



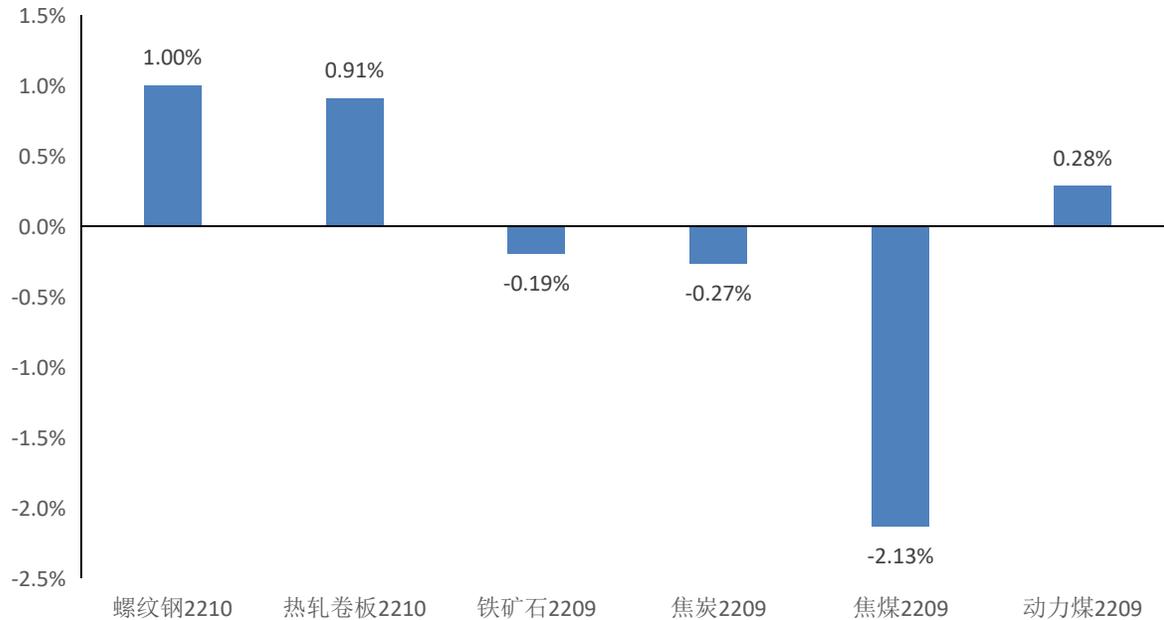
冠通期货  
Guantong Futures

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

(8.1-8.5)煤焦钢矿涨跌幅 (%)



钢厂复产不及预期，而钢材库存快速去库，导致原材料跌，成材涨。螺纹钢涨+1%，热轧卷板涨0.91%，铁矿石跌-0.19%，焦炭跌-0.27%，焦煤跌-2.13%。

### 螺纹钢

短期震荡偏强运行。关注RB2210合约4200压力位。

### 铁矿石

宽幅震荡运行。I2301合约650-760区间震荡。

主力2209合约，一方面，临近交割，盘面上涨修复基差；另一方面，钢材逆季节去库，复产和补库预期下，价格震荡偏强运行。

不过中期我们认为供需宽松格局不变，中期跌势不变。故进一步上涨压力较大，后期上涨空间取决于钢材走势。

## 黑色热点解读——螺纹钢行情走势



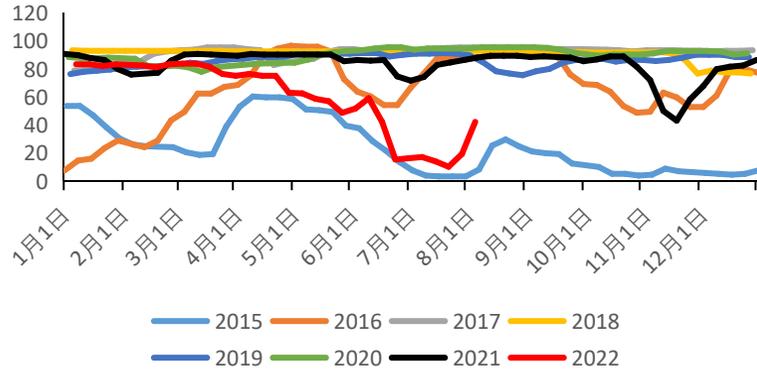
### 行情表现

钢价震荡偏强运行。

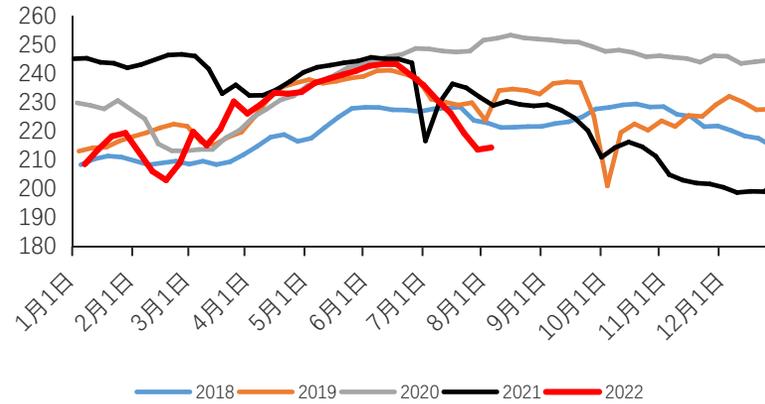
- 基本面方面，钢厂复产不及预期，产量低位运行；基建项目支撑，需求环比回升；库存快速去库，钢价下方支撑较强。
- 成本方面，铁水产量低位，钢厂复产叠加补库预期，炉料价格高位运行，成本支撑仍存。

## 黑色热点解读——螺纹钢：供给

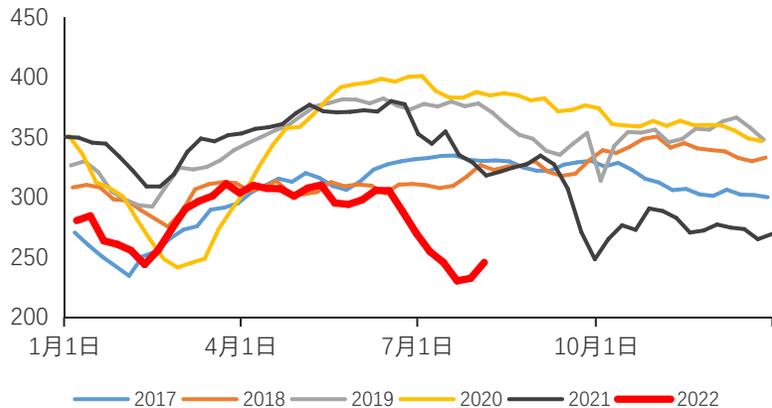
247家钢铁企业：盈利率：%



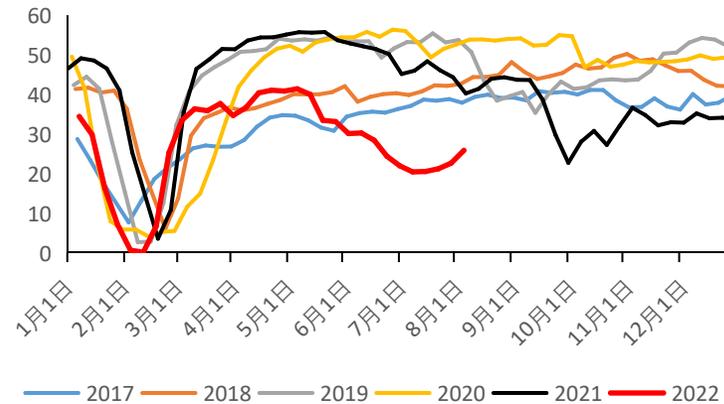
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



螺纹钢总产量（万吨）



短流程螺纹钢产量：万吨



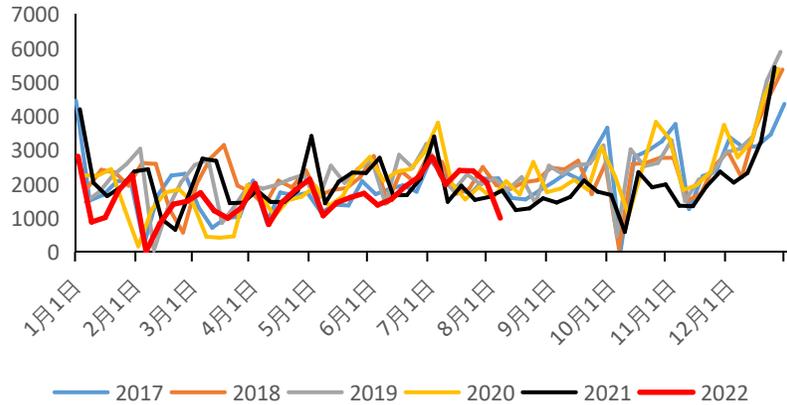
➤ 8月5日，螺纹钢周产量为245.59万吨，环比增加+13.22万吨，同比-22.77%。其中高炉增加+9.97万吨，电炉增加+3.25万吨。

➤ 长流程方面，日均铁水产量为214.31万吨，环比+0.73万吨，铁水产量低位，随着钢厂利润的逐步好转，本周钢厂仍有复产预期。

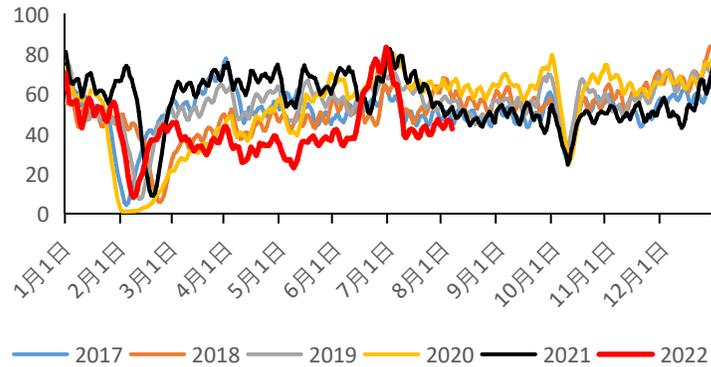
➤ 此外，电炉钢利润回升，产量已经连续四周出现回升，但废钢供给仍是问题，随着电炉的复产，废钢价格容易反弹，而且电炉的这种增幅不足以对冲高炉端下跌，所以后期螺纹钢产量回升较为确定，但是幅度相对有限。

## 黑色热点解读——螺纹钢：需求

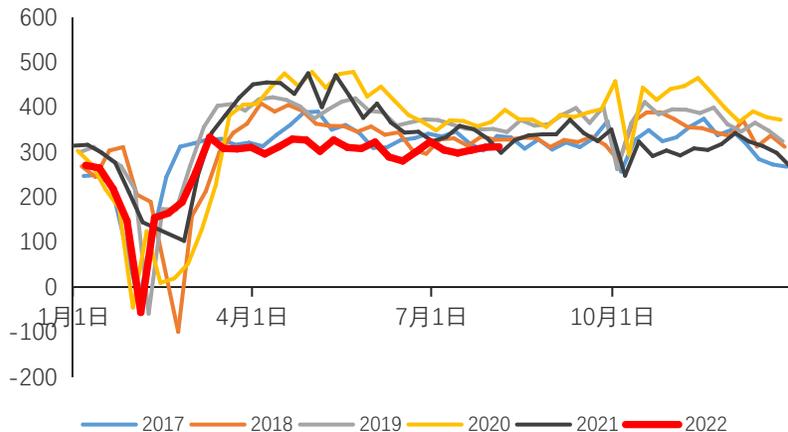
100大中城市：土地占地面积（万平方米）



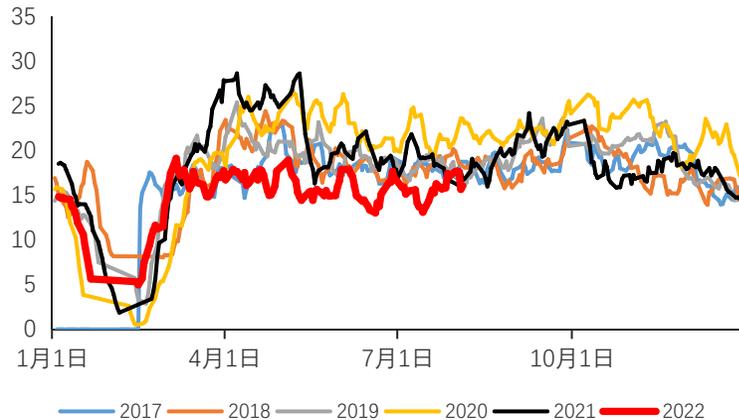
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（M10）



螺纹钢表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日均）

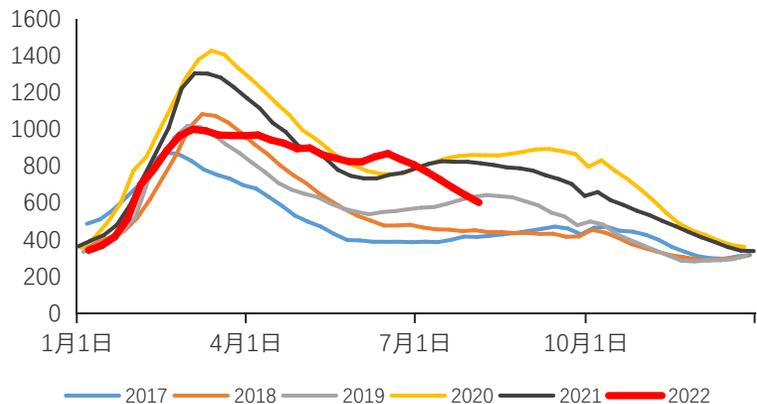


建材需求主要看房地产和基建。

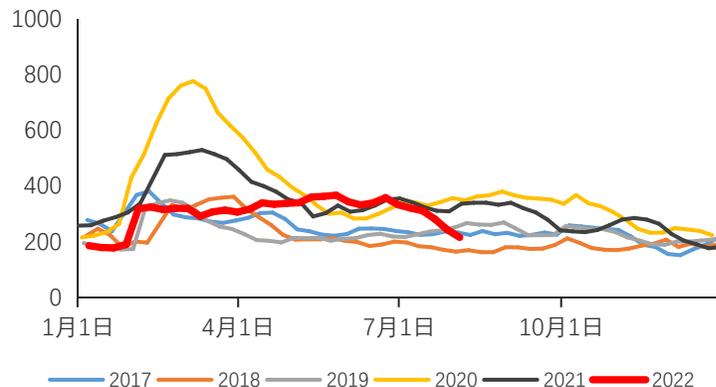
- 基建：1-6月基建增速达9.25%。5、6月是专项债集中发行期（5月发7754亿元，6月发超1.37万亿左右），目前随着项目落地，基建用钢强度尚可额。
- 不过，不足以对冲房地产的拖累。房地产：6月房地产拿地和新开工表现依然较差，1-6月累计同比下滑-48.3%和-34.4%，拖累中长期下游用钢需求。另外，7月中旬开始停贷潮事件的发酵，将本就十分脆弱的地产销售修复中止。虽然，银监会也反复表态，防范风险，保证房地产信贷整体运行平稳；此外，政治局会议，首次提出保交付，悲观情绪有所好转。但我们本轮断供风波还是对整个房地产信心造成了较大影响，30大中城市商品房成交处于低位运行，将进一步加剧房企经营困境，进而影响中长期用钢需求。
- 本周螺纹钢表观消费量为312.10万吨，环比增加+1.18万吨。整体来看，螺纹钢需求中期承压，但是短期在逐步好转（一方面下游终端有补库需求，另一方面，基建项目落地对短期钢材需求有支撑），此外，下游即将步入“金九银十”钢材消费旺季，所以需求预期向好。

# 黑色热点解读——螺纹钢：库存、基差，成本利润

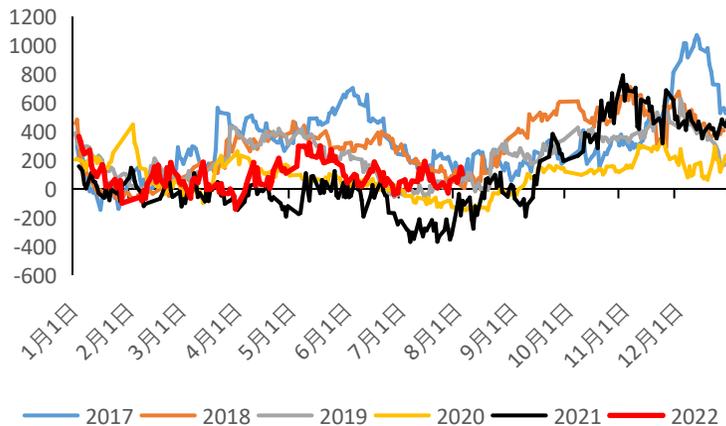
螺纹钢社会库存 (万吨)



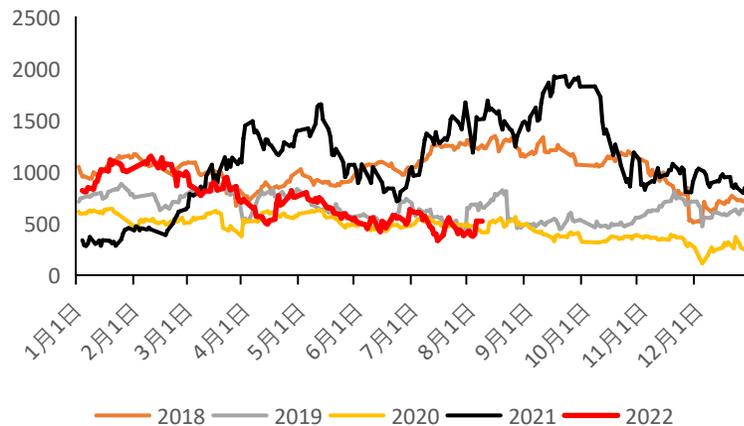
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



螺纹钢基差



螺纹钢盘面利润 (元/吨)



- 库存方面：厂库-27.65万吨，社库-38.86万吨，总库存-66.51万吨至819.35万吨。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。（重点关注近期钢厂复产及库存去库情况）**
- 截止8月5日，上海螺纹钢基差104，基差走强。（上周建议空单逢低止盈）
- 成本利润方面，市场监管总局查处哄抬煤炭价格，上周双焦价格下跌让利给成材。铁矿石方面，临近交割，09合约价格相对坚挺，高位震荡运行。

## 总结，

当前螺纹钢库存逆季节去库，需求处于淡旺季转化期，需求预期有所好转，整体螺纹钢供需基本面转好，叠加复产预期下，炉料价格坚挺，预计短期钢价震荡偏强运行。**不过钢材产量回升幅度给钢价上涨带来不确定性，关注RB2210上方4100-4200压力。**

# 黑色热点解读——铁矿石行情走势



## 行情表现

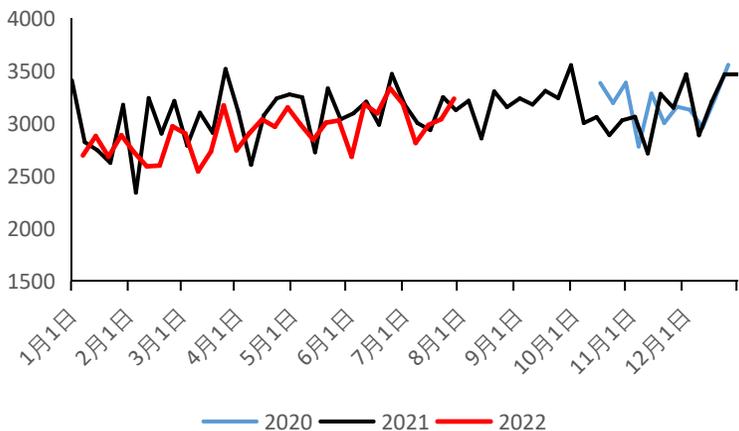
### 铁矿石高位震荡。

- 09合约临近交割，但盘面仍然贴水现货，价格高位震荡运行。
- 上周日均铁水产量低位，钢厂有复产和补库预期，对于矿价支撑仍存。
- 吨钢利润偏低的格局，叠加下半年供需过剩的格局，铁矿中期下跌格局不变。

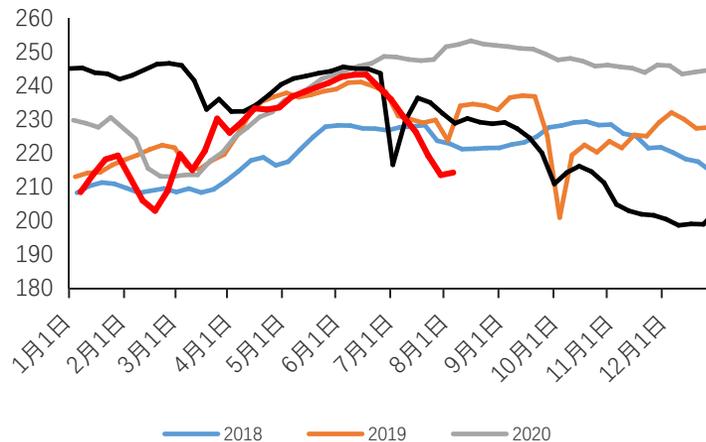
# 黑色热点解读——铁矿石

慎初笃行为冠 运鹿得人则通

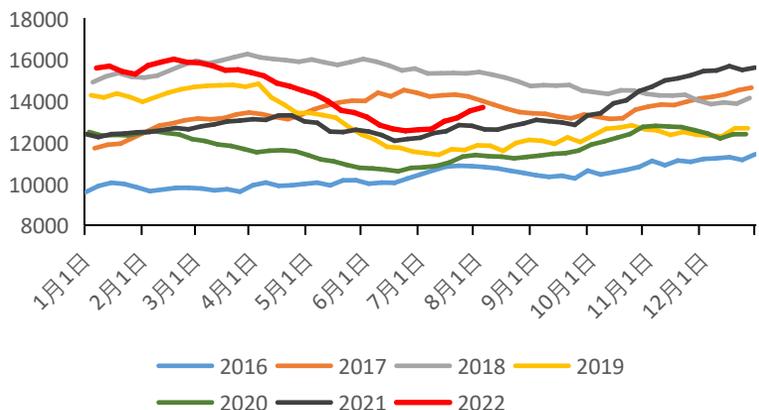
全球铁矿发货量 (万吨)



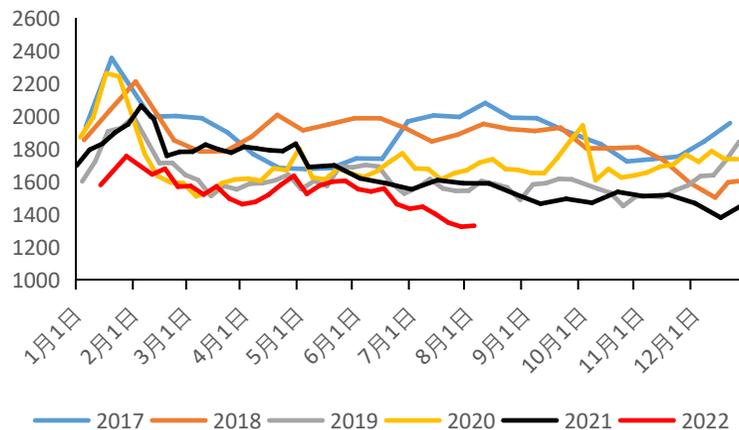
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



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

- 供给端：上周全球铁矿石发货量为3234万吨，本周澳矿小幅回落，叠加巴西港口小于影响，预计本身铁矿石发货量小幅回落。近期26港到港维持较高水平，铁矿石供给相对充足。
- 需求端：本周日均铁水产量为214.31万吨，环比+0.73万吨，需求小幅回升，但整体仍处于低位，故目前钢厂仍有复产和补库预期，预计本周铁水产量或出现较为明显的回升。
- 库存：45港港口库存量为1.37亿吨，环比增加+169万吨。连续六周累库，较低点回升1132万吨。钢厂铁矿石库存方面，64家样本钢厂烧结粉矿库存为1331万吨，处于近六年历史低位，进口矿平均可用天数为25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。（8月5日，最便宜纽曼粉折仓单为830）

**总结**，宽幅震荡运行。I2301合约650-760区间震荡。

主力2209合约，一方面，临近交割，盘面上涨修复基差；另一方面，钢材逆季节去库，复产和补库预期下，价格震荡偏强运行。不过中期我们认为供需宽松格局不变，中期跌势不变。故进一步上涨压力较大，后期上涨空间取决于钢材走势。



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