



把脉黑色金属投资

冠通研究 2022-02-15

核心策略

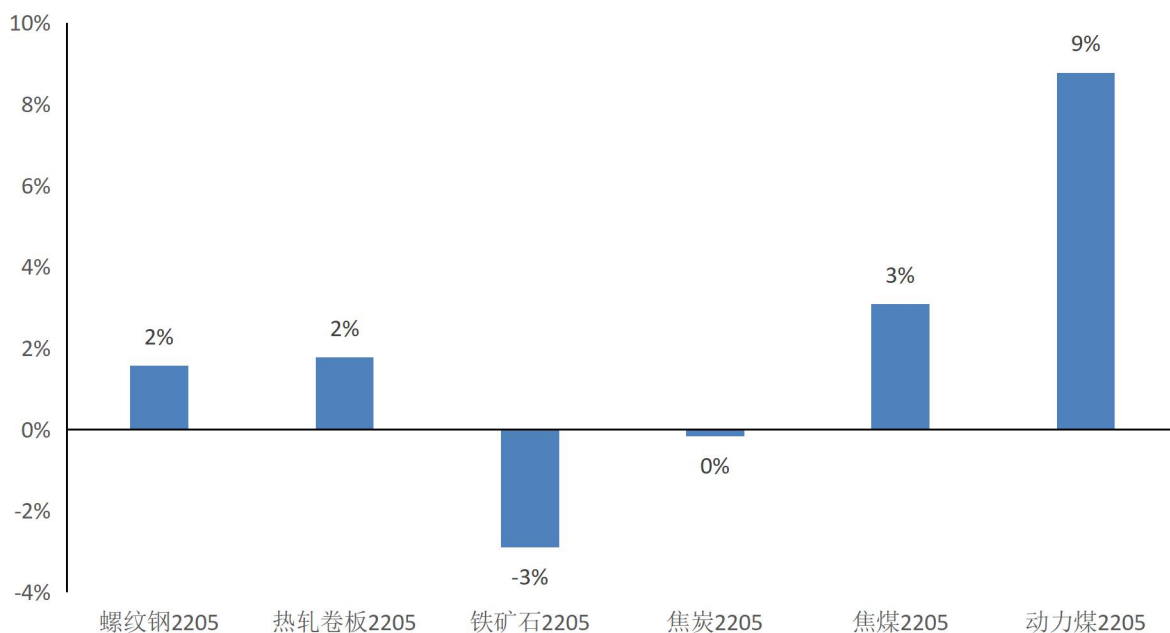
➤ 螺纹钢

单边，05 合约区间操作。套利：逢低做多螺纹钢 5-10 价差。

➤ 铁矿石

短期政策风险偏大，观望

(2.7-2.11) 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-11.62万吨,厂库增+6.21万吨,社库增+83.59万吨,表需增+49.40万吨至86.83万吨。
- 产量:长短流程产量均下滑。长流程方面,冬奥会北方地区限产力度达50%左右;短流程方面,电炉钢全面亏损,废钢资源紧张,预计后期复产偏慢。
- 需求:预期好,现实淡季。1月社融数据超预期,稳增长预期强。现实季节性消费淡季。
- 总库存低,支撑盘面。其中钢厂库存低,社会库存较高,此库存结构下,若后期需求不及预期,价格回落空间较大。
- 铁矿石和煤炭受到政策强监管,成本拖累钢价上涨空间。
- 截止2月11日,上海地区螺纹钢基差为188元/吨。

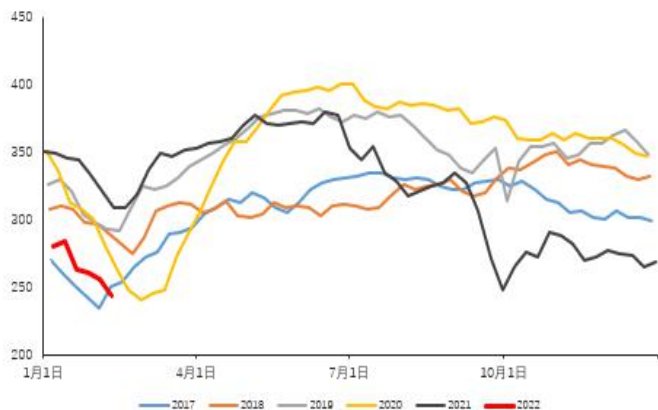
观点总结: 05合约区间操作。低产量,低库存,强预期支撑钢价,但成本端面临政策下行风险,盘面基差收窄,给出卖出保值空间,压制上涨空间,预计短期钢价高位震荡运行。

套利: 逢低做多螺纹钢5-10价差。(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)



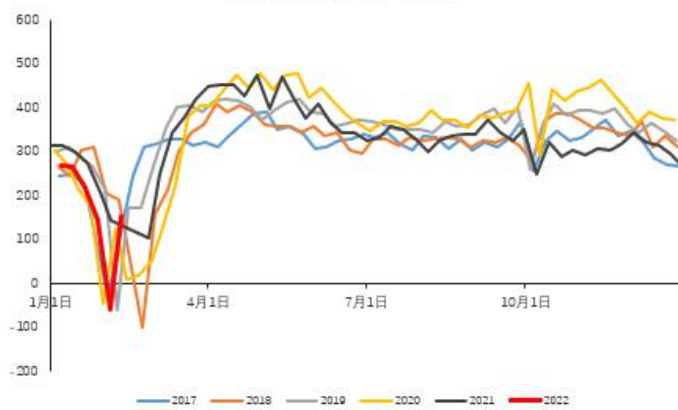
资料来源: WIND, 冠通研究

螺纹钢产量 (万吨)



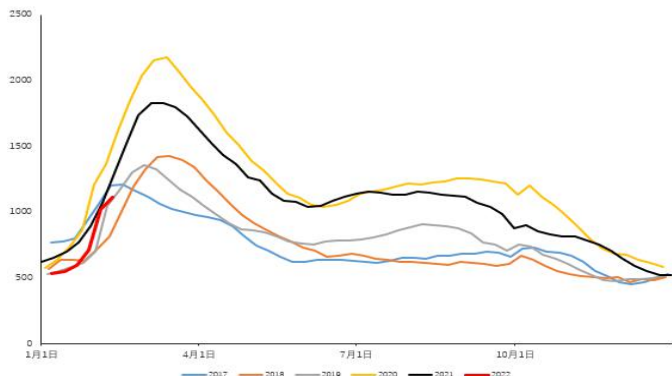
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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

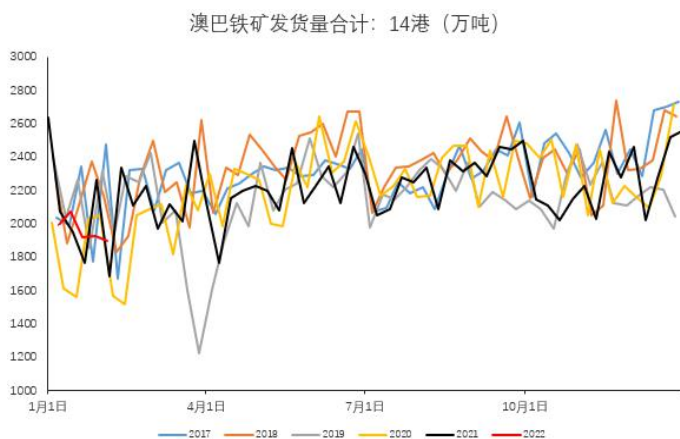
基本面情况

- 供给端，澳巴发运量小幅回落。短期受巴西降雨影响，巴西发运量下滑明显。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，日均铁水产量环比下滑 13.31 万吨至 206.04 万吨。北京冬奥会，北方限产加严，铁水产量回落，3 月份冬奥会结束后，铁水产量在高利润下，大概率出现明显回升。
- 港口库存环比上期增加+163.64 万吨至 15889.94 万吨，节后钢厂采购意愿降低，钢厂同步进入阶段性去库，预计近两周港口库存仍有累库风险。
- 政策监管风险大。

观点总结：短期政策风险偏大，观望。套利：逢低做多 5-9 价差。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。



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。



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

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。