



把脉黑色金属投资

冠通研究 2022-01-25

核心策略

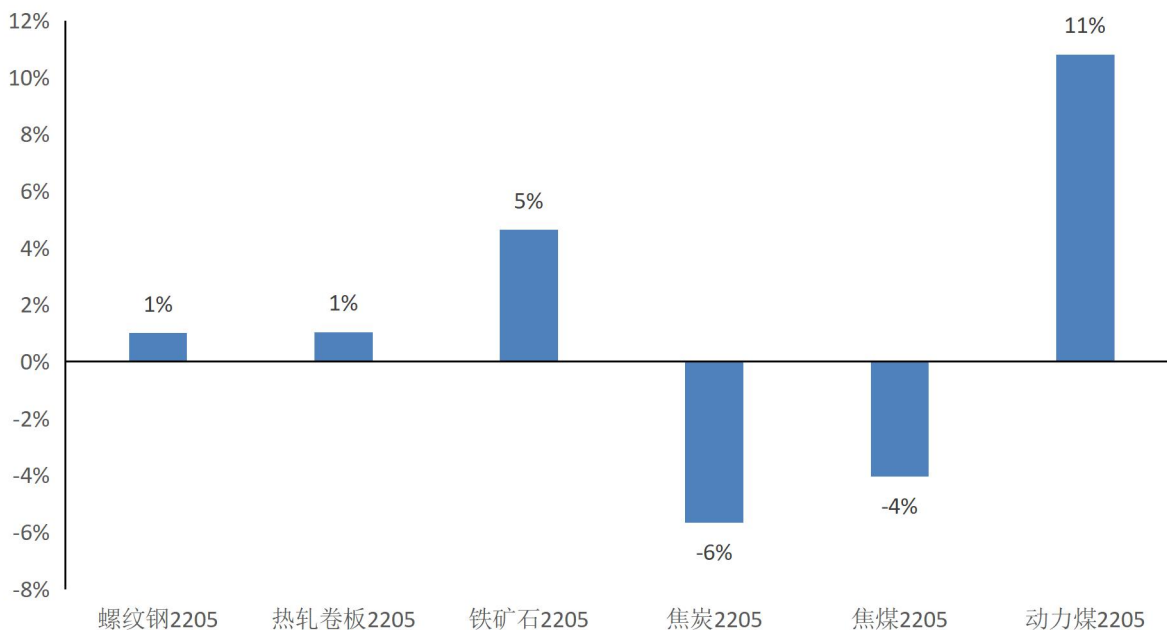
➤ 螺纹钢

预计本周 4550-4800 区间运行。

➤ 铁矿石

当前价格，警惕高位回落的风险。

(1.17-1.21) 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-20.80万吨,厂库降-1.58万吨,社库增+46.94万吨,表需降-46.59万吨至218.23万吨。
- 产量:长短流程均有减量,短流程生产亏损,且临近年底,产量减少更多,预计下周仍有减量。接下来,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,这期间会经历了一个传统春节放假的节点。供需双弱的格局下,预计春节后库存累库程度不及往年同期。
- 需求季节性回落,今年冬储热情较高,厂库向社库转移顺畅。目前下游终端基本放假,需求进入季节性休市阶段。
- 房地产存量项目支撑,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。
- 上海地区基差为165元/吨,由于现货接近停滞,基差处于平水附近,节前难以走出升水行情,钢价上方压力较大。

观点总结: 预计本周螺纹钢 4500-4800 区间盘整。建议轻仓或空仓过节

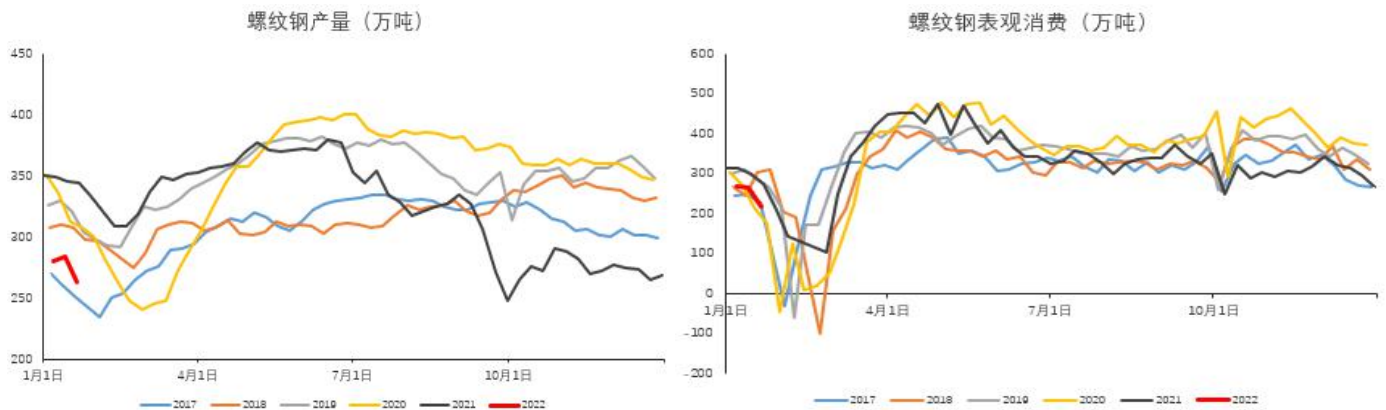
后期持续跟踪: 1、2022年是否有明确的粗钢压产政策; 2、疫情的控制对节后需求的影响; 3、库存累库的节奏。



投资有风险,入市需谨慎。

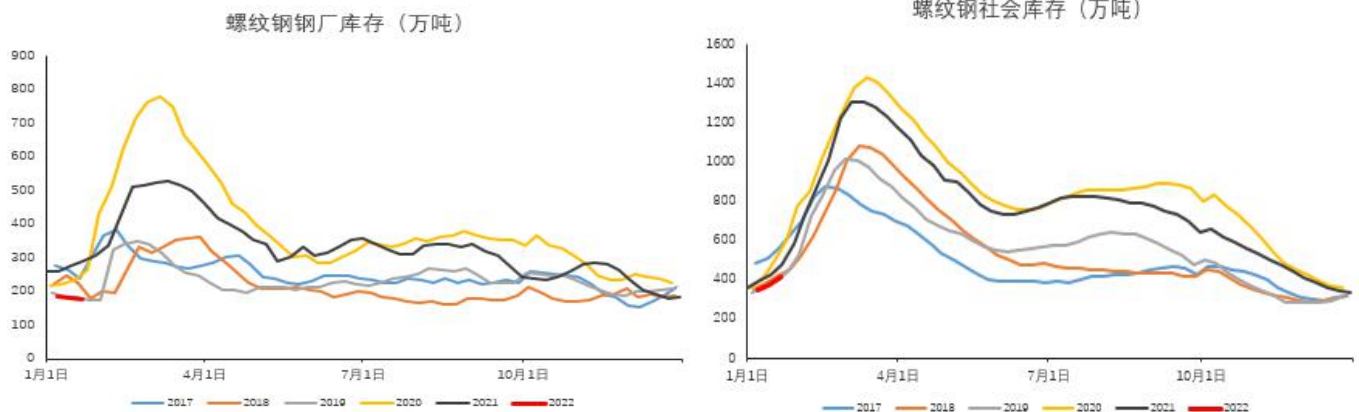
本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。

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

铁矿石

基本面情况

- 供给端, 上周澳巴发运量小幅回升, 后期关注一季度巴西和澳洲季风气候对发运的影响。
- 需求端, 钢厂补库, 疏港量大幅增加。接下来, 钢厂补库驱动减弱, 后期冬奥会限产, 现实需求承压。但是铁矿石主力是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。
- 港口库存环比上期回落-261.38万吨至15435.81万吨, 钢厂补库基本结束, 预计春节前港口库存大概率出现累库。

投资有风险, 入市需谨慎。

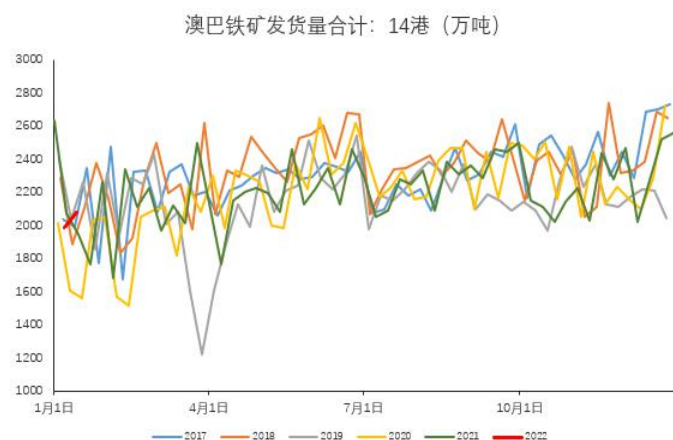
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

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,警惕价格高位回落。但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。

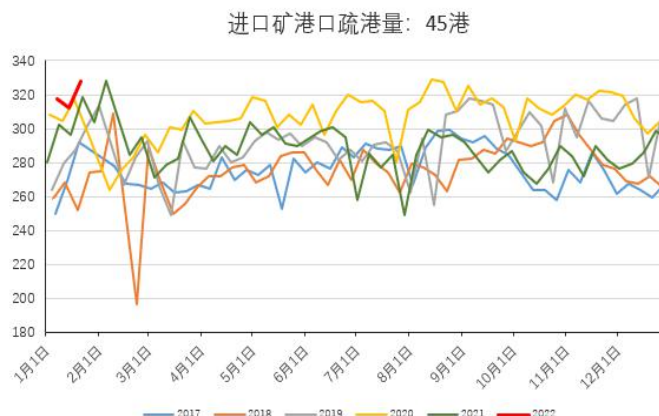
钢厂利润方面,预计 2-3 月维持高位,3 月份中旬后或出现回落。



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

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。



全国247家钢厂日均铁水产量(万吨)



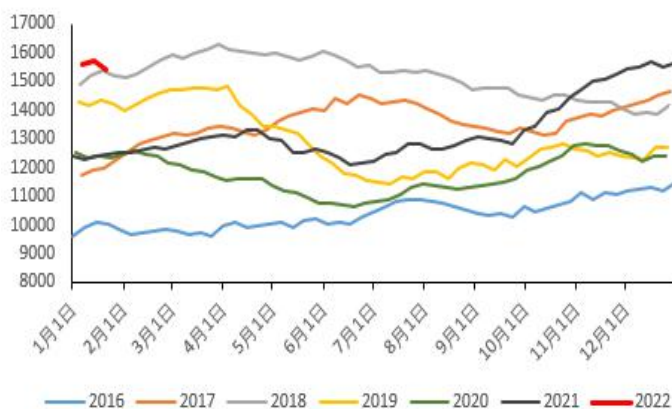
资料来源: Mysteel, 冠通研究

分析师: 段珍珍

执业证书号: F3048142/ Z0015534

联系电话: 010-85356610

进口铁矿石45港口总库存(万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

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。