



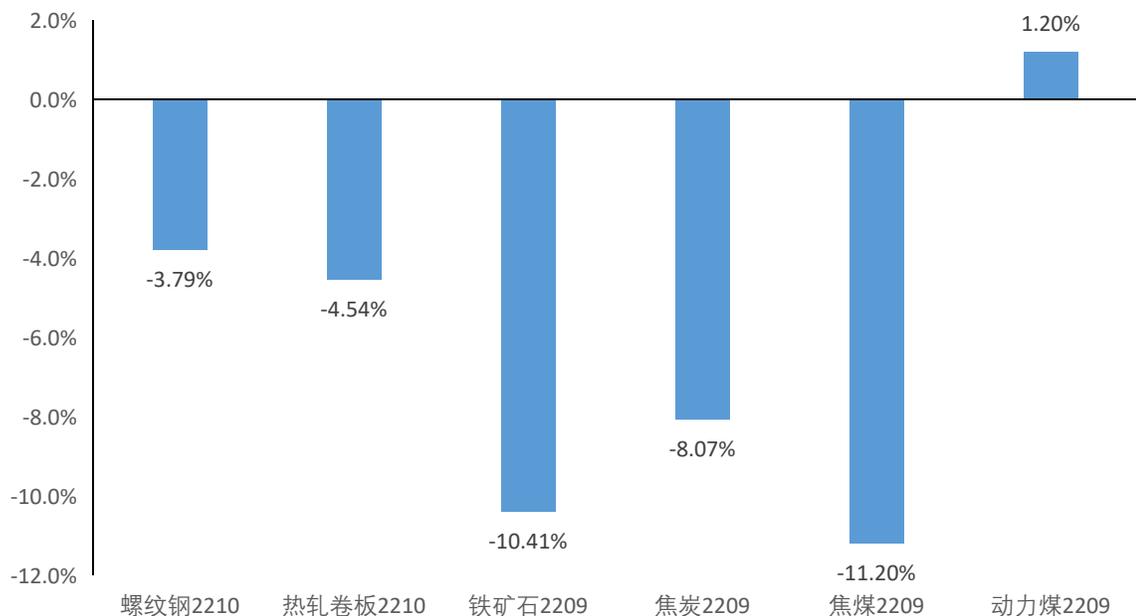
冠通期货
Guantong Futures

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

(6.20-6.24) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



终端需求表现不佳，钢厂减产预期发酵，产业链负反馈下，黑色产业链各品种大幅下挫。铁矿石、焦煤跌超10%；焦炭跌-8.07%；螺纹钢跌-3.79%；热轧卷板跌-4.54%。

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。

黑色热点解读——螺纹钢行情走势



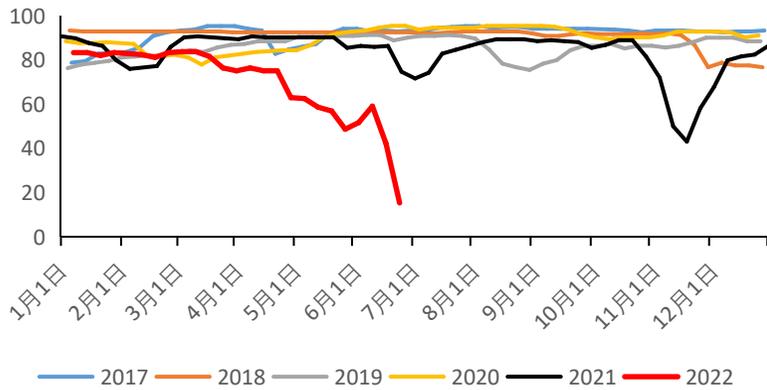
行情表现

螺纹钢低位震荡盘整。

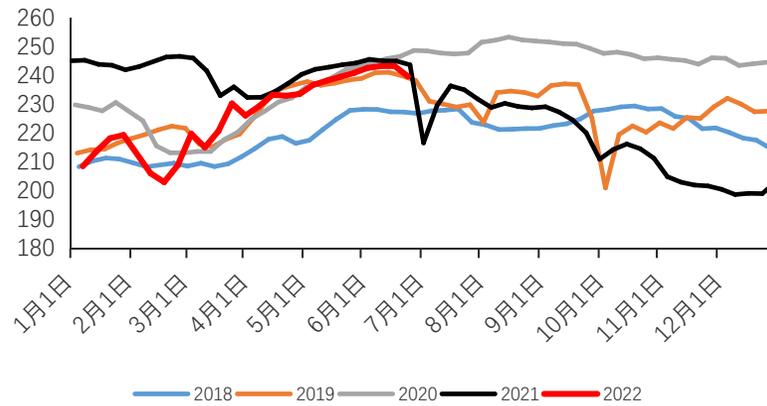
- 6.8山东、江苏粗钢限产扰动，江苏减-5%。
- 6.13-6.15，钢材期现价格同步下跌，亏损钢厂扩大，钢厂减产预期不断发酵，原材料价格开始下跌。
- 6.15，国家统计局公布地产数据，5月地产数据不及预期，尤其是拿地和新开工。
- 6.16，美联储加息75个基点。
- 6.17-6.20，悲观情绪不断发酵，黑色各品种暴跌。
- 6.21-6.27，现货成交有所好转，悲观情绪好转，钢价止跌反弹。

黑色热点解读——螺纹钢：供给

247家钢铁企业：盈利率：%



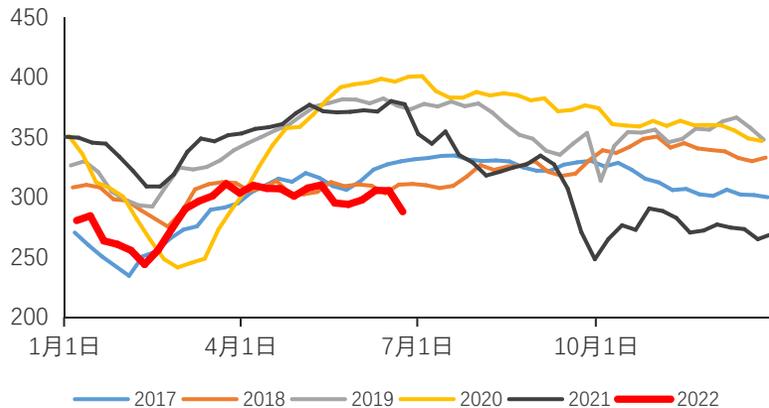
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



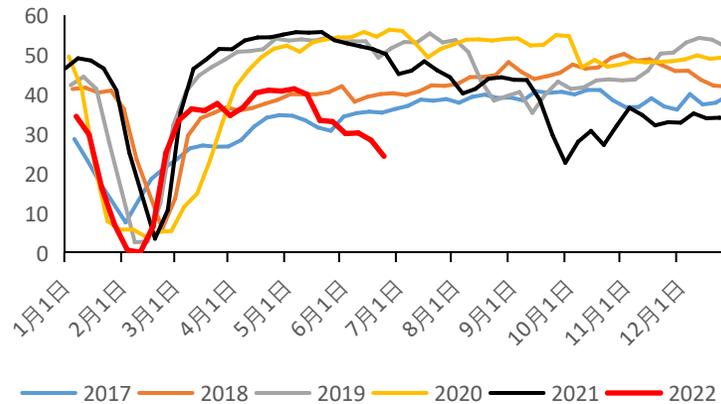
➤ 6月24日，螺纹钢周产量为287.91万吨，环比-17.43万吨。其中高炉减-13.38万吨，电炉减-4.05万吨。由于亏损钢厂扩大，钢厂减产预期不断加强，上周钢厂检修规模增多，铁水产量见顶回落。

➤ 从政策和利润两个角度来看，后期螺纹钢产量回升空间有限，低位运行为主。

螺纹钢总产量（万吨）

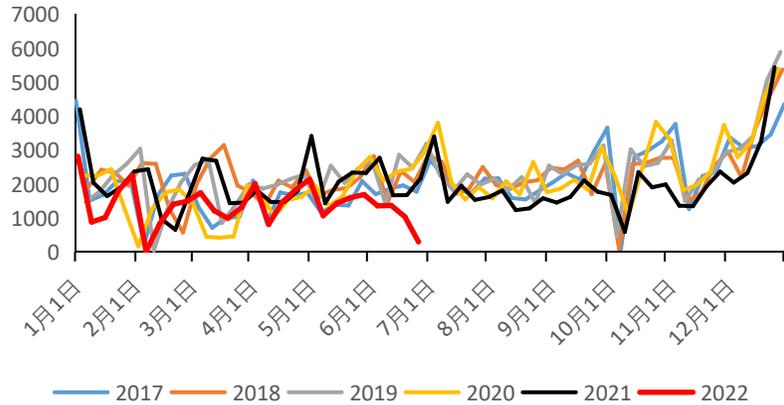


短流程螺纹钢产量：万吨

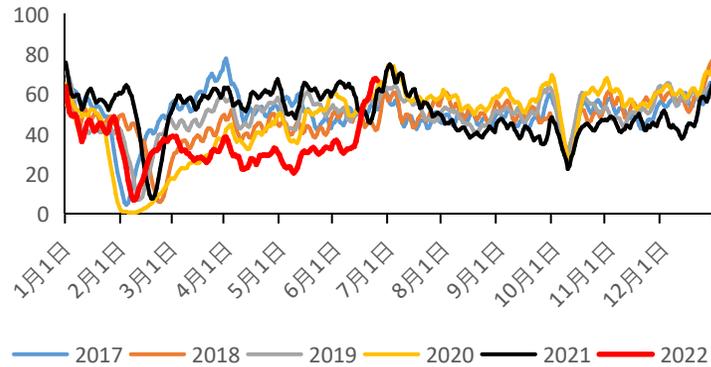


黑色热点解读——螺纹钢：需求

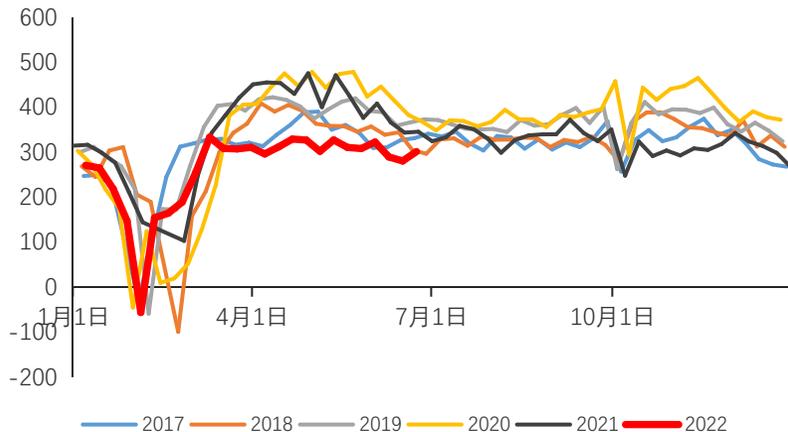
100大中城市：土地占地面积（万平方米）



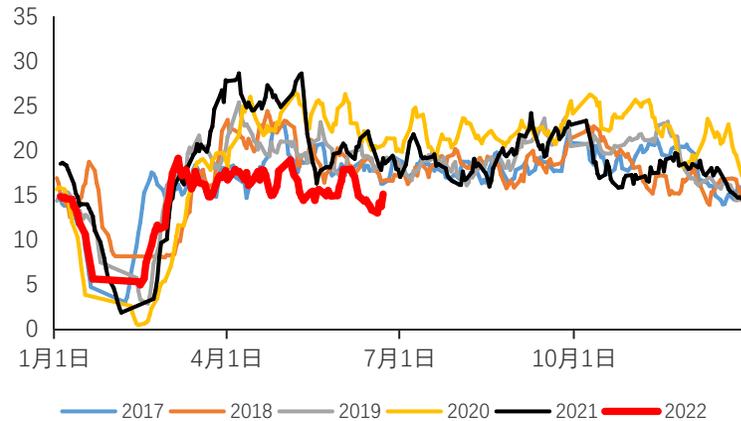
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（M10）



螺纹钢表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日均）

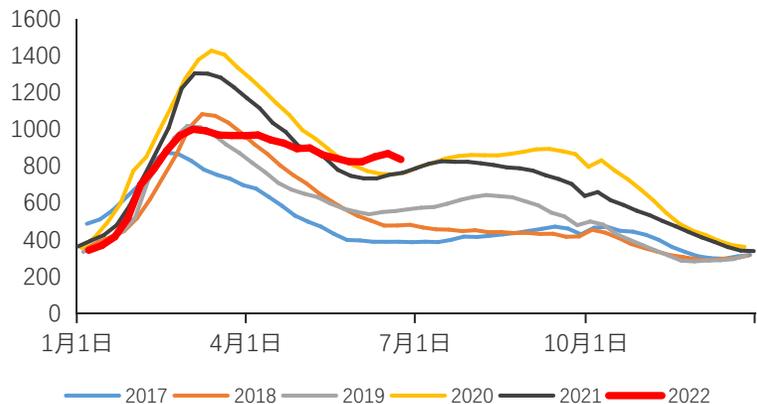


建材需求主要看房地产和基建。

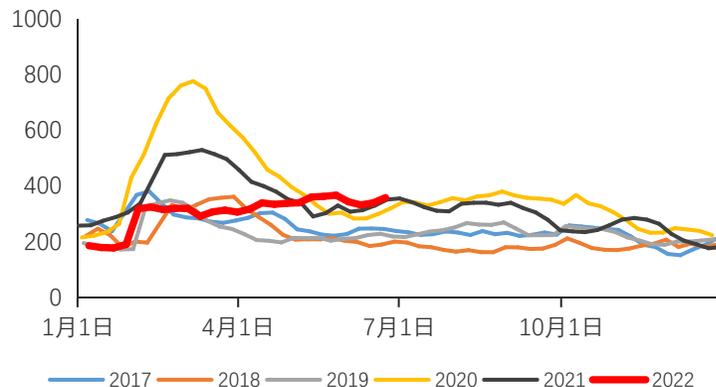
- 房地产：5月国家统计局公布了房地产各项指标，环比出现明显回升，但同比表现依然差，尤其是拿地和新开工，1-5月累计同比下滑-45.7%和-30.6%。不过近期随着稳增长各项政策的落地，销售出现了明显好转，但是拿地还是比较差。
- 基建：基建托底经济，专项债于8月发行完毕，5、6月是专项债集中发行期，目前新老基建共同发力。
- 螺纹钢表观消费量为301.26万吨，环比+20.72万吨，同比-12.8%。端午节后，南方暴雨，北方高温，北京疫情反复，影响短期需求。但是近期南方暴雨和北京疫情有所缓解，上周需求环比好转。

黑色热点解读——螺纹钢：库存、基差，成本利润

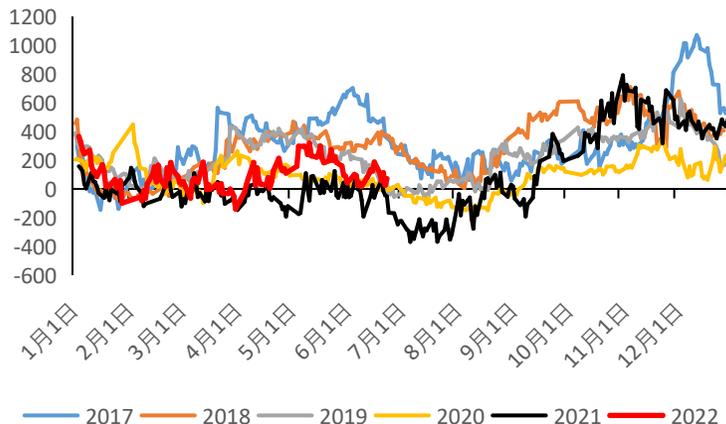
螺纹钢社会库存 (万吨)



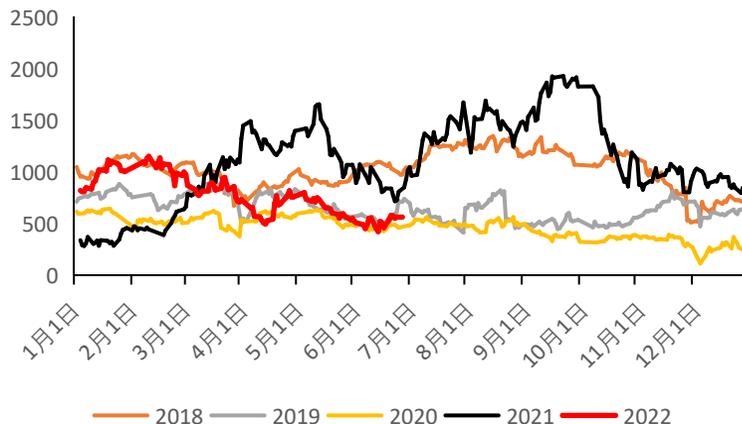
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



螺纹钢基差



螺纹钢盘面利润 (元/吨)



- 库存方面：厂库+18.64万吨，社库-31.99万吨，总库存-13.35万吨至1195万吨。厂库去库，社库累库，总库存虽逆季节去库，但压力仍然偏大。
- 截止6月24日，上海螺纹钢基差71，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，近期铁矿和双焦大幅下跌后，成本松动，盘面利润有所增加，但是考虑到目前钢材市场库存压力大，终端需求差，而炉料均贴水现货，盘面利润建议逢高止盈。

总结，

产量下降，需求回升，库存下降，盘面止跌反弹，但是需求持续性有待进一步观察，高库存格局下，钢价上方压力仍存，预计钢价短期震荡运行。

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）。

黑色热点解读——铁矿石行情走势



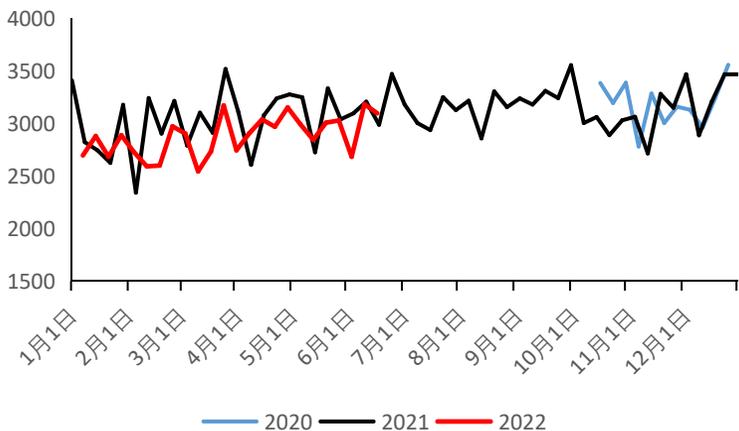
行情表现

铁矿震荡偏弱。

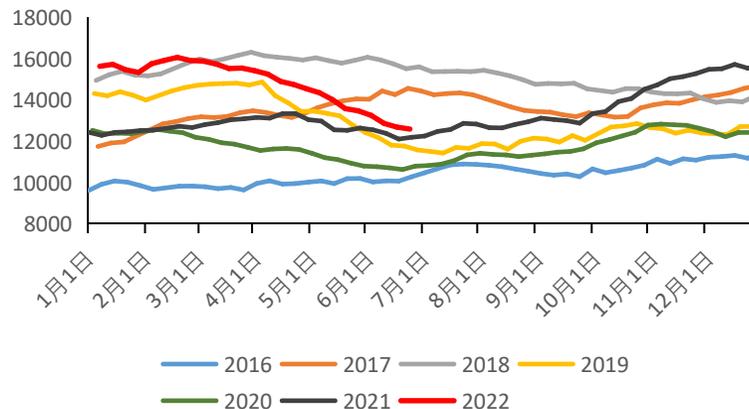
- 国内外铁矿需求均面临下滑。国内粗钢减产政策，国内钢厂亏损扩大，减产势在必行。海外美联储加息75个基点，经济下滑。
- 不过现实铁水仍处于高位，国内粗钢减产减量尚未公布。港口库存继续去库，短期铁矿价格止跌反弹。

黑色热点解读——铁矿石

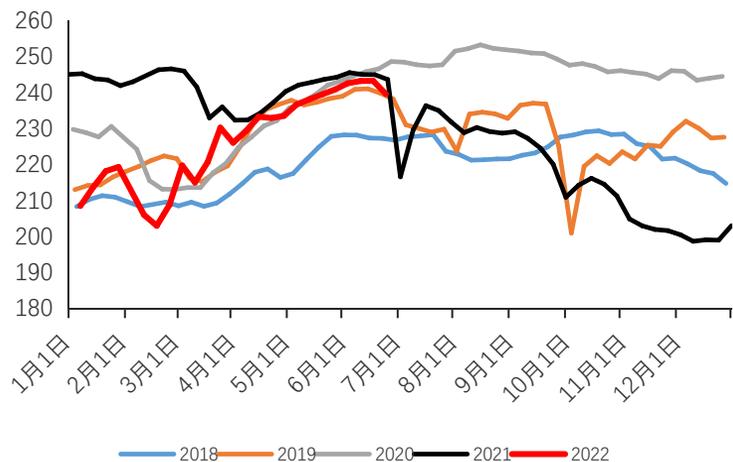
全球铁矿发货量 (万吨)



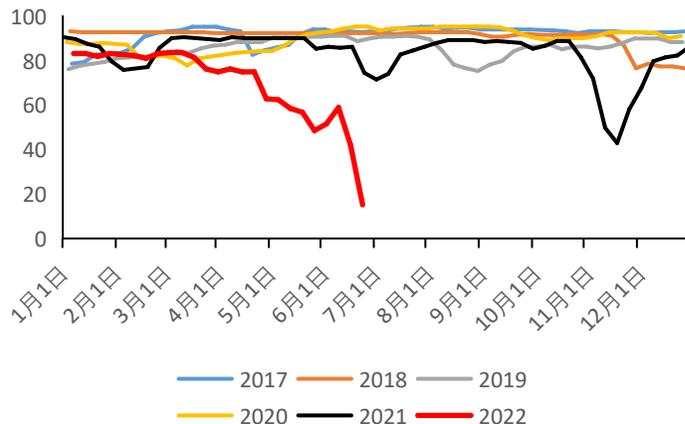
进口铁矿石45港口总库存 (万吨)



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，因为6月是矿山季末冲量的关键时点，此外下半年矿山增量较大。内矿随着疫情的缓解，复产增多，产量回升。
- 需求端，全国247家日均铁水产量为239.65万吨，环比-3.64万吨。随着国内亏损钢厂扩大，近期钢材检修增多，铁水产量见顶回落，国内铁矿需求回落。此外，美联储加息75个基点，海外经济进入衰退期，铁矿石需求回落。
- 港口库存为1.26亿吨，环比-94万吨。
- 64家样本钢厂进口烧结粉矿库存为1463万吨，环比下滑-96万吨。钢厂铁矿低位运行，按需采购。

总结，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。但短期“稳增长”压力下，部分地区钢厂可能继续亏损生产，若近两周高炉钢厂减产不及预期，原材料价格继续下跌受阻，有可能出现补涨。



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