



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

# 冠通期货

## 2022年下半年黑色研报核心观点



冠通期货研究咨询团队



时间：2022年6月20日

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。

[www.gtfutures.com.cn](http://www.gtfutures.com.cn)

## 黑色

- 钢材：供需平衡，震荡延续。下半年钢材供需双弱，基本平衡。5、6月份专项债集中发行与疫情的消退，三季度钢材需求有望环比好转，但海外经济衰退和国内房地产现实差，此外粗钢减产政策及钢材低利润格局，成本重心下行，钢价上方压力大。预计下半年钢价宽幅震荡运行。螺纹钢：4200-5200，热轧卷板：4200-5500。策略：做多盘面利润。
- 铁矿：供需边际宽松，关注铁水拐点。下半年海外发货节奏加快，而国内外需求面临收缩，铁矿石供需宽松，预计下半年铁矿石价格震荡偏弱运行。但短期来看，国内疫情缓解，复工复产稳步推进，铁水产量维持高位，铁矿石去库仍会延续，短期铁矿石价格下方有支撑。建议中长期逢高做空i2301合约；策略：逢低做多i2209空i2301。
- 焦炭：跟随成本运行，低利润是常态。下半年焦炭供需双弱，产能充足格局下，自身基本面驱动不足，吨焦利润持续低位。后期走势取决于上游焦煤以及下游钢材的走势。
- 焦煤：供需紧平衡，下半年震荡运行。下半年焦煤供需紧平衡，边际有所好转，低库存对价格形成强有力支撑，预计下半年焦煤价格震荡运行。价格前高后低，关注铁水拐点。

风险点：房地产政策放松超预期（涨）、煤炭产区重大安全事故（涨）、粗钢减产超预期（涨）、原料端政策调控（跌）、澳煤放开进口（跌）、俄乌战争变化、国内疫情变化

## 煤 炭

- **动力煤：**多空因素交织，价格上下两难。一方面，需求旺季、外贸煤补充预期下降以及供应结构均对市场形成支撑；另一方面，保供稳价工作持续推进，国内供应总量充裕的同时，煤炭价格调控监管，加之清洁能源进一步加大对火电需求替代，会制约价格反弹动力。总之，动力煤价格上下两难，当然高热值煤受到化工以及政策监管压力较小等因素影响，可能会独立于整体动力煤而走强。
- **焦煤焦炭：**焦煤供应偏紧导致成本端显著抬升，目前供应端难以看到明显改善契机，焦炭在铁水产量高位情况下，也将维持供需紧平衡状态，价格存在较强支撑。后续较为关键的还是终端需求实际情况，目前预期已经提前体现，若需求超预期增长，在供应增幅有限情况下，价格将维持偏强，但若终端需求出现负反馈，由下游向上游传导，价格可能面临下行风险。

## 分析师介绍:

王 静，职业资格证号F0235424/Z0000771。北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

周智诚，职业资格证号F3082617/Z0016177。日本东京国际大学经济学硕士。2010年进入贵金属现货行业，2013年获中国黄金协会注册高级黄金投资分析师资格。2017年进入期货行业，多次在主流媒体发表贵金属观点及研究，多次为知名黄金珠宝企业制定黄金套保计划，高校特约讲师，曾任《中国黄金报》特约评论员及北京黄金经济研究中心特约黄金投资分析师。

段珍珍，职业资格证号F3048142/ Z0015534。毕业于北京物资学院金融学期货与证券方向。负责黑色产业链铁矿石和钢材的研究，注重基本面，对产业链上下游有深入的了解。多次配合企业提供培训，高校特约讲师，并不定在期货日报等行业专业网站分享观点和文章。

严森胜，职业资格证号F3068966。冠通期货研究咨询部研究员，主要负责公司能源化工品种研究，擅长从基本面角度分析商品供需变化。长期跟踪能源化工市场，对产业链上下游有深入了解。

姜庭煜，职业资格证号F03096748。毕业于北京物资学院金融学期货与证券方向。负责农产品板块研究，具有多年的投资交易经验，擅长技术分析与基本面研究相结合，对于期货市场具有独特的视角，拥有一套完善的特色投研体系。



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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。

致  
谢