金石期货
JINSHI FUTURES

黑色商品周报

SINCERITY IS
THE GOLDEN STONE

一周价格观察（周五数据）

金石期货 JINSHI FUTURES

品种	主力合约收盘（涨跌）	现货价格（涨跌）	基差	月差（涨跌）
螺纹	3604（-42）	3630（-10）	26	168（-8）
热卷	3515（-17）	3610（-30）	95	124（+5）
铁矿	746（-7）	760（-5）	74	69（+0.5）
焦炭	1954（-16）	1910（0）	-44	80（-10）
焦煤	1169（-9.5）	1200（0）	31	41（-8）

本周黑色系走势震荡，市场强弱顺序：焦炭、铁矿、焦煤、螺纹、热卷。

价格因子分析

品种	供应	需求	库存	基差	生产利润	价格水平	市场情绪	波动预判
螺纹	产量创历史新高，预计继续增长空间小	市场有看淡梅雨季节预期	连续去化中	较低	高炉有利润，电炉微利	适中	铁矿价格走高后多头消息难兑现，螺纹钢库存较大涨幅已超预期，市场在一段时间上涨后获利了结意愿高	偏弱
热卷	开始回升	略有好转	去库中	较低	利润下降	适中		偏弱
铁矿	发货增加短期供应无忧	钢厂产量高需求好	港存连续下降中	一般	较好，但贸易利润不佳	中高位		震荡
焦炭	限产影响，开工从高位小幅下降	钢厂产量高需求好	钢厂库存下降中	升水	利润回升至今年高位	适中		略强
焦煤	两会后煤矿有增产预期	焦化厂利润高需求好	总库存仍在增加	一般	小幅回升	适中		震荡

逻辑及策略

本周我的钢铁发布数据，螺纹产量增加1.39万吨至395.4万吨，同比增加17.28万吨，社库减少29.21万吨至773.52万吨，同比增加234.51万吨，厂库减少21.07万吨至284.09万吨，同比增加70.19万吨。螺纹周产量再创新高，库存降幅扩大，螺纹表需回升21.91万吨至445.68万吨，显示当前需求仍处于高位。近日华东、华南雨水天气较多，全国建材成交量为20.77万吨，维持高位。螺纹主要问题在于库存位于近年来高位，市场担忧需求季节性下降造成影响。

铁矿方面，本周45港铁矿石库存环比下降31.15万吨至10753.7万吨，连续创下2017年以来的新低水平，日均疏港量环比增加12.14万吨至314.08万吨。淡水河谷接受中国冶金报专访，表示2020年铁矿石指导产量仍在3.1-3.3亿吨，新冠肺炎疫情对公司运营方面的影响在控制范围之内，伊塔比拉地区一切业务活动正常进行，并计划增加对中国的铁矿石发运量，一定程度上缓解了市场对供应端的担忧情绪。

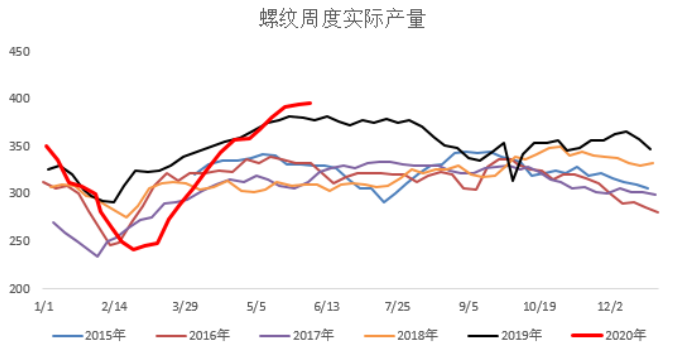
焦炭方面，本周第四轮提涨并逐步落地，山东、河北两地均有钢企同意涨价，目前焦企销售顺畅，库存逐步下降。本周限产范围再次扩大，河南安阳地区出台针对4.3米焦炉的限产政策，限产力度为50%，据了解目前安阳地区焦化产能约1200万吨左右，其中4.3米焦炉产能占比45%左右，如若严格政策落实，将影响焦炭日均减产0.7万吨左右，再叠加山东地区以煤定焦政策实施，两地月度减产合计110万吨左右，供给下降预期增强，而需求端仍保持强劲，故焦炭价格仍有望延续强势。

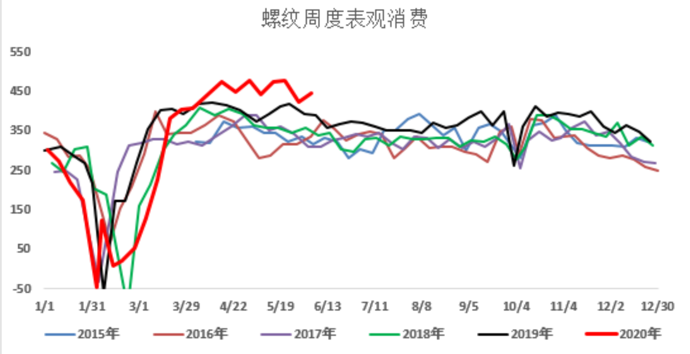
焦煤方面，近期随着下游焦化利润的走高，对焦煤需求也在改善，煤价随同焦炭价格有止跌企稳迹象，煤矿库存压力有所缓解。但伴随着焦炭限产范围扩大，仍将对焦煤需求端产生影响，焦煤供需关系仍将维持供应宽松，需求有所下降的格局。

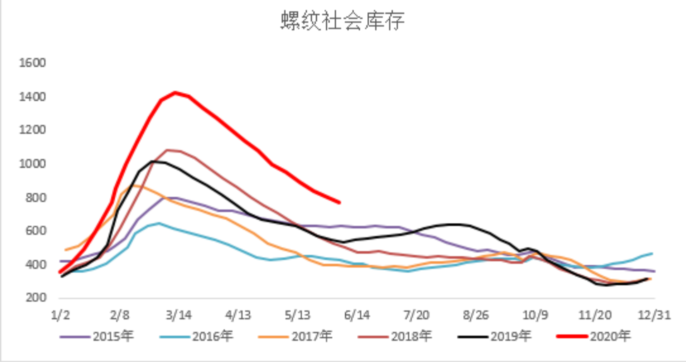
建议：上周我们建议多配焦炭和铁矿正套，本周产生盈利。从本周走势来看，黑色系进入震荡调整的可能性较大。仍然建议多配焦炭，关注铁矿15价差正套布局机会。

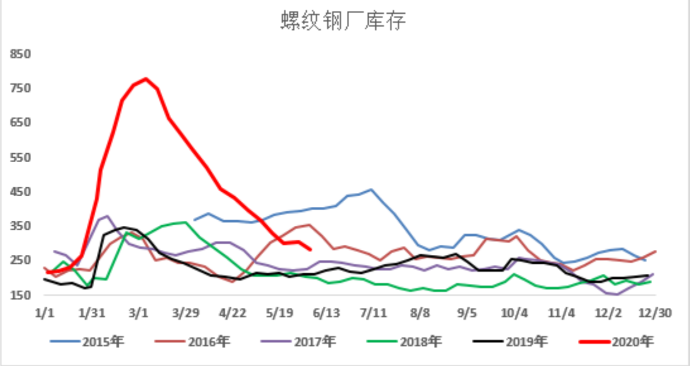
螺纹供求：产量创新高，消费高位，库存大幅高于同期

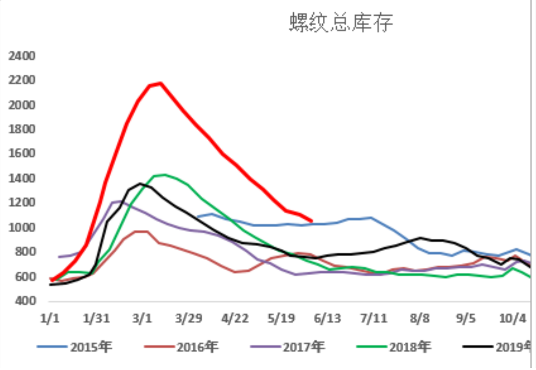
金石期货
JINSHI FUTURES



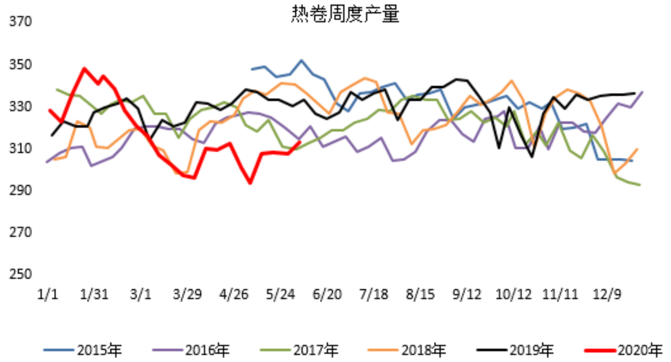


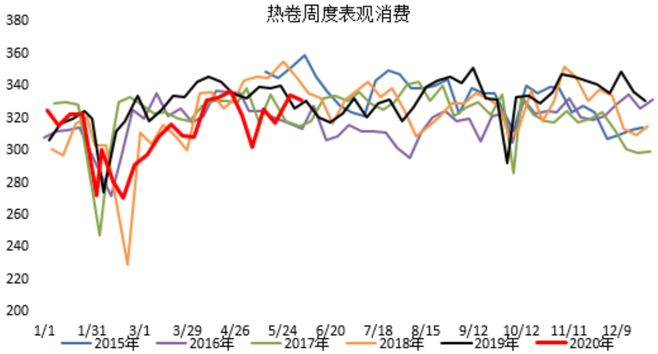


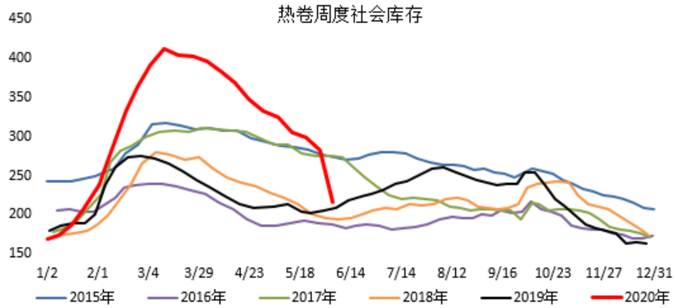


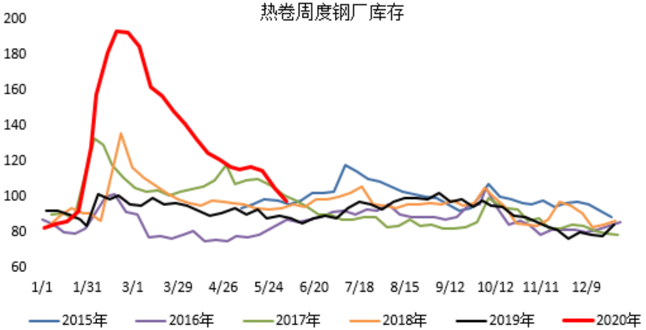


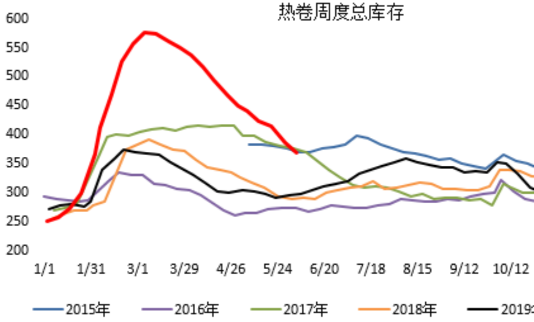
热卷供求：产量回升，消费回升，库存下降





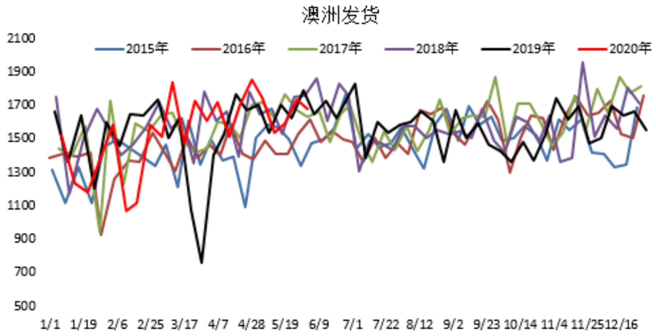


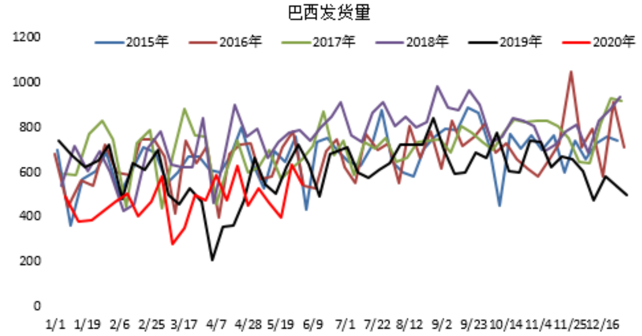


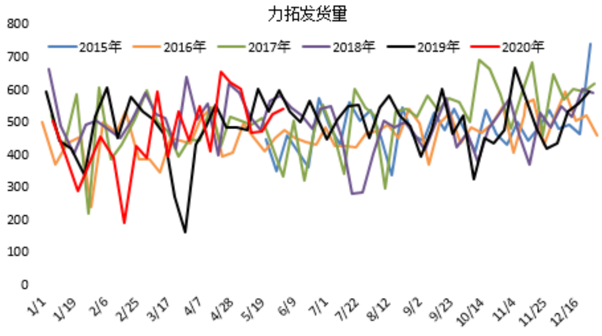


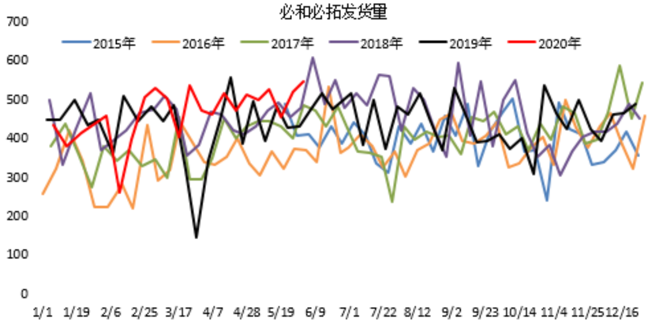
铁矿石供求：巴西发货回升

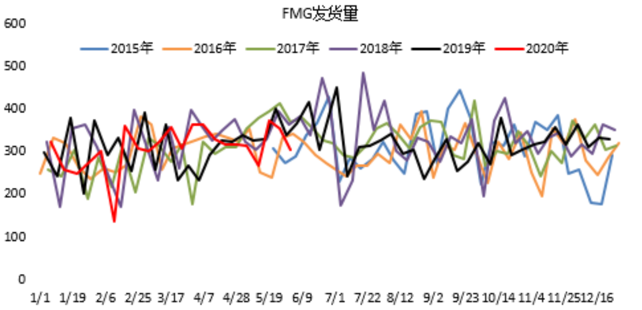
金石期货 JINSHI FUTURES

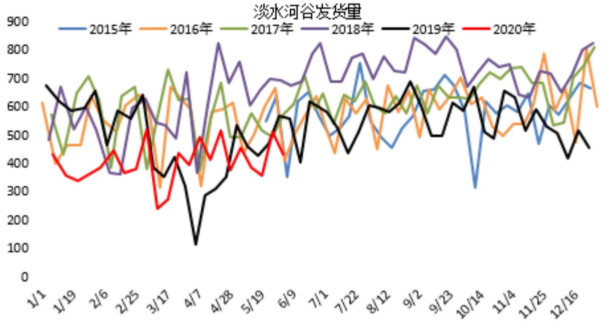




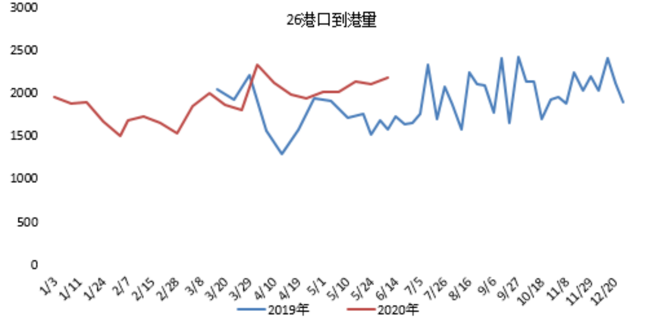


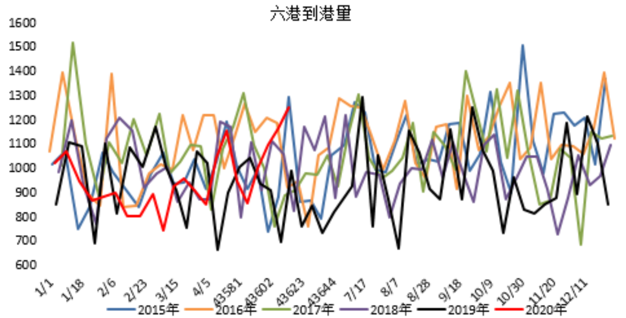


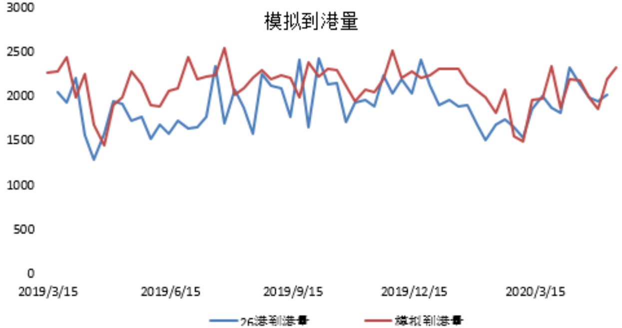


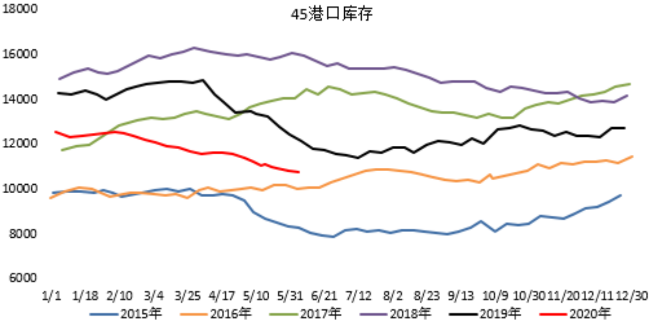


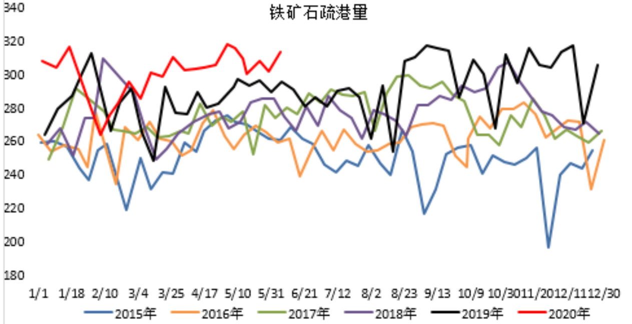
铁矿供求：到港量上升，疏港量增加，库存下降至低位





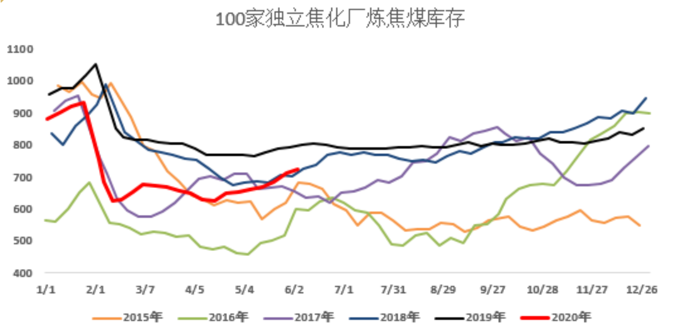


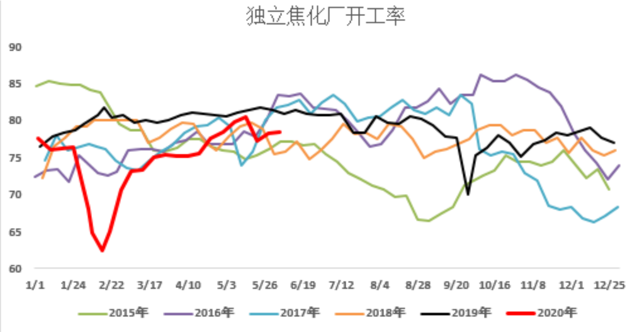


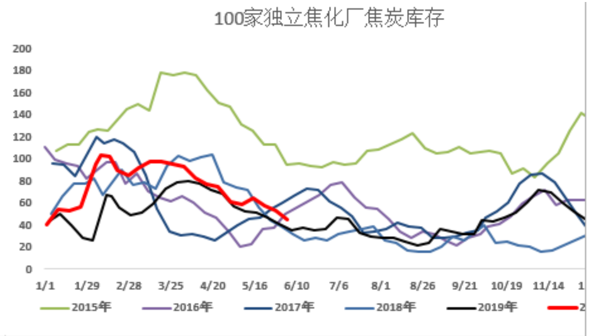


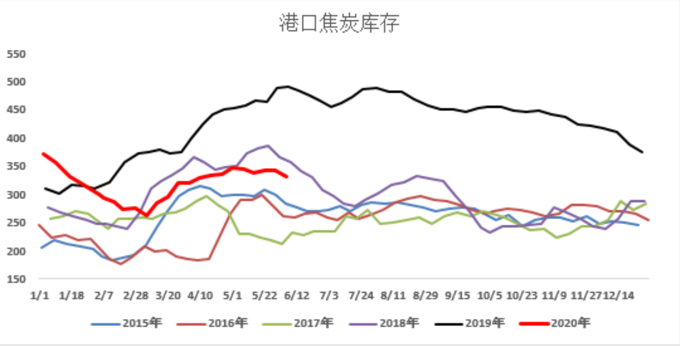
焦炭供求：开工率高位下降，总库存下降

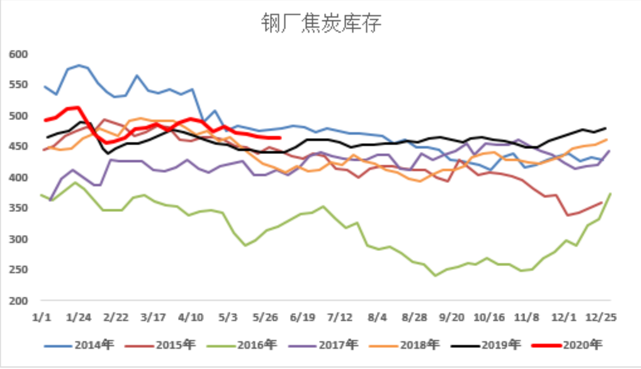
金石期货 JINSHI FUTURES

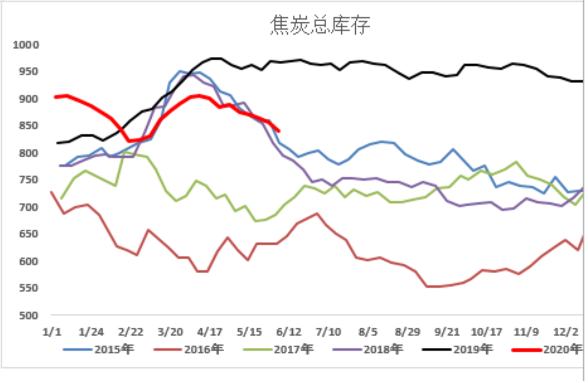






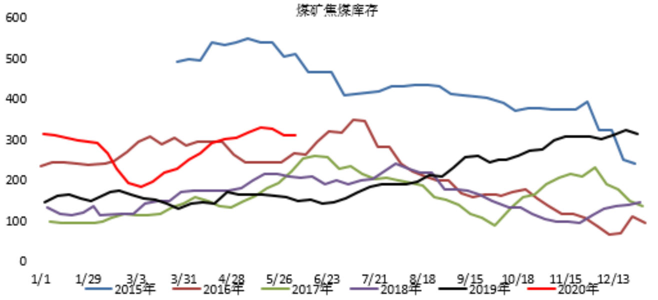


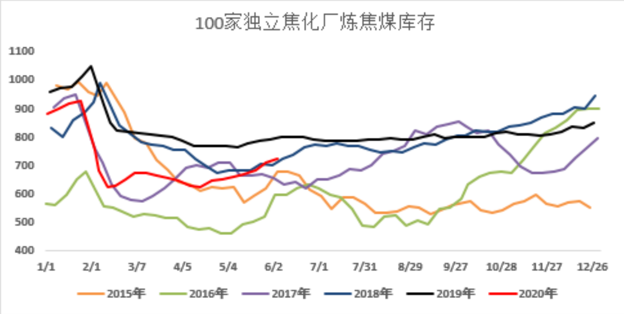


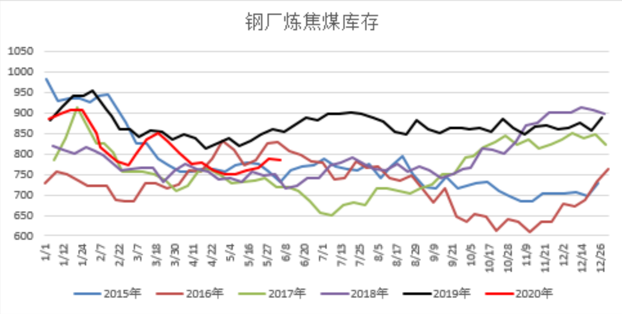


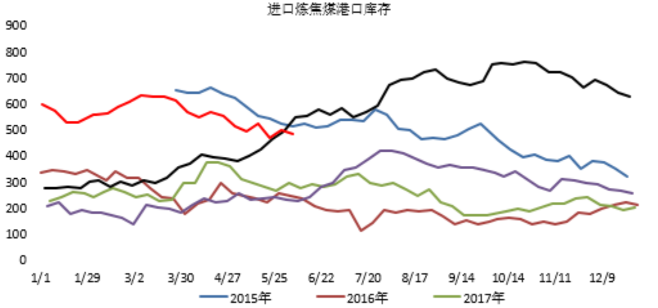
焦煤供求：总库存维持高位

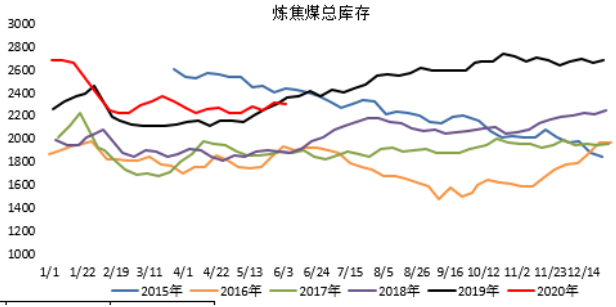
金石期货 JINSHI FUTURES





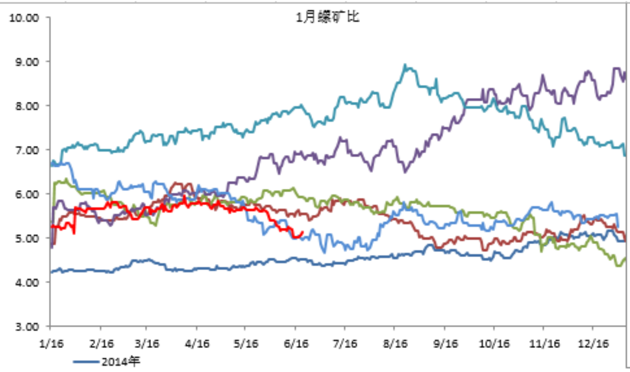


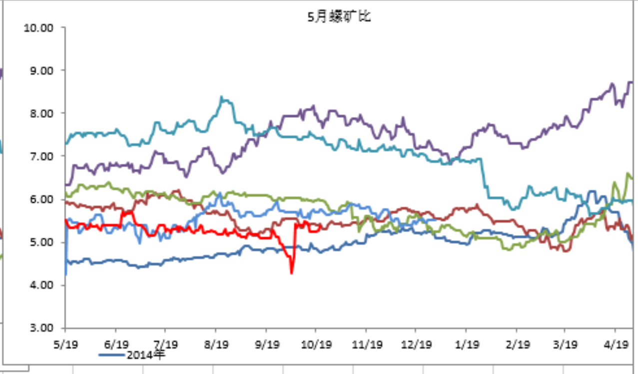


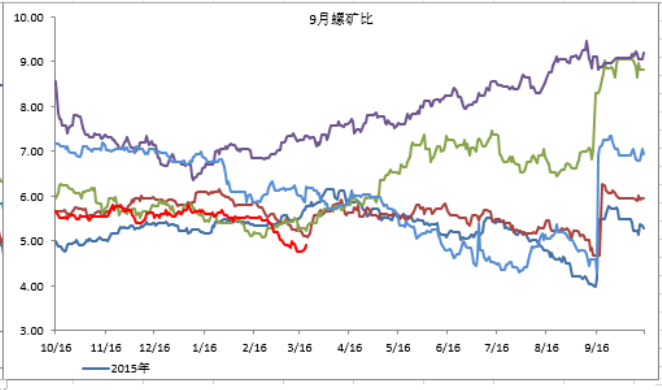


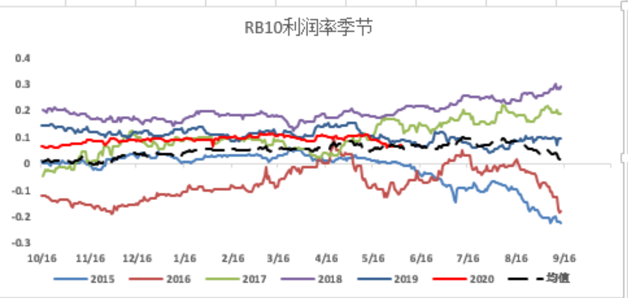
钢厂、焦化厂利润：钢厂下降、焦化上升

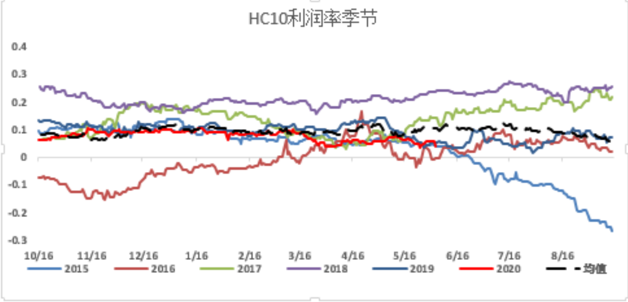
金石期货 JINSHI FUTURES

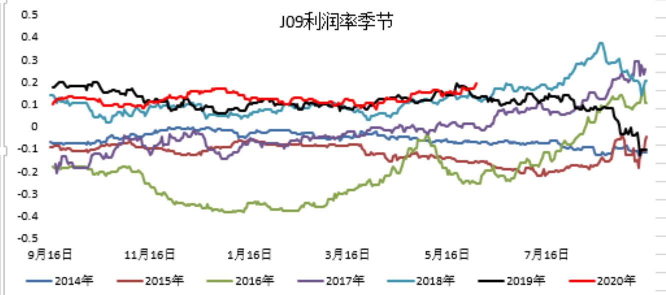






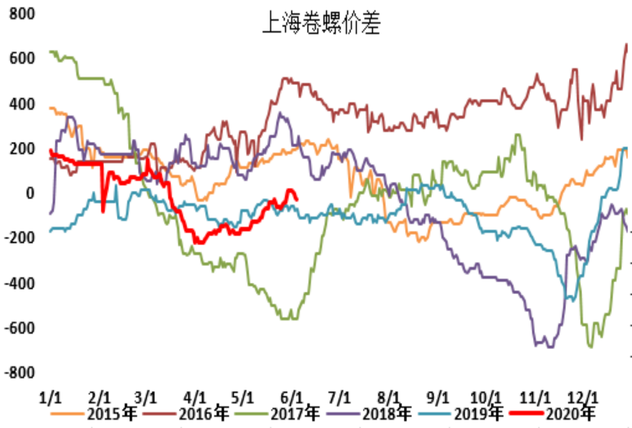


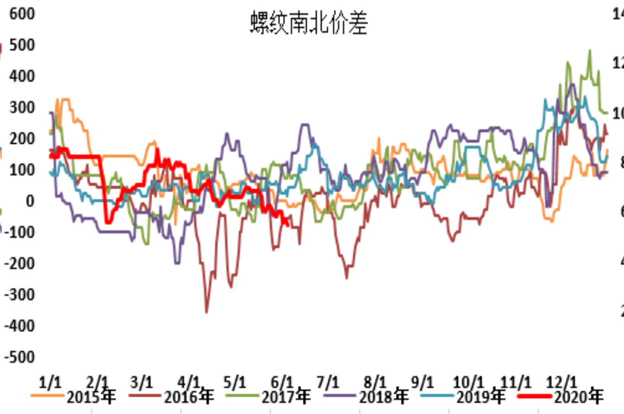


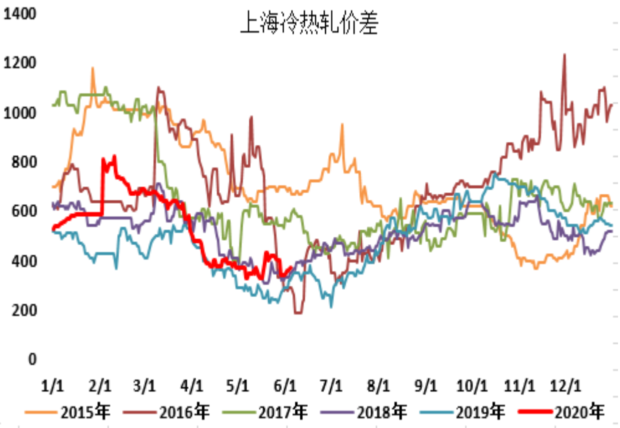


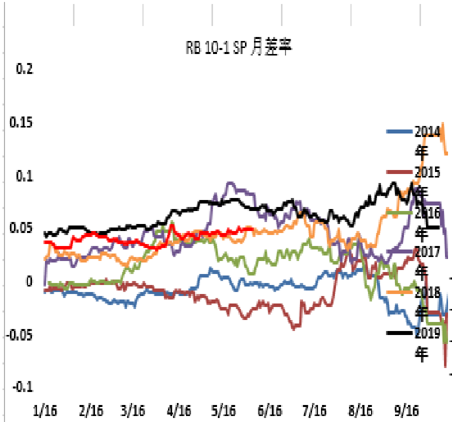
现货价差及月差：现货卷螺差回升，焦炭91月差上升

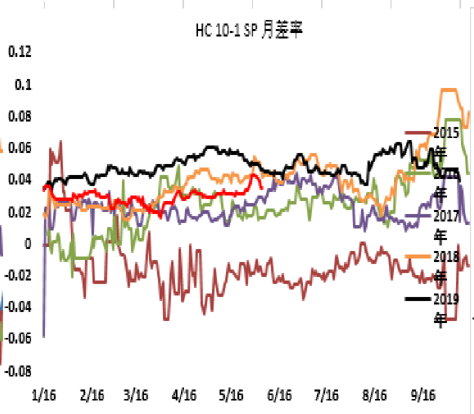
金石期货
JINSHI FUTURES

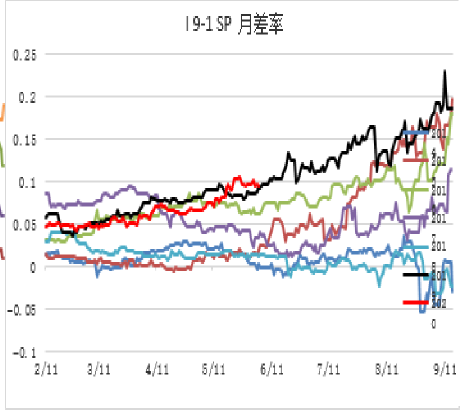


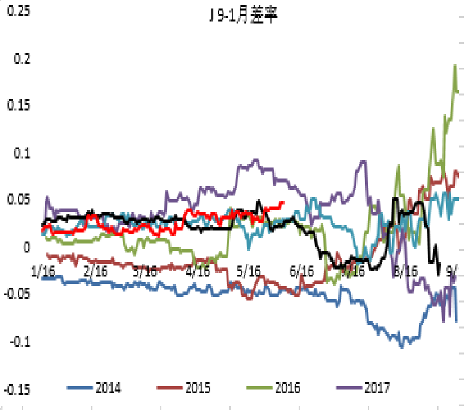












金石期货
JINSHI FUTURES

谢谢大家的观看

Thanks for watching.