



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-12-28

核心策略

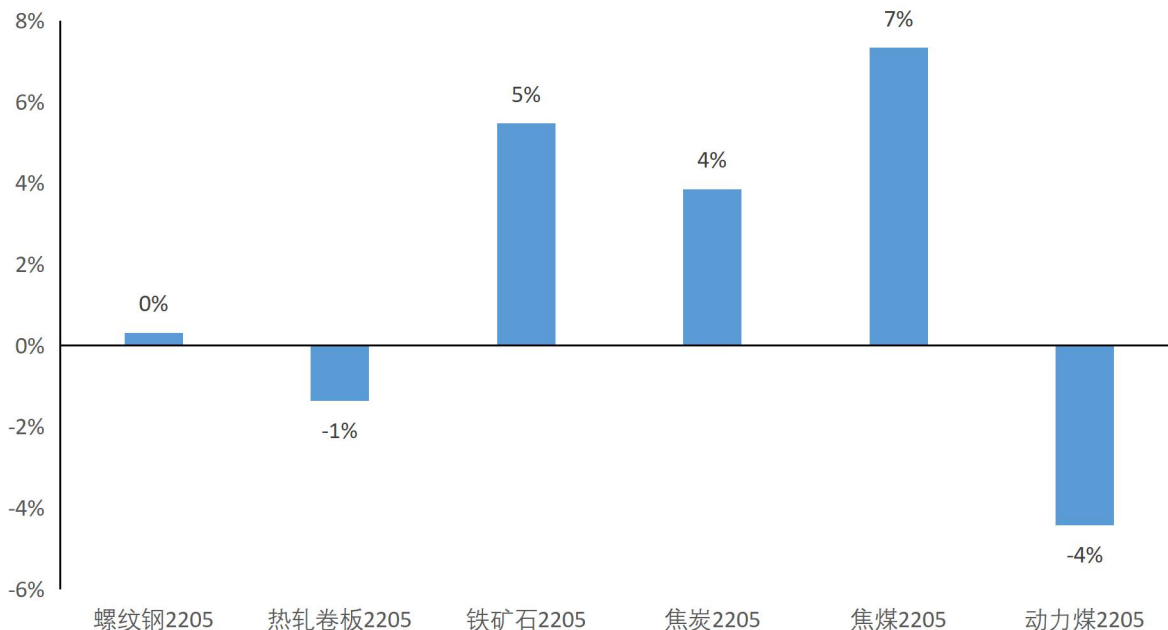
➤ 螺纹钢

春节前 4200-4550 区间运行，中长期，4500 以上布局空单。

➤ 铁矿石

短期震荡，中长期，下跌趋势。

(12.20-12.24) 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,产量降-8.42 万吨,厂库降-14.35 万吨,社库降-19.25 万吨,总库存降-33.60 万吨至 519.54 万吨,表需降 15 万吨至 298.56 万吨。
- 库存维持较快去库。复产进度不及预期,需求延续季节性回落,预计一月中旬前,库存大概率维持小幅去库,对于盘面形成较强支撑。
- 供给端,复产不及预期,产量环比下降。一方面,华北大气污染管控,冬奥会错峰生产;另一方面,春节前短流程季节性停产。但高炉吨钢利润维持高位,明年上半年除华北地区外,其他省份存在复产预期。
- 需求端,短期疫情,冬储价格绝对高位,冬储需求受到一定抑制。终端需求地产的政策底夯实,随着销售端资金逐步改善,存量项目带动一定钢材需求,预计上半年钢材需求尚可。
- 今年被动高价冬储,但是明年上半年复产若增多,市场将面临较大压力,导致目前冬储需求受到一定抑制。

观点总结: 春节前 4200-4550 区间运行,中长期,4500 以上布局空单。

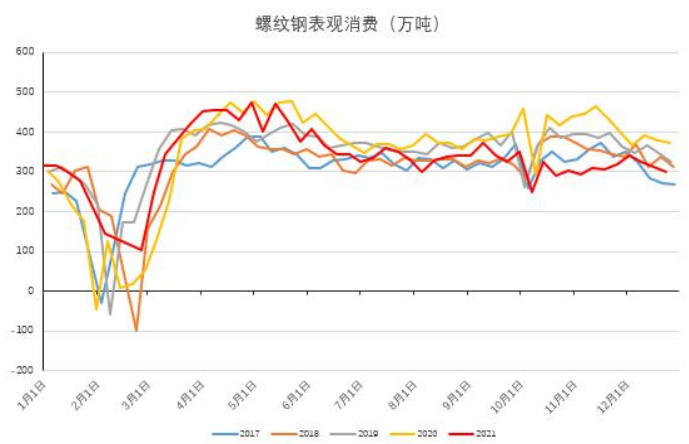
- 春节前,低库存 VS 弱需求(疫情和冬储);
- 中长期,地产端需求的延续性存疑,因为今年下半年开始地产前端的拿地和新开工持续保持在低位,导致市场对于明年地产用钢强度存在担忧,且供给端明年上半年面临复产。



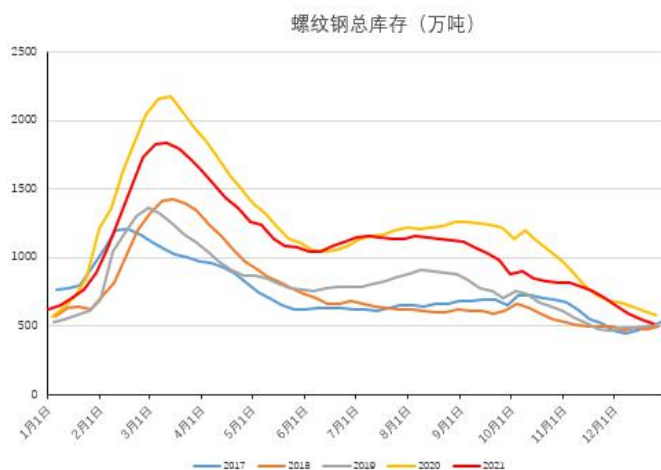
资料来源: WIND, 冠通研究



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

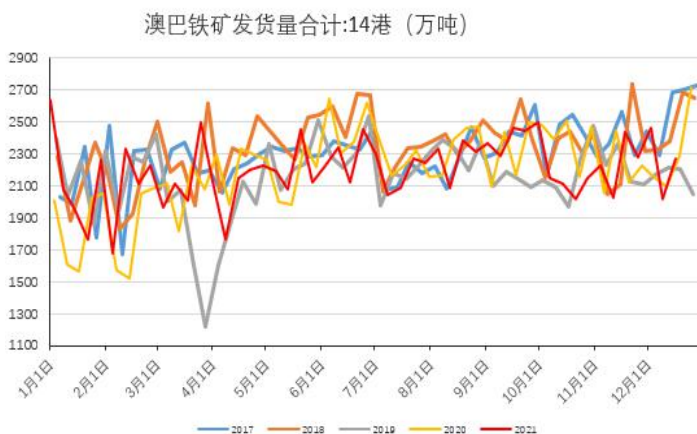
基本面情况

- 供给端，2022 年产量整体增加。淡水河谷和力拓有产量恢复预期，必和必拓和 FMG 处于扩产周期中，四大矿山明年增产 3000 万吨；国产矿受政策影响，预计与今年产量持平。节奏上，上半年存在阶段性炒作机会，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。
- 需求端，2022 年压产政策持续进行，产量环比下降。日均铁水产量为 199.01 万吨，环比回落-0.1 万吨，同比降-45.53 万吨。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，明年 2 月份之后的复产预期仍存，支撑铁矿价格。
- 港口库存环比上期回落-183.7 万吨至 15513 万吨，港口库存持续累库。
- 钢厂库存低位，仍存季节性补库预期，对盘面有支撑。
- 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：短期震荡，中长期，下跌趋势。短期钢厂补库和复产逻辑仍对盘面形成支撑，但是长期来看，铁矿过剩格局是难以改变的，价格重心也将长期下移。



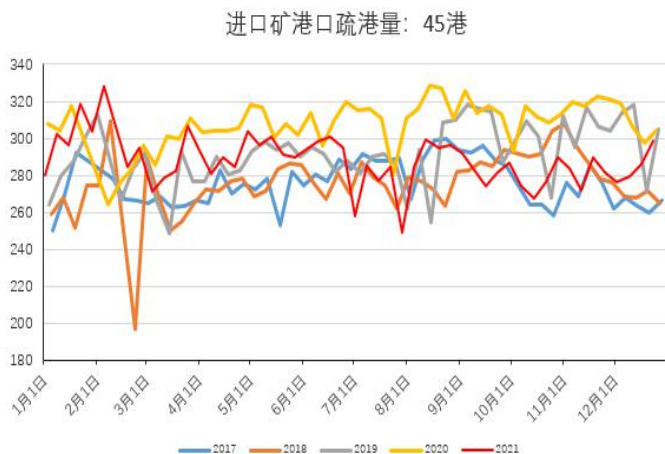
资料来源: WIND, 冠通研究



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。



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

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。