

黑色期货周报

核心观点：

本周（8/17—8/21）黑色系成材震荡、原料偏强、铁合金领涨。原料端，焦煤在山西安监限产、煤矿复产缓慢及蒙煤通关收缩驱动下保持强势，焦炭首轮提涨部分落地；铁矿石受铁水小幅回落与台风后到港集中恢复拖累，相对偏弱。成材端，螺纹、热卷在减产与去库支撑下窄幅震荡，螺纹偏强，热卷表需下滑更明显。铁合金方面，锰硅受双焦强势与成本上行预期带动，硅铁同步跟涨偏强，但二者均受制于自身高库存与弱需求。宏观面，8月LPR连续15个月不变、7月经济数据偏弱，但上海“沪八条”等地产宽松政策提振市场情绪。资金方面，双焦增仓、成材减仓，板块缺乏单边驱动。

预计短期黑色系延续分化震荡。成材下方受减产去库与成本端支撑，上方受终端弱需求与钢厂亏损压制，空间受限；双焦在供给扰动下偏强但高位风险累积，关注首轮提涨落地最终结果与安检边际变化；铁矿石区间运行，关注铁水走势与到港恢复节奏。铁合金在双焦强势与钢招定价支撑下偏强，但锰硅月内反弹至近两月高位、技术指标严重超买，高库存与弱需求下高位回吐风险累积，关注双焦情绪与钢招边际变化。整体以结构性机会为主，旺季前预期博弈与成本支撑仍是主线。

1 行情回顾

图：黑色期货主力合约日行情

代码	名称	现价	涨幅%	涨跌	成交量	成交额	持仓	日增仓
rb9999	螺纹钢主连	3039	+0.46%	14	80.93万	245.95亿	174.88万	-127802
hc9999	热卷主连	3295	+0.18%	6	30.18万	99.35亿	110.60万	-42321
i9999	铁矿石主连	707.5	+0.21%	1.5	20.25万	143.18亿	54.97万	+12124
j9999	焦炭主连	2119.5	+2.12%	44.0	5.73万	119.79亿	5.90万	+6539
jm9999	焦煤主连	1581.5	-0.13%	-2.0	96.29万	907.79亿	47.36万	-20711
ss9999	不锈钢主连	14200	-1.18%	-170	18.82万	133.54亿	11.66万	+5833
SF9999	硅铁主连	6022	+0.87%	52	47.90万	143.36亿	47.07万	+20660
SM9999	锰硅主连	5964	+0.64%	38	29.87万	88.65亿	41.95万	+3225

图片来源：国金期货行情软件

2 分品种解析

品种	基本面	展望与风险
螺纹钢 RB	产量 180.38 万(-2.17)，连降四周； 厂库 178.15(-6.33)、社库 504.7(-9.45)，总库存 682.85(-15.78)； 表需 196.16(+1.85)，连增两周； 杭州中天 3050(+10)、唐山方坯 2960(+10)。数据中性偏多。	减产去库+成本支撑抬升底部，但 MA60(3085)与前高压制、终端弱需求限制上方； 风险：需求不及预期、成本坍塌。
热卷 HC	产量 292.24(-4.52)，减产力度大； 总库存 437.72(-1.06)，表需 293.3(-10.63)下滑更甚； 社库 283.61(+3.47)累库；成本支撑主导，供需双弱。	成本坚挺支撑，但供需双弱且 RSI 极端超买，警惕短线回踩 MA20(3252)； 关注消费回暖持续性。风险：海外需求弱、板材累库、超买回落。
不锈钢 SS	8/21 当日偏弱收跌 1.18%； 镍价走弱与终端需求不足拖累； 现货报价偏弱。	需求疲软、成本松动，均线空头压制，偏弱运行； 风险：镍系波动、终端需求不足、下轨 14113 跌破。
铁矿石 I	铁水 237.68(-0.52)，盈利率 32.47%(-1.3pct)； 45 港库存 16618.2(-81.52)，疏港 303.71(-32.11)； 全球发运 3258.8(+57.6)，45 港到港 2706.9(+837.1)； 日照港 PB 粉 681(-4)。	铁水回落+到港恢复，供需偏弱，区间运行； 煤焦强势挤压钢厂利润，上方受限。风险：发运到港继续恢复、铁水超预期下滑。
焦煤 JM	523 矿产能利用率 68.2%(+0.7%)，总库存 3536.5(-76)； 蒙 5 原煤 1475(+42)、精煤 1573； 安监严格、复产缓慢、蒙煤通关收缩，供应偏	供给端限产与安监主导，现货偏紧支撑；但 RSI 极端超买、高位回吐风险累积； 关注安检边际与蒙煤通关。风险：安检放松、蒙煤通关恢复、提涨落空。

	紧；首轮提涨延期。	
焦炭 J	全样本日产 107.1 万(-1.5)； 独立焦化吨焦盈利约-149，亏损； 首轮提涨延期（准一级干熄焦预期 1860）；日照港准一级 1780(+40)。	成本推动+提涨预期，偏强；但 RSI 极端超买、急涨后提防回落； 关注提涨落地。风险：提涨落空、钢厂压制、超买回吐。
锰硅 SM	周产 16.87 万(+0.83)； 宁夏市场价约 5700； 63 家样本库存 45.8 万(8/14)处近年高位、去化缓慢；锰矿小幅回升提供成本支撑。	成本支撑+双焦带动，但 RSI 严重超买、库存新高，高位注意获利回吐； 风险：库存新高、需求偏弱（螺纹减产）、利润修复后供给回增。
硅铁 SF	周产 11.38 万(+0.19)，库存 76630(-11200)； 宁夏市场价约 5750；河钢 9 月招标定价 6180(+50)； 兰炭坚挺成本支撑，内蒙检修扰动。	成本支撑、检修扰动与招标提振，但 RSI 偏强超买、上轨 6048 承压； 风险：复产预期、需求不足、超买回落。

3 本周重要事件解读

事件 1：8 月 LPR 连续 15 个月不变，7 月经济数据偏弱

8 月 20 日央行公布 LPR：1 年期 3.00%、5 年期以上 3.50%，连续 15 个月维持不变。7 月经济数据偏弱：1—7 月固定资产投资同比-6.7%、房地产开发投资同比-19.2%、社零同比+0.6%；7 月粗钢产量 7693 万吨(同比-3.6%)。影响：宽松预期落空叠加现实偏弱，但供给端减产与成本支撑成材底部，政策预期仍在。

事件 2：京沪地产宽松政策提振市场情绪

上海出台“沪八条”楼市新政，北京此前亦出台地产宽松措施。影响：情绪端利好成材远月预期，但向现实需求传导尚需时日，对近月实质拉动有限。

事件 3：双焦供给扰动与首轮提涨预期

山西安监严格、煤矿复产进度缓慢，吕梁等地新增停产增多，产地供应持续低位；甘其毛都口岸蒙煤通关受环保检查影响收缩，蒙 5 原煤 1475(+42)、精煤 1573；焦企亏损主动减产，全样本焦炭日产 107.1 万(-1.5)，首轮提涨延期、落地预期仍强。影响：供给偏

紧支撑双焦偏强，但提涨未落地、高位风险累积，关注安检边际与蒙煤通关变化。

事件 4：海外宏观与地缘扰动

美国 7 月 CPI 同比+3.4%、核心+2.5%；7 月 FOMC 纪要(8/19)显示数名委员赞成加息，9 月加息概率约 33%（据市场定价）；特朗普 8/19 宣布对伊朗实施新一轮制裁，美债问题持续扰动。影响：海外宽松预期反复与地缘不确定性间接影响商品情绪，避险与通胀交易交织。

风险揭示及免责声明

国金期货已取得中国证监会期货交易咨询业务资格。本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本文部分数据、图片均来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。本报告基于公开资料、第三方数据或我公司调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易咨询建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！