

2023年06月08日

市场成交低位，钢材期现货价格整体偏弱

——黑色金属产业链日报

分析师

刘慧峰

从业资格证号：F3033924

投资咨询证号：Z0013026

电话：021-68757089

邮箱：Liuhf@qh168.com.cn

联系人

吴思伶

从业资格证号：F3079398

电话：021-68758771

邮箱：wusl@qh168.com.cn

钢材：市场成交低位，钢材期现货价格整体偏弱

1.核心逻辑：今日，国内建筑钢材市场延续弱势，市场成交量低位运行，全国建筑钢材日均成交量12.27万吨，环比回落3.14万吨；热卷价格也延续弱势。5月份进出口数据出台，增速明显低于预期，全球制造业PMI数据也持续走弱，说明国内经济外需压力凸显。基本面方面，本周钢谷网及找钢网建筑钢材库存去化加速，表观消费量明显回升。但考虑未来几周高温多雨天气逐渐增多，不利于国内钢材需求的恢复。供应方面，钢谷网及找钢网供应量也有不同程度回升，鉴于目前钢厂仍有一定利润，所以减产速度明显偏慢。但政策预期的支撑下，价格大幅下跌空间也有限。

2.操作建议：螺纹、热卷以区间震荡思路对待。

3.风险因素：需求恢复低于预期

4.背景分析：

现货价格：6月7日，上海等8城市螺纹钢价格下跌10-40元/吨；南京等12城市4.75MM

热卷价格下跌10-40元/吨。

重要事项：美联储公布的最新褐皮书显示，最近几周美国经济出现降温迹象，就业和通胀略有放缓。尽管如此，美国经济仍然扩张，并没有放缓到足以缓解顽固的高通胀的程度。

铁矿石：铁水绝对量处于高位，矿石价格震荡偏强

1.核心逻辑：铁水产量上周小幅回落，但总体仍处于高位，考虑到目前钢厂仍有利润，此次铁水产量下降主要是区域高炉常规例行检修，因此本周铁水下降并非下行的拐点，属于常规波动，预计后期铁水产量下降过程可能会比较曲折。供应方面，本周，全球铁矿石发运量环比回升170.2万吨至3118.6万吨，6月份为澳洲财年冲量阶段，所以未来几周发运量也

会持续回升。港口库存周一再度下降，短期来讲，矿石价格仍会震荡偏强。但中期来看，由于平控压力，我们预计6月上中旬铁矿石港口库存逐步累库概率较大。未来一旦铁水产量顶部和港口库存顶部确立，则铁矿石价格可能重回下行。

2.操作建议：铁矿石短期以震荡偏强思路对待。

3.风险因素：钢材产量继续明显回升

4.背景分析：

现货价格：普氏62%铁矿石指数109.9美元/吨，涨0.9美元/吨；青岛港PB61.5%粉矿报821元/吨，涨1元/吨。

库存情况：Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为12752.54，环比降41.29；日均疏港量290.99降0.72。分量方面，澳矿5835.22降42.73，巴西矿4348.64降51.2；贸易矿7607.42降27.97，球团746.05增10.06，精粉1115.47增15.53，块矿1604.67降41.36，粗粉9286.35降25.52；在港船舶数86条增6条。（单位：万吨）

下游情况：Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.36%，环比上周持平，同比去年下降1.32个百分点；高炉炼铁产能利用率89.66%，环比下降0.26个百分点，同比下降0.24个百分点；钢厂盈利率32.90%，环比下降1.30个百分点，同比下降18.62个百分点；日均铁水产量240.81万吨，环比下降0.71万吨，同比下降1.81万吨。

焦炭：十轮提降

1.核心逻辑：焦炭第十轮提降迅速落地，基本面情况仍然较弱，下游进入淡季，直接需求铁水产量将边际回落。钢材销售不佳直接导致钢厂补库不积极，焦企出货较难。但目前盘面情绪有所好转，空头资金逐渐止盈离场后，部分抄底资金入场，但基本面暂时看不到支撑，不建议盲目做多，建议空单止盈观望。

2.操作建议：震荡偏弱，观望

3.风险因素：政策扰动

4.背景分析

本周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.8% 增 0.2%；焦炭日均产量67.2 减 0.1，焦炭库存107.5 减 6.6，炼焦煤总库存772.5 增 3.2，焦煤可用天数8.6天 增

0.1 天。

焦煤/动力煤：暂时观望

1.核心逻辑：供应方面，最近有安全事故发生但煤矿生产整体正常，煤矿库存压力仍然较大。蒙煤进口量有所好转，澳煤进口利润仍然较低，贸易商积极性不高。下游利润再次压缩后补库积极性降低，从钢厂开始的需求负反馈将继续压制焦煤。基本面较弱但盘面情绪好转，此时建议观望待局势明朗。

2.操作建议：弱势震荡，观望

3.风险因素：安全检查加严

4.背景分析

CCI 山西低硫指数 1620 元/吨，周环比下跌 45 元/吨，月环比下跌 100 元/吨；CCI 山西高硫指数 1303 元/吨，周环比持平，月环比下跌 30 元/吨；灵石肥煤指数 1400 元/吨，周环比持平，月环比下跌 200 元/吨。

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL：Jialj@qh168.com.cn