



把脉黑色金属投资

冠通研究 2022-01-18

核心策略

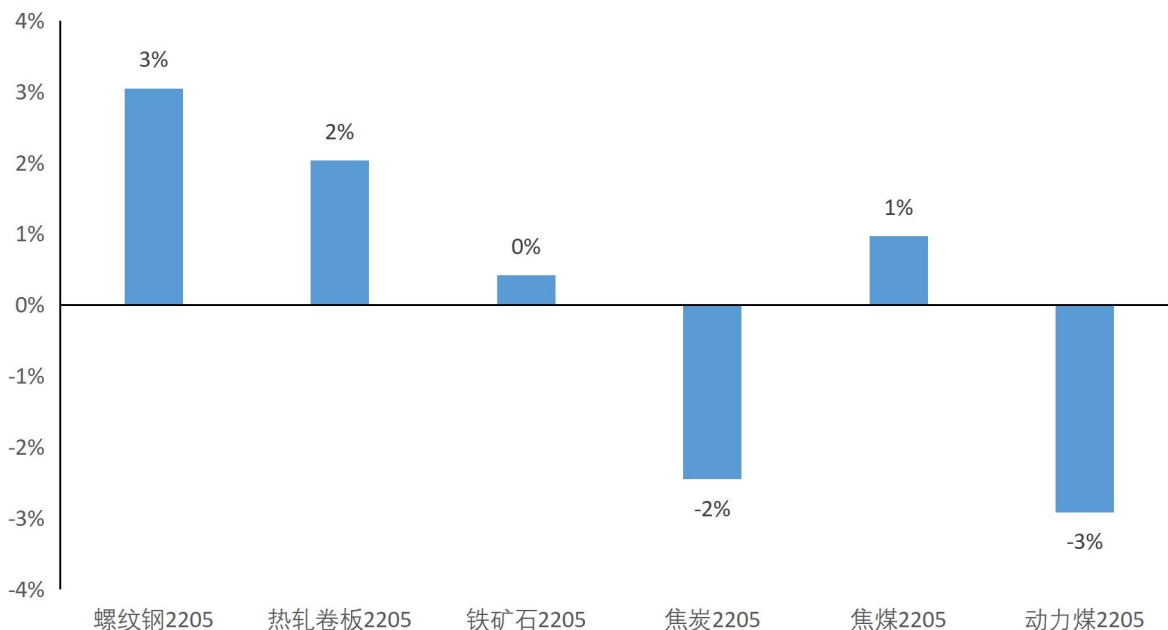
➤ 螺纹钢

春节前 4200-4700 区间运行，节前 4700-4800 卖保压力大。

➤ 铁矿石

高位震荡。

(1.10-1.14) 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:

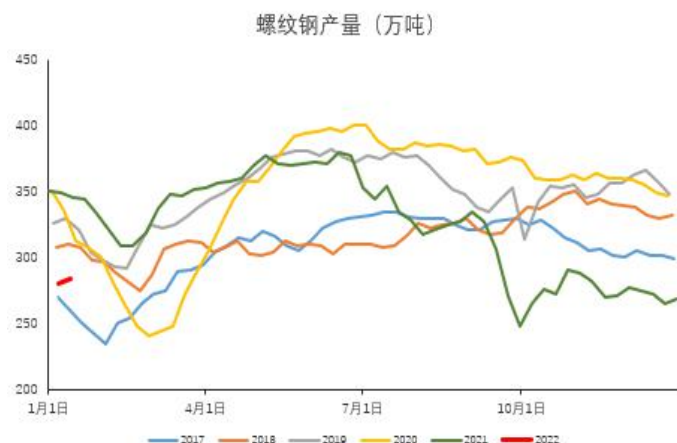
- 上周,产量增+3.86万吨,厂库降-6.48万吨,社库增+26.05万吨,表需降-6.08万吨至264.82万吨。
- 产量:主要还是长流程复产贡献增量,而短流程钢厂亏损,且临近年底,产量季节性回落。接下来,我们所面临的主要炒作点可能是冬奥会的限产,冬奥会从2.4-2.20举办,冬残奥会由3.4-3.13举办,这期间经历了一个传统春节放假的节点。目前市场没有具体的限产方案,更多的是传闻。
- 需求季节性回落,冬储热情较高,厂库向社库转移顺畅。房地产存量项目,四季度基建项目后置,明年上半年需求有所保证,但是强度需要持续观察。
- 今年被动高价冬储,但是冬奥会后钢厂复产增多,若节后实际需求强度差,那么市场将面临较大压力。

观点总结:春节前4200-4700区间运行,节前4700-4800卖保压力大。

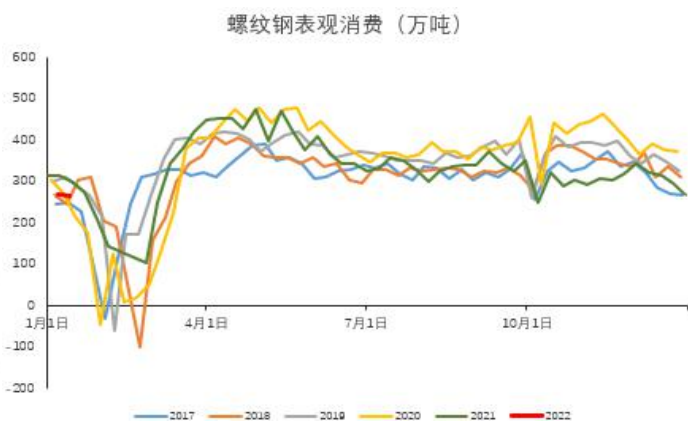
后期持续跟踪:1、2022年是否有明确的粗钢压产政策;2、疫情的控制对节后需求的影响;3、节奏库存累库情况。



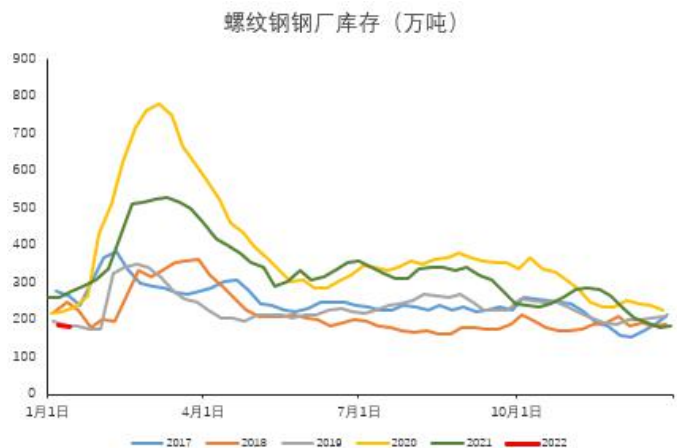
资料来源: WIND, 冠通研究



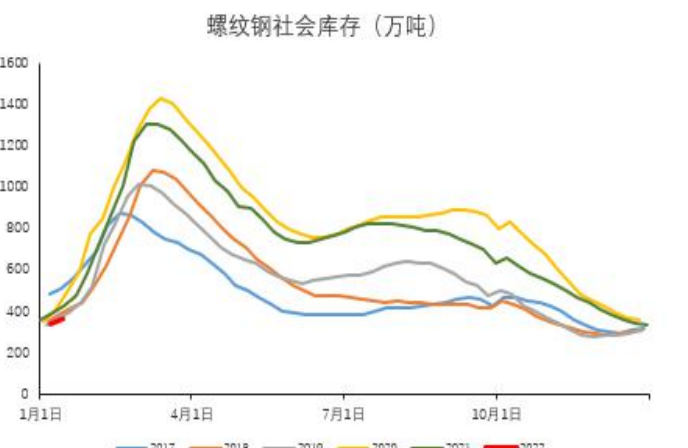
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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，一季度巴西和澳洲季节性影响，发运增量有限。上周巴西强降雨对发运影响仍在。
- 需求端，冬奥会限产，钢厂补库进入尾声。但是盘面是5月合约，2月份冬奥会限产大家都有预期，是个显性的矛盾，而且只维持一个月，真正5月合约交易的是三四月份铁矿及成材的供需情况，所以那一阶段铁矿的供需展望会更为重要。需要持续关注。
- 港口库存环比上期增加+92.09万吨至15697.19万吨，春节前或继续进入累库周期中。
- 钢厂补库进入尾声，短期对需求贡献有限。

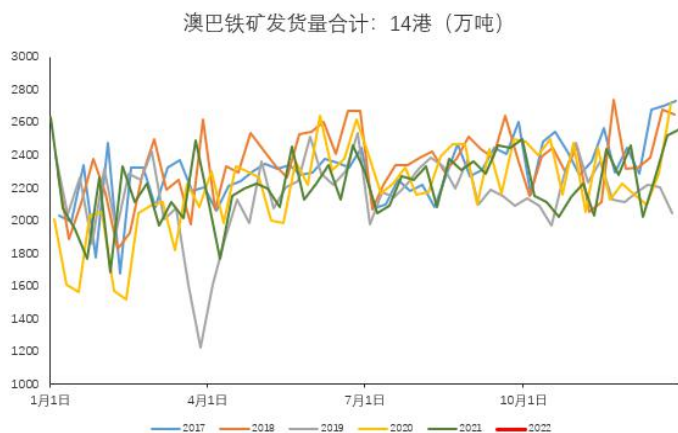
观点总结: 近端由于钢厂补库结束、冬奥会限产开始执行，铁矿买盘会减少，伴随价格尤其是结构偏弱，但是随着后续冬奥会限产进入尾声，展望三四月份行情，在铁矿供应阶段性低位+需求开始新一轮回升的情况下，矿总量会有阶段性紧缺，尤其是结构性矛盾会加剧，铁矿大概率会表现偏强。



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

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。



资料来源: Mysteel, 冠通研究



资料来源: Mysteel, 冠通研究

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。