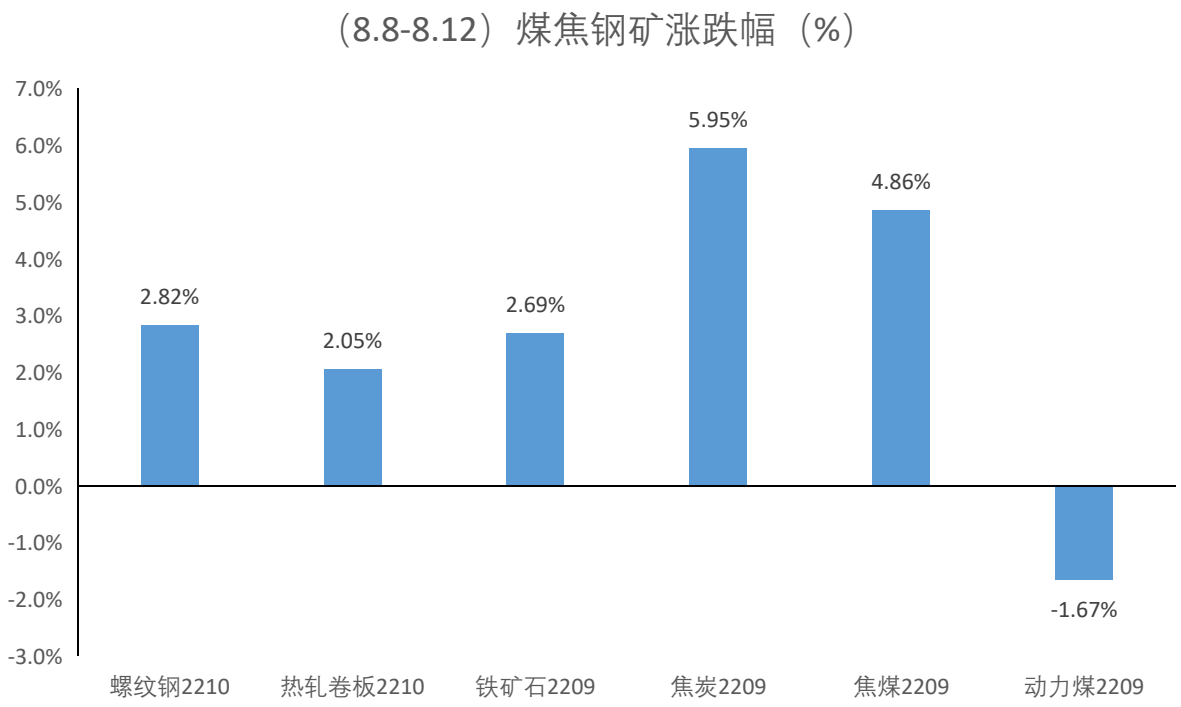
冠通期货
Guantong Futures
慎初笃行方远 适应得人则通

把脉黑色投资策略

黑色板块纵览



上周黑色系各品种震荡偏强运行。焦炭涨5.95%，焦煤涨+4.86%，铁矿石、螺纹钢和热轧卷板涨超2%。

螺纹钢

低产量叠加低库存格局下，短期震荡偏强运行。RB2210合约短期压力位为4200。

铁矿石

宽幅震荡运行。I2301合约650-760区间震荡。

主力2209合约，一方面，临近交割，盘面上涨修复基差；另一方面，钢材逆季节去库，复产和补库预期下，价格震荡偏强运行。

不过中期我们认为供需宽松格局不变，中期跌势不变。故进一步上涨压力较大，后期上涨空间取决于钢材走势。

黑色热点解读——螺纹钢行情走势

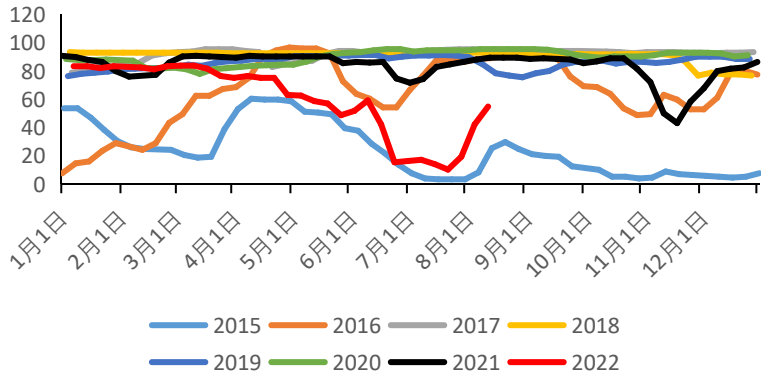
行情表现

上周钢价震荡上行。多空博弈加剧，整体窄幅震荡运行为主。

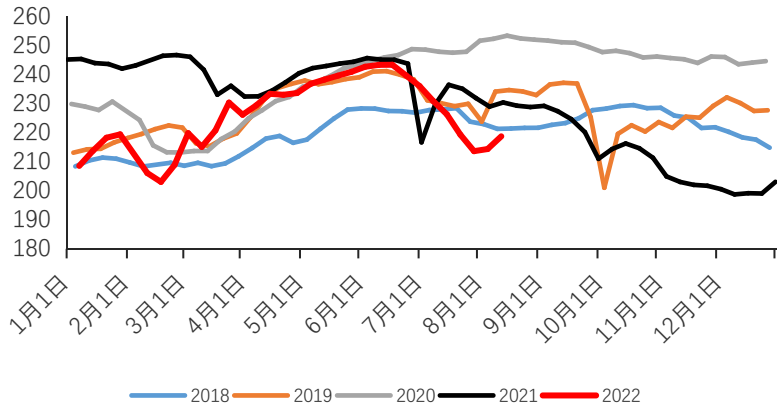
- 基本面方面，表需大幅下降，产量逐步回升，库存去库放缓。基建用钢需求增加，房地产政策继续放松，需求预期逐步改善，钢价震荡偏强运行。
- 不过，钢厂复产和补库需求不及预期，炉料继续上涨压力偏大。现实需求承压，钢价上方压力仍存。

黑色热点解读——螺纹钢：供给

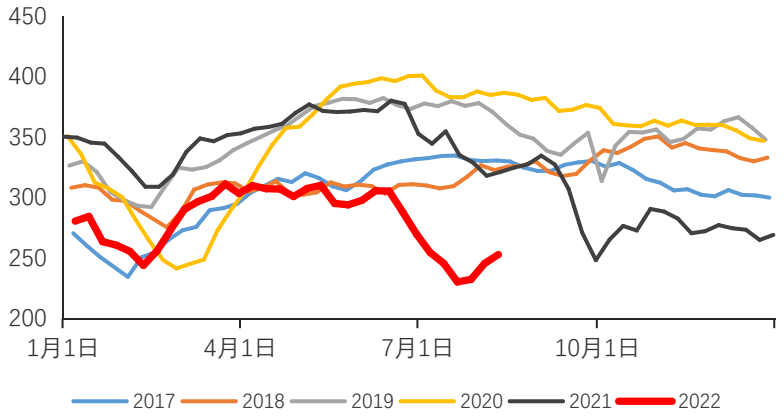
247家钢铁企业：盈利率：%



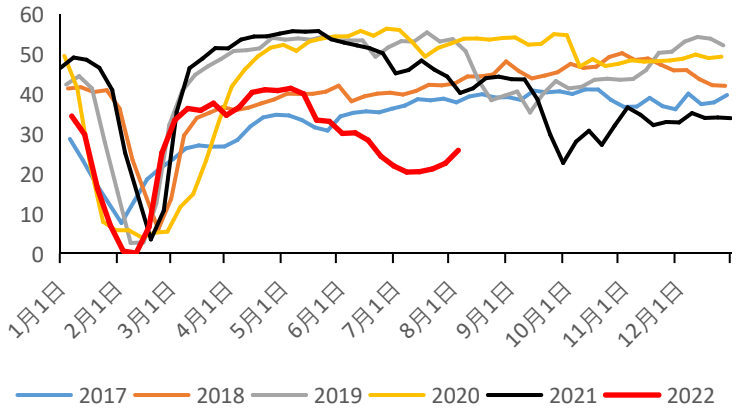
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



螺纹钢总产量（万吨）



短流程螺纹钢产量：万吨



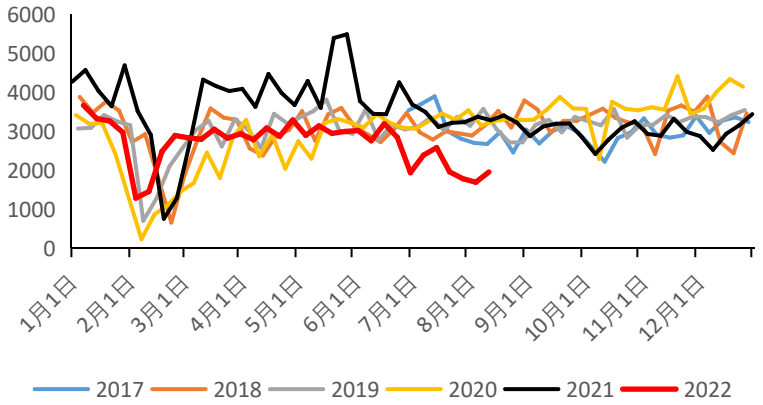
国家统计局公布7月粗钢产量为8240万吨，较6月下降-946万吨，1-7月粗钢累计产量为6.09亿吨，环比去年下降4005.3万吨。

- 8月12日，螺纹钢周产量为252.88万吨，环比增加+7.29万吨，同比-21.24%。其中高炉增加+7.07万吨，电炉增加+0.22万吨。
- 长流程方面，日均铁水产量为218.67万吨，环比+4.36万吨，钢厂复产，铁水产量逐步回升，但是整体复产节奏偏慢。
- 电炉方面，废钢资源紧张仍是问题，近期废钢价格反弹约500元/吨，再次挤压电炉利润，且随着江苏、安徽和四川等地出现限电，电炉产量保持稳定，上涨小幅增加。

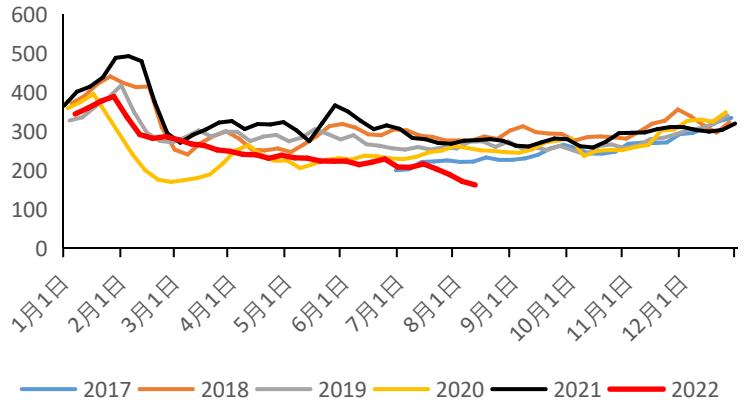
黑色热点解读——螺纹钢：供给

省市	限电情况
浙江	主要针对部分聚酯、织造、印染等高耗能企业，对其有一定的降负要求。限电对下游企业生产负荷产生较大影响，而且聚酯企业近期也有计划继续减产10%—15%，
四川	成都市经信局要求，在极端恶劣天气下，首先保居民用电和电网设备安全。
重庆	部分企业陆续接到用电安排的通知，部分轧机生产受限。
贵州	执行限电、错峰生产政策，部分企业正常生产受到影响。
安徽	省内6家电弧炉生产企业目前均处于停产阶段，暂定时间3天，后续情况待定。

61家样本企业废钢日均到货量：吨



61家钢企废钢库存：万吨

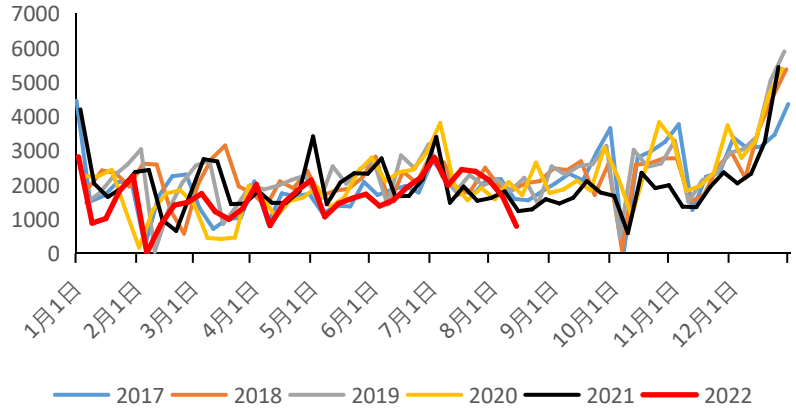


限电范围扩大，废钢紧缺，钢厂复产不稳定性增加。

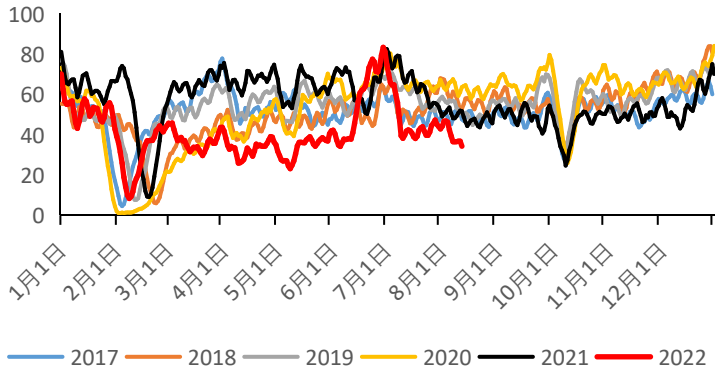
- 安徽省用电安排目前对电炉生产企业影响较大，8月9日晚开始，省内电炉生产企业陆续停产，截至10日，省内6家电弧炉生产企业目前均处于停产阶段，暂定时间3天，后续情况待定，预计影响建材产量1.8万吨/天。
- 高炉厂普遍反馈目前用电高峰，后期如果有压力可能会停，暂时无影响，前期计划于近期复产的钢厂有推迟复产的计划。近期重庆持续高温，重庆、贵州部分企业陆续接到用电安排的通知，部分轧机生产受限。
- 整体来说，短期螺纹钢产量回升是确定的，但是幅度有限。

黑色热点解读——螺纹钢：需求

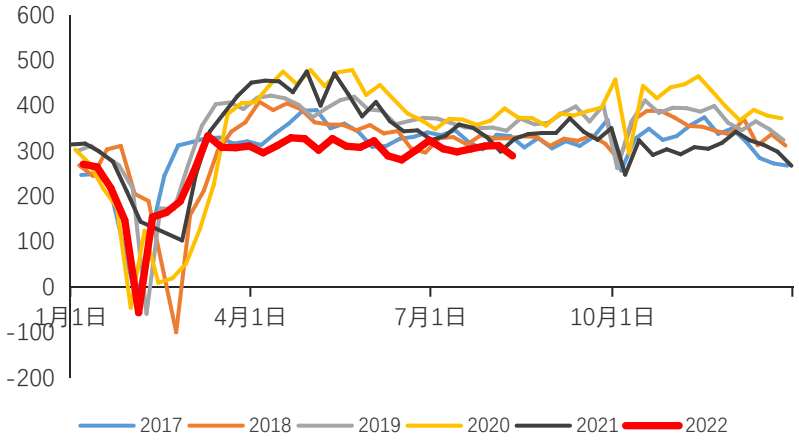
100大中城市：土地占地面积（万平方米）



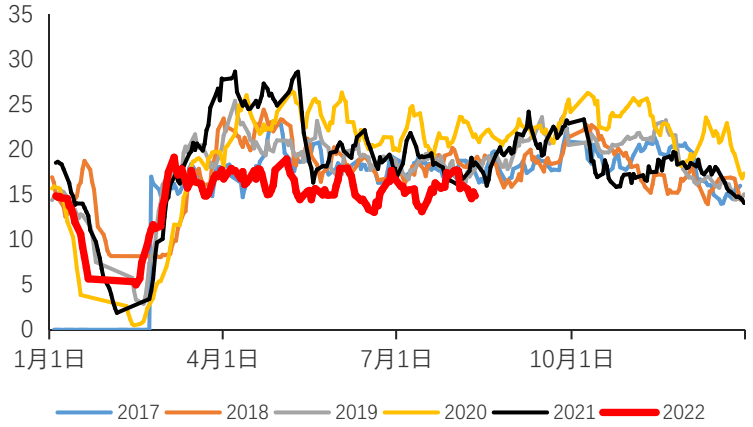
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（M10）



螺纹钢表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日均）

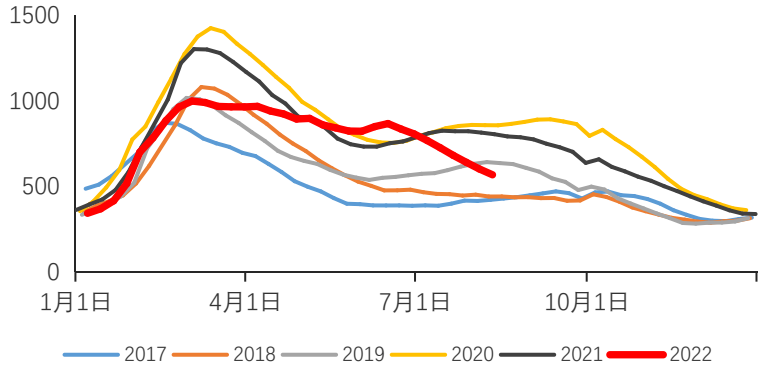


建材需求主要看房地产和基建。

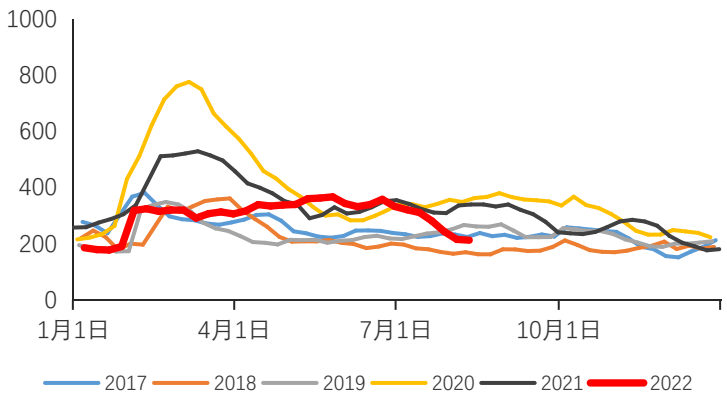
- 基建：1-7月基建增速达9.58%。5、6月是专项债集中发行期（5月发7754亿元，6月发超1.37万亿左右），三季度项目逐步落地，基建用钢需求增加。
- 不过，不足以对冲房地产的拖累。房地产：7月房地产拿地和新开工表现依然较差，1-7月累计同比下滑-47.3%和-45.4%，拖累中长期下游用钢需求。虽然近期各地继续放松房地产政策，但是30大中城市商品房成交处于低位运行，百城拿地表现依旧较差，房地产对钢材需求形成较大拖累。
- 上周螺纹钢表观消费量为289.49万吨，环比下降-22.61万吨。8月上旬，南方持续高温，北方降雨，导致终端需求受到一定影响，需求出现回落。
- 整体来看，螺纹钢需求中长期承压下行，短期表现同样偏差，但是下游即将步入“金九银十”钢材消费旺季，专项债项目支撑旺季用钢强度，需求预期偏好。

黑色热点解读——螺纹钢：库存、基差，成本利润

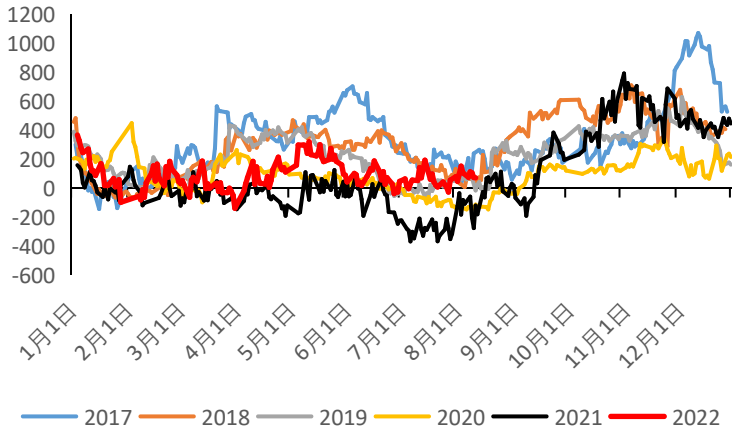
螺纹钢社会库存（万吨）



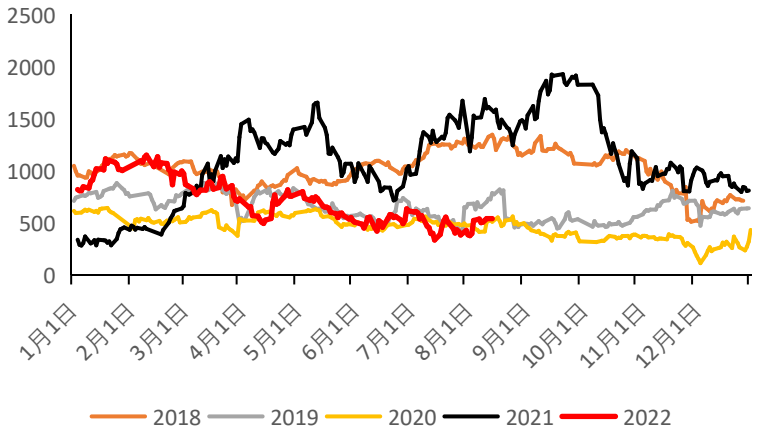
螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢基差



螺纹钢盘面利润（元/吨）

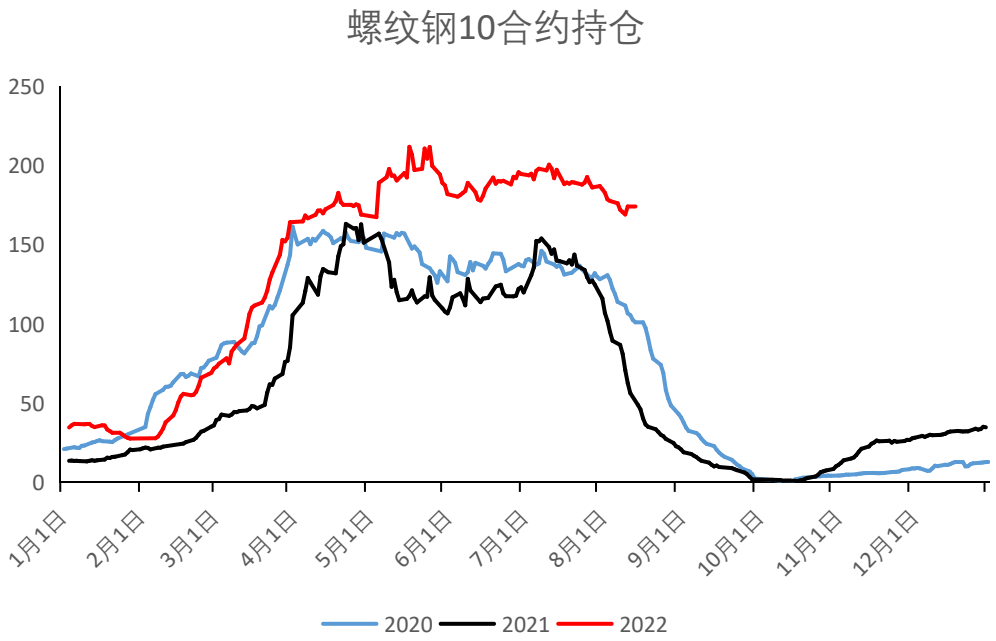


- 库存方面：厂库-2.73万吨，社库-33.88万吨，总库存-36.61万吨至782.74万吨。需求环比回落，库存去库收窄，总库存处于偏低水平。
- 截止8月12日，上海螺纹钢基差70，基差走弱。
- 成本利润方面，钢厂复产及补库逻辑支撑下，焦炭第一轮提涨落地，今日开启第二轮提涨。铁矿石高位震荡。成本整体上涨，钢材利润下滑。

总结，

低产量+低库存+旺季临近+盘面贴水现货，短期螺纹钢仍有上涨驱动，但是现实需求较差，价格上方压力仍存，预计螺纹钢主力RB2210合约4000-4300区间震荡运行，短期压力位为4200。

黑色热点解读——螺纹钢：持仓



- 目前螺纹10总持仓为179万手，远高于前两年同期持仓量。注意近期移仓换月期间造成的价格波动。（资金驱动，基本面影响偏少）
- 多空博弈加剧
- 短期资金影响更大，注意挤仓风险。

黑色热点解读——铁矿石行情走势

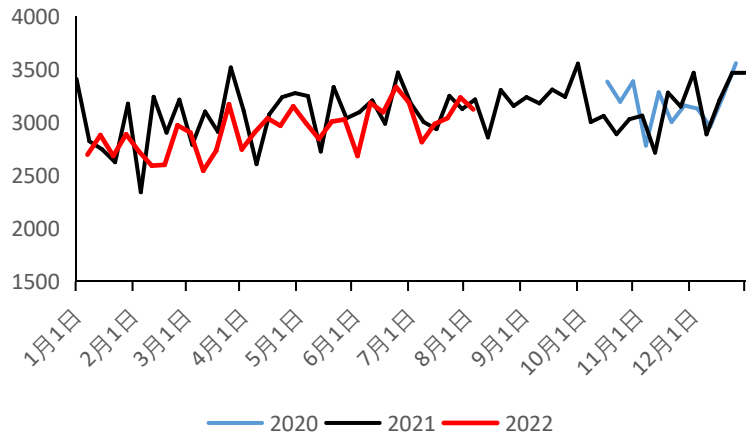
行情表现

铁矿石高位震荡。

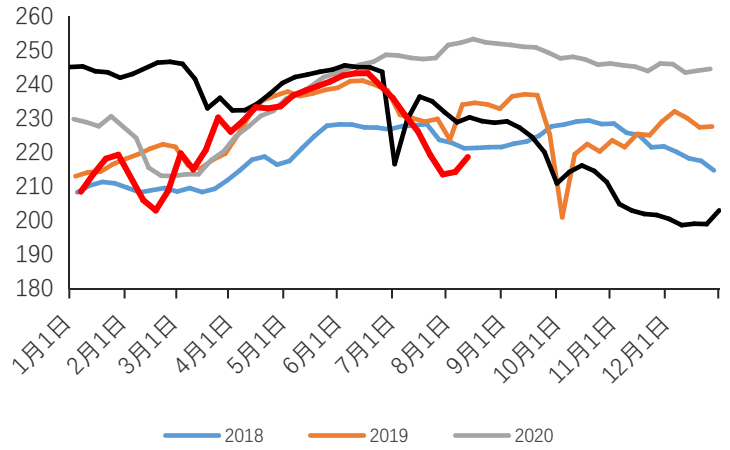
- 钢厂补库节奏偏慢，铁矿石价格承压。
- 另外焦炭现货第一轮提涨落地后，吨钢利润下行，叠加下半年铁矿石供需过剩的格局，中期下跌格局不变。

黑色热点解读——铁矿石

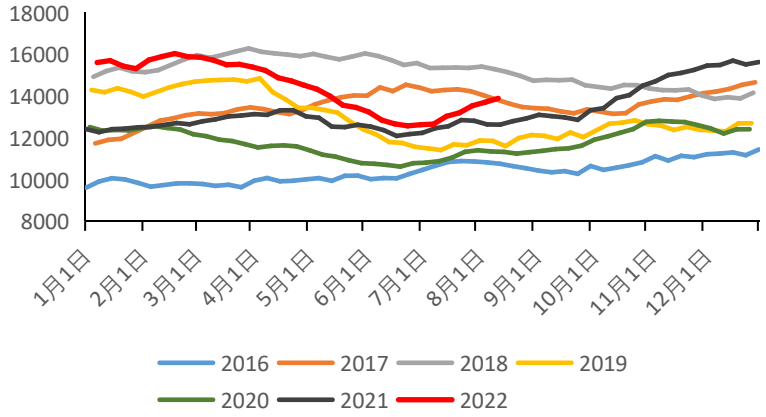
全球铁矿发货量（万吨）



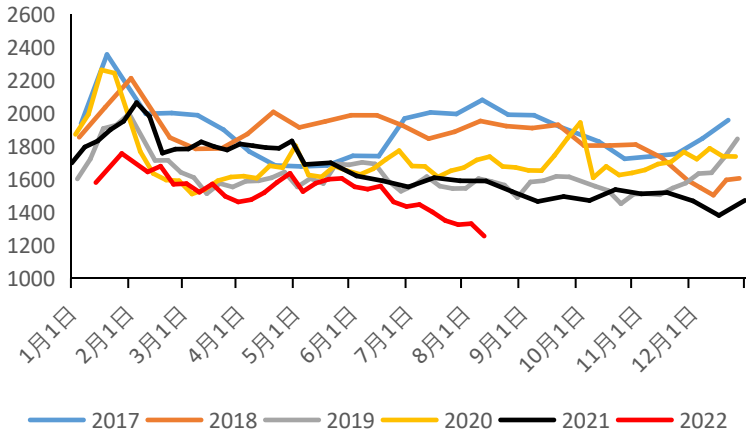
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



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：8月7日当周全球铁矿石发货量为3122万吨，上周澳洲有两个港口检修，叠加巴西持续降雨影响，预计本周全球发货量下降。26港到港量为2336.2万吨，保持较高水平，铁矿供给充足。
- 需求端：本周日均铁水产量为218.67万吨，环比+4.36万吨，需求小幅回升，但整体仍处于偏低水平，后期仍有复产需求。
- 库存：45港港口库存量为1.39亿吨，环比增加+182万吨。连续七周累库，较低点回升1315万吨。钢厂铁矿石库存方面，64家样本钢厂烧结粉矿库存为1256.15万吨，处于近六年历史低位，进口矿平均可用天数为21天，处于历史偏低水平，目前钢厂补库节奏缓慢，钢厂对后市铁矿依然看跌，故采购是按需采购，降库为主。（**不过钢厂低库存，需注意若后期终端需求出现好转，那么钢厂这么低的库存或引发价格的拉涨。**）
- 基差，本周基差贴水继续收窄。

总结，宽幅震荡运行。I2301合约650-760区间震荡。

目前吨钢利润偏低，且中期供需宽松格局不变，故中期跌势不变。

建议I2301合约740-760区间，逢高布局空单。

冠通期货
Guantong Futures
慎初笃行方远 适应得人则通

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）

致谢

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。