



黑金周度观察

弘业黑色事业部

2022年06月05日



成材：宏观预期转好，成材震荡走强

- **(1) 供给：**全国主要钢厂螺纹钢当周产量为273.41万吨，较上周增加3.03万吨。热轧当周产量为310.06万吨，较上周减少5.25万吨。
- **(2) 需求：**近期高频数据显示，表观需求出现较大幅度上升。上周螺纹表观需求为311.52万吨（+14），热轧表观需求为318.78万吨（+0.49）。
- **(3) 库存：**螺纹钢社会库存584.88万吨(-32.75)，钢厂库存225.25万吨(-5.36)，热轧社会库存268.55万吨(-8.53)，钢厂库存87.21万吨(-0.19)。
- **(4) 基差：**期货反弹力度较大，基差迅速收窄。
- **(5) 利润：**螺纹高炉炼钢利润为-58.78元/吨，较上一交易日增加28.65元/吨。
- **(6) 总结：**宏观方面，近期市场交易的核心在于地产和基建政策预期，消息刺激下宏观预期发生转变。铁水产量受利润影响维持高位，负反馈后移，等待粗钢产量调节政策结果。海外加息周期或暂告段落，债务上限谈判结果或将落地。短期即时利润好转，铁水产量维持高位。但唐山开启限产预计影响日均铁水产量2.5万吨，叠加后续平控政策预期，预计铁水产量中期有回落压力，或对成材价格形成支撑。
- **操作建议：**区间操作
- **风险因素：**旺季需求超预期释放、钢厂复产加快（上行风险）；终端需求不及预期（下行风险）

铁矿：现实需求支撑，盘面探底反弹

- **(1) 供给：**全球发运总量小幅增加，本期全球发运环比增加61.2万吨至2948.4万吨，随着恶劣天气影响的减弱，后期发运将稳定运行；非主流矿发运小幅增加，主要出现在印度地区，国产矿产量有所回升。
- **(2) 需求：**日均铁水产量环比下降0.71万吨至240.81万吨，铁水小幅回落，处于历年同期中高位水平，部分高炉复产。当前钢厂进口矿库存持续低位运行，持续新低的库存存在刚性补库需求。
- **(3) 库存：**45港铁矿库存环比下降41.29万吨至12752.54万吨，本期疏港量小幅下降，到港量有所增加，由于船只卸货效率较慢，港口库存小幅去库。
- **(4) 基差：**青岛港PB粉810元/湿吨，期现价格探底回升，基差贴水小幅走缩。
- **(5) 利润：**高炉吨钢利润低位；落地利润有所回升。
- **(6) 总结：**海外发运稳定运行，预计整体将逐步宽松。当前钢厂部分高炉继续复产，铁水产量维持高位，叠加钢厂进口矿库存持续低位运行，存在较强的刚性补库需求。加之，近期市场对宏观经济刺激预期较强，进而支撑矿价出现阶段性反弹。需要注意的是，随着供应旺季的来临，粗钢平控政策的逐步落地，中长期依然面临较强的压力。
- **操作建议：**区间操作为主
- **风险因素：**现实需求明显回升，外矿供应收缩（上行风险）粗钢平控，政策监管（下行风险）

焦炭：需求改善有限，盘面反弹偏空

- **(1) 供给：**230家独立焦化厂产能利用率79.3% (+0.3%)，焦炭第十轮提降落地，入炉煤成本走高，焦化利润继续收窄。部分产能淘汰，焦化厂产能利用率有所上升，但日均产量偏稳。
- **(2) 需求：**247家钢厂铁水日产量240.8万吨(-0.7)，247家钢厂焦炭可用天数12.0 (-0.0)，铁水产量仍在下降，但下游钢厂减产有所趋缓。短期焦炭日耗需求维持偏弱状态，但是当前整体需求仍然偏弱，后市铁水仍有回落空间。
- **(3) 库存：**230家独立焦化厂库存82.5万吨 (-3.1)，主要港口库存199.7万吨 (+5.3)，247家钢厂库存609.6万吨 (-6.6)。焦炭维持主动降库，钢厂对焦炭谨慎补库，中间环节港口焦炭库存出现被动累积，库存压力有所缓解；焦炭总库存小幅下降，焦化厂库存压力稍微缓解。
- **(4) 总结：**供应端受到成本回升影响，整体煤价焦炭利润继续收窄，而在当前利润尚存的情况下，焦化厂主动大幅减产动力不足，供应小幅收缩，但仍然位处偏宽松状态。需求端，高炉减产虽然有所放缓，导致本期需求出现回暖，但从当前库存情况来看，钢厂补库意愿仍然偏弱，下游钢厂仍然维持按需采购为主。后续市场重点在于，终端成材需求进入季节性淡季，在当然高产量下，钢材上方压力较大，在加上粗钢减产需求仍存，焦炭需求后续将男友大幅改善，维持震荡偏弱观点。操作仍然以区间反弹做空为主，但短期下跌幅度较大，不建议追空，关注反弹上方2050-2100左右压力。
- **操作建议：**震荡偏弱，反弹做空
- **风险因素：**粗钢压产，焦煤价格大降。

焦煤：供需情况悲观，盘面短期弱势反弹

- **(1) 供给：**本周煤矿开工100.0%，环比上周下滑0.6%，产地部分煤矿转换工作面影响，产量略有下滑。蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关870车，近两日通关回升至1000车附近。
- **(2) 需求：**钢厂焦化厂炼焦煤可用天数11.7天（+0.1），独立焦化厂炼焦煤可用天数8.8（+0.0）。焦炭价格连续下跌后，焦化利润有所收缩，铁水产量继续维持小幅下跌。整体焦煤日耗需求提升空间有限。
- **(3) 库存：**100家独立焦化厂库存655.3万吨（+4.3），钢厂库存729.1万吨（+1.1），主要港口库存217.2万吨（+7.3），煤矿、洗煤厂库存继续下滑，焦钢略有补库，港口库存续增；下游补库需求略有提升，整体库存下滑。市场采购情绪略显好转，煤矿出货有所好转，库存小幅去化。
- **(4) 总结：**焦煤供应仍然相对较为宽松，煤矿上周开工小幅回落。但进口焦煤方面，蒙煤通关大幅回升，前期市场传言蒙煤进口受限的谣言不攻自破。由于钢厂减产放缓，焦钢企业焦煤库存天数较低，补库需求部分释放。煤矿出货有所改善，但库存同比仍在高位。钢厂减产节奏偏慢，缓解了当前焦煤供应过剩的压力，但随着钢厂终端淡季到来，焦煤需求将进一步受到压制。当前焦煤还需要关注动力煤市场走势，动力煤市场情绪偏弱也会对焦煤形成压制。在当前价格经历了大跌之后，盘面进入超跌反弹阶段，仍然维持反弹将偏弱的观点，短期上方关注1350附近压力，中期关注1450附近重要压力。
- **操作建议：**震荡偏弱，反弹做空
- **风险因素：**终端需求走弱、进口焦煤政策变化。

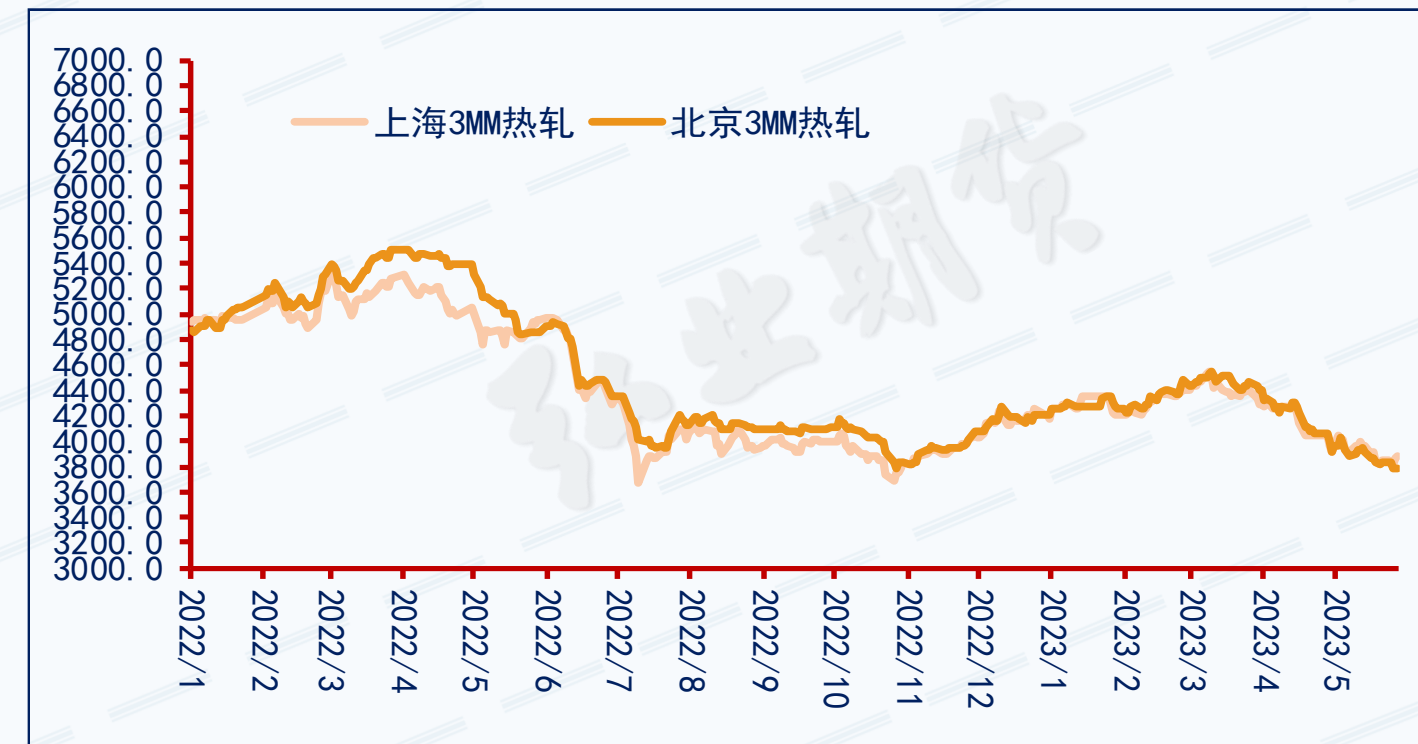
产 业 跟 踪

钢材现货价格



2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
螺纹 (HRB400-20MM, 上海)	元/吨	3620	↑ 60	↓ -80
螺纹 (HRB400-20MM, 北京)	元/吨	3690	↑ 60	↑ 20



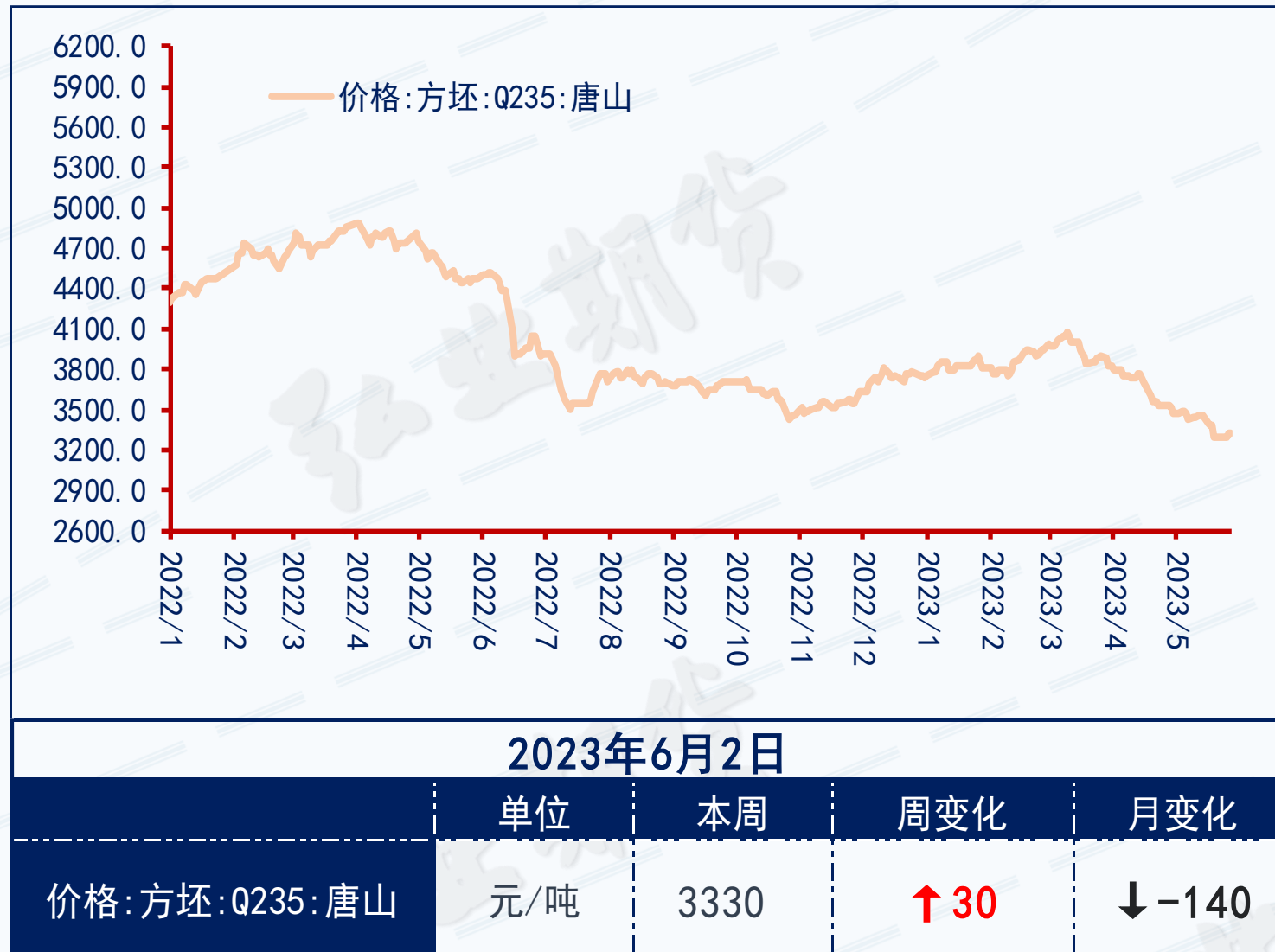
2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
上海3MM热轧	元/吨	3880	↑ 30	↓ -40
北京3MM热轧	元/吨	3780	↓ -50	↓ -140

数据来源: wind

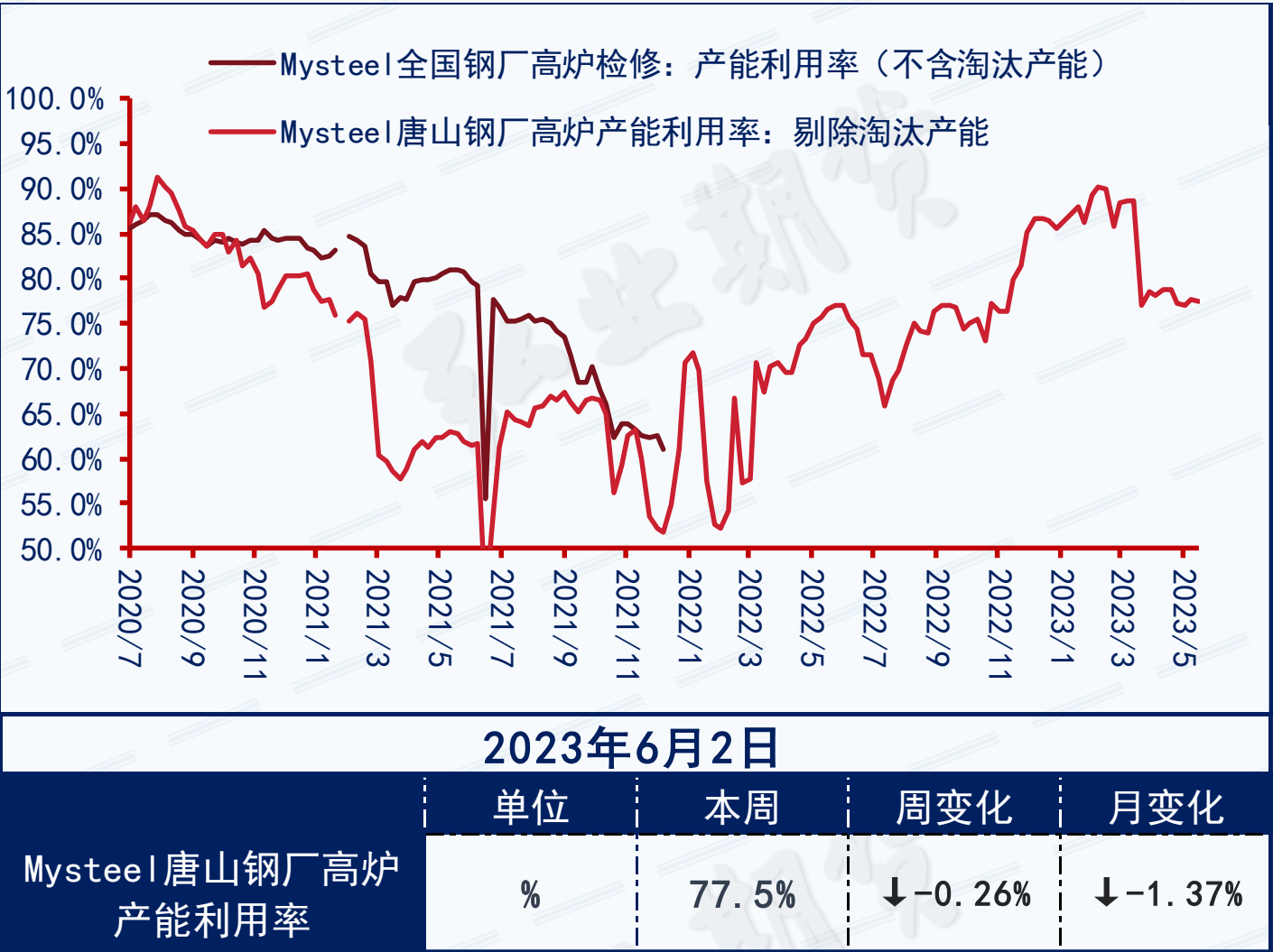
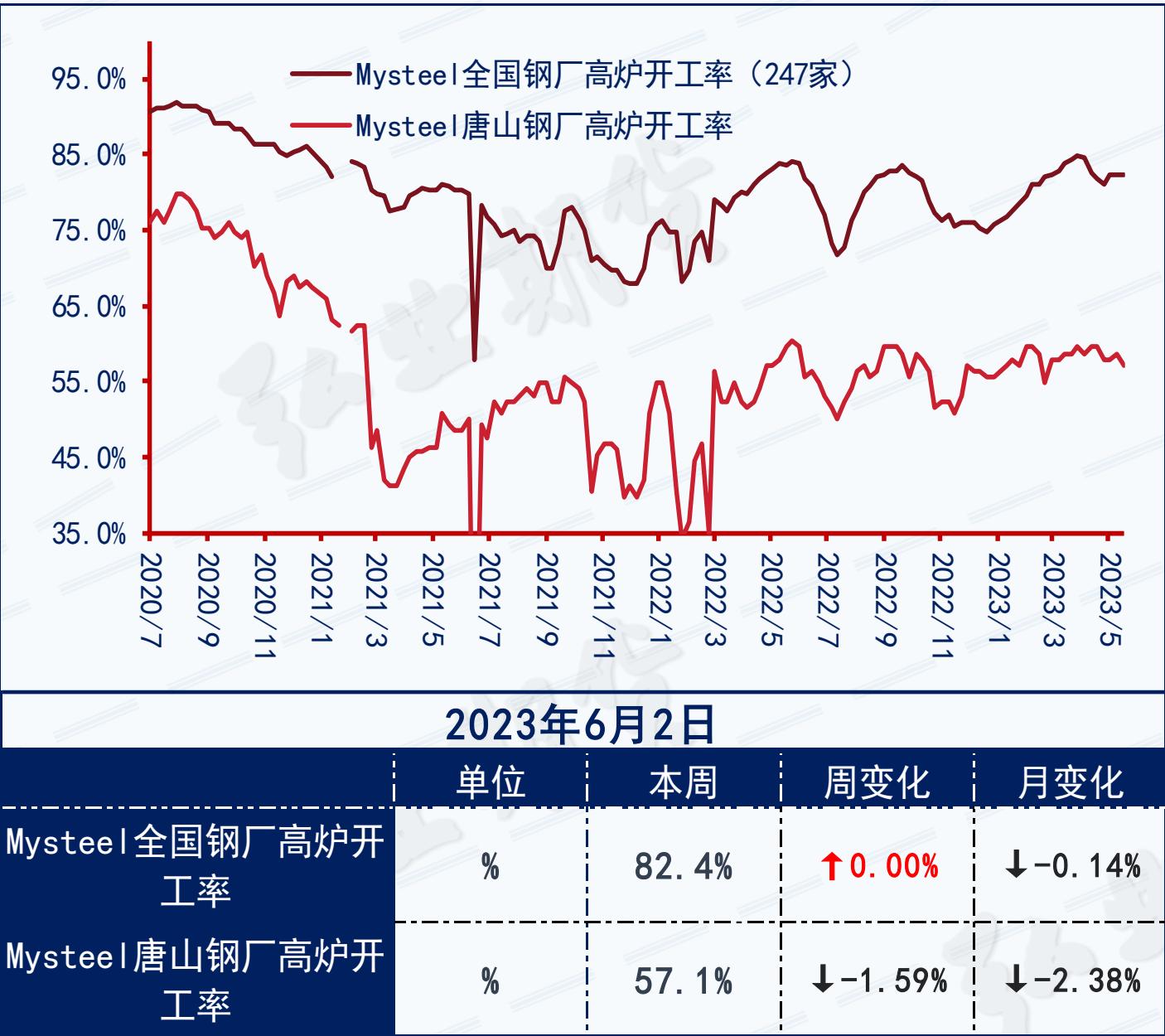
黑色事业部

方坯现货价格



数据来源: wind

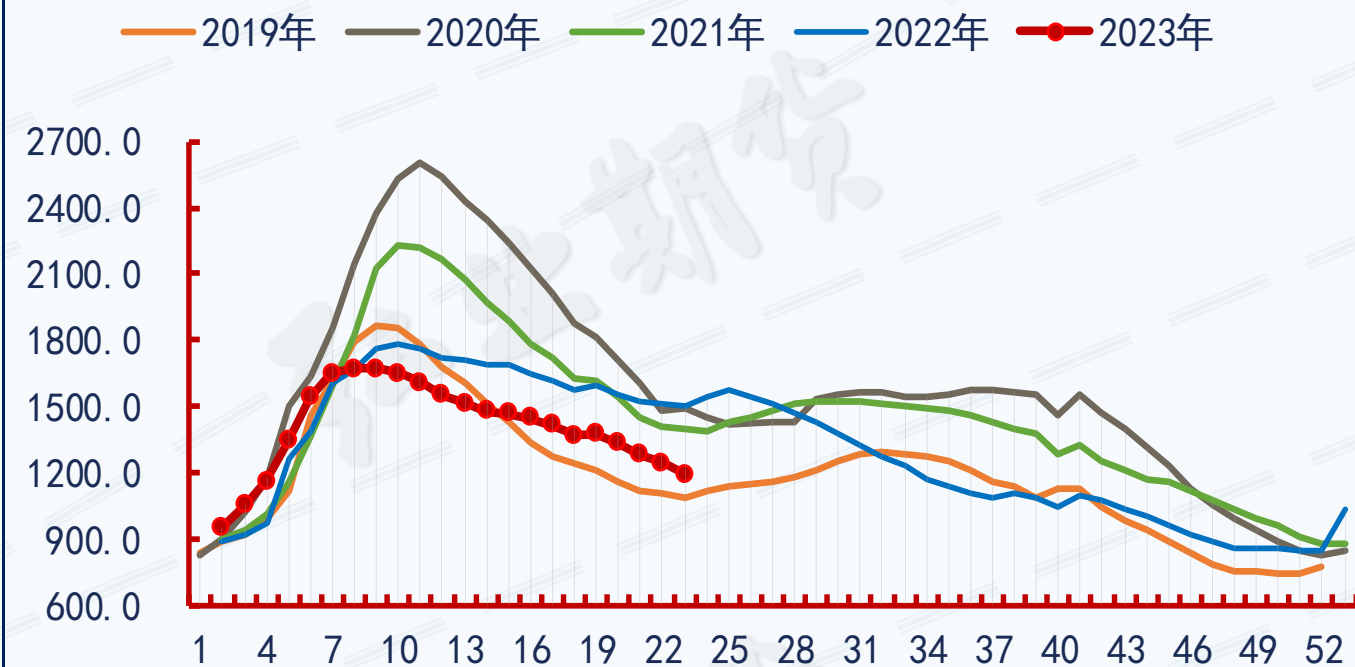
钢厂高炉开工率及产能利用率



数据来源: wind

钢材库存数据

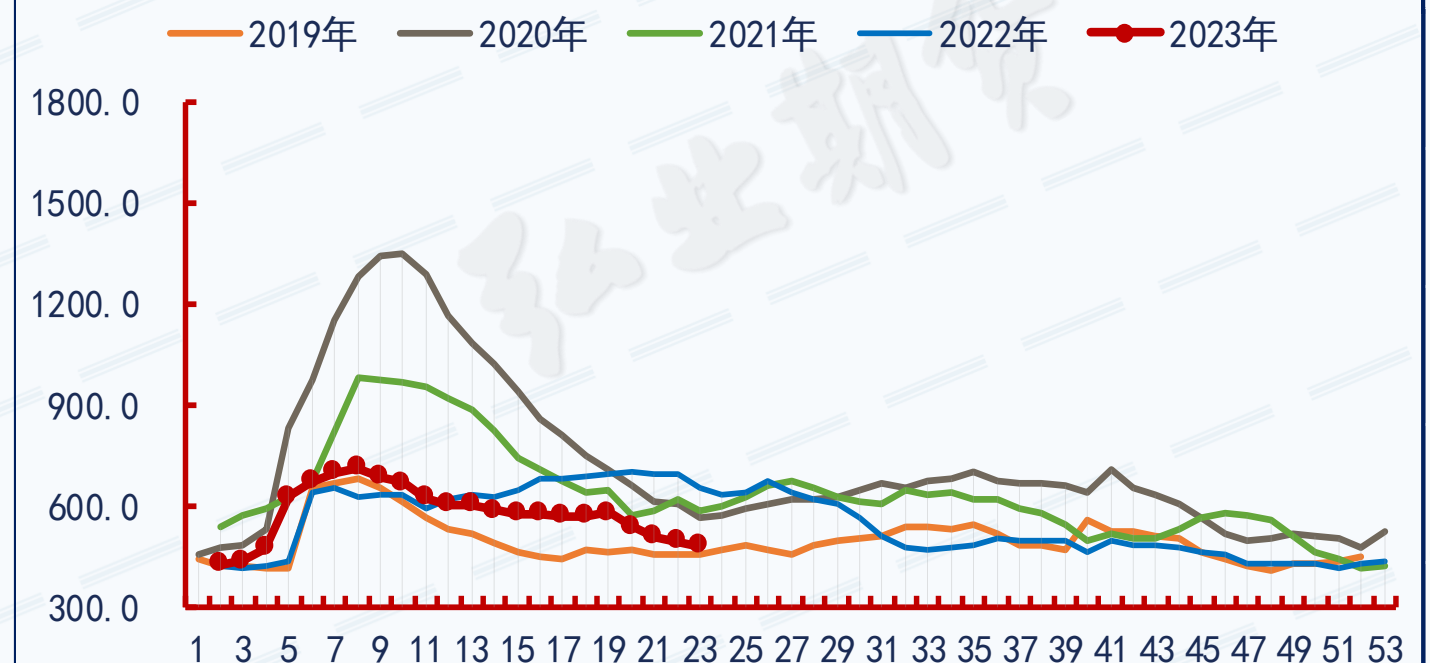
五大类钢材社会库存



2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
五大类钢材社会库存	万吨	1194.2	↓-49.9	↓-180.8

钢厂总库存



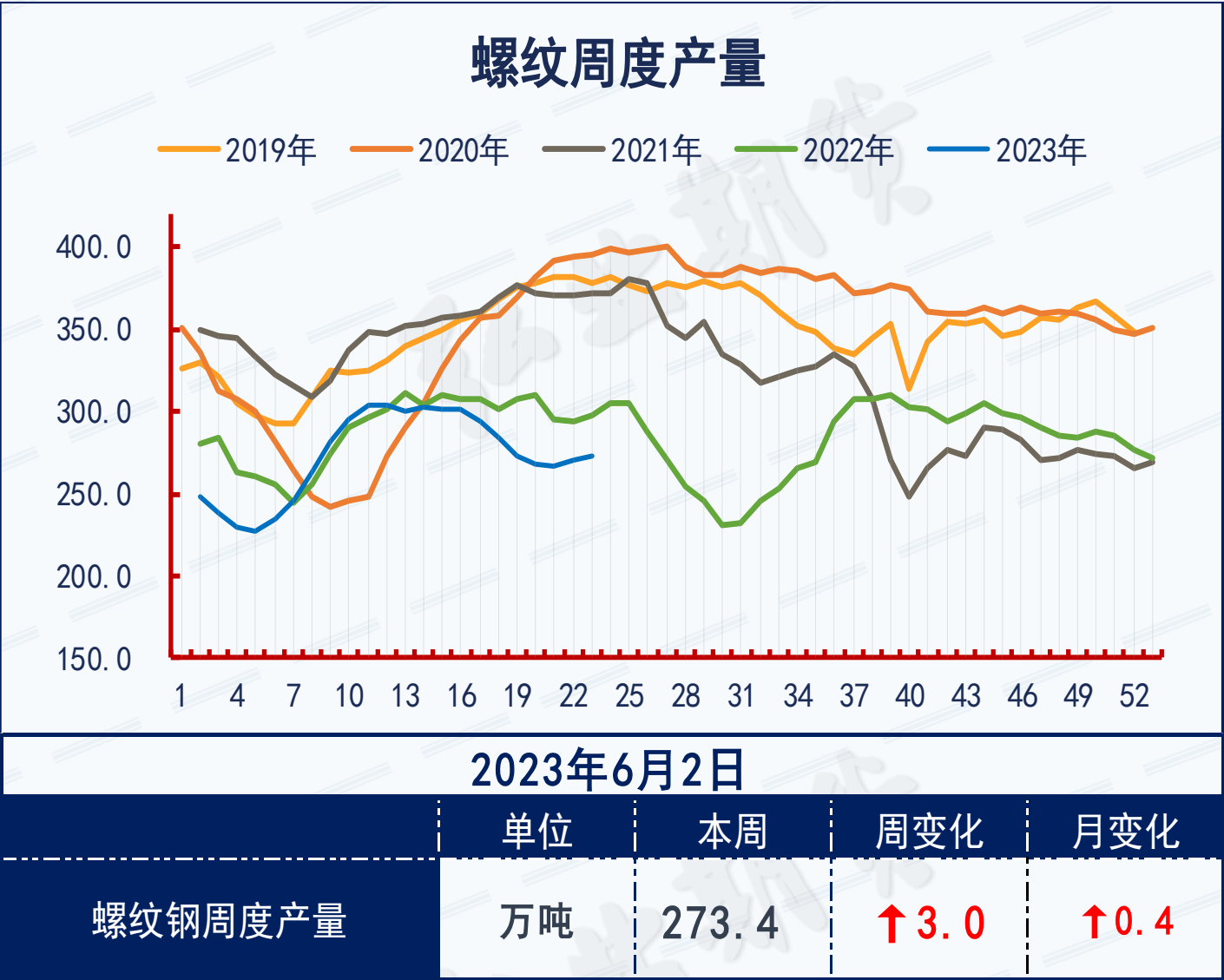
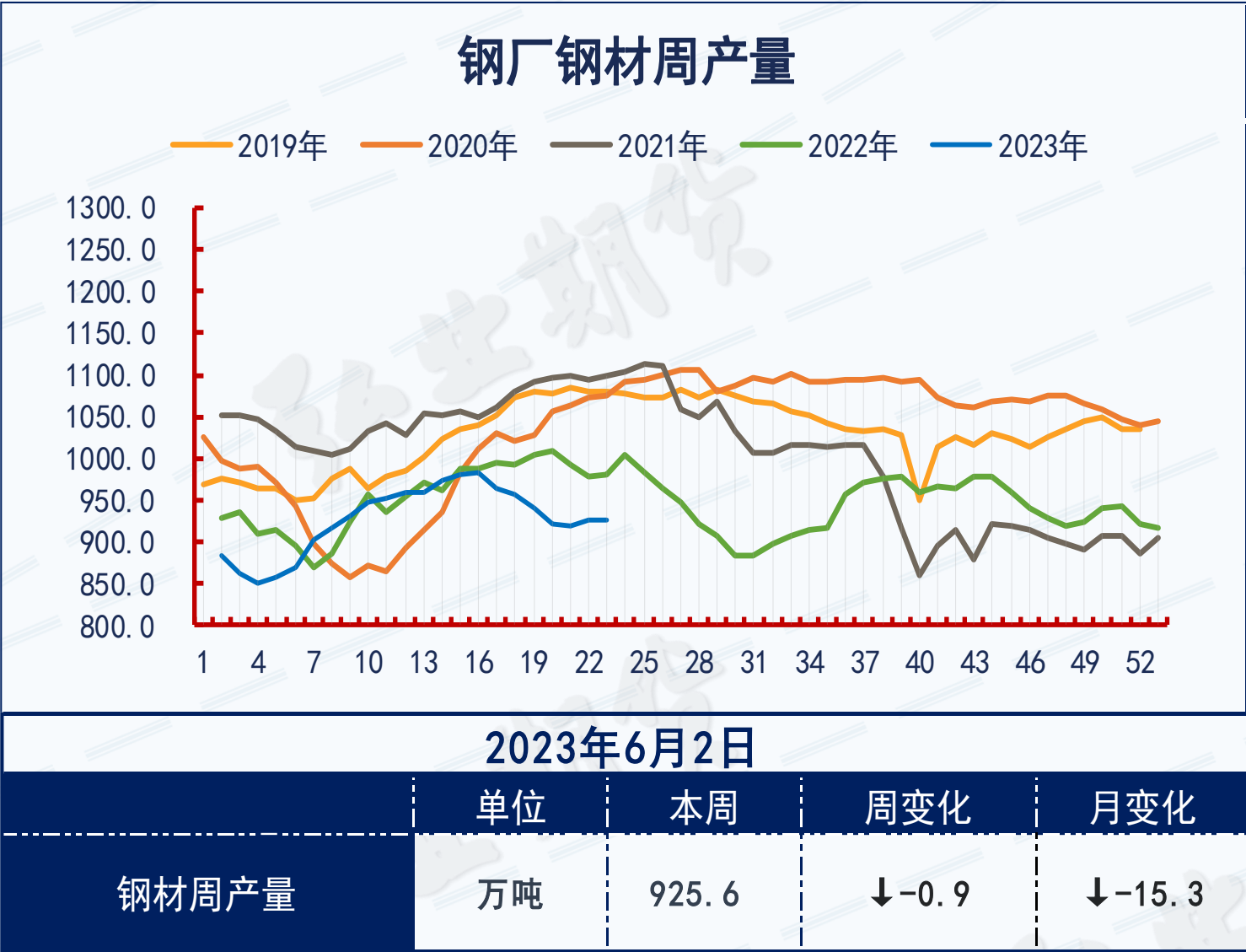
2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
钢厂总库存	万吨	485.0	↓-12.6	↓-97.3

黑色事业部

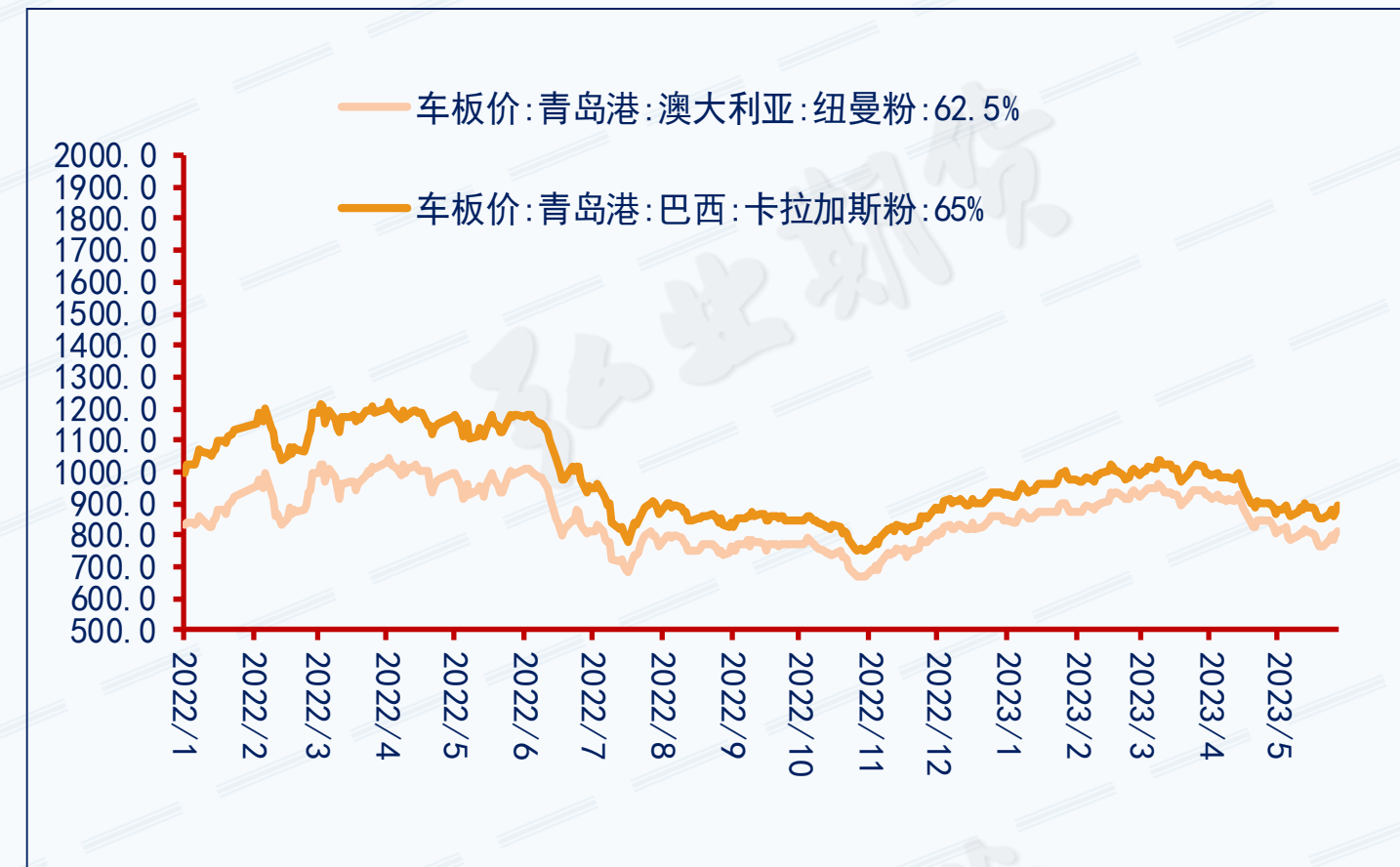
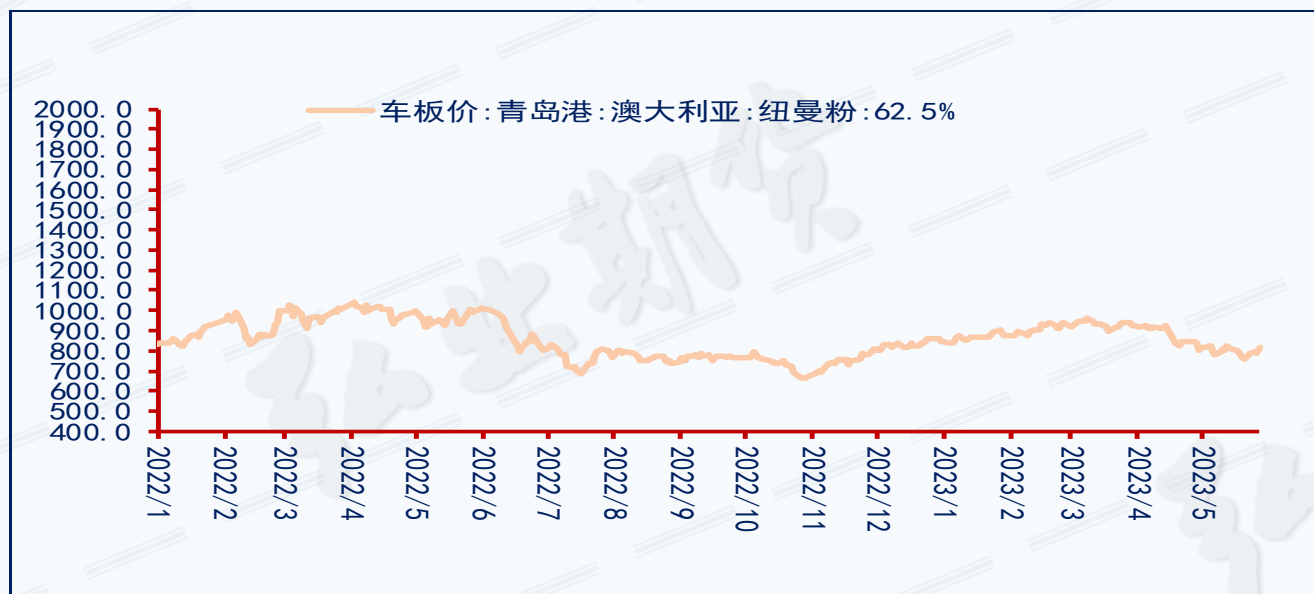
数据来源: wind、MySteel

钢材周度产量



数据来源: wind

铁矿石港口现货价



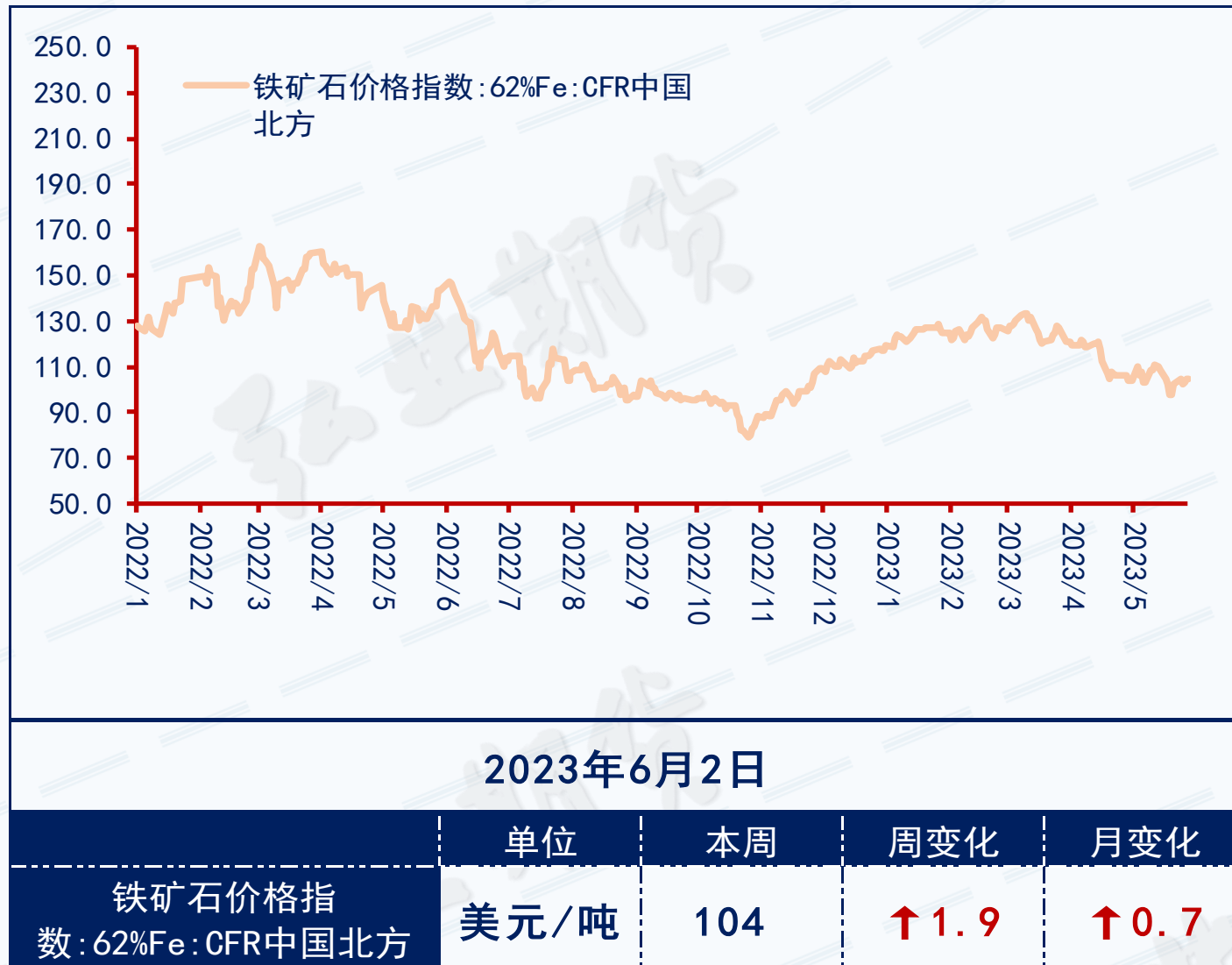
2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
车板价:青岛港:澳大利亚:纽曼粉:62.5%	元/湿吨	813	↑52.0	↑8.0

数据来源: wind

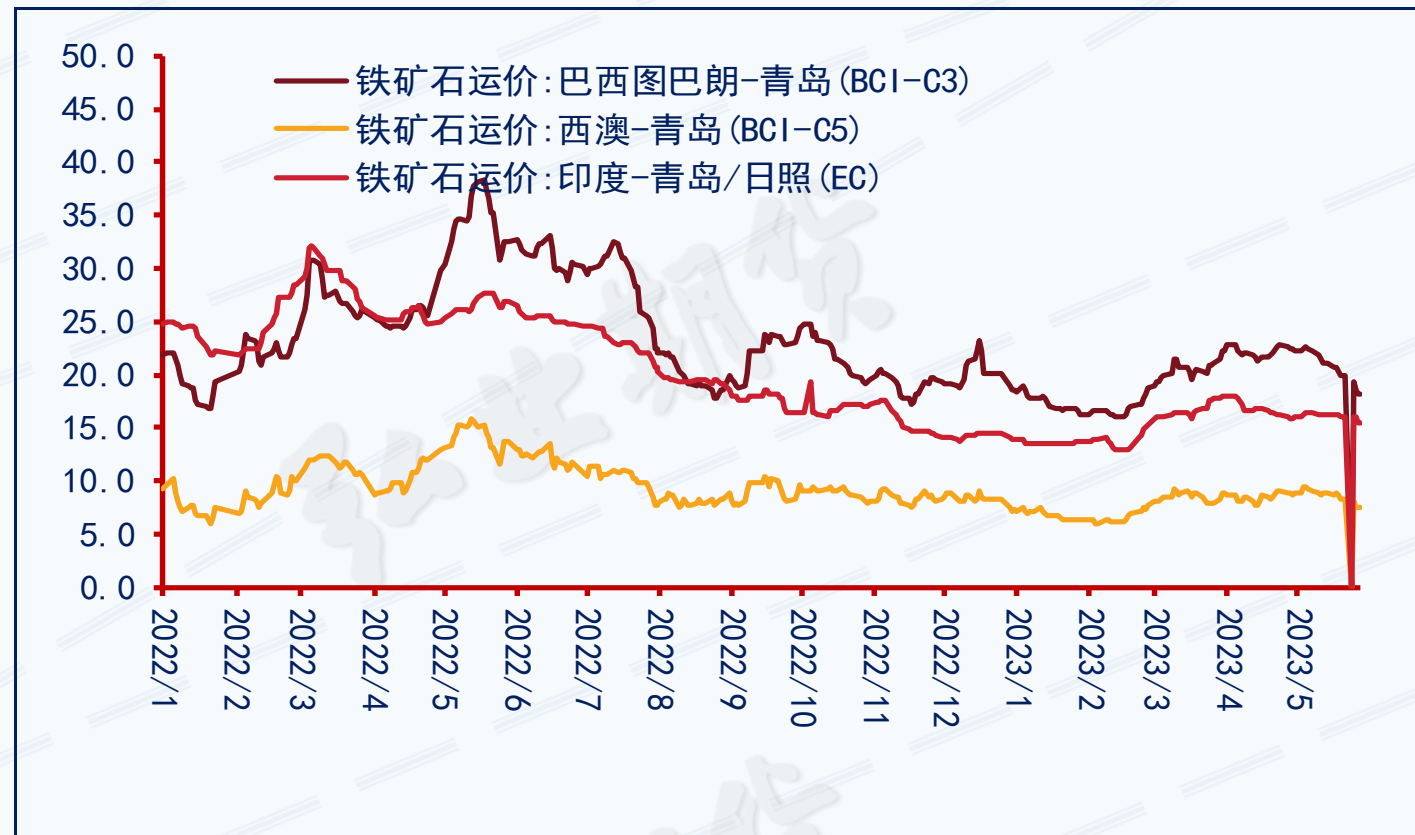
黑色事业部

铁矿石现货价格指数



数据来源: wind

铁矿石海运费



2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
铁矿石运价:西澳-青岛 (BCI-C5)	美元/吨	7.55	↓0.7	↓1.4

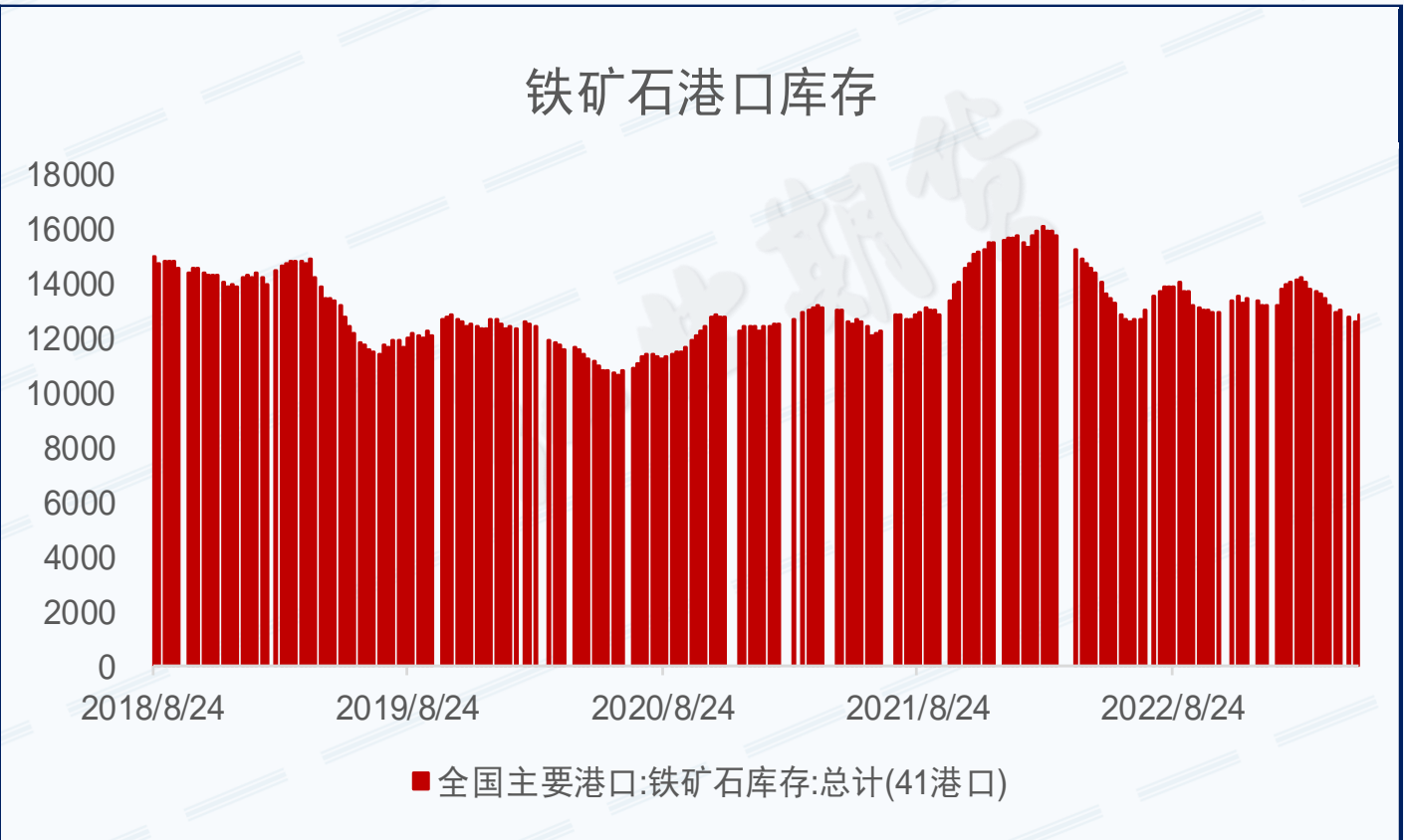


数据来源: wind

铁矿石疏港量



2023年6月2日				
	单位	本周	周变化	月变化
铁矿石日均疏港量: 总计(45港口)	万吨	291	↓0.7	↓12.2

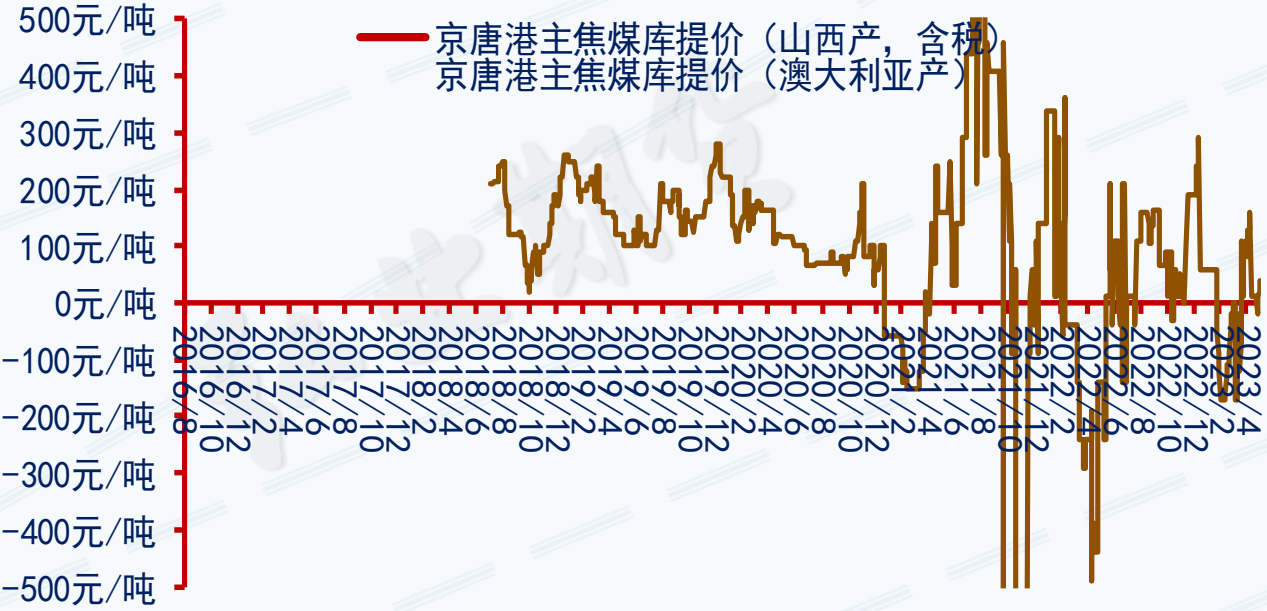


2023年6月2日				
	单位	本周	周变化	月变化
全国主要港口: 铁矿石库存: 总计(41港口)	万吨	12753	↓41.3	↑16.3

数据来源: wind

焦煤内外价差

焦煤内外价差



2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
内外价差（内-外，右轴）	元/吨	↑80.0	↑100.0	↓50.0

焦煤内外价格对比

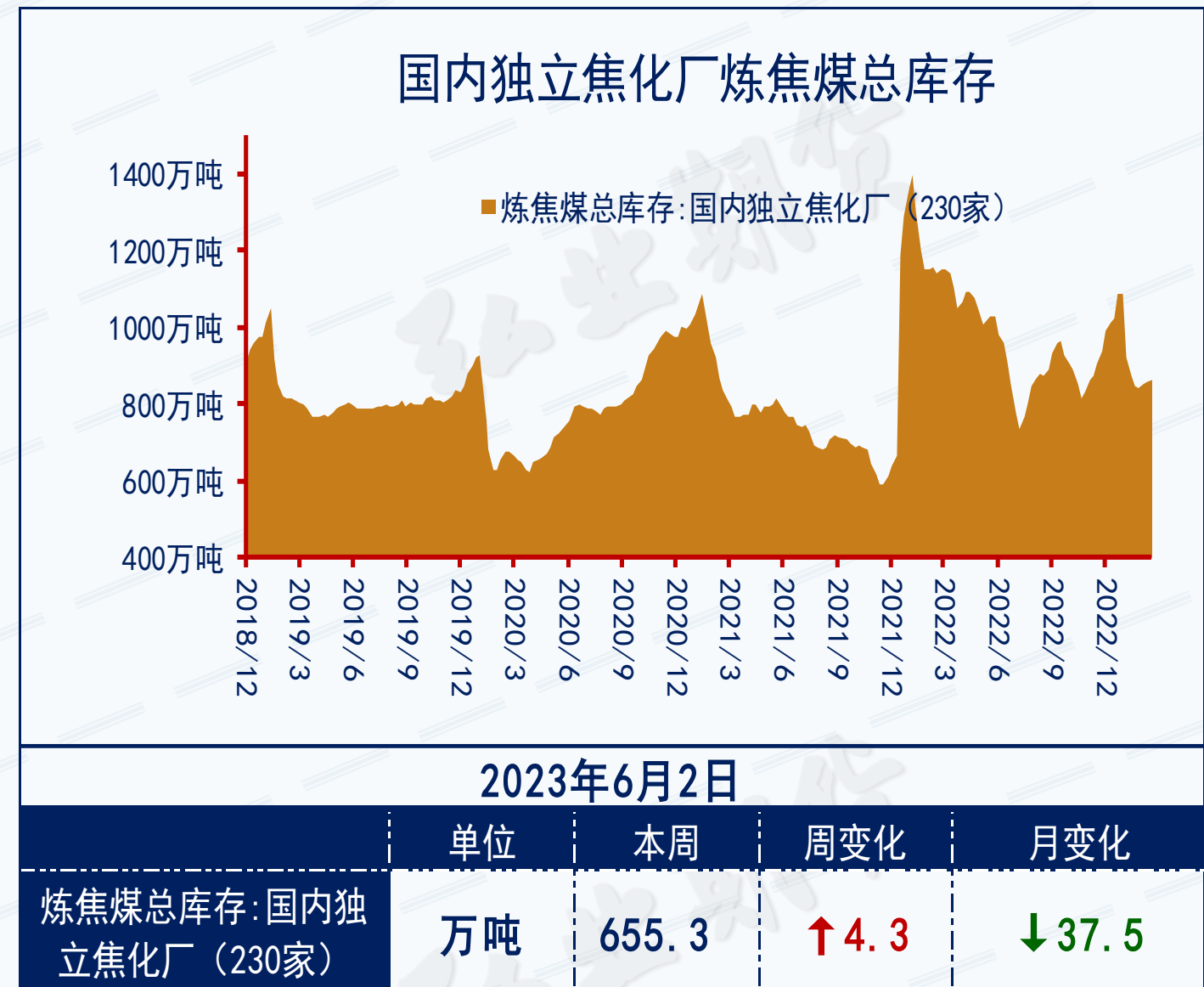
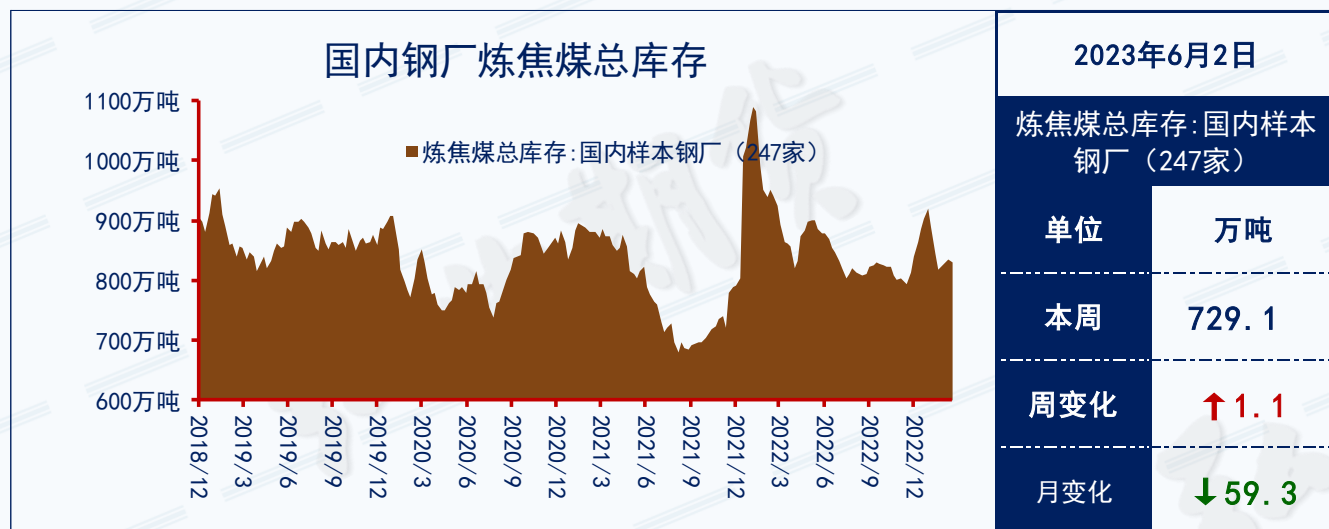


2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
京唐港主焦煤库提价（山西产，含税）	元/吨	1800	↓170.0	↑0.0

数据来源：wind

焦煤总库存



数据来源: wind

独立焦化厂及钢厂炼焦煤可用天数

炼焦煤可用天数



2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
炼焦煤可用天数: 钢厂焦化厂 (247家)	天	11.7	↑0.0	↓0.9

炼焦煤可用天数

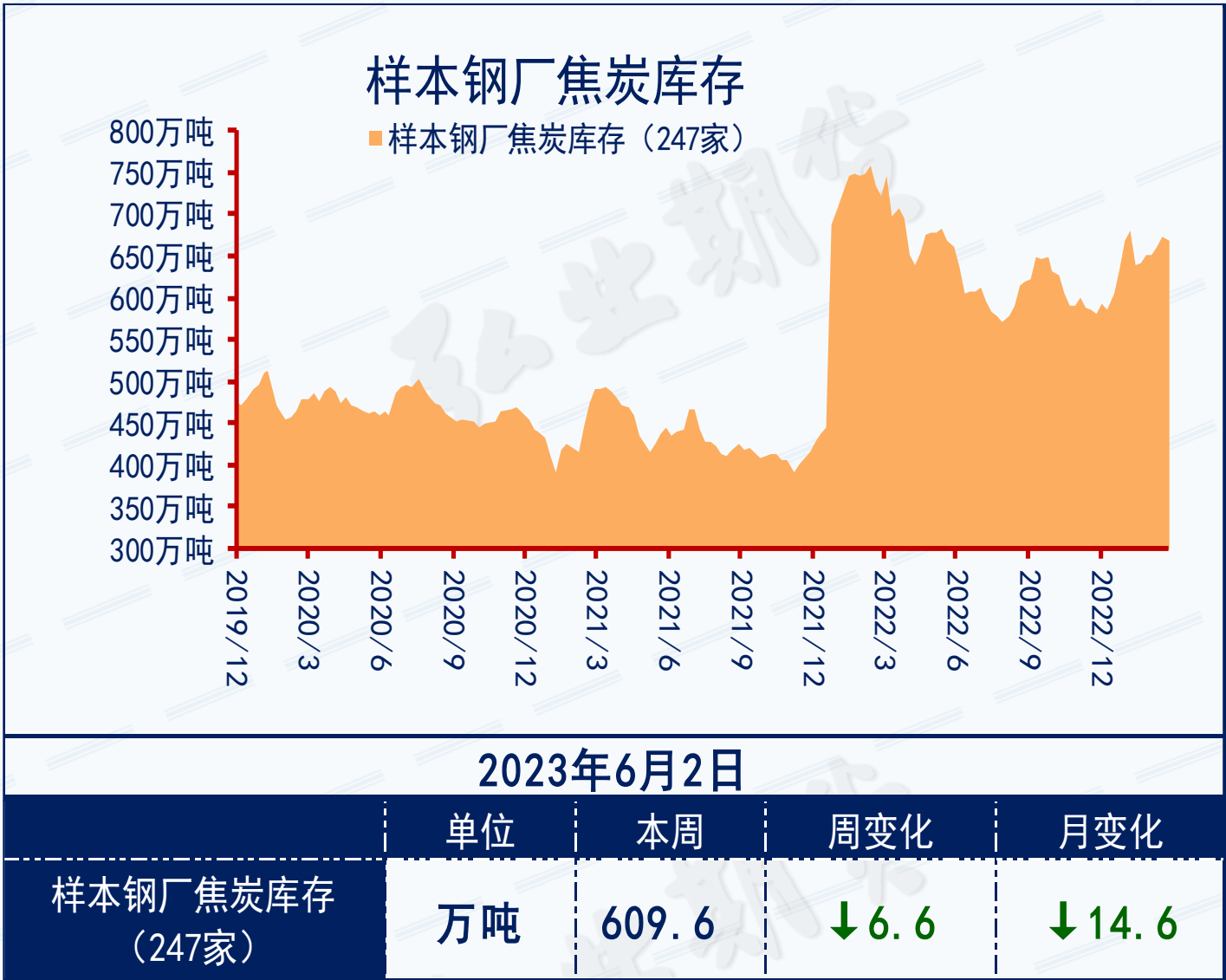
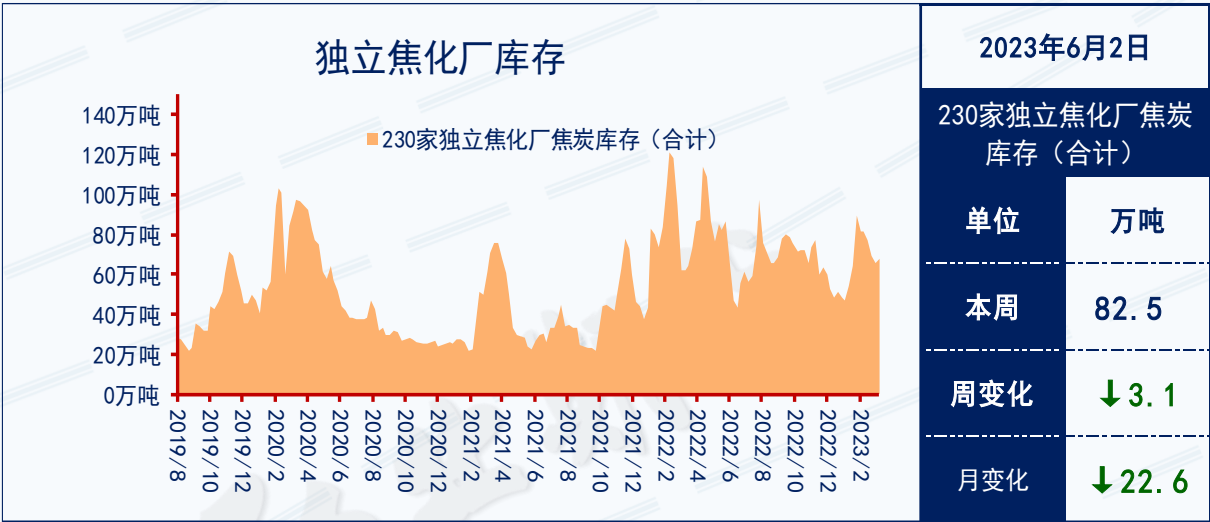


2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
炼焦煤可用天数: 独立焦化厂 (230家)	天	8.8	↑0.0	↓0.3

数据来源: wind

焦炭总库存



数据来源: wind

黑色事业部

独立焦化厂产能利用率及钢厂焦炭平均可用天数

独立焦化企业产能利用率



2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
230家独立焦化厂产能利用率: 产能≥200万吨	%	79.3	↑0.3	↓2.0

样本钢厂焦炭库存平均可用天数

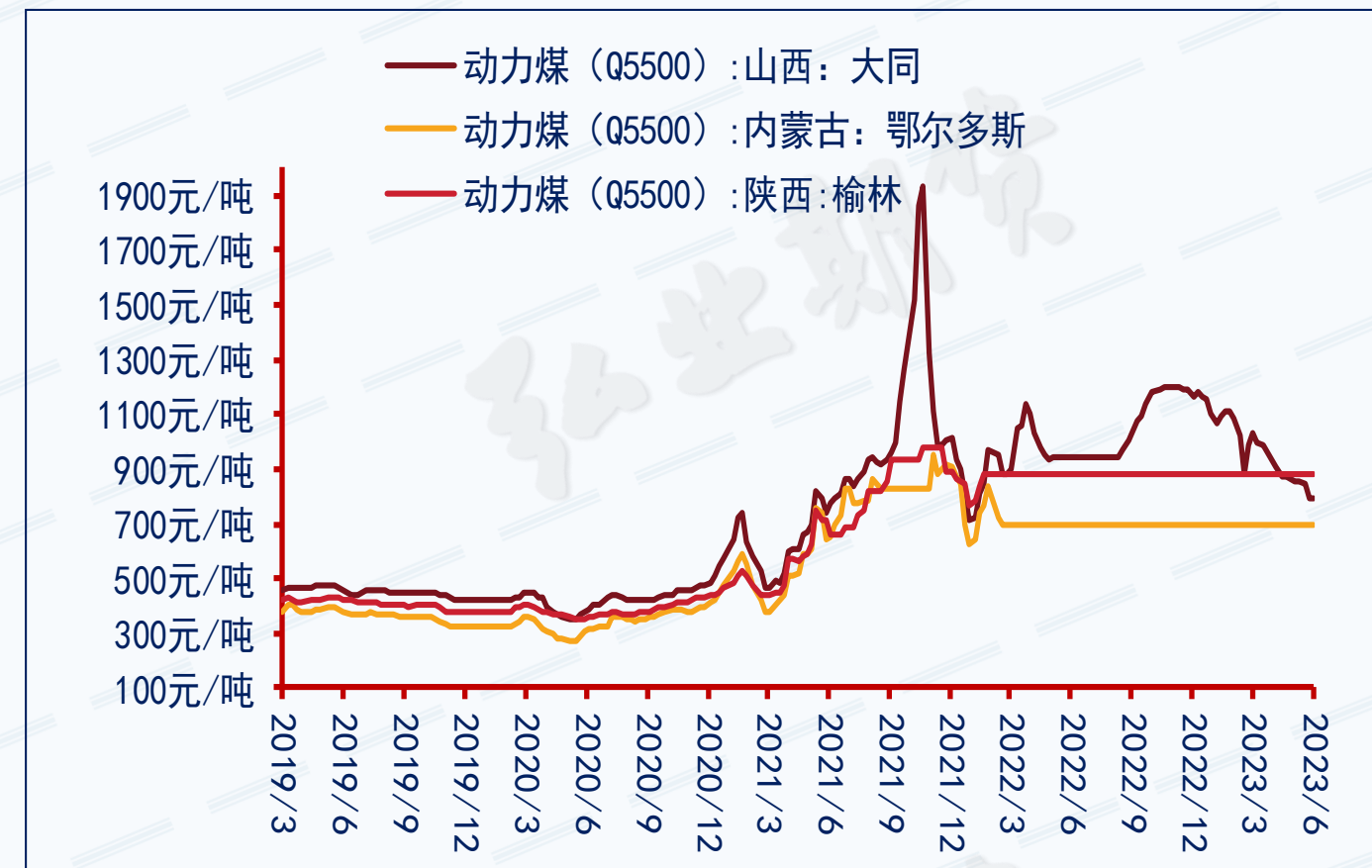


2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
炼焦煤可用天数: 钢厂焦化厂 (247家)	天	11.7	↑0.0	↓0.9

数据来源: wind

动力煤坑口现货价格



2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
动力煤（Q5500）：陕西：榆林	元/吨	884	↑0.0	↑0.0

数据来源：wind

动力煤现货价格

动力煤价格指数 (RMB) : CCI5500 (含税)



2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
动力煤价格指数 (RMB) : CCI5500 (含税)	元/吨	1010	↑0.0	↑0.0

秦皇岛港:动力煤 (Q5500)

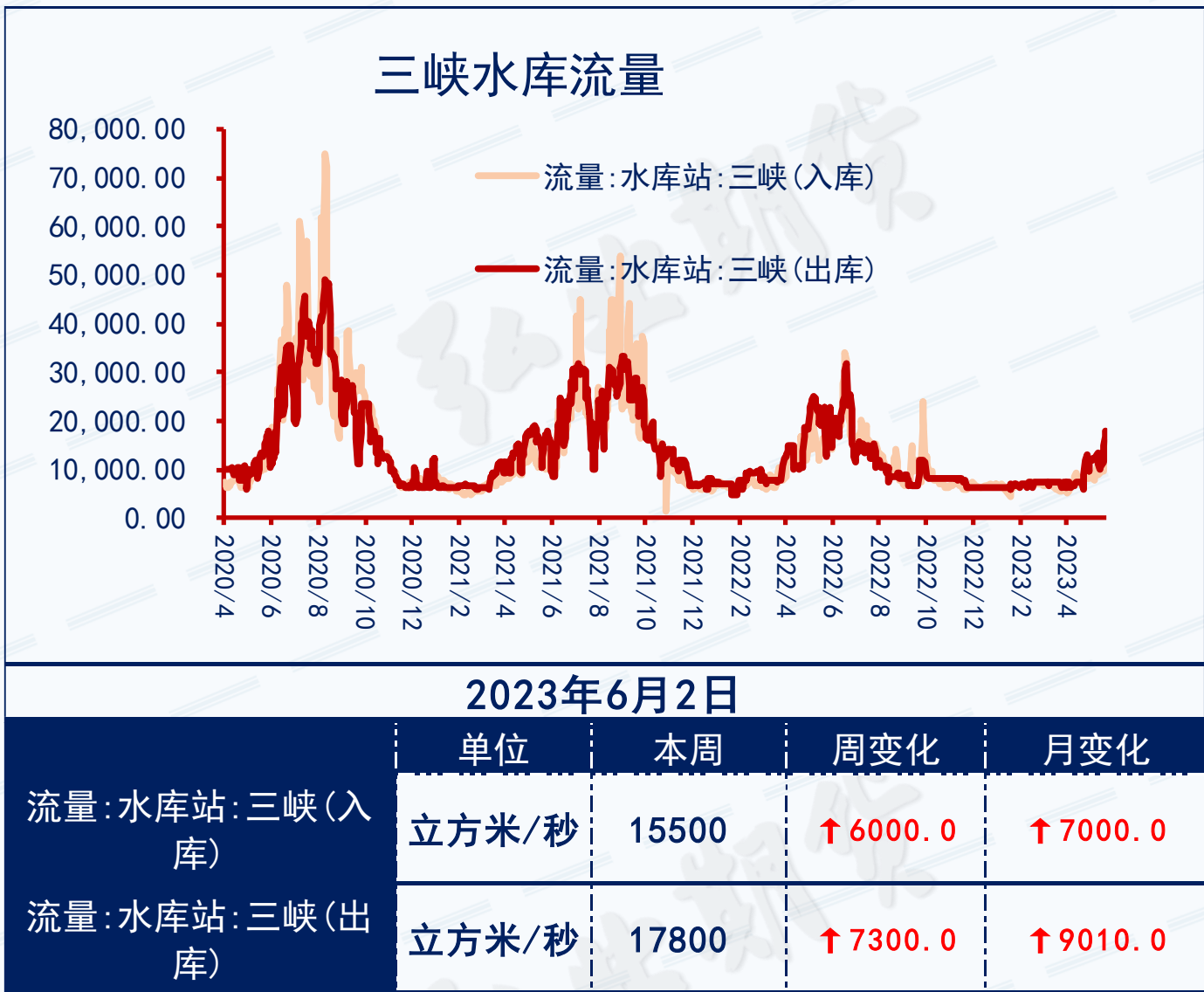
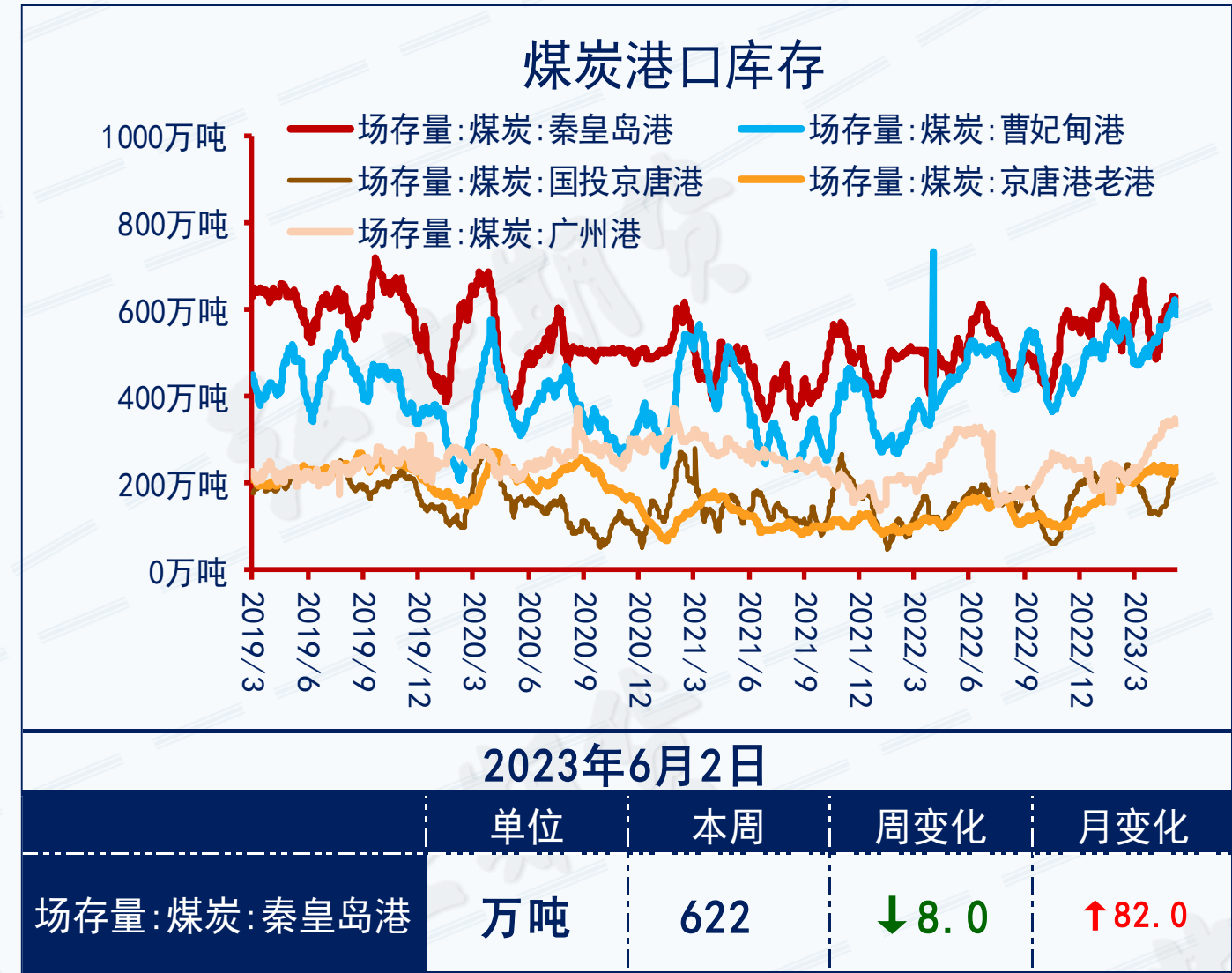


2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
秦皇岛港:平仓价:动力煤 (Q5500) : 山西产	元/吨	765	↓105.0	↓233.0

数据来源: wind

煤炭沿海港口库存及三峡水库流量



数据来源: wind

国际海运费与全国水泥价格指数

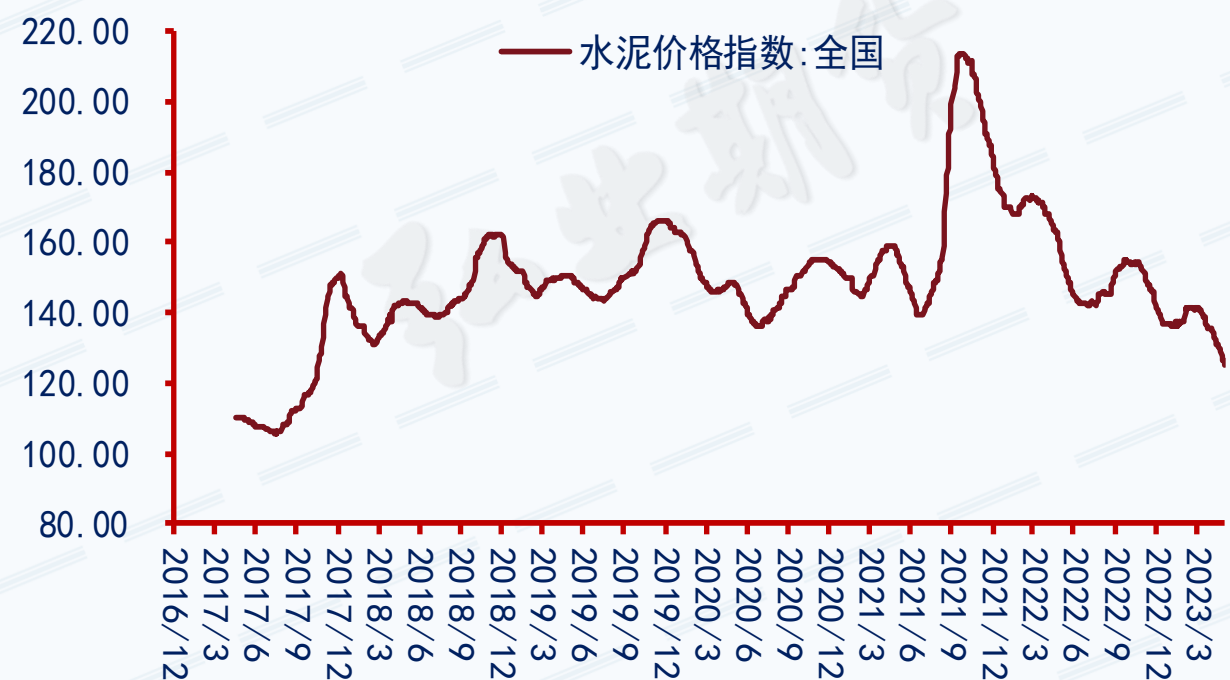
国际海运费



2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
海运费: 澳大利亚(纽卡斯尔)-青岛: 巴拿马型	美元/吨	14	↓1.0	↓1.0

全国水泥价格指数



2023年6月2日

	单位	本周	周变化	月变化
水泥价格指数: 全国	点	125	↓2.3	↓9.8

数据来源: wind



吴勇

事业部负责人

主要从事黑色成材方面的研究。交易所受邀讲师。具有多年服务国内知名钢铁企业、知名贸易商经验。擅长根据企业实际需求制定资产保值与增值方案，对于期货服务实体企业有深入研究。



陈永明

煤焦分析师

一直从事工业品市场的跟踪与研究。在多年的市场研究中，能够随着国家产业政策的不断调整思路，以敏锐的洞察力，把握市场发展脉络。擅长基本面与技术面相结合的分析，着重套利交易，套保策略等研究。



王颖娟

铁合金、废钢
分析师

多年跟踪黑色产业链，专门针对铁合金品种进行套期保值、套利交易研究，擅长跟踪产业动向，结合基本面和技术面，做出行情走势研判，为个人和产业客户提供定制化的投资策略。



周贵升

动力煤分析师

负责动力煤和铁合金品种的研究，擅长从宏观角度出发，以品种的基本面为前提，技术分析为导向，有良好的数据处理分析能力，专注于品种的行情走势研判，为个人和产业客户提供定制化的投资策略。

免责声明

本报告的著作权属于弘业期货股份有限公司。未经弘业期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为弘业期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于弘业期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但弘业期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且弘业期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，弘业期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与弘业期货股份有限公司及本报告作者无关。