



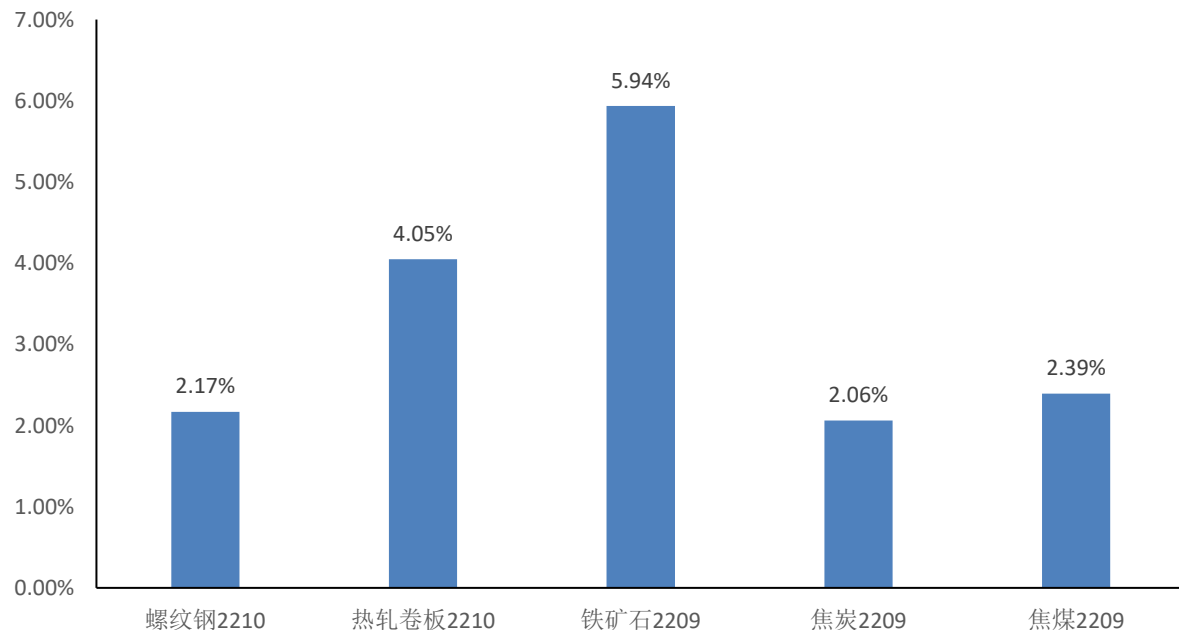
冠通期货
Guantong Futures

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

(8.22-8.26) 煤焦钢矿涨跌幅：周变化(%)



上周黑色系各品种震荡偏强运行。铁矿石、热卷上涨超4%，螺纹钢、焦炭、焦煤上涨超2%。

螺纹钢

上周螺纹钢供增需弱，库存去库，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。预计本周螺纹钢主力将完成移仓换月，由RB2210转为RB2301合约，RB2301合约在3700-4000区间震荡运行。

铁矿石

上周供给回落，需求回升，港口库存去库。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



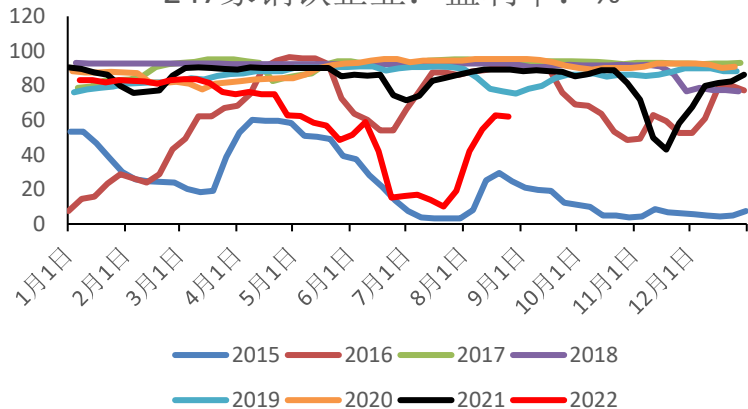
行情表现

上周螺纹钢震荡上升。

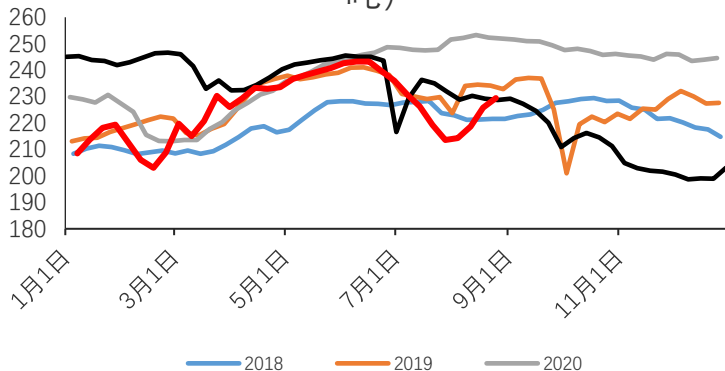
- 螺纹钢供增需弱，库存连续十周去库，总库存已降至历史偏低水平，专项债逐渐落地，对钢材需求仍有支撑。
- 不过，房地产对钢材的拖累依旧存在，同时四川等地限电和废钢到货紧张，制约电炉复产节奏，下游开工受到影响，钢价上涨有一定的压力。

黑色热点解读——螺纹钢：供给

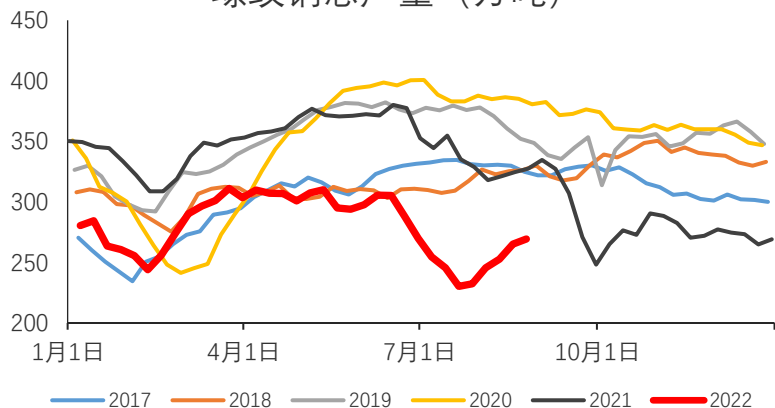
247家钢铁企业：盈利率：%



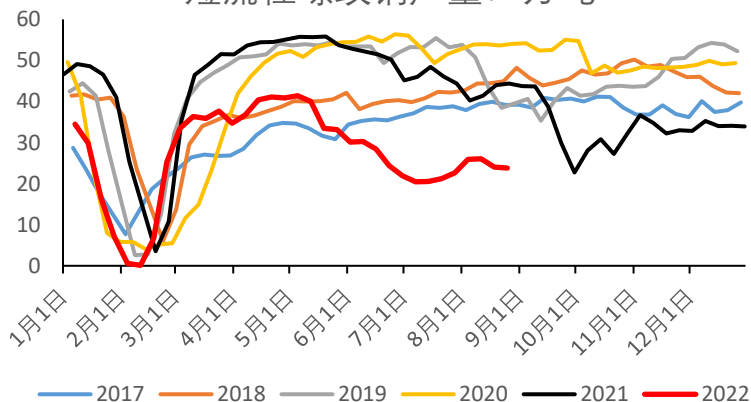
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



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。

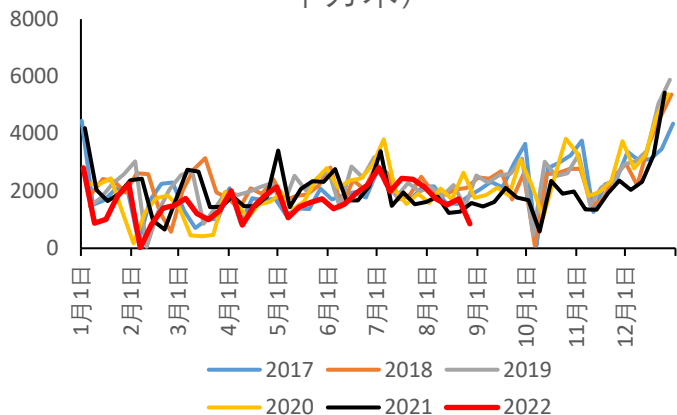
➤ 8月26日，螺纹钢周产量为269.46万吨，较上周增加4.28万吨，同比减少17.7%。其中高炉增加+4.51万吨，电炉减少0.23万吨。

➤ 长流程方面，日均铁水产量为229.4吨，环比+3.62万吨，钢厂复产，铁水产量逐步回升，但是整体复产节奏偏慢。

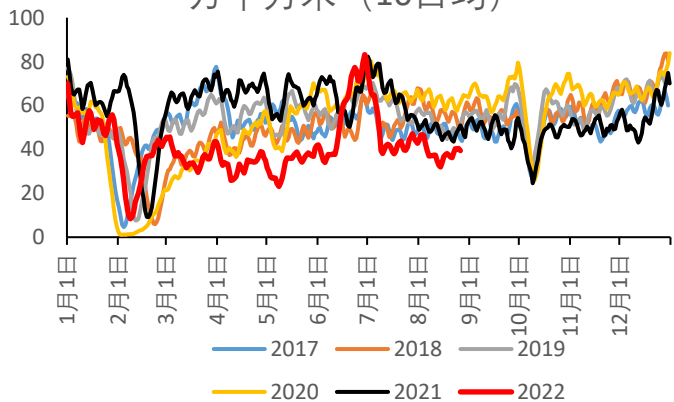
➤ 电炉方面，废钢资源紧张仍是问题，近期废钢价格反弹约250元/吨，再次挤压电炉利润，且随着江苏、安徽和四川等地出现限电，电炉产量有所下降。

黑色热点解读——螺纹钢：需求

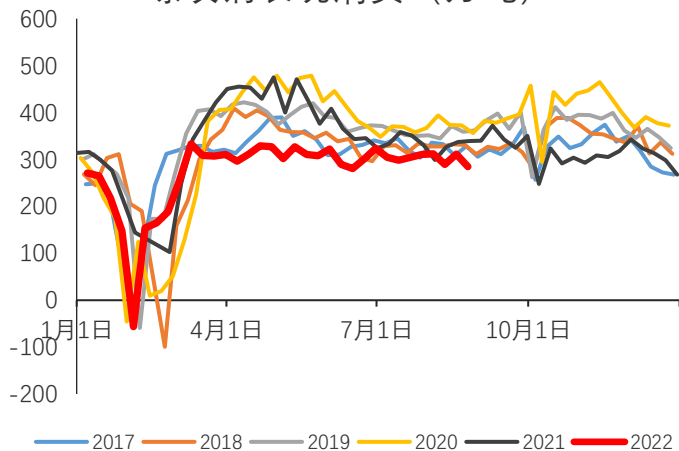
100大中城市：土地占地面积（万平方米）



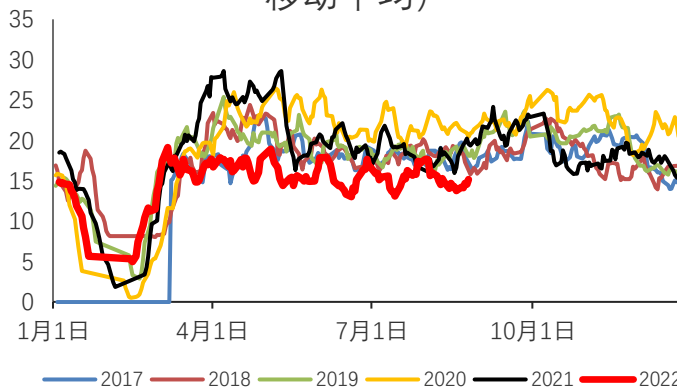
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



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）

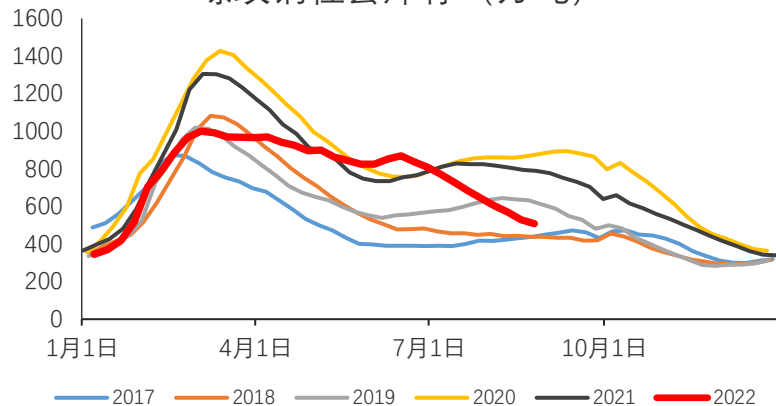


建材需求主要看房地产和基建。

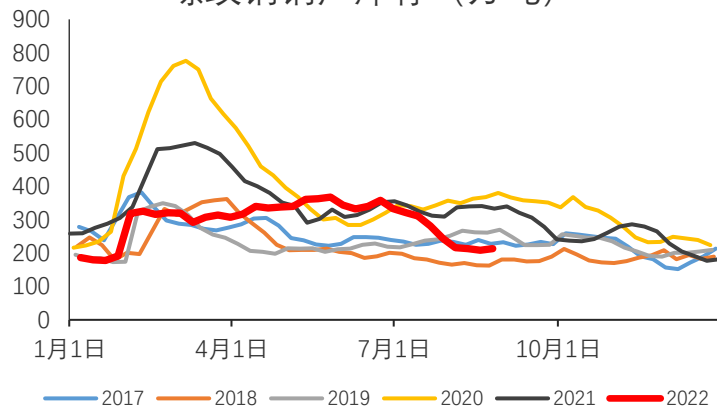
- 基建：1-7月基建增速达9.58%。截至7月末，各地已累计发行新增专项债券3.47万亿元，发行使用进度明显加快，三季度项目逐步落地，基建用钢需求增加。
- 不过，不足以对冲房地产的拖累。房地产：7月房地产拿地和新开工表现依然较差，1-7月累计同比下滑-47.3%和-45.4%，拖累中长期下游用钢需求。虽然近期各地继续放松房地产政策，但是30大中城市商品房成交处于低位运行，百城拿地表现依旧较差，房地产对钢材需求形成较大拖累。
- 上周螺纹钢表观消费量为284.72万吨，环比减少26.53万吨。限电和高温导致下游开工率不高，厂商拿货积极性不高。
- 整体来看，螺纹钢需求中长期承压下行，但是随着九月的临近，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

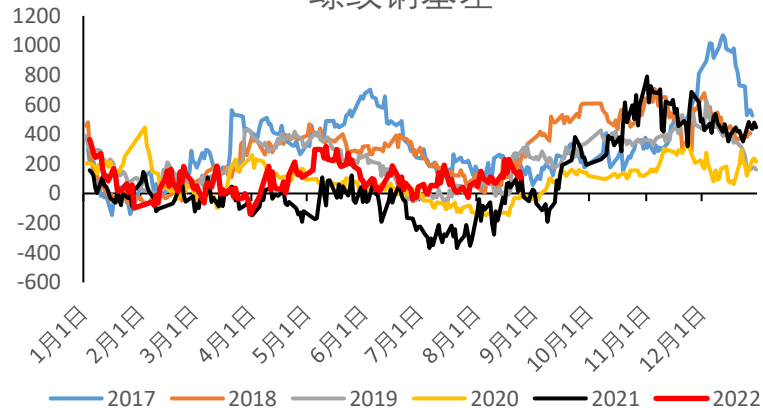
螺纹钢社会库存（万吨）



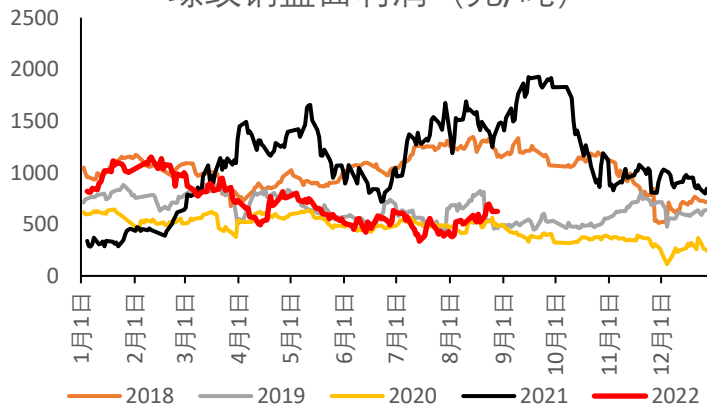
螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢基差



螺纹钢盘面利润（元/吨）



- 库存方面：厂库+4.55万吨，社库-19.81万吨，总库存-15.26万吨至721.41万吨，总库存处于偏低水平。
- 截止8月26日，上海螺纹钢基差103，基差走弱，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，铁矿石震荡上升，钢材利润回升。

总结，

低库存+旺季临近+盘面贴水现货，对当前的钢价有一定的支撑，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3900-4200区间震荡运行，短期支撑位在3920。

黑色热点解读——铁矿石行情走势

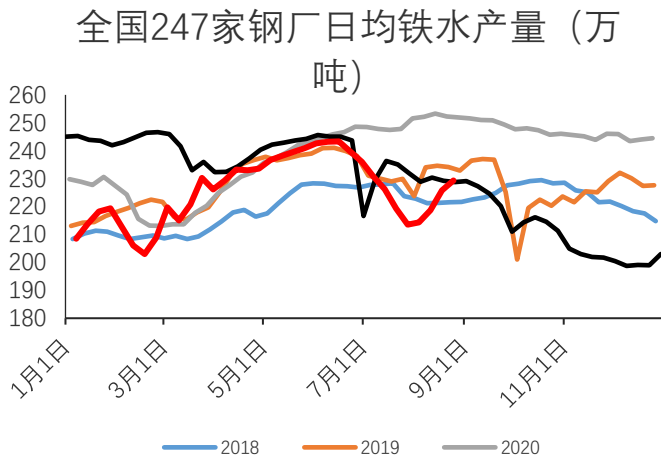
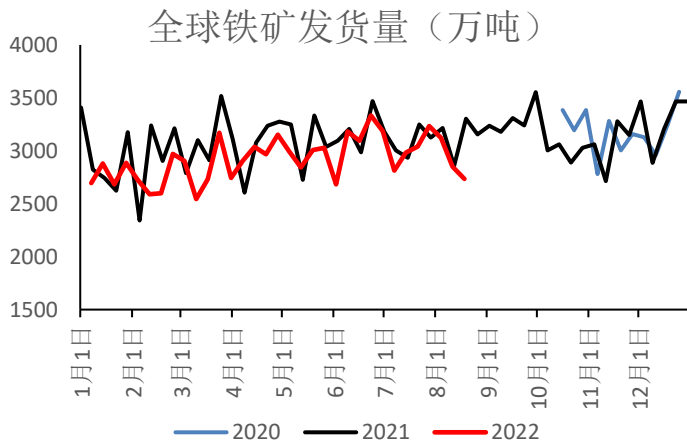


行情表现

铁矿石低位反弹。

- 铁矿石供减需增，港口去库，吨钢利润有所回升，对当前钢价有一定的支撑。
- 钢厂复工复产节奏偏慢，铁矿石价格承压。
- 下半年铁矿石将供需过剩的格局，中期下跌格局不变。

黑色热点解读——铁矿石



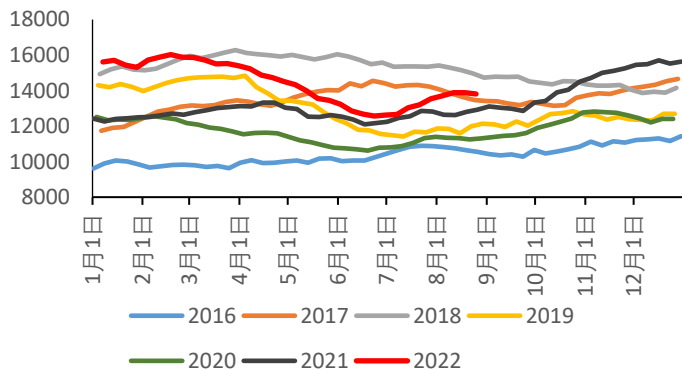
基本面情况

- 供给端：8月19日当周全球铁矿石发货量为2733.5万吨，上周澳洲有两个港口检修，预计本周全球发货量下降。26港到港量为2208.4万吨，保持较高水平，铁矿供给充足。
- 需求端：本周日均铁水产量为229.4万吨，环比+3.62万吨，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1.38亿吨，环比减少7.21万吨。港口库存去库。钢厂铁矿石库存方面，64家样本钢厂烧结粉矿库存为11249.4万吨，库存环比减少，进口矿平均可用天数为19天。目前下游需求较弱，因此按需采购，降库为主。上周铁矿石大幅上涨，已处高位，注意高位回落风险，但当前又有支撑，预计本周震荡运行。
- 基差，本周基差贴水现货。

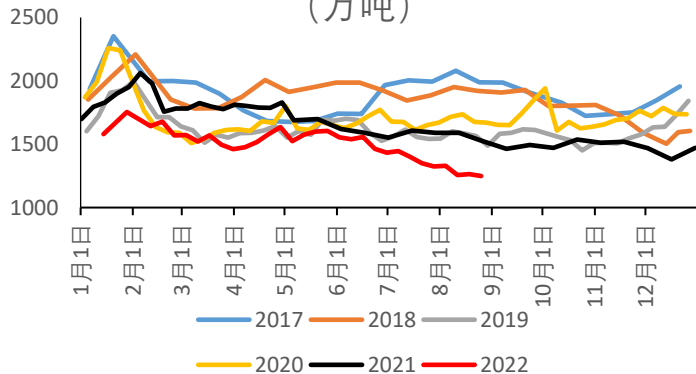
总结，宽幅震荡运行。I2301合约670-760区间震荡。

目前供减需增，港口去库，对钢价有一定的提振，但铁矿石现处于高位，且仍在限电中，需求偏弱，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。

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）





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