



把脉黑色金属投资

冠通研究 2022-03-29

核心策略

➤ 螺纹钢

成本推动钢价上涨,考虑逢低做多 10 合约。关注逢低做多卷螺差的套利。

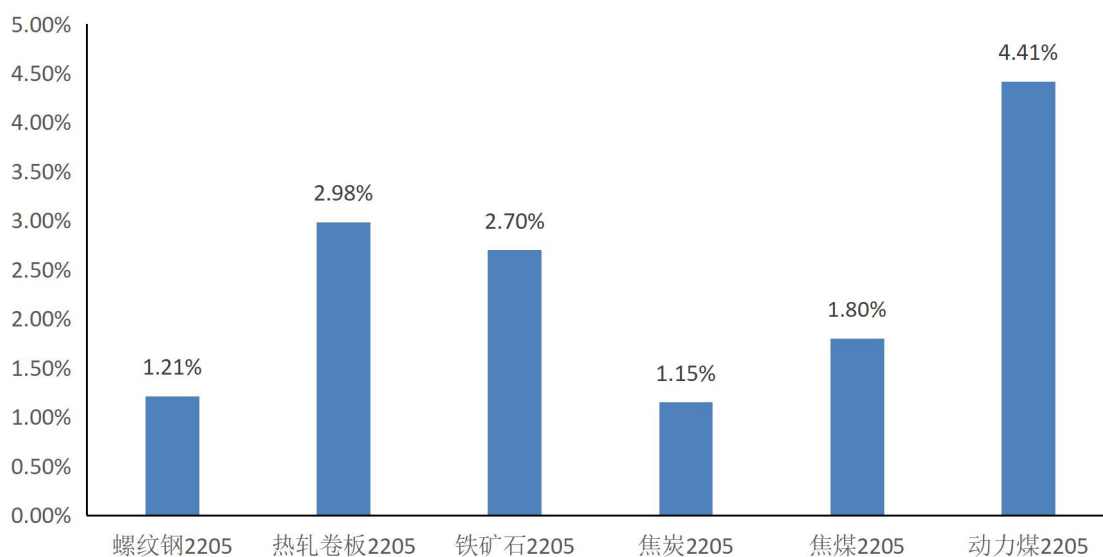
➤ 铁矿石

铁矿石震荡运行。

➤ 双焦

逢低做多远月 09 合约

(3.21-3.25) 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

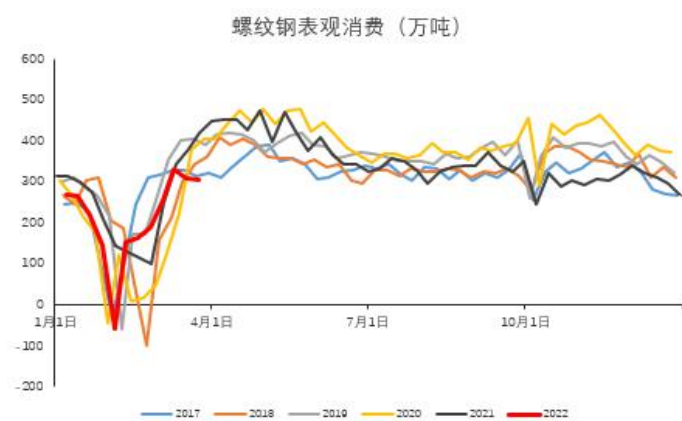
基本面情况:

- 螺纹钢总产量为 311.15 万吨，环比+10.15 万吨（同比-11%）；其中高炉+8.35，电炉+1.8。全国高炉开工显著增加，但电炉因亏损而选择主动关停，唐山由于疫情影响运输，多个高炉因缺煤而停产。
- 螺纹钢表观消费量为 307.39 万吨，环比-0.99 万吨（同比-27%）。预期炒作升温，疫情影响现实需求差。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，板材需求好；2、3 月 16 日召开的金融委员会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：厂库增+6.2 万吨，社库降-2.44 万吨，总库存增+3.76 万吨至 1280.57 万吨。厂库累库，社库去库，总库存转增。
- 高炉利润+311 元/吨；电炉亏-329 元/吨。复产预期支撑下，原料价格偏强，成本对钢价形成较强支撑。

观点总结：需求预期和成本推动下，钢价短期震荡偏强运行，关注远月 10 合约逢低做多的机会。关注 4 月中旬预期落地的情况，若后期需求不及预期，钢价冲高回落的预期仍存。



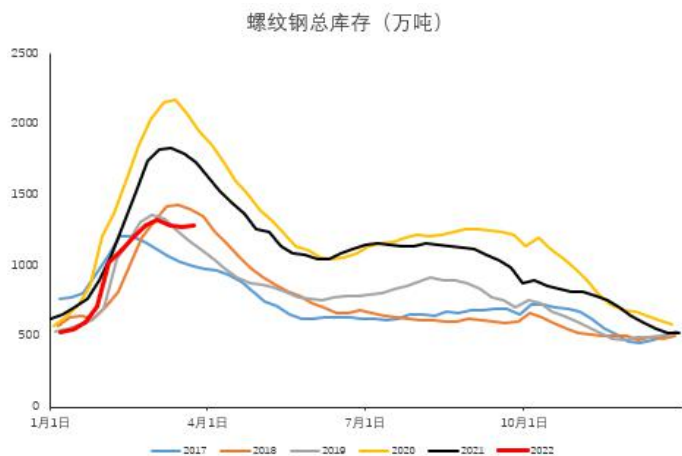
资料来源: WIND, 冠通研究



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

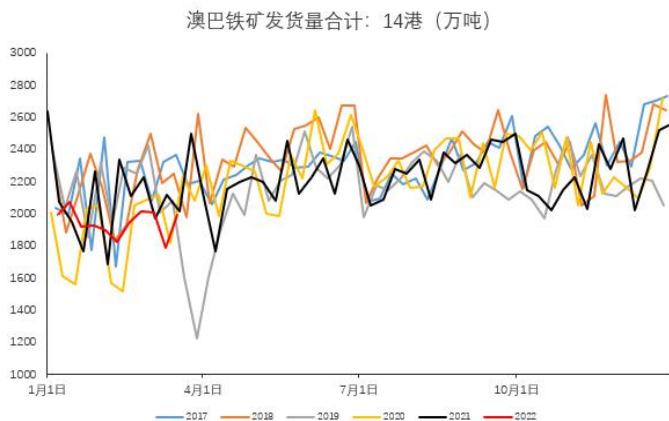
基本面情况:

- 澳巴发运量环比增加。俄乌冲突影响，两地暂没有铁矿出口，受此影响，普氏铁矿石指数持续走高，高矿价刺激海外发运。
- 全国 247 家日均铁水产量为 230.27 万吨，环比增加+9.57 万吨。上周唐山疫情，市场认为对原料需求造成压制，但现实未兑现，上周铁水产量环比增加，需求回升超预期。需注意疫情对钢材需求压制仍在，而且唐山疫情对铁水的影响从上周的下半周开始显现，预计本周铁水产量开始兑现。
- 港口库存为 1.55 亿吨，环比增加+20.63 万吨，港口库存处于历史高位，对盘面压制仍存。钢厂库存处于低位，国内疫情控制后，有补库预期，或带动一定用钢需求。
- 吨钢利润持续低位，抑制铁矿石上涨空间。
- 高库存下，需警惕国内政策端对铁矿石的打压。

观点总结: 目前铁矿供需边际好转，但在终端需求疲软和钢厂利润偏低的情况下也难以走强，我们预计铁矿短期震荡为主。



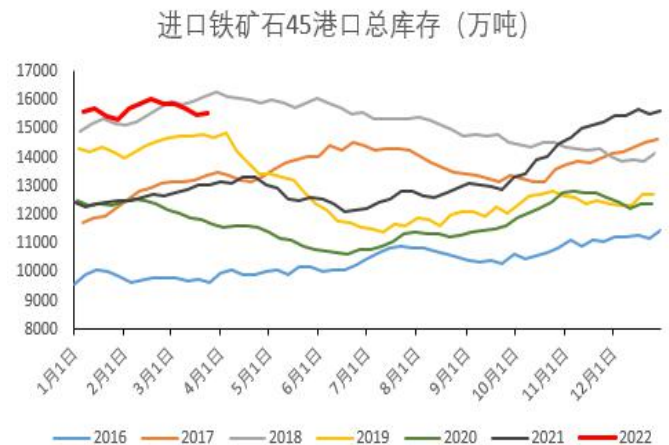
资料来源: WIND, 冠通研究



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。



双焦

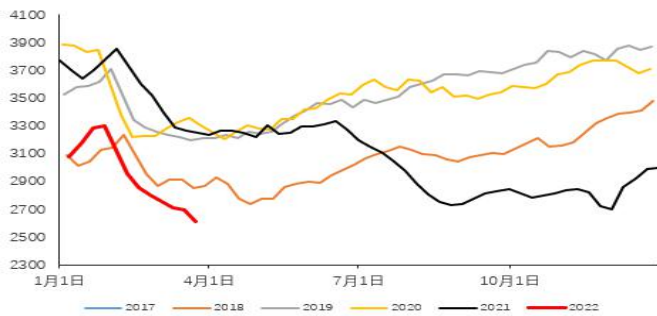
基本面情况:

- 国产煤产量已达瓶颈状态，继续增加空间有限；
- 进口煤受限，澳煤进不来；蒙煤通关仍然受限；国际市场焦煤价格高企，海煤进口量下滑。
- 需求端，钢厂和焦化厂处于复产周期。导致主焦煤供需仍紧。炼焦煤产业链各个环节库存均处于历史低位。
- 但钢材利润和焦企利润偏低，对双焦价格形成压制。

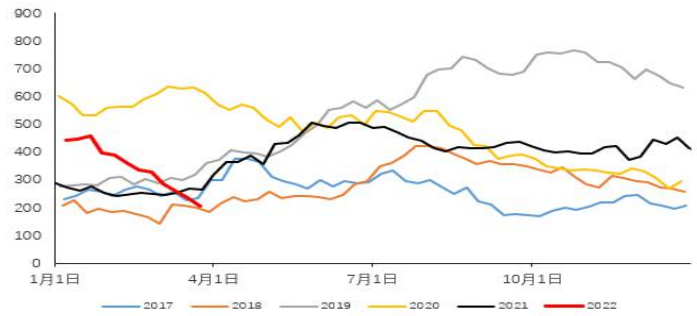
观点总结: 双焦逢低做多远月合约



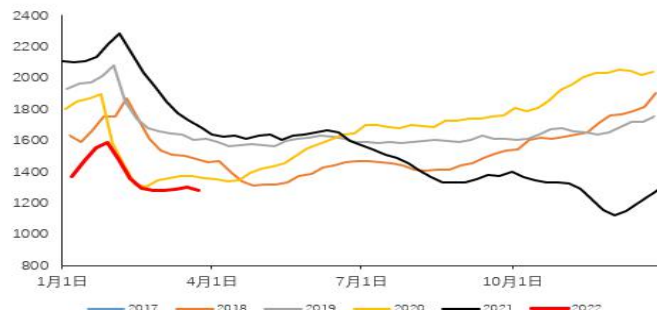
炼焦煤总库存: 万吨



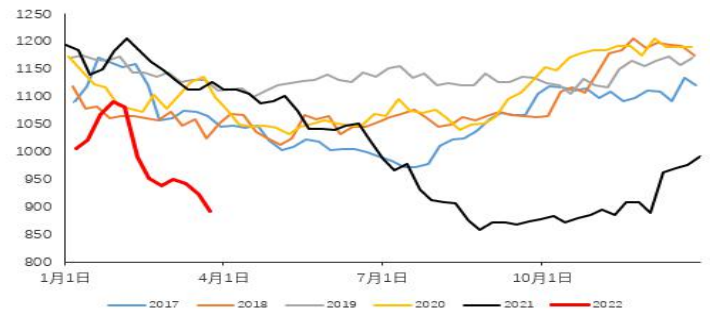
港口炼焦煤库存: 万吨



独立焦化厂炼焦煤库存: 万吨

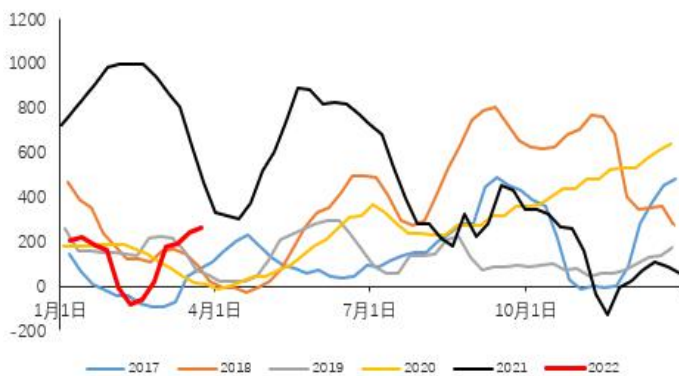


样本钢厂炼焦煤库存: 万吨



资料来源: Mysteel, 冠通研究

独立焦化厂吨焦利润 (元/吨)



螺纹钢高炉利润



资料来源: Mysteel, 冠通研究

资料来源: Mysteel, 冠通研究

分析师: 段珍珍

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

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。