



把脉黑金投资

冠通研究 2021-04-06

核心策略

➤ 铁矿石

高位震荡。短期，供给回升，需求回落，港口库存去库不及预期，铁矿石价格承压，但是持续走高的钢企利润支撑下，非限产地区增产提振铁矿石需求，一定程度上支撑铁矿石价格。长期看，高矿价背景下，铁矿供给有望加速释放，同时伴随着需求端工信部去产量政策打压，长期偏空。

➤ 螺纹钢

高位偏强震荡。短期：需求端持续释放，表需和建材成交数据亮眼，旺季背景下，需求有望维持在高位，此外，供给端国内环保限产随时扰动，唐山钢坯因为环保限产，短期供需错配，价格大幅上涨，故我们认为短期螺纹钢维持偏强震荡。中长期，工信部压减粗钢产量预期，另外需求端有望逐步兑现，回调买入为主。“碳达峰”“碳中和”和工信部压减粗钢产量（尚未正式出台具体政策）政策影响下，逢低做多钢厂利润（参与远月合约）。

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

利多

- 终端需求持续释放，钢企利润扩大；
- 海外高炉仍在恢复中；
- 盘面贴水现货。

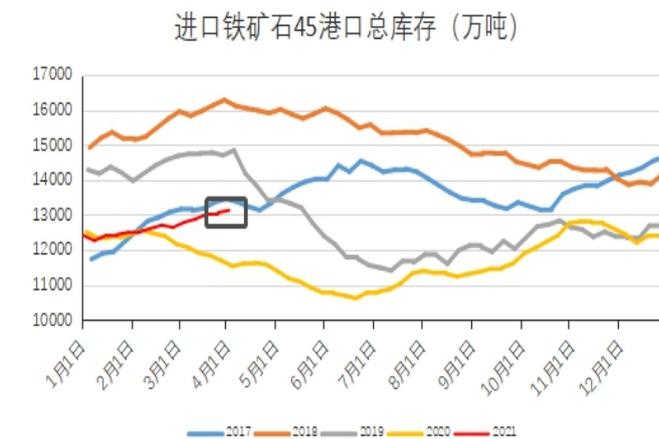
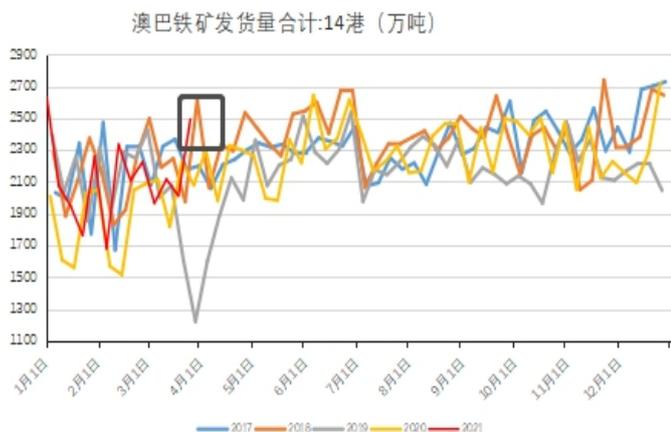
利空：

- 澳巴发运量大幅回升；
- 钢厂检修面积扩大，铁水产量再度回落
- 高矿价下非主流矿持续释放；
- 铁矿石库存去库不及预期；
- “碳达峰，碳中和” & 工信部压减粗钢产量政策预期影响；
- 唐山环保限产成为全年常态。

观点总结：高位震荡。短期，供给回升，需求回落，港口库存去库不及预期，铁矿石价格承压，但是持续走高的钢企利润支撑下，非限产地区增产提振铁矿石需求，一定程度上支撑铁矿石价格。长期看，高矿价背景下，铁矿供给有望加速释放，同时伴随着需求端工信部去产量政策打压，长期偏空。

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。



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

利多:

- 需求持续释放, 预期逐步兑现;
- 环保限产长期压制, 产量难有明显增幅;
- 随着需求的回升, 库存大幅降库;
- 唐山钢坯供需错配, 价格大幅上涨。

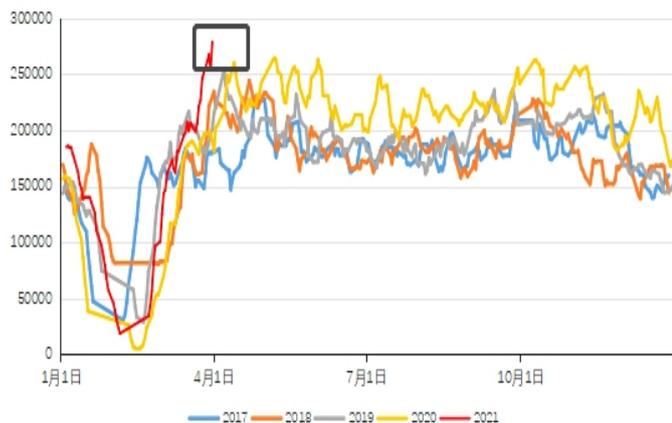
利空

- 高价资源, 下游终端接货谨慎;
- 压减粗钢产量政策不及预期;
- 地产超预期走弱。

观点总结: 高位偏强震荡。短期: 需求端持续释放, 表需和建材成交数据亮眼, 旺季背景下, 需求有望维持在高位, 此外, 供给端国内环保限产随时扰动, 唐山钢坯因为环保限产, 短期供需错配, 价格大幅上涨, 故我们认为短期螺纹钢维持偏强震荡。中长期, 工信部压减粗钢产量预期, 另外需求端有望逐步兑现, 回调买入为主。

“碳达峰”“碳中和”和工信部压减粗钢产量(尚未正式出台具体政策)政策影响下, 逢低做多钢厂利润(参与远月合约)。

全国建筑钢材成交 (五日移动平均)



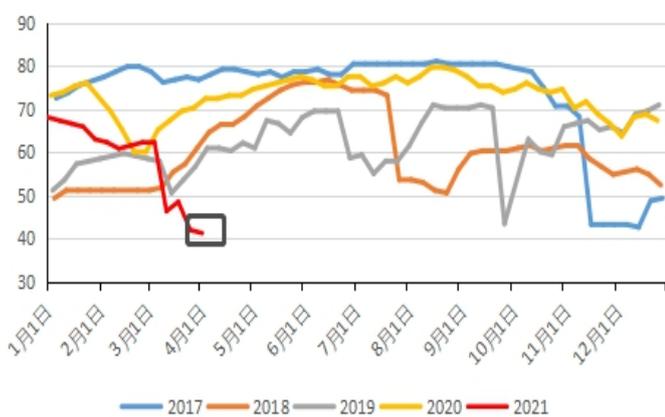
资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢产量 (万吨)



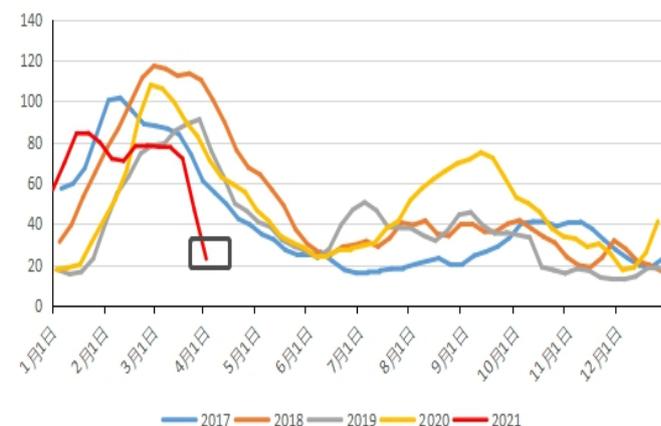
资料来源: Mysteel, 冠通研究

唐山钢厂高炉开工率



资料来源: Mysteel, 冠通研究

唐山钢坯库存 (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。