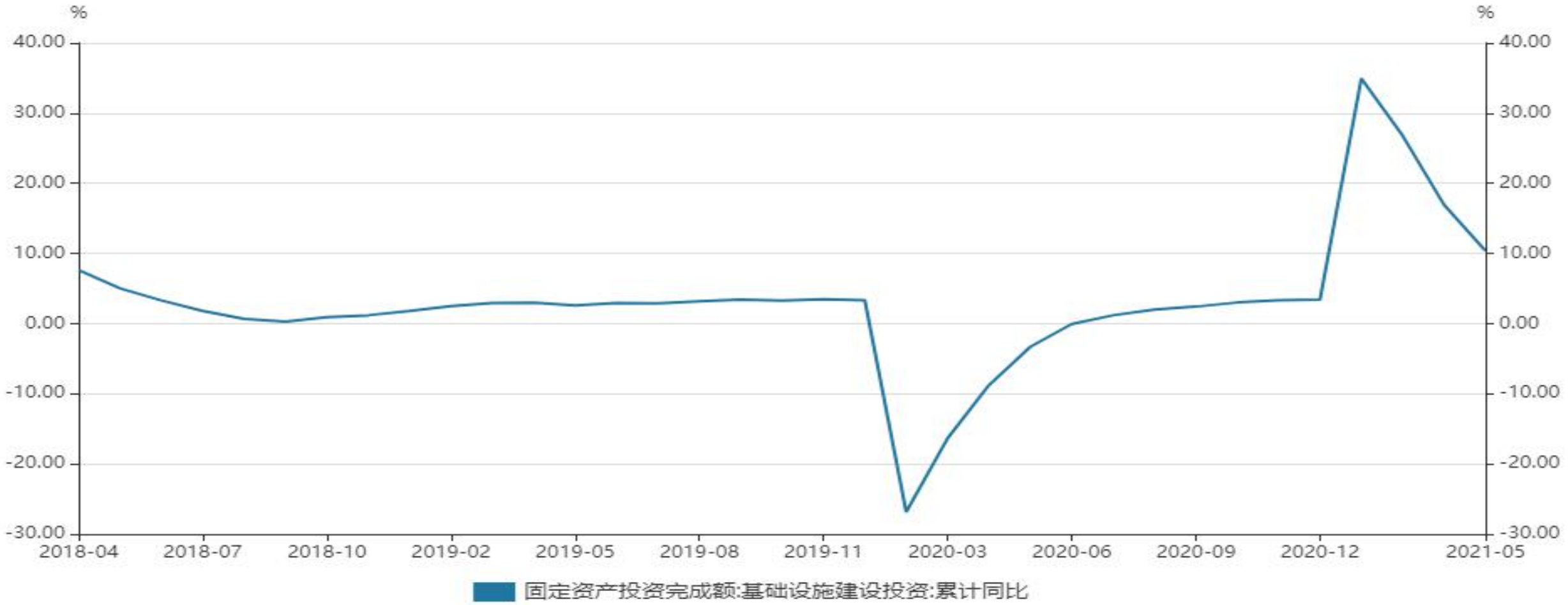
资料来源：钢联数据，长安期货

需求端：基建投资也有所回落

长安期货 CHANG-AN FUTURES

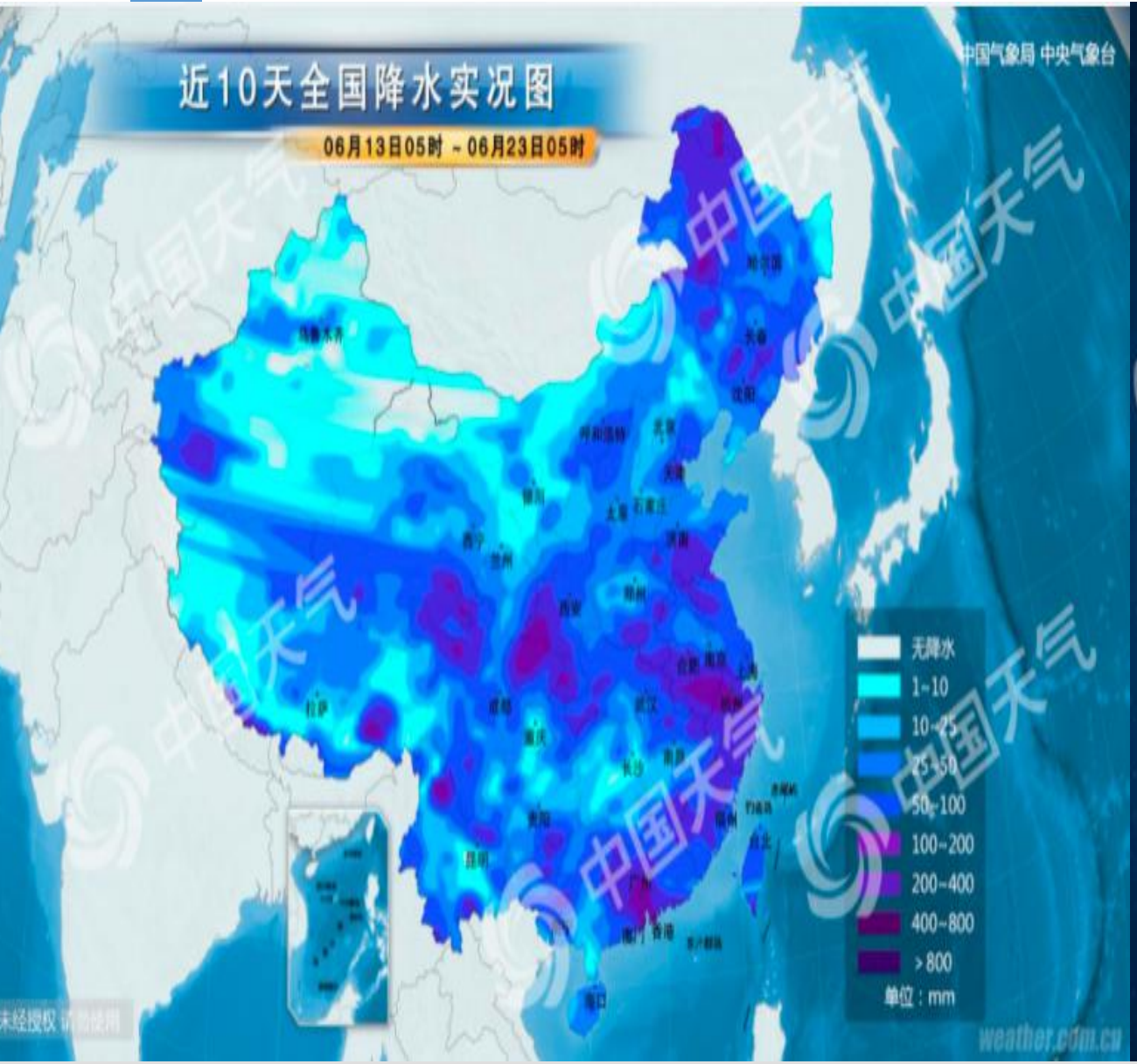
基建投资完成额累计同比

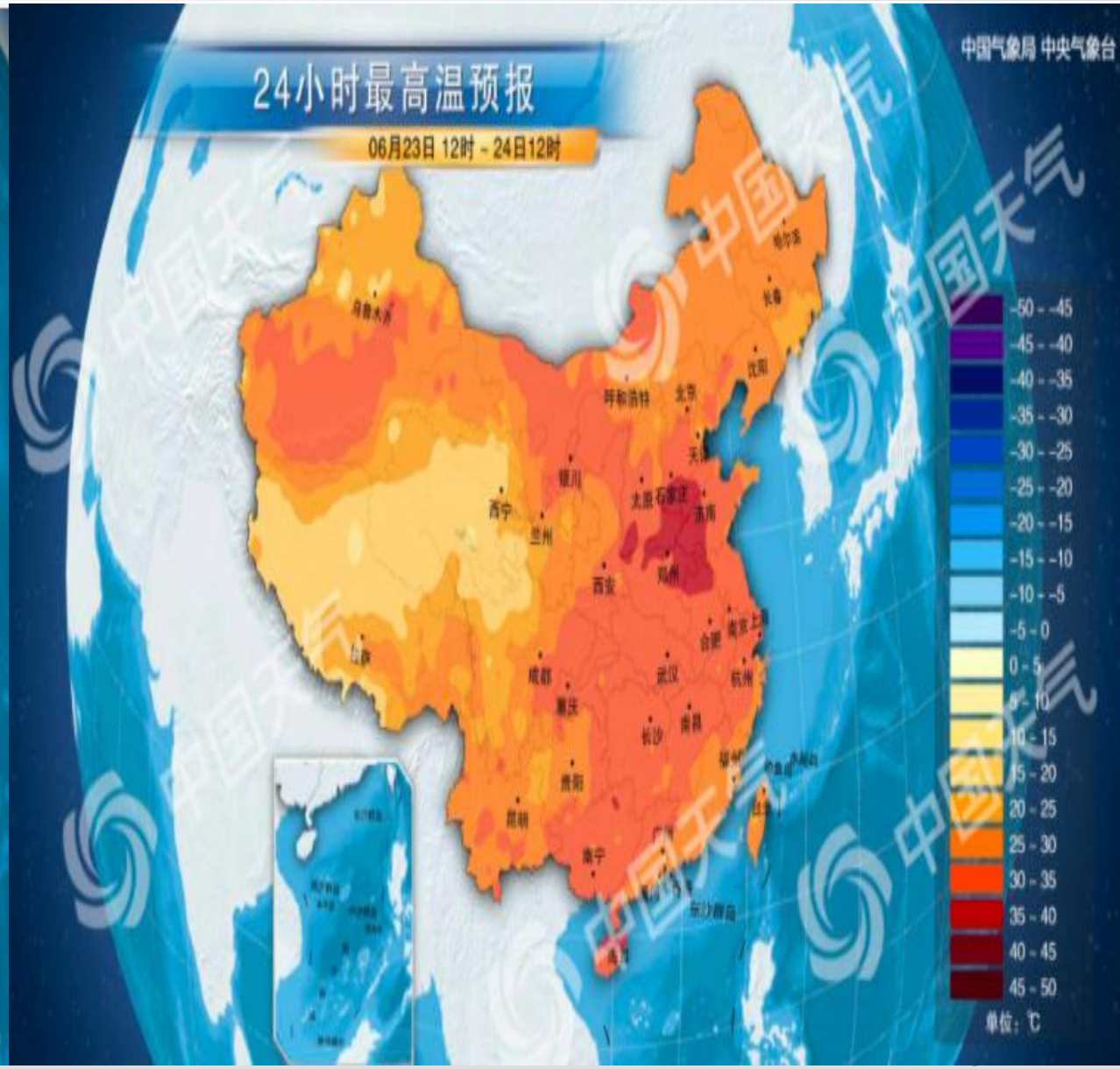
单位：%



资料来源：WIND，长安期货

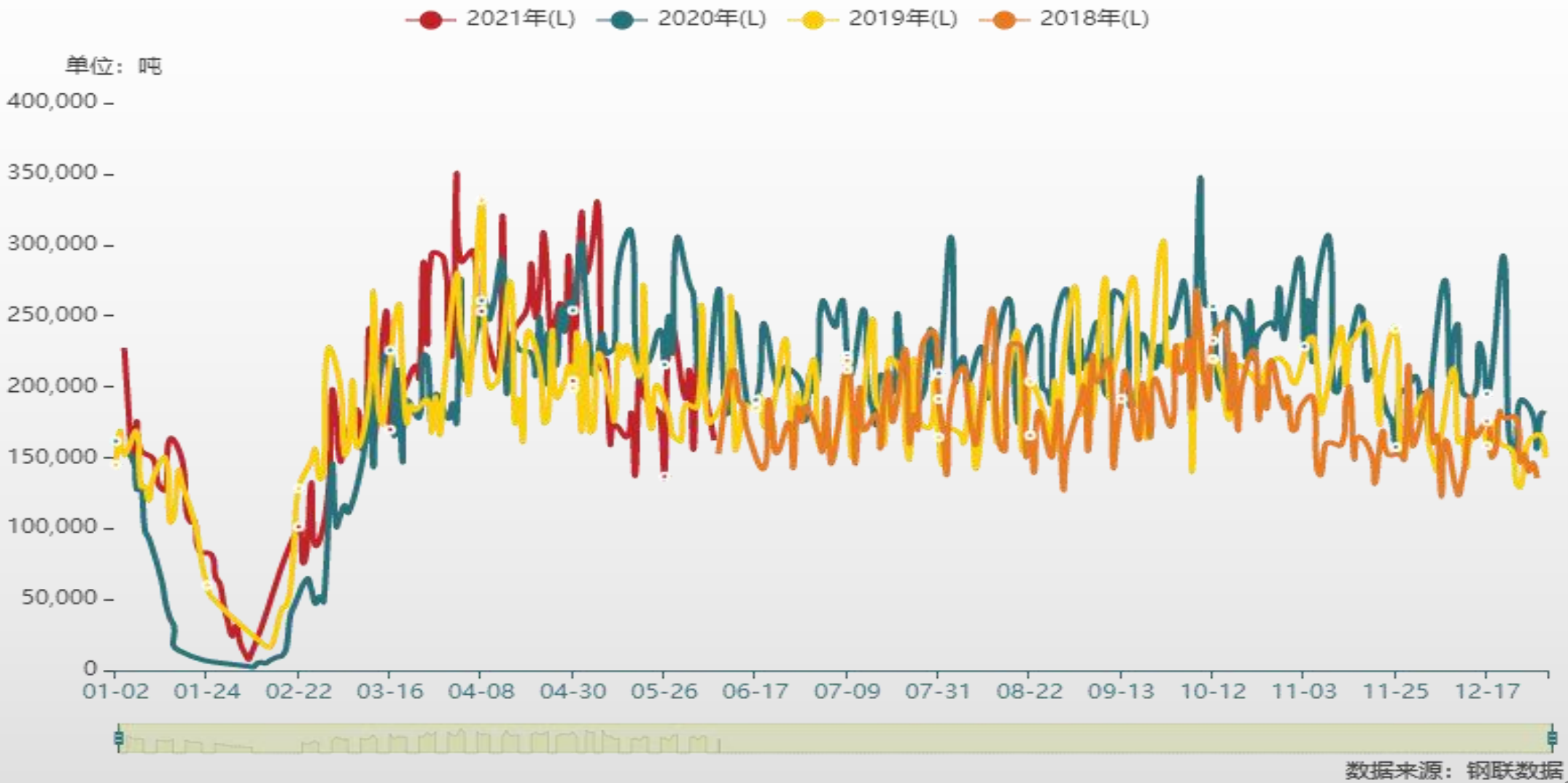
需求端：钢材需求受高温、降雨影响将进入淡季





资料来源：中国天气网，长安期货

需求端：全国建材用钢成交将进入淡季



资料来源：钢联数据，长安期货

需求端：广东疫情反弹或同样抑制钢材需求

资料来源：WIND，长安期货

面临季节性回落压力

- 需求端来看，高温、梅雨以及疫情均限制了螺纹下游产业需求，建材成交疲软，房地产开工继续回落，房地产和基建进入季节性淡季，钢材终端需求面临季节性回落压力。

目 录

长安期货 CHANG-AN FUTURES

一、宏观政策扰动，黑色系波动加大

二、基本面仍为主导，价格有望回归合理区间

三、总结

总结--螺纹

- **供给端来看**，螺纹周产量虽有回升，但随着钢厂利润的回落，全国高炉开工率及电弧炉产能利用率都有下滑，叠加政策端限产扰动，螺纹供给端或逐步承压。

- **需求端来看**，高温、梅雨以及南方疫情均限制了螺纹下游产业需求，建材成交疲软，房地产开工继续回落，房地产和基建进入季节性淡季，螺纹终端需求面临季节性回落压力。

- **总的来看**，虽然政策端和成本支撑或为螺纹期价提供支撑，但目前螺纹期价在需求端季节性疲弱的影响下仍或存下探空间，投资者短期可以偏空或逢高沽空思路对待，但需关注此前提到的成本支撑和政策作用的影响。

总结--铁矿

长安期货 CHANG-AN FUTURES

- **消息面来看**，美联储继上周放出“鹰派”信号后，其官员又进一步明确谈及减码及加息，美元应声大涨，市场避险情绪升温，铁矿期价同样或受到影响。
- **供给端**，多地煤矿安全事故高发，监管层督促安全生产大检查或影响市场情绪。澳巴铁矿石发运量及铁矿石到港量小幅抬升，铁矿供应压力有所缓解。
- **需求端**，日均疏港量抬升，下游钢厂铁水产量维持高位，发改委表示我国粗钢需求仍有空间，铁矿需求向好，但季节性因素或对铁矿下游需求形成边际利空。
- **库存方面**，钢厂库存抬升，港口库存回落，显示铁矿下游需求短期并未受到明显影响。
- **总的来看**，铁矿期价短期或高位震荡。

总结--焦煤

- 宏观消息扰动下的市场情绪发酵后，昨日和今日焦煤期价开启反弹，期价运行逻辑逐步**回归供需基本面**。
- **供应端来看**，近期多地安全事故频发，部分煤矿出现关停现象；国务院安委会在全国各地开展安全生产检查，聚焦煤矿、燃气等领域，建党100周年之前安监管控力度或进一步提升，叠加进口端受蒙古疫情影响仍维持低位，焦煤供给端或维持偏紧状态。
- **需求端**，在高利润下，焦化企业开工率仍维持稳定，需求端仍有支撑。
- **库存端**，焦化厂去库后或有补库需求，或给期价一定支撑。
- **综上**，预计焦煤期价或震荡偏强，但仍需关注宏观政策扰动对市场情绪的影响。

总结--焦炭

- 宏观消息扰动下的市场情绪发酵后，昨日和隔夜焦炭期价开启反弹，期价运行逻辑逐步**回归供需基本面。**
- **供给端**，吨焦平均利润处于高位背景下，焦化厂产能利用率难降，但山东和山西限产消息仍在一定程度上扰动供给端，焦炭供给存在边际偏紧可能。
- **需求端**，钢厂铁水产量处于年同比高位，但随着钢材期价下跌，钢厂利润有所回落，采购积极性或受影响，同时，雨季和高温也或影响钢材成交进而拖累焦炭需求。
- **库存方面**，焦企库存处于低位，但不排除受下游需求孱弱影响出现累库现象，港口、钢厂库存也有所回落。
- **政策端**，随着重要日期临近，安监及环保政策因素值得关注。
- **综上**，成本端支撑与下游需求边际回落博弈，焦炭期价或以高位震荡为主。

长安期货
CHANG-AN FUTURES

谢 谢 观 看

地址：西安市浐灞生态区浐灞大道1号浐灞商务中心二期四层

电话：029-83597677　　传真：029-83597676

网址：www.cafut.cn　　E-mail：caqh@cafut.cn

专业判断　以智聚财　洞烛机先　稳操胜券