

把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-06-08

核心策略

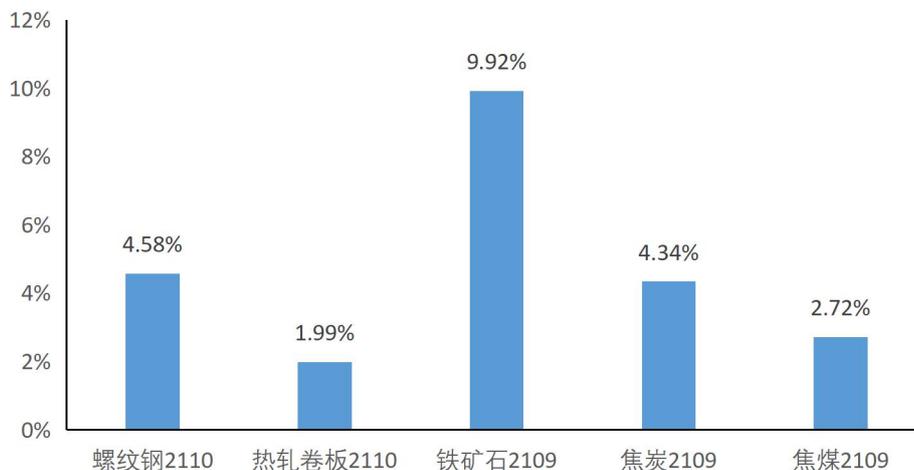
➤ 铁矿石

波动加剧，建议观望。铁矿需求存在限产扰动，但短期边际量不明显，而供应端澳洲发运不及预期将导致主流品种短期仍然偏紧，钢厂库存及国内库存的下降就可以看出来，钢厂对于中高品位矿的需求依然强劲，现货价格在当前利润水平下将保持坚挺。

➤ 螺纹钢

短期 4600-5200 区间震荡。后市供需双降，限产扰乱不断，江苏和唐山限产，供给收缩预期增强；需求步入现实淡季，且新开工和拿地偏弱需求承压，因此淡季螺纹钢步入震荡区域。

(5.31-6.4) 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 408 万吨 (+32)，建筑钢材成交量 19.82 万吨 (+0.2)；
- 周产量 372 万吨 (+1.28)，短流程 52.89 万吨 (-0.83)，长流程 319.43 万吨 (+2.11)；
- 厂库-22.11 万吨，社库降-13.72 万吨，总库存降-35.83 万吨；
- 基差 109 (+21)。

核心关注点:

- 上周终端补货，螺纹钢表需回升，需求韧性较好。但是需求步入季节性消费淡季，南方降雨，北方高温，现实需求后市承压。此外，房地产新开工和拿地的弱势，对需求形成抑制。
- 产量小幅增加，核心关注限产政策。近期吨钢利润虽有明显下降，目前高炉利润仍有 500 元，电弧炉利润为 272 元，但是供给调节较慢，铁水供给偏强，下周唐山独立轧钢企业限产，预计短流程产量或继续减少。需注意长期供给在碳达峰碳中和背景下仍然受到压制。
- 钢材社会库存降幅进一步趋缓，但钢厂库存明显减少，整体去库表现较好，6 月中下旬或面临累库压力。
- 10 合约基差，盘面贴水 109 元。

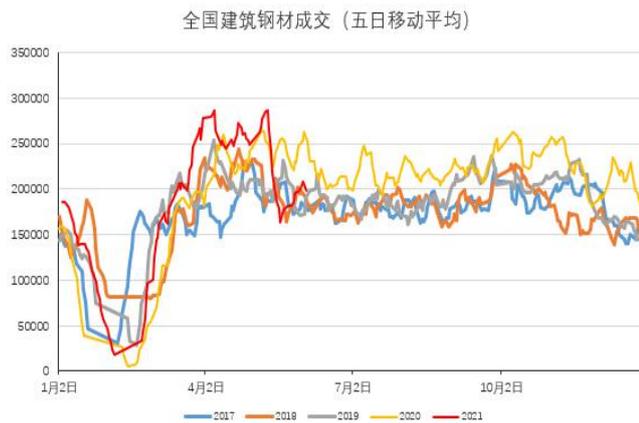
观点总结: 短期 4600-5200 区间震荡。后市供需双降，限产扰乱不断，江苏和唐山限产，供给收缩预期增强；需求步入现实淡季，且新开工和拿地偏弱需求承压，因此淡季螺纹钢步入震荡区域。

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。

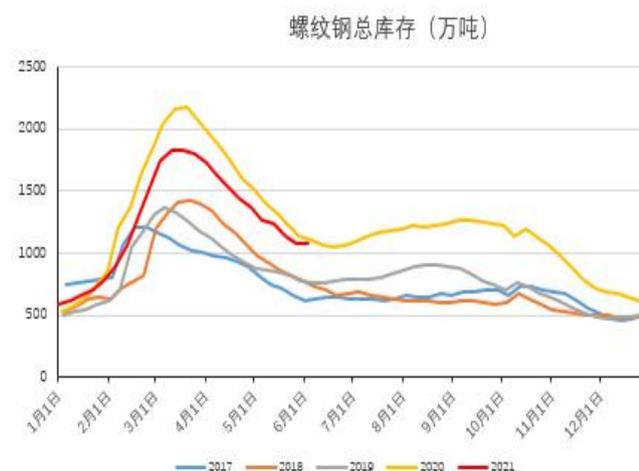


资料来源: WIND, 冠通研究



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 2123.9 万吨 (-331.1)、澳洲 (-238.1, 巴西-93), 矿山日均产量为 69.79 万吨 (+1.19);
- 疏港量为 294 (+4.37), 日均铁水产量为 244.59 万吨 (+1.28);
- 45 港口库存为 12534.7 (-87.46), 钢厂烧结粉矿库存 1619.47 万吨 (-79.39)。

核心关注点

- 澳洲发运低于历史同期, 澳洲矿增量不及市场预期, 巴西淡水河谷走出淡季, 但是某矿区突然关停, 影响日均 4 万吨铁路运输, 月度影响量 120 万吨, 到年底可影响 850 万吨。
- 铁水产量稳定增长, 环比增加, 同比回落, 后市政策不变的情况下, 铁水产量同比降有所扩大; 钢厂按需采购, 疏港量维稳。
- 钢厂铁矿库存维持平稳, 港口库存看疏港, 上周库存转降, 短期变动不大, 港口库存结构性矛盾仍未解决。
- 基差较大, 盘面上涨后, 基差有所修复, 但盘面贴水仍较大。

观点总结: 波动加剧, 建议观望。铁矿需求存在限产扰动, 但短期边际量不明显, 而供应端澳洲发运不及预期将导致主流品种短期仍然偏紧, 钢厂库存及国内库存的下降就可以看出来, 钢厂对于中高品位矿的需求依然强劲, 现货价格在当前利润水平下将保持坚挺。



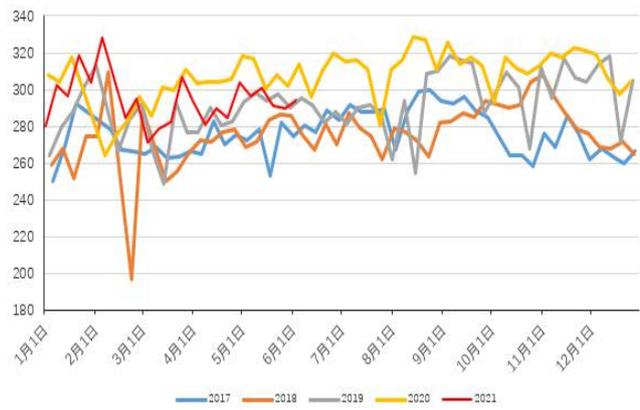
资料来源: WIND, 冠通研究

澳巴铁矿发货量合计:14港 (万吨)



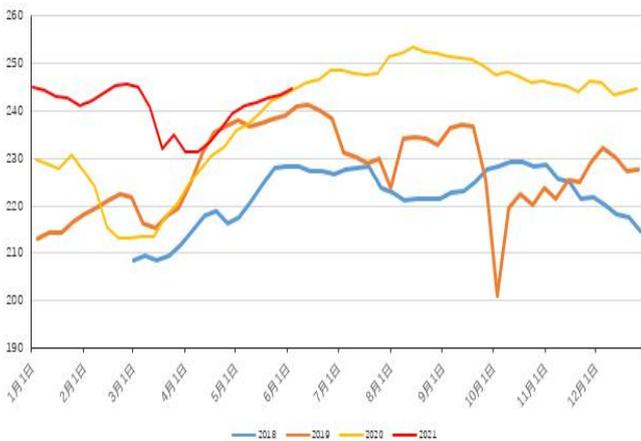
资料来源: Mysteel, 冠通研究

进口矿港口疏港量: 45港



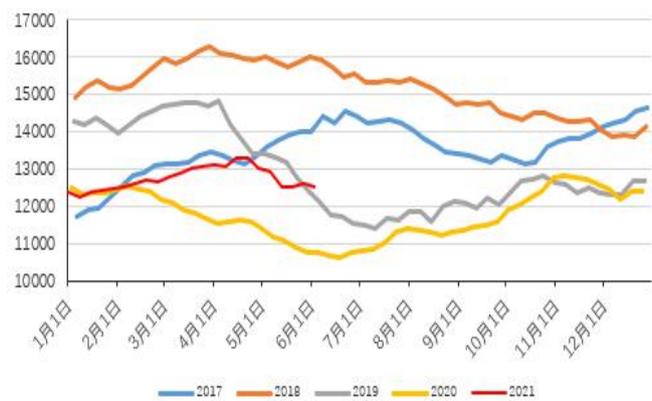
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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。