

一德黑色·钢矿周报

宏观利多结束，市场情绪转弱



撰写人：董良

从业号：F3065228

交询号：Z0020800

邮 箱：718740435@qq.com



审核人：韩业军

从业号：F0273312

交询号：Z0003142

邮 箱：hanyejun1987@163.com



期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】38号

黑色事业部

报告制作日期：2024-06-23

品种	类型	策略	合约	驱动	估值	入场	止损	止盈	周期
铁矿	期权	卖出看涨 /看跌	近月/主力	缺乏大驱动, 区间震荡		择机	根据合约选择	尽量持有到期	中短期
钢材	期权	卖出看涨 /看跌	近月/主力	缺乏大驱动, 区间震荡		择机	根据合约选择	尽量持有到期	中短期

核 心 逻 辑

目前商品氛围依然在转弱，贵金属、有色、黑色跌幅靠前，煤焦钢矿共识性矛盾仍是供给有向上的弹性，但需求是阶段性见顶而且有向下预期的。从基本面状态看，淡季需求不足+产量回升进入顶部+钢厂厂库矛盾积累更突出+钢材总库存水平提高，形成了一个类似于过年+冬储的结构，但价格运行已经开始反应未来的压力，所以不会等库存矛盾积累到一定程度才会出现价格的反馈，那么交易逻辑仍是需求韧性和供需弹性的博弈，一致性看空下的反弹和逆基本面上涨的下跌。

当下铁矿石供需矛盾表观是缓解的，但随着全球发运水平增加和下半年供给仍有增量，6月下旬至7月上旬的供需矛盾将更为突出，如果还能维持累库幅度小于预期，那么要关注成材的需求韧性也会强于预期，不宜过分悲观。

由于价格风险相对较小，短期仍需以区间震荡看待。

成材要素评估

供应

五大材本周供应891.49万吨，环比减少5.72万吨，其中线材产量环比增加，其余品种下降或持平。

需求

五大材表观消费量为892.06万吨，环比减少15.76万吨，连续下滑，其中建材下降明显，板材有所回升。

库存

五大材总库存1761.58万吨，环比减少5.22万吨。建材库存压力较大。

利润

钢厂利润出现一定收缩。

基差

北方螺纹基差130左右，华东基差维持-45左右。热卷基差4左右，整体变化不大。

铁 矿 要 素 评 估

供应

全球铁矿石发运量3455万吨，周环比增加423.4万吨；目前6月全球发运量周均值为3243万吨，环比5月增加89万吨，同比去年6月减少38万吨其中6月澳洲周均发运量2022万吨，同环比均增加；巴西6月周均值为706万吨，同环比均减少。

需求

日均生铁产量为239.94万吨/天，周环比增加0.63吨/天，同比减少5.91万吨/天。

库存

45港铁矿石库存延续下降，库存总量14883.3万吨，环比去库9.4万吨，较年初累库2638.5万吨，比去年同期库存高2033.3万吨。

利润

进口利润窗口收窄。

基差

主力合约最适交割品基差20+，整体变化不大。

平衡表：螺纹钢库存推演

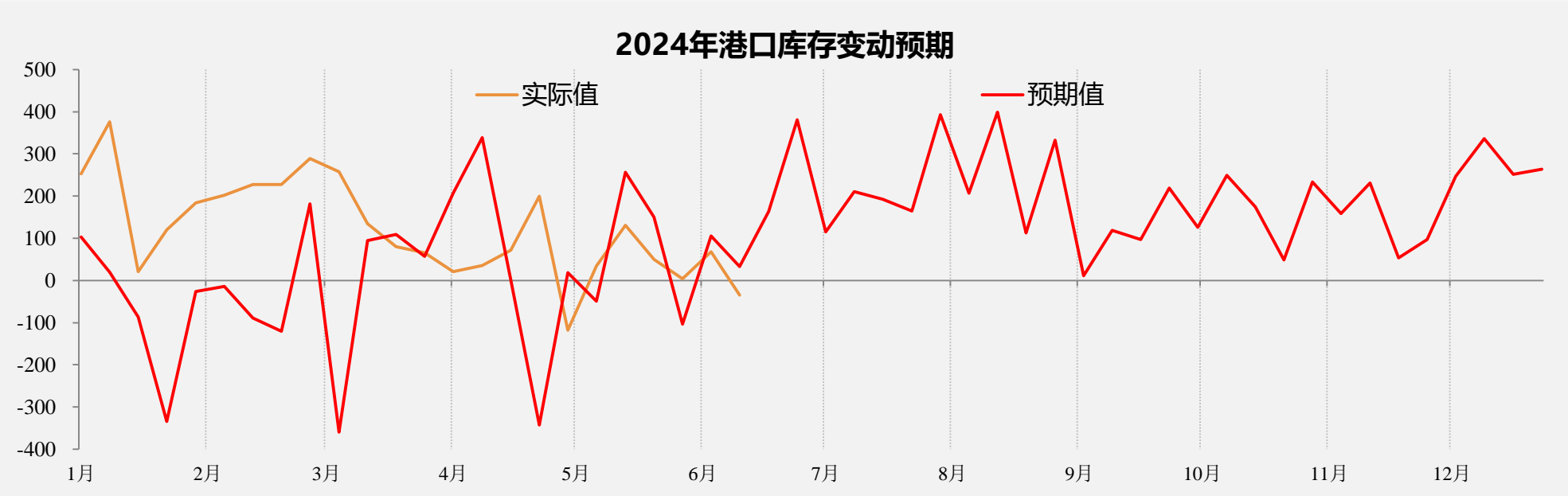
日期	期初库存	螺纹产量	螺纹日产	棒材进口	总供应	棒材出口	螺纹内需	其他	总需求	期末库存
2024-06-07	1098	323.52	46.22	0.64	324	8.45	313	0	322	1101
2024-06-14	1101	320.00	45.71	0.64	321	8.45	308	0	316	1105
2024-06-21	1105	320.00	45.71	0.64	321	8.45	320	0	328	1097
2024-06-28	1097	318.00	45.43	0.64	319	8.45	315	0	323	1092
2024-07-05	1092	315.00	45.00	0.63	316	8.66	310	0	319	1089

平衡表：热卷库存推演

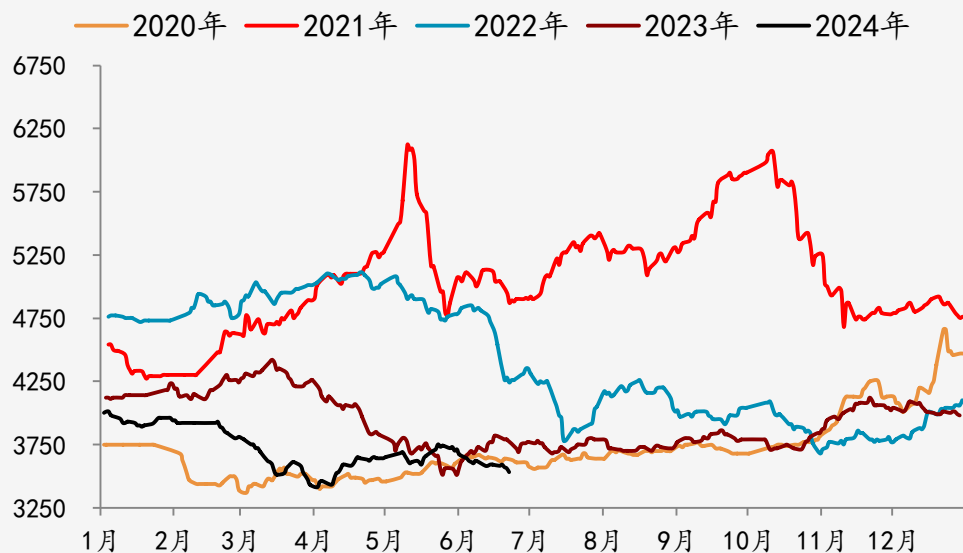
日期	期初库存	热卷产量	热卷日产	进口	总供应	出口	热卷内需	其他	总需求	期末库存
2024-06-07	586	423.63	60.52	2.78	426	55.00	379	0	434	579
2024-06-14	579	422.00	60.29	2.78	425	55.00	375	0	430	574
2024-06-21	574	422.00	60.29	2.78	425	55.00	373	0	428	571
2024-06-28	571	415.00	59.29	2.78	418	55.00	371	0	426	562
2024-07-05	562	410.00	58.57	2.50	413	52.50	367	0	419	556

资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

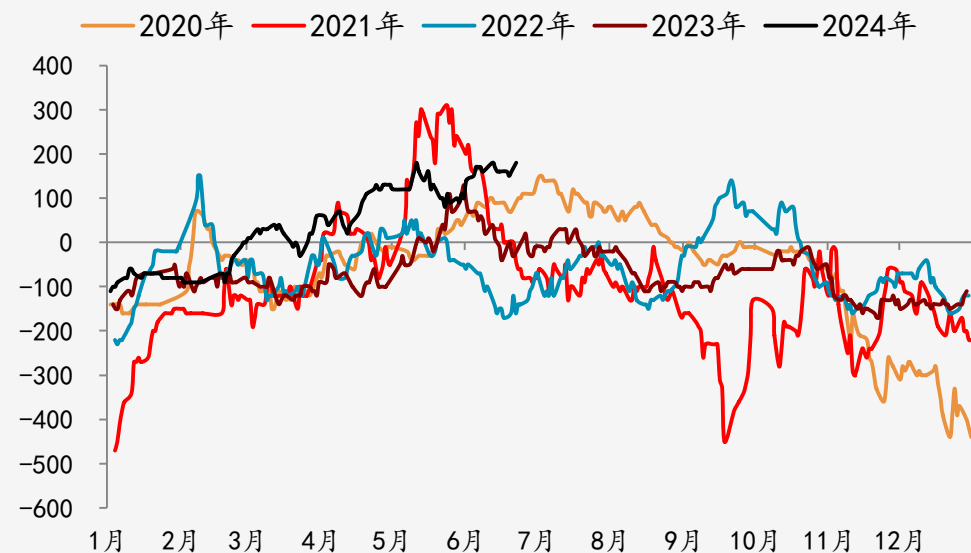
平衡表：铁矿石库存变化推演



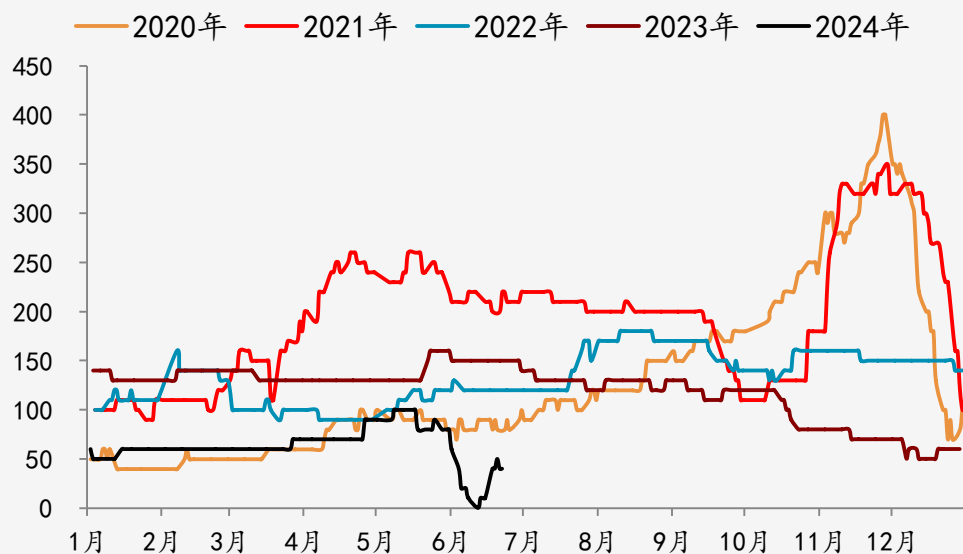
价格：上海螺纹钢价格（单位：元/吨）



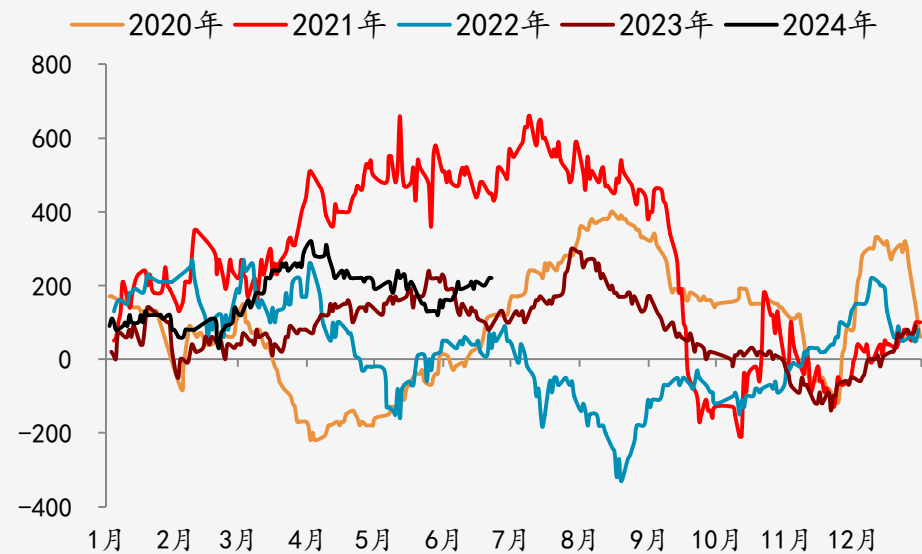
价格：北京-上海螺纹钢价差（单位：元/吨）



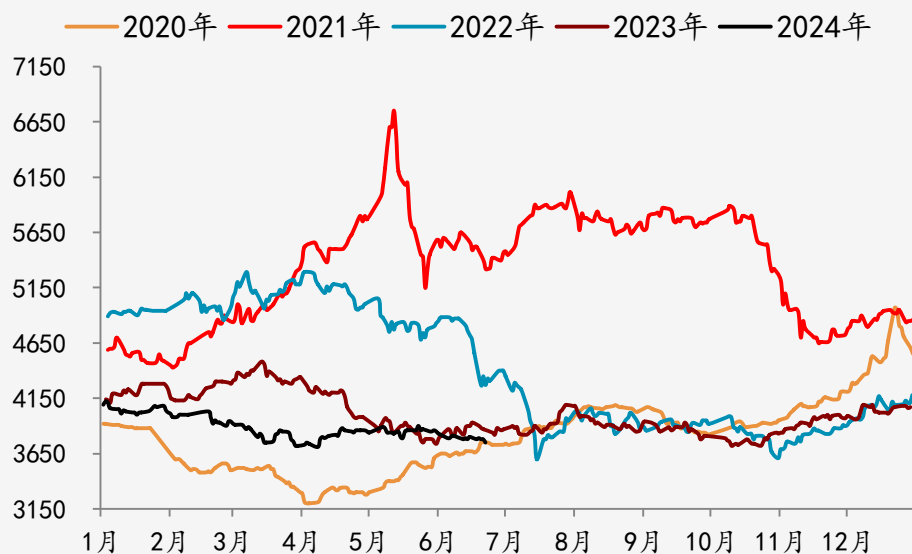
价格：北京螺纹钢#12-#20价差（单位：元/吨）



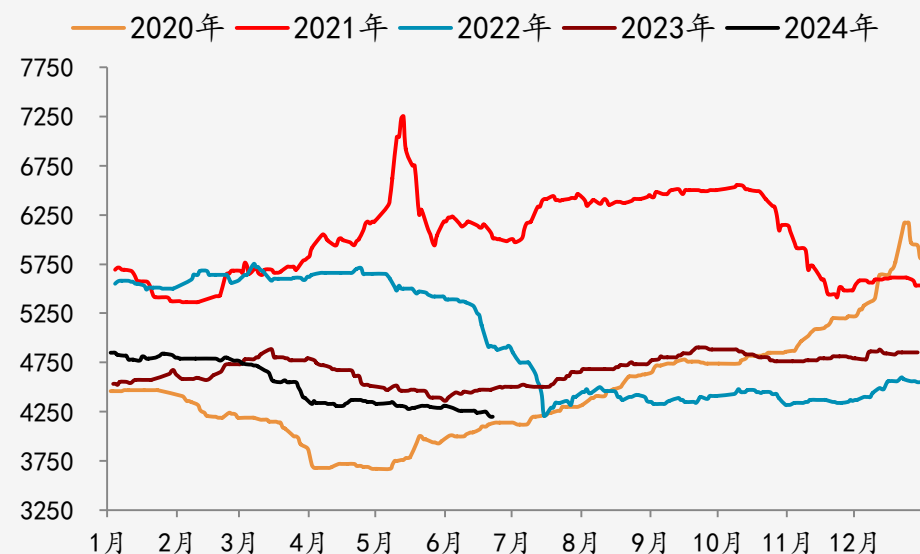
价格：上海热卷-螺纹钢价差（单位：元/吨）



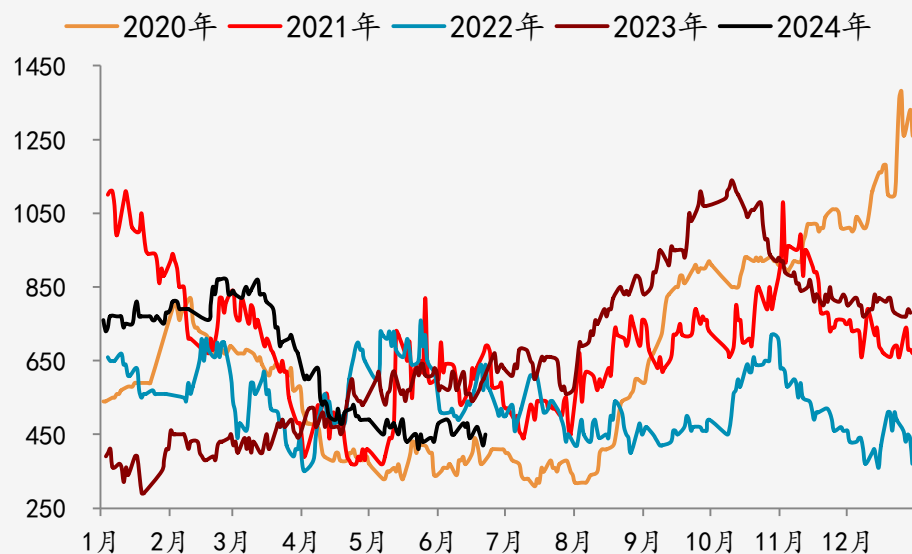
价格：上海热卷价格（单位：元/吨）



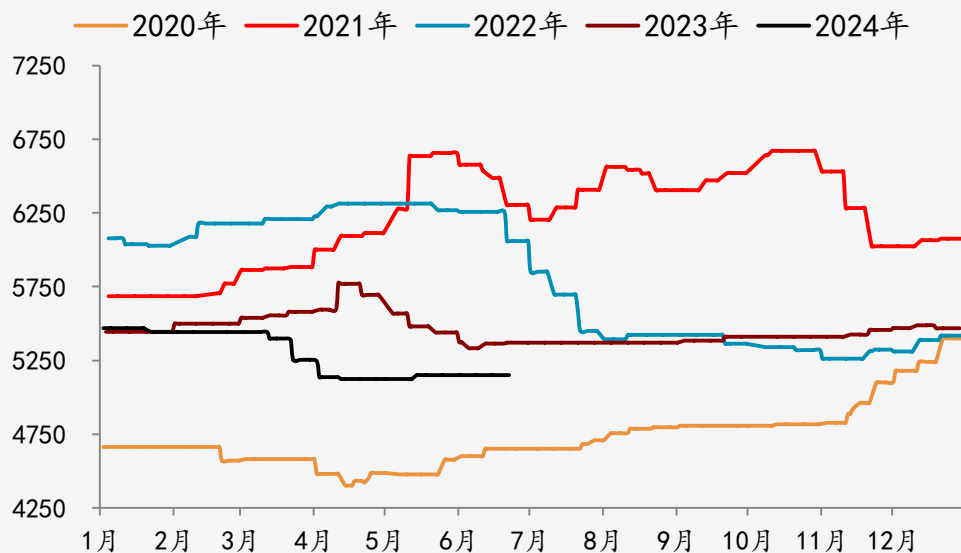
价格：上海冷卷价格（单位：元/吨）



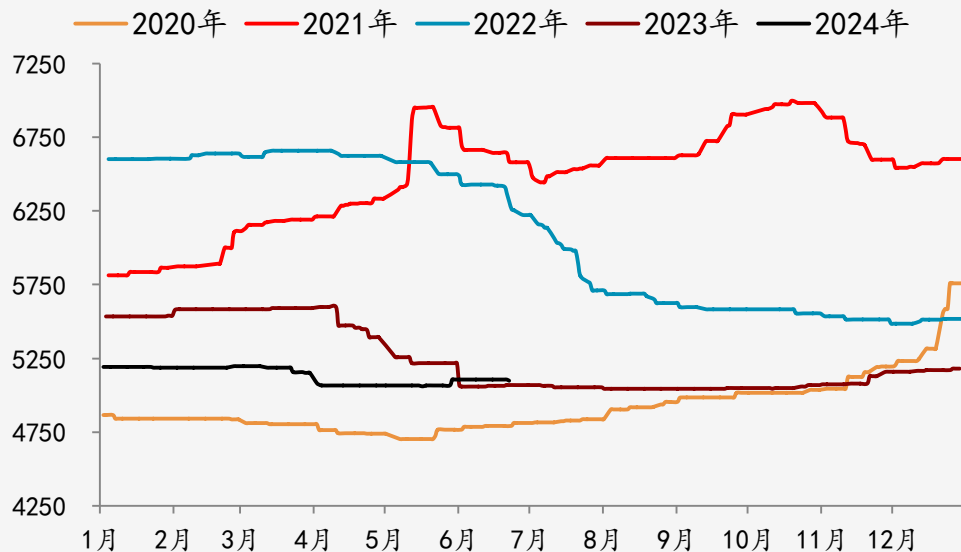
价格：上海冷卷-热卷价差（单位：元/吨）



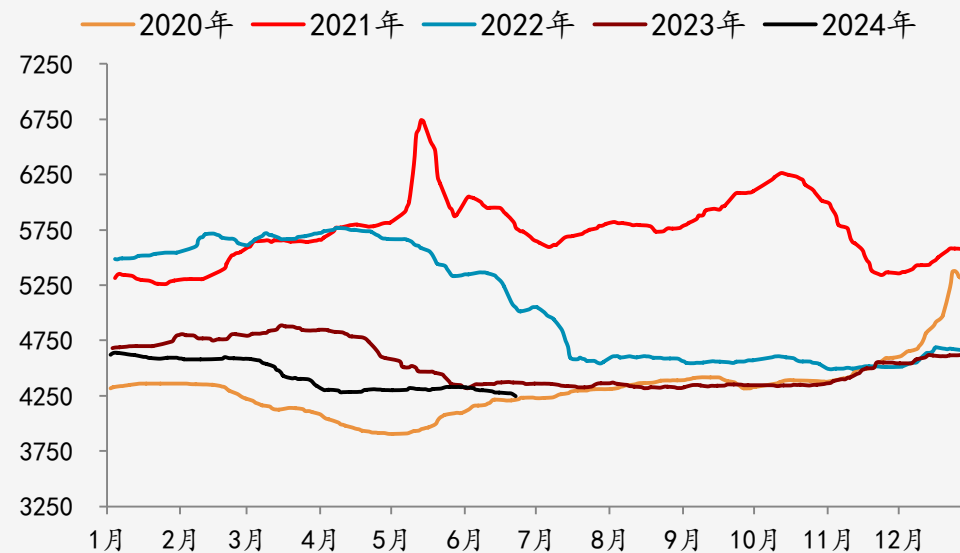
价格：弹簧钢价格指数（单位：元/吨）



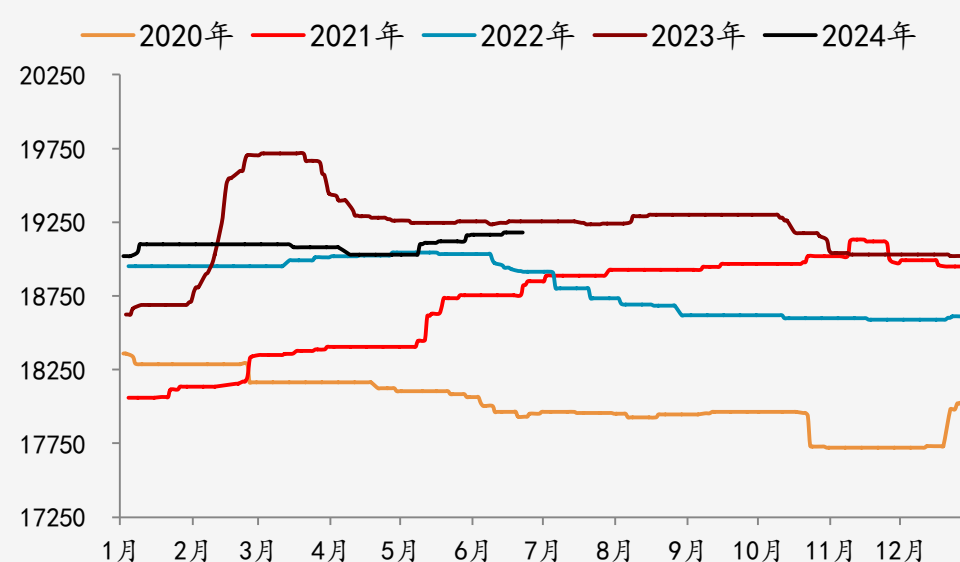
价格：轴承钢价格指数（单位：元/吨）



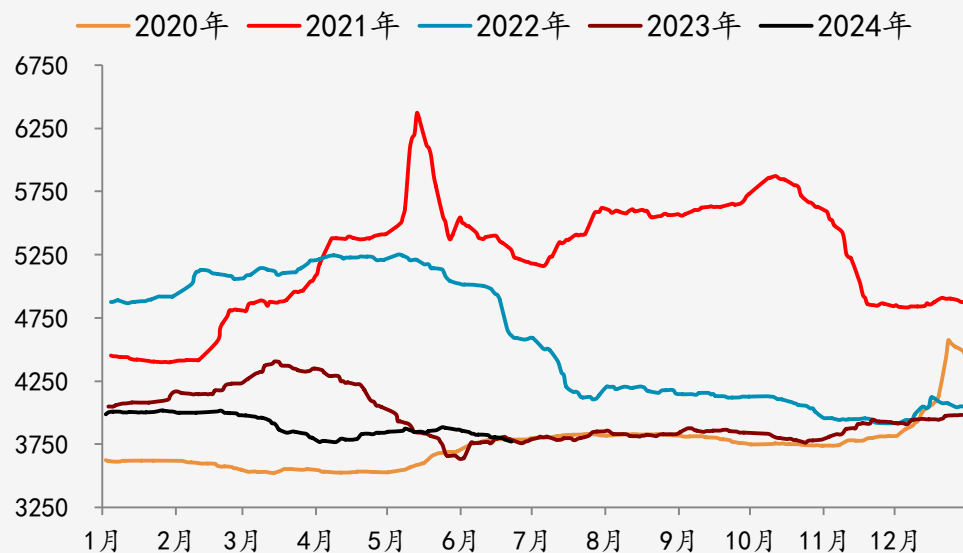
价格：优特钢价格指数（单位：元/吨）



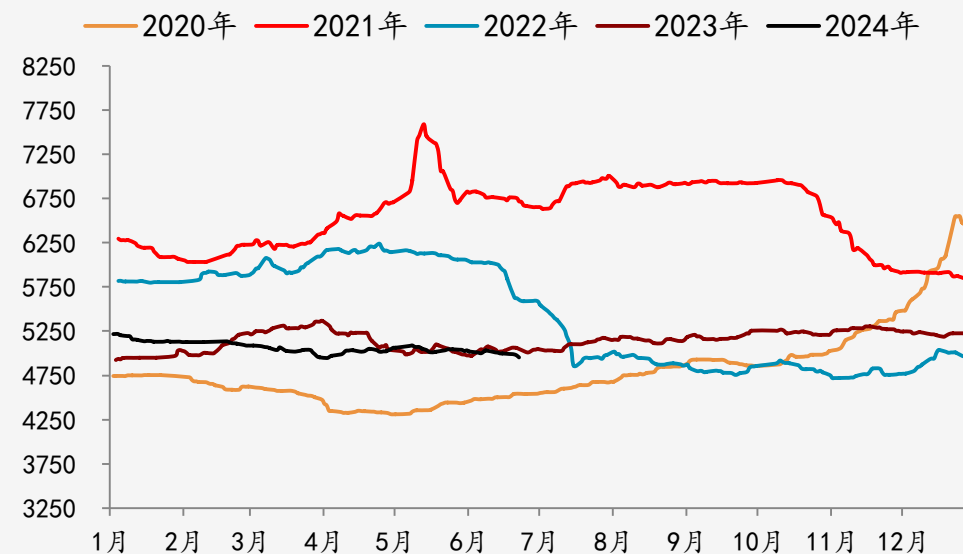
价格：合金工具钢价格指数（单位：元/吨）



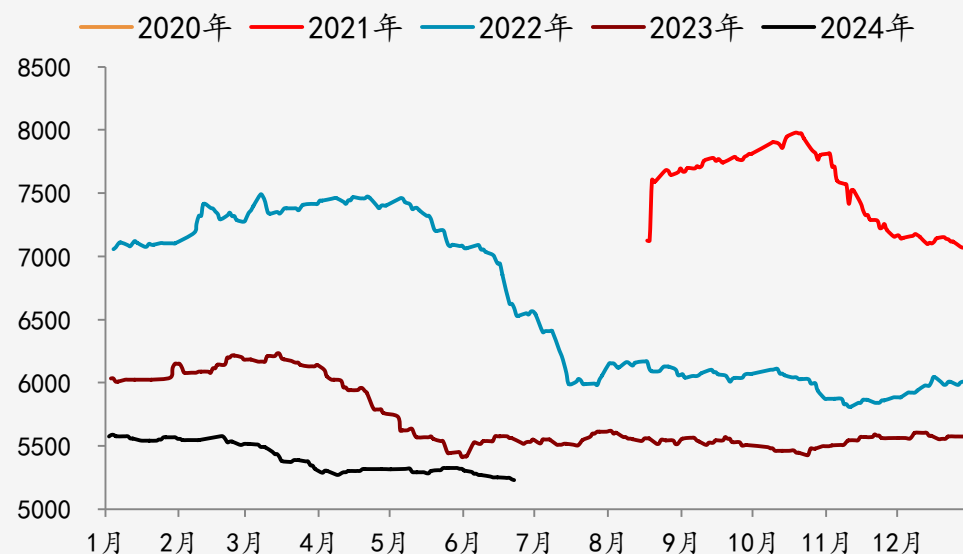
价格：H型钢价格指数（单位：元/吨）



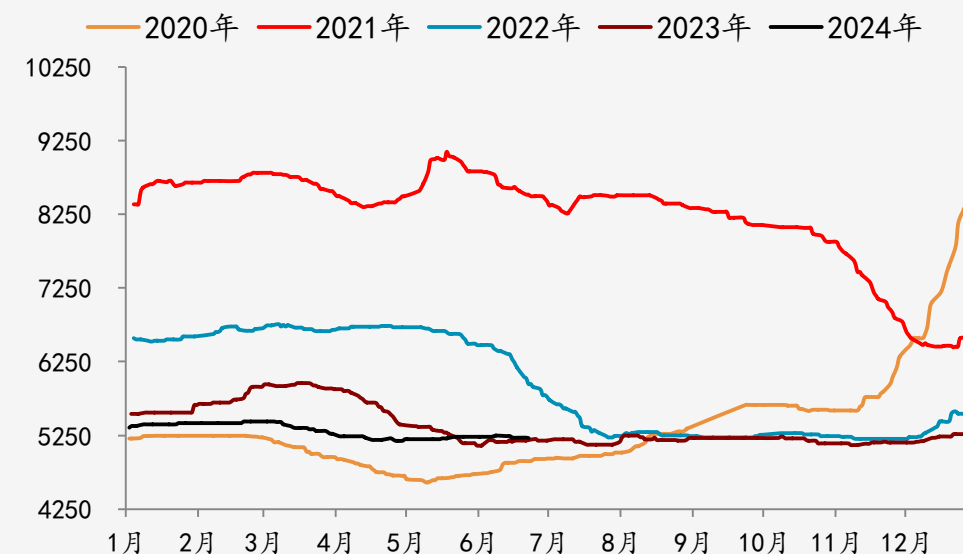
价格：镀锌板卷价格指数（单位：元/吨）



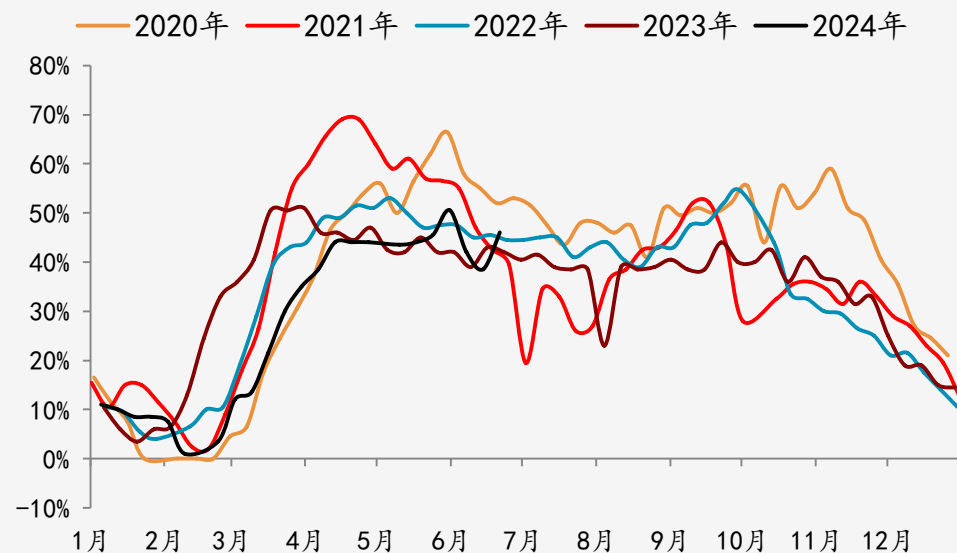
价格：盘扣式脚手架价格指数（单位：元/吨）



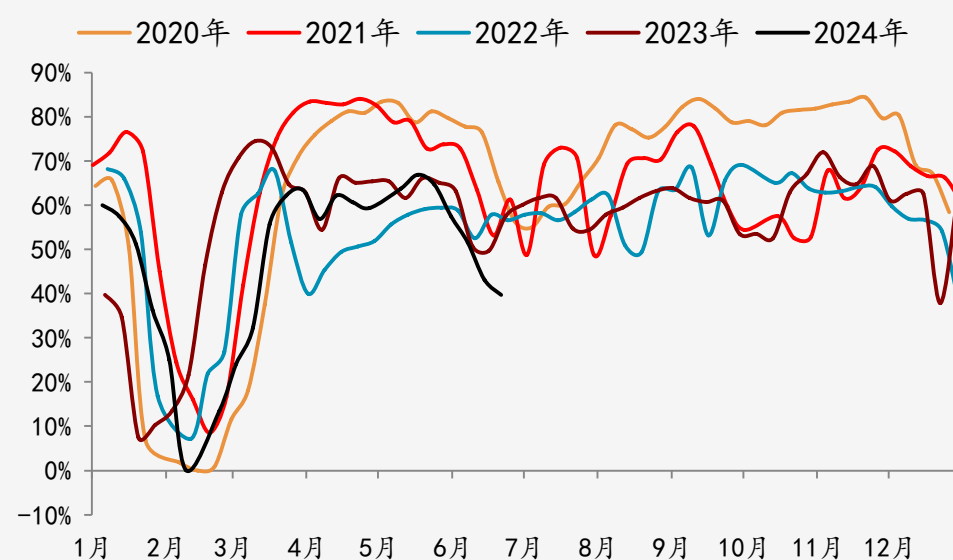
价格：无取向硅钢价格指数（单位：元/吨）



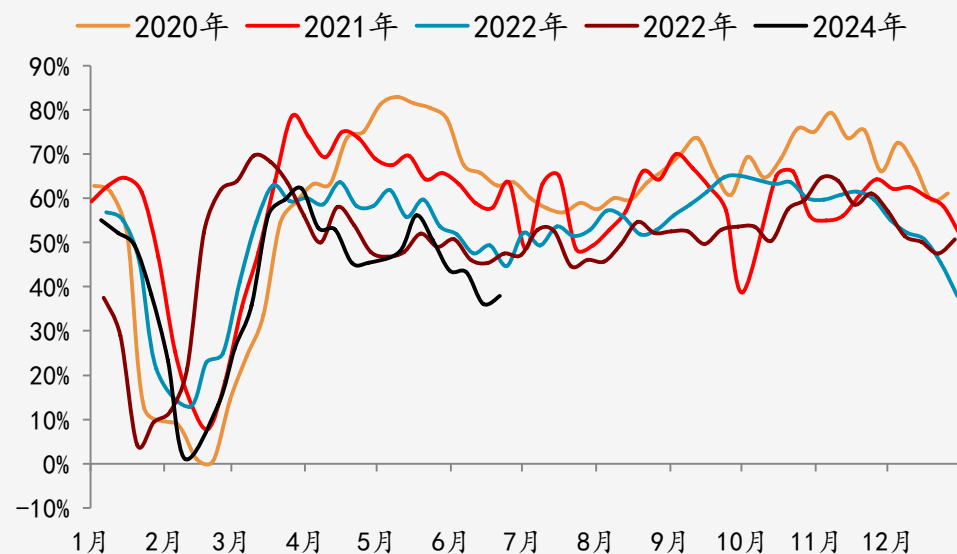
价格：华北地区水泥磨机开工率（单位：%）



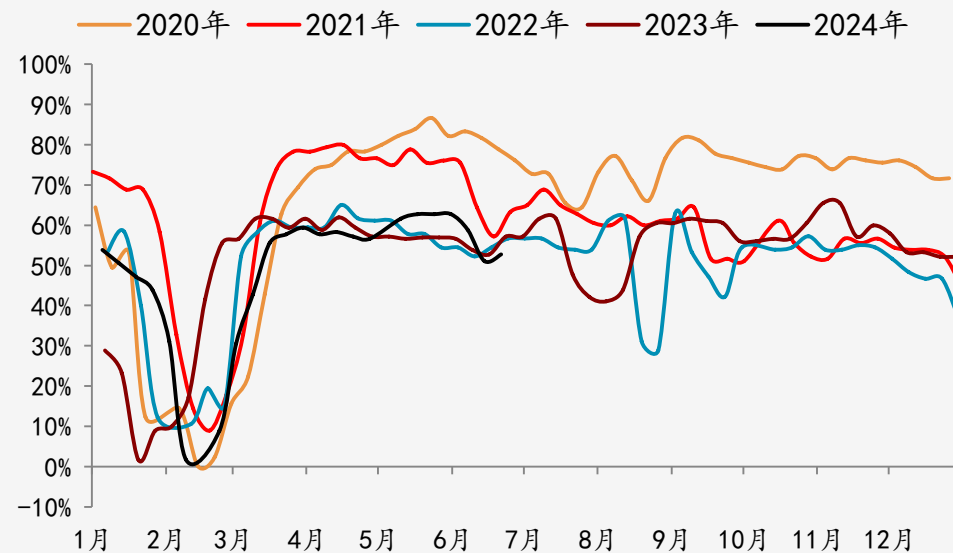
价格：华东地区水泥磨机开工率（单位：%）



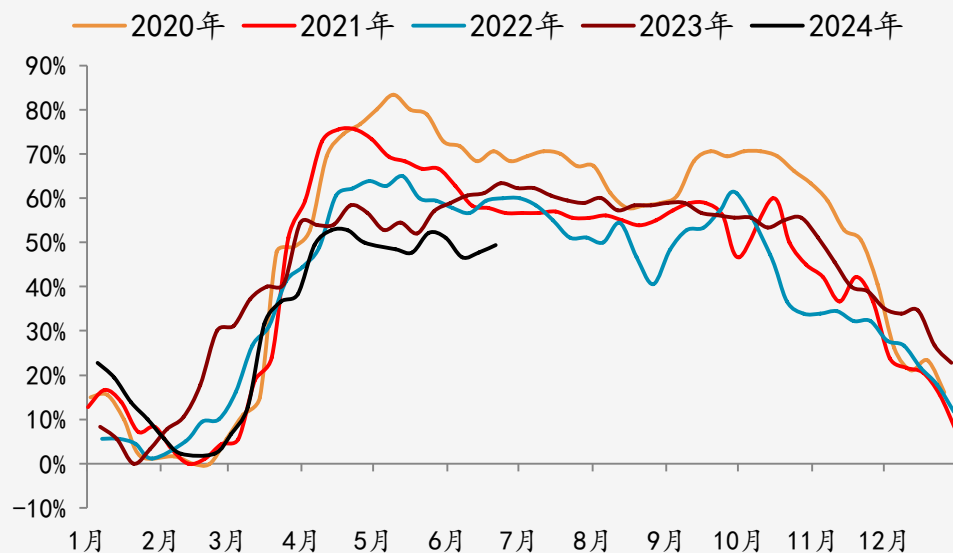
价格：中南地区水泥磨机开工率（单位：%）



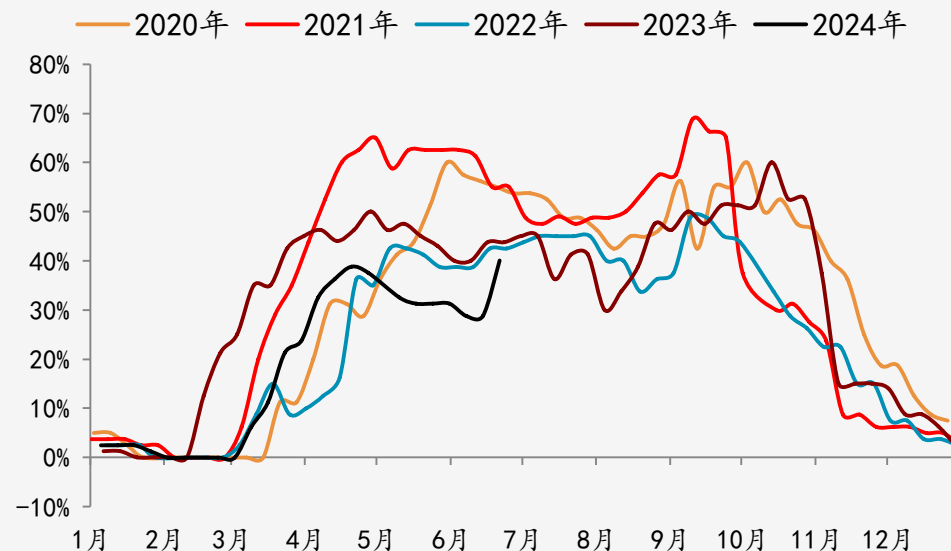
价格：西南地区水泥磨机开工率（单位：%）



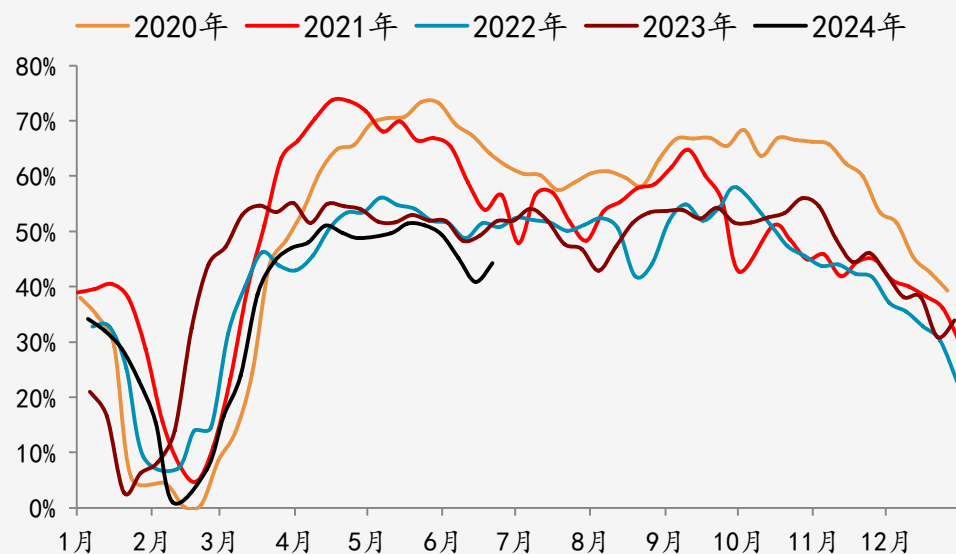
价格：西北地区水泥磨机开工率（单位：%）



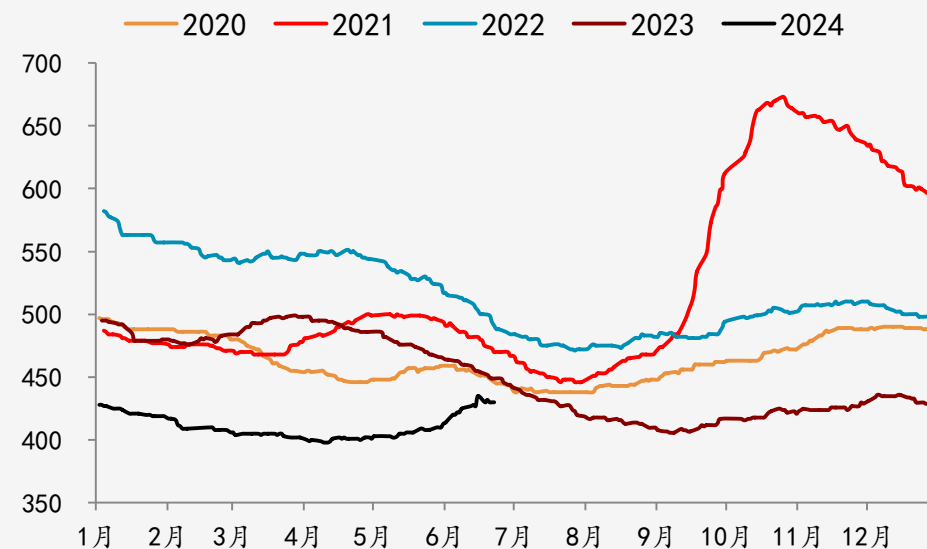
价格：东北地区水泥磨机开工率（单位：%）



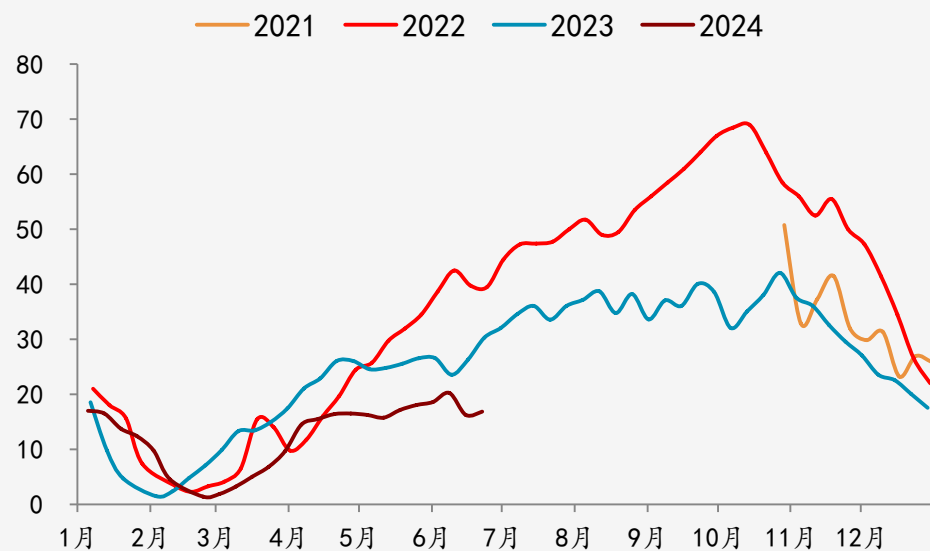
价格：全国水泥磨机开工率（单位：%）



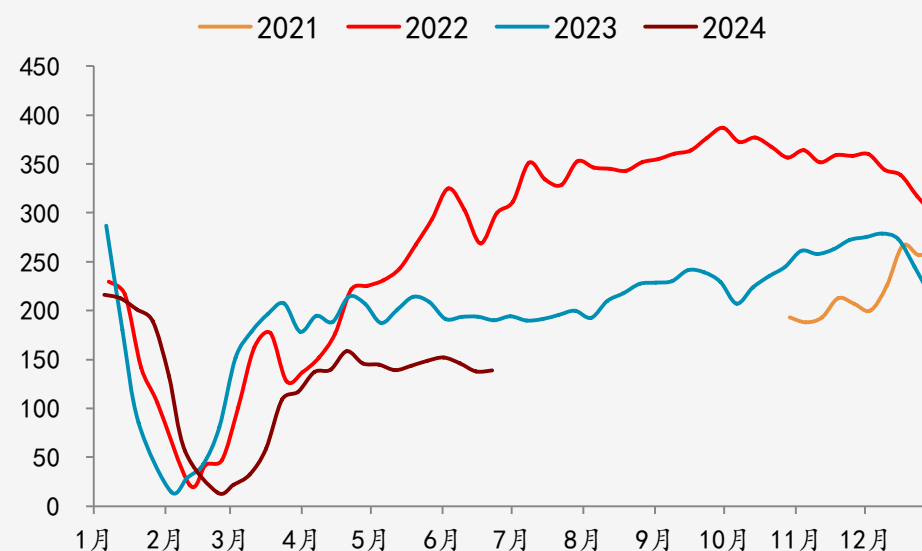
价格：P.O 42.5水泥价格（单位：元/袋）



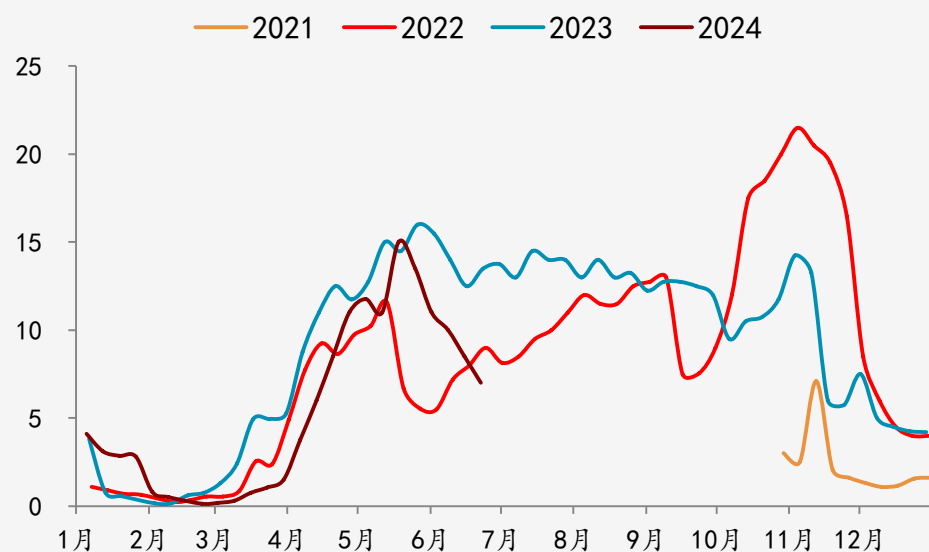
价格：华北水泥出货（单位：万吨）



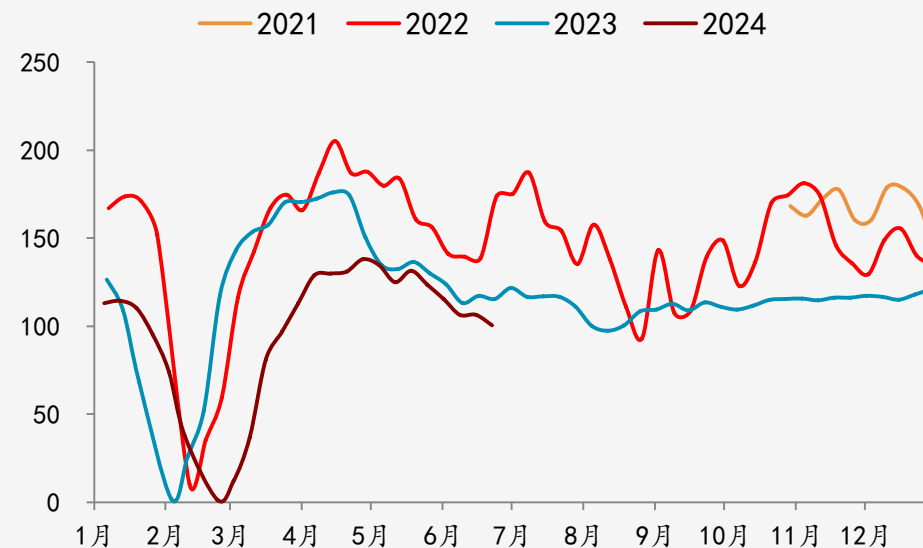
价格：华东水泥出货（单位：万吨）



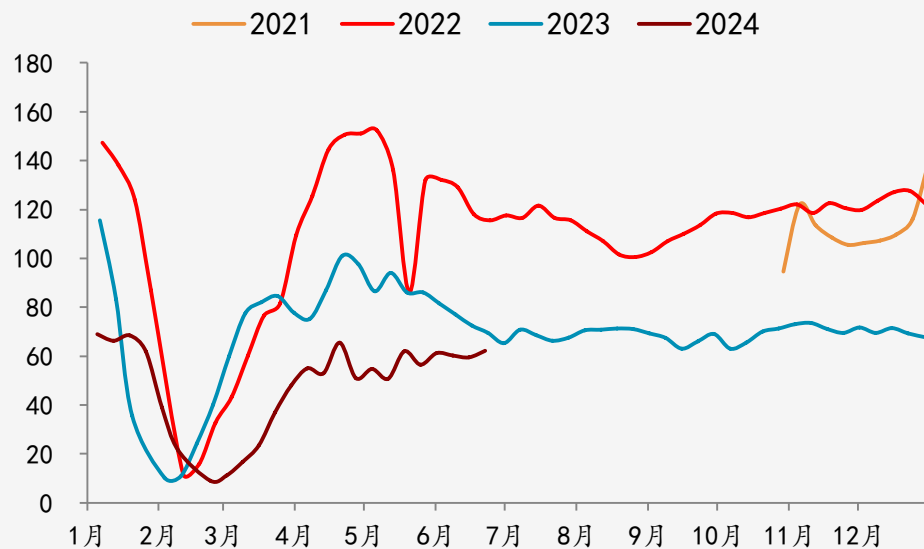
价格：东北水泥出货（单位：万吨）



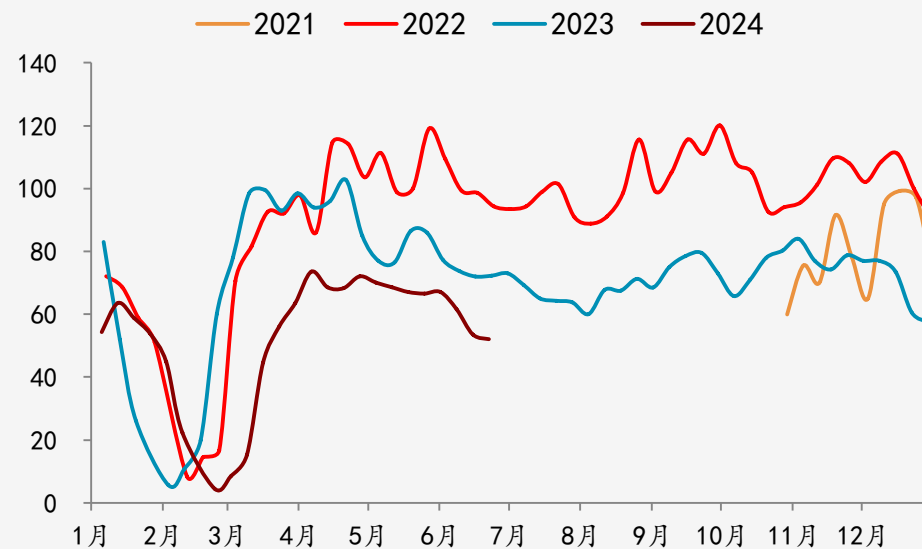
价格：西南水泥出货（单位：万吨）



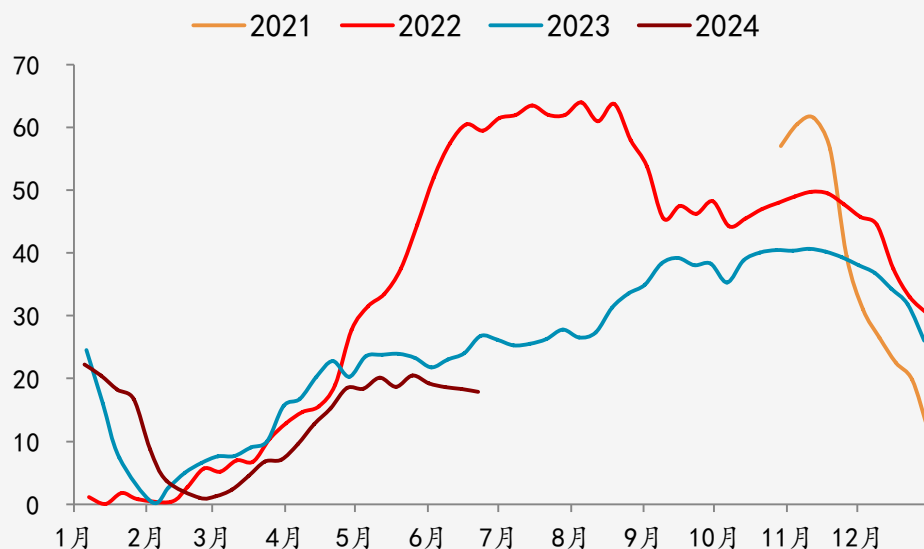
价格：华南水泥出货（单位：万吨）



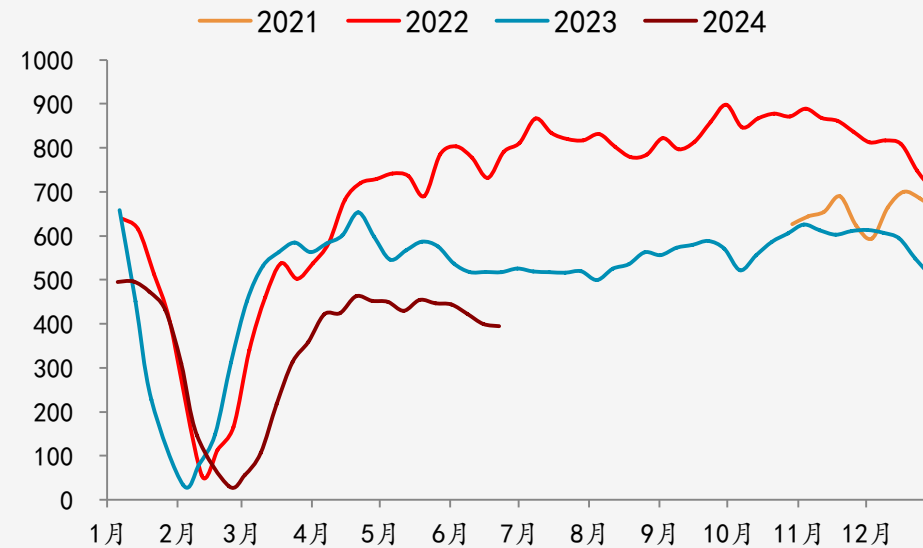
价格：华中水泥出货（单位：万吨）



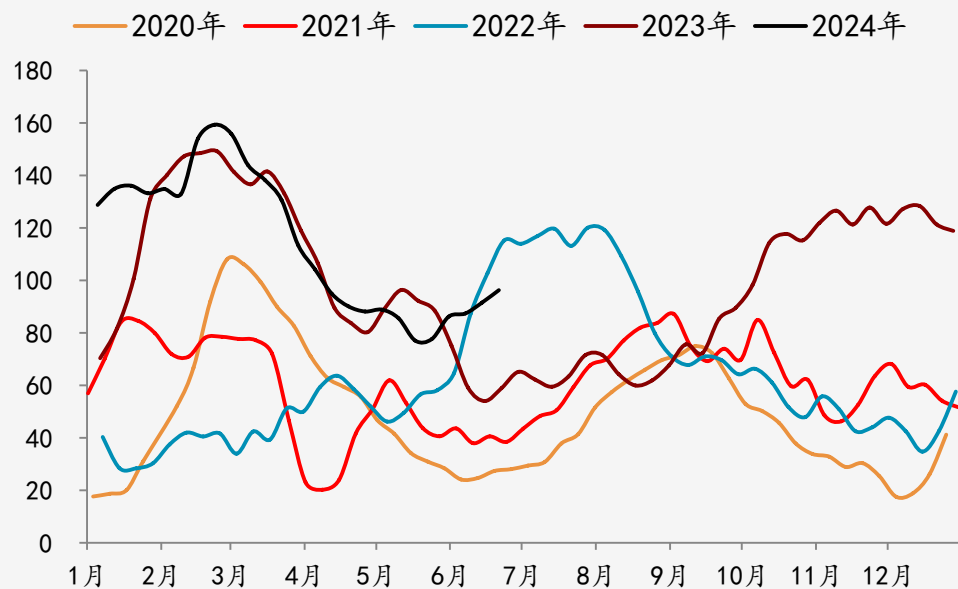
价格：西北水泥出货（单位：万吨）



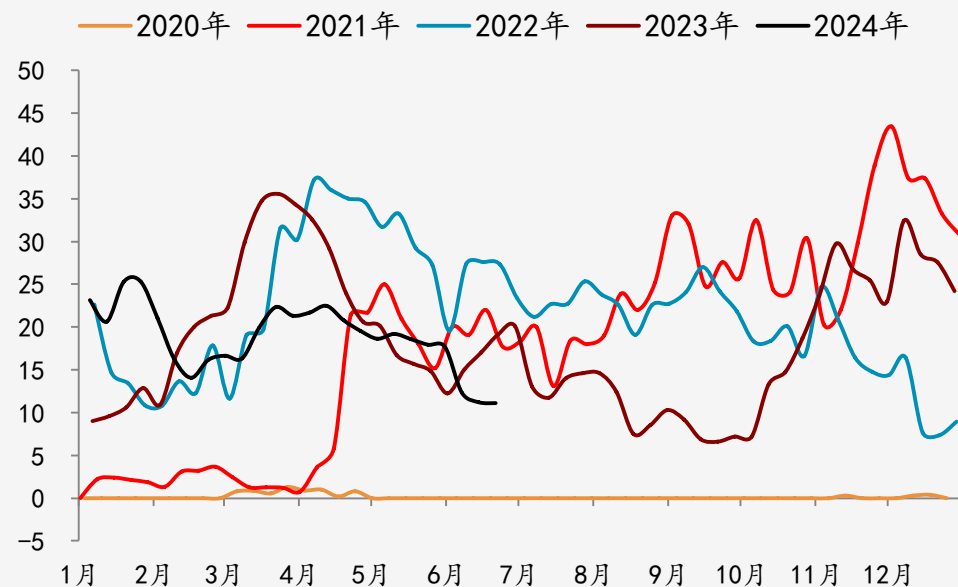
价格：全国水泥出货（单位：万吨）



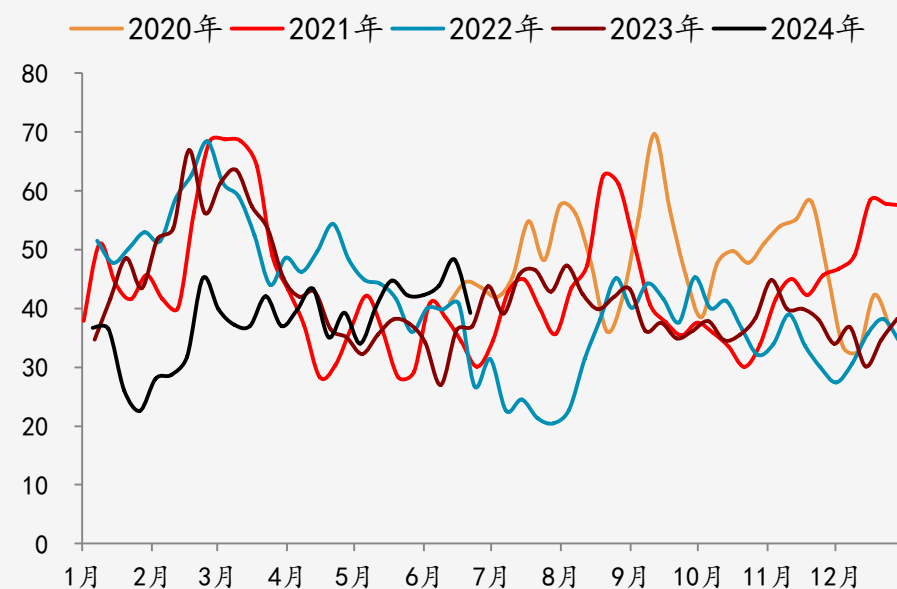
供给：唐山主流钢坯库存（单位：万吨）



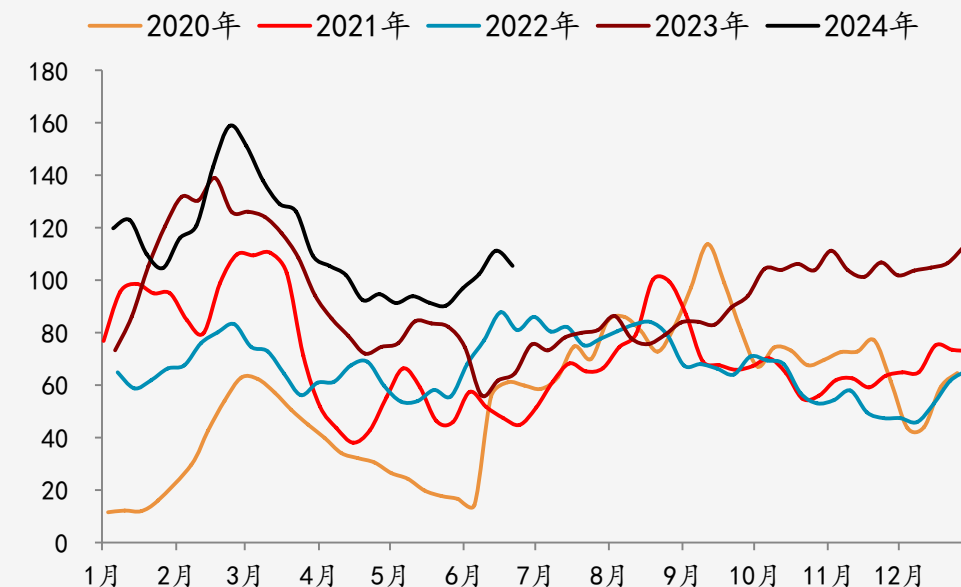
供给：唐山港口钢坯库存（单位：万吨）



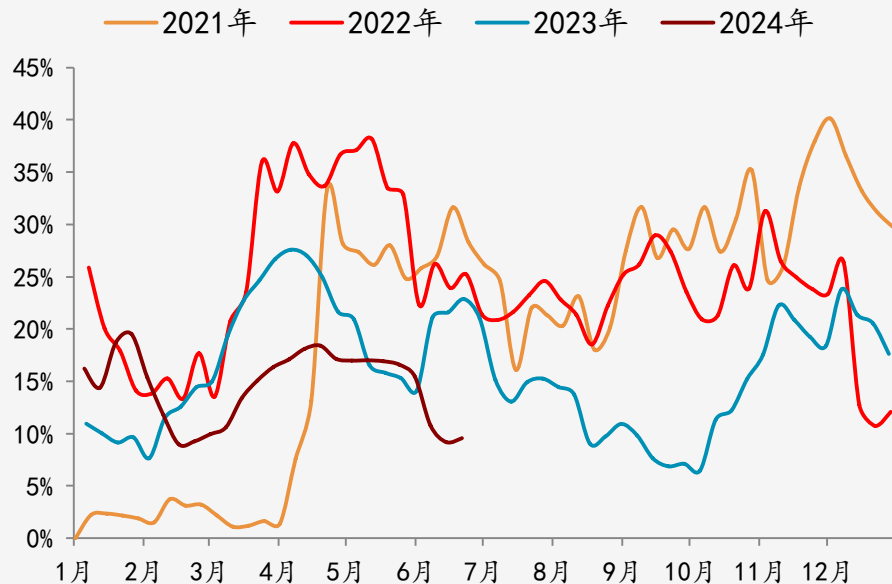
供给：唐山调坯轧钢厂库存（单位：万吨）



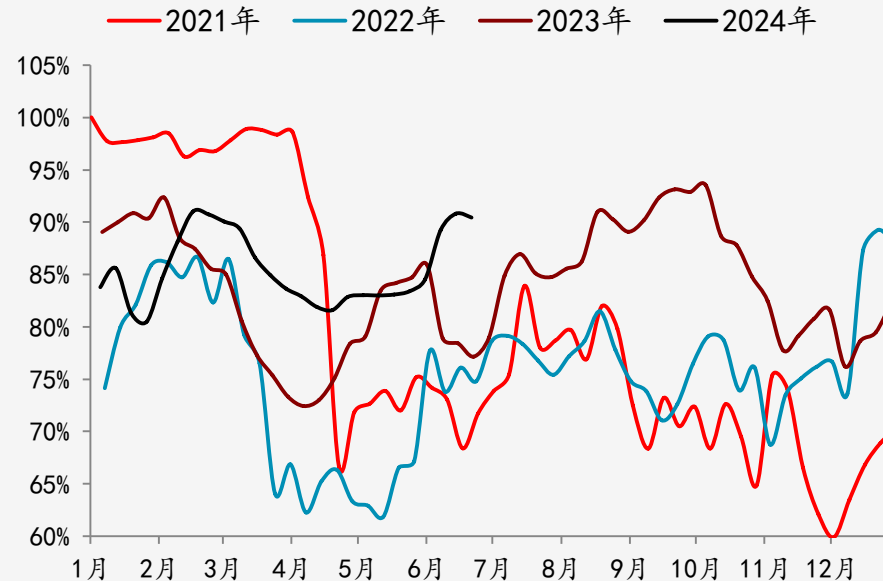
供给：唐山主流社库钢坯库存（单位：万吨）



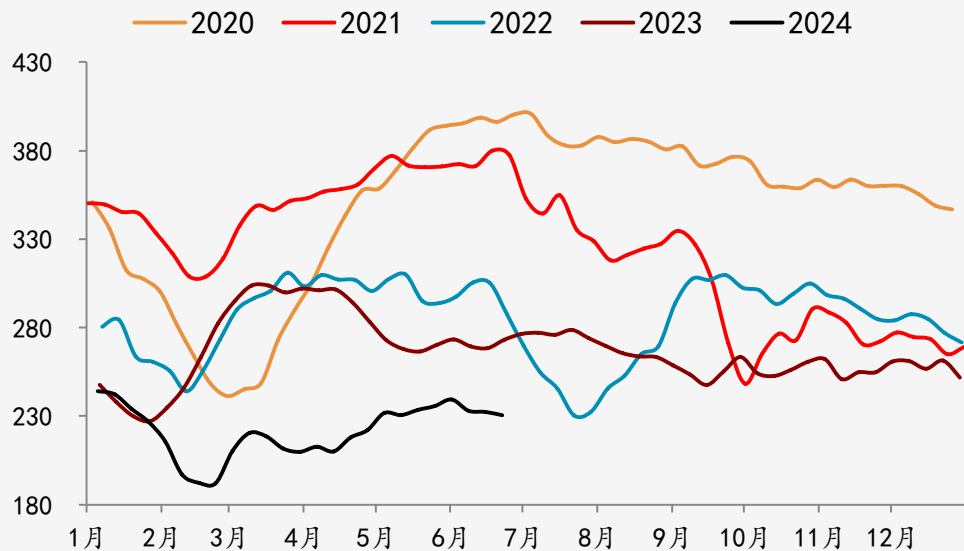
供给：唐山港口钢坯库存占比（单位：%）



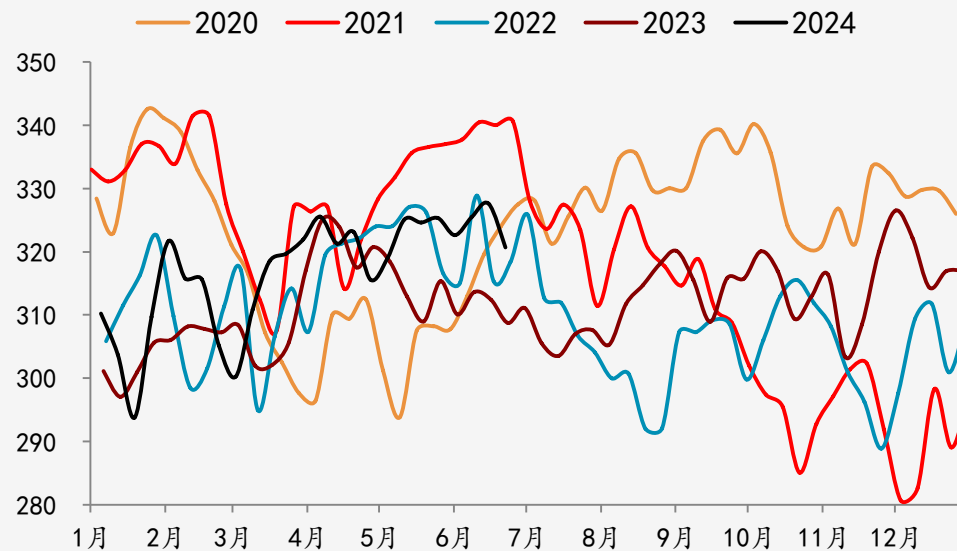
供给：唐山主流社库钢坯库存占比（单位：%）



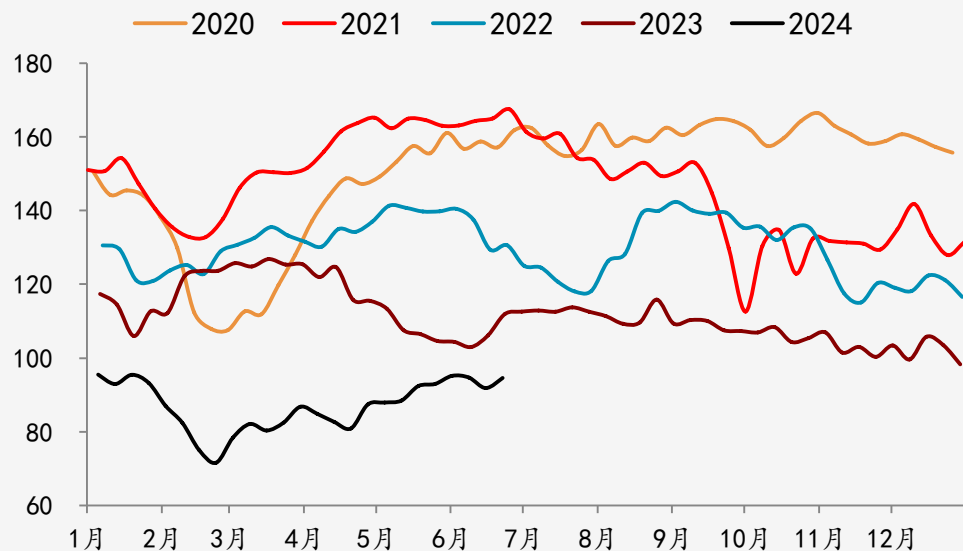
供给：螺纹产量（单位：万吨）



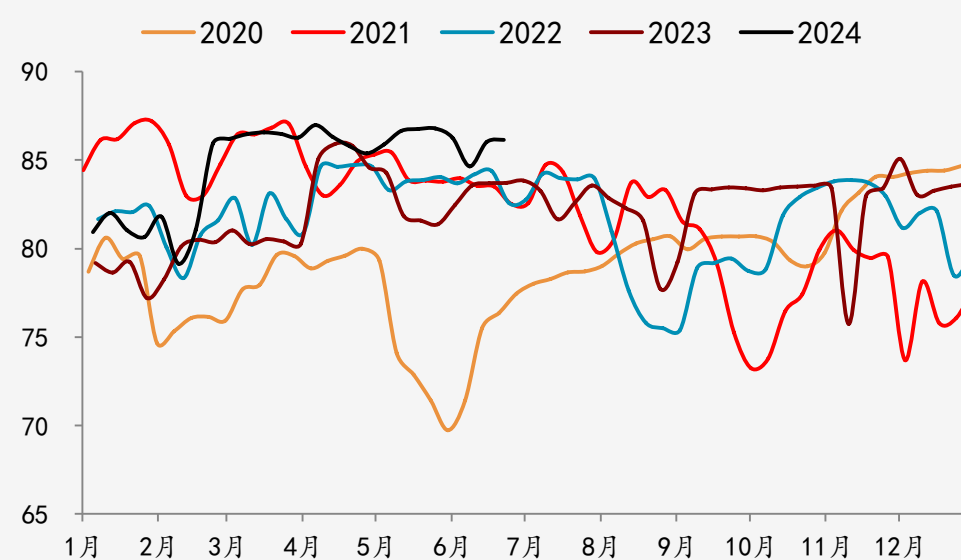
供给：热卷产量（单位：万吨）



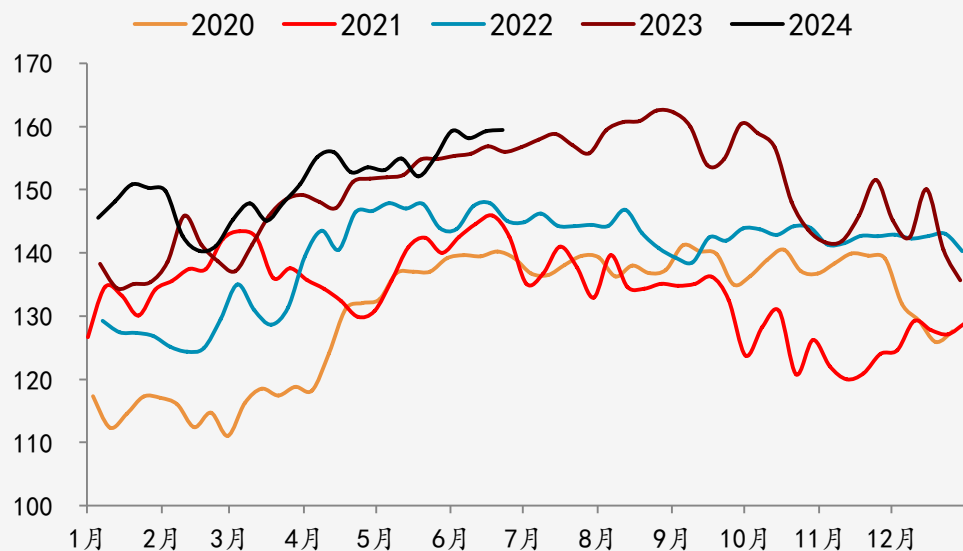
供给：线材产量（单位：万吨）



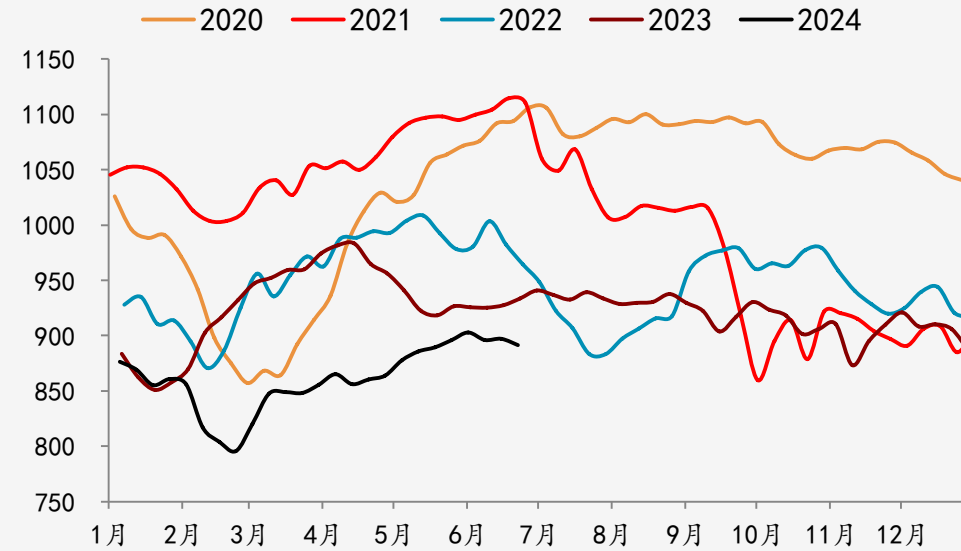
供给：冷卷产量（单位：万吨）



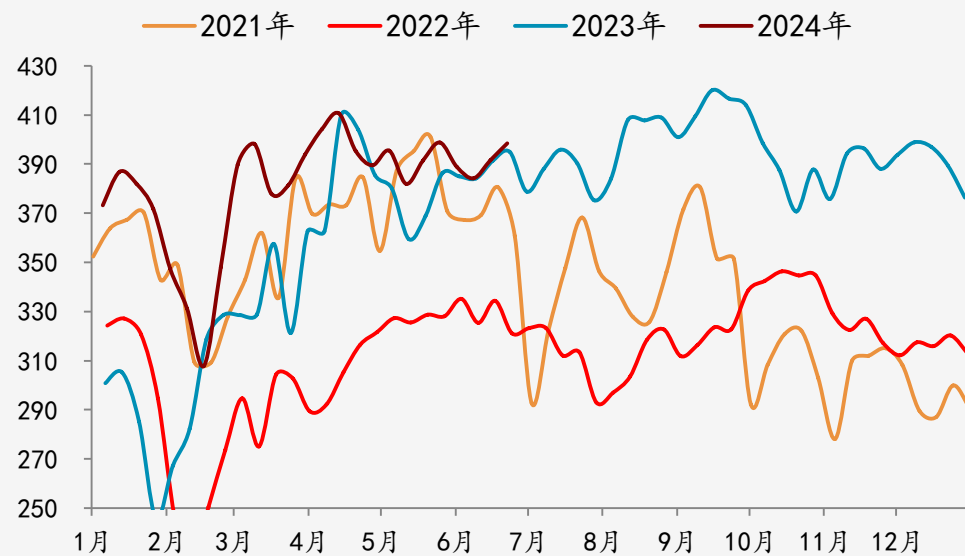
供给：中板产量（单位：万吨）



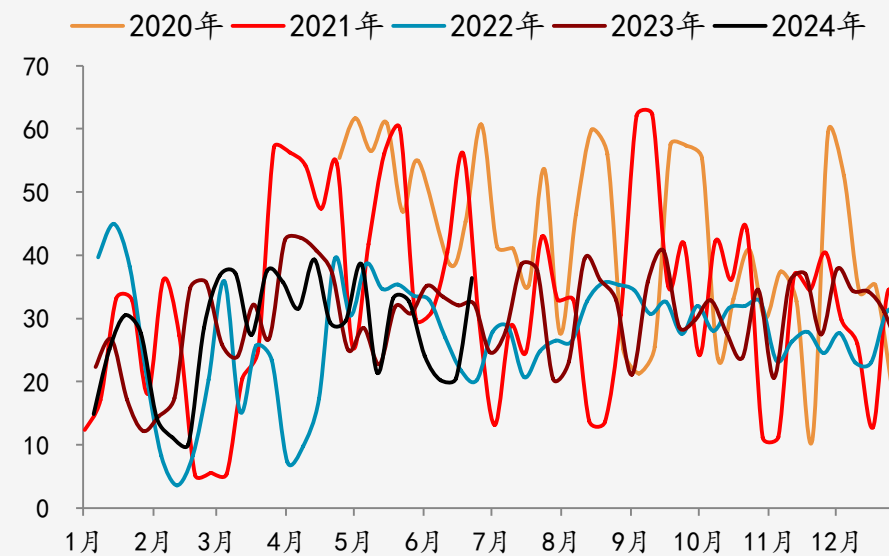
供给：五大材产量（单位：万吨）



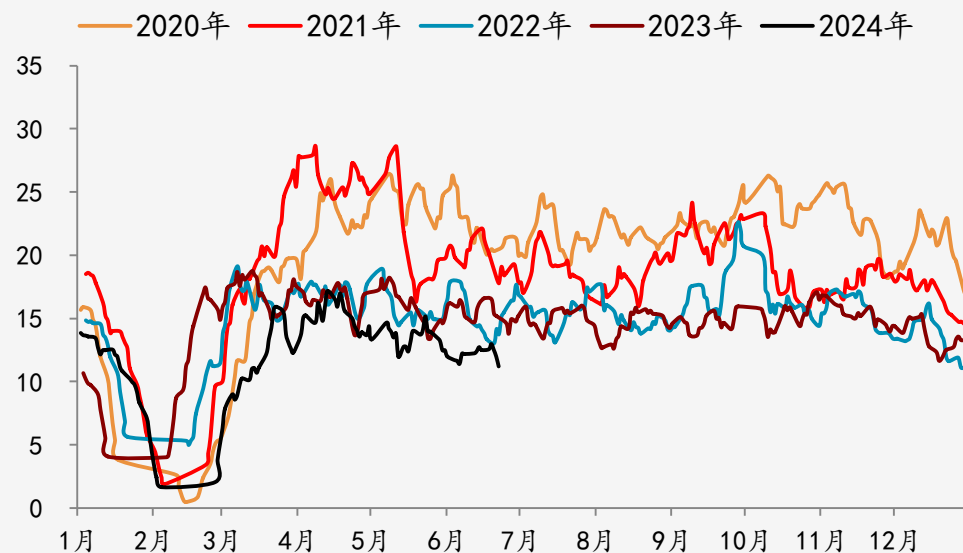
供给：非五大材产量变化（单位：万吨）



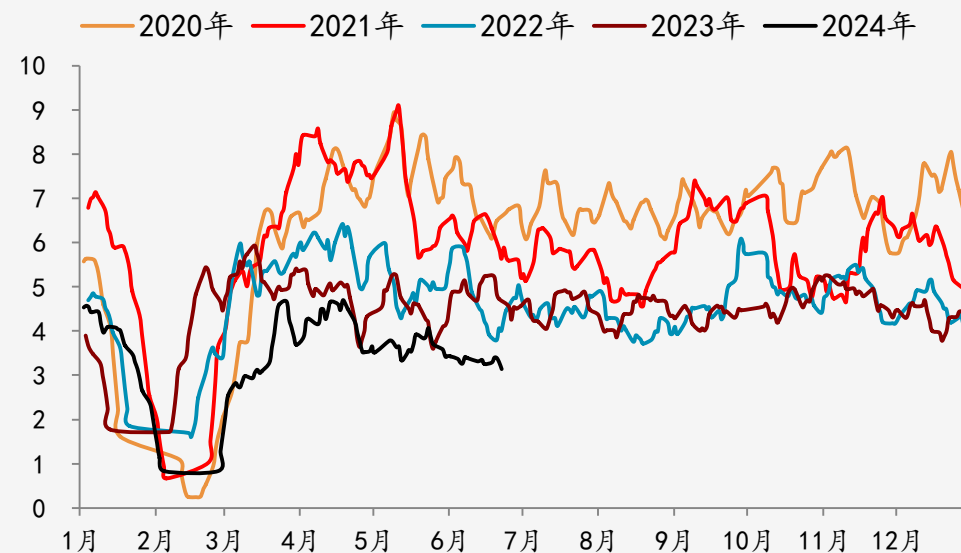
供给：唐山55家调坯轧钢厂非五大材产量（单位：万吨）



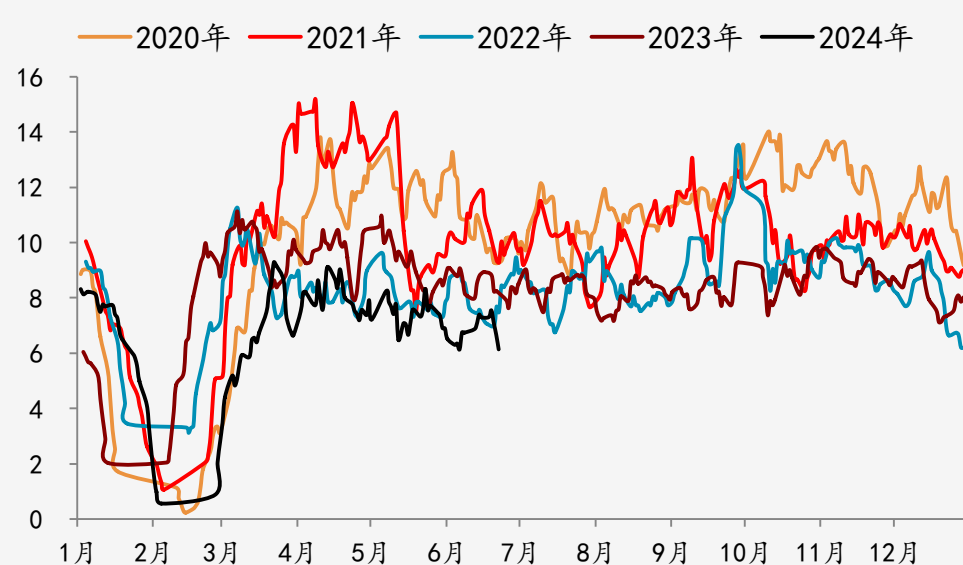
需求：建材成交量MA5（单位：吨）



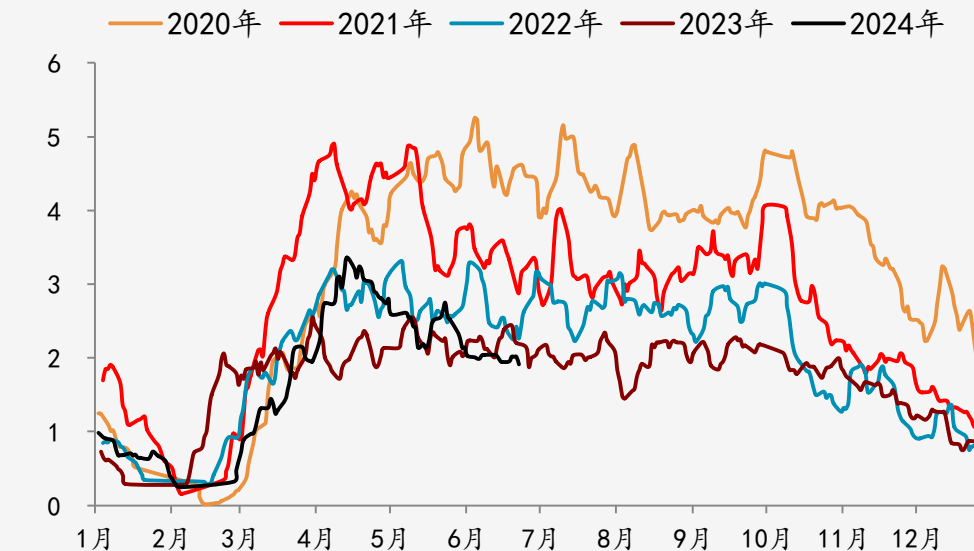
需求：南方大区成交量MA5（单位：万吨）



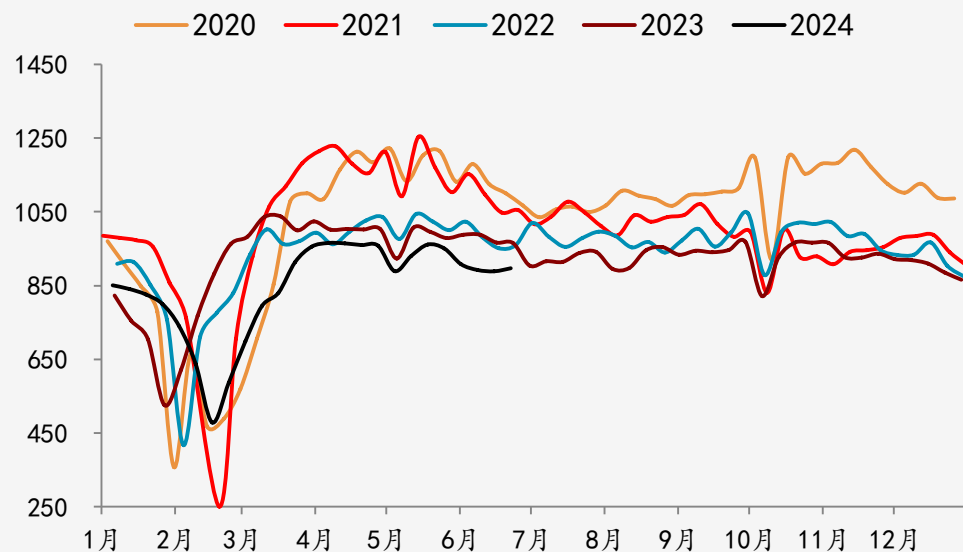
需求：北方大区成交量MA5（单位：万吨）



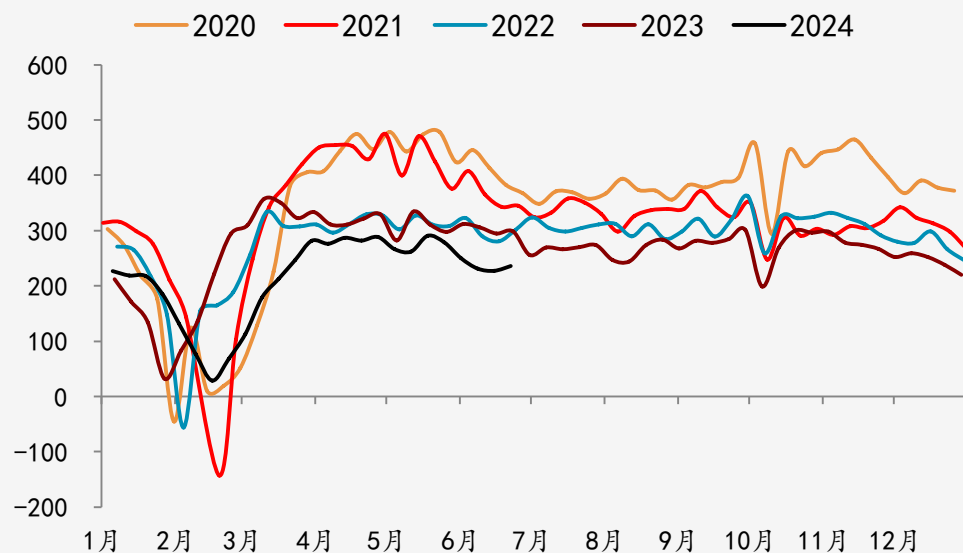
需求：华东大区成交量MA5（单位：万吨）



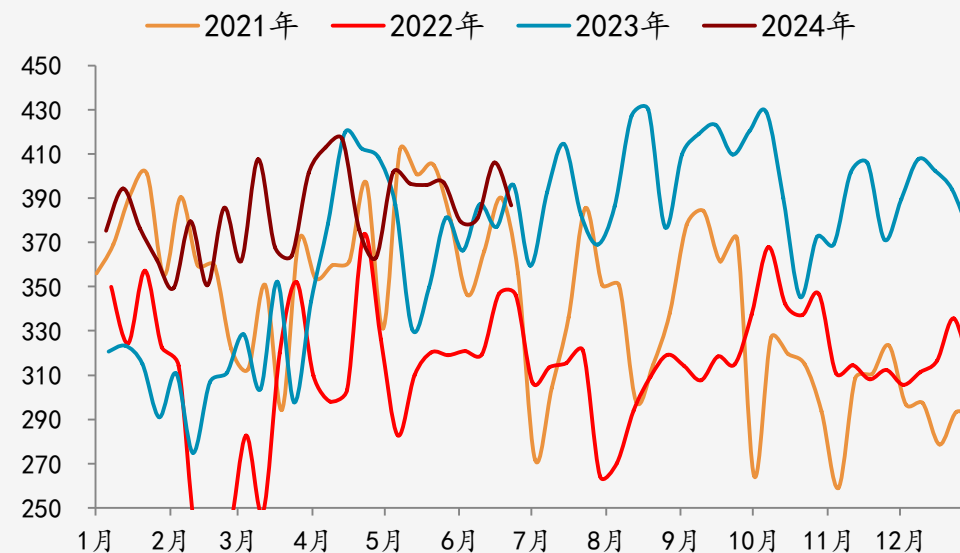
需求：五大材表观需求（单位：万吨）



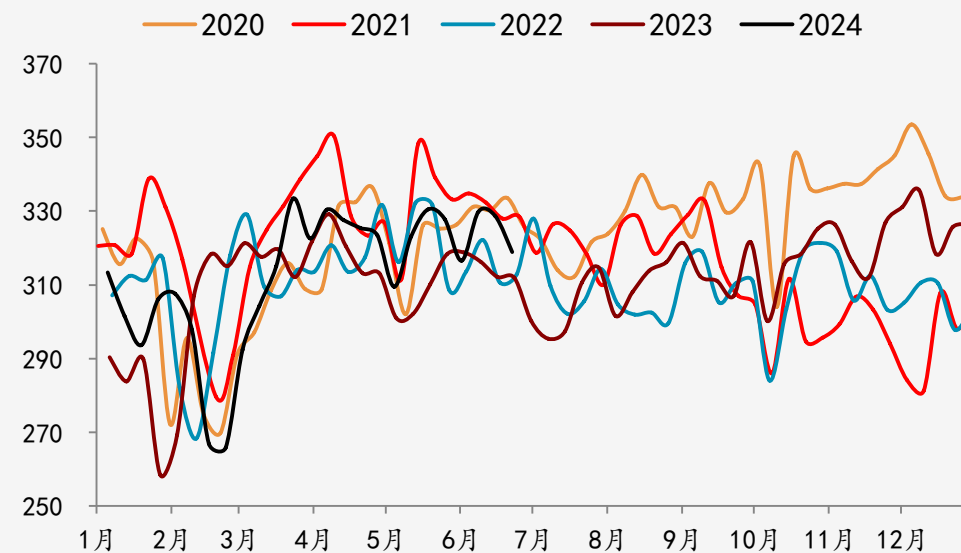
需求：螺纹表观需求（单位：万吨）



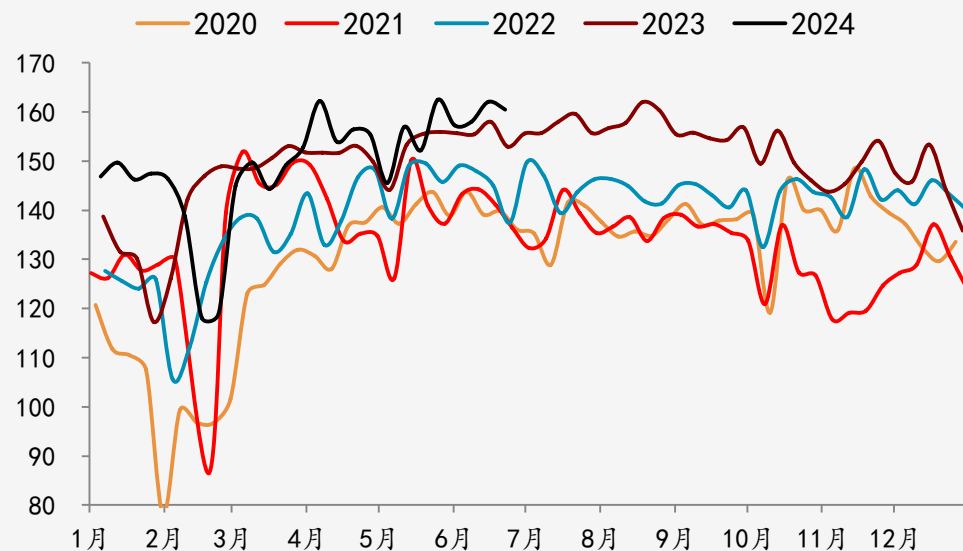
需求：非五大材表观需求（单位：万吨）



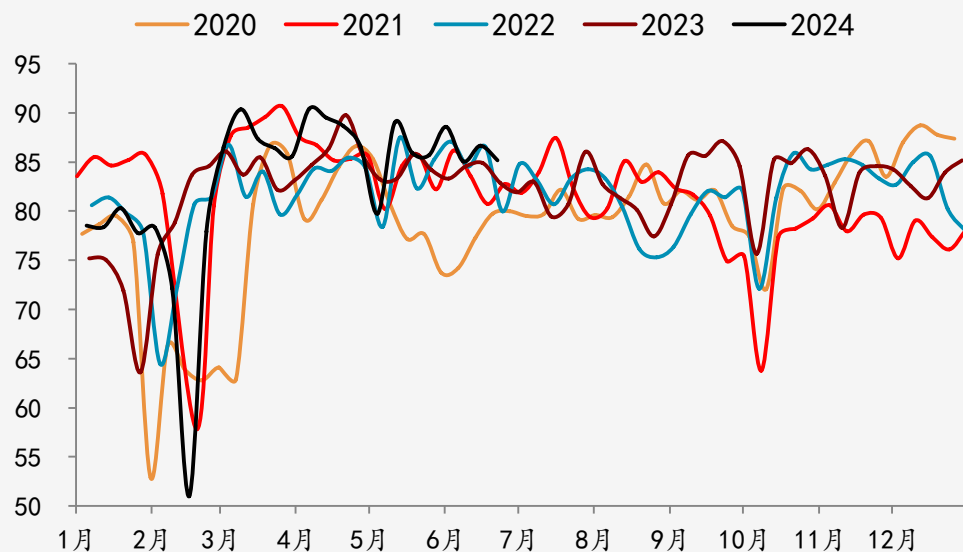
需求：热轧表观需求（单位：万吨）



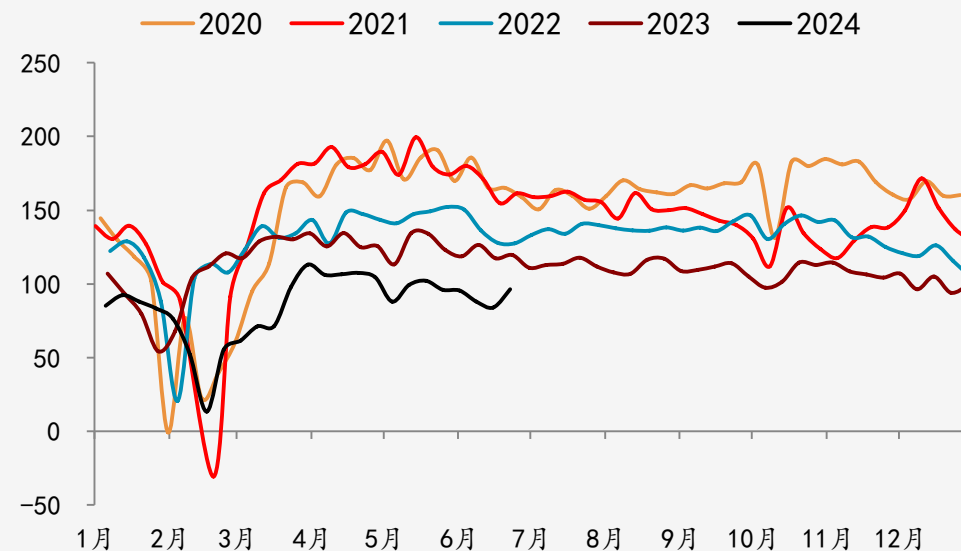
需求：中板表观需求（单位：万吨）



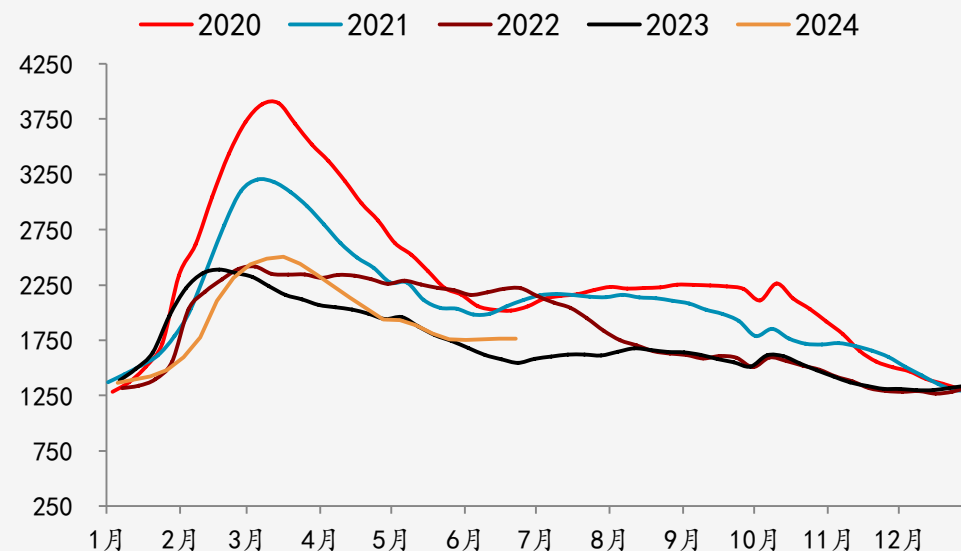
需求：冷轧表观需求（单位：万吨）



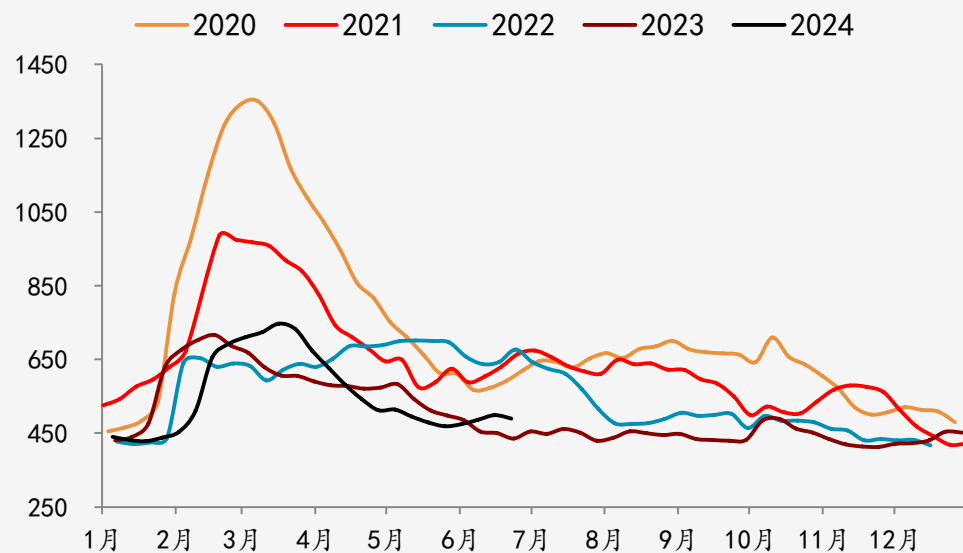
需求：线材表观需求（单位：万吨）



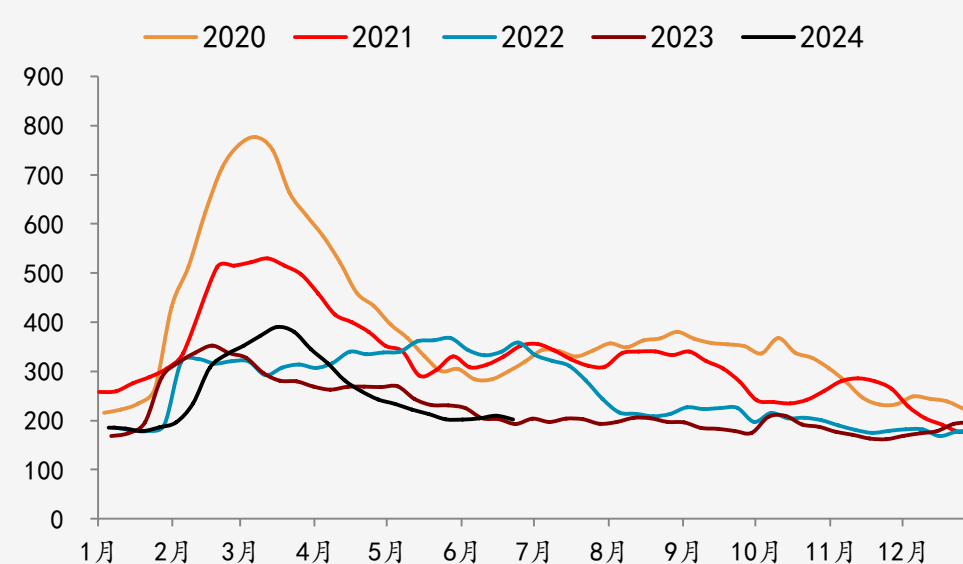
库存：钢材总库存（单位：万吨）



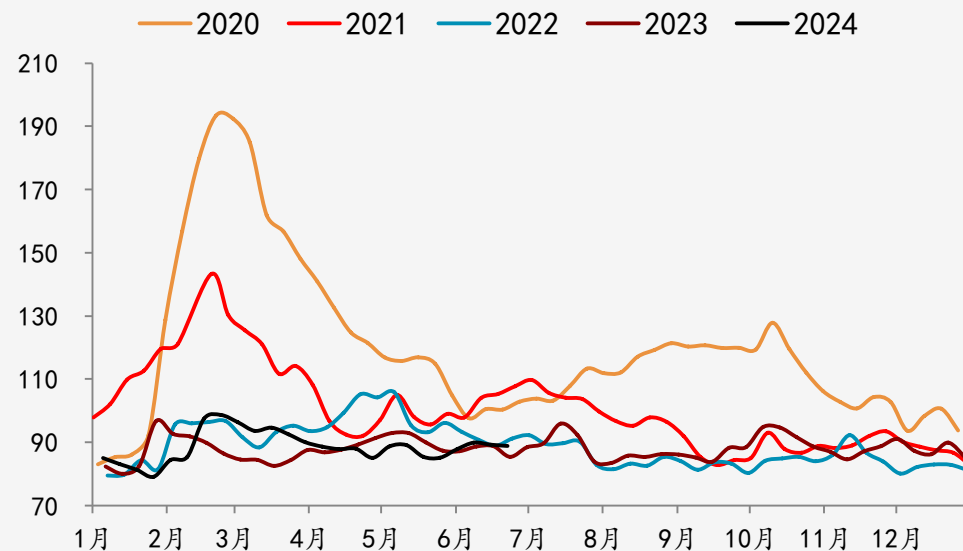
库存：钢厂钢材总库存（单位：万吨）



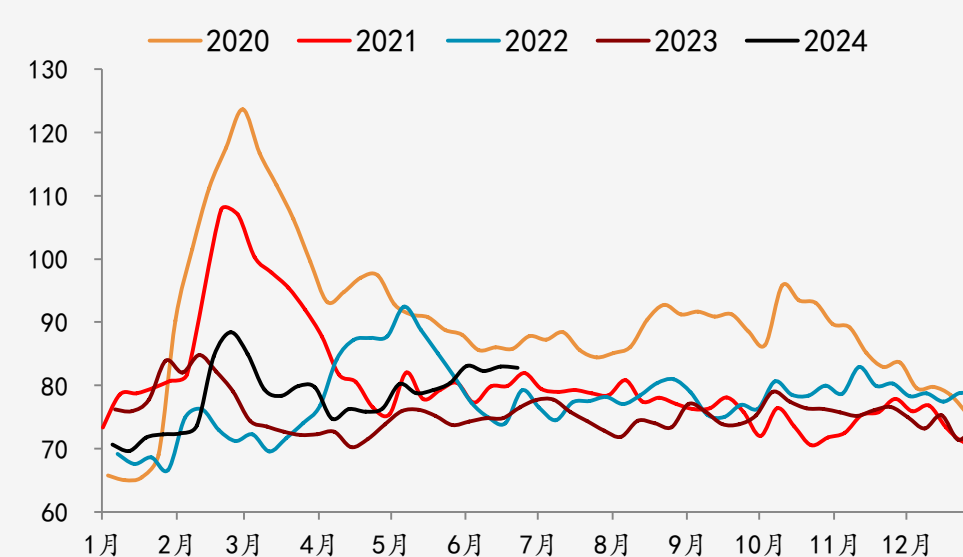
库存：钢厂螺纹总库存（单位：万吨）



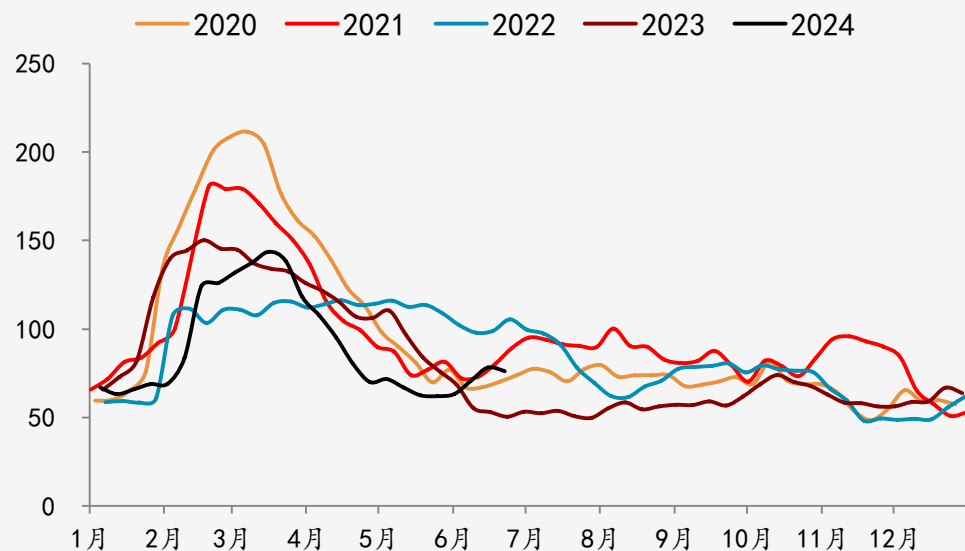
库存：钢厂热轧总库存（单位：万吨）



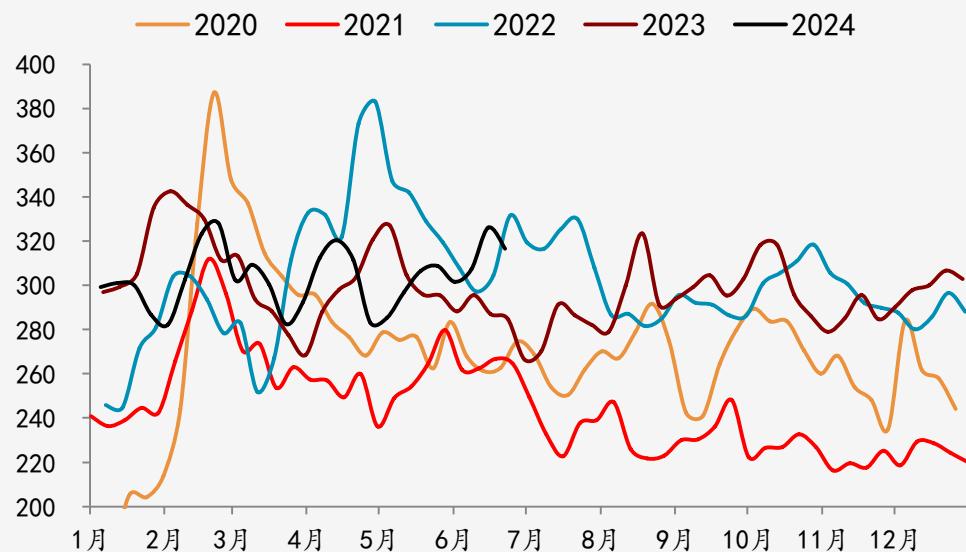
库存：钢厂中板总库存（单位：万吨）



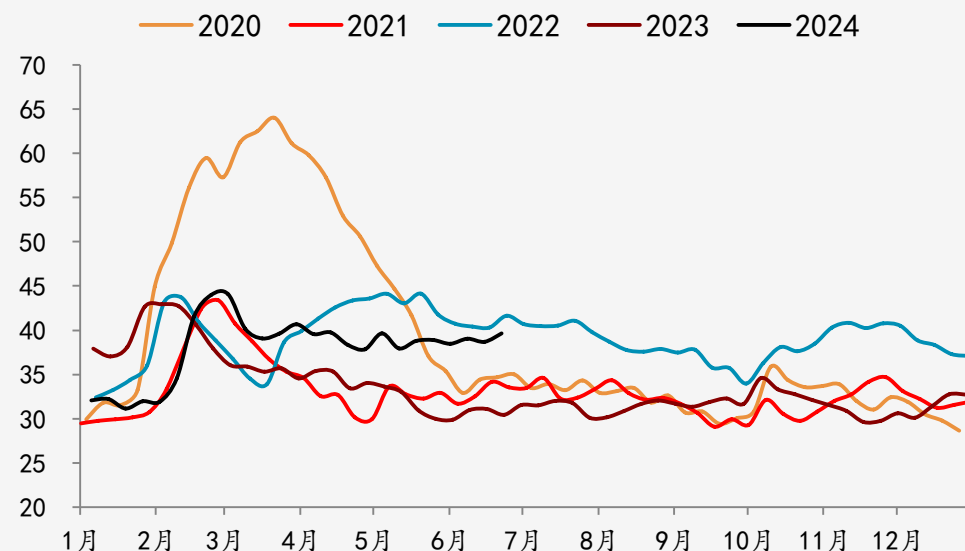
库存：钢厂线材总库存（单位：万吨）



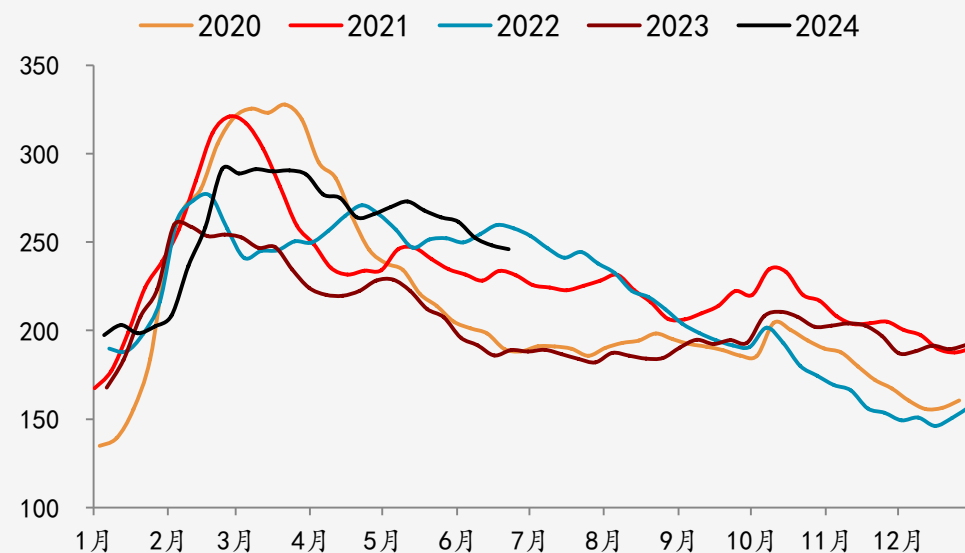
库存：非五大材厂存（单位：万吨）



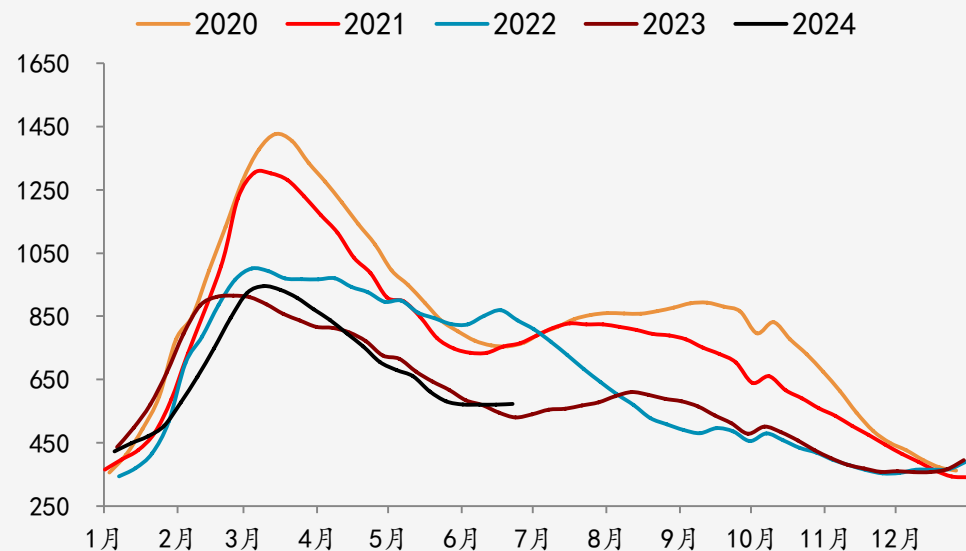
库存：钢厂冷轧总库存（单位：万吨）



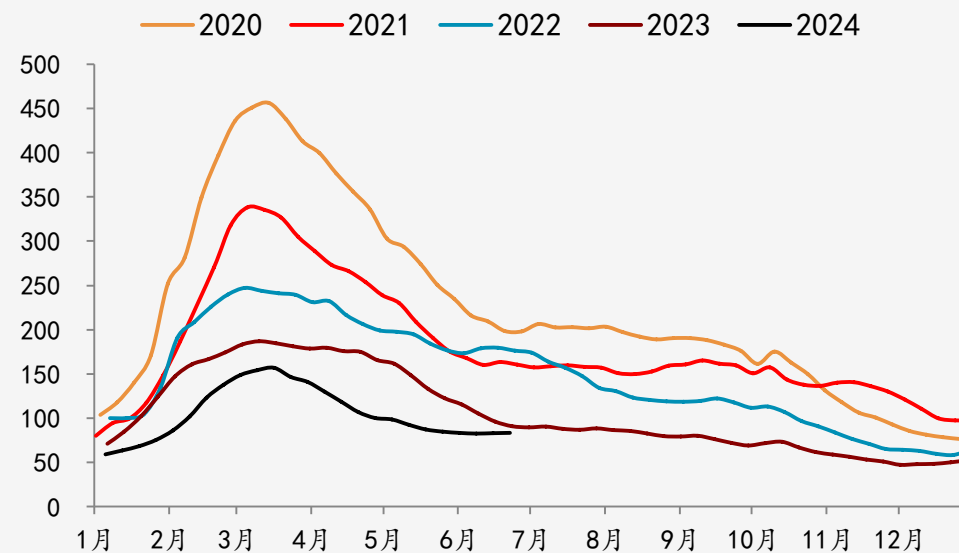
库存：非五大材社库（单位：万吨）



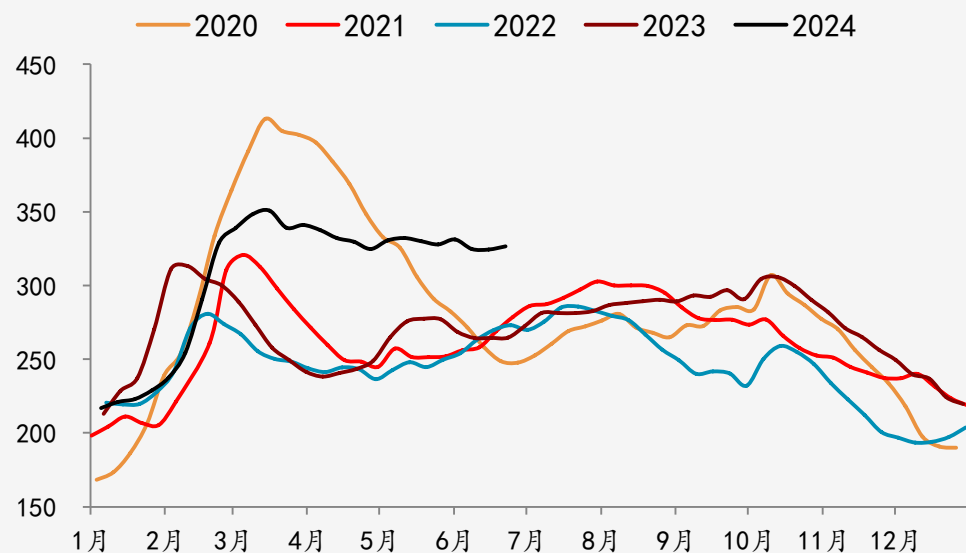
库存：螺纹社库（单位：万吨）



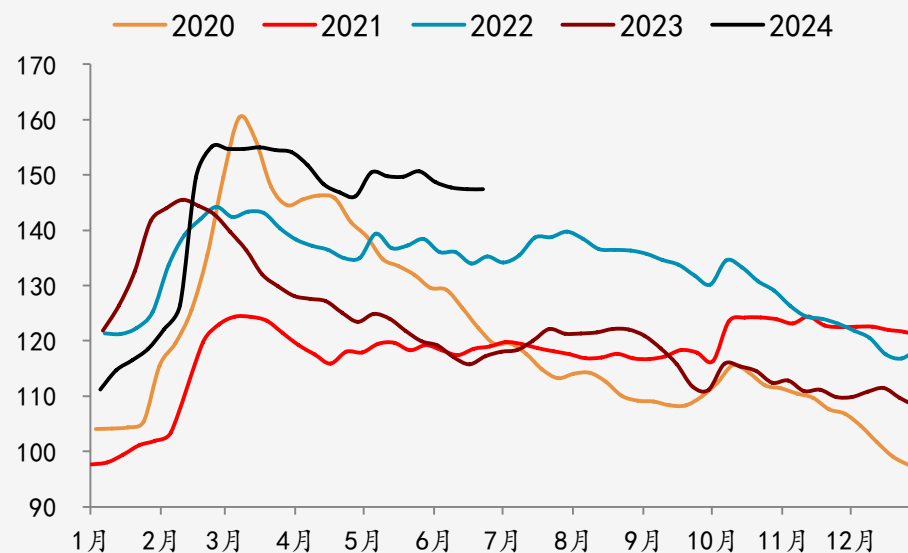
库存：线材社库（单位：万吨）



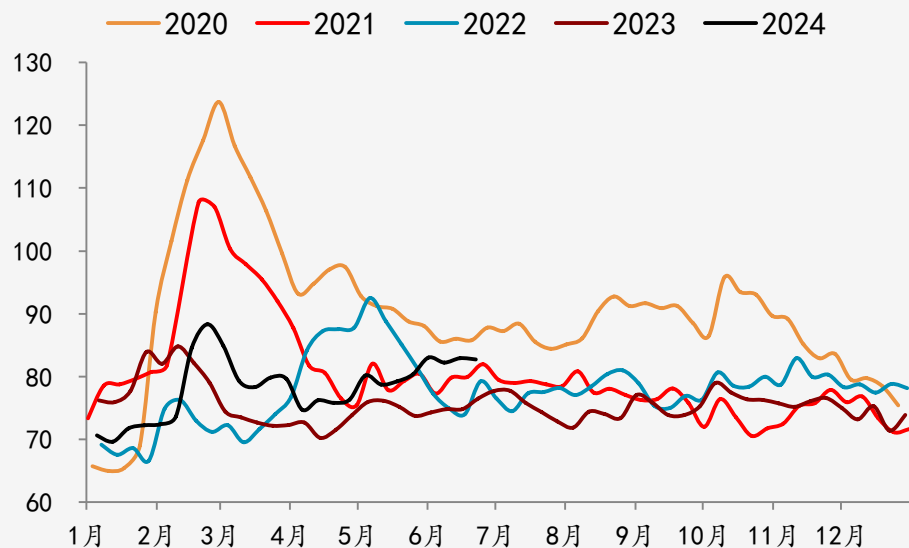
库存：热卷社库（单位：万吨）



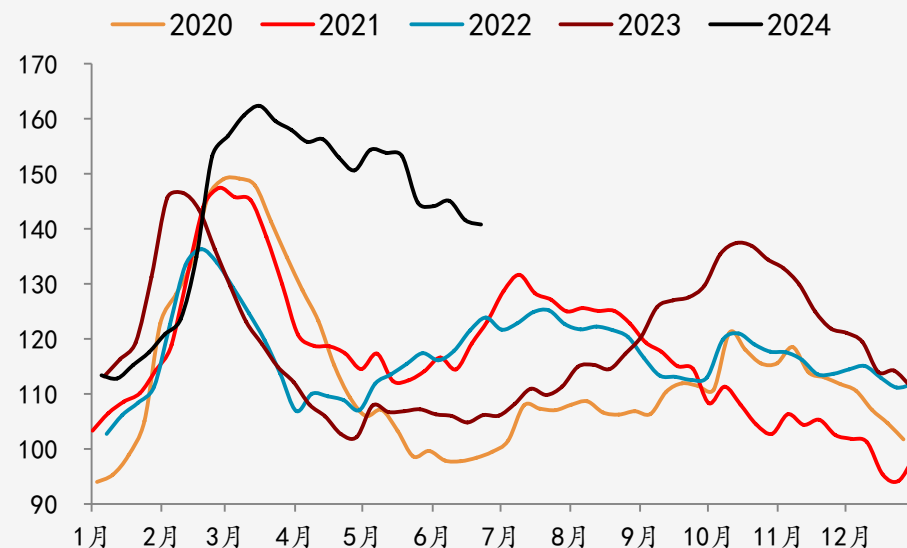
库存：冷卷社库（单位：万吨）



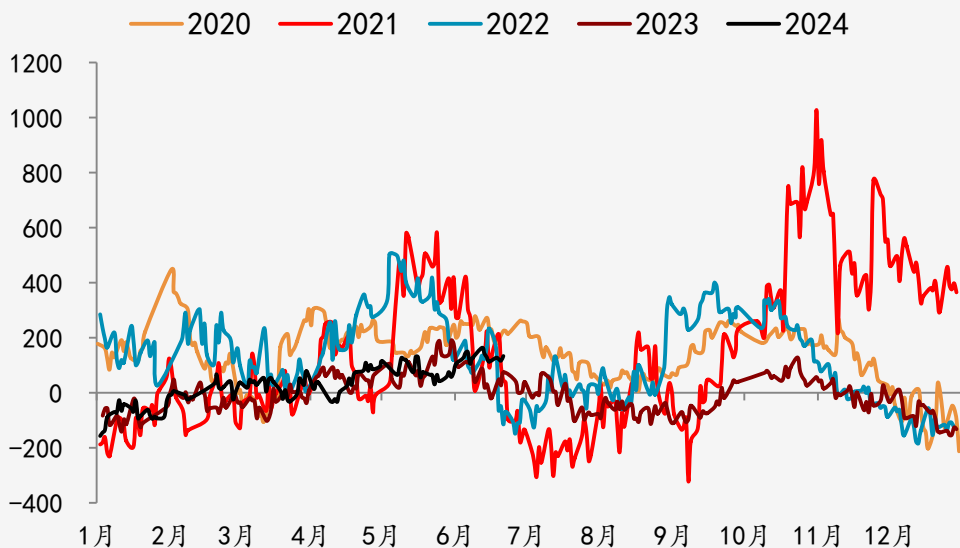
库存：中板厂库（单位：万吨）



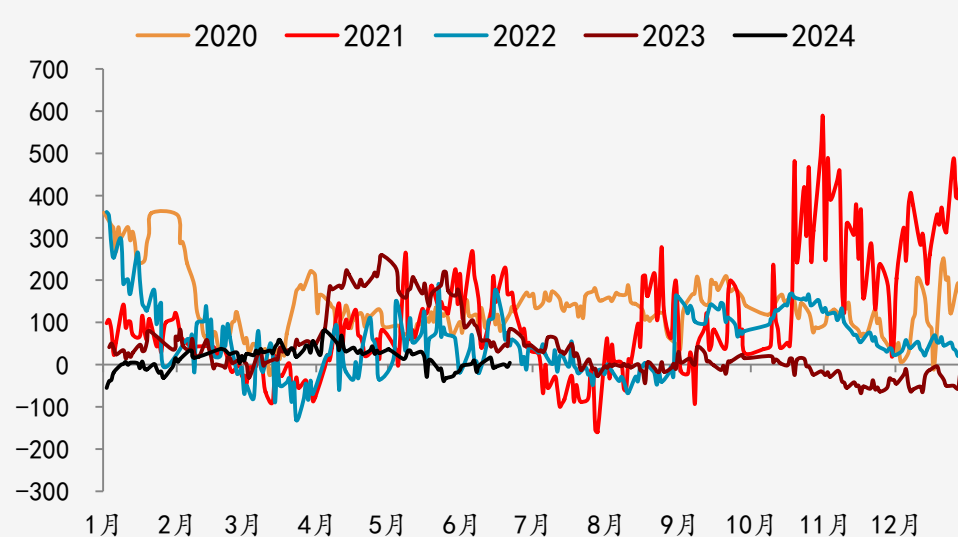
库存：中板社库（单位：万吨）



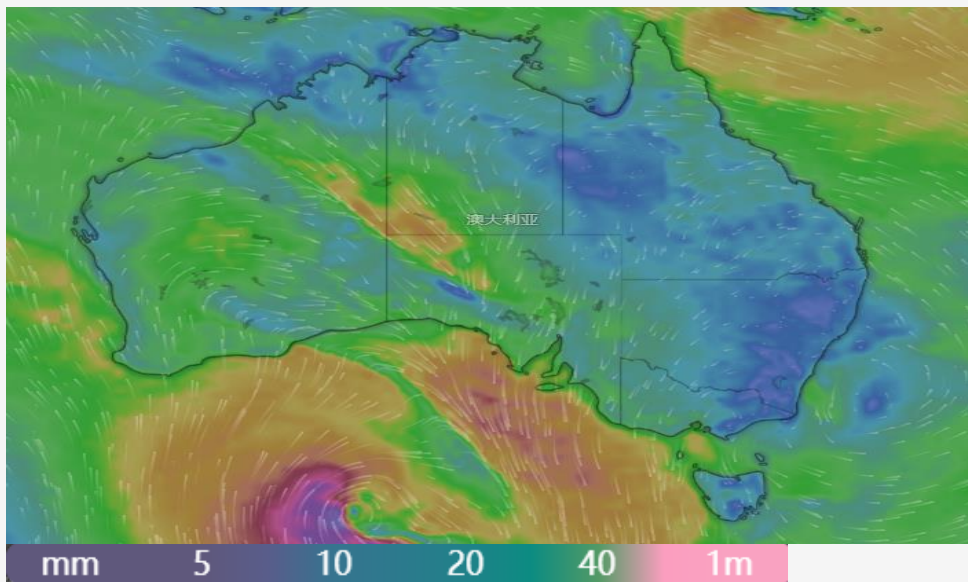
利润：北京螺纹基差（单位：元/吨）



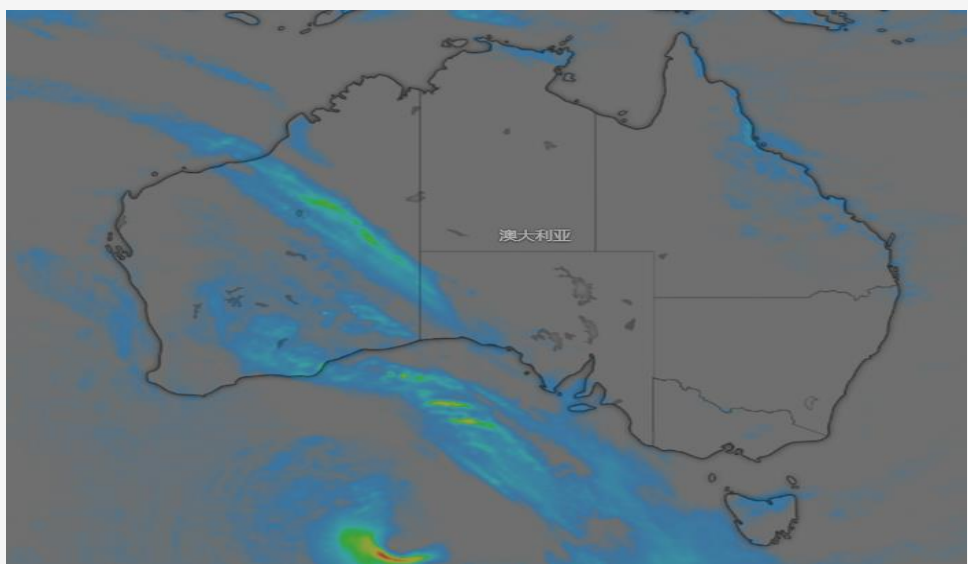
利润：上海热卷基差（单位：元/吨）



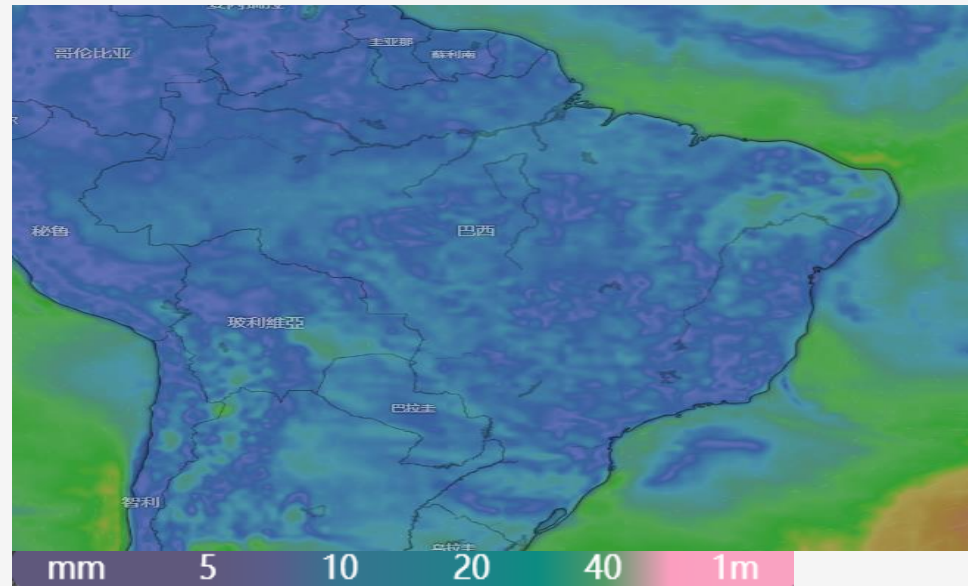
供给：澳大利亚未来5日降水量（单位：毫米）



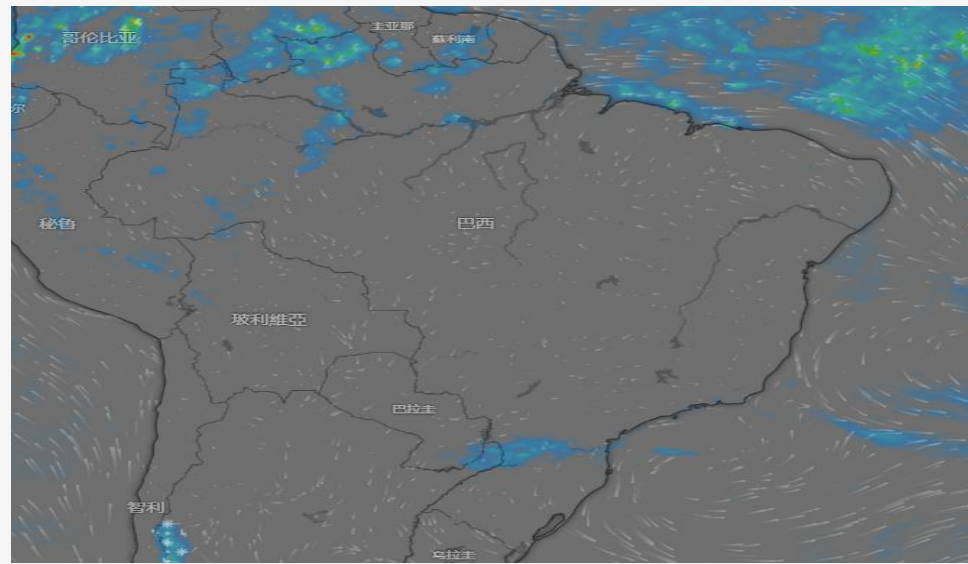
供给：澳大利亚未来5日暴雨天气（单位：万吨）



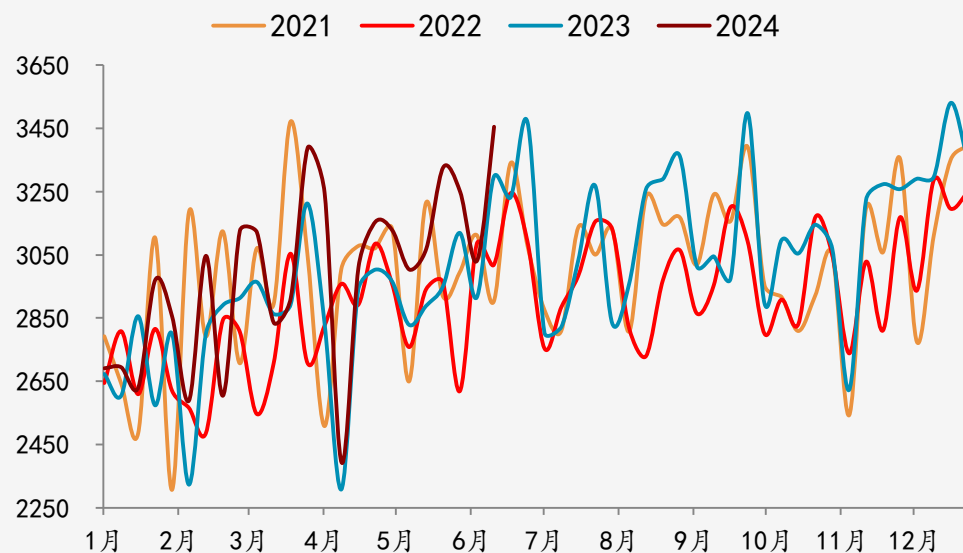
供给：巴西未来5日降水量（单位：毫米）



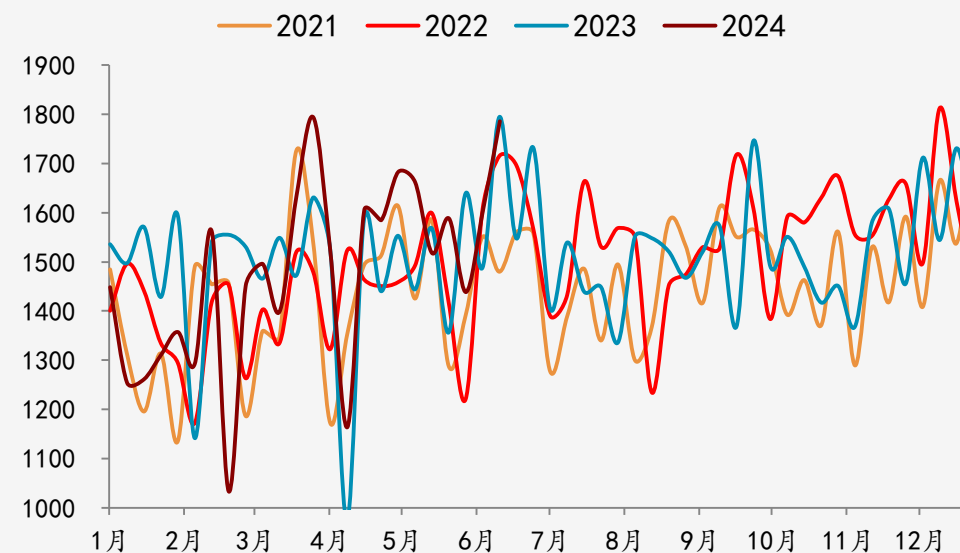
供给：巴西未来5日暴雨天气（单位：万吨）



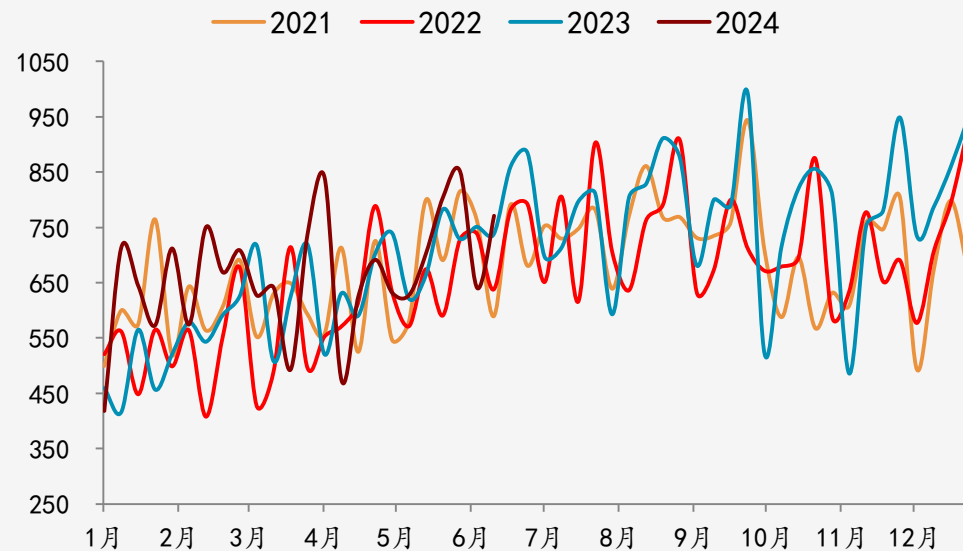
供给：全球周度发运量 (单位：万吨)



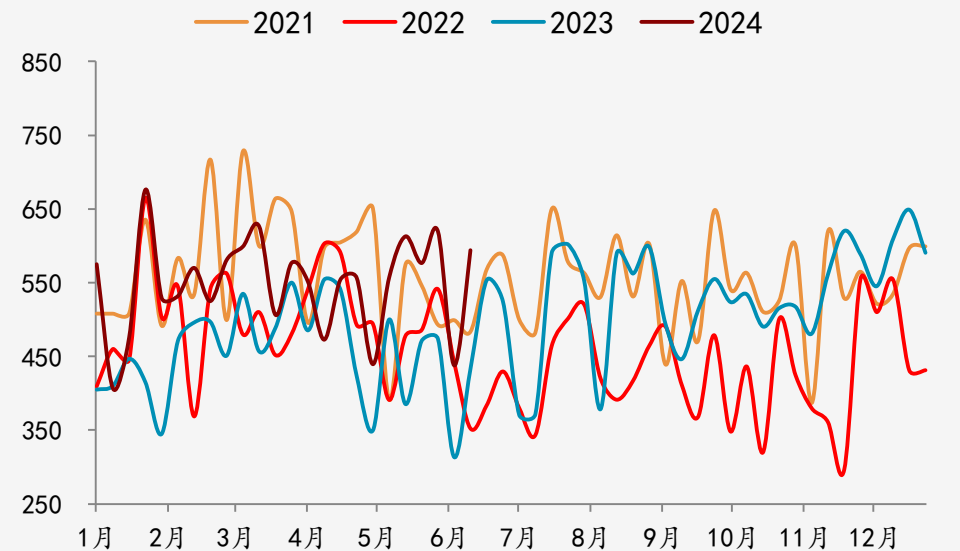
供给：澳洲对中国周度发运量 (单位：万吨)



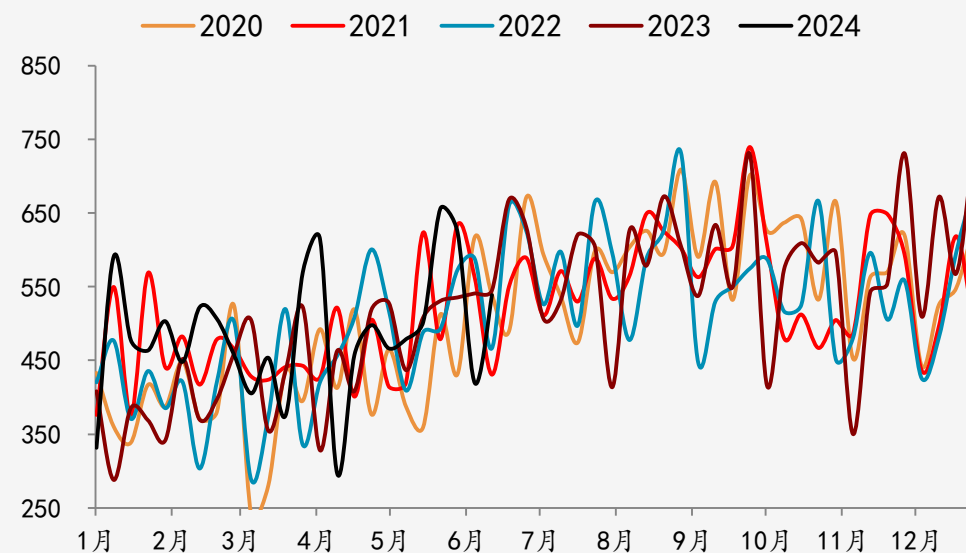
供给：巴西周度发运量 (单位：万吨)



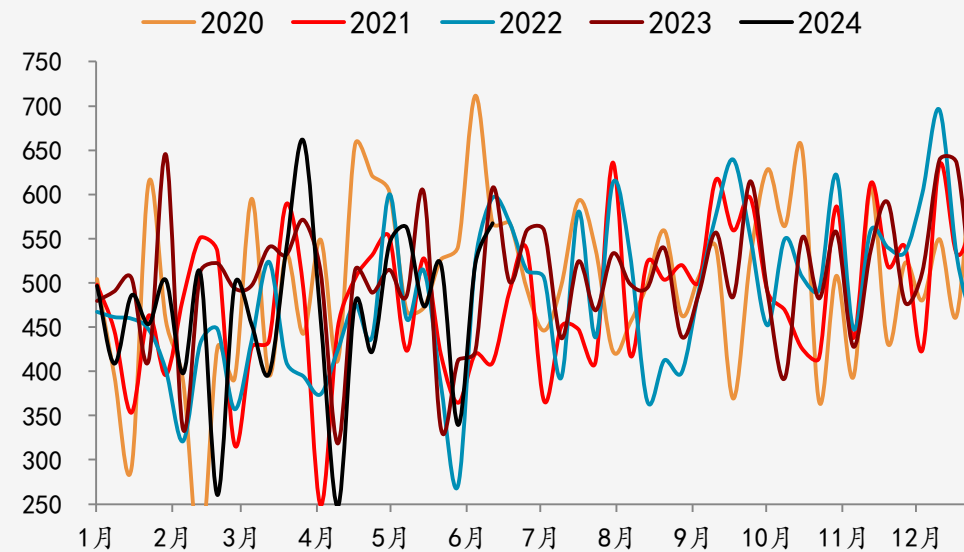
供给：非主流地区周度发运量 (单位：万吨)



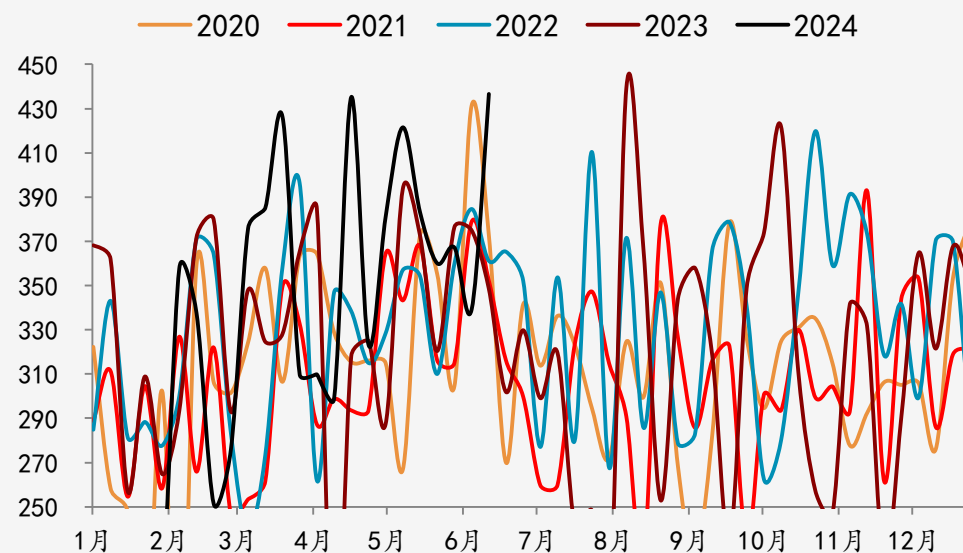
供给：VALE周度发运量(单位：万吨)



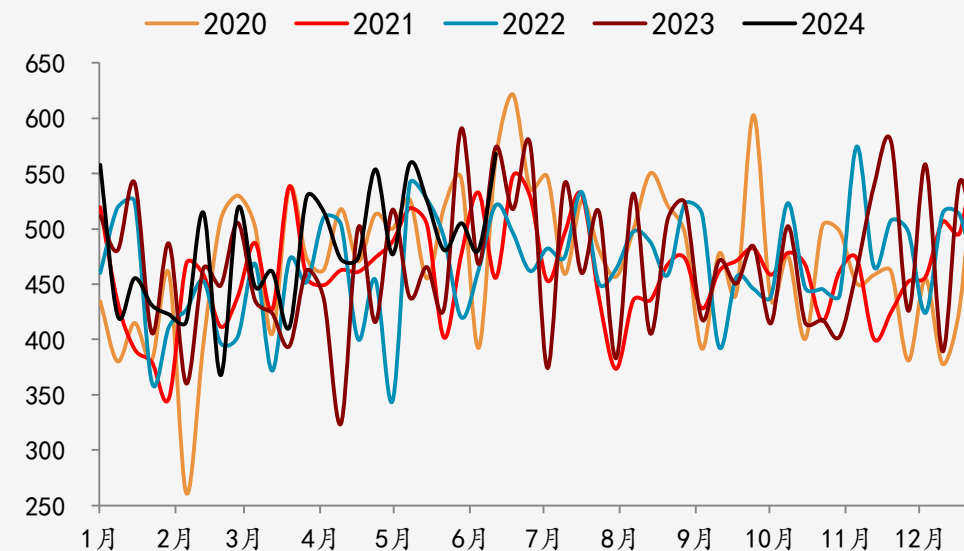
供给：BHP对中国周度发运量(单位：万吨)



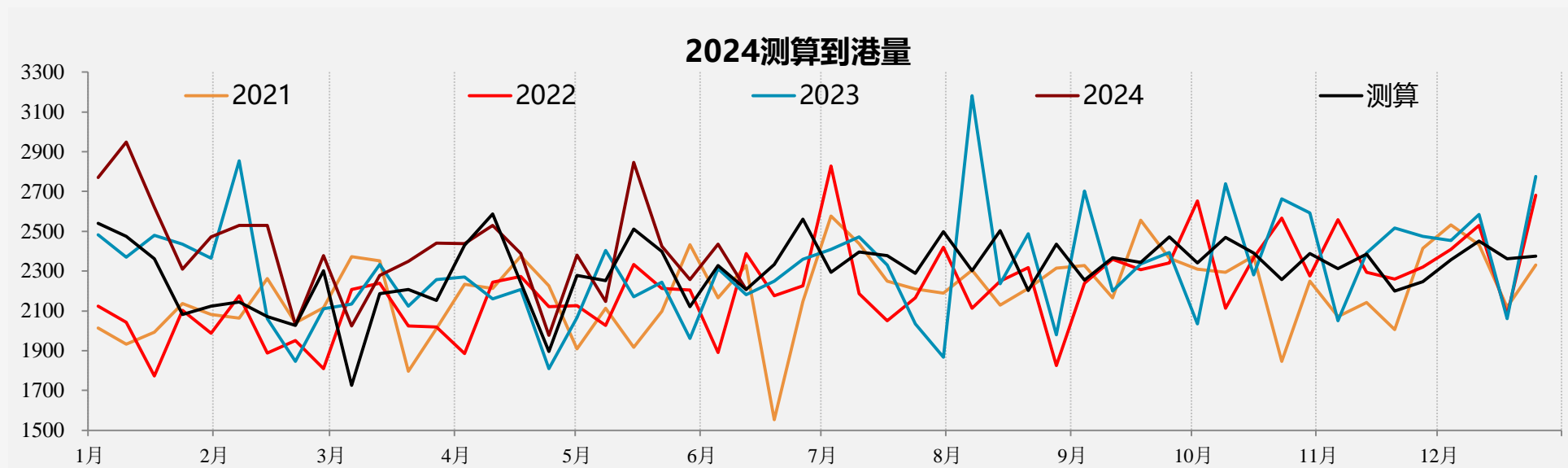
供给：FMG对中国周度发运量(滞后一周)(单位：万吨)



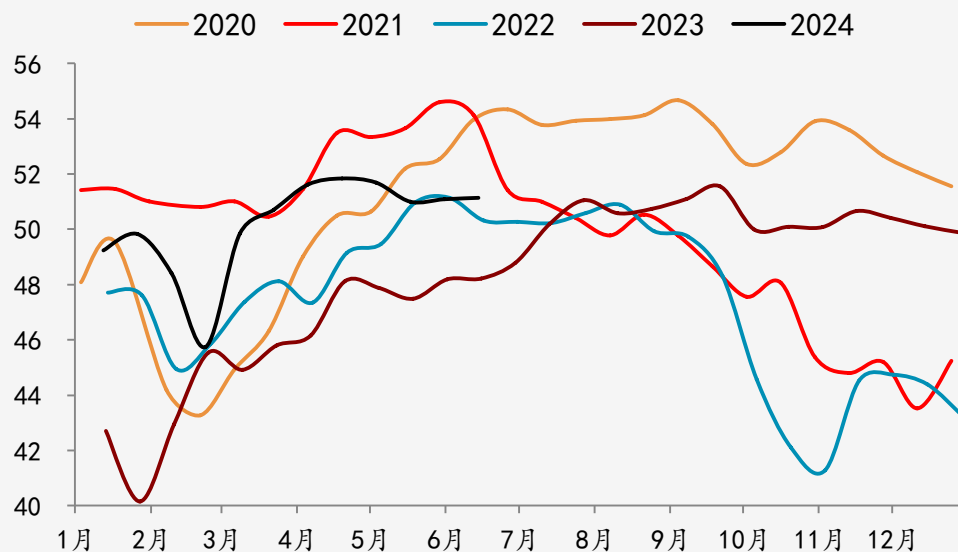
供给：力拓对中国周度发运量(单位：万吨)



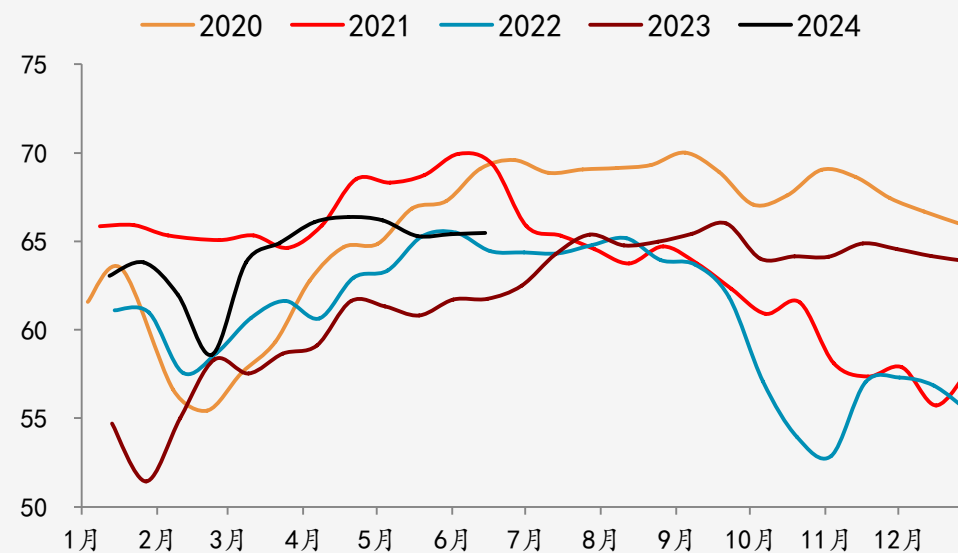
供给：测算到港量 VS 实际到港量（单位：万吨）



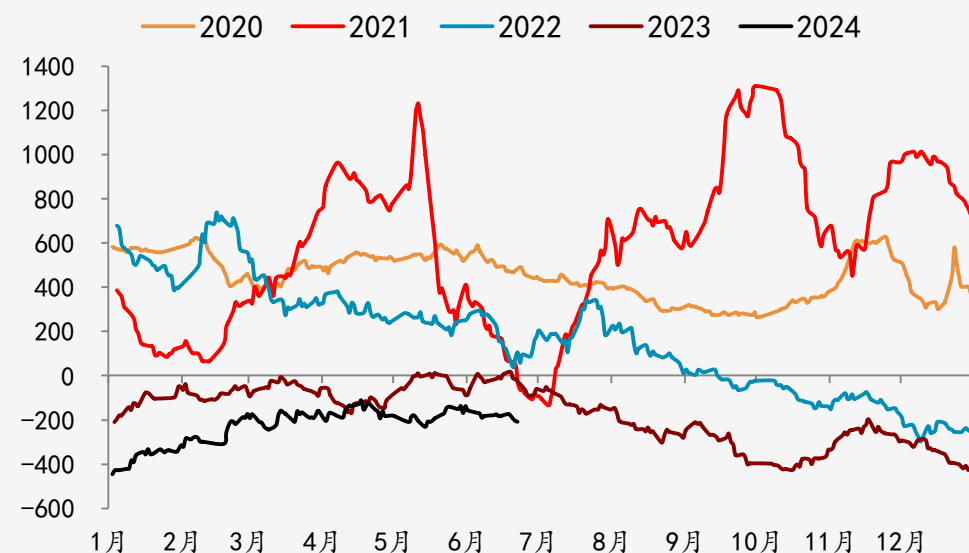
供给：363座矿山精粉日均产量（单位：万吨）



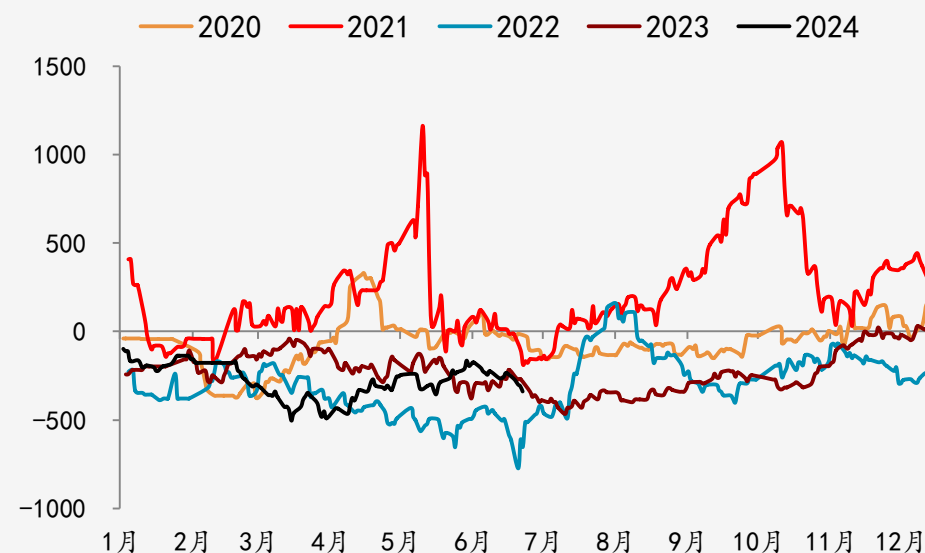
供给：363座矿山产能利用率（单位：%）



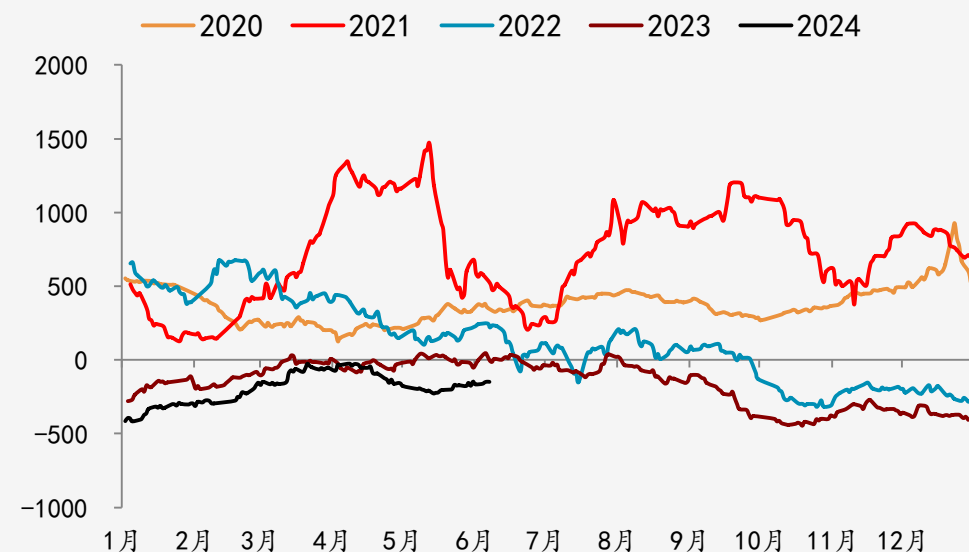
需求：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



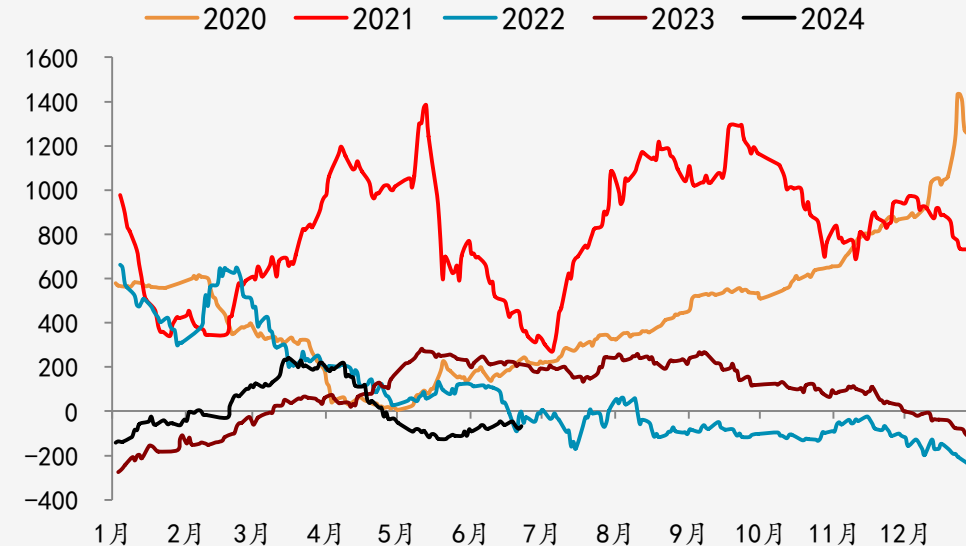
需求：螺纹钢电炉利润（单位：元/吨）



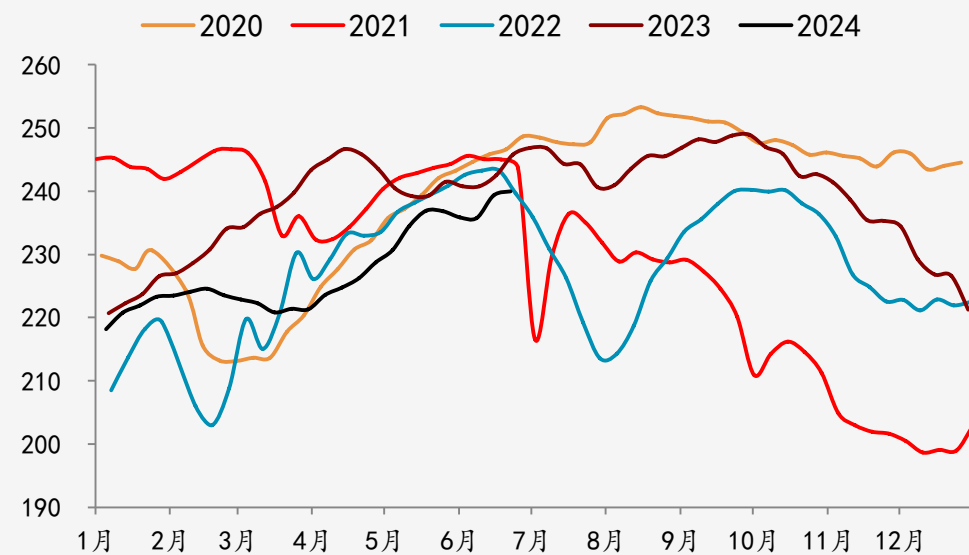
需求：热轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



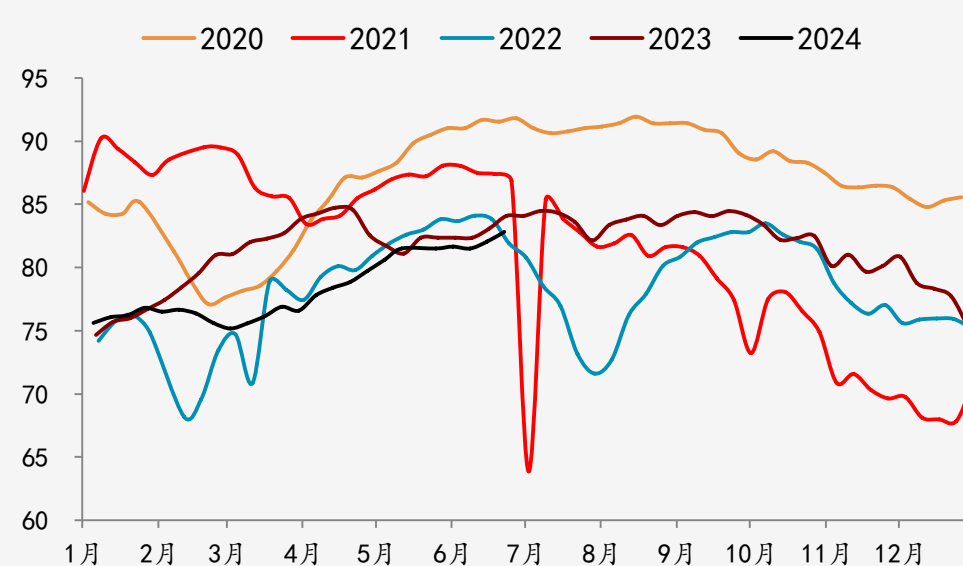
需求：冷轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



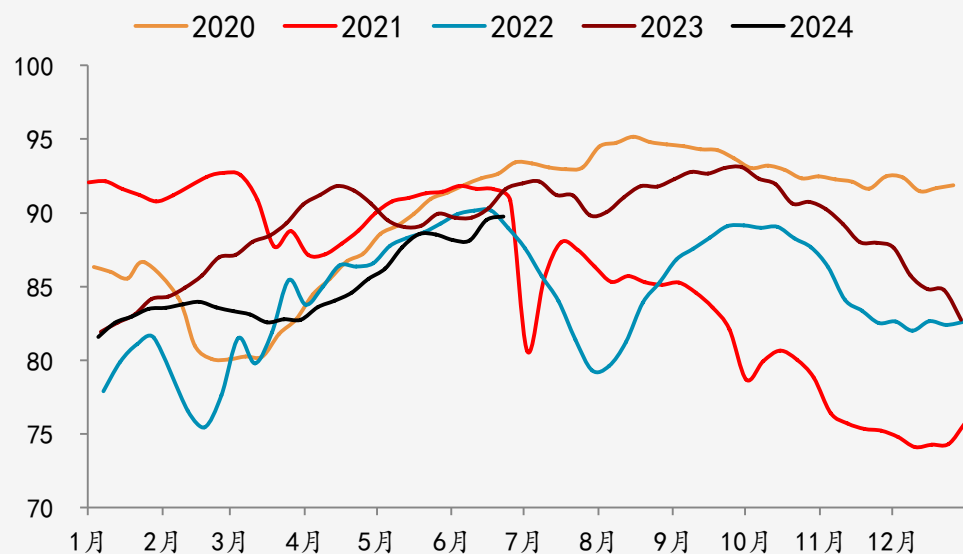
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



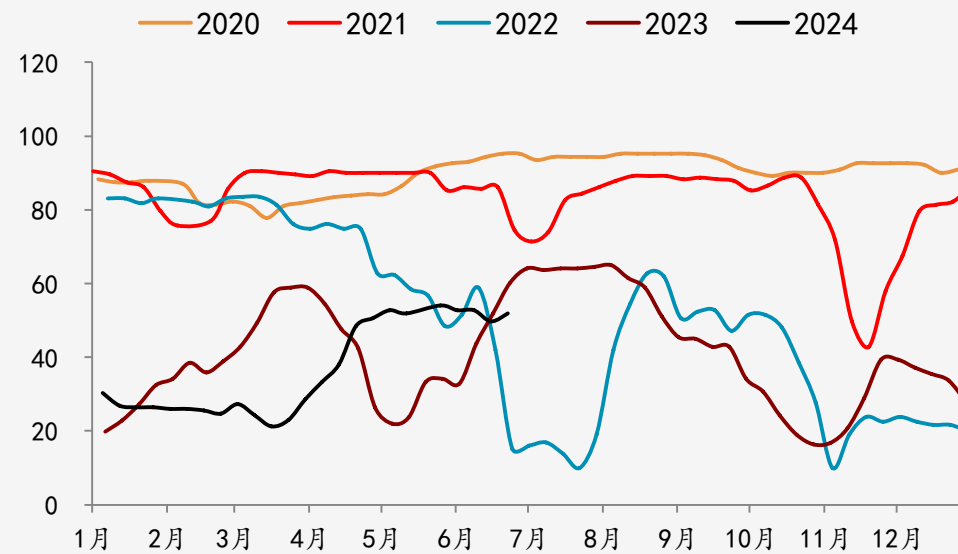
需求：全国高炉开工率（单位：%）



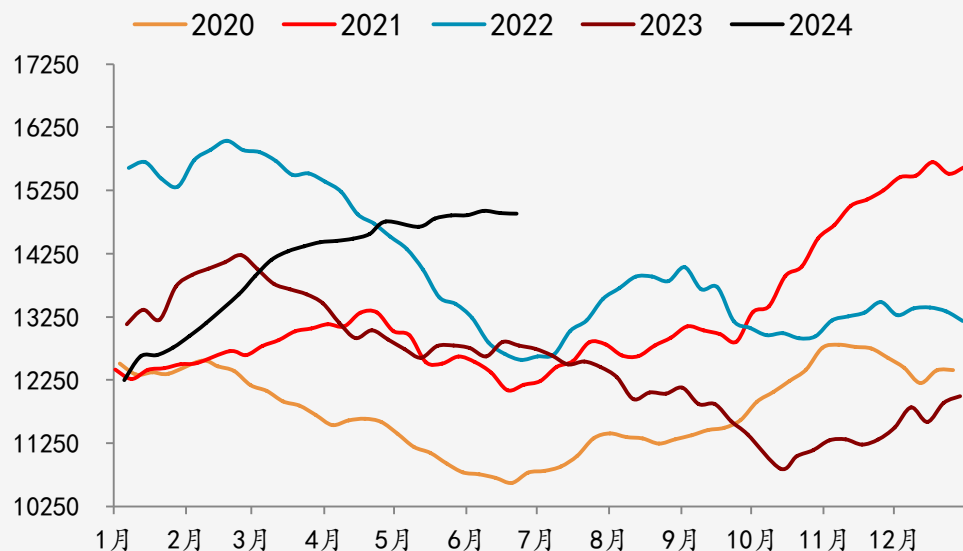
需求：全国高炉产能利用率（单位：%）



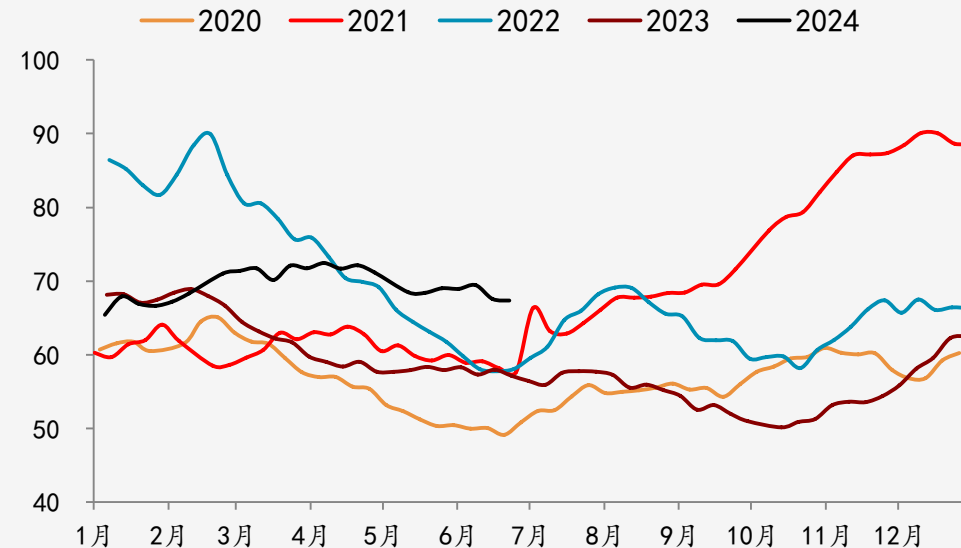
需求：全国高炉盈利率（单位：万吨）



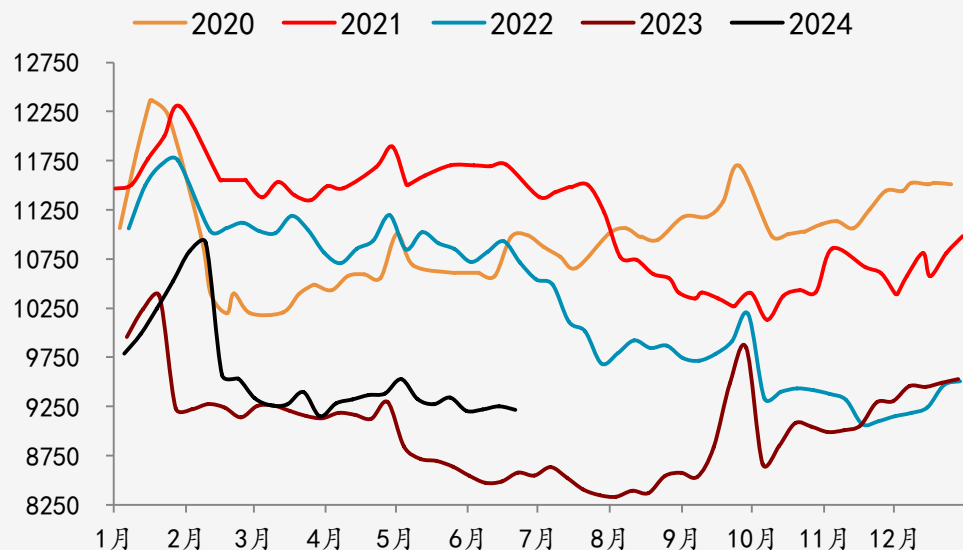
库存：铁矿石港口总库存（单位：万吨）



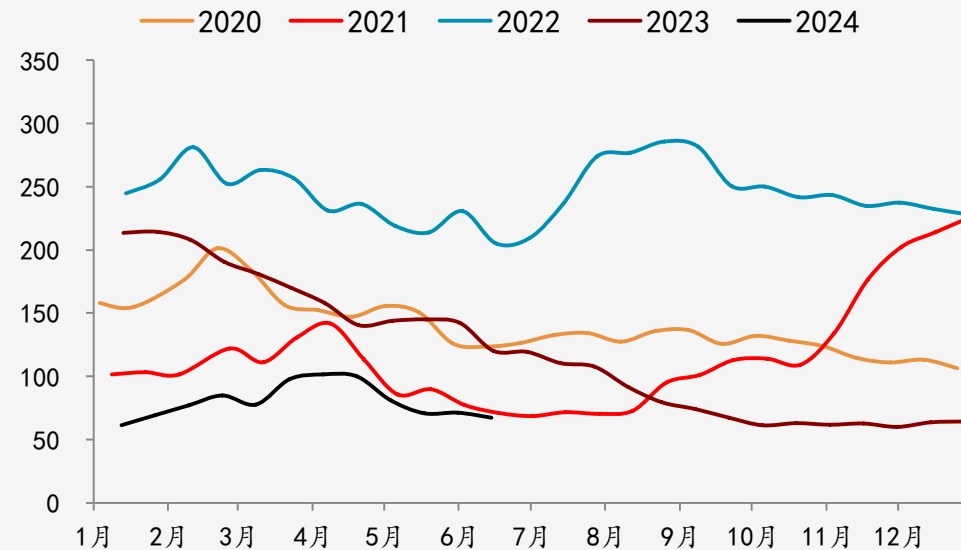
库存：铁矿石总库销比（单位：天）



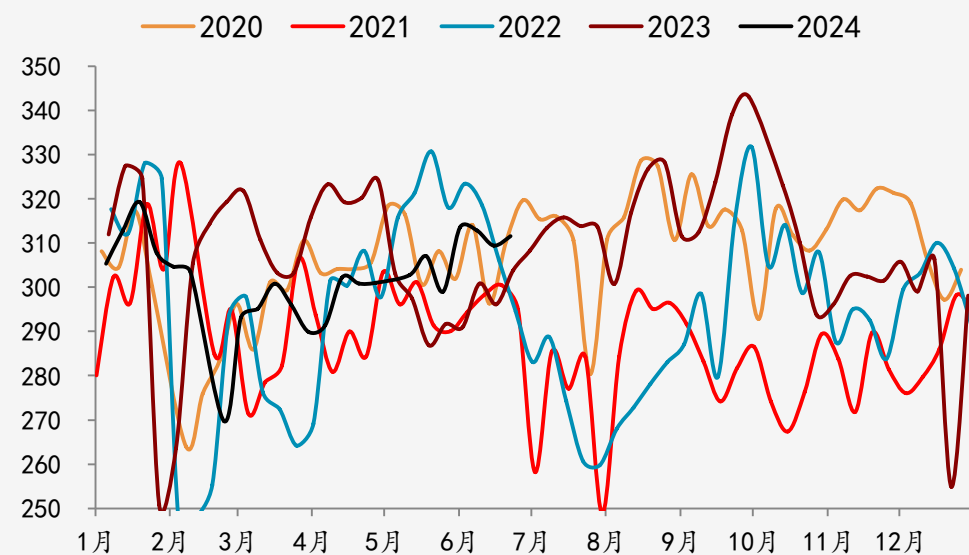
库存：247家钢厂进口库存（单位：万吨）



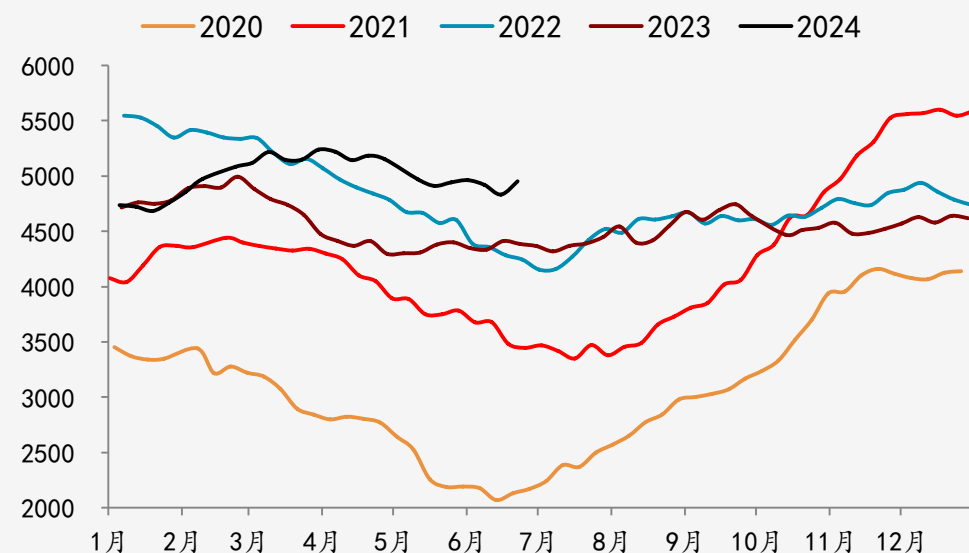
库存：266座矿山精粉库存（单位：万吨）



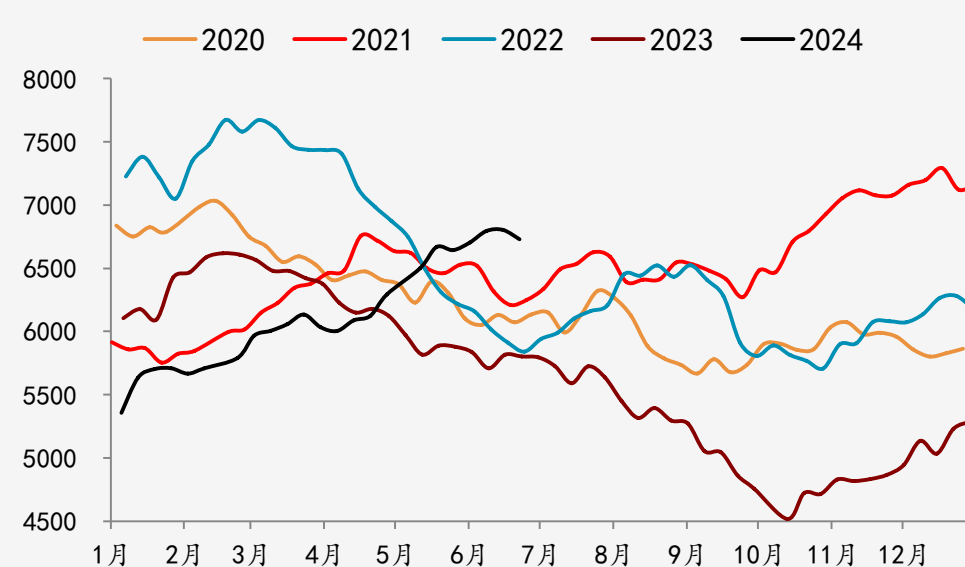
库存：45港日均疏港量（单位：万吨）



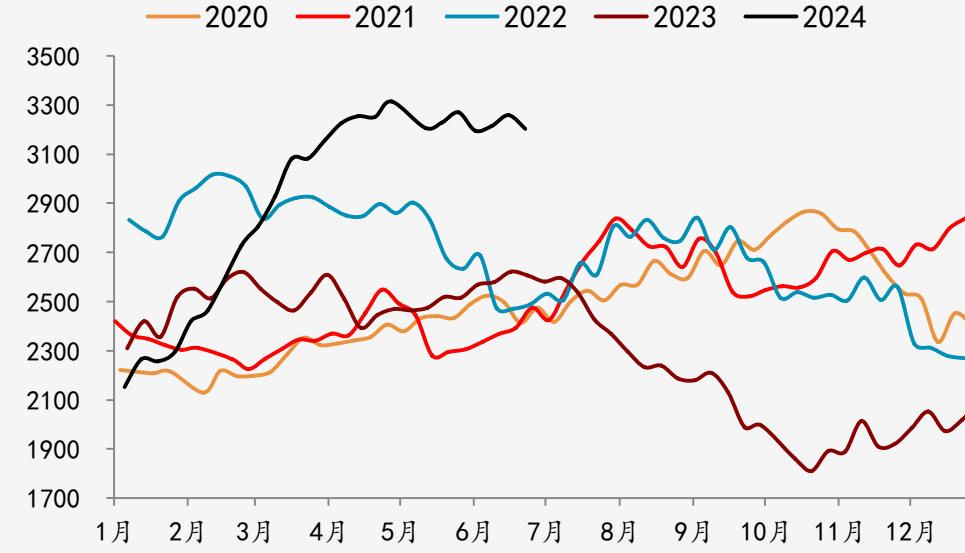
库存：45港巴西矿库存（单位：万吨）



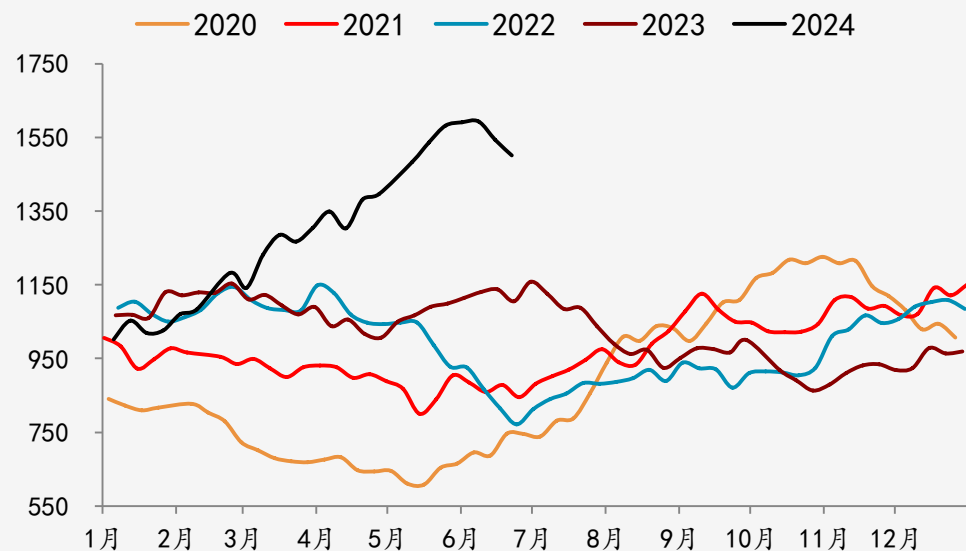
库存：45港澳大利亚矿库存（单位：万吨）



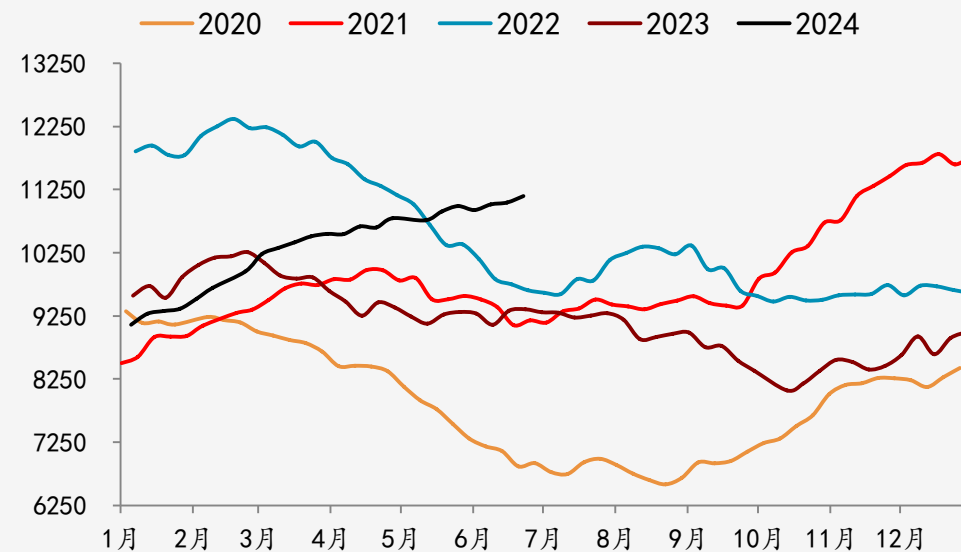
库存：45港非澳巴矿库存（单位：万吨）



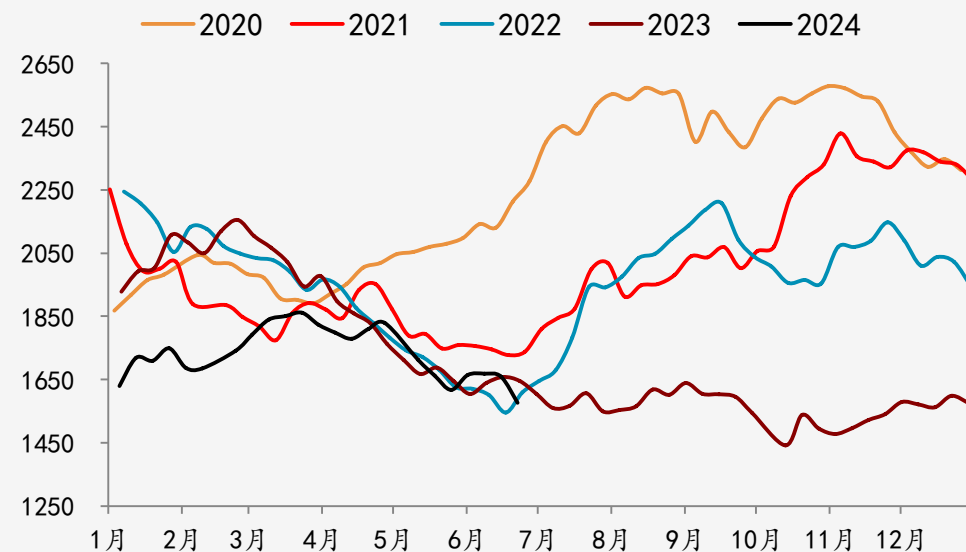
库存：45港铁精粉库存（单位：万吨）



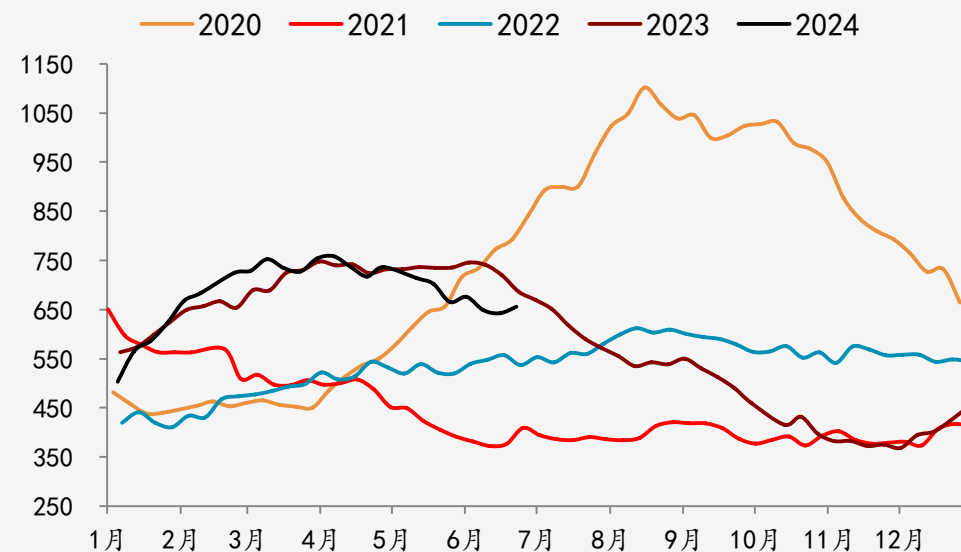
库存：45港粗粉库存（单位：万吨）



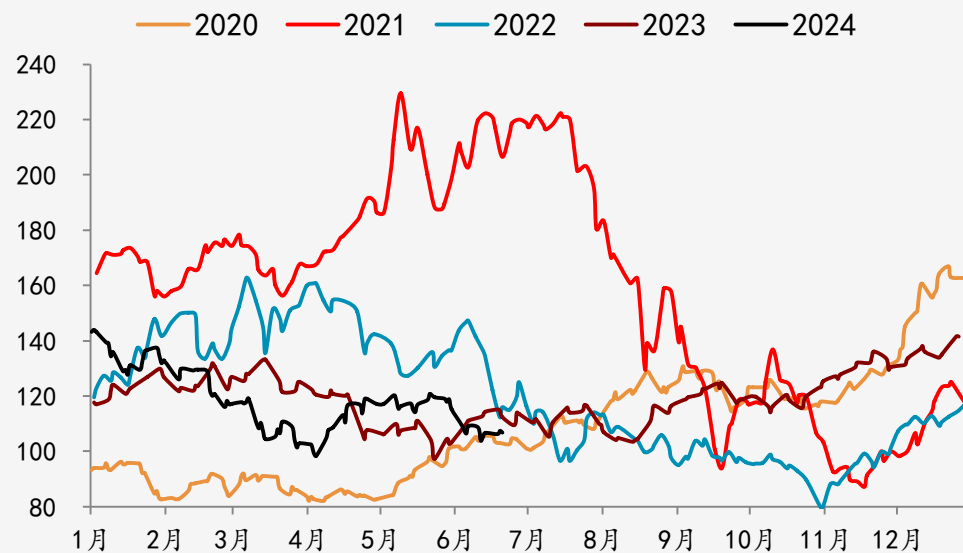
库存：45港块矿库存（单位：万吨）



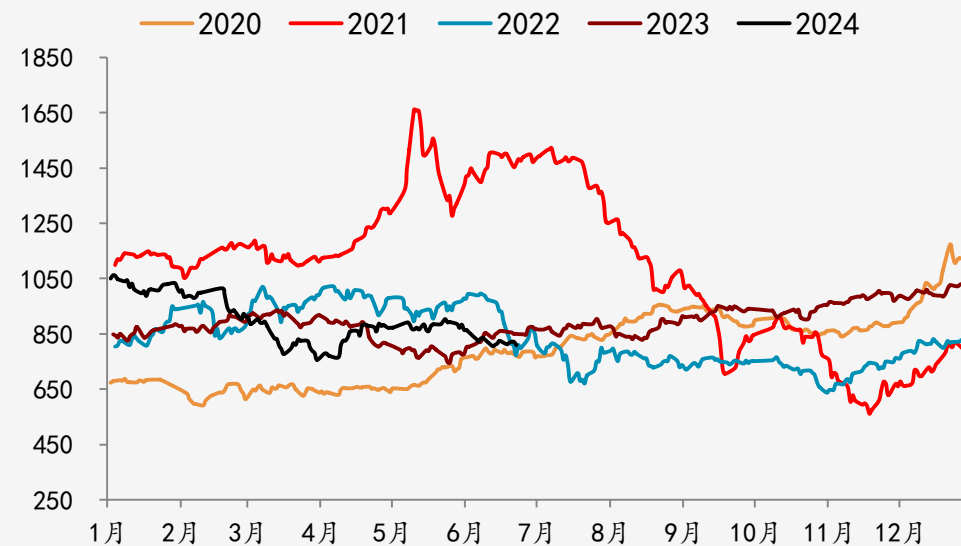
库存：45港球团库存（单位：万吨）



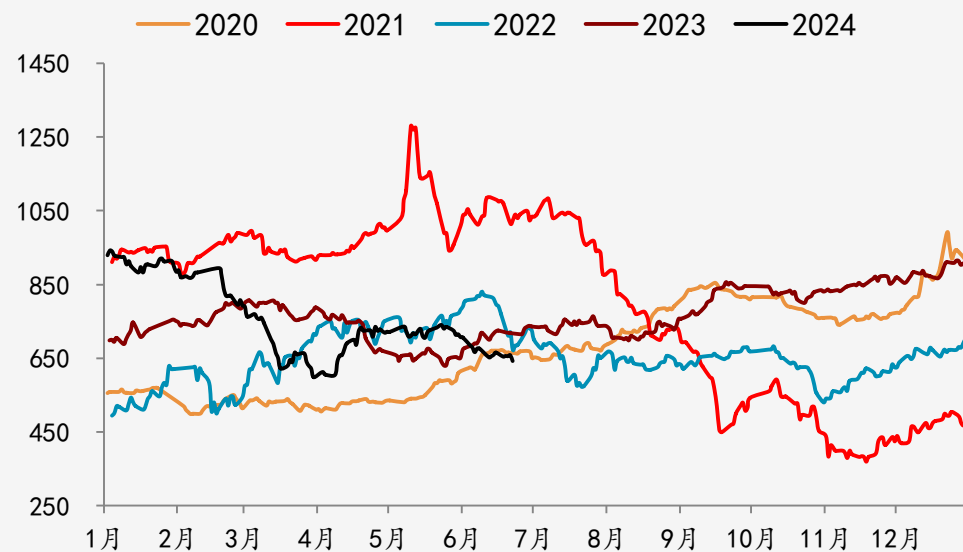
价格：62%指数价格



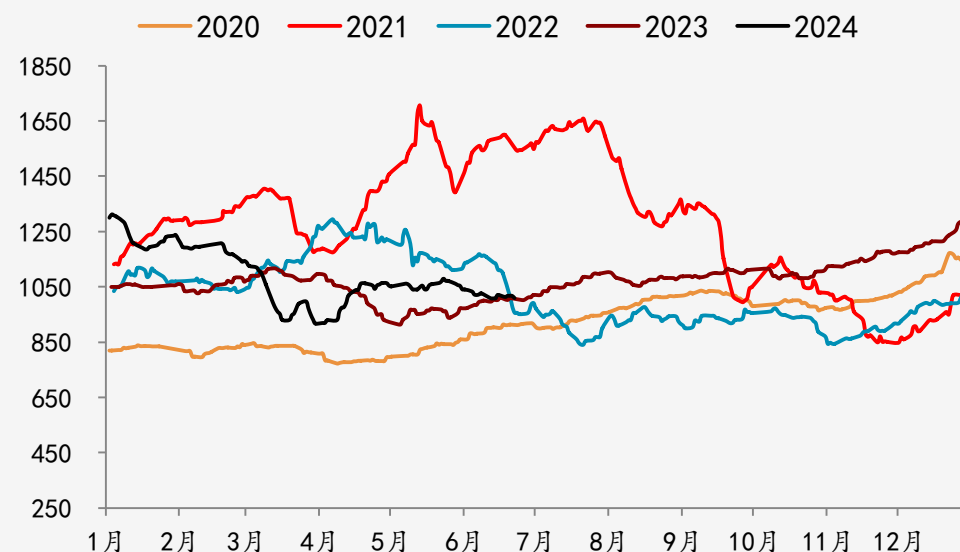
价格：61.5%PB粉（单位：元/吨）



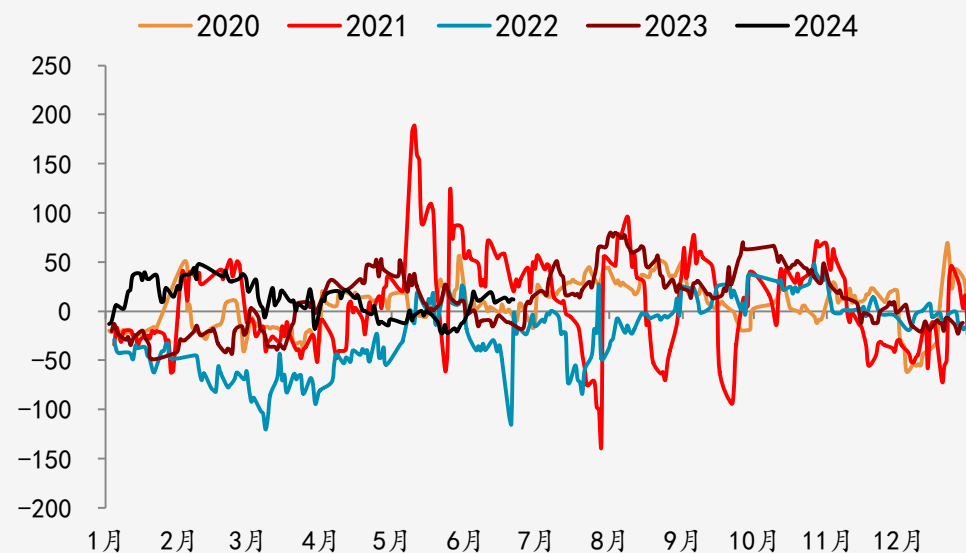
价格：56.5%超特粉（单位：元/吨）



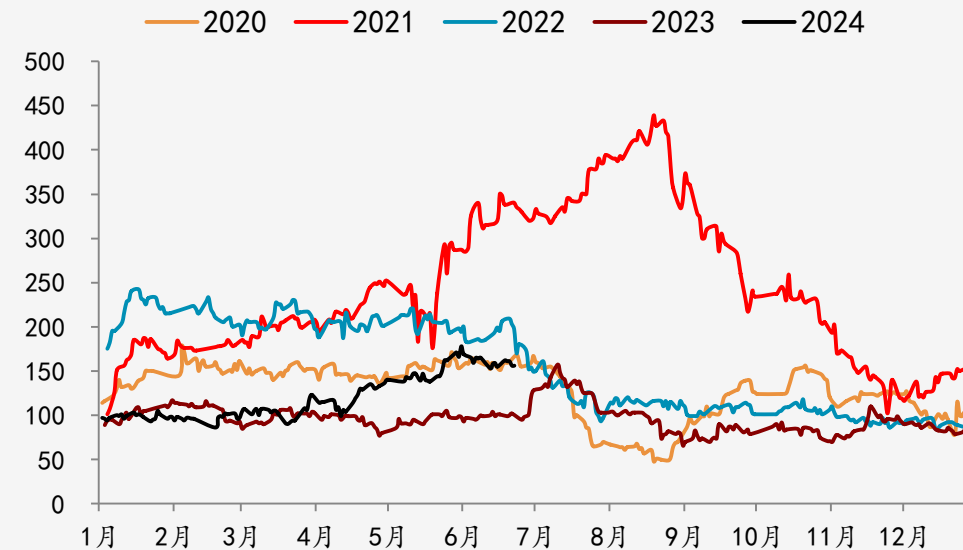
价格：66%唐山铁精粉（单位：元/吨）



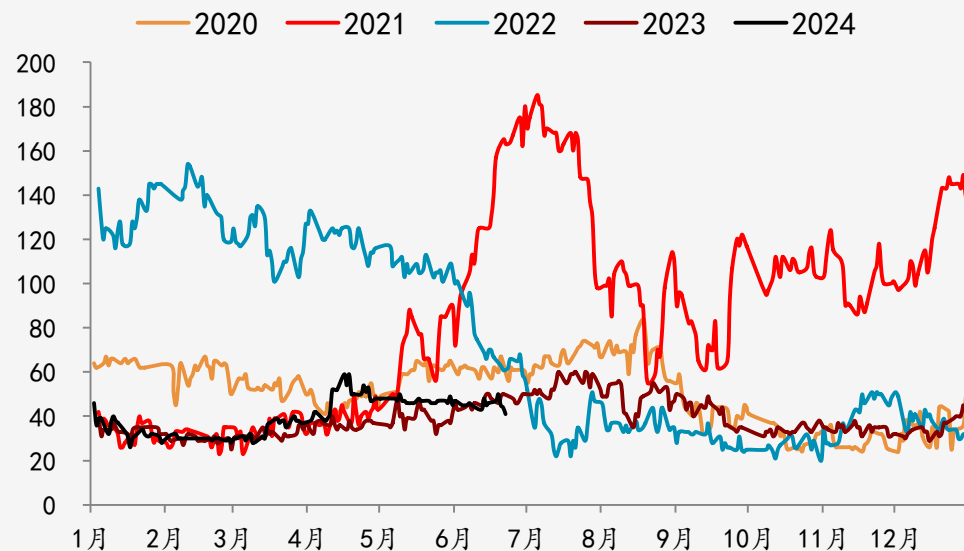
价格：PB粉-掉期价差（单位：元/吨）



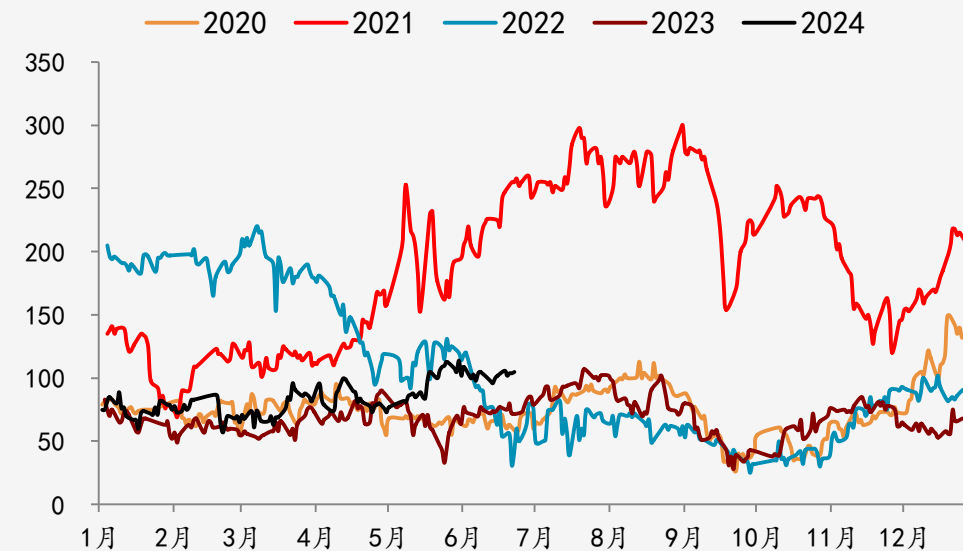
价格：卡粉-PB粉价差（单位：元/吨）



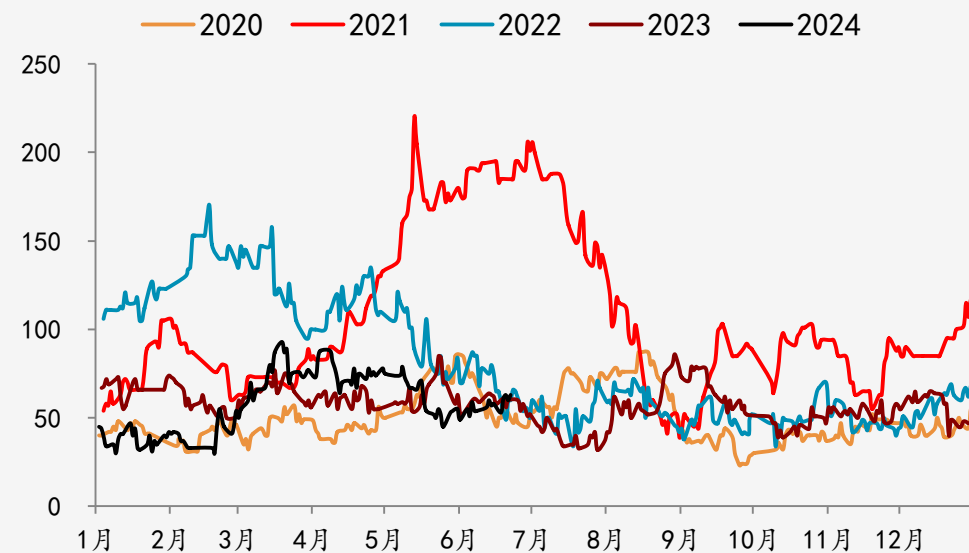
价格：PB粉-金布巴粉价差（单位：元/吨）



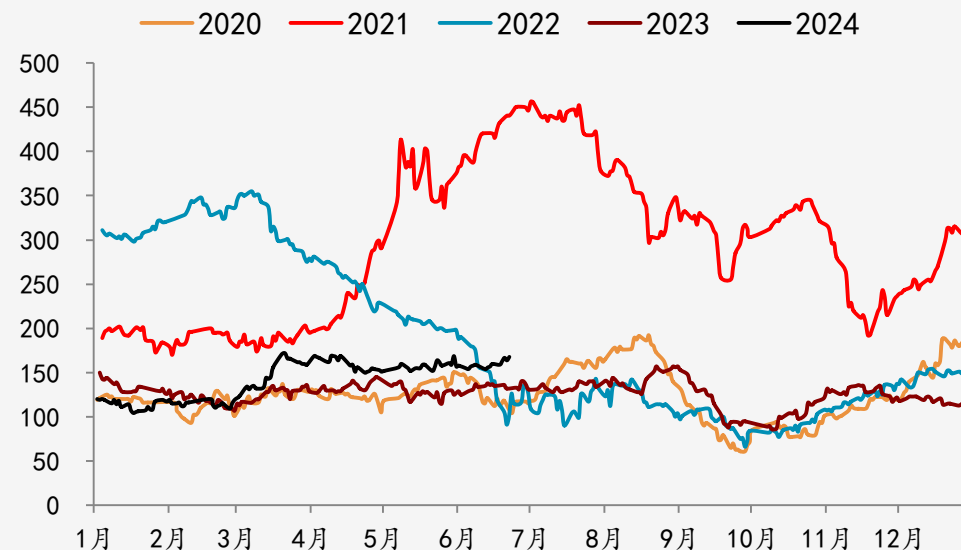
价格：PB粉-混粉价差（单位：元/吨）



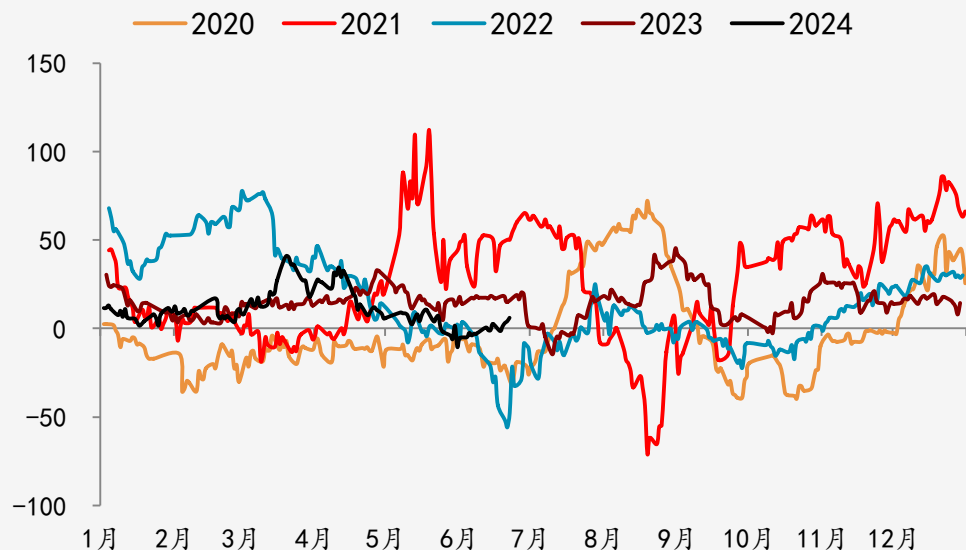
价格：混合粉-超特粉价差（单位：元/吨）



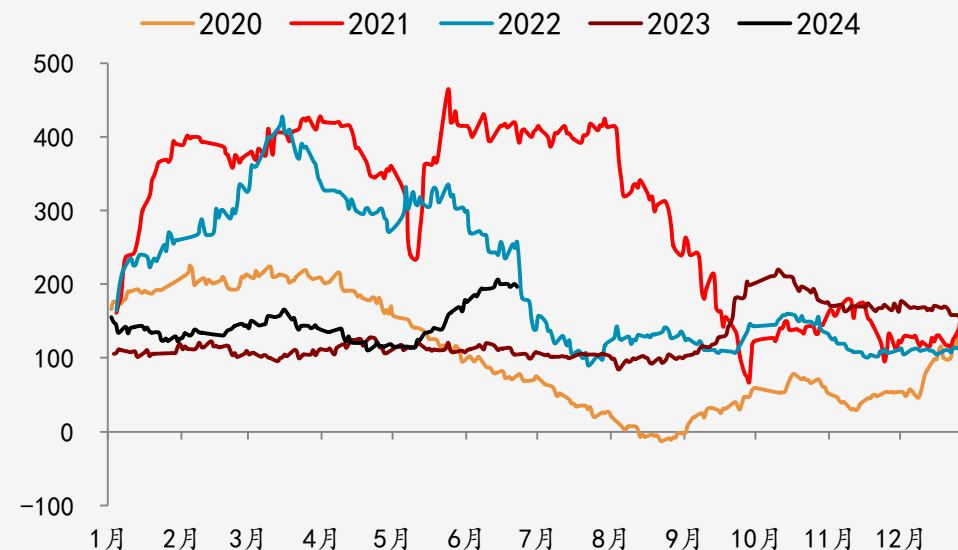
价格：PB粉-超特粉价差（单位：元/吨）



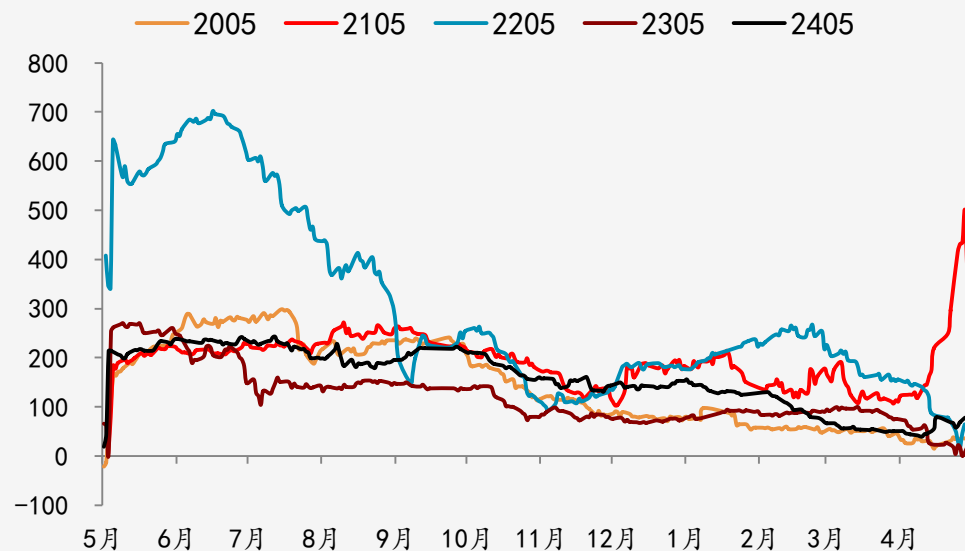
价格：PB粉-(卡+超)/2价差（单位：元/吨）



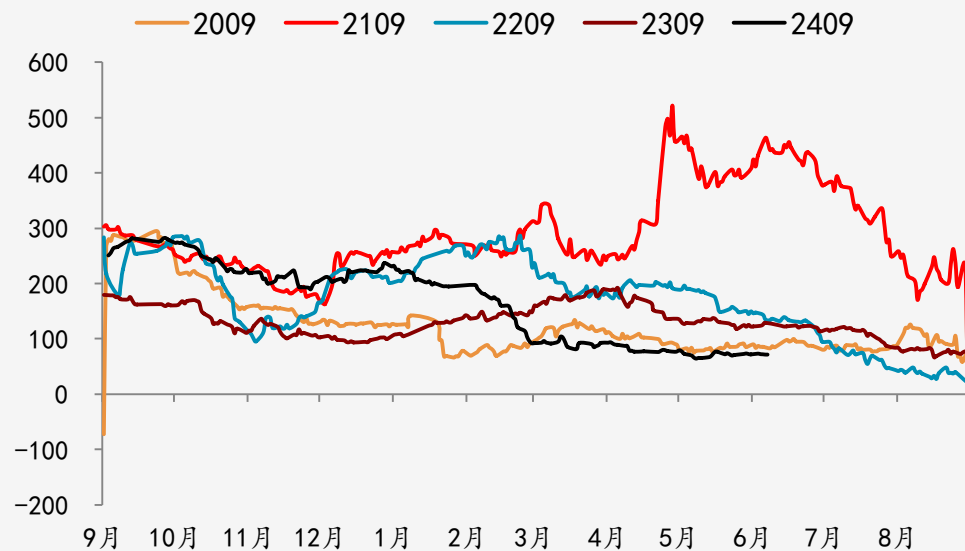
价格：PB块-PB粉价差（单位：元/吨）



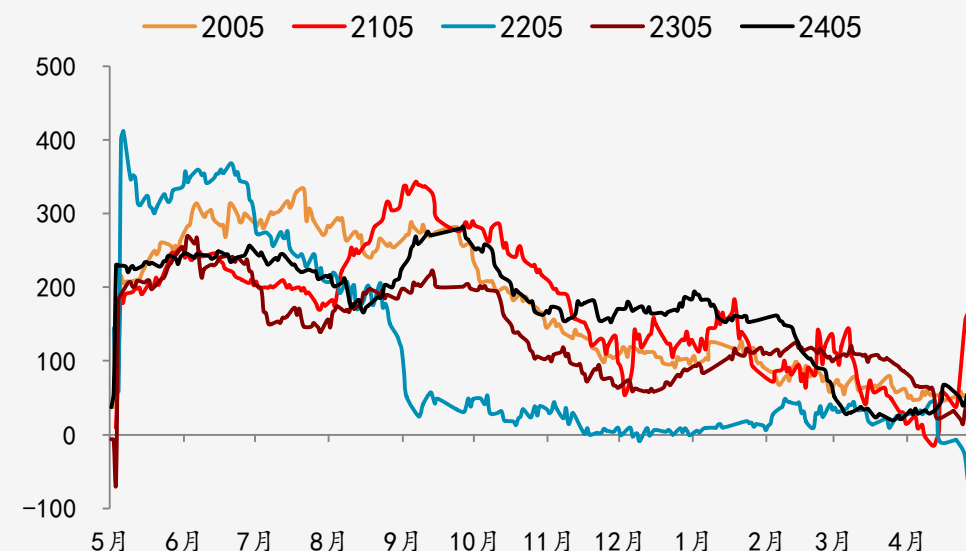
价格：05基差-PB粉（单位：元/吨）



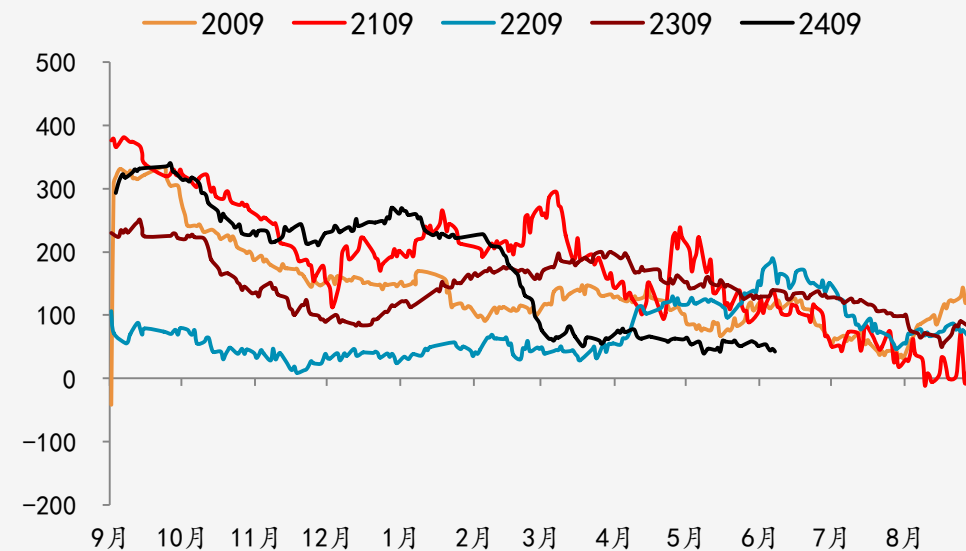
价格：09基差-PB粉（单位：元/吨）



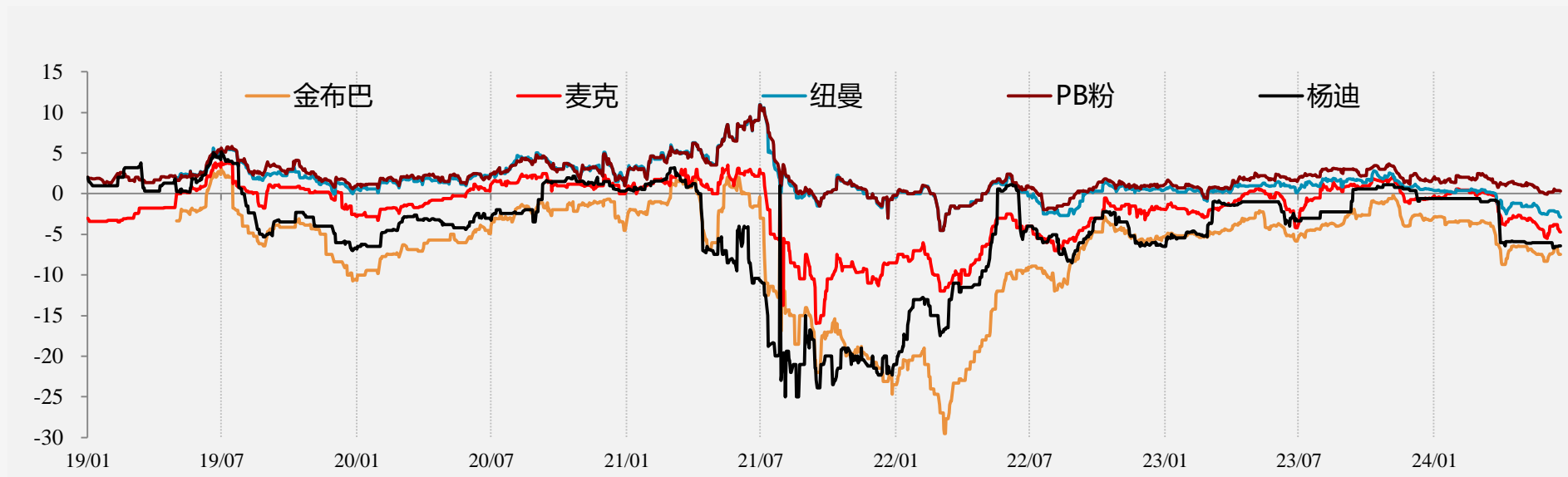
价格：05基差-超特粉（单位：元/吨）



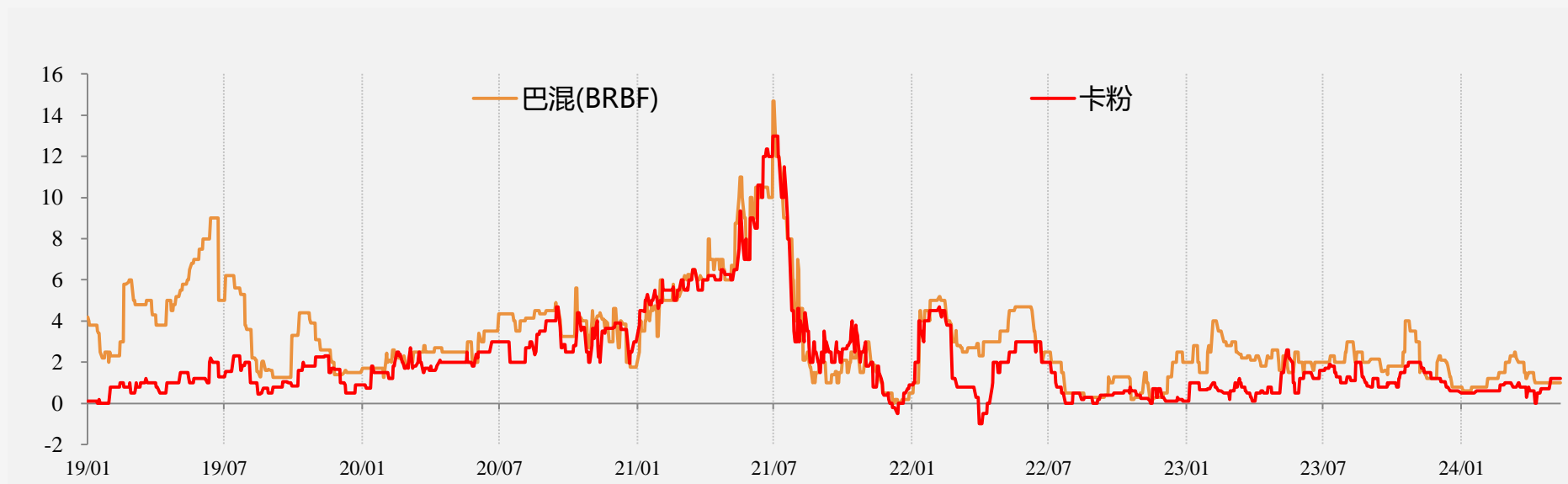
价格：09基差-超特粉（单位：元/吨）



价格：远期浮动溢价-澳洲（单位：美元/干吨）



价格：远期浮动溢价-巴西（单位：美元/干吨）




免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货交易咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证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，不构成任何交易、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn