



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-04-20

核心策略

➤ 铁矿石

高位偏强震荡。中长期高矿价背景下，铁矿石供给有望加速释放，同时伴随着需求端工信部压减粗钢产量的政策打压，中长期偏空。但是现阶段成材需求表现良好，价格走高，钢厂利润持续扩大，高品位矿需求加大，支撑盘面铁矿石价格反弹。

➤ 螺纹钢

高位震荡，区间操作。目前螺纹钢价格的主要驱动在需求和限产，旺季背景下需求持续向好，另外供给端受到环保限产扰动，螺纹钢仍有一定上涨空间，但高利润下螺纹钢产量小幅增长，表需转降，高价资源引得监管层的注意，上涨压力较大，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

- 澳巴发运量环比回落;
- 铁水产量略有恢复;
- 日均疏港量整体回升至 290 万吨;
- 钢企高利润支撑, 非限产地区增产, 高品位矿需求回升;
- 海外高炉生产仍在恢复;
- 旺季背景下, 终端需求在恢复;
- 盘面贴水现货。

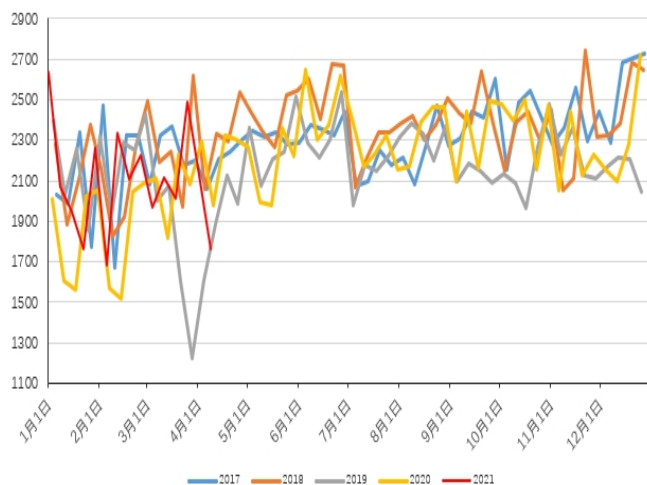
利空:

- “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, 武安, 邯郸地区传出限产扰动;
- 港口库存持续累库;
- 高矿价下非主流矿供给加速释放。

观点总结: 高位偏强震荡。中长期高矿价背景下, 铁矿石供给有望加速释放, 同时伴随着需求端工信部压减粗钢产量的政策打压, 中长期偏空。但是现阶段成材需求表现良好, 价格走高, 钢厂利润持续扩大, 高品位矿需求加大, 支撑盘面铁矿石价格反弹。

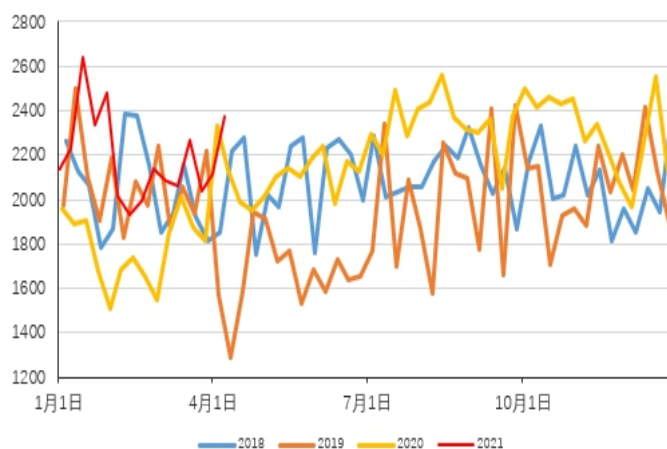


澳巴铁矿发运量合计:14港 (万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

铁矿石到港量:26港 (万吨)



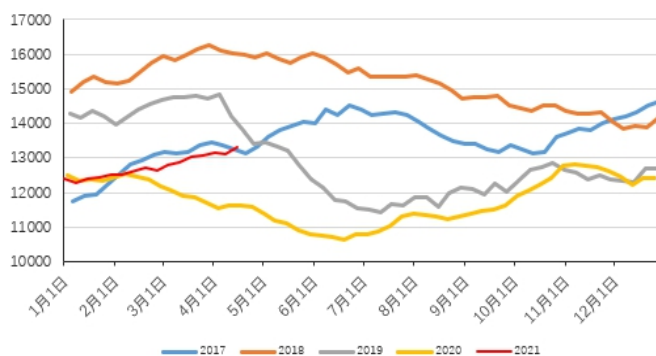
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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:

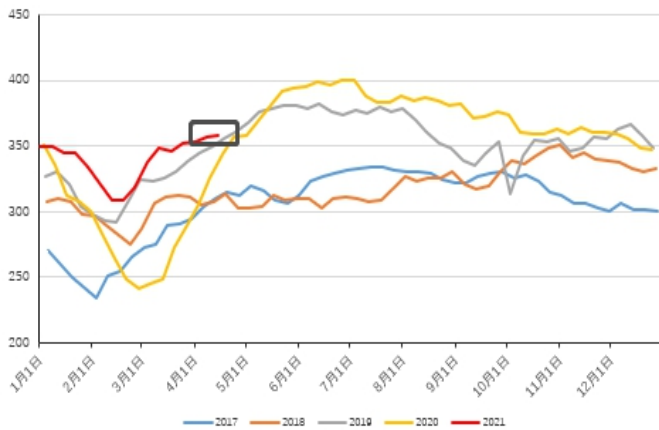
- 需求旺季，表需保持高位，但需警惕旺季结束后，需求端边际走弱；
- 库存大幅降库，连续五周去库，三周保持 90 万吨以上的去库；
- 唐山环保限产仍保持严厉，武安，邯郸地区传出限产扰动；
- 唐山钢坯价格仍处于历史高位，4960 元/吨。

利空

- 地产销售和施工保持强势，但是新开工表现较弱；
- 管理层对于大宗商品涨价关注度较高，涨价政策风险增大。

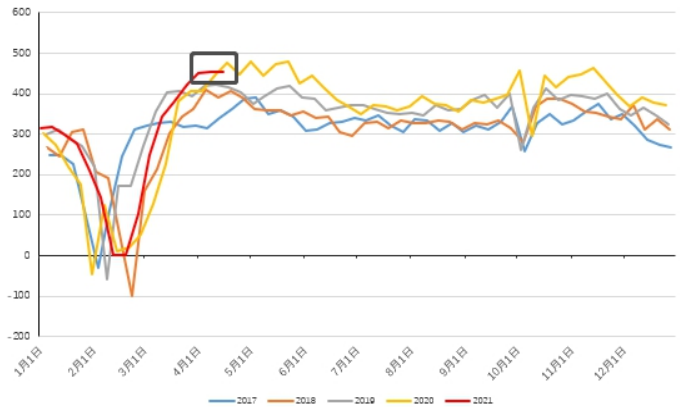
观点总结：高位震荡，区间操作。目前螺纹钢价格的主要驱动在需求和限产，旺季背景下需求持续向好，另外供给端受到环保限产扰动，螺纹钢仍有一定上涨空间，但高利润下螺纹钢产量小幅增长，表需转降，高价资源引得监管层的注意，上涨压力较大，预计短期螺纹钢高位震荡。

螺纹钢产量 (万吨)



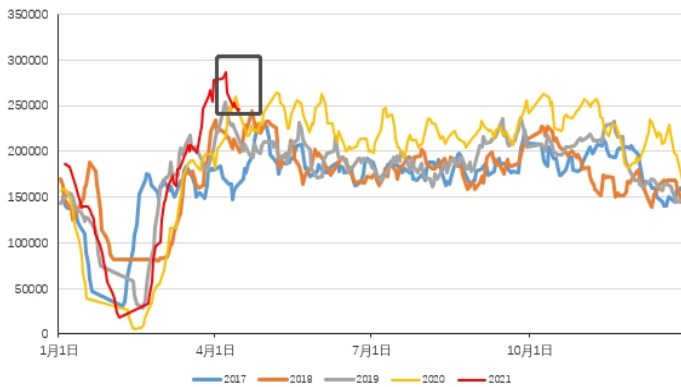
资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢表观消费 (万吨)



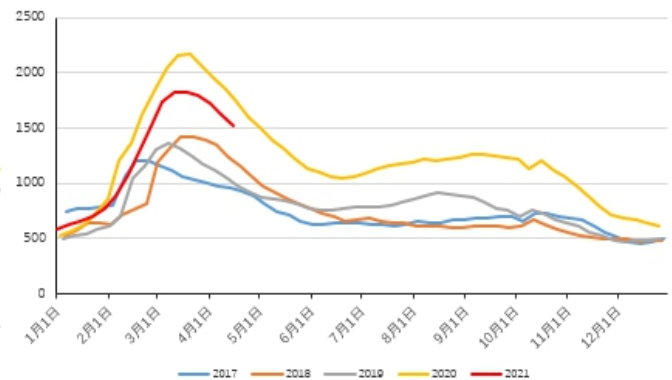
资料来源: Mysteel, 冠通研究

全国建筑钢材成交 (五日移动平均)



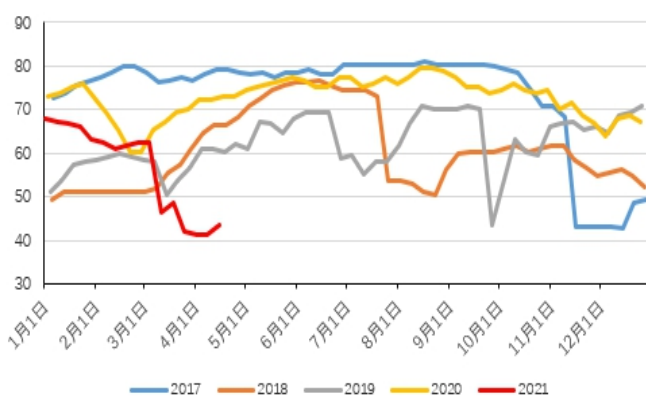
资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢总库存 (万吨)



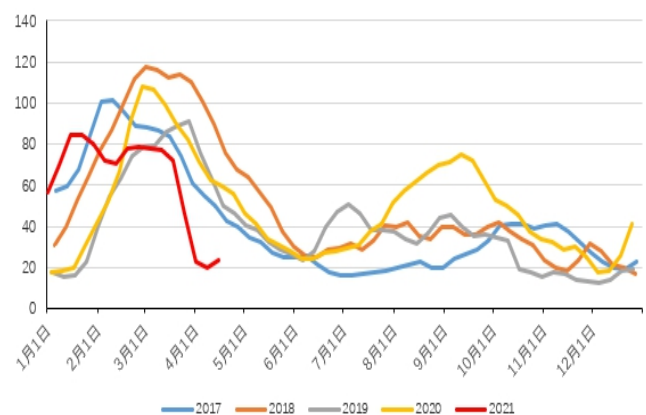
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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。