



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-12-14

核心策略

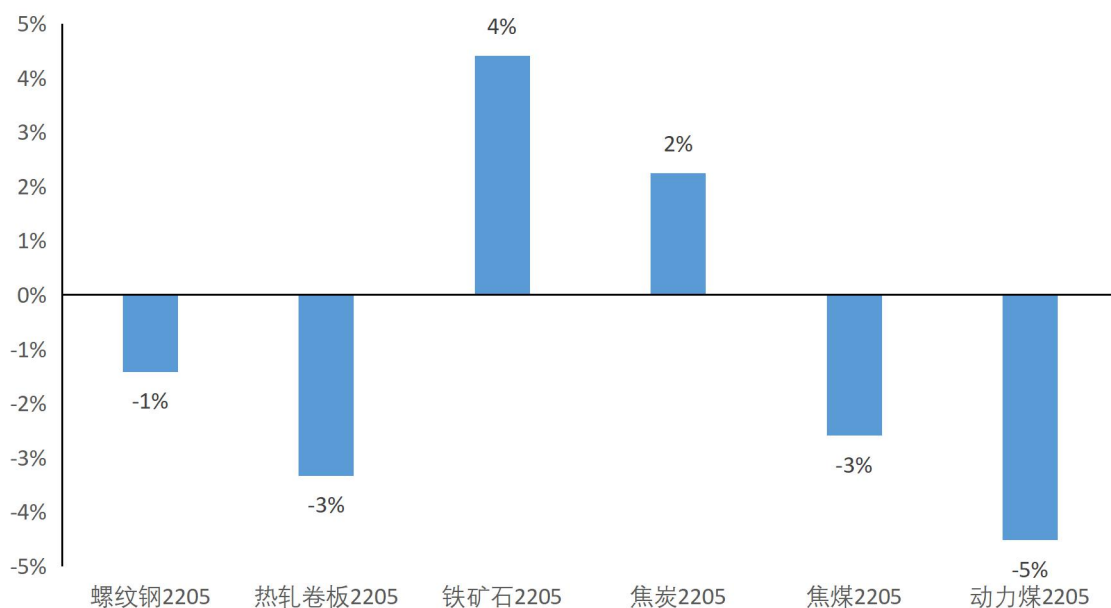
➤ 螺纹钢

宽幅震荡，05 合约 3700-4600。

➤ 铁矿石

大概率震荡运行，关注低吸机会。

(12.6-12.10) 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:

- 上周,螺纹钢产量降-2.59万吨,厂库降-23.81万吨,社库降-25.20万吨,总库存降49.01万吨至593.32万吨,表观消费量环比降低-18.99万吨至323.63万吨。
- 供给端,随着吨钢利润的回升,市场对于铁水复产预期较强,但是近期唐山启动重污染天气二级应急响应,唐山高炉产能利用率大幅下降,使得铁水复产受阻。
- 从厂库和社库下降情况我们可以明显看出来,社库连续两周降幅收窄,说明终端需求已开始转弱,淡季效应凸现,再结合往年同期需求数据走势,基本可以确认年前需求“见顶回落”,接下来大概率逐步走弱,累库预期步步逼近,对钢价形成压制。
- 12月8~10日中央经济会议明确指出“稳字当头,稳中求进”,推动高质量发展将成为明年宏观政策的主基调。对于短线来讲更多的或是情绪面提振,实际体现或要看后期反应。但与钢市有直接也很关键的一点,就是“房住不炒,政策边际放松”。
- 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。4500到4300是市场大部分商家考虑冬储的价位区间。

观点总结: 宽幅震荡, 05 合约 3700-4600。



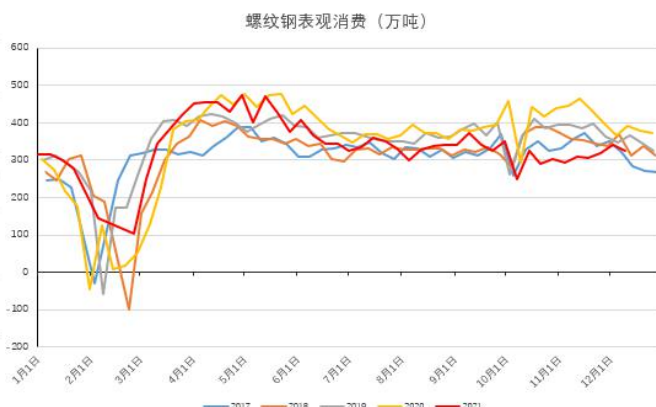
资料来源: WIND, 冠通研究

投资有风险, 入市需谨慎。

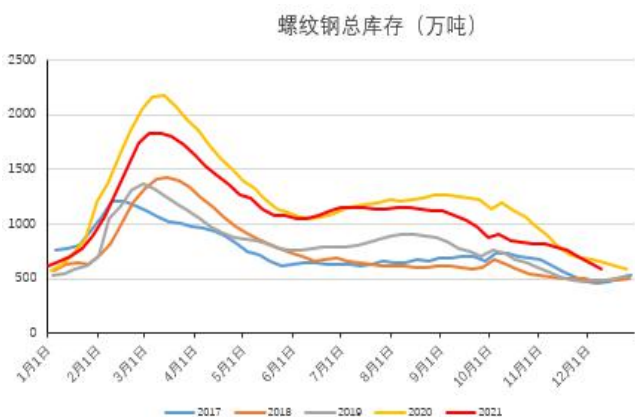
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



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

铁矿石

基本面情况

- 供给端, 上期澳巴发运量增加, 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 合约存在供应下降预期。
- 需求端, 日均铁水产量为 198.7 万吨, 环比降-1.81 万吨, 同比降-44.77 万吨, 降幅-18.38% (前值-18.48%), 近期唐山启动重污染天气二级应急响应, 唐山高炉产能利用率大幅下降, 使得铁水复产受阻。在控产背景下, 预计铁矿需求回升将较为缓慢。
- 港口库存环比上期增加+28 万吨至 15485 万吨, 港口库存持续累库, 但是累库幅度有所收窄。

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。

- 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。
- 成材步入季节性消费淡季,若钢价大幅下挫或带动原料下跌。

观点总结: 大概率震荡运行,关注低吸机会。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,但铁水产量低位运行,港口持续累库,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。

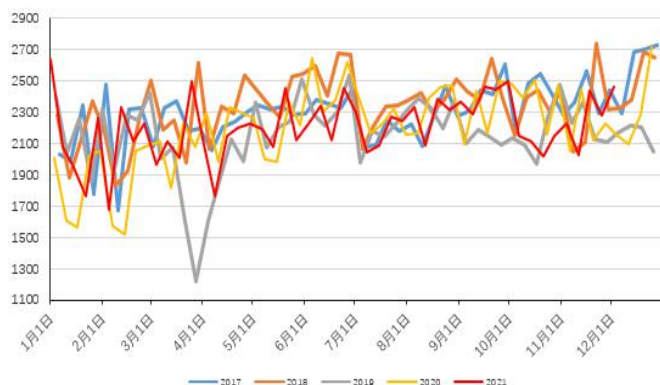


资料来源: WIND, 冠通研究

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。

澳巴铁矿发运量合计: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)



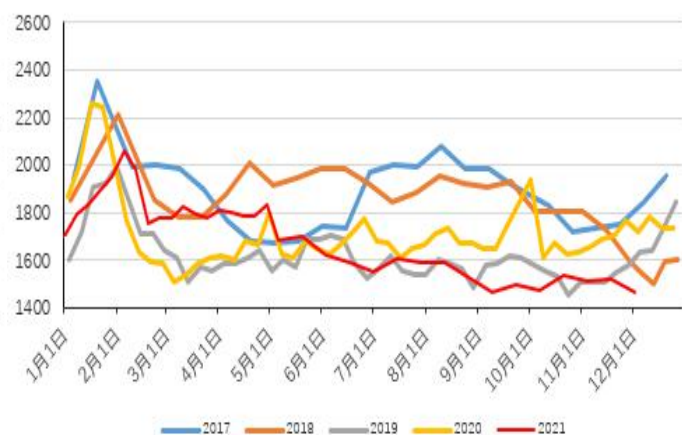
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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

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

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。

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。