

黑色板块整体偏强，关注铁矿价格走势

观点：

结合近一周来矿石价格上涨面临一定的政策调控及舆论风险，焦炭升水也压制盘面反弹空间，黑色系不排除会跟随市场波动而出现一定幅度回调，建议投资者做好头寸管理。

上周螺纹整体供给回升、需求回落，库存再度小幅积累；但热卷供需双增，库存延续去化。本周北方及西部地区的雨水影响预计逐步转弱，看好后市需求回归，关注价格波动加大的影响。随着时间推移，主力合约或缓慢移仓至 RB2101，可关注短期回调后的做多机会。

风险关注点：

中美关系变化、国内政策变化、旺季终端需求强劲证伪。

研发&投资咨询

王 益

李睿舟

从业资格号：F3013198

F3061473

投资咨询号：Z0013365

☎：136 0918 8676

✉：liruizhou@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道 1 号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

黑色板块整体偏强，关注铁矿价格走势

8月第二周，成材未能延续降库，螺纹钢量增需减，季节性扰动存在反复；热卷数据表现相对较好，卷螺价差小幅走高。黑色系品种出现分化，期价高升水品种（焦炭、螺纹钢）出现回调，贴水品种（铁矿石、热轧卷板）收涨。14日大商所临增铁矿石交割矿种杨迪和卡拉拉粉，近期政策及舆论风险或对矿石的上涨结构有所扰动，追涨需谨慎。黑色系品种目前强弱关系为：铁矿石 > 热轧卷板 > 螺纹钢 > 焦炭 > 焦煤。

一、螺纹钢

1. 行情回顾

图 1：黑链指数



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：螺纹 2010 走势图

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

前一周盘面先跌后稳，市场看涨预期有所分化，炉料端矿强焦弱，盘面生产利润小幅走弱。Mysteel 周数据显示螺纹降库未能延续，表需环比走弱，贸易商日成交保持在 20 万吨上方水平。近一周来资本市场多板块表现分化，中美关系也在谨慎微妙变化，市场暂无新的驱动力，市场表现偏谨慎一些，需注意短期波动。

2. 库存及产量

图 3：螺纹库存

单位：万吨

图 4：热卷库存

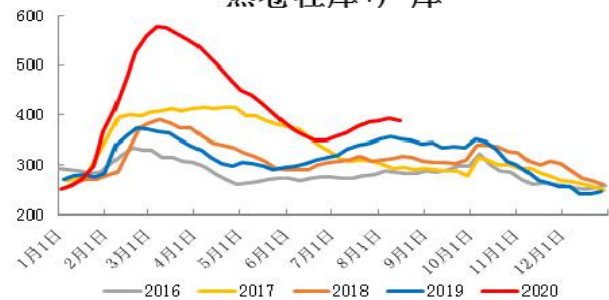
单位：万吨

螺纹钢社库+厂库



资料来源：钢联数据，长安期货

热卷社库+厂库



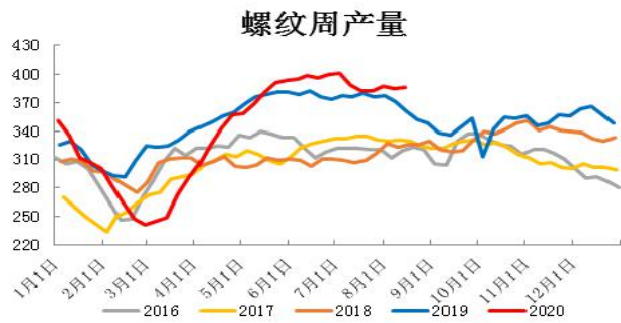
资料来源：钢联数据，长安期货

Mysteel 周度螺纹钢产量环比小增，当周末能延续降库，表需环比走弱；热卷延续降库，表需走高；

五大品种产量小增，高炉开工回升，库存重回累库格局；卷螺产量差环比持平。

图 5：螺纹周产量

单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 6：热卷周产量

单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

3. 现货成交

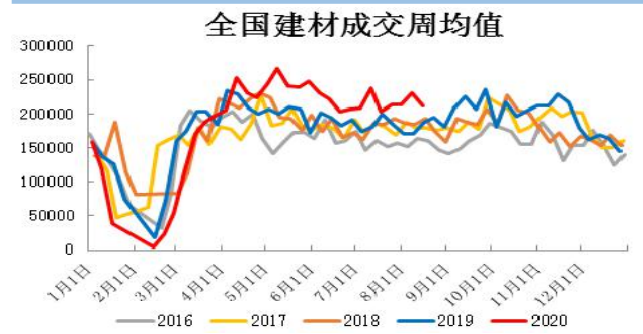
贸易商现货成交回归理性，周均保持在 20 万吨以上水平，较历史同期处于高位，但环比前一周小幅

走弱；终端需求趋稳，虽然多区域仍未摆脱雨水高温影响，但相比 7 月份市场最差的时间已有改善，华东

区域水泥开工率环比走高。

图 7：全国建材成交周均值

单位：吨



资料来源：钢联数据，长安期货

4.基差

8月第二周螺纹钢基差继续低位运行，RB2010基差小幅回升至18，历史低位运行区间，高库存对现货的压制及强预期对盘面的支撑或导致基差维持在低位区间波动，部分品牌出现期货平水或升水结构，利于期现套利头寸。

5.虚拟利润

当周黑色系品种分化，螺纹钢收跌导致盘面利润延续回落。截止14日，2010合约盘面利润179元，环比走低33。因国内钢铁产量进入高供给周期，预计生产利润难再回归至2018-2019年高利润区间，长流程保持200左右利润或成常态化。

综合分析

矿石价格上涨面临一定的政策调控及舆论风险，焦炭升水也压制盘面反弹空间，黑色系不排除会跟随市场波动而出现一定幅度回调，建议投资者做好头寸管理。上周螺纹整体供给回升、需求回落，库存再度小幅积累；但热卷供需双增，库存延续去化。本周北方及西部地区的雨水影响预计逐步转弱，看好后市需求回归，关注价格波动加大的影响。随着时间推移，主力合约或缓慢移仓至RB2101，可关注短期回调后的做多机会。

风险关注点

中美关系变化、国内政策变化、旺季终端需求强劲证伪。

二、铁矿石

1.行情回顾

图 8：铁矿 2009 走势图

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 9：铁矿 2101 走势图

单位：元/吨



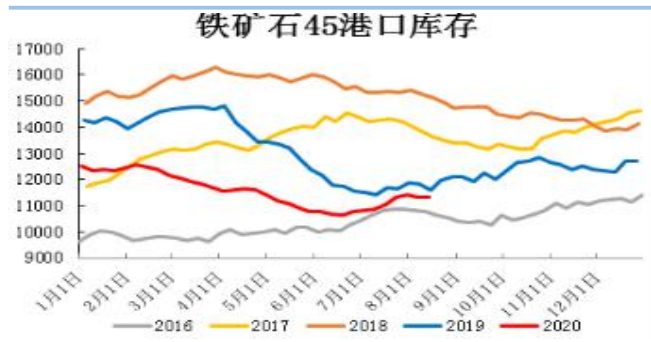
资料来源：文华财经，长安期货

上周铁矿价格震荡上涨，I2009 收 918.5 (+14, 1.55%)，I2101 收 839.0 (+12.5, 1.51%)。

2.供给

图 10：铁矿港口库存

单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 11：铁矿港口疏港量

单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

全国 45 个港口进口铁矿库存为 11323.05，较上周降 22.71；日均疏港量 328.62 增 12.75。分量方面，澳矿 5882.41 降 241.58，巴西矿 2775.64 增 122.79，贸易矿 5569.40 降 23，球团 1102.26 增 53.39，精粉 998.11 降 10.95，块矿 2573.69 增 36.02，粗粉 6648.99 降 101.17；在港船舶数 177 条增 9 条（单位：万吨）。港口库存继续小幅降库，压港船舶继续增加，短期压港仍较难解决。

在矿山发运回落的背景下，供给难有大增的可能，但是高矿价依旧刺激矿山扩大生产。综合来看，供给偏紧的格局稍有缓解，但难有大幅增加。

图 12：钢厂进口矿库存可用天数

单位：天



资料来源：钢联数据，长安期货

图 13：钢厂进口矿库存

单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

3.需求

247 家钢厂高炉开工率 91.93%，环比上周增 0.52%，同比去年同期增 4.43%；高炉炼铁产能利用率 95.16%，环比增 0.41%，同比增 7.03%；钢厂盈利率 95.24%，环比持平，同比增 12.99%；日均铁水产量 253.30 万吨，环比增 1.09 万吨，同比增 18.72 万吨。高炉开工率和产能利用率基本维持在高位，七月生铁产量再破新高。短期钢厂利润继续下挫，预期高炉对铁矿需求仍较好。成材价格逐步修复，需求保持高位态势。疏港量持续高位，表明钢厂采购需求较好，短期需求端支撑较强。

图 14：高炉产能利用率

单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

图 15：铁矿石港口现货成交周均值

单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

综合分析

近期矿价震荡偏强。短期来看，供给偏紧的矛盾有所缓解，但是需求旺盛将成为后续主导矿价的主要因素。疏港量高位，短期没有较大规模的钢厂检修计划，高炉开工或将继续保持高位，随着旺季到来，终端需求有望恢复，成材价格或将上涨，而铁矿价格将跟随成材价格。

14 日交易所增加杨迪粉和卡拉拉精粉为铁矿石可交割品牌，据测算，杨迪粉和卡拉拉精粉的仓单成

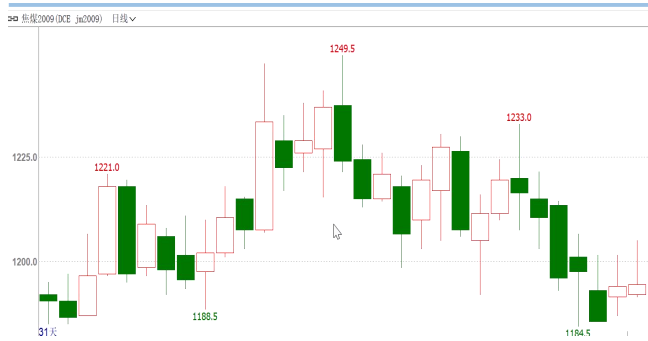
本仍在 950 元左右，且卡拉拉精粉的库存有限，后续仍需继续关注杨迪粉的价格变化。当前矿价高位，政策风险加大，建议客户谨慎参与。

三、焦煤、焦炭

1. 行情回顾

图 16：焦煤 2009 走势图

单位：元/



资料来源：文华财经，长安期货

图 17：焦炭 2009 走势图

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

8 月第一周盘面焦炭价格拉涨，一度出现升水现货逾 150 元的结构，随后一周现货持稳，盘面高位回落，期现价差逐渐回归理性区间。焦企库存小幅回落，港口库存小增，钢焦博弈延续，现货提涨尚未完全落地。

2. 供需

图 18：港口焦炭库存

单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 19：焦炭总库存

单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

供需矛盾边际缓和，价格持稳或是主思路。随着焦炭价格上行及焦化生产利润的高位保持，焦煤供需矛盾较上半年逐渐缓和。不过随着焦煤开工率的持续回升及煤企去库诉求的存在，焦煤价格上行驱动仍需请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

等待。从现货的角度来看，炼焦煤市场或将继续趋弱为主，部分高库存配煤资源仍存一定下跌空间。

图 20：钢厂焦炭库存可用天数

单位：天



资料来源：钢联数据，长安期货

图 21：钢厂焦炭库存

单位：万吨



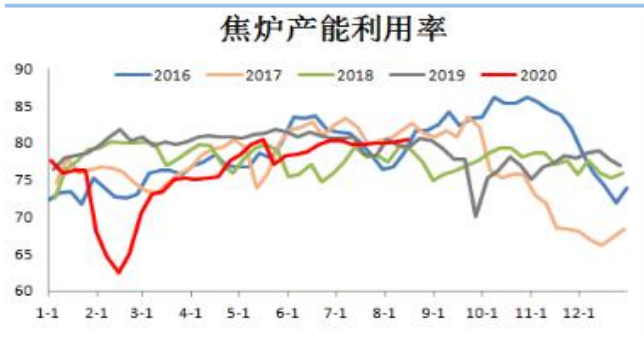
资料来源：钢联数据，长安期货

综合分析

随着高炉开工率的小幅回升，铁水产量保持历史同期高位，今年以来限产一直相对克制；8 月以后钢材有望进入传统旺季，终端需求或值得期待，市场或回归至金九银十旺季的强预期兑现周期，由此向上游传导的驱动应该存在正向反馈。加上焦炭新增产能落地的时间周期仍不确定，盘面期价抢跑或带动现货跟涨落地，关注焦炭 01 合约低多机会。

图 22：焦炉产能利用率

单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

图 23：独立焦化厂焦炭库存

单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构**江苏分公司**

地 址: 常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话: 0519-85185598
传 真: 0519-85185598

安徽分公司

地 址: 合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F
座 1103 室
电 话: 0551-62623638

福建分公司

地 址: 福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话: 0592-2231963
传 真: 0592-2231963

山东分公司

地 址: 山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10
号
电 话: 0535-6957657
传 真: 0535-6957657

上海营业部

地 址: 上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话: 021-60146928
传 真: 021-60146926

淄博营业部

地 址: 山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐
和大厦 B 座 501 室
电 话: 0533-6217987 0533-6270009

西安和平路营业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206088 029-87206178
传 真: 029-87206165

郑州营业部

地 址: 郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦
1302 室
电 话: 0371-86676963
传 真: 0371-86676962

宝鸡营业部

地 址: 宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大
酒店 21 层
电 话: 0917-3536626
传 真: 0917-3535371

西安经济技术开发区营业部

地 址: 西安经济技术开发区凤城八路 180 号长
和国际 E 座 1501 室
电 话: 029-87323533 029-87323539
传 真: 029-87323539

金属事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87380130
传 真: 029-87206165

农产品事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206176
传 真: 029-87206176

能源化工事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206172
传 真: 029-87206165

金融事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206171
传 真: 029-87206163