



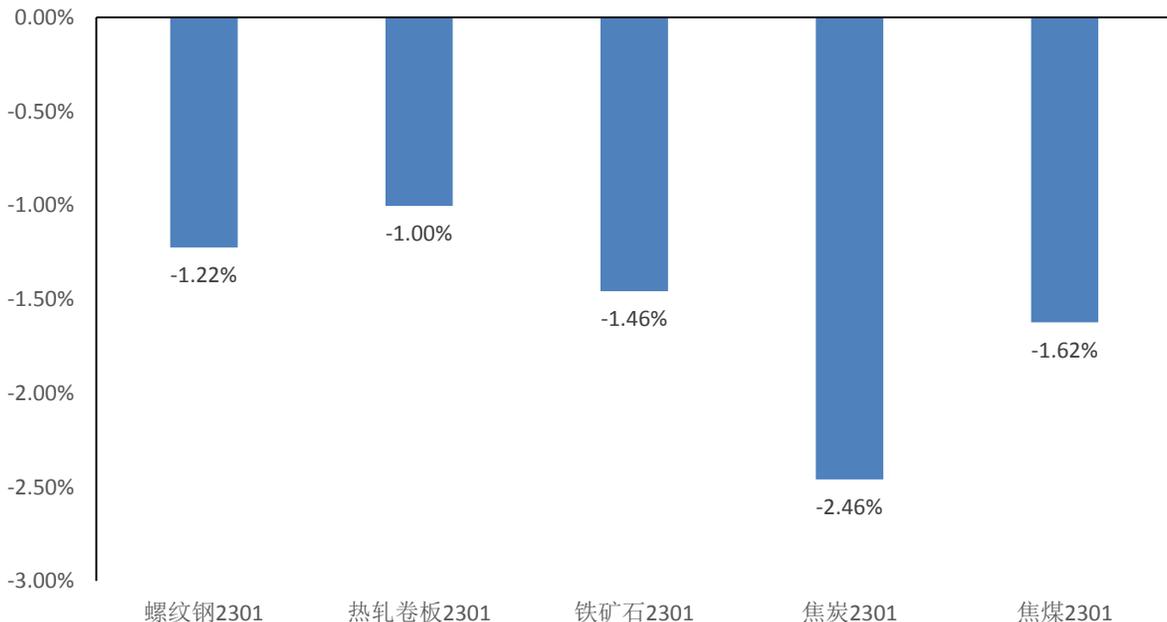
冠通期货
Guantong Futures

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

(10.17-10.21) 煤焦钢矿涨跌幅：周变化 (%)



上周黑色系整体偏弱运行。原料端和成材端均出现不同程度的下跌，原料下滑程度强于成材。成材端，螺纹钢与热卷分别下跌1.22%和1%；原料端，焦煤、焦炭和铁矿石分别下跌1.62%、2.46%和1.46%。

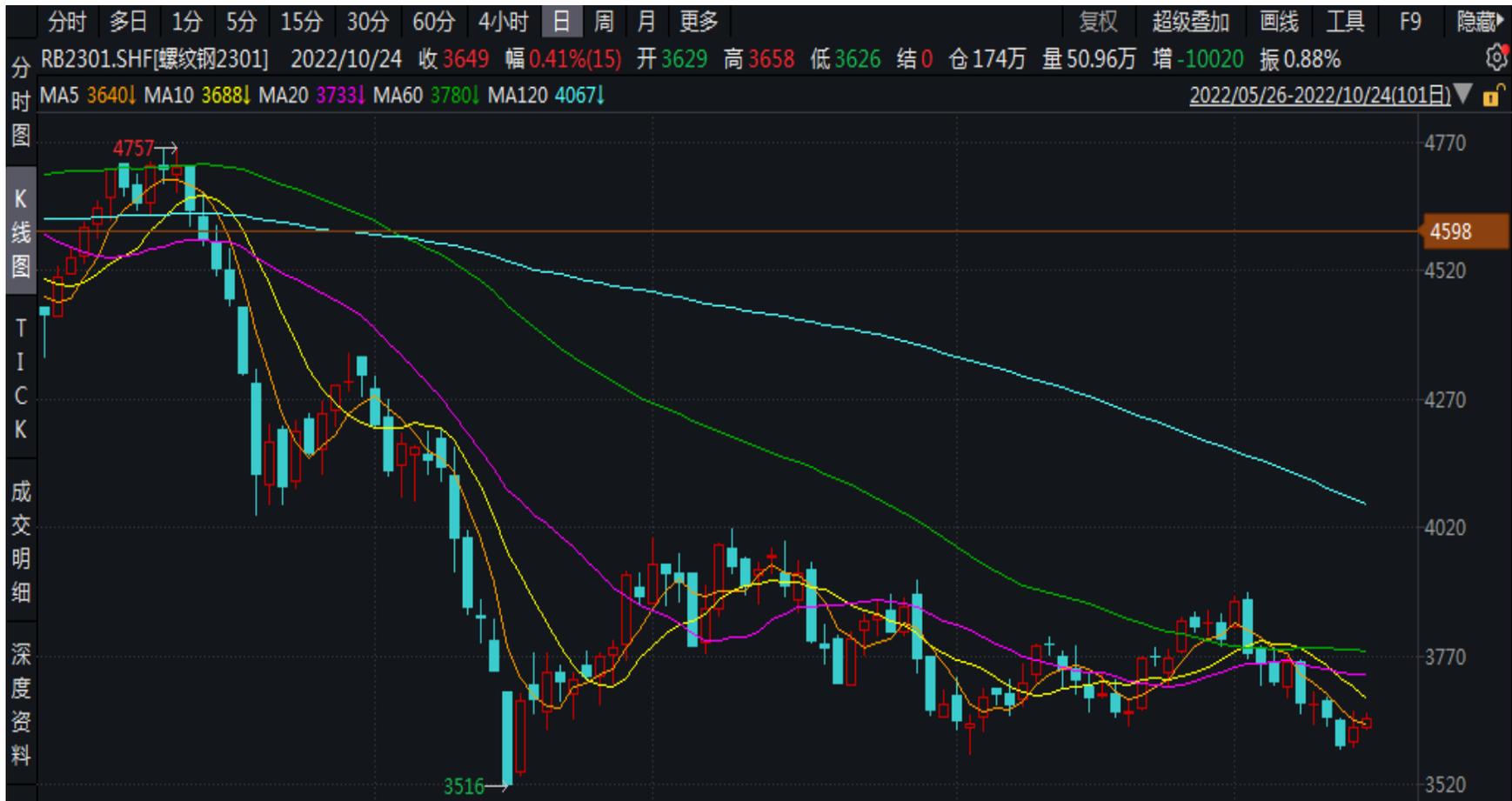
螺纹钢

根据Mysteel数据，上周全国建材成交进一步滑落，钢材现货价格延续下跌趋势，但跌势趋缓，商家观望心态较浓，从厂库环比上升，社库环比回落，可以看出贸易商谨慎拿货、倾向于出货。盘面上螺纹钢下跌主要是市场悲观预期的体现。

铁矿石

上周，铁矿石跟随成材端下跌，下跌幅度强于成材，一方面，钢材现实需求较弱，旺季成色不佳，影响铁矿石的现实需求，另一方面，钢材盈利率环比下降幅度较大，钢厂亏损面积进一步扩大，且北方即将进入采暖季，市场对钢厂主动和被动减产预期较强，因此整体上炉料端下跌强于成材端。

黑色热点解读——螺纹钢行情走势



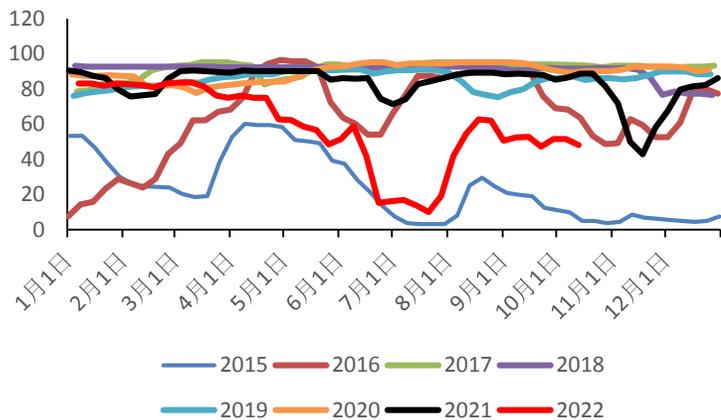
行情表现

上周螺纹钢偏弱运行。

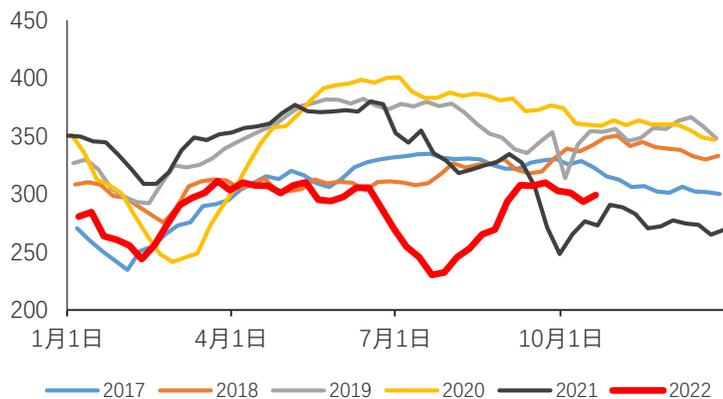
- 上周期螺延续下跌，周五企稳止跌。上周来看基本面数据表现尚可，供需矛盾没有加深，但建材成交表现较差，商家拿货谨慎，出货意愿强烈，现货价格持续回落，市场在现实需求较弱的情况下，对于后期需求预期更加悲观，期现共振下跌。周四晚，证监会允许满足特点条件的涉房地产企业在A股融资，这一利好政策的释放加之螺纹钢已跌至近期低位，市场略有企稳。
- 上周螺纹钢现货价格整体上跌势放缓，前半周下滑明显，后半周价格维稳。

黑色热点解读——螺纹钢：供给

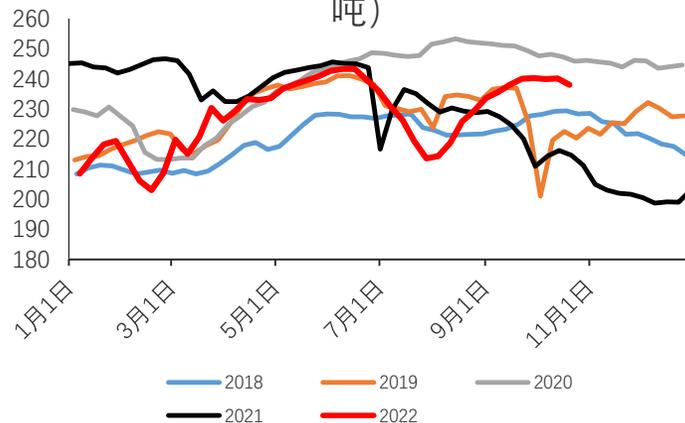
247家钢铁企业：盈利率：%



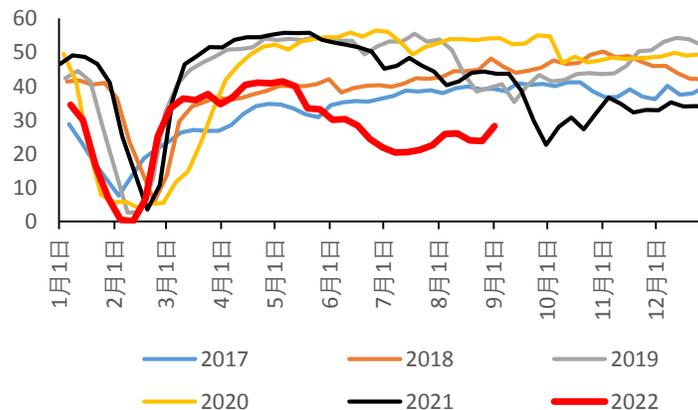
螺纹钢总产量（万吨）



全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



短流程螺纹钢产量：万吨



根据中钢协数据，10月上旬，重点钢企粗钢日均产量210.77万吨，环比下降1.11%；钢材库存1631.69万吨，环比增加43.4万吨，涨幅2.73%。

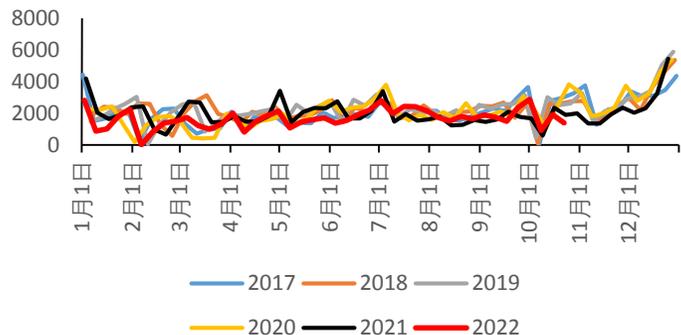
➤ 上周，螺纹钢周产量为299.19万吨，环比增加+5.75万吨，同比上升9.7%。其中高炉增加+5.71万吨，电炉增加+0.04万吨，增量主要来自于长流程。

➤ 长流程方面，上周247家钢企盈利率38.53%，环比下将-9.52%，盈利率下降幅度较大主要是由于现货价格下跌幅度较大；日均铁水产量为238.05万吨，环比-2.1万吨，环比温和回落；长流程开工率58.26%，环比持平。

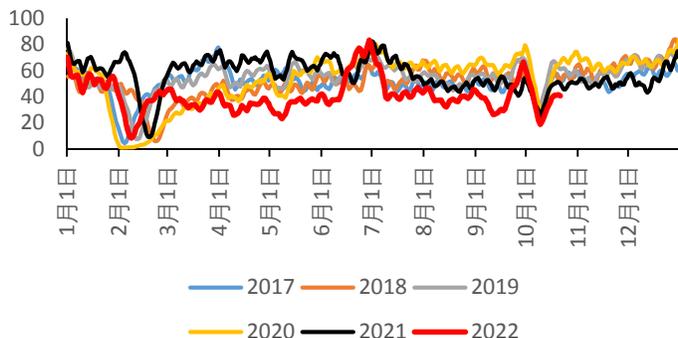
➤ 电炉方面，上周电炉产能利用率为27.28%，环比增加+0.04%。近期废钢跌势放大，废钢经济效益有所好转，上周电炉亏损整体上有收缩趋势，钢厂采废意愿有所增强，后续电炉产量或有所回升。

黑色热点解读——螺纹钢：需求

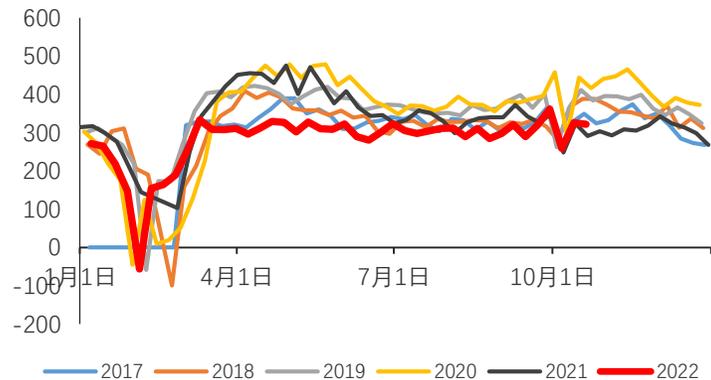
100大中城市：成交土地占地面积
(万平方米)



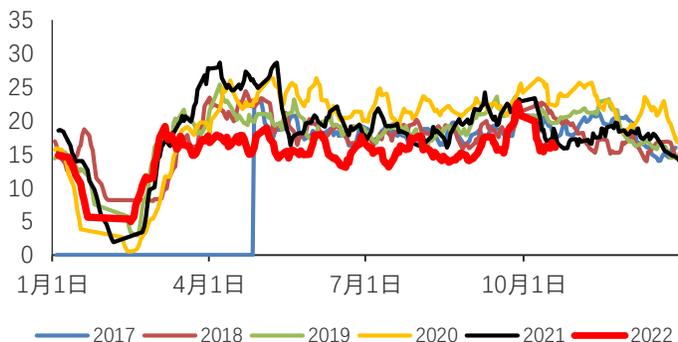
30大中城市：商品房成交面积：万
平方米 (10日均)



螺纹钢表观消费 (万吨)



全国建筑钢材成交：万吨 (五日
均)

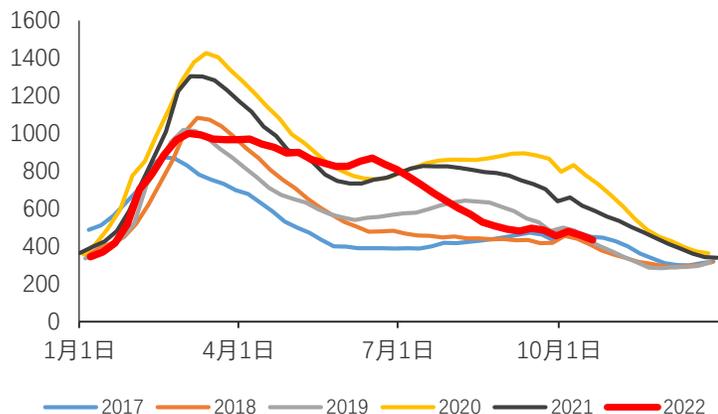


建材需求主要看房地产和基建。

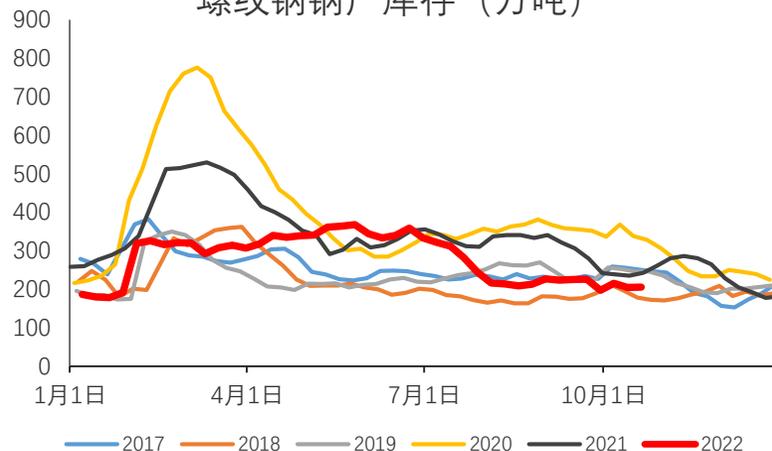
- 基建：国常委要求10月底发行完毕前期结存的5000亿元专项，支持存量项目和新开工项目尽快转化为实物工作量，10月基建依旧发力较大，托底作用仍明显。
- 房地产：9月房地产拿地和新开工表现边际修复，9月新开工面积环比回升+7.9%，同比下降-44.4%；购置土地面积环比回升22.8%，同比-65.0%。商品房销售面积环比上升+39.3%，同比下降-16.2%；商品房销售额环比上升+33.7%，同比下降-14.2%。从前端和后端数据均可以看出地产行业有边际修复的迹象，但是同比数据来看，与历年仍相差较多，表现为弱势修复。从频度更高的数据来看，100大中城市成交土地面积周环比下降-26.4%，同比下降-26.2%；30大中城市商品房成交面积10日均值环比有所回升，同比表现仍不及往年。整体上看，节前对消费端的政策刺激作用有限，地产行业需求疲软的现实状态短期内仍难以改变。
- 上周螺纹钢表观消费量为322.09万吨，环比下降-3.7万吨，仍高于9月均值，但不及节前周后一周。
- 上周建材成交总量环比进一步下滑，不及9月整体表现，市场交投气氛较为冷清，观望气氛较浓。

黑色热点解读——螺纹钢：库存、基差，成本利润

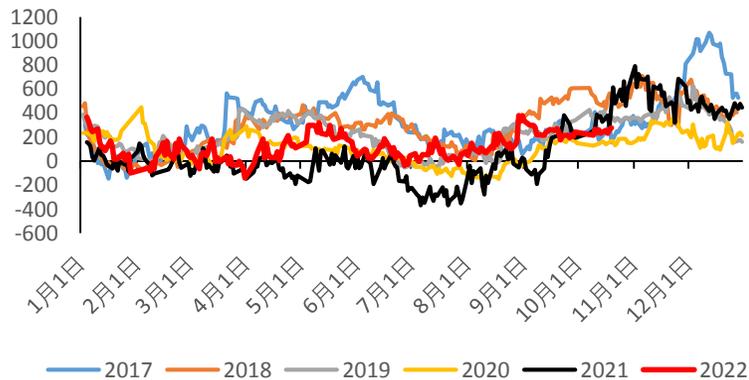
螺纹钢社会库存（万吨）



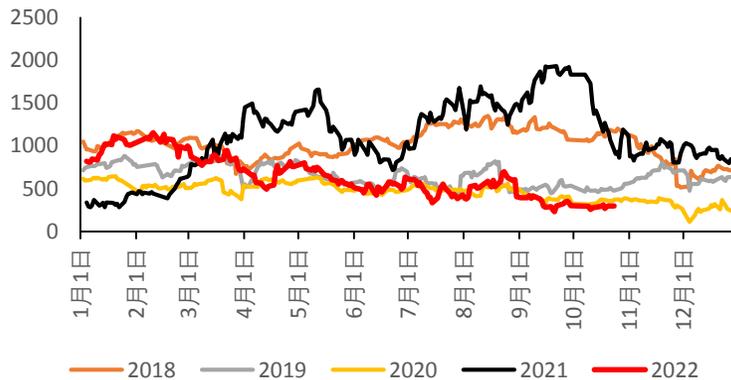
螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢基差



螺纹钢盘面利润（元/吨）



- 库存方面：厂库+1.08万吨，社库-23.98万吨，总库存-22.90万吨至639.52万吨，总库存处于偏低水平。
- 截止10月21日，上海螺纹钢基差260元/吨，盘面贴水现货，基差处于中等偏上水平。
- 成本利润方面，上周整体上螺纹钢盘面利润有所回升，成材强于炉料，炉料端价格下降幅度更大。

总结：综合来看，螺纹钢产量小幅回升、表需小幅回落，基本面格局变化不大，上周持续下跌主要原因是现实需求平平引起市场对于后市需求预期较为悲观，叠加疫情反复、海外加息预期等宏观因素扰动，黑色系整体走弱。本周来看，情绪面可能会随着近期政策释放和疫情管控放松有所转好，地产端也边际修复，但实际需求还需关注，预期本周螺纹钢承压运行，向上修复乏力。

黑色热点解读——铁矿石行情走势



行情表现

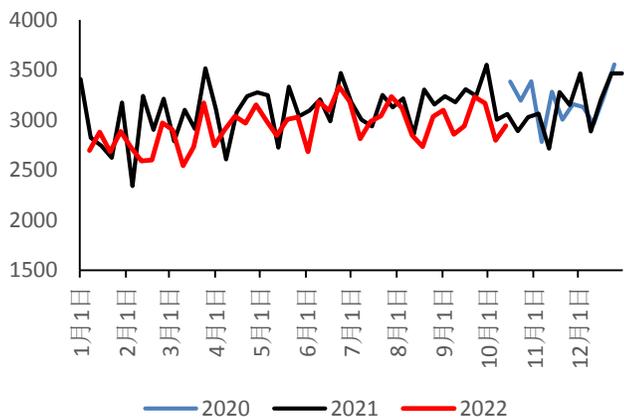
铁矿石上周震荡偏弱运行。

- 上周铁矿石持续下跌，周五企稳止跌，略有反弹。铁矿石供给端形势较为明朗，价格受需求端影响较大，而铁矿石需求锚定钢材需求，目前对钢材需求变化影响较大的地产行业依旧疲软，叠加疫情影响，建材市场成交表现不佳，旺季不旺已成定势，市场预期落空，市场情绪持续低迷，矿价跟随成材价格一路跌至近期低位，周五钢材表需和产量数据披露之后，基本面对市场信心有所提振，钢材和矿石均止跌。

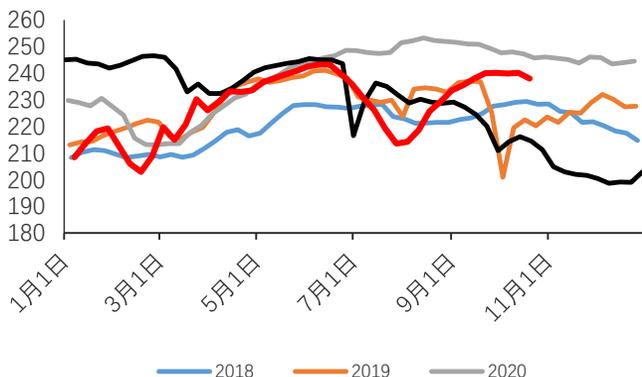
黑色热点解读——铁矿石

慎初笃行为冠 运鹿得人则通

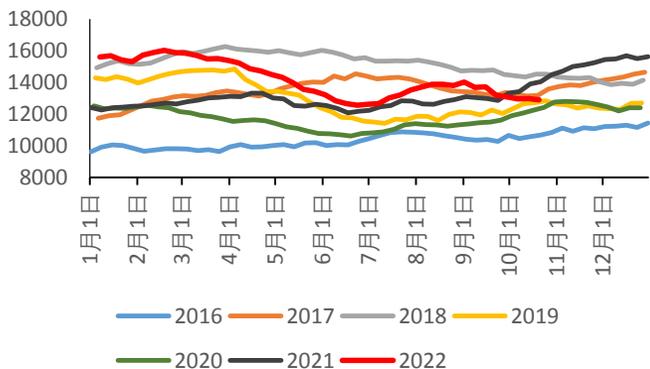
全球铁矿发货量 (万吨)



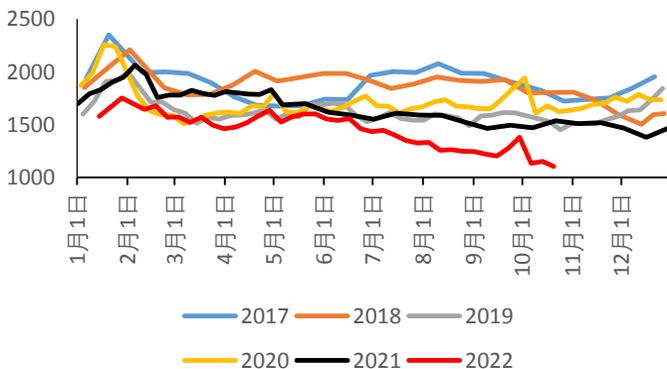
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



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：10月21日当周全球铁矿石发货量为2901万吨，环比回升-42.6万吨；45港到港量为2368.4万吨，环比回升+255.9万吨，高于9月平均水平，目前南非港口工人罢工事件已经结束，港口恢复正常运行，澳、巴发运也环比回升。
- 需求端：10月21日当周日均铁水产量为238.05万吨，环比-2.1万吨，环比温和回落，仍处于高位，近一个月在240附近波动，下游需求无较强驱动力和钢厂亏损扩大状态下，预期后期上升概率较小，铁水或到拐点。
- 库存：10月21日当周，45港港口库存量为1.29亿吨，环比下降-79.94万吨，港口库存小幅去库。钢厂铁矿石库存方面，64家样本钢厂烧结粉矿库存为1103.37万吨，库存环比去库49.6万吨，港口库存日均疏港量298.72万吨，环比下降-15.35万吨。

总结：铁矿石供给端逐渐转向宽松，外矿到港量逐渐恢复，国内部分矿山检修，供应仍偏紧，后续随着外矿发运恢复，供给将进一步放松；需求端，日均铁水仍和钢厂开工率小幅回落，仍处于高位，预期短期内需求有所支撑，但下游渐入淡季，铁水或有掉头迹象，且废钢近期下跌超过其他原料，经济效益凸显，后续短流程开工或有所上升，对于铁矿需求有一定的替代作用；库存方面，上周港口库存小幅去库，但日均疏港量回落较为明显，去库是由于到港量下滑幅度较大，预期后期将出现累库趋势。综合来看，基本面暂稳，中长期需求下降趋势不变，市场预期继续围绕成材需求预期变化，预期本周矿石震荡运行，矿价或有所修复，但上方压力依旧较大。



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