

煤焦钢矿周报

钢厂产量高位，钢材延续成本推升逻辑



快速开户



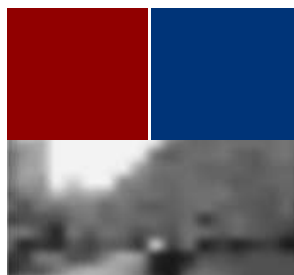
微信公众号

黑色金属组

联系方式：020-88818011

2023年12月03号

品种	主要观点	本周策略	上周策略
钢材	本周钢价维持高位盘整走势，1-5价差维持下跌走势，钢厂利润低位持平走势。现货偏弱，抑制1月估值，但远端需求改善推涨5月，导致1-5价差持续走低。产业端由于钢材需求有韧性，旺季去库较好，钢厂生产维持高位，原料在低库存情况下，估值持续被抬高。环比看，本周铁水微降，废钢日耗增长，整体供应延续上涨走势，但库存维持去库，钢厂库存低位，社会库存高，累库主要在贸易商环节。同时原料库存依然较低，钢厂成材库存不高，原料尚有春节前补库，预计后期钢材延续成本推升逻辑。虽然黑色估值较高，但在明年需求证伪，或原料大幅累库预期前，盘面易涨难跌。技术面看，螺纹5月在3900附近和热卷5月在4000附近有较强支撑，操作上当前位置可以偏多尝试，5月合约目标位置关注4400-4500一线。前期多单持有，1-5反套持有。1月合约多单可逐步移仓至5月合约。	偏多操作	偏多操作
铁矿石	监管压力持续释放，市场情绪降温，但低库存对价格有支撑，关注钢厂补库节奏。基本面上，供增需平，港口库存重新进入累库趋势，钢厂库存环比持平。供应来看，到港量环比+125.5至2516.40万吨，均值稍高于去年同期水平；发运量环比-9.9至2652.6万吨，均值同比-39.4万吨。需求端日均铁水产量与进口矿日耗小幅下降，主因近期废钢日耗环比上升对铁水有替代作用，考虑到华东电炉利润韧性仍存，预计废钢对铁水的替代作用或持续；钢厂库存小幅上升，日耗小幅下降，库消比回升趋势未改。01合约估值偏高，监管机构多次释放打压价格信号，叠加现货库存偏低，预计价格高位震荡；05合约交易供应淡季，但目前估值过高，操作上，05合约逢低做多，建仓区间参考850-860；跨期套利策略上，关注做多5-9价差机会，建仓区间参考35-55。	05合约逢低做多，建仓区间参考850-860；跨期套利策略上，关注做多5-9价差机会，建仓区间参考35-55	05合约逢低多操作，870-900区间逐步布局多单；1-5反套逢低止盈
焦炭	焦企仍有亏损，第三轮提涨仍可预期，环保和利润影响下，供给相对平稳，铁水小幅波动，整体供需面变化不大。但是近期下游钢厂到货吃力，部分钢厂库存偏低，补库节奏相对偏慢。产地原料煤供给回落明显，但产地也在逐步复产中，近期市场情绪有所反复，政策干扰明显，建议当前暂且观望，关注后市产地原料煤供给变化。	离场观望	轻仓做多
焦煤	产地事故以及安监影响下，焦煤供给大幅回落，下游成本支撑明显，补库力度不减。但时随着复产消息传出，上周盘面也经历过大幅的下挫，一定程度证明当前市场似乎不太缺煤，这也和前期贸易商大量囤货有关。如果后市产量进一步回落，预计下游补库力量会进一步加强，但是如果减产逻辑证伪，盘面将开始进行回调，建议暂且观望。	离场观望	轻仓做多 2



一、钢材

需求：当前需求弱稳，螺纹需求季节性下滑，热轧需求尚可。有色网周度出口量环比有所下滑，但整体维持高位。分行业看出口继续保持高位，前10月累计出口7473万吨，同比增长1800万吨。对总需求贡献2%。假设基建需求增量和地产需求降幅对冲，制造业需求预估增长1%，钢材总需求同比增幅3%左右。环比看，建筑材进入季节性淡季，水泥磨机开工率环比下降；但部分制造业四季度是生产旺季，板材需求有支撑。虽然现实需求暂无改善，但目前市场主要基于对明年经济预期好转，交易5月需求改善预期。

供应：铁元素供应整体保持高位，本周环比上升。本周废钢日耗环比增加2.1万吨至57万吨，铁水环比下降0.88万吨至234.5万吨，铁元素供应增加1.2万吨。当前废钢比铁矿石具有成本优势，钢厂有提废钢减铁水的倾向，废钢日耗环比增幅明显。成品材方面，五大材产量环比增加，非五大材环比增产。考虑即将进入淡季，预计后期铁元素供应将维持季节性下降趋势，但利润尚可情况下，产量降幅预期不大。1-10月日均铁水产量240万吨，累计增长4.9%（3400万吨），结合废钢日耗看铁元素供应增长4.6%（4000万吨）。

库存：目前库存呈现两个特点：一是建筑材低库存，剔除建筑材以外的钢材库存同比上升；二是钢厂库存低，贸易商库存同比上升。目前建筑材（螺纹和线材）供需双弱，库存偏低；总库存中，剔除螺纹和线材后，其他材库存同比上升，有累库压力。10月以来，库存季节性降库。虽然钢厂减产幅度不大，但随着近期成交好转，下游补库，目前去库速度尚可。本周五大材和非五大材库存都环比去库。

成本和利润：电炉利润转正，电炉产量持续上升。转炉利润从亏损修复为正。1月和5月利润本周止跌小幅上涨，主要是原料趋弱影响盘面利润有所上升，实际需求无改善前，预计盘面利润将维持下跌趋势抑制产量释放。

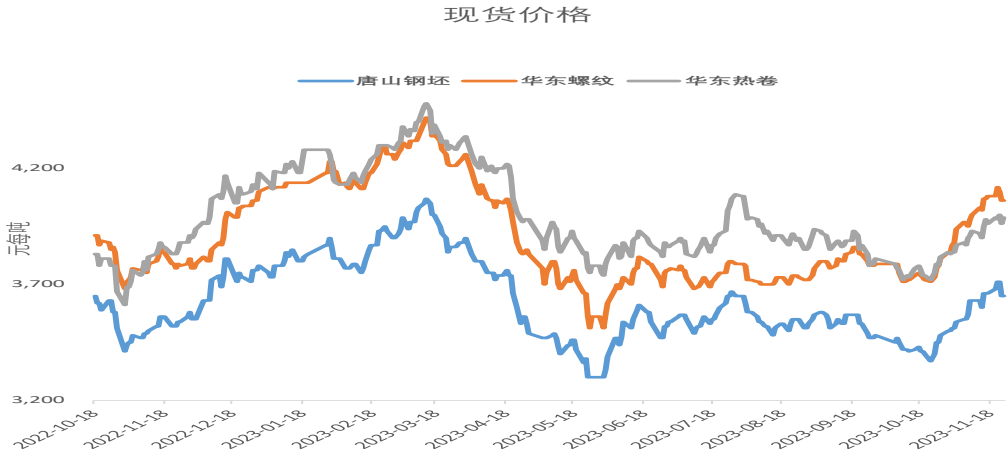
基差：螺纹钢基差走弱，盘面贴水现货84元左右；但热轧基差保持偏弱走势，热轧期货升水现货64元每吨。

行情展望：本周钢价维持高位盘整走势，1-5价差维持下跌走势，钢厂利润低位持平走势。现货偏弱，抑制1月估值，但远端需求改善推涨5月，导致1-5价差持续走低。产业端由于钢材需求有韧性，旺季去库较好，钢厂生产维持高位，原料在低库存情况下，估值持续被抬高。环比看，本周铁水微降，废钢日耗增长，整体供应延续上涨走势，但库存维持去库，钢厂库存低位，社会库存高，累库主要在贸易商环节。同时原料库存依然较低，钢厂成材库存不高，原料尚有春节前补库，预计后期钢材延续成本推升逻辑。虽然黑色估值较高，但在明年需求证伪，或原料大幅累库预期前，盘面易涨难跌。技术面看，螺纹5月在3900附近和热卷5月在4000附近有较强支撑，操作上当前位置可以偏多尝试，5月合约目标位置关注4400-4500一线，前期多单持有，1-5价差持有，1月合约多单可逐步移仓至5月合约。

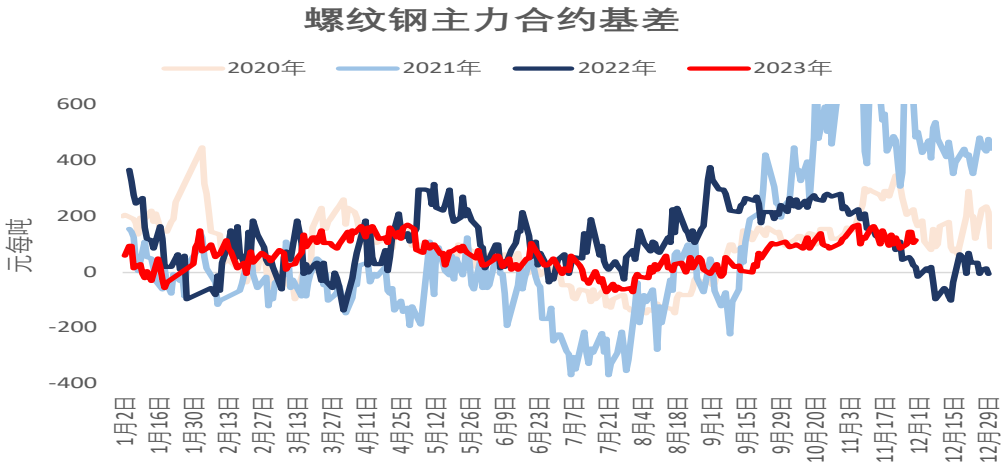
螺纹钢和热轧价格及价差

钢材价格和价差（元/每吨）					
	本周	上周	周环比	折算标准品	主力基差
螺纹钢主力合约	3923	3976	-53	-	-
华东现货	4040	4060	-20	4040	117
华北现货	3830	3840	-10	3760	-163
华南现货	4010	4190	-180	4010	87
热轧主力合约	4025	4054	-29	-	-
华东现货	3980	3990	-10	3980	-45
华北现货	3830	3840	-10	3830	-195
华南现货	4010	4030	-20	4010	-15
螺纹钢跨期价差	10-01月	-23	螺纹钢区域价差	华东-华北	140
	01-05月	-45		华东-华南	-140
	05-10月	23		华北-华南	-280
热轧跨期价差	10-01月	-22	热轧区域价差	华东-华北	50
	01-05月	-11		华东-华南	-30
	05-10月	33		华北-华南	-80

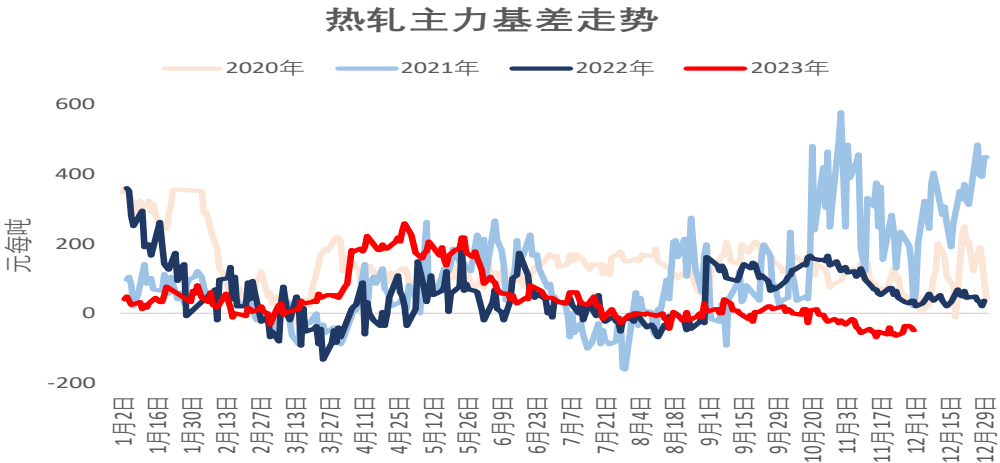
现货价格延续上涨



螺纹主力基差117元每吨

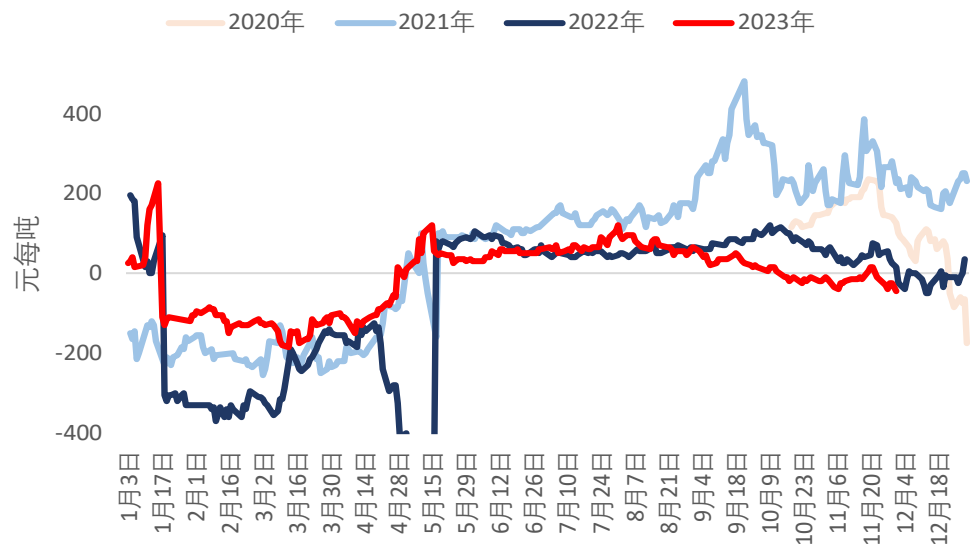


热轧主力基差-45元每吨

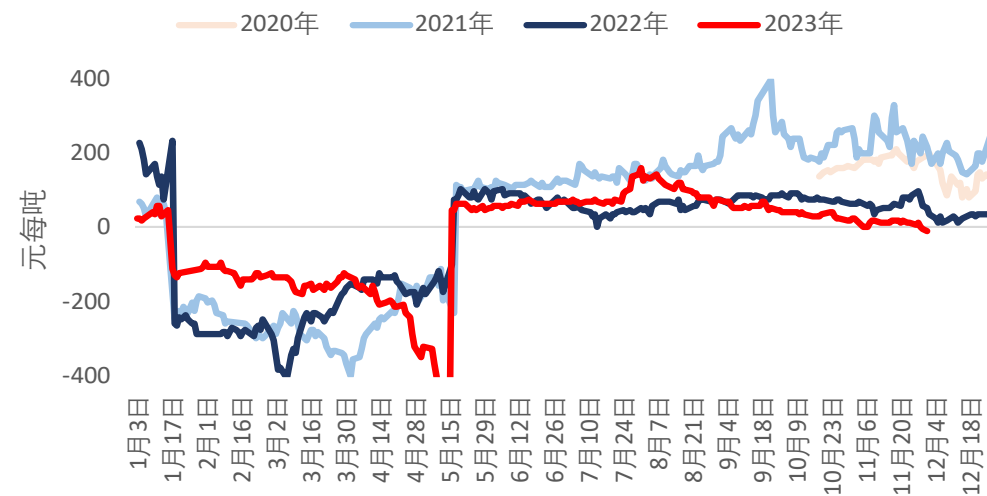


价格和价差：1-5跨期价差下跌

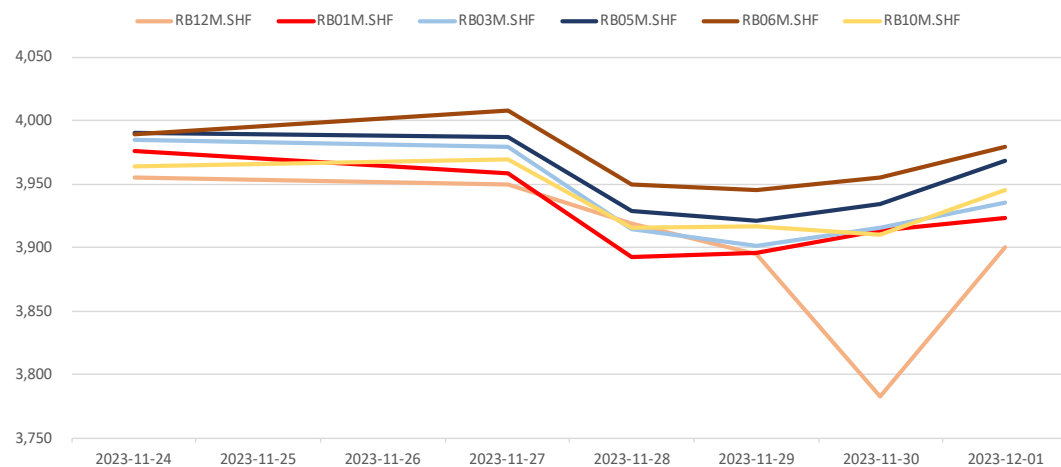
螺纹1-5价差



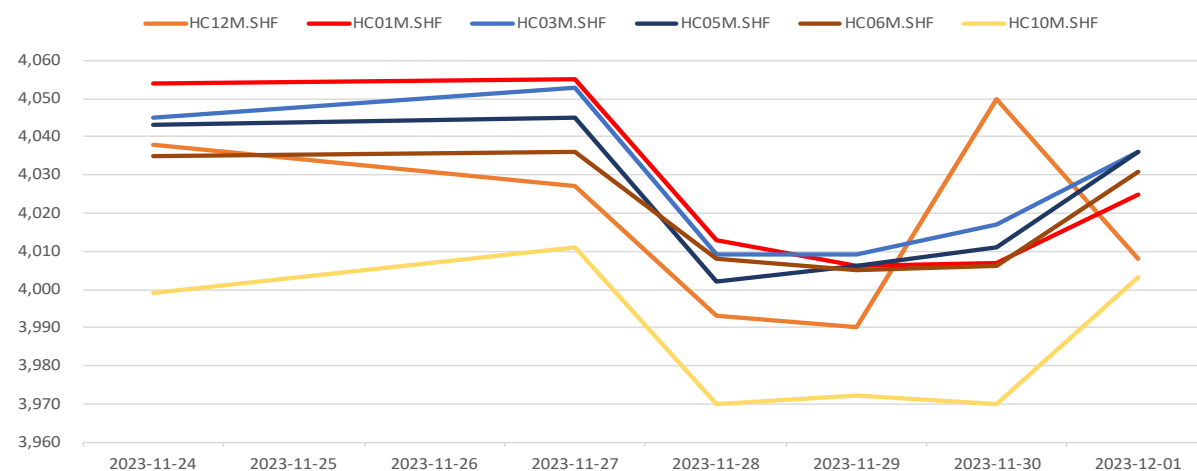
热卷1-5价差



RB合约分布

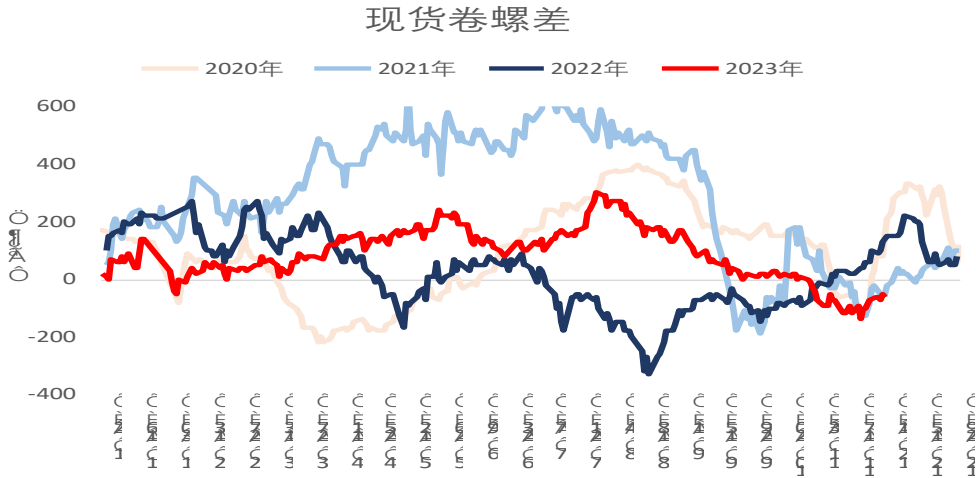


HC合约分布

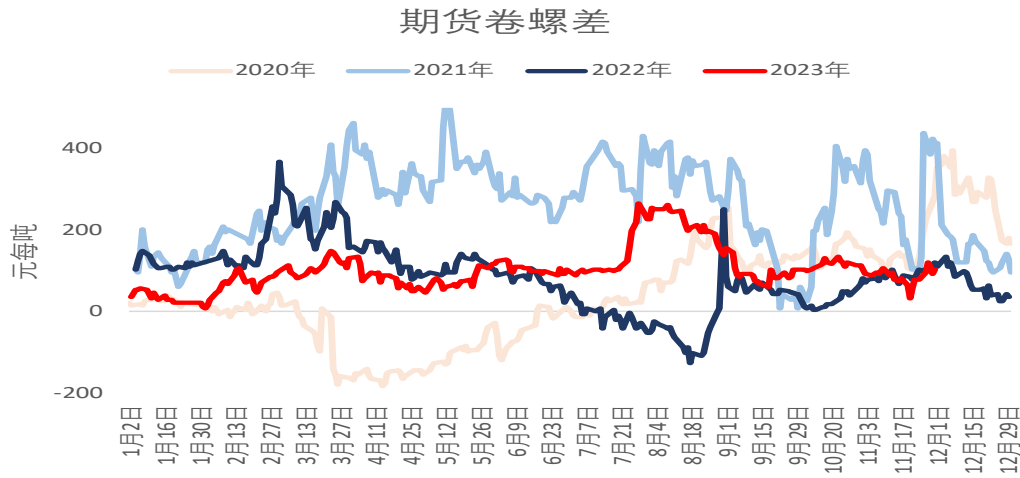


价格和价差：现货卷螺差倒挂

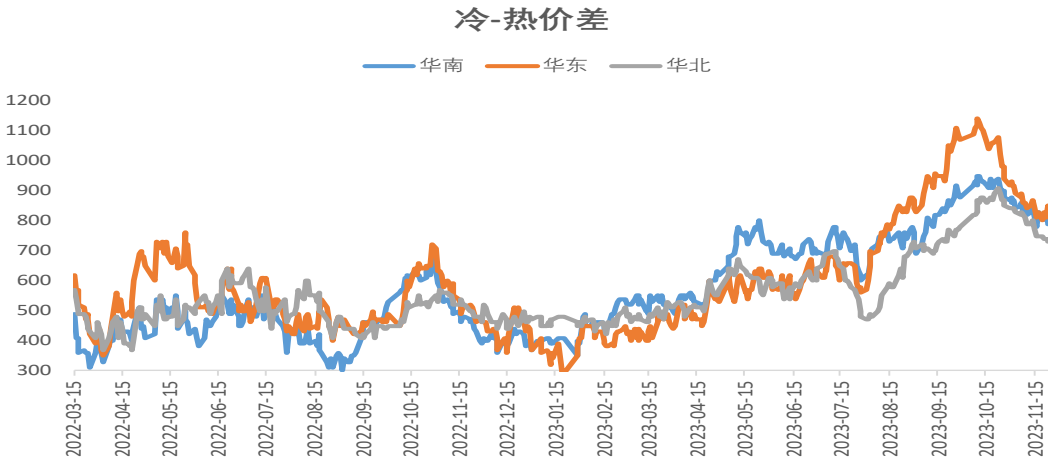
现货卷螺差-60元每吨



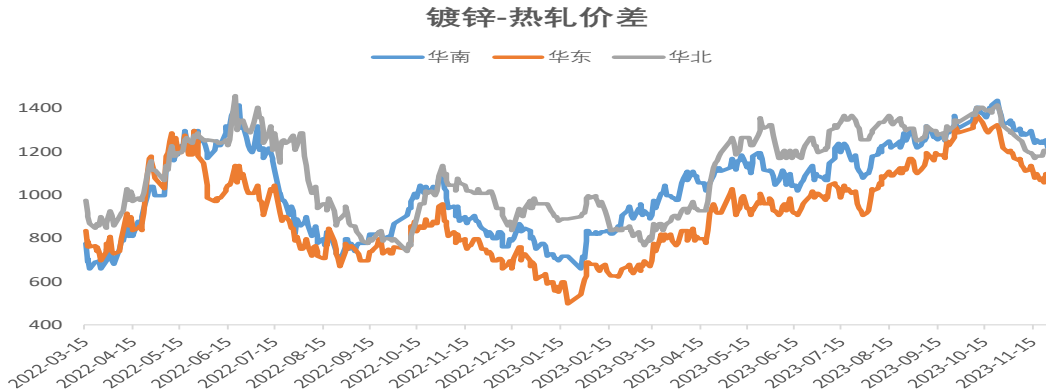
主力合约卷螺差102元每吨



冷热价差回落

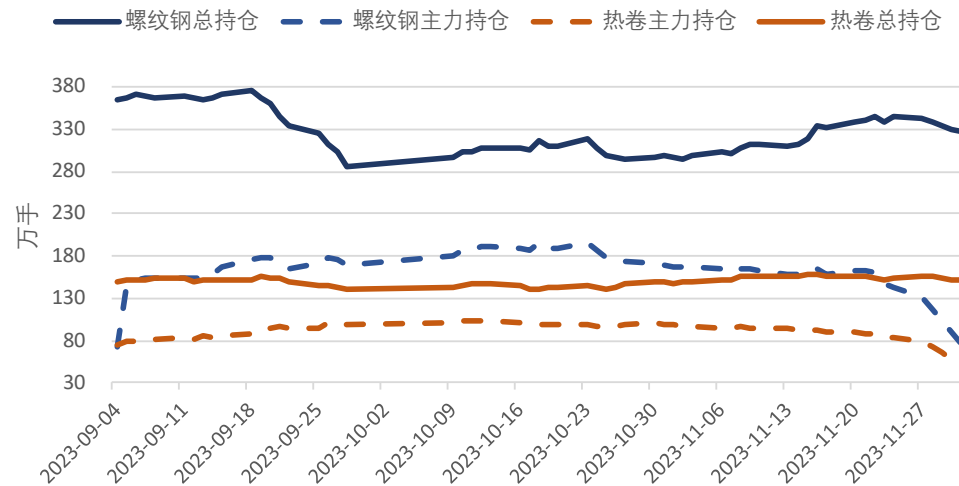


热轧和镀锌价差回落

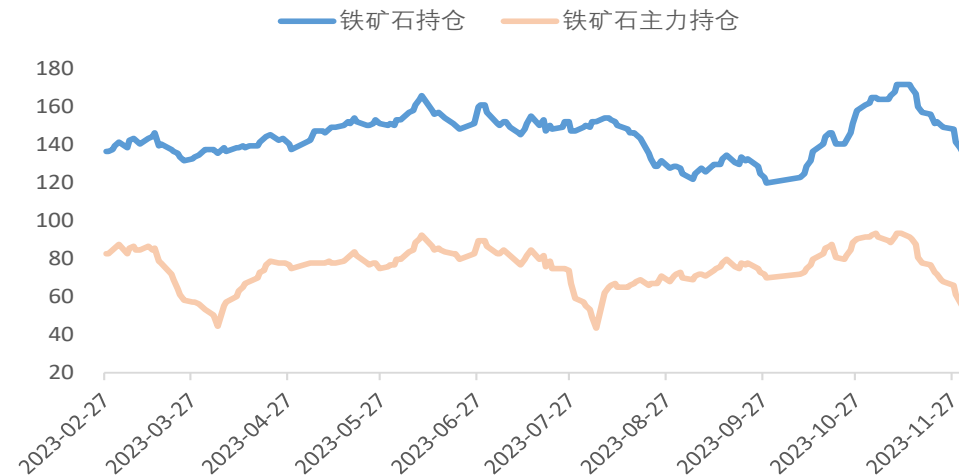


持仓：铁矿石、焦炭持仓下行，热卷和焦煤持仓暂稳

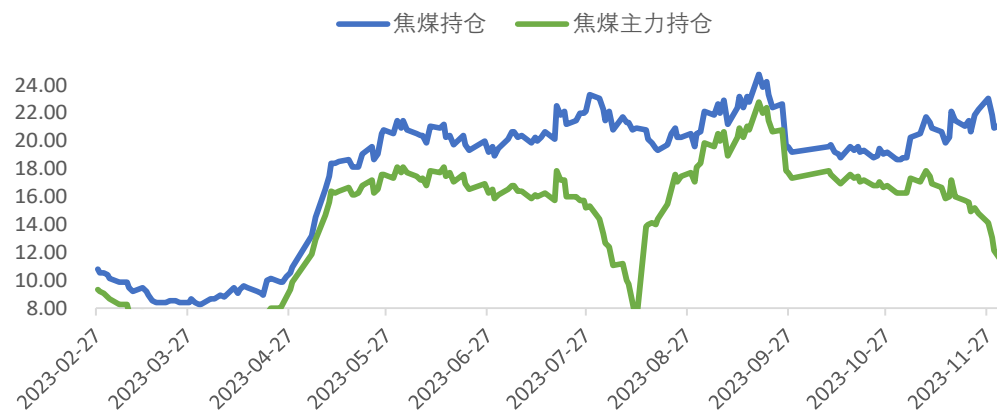
螺纹钢和热卷持仓量



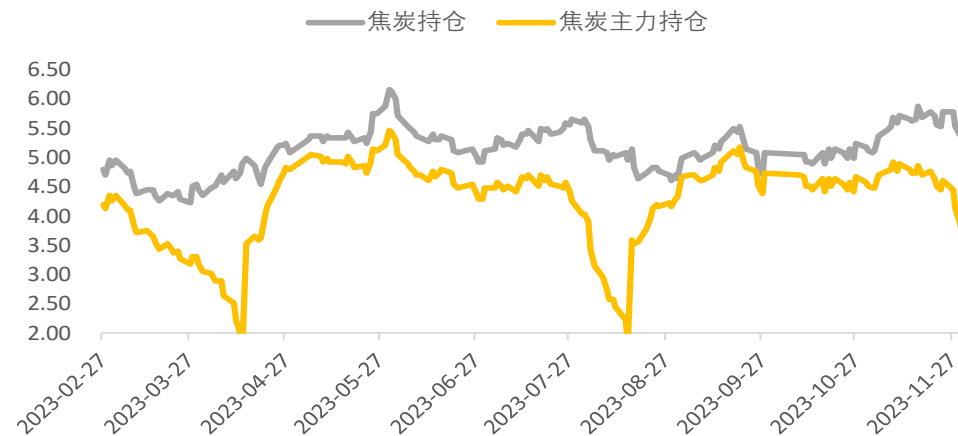
铁矿石持仓

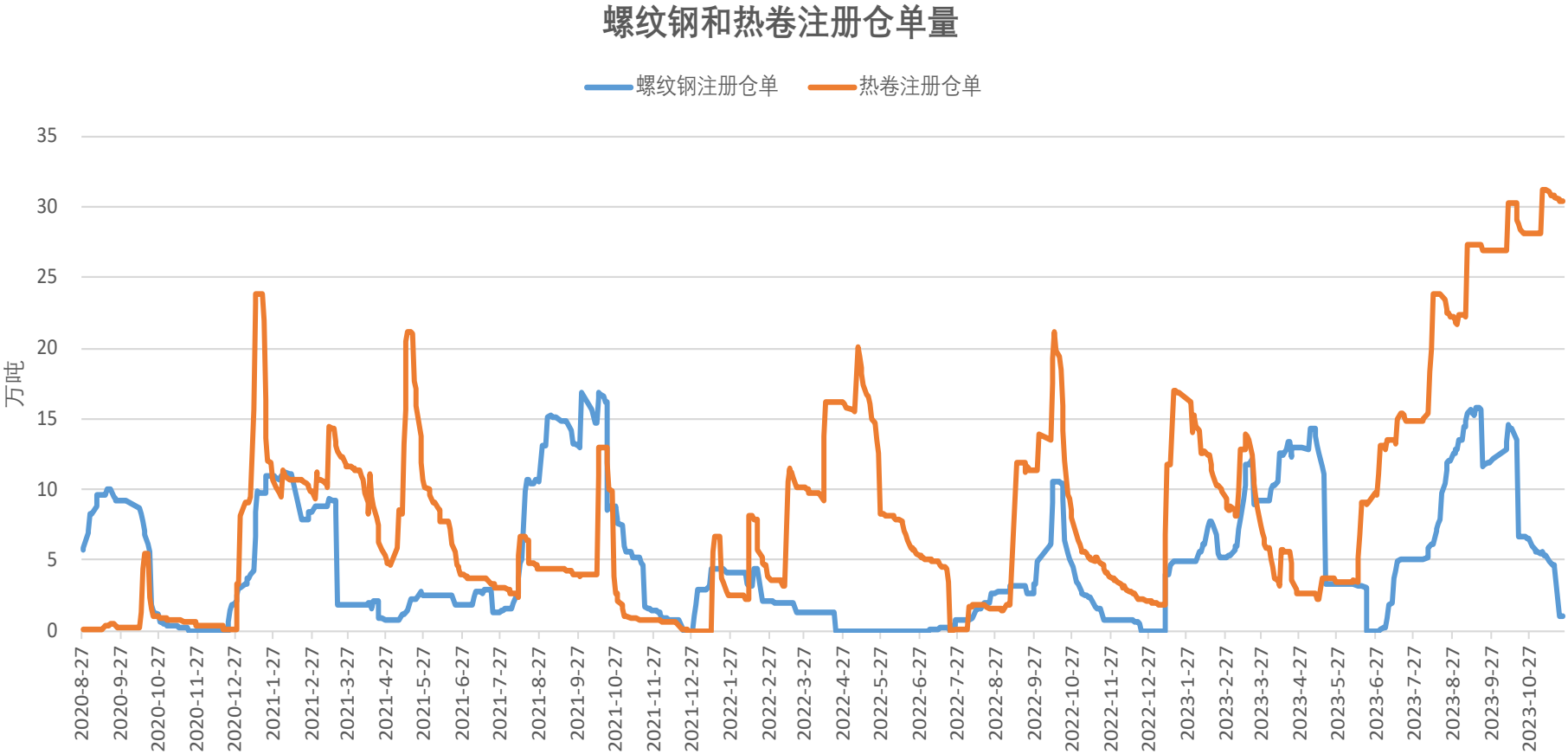


焦煤持仓



焦炭持仓



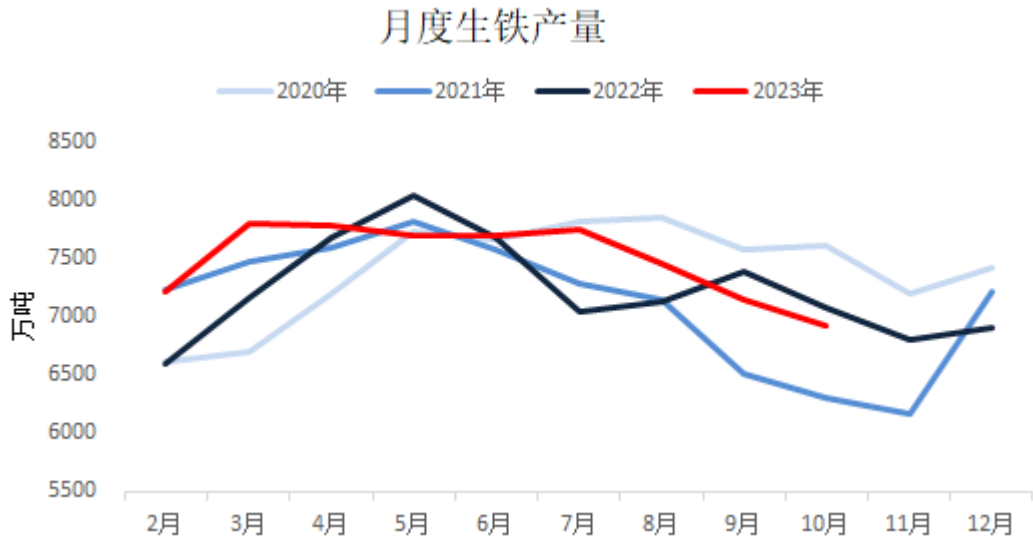


23年前10月中国生铁和粗钢产量分别增长2.3%和1.4%

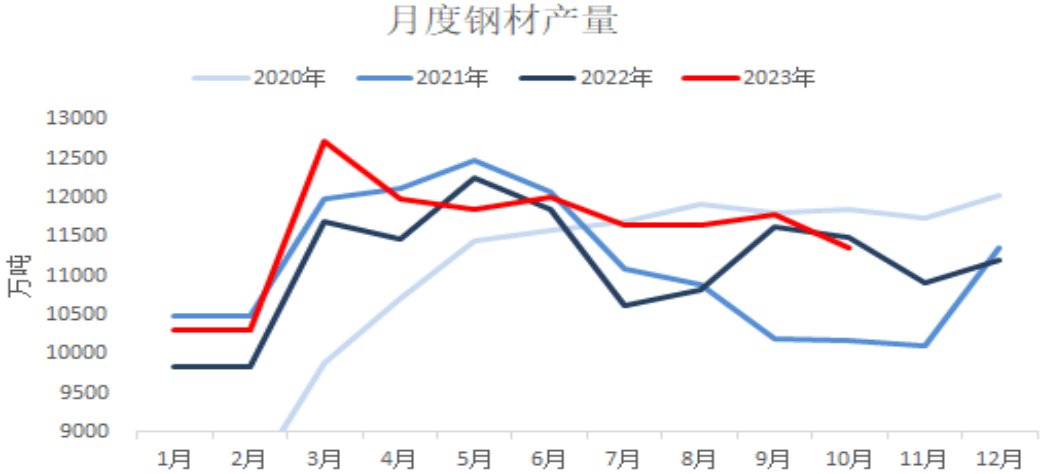
1-10月粗钢产量8.7亿吨，同比增加1413万吨，增幅1.4%



1-10月生铁产量7.44亿吨，同比增长1786万吨，增幅2.3%



1-10月钢材产量11.4亿吨，同比增加2778万吨，同比增加5.7%



统计局口径，粗钢产量增幅低于高频数据观察值

高频数据显示，前11月铁元素供给增长4.9%（4700万吨），其中铁水增长5%

钢联口径日均铁水跟踪						富宝口径废钢日耗跟踪						铁水+废钢跟踪					
月份	23年日均铁水	月度铁水	累计铁水	累计增量	累计同比	月份	23年废钢日耗	月度日耗	累计日耗	累计增量	累计同比	月份	23年铁水+日耗	月度	累计	累计增量	累计同比
1	224	6941	6941	279	0.042	1	27	838	838	-534.1	-0.39	1	251	7779	7779	-255	-0.033
2	232	6496	13437	895	0.071	2	38	1060	1897	-624.5	-0.25	2	270	7556	15334	271	0.018
3	239	7403	20840	1400	0.072	3	56	1738	3636	-630.7	-0.15	3	295	9141	24476	770	0.031
4	245	7355	28195	1788	0.068	4	55	1652	5288	-701.5	-0.12	4	300	9007	33483	1087	0.032
5	240	7451	35646	1818	0.054	5	46	1416	6704	-1024.3	-0.13	5	286	8867	42350	794	0.019
6	243	7302	42948	1893	0.046	6	47	1412	8116	-986.5	-0.11	6	291	8719	51069	907	0.018
7	244	7564	50512	2563	0.053	7	50	1535	9650	-438.2	-0.04	7	294	9099	60162	2125	0.035
8	244	7564	58076	3170	0.058	8	50	1550	11200	58.0	0.01	8	294	9114	69276	3228	0.047
9	248	7440	65516	3228	0.052	9	51	1530	12730	320.1	0.03	9	299	8970	78246	3549	0.045
10	245	7580	73095	3430	0.049	10	50	1550	14280	583.2	0.04	10	295	9130	87375	4013	0.046
11	238	7131	80226	3796	0.050	11	52	1554	15834	924.0	0.06	11	290	8685	96060	4720	0.049
12	230	7130	87356	4038	0.048	12	52	1612	17446	1349.9	0.08	12	282	8742	104802	5388	0.051

注明：1-11月份为跟踪值，12月份为预测值

由于废钢性价比优于铁水，废钢日耗环比增幅明显

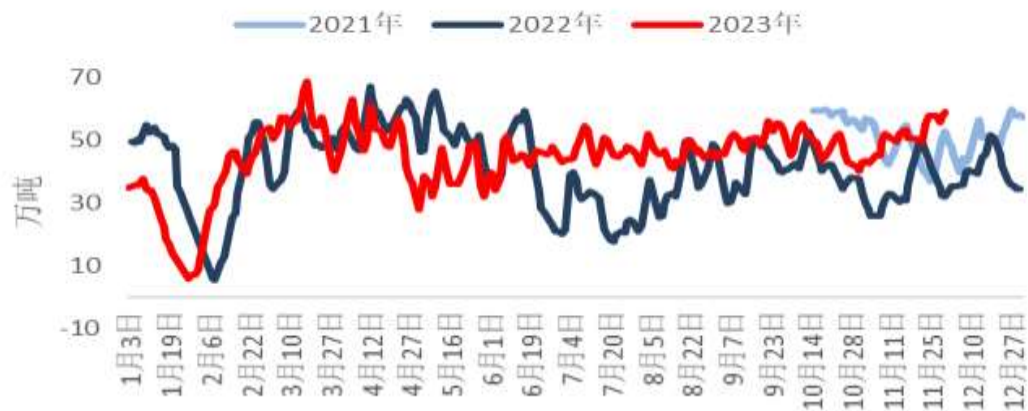
255家钢厂废钢日耗



255家钢厂废钢库存



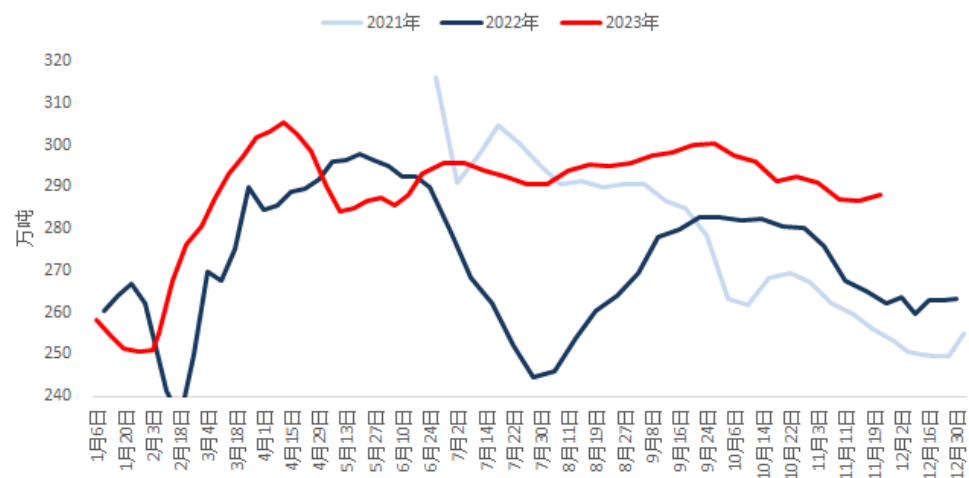
255家钢厂废钢到货



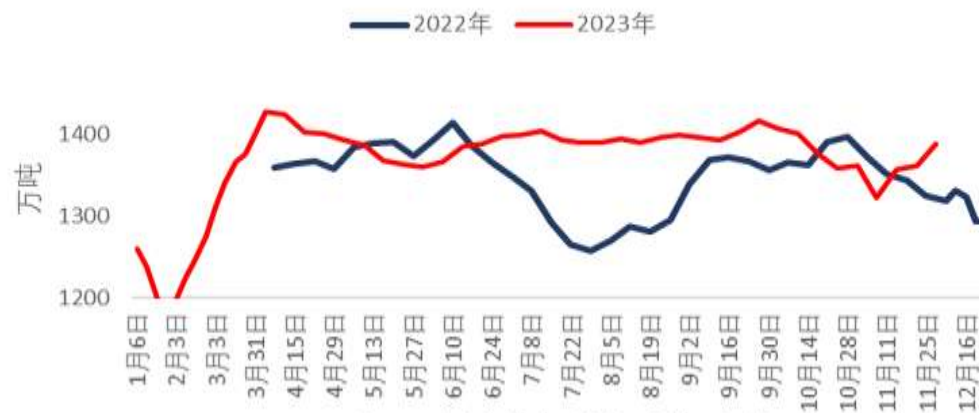
数据来源：钢联、Wind、富宝资讯

产量分结构：产量有止跌上涨迹象

247钢厂铁水日产+255钢厂废钢日耗走势图



钢材周度总产量



注：五大材+带钢+涂镀+型钢+钢管

五大品种产量



四大材产量



注：四大材为带钢、钢管、型钢、涂镀样本组成

产量分结构：非建筑材产量增幅明显



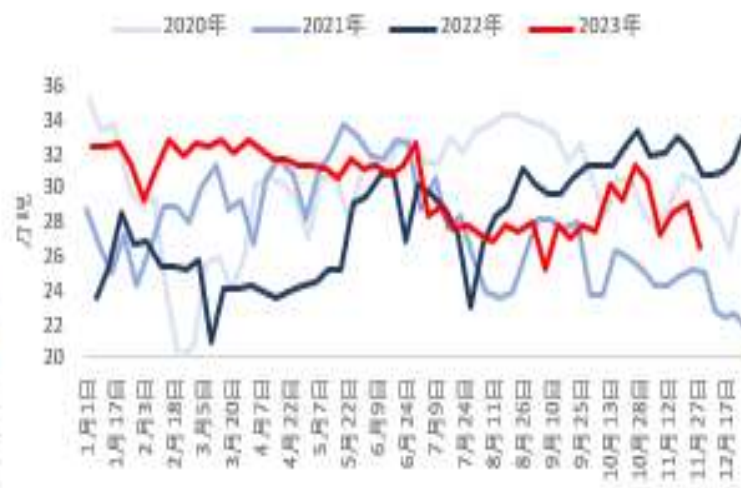
数据来源：钢联、Wind、富宝资讯

产量分结构：五大材以外的钢材产量暂稳

带钢周产量



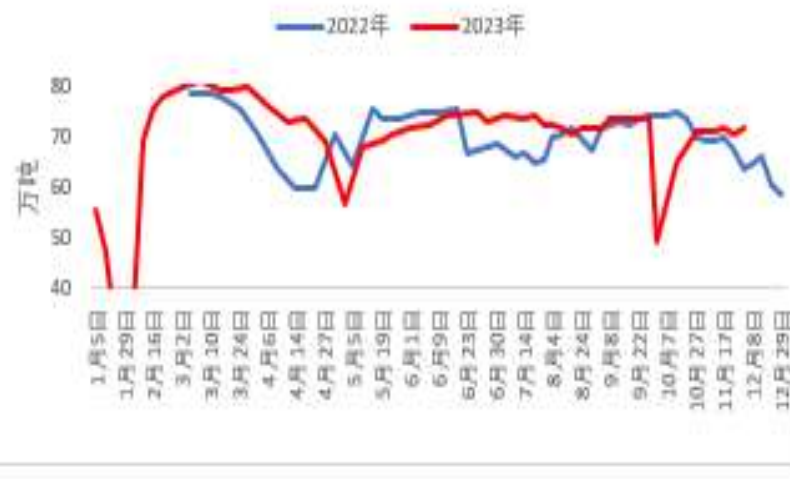
H型钢产量



工角槽产量



钢管周产量



镀锌板产量



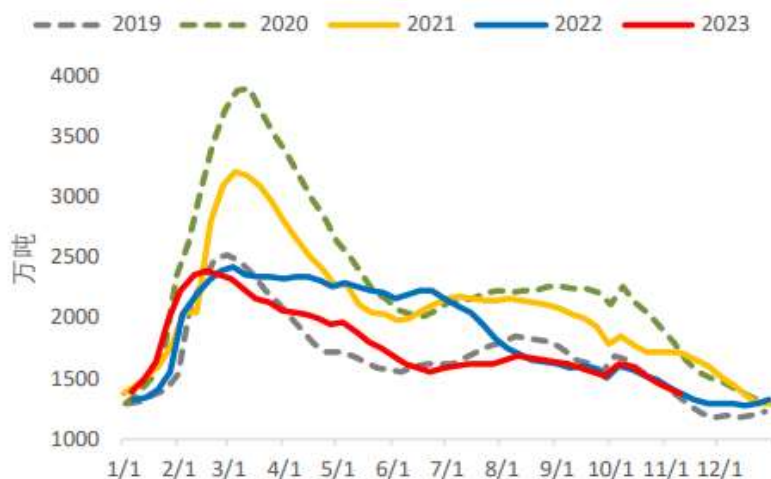
彩涂板卷产量



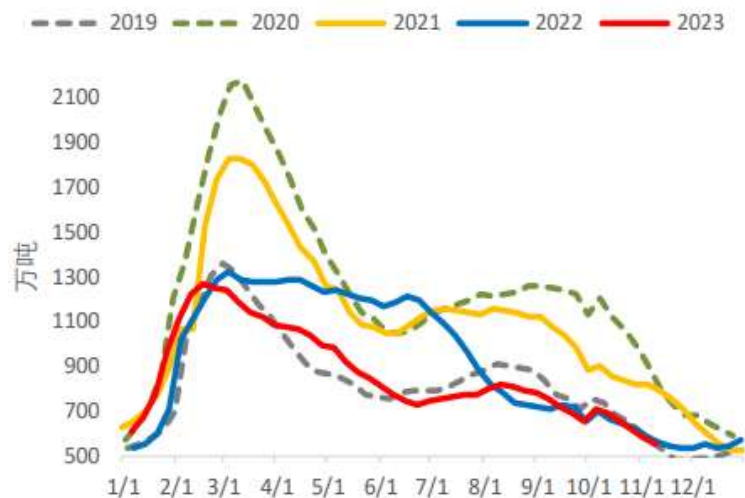
数据来源：钢联、Wind、富宝资讯

库存分结构：库存走势分化，热卷和中厚库存偏高

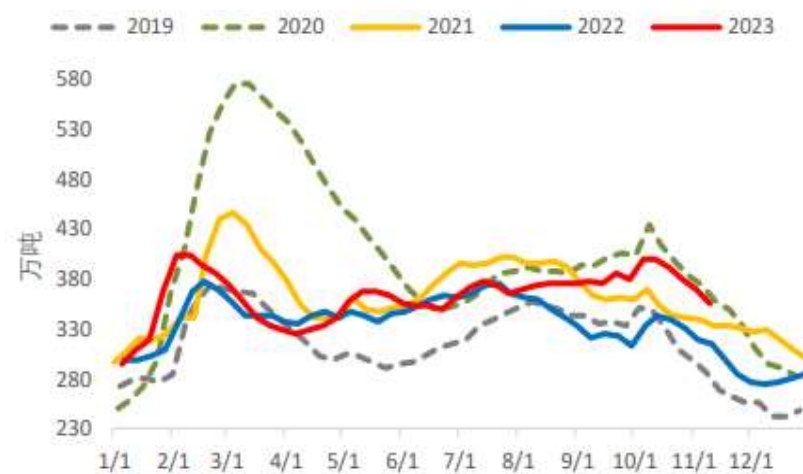
五大品种总库存



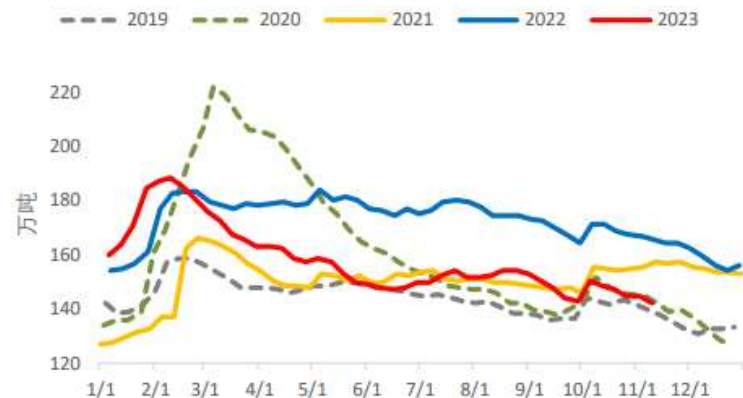
螺纹总库存



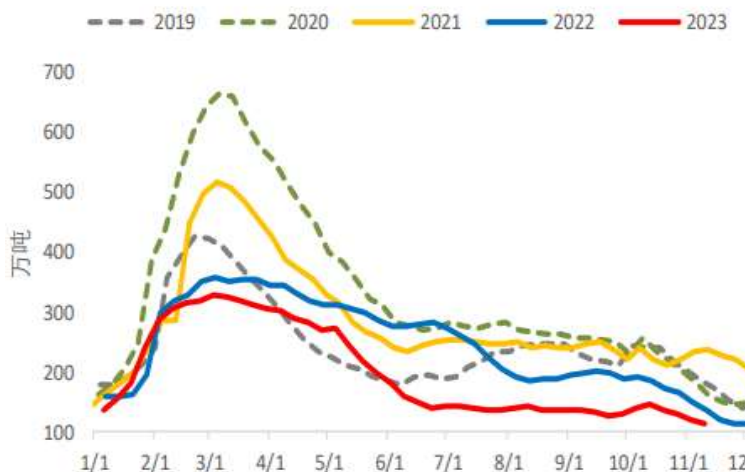
热轧总库存



冷轧总库存



线材总库存



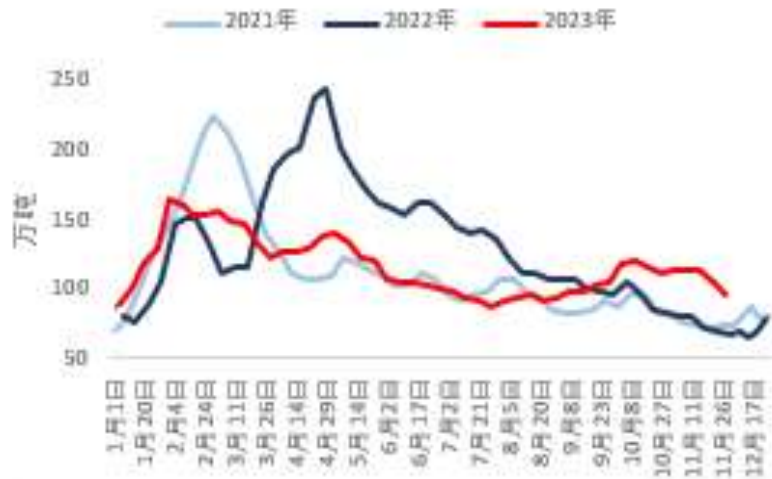
中厚板总库存



数据来源：钢联、Wind、富宝资讯

库存分结构：非五大材库存本周去库较好

带钢库存



H型钢库存



工角槽库存



钢管库存 (焊管+无缝)



镀锌板卷库存

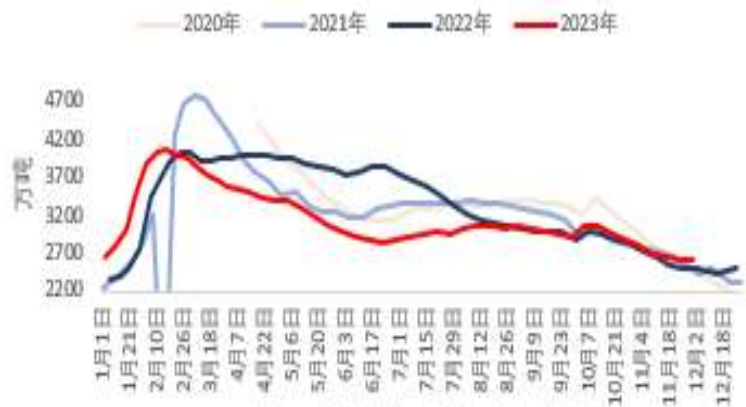


彩涂板卷库存



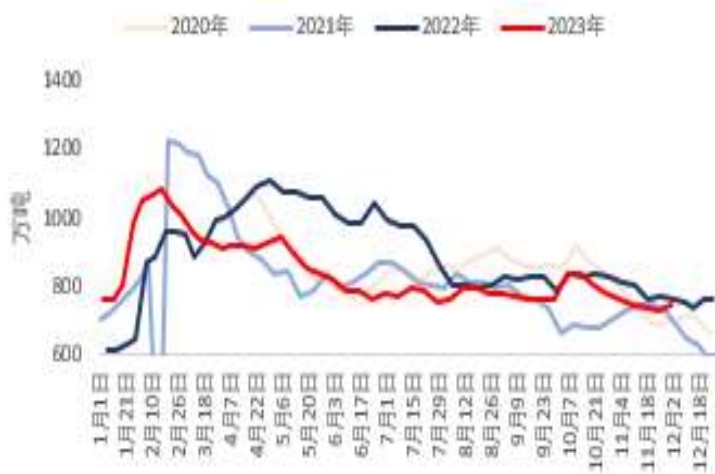
库存分结构（建筑材VS非建筑材）：非建筑材社库同比上升

钢材总库存

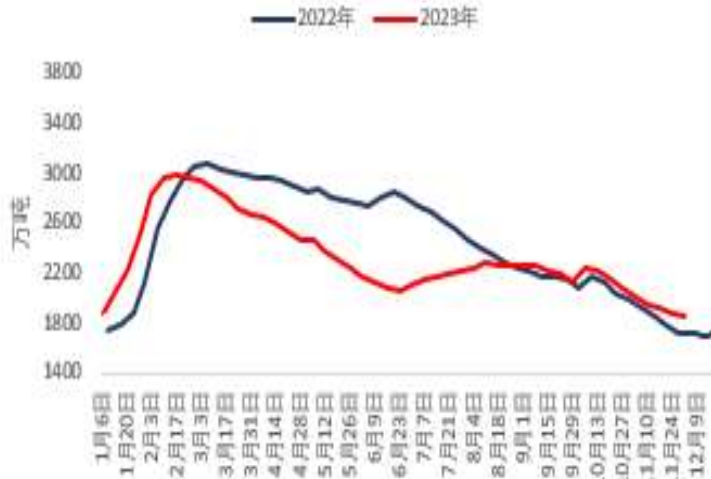


注：五大材+带钢+涂镀+型钢+钢管

钢材钢厂库存



钢材社会库存



钢材库存（剔除螺线）

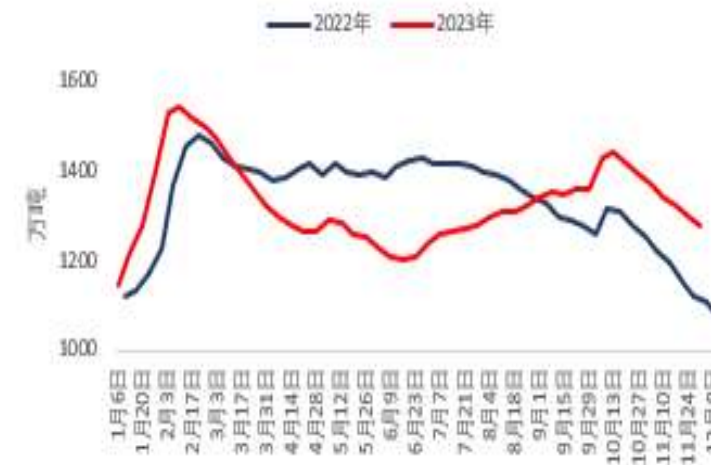


注：热轧+冷轧+中厚板+带钢+涂镀+型钢+钢管

钢厂库存（剔除螺线）

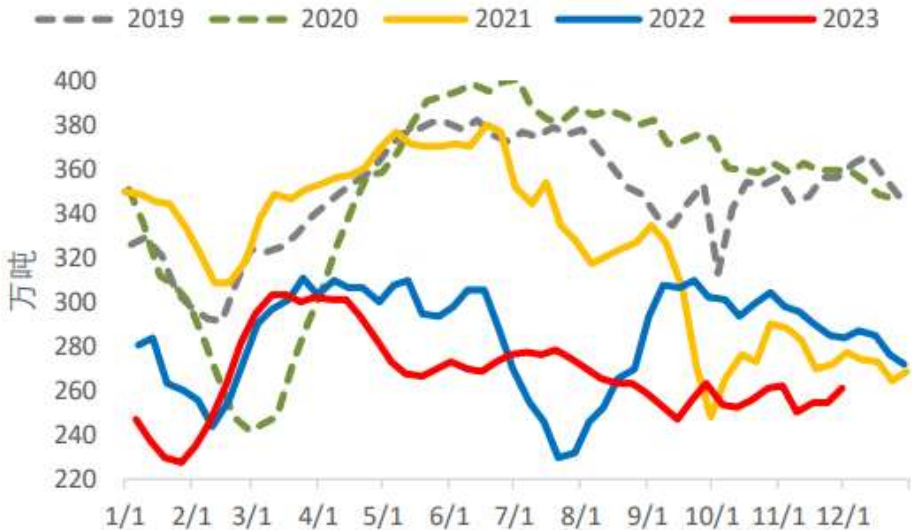


钢材社会库存（剔除螺线）

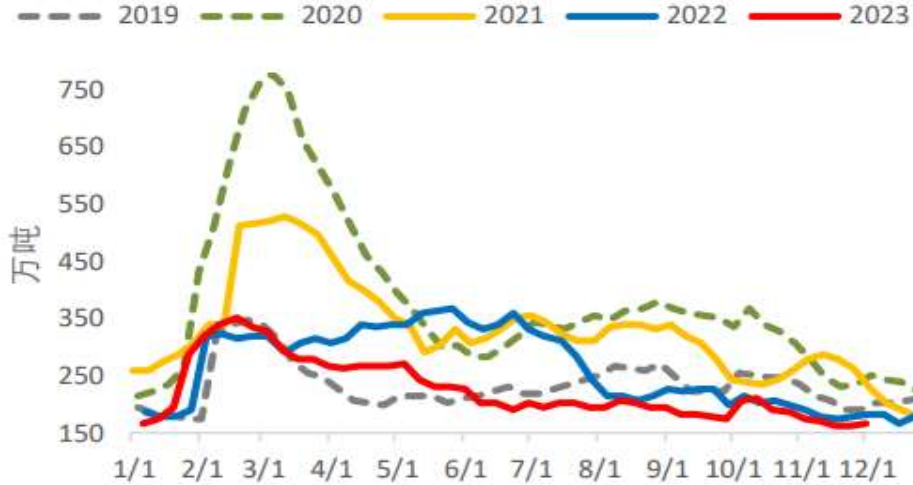


螺纹供需面：供需双减，库存偏低

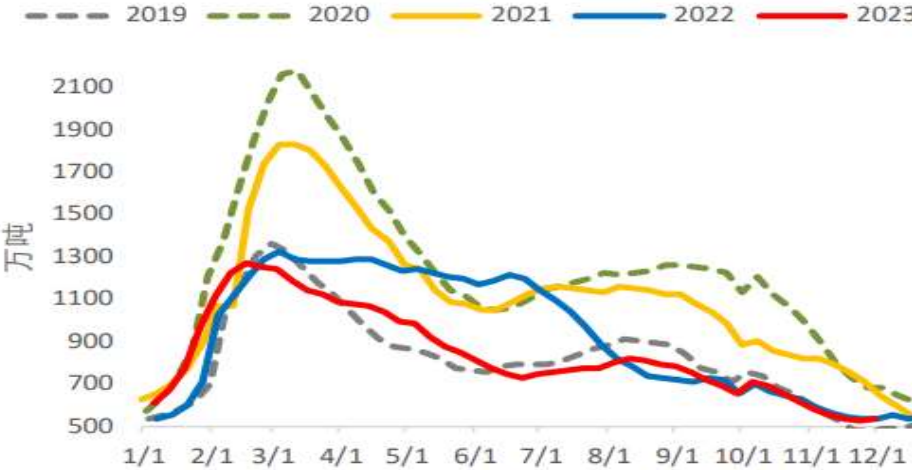
螺纹产量 (万吨)



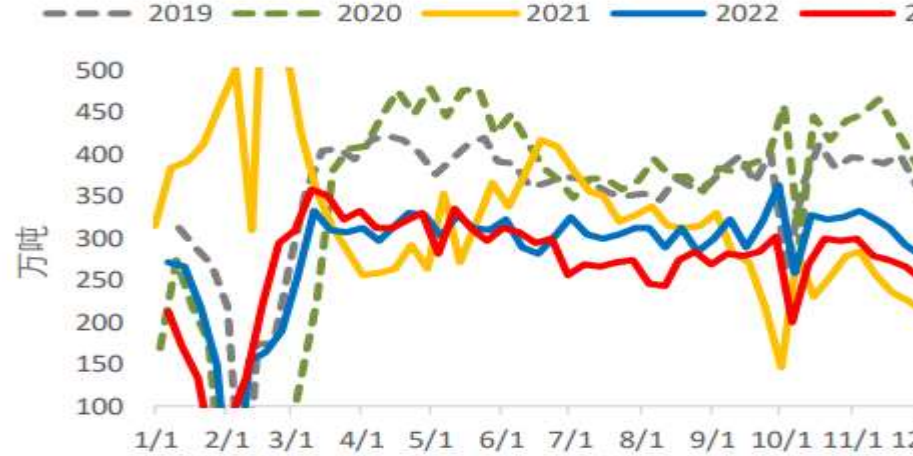
螺纹钢钢厂库存



螺纹总库存



螺纹表需



螺纹钢产量：产量整体偏低，转炉产量低位上升，电炉产量环比下降

螺纹钢产量周环比-0.02至254.8万吨（23年累计同比下降6%）



近期北方减产较多



短流程产量周环比-2.9至34.6万吨（22年均值28万吨）



长流程产量周环比+9至217.3万吨（22年均值256万吨）

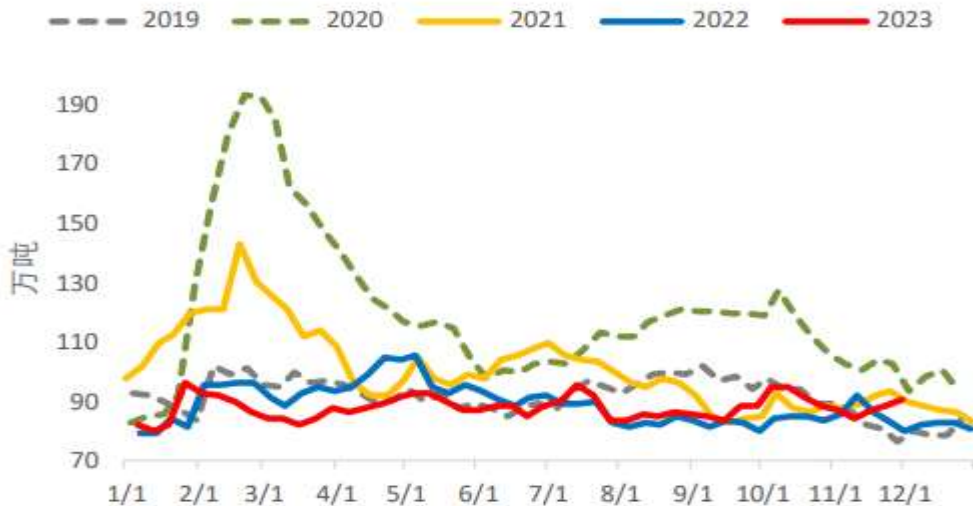


热卷供需面：高库存环比去库

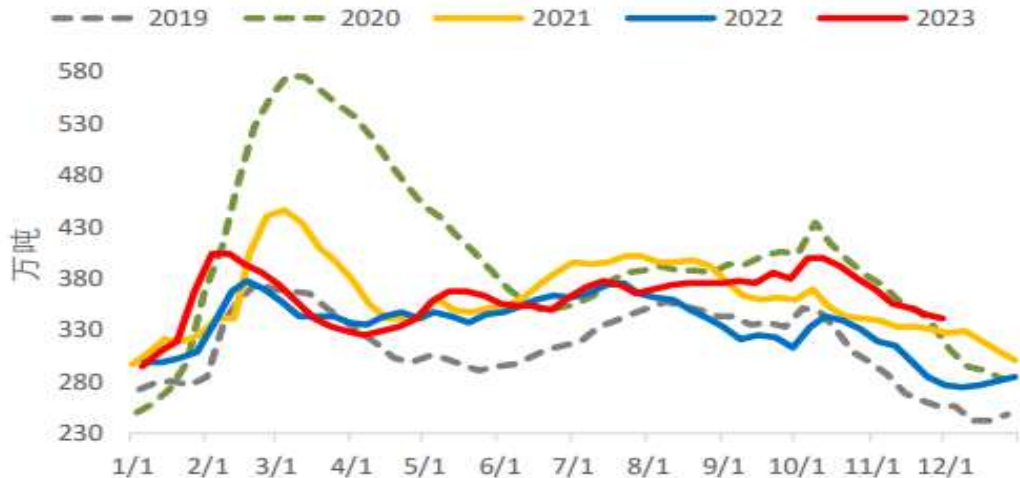
热轧产量



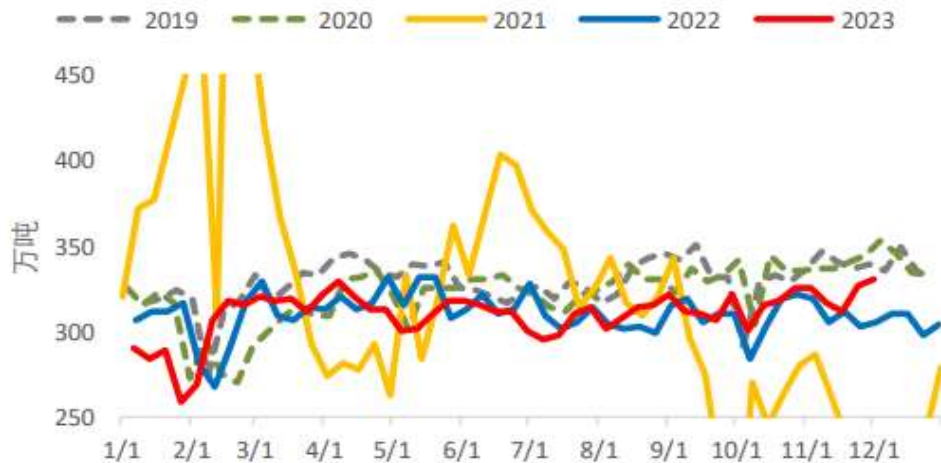
热轧钢厂库存



热轧总库存



热轧表需



热轧产量环比上升

热轧产量周环比+6.6至326.5万吨（23年累计同比增长0%）



南方产量周环比-0.34至65.96万吨（22年均值62万吨）



华东产量周环比+0.5至69.3万吨（22年均值66万吨）

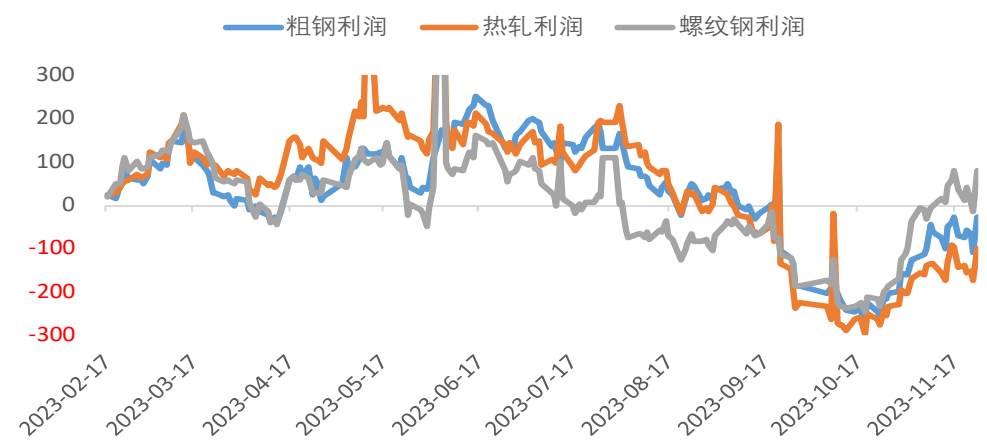


北方产量周环比+6.4至191.3万吨（22年均值182万吨）

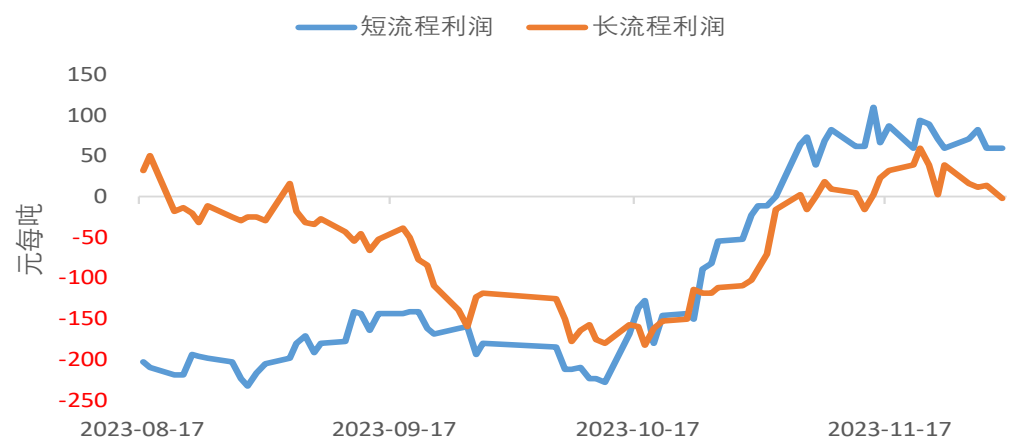


成本和利润：成本维稳，利润从亏损修复至50元每吨附近

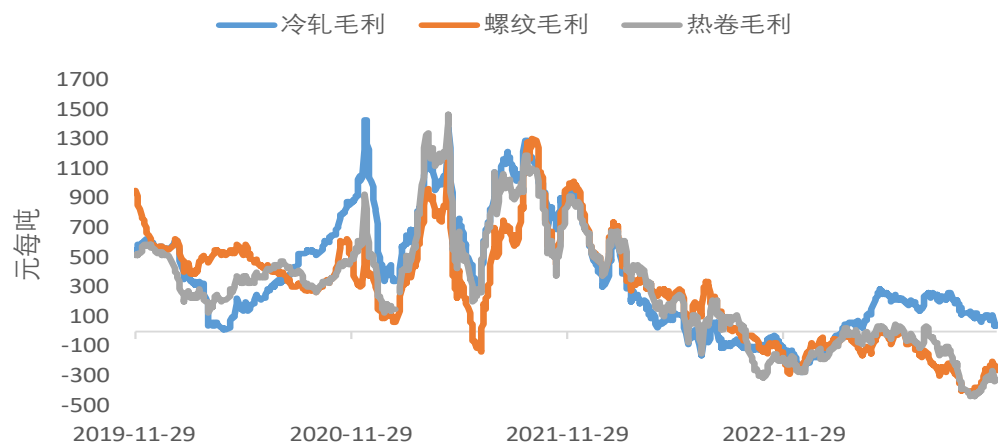
华东利润走势



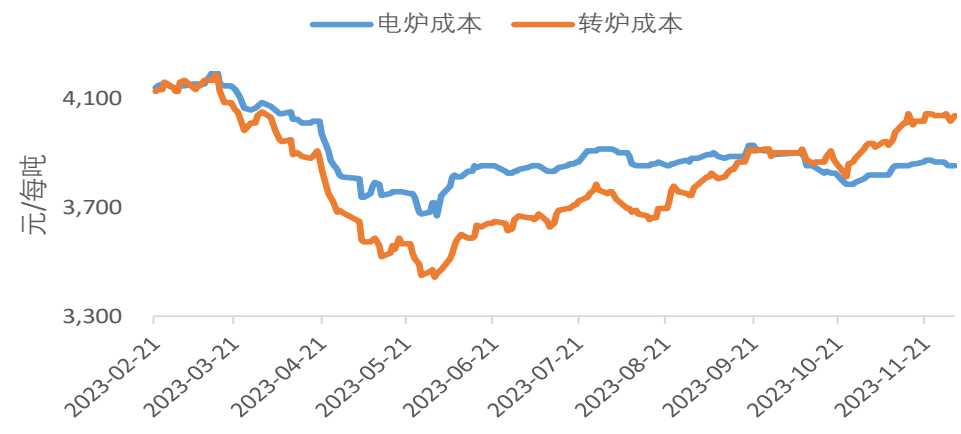
江苏螺纹长流程和短流程利润



钢材毛利（钢联数据）

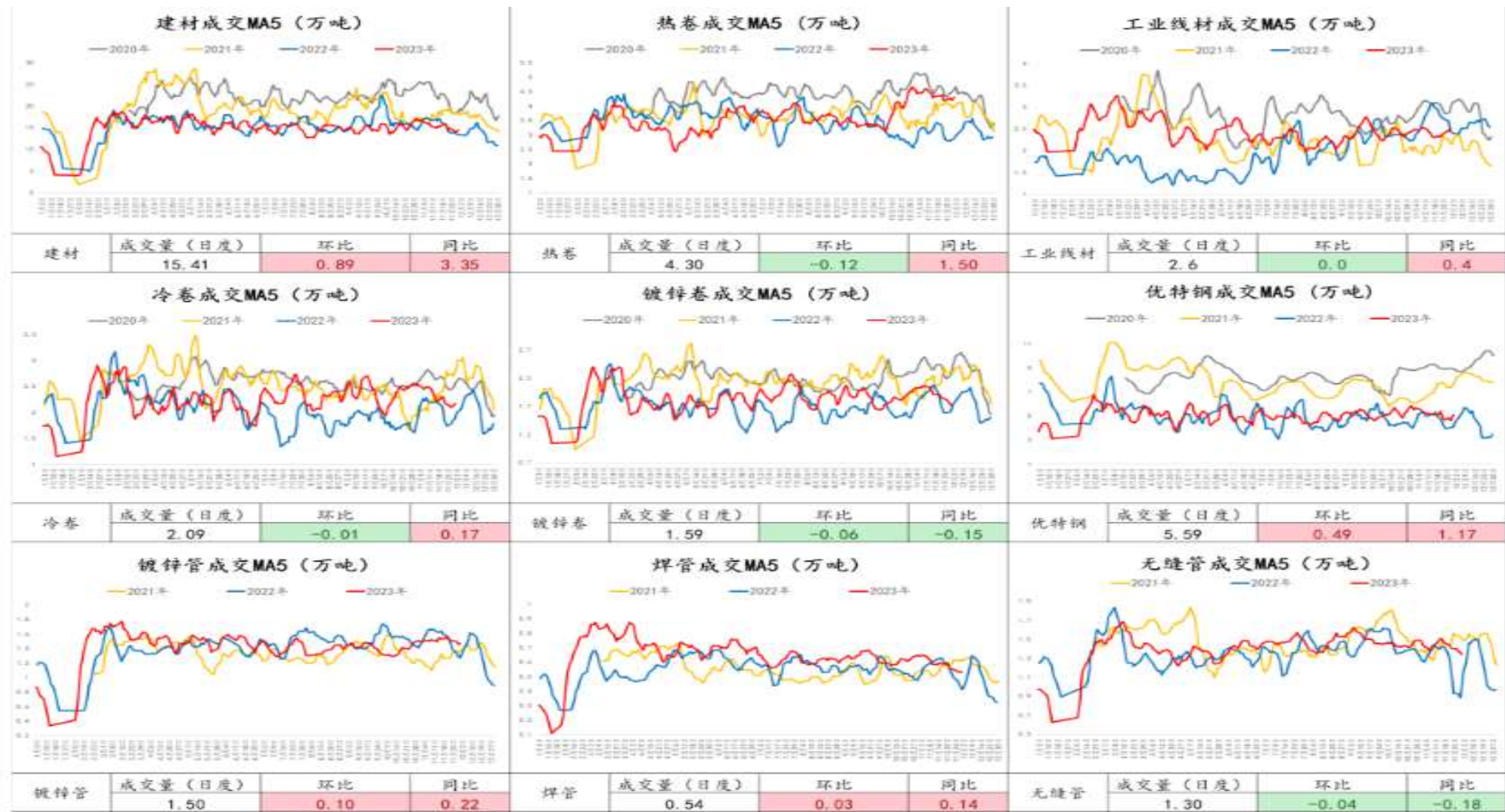


短流程VS长流程成本



数据来源：钢联、Wind、富宝资讯

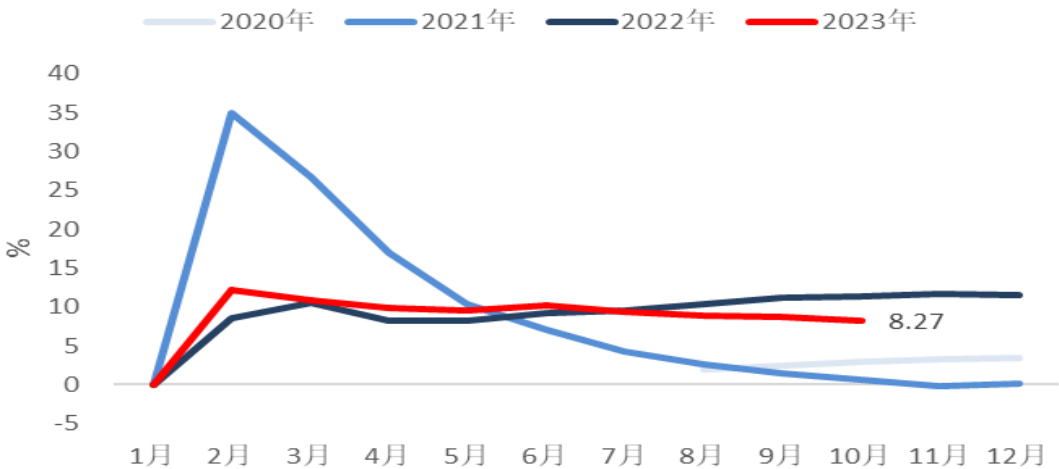
各品种日成交情况：热轧成交保持高位，其他材成交季节性下滑



数据来源：钢联、Wind、富宝资讯

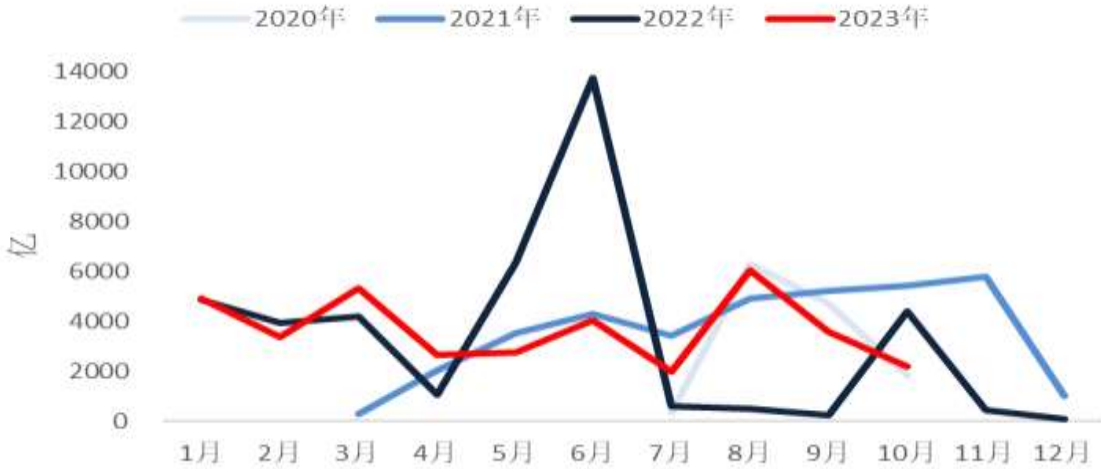
1-10月基建累计增长8.3%

广义基建投资增速



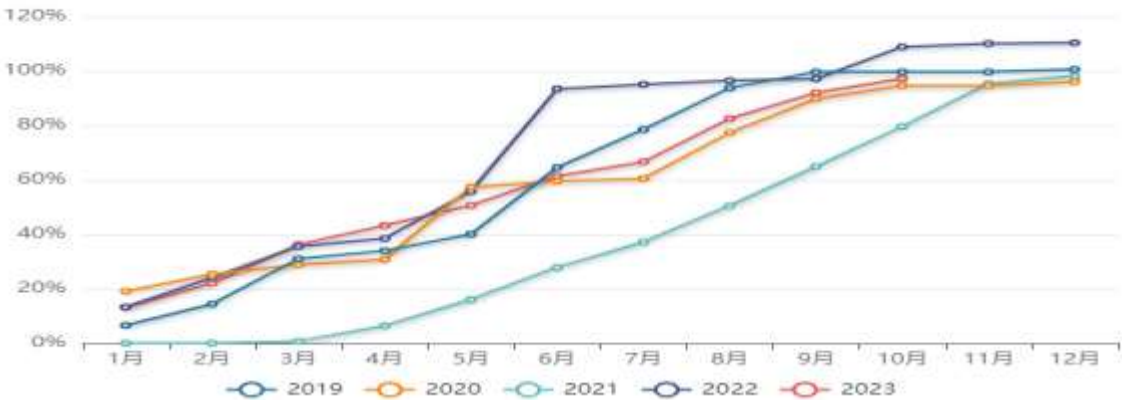
三季度专项债发行加速

新增专项债规模



专项债发行比例97%

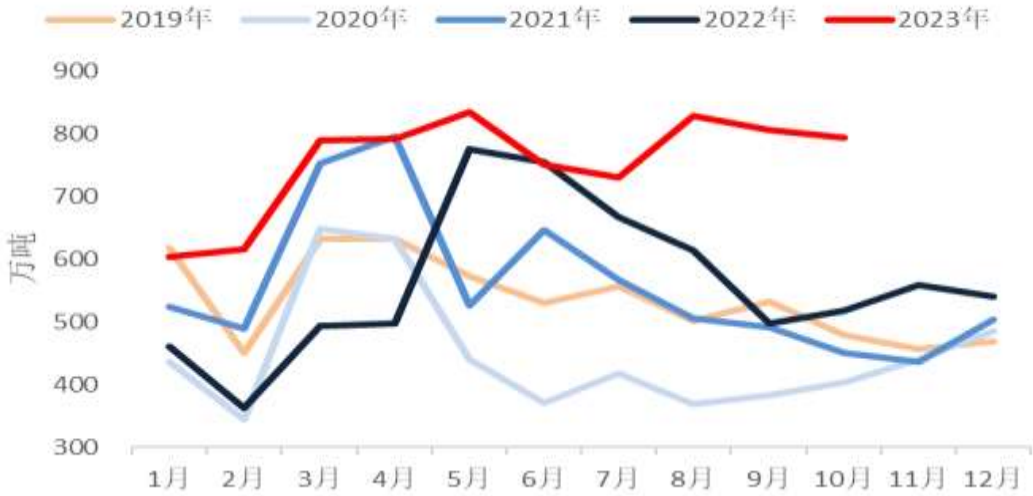
发行节奏



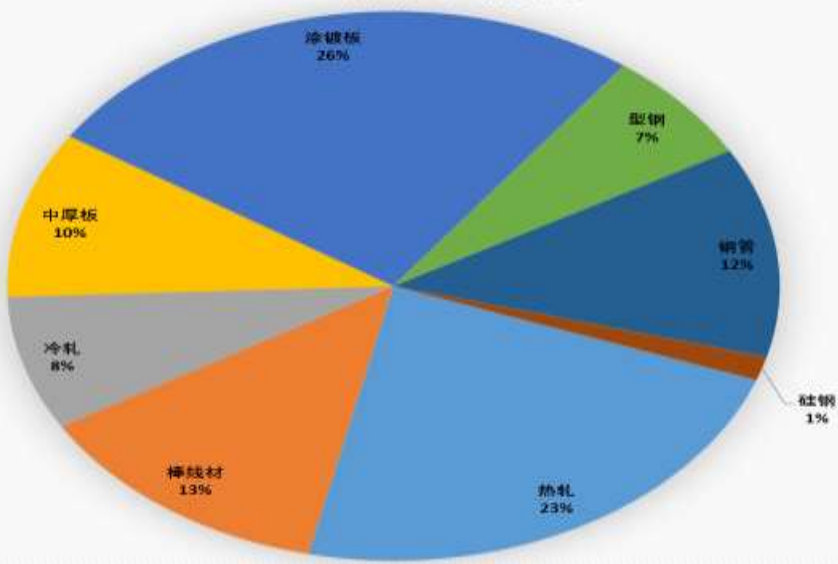
数据来源：钢联、Wind、富宝资讯

钢材出口超预期增长，1-10月中国钢材出口同比增加1837万吨

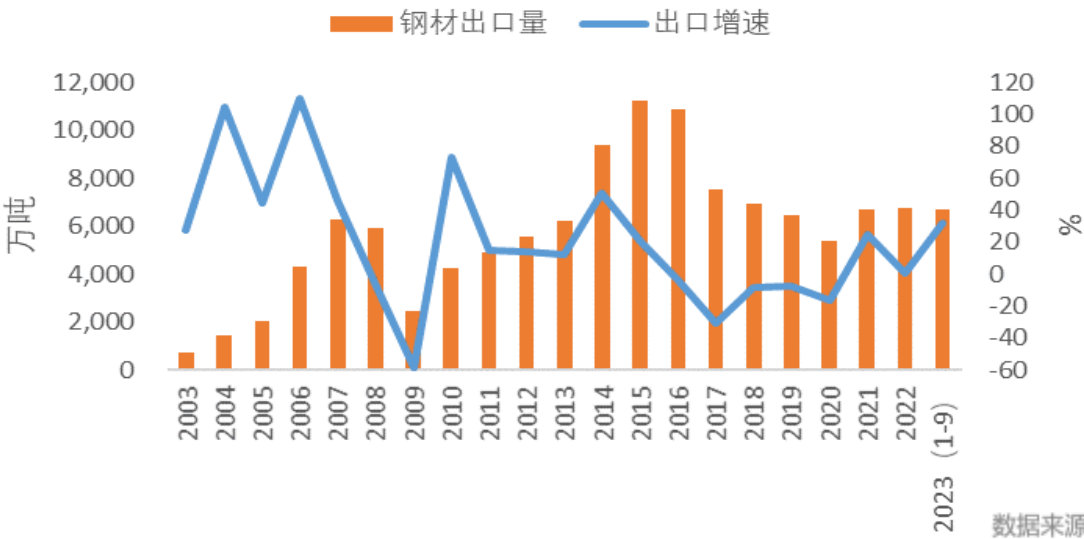
月度钢材出口量



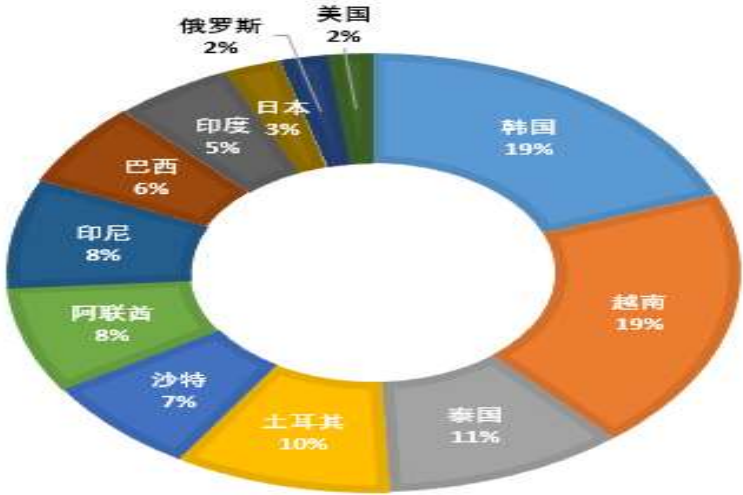
2023年前9月出口钢材占比



中国钢材出口量和出口增速



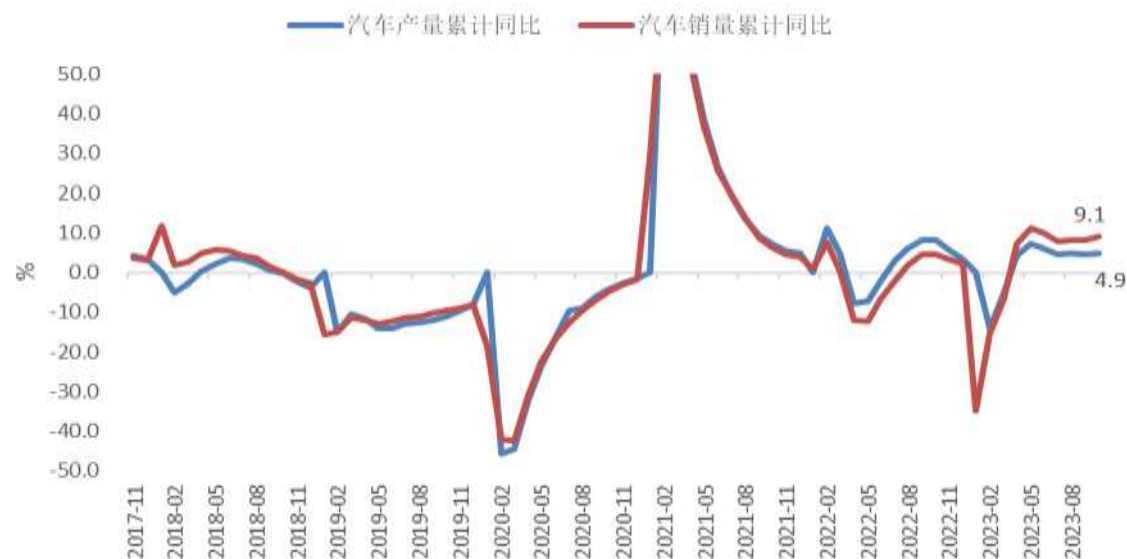
前9月中国钢材出口国别占比



数据来源：钢联、Wind、富宝资讯

制造业耗钢需求正增长，汽车、造船和家电行业保持较高增速

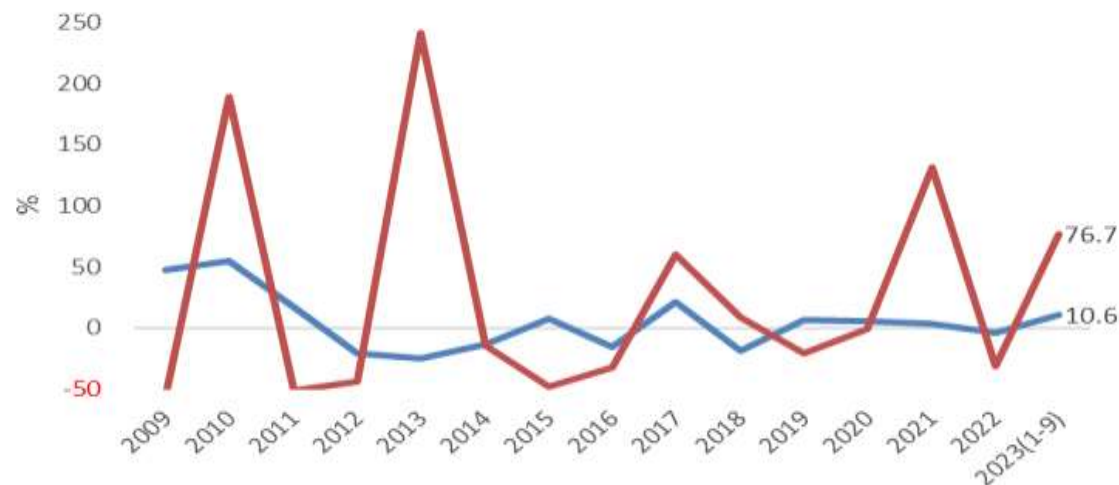
汽车月度产销增速



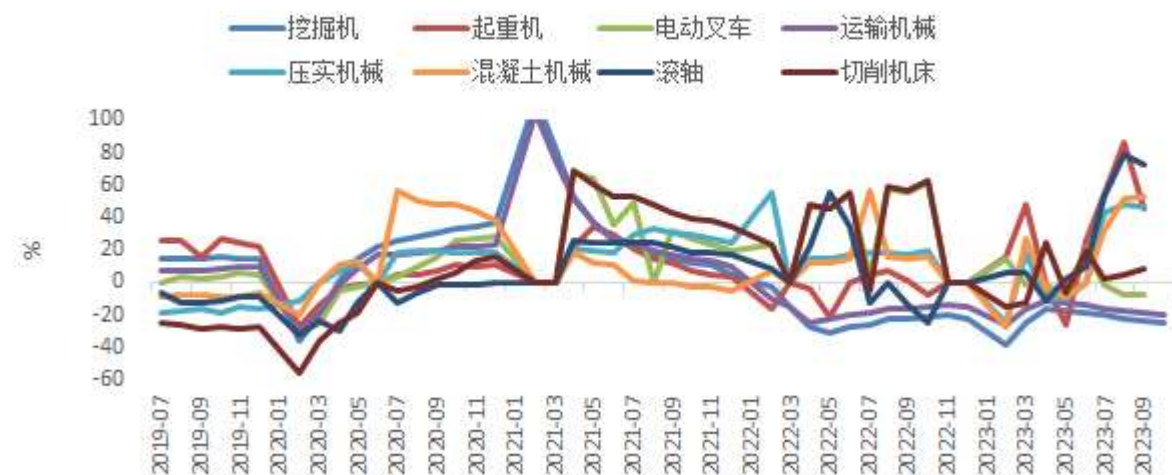
家电累计同比



造船完工增速



机械行业产量增速

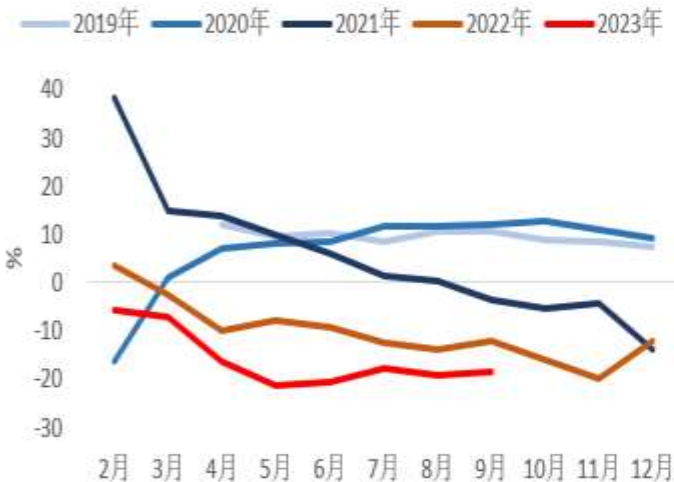


数据来源：钢联、Wind、富宝资讯

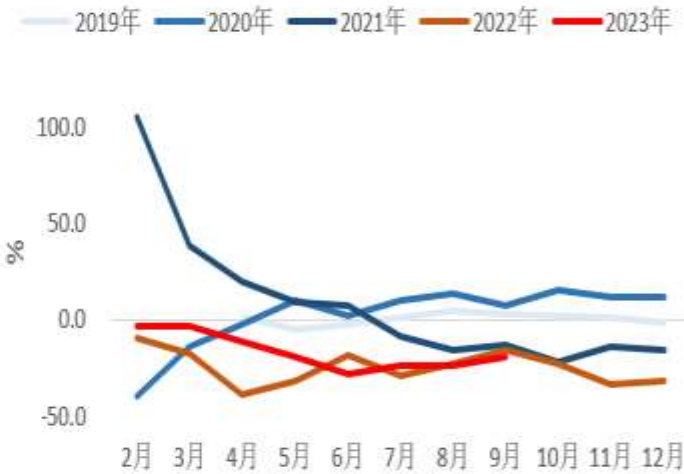
地产行业是最大的拖累行业，地产销售和新开工依然偏弱

年份	地产投资	%	新开工	%	施工面积	%	竣工面积	%	销售面积	%
2015	9.6	1.0	15.4	-14.0	73.6	1.3	10.0	-6.9	12.8	6.5
2016	10.3	6.9	16.7	8.1	75.9	3.2	10.6	6.1	15.7	22.5
2017	11.0	7.0	17.9	7.0	78.1	3.0	10.1	-4.4	16.9	7.7
2018	12.0	9.5	20.9	17.2	82.2	5.2	9.4	-7.8	17.2	1.3
2019	13.2	9.9	22.7	8.5	89.4	8.7	9.6	2.6	17.2	-0.1
2020	14.1	7.0	22.4	-1.2	92.7	3.7	9.1	-4.9	17.6	2.6
2021	14.8	4.4	19.9	-11.4	97.5	5.2	10.1	11.2	17.9	1.9
2022	13.3	-10.0	12.1	-39.4	90.5	-7.2	8.6	-15.0	13.6	-24.3
2022年前10	11.4	-8.8	10.4	-37.8	88.9	-5.7	4.7	-18.7	11.1	-22.3
2023年前10	9.6	-9.3	7.9	-23.2	82.3	-7.3	5.5	19.0	9.3	-7.8

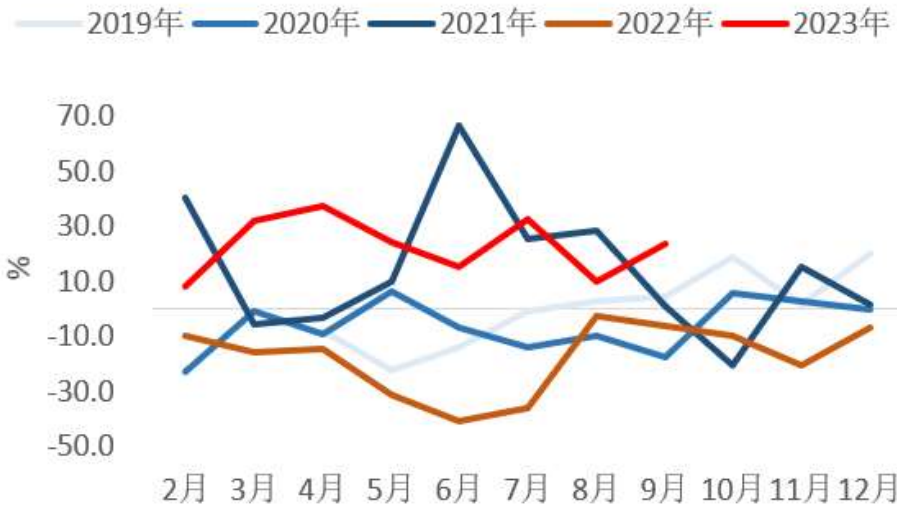
房地产投资当月同比



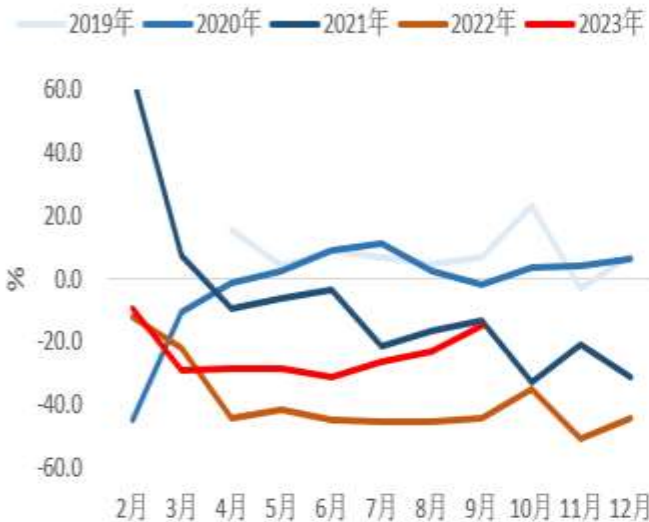
商品房销售当月同比



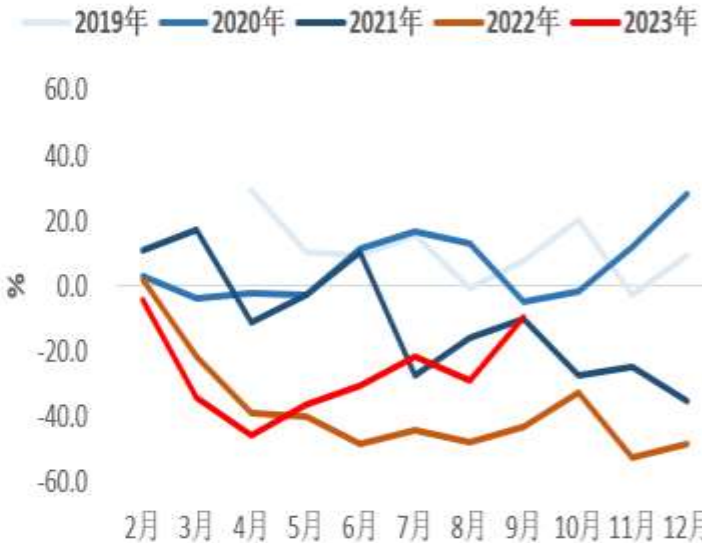
房屋竣工当月同比



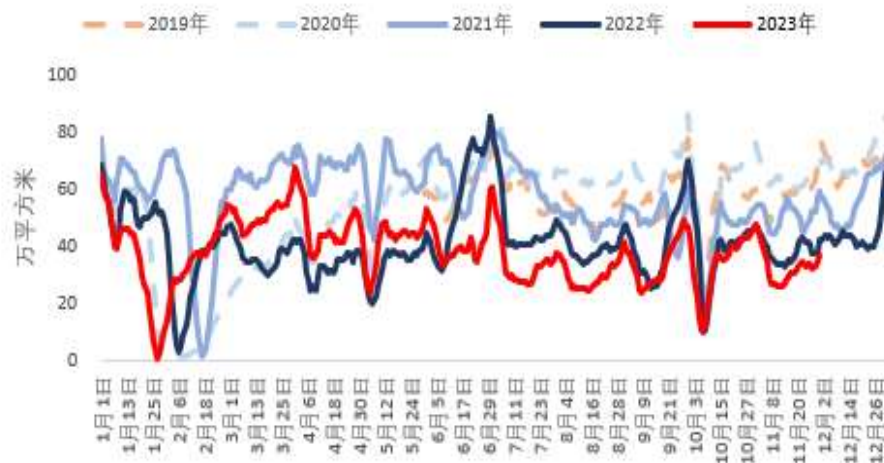
房屋新开工当月同比



房屋施工当月同比



30大中城市商品房成交（7DMA）



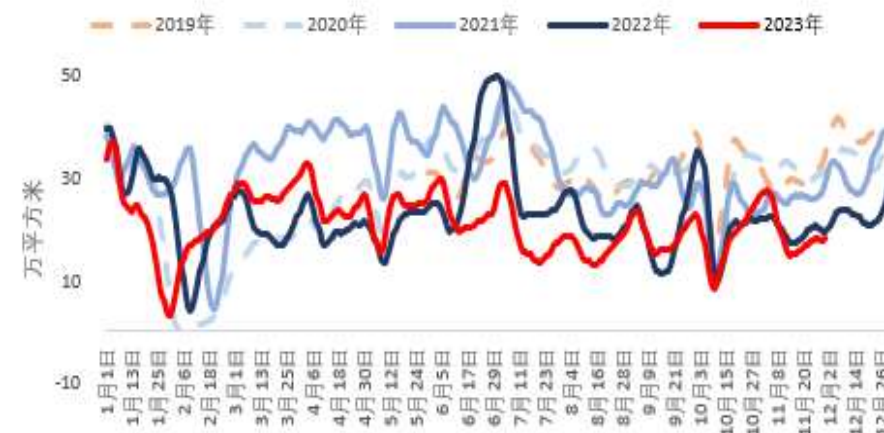
30大中城市商品房成交：一线（7DMA）



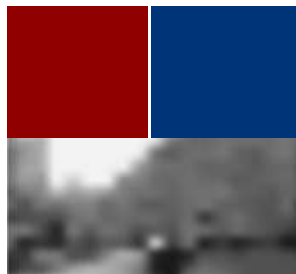
30大中城市商品房成交：二线（7DMA）



30大中城市商品房成交：三线（7DMA）



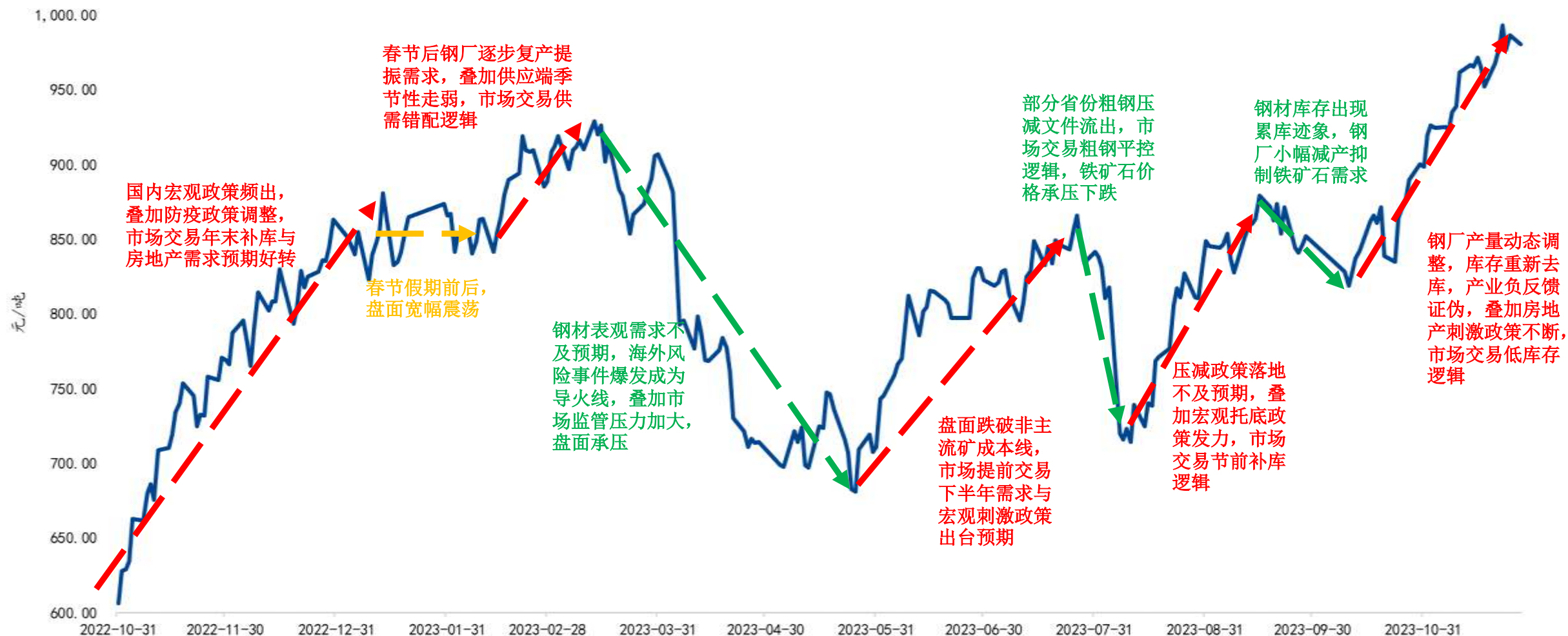
Wind	一线	二线	三线	30城总
指标名称	30大中城	30大中城	30大中城	30大中城
单位	万平方米	万平方米	万平方米	万平方米
2023-11-30	10.92	38.52	9.65	59.10
2023-11-29	11.48	28.01	10.10	49.59
2023-11-28	8.64	25.15	7.64	41.43
2023-11-27	6.97	18.54	5.35	30.85
2023-11-26	5.88	6.30	8.17	20.35
2023-11-25	8.30	9.77	5.82	23.89
2023-11-24	9.39	22.98	8.99	41.36
2023-11-23	8.27	17.78	7.16	33.22
2023-11-22	9.82	22.15	4.82	36.79
2023-11-21	9.39	22.13	6.63	38.15
2023-11-20	8.83	26.14	4.55	39.52
2023-11-19	7.92	5.60	8.05	21.57
2023-11-18	7.33	7.71	4.69	19.74
2023-11-17	8.55	23.30	14.95	46.81
2023-11-16	8.00	20.27	7.59	35.85
2023-11-15	8.70	20.18	6.29	35.17
2023-11-14	6.21	19.49	5.33	31.03
2023-11-13	6.41	20.01	4.42	30.84
2023-11-12	5.62	3.81	6.55	15.98
2023-11-11	7.97	5.90	3.79	17.66
2023-11-10	6.70	22.85	4.58	34.14
2023-11-09	7.44	19.67	5.14	32.25
2023-11-08	8.01	11.18	5.07	24.25
2023-11-07	5.20	18.08	4.25	27.53
2023-11-06	5.89	20.95	4.69	31.53
2023-11-05	4.73	4.71	5.84	15.28



二、铁矿石

- **供应：**四大矿山全年产销目标来看，淡水河谷维持不变；力拓2023年发运目标维持不变，但2024年发运目标上调200-300万吨至3.23-3.38亿吨。必和必拓上调产量目标500-550万吨（西澳产区上调400万吨，Samarco上调100-150万吨）；FMG发运目标上调500万吨。进口矿来看，10月铁矿石累计进口量97584.2万吨，同比+5842.2万吨；国产矿来看，10月国产原矿累计产量82575.8万吨，同比+1589.20万吨。
- **需求：**需求端日均铁水与高炉产能利用率基本持平。其中，铁水环比-0.88至234.45万吨，产能利用率环比-0.33至87.63万吨。钢厂库存环比0.13%，日耗-0.23%，库消比+0.12%。10月累计生铁产量74475万吨，同比+1785.8万吨；10月累计粗钢产量87470万吨，同比+1413.10万吨。
- **库存：**45港库存11497.66万吨，环比周一+224.3万吨，环比上周四+188.56万吨；钢厂进口矿库存环比+12.30至9302.40万吨。
- **基差：**01合约基差小幅走弱，05合约基差小幅走强；1-5价差环比+13.5至52元/吨，5-9价差环比-2.5至58元/吨。
- **交易逻辑：**监管压力持续释放，市场情绪降温，但低库存对价格有支撑，关注钢厂补库节奏。基本面上，供增需平，港口库存重新进入累库趋势，钢厂库存环比持平。供应来看，到港量环比+125.5至2516.40万吨，均值稍高于去年同期水平；发运量环比-9.9至2652.6万吨，均值同比-39.4万吨。需求端日均铁水产量与进口矿日耗小幅下降，主因近期废钢日耗环比上升对铁水有替代作用，考虑到华东电炉利润韧性仍存，预计废钢对铁水的替代作用或持续；钢厂库存小幅上升，日耗小幅下降，库消比回升趋势未改。01合约估值偏高，监管机构多次释放打压价格信号，叠加现货库存偏低，预计价格高位震荡；05合约交易供应淡季，但目前估值过高，操作上，05合约逢低做多，建仓区间参考850-860；跨期套利策略上，关注做多5-9价差机会，建仓区间参考35-55。
- **操作建议：**05合约逢低做多，建仓区间参考850-860；跨期套利策略上，关注做多5-9价差机会，建仓区间参考35-55

期货收盘价(活跃合约):铁矿石



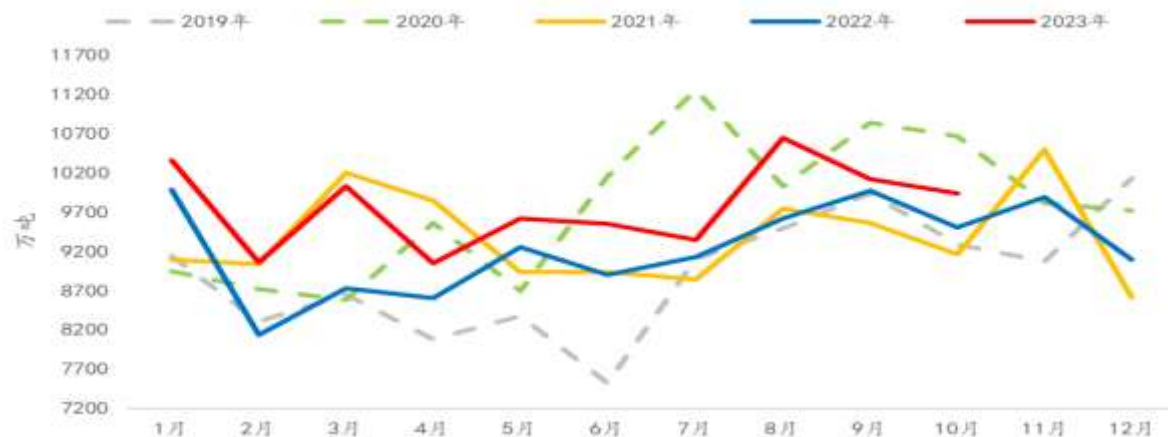
Mysteel 口径	2023E (万吨)									2022 (万吨)		
	1-10月	同比	增速	11-12月	同比	增速	2023全年E	全年同比	增速	1-10月	11-12月	2022全年
45港到港量	90890	6476	7.7%	19425	1090	5.9%	110315	7566	7.4%	84414	18335	102749
433家矿山精粉产量	24010	706	3.0%	4900	550	12.7%	28910	1257	4.5%	23304	4350	27654
总供应	114900	7182	6.7%	24325	1640	7.2%	139225	8823	6.8%	107718	22685	130403
出口量	1832	-49	-2.6%	350	0	0.0%	2182	-49	-2.2%	1881	350	2232
247家钢厂日均铁水产量	240	12	5.2%	234	10	4.3%	239	11	4.9%	229	224	228
总需求	117201	5619	5.0%	22814	935	4.3%	139846	6385	4.8%	111582	21879	133462
供需差	-2301	1564	-40.5%	1511	705	-87.6%	-621	2438	79.7%	-3865	805	-3059
其中：进口矿供需差	-1405	1942	58.0%	1454	342	30.8%	184	2419	108.2%	-3347	1112	-2235

- 全年供需紧平衡，进口矿供需差约184万吨，同比+2419万吨。
- 11-12月来看，进口矿供需差同比+342万吨至1454万吨。

供应：铁矿石进口量

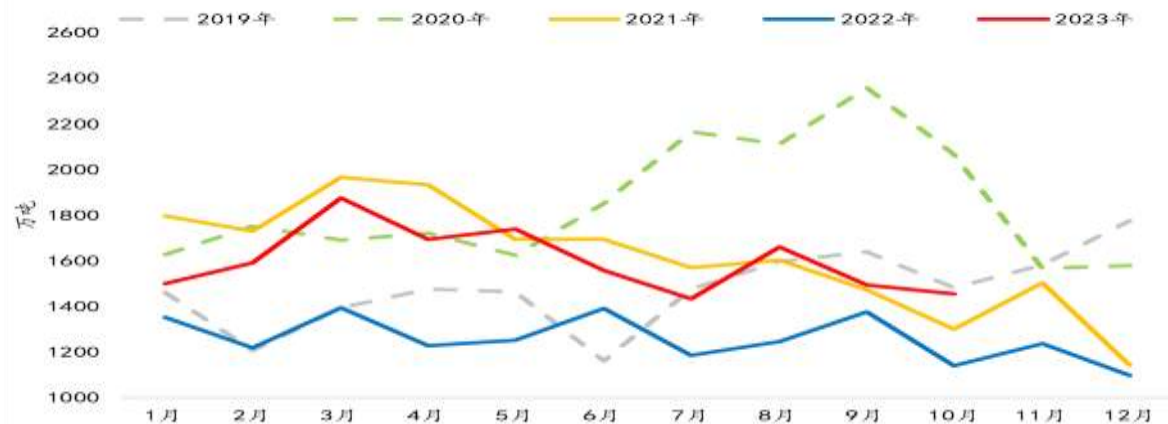
中国铁矿石10月进口量为9938.50万吨，环比-180万吨

中国铁矿石进口总量（万吨）



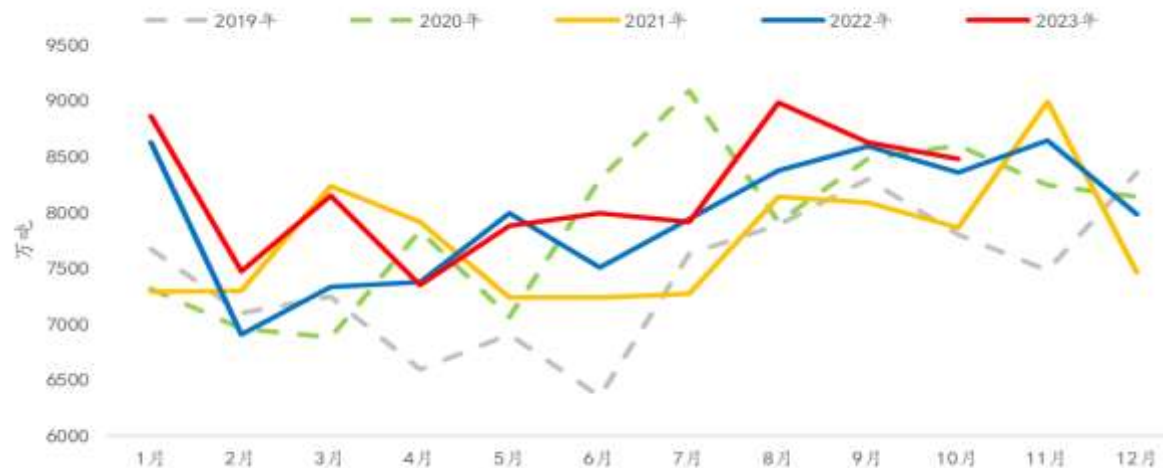
其他非主流国家铁矿石10月进口量为1455万吨，环比-38万吨

非主流铁矿石进口量（万吨）



澳大利亚、巴西铁矿石10月进口量为8483万吨，环比-141万吨

澳巴铁矿进口量（万吨）



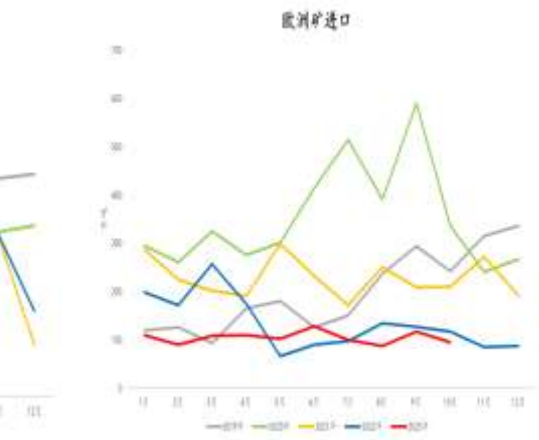
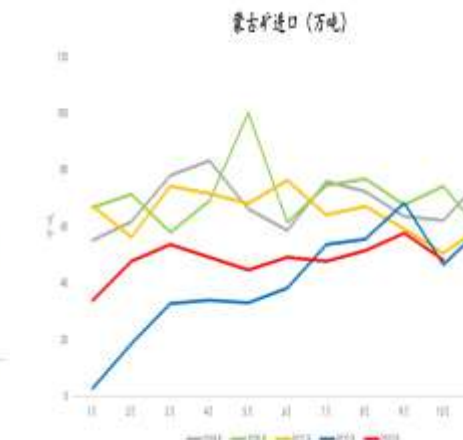
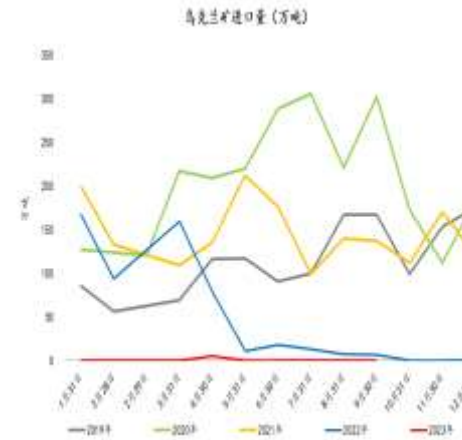
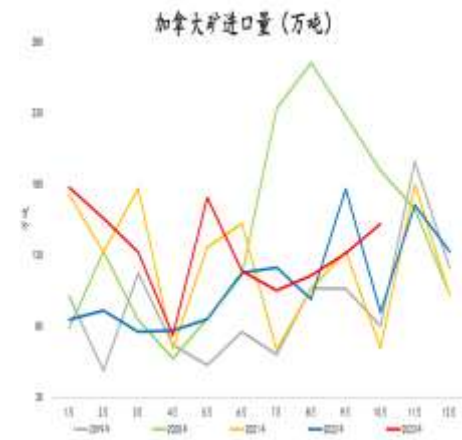
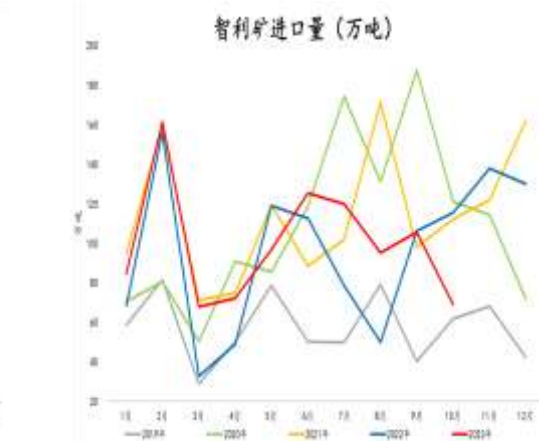
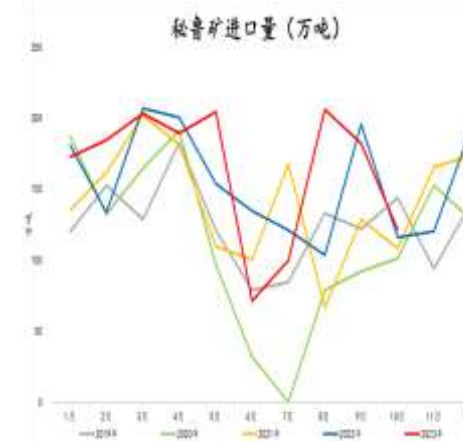
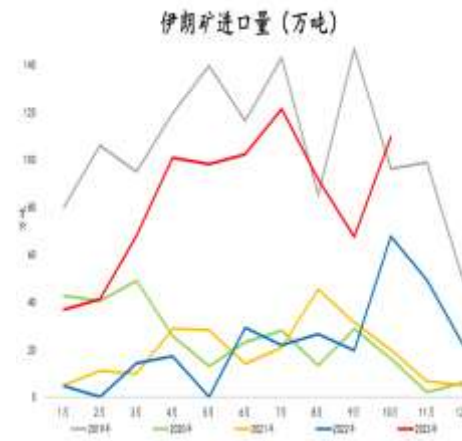
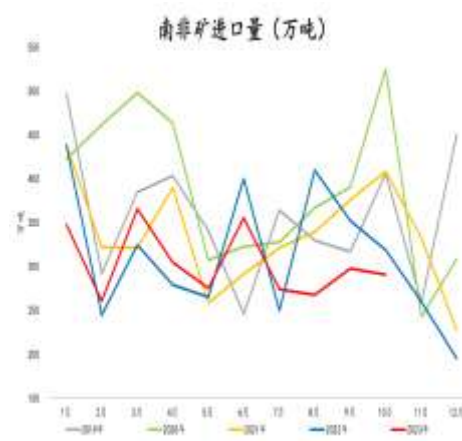
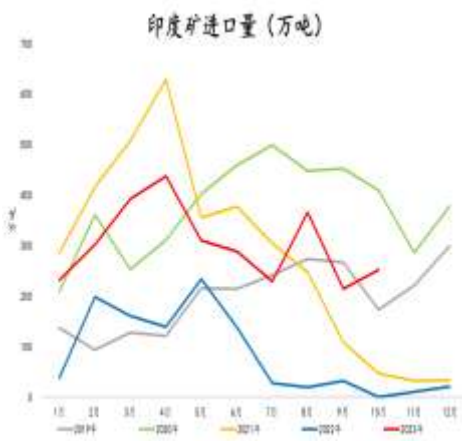
- 10月铁矿石累计进口量97584.2万吨，同比+5842.2万吨（+6.4%）。
- 分结构来看，10月澳洲、巴西铁矿石进口累计量81710.19万吨，同比+2684.3万吨（+3.4%）；其他非主流进口量15591.70万吨，同比+3213万吨（+25.1%）。

供应：四大矿山四季度供应同比增加1042万吨

矿企	前三季度		四季度E		产销目标（亿吨）
	产量（万吨）	同比（万吨）	产量	同比（万吨）	
淡水河谷	25835.90	+757（+3%）	9500	+589（+6.6%）	产量：3.46至3.60
力拓 （西澳100%基准 +IOC）	25590.60	+796.40（+3.2%）	8910	-467（-5%）	发运量：3.2至3.35 IOC产量：0.093至0.098
必和必拓 （西澳100%基准 +Samarco）	21182.80	-178.30（-0.8%）	8050	+510（+6.8%）	财年产量：2.86至2.985
FMG	14110	-240（-1.7%）	5350	+410（+8.3%）	财年发运量：1.92-1.97
合计	86719.3	+1135.1（+1.3%）	31810	+1042.1	

❑ 四季度四大矿山供应增量约1042.1万吨。其中，力拓下调23年IOC精粉产量至930-980万吨（下调幅度70-120）；必和必拓与FMG24财年供应目标分别上调500万吨。

供应：年初至今，印度、伊朗、加拿大矿进口矿同比增幅明显



表：澳巴外非主流矿进口情况（万吨）

国别/地区	1-10 月			11-12 月 (E)	
	进口量	同比	月均同比	进口量	同比
印度	3022.8	+2033.8	+203.4	500	+468.6
伊朗	836.7	+635.6	+63.4	160	+89
加拿大	1330.9	+314.5	+31.5	260	-37.4
俄罗斯	827.5	+84.5	+8.5	160	+28.9
乌克兰	5.2	-549.9	-55	0	持平
南非	3037.9	-243.7	-24.4	580	+124.7
秘鲁	1633.9	+88.7	+8.8	300	-11.8
智利	998.1	+109.8	+11	160	-107.9
欧洲	1047.5	-388	-38.8	200	+28.3
蒙古	482	+99.9	+10	109.4	+20
其他	2769.3	+1028	+102.8	500	-6.5
合计（澳巴外）	15991.8	+3212.2	+321.3	2929.4	595.9

数据来源：Mysteel 广发期货发展研究中心

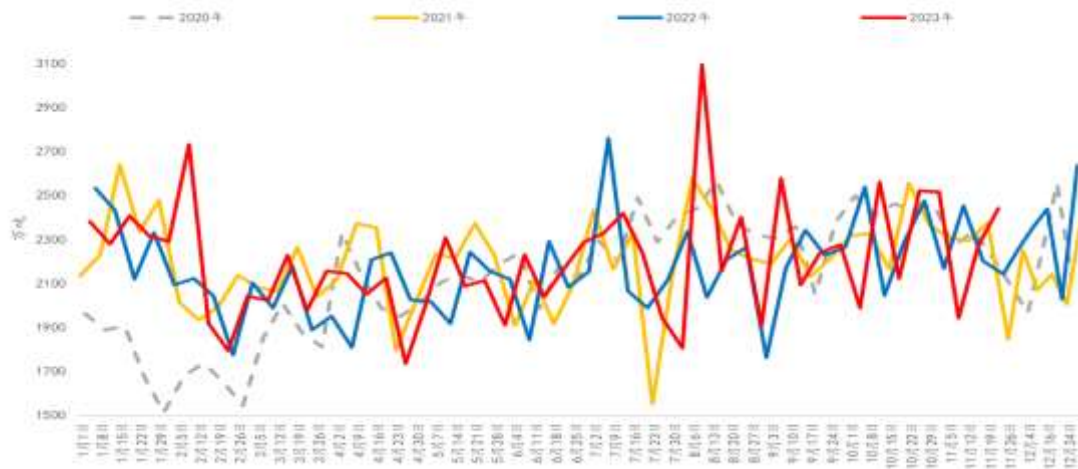
澳巴外非主流矿进口量来看，1-10月进口量为15991.8万吨，同比+3212.2万吨。

- 印度矿来看，进口量同比+2033.8万吨，我们11-12月印度矿月度进口量中枢在500万吨附近。
- 南非矿来看，运输问题仍未完全解决，但考虑到去年年末运输扰动已经形成，11-12月南非看矿进口量中枢在580万吨附近。
- 伊朗矿来看，1-10月进口量同比增幅明显，后续增幅或将维持。
- 加拿大矿来看，三季度矿石运输受林火影响，但目前扰动有所下降，我们预计11-12月进口量同比小幅下降。

供应：本周到港量环比上升

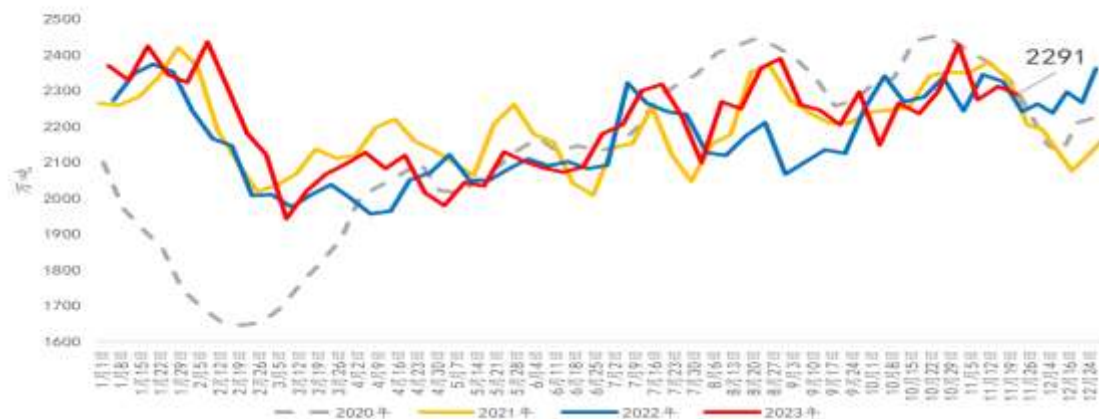
26港到港量2441.4万吨，环比+172.5万吨

中国铁矿石到港量：中国26港口（周）



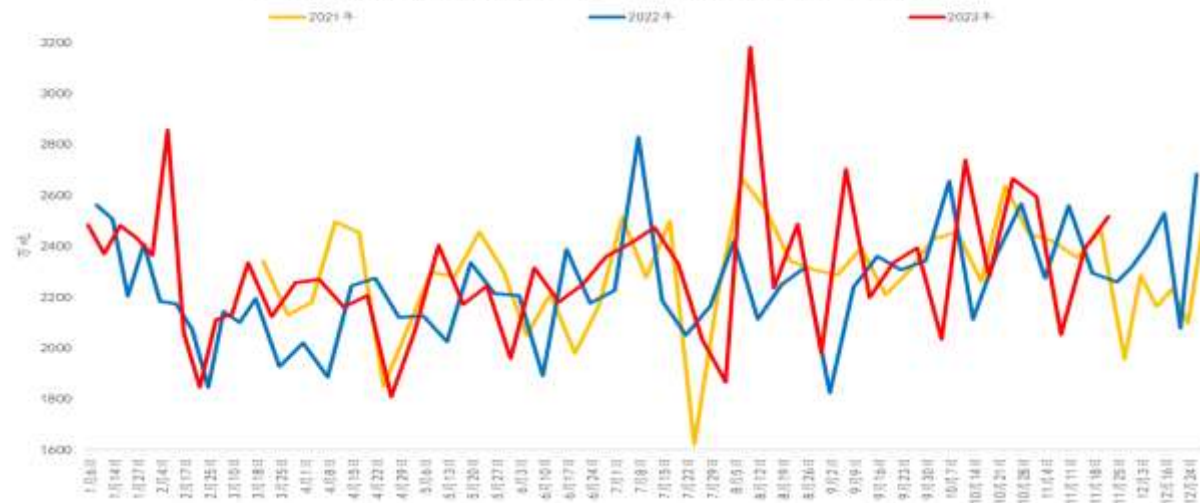
26港到港总量均值环比-20.07万吨，至2291.38万吨

26港到港量：四周平移（万吨）



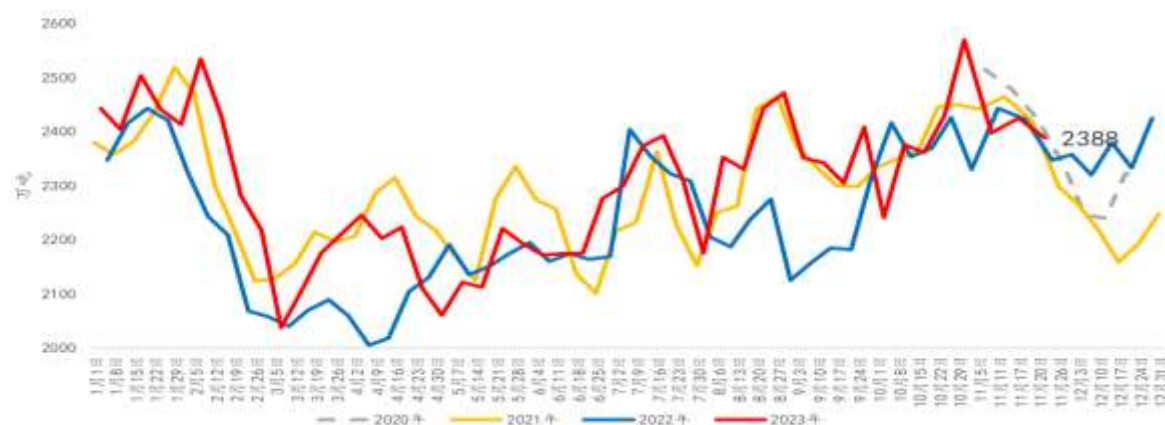
45港到港量2516.4万吨，环比+125.5万吨

中国铁矿石到港量：中国45港口（周）



45港到港总量均值环比-36.95万吨，至2387.98万吨

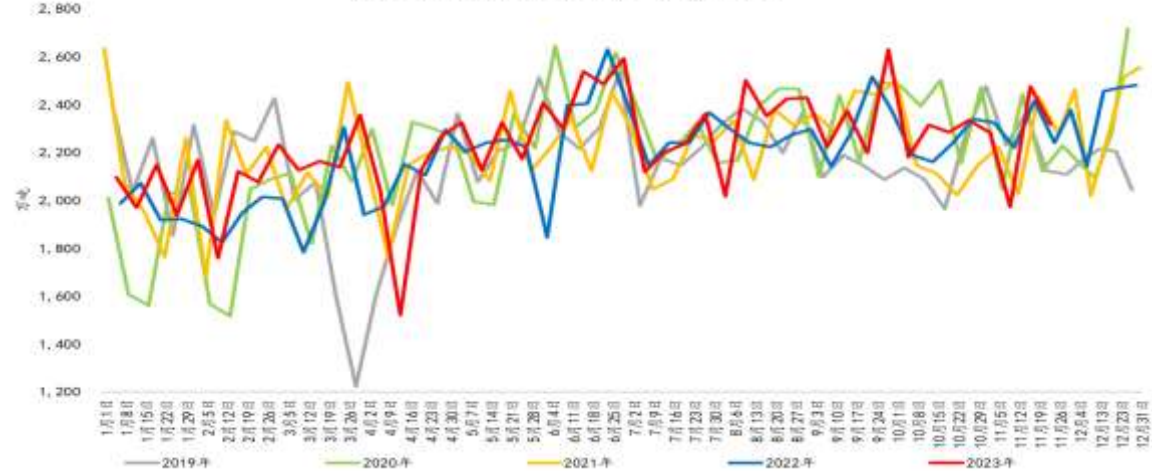
45港到港量：四周平移（万吨）



供应：澳巴发运小幅下降；澳洲发中国比例环比+3%至86%

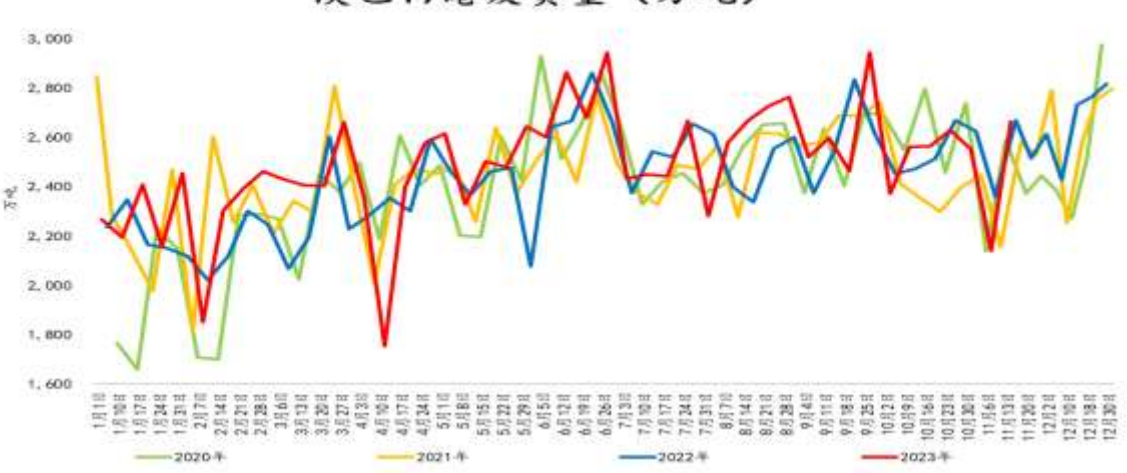
澳巴14港口发货总量环比-159.3万吨，至2315.7万吨

澳巴14港发运量（万吨）



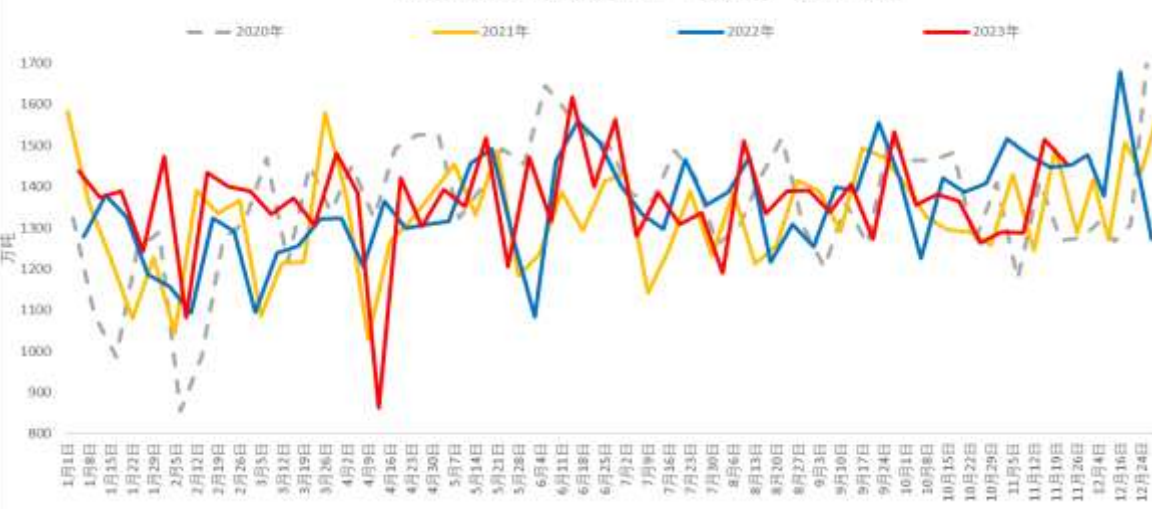
澳巴19港口发货总量环比-9.9万吨，至2652.6万吨

澳巴19港发货量（万吨）



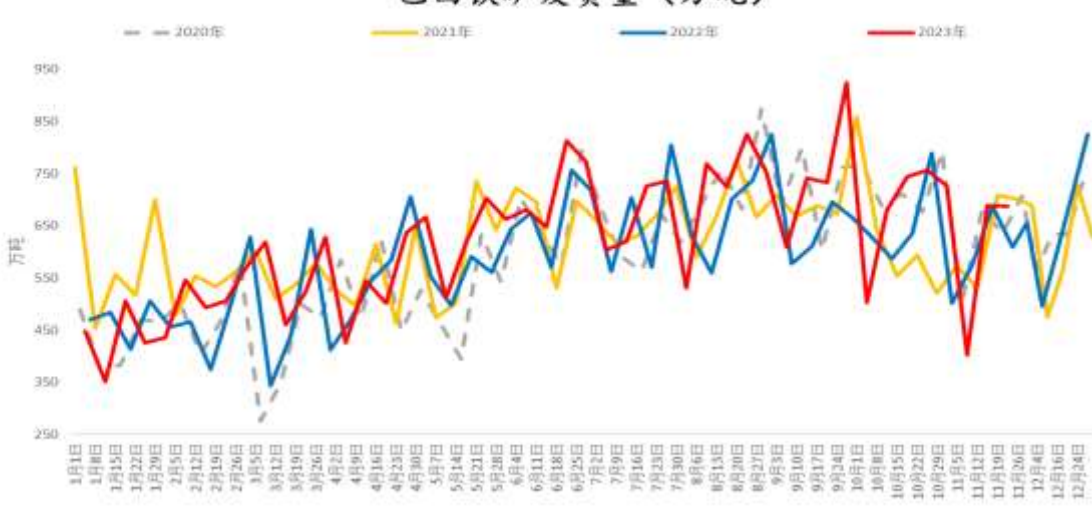
14港口澳洲发中国1514.1万吨，环比-57.3吨

澳洲铁矿石发至中国货量（万吨）



14港口巴西发货量687.4万吨，环比-1.5万吨

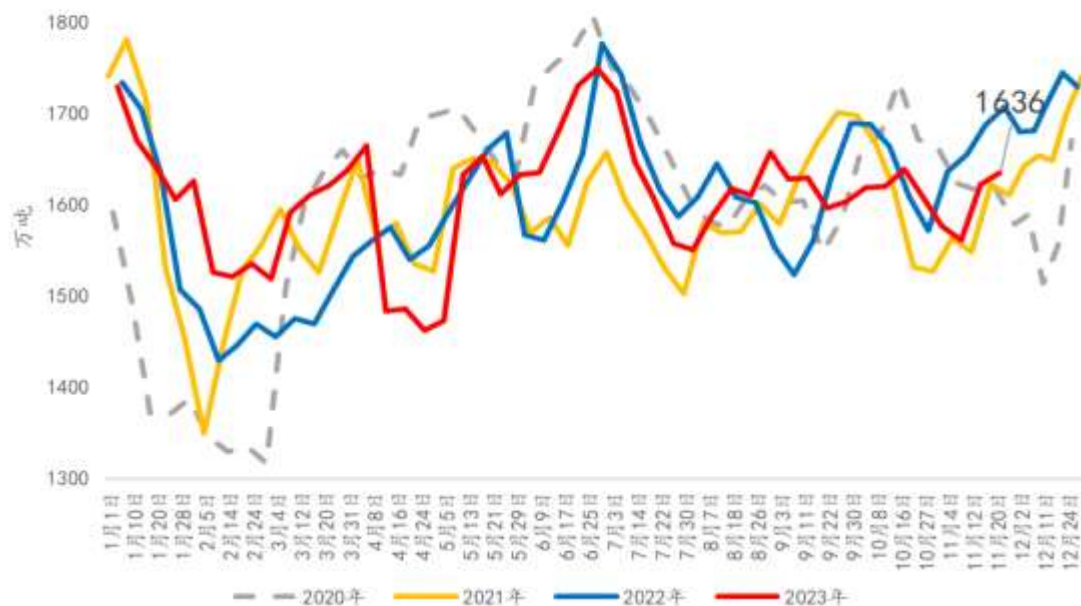
巴西铁矿发货量（万吨）



- 本周澳巴发运量均值小幅上升，同比下降；考虑到四大矿山整体产销目标上移，预计后续发运量有修复预期。

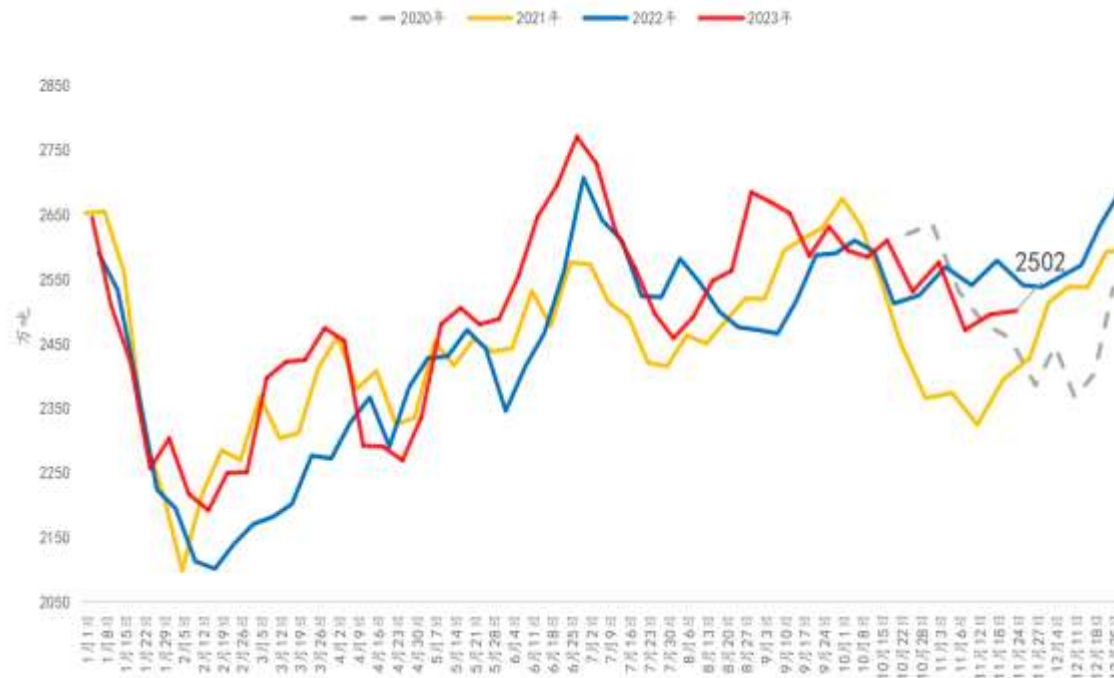
澳巴14港口发货总量均值环比+12.8万吨，至1635.6万吨

澳巴14港发货量：四周平移（万吨）



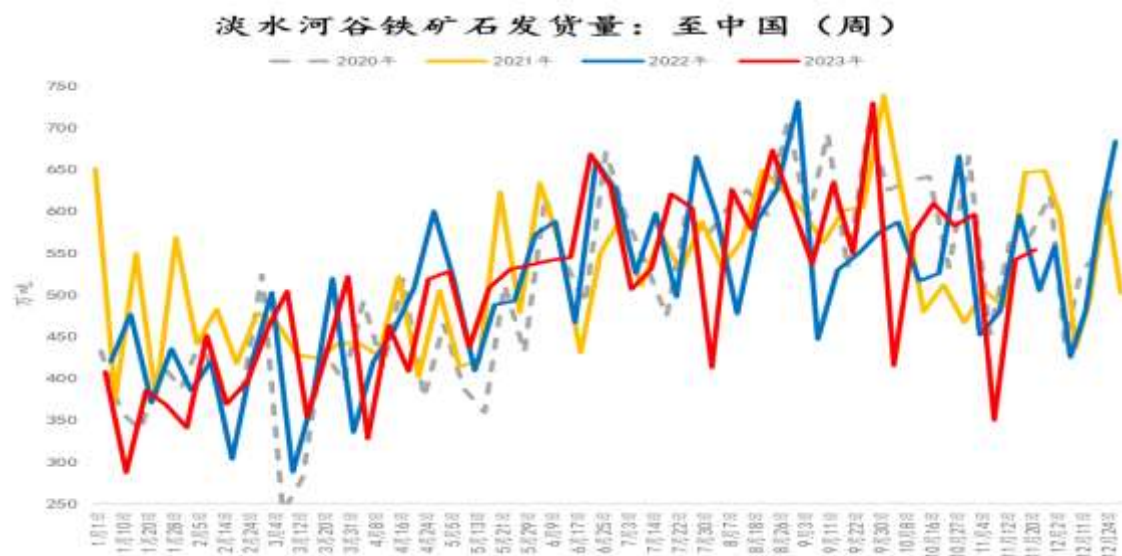
澳巴19港口发货总量均值环比+5.9万吨，至2502.0万吨

澳巴19港发货量：四周平移（万吨）

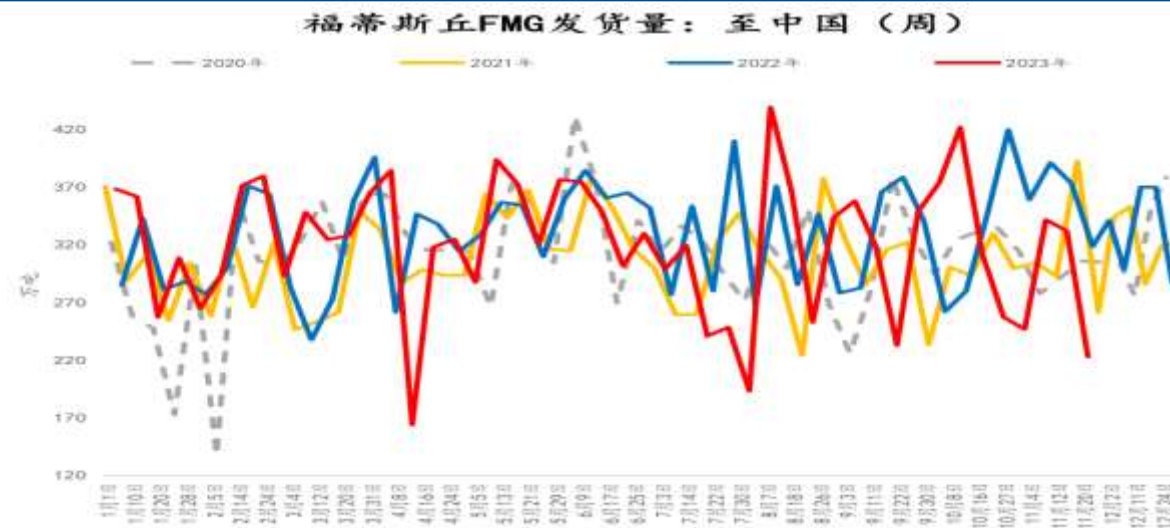


供应：FMG发运降幅明显，其他三大矿山发运小幅上升

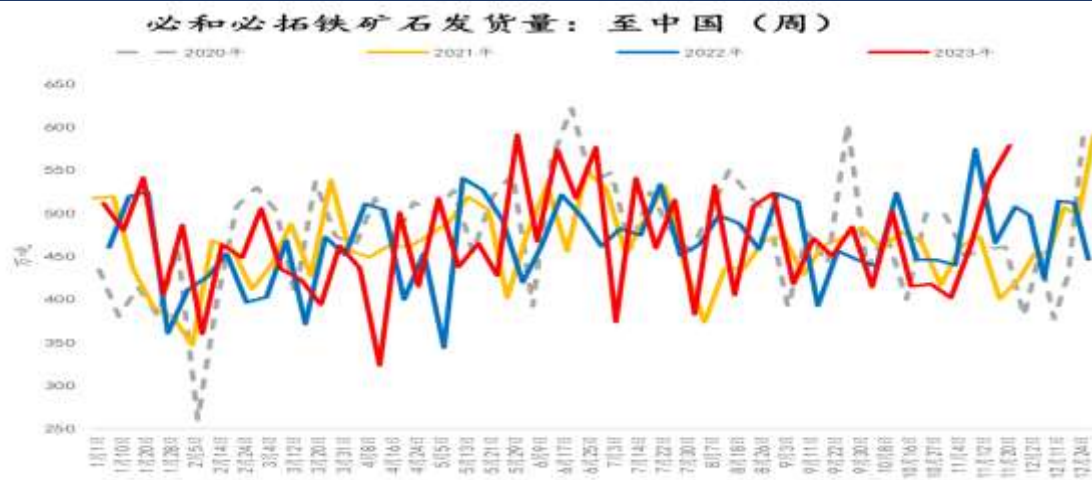
VALE发运554万吨，环比+12万吨



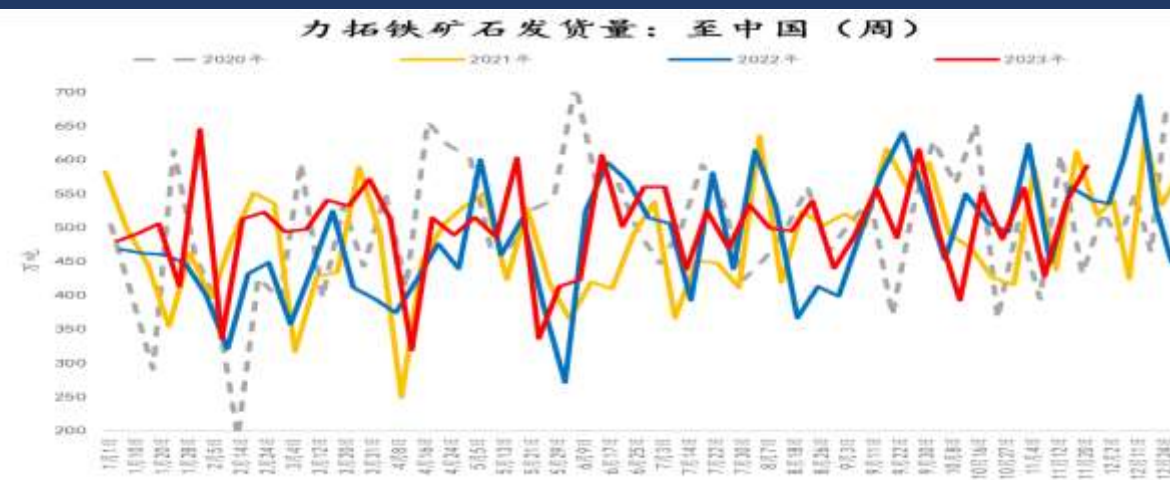
FMG发中国223万吨，环比-108.9万吨



BHP发中国578.9万吨，环比+40.2万吨



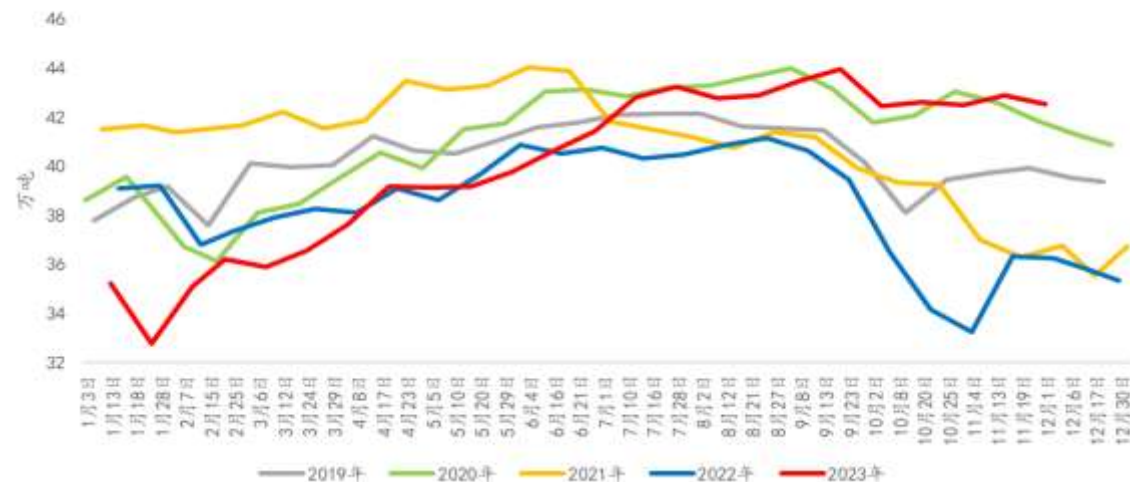
力拓发中国590.9万吨，环比+54万吨



供应：国产精粉产量小幅下降，接近19年同期水平；库存维持持续走低

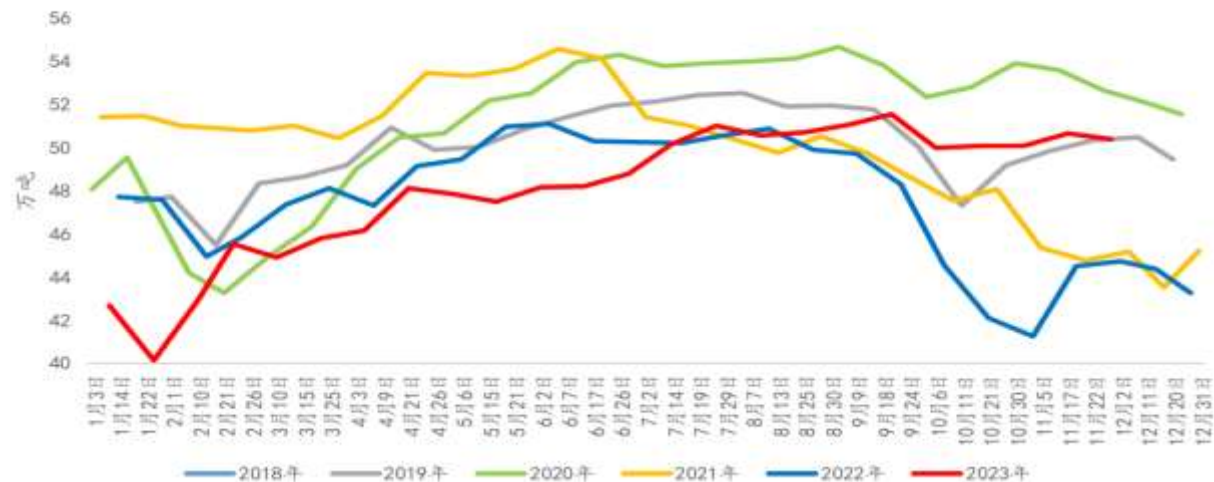
全国126家矿山企业日均产量42.54万吨，环比-0.34万吨

铁精粉日均产量：126家矿山企业（万吨）



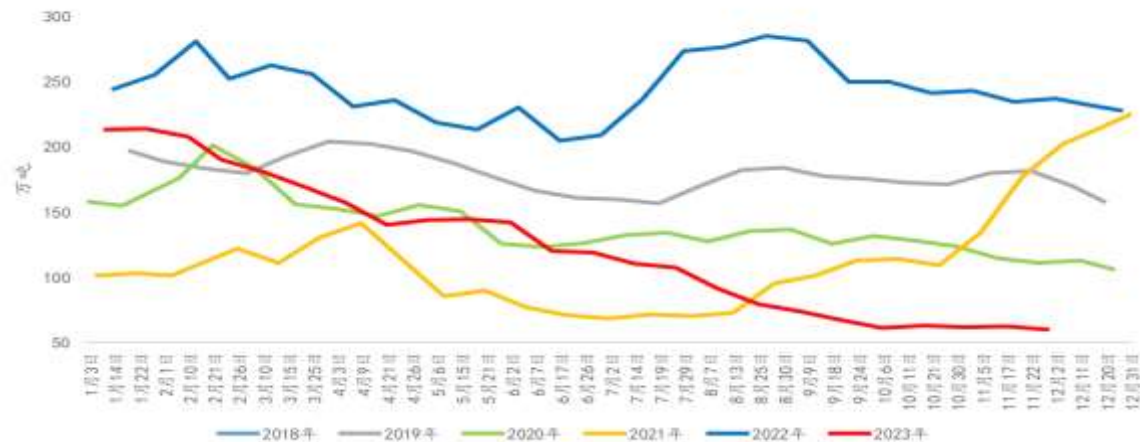
全国186座矿山企业日均产量50.4万吨，环比+0.25万吨

铁精粉日均产量：186家矿山企业（万吨）



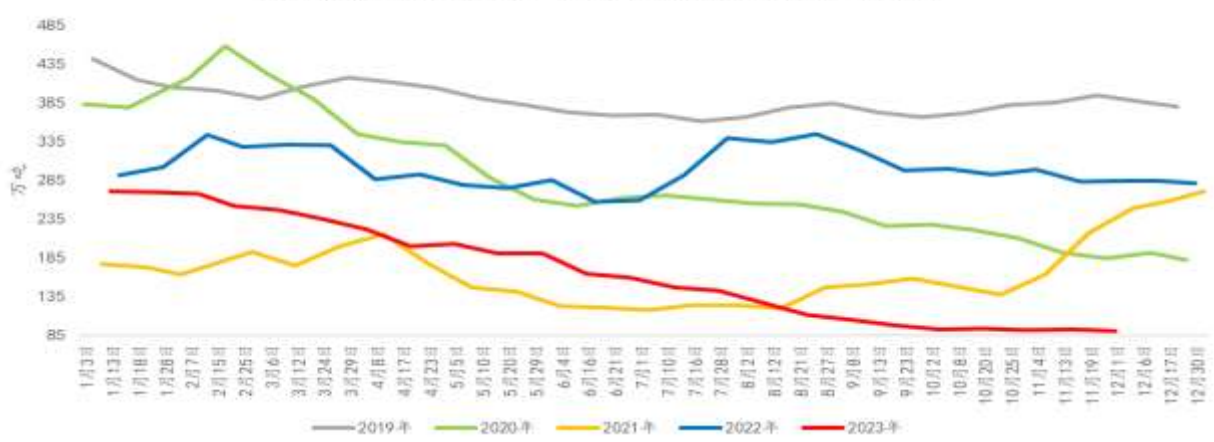
全国126家矿山企业库存59.93万吨，环比-2.7万吨

铁精粉日均库存：126家矿山企业（万吨）

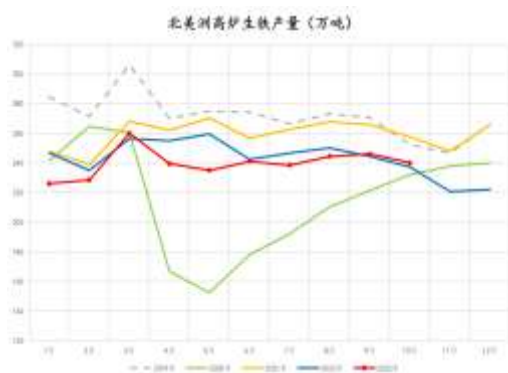


全国186家矿山企业库存90.05万吨，环比-2.4万吨

铁精粉日均库存：186家矿山企业（万吨）



需求：海外需求环比修复，同比+1.5%



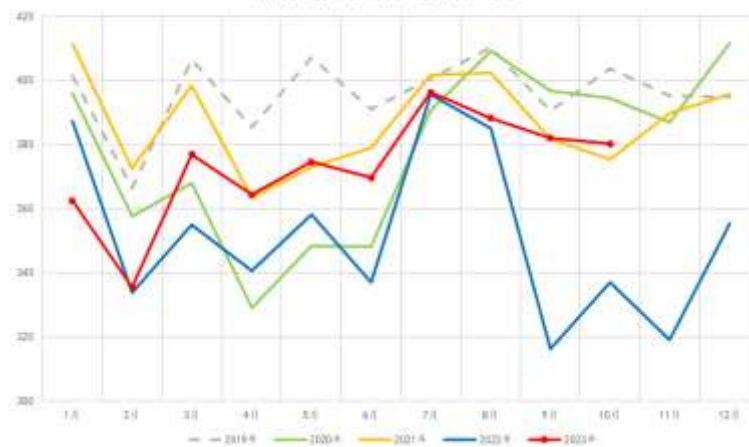
- 全球10月高炉生铁累计产量同比+1568.1 (+1.5%) 至109340.3万吨。其中，全球除中国外累计产量同比-250 (-0.7%) 至34630.3万吨；中国累计产量同比+1818.1 (+2.5%) 至74710万吨。
- 分大洲来看，亚洲同比+2318.7 (+2.6%) 至91894.8万吨，北美洲同比-74.9 (-3%) 至2399万吨，欧洲同比-740.2 (-10.1%) 至6585.2万吨，大洋洲同比-13.9 (-3.9%) 至346.9万吨，南美洲同比-107.8 (-4.3%) 至2379.2万吨。

需求：印度、韩国、俄罗斯生铁产量同比上升，日本、乌克兰同比下降

日本高炉生铁产量(万吨)



韩国高炉生铁产量(万吨)



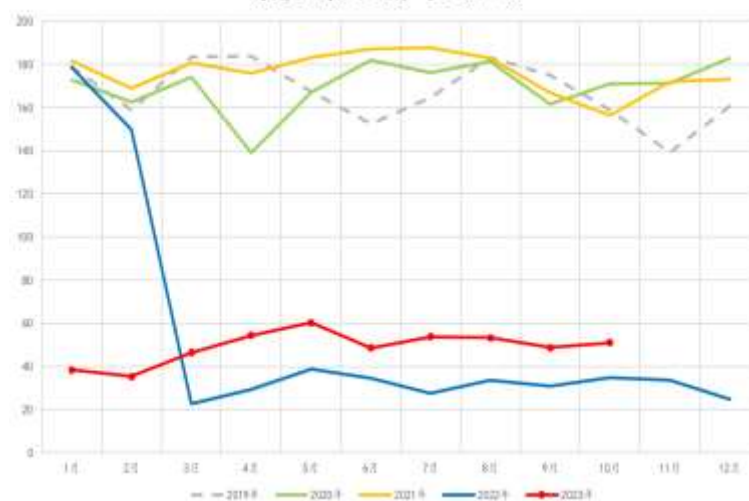
印度高炉生铁产量(万吨)



俄罗斯高炉生铁产量(万吨)



乌克兰高炉生铁产量(万吨)



分国家来看，日本、韩国、印度、俄罗斯、乌克兰高炉累计生铁产量分别为5294.1、3729.7、7137、4569.7、490.5万吨，同比-103.7 (-1.9%)、+184.4 (+5.2%)、+532.4 (+8.1%)、+265 (6.2%)、-90.4 (-15.6%) 万吨。

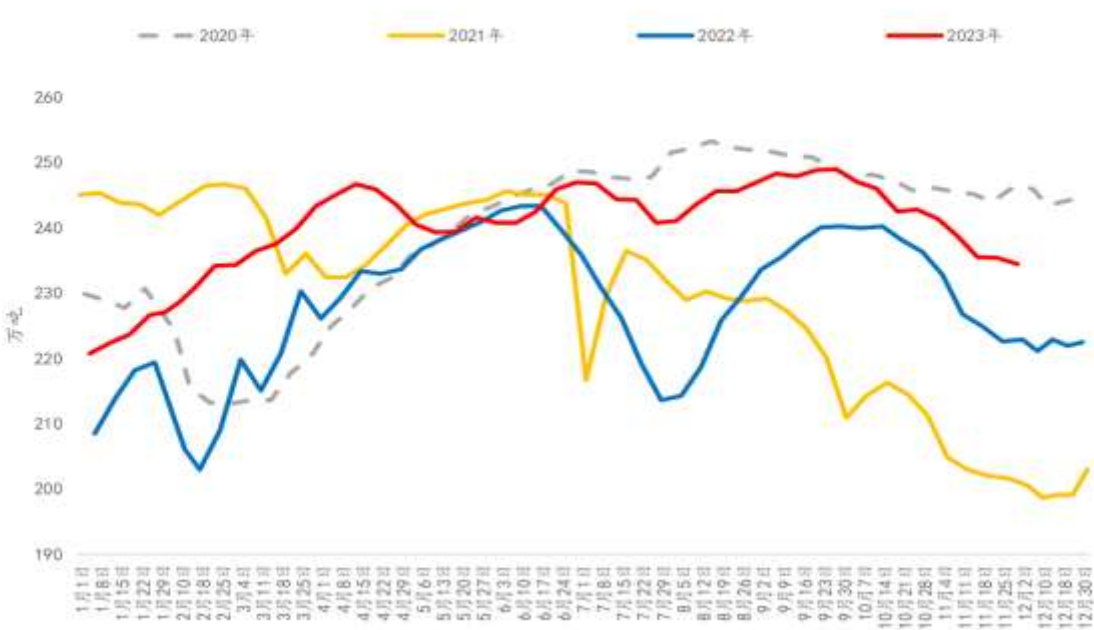
需求：日均铁水产量与高炉产能利用率基本持平，整体处在偏高水平

□ 本周日均铁水产量与高炉产能利用率小幅下降，主因近期废钢日耗对铁水具有替代作用。其中，铁水产量环比-0.88万吨，折合周度需求量7.9万吨。

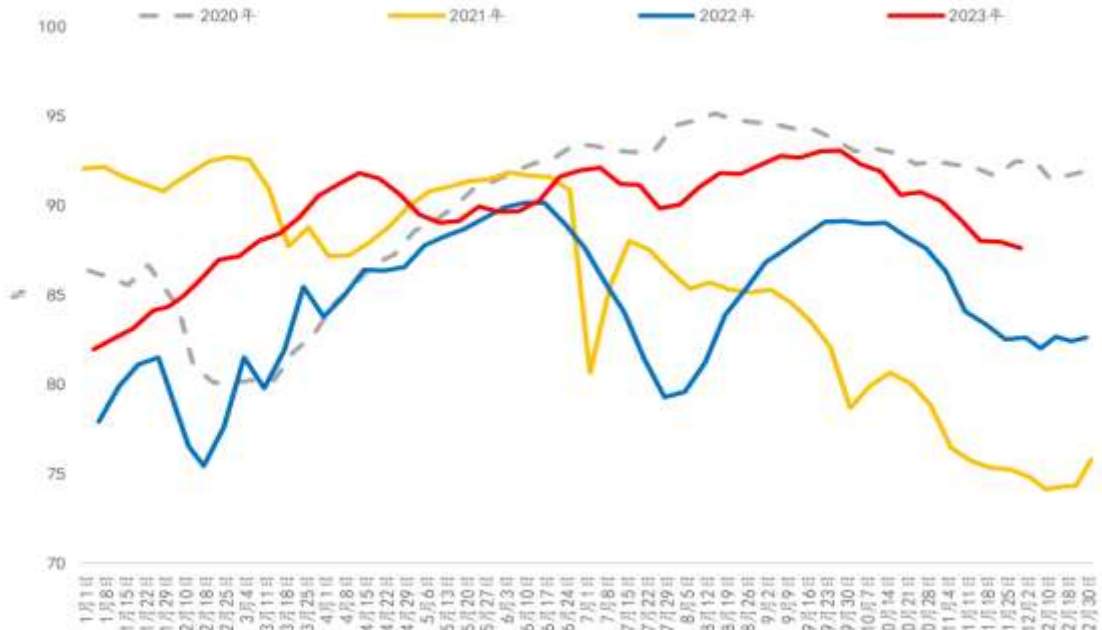
全国247家钢厂日均铁水产量234.45万吨，环比-0.88万吨

高炉炼铁产能利用率87.63%，环比-0.33%

日均铁水产量（万吨）

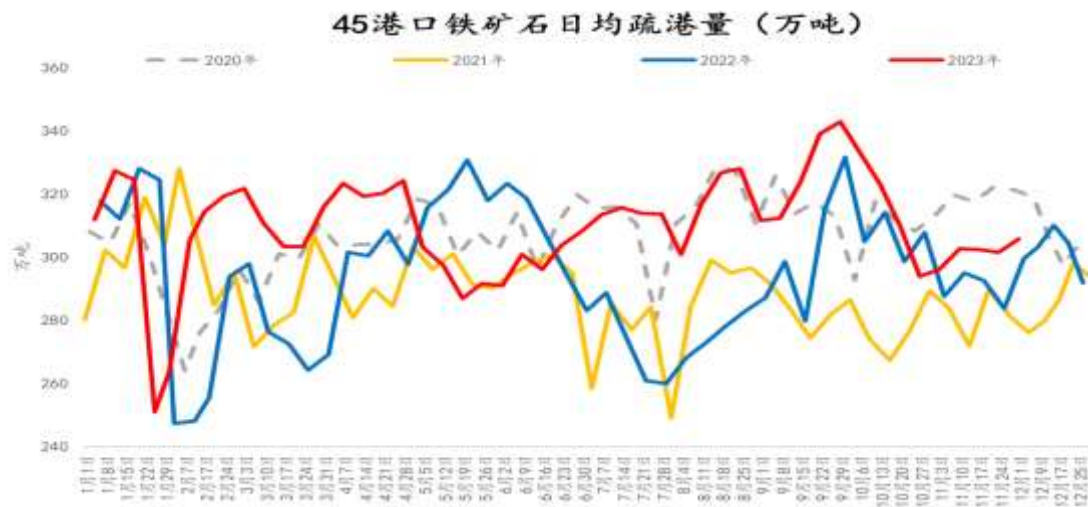


Mysteel全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率（%）

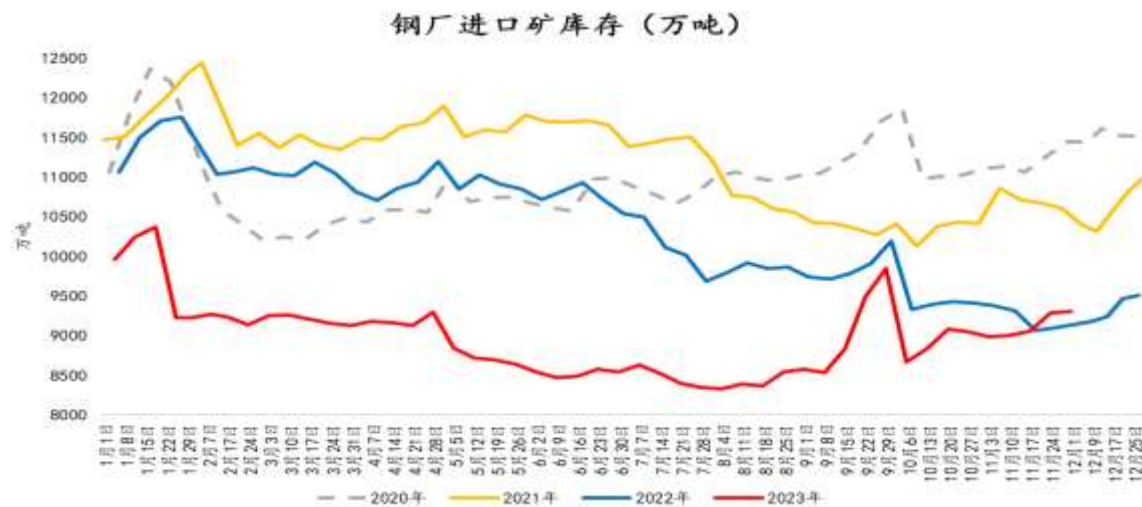


需求：日均疏港量环比上升，钢厂库存小幅上升

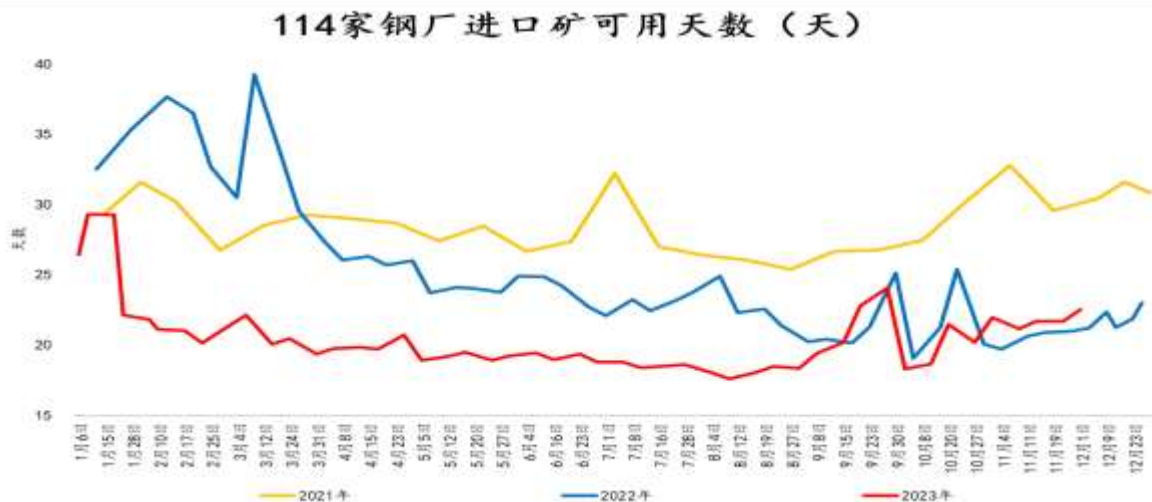
45港口日均疏港量305.78万吨，环比+4.24万吨



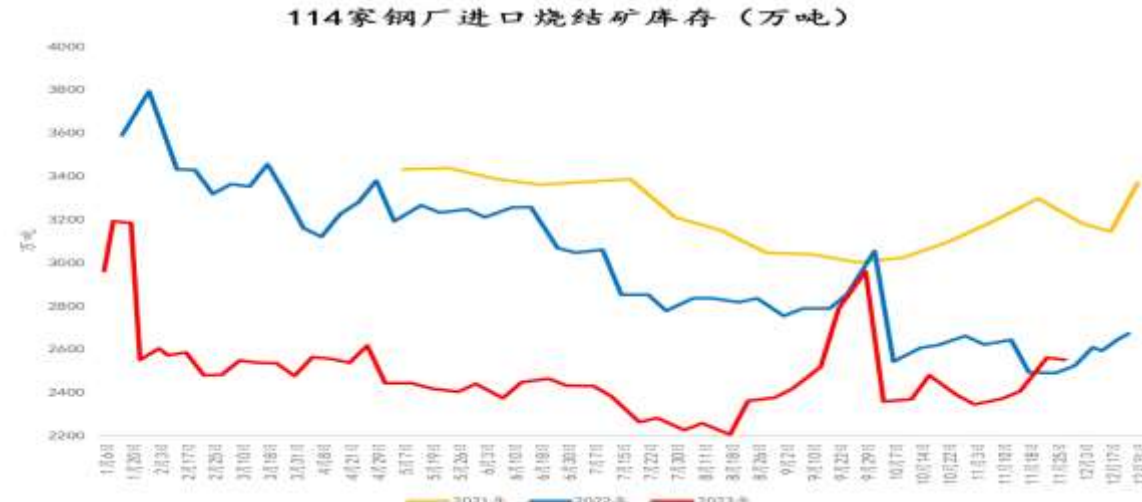
247家钢厂进口矿库存环比+12.30万吨至9302.4万吨



114家样本钢厂进口矿库存使用天数22.52天，环比+0.86天



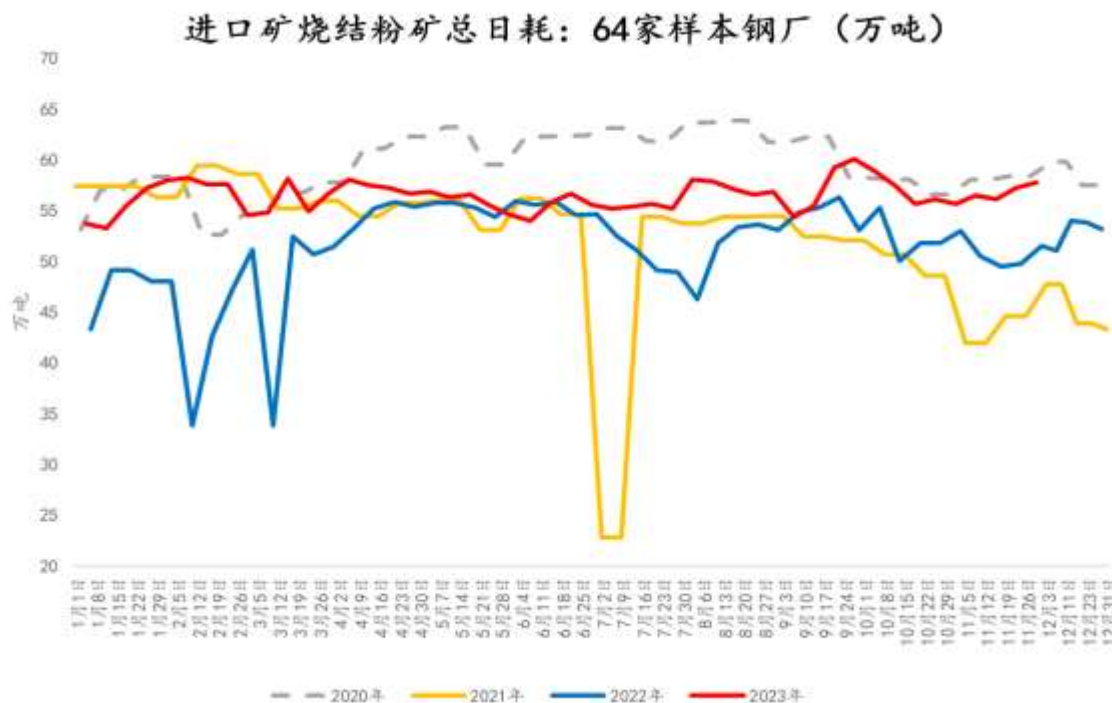
114家样本钢厂进口矿烧结粉总库存2550.12万吨，环比-11.81万吨



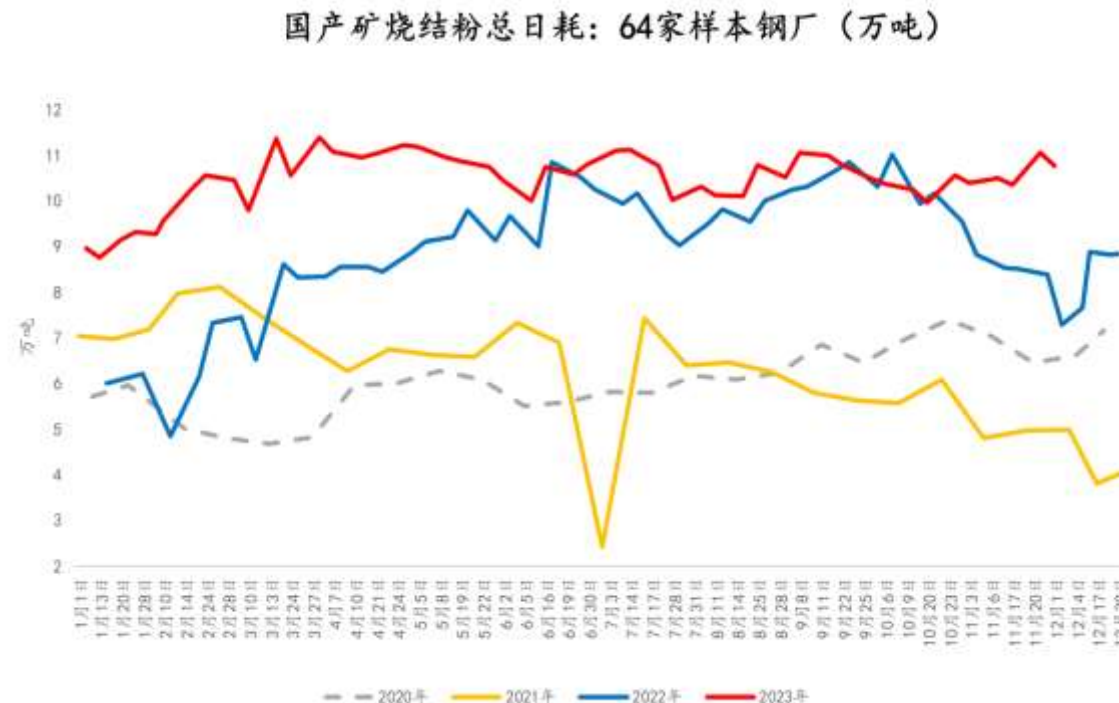
需求：进口烧结日耗环比上升，国产日耗环比下降

- 进口矿烧结矿日耗环比+0.56万吨（+0.98%）至57.8万吨；国产烧结矿日耗环比-0.28万吨（-2.53%）至10.77万吨。

64家钢厂进口矿烧结粉矿总日耗57.8万吨，环比+0.56万吨

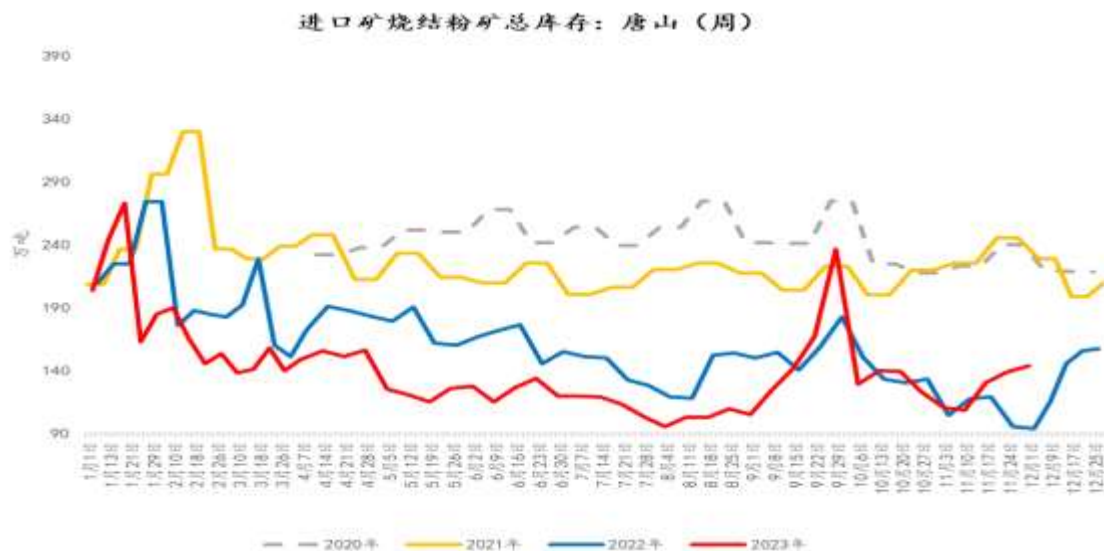


64家钢厂国产矿烧结粉矿总日耗10.77万吨，环比-0.28万吨

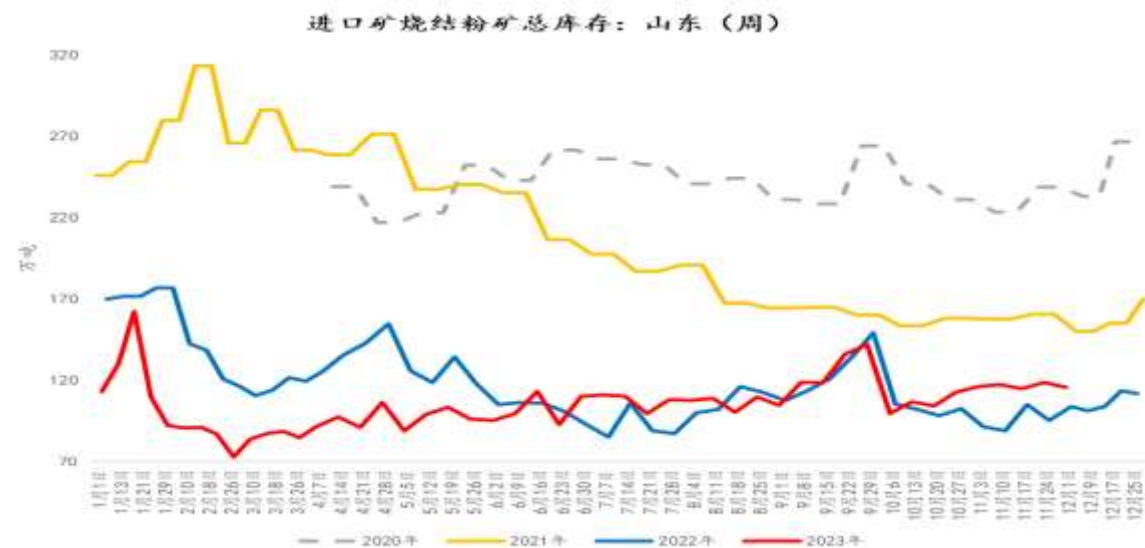


需求：烫伤、南方地区进口烧结矿库存均环比上升，山东、邯郸环比下降

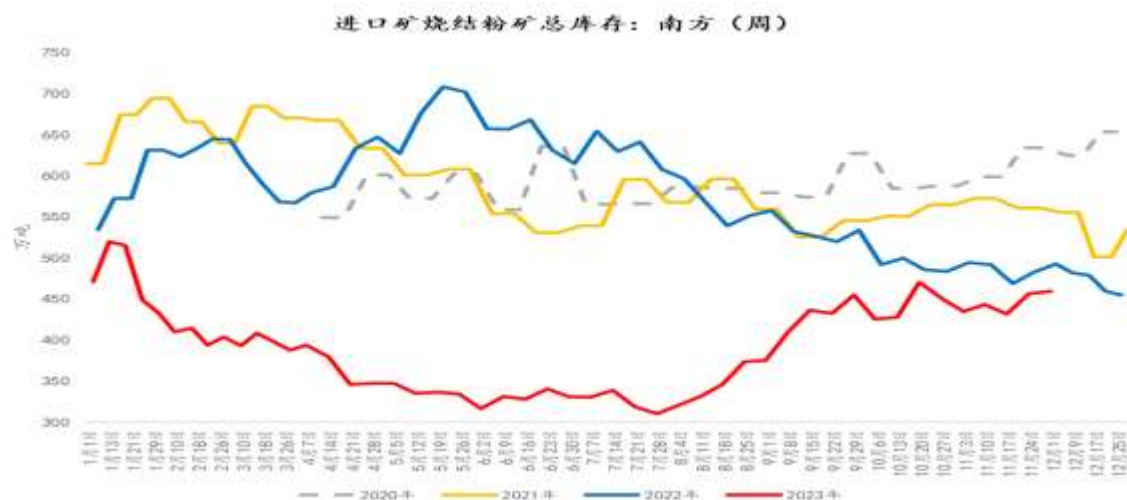
唐山钢厂进口矿烧结粉总库存143.69万吨，环比+5.11万吨



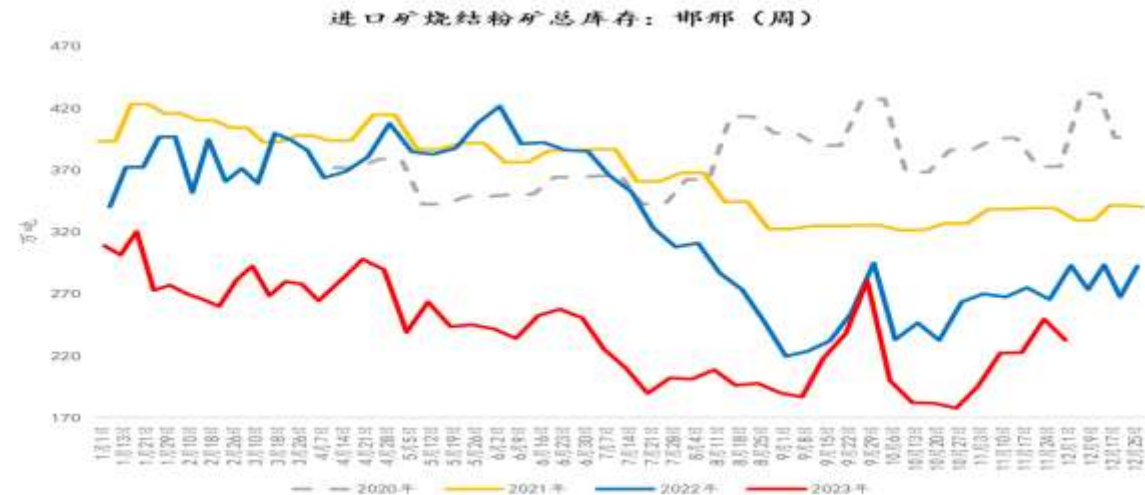
山东钢厂进口矿烧结粉总库存115.5万吨，环比-3万吨



南方钢厂进口矿烧结粉总库存459.65万吨，环比+3.15万吨

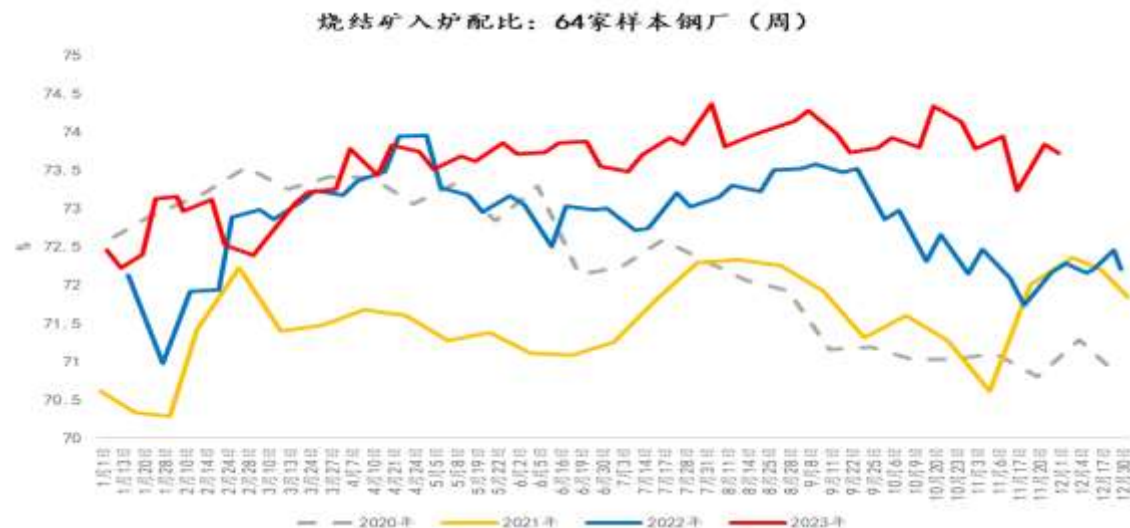


邯郸钢厂进口矿烧结粉总库存232.9万吨，环比-16.5万吨

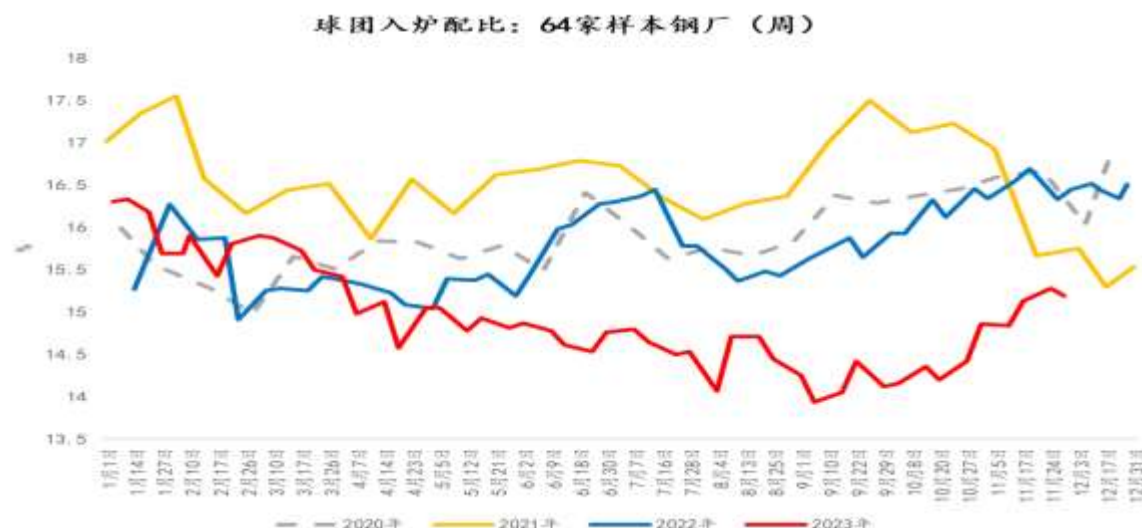


需求：烧结矿配比>球团>块矿

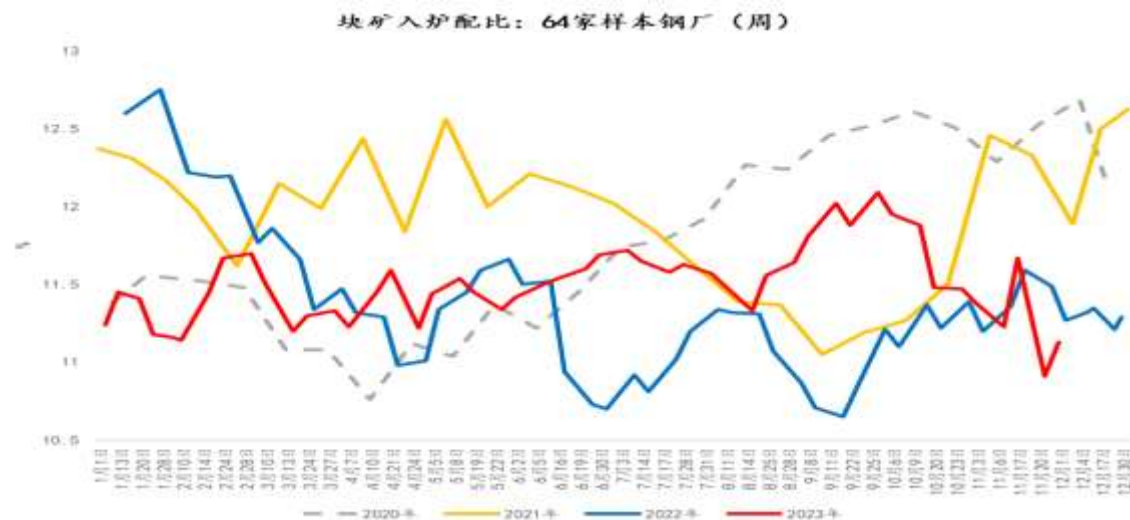
烧结矿入炉配比73.72%，环比上期-0.12%，同比+1.27%



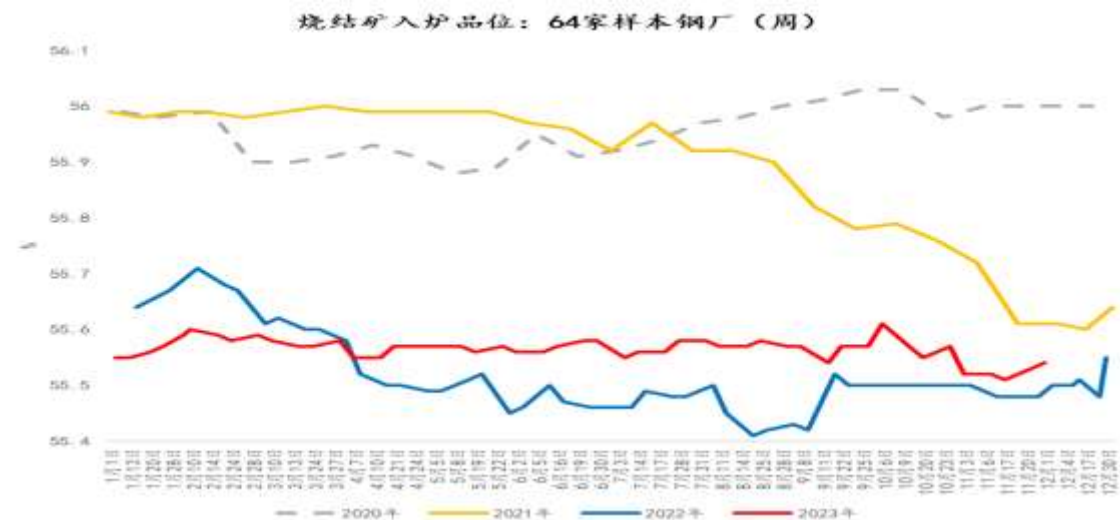
球团入炉配比15.19%，环比上期-0.09%，同比-1.15%



块矿入炉配比11.13%，环比上期+0.22%，同比-0.08%



烧结矿入炉铁品位55.54%，环比+0.01%，同比+0.06%

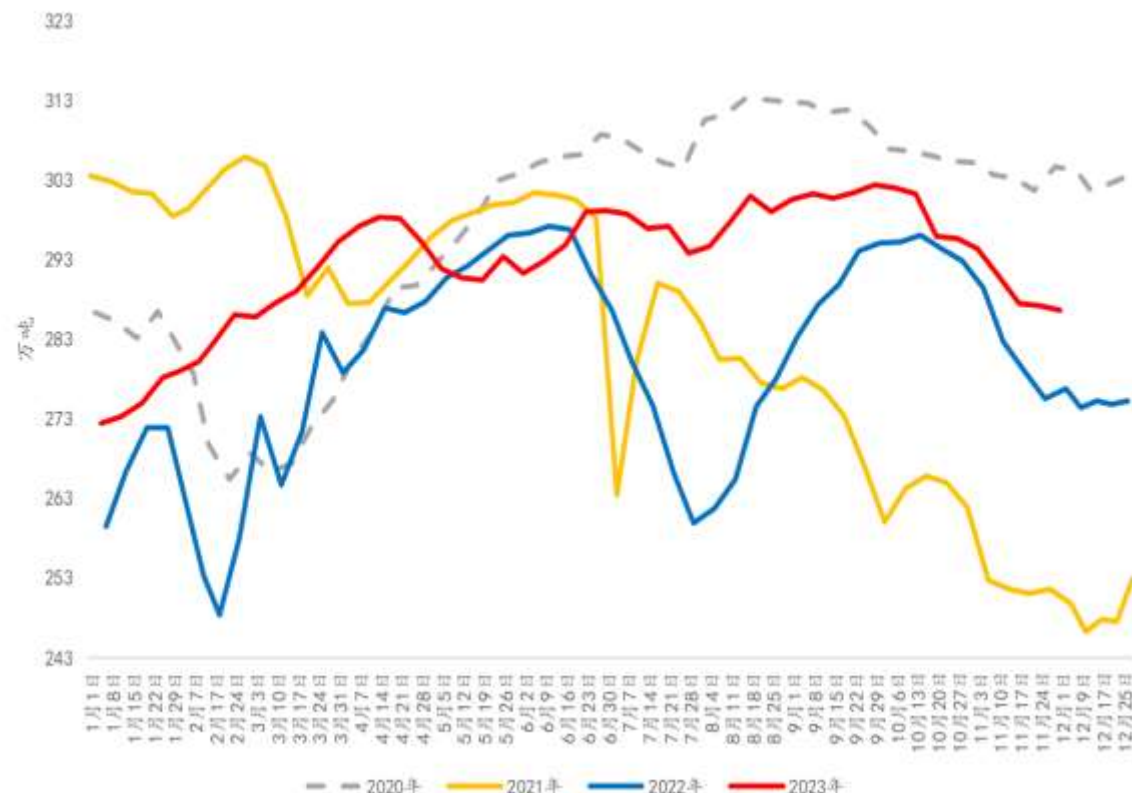


需求：库存小幅上升，日耗环比下降，库消比小幅回升

□ 钢厂库存环比+0.1%，日耗环比-0.2%，库消比+0.12%。

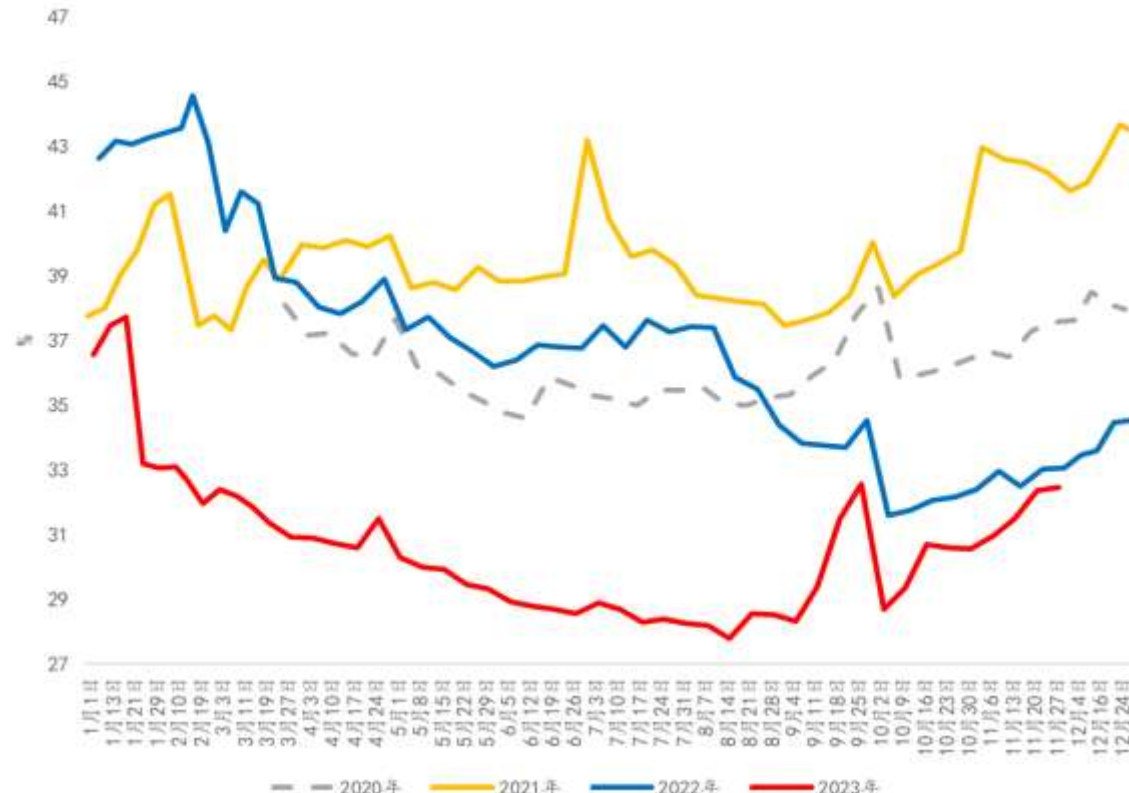
全国钢厂铁矿石日耗286.62万吨，环比上期-0.66万吨

247家钢铁企业日均消耗量（周）



全国钢厂铁矿石库存消耗比32.46%，环比上期+0.12%

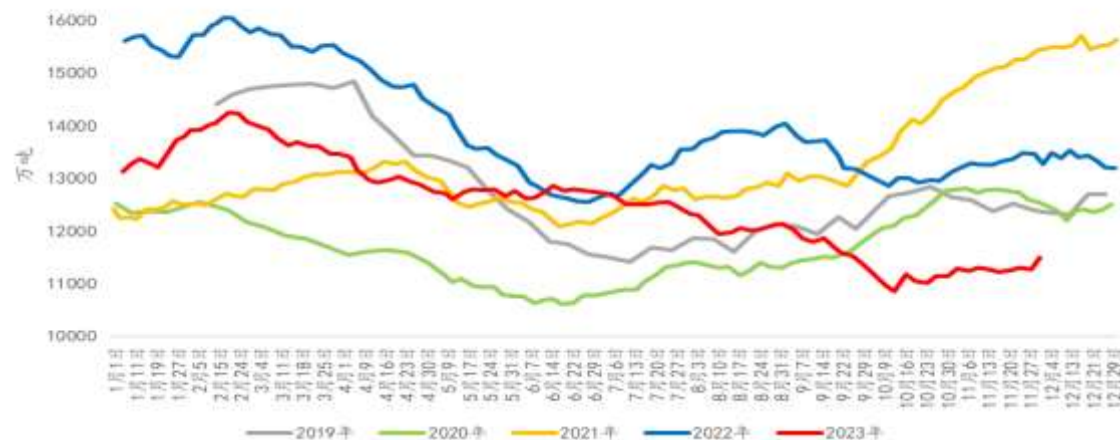
247家钢铁企业：库存消费比（周）



4.1 库存：港口库存环比周一+224.3万吨，环比上周四+188.56万吨

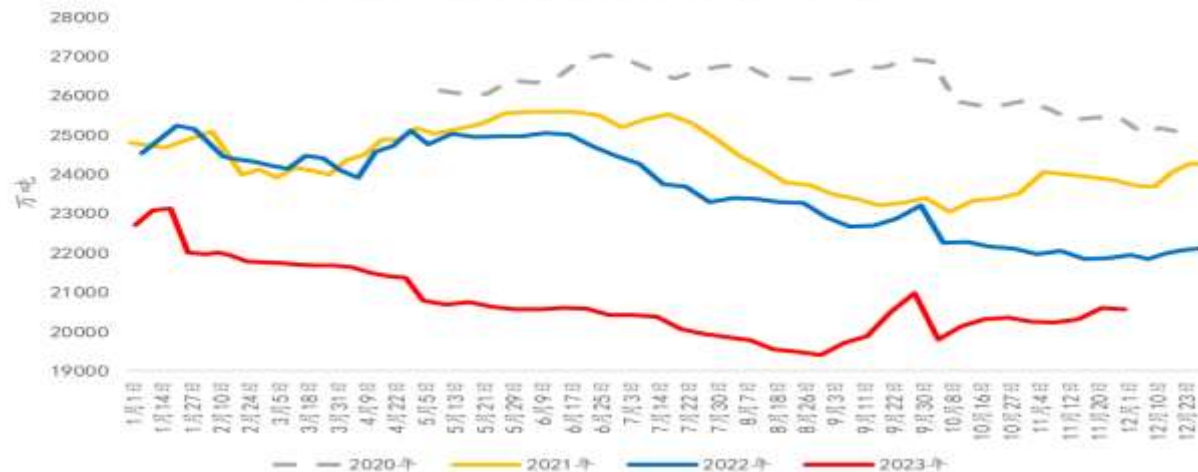
45港口铁矿石总库存11309.1万吨，环比+82.2万吨

进口铁矿石港口库存：45个港口总计（周）



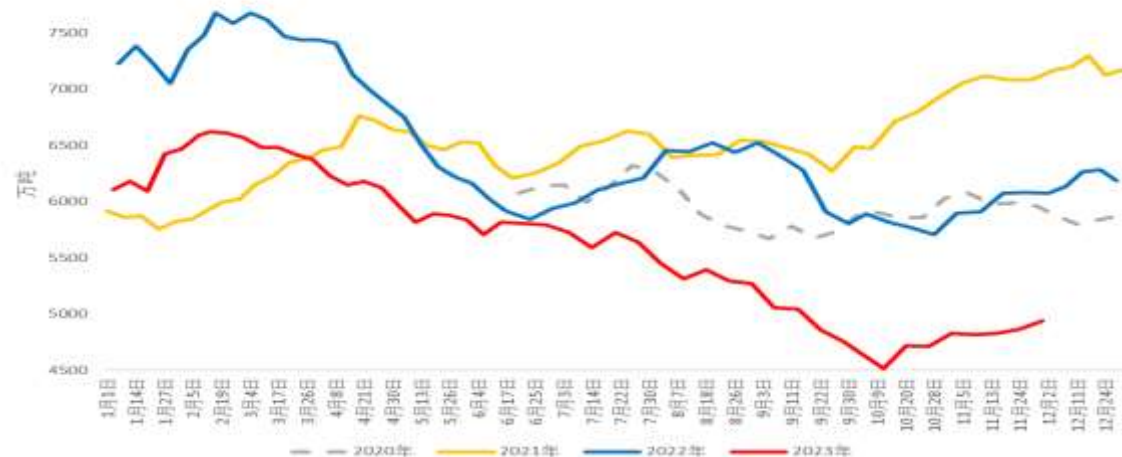
铁矿石总库存(港库+厂库) 20551.02万吨，环比+270.02万吨

总库存：港口库存+钢厂库存（万吨）



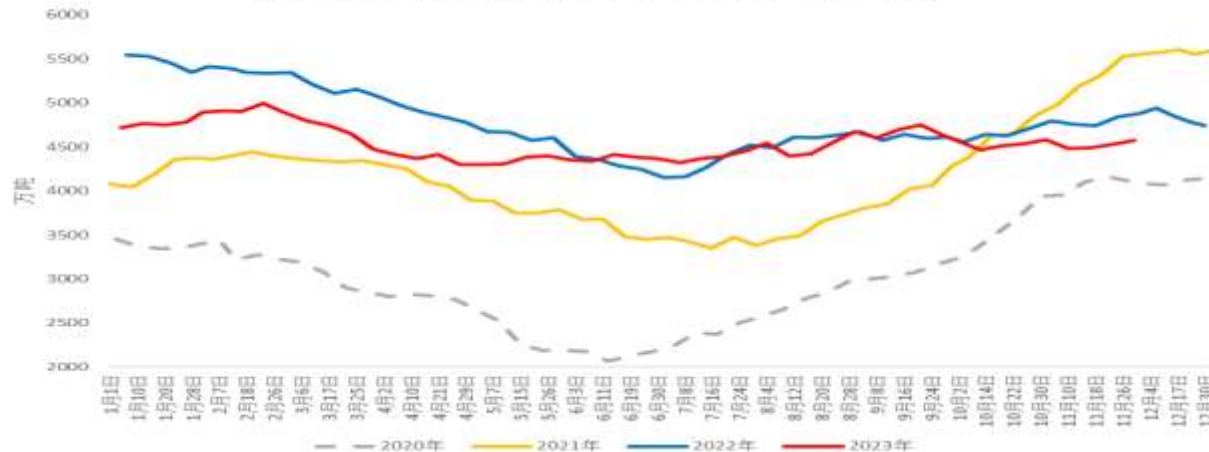
45港口澳洲矿库存4864.47万吨，环比+33.6万吨

进口铁矿石总库存：澳洲矿：45个港口总计（周）

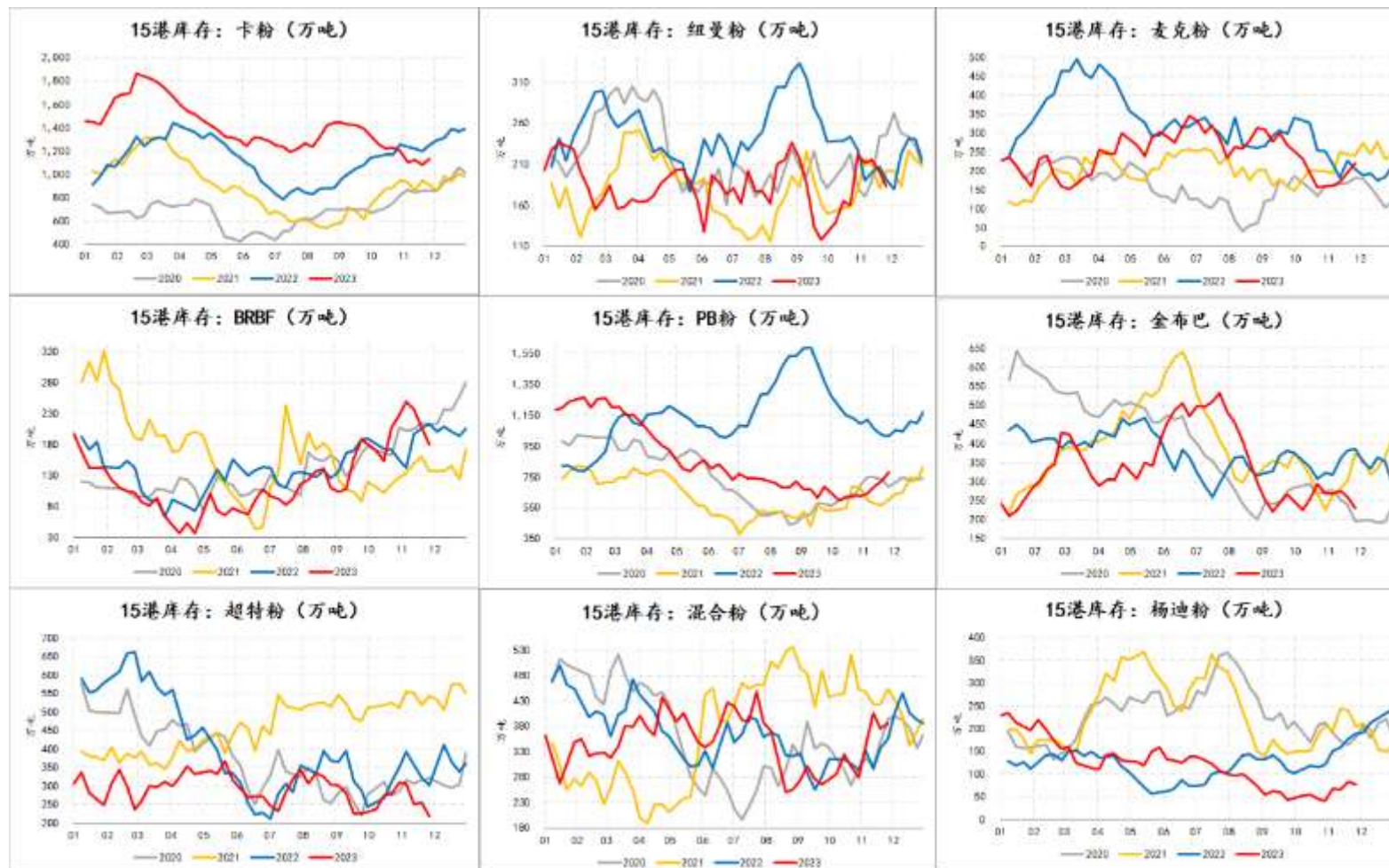


45港口巴西矿库存4523.39万吨，环比+37.8万吨

进口铁矿石总库存：巴西矿：45个港口总计（周）



45港库存：中高品矿>中品矿>中低品矿



□ **中高品**矿粉来看，卡粉库存水平接近去年同期，巴混粉库存偏高。其中，卡粉环比+51万吨；巴混粉环比-28万吨。

□ **中品**矿粉来，PB粉、麦克粉、及混合粉均处在中等偏底水平。其中，PB粉环比+55万吨，麦克粉环比+24万吨，混合粉环比+10万吨。

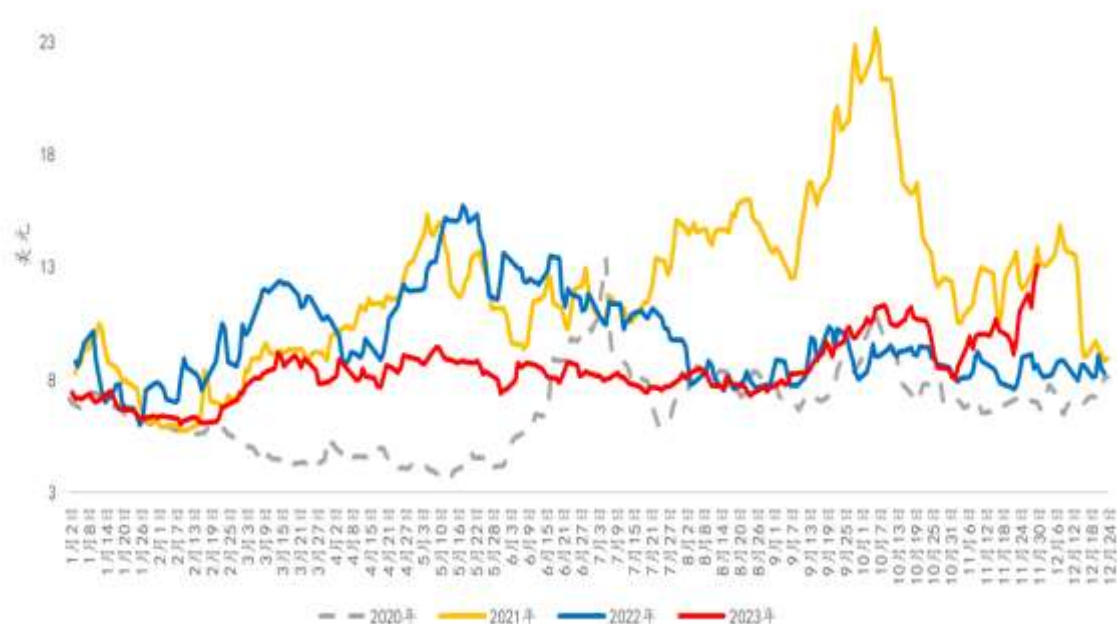
□ **中低品**来看，超特粉与金布巴粉库存均处在较低水平。其中，纽曼粉环比-18万吨，超特粉环比-37万吨，金布巴环比-28万吨。

海运费：海运费环比上升，高于近几年同期水平

- 近期运费降幅明显。其中，西澳-青岛航线运费环比+1.27元/吨，同比+5元/吨；巴西-青岛航线运费环比+4.66元/吨，同比+12元/吨。

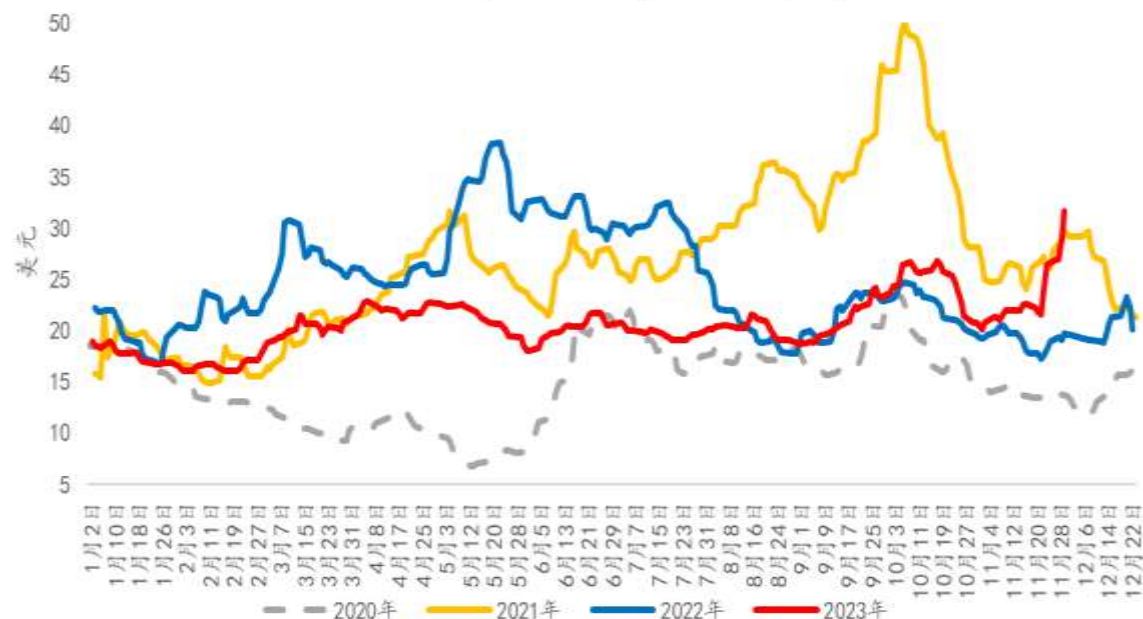
西澳-青岛航线铁矿石运价13.05美元/吨

铁矿石运价：西澳-青岛



巴西-青岛航线铁矿石运价31.63美元/吨

铁矿石运价：巴西图巴朗-青岛



矿山企业	生产成本/目标成本	备注
淡水河谷	26.5美元/吨	C1成本
力拓	21.2美元/吨	单位成本
必和必拓	17.28美元/吨	单位成本
FMG	17.93美元/湿吨	C1成本
英美资源	综合成本39美元/吨	单位成本
CSN	21-22美元/吨	C1成本
菲尼斯资源	50美元/湿吨（75.9澳元/湿吨）	C1成本
吉布森山铁矿	65-70美元/湿吨（77澳元/湿吨）	现金运营成本
冠军铁	55美元/吨（73.7澳元/吨）	销售成本
拉布拉多铁矿	24美元/吨	单位成本
赛可勒金属	35美元/吨（47加元/吨）	FOB成本
世纪全球	36.3美元	运营成本

价差：01合约基差小幅走弱，05合约基差小幅走强



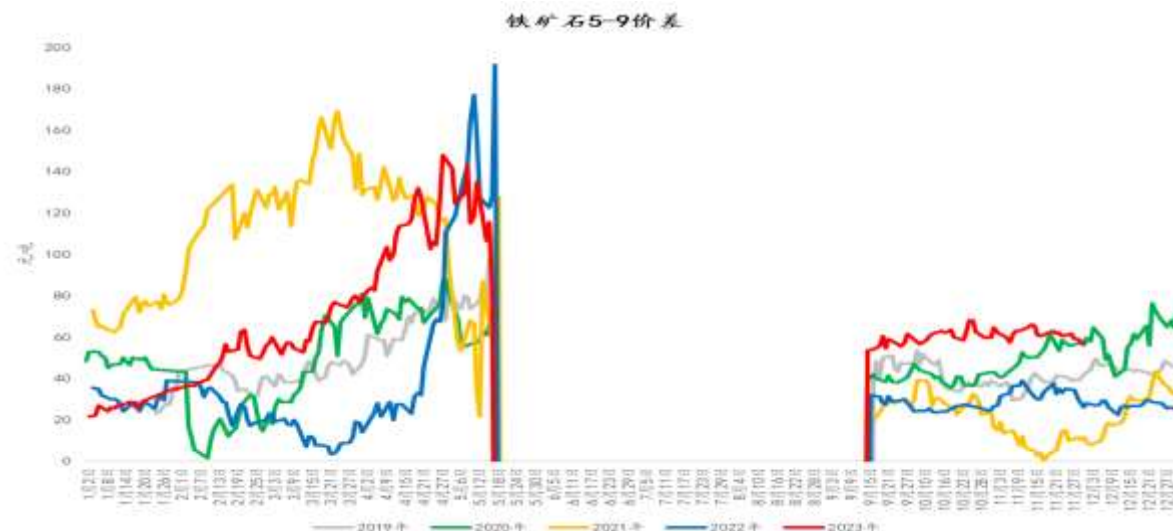
- 01合约来看，超特粉基差环比+1.1元/吨至193.3元/吨；PB粉基差环比-3.3元/吨至76.9元/吨，卡粉基差环比-6.6元/吨至42.1元/吨。
- 05合约来看，超特粉基差环比+14.6元/吨至245.2元/吨；PB粉基差环比+10.2元/吨至128.9元/吨，卡粉基差环比+6.9元/吨至94.1万吨。

跨期价差：1-5价差环比上升，5-9价差小幅下跌

1-5价差环比+13.5至52元/吨

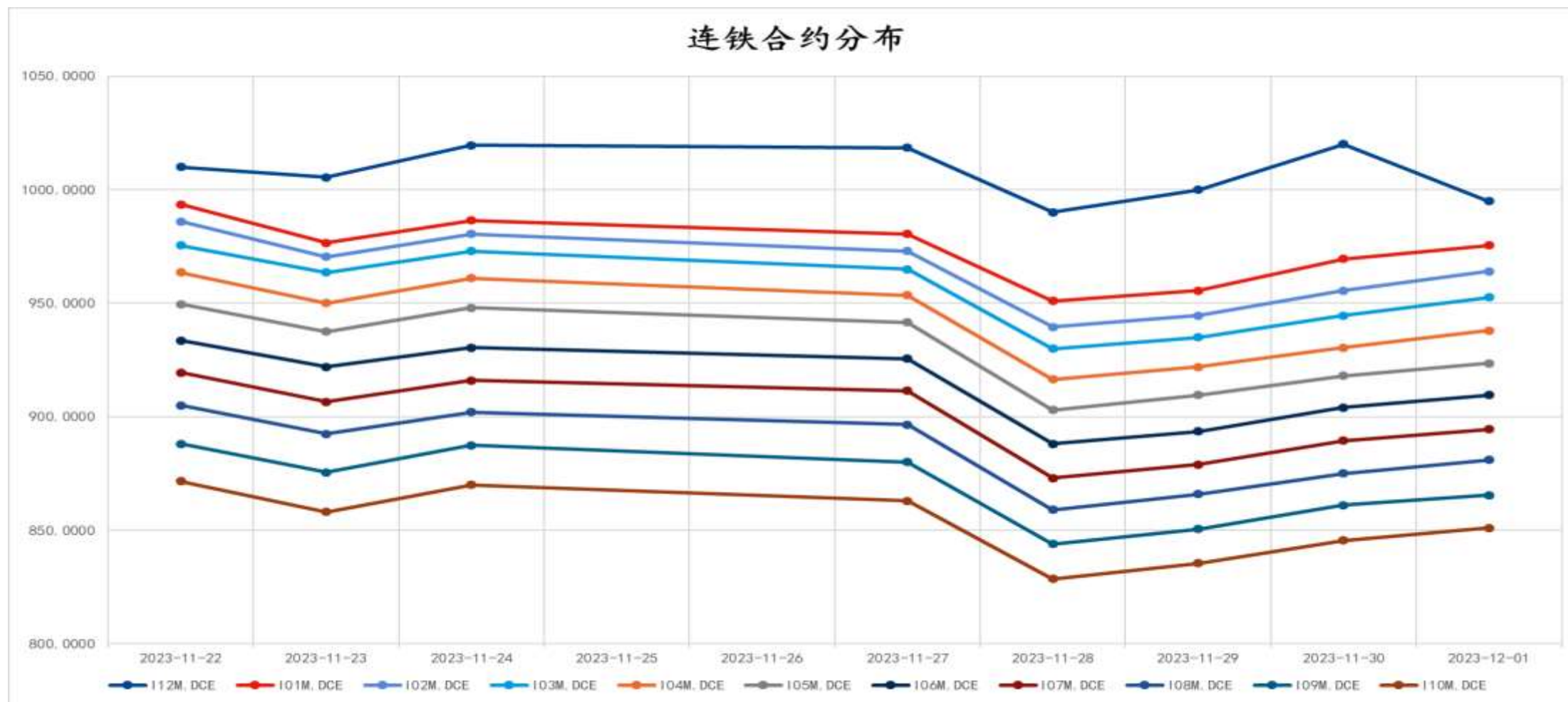


5-9价差环比-2.5至58元/吨



9-1价差环比-11至-110元/吨

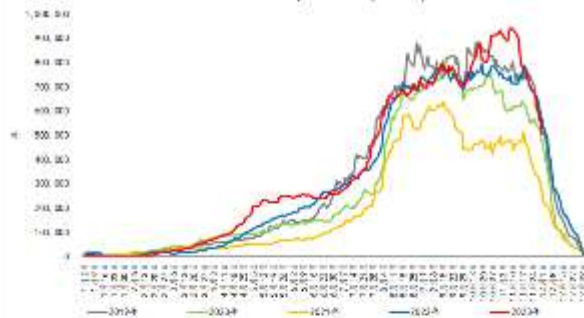




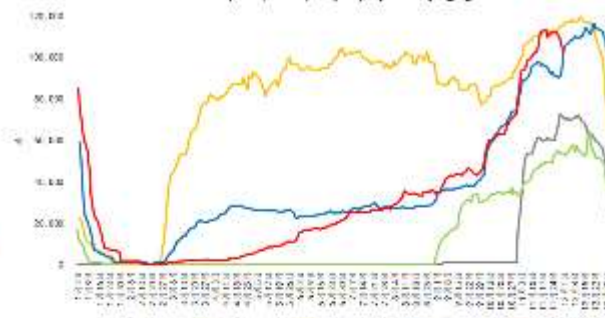
□ 2312合约临近交割，基差基本修复，价格弹性，明显下降；2401合约涨幅稍高于其他合约。

持仓情况：01合约有逐步减仓，03合约增仓明显，04、05持仓小幅上升

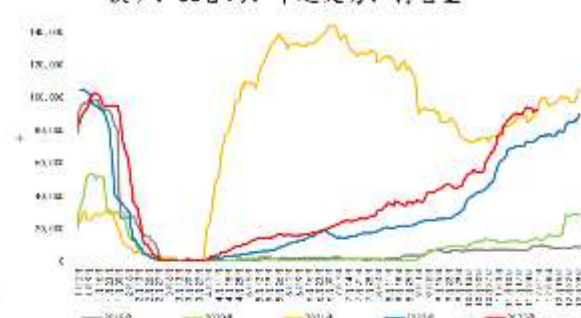
铁矿：01合约：单边交易：持仓量



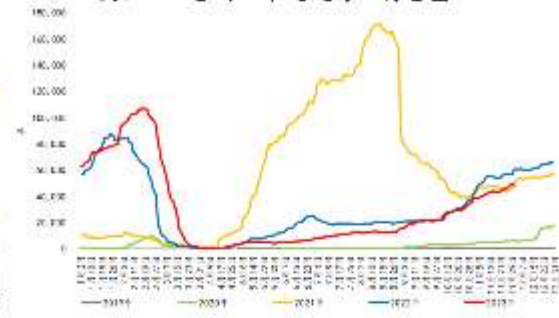
铁矿：02合约：单边交易：持仓量



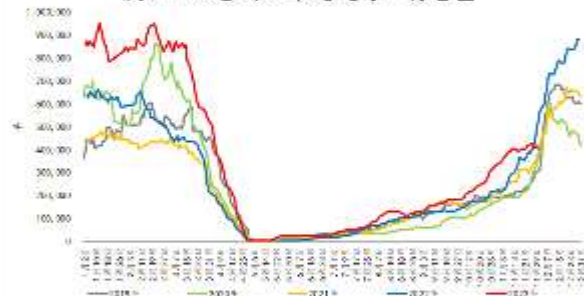
铁矿：03合约：单边交易：持仓量



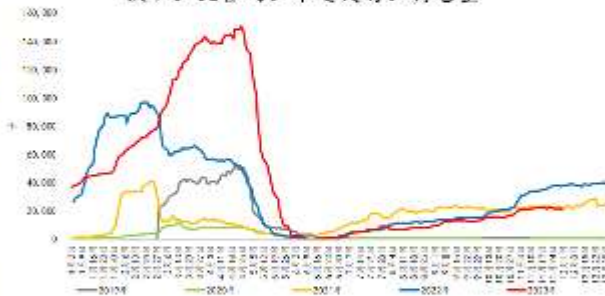
铁矿：04合约：单边交易：持仓量



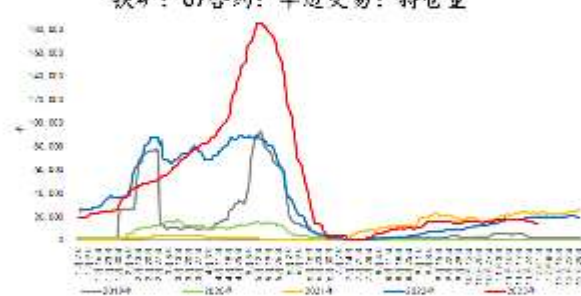
铁矿：05合约：单边交易：持仓量



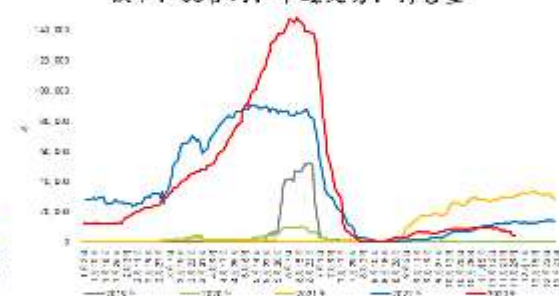
铁矿：06合约：单边交易：持仓量



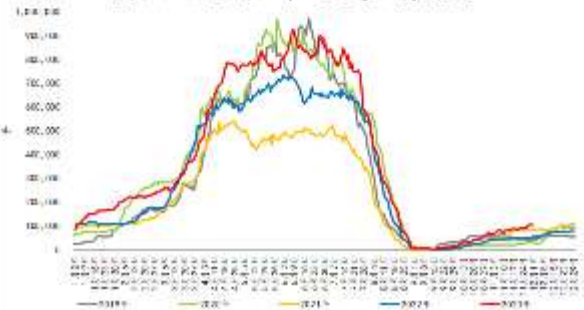
铁矿：07合约：单边交易：持仓量



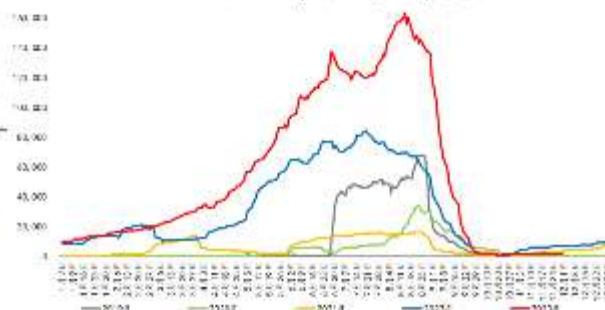
铁矿：08合约：单边交易：持仓量



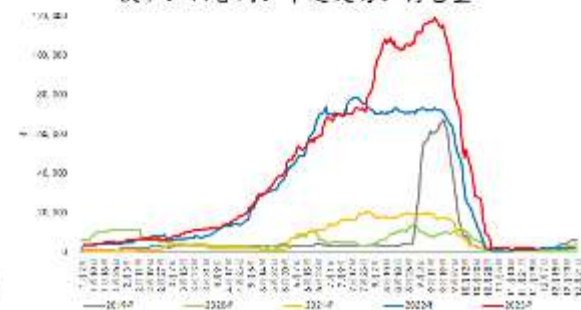
铁矿：09合约：单边交易：持仓量



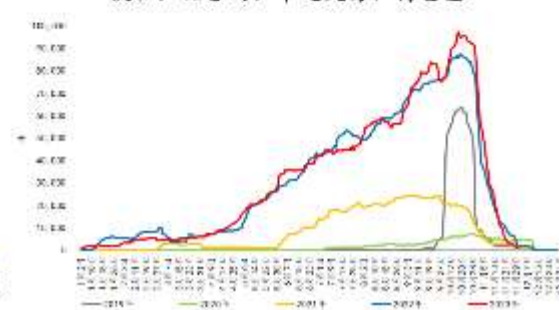
铁矿：10合约：单边交易：持仓量



铁矿：11合约：单边交易：持仓量



铁矿：12合约：单边交易：持仓量





三、焦炭

期现：截至12月1日，主力合约收盘价2658元，周环比下跌59.5元。汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2210元，周环比上涨100元，CCI日照准一级冶金焦报2420元，周环比上涨40元。日照港仓单2656元，期货升水2元。部分焦企开始第三轮提张，由于下游库存偏低，预计第三轮将大概率落地，此前盘面上涨已经反应了三轮半的上涨，因此后续第四轮提张的博弈才是关键。

利润：截至11月30日，钢联数据显示全国平均吨焦盈利-18元/吨，利润周环比上升35元，其中，山西准一级焦平均盈利-52元/吨，山东准一级焦平均盈33元/吨，内蒙二级焦平均盈利-84元/吨，河北准一级焦平均盈利22元/吨。焦企利润略有好转，但部分地区亏损仍较大。

供给：截至11月29日，247家钢厂焦炭日均产量46.6万吨，周环比增加0.3万吨，全样本独立焦化厂焦炭日均产量66.7万吨，周环比下降0.1万吨。焦企亏损有所收窄，部分地区焦企略有提产，但是考虑到原料煤偏紧且环保因素仍在，焦炭整体开工平稳。

需求：截至11月29日，247家钢厂日均铁水234.45万吨，周环比下降0.88万吨，钢厂盈利能力上升，生产积极性仍较高，铁水后市或难有大幅回落。本周废钢日耗增加，铁水小幅下降。

库存：截至11月29日，全样本独立焦企焦炭库存65吨，周环比下降8.7万吨，247家钢厂焦炭库存582.5万吨，周环比增加3.8万吨。一方面近期焦企有所减产，另一方面中间贸易商补库分流了部分货源，下游钢厂补库节奏偏慢，部分地区钢厂库存偏低。而焦企则多数维持低库存运行。

观点：焦企仍有亏损，第三轮提张仍可预期，环保和利润影响下，供给相对平稳，铁水小幅波动，整体供需面变化不大。但是近期下游钢厂到货吃力，部分钢厂库存偏低，补库节奏相对偏慢。产地原料煤供给回落明显，但产地也在逐步复产中，近期市场情绪有所反复，政策干扰明显，建议当前暂且观望，关注后市产地原料煤供给变化。

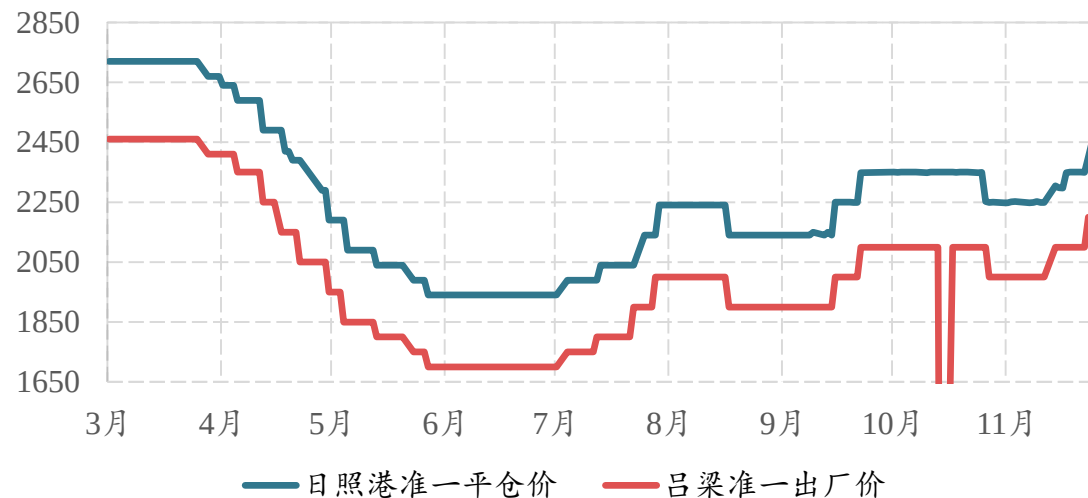
焦企开始第三轮提涨，盘面已经提前反应，后市第四轮才是关键

- 截至12月1日，主力合约收盘价2658元，周环比下跌59.5元。汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2210元，周环比上涨100元，CCI日照准一级冶金焦报2420元，周环比上涨40元。日照港仓单2656元，期货升水2元。部分焦企开始第三轮提涨，由于下游库存偏低，预计第三轮将大概率落地，此前盘面上涨已经反应了三轮半的上涨，因此后续第四轮提涨的博弈才是关键。

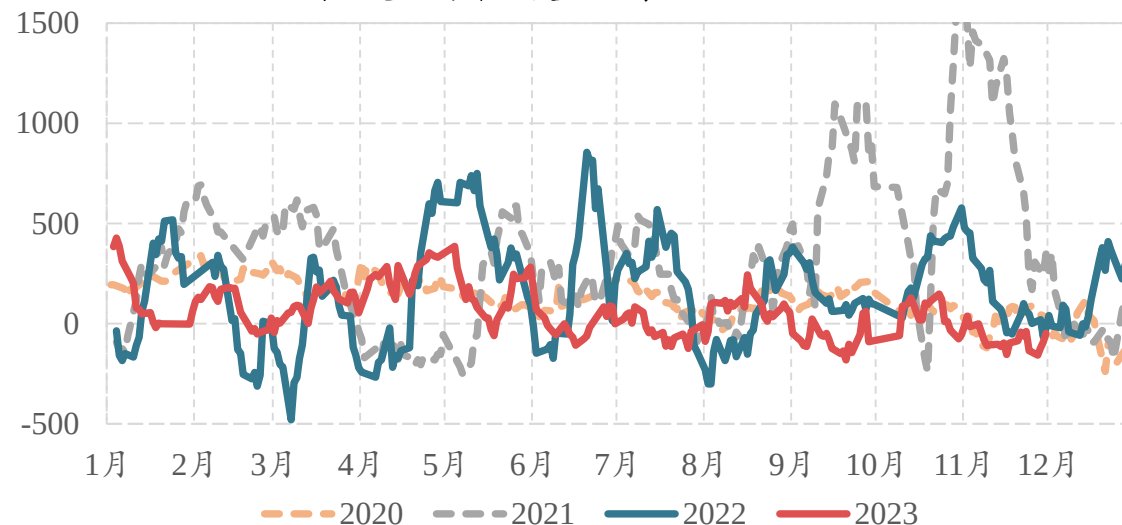
焦炭盘面走势（元/吨）



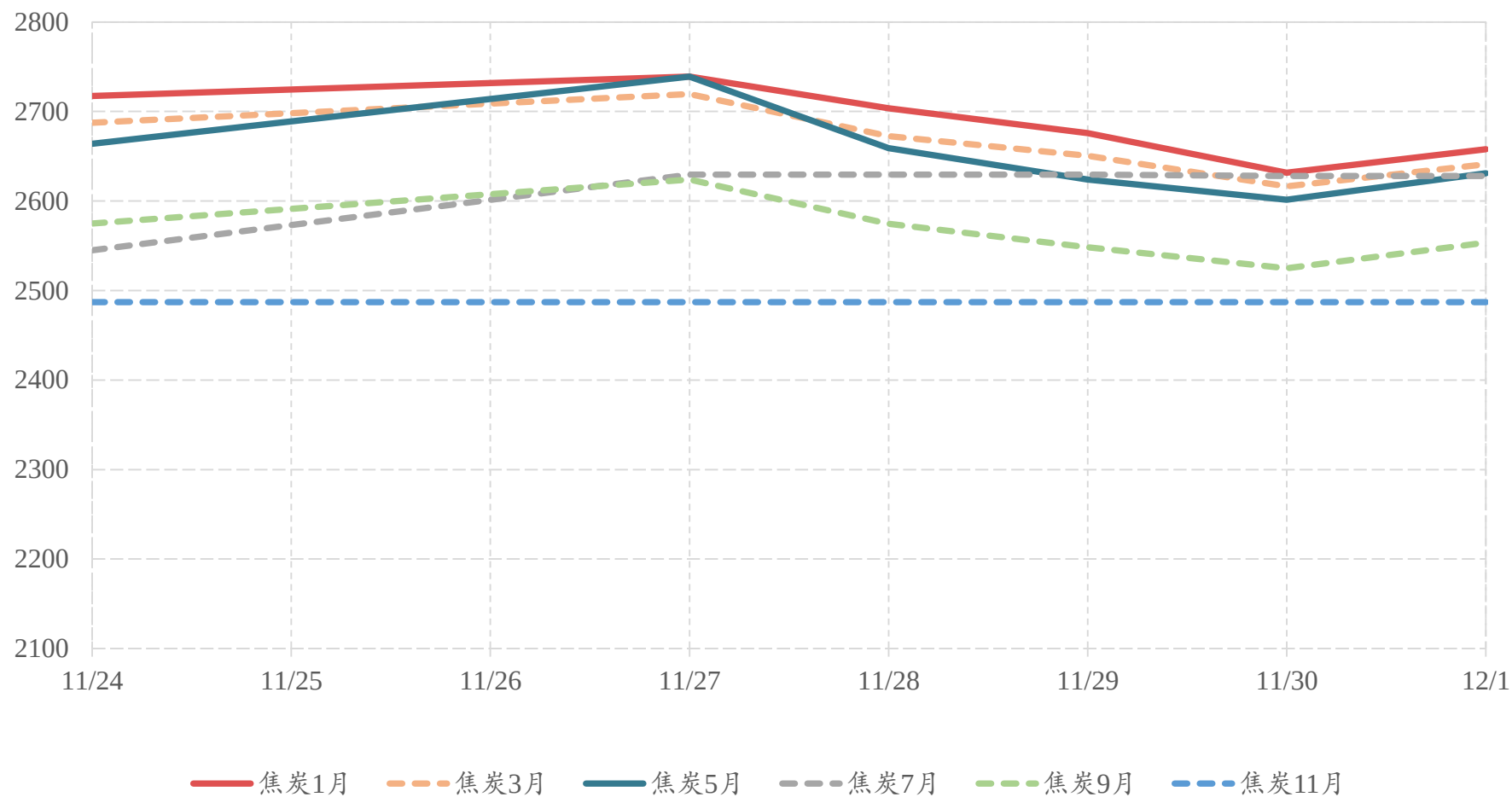
产地焦炭价格变化（元/吨）



焦炭主力合约基差情况（元/吨）

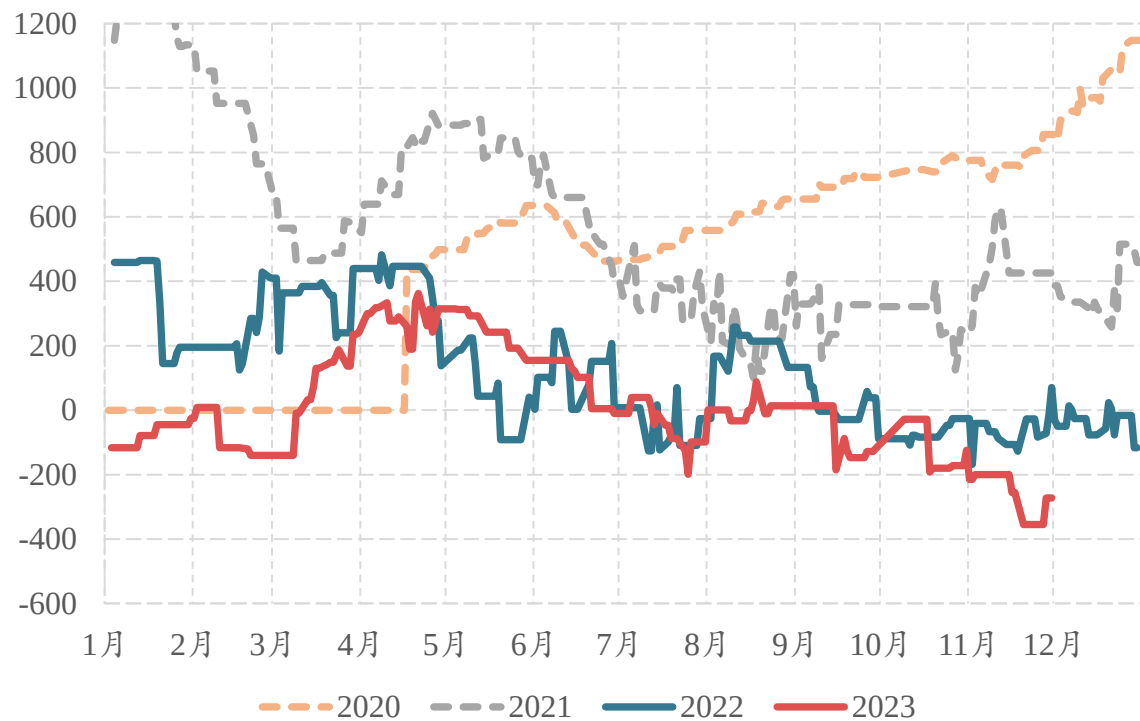


焦炭部分合约收盘价分布（元/吨）

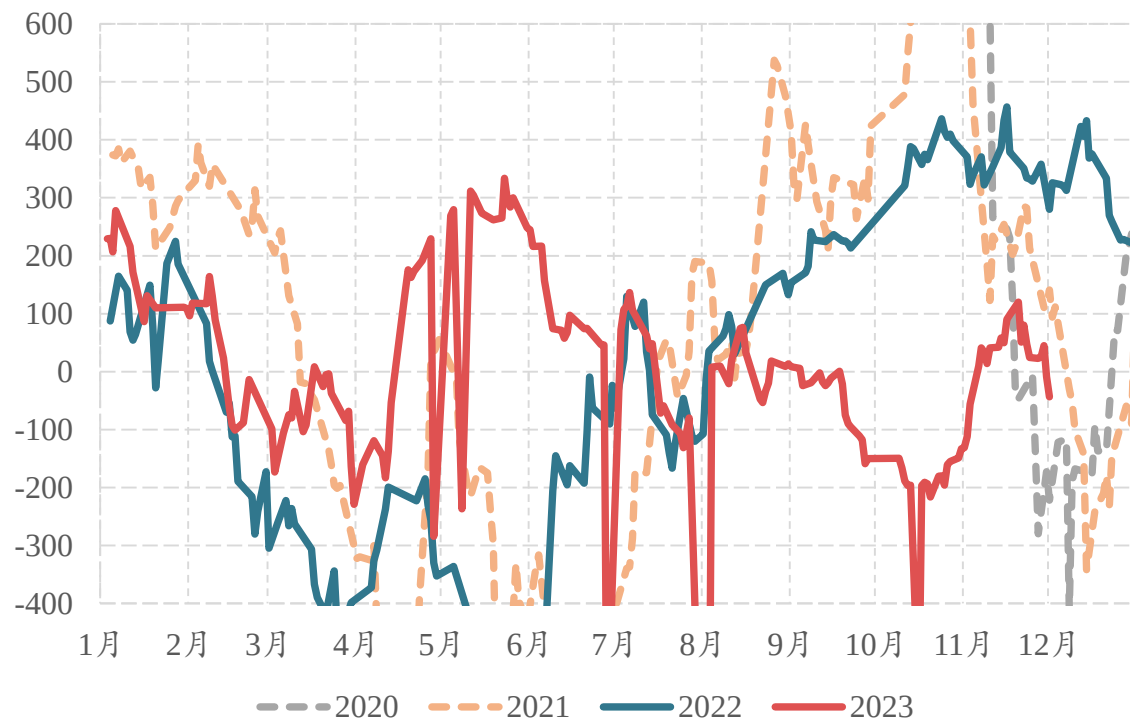


- 截至11月30日，钢联数据显示全国平均吨焦盈利-18元/吨，利润周环比上升35元，其中，山西准一级焦平均盈利-52元/吨，山东准一级焦平均盈利33元/吨，内蒙二级焦平均盈利-84元/吨，河北准一级焦平均盈利22元/吨。焦企利润略有好转，但由于产地事故和安监影响，入炉煤成本高企，部分地区亏损仍较大。

全国吨焦利润测算（元/吨）



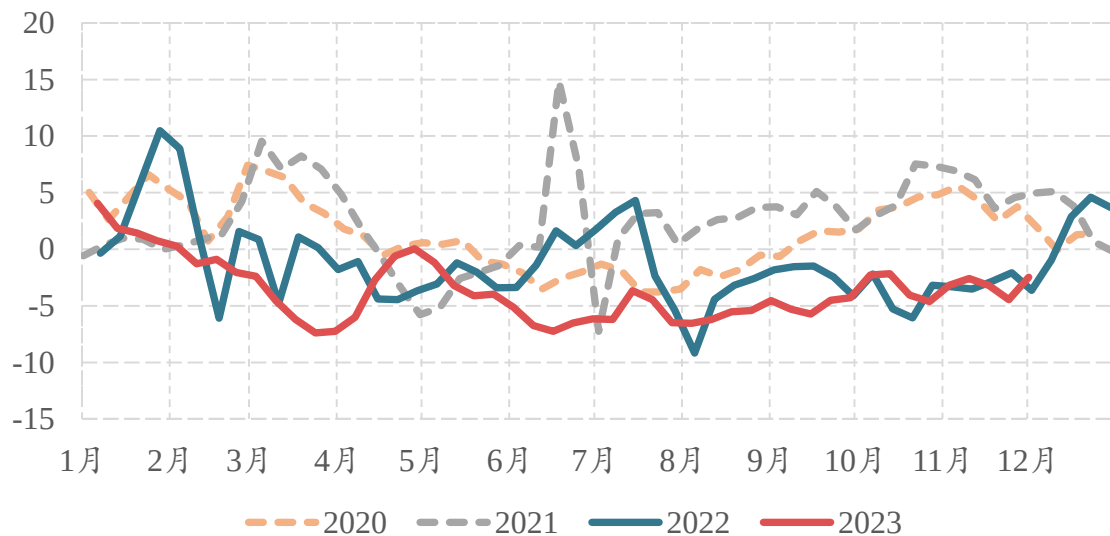
成材利润变化情况（元/吨）



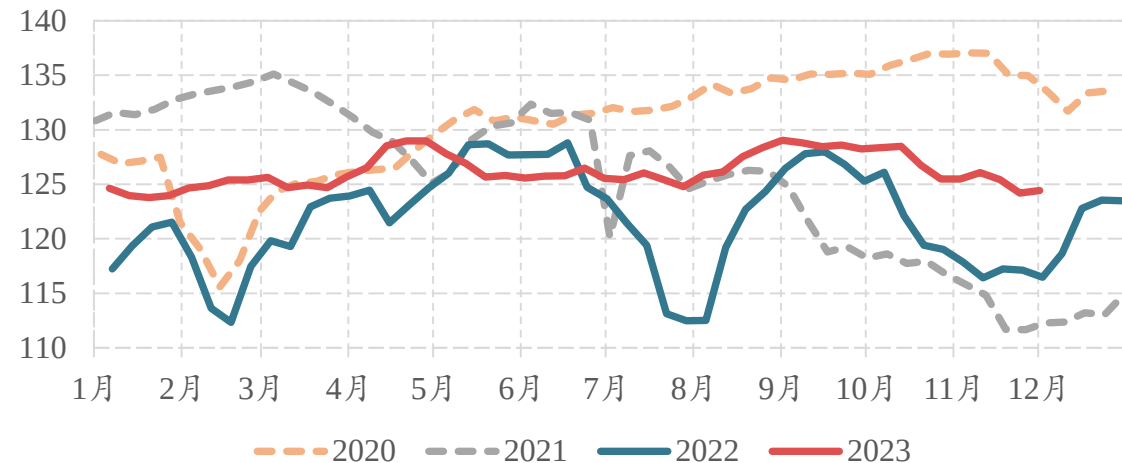
焦炭供需面变化不大，但是由于投机力量的参与，下游积极补库

- 截至11月30日，全口径焦炭日均产量为124.42万吨，周环比增加0.24万吨，全口径铁水（折焦炭需求）产量为126.89万吨，周环比下降1.75万吨，供需缺口-2.47万吨，周环比缩窄1.99万吨。由于利润和环保原因，焦企增产意愿不强，供应端维持平稳。下游钢厂废钢日耗增加，导致铁水小幅回落，考虑到当前钢厂仍有一定利润空间，后市大幅减产可能性较低，本周铁水234.45万吨，周环比下降了0.88万吨，后市大幅下降的可能性较低。当前焦炭名义供需面没有太大变化。但是由于中间贸易分流，钢厂到货较差。

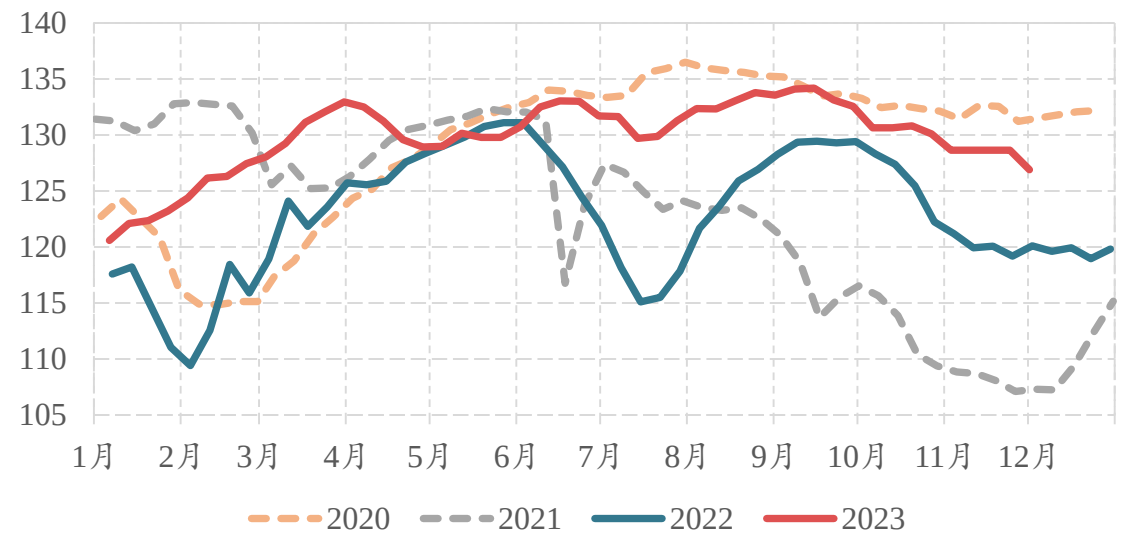
焦炭日均供需缺口推算（焦铁比取0.485）（万吨）



全口径焦炭日均产量测算（万吨）



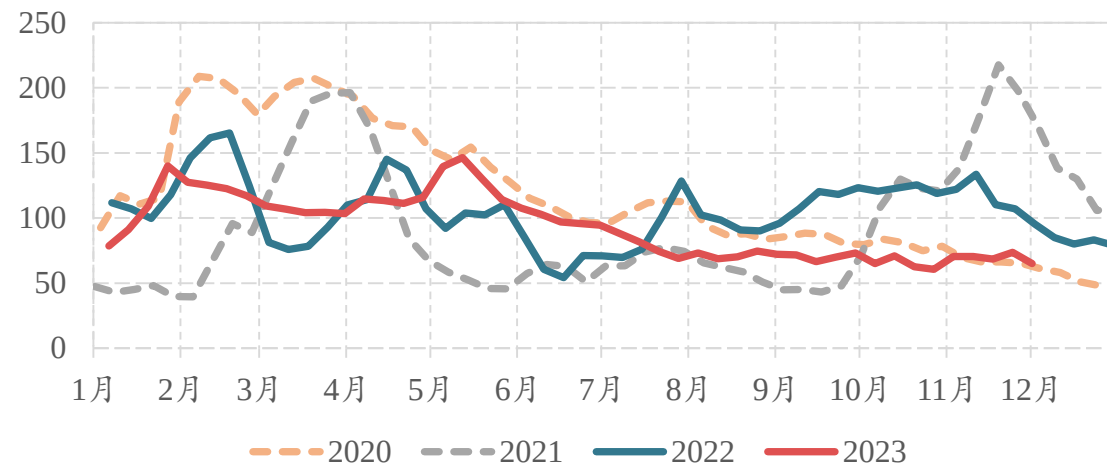
全口径铁水（折焦炭需求）日均产量测算（万吨）



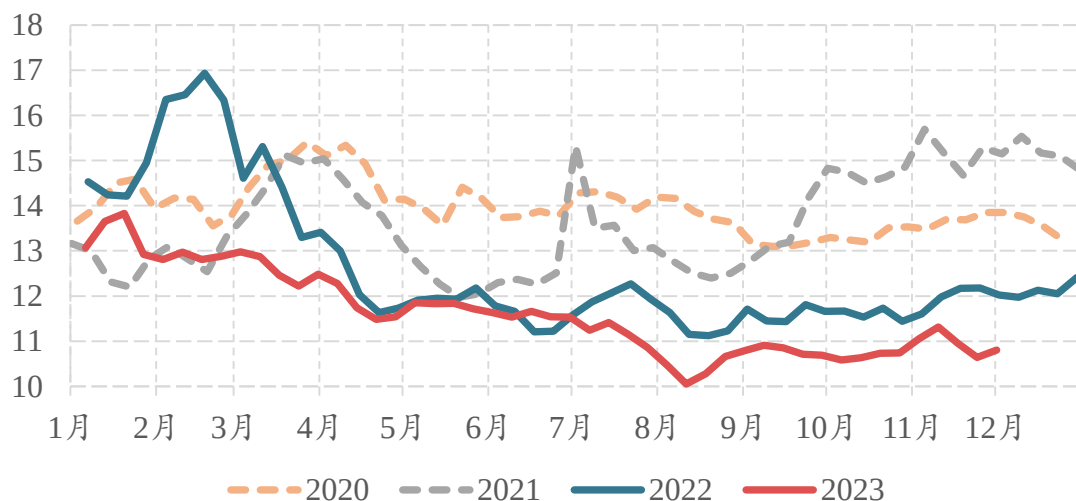
焦企维持低库存，中间贸易商分流货源，下游钢厂到货不佳

- 截至11月29日，全样本独立焦企焦炭库存65万吨，周环比下降8.7万吨，247家钢厂焦炭库存582.5万吨，周环比增加3.8万吨。一方面近期焦企有所减产，另一方面中间贸易商补库分流了部分货源，下游钢厂补库节奏偏慢，部分地区钢厂库存偏低。而焦企则多数维持低库存运行。

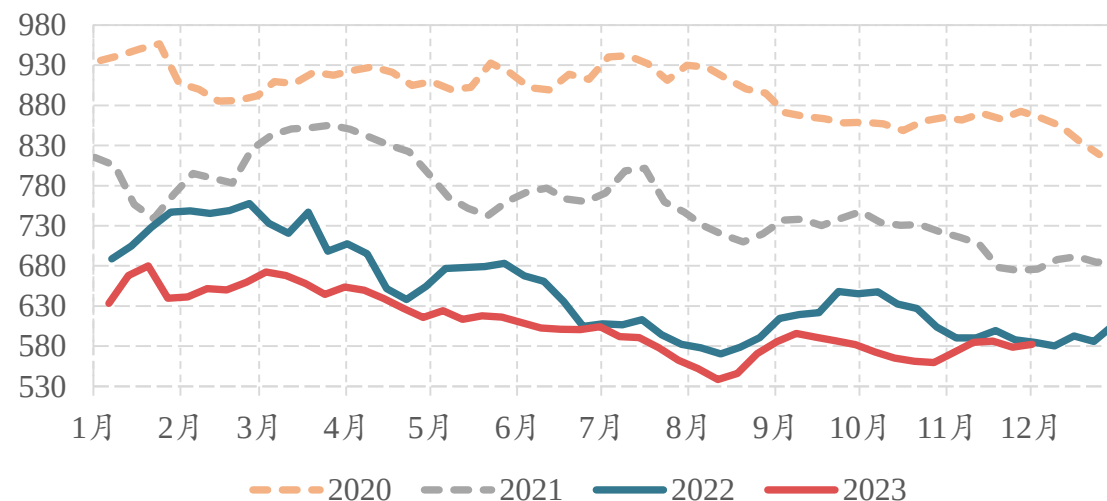
全样本焦化厂焦炭库存（万吨）



钢厂焦炭可用天数（天）



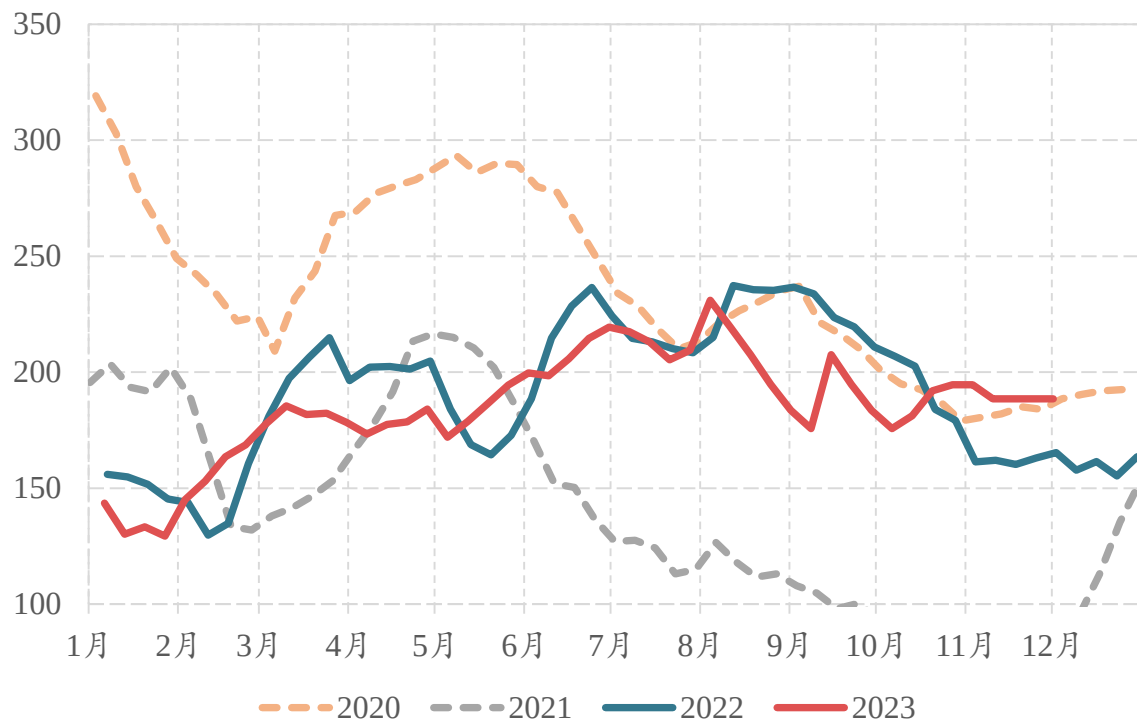
247家钢厂焦炭库存（万吨）



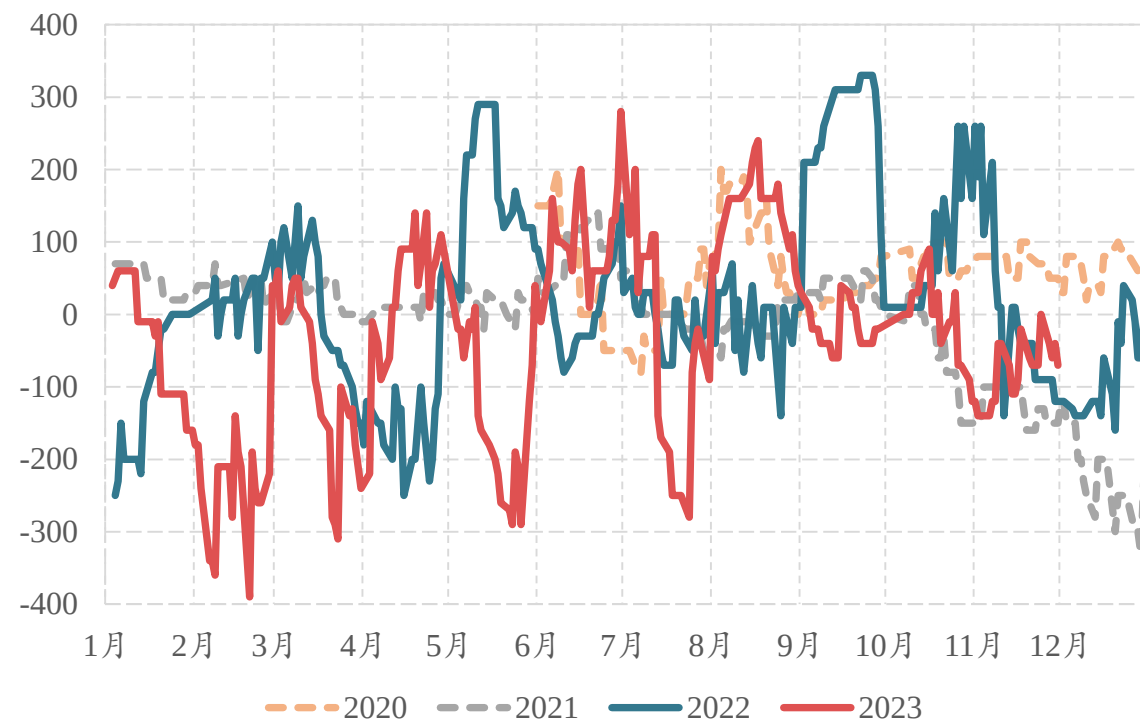
前期盘面下跌，实际成交冷清

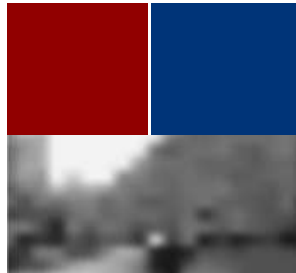
- 产地焦企减量惜售，贸易投机环节操作空间缩小，前期黑色系盘面连续下跌，贸易采购趋于谨慎。部分期现商开始解套兑换利润，成交氛围冷清。

港口库存情况（万吨）



集港利润（元/吨）





四、焦煤

期现：截至12月1日，主力合约收盘价报2116元，较上周上涨24元，主焦煤（介休）沙河驿报2350元，周环比上涨115元，期货贴水234元。安监检查助推产地煤矿报价高位继续探涨，目前山西地区低硫主焦煤成交价格涨至2550元，已涨至年初高点水平。汾渭主焦煤（蒙3）沙河驿报2085元，周环比上涨30元，主焦煤（蒙5）沙河驿报2106元，周环比上涨41元，期货升水（蒙3）31元，期货升水（蒙5）10元。蒙煤成交稍有好转，本周蒙5价格在1680-1800元。澳洲准一线焦煤上涨至FOB325美金，折国内到港价2806元。港口俄罗斯k4现货报价2350元，周环比上涨50-80元；俄罗斯伊娜琳部分报价1850-1950元，部分报价上涨50元。

供给：截至11月29日，汾渭统计样本煤矿原煤产量周环比下降23.9万吨至563.2万吨，精煤产量周环比下降13.12万吨至219.93万吨。前期煤矿事故影响不断发酵，且仍有事故新增，产地各区域安全检查愈发严格，停限产煤矿数量较多，另外部分大矿考虑自身年度任务即将完成也有主动减产现象，整体供应收缩明显。但是也有部分煤矿开始陆续复工，后市产量变化仍值得关注。

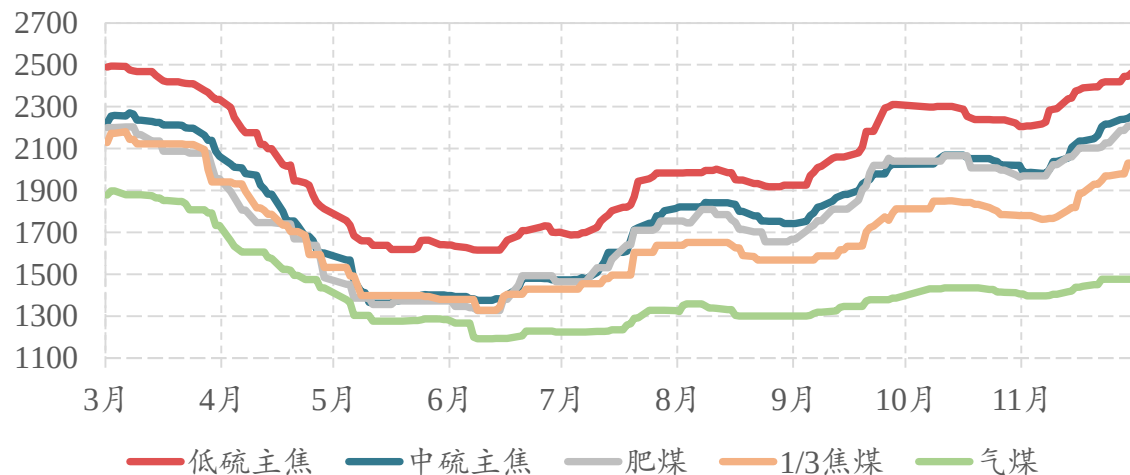
需求：截至11月29日，247家钢厂焦炭日均产量46.6万吨，周环比增加0.3万吨，全样本独立焦化厂焦炭日均产量66.7万吨，周环比下降0.1万吨。焦企亏损有所收窄，部分地区焦企略有提产，但是考虑到原料煤偏紧且环保因素仍在，焦炭整体开工平稳。

库存：截至11月29日，全样本独立焦企焦煤库存1049.2万吨，周环比增加37万吨，247家钢厂焦煤库存790.7万，周环比增加13.5万吨。焦炭仍有一定上涨预期，下游对原料采购积极性尚可，中间环节贸易氛围也依然浓厚，煤矿端出货顺畅，下游继续增库为主。

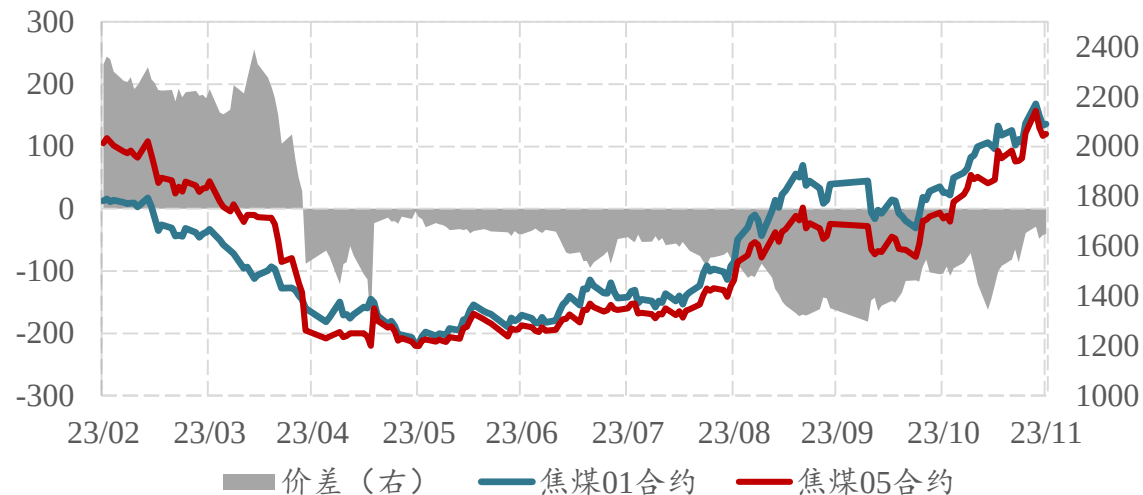
观点：产地事故以及安监影响下，焦煤供给大幅回落，下游成本支撑明显，补库力度不减。但时随着复产消息传出，上周盘面也经历过大幅的下挫，一定程度证明当前市场似乎不太缺煤，这也和前期贸易商大量囤货有关。如果后市产量进一步回落，预计下游补库力量会进一步加强，但是如果减产逻辑证伪，盘面将开始进行回调，建议暂且观望。

- 截至12月1日，主力合约收盘价报2116元，较上周上涨24元，主焦煤（介休）沙河驿报2350元，周环比上涨115元，期货贴水234元。安监检查助推产地煤矿报价高位继续探涨，目前山西地区低硫主焦煤成交价格涨至2550元，已涨至年初高点水平。

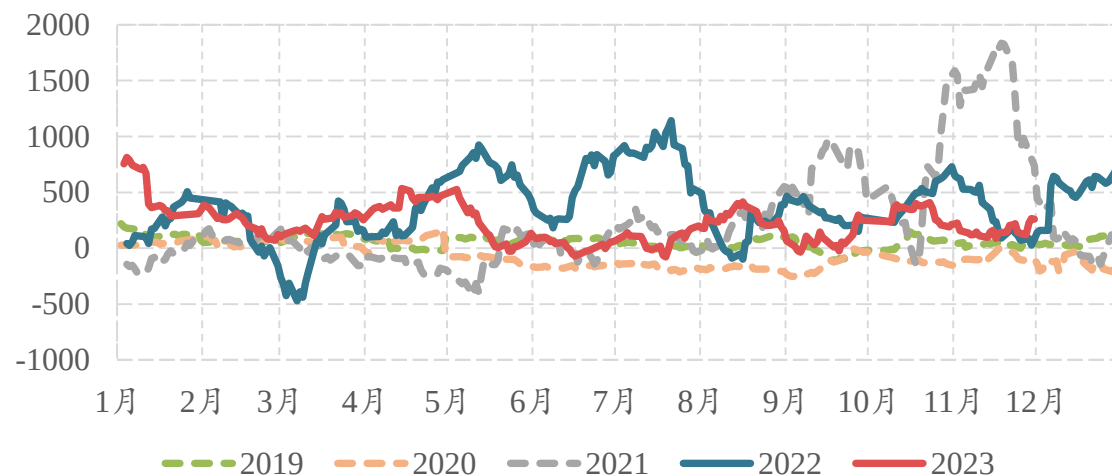
山西煤现货走势（元/吨）



焦煤盘面走势（元/吨）



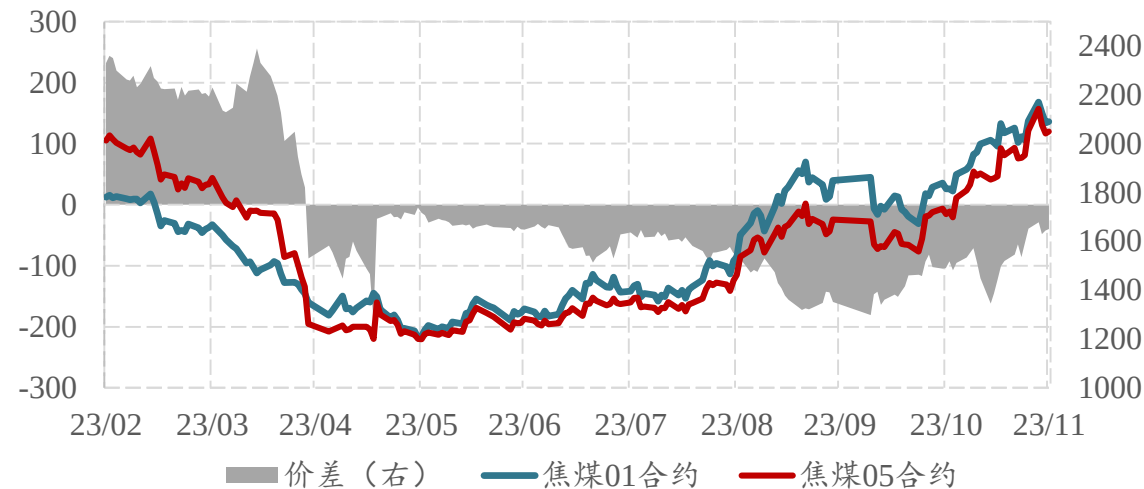
山西焦煤基差（元/吨）



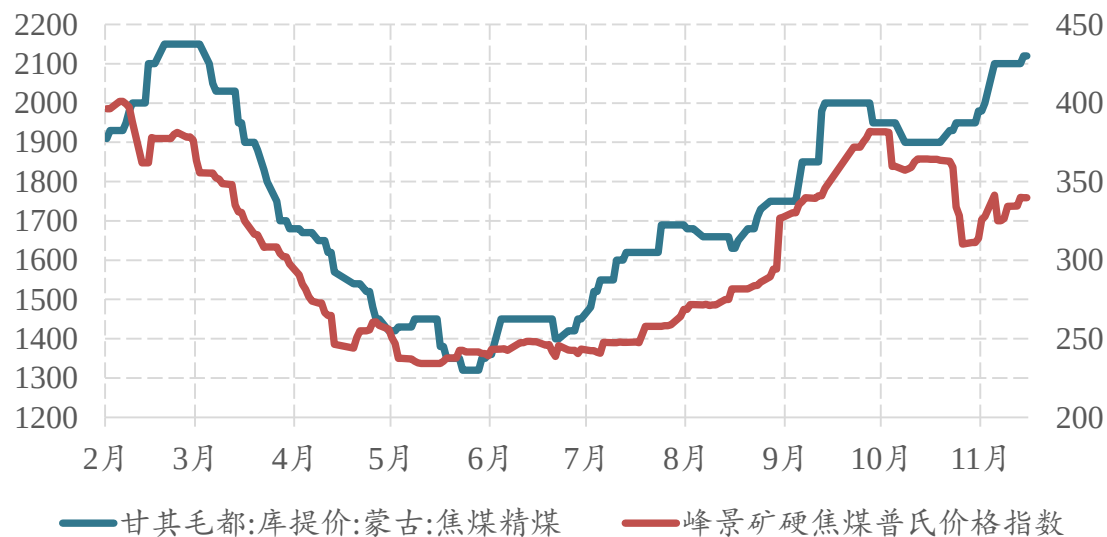
蒙煤成交好转，澳煤和俄煤价格继续上行

- 截至12月1日，主力合约收盘价报2116元，较上周上涨24元，汾渭主焦煤（蒙3）沙河驿报2085元，周环比上涨30元，主焦煤（蒙5）沙河驿报2106元，周环比上涨41元，期货升水（蒙3）31元，期货升水（蒙5）10元。蒙煤成交稍有好转，本周蒙5价格在1680-1800元。澳洲准一线焦煤上涨至FOB325美金，折国内到港价2806元。港口俄罗斯k4现货报价2350元，周环比上涨50-80元；俄罗斯伊娜琳部分报价1850-1950元，部分报价上涨50元。

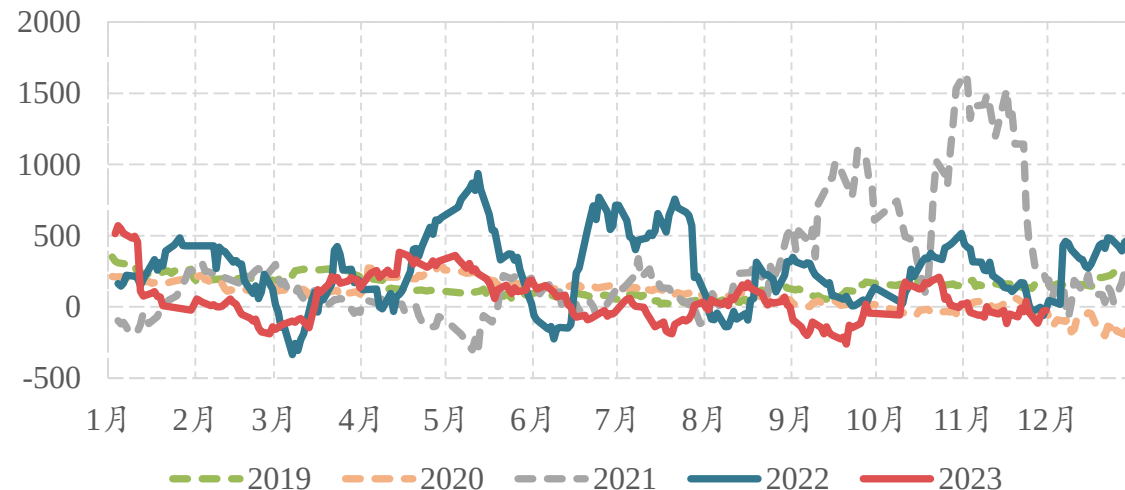
焦煤盘面走势（元/吨）



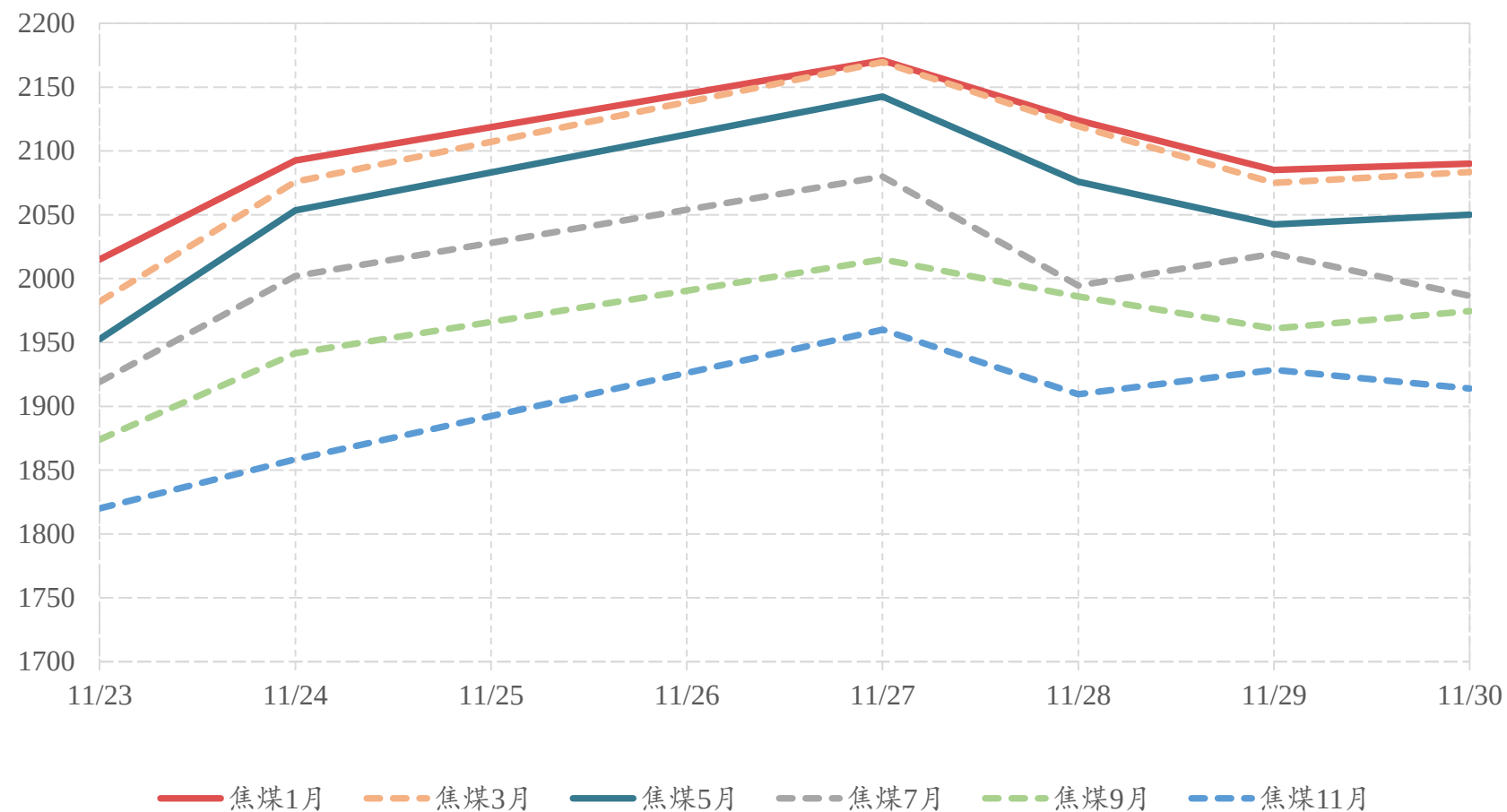
蒙煤和澳煤价格走势（元/吨）



蒙煤基差走势（元/吨）

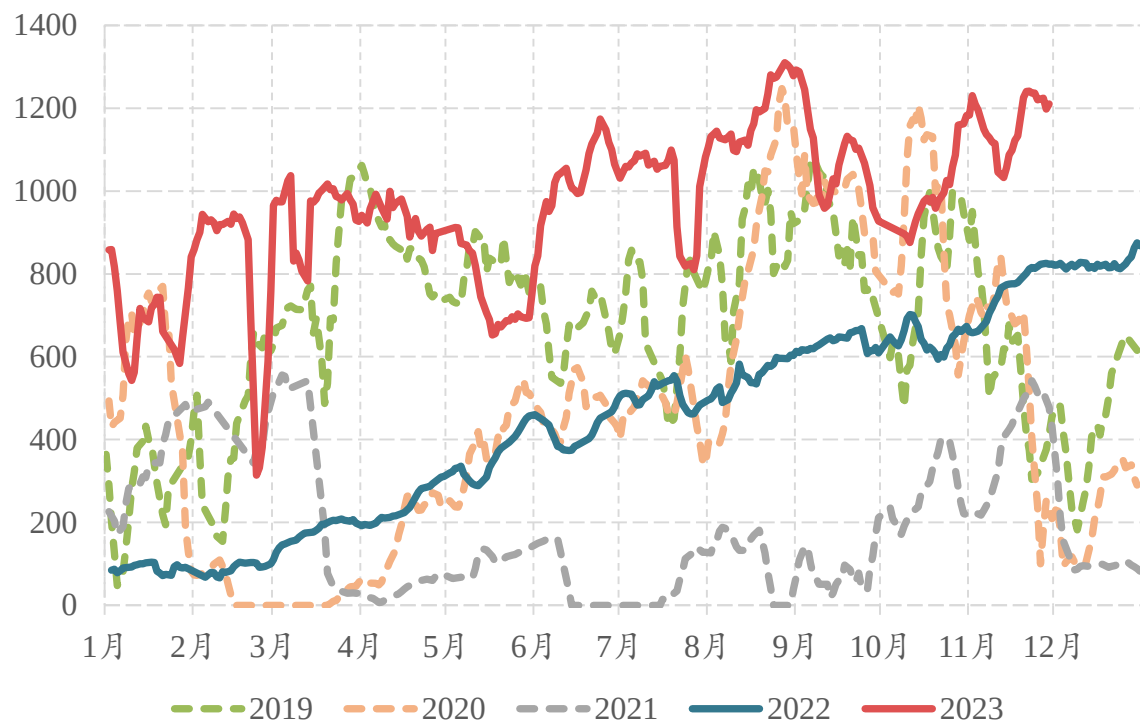


焦煤部分合约收盘价分布（元/吨）

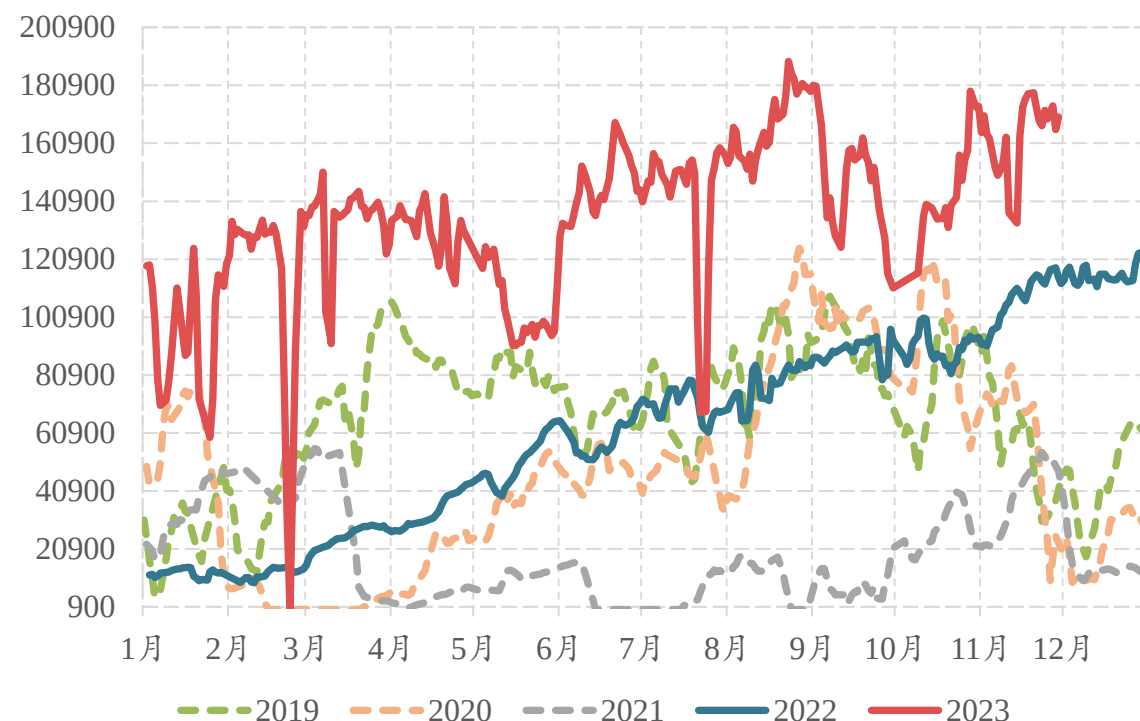


- 进口蒙煤方面，口岸通关高位运行，其中，甘其毛都口岸通关4天，日均通关1072车，较上周同期日均减少56车。策克口岸通关4天，日均通关788车，较上周同期日均减少34车。满都拉口岸通关4天，日均通关348车，较上周同期日均增加89车。

甘其毛都通关车辆（车 5日平均）

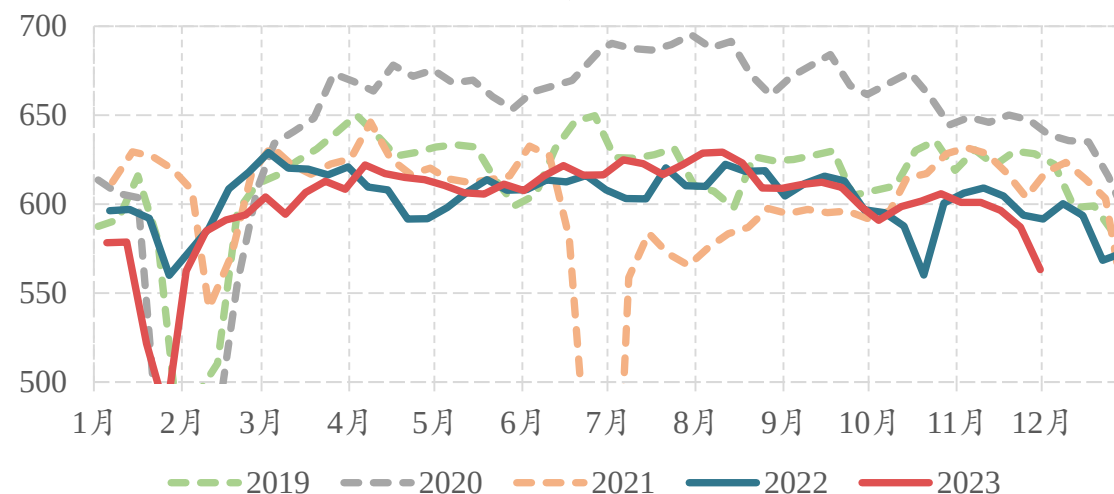


甘其毛都通关数量（万吨 5日平均）

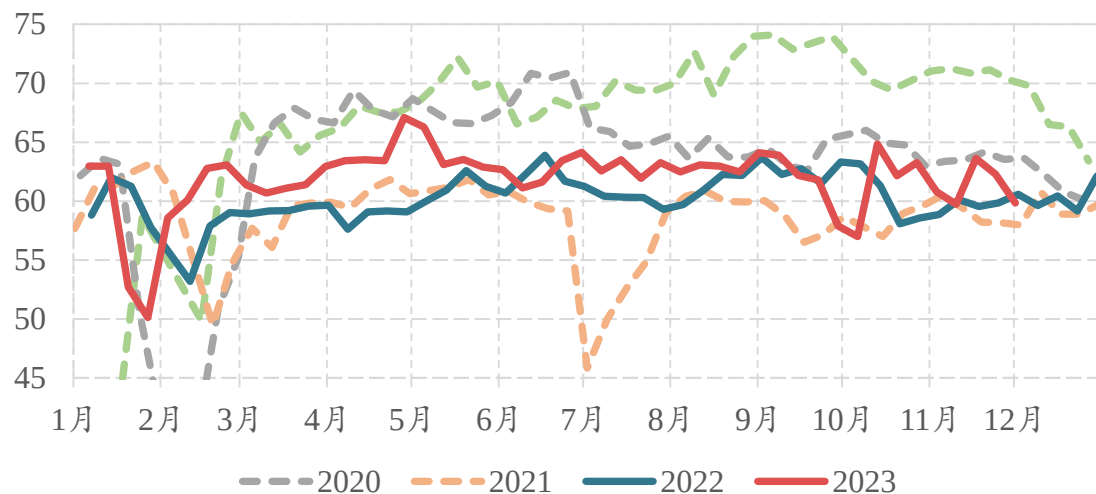


- 截至11月29日，汾渭统计样本煤矿原煤产量周环比下降23.9万吨至563.2万吨，精煤产量周环比下降13.12万吨至219.93万吨。前期煤矿事故影响不断发酵，且仍有事故新增，产地各区域安全检查愈发严格，停限产煤矿数量较多，另外部分大矿考虑自身年度任务即将完成也有主动减产现象，整体供应收缩明显。但是也有部分煤矿开始陆续复工，后市产量变化仍值得关注。

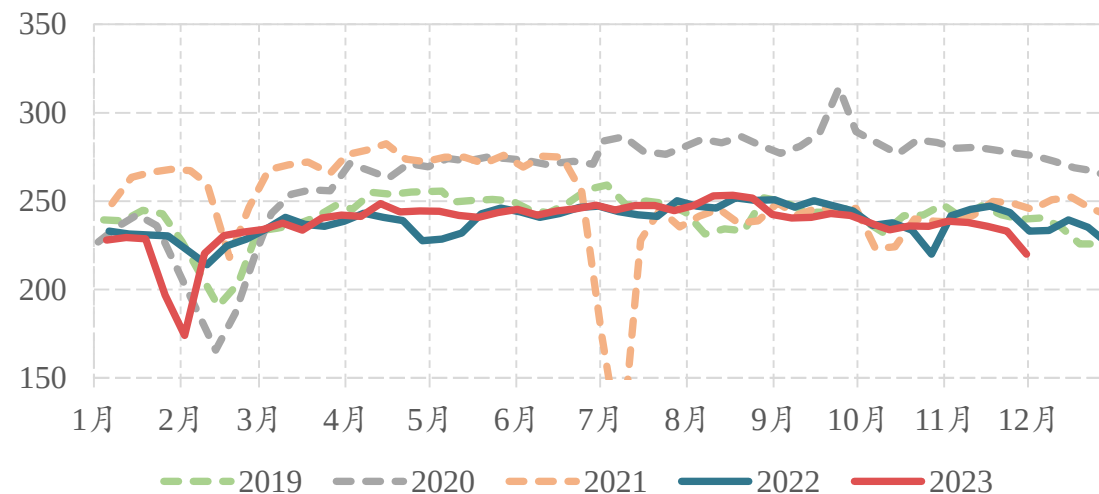
煤矿原煤产量（万吨）



洗煤厂精煤产量（万吨）

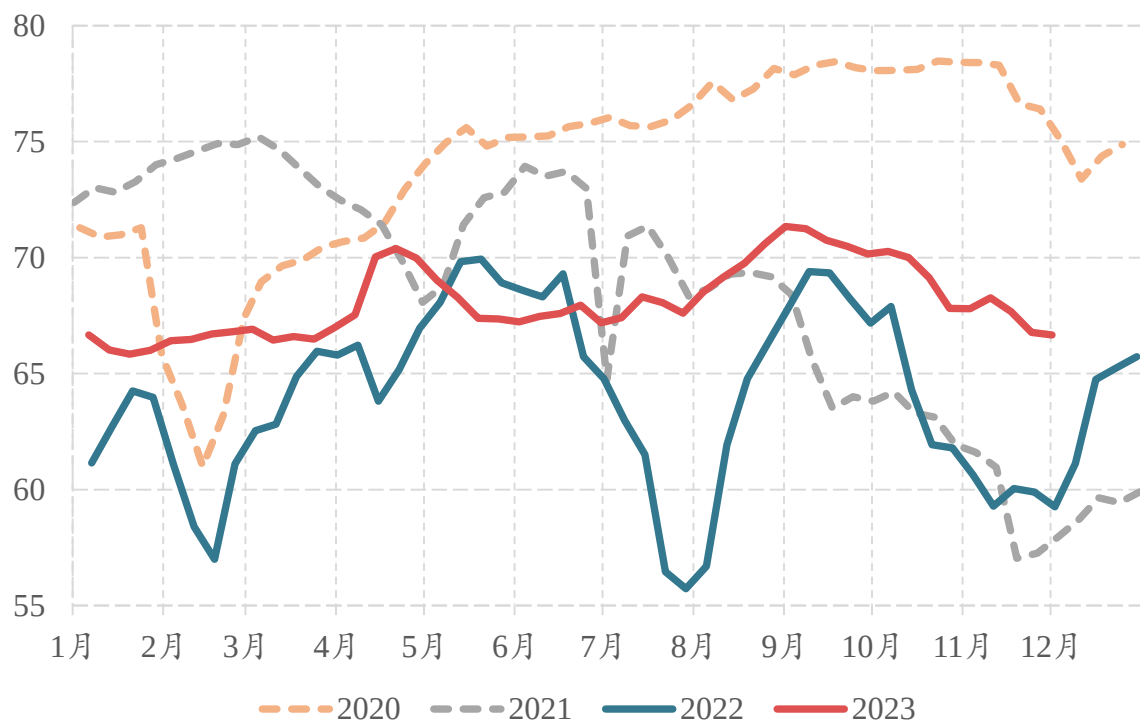


煤矿精煤产量（万吨）

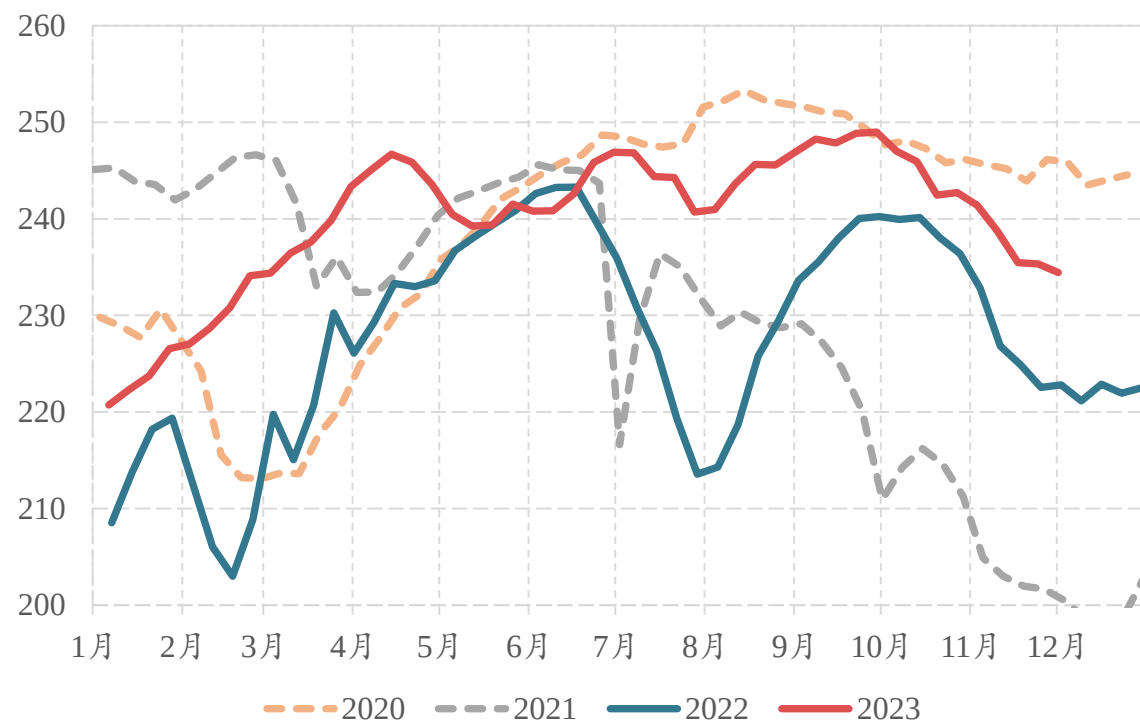


- 截至11月29日，247家钢厂焦炭日均产量46.6万吨，周环比增加0.3万吨，全样本独立焦化厂焦炭日均产量66.7万吨，周环比下降0.1万吨。焦企亏损有所收窄，部分地区焦企略有提产，但是考虑到原料煤偏紧且环保因素仍在，焦炭整体开工平稳。

全样本焦化厂日均焦炭产量（万吨）



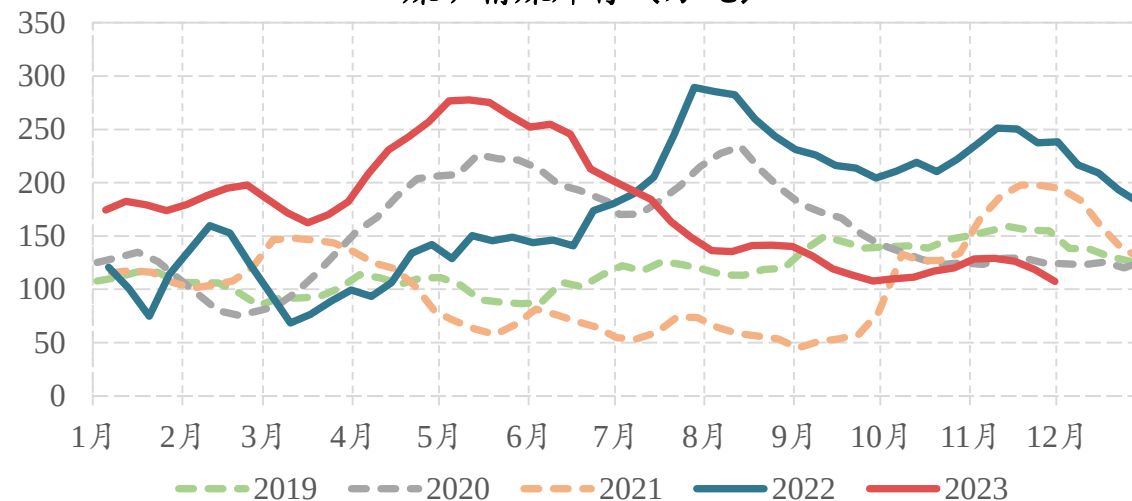
247家钢厂铁水产量（万吨）



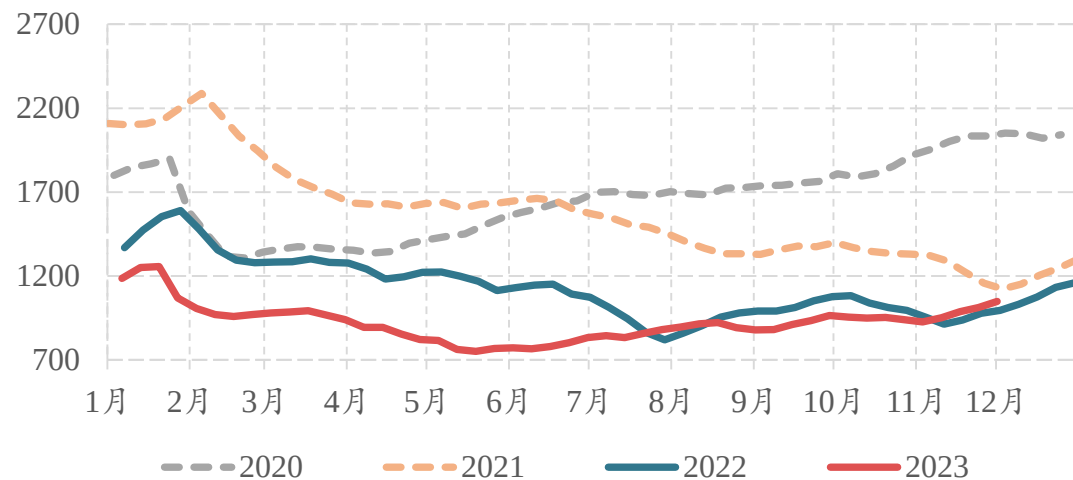
下游持续补库，后市如果供给大幅回落，补库力量或进一步加强

- 截至11月29日，全样本独立焦企焦煤库存1049.2万吨，周环比增加37万吨，247家钢厂焦煤库存790.7万，周环比增加13.5万吨。焦炭仍有一定上涨预期，下游对原料采购积极性尚可，中间环节贸易氛围也依然浓厚，煤矿端出货顺畅，下游继续增库为主。

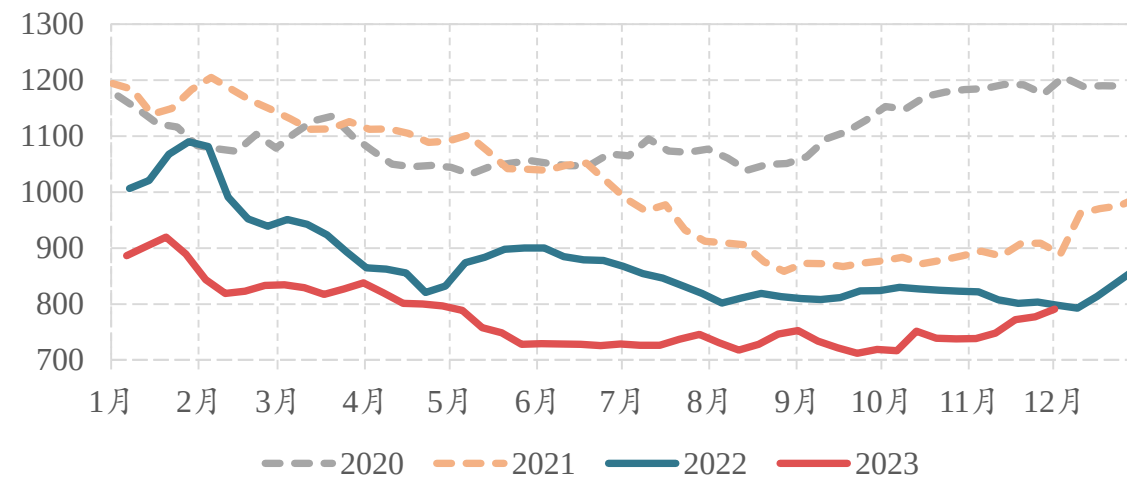
煤矿精煤库存（万吨）



焦化厂焦煤库存（万吨）



247家钢厂焦煤库存（万吨）



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

周敏波 投资咨询资格：Z0010559

王凌翔 投资咨询资格：Z0014488

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

免责声明

本微信公众号内容均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38、41、42、43楼

电话：020-88800000

网址：<https://www.gfqh.com.cn>