

黑色板块早报

—2024.06.11



2024/6/11

观点摘要

品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
钢材	偏弱	现货情绪不佳，节日期间现货价格小幅走低，短线偏空
铁矿石	震荡	弱产业基本面 vs 强宏观环境，矿价宽幅震荡
焦炭	震荡	供需仍弱，难有较强改善，多空情绪交织，进入区间震荡
焦煤	震荡	现货表现较弱，供需难有改善；盘面情绪波动主导，低位区间震荡

2024/6/11

晨报资讯

- 水利部6月10日发布汛情通报，6月11日至15日，江南、华南、西南南部等地预计将有一次强降雨过程。受降雨影响，江西、浙江、福建、广西、广东、湖南等省份多条河流将出现明显涨水过程，暴雨区内部分中小河流可能发生超警以上洪水。
- 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取关于当前房地产市场形势和下一步工作考虑的汇报。会议指出，要充分认识房地产市场供求关系的新变化，顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。
- 据国家外汇管理局，5月我国外汇储备规模为32320亿美元，较4月末上升312亿美元。
- 本周，央行公开市场将有100亿元逆回购到期，其中6月11日至14日分别到期40亿元、20亿元、20亿元、20亿元。
- 中央气象台6月11日06时继续发布高温橙色预警。预计6月11日白天，河北中南部和东北部、北京、天津、山东、河南、安徽北部、湖北北部、山西南部、内蒙古西部和东南部、新疆北疆盆地和南疆盆地、海南岛西北部等地有35℃以上高温天气。
- 美国5月非农就业人数增加27.2万人，预估为增加18万人，前值为增加17.5万人。美国5月失业率为4%，预估为3.9%，前值为3.9%。
- 欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行维持利率不变的时间可能会超过一次会议；利率不一定会直线下降，可能有一段时间会维持不变。
- 长治兴宝钢铁于6月9日对一座550m³高炉复产，预计6月11日出铁水，日增铁水产量在0.25万吨左右。
- 国家发改委召开专题会议，加快推进国内铁矿石、铜、铝等矿山项目开发建设，协调解决项目建设面临的“堵点”“难点”，持续提升我矿产资源保障提升能力。
- 据中国钢铁工业协会，2014年到2023年，重点统计钢铁企业平均吨钢综合能耗下降5.87%；吨钢二氧化硫排放下降81%；吨钢烟粉尘排放下降70.8%，钢铁行业绿色低碳转型成效明显。
- 我国铁矿行业首单科创公司债券发行。近日鞍钢矿业公司2024年第一期5亿元中期票据在银行间市场发行。债券期限3+2年，全场倍数4.42倍，票面利率2.35%。

2024/6/11

黑色产业链品种早报

观点及策略

钢材：现货情绪不佳，需求仍弱	4
铁矿石：海外因素，多空博弈	5
焦炭：多空交织，区间震荡	6
焦煤：供需双弱，区间震荡	7

2024/6/11

钢材：现货情绪不佳，需求仍弱

钢材					
期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3715	-5	热卷01	3828	-7
螺纹05	3743	4	热卷05	3836	-2
螺纹10	3655	-10	热卷10	3813	-15
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3430	0	张家港废钢	2440	0
螺纹：唐山	3720	0	热卷：天津	3720	0
螺纹：上海	3620	0	热卷：上海	3810	0
螺纹：杭州	3610	0	热卷：杭州	3830	0
螺纹：广州	3720	0	热卷：广州	3790	0
螺纹：成都	3760	0	热卷：成都	3840	0
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	-95	5	热卷01：上海	-18	7
螺纹05：上海	-123	-4	热卷05：上海	-26	2
螺纹10：上海	-35	10	热卷10：上海	-3	15
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-60	-5	HC 10-01	-15	-8
RB 01-05	-28	-9	HC 01-05	-8	-5
RB 05-10	88	14	HC 05-10	23	13
卷螺差01	113	-2	螺纹盘面利润：01	170	-11
卷螺差05	93	-6	螺纹盘面利润：05	217	-30
卷螺差10	158	-5	螺纹盘面利润：10	127	-14
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	-100	0	热卷-螺纹：上海	190	0
螺纹：广州-唐山	0	0	热卷-螺纹：广州	70	0
热卷：上海-天津	90	0	冷轧-热卷：上海	450	0
热卷：广州-天津	70	0	冷轧-热卷：广州	490	0
			镀锌-冷轧：上海	580	0

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

最新一周五大品种钢材产量 896 万吨，周降 6.8 万吨；总库存 1758 万吨，增 4.1 万吨；消费量为 892 万吨，下降 15.8 万吨。需求端仍然较为疲弱，去库出现停滞，供需层面未有改观。端午期间外盘贵金属有色等出现回调，国内钢坯成交清淡，价格小幅走低，注意回落风险。

【盘面操作建议】

现货情绪不佳，短期回落可能性较大。

2024/6/11

铁矿石:海外因素多空博弈

铁矿石					
期货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
铁矿01	821	0	PB粉	834	1
铁矿05	809	4	杨迪粉	775	5
铁矿09	840	0	BRBF粉	864	2
价差/比价	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
i01-05	12	-4	PB粉: 01	70	1
i05-09	-31	4	PB粉: 05	82	-3
i09-01	19	0	PB粉: 09	51	1
RB01/101	4.53	-0.15	杨迪粉:01	90	5
RB05/105	4.63	-0.02	杨迪粉:05	102	1
RB10/109	4.35	-0.01	杨迪粉:09	71	5
卡粉-PB粉	167	2	BRBF粉:01	89	2
PB粉-杨迪粉	79	-2	BRBF粉:05	100	-2
PB块-PB粉	191	-1	BRBF粉:09	70	2
海运费	最新	涨跌	现货指数	最新	涨跌
巴西-青岛	26	0.2	普氏价格指数	109.3	0.2
西澳-青岛	11	-0.2	普氏指数折人民币价格	906	1
			人民币中间价	7.111	0.00

资料来源: iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

供给端本期澳洲巴西铁矿产发运总量 2628.8 万吨, 环比减少 120.9 万吨。中国 47 港到港总量 2327 万吨, 环比减少 199 万吨。到货减量, 阶段性供给维持高位。

需求端, 铁水产量再降, 最新日均铁水产量 235.75 万吨, 环比减少 0.08 万吨, 本周钢厂利润收缩, 后期预计铁水产量仍有上行空间。

库存方面, 港口库存再增, 钢厂累库, 阶段性库存压力体现。

整体来看, 阶段性基本面转弱, 成材进入累库周期, 对产业链形成拖累。海外降息窗口打开, 利多大宗商品价格。多空博弈, 矿价宽幅震荡。

【盘面操作建议】

区间操作。

2024/6/11

焦炭：多空交织，区间震荡

焦炭				
	单位	最新	前值	涨跌
期货市场				
焦炭1月合约		2338.5	2325.5	13.0
01基差		-188.0	-175.0	-13.0
焦炭5月合约		2334.5	2279.0	55.5
05基差		-184.0	-128.5	-55.5
焦炭9月合约	元/吨	2252.0	2242.5	9.5
09基差		-101.5	-92.0	-9.5
J01-05		4.0	46.5	-42.5
J05-09		82.5	36.5	46.0
J09-01		-86.5	-83	-3.5
现货报价				
吕梁准一级冶金焦出厂价		1800	1800	0
日照港一级冶金焦平仓价	元/吨	2140	2140	0
日照港准一级冶金焦平仓价		2040	2040	0
邢台准一级冶金焦出厂价		1940	1940	0
周度数据				
		2024/6/7	2024/5/31	涨跌
全样本独立焦企产能利用率	%	72.7	72.2	0.5
247家钢厂日均铁水产量		235.8	235.8	-0.1
样本焦化厂日均焦炭产量		67.0	66.5	0.4
247家钢厂日均焦炭产量	万吨	46.4	46.6	-0.2
样本焦化厂焦炭库存		61.9	68.5	-6.6
247家钢厂焦炭库存		560.6	561.9	-1.3
库存可用天数	天	10.6	10.6	0.0
港口焦炭库存	万吨	206.3	213.3	-7.1
独立焦化企业吨焦利润	元	32.0	30.0	2.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

现货市场成交较为冷淡；钢厂开工情况维稳，铁水产量止升回落，淡季需求走弱影响较强，对现货需求支撑走弱，焦炭刚需仍然存在。钢厂终端需求表现较差，且钢材价格回落，炉料采购继续保持刚需采购。焦企利润缩减，部分地区焦企出现亏损，开工积极性出现下滑，出货情况按地区两极分化，下游拿货按需采购，亏损较为严重的焦企所在地区提涨失败，加剧市场悲观情绪。近期宏观环境受到欧洲降息而得到部分宽松，大宗商品获得小幅提振，焦炭盘面多空交织，但自身较弱，上行驱动无力，区间震荡。

【盘面操作建议】

震荡，区间操作，等待突破。

2024/6/11

焦煤：供需双弱，区间震荡

中辉期货 ZHONGHUI FUTURES		焦煤			
		单位	最新	前值	涨跌
期货市场					
焦煤1月合约			1779.0	1788.5	-9.5
01基差			96.0	86.5	9.5
焦煤5月合约			1738.0	1732.0	6.0
05基差			137.0	143.0	-6.0
焦煤9月合约	元/吨		1637.0	1637.5	-0.5
09基差			238.0	237.5	0.5
JM01-05			41.0	56.5	-15.5
JM05-09			101.0	94.5	6.5
JM09-01			-142.0	-151.0	9
现货报价					
吕梁主焦 (A<10.5, S<1%, G>75)			1950	1950	0
古交主焦 (A<11, S<1.5%, G<65)			1800	1800	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价	元/吨		1620	1620	0
京唐港澳洲主焦 (A<9, S<0.4%, G>87)			2160	2170	-10
周度数据			2024/6/7	2024/5/31	涨跌
样本洗煤厂开工率	%		69.6	68.8	0.7
样本洗煤厂日均精煤产量			59.1	58.3	0.8
样本焦化厂日均焦炭产量			53.7	53.3	0.4
247家钢厂日均焦炭产量	万吨		47.1	47.1	0.0
样本焦化厂焦煤库存			767.7	765.4	2.3
库存可用天数	天		10.8	10.8	0.0
247家钢厂焦煤库存	万吨		750.8	750.7	0.1
库存可用天数	天		12.0	12.0	0.0
港口焦煤总库存	万吨		245.5	233.5	12.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

【品种观点】

终端钢价持续下滑，市场需求走弱，下游采购谨慎，仅维持刚需采购，其中部分高价煤种销售情况因地区原因呈现两极分化，多数接受意愿较弱。蒙煤口岸成交情况较差，6月上旬进口数量缩减23.34%。海外进口情况仍保持累库难疏局面。

当前供需双弱，情绪偏冷，现货市场暂稳，焦煤线上竞拍成交率持续下滑，盘面空头情绪仍存，欧洲降息信息提振商品市场，受限于自身基本面原因，上行驱动乏力，短期内仍将保持震荡趋势，并对于消息面引起的情绪波动表现更为明显。

【盘面操作建议】

震荡，区间操作，等待突破。

免责声明

本报告由中辉期货研发中心编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！

研究员	资格证号	咨询证号
陈为昌	F03122993	Z0019850
李海蓉	F3051567	Z0015849
李卫东	F0201351	
郭瑞荣	F03121024	



中辉期货全国客服热线：400-006-6688