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

# 把脉黑色金属投资

冠通研究 2022-04-25

## 核心策略

- 螺纹钢

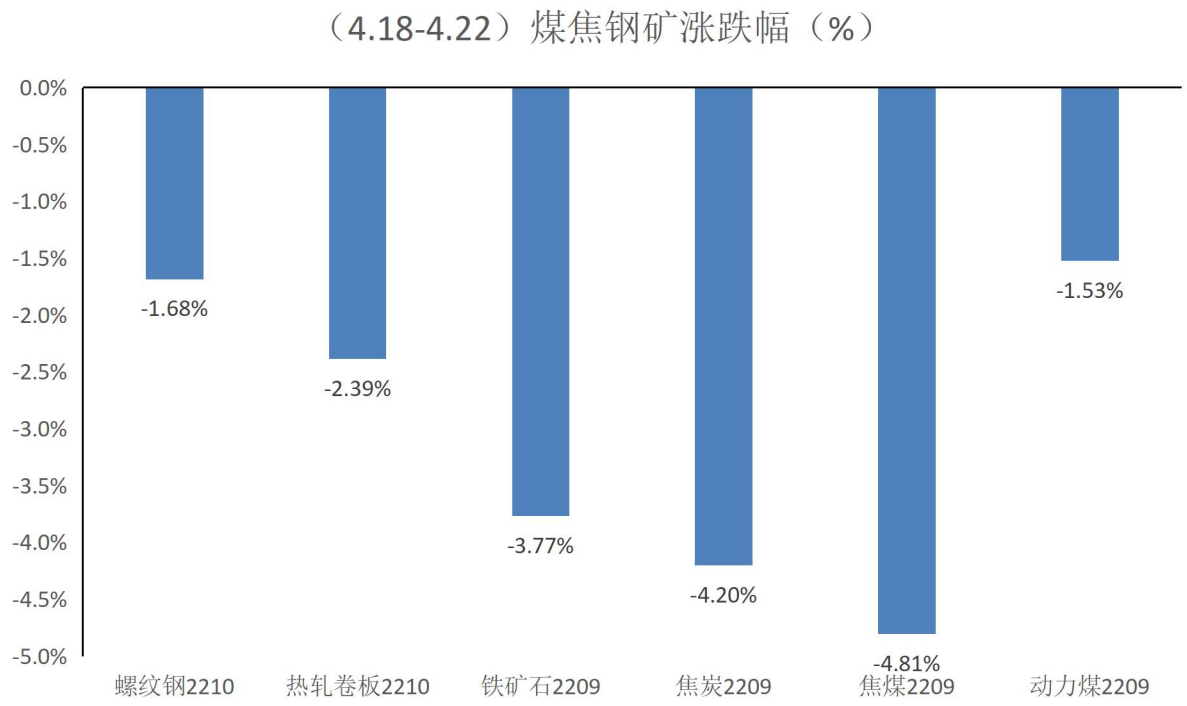
  震荡运行，尝试高炉成本附近建立多单。

- 铁矿石

  港口高库存且政策压制，盘面拉涨后，逢高做空为主。

- 双焦

  焦煤仍有上涨驱动，关注逢低做多 09 机会。




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。

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

# 螺纹钢

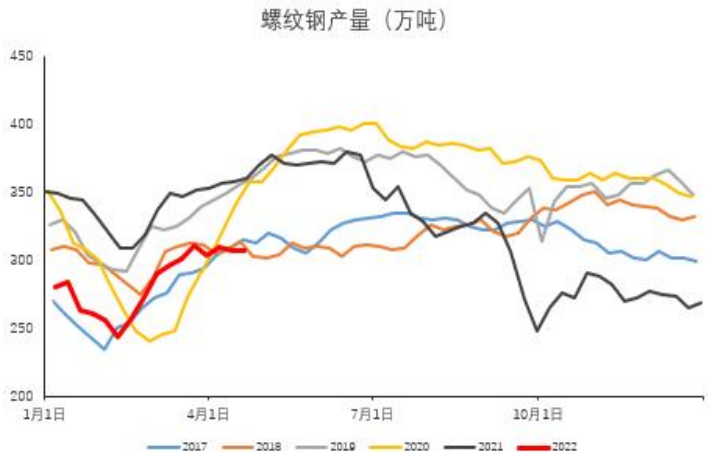
**基本面情况：**

- 螺纹钢总产量为307万吨，环比-0.29万吨，同比-15%。粗钢产量同比下降，抑制铁水产量回升空间，另外电炉亏损较大，产量低位运行。
- 螺纹钢表观消费量为329.13万吨，环比+17.35万吨，同比23%。需求弱现实VS强预期，短期交易弱现实。现实：1、房企拿地（-35%）和销售（-40%）依然偏差；2、国内疫情形势仍然比较严峻，现货市场成交受到抑制，需求不及预期；预期： 1、板材出口好；2、稳增长预期仍存，但中美利差倒挂制约政策空间。
- 库存方面：厂库-5.08万吨，社库-17.05万吨，总库存-22.13万吨至1260万吨。厂库和社库降库，但幅度极小，库存压力凸显，尤其厂库压力大。
- 高炉利润+276/吨；电炉亏-455元/吨。粗钢减产下，原料暴跌，产业链负反馈，但焦煤供需缺口仍存，成本对钢价仍有支撑。
- 截止4月22日，螺纹钢基差+126，盘面贴水现货。

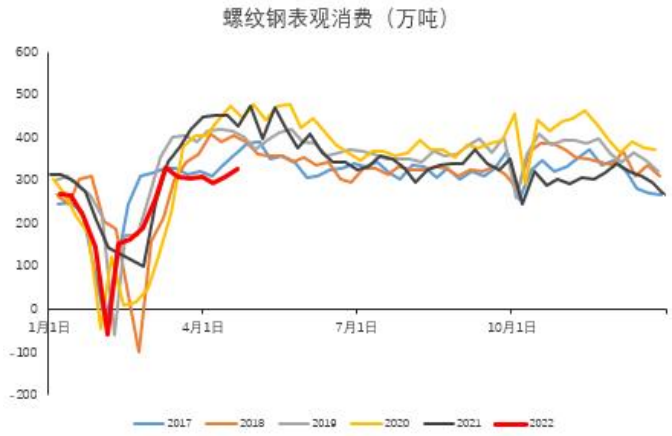
观点总结：螺纹钢2210震荡运行。短期市场交易需求不及预期，叠加成本负反馈下，钢价走弱，但稳增长仍是主线，且成本支撑逻辑仍存，建议尝试成本附近建立多单。另外粗钢减产政策下，中长期多螺纹空铁矿策略继续持有。

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。

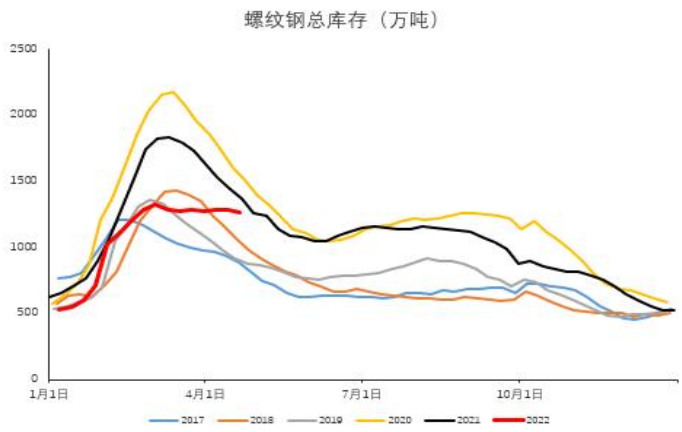
资料来源：WIND，冠通研究




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。

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

# 铁矿石

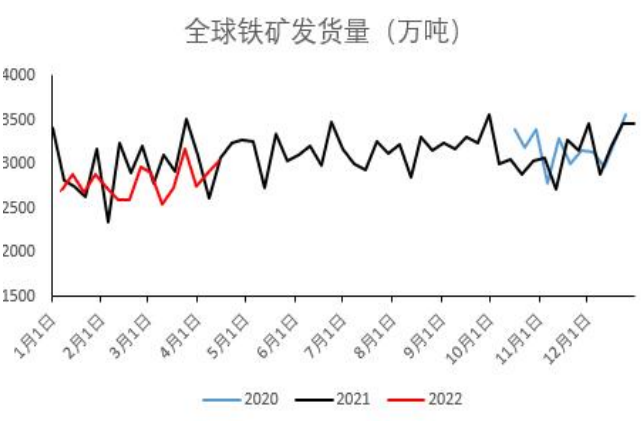
**基本面情况：**

- 全球铁矿石发货量回升。二季度天气因素减弱，发运量将好于一季度。
- 全国247家日均铁水产量为232.97吨，环比-0.33万吨。粗钢减产政策及吨钢利润低下格局下，日均铁水产量回升空间受到抑制。
- 港口库存为1.47亿吨，环比-147万吨，港口库存维持去库，但去库幅度有所降低。钢厂进口矿平均可用天数为26天，往年同期在28万吨-30万吨，考虑到五一节前钢厂仍有补库需求，补库预期下，铁矿石价格存在反弹可能。

观点总结：全年粗钢减产叠加钢厂低利润抑制需求回升空间，且终端需求疲软，矿价仍有进一步下跌可能，但五一节前补库需求仍存，港口库存持续下降，对矿价有支撑，建议盘面拉涨后，逢高做空为主。

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。

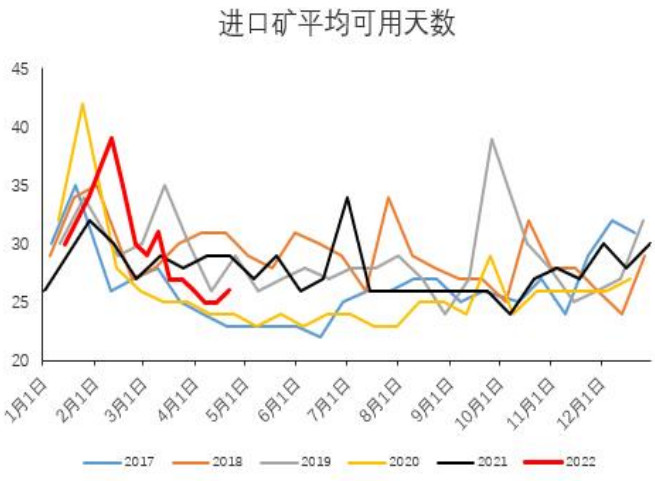
资料来源：WIND，冠通研究




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。

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

# 双焦

**基本面情况：**

- 国内增产难度大，且山西物流运输影响较大，后期焦企和钢厂对焦煤保供压力进一步加大。
- 进口有限。蒙煤通关仍然受限（日均 200 车左右），不过政策在加大通关；澳煤还是进不来；地缘冲突影响下，美+加+俄煤进口难以起量，维持低位。
- 钢、焦企业处于复产周期。导致炼焦煤（尤其是主焦煤）供需仍紧。炼焦煤产业链各个环节库存均处于历史低位。焦煤总库存 2499 9 万吨环比-48.58 万吨，同比-764 万吨。
- 但终端需求疲软，且钢材利润和焦企利润偏低，对双焦价格有压制。
- 另外粗钢减产政策，对双焦情绪有所压制。
- 焦炭第六轮提涨落地，但考虑到吨钢利润偏低，后期继续提涨或在钢厂端受阻，故焦炭仍跟随焦煤波动。

观点总结：焦煤供需缺口仍存，总库存有望进一步下降，焦煤价格仍有上涨预期。

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。

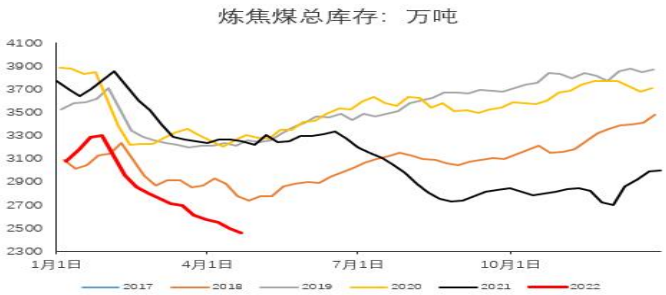
资料来源：Mysteel，冠通研究

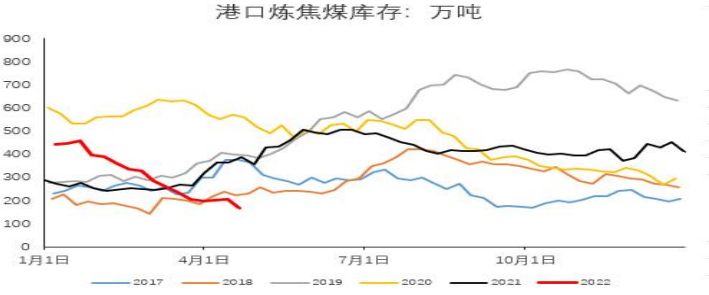
资料来源：Mysteel，冠通研究

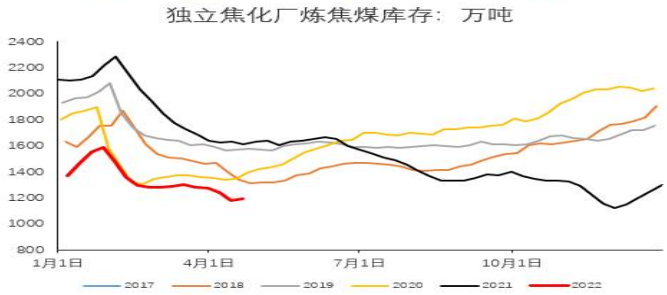
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

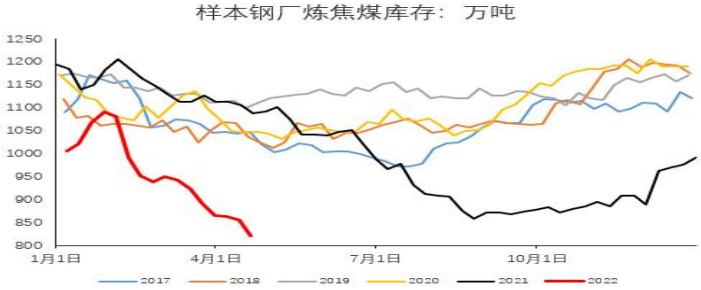
资料来源：Mysteel，冠通研究

资料来源：Mysteel，冠通研究




资料来源：Mysteel，冠通研究

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。

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。