

# 宏观预期平稳，市场震荡运行

## —黑色产业链周策略报告（6.19-6.21）



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

DotoFutures

### 一、核心观点

1、成材：端午假期间，鲍威尔在听证会上表示年内将再加息两次来对抗通胀，较强的鹰派立场使得市场风险情绪转弱，大宗商品整体价格有回落。从钢材情况看，前期价格的反弹来自于国内外宏观情绪的好转，目前海外宏观层面阶段性转弱；国内降息落地后，市场更加关注后续国家对恢复经济扩大消费层面的政策强度。本周钢材产量延续小幅恢复，需求低位运行，钢材降库收窄。钢材自身供需端基本表现为供应的稳定和需求逐步转弱下的偏弱平衡，在国内政策未知且海外宏观转向的情况下，预计短期钢材价格反弹结束，进入震荡走势，等待政策端的指引。

2、铁矿石：端午期间新加坡铁矿石掉期价格小幅下跌，主力07合约最新109.5美元/吨，较节前110.95美元/吨下跌1.45美元/吨。近期铁矿石产业面相对平稳，钢铁利润修复，钢厂高炉复产，铁水产量继续上升，高铁水下需求存在一定支撑；宏观面，降息靴子落地后，从官媒的表态来看，市场对后期宽松政策力度目前产生一定分歧；短期铁矿石市场高位震荡运行，短线交易，关注政策情况和终端需求表现。

3、双焦：节前双焦高位小幅回调，因利好阶段性消化，压力位小幅回落。节日期间山西发布年内4.3米焦炉淘汰计划，将对1月合约形成提振，9月影响不大；重点城市楼市表现平淡，不过调控政策优化预期仍旧较强；现货市场，焦煤涨跌互现，下游采购的持续性相对不足。综合来看，影响价格强弱的边际因素在于煤矿安检对生产影响的持续性，据节前部分调研信息显示，煤矿安检集中在煤矿架空乘人装置等运人设备的检查，对生产影响不大，叠加钢厂补库需求持续性不足、终端需求季节性转弱等因素影响，双焦上冲动能不足，继续高位承压震荡走势。操作上观望或短线思路。

### 三、产业链品种分析

#### 1、成材

##### 重要数据

1、新一期贷款市场报价利率（LPR）调降靴子落地。6月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布：1年期LPR为3.55%，5年期以上LPR为4.2%。1年期LPR和5年期以上LPR均下降10个基点，传递出货币政策加强逆周期调节，全力支持实体经济，坚定推动实体经济综合融资成本稳中有降的信号。

2、据中国汽车工业协会统计分析，2023年5月，全国多地搭载“五一”假期推出多项诸如汽车消费节、嘉年华等购车促销优惠活动，进一步激发市场消费活力。加之终端市场价格逐渐回稳，持币观望现象有所好转，5月乘用车销量较4月实现增长。不过整体来看，当前国内汽车市场的需求动力依然不强，有待进一步挖掘提升。

3、国家统计局数据显示，2023年5月中国空调产量2606.3万台，同比增长18.3%；1-5月累计产量11425万台，同比增长14.2%。5月全国冰箱产量850万台，同比增长28.4%；1-5月累计产量3857.9万台，同比增长12.4%。5月全国洗衣机产量870.5万台，同比增长29.4%；1-5月累计产量4082.5万台，同比增长18.9%。5月全国彩电产量1682.4万台，同比增长10.9%；1-5月累计产量7706.7万台，同比增长4.9%。5月进口液晶电视4万台，同比下降12.4%；1-5月累计进口12万台，同比下降32.4%。

4、国家统计局最新数据显示，2023年5月，我国挖掘机产量16613台，同比下降25.9%。2023年1-5月，我国挖掘机产量117524台，同比下降17.8%，降幅较1-4月扩大1.4个百分点。拖拉机方面，2023年5月，大中小型拖拉机产量分别为9503台、18051台、1.5万台，同比分别增长27.8%、下降17.6%、增长25%。2023年1-5月，大中小型拖拉机累计产量分别为51884台、140816台、7.6万台，同比分别增长16.3%、下降0.5%、增长26.7%。

5、海关总署最新数据显示，我国5月出口船舶458艘，同比下降16.7%；1-5月累计出口2025艘，同比增长33%。其中，液货船5月出口10艘，同比下降9.1%；1-5月累计出口47艘，同比增长9.3%。集装箱船5月出口12艘，同比增长140%；1-5月累计出口53艘，同比增长103.8%。散货船5月出口19艘，同比不变；1-5月累计出口107艘，同比增长0.9%。

6、本周钢材产量小幅回升，表观消费量小幅下降，钢材总库存延续去库。本周螺纹钢产量273.27万吨，环比增加4.77万吨；螺纹钢钢厂库存192.63万吨，环比下降9.74万吨；社会库存503.48万吨，环比下降15.25万吨；表观消费量298.26万吨，环比上升3.8万吨。

本周热卷产量308.71万吨，环比下降3.65万吨；热卷钢厂库存85.44万吨，环比下降3.39万吨；社会库存264.72万吨，环比上升0.22万吨；表观消费量311.88万吨，环比下降0.25万吨。

##### 重要事件

1、美联储主席鲍威尔出席美国众议院金融服务委员会听证，以及参议院银行委员会听证。在听证会上，鲍威尔表示，若经济表现符合预期，支持年内再加息两次，美国远未实现通胀目标。并表示，委员会中绝大多数人认为利率还有一点上升空间。

2、三部门联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》。提出，对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元。

##### 行业供需分析

(1)供给层面：短期内钢材整体供应随钢价及利润回升而小幅反弹。

(2)需求层面：需求偏弱局面持续，天气逐渐转热预计难有恢复。

(3)市场逻辑：钢材目前供需面偏弱的局面没有改变，宏观层面海外表达了后续进一步加息的计划，国内加息落地后强力经济支持政策预期有所减弱，钢材整体价格有所回落，关注后续国内政策端情况。

##### 价差分析

(1)期现基差：本周钢材期现货价格回落，螺纹基差周度环比收窄。螺纹基差=3686-3790=-104元（现货采取上海螺纹钢HRB400 20mm价格，期货价格为RB2310本周五日盘收盘价。）

(2)跨月价差：周度跨月价差持稳。RB2310-RB2301=78元（本周五日盘收盘价）。

(3)卷螺价差：卷螺差整体持稳。HC2310-RB2310=100元（本周五日盘收盘价）。

##### 行情判断建议

端午假期期间，鲍威尔在听证会上表示年内将再加息两次来对抗通胀，较强的鹰派立场使得市场风险情绪转弱，大宗商品整体价格有回落。从钢材情况看，前期价格的反弹来自于国内外宏观情绪的好转，目前海外宏观层

面阶段性转弱；国内降息落地后，市场更加关注后续国家对恢复经济扩大消费层面的政策强度。本周钢材产量延续小幅恢复，需求低位运行，钢材降库收窄。钢材自身供需端基本表现为供应的稳定和需求逐步转弱下的偏弱平衡，在国内政策未知且海外宏观转向的情况下，预计短期钢材价格反弹结束，进入震荡走势，等待政策端的指引。

## 2、铁矿石

<p>重要数据及作用</p>	<p>1、全国 45 个港口进口铁矿库存为 12792.98，环比降 56.96；日均疏港量 303.82 增 7.65。</p> <p>2、根据 Mysteel 卫星数据显示，2023 年 6 月 12 日-6 月 18 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1457.3 万吨，周环比增加 49.0 万吨，库存绝对量创年内新高。</p> <p>3、247 家钢厂高炉开工率 84.09%，环比上周增加 1.00 个百分点，同比去年增加 2.17 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.60%，环比增加 1.28 个百分点，同比增加 2.62 个百分点；钢厂盈利率 60.17%，环比增加 8.22 个百分点，同比增加 45.02 个百分点；日均铁水产量 245.85 万吨，环比增加 3.29 万吨，同比增加 6.21 万吨。</p>
	<p>1、美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 46.3，不及预期水平并创六个月新低。服务业 PMI 初值 54.1，略好于预期水平，但创两个月新低。综合 PMI 初值 53，不及预期并创三个月新低。</p> <p>欧元区 6 月制造业 PMI 初值为 43.6，预期 44.8，前值 44.8。</p> <p>德国 6 月制造业 PMI 初值为 41，预期为 43.5。</p> <p>法国 6 月制造业 PMI 初值为 45.5，预期 45.4，前值 45.7。</p> <p>英国 6 月制造业 PMI 为 46.2，预期 46.8，前值 47.1；6 月服务业 PMI 为 53.7，预期 54.8，前值 55.2。</p> <p>2、5 月中国汽车产量 230.7 万辆，同比增长 17.3%；1-5 月累计产量 1053.9 万辆，同比增长 7.1%。</p> <p>3、乘联会数据显示，6 月 1-18 日，乘用车市场零售 82.8 万辆，同比去年同期下降 6%，较上月同期下降 8%；今年以来累计零售 846 万辆，同比增长 3%。</p> <p>4、5 月我国挖掘机产量 16613 台，同比下降 25.9%。1-5 月，我国挖掘机产量 117524，同比下降 17.8%，降幅较 1-4 月扩大 1.4 个百分点。</p> <p>5、经济日报文章指出，当前房地产市场仍在缓慢恢复，需求不稳已成主要制约因素。作为降成本、稳需求的途径之一，房贷利率近期再次下降。多位业内人士认为，接下来要重点关注居民的收入预期、房价预期、市场风险等因素，多措并举稳定市场需求。</p> <p>6、2023 年 5 月全球 63 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.616 亿吨，同比下降 5.1%。</p> <p>2023 年 5 月，非洲粗钢产量为 130 万吨，同比提高 18.6%；亚洲和大洋洲粗钢产量为 1.195 亿吨，同比下降 6.0%；欧盟（27 国）粗钢产量为 1160 万吨，同比下降 11.2%；其他欧洲国家粗钢产量为 370 万吨，同比下降 7.7%；</p>

		<p>中东粗钢产量为 440 万吨，同比提高 4.3%；北美粗钢产量为 960 万吨，同比下降 3.7%；俄罗斯和其他独联体国家+乌克兰粗钢产量为 790 万吨，同比提高 11.5%；南美粗钢产量为 360 万吨，同比下降 5.2%。</p> <p>7、全球最大钢企中国宝武和全球铁矿石巨头力拓（Rio Tinto）就西澳大利亚皮尔巴拉地区的西坡铁矿项目成立合资企业。据最新透露，该项目建设目前正紧锣密鼓进行中，设计年产能为 2500 万吨铁矿石，包括建造一台初级破碎设备和一条 18 公里长的输送系统，将其连接到帕拉伯杜现有加工厂，预计将于 2025 年建成投产。</p>
供需逻辑分析	供给面因子	<p>海外供应： 6 月 12 日-6 月 18 日 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2862.0 万吨，环比增加 261.0 万吨。澳洲发运量 2124.7 万吨，环比增加 274.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1795.0 万吨，环比增加 306.8 万吨。巴西发运量 737.3 万吨，环比减少 13.7 万吨。 本期全球铁矿石发运总量 3294.6 万吨，环比增加 380.5 万吨。 6 月 12 日-6 月 18 日中国 47 港到港总量 2269.5 万吨，环比减少 204.7 万吨；中国 45 港到港总量 2180.7 万吨，环比减少 132.7 万吨；北方六港到港总量为 1031.9 万吨，环比减少 148.0 万吨。</p> <p>国内供应： 5 月份 Mysteel 新口径 433 家国内矿企累计生产铁精粉 2459.3 万吨，环比增 31.6 万吨，增幅 1.3%；1~5 月累计产量 11822.5 万吨。</p>
	需求面因子	<p>近期钢厂利润恢复，复产增多，生铁产量缓慢上升，对原料需求有一定的支撑作用。 Mysteel 调研全国建筑钢材本周及下周停复产情况显示，螺纹钢本周（6.15-6.21）实际合计影响量+7.96 万吨，下周（6.22-6.28）预计合计影响量+14.73 万吨。螺纹钢本周实际检修影响量 6.51 万吨，实际复产影响量 14.47 万吨，合计影响量+7.96 万吨；下周预计检修影响量 8.95 万吨，预计复产影响量 23.68 万吨，合计影响量+14.73 万吨。</p>
	供需主要矛盾	<p>1、进入淡季，终端需求的表现情况； 2、钢厂的复产情况； 3、海外澳巴的发运情况； 4、钢厂的利润情况。</p>
期现结构	基差水平	<p>基差=现货价格-12309=110 基差=现货价格-12401=179</p>
	基差水平反映的逻辑	基差处于高位水平
合约特性	合约间价差排列	负向市场
	主力-近远月合约价差及逻辑	12309-12401=69
	合约间是否存在套利机会	9-1 合约逢低正套
对于价格区间及市场走势的综合判断		端午期间新加坡铁矿石掉期价格小幅下跌，主力 07 合约最新 109.5 美元/吨，较节前 110.95 美元/吨下跌 1.45 美元/吨。近期铁矿石产业面相对平稳，钢铁利润修复，钢厂高炉复产，铁水产量继续上升，高铁水下需求存

	在一定支撑；宏观面，降息靴子落地后，从官媒的表态来看，市场对后期宽松政策力度目前产生一定分歧；短期铁矿石市场高位震荡运行，短线交易，关注政策情况和终端需求表现。
操作建议	建议波段短线思路操作为主

### 3、焦煤、焦炭

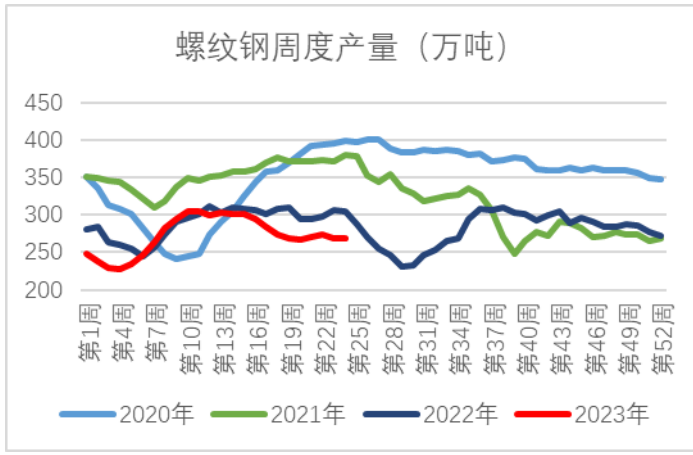
行业消息	<p>1、当前经济恢复存在不平衡的现象，第十四届全国政协常委、经济委员会副主任宁吉喆表示，当前经济恢复存在不平衡的现象，主要表现在住房汽车等大宗消费滞后于聚集型接触型流动型消费，投资恢复滞后于消费，投资内部民间投资的恢复不及大项目的恢复，工业的恢复不及服务业，主体就业群体调查失业率降到5%以下但是16-24岁青年群体失业率较高，1-5月份规模以上工业企业利润同比下降20%，企业应收账款、企业产成品库存在持续增长等，这些微观指标敲响了警钟。宏观指标虽然总体稳定，但是微观指标反映出市场主体生产经营困难比较大，存在市场预期不稳、市场信心不足的问题。</p> <p>2、山西加快焦化行业调整升级 年内将全面关停4.3米焦炉。为推动焦化行业高质量绿色发展，山西今年将全面关停退出炭化室高度4.3米焦炉，推动全行业节能降耗，延伸产业链条，全面建设国家绿色焦化产业基地。</p>					
重要数据		本周	上周	变化	点评	
焦煤	现货价格	峰景矿硬焦煤普氏价格\$	242.6	243.2	-0.6	节前焦煤价格反弹，节日期间涨跌互现，下游采购持续性显不足。
		甘其毛都库提价	1450	1360	+90	
		晋中1.3硫主焦	1550	1400	+150	
	库存	16港口	519.1	532	-12.9	本周焦煤库存下滑，受煤矿事故影响，关注后期安检对生产影响的持续性。
煤矿		313.01	329.79	-16.78		
独立焦化厂		802.4	727.7	+22.3		
钢厂焦化		725.9	780.1	-1.8		
焦炭	现货价格	青岛港准一	1950	1950	--	焦企提涨第一轮，幅度50元/吨，尚未落地。
		山西吕梁准一	1700	1700	--	
		唐山二级焦	1800	1800	--	
	库存	247家钢厂	600.8	601.2	-0.4	本周焦炭库存继续回升。
		18港口	252.1	244	+8.1	
		全样本焦化厂	95.7	97.1	-1.4	
日均产量(独立焦化+钢厂焦化)		115.1	114.5	+0.6		
钢材	库存	钢材总库存	1544.54	1576.6	-32.06	淡季终端需求环比降幅不大，产量处于往年低位，库存压力不高。
		螺纹库存	723.11	748.1	-24.99	
	生铁日均产量		245.85	242.56	+3.29	
供求分析	焦煤供应	本周焦煤库存回落，受煤矿事故的影响，目前山西展开煤矿安全检查，不过焦点仍在运人设备的检查上，关注对煤矿生产影响的持续性，				
	焦炭供应	焦炭供求矛盾不大，价格主要受焦煤成本影响。				
	钢厂及终端需求	淡季钢材需求环比降幅不大，供应处于低位，库存压力不大，价格短期回调后预计仍有支撑				

	仓单成本	期价 2305	基差	逻辑
基差分析	焦煤	1434	1352.5	81.5
	焦炭	2065	2141	-76
综合判断	<p>节日期间山西发布年内 4.3 米焦炉淘汰计划，将对 1 月合约形成提振，9 月影响不大；重点城市楼市表现平淡，不过调控政策优化预期仍旧较强；现货市场，焦煤涨跌互现，下游采购的持续性相对不足。综合来看，影响价格强弱的边际因素在于煤矿安检对生产影响的持续性，据节前部分调研信息显示，煤矿安检集中在煤矿架空乘人装置等运人设备的检查，对生产影响不大，叠加钢厂补库需求持续性不足、终端需求季节性转弱等因素影响，双焦上冲动能不足，继续高位承压震荡走势。</p>			
操作建议	操作上观望或短线思路。			

#### 四、重要图表跟踪

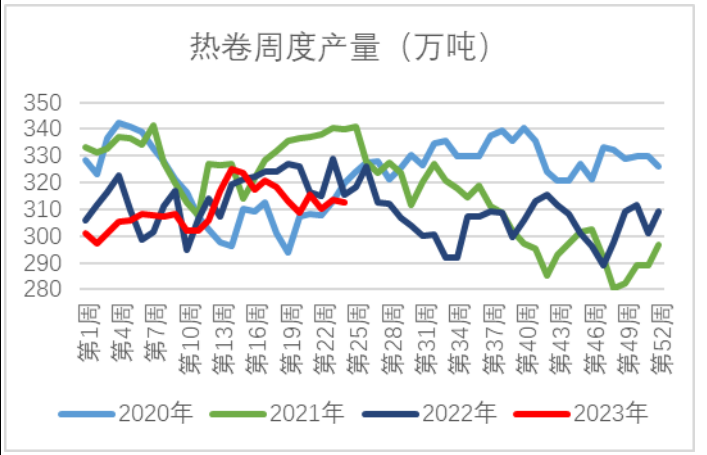
成材：

图1 螺纹钢周产量



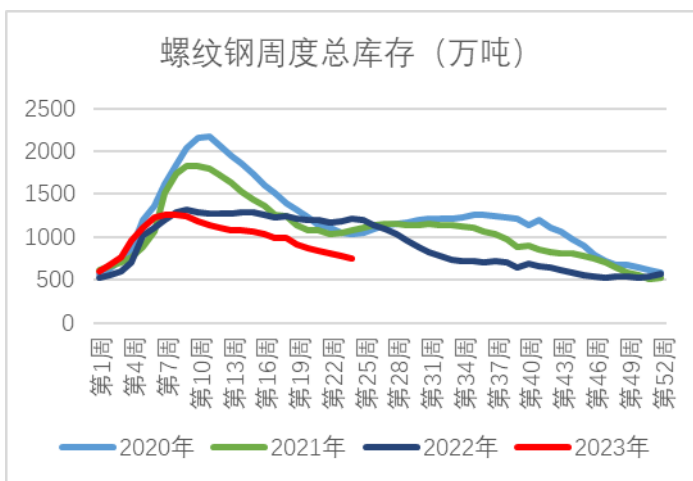
数据来源：道通期货 Mysteel

图2 热卷周度产量



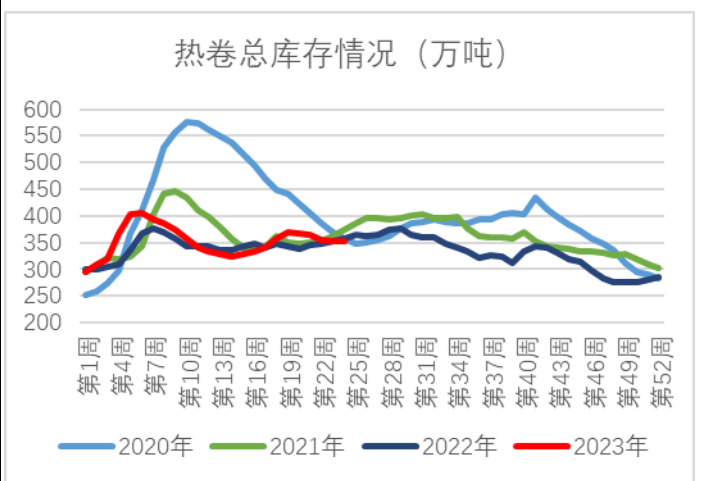
数据来源：道通期货 Mysteel

图3 螺纹钢周库存



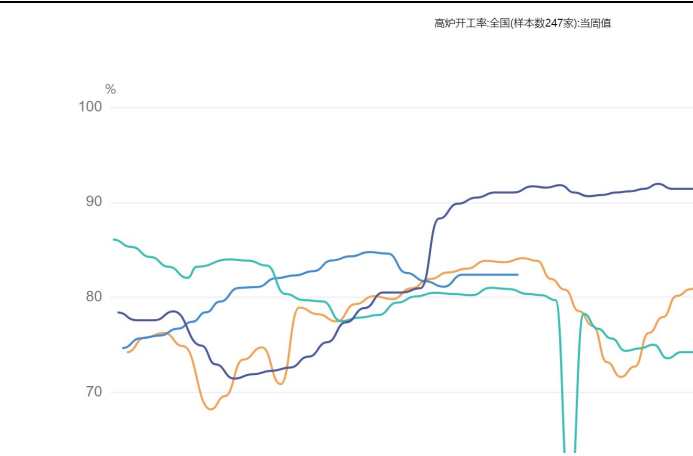
数据来源：道通期货 Mysteel

图4 热卷周库存



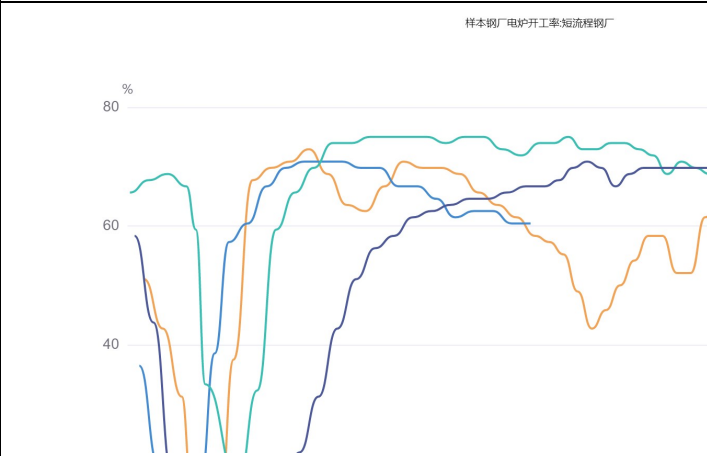
数据来源：道通期货 Mysteel

图5 长流程开工率



数据来源：道通期货 Mysteel

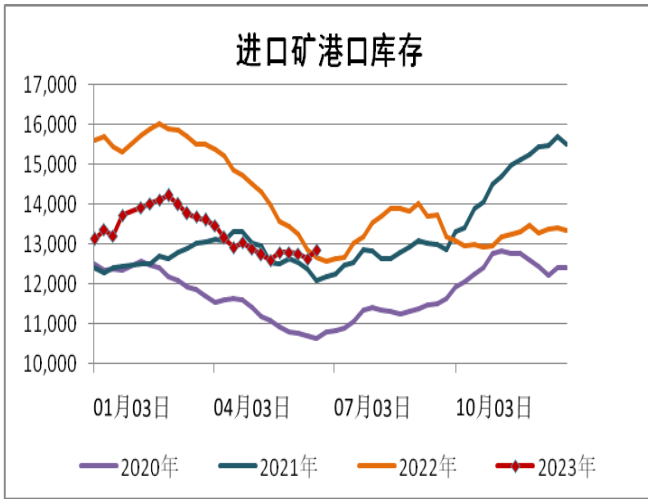
图6 短流程开工率



数据来源：道通期货 Mysteel

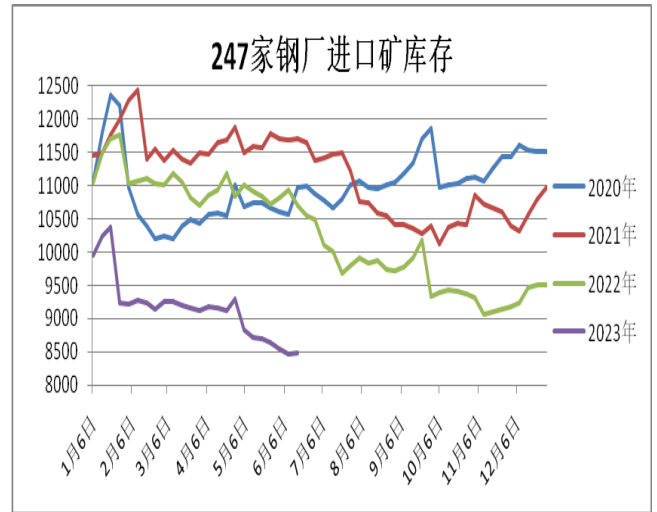
#### 铁矿石

图 1 铁矿石港口库存



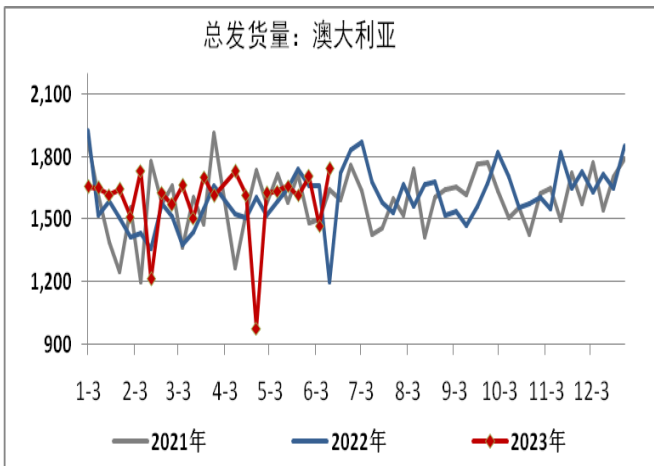
数据来源：道通期货 WIND

图 2 国内 247 家钢厂进口矿库存



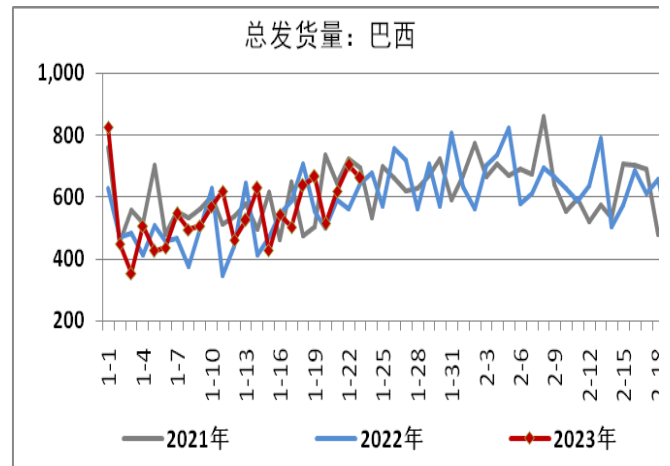
数据来源：道通期货 WIND

图 3 澳洲铁矿石发运量



数据来源：道通期货 WIND

图 4 巴西铁矿石发运量



数据来源：道通期货 WIND

图 5 铁矿石日均疏港量

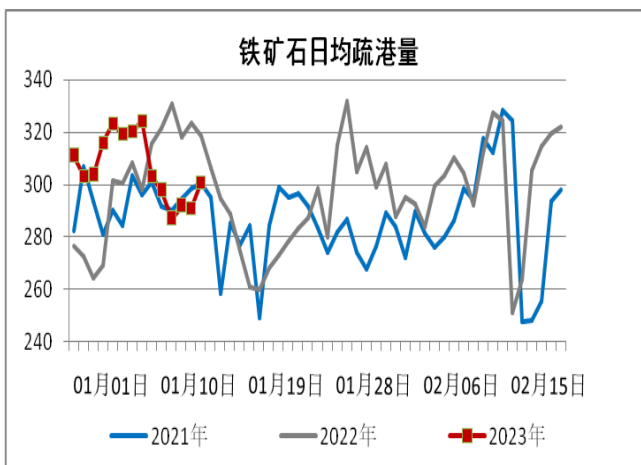
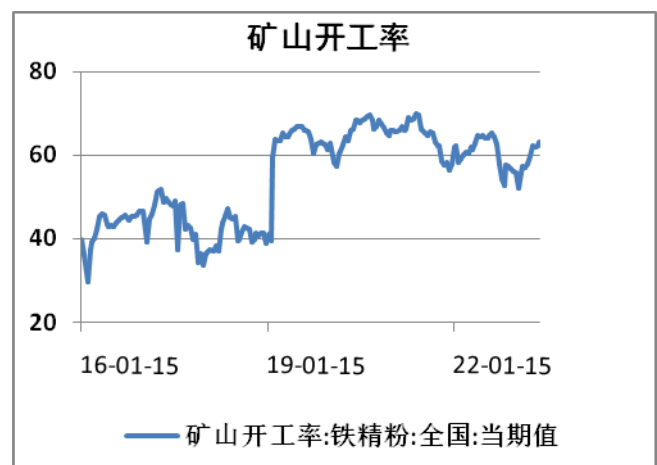


图 6 国内矿山开工率



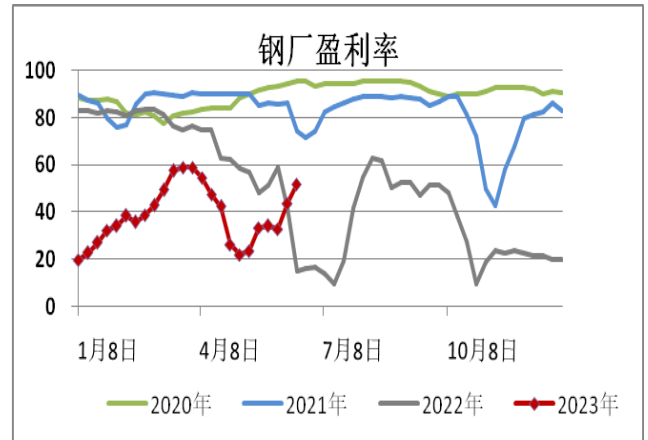
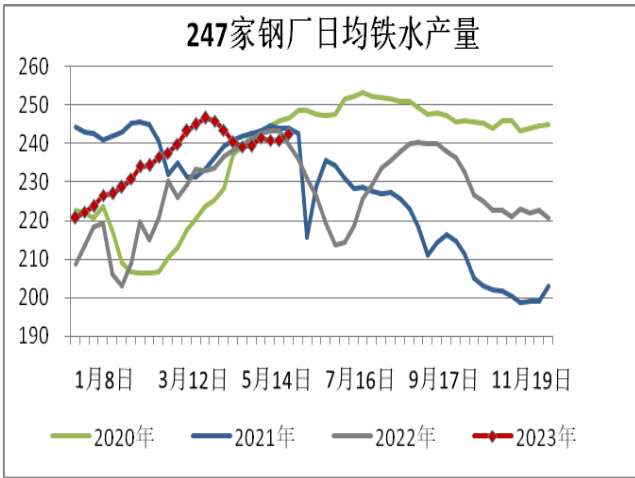


数据来源：道通期货 WIND

数据来源：道通期货 WIND

图7 日均铁水产量

图8 钢厂盈利率



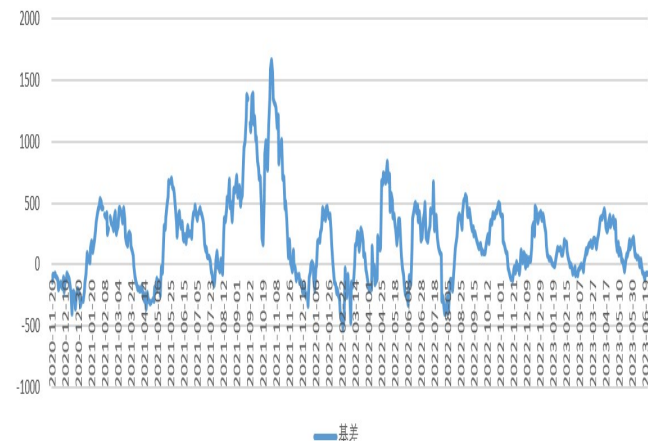
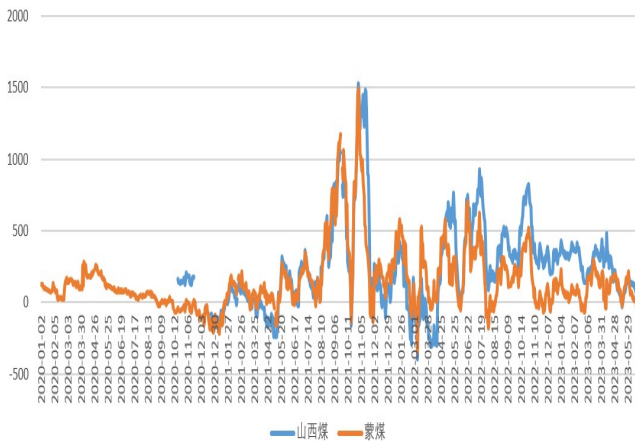
数据来源：道通期货 WIND

数据来源：道通期货 WIND

双焦：

图1 焦煤基差走势

图2 焦炭基差走势

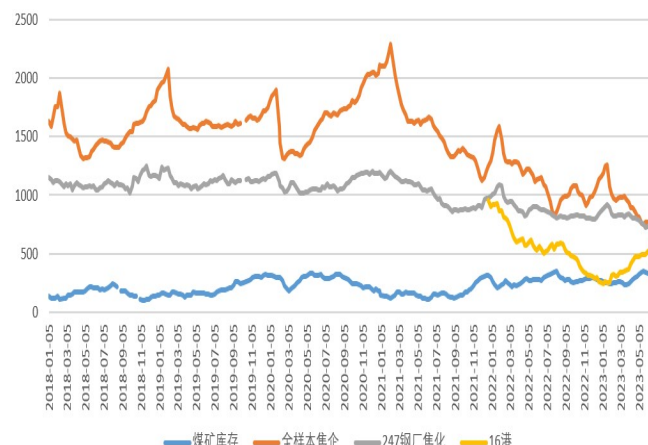
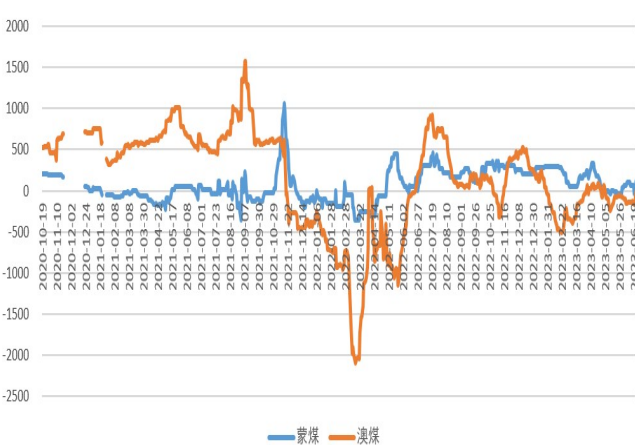


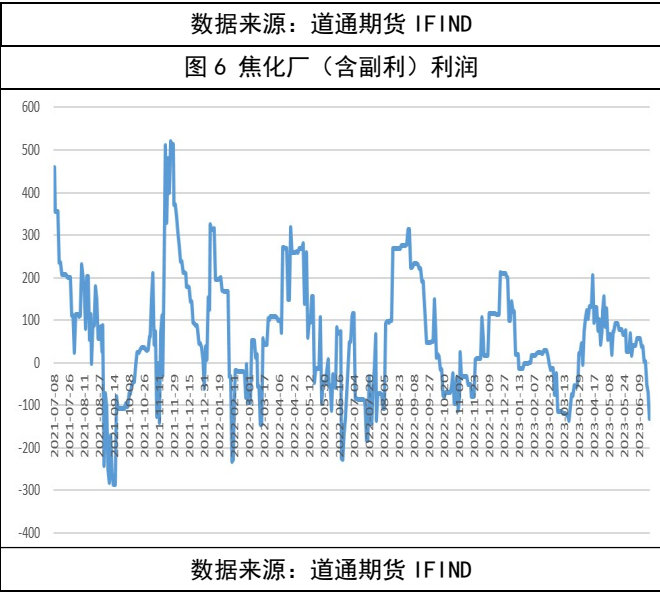
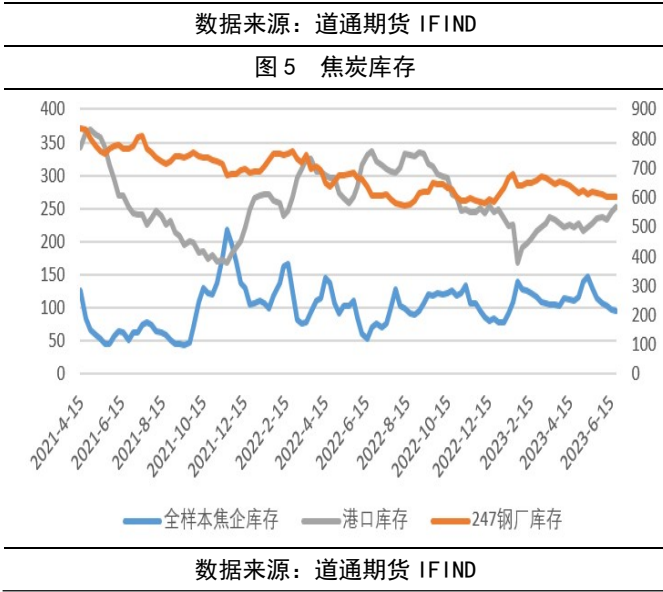
数据来源：道通期货 IFIND

数据来源：道通期货 IFIND

图3 焦煤内外价差

图4 焦煤库存







## 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

### 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

#### 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

#### 宜兴营业部

宜兴市荆溪中路296号荆溪大厦5楼

电话：0510-80201705，传真：0510-87330678，邮编：214200

#### 张家港营业部

张家港市杨舍镇暨阳中路158号东方银座大厦五楼

电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

#### 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