



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-11-30

核心策略

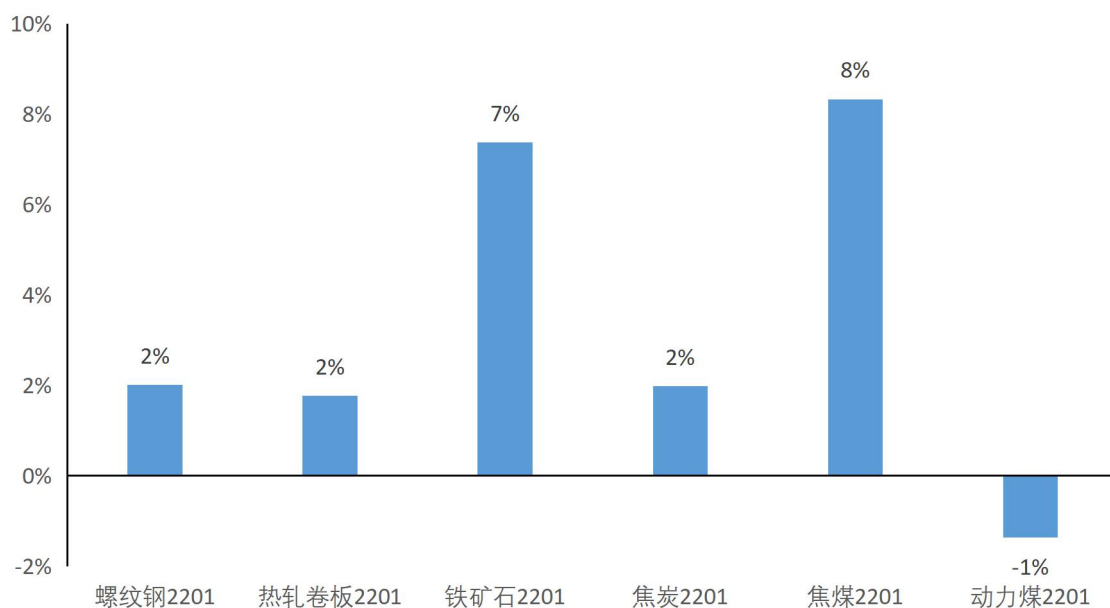
➤ 螺纹钢

宽幅震荡，05 合约 3700-4500。

➤ 铁矿石

震荡运行。

(11.22-11.26) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 冠通研究

螺纹钢

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。

基本面情况:

- 需求端: 近期市场对三道红线以及地产信贷放松的预期较强, 需求预期改善, 建材成交回升, 表观消费量回升, 需求有所企稳, 同比降幅收窄, 同比降幅-20%。短期警惕疫情扩散对于市场的冲击。
- 供给端, 上周螺纹钢产量为 272.17 万吨, 较上周增加+1.67 万吨, 同比降-87.92 万吨(降幅 24.4%), 华北采暖季和冬奥会限产, 部分地区钢企仍处于亏损状态, 铁水供给保持低位, 企业生产积极性不高。
- 成材的去库速度再次加快。表需同比降幅收窄。
- 螺纹钢 05 合约上海地区基差为 800, 关注后市基差修复的情况。
- 冬储。冬储价格的合意水平在什么位置? 去年冬储时华东螺纹现货和盘面都在 4300 元左右, 长流程钢厂利润在-200 元左右, 盘面利润在 100 元左右。目前看现货价格和钢厂及盘面利润都明显偏高, 有一定的向下压力,

观点总结: 宽幅震荡, 05 合约 3700-4500。在期价贴水, 远月需求预期改善, 供给仍存收缩预期(明年一季度北京冬奥会, 华北等地钢厂依然维持减产), 对盘面有一定支撑, 关注 05 合约成本附近轻仓试多的机会。



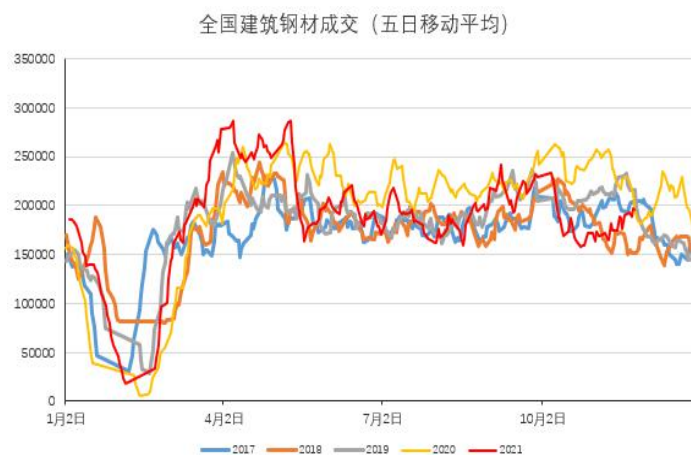
资料来源: WIND, 冠通研究



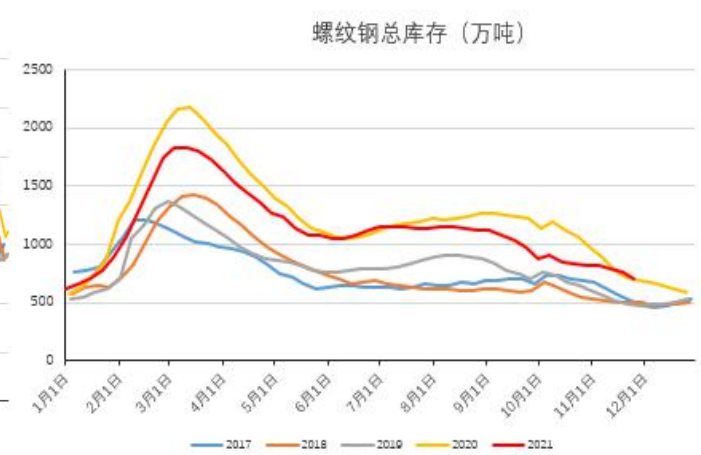
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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

基本面情况

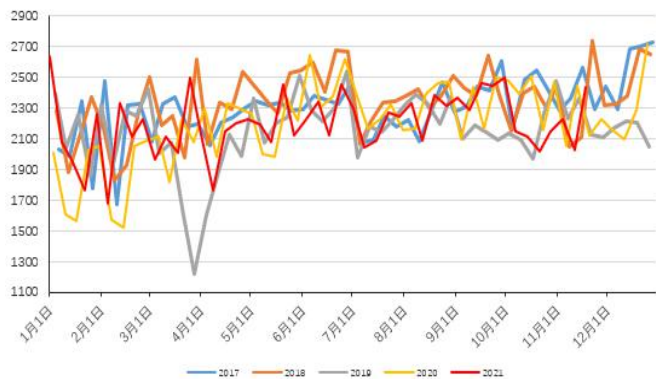
- 供给端，上期澳巴发运量环比回升，四季度是矿山冲量的重要时点，国内矿山日均产量维持低位，同比降幅 15%。年底前铁矿石供应充足。
- 需求端，日均铁水产量为 201.67 万吨，环比降-0.31 万吨，同比降- 44.46 万吨，降幅-18.06%（前值- 17.19 %），华北采暖季和冬奥会限产，部分地区钢企仍处于亏损状态，铁水供给保持低位，企业生产积极性不高。
- 港口库存环比上期增加+145 万吨至 15251 万吨，预计 12 月底或增至 1.6 亿吨。港口库存持续累库，表明市场压力仍然比较大。
- 采暖季，冬奥会，今年北方钢厂冬储采购谨慎，按需采购为主。

观点总结：震荡运行。近期非主流矿及国产矿有减产，发运及到港下降，价格呈现出较强的抗跌性，但持续累库，反映压力依然存在。预计后市铁矿石大概率呈现底部宽幅震荡的格局。



资料来源: WIND, 冠通研究

澳巴铁矿发货量合计:14港 (万吨)



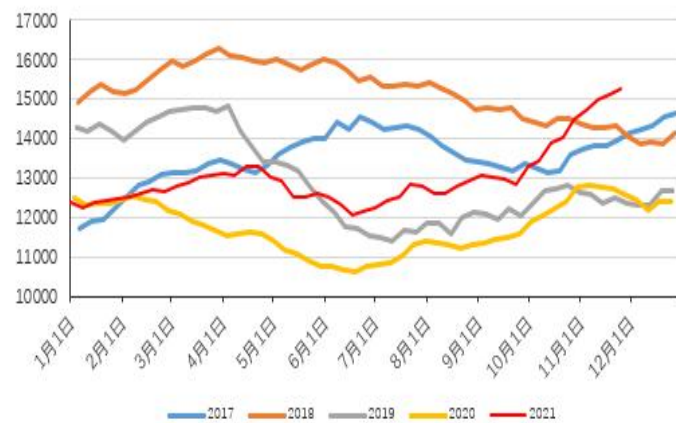
资料来源: Mysteel, 冠通研究

全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



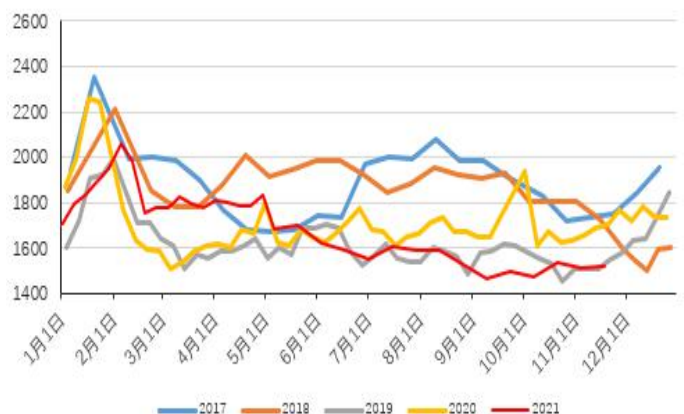
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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。



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。