

黑色周报

钢材

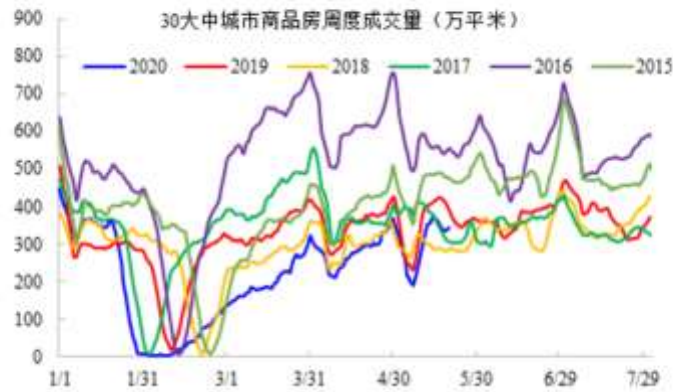
核心观点

需求端，最近一期的螺纹表观需求仍然有478万吨，6月份由于天气原因，环比5月下降10%左右是正常的，那么需求均值也会再420-430的水平，同比去年有9-10%的增长，是存量施工面积上赶工的结果。如果需求在6月份不掉的话，那是非常超预期的，但目前需要观察。

供应方面，产量上升至392万吨的历史最高水平后，短流程遇到了明显的瓶颈，而长流程或仍有一定的上升空间，但也较为有限了，板材类的需求的回暖会与建材竞争铁水。预计螺纹产量的高点在400万吨左右，比需求略低，去库还是去库，但速度会明显放缓。

而下半年，由于一季度新开工的缺失，存量施工面积会有所不足，而上半年赶完工之后，下半年的强度会有所下降，而如果产量还很高的话，则价格会有压力，因而10月合约，也很难给到全部生产路径很好的利润。预计仍然围绕短流程成本线小幅震荡，而废钢价格，短期因为到货增加幅度快于日耗的增加，而且基地库存和钢厂库存同步增加，预计进一步上涨的动力不足，因而整体钢价进入震荡阶段，等待新的驱动。

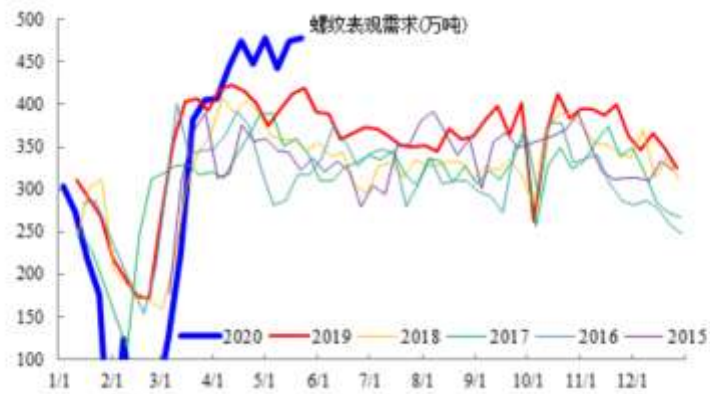
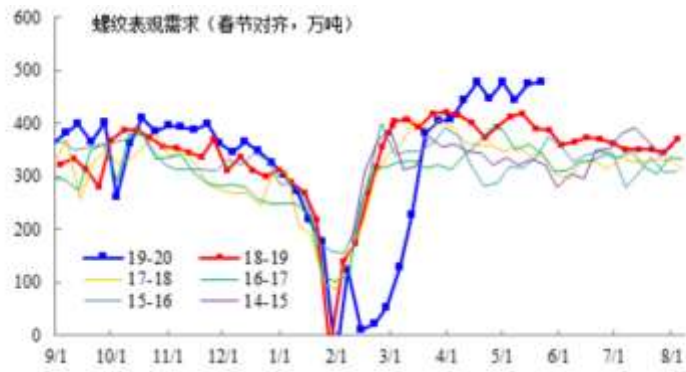
高频的30城销售数据，并没有像施工那样出现“需求回补”。



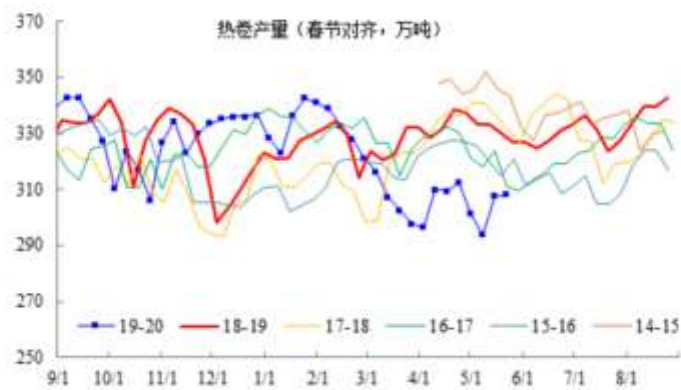
螺纹产量增加了10万吨，增量主要由长流程钢厂贡献，符合预期。不增才是超预期的。



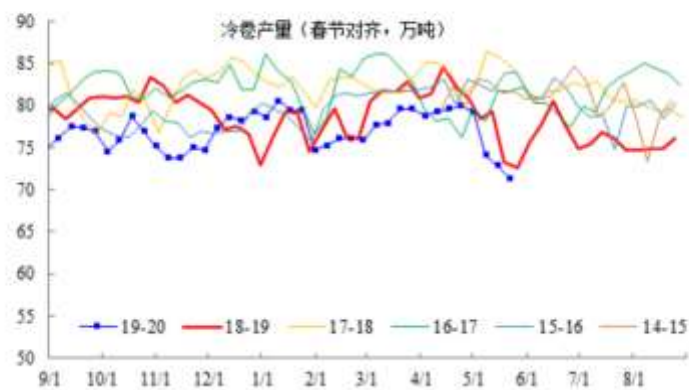
螺纹表需478万吨，在农历时间轴上表现出了超季节性。如果摆在阳历时间轴上，则环比还算正常，跟去年5月下旬类似。下周是重要的观察节点，如果需求还不掉的话，多头就会有信心向拉铁矿一样拉螺纹。



热卷的产量没有增上来，略低于市场预期。但还是那句话，热卷产量是需求的滞后指标。如果热卷的需求在最近的确是上升的，后面应该会看到产量的回升，只是有些时滞，一般不会超过一个月。

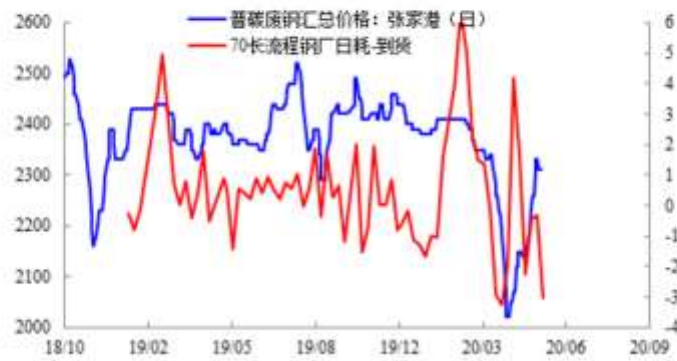


对冷轧也是同理，下游的好转会带来产量的回升。

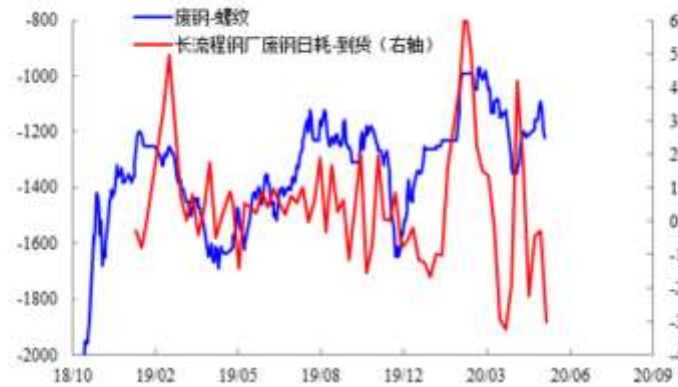




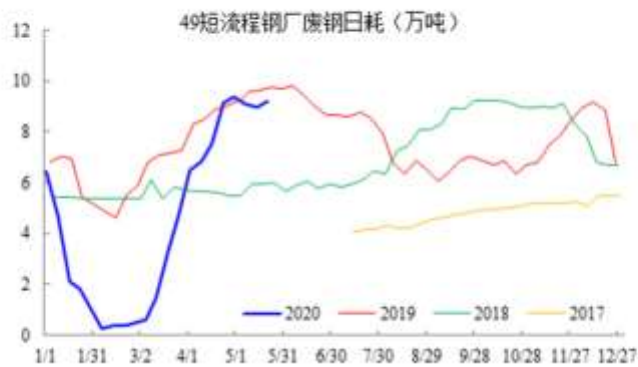
但从日耗和到货的增幅对比来看，还是到货增的多一些，废钢价格在当前位置上已经开始有压力了。

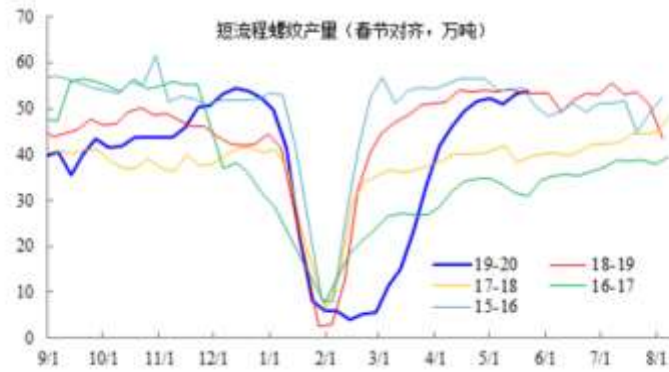


或者至少相对螺纹价格而言，废钢是有压力的。



短流程钢厂日耗上升缓慢，对应产量几乎没有增量。

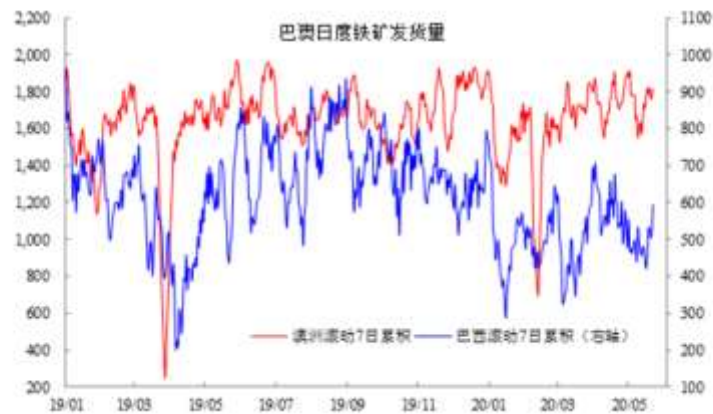




铁矿

核心观点

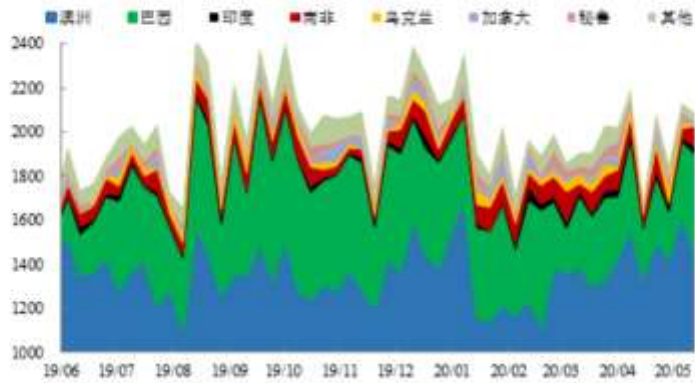
上周巴西、澳洲发货均呈恢复状态，其中巴西7日平均日发货量回升至85万吨，环比增加20万吨，路透口径周发货量回升至600万吨；澳洲方面市场传闻力拓提前向客户告知受到气旋影响，周末可能会出现1-2天发运偏低的情况，从日发货量来看，截止23日澳洲发货尚未受到明显影响，路透口径周度发货量1800万吨。



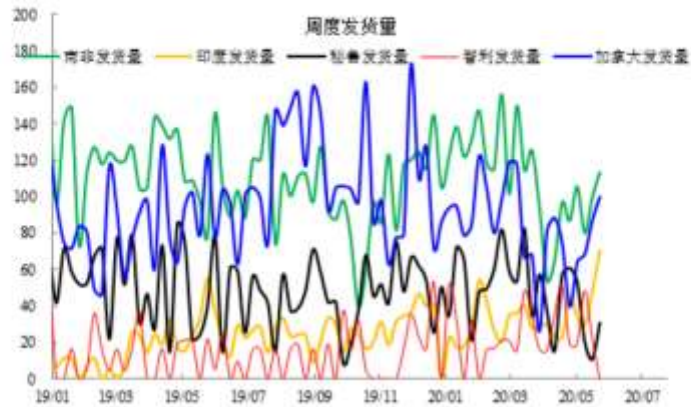
受4月疫情影响发运，近期国内非主流到港明显偏低。



国内到港分项



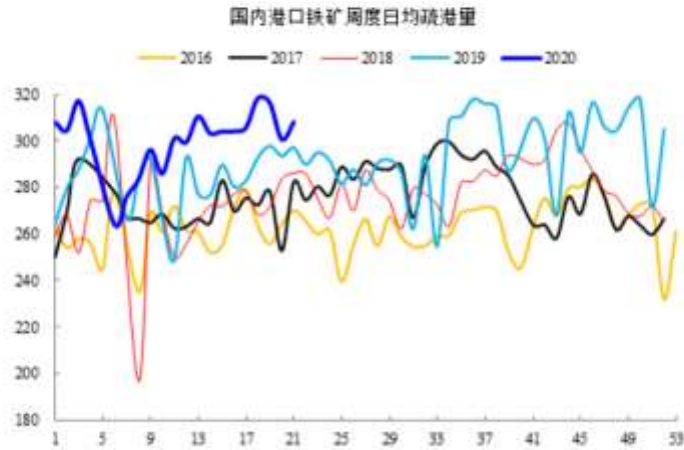
非巴澳方面，还有有恢复空间。Vale 宣布恢复马来港口的发运后，19日开始有发往广东港口的船只驶出；南非目前周度发运110万吨，正常周均在120-140万吨。



根据船期推算，本周和下周的到港量环比上周小幅下降，6月预计日均到港305万吨，7月预计日均到港285万吨，两个月平均估计在294万吨的水平。

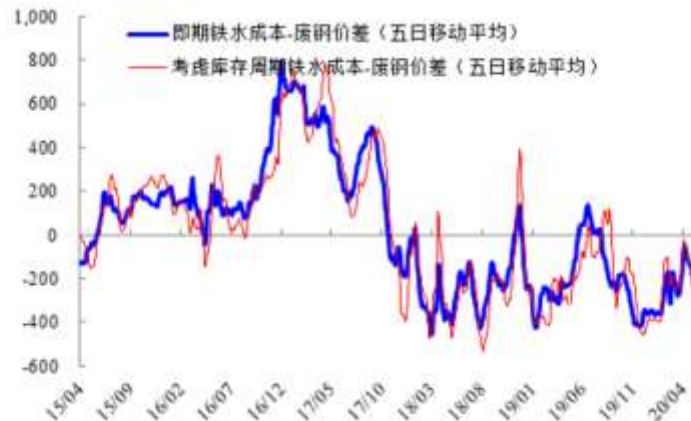
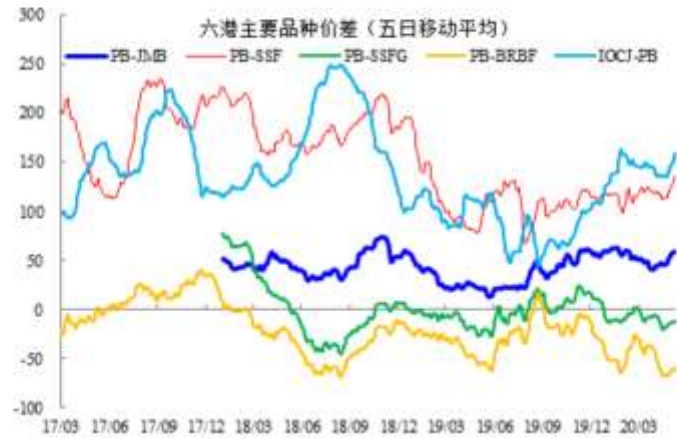


需求方面，上周日均疏港量308万吨，5月均值估计310万吨。



铁水产量和高炉产能利用率继续回升，已超过去年高点。从下游钢材平衡表推算，铁水产量还有可增加空间，预计高低品价差将会维持在偏高区间。

另外近期废钢价格快速拉涨后维持高位运行，目前铁水成本和废钢之间的价格尚未体现出哪一方有明显的优势，预计在钢材去库速度变慢，钢材平衡表出现明显压力前，铁矿需求将维持高位。



最后，07、08合约逼仓持续，09合约目前贴水5%-6%，在港口库存出现明确累积拐点信号前，矿价预计将维持偏强。

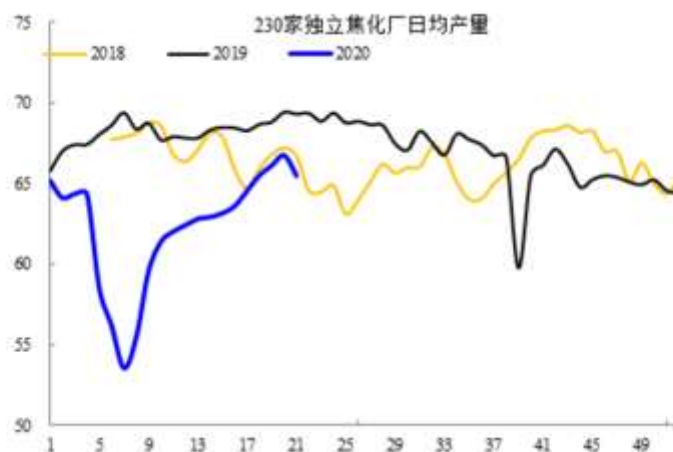
煤炭

核心观点

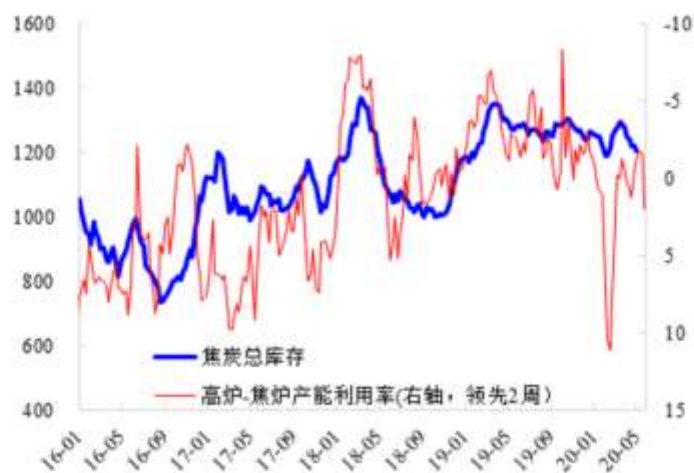
21日山东省工信部、发改委、生态环境厅下发关于全省焦化行业“以煤定产”政策的具体实施文件，文件要求全省焦化行业焦炭产量不得超过3200万吨，并落实到厂，针对每家焦化企业治理具体年产上限，政策制定的非常具体，也有助于后续执行监管，因此我们估计该政策严格执行的概率较大。

根据统计局公布的产量数据，2020年1-4月，山东省焦炭累计产量1246万吨，按照3200万吨的产量上限，5-12月剩余8个月的产量额度剩余1954万吨，同比去年无限制的生产水平下降40.6%，折算日均产量需要控制在7.98万吨以内，同比去年日均下降5.46万吨，环比1-4月下降2.16万吨，相对全国日均产量同比下降4.2%。由于未来下游生铁产量同比预计维持正增长，该政策严格执行后，焦炭无疑将出现供需缺口，后续关注山西新增产能投产情况。

即期基本面方面，受山西孝义限产及山东部分焦化厂限产30%的影响，全国230家独立焦企产能利用率79.19%，环比上周下降1.74%，同比增0.02%；日均产量65.49万吨减1.27万吨。



总库存保持去化，焦化厂出库积极，订单表现良好，库存重新下降；下游代表性钢企库存偏低。



预期先行，焦炭09合约目前升水现货，上周五现货开始第三轮提涨，由于钢材价格短期可能进入震荡状态，提涨落地概率相较前两轮略低。策略方面，山东环保政策执行后焦炭出现缺口较为确定，建议偏多对待。

焦煤端，上周进口煤维持反弹表现，目前港口政策趋紧，后续进口量估计有限。

国内煤矿库存边际出现下降，下游情绪较为积极，焦煤价格底部已现，预计震荡偏强运行。

煤矿焦煤库存

