



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-08-03

核心策略

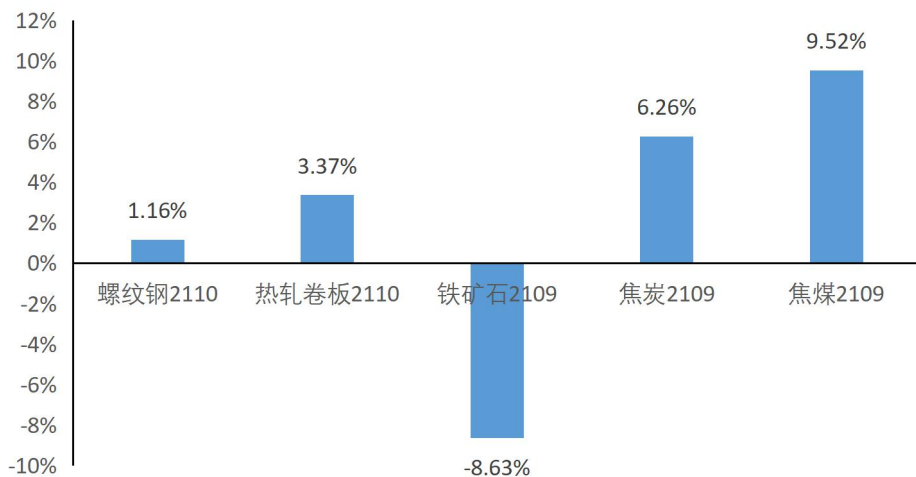
➤ 铁矿石

中长期，震荡偏弱，逢高做空。澳巴发运有所恢复，需求端铁水产量回落，但上周五政治局会议指出“稳价保供”和“纠正运动式减碳”，短期铁水产量继续下降预期减弱，铁矿石价格或企稳。但是中长期，压减粗钢产量（更多压的是长流程）、废钢进口、取消出口退税，铁矿石中长期承压。

➤ 螺纹钢

短期：10 合约短期偏弱，中长期，待回调后逢低做多。短期：压减预期减弱，疫情扩散需求承压，短期或震荡偏弱。中长期，供给难有明显增量，符合年初工信部压减粗钢产量初衷，另外当前处于下一个旺季前期，故中长期，逢低做多为主。

(7.26-7.30) 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 330.90 万吨 (-20.29)，建筑钢材成交量 16.54 万吨 (-1.81)；
- 周产量 328.87 万吨 (-6.31)，短流程 44.37 万吨 (-1.74)，长流程 284.5 万吨 (-4.57)；
- 厂库-2.10 万吨，社库增+0.07 吨，总库存降-2.03 万吨；
- 基差-149 (+16)。

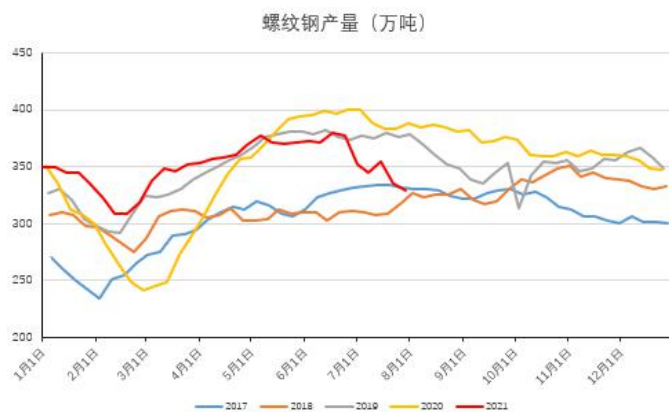
核心关注点：

- 供给端，减产影响，铁水产量回落，螺纹钢产量低于往年同期。但是上周五政治局会议指出“稳价保供”和“纠正运动式减碳”，短期供给预期降减弱。
- 需求端，表需和建材成交量再度回落，受极端天气的影响和近期疫情扩散的影响，短期对需求形成一定压制。
- 库存：总库存维持去库，供给减量明显。厂库压力小。

观点总结：短期：10 合约短期偏弱，中长期，待回调后逢低做多。短期：压减预期减弱，疫情扩散需求承压，短期或震荡偏弱。中长期，供给难有明显增量，符合年初工信部压减粗钢产量初衷，另外当前处于下一个旺季前期，故中长期，逢低做多为主。



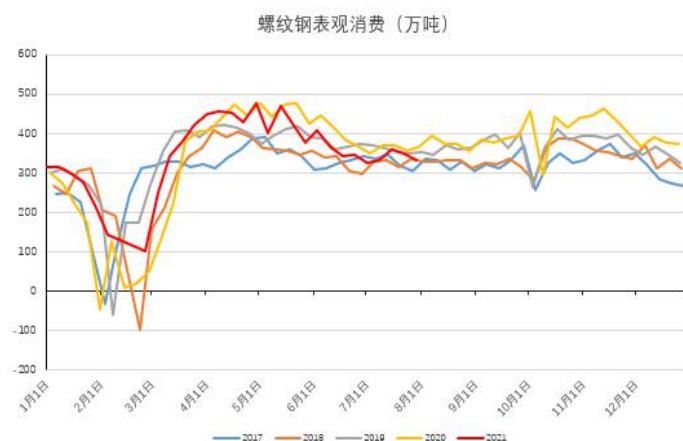
资料来源: WIND, 冠通研究



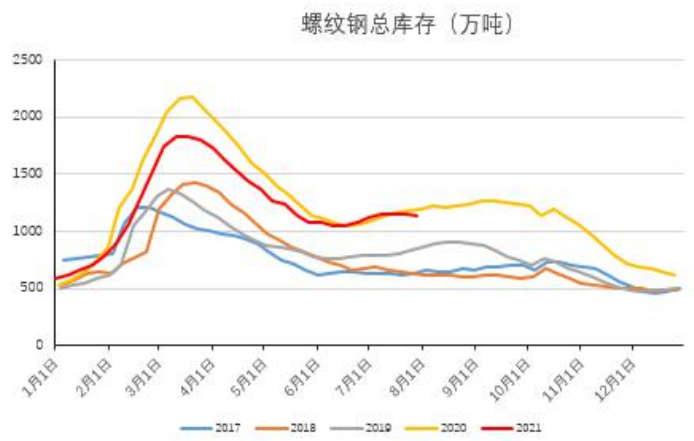
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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

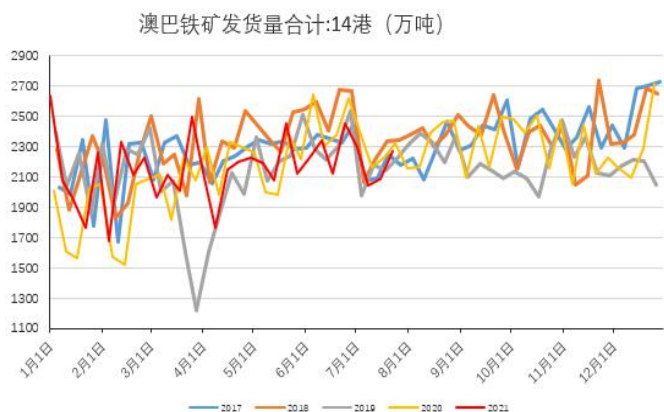
核心关注点

- 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。淡水河谷高管宣称，今年产能由 3.5 亿降至 3.43 亿吨，但产量维持不变。
- 上周各地限产扰动频繁，铁水产量回落，且同比出现明显回落。此外限产预期不断把钢材价格抬高，利润跟随扩大。但是需要注意周五政治局提出的问价保供，短期限产预期有所减弱，铁水产量企稳，盘面利润或出现下降。
- 目前钢厂不主动拿货，按需采购。
- 本周港口库存降库，但铁水产量处于低位，后市港口库存累库可能性较大。
- 分品种矛盾，中高品位矿库存回升，自身矛盾逐步缓解。

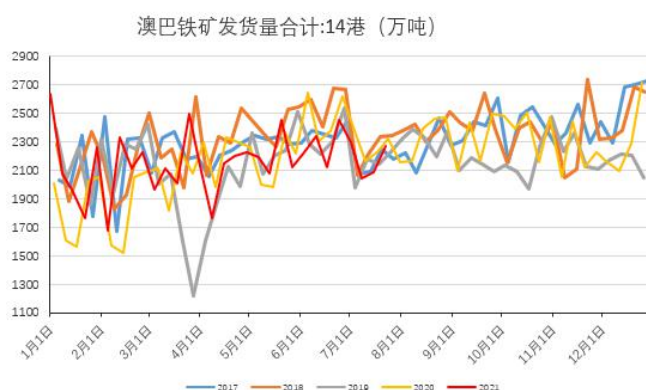
观点总结：中长期，震荡偏弱，逢高做空。澳巴发运有所恢复，需求端铁水产量回落，但上周五政治局会议指出“稳价保供”和“纠正运动式减碳”，短期铁水产量继续下降预期减弱，铁矿石价格或企稳。但是中长期，压减粗钢产量（更多压的是长流程）、废钢进口、取消出口退税，铁矿石中长期承压。



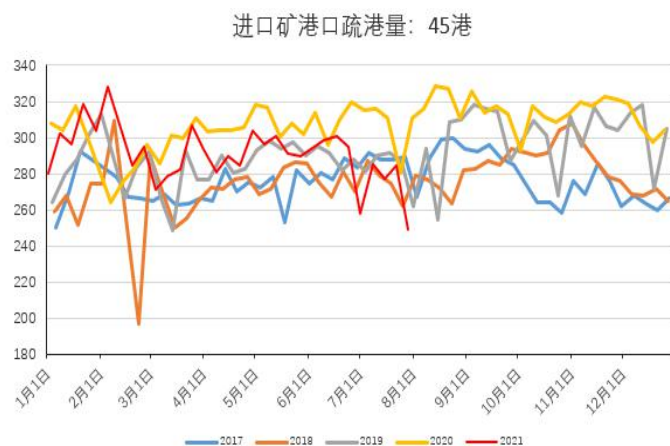
资料来源: WIND, 冠通研究



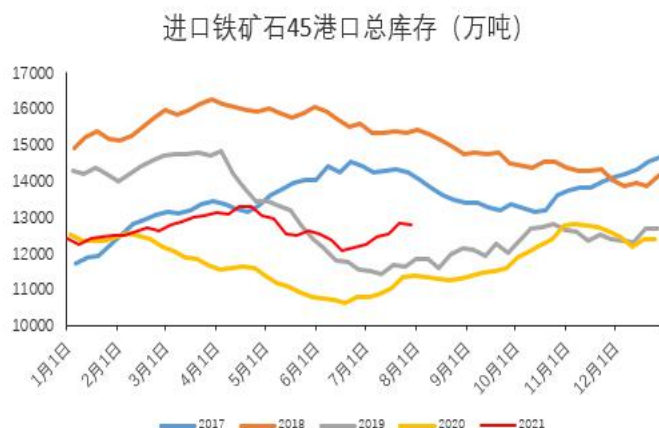
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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。



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。