



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-10-12

核心策略

➤ 螺纹钢

近月合约震荡偏强，远月合约震荡运行。套利方面：多 11 或 01 合约，空 05 合约。

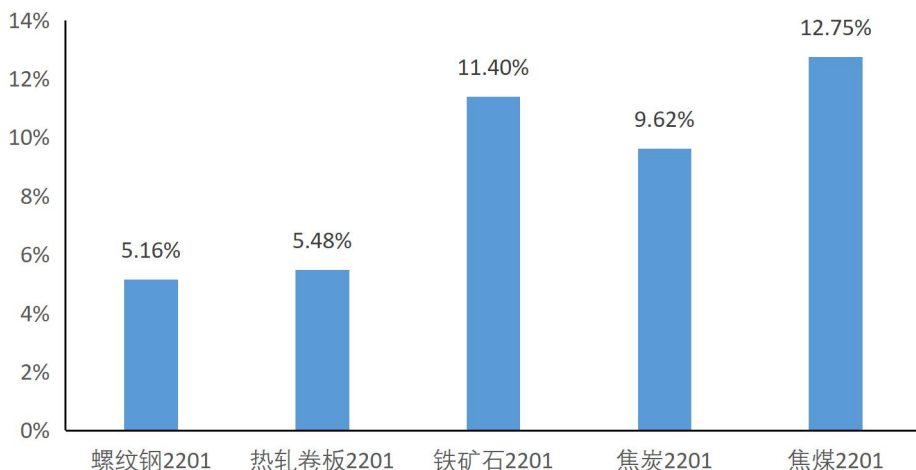
➤ 铁矿石

震荡。铁矿供给稳中有增，减产背景下，铁矿石延续供需宽松的局面，港口库存降继续累库，但是焦炭高价下，市场对于中品澳矿需求尚可，结构性补库对矿价有一定支撑。

➤ 焦煤&焦炭

焦煤高位偏强震荡，焦炭宽幅震荡。焦煤受下游限产影响，焦煤需求减弱，而煤矿缓慢复产，短期焦煤供应紧张有所缓解，近期焦煤涨势趋缓，价格有所松动。焦炭供需双弱，但是焦化厂利润低，盘面贴水现货，短期大幅下跌可能性不大，预计宽幅震荡为主。

(9.27-10.8) 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

核心关注点:

- 供给端，上周螺纹钢周产量为 265.16 万吨，环比增加+16.89 万吨，较去年同期降 95.61 万吨，降幅-26.5%。9 月份以来，能耗双控，限产，限电等对产量形成较大的压制，螺纹钢产量出现大幅回落。节后限电影响减弱，江苏、云南、安徽和山东地区部分企业复产有一定增量；广西、河北和新疆仍在受限产和限电影响，产量继续下降。压产和限电影响下，预计 10 月份钢材供应量将维持低位，环比变化不大。
- 需求端，因国庆假期影响，上周表观消费量为 248.01 万吨，环比回落-102.39 万吨，较去年同期降-46.33 万吨，降幅-15.7%。国庆假期期间北方降雨，山西洪涝，表需弱于近年同期，但是近期建材成交量较好，重点关注后续需求释放情况。
- 下游行业数据看，商品房销售和土地购置面积环比同比均继续下降，并且降幅扩大，房地产行业的钢材需求前景依然悲观，基建表现相对稳定，9 月份地方债和国债发行继续放量，净融资额环比持续改善，10 月份地方债和国债仍然加大发行力度，基建资金将逐步好转。
- 库存，9 月螺纹钢总库存大幅下降，原因在于产量保持低位运行。若 10 月需求释放，那么旺季供需错配影响下，钢价或保持强势。

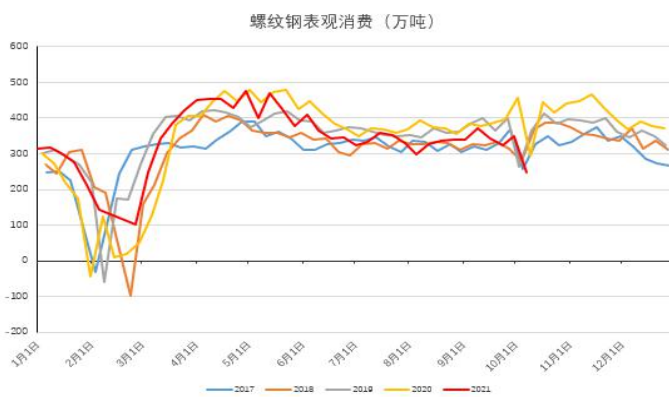
观点总结：近月合约震荡偏强，远月合约震荡运行。套利方面：多 11 或 01 合约，空 05 合约。限产对近月合约价格支撑较强，但是远月随着供给放松和需求走弱，对远月价格形成明显压制。



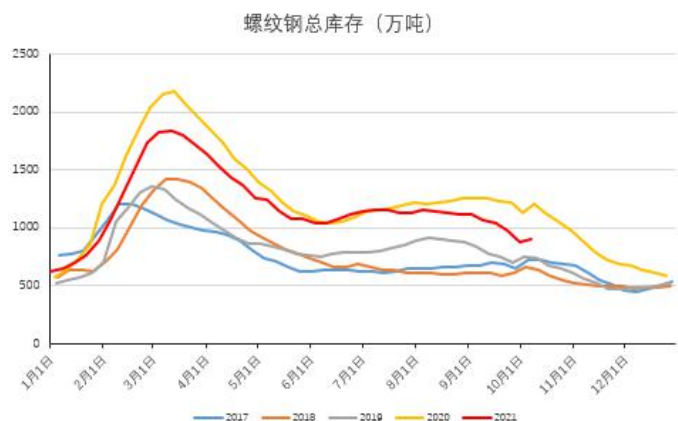
资料来源: WIND, 冠通研究



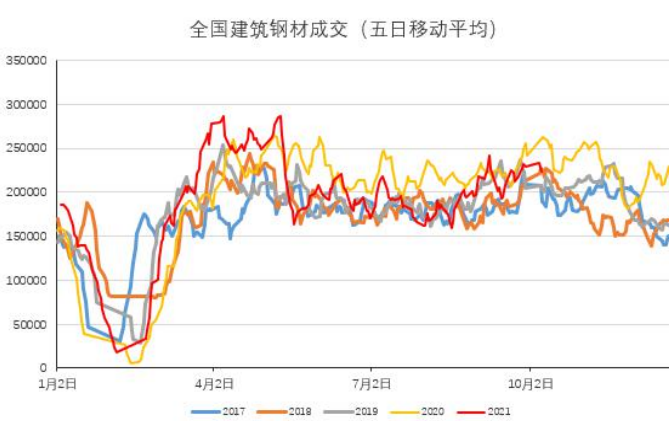
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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。

铁矿石

核心关注点

- 供给端，澳巴发运量小幅增加，下半年四大矿比上半年稍有增量。26 港到港量为 2315.8 万吨，按照发运量推算，10 月到港量有望继续回升。
- 日均铁水产量为 214.3 万吨，环比上期增加+3.35 万吨，同比降-33.79 万吨（-13.62%），节后北方、华东、华南部分省份钢企阶段性复产，铁水产量止跌回升。但在减产背景下，铁水产量难有明显回升，铁矿石需求仍受到压制。
- 临近国庆前，钢企节前有一定的补库需求，但是减产背景下，多数钢厂倾向维持低库存运行，钢厂补库强度一般，故钢企铁矿库存仍维持在低位。
- 港口库存累库，到港量增加，疏港回落，预计 10 月港口库存货继续累库为主。

观点总结：震荡。铁矿供给稳中有增，减产背景下，铁矿石延续供需宽松的局面，港口库存降继续累库，但是焦炭高价下，市场对于中品澳矿需求尚可，结构性补库对矿价有一定支撑。

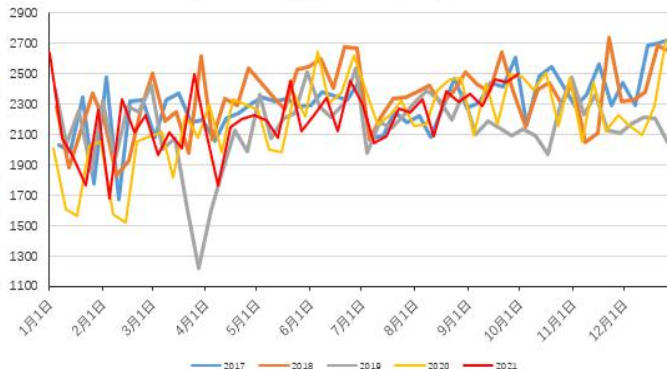


资料来源: WIND, 冠通研究

全国247家钢厂日均铁水产量(万吨)



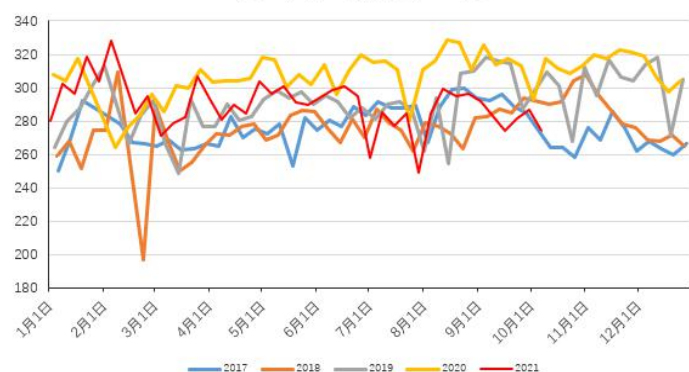
澳巴铁矿发货量合计:14港(万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

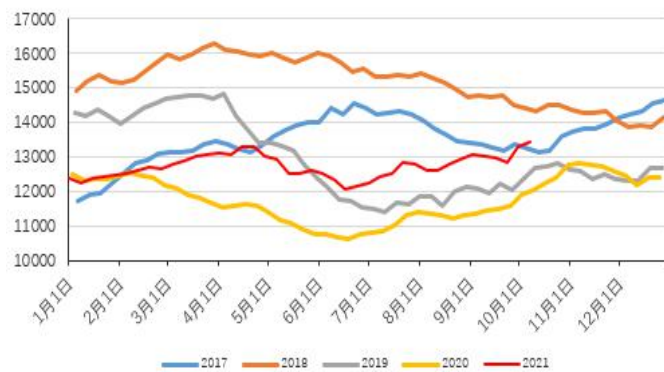
资料来源: Mysteel, 冠通研究

进口矿港口疏港量: 45港



资料来源: Mysteel, 冠通研究

进口铁矿石45港口总库存(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。



煤炭

煤焦核心矛盾点

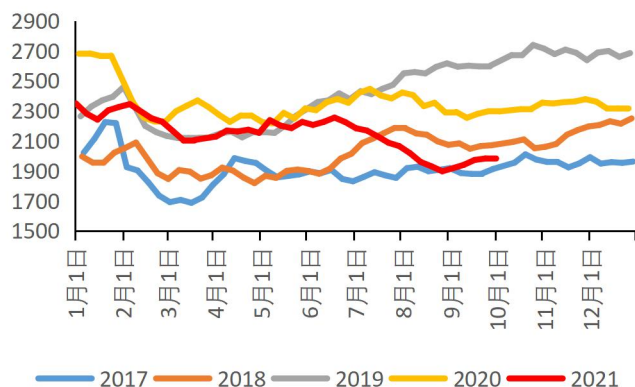
- 焦煤：进口方面，蒙煤进口低位，国庆节期间，澳煤有相关风声放出，焦煤现货价格已经出现松动。国内供应方面增产缓慢，国庆期间，山西地区降雨，部分煤矿停产，另外国家对煤炭增产保供仍在持续进行中，原煤产量有望增加，后期关注具体落实情况。
- 焦炭：产量维稳，需求端粗钢压产趋严，铁水产量低位，供需双弱下，独立焦化厂焦炭库存累库（山西降雨导致运输受阻），焦煤对焦炭的制约减弱，焦炭现货开始提降，预计短期震荡调整为主。

观点总结：焦煤高位偏强震荡，焦炭宽幅震荡。

焦煤受下游限产影响，焦煤需求减弱，而煤矿缓慢复产，短期焦煤供应紧张有所缓解，近期焦煤涨势趋缓，价格有所松动。焦炭供需双弱，但是焦化厂利润低，盘面贴水现货，短期大幅下跌可能性不大，预计宽幅震荡为主。

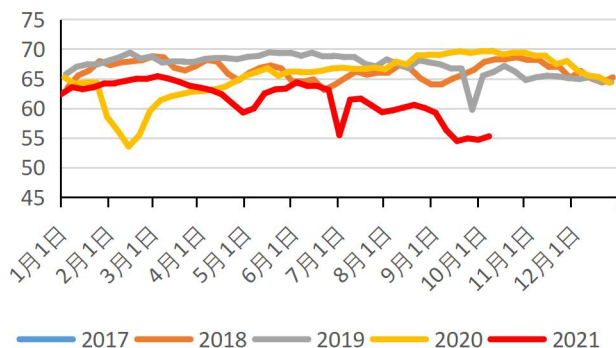


炼焦煤总库存 (万吨)



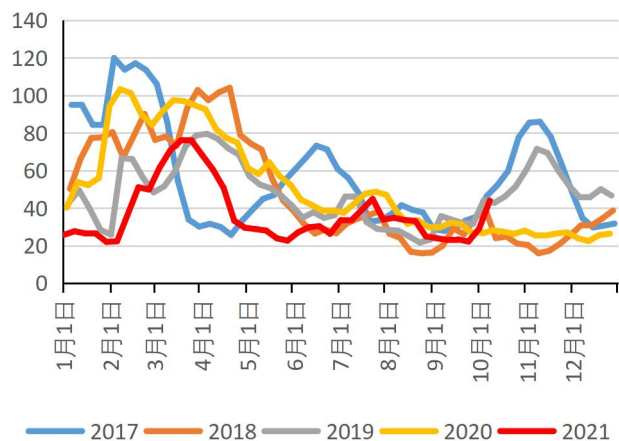
资料来源: Mysteel, 冠通研究

独立焦化厂焦炭日均产量: 万吨



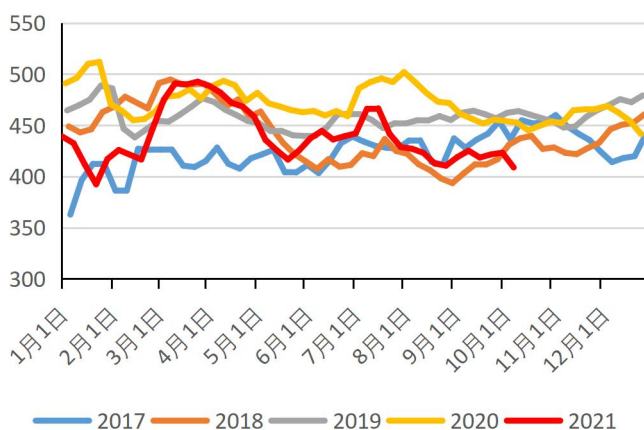
资料来源: Mysteel, 冠通研究

独立焦化厂焦炭库存: 万吨



资料来源: Mysteel, 冠通研究

钢厂焦炭库存: 万吨



资料来源: Mysteel, 冠通研究

分析师: 段珍珍

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。



冠通期货股份有限公司
Guantong Futures Co., Ltd

地址:北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号万通中心D座20层(100020)
总机: 010-8535 6666

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。