

把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-12-21

核心策略

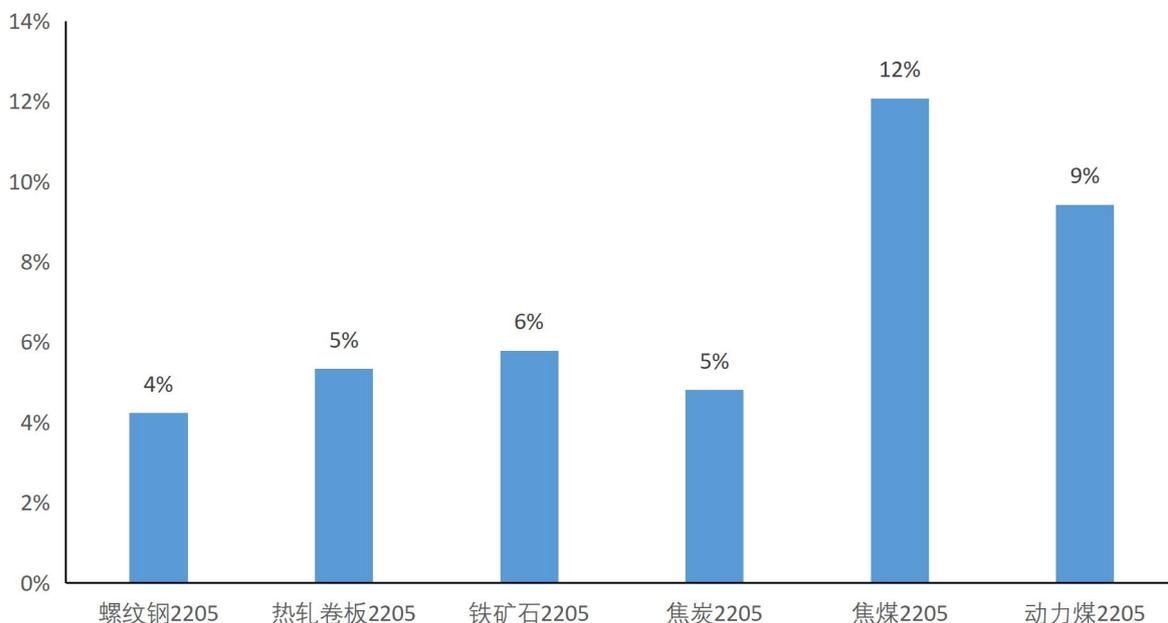
➤ 螺纹钢

一方面，成本偏强运行，成本支撑；另一方面，供给复产不及预期，库存维持去库，对钢价存在较强支撑，预计短期钢价大概率维持偏强运行。需警惕高利润下，价格仍有潜在风险，另外地产最差的时候已经过去，但前端的拿地和新开工回升的难度还是比较大的，长期来说，4500 以上逢高做空为主。

➤ 铁矿石

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。

(12.13-12.17) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



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。

螺纹钢

基本面情况:

- 上周,产量降-1.24万吨,厂库降-12.93万吨,社库降-27.25万吨,总库存降-40.18万吨至553.14万吨,表需降10.07万吨至313.56万吨。
- 库存维持较快去库。需求降幅持续收窄,复产进度不及预期,预计近几周库存维持去库,对于盘面形成较强支撑。
- 供给,复产不及预期,产量环比下降。华北大气污染管控,冬奥会一季度错峰生产,春节前,短流程季节性停产。
- 吨钢利润保持高位,复产预期仍存,叠加炉料冬储补库需求,成本支撑钢价。
- 宏观转暖,需求随着地产政策底夯实,需求最差的时候已经过去,需求端存在反弹预期。
- 华东地区目前螺纹钢冬储价格为4450,今年可能被动高价冬储,但二季度供应比较关键,一旦复产多,市场会重新面临压力。

观点总结: 一方面,成本偏强运行,成本支撑;另一方面,供给复产不及预期,库存维持去库,对钢价存在较强支撑,预计短期钢价大概率维持偏强运行。需警惕高利润下,价格仍有潜在风险,另外地产最差的时候已经过去,但前端的拿地和新开工回升的难度还是比较大的,长期来说,4500以上逢高做空为主。

投资有风险,入市需谨慎。

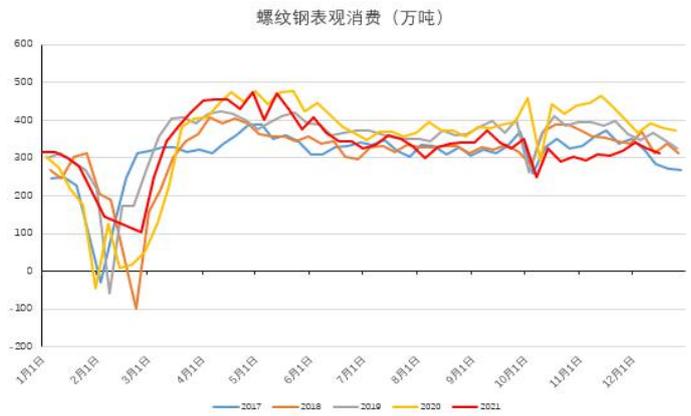
本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



资料来源: WIND, 冠通研究



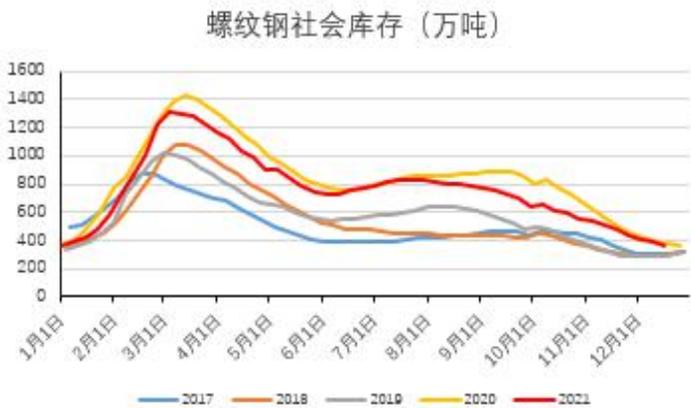
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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

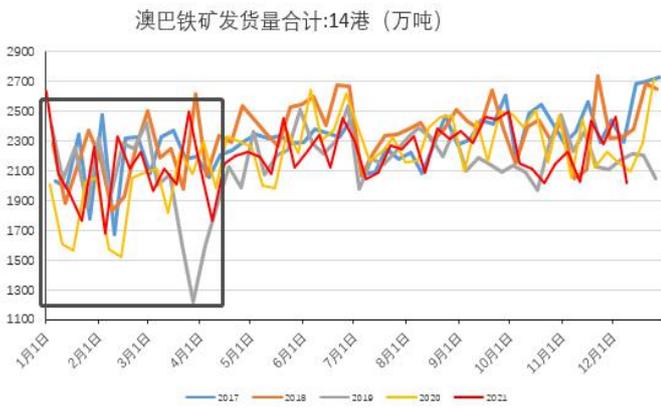
基本面情况

- 供给端，上期澳巴发运量大幅下挫。春节前后国产矿季节性安全生产炒作；年底巴西雨季影响；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 199.11 万吨，环比增加+0.41 万吨，同比降-44.92 万吨，降幅-18.41%（前值-18.38%），华北大气污染管控，冬奥会一季度错峰生产，预计铁矿需求回升将较为缓慢。但吨钢利润维持高位运行，复产预期仍存，支撑铁矿价格。
- 港口库存环比上期增加+211 万吨至 15696 万吨，港口库存持续累库。
- 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，若钢价大幅下挫或者吨钢利润下滑或带动原料下跌。

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



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

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。