

五一假期持仓策略--黑色

冠通研究 2023-04-28

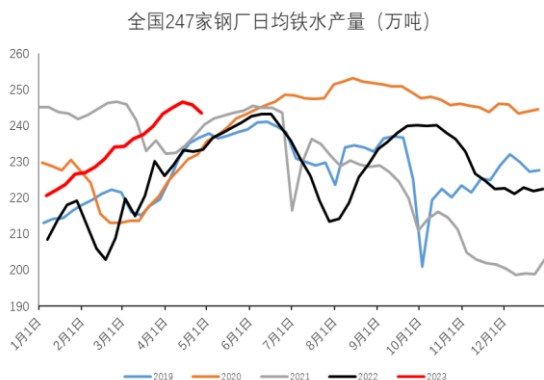
➤ 铁矿石

供给端，外矿方面，四大矿山一季报发布，均维持财年发运/生产目标不变，矿山运营稳健；巴西方面，二季度天气影响减弱，预计发运会持续回升；澳大利亚方面，力拓Gudai-Darri项目稳步增产、FMG铁桥项目于4月下旬开始产出铁精粉、必和必拓South Flank矿区项目稳健推进。内矿方面，“基石计划”背景下，加快国内铁矿资源开发势在必行，中长期来看，预计内矿产量呈现回升态势。季节性考虑，二季度国内矿山处于传统的回升季。整体上，铁矿石供给端后续趋于宽松。

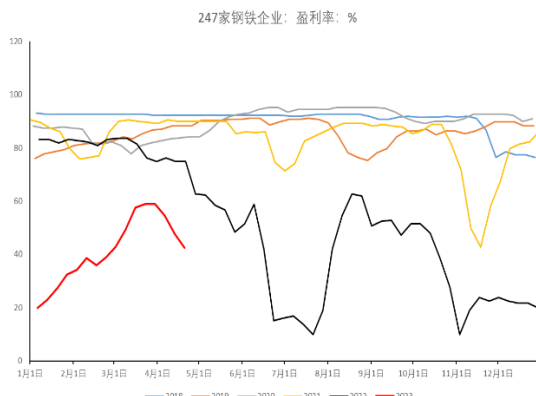
需求端，日均铁水产量连续两周下滑，需求顶部显现，钢厂盈利率下滑16.02个百分点至26.4%，钢厂亏损面积继续扩大，近期钢厂主动减产情况较多，多家钢厂纷纷公布检修计划，铁矿石需求预期走弱。节前市场补库情绪较弱，节后可能会出现一波补库行情，但是考虑到成材需求疲弱，不宜对节后补库过分期望，中期来看，随着成材逐渐转入淡季，钢厂减产力度加大，铁矿石需求呈现走弱趋势。

库存方面，港口库存去库放缓；钢厂按需补库，库存低位运行。

综合来看，铁矿石供需格局后续有转弱趋势，现阶段黑色产业链处于负反馈逻辑中，钢厂主动减产以及粗钢平控预期，都对铁矿石产生较大压制，短期仍承压弱势运行。考虑到五一假期时间相对较长，又时至月底，国内外宏观方面或有较大的扰动，加之节后补库提振或存，建议空单逢低止盈，空仓过节为佳。节后关注钢厂补库力度和钢厂减产落地情况。



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。

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

供给端，今年年初以来日均铁水产量持续回升，进入4月份，螺纹钢价格持续下跌，钢厂盈利再度收缩倒逼钢厂主动减产，近期公布的检修计划较多。截至4月27日，螺纹钢产量环比下降，电炉产量-4.3万吨，高炉产量-6.47万吨，整体上近期电炉减产幅度较大，高炉减产相对有限，整体上供给端压力有减弱趋势，后续还需关注减产实际落地情况。

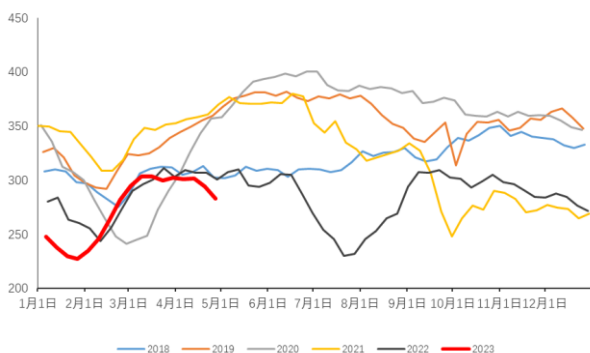
需求端，螺纹钢表需处于历年同期低位，与去年水平相当，不考虑节前补库影响的话，近期高频成交表现不佳。从终端来看，基建投资增速和制造业投资增速仍维持较高增速，基建托底但需求增量有限，制造业缓慢恢复；房地产行业投资积极性不高，新开工累计同比下滑明显，房企资金偏紧抑制拿地和开工，销售端暂对房企拿地和新开工的正向推动作用有限，房地产行业正向循环机制还不够流畅，仍需一段时间修复，短期房地产行业用钢需求改善有限，仍掣肘螺纹钢需求高度。

库存方面，库存去化斜率不及往年同期，社库去化加快，贸易商出货为主。

成本方面，钢厂主动减产，原来端压力加大，焦炭五轮提降落地，后续仍有提降空间，铁矿石上方压制也较大，成本支撑有继续走弱的预期。

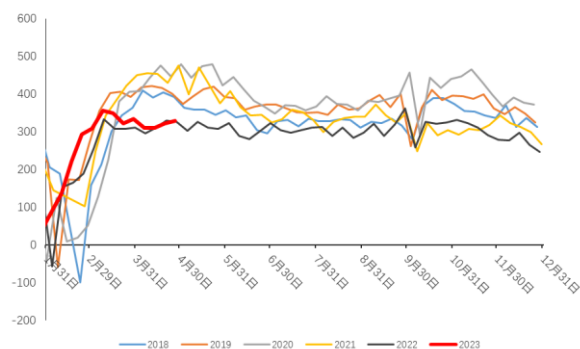
综合来看，供给端在加速收紧，需求仍疲弱，供需矛盾虽有所缓和，但从铁水减量来看，钢厂后续仍需加大减产力度来形成新的供需平衡。钢厂减产的可持续性以及后续需求力度都具有较大不确定性，旺季进入尾声，市场信心不足，节后预计仍弱勢难改。考虑到时至月底，国内外宏观方面或有较大的扰动，加之节后补库提振或存，建议建议空单逢低止盈，空仓过节为佳。节后关注钢厂补库力度和钢厂减产落地情况。

螺纹钢总产量 (万吨)



数据来源：Mysteel，冠通研究

螺纹钢表观消费 (万吨)



数据来源：Mysteel，冠通研究

螺纹钢持仓建议：

✓ 单边：空仓过节为佳。

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。

➤ 热卷

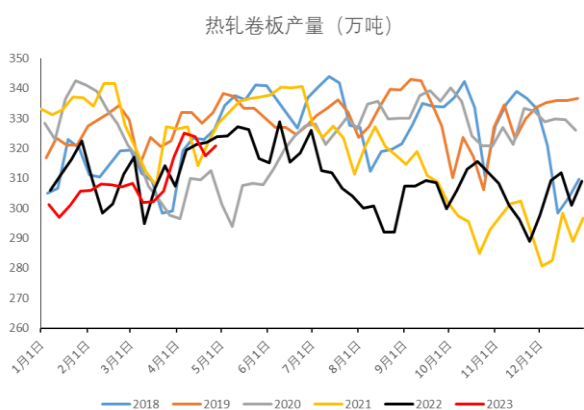
供给方面，钢厂虽有主动减产，但是热卷产量不降反增，一方面，热卷亏损小于螺纹钢，部分铁水转向板材；另一方面，热卷一季度检修较多，近期开始复产。目前热卷产量处于历年同期中高位，高炉减产幅度较为有限，预计热卷产量下降幅度或者速率偏慢，短期仍高位运行。

需求方面，热卷表需处于历年同期低位，供需矛盾较为明显，价格持续下跌，市场情绪不佳，刚需和投机性需求均较差，日度成交远不及历年同期水平。从终端需求看，3月份国内制造业投资完成额累计同比增速7%，较上个月下滑1.1个百分点，投资扩张意愿一般，制造业缓慢恢复；出口方面，近期国际热卷价格持续下滑，市场观望气氛较浓，且从3月下旬以来，中国FOB-东南亚CFR价差有走扩迹象，中国板材出口优势逐渐转弱，出口接单转弱，预计后续出口需求逐渐下滑。

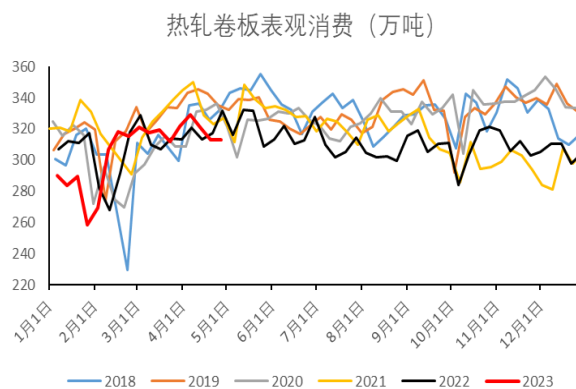
库存方面，热卷延续累库状态，贸易商拿货谨慎，出货为主。

成本方面，铁水见顶，原料端压力加大，成本支撑力度减弱。

综合来看，节后热卷供强需弱格局或依旧，成本端仍有下沉预期，节后或依旧偏弱运行。考虑到五一假期期间会发布国内外PMI数据，也可能会召开政治局会议，国内外宏观面可能或有所扰动，建议空仓过节。



数据来源：Mysteel，冠通研究



数据来源：Mysteel，冠通研究

热卷持仓建议：

✓ 单边：空仓过节为佳。

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。

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。