

道通期货黑色日报（2022.06.23）

一、观点简述

钢材：黑色系品种接连大跌后空头情绪有所释放逐步企稳。钢材供应端由于当前钢厂亏损情况，长流程高炉检修增加，短流程仍维持同期低位的开工水平，整体处在回落的过程中。需求端由于目前南方进入汛期，本年度防汛压力较往年更大，华东区域进入梅雨季节，北方当前高温等原因，工地阶段性开工受阻，淡季需求明显。综合看钢材需求端弱势尚未改变，供应端逐步开启减产，原材料受此影响的快速下行使得钢材成本中心下移。短期连续大跌后的钢材价格预计止跌震荡，短线操作或观望。

铁矿：随着疫情缓解下需求一波边际修复之后，市场验证真实需求的成色，房地产市场持续疲弱，叠加高温和梅雨季节到来，终端需求改善有限，淡季不淡的预期被证伪，市场交易弱需求负反馈至钢厂的减产检修；铁水产量基本见顶，来自于需求疲弱下的主动减产和粗钢压减政策下的被动减产两方面；同时，海内外供应将逐渐增加，短期市场快速杀跌，恐慌情绪蔓延，弱势格局延续，不追空；中期来看，铁矿石供需全年呈现前紧后松格局，下半年供需格局逐渐宽松，总体保持逢反弹沽空思路。

焦煤：现货市场延续负反馈状态，焦钢企业限产，双焦现货价格承压下滑；不过焦炭、焦煤盘面低点贴水现货 577.5/772，消化未来 1-2 周的提降预期，而房地产成交处于缓慢恢复当中，短期盘面继续下挫的空间受限，关注双焦现货实际的下跌幅度和本周成材的销售、库存情况。操作上，观望为主，不宜追空，注意节奏把握。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1 美国总统拜登正考虑取消对一系列中国产品加征的关税以抑制通货膨胀，但在下周七国集团（G7）峰会之前不太可能就此做出相关决定。

2 英国国家统计局 (ONS) 发布数据称，英国 5 月 CPI 数据同比上涨 9.1%，预期为 9.1%，前值为 9%。续创 1982 年以来新高。

【国内宏观基本面信息】

1 近期监管部门就专项债扩大投向征求意见，地方可提出细化支持新型基础设施、新能源项目的具体支持领域。

2 中金所发布关于中证 1000 股指期货和股指期权合约及相关规则向社会征求意见的通知。

【重要行业资讯】

1、前 5 月德国粗钢产量下降 4.8%

根据德国钢铁联合会(WV Stahl)提供的信息，今年 5 月，德国粗钢产量同比下降 11.5%至 324 万吨。今年

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

1-5 月，德国粗钢产量为 1637 万吨，同比下降 4.8%。5 月份，该国生铁产量为 201 万吨，下降 14.1%，而 1-5 月份同比下降 5.6%至 1030 万吨；5 月份，该国热轧钢产量下降了 8.4%，至 282 万吨，前 5 月，与去年同期相比，热轧钢产量下降了 5.1%，至 1447 万吨。

三、品种详情

品种	基本面分析							
现货市场	品种	现货	价格	环比变化	品种	现货	价格	环比变化
	螺纹钢	天津	4110	-70	焦煤	甘其毛道库提价	2060	0
		上海	4240	-40		京唐港库提价：主焦煤	3290	0
		广州	4490	-30	焦炭	吕梁准一级冶金焦	2950	0
	热轧卷板	天津	4230	-40		邢台准一级冶金焦	3000	0
		上海	4270	-80		唐山二级冶金焦	3050	0
		乐从	4230	-70	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	900	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	773	-41	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	1357	0
		普氏指数62%Fe(美元/吨)	115.90	0.00				
钢材	钢材：钢材价格周三低位窄幅震荡，螺纹 2210 合约收于 4174，热卷 2210 合约收于 4240。现货方面，22 日唐山普方坯出厂价报 3920（+20），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4240 元（-40），热卷现货价格(4.75mm)4270 元（-80）。财政部：下一步，将加快落实已经确定的政策，加大宏观政策调节力度，谋划增量政策工具，靠前安排、加快节奏、适时加力，继续做好“六稳”“六保”工作，有效管控重点风险，保持经济运行在合理区间。2022 年 5 月，汽车类零售额 3186 亿元，环比增长 24.1%，同比下降 16%，降幅比上月收窄 15.6 个百分点，占全社会消费品零售总额的 9.5%,高于上月 0.8 个百分点。2022 年 1-5 月，汽车类零售额达到 16594 亿元，同比下降 9.9%，降幅比 1-4 月有所扩大，占全社会消费品零售总额的 9.7%。中国船舶工业行业协会发布 2022 年 1-5 月船舶工业经济运行情况。报告指出，1-5 月，全国造船完工 1428 万载重吨，同比下降 15.3%。承接新船订单 1769 万载重吨，同比下降 46.0%。 黑色系品种接连大跌后空头情绪有所释放逐步企稳。钢材供应端由于当前钢厂亏损情况,长流程高炉检修增加，短流程仍维持同期低位的开工水平，整体处在回落的过程中。需求端由于目前南方进入汛期，本年度防汛压力较往年更大，华东区域进入梅雨季节，北方当前高温等原因，工地阶段性开工受阻，淡季需求明显。综合看钢材需求端弱势尚未改变，供应端逐步开启减产，原材料受此影响的快速下行使得钢材成本中心下移。短期连续大跌后的钢材价格预计止跌震荡，短线操作或观望。							
	铁矿	昨日进口铁矿港口现货全天价格下跌 30-47。现青岛港 PB 粉 773 跌 41，超特粉 672 跌 47；曹妃甸港 PB 粉 779 跌 36，麦克粉 750 跌 45；天津港 PB 粉 793 跌 30，超特粉 692 跌 32；江内港 PB 粉 794 跌 43，超特粉 700 跌 45；鲅鱼圈港 PB 粉 819 跌 38；防城港港 PB 粉 610。 6 月 22 日，样本企业新增 4 座高炉检修，新增检修容积 2430m³，日减少铁水产量 0.9 万吨；新增一座 80T 电炉检修，减少粗钢产量 0.25 万吨；新增一条螺纹钢轧线检修，减少螺纹钢产量 0.2 万吨。自 6 月 15 日以来，样本企业共有 22 座在检高炉，累计容积 23840m³，铁水日产量减少 6.88 万吨；共有 11 座在检电炉、粗钢日产量减少 2.9 万吨；共有 14 条在检轧线、累计减少成材日产量 3.34 万吨。						

	世界钢铁协会：2022 年 5 月全球粗钢产量同比下降 3.5%至 1.695 亿吨。其中印度产量为 1060 万吨，同比增长 17.3%。日本产量为 810 万吨，同比下降 4.2%。美国产量为 720 万吨，同比下降 2.6%。俄罗斯产量预测为 640 万吨，同比下降 1.4%。 随着疫情缓解下需求一波边际修复之后，市场验证真实需求的成色，房地产市场持续疲弱，叠加高温和梅雨季节到来，终端需求改善有限，淡季不淡的预期被证伪，市场交易弱需求负反馈至钢厂的减产检修；铁水产量基本见顶，来自于需求疲弱下的主动减产和粗钢压减政策下的被动减产两方面；同时，海内外供应将逐渐增加，短期市场快速杀跌，恐慌情绪蔓延，弱势格局延续，不追空；中期来看，铁矿石供需全年呈现前紧后松格局，下半年供需格局逐渐宽松，总体保持逢反弹沽空思路。
焦炭和焦炭	现货市场，钢厂对焦炭提降第二轮，幅度 200 元/吨。山西介休 1.3 硫主焦 2700 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2600 元/吨（-100），加拿大主焦到港价 430 美元/吨；吕梁准一出厂价 2950 元/吨，唐山二级焦到厂价 3050 元/吨，青岛港准一焦平仓价 3200 元/吨。 各地产销，山西地区多数煤矿以执行前期订单为主，煤矿库存稍有堆积，内蒙地区近两日受降雨天气及安全检查影响，煤矿出煤量减半，当前矿方挺价意愿较强。焦企开工有所下滑，生产积极性差，大幅降价导致焦化厂亏损严重，考虑到后期焦炭价格还有回落，部分焦企已提前限产。钢厂方面，焦炭第一轮降价落地，钢厂亏损程度有所改善，但市场悲观情绪依然较浓，成材销售压力较大，继续打压原料价格意愿较强，市场情绪较为悲观。 国家主席习近平以视频方式出席金砖国家工商论坛开幕式并发表主旨演讲。习近平指出，中国将加大宏观政策调节力度，采取更加有效的举措，努力实现全年经济社会发展目标，最大程度减少疫情影响。 现货市场延续负反馈状态，焦钢企业限产，双焦现货价格承压下滑；不过焦炭、焦煤盘面低点贴水现货 577.5/772，消化未来 1-2 周的提降预期，而房地产成交处于缓慢恢复当中，短期盘面继续下挫的空间受限，关注双焦现货实际的下跌幅度和本周成材的销售、库存情况。操作上，观望为主，不宜追空，注意节奏把握。

三、期现市场跟踪

品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
螺纹	主力基差	112.0	56.0	热卷	主力基差	75	16.0
	05-10月	-93.0	3.0		05-10月	-108	23.0
	05-01月	-61.0	-1.0		05-01月	-63	14.0

图 1 螺纹钢价差与基差

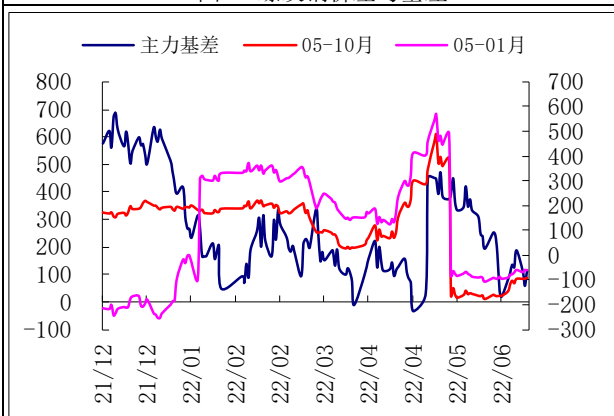
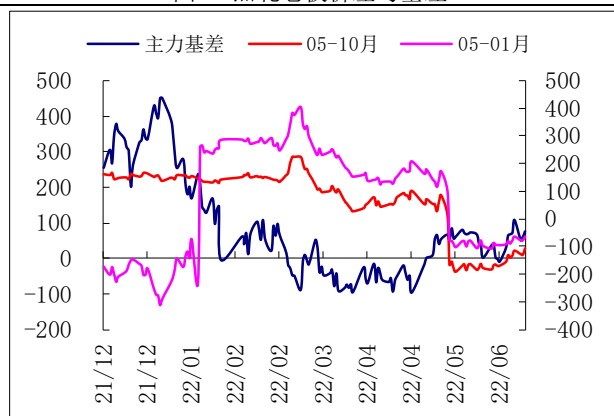


图 2 热轧卷板价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	145.7	-5.07	焦煤	主力基差	-106.5	47
	05-09月	-56.5	20.5		05-09月	-399.5	8
	05-01月	-16.50	1.50		05-01月	-283	-15

图 3 铁矿石价差与基差

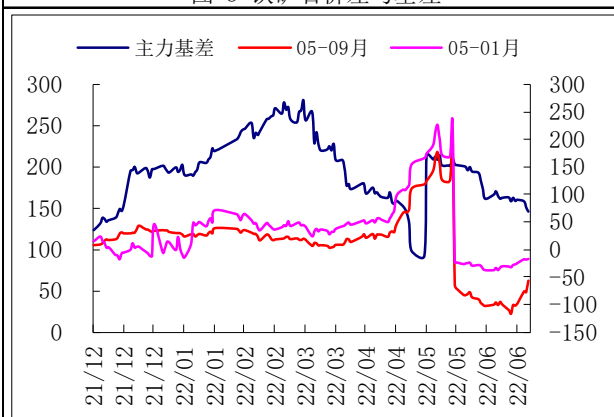
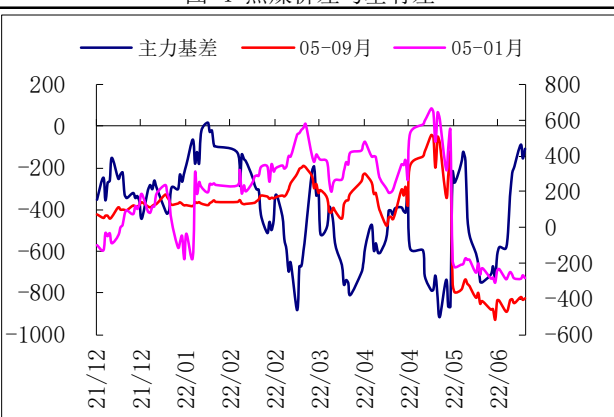


图 4 焦煤价差与基差



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	120.5	54.5	动力煤	主力基差	55.8	-0.2
	05-09月	-179.5	-1.5		05-09月	-844.2	-0.20
	05-01月	-66.5	-5.5		05-01月	0	0

图 5 焦炭价差与基差

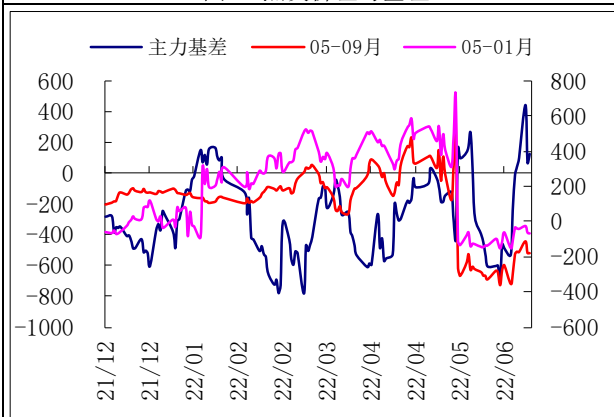
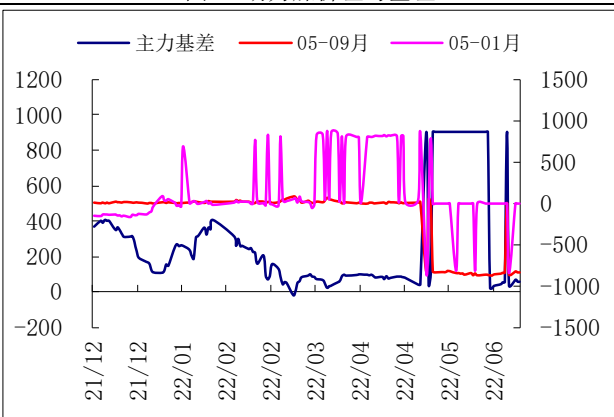


图 6 动力煤价差与基差



四、品种间比值及价差

品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
卷螺差	现货价差	30.0	-40.0	螺矿比	现货比值	5.485	0.227
	HC5-RB5	52.0	20.0		RB05/I05	6.179	0.036
	HC10-RB10	67.0	0.0		RB10/I09	5.818	0.179

图 7 卷螺合约价差与现货价差

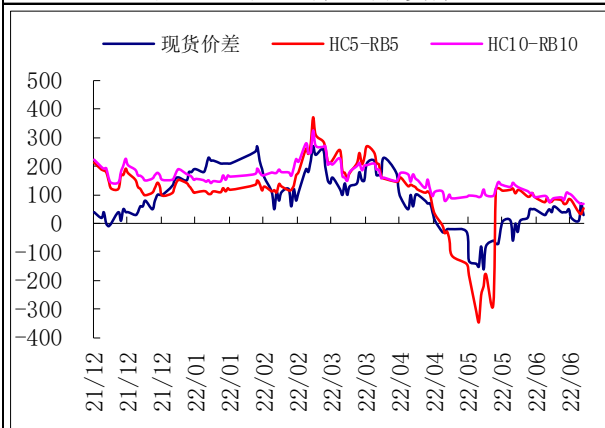
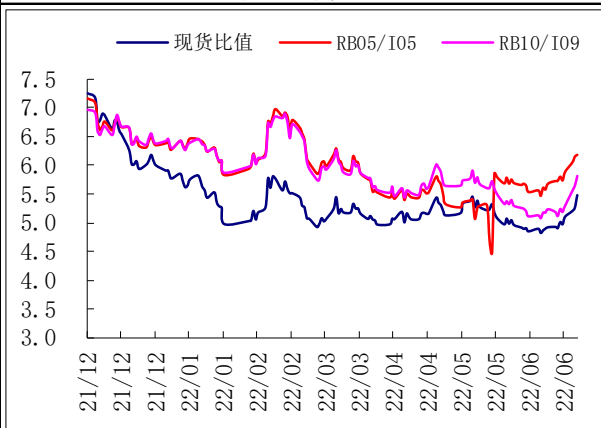


图 8 螺矿比



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.93	0.00	焦化利润	现货估算	-413.75	0.00
	J05/JM05	1.46	0.00		盘面利润	435.49	0.00
	J09/JM09	1.28	0.00				

图 9 焦煤比

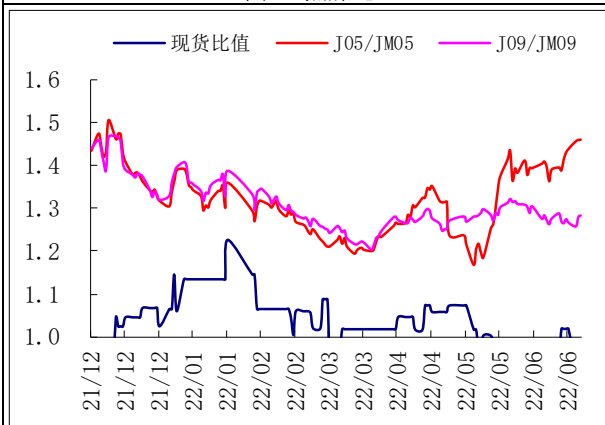
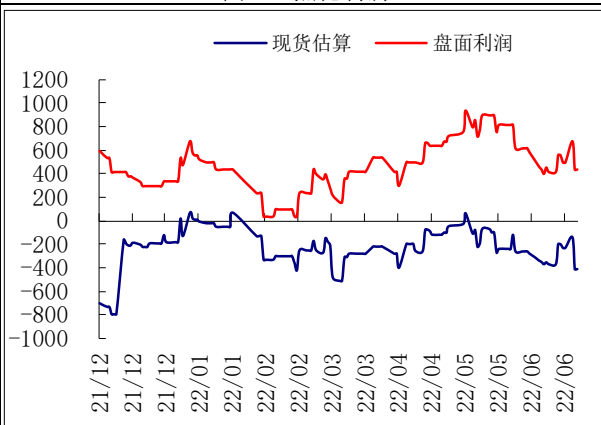


图 10 焦化利润

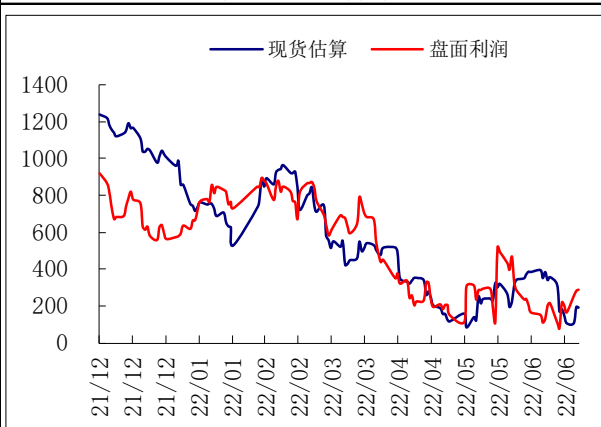


品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	216.0	36.8	热卷利润	现货估算	187.5	-3.2
	主力合约	281.1	6.6		主力合约	289.6	6.6

图 11 螺纹钢利润



图 12 热卷利润



作者：道通期货黑色产业组

杨俊林，执业编号：F0281190(从业) Z0001142(投资咨询) 李岩，执业编号：F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)

黄天罡，执业编号：F03086047(从业) Z0016471(投资咨询)

联系方式：025-83276952/markgan@doto-futures.com

**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。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

业务团队**南京事业部**

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

产业事业部

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

分支机构**北京营业部**

北京市海淀区蓝靛厂东路2号楼金源时代商务中心B座2F
电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

宜兴营业部

宜兴市荆溪中路296号荆溪大厦5楼
电话：0510-87077609，传真：0510-87077608，邮编：214200

张家港营业部

张家港市杨舍镇暨阳中路158号东方银座大厦5楼501室
电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

海口营业部

海南省海口市国贸路36号嘉陵国际大厦1807室
电话：0898-31676627，传真：0898-31676619，邮编：570125

宿迁营业部

宿迁市宿城区洪泽湖路88号皇冠国际公寓9#楼前02铺
电话：0527-84665888，传真：0527-84665569，邮编：223899