



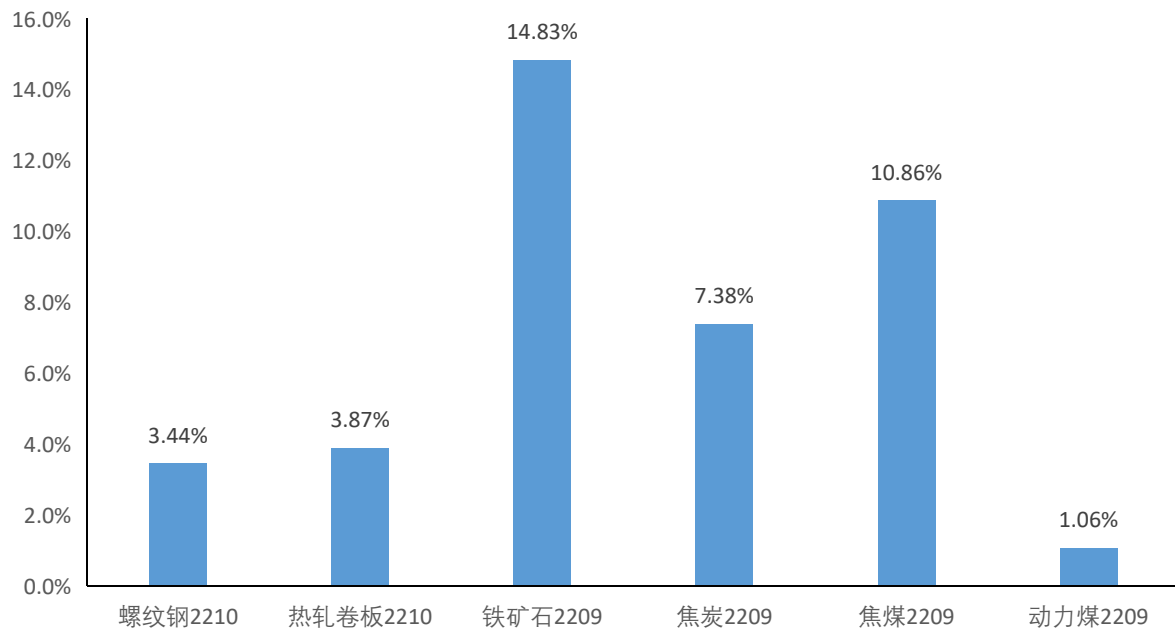
冠通期货
Guantong Futures

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

(7.25-7.29) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



随着美联储预期内的加息落地，宏观利空暂退，悲观情绪改善，市场回暖。上周黑色系集中反弹。铁矿石涨+14.83%，焦煤涨+10.86%，焦炭涨+7.38%，螺纹钢和热轧卷板涨超+3%。

螺纹钢

短期螺纹钢震荡偏强，2210合约关注4100-4200压力。

铁矿石

临近交割，修复基差，铁矿石期现共振上涨，导致短期盘面偏强运行，但目前已涨至较高位，且中期下跌趋势不变，警惕盘面回落的风险。

黑色热点解读——螺纹钢行情走势



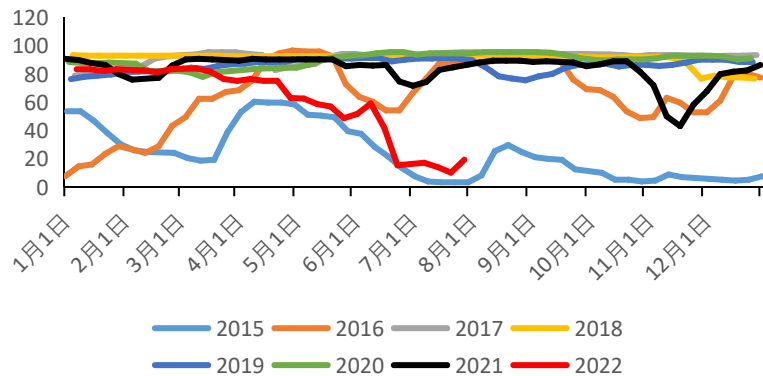
行情表现

库存逆季节去库，成本上涨，钢价反弹。

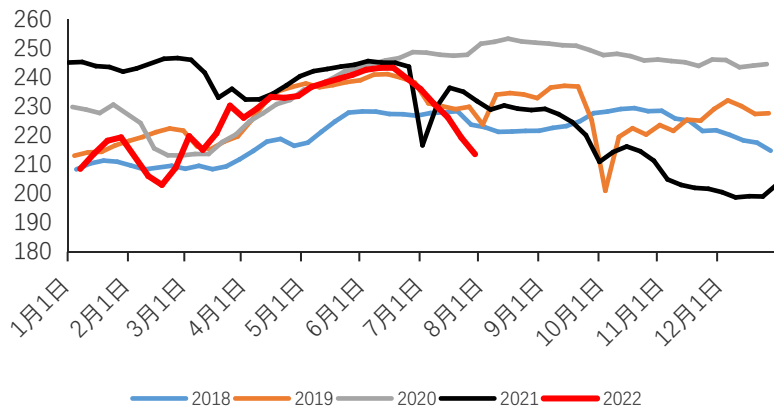
- 基本面方面，产量低位运行，基建用钢需求环比改善，需求环比回升，库存逆季节去库，钢价反弹。
- 成本方面，铁矿石09临近交割，盘面修复基差，期价大幅反弹，炉料大涨。

黑色热点解读——螺纹钢：供给

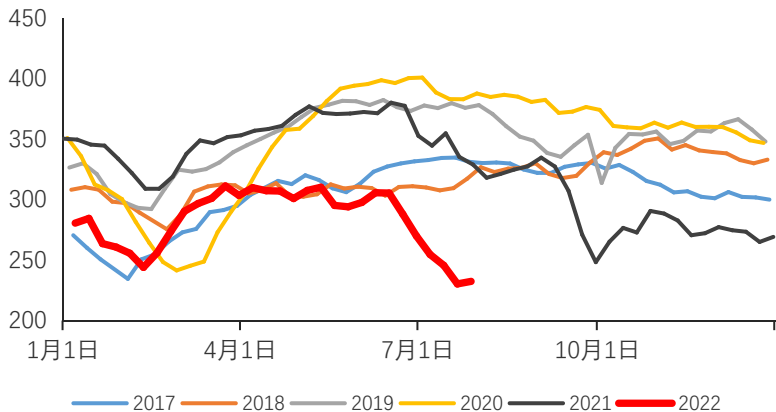
247家钢铁企业：盈利率：%



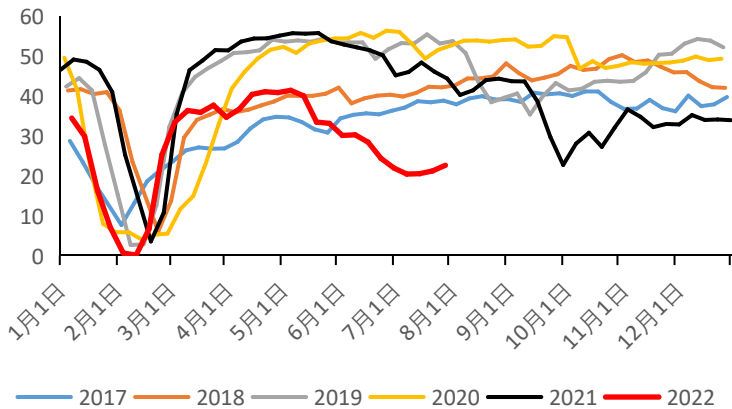
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



螺纹钢总产量（万吨）



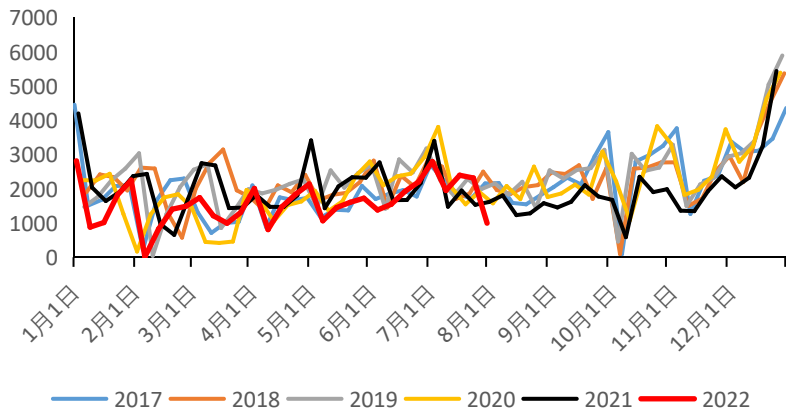
短流程螺纹钢产量：万吨



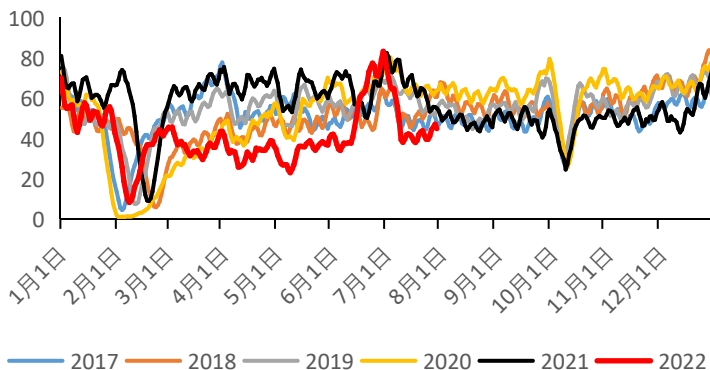
- 7月29日，螺纹钢周产量为232.37万吨，环比+2.08万吨，同比-29.34%。其中高炉+0.66万吨，电炉+1.42万吨。
- 日均铁水产量为213.58万吨，环比下降-5.66万吨。日均铁水降至低位，高炉利润好转，短期市场交易钢厂复产预期。这里需要注意的是，上周随着铁矿石价格大幅反弹后，钢厂利润再次回落，预计钢厂复产规模有限，需要看到钢材利润继续扩张支撑。
- 不过近期电炉钢利润回升，目前已经连续三周出现回升，但废钢供给仍是问题，随着电炉的复产，废钢价格容易反弹，而且电炉的这种增幅不足以对冲高炉端下跌，所以短期螺纹钢产量低位运行，大幅回升概率偏小。

黑色热点解读——螺纹钢：需求

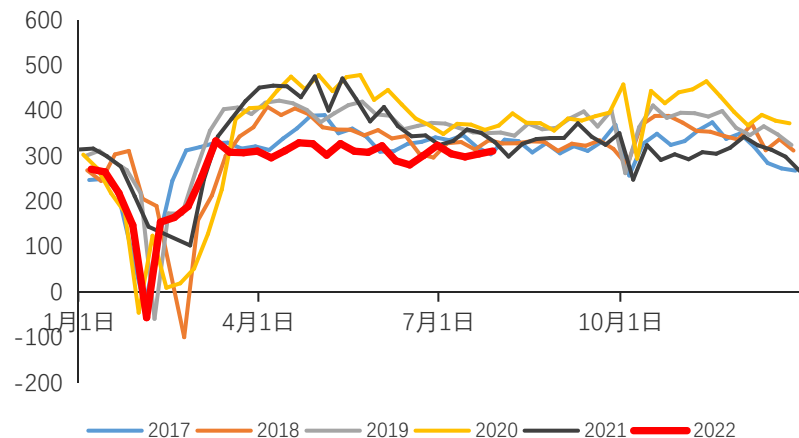
100大中城市：土地占地面积（万平方米）



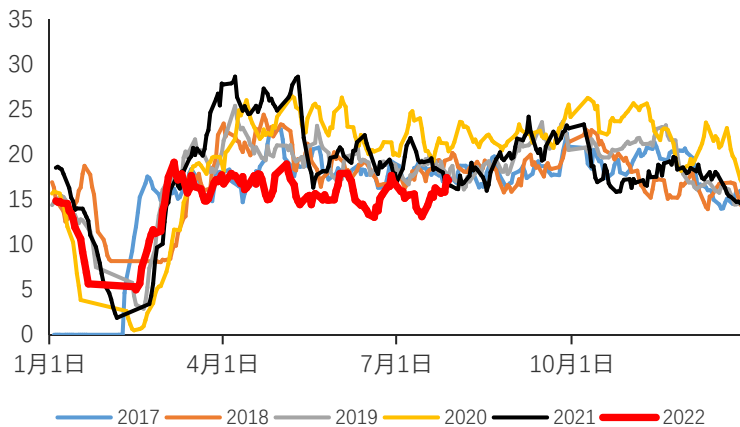
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（M10）



螺纹钢表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日均）

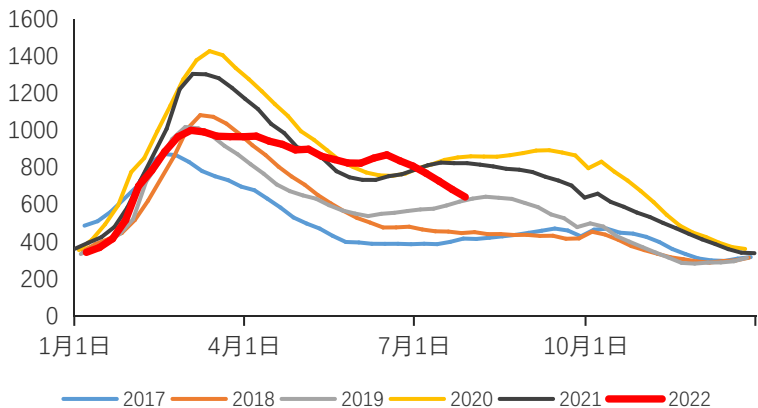


建材需求主要看房地产和基建。

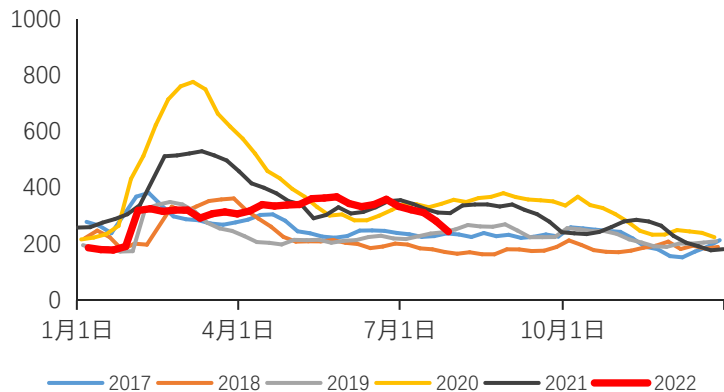
- 房地产：7月15日国家统计局公布了6月房地产各项指标，环比明显回升，尤其是销售出现明显好转，但拿地和新开工表现依然较差，1-6月累计同比下滑-48.3%和-34.4%，拖累中长期下游用钢需求。另外，7月中旬开始停贷潮事件的发酵，将本就十分脆弱的地产销售修复中止，随后，银监会也反复表态，防范风险，保证房地产信贷整体运行平稳，政治局会议，首次提出保交付，近两周黑色行情也出现止跌反弹，悲观情绪有所好转，但我们本轮断供风波还是对整个房地产信心造成了较大影响，30大中城市商品房成交处于低位运行，将进一步加剧房企经营困境，进而影响中长期用钢需求。
- 基建：1-6月基建增速达9.25%。5、6月是专项债集中发行期（5月发7754亿元，6月发超1.37万亿左右），三季度基建用钢强度尚可，但是不足以对冲房地产的冲击。
- 中长期螺纹钢需求承压，但是短期还是有所好转，本周螺纹钢表观消费量为310.92万吨，环比+6.23万吨。近期下游终端有补库需求，且随着基建项目落地，对三季度钢材需求有一定支撑。

黑色热点解读——螺纹钢：库存、基差，成本利润

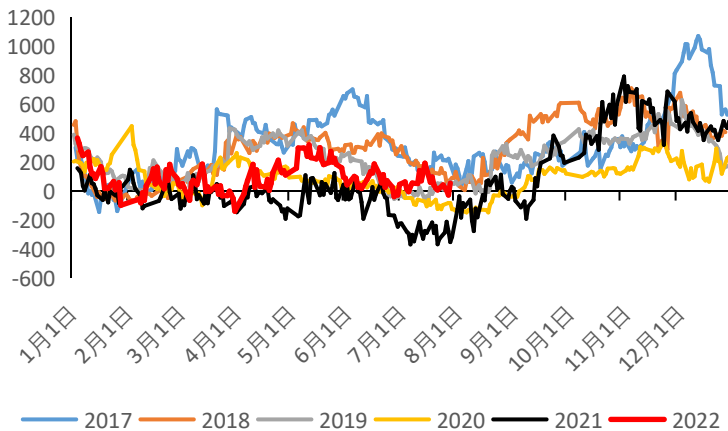
螺纹钢社会库存（万吨）



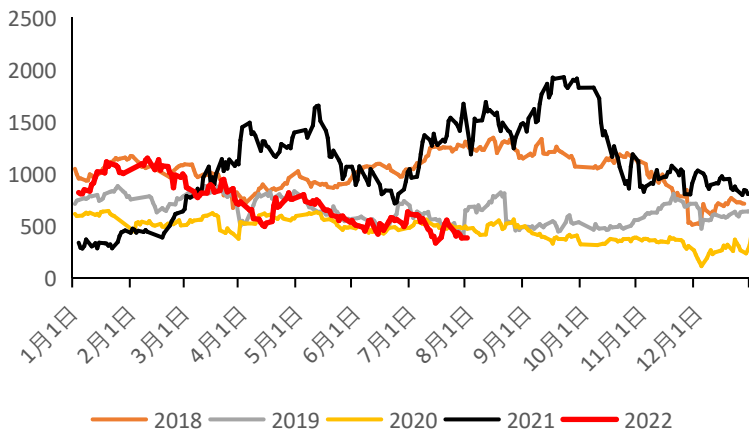
螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢基差



螺纹钢盘面利润（元/吨）



- 库存方面：厂库-37.78万吨，社库-40.77万吨，总库存-78.55万吨至885.86万吨。厂库和社库去库，螺纹钢供需边际好转，总库存逆季节去库，对盘面有支撑。若螺纹钢维持当前低产量和快速去库的格局，那么需要警惕旺季前盘面可能出现供需错配的情况，钢价或因此有一波上涨驱动。
- 截止7月29日，上海螺纹钢基差54，基差低位运行。盘面短期仍有上涨驱动，短期建议空单逢低止盈。
- 成本利润，钢厂复产预期，钢厂补库需求，炉料盘面贴水现货，导致原材料价格大幅上涨，盘面利润出现下降。（上周已建议大家止盈钢材利润）

总结，

当前螺纹钢需求环比回升，产量低位下导致库存逆季节大幅去库，整体供需基本面偏好，叠加成本近期修复基差走强，短期螺纹钢震荡偏强运行，但国内房地产对于钢材需求的拖累仍存，警惕短期冲高回落的风险。关注RB2210上方4100-4200的压力。

黑色热点解读——铁矿石行情走势



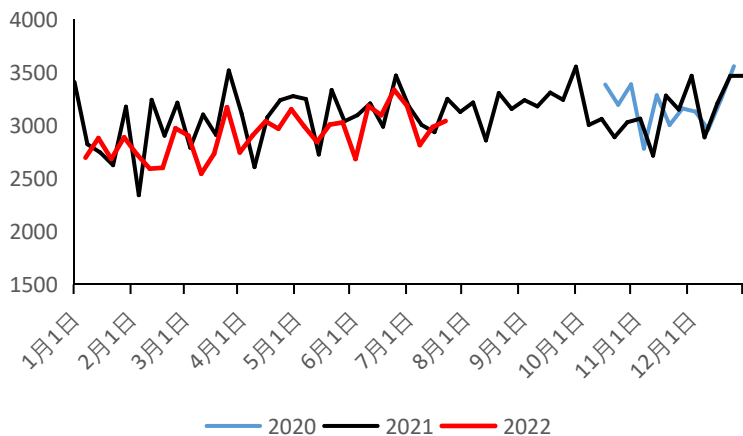
行情表现

铁矿石大幅反弹。

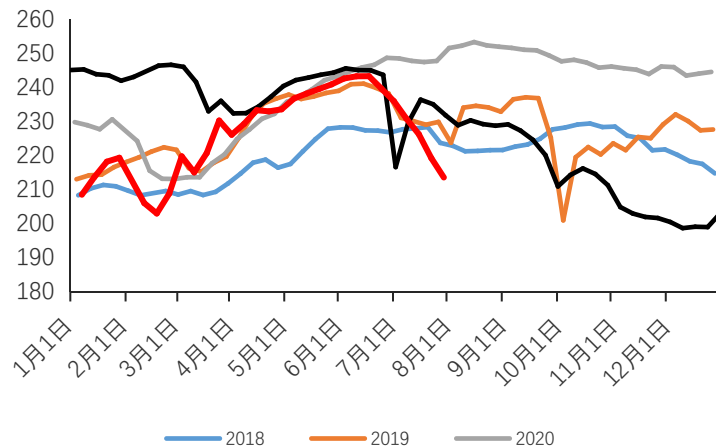
- 09临近交割，盘面上涨修复基差，期现呈现螺旋式上涨。
- 铁水产量降至213.58万吨，钢厂利润边际改善后，市场有复产预期，叠加钢厂铁矿低库存，支撑矿价反弹。

黑色热点解读——铁矿石

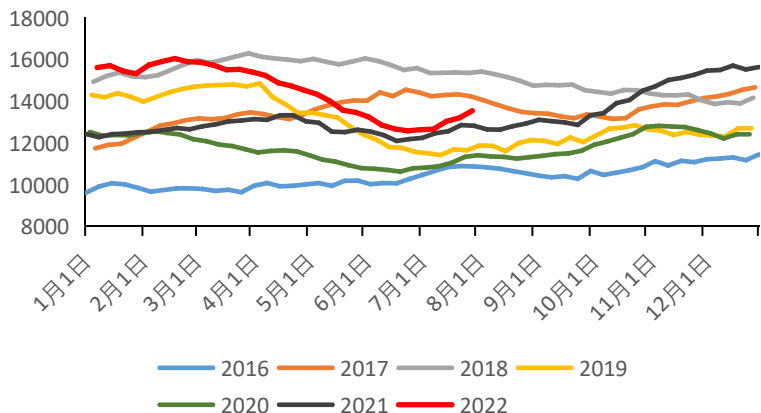
全球铁矿发货量（万吨）



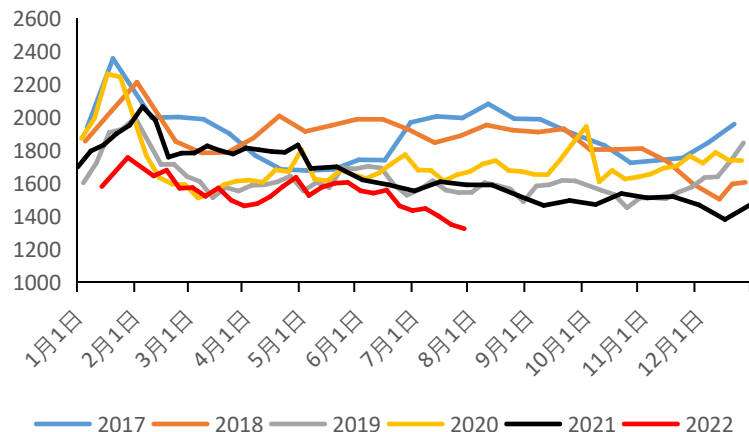
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



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

慎初笃行为冠 运底得人则通

- 供给端：全球铁矿石发货量为3408万吨，7月四大季末冲量结束后，节奏上的回落。上周到港小幅回落至1989.2万吨。下半年铁矿供给仍有增量。
- 需求端：自6月15日以来，铁水日产量减少29.71万吨，目前铁水降至213.58万吨。距离最高点243万吨，已有12%的降幅。近期钢材利润有修复之后，钢厂有复产和补库预期，预计本周开始日均铁水产量或触底反弹。
- 库存：45港港口库存量为1.35亿吨，连续五周累库。另外就是钢厂铁矿石库存方面，64家样本钢厂烧结粉矿库存为1325万吨，处于近六年历史低位，进口矿平均可用天数为24天，也处于历史偏低水平，这个可以看出来，钢厂目前对于后期铁矿价格看跌，采购也是按需采购，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，铁矿盘面贴水在反弹过程中修复，短期仍有一定的修复空间。

总结，临近交割，修复基差，铁矿石期现共振上涨，导致短期盘面偏强运行，但目前已涨至较高位，且中期下跌趋势不变，警惕盘面回落的风险。



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