

把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-06-22

核心策略

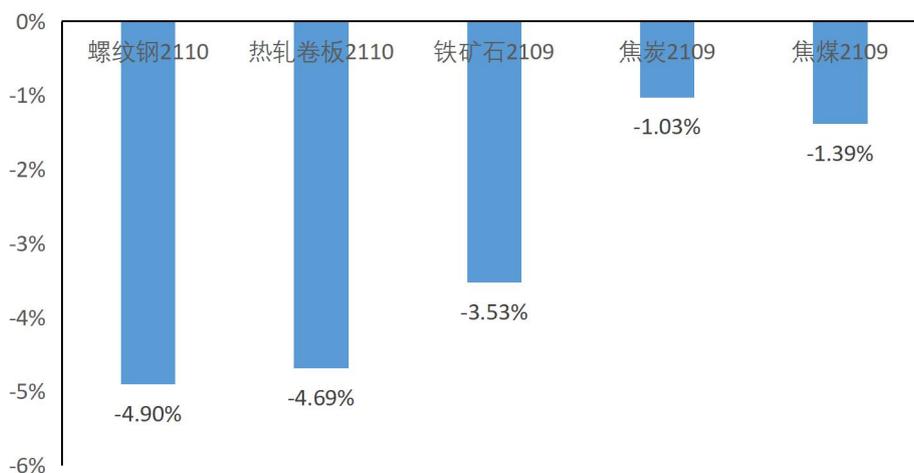
➤ 铁矿石

偏弱震荡，下方有支撑，轻仓试空。近期供给端扰动较多，但供应端对价格的影响边际减弱，而需求端，铁水现实产量仍维持高位，但是近期的数据显示终端现实需求走弱，钢厂利润大幅回落，且国内环保限产扰动，需求承压。中长期铁矿石走势将更多取决于政策方向。

➤ 螺纹钢

4600-5400 区间交易。供给增加，需求超季节性走弱，库存连续两周累库，价格上方有明显压力，但是原料端铁矿石和焦煤价格坚挺，成本端对钢价有一定支撑。因此短期，钢价延续宽幅震荡。

(6.15-6.18) 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 343 万吨 (-22.44)，建筑钢材成交量 18.77 万吨 (-2.6)；
- 周产量 380 万吨 (+8.72)，短流程 51.47 万吨 (-0.71)，长流程 328.53 万吨 (+9.43)；
- 厂库+16.49 万吨，社库+19.97 万吨，总库存增+36.46 万吨；
- 基差 135。

核心关注点:

- 节前终端备货，建材成交有所放量，但是节后，淡季刚需减弱，建材成交回落，终端按需采购，表需呈现超季节性回落。此外，5月房地产新开工和拿地延续弱势，对需求形成抑制。
- 近期全国有较多的新增生铁产能投放，现实供给仍有向上空间，部分地区，长流程利润已经亏损，近期考验成本支撑强度，短流程方面，华东地区部分电弧炉钢厂利润转弱，短流程产量或环比继续下降。后续持续关注，压减粗钢产量的颁布及限产落地情况。
- 钢材厂库和社库连续两周累库，库存压力大。

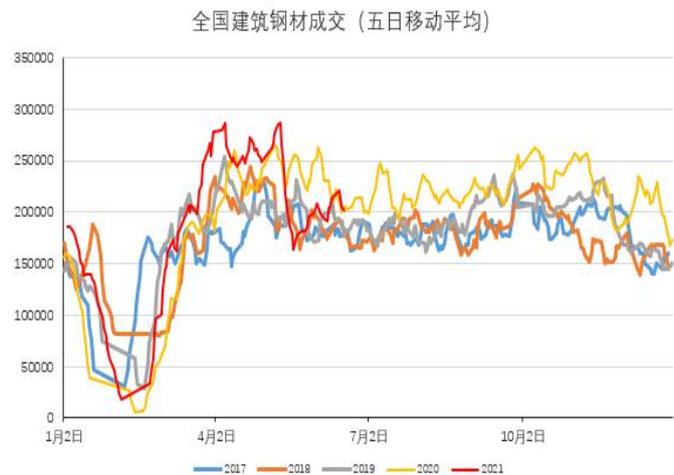
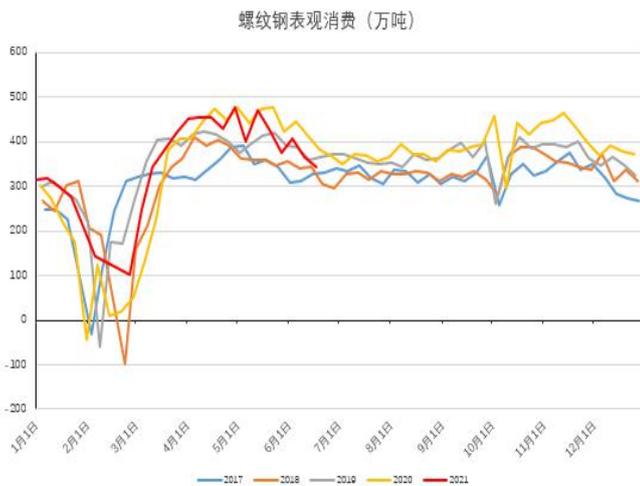
观点总结: 短期 4600-5400 区间震荡。供给增加，需求超季节性走弱，库存连续两周累库，价格上方有明显压力，但是原料端铁矿石和焦煤价格坚挺，成本端对钢价有一定支撑。因此短期，钢价延续宽幅震荡。

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 2340.6 万吨 (+117.3)、澳洲 (+142.7, 巴西-25.4) ;
- 到港量为 2113.6 万吨 (+204.6) ; 压港量为 83 天 (+15) ;
- 矿山日均产量为 69.52 万吨 (-0.27) ;
- 疏港量为 300.53 (+2.24) , 日均铁水产量为 244.01 万吨 (-0.05, 同比-2.62) ;
- 45 港口库存为 12088.75 (-278.42) , 钢厂烧结粉矿库存 1589.94 万吨 (-29.53) 。

核心关注点

- 供应端外矿整体发运量略有增加, 澳洲发运量有所恢复, 力拓发运尚未完全恢复, 发运量处于低位; 到港量有所增加, 但是近期压港依然比较严重; 国内矿山安全检查, 导致内矿停产增多。
- 铁水产量维稳, 环比同比均有所下降, 短期虽然钢厂利润收窄, 但是绝大多数钢厂仍有利润, 铁水产量关注钢材利润回落和钢厂检修对铁水产量的影响。
- 节后钢厂铁矿库存去库为主; 上周疏港量抬升, 港口去库幅度加大, 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: 偏弱震荡, 下方有支撑, 轻仓试空。近期供给端扰动较多, 但供应端对价格的影响边际减弱, 而需求端, 铁水现实产量仍维持高位, 但是近期的数据显示终端现实需求走弱, 钢厂利润大幅回落, 且国内环保限产扰动, 需求承压。中长期来看, 铁矿石走势将更多取决于政策方向。

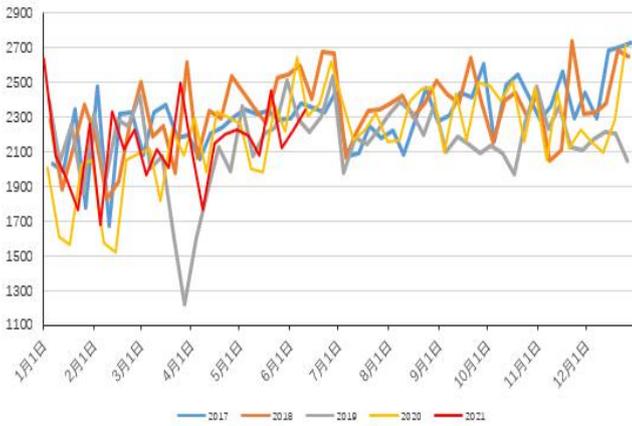
投资有风险, 入市需谨慎。

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

澳巴铁矿发货量合计:14港 (万吨)



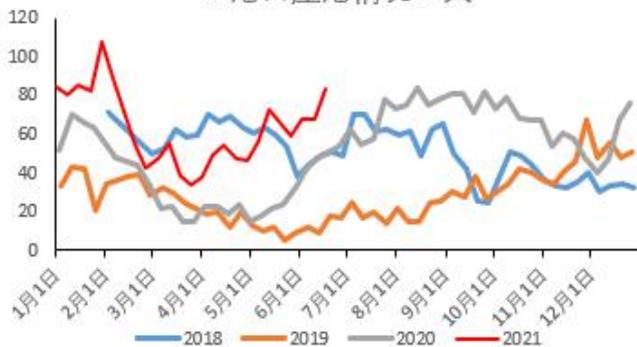
资料来源: Mysteel, 冠通研究

进口矿港口疏港量: 45港



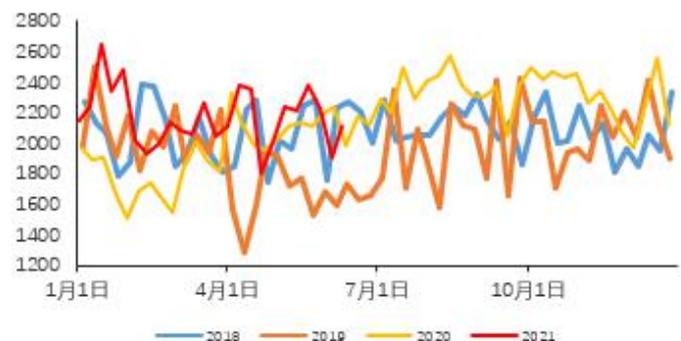
资料来源: Mysteel, 冠通研究

45港口压港情况: 天



资料来源: Mysteel, 冠通研究

铁矿石到港量:26港 (万吨)

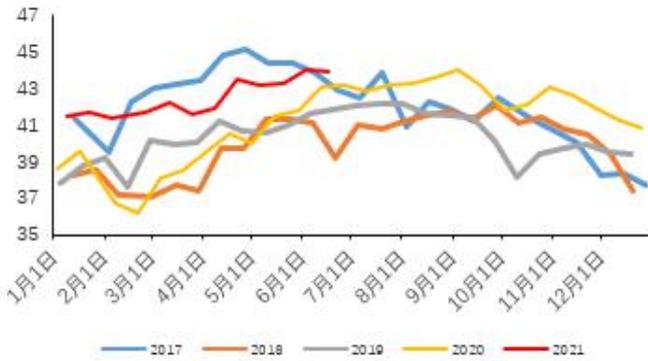


资料来源: Mysteel, 冠通研究

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。

全国126家矿山铁精粉日均产量:(万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



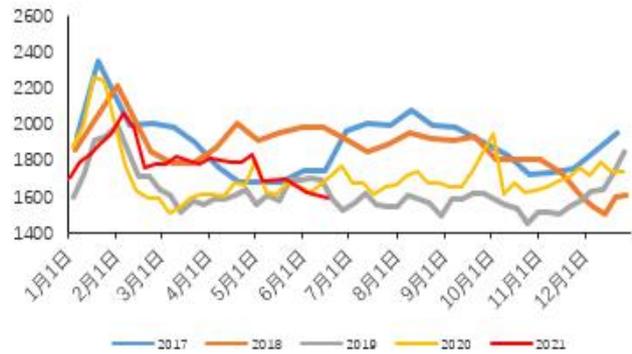
资料来源: Mysteel, 冠通研究

进口铁矿石45港口总库存 (万吨)



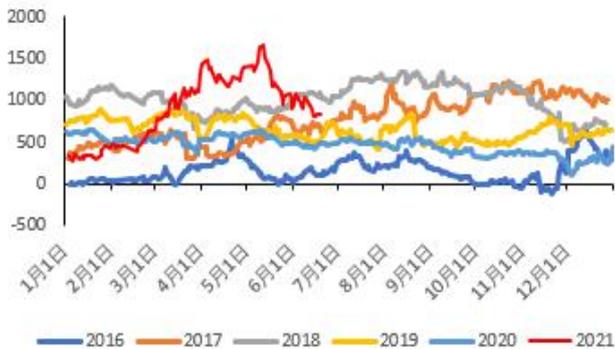
资料来源: Mysteel, 冠通研究

64家样本钢厂进口矿烧结粉矿库存 (万吨)



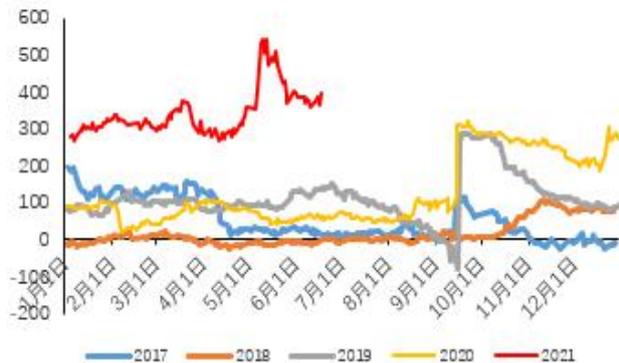
资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢盘面利润



资料来源: Mysteel, 冠通研究

铁矿石09基差



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。