



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-05-18

核心策略

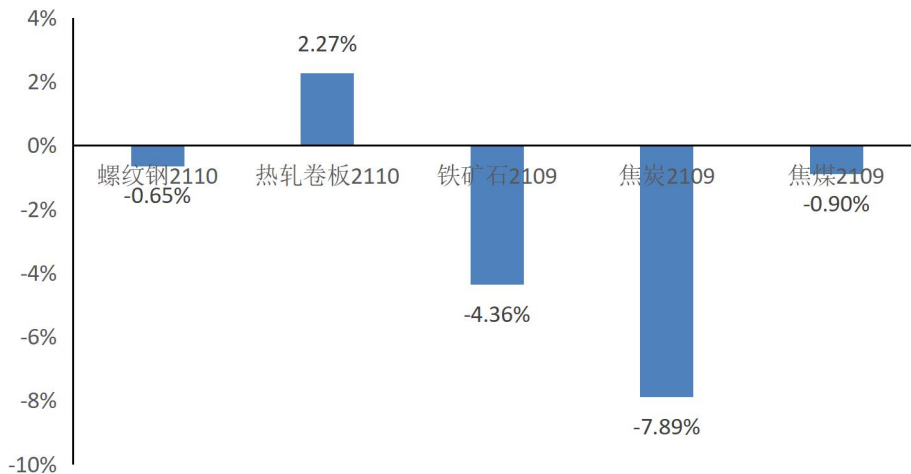
➤ 铁矿石

震荡调整。铁矿石上涨的核心是钢厂高利润及品种间结构矛盾,从目前情况来看,这两点并未发生变化,故铁矿石下跌空间有限,下方存在支撑。但是铁矿石还有一个最大的利空,在于未来粗钢产量的下降。

➤ 螺纹钢

短期偏弱调整,下方有支撑。政策调控,情绪悲观,需求边际走弱影响下,短期偏弱震荡。但是考虑到目前供给端政策预期压制,刚需依然旺盛,故中长期上涨方向未变,下方存在支撑。

(5.10-5.14) 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，吨钢利润维持高位，非限产地区增产，高品位矿需求回升；
- 港口库存维持降库，库存品种间结构性矛盾仍存；
- 海外高炉生产恢复中；
- 国内外短期提产空间低

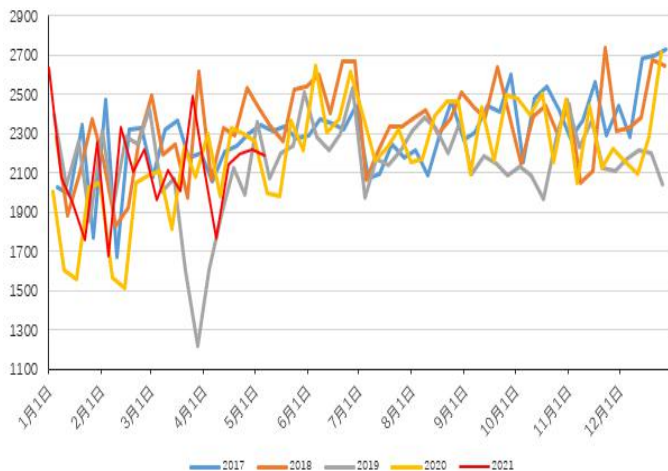
利空：

- 消息面，政策调控，4月以来国家高层会议和部委发布会四次提到大宗商品价格。5月14日唐山市市监局、发改委、工信局就钢铁价格联合约谈全市钢铁生产企业。市场避险情绪继续升级；
- “碳达峰，碳中和”&工信部压减粗钢产量政策；
- 下游终端需求边际回落。

观点总结：震荡调整。铁矿石上涨的核心是钢厂高利润及品种间结构矛盾，从目前情况来看，这两点并未发生变化，故铁矿石下跌空间有限，下方存在支撑。需注意，铁矿石还有一个最大的利空——未来粗钢产量的下降。

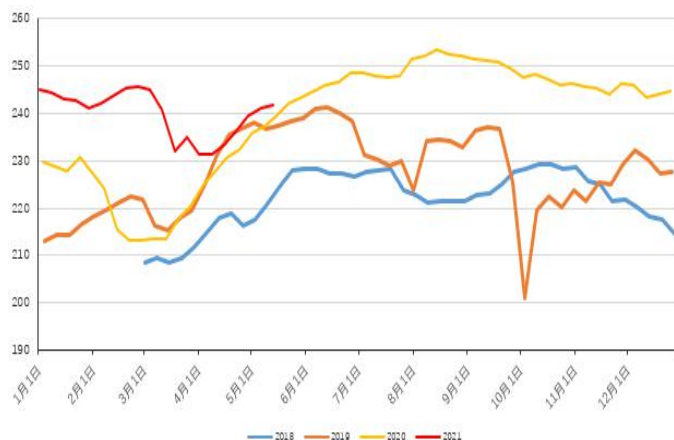


澳巴铁矿发货量合计:14港 (万吨)



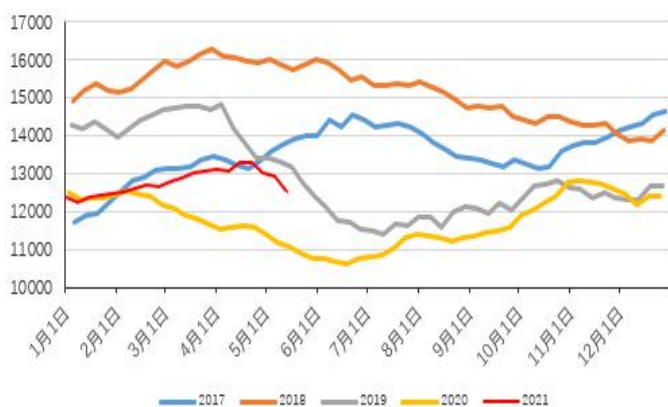
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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

螺纹钢盘面利润



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:

- 库存连续九周去库，去库速度较快，厂库去库力度明显强于社库；
- 现货上涨驱动期货，基差扩大至 200 以上（上海为例），本周现货或补跌，基差收窄；
- 产量环比回落，关注压减粗钢产量政策的落地，政策端压制提产空间。

利空

- 成交有所回落，需求的边际递减；
- 政府相关部门密集发声，唐山钢企遭约谈，政策调控；
- 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，社库降幅减弱，贸易商囤货，导致去库相对较慢；
- 压减粗钢产量相关政策不及预期。

观点总结: 短期偏弱调整，下方有支撑。政策调控，情绪悲观，需求边际走弱影响下，短期偏弱震荡。但是考虑到目前供给端政策预期压制仍存，刚需依然旺盛，故中长期上涨方向未变，下方存在支撑。



螺纹钢产量 (万吨)



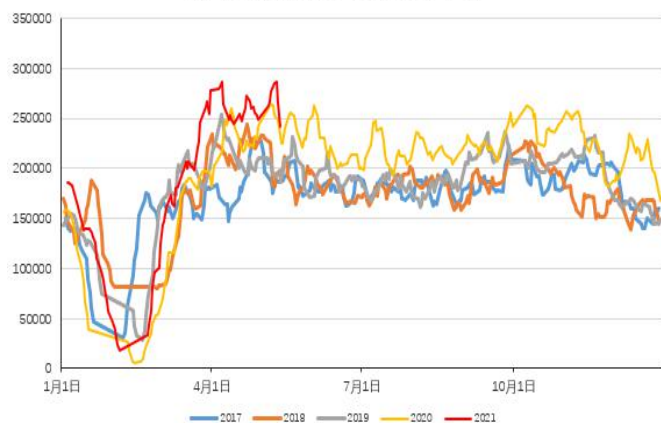
资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢表观消费 (万吨)



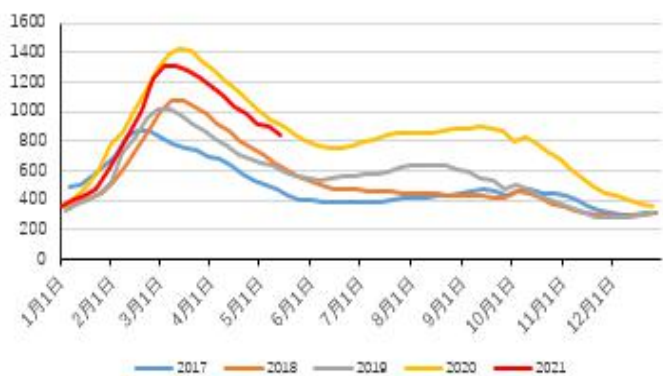
资料来源: Mysteel, 冠通研究

全国建筑钢材成交 (五日移动平均)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢社会库存 (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。