



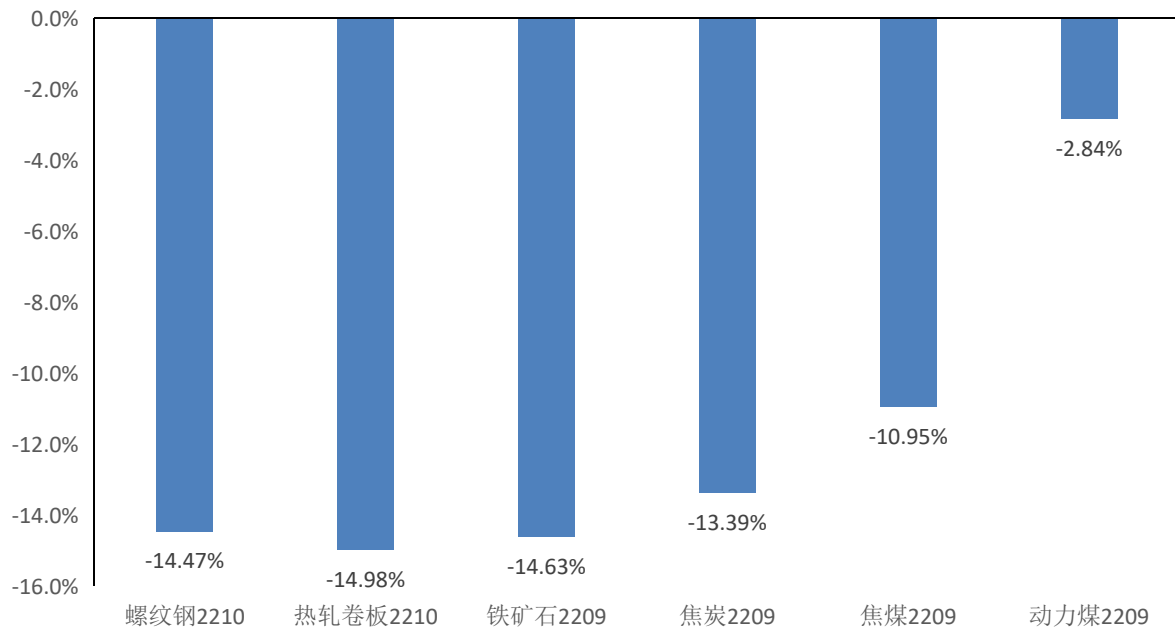
冠通期货
Guantong Futures

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

(7.11-7.15) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



悲观情绪集中释放，上周黑色系各品种大幅下挫。螺纹钢、热轧卷板和铁矿石跌超-14%，焦炭跌-13.39%，焦煤跌-10.95%。

螺纹钢

短期螺纹钢主力维持低位震荡运行。RB2210关注底部3550支撑和3850压力位。

中长期关注远月2301合约逢低做多钢材利润（一方面钢厂因亏损主动减产；另一方面，保“交工”政策下，钢材需求或延后兑现）。

铁矿石

铁矿石需求偏弱，中长期铁矿石供需宽松格局不变，价格重心下移，建议逢高做空2301合约。

双焦

焦化厂和钢厂亏损较大，产业链负反馈下，短期焦煤有进一步下跌空间，不过低库存影响导致焦煤下跌仍有反复。而焦炭多随焦煤波动。

黑色热点解读——螺纹钢行情走势



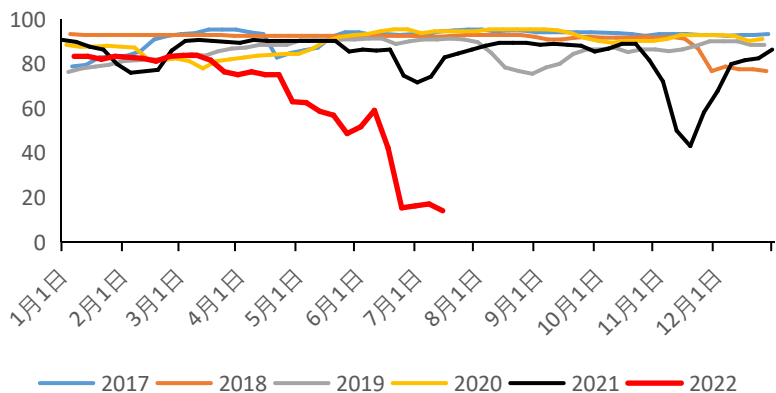
行情表现

海外经济衰退预期，超100个烂尾楼盘业主发布停贷公告，此外钢厂主动检修，成本松动。导致钢价大幅下挫。

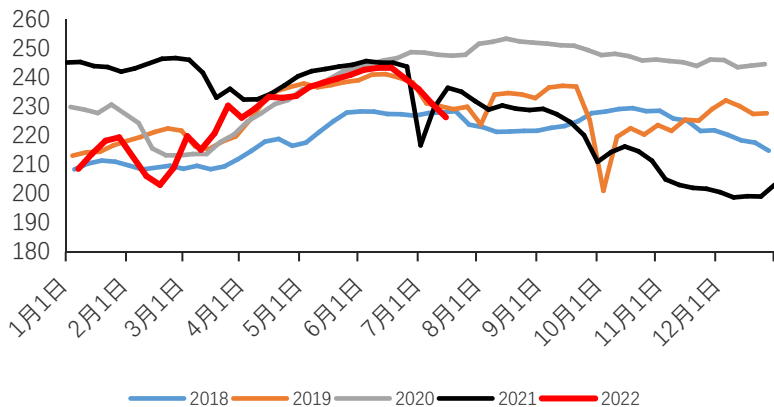
- 美国6月CPI数据新高（美国6月消费者价格指数（CPI）环比上涨1.3%，同比上涨9.1%。数据显示，美国CPI同比涨幅高于此前市场预期的8.8%，再次刷新40年来的最高纪录。）美联储加息预期增强，欧元区陆续开启加息，全国加息周期开启，海外衰退预期持续发酵。
- “烂尾楼”引发停贷潮，钢材需求悲观。
- 高炉因亏损主动检修，成本松动，成本下移。

黑色热点解读——螺纹钢：供给

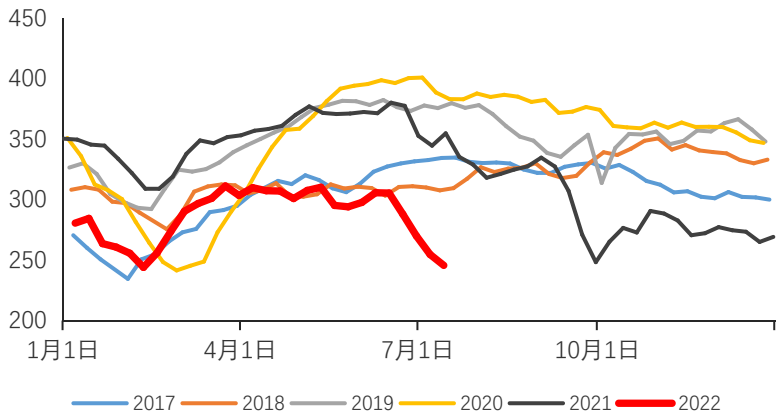
247家钢铁企业：盈利率：%



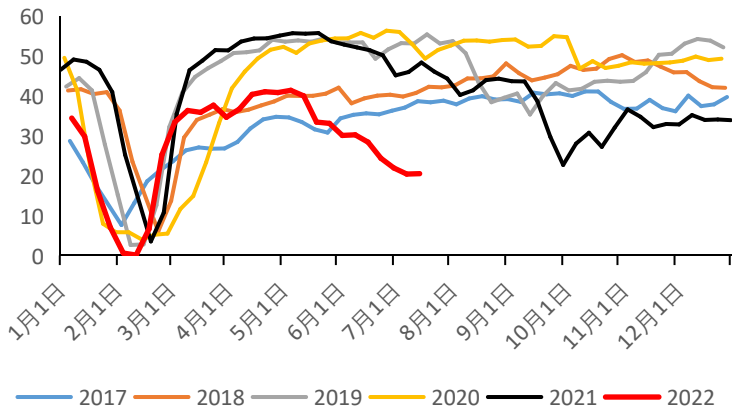
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



螺纹钢总产量（万吨）



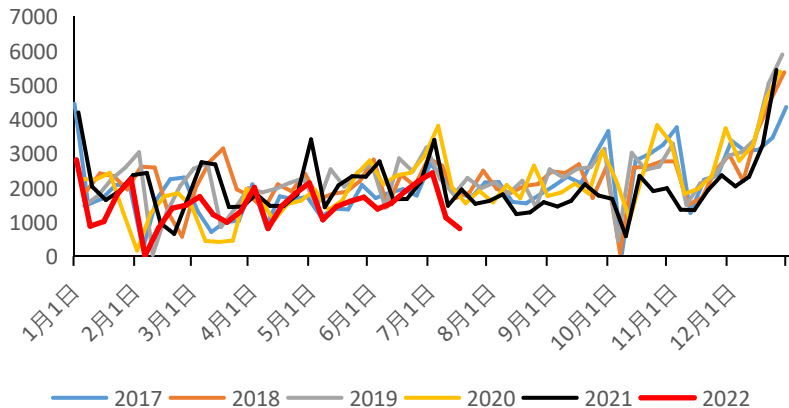
短流程螺纹钢产量：万吨



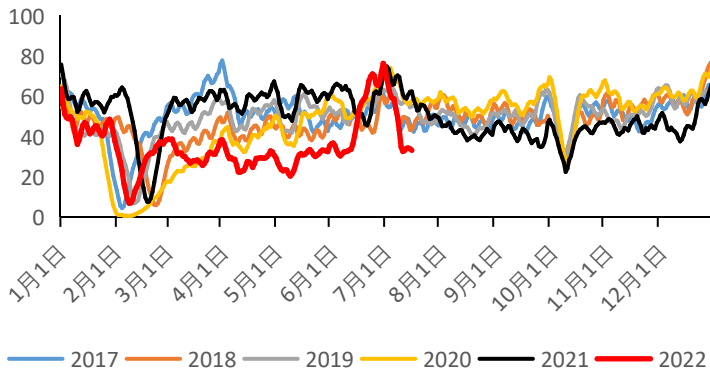
- 据国家统计局数据显示：6月粗钢产量为9186万吨，较5月下降-700万吨，1-6粗钢累计产量为5.27亿吨，同比-3645万吨。6月生铁产量为7806万吨，较5月下降250万吨，1-6月生铁累计产量为4.39亿吨，同比-1745万吨。
- 7月16日，螺纹钢周产量为245.61万吨，环比-9万吨，同比-30.75%。其中高炉减-9.1万吨，电炉增+0.1万吨。钢企盈利率仍处于低位，钢厂检修增多，铁水产量下降，长流程螺纹钢产量下降，而从上周三开始，电炉钢利润随着废钢价格暴跌后，有所修复，电炉产量小幅回升。
- 从钢厂利润的角度来看，螺纹钢产量短期保持低位运行。

黑色热点解读——螺纹钢：需求

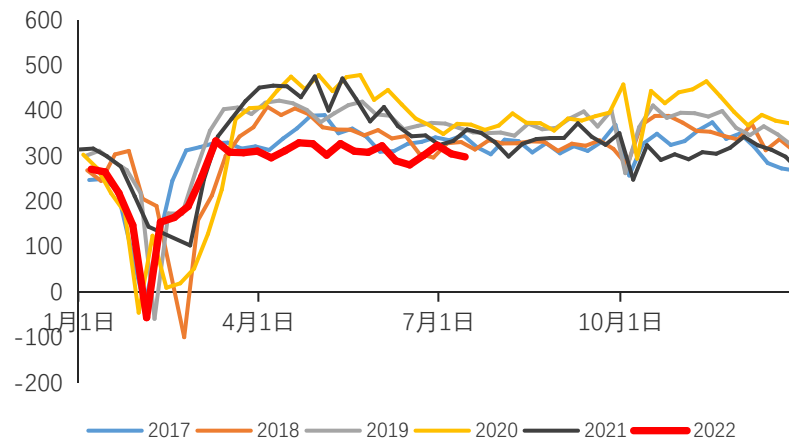
100大中城市：土地占地面积（万平方米）



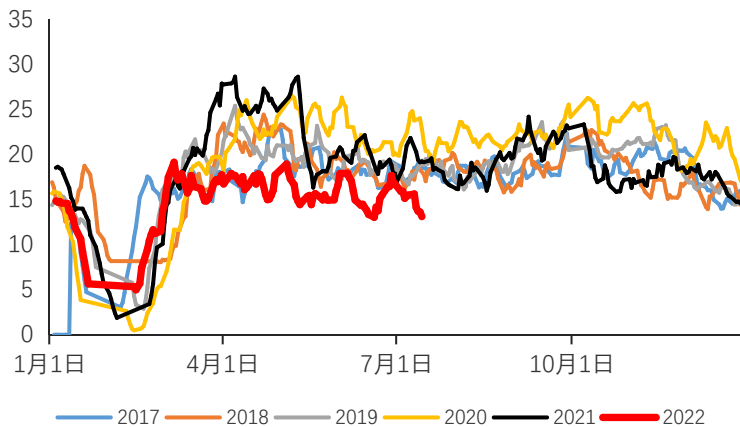
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（M10）



螺纹钢表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日均）

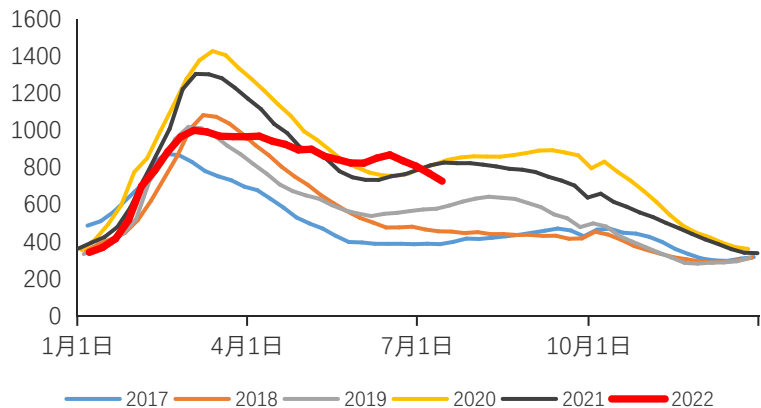


建材需求主要看房地产和基建。

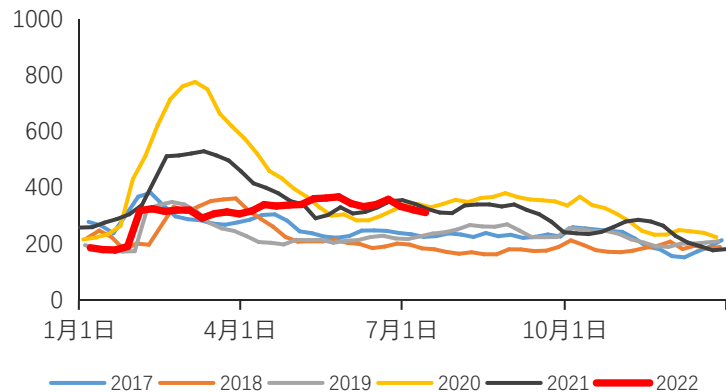
- 房地产：7月15日国家统计局公布了6月房地产各项指标，环比明显回升，尤其是销售出现明显好转，但拿地和新开工表现依然较差，1-6月累计同比下滑-48.3%和-34.4%，拖累中长期下游用钢需求，此外，上周烂尾楼事件发酵引发业主停贷潮，更是拖累后期市场对地产的信心，短期商品房成交走弱。
- 基建：基建托底经济，1-6月基建增速达9.25%。5、6月是专项债集中发行期（5月发7754亿元，6月发超1.37万亿左右），三季度基建用钢强度尚可，不过专项债于8月发行完毕，且地方政府上半年财政收入回落，影响下半年专项债规模。
- 螺纹钢表观消费量为298.15万吨，环比-6.73万吨，同比-16.84%。近期国内仍有疫情，叠加季节性消费淡季影响，短期需求承压下行。

黑色热点解读——螺纹钢：库存、基差，成本利润

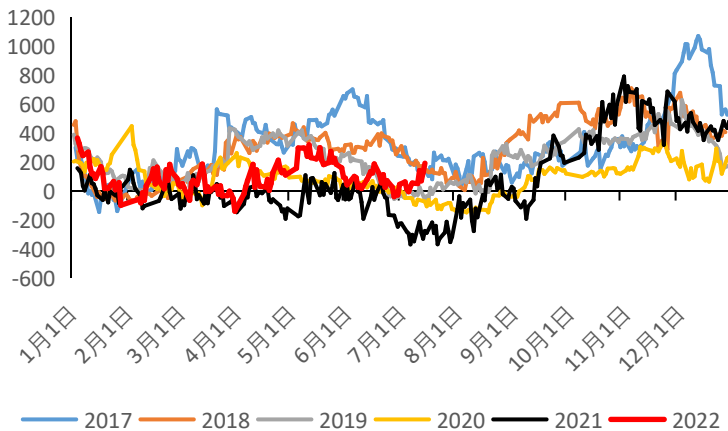
螺纹钢社会库存（万吨）



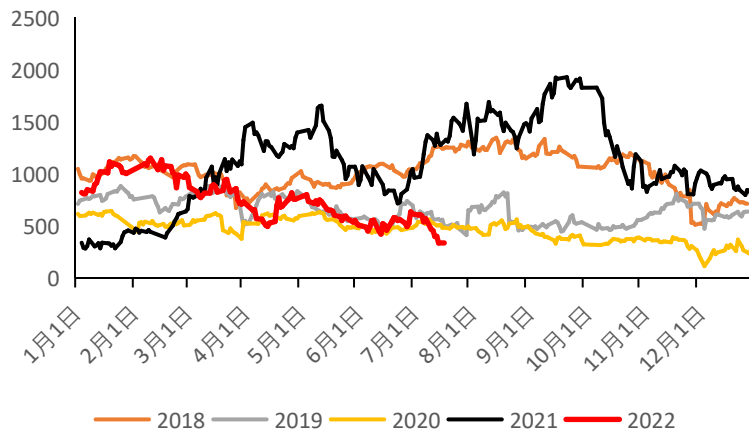
螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢基差



螺纹钢盘面利润（元/吨）



- 库存方面：厂库-9.99万吨，社库-42.55万吨，总库存-52.54万吨至1038.81万吨。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15日，上海螺纹钢基差191，上周基差走强。**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，仍需对部分货物进行卖出保值。**
- 成本利润，上周废钢价格大幅下调后，目前电炉钢成本低于高炉，而铁矿石和双焦价格仍然坚挺，高炉亏损仍然较大。

总结，

螺纹钢需求疲软，但是产量降幅更大，导致库存去库，但总库存压力依然较大，处于历史偏高位置，此外，钢厂因亏损导致的引发检修停产，导致炉料需求走弱，成本松动，钢价下跌。不过螺纹钢经大幅下跌后，空头获利止盈，短期超跌反弹。预计短期螺纹钢主力维持低位震荡运行。RB2210关注底部3550支撑和3850压力位。中长期关注远月2301合约逢低做多钢材利润（一方面粗钢减产政策，另一方面，需求或延后兑现）。

黑色热点解读——铁矿石行情走势



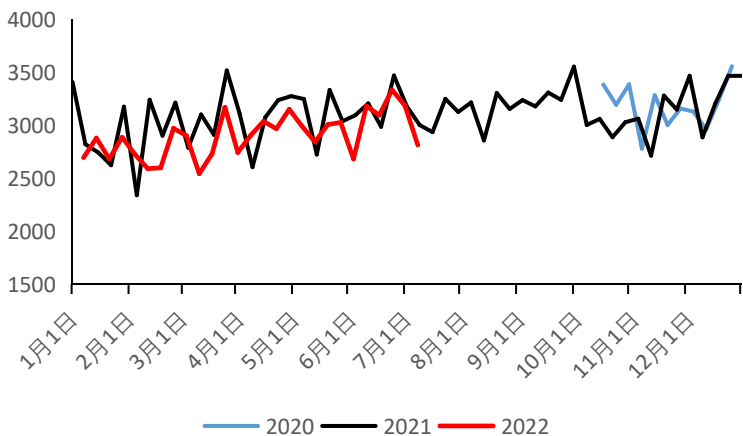
行情表现

铁矿石下跌。

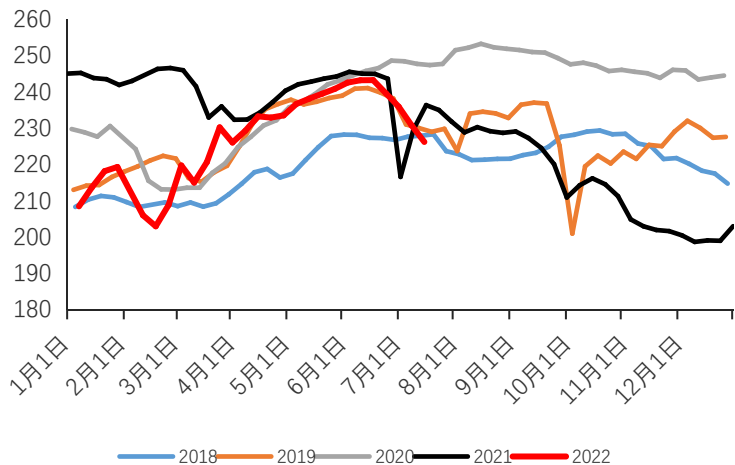
- 上周铁矿石供应端受到巴西降雨影响，巴西发货量环比回落，不过海漂货到港增多，短期铁矿石供应充足。
- 下半周，国内铁水产量大幅下降，海外加息周期下，经济衰退预期不断发酵，日韩等地钢厂大规模检修。国内外铁矿石需求均出现回落，铁矿石价格大幅下跌。

黑色热点解读——铁矿石

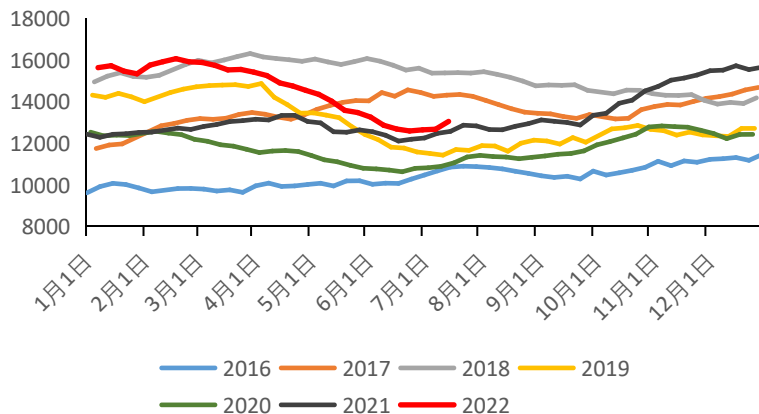
全球铁矿发货量 (万吨)



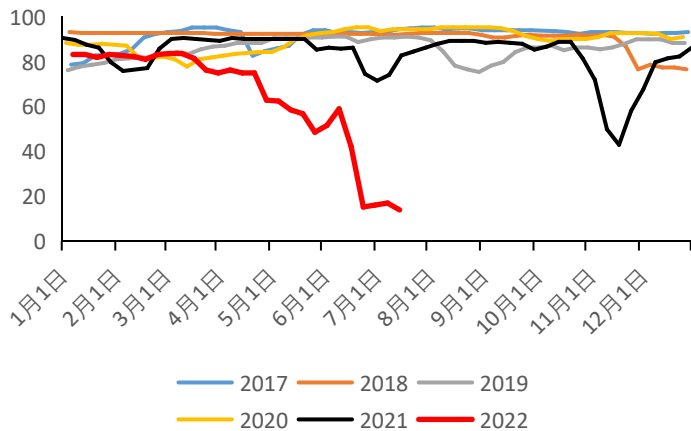
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



进口铁矿石45港口总库存 (万吨)



247家钢铁企业：盈利率：%



基本面情况

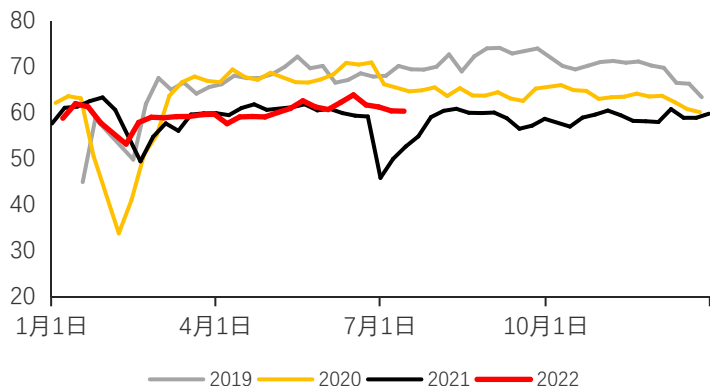
- 供给端，上周铁矿石发货量环比下降，因巴西降雨影响，而到港量高达2829万吨，增加+604万吨，海漂货集中到港。此外，下半年铁矿石供应充足。
- 需求端，全国247家日均铁水产量为226.26万吨，环比-4.58万吨。钢厂持续亏损，上周钢厂盈利率降至13.85%附近，钢厂自发性减产仍存，铁水产量回落，国内铁矿需求回落。此外，海外经济进入衰退期，日韩钢厂集中检修，铁矿石国内外需求均出现回落。
- 港口库存为1.3亿吨，环比+374万吨。港口库存大幅累库。
- 64家样本钢厂进口烧结粉矿库存为1402万吨，环比-45万吨。钢厂对后期铁矿价格悲观，目前按需采购，库存量不高。

总结，铁矿石需求偏弱，中长期铁矿石供需宽松格局不变，价格重心下移，建议逢高做空2301合约。

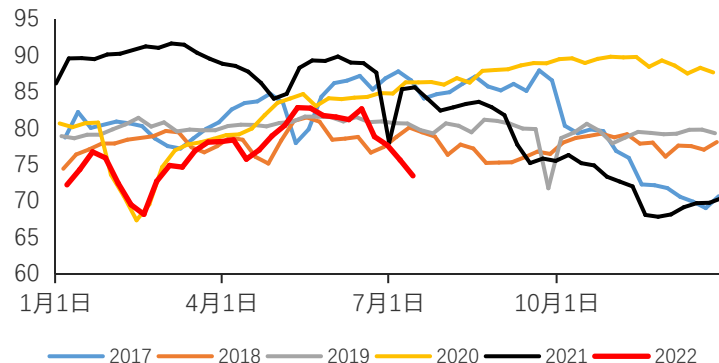
黑色热点解读——双焦

慎初笃行为冠 运鹿得人则通

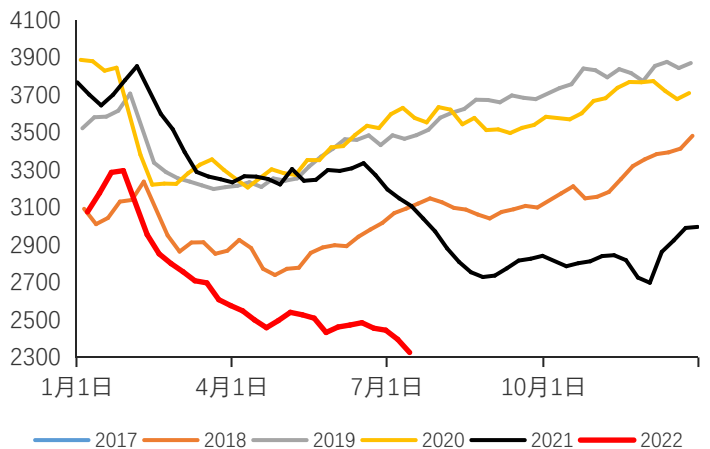
洗煤厂精煤：日均产量：万吨



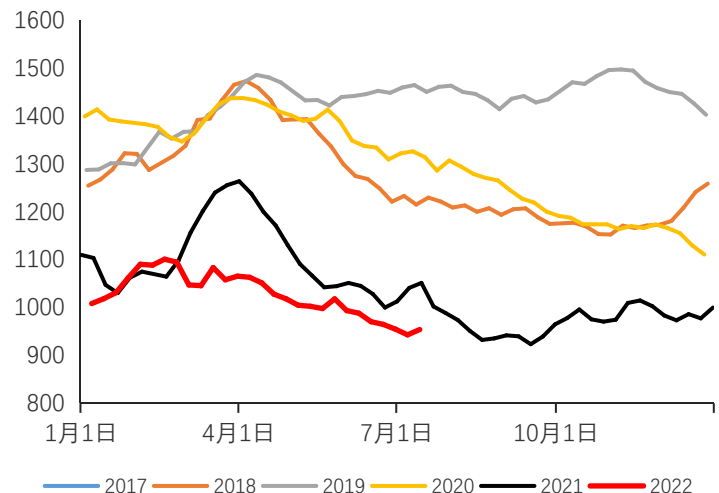
独立焦化厂产能利用率：%



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：国内炼焦煤供应稳定。进口方面，蒙煤通关持续回升，疫情对蒙煤通关影响减弱，三大口岸通关量达900车左右，进口回升。此外中澳关系缓解，后期有进口预期，不过短期肯定还是进不来。
- 焦煤需求：全国吨焦利润当前为-149元/吨（多地焦炭价格出现亏损）。焦化厂提产动力不足，焦炭产量和产能利用率下降，焦煤需求走弱。
- 库存方面：上周焦煤总库存为2326.45万吨，较上周-69.96万吨。焦煤低库存对价格有较强支撑。

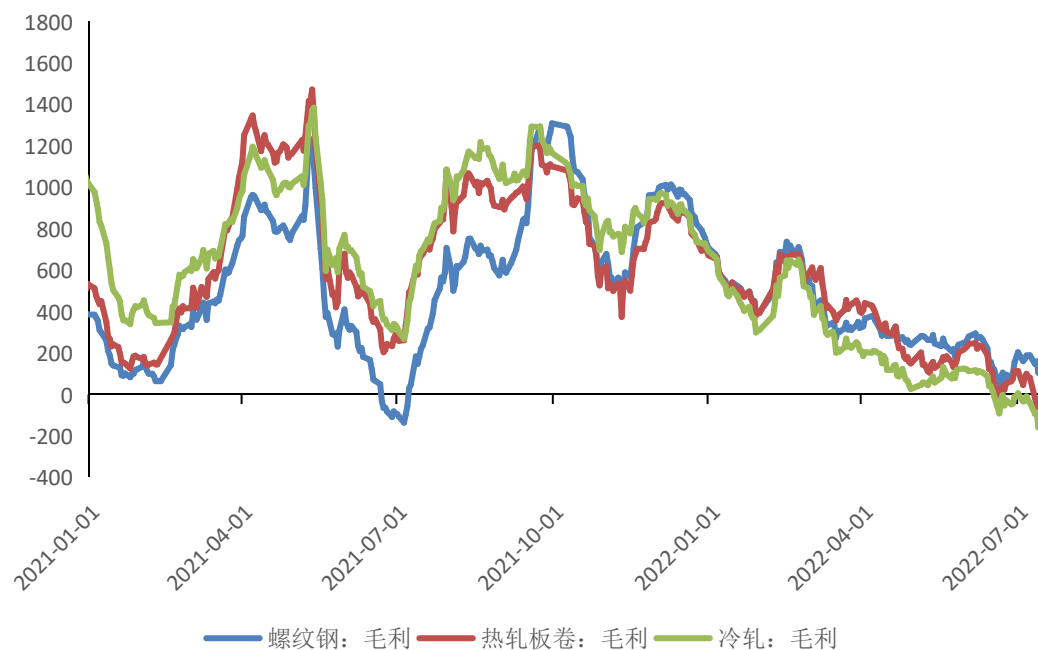
焦炭

- 焦炭第三轮提降落地，累计下降700元，钢厂今日开启第四轮提降。
- 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226.26万吨，环比-4.58万吨。钢厂亏吨，近期检修增多，铁水产量下降。
- 库存：焦炭总库存为954.01万吨，较上周-11万吨，总库存维持低位，对价格有支撑。

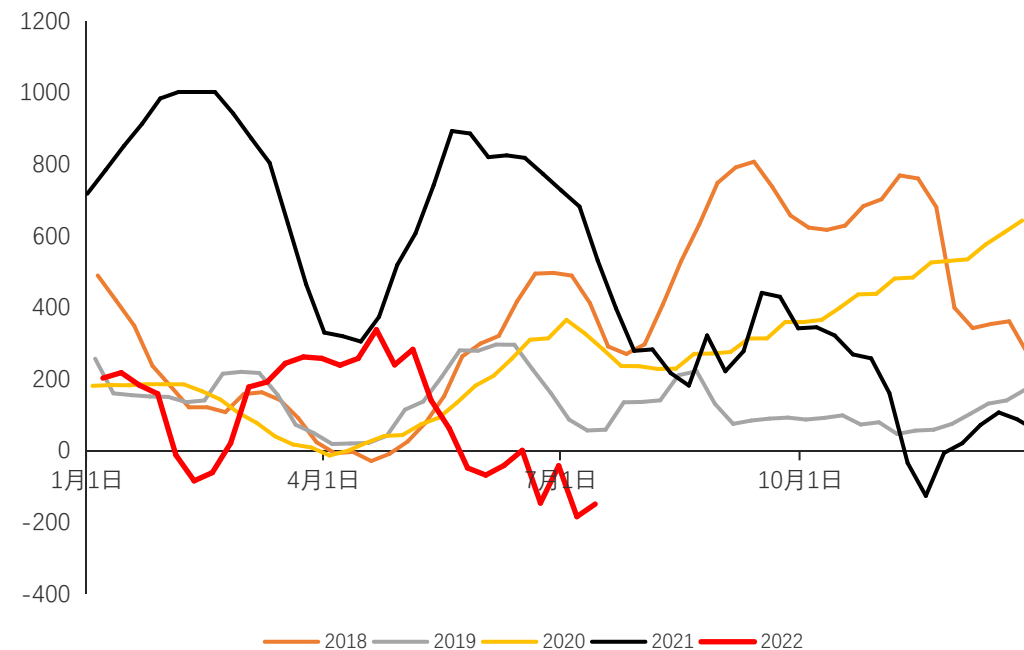
总的来说，焦化厂和钢厂亏损较大，产业链负反馈下，短期焦煤有进一步下跌空间，不过低库存影响导致焦煤下跌仍有反复。而焦炭多随焦煤波动

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