

## 把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-08-31

### 核心策略

#### ➤ 螺纹钢

短期: 震荡; 中长期, 01 合约逐步布局多单。短期: 供需双弱, 产量低位运行, 需求逐步回升, 预计螺纹钢期价宽幅震荡为主。中长期, 政策压制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。

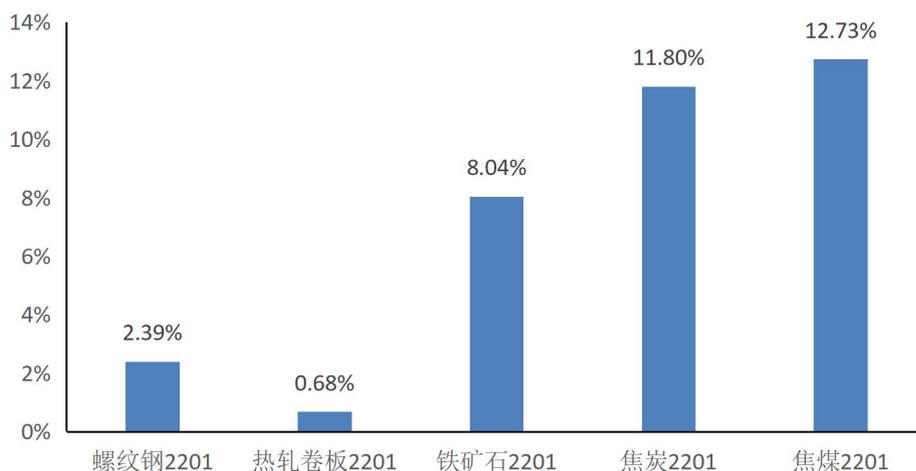
#### ➤ 铁矿石

短期反弹, 中长期价格偏弱。焦炭价格大幅上涨, 市场对于中高品铁矿需求量增大, 且目前处于淡季末端, 旺季终端需求预期逐步改善, 铁矿石价格出现明显反弹。中长期来看, 供给端暂无明显炒作点, 限产大背景下, 港口库存持续累库, 铁矿石中长期偏弱。

#### ➤ 焦煤&焦炭

焦煤和焦炭, 空仓观望。

(8.23-8.27) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 冠通研究

### 螺纹钢

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。

### 核心关注点:

- 供给端，螺纹钢周产量为 327.38 万吨，较上期增加+2.7 万吨，（较 20 年同期回落-53.24 万吨，-14%）。近期供给端变化不大，产量低位运行，限产整体保持严格。
- 需求端，表观消费量为 339.68 万吨，较上期增加+2.28 万吨，目前处于淡季末端，未来需求将环比回升，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，需重点关注。
- 库存，总库存维持去库，目前供需双弱，但是供给端更为弱势，需求端随着旺季来临，需求将进一步释放，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，产量低位运行，需求逐步回升，预计螺纹钢期价宽幅震荡为主。中长期，政策压制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。



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。



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

## 铁矿石

### 核心关注点

- 供给端, 暂时没有明显变化。澳巴发运量回升, 主要由于力拓和必和必拓港口检修结束, 发运回升。
- 日均铁水产量为 227.05 万吨, 环比降-0.47 万吨, 同比降-24.88 万吨 (9.9%), 限产影响下, 铁水产量持续低迷。
- 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, 预计后市港口库存继续累库。

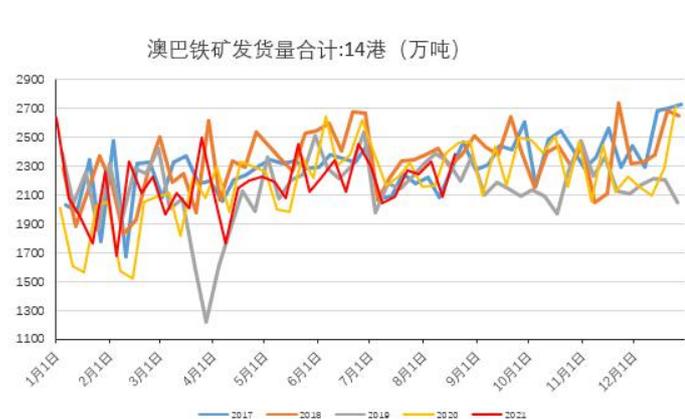
投资有风险, 入市需谨慎。

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: 短期反弹, 中长期价格偏弱。** 焦炭价格大幅上涨, 市场对于中高品铁矿需求量增大, 且目前处于淡季末端, 旺季终端需求预期逐步改善, 铁矿石价格出现明显反弹。**中长期来看, 供给端暂无明显炒作点, 限产大背景下, 港口库存持续累库, 铁矿石中长期偏弱。**



资料来源: WIND, 冠通研究



资料来源: Mysteel, 冠通研究

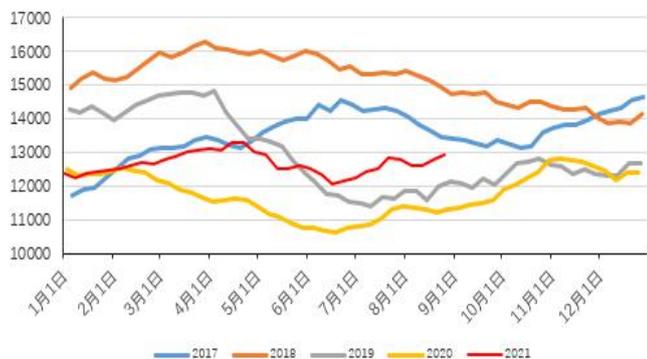


资料来源: Mysteel, 冠通研究

投资有风险, 入市需谨慎。

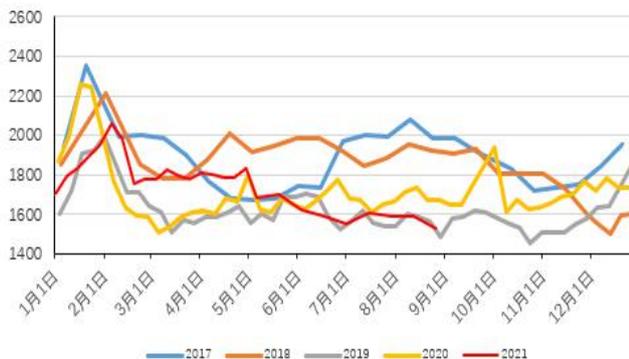
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

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

## 煤炭

### 煤焦核心矛盾点

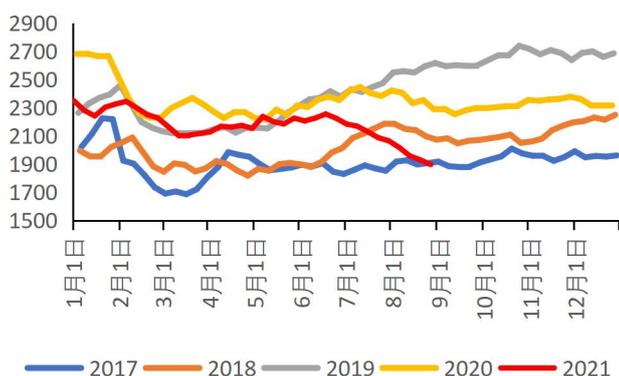
- 焦煤上涨的主要逻辑还是在供给端。焦煤国内超产受到严查，进口持续低位，供应端的问题短期解决不了，库存降至历史新低。
- 焦炭由于焦煤的紧张，导致焦炭产量迟迟提不上去，走成本推动的逻辑。目前焦炭第七轮提涨后，焦企利润仅 300 元/吨。
- 焦炭缺口在增多，总库存保持下降，整体易涨难跌。
- 成材目前的需求弱势，一定程度上影响焦炭价格。

**观点总结:** 焦煤和焦炭，空仓观望。

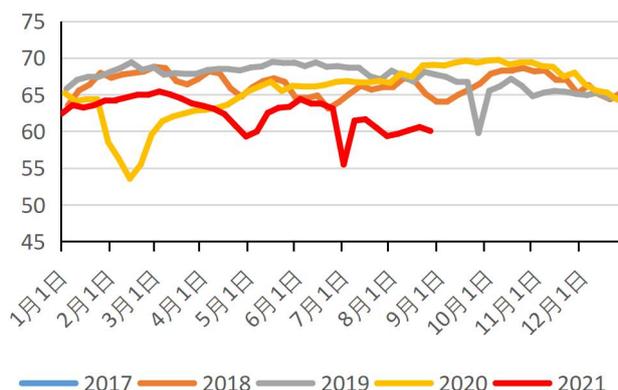
投资有风险，入市需谨慎。

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



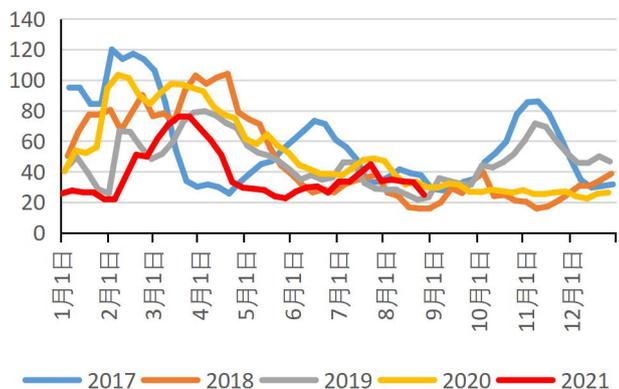
独立焦化厂焦炭日均产量: 万吨



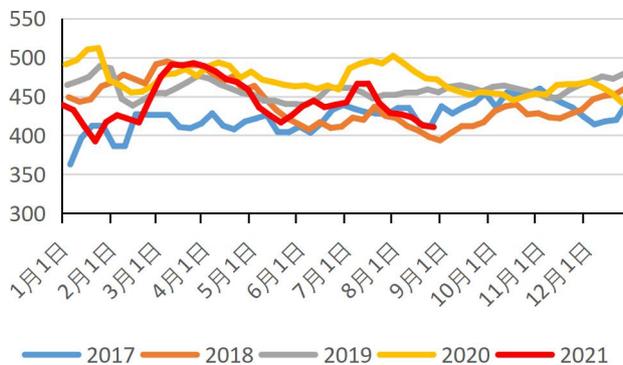
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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。