



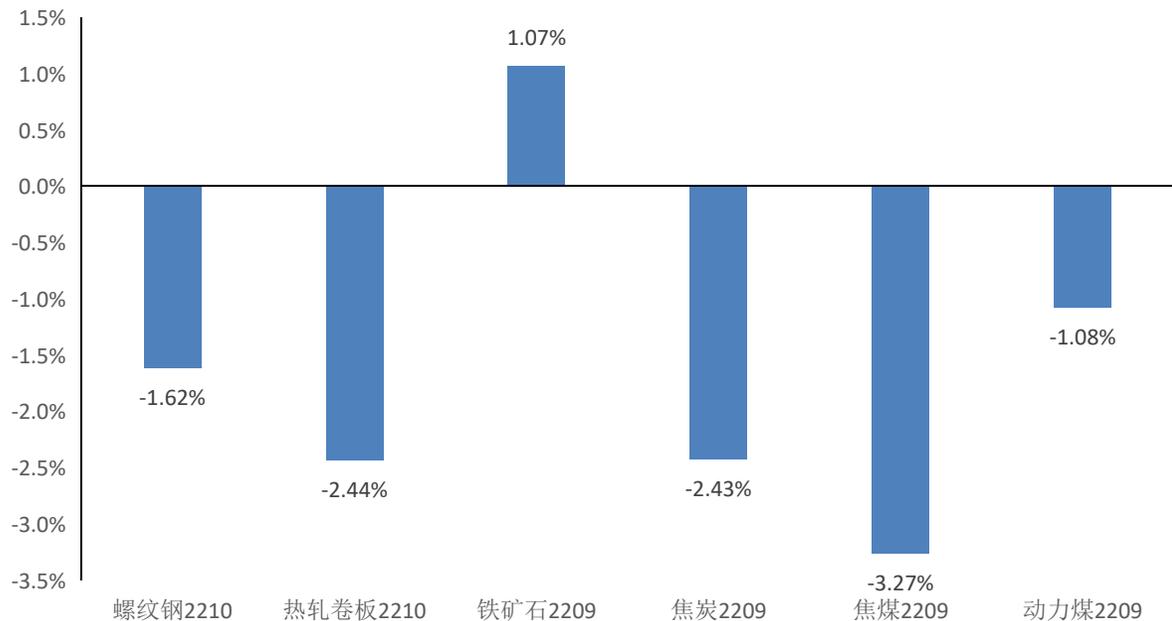
冠通期货
Guantong Futures

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

(7.4-7.8) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



黑色各品种震荡偏弱运行。铁矿石涨+1.07%，螺纹钢跌-1.62%，热轧卷板跌-2.44%，焦炭跌-2.43%，焦煤跌-3.27%。

螺纹钢

短期震荡偏弱运行。RB2210建议3800-4100区间高抛低吸。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

短期巴西强降雨影响，铁矿主力价格相对抗跌。不过中长期铁矿石供需宽松，价格重心将逐步下移，中长期逢高做空2301合约。

双焦

震荡偏弱运行，焦化厂和钢厂亏损较大，产业链负反馈，且近期宏观因素影响较大，短期双焦震荡偏弱运行，不过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



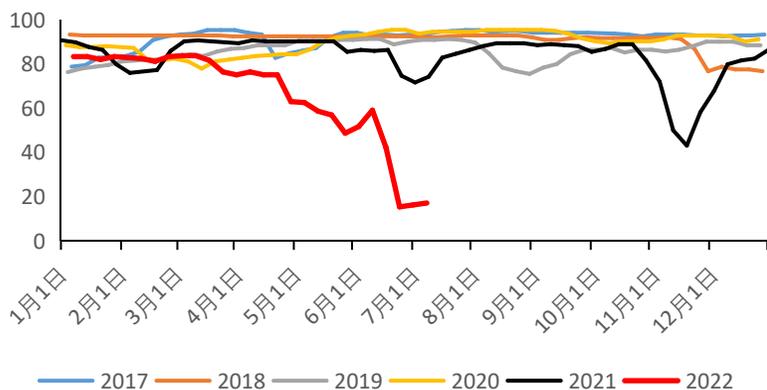
行情表现

螺纹钢震荡偏弱运行。

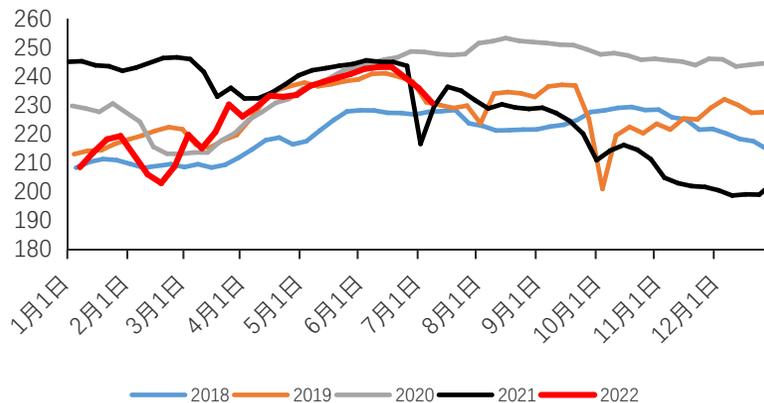
- 成本松动。原材料供需逐步宽松，负反馈下，价格不断下移。
- 上周螺纹钢供需双降，库存去库，高库存对钢价压制仍存。

黑色热点解读——螺纹钢：供给

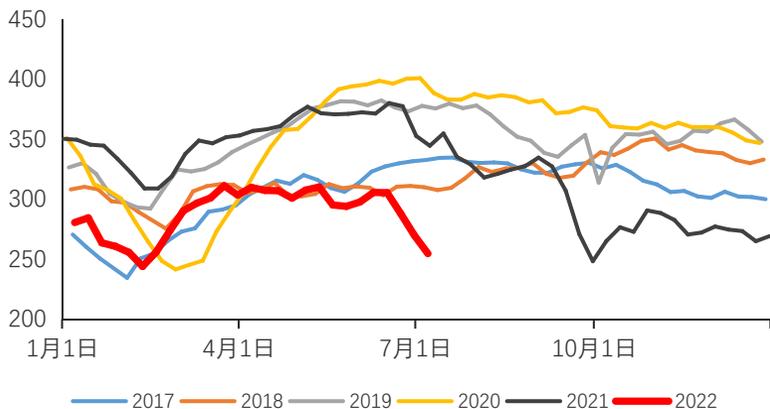
247家钢铁企业：盈利率：%



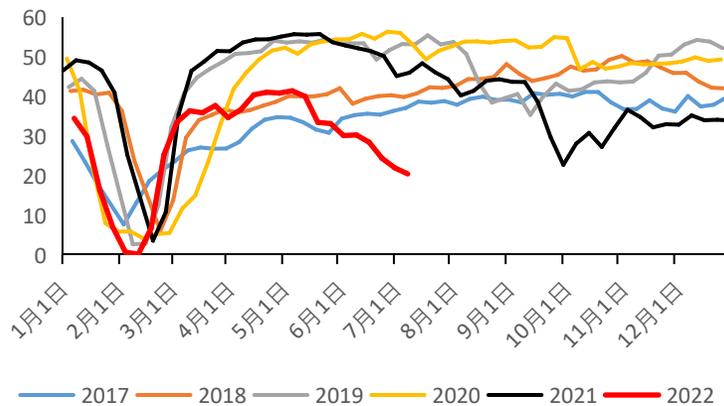
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



螺纹钢总产量（万吨）



短流程螺纹钢产量：万吨

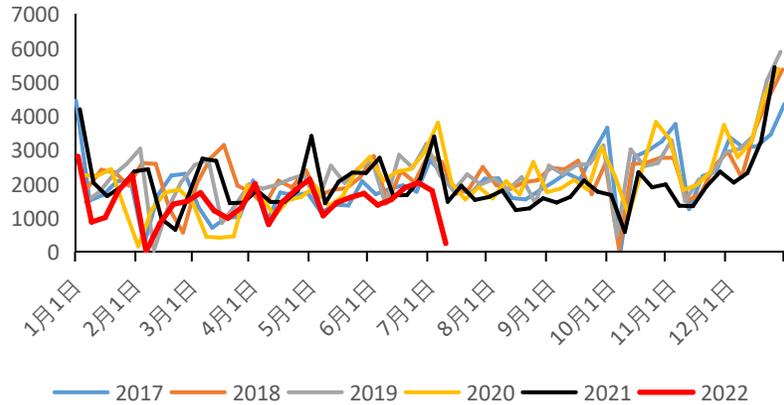


➤ 7月8日，螺纹钢周产量为254.61万吨，环比-15.25万吨，同比-26.1%。其中高炉减-13.72万吨，电炉减-1.53万吨。由于钢企盈利率大幅下降，钢厂检修规模增多，铁水产量大幅下降。短流程因亏损严重，产量低位运行。

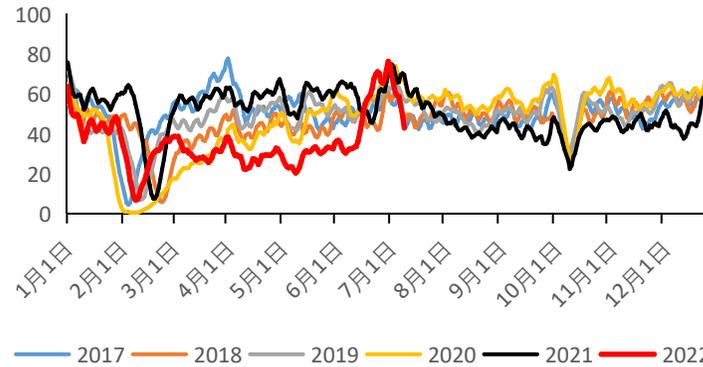
➤ 从政策和利润两个角度来看，后期螺纹钢产量低位运行。

黑色热点解读——螺纹钢：需求

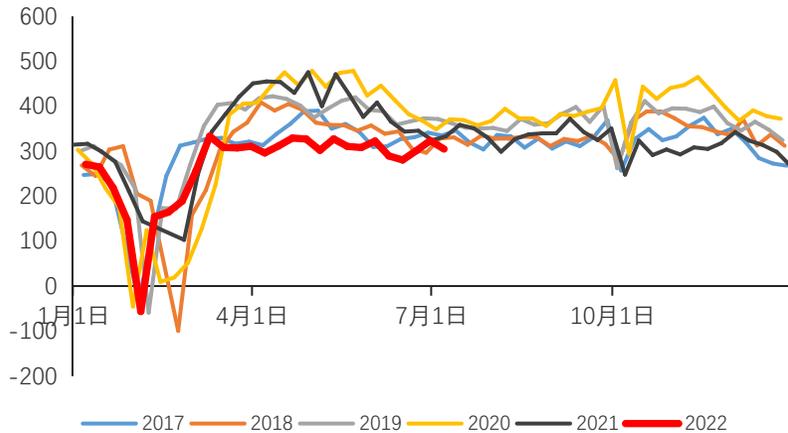
100大中城市：土地占地面积（万平方米）



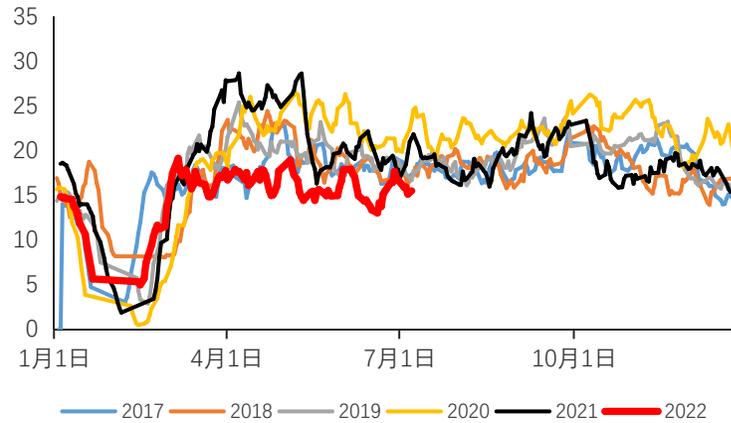
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（M10）



螺纹钢表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日均）

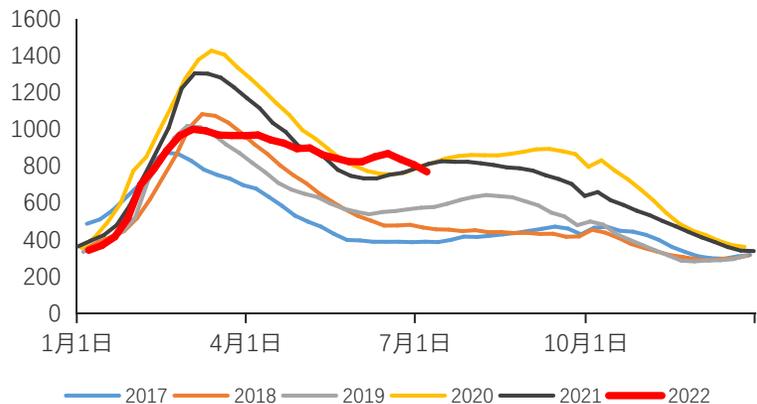


建材需求主要看房地产和基建。

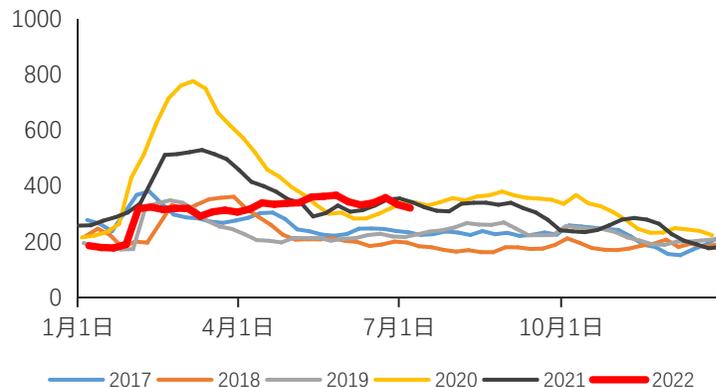
- 房地产：5月国家统计局公布了房地产各项指标，环比出现明显回升，但同比表现依然差，尤其是拿地和新开工，1-5月累计同比下滑-45.7%和-30.6%。6月随着稳增长各项政策落地，销售出现好转，而拿地依然较差。（15日国家统计局公布6月地产数据，重点关注）
- 基建：基建托底经济，专项债于8月发行完毕，5、6月是专项债集中发行期（5月发7754亿元，6月发超1.37万亿左右），目前新老基建共同发力，预计三季度螺纹钢需求在基建发力下，环比回升。
- 螺纹钢表观消费量为304.88万吨，环比-15.25万吨，同比-8.5%。近期终端补库进入尾声，国内疫情有反复，短期螺纹钢需求承压。

黑色热点解读——螺纹钢：库存、基差，成本利润

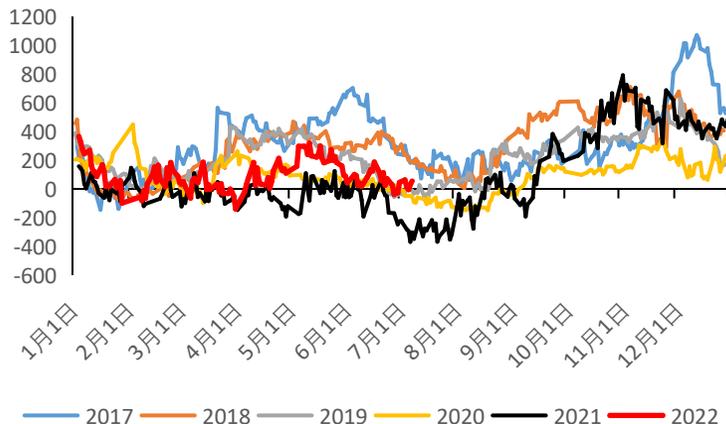
螺纹钢社会库存 (万吨)



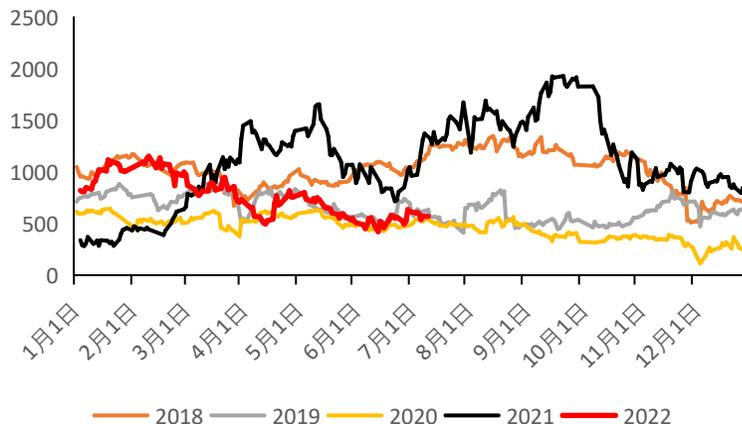
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



螺纹钢基差



螺纹钢盘面利润 (元/吨)



- 库存方面：厂库-11.78万吨，社库-38.49万吨，总库存-50.27万吨至1091.35万吨。厂库和社库去库，螺纹钢供需边际好转，总库存逆季节去库，但库存压力仍然较大。
- 截止7月8日，上海螺纹钢基差54，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，上周炉料供给扰动，炉料铁矿和双焦价格反弹，盘面利润有所回落。不过随着供应扰动减弱，炉料价格再度面临下降，建议逢低做多钢材利润。

总结

螺纹钢供需双弱，产量降幅更大，导致短期供需错配，库存呈现逆季节去库，螺纹钢供需转好，但是钢厂减产导致炉料需求减弱，成本松动，拖累钢价上涨，预计短期螺纹钢主力仍维持低位震荡运行。RB2210建议3800-4100区间高抛低吸。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



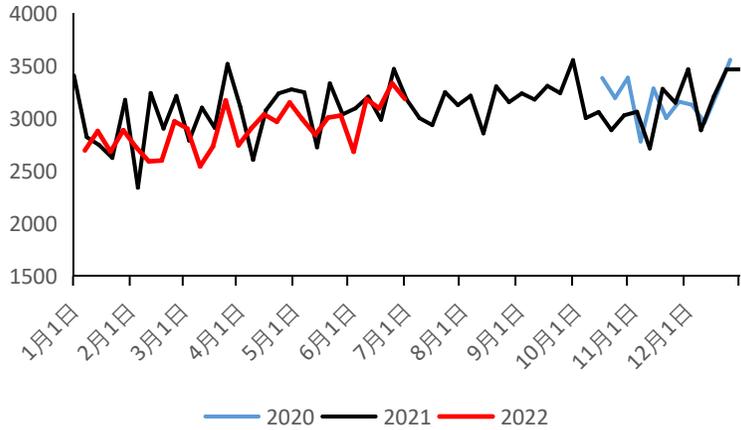
行情表现

铁矿石先涨后跌。

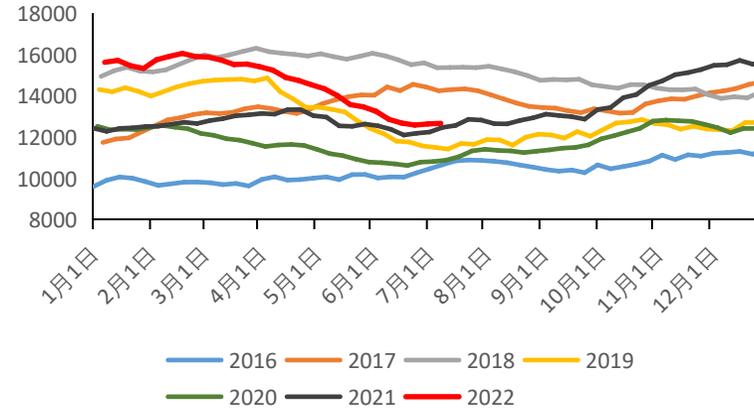
- 上周铁矿石供应受巴西强降雨影响下滑，铁矿石上半周强势反弹。
- 不过中长期铁矿石供需宽松格局不变，而且海外经济衰退，国内外钢价持续下跌，铁矿价格上方压力增大，价格高位回落。

黑色热点解读——铁矿石

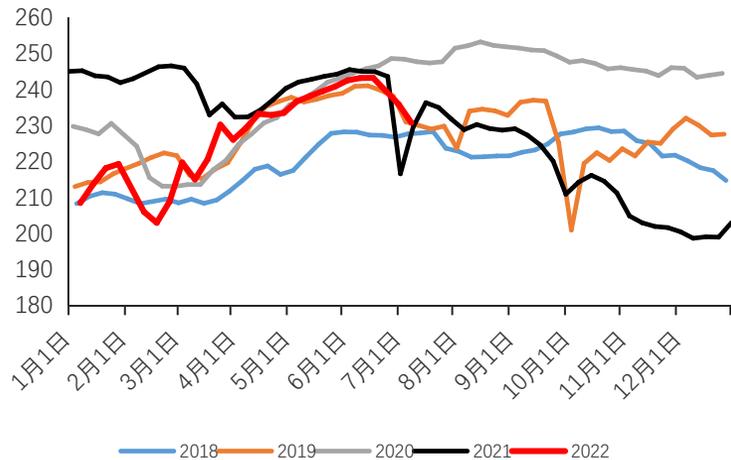
全球铁矿发货量 (万吨)



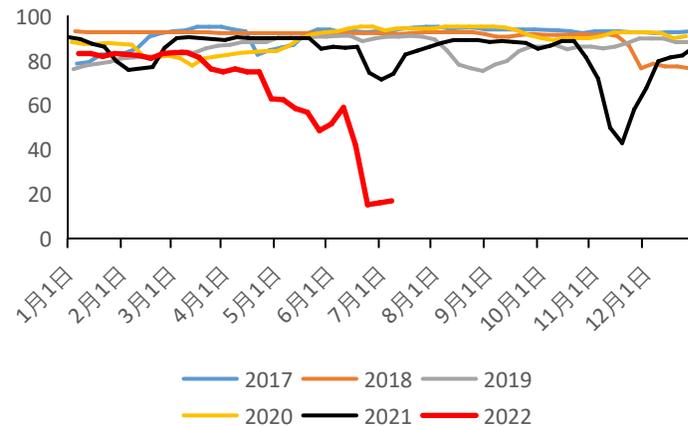
进口铁矿石45港口总库存 (万吨)



全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



247家钢铁企业：盈利率：%



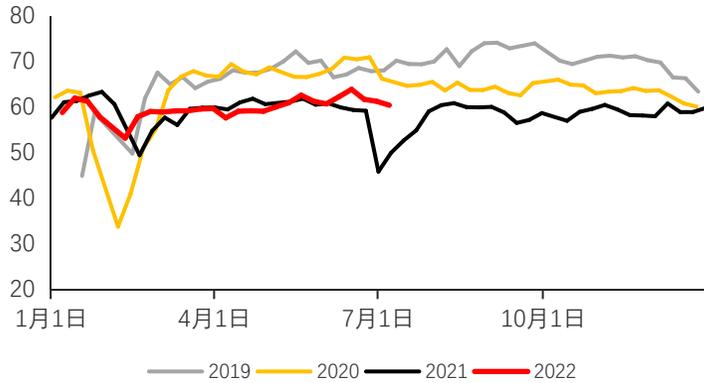
基本面情况

- ▶ 供给端，全球铁矿石发货量高位运行，不过上周因巴西强降雨影响，预计本周初公布的发货量有所下降。不过，下半年矿山环比增量较大，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230.84万吨，环比-5.12万吨。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1.27亿吨，环比+29万吨。本周港口累库不及预期。
- ▶ 64家样本钢厂进口烧结粉矿库存为1446.64万吨，环比+12万吨。钢厂对后期铁矿价格悲观，目前按需采购，库存量不高。

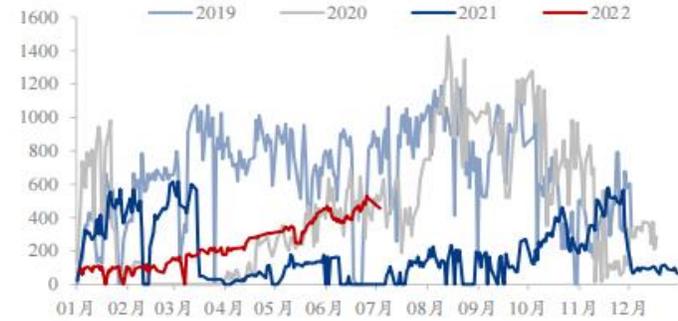
总结，短期巴西强降雨影响，铁矿主力价格相对抗跌。不过中长期铁矿石供需宽松，价格重心将逐步下移，中长期逢高做空2301合约。

黑色热点解读——双焦

洗煤厂精煤：日均产量：万吨

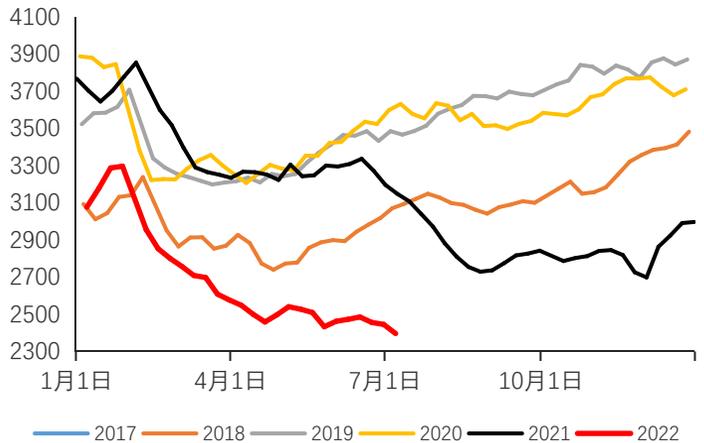


甘其毛都口岸入境煤车数量(辆)

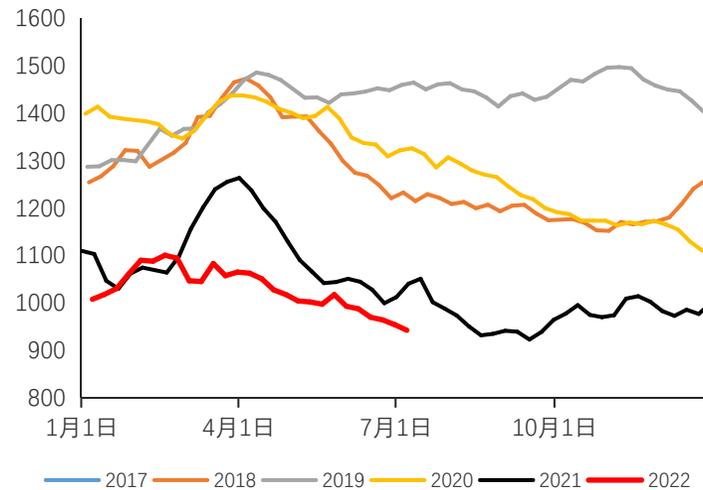


数据来源：钢联数据

炼焦煤总库存：万吨



焦炭总库存：万吨



基本面情况

焦煤

- 焦煤供给：国内焦煤供应小幅下滑。进口方面，蒙煤因疫情影响，上周通关量有所下降。
- 焦煤需求：全国吨焦利润当前为-184元/吨（多地焦炭价格出现亏损）。焦化厂提产动力不足，焦炭产量下降。
- 库存方面：上周焦煤总库存为2394万吨，较上周-48.8万吨。焦煤低库存对价格有较强支撑。

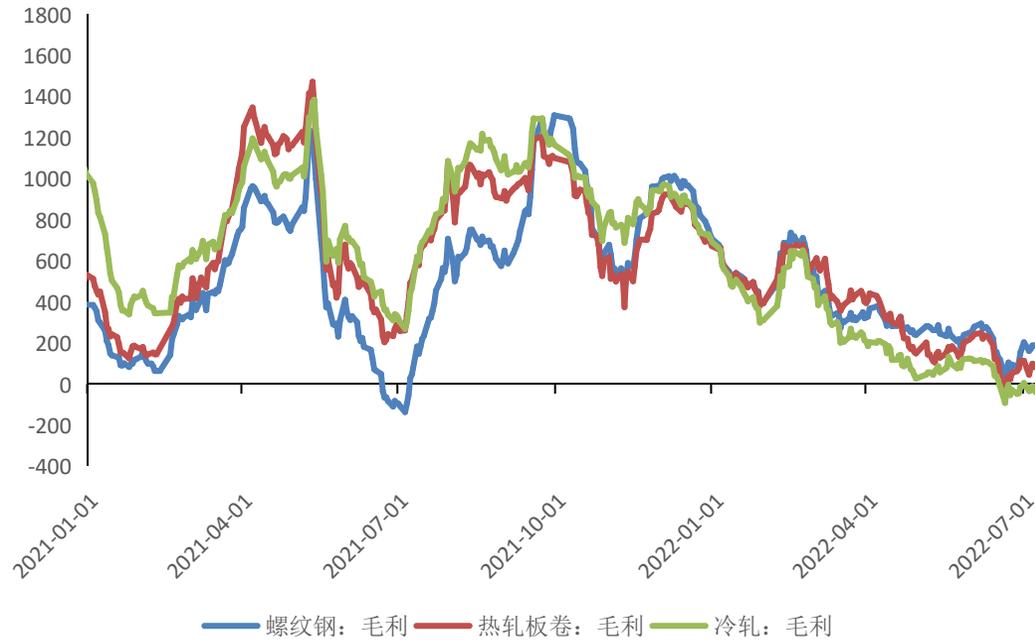
焦炭

- 焦炭第二轮提降落地，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，焦炭日产量下降。
- 焦炭需求：全国247家日均铁水产量为230.84万吨，环比-5.12万吨。钢厂亏吨扩大，近期检修增多，铁水产量下降。
- 库存：焦炭总库存为943万吨，较上周-12万吨，总库存维持低位，对价格有支撑。

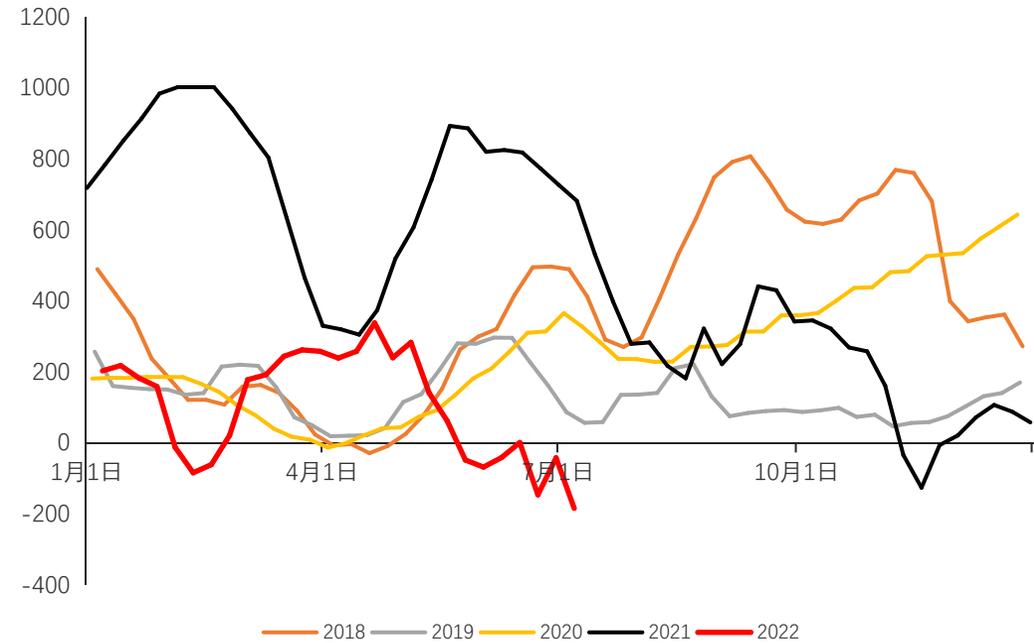
总的来说，双焦震荡偏弱运行，焦化厂和钢厂亏损较大，产业链负反馈，且近期宏观因素影响较大，短期双焦震荡偏弱运行，不过双焦低库存对价格仍有支撑。

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