

把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-08-24

核心策略

➤ 螺纹钢

短期：短期：震荡；中长期，01 合约逐步布局多单。短期：供需双弱，短期无法印证旺季需求表现，预计短期维持区间震荡。中长期，下半年供给难有明显增量，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。

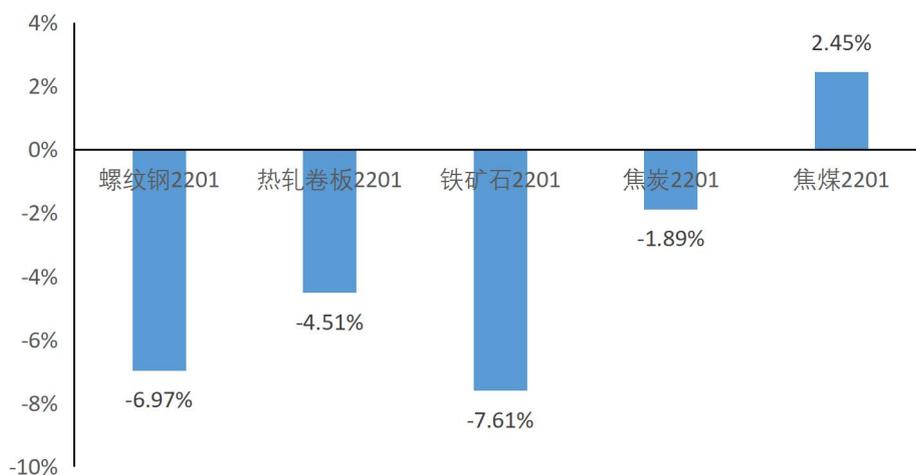
➤ 铁矿石

短期铁矿石震荡运行。澳巴发运回落，但是港口检修结束后，发运有较强的回升预期，需求端铁水产量回落，港口库存进一步累库，铁矿石供需宽松，但目前处于淡季末端，旺季终端需求预期逐步改善，铁矿石或出现反弹。

➤ 焦煤&焦炭

焦煤和焦炭，空仓观望。

(8.16-8.20) 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，螺纹钢周产量为 324.68 万吨，较上期增加+3.6 万吨，（较 20 年同期回落-60.29 万吨，-15.7%）。近期供给端保持稳定，限产仍在持续影响产量，产量难出现明显增量，但是高利润下，产量大幅下降空间也相对有限，故我们认为短期产量维稳。
- 利润，高炉利润维持高位，铁矿石降幅大于成材，炼钢成本回落，高炉利润稳中上涨；电弧炉利润为 170 元/吨，利润小幅回落。
- 需求端，表观消费量为 337.4 万吨，较上期增加+10.55 万吨，（较 2020 年同期-35.13 万吨），疫情影响散退，另外目前处于淡季末端，前期因疫情压制的需求或在旺季集中释放，后市需求表现是影响行情的关键。
- 库存：总库存去库，上周供需双增，不过供给更为弱势，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 合约逐步布局多单。短期：供需双弱，短期无法印证旺季需求表现，预计短期维持区间震荡。中长期，下半年供给难有明显增量，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，澳巴发运量再度回落，港口检修所导致的，本周随着检修结束，后期发运量重新增加。
- 日均铁水产量为 227.52 万吨，环比-1.11 万吨，同比降-24.82 万吨（-9.8%），限产持续影响下，铁水产量维持弱势。
- 钢企采购意愿不佳，按需采购为主。港口库存累库，需求疲软，导致疏港量难有明显起色，预计后市港口库存货继续累库。

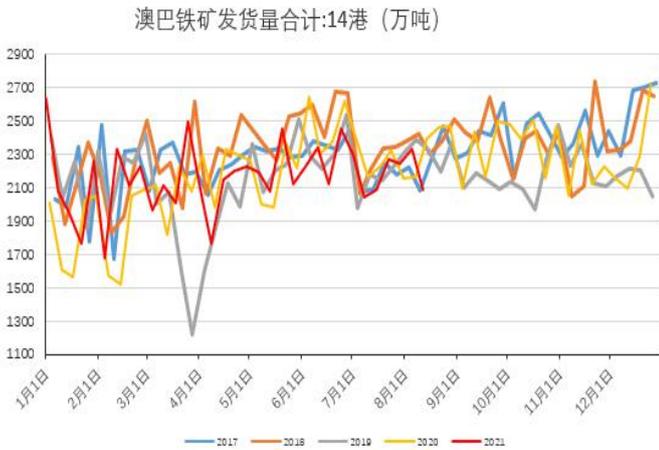
观点总结：短期铁矿石震荡运行。澳巴发运回落，但是港口检修结束后，发运有较强的回升预期，需求端铁水产量回落，港口库存进一步累库，铁矿石供需宽松，但目前处于淡季末端，旺季终端需求预期逐步改善，铁矿石或出现反弹。



投资有风险，入市需谨慎。

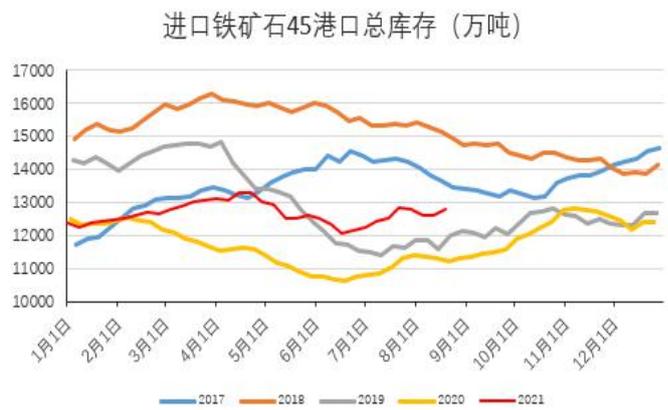
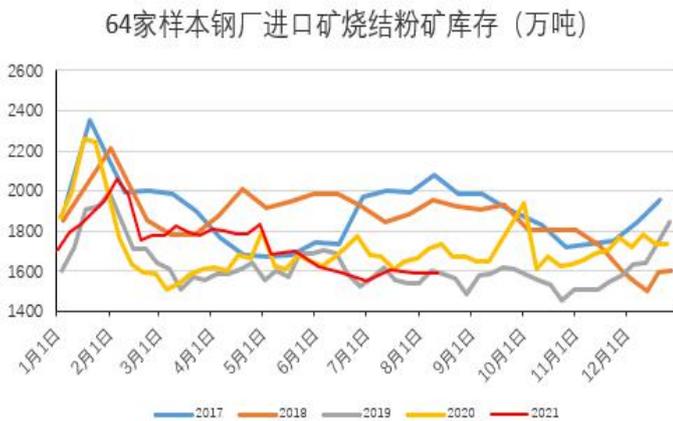
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

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

煤炭

煤焦核心矛盾点

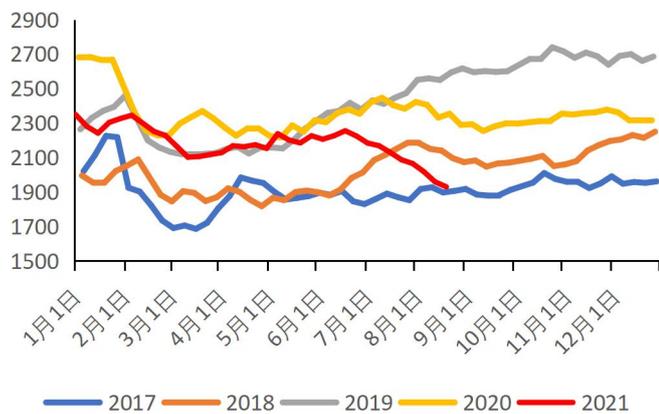
- 焦煤上涨的主要逻辑还是在供给端。09 合约依然在走交割逻辑。01 合约今天涨停更多的是补涨。
- 焦炭由于焦煤的紧张，导致焦炭产量迟迟提不上去，走成本推动的逻辑。目前焦企利润仅 200 元/吨，利润较去年同期低 200-300 元/吨。
- 焦炭缺口在增多，总库存保持下降，整体易涨难跌。

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。

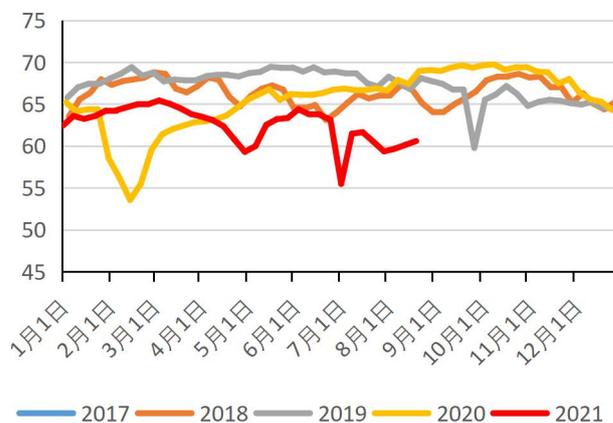
观点总结: 焦煤和焦炭, 空仓观望。

全国焦煤总库存: 万吨



资料来源: Mysteel, 冠通研究

独立焦化厂焦炭日均产量: 万吨

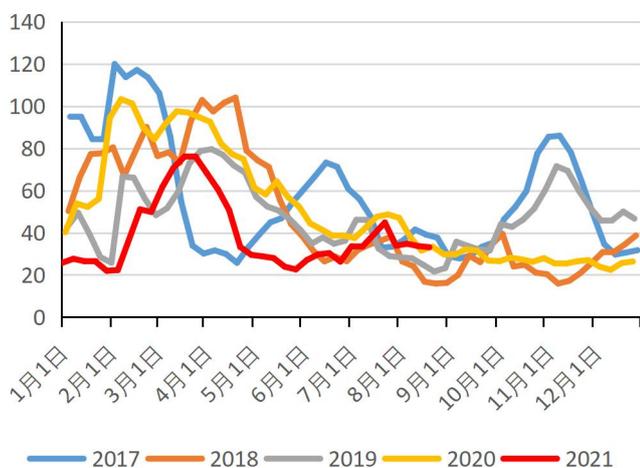


资料来源: Mysteel, 冠通研究

投资有风险, 入市需谨慎。

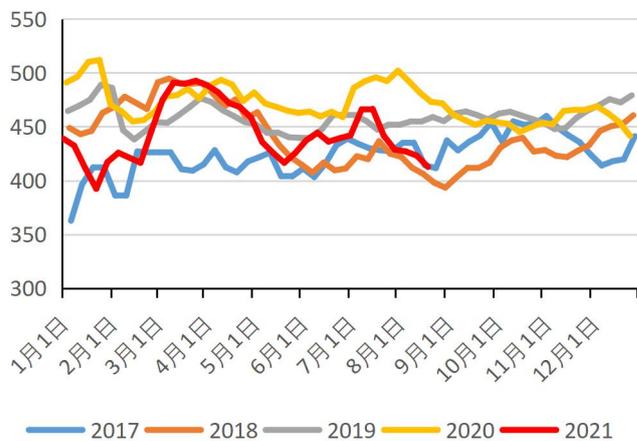
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

独立焦化厂焦炭库存: 万吨



资料来源: Mysteel, 冠通研究

钢厂焦炭库存: 万吨



资料来源: Mysteel, 冠通研究

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:

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。

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。