

把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-09-07

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：近期供给端限产有加码迹象，随着旺季逐渐临近，但是需要警惕，需求没被证实超预期回暖前，还是要警惕市场炒作完检修限产，期价回落修正。预计短期宽幅震荡为主。**中长期**，政策压制后市供给难有明显增量，另外当前处于旺季前期，后市需求大概率呈现季节性回升，7-8 月因疫情和汛情压制的需求或在旺季集中释放，故中长期，逢低做多为主。

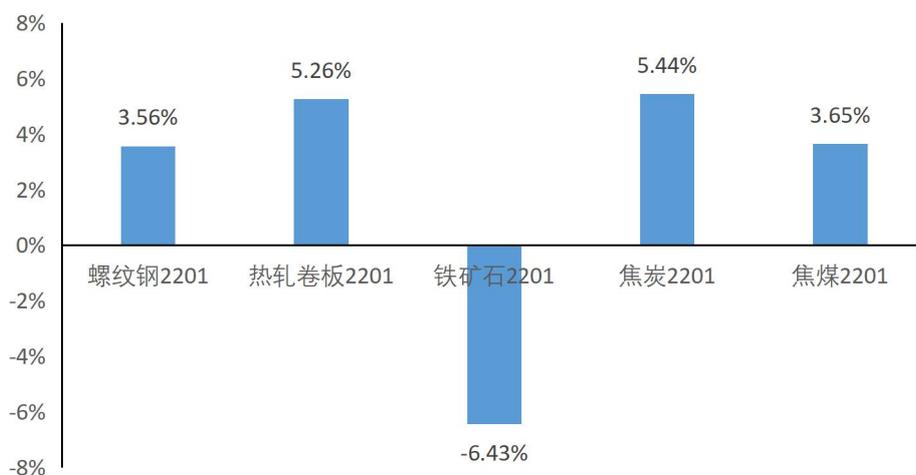
➤ 铁矿石

逢高做空为主。供给端暂无明显炒作点，钢企减产有继续加码的预期，压产大背景下，供需宽松格局延续，港口库存持续累库，铁矿石偏弱。

➤ 焦煤&焦炭

易涨难跌。由于价格高位波动剧烈，不建议个人投资者近期参与。

(8.30-9.3) 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 334.59 万吨，较上期增加+7.21 万吨，（较 20 年同期-12.5%）。增量集中在安徽、河北、广西、云南、河南，周内有压减粗钢产量消息扰动，限产整体保持严格。
- 需求端，表观消费量为 339.79 万吨，较上期增加+0.11 万吨，目前处于旺季前期，后市需求表现大概率呈现季节性走强，另外还有中秋和国庆的补库预期。
- 库存，总库存维持去库，目前供需双弱，但是供给端更为弱势，需求端处于旺季前期，后市需求边际回升，库存维持去库。

观点总结：短期：宽幅震荡；中长期，01 合约逐步布局多单。短期：近期供给端限产有加码迹象，随着旺季逐渐临近，但是需要警惕，需求没被证实超预期回暖前，还是要警惕市场炒作完检修限产，期价回落修正。预计短期宽幅震荡为主。中长期，政策压制后市供给难有明显增量，另外当前处于旺季前期，后市需求大概率呈现季节性回升，7-8 月因疫情和汛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。



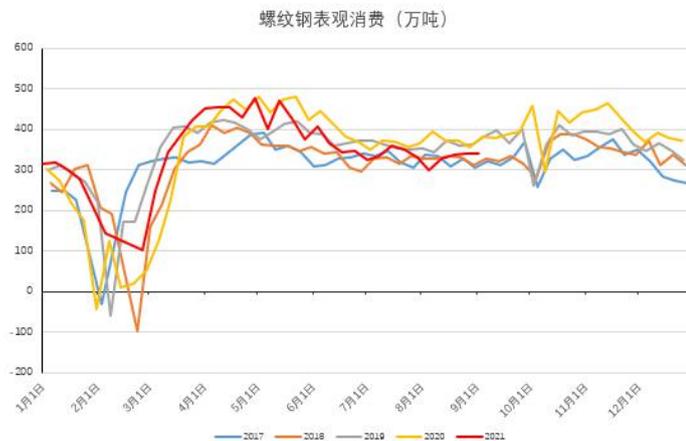
资料来源: WIND, 冠通研究



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，暂时没有明显变化，澳巴发运量小幅回落，后市可讲的故事不多。
- 日均铁水产量为 227.45 万吨，环比增加+0.4 万吨，同比降-24.14 万吨（9.6%），粗钢减产持续加码，铁水产量低迷。
- 钢企观望为主，采购意愿极低，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，年末或增加到 1.6 亿吨。

观点总结：价格偏弱，逢高做空为主。供给端暂无明显炒作点，钢企减产有继续加码的预期，压产大背景下，供需宽松格局延续，港口库存持续累库，铁矿石偏弱。

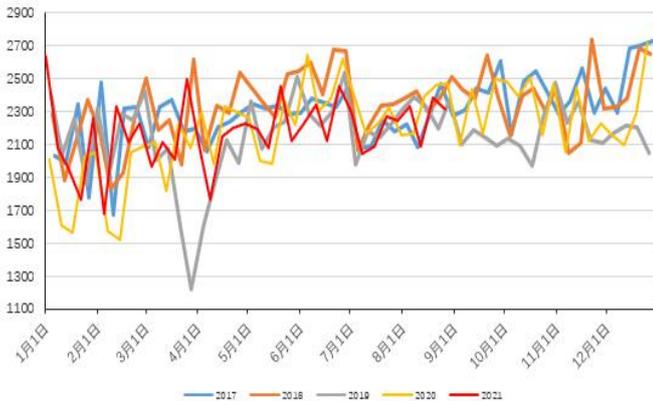
投资有风险，入市需谨慎。

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)



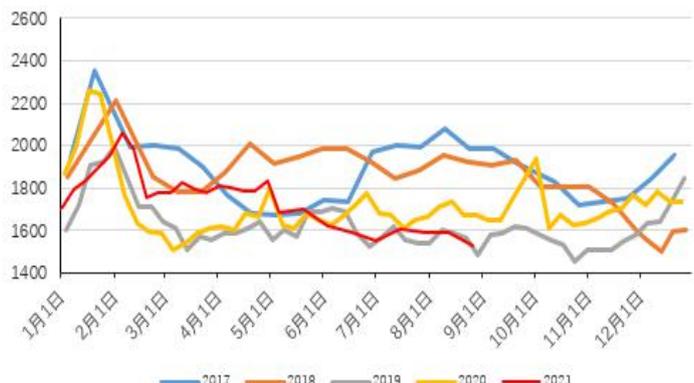
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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

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

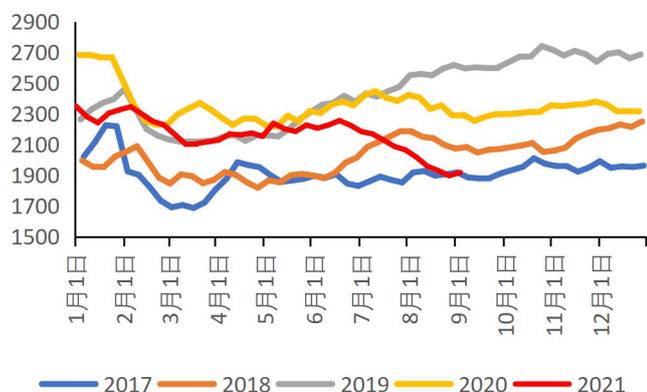
- 焦煤上涨的主要逻辑还是在供给端。澳煤进口受限，蒙煤因疫情进口低位，国内煤矿增产低于预期。供应端的问题短期解决不了，库存降至历史新低。国内焦煤、蒙煤、海外焦煤价格均出现明显上涨。
- 焦炭由于焦煤的紧张，导致焦炭产量迟迟提不上去，走成本推动的逻辑。目前焦炭第九轮提涨后，焦企利润仅 222 元/吨。
- 焦炭缺口在增多，总库存保持下降，整体易涨难跌。

观点总结：焦煤和焦炭，易涨难跌，由于高位波动加剧，不建议个人投资者参与。

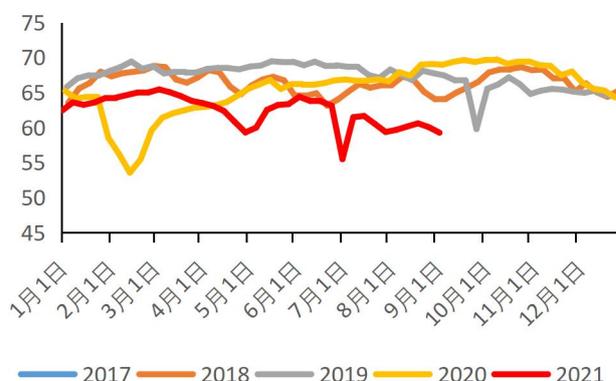
投资有风险，入市需谨慎。

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



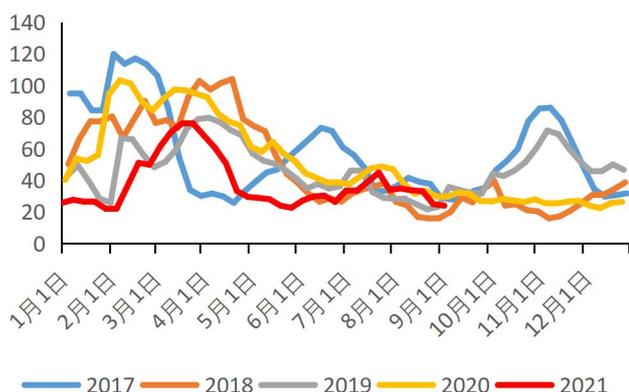
独立焦化厂焦炭日均产量: 万吨



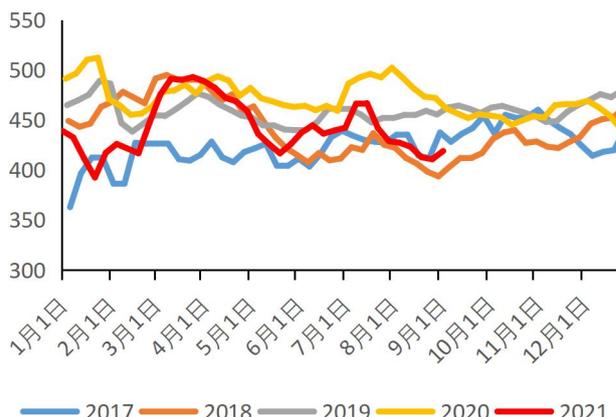
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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。