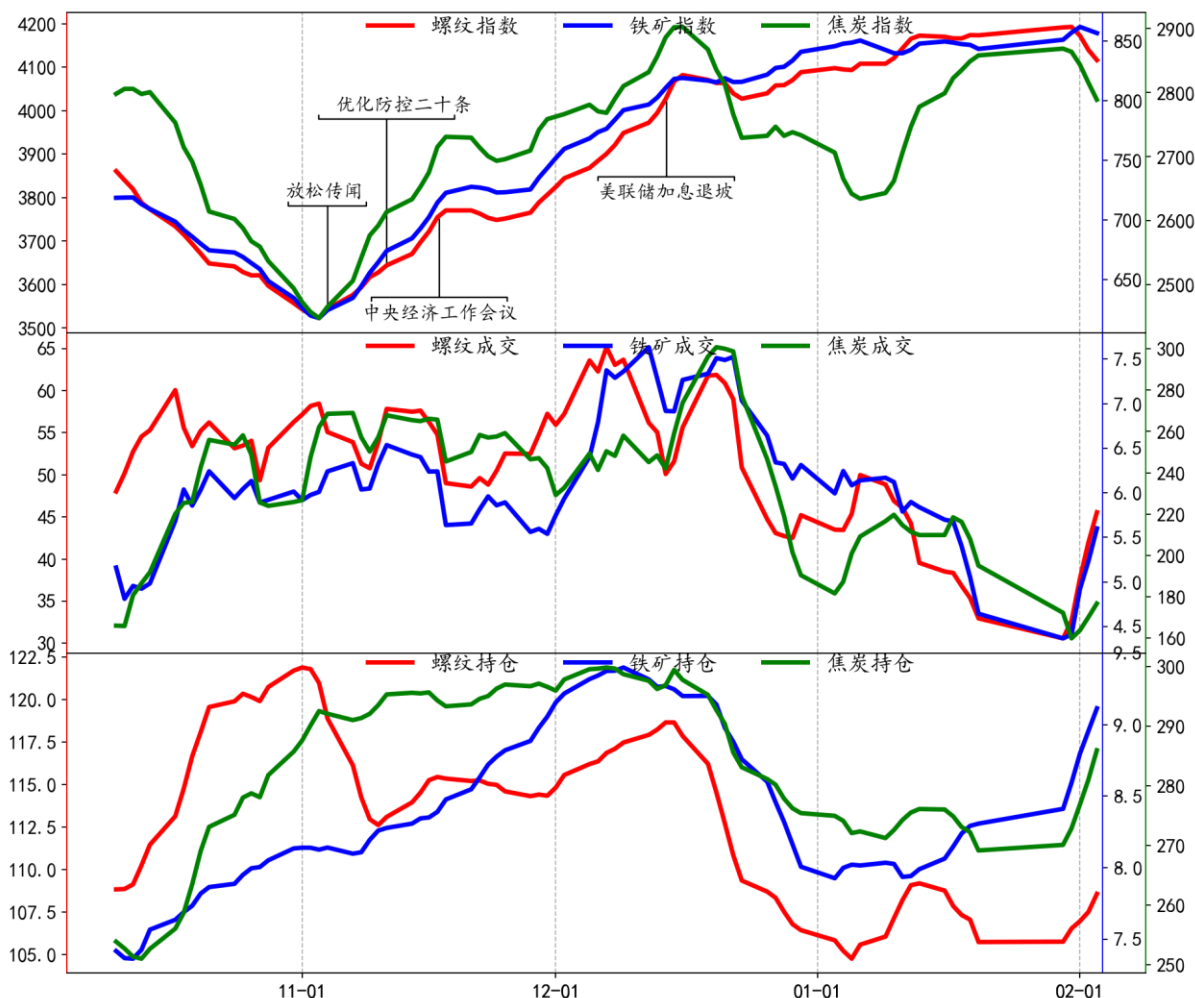


## 趋势追踪：

春节后，黑色处于牛市中的调整阶段，当前市场情绪有转为乐观的迹象。春节之后，市场进入增仓博弈过程，快速向下回调后回弹，印证了下方支撑的力度较强。春节前的乐观情绪大概率会重新回归，预计市场继续向上的概率较大。重点关注监管措施的加码和扩内需的进一步展开。铁矿的高价已经引起了有关部委的关注，打击投机举措一旦加强会阶段性抑制市场乐观情绪。中央部委和地方政府的扩大内需举措则会令黑色牛市延续。

图表 1：螺矿焦行情回顾(MA5)



数据来源：Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

## 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

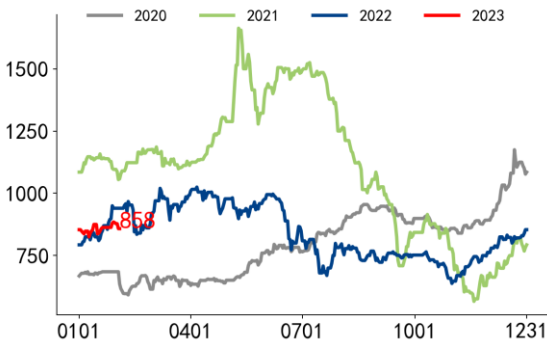


## 一、铁矿每日追踪

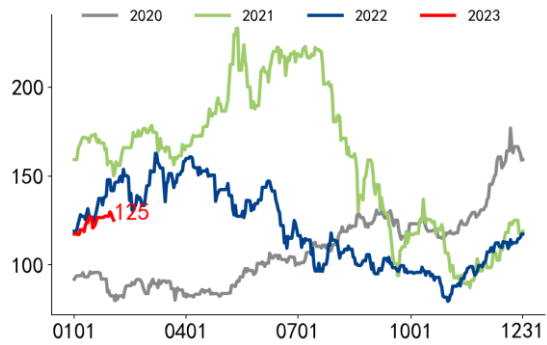
近期，海外主要矿山正陆续公布产量报告。其中，已经公布的四大矿山产销目标保持不变，总量上供给能力充足。但是在春节前后，南半球极端天气多发，铁矿采运有可能会受影响。每年这个时间段，铁矿供给端的炒作都会甚嚣尘上。

从基本面来看，春节后铁矿将再度进入钢厂主动补库阶段，矿山可能控制发货加剧紧张氛围。铁矿到港量处于高位下行的起始阶段，疏港量高位回落。港口库存有所上升，厂内库存处于较低水平。

图表 2: 铁矿价格: 青岛 PB 粉

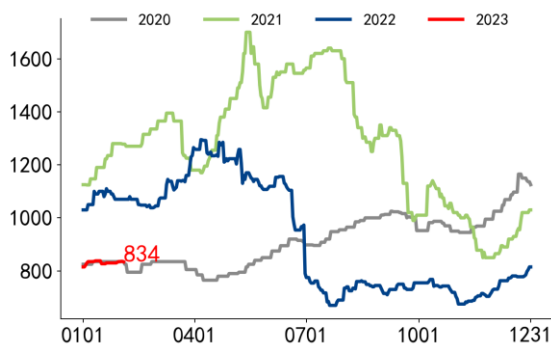


图表 3: 铁矿价格: 普氏指数

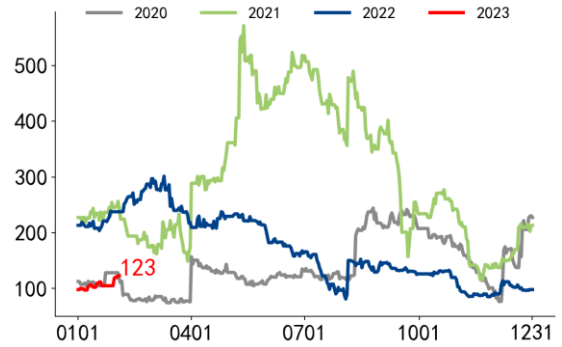


数据来源: Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

图表 4: 铁矿价格: 唐山铁精粉



图表 5: 铁矿主力合约基差



数据来源: Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

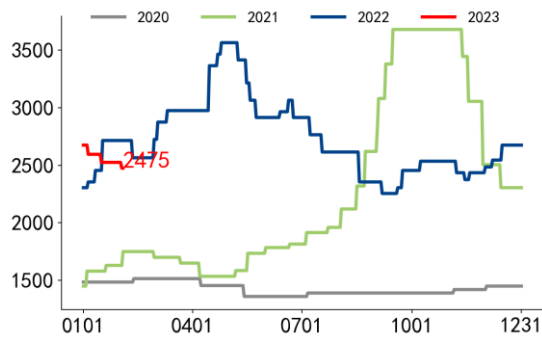


## 二、双焦每日追踪

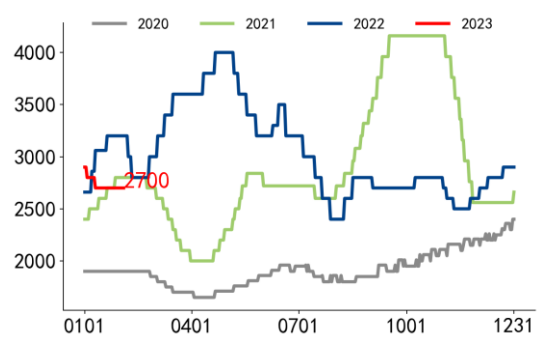
**焦煤基本面局面：**从基本面来看，春节后焦煤将再度进入下游主动补库阶段，被动降库阶段的库存降幅较小。国内焦煤产量季节性下滑，上下游库存均有小幅下降，但幅度不大。不过下游的焦煤库存绝对量较低，主动补库意愿强。

**焦炭基本面局面：**从基本面来看，春节后焦炭将进入主动去库阶段，价格仍会相对偏弱。焦化利润缓慢转负，独立焦企和钢厂的焦炭产量均保持平稳。独立焦企的焦炭库存快速累积，钢厂的焦炭库存保持相对低位。钢厂压价意愿仍强的局面下，焦企主动去库的概率较大。

图表 6：焦煤价格：唐山低硫主焦煤

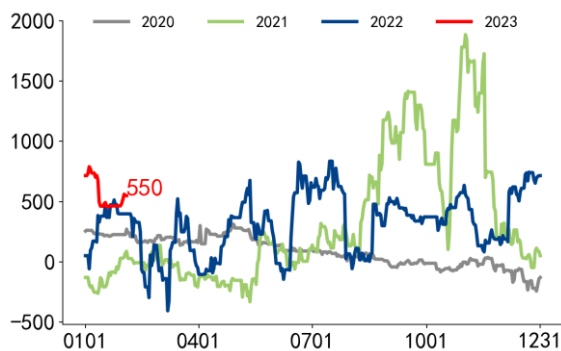


图表 7：焦炭价格：唐山准一湿熄

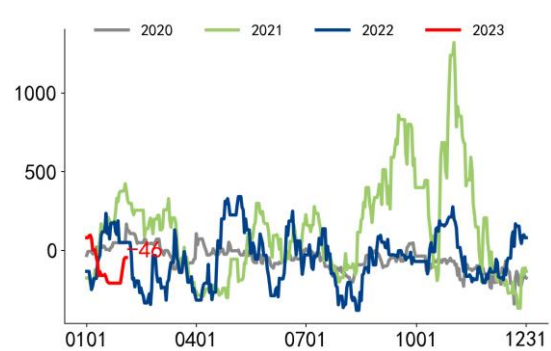


数据来源：Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

图表 8：焦煤主力合约基差



图表 9：焦炭主力合约基差



数据来源：Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

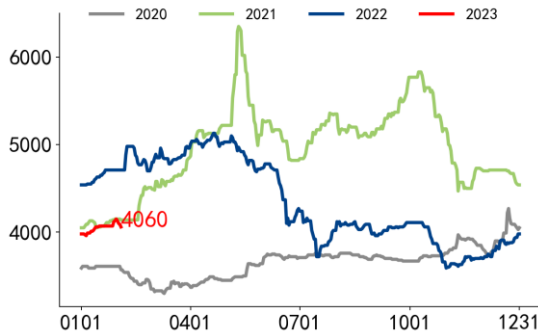


### 三、螺纹每日追踪

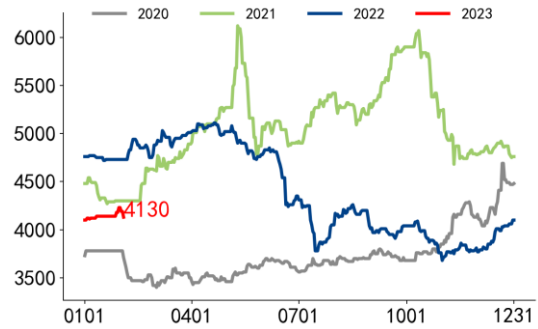
螺纹产量保持在较低水平，有效缓解了需求淡季的压力。春节前，钢贸商在房地产支持政策的刺激下积极冬储，市场经历了短暂的主动补库过程。春节之后，钢贸商主动寻求提涨。新冠疫情对下游需求的影响尚未显现，接下来关注工地复工的进度。

从基本面来看，春节后螺纹将进入从主动补库到被动降库的转化阶段。螺纹的产量保持在同期低位水平，厂内库存和社会库存都出现了显明的上升。低库存的环境有所转化，对接下来需求释放的进度考验更大。

图表 10: 螺纹价格: 北京 20mm

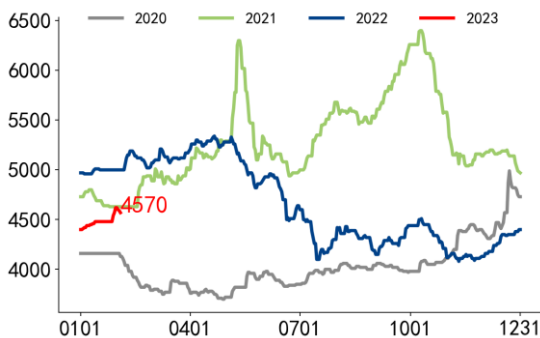


图表 11: 螺纹价格: 上海 20mm

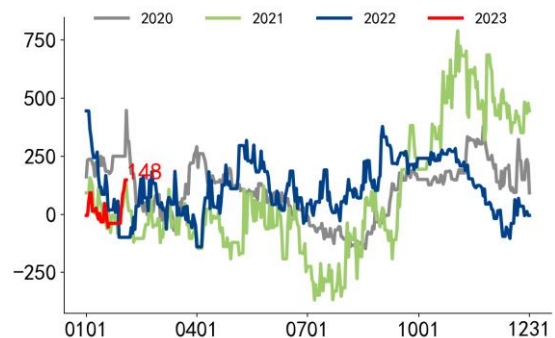


数据来源: Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

图表 12: 螺纹价格: 广州 20mm



图表 13: 螺纹主力合约基差



数据来源: Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

#### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

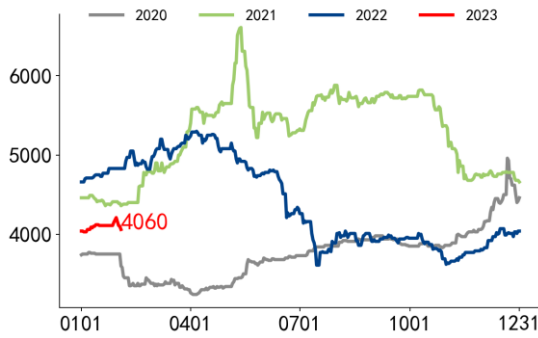


## 四、热卷每日追踪

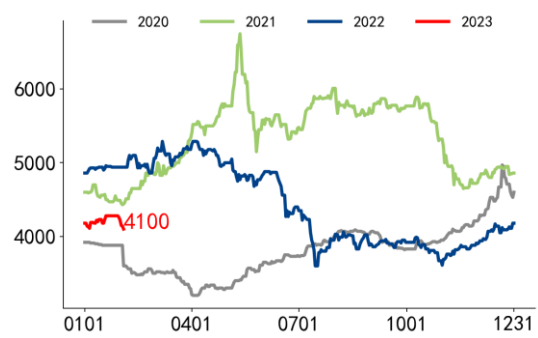
国内热卷产量保持在较高位置，库存水平不高。受海外供给不稳定的影响，欧洲增加的热卷订单转向中国，热卷出口价格抬升。国际热卷价格在美联储加息退坡和欧洲制造业恢复的过程中，仍有进一步走强的基础。这对国内热卷价格也将形成提振。上海热卷出口价格约 635 美元。

从基本面来看，春节后热卷将进入从被动累库到被动降库的转化阶段。从最新数据来看，热卷产量保持在相对高位，钢厂的生产意愿较强。热卷社会库存回升较快，处于被动累库状态。春节后开工阶段预计进入被动去库过程。

图表 14: 热卷价格: 天津 4.75mm

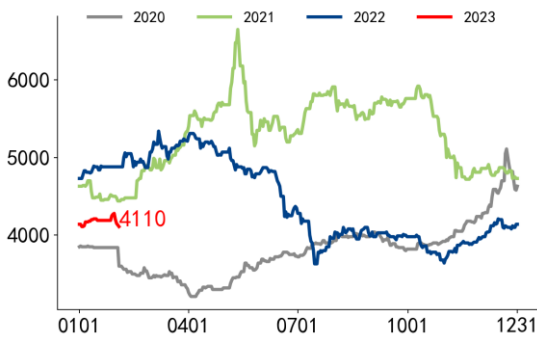


图表 15: 热卷价格: 上海 4.75mm

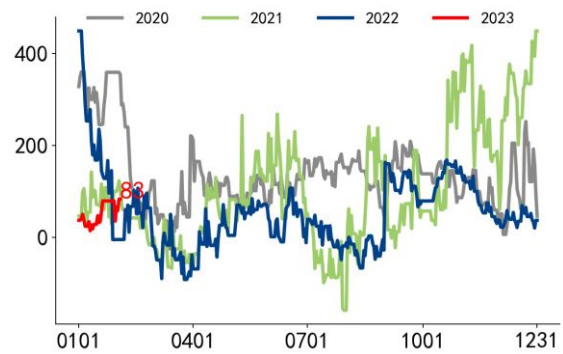


数据来源: Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

图表 16: 热卷价格: 广州 4.75mm



图表 17: 热卷主力合约基差



数据来源: Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

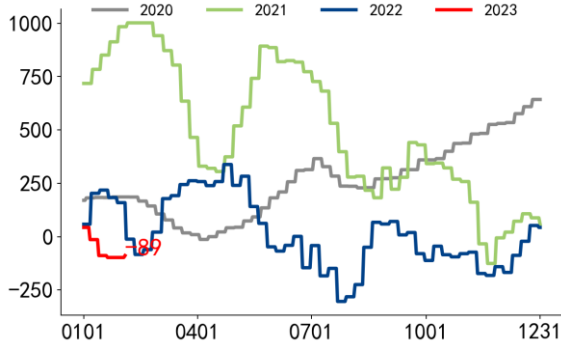
### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

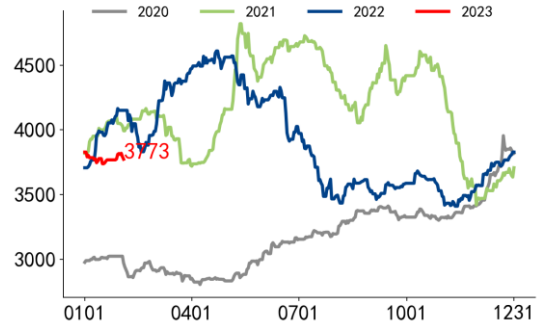


## 五、成本利润每日追踪

图表 18: 焦化利润: 独立焦企

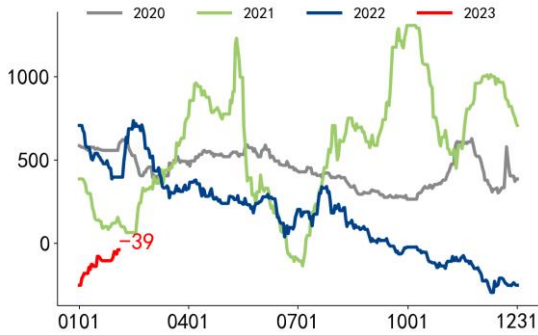


图表 19: 钢坯成本: 唐山完全

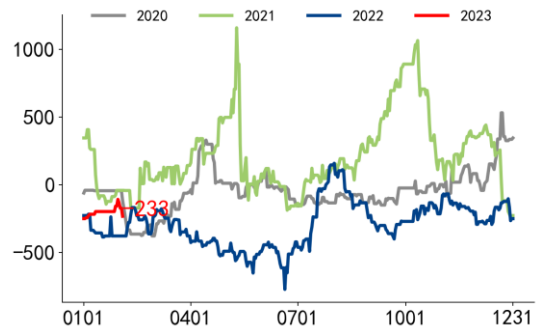


数据来源: Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

图表 20: 螺纹钢利润: 长流程

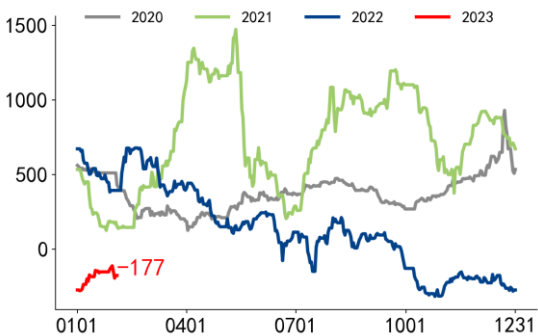


图表 21: 螺纹钢利润: 短流程

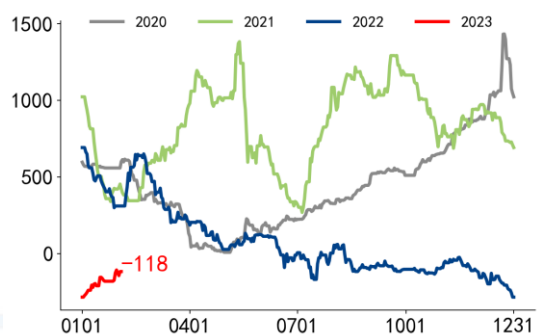


数据来源: Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

图表 22: 热卷利润: 长流程



图表 23: 冷轧利润: 1mm



数据来源: Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。





中粮期货研究院 (Institute of COFCO Futures Co., Ltd)

地址(Address): 北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 15 层、3 层 305-313 室、4 层 401-402 室

电话(Phone): 400-706-0158

网址(Website): www.zlqh.com



研究院公众号



再读资讯平台



研究院视频号



研究院抖音号

中粮期货研究院介绍

中粮期货研究院是隶属于总部的研究部门，负责公司的基础研发工作，研究领域覆盖宏观经济，农产品，化工品，金属，建材，能源等方面。研究院服务中粮期货前台业务部门和中粮集团实业部门，承担维护公司品牌和提升公司形象的职责，同时从事高端产业和机构客户开发、维护和增值服务。研究院依托中粮集团强大的现货和期货背景，根据多年来的实践，开发出了极具中粮期货特色的偏差反应研究体系。该体系由情景研析、市场反应、预期偏差三个模块组成，用更高的维度，更多元化的方法，改进传统研究体系，提升研究的深度、广度、应变度。

*The COFCO Futures Research Institute is a research department affiliated to COFCO Futures headquarters, responsible for the company's basic research and development work, and its research fields cover macroeconomics, agricultural products, chemicals, metals, building materials, energy and other aspects. The research institute serves the front-office business department of COFCO Futures and the industrial department of COFCO Group, undertakes the responsibility of maintaining the company's brand and enhancing the company's image, and is engaged in the development, maintenance and value-added services of high-end industrial and institutional customers. Relying on the strong spot commodities and futures markets background of COFCO Group, and based on years of practice, the research institute has developed a deviation response research system with the characteristics of COFCO Futures. The system consists of three modules: circumstance analysis, market response, and expected deviation. It uses higher dimensions and more diversified methods to improve the traditional research system and enhance the depth, breadth, and responsiveness of research.*

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



### 风险提示:

1. 中粮期货有限公司拥有本报告的版权和其他相关的知识产权。未经中粮期货有限公司许可,任何单位或个人都不得以任何方式修改本报告的部分或者全部内容。如引用、转载、刊发需要注明出处为中粮期货有限公司。违反前述要求的,本公司将保留追究其相关法律责任的权力。
2. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出,因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
3. 市场具有不确定性,过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
4. 在法律范围内,公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易,或可能为其他公司交易提供服务。

### 法律声明:

中粮期货有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格(证监会批文号:证监许可[2011]1453)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断,仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果,概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有,为非公开资料,仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任。

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料,本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧,本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。