

把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-11-16

核心策略

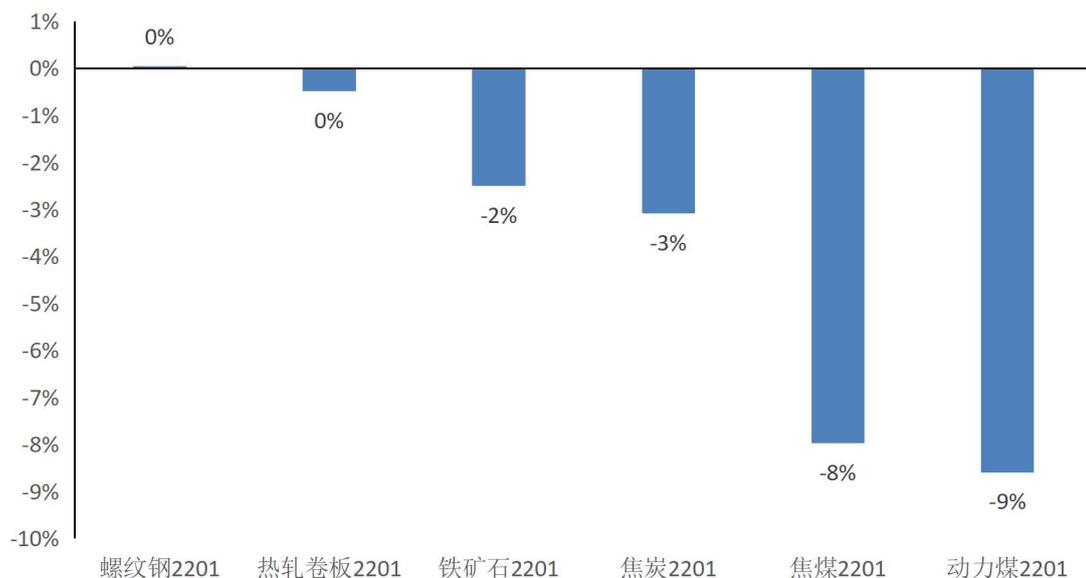
➤ 螺纹钢

长期偏弱运行，短期，可寻求成本附近轻仓试多的机会。

➤ 铁矿石

长期偏弱运行，短期震荡运行。

(11.8-11.12) 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

基本面情况:

- 需求降级，二季度和第三季度的 300 城市拿地数据同比下滑-25%和-47%，意味着今年四季度到明年一季度的新开工下行速度可能要超过-30%。另外，10 月房地产数据差，但是目前地产政策主动化解风险。10 月份长假以来，表需降幅超-30%。
- 政策调整下双焦下跌，成本坍塌。
- 现货钢坯补跌。11 月 15 日，唐山钢坯出厂价为 4130（11 月 5 日，4900）。
- 下一阶段，关注冬储。
- 成本附近存在安全边际，电炉成本 4023，高炉成本 3700。
- 供给端的环保限产情况，冬季取暖季限产基本是一个稳定的状态，但是临近冬奥会的限产是否会趋严

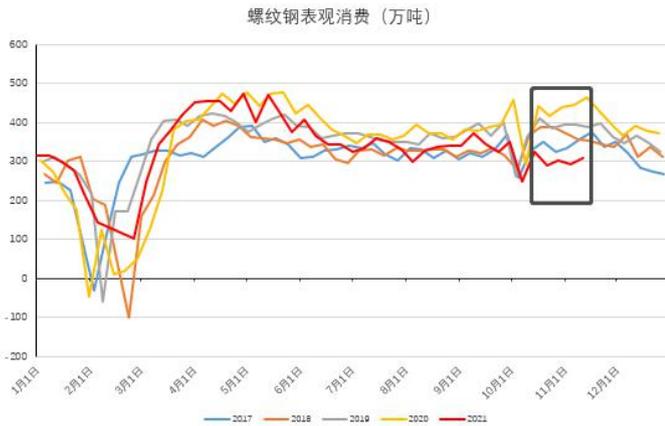
观点总结: 长期偏弱运行，短期，可寻求成本附近轻仓试多的机会。基本面需求疲软，后期库存或大幅积累，建议中长期逢高做空。

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

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，上期澳巴发运量环比回升，四季度是矿山冲量的重要时点，预计年底前铁矿石供应充足。
- 需求端，日均铁水产量为 203 万吨，环比降-1.9 万吨，同比降-42.2 万吨，降幅-17.21%（前值-16.58%），部分钢企亏损，且采暖季临近，铁水产量回落至年底低点，后期铁水产量仍保持低位运行。
- 港口库存预计 12 月底或增至 1.6 亿吨。
- 冬储。采暖季，冬运会，今年北方钢厂冬储采购谨慎，按需采购为主。

观点总结：长期偏弱运行，短期震荡运行。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。短期，价格跌至矿山边际成本附近，下跌空间有限，矿价反弹看钢价能否企稳。

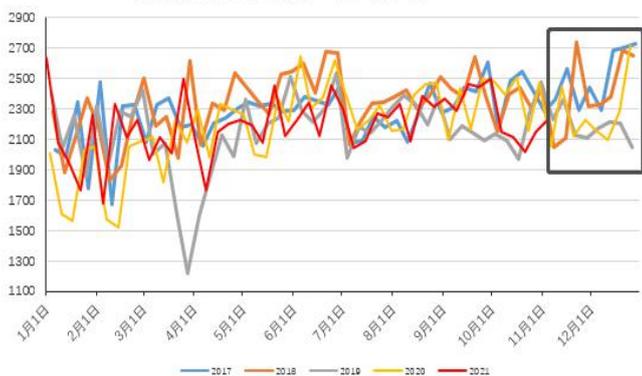
投资有风险，入市需谨慎。

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

澳巴铁矿发货量合计:14港 (万吨)



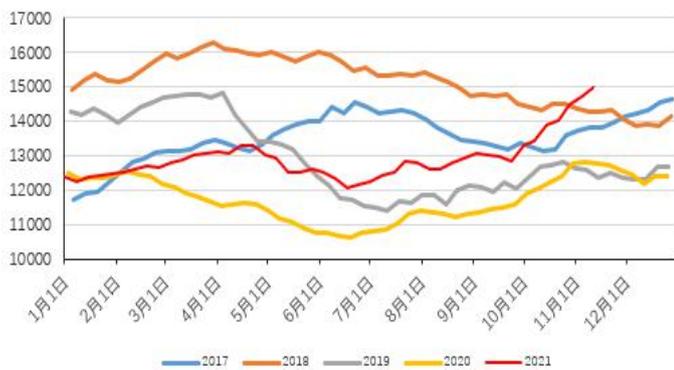
资料来源: Mysteel, 冠通研究

全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



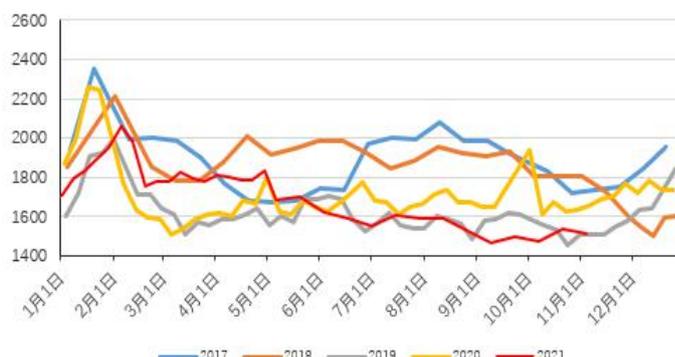
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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。

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。