

把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-12-07

核心策略

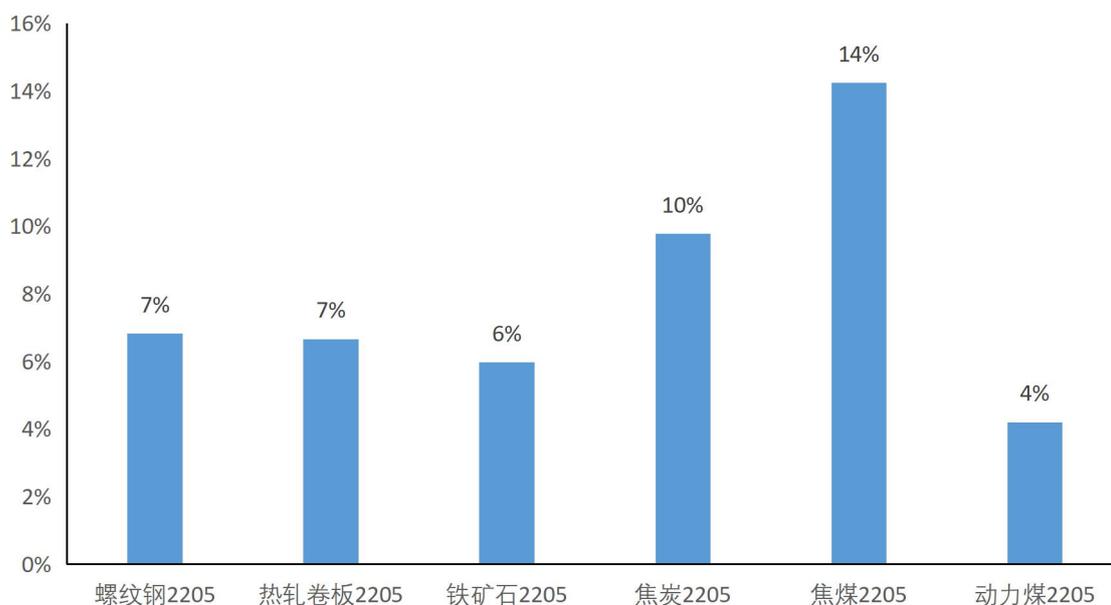
➤ **螺纹钢**

震荡偏强, 05 合约 3700-4600。

➤ **铁矿石**

震荡运行。

(11.29-12.3) 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:

➤ 消息面: 宏观偏暖。

周五证监会表示恒大集团风险事件对资本市场稳定运行的外溢影响可控,证监会在保持市场融资功能有效发挥的前提下,支持房地产企业合理正常融资,促进资本市场以及房地产市场平稳发展。周五晚上李克强总理表示中国将围绕市场主体需求制定政策,适时降准。

- 上周,螺纹钢产量增+5.04万吨,厂库降-36.31万吨,社库降-29.10万吨,总库存降65.41万吨至642.33万吨,表观消费环比增加+24.48万吨至342.62万吨。需求逆季节性走强,库存降幅扩大,支撑盘面走强。注!由于钢厂加速外发节奏,但区域外资源尚未入库,处于在途状态,导致厂库和社库降幅加大,实际需求强度有待继续观察。
- 需求端:市场对于地产调控政策边际放松的预期持续增强,随着近期地产资金问题缓解,需求预期不断改善,支撑盘面走强。注!新开工-施工-竣工-销售。地产资金放松大概率都是保竣工防烂尾,从今年土地购置面积持续下滑的状态来看,新开工和施工很难出现明显反弹。故如果仅从地产需求端考虑,可以考虑多PVC/玻璃,空螺纹钢。
- 弱需求以及下旬要面临冬储定价,高利润对价格有一定压制。冬储价格的合理水平在什么位置?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,
- 供给端:12月份确实有部分钢厂的高炉复产,预估12月份日均铁水产量较11月均值(202.88万吨)可以回升4万吨左右。鉴于秋冬季限产以及冬奥会主要的辐射区域为北方钢厂,南方钢厂受影响小,因此铁水的增量更多将转移到螺纹上。另外需注意随着冬奥会的临近,北方钢厂限产对盘面有支撑。

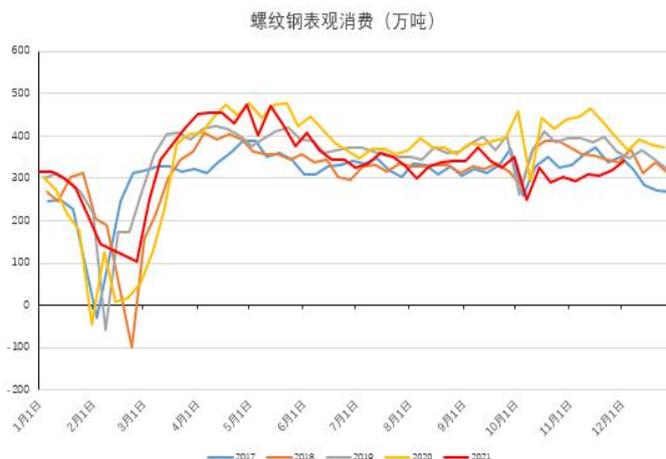
观点总结: 宽幅震荡, 05 合约 3700-4600。建议操作上: 轻仓操作, 多看少动。

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。



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，上期澳巴发运量回落，四季度是矿山冲量的重要时点，年底前铁矿石供应充足。但春节前后国产矿季节性安全生产炒作；一季度的澳洲的季节性飓风天气炒作。05 合约也存在明显的供应下降预期。
- 需求端，日均铁水产量为 200.51 万吨，环比降-1.16 万吨，同比降-45.44 万吨，降幅-18.48%（前值- 18.06%），近期华北地区限产有所加强，铁水产量长期保持低位运行。
- 港口库存环比上期增加+205 万吨至 15457 万吨，11 月累库 900 万吨以上，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。
- 随着冬奥会临近，关注北方钢厂限产。虽然后市钢厂库存存在季节性补库预期，对盘面有支撑，但是库存强度没有往年强劲。

观点总结：大概率震荡运行。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。

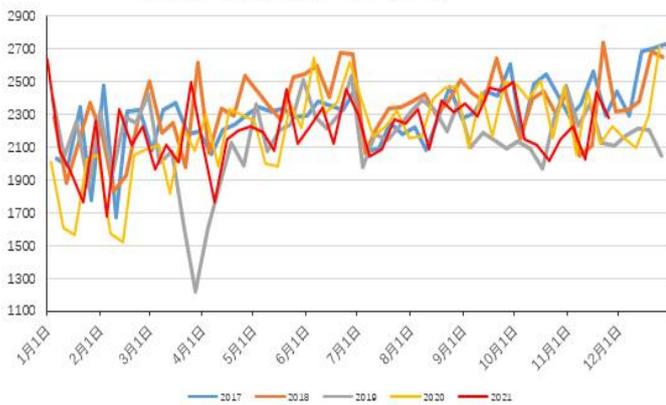
投资有风险，入市需谨慎。

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。



资料来源: WIND, 冠通研究

澳巴铁矿发货量合计:14港 (万吨)



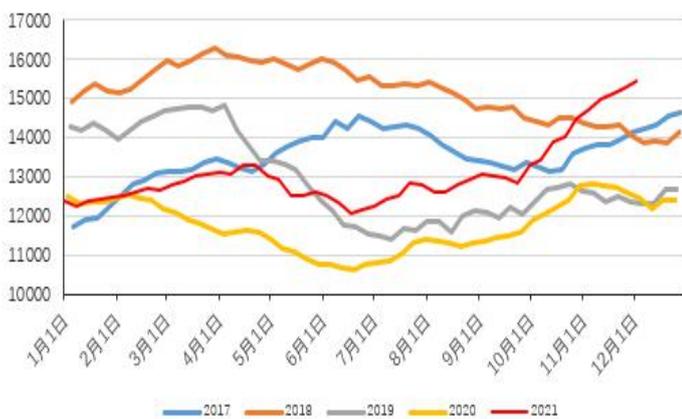
资料来源: Mysteel, 冠通研究

全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



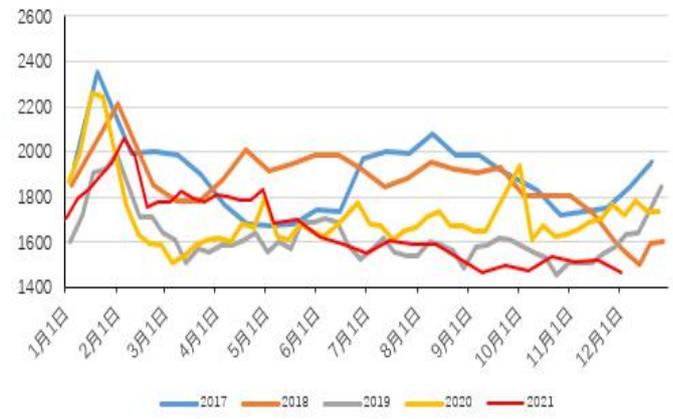
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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

分析师: 段珍珍

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。

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。