

www.shanjinqh.com

作者：山金期货黑色商品研究团队

联系人：曹有明

投资咨询资格证号：Z0013162

电话：021-2062 5025

微信：caoyouming666

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

山金期货官方微信



热卷突破前高，领涨黑色系商品

每日宏观与行业要闻

- 国务院常务会议部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负。会议要求，进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。
- 国务院常务会议提出，综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年。完善资金直达企业的政策工具和相关机制，防止资金跑偏和“空转”，防范金融风险。
- 存款利率近期现下行，四大行主动下调大额存单发行利率，其中 3 年期、5 年期等中长期存款利率的下行幅度相对较大，5 月环比降幅均超过 5 个基点。一些中小银行 2020 年以来已经多次主动下调存款利率。

一、综述

随着近期南方地区进入梅雨季节，消费淡季的到来，近期产量仍维持在高位，厂库明显增加，而社会库存降幅明显收窄。但是，过去的情况是每进入淡季，钢材价格反而很坚挺。因此，后市行情的不确定性仍较大，不排除热卷将继续上涨的可能。

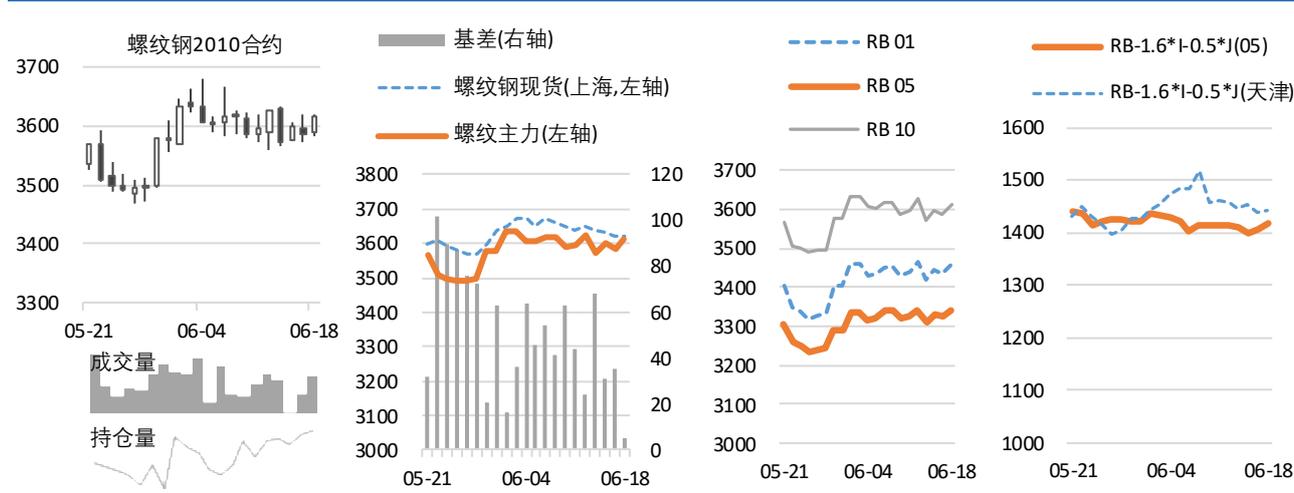
图 1：主要钢材品种周度产量和库存变化

| 2020/6/19 | 实际产量 | 较上周 | 厂内库存 | 较上周 | 社会库存 | 较上周 | 总库存 | 较上周 |
|-----------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|---------|-------|
| 螺纹 | 396.21 | -2.35 | 300.64 | 16.39 | 755.52 | -2.82 | 1056.16 | 13.57 |
| 线材 | 157.18 | -1.6 | 70.32 | 3.03 | 198.53 | -10.88 | 268.85 | -7.85 |
| 热轧 | 324.02 | 4.41 | 100.27 | -0.12 | 248.61 | -9.41 | 348.88 | -9.53 |
| 冷轧 | 76.37 | 0.86 | 34.68 | 0.26 | 122.36 | -3.61 | 157.04 | -3.35 |
| 中厚板 | 140.22 | 0.75 | 85.82 | -0.23 | 98.41 | 0.63 | 184.23 | 0.4 |
| 加总 | | 2.07 | | 19.33 | | -26.09 | | -6.76 |

数据来源：MySteel、山金期货研究部

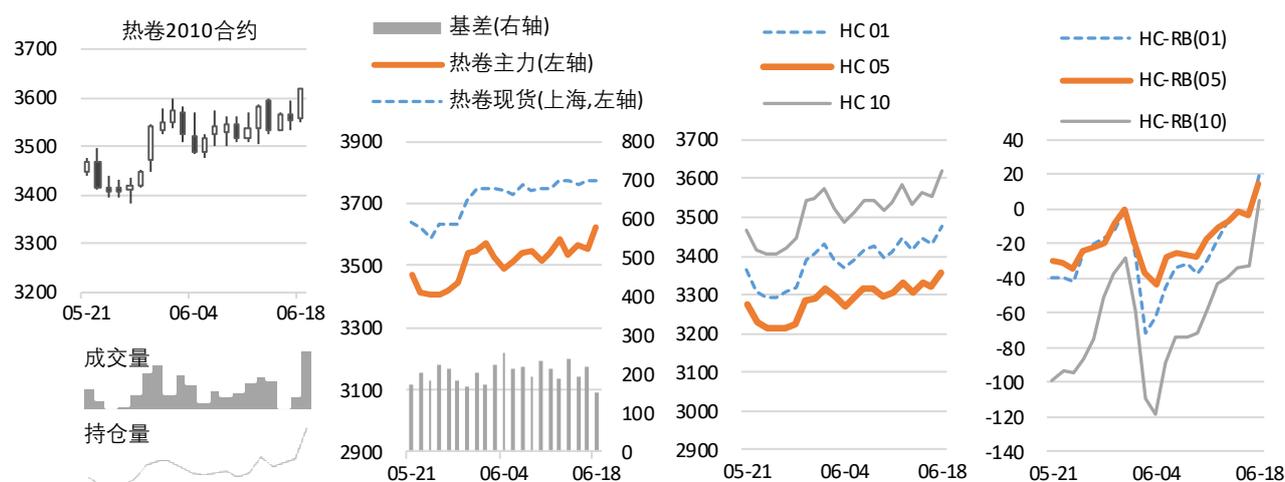
二、螺纹钢、热卷

图 2：螺纹钢期货价格、成交量、持仓量、价差结构



数据来源：Wind、山金期货研究部

图 2：热卷期货价格、成交量、持仓量、价差结构

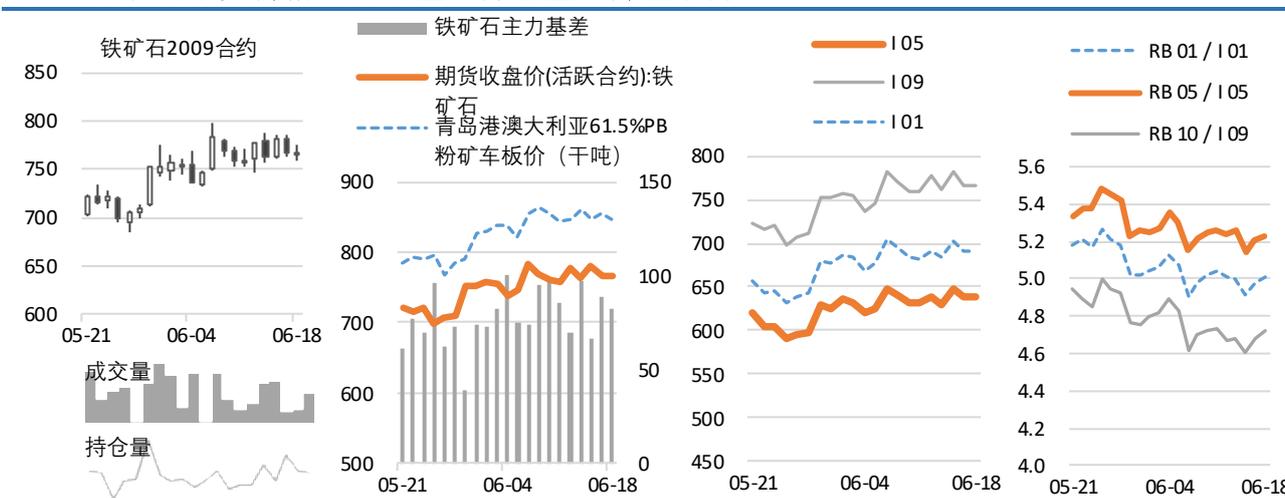


数据来源：Wind、山金期货研究部

今日螺纹和热卷小幅上涨，热卷的涨幅更为明显，而且热卷的价格已经超过了螺纹的价格。不过，从技术面看，布林带在收窄，说明整体属于区间震荡。不过，今日热卷价格在突破前期高点的过程中，持仓量同步上升，说明多头在主动做多。因此，热卷有可能将展开一轮上涨行情。

三、铁矿石

图 3：铁矿石期货价格、成交量、持仓量、价差结构

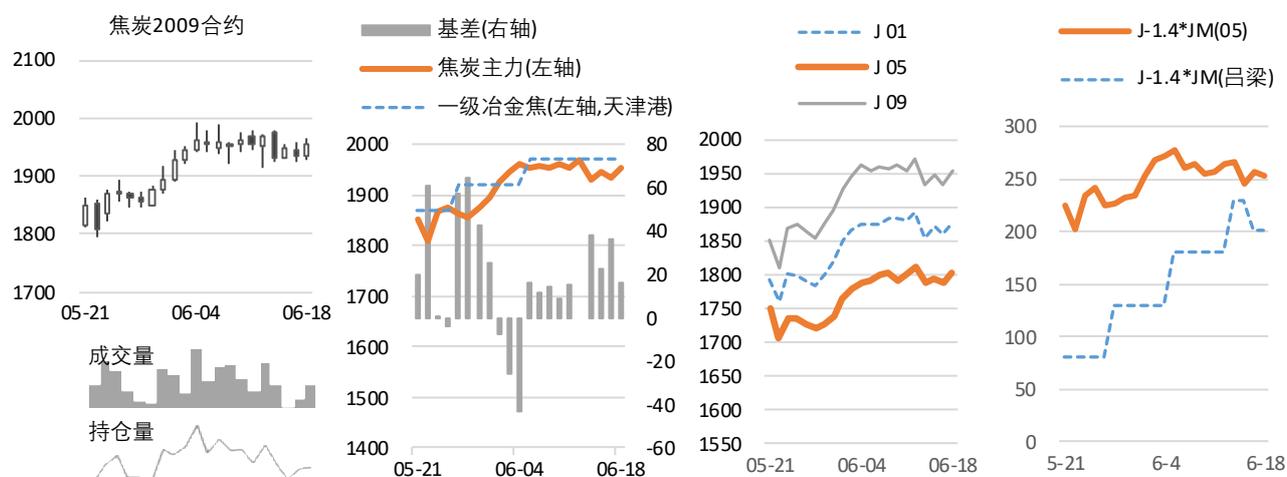


数据来源：Wind、山金期货研究部

今日铁矿石价格窄幅震荡。隔夜有消息称，因为疫情而停产的淡水河谷的矿山又重新开启。虽然这条消息属于利空，但并没有造成价格的下跌，或许因为热卷的上涨带动了整个板块的多头气氛。不过，今日铁矿石的走势属最弱。从技术面看，布林带在收窄，说明目前整体是个震荡行情。

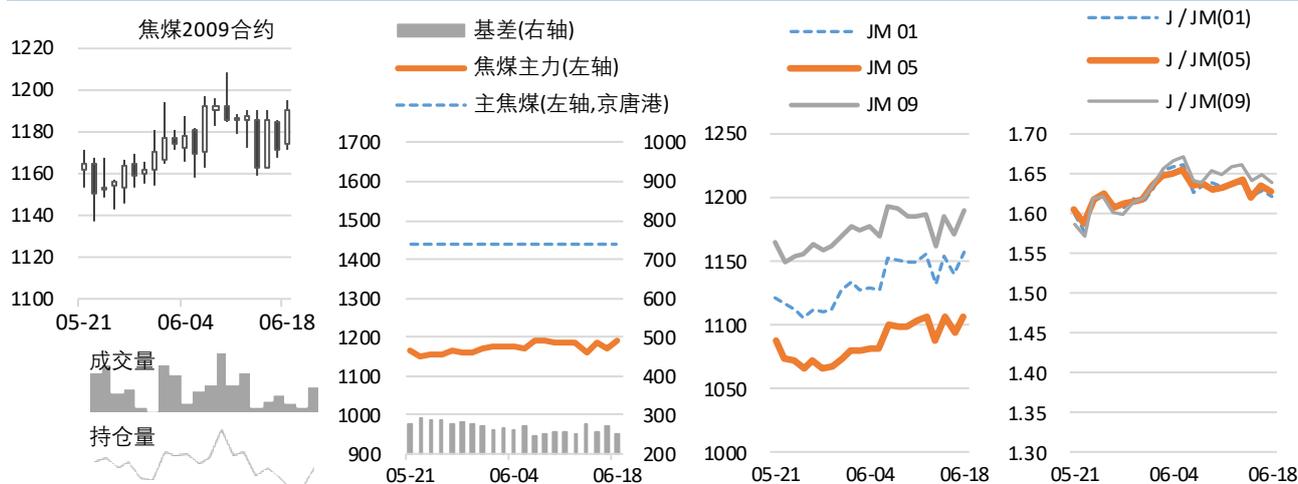
四、焦炭、焦煤

图 4：焦炭价格、成交量、持仓量、价差结构



数据来源：Wind、山金期货研究部

图 5：焦煤价格、成交量、持仓量、价差结构



数据来源：Wind、山金期货研究部

今日焦炭和焦煤的价格小幅反抽。在价格上涨的同时，持仓量均小幅增加。但是，焦煤和焦炭的布林带继续收窄。或许，因为热卷走势较强的原因，带动价格上涨，但整体来看，焦煤和焦炭的价格维持震荡的概率较大。而且，焦炭经过多轮提涨之后，继续上涨的动力也会减弱。另外，下游目前进入淡季，炉料价格的涨势可能会受到需求的压制。

免责声明

本报告由山金期货研究团队制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信

的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。