



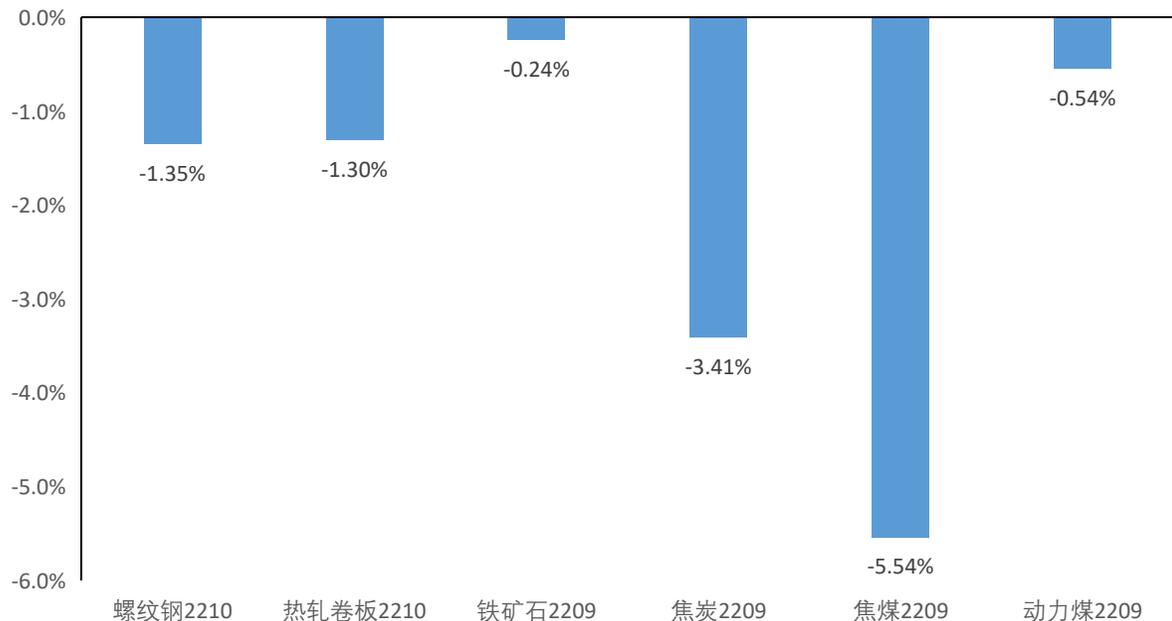
冠通期货  
Guantong Futures

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

(5.9-5.13) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



### 螺纹钢

震荡运行4500-4750。

### 铁矿石

钢材低利润，矿价上方空间有限，建议逢高做空。

### 双焦

低库存VS吨钢低利润，震荡运行。观望

## 黑色热点解读——螺纹钢行情走势



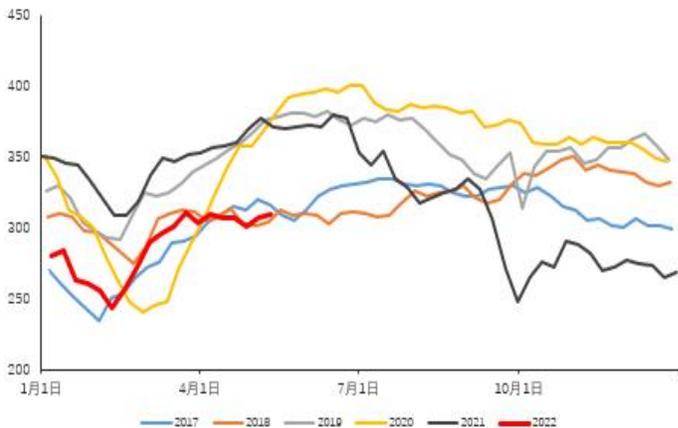
### 行情表现

**现实需求差+成本支撑下移，钢价走势疲软。**

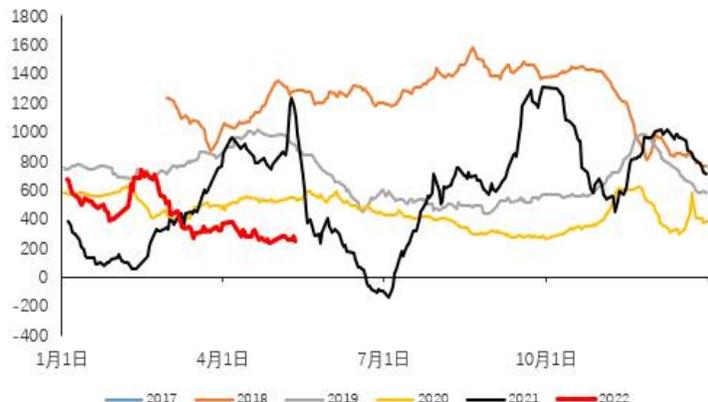
- 北京、河南和辽宁等地疫情反复，而国内针对疫情防控，坚持动态清零，影响终端需求，实际需求表现差。此外，西南多地出现暴雨，下游需求进入淡旺季转换期。需求预期同时转弱。
- 原材料供给紧张有所缓解，叠加钢厂低利润，原料价格走弱，成本支撑减弱。

## 黑色热点解读——螺纹钢

螺纹钢产量 (万吨)



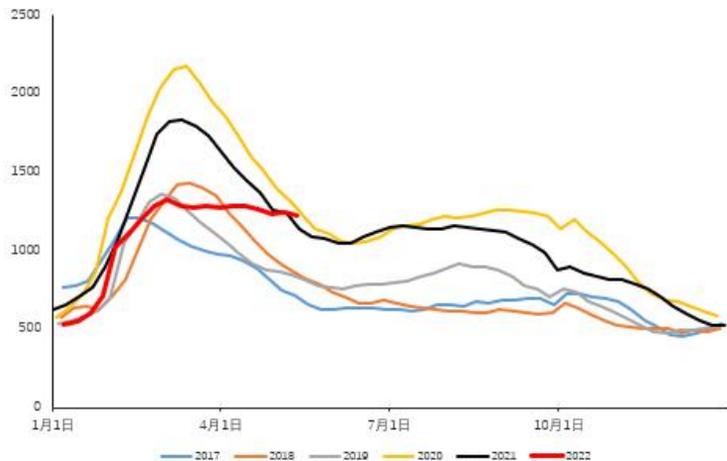
螺纹钢高炉利润



螺纹钢表观消费 (万吨)



螺纹钢总库存 (万吨)



### 基本面情况

- 螺纹钢总产量为310万吨，环比+2.63，同比-16.5%。长流程产量回升，短流程产量下滑。
- 高炉利润+246元/吨，电炉利润-493元/吨。钢材低利润，且原料供应逐步好转，成本支撑减弱。
- 螺纹钢表观消费量为327万吨，环比+25.24万吨，同比-30.5%，全国建材成交同比下滑30%。现实需求差，下游步入旺季和淡季的转化期，预期同样有所转弱，产业链负反馈。但稳增长预期仍存，5月16日起上海分阶段复商复市，被疫情压制了两个月终端消费，随着上海市逐步复工复产，螺纹钢下游需求即将面临明显的改善。需求强度有待进一步观察。
- 库存方面：厂库+20.68万吨，社库-37.79万吨，总库存-17.11万吨至1222万吨。库存压力极大。
- 截止5月13日，上海螺纹钢基差+382，盘面贴水现货。

总结，螺纹钢主力震荡运行4500-4750。现实需求差+成本下移+高库存，钢价上方压力大；但地产政策持续放松+盘面贴水现货+成本低库存下，仍有支撑。预计钢价震荡运行。重点关注疫情发展和现实需求回暖情况。

# 黑色热点解读——铁矿石行情走势



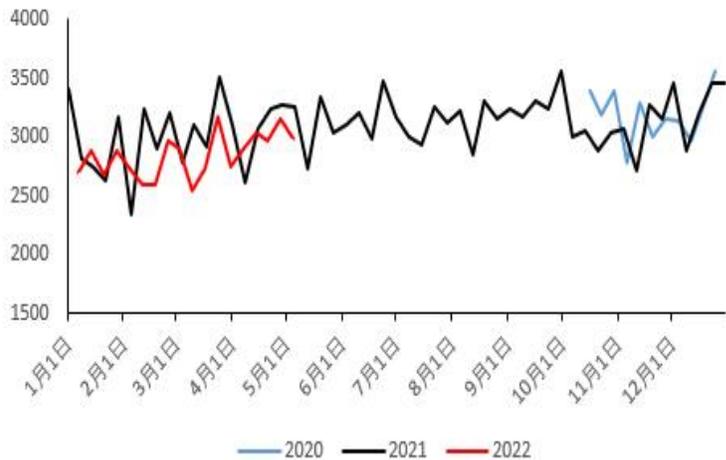
## 行情表现

### 上周铁矿石先跌后涨。

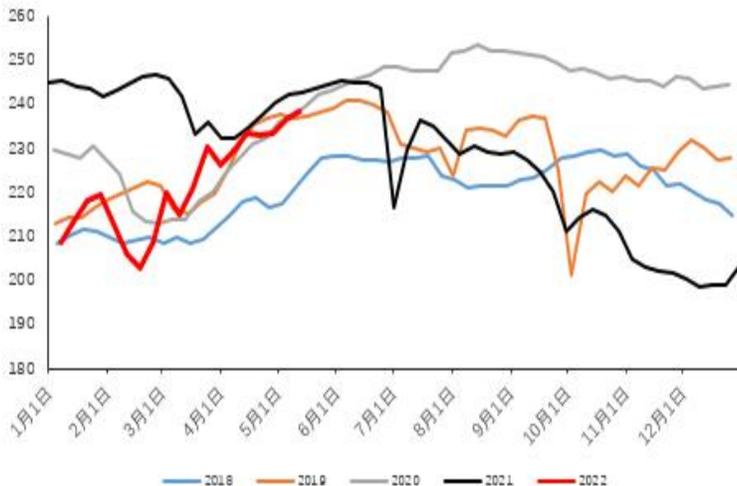
- 疫情冲击下，防控加严，弱现实驱动下，铁矿石暴跌。
- 但本周铁水产量高达238.18万吨，实际需求持续维持高位，铁矿石止跌反弹。

# 黑色热点解读——铁矿石

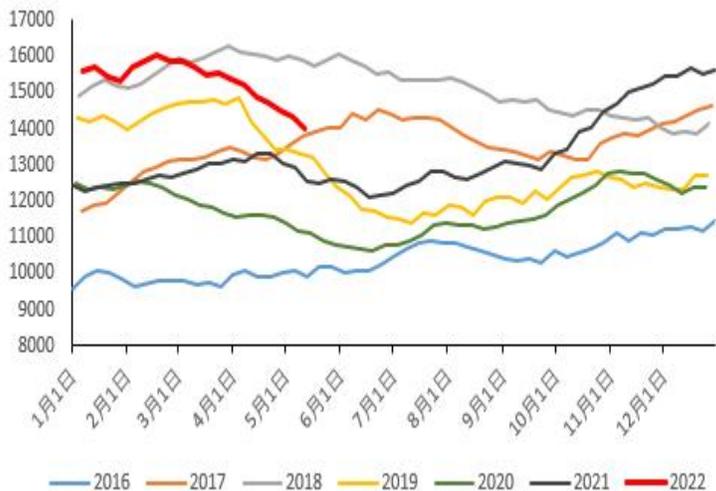
全球铁矿发货量 (万吨)



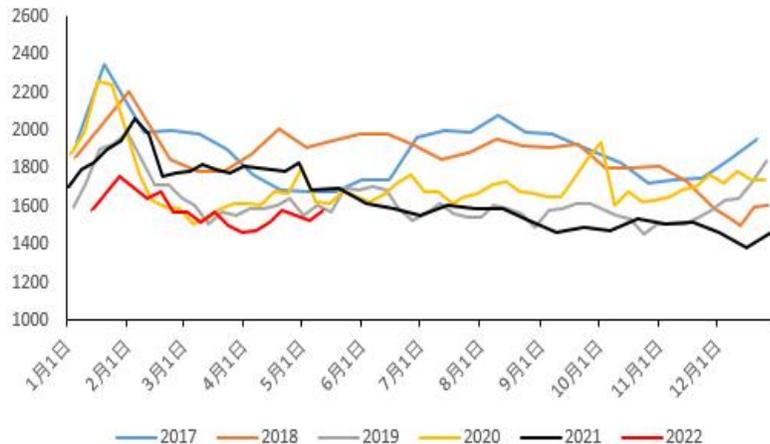
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



进口铁矿石45港口总库存 (万吨)



64家样本钢厂进口烧结粉矿库存 (万吨)



## 基本面情况

- 全球铁矿石发货量逐步回升。4月底开始天气因素减弱，发运量明显回升，供给回升。
- 全国247家日均铁水产量为238.18吨，环比+1.44万吨。现实需求维持高位，但4月19日粗钢减产政策抑制铁水产量回升空间，下游终端需求疲软，钢厂利润偏低，铁水产量逐步见顶。
- 港口库存为1.4亿吨，环比-329万吨，日均铁水产量高位，但前期铁矿石发货量低位（1-4月铁矿石进口累计值同比下降-7.1%，4月进口量同比下降-12.7%），故今年以来铁矿石港口库存去库1600万吨。钢厂库存维持低位，上海复工复产后，钢厂有一定补库需求。

总结，按照目前铁矿石供需格局，港口库存仍有下滑可能，支撑矿价上涨，但是终端需求差，钢厂利润低，钢厂钢材库存压力大，矿价上涨难以继续向下传导，故铁矿需求预期转弱，短期建议逢高做空。



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