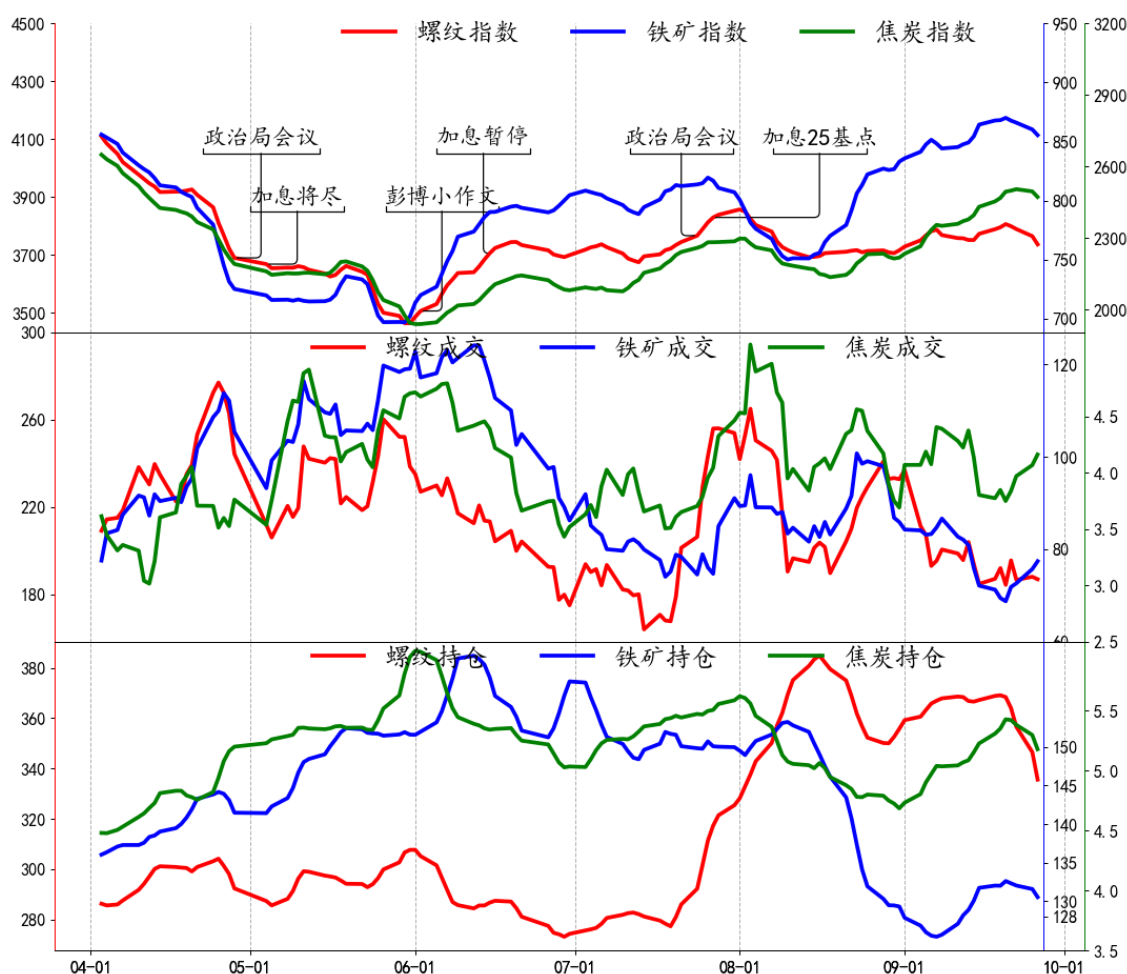


趋势追踪：

黑色涨势启动后再度回调，钢材弱压制涨势。螺纹 RB2401 向上突破之后再度跌回 3800 之下，涨势受阻；热卷 HC2401 相对螺纹 RB2401 的升水维持在 100 之下，保持相对更弱。铁矿 I2401 上方的 880 压力较强，短期仍未能有效突破。焦炭 J2401 冲高至 2500 左右的高位，进入调整过程；焦煤 JM2401 相对焦炭 J2401 的贴水保持在 700 以内，短期内预计仍相对偏强。秋冬季减污降碳行动开始推进，供给收缩预期或转强。短期关注焦点是钢材弱势能否扭转。

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。

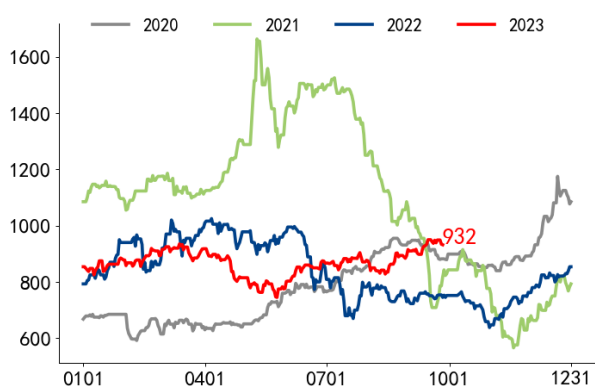


一、铁矿每日追踪

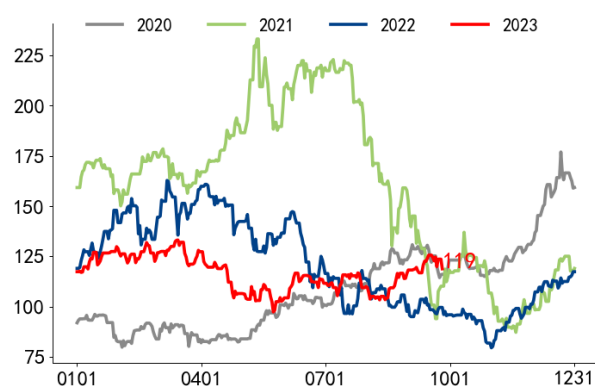
铁矿进入高位调整，上方阻力较大。铁矿 I2401 合约进入区间（860，880）内调整，上方 880 的阻力较大。长期来看，铁矿的涨势有所放缓，趋势面临转折风险，建议轻仓参与。

铁矿库存低位下降，钢厂节前补库形成短期支撑。铁矿全球发货量从高位下降，中国到港量延续小幅回落。铁水产量保持高位，铁矿疏港高位上升。产量平控政策落地仍慢，对铁矿的需求形成短期支撑。从供需角度看，铁矿向上空间有限，但向下仍待矛盾积累。

图表 2：铁矿价格：青岛 PB 粉

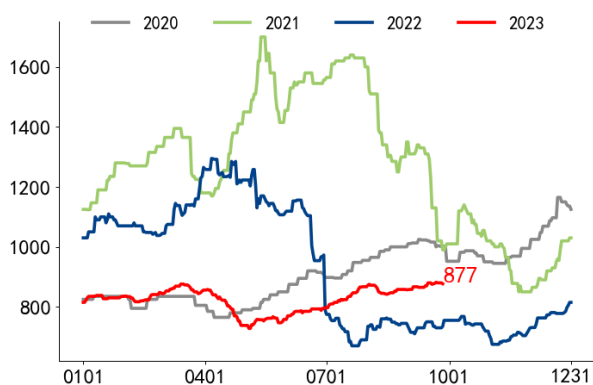


图表 3：铁矿价格：普氏指数

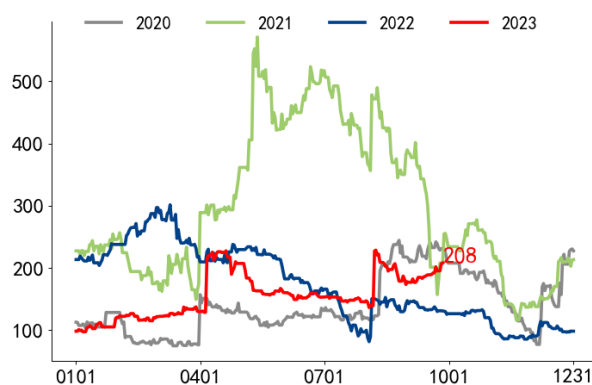


数据来源：Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

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。

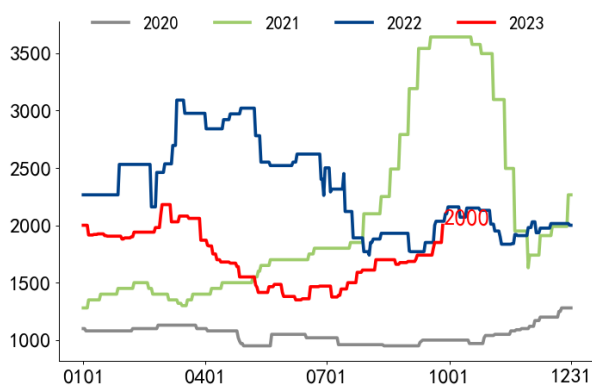


二、双焦每日追踪

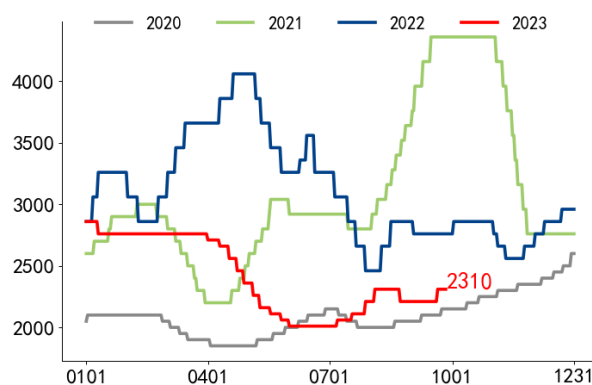
焦煤高位回落，上涨局势面临终结。JM2401 合约从 1900 之上开始回落，短期考验 1800 附近的支撑。海外焦煤价格依然偏高，短期内焦煤回落难以一蹴而就。焦煤 JM2401 相对焦炭 J2401 的贴水保持在 700 以内，短期内预计仍将维持低贴水。交易所开始出台风控措施，建议谨慎参与。

焦炭高位回落，短期或震荡偏强。J2401 合约冲上 2500 后又再度跌回，预计短期内进入震荡偏强走势。焦炭现货第一轮提涨落地后提涨第二轮，落地难度加大。长期看，焦炭价格或仍能保持相对高位。

图表 6：焦煤价格：蒙 5#自提价

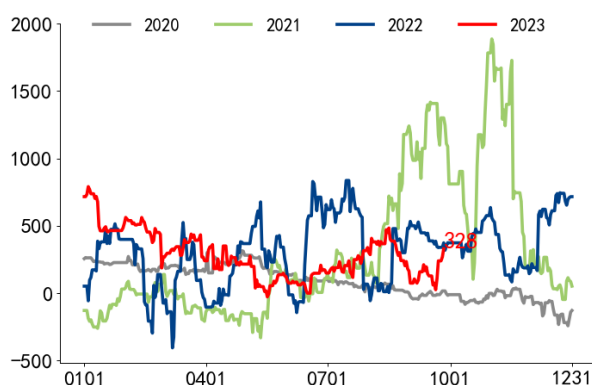


图表 7：焦炭价格：一级焦：河钢到厂

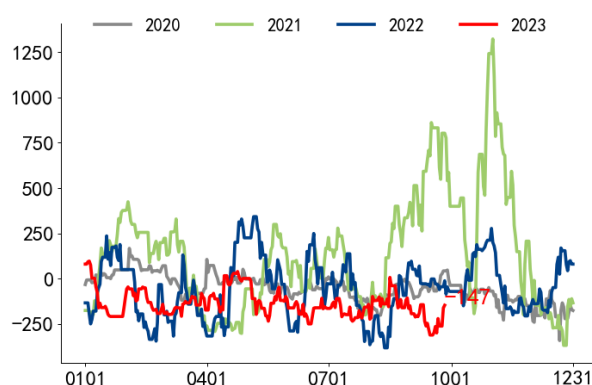


数据来源：Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

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。

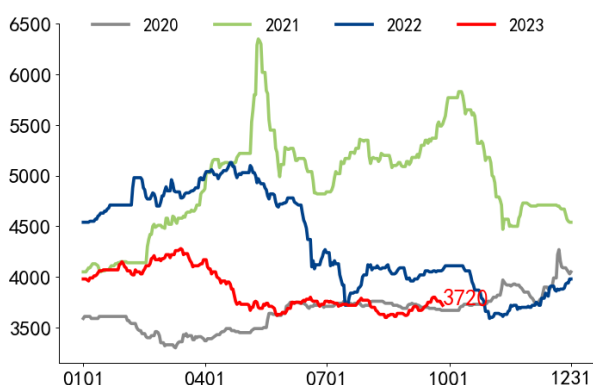


三、螺纹每日追踪

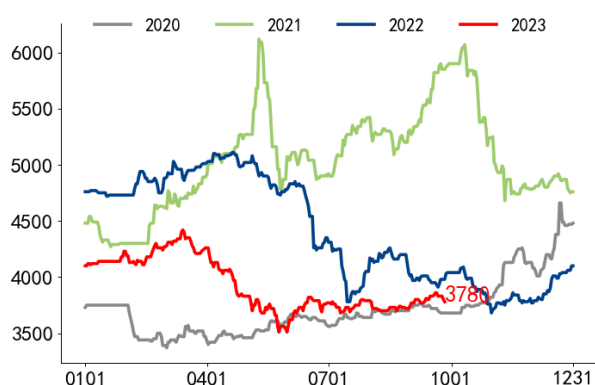
螺纹快速冲高后连续回落，预计进入偏弱调整。RB2401 合约快速冲高至 3874 后连续下跌，并再度跌回 3800 之下的震荡区间。螺纹走势弱于预期，盘面利润收缩，短期上涨动力略显不足。

螺纹库存下降至近年低位，基本面情况连续好转。螺纹产量处于同期低位，供给的压力较小。建筑用钢的旺季逐渐来临，稳经济政策也正陆续出台。螺纹需求预计环比仍会好转，市场情绪也将受到提振。目前投机需求不足，因而螺纹基本面环比改善的情况未得到市场放大，前期的悲观情绪未能完全扭转。

图表 10：螺纹价格：北京 20mm

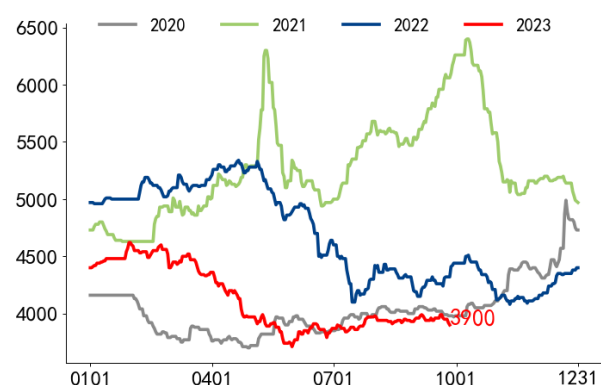


图表 11：螺纹价格：上海 20mm

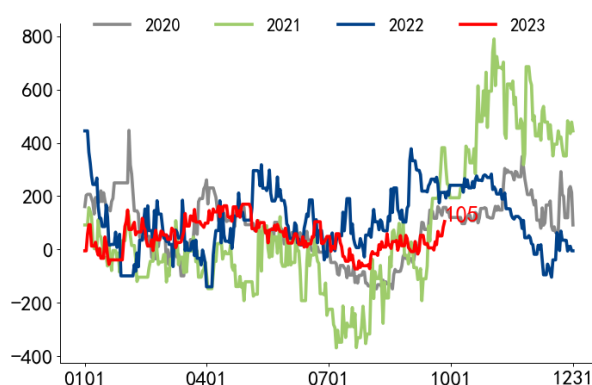


数据来源：Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

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。

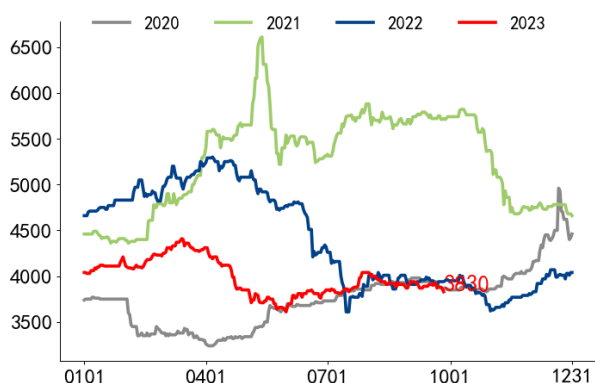


四、热卷每日追踪

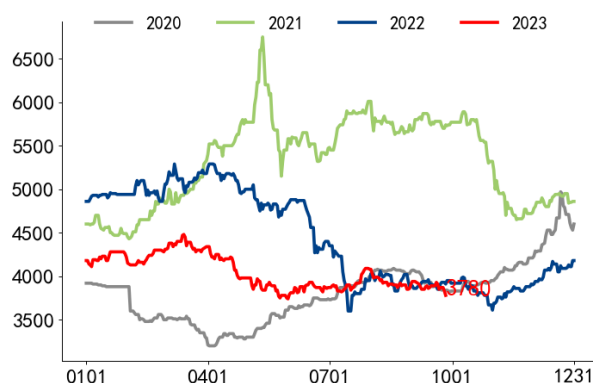
热卷快速冲高后连续回落，预计短期内偏弱震荡。HC2401 合约向上涨至 3970 后连续回落，再度向下跌破 3900。其相对螺纹 RB2401 的升水维持 100 之下。短期内，热卷预计保持相对螺纹偏弱的局面。

热卷相对过剩预期较强，库存加速上升。热卷产量仍处于相对偏高位置，对市场形成的压力较大。热卷需求受建筑用钢旺季的提振相对有限，工业用钢方面受出口订单下降预期的影响较大。预计短期内热卷仍面临一定的累库压力。

图表 14：热卷价格：天津 4.75mm

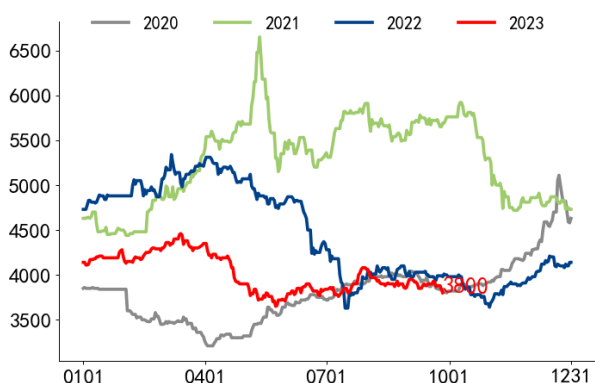


图表 15：热卷价格：上海 4.75mm

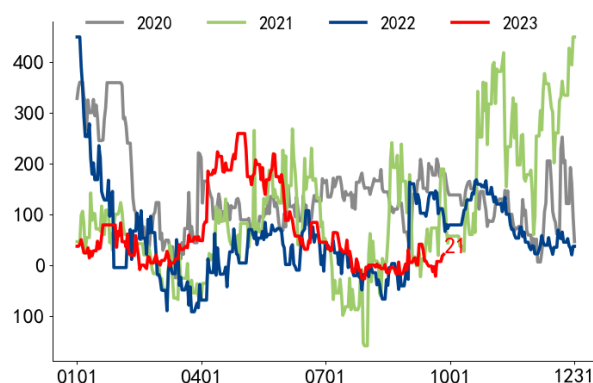


数据来源：Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

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

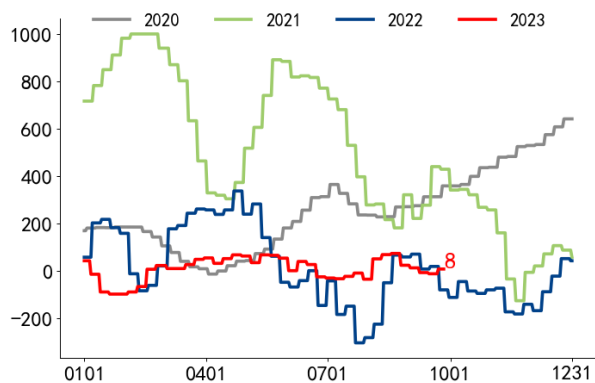
免责声明

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。



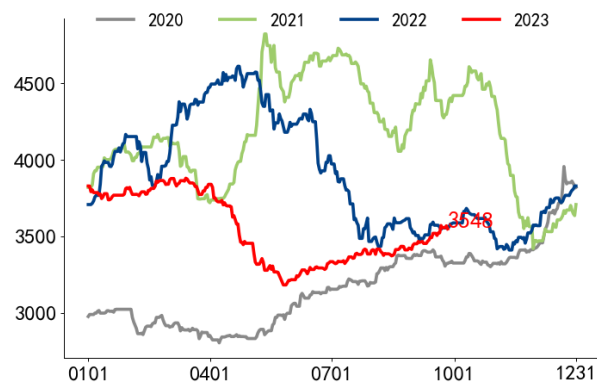
五、成本利润每日追踪

图表 18: 焦化利润: 独立焦企

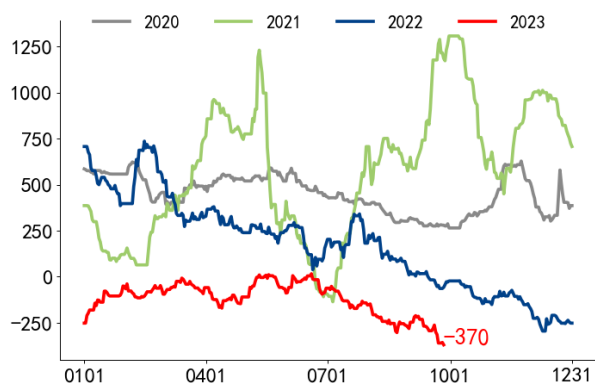


数据来源: Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

图表 19: 钢坯成本: 唐山完全

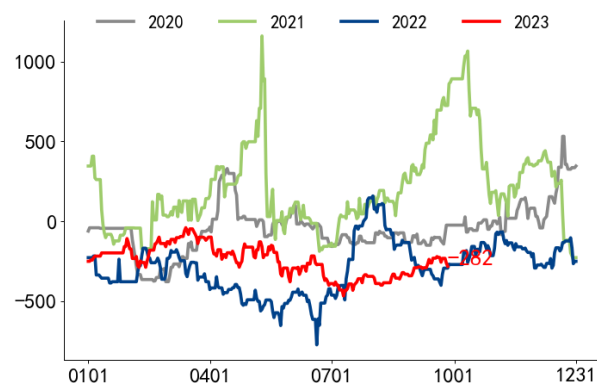


图表 20: 螺纹利润: 长流程

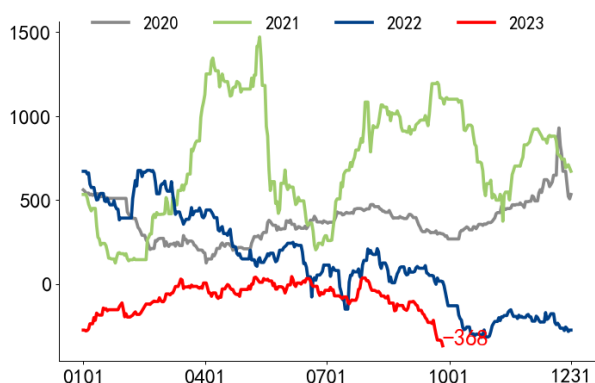


数据来源: Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

图表 21: 螺纹利润: 短流程

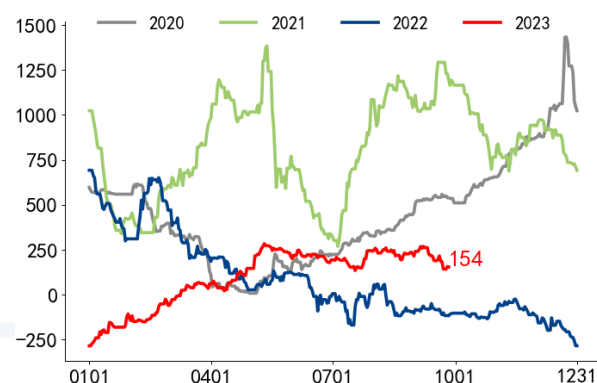


图表 22: 热卷利润: 长流程



数据来源: Wind, 钢联数据, 中粮期货研究院

图表 23: 冷轧利润: 1mm



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。该体系由情景研判、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。



风险揭示:

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。