



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-05-11

核心策略

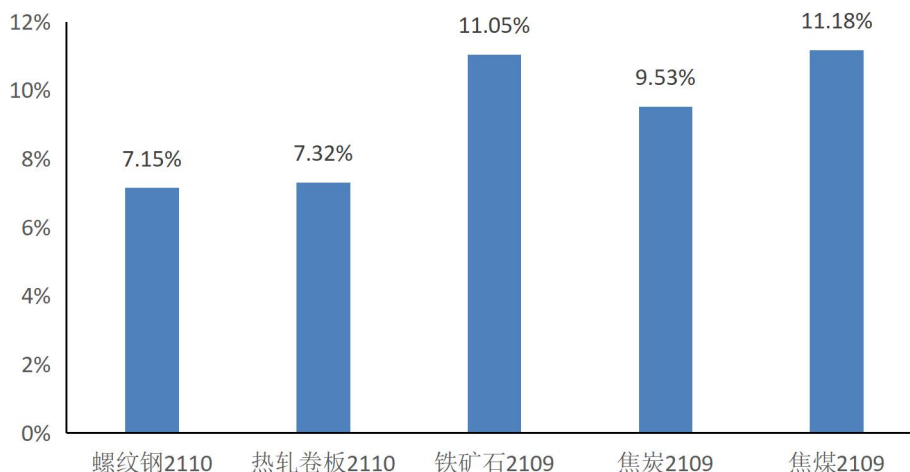
➤ 铁矿石

震荡偏强。现阶段成材需求表现较好，价格走高，钢厂利润持续扩大，高品位矿需求加大，而铁矿石高品位矿结构性矛盾尚未改善，铁矿石市场挺价意愿较强，支撑盘面铁矿石价格上涨。但铁矿石仍有一个最大的利空消息，未来粗钢产量下降。

➤ 螺纹钢

偏强震荡，多头方向。刚需旺盛，供给压制预期仍在，另外近期原料端铁矿石和焦炭大幅上涨带动下，螺纹钢强势上涨，预计钢价延续偏强走势，不过价格已步入疯狂上涨阶段，谨慎追涨。中长期，工信部压减粗钢产量具体政策为出台之前，螺纹钢逢低做多为主。

(4.26-5.7) 煤焦钢矿涨跌幅(%)



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。

铁矿石

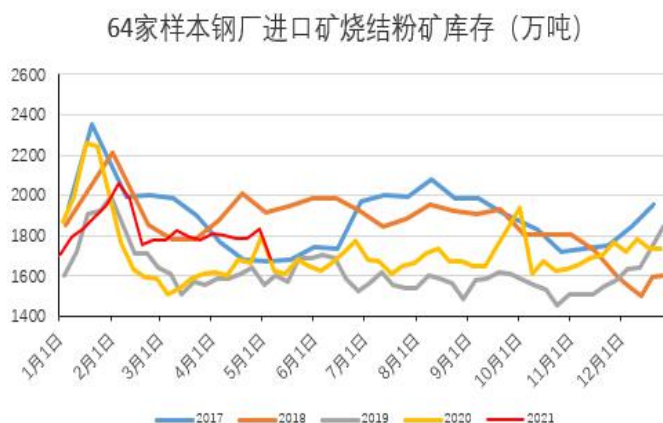
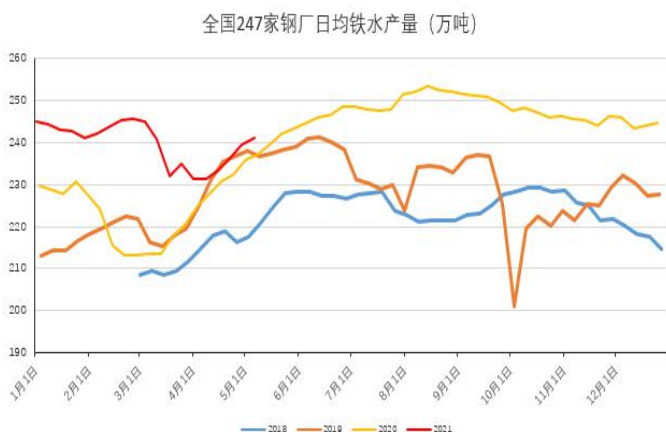
利多

- 铁水产量环比回升;
- 钢企高利润提振矿价, 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;
- 港口库存持续去库, 高品位矿库存结构性矛盾未解;
- 下游终端刚需保持高位, 成材价格强势, 铁矿挺价意愿较强;
- 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;
- 高矿价下非主流矿供给加速释放;

观点总结: 震荡偏强。现阶段成材需求表现较好, 价格走高, 钢厂利润持续扩大, 高品位矿需求加大, 而铁矿石高品位矿结构性矛盾尚未改善, 铁矿石市场挺价意愿较强, 支撑盘面铁矿石价格上涨。但铁矿石仍有一个最大的利空消息, 未来粗钢产量下降。



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



资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢

利多:

- 从建材成交和表需来看, 目前刚需仍比较旺盛, 呈现淡季不淡的格局;
- 库存连续八周去库;
- 产量环比增加, 政策对于产量压制预期强烈;
- 成本端, 焦炭第五轮提涨逐步落地, 铁矿石价格大幅上涨。

投资有风险, 入市需谨慎。

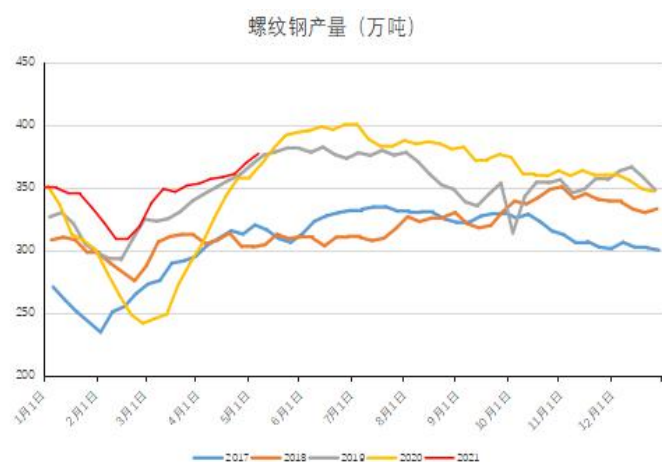
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



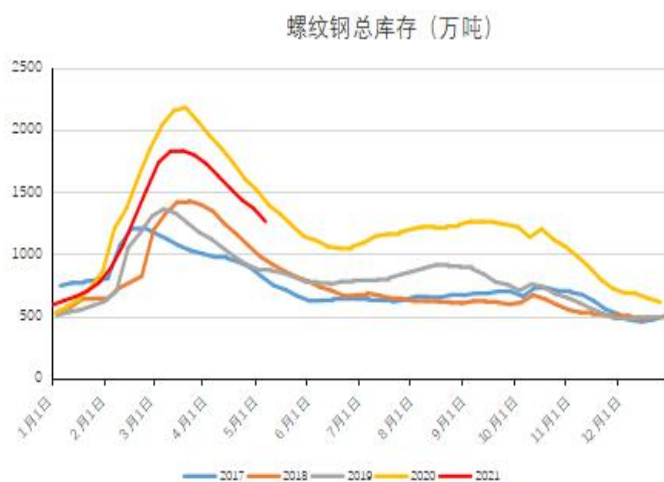
利空

- 价格处于历史高位，高价资源下游接货能力有限，警惕高钢价下下游形成的负反馈；
- 库存绝对值高位，降幅收窄；
- 地产超预期走弱；
- 压减粗钢产量相关政策不及预期。

观点总结：偏强震荡，多头方向。刚需旺盛，供给压制预期仍在，另外近期原料端铁矿石和焦炭大幅上涨带动下，螺纹钢强势上涨，预计钢价延续偏强走势，不过价格已步入疯狂上涨阶段，谨慎追涨。中长期，工信部压减粗钢产量具体政策为出台之前，螺纹钢逢低做多为主。



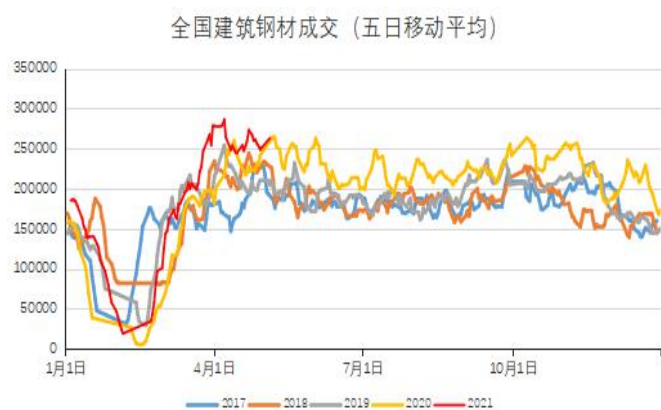
资料来源: Mysteel, 冠通研究



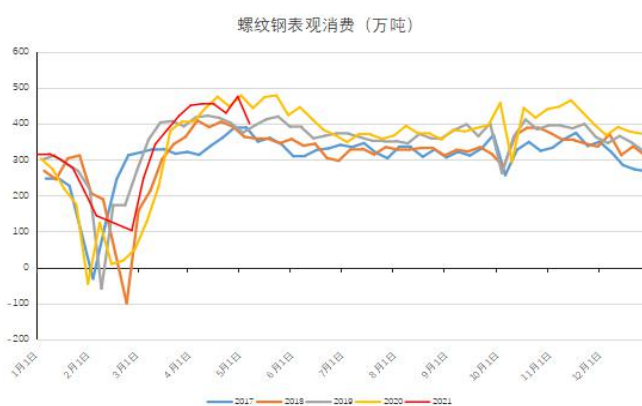
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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

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:

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。

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。