



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-07-13

核心策略

➤ 铁矿石

09 合约 1100-1250 区间震荡。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。另外逢低持有铁矿石正套(多 i2109 空 i2201)。进入7月中旬后,关注盘面修复基差的逻辑。

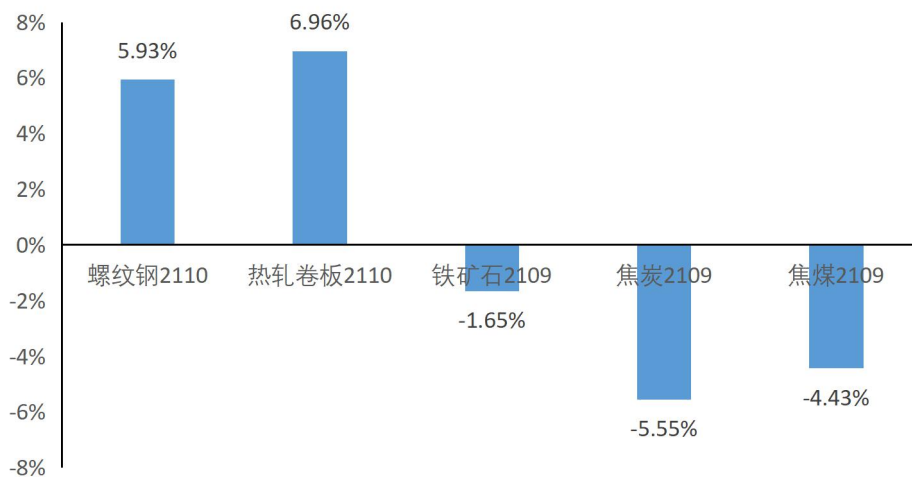
➤ 螺纹钢

10 合约多单谨慎持有,中长期,逢低做多。近期市场对于压减粗钢产量预期升温,部分钢厂也在逐步落实,此外,近期央行全面降准将为市场提供较好的流动性环境,短期钢价或维持偏强,但是需要注意,现阶段现实需求尚未出现明显好转,期货升水幅度已处于历史同期高位,谨防短期期价高位回落的风险。

➤ 焦炭

谨慎看空。

(7.5-7.9) 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 333.18 万吨 (+8.66)，建筑钢材成交量 21.82 万吨 (+4.78)；
- 周产量 344.47 万吨 (-8.12)，短流程 46.01 万吨 (+0.83)，长流程 298.46 万吨 (-8.95)；
- 厂库-13.15 万吨，社库+24.44 吨，总库存增+11.29 万吨；
- 基差-191 (-118)。

核心关注点：

- 上周市场对于压减粗钢产量预期增强，安徽，甘肃已经逐步落实今年粗钢产量的压减通知；目前钢厂也挺配合的去限产。
- 上周五央行全面降准提供较好的流动性环境。
- **供给端：**七一大庆限产后，华北地区短期严格停产，另外之前由于钢厂利润情况较差，钢厂趁此机会主动检修和减产，导致上周供给恢复速度偏慢。
- **需求端：**前期由于北京庆祝重要节日，建材需求停滞，上周建材成交量环比回升幅度较大，但是表需依然较差，低于 19/20 年同期。中长期“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。
- 总库存连续五周累库，最近供给压力的缓解，上周累库节奏放缓。
- 盘面升水现货，基差位于历史高位，故近期套保盘参与较多。

观点总结： 10 合约多单谨慎持有，中长期，逢低做多。近期市场对于压减粗钢产量预期升温，部分钢厂也在逐步落实，此外，近期央行全面降准将市场提供较好的流动性环境，短期钢价或维持偏强，但是需要注意，现阶段现实需求尚未出现明显好转，期货升水幅度已处于历史同期高位，谨防短期期价高位回落的风险。

投资有风险，入市需谨慎。

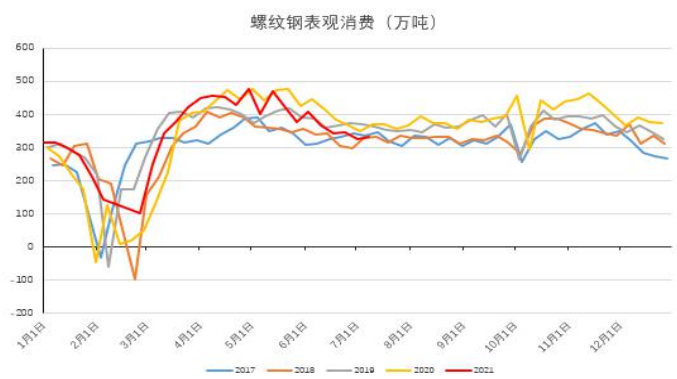
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



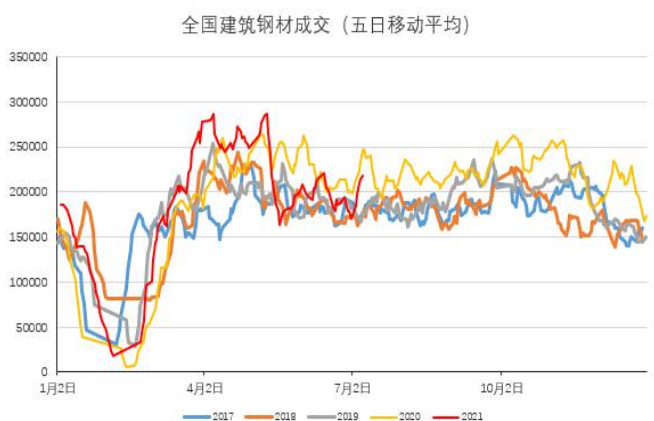
资料来源: WIND, 冠通研究



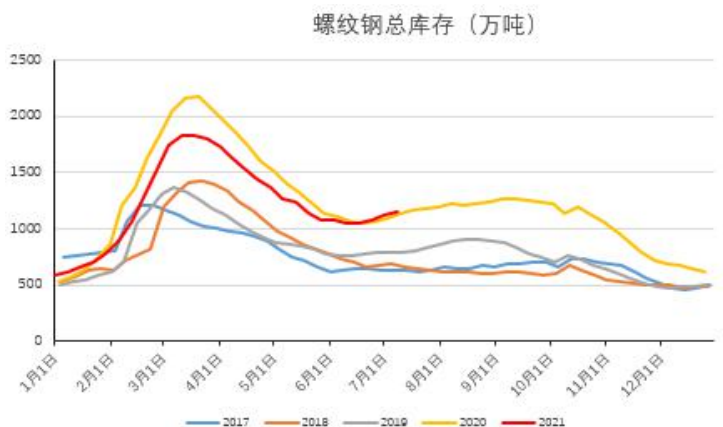
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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 2294.8 万吨 (-160.8)、澳洲 (-124.2, 巴西-36.6) ;
- 到港量为 2431.5 万吨 (+334.3) ;
- 压港量为 61 天 (+5) ;
- 矿山日均产量为 66.3 万吨 (-2.03) ;
- 疏港量为 285.43 (+27.15) , 日均铁水产量为 228.92 万吨 (+13.29, 同比-18.85) ;
- 45 港口库存为 12457.6 (+222.74) , 钢厂烧结粉矿库存 1553.05 万吨 (-36.89) 。

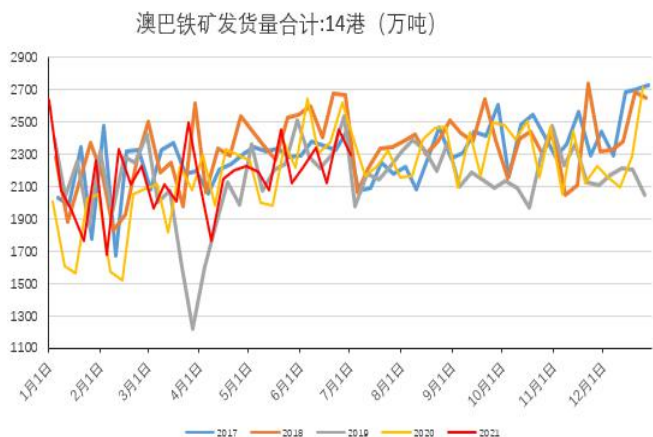
核心关注点

- 上周各地钢厂开始恢复生产, 铁水产量明显回升, 但是吨钢利润低位水平下, 恢复节奏缓慢, 同比弱于往年同期; 此外, 国内压减粗钢产量政策预期升温, 抑制铁矿石短期需求。
- 澳巴发运量出现回落, 国内铁精粉产量尚未恢复。
- 钢厂按需采购, 以去库为主, 港口库存再次累库。
- 品种间矛盾, 中高品矿库存开始反弹。
- 盘面贴水现货。

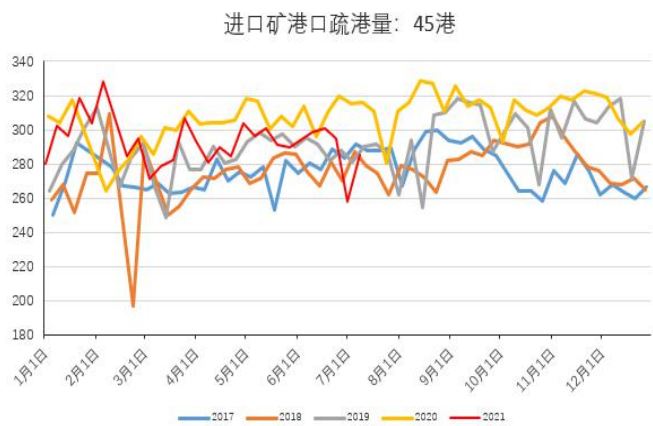
观点总结: 宽幅震荡, 1100-1250。目前铁矿没有很强的向上驱动, 但是也没有很强的向下驱动, 因此维持震荡的判断。另外逢低持有铁矿石正套 (多 i2109 空 i2201)。进入 7 月中旬后, 关注盘面修复基差的逻辑。



资料来源: WIND, 冠通研究



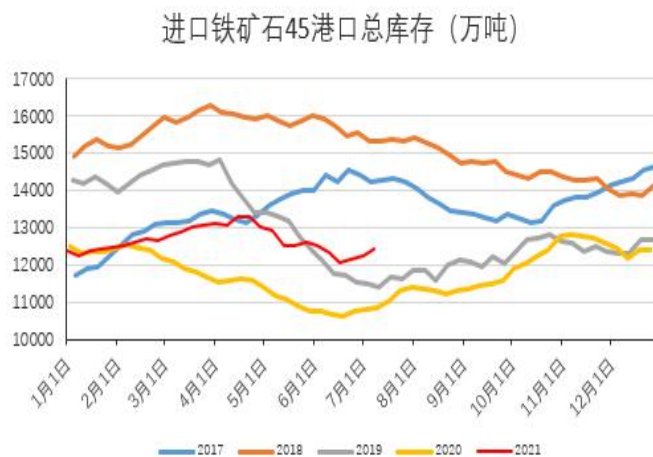
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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。

焦炭

利空:

- 粗钢压减预期升温;
- 铁水产量恢复受影响;
- 七一大庆后,焦炭产量快速恢复;
- 库存开始累库,焦炭开始第一轮提降。

利多:

- 目前盘面处于大幅贴水状态
- 焦煤成本支撑较强
- 焦炭供需矛盾仍未根本解除

观点总结: 谨慎看空



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。



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。