

## 把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-06-01

### 核心策略

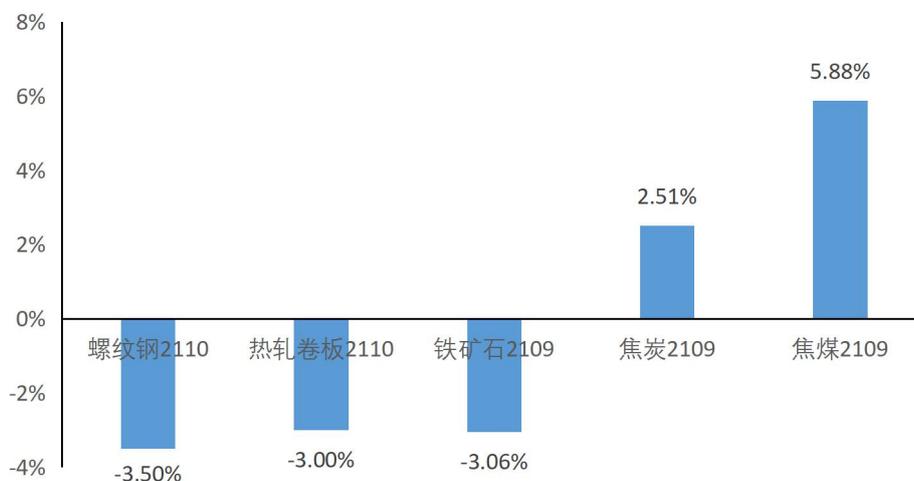
#### ➤ 铁矿石

近期多随成材波动，成材止跌企稳，基差修复矿石反弹。吨钢利润下滑，叠加终端消费季节性淡季，钢厂对于高价的铁矿石接受度下降，钢厂消耗自己库存为主；而供给端澳巴发运旺季即将到来，港口库存或出现累库，预计后市铁矿石反弹空间有限。

#### ➤ 螺纹钢

短期 4600-5200 区间震荡。后市供需双降，压减粗钢产量及吨钢利润下降成本支撑下，供给收缩预期；需求步入淡季，需求承压，因此螺纹钢步入震荡区域。

(5.24-5.28) 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。

## 螺纹钢

---

### 上周重要数据回顾

- 螺纹钢表观消费 376 万吨 (-49)，建筑钢材成交量 19.61 万吨 (+1.86)；
- 周产量 371 万吨 (+0.42)，短流程 53.72 万吨 (-2.07)，长流程 317.32 万吨 (+2.49)；
- 厂库+27.55 万吨，社库降-32.89 万吨，总库存降-5.34 万吨；
- 基差 88 (-120)。

### 核心关注点:

- 需求已步入季节性淡季，南方降雨增多，表观消费回落明显；建材成交量本周有所反弹，终端和投机需求重启采购。
- 供给延续增产，近期吨钢利润虽然有所回落 267 元，但盘面吨钢利润尚可 1067 元，所以下月现货原料补跌可能性大，需注意长期供给在碳达峰碳中和背景下仍然受到压制。
- 厂库连续两周累库，社库降幅收窄，表现投机情绪闪退下，贸易商拿货减少。
- 现货补跌后，10 合约基差有所收窄，期货贴水现货。

**观点总结:** 短期 4600-5200 区间震荡。后市供需双降，压减粗钢产量及吨钢利润下降成本支撑下，供给收缩预期；需求步入淡季，需求承压，因此螺纹钢步入震荡区域。

投资有风险，入市需谨慎。

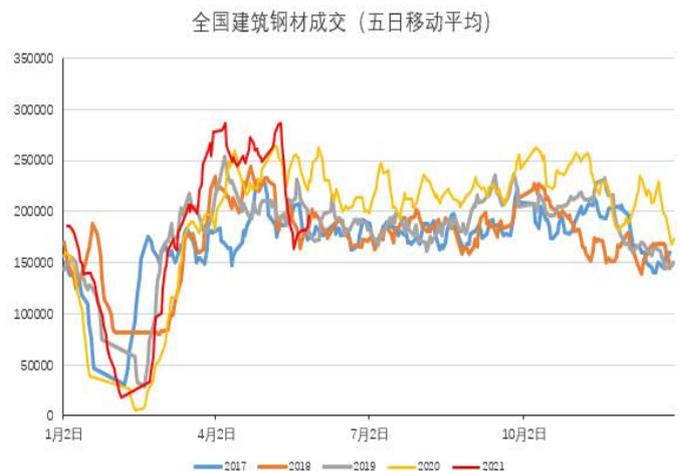
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



资料来源: WIND, 冠通研究



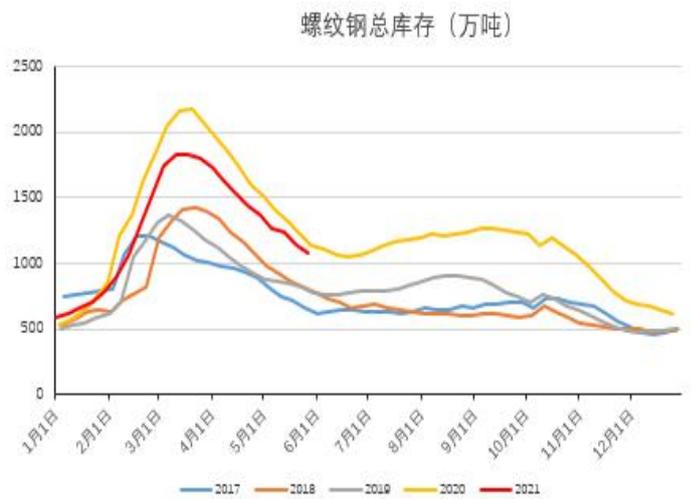
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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。

## 铁矿石

### 上周数据回顾:

- 澳巴发运量为 2455 万吨 (+374.9)、澳洲 (-446.5)，巴西 (+621.9)，矿山日均产量为 68.6 万吨 (+0.26)；
- 疏港量为 290 (-1.28)，日均铁水产量为 243.31 万吨 (+0.61)；
- 45 港口库存为 12622 (+111)，钢厂烧结粉矿库存 1698.86 万吨 (+10.27)。

### 核心关注点

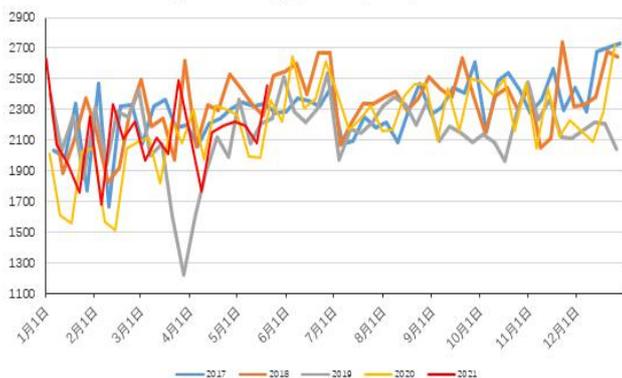
- 澳洲矿发运维稳，淡水河谷走出淡季影响，发运放量；国产矿稳定增长。
- 铁水产量稳定增长，关注后市吨钢利润回落后，原料补跌的可能；钢厂按需采购，疏港量维稳。
- 钢厂补库基本结束预计恢复到正常采购节奏，港口库存看疏港，短期变动不大。
- 基差较大，盘面大幅贴水现货，期货反弹修复贴水状态。
- 近期黑色市场回归理性，吨钢利润压缩，高低品味矿价差回落，但低品位矿近期逐步走高（巴西粉，杨迪粉等）。

**观点总结:** 近期多随成材波动，成材止跌企稳，基差修复矿石反弹。吨钢利润下滑，叠加终端消费季节性淡季，钢厂对于高价的铁矿石接受度下降，钢厂消耗自己库存为主；而供给端澳巴发运旺季即将到来，港口库存或出现累库，预计后市铁矿石反弹空间有限。



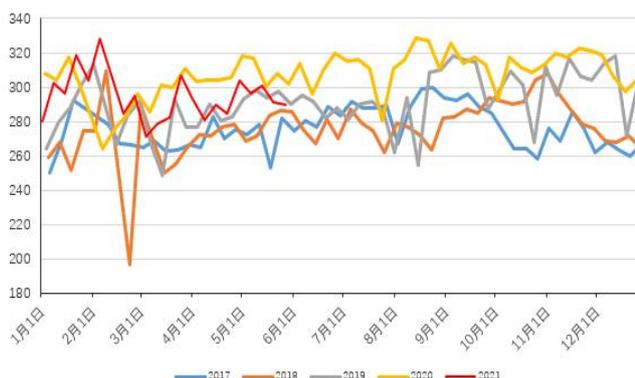
资料来源: WIND, 冠通研究

澳巴铁矿发货量合计:14港 (万吨)



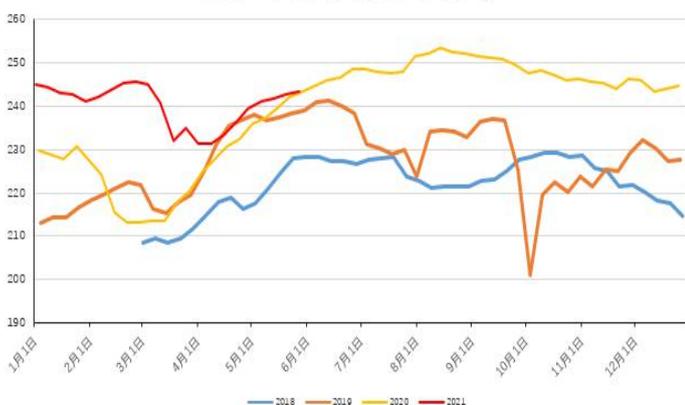
资料来源: Mysteel, 冠通研究

进口矿港口疏港量: 45港



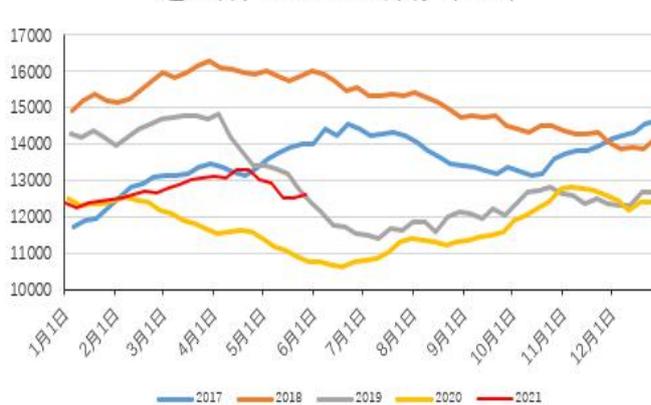
资料来源: Mysteel, 冠通研究

全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

进口铁矿石45港口总库存 (万吨)



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。