



把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-11-09

核心策略

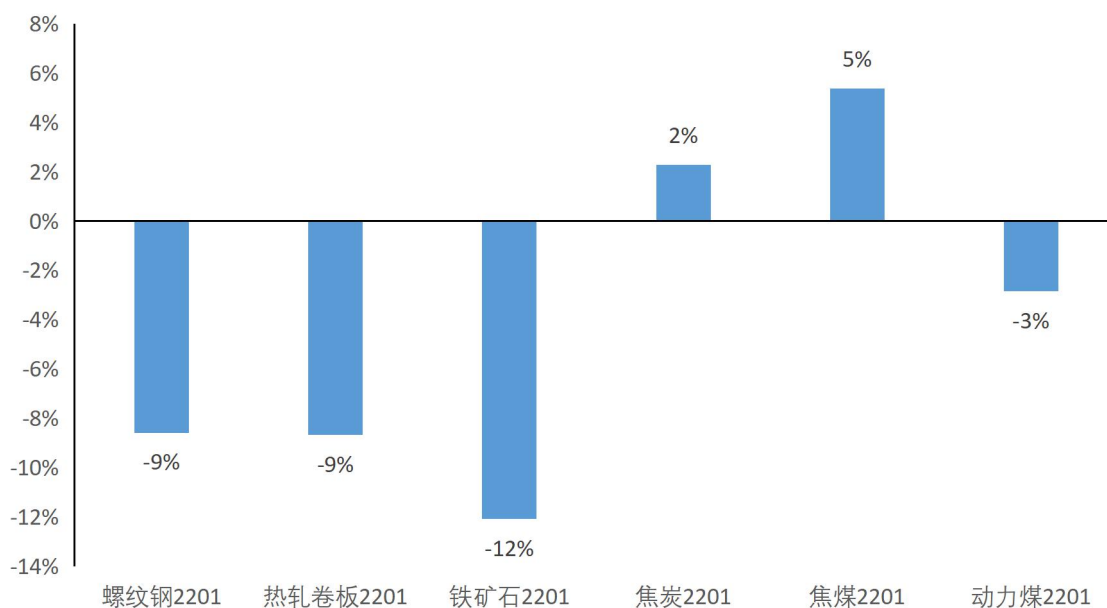
➤ 螺纹钢

震荡。

➤ 铁矿石

反弹做空为主。

(11.1-11.5) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 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。

基本面情况:

- 需求端,上周螺纹钢表观消费量为 292.85 万吨,环比-10.95 万吨,较去年同期降 154.15 万吨(降幅-34.5%,前值-31%)。全国建材成交量方面,上周日均成交量为 16.93 万吨,环比下降-0.25 万吨,表需仍在走弱,建材成交量保持低位,另外本周末寒潮来袭,全国多地出现大风降雪,短期螺纹钢需求继续承压。
- 终端需求:地产行业三道红线开始实施后,将地产的财务指标与融资规模挂钩,所以今年地产企业都在努力优化自身财务指标,尽量减少投资和拿地。所以我们看到今年土地购置面积,地产投资、新开工和施工等增速自今年 2 月份见顶后便开启持续回落式走势,终端需求明显走弱。基建端:挖掘机国内销量同比持续 6 个月负增长以及水泥产量持续 5 个月负增长来看,基建对钢材的消费也构成负向带动。今年城投债较多用于还旧债,净融资量明显偏低,而且 1-10 月新增专项债发行进度大幅低于往年同期,11 月发行量会明显增加,基建资金流边际会好转,不过基建对钢材消费同比仍形成负向拉动。
- 供给端,上周螺纹钢周产量为 288.4 万吨,环比-2.16 万吨,较去年同期降 70.95 万吨,降幅-19.7% (前值- 20.61 %)。供给端扰动持续减弱。
- 库存降幅远差往年同期。
- 电炉成本支撑 4100 元/吨左右;钢坯和成材价差拉大;期货贴水较大,整体估计低。

观点总结: 震荡。电炉成本附近存在一定支撑,但是基本面需求疲软,后期库存或大幅积累,建议中长期逢高做空。



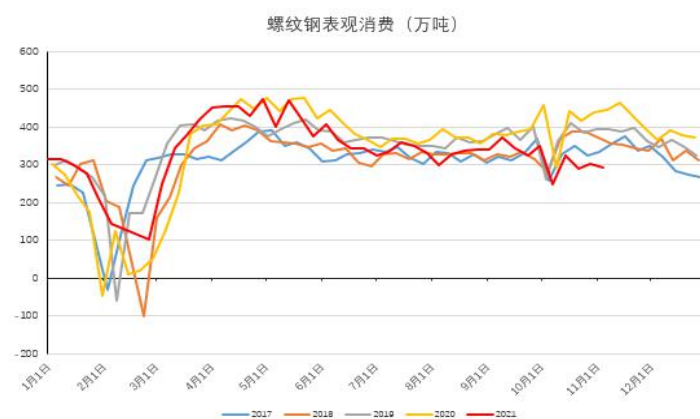
资料来源: WIND, 冠通研究



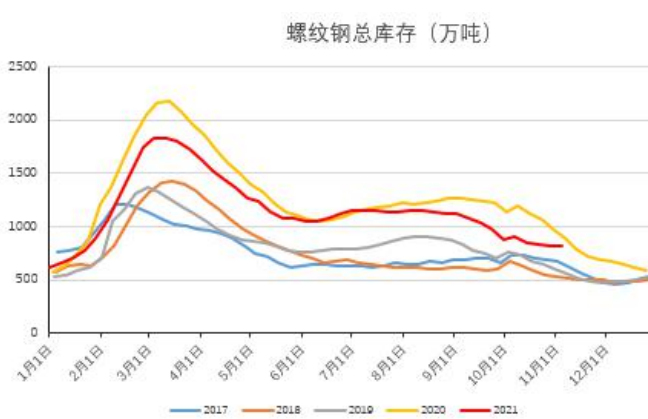
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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

基本面情况

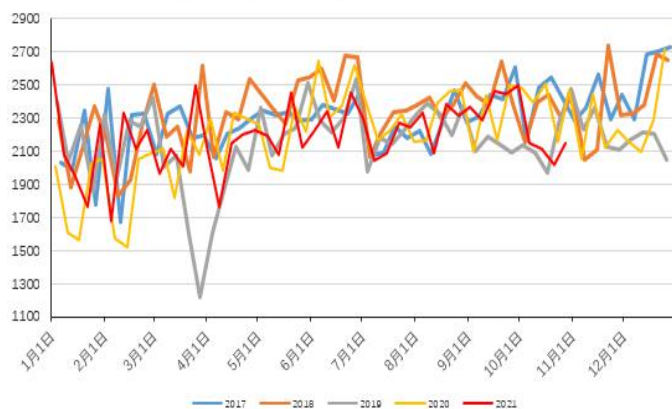
- 供给端，澳巴发运量为 2143.1 万吨。环比回升，另外按照往年发运来看四季度是矿山冲量的重要时点。26 港到港量为 2365.4 万吨（-189.1），按照发运量推算，未来一个月到港量有所回落，但整体仍维持较高水平。
- 日均铁水产量为 204.89 万吨，环比上期回落-6.42 万吨，同比降-40.71 万吨（-16.58%），铁水产量加速回落，唐山烧结限产叠加山西、华中部分钢厂因亏损检修。45 港口日均疏港量为 283.79 万吨，较上期回落-5.6 万吨。
- 港口库存累库，四季度矿山冲量重要时点，叠加限产导致疏港量弱势，后期港口库存大幅累库是必然的。
- 钢企冬储补库力度维持偏弱运行，钢企按需采购为主。

观点总结：逢高做空为主。发运量总体保持稳定，粗钢压产政策下，铁水产量再度回落，铁矿石需求受到明显抑制，铁矿石基本面维持宽松局面，港口库存大幅积累，价格上方压力大。



资料来源: WIND, 冠通研究

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)



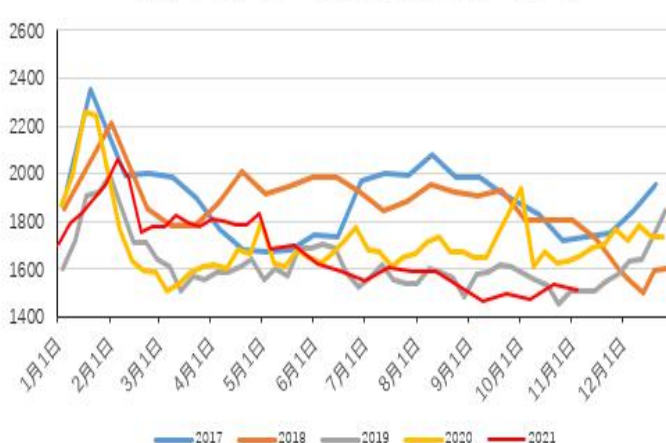
资料来源: Mysteel, 冠通研究

进口铁矿石45港口总库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

64家样本钢厂进口矿烧结粉矿库存 (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。