

## 信达期货黑色商品端午节后提示

2020年6月28日

黑色商品端午节后提示

陈敏华

研究主管

投资咨询号: Z0012670

金成

黑色研究员

执业编号: F3061509

联系电话: 0571-28132639

手机: 15757128290 (微信)

邮箱: jincheng@cindasc.com

李涛

黑色研究员

执业编号: F3064172

联系电话: 0571-28132591

手机: 18307211494 (微信)

邮箱: litao@cindasc.com

方家驹

黑色研究员

执业编号: F3066474

手机: 18810548208 (微信)

联系电话: 0571-28132639

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦

19-20层

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址: www.cindaqh.com

### 核心观点:

● 钢材: 对于7、8两月我们认为整体情况已逐渐趋近于去年, 高产量高库存下面临需求的季节性回落。尽管短期市场情绪乐观支撑钢价运行, 但随着钢厂厂内库存压力的逐步增加, 压力向终端转移后将导致钢价逐步下移, 对后期的螺纹钢走势保持震荡偏弱观点。相对而言, 热卷的基本面较好, 需求也保持在较高水平运行, 走势将继续强于螺纹。

● 铁矿石: 澳洲财年即将结束, FMG和BHP发货量将明显回落, 7月中上旬, 供给端格局为低发货量和高到港量。需求持续高位, 本周港口铁矿石库存出现小幅累库, 预计7月份港口库存平稳运行为主, 将出现小幅累库现象, 但是幅度有限。供给端扰动逐渐减弱, 钢厂维持高需求, 铁矿石高估值仍受当前基本面支撑, 价格为震荡为主。

● 煤焦: 钢材终端成交转弱, 多数钢厂仍保持对焦炭的稳定需求, 高炉产能利用率已经开始下滑, 后续对焦炭的需求将会走弱高炉开工率下滑, 独立焦化厂开工率大幅回升, 焦煤企稳探涨, 焦化行业利润受到两头挤压, 焦化行业利润有望被压缩。

● 动力煤: 受水电挤压, 日耗回升可能较为缓慢, 进口收紧, 原煤产量回升受限, 6月供应较难大幅增长, 中下游主动补库逐渐结束, 动力煤现货短期有望震荡下跌; 但目前09贴水较大, 叠加后续高温日耗回升预期, 期货大幅下跌可能性较小, 09合约暂时观望。



## 一、节前黑色系基本面梳理

### 1.1 钢材：需求走弱明显，螺纹节后做空

假期期间钢联库存数据公布：螺纹钢周度产量400.31万吨，周环比增加6.3万吨，同比增加27.14万吨；螺纹钢周度表观需求367.8万吨，环比下滑14.84万吨，同比已由增转减，减少5.24万吨；供增需弱下库存继续堆积，螺纹钢社会库存767.89万吨，周环比增加12.37万吨，同比增加201.58万吨；螺纹钢钢厂库存320.78万吨，周环比增加20.14万吨，同比增加101.05万吨；螺纹钢总库存1088.67万吨，周环比增加32.51万吨，同比增加302.63万吨。

对于7、8两月我们认为整体情况已逐渐趋近于去年，高产量高库存下面临需求的季节性回落。尽管短期市场情绪乐观支撑钢价运行，但随着钢厂厂内库存压力的逐步增加，压力向终端转移后将导致钢价逐步下移，对后期的螺纹钢走势保持震荡偏弱观点。相对而言，热卷的基本面较好，需求也保持在较高水平运行，走势将继续强于螺纹。

**观点建议：**RB2010合约继续在3650附近短线抛空，短期下方目标位难以确认，需根据市场情况进一步判断离场点。

### 1.2 铁矿石：港口总量库存矛盾缓解，结构性矛盾犹存，震荡为主

**供给中性，需求高位：**供给端，6月份澳洲高发货量即将结束，由于财年结束的检修问题，7月份澳洲发货量将环比下降200-400万吨。巴西高发货量环比增加，保持在600万吨左右，属于市场预期范围内。需求端，需求总量不断创出历史新高，边际增量放缓。钢厂日均铁水产量增速放缓，预计近期将达到年内最高值，日均疏港量重回310万吨高位。在铁矿石阶段性集中到港的情况，本周港口铁矿石出现小幅累库，预计7月份港口库存平稳运行为主，将出现小幅累库现象，但是幅度有限。供给端扰动逐渐减弱，钢厂维持高需求，铁矿石高估值仍受当前基本面支撑，价格为震荡为主。外盘方面，新加坡铁矿石掉期小幅走弱0.24%。

**观点建议：**观望。

### 1.3 煤焦：下游需求走弱，焦化行业利润受到挤压

**焦炭价格稳中偏强运行。**供应方面：华东地区焦化企业开工率回升受限，华北地区焦化开工率大幅上行，整体开工率继续上行；需求方面：终端成交转弱，多数钢厂仍保持对焦炭的稳定需求，高炉产能利用率已经开始下滑，后续对焦炭的需求将会

走弱。**港口方面:**贸易商积极出货为主,港库存继续走低。目前焦炭供应缺口仍在,在供应端偏紧情形下,焦炭现货短期有较强支撑。

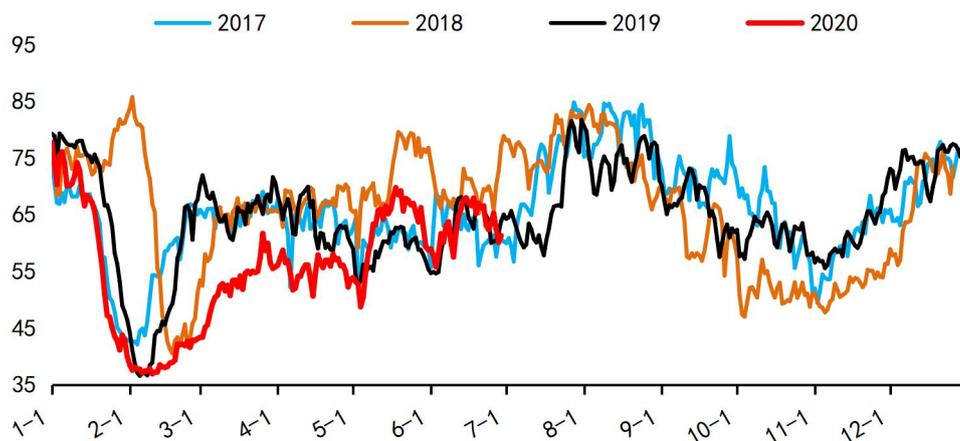
**焦煤开始企稳探涨。**近期主产地不同煤种市场行情不断分化,继优质主焦资源价格上涨后,其余部分配焦资源价格探涨20-30元/吨。**供应方面:**洗煤厂开工率高位,产量小幅上升;**下游需求方面:**下游焦企利润较高,且开工率维持中高位,后续开工率回升动力较强,煤矿焦煤需求走好,出货情况略有好转,煤矿库存整体呈现稳中有降趋势。**进口煤冲击有限:**进口澳煤方面,进口通关政策依旧趋紧,部分港口进口煤炭额度已用完,个别港口出现进口资源无法通关的情况,价格稳中偏强运行。进口蒙煤方面,蒙煤口岸通关车数持续恢复,港口可售资源持续增多,报价仍承压运行,不排除后期有继续下跌可能。

**观点建议:**焦炭现货后续提涨空间有限,且基本面走弱,焦炭多空安全边际都不高,09观望为主:高炉开工率下滑,独立焦化厂开工率大幅回升,焦煤企稳探涨,焦化行业利润受到两头挤压,关注空01煤焦比机会,入场点位1.64-1.66,止损1.68,目标1.45。

#### 1.4 动力煤: 日耗大幅下滑, 主动补库结束

**端午工业用电减少、水电冲击,日耗大幅下滑:**梅雨季节即将结束,后续将会进入夏季最热的时候,有权威机构预测,迎峰度夏时期电网负荷有可能会创新高;近期西南地区雨季降水丰沛,上游来水迅猛,三峡电站今年全开运行明显早于往年,短期将会挤压火电需求;叠加端午假期,工业用电减少,导致近期日耗大幅下降。

图1: 六大电厂春节前后日均耗煤量



数据来源: Wind、信达期货研发中心

**6月供应较难大幅增长:**2020年5月进口2206万吨,进口增速下滑,预计6月份进口煤难有增量;2020年5月全国原煤产量3.2亿吨,同比增长2%,原煤产量增速有

限；6月以来，供给端接连爆出收紧的信息，煤管票不够，陕西矿难导致安全检查，山西、榆林地区检查，内蒙倒查20年等，每一项都是会导致供给收缩，产地价格上行。

**中下游主动补库逐渐结束：**目前沿海六大电厂的库存可用煤天数整体在20天以上，处于正常范围，预到船舶数持续减少，港口调出量逐渐减少，主动补库告一段落，后续的补库意愿及节奏取决于日耗的变化。

**观点及策略建议：**在高调入现货价格滞胀情形下，期货高度受限，目前09贴水较大，叠加后续高温日耗回升预期，期货大幅下跌可能性较小，09合约暂时观望。

## 【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 19 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、绍兴、临安、萧山 12 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

## 【雄厚金融央企背景】



信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。



## 【全国分支机构】

分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	温州市乐清市双雁路 432 号七楼	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	绍兴	绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403	0575-88122652
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

## 【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。