

把脉黑色金属投资

冠通研究 2022-03-22

核心策略

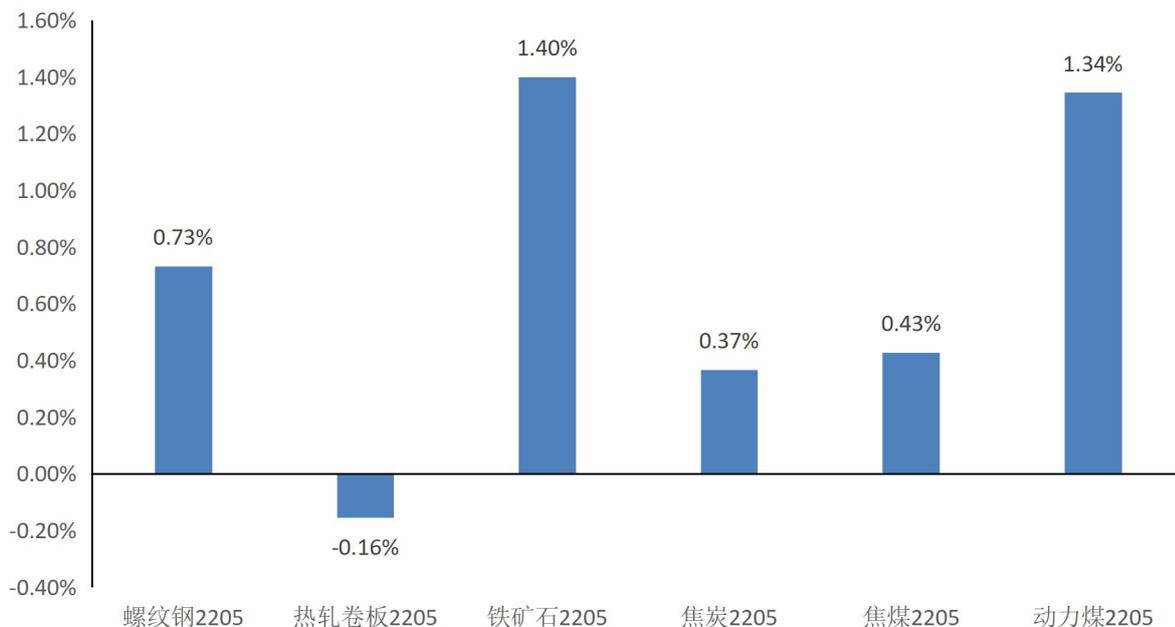
➤ 螺纹钢

钢价区间震荡。

➤ 铁矿石

铁矿石短期多随成材震荡，波幅较成材大

(3.14-3.18) 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:

- 数据方面: 上周螺纹钢产量为 301 万吨, 环比增加+4.31 万吨。表观消费量为 308.38 万吨, 环比回落-24.86 万吨。厂库增+15.47 万吨, 社库降-22.85 万吨, 总库存降-7.38 万吨至 1276.81 万吨。利润方面, 高炉 301 元/吨, 电炉-257 元/吨。
- 产量小幅回升, 唐山疫情影响供应恢复。3 月 15 日后, 采暖季限产解除, 长流程产量回升; 资源和负利润影响电炉开工, 电炉钢产量低位运行。此外, 唐山疫情, 生产端受到的影响有限, 更多影响运输, 但由于交通管制, 及居家隔离, 下游加工企业和工地无法正常进行, 需求被迫受到影响。
- 需求: 疫情影响现实需求, 预期还是比较好。1、房地产销售和拿地差, 影响 3 月用钢需求; 2、近期国内疫情散点爆发, 现货市场成交受到抑制, 需求延后兑现; 预期: 1、俄乌冲突, 出口预期好, 能否持续有待后期观察; 2、3 月 16 日召开的金融委会议释放出强烈的政策宽松以及稳定预期的信号, 随着一行三会及各部委紧跟表态, 尤其是财政部表态今年房产税试点不具备扩大条件, 后期政策宽松将更加明确。
- 库存方面: 厂库累库, 社库去库, 总库存小幅下降, 下降节奏和幅度远低于正常年份, 对钢价形成压力。
- 原料价格偏强, 低利润促使钢材下跌空间有限。

观点总结: 钢价区间震荡。政策仍倾向于稳增长, 但短期疫情影响需求恢复节奏, 此外华北采暖季结束, 高炉复产, 产量边际回升, 回升空间受制于吨钢利润。

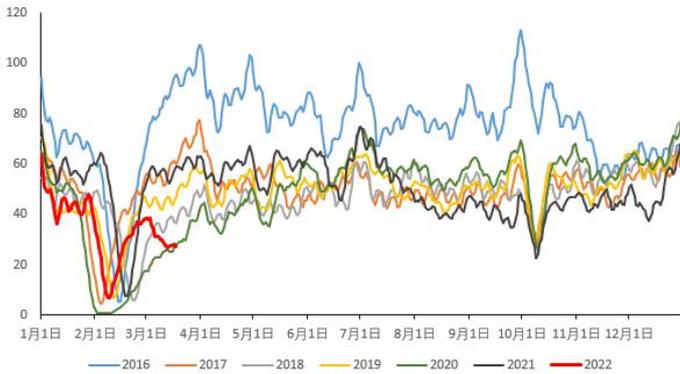
投资有风险, 入市需谨慎。

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。



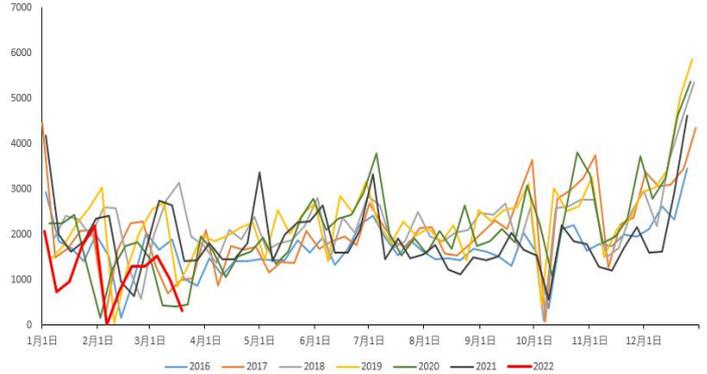
资料来源: WIND, 冠通研究

30大中城市: 商品房成交面积: 万平方米 (10日均)



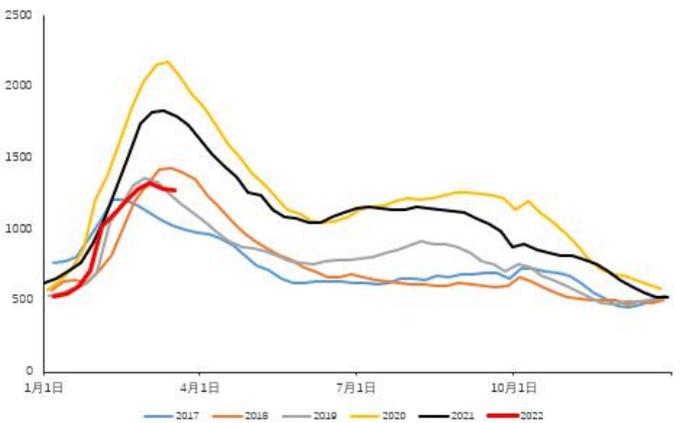
资料来源: Mysteel, 冠通研究

100大中城市: 成交土地占地面积 (万平方米)



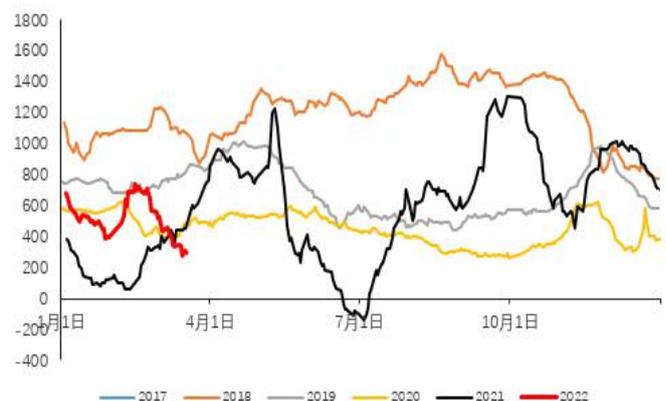
资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢总库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢高炉利润



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。

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。