

## 把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-07-20

### 核心策略

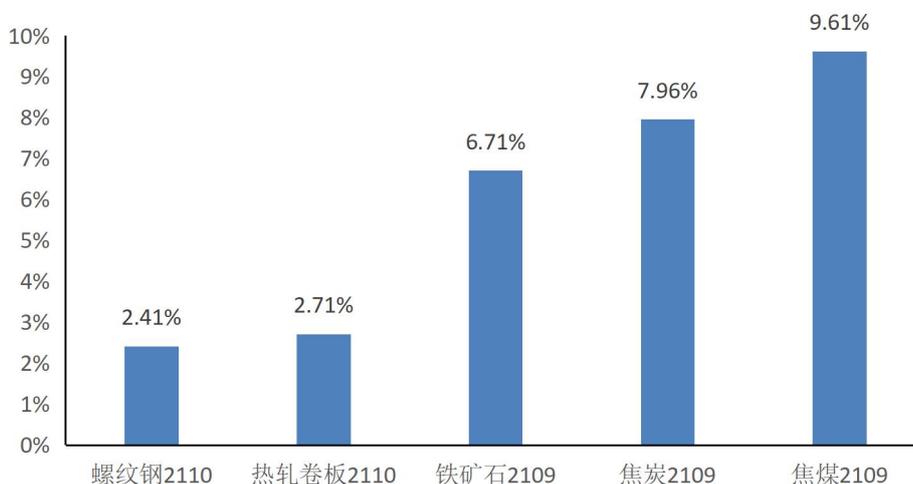
#### ➤ 铁矿石

09 合约宽幅震荡，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。供给端力拓发运不及预期，终端需求回暖，钢厂利润再度扩大，但是钢厂补库积极性不佳，港口库存持续累库，尤其是中高品位矿库存逐步增加，自身矛盾在不断缓解，预计矿价维持宽幅震荡。

#### ➤ 螺纹钢

10 合约震荡偏强，中长期，逢低做多。供给回升偏弱，现实需求边际走强，随着南方梅雨季结束，螺纹钢需求或逐步回升中，因此供需基本面偏好。此外，央行降准，压减粗钢产量同比不增相关政策逐步落地，预期加强，钢材价格易涨难跌，短期震荡。

(7.12-7.16) 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 358.54 万吨 (+25.36)，建筑钢材成交量 19.14 万吨 (-2.68)；
- 周产量 354.68 万吨 (+10.21)，短流程 48.39 万吨 (+2.38)，长流程 306.29 万吨 (+7.83)；
- 厂库-18.06 万吨，社库+14.20 吨，总库存增-3.86 万吨；
- 基差-126 (+65)。

### 核心关注点:

- 上周安徽、江苏、山西等地开展钢铁去产能回头看工作，市场对于粗钢产量全年同比不增的预期不断加强。
- **供给端，供给减少是影响钢材上涨的核心因素。**一方面有前期低利润的原因，另一方面全年粗钢产量同比不增逐步落实，供给预期逐步加强。
- **需求端**，期现资金在前期集中入场从而拉动成交大幅走强，上周投机性需求相对减弱，因此建材成交环比减少。表需环比回升，已逐步回升至去年同期水平。
- 库存，厂库连续两周减少，社库累库，总库存开始转降，供给减少，后市库存压力减小，且厂库向社库转移较为顺畅。

**观点总结:** 10 合约震荡偏强，中长期，逢低做多。供给回升偏弱，现实需求边际走强，随着南方梅雨季结束，螺纹钢需求或逐步回升中，因此供需基本面偏好。此外，央行降准，压减粗钢产量同比不增相关政策逐步落地，预期加强，钢材价格易涨难跌，短期震荡偏强。

投资有风险，入市需谨慎。

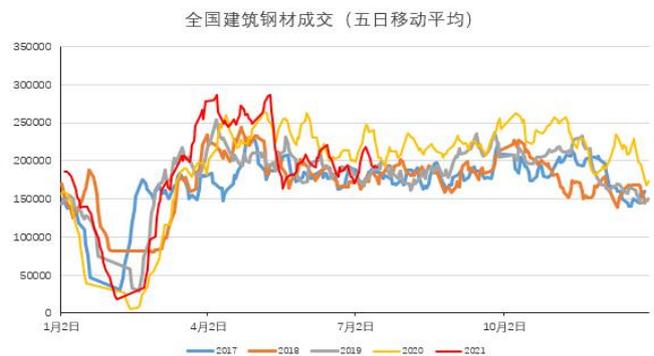
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



资料来源: WIND, 冠通研究



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 2046.1 万吨 (-248.7)、澳洲 (-206.1, 巴西-42.6) ;
- 到港量为 2164.8 万吨 (-266.7) ; 压港量为 83 天 (+22) ;
- 矿山日均产量为 65.78 万吨 (-0.33) ;
- 疏港量为 277.09 (+8.34) , 日均铁水产量为 235.7 万吨 (+6.78, 同比-11.74) ;
- 45 港口库存为 12551.38 (+93.78) , 钢厂烧结粉矿库存 1608.72 万吨 (+55.67) 。

### 核心关注点

- 供给端, 巴西发运基本上和往年同期差不多, 但澳洲矿整体发运量较为疲软, 主要是力拓发运量大幅下滑导致的。
- 各地钢厂目前逐步恢复生产, 铁水产量明显回升, 但是前期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, 抑制铁矿石需求。**
- 钢厂按需采购, 以去库为主; 铁水产量处于低位, 港口库存累库,
- 分品种矛盾, 中高品位矿库存回升, 自身矛盾逐步缓解。
- 盘面贴水现货, 但是贴水逐步下滑。
- 

**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。供给端力拓发运不及预期, 终端需求回暖, 钢厂利润再度扩大, 但是钢厂补库积极性不佳, 港口库存持续累库, 尤其是中高品位矿库存逐步增加, 自身矛盾在不断缓解, 预计矿价维持宽幅震荡。

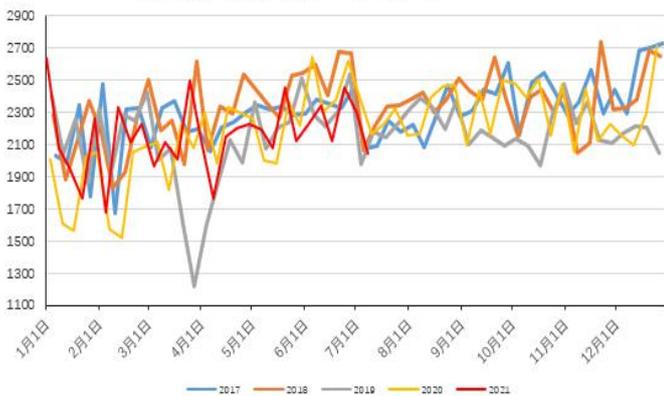
投资有风险, 入市需谨慎。

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。



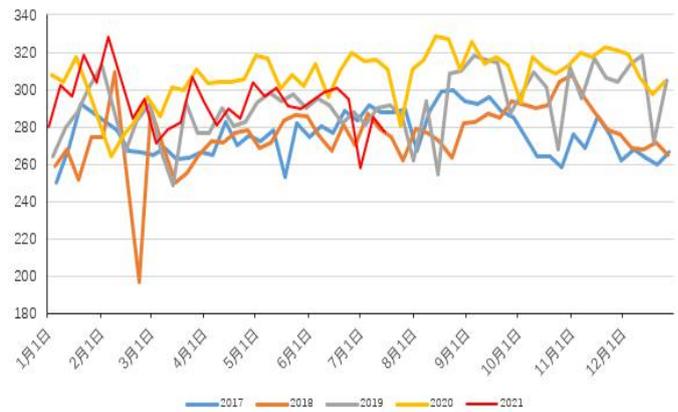
资料来源: WIND, 冠通研究

澳巴铁矿发货量合计:14港 (万吨)



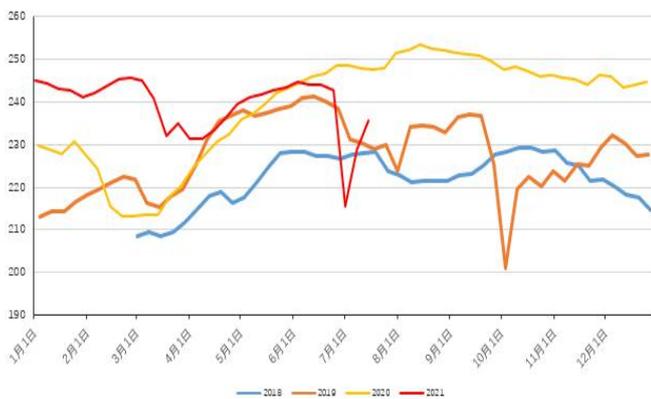
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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。