



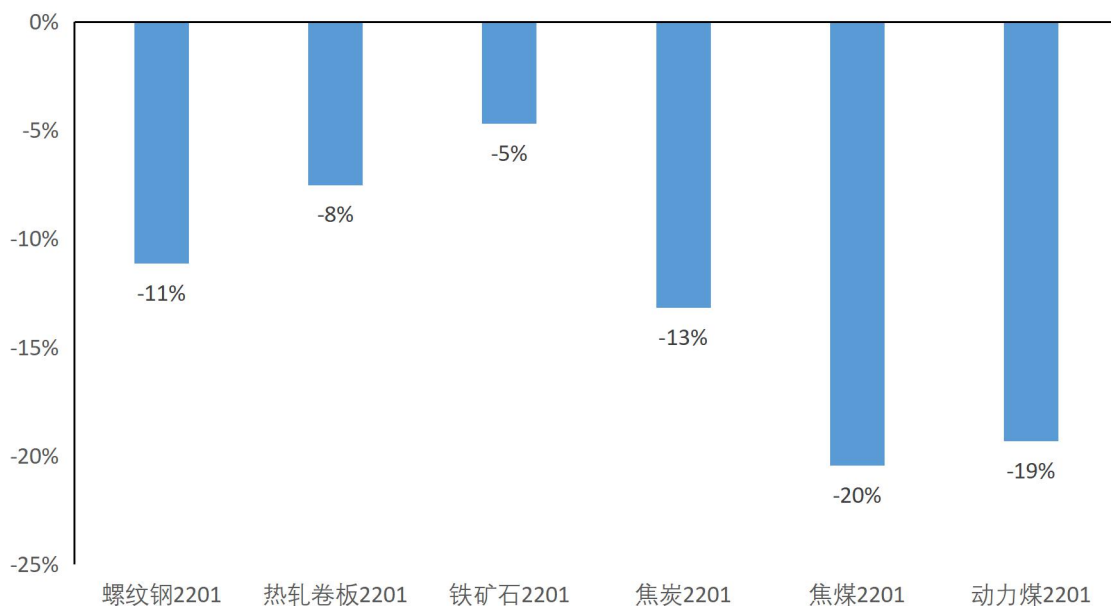
把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-10-26

核心策略

- 螺纹钢
偏弱震荡。
- 铁矿石
震荡。
- 焦煤&焦炭
高位宽幅震荡。

(10.18-10.22) 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

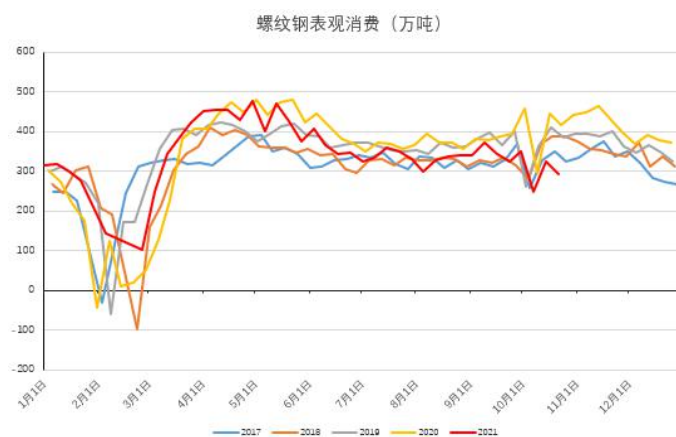
核心关注点:

- 需求端, 上周螺纹钢表观消费量为 291.37 万吨, 环比回落-32.35 万吨, 较去年同期降 125.05 万吨(降幅-30%, 前值 23.1%)。全国建材成交方面, 上周日均成交量仅为 16.4 万吨, 需求超预期走弱。
- 终端需求: 房产税改革试点的出台, 资本市场早已经有充分预期, 尤其是恒大事故之后的房地产市场, 因此政策出台对应市场的是利空落地。今年房地产行业整体面临着三道红线、非标监管、房企发债难等融资问题以及一系列持续高压政策, 房企经营状况风险逐步显露, 房地产开发投资增速、房屋新开工面积增速、商品房销售面积增速自今年 2 月份见顶后便开启持续回落式走势, 终端需求的明显走弱, 促使今年“金九银十”旺季不旺的反差特别强烈。
- 供给端, 上周螺纹钢周产量为 272.77 万吨, 环比回落-3.78 万吨, 较去年同期降 86.08 万吨, 降幅-23.98%(前值-23.1%)。短流程减产较多一些, 减产主要集中在黑龙江、河南、安徽等地, 主要原因在于限电。长流程方面, 铁水产量低位运行, 产量变化不大。双控限产, 到目前为止仍然是严格要求没有松懈的, 预计后市螺纹钢产量维持低位运行, 变化不大。
- 库存, 库存维持去库, 但是由于需求不及预期, 且持续走弱, 去库弱于往年同期。

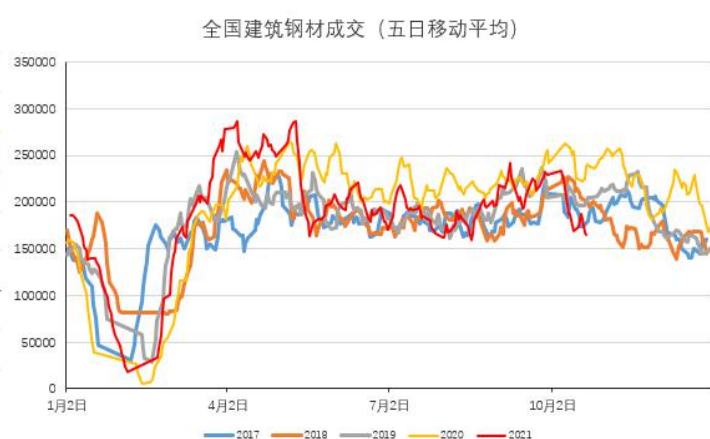
观点总结: 震荡偏弱。需求超预期走弱, 且成本端支撑减弱, 供给端虽然仍受约束但是市场交易较为充分, 故后市钢价偏弱震荡运行。



资料来源: WIND, 冠通研究



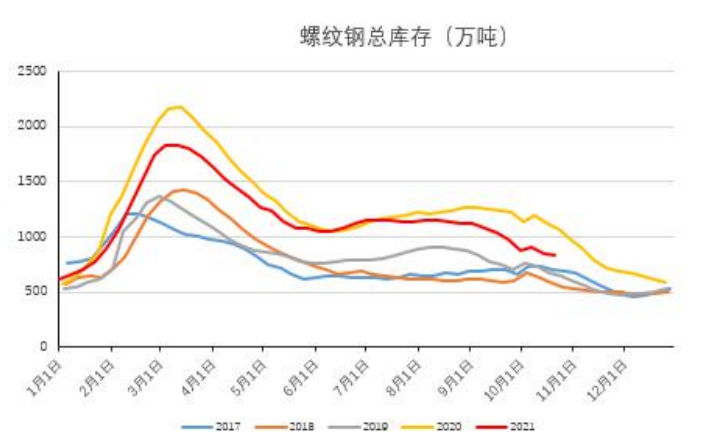
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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

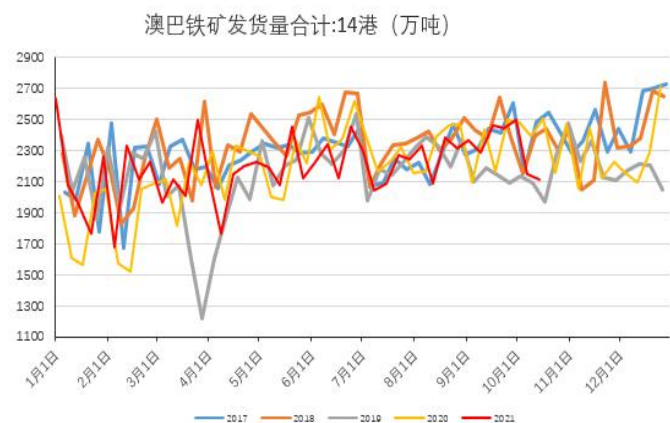
核心关注点

- 供给端，澳巴发运量回落，淡水河谷发运量出现明显回落。26 港到港量为 2166 万吨（-161），按照发运量推算，短期到港量相对稳定。
- 日均铁水产量为 214.58 万吨，环比上期回落+1.64 万吨，同比降-31.21 万吨（-12.7%），铁水产量回落，预计后市铁水产量维持低位运行，铁矿需求受到压制。45 港口日均疏港量为 276.33 万吨，较上期增加+8.91 万吨，疏港量小幅回升。
- 钢厂库存回升，但考虑到华北地区采暖季限产较为严格，预计钢企冬储补库力度维持偏弱运行，钢企按需采购为主。
- 港口库存累库，需求疲软，疏港量虽有所回升，但是难有明显起色，港口库存继续以累库为主。
- 非主流矿成本及高企的海运费支撑。

观点总结：宽幅震荡。



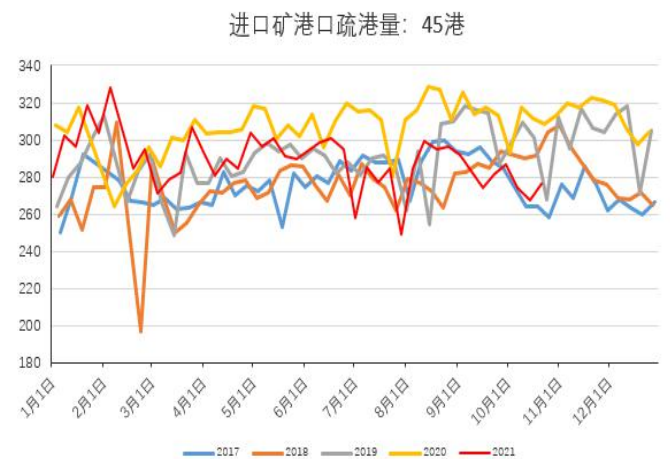
资料来源: WIND, 冠通研究



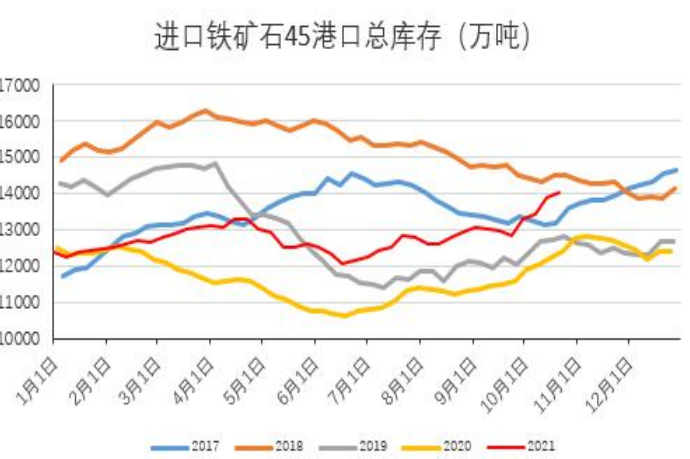
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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。

煤炭

煤焦核心矛盾点

焦煤:

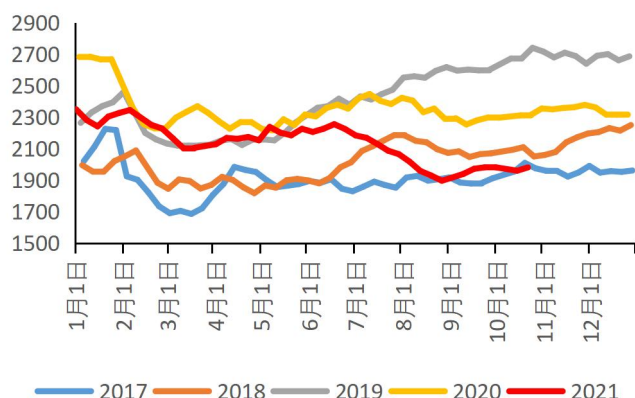
- 焦煤基本面情况: 供给端, 国内供应受冬季保供动力煤的影响, 也就是说保供的量都去发电发热了, 国内焦煤供给暂时难有明显起色; 蒙煤方面有一定增量, 李克强总理拜访蒙古国总理后双方已经就蒙煤进口问题给出了行动意见, 按文件的提法是要千方百计把甘其毛都日通煤车量提到600车。需求端, 四季度下游山东和山西地区焦化厂有限产影响, 焦煤需求减弱。

焦炭:

- 供给端: 山西和山东的限产, 产量维持在低位。山东是因为严控焦炭产量, 煤耗指标用完就不让复产了, 四季度开工大概率就是维持现在3-40%的水平; 山西是因为环保、产能合规、采暖季错峰生产这些因素, 预计四季度焦炭产量维持低位运行。
- 需求端: 铁水产量下降, 采暖季能耗双控, 铁水产量或保持位运行。
- 焦炭目前供需两端均限产, 供需紧平衡, 另外考虑到焦化厂利润仅为269元的水平, 焦炭下跌空间相对有限。

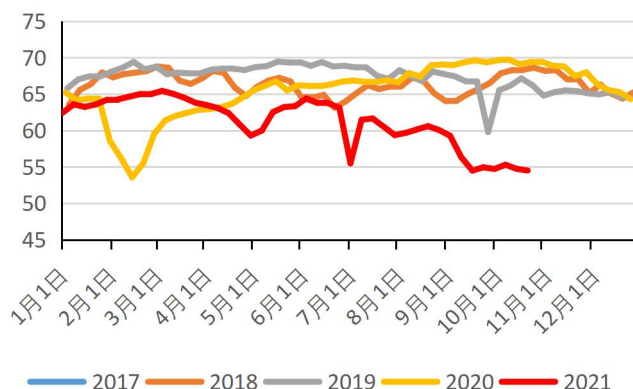
观点总结: 焦高位宽幅震荡。

炼焦煤总库存 (万吨)



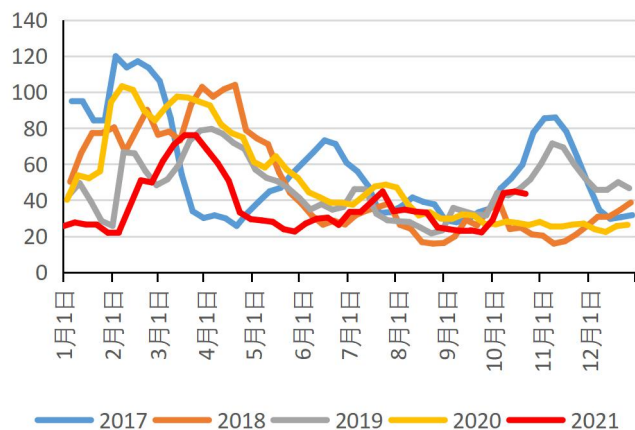
资料来源: Mysteel, 冠通研究

独立焦化厂焦炭日均产量: 万吨



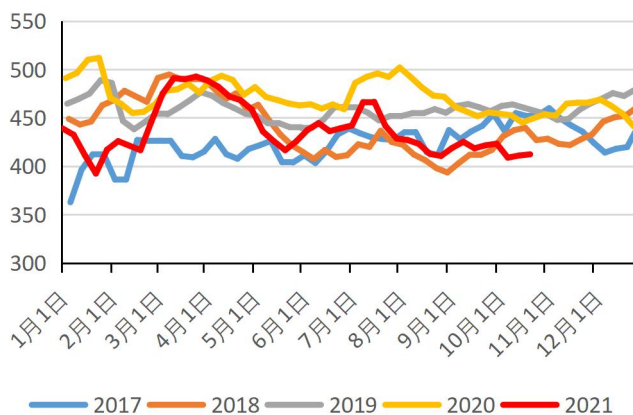
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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

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

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。