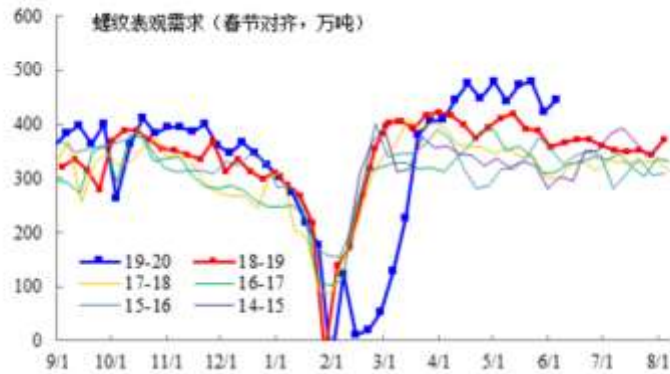


# 黑色周报

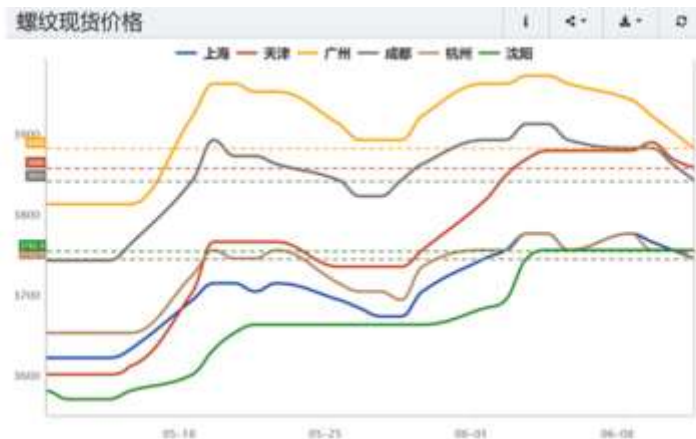
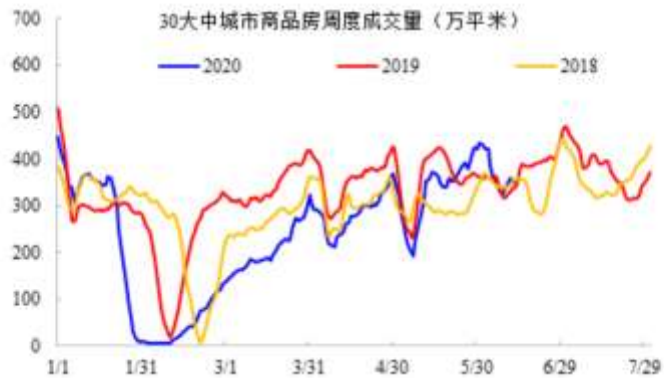
## 螺纹

### 核心观点

上周钢材的价格偏震荡运行，期货盘面得到电炉成本的有效支撑，但向上突破则略有压力，因为需求的确是往下掉得稍微多了一点。上周螺纹的表需是413万吨，比普遍预期的420万吨略低，所以现货价格略有调整。不过需要注意，是价格先调了，然后我们看到了一个偏弱的基本面数据，这与前两周的情况是类似的。之前一周是价格涨了，然后看到好的数据，再之前是价格跌了，看到弱的数据。而未来的价格，基本上和当周的数据是反向的，这是震荡行情比较典型的现象。6-8月份，大的震荡格局，可能还是比较难以打破，操作思路是寻找震荡的下沿买入。



从需求端的数据来看，413万吨，虽然弱了点，但尚在可以接受的波动范围内。从螺纹的区域价格表现来看，上周价格回落的地方主要是南方，北方的价格还是比较坚挺。商品房的销售也还处在偏强的状态。因而需求除了季节性高温下雨之外，不太会存在超季节性的回落。退一步讲，假如今年夏天的天气条件的确比较恶劣的话，会导致夏天被压抑的需求在秋天被集中释放。



产量方面，瓶颈仍在铁水端，247家钢厂炼铁产能利用率升至92.35%，向上的增速处在一个放缓的过程中。本周螺纹钢产量398.5万吨，已经逼近极限。当然，因为绝对水平已经很高，即便不增了，只要需求再降一些，那么就会累库。某周需求在降十几万吨，也在正常的波动范围内。但如果出现了这种情况，并且发生了价格的回调，我们认为是可以买入的机会。因为当前的价格并没有高估，仅仅在电炉成本线上方几十块钱，低于电炉成本，容易引发电炉的减产（例如去年8月）。所以整体的思路仍然是在电炉成本线附近买入。



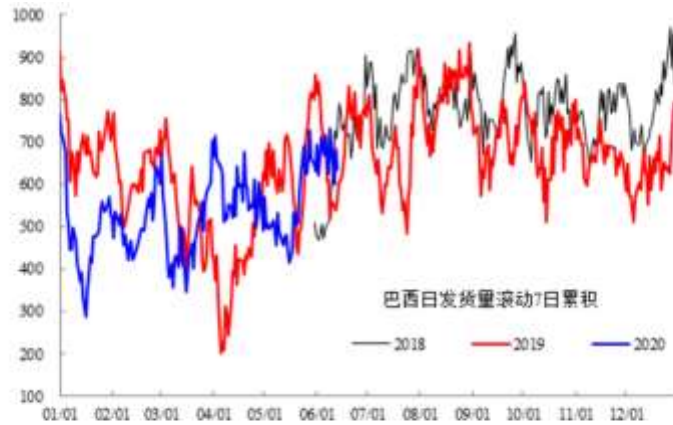
## 铁矿

### 核心观点

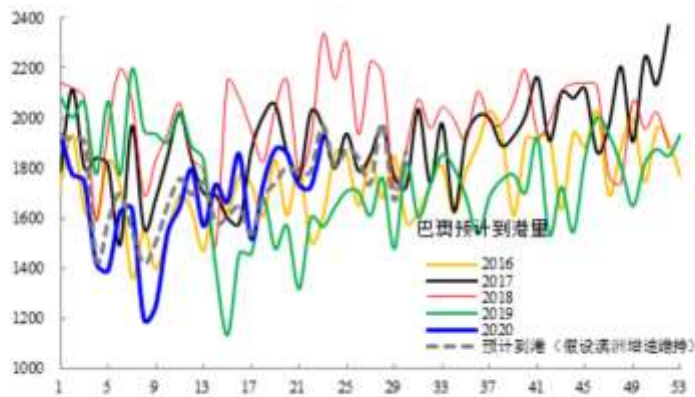
上周泊位检修增加，路透澳洲发运1783万吨，环比上周大约下降200万吨，仍处于季节性最高水平。



巴西发运634万吨，同样环比回落。



巴西当地时间6月10日，当地新闻显示巴西检方扩大了针对Vale员工疫情防控的监管范围，其中涉及到Para州的Carajas矿区，这是隶属Vale北部的重要矿区，有了Itabira的前车之鉴，接下来要对巴西的消息保持警惕。

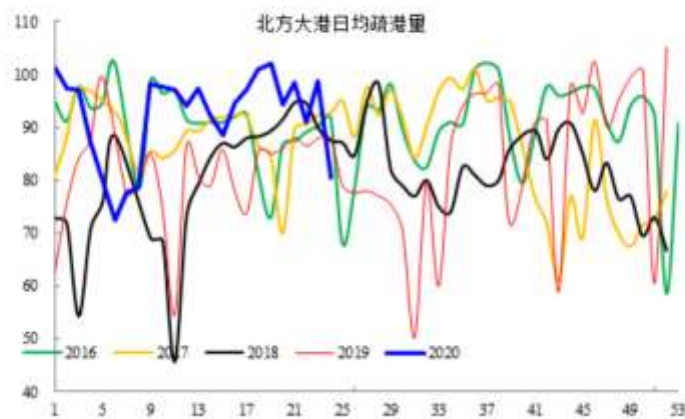


根据现有的发货数据推算，下周预计到港量继续回升，估计日均在325-330万吨的水平。

上周港口库存环比下降56万吨，超预期，因为按照预估到港量来看，上周是有累库压力的。部分港口由于天气等客观原因，卸货环节受到影响，因此压港量有所增加，根据钢联给出的船数压港9条，根据我们的推算，上周压港的量级大约在200万吨左右。这部分压港在未来一两周会体现在港口库存当中。

需求端下游日均铁水产量245万吨，估计需求继续走高空间有限，不过从下游钢材的情况判断，需求短期暂无明显的下滑压力。

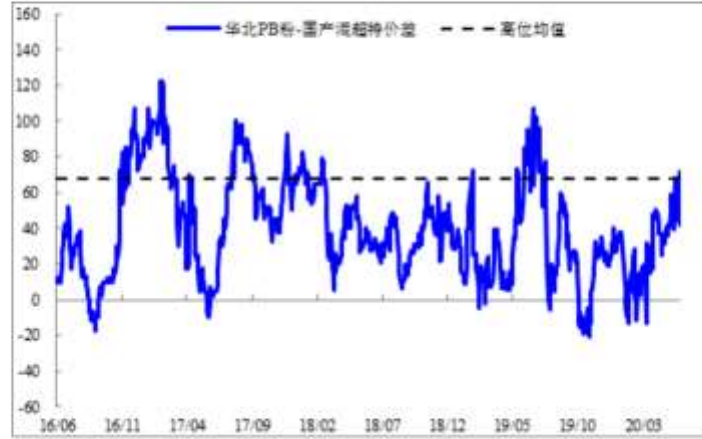
同时，上周由于唐山港口环保限运，日均疏港量明显下降至297万吨，当前已经开始放松，之后疏港预计会有所恢复，6月的平均疏港量预期下调至305万吨。



中短期铁矿基本面健康，中长期面临生产端的不确定性，预计震荡偏强，9-1正套推荐持有。

除此之外，还可以关注一些品种间的结构性机会。

1、近期中高品矿价格上涨加速，钢厂利润有所压缩，部分钢厂开始把目光转向超特、杨迪等中低品矿上。



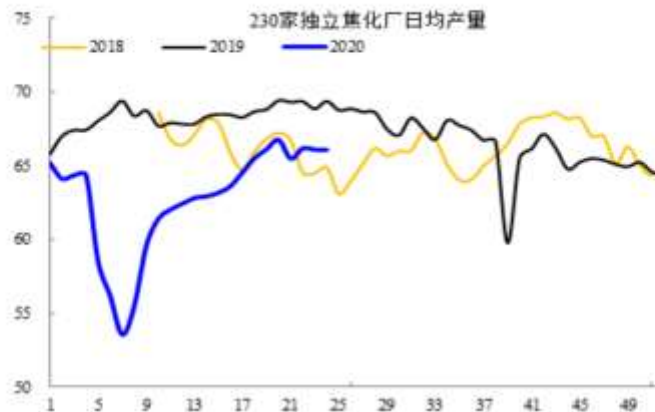
2、块矿的持续下跌，已经出现明显的性价比优势，部分钢厂开始考虑提高块矿使用比例。



## 煤炭

### 核心观点

上周全国230家产能的利用率为80.06%，环比上周下降0.04%，日均产量66.09万吨减0.01万吨。



分地区看，华东地区焦化产能利用率环比回升，经了解，上周山东省限产范围没有进一步扩大，环保组离开后部分焦化厂限产有所放松。



华北地区，上周山西汾阳有20%左右的限产，太原焦企生产由于白天出焦限制加严，同样略受影响。

现货环节，上周由山东地区带头提涨50元，周五开始部分钢厂已接受涨价，第五轮涨价落地后，吨焦利润（我们计算的）已在350元以上，如此可观的利润下对于山东地区外区域的焦化厂主动限产的持续性我们持保留态度，未来焦炭产量可控的区域即为山东及徐州去产能。

需求端，预计维持高位，上周唐山地区出现短时限产，目前暂无更新政策。焦化厂出库顺利，订单较满，厂库保持去化。

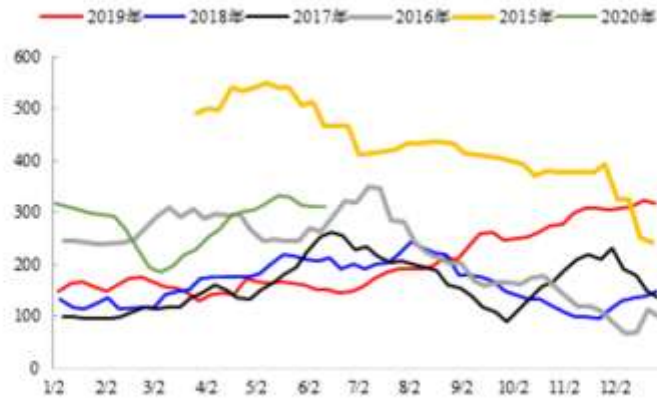


由于焦化利润已在高位保持一个月以上，没有行政化限产的区域焦化产能利用率大概率已接近峰值，后续产量增加空间最大的区域即为山东地区，因此焦炭基本面边际最重要的省份即为山东，若山东限产保持当前力度则焦炭价格仍能偏强运行，若山东省限产开始边际松动，则焦炭价格自主上行的驱动转弱，更多跟随成材价格。

焦煤方面，上周内蒙出现小插曲：《山西省安全生产专项整治三年行动计划》提出，2020年底前60万吨/年以下煤矿全部退出，山西煤矿数量减少至900座以内，大型煤矿产量占比达到76%以上。

经统计，山西在产的小型煤矿中涉及到焦煤生产的产能大约在400万吨左右，影响有限。

煤矿焦煤库存



内煤当前基本面环比有所改善，下游焦化厂情绪积极，煤矿库销压力亦有所缓解。预计价格震荡偏强。