



把脉黑色金属投资

冠通研究 2022-03-08

核心策略

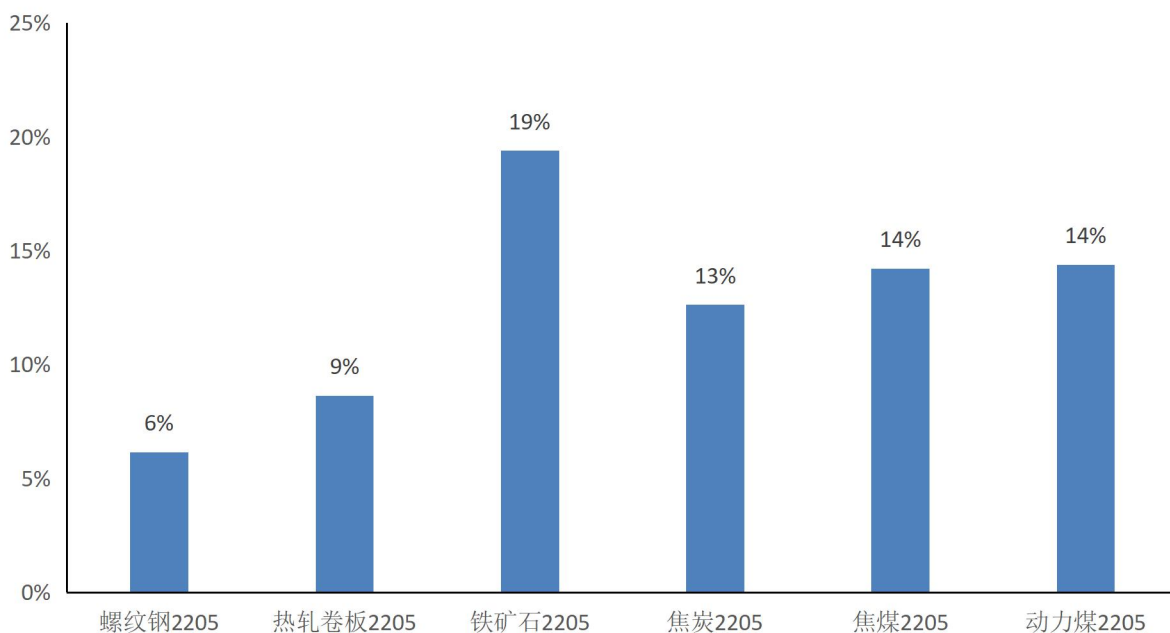
➤ 螺纹钢

05 合约区间操作。建议注意风险，谨慎追涨

➤ 铁矿石

基本面问题不大，支撑上涨，但需注意政策风险。

(2.28-3.4) 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。

螺纹钢

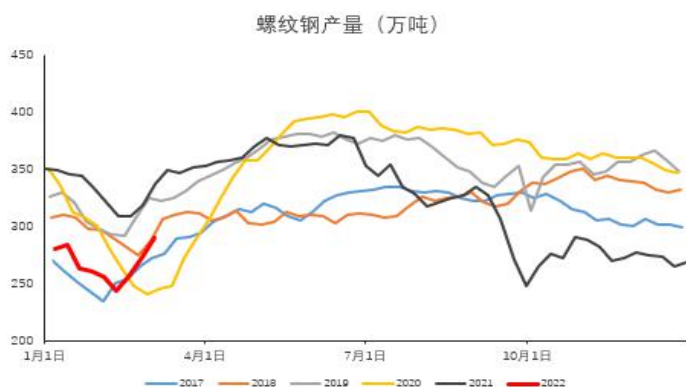
基本面情况:

- 成本支撑叠加出口预期推动，螺纹钢震荡偏强。
- 2月底政策对原料端的影响边际减弱。俄乌冲突带来供应链干扰。**煤炭**：俄乌冲突导致国际能源价格快速上涨，从而带动国际市场煤炭也跟一起上涨。**铁矿**：中国2021年进口乌克兰1744万吨铁矿，主要品种是乌精和球团。其实简单算，中国4月和5月铁矿进口直接减150-200万吨。
- 俄乌冲突，国际钢材进出口受影响，利好国内钢材出口，钢价震荡上行。（俄罗斯一年钢材进出口3200万吨，乌克兰1500万吨，乌克兰70%的产量用于出口。俄罗斯出口大概50%是钢坯20%是热卷，乌克兰40%是钢坯30%是热卷，所以说对欧盟的热卷和钢坯冲击都比较大。）
- 数据方面：上周螺纹钢产量为290.28万吨，环比增加+16.73万吨。表观消费量为255.53万吨，环比增加+66.54万吨。厂库降-0.41万吨，社库增+35.16万吨，总库存增+34.75万吨至1320.74万吨。
- 整体产量逐步回升。冬奥会限产解除，铁水产量回升；短流程利润有所修复，产量边际回升中。
- 需求：预期好，现实边际回升。俄乌局势导致钢材出口预期，国内稳增长预期仍有支撑。
- 库存方面，库存总量低，对钢价形成支撑。但库存结构上看，钢材库存低，社会库存高，若后期需求不及预期，会加速盘面价格的回落。
- 截止3月7日，上海地区螺纹钢基差为285元/吨。
- 利空：政策对原料的影响；企业拿地疲软，地产销售仍然处于低位。

观点总结：05合约区间操作。低产量，低库存，强预期支撑钢价，目前钢价估值不高，后期仍有上涨驱动，考虑到出口实际落地不确定高，旺季需求表现不及预期的风险，预计螺纹钢高位震荡，建议注意风险，谨慎追涨。



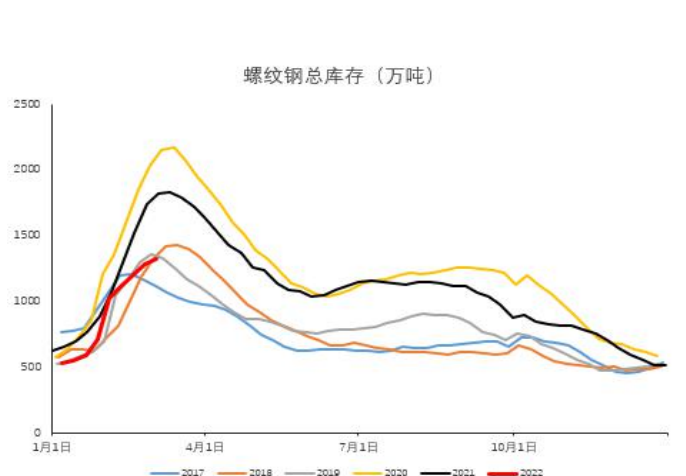
资料来源: WIND, 冠通研究



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

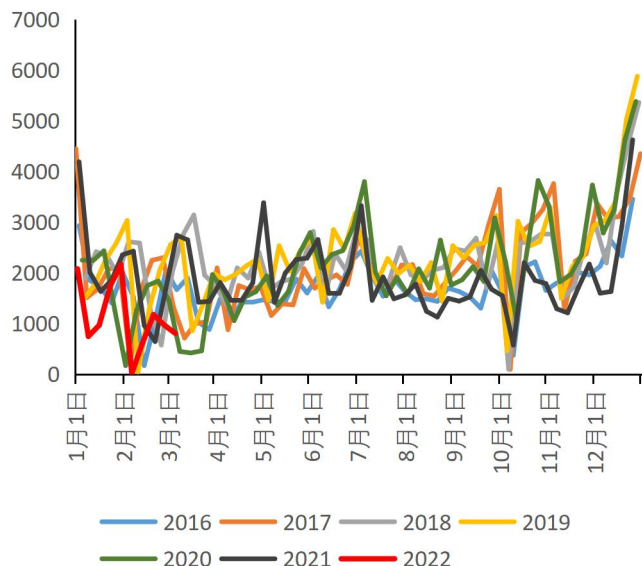


资料来源: Mysteel, 冠通研究

投资有风险, 入市需谨慎。

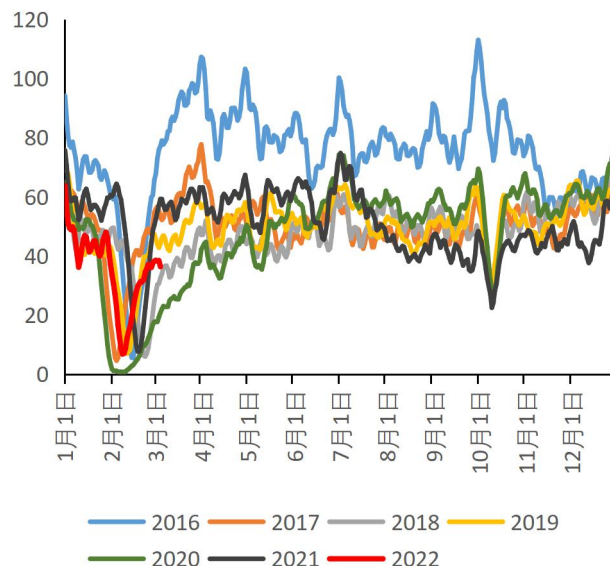
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

100大中城市：成交土地占地面积
(万平方米)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

30大中城市：商品房成交面积：
万平方米 (10日均)



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:

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

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。

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。