



把脉黑金投资

冠通研究 2021-04-13

核心策略

➤ 铁矿石

高位震荡，短期多随成材波动。铁矿石自身基本面驱动较弱，多随成材价格波动。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

高位震荡，区间操作。目前螺纹钢供需基本面情况，旺季背景下需求持续向好，另外供给端受到环保限产压制，螺纹钢仍有一定上涨空间，但是近期监管层对大宗商品涨价关注度较高，另外表需已进入高位，需警惕需求端边际走弱，预计短期螺纹钢高位震荡。

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

- 四大发运量环比回落;
- 铁水产量低位徘徊,季节性环比增加概率较大;
- 港口库存拐点出现;
- 终端需求回升,钢企高利润支撑,非限产区增产,提振高品位矿需求增加;
- 海外高炉仍在恢复(潜在利多);
- 盘面贴水现货。

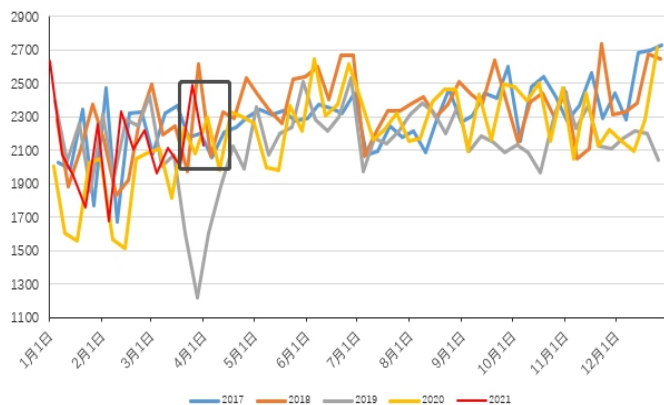
利空:

- “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;
- 疏港量回落明显;
- 高矿价下非主流矿供给加速释放;
- 港口库存去库不及预期。

观点总结: 高位震荡,短期多随成材波动。铁矿石自身基本面驱动较弱,多随成材价格波动。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。

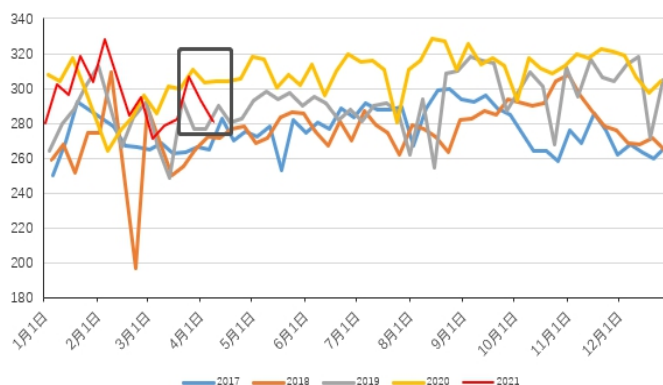


澳巴铁矿发货量合计:14港 (万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

进口矿港口疏港量: 45港



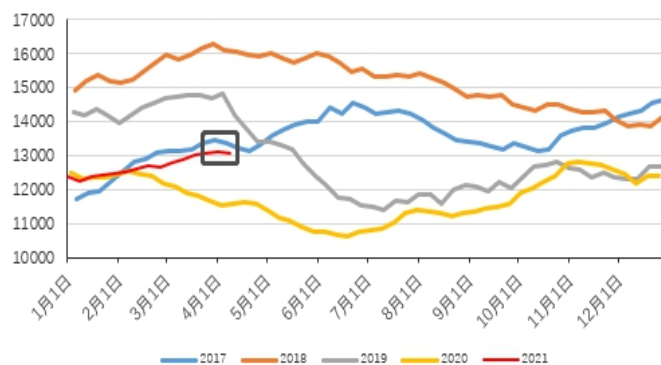
资料来源: Mysteel, 冠通研究

全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

进口铁矿石45港口总库存 (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。



螺纹钢

利多:

- 螺纹钢表观消费回升，当前处于需求旺季，需求持续释放，但需警惕需求端边际走弱；
- 库存大幅降库；
- 唐山环保限产成为全年常态，但钢厂利润已升至较高水平，钢厂生产积极性高，产量环比回升；
- 唐山钢坯价格处于历史高位。

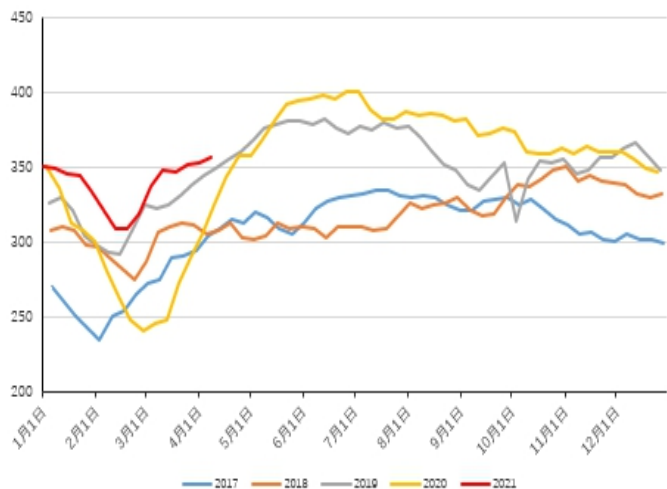
利空

- 地产超预期走弱；
- 压减粗钢产量政策不急预期；
- 近日管理层对大宗商品涨价关注度很高，涨价政策风险增大；
- 周末钢坯转跌。

观点总结：高位震荡，区间操作。目前螺纹钢供需基本面情况，旺季背景下需求持续向好，另外供给端受到环保限产压制，螺纹钢仍有一定上涨空间，但是近期监管层对大宗商品涨价关注度较高，另外表需已进入高位，需警惕需求端边际走弱，预计短期螺纹钢高位震荡。



螺纹钢产量 (万吨)



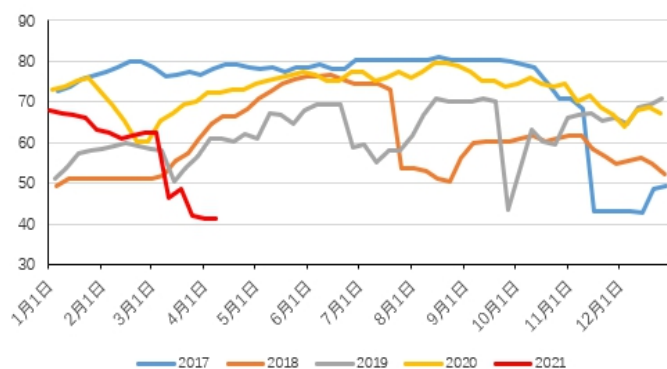
资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢表观消费 (万吨)



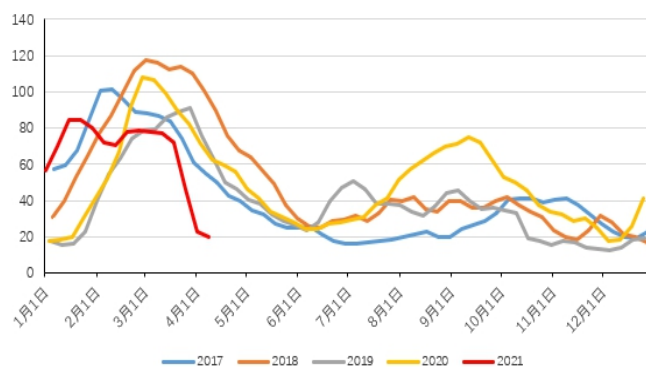
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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。