



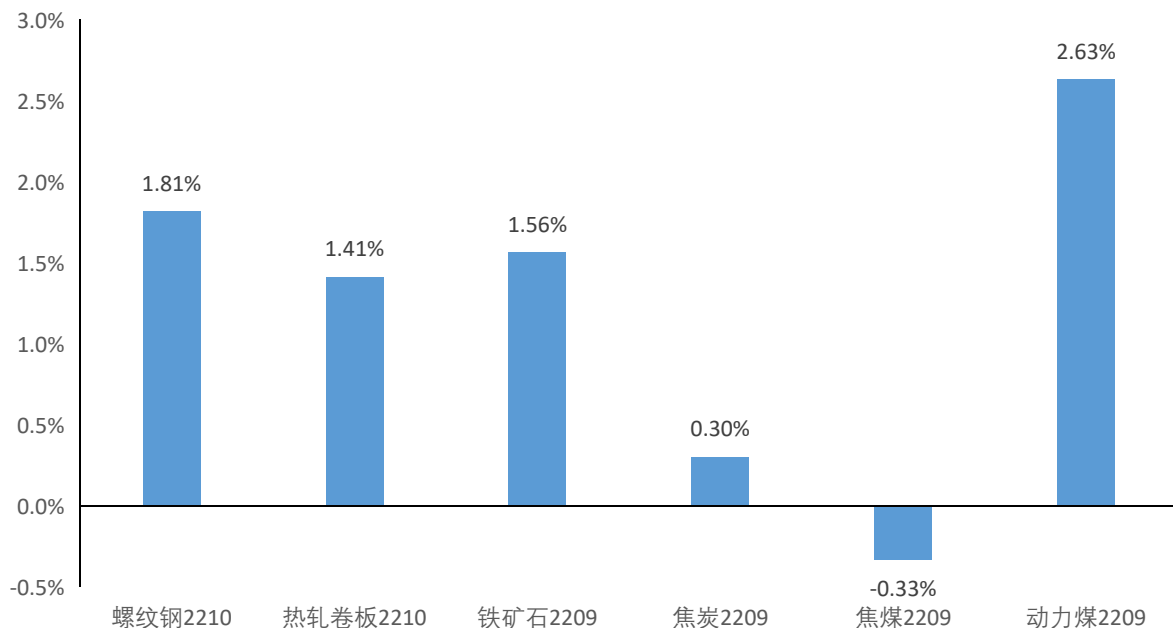
冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

把脉黑色投资策略

黑色板块纵览

(6.27-7.1) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



上周终端需求回升，稳增长预期预期下，黑色各品种反弹。
螺纹钢涨+1.81%，热轧卷板涨1.41%，铁矿石涨+1.56%，
焦炭涨+0.3%，焦煤跌-0.33%。

螺纹钢

短期震荡运行。中长期建议逢低做多钢材利润（一方面粗钢减产政策，另一方面，吨钢利润处于历史偏低水平）

铁矿石

中长期铁矿石供需宽松，价格重心将逐步下移，中长线逢高做空为主。

双焦

震荡运行。焦化厂和钢厂亏损扩大，产业链负反馈下，双焦震荡偏弱运行，但是双焦低库存对价格仍有支撑。

黑色热点解读——螺纹钢行情走势



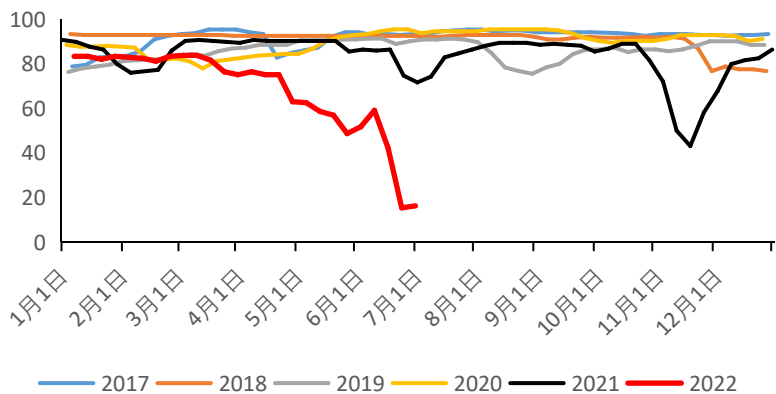
行情表现

螺纹钢先涨后跌。

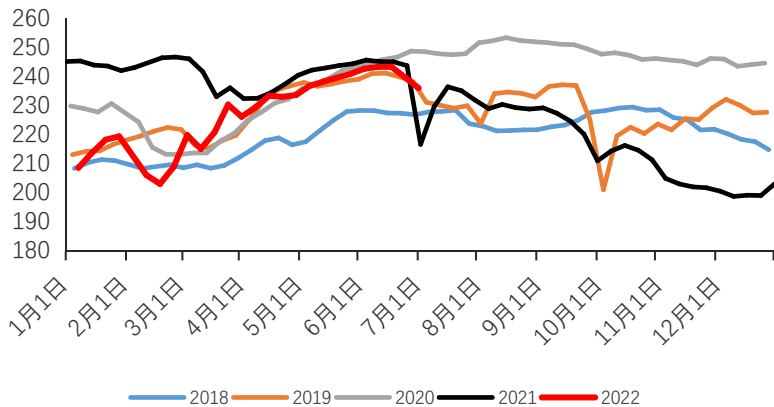
- 6.13-6.20, 产业链负反馈。海外加息, 国内地产对需求拖累较大, 季节性消费淡季, 南方强降雨, 北方高温, 需求下滑。钢材价格下滑引发产业链负反馈, 钢价大跌。
- 6.21-6.30, 现货成交有所好转, 螺纹钢产量下降, 需求回升, 库存逆季节去库, 螺纹钢基本面转好, 钢价止跌反弹。
- 7.1之后, 成本松动, 钢价随成本下滑, 但是吨钢利润有所修复。

黑色热点解读——螺纹钢：供给

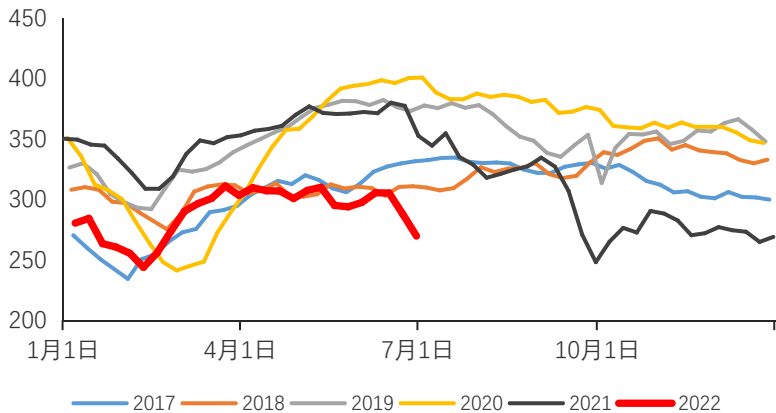
247家钢铁企业：盈利率：%



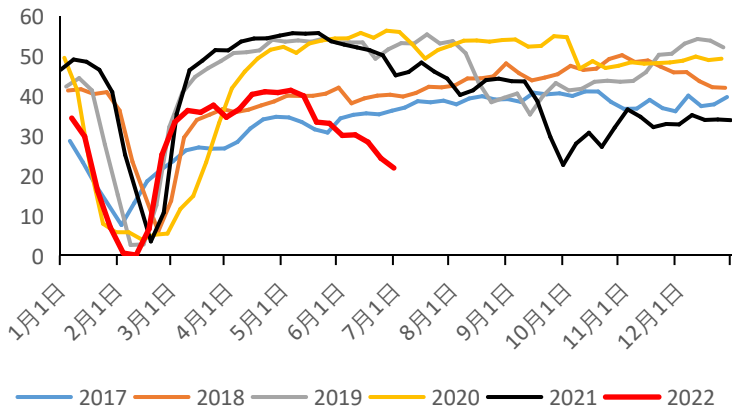
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



螺纹钢总产量（万吨）



短流程螺纹钢产量：万吨

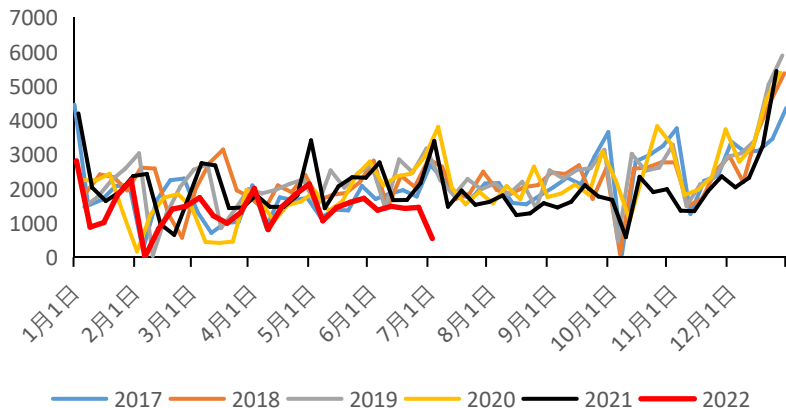


➤ 7月1日，螺纹钢周产量为269.86万吨，环比-18.05万吨，同比-23.46%。其中高炉减-15.63万吨，电炉减-2.42万吨。由于钢企盈利率大幅下降，近期钢厂检修规模增多，铁水产量大幅下降。短流程因亏损严重，产量低位运行。

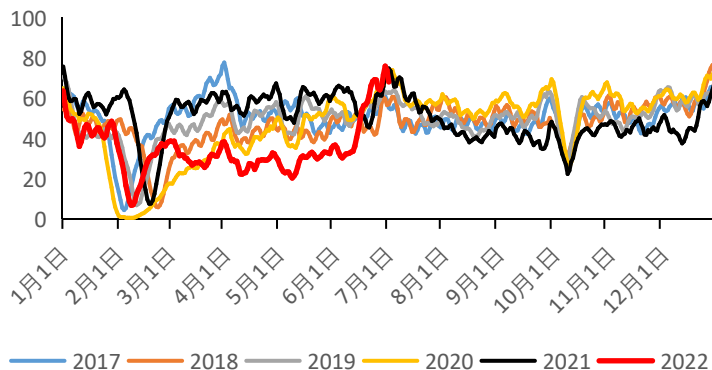
➤ 从政策和利润两个角度来看，后期螺纹钢产量低位运行。

黑色热点解读——螺纹钢：需求

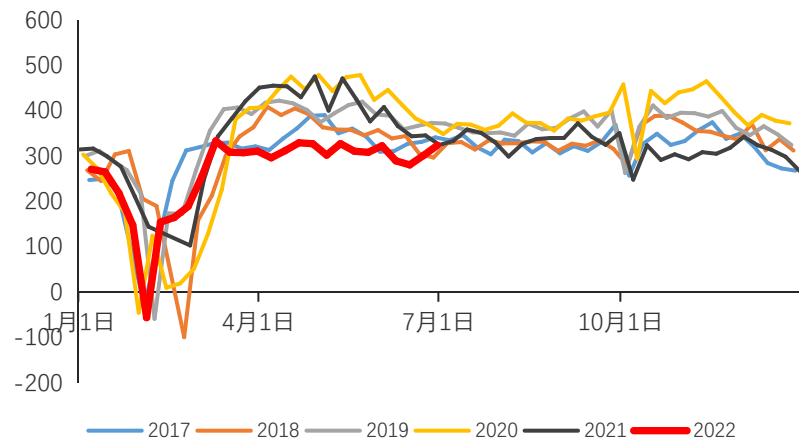
100大中城市：土地占地面积（万平方米）



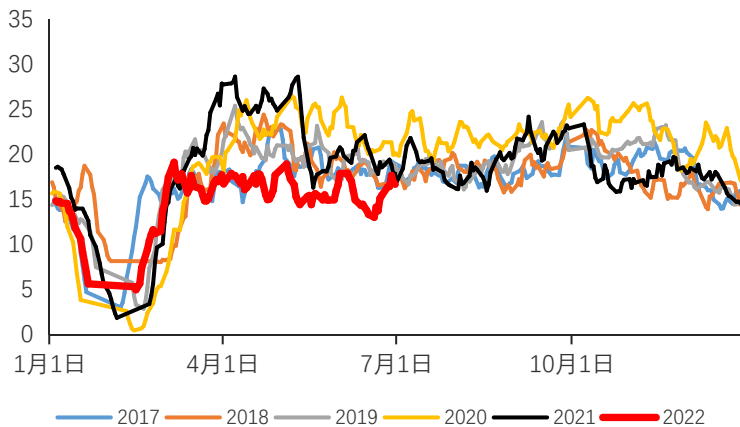
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（M10）



螺纹钢表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日均）

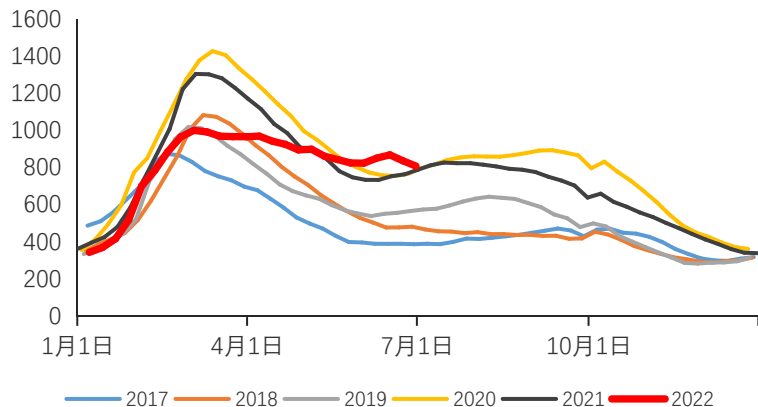


建材需求主要看房地产和基建。

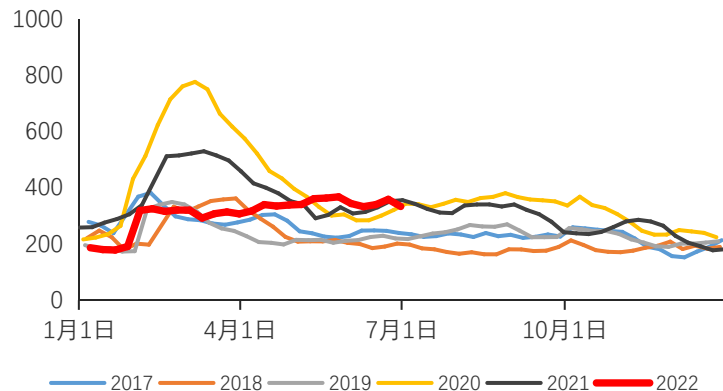
- 房地产：5月国家统计局公布了房地产各项指标，环比出现明显回升，但同比表现依然差，尤其是拿地和新开工，1-5月累计同比下滑-45.7%和-30.6%。不过近期随着稳增长各项政策的落地，销售出现了明显好转，但是拿地还是比较差。
- 基建：基建托底经济，专项债于8月发行完毕，5、6月是专项债集中发行期（5月发7754亿元，6月发超1万亿），目前新老基建共同发力，预计三季度螺纹钢需求在基建发力下，环比回升。
- 螺纹钢表观消费量为323.54万吨，环比+22.28万吨，同比-0.3%。近期国内极端天气有所缓解，健康码“摘星”，建材成交和螺纹钢表需均出现明显回升。但是上周五后，国内疫情又出现反复，警惕短期疫情对需求的压制。

黑色热点解读——螺纹钢：库存、基差，成本利润

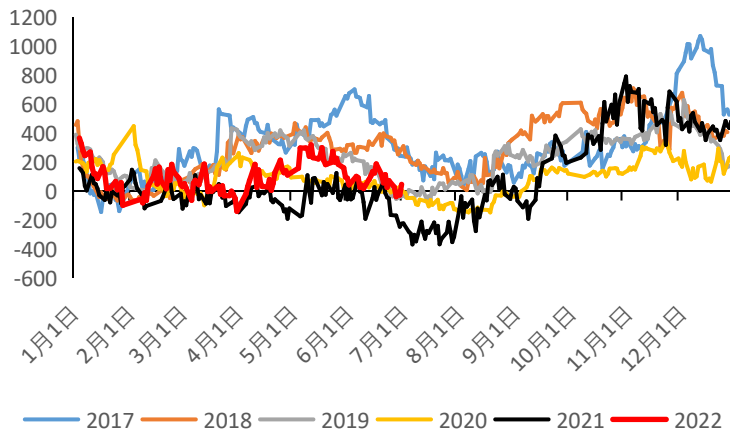
螺纹钢社会库存 (万吨)



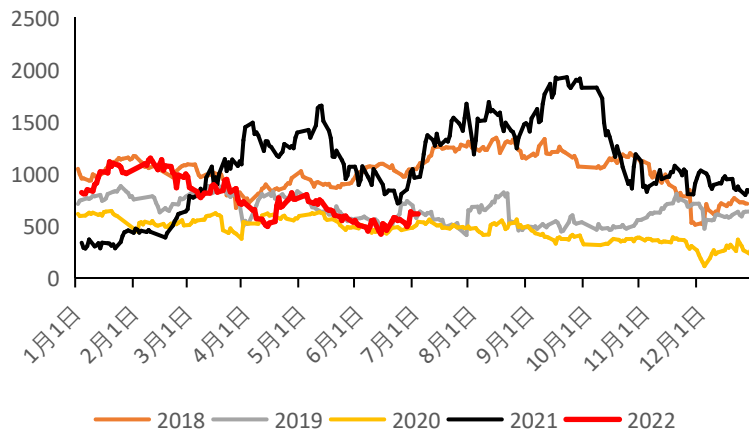
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



螺纹钢基差



螺纹钢盘面利润 (元/吨)



- 库存方面：厂库-25.27万吨，社库-28.41万吨，总库存-53.68万吨至1195万吨。厂库和社库去库，螺纹钢供需边际好转，总库存逆季节去库。
- 截止7月4日，上海螺纹钢基差45，基差处于平水附近。今年的基差波动比较小，目前处于基差回归阶段。虽然目前基差不利于卖出保值，但是高库存，成本下行钢价仍有下行风险，建议手里货物多的贸易商，对部分货物进行卖出保值。
- 成本利润，铁矿石和焦煤供需逐步缓解，价格大跌，成本松动，而钢材基本面逐步好转，盘面利润有所扩大。

总结，

短期螺纹钢供需错配，库存逆季节去库，但是高库存，叠加炉料下跌，成本松动，拖累钢价上涨，预计短期螺纹钢震荡运行，盘面利润有所扩大。

中长期建议逢低做多钢材利润（一方面粗钢减产政策，另一方面，吨钢利润处于历史偏低水平）。

黑色热点解读——铁矿石行情走势



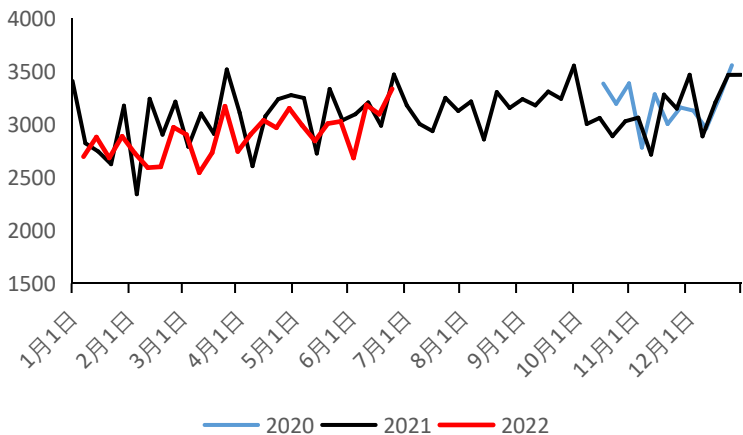
行情表现

铁矿石先涨后跌。

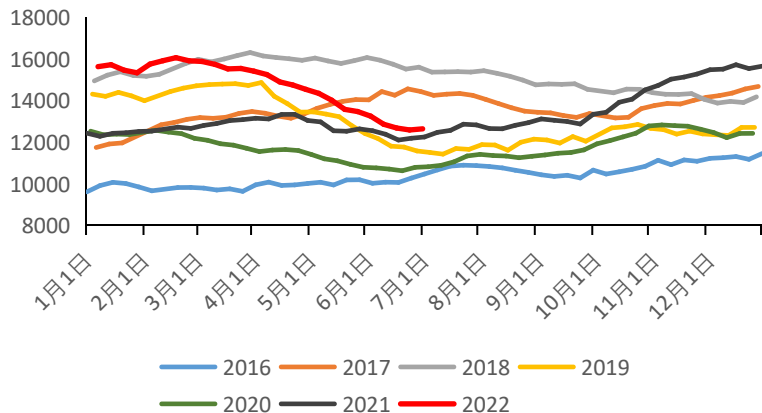
- 国内外铁矿石需求均面临下滑。国内粗钢减产政策，钢厂因亏损检修停产增多，高炉产量下降，上周铁水产量下降，港口库存累库。海外，美联储加息75个基点，经济下滑，海外钢厂检修增多，铁矿需求预期下行，价格震荡偏弱运行。

黑色热点解读——铁矿石

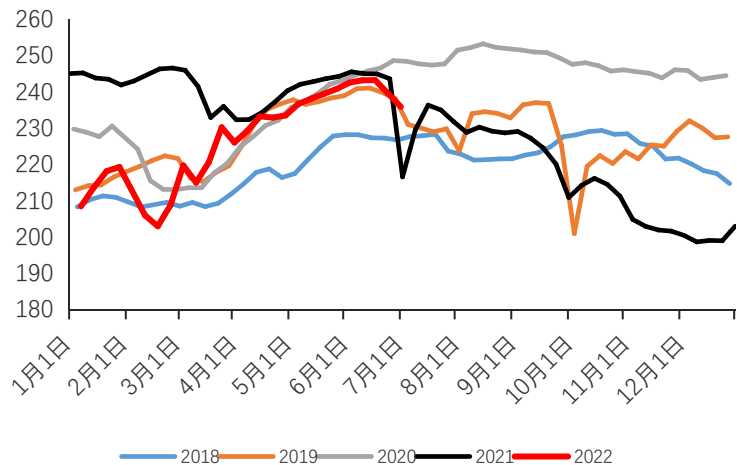
全球铁矿发货量 (万吨)



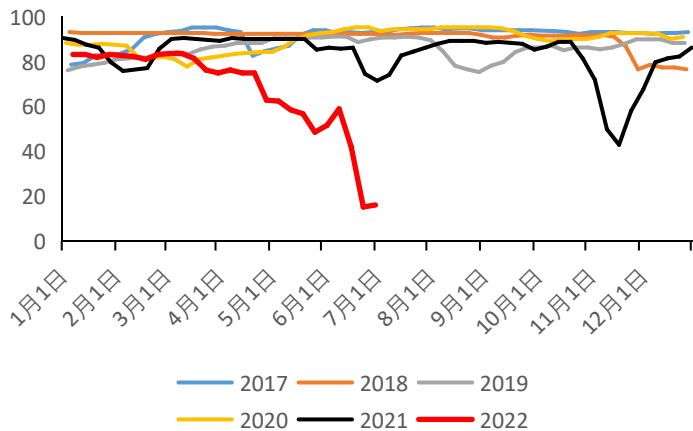
进口铁矿石45港口总库存 (万吨)



全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



247家钢铁企业：盈利率：%



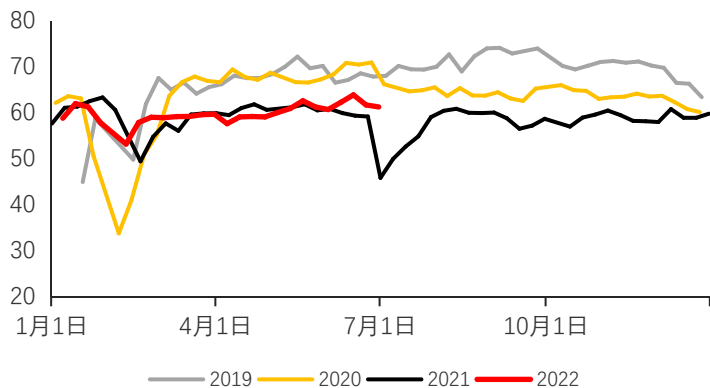
基本面情况

- 供给端，全球铁矿石发货量高位运行，6月是矿山季末冲量的关键点，后期到港环比回升。另外，下半年矿山环比正能量较大，内矿近期复产增多，内矿边际回升，中长期，随着国家“基石计划”逐步落地，2025年计划实现国内矿产量达到3.7亿吨。整体来看，下半年铁矿石供应充足。
- 需求端，全国247家日均铁水产量为235.96万吨，环比-3.69万吨。随着国内亏损钢厂扩大，近期钢材检修增多，铁水产量回落，国内铁矿需求回落。此外，海外经济进入衰退期，海外钢厂集中检修，铁矿石国内外需求均出现回落。
- 港口库存为1.26亿吨，环比+54万吨。
- 64家样本钢厂进口烧结粉矿库存为1434万吨，环比下滑-28万吨。钢厂对后期铁矿价格悲观，目前按需采购，库存量不高。

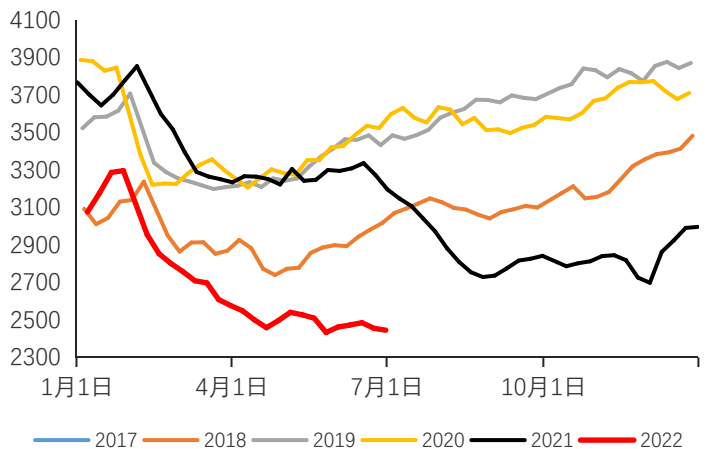
总结，铁矿石供需逐步宽松，价格继续上涨阻力大，中长期震荡偏弱运行，但是终端需求回暖，“稳增长”压力下，部分地区钢厂可能继续亏损生产，铁矿石主力相对抗跌，下跌节奏或有反复。

黑色热点解读——双焦

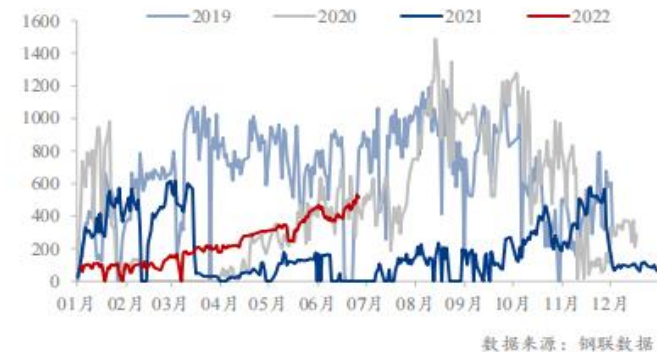
洗煤厂精煤：日均产量：万吨



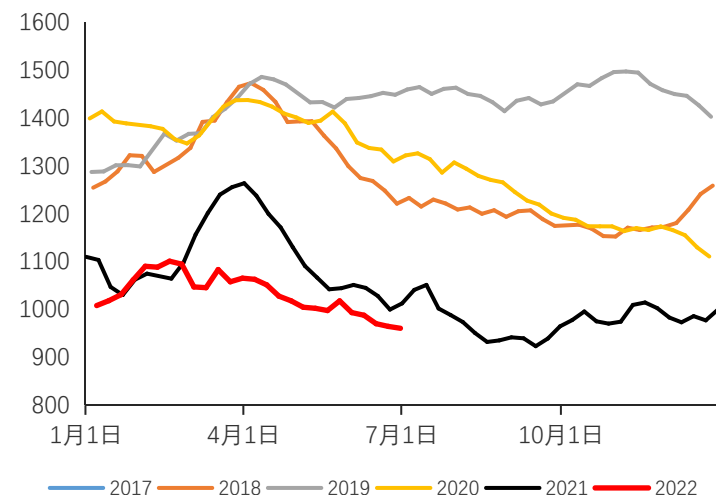
炼焦煤总库存：万吨



甘其毛都口岸入境煤车数量（辆）



焦炭总库存：万吨



基本面情况

焦煤

- 焦煤供给：国内焦煤供应稳定。进口方面，蒙煤通关持续回升，干其毛都口岸增至500车以上，策克口岸和满都拉口岸均出现回升。
- 焦煤需求：全国吨焦利润当前为-42元/吨（内蒙古，江苏、山东和山东亏损严重）。焦化厂提产动力不足，焦炭产量下降。
- 库存方面：焦煤低库存对价格有较强支撑。

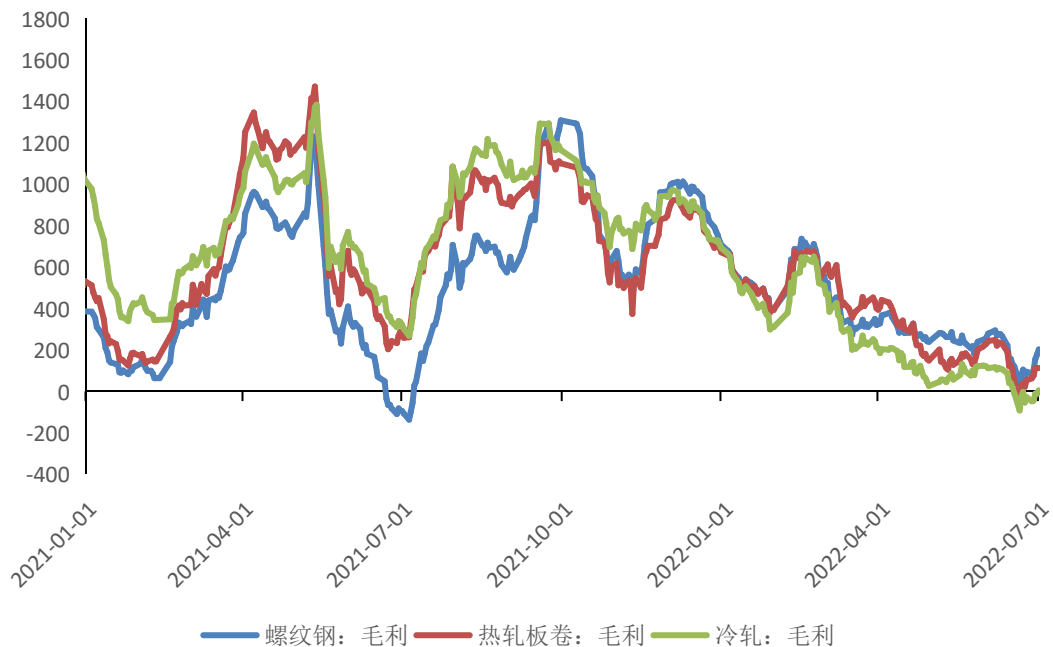
焦炭

- 钢厂重启第二轮焦炭提降200元/吨，累计下降500元。
- 焦炭供给，由于焦化厂利润低位，焦化厂提产积极性差，目前焦炭日产量下降。
- 焦炭需求：全国247家日均铁水产量为235.96万吨，环比-3.69万吨。钢厂亏吨扩大，近期检修增多，铁水产量下降。
- 库存：总库存维持低位，对价格有支撑。

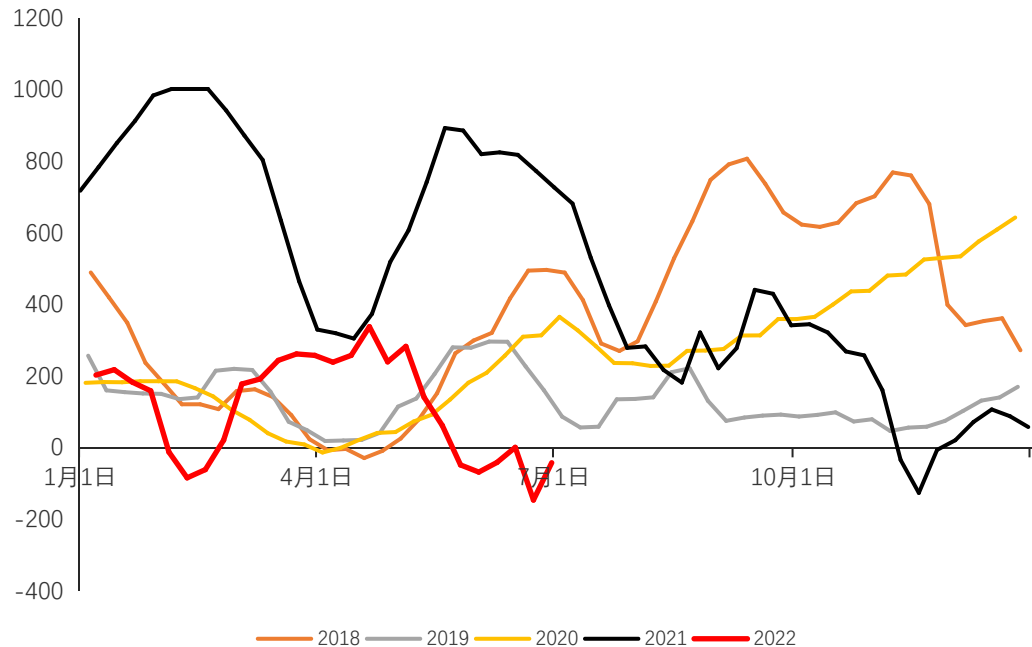
总的来说，焦化厂和钢厂亏损扩大，产业链负反馈下，双焦震荡偏弱运行，但是双焦低库存对价格仍有支撑。

黑色热点解读——双焦

钢材现货利润（元/吨）



独立焦化厂吨焦利润（元/吨）





冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢