黑色产业日报

产业服务总部

黑色产业团队

2021/10/20

钢材

周二，上海螺纹钢（+30）至 5830 ，上海热卷 （+20）至 5800 ，唐山迁安地区普方坯出厂含税（+20）至 5220 元。 近日钢材出现较大幅度下跌，主要有两方面原因：一是需求没有太大起色，节后成交一般，跟市场预期的旺季有差距；二是担心钢厂复产，国庆期间江苏部分钢厂已经复产，总理开会再提纠正运动式减碳和一刀切断电，10 月份供应可能略有回升；估值中性偏高背景下，螺纹钢下跌修复估值。 基本面来看：上周螺纹钢供需双升，库存再度转降，后期产量可能还有小幅回升空间，但供给仍会处于低位水平；从历史规律来看，阳历 10-11 月是下半年的用钢高峰期，我们认为后期需求会季节性回升，库存有望加速去化，供需格局会进一步好转。短期螺纹钢估值已经回落至中性偏低水平，大幅下跌空间有限，预计钢价震荡运行，螺纹钢 2201 在 5200 附近存在较强支撑。**策略上：**震荡运行。

铁矿

周二，日照港 PB 粉（-）元至 866 元/吨、日照港超特粉（-5）元至 527 元/吨。基本面：供应端澳巴发运本周降低（二者均有所下行），当前发运总量处于同期中低水平，实际到港量由于港口节后恢复有所回升。需求端，本周铁水产量较上周继续小幅上升，疏港量小幅下行，钢厂补库告一段落，但是投机需求小幅上升。库存上，港口库存持续上升、压港库存有所上升，库存总量继续上升，绝对值处于近年较高水平。绝对价格上，部分成本较高矿山利润下滑较快，靠近成本线。钢厂“双碳”政策的落实在港口库存上效果已逐步显现，同时考虑到成材的情况，钢厂后期压产也难见放松，需求受限的情况下，在海外矿山大幅出清前，矿石仍有累库压力，因此仍建议长线以反弹空矿石思路为主。

玻璃

供应端由于目前利润水平虽有回落但仍在近年高位，厂家仍有较强投产意愿，生产线开工数仍维持在极高水平。需求端短期仍未出现明显好转，市场对旺季需求爆发的质疑进一步加深。库存本周仍小幅增加，且累库速度上略有加快，总库存已处于近年同期水平。玻璃现货仍相对坚挺，但近期有走弱迹象，当下临近传统旺季来临拐点，若能季节性去库，玻璃仍有一轮修复基差行情，若还不能持续去库，对玻璃中长期整体预期或将转向。

公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

研究员

姜玉龙

咨询电话：027-65261592

从业编号：F3022468

投资咨询编号：Z0013681

陈劲伟

咨询电话：027-65261591

从业编号：F3047099

投资咨询编号：Z0015021

宋文超

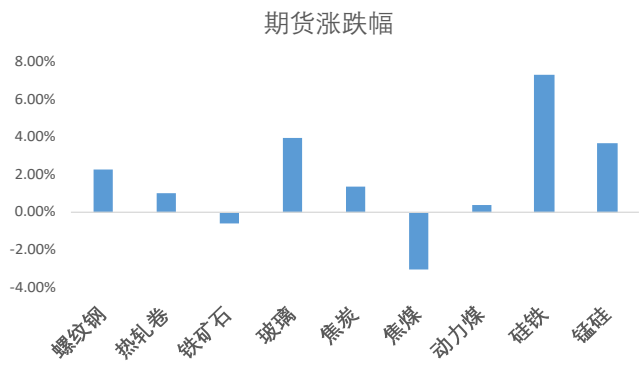
从业编号：F03087514

◆产经要闻

1. 10 月 19 日，全国主港铁矿石成交 118.00 万吨，环比增 32.6%；237 家主流贸易商建材成交 20.10 万吨，环比增 5.1%。
2. 受限产影响，河钢承钢 10 月 19 日停产一座 1260m³高炉，停产周期不定，日影响铁水产量 0.36 万吨。
3. 受限电影响沙钢于 10 月 19 日夜班开始部分轧机停产，各品种都受到不同程度的影响，其中螺纹钢减产 60%，线材减产 80%，冷热轧、中厚板产线均暂时停产，后期会结合用电情况再做生产调整，具体影响时间待定。
4. 2021 年 10 月 11 日-10 月 17 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1245.30 万吨，周环比增加 118.60 万吨，处于今年以来的平均水平。
5. 19 日，45 港铁矿石库存总量 14121.51 万吨。本周港口进口铁矿石库存总量持续增加，环比上周一累库 557.05 万吨。具体来看，各区域库存依然呈现不同程度的累库趋势，其中华北地区因铁矿石入库量增加，同时上周唐山港口环保限制影响部分疏港量，使得其区域内港口库存增加相对明显。

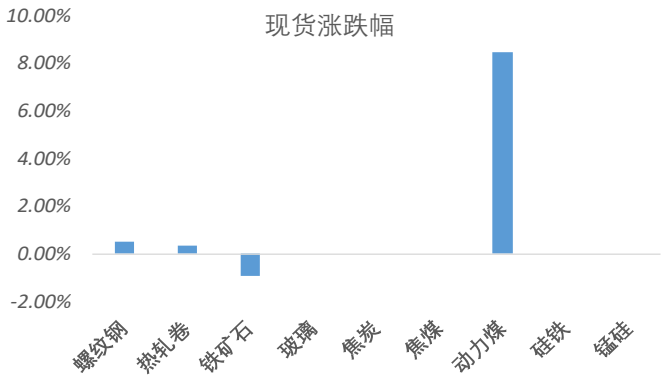
◆重点数据跟踪

图 1：期货涨跌幅



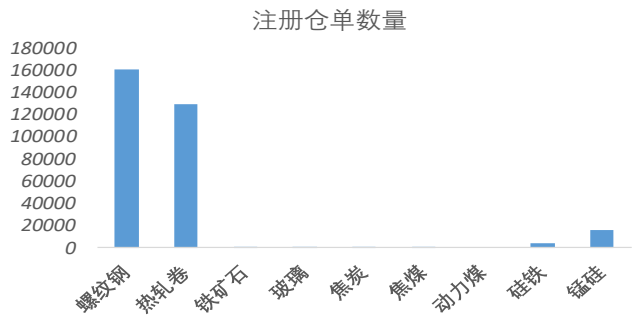
数据来源：WIND，长江期货

图 2：现货涨跌幅



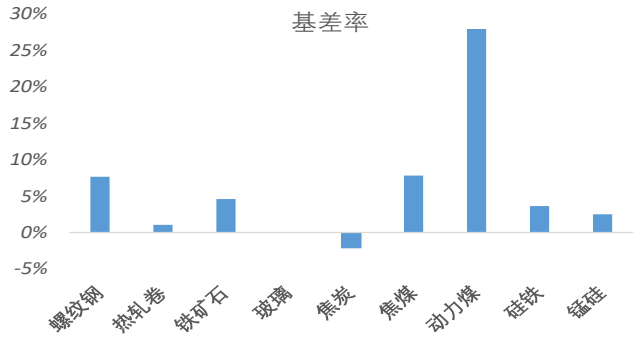
数据来源：WIND，长江期货

图 3：注册仓单数量



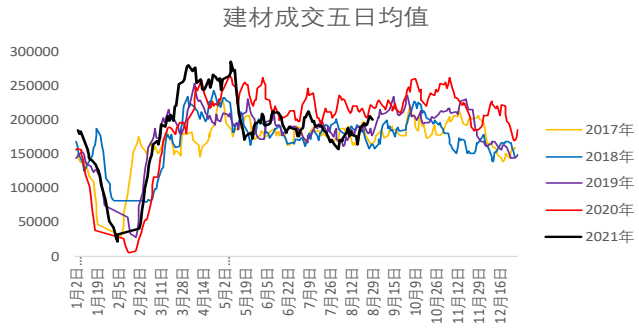
数据来源：WIND，长江期货

图 4：基差率



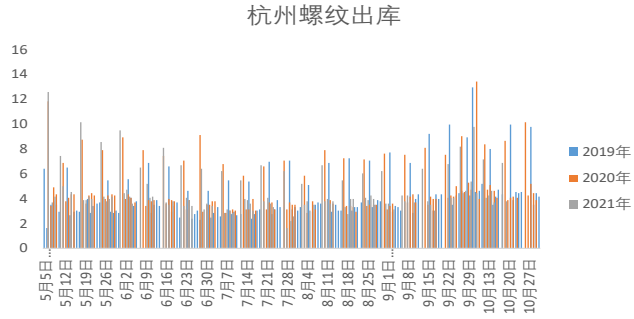
数据来源：WIND，长江期货

图 5：建材成交



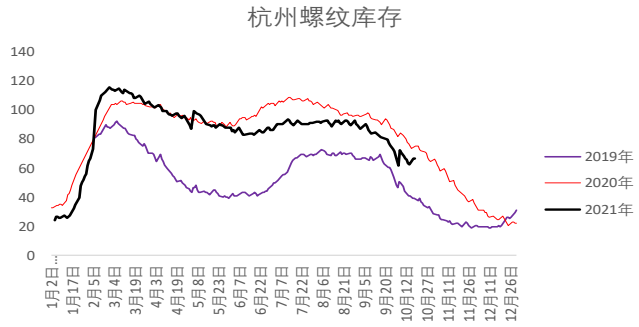
数据来源：MYSTEEL，长江期货

图 6：杭州螺纹出库



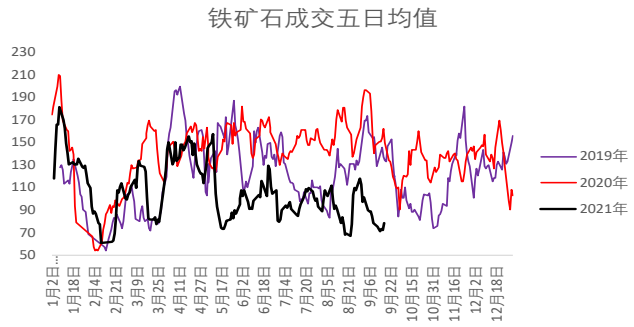
数据来源：新闻整理，长江期货

图 7：杭州螺纹库存



数据来源：MYSTEEL，长江期货

图 8：铁矿石成交



数据来源：WIND，长江期货

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：湖北省武汉市武昌区中北路长城汇 T2 27 层
邮编：430000
电话：（027）65261325
网址：http://www.cjfco.com.cn