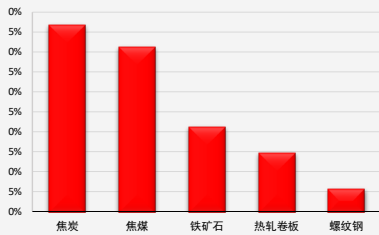


板块  黑色金属

一周涨跌幅监测：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：赵一鸣

电话：021-68770057

邮箱：zhaoyiming@qhfc.com.net

从业资格号：F3044218

投资咨询号：Z0013452

## 整体估值偏高 空配黑色

### 核心观点

	短期趋势	短期波动率	长期方向	基差
螺纹钢	-	▼	▼	▼
热轧卷板	-	▼	▼	▼

	产量	利润	库存	消费
螺纹钢	-	▲	▼	-
热轧卷板	-	▲	▼	-

### 重点因素影响

#### 螺纹钢

**供给**：本周产量基本持平。目前为历史高位。未来边际增量在高炉添加废钢和电炉提高，但是电炉容易在技改和电极价格下降的带动下，贡献一部分增量。▲

**需求**：从水泥数据看，水泥发货量和磨机开工量环比都后所回暖，这意味着下游需求在部分恢复。▲

**利润**：目前螺纹钢厂平稳。在旺季需求回归预期下，短期铁水产量有望继续维持高位。成本能对价格形成一定的支撑▲

从全年的供需平衡看，受到房地产均值回归的压力影响，今年需求回落是大概率事件。▼

目前市场对螺纹钢的隐含预期是旺季需求增幅同比 10%+，这一预期目前看相当之高，有可能出现预期差。▼

#### 热轧卷板

热卷整体逻辑与螺纹类似，热卷利润明显恢复，未来预计将有部分铁水向热卷转移。

### 策略建议

关注钢厂利润走扩；

### 风险提示

地产调控持续收紧。

## 一、产业核心数据观测

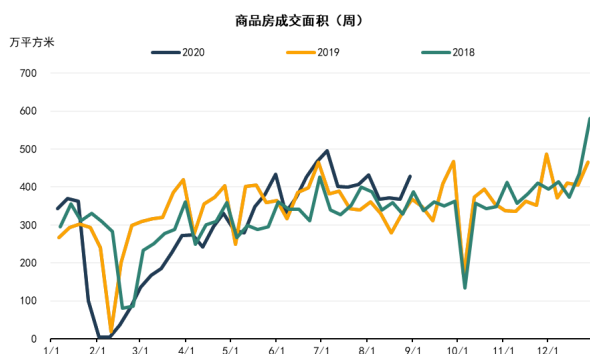
黑色产业核心数据观测 (螺纹、热卷板、煤焦、铁矿石)				更新日期: 20200906		前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
国内	铁矿石							
	海运	BDI	点	754.00	774.00	-20.00	▲	-2.58%
		西澳-青岛	美元/吨	6.92	7.43	-0.51	▲	-6.85%
	价格	青岛港: PB粉	元/吨	681.00	675.00	6.00	▲	0.89%
		迁安	元/吨	850.00	850.00	0.00	▬	0.00%
		高低品价差 (PB-超特)	元/吨	115.00	119.00	-4.00	▲	-3.36%
		块粉价差 (PB块-PB粉)	元/吨	194.00	192.00	2.00	▲	1.04%
	铁矿石入炉配比	烧结	%	72.63	71.71	0.92	▲	1.28%
		块矿	%	11.38	11.63	-0.25	▲	-2.15%
		球团	%	15.99	16.67	-0.68	▲	-4.08%
	四大矿山发运量 (至中国)	淡水河谷 (估算)	万吨	208.97	251.14	466.44	▲	185.73%
		力拓	万吨	395.60	504.30	423.40	▲	83.96%
		必和必拓	万吨	380.10	434.30	-54.20	▲	-12.48%
		FMG	万吨	258.30	322.20	-63.90	▲	-19.83%
	国内矿山产能利用率	全国	%	62.73	61.25	1.48	▲	2.42%
	国内铁矿石产量	全国	万吨/日	39.58	38.64	0.94	▲	2.43%
	库存	港口总库存	万吨	12373.93	12337.86	36.07	▲	0.29%
		澳洲 (产地)	万吨	6824.03	6750.93	73.10	▲	1.08%
		巴西 (产地)	万吨	3341.37	3372.28	-30.91	▲	-0.92%
		贸易矿占比	%	46.02	46.91	-0.89	▲	-1.89%
日均疏港量		万吨	317.23	304.42	12.81	▲	4.21%	
钢厂进口矿可用天数		天	32.00	32.00	0.00	▬	0.00%	
焦煤								
炼焦煤价格		京唐港主焦煤	元/吨	1370.00	1360.00	10.00	▲	0.74%
炼焦煤产量	全国	万吨	4141.00	3735.00	406.00	▲	10.87%	
炼焦煤库存	钢厂库存可用天数	天	18.07	17.90	0.17	▲	0.95%	
	独立焦化厂焦煤库存可用天数	天	18.82	18.47	0.35	▲	1.89%	
	港口库存	万吨	533.00	574.00	-41.00	▲	-7.14%	
焦炭								
价格	唐山二级焦	元/吨	1890.00	1890.00	0.00	▬	0.00%	
库存	钢厂库存可用天数	天	16.46	16.01	0.45	▲	2.81%	
	焦化企业库存	万吨	52.21	53.80	-1.59	▲	-2.96%	
	四大港口库存	万吨	332.00	355.00	-23.00	▲	-6.48%	
废钢								
价格	张家港	元/吨	2410.00	2390.00	20.00	▲	0.84%	
库存	钢厂平均库存可用天数	天	11.60	11.30	0.30	▲	2.65%	
生铁&粗钢								
价格	唐山方坯: Q235B	元/吨	3300.00	3300.00	0.00	▬	0.00%	
高炉产能利用率	实际	%	83.85	83.27	0.58	▲	0.70%	
中游	螺纹钢							
	价格	上海	元/吨	3750.00	3750.00	0.00	▬	0.00%
		广州-沈阳 (价差)	元/吨	469.28	489.90	-20.62	▲	-4.21%
	螺纹钢产能利用率	全国	%	68.50	73.63	-5.13	▲	-6.97%
	库存	社会	万吨	851.33	775.68	75.65	▲	9.75%
		钢厂	万吨	512.70	431.06	81.64	▲	18.94%
	终端线螺采购	上海	吨	6500.00	10500.00	-4000.00	▲	-38.10%
	热轧卷板							
	价格	上海	元/吨	3880.00	3890.00	-10.00	▲	-0.26%
		乐从-沈阳 (价差)	元/吨	220.00	230.00	-10.00	▲	-4.35%
热卷产能利用率	全国	%	85.96	82.51	3.45	▲	4.18%	
热轧库存	社会	万吨	254.03	238.74	15.29	▲	6.40%	
	钢厂	万吨	156.75	128.63	28.12	▲	21.86%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

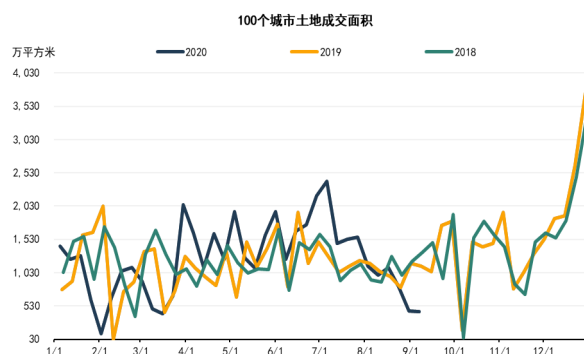
## 二、产业数据监测百图

### 螺纹钢数据监测

商品房销售面积回升



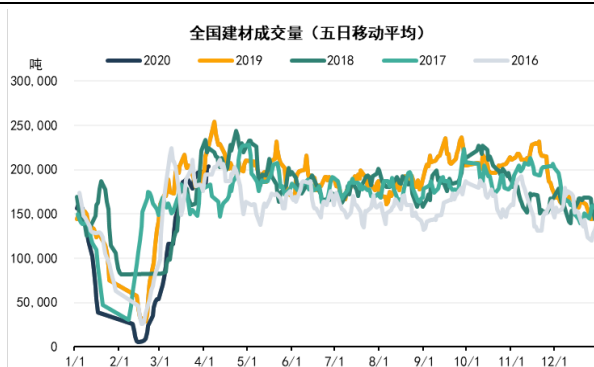
土地成交面积回落



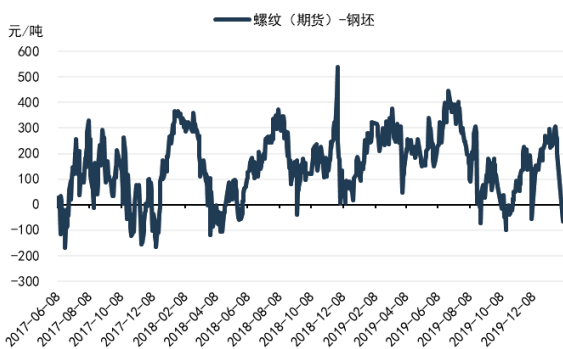
土地溢价率持平



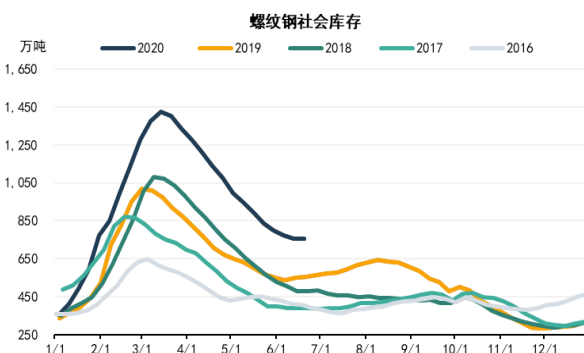
全国建筑钢材成交量接近往年水平



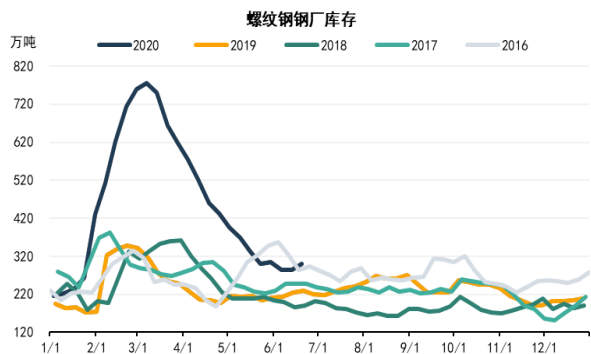
螺纹钢-钢坯价差回落



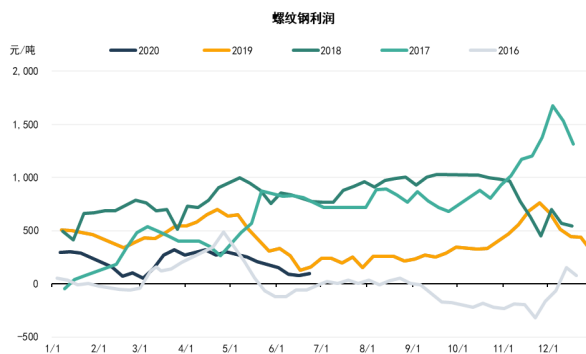
社会库存下降



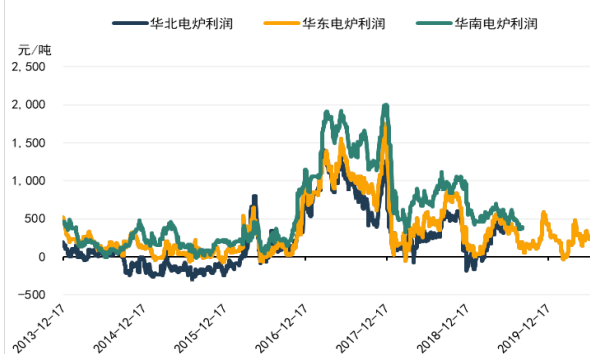
### 螺纹钢钢厂库存下降



### 螺纹钢高炉利润下降



### 螺纹钢电炉模拟利润小幅回升

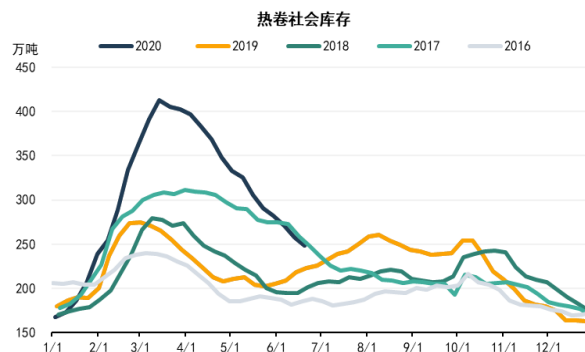


热轧卷板数据监测

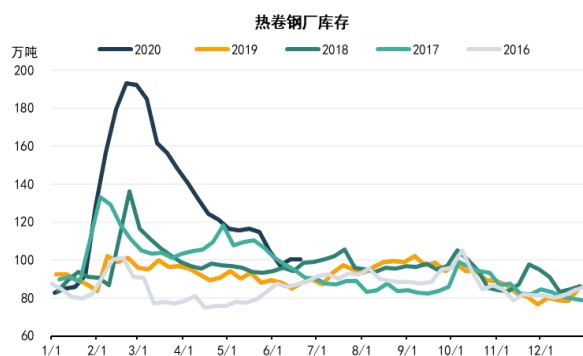
冷热价差上升



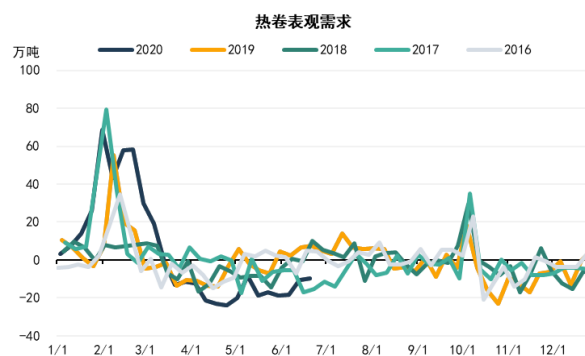
热卷社会库存下降



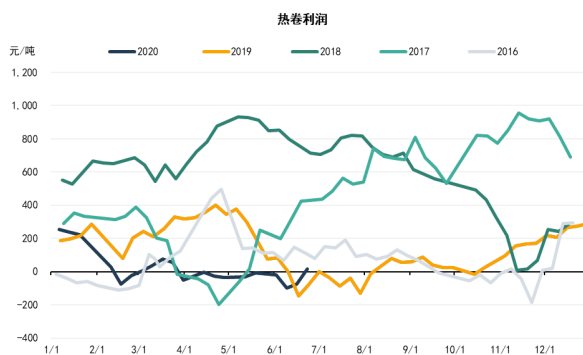
热卷钢厂库存下降



热卷表观消费低位横盘

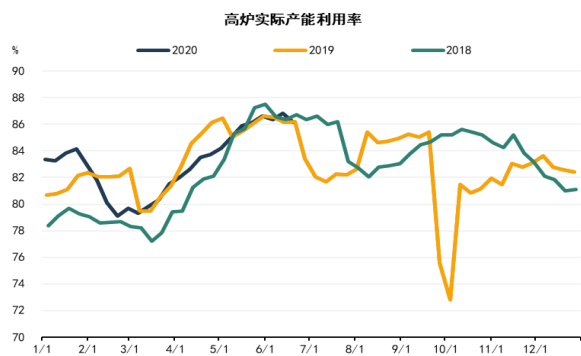


热卷模拟利润下降

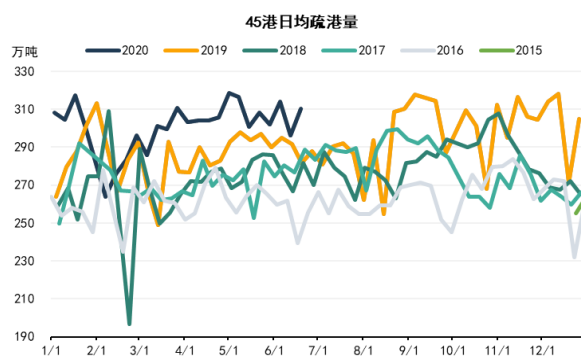


铁矿石数据监测

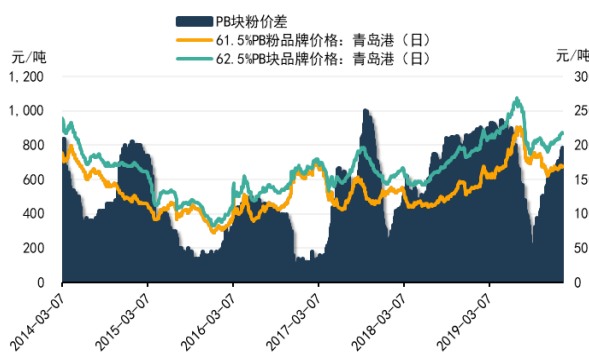
高炉实际产能利用率平稳上升



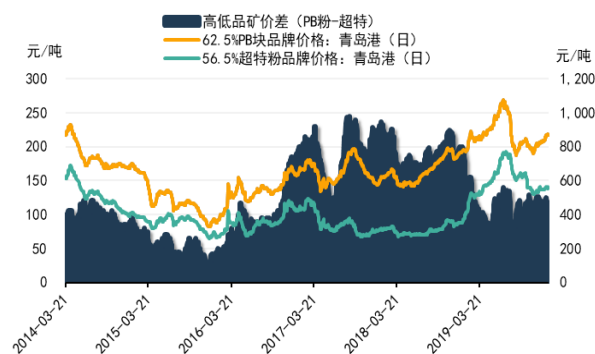
进口铁矿疏港量下降



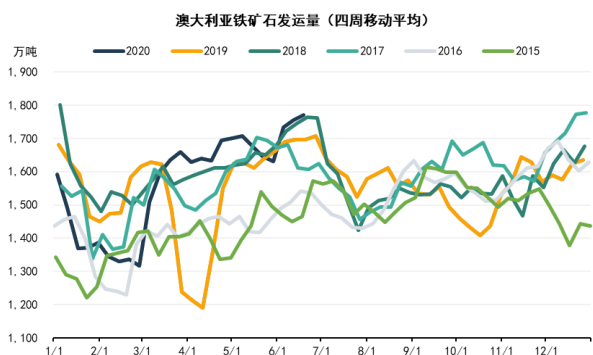
铁矿石块粉价差小幅上升



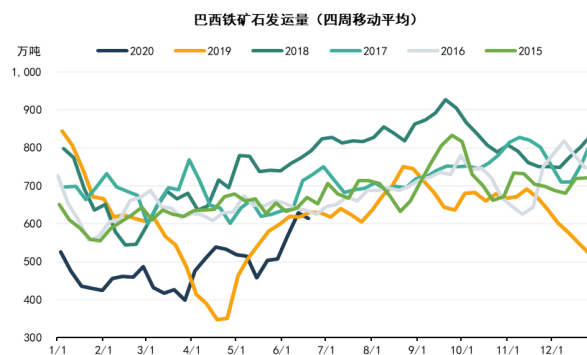
铁矿石高低品矿价差下降



澳洲发往中国的铁矿石上升

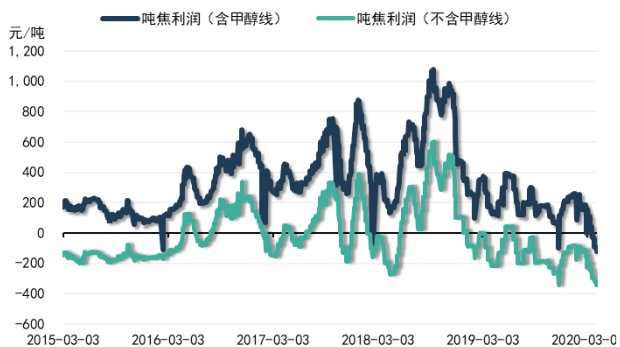


巴西发往中国的铁矿石下降

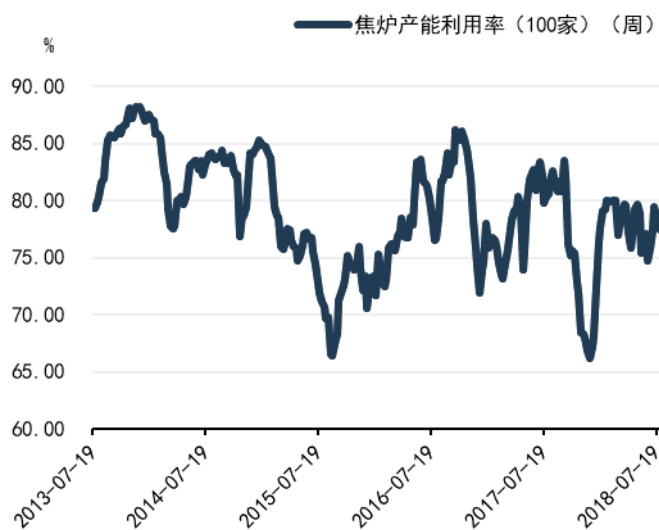


焦炭数据监测

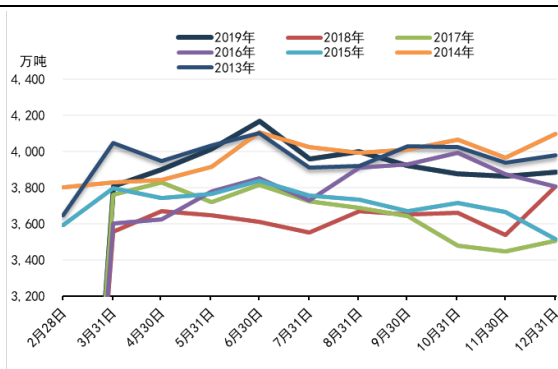
模拟焦化利润下降



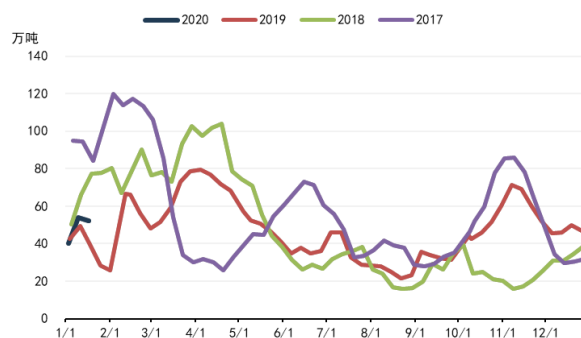
焦化产能利用率回升



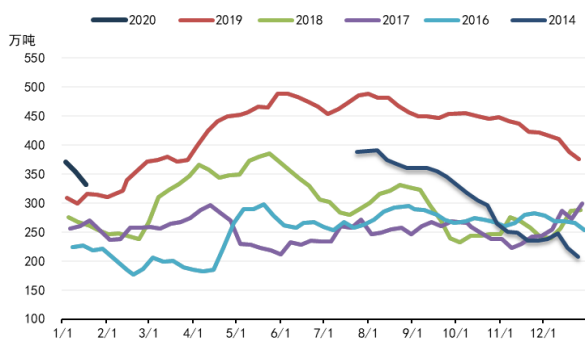
焦炭当月产量下降



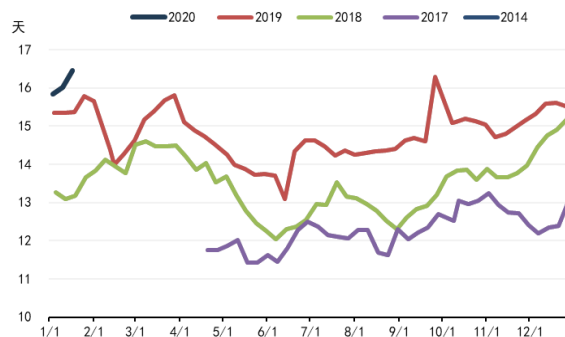
焦化企业库存低位企稳



港口焦炭库存下降



钢铁企业焦炭库存平均可用天数上升



## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfco.net>