



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-05-25

核心策略

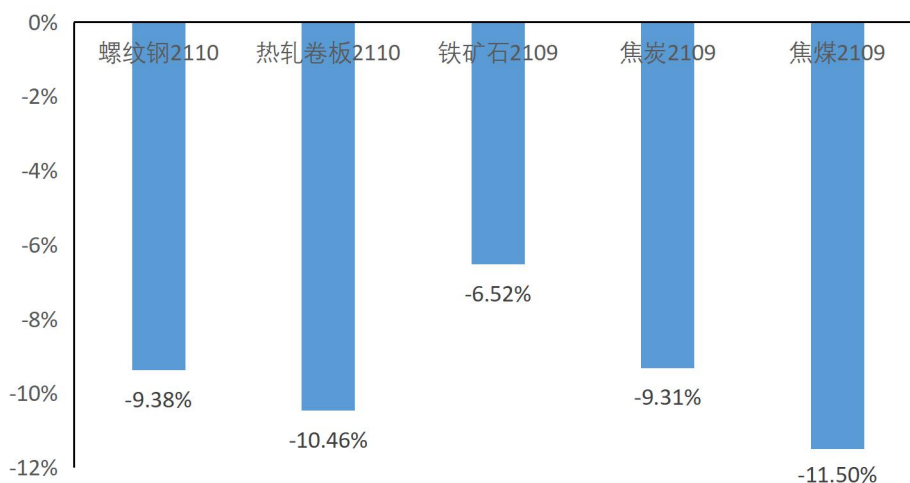
➤ 铁矿石

震荡偏弱。近期吨钢利润大幅下滑，高品位矿存在补跌可能，低品位矿优势凸显，此外后期还有减产预期，故后市，铁矿石反弹做空。

➤ 螺纹钢

震荡偏弱，后期逢高做空为主。供给端，粗钢实际产量持续回升，工信部压减粗钢产量政策迟迟未出台；需求端，随着淡季来临，需求将进一步走弱，另外房地产新开工面积下降，引发市场对于后市的担忧。

(5.17-5.21) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 冠通研究

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

铁矿石

供给

- 巴发运量为 2080.1 万吨（-113），小幅回落；
- 到港量为 2212.6 万吨（-19.7），微降；
- 国内矿山日均铁精粉产量为 43.28 万吨（+0.14），国产矿稳定增长。

需求：

- 疏港量为 291.37 万吨（-9.76），低于 19/20 年同期；
- 日均铁水产量为 242.7 万吨（-0.83），目前现货吨钢利润尚可，且后期现货端原料存在补跌可能，铁水产量或保持稳定。

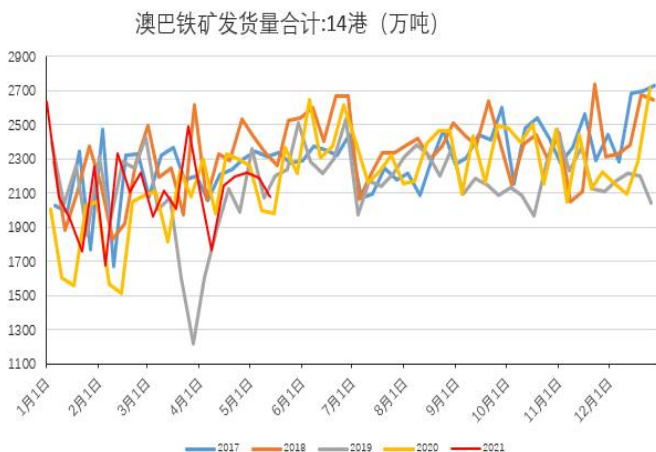
库存：

- 钢厂补库基本结束预计恢复到正常采购节奏，港口库存看疏港，短期变动不大。

观点总结：震荡偏弱。近期吨钢利润大幅下滑，高品位矿存在补跌可能，低品位矿优势凸显，此外后期还有减产预期，故后市，铁矿石反弹后做空。



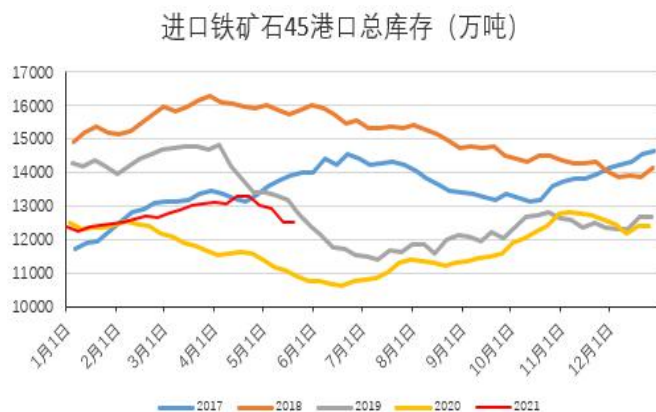
资料来源: WIND, 冠通研究



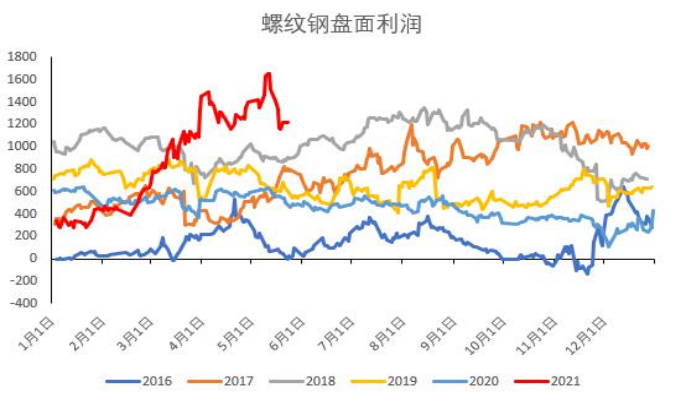
资料来源: Mysteel, 冠通研究



资料来源: Mysteel, 冠通研究



资料来源: Mysteel, 冠通研究



资料来源: Mysteel, 冠通研究

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

螺纹钢

产量:

- 螺纹钢总产量为 370.62 万吨,较上期下降-0.94 万吨,其中长流程环比下降-1.1 万吨,短流程环比增加+0.16 万吨。螺纹钢高炉利润为 418 元/吨,电弧炉利润跌至 0 附近为 4 元/吨。
 - 长流程方面,这两周螺纹钢产量小幅回落,同比低于这两年同期水平。
 - 短流程方面,产量提产至瓶颈,但近期利润大幅回落,电弧炉产量或见顶回落。
- 国家统计局公布,4 月份中国粗钢产量 9785 万吨,日均粗钢产量 326 万吨,创历史新高。历史次高是 20 年 9 月的 309 万吨,21 年 4 月较 20 年 9 月增加 5.5%。1-4 月粗钢产量同比增 15%,生铁产量增 9%,今年粗钢减产之路难度很大。

需求和库存

- 螺纹钢表观消费 425.21 万吨(-54.59);建材成交量 17.76 万吨(-4);厂库 302.96 万吨(+11.47);社库为 780.58 万吨(-66.06)
 - 近期华南和华东地区降雨,逐渐进入传统消费淡季,需求呈现季节性回落;投机需求撤退。
 - 周一公布的地产数据显示新开工面积偏弱,抑制未来需求。
 - 社库去库速度较快,厂库出现累库,说明,近期投机情绪退散,贸易商拿货减少,着急出货为主。

国内外价差方面

- 国内外价差还是存在,所以大量进口钢坯可能性不大;此外,国内热卷的优势仍存,出口依然顺畅。

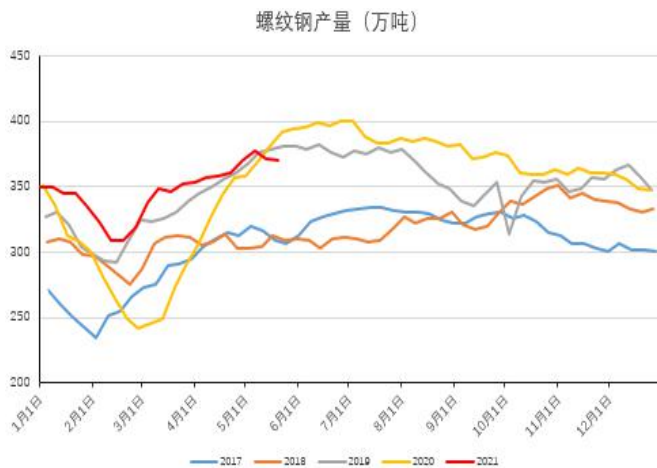
观点总结: 震荡偏弱,后期逢高做空为主。供给端,粗钢实际产量持续回升,工信部压减粗钢产量政策迟迟未出台;需求端,随着淡季来临,需求将进一步走弱,另外房地产新开工面积下降,引发市场对于后市的担忧。

投资有风险,入市需谨慎。

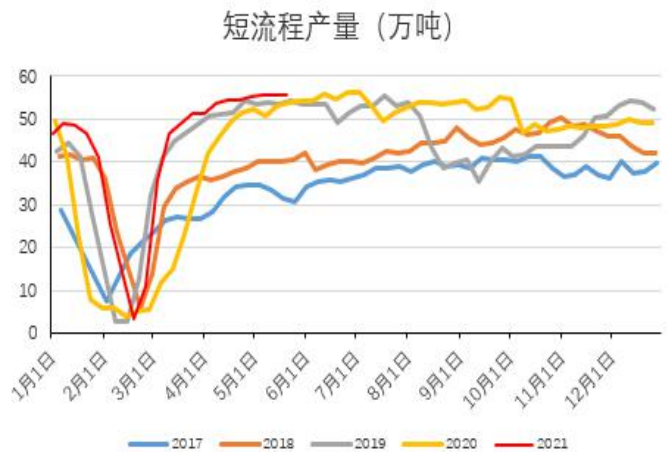
本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



资料来源: WIND, 冠通研究



资料来源: Mysteel, 冠通研究



资料来源: Mysteel, 冠通研究



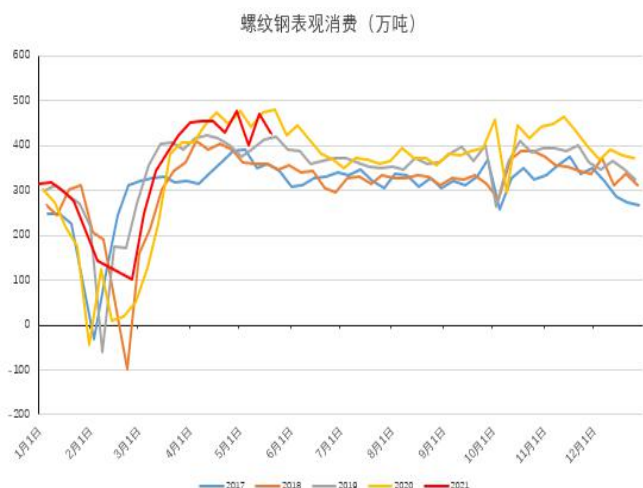
资料来源: Mysteel, 冠通研究



资料来源: Mysteel, 冠通研究

投资有风险, 入市需谨慎。

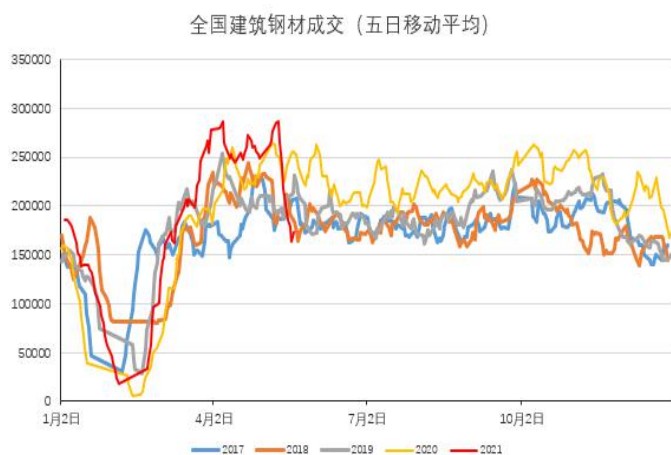
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



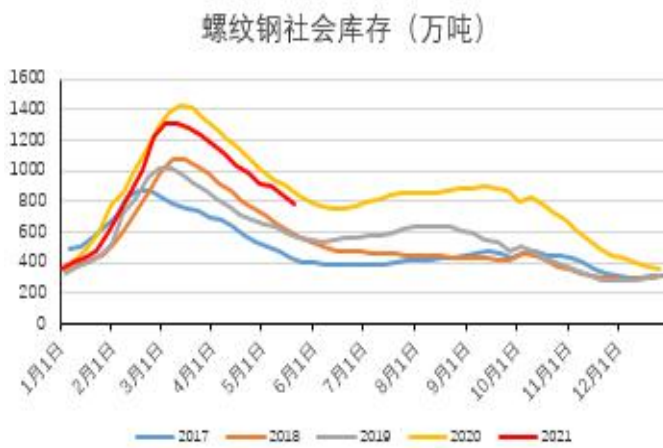
资料来源: Mysteel, 冠通研究



资料来源: Mysteel, 冠通研究



资料来源: Mysteel, 冠通研究



资料来源: Mysteel, 冠通研究

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



分析师: 段珍珍

执业证书号: F3048142/ Z0015534

联系电话: 010-85356610

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。