



把脉黑色金属投资

冠通研究 2022-02-22

核心策略

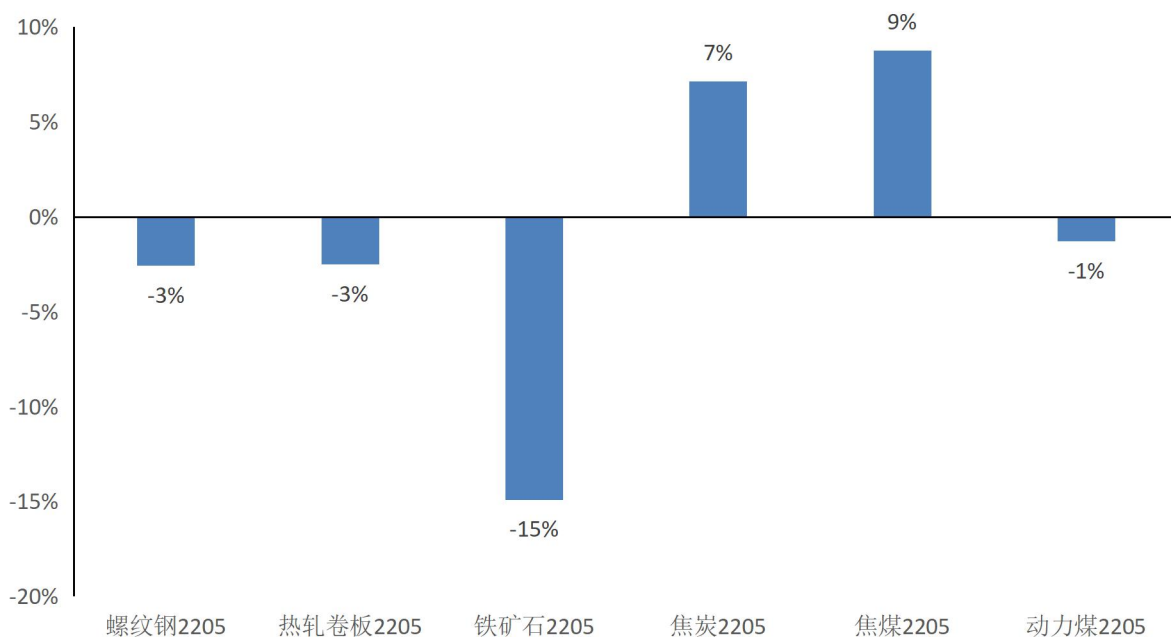
➤ 螺纹钢

单边: 暂定区间 4600-5100, 05 合约关注逢低做多机会。套利: 螺纹钢 5-10 正套

➤ 铁矿石

单边风险大, 观望。可关注原料端的利润转移策略。

(2.14-2.18) 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

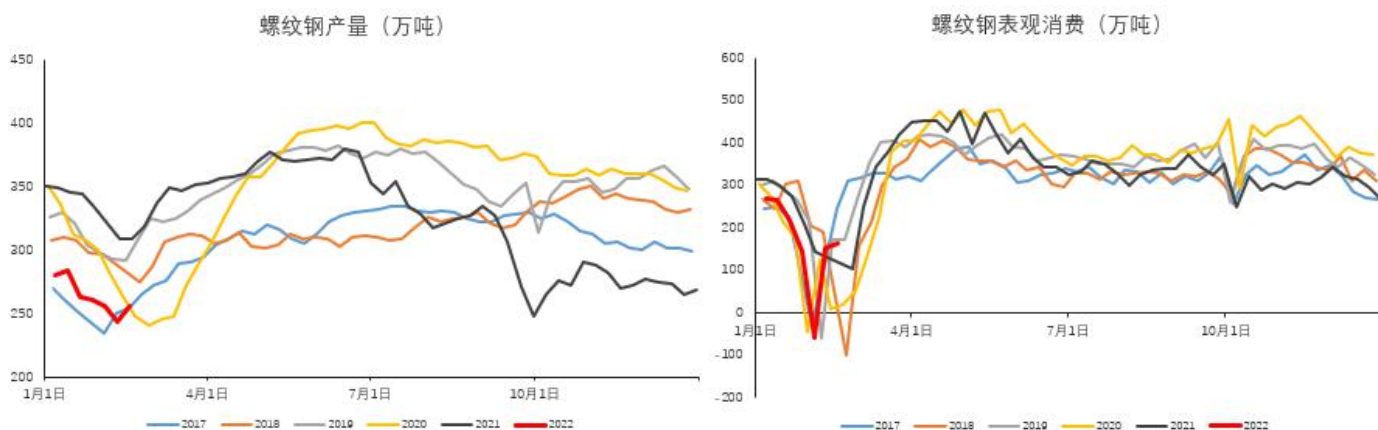
基本面情况:

- 产量增+12 万吨至 255.98 万吨。整体产量逐步回升。冬奥会结束后，目前高炉和电炉均在逐步恢复生产，但是由于电炉厂亏损严重，后期螺纹钢产量可能较去年同期有非常明显的降幅。
- 表观消费量为 164.57 万吨，环比增加+10.39 万吨。预期好，现实仍然是淡季，边际回升中。1 月社融数据超预期，稳预期预期强，重庆，赣州部分银行降低首套房贷比例降至 20%。
- 库存反面，厂库降-9.38 万吨，社库增+100.79 万吨，总库存增+91.41 万吨至 1201.43 万吨。库存总量低，对钢价形成支撑。但库存结构上看，钢材库存低，社会库存高，若后期需求不及预期，会加速盘面价格的回落。
- 利空方面，发改委对铁矿、煤炭和化肥品种进行强监管。情绪影响较大。
- 截止 2 月 18 日，上海地区螺纹钢基差为 231 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，成本端政策风险上周有所释放，目前钢价估值不高，后期仍有上涨驱动，预计短期螺纹钢期价高位震荡运行。后期重点关注实际需求的启动情况。

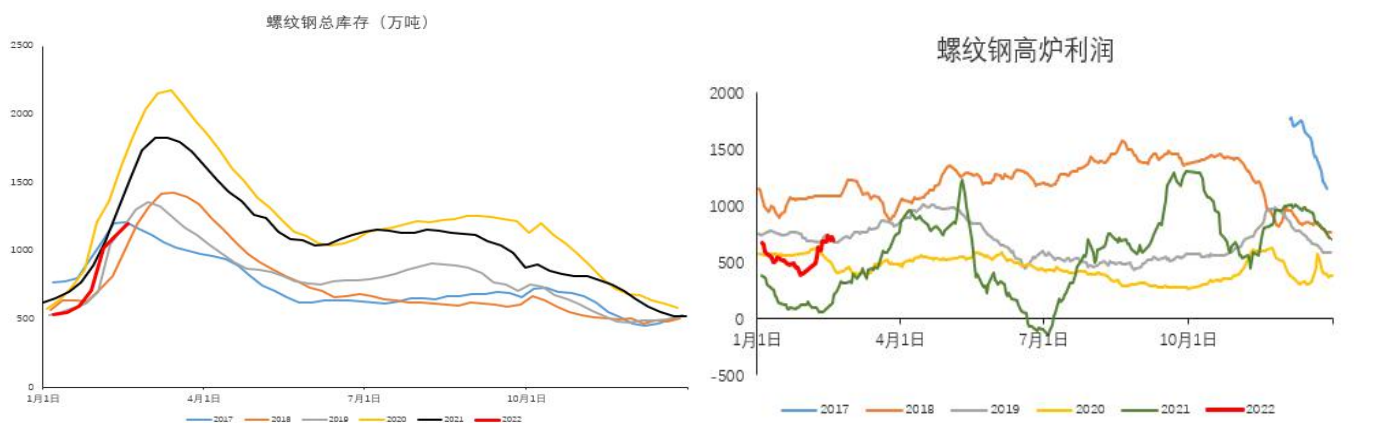


资料来源: WIND, 冠通研究



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

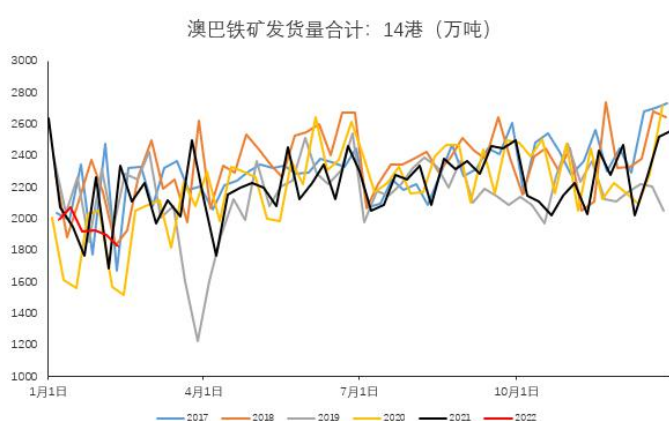
基本面情况

- 供给端，澳巴发运量小幅回落。巴西降雨影响逐步减弱但巴西港口检修增加，预计发运仍维持低位；澳大利亚暂无飓风影响，发运大概率保持稳定。
- 需求端，日均铁水产量环比下滑 3.03 万吨至 203.01 万吨。目前冬奥会已经结束，后期钢厂逐步复产，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+144.11 万吨至 16034.05 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：观望。持续下跌已释放大部分政策风险，下一个交易的核心关注冬奥会后钢厂复产情况。矿价大概率止跌。



资料来源: WIND, 冠通研究



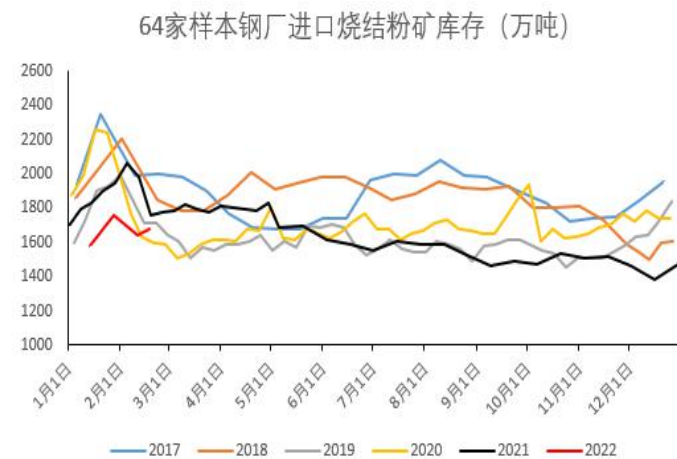
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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。