



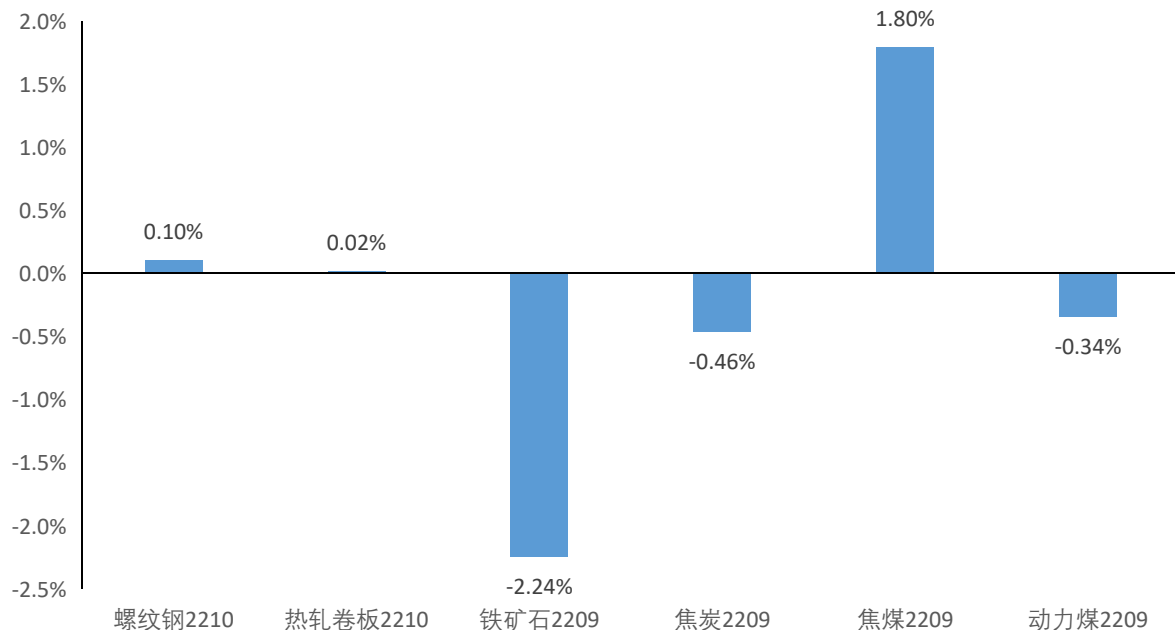
冠通期货
Guantong Futures

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

(6.6-6.10) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



上周黑色板块各品种震荡运行，成材保持稳定，炉料走势分化，焦煤涨+1.8%，铁矿石跌-2.24%，焦炭跌-0.46%。

观点总结

螺纹钢

震荡运行。

铁矿石

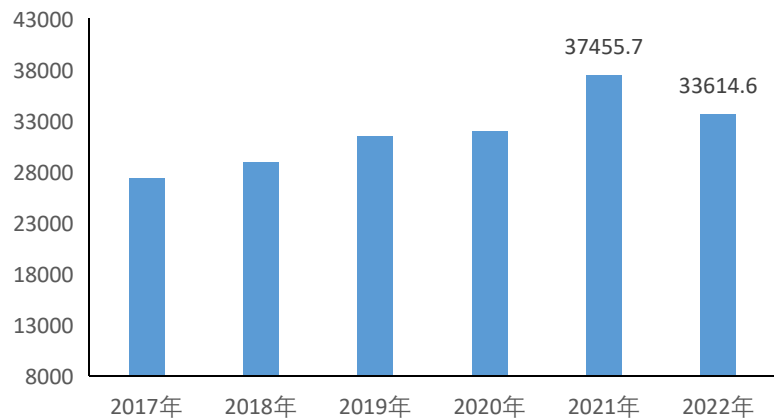
港口库存继续下滑，铁矿价格坚挺，但粗钢减产扰动，上方空间有限，下半年供给存回升预期，铁矿上方压力大。

双焦

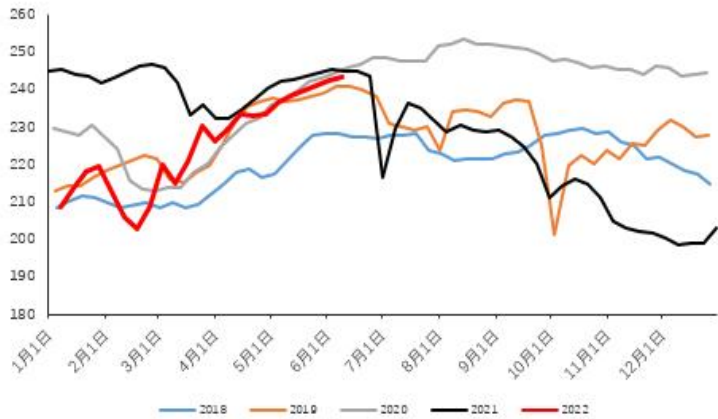
双焦高位震荡。

黑色热点解读——螺纹钢：供给

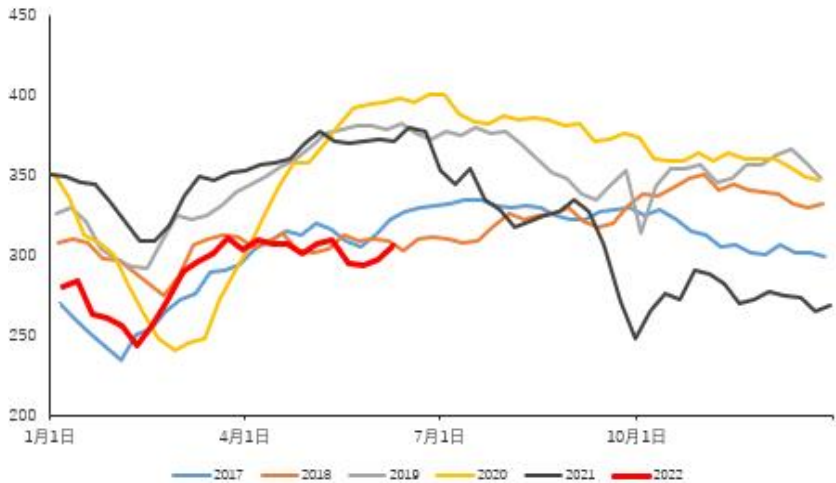
粗钢产量（1-4月累计值）



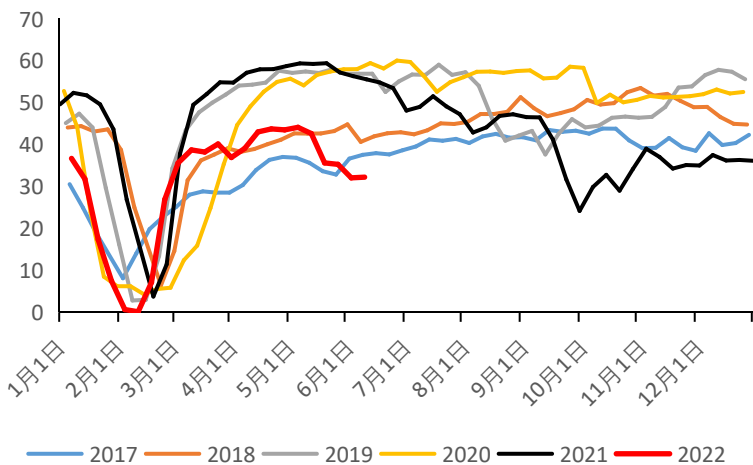
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



螺纹钢产量（万吨）



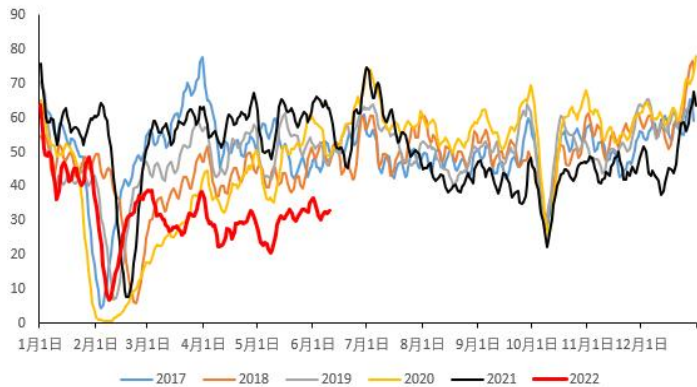
电炉产能利用率：%



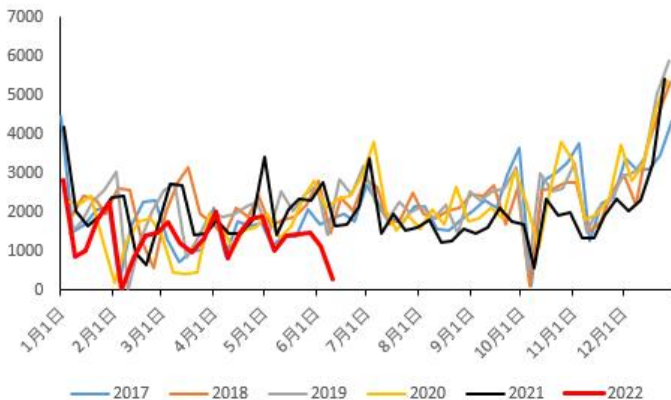
- 国家统计局1-4月粗钢产量为3.36亿吨，同比下滑-3841万吨。粗钢减产政策方面，市场传闻限产5000万吨，山东，江苏限产扰动，江苏确定-5%。由于去年下半年粗钢低基数影响，下半年粗钢减产还是有一定压力存在的。
- 6月10日，螺纹钢周产量为305.6万吨，其中长流程275万吨，电炉为30万吨。产量增量主要有高炉贡献，今年来由于废钢资源紧张及电炉利润低，电炉钢产量持续低位运行，考虑到当前电炉产能利用率持续处于历史低位，且本周开始已经有部分电炉厂逐步加大生产，故我们认为铁水产量逐步摸顶，上方空间有限。
- 从政策和利润两个角度来看，后市螺纹钢产量回升空间有限，低位运行。

黑色热点解读——螺纹钢：需求

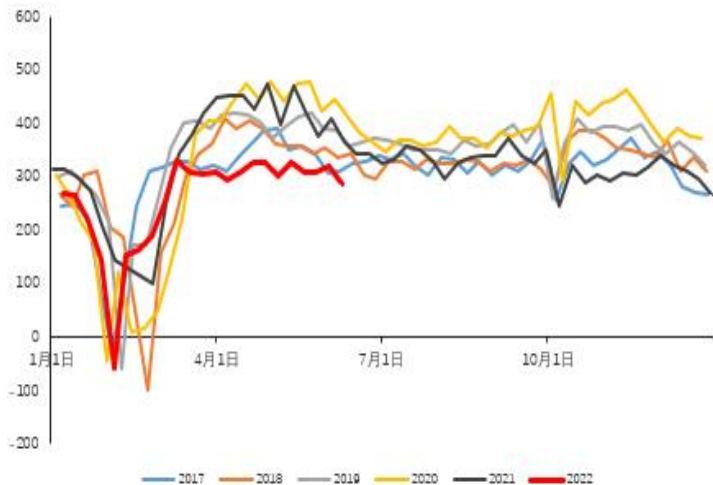
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



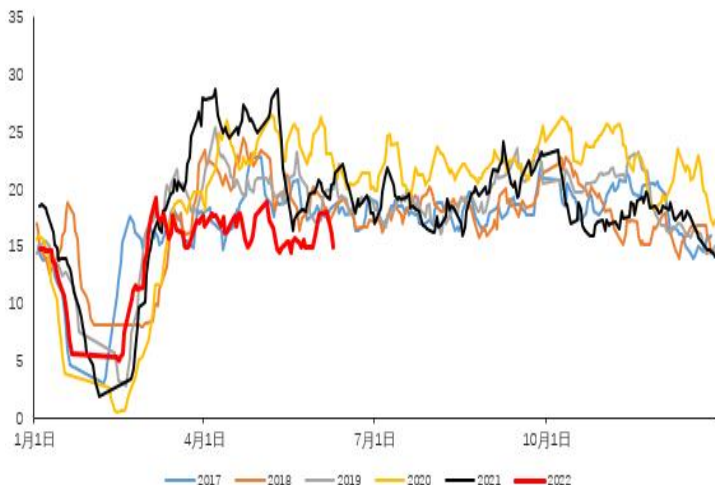
100大中城市：土地占地面积（万平方米）



螺纹钢表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日均）

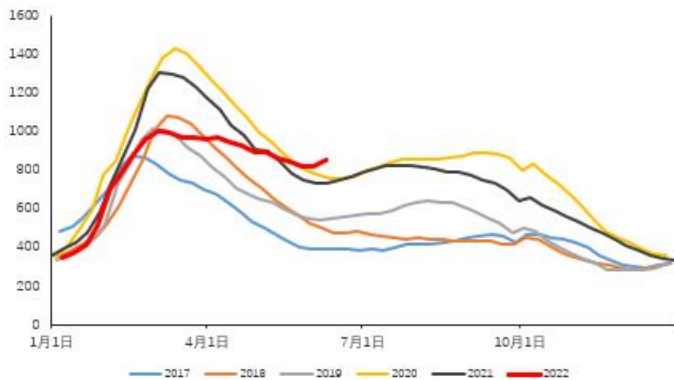


建材需求主要看房地产和基建。

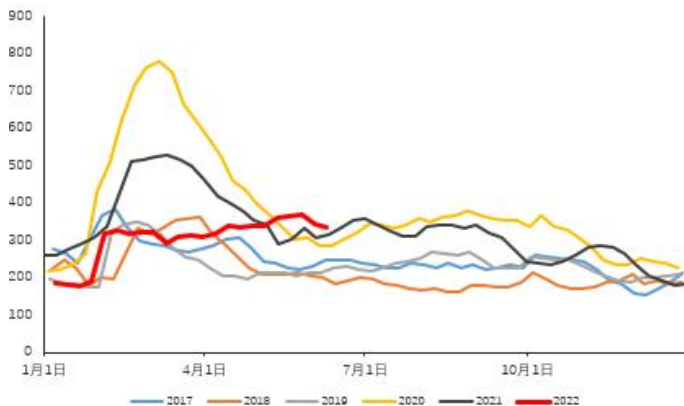
- 房地产：国家统计局公布的各项指标，房地产销售、投资、拿地、新开工、施工等指标断崖式下跌，导致1-4月螺纹需求大幅下滑20%左右。虽然去年四季度以来政策对地产持续放松，但是“房住不炒”仍是主基调，企业前端融资难，企业拿地持续差。
- 基建：今年面对经济下行，政府通过基建托底经济，专项债提前发行再加上去年四季度结余资金，目前专项债的资金总体上宽裕，新老基建共同发力。
- 螺纹钢表观消费量为289.48万吨，环比-32.99万吨，同比-21%。端午节，高考，南方持续降雨，北京疫情反复，现实需求仍然偏弱。后期还是要持续跟踪需求的表现。另外就是本周国家统计局公布五月地产数据重点关注五月疫情影响持续，预计地产数据仍然差。

黑色热点解读——螺纹钢：库存、基差，成本利润

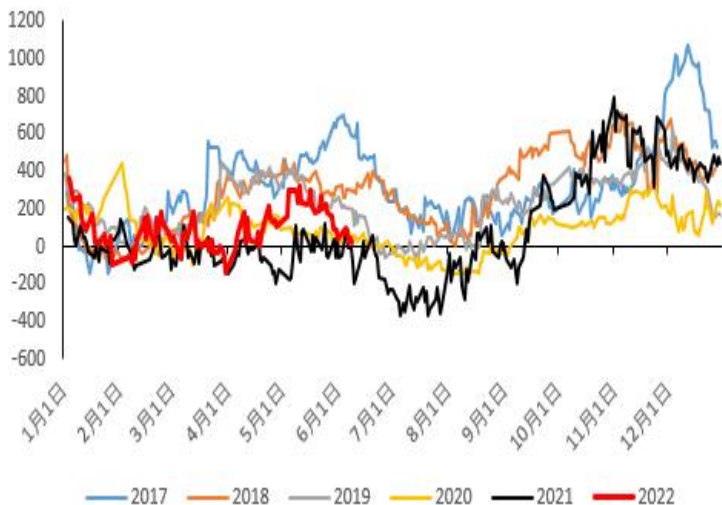
螺纹钢社会库存（万吨）



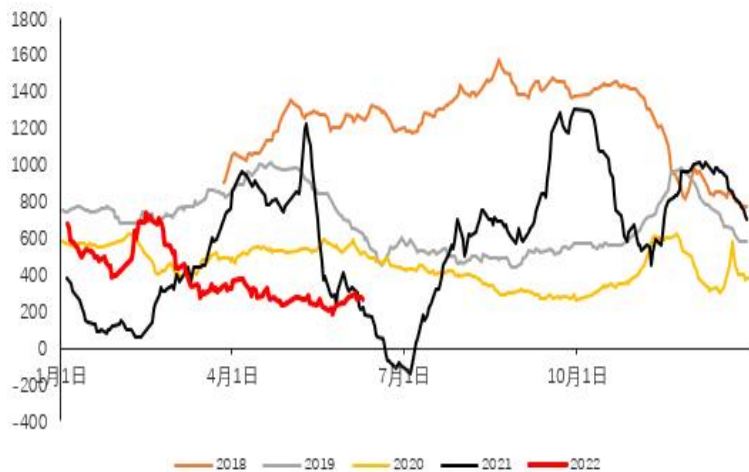
螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢基差



螺纹钢高炉利润（元/吨）



- 库存方面：厂库-11.1万吨，社库+27.22万吨，总库存+16.12万吨至1184万吨。厂库去库，社库累库，总库存压力大。
- 截止6月10日，上海螺纹钢基差+17，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。
- 成本利润，近期铁水走高，铁矿和双焦现实需求好，短期价格较强，但近期粗钢减产政策传闻较多，铁水产量逐步摸顶，炉料需求预期减弱，且下半年炉料供应有回升预期，炉料价格上方空间有限。另外，目前钢材市场库存压力大，终端需求差，故近期现货和盘面利润难有大幅增加。

总结，低利润，压减政策扰动不断，钢价下方空间有限。但终端需求弱势，高库存情况下，盘面难有大幅升水可能，且中长期炉料价格面临下跌风险，故钢价上方压力大，预计短期钢价大概率震荡运行。建议手里有货的贸易商可考虑逢高分批建立空单。中长期，做多钢材利润（粗钢减产）。

黑色热点解读——铁矿石行情走势



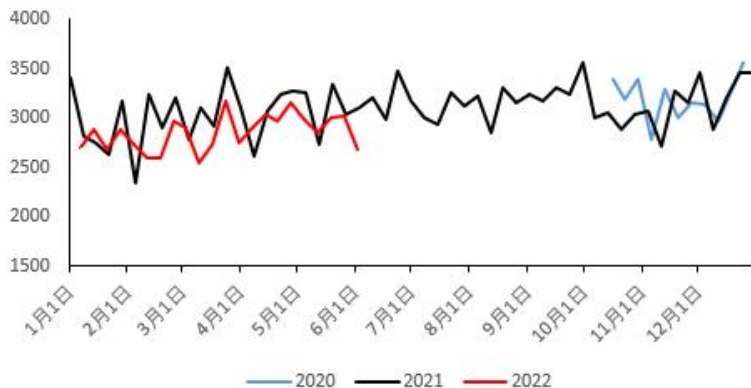
行情表现

铁矿震荡偏弱。

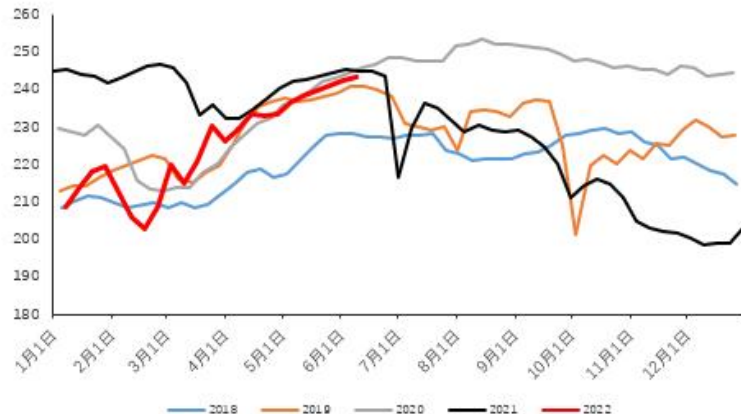
- 国内和海外钢材消费均面临下滑压力，且国内市场传闻粗钢减产5000万吨，江苏确定-5%，目前市场普遍认为铁水产量逐步见顶，且下半年随着供应有回升预期，铁矿石价格上方压力大。
- 不过现实铁水高位，近期到港不佳，港口库存短期有望进一步下滑，短期铁矿价格下方仍有支撑。

黑色热点解读——铁矿石

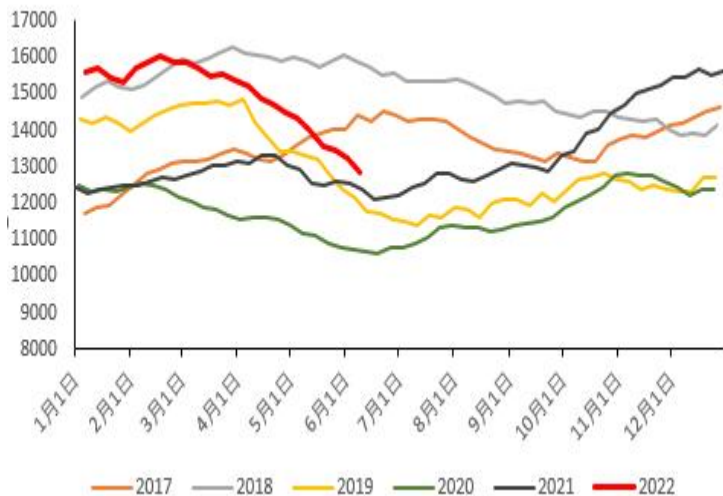
全球铁矿发货量 (万吨)



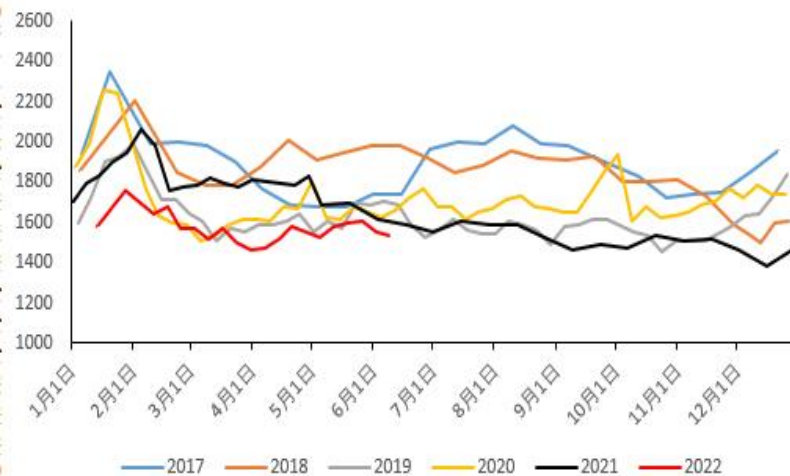
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



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

- **供给端**，上周澳洲降雨，全球铁矿发货量回落，此外，短期到港回落，但进入6月份后，短期矿山面临季末冲量，中线下半年矿山的增量较大；内矿随着疫情缓解，矿山复产增多。
- **全国247家日均铁水产量为243.26吨，环比0.65万吨**。铁水产量持续走高，但受国内粗钢减产政策扰动，且吨钢利润低，钢厂下半年减产预期较强，铁水产量逐步见顶。
- **港口库存为1.28亿吨，环比-388万吨**。
- 64家样本钢厂进口烧结粉矿库存为1539万吨，环比下滑-14万吨。钢厂铁矿低位运行，按需采购。
- 钢材终端需求表现疲软，吨钢利润低，铁矿价格继续上涨，难以向终端传导。

总结，短期铁矿石供需格局偏紧，港口库存进一步下滑概率增大，对矿价有支撑，但是中长期，铁矿石宽松格局延续，远月矿价上涨受阻。



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