



把脉黑色金属投资

冠通研究 2022-03-15

核心策略

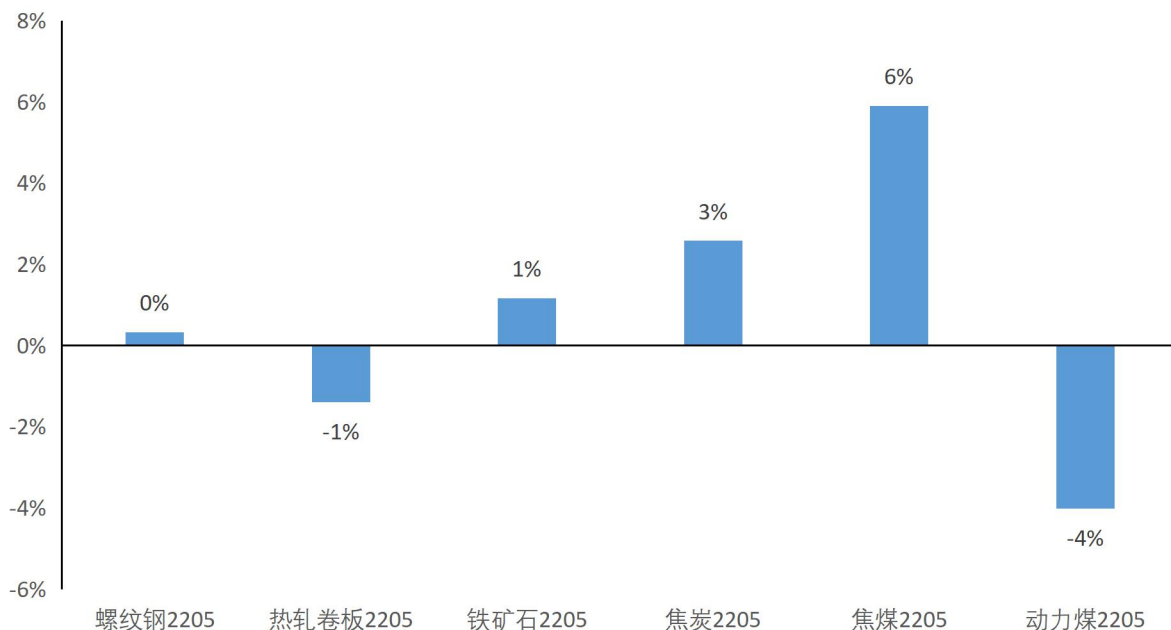
➤ 螺纹钢

05 合约震荡偏弱。

➤ 铁矿石

05 区间震荡，预计短期多随成材波动

(3.7-3.11) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 冠通研究

螺纹钢

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。

基本面情况:

- 数据方面: 上周螺纹钢产量为 296.69 万吨, 环比增加+6.41 万吨。表观消费量为 333.24 万吨, 环比增加+77.71 万吨。厂库降-8.53 万吨, 社库降-28.02 万吨, 总库存降-36.55 万吨至 1284.19 万吨。
- 产量回升, 确定性高。3 月 15 日后, 北方钢厂大面积复产, 产量回升, 但吨钢利润大幅回落, 限制产量回升空间。高炉 333 元/吨, 电炉-247 元/吨。
- 需求: 预期好, 盘面以兑现, 而现实需求回升慢。1、房地产销售和拿地差, 影响用钢需求; 2、近期国内疫情散点爆发, 现货市场成交受到抑制, 需求延后兑现; 3、俄乌冲突, 出口预期好, 能否持续有待后期观察。
- 库存方面: 去库节奏和幅度不及预期, 库存总量偏低, 但本周开始供给回升确定, 需求兑现存疑, 库存去库整体弱于正常年份。
- 原料端: 钢厂复产逻辑支撑叠加俄乌冲突引发国际能源价格暴涨, 成本支撑较强。

观点总结: 预计后期钢价震荡偏弱运行, 但成本端支撑较强, 使得下跌不会很顺畅。明天国家统计局公布地产数据, 大概率趋弱。



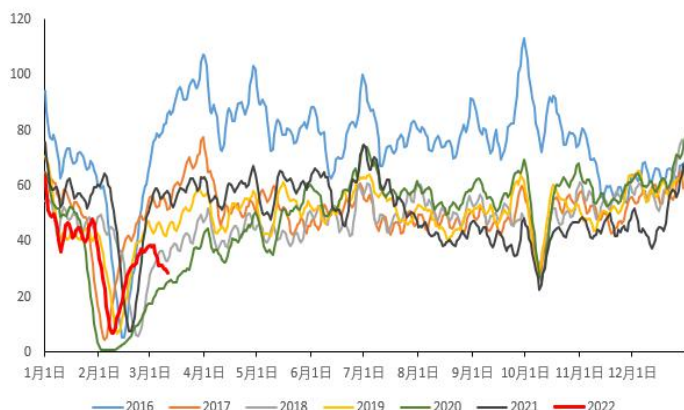
资料来源: WIND, 冠通研究

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。

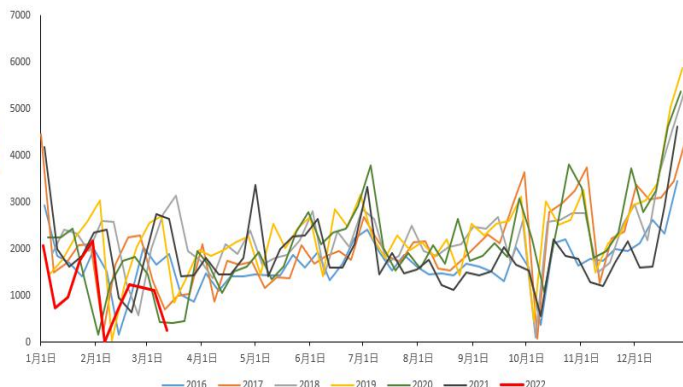


30大中城市: 商品房成交面积: 万平方米 (10日均)



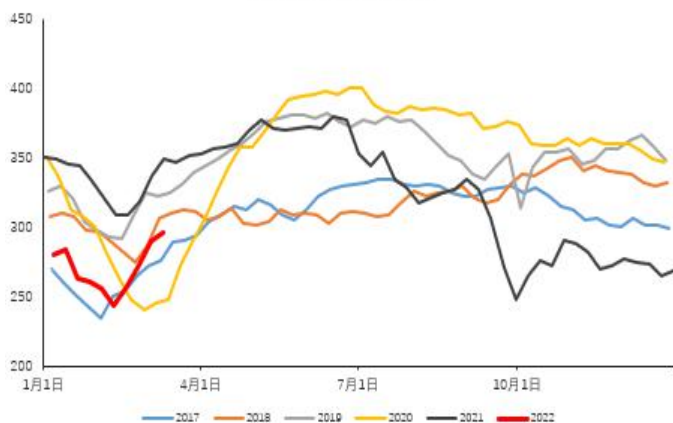
资料来源: Mysteel, 冠通研究

100大中城市: 成交土地占地面积 (万平方米)



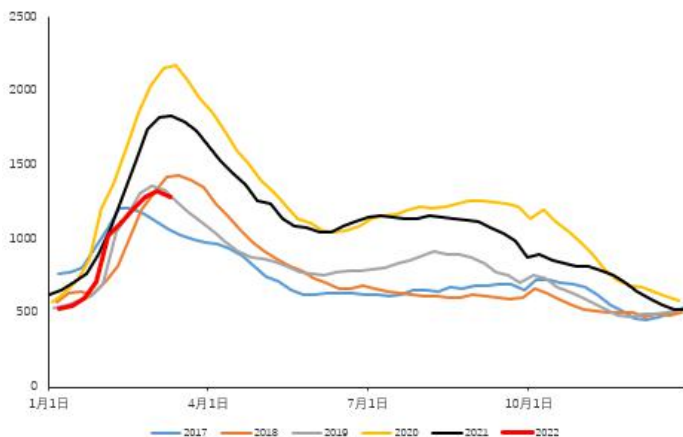
资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢产量 (万吨)



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

铁矿石

基本面情况:

- 供给端, 澳洲港口检修持续, 短期发运量难有明显增加; 巴西发运回升, 但由于降雨影响铁路发运, 短期存在减量风险; 俄乌冲突: 主要出口精粉和球团等高品铁矿, 合计规模在 6500—7000 万吨左右。
- 需求: 上周因冬残奥会和两会, 北方钢厂临时停产, 本周 3 月 15 日后, 钢厂复产, 铁矿需求回升。
- 库存方面, 钢厂复产, 港口库存维持去库。
- 政策端: 政策压力仍存。

投资有风险, 入市需谨慎。

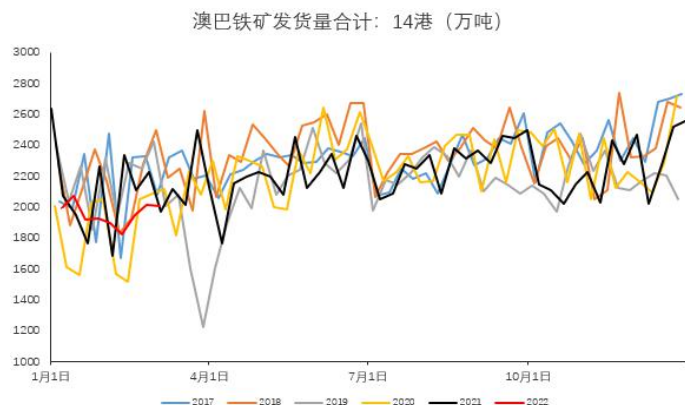
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



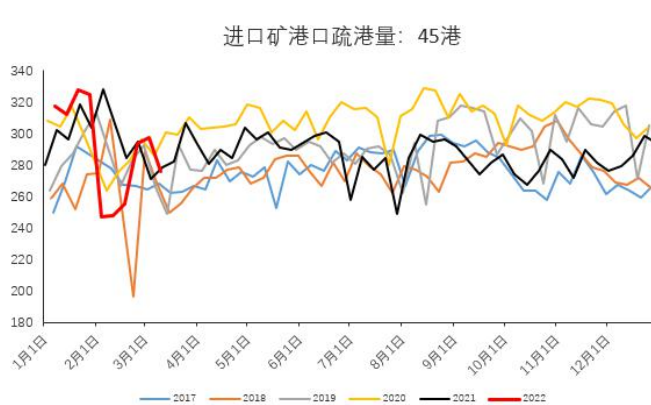
观点总结: 05 合约区间震荡。钢厂复产支撑铁矿价格, 但政策端的压力限制上涨空间, 预计宽幅震荡概率偏大。考虑到当前吨钢利润不高的情况下, 预计短期多随成材波动。



资料来源: WIND, 冠通研究



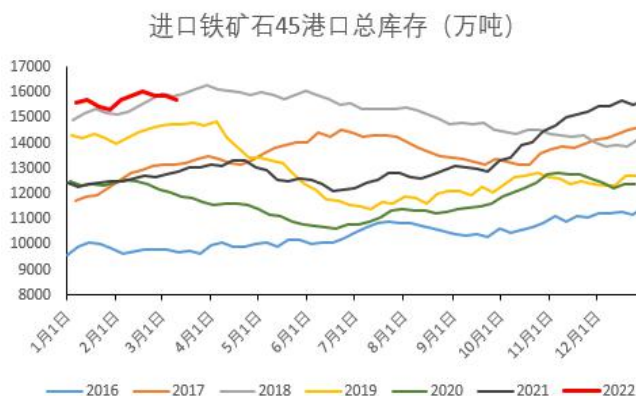
资料来源: Mysteel, 冠通研究



资料来源: Mysteel, 冠通研究

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:

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。