



把脉黑色金属投资

冠通研究 2022-04-12

核心策略

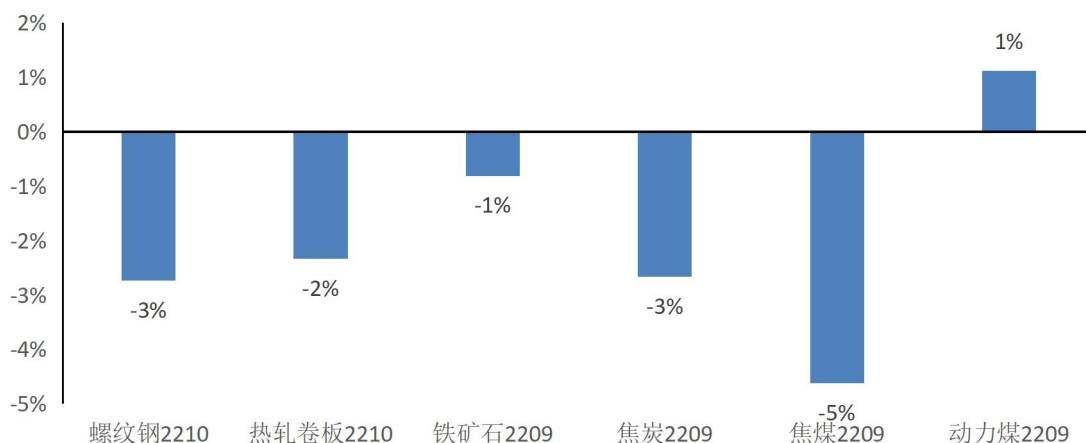
➤ 螺纹钢

单边震荡运行，尝试高炉成本附近建立多单。

➤ 铁矿石

震荡，观望为主，不建议追涨

4.6-4.8煤焦钢涨跌幅（%）



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 309 万吨，环比+6.39 万吨。全国高炉开工显著增加，唐山疫情控制，对钢厂生产影响减弱，多个高炉复产，铁水产量环比增加+3.21 万吨。
- 螺纹钢表观消费量为 209.16 万吨，环比-14.64 万吨。稳增长主线，需求预期向好，但疫情影响现实需求差，上周市场交易疫情下，需求恢复偏慢的逻辑。1、房地产销售和拿地差，影响 4 月用钢需求；2、华东尤其是上海疫情严峻，现货市场成交受到抑制，需求延后兑现；预期：1、板材出口好；2、国务院常务会议，再度强调适度灵活货币政策，加快基础设施建设，基建项目发力，地产政策逐步放松。
- 库存方面：厂库增+10.36 万吨，社库增+3.24 万吨，总库存增+13.60 万吨至 1286.74 万吨。厂库累库，社库转增，需求恢复偏慢，库存压力凸显。
- 高炉利润+357 元/吨；电炉亏-417 元/吨。钢厂复产逻辑下，且焦煤供需缺口仍存，库存大概率进一步下降，故原料价格偏强，成本对钢价形成较强支撑。需要注意政策对钢价的打压。
- 盘面贴水现货，旺季需求未兑现前，若盘面出现升水情况，建议有现货的可以选择卖出保值。

观点总结：螺纹钢 2210 震荡运行。需求受疫情扰动，恢复偏慢，市场短期交易需求兑现落空的预期，故钢价震荡偏弱，但稳增长仍是主线，疫情后需求预期仍然偏好，建议尝试高炉成本附近建立多单。



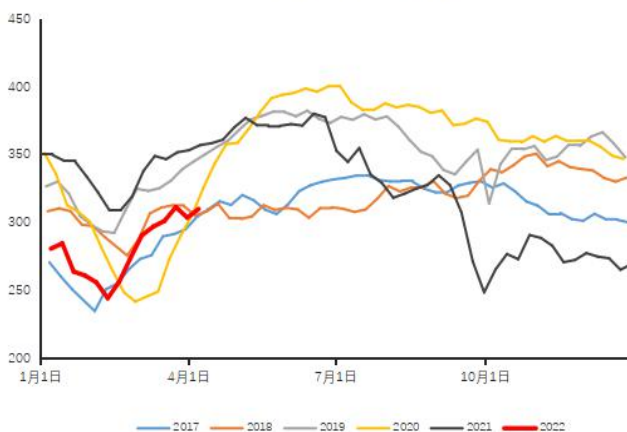
资料来源: WIND, 冠通研究

螺纹钢高炉利润



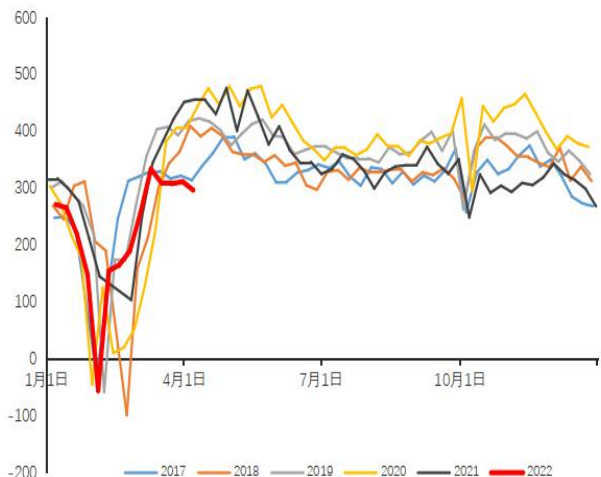
资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢产量 (万吨)



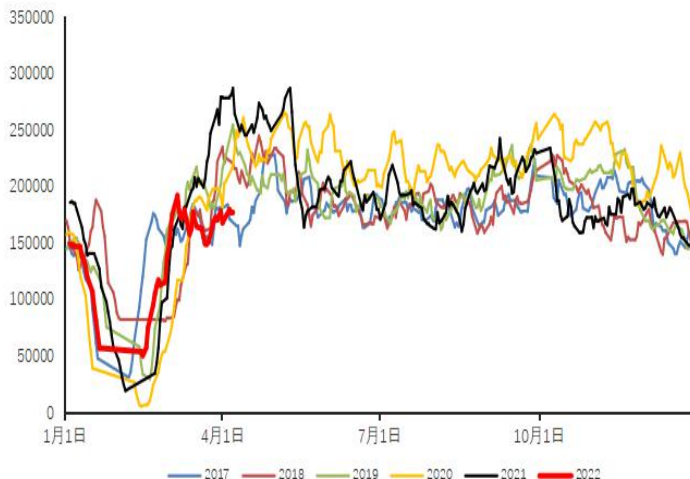
资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢表观消费 (万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

全国建筑钢材成交 (五日移动平均)



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。