



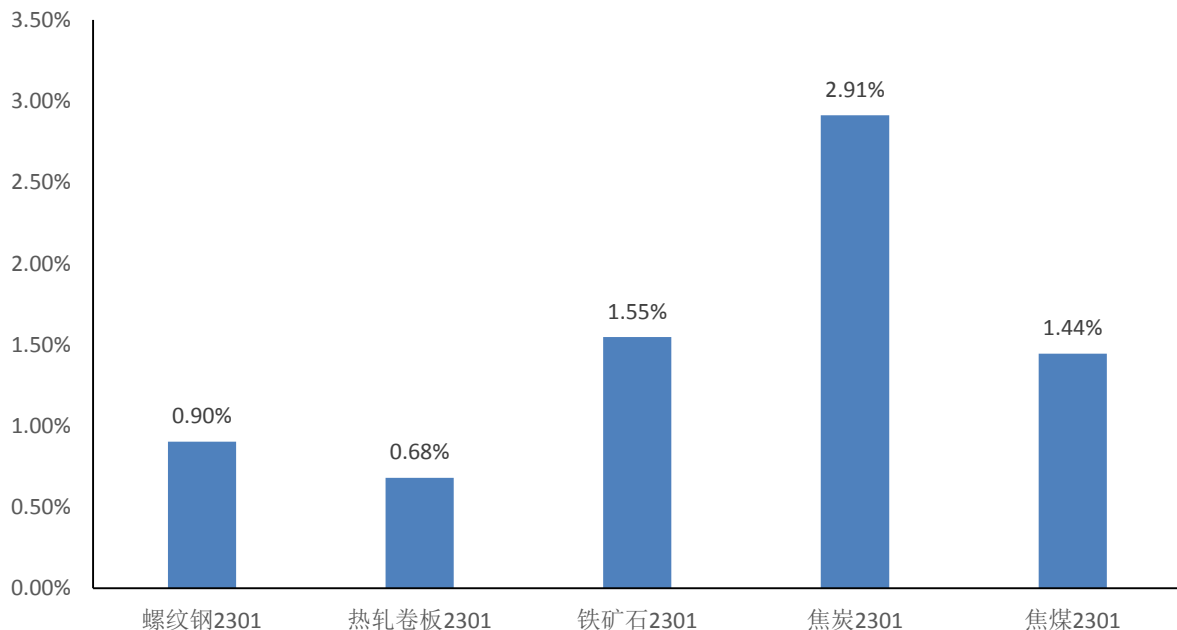
冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

把脉黑色投资策略

黑色板块纵览

(9.26-9.30) 煤焦钢矿涨跌幅：周变化(%)



节前最后一周黑色系大多品种震荡运行。螺纹钢与热卷上涨不超1%，铁矿石上涨1.55%，焦炭上涨2.91%。

螺纹钢

节前最后一周螺纹钢产量有所回落，因节前备货，螺纹钢需求增幅较大，现货成交放量，现货价格拉涨，期货也震荡偏强运行。

铁矿石

节前最后一周受钢厂备货影响，铁矿石日均疏港量上升，港口库存下降，钢材现货市场成交积极，铁矿石需求得到较强支撑，市场情绪提振，期货合约也出现上涨。

黑色热点解读——螺纹钢行情走势



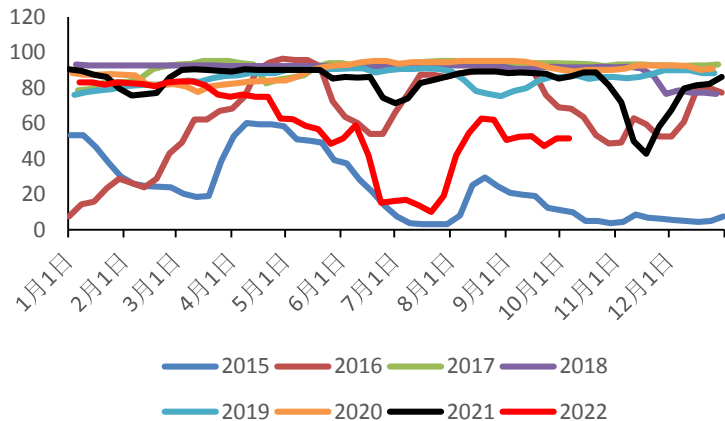
行情表现

节前最后一周螺纹钢震荡偏强。

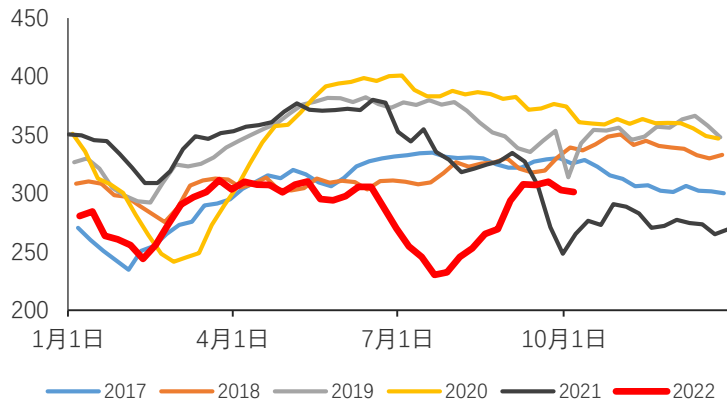
- 节前最后一周因备货过节，螺纹钢成交放量，叠加基建、制造业方面进程加快，保交楼专项有序推进，市场情绪提振，螺纹钢偏强运行。
- 现货市场，尽管节内这周螺纹钢成交有所回落，但现货价格出现了上涨。

黑色热点解读——螺纹钢：供给

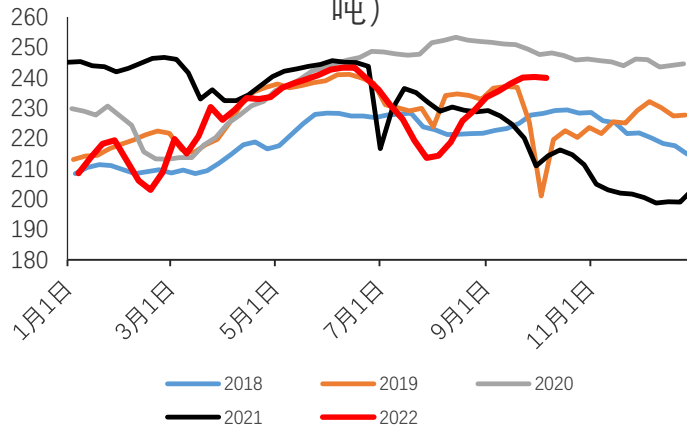
247家钢铁企业：盈利率：%



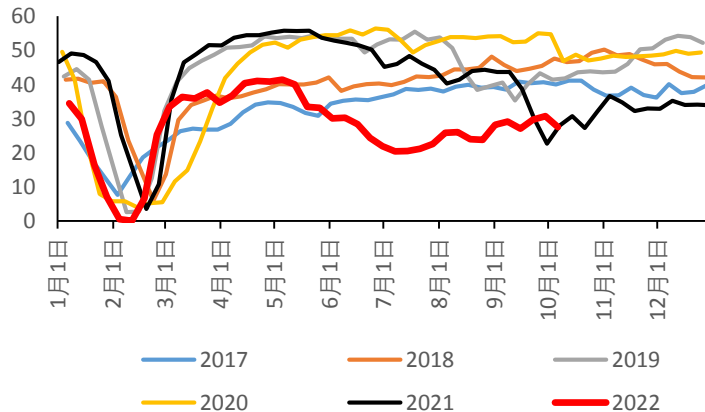
螺纹钢总产量（万吨）



全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



短流程螺纹钢产量：万吨



国家统计局公布8月粗钢产量为8387万吨，较7月增加+147万吨，1-8月粗钢累计产量为6.93亿吨，环比去年下降-3986.5万吨。

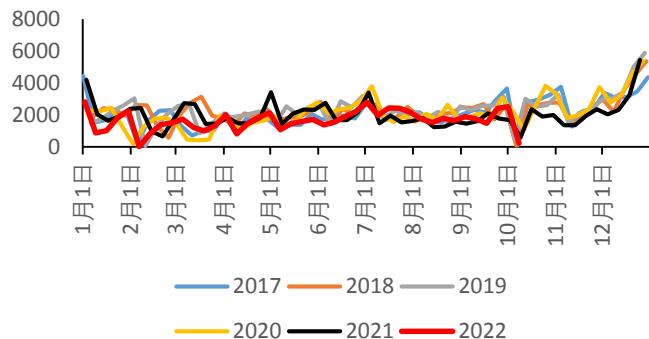
➤ 节内这周，螺纹钢周产量为301.17万吨，较节前最后一周减少-1.51万吨，同比减少-0.5%。其中高炉增加1.7万吨，电炉减少-3.21万吨。

➤ 长流程方面，节内这周247家钢企盈利率51.52%，环比持平；日均铁水产量为239.94万吨，环比-0.28万吨，依然维持高位；247家钢厂开工率83.5%，上涨0.69%。

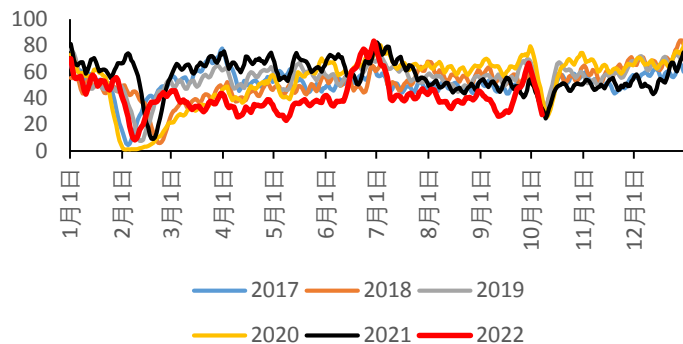
➤ 电炉方面，节内这周电炉产能利用率为48.23%，环比下降-4.87%，废钢供给偏紧，价格居高不下，电炉利润情况较差，节内成交走弱，电炉开工率有所下降，产量也随之下降。

黑色热点解读——螺纹钢：需求

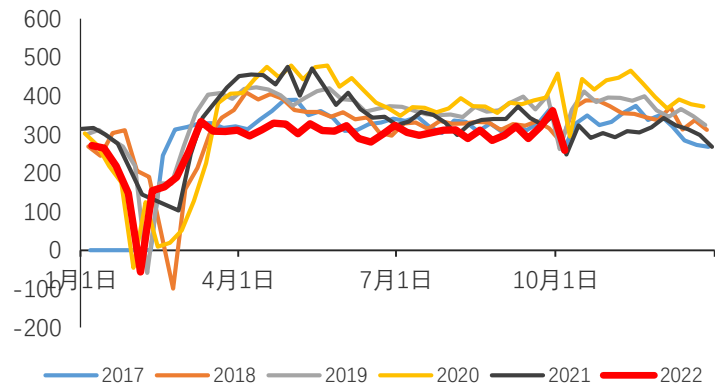
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



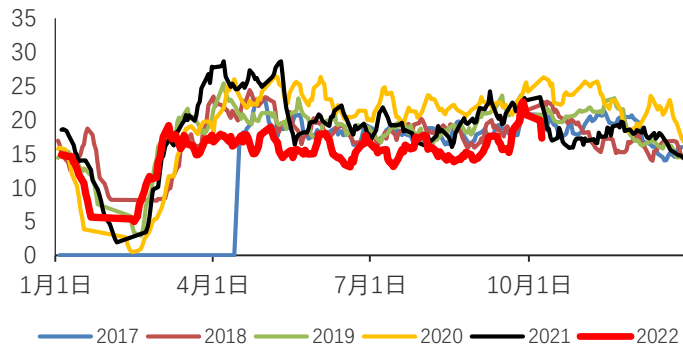
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



螺纹钢表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日均）

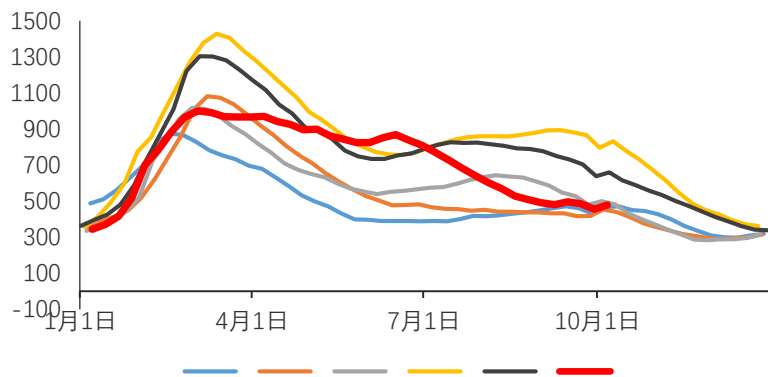


建材需求主要看房地产和基建。

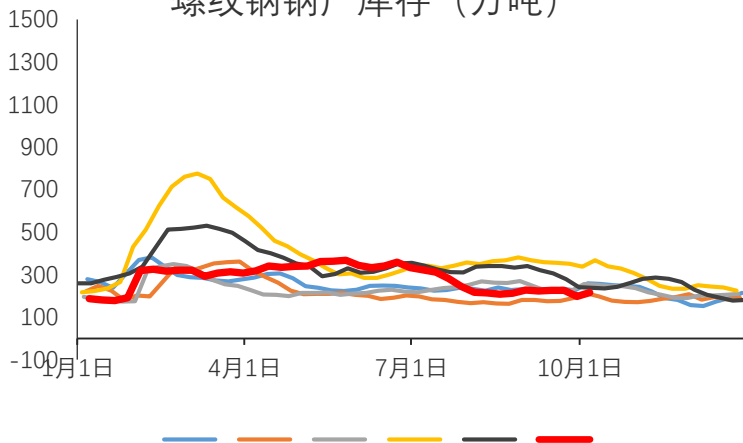
- 基建：基建表现依然较强，8月增速达到15.4%，1-8月基建投资累计增速升至10.4%。近期基建进程加快，新开工基建项目大幅增加；政策性开发性金融工具在加快落地，预计会尽快转化为实物工作量。
- 房地产：8月房地产拿地和新开工表现依然较差，1-8月累计同比下滑-49.7%和-37.2%。9月30日，三条房地产行业政策集中出台：下调首套房贷利率下限、下调公积金贷款利率以及换购个人所得税优惠。这三大利好政策力度较大，有望对地产行业形成助力；且郑州大干30天“保交楼”专项行动也取得了重要阶段性成果对市场信心有一定稳定作用。整体上，此次政策放松预期对四季度地产行业景气有所修复，但疫情反复、经济环境悲观背景下，实际需求恢复难度较大。
- 节内这周螺纹钢表观消费量为258.90万吨，环比减少-102.85万吨，主要是因为节前备货需求前置，预期节后会有所回升。
- 节内这周建材成交表现欠佳，节后两日表现平平。

黑色热点解读——螺纹钢：库存、基差，成本利润

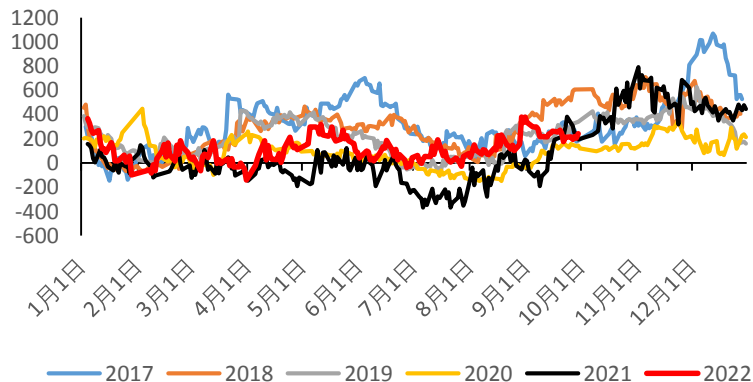
螺纹钢社会库存（万吨）



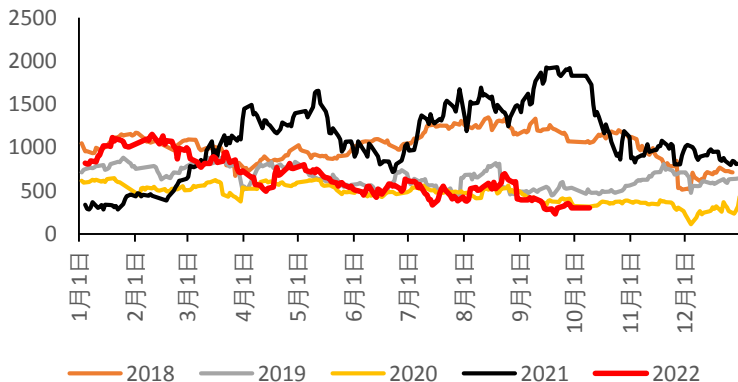
螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢基差



螺纹钢盘面利润（元/吨）



- 库存方面：厂库+18.17万吨，社库+24.1万吨，总库存+42.27万吨至694.77万吨，总库存处于偏低水平。
- 截止9月30日，上海螺纹钢基差241元/吨，盘面贴水现货。
- 成本利润方面，节前最后一个交易日，炉料强于成材，螺纹钢盘面利润降低。

总结，

综合来看，近几天现货市场成交乏力，节内这周库存出现累库，但库存仍处于低位，去库压力不是很大，且十月仍处于旺季，加之地产行业政策力度加大，唐山新一轮烧结限产启动，环保限产预期也提振市场情绪，短期内螺纹钢还有价格上行空间，但是地产相关政策对实际需求的刺激几何还有待验证，预期短期螺纹钢震荡或略偏强运行。

黑色热点解读——铁矿石行情走势



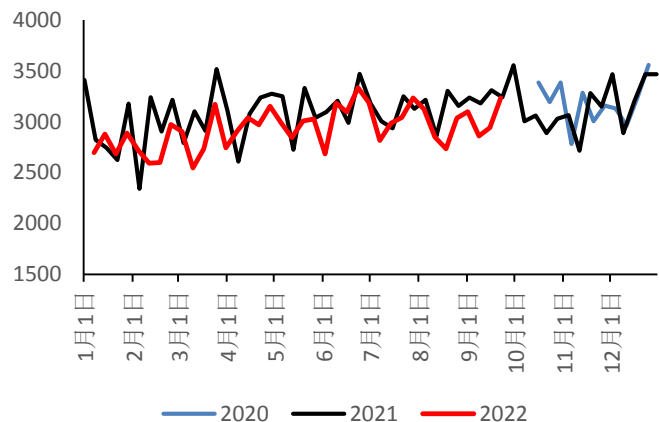
行情表现

铁矿石震荡运行。

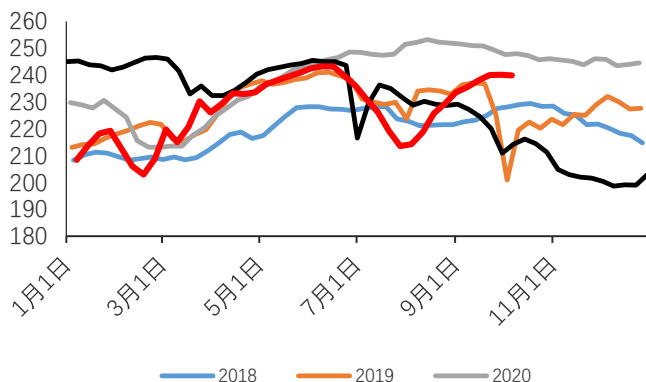
- 节前最后一周铁矿石因钢厂补库支撑需求。
- 节内钢材成交有所回落，但钢材现货价格依旧稳中略增，对于矿石价格也有所支撑。节后，下游钢材受政策支持预期短期内对矿石需求依旧有所支撑，但环保限产、宏观因素等也会带来扰动，预期节后将延续震荡。

黑色热点解读——铁矿石

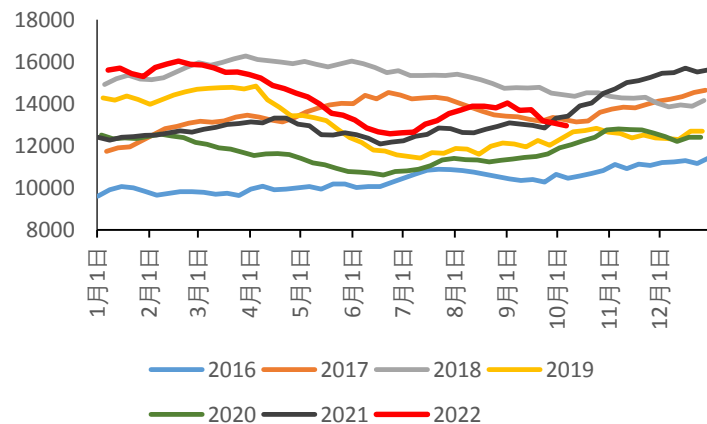
全球铁矿发货量（万吨）



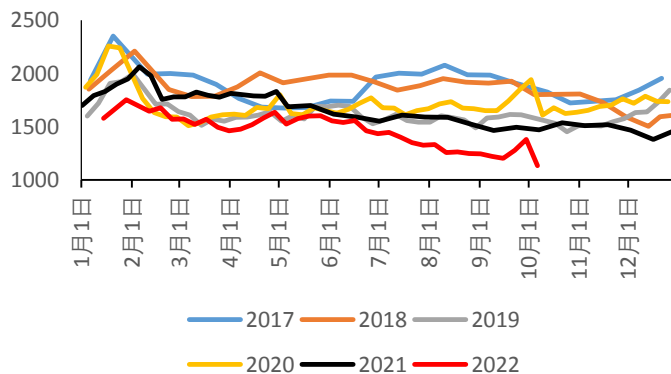
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



进口铁矿石45港口总库存（万吨）



64家样本钢厂进口烧结粉矿库存（万吨）



基本面情况

- 供给端：9月30日当周全球铁矿石发货量为3169.3吨，环比下降-63.7万吨；26港到港量为2264.2万吨，环比上升38万吨，预期随着发运量的下降，后期短期内到港量会有所下降。
- 需求端：节内这周日均铁水产量为239.94万吨，环比-0.28万吨，环比小幅下降，仍处于高位，上升幅度有限。但唐山本轮烧结限产启动，环保限产或影响铁矿石需求。
- 库存：45港港口库存量为1.3亿吨，环比下降-113.79万吨。港口库存去库。钢厂铁矿石库存方面，64家样本钢厂烧结粉矿库存为1135.02万吨，库存环比减少-245.34万吨，港口库存日均疏港量304.84万吨，环比下降-26.88万吨。

总结，

铁矿石供给端有收紧趋势，国外发运下降，国内山西、河北部分矿山停工安检；需求端，目前来看日均铁水仍处于高位，钢厂开工率环比略有上升，下游仍处于旺季阶段，预期短期内需求依旧有所支撑；库存方面，节内这周日均疏港量有所下降，但仍维持高位。但钢企近期限产措施也在启动，对矿价将带来影响。综合来看，预期短期内铁矿石震荡运行。



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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。

致
谢