

## 把脉黑色金属投资

冠通研究 2021-09-28

### 核心策略

#### ➤ 螺纹钢

近月合约震荡偏强，远月合约震荡运行。套利方面：多 11 或 01 合约，空 05 合约。限产对近月合约价格支撑较强，但是远月随着供给放松和需求走弱，对远月价格形成明显压制。

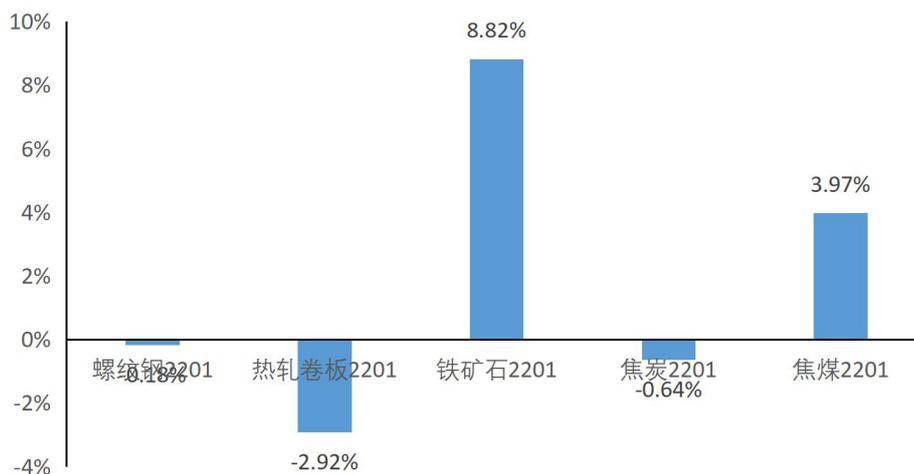
#### ➤ 铁矿石

短期反弹。铁矿供给端目前没有明显的变化，国庆假期钢厂补库，铁矿石价格出现反弹，反弹能否持续，重点关注后期铁水能否回升。

#### ➤ 焦煤&焦炭

焦煤和焦炭，高位震荡调整。以目前来看，煤的问题暂未解决，焦炭价格虽高，但焦化厂利润低，短期有调整可能，但是大幅下跌可能性不大。

(9.22-9.24) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 冠通研究

### 螺纹钢

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。

### 核心关注点:

- 供给端，上周螺纹钢周产量为 270.97 万吨，环比回落-36.18 万吨，较去年同期降 105.46 万吨，降幅-28%。9 月份以来，能耗双控，冬奥会限产，限电等对产量形成较大的压制，不仅铁水产量下降，电弧炉产量同样出现大幅下降。
- 需求端，连续两周环比走弱，本周表观消费量为 324.82 万吨，环比回落-17.74 万吨，较去年同期降-70.90 万吨，降幅-18%。地产销售降温，福建莆田，哈尔滨等地区疫情有所反复，对需求形成了较大压制，10 月之后需求的表现是影响成材的关键因素，现阶段需求难言是否好转。
- 水泥价格持续走高，主要是国内限电导致的，水泥行业是高能耗行业。
- 库存，总库存大幅下降，供需双弱，供给端能耗双控导致产量大幅下降，更利于近月合约的价格。

**观点总结:** 近月合约震荡偏强，远月合约震荡运行。套利方面：多 11 或 01 合约，空 05 合约。限产对近月合约价格支撑较强，但是远月随着供给放松和需求走弱，对远月价格形成明显压制。



资料来源: WIND, 冠通研究

投资有风险，入市需谨慎。

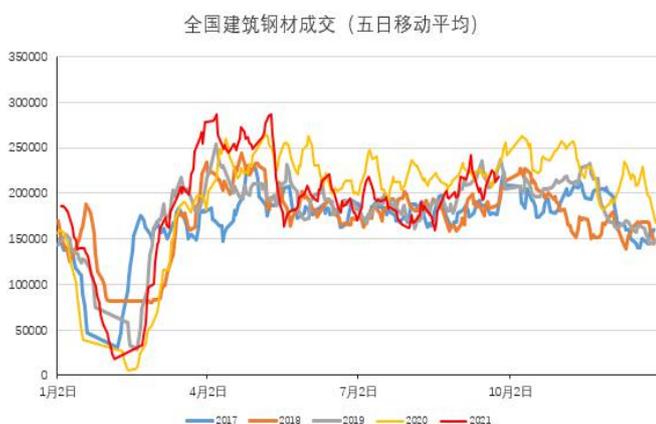
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



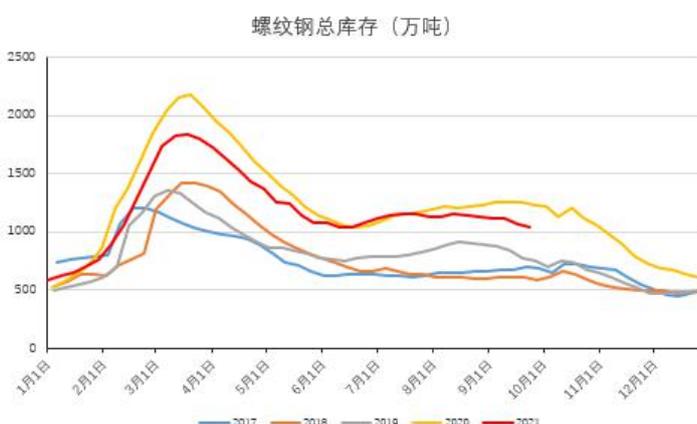
资料来源: Mysteel, 冠通研究



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

## 铁矿石

### 核心关注点

- 供给端, 暂时没有明显变化, 澳巴发运量小幅增加, 下半年四大矿比上半年稍有增量。
- 日均铁水产量为 218.43 万吨, 环比上期回落-4.47 万吨, 同比降-30.95 万吨 (-12.4%), 能耗双控, 减产不断加码, 铁水产量加速下行。临近国庆, 钢企节前有一定的补库需求, 但是减产背景下, 补库强度一般。
- 钢企补库, 但是强度一般, 按需采购为主。港口库存降库, 疏港量回升和压港抬升, 减产背景下, 预计节后港口库存由继续累库预期。

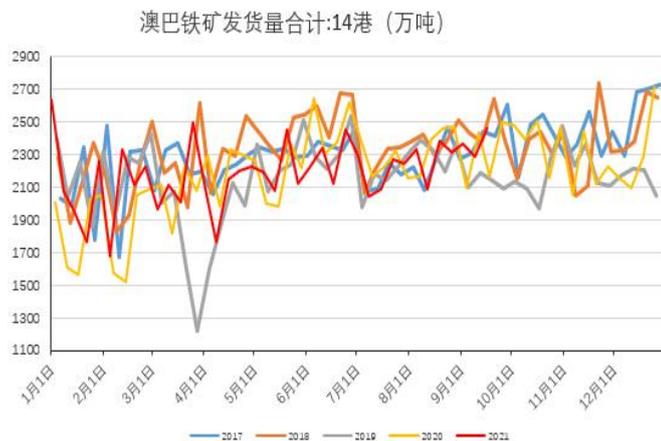
投资有风险, 入市需谨慎。

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。

**观点总结: 短期反弹。**铁矿供给端目前没有明显的变化, 国庆假期钢厂补库, 铁矿石价格出现反弹, 反弹能否持续, 重点关注后期铁水能否回升。



资料来源: WIND, 冠通研究



投资有风险, 入市需谨慎。

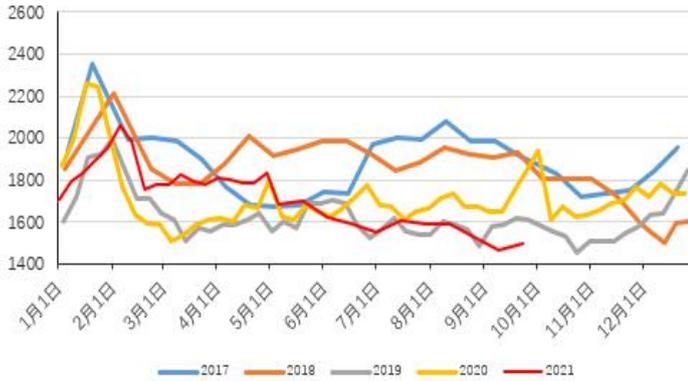
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



资料来源: Mysteel, 冠通研究

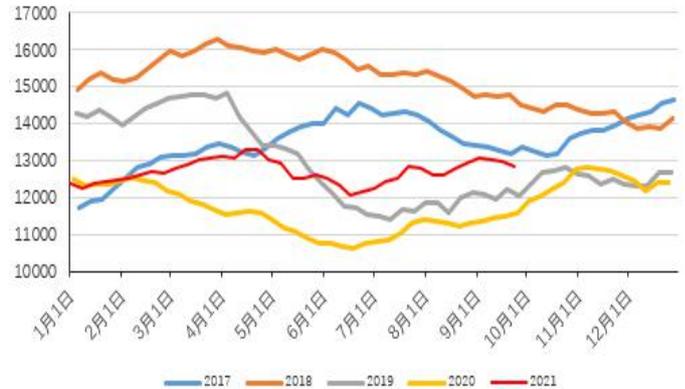
资料来源: Mysteel, 冠通研究

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

进口铁矿石45港口总库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 冠通研究

## 煤炭

### 煤焦核心矛盾点

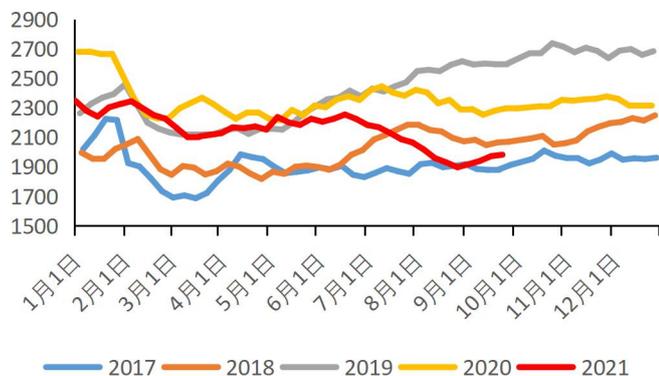
- 焦煤: 进口方面, 蒙煤逐步恢复, 近两日甘其毛都口岸也逐步进煤, 澳煤方面虽然没有松动, 但是孟晚舟回国后, 中美关系有缓和迹象, 情绪上有所缓和, 国内供应方面增产保供持续, 原煤产量有望增加, 后期关注具体落实情况。
- 焦炭: 产量维稳, 需求端能耗双控, 粗钢压减趋严, 铁水产量下降, 焦炭去库放缓, 现货第11轮提涨后, 钢厂开始提降, 焦化厂提涨, 钢焦博弈加剧。

**观点总结:** 焦煤和焦炭, 高位震荡调整。以目前来看, 煤的问题暂未解决, 焦炭价格虽高, 但焦化厂利润低, 短期有调整可能, 但是大幅下跌可能性不大。

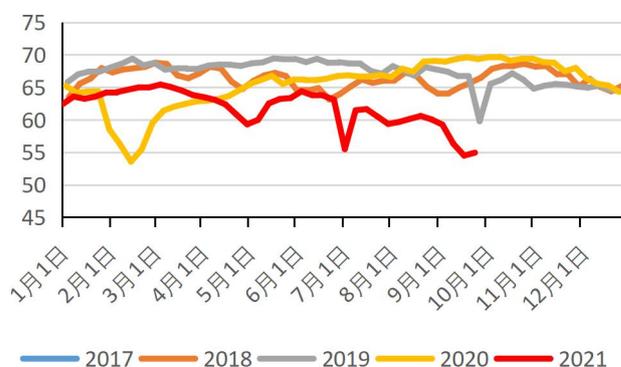
投资有风险, 入市需谨慎。

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。

炼焦煤总库存 (万吨)



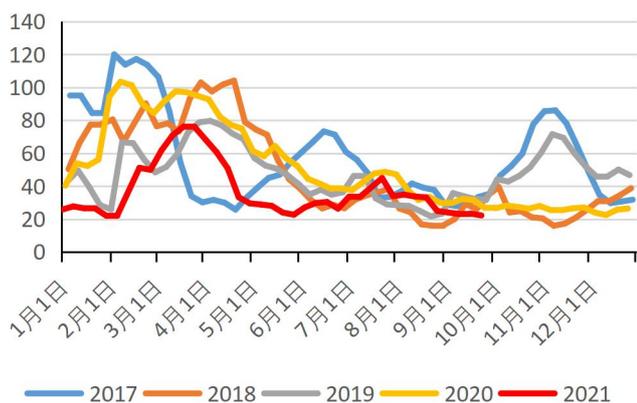
独立焦化厂焦炭日均产量: 万吨



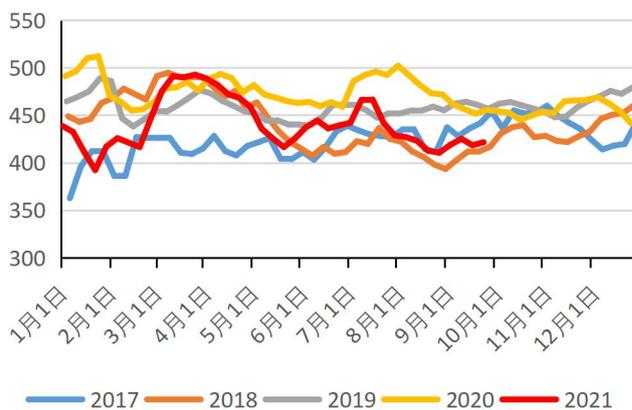
资料来源: Mysteel, 冠通研究

资料来源: Mysteel, 冠通研究

独立焦化厂焦炭库存: 万吨



钢厂焦炭库存: 万吨



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。

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

一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。