

广发早知道-黑色金属版

广发期货研究所

电 话: 020-88830760

E-Mail: zhaoliang@gf.com.cn

目录:

黑色金属:

钢材(螺纹钢、热轧卷板)、铁矿石、焦炭、焦煤

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1292 号

联系信息:

周敏波(投资咨询资格编号: Z0010559)

电话: 020-88818011

邮箱: zhoumingbo@gf.com.cn

徐艺丹(投资咨询资格编号: Z0020017)

电话: 020-88818017

邮箱: qhxuyidan@gf.com.cn

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议	短期观点
钢材	RB2510	唐山限产，钢价震荡走势。	观望。套利关注多材空原料。	震荡偏强
铁矿	I2509	黑色情绪好转，反内卷利多估值提升	逢低做多，波动区间参考 700-750	震荡偏强
焦煤	JM2509	市场竞拍流拍率下降，煤矿复产预期加强，现货偏强运行，成交回暖，煤矿出货好转。	逢低做多	震荡偏强
焦炭	J2509	主流钢厂 6 月 23 日第四轮提降落地，焦化利润下行，价格接近阶段性底部。	逢低做多	震荡偏强

[黑色金属]

◆ 钢材：唐山限产，钢价震荡走势

【现货】

现货稳中探涨，基差走强。华东螺纹实际成交价持平至 3060 元每吨。10 月合约期货升水现货 1 元。华东热卷-10 至 3250 元每吨，主力合约贴水现货 59 元每吨。

【成本和利润】

成本端，焦煤因环保督察，开工率小幅下降，但供应整体偏宽松；铁矿 6 月发运冲量，影响铁矿库存止跌有小幅累库预期。持续累库需要铁水较大降幅，铁矿价格暂有韧性。但远端供应宽松预期抑制铁矿向上弹性，原料向上弹性弱。目前利润从高到低依次是钢坯>热卷>螺纹>冷轧。

【供应】

产量高位回落走势，整体回落幅度不大，6 月铁元素环比 5 月下降 6.5 万吨（其中铁水-4.5 万吨，废钢-2 万吨）。本期铁水-1.5 至 240.8 万吨。本期五大材产量+4 万吨至 885 万吨；螺纹产量+3.3 万吨至 221 万吨，热卷+0.9 至 328 万吨。高频产量数据：1-6 月铁元素产量日均增长近 10 万吨，增幅 3.8%。6 月产量跟随需求见顶回落，当前减产幅度主要体现在螺纹钢上，热卷暂时减产幅度不大。

【需求】

五大材表需高位持稳，淡季表需有韧性。本期表需有所回升，五大材表需+5.4 万吨至 885 万吨。前期五大材产量低于表需，铁元素产量增量更多流向非五大材和钢坯。6-7 月产量和表需差收窄，7 月热卷产量高于表需，而螺纹产量和表需基本持平。

【库存】

钢材持平走势，淡季累库不及预期。本期五大材库存环比-0.1 万吨至 1340 万吨，其中螺纹-4 万吨至 545 万吨；热卷+4 万吨至 345 万吨。螺纹供需双降，库存维持去库；热卷小幅累库。

【观点】

周一钢银社会库存淡季全面累库。短期钢材供需基本平衡，库存压力不大，淡季制造业耗钢需求走弱，表现为表外材表需下降，五大材表需目前降幅不大。前期供给收缩预期干扰盘面，市场情绪好转导致价格反弹。7 月上旬和中旬唐山执行限产，现货短期有支撑，但考虑焦煤再次走弱，预计价格转入震荡走势。热卷主力合约波动参考 3150-3300；螺纹波动区间参考 3050-3150。

◆ 铁矿石：黑色情绪好转，反内卷利多估值提升。

【现货】

主流矿粉现货价格：日照港PB粉-4.0至723元/吨，卡粉-4.0至818元/吨。

【期货】

截止7月7日收盘，铁矿主力2509合约-1.5（-0.20%），收于731.0元/吨，铁矿远月2601合约-3.0（-0.42%），收于704.0。

【基差】

最优交割品为卡粉。卡粉、PB粉、巴混粉和金布巴仓单成本分别为731.9元/吨、764.5元/吨、775.0元/吨和756.2元/吨。09合约卡粉、PB粉和巴混基差分别是55.8元/吨、33.5元/吨、44.0元/吨和25.2。

【需求】

日均铁水产量240.85万吨，环比-1.44万吨；高炉开工率83.46%，环比-0.36%；高炉炼铁产能利用率90.29%，环比-0.54%；钢厂盈利率59.31%，环比+0.00%。

【供给】

本周全球发运环比回落。全球发运-149.1万吨至3357.6万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2882.3万吨，环比减少178.5万吨。澳洲发运量1999.0万吨，环比减少110.9万吨，其中澳洲发往中国的量1776.8万吨，环比减少41.8万吨。巴西发运量883.3万吨，环比减少67.7万吨。具体到矿山，力拓发运量环比减少22.3万吨至645.6万吨，BHP发运量环比减少59.1万吨至607.4万吨，FMG发运量环比减少76.6万吨至376.5万吨，VALE发运量环比减少73.0万吨至646.1万吨。45港口到港量2363.0万吨，环比减少199.6万吨。

【库存】

截至7月3日，45港库存13878.40万吨，环比-51.83万吨；日均疏港量环比下降，本周到港量下降，疏港下降，港口库存小幅去库。钢厂进口矿库存环比+71.10至8918.57万吨。

【观点】

昨日铁矿09合约震荡下跌走势。基本面来看，本周铁矿石全球发运量环比下降，澳洲及巴西发运量均有所减少。47港到港量本周明显下滑。结合发运数据推算，后续到港均值将高位回落。需求端，本周钢厂检修影响量提升叠加唐山限产，铁水产量高位回落。目前钢坯出口维持强势，短期铁水韧性维持。但后市终端需求面临淡季转弱风险，目前抢出口给予一定支撑，关注铁水边际变动。库存方面，疏港量环比下降，本周到港量回落，港口库存本周小幅去库，钢厂权益矿库存小幅提升。展望后市，7月铁水将延续下降趋势，均值预计维持在230-240万吨。另外，尽管唐山7月4-15日钢厂限产政策对于铁矿需求将有所下降，但总体影响不大，“反内卷”会议带来新的供给侧政策预期，但没有实际政策落地，黑色系品种估值冲高回落，市场情绪再次预冷。短期铁矿震荡运行，中长期09合约偏空思路对待不变。单边建议逢低做多操作，套利建议9-1正套操作，区间参考700-750。

◆ 焦煤：市场竞拍流拍率下降，煤矿复产预期加强，现货偏强运行，成交回暖，煤矿出货好转。

【期现】

昨日焦煤期货震荡下跌走势，截至7月7日收盘，焦煤主力2509合约下跌4.5（-0.54%）至835.0，焦煤远月2601合约持平（+0.00%）至888.5，9-1价差走弱至-54。S1.3 G75山西主焦煤（介休）仓单985元/吨，环比持平，基差150.0元/吨；S1.3 G75主焦煤（蒙5）沙河驿仓单863元/吨（对标），环比+5，蒙5仓单基差28.0元/吨；S1.3 G75蒙3仓单849.0元，环比+5，蒙3仓单基差14.0元/吨。山西竞拍成交流拍率下降，补库需求有所回暖，蒙煤通关低位运行，成交有所回暖，价格小幅反弹，期现套保压制盘面。

【供给】

截至7月3日，汾渭统计88家样本煤矿产能利用率85.67%，环比+1.23%，原煤产量856.27万吨，周环比+12.38万吨，原煤库存300.13万吨，周环比-36.18万吨，精煤产量442.28万吨，周环比+7.36万吨，精煤库存190.65万吨，周环比-32.66万吨。

截至7月2日，钢联统计523矿样本煤矿产能利用率83.8%，周环比+1.3%，原煤日产188.0万吨，周环比+3.0万吨，原煤库存665.4万吨，周环比-18.1万吨，精煤日产73.9万吨，周环比+0.1万吨，精煤库存409.6万吨，周环比-53.5万吨。

【需求】

截至7月3日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量64.4万吨/日，周环比-0.2，247家钢厂焦炭日均产量47.5万吨/日，周环比持平，总产量为111.8万吨/日，周环比-0.1。

截至7月3日，247家钢厂日均铁水240.85万吨/日，周环比-1.44万吨/日，折算焦炭需求114.69万吨/日，日均供需差环比-0.69万吨/日。焦炭需求下降，表需再次下降。

【库存】

截至7月3日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16港+口岸）周环比+0.6至3469.5万吨。其中，523家矿山库存环比-64.4至742.3万吨，110家洗煤厂环比+8.3至84.2万吨，全样本焦化厂环比+39.2至848.2万吨，247家钢厂环比+8.4至789.6万吨；沿海16港库存环比+25.9至663.9万吨；甘其毛都口岸库存-16.7至341.3万吨。

【观点】

截至昨日收盘，焦煤期货震荡下跌走势，现货稳中偏强运行。现货端，国内焦煤竞拍回暖，大多煤矿成交好转，上涨煤种明显增加，现货市场总体呈筑底反弹走势。供应端，6月份环保检查告一段落，随着督察组撤离部分煤矿开始复产，区域内供应有增加预期，但由于销售较好，煤矿挺价为主，煤矿整体产量恢复较慢，开工处于偏高水平；进口煤方面，蒙煤价格小幅反弹，口岸成交有所回暖，库存压力有所减少；海运煤进口利润继续倒挂，近期钢厂有补库采购情况。需求端，焦化开工小幅下滑，下游高炉铁水产量再次下降，但是下游补库力度加大，7月4-15日唐山限产，下游需求小幅回落，7月铁水或保持在230-240万吨/日。库存端，煤矿库存高位去库，口岸高位去库，下游库存低位回升，整体库存处于中位水平。策略方面，现货基本面有所改善，基差修复后现货商有套保需求，现货反弹和下游补库仍有一定持续性，“反内卷”文件带来供给侧方面政策预期但实际并未有配套政策落地，期现交易建议逢高套保焦煤2601合约，投机建议待回调时逢低做多焦煤2509，后期波动加大注意风险。

◆ 焦炭：主流钢厂6月23日第四轮提降落地，焦化利润下行，价格接近阶段性底部。

【期现】

昨日焦炭期货震荡下跌走势，截至7月7日收盘，焦炭主力2509合约下跌10.5（-0.73%）至1422.5，焦炭远月2601合约下跌4.5（-0.31%）至1468.0，9-1价差走弱至-46。主流钢厂6月23日第四轮提降落地，降幅50/55元/吨，累计降幅220/240元/吨，价格接近阶段性底部。吕梁准一级冶金焦出厂价格报990元/吨，环比持平，对应厂库仓单1260元/吨，基差-162.5；日照准一级冶金焦贸易价格报1180元/吨，环比+20，对应港口仓单1308元/吨（对标），基差-115.0。

【利润】

全国平均吨焦盈利-52元/吨；山西准一级焦平均盈利-38元/吨，山东准一级焦平均盈利1元/吨，内蒙二级焦平均盈利-91元/吨，河北准一级焦平均盈利19元/吨。

【供给】

截至7月3日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量64.4万吨/日，周环比-0.2，247家钢厂焦炭日均产量47.5万吨/日，周环比持平，总产量为111.8万吨/日，周环比-0.1。

【需求】

截至7月3日，247家钢厂日均铁水240.85万吨/日，周环比-1.44万吨/日，折算焦炭需求114.69万吨/日，日均供需差环比-0.69万吨/日。焦炭需求下降，表需再次下降。

【库存】

截至7月3日，焦炭总库存981.6万吨，周环比-11.1，其中，全样本独立焦企焦炭库存102.1万吨，周环比-10.9，247家钢厂焦炭库存637.5万吨，周环比+9.7，港口库存242.0万吨，周环比-9.9。

【观点】

截至昨日收盘，焦炭期货震荡下跌走势，现货稳中偏强运行。现货端，焦炭第四轮提降 6 月 23 日落地，降幅 50/55 元/吨，累计降幅 220/240 元/吨，阶段性底部逐步显现，市场预期开始好转。供应端，6 月底环保检查告一段落，随着督察组撤离，部分整改煤矿开始复产，区域内供应有增加预期；需求端，有传唐山将开展环保限产，独立焦化和高炉开工将小幅下降，7 月铁水或保持 230-240 万吨/日，需求再次走低，铁水产量延续见顶回落趋势。库存端，焦化厂库存快速去库，港口库存继续去库，钢厂库存回升，主动补库，整体库存在中等水平。由于价格低位，下游钢厂采购补库需求有利多后市焦炭提涨。策略方面，现货处于筑底阶段，焦炭期货升水现货给出套保空间，“反内卷”文件带来供给侧方面政策预期但实际并未有配套政策落地，期现交易建议逢高套保焦炭 2601 合约，投机建议待回调时逢低做多焦炭 2509，后期波动加大注意风险。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

数据来源：Wind、Mysteel、SMM、彭博、广发期货发展研究所