

期市周度回顾与展望



汇报人：董良

期货从业资格号:F3065228

交易咨询从业证书号:Z0020800

审核人:韩业军

2024年6月16日



一、主要矛盾

- (1) 短期矛盾：累库延续，弱现实的状态没有改变
- (2) 长期矛盾：相对的强预期如何兑现

二、驱动

1、利多因素

- (1) 板材仍有需求支撑
- (2) 下半年专项债发行加速预期，设备更新和费品以旧换新预期。
- (3) 发改委等五部门印发《钢铁行业节能降碳专项行动计划》。

2、利空因素

- (1) 本周铁水日均产量239.31万吨，环比+3.56万吨，大幅增加，创去年11月以来新高。
- (2) 钢材累库压力仍大，且有进一步积累预期
- (3) 宏观政策方面没有更大预期动作，地产端虽有局部炒作和回暖情况，但整体销售状况较差。

铁矿石

一、主要矛盾

- (1) 短期矛盾：小幅去库，现实略强
- (2) 长期矛盾：压产预期和长期供大于求的预期

二、驱动

1、利多因素

- (1) 复产超预期，导致港口库存小幅去化
- (2) 现货价格支撑，对高品质有倾向行
- (3) 焦炭提降，有让利空间

2、利空因素

- (1) 钢材压力未消除，向上空间想象力不足
- (2) 废钢供给两周有回升预期
- (3) 铁矿石自身供给下周仍有回升预期
- (4) 部分品种价差过大，恐无法进步一维持

一、主要矛盾

- (1) 短期矛盾：现货端压力较大，仓单压力较其他品种明显
- (2) 长期矛盾：供给维持增量预期，供大于求的关系不易改变

二、驱动

1、利多因素

- (1) 需求有所恢复，下游补库链条向上传导，库存结构有所好转
- (2) 仓当成本有所上移

2、利空因素

- (1) 本周矿山精煤产量回升，库消比超去年同期
- (2) 部分地区煤矿有复产预期。
- (3) 节后补库情绪弱化，投机度低

焦炭

一、主要矛盾

- (1) 短期矛盾：强于焦煤，但现货仍在提降周期
- (2) 长期矛盾：供给弹性仍大，供大于求的结构不变

二、驱动

1、利多因素

- (1) 超预期复产和下游补库
- (2) 库存压力相对较小

2、利空因素

- (1) 下游补库韧性和持续性有待观察
- (2) 随着产业链复产，库存压力有增大预期
- (3) 钢材压力未消除，向上空间想象力不足

交易逻辑：需求韧性和供需弹性的博弈，一致性看空下的反弹和逆基本面上涨的下跌，短期政策消息影响波动但无法改变预期。

关注点：多空矛盾的积累或缓解情况

矛盾点：矛盾显性化的问题一直都存在，需要注意的是，生铁复产超预期，炉料开始去库，建材价格也并没有因为需求环比更弱而突破4月份低点，板材高库存不好不坏，但钢厂利润在这种状态是反而有所好转

展望：黑色系品种的关注度、投机度都在下降，多空双方都缺乏进一步炒作的要素或条件，比如限产了但绝对量影响小，复产了但钢厂利润扩张，高库存但价格坚挺，需求不足但供给弹性大，铁矿石高供给但需求韧性强等等，因此未来大概率还是以震荡走势为主。

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货交易咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何交易、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn