



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-04-27

核心策略

➤ 铁矿石

高位偏强震荡。中长期高矿价背景下，铁矿石供给有望加速释放，同时伴随着需求端工信部压减粗钢产量的政策打压，中长期偏空。但是现阶段成材需求表现良好，价格走高，钢厂利润持续扩大，高品位矿需求加大，支撑盘面铁矿石价格反弹。

➤ 螺纹钢

偏强震荡，多头方向。驱动螺纹钢价格上涨的主要因素在需求和限产，虽然螺纹钢表观消费环比回落，但对比历史仍处于高位，另外五一节前终端备货，需求仍然相对较强，而供给端环保限产加码，邯郸限产正式落地，江苏地区限产扰动，螺纹钢整体仍有一定上涨空间，但高价格，高利润下，资金相对谨慎。预计短期螺纹钢易涨难跌，考虑到目前价格已处于高位，操作上谨慎追涨，日内操作为主。

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;
- 钢企高利润支撑,非限产地区增产,高品位矿需求回升;
- 五一节前钢厂备货;
- 海外高炉生产仍在恢复;
- 旺季背景下,终端需求保持高位;
- 盘面贴水现货。

利空:

- “碳达峰,碳中和”&工信部压减粗钢产量政策预期影响;
- 国内环保限产扰动,日均疏港量小幅回落;
- 港口库存持续累库;
- 高矿价下非主流矿供给加速释放;
- 澳巴发运量环比回升。

观点总结: 震荡偏强。中长期高矿价背景下,铁矿石供给有望加速释放,同时伴随着需求端工信部压减粗钢产量的政策打压,中长期偏空。但是现阶段成材需求表现较好,价格走高,钢厂利润持续扩大,高品位矿需求加大,而铁矿石高品位矿结构性矛盾尚未改善,支撑盘面铁矿石价格反弹。

投资有风险,入市需谨慎。

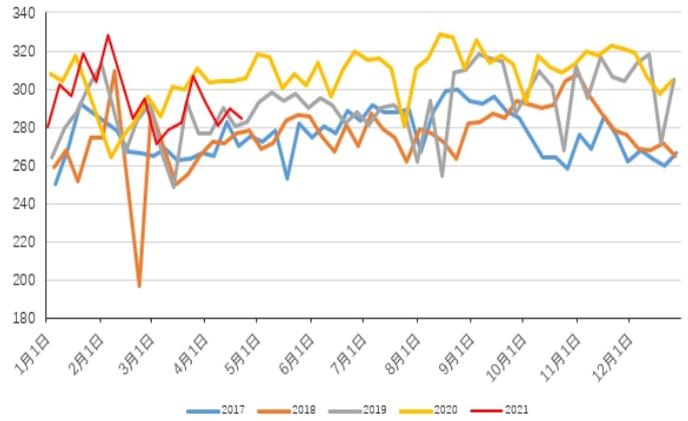
本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。

全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



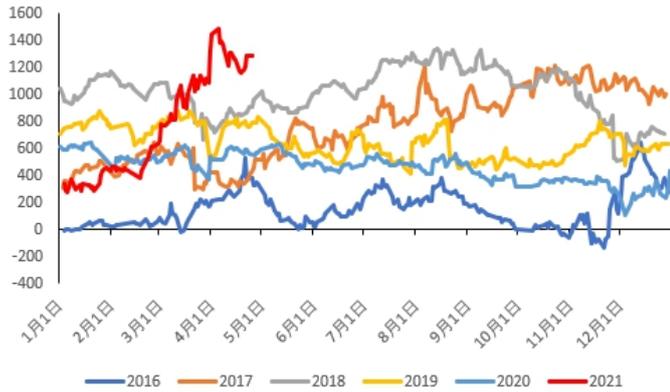
资料来源: Mysteel, 冠通研究

进口矿港口疏港量: 45港



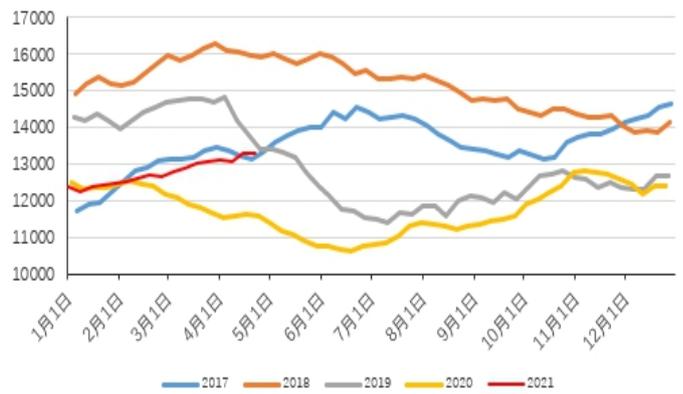
资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢盘面利润



资料来源: Mysteel, 冠通研究

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

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。



利多:

- 需求旺季，五一节前终端备货，需求保持高位；
- 库存连续六周去库；
- 环保消息扰动，唐山区域环保限产继续严格执行，邯郸限产正式落地，江苏区域虽未有明令限产文件发布，但限产消息却在市场发酵。

利空

- 旺季需求结束后，表需的边际走弱；
- 库存绝对值高位，降幅收窄；
- 房地产新开工走弱对需求的影响。

观点总结：偏强震荡，多头方向。驱动螺纹钢价格上涨的主要因素在需求和限产，虽然螺纹钢表观消费环比回落，但对比历史仍处于高位，另外五一节前终端备货，需求仍然相对较强，而供给端环保限产加码，邯郸限产正式落地，江苏地区限产扰动，螺纹钢整体仍有一定上涨空间，但高价格，高利润下，资金相对谨慎。预计短期螺纹钢易涨难跌，考虑到目前价格已处于高位，操作上谨慎追涨，日内操作为主。

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)



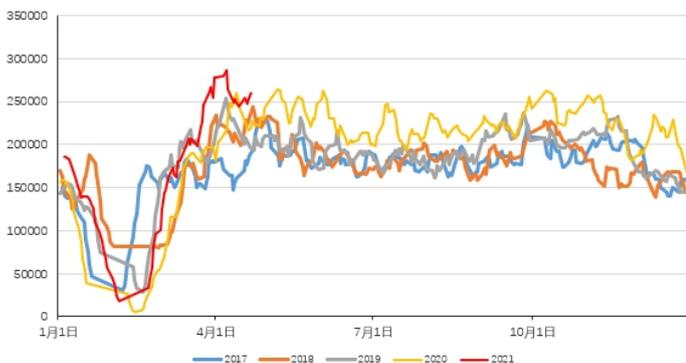
资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢表观消费 (万吨)



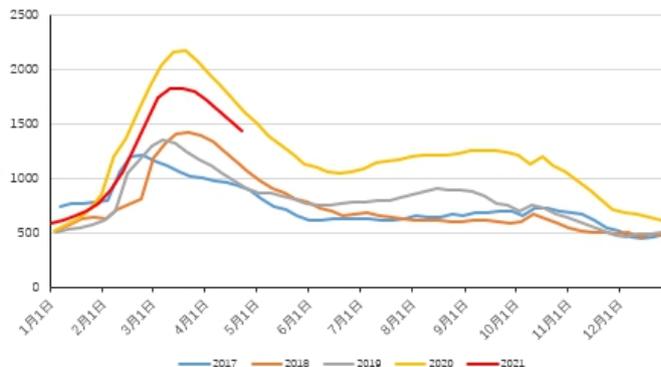
资料来源: Mysteel, 冠通研究

全国建筑钢材成交 (五日移动平均)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

螺纹钢总库存 (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。