

需求释放速度有所加快，激进者可考虑逢低做多

观点：

市场需求释放速度有所加快，但现实的需求仍难达到市场预期程度，库存难有明显下降，总体供需基本面难有明显改变。然而毕竟北方地区进入了需求旺季阶段，具备了需求高释放的气候条件，南方相对有利的天气条件也会明显增多，抑制需求释放的不利因素明显减弱，高需求释放或逐步体现出来。

前期利空消息对期现货市场的影响基本被消化，而随传统需求“金九”到来，钢企、商家挺价，市场资金充裕的支撑，价格向上的力量仍然存在。预计钢材市场或震荡调整运行；铁矿石市场价格高位震荡；焦炭市场趋稳运行。

操作上建议区间操作为主，激进者可考虑逢低做多。

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

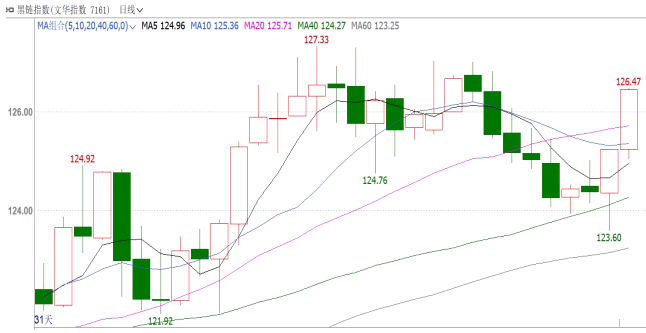
电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

需求释放速度有所加快，激进者可考虑逢低做多

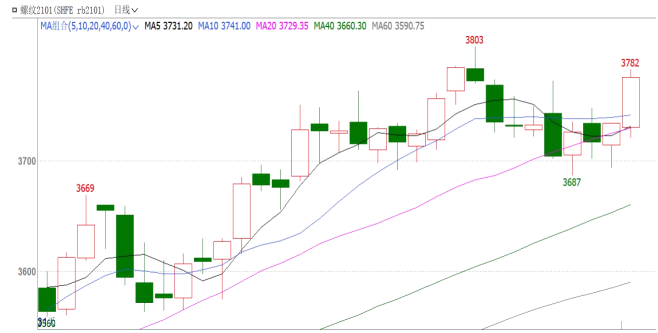
一、行情回顾

图 1：黑链指数 单位：点



资料来源：文华财经 长安期货

图 2：螺纹 2010 单位：元/吨



资料来源：文华财经 长安期货

“伏天”结束，进入“处暑”，全国范围强降雨明显减弱，南方高温闷热区域明显缩小，影响钢材需求的气候条件有所改善，但因华东等地高温、华北降雨及台风不利天气对建筑施工和建材需求的影响仍然存在，国内钢材需求增长缓慢。

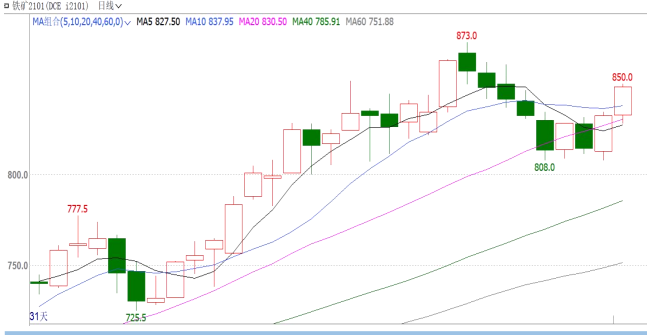
全国主要地区高炉开工率小幅上涨，电炉开工率基本稳定；转炉废钢加入量稍有提高，进口钢材、钢坯资源到货仍有增加，整个市场资源供应高位稳定增长，螺纹钢、卷板产量基本稳定。

主要品种钢材库存总量连续上升，增幅加大，社、厂库均有增长，其中螺纹钢库存上涨，板材库存继续降低。

现货成交整体未现明显好转，淡季市场特征仍然存在，钢材表观需求释放未达到市场预期程度，市场信心受挫。特别是唐山连续出台环保限产加严政策，矿石期货出现了转弱回落，也拖累了螺、卷期货价格。

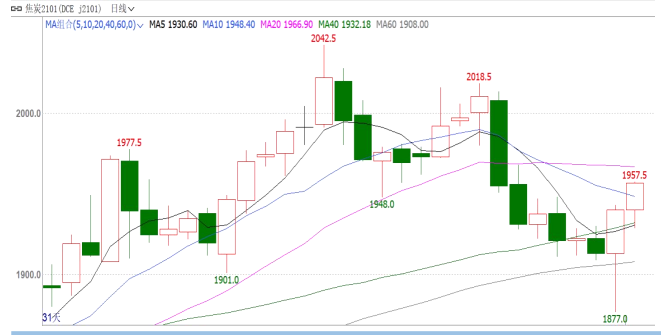
然而毕竟传统的需求淡季将要结束，旺季很快到来，后期需求预期仍然向好。

图 3：铁矿 2101 单位：元/吨



资料来源：文华财经 长安期货

图 4：焦炭 2101 单位：元/吨



资料来源：文华财经 长安期货

上周钢材市场价格呈震荡弱勢调整，主要品种及区域价格小幅涨跌。铁矿石市场价格小幅回落；焦炭市场价格稳定。

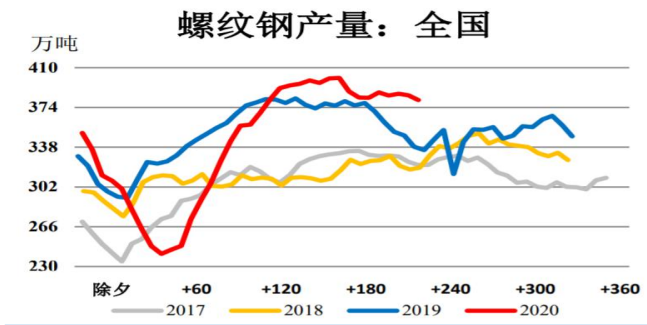
二、螺纹钢

1.供应

全国重点建材企业轧线开工率为 89.15%，较上周增 0.71%。螺纹开工率为 90.73%，较上周增 0.49%。

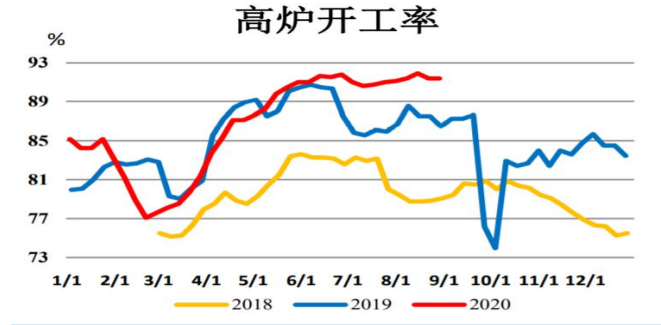
线材开工率为 87.67%，较上周增 0.91%。

图 5：全国螺纹钢产量 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

图 6：高炉开工率 单位：%

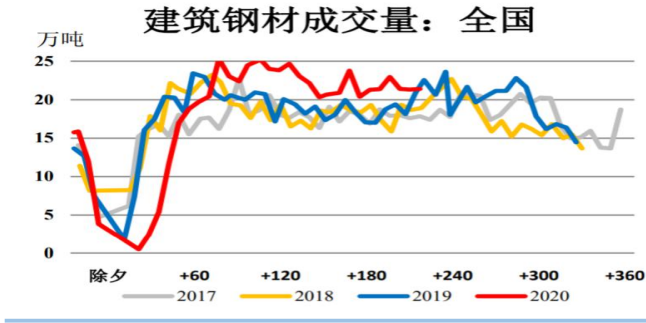


资料来源：钢联数据 长安期货

2.需求

上海市场终端线螺日均采购量 26400 吨，周环比减少 2200 吨。

图 7：全国建筑钢材成交量 单位：万吨

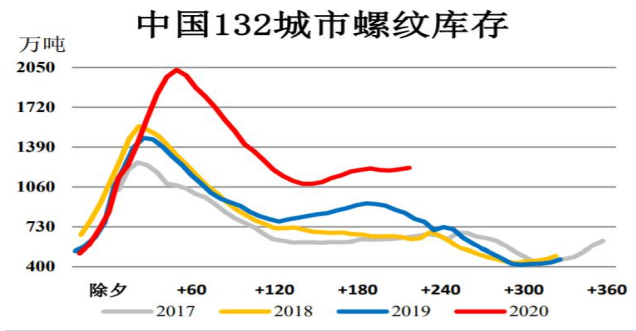


资料来源：钢联数据 长安期货

3.库存

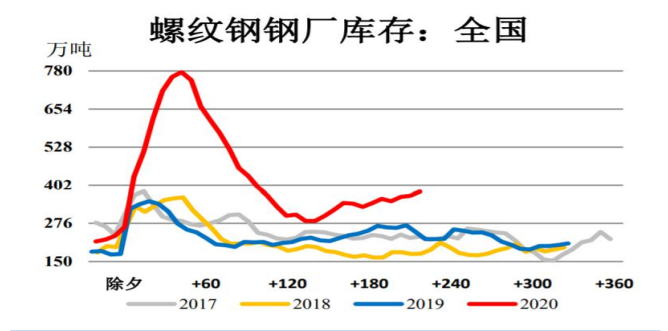
五大主流品种钢材社会库存 1549.58 万吨,其中螺纹 878.08 万吨,较上周增 11.26 万吨;线材 190.54 万吨,较上周增 1.46 万吨。

图 8：全国 132 城螺纹库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

图 9：全国螺纹钢钢厂库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

4.小结

近期建材市场需求释放缓慢，库存继续小增，建材供应保持基本稳定，仍处供强需弱格局，市场整体活力有限。然而旺季的临近，部分商家对后市仍存需求高释放的预期，加之成本支撑坚挺，市场心态谨慎平和。预计本周螺纹钢价格或震荡略偏强。

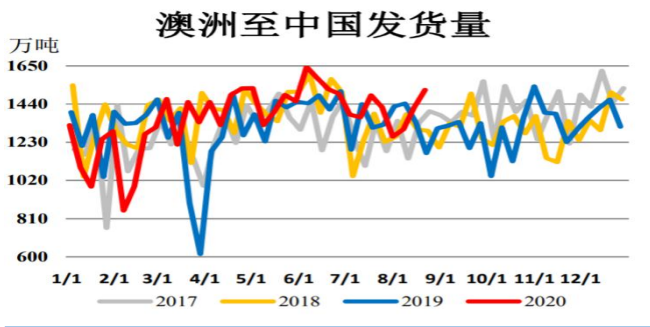
三、铁矿石

1.供应

澳洲、巴西发货总量及北方六港到港量均增加。

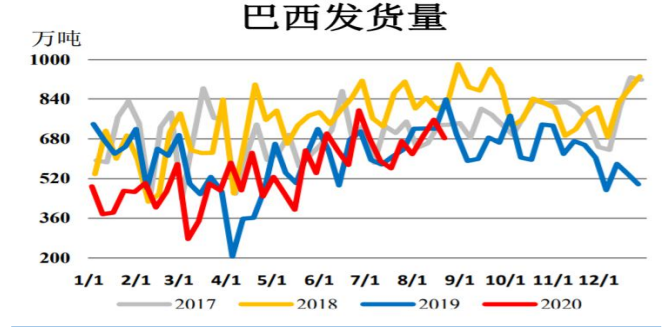
8月27日海运指数 (BDI) 为 1504, 环比上周降 14, BCI2264 环比上周涨 25。

图 10: 澳洲至中国发货量 单位: 万吨



资料来源: 钢联数据 长安期货

图 11: 巴西发货量 单位: 万吨



资料来源: 钢联数据 长安期货

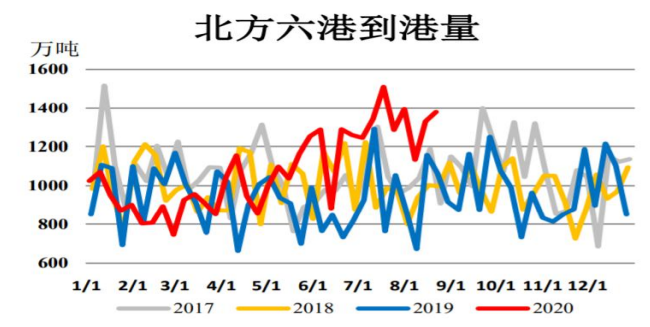
2.需求

全国样本钢企高炉开工率 93.29%, 较上周涨 0.03%, 西北地区样本钢企高炉开工率 92.22%, 较上周稳。

3.库存

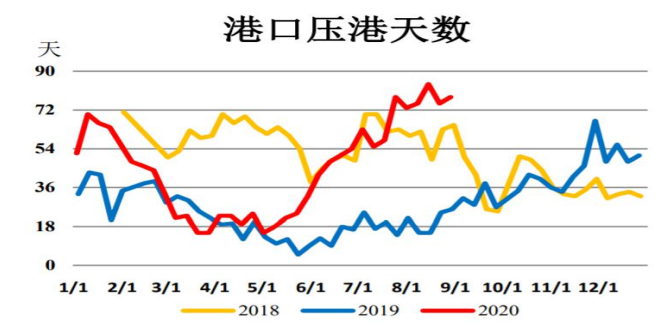
全国重点钢厂进口矿库存总量为 4321.47 万吨, 较上周降 67.98 万吨, 库存使用天数 26.87 天, 较上周降 0.53 天。进口矿库存下降, 主要集中在华北地区, 因为唐山执行环保限产, 钢企多以去库为主, 其他地区钢厂多维持生产库存。

图 12: 北方六港到港量 单位: 万吨



资料来源: 钢联数据 长安期货

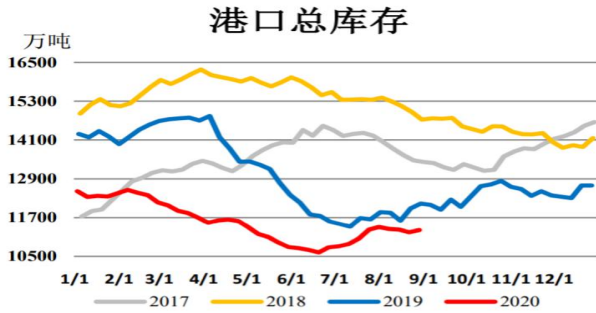
图 13: 港口压港天数 单位: 天



资料来源: 钢联数据 长安期货

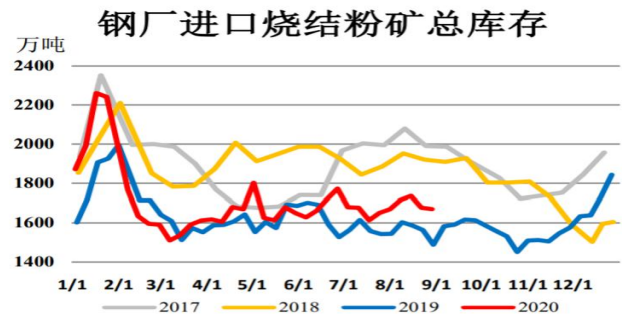
全国 45 个港口铁矿石库存 11310 万吨, 较上周增 69 万吨, 其中澳矿 5735 万吨, 较上周减 50 万吨, 巴西矿 2980 万吨, 较上周增 136 万吨; 贸易矿 5616 万吨, 较上周增 94 万吨。

图 14：港口总库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

图 15：钢厂进口烧结粉矿可用天数 单位：天



资料来源：钢联数据 长安期货

4. 价格

铁矿石港口现货中品价格下跌，低品资源价格坚挺，中低品价差缩小。块矿溢价下跌，球团需求逐渐转好，溢价小幅上涨。

5. 小结

近日又传唐山 9 月份环保限产消息，短期内需求或会有所压制。各港口仍存在一定程度的压港，且港口库存结构存在矛盾，港口主流现货中品资源紧张，短期暂难缓解。

目前国内矿价格高位，钢企恐高观望心态较浓，按需少量采购，加之唐山钢企执行环保限产，需求或有降低，部分钢企欲下压矿价，矿方挺价意愿强烈，供需双方僵持，整体成交情况一般。

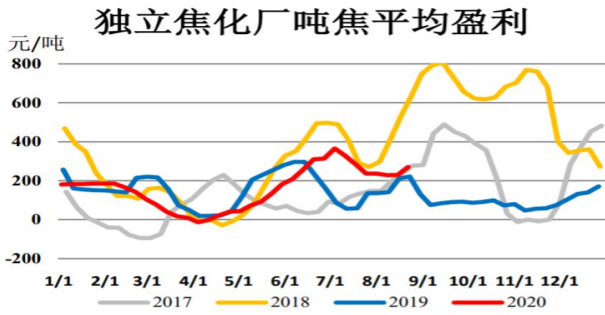
预计铁矿石价格或高位震荡运行，略显强势。

四、焦炭

1. 供应

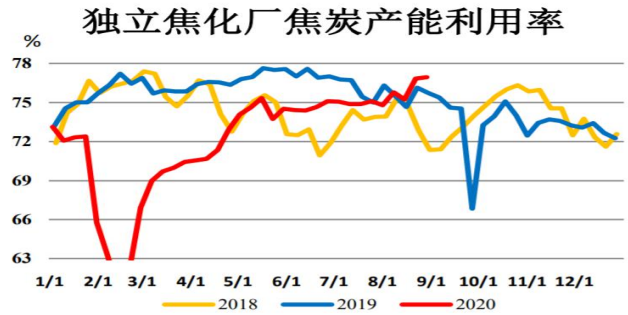
焦企开工率继续小幅上升，其中山东、甘肃区域焦企开工增幅相对较大。

图 16：独立焦化厂吨焦平均盈利 单位：元/吨



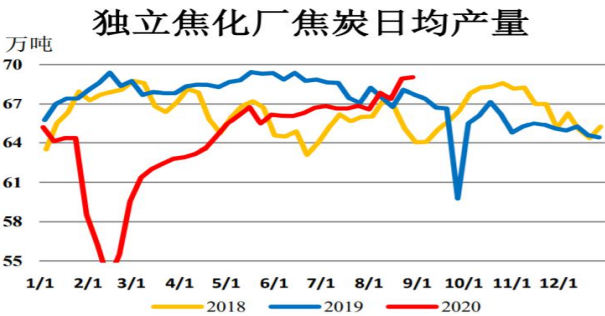
资料来源：钢联数据 长安期货

图 17：独立焦化厂焦炭产能利用率 单位：%



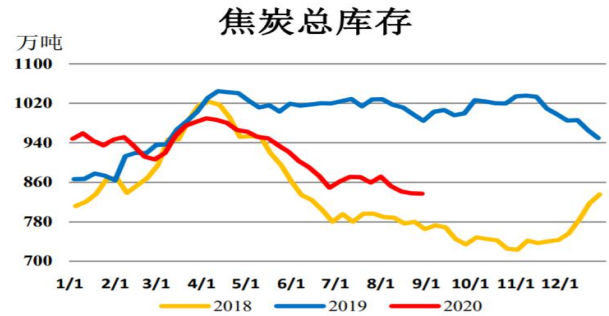
资料来源：钢联数据 长安期货

图 18：独立焦化厂焦炭日均产量 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

2. 库存

钢企焦炭需求高位稳定，多地区钢企焦炭到货延迟情况暂未缓解，焦炭厂内库存继续下降。港口贸易商多持观望态度，成交一般，集港量仍小幅增加。

3. 价格

焦炭市场价格持稳，整体成交一般。

4. 小结

近期焦炭市场基本面平稳，焦钢双方成交一般。尽管当前钢企焦炭厂库持续性下滑，但加量采购意愿不积极，考虑到部分焦炭仍在运输途中，市场采购压力暂未显现，加之钢企利润收缩，对焦炭涨价有压制影响，预计本周焦炭市场或持稳运行为主。

五、综合分析

按季节规律，北方强降雨结束、南方大范围高温消除，北方进入建筑施工的适宜期，南方亦进入建筑施工的有利期，建材市场需求进入较快恢复阶段。预报周内北方区域无明显降雨，南方高温消除，强降雨范围较小，台风暂无登陆，影响钢材需求的气候条件将明显改善，国内整体市场需求表现或有一定回升。全国钢企生铁产量、电炉钢产量或稳中小幅降低，转炉废钢加入量稍有减少；进口钢材、钢坯资源仍有到货，整个市场资源供应高位中有所减量。多数钢企厂内钢材库存或基本稳定，主要品种社会库存或略有下降。

市场需求释放速度有所加快，但现实的需求仍难达到市场预期程度，库存难有明显下降，总体供需基本面难有明显改变。然而毕竟北方地区进入了需求旺季阶段，具备了需求高释放的气候条件，南方相对有利的天气条件也会明显增多，抑制需求释放的不利因素明显减弱，高需求释放或逐步体现出来。前期利空消息对期现货市场的影响基本被消化，而随传统需求“金九”到来，钢企、商家挺价，市场资金充裕的支撑，价格向上的力量仍然存在，期现货市场或现震荡调整的行情。

周内矿石市场需求高位中有所减少，进口矿发货量及到港量增加，港口库存或小幅上升；焦炭市场供需关系基本正常。预计钢材市场或震荡调整运行，品种区域价格小幅差异调整。铁矿石市场价格高位震荡；焦炭市场趋稳运行。

操作上建议区间操作为主，激进者可考虑逢低做多。

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