

## 把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-11-23

### 核心策略

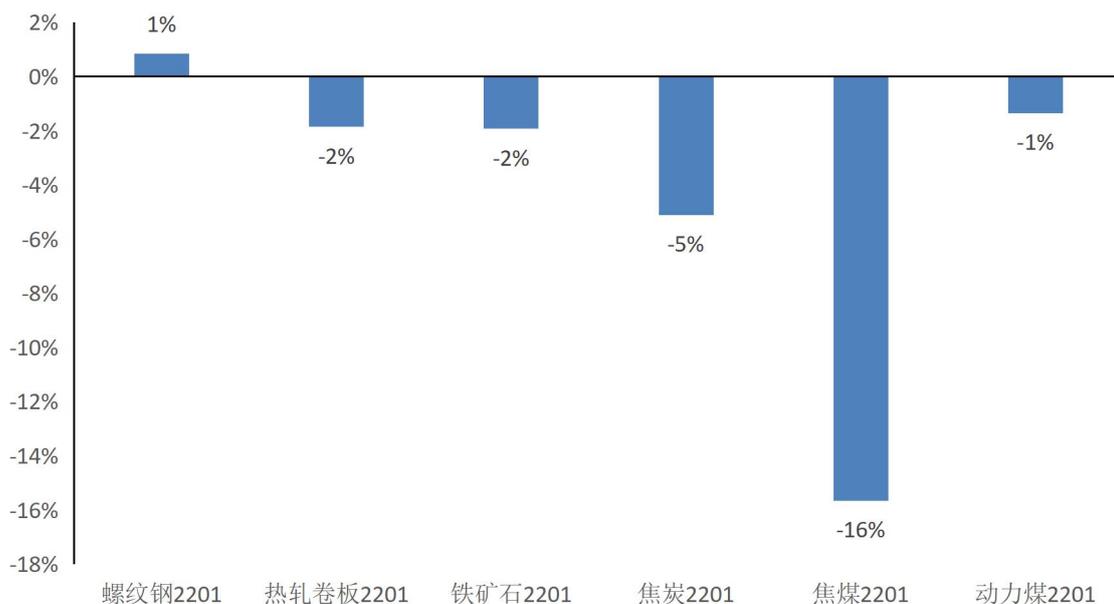
#### ➤ 螺纹钢

震荡。在期价贴水，钢厂亏损，远月需求预期改善情况下，关注 05 合约成本附近轻仓试多的机会。

#### ➤ 铁矿石

短期震荡运行。

(11.15-11.19) 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:

- 需求端: 信贷放松, 信贷端再次释放出了托底信号, 地产预期出现好转, 传导机制为: 信贷放松 → 新房销售回升 → 房企现金流困境解决 → 恢复开工、施工进度。根据传导机制来说, 目前更多修复远月的预期, 但是短期螺纹钢需求同比降幅仍在 30% 的水平, 现实需求依然承压。
- 供给端, 上周统计局公布了 10 月份全国以及细分各省市的粗钢产量数据, 从数据的情况来看, 今年的累计产量已经同比转负 (-0.7%)。所以今年全国的压减任务将会超额完成, 后期驱动的核心在于, 吨钢利润的下滑, 近期钢材现货价格暴跌, 钢厂出现亏损, 上周钢厂亏损比例大幅增加, 目前钢厂检修意愿增强, 故近期铁水产量仍在下降。上周螺纹钢产量为 270 万吨, 环比上期下降 12.15 万吨, 同比降 89.48 万吨 (降幅 -24.9%)
- 政策影响下, 成本坍塌的逻辑仍在继续, 但是边际预期逐步改善。
- 关注冬储。上周钢坯补跌后, 价格稳定在 4180 元/吨。
- 成本附近存在安全边际, 电炉成本 4023, 高炉成本 3700。
- 螺纹钢 01 合约上海地区基差为 600, 关注后市基差修复的情况。

**观点总结: 震荡。**在期价贴水, 钢厂亏损, 远月需求预期改善情况下, 关注 05 合约成本附近轻仓试多的机会。

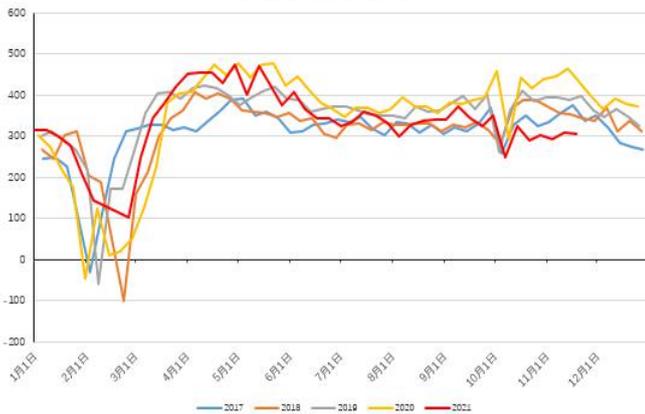
投资有风险, 入市需谨慎。

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

螺纹钢表观消费 (万吨)



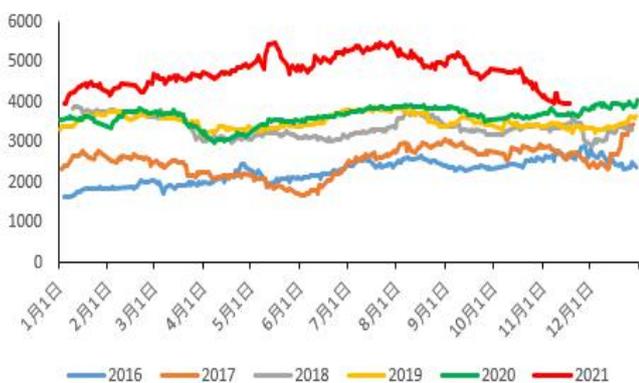
螺纹钢产量 (万吨)



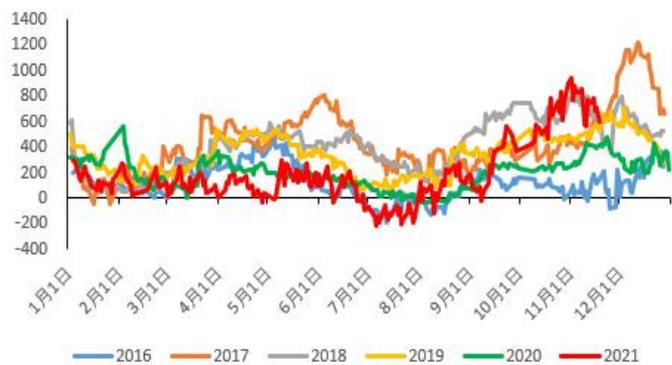
资料来源: Mysteel, 冠通研究

资料来源: Mysteel, 冠通研究

电弧炉成本



螺纹钢基差: 上海



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落，巴西受雨季来临，且矿价跌至非主流矿成本附近，发运量整体低位运行，考虑到四季度是矿山冲量的重要时点，预计年底前铁矿石供应相对充足。
- 需求端，日均铁水产量为 201.98 万吨，环比降-1.01 万吨，同比降- 41.94 万吨，降幅- 17.19 %（前值-17.21%），上周国内钢企亏损比例上升，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：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，价格跌至非主流矿山边际成本附近，且终端需求预期改善，下跌空间有限，矿价反弹看钢价能否企稳。

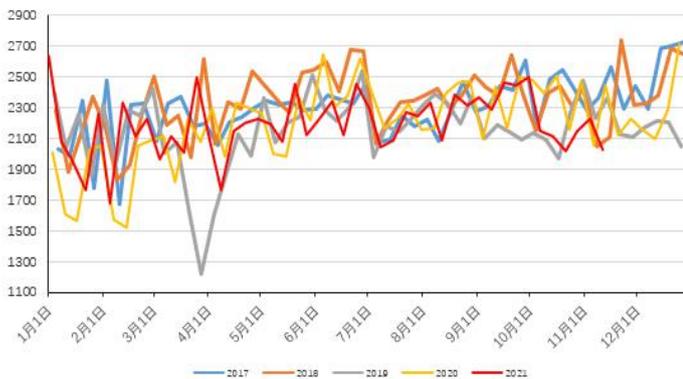
投资有风险，入市需谨慎。

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。



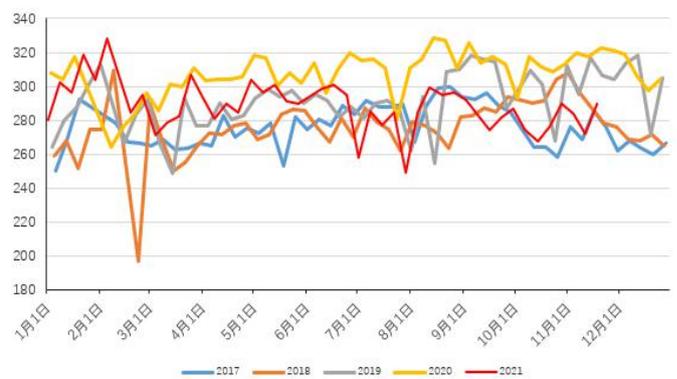
资料来源: WIND, 冠通研究

澳巴铁矿发货量合计:14港 (万吨)



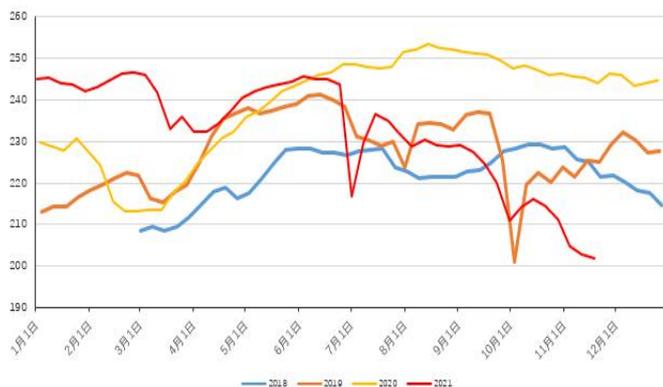
资料来源: Mysteel, 冠通研究

进口矿港口疏港量: 45港



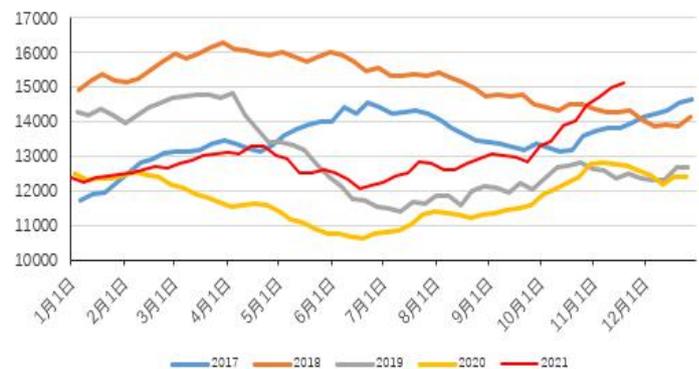
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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

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。

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。