

报告类型
黑色金属周报

日期
2026 年 8 月 14 日



黑色品种研究团队

研究员：翟贺攀
021-60635736
zhaihepan@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3033782
交易咨询证书号：Z0014484

研究员：聂嘉怡
021-60635735
niejiayi@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F03124070
交易咨询证书号：Z0023472



黑色品种策略推荐

表 1：黑色品种投资策略（仅供参考）

策略类型	标的	最新价格	策略方向	主导因素
单边策略	RB2610	3015	震荡整理后再度反弹	五大钢材品种产量和需求均自 3 月中旬以来新低回升+需求明显收复 7 月中旬以来大部分降幅+厂库明显回落至 6 月下旬前水平+社库自 5 月中旬以来新高回落+进口矿供应回落后相对持稳+钢企减产放缓给原料市场与钢材成本带来反弹驱动+煤焦市场存在国产炼焦煤供应缺口的同时需求良好
	HC2610	3260		
	J2609	1911.5	延续震荡走强	8 月初以来蒙煤价格明显走强+炼焦煤成本高企+部分地区焦企开始推动焦炭现货首轮提涨+独立焦企明显减产+国内炼焦煤产量在复产不及预期的情况下有明显缺口+钢企减产放缓给煤焦市场带来反弹驱动
	JM2609	1374	延续震荡走强	8 月初以来蒙煤价格明显走强+蒙煤通关量转为明显回落+国内炼焦煤产量在复产不及预期的情况下有明显缺口+钢厂和焦化厂炼焦煤库存偏低+钢企减产放缓给煤焦市场带来反弹驱动
	I2701	710.5	逐步修复	澳巴发运、到港回落，后续到港或有所回升+五大材产量、表需调头回升+日均铁水产量继续上行，后续复产空间有限+钢厂库存可用天数维持在 22 天+港口库存小幅回落+黑德兰港罢工再起
跨期套利	RB10-01	-36	——	——
	J09-01	-74.5	——	——
	JM09-01	-141.5	——	——
	I09-01	14	——	——
跨品种套利	RB/I	4.1615	——	——
	HC-RB	245	——	——
	J/JM	1.3912	——	——

注：跨品种套利中的螺纹钢、热卷为 2610 合约，铁矿石、焦炭、焦煤为 2609 合约。

单边逻辑依据：

RB2610、HC2610 震荡整理后再度反弹逻辑：

消息面上，8 月 7 日当周内蒙古口岸智能卡通道遇阻，蒙煤通关量明显回落；煤炭工业十五五规划发布，提出统筹煤矿关闭退出与区域供应保障，按照市场化法治化原则，推动落后产能煤矿有序退出，原则上停止新建、改扩建以下煤矿：山西、内蒙古、陕西、新疆（除南疆外）产能低于 120 万吨/年的煤矿，宁夏产能低于 60 万吨/年的煤矿，其他地区产能低于 30 万吨/年的煤矿。

基本面上，五大钢材品种产量和需求均自 3 月中旬以来新低回升，其中需求

明显收复7月中旬以来大部分降幅；厂库明显回落至6月下旬前水平；社库自5月中旬以来新高回落，尽管降幅不大。

原料方面，近4周澳洲和巴西铁矿石发运量在前4周环比降10.0%的基础上再降0.7%，近4周国内港口铁矿石到港量在前4周环比降4.3%的基础上转升0.7%，显示进口矿供应回落后相对持稳；由于炼焦煤成本高企，部分地区焦企开始推动焦炭现货首轮提涨；独立焦企明显减产、蒙煤通关量转为明显回落、国内炼焦煤产量在复产不及预期的情况下有明显缺口、钢厂和焦化厂炼焦煤库存偏低支撑煤焦价格震荡走强。

总体来看，钢材市场需求自低位明显回升，库存连续3周累积后转为去化，钢企减产放缓给原料市场与钢材成本带来反弹驱动，后期钢材市场将整体上呈现供需增趋势，煤焦市场存在国产炼焦煤供应缺口的同时需求良好，铁矿石供应的稳定性也在不时扰动市场，预计后市钢材价格将在震荡整理后再度开启反弹走势，建议关注仓量指标变化。

J2609、JM2609 延续震荡走强逻辑：

8月初以来蒙煤价格明显走强，一度超过6月上旬创下的前期高点，个别国产炼焦煤市场价格也有所翘头；由于炼焦煤成本高企，部分地区焦企开始推动焦炭现货首轮提涨；独立焦企明显减产、蒙煤通关量转为明显回落、国内炼焦煤产量在复产不及预期的情况下有明显缺口、钢厂和焦化厂炼焦煤库存偏低支撑煤焦价格震荡走强。

总体来看，近期消息面煤焦市场利多较为集中，且在基本面上，下游钢企减产放缓给煤焦市场带来反弹驱动，国内炼焦煤供应缺口仍然较大，随着时间的推移，煤焦价格仍将延续震荡走强，建议把握8月上中旬与钢材、铁矿行情共振时机。

I2701 逐步修复逻辑：

消息面上，澳大利亚黑德兰港启动新一轮罢工行动，在西澳时间8月8日凌晨-8月10日凌晨。据了解，本次罢工约有150名港口工人参与，新一轮谈判预计在下周进行，西澳矿业工人联盟发言人克雷格·贝弗里奇上周也告诉《NewsWire》，必和必拓原本有足够时间参与谈判，但公司一直在拖延、转移注意力并浪费时间。因此，预计8月18日的谈判仍不太可能达成一致协议。我们判断，如果演变为持续的罢工行动，那么确实可能会给必和必拓的铁矿供应带来一定的打击，进而影响全球铁矿供应。

基本面上，上周澳巴19港发运有所回落，主要是来自于巴西，环比减少207

万吨至 2510 万吨，到港量则明显回落，主要受到台风天气的影响，较上周减少 1230 万吨至 1870 万吨。从近四周的发运情况来看，19 港总发运量较前四周小幅下滑了 0.68%，考虑到天气的影响，预计后续到港量将有所回升，尤其是上周的积压的到港船只会在本周计入，因此预计本周的到港量会有明显增长；需求端，本周日均铁水产量继续上行，环比增加 0.17 万吨至 238.2 万吨，本周的下游五大钢材品种产量调头回升，表需明显回升至 7 月下旬水平，尤其是制造业用钢需求恢复较为明显。此外，虽然因为前期原料端铁矿和煤焦现货价格的下调，7 月中旬以来各品种的吨钢利润有所修复，但目前基本仍然均处于亏损状态，预计铁水产量持续修复的空间有限，或稳定在 235-240 万吨附近水平。库存方面，本周库存可用天数维持在 22 天，预计后续仍将维持在 20-22 天附近，港库小幅回落，随着发运的逐步修复，预计后续仍将有所累积。

随着原料端价格的回落，当前吨钢利润已有所修复，同时考虑到国内存量政策推进，基建等领域的实务工作量有望在三季度后期开始显现，届时或将带来一定的需求预期。综合而言，预计钢企减产已基本结束，再叠加消息面罢工的影响，预计 8 月下旬矿价或逐步修复。

⇒ 钢材

一、基本面分析

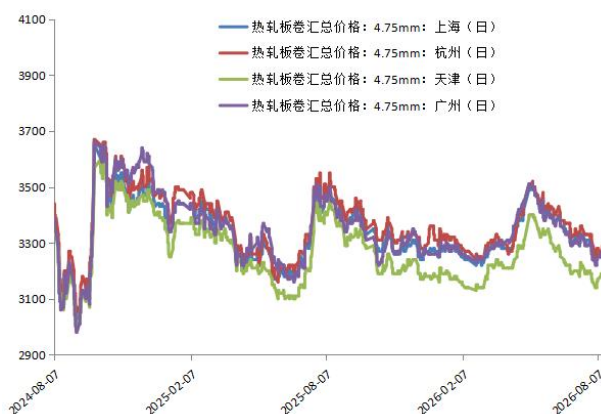
1.1 钢材价格：8月14日当周主要螺纹钢现货市场价格涨跌互现，主要热卷现货市场价格继续反弹(主要市场 20mm 三级螺纹钢价格环比-10 元/吨至+20 元/吨，主要热卷市场 4.75mm 热卷价格环比+10 元/吨至+20 元/吨)

图1：主要市场螺纹钢现货价格：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：主要市场热卷现货价格：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

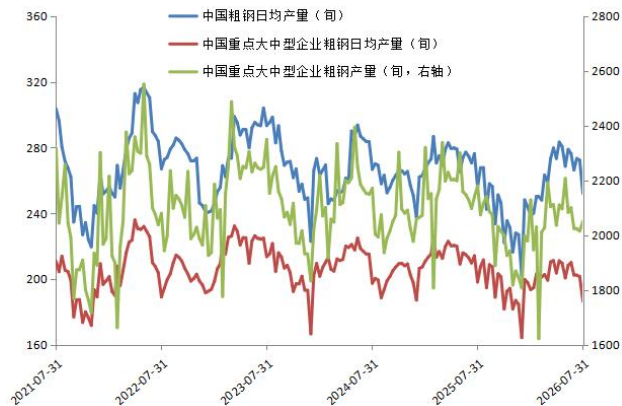
1.2 高炉开工与粗钢产量：8月14日当周全国 247 家钢厂高炉产能利用率自4月初以来新低连续2周回升(环比+0.06个百分点至89.44%)；7月下旬重点大中型企业粗钢日均产量连续4旬回落且降幅明显扩大(较7月中旬环比-15.06万吨或7.47%至186.42万吨)

图3：高炉开工率与产能利用率：%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

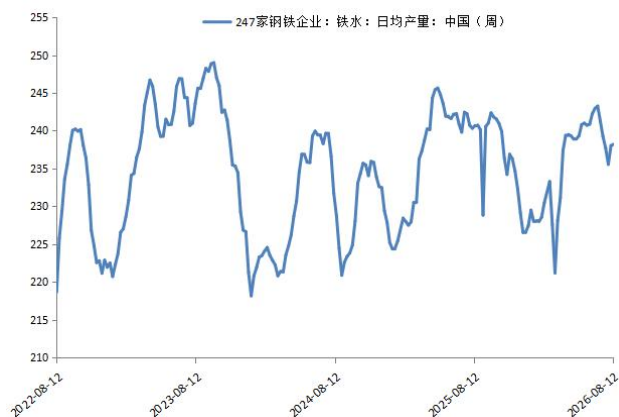
图4：中钢协统计/预估的粗钢旬产量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

1.3 铁水产量与电炉生产状况：8月14日当周全国日均铁水产量自4月初以来新低连续2周回升(环比+0.17万吨或0.07%至238.20万吨)，8月14日当周87家独立电弧炉钢厂产能利用率连续3周下滑并再创3月中旬以来新低(环比-0.29个百分点至54.03%)

图5：全国日均铁水产量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

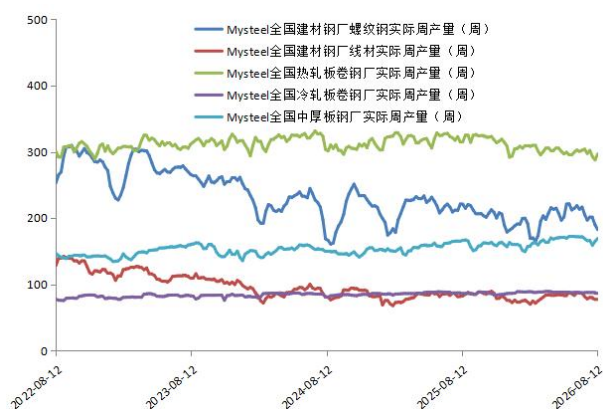
图6：电炉开工率与产能利用率：%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

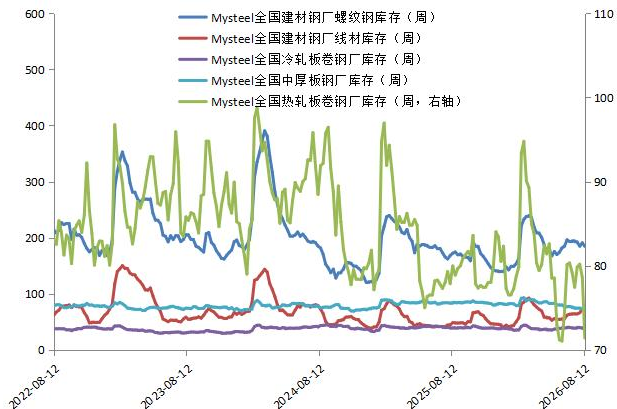
1.4 钢材五大品种产量与钢厂库存：8月14日当周全国主要钢厂螺纹钢周产量连续3周明显下滑并再创3月中旬以来新低(环比-7.25万吨或3.82%至182.55万吨)，全国主要钢厂热卷周产量自2021年12月以来新低明显回升(环比+9.03万吨或3.14%至296.76万吨)；8月14日全国主要钢厂螺纹钢库存转为回落并创6月中旬以来新低(环比-6.38万吨或3.34%至184.48万吨)，全国主要钢厂热轧板卷库存连续2周明显回落(环比-7.22万吨或9.18%至71.41万吨)

图7：钢材五大品种周产量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图8：钢材五大品种钢厂库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

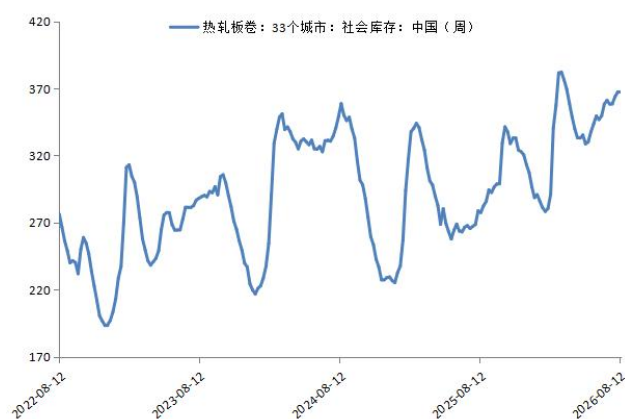
1.5 钢材社会库存：8月14日35个城市螺纹钢社会库存自5月中旬以来新高有所回落（环比-5.38万吨或1.04%至514.15万吨），33个城市热卷社会库存连续4周累库并再创4月初以来新高（环比+0.05万吨或0.01%至367.37万吨）

图9：主要城市螺纹钢社会库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

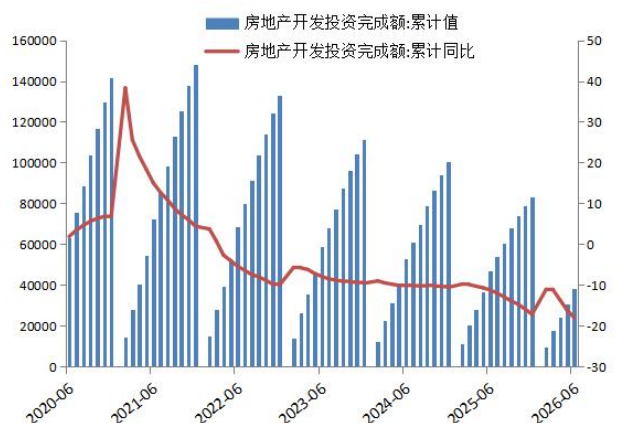
图10：主要城市热卷社会库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

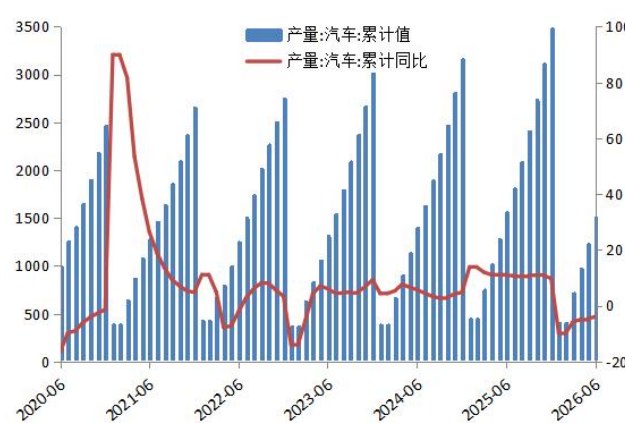
1.6 钢材下游需求：1-6月份全国房地产开发投资完成额同比-18.0%（较1-5月份降幅扩大1.8个百分点）；1-6月份全国汽车产量同比-3.9%（较1-5月份降幅收窄0.8个百分点）；1-6月份全国金属切削机床产量同比+6.9%（较1-5月份增幅扩大1.0个百分点）；1-6月份全国空调、家用电冰箱和家用洗衣机产量同比分别为+0.1%、+12.8%和3.5%（较1-5月份分别-0.8、+0.2和-0.5个百分点）

图11：房地产开发投资完成额及增幅：亿元，%



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图12：全国汽车行业产量及增幅：万辆，%



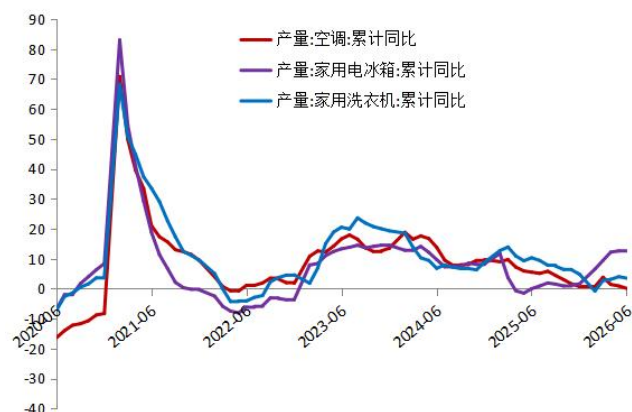
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图13：全国金属切削机床产量及增幅：万台，%



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

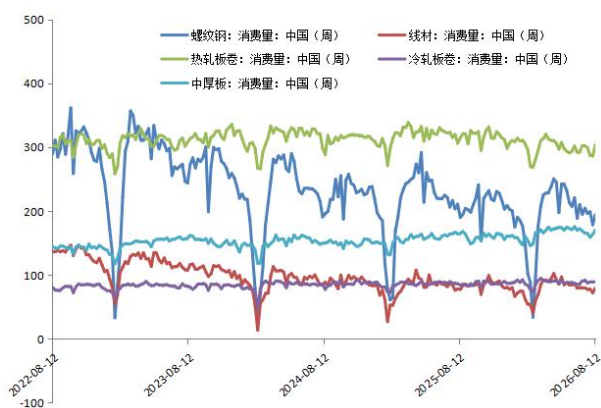
图14：全国主要家电产量同比增幅：%



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1.7 表观消费量与盘面利润：8月14日当周螺纹钢表观消费量自3月中旬以来新低明显回升（环比+15.83万吨或8.87%至194.31万吨），热卷表观消费量自3月中旬以来新低明显回升（环比+18.16万吨或6.35%至303.93万吨）；8月14日当周螺纹钢2610合约盘面利润表现为亏损幅度连续2周明显扩大（环比-27.3元/吨至-400.0元/吨）

图15：钢材五大品种表观消费量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

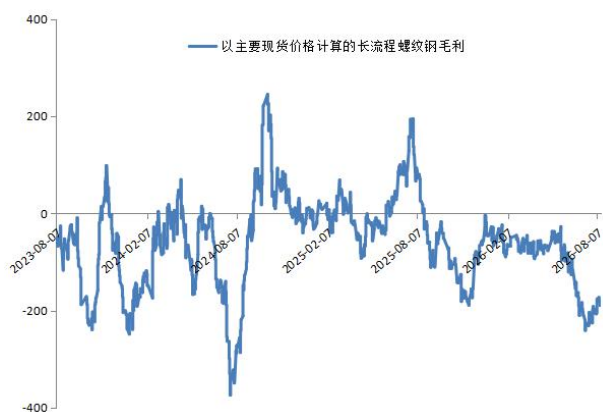
图16：螺纹钢10月合约盘面利润：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

1.8 现货螺纹钢吨钢毛利：8月14日当周以主要现货价格计算的长流程钢厂螺纹钢现货吨钢毛利表现为亏损幅度转为走扩（环比-11.2元/吨至-187.4元/吨），短流程钢厂螺纹钢现货吨钢毛利（平电）表现为亏损幅度由收窄转为基本稳定（环比+0元/吨暂稳在-72.2元/吨）

图17：长流程钢厂现货吨钢毛利：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图18：短流程钢厂现货吨钢毛利：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

二、结论及建议

2.1 螺纹钢、热卷：预计后市将在震荡整理后再度开启反弹走势，建议关注仓量指标变化

消息面上，8月7日当周内蒙古口岸智能卡通道遇阻，蒙煤通关量明显回落；煤炭工业十五五规划发布，提出统筹煤矿关闭退出与区域供应保障，按照市场化法治化原则，推动落后产能煤矿有序退出，原则上停止新建、改扩建以下煤矿：山西、内蒙古、陕西、新疆（除南疆外）产能低于120万吨/年的煤矿，宁夏产能低于60万吨/年的煤矿，其他地区产能低于30万吨/年的煤矿。

基本上，五大钢材品种产量和需求均自3月中旬以来新低回升，其中需求明显收复7月中旬以来大部分降幅；厂库明显回落至6月下旬前水平；社库自5月中旬以来新高回落，尽管降幅不大。

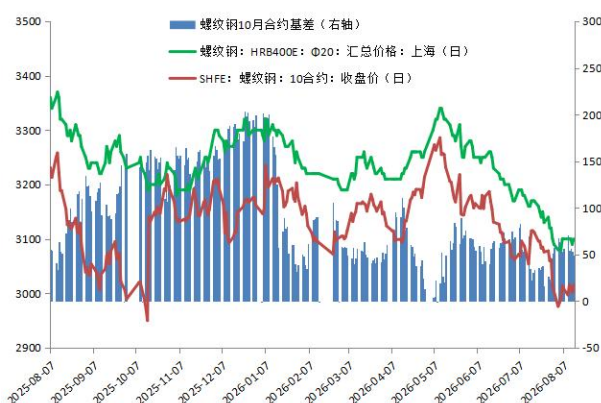
原料方面，近4周澳洲和巴西铁矿石发运量在前4周环比降10.0%的基础上再降0.7%，近4周国内港口铁矿石到港量在前4周环比降4.3%的基础上转升0.7%，显示进口矿供应回落相对持稳；由于炼焦煤成本高企，部分地区焦企开始推动焦炭现货首轮提涨；独立焦企明显减产、蒙煤通关量转为明显回落、国内炼焦煤产量在复产不及预期的情况下有明显缺口、钢厂和焦化厂炼焦煤库存偏低支撑煤焦价格震荡走强。

总体来看，钢材市场需求自低位明显回升，库存连续3周累积后转为去化，钢企减产放缓给原料市场与钢材成本带来反弹驱动，后期钢材市场将整体上呈现供稳需增趋势，煤焦市场存在国产炼焦煤供应缺口的同时需求良好，铁矿石供应的稳定性也在不时扰动市场，预计后市钢材价格将在震荡整理后再度开启反弹走势，建议关注仓量指标变化。

2.2 期现基差：8月14日当周螺纹钢基差连续2周收窄，预计后市螺纹钢基差以区间震荡为主，大致波动区间在20至80元/吨；热卷基差转为小幅走扩，预计后市热卷基差以区间震荡为主，大致波动区间在0至45元/吨

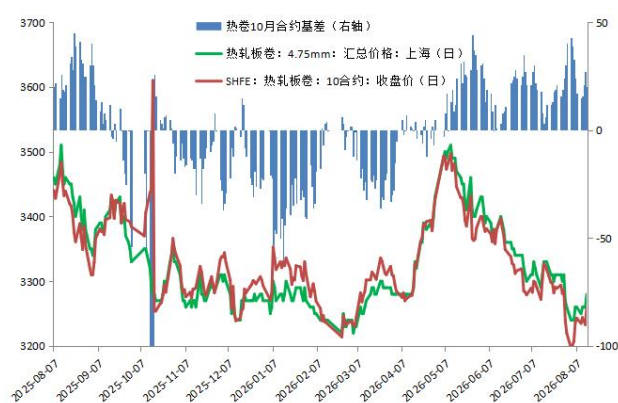
8月14日当周上海螺纹钢现货价格与螺纹钢期货2610合约的基差（以下简称“螺纹钢基差”）连续2周收窄，环比降8元/吨至49元/吨。预计后市螺纹钢基差以区间震荡为主，大致波动区间在20至80元/吨。

图19：上海螺纹钢现货与10月合约基差：



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图20：上海热卷现货与10月合约基差：



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

8月14日当周上海热卷现货价格与热卷期货2610合约的基差（以下简称“热卷基差”）转为小幅走扩，环比升3元/吨至20元/吨。预计后市热卷基差以区间震荡为主，大致波动区间在0至45元/吨。

⇒ 焦炭、焦煤

一、基本面分析

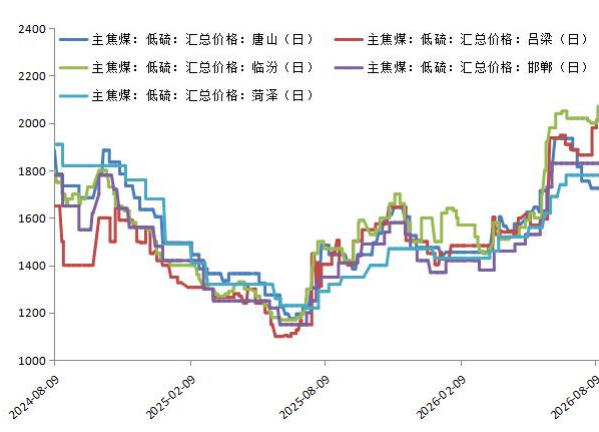
1.1 焦炭、焦煤价格：8月14日当周主要焦炭现货市场价格普遍下跌，部分焦煤市场价格上涨（主要市场准一级冶金焦平仓价格指数环比-50元/吨，主要主焦煤市场汇总价格环比+0元/吨至+70元/吨）

图1：主要市场准一级冶金焦价格指数：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图2：主要市场低硫主焦煤汇总价格：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

1.2 焦炭周产量与产能利用率：8月14日当周全国230家独立焦化厂焦炭日均产量连续4周明显下滑并再创2024年5月以来新低（环比-0.60万吨或1.22%至48.56万吨），全国230家独立焦化厂产能利用率连续4周明显下滑并创2025年3月以来新低（环比-0.88个百分点至70.24%），全国247家钢铁企业焦炭日均产量自3月中旬以来低位连续2周小幅回升（环比+0.02万吨或0.04%至47.30万吨），全国247家钢铁企业焦炭产能利用率自3月中旬以来低位连续2周小幅回升（环比+0.04个百分点至86.44%）

图3：焦化厂产量与产能利用率：万吨，%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

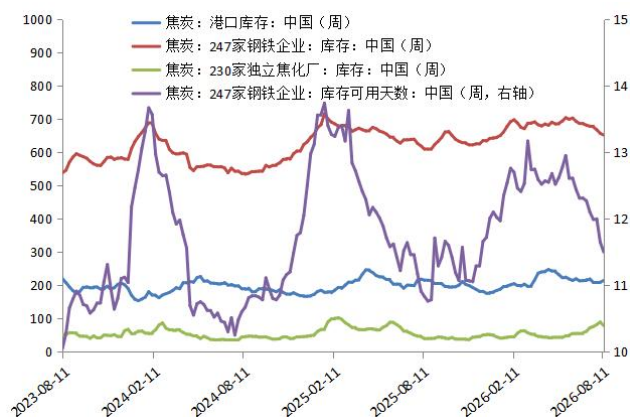
图4：钢企焦炭产量与产能利用率：万吨，%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

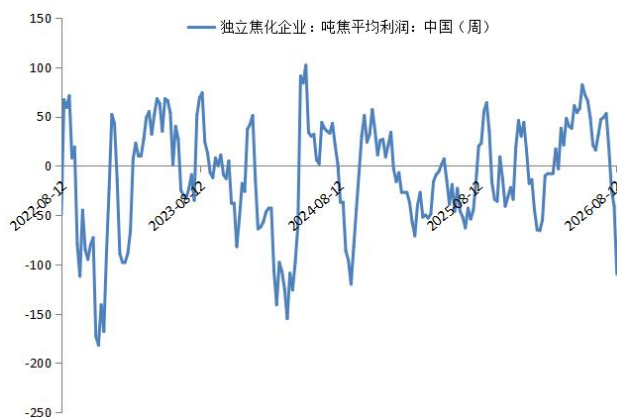
1.3 焦炭库存与焦化厂利润：8月14日焦炭港口库存自3月下旬以来新低连续4周回升（环比+5.02万吨或2.40%至214.11万吨），247家钢铁企业焦炭库存连续9周回落并再创1月下旬以来新低（环比-5.25万吨或0.80%至651.92万吨），230家独立焦化厂焦炭库存自3月上旬以来新高明显回落（环比-10.88万吨或12.20%至78.29万吨）；8月14日当周独立焦化企业吨焦平均利润表现为连续3周亏损且亏损幅度明显扩大（环比-69元至-110元）

图5：港口、钢企和焦化厂焦炭库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

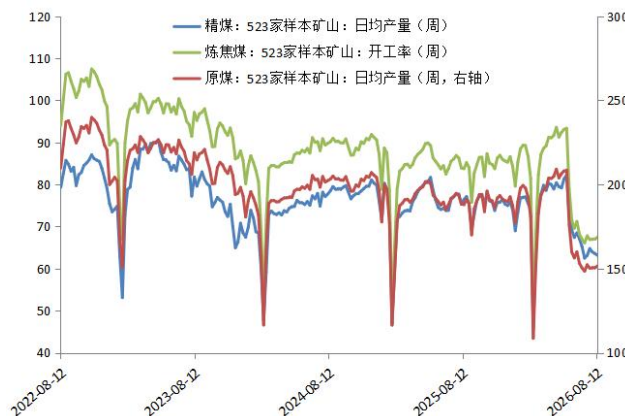
图6：独立焦化企业吨焦平均利润：元



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

1.4 样本矿山周产量、开工率与库存：8月14日当周523家样本矿山精煤日均产量连续3周回落并再度逼近7月中旬创下的2月下旬以来最低水平（环比-0.43万吨或0.68%至63.16万吨），523家样本矿山开工率转为回升（环比+0.54个百分点至67.50%）；8月14日523家样本矿山精煤库存连续2周明显回落并创7月初以来新低（环比-12.67万吨或6.55%至180.82万吨），523家样本矿山原煤库存连续5周下滑并再创2024年11月以来新低（环比-7.76万吨或1.87%至406.29万吨）

图7：样本矿山产量与开工率：万吨，%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图8：样本矿山精煤与原煤库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

1.5 炼焦煤月进口与周库存:1-6月份我国炼焦煤进口 6687.87 万吨(按绝对值同比增 26.49%,增幅较 1-5 月份扩大 1.58 个百分点);8 月 14 日港口炼焦煤库存自去年 3 月以来新高连续 2 周回落(环比-38.0 万吨或 10.03%至 341.0 万吨),230 家独立焦化厂炼焦煤库存自去年 9 月中旬以来新低连续 2 周回升(环比+9.88 万吨或 1.29%至 778.01 万吨),247 家钢铁企业炼焦煤库存连续 3 周明显下滑并创 2024 年 10 月以来新低(环比-13.48 万吨或 1.81%至 729.36 万吨)

图9: 炼焦煤月进口累计及同比: 吨, %



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图10: 港口、焦化厂和钢企焦煤库存: 万吨



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

1.6 原煤与焦炭月产量: 1-6 月份我国原煤产量 23.65 亿吨 (同比降 1.7%, 较 1-5 月份降幅扩大 1.4 个百分点);1-6 月份我国焦炭产量 2.525 亿吨 (同比增 1.6%, 较 1-5 月份增幅收窄 0.3 个百分点)

图11: 中国原煤月产量累计及同比: 万吨, %



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

图12: 中国焦炭月产量累计及同比: 万吨, %



数据来源: Mysteel, 建信期货研究发展部

二、结论及建议

焦炭、焦煤：仍将延续震荡走强，建议把握8月上中旬与钢材、铁矿行情共振时机

消息面上，8月7日当周内蒙古口岸智能卡通道受阻，蒙煤通关量明显回落；煤炭工业十五五规划发布，提出统筹煤矿关闭退出与区域供应保障，按照市场化法治化原则，推动落后产能煤矿有序退出。

基本面上，8月初以来蒙煤价格明显走强，一度超过6月上旬创下的前期高点，个别国产炼焦煤市场价格也有所翘头；由于炼焦煤成本高企，部分地区焦企开始推动焦炭现货首轮提涨；独立焦企明显减产、蒙煤通关量转为明显回落、国内炼焦煤产量在复产不及预期的情况下有明显缺口、钢厂和焦化厂炼焦煤库存偏低支撑煤焦价格震荡走强。

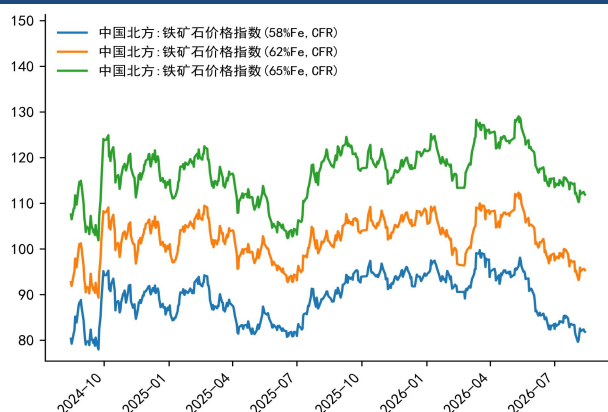
总体来看，近期消息面煤焦市场利多较为集中，且在基本面上，下游钢企减产放缓给煤焦市场带来反弹驱动，国内炼焦煤供应缺口仍然较大，随着时间的推移，煤焦价格仍将延续震荡走强，建议把握8月上中旬与钢材、铁矿行情共振时机。

⇒ 铁矿

一、基本面分析

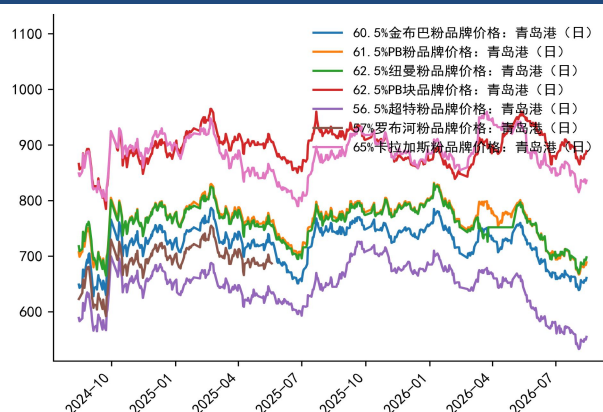
1.1 铁矿石价格与价差：截至8月13日，本周62%普氏铁矿石指数有所下滑（环比-0.60美元/吨或-0.63%至95.35美元/吨），截至8月14日（下同），青岛港61.5%PB粉价格连续两周回升，环比+7元/吨或+1.03%至689元/吨，高品矿中，65%卡粉与PB粉价差有所收窄（环比-6元/吨至147元/吨），62.5%PB块与PB粉价差走扩（环比+5元/吨至200元/吨），低品矿中，60.5%金布巴粉与PB粉价差持平，维持在-28元/吨，56.5%超特粉与PB粉价差持平，维持在-134元/吨（注：钢联数据有调整，所以价格有变化）

图 1：普氏铁矿石价格指数：美元/吨



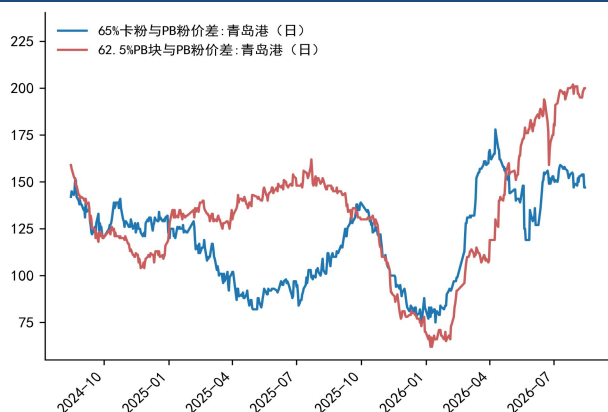
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 2：青岛港主要铁矿石品种价格：元/吨



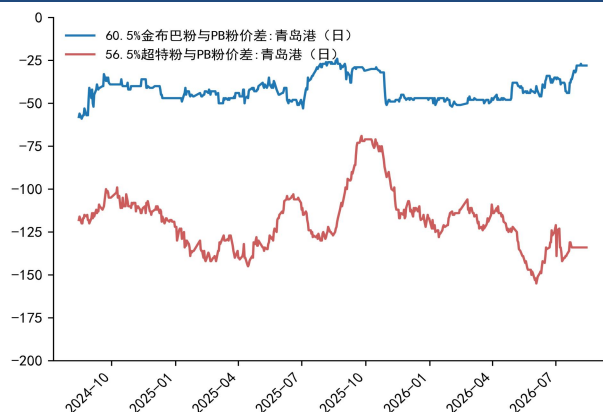
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图 3：青岛港高品矿与PB粉价差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

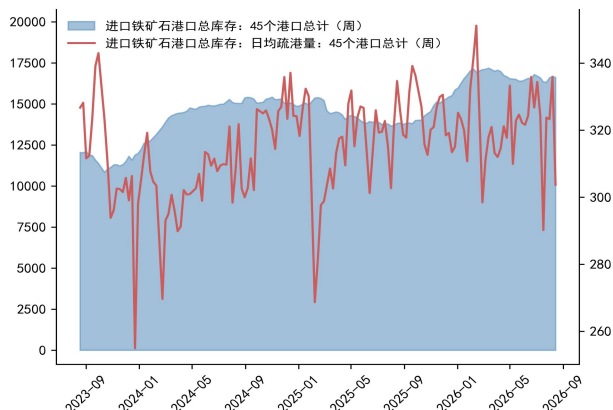
图 4：青岛港低品矿与PB粉价差：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

1.2 铁矿石库存与疏港量：8月14日当周，45港口铁矿石库存有所回落，本周环比-81.52万吨至1.66182亿吨；45个港口日均疏港量有所回落（环比-32.11万吨至303.71万吨）；本周钢厂进口矿库存可用天数较上周持平，维持在22天，64家样本钢厂进口矿烧结粉矿库存继续回升（环比+16.62万吨或+1.24%至1354.37万吨）；64家样本钢厂国产矿烧结粉矿库存调头回升（环比+1.14万吨或+1.58%至73.19万吨）

图 5：港口铁矿石库存与疏港量：万吨



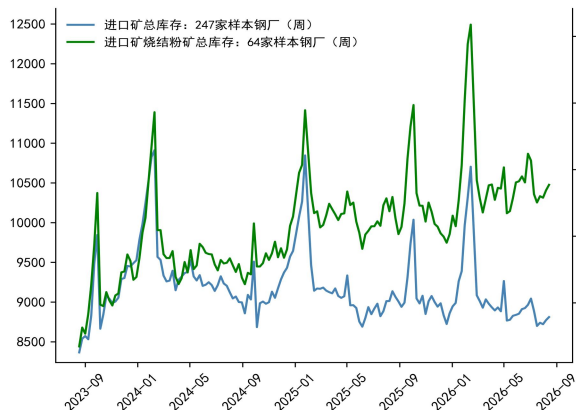
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图 6：钢厂铁矿石库存可用天数：天



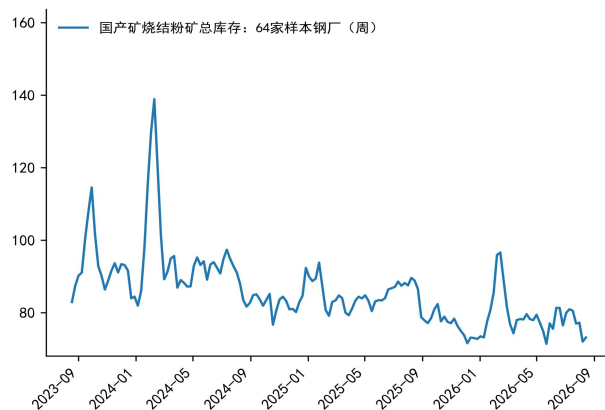
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图 7：进口矿烧结粉矿库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

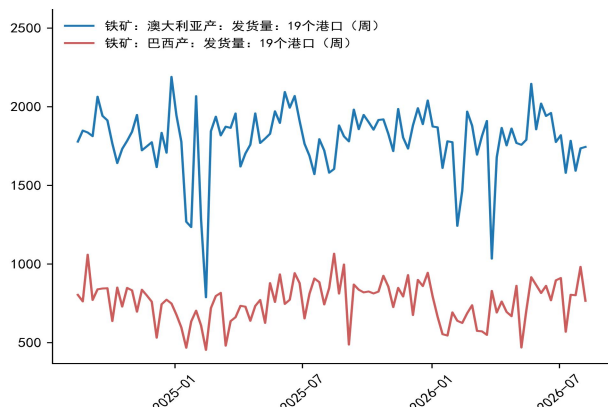
图 8：国产矿烧结粉矿库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

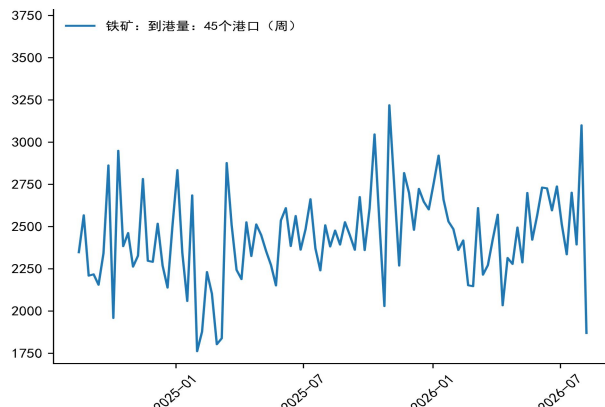
1.3 铁矿石发货与到货：8月7日当周，铁矿石澳洲发货量（19港，下同）为1744.4万吨，较上周增加9.2万吨，澳洲发至中国量为1509.2万吨，较上周增加80.0万吨；巴西发货量为765.6万吨，较上周减少216.2万吨；45个港口铁矿石到港量为1869.8万吨，较上周减少1229.9万吨，明显下滑，主要是受到台风天气的影响；近四周澳大利亚、巴西累计发货10208.3万吨，环比上四周减少70.4万吨（-0.68%），按船期推算，预计近期到港量将随着台风天气的过去而有所修复

图 9：巴西与澳洲铁矿石发销量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

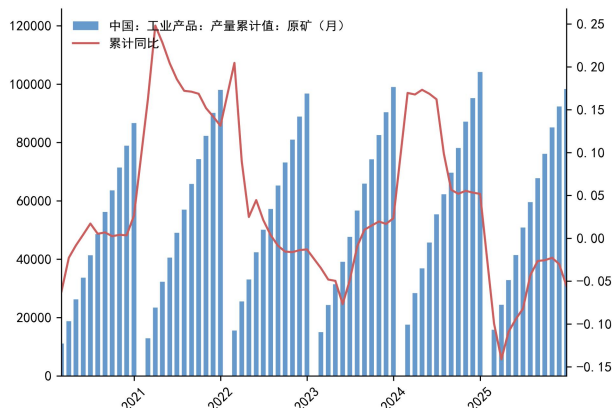
图 10：45 个港口铁矿石到港量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

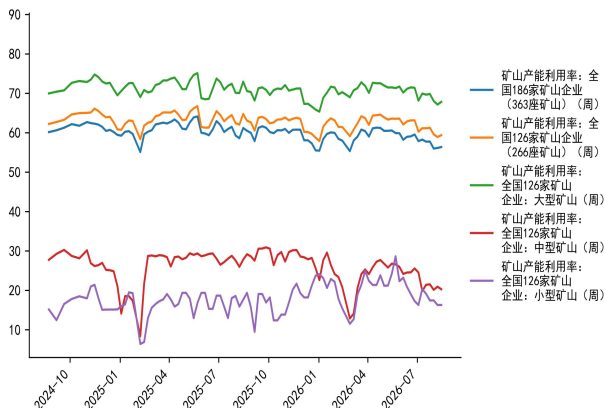
1.4 国内矿产量与开工： 2026 年 1-6 月份国内铁矿石产量达 4.67 亿吨，同减 8.21%（经调整），较 2026 年 1-5 月降幅扩大了 4.05 个百分点；截至 8 月 14 日，国内 186 家矿山企业产能利用率继续上行，环比上周+0.24 个百分点至 56.38%；据 SMM 调研，辽西等地预估 8 月下旬后停产矿选或将陆续恢复生产，届时整体铁精粉产量或将上探

图 11：国内铁矿石产量与同比增幅：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

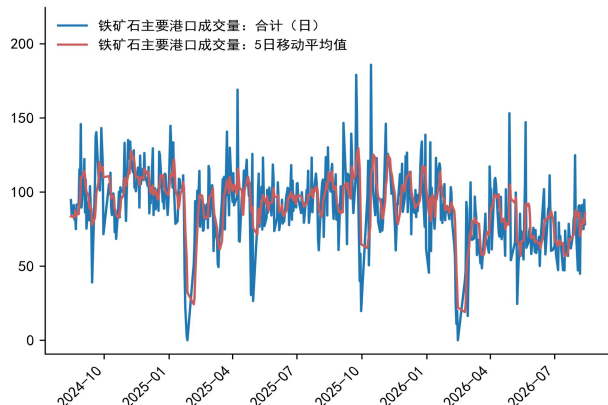
图 12：国内矿山产能利用率：%



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

1.5 港口成交量与铁水成本： 截至 8 月 13 日主要港口铁矿石成交量 5 日移动平均值有所回升（环比+15.8 万吨或+22.51%至 86.0 万吨）；8 月 14 日当周 64 家样本钢厂不含税平均铁水成本环比上周再度回落，连续第三周回落，创下 6 月中旬以来新低 2392 元/吨

图 13：主要港口铁矿石成交量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

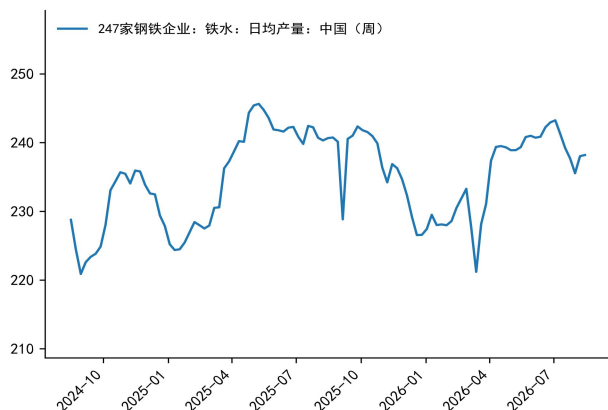
图 14：样本钢厂不含税铁水成本：元/吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

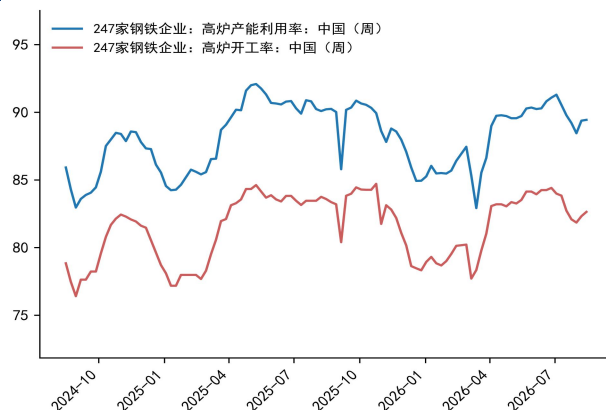
1.6 日均铁水产量、高炉开工率与产能利用率：截至8月14日，247家样本钢厂日均铁水产量238.20万吨，环比增加0.17万吨，同比减少2.46万吨；高炉炼铁产能利用率89.44%，环比增加0.06个百分点，同比减少0.78个百分点；高炉开工率82.64%，环比上周增加0.32个百分点，同比去年减少0.95个百分点；247家钢铁企业盈利率33.77%，环比增加1.74个百分点，同比减少32.03个百分点；整体来看，铁水产量已连续两周回升，但回升幅度并不大，下游钢企利润修复幅度较小，因此生产积极性恢复有限，预计近期铁水产量维持在235-240万吨附近

图 15：全国日均铁水产量：万吨/天



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图 16：高炉开工率与炼铁产能利用率：%

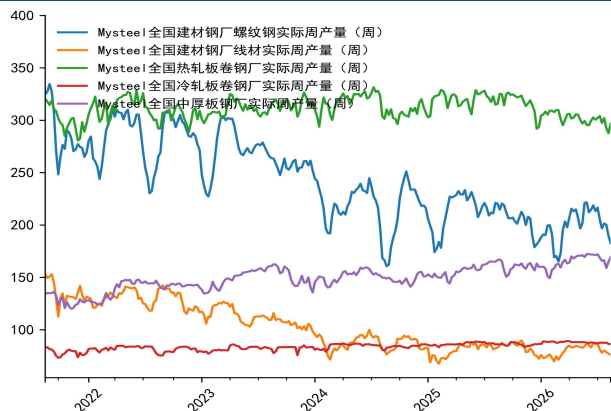


数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

1.7 钢材五大品种产量与库存：8月14日当周，钢材五大品种实际周产量调头回升，本周环比增加5.05万吨至811.01万吨；表需方面，五大品种消费量调头回升，本周环比增加47.05万吨至835.64万吨；库存方面，钢厂库存调头回落，环比减少17.89万吨至436.11万吨，社

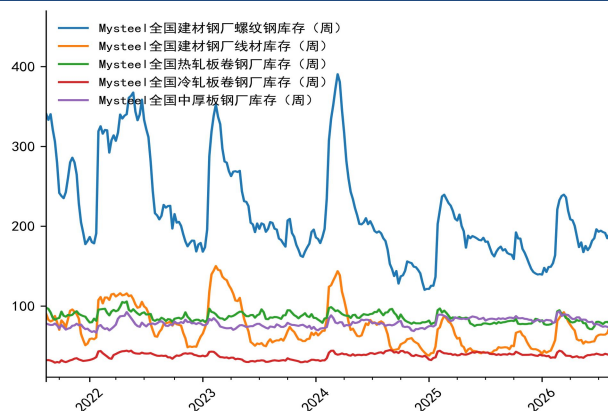
会库存调头回落，环比减少 6.74 万吨至 1192.45 万吨，总库存环比减少 24.63 万吨至 1628.56 万吨；分品种来看，热卷产量与消费量均有所回升，而螺纹钢产量有所回落、消费量有所回升

图 17：钢材五大品种周产量：万吨



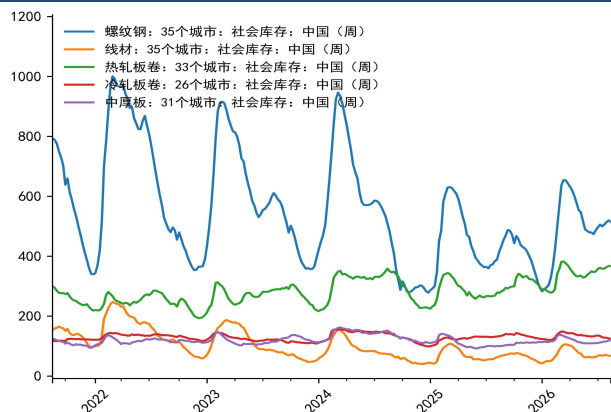
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图 18：钢材五大品种钢厂库存：万吨



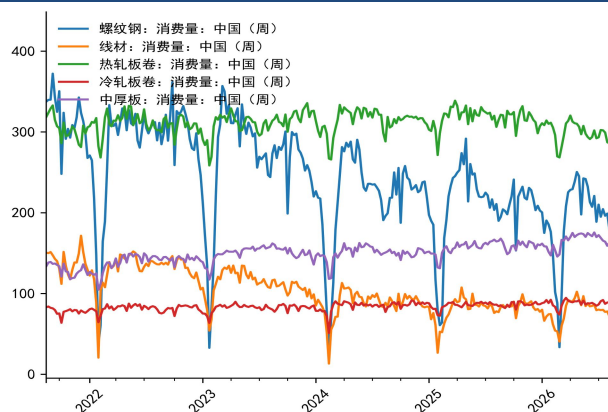
数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

图 19：钢材五大品种社会库存：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

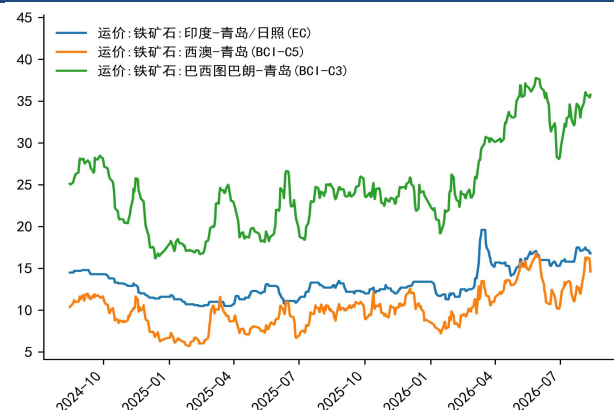
图 20：钢材五大品种表观消费量：万吨



数据来源：Mysteel，建信期货研究发展部

1.8 铁矿石运输成本：截至 8 月 12 日，主要铁矿石运费价格以下跌为主（其中，印度-青岛/日照环比上周下跌 0.7 美元/吨至 16.8 美元/吨，西澳-青岛环比下跌 1.68 美元/吨至 14.62 美元/吨，巴西图巴朗-青岛环比下跌 0.30 美元/吨至 35.773 美元/吨；截至 8 月 13 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 有所下跌，环比上周-213 至 2844，好望角型运费指数 (BCI) 同样有所下跌，环比上周-583 至 4469)

图 21：主要港口铁矿石运价：美元/吨



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 22：波罗的海指数和好望角型运费指数：



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

二、结论与建议

2.1 铁矿石：预计 8 月下旬矿价或逐步修复

消息面上，澳大利亚黑德兰港启动新一轮罢工行动，在西澳时间 8 月 8 日凌晨-8 月 10 日凌晨。据了解，本次罢工约有 150 名港口工人参与，新一轮谈判预计在下周进行，西澳矿业工人联盟发言人克雷格·贝弗里奇上周也告诉《NewsWire》，必和必拓原本有足够时间参与谈判，但公司一直在拖延、转移注意力并浪费时间。因此，预计 8 月 18 日的谈判仍不太可能达成一致协议。我们判断，如果演变为持续的罢工行动，那么确实可能会给必和必拓的铁矿供应带来一定的打击，进而影响全球铁矿供应。

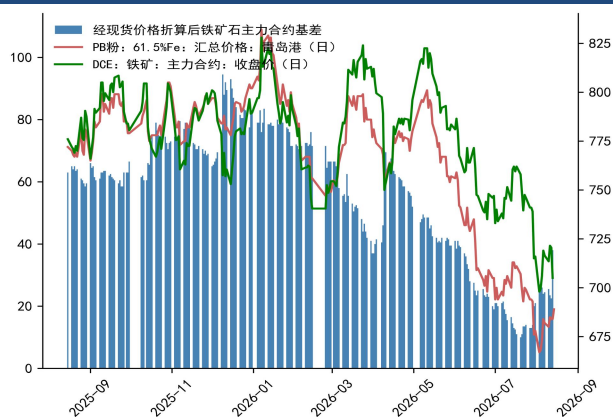
基本面上，上周澳巴 19 港发运有所回落，主要是来自于巴西，环比减少 207 万吨至 2510 万吨，到港量则明显回落，主要受到台风天气的影响，较上周减少 1230 万吨至 1870 万吨。从近四周的发运情况来看，19 港总发运量较前四周小幅下滑了 0.68%，考虑到天气的影响，预计后续到港量将有所回升，尤其是上周的积压的到港船只只会在本周计入，因此预计本周的到港量会有明显增长；需求端，本周日均铁水产量继续上行，环比增加 0.17 万吨至 238.2 万吨，本周的下游五大钢材品种产量调头回升，表需明显回升至 7 月下旬水平，尤其是制造业用钢需求恢复较为明显。此外，虽然因为前期原料端铁矿和煤焦现货价格的下调，7 月中旬以来各品种的吨钢利润有所修复，但目前基本仍然均处于亏损状态，预计铁水产量持续修复的空间有限，或稳定在 235-240 万吨附近水平。库存方面，本周库存可用天数维持在 22 天，预计后续仍将维持在 20-22 天附近，港库小幅回落，随着发运的逐步修复，预计后续仍将有所累积。

随着原料端价格的回落，当前吨钢利润已有所修复，同时考虑到国内存量政策推进，基建等领域的实务工作量有望在三季度后期开始显现，届时或将带来一

定的需求预期。综合而言，预计钢企减产已基本结束，再叠加消息面罢工的影响，预计8月下旬矿价或逐步修复。

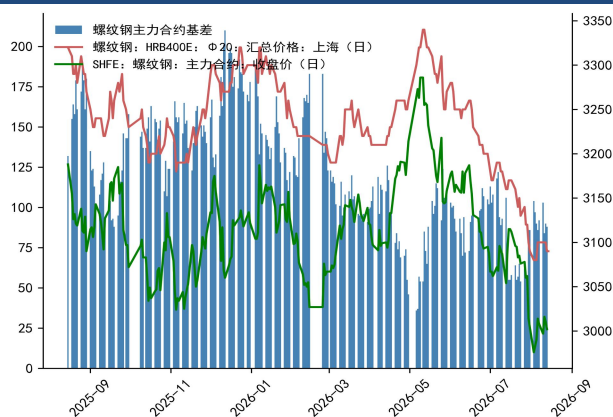
2.2 期现基差：截至8月14日，青岛港铁矿石现货价格折算后（刨除水分影响）与铁矿石期货主力合约基差（以下简称“基差”）经移仓换月后有所走扩，环比增加至38.5元/吨，预计后市铁矿石基差将以震荡运行为主，大致波动区间在20-60元/吨

图 23：青岛港铁矿石现货与主力合约基差



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图 24：上海螺纹钢现货与主力合约基差



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司(以下简称本公司)研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权,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,须在授权范围内使用,并注明出处为“建信期货研究发展部”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

电话:021-60635548 邮编:200120

深圳分公司

地址:深圳市福田区鹏程一路8号深圳建行大厦39层3913

电话:0755-83382269 邮编:518026

山东分公司

地址:济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室

电话:0531-81752761 邮编:250014

广东分公司

地址:广州市天河区天河北路233号中信广场3316室

电话:020-38909805 邮编:510620

北京营业部

地址:北京西城区西单北大街131号西单大悦城写字楼1103室

电话:010-83120360 邮编:100032

福清营业部

地址:福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室

电话:0591-86006777/86005193 邮编:350300

厦门营业部

地址:厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908

电话:0592-3248888 邮编:361000

成都营业部

地址:成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号

电话:028-86199726 邮编:610020

总部金融机构业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

电话:021-60636327 邮编:200120

西北分公司

地址:西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室

电话:029-88455275 邮编:710075

浙江分公司

地址:杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室

电话:0571-87777081 邮编:310000

上海浦电路营业部

地址:上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)

电话:021-62528592 邮编:200122

上海杨树浦路营业部

地址:上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室

电话:021-63097527 邮编:200082

泉州营业部

地址:泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座

电话:0595-24669988 邮编:362000

宁波营业部

地址:浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室

电话:0574-83062932 邮编:315000

【建信期货联系方式】

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)50楼

邮编:200120

全国客服电话:400-90-95533 转5

邮箱:khh@ccb.ccbfutures.com

网址: <http://www.ccbfutures.com>