



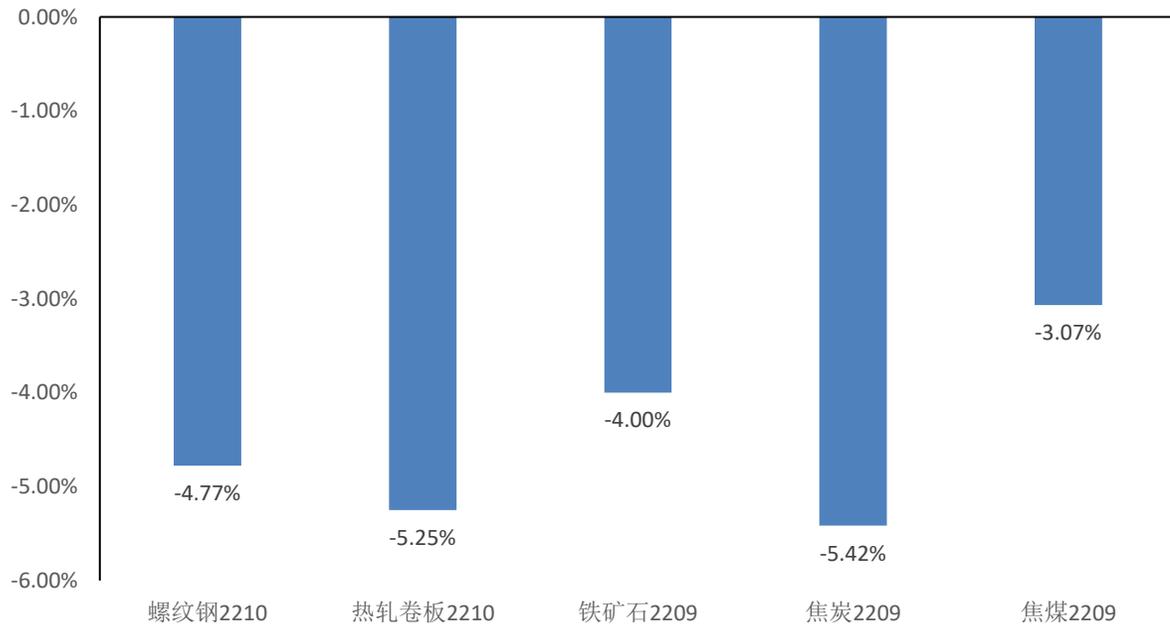
冠通期货
Guantong Futures

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

(8.15-8.19) 煤焦钢矿涨跌幅：周变化 (%)



上周黑色系各品种震荡偏弱运行。焦炭和热轧下跌都超-5%，螺纹钢、铁矿石、焦煤下跌都超3%。

螺纹钢

上周螺纹钢供需双增，库存连续九周去库，总库存已降至历史偏低水平，短期螺纹钢震荡运行，价格仍有反复。RB2210合约短期压力位为4200。

铁矿石

上周供给回落，需求回升，港口库存持续累库。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合约逢高布局空单，前期空单继续持有。

黑色热点解读——螺纹钢行情走势



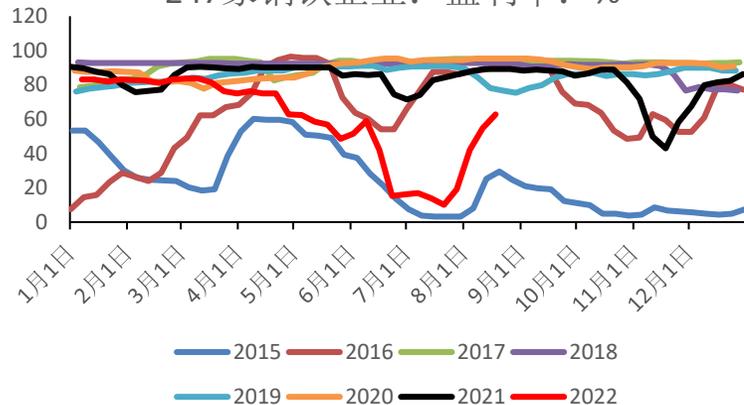
行情表现

上周螺纹钢震荡下跌。

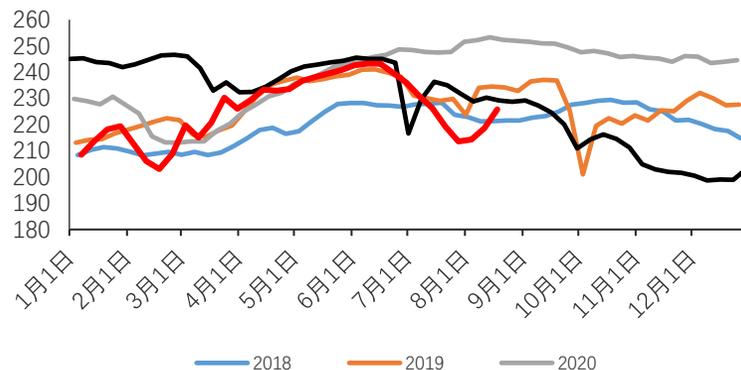
- 螺纹钢供需双增，库存连续九周去库，总库存已降至历史偏低水平，同时基建对钢材需求仍有支撑。
- 不过，房地产对钢材的拖累依旧存在，同时四川等地限电和废钢到货紧张，制约电炉复产节奏，下游开工受到影响，钢价上涨有一定的压力。

黑色热点解读——螺纹钢：供给

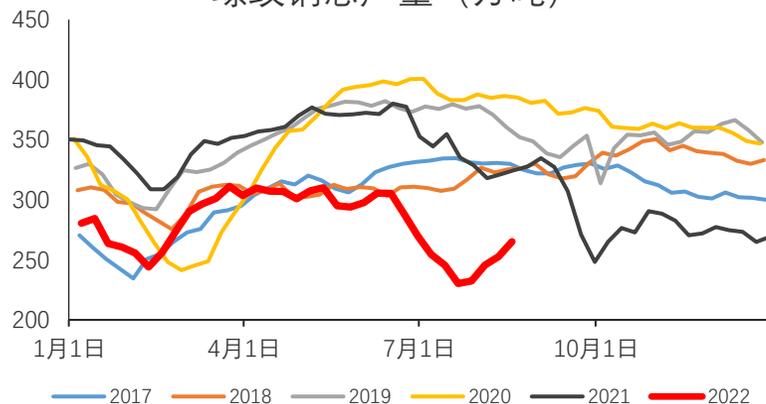
247家钢铁企业：盈利率：%



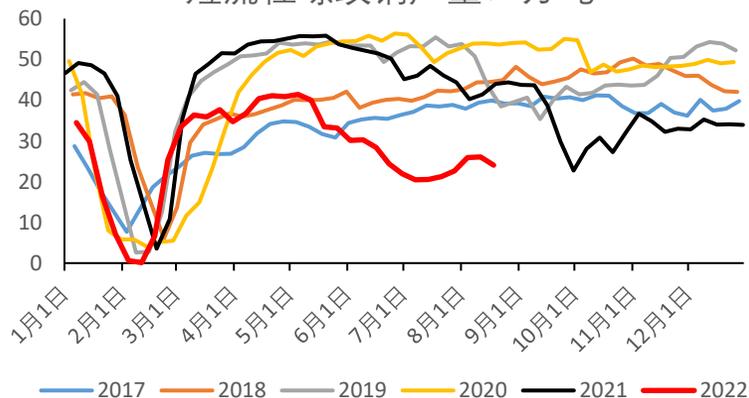
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



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。

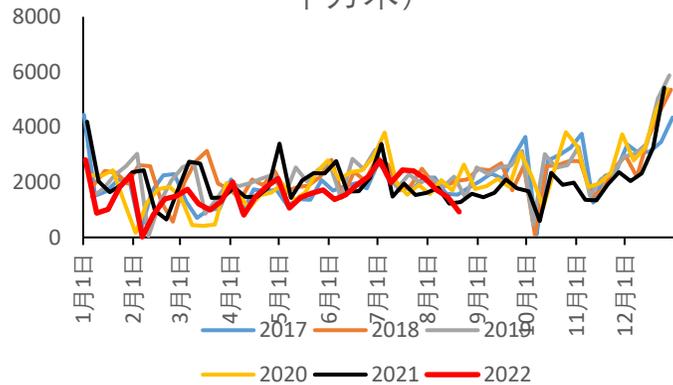
➤ 8月19日，螺纹钢周产量为265.18万吨，环比增加12.30万吨，同比-18.32%。其中高炉增加+14.36万吨，电炉减少2.06万吨。

➤ 长流程方面，日均铁水产量为241.15万吨，环比+14.36万吨，钢厂复产，铁水产量逐步回升，但是整体复产节奏偏慢。

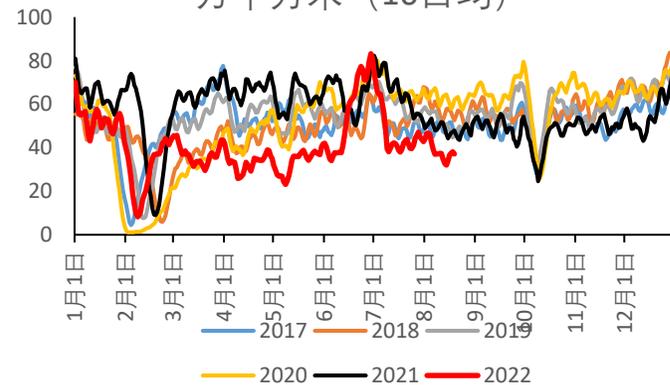
➤ 电炉方面，废钢资源紧张仍是问题，近期废钢价格反弹约250元/吨，再次挤压电炉利润，且随着江苏、安徽和四川等地出现限电，电炉产量有所下降。

黑色热点解读——螺纹钢：需求

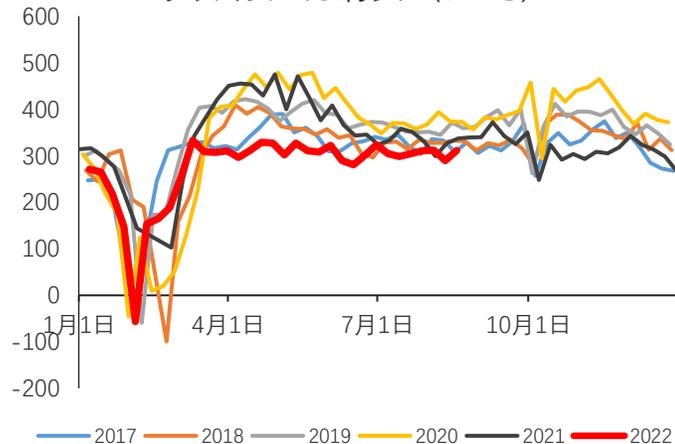
100大中城市：土地占地面积（万平方米）



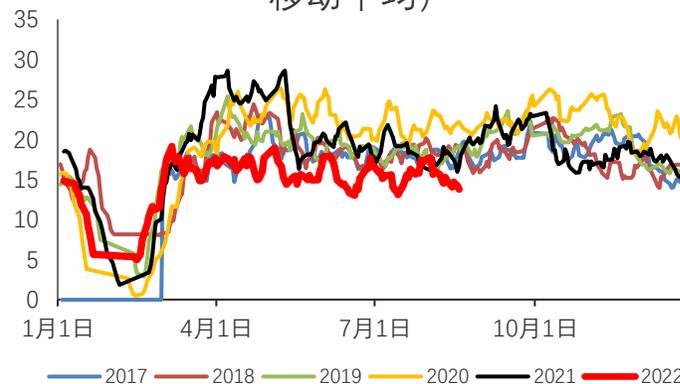
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



螺纹钢表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日移动平均）

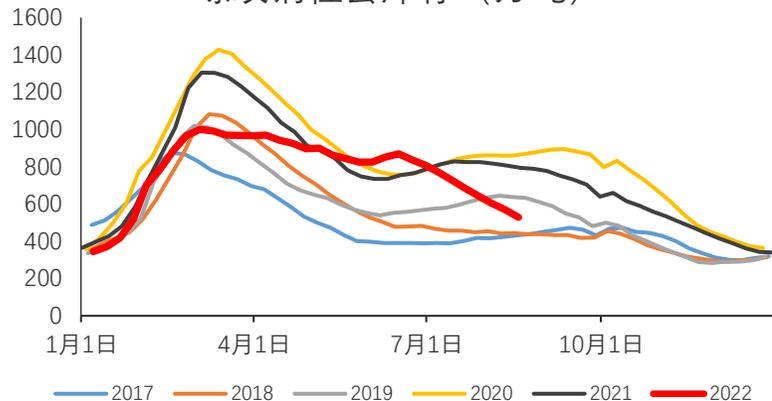


建材需求主要看房地产和基建。

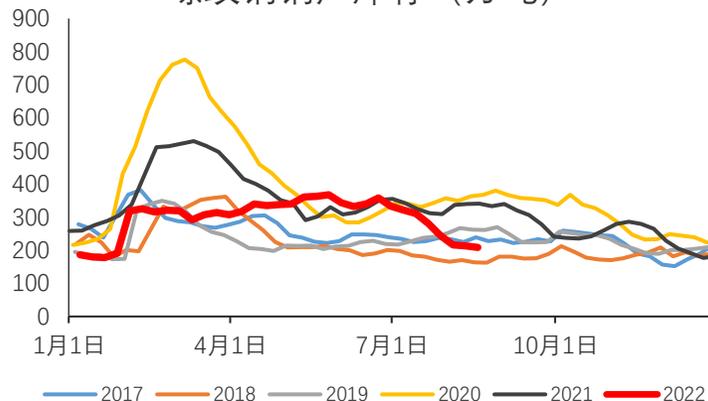
- 基建：1-7月基建增速达9.58%。截至7月末，各地已累计发行新增专项债券3.47万亿元，发行使用进度明显加快，三季度项目逐步落地，基建用钢需求增加。
- 不过，不足以对冲房地产的拖累。房地产：7月房地产拿地和新开工表现依然较差，1-7月累计同比下滑-47.3%和-45.4%，拖累中长期下游用钢需求。虽然近期各地继续放松房地产政策，但是30大中城市商品房成交处于低位运行，百城拿地表现依旧较差，房地产对钢材需求形成较大拖累。
- 上周螺纹钢表观消费量为311.25万吨，环比增加21.76万吨。基建对螺纹钢有一定的支撑，需求出现回升。
- 整体来看，螺纹钢需求中长期承压下行，但是随着九月的临近，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)



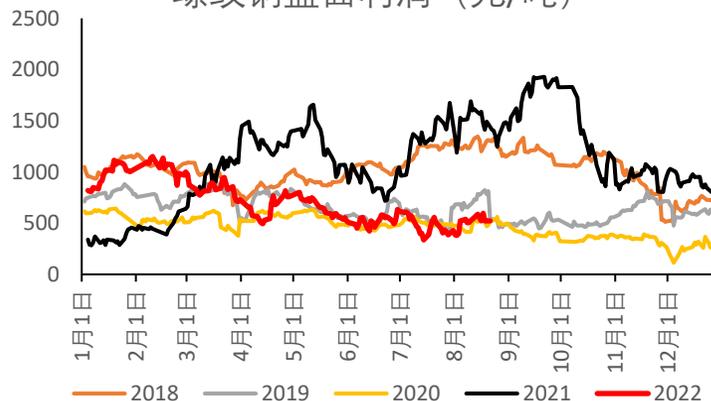
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



螺纹钢基差



螺纹钢盘面利润 (元/吨)



- 库存方面：厂库-4.98万吨，社库-41.09万吨，总库存-46.07万吨至736.67万吨，总库存处于偏低水平。
- 截止8月19日，上海螺纹钢基差231，基差走强，盘面贴水现货。
- 成本利润方面，钢厂复工复产下，焦炭两轮提涨落地，铁矿石震荡回落，成本整体上涨，钢材利润下滑。

总结，

低库存+旺季临近+盘面贴水现货，短期螺纹钢仍有上涨的动力，但是现实需求较弱，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——铁矿石行情走势

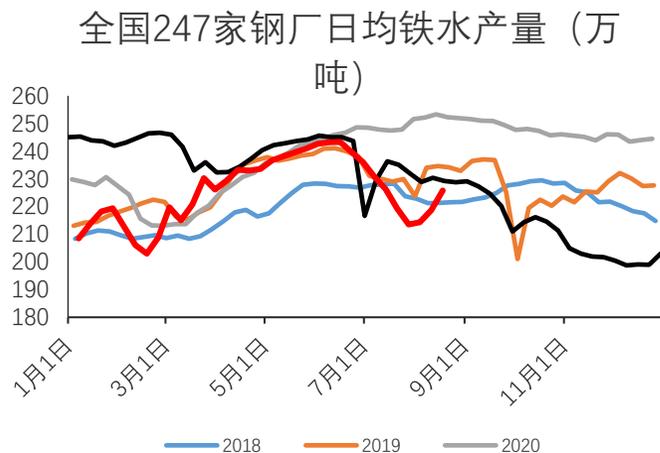
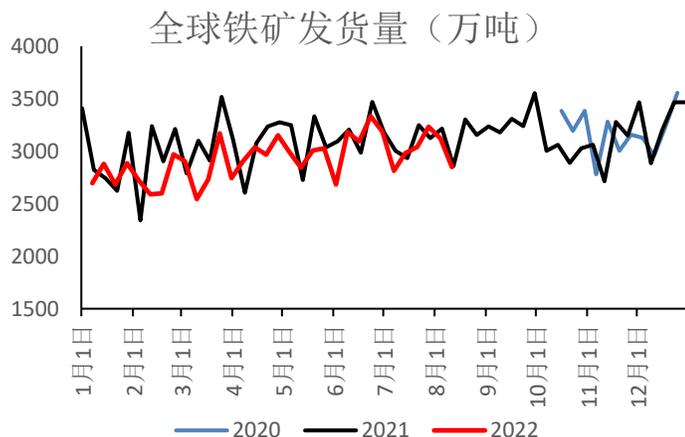


行情表现

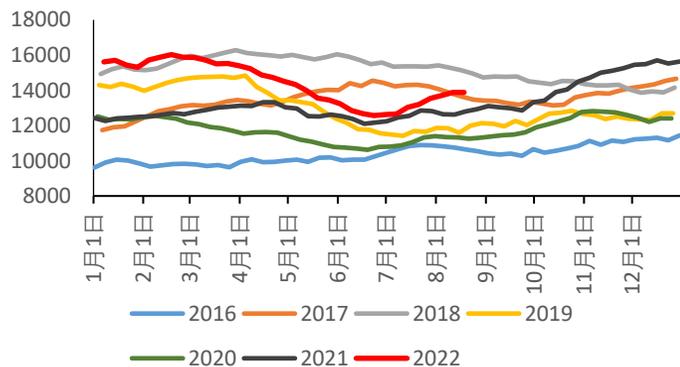
铁矿石高位回落。

- 钢厂复工复产节奏偏慢，铁矿石价格承压。
- 另外焦炭现货两轮提涨落地，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。

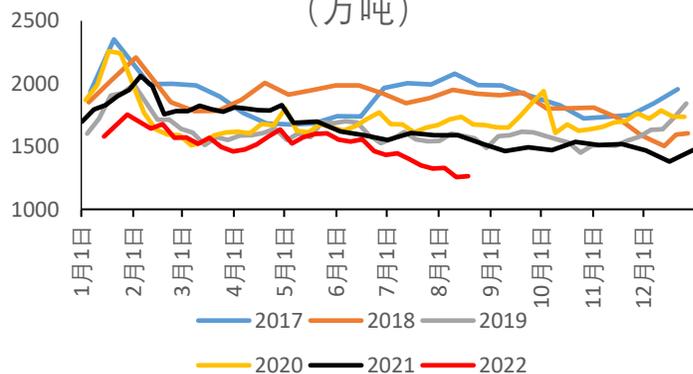
黑色热点解读——铁矿石



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12日当周全球铁矿石发货量为2849.1万吨，上周澳洲有三个港口检修，预计本周全球发货量下降。26港到港量为2036.3万吨，保持较高水平，铁矿供给充足。
- 需求端：本周日均铁水产量为241.15万吨，环比+14.36万吨，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2.04万吨。连续八周累库。钢厂铁矿石库存方面，64家样本钢厂烧结粉矿库存为1263.99万吨，库存环比回升，进口矿平均可用天数为20天。目前吨钢利润较低，下游对后市铁矿依然看跌，因此按需采购，降库为主。**(不过钢厂处于低库存，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，本周基差贴水现货。

总结，宽幅震荡运行。I2301合约670-760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。