

## 把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-10-19

### 核心策略

➤ 螺纹钢

震荡。

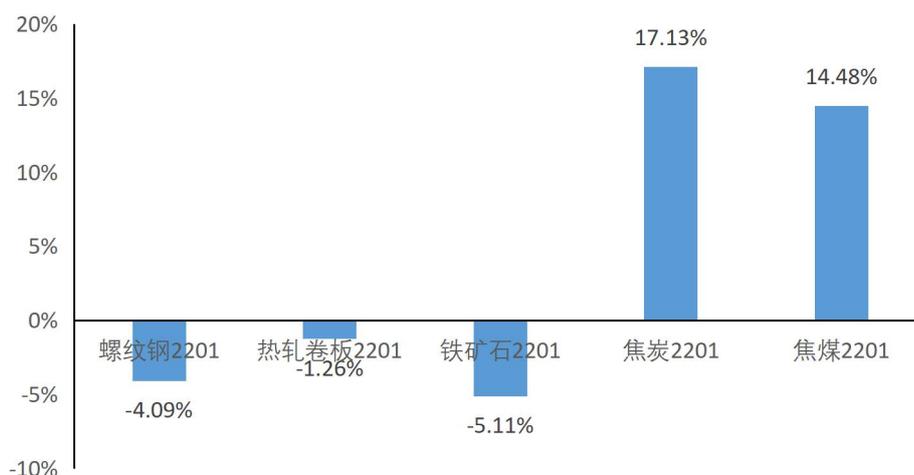
➤ 铁矿石

震荡。

➤ 焦煤&焦炭

高位波动加剧，短期以规避风险为主。

(10.11-10.15) 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 276.55 万吨, 环比增加+11.39 万吨, 较去年同期降 83.06 万吨, 降幅-23.1% (前值-26.5%)。上周广西和江苏产量增幅较为明显, 主要是限电有所放松。节后限产限电有所放松, 铁水产量环比回升。目前限产最严的时候大概率已经过去, 但是供给端在能源危机和能耗双控背景下, 仍受到压制, 预计螺纹钢产量维持低位, 环比变化不大。
- 需求端, 上周表观消费量为 323.7 万吨, 环比增加+75.7 万吨, 较去年同期降-120 万吨, 降幅-27%。旺季需求表现明显弱于往年同期, 且近期建材成交量出现明显回落, 投机需求转弱。
- 库存, 库存维持去库, 由于压产节奏加快, 成材库存得到明显优化。

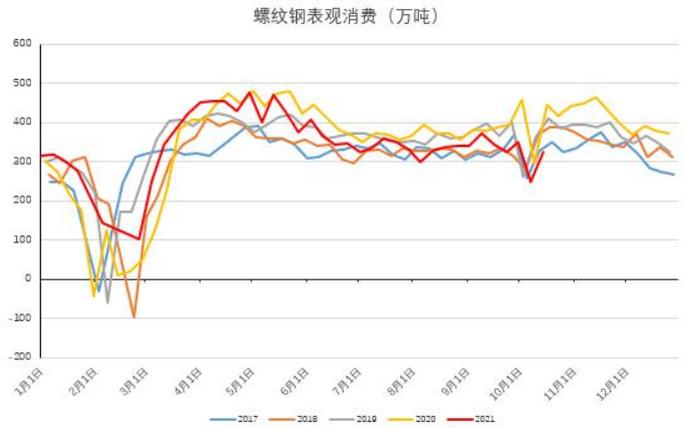
**观点总结: 震荡。**考虑到成本支撑和四季度压产节奏加快, 库存将得到明显去库, 螺纹主力下跌空间有限。



投资有风险, 入市需谨慎。

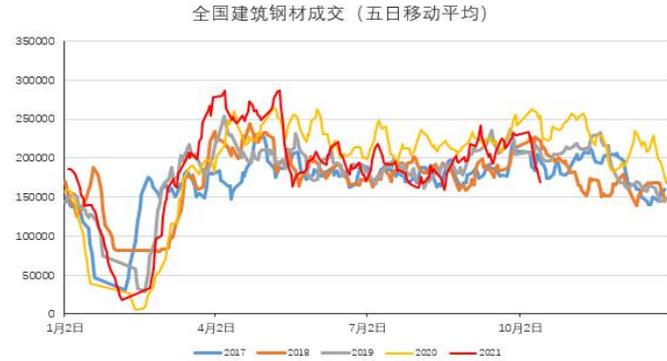
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

资料来源: 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

## 铁矿石

### 核心关注点

- 供给端, 澳巴发运量回落, 力拓和必和必拓的发运量有所回落。26 港到港量为 2327 万吨 (+12), 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 216.22 万吨, 环比上期增加+1.92 万吨, 同比降-31.08 万吨 (-12.6%), 限产力度存在纠偏, 短期出现复产现象, 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。
- 钢厂库存回落, 由于华北地区采暖季限产较为严格, 钢企冬储补库力度减弱, 目前钢企按需采购。
- 港口库存累库, 到港量增加, 疏港再度回落, 预计 10 月港口库存货继续累库为主。
- 高的海运费; 焦炭高价下, 钢厂青睐中品澳矿。

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: 震荡。**铁矿供需双弱, 需求受压产影响更大, 累库趋势不改, 但是高的海运费及焦炭高价下, 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。

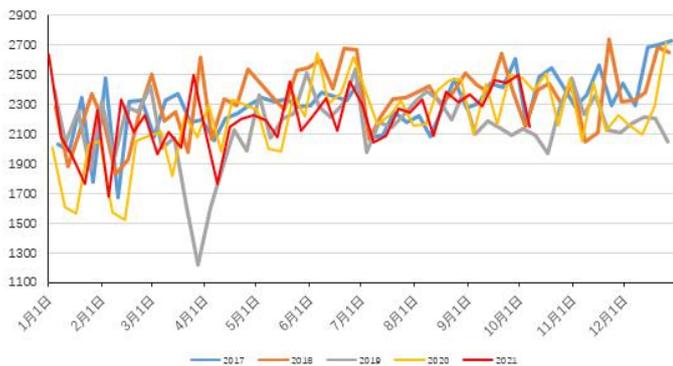


资料来源: WIND, 冠通研究

投资有风险, 入市需谨慎。

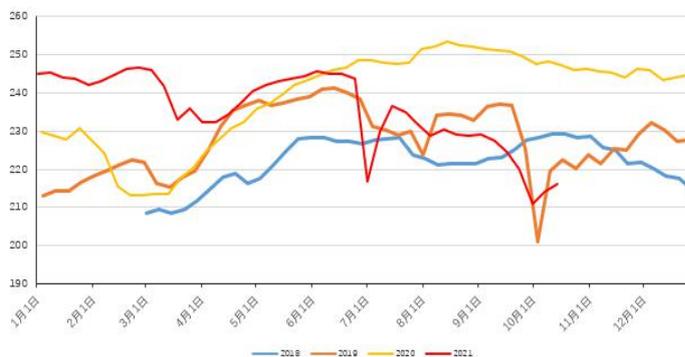
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

澳巴铁矿发货量合计:14港 (万吨)



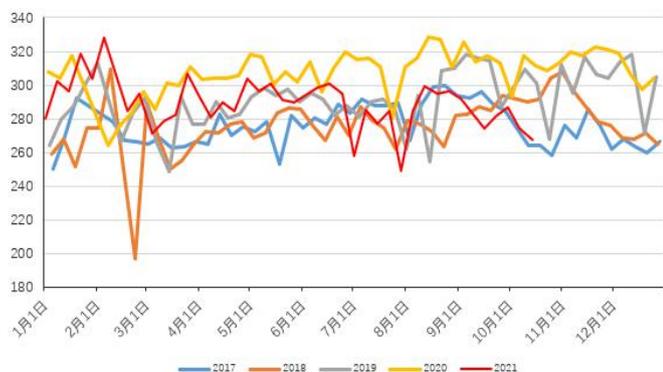
资料来源: Mysteel, 冠通研究

全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



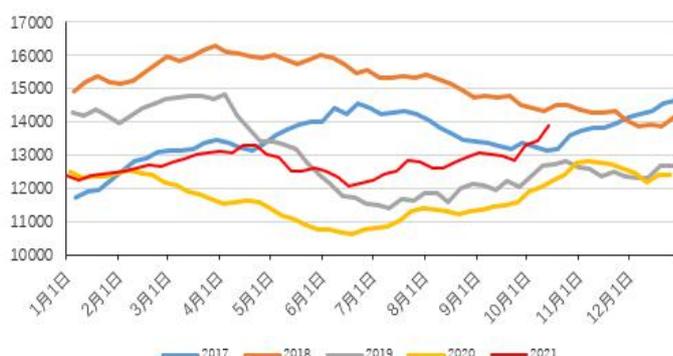
资料来源: Mysteel, 冠通研究

进口矿港口疏港量: 45港



资料来源: Mysteel, 冠通研究

进口铁矿石45港口总库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

## 煤炭

### 煤焦核心矛盾点

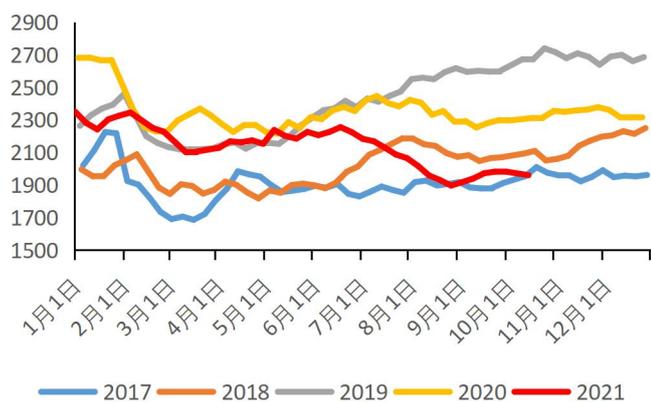
- 焦煤: 焦煤供应暂时没有太大变化, 蒙煤通关少数回升, 国内供应受冬季保供动力煤影响, 产量暂时难有明显起色。需求端, 四季度下游山东和山西地区焦化厂有限产影响, 焦煤需求走弱, 但是现在动力煤是影响双焦价格的核心, 在动力煤价格持续走高带动下, 焦煤仍在持续走高。
- 焦炭: 关于山东近期下发的做好焦炭产量控制的文件, 之前山东就下发过文件全年要求 3200 万焦炭产量, 我的钢铁统计的口径 1-9 月已经产了 2600 万左右, 目前日产 5.5 万, 按这个产量算差不多能完成全年目标, 后面维持住限产就行, 复产可能性不大了。山西的话冬天也是收到各种干扰, 加上今年冬奥会, 山西也很难放开生产限制。需求端粗钢压产影响下, 铁水产量维持低位, 焦炭供需双弱。

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。

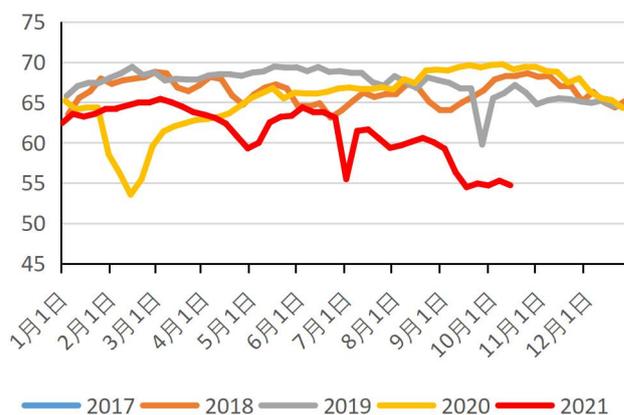
**观点总结:** 高位波动加剧, 短期以规避风险为主。

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

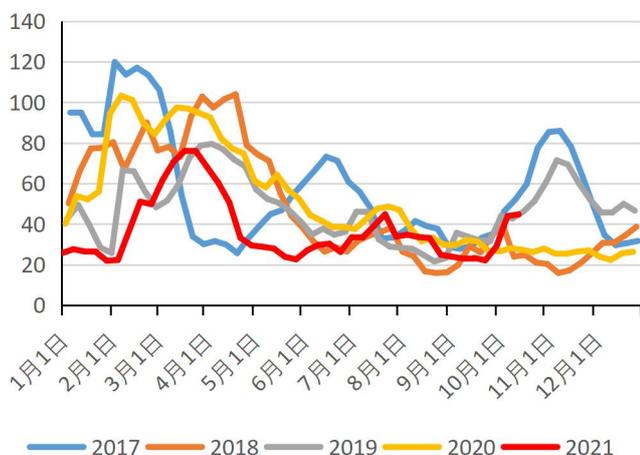


资料来源: Mysteel, 冠通研究

投资有风险, 入市需谨慎。

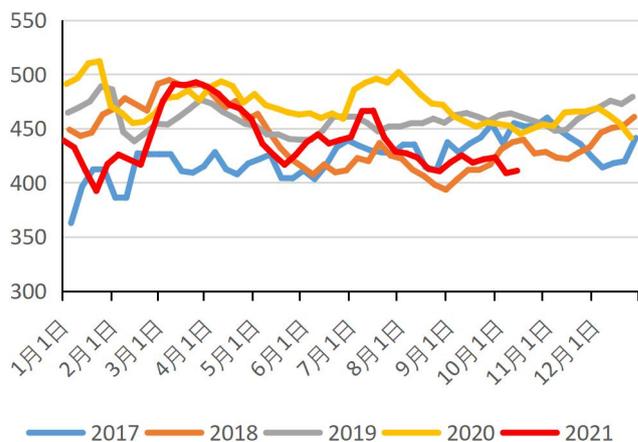
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

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

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:

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。

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。