



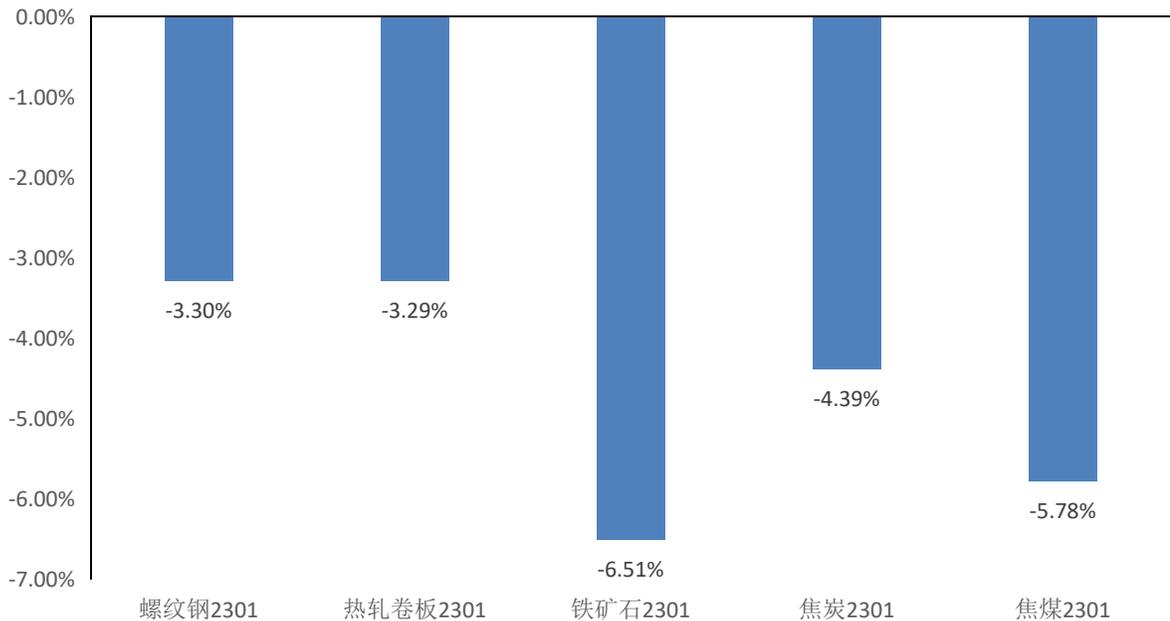
冠通期货
Guantong Futures

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

(8.29-9.2) 煤焦钢矿涨跌幅：周变化 (%)



上周黑色系各品种震荡偏弱运行。螺纹钢与热卷下跌超3%，铁矿石、焦煤、焦炭下跌超4%。

螺纹钢

上周螺纹钢供需双增，库存去库，供需格局趋松，贸易商逆季节去库，市场预期悲观，金九银十旺季或将难以兑现。预计螺纹RB2301合约在3600-3800区间震荡运行，关注高炉成本3600附近的支撑。

铁矿石

上周供需双增，港口库存累库。下游螺纹钢表需回升幅度收窄，旺季可能呈现旺季不旺。同时唐山压减粗钢，下半年日均铁水增量受到限制，中期供多需少的格局没有改变，中期跌势未变，价格中枢下移，预计短期铁矿石主力I2301合约650-730区间震荡运行，关注铁矿石成本650附近的支撑。。

黑色热点解读——螺纹钢行情走势



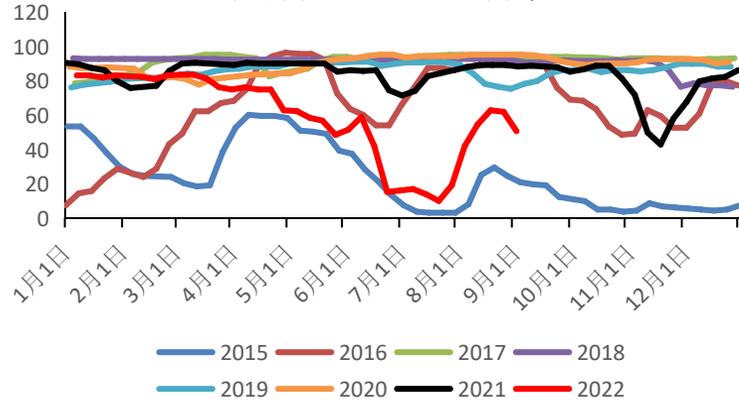
行情表现

上周螺纹钢下跌。

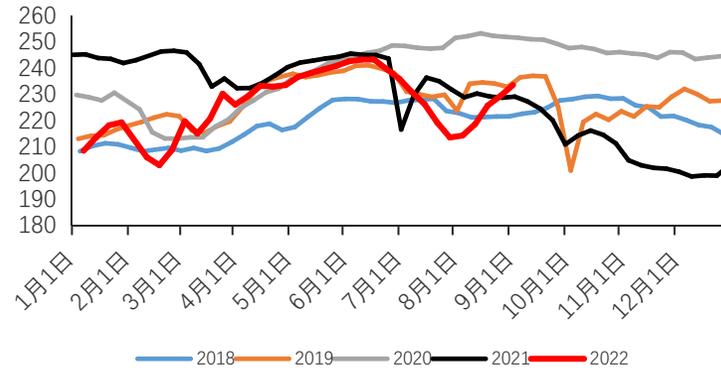
- 螺纹钢供需双增，库存连续十一周去库，总库存已降至历史偏低水平，专项债逐渐落地，对钢材需求仍有支撑。
- 不过，房地产对钢材的拖累依旧存在，地产需求难以改善，旺季需求增量难以承接供给增量。

黑色热点解读——螺纹钢：供给

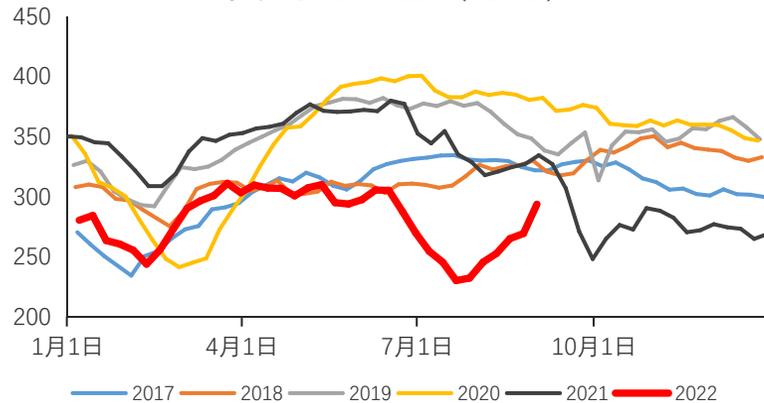
247家钢铁企业：盈利率：%



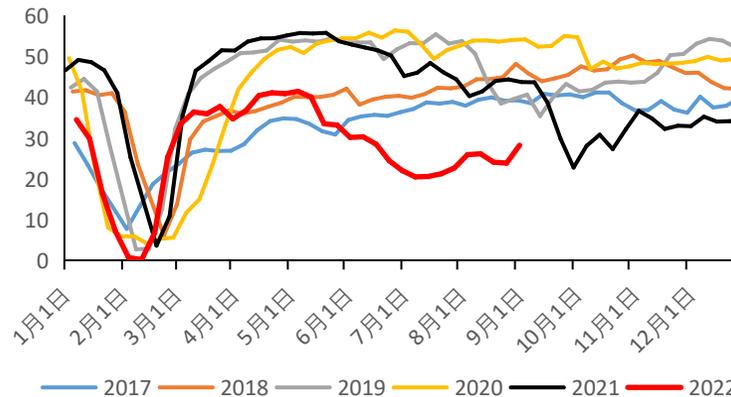
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



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。

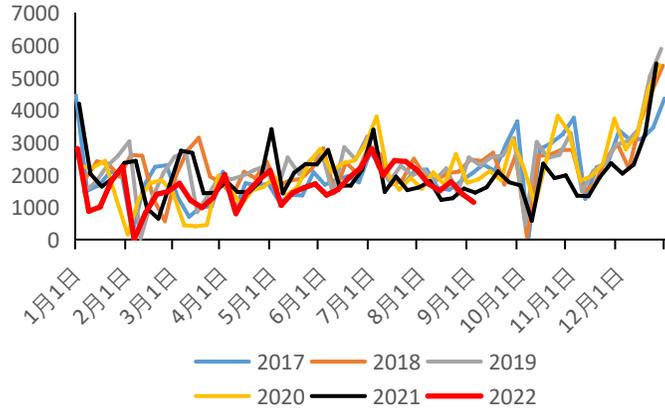
➤ 9月2日，螺纹钢周产量为293.81万吨，较上周增加24.5万吨，同比减少12.2%。其中高炉增加19.97万吨，电炉增加4.38万吨。

➤ 长流程方面，日均铁水产量为265.63吨，环比+19.97万吨，钢厂复产，铁水产量逐步回升，但是整体复产节奏偏慢。

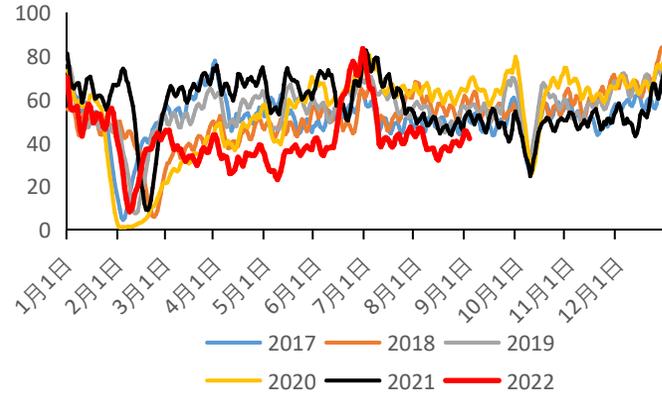
➤ 电炉方面，本周成材需求较弱，表现不佳，废钢价格有所回调，同时四川等地限电结束，短流程产量回升。

黑色热点解读——螺纹钢：需求

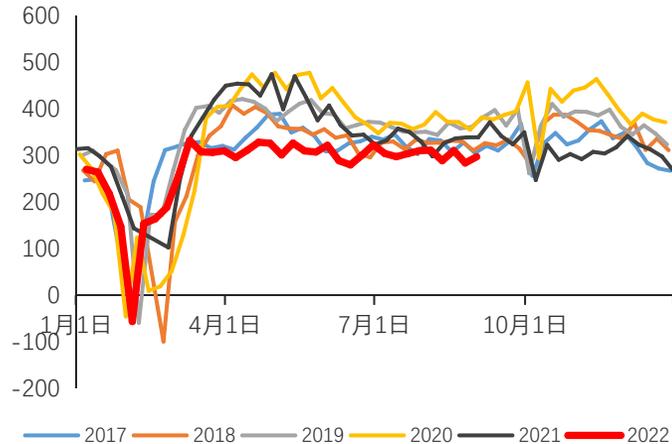
100大中城市：土地占地面积（万平方米）



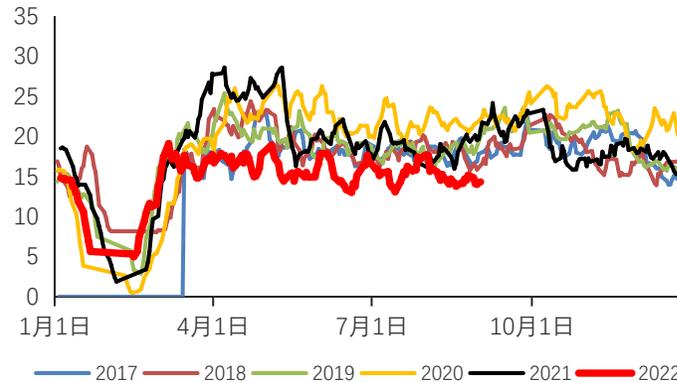
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



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）

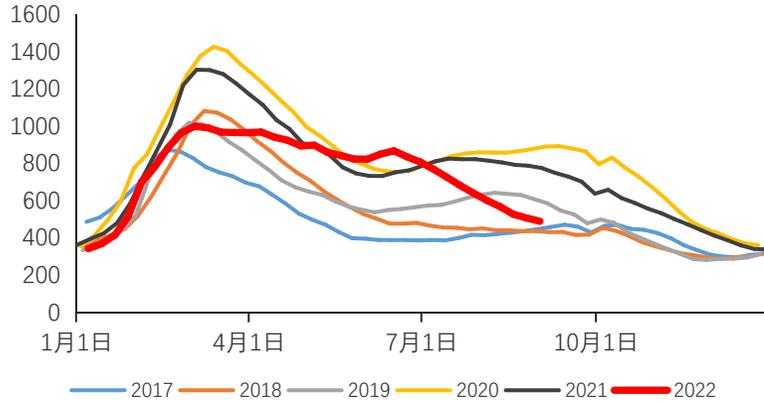


建材需求主要看房地产和基建。

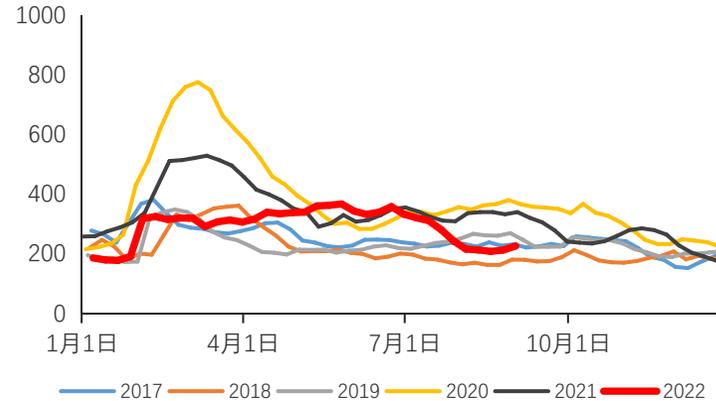
- 基建：2022年1-8月，新增地方债发行额度完成94.2%。截至8月末，各地已累计发行新增专项债券6.05万亿元，发行使用进度明显加快，三季度项目逐步落地，基建用钢需求增加。
- 不过，不足以对冲房地产的拖累。房地产：7月房地产拿地和新开工表现依然较差，1-7月累计同比下滑-47.3%和-45.4%，拖累中长期下游用钢需求。虽然近期各地继续放松房地产政策，但是30大中城市商品房成交处于低位运行，百城拿地表现依旧较差，房地产对钢材需求形成较大拖累。
- 上周螺纹钢表观消费量为297.91万吨，环比增加13.19万吨。
- 整体来看，螺纹钢需求中长期承压下行，疫情的加剧打击了市场的信心，金九银十或将推迟，需求预期较差，美元居于高位，商品承压。

黑色热点解读——螺纹钢：库存、基差，成本利润

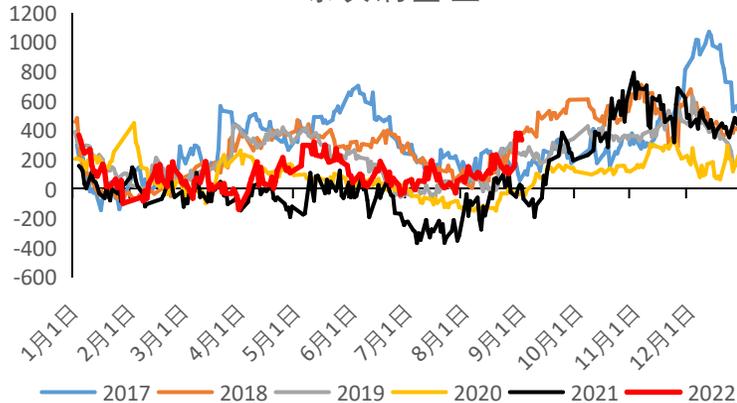
螺纹钢社会库存（万吨）



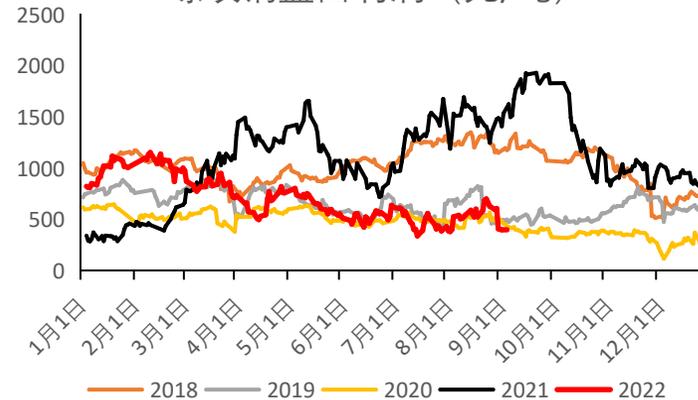
螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢基差



螺纹钢盘面利润（元/吨）



- 库存方面：厂库+13.63万吨，社库-17.73万吨，总库存-4.1万吨至717.31万吨，总库存处于偏低水平。
- 截止9月2日，上海螺纹钢基差333，受移仓换约影响，基差走强幅度较大，盘面贴水现货。
- 成本利润方面，焦炭两轮提涨落地，需求较弱，下游下调采购价格，钢材利润下跌。

总结，

供需双增+原料支撑+低库存+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，预期偏差，美元居于高位，国内疫情加剧，价格上方压力仍存，预计螺纹钢主力RB2301合约3600-4000区间震荡运行，关注高炉成本3600附近的支撑。

黑色热点解读——铁矿石行情走势

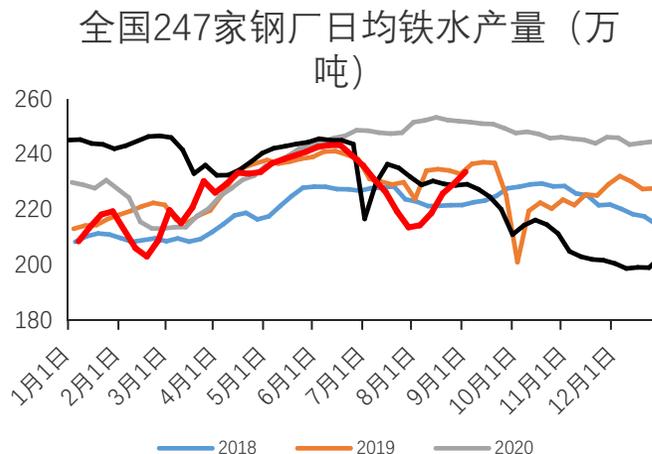
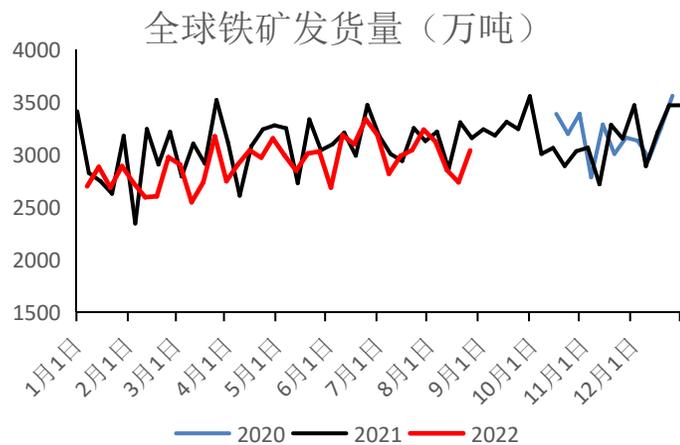


行情表现

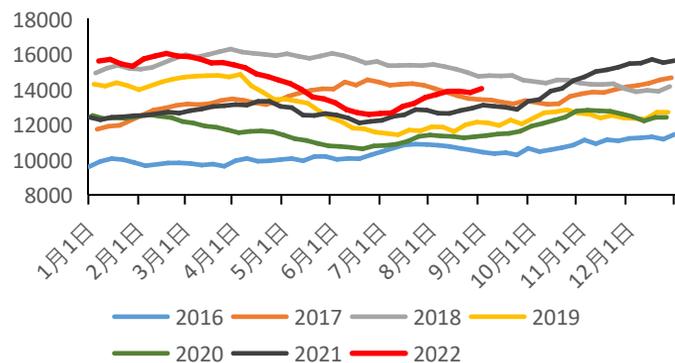
铁矿石高位下跌。

- 铁矿石供需双增，对当前钢价有一定的支撑。
- 钢厂复工复产节奏偏慢，港口库存累库，钢材需求偏弱，铁矿石价格承压。
- 下半年铁矿石将处于供需过剩的格局，中期下跌格局不变。

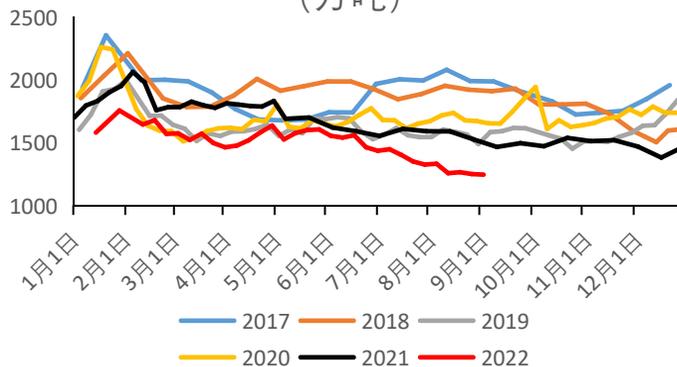
黑色热点解读——铁矿石



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26日当周全球铁矿石发货量为3035.5万吨，上周澳洲有五个港口检修，预计本周全球发货量下降。26港到港量为2265.3万吨，保持较高水平，铁矿供给充足。
- ▶ 需求端：本周日均铁水产量为265.63万吨，环比+19.97万吨，需求小幅回升，但受下游钢材需求偏弱，钢厂补库意愿不强。
- ▶ 库存：45港港口库存量为1.404亿吨，环比增加220.47万吨。港口库存累库。钢厂铁矿石库存方面，64家样本钢厂烧结粉矿库存为1244.66万吨，库存环比减少4.74万吨，进口矿平均可用天数为20天。目前下游需求较弱，因此按需采购为主。上周铁矿石大幅下跌，技术面上会有反弹，但需求预期较差，反弹空间受限，预计本周震荡运行。
- ▶ 基差，上周基差贴水现货。

总结，预计I2301合约650-730区间震荡运行，关注650成本的支撑位，本周或有触底反弹。

目前供需双增，对钢价有一定的提振，但港口库存累库，下游钢材需求偏弱，国内疫情加剧，钢厂按需采购，美元居于高位，期货承压运行。中期供需宽松格局不变，故中期跌势不变。建议I2301合约730-750区间，逢高布局空单。



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