



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-07-06

核心策略

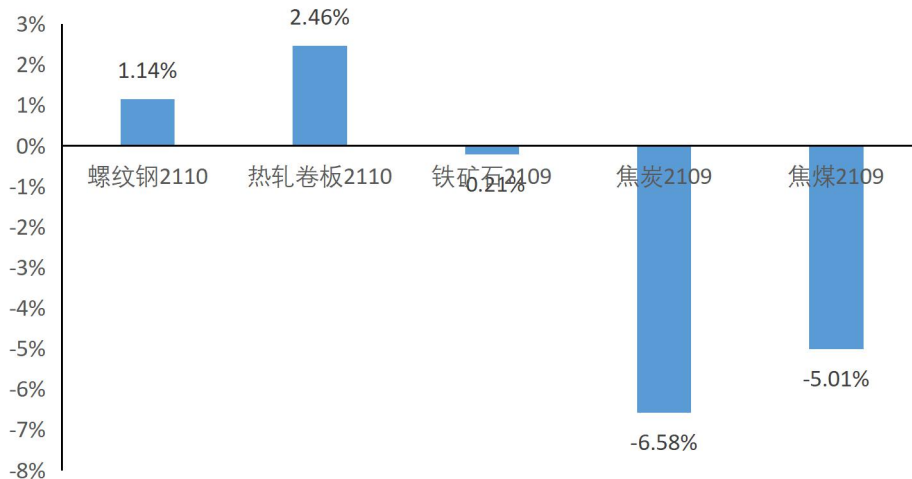
➤ 铁矿石

震荡，1100-1250。目前铁矿没有很强的向上驱动，但是也没有很强的向下驱动，因此维持震荡的判断。另外 9-1 价差延续偏强。

➤ 螺纹钢

预计本周产量和需求双增，成本支撑及压减粗钢产量政策扰动，螺纹钢下方支撑较强，但是目前需求差，库存压力较大，压制钢价，重点关注近期建材成交情况。我们判断短期钢价延续宽幅震荡。中长期，逢低做多。

(6.28-7.2) 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 324.52 万吨 (-21)，建筑钢材成交量 17.04 万吨 (-2.4)；
- 周产量 352.59 万吨 (-24.82)，短流程 45.18 万吨 (5.03)，长流程 307.41 万吨 (-19.79)；
- 厂库+3.72 万吨，社库+24.35 吨，总库存增+28.07 万吨；
- 基差-72 (-58)

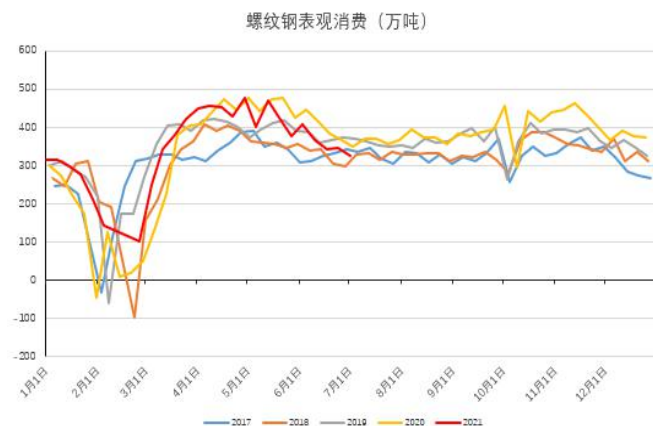
核心关注点：

- 七一大庆之后，部分前期限产的产能有一定的释放，对河北省而言，有 7 家企业，之前是限产 50%，7 月 1 日之后，会变为限产 30%，预计本周开始螺纹钢产量将有所恢复。另外由于目前钢厂吨钢利润较差，部分钢企主动趁此机会进行检修减产。预计本周产量恢复节奏较慢。
- 国内部分地区工地停工，叠加淡季影响，螺纹钢短期需求偏弱。另外“三道红线”及“土地集中供给”，6 月地产新开工延续弱势，中长期对螺纹钢需求预期形成较大压制。
- 厂库和社库连续四周累库，总库存保持高位，淡季背景下，库存压力大。
- 压减粗钢产量的颁布及限产落地情况，安徽省召开粗钢产量压减工作座谈会，会上要求参会企业 2021 年实际产量不能超过 2020 年。

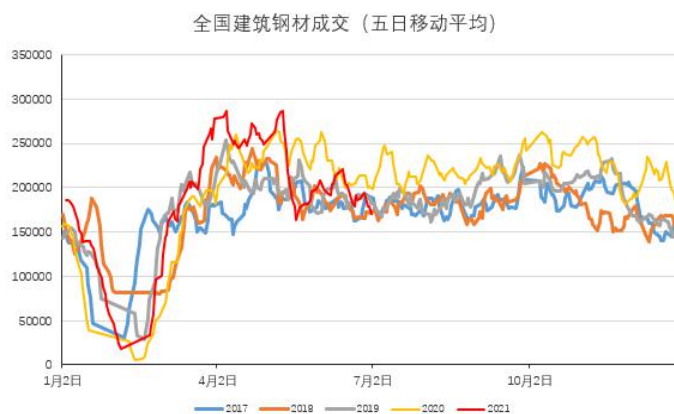
观点总结：预计本周产量和需求双增，成本支撑及压减粗钢产量政策扰动，螺纹钢下方支撑较强，但是目前需求差，库存压力较大，压制钢价，重点关注近期建材成交情况。我们判断短期钢价延续宽幅震荡。中长期，逢低做多。



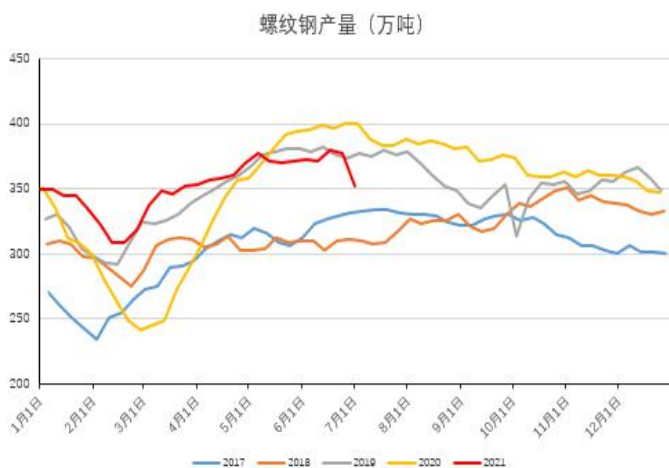
资料来源: WIND, 冠通研究



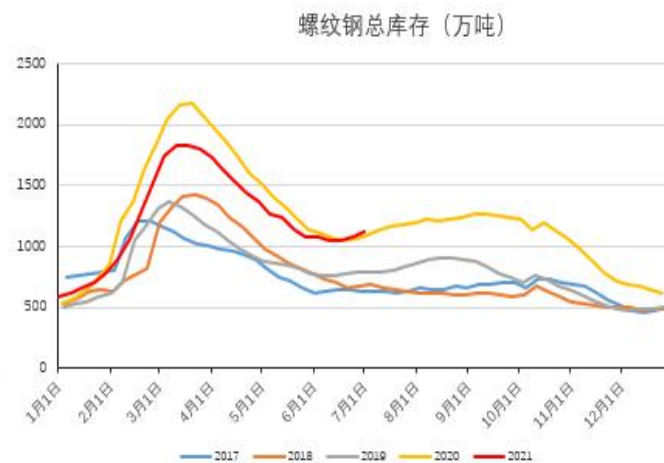
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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 2455.6 万吨 (+331.3)、澳洲 (+164.5, 巴西+166.8);
- 到港量为 2097.2 万吨 (+179.2); 压港量为 56 天 (-1);
- 矿山日均产量为 41.83 万吨 (-2.03);
- 疏港量为 258.28 (-36.7), 日均铁水产量为 215.63 万吨 (-27.04, 同比-32.86);
- 45 港口库存为 12234.86 (+58.95), 钢厂烧结粉矿库存 1553.05 万吨 (-36.89)。

核心关注点

- 上周北京七一大庆, 钢厂集中停产, 铁水产量大幅下挫。从上周末开始钢厂生产已经在逐步恢复中, 预计本周铁水产量或逐步回升, 但这里需注意, 吨钢利润为负以及国内近期压减粗钢产量政策干扰预期(安徽, 甘肃), **铁水产量恢复有限**。
- 外矿发运环比回升, 澳矿发运同比持平。国内矿山生产逐步恢复, 预计后期内矿生产或回升, 国产矿仍受到山西事件影响。
- 钢厂以去库为主, 港口库存出现累库, 主要是因为疏港量的下降。
- **品种间矛盾, 中高品库存继续下滑**。

观点总结: 震荡, 1100-1250。目前铁矿没有很强的向上驱动, 但是也没有很强的向下驱动, 因此维持震荡的判断。另外 9-1 价差延续偏强。

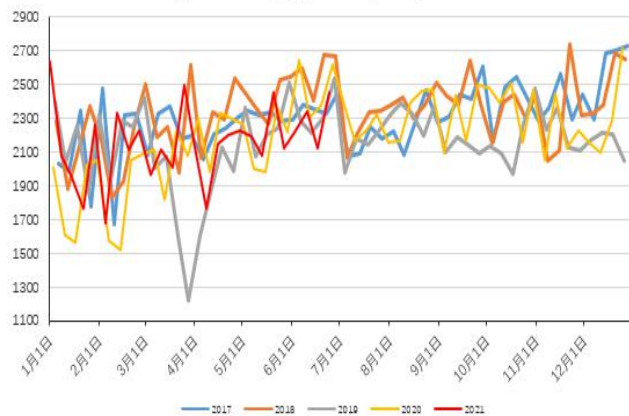
投资有风险, 入市需谨慎。

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。



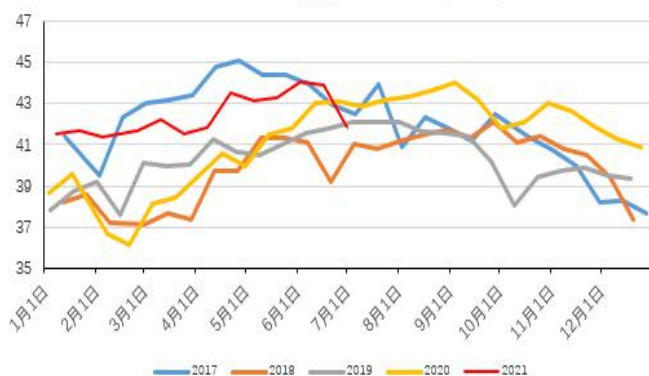
资料来源: WIND, 冠通研究

澳巴铁矿发货量合计:14港 (万吨)



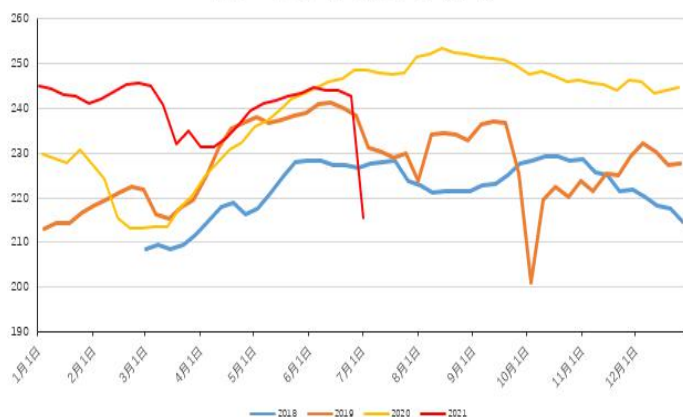
资料来源: Mysteel, 冠通研究

全国126家矿山铁精粉日均产量:(万吨)



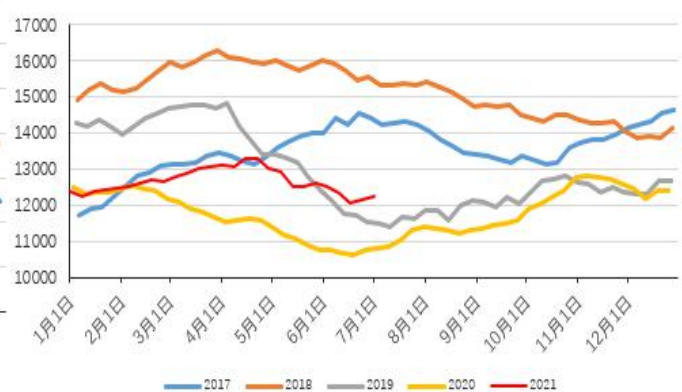
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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

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

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。