



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-09-14

核心策略

➤ 螺纹钢

震荡偏强，回调买入为主。供给持续受压产影响，产量维持低位，上周表需大幅回升，全国建材成交量释放，且后市大概率持续回升，但是需要警惕本周三国家统计局公布的地产数据继续走弱的影响。预计后市钢价震荡偏强运行。操作上，01 合约回调买入为主。

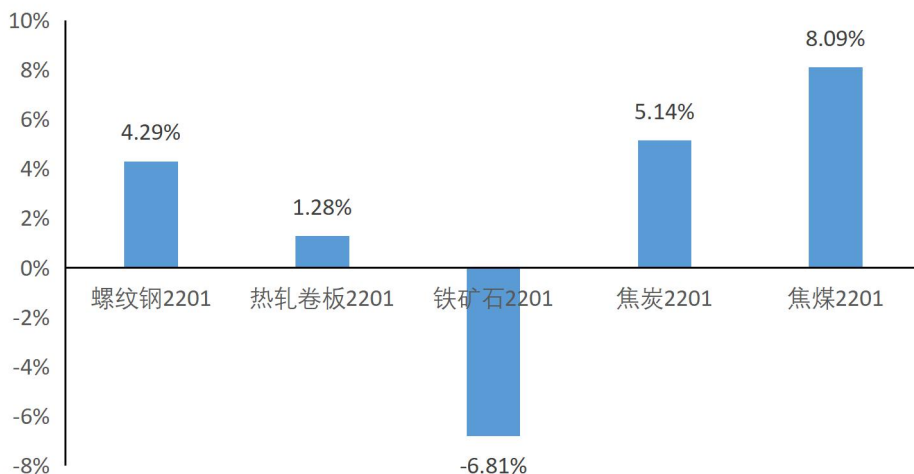
➤ 铁矿石

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。

➤ 焦煤&焦炭

焦煤和焦炭，涨势趋缓，价格回调为主。但是基本面供需矛盾并未解决，回调不意味着双焦出现趋势性下跌情况。

(9.6-9.10) 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, 上周螺纹钢周产量为 327.23 万吨, 较上期回落-7.36 万吨。9 月份以来, 多加钢厂公布 9 月检修计划, 限产有趋严迹象, 螺纹钢产量维持在低位。
- 需求端, 表观消费量为 372.12 万吨, 较上期增加+32.33 万吨, 目前处于旺季, 前期因汛期和疫情压制大概率在旺季释放, 另外中秋和国庆假期的补库需求, 个人认为后期需求持续回升是比较确定的事情。需警惕本周三 9 月 15 日, 国家统计局公布的 8 月份地产数据继续走弱, 对盘面造成一定的压制。
- 库存, 总库存大幅下降, 供给回落, 需求回升, 后市去库幅度降继续回升。

观点总结: 震荡偏强, 回调买入为主。供给持续受压产影响, 产量维持低位, 上周表需大幅回升, 全国建材成交量释放, 且后市大概率持续回升, 但是需要警惕本周三国家统计局公布的地产数据继续走弱的影响。预计后市钢价震荡偏强运行。操作上, 01 合约回调买入为主。



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。

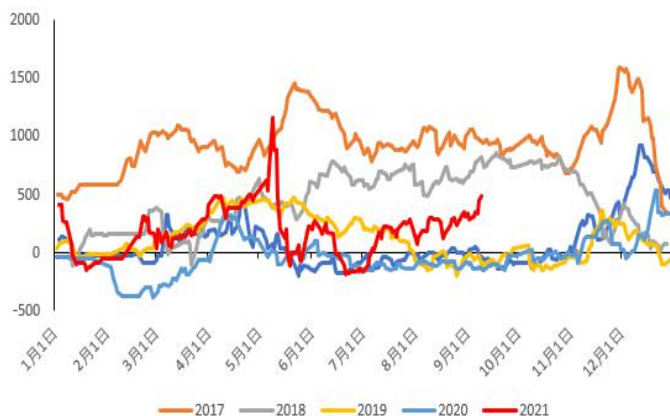


螺纹钢产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

电弧炉利润



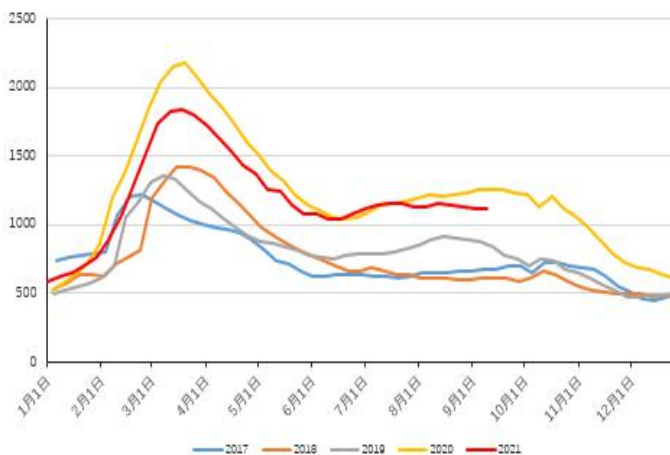
资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢表观消费 (万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢总库存 (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。

铁矿石

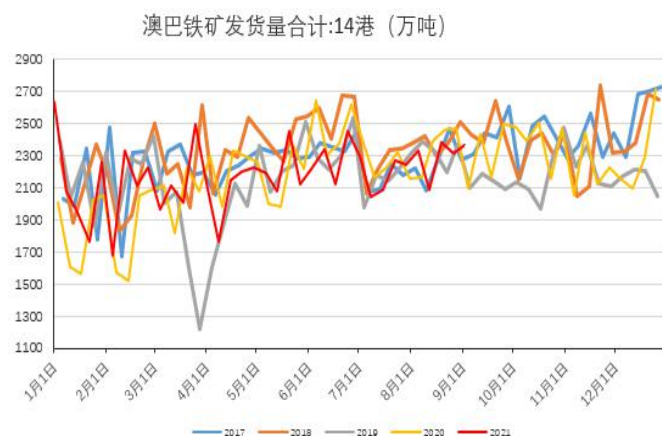
核心关注点

- 供给端，暂时没有明显变化，澳巴发运量小幅增加，后续发运情况预期力拓检修后稍有增量，其他三大比较平稳，总体下半年四大矿比上半年稍有增量。
- 日均铁水产量为 225.63 万吨，环比上期回落-1.82 万吨，同比降-25.41 万吨（10.1%），粗钢减产持续加码（山东限产落地，山东减产加严），铁水产量低迷。
- 钢企低库存，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 1.5-1.6 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，铁矿石价格偏弱。



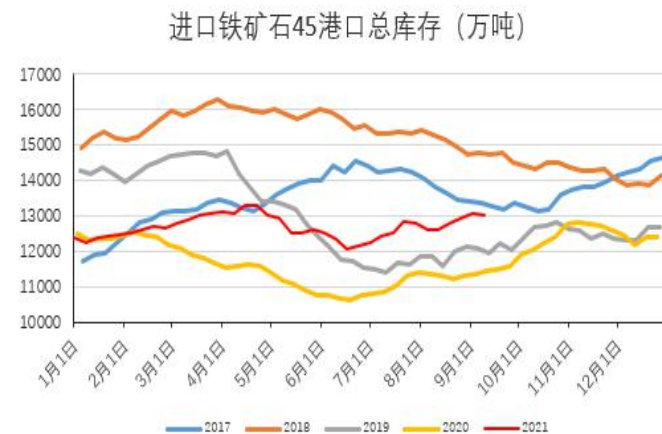
资料来源: WIND, 冠通研究



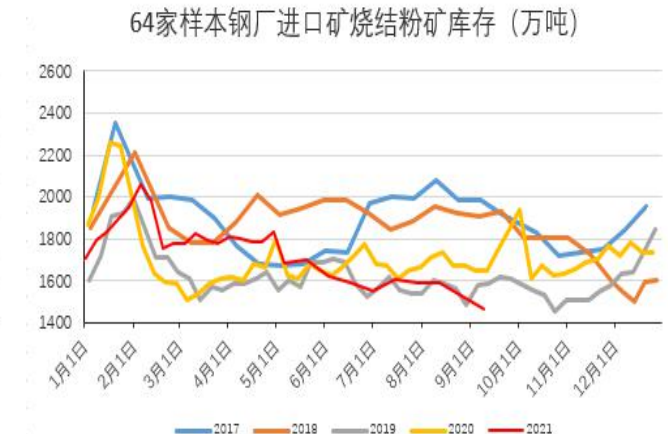
资料来源: Mysteel, 冠通研究



资料来源: Mysteel, 冠通研究



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。



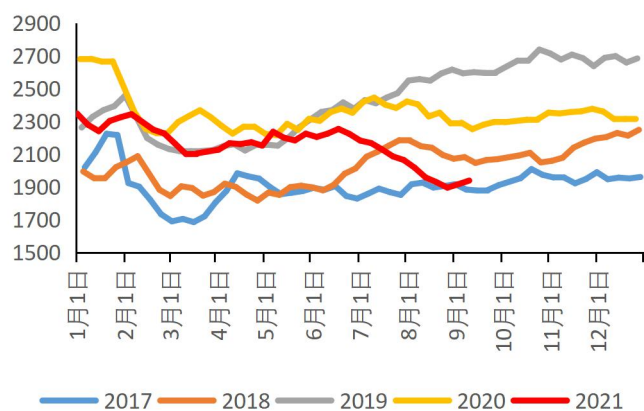
煤炭

煤焦核心矛盾点

- 这一波双焦持续上涨的核心在于焦煤供给端，澳煤进口首先，蒙煤因疫情原因导致进口维持在低位，国内煤矿增产低于预期。供需双弱，但是供给端降幅更为明显，库存降至历史低位，国内外焦煤价格出现大幅上涨。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。
- 焦煤和焦炭 01 合约均大幅贴水现货。
- 上周焦炭和焦煤库存去库放缓。下游钢厂限产加码，同事煤炭保供预期强烈，双焦阶段性回调。

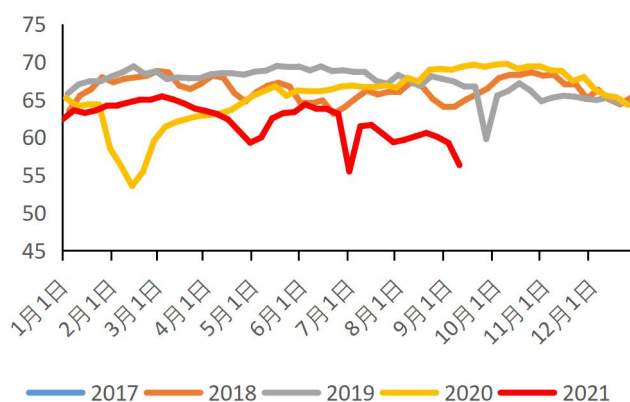
观点总结：焦煤和焦炭，涨势趋缓，价格回调为主。但是基本面供需矛盾并未解决，回调不意味着双焦出现趋势性下跌情况。

炼焦煤总库存 (万吨)



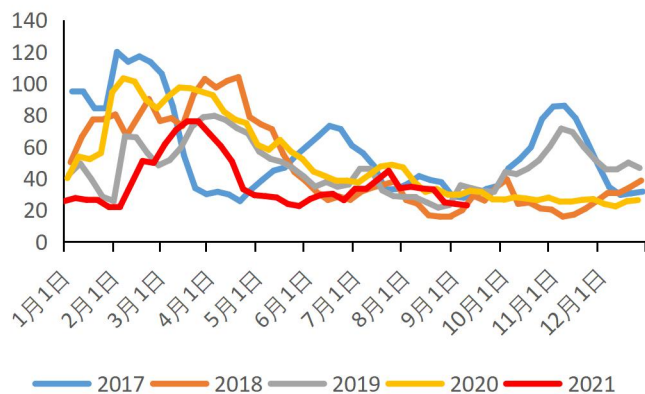
资料来源: Mysteel, 冠通研究

独立焦化厂焦炭日均产量: 万吨



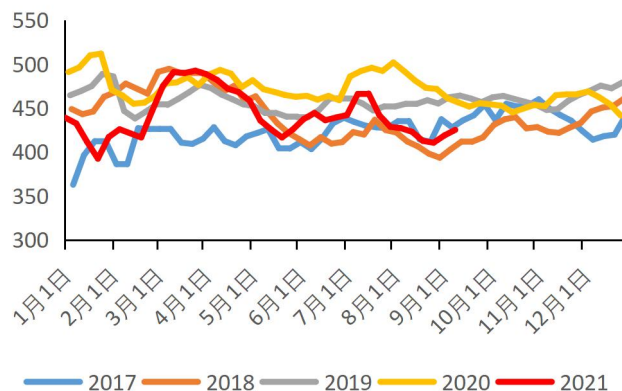
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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

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。