



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-06-29

核心策略

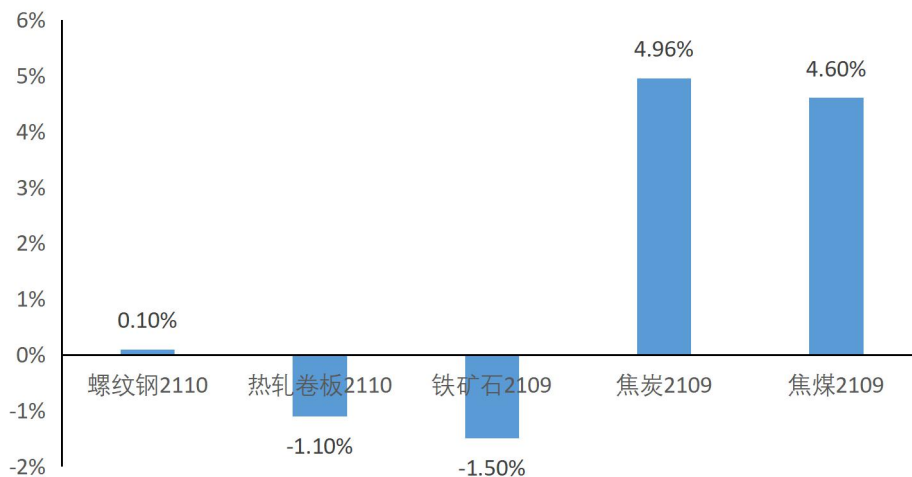
➤ 铁矿石

1000-1200 区间高抛低吸。供给端扰动较多，中高品矿库存持续下滑，优质资源仍然偏紧，但是近期铁水产量回落，吨钢利润下滑，叠加近期国内限产增多，铁水产量承压，需求面临回落。预计后市铁矿石维持震荡运行。

➤ 螺纹钢

短期 4800-5200 区间高抛低吸。短期需求未继续走弱，但仍处于季节性消费淡季，而供给端面临阶段性限产，另外钢厂普遍亏损，成本支撑较强。因此短期钢价延续宽幅震荡。

(6.21-6.25) 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 345.5 万吨 (+2)，建筑钢材成交量 18.77 万吨 (-77.6 吨)；
- 周产量 377.41 万吨 (-2.59)，短流程 50.21 万吨 (-1.26)，长流程 327.2 万吨 (-1.33)；
- 厂库+21.66 万吨，社库+10.26 万吨，总库存增+31.92 万吨；
- 基差-14 (-149)。

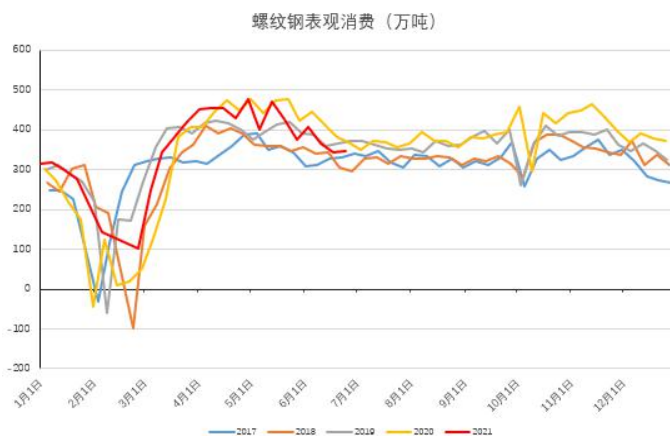
核心关注点：

- 需求整体表现相对平稳；5月地产新开工和拿地延续弱势（可能是集中供地的影响），此外商品房成交数据有所走弱，中长期需求存在压制。短期关注71之后需求的表现，是否会出现明显释放。
- 长短流程吨钢利润继续下滑，钢厂生产意愿降低，叠加71临近，河北唐山邯郸出现限产，短期铁水供给或环比走弱。
- 厂库和社库连续三周累库，淡季背景下，库存压力大。
- 后续持续关注，压减粗钢产量的颁布及限产落地情况。

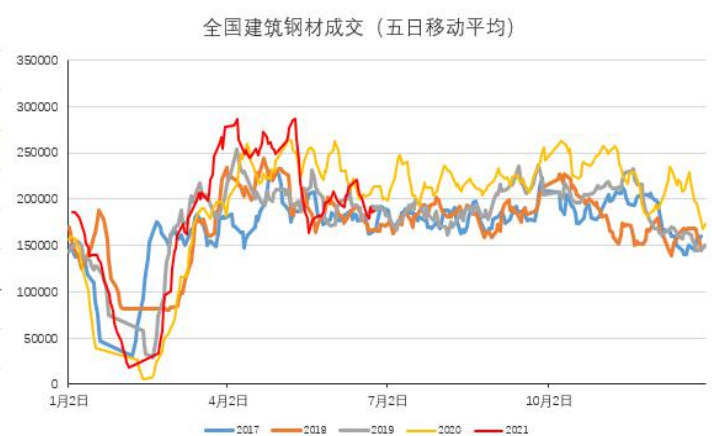
观点总结：短期 4800-5200 区间高抛低吸。短期需求未继续走弱，但仍处于季节性消费淡季，而供给端面临阶段性限产，另外钢厂普遍亏损，成本支撑较强。因此短期钢价延续宽幅震荡。



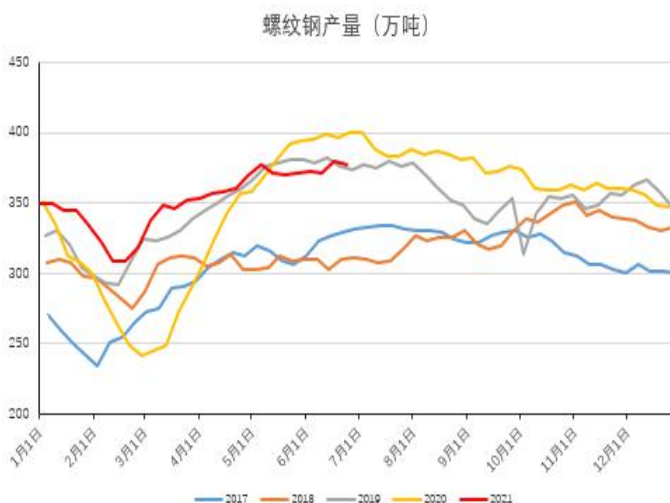
资料来源: WIND, 冠通研究



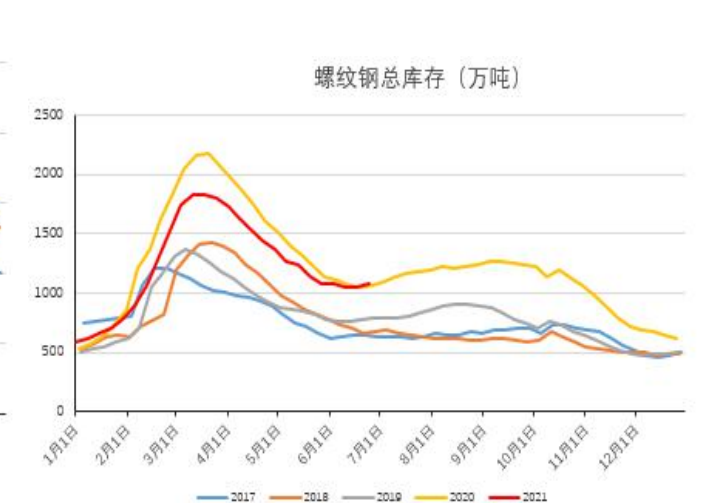
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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 2124.3 万吨 (-216.3)、澳洲 (-50.7, 巴西-165.6) ;
- 到港量为 1918 万吨 (-195.6) ; 压港量为 57 天 (-26) ;
- 矿山日均产量为 69.52 万吨 (-0.27) ;
- 疏港量为 294.98 (-5.55) ; 日均铁水产量为 242.67 万吨 (-1.34, 同比-6) ;
- 45 港口库存为 12175.91 (+87.16) , 钢厂烧结粉矿库存 1589.94 万吨 (-29.53) 。

核心关注点

- 外矿发运量回落,淡水河谷矿区关停,力拓发运尚未恢复,澳矿发运量整体不及预期;71 临近,国内矿山安全检查,内矿提产增多。
- 铁水产量回落,吨钢利润回落及重要节日前限产增多,铁水产量同比环比均出现下滑,后续关注钢厂检修后对铁水产量的影响。
- 钢厂铁矿库存去库为主;疏港量回落,压港压力有所缓解,港口库存出现累库。
- 中高品味矿库存继续下滑,品种间矛盾仍存。

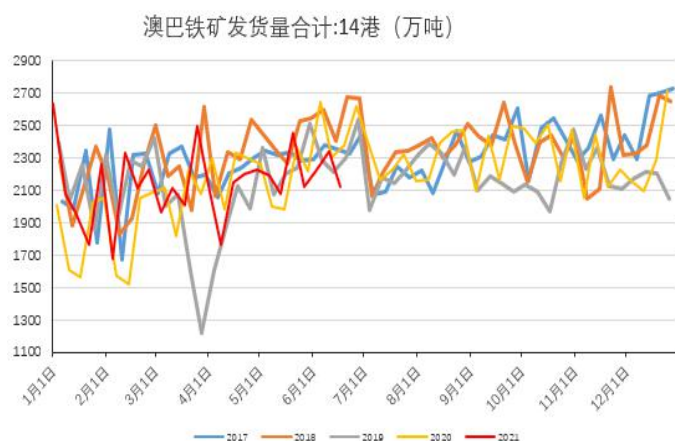
观点总结: 1000-1200 区间高抛低吸。供给端扰动较多,中高品矿库存持续下滑,优质资源仍然偏紧,但是近期铁水产量回落,吨钢利润下滑,叠加近期国内限产增多,铁水产量承压,需求面临回落。预计后市铁矿石维持震荡运行。

投资有风险,入市需谨慎。

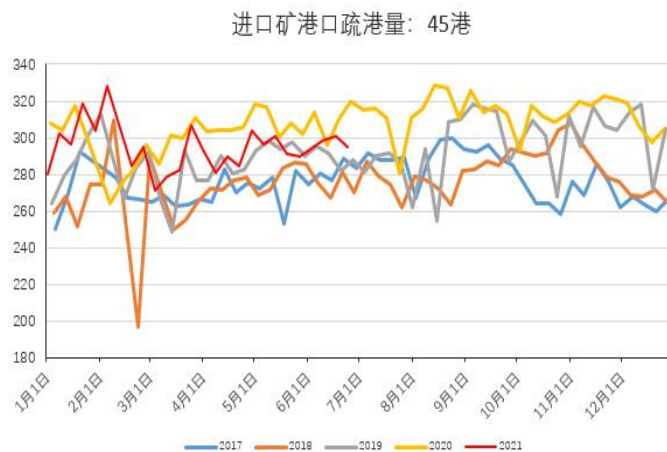
本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



资料来源: WIND, 冠通研究



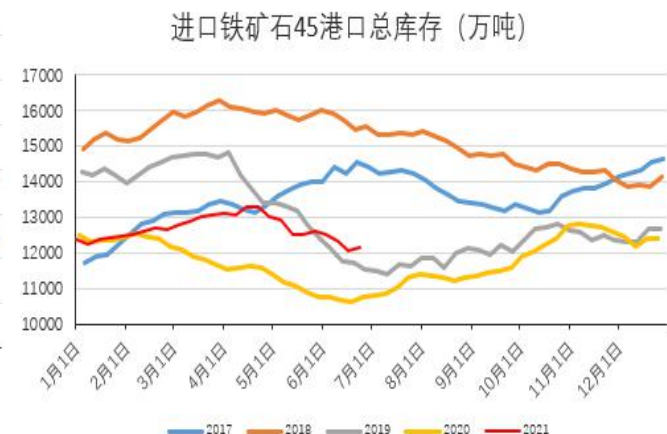
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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

分析师: 段珍珍

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。



冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co., Ltd

地址:北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机: 010-8535 6666

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。