

煤焦钢矿周报

钢材保持旺季去库，近弱远强格局延续



快速开户



微信公众号

黑色金属组

联系方式：020-88818011

2023年11月12号

品种	主要观点	本周策略	上周策略
钢材	<p>本周钢材强势上涨，但盘面利润延续下降趋势，1-5价差下跌。本周五大品种材减产去库，但非五大材增产累库。钢坯库存高企，去库不明显，钢材依然存在结构化累库压力。在目前高产量下，东北初雪，需求有转淡预期，钢材还将经历淡季累库压力。叠加近期铁水下降，原料库存低位向上修复，1月合约受钢厂利润抑制，成本推升逻辑或难以持续。1-5价差持续下跌，也已经表达了市场对近月的担忧。但5月合约上涨交易的是明年需求上升预期，叠加原料低库存，高成本逻辑。在原料端出现累库压力前，5月合约或延续向上方向。主要风险在于淡季钢材累库压力较大，钢厂减产超预期。技术上在目前3900-4000一线压力位置或有反复，如有回调依然可偏多参与，5月合约目标位置关注4400-4500一线。操作上多单持有，1-5反套持有。1月合约多单可逐步移仓至5月合约。</p>	偏多操作	偏多操作
铁矿石	<p>宏观情绪扰动下，钢材需求韧性仍存，市场交易低库存逻辑。供应来看，到港量小幅回落，但均值高位运行；发运量小幅下降，均值接近去年同期水平。需求端日均铁水产量与进口矿日耗环比下降，但均处在偏高水平，现实需求高位运行。供增需减格局下，港口库存小幅累库，基本面符合季节性转弱预期，但市场预期库存低位运行下，四季度铁水降幅较小，后期港口库存累库幅度不大。近期宏观情绪扰动较大，钢材需求韧性仍存，市场交易产业低库存逻辑，矿价偏强运行。考虑到01合约基差走缩至较低水平，叠加钢材需求有季节性下降预期，05合约向上修复基差的驱动更大，操作上，05合约逢回调偏多操作为主，关注940一线压力；套利策略上，逢高做缩1-5价差，盈利区间参考30-40。</p>	<p>05合约逢回调偏多操作为主，关注940一线压力；套利策略上可逢高做缩1-5价差，盈利区间参考30-40</p>	<p>单边策略关注回调企稳后逢低做多05合约机会；套利策略可逢高做缩1-5价差，盈利区间参考30-40</p>
焦炭	<p>随着下游需求的好转，钢厂利润有一定修复，贸易商开始积极询货，钢厂控货现象有所减少，焦企即期成本增加，多无提产计划，供给平稳叠加成材需求回升，焦企维持低库存。当前成本和宏观支撑下，盘面仍偏强运行，但是利空因素也在积累，铁水降至240万吨下方，海外能源价格不断回落，后市或面临调整可能。短期多单可继续持有，建议在2700-2800左右开始止盈离场。</p>	多单持有/2700开始止盈	多单持有
焦煤	<p>焦企和中间贸易商采购意愿有所增加，煤矿出货顺利，价格陆续上调，线上竞拍也基本无流拍情况。当前钢厂利润略有修复，对原料煤补库意愿有所增加，四季度安监影响仍存，产量仍有扰动，且国内外经济或逐步好转，存在共振补库可能。但是近期海外焦煤价格不断下跌，于国内同品质每种价差不到200元，因此阶段性高点可能出现在2100-2200元左右，建议多单继续持</p>	多单持有/2100开始止	多单持有



一、钢材

需求：出口、基建和制造行业拉动钢材需求，其中出口同比增幅1600万吨，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%，钢材总需求在3%左右。随着价格上涨，投机需求有所上升，近期部分钢材成交好转，其中热轧成交上升明显。

供应：钢厂产量表现出韧性，废钢日耗环比维稳；铁水延续下降走势，本周环比-2.7至238.7万吨。近期现货利润修复，钢厂检修意愿下降，钢联预估下周铁水产量环比小幅增加。本周五大材减产明显，但非五大材的产量有所增产。旺季钢材去库较好，影响钢价上涨，利润伴随有所利润，考虑即将进入淡季，预计后期铁水将维持季节性下降趋势。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：今年库存跟随需求，呈现分化走势。目前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，库存见顶回落。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。考虑目前是下半年需求旺季，后期随着气温下降，需求还将转弱，所以从库存的绝对值看，库存尚未出清，钢厂后期还将有减产必要。

成本和利润：盘面利润从8月份开始见顶下滑，现货利润跟随下降，跌至亏损。螺纹盘面利润有止跌迹象，可能跟库存已经出清，同时现货价格跌破谷电成本有关。热轧盘面利润在库存出清前，预计维持下跌趋势。现货利润方面，螺纹和热轧保持-100左右的毛利，冷轧镀锌等板有利润。

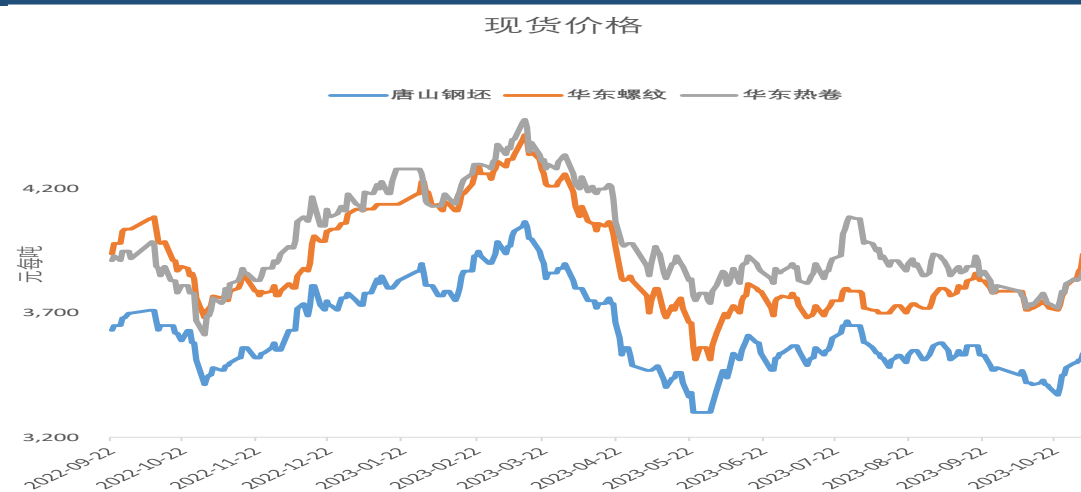
基差：螺纹钢基差走弱，盘面贴水现货121元左右；但热轧基差保持偏弱走势，热轧期货升水现货55元每吨。

行情展望：本周钢材强势上涨，但盘面利润延续下降趋势，1-5价差下跌。本周五大品种材减产去库，但非五大材增产累库。钢坯库存高企，去库不明显，钢材依然存在结构化累库压力。在目前高产量下，东北初雪，需求有转淡预期，钢材还将经历淡季累库压力。叠加近期铁水下降，原料库存低位向上修复，1月合约受钢厂利润抑制，成本推升逻辑或难以持续。1-5价差持续下跌，也已经表达了市场对近月的担忧。但5月合约上涨交易的是明年需求上升预期，叠加原料低库存，高成本逻辑。在原料端出现累库压力前，5月合约或延续向上方向。主要风险在于淡季钢材累库压力较大，钢厂减产超预期。技术上在目前3900-4000一线压力位置或有反复，如有回调依然可偏多参与，5月合约目标位置关注4400-4500一线。操作上多单持有，1-5反套持有。1月合约多单可逐步移仓至5月合约。

螺纹钢和热轧价格及价差

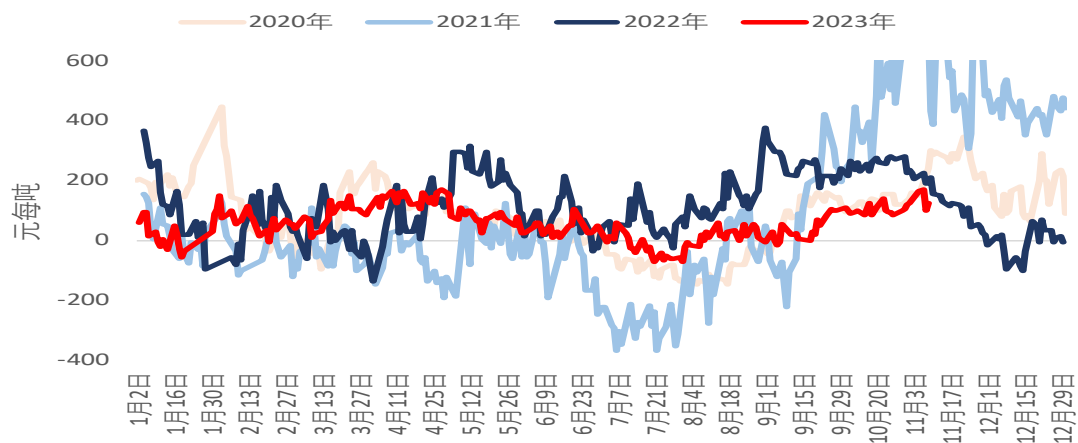
钢材价格和价差 (元/每吨)						
	本周	上周	周环比	折算标准品	主力基差	
螺纹钢主力合约	3879	3805	74	-	-	
华东现货	3950	3880	70	3950	71	
华北现货	3830	3780	50	3760	-119	
华南现货	4030	3950	80	4030	151	
热轧主力合约	3985	3899	86	-	-	
华东现货	3930	3870	60	3930	-55	
华北现货	3890	3830	60	3890	-95	
华南现货	3950	3890	60	3950	-35	
螺纹钢跨期价差	10-01月	-27		螺纹钢	华东-华北	120
	01-05月	-19		区域价差	华东-华南	-80
	05-10月	46			华北-华南	-200
热轧跨期价差	10-01月	-69		热轧	华东-华北	40
	01-05月	19		区域价差	华东-华南	-20
	05-10月	50			华北-华南	-60

现货价格止跌上涨



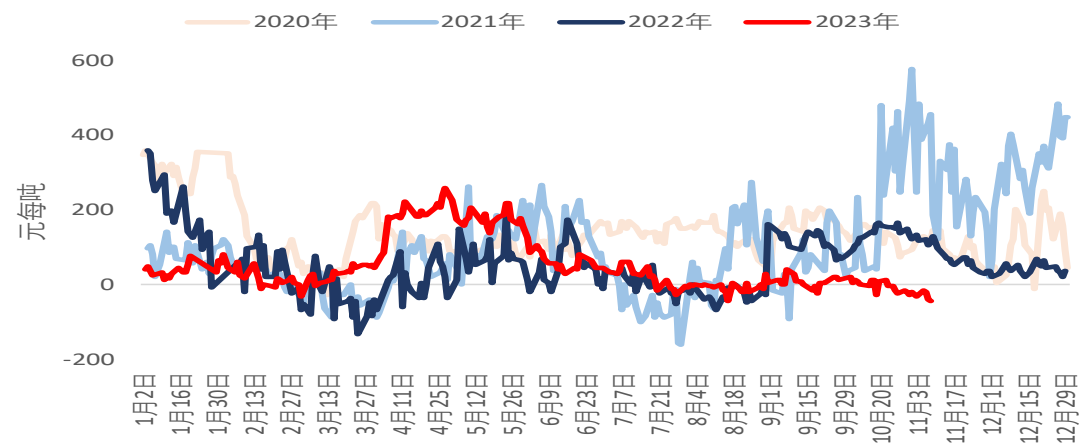
螺纹主力基差110元每吨

螺纹钢主力合约基差



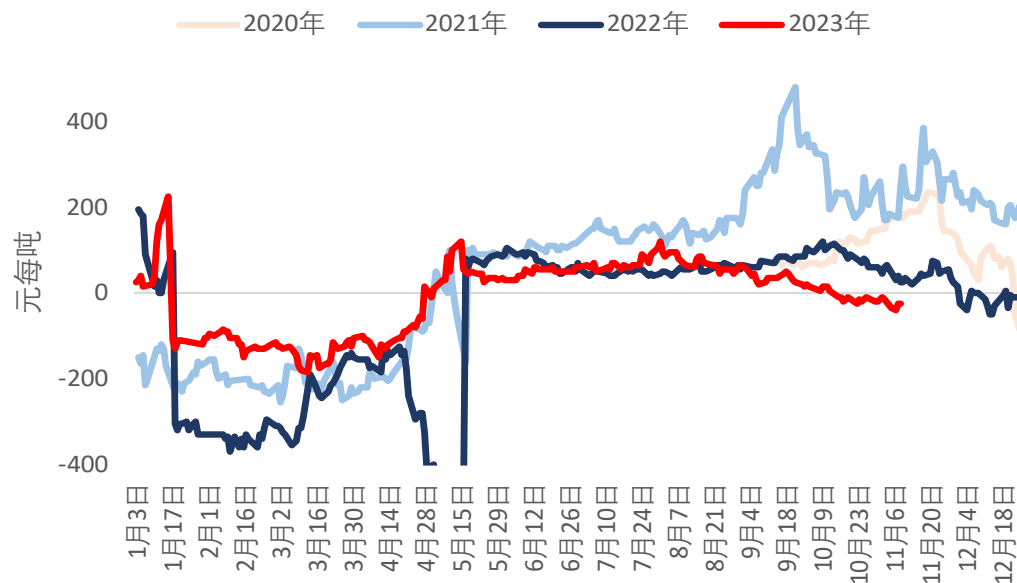
热轧主力基差11元每吨

热轧主力基差走势

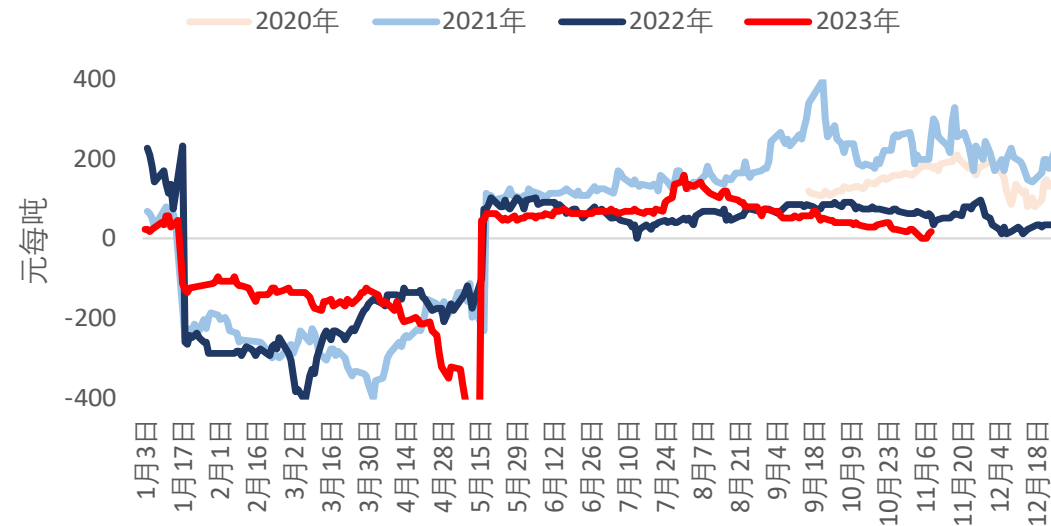


价格和价差：1-5跨期价差下跌

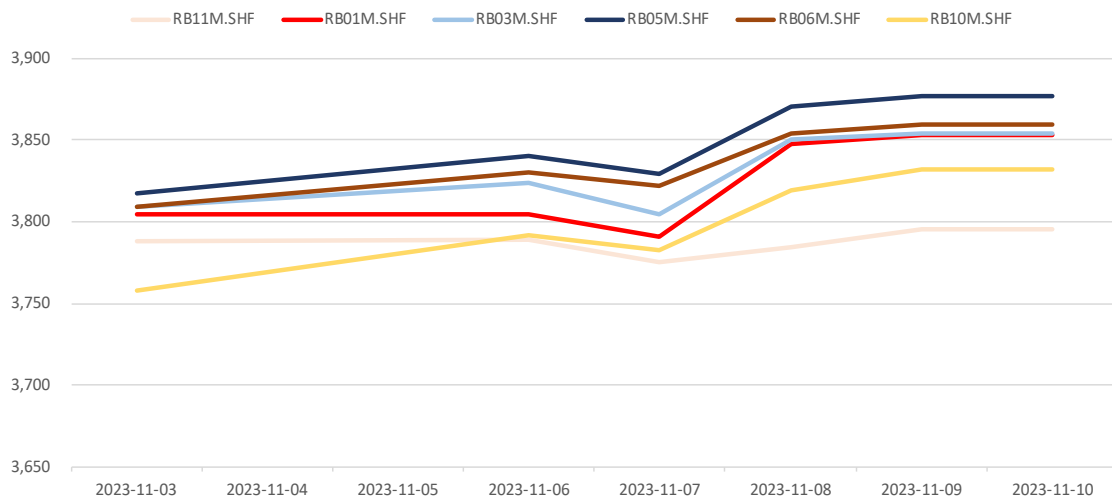
螺纹1-5价差



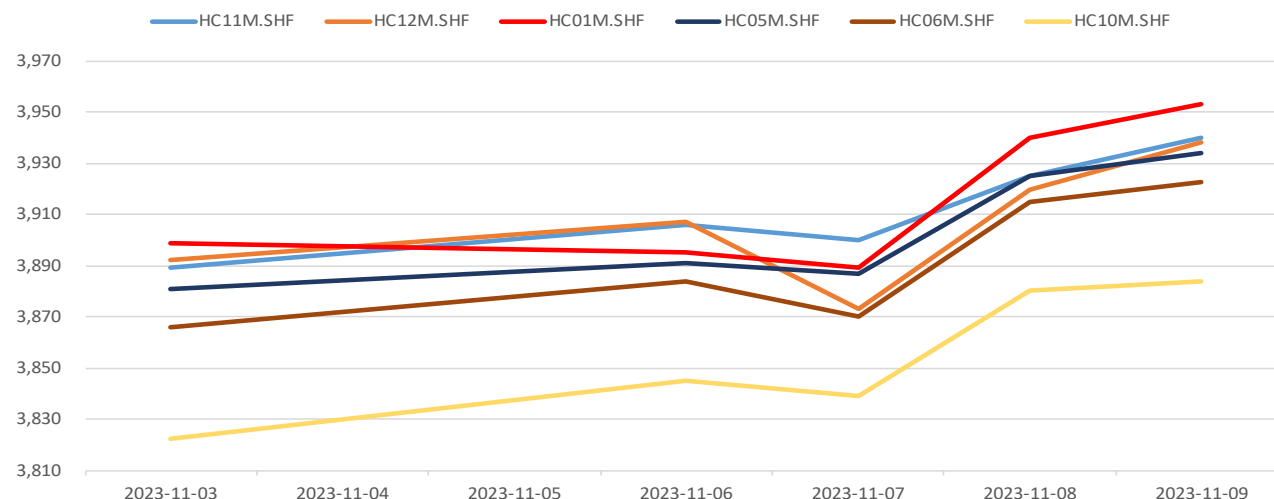
热卷1-5价差



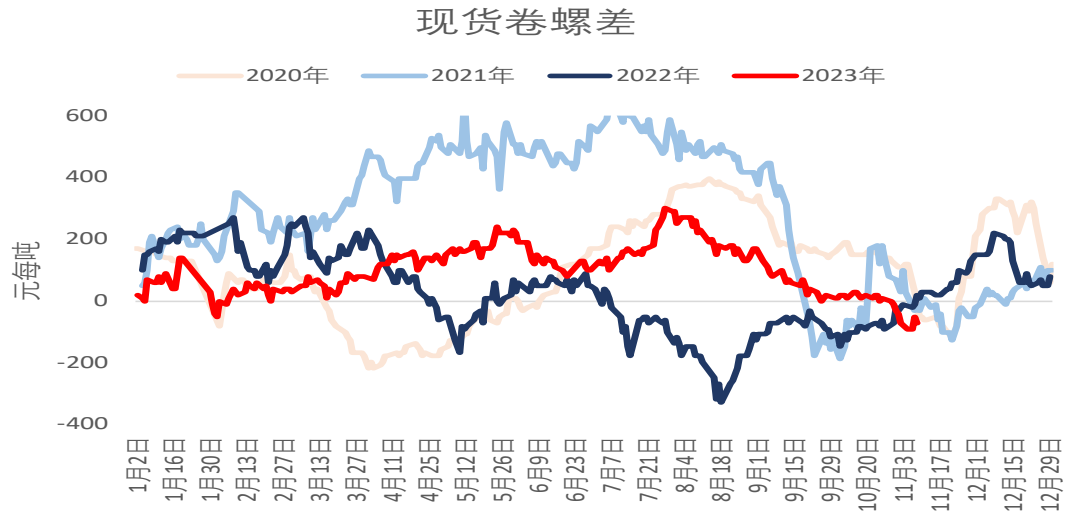
RB合约分布



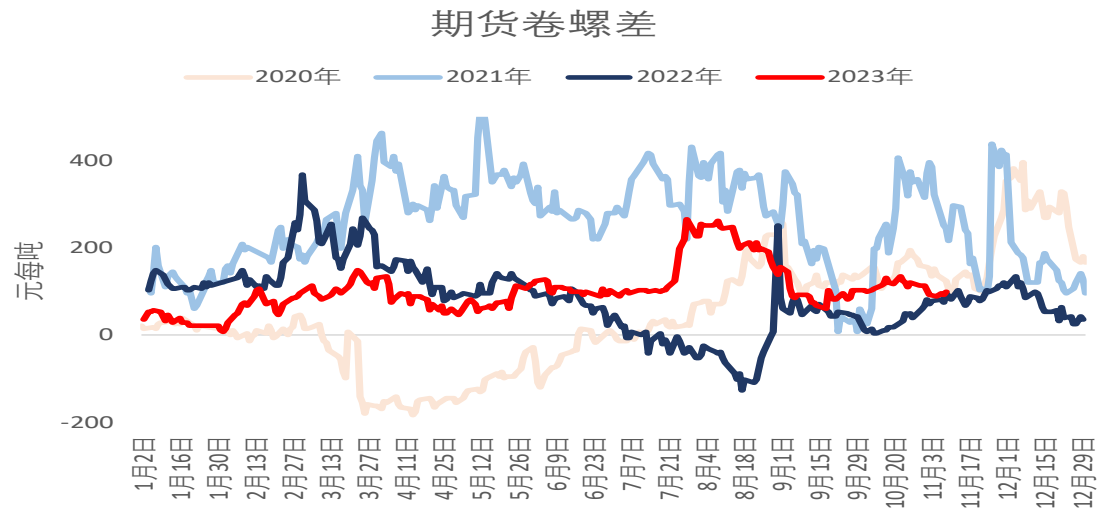
HC合约分布



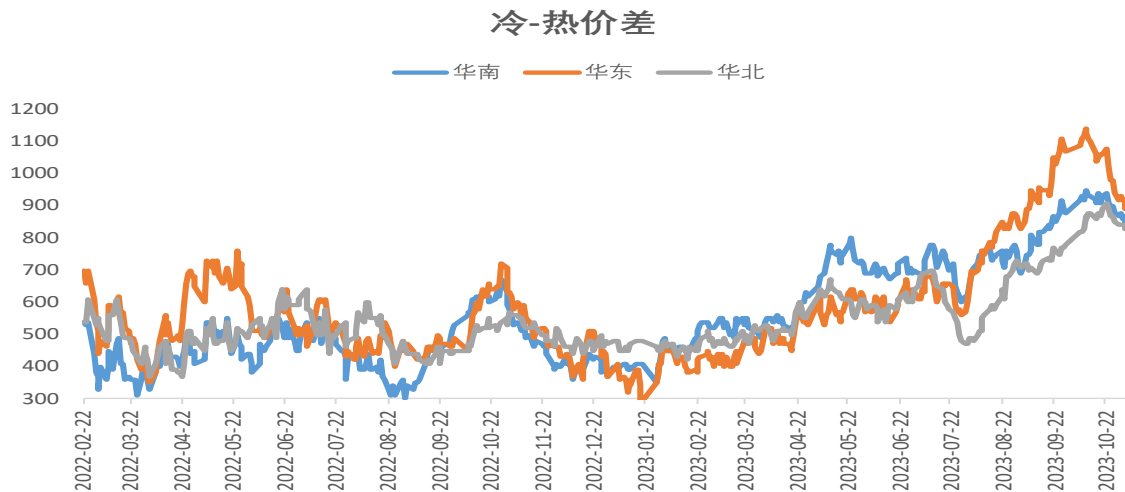
现货卷螺差20元每吨



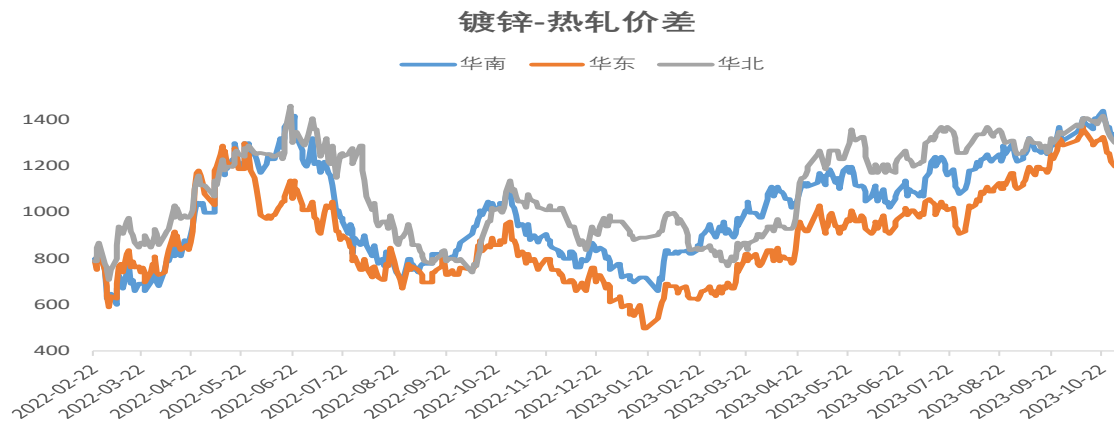
主力合约卷螺差119元每吨



冷热价差持续走高

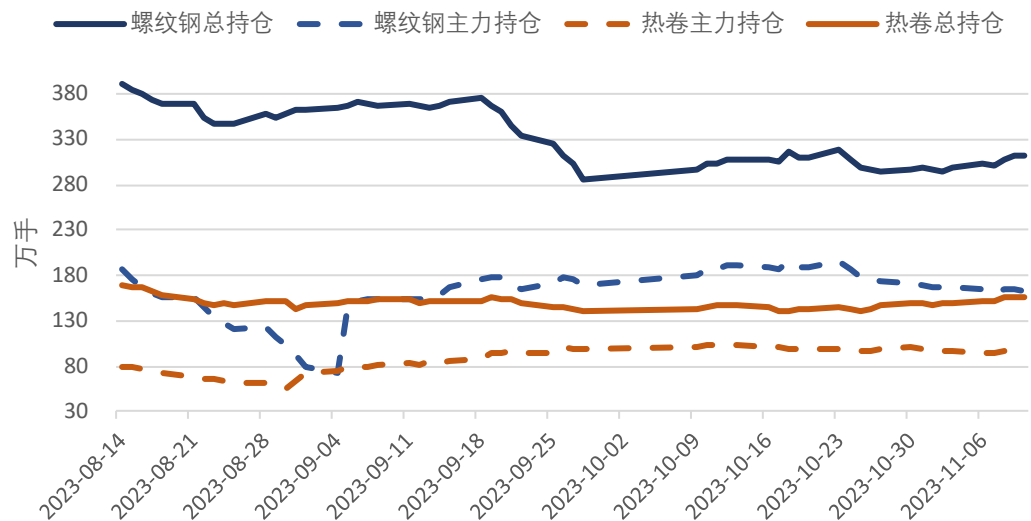


热轧和镀锌价差高位回落

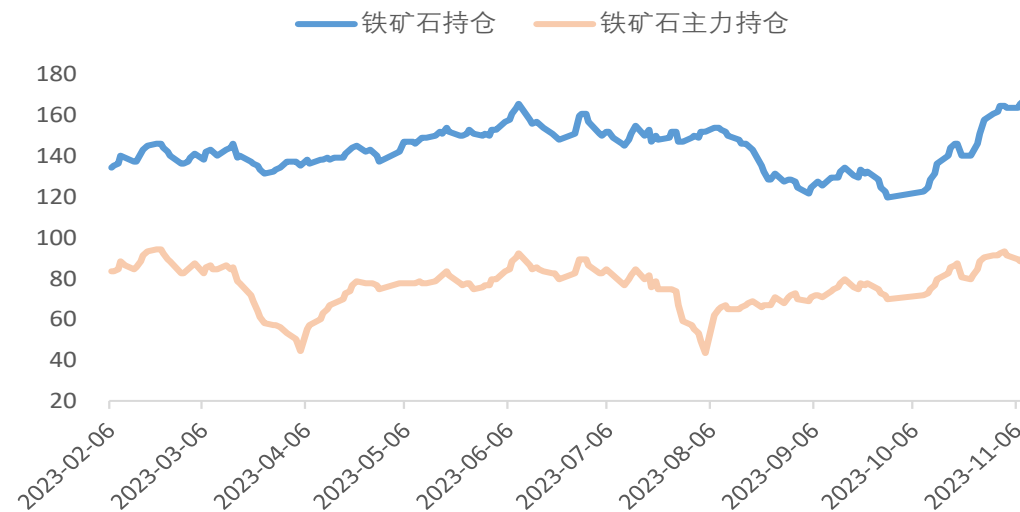


持仓：黑色金属持仓依然上行

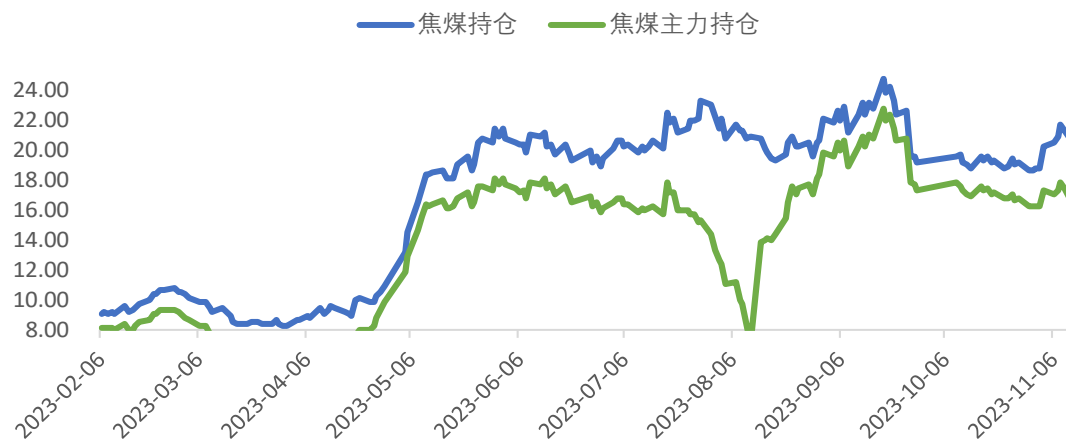
螺纹钢和热卷持仓量



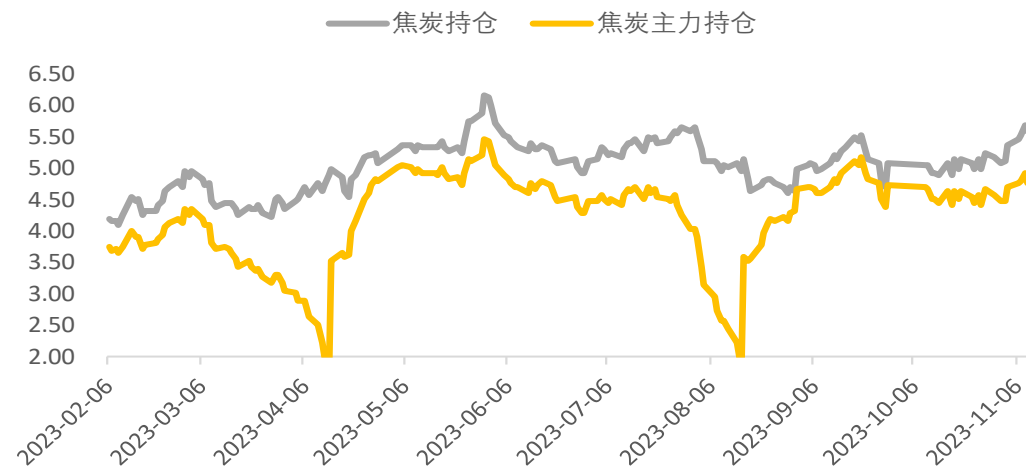
铁矿石持仓



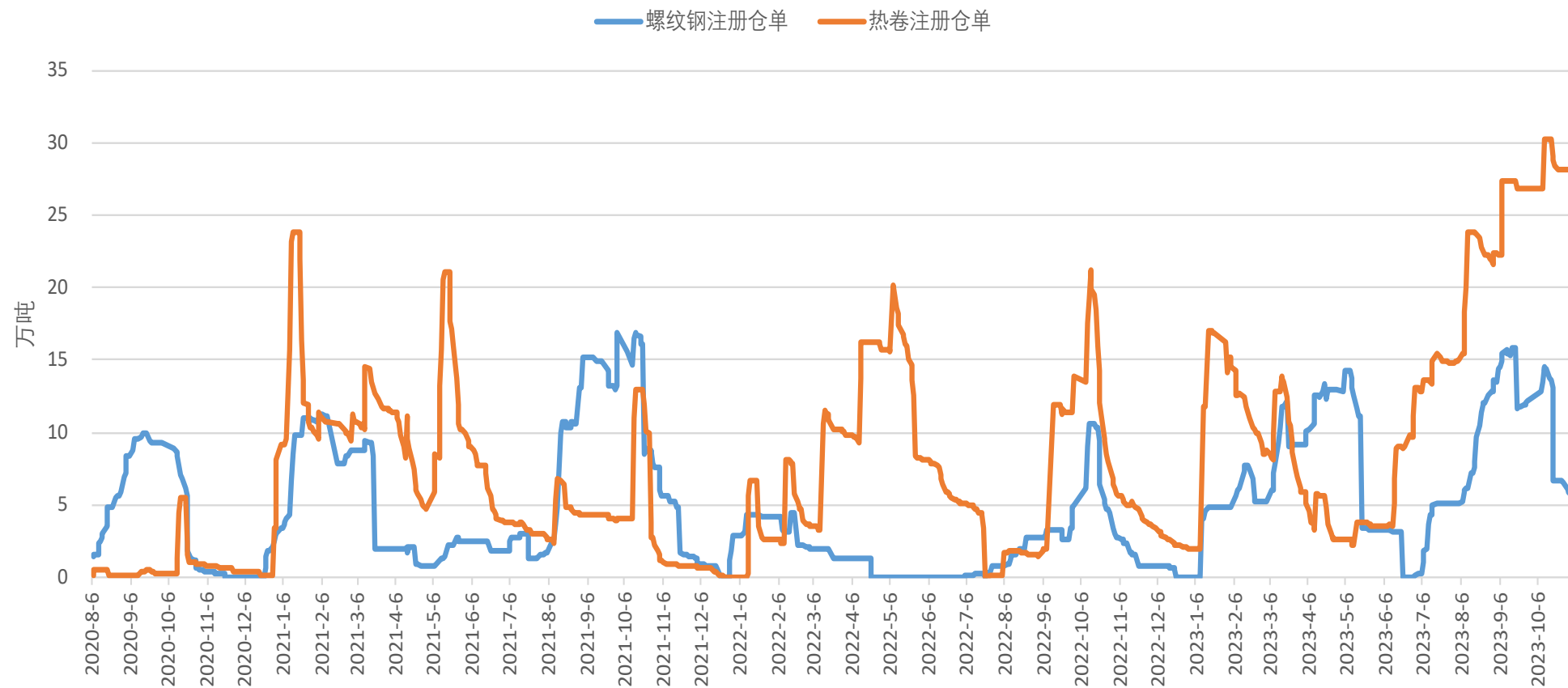
焦煤持仓



焦炭持仓

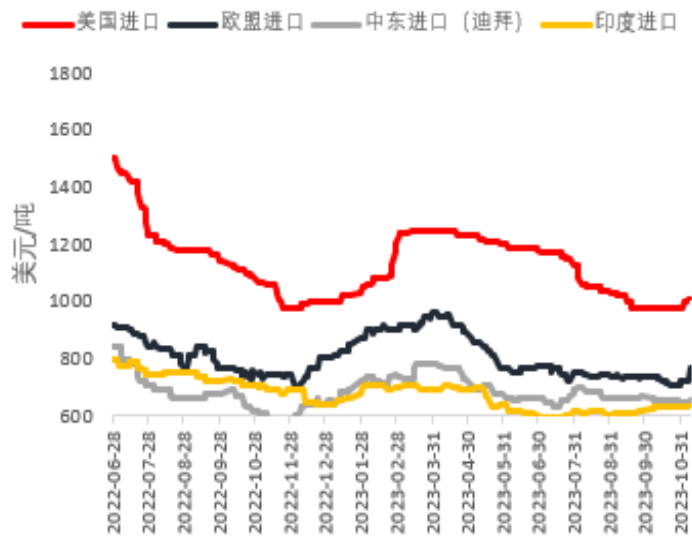


螺纹钢和热卷注册仓单量

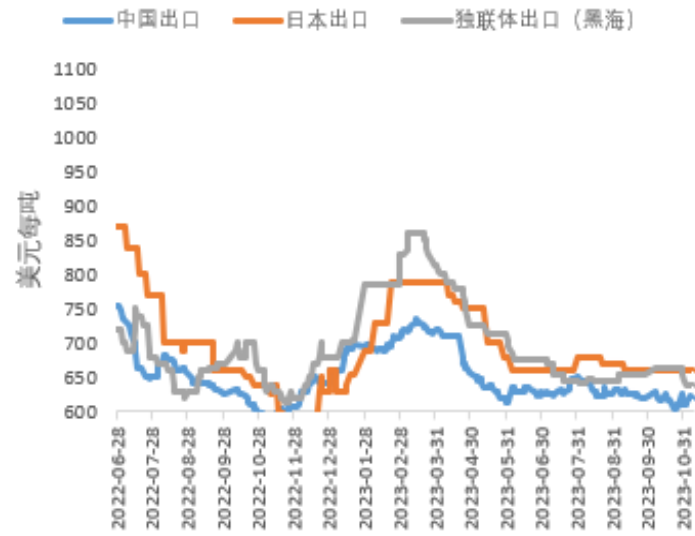


2023-11-09		本周	上周	周环比	
热卷	海外进口价	美国进口	810	775	35
		欧盟进口	655	635	20
		中东进口	655	645	10
		印度进口	660	590	70
		东南亚进口	535	530	5
	东南亚出口价	中国出口	540	530	10
		日本出口	560	560	0
印度出口		620	620	0	
冷轧	海外进口价	土耳其出口	630	630	0
		美国进口	1010	980	30
		欧盟进口	770	725	45
		中东进口 (迪拜)	655	645	10
	东南亚出口价	印度进口	635	635	0
		中国出口	620	612	8
		日本出口	660	660	0
	独联体出口 (黑海)	640	640	0	

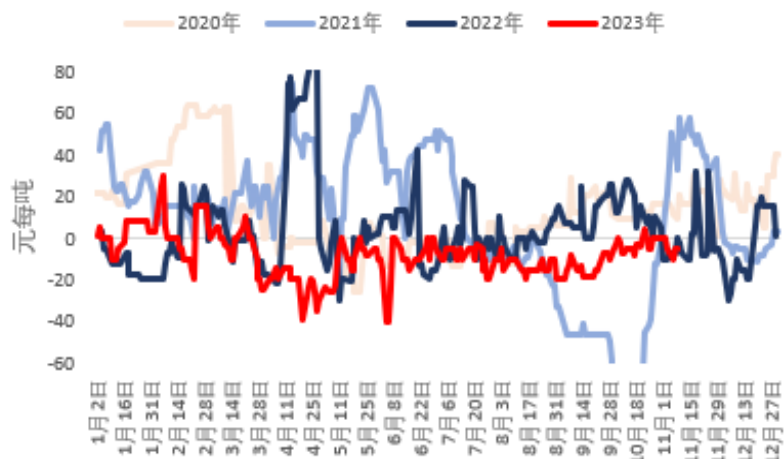
海外冷轧进口价格



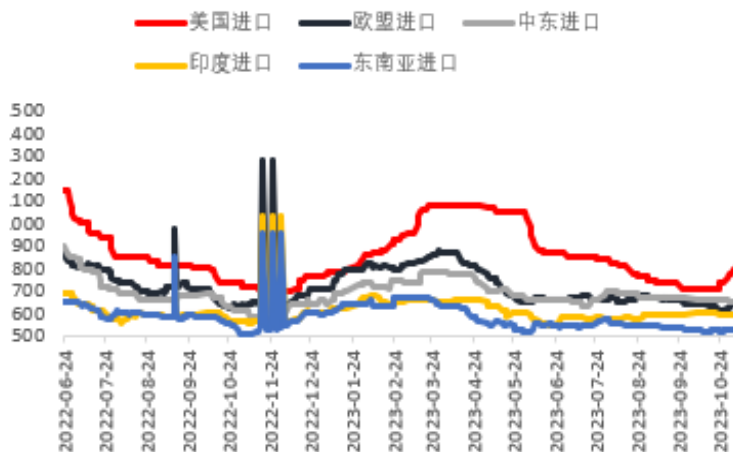
冷轧出口价格



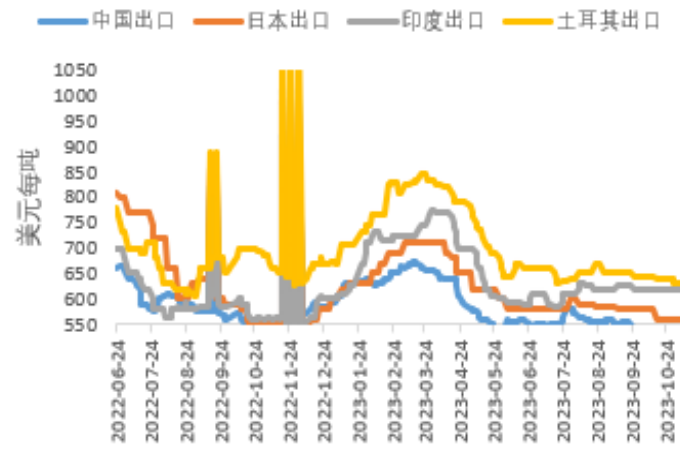
热轧出口价差 (东南亚-中国)



海外热轧进口价格

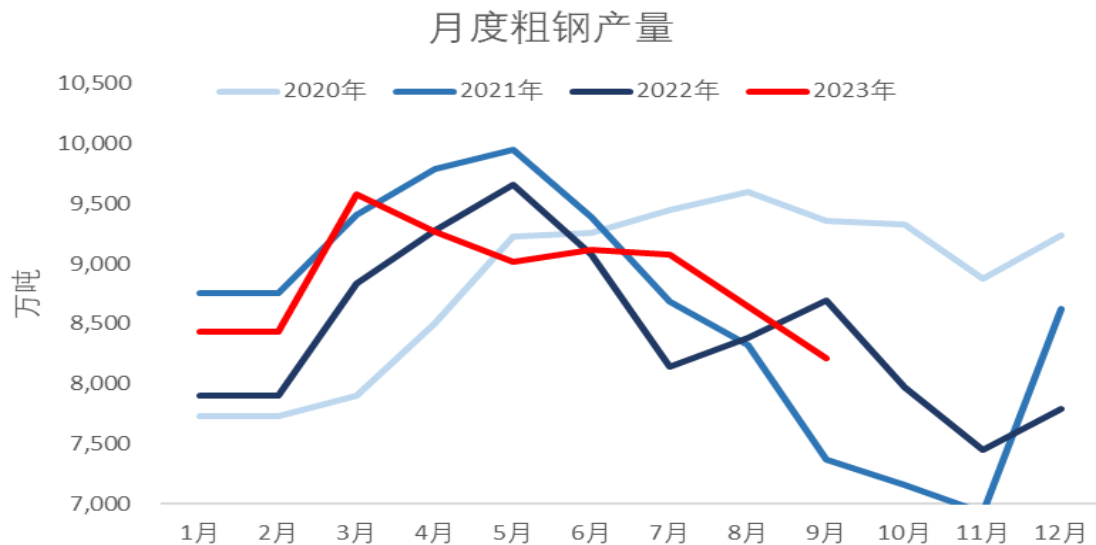


热轧出口价格

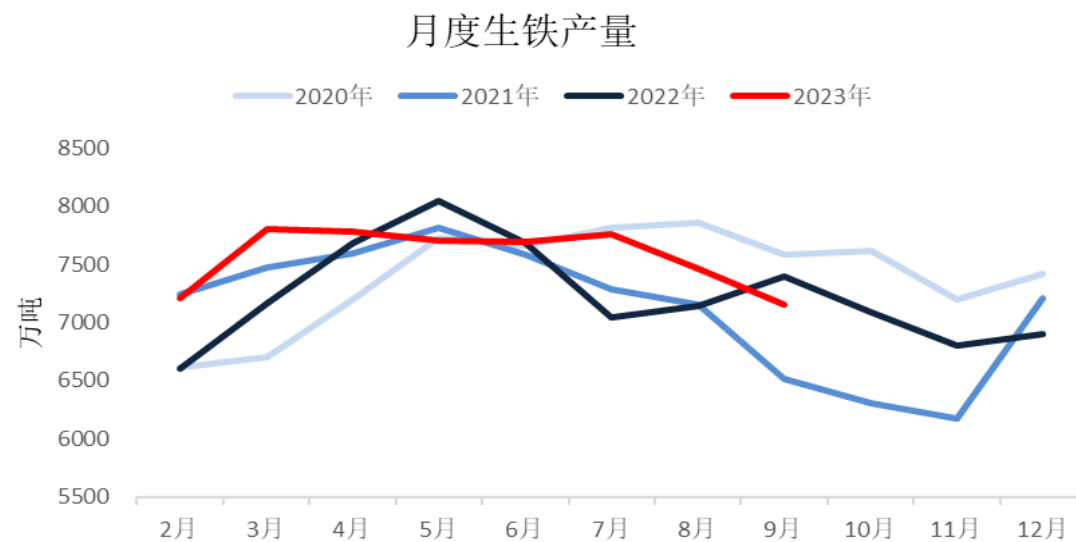


23年前9月中国生铁和粗钢产量分别增长1.7%和2.8%

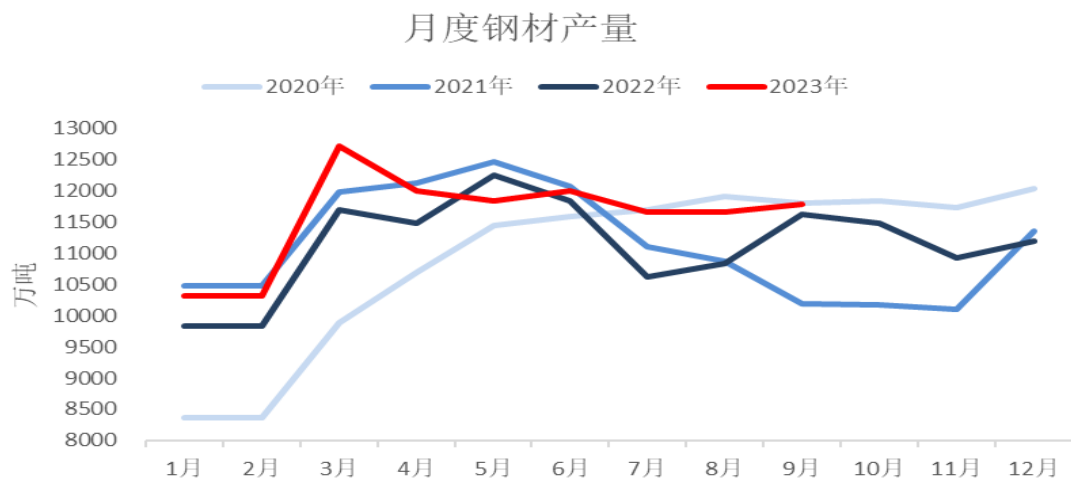
1-9月粗钢产量7.95亿吨，同比增加1905万吨，增幅2.8%



1-9月生铁产量6.75亿吨，同比增长1424万吨，增幅1.7%



1-9月钢材产量10.28亿吨，同比增加2300万吨，同比增加6.1%



统计局口径，粗钢产量增幅低于观察值

高频数据显示，前10月铁元素供给增长4.9%，其中铁水增长4.6%（4000万吨）

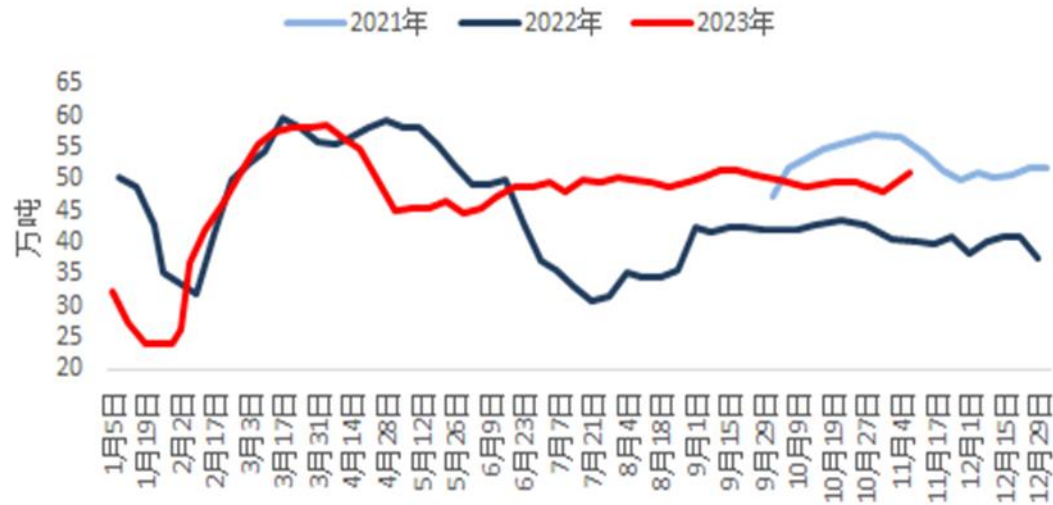


钢联口径日均铁水跟踪						富宝口径废钢日耗跟踪						铁水+废钢跟踪					
月份	23年日均铁水	月度铁水	累计铁水	累计增量	累计同比	月份	23年废钢日耗	月度日耗	累计日耗	累计增量	累计同比	月份	23年铁水+日耗	月度	累计	累计增量	累计同比
1	224	6941	6941	279	0.042	1	27	838	838	-534.1	-0.39	1	251	7779	7779	-255	-0.033
2	232	6496	13437	895	0.071	2	38	1060	1897	-624.5	-0.25	2	270	7556	15334	271	0.018
3	239	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	-0.11	7	294	9099	60162	2125	0.035
8	244	7564	58076	3170	0.058	8	50	1550	11200	58.0	-0.11	8	294	9114	69276	3228	0.047
9	248	7440	65516	3228	0.052	9	51	1530	12730	320.1	-0.11	9	299	8970	78246	3549	0.045
10	245	7580	73095	3430	0.049	10	50	1535	14265	567.7	-0.11	10	294	9114	87360	3998	0.046
11	235	7050	80145	3715	0.049	11	48	1440	15705	794.5	-0.11	11	283	8490	95850	4509	0.047
12	235	7285	87430	4112	0.049	12	47	1457	17162	1065.4	-0.11	12	282	8742	104592	5178	0.050

注明：1-9月份为跟踪值，10-12月份为预测值

废钢日耗同比上升，预计全年增加1600万吨废钢日耗。

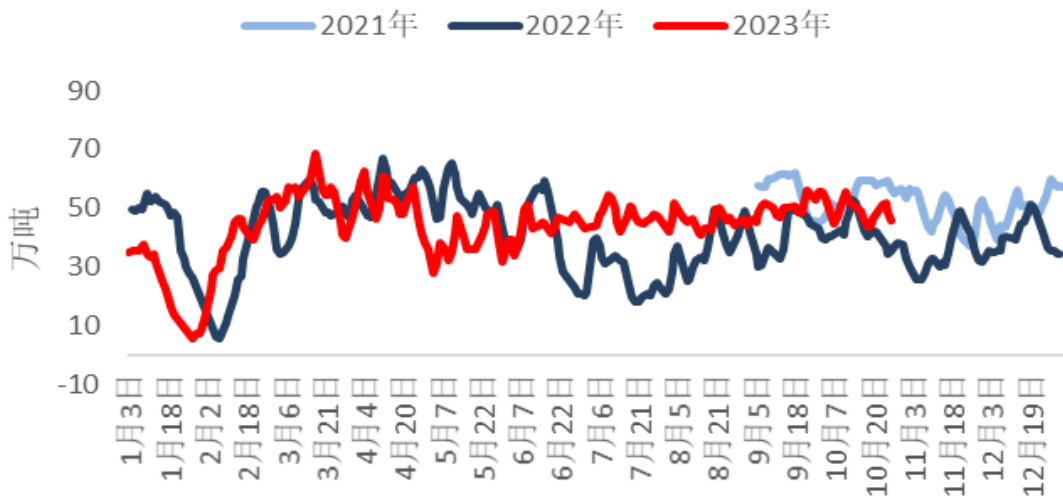
255家钢厂废钢日耗



255家钢厂废钢库存



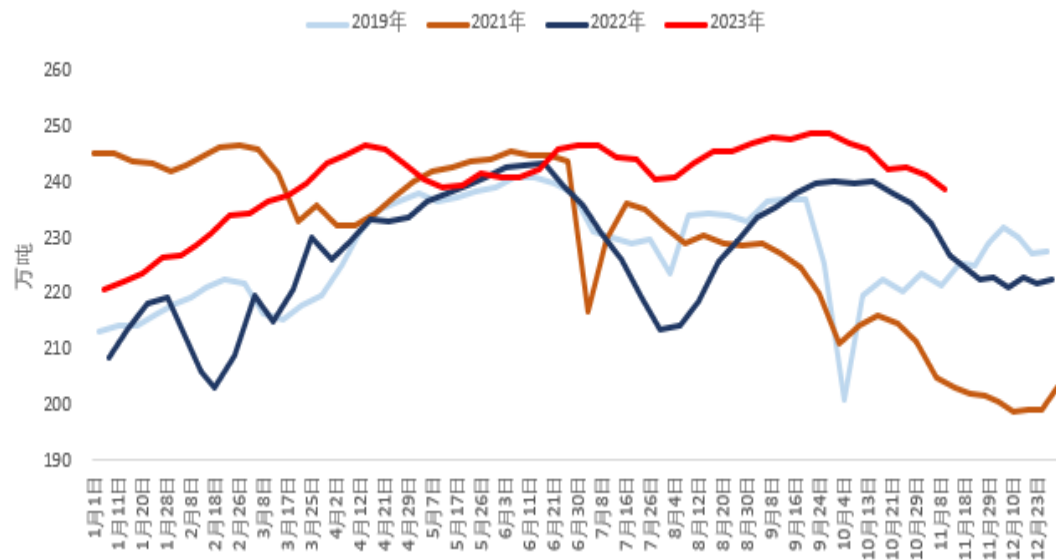
255家钢厂废钢到货



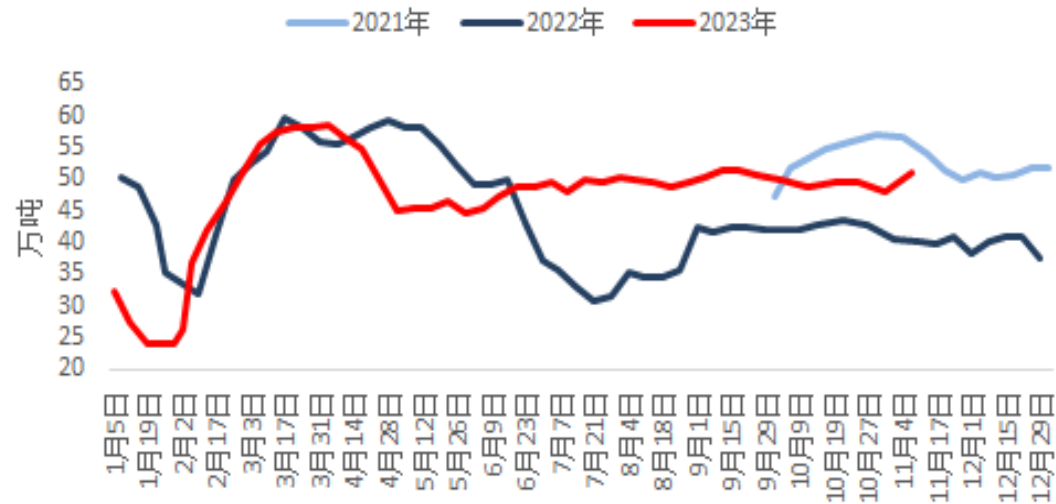
- 1-10月富宝口径，废钢日耗同比增加3.4万吨，总量增加1000万吨；
- 按照目前日耗49.5万吨推算，预计全年废钢日耗增加1600万吨。

产量分结构：五大材产量下降，非五大材产量10月加速减产

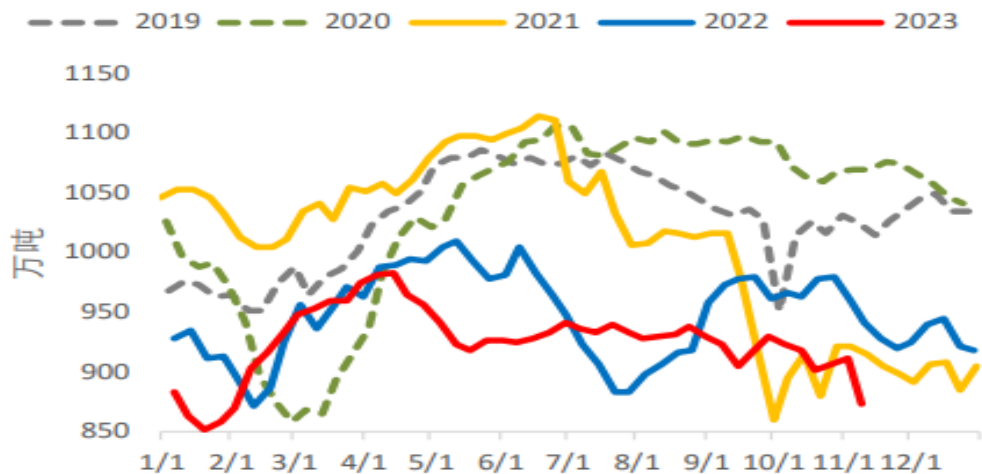
日均铁水产量



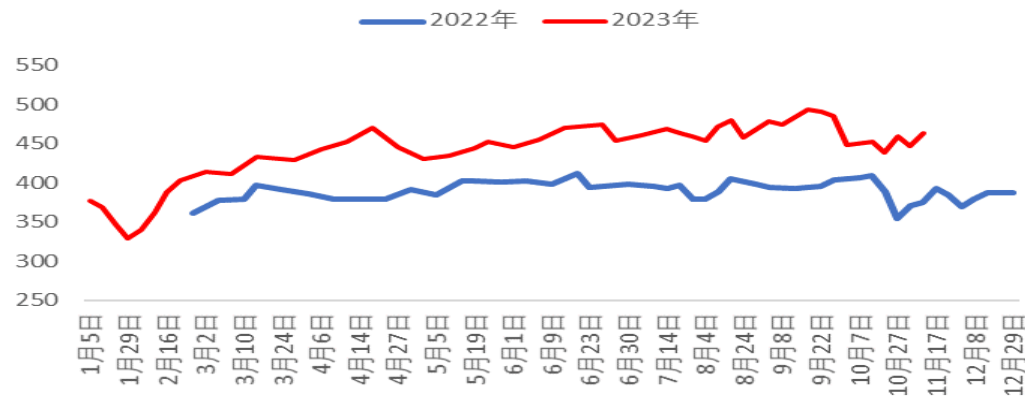
255家钢厂废钢日耗



五大品种产量



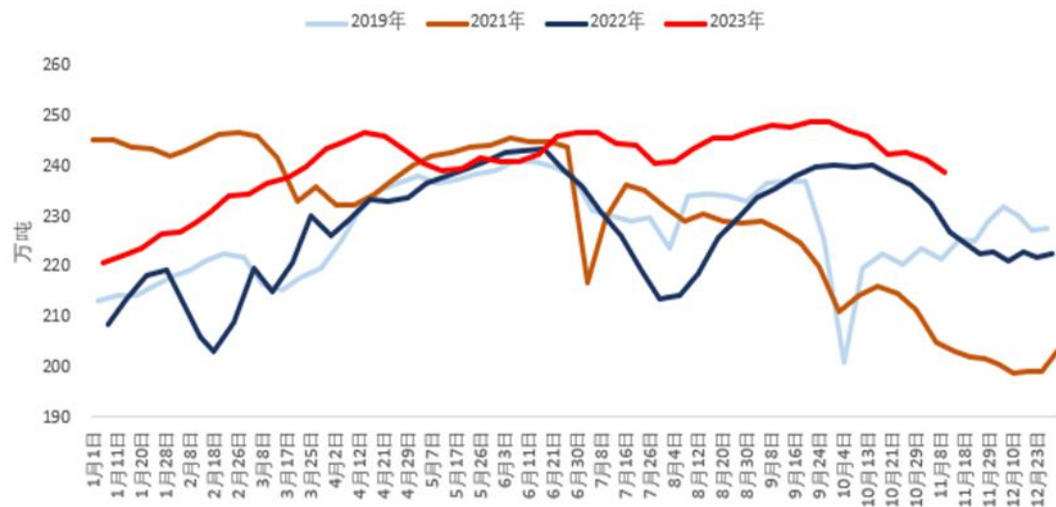
非主流材产量



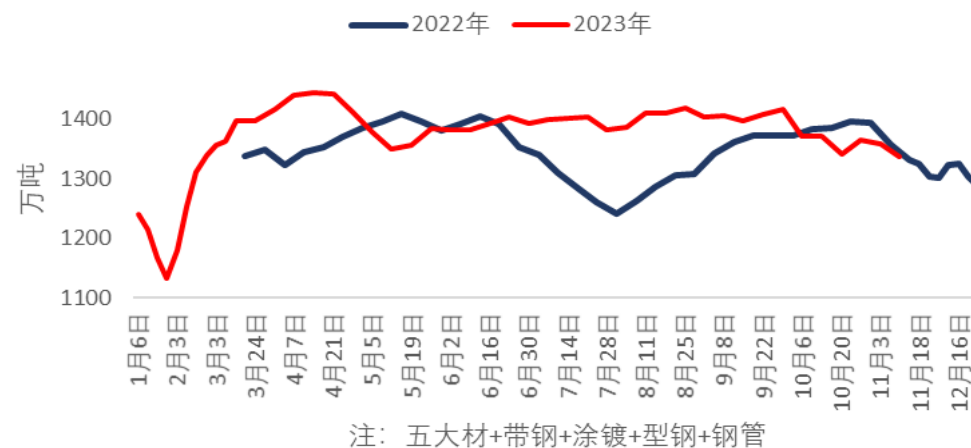
注：非主流材为带钢、钢管、型钢、镀锌板等样本组成

产量分结构：建筑材产量低位持平，非建筑材产量同比增长，环比下降

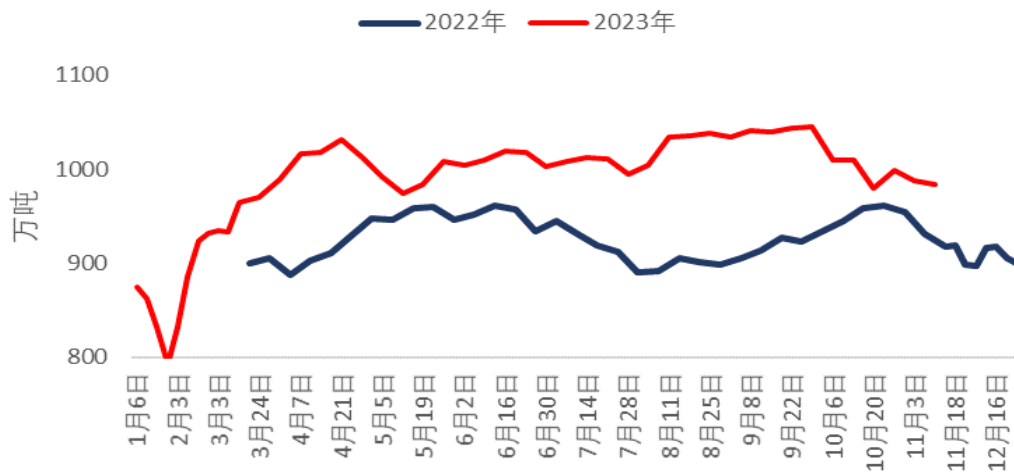
日均铁水产量



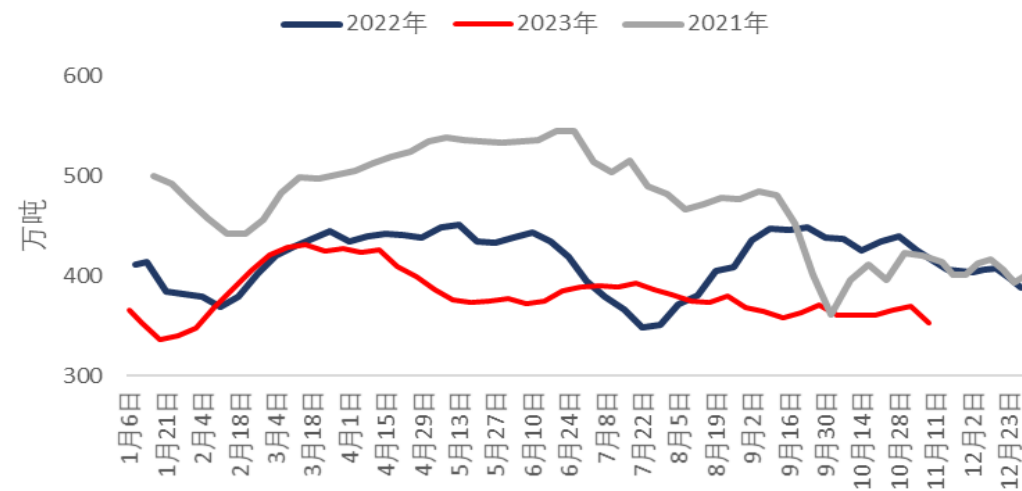
钢材周度产量



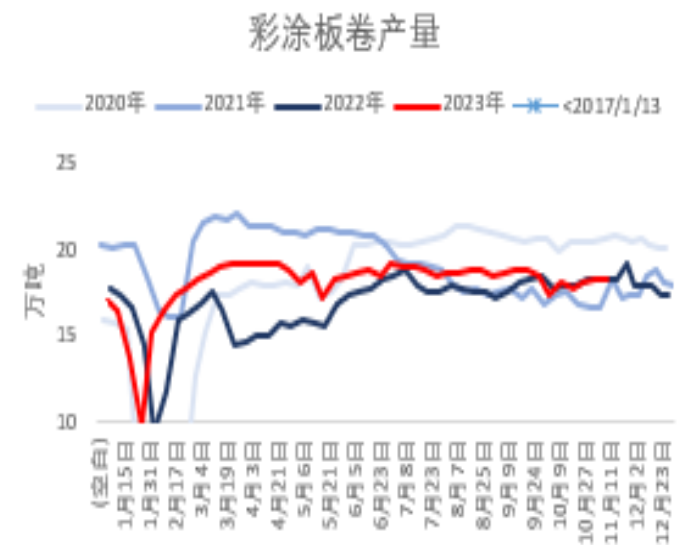
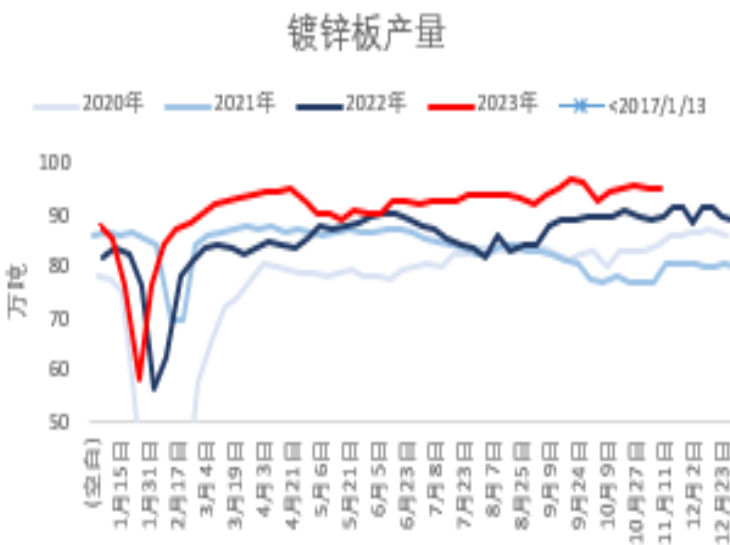
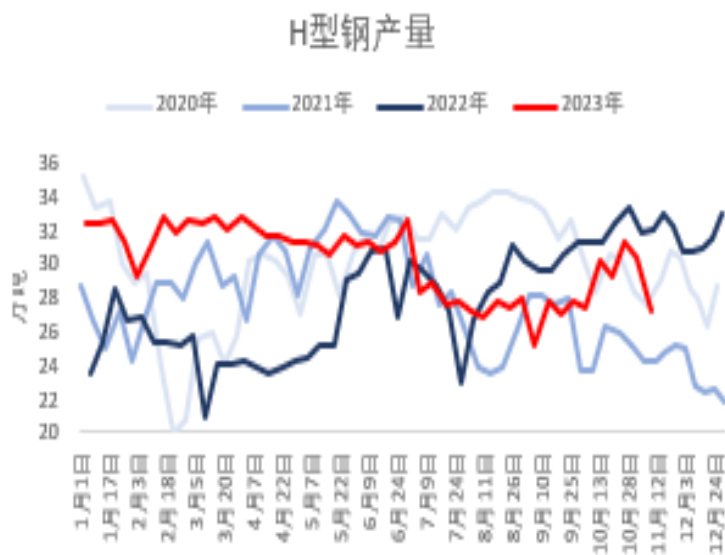
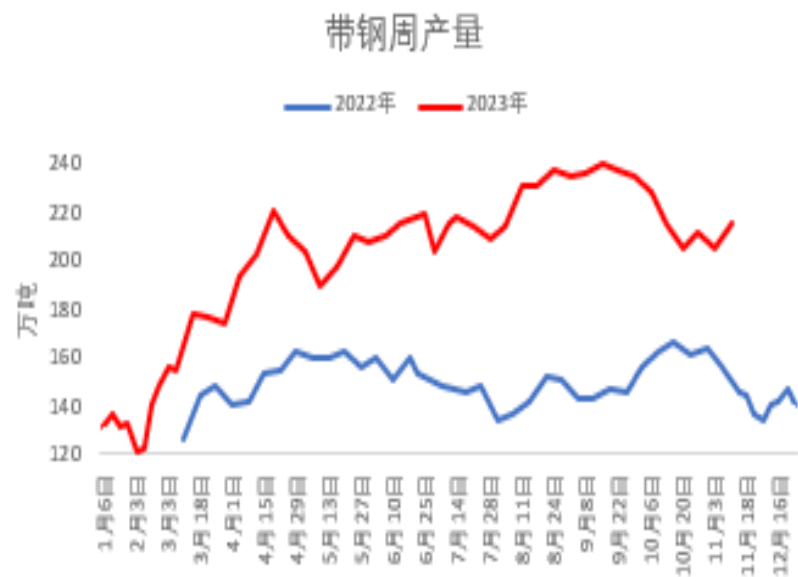
钢材周度产量（剔除螺线）



螺线产量

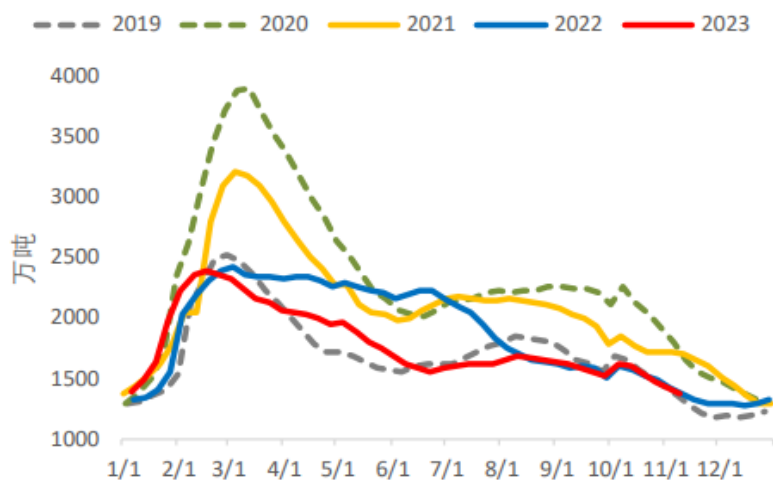


产量分结构：五大材以外的钢材环比增产

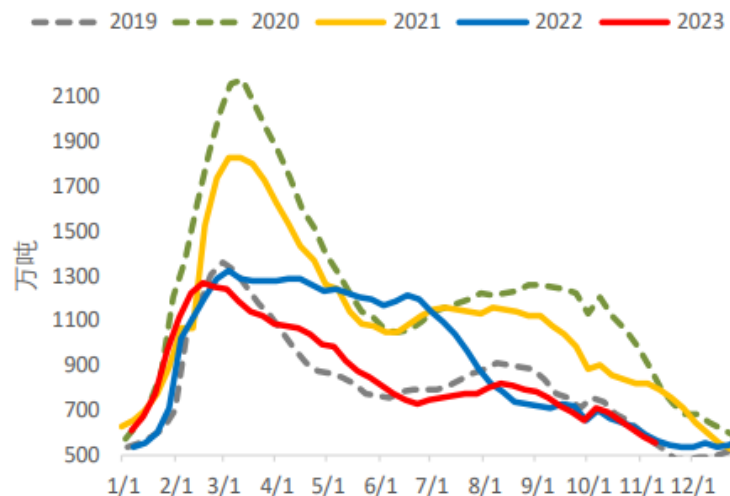


库存分结构：库存走势分化，热卷和中厚库存偏高

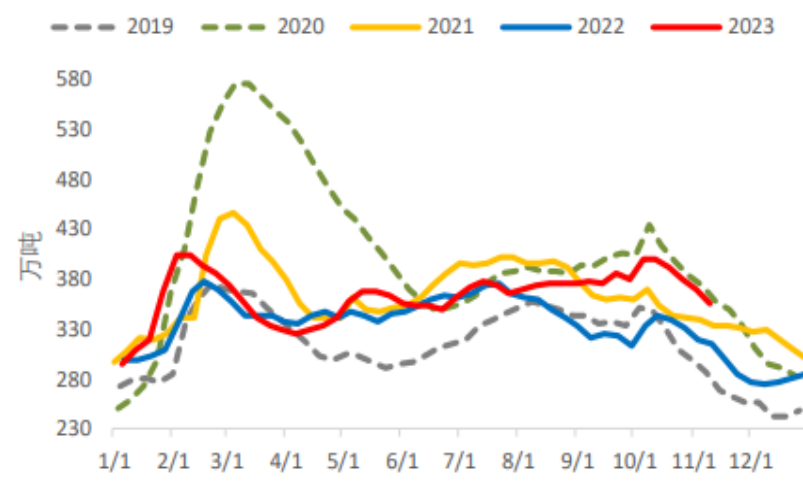
五大品种总库存



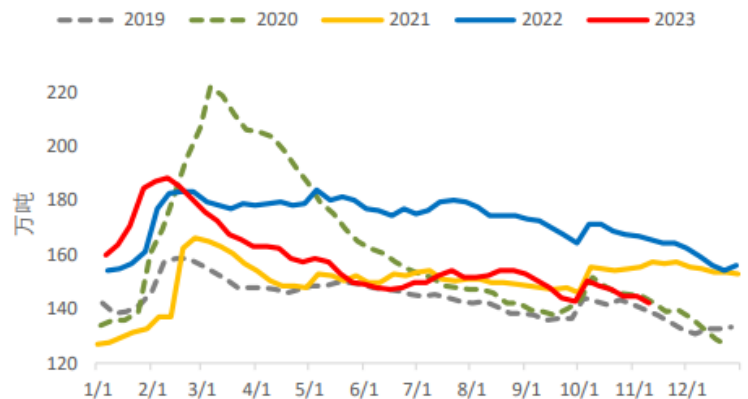
螺纹总库存



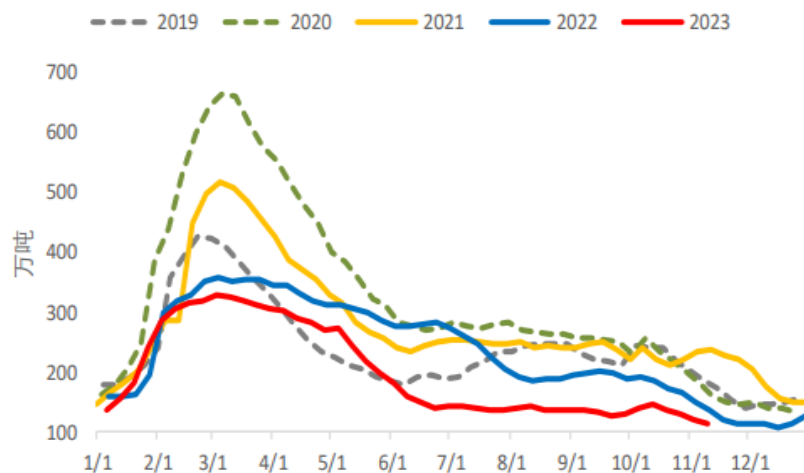
热轧总库存



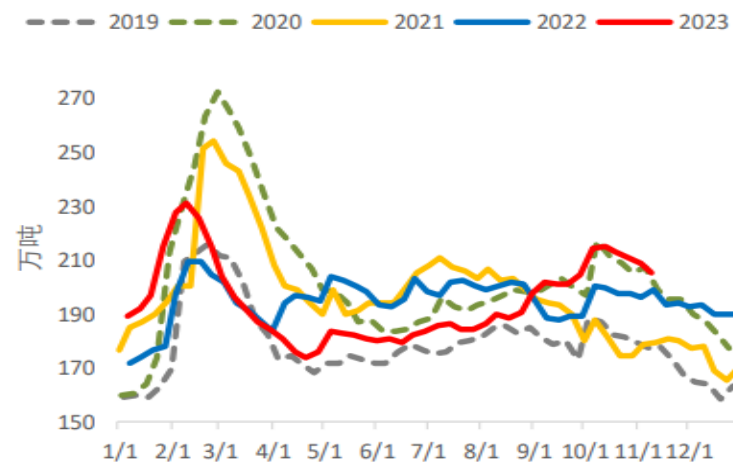
冷轧总库存



线材总库存

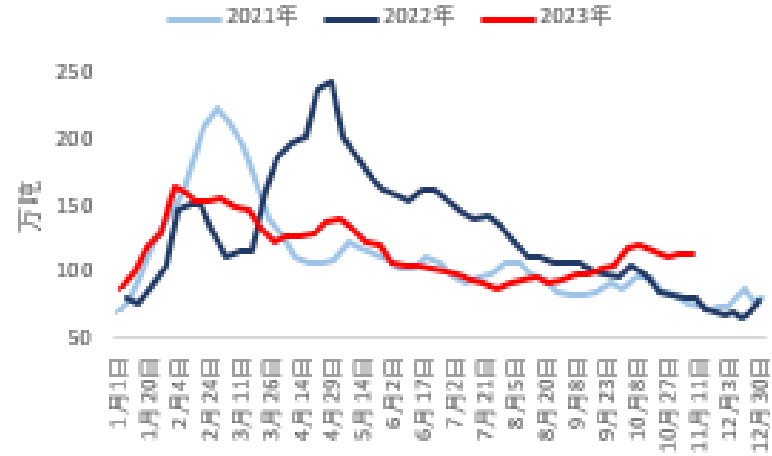


中厚板总库存

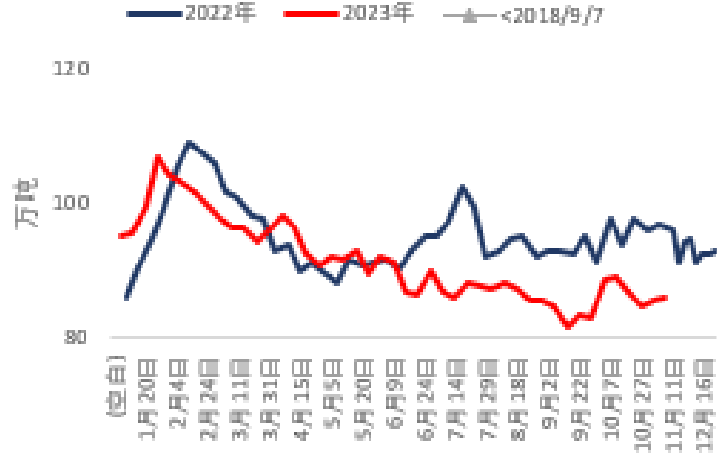


库存分结构：非五大材库存环比累库

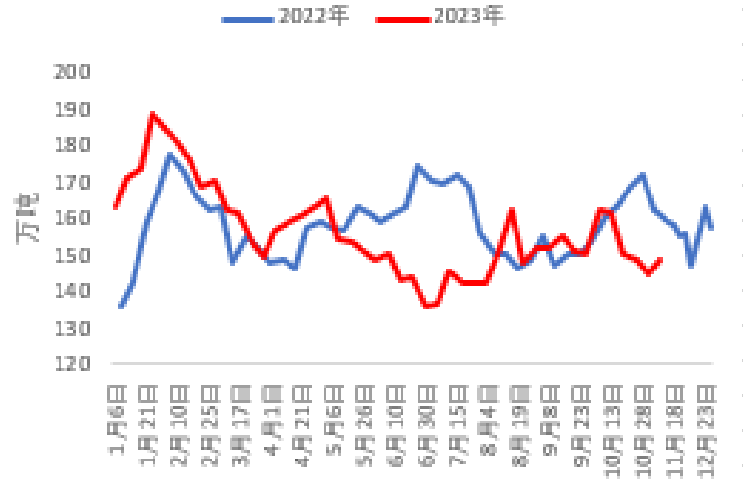
带钢库存



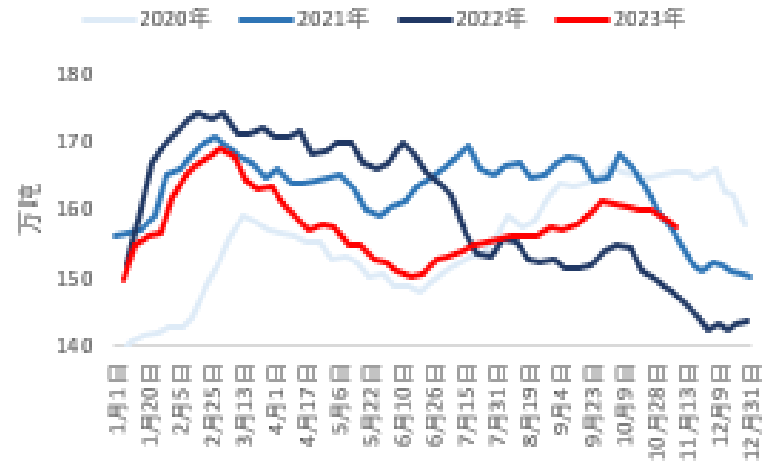
H型钢库存



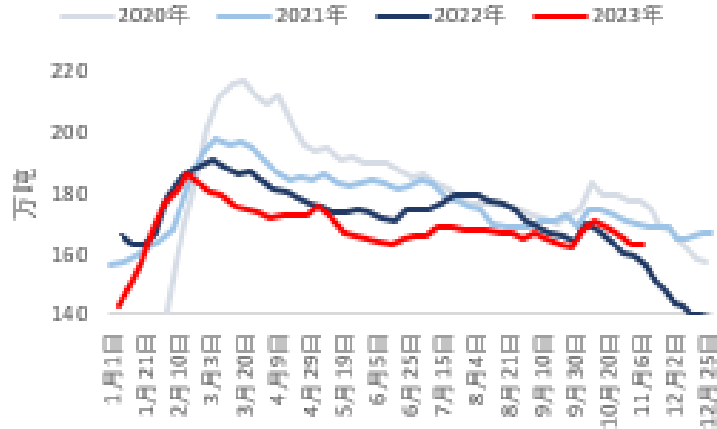
工角槽库存



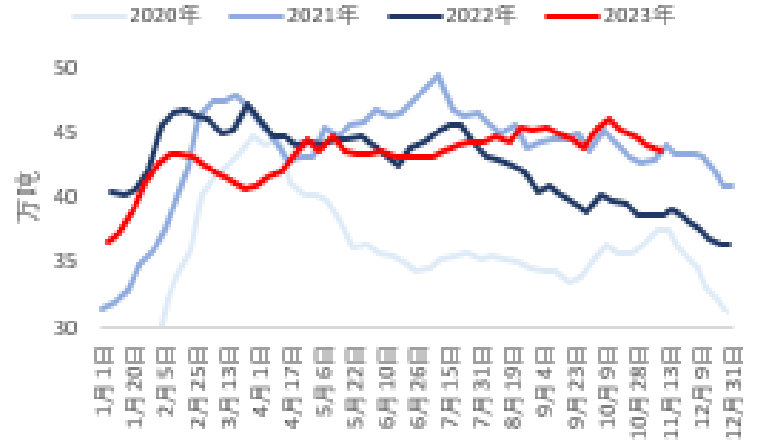
钢管社会库存（焊管+无缝）



镀锌板卷库存

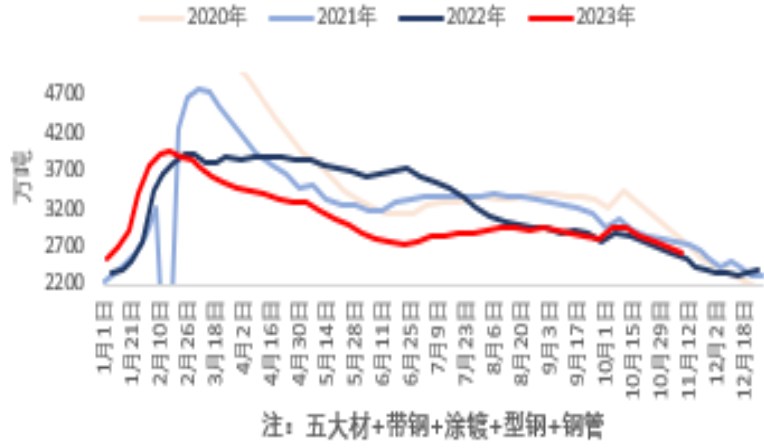


彩涂板卷库存

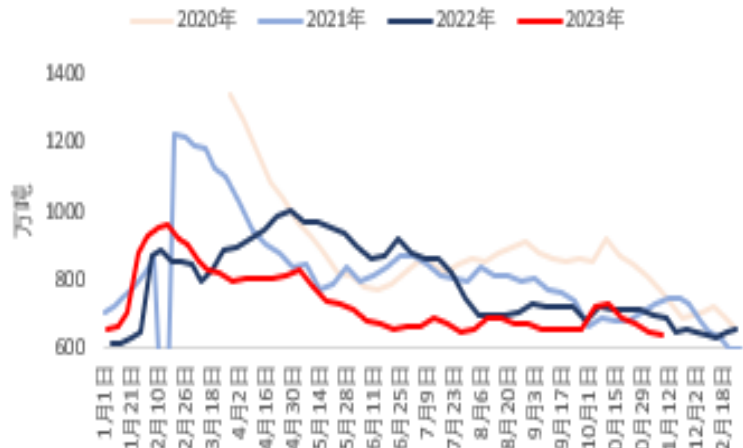


库存分结构（建筑材VS非建筑材）：非建筑材有累库压力

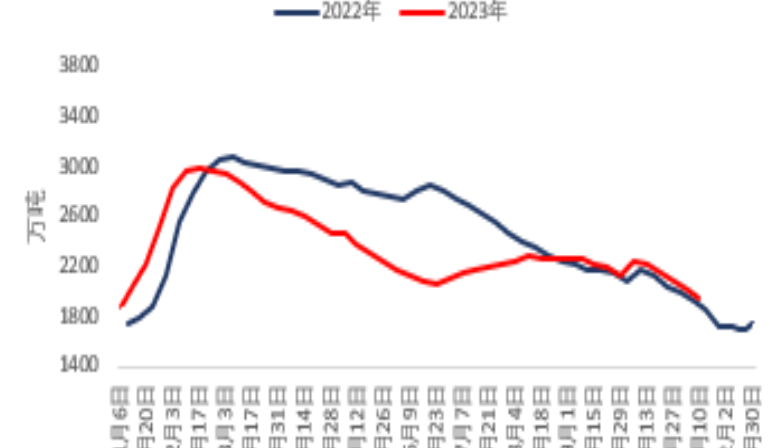
钢材总库存



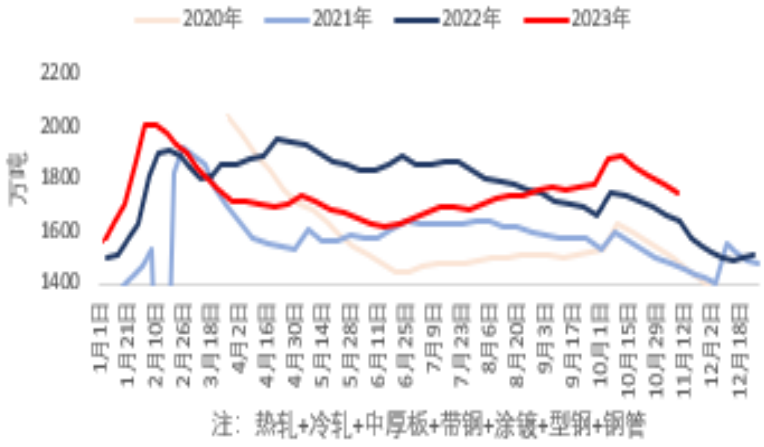
钢材钢厂库存



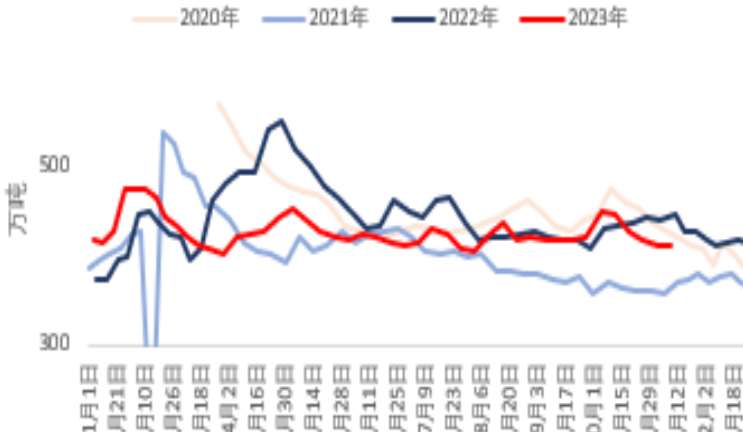
钢材社会库存



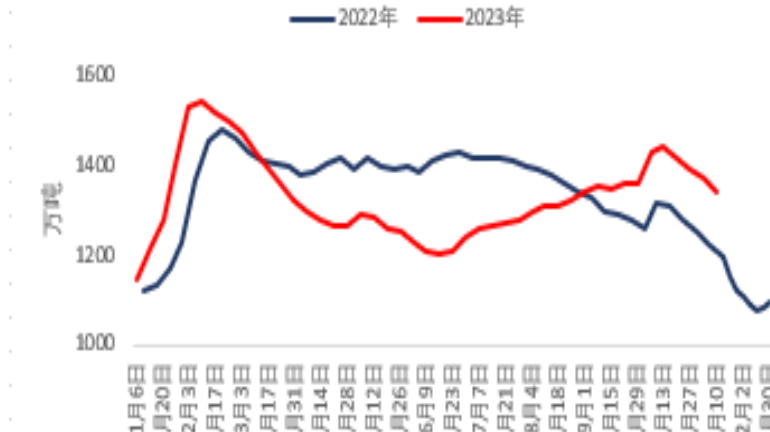
钢材总库存（剔除螺线）



钢厂库存（剔除螺线）



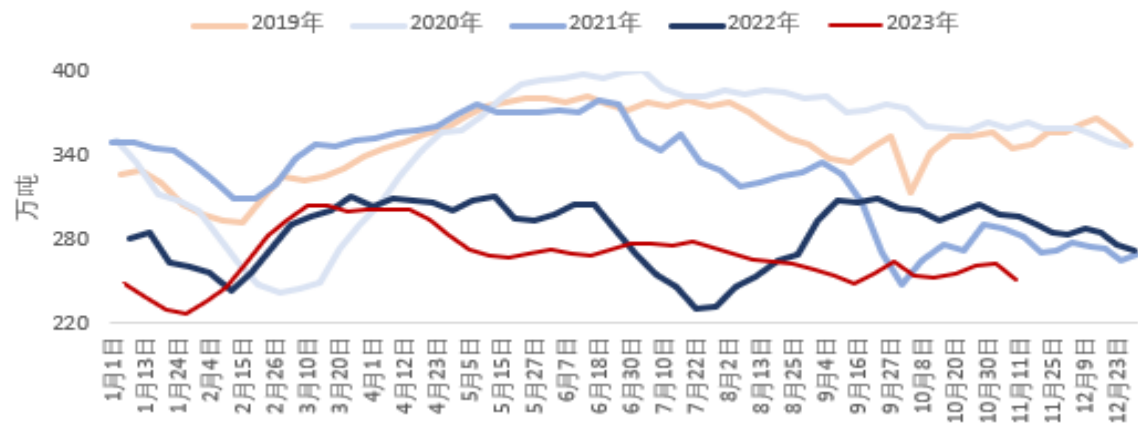
钢材社会库存（剔除螺线）



螺纹钢产量延续减产，电炉产量上升，高炉减产较多

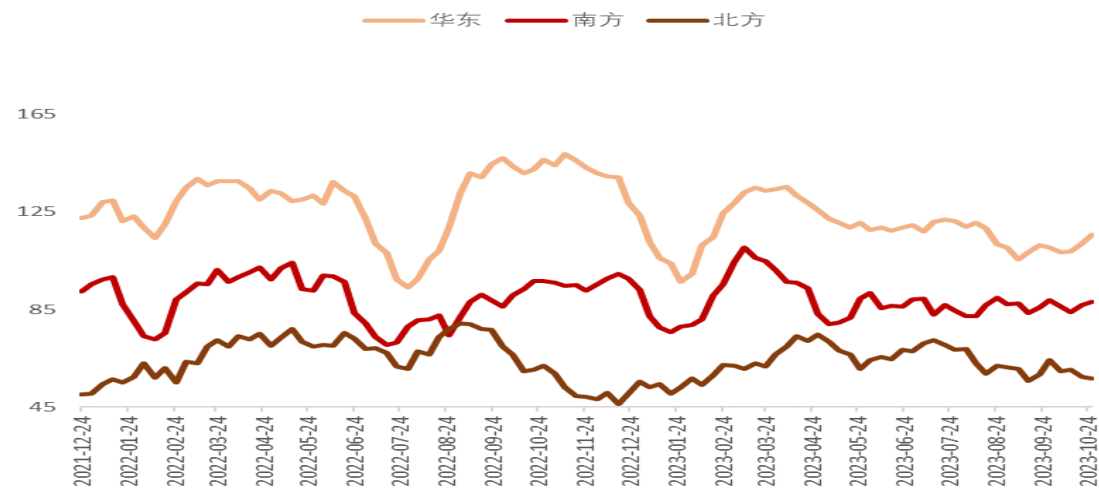
螺纹钢产量周环比-11.3至251万吨（23年累计同比下降5%）

螺纹钢产量



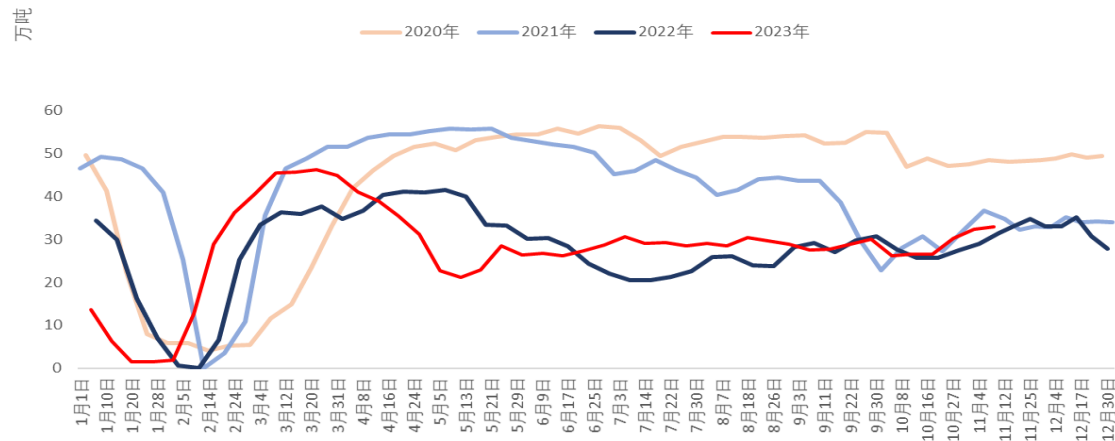
近期北方减产较多

螺纹钢产量分地区



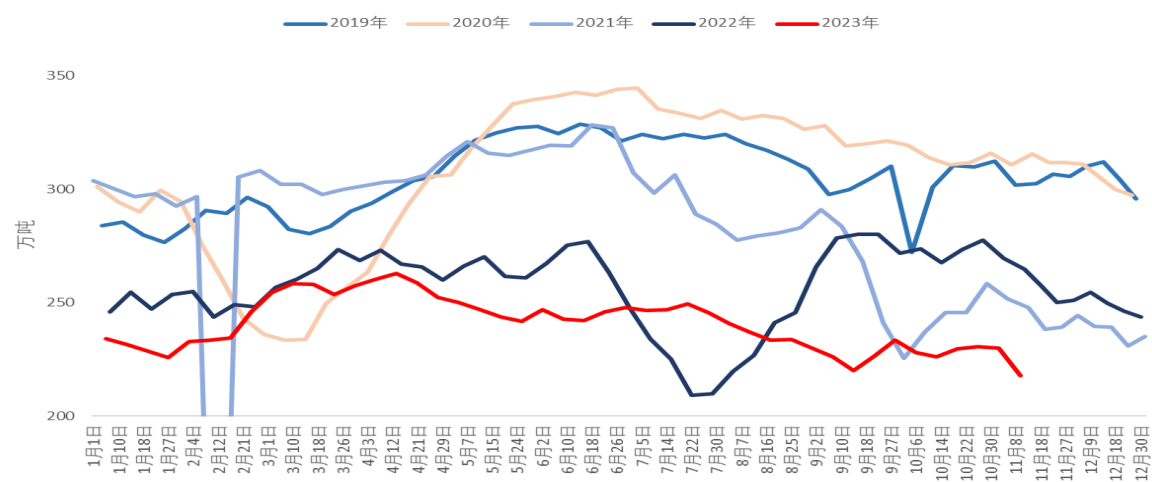
短流程产量周环比+0.6至33万吨（22年均值28万吨）

螺纹短流程产量



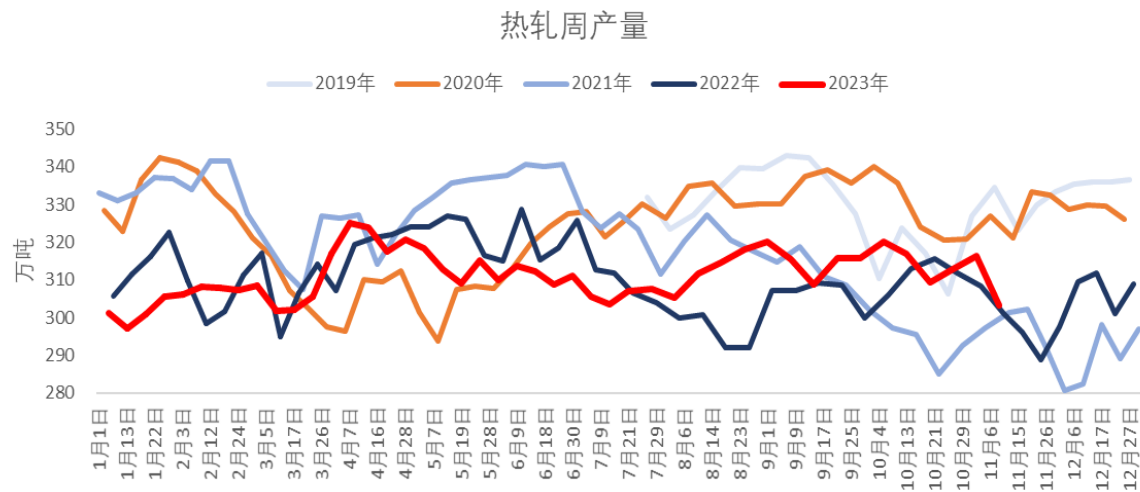
长流程产量周环比-11.9至218万吨（22年均值256万吨）

螺纹长流程产量

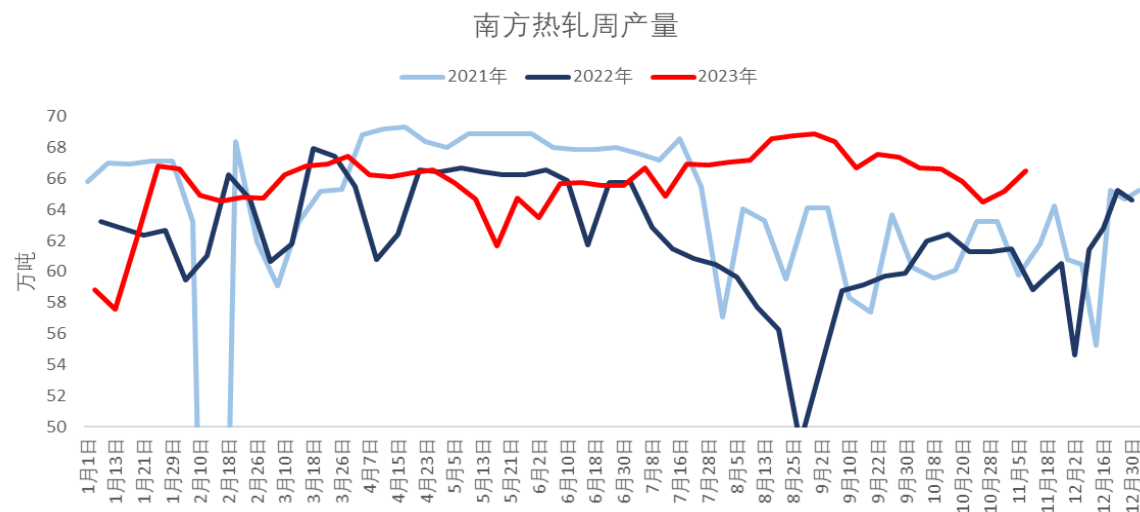


热轧产量同比持平，环比减产

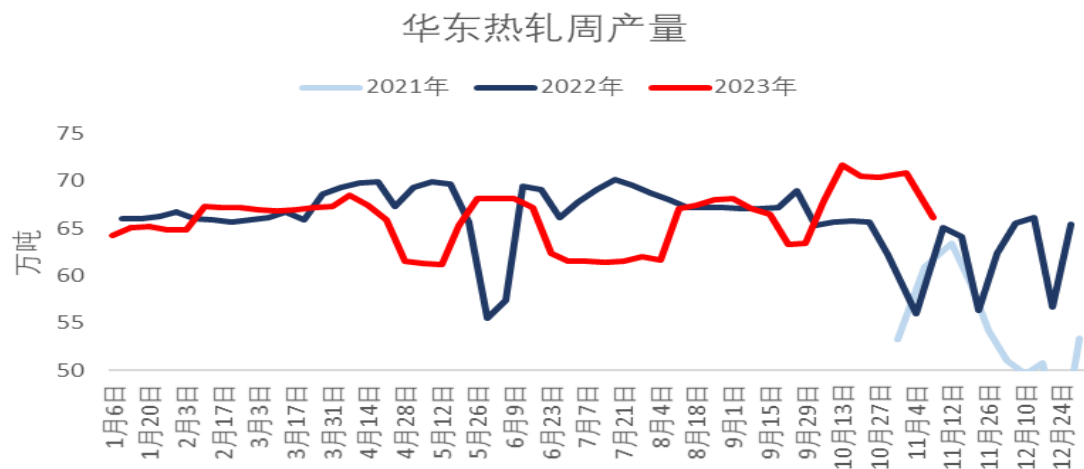
热轧产量周环比-12.9至303.4万吨 (23年累计同比增长0%)



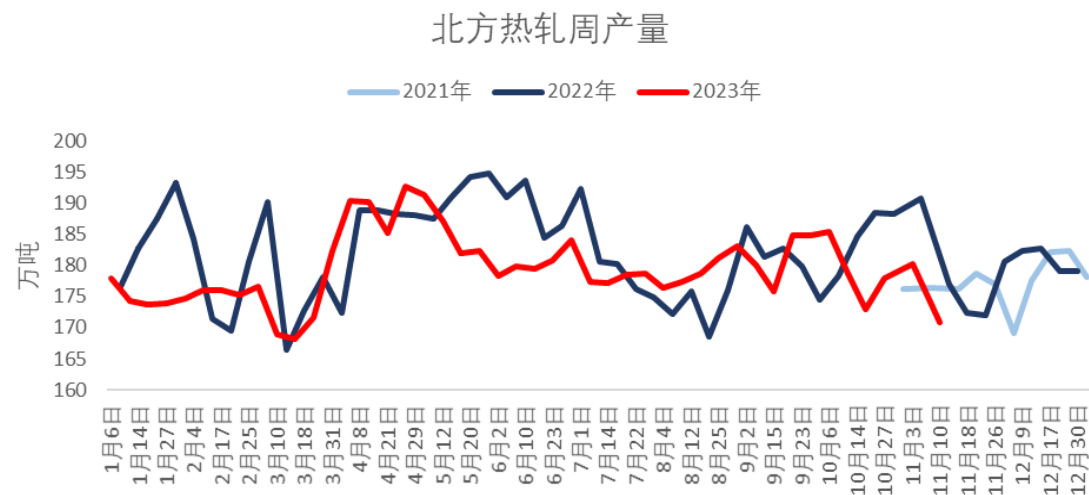
南方产量周环比+1.3至66.5万吨 (22年均值62万吨)



华东产量周环比-4.8至66万吨 (22年均值66万吨)

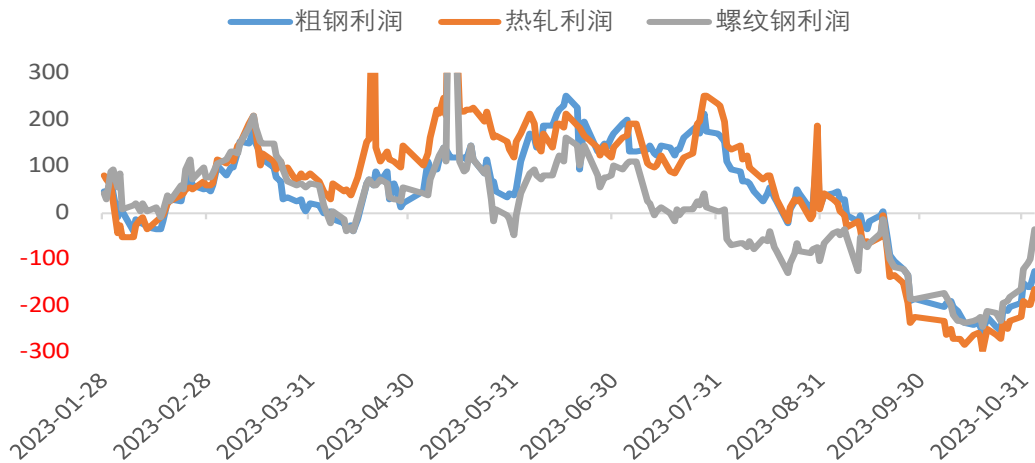


北方产量周环比-9.4至170.8万吨 (22年均值182万吨)

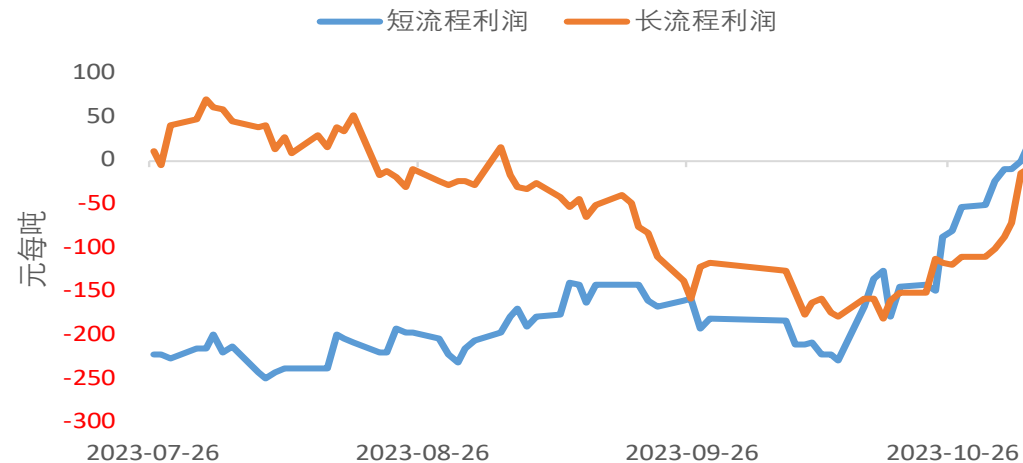


成本和利润：成本维稳，利润从亏损向上修复

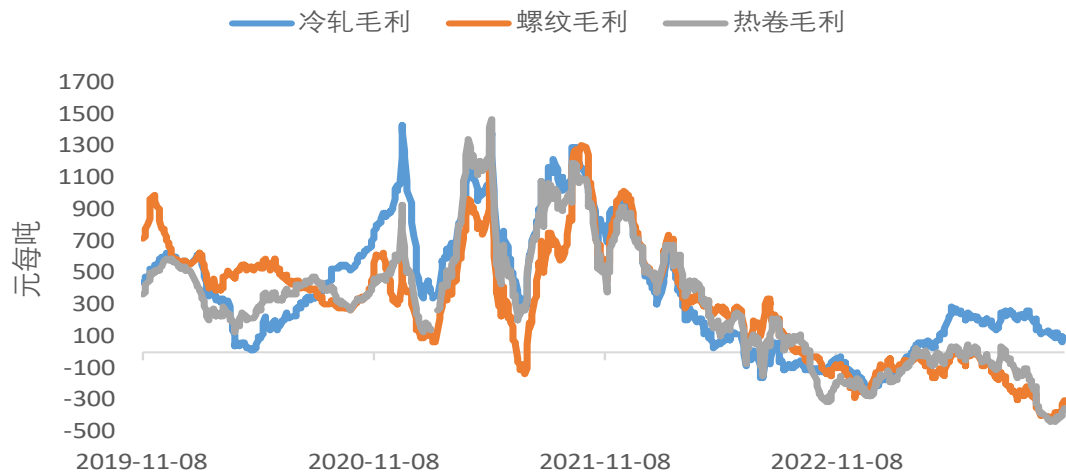
华东利润走势



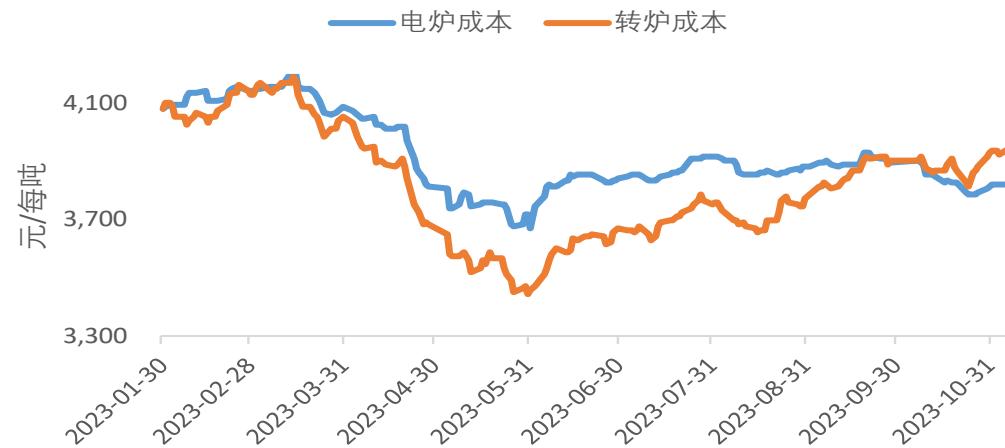
江苏螺纹长流程和短流程利润



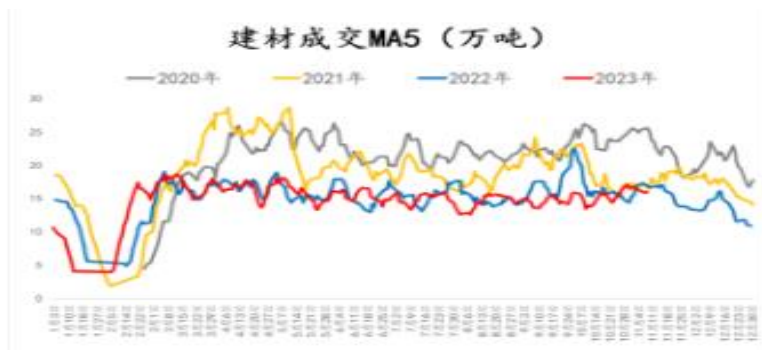
钢材毛利 (钢联数据)



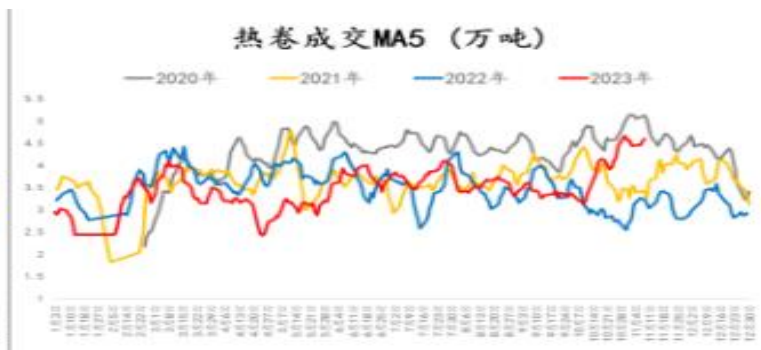
短流程VS长流程成本



各品种日成交情况：近期热轧、冷轧和镀锌成交好转



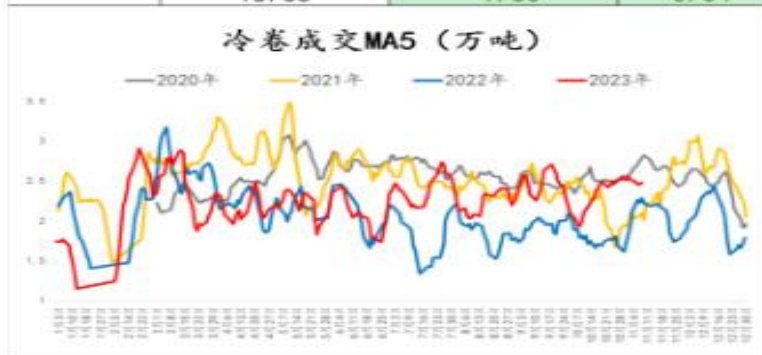
建材	成交量(日度)	环比	同比
	15.35	-1.30	-0.04



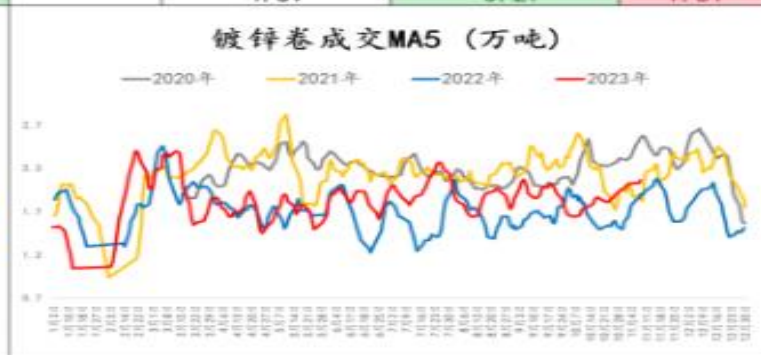
热卷	成交量(日度)	环比	同比
	4.59	-0.27	1.51



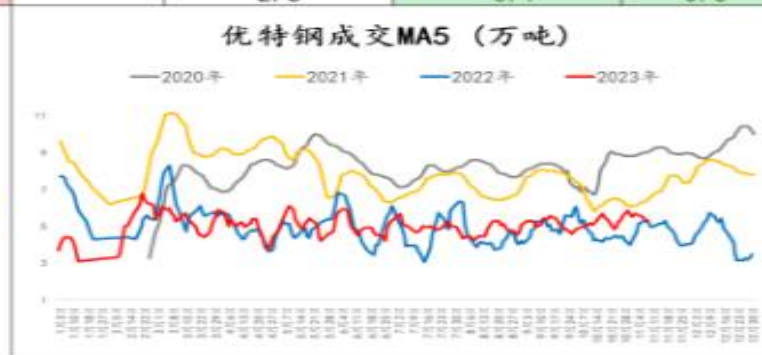
工业线材	成交量(日度)	环比	同比
	2.6	-0.1	-0.3



冷轧	成交量(日度)	环比	同比
	2.59	-0.02	0.14



镀锌卷	成交量(日度)	环比	同比
	2.17	0.09	0.18



优特钢	成交量(日度)	环比	同比
	5.66	0.15	0.27



镀锌管	成交量(日度)	环比	同比
	1.59	0.14	-0.05



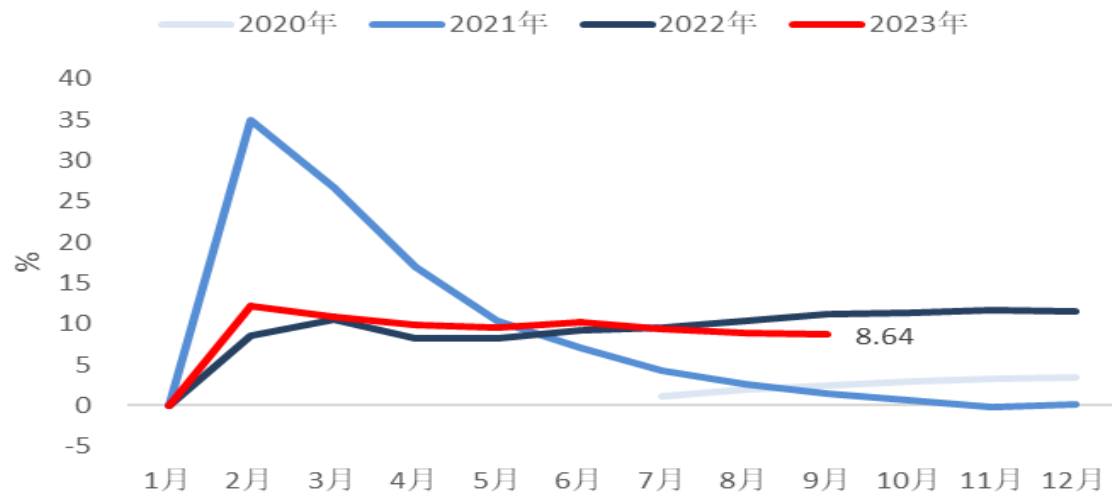
焊管	成交量(日度)	环比	同比
	0.61	0.02	0.00



无缝管	成交量(日度)	环比	同比
	1.49	0.13	0.07

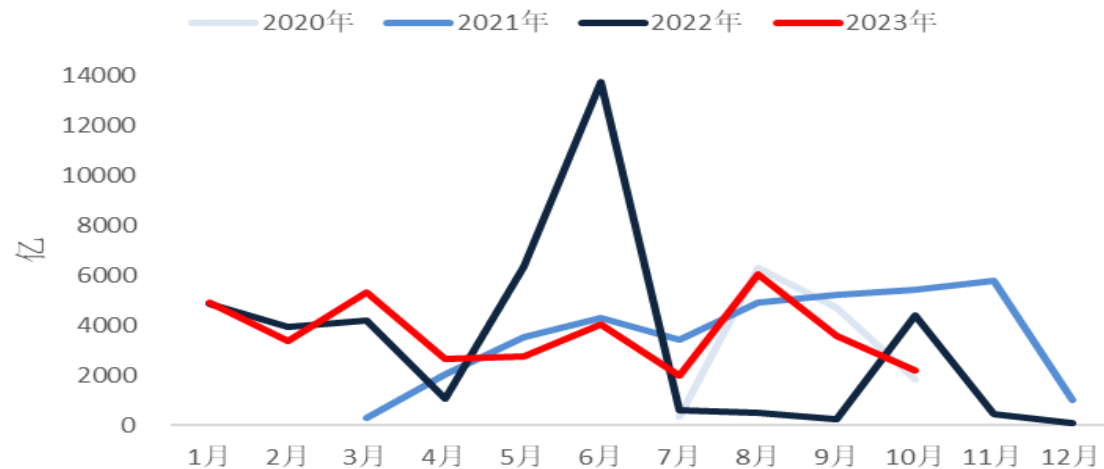
1-9月基建累计增长8.6%

广义基建投资增速



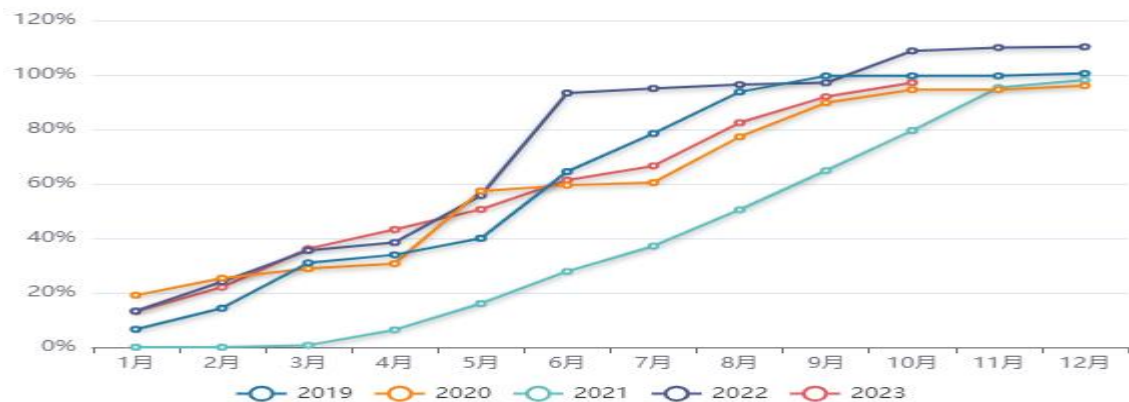
三季度专项债发行加速

新增专项债规模



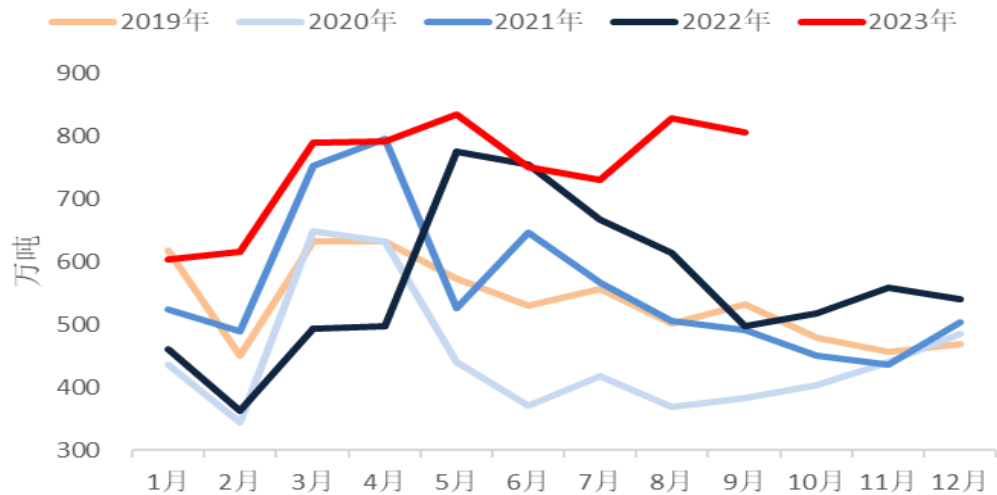
专项债发行比例97%

发行节奏

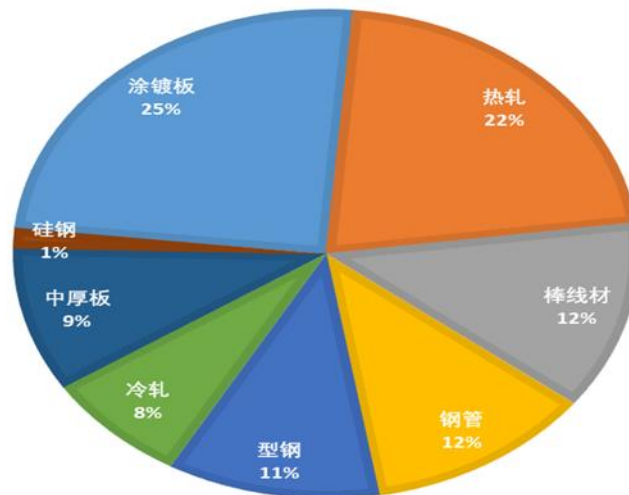


钢材出口超预期增长，1-9月中国钢材出口同比增加1630万吨

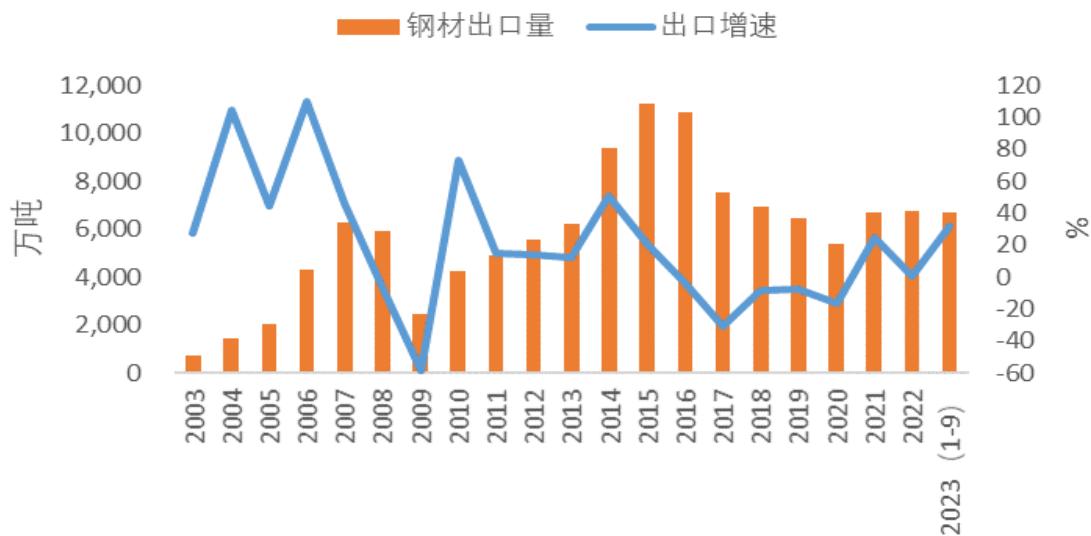
月度钢材出口量



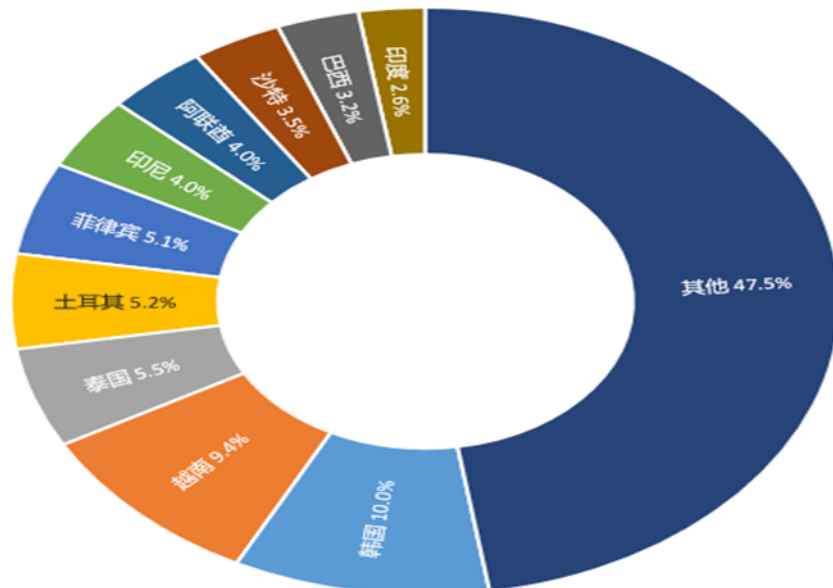
2023年前8月钢材出口占比



中国钢材出口量和出口增速

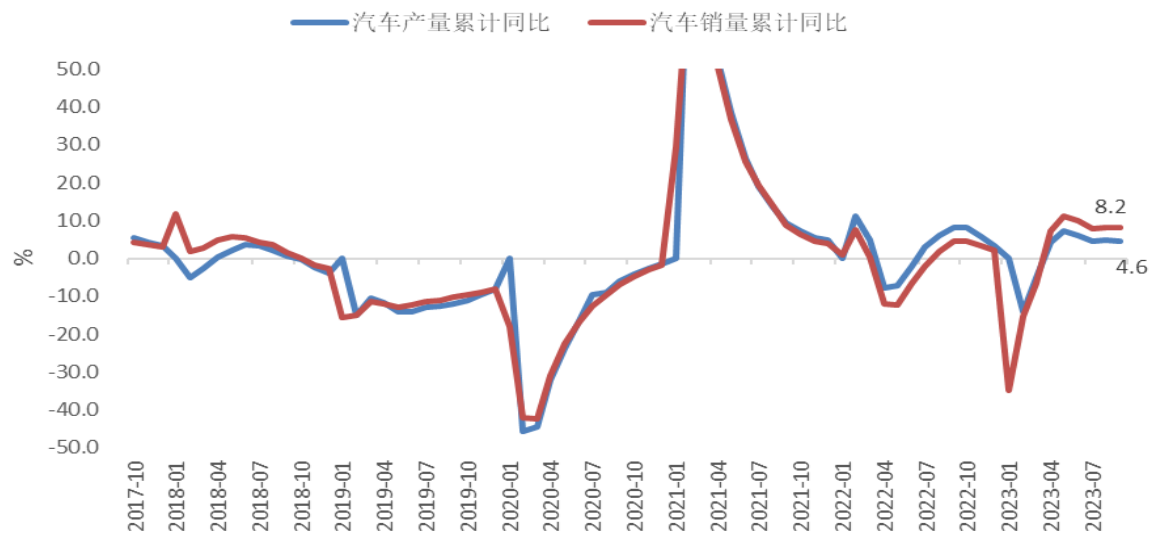


2023年1-8月中国主要钢材出口国占比

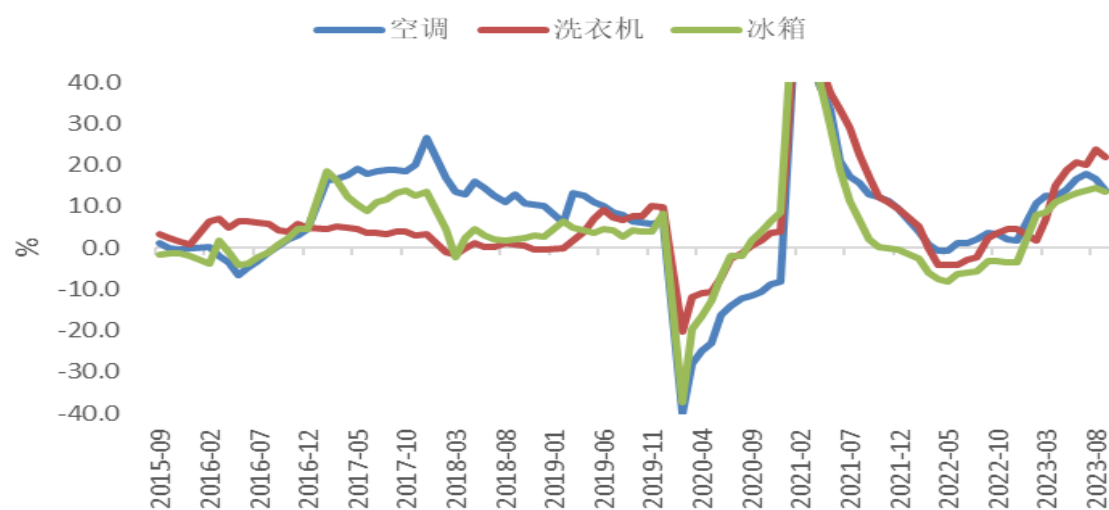


制造业耗钢需求正增长，汽车家电行业增速下滑，但造船行业增速持续上升

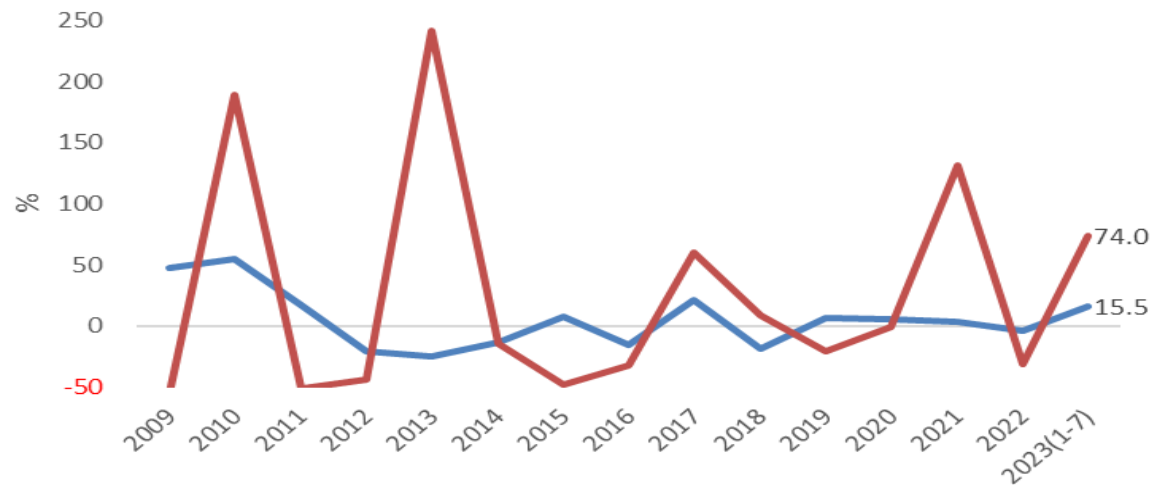
汽车月度产销增速



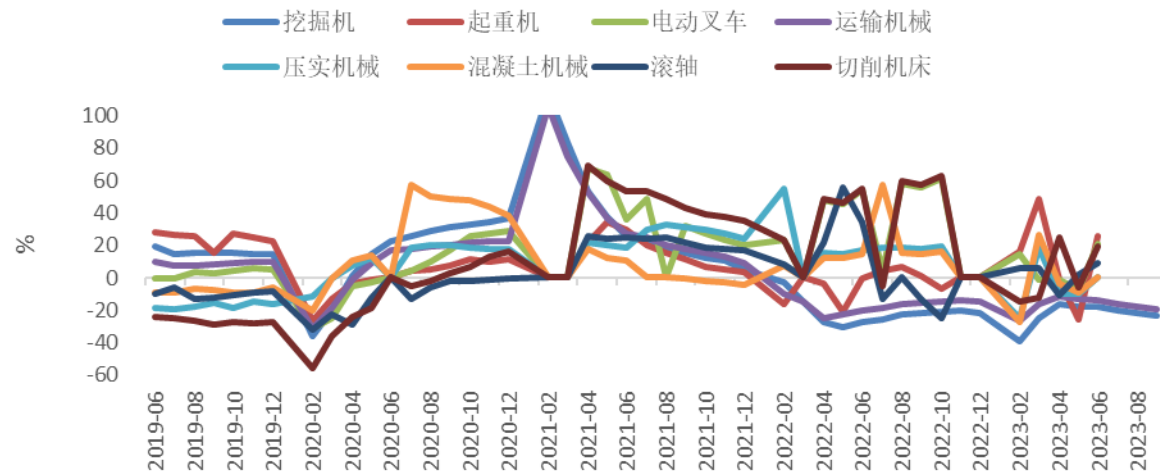
家电累计同比



造船完工增速 新接船舶订单增速

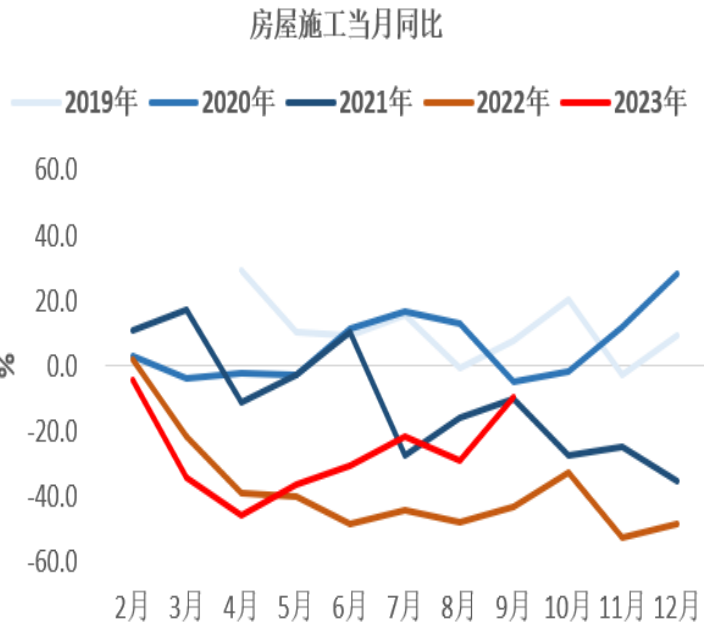
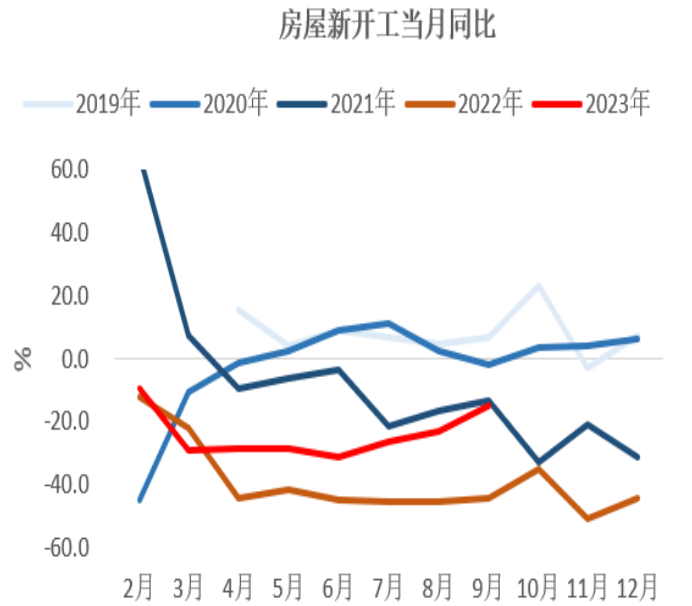
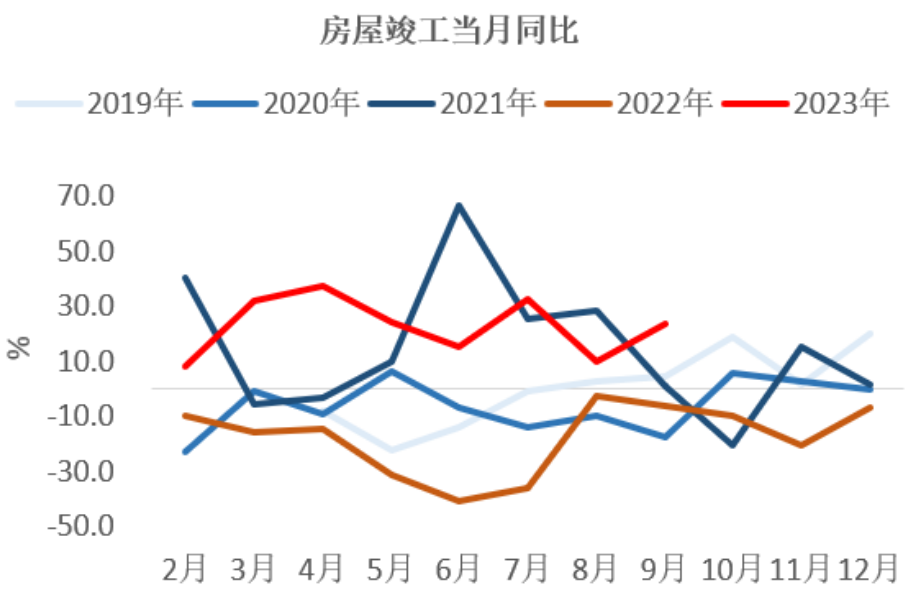
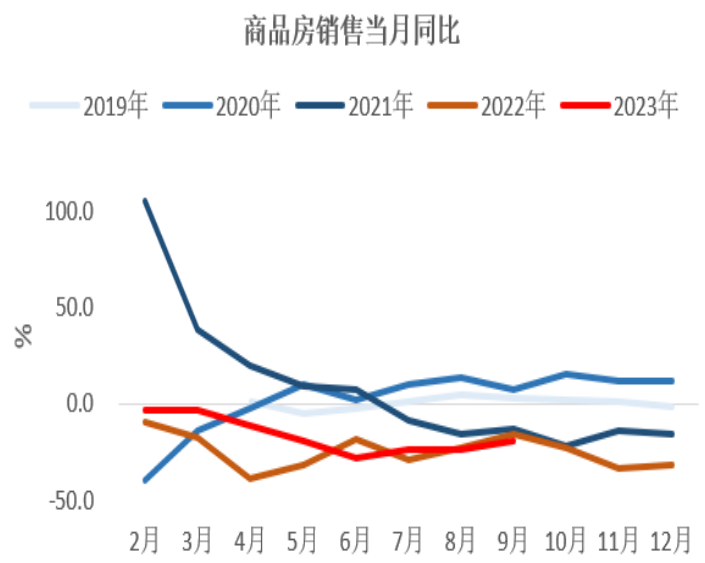
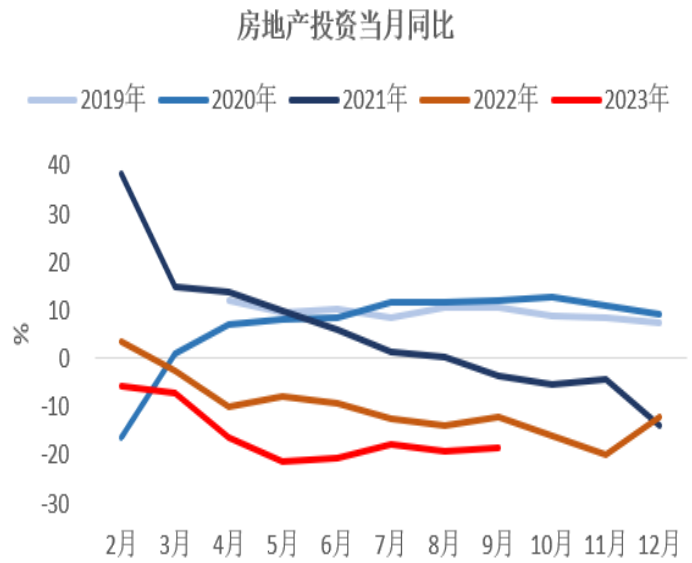


机械行业产量增速



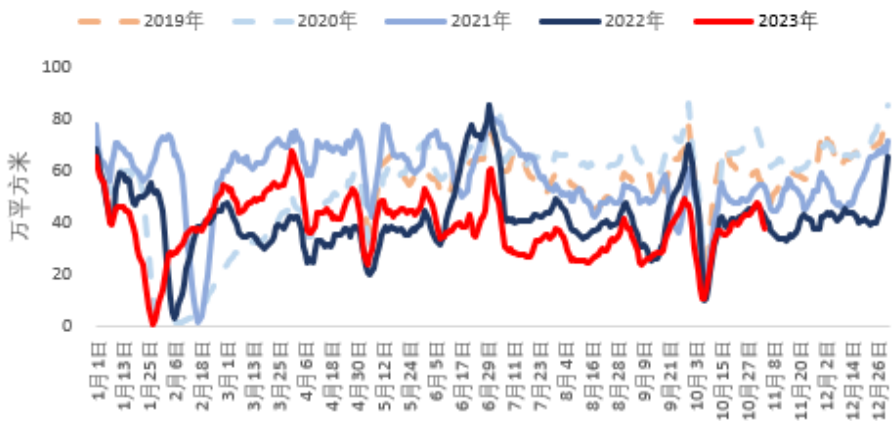
地产行业是最大的拖累行业，9月地产销售和开工环比有好转迹象

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9	10.4	-8.0	9.5	-38.0	87.9	-5.3	4.1	-19.9	10.1	-22.2
2023年前9	8.7	-9.1	7.2	-23.4	81.6	-7.1	4.9	19.8	8.5	-7.5

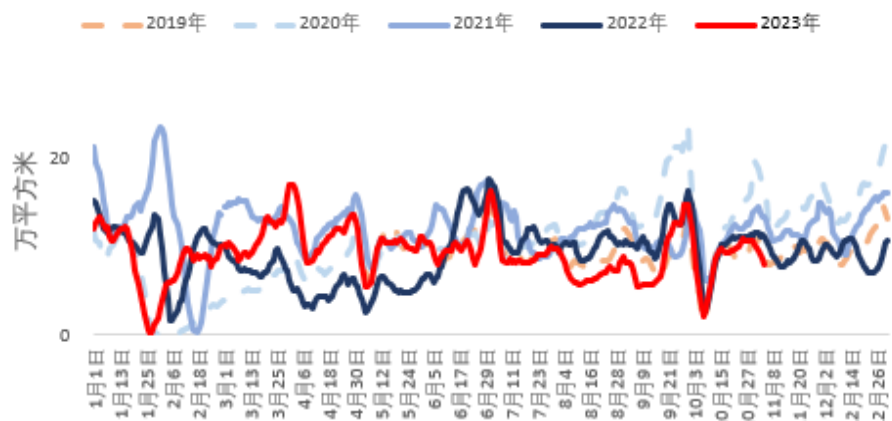


近期一线城市认房不认贷，同时首付下降等宽松政策推出，销售有改善预期

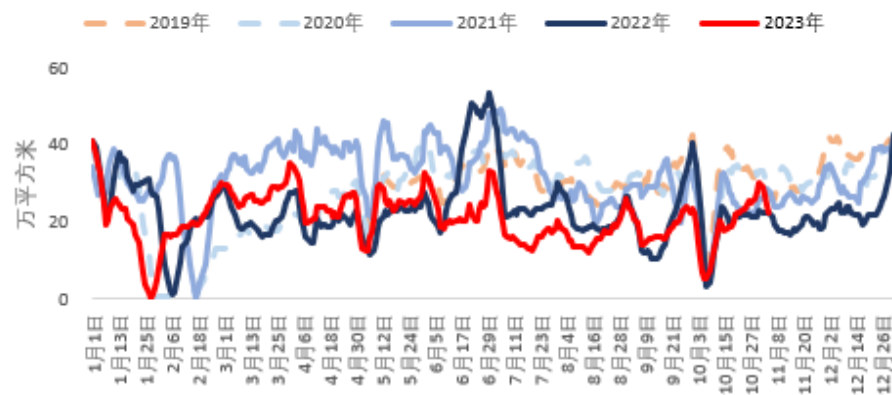
30大中城市商品房成交 (7DMA)



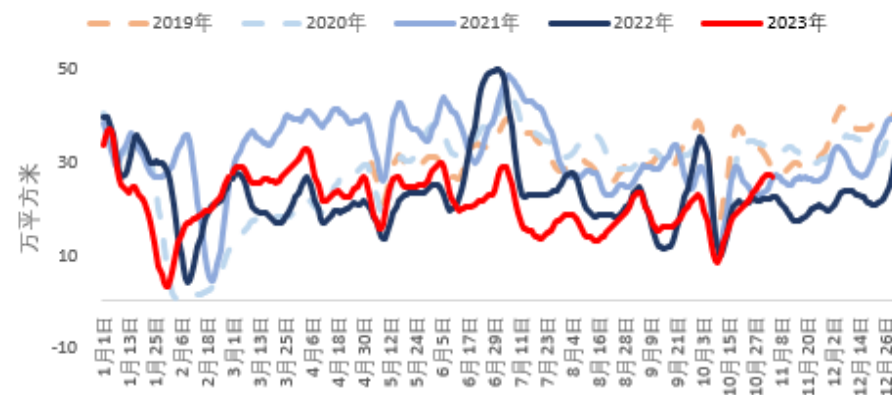
30大中城市商品房成交：一线 (7DMA)



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大中城市	30大中城市	30大中城市	30大中城市
单位	万平方米	万平方米	万平方米	万平方米
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
2023-11-04	7.29	6.28	3.66	17.23
2023-11-03	8.01	23.99	6.79	38.79
2023-11-02	7.00	20.68	6.32	34.00
2023-11-01	6.61	24.40	7.13	38.14
2023-10-31	9.35	44.89	9.59	63.82
2023-10-30	9.18	35.44	6.65	51.27
2023-10-29	8.47	14.90	8.09	31.46
2023-10-28	10.87	16.59	5.26	32.72
2023-10-27	11.30	31.68	9.99	52.97
2023-10-26	10.68	35.61	7.24	53.53
2023-10-25	10.85	29.82	5.55	46.22
2023-10-24	12.32	29.06	6.40	47.79
2023-10-23	9.49	25.56	5.64	40.68
2023-10-22	8.40	8.29	7.72	24.41
2023-10-21	10.54	15.92	5.19	31.65
2023-10-20	12.16	35.32	9.08	56.56
2023-10-19	11.52	26.90	8.02	46.44
2023-10-18	8.96	23.80	7.43	40.18
2023-10-17	8.69	22.94	7.69	39.31
2023-10-16	6.96	22.56	6.71	36.22
2023-10-15	7.81	10.10	8.29	26.19

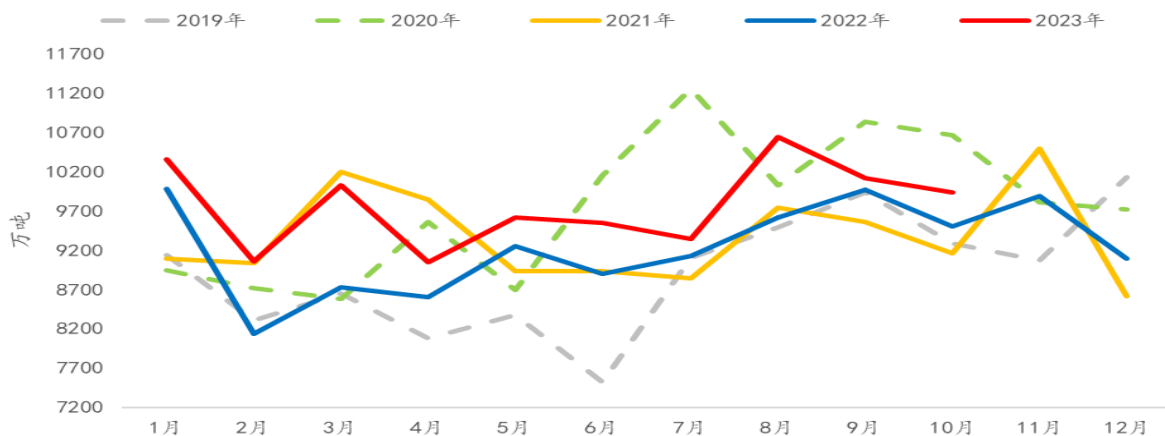


二、铁矿石

- **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，9月国产原矿累计产量74276.58万吨，同比+1090.28万吨。
- **需求：**需求端日均铁水环比-2.7至238.7万吨，折合周度需求量24万吨。钢厂库存环比+0.2%，日耗环比-1.13%，库消比+0.41%。全国9月粗钢累计产量79507万吨，同比+1423.70万吨；9月生铁累计产量67516万吨，同比+1905.60万吨。
- **库存：**港口库存11308.6万吨，环比周一+15.1万吨，环比上周四+164.6万吨；钢厂进口矿库存环比+18.5至9006.6万吨。
- **基差：**01合约卡粉、PB粉、超特粉基差分别为29.7、79.9、190.6元/吨；1-5价差环比-3.5元/吨至53.5元/吨。
- **交易逻辑：**宏观情绪扰动下，钢材需求韧性仍存，市场交易低库存逻辑。供应来看，到港量小幅回落，但均值高位运行；发运量小幅下降，均值接近去年同期水平。需求端日均铁水产量与进口矿日耗环比下降，但均处在偏高水平，现实需求高位运行。供增需减格局下，港口库存小幅累库，基本面符合季节性转弱预期，但市场预期库存低位运行下，四季度铁水降幅较小，后期港口库存累库幅度不大。近期宏观情绪扰动较大，钢材需求韧性仍存，市场交易产业低库存逻辑，矿价偏强运行。考虑到01合约基差走缩至较低水平，叠加钢材需求有季节性下降预期，05合约向上修复基差的驱动更大，操作上，05合约逢回调偏多操作为主，关注940一线压力；套利策略上，逢高做缩1-5价差，盈利区间参考30-40。
- **操作建议：**05合约逢回调偏多操作为主，关注940一线压力；套利策略上可逢高做缩1-5价差，盈利区间参考30-40

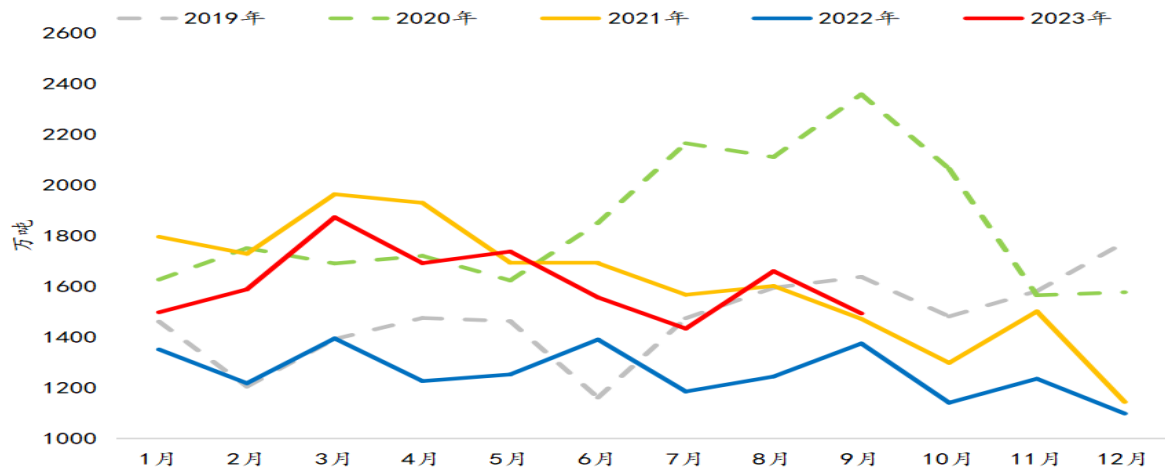
中国铁矿石10月进口量为9938.50万吨，环比-180万吨

中国铁矿石进口总量（万吨）



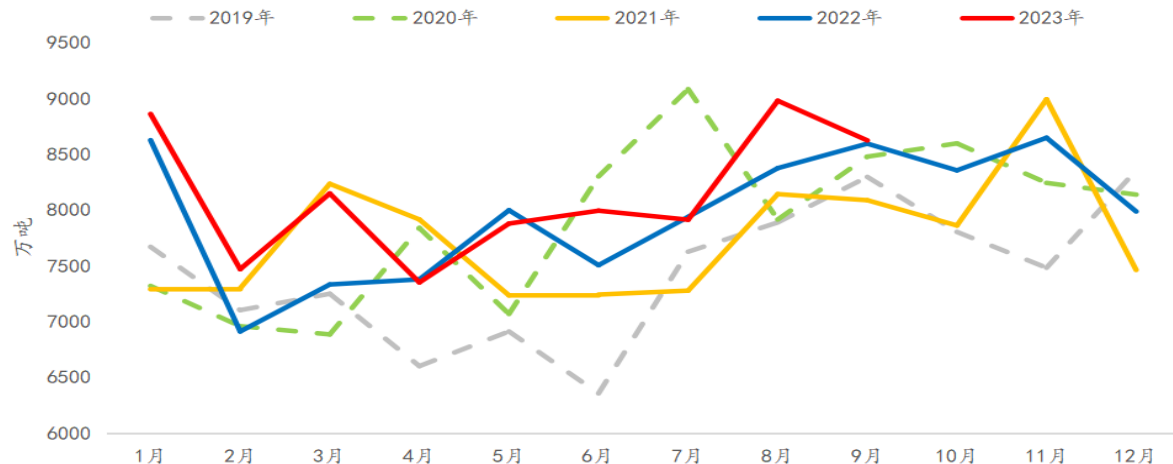
其他非主流国家铁矿石9月进口量为1494万吨，环比-167万吨

非主流铁矿石进口量（万吨）



澳大利亚、巴西铁矿石9月进口量为8625万吨，环比-356万吨

澳巴铁矿进口量（万吨）

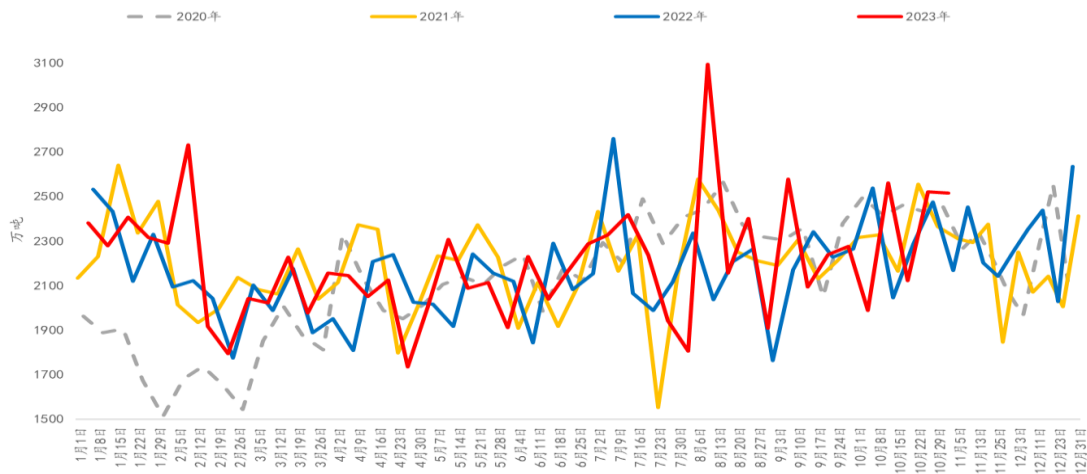


- 10月铁矿石累计进口量97584.2万吨，同比+5842.2万吨。
- 分结构来看，9月澳洲、巴西铁矿石进口累计量73226.8万吨，同比+2557万吨；其他非主流矿进口量14536.61万吨，同比+2898.7万吨。

供应：本周到港量小幅下降

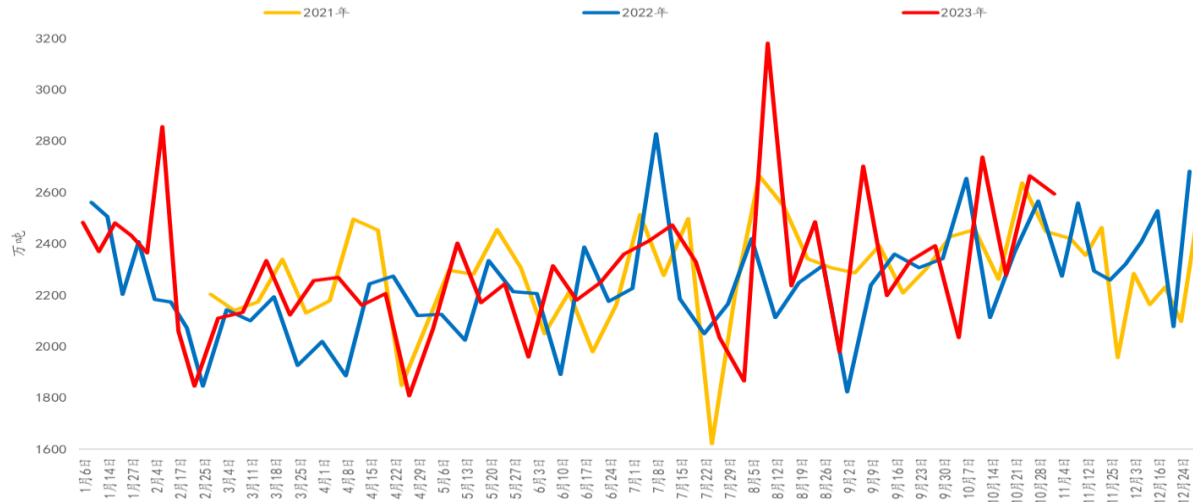
26港到港量2513.7万吨，环比-8万吨

中国铁矿石到港量：中国26港口（周）



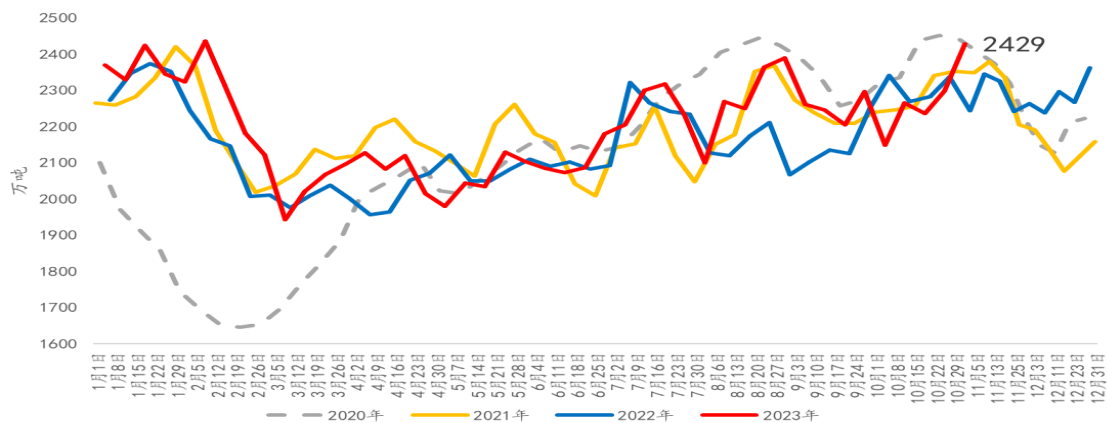
45港到港量2593.1万吨，环比-71.1万吨

中国铁矿石到港量：中国45港口（周）



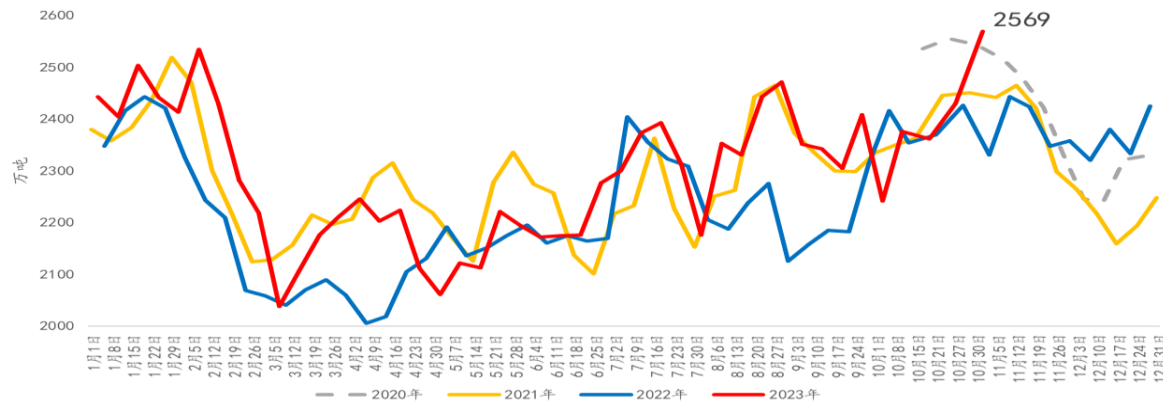
26港到港总量均值环比+131.45万吨，至2428.93万吨

26港到港量：四周平移（万吨）



45港到港总量均值环比+139.53万吨，至2568.73万吨

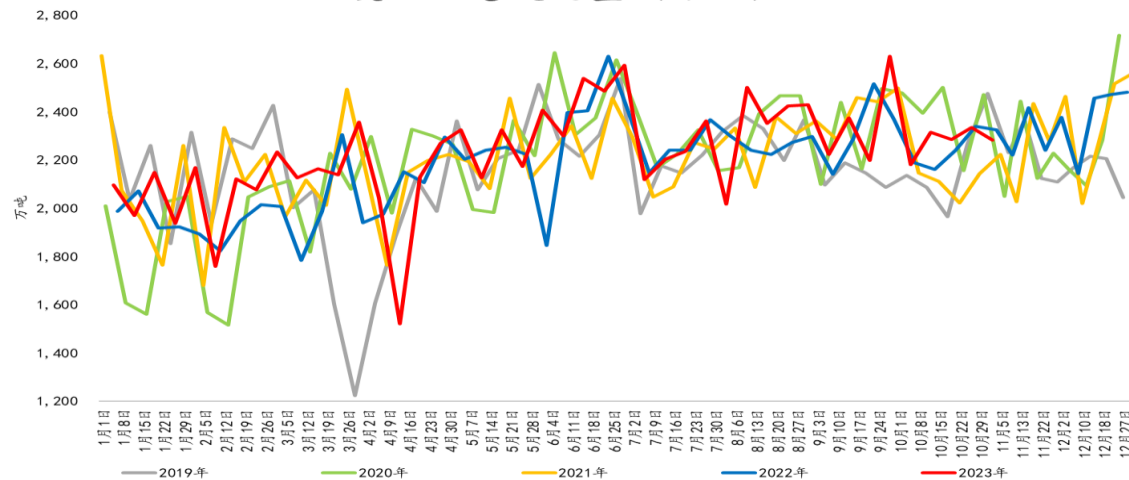
45港到港量：四周平移（万吨）



供应：澳巴发运小幅下降；澳洲发中国比例环比+3%至83%

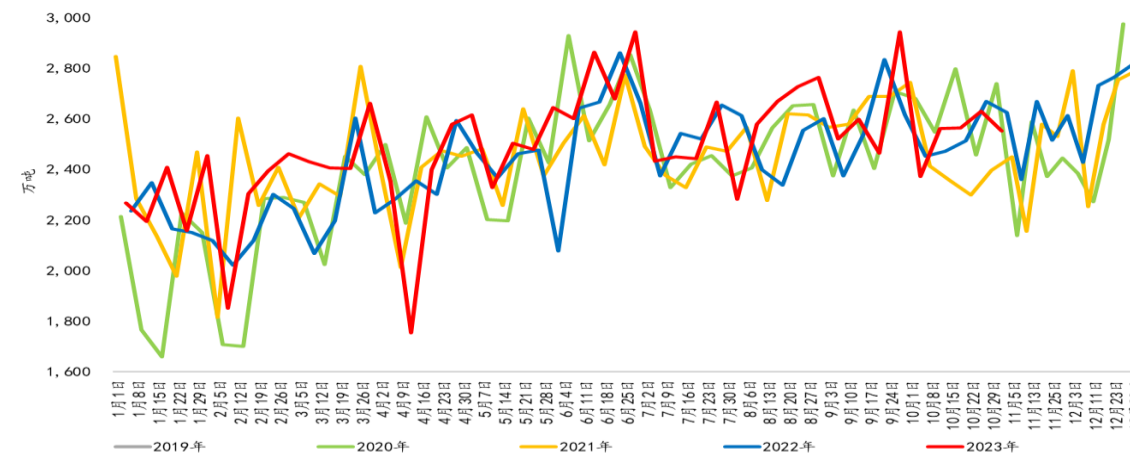
澳巴14港口发货总量环比-50.7万吨，至2283.2万吨

澳巴14港发运量 (万吨)



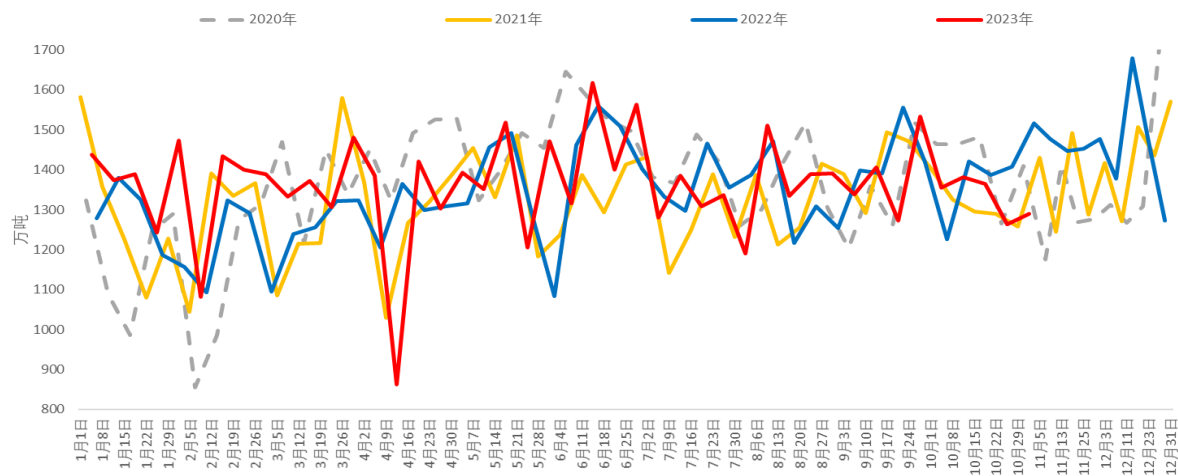
澳巴19港口发货总量环比-77.3万吨，至2551.8万吨

澳巴19港发货量 (万吨)



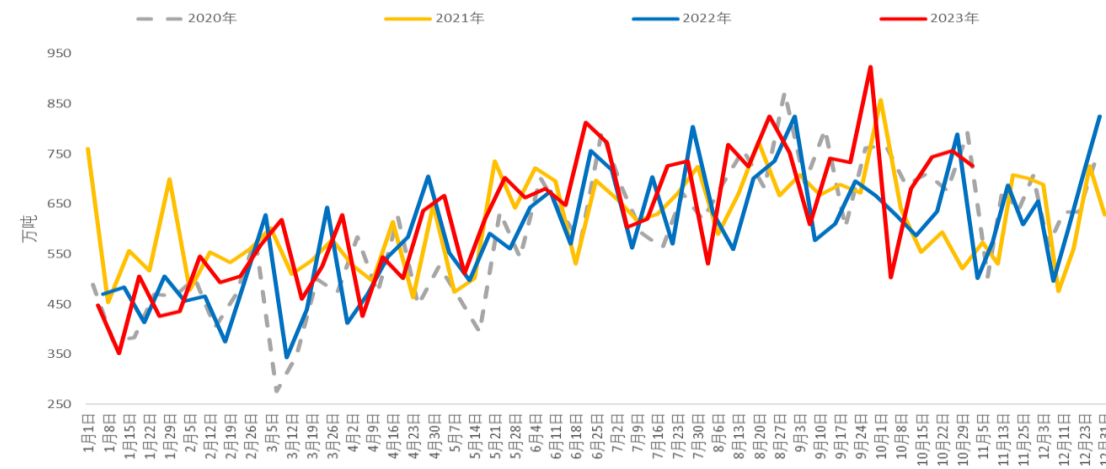
14港口澳洲发中国1289.4万吨，环比+26吨

澳洲铁矿石发至中国货量 (万吨)



14港口巴西发货量725.6万吨，环比-31.2万吨

巴西铁矿发货量 (万吨)

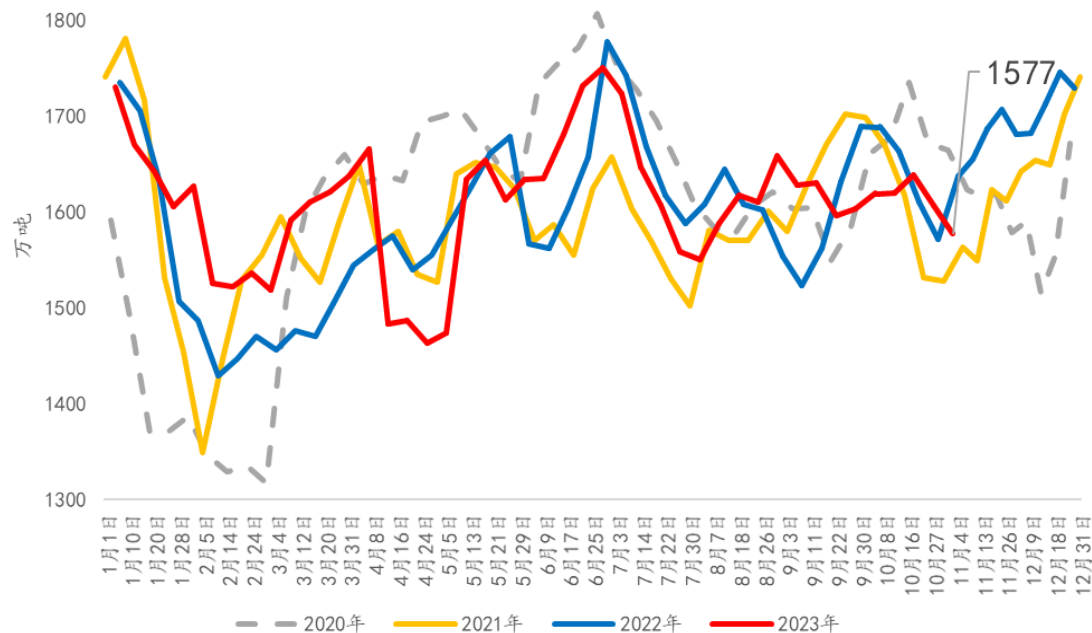


供应：发运量均值接近去年同期水平

- 近几周发运量均值环比下降，接近去年同期水平；考虑到四大矿山下半年产销目标上移，预计后续发运量有修复预期。

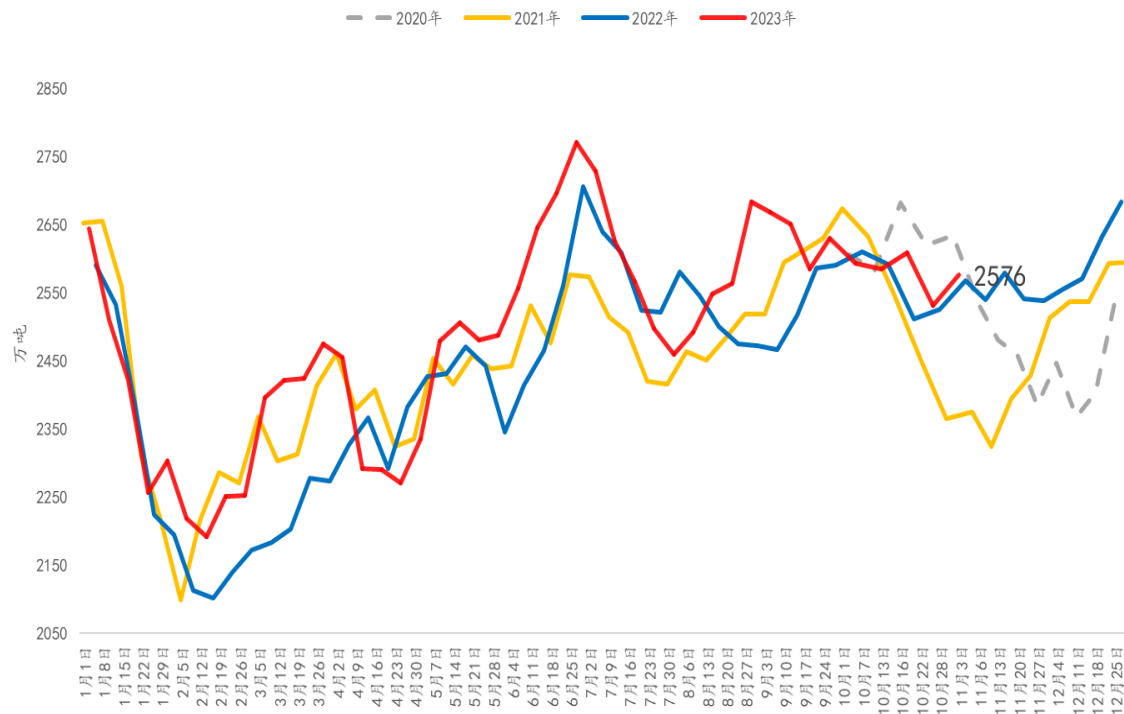
澳巴14港口发货总量均值环比-29.8万吨，至1577万吨

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+45万吨，至2576.4万吨

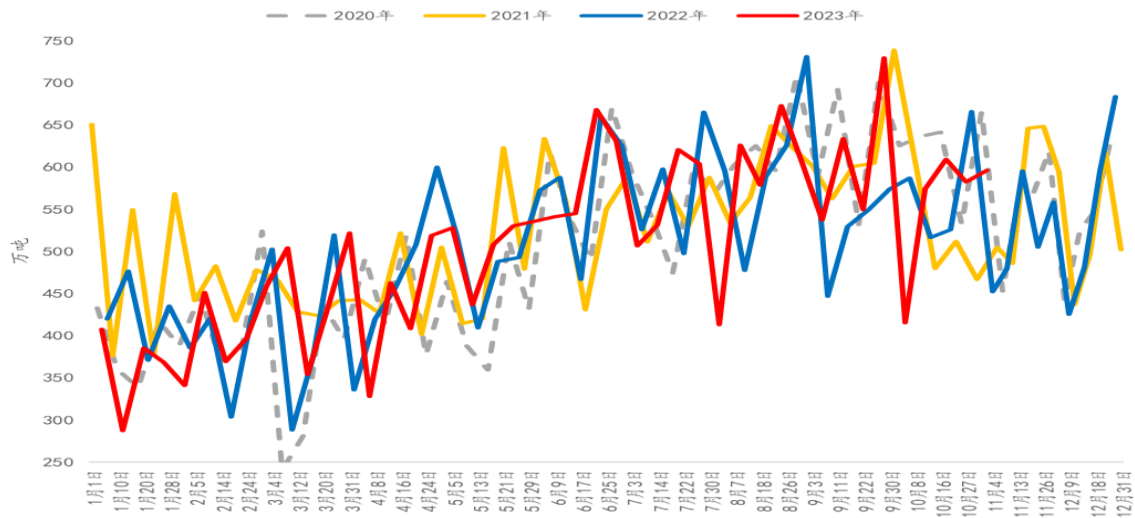
澳巴19港发货量：四周平移（万吨）



供应：淡水河谷、力拓发运中性，FMG、力拓发运偏低

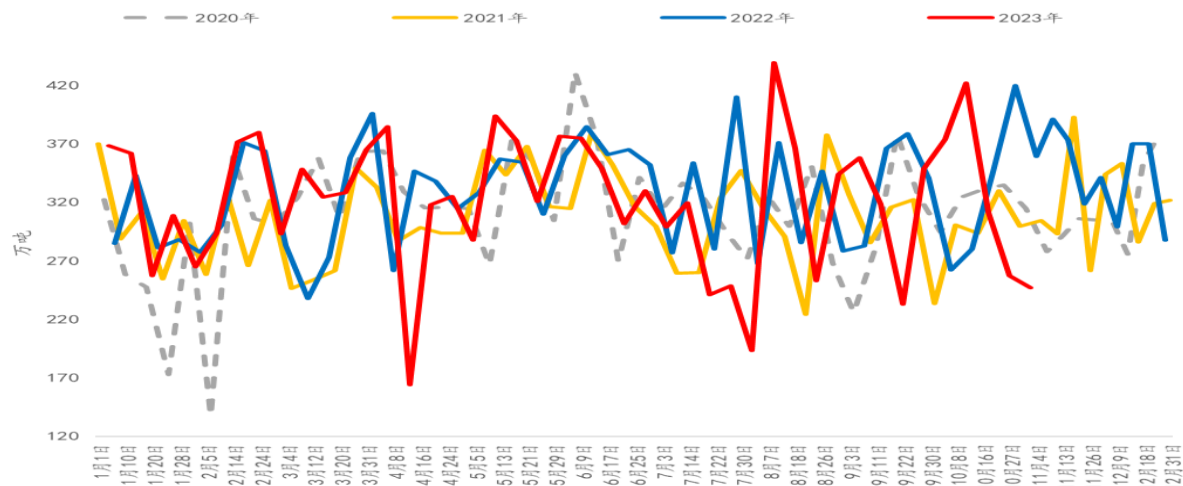
VALE发货596.3万吨，环比+13.7万吨

淡水河谷铁矿石发货量：至中国（周）



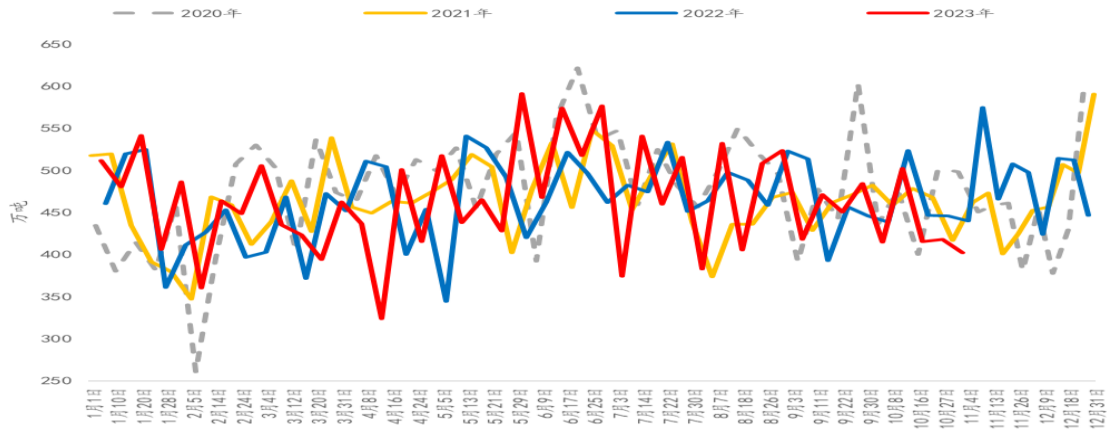
FMG发中国247.2万吨，环比-10万吨

福蒂斯丘FMG发货量：至中国（周）



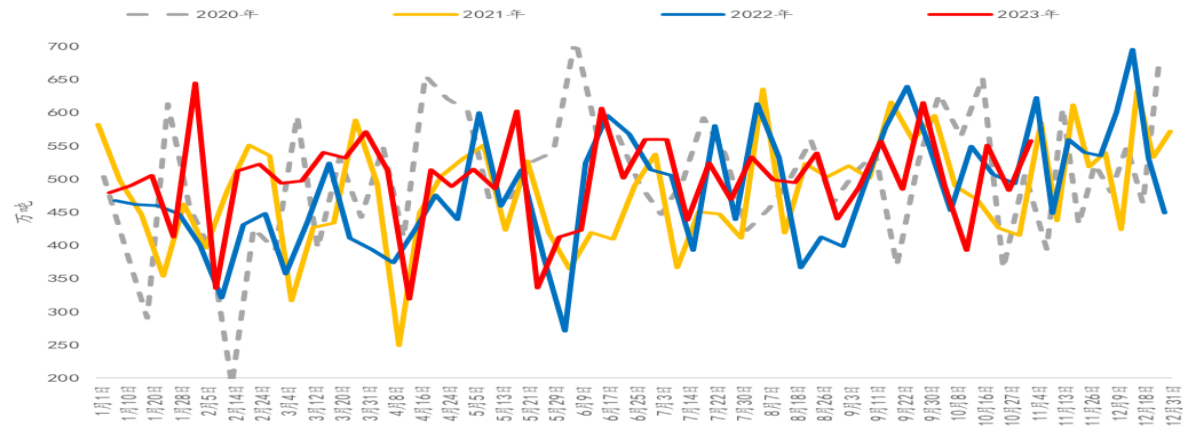
BHP发中国402.4万吨，环比-15.3万吨

必和必拓铁矿石发货量：至中国（周）



力拓发中国557.7万吨，环比+75.1万吨

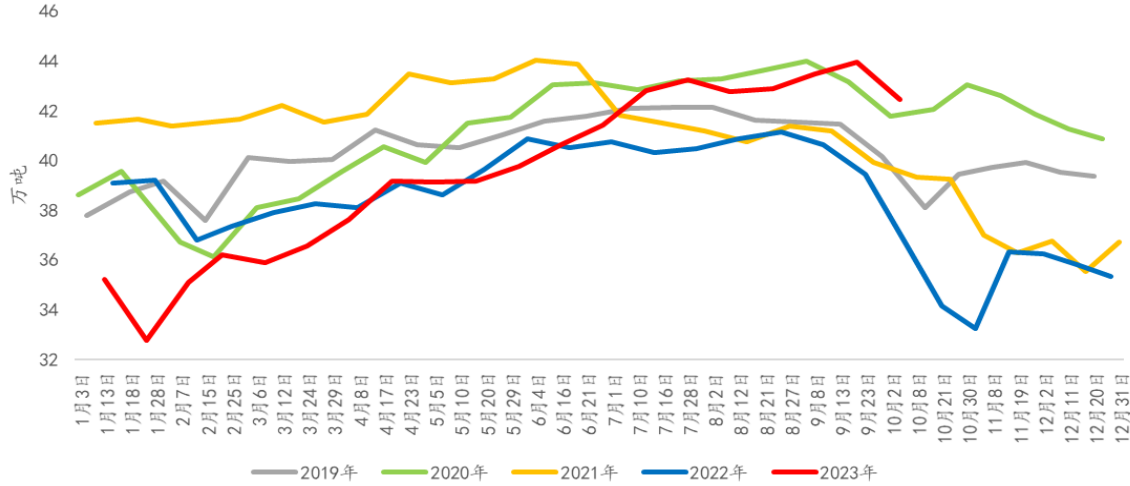
力拓铁矿石发货量：至中国（周）



供应：国产精粉产量环比下降，接近19年同期水平；库存维持下降趋势

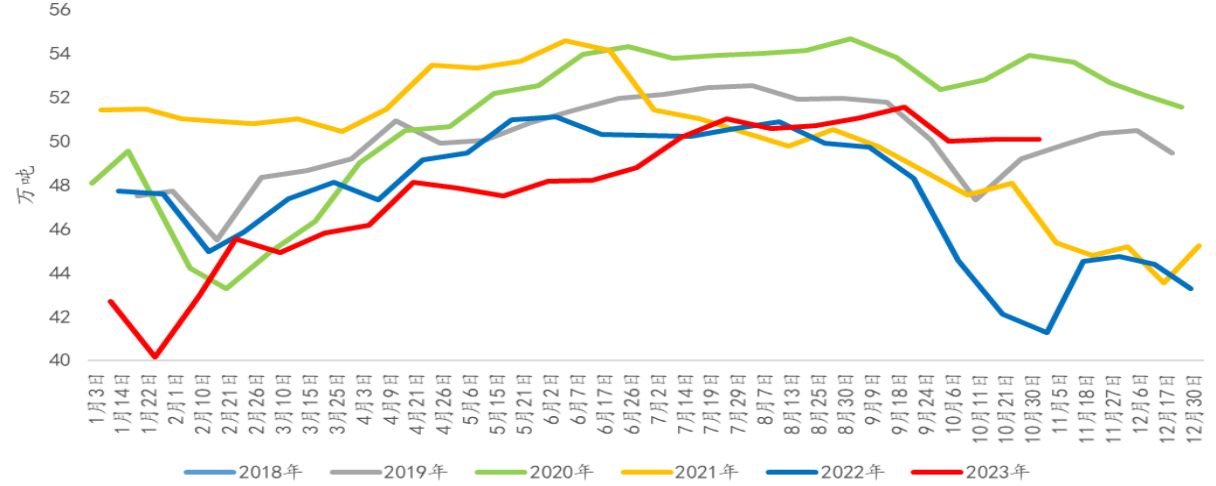
全国126家矿山企业日均产量42.49万吨，环比-0.12万吨

铁精粉日均产量：126家矿山企业（万吨）



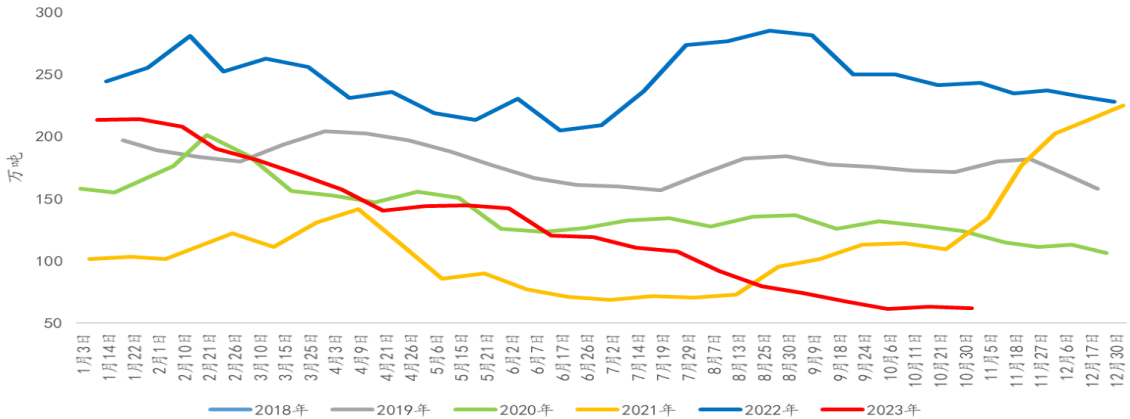
全国186座矿山企业日均产量50.07万吨，环比-0.01万吨

铁精粉日均产量：186家矿山企业（万吨）



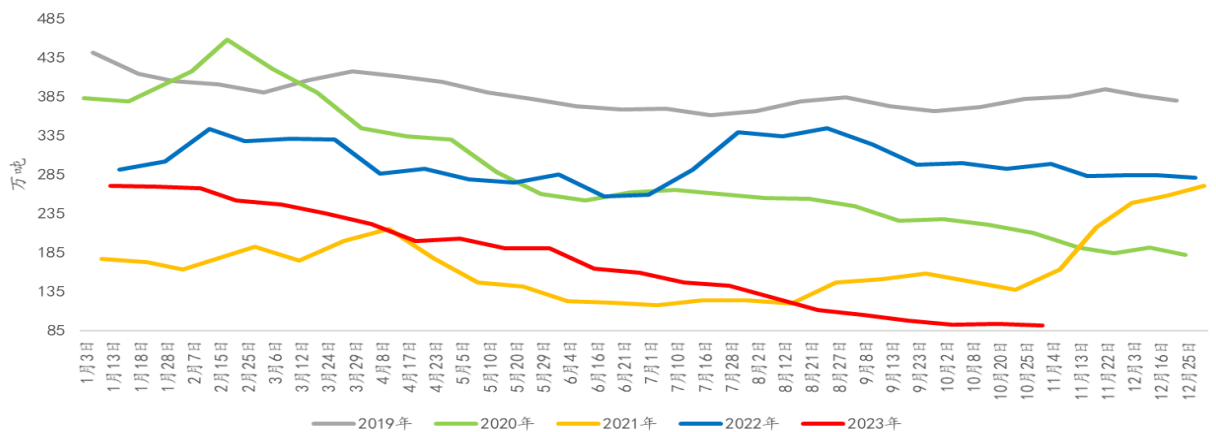
全国126家矿山企业库存61.66万吨，环比-1.24万吨

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91.58万吨，环比-1.7万吨

铁精粉日均库存：186家矿山企业（万吨）



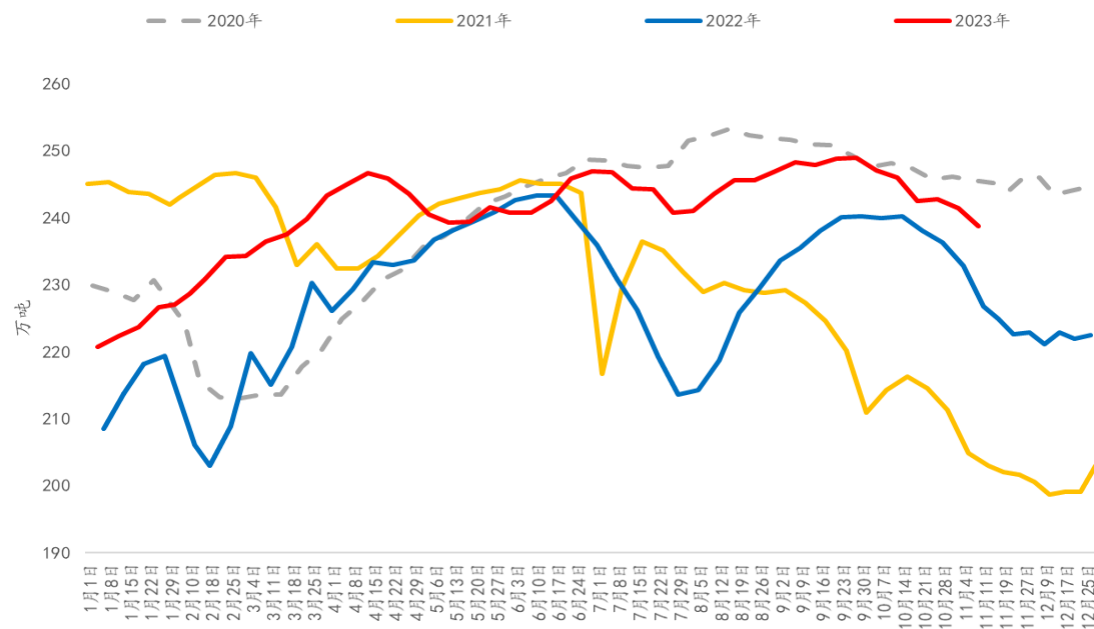
需求：日均铁水产量与高炉产能利用率环比下降，但整体处在偏高水平

□ 本周铁水产量环比-2.68万吨，折合进口矿周度需求量24万吨。

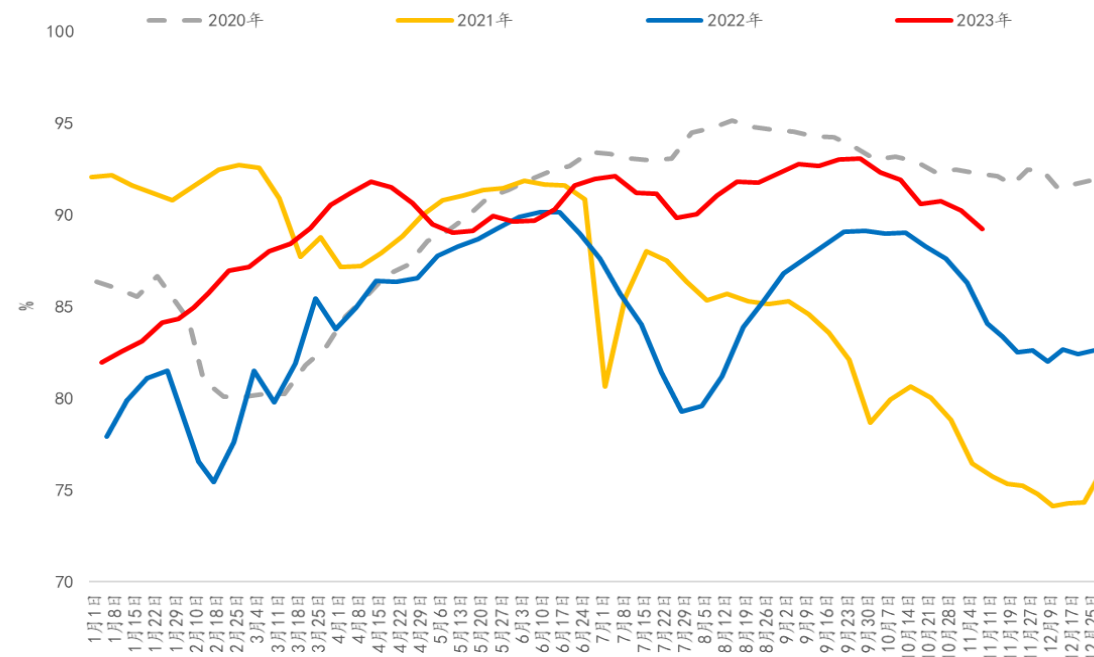
全国247家钢厂日均铁水产量238.72万吨，环比-2.68万吨

高炉炼铁产能利用率89.23%，环比-1%

日均铁水产量 (万吨)



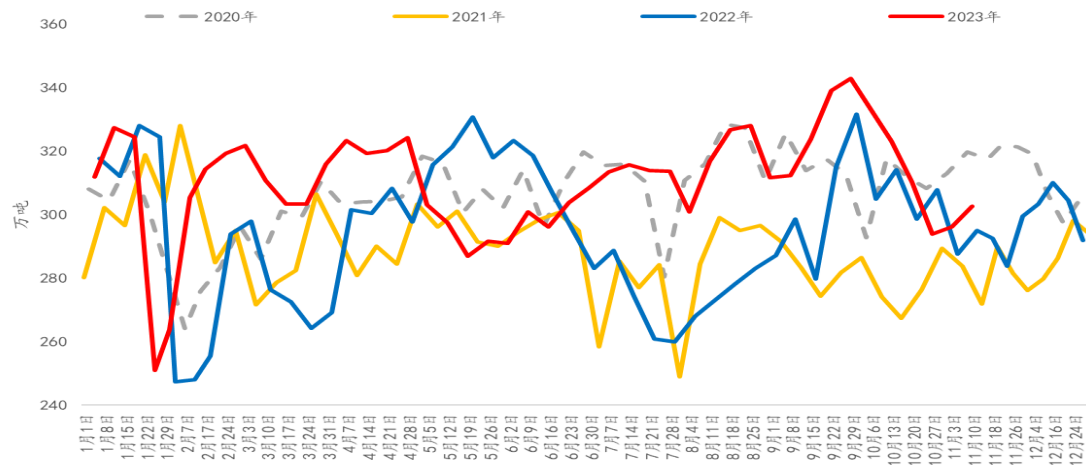
Mysteel全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率 (%)



需求：日均疏港量环比上升，钢厂库存小幅回升

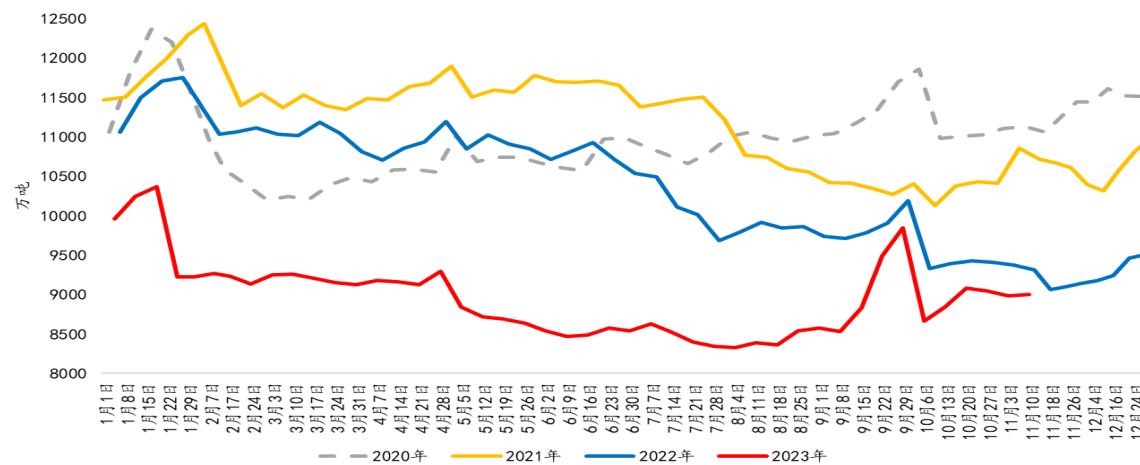
45港口日均疏港量302.59万吨，环比+6.47万吨

45港口铁矿石日均疏港量（万吨）



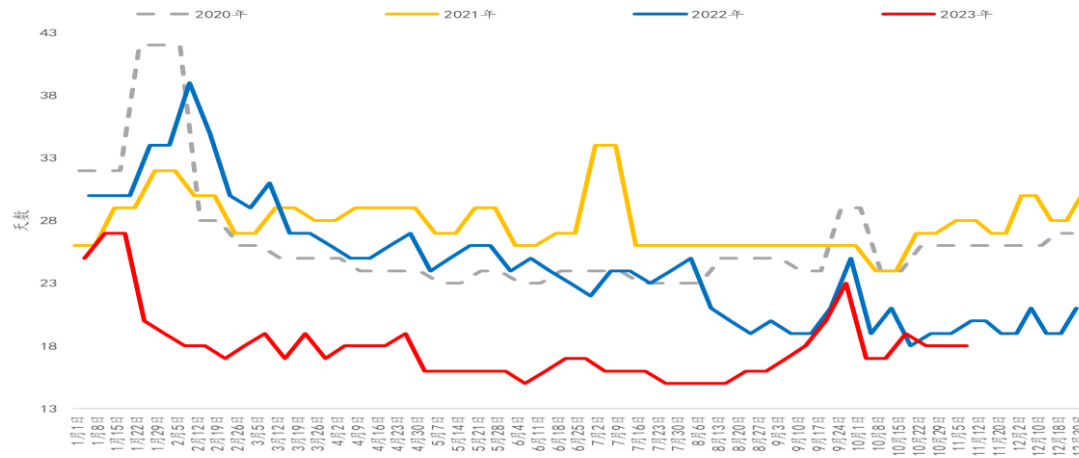
247家钢厂进口矿库存环比+18.48万吨至9006.57万吨

钢厂进口矿库存（万吨）



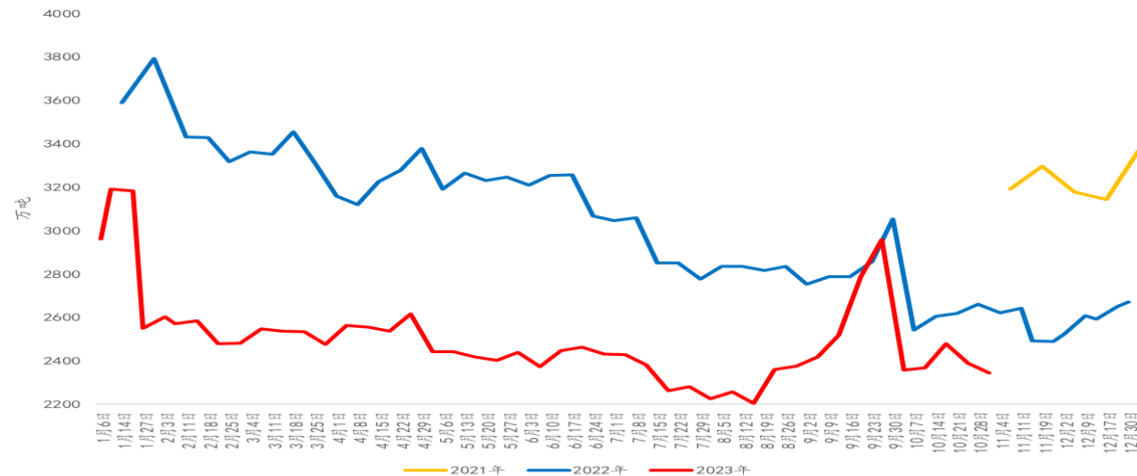
64家样本钢厂进口矿库存使用天数18天，环比无变化

进口矿平均可用天数：64家样本钢厂（周）



114家样本钢厂进口矿烧结粉总库存2370.86万吨，环比+27.12万吨

114家钢厂进口烧结矿库存（万吨）

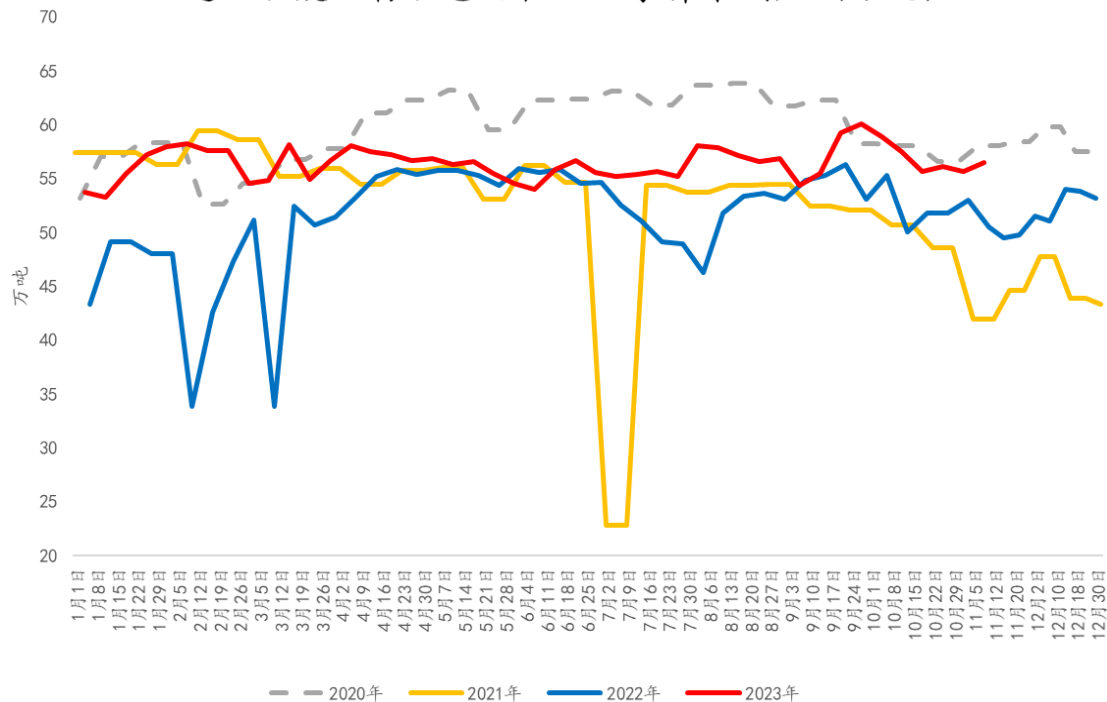


需求：进口烧结矿日耗升幅大于国产

进口矿烧结矿日耗环比+0.85万吨 (+1.53%) 至56.5万吨；国产烧结矿日耗环比+0.10万吨 (+0.96%) 至10.5万吨。

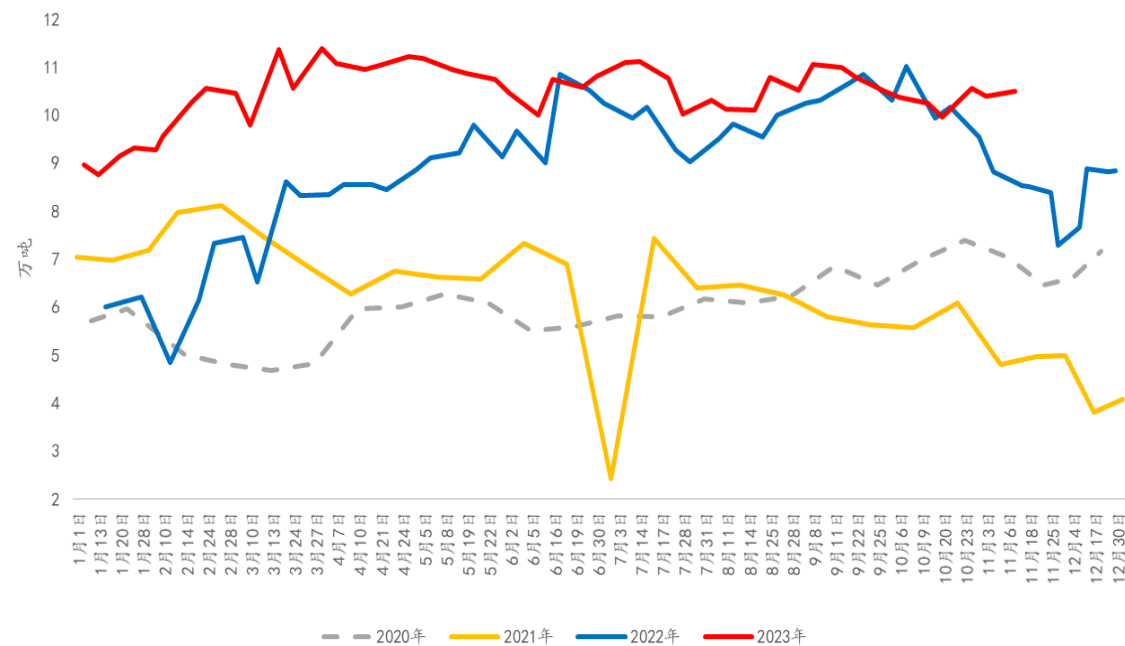
64家钢厂进口矿烧结粉矿总日耗56.5万吨，环比+0.85万吨

进口矿烧结粉矿总日耗：64家样本钢厂（万吨）



64家钢厂国产矿烧结粉矿总日耗10.5万吨，环比+0.10万吨

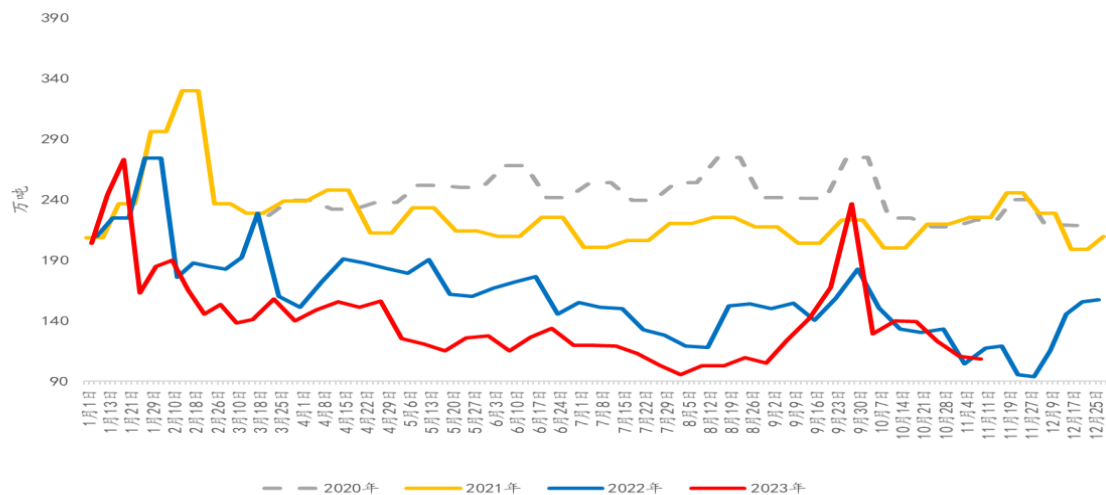
国产矿烧结粉总日耗：64家样本钢厂（万吨）



需求：唐山、邯郸与南方地区进口烧结矿库存小幅上升，山东环比下降

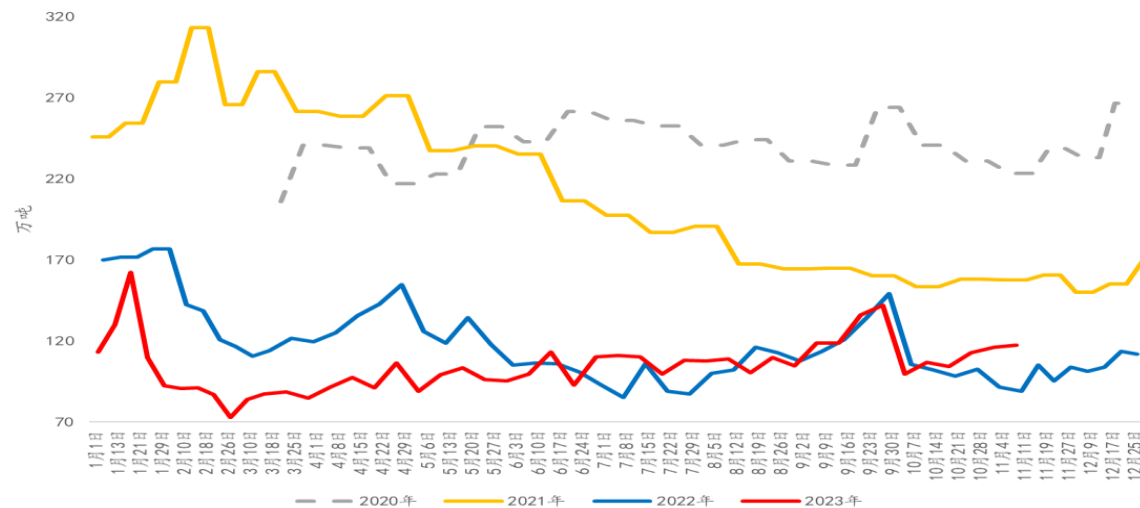
唐山钢厂进口矿烧结粉总库存108.19万吨，环比-2.39万吨

进口矿烧结粉矿总库存：唐山（周）



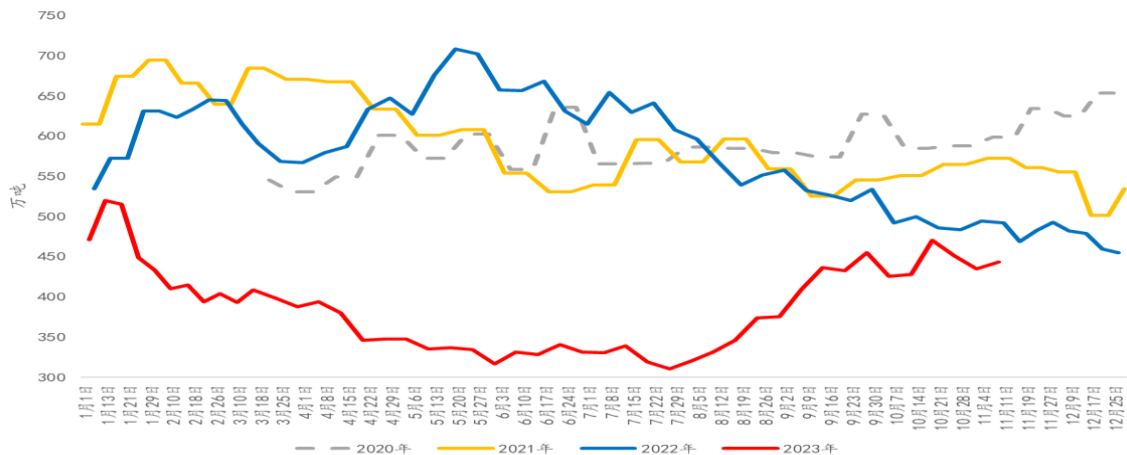
山东钢厂进口矿烧结粉总库存117.5万吨，环比+1.5万吨

进口矿烧结粉矿总库存：山东（周）



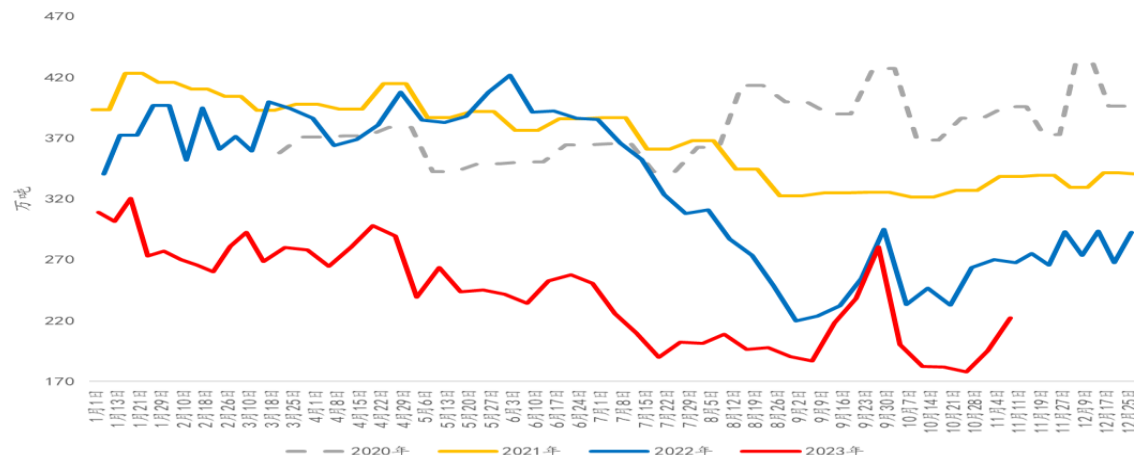
南方钢厂进口矿烧结粉总库存443.1万吨，环比+8.4万吨

进口矿烧结粉矿总库存：南方（周）



邯郸钢厂进口矿烧结粉总库存221.98万吨，环比+26.82万吨

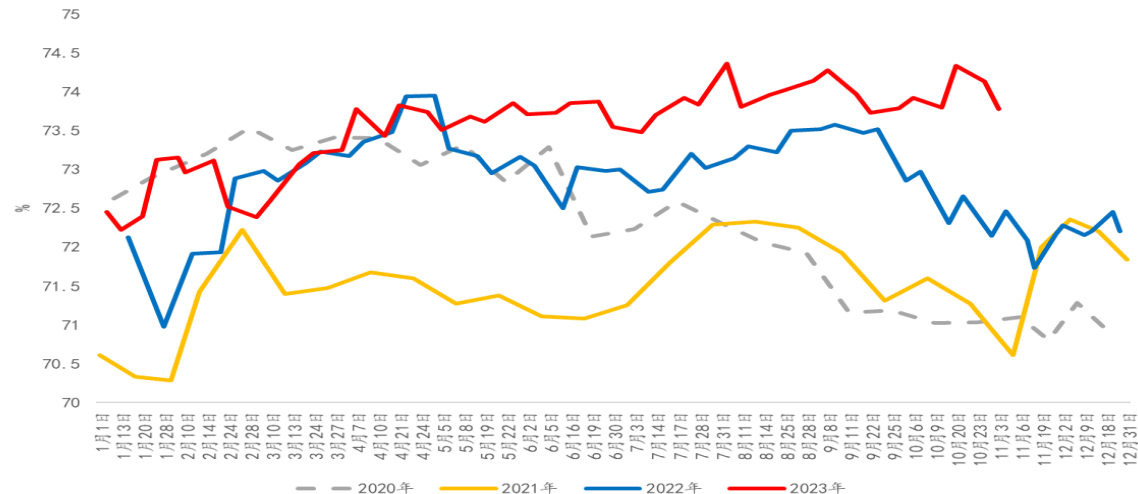
进口矿烧结粉矿总库存：邯郸（周）



需求：烧结矿配比>球团>块矿

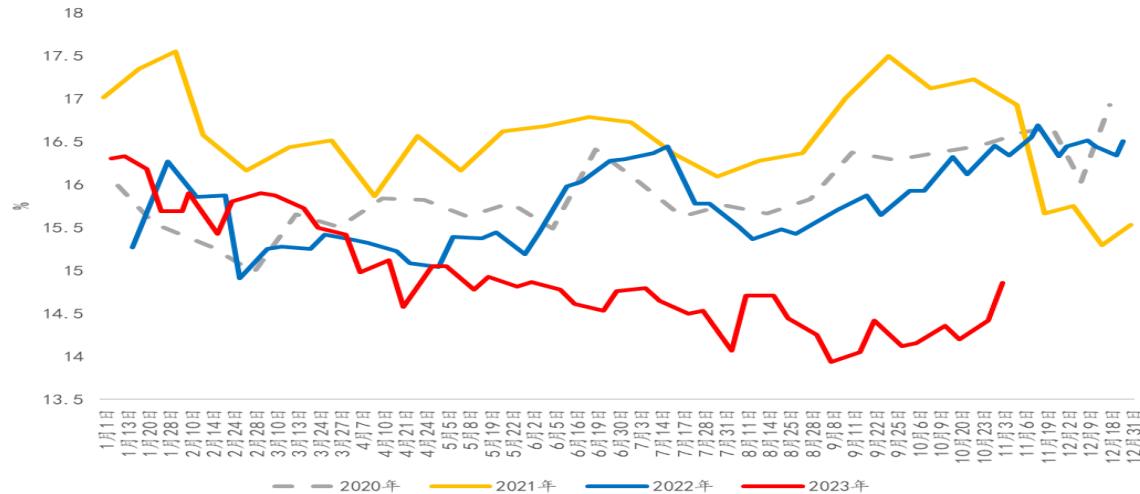
烧结矿入炉配比73.94%，环比上期+0.16%，同比+1.66%

烧结矿入炉配比：64家样本钢厂（周）



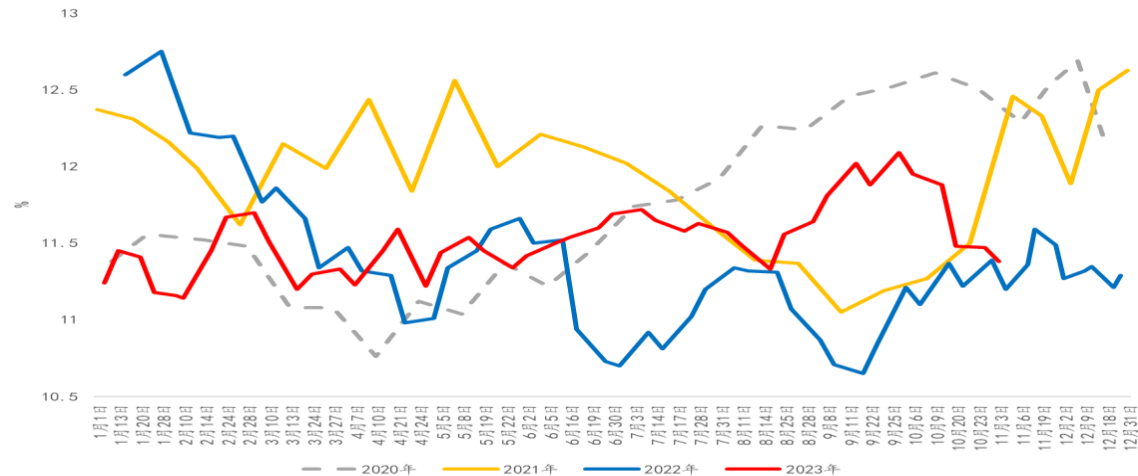
球团入炉配比14.84%，环比上期-0.02%，同比-1.61%

球团入炉配比：64家样本钢厂（周）



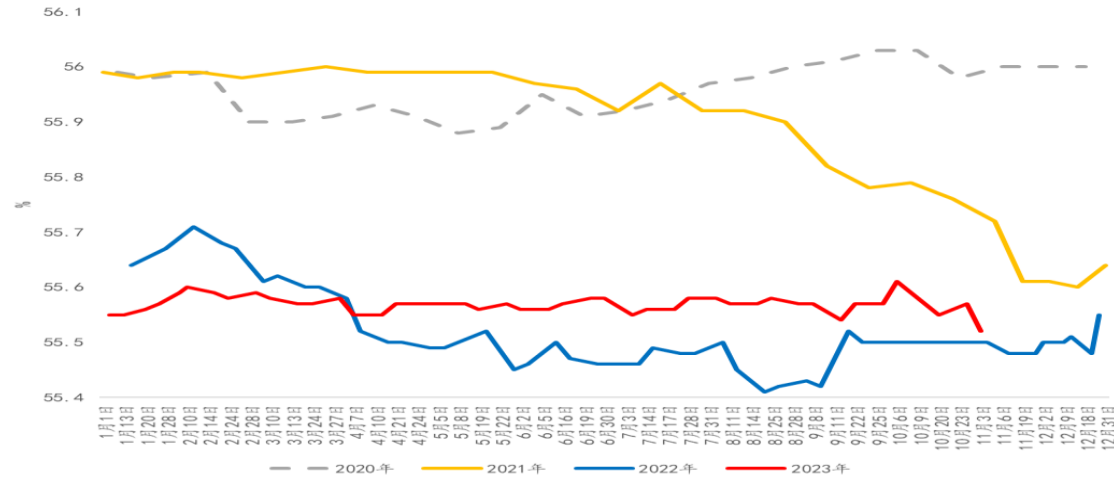
块矿入炉配比11.23%，环比上期-0.15%，同比-0.04%

块矿入炉配比：64家样本钢厂（周）



烧结矿入炉铁品位55.52%，环比无变化，同比+0.02%

烧结矿入炉品位：64家样本钢厂（周）

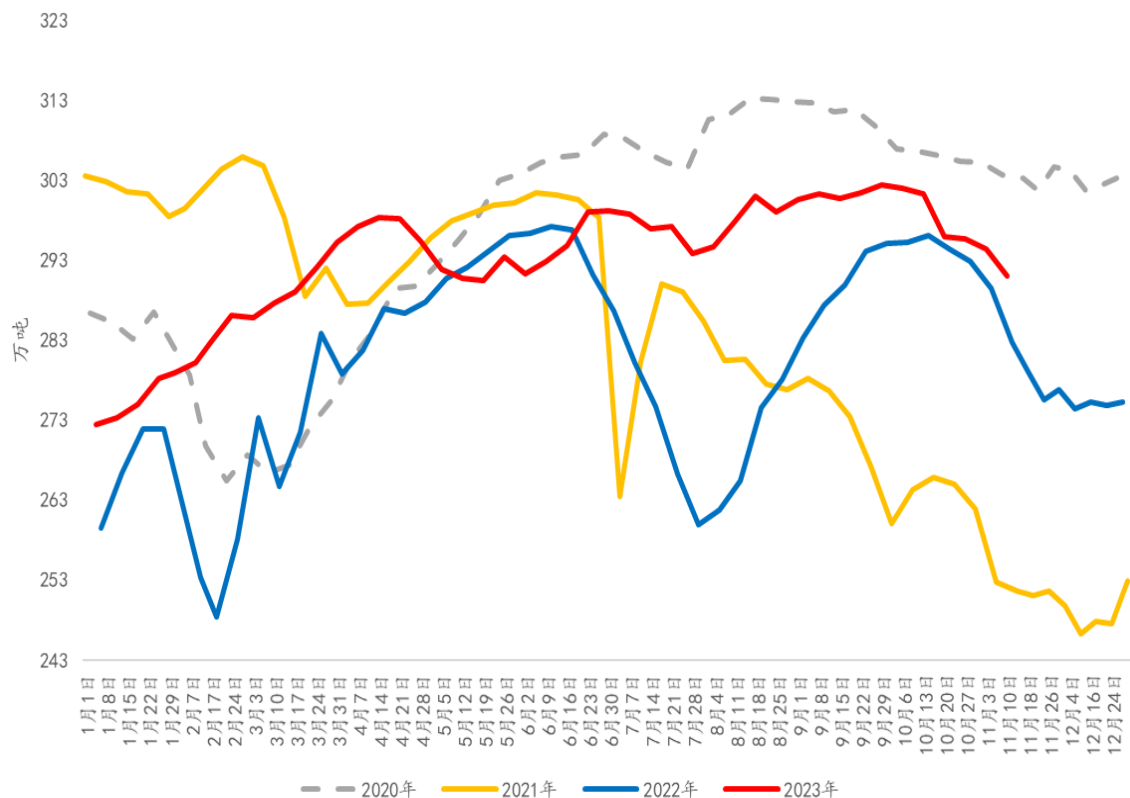


需求：库存小幅上升，日耗环比下降，库消比小幅回升

□ 钢厂进口矿库存+0.2%，进口矿日耗日耗-1.13%，库消比+0.41%。

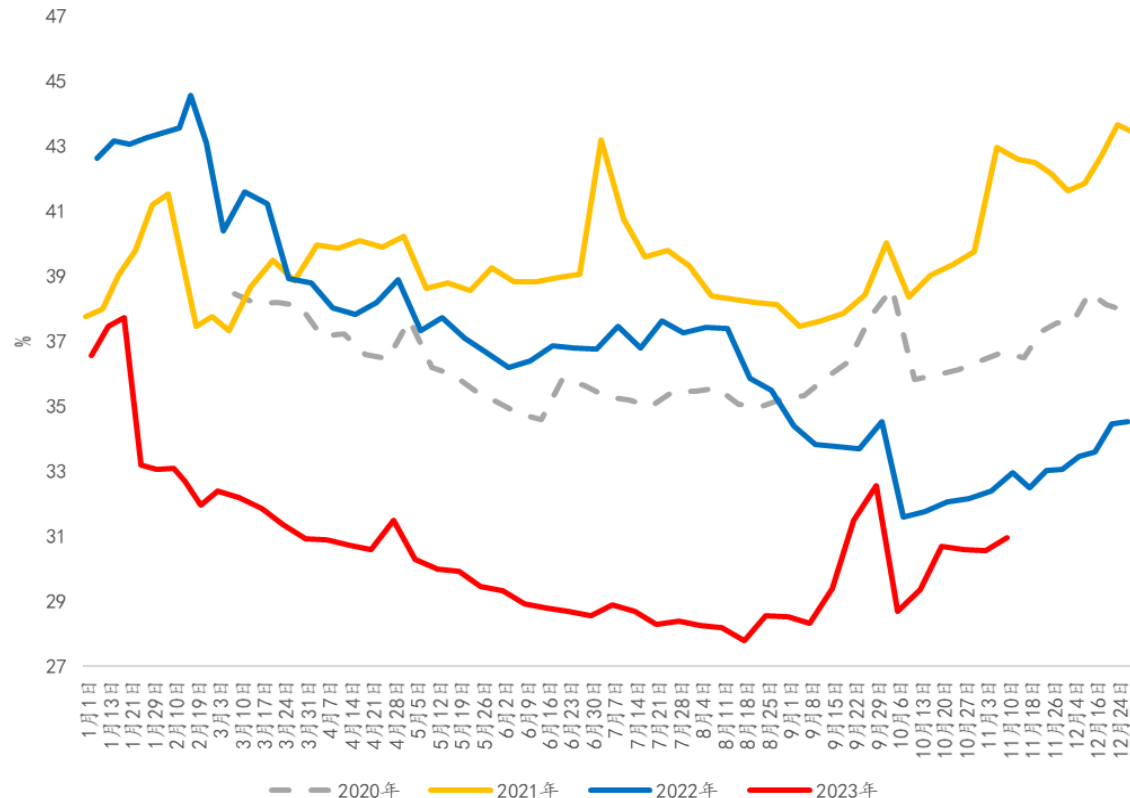
全国钢厂铁矿石日耗291.02万吨，环比上期-3.32万吨

247家钢铁企业日均消耗量（周）



全国钢厂铁矿石库存消耗比30.95%，环比上期+0.41%

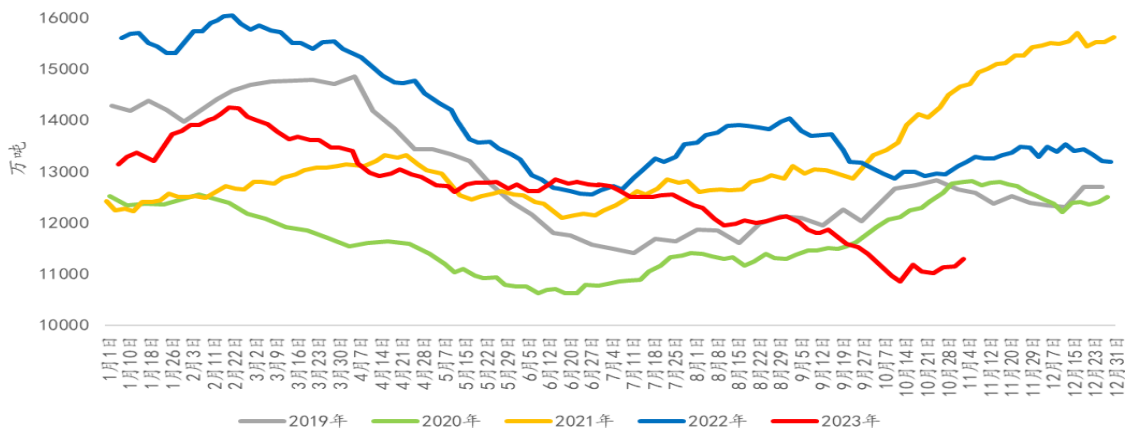
247家钢铁企业：库存消费比（周）



库存：港口库存环比周一+15.1万吨，环比上周四+164.6万吨

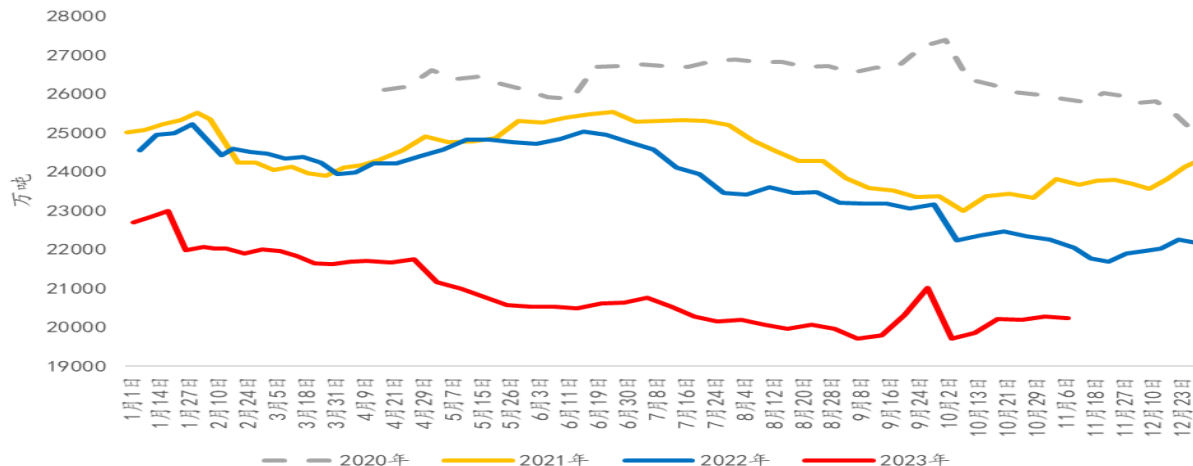
45港口铁矿石总库存11308.55万吨，环比+164.6万吨

进口铁矿石港口库存：45个港口总计（周）



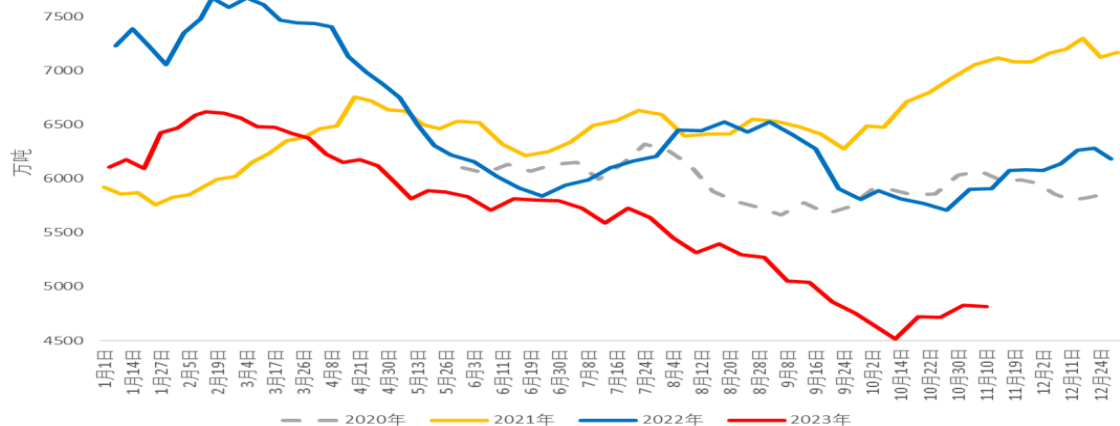
铁矿石总库存(港库+厂库) 20243.98万吨，环比-37.52万吨

总库存：港口库存+钢厂库存（万吨）



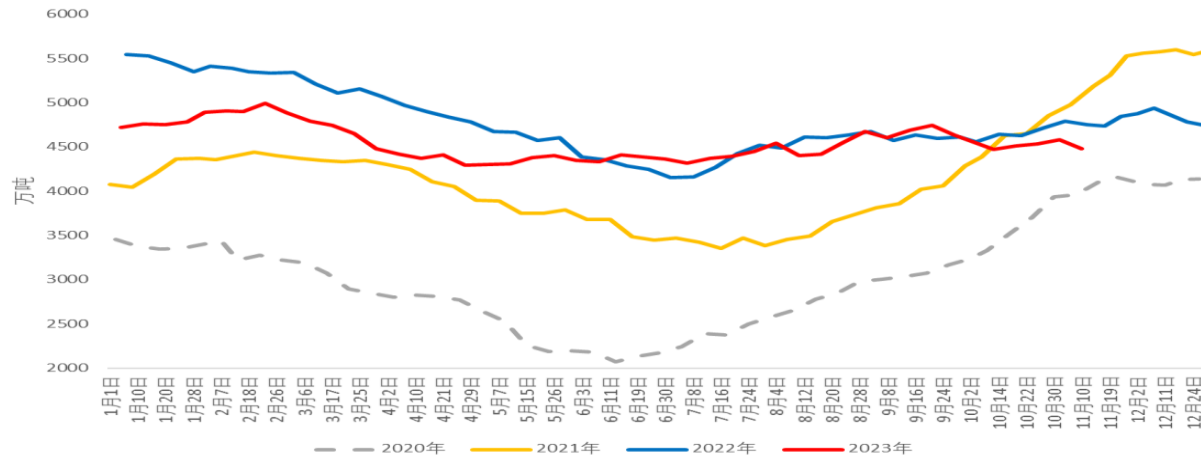
45港口澳洲矿库存4814.75万吨，环比-12.28万吨

进口铁矿石总库存：澳洲矿：45个港口总计（周）

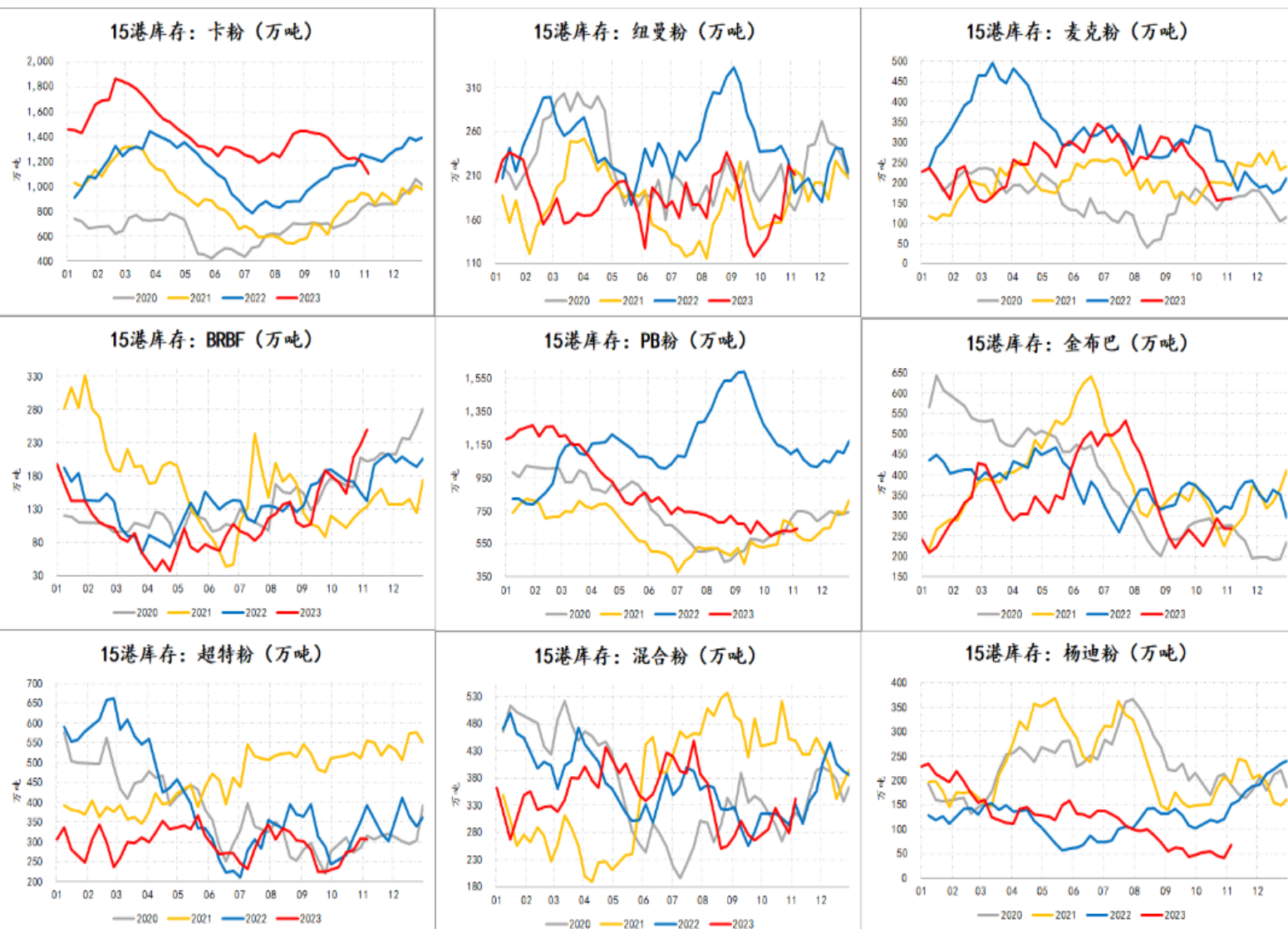


45港口巴西矿库存4479.81万吨，环比-98.3万吨

进口铁矿石总库存：巴西矿：45个港口总计（周）



15港库存：中高品矿>中品矿>中低品矿

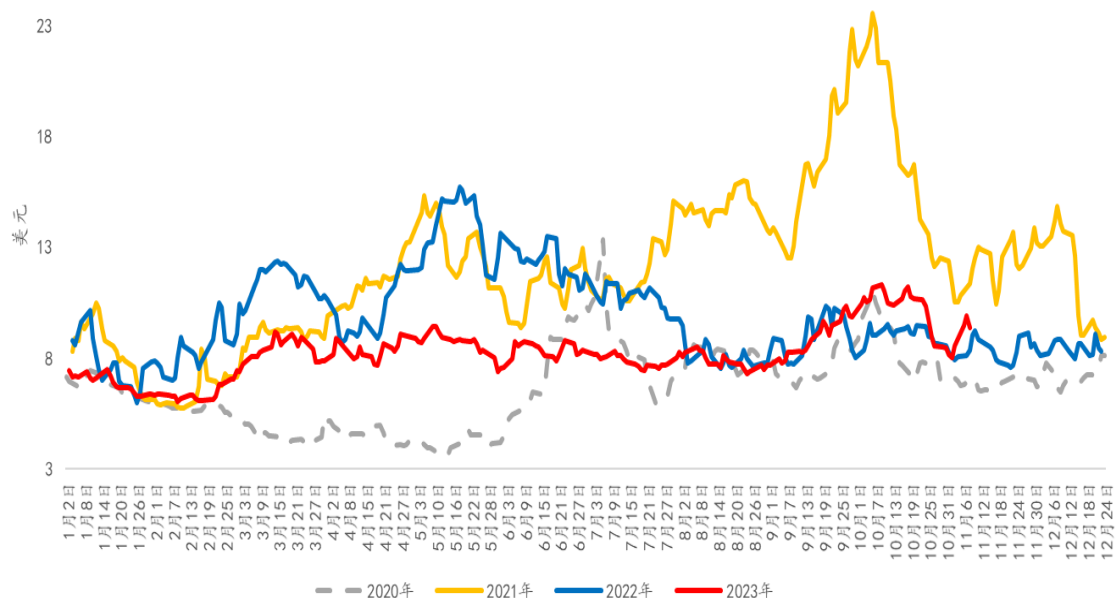


- **中高品**矿粉来看，卡粉与巴混粉库存水平接近去年同期。其中，卡粉库存高于季节性，环比-96万吨；巴混粉库存偏低，环比+22万吨。
- **中品**矿粉来，PB粉、麦克粉及混合粉均处在中等偏下水平。其中，PB粉环比+14万吨，麦克粉环比+1万吨，混合粉环比+63万吨。
- **中低品**来看，超特粉与金布巴粉库存均处在较低水平。其中，纽曼粉环比-11万吨，超特粉环比-3万吨，金布巴环比+1万吨。

- 近期运费降幅明显。其中，西澳-青岛航线运费环比+0.8元/吨，同比持平；巴西-青岛航线运费环比+0.22元/吨，同比+1元/吨。

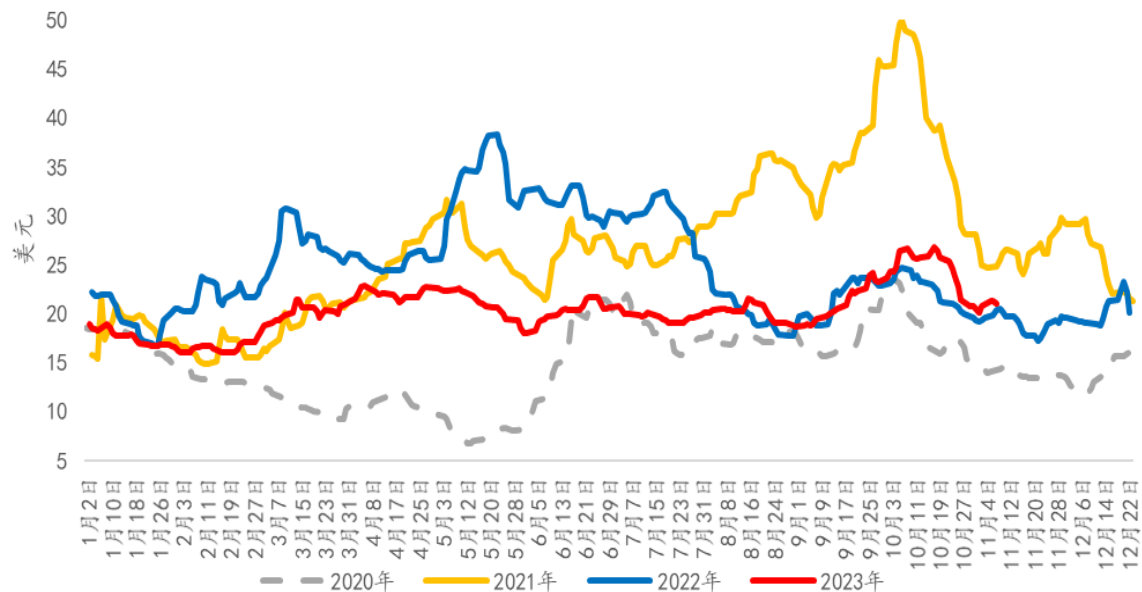
西澳-青岛航线铁矿石运价9.37美元/吨

铁矿石运价：西澳-青岛



巴西-青岛航线铁矿石运价21.05美元/吨

铁矿石运价：巴西图巴朗-青岛

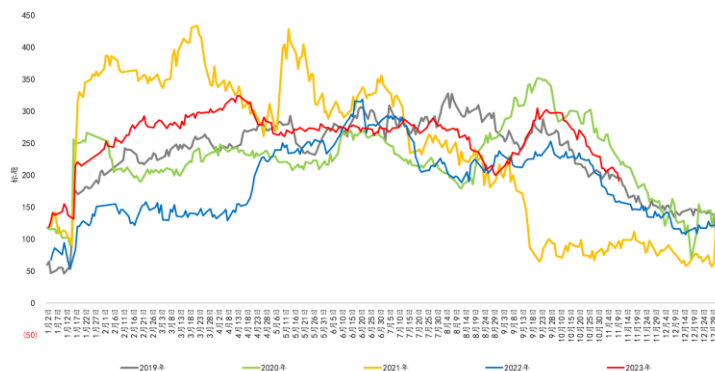


矿山企业	生产成本/目标成本	备注
淡水河谷	26.5美元/吨	C1成本
力拓	21.2美元/吨	单位成本
必和必拓	17.28美元/吨	单位成本
FMG	17.93美元/湿吨	C1成本
英美资源	综合成本39美元/吨	单位成本
菲尼斯资源	50美元/湿吨（75.9澳元/湿吨）	C1成本
吉布森山铁矿	65-70美元/湿吨（77澳元/湿吨）	现金运营成本
冠军铁	55美元/吨（73.7澳元/吨）	销售成本
拉布拉多铁矿	24美元/吨	单位成本
赛可勒金属	35美元/吨（47加元/吨）	FOB成本
世纪全球	36.3美元	运营成本

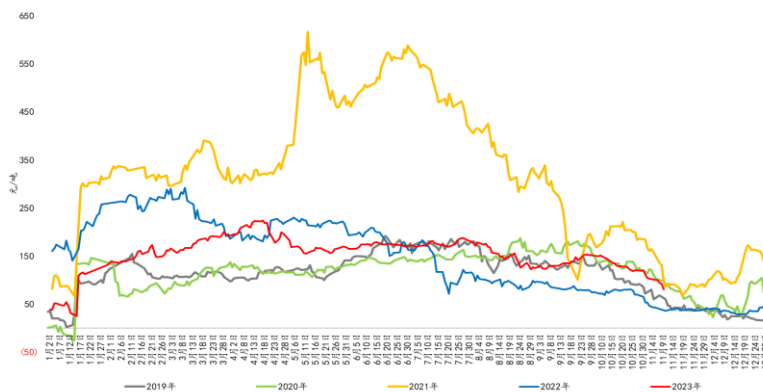
数据来源：企业季度产销报告

价差：主力合约基差环比走弱

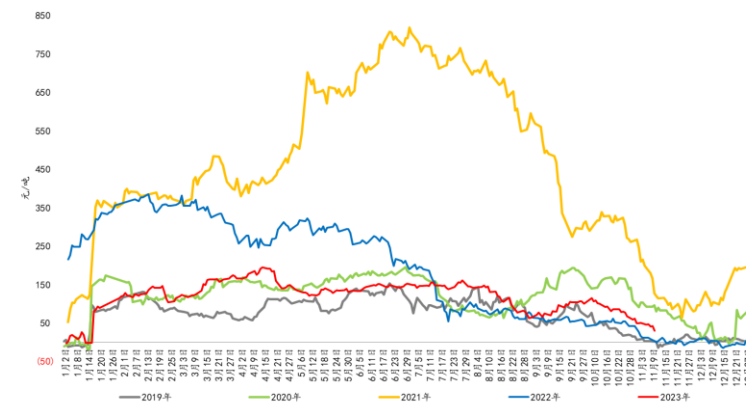
01合约基差：超特粉



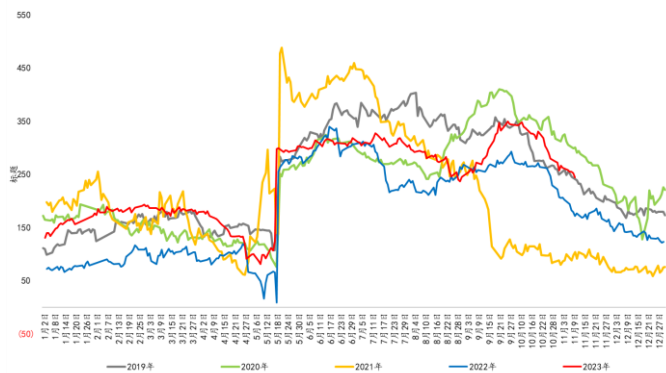
01合约基差：PB粉



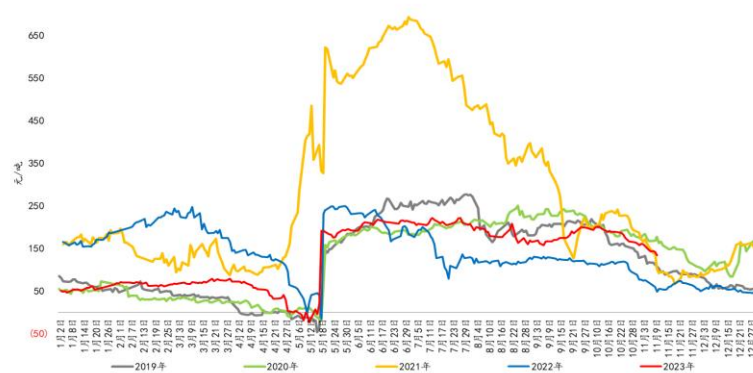
01合约基差：卡粉



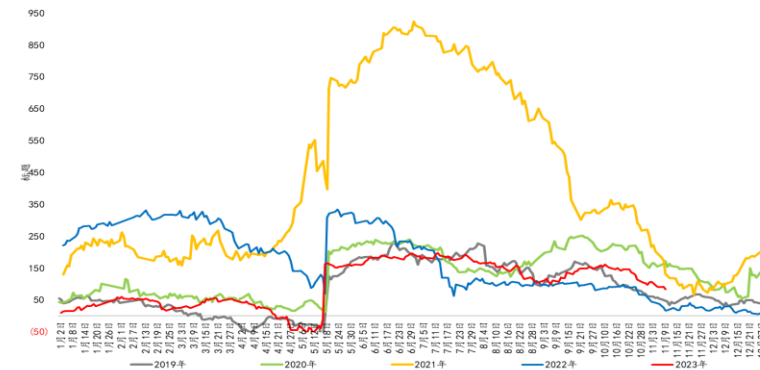
05合约基差：超特粉



05合约基差：PB粉



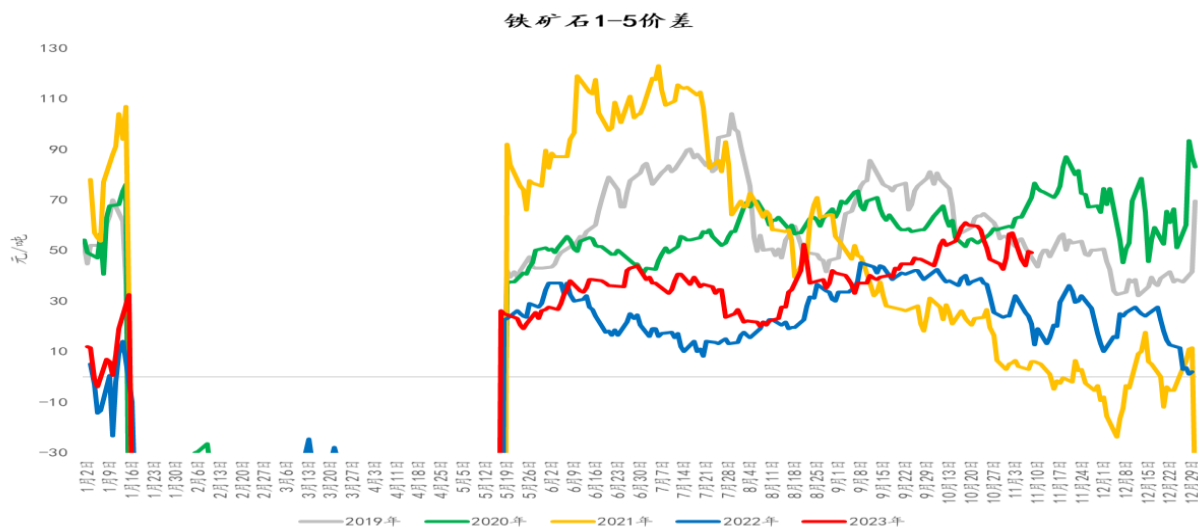
05合约基差：卡粉



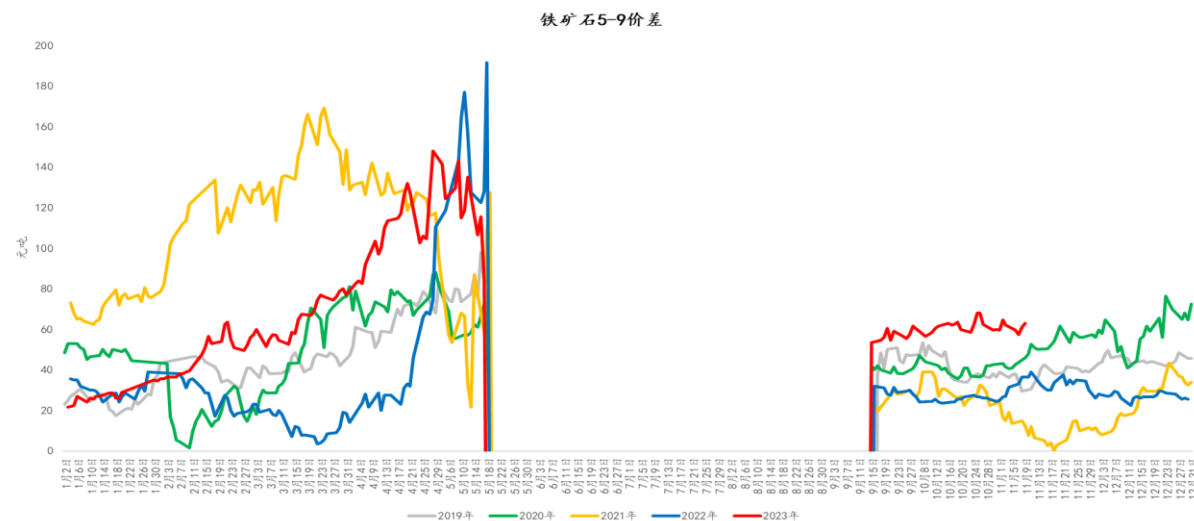
- **01合约**来看，超特粉基差环比-12.6元/吨至190.6元/吨；PB粉基差环比-12.6元/吨至79.9元/吨，卡粉基差环比-12.6元/吨至29.7元/吨。
- **05合约**来看，超特粉基差环比-8.1元/吨至244.1元/吨；PB粉基差环比-8.1元/吨至133.4元/吨，卡粉基差环比-8.1元/吨至83.2万吨。

价差：1-5价差环比-7.5元/吨

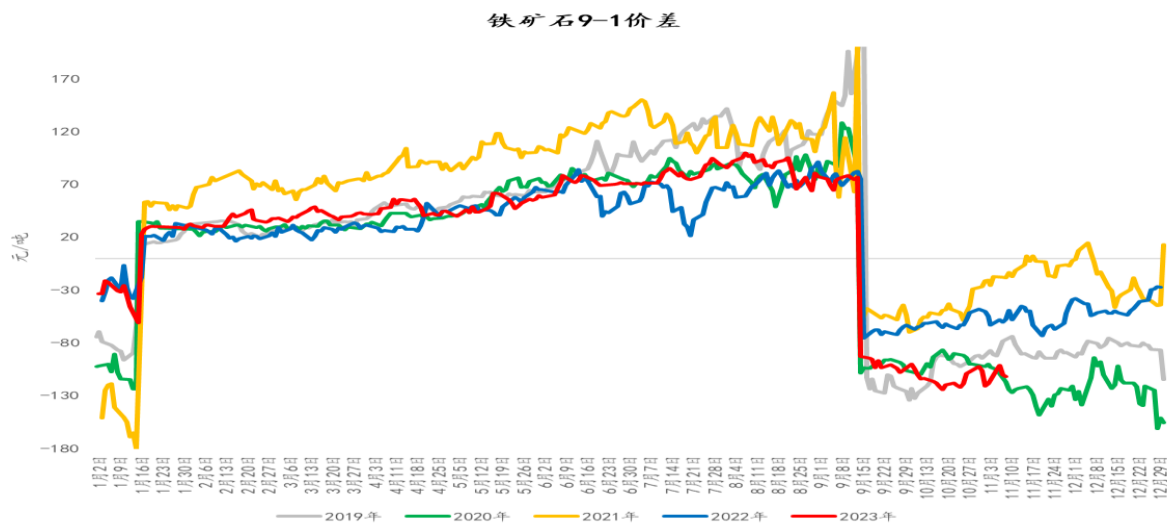
1-5价差环比-7.5元/吨



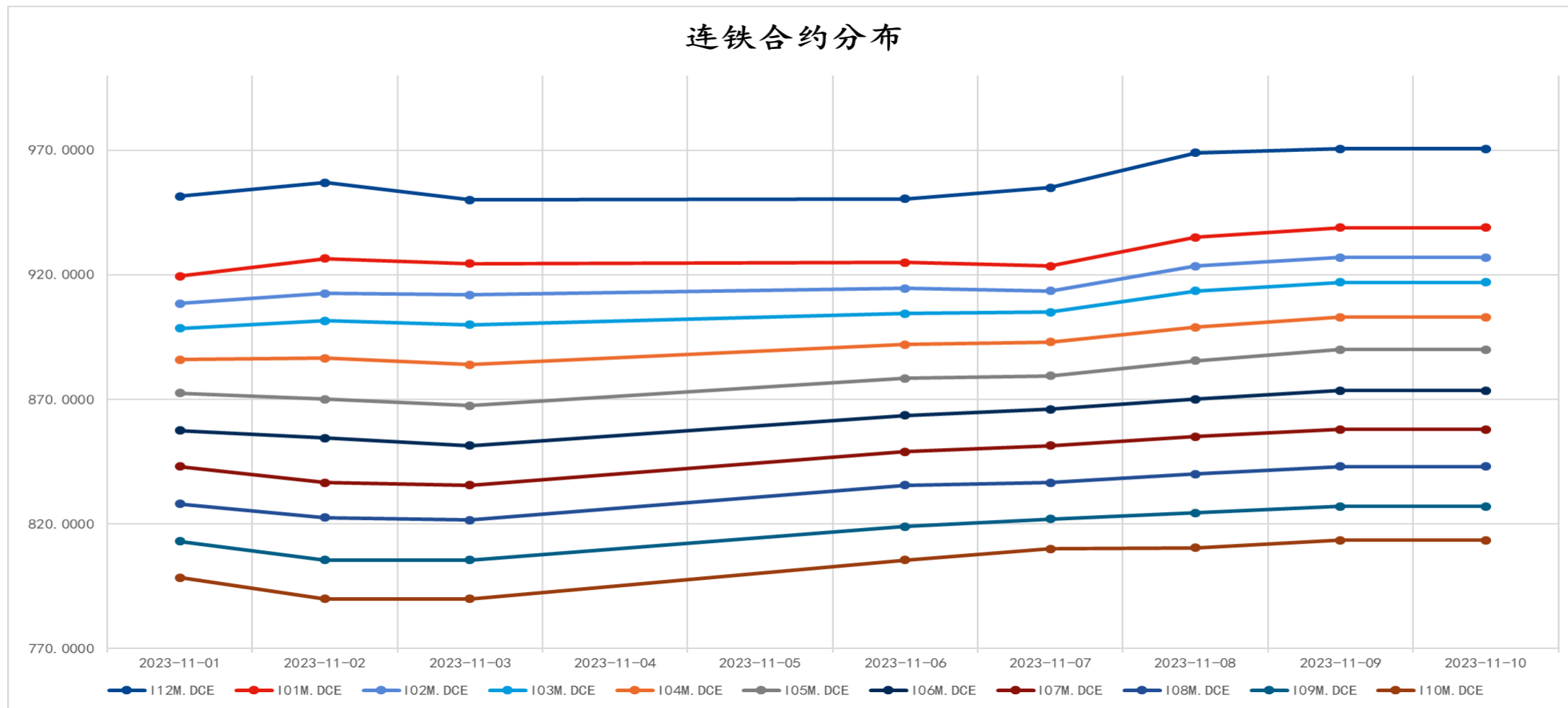
5-9价差环比-1.5元/吨



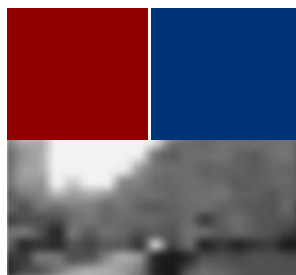
9-1价差环比+9元/吨



连铁合约分布



- 合约价格分布来看，2312与2401合约价格偏高。
- 合约价差来看，2312合约与其他价差较大，其他合约之间的价差则处在正常水平。



三、焦炭

期现：截至11月10日，主力合约收盘价2596元，周环比上涨100元。汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2010元，周环比持平，CCI日照准一级冶金焦报2350元，周环比上涨100元。日照港仓单2579元，期货升水17元。焦企第二轮提涨进行中，随着市场情绪的好转，第二轮有望落地。

利润：截至11月9日，钢联数据显示全国平均吨焦盈利-38元/吨，利润周环比持平，其中，山西准一级焦平均盈利-7元/吨，山东准一级焦平均盈-49元/吨，内蒙二级焦平均盈利-107元/吨，河北准一级焦平均盈利5元/吨。焦企亏损环比持平，钢厂盈利能力进一步改善。

供给：截至11月9日，247家钢厂焦炭日均产量46.4万吨，周环比持平，全样本独立焦化厂焦炭日均产量68.3万吨，周环比增加0.5万吨。焦企利润不佳，部分焦企限产加大，多数焦企生产积极性一般。

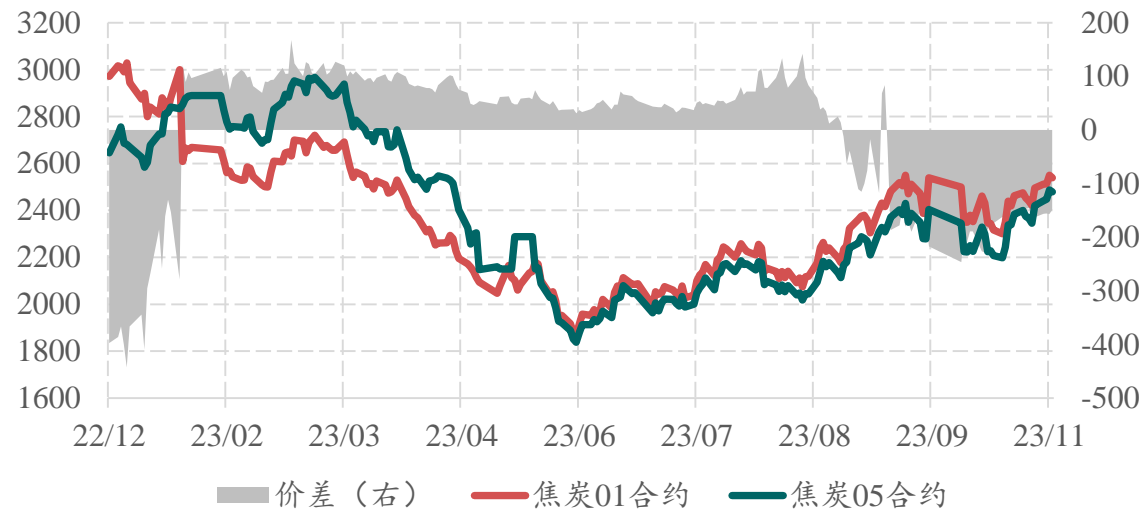
需求：截至11月9日，247家钢厂日均铁水238.7万吨，周环比下降2.68万吨，铁水继续回落，但是降幅有限，成材需求转好，下周开始钢厂检修或逐步减少，部分高炉开始陆续复工。

库存：截至11月9日，全样本独立焦企焦炭库存70.4万吨，周环比减少0.1万吨，247家钢厂焦炭库存584.6万吨，周环比增加12.7万吨。随着市场情绪好转以及投机力量的进入，部分钢厂有到货吃力的情况，补库意愿较强。

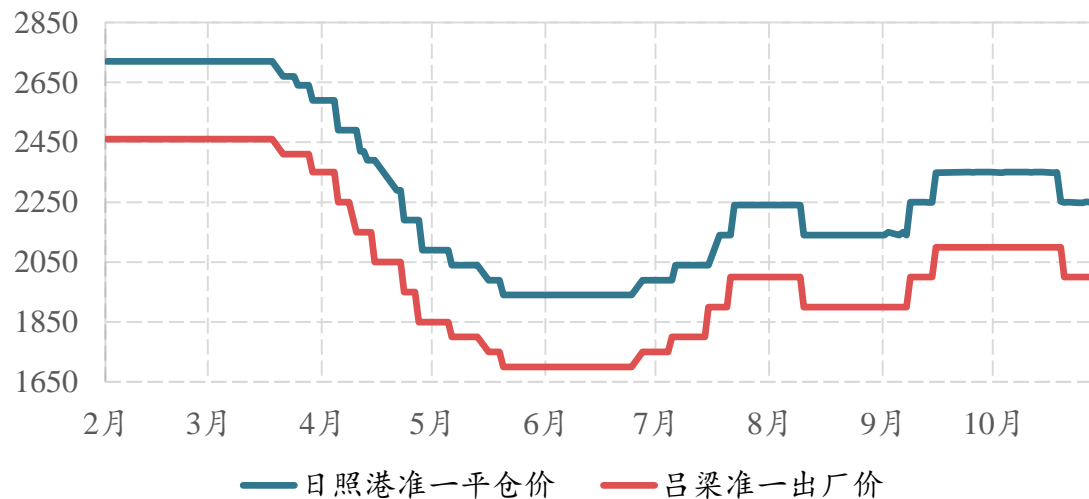
观点：随着下游需求的好转，钢厂利润有一定修复，贸易商开始积极询货，钢厂控货现象有所减少，焦企即期成本增加，多无提产计划，供给平稳叠加成材需求回升，焦企维持低库存。当前成本和宏观支撑下，盘面仍偏强运行，但是利空因素也在积累，铁水降至240万吨下方，海外能源价格不断回落，后市或面临调整可能。短期多单可继续持有，建议在2700-2800左右开始止盈离场。

- 截至11月10日，主力合约收盘价2596元，周环比上涨100元。汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2010元，周环比持平，CCI日照准一级冶金焦报2350元，周环比上涨100元。日照港仓单2579元，期货升水17元。焦企第二轮提涨进行中，随着市场情绪的好转，第二轮有望落地。

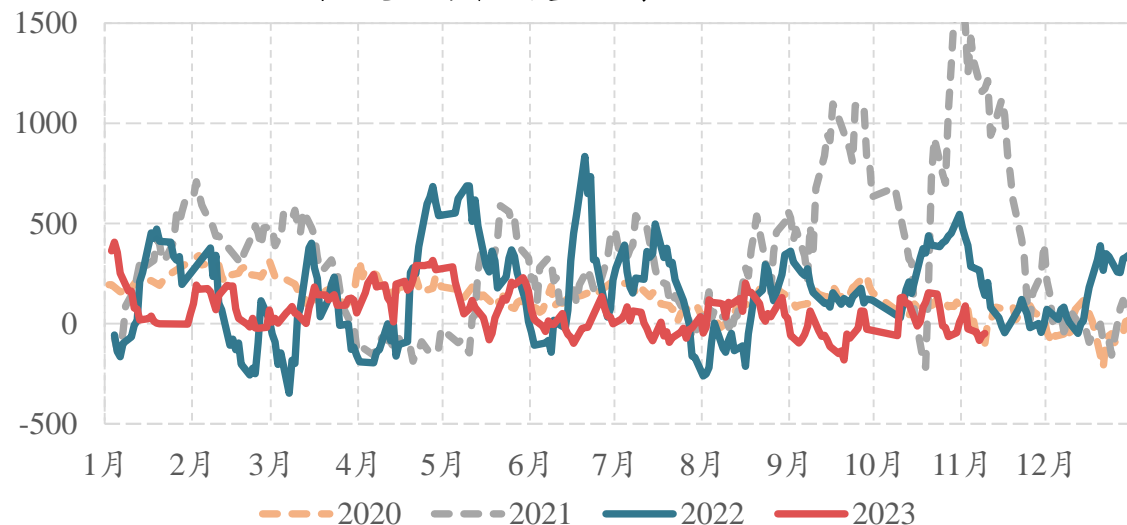
焦炭盘面走势（元/吨）



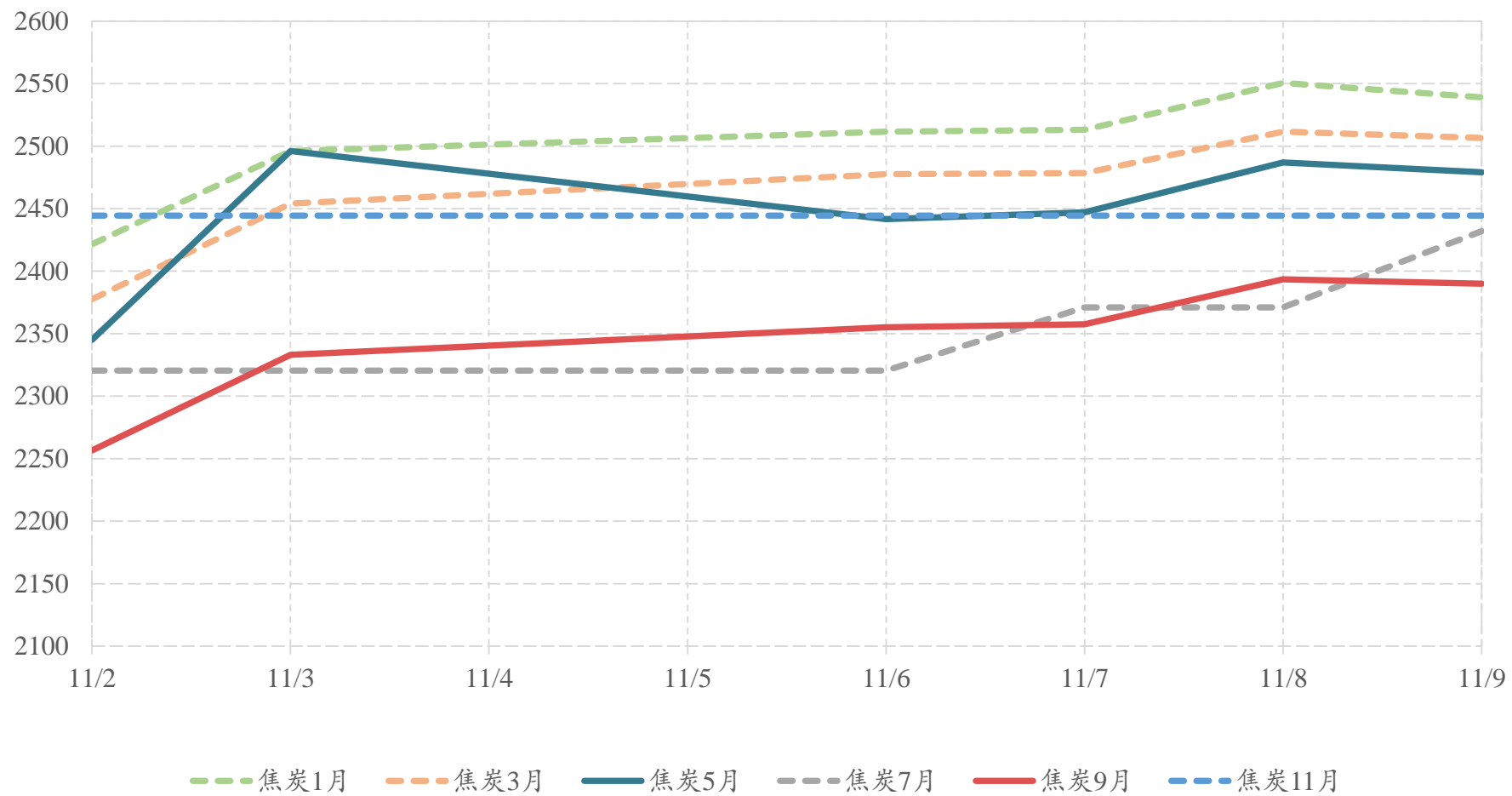
产地焦炭价格变化（元/吨）



焦炭主力合约基差情况（元/吨）



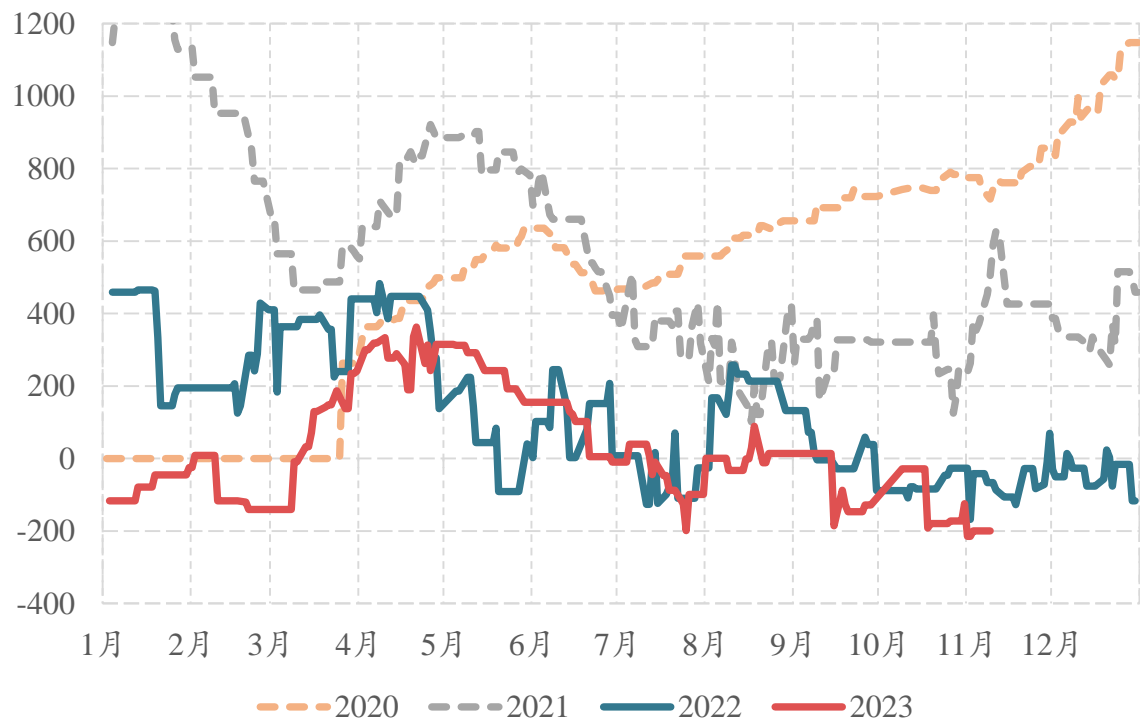
焦炭部分合约收盘价分布（元/吨）



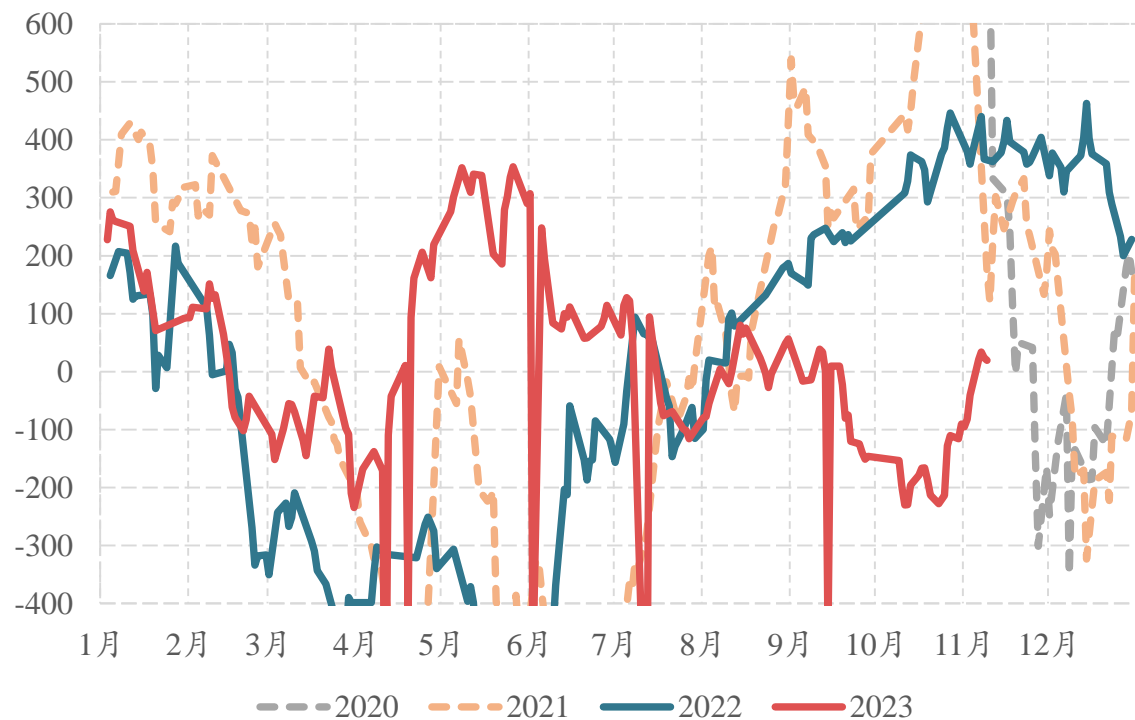
焦企维持当前亏损，钢厂利润进一步好转

- 截至11月9日，钢联数据显示全国平均吨焦盈利-38元/吨，利润周环比持平，其中，山西准一级焦平均盈利-7元/吨，山东准一级焦平均盈-49元/吨，内蒙二级焦平均盈利-107元/吨，河北准一级焦平均盈利5元/吨。焦企亏损环比持平，钢厂盈利能力进一步改善。

全国吨焦利润测算（元/吨）



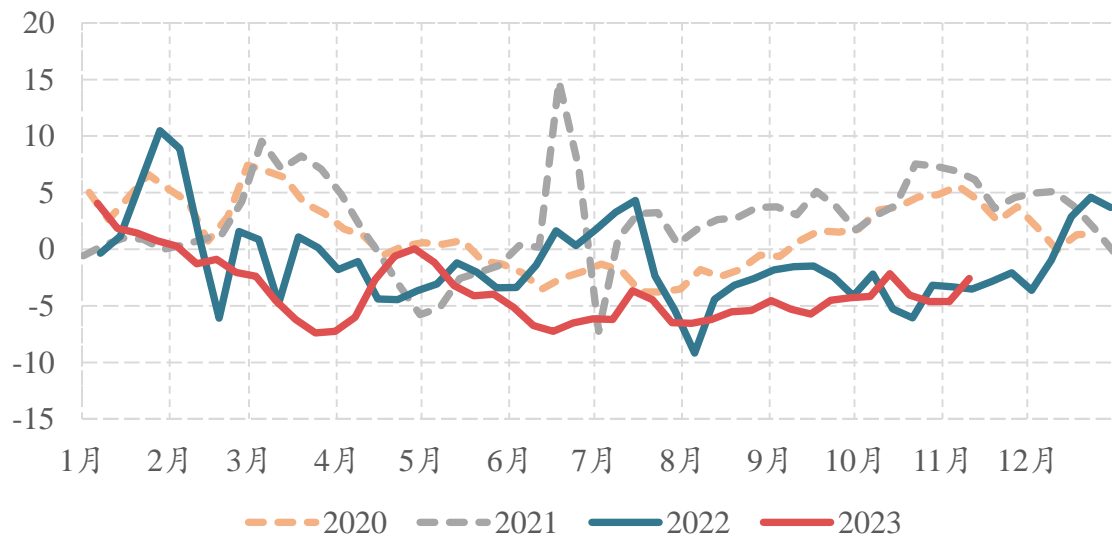
成材利润变化情况（元/吨）



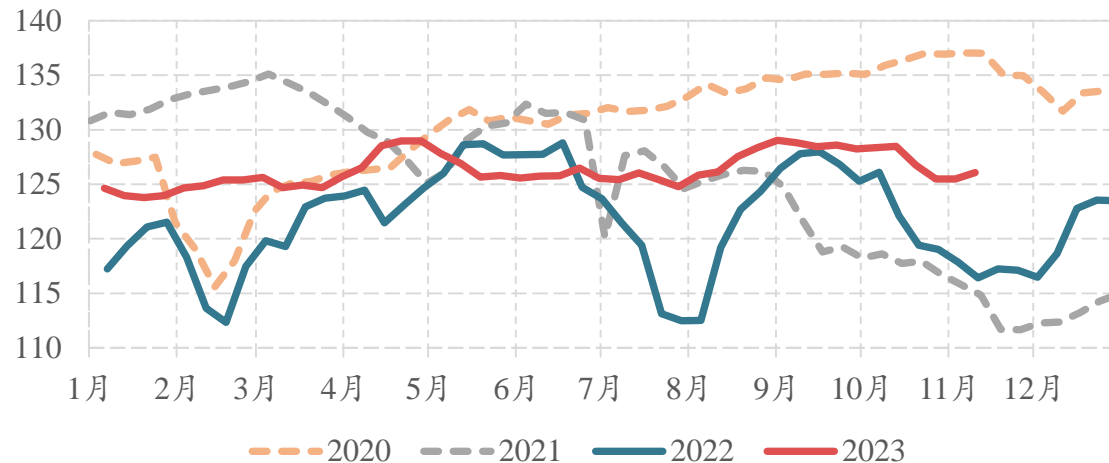
铁水进一步回落，需求压力开始逐步显现

- 截至11月10日，全口径焦炭日均产量为126.07万吨，周环比增加0.59万吨，全口径铁水（折焦炭需求）产量为128.64万吨，周环比减少1.44万吨，供需缺口-2.58万吨，周环比缩窄2.04万吨。焦企利润不佳，多数企业生产积极性一般，供给小幅增加。铁水进一步回落，双焦需求端开始有一定压力，后市钢厂检修量或逐步减少，预计在宏观情绪完全释放后，需求压力将开始有所显现。

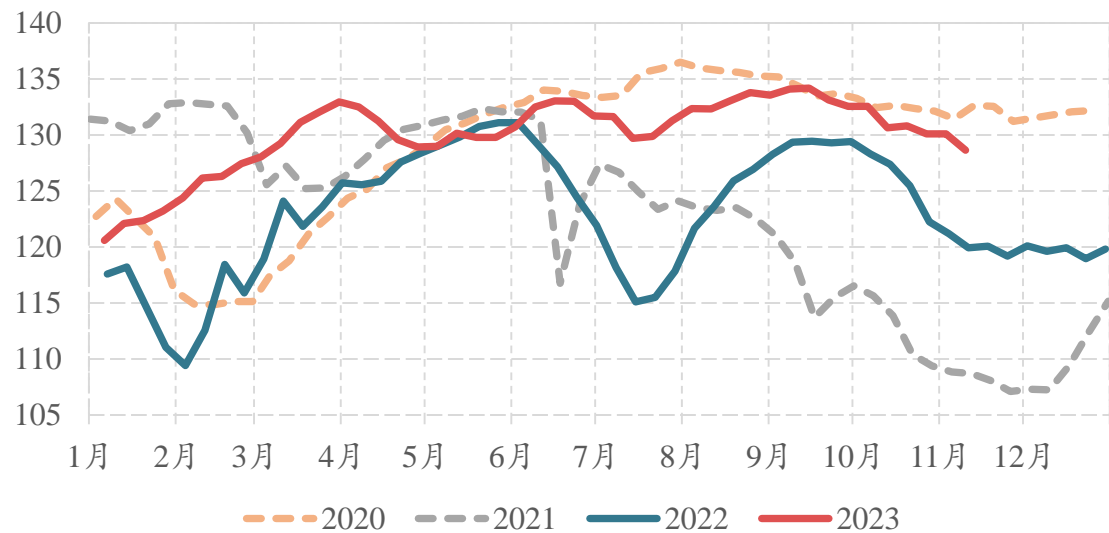
焦炭日均供需缺口推算（焦铁比取0.485）（万吨）



全口径焦炭日均产量测算（万吨）



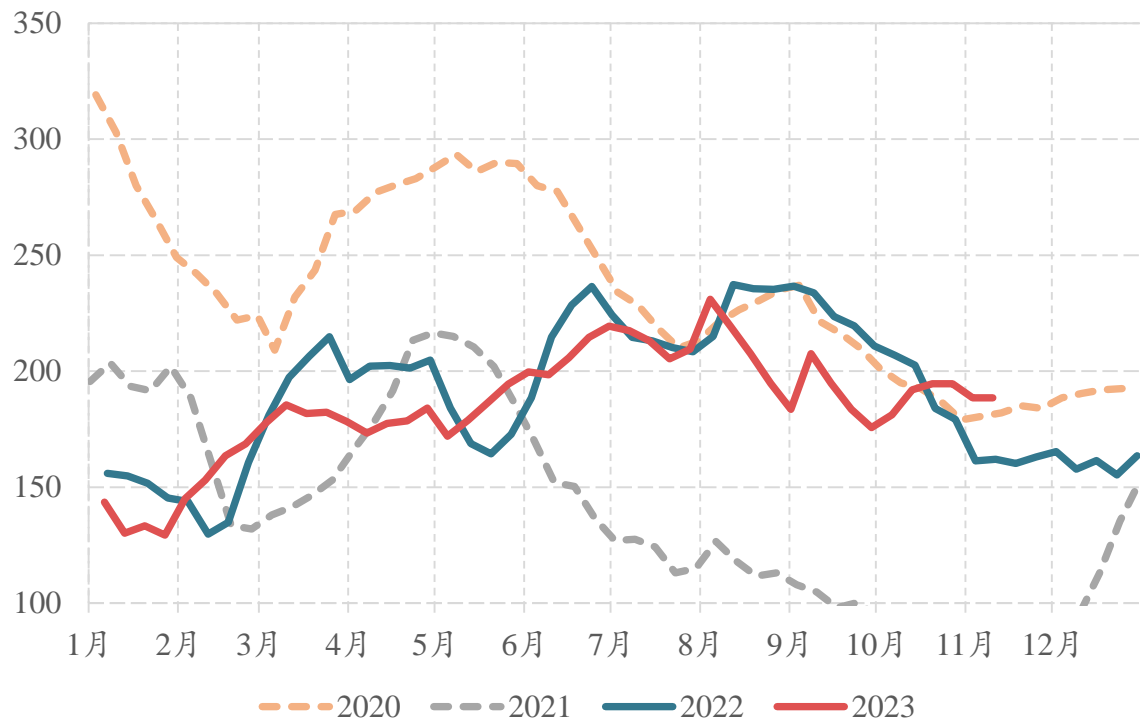
全口径铁水（折焦炭需求）日均产量测算（万吨）



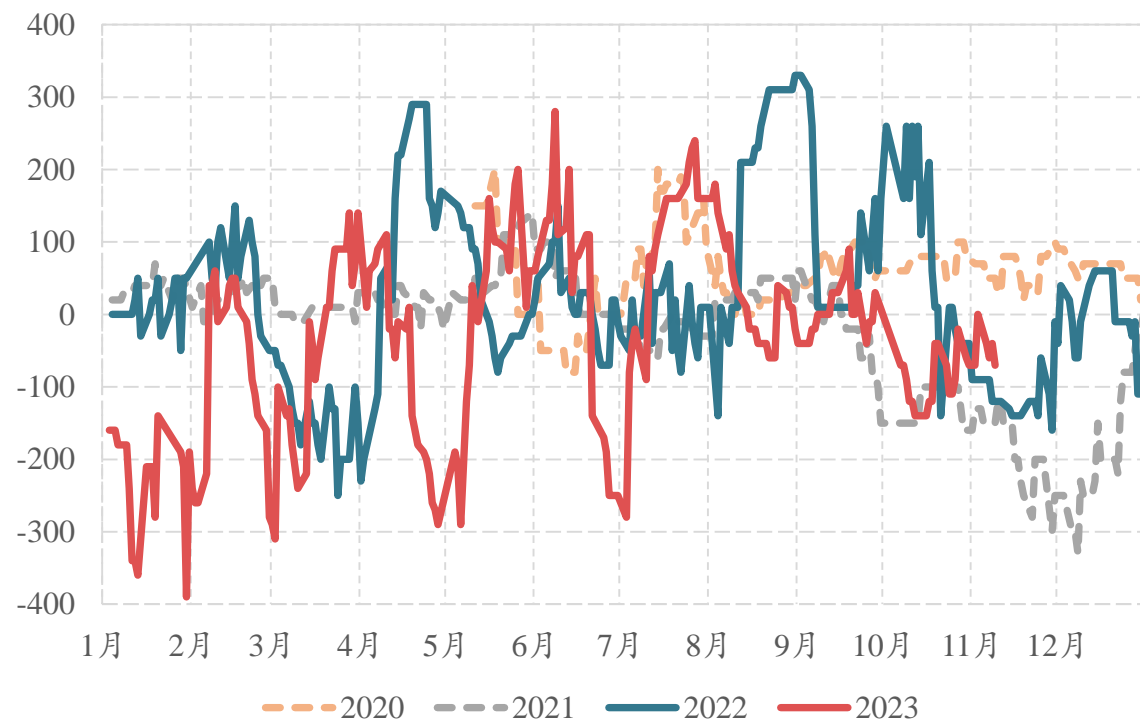
贸易商积极解套，但实际成交冷清

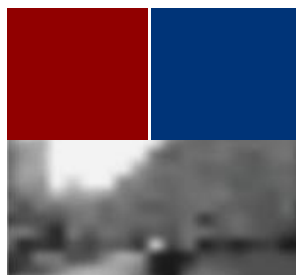
□ 由于盘面不断回落，叠加市场情绪转弱，期现贸易商开始积极出货为主，但是由于价格问题，实际成交较为冷清。

港口库存情况（万吨）



集港利润（元/吨）





四、焦煤

期现：截至11月10日，主力合约收盘价报1999元，较上周上涨125元，主焦煤（介休）沙河驿报2110元，周环比上涨30元，期货贴水111元。随着市场情绪提振，煤矿签单好转，部分煤种止跌回涨，线上竞拍成交涨跌互现，但流拍现象大幅减少。汾渭主焦煤（蒙3）沙河驿报1965元，周环比上涨40元，主焦煤（蒙5）沙河驿报1983元，周环比上涨102元，期货升水（蒙3）34元，期货升水（蒙5）16元。口岸蒙5原煤成交涨至1600-1650元，周环比上涨50-100元。澳洲远期成交低价FOB296.5美金，折合国内到港价约2600元，俄罗斯k4报价1950-2000元，周环比上涨100-120元；伊娜琳报价1700-1750元，周环比上涨50-80元。

供给：截至11月9日，汾渭统计样本煤矿原煤产量周环比减0.04万吨至600.91万吨，精煤产量周环比下降2.14万吨至235.75万吨。产地部分煤矿产量恢复，但是也有部分煤矿因为井下问题有一定减产行为，整体产量窄幅波动。

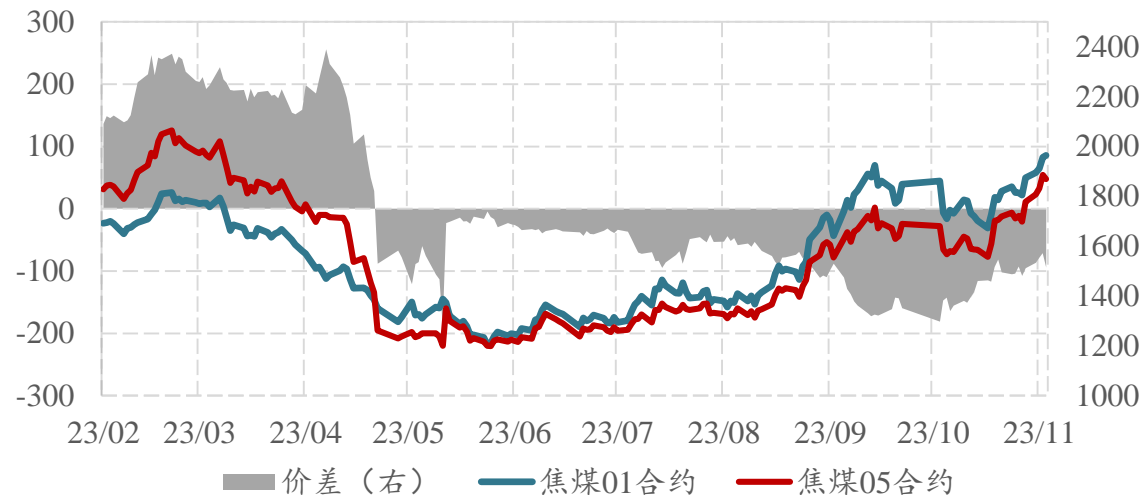
需求：截至11月9日，247家钢厂焦炭日均产量46.4万吨，周环比持平，全样本独立焦化厂焦炭日均产量68.3万吨，周环比增加0.5万吨。焦企利润不佳，部分焦企限产加大，多数焦企生产积极性一般。

库存：截至11月9日，全样本独立焦企焦煤库存952.2万吨，周环比增加26.4万吨，247家钢厂焦煤库存748万，周环比增加10万吨。部分骨架煤种前期调价后签单尚可，近期宏观情绪影响下，贸易商开始积极询货，下游补库意愿提升。

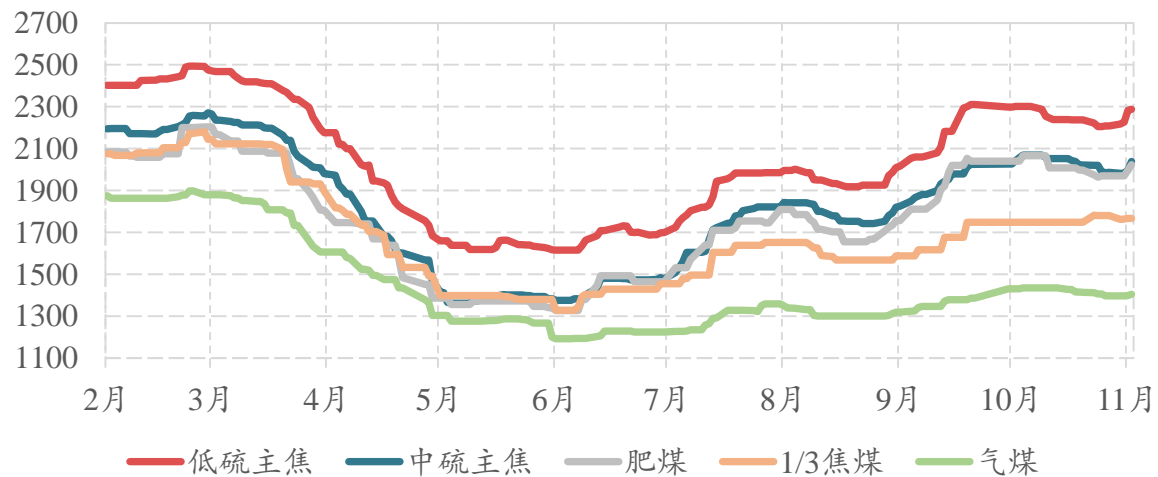
观点：焦企和中间贸易商采购意愿有所增加，煤矿出货顺利，价格陆续上调，线上竞拍也基本无流拍情况。当前钢厂利润略有修复，对原料煤补库意愿有所增加，四季度安监影响仍存，产量仍有扰动，且国内外经济或逐步好转，存在共振补库可能。但是近期海外焦煤价格不断下跌，于国内同品质每种价差不到200元，因此阶段性高点可能出现在2100-2200元左右，建议多单继续持有，到2100上方开始陆续止盈。

- 截至11月10日，主力合约收盘价报1999元，较上周上涨125元，主焦煤（介休）沙河驿报2110元，周环比上涨30元，期货贴水111元。随着市场情绪提振，煤矿签单好转，部分煤种止跌回涨，线上竞拍成交涨跌互现，但流拍现象大幅减少。

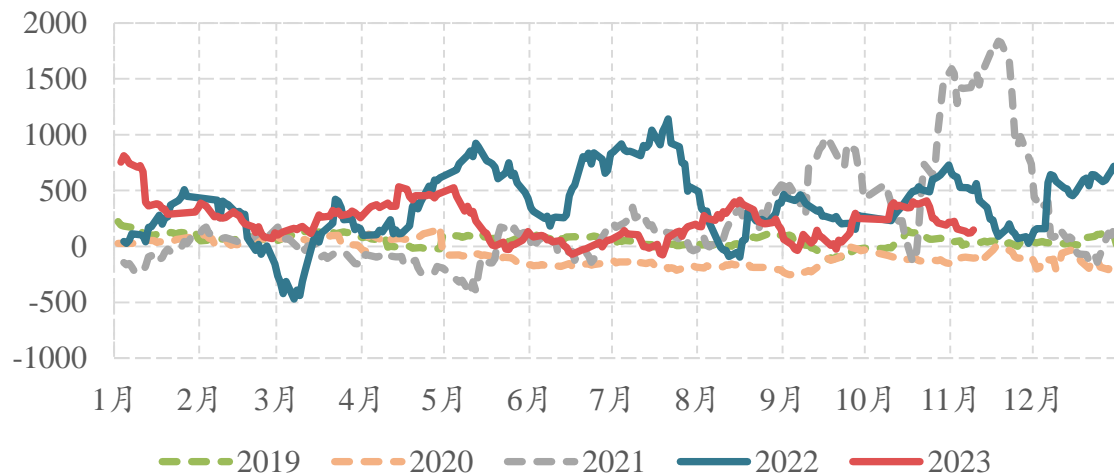
焦煤盘面走势（元/吨）



山西煤现货走势（元/吨）

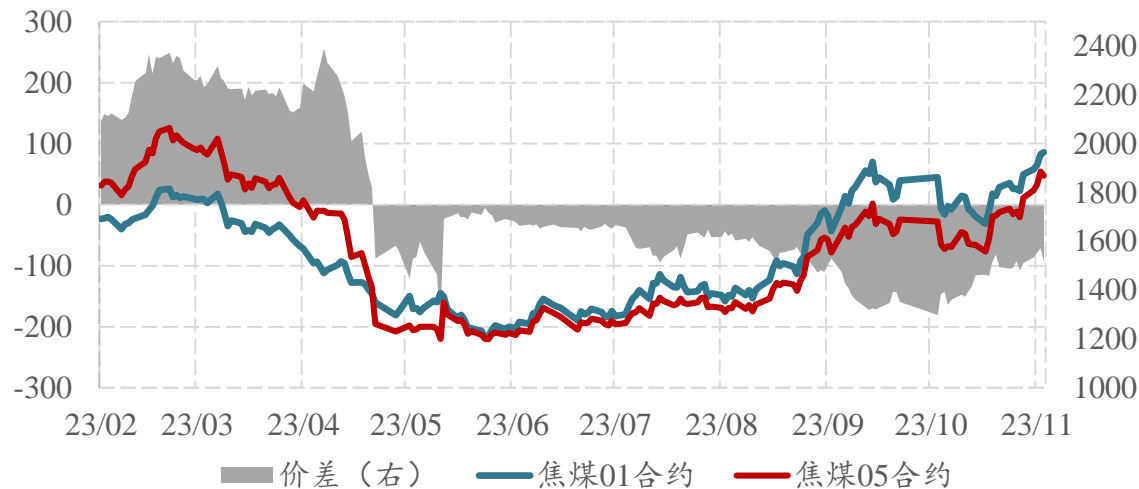


山西焦煤基差（元/吨）

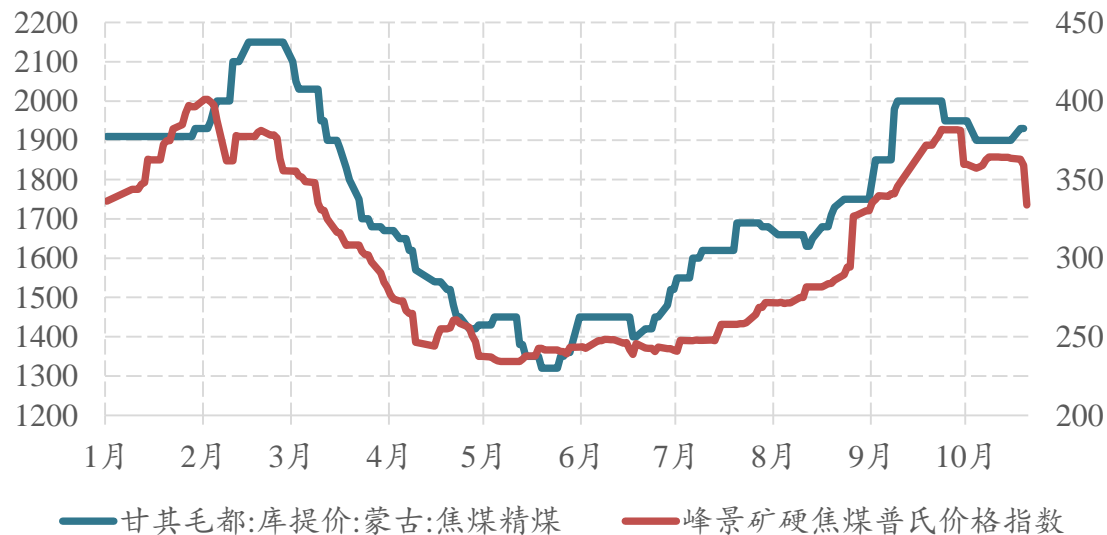


- 截至11月10日，主力合约收盘价报1999元，较上周上涨125元，汾渭主焦煤（蒙3）沙河驿报1965元，周环比上涨40元，主焦煤（蒙5）沙河驿报1983元，周环比上涨102元，期货升水（蒙3）34元，期货升水（蒙5）16元。口岸蒙5原煤成交涨至1600-1650元，周环比上涨50-100元。澳洲远期成交低价FOB296.5美金，折合国内到港价约2600元，俄罗斯k4报价1950-2000元，周环比上涨100-120元；伊娜琳报价1700-1750元，周环比上涨50-80元。

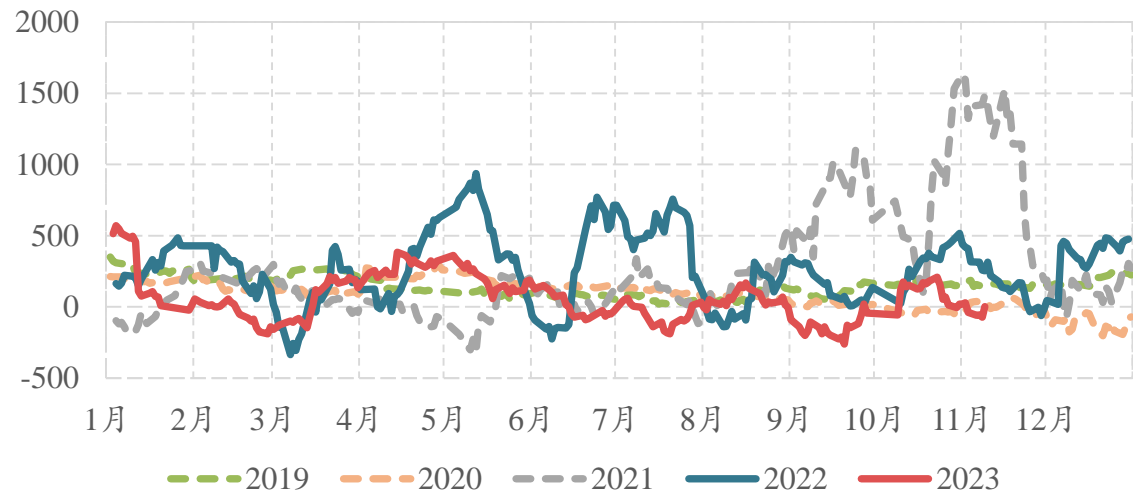
焦煤盘面走势（元/吨）



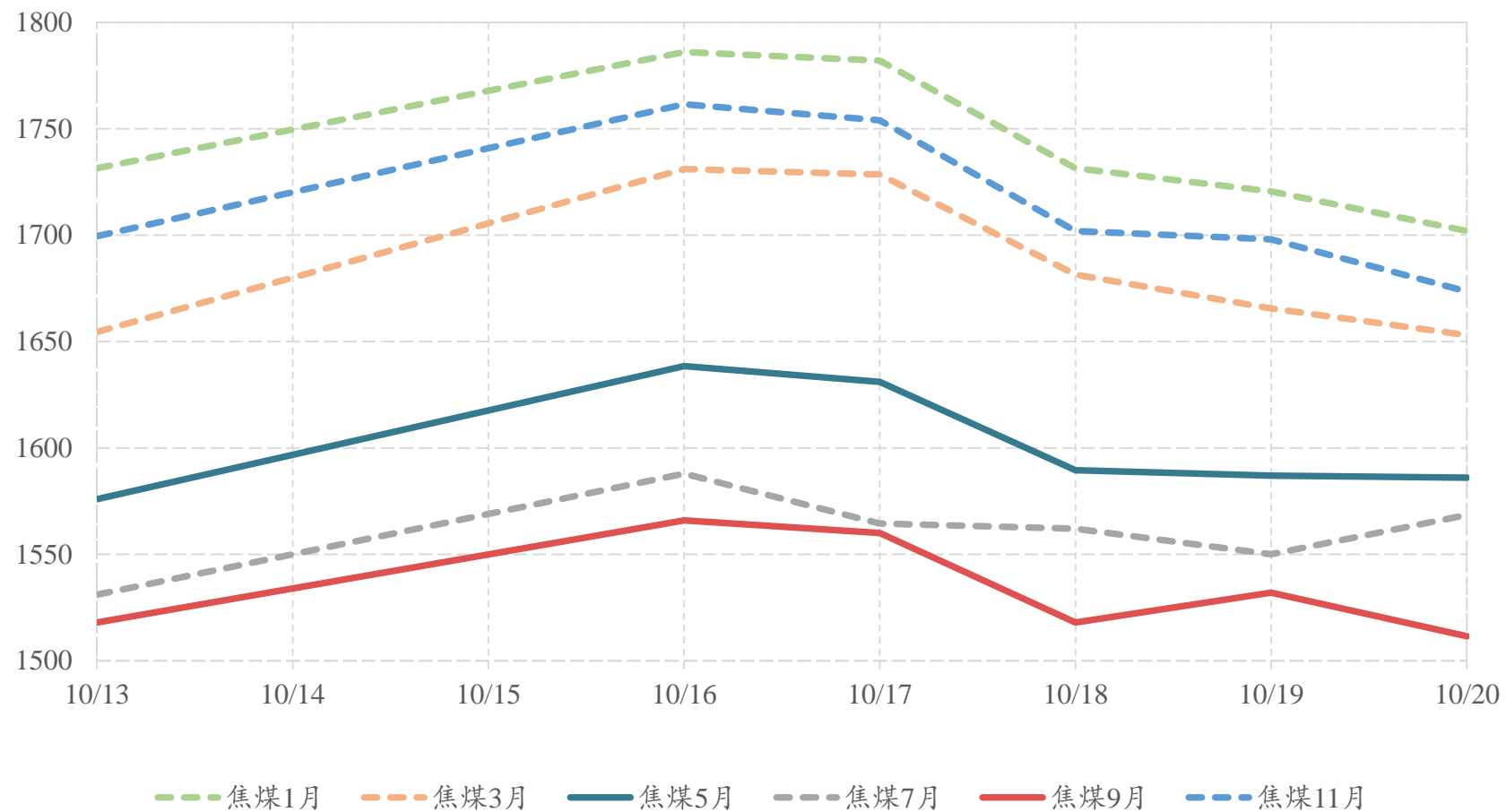
蒙煤和澳煤价格走势（元/吨）



蒙煤基差走势（元/吨）

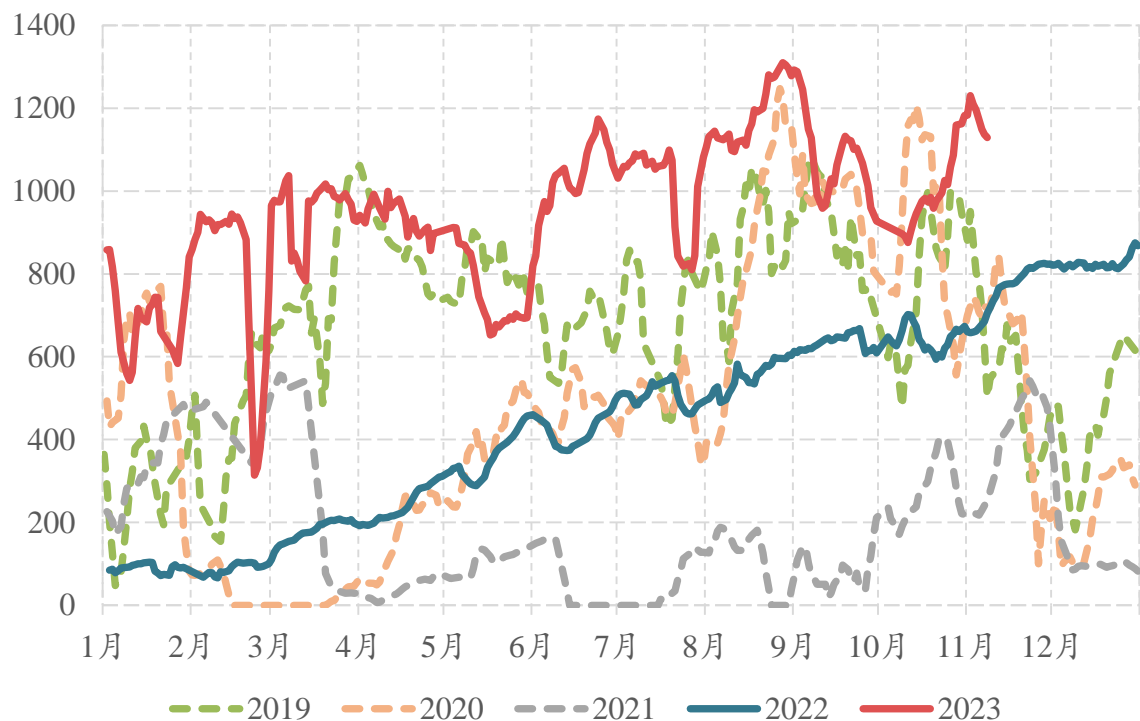


焦煤部分合约收盘价分布（元/吨）

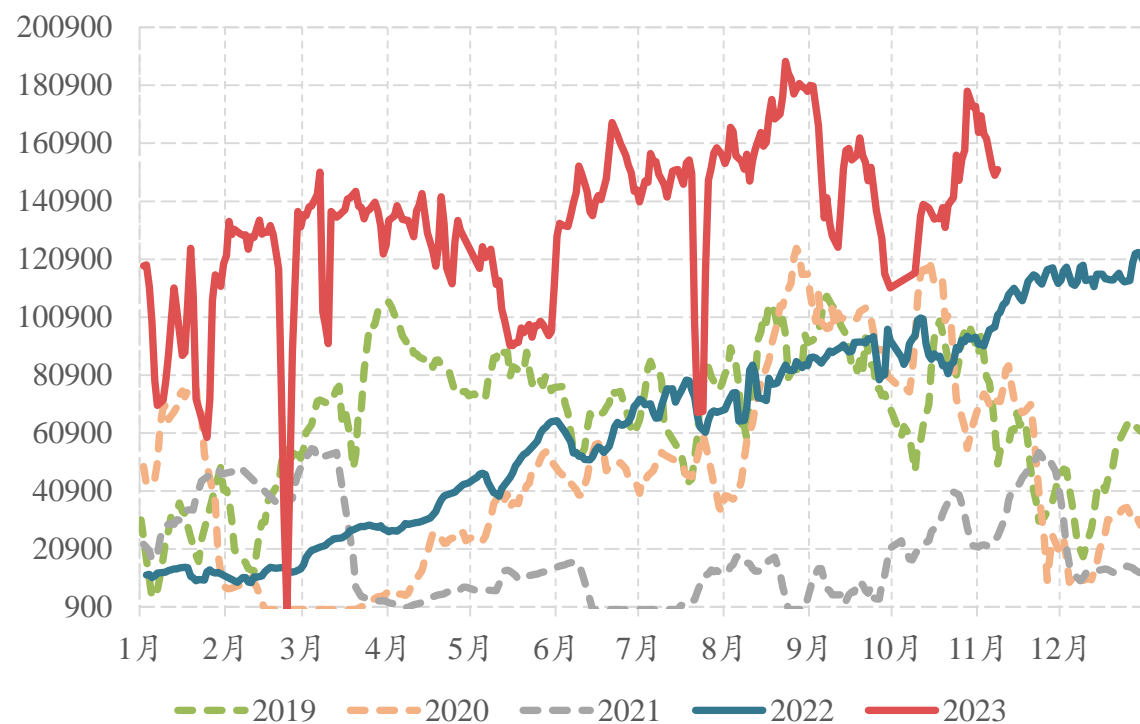


- 进口蒙煤方面，蒙煤通关高位震荡。其中，甘其毛都口岸通关4天，日均通关989车，较上周同期日均减少109车。策克口岸通关4天，日均通关745车，较上周同期日均增加129车。满都拉口岸通关4天，日均通关301车，较上周同期日均减少76车。

甘其毛都通关车辆（车 5日平均）



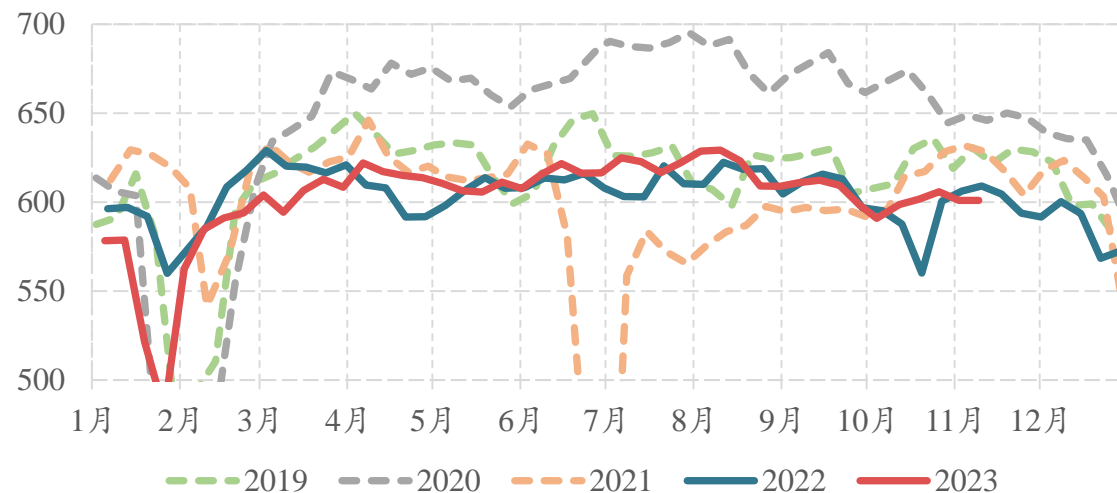
甘其毛都通关数量（万吨 5日平均）



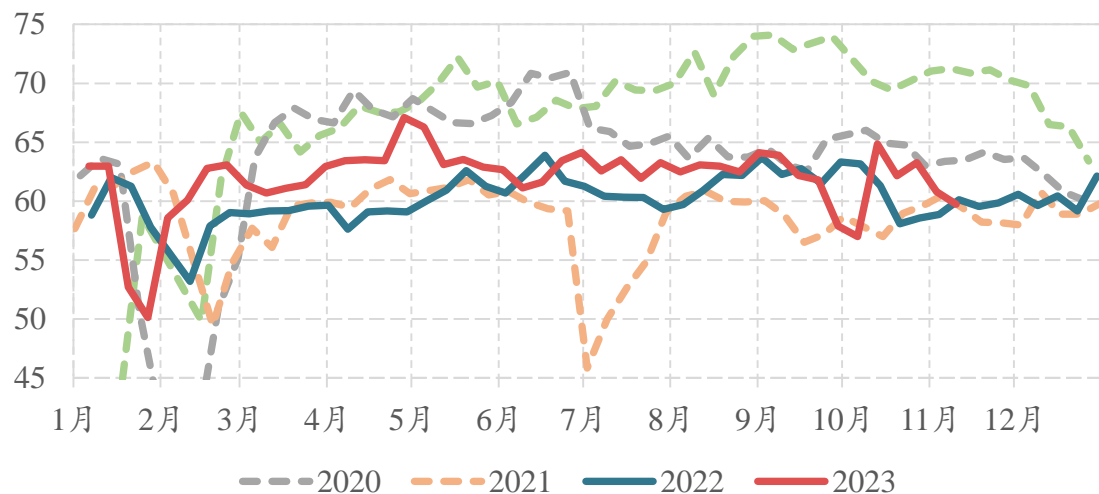
产地供给开始逐步恢复，但安监形势仍较为严峻

- 截至11月9日，汾渭统计样本煤矿原煤产量周环比减0.04万吨至600.91万吨，精煤产量周环比下降2.14万吨至235.75万吨。产地部分煤矿产量恢复，但是也有部分煤矿因为井下问题有一定减产行为，整体产量窄幅波动。

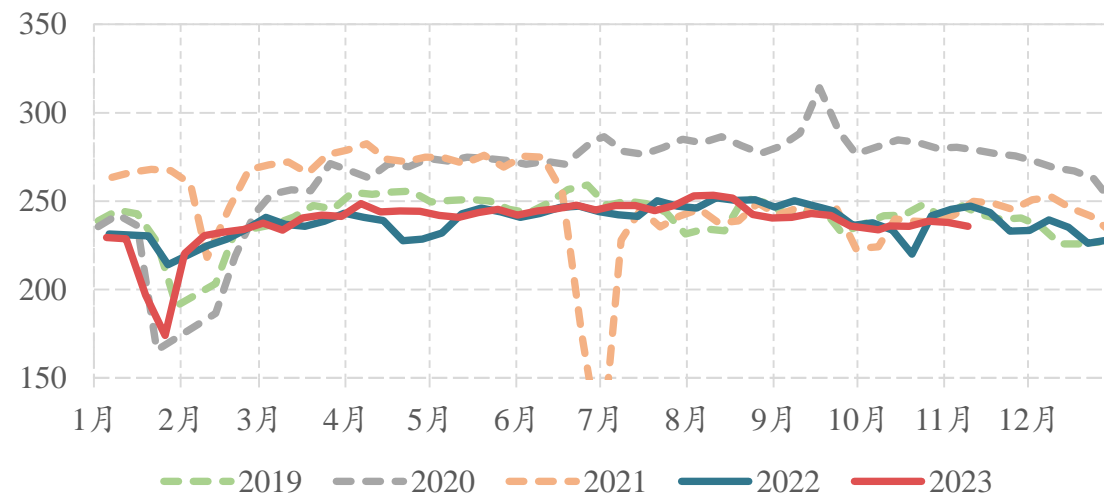
煤矿原煤产量 (万吨)



洗煤厂精煤产量 (万吨)

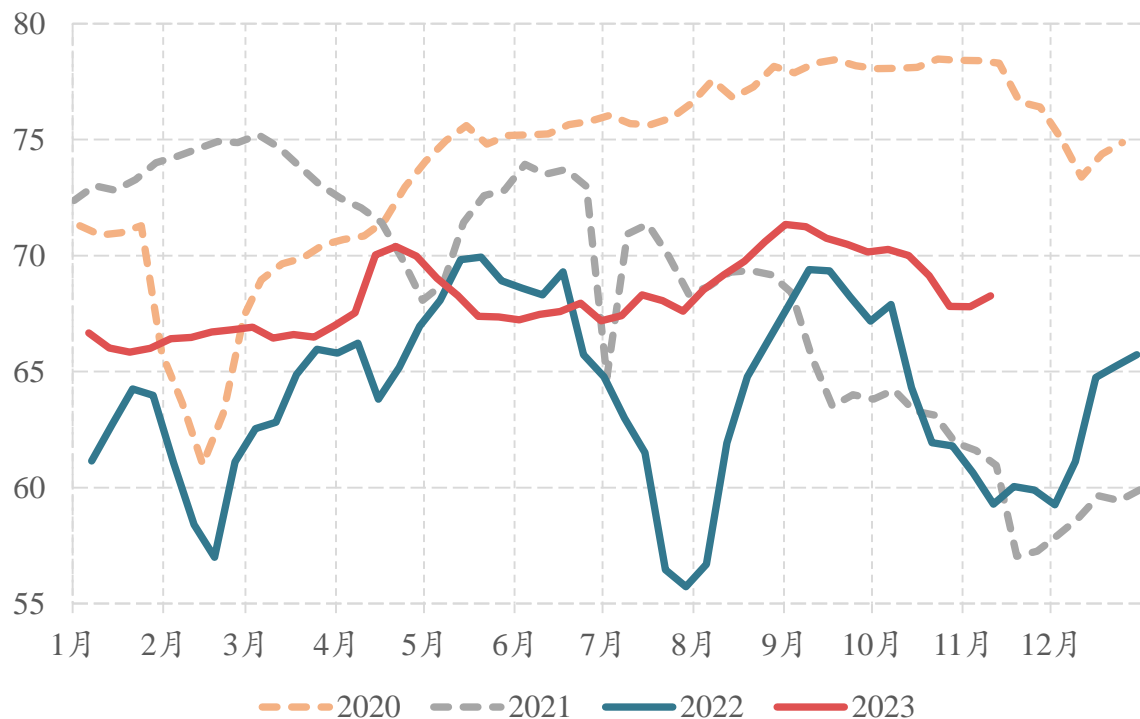


煤矿精煤产量 (万吨)

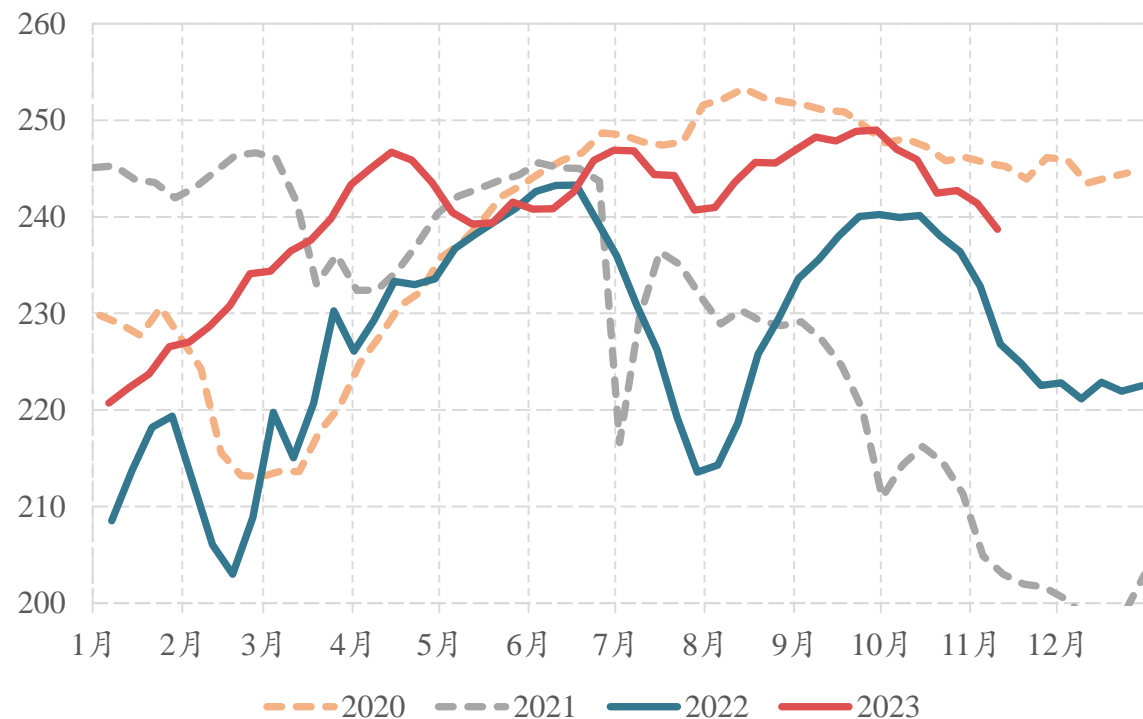


- 截至11月9日，247家钢厂焦炭日均产量46.4万吨，周环比持平，全样本独立焦化厂焦炭日均产量68.3万吨，周环比增加0.5万吨。焦企利润不佳，部分焦企限产加大，多数焦企生产积极性一般。

全样本焦化厂日均焦炭产量（万吨）



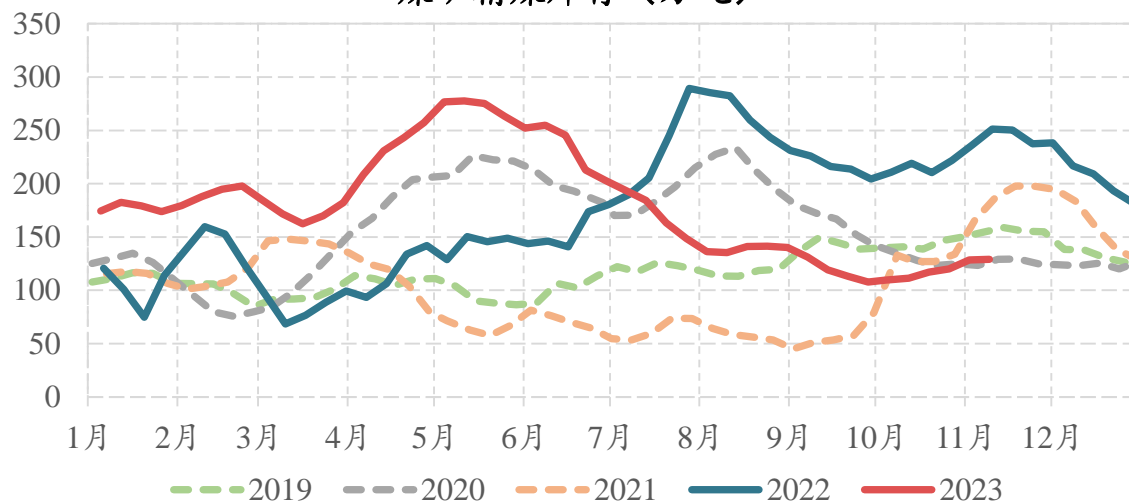
247家钢厂铁水产量（万吨）



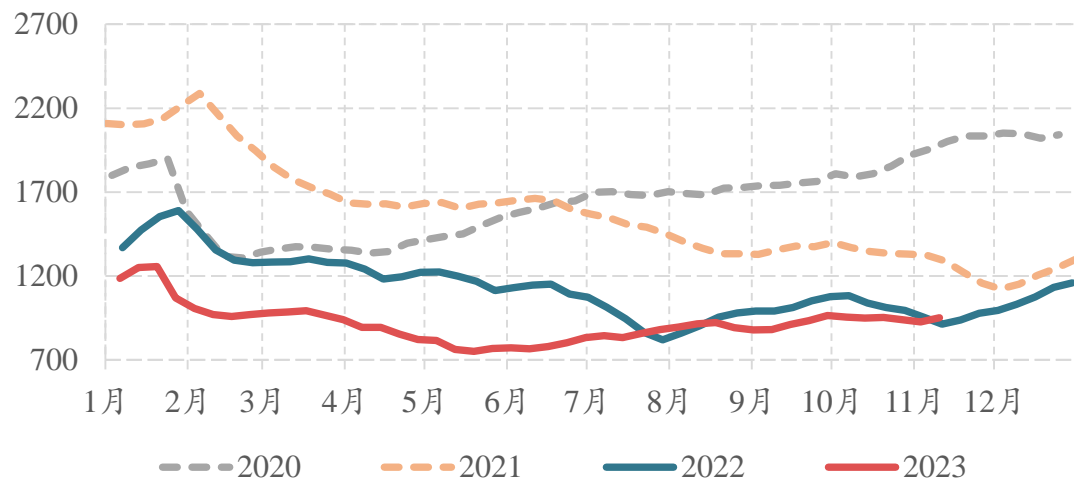
下游和投机力量补库意愿有所增加

- 截至11月9日，全样本独立焦企焦煤库存952.2万吨，周环比增加26.4万吨，247家钢厂焦煤库存748万吨，周环比增加10万吨。部分骨架煤种前期调价后签单尚可，近期宏观情绪影响下，贸易商开始积极询货，下游补库意愿提升。

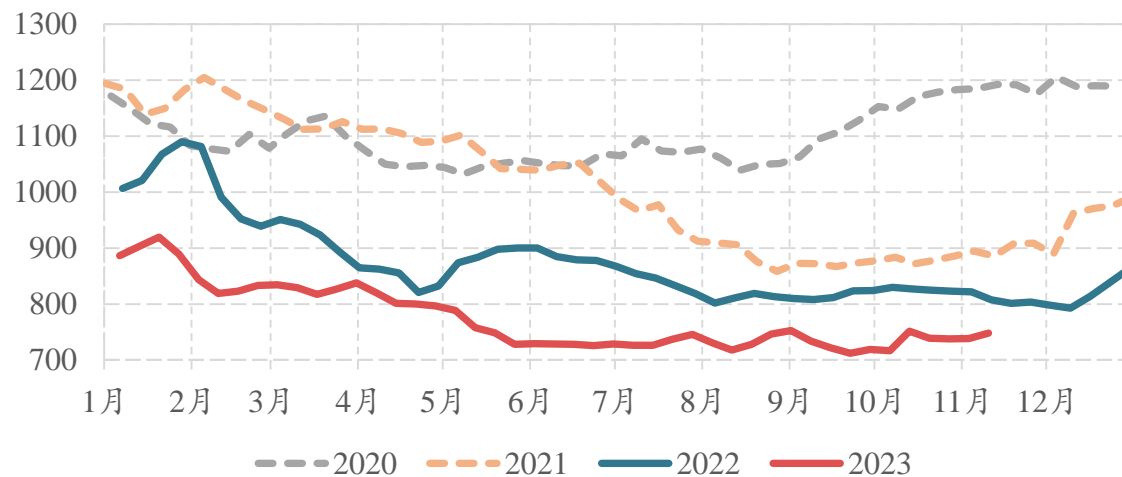
煤矿精煤库存 (万吨)



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>