

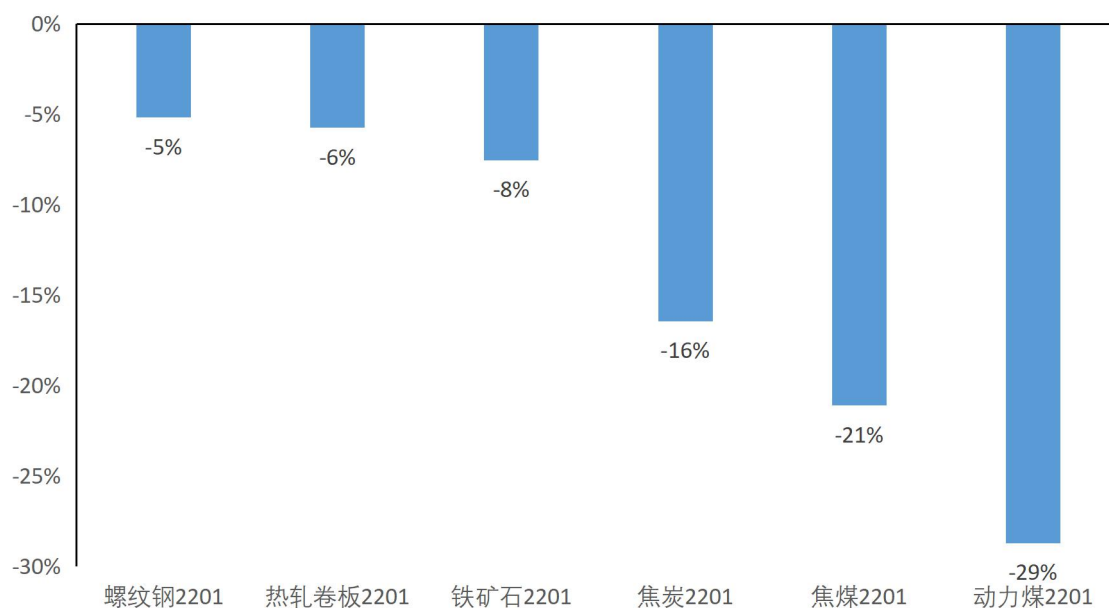
把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-11-02

核心策略

- 螺纹钢
偏弱震荡。
- 铁矿石
震荡偏弱。
- 焦煤&焦炭
无

(10.25-10.29) 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 303.8 万吨, 环比-12.43 万吨, 较去年同期降 136.58 万吨(降幅-31%, 前值 30%)。全国建材成交量方面, 上周日均成交量为 17.17 万吨, 环比小幅回升+0.75 万吨, 需求呈现“旺季不旺”, 表现不及预期。
- 今年房地产行业整体面临着房产税、三道红线、非标监管、放弃发债难等融资问题以及一系列持续高压政策。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 290.56 万吨, 环比增加+17.79 万吨, 较去年同期降 72.92 万吨, 降幅-20.61% (前值-23.98%)。目前出了华北外, 其余地区均有增产, 华北是因为采暖季限产压制。压减粗钢产量强度增量空间有限, 能耗双控阶段性放松, 缺煤问题暂时缓解, 供给端驱动明显减弱。
- 库存, 库存维持去库, 但是由于产量回升, 叠加需求趋弱, 去库弱于往年同期。
- 成本支撑减弱, 双焦在动力煤带动下, 大幅下挫。
- 随着期货快速下跌后, 盘面大幅贴水现货, 基差拉大。

观点总结: 震荡偏弱。需求疲软叠加成本坍塌, 短期螺纹钢维持弱势。后市钢价止跌反弹的可能性,

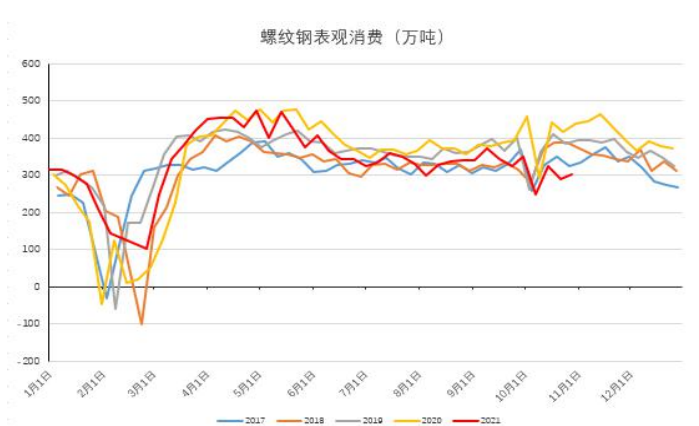
1、双焦止跌企稳后的成本支撑; 2、年底限产再度超预期加严。



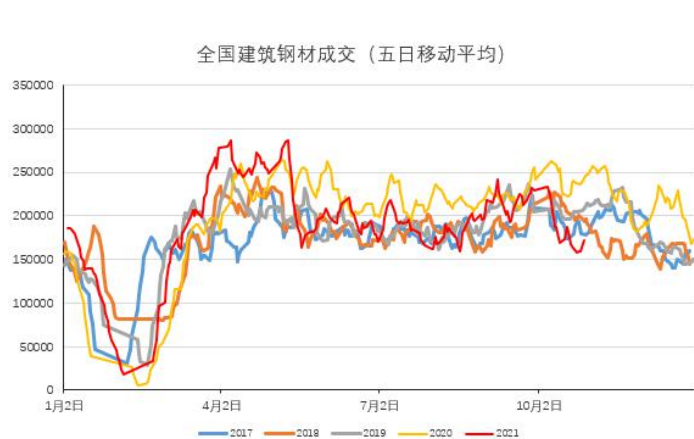
资料来源: WIND, 冠通研究



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

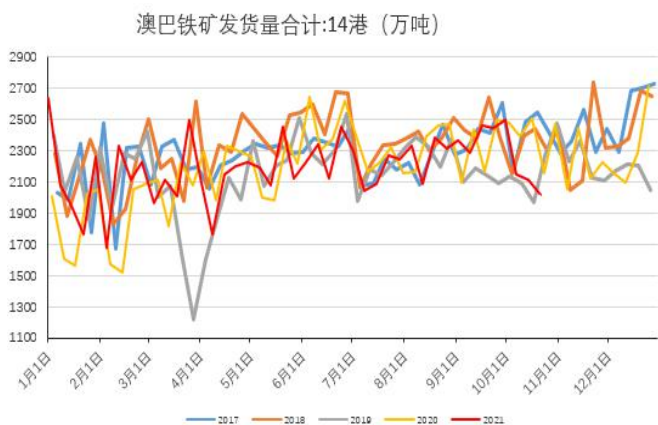
核心关注点

- 供给端,澳巴发运量总量回落,淡水河谷发运保持低位运行。26 港到港量为 2554.5 万吨(+388.5),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 211.31 万吨,环比上期回落-3.27 万吨,同比降-34.82 万吨(-14.14%),铁水产量回落,预计后市铁水产量维持低位运行,铁矿需求长期受到压制。45 港口日均疏港量为 289.39 万吨,较上期增加+13.06 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,疏港量进一步回升空间有限,港口库存继续以累库为主。

观点总结:逢高做空为主。尽管铁矿石供给有所缩减,但是钢厂减产仍未完全放松,港口库存快速累计,铁矿石基本面维持宽松局面,价格上方压力大。



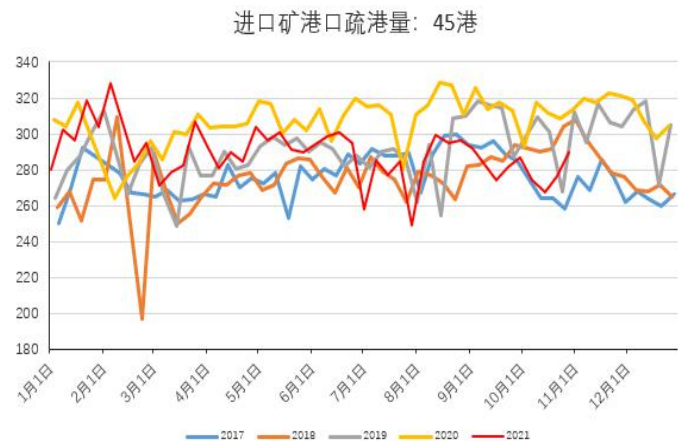
资料来源: WIND, 冠通研究



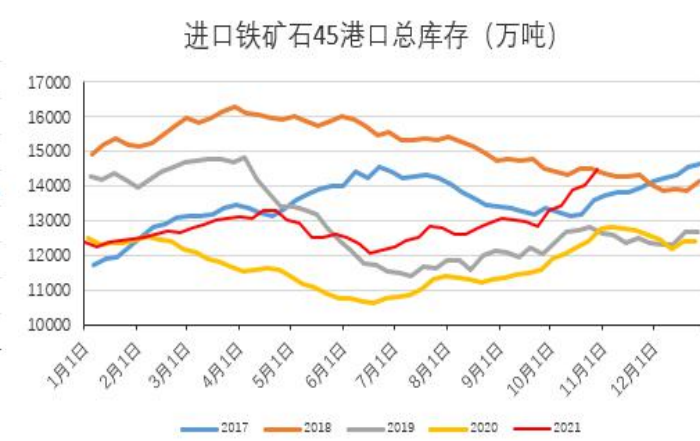
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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:

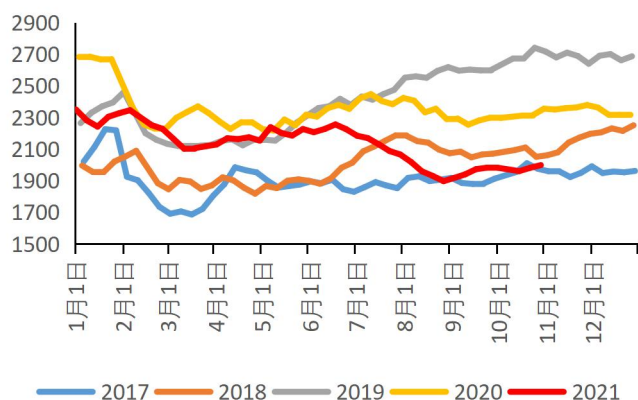
- 供应端, 近期煤炭保供力度加大, 国内焦煤供给在逐步恢复中, 另外, 随着动力煤保供, 后期对配焦煤供应挤占减弱; 进口方面, 澳煤卸货资源通关, 蒙古疫情稍有缓解, 但是国内疫情反复, 目前蒙煤日通关量降至 200 车, 焦煤供应逐步回升中。需求端, 四季度下游山东和山西地区焦化厂有限产影响, 焦煤需求减弱。基差, 期货大跌后, 盘面处于深度贴水状态。

焦炭:

- 供给端: 10 月 29 日《2021-2022 秋冬季大气污染综合治理攻坚方案》印发, 涉及多省份, 限产扰动较多, 焦炭产量维持低位。需求端: 钢厂短暂复产后, 再度限产, 铁水产量下降, 采暖季能耗双控, 铁水产量或保持低位运行。焦炭目前供需两端均限产, 供需紧平衡, 库存小幅下降。基差, 期货大跌后, 盘面处于深度贴水状态。

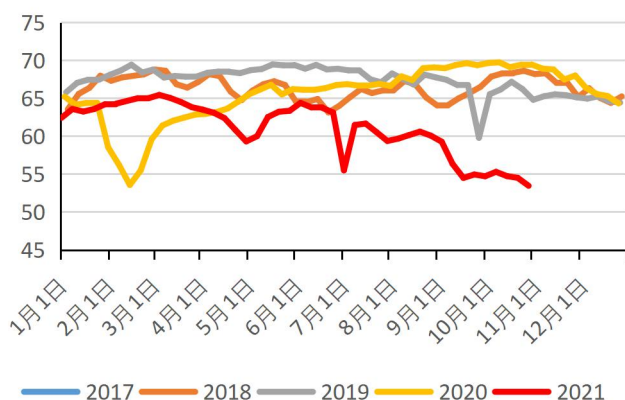
观点总结: 双焦的恐慌情绪仍在持续, 价格阶段性止跌信号仍需等待, 止跌信号出现之后, 煤焦才有反弹的概率; 另外煤焦期货领跌和前期现货领涨造成巨大的贴水结构, 按照贴水驱动看, 靠现货降价修复, 所以煤焦现货能否进入降价周期, 需要观察; 一旦现货降价就是补跌行情, 煤焦短期弱势难终结。

炼焦煤总库存 (万吨)



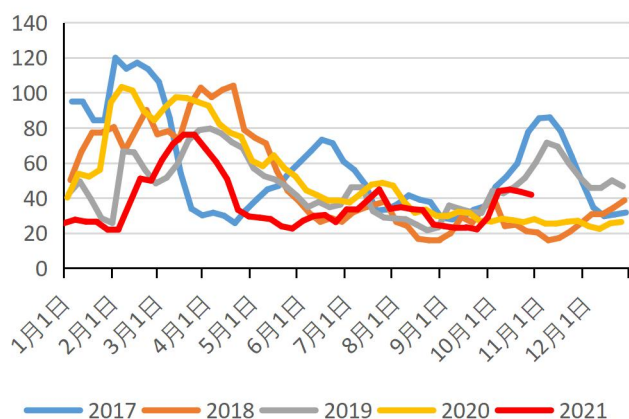
资料来源: Mysteel, 冠通研究

独立焦化厂焦炭日均产量: 万吨



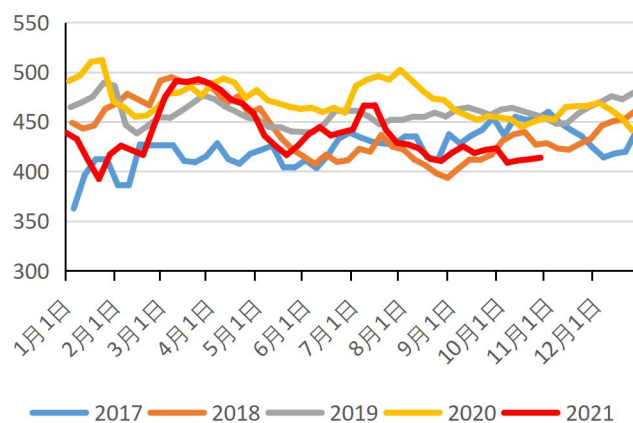
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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。