

【策略观点】

观点概述：黑色系短期供需矛盾并不突出，整体或延续震荡走势，品种间仍有分化。

驱动力：钢材方面，旺季到来需求环比有所好转，唐山高炉继续缓慢复产，上升幅度并不算太大。目前钢材供需矛盾并不突出，本周库存继续下降，现货较为坚挺，期价在贴水幅度较大的情况下或继续高位盘整。焦煤、焦炭方面，焦炭港口库存下降但钢厂、焦化厂库存有明显上升，现货价格逐步走弱，焦化企业限产继续小幅放松。总的来看焦炭供需面相对偏弱，不过期价经过大跌后风险基本释放，短期仍有反复。焦煤需求逐步好转，精煤供应偏紧，炼焦煤库存整体继续回落，预计期价仍将维持强势，贴水收窄之后波动或加剧。铁矿石方面，供需面整体较为宽松，期价难以走出独立行情，不过当前位置期价下方支撑较强，随着钢厂限产整体略有放松，期价仍有阶段性走强动能。

安全边际：限产不及预期，钢厂、焦化厂利润较高，部分品种贴水依然较大。

操作建议：铁矿石多单轻仓持有，其余品种暂时观望或波段操作。

【期货行情】

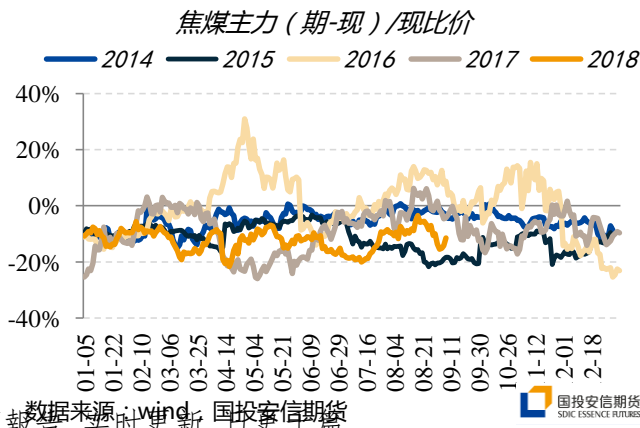
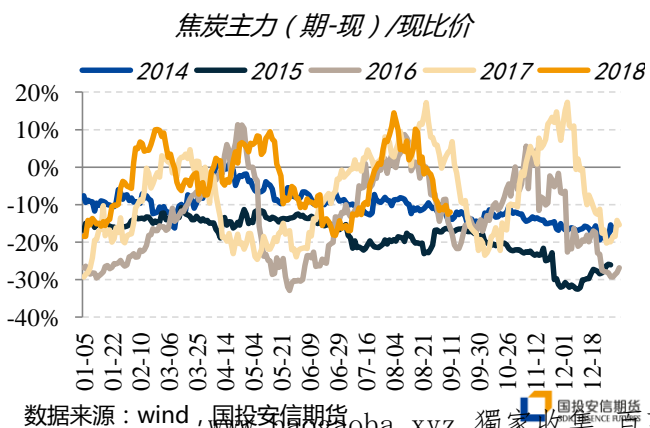
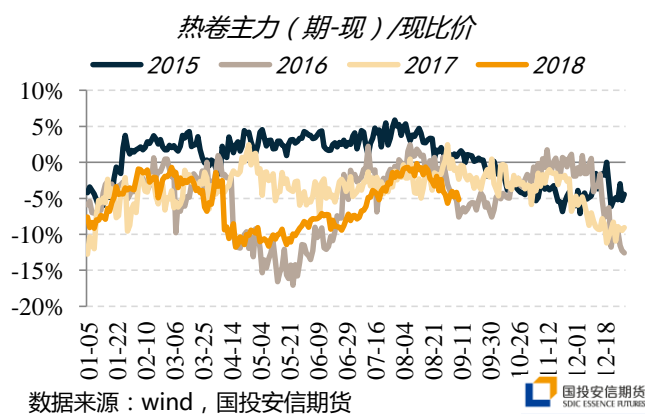
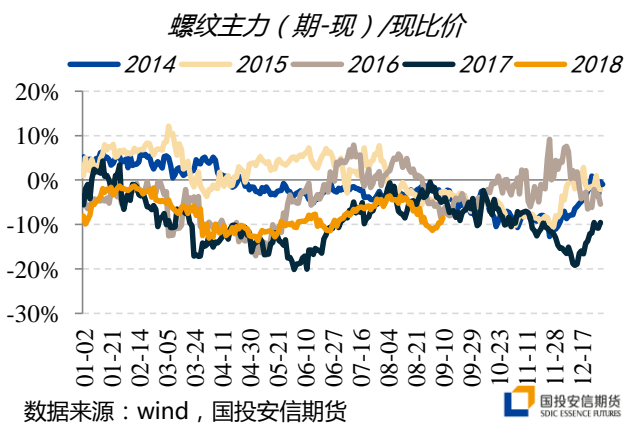
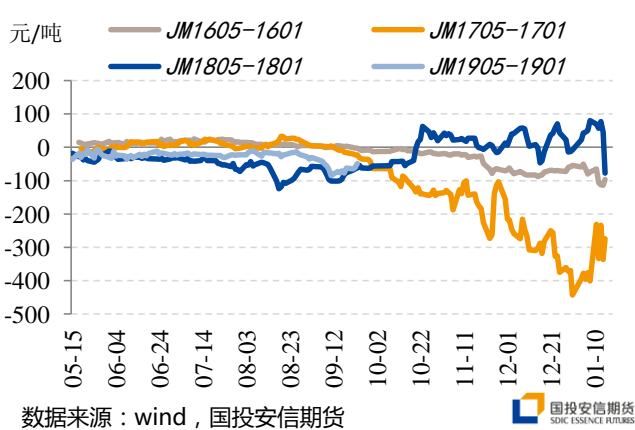
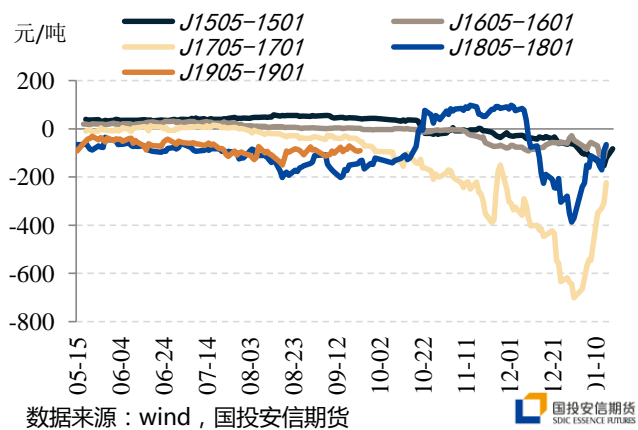
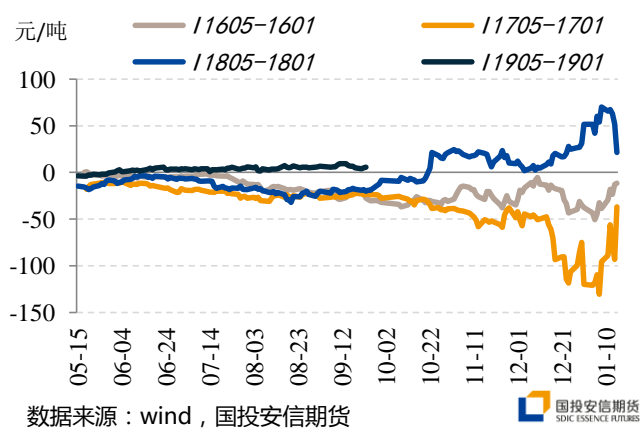
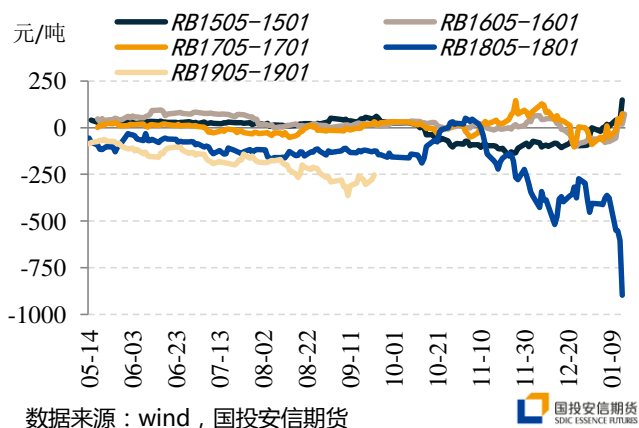
期货价格	昨收盘	涨跌	涨跌幅	期货-现货价差	(期货-现货)/现货
螺纹主力	4124	-20.0	-0.48%	-563.9	-12.03%
热卷主力	3978	-4.0	-0.10%	-312.0	-7.27%
焦炭主力	2312	-6.0	-0.26%	-342.0	-12.89%
焦煤主力	1276.5	-29.5	-2.26%	-213.5	-14.33%
铁矿石主力	502	-2.5	-0.50%	-30.1	-5.65%
SGX铁矿石掉期	68.99	0.12	0.17%		

【现货市场】

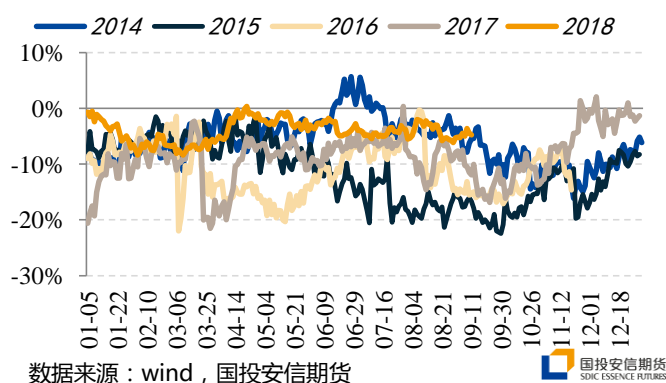
现货价格	昨均价	涨跌	涨跌幅	近1周涨跌幅	近1月涨跌幅
螺纹钢	4688	-20.6	-0.44%	0.89%	0.60%
热轧板卷	4290	-10.0	-0.23%	0.70%	-2.05%
焦炭	2654	0	0%	-1.83%	4.00%
焦煤	1490	0	0%	0%	8.11%
铁矿石	532	0	0%	0.41%	3.38%
钢坯	4020	0	0%	0.25%	-1.71%

备注：螺纹钢价格为上海、天津地区三级螺纹较低价，热轧板卷为上海地区4.75mm热卷均价，焦炭价格为港口准一级焦平仓价，焦煤及铁矿石价格为主要港口的主流可交割品最低价，所有价格均已折算为标准品价格。另钢坯价格为唐山普方坯成交均价。

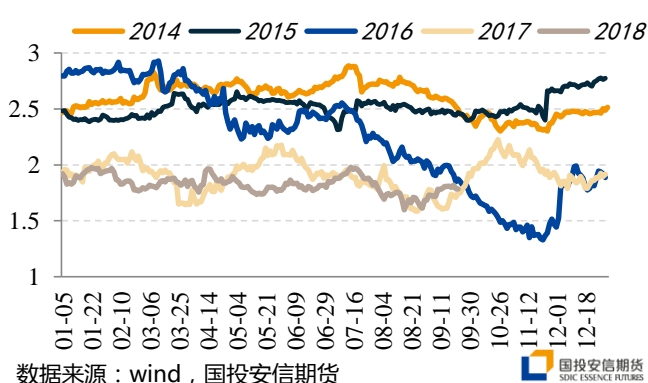
【价差结构】



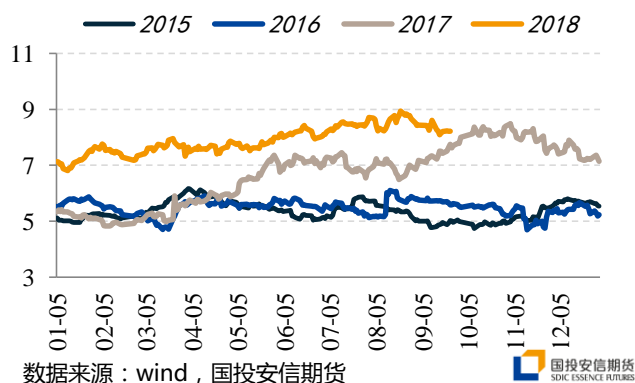
铁矿主力(期-现)/现比价



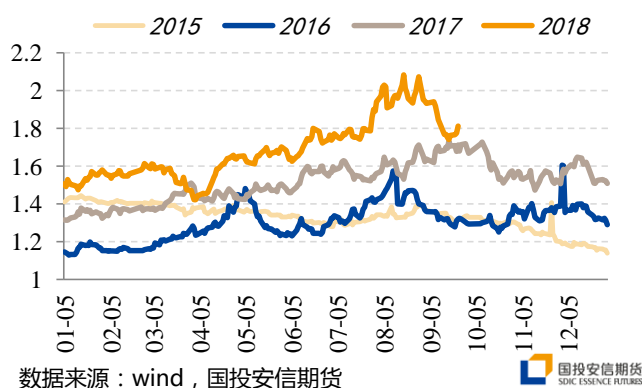
RB/IF主力比价



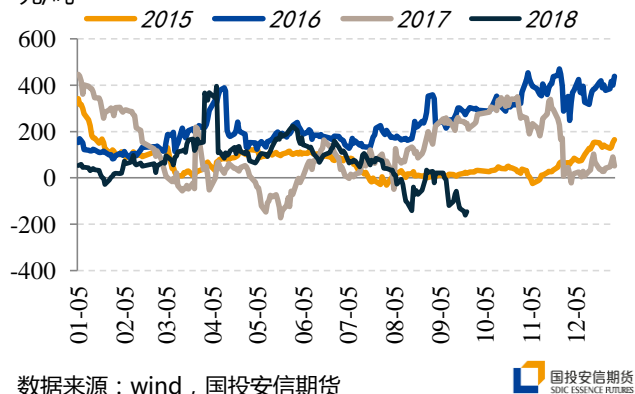
RB/I主力比价



J/JM主力比价



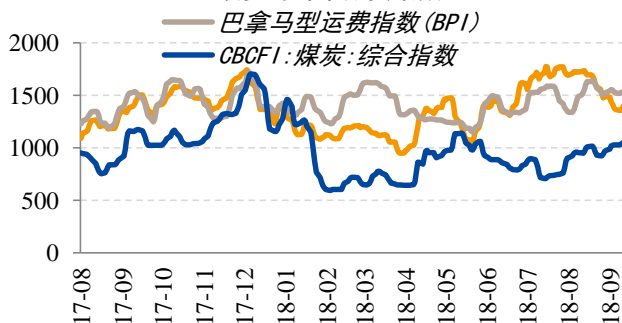
元/吨 HC-RB



元/吨



波罗的海干散货指数(BDI)



【行业新闻】**发改委发布投资意向数据 8月份社会投资意愿增强**

国家发改委20日发布8月份全国固定资产投资发展趋势监测报告。数据显示，1至8月份全国新增意向投资项目投资额同比增长4.5%，自今年4月份以来首次回升；基础设施业新增意向投资额降幅收窄1.0个百分点，今年以来首次出现降幅收窄态势。全社会投资意愿有所增强。

中钢协：预计今年冬季钢铁限产可能没有去年那么严重

中国钢铁工业协会秘书长刘振江在一次会议上接受采访时表示，与去年相比，今年钢厂不太可能普遍被要求按一定比例减产。如果空气质量良好，需要的减产就会减少，反之亦然，他周三在大连表示，符合排放标准的工厂将获得豁免。

【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为国投安信期货有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。