

黑色产业日报

简要观点

◆ 螺纹钢

周四，螺纹钢期货价格震荡反弹，现货方面，杭州螺纹 3580 (+50)，唐山迁安普方坯 3330 (+30)。基本面来看：旺季时间窗口即将过去，后续会迎来雨季、高温天气，需求近期可能难有亮点，周四找钢与钢谷表需数据继续走弱，不过钢联口径表需环比小幅回升；供应端，近日价格下跌，钢厂即期利润再度下滑，产量很难继续回升，预计低位徘徊；库存端，目前螺纹钢绝对库存不高，但在需求下滑背景下，去库速度放缓。整体而言，当下螺纹自身供需矛盾并不大，后期一要关注淡季需求下滑的幅度，二要关注是否有利好政策出台，目前市场对政策期待较大。走势预判：螺纹钢期货估值中性偏低，但驱动尚不明显，预计继续震荡运行，10 合约关注【3400-3550】区间。

◆ 热轧卷板

宏观方面，财新中国 5 月 PMI 数据超预期，美联储 6 月或暂停加息。成本端，焦炭第十轮降级落地，进口铁矿石价格有所上涨。供给端，盈利钢厂比例环比涨 0.87%至 34.2%，热卷周度产量环比涨 6.35 至 315.31 万吨。当前生产厂家微利，后期产量或维持在当前水平附近。需求端，目前终端需求好转，但是市场交投情绪一般。分环节来看，海外经济依旧处在衰退预期当中，出口难言乐观。地产端，5 月 1-22 日全国 50 个重点城市新建商品住宅面积环

公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询业

务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

研究员

姜玉龙

咨询电话：027-65261592

从业编号：F3022468

投资咨询编号：Z0013681

助理研究员

宋文超

咨询电话：027-65261356

从业编号：F03087514

张佩云

咨询电话：027-65261371

从业编号：F03090752

比下降 13%，后续钢材需求仍受制于国内经济的弱复苏。而专项债发债规模已经达到提前批额度 80% 水平，基建或成为热卷需求的主要发力点。当前制造业依旧处在补库周期当中。上周热卷库存降 2.98 万吨至 364.48 万吨。短期热卷价格震荡运行。关注周五发布的美国 5 月 PMI 数据；关注后期钢厂减产政策是否会落地。

◆ 铁矿石

周四，铁矿期货价格大幅反弹，现货方面，青岛港 PB 粉 802 涨 25，超特粉 673 涨 23。基本面来看：钢厂库存下降，247 家样本钢厂铁矿石库存环比减少 92.16 万吨；港口库存下滑，45 港库存环比减少 41.29 万吨；供应端，本周全球铁矿石发运总量环比增加 61.2 万吨，处于中性水平；需求端，日均铁水产量环比减少 0.71 万吨至 240.81 万吨。整体而言，钢材需求不佳，铁矿价格承压，且下半年执行限产政策，利空铁矿需求，不过目前基差偏高，另外市场对宏观利好政策期待较大，关注政策面消息，预计铁矿短期仍是震荡格局。

◆ 玻璃

供给端，广东一玻璃有限公司 700T/D 浮法线原产超白浮法玻璃，于昨日投料转色普通白玻。浙江一玻璃有限公司长兴基地 2 线 600T/D 浮法产线，今日停止投料。当下浮法玻璃总在产日熔量增 1200 吨至 167400 吨/日。需求端，昨日国内浮法玻璃市场涨跌互现，出货情况一般。华北沙河部分厂小板价格下调，大板价格基本稳定，成交偏一般；华中暂稳运行，部分成交灵活，整体交投仍显清淡，场内观望情绪较浓；华东价格稳中局部调整，东海台玻下调 3 元/重量箱，浙江旗滨白玻上调 1 元/重量箱，其余暂稳；华南玻璃市

场暂稳运行，产销一般；西南四川部分厂报价下调 1-6 元/重量箱不等，其他厂有跟随调整可能。当下宏观乐观情绪逐渐褪去，淡季时分下游弱势需求孱弱，但是当前期价已位于成本线，短期价格或震荡运行。关注周五发布的美国 5 月 PMI 数据。（数据来源：卓创咨询）

◆ 锰硅

现货方面，硅锰期现出货均较冷清，市场观望情绪浓，价格偏低运行。供应方面，北方下游工厂有新增开炉，合金周度产量小幅增长，但影响相对有限，锰硅企业库存降至两个月低位，但仍处于绝对高位，供应继续处于过剩状态。且成天津港锰矿受限于下游合金价格下跌，成本支撑力度不足。下游方面，近期钢材表观消费量较差，虽钢厂利润稍有改善，且钢厂厂内合金库存水平接近低位，但钢厂对合金补库意愿仍然谨慎。综合来看，在此背景下，硅锰仍然受到负反馈驱动，预计后期震荡运行。

◆ 双焦

焦煤：现货方面，焦煤市场价格小幅波动，但进口焦煤表现仍旧偏弱。蒙煤方面，口岸交投氛围较为冷淡，叠加近期口岸短盘运费有所下调，蒙煤价格支撑力度减弱，贸易商报价继续小幅下调。供应方面，主产地产量仍处于偏高水平，煤矿出货速度放缓，少数高位资源仍有库存。下游方面，钢厂进入需求淡季，阶段性补库力度减弱，焦钢博弈持续，焦炭仍有一定降价预期。在焦企利润不佳，焦煤让价空间仍存的环境下，压力逐步传导至上游，焦煤价格仍有负反馈驱动。综合来看，当前炼焦煤市场供应整体依旧呈现偏宽松局面，叠加动力煤支撑较弱，短期炼焦煤继续上行动力或不足，炼焦煤在短暂反弹后或将重归向下趋势。

焦炭：供应方面，目前焦企开工维持正常水平，提降周期内焦炭产量有所下滑，焦企库存高位回落，但焦炭整体供应并不紧张。需求方面，受终端消费淡季影响，钢厂出货依旧疲软，钢材价格持续走弱，钢厂利润不佳，市场情绪转弱，叠加厂内焦炭库存多处于合理水平，下游适应低库存结构，部分钢厂采购积极性降低，多按需采购为主。港口方面，港口焦炭现货偏弱运行，市场交投氛围偏冷清，实际成交较少，贸易商心态整体偏弱。综合来看，随着近期市场投机需求转弱，叠加部分钢厂对原料采购偏谨慎，总体供应宽松趋势未变，短期内焦炭震荡偏弱运行。

◆产经要闻

1. 沙钢自 2023 年 6 月 2 日起废钢价格上调 50 元/吨，具体废钢价格以 2023-F19 价格为准。
2. 本周，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3777 元/吨，周环比下降 57 元/吨。平均利润亏损 163 元/吨，谷电利润亏损 61 元/吨。
3. 据 Mysteel 调研了解，6 月有 11 座高炉计划复产，涉及产能约 4.8 万吨/天；有 7 座高炉计划停产检修，涉及产能约 3.61 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计 6 月日均铁水产量 240.3 万吨/天。
4. 美国众议院正式通过债务上限协议，将美国政府债务上限规定暂停至 2025 年 1 月 1 日。债务上限协议将提交参议院表决。
5. 5 月财新中国制造业 PMI 为 50.9，较 4 月回升 1.4 个百分点，时隔两个月重回扩张区间。

数据来源：卓创、同花顺、Mysteel、公开信息整理、中国煤炭资源网、长江期货

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：湖北省武汉市武昌区中北路长城汇 T2 27 层

邮编：430000

电话：（027）65261325

网址：<http://www.cjfc.com.cn>