

春节假期持仓策略——黑色

冠通研究 2023-01-20

➤ 铁矿石

供给端，一季度是传统的外矿发运淡季，特别是巴西受天气影响发运往往处于较低位置，目前发运和到港已经延续两周下滑，节后供应端仍有收紧预期；内矿自2022年10月份受安检、疫情等方面因素扰动产量持续下滑，目前国内矿山产能利用率和产量处于历史同期低位，春节后，高炉逐渐复产，需求预期转好加之巴西发运淡季，预计2月份内矿产量会有所回升，但同时矿山复产开工也受工人复工速度影响，预计内矿产量回升较为缓慢，整体上，节后铁矿石供给端趋紧。

需求端，节前一周日均铁水产量延续小幅回升，日均疏港虽环比小幅回落，但仍处于绝对高位，需求端韧性较好。本周钢厂盈利率环比回升4.33个百分点至27.27%，但亏损面积依旧很大，对于节后高炉复产力度仍有影响。节前钢厂补库基本上结束，目前钢厂铁矿石库存有了较为明显地回升，仍处于历年同期低位，钢厂进口矿平均可用天数回升至中等水平，节后高炉将逐渐复产，但钢厂有一定库存的基础，预计节后依旧是刚需补库为主。

库存方面，港口库存目前处于历年同期中等偏下水平，后续供给有收紧预期，库存压力不大。

此外，近期铁矿石价格监管力度加严，发改委表示会进一步研究采取措施，加大期现货市场监管力度，从往年经验来看，一般价格监管会持续1-2个月时间。因此我们预计短期内价格监管仍对矿价有较大压制。

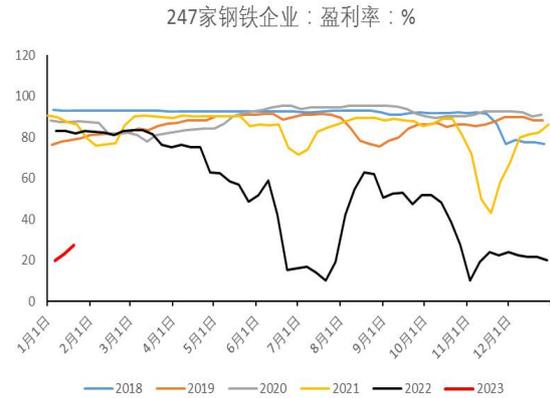
综合来看，铁矿石基本面较好，且宏观层面氛围较好，市场预期不断改善，但同时短期内价格监管“紧箍咒”将继续萦绕在矿价上方，多空因素较多，波动幅度加大，建议空仓过节为佳。节后关注钢厂复产力度和价格监管方面的消息。

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。



数据来源: Mysteel, 冠通研究



数据来源: Mysteel, 冠通研究

铁矿石持仓建议:

✓ **单边: 空仓过节为佳。**

➤ 螺纹钢

产业方面, 春节前夕, 螺纹钢产量和表需延续下滑态势, 符合市场预期。因原料端焦炭提降和铁矿石价格监管, 成本重心下移, 本期钢厂盈利率环比回升 4.33 个百分点至 27.27%, 钢厂盈利情况改善, 加之房地产行业利好政策较多, 钢材需求预期也不断改善, 一定程度上能提振钢厂复产积极性, 但钢厂库存处于历年同期较高位, 钢厂盈利率尽管改善, 但是与往年相比仍有较大差距, 钢厂亏损面积较大, 预计节后产量回升相对有限。需求端, 节后随着终端项目的复工, 需求也会逐渐恢复, 房地产行业节后用钢需求或主要来源于停滞项目的复工; 基建方面, 国家发改委表示, 春节前后将集中下达一批中央预算内投资, 支持新型基础设施领域重大项目建设, 节后基建项目也将提速继续托底用钢需求, 需要注意的是春节期间人口流动性较高, 是否会引发新一轮疫情感染从而影响终端企业复工进度存在不确定性, 但是目前国内各省份已经度过疫情“三个高峰”, 我们预计节后疫情的影响相对较小。库存方面, 厂库和社库累库幅度均加大, 目前厂库处于历年同期较低水平, 但是社库处于历年同期高位, 总库存也处于历年同期高位, 预计节后随着钢厂复产, 库存会继续爬坡。成本方面, 焦炭二轮提降已经落地, 铁矿石价格因监管出现回落, 钢厂成本重心下降, 利润有所好转。

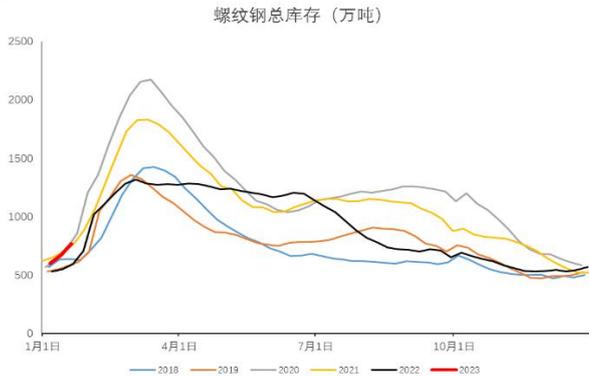
宏观方面, 近期房地产行业政策紧锣密鼓, 供需两端均有较大力度的政策支持, 国务院副总理刘鹤也强调房地产是中国国民经济的支柱产业, 持续的利好政策释放不断改善市场预期。但同时 12 月份房地产行业各项指标表现仍不佳, “强预期弱现实”的格局仍将持续。

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。



综合来看，节后螺纹钢将呈现供需双增的局面，产需的回升节奏有较大不确定性，且铁矿石受价格监管的影响较大，成本支撑或走弱，但是节后地产行业政策暖风将持续，加之节后“两会”、稳增长预期下，宏观预期难以证伪，市场情绪或将延续乐观，乐观预期或对螺纹钢价格的提振仍较强。因此，建议螺纹钢空仓过节为佳或者前期低位多单轻仓持有。



数据来源: Mysteel, 冠通研究



数据来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢持仓建议:

✓ 单边: 空仓过节为佳或前期低位多单可少量持有。

➤ 热卷

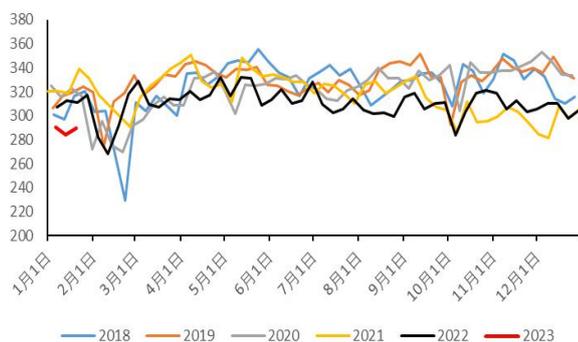
产业方面，热卷产需变动幅度相对较为有限，目前热卷产需处于历年同期低位，库存处于历年同期中高位，但累库速度较为缓慢。节后产量恢复受钢厂利润情况和需求预期影响，目前钢厂盈利状况有所好转，加之需求韧性较好，预计节后产量会继续回升；节后工人复工，需求也会出现回升，但是热卷需求受季节性影响较小，需求走势较为平稳，节后尚未有较强的需求驱动，预计需求回升幅度较为有限。成本利润方面，焦炭二轮提降落地，铁矿石价格因监管出现回落，热卷利润进一步转好。整体上看，节后热卷供需也大概率呈现双增态势，但是目前产量相对不高，需求韧性也较好，基本面表现尚可。

宏观预期主导黑色系时，热卷走势更多跟随螺纹，节后宏观氛围依旧偏暖，预期短期或仍难以证伪，预计对钢价支撑仍较强，因此建议热卷空仓过节或前期低位多单少量持有。

投资有风险，入市需谨慎。

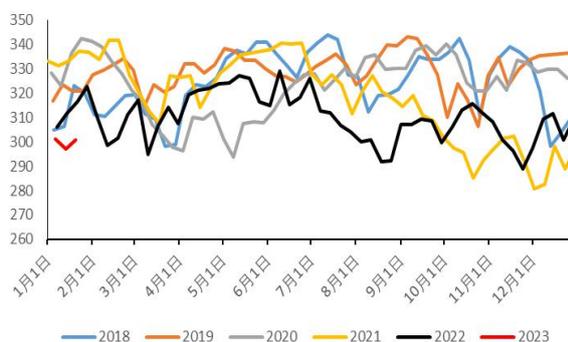
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

热轧卷板表观消费 (万吨)



数据来源: Mysteel, 冠通研究

热轧卷板产量 (万吨)



数据来源: Mysteel, 冠通研究

热卷持仓建议:

- ✓ 单边: 空仓过节或前期低位多单可少量持有。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号: F0235424/Z0000771

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。