



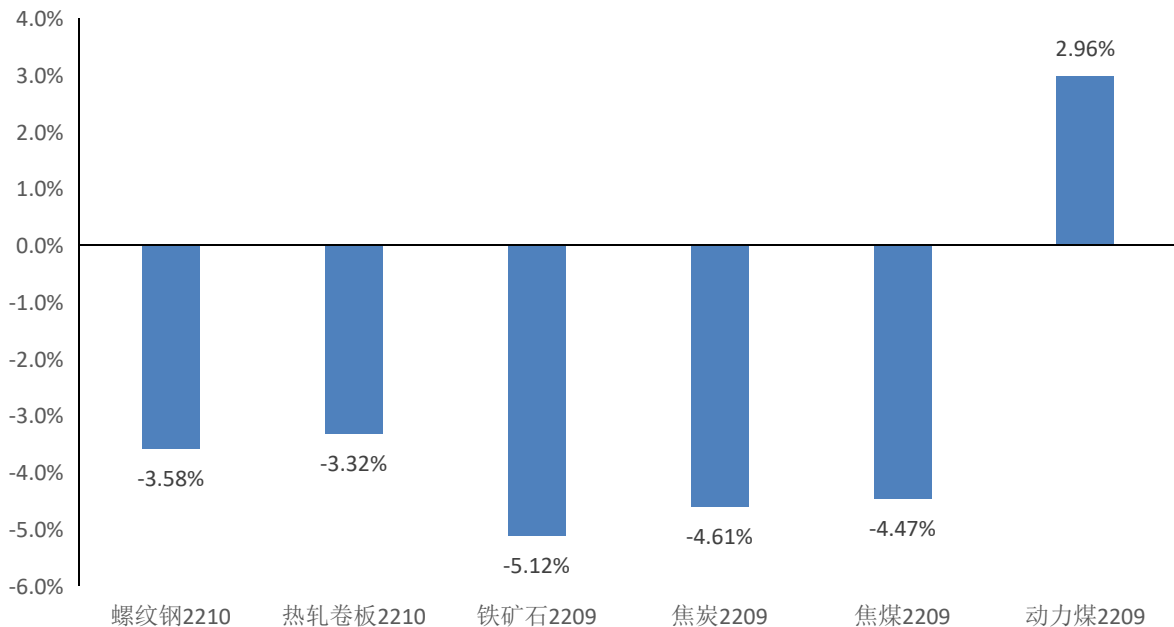
冠通期货
Guantong Futures

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

(5.5-5.6) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



螺纹钢

震荡运行，短期操作关注主力持仓变化。

铁矿石

逢高做空为主。

双焦

产业链负反馈VS低库存，震荡运行。观望

黑色热点解读——螺纹钢行情走势



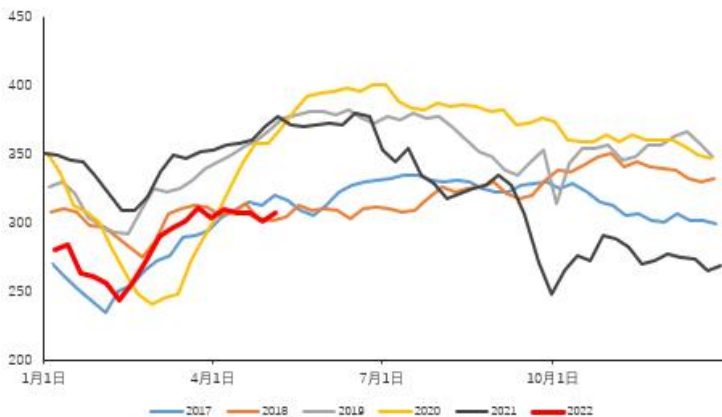
行情表现

防疫严格要求，需求复苏预期转弱，实际需求差，钢价回落。

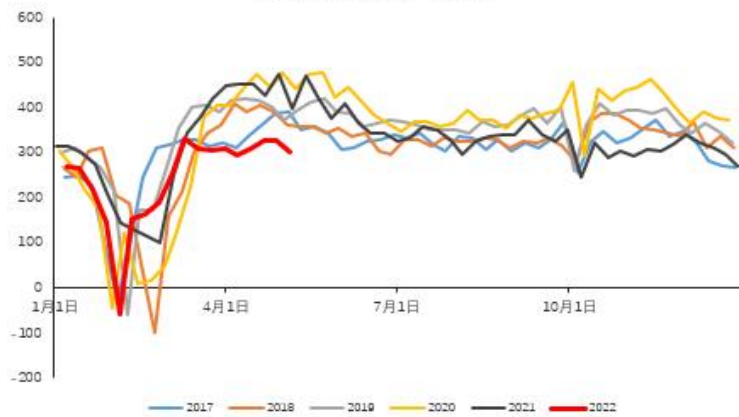
- 北京，江浙，河南等地疫情反复，持续影响终端需求，需求复苏预期转弱。
- 原材料供给紧张有所缓解，叠加钢厂低利润，原料价格走弱，成本支撑减弱，钢价回落。

黑色热点解读——螺纹钢

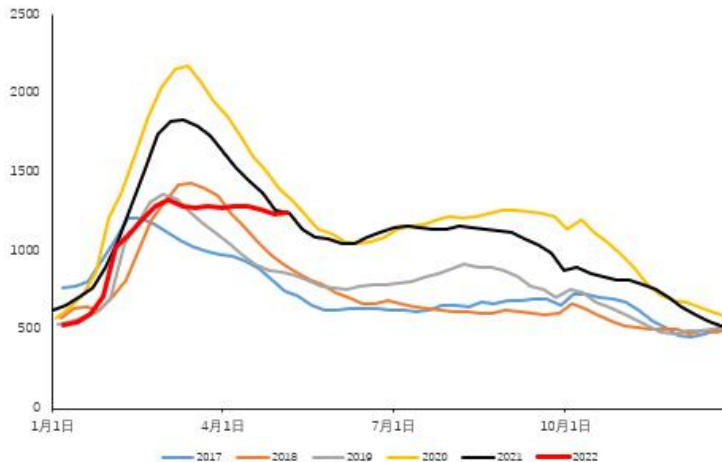
螺纹钢产量 (万吨)



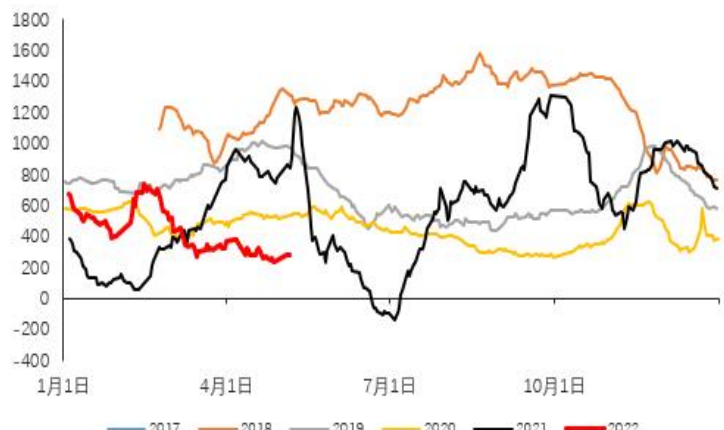
螺纹钢表观消费 (万吨)



螺纹钢总库存 (万吨)



螺纹钢高炉利润



基本面情况

- 螺纹钢总产量为307.51万吨，环比+6.68万吨，同比-18%。产量回升，但当前钢厂普遍亏损，产量进一步回升空间受限。
- 螺纹钢表观消费量为302.01万吨，环比-25.09万吨，同比-25%。
需求弱现实VS强预期，短期交易弱现实。现实：1、房企拿地（-38%）和销售（-41%）依然偏差；2、国内疫情形势仍然比较严峻，现货市场成交受到抑制，终端需求差；**预期：**稳增长主线仍存，投资者对于解封后的行情预期还是非常强的。
- 库存方面：厂库+1.83万吨，社库+3.67万吨，总库存+5.5万吨至1239万吨。钢厂库存压力极大。
- 高炉利润+278/吨；电炉亏-501元/吨。钢厂普遍亏损，随着原料供应好转，原料价格暴跌，产业链负反馈下，钢价下跌。双焦库存仍处于历史低位，成本支撑仍存。
- 截止4月22日，螺纹钢基差+452，盘面贴水现货。

总结，螺纹钢2210震荡运行。短期市场交易需求不及预期，成本负反馈下，盘面主力增仓下跌，近期钢价仍有进一步下跌空间，但稳增长仍是主线，成本支撑逻辑仍存，盘面大幅贴水现货。短期操作关注主力持仓变化。

黑色热点解读——铁矿石行情走势



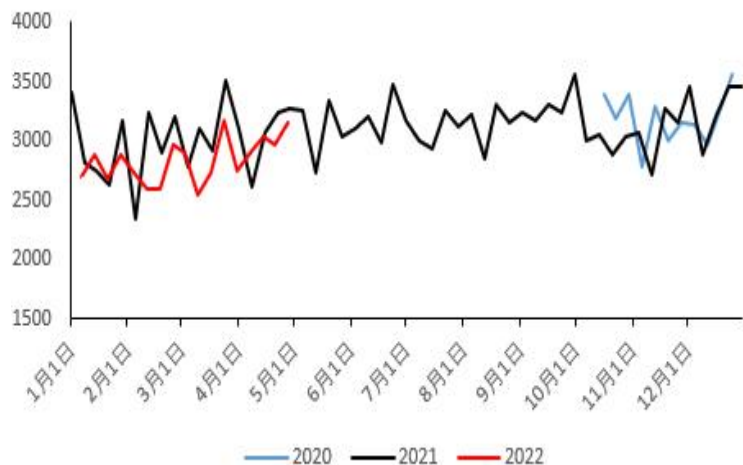
行情表现

供给增加，需求受限，矿价高位回落。

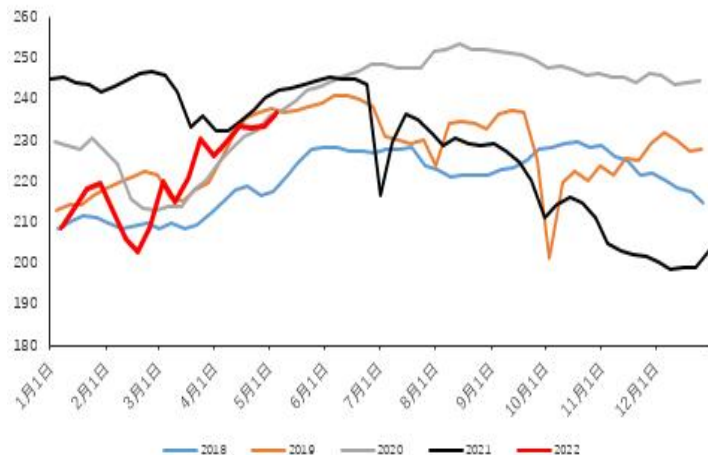
- 产业方面，外矿发运明显回升，国产矿小幅回升；河北疫情缓解，日均铁水产量回升至237万吨，但终端需求表现差，钢厂普遍亏损情况下，铁水产量逐步见顶。

黑色热点解读——铁矿石

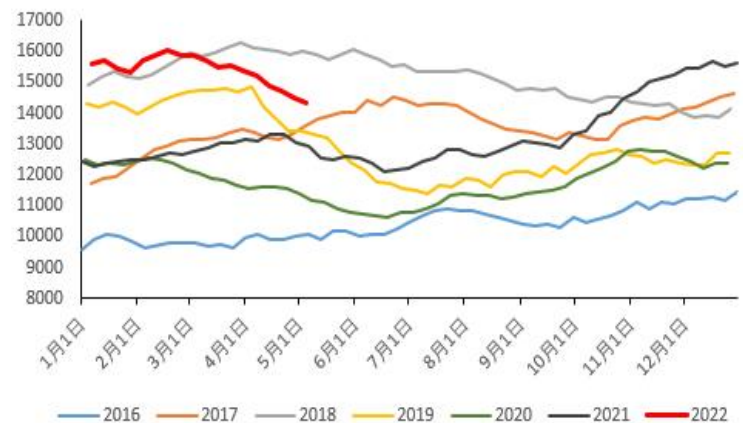
全球铁矿发货量 (万吨)



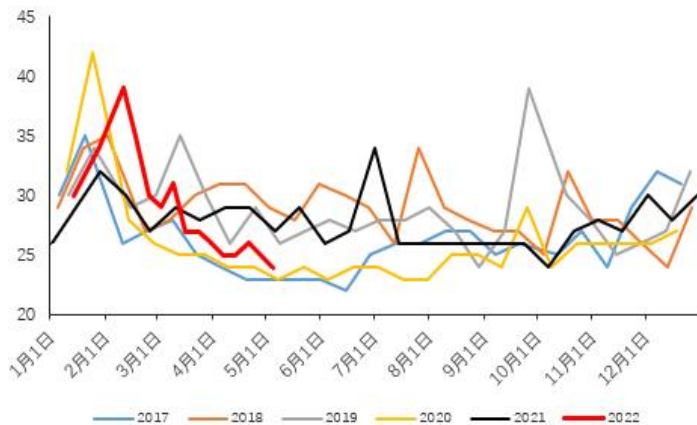
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



进口铁矿石45港口总库存 (万吨)



进口矿平均可用天数



基本面情况

- **全球铁矿石发货量回升。二季度天气因素减弱，发运量将好于一季度。**
- **全国247家日均铁水产量为236.74吨，环比+3.17万吨。**
终端需求表现差，钢厂普遍亏损情况下，铁水产量回升空间受到抑制，铁水产量逐步见顶。
- **港口库存为1.43亿吨，环比-193万吨，港口库存维持去库，但去库幅度有所降低。钢厂进口矿平均可用天数为24天，节后各区域钢厂总体维持自然消耗，按需补库。**

总结，终端需求差，钢厂普遍亏损情况下，抑制需求回升空间，矿价仍有进一步下跌可能，但当前钢厂库存偏低，若疫情控制后，钢厂仍有补库预期，谨防短期超跌反弹。

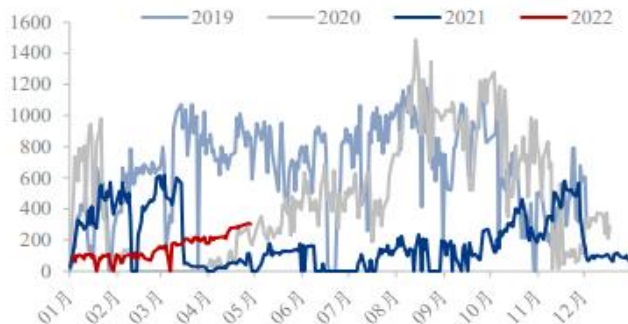
黑色热点解读——双焦行情走势

- 焦煤供需缺口仍存，但是随着蒙煤通关的持续好转，而终端需求差，焦煤供需边际好转，继续上涨动力不足。不过低库存仍有支撑。
- 焦炭市场情绪转弱，成本支撑减弱叠加钢厂亏损，下游采购放缓，第一轮提降上周六逐步落地，降200元。



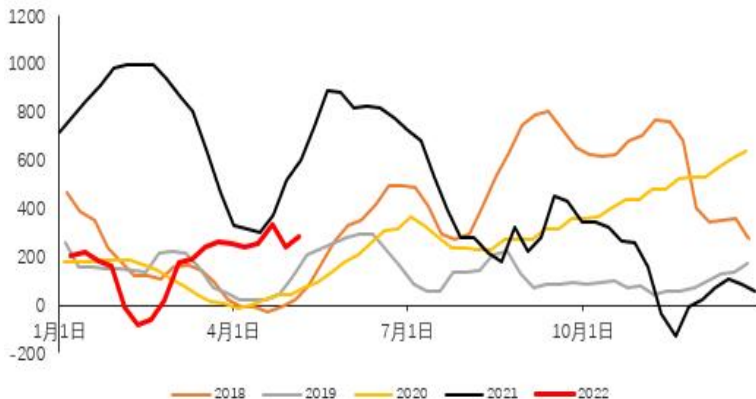
黑色热点解读——焦煤和焦炭

甘其毛都口岸入境煤车数量 (辆)

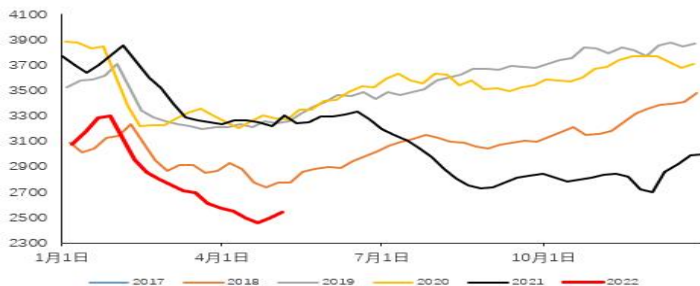


数据来源: 钢联数据

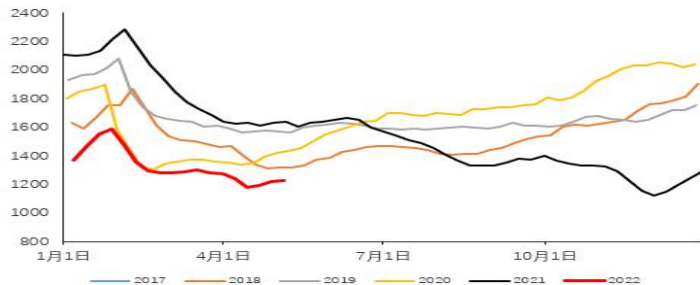
独立焦化厂吨焦利润 (元/吨)



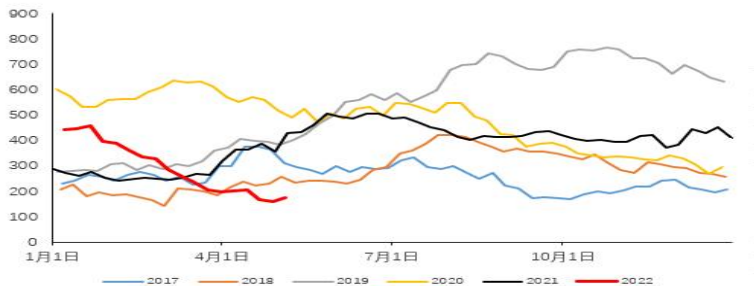
炼焦煤总库存: 万吨



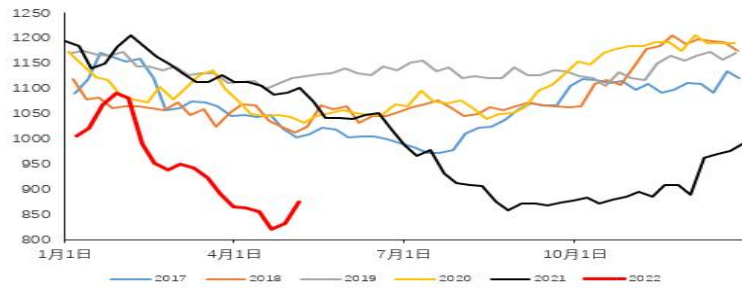
独立焦化厂炼焦煤库存: 万吨



港口炼焦煤库存: 万吨



样本钢厂炼焦煤库存: 万吨



基本面情况

- 保供持续, 洗煤厂产量小幅回升。
- 进口边际好转。蒙煤通关逐步好转 (干其毛都日均 300), 不过政策在加大通关; 澳煤通关为0; 内外价差倒挂, 美+加+俄煤进口难以起量, 维持低位。
- 日均铁水产量达237万吨, 现实需求偏好。导致炼焦供需缺口仍存。炼焦煤产业链各个环节库存均处于历史低位, 对焦煤价格有支撑。
- 但终端需求疲软, 且钢厂普遍亏损, 下游采购放缓, 对双焦价格有压制。
- 焦炭第一轮提降上周六逐步落地, 降200元。

总结, 双焦高位震荡运行, 操作上观望。



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