



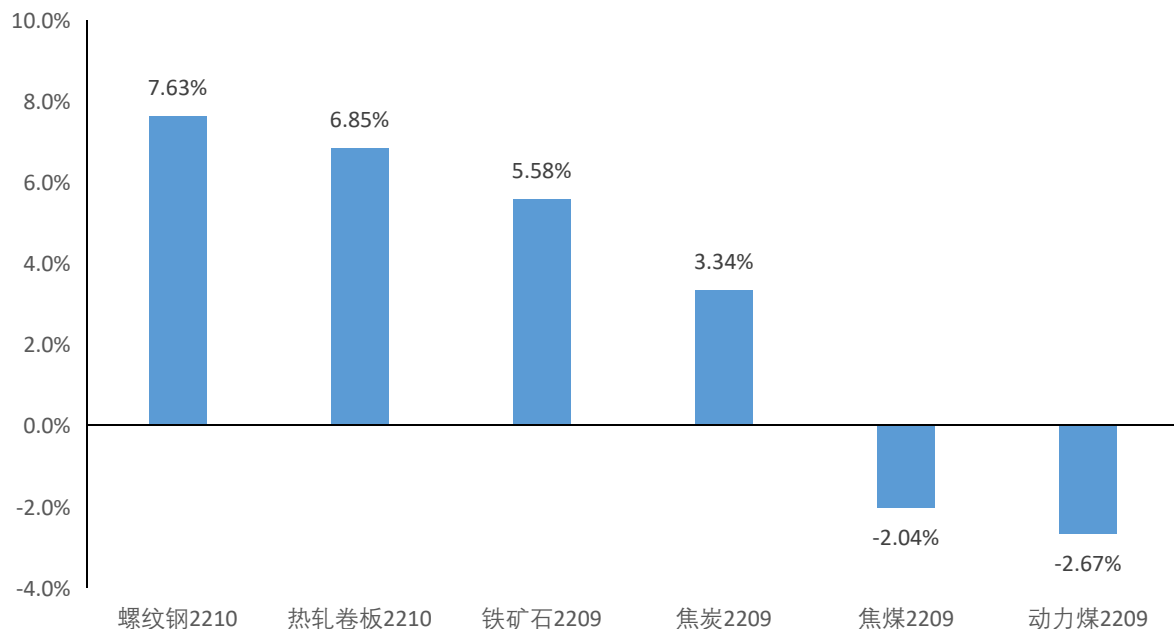
冠通期货
Guantong Futures

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

(7.18-7.22) 煤焦钢矿涨跌幅 (%)



悲观情绪集中释放后，上涨黑色系各品种止跌反弹。螺纹钢涨7.63%，热轧卷板涨6.85%，铁矿石涨5.58%，焦炭涨3.34%，焦煤跌-2.04%。

螺纹钢

短期螺纹钢低位震荡运行，参考区间3600-4100。盘面利润建议逢高止盈。（原料铁矿盘面贴水现货，临近交割基差修复；钢厂利润有所好转，钢厂有复产预期，铁水继续下降空间有限）

铁矿石

中长期供需宽松格局不变，但短期600元附近成本支撑。预计09合约640-740区间震荡。

黑色热点解读——螺纹钢行情走势



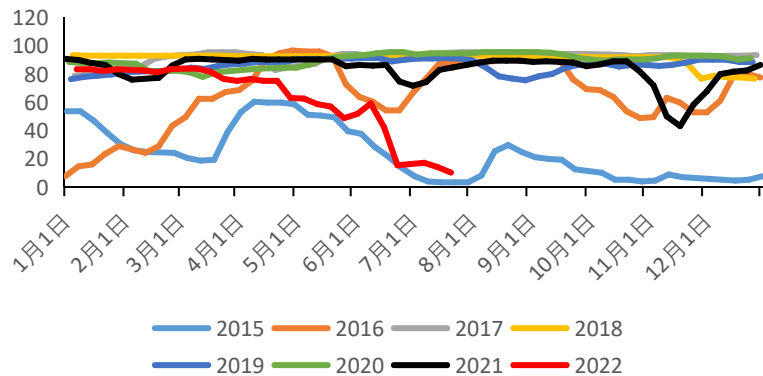
行情表现

悲观情绪释放后，短期钢价超跌反弹。

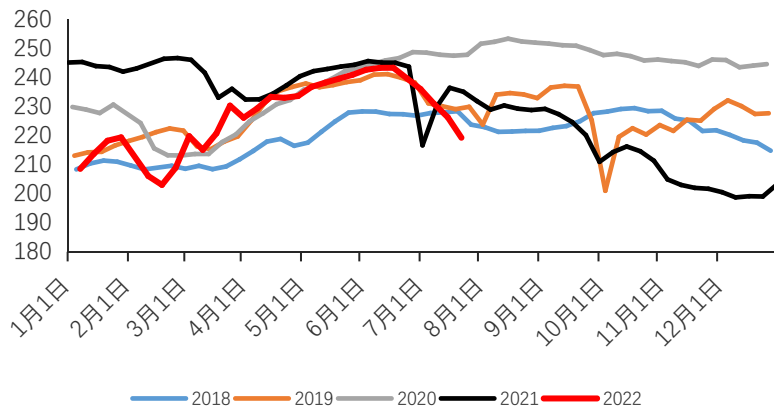
基本面方面，产量大幅下降后，总库存快速去库，支撑钢价反弹。

黑色热点解读——螺纹钢：供给

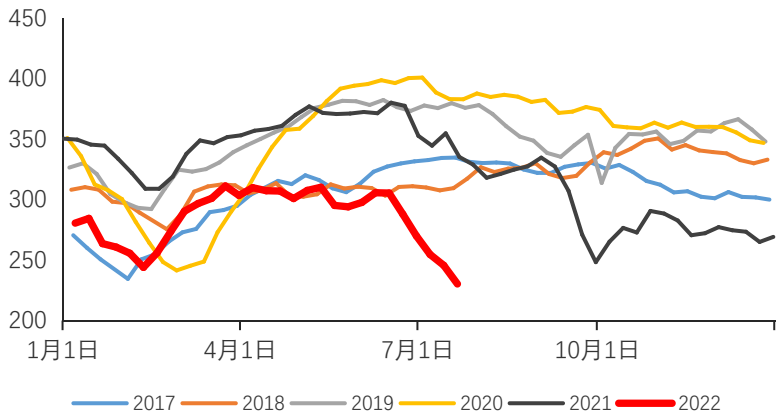
247家钢铁企业：盈利率：%



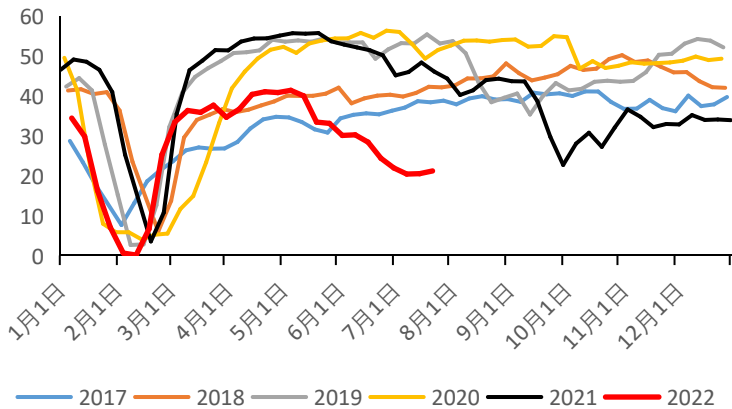
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



螺纹钢总产量（万吨）



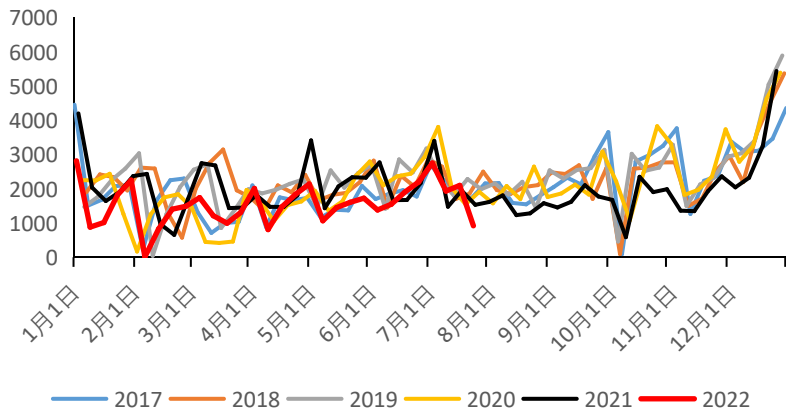
短流程螺纹钢产量：万吨



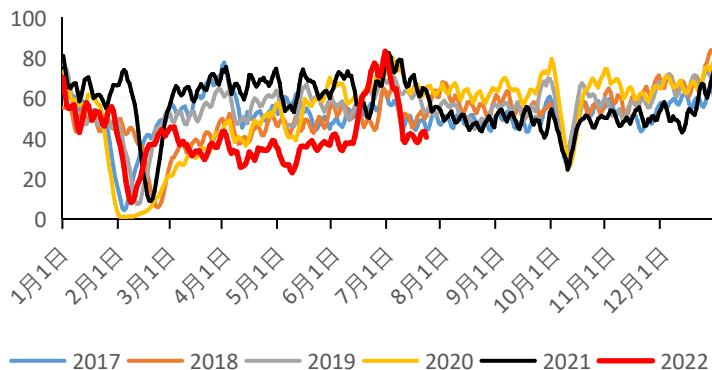
- 7月22日，螺纹钢周产量为230.29万吨，环比-15.32万吨，同比-31.29%。其中高炉减-16万吨，电炉增+0.68万吨。
- 进入7月以来，由于钢厂持续亏损，引发钢厂集中检修，日均铁水产量大幅下降至219万吨，距离最高点243万吨，已有9.9%的降幅。另外当前247家钢企盈利率为9.96%，近期高炉检修持续进行，高炉产量难有大幅增加。
- 不过我们观察到7月中旬开始，随着废钢价格的不断下跌，电炉钢利润有所回升，电炉钢产量连续两周出现小幅回升。但电炉这种增幅不足以对冲高炉端的下跌，所以短期螺纹钢产量在高炉大规模检修带动下继续保持低位。

黑色热点解读——螺纹钢：需求

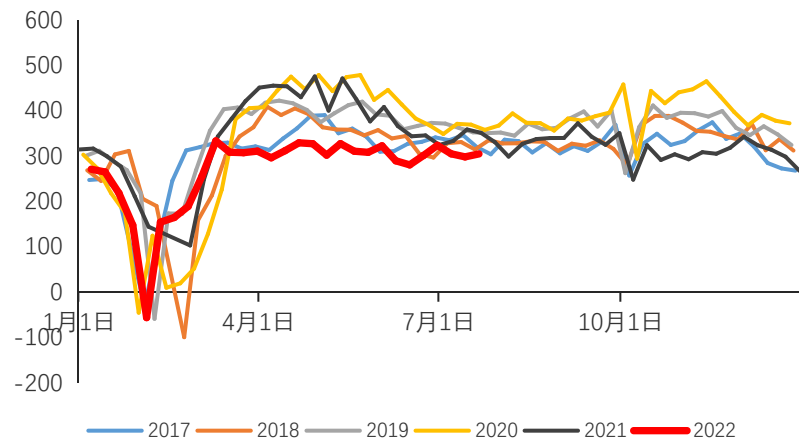
100大中城市：土地占地面积（万平方米）



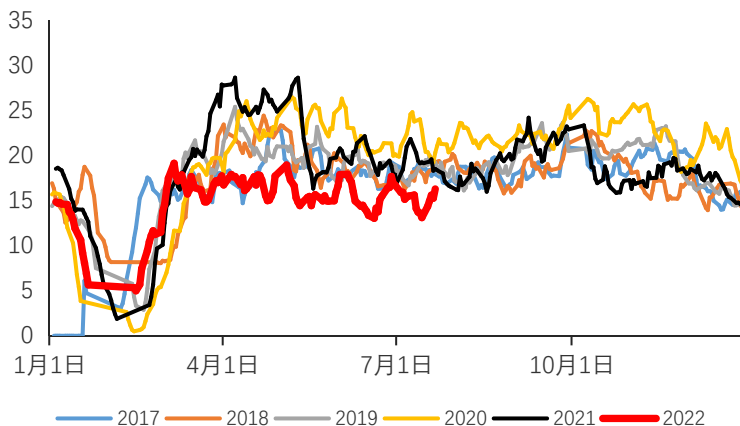
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（M10）



螺纹钢表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日均）

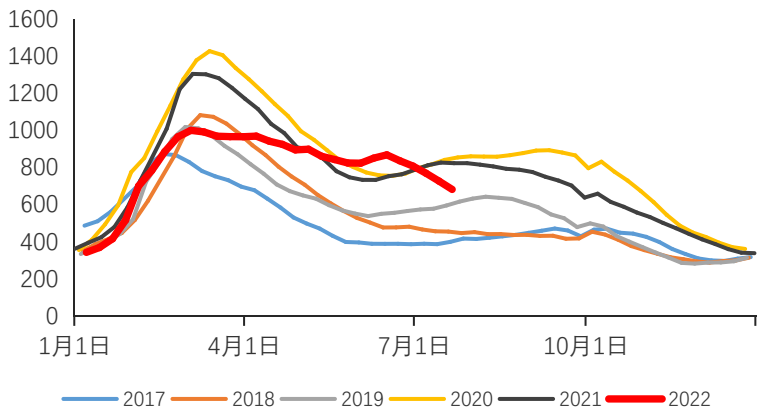


建材需求主要看房地产和基建。

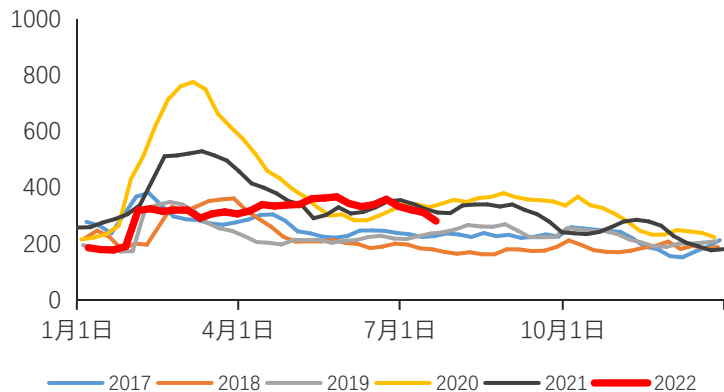
- 房地产：7月15日国家统计局公布了6月房地产各项指标，环比明显回升，尤其是销售出现明显好转，但拿地和新开工表现依然较差，1-6月累计同比下滑-48.3%和-34.4%，拖累中长期下游用钢需求。另外，7月中旬开始停贷潮事件的发酵，将本就十分脆弱的地产销售修复中止，随后，银监会也反复表态，防范风险，保证房地产信贷整体运行平稳，近一周黑色行情也出现止跌反弹，悲观情绪有所好转，但本轮断供风波还是对整个房地产信心造成了较大影响，30大中城市商品房成交处于低位运行，将进一步加剧房企经营困境，进而影响中长期用钢需求。
- 基建：1-6月基建增速达9.25%。5、6月是专项债集中发行期（5月发7754亿元，6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304.69万吨，环比+6.54万吨。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

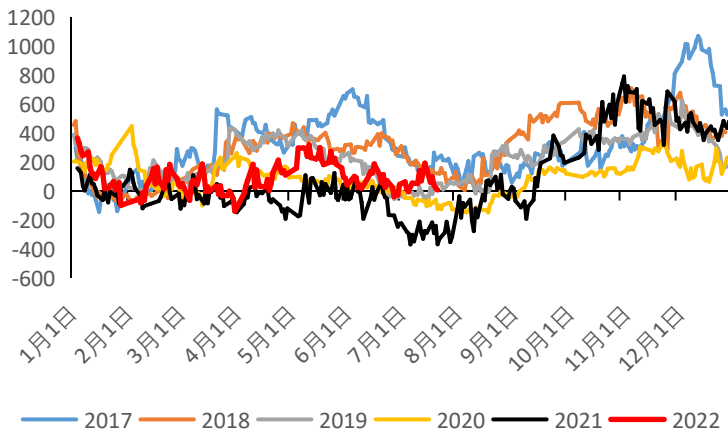
螺纹钢社会库存（万吨）



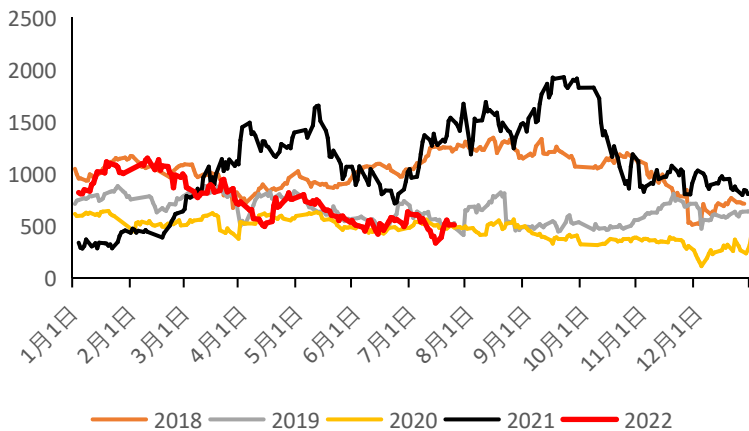
螺纹钢钢厂库存（万吨）



螺纹钢基差



螺纹钢盘面利润（元/吨）



- 库存方面：厂库-29.91万吨，社库-44.49万吨，总库存-74.4万吨至964.41万吨。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，那么旺季前大概率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22日，上海螺纹钢基差7，基差走弱。盘面上涨修复基差，短期建议空单逢低止盈。
- 成本利润，钢厂大规模检修后，周五前盘面和现货钢材利润有所修复，但是周五原材料铁矿大幅上涨后，盘面利润出现下降，建议做多钢材利润的短期止盈。

总结，

当前螺纹钢库存逆季节去库，供需基本面转好，支撑钢材价格反弹，但是目前螺纹钢基本面转好不是需求驱动，而是产量大幅下降造成的结果，因此成本下行压力偏大，进而影响钢价上涨幅度，预计短期螺纹钢低位震荡运行，参考区间3600-4100。中长期来看，海外经济衰退预期仍存叠加国内地产引发的需求疲软格局下，螺纹钢价格重心将逐步下移。

黑色热点解读——铁矿石行情走势



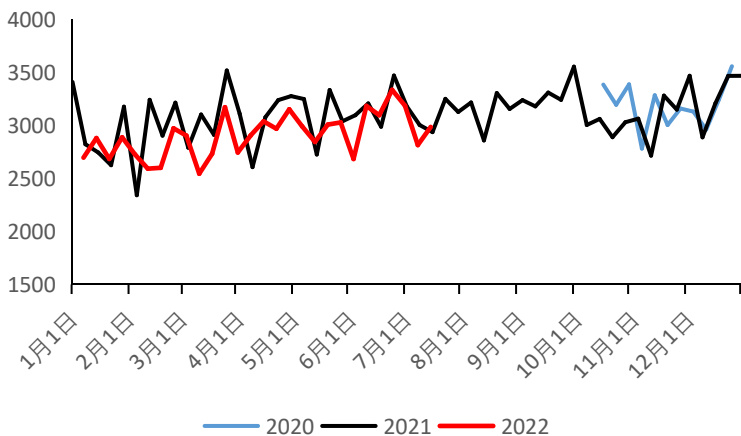
行情表现

铁矿石大幅反弹。

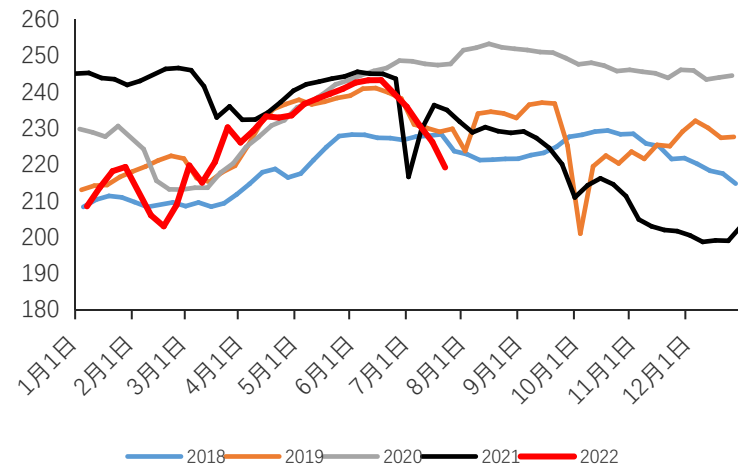
- 前期价格超跌后，盘面2301合约已跌至成本附近，成本端有支撑。
- 钢厂集中检修后，铁水产量降至219万吨，钢厂利润有所修复，此外钢材逆季节去库，尤其螺纹钢去库幅度扩大，下游钢材基本面好转预期下，矿价大幅反弹。
- 基差修复，9月合约临近交割，铁矿石盘面大幅贴水现货，盘面修复贴水，短期仍有一定的修复空间。

黑色热点解读——铁矿石

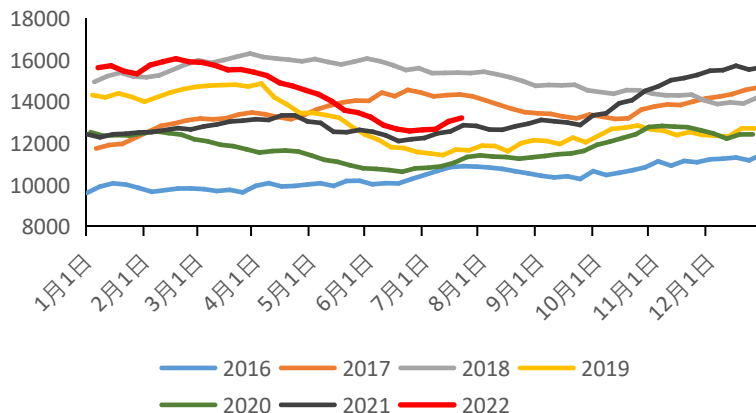
全球铁矿发货量 (万吨)



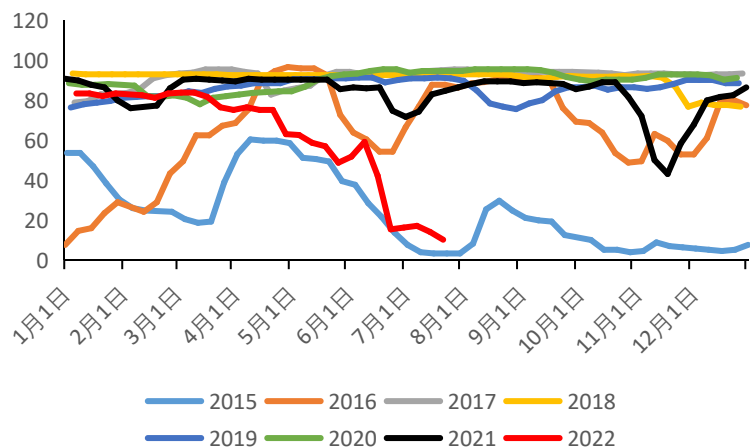
全国247家钢厂日均铁水产量 (万吨)



进口铁矿石45港口总库存 (万吨)



247家钢铁企业：盈利率：%



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2984万吨，6月季末冲量结束后，出现节奏上的回落，但是6月季末冲量的铁矿，近期集中到港，近两周26港到港量均值为2400万吨，到港处于高位，短期铁矿供应还是比较充足的。
- 需求端：全国247家钢厂盈利率仅为9.94%，钢厂亏损持续扩大，所以自6月15日以来，截止目前全国样本企业共有68座在检高炉、累计容积82866m³，铁水日产量减少23.32万吨，目前铁水降至219.24万吨。距离最高点243万吨，已有10%的降幅。
- 库存：45港港口库存量为1.32亿吨，连续四周累库。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1349.62万吨，处于近六年历史低位，进口矿平均可用天数为23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。
- 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，铁矿石大方向保持看空的观点，海外宏观衰退背景叠加国内地产引发需求疲软的格局下，铁矿石仍存在补跌空间，悲观情绪下，价格或将继续下探，但是从估值的角度，关注远月2301合约600附近支撑，短期大概率难以跌破成本90美金附近，所以此处市场有一定博弈。

黑色热点解读——铁矿石



- 目前盘面的情况，短线阻力在700-740这一范围，关注压力回踩，有横向迹象后在参与做空，因为日线来看仍处于下跌趋势，日线在打破740的支撑位趋势性转空概率偏大，短线可能有限受制于日线趋势下探下方低点。目前反弹趋势比较猛，短线建议观望，关注700-740的压制力度，有横盘后再考虑进空。



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