

端午假期休市四日，黑色品种轻仓过节

观点：

螺纹方面，上周全国建筑钢材产量高位小幅回落，受阴雨天气的影响，整体需求出现下滑，社会库存降幅也进一步收窄，价格整体呈现震荡偏弱趋势运行。供给来看，目前因供应因季节性调整逻辑，增量空间有限，预计螺纹钢供应短期内变动幅度不大。综合来看，预计螺纹将呈震荡偏弱趋势运行。

铁矿方面，近期进口矿市场行情高位盘整，面对高价的外矿，多数钢企按需补库，交投活跃度略有下降。铁水产量处于新高，港口库存持续下降，但下游需求处于淡季，预计铁矿行情或将高位盘整运行。

端午假期休市4天，黑色板块各品种不确定性较大，建议投资者注意仓位控制，轻仓或空仓过节。

研发&投资咨询


王 益


李睿舟

从业资格号：F3013198

F3061473

投资咨询号：Z0013365

 : 136 0918 8676

 : liruizhou@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

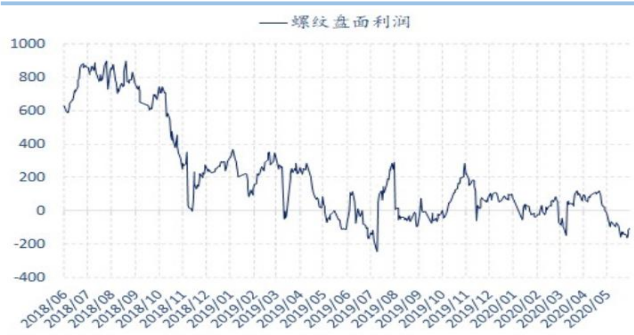
端午假期休市四日，黑色品种轻仓过节

一、螺纹

上周全国建筑钢材产量高位小幅回落，受阴雨天气的影响，整体需求出现下滑，社会库存降幅也进一步收窄，价格整体呈现震荡偏弱趋势运行。供给来看，目前因供应因季节性调整逻辑，增量空间有限，预计螺纹钢供应短期内变动幅度不大。综合来看，预计螺纹将呈震荡偏弱趋势运行。

图 1：螺纹钢盘面利润

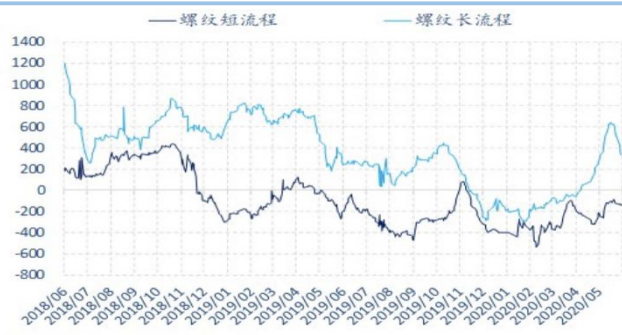
单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 2：螺纹钢生产利润

单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

二、铁矿

近期进口矿市场行情高位盘整，港口方面，主要港口矿石库存为 10618 万吨，环比下降 81 万吨，连续第九周降库。供应来看，近期澳洲和巴西泊位检修较少，发运量明显回升，上周外矿抵港量环比增加 62 万吨。需求来看，目前高炉开工率 91.54%，环比下跌 0.14%，同比去年增加 1.16%；日均疏港量 313.24 万吨，环比增加 11.73 万吨。面对高价的外矿，多数钢企按需补库，交投活跃度略有下降。铁水产量处于新高，港口库存持续下降，但下游需求处于淡季，预计铁矿行情或将高位盘整运行。

图 3：铁矿石普氏指数

单位：美元/吨

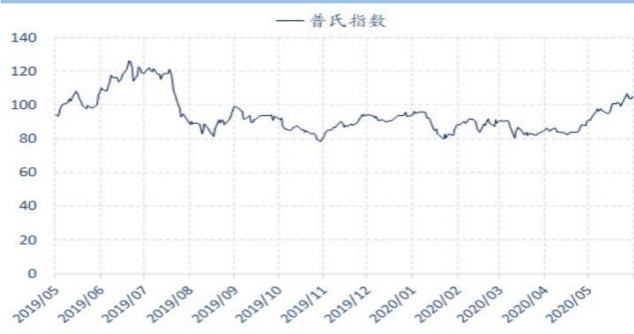
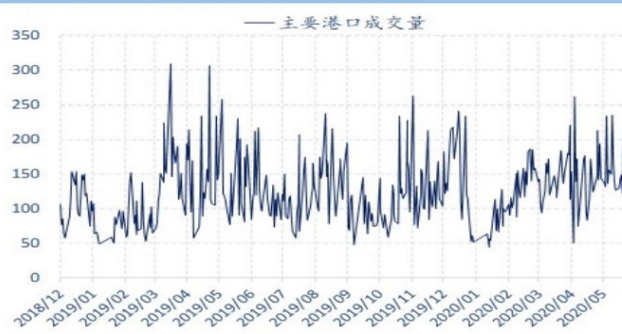


图 4：铁矿石主要港口成交量

单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

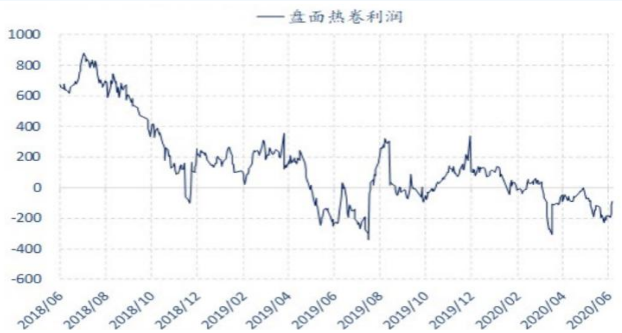
资料来源：钢联数据，长安期货

三、热卷

近期期货价格震荡上行，现货市场心态明显提振，商家报价逐渐走高。目前市场库存仍在继续下降，新资源到货相对偏少，加上钢厂订货成本较高，这对价格有较强的支撑，短期市场价格易涨难跌。综合来看，预计热卷价格震荡偏强。

图 5：热卷主力盘面利润

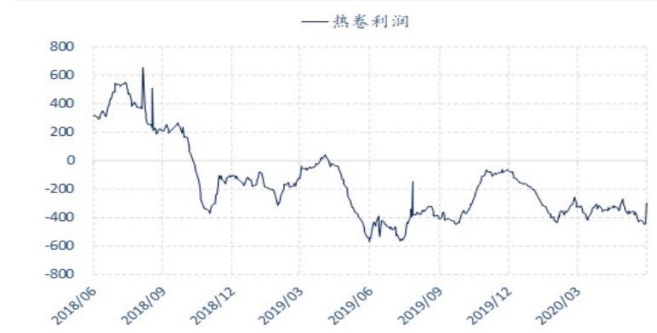
单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 6：热卷生产利润

单位：元/吨



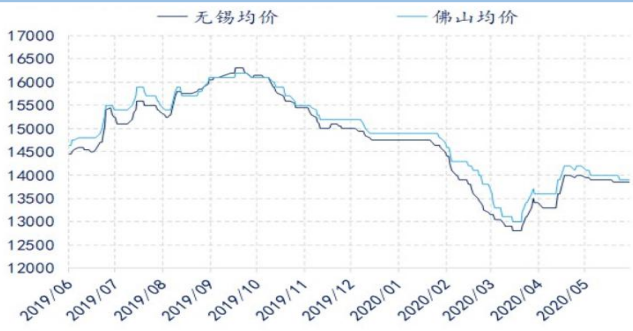
资料来源：钢联数据，长安期货

四、不锈钢

6、7 月份国内不锈钢厂检修，预计影响 6 月不锈钢产量 3-4 万吨，7 月产量 7 万吨左右。整体来看，国内不锈钢厂检修影响有限，中国和印尼不锈钢厂粗钢产量依旧处于增长状态。需求方面，当前下游处于传统需求淡季，下游需求偏弱，不锈钢社会总库存环比微幅增加 1%。总体来看，当前不锈钢基差相对较高，基差修复致使短期期价反弹，但不锈钢供应依旧处于增长状态，整体库存下滑趋缓，或限制不锈钢反弹高度。

图 7：304/2B 冷轧不锈钢卷市场价

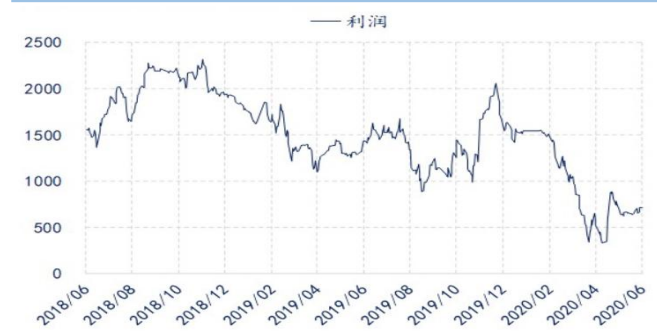
单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 8：现货生产利润

单位：元/吨



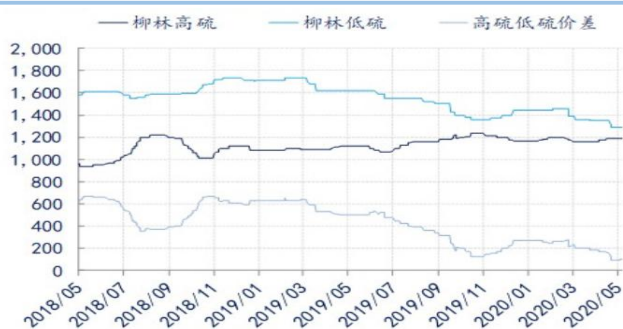
资料来源：钢联数据，长安期货

五、焦煤

国内煤炭生产基本稳定，目前虽有环保及安全压力，但效用边际递减，预期内无大影响；蒙煤进口几近恢复，现时影响国内焦煤供应的主要因素是海煤进口政策变动的不确定性。需求方面，焦企利润良好有备库现象，虽有部分焦企停限产，但短期绝对量影响并不大，焦煤供需较稳定并突出矛盾，中短期内或无趋势性行情。

图 9：焦煤主流现货价格

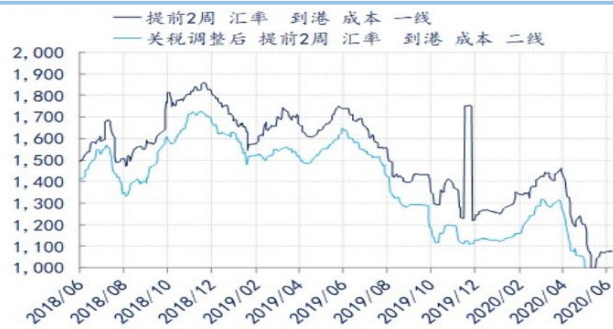
单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 10：焦煤出口利润

单位：元/吨



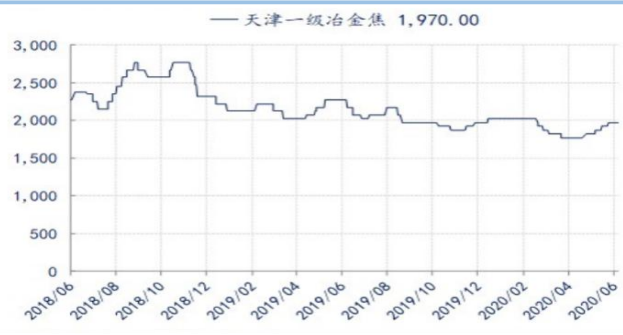
资料来源：钢联数据，长安期货

六、焦炭

山东限产基本落实，现货市场依旧紧俏，目前山东地区已经开始第六轮提涨。生产方面，因炼焦利润尚可焦企开工积极，限产造成局部地区焦炭供应较为紧张。需求端，钢厂开工正在历史高位，继续增加概率不大，影响对焦炭的进一步需求，因而中短期焦炭价格底部有现货需求支撑但上冲乏力。

图 11：天津冶金焦价格

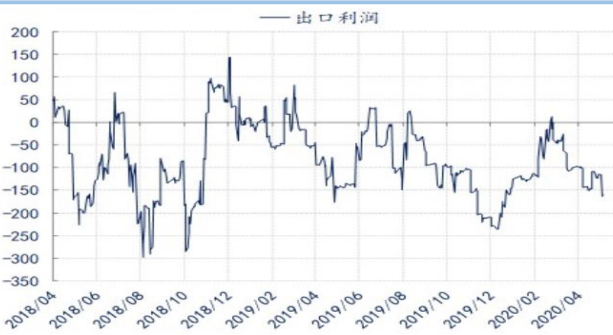
单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 12：焦炭出口利润

单位：元/吨



资料来源：钢联数据，长安期货

端午假期休市 4 天，黑色板块各品种不确定性较大，建议投资者注意仓位控制，轻仓或空仓过节。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地 址: 常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话: 0519-85185598
传 真: 0519-85185598

安徽分公司

地 址: 合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话: 0551-62623638

福建分公司

地 址: 福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话: 0592-2231963
传 真: 0592-2231963

山东分公司

地 址: 山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话: 0535-6957657
传 真: 0535-6957657

上海营业部

地 址: 上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话: 021-60146928
传 真: 021-60146926

淄博营业部

地 址: 山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话: 0533-6217987 0533-6270009

西安和平路营业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206088 029-87206178
传 真: 029-87206165

郑州营业部

地 址: 郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话: 0371-86676963
传 真: 0371-86676962

宝鸡营业部

地 址: 宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层
电 话: 0917-3536626
传 真: 0917-3535371

西安经济技术开发区营业部

地 址: 西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话: 029-87323533 029-87323539
传 真: 029-87323539

金属事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87380130
传 真: 029-87206165

农产品事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206176
传 真: 029-87206176

能源化工事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206172
传 真: 029-87206165

金融事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206171
传 真: 029-87206163