

把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-07-27

核心策略

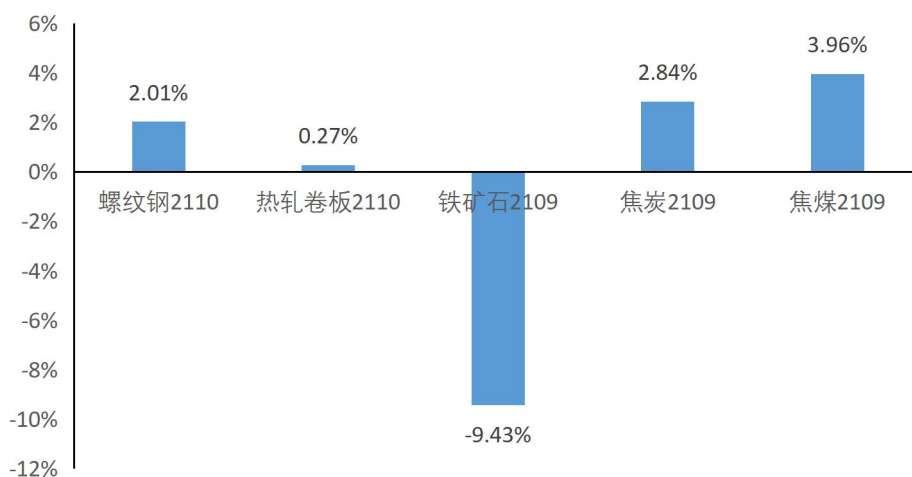
➤ 铁矿石

震荡偏弱，1100-1250。限产预期影响下，钢厂不拿货，铁矿石累库已成为市场普遍的共识，所以整个产业链对于铁矿石以空配为主。但是需要注意目前吨钢利润持续扩大，对于后市钢厂更加青睐用中高品味矿，或限制后续铁矿石下跌幅度。故维持铁矿石区间震荡的判断。另外关注 9-1 价差套利机会。

➤ 螺纹钢

10 合约震荡偏强，中长期，逢低做多。减产影响，供给大幅回落，且预期不断强化，盘面大幅升水，远月价格高于近月价格，需求端短期受到极端天气和疫情压制，长期需求将保持稳定。总的来说，目前供需缺口较为明显，钢价易涨难跌，中长期逢低做多为主。

(7.19-7.23) 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 351.19 万吨（-7.35），建筑钢材成交量 18.35 万吨（-0.79）；
- 周产量 335.18 万吨（-19.50），短流程 46.11 万吨（-2.28），长流程 289.07 万吨（-17.22）；
- 厂库-12.8 万吨，社库-3.21 吨，总库存降-16.01 万吨；
- 基差-166（-40）。

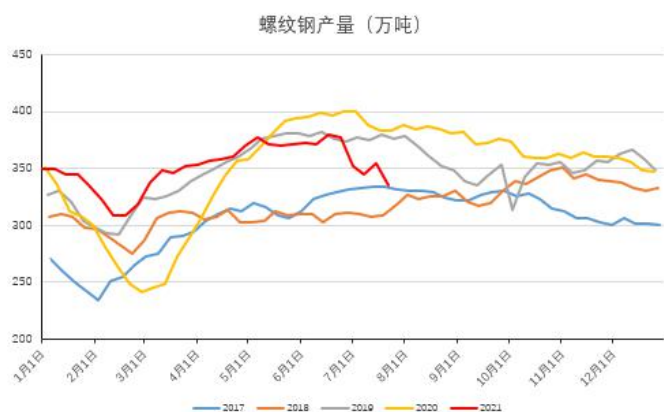
核心关注点：

- 供给减少仍是影响钢材价格上涨的核心因素。近期政策压制越发明显，部分省份出台明确文件，减产逐步落地，上周消息主要集中在江苏、山东这些生产螺纹钢的大省。
- 需求端，短期极端天气以及南京疫情扩散，河南历史级降雨，洪涝灾情严峻，且台风即将登陆华东期待，短期对需求形成压制。
- 库存：厂库连续三周去库，上周社库也出现首次降库，反映了钢厂产量较低，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。减产影响，供给大幅回落，且预期不断强化，盘面大幅升水，远月价格高于近月价格，需求端短期受到极端天气和疫情压制，长期需求将保持稳定。总的来说，目前供需缺口较为明显，钢价易涨难跌，中长期逢低做多为主。



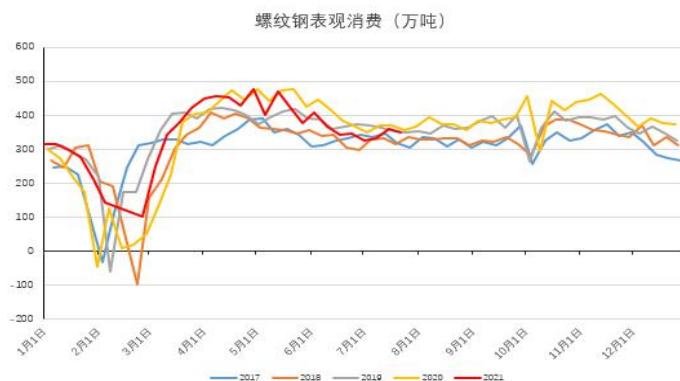
资料来源: WIND, 冠通研究



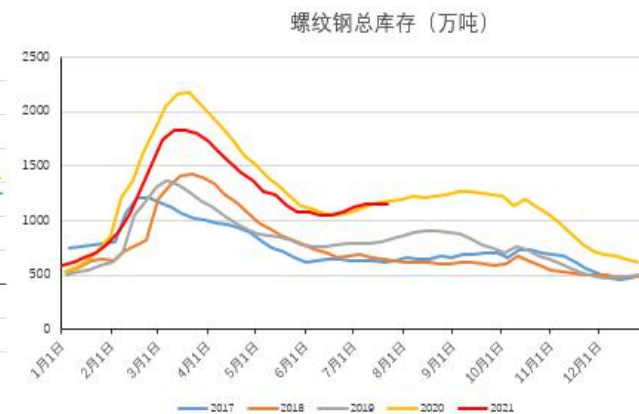
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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 2087.5 万吨 (+41.4)、澳洲 (+29.8, 巴西+11.6);
- 到港量为 2326.8 万吨 (+162); 压港量为 69 天 (-14);
- 矿山日均产量为 65.78 万吨 (-0.33);
- 疏港量为 284.24 (+7.15), 日均铁水产量为 234.35 万吨 (-1.35, 同比-13.41);
- 45 港口库存为 12847.76 (+296.38), 钢厂烧结粉矿库存 1608.72 万吨 (+55.67)。

核心关注点

- 供给端, 澳巴发运量小幅回升, 但是恢复力度较弱, 处于近五年同期低位水平。此外, 淡水河谷有一个矿山复产, 预计增加约 400 万吨产能。
- 各地限产扰动频繁, 铁水产量回落, 且同比出现明显回落。近期铁水产量下降预期还是比较强。
- 限产预期不断把钢材价格抬高, 利润跟随扩大。
- 目前钢厂不主动拿货, 按需采购, 导致库存进一步向贸易商聚集, 库存结构转差, 贸易商有砸盘可能。
- 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。

观点总结: 震荡偏弱, 1100-1250。限产预期影响下, 钢厂不拿货, 铁矿石累库已成为市场普遍的共识, 所以整个产业链对于铁矿石以空配为主。但是需要注意目前吨钢利润持续扩大, 对于后市钢厂更加青睐用中高品味矿, 或限制后续铁矿石下跌幅度。故维持铁矿石区间震荡的判断。

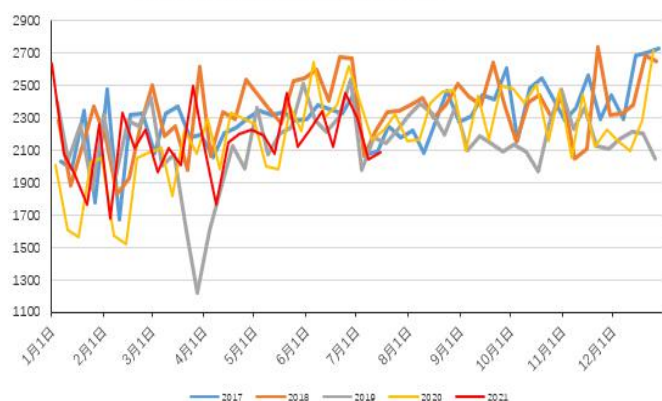
投资有风险, 入市需谨慎。

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)



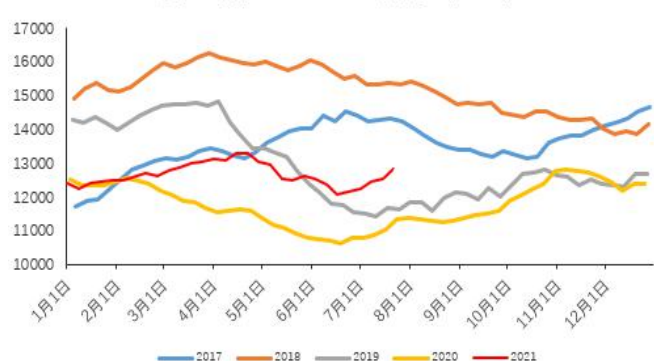
资料来源: Mysteel, 冠通研究

全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



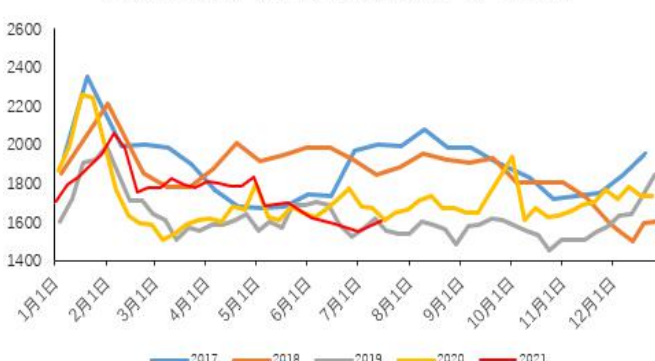
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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

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。

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。