信达期货
CINDA FUTURES

多空博弈僵持，螺纹震荡蓄势

研发中心　黑色组

6.29

目录

- 基本观点
- 行情回顾
- 行情展望
- 策略建议

1 基本观点

黑色观点

焦煤焦炭：供应受限走势偏强，提防七一后限产放松

铁矿：需求向好，高基差支撑，政策高压下，震荡偏强

螺纹：高成本低利润支撑螺价，但季节性淡季叠加政策高压，偏震荡运行。提防七一后成本支撑走弱

2 行情回顾

黑色走势分化-原料强成材弱

四月大涨

五月政策下回调

六月走势分化

近期安全事故频发

5.28 山东枣矿集团西南煤矿冒顶事故

6.4 河南鹤壁煤电事故

6.5 黑龙江鸡西矿业煤与瓦斯突出事故

6.7 新密市一煤矿瞒报4人死亡安全事故

6.10 山西大红才铁矿透水事故

各地展开安全监察

6.8 国家矿山安监局：坚决扭转矿山事故多发势头

对9个重点产煤地区开展异地联合监察执法

6.11 国家矿山安监局：未来对达不到三级要求的矿山企业要限期停产整改

6.14国务院安委办、应急管理部召开全国安全防范工作视频会议

6.17 国家矿山安监局：进一步加强煤与瓦斯突出防治工作

6.18 国务院安委会约谈山西省人民政府

国家发改委再次发声

6.9 国家发改委：进一步加强大宗商品价格监测

6.16 国家统计局：对原材料部分领域价格较快上涨要引起重视

6.18 国家发改委和市场监管总局：做好煤炭等大宗商品保供稳价工作

6.19 国家发改委：《重要商品和服务价格指数行为管理办法（试行）》

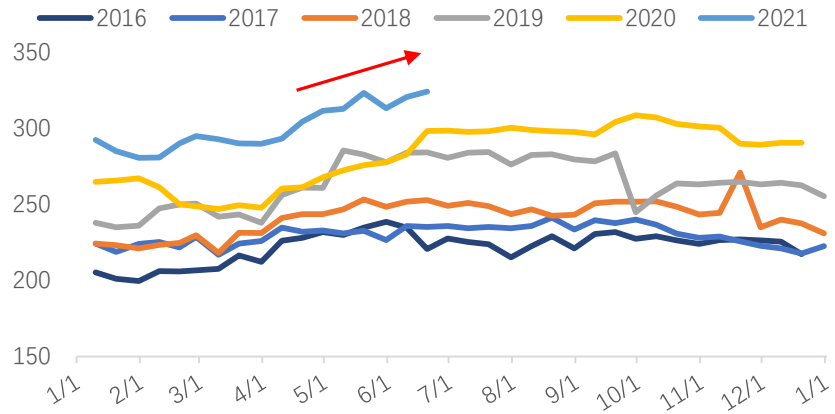
6.21 国家发改委和市场监管总局：调研铁矿石现货市场交易情况

3 行情展望

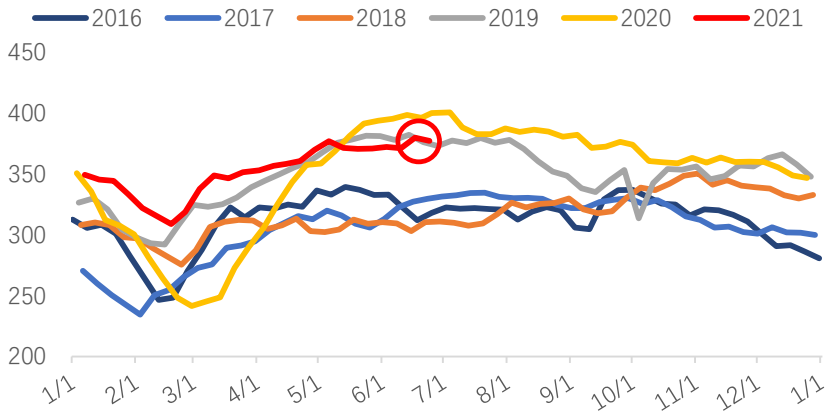
螺纹供应持续高位，限产力度低于预期

- 风险点：环保限产，钢企开工率下滑 & 双碳背景下，压缩粗钢预期仍在

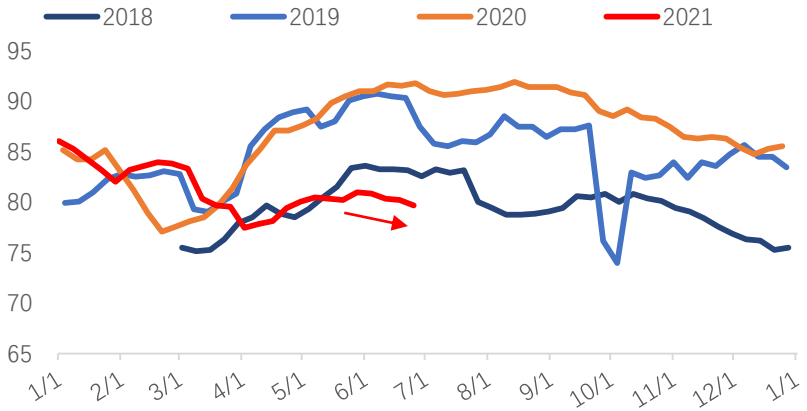
CISA：粗钢：日均产量：中国（旬）



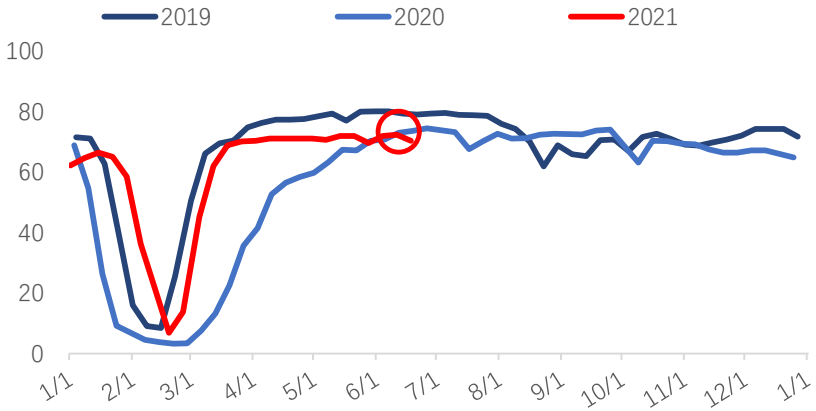
螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：中国



247家钢铁企业：高炉开工率：中国



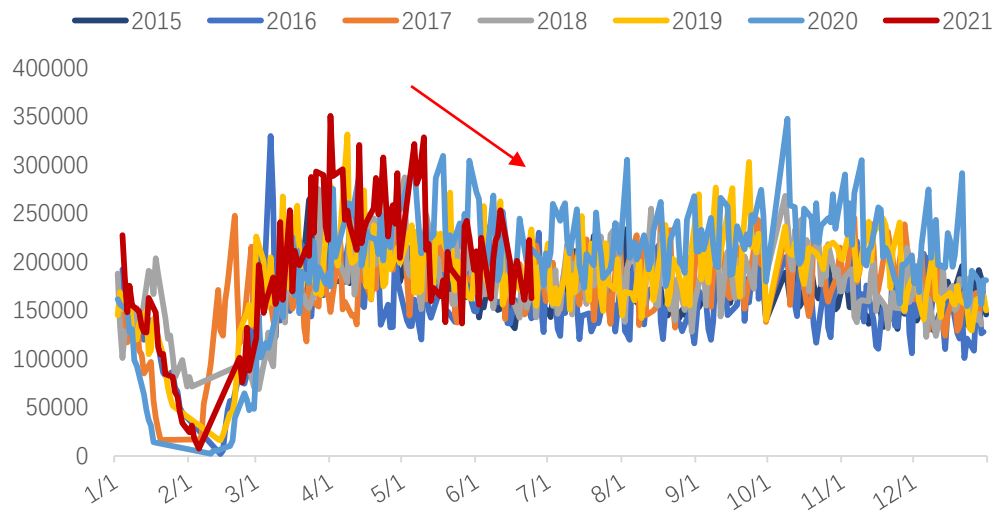
71家独立电炉厂：开工率（周）



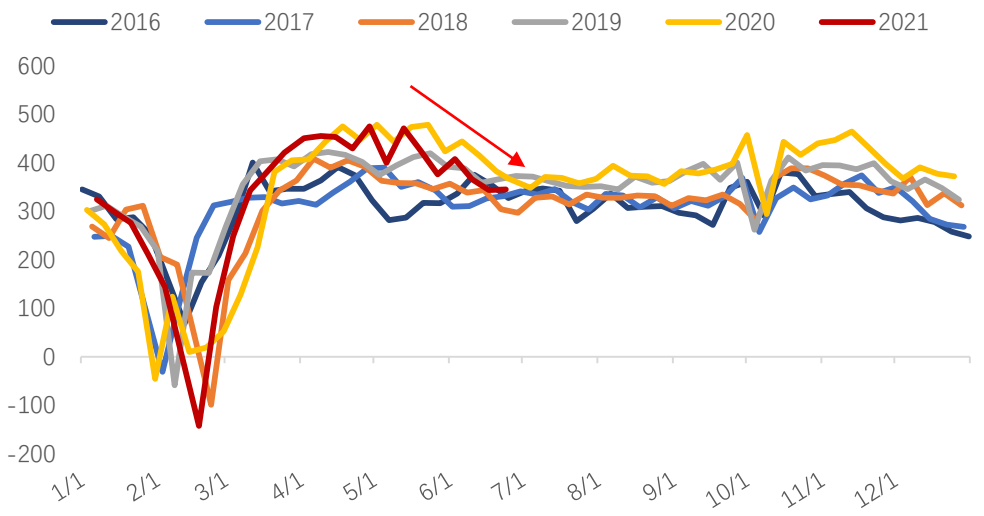
螺纹面临季节性淡季

- 钢价震荡，市场表现偏谨慎，投机消费减少；梅雨季，开工降低，需求走弱

建筑用钢：成交量合计：中国：主流贸易商（日）



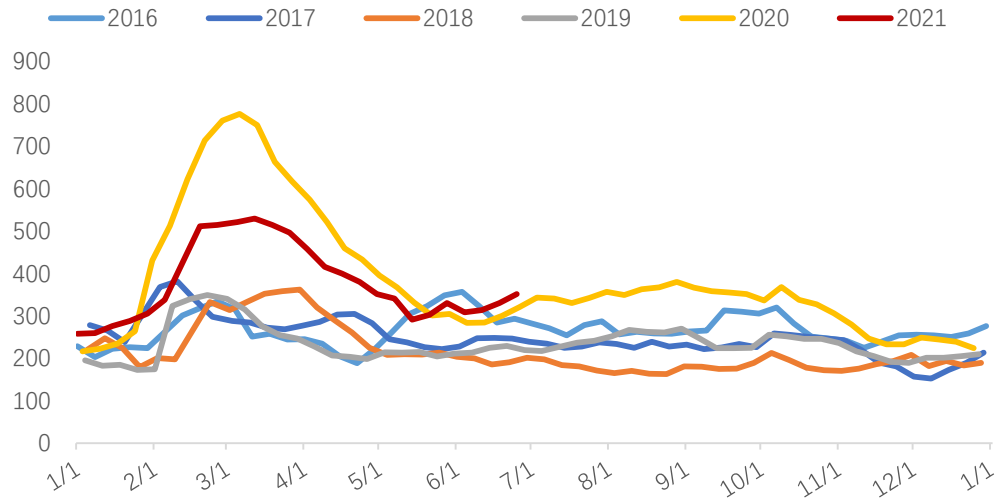
螺纹钢：消费量：中国（周）



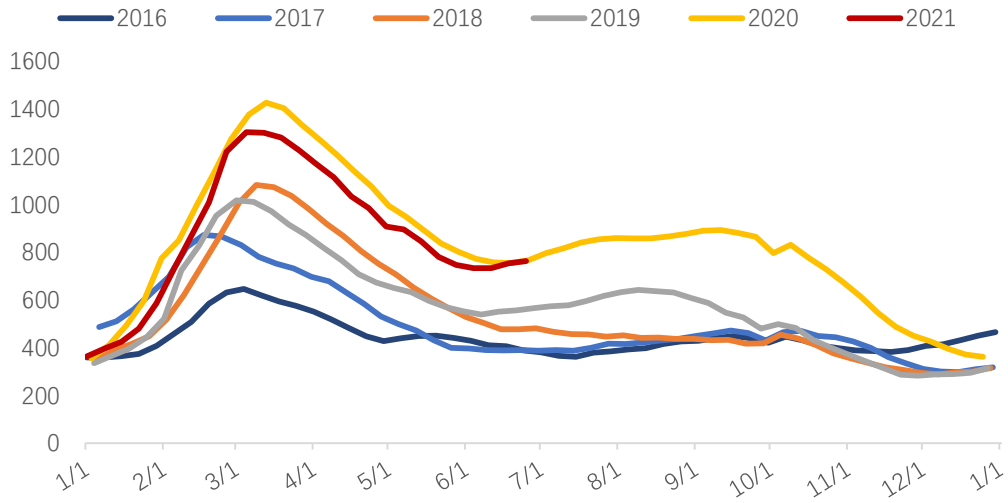
螺纹钢厂、社会均累库

- 累库逐步从上游向下游传导

建筑钢材钢铁企业：螺纹钢：厂内库存：中国

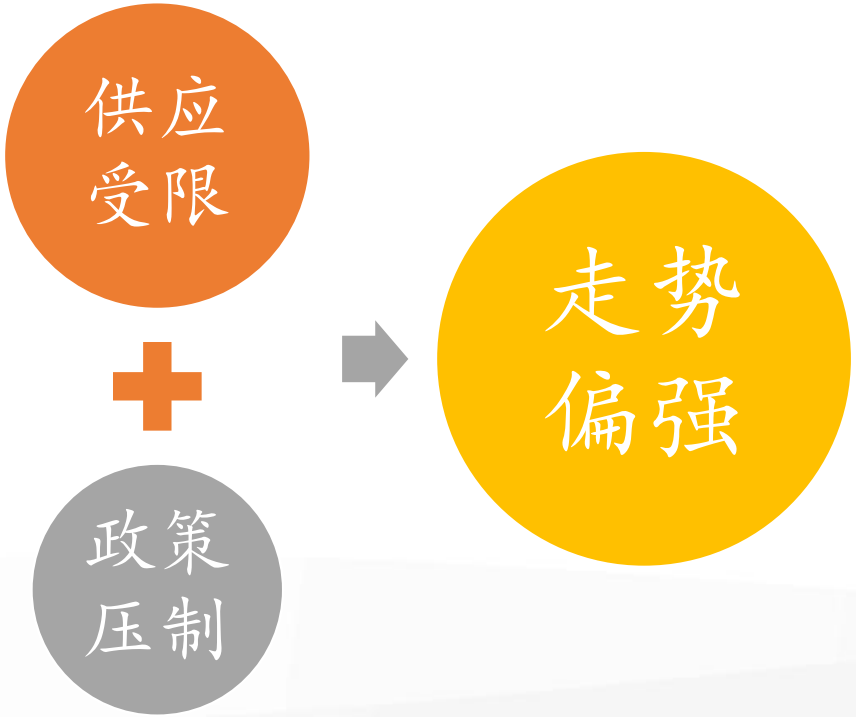


螺纹钢：35个城市：社会库存：中国

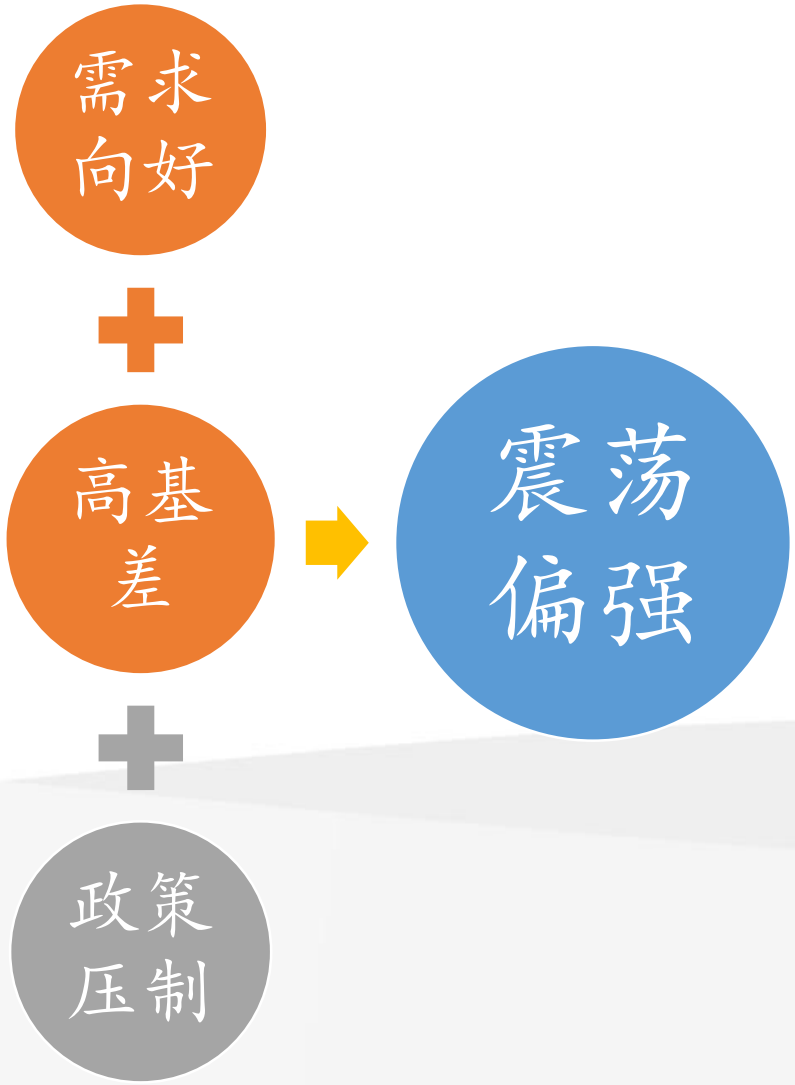


高成本支撑钢价

煤焦

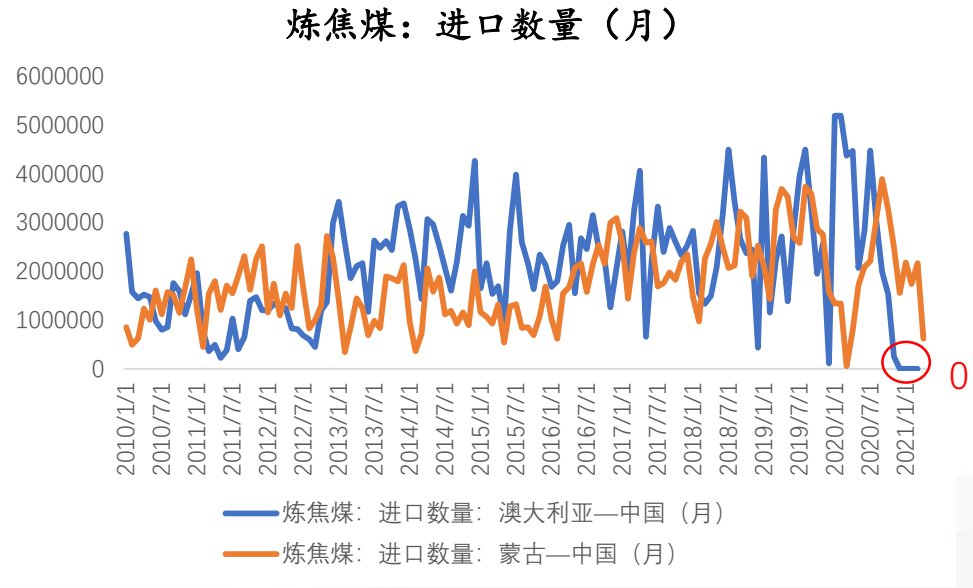


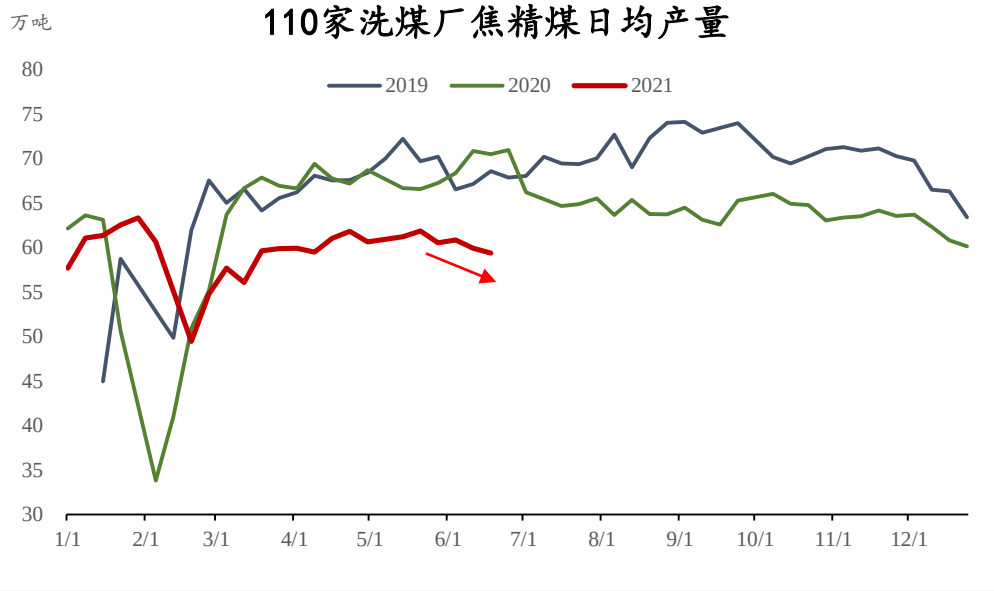
铁矿



焦煤供应趋紧，走势偏强，支撑钢价

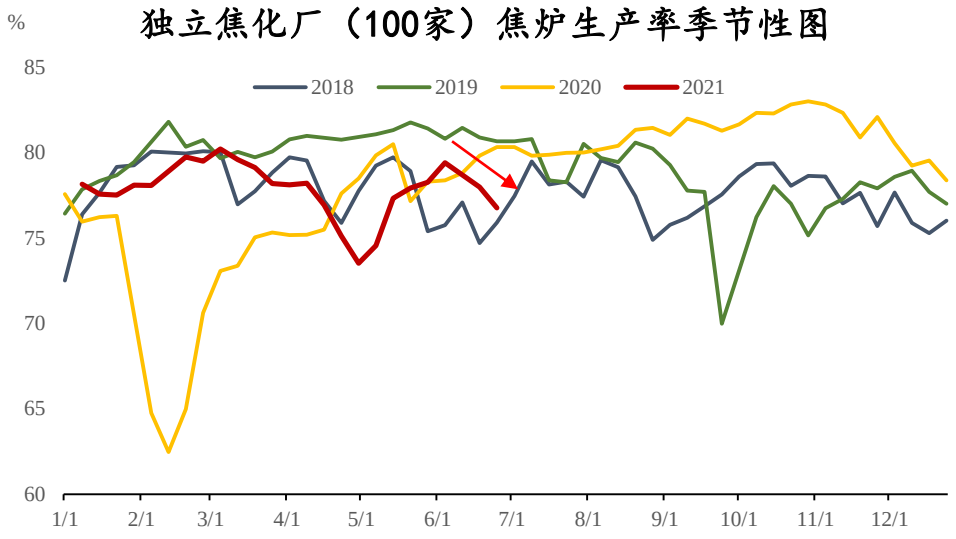
- 进口煤：蒙古疫情恶化，中澳关系紧张格局
- 国产煤：近期煤矿事故，临近七一建党100周年

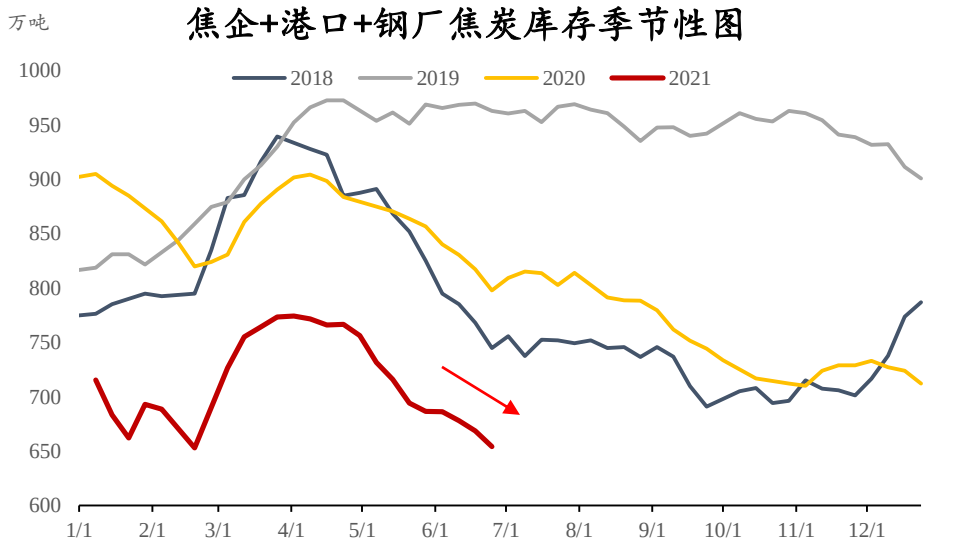




焦炭供需错配，走势偏强，支撑钢价

- 山西山东限产，焦炭短期存在供需缺口

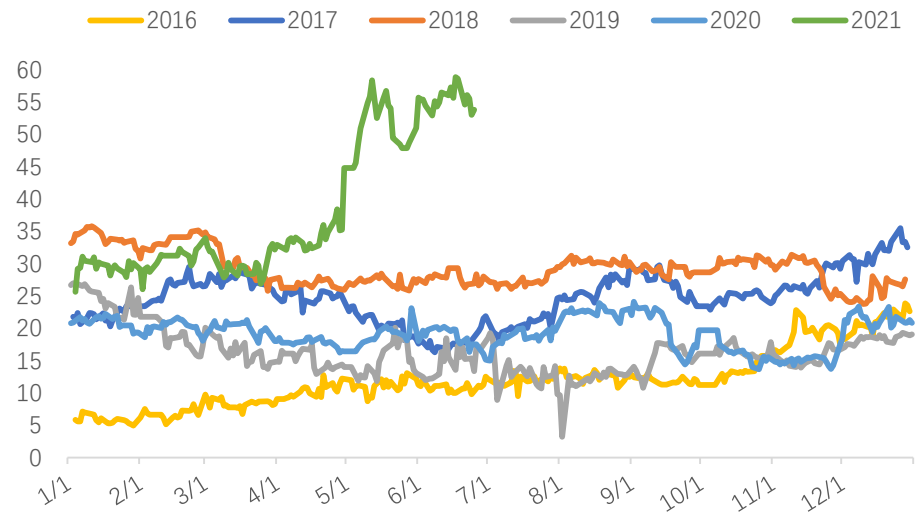




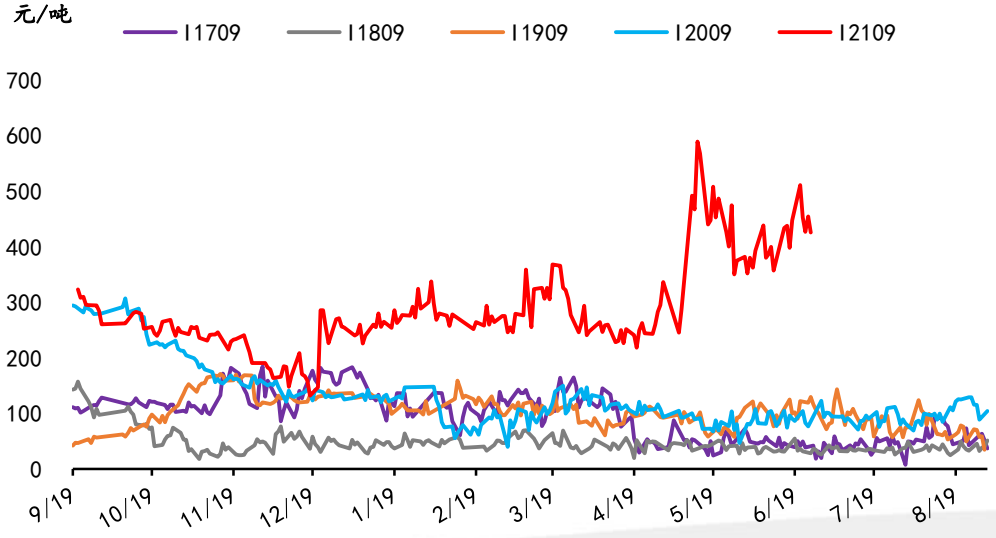
铁矿需求旺盛，叠加高基差

- 风险因素：多数钢企利润盈转亏 & 发改委发声

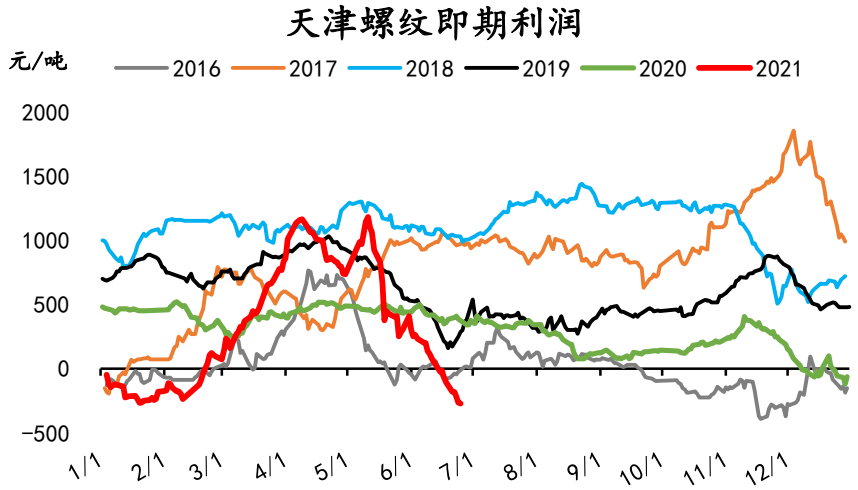
高低品价差62%-58%

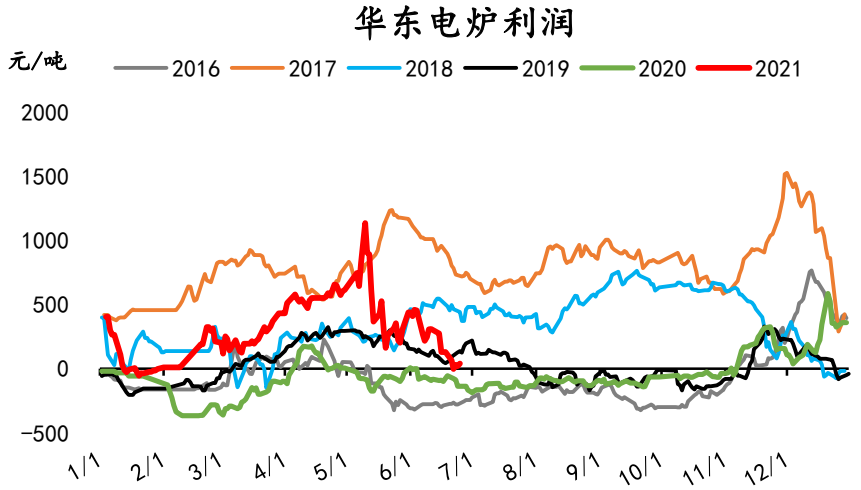


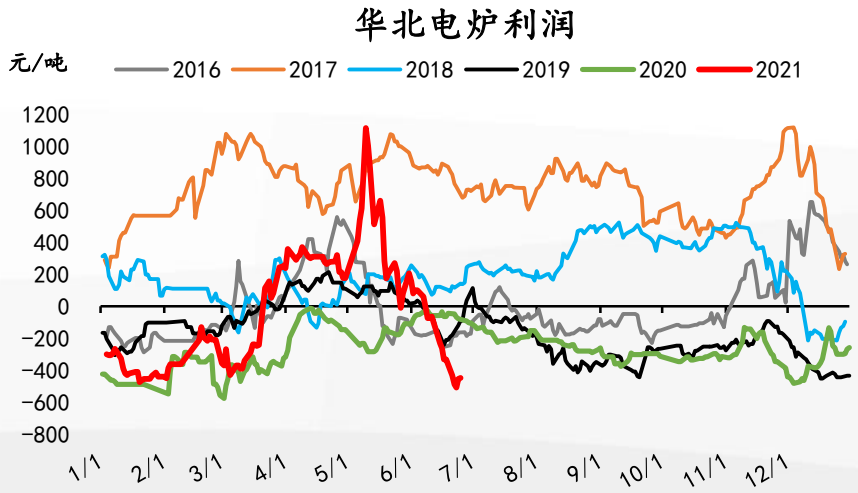
铁矿09合约基差：青岛港61.5%PB粉矿

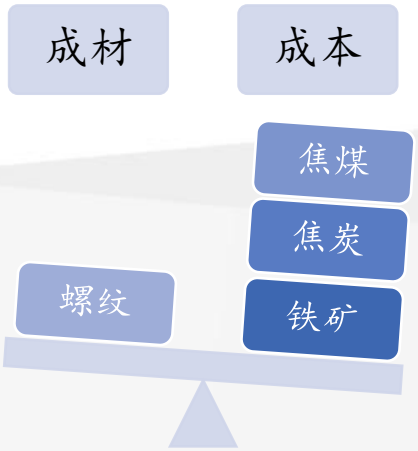


低利润支撑钢价

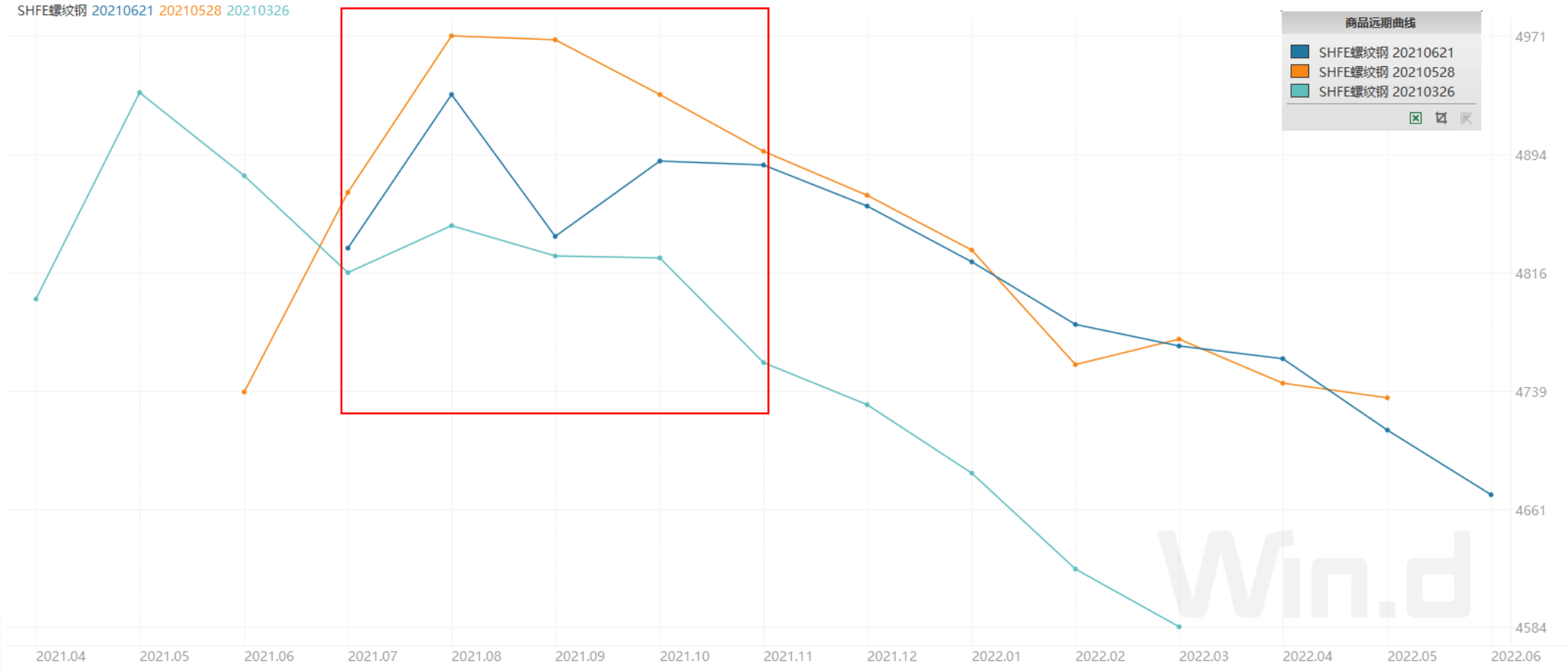

天津螺纹即期利润
元/吨
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2000
1500
1000
500
0
-500
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1


华东电炉利润
元/吨
2016
2017
2018
2019
2020
2021
2000
1500
1000
500
0
-500
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1

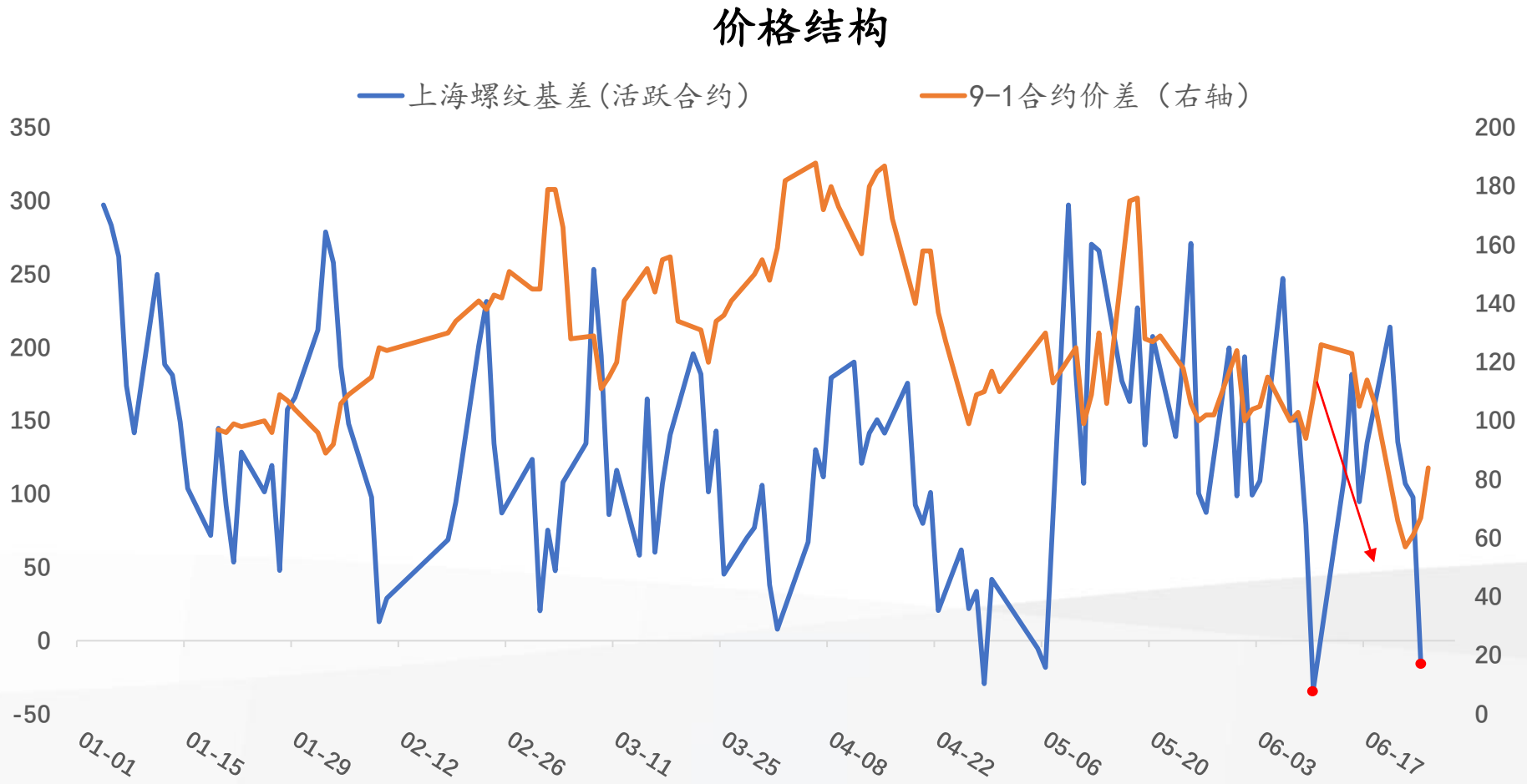

华北电炉利润
元/吨
2016
2017
2018
2019
2020
2021
1200
1000
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
-800
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1


成材
成本
焦煤
焦炭
铁矿
螺纹

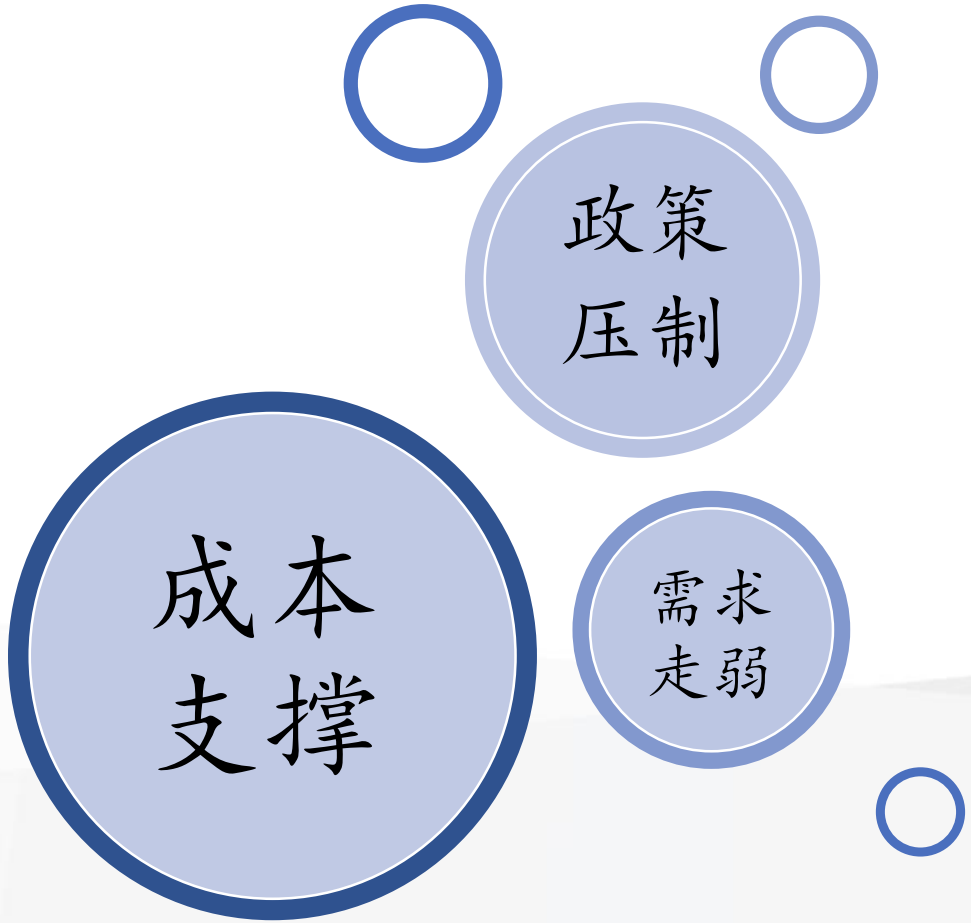
螺纹价格结构转变


SHFE螺纹钢 20210621 20210528 20210326
商品远期曲线
SHFE螺纹钢 20210621
SHFE螺纹钢 20210528
SHFE螺纹钢 20210326
4971
4894
4816
4739
4661
4584
2021.04
2021.05
2021.06
2021.07
2021.08
2021.09
2021.10
2021.11
2021.12
2022.01
2022.02
2022.03
2022.04
2022.05
2022.06

螺纹价格结构转变


价格结构
上海螺纹基差(活跃合约)
9-1合约价差（右轴）
350
300
250
200
150
100
50
0
-50
200
180
160
140
120
100
80
60
40
20
0
01-01
01-15
01-29
02-12
02-26
03-11
03-25
04-08
04-22
05-06
05-20
06-03
06-17

多空博弈僵持，螺纹震荡蓄势



总结

	主要矛盾点	风险因素	走势
焦煤	供应受限	政策 七一后限产放松	走势偏强 七一后或有回调
焦炭	供应受限	政策 七一后限产放松	走势偏强 七一后或有回调
铁矿	需求向好 高基差	政策	震荡偏强 七一后或有回调
螺纹	成本支撑 但需求走弱	政策 成本支撑力度	震荡蓄势

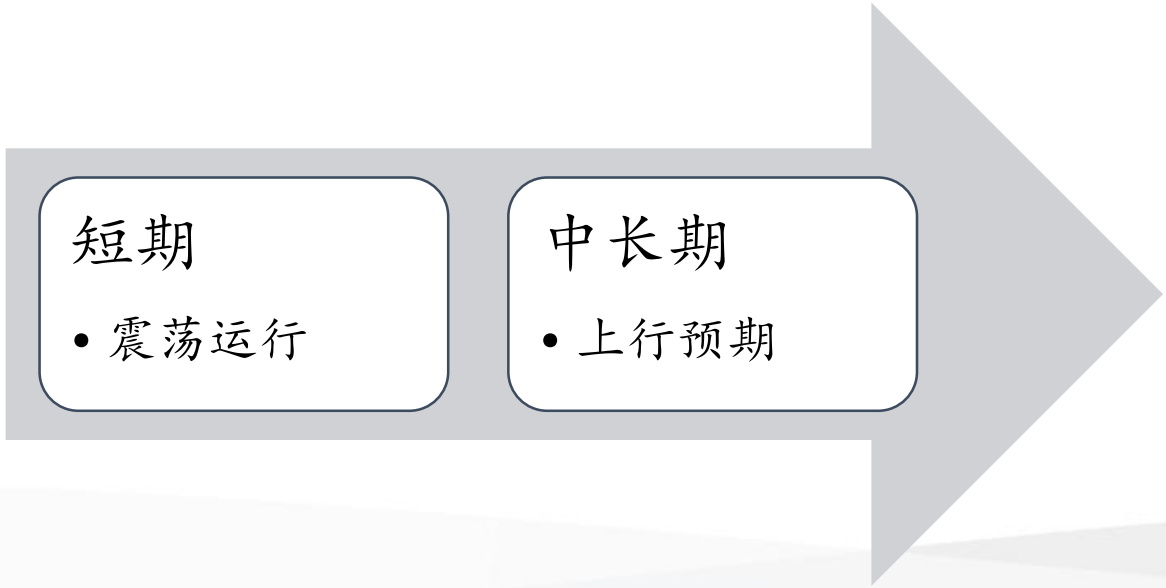
4 策略建议

黑色观点

焦煤 焦炭	供应受限，走势偏强，提防七一后限产放松
铁矿	需求旺盛，叠加高基差，政策高压下，走势震荡偏强
螺纹	高成本低利润支撑钢价，但季节性淡季叠加政策压制，震荡运行，提防成本端支撑走弱

策略

- 短期多空因素博弈下，螺纹震荡蓄势
- 中长期，压缩粗钢预期仍在，三四季度或去库，钢价仍有上行预期



关注点

1. 七一之后，煤焦供应是否放松？
   - 如果放松，成本端价格回调，钢企利润回归
   - 多成材空原料

2. 双碳背景下，成材方面限产是否放松？
   - 全年放松？
   - 阶段性放松？年底仍有上行的预期

信达期货
CINDA FUTURES

谢谢收听！