

把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-08-17

核心策略

➤ 螺纹钢

短期: 震荡; **中长期,** 01 合约 5200 上下布局多单。**短期:** 下半年限产继续推进, 供给保持低位, 但是高利润下, 钢厂减产意愿不高, 此外需求尚未完全恢复, 预计短期维持震荡。**中长期,** 供给难有明显增量, 另外当前处于下一个旺季前期, 前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。

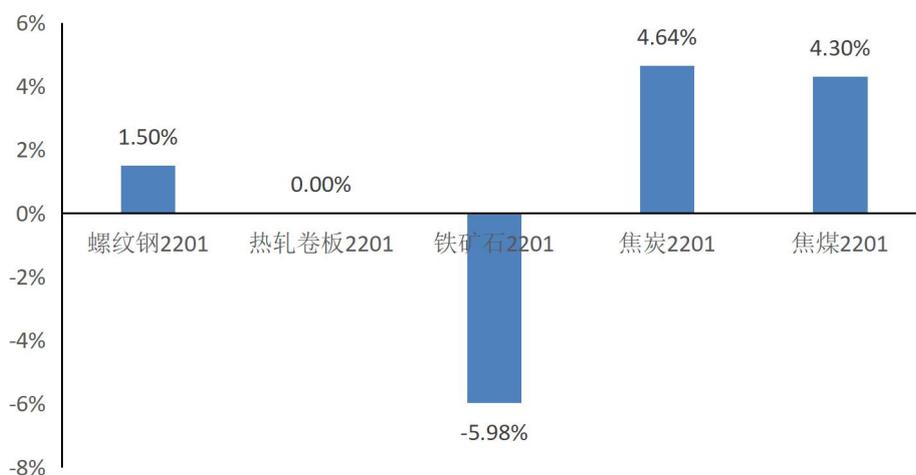
➤ 铁矿石

短期铁矿石震荡运行。澳巴发运稳中有增, 需求铁水产量企稳, 但难有明显回升, 钢厂按需采购, 港口库存后期或继续累库, 铁矿石供需宽松, 仍有下跌空间。但是考虑到现在很多利空因素盘面已经有所体现, 技术面看在 750-780 位置有一定支撑。

➤ 焦煤&焦炭

焦煤和焦炭回调买入为主。

(8.9-8.13) 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

核心关注点:

- 供给端，周产量为 321.08 万吨，较上期增加+3.09 万吨，（较 20 年同期降-65.43 万吨）。限产对市场的刺激有所减弱，此外高利润下，钢厂主动减产的意愿不高。就限产量政策本身来说，执行下去是共识，博弈的点是消费较旺时会不会造成严重的短缺，或者说下游会不会竞价争抢资源。利润，近期铁矿石价格大幅下挫，炼钢成本继续回落，高炉利润继续扩大；短流程方面，利润小幅回升，近期表现相对平稳。
- 需求端，表观消费量为 326.85 万吨，较上期增加+28 万吨。疫情影响减弱，表观消费有所回升，短期现实需求最差的时候或已经过去。
- 库存：总库存去库，上周供需双增，不过供给相对弱势，需求最差的时候已经过去，预计后市库存或维持去库。

观点总结：短期：震荡；中长期，01 合约 5200 上下布局多单。短期：下半年限产继续推进，供给保持低位，但是高利润下，钢厂减产意愿不高，此外需求尚未完全恢复，预计短期维持震荡。

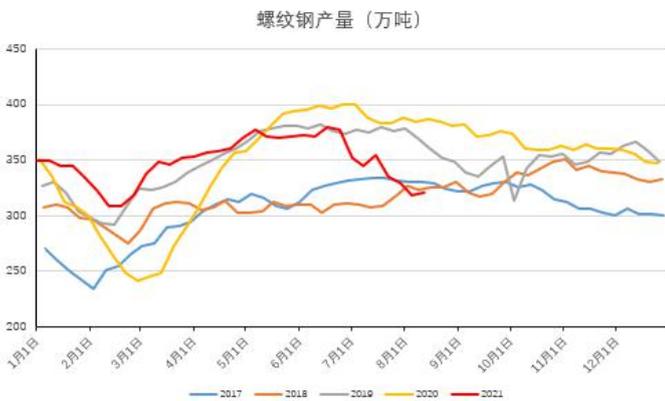
中长期，供给难有明显增量，另外当前处于下一个旺季前期，前期因疫情压制的需求或在旺季集中释放，故中长期，逢低做多为主。

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。



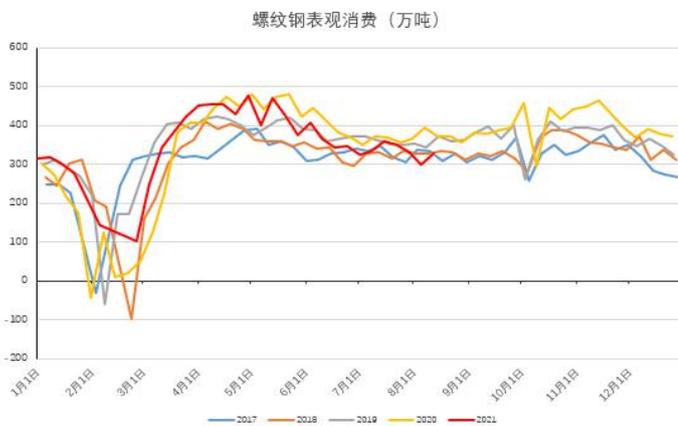
资料来源: WIND, 冠通研究



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，澳巴发运量回升，主要是力拓发运量出现了明显回升，但是由于港口检修问题，预计下周发运量或有所下滑。
- 日均铁水产量为 228.63 万吨，环比-0.44 万吨，同比降-24.67 万吨（-9.7%），当前各地减产继续进行，且高利润下，钢厂主动减产意愿降低，日均铁水产量暂时维稳，减产背景下，铁水产量难有明显恢复。
- 钢企采购意愿有所恢复，但是仍按需采购；港口库存小幅去库，但是由于需求疲软，发运量改善，预计后市港口库存或继续累库。

观点总结：短期铁矿石震荡运行。澳巴发运稳中有增，需求铁水产量企稳，但难有明显回升，钢厂按需采购，港口库存后期或继续累库，铁矿石供需宽松，仍有下跌空间。但是考虑到现在很多利空因素盘面已经有所体现，技术面看在 750-780 位置有一定支撑。

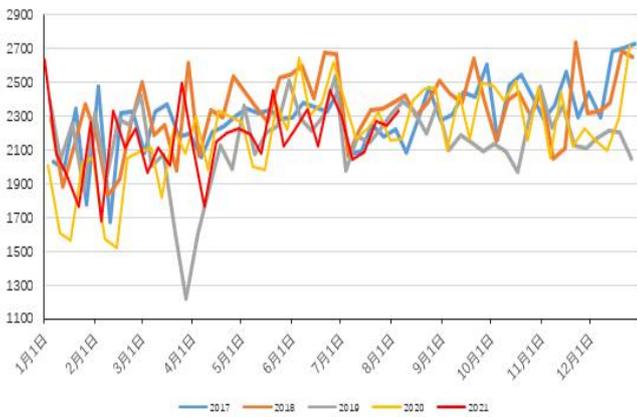
投资有风险，入市需谨慎。

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。



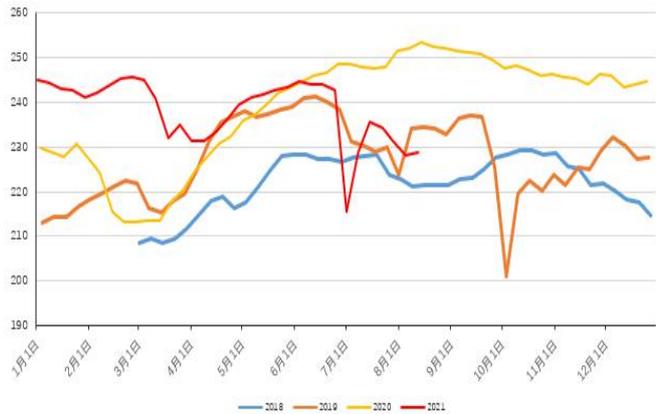
资料来源: WIND, 冠通研究

澳巴铁矿发货量合计:14港 (万吨)



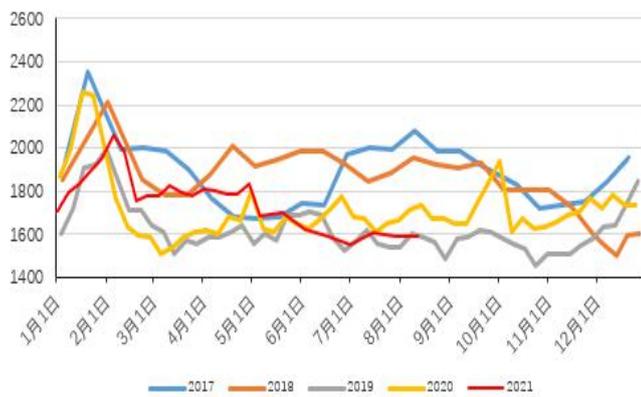
资料来源: Mysteel, 冠通研究

全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

64家样本钢厂进口矿烧结粉库存 (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。



煤炭

煤焦核心矛盾点

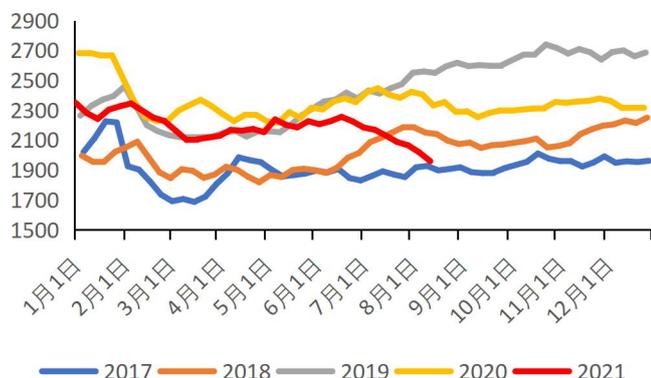
- 主要在于焦煤的供给端紧张，澳煤禁止通关，蒙古疫情拖累蒙煤进口受限，导致优质主焦煤的供应紧张。
- 焦炭由于焦煤的紧张，而导致产量迟迟提不上去，走成本推动的逻辑。主要在于焦煤的供给端紧张，优质资源“缺”暂时无解。
- 焦炭由于焦煤的紧张，导致焦炭产量迟迟提不上去，走成本推动的逻辑。目前焦企利润仅 100-120 元/吨，利润较去年同期低 200-300 元/吨。
- 焦炭缺口在增多，总库存保持下降，整体易涨难跌。

观点总结：焦煤和焦炭回调买入为主。

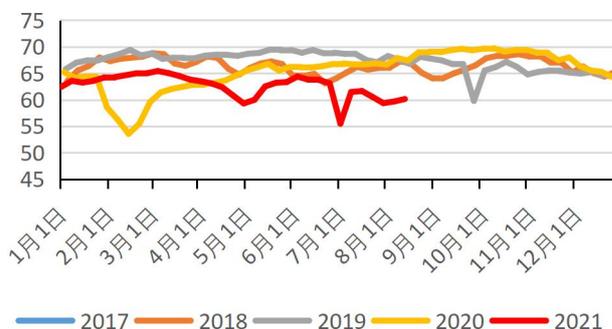
投资有风险，入市需谨慎。

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。

全国焦煤总库存: 万吨



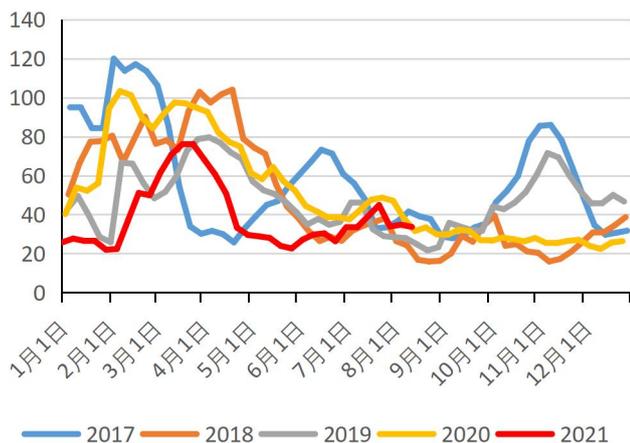
独立焦化厂焦炭日均产量: 万吨



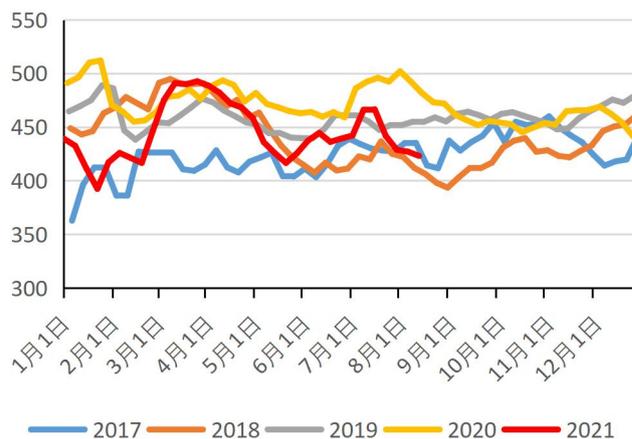
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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。

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。