



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-08-10

核心策略

➤ 螺纹钢

短期 10 合约 5200-5500 区间操作；中长期，待回调后逢低布局多单。短期：限产大概率继续推进，但是短期需求差，预计短期螺纹钢震荡运行。中长期，供给难有明显增量，另外当前处于下一个旺季前期，近期因疫情压制的需求或在旺季集中释放，故中长期，逢低做多为主。

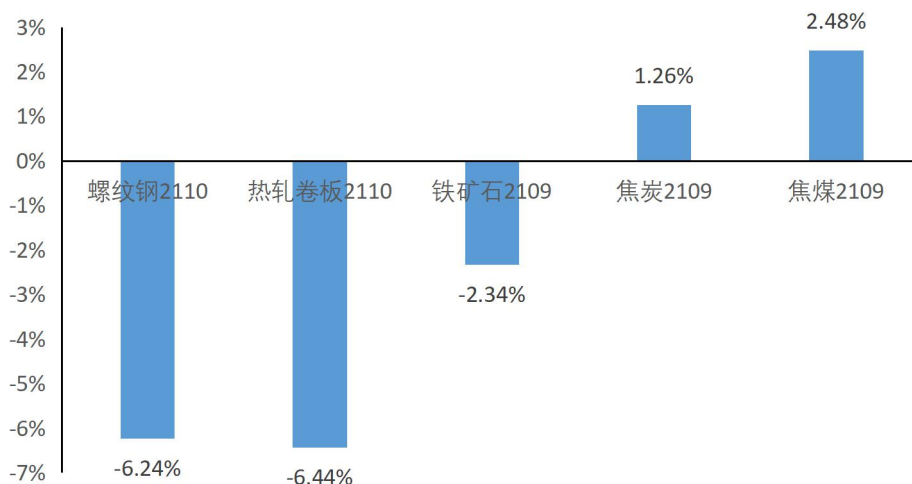
➤ 铁矿石

中长期，震荡偏弱，逢高做空。短期，澳巴发运保持平稳，需求端减产预期重新发酵，铁水产量下降较快，铁矿石基本面较差，预计短期维持弱势格局。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。

➤ 焦煤

主力 2109 回调买入为主。

(8.2-8.6) 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 298.85 万吨 (-32.05)，建筑钢材成交量 16.85 万吨 (+0.31)；
- 周产量 317.99 万吨 (-10.88)，短流程 40.26 万吨 (-4.11)，长流程 277.73 万吨 (-6.77)；
- 厂库+27.19 万吨，社库降-8.06 吨，总库存增+19.14 万吨；
- 基差 54 (+203)。

核心关注点:

- 需求端，短期受疫情冲击较大，叠加现阶段本身就是季节性消费淡季，上周表观消费大幅减少，降至近五年同期低位，短期需求承压。
- 供给端，7月30日后，市场对于限产预期有所松动，但是实际限产暂未松动，上周铁水产量继续回落，山西省继续推进压减粗钢产量政策。此外，短流程受到限电影响，产量同样出现回落。
- 利润，近期铁矿石价格大幅下挫，炼钢成本继续回落，长流入利润维持在高位；短流程方面，由于废钢价格小幅下跌，成材跌幅更大，利润回落较多。
- 库存：总库存累库，厂库累库，社库维持降库，上周供需双降，但是需求降幅更大，总库存出现累库。

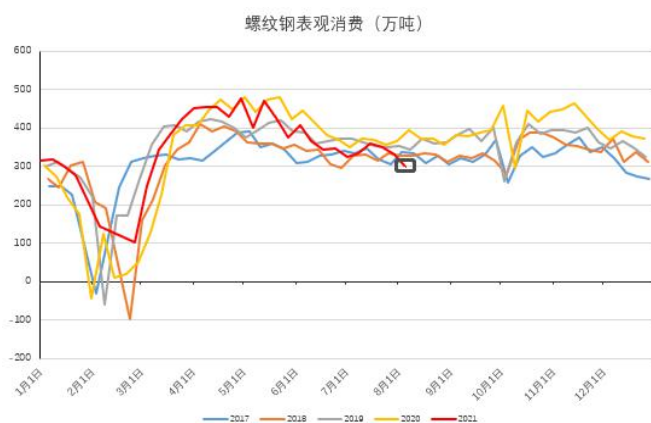
观点总结：短期：10 合约 5200-5500 区间操作；中长期，待回调后逢低布局多单。短期：限产大概率继续推进，但是短期需求差，预计短期螺纹钢震荡运行。中长期，供给难有明显增量，另外当前处于下一个旺季前期，近期因疫情压制的需求或在旺季集中释放，故中长期，逢低做多为主。

投资有风险，入市需谨慎。

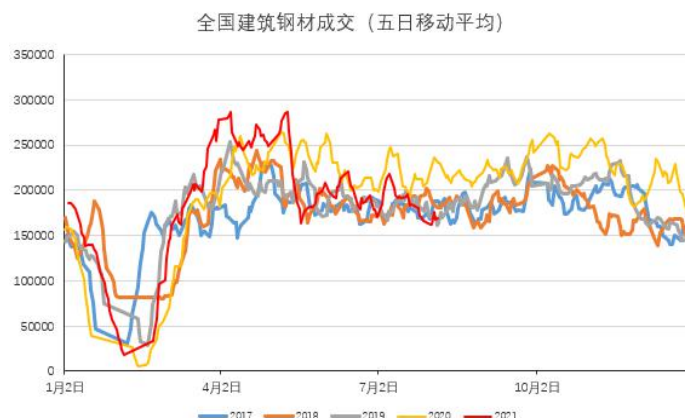
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



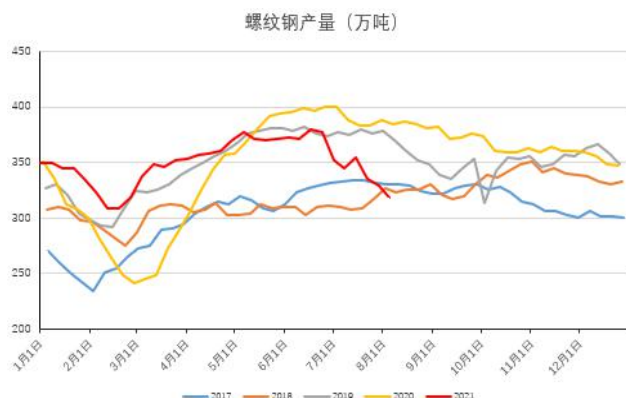
资料来源: WIND, 冠通研究



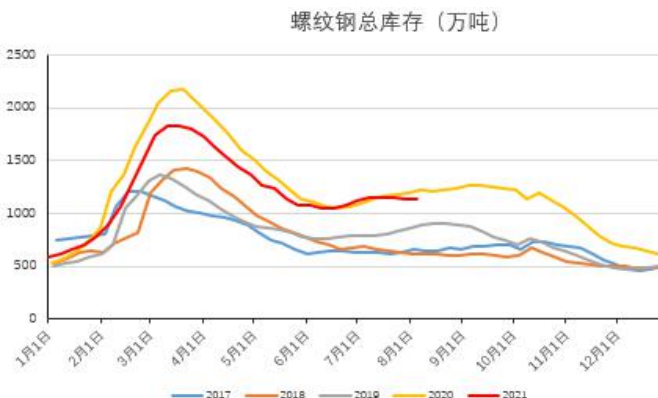
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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

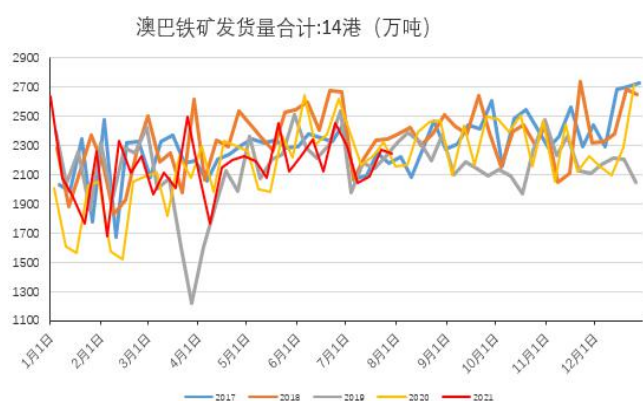
核心关注点

- 供给端，澳巴发运量小幅回落，但是同比增量在扩大，发运整体保持稳定。
- 日均铁水产量为 228 万吨，环比-3 万吨，同比降-24 万吨（-9.4%），目前各地减产继续推进，日均铁水产量大幅下滑，且近期减产预期重新发酵，短期铁矿石需求难有明显回升
- 港口库存小幅降库，但是按照目前发运预估的到港量及需求低迷的情况下，预计港口库存短期或继续累库概率较大。
- 钢厂库存降幅扩大，刚需采购放缓，减产预期下，钢厂短期补库意愿难有明显恢复。

观点总结：中长期，震荡偏弱，逢高做空。短期，澳巴发运保持平稳，需求端减产预期重新发酵，铁水产量下降较快，铁矿石基本面较差，预计短期维持弱势格局。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。



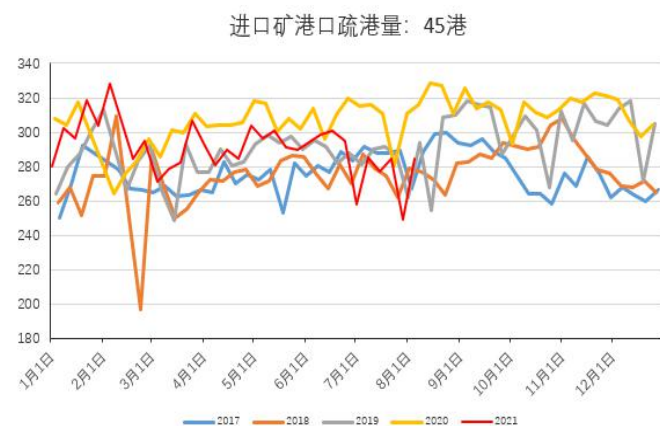
资料来源: WIND, 冠通研究



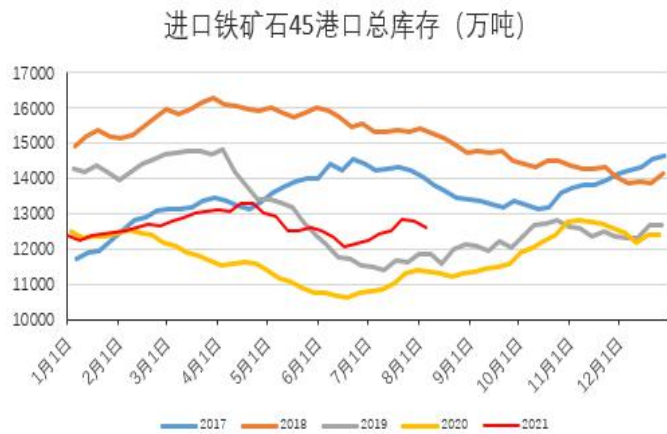
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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。



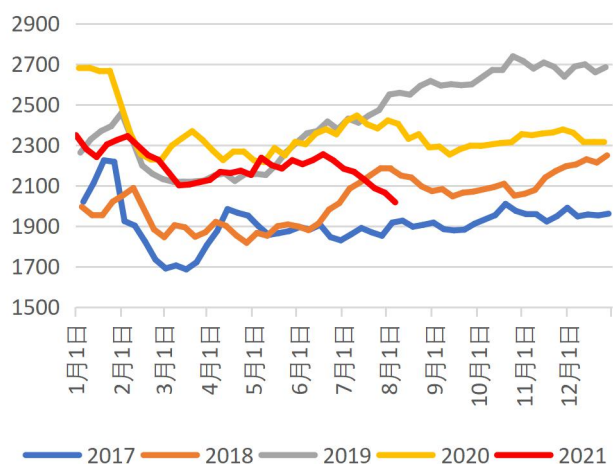
煤炭

煤焦核心矛盾点

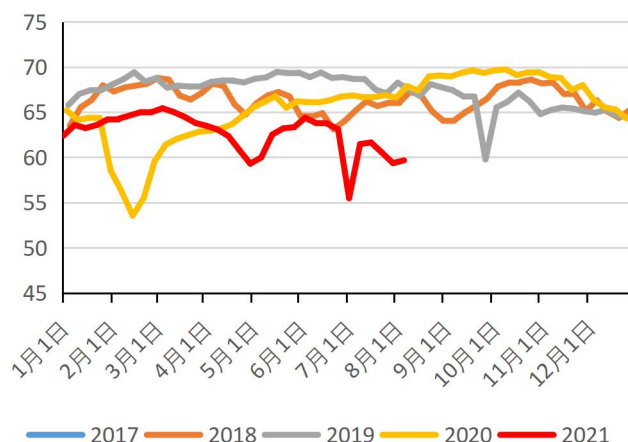
- 主要在于焦煤的供给端紧张，澳煤禁止通关，蒙古疫情拖累蒙煤进口受限，导致优质主焦煤的供应紧张。
- 焦炭由于焦煤的紧张，而导致产量迟迟提不上去，走成本推动的逻辑。

观点总结：焦煤主力 2109 回调买入为主。焦炭，暂时观望。焦炭供需均受限产扰动，总库存保持下降，叠加成本支撑，整体易涨难跌，但是目前盘面处于小幅升水状态，谨防高位回落。

全国焦煤总库存: 万吨



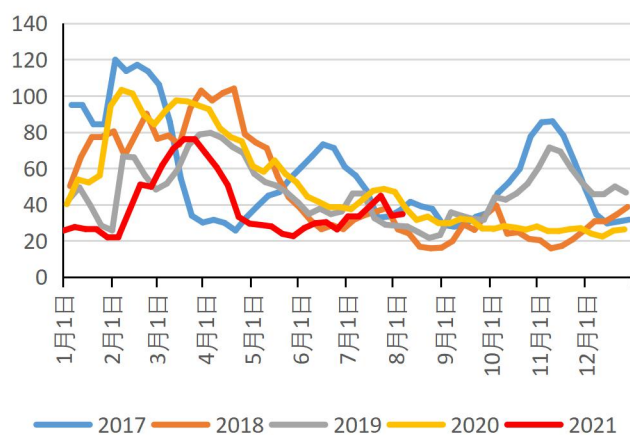
独立焦化厂焦炭日均产量: 万吨



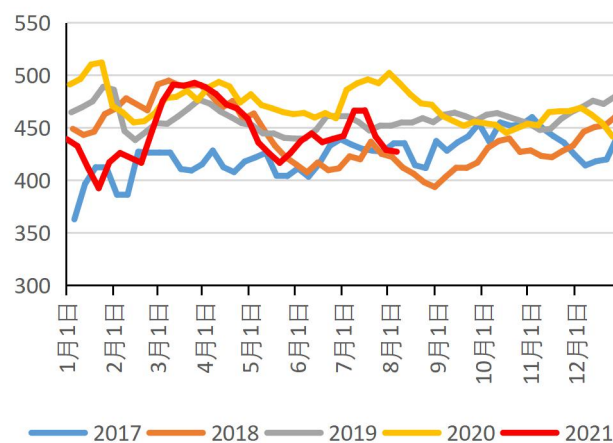
资料来源: Mysteel, 冠通研究

资料来源: Mysteel, 冠通研究

独立焦化厂焦炭库存: 万吨



钢厂焦炭库存: 万吨



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。