



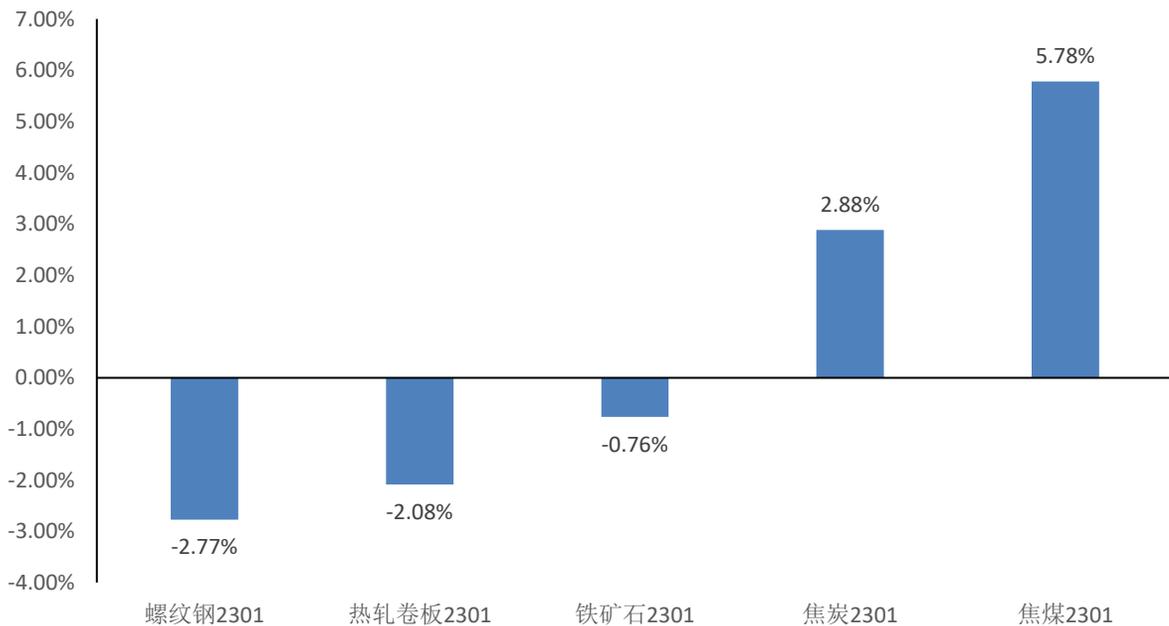
冠通期货
Guantong Futures

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

(9.12-9.16) 煤焦钢矿涨跌幅：周变化 (%)



上周黑色系大多品种震荡偏弱运行。螺纹钢与热卷下跌超2%，铁矿石下跌0.76%，焦煤、焦炭上涨超2%。

螺纹钢

上周螺纹钢供需双弱，库存累库，8月地产数据不佳，市场预期悲观，金九银十旺季或将难以兑现，美联储8月通胀数据超预期，商品承压运行。预计螺纹RB2301合约在3600-3800区间震荡偏弱运行，可逢高布空。

铁矿石

目前供需双增，对钢价有一定的提振，但港口库存累库，日均铁水处于高位，上升幅度不大；随着台风天气的结束，本周或集中到港，港口库存持续累库，叠加目前吨钢利润偏低，钢厂利润挤压或将减产，商品在美联储加息预期强化之下普遍弱势。预计本周铁矿石震荡偏弱运行，下行风险较大，建议I2301合约在730-750区间尝试逢高布局空单。

黑色热点解读——螺纹钢行情走势



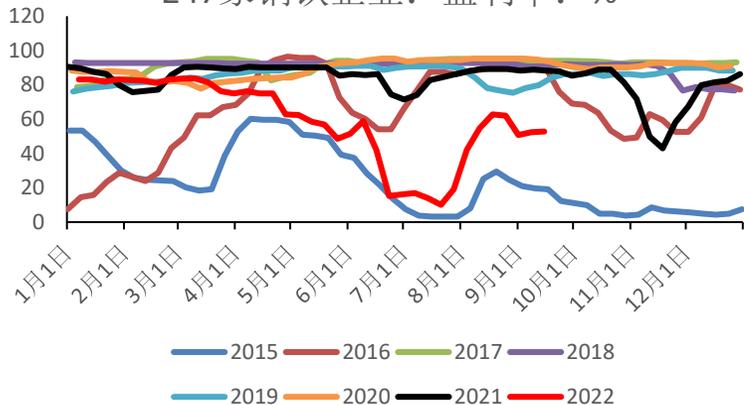
行情表现

上周螺纹钢回调。

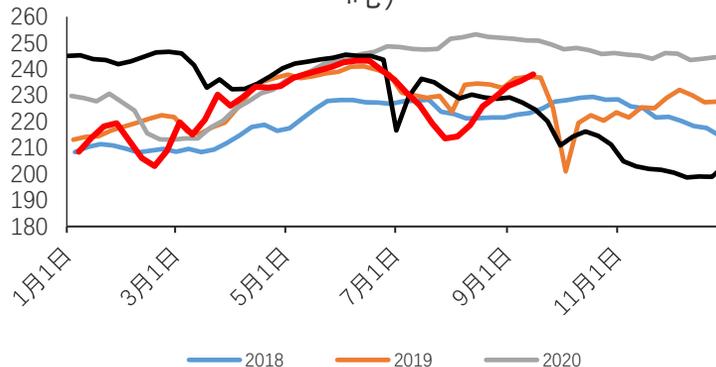
- 螺纹钢受美国通胀数据再超预期影响，商品承压；叠加8月地产数据依然不佳，供需双弱，库存累库，数据偏空促使螺纹钢回调。
- 不过，螺纹主力合约RB2301期价已贴近钢厂成本运行，钢材成本支撑力度较强，震荡偏弱运行。

黑色热点解读——螺纹钢：供给

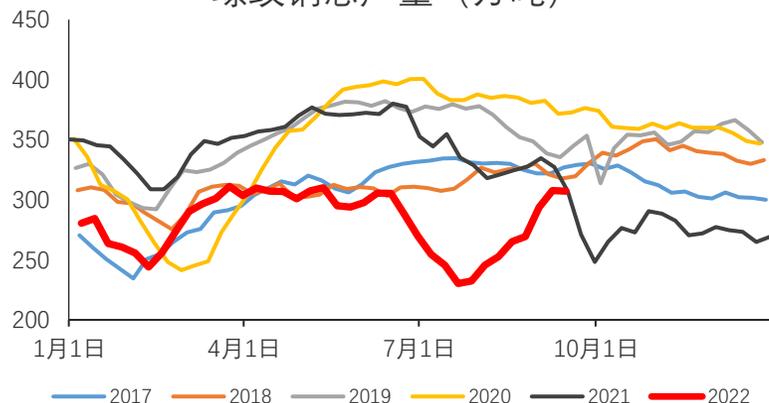
247家钢铁企业：盈利率：%



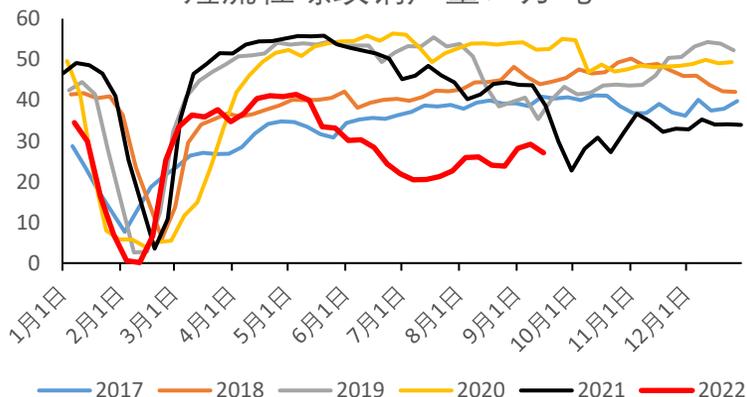
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



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8月粗钢产量为8387万吨，较7月增加+147万吨，1-8月粗钢累计产量为6.93亿吨，环比去年下降-3986.5万吨。

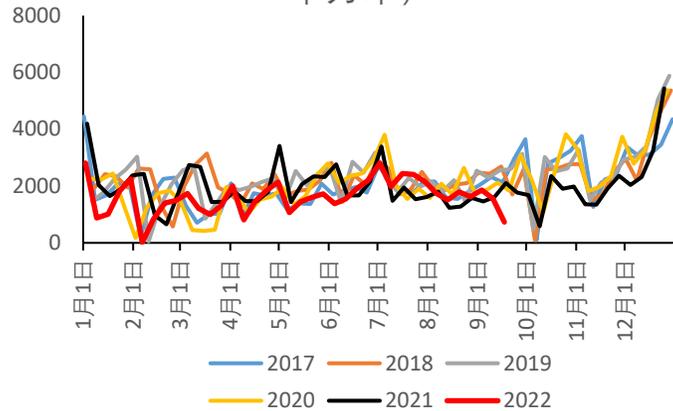
➤ 9月16日，螺纹钢周产量为307.08万吨，较上周减少-0.55万吨，同比减少-0.02%。其中高炉增加1.54万吨，电炉减少-2.09万吨。

➤ 长流程方面，日均铁水产量为238.02万吨，环比+2.47万吨，吨钢利润较低，钢厂复产意愿不强。

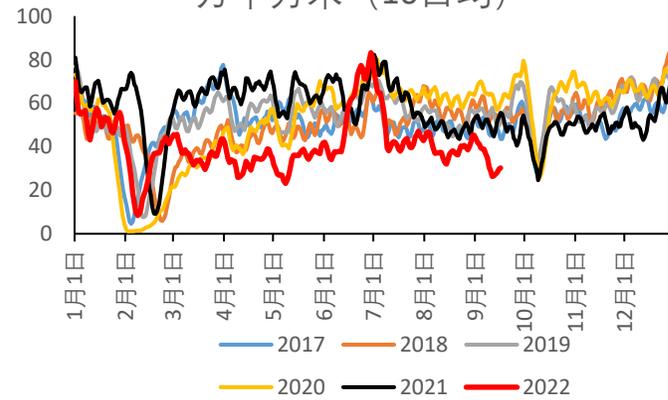
➤ 电炉方面，本周成材需求较弱，表现不佳，废钢价格居高不下，废钢经济效益不高，电炉全面亏损，产量较低。

黑色热点解读——螺纹钢：需求

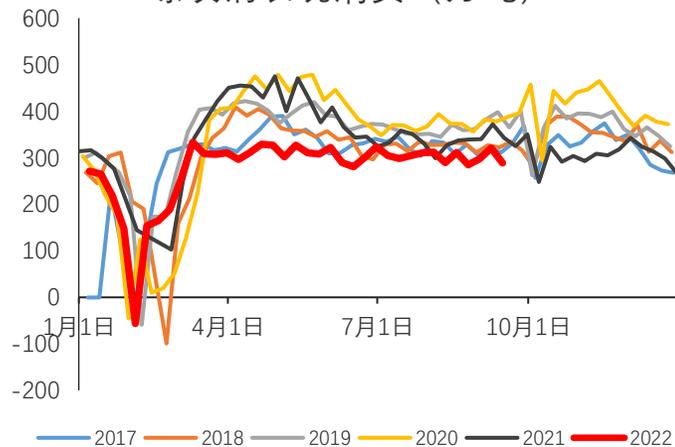
100大中城市：土地占地面积（万平方米）



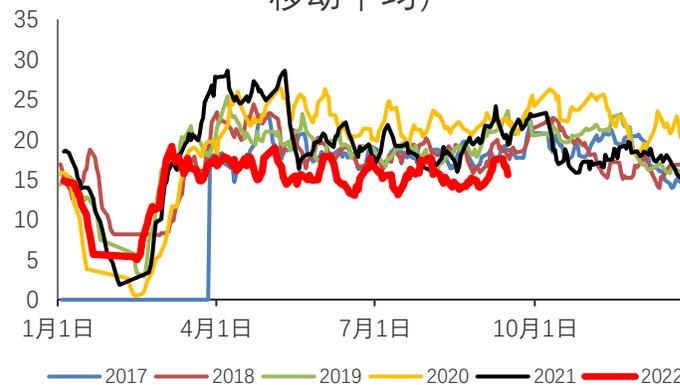
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



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）

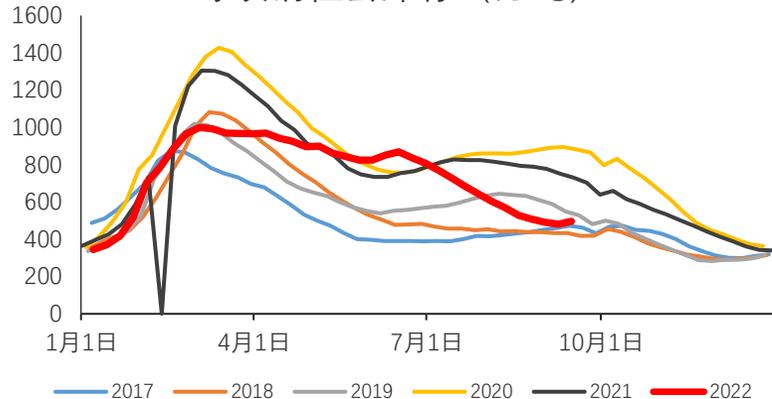


建材需求主要看房地产和基建。

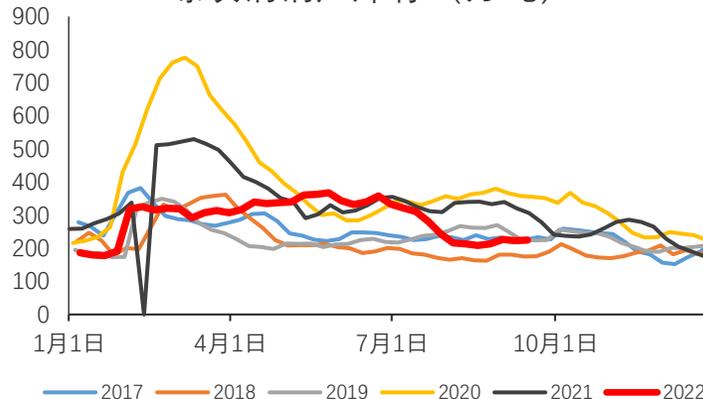
- 基建：基建表现依然较强，8月增速达到15.4%，1-8月基建投资累计增速升至10.4%。基建施工情况相对较好，成为当前钢材需求端仅有的利多因素。
- 不过，不足以对冲房地产的拖累。房地产：8月房地产拿地和新开工表现依然较差，1-8月累计同比下滑-49.7%和-37.2%，拖累中长期下游用钢需求。虽然近期各地继续放松房地产政策，但是30大中城市商品房成交处于低位运行，百城拿地表现依旧较差，地产负反馈仍在持续，房地产对钢材需求形成较大拖累。
- 上周螺纹钢表观消费量为289.08万吨，环比减少-32.24万吨。
- 整体来看，保交楼政策效率较低，需求预期再度回落，疫情的加剧打击了市场的信心，旺季呈现旺季不旺，需求预期较差。

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)



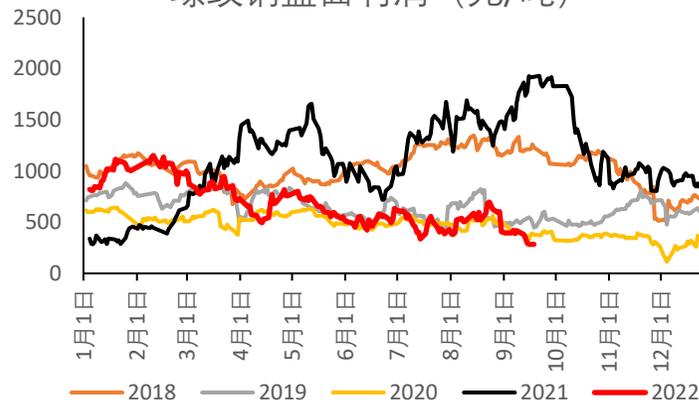
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



螺纹钢基差



螺纹钢盘面利润 (元/吨)



- 库存方面：厂库+2.02万吨，社库+15.98万吨，总库存+18万吨至721.62万吨，总库存处于偏低水平。
- 截止9月16日，上海螺纹钢基差264，盘面贴水现货。
- 成本利润方面，焦炭供减需增，价格走强，同时铁矿石表现较强，炉料强于成材，吨钢利润降低。

总结

螺纹钢供需双减，社库和厂库双增。国内疫情未见好转，下游开工不足，需求依旧疲软，商品在美联储加息预期强化之下普遍弱势，预计本周螺纹震荡偏弱运行，是否反转还需观察需求的持续性，关注螺纹RB2301合约3550附近支撑位和3800附近压力位。

黑色热点解读——铁矿石行情走势

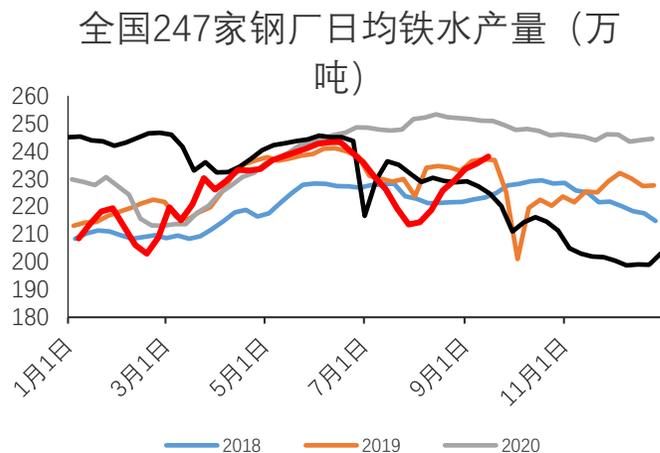
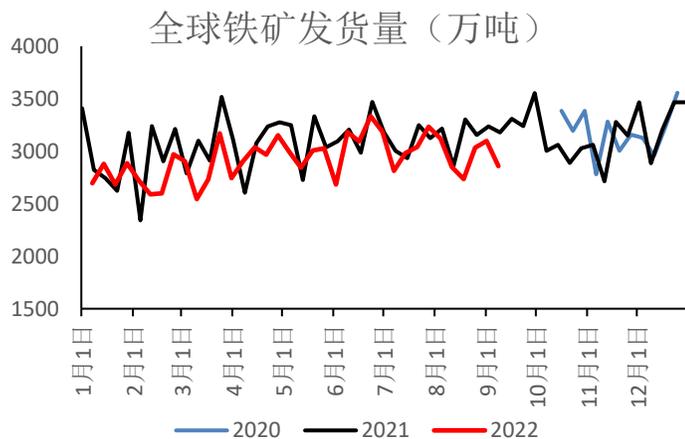


行情表现

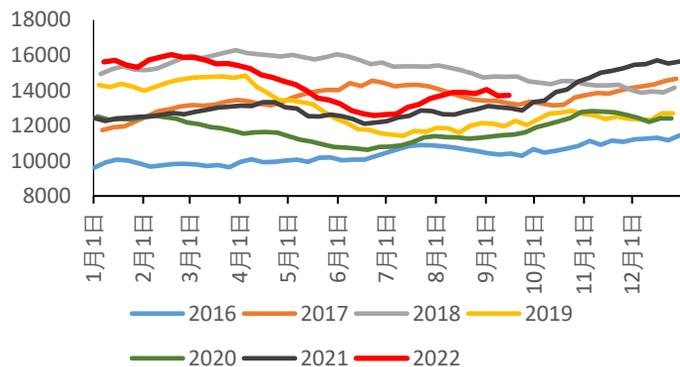
铁矿石高位震荡。

- 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。

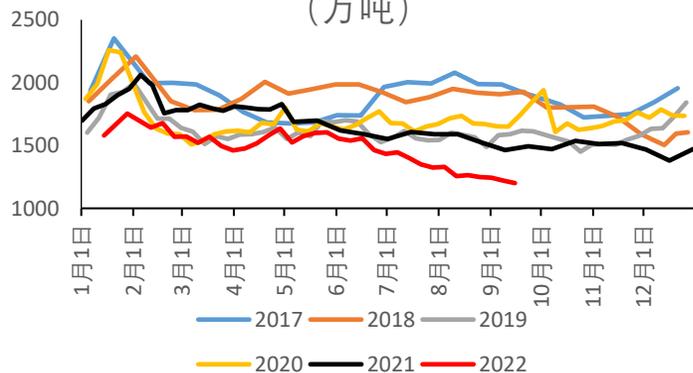
黑色热点解读——铁矿石



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：9月9日当周全球铁矿石发货量为2858.6万吨，随着台风天气的结束，预计本周到港量有所增多；26港到港量为2171.4万吨，保持较高水平，铁矿供给充足。
- ▶ 需求端：本周日均铁水产量为238.02万吨，环比+2.47万吨，需求小幅回升，处于高位，上升幅度有限。
- ▶ 库存：45港港口库存量为1.37亿吨，环比增加29.94万吨。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1201.93万吨，库存环比减少18.3万吨，进口矿平均可用天数为19天。当前日均铁水处于高位，上升幅度不大，但随着台风天气的结束，本周或将集中到港，持续累库；吨钢利润偏低，钢厂利润挤压可能引发再度减产，预计本周震荡偏弱运行。
- ▶ 基差，上周基差贴水现货，基差走弱3.5元/吨。

总结，预计I2301合约650-730区间震荡偏弱运行，关注650成本的支撑位。

目前供需双增，对钢价有一定的提振，但港口库存累库，日均铁水处于高位，上升幅度不大；随着台风天气的结束，本周或集中到港，港口库存持续累库，叠加目前吨钢利润偏低，钢厂利润挤压或将减产，商品在美联储加息预期强化之下普遍弱势；预本周铁矿石震荡偏弱运行，下行风险较大，可尝试逢高布空。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