

# 黑色板块早报

—2024. 07. 25



2024/7/25

## 观点摘要

品种	核心观点	主要逻辑及价格区间
钢材	偏空	供需层面偏弱，向上驱动乏力，价格中枢继续下移。 【3300-3450】
铁矿石	偏空	铁矿石阶段性基本面略有改善，市场仍偏谨慎且库存压力不可忽视。成材端旧国标抛压仍存，市场情绪偏悲观，空单持有。【750-850】
焦炭	偏空	在螺纹期货部断创出新低的情况下，J2409 也创出新低，短线上偏空，远期有旺季预期，长线多单继续持有。区间【2100, 2300】
焦煤	震荡	焦煤在冲高回落，整体表现比较弱势，维持低位震荡，长线多单继续持有。区间【1500, 1630】

2024/7/25

## 晨报资讯

- 据不完全统计，螺纹新旧国标切换在即，截至7月24日，已有9家钢厂出台相关的控产控销政策，初步测算减少产量90万吨以上。
- 农行、工行下调人民币存款利率。一年期、两年期、三年期和五年期人民币定期存款利率下调至1.35%、1.45%、1.75%、1.8%。
- 中钢协数据显示，7月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2148.36万吨、生铁1925.62万吨、钢材2036.53万吨。其中，粗钢日产214.84万吨，环比下降0.16%，同口径比去年同期下降4.42%，同口径比前年同期增长5.42%。
- 山东钢厂发声7月不再跌价。鉴于近期市场价格持续异常下跌，钢厂和经销商都出现严重亏损，为保证钢贸业的正常经营，经研究决定，7月24日起至7月31日，石横特钢、永锋集团的结算价格不跟随期货及其他机构发布的价格下跌。
- 30家钢贸商协会发布关于钢筋新国标的意见函。请求给予合理的消化使用周期，延迟市场流通和使用的时间限定，尽快消除市场恐慌情绪，还市场一份稳定和好的秩序。
- 7月24日，全国主港铁矿石成交100.80万吨，环比增1.5%；237家主流贸易商建筑钢材成交10.02万吨，环比增6.6%。
- 2024年下半年西南地区炼焦煤价格易涨难跌，对比北方同品质煤种预计仍有100-200元/吨价差，整体涨跌波动与主流产区一致，但价格延续高位运行。
- 沙钢自2024年7月24日起废钢价格下调50，具体废钢价格以2024-F20价格为准。
- 本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本3353元/吨，与7月24日普方坯出厂价格3200元/吨相比，钢厂平均亏损153元/吨。
- 本周，全国110家洗煤厂样本开工率为68.58%，较上期增2.19个百分点；日均产量58.01万吨，增2.65万吨；原煤库存259.70万吨，减5.80万吨；精煤库存158.54万吨，增1.34万吨。
- 7月24日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3670元/吨，日环比减少24元/吨。平均利润亏损194元/吨，谷电利润亏损73元/吨。
- ◎据百年建筑调研，截至7月23日，样本建筑工地资金到位率为62.35%，周环比上升0.34个百分点。其中，非房建项目资金到位率为64.88%，周环比上升0.49个百分点；房建项目资金到位率为48.00%，周环比下降0.56个百分点。

2024/7/25

## 黑色产业链品种早报

### 观点及策略

钢材：中枢下移.....	4
铁矿石：短空参与.....	5
焦炭：短线偏空.....	6
焦煤：回调磨底.....	7

2024/7/25

## 钢材

期货价格	最新	涨跌	期货价格	最新	涨跌
螺纹01	3467	-3	热卷01	3600	-8
螺纹05	3527	-4	热卷05	3622	-7
螺纹10	3391	-6	热卷10	3573	-10
现货价格	最新	涨跌	现货价格	最新	涨跌
唐山普方坯	3200	-30	张家港废钢	2390	-30
螺纹：唐山	3420	-20	热卷：天津	3480	-20
螺纹：上海	3230	-30	热卷：上海	3520	-30
螺纹：杭州	3260	-30	热卷：杭州	3540	-40
螺纹：广州	3580	-40	热卷：广州	3540	-30
螺纹：成都	3440	-30	热卷：成都	3610	-30
基差	最新	涨跌	基差	最新	涨跌
螺纹01：上海	-237	-27	热卷01：上海	-80	-22
螺纹05：上海	-297	-26	热卷05：上海	-102	-23
螺纹10：上海	-161	-24	热卷10：上海	-53	-20
期货价差	最新	涨跌	期货价差	最新	涨跌
RB 10-01	-76	-3	HC 10-01	-27	-2
RB 01-05	-60	1	HC 01-05	-22	-1
RB 05-10	136	2	HC 05-10	49	3
卷螺差01	133	-5	螺纹盘面利润：01	113	-5
卷螺差05	95	-3	螺纹盘面利润：05	173	-7
卷螺差10	182	-4	螺纹盘面利润：10	58	-8
现货价差	最新	涨跌	现货价差	最新	涨跌
螺纹：上海-唐山	-190	-10	热卷-螺纹：上海	290	0
螺纹：广州-唐山	160	-20	热卷-螺纹：广州	-40	10
热卷：上海-天津	40	-10	冷轧-热卷：上海	430	10
热卷：广州-天津	60	-10	冷轧-热卷：广州	460	10
			镀锌-冷轧：上海	420	-20

资料来源：iFind, mysteel, 中辉期货

### 【品种观点】

目前钢材弱供需已被市场充分认知，自身供需层面可提供的交易驱动比较有限。但热卷高库存问题尚未在价格上得到充分体现，原料端铁矿石库存仍在增加，明显偏高，供应偏宽松的局面预计会进一步发展。中期来看，钢材及原料供需偏弱的局面难有改变，向上驱动难寻；短期则有新旧国标切换带来的区域性现货压力，整体上将偏弱运行。

### 【盘面操作建议】

供需层面偏弱，向上驱动乏力，价格中枢继续下移，3300-3450。

2024/7/25

## 铁矿石:短空参与

铁矿石					
期货价格			现货价格		
	最新	涨跌		最新	涨跌
铁矿01	757	1	PB粉	775	1
铁矿05	748	3	杨迪粉	700	5
铁矿09	776	1	BRBF粉	814	0
价差/比价			基差		
	最新	涨跌		最新	涨跌
i01-05	9	-3	PB粉: 01	70	0
i05-09	-28	2	PB粉: 05	79	-2
i09-01	19	1	PB粉: 09	51	0
RB01/I01	4.58	-0.19	杨迪粉:01	73	4
RB05/I05	4.72	-0.02	杨迪粉:05	82	2
RB10/I09	4.37	-0.01	杨迪粉:09	54	4
卡粉-PB粉	155	-2	BRBF粉:01	98	-1
PB粉-杨迪粉	91	2	BRBF粉:05	107	-3
PB块-PB粉	193	-2	BRBF粉:09	79	-1
海运费			现货指数		
	最新	涨跌		最新	涨跌
巴西-青岛	25	-0.6	普氏价格指数	100.9	0.4
西澳-青岛	9	-0.2	普氏指数折人民币价格	841	4
			人民币中间价	7.136	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 2382.5 万吨, 环比减少 91 万吨。中国 47 港到港总量 2573 万吨, 环比减少 336 万吨。供应高位继续回落。

需求端, 铁水产量转增, 略超预期, 最新日均铁水产量 239.6 万吨, 环比增加 1.36 万吨, 铁水产量维持高位, 提振铁路需求。

库存方面, 港口库存再增, 钢厂库存转降, 补库积极性偏弱。

整体来看, 铁矿石阶段性基本面略有改善, 市场仍偏谨慎且库存压力不可忽视。成材端旧国标抛压仍存, 市场情绪偏悲观

### 【盘面操作建议】

短空参与。

2024/7/25

## 焦炭：短线偏空

### 焦炭

	单位	最新	前值	涨跌
<b>期货市场</b>				
焦炭1月合约	元/吨	2192.0	2190.0	2.0
01基差		-106	-104	-2.0
焦炭5月合约		2212.5	2216.0	-3.5
05基差		-126	-130	3.5
焦炭9月合约		2096.5	2095.0	1.5
09基差		-10	13	-23.0
J01-05		-20.5	-26.0	5.5
J05-09		116.0	121.0	-5.0
J09-01		-95.5	-95	-0.5
<b>现货报价</b>				
吕梁准一级冶金焦出厂价	元/吨	1800	1800	0
日照港一级冶金焦平仓价		2040	2040	0
日照港准一级冶金焦平仓价		1980	1980	0
邢台准一级冶金焦出厂价		1940	1940	0
<b>周度数据</b>				
全样本独立焦企产能利用率	%	2024/7/19	2024/7/12	涨跌
247家钢厂日均铁水产量	万吨	74.5	74.3	0.2
样本焦化厂日均焦炭产量		239.7	238.3	1.4
247家钢厂日均焦炭产量		68.7	68.9	-0.2
样本焦化厂焦炭库存		46.4	46.6	-0.2
247家钢厂焦炭库存		59.4	60.3	-0.9
库存可用天数	天	552.2	538.5	13.7
港口焦炭库存	万吨	10.5	10.3	0.2
独立焦化企业吨焦利润	元	202.4	200.3	2.1
		33.0	35.0	-2.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

#### 【品种观点】

游钢材的价格越来越低，而提降焦炭的预期重新出现在市场上，焦企终于刹住了增产的脚步，日均产量并有所下滑。降价的预期使投机抛售增多，贸易商集中把前期屯的货集中销售至钢厂或者拉运至港口，短期改善了当下焦炭的供需关系，对焦炭价格形成一定的打压。

#### 【盘面操作建议】

焦炭短线偏空，长线多单继续持有

2024/7/25

## 焦煤：回调磨底

### 焦煤

	单位	最新	前值	涨跌
<b>期货市场</b>				
焦煤1月合约		1600.0	1595.0	5.0
01基差		65	70	-5.0
焦煤5月合约		1605.0	1600.0	5.0
05基差		60	65	-5.0
焦煤9月合约	元/吨	1489.0	1482.0	7.0
09基差		176	183	-7.0
JM01-05		-5.0	-5.0	0.0
JM05-09		116.0	118.0	-2.0
JM09-01		-111.0	-113.0	2
<b>现货报价</b>				
吕梁主焦(A<10.5, S<1%, G>75)		1800	1850	-50
古交主焦(A<11, S<1.5%, G<65)		1730	1730	0
蒙5#精煤乌不浪口金泉工业园区自提价	元/吨	1550	1550	0
京唐港澳洲主焦(A<9, S<0.4%, G>87)		2070	2070	0
<b>周度数据</b>				
		2024/7/19	2024/7/12	涨跌
样本洗煤厂开工率	%	66.4	69.5	-3.1
样本洗煤厂日均精煤产量		55.4	58.9	-3.5
样本焦化厂日均焦炭产量	万吨	54.5	54.7	-0.3
247家钢厂日均焦炭产量		47.2	47.2	0.0
样本焦化厂焦煤库存		754.1	759.7	-5.6
库存可用天数	天	10.4	10.4	0.0
247家钢厂焦煤库存	万吨	746.6	744.0	2.6
库存可用天数	天	11.9	11.9	0.1
港口焦煤总库存	万吨	263.5	267.5	-4.0

资料来源：iFinD, mysteel, 中辉期货

#### 【品种观点】

焦炭降价预期形成，焦企减缓了焦煤的采购力度，在重大会议的影响下，为保障安全生产，煤矿已经大幅消减自身的产量，其库存还有一定的增加，处于被动累库的境地。蒙煤成交好转，报价稳定，蒙5精煤目前主流报价1550元/吨

#### 【盘面操作建议】

焦煤表现整体偏弱，冲高有限，回调磨底，长线多单继续持有。



## 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
杜鹏	F3071437	Z0016346
李卫东	F0201351	



中辉期货全国客服热线：400-006-6688