

把脉黑色金属投资

冠通研究 2022-02-08

核心策略

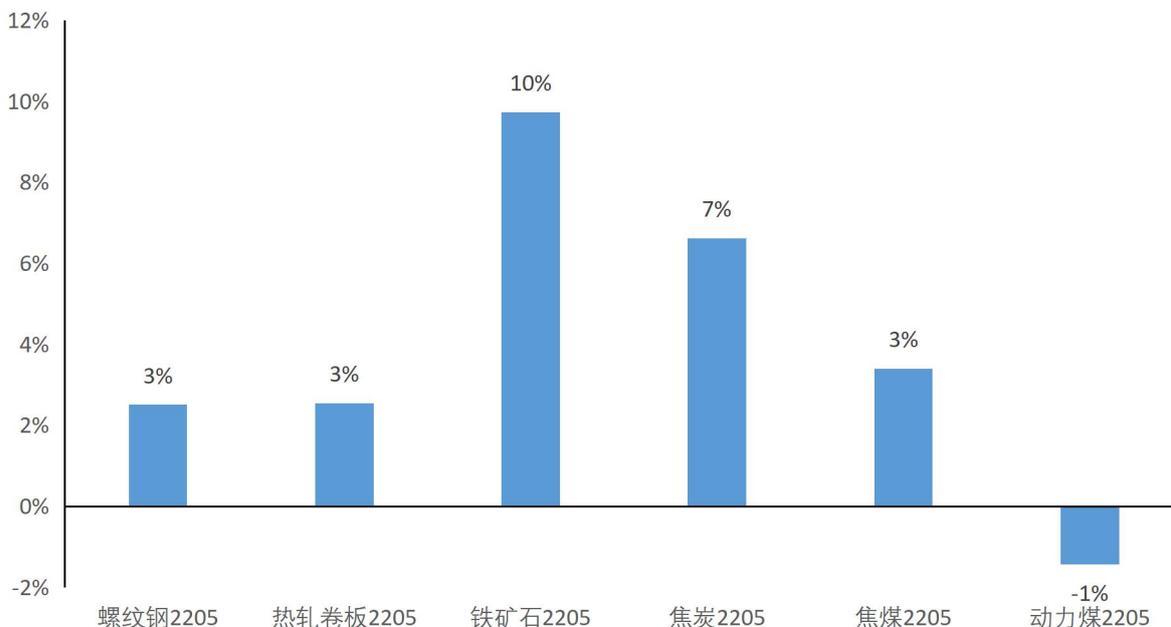
➤ 螺纹钢

单边: 05 合约短期建议逢低做多。套利: 逢低做多螺纹钢 5-10 价差。

➤ 铁矿石

单边: 逢低做多 05 合约。套利: 逢低做多 5-9 价差。

(1.24-1.28) 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:

- 节前,产量降-2.91万吨,厂库增+12.59万吨,社库增+100.47万吨,表需降-70.61万吨至147.62万吨。
- 产量:现阶段长短流程利润均不高,电炉全面亏损,废钢资源紧张,节后电炉钢复产偏慢。长流程方面,华北采暖季2、3月份限产,预计节后螺纹钢产量或维持低位。
- 需求:预期好,现实淡季。目前宏观政策持续向好,宽信用预期强,基建和地产均收益。但是2021年下半年拿地和新开工疲软压制,导致钢材中期需求启动仍面临不确定性。
- 总库存低,支撑盘面。供给受政策,资源问题以及低利润节后复产偏慢,而今年春节期间国内疫情出现反复,国家鼓励就地过年,故短期需求较往年并不差。
- 截止1月28日,上海地区螺纹钢基差为47元/吨。

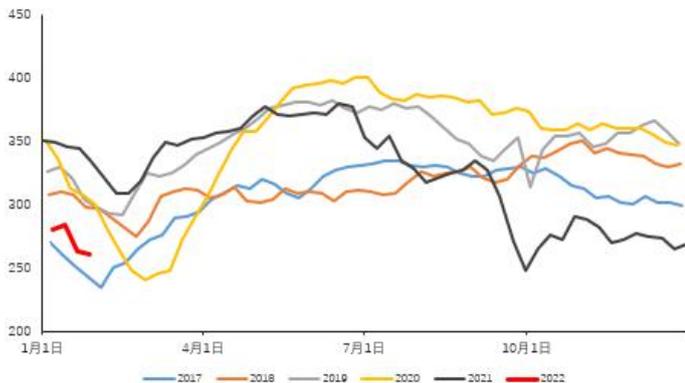
观点总结: 05合约短期建议逢低做多。但节后需求未启动前,期价快速冲高后,会给出一个卖出保值的空间。毕竟等2月底需求真正启动时是什么价格,谁也不知道,但期货的情绪给了现货贸易商提前消化库存兑现利润的机会。而且现在期现基差也比较小,可以回避之前的大贴水风险。

套利: 逢低做多螺纹钢5-10价差。



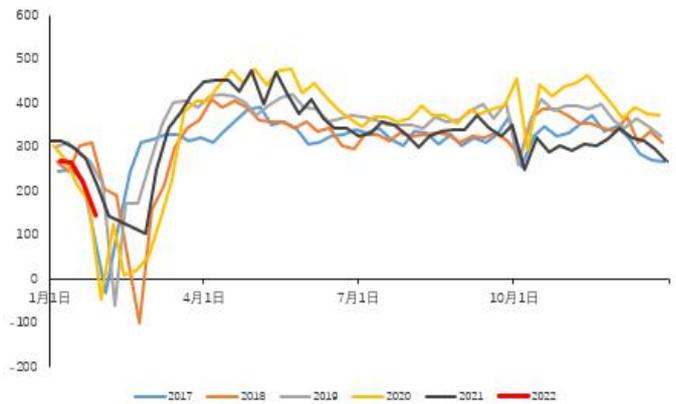
资料来源: WIND, 冠通研究

螺纹钢产量 (万吨)



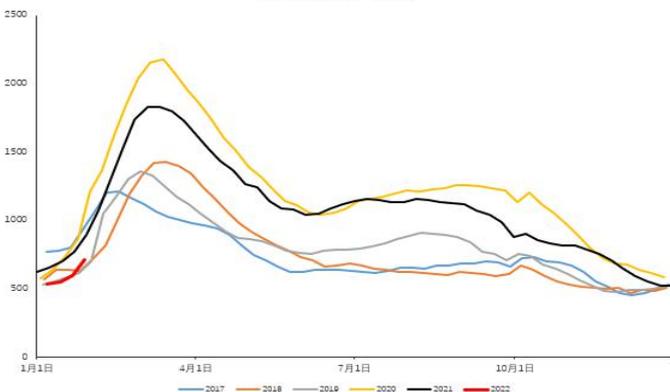
资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢表观消费 (万吨)



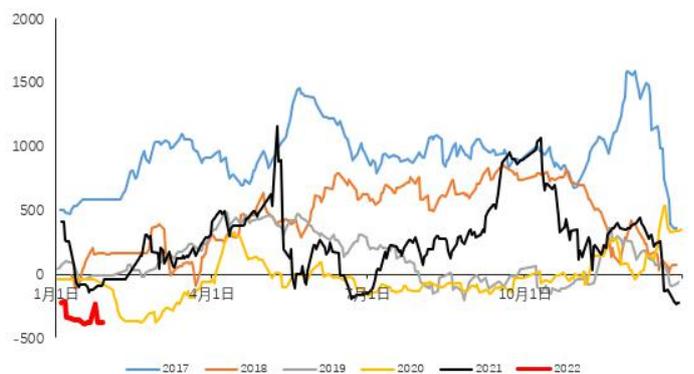
资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢总库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

电炉利润



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

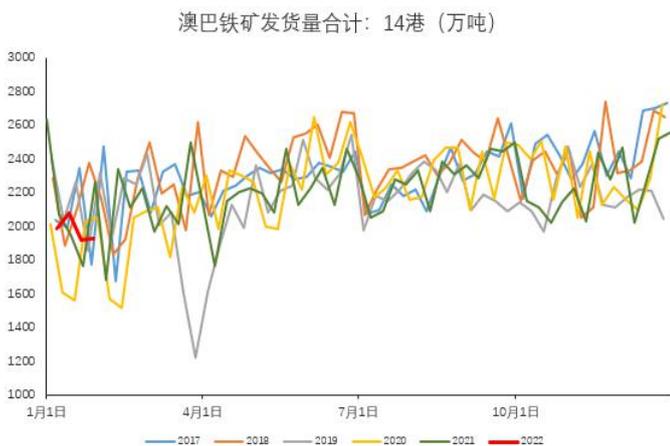
- 供给端，节前澳巴发运量环比回升，但是巴西强降雨对发运仍存潜在影响。后期需持续跟踪一季度巴西和澳洲季风气候对发运的影响。
- 需求端，节前日均铁水产量继续增加。节后北京冬奥会，低碳环保仍是大方向，华北限产加严，预计铁水产量将出现明显减量。但真正5月合约交易的是三四月份铁矿及成材的供需情况，所以那一阶段铁矿的供需展望会更为重要。
- 港口库存环比上期回落-125.88万吨至15309.93万吨，节后钢厂采购意愿降低，同步进入阶段性去库，需求预计有所回落。
- 政策风险。假期期间，发改委提出将采取有利措施加强铁矿石价格调整监管。

观点总结： 节后钢厂采购意愿降低，且进入阶段性去库、冬奥会期间华北限产、高矿价下政策风险，铁矿买盘会减少，伴随价格尤其是结构偏弱，警惕节后价格高位回落。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。

策略： 单边：逢低做多05合约。套利：逢低做多5-9价差。



资料来源: WIND, 冠通研究



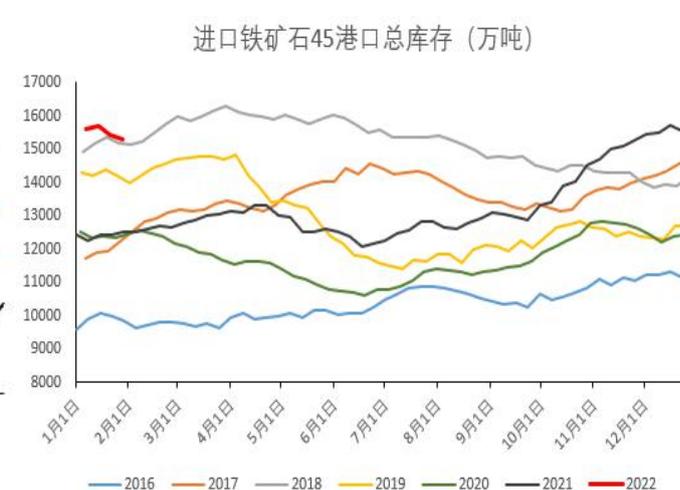
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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。

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。