

## 把脉黑色金属投资

冠通研究 2022-03-01

### 核心策略

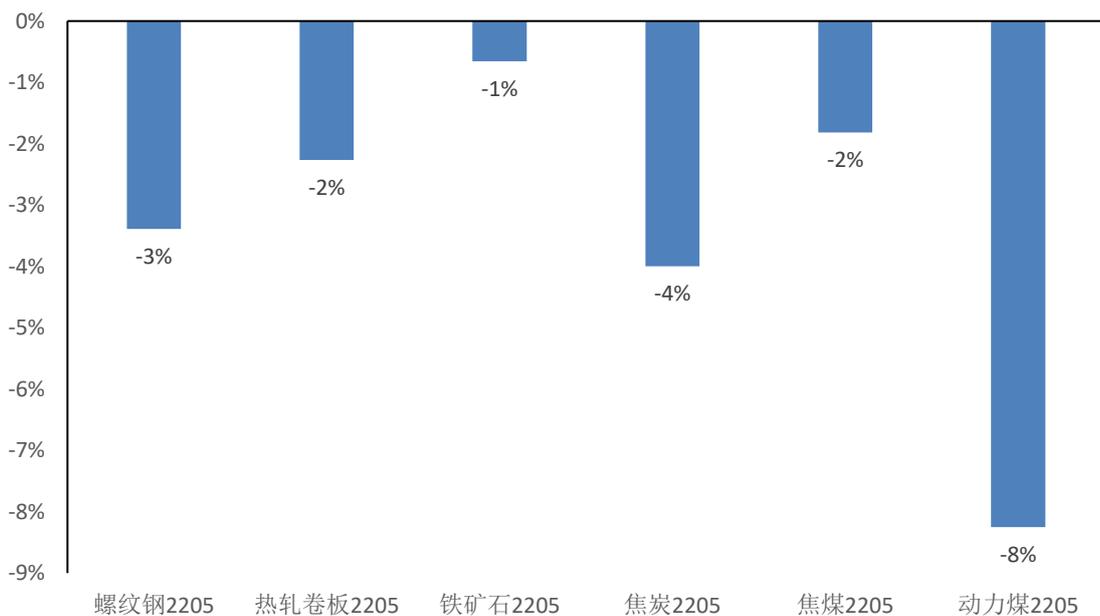
➤ 螺纹钢

单边震荡，空钢材利润。

➤ 铁矿石

震荡运行。可关注原料端的利润转移策略。

(2.21-2.25) 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：

- 供给端，产量增+17.57万吨至273.55万吨。整体产量逐步回升。3月13日冬残奥会结束后，钢厂出现明显复产，复产是确定性的，但是节奏上预计偏缓。在于电炉亏损严重，且目前废钢资源偏紧。
- 需求端，表观消费量为188.99万吨，环比增加+24.42万吨。需求不及预期。主要是地产端政策虽然持续发力，但是实际拿地和房屋销售并没有出现明显好转。
- 库存方面：厂库增+4.78万吨，社库增+79.78万吨，总库存增+84.56万吨至1285.99万吨。库存累库周期较往年更长。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。
- 原料端，政策强监管，成本支撑下移。
- 截止2月25日，上海地区螺纹钢基差为280元/吨。

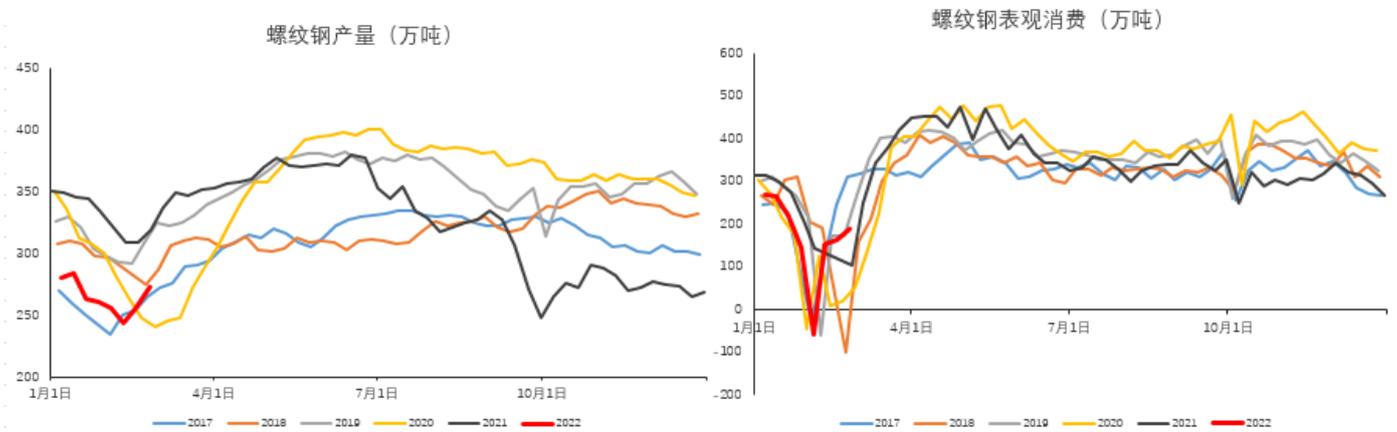
**观点总结：**单边震荡，空钢材利润。目前现实需求启动偏慢，3月是需求验证的关键期，需求不及预期促使钢价下跌。但下周两会临近，宏观稳增长预期加强，预计短期钢价保持震荡运行。后期重点关注实际需求的启动情况。

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。

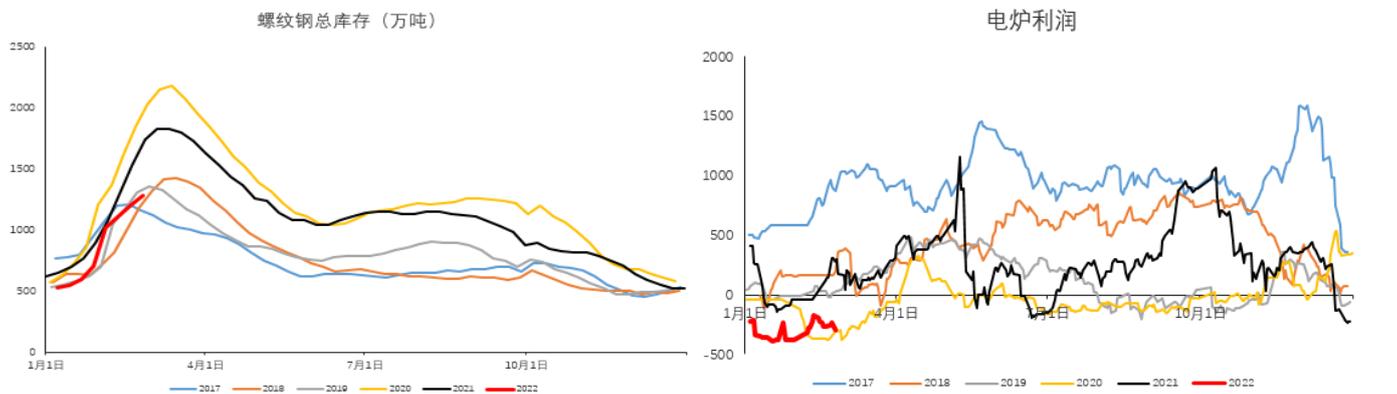


资料来源：WIND，冠通研究



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

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

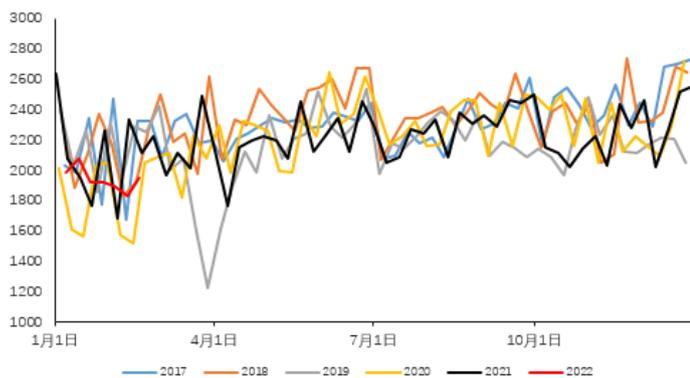
- 供给端，澳巴发运量小幅回升。巴西降雨影响逐步减弱但巴西港口检修增加，预计发运仍维持低位；西澳出现飓风，但短期暂无影响。
- 需求端，日均铁水产量环比增加+5.84万吨至208.85万吨。目前冬奥会已经结束，后期钢厂逐步复产，铁水产量在高利润下，大概率出现明显回升。
- 港口库存环比上期回落-147.48万吨至15886.57万吨，钢厂复产且钢厂补库，港口库存拐点出现。
- 政策监管风险大。

**观点总结：**震荡运行。上周五暴跌已释放利空风险，下一个交易的核心关注钢厂复产情况和3月份终端需求验证情况。矿价大概率止跌。



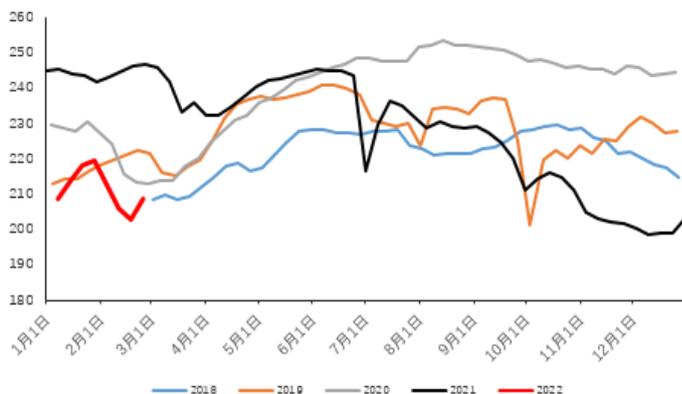
资料来源：WIND，冠通研究

澳巴铁矿发货量合计：14港（万吨）



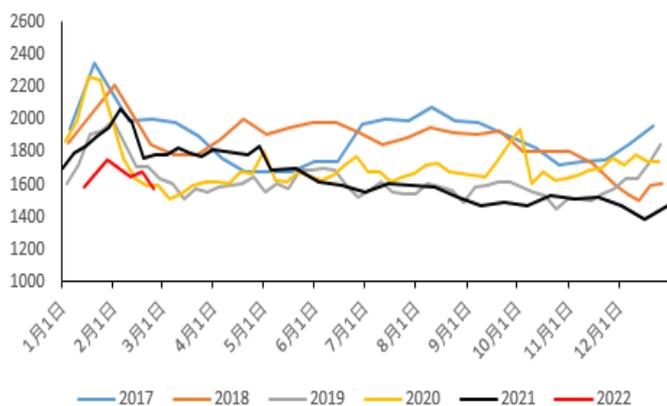
资料来源：Mysteel，冠通研究

全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



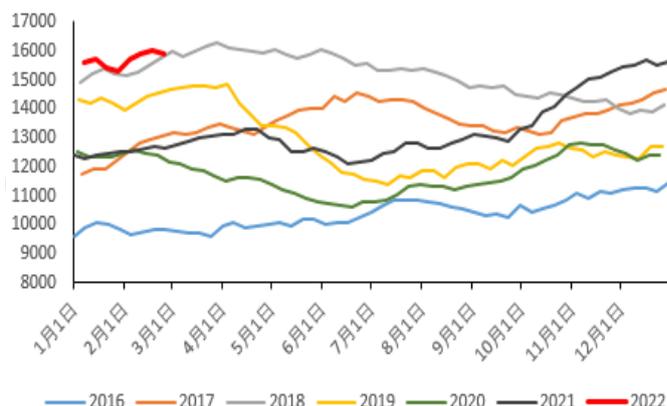
资料来源：Mysteel，冠通研究

64家样本钢厂进口烧结粉矿库存（万吨）



资料来源：Mysteel，冠通研究

进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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。