

# 煤焦钢矿周报

钢材去库尚可，延续偏强走势



快速开户



微信公众号

黑色金属组

联系方式：020-88818011

2023年11月26号

品种	主要观点	本周策略	上周策略
钢材	<p>本周钢价高位盘整走势，1-5价差下跌持平走势，钢厂利润持平走势。卷螺差倒挂，主要交易螺纹和热轧的库存分化问题，预计在热卷库存出清前，盘面卷螺差难以走扩。前期绝对价格上涨主要逻辑是成本推升+明年需求预期转好。目前铁矿石持仓下行以及焦煤供应端干扰共同影响钢材成本波动，钢材盘面走势也有些犹豫。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，本周成材产量止跌上涨，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，和原料大幅累库预期前，盘面易涨难跌。操作上依然建议回调偏多参与，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>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。基本上，供增需平，港口库存小幅去库，钢厂库存低位回升。供应来看，到港量环比+339.4至2390.9万吨，均值接近去年同期水平；发运量升幅明显，环比+521.6至2662.5万吨，均值同比下降，接近20年同期水平。需求端日均铁水产量与进口矿日耗基本持平，钢厂库存环比上升，日耗小幅下降，库消比维持低位回升态势。01合约估值偏高，监管机构多次释放打压价格信号，但宏观托底政策不断，叠加产业矛盾不明显，市场交易低库存。展望后市，港口库存品偏低或加剧明年上半年供需错配，考虑到05合约为供应淡季合约，其向上修复基差的驱动更大。操作上，05合约逢回调做多，860-900区间可逐步布局多单；1-5反套逢低止盈。</p>	<p>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</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>
焦炭	<p>全国疫情持续发酵，且管控不断加严，产地焦企限产比例进一步增加，焦炭供给收缩明显，且发运效率下滑，影响钢厂到货不佳，焦企继续第二轮提涨。但是另一方面，近期钢厂检修增加，叠加疫情影响，需求也同步走弱，钢焦博弈仍在延续。盘面已经提前兑现提涨预期，在没有更多驱动影响下，盘面或宽幅震荡为主，建议保持观望。</p>	保持观望	观望
焦煤	<p>产地疫情不断扩散，焦煤可流通量继续回落，发运受阻使得下游被动去库。但下游焦化厂受到疫情影响也在大幅限产中，原料煤库存虽有回落，但是可用天数反而出现上行。在供需双弱的背景下，建议短期观望为主，继续关注煤矿生产动向以及下游开工情况。</p>	保持观望	观望



# 一、钢材

**需求：**出口、基建和制造行业拉动钢材需求。出口继续保持高位，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，将进入季节性淡季，需求有环比走弱预期，本周各品种去库速率有所下降。24日广东支持广州、深圳结合城中村改造规模化建设保障性租赁住房措施，以及本周银行拟支持民营房企融资需求消息，影响市场对明年地产行业和钢材需求预期改善。

**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1.8万吨至55万吨，铁水环比下降0.14万吨至235.3万吨，铁元素供应增加1.7万吨。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，非五大材环比减产。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。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：**现货利润有所修复，接近盈亏线附近。但盘面利润持续下滑。考虑年底是需求淡季，目前产量依然较高，现货利润因现货上下游波动节奏导致利润有所反复，但盘面利润将维持下跌抑制产量。

**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：**本周钢价高位盘整走势，1-5价差下跌持平走势，钢厂利润持平走势。卷螺差倒挂，主要交易螺纹和热轧的库存分化问题，预计在热卷库存出清前，盘面卷螺差难以走扩。前期绝对价格上涨主要逻辑是成本推升+明年需求预期转好。目前铁矿石持仓下行以及焦煤供应端干扰共同影响钢材成本波动，钢材盘面走势也有些犹豫。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，本周成材产量止跌上涨，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，和原料大幅累库预期前，盘面易涨难跌。操作上依然建议回调偏多参与，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。

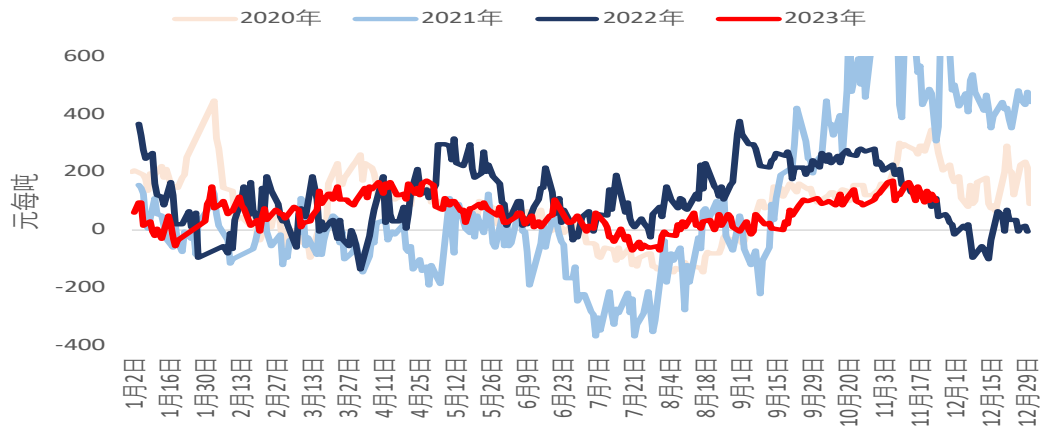
# 价格和价差：本周钢价震荡上涨

## 螺纹钢和热轧价格及价差

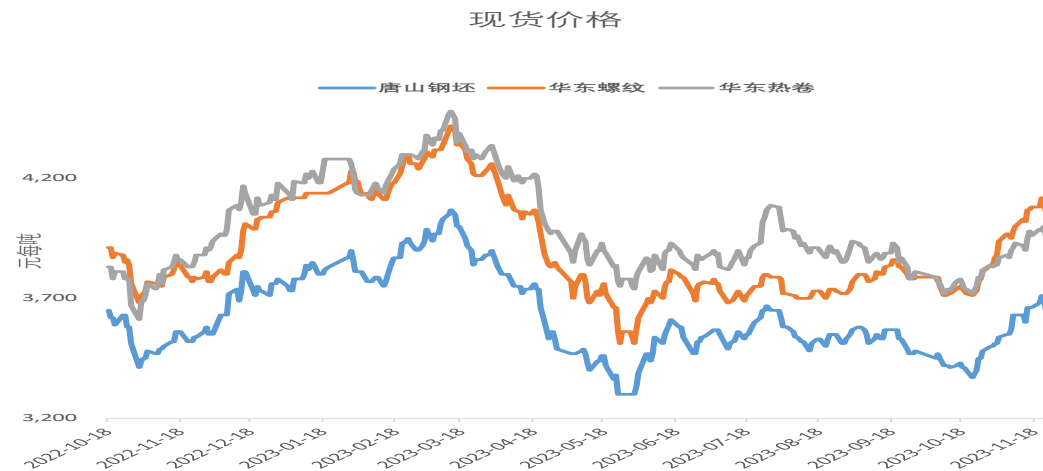
钢材价格和价差（元/每吨）					
	本周	上周	周环比	折算标准品	主力基差
<b>螺纹钢主力合约</b>	3976	3929	47	-	-
华东现货	4060	4080	-20	4060	84
华北现货	3840	3820	20	3770	-206
华南现货	4030	4160	-130	4030	54
<b>热轧主力合约</b>	4054	4012	42	-	-
华东现货	3990	3960	30	3990	-64
华北现货	3840	3820	20	3840	-214
华南现货	4030	4000	30	4030	-24
<b>螺纹钢跨期价差</b>					
10-01月	-26			<b>螺纹钢区域价差</b>	
01-05月	-14			华东-华北	140
05-10月	26			华东-华南	-130
				华北-华南	-270
<b>热轧跨期价差</b>					
10-01月	-55			<b>热轧区域价差</b>	
01-05月	11			华东-华北	50
05-10月	44			华东-华南	-40
				华北-华南	-90

螺纹钢主力基差84元每吨

螺纹钢主力合约基差

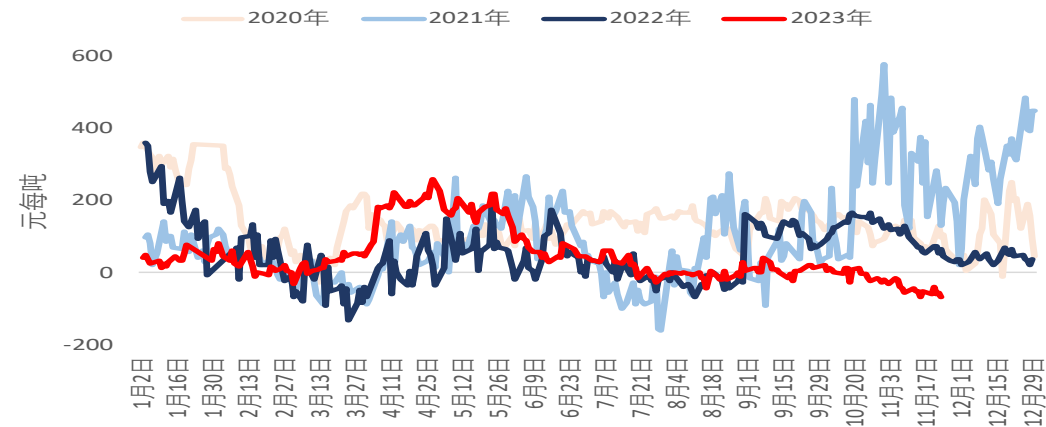


## 现货价格延续上涨



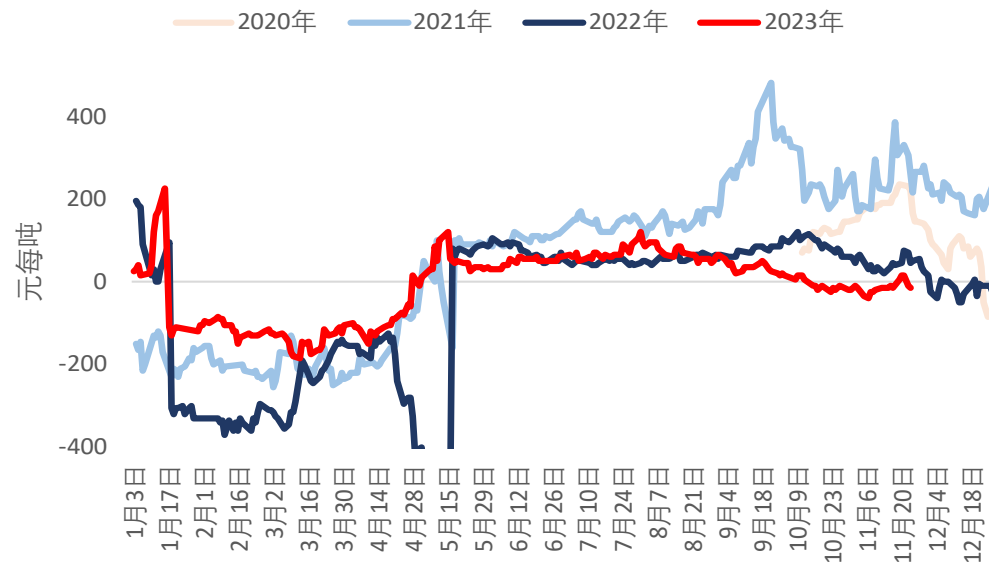
热轧主力基差-64元每吨

热轧主力基差走势

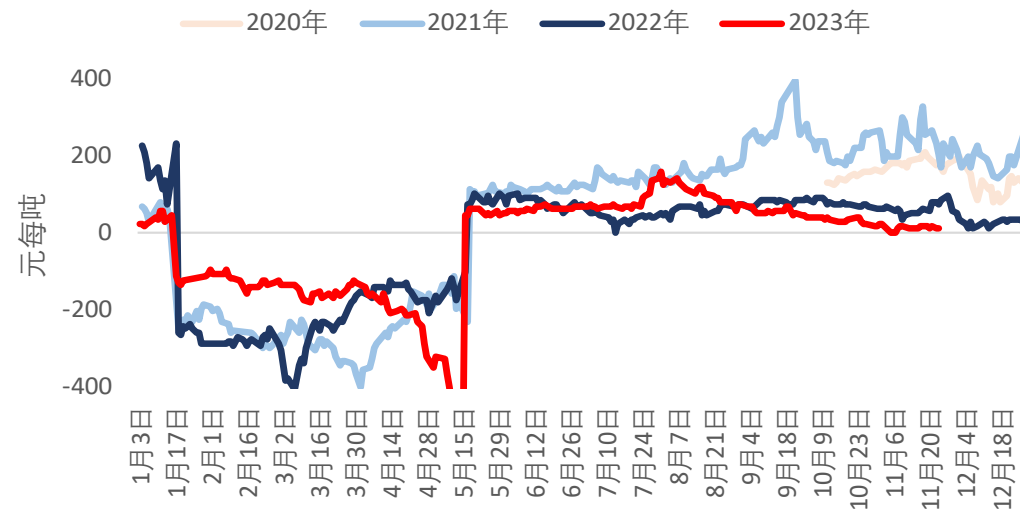


# 价格和价差：1-5跨期价差下跌

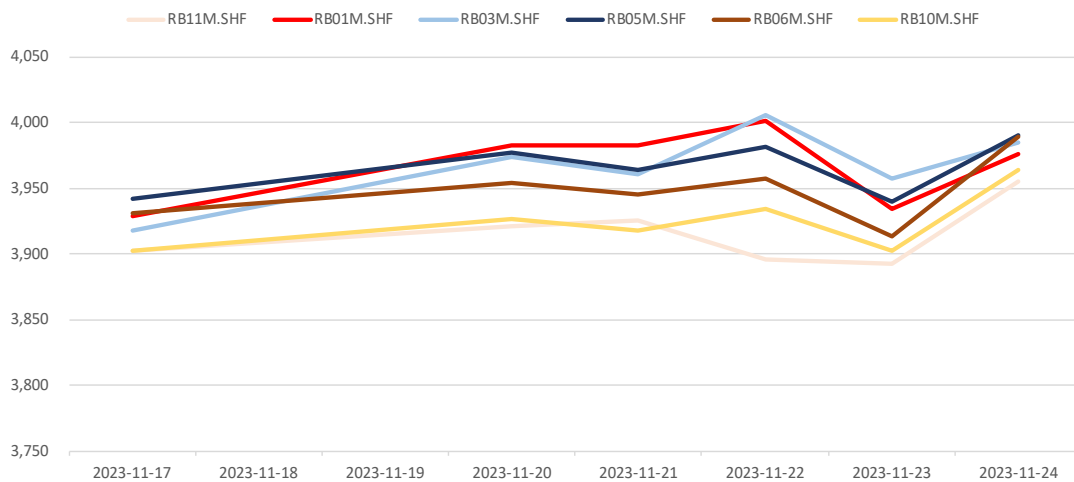
## 螺纹1-5价差



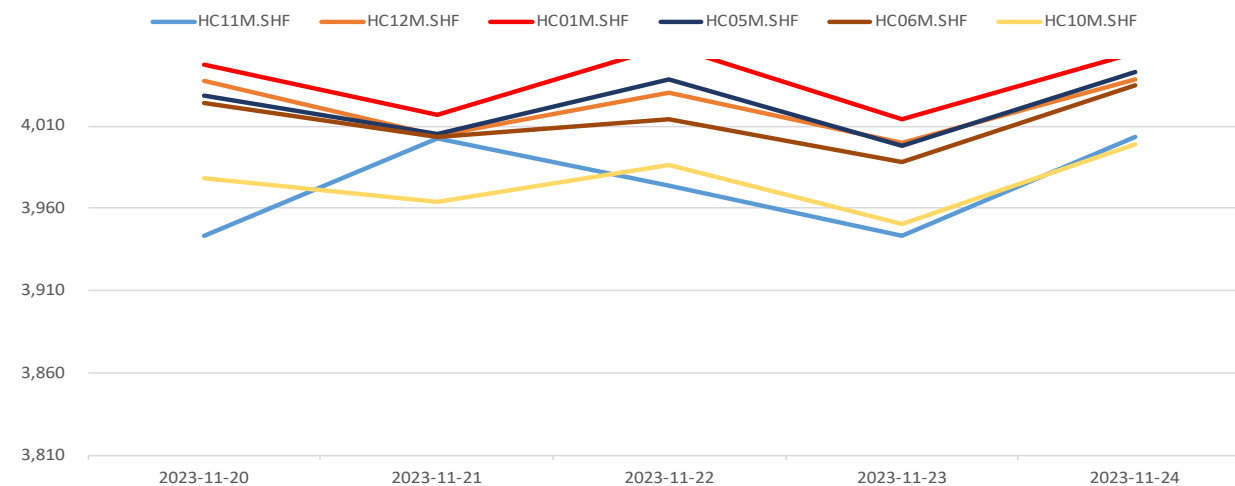
## 热卷1-5价差



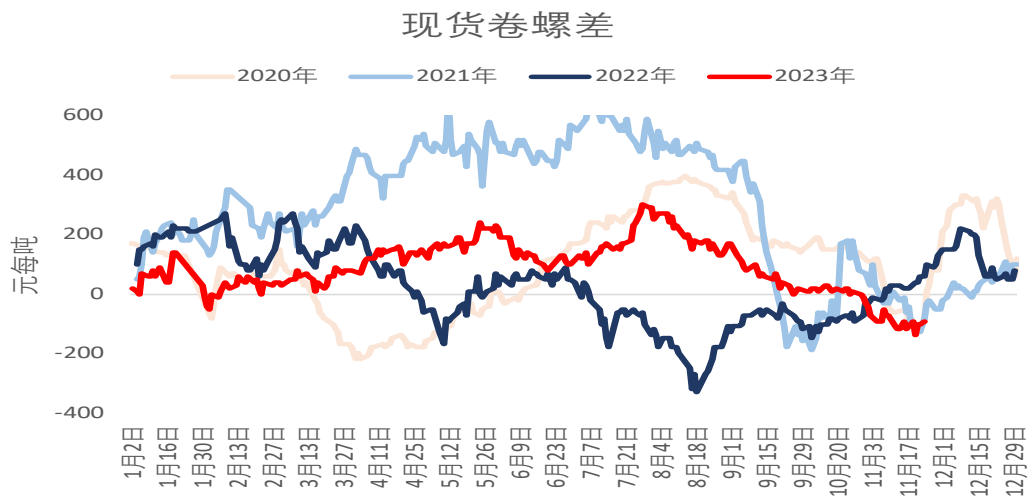
## RB合约分布



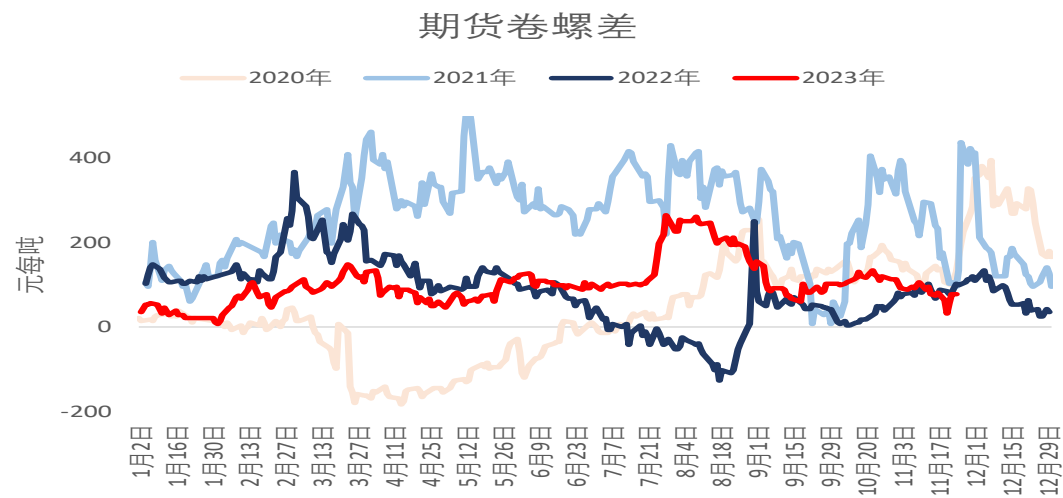
## HC合约分布



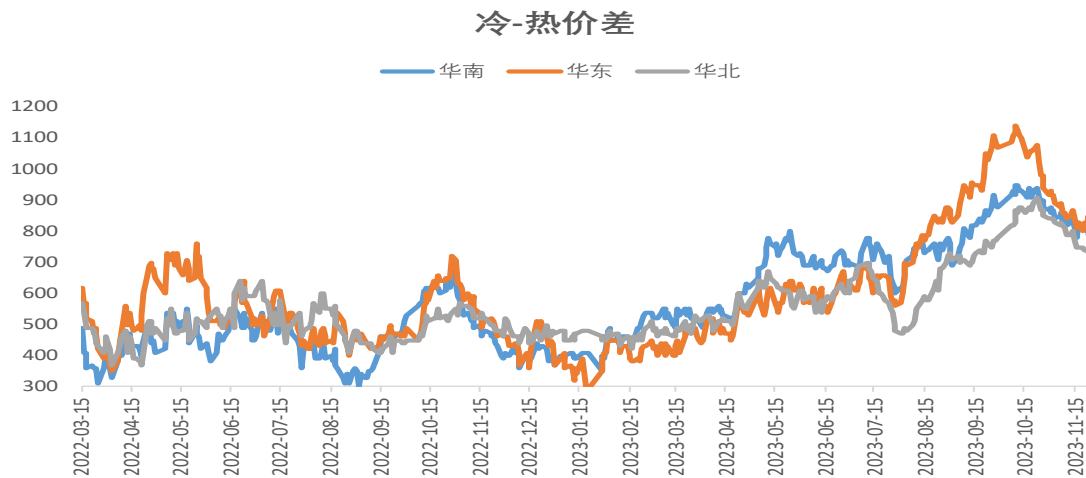
## 现货卷螺差-90元每吨



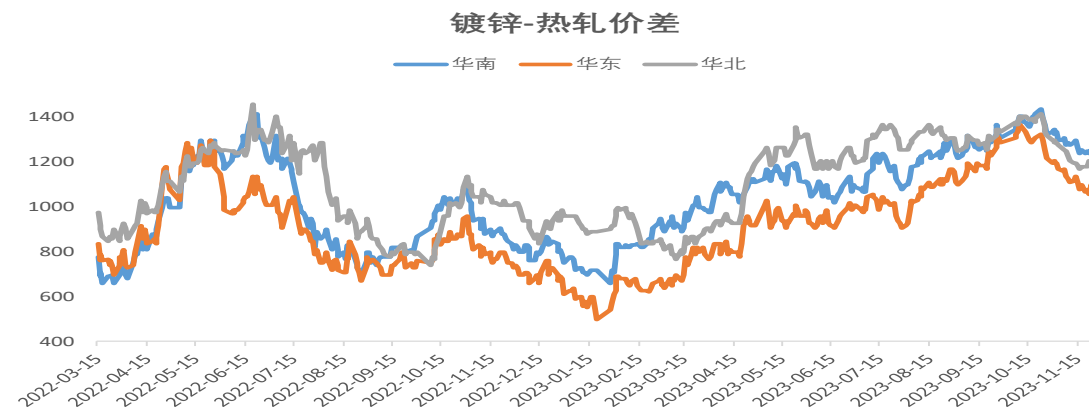
## 主力合约卷螺差78元每吨



## 冷热价差回落

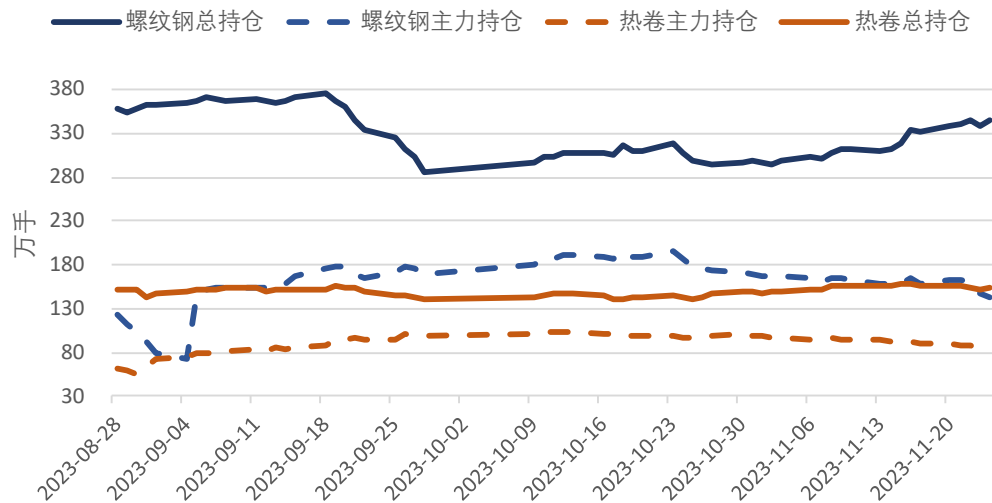


## 热轧和镀锌价差回落

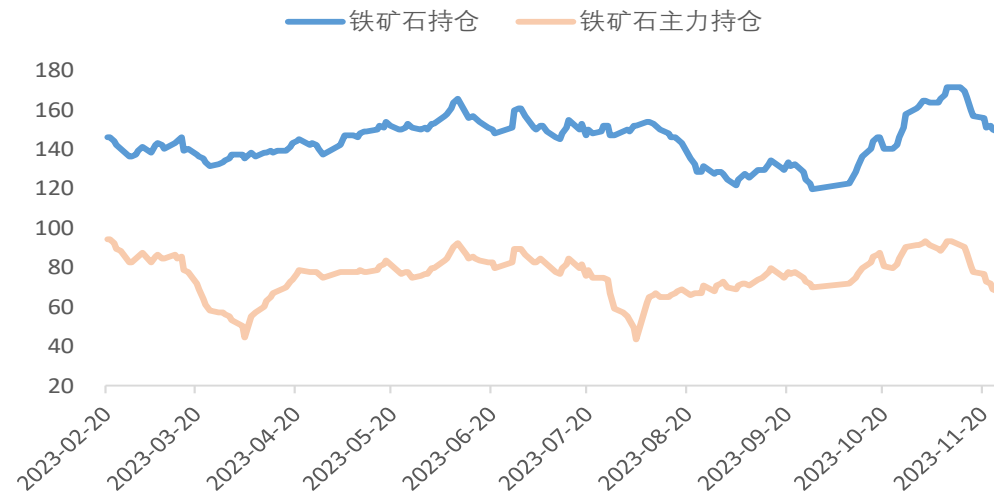


# 持仓：铁矿石持仓下行，螺纹持仓上行

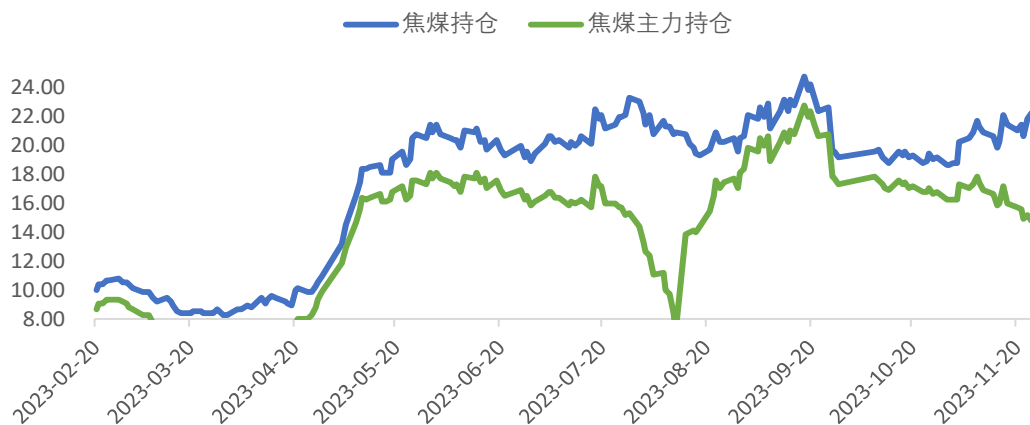
## 螺纹和热卷持仓量



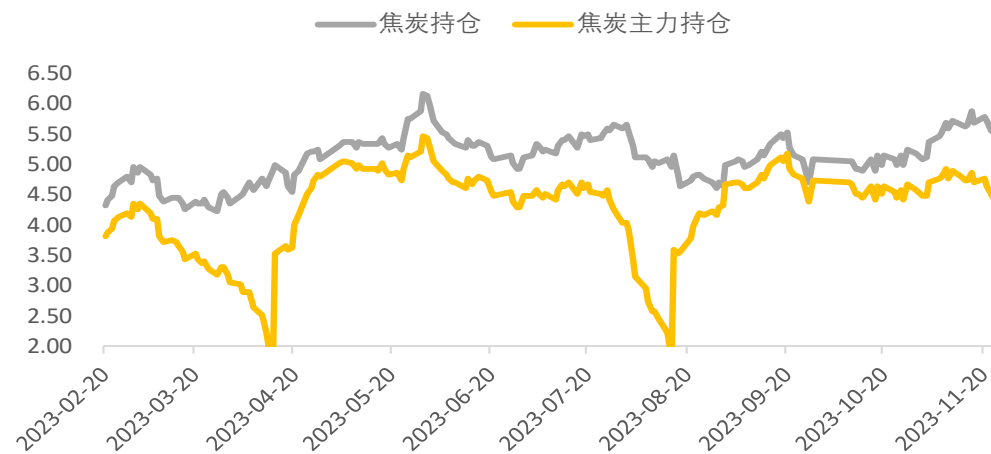
## 铁矿石持仓



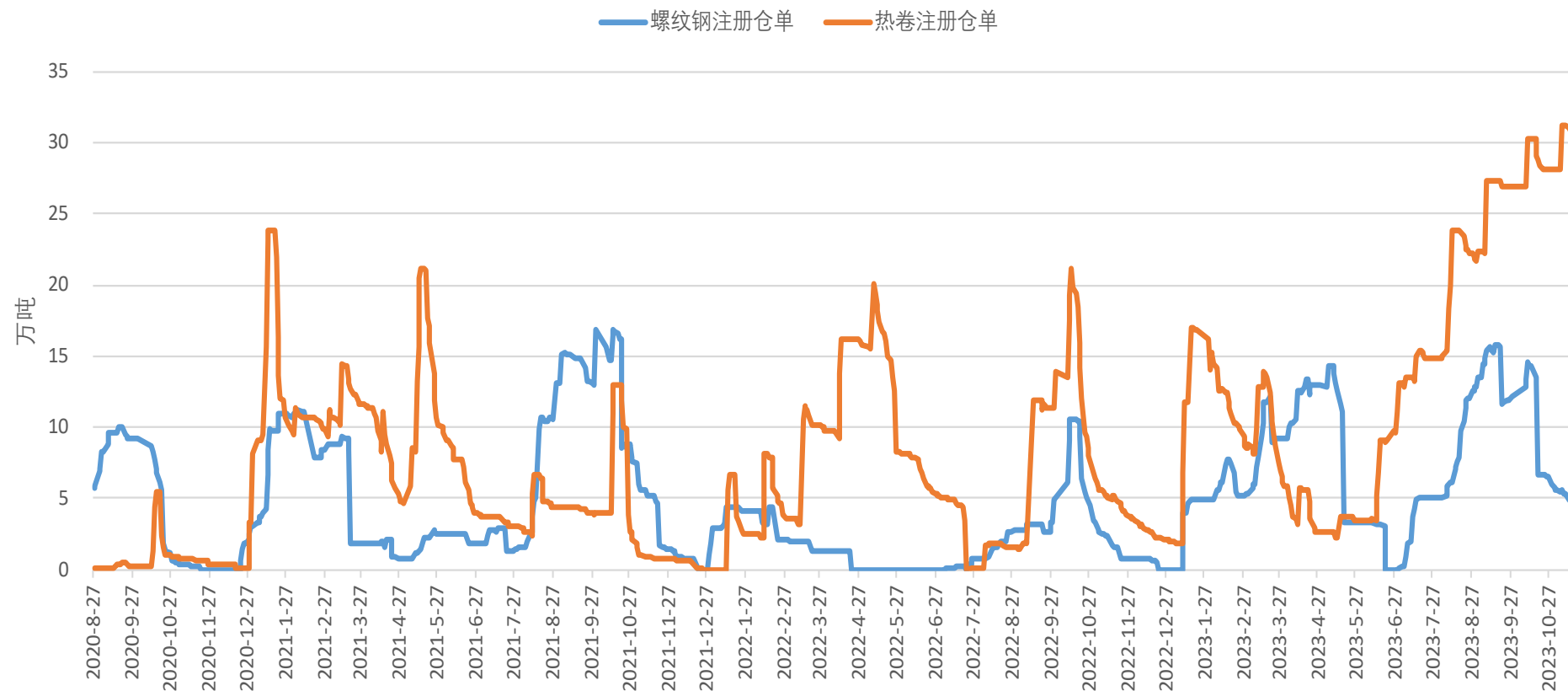
## 焦煤持仓



## 焦炭持仓

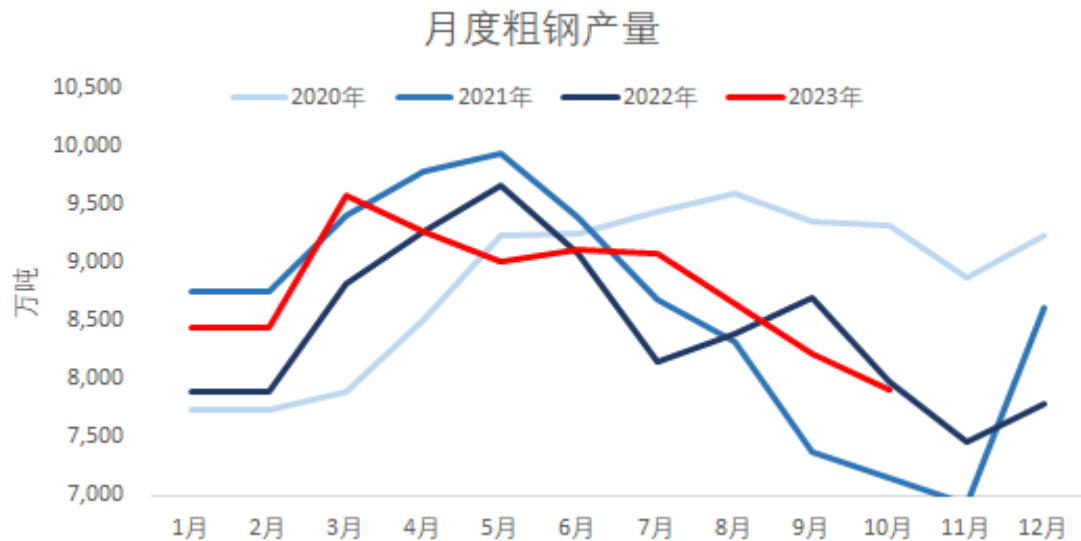


## 螺纹钢和热卷注册仓单量

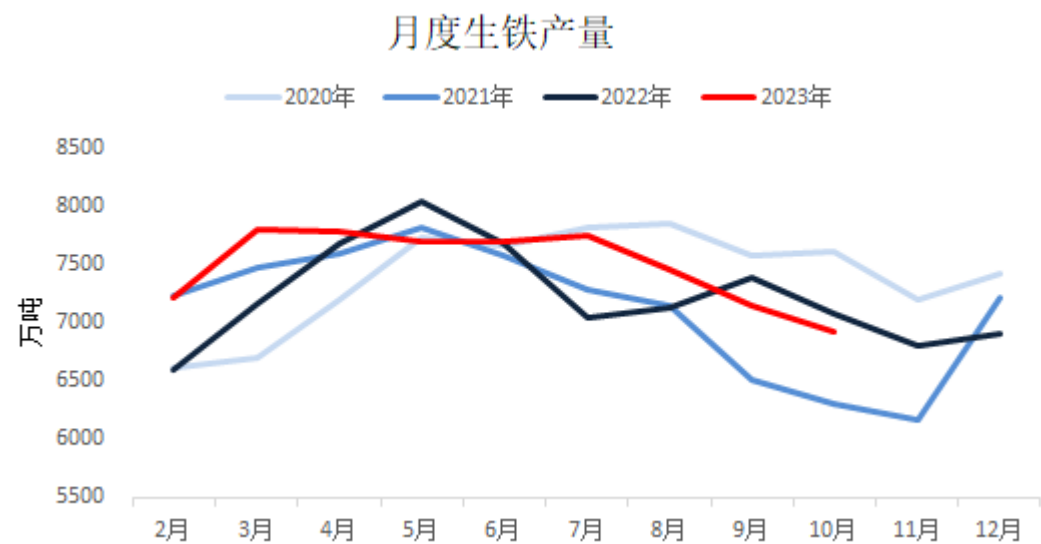


# 23年前10月中国生铁和粗钢产量分别增长2.3%和1.4%

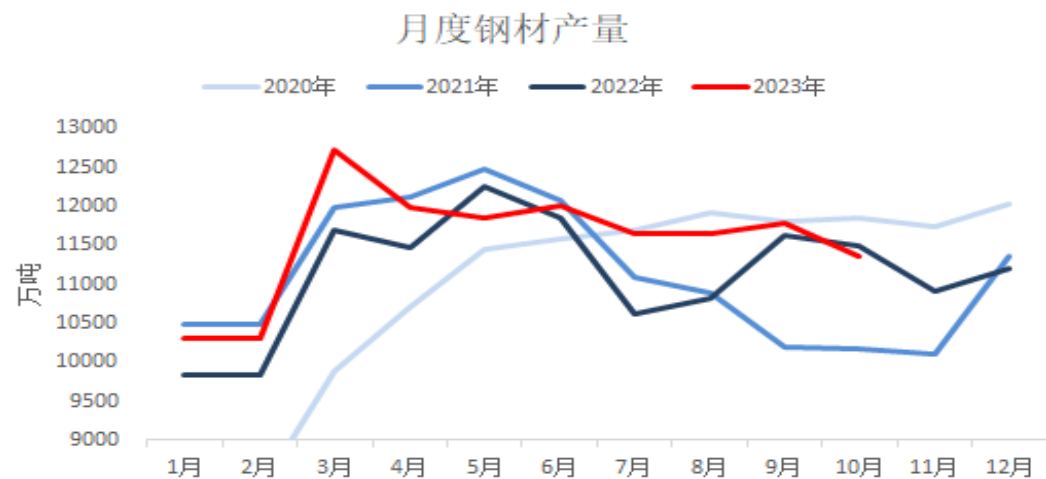
1-10月粗钢产量8.7亿吨，同比增加1413万吨，增幅1.4%



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10月铁元素供给增长4.6%（4000万吨），其中铁水增长4.9%

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	51	1581	17415	1318.9	0.08	12	281	8711	104771	5357	0.051

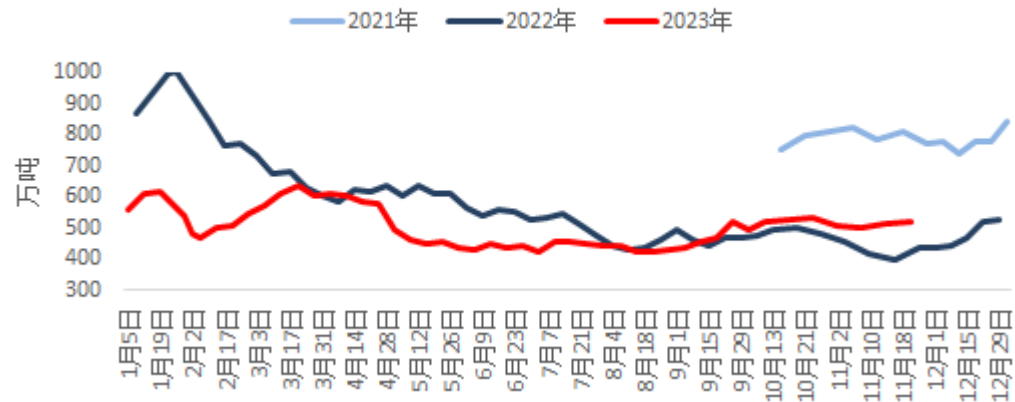
注明：1-10月份为跟踪值，11-12月份为预测值

# 废钢日耗同比上升，预计全年增加1600万吨废钢日耗。

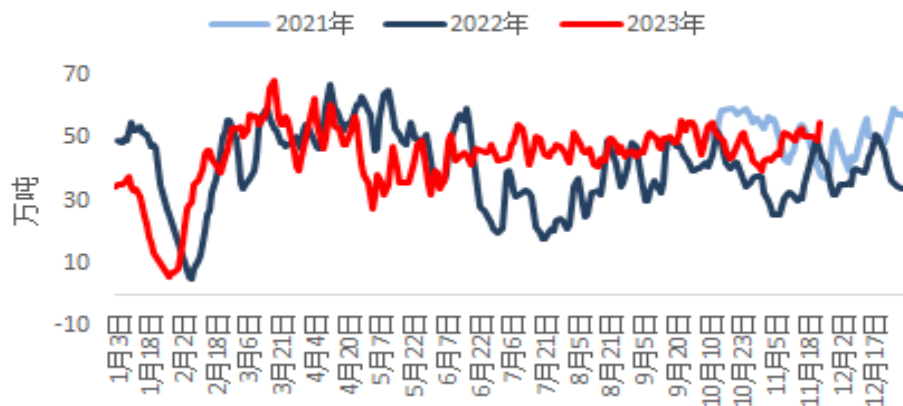
### 255家钢厂废钢日耗



### 255家钢厂废钢库存



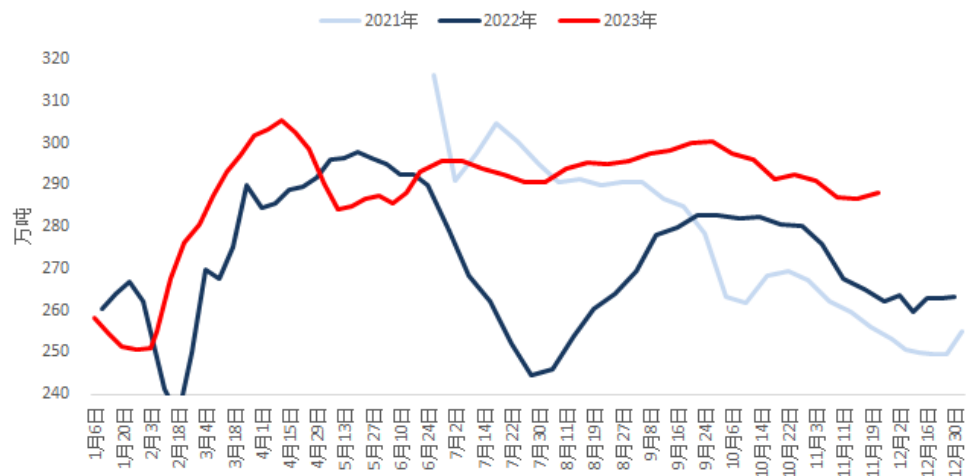
### 255家钢厂废钢到货



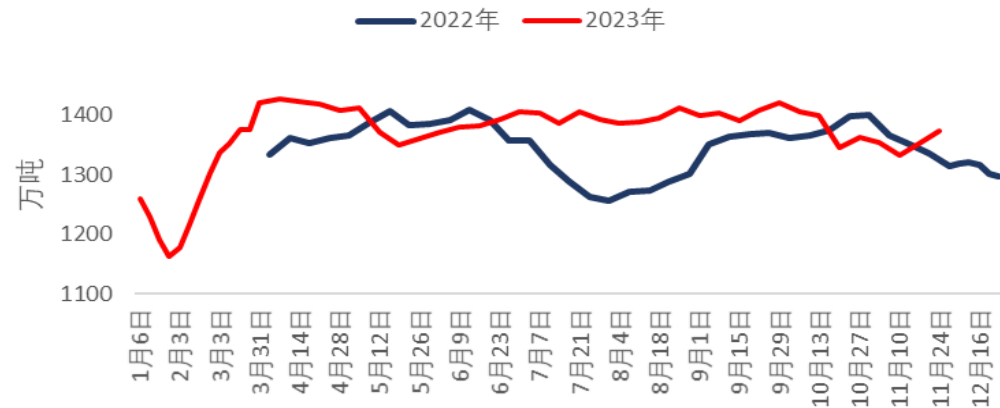
- 1-10月富宝口径，废钢日耗同比增加3.4万吨，总量增加1000万吨；
- 按照目前日耗49.5万吨推算，预计全年废钢日耗增加1600万吨。

# 产量分结构：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

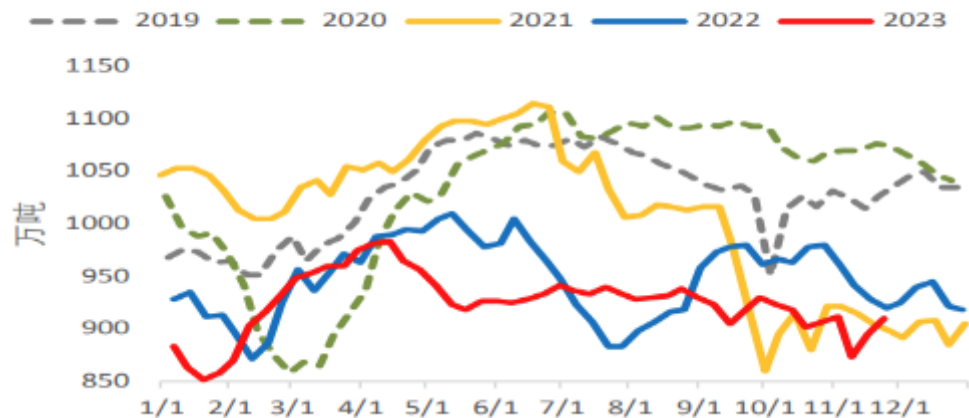


钢材周度总产量

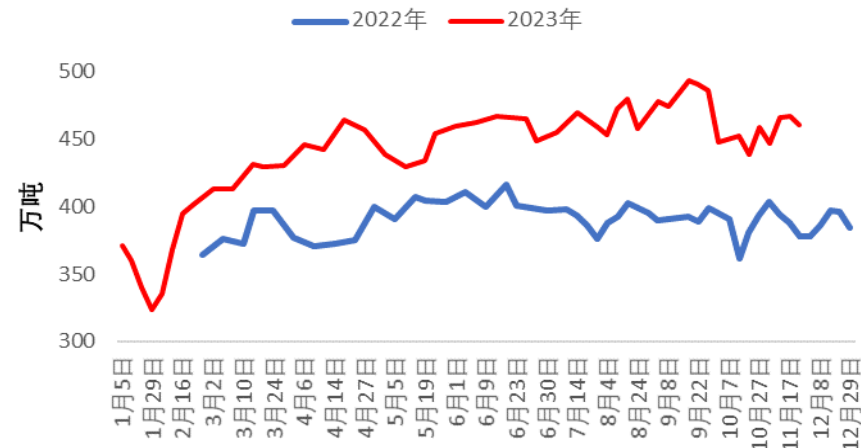


注：五大材+带钢+涂镀+型钢+钢管

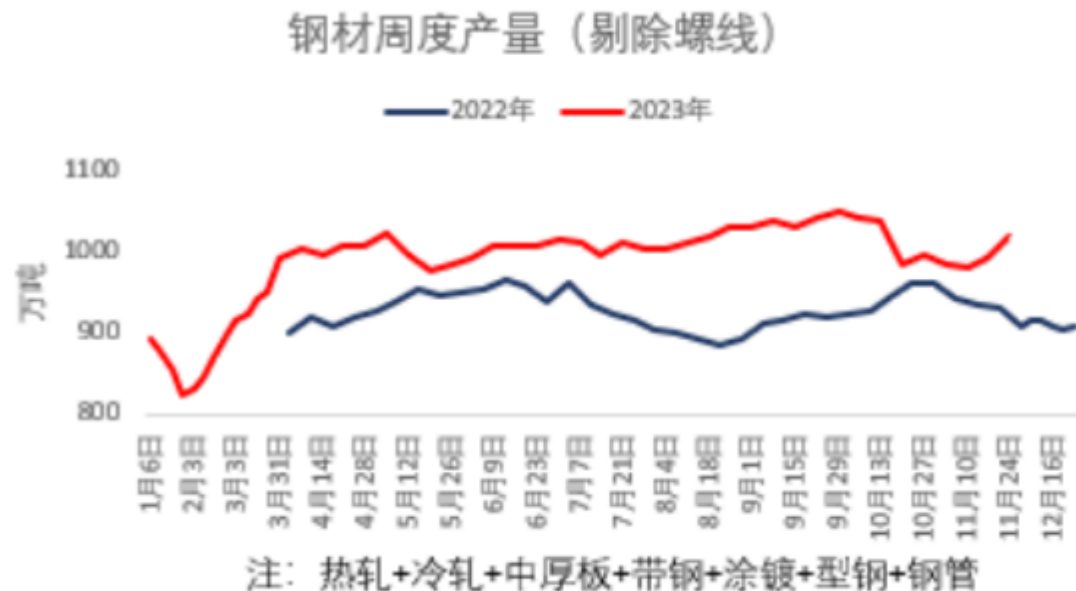
五大品种产量



四大材产量

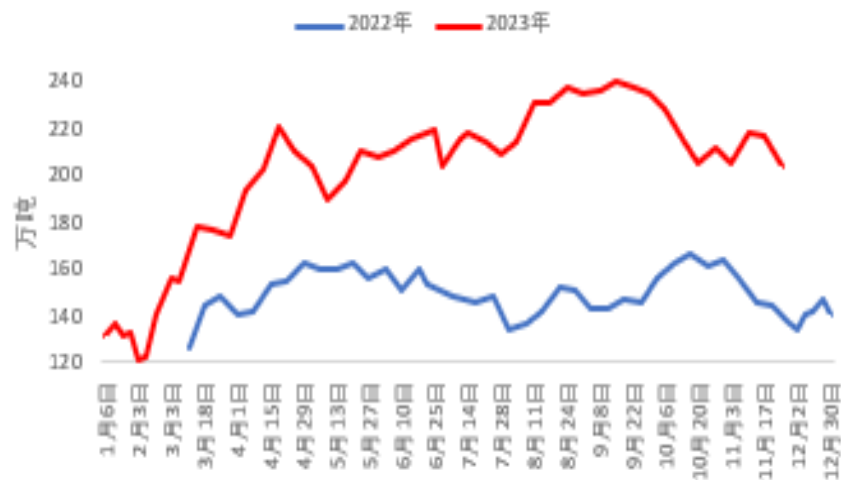


注：四大材为带钢、钢管、型钢、涂镀样本组成



# 产量分结构：五大材以外的钢材产量

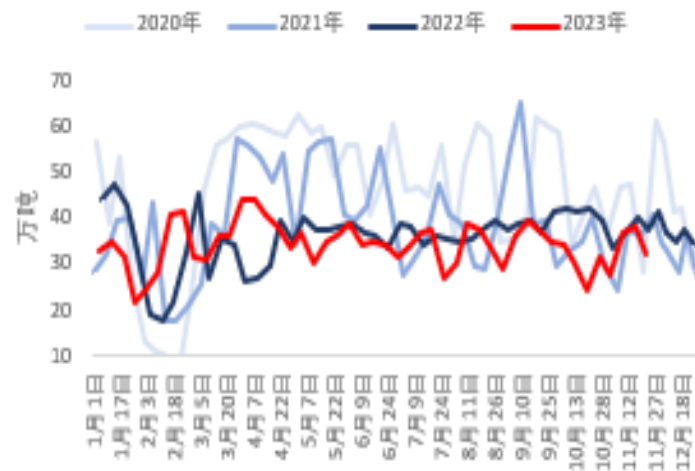
### 带钢周产量



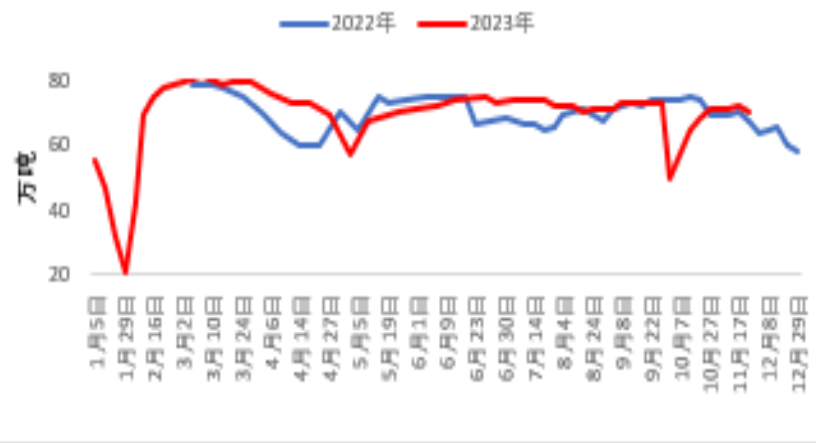
### H型钢产量



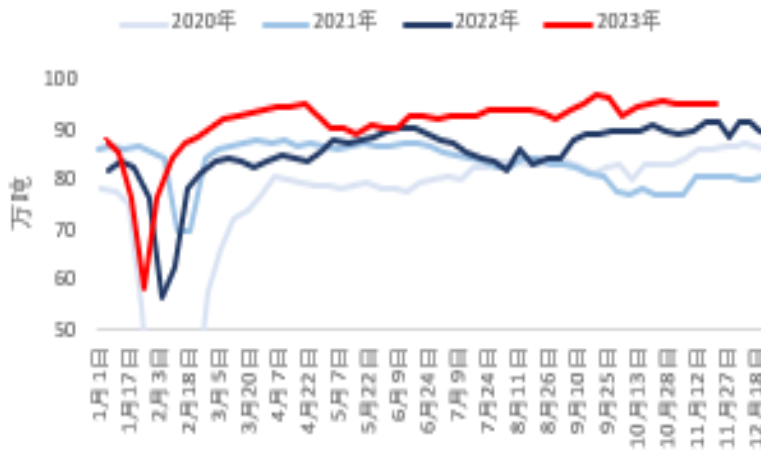
### 工角槽产量



### 钢管周产量



### 镀锌板产量

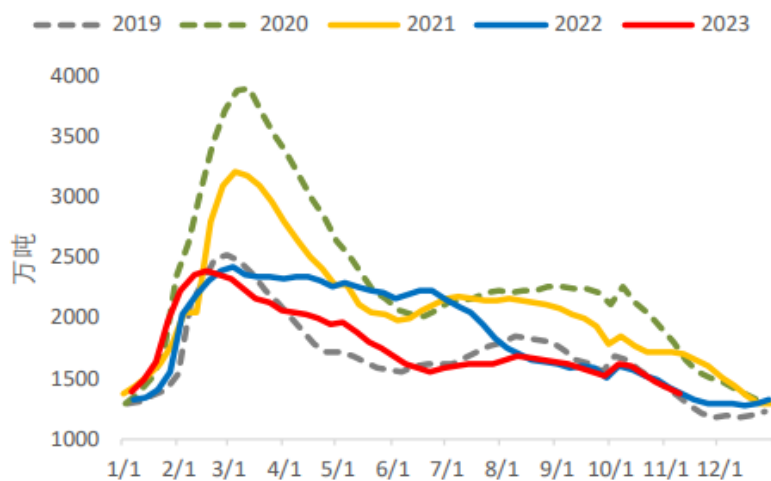


### 彩涂板卷产量

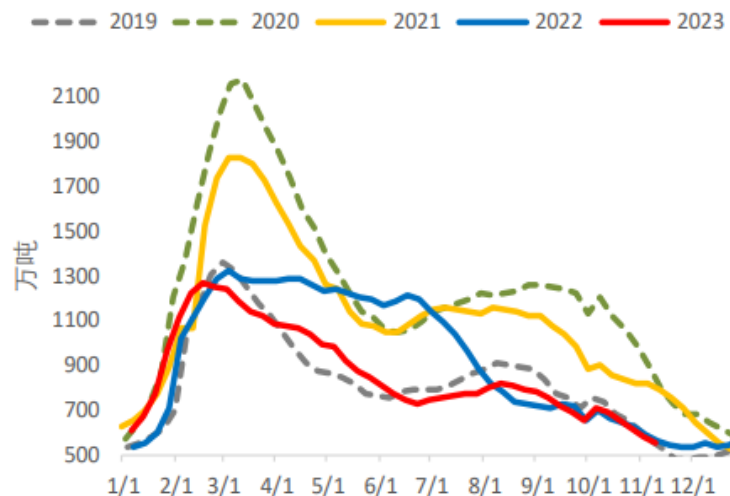


# 库存分结构：库存走势分化，热卷和中厚库存偏高

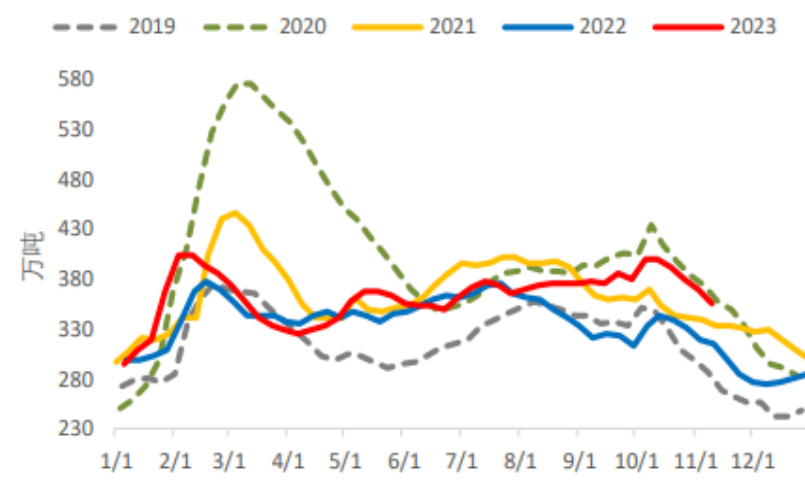
## 五大品种总库存



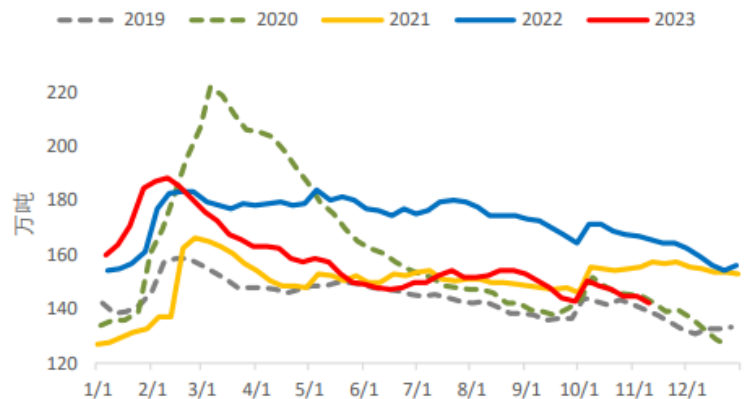
## 螺纹总库存



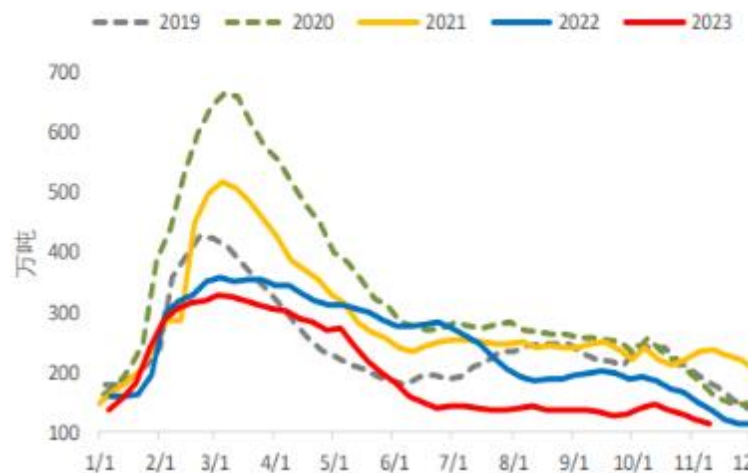
## 热轧总库存



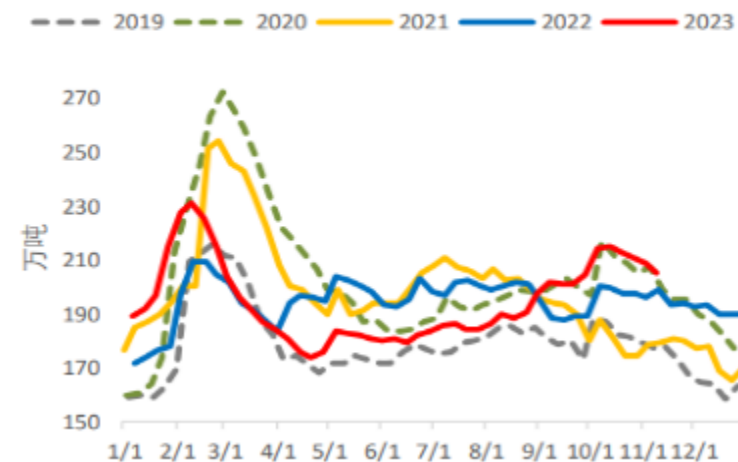
## 冷轧总库存



## 线材总库存

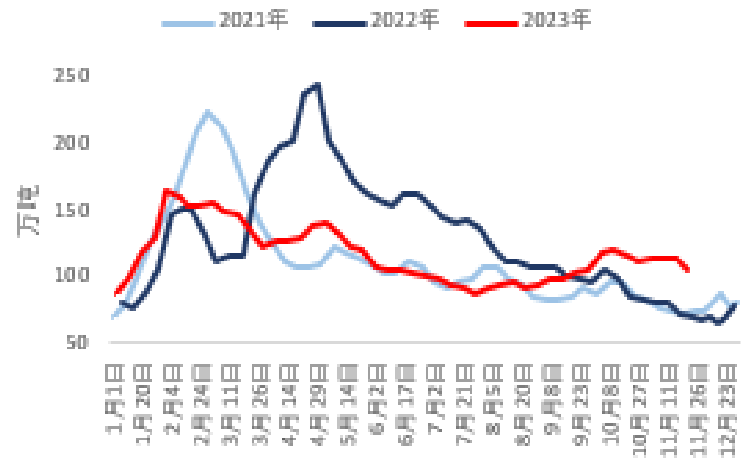


## 中厚板总库存

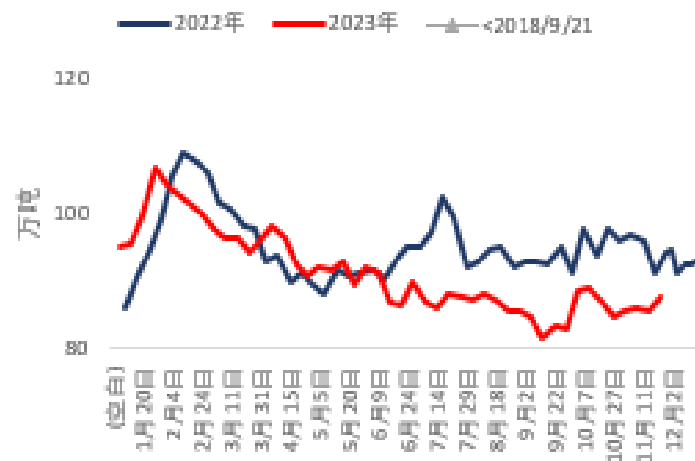


# 库存分结构：非五大材库存去库放缓

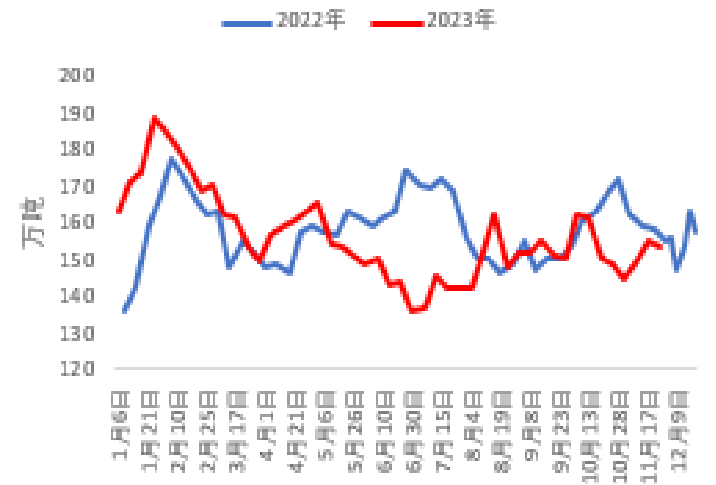
### 带钢库存



### H型钢库存



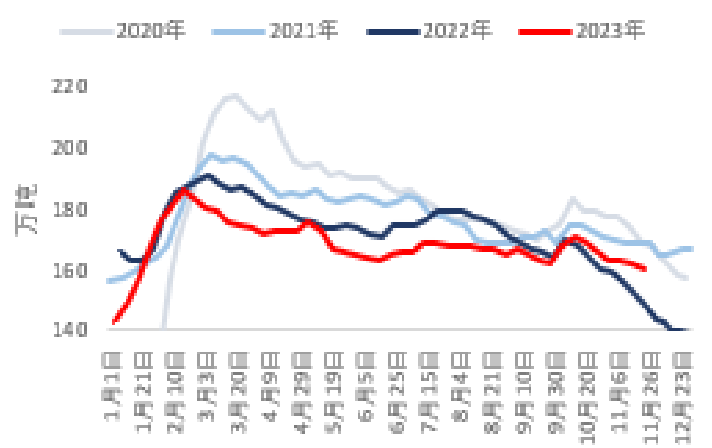
### 工角槽库存



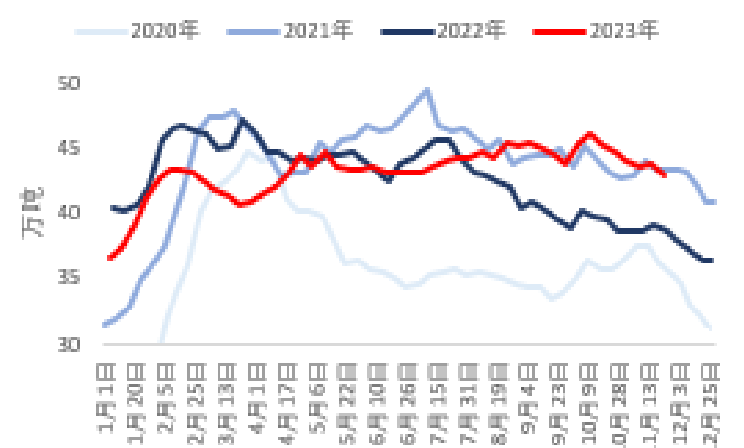
### 钢管库存 (焊管+无缝)



### 镀锌板卷库存

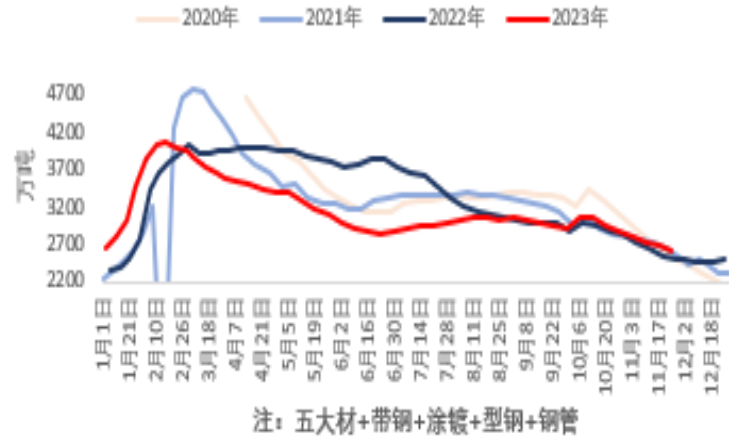


### 彩涂板卷库存

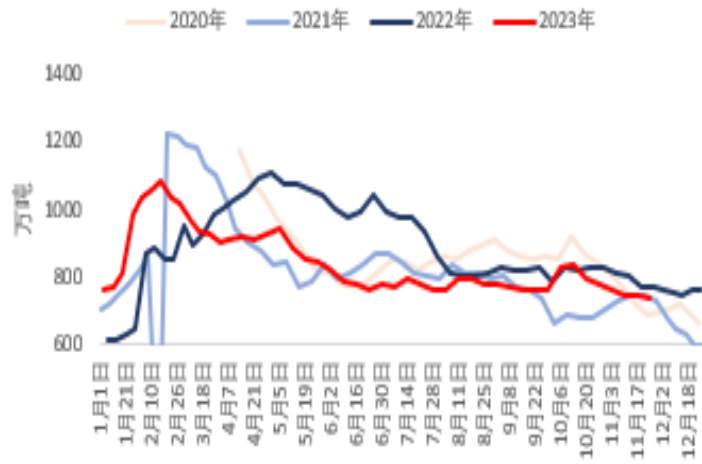


# 库存分结构（建筑材VS非建筑材）：非建筑材有累库压力

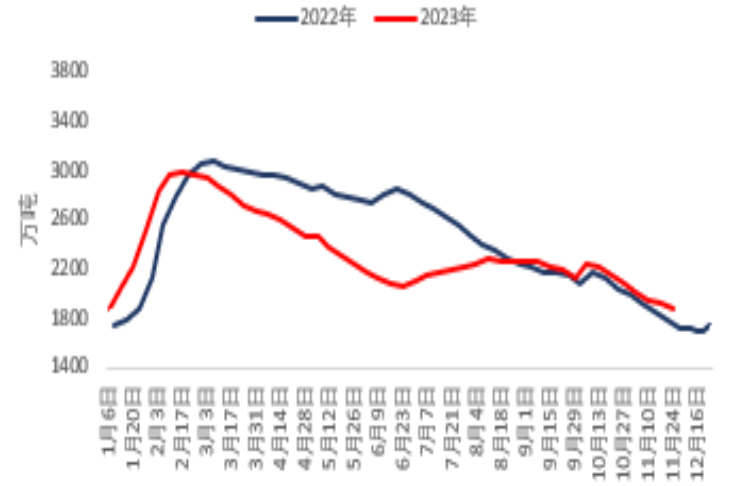
### 钢材总库存



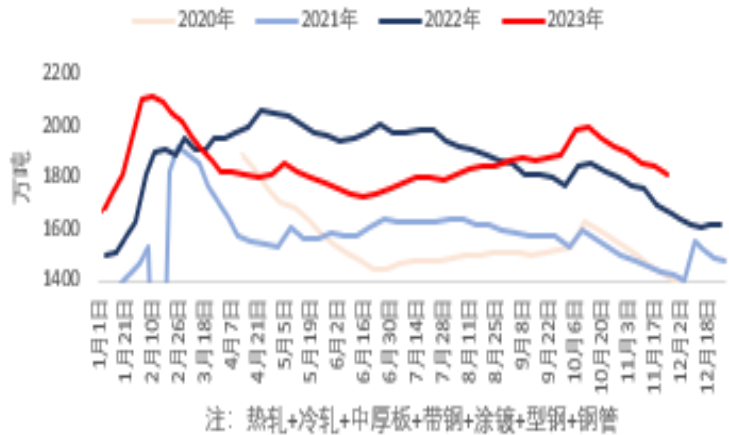
### 钢材钢厂库存



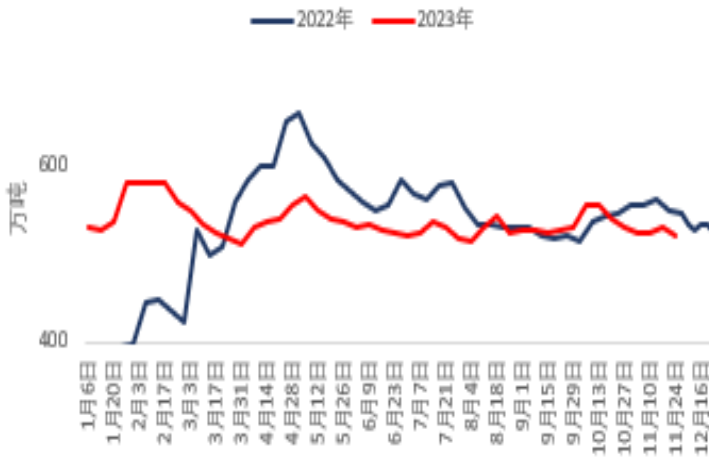
### 钢材社会库存



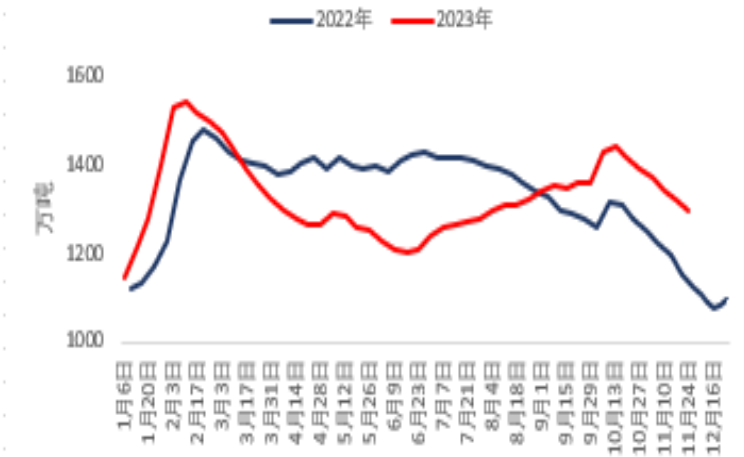
### 钢材库存（剔除螺线）



### 钢厂库存（剔除螺线）



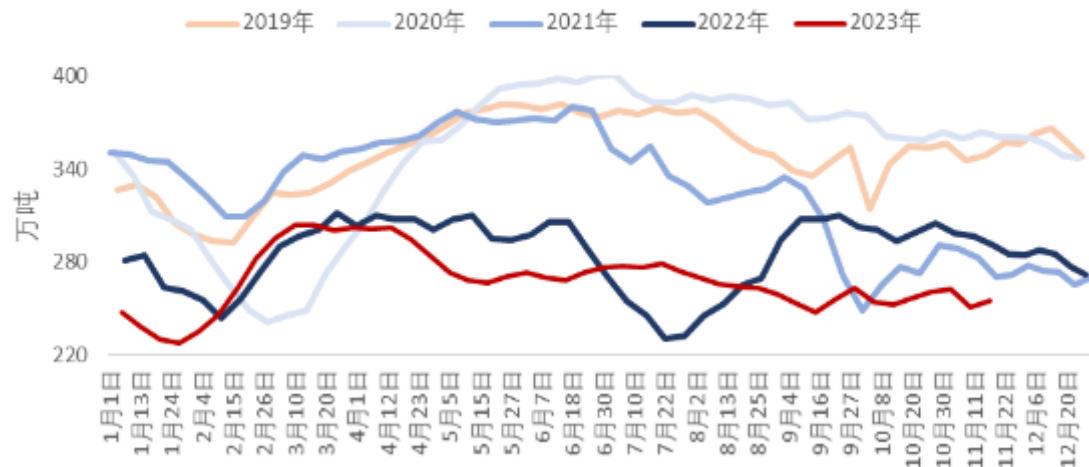
### 钢材社会库存（剔除螺线）





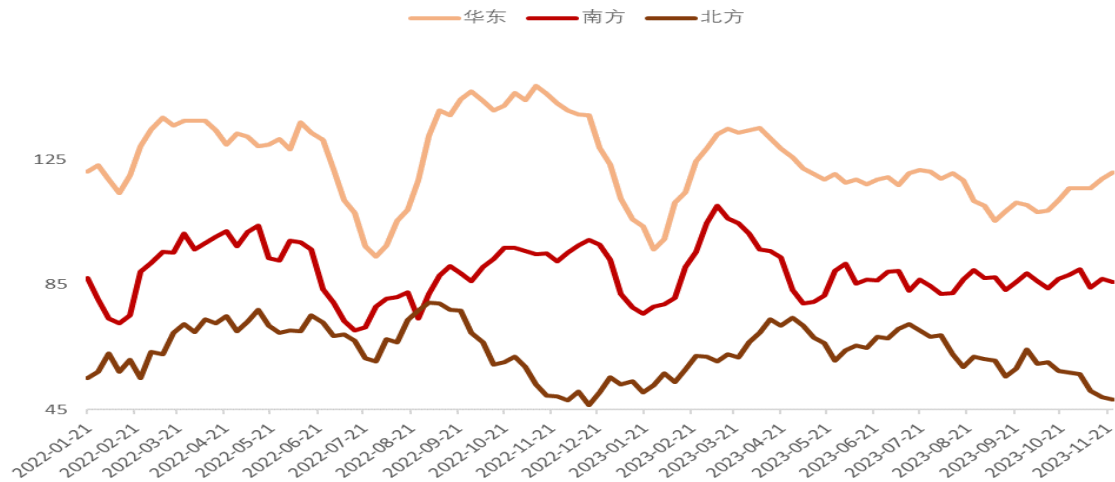
螺纹钢产量周环比-0.02至254.8万吨（23年累计同比下降6%）

### 螺纹钢产量



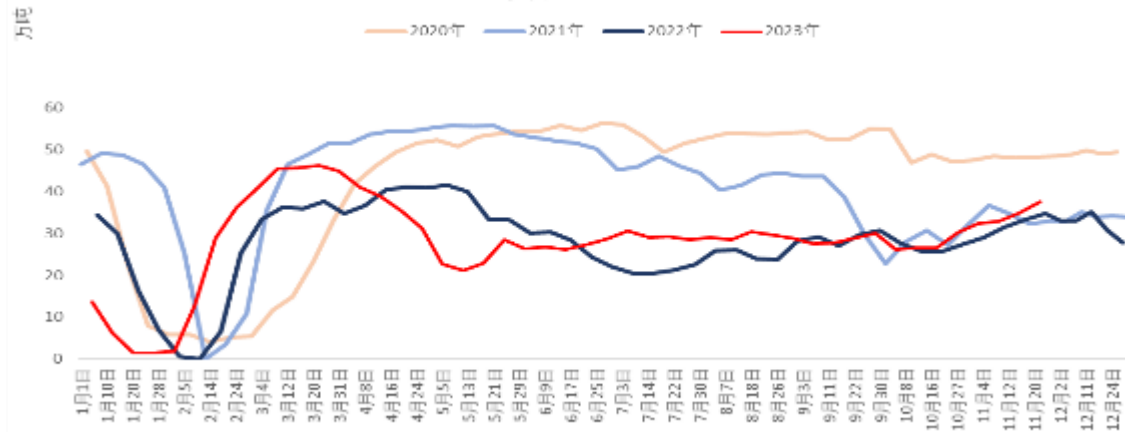
近期北方减产较多

### 螺纹钢产量分地区



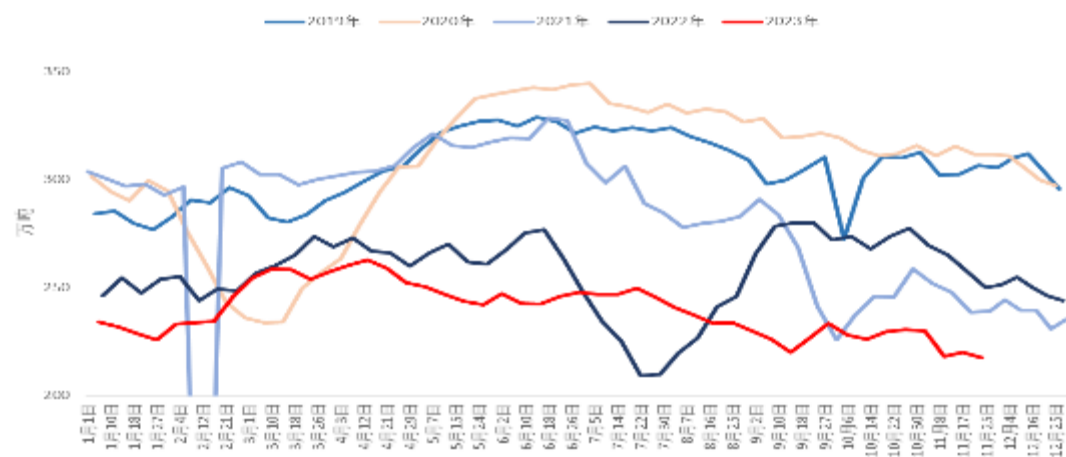
短流程产量周环比+2.71至37.6万吨（22年均值28万吨）

### 螺纹钢短流程产量



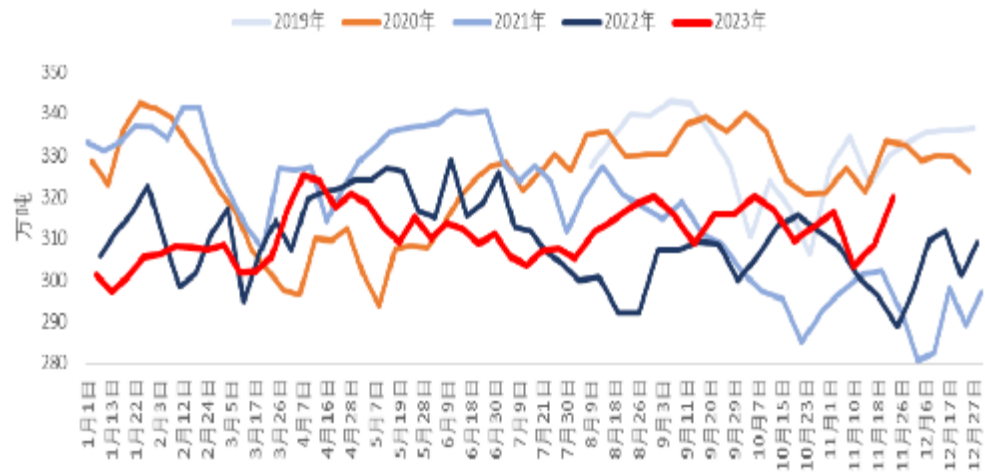
长流程产量周环比-2.73至217.3万吨（22年均值256万吨）

### 螺纹钢长流程产量

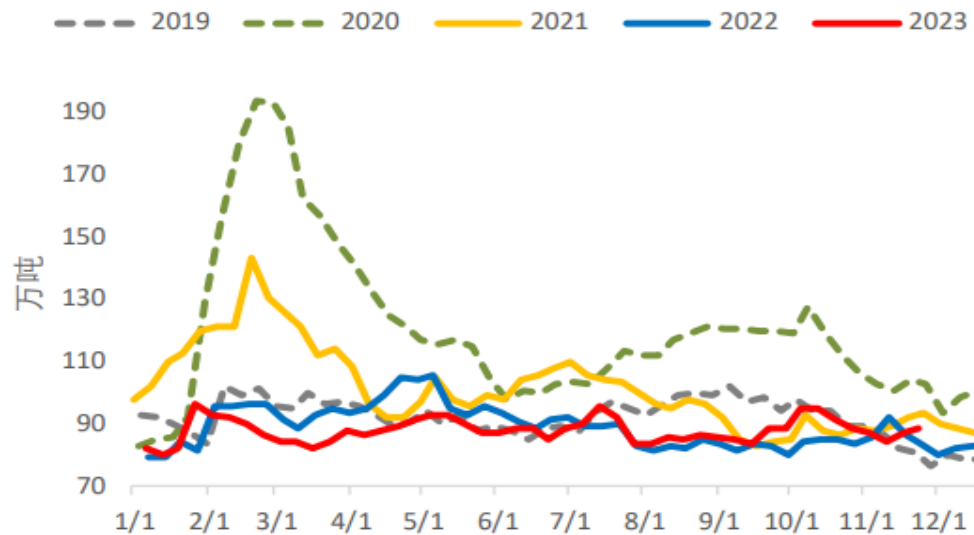


# 热卷供需面：高库存环比去库

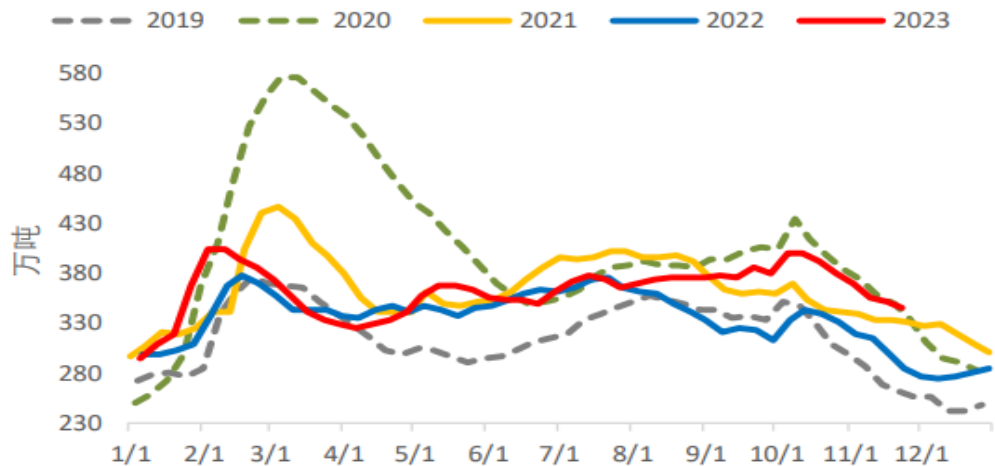
### 热轧周产量



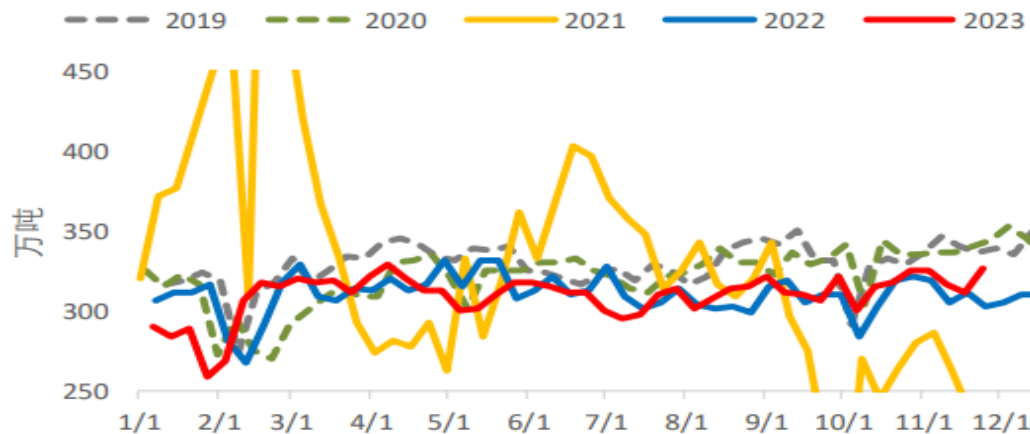
### 热轧钢厂库存



### 热轧总库存

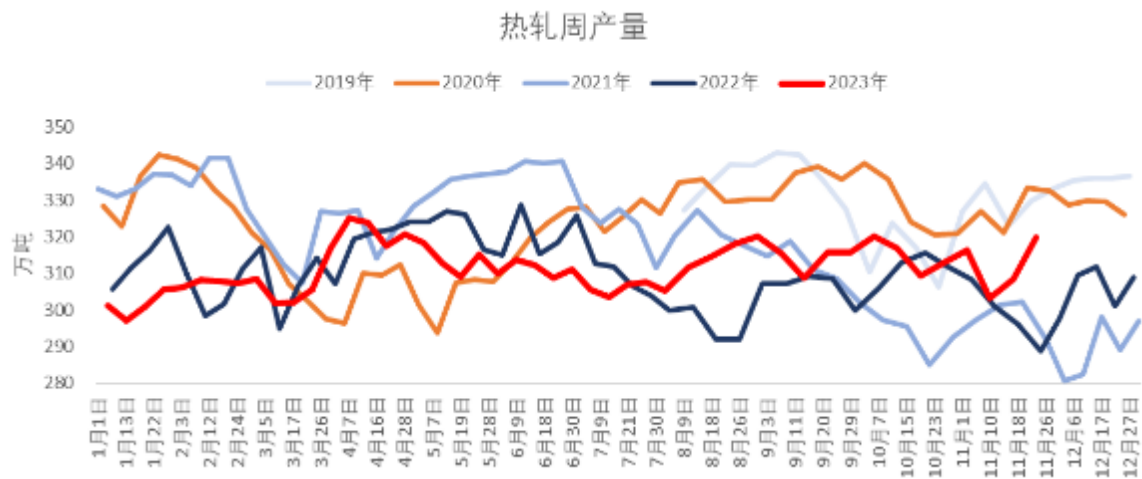


### 热轧表需

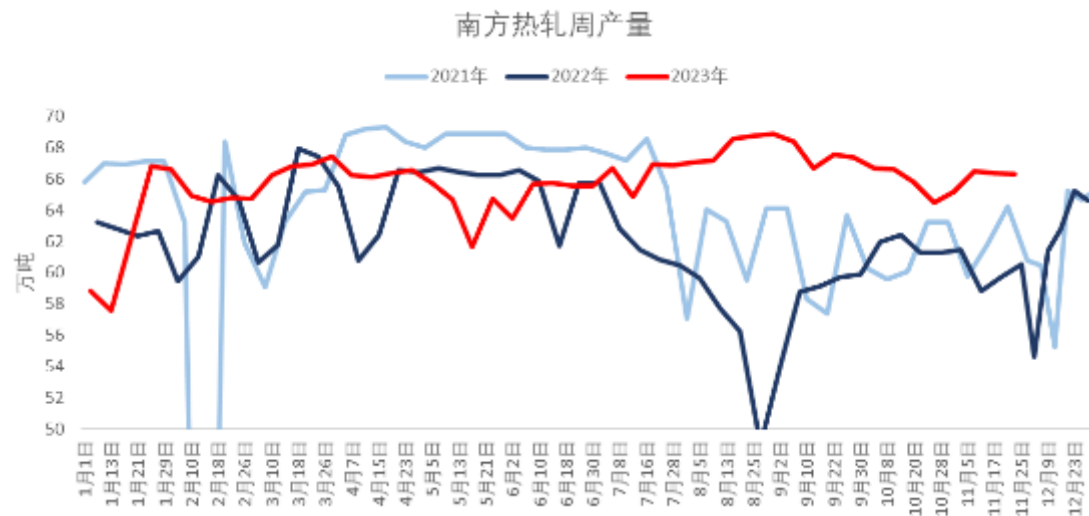


# 热轧产量环比上升

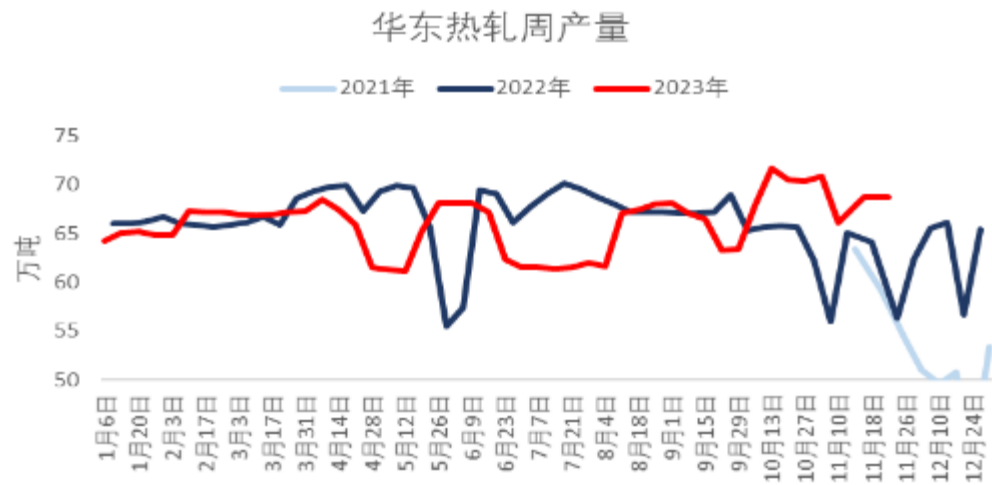
热轧产量周环比+11.5至319.9万吨 (23年累计同比增长0%)



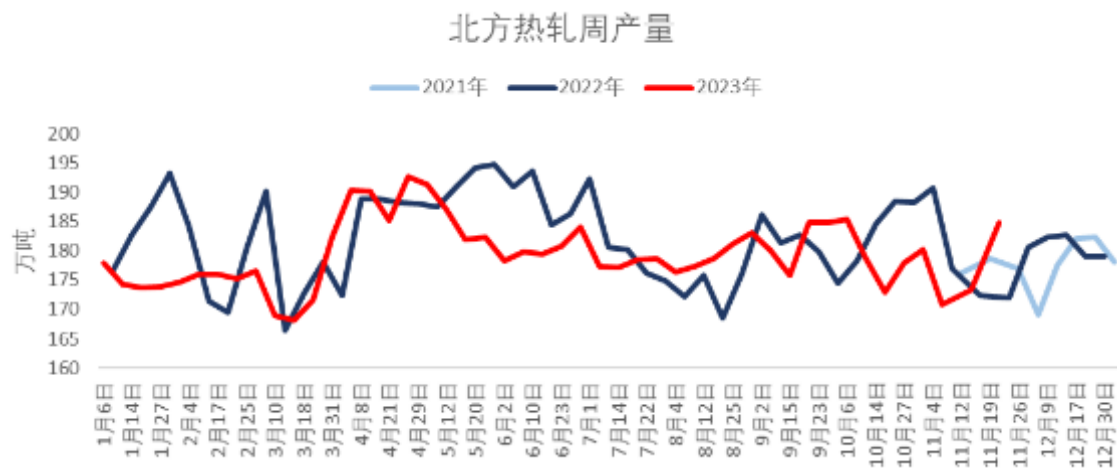
南方产量周环比-0.1至66.3万吨 (22年均值62万吨)



华东产量周环比至68.8万吨 (22年均值66万吨)

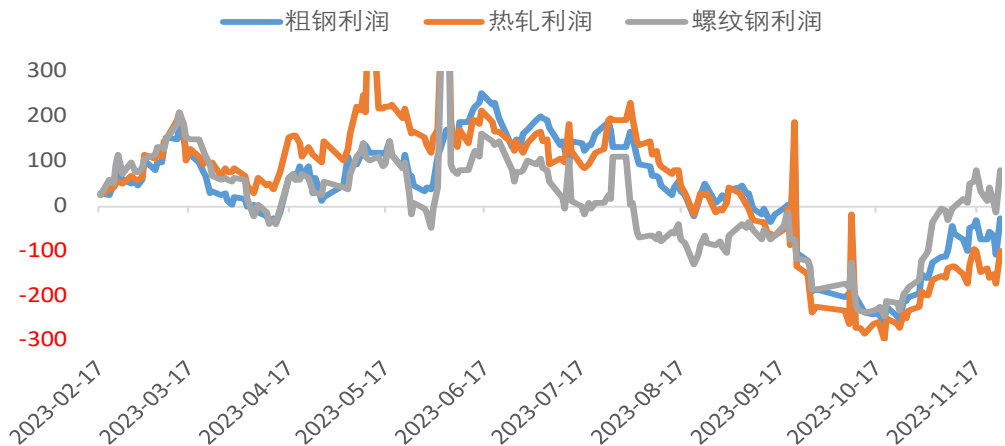


北方产量周环比+11.6至184.8万吨 (22年均值182万吨)

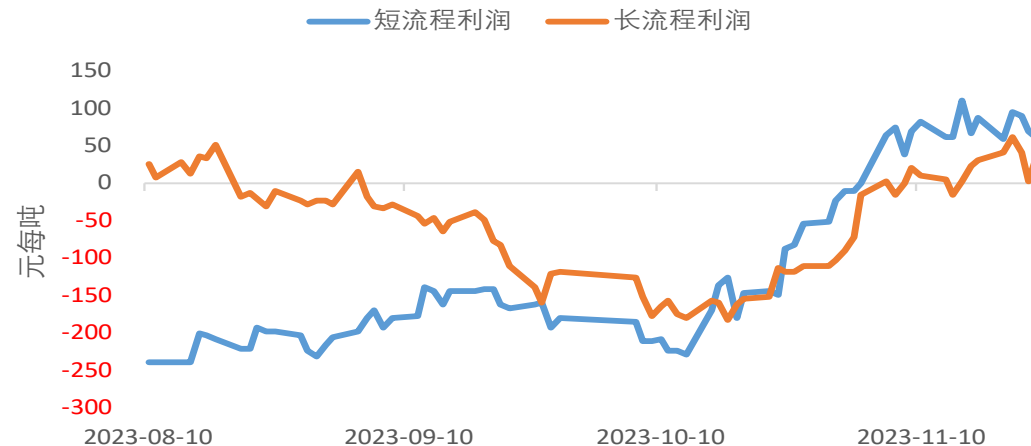


# 成本和利润：成本维稳，利润从亏损修复至50元每吨附近

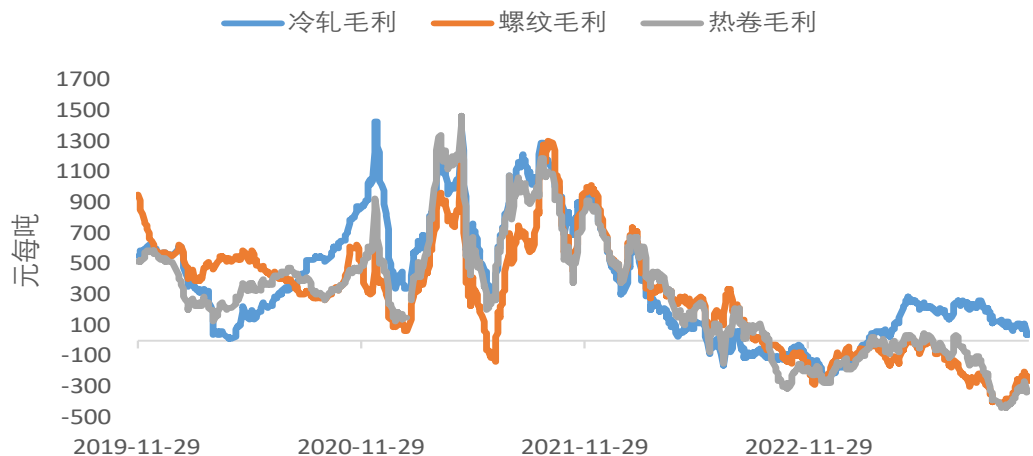
### 华东利润走势



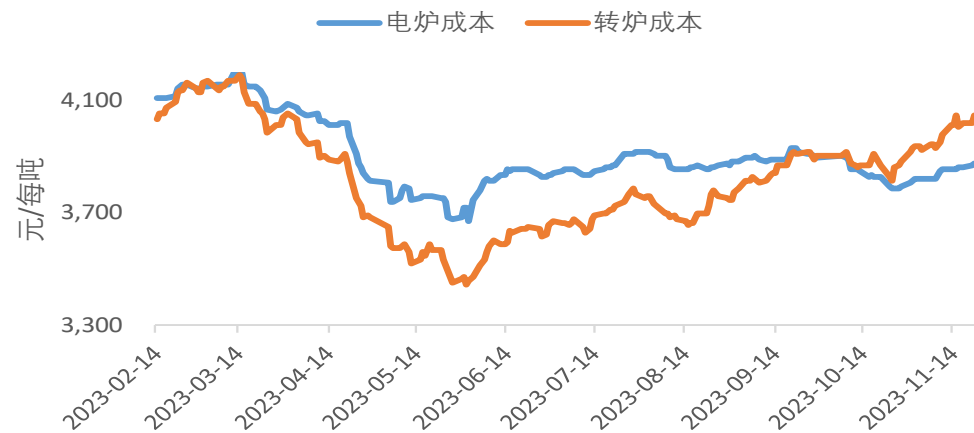
### 江苏螺纹长流程和短流程利润



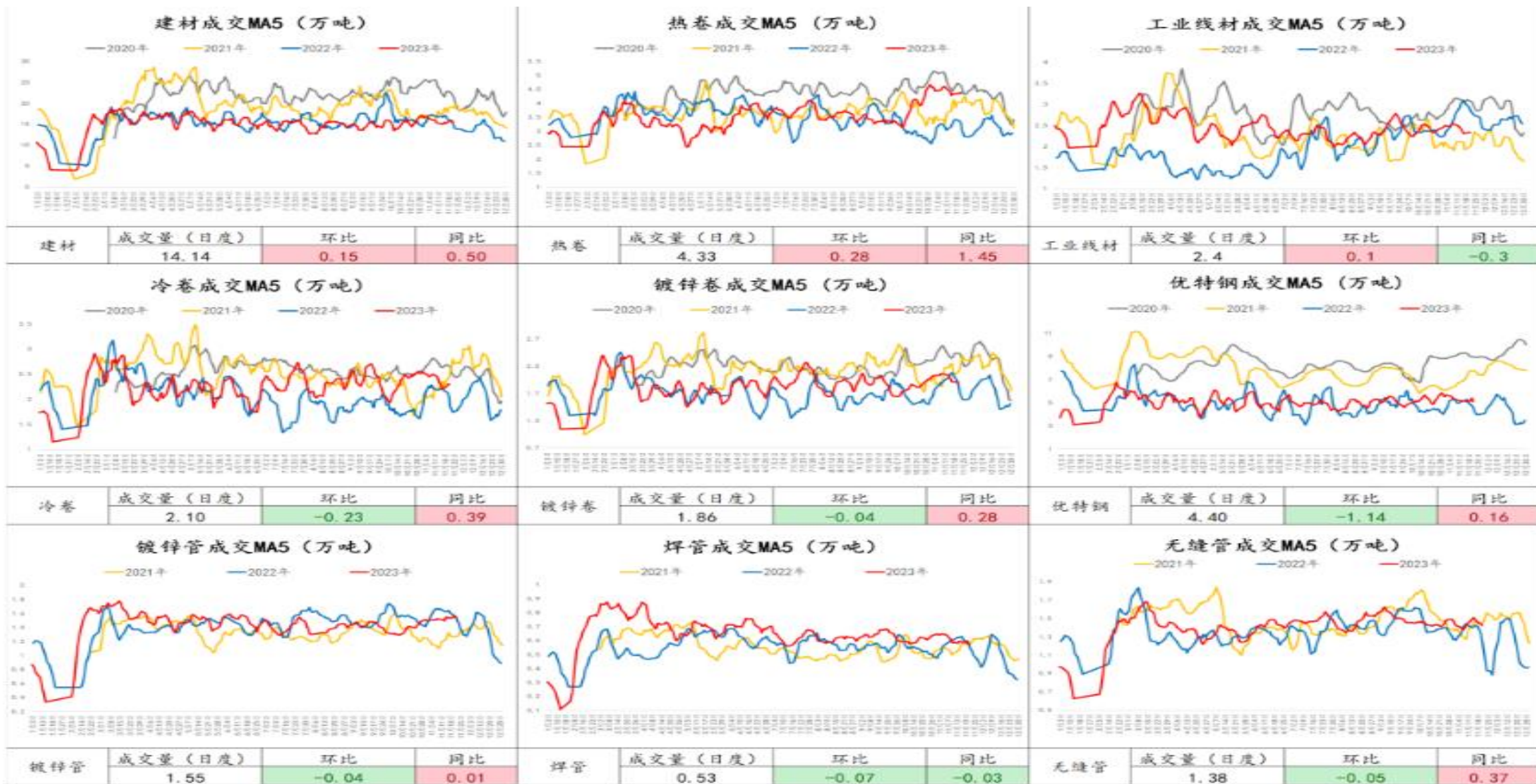
### 钢材毛利 (钢联数据)



### 短流程VS长流程成本

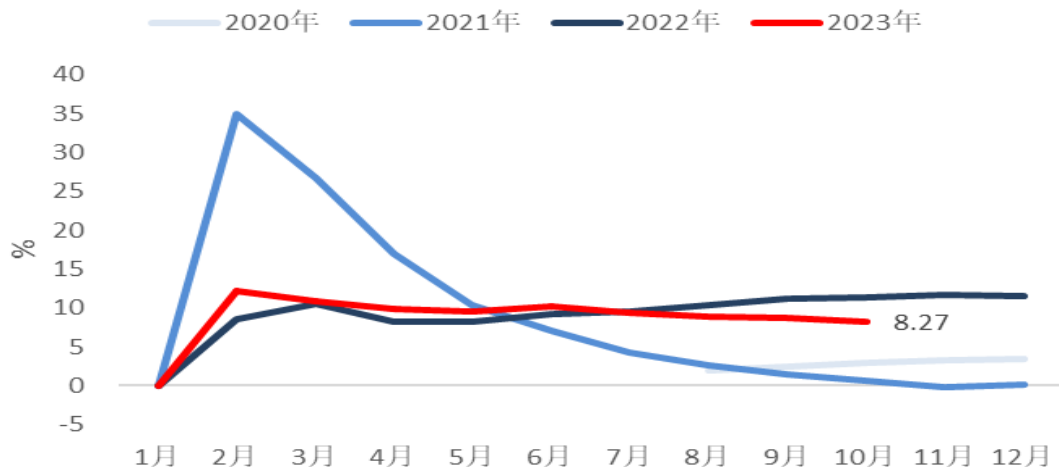


# 各品种日成交情况：近期热轧、冷轧和镀锌成交好转



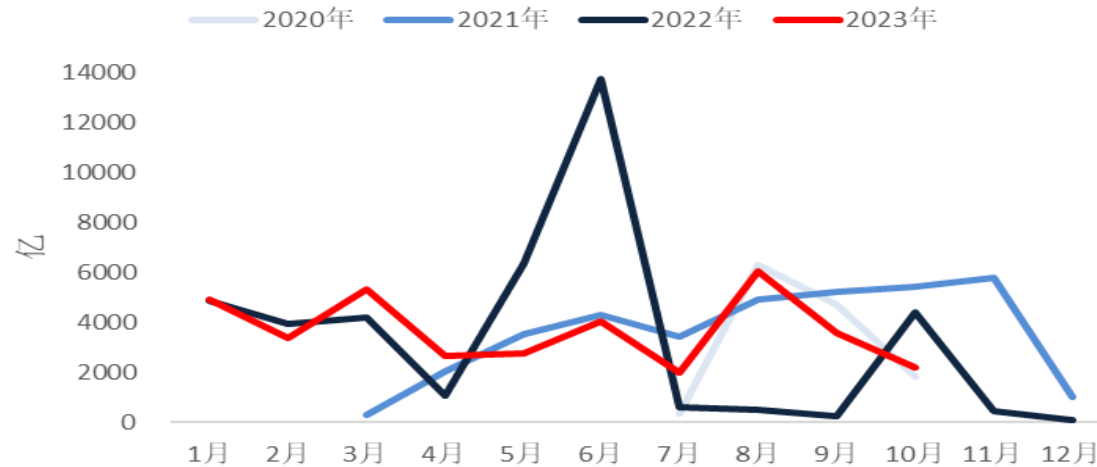
## 1-10月基建累计增长8.3%

### 广义基建投资增速



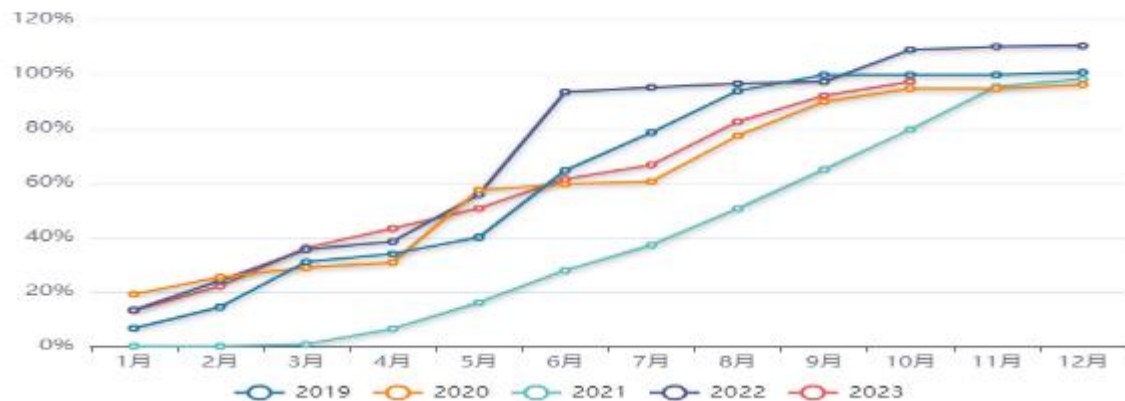
## 三季度专项债发行加速

### 新增专项债规模



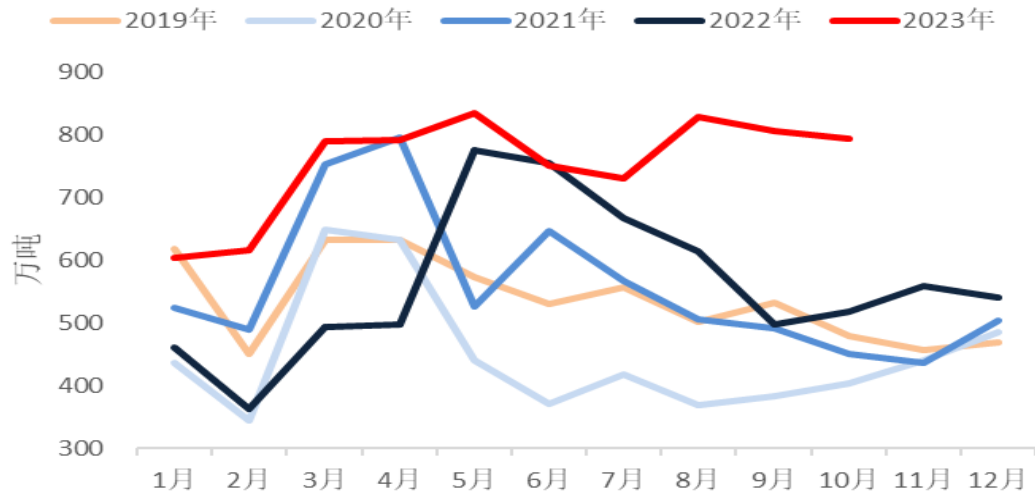
## 专项债发行比例97%

### 发行节奏

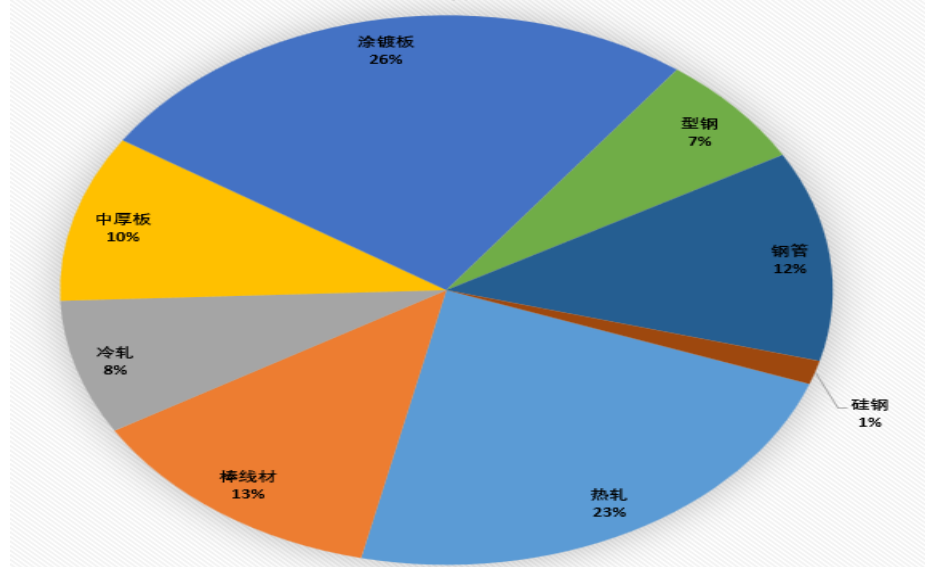


# 钢材出口超预期增长，1-10月中国钢材出口同比增加1837万吨

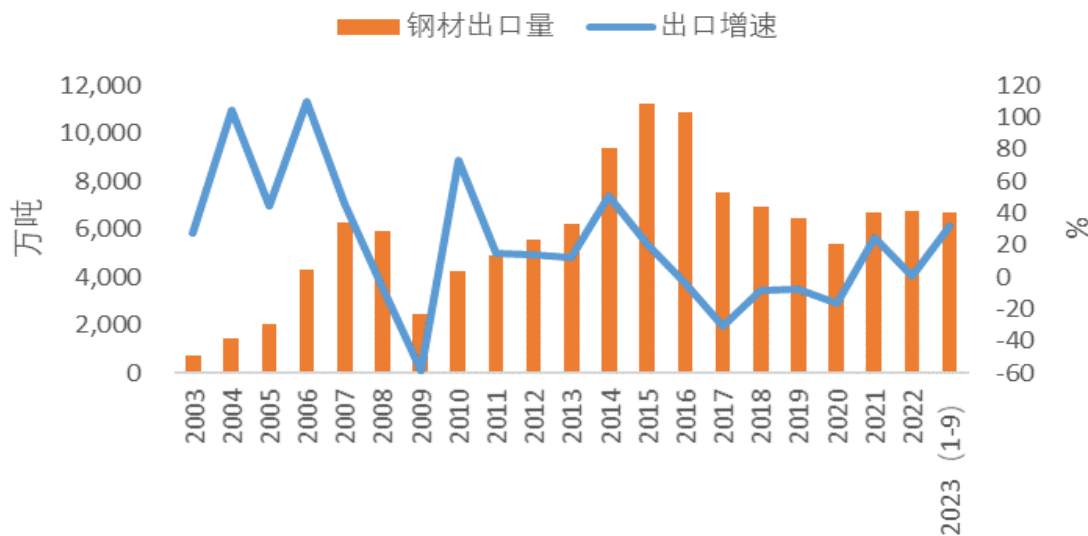
## 月度钢材出口量



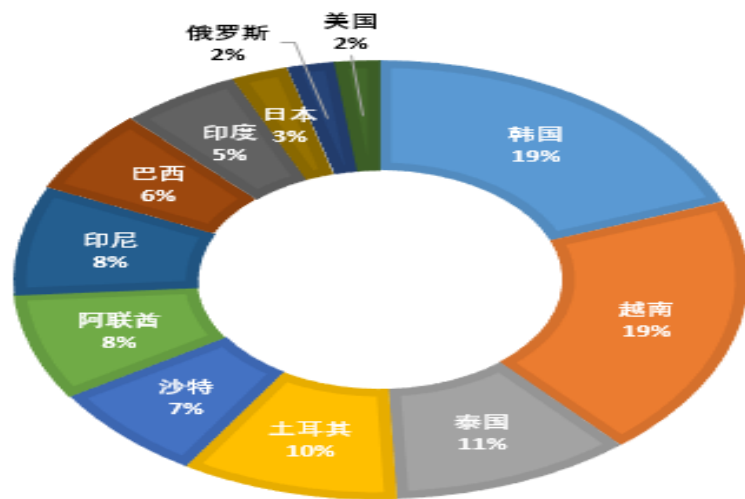
## 2023年前9月出口钢材占比



## 中国钢材出口量和出口增速

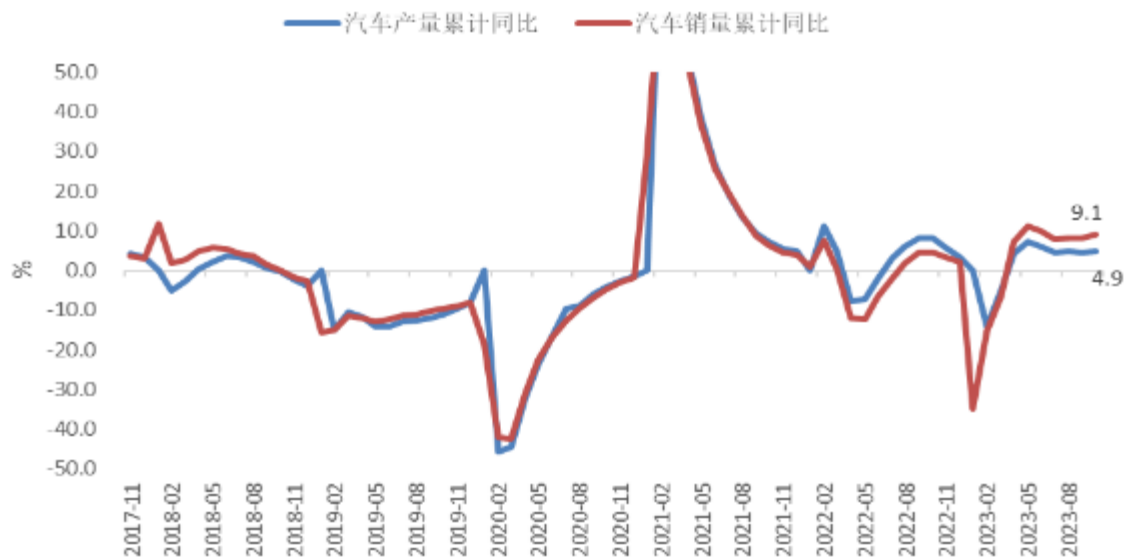


## 前9月中国钢材出口国别占比



# 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

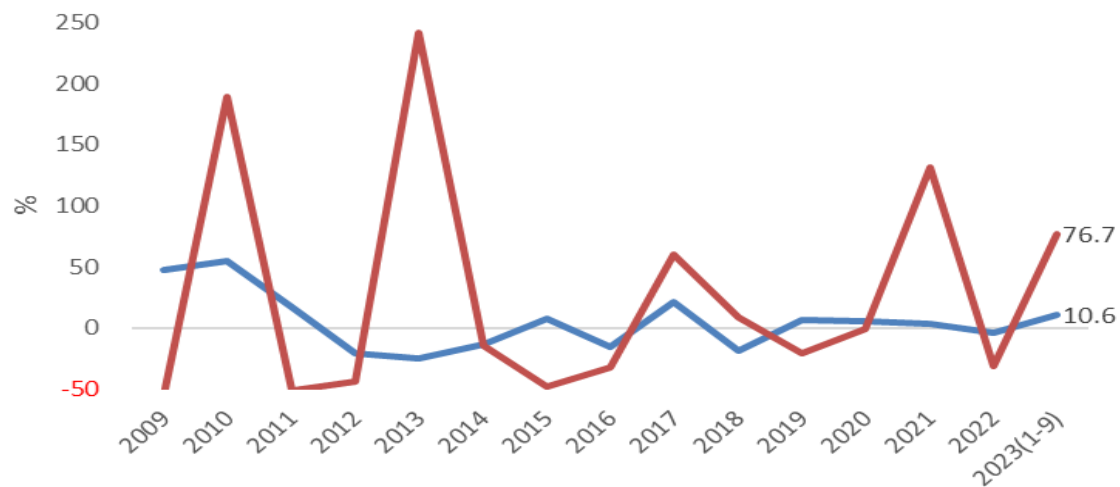
### 汽车月度产销增速



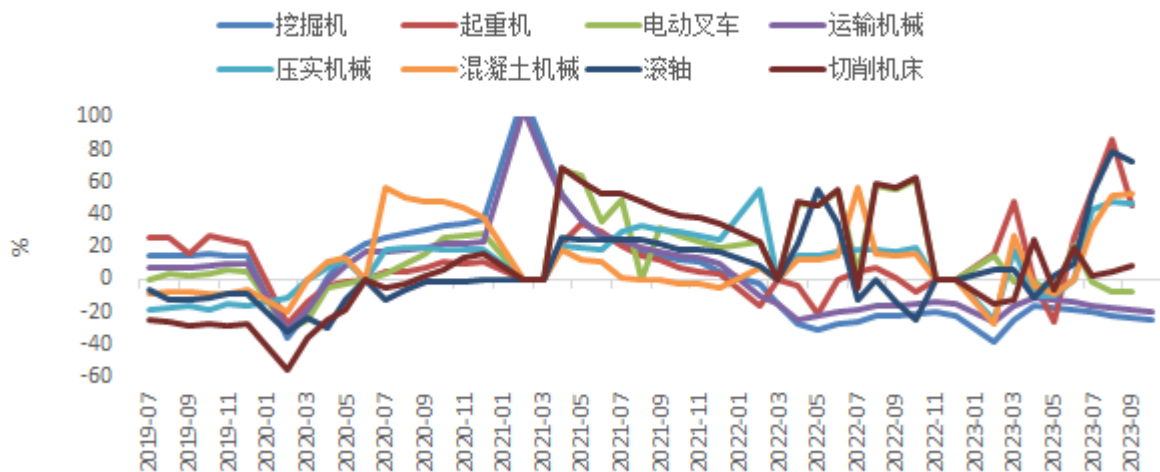
### 家电累计同比



### 造船完工增速 新接船舶订单增速

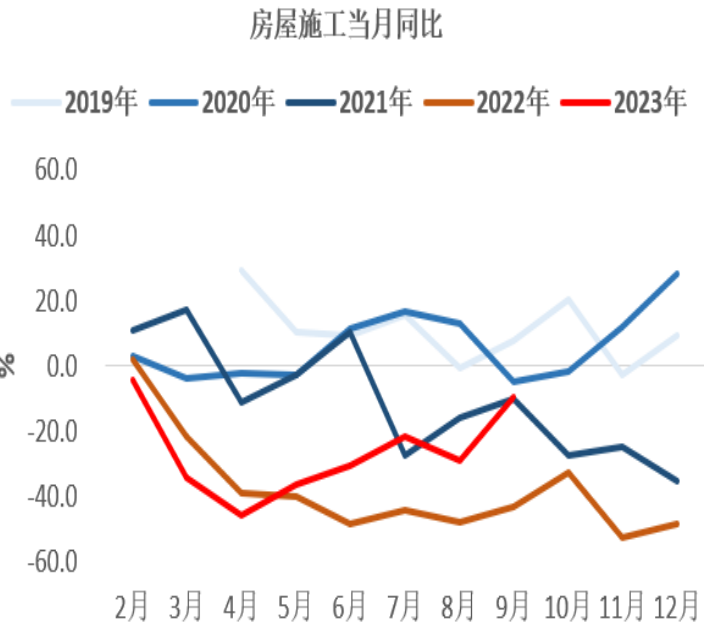
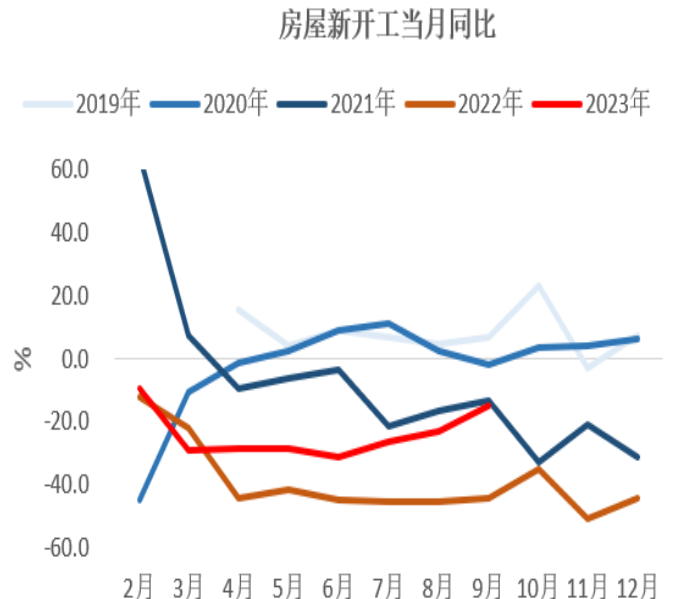
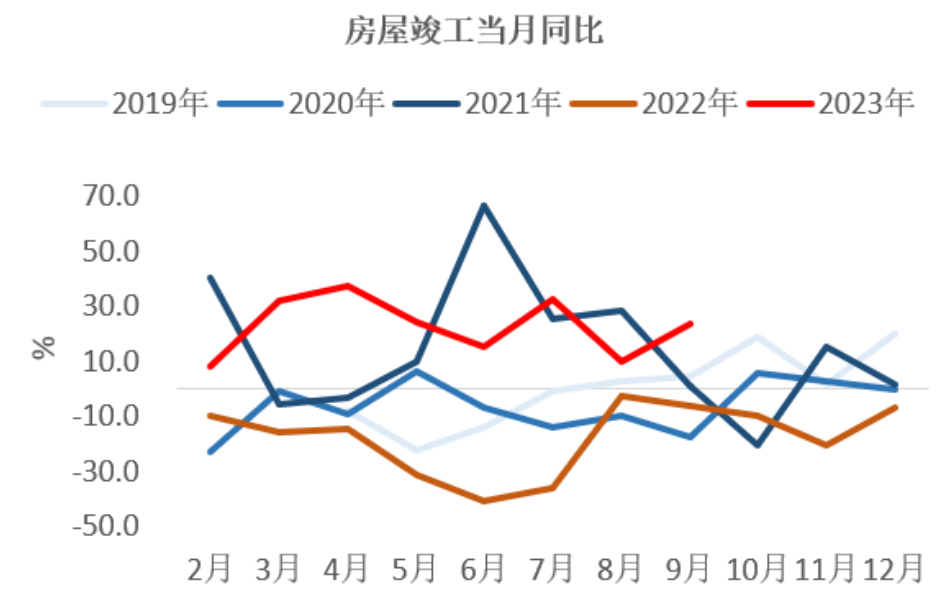
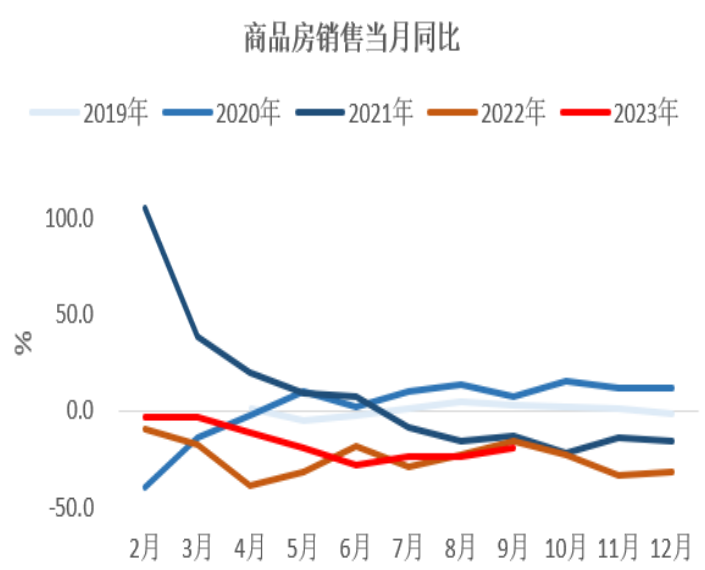
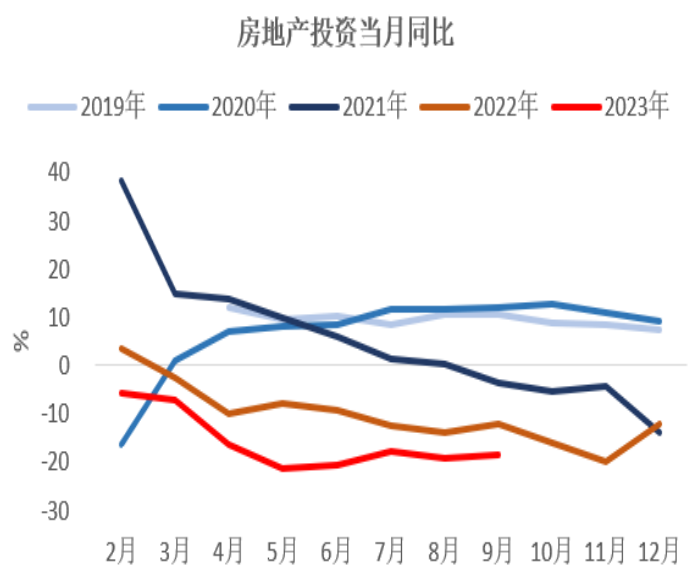


### 机械行业产量增速



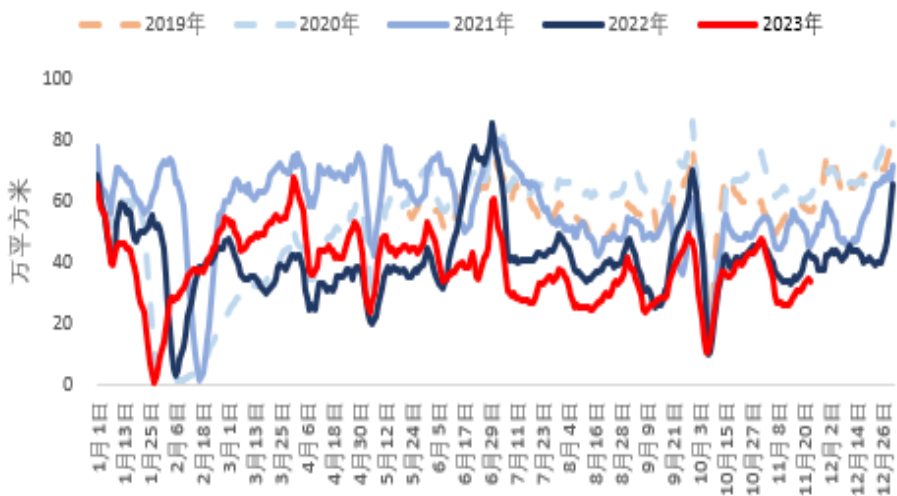
# 地产行业是最大的拖累行业，9月地产销售和新开工环比有好转迹象

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

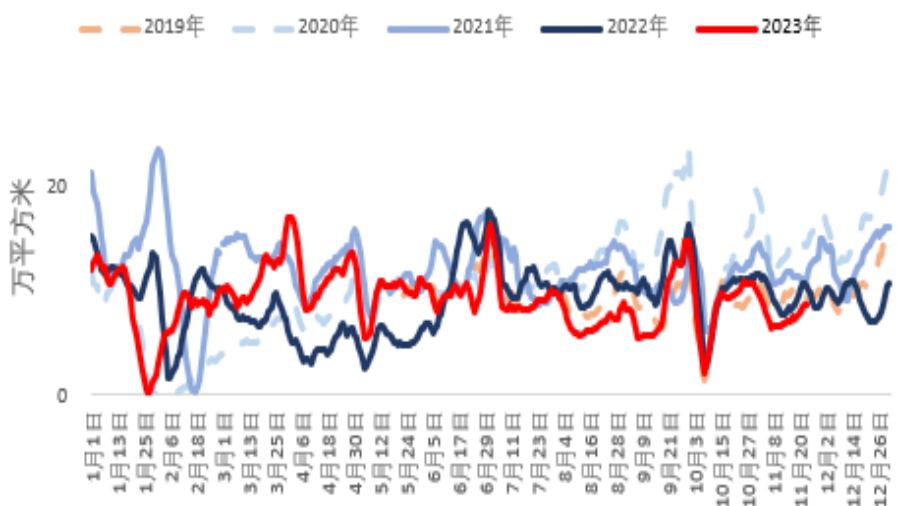


# 近期一线城市认房不认贷，同时首付下降等宽松政策推出，销售有改善预期

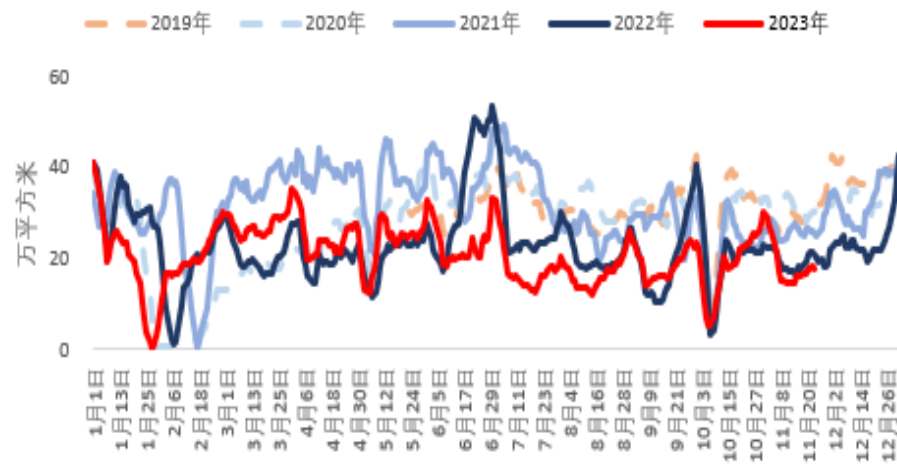
### 30大中城市商品房成交 (7DMA)



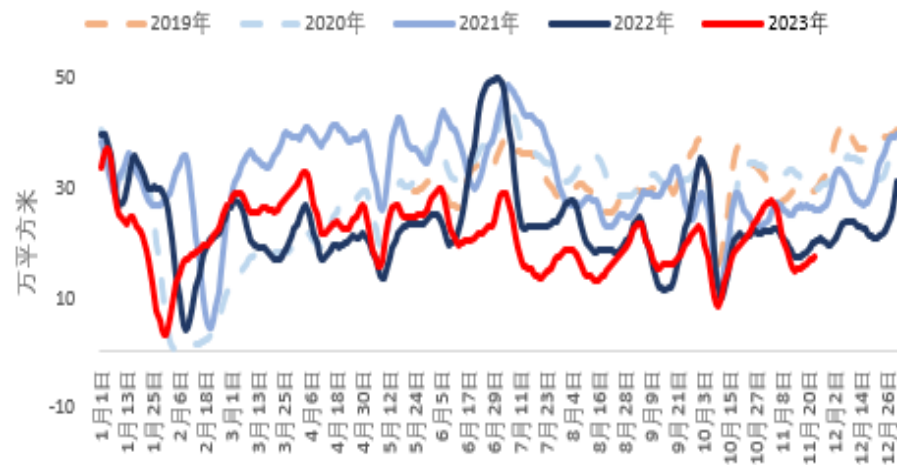
### 30大中城市商品房成交：一线 (7DMA)



### 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
2023-11-23	8.27	17.78	7.18	33.24
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
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

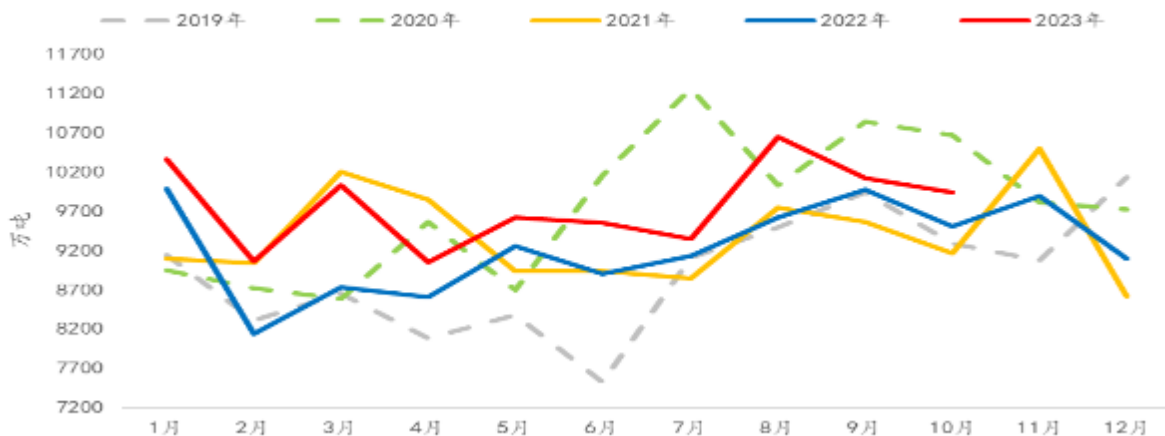


## 二、铁矿石

- **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-0.14至235.33万吨，产能利用率环比-0.05%至87.96%。钢厂库存环比+2.61%，日耗-0.08%，库消比+0.85%。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：**港口库存11309.10万吨，环比周一+48.2万吨，环比上周四+82.20万吨；钢厂进口矿库存环比+236至9290.10万吨。
- **基差：**主力合约基差小幅走弱；1-5价差环比-8.5至38.5元/吨，5-9价差60.5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。基本上，供增需平，港口库存小幅去库，钢厂库存低位回升。供应来看，到港量环比+339.4至2390.9万吨，均值接近去年同期水平；发运量升幅明显，环比+521.6至2662.5万吨，均值同比下降，接近20年同期水平。需求端日均铁水产量与进口矿日耗基本持平，钢厂库存环比上升，日耗小幅下降，库消比维持低位回升态势。01合约估值偏高，监管机构多次释放打压价格信号，但宏观托底政策不断，叠加产业矛盾不明显，市场交易低库存。展望后市，港口库存偏低或加剧明年上半年供需错配，考虑到05合约为供应淡季合约，其向上修复基差的驱动更大。操作上，05合约逢回调做多，860-900区间可逐步布局多单；1-5反套逢低止盈。
- **操作建议：**05合约逢低多操作，860-900区间逐步布局多单；1-5反套逢低止盈。

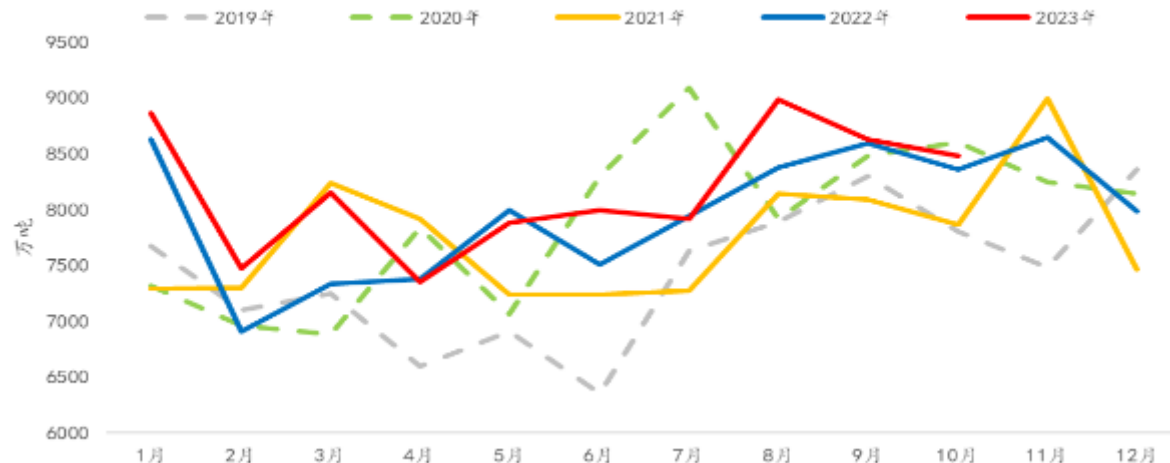
中国铁矿石10月进口量为9938.50万吨，环比-180万吨

### 中国铁矿石进口总量 (万吨)



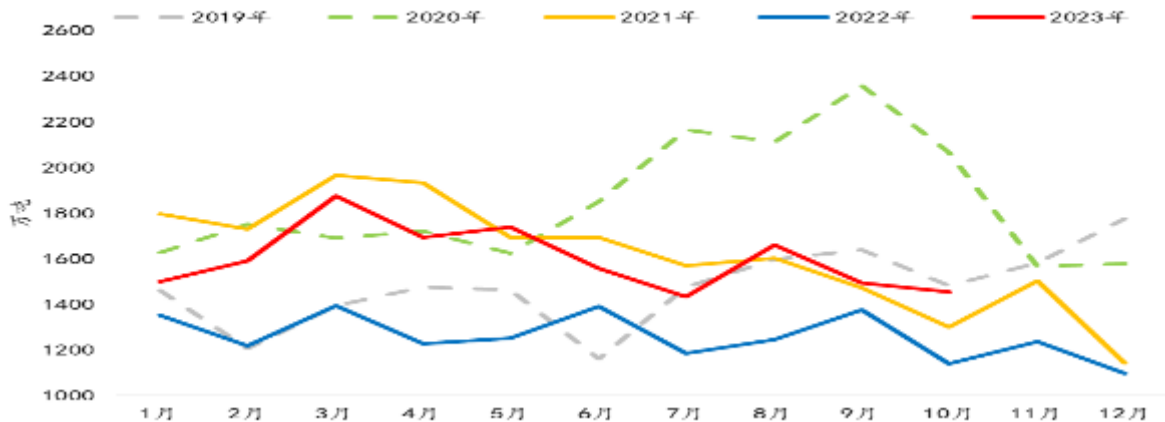
澳大利亚、巴西铁矿石10月进口量为8483万吨，环比-141万吨

### 澳巴铁矿进口量 (万吨)



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)

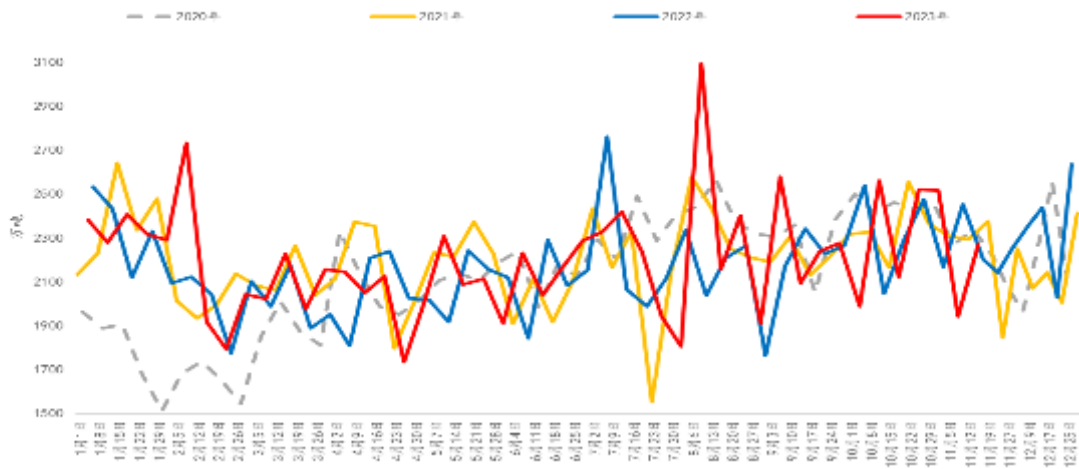


- 10月铁矿石累计进口量97584.2万吨，同比+5842.2万吨。
- 分结构来看，10月澳洲、巴西铁矿石进口累计量81710.19万吨，同比+2684.3万吨；其他非主流进口量15591.70万吨，同比+3213万吨。

# 供应：本周到港量低位回升

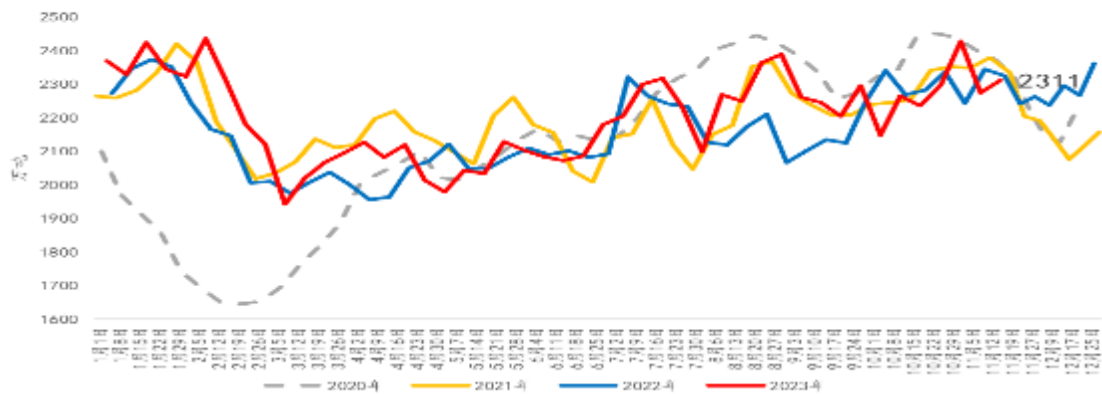
26港到港量2268.9万吨，环比+327.4万吨

中国铁矿石到港量：中国26港口（周）



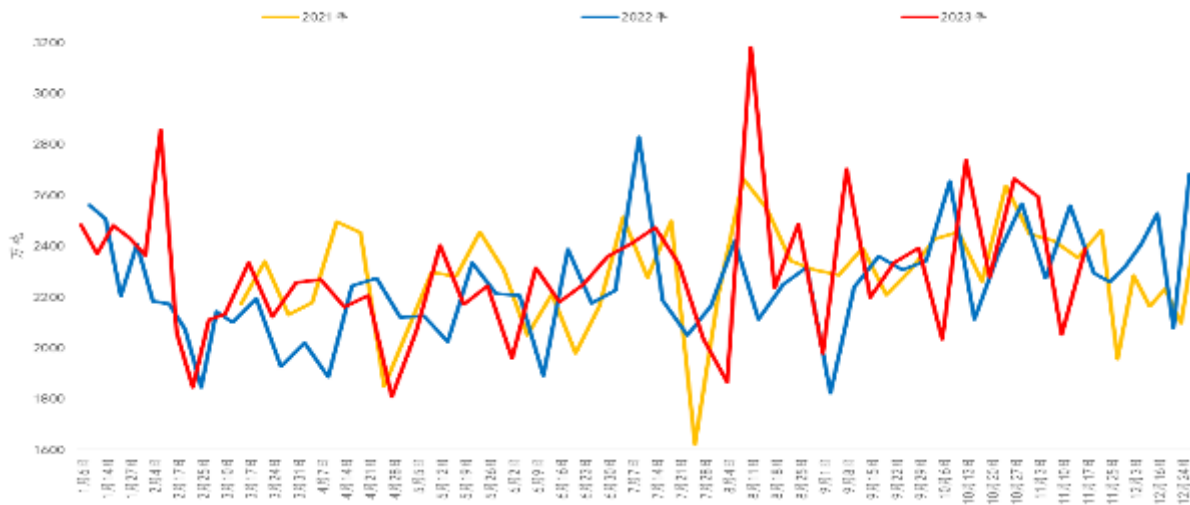
26港到港总量均值环比+37.07万吨，至2311.45万吨

26港到港量：四周平移（万吨）



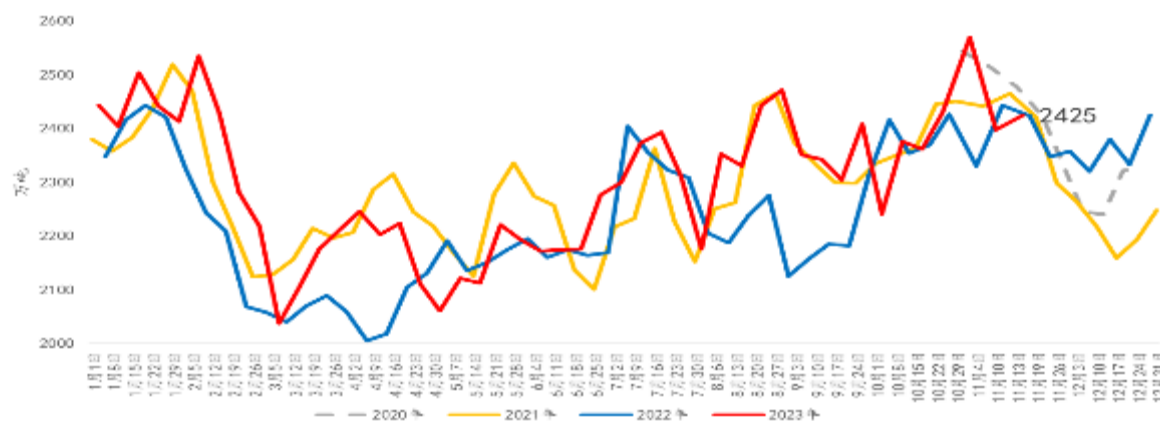
45港到港量2309.9万吨，环比+339.4万吨

中国铁矿石到港量：中国45港口（周）



45港到港总量均值环比+27.83万吨，至2424.93万吨

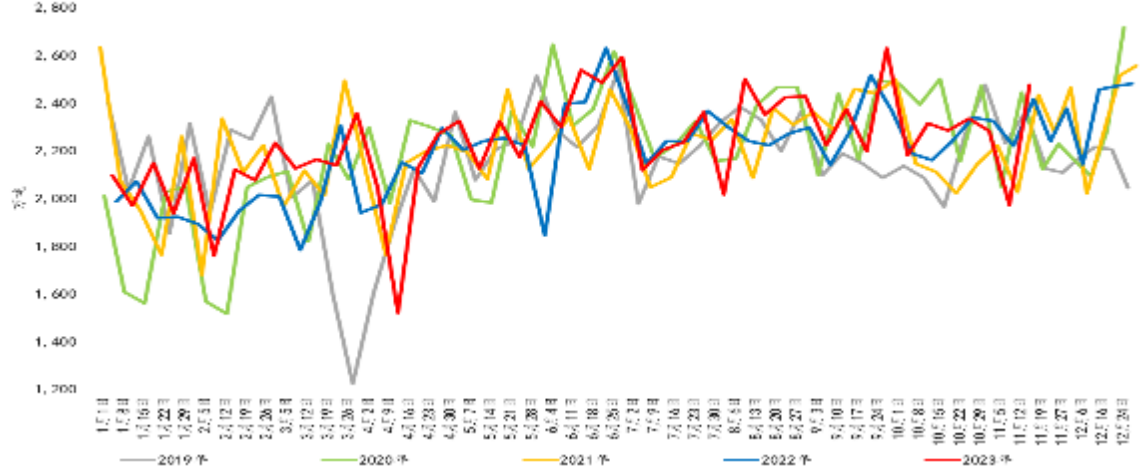
45港到港量：四周平移（万吨）



# 供应：澳巴发运环比上升；澳洲发中国比例83%

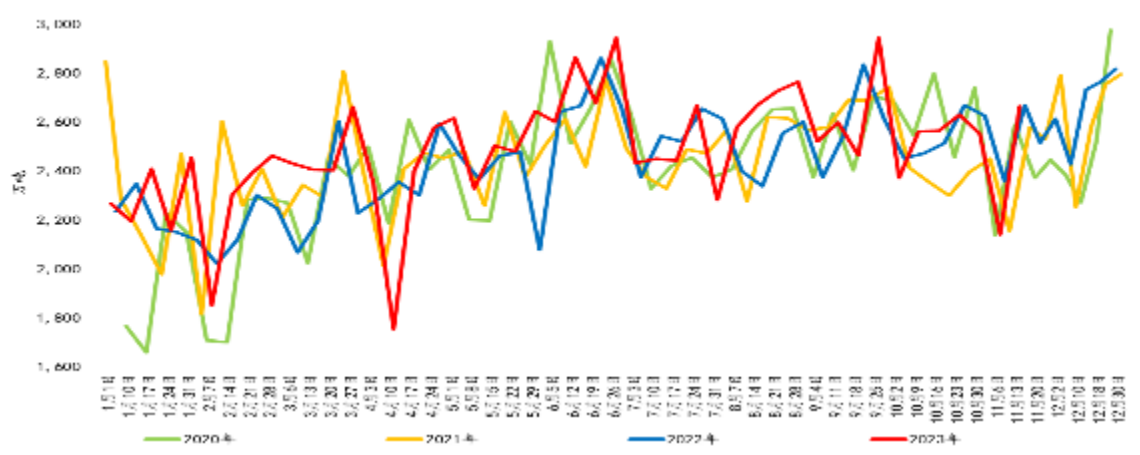
## 澳巴14港口发货总量环比+502.3万吨，至2475万吨

澳巴14港发运量 (万吨)



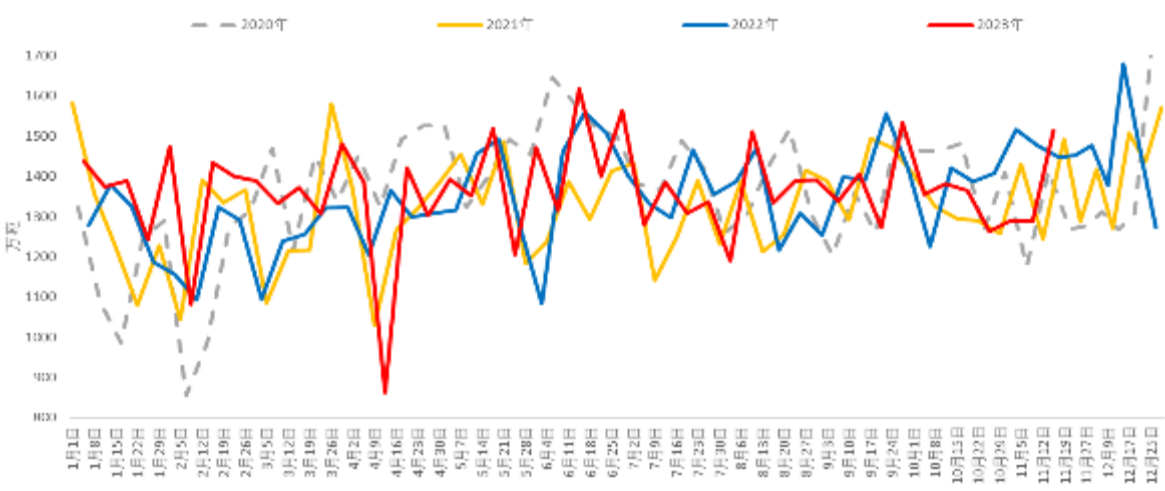
## 澳巴19港口发货总量环比+521.6万吨，至2662.5万吨

澳巴19港发货量 (万吨)



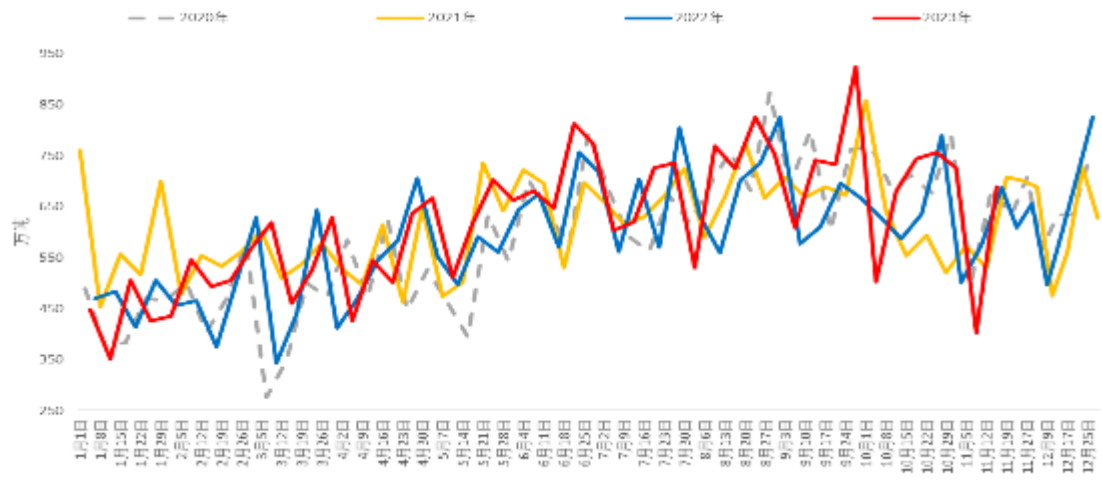
## 14港口澳洲发中国1514.1万吨，环比+225.7吨

澳洲铁矿石发至中国货量 (万吨)



## 14港口巴西发货量668.9万吨，环比+286.6万吨

巴西铁矿发货量 (万吨)

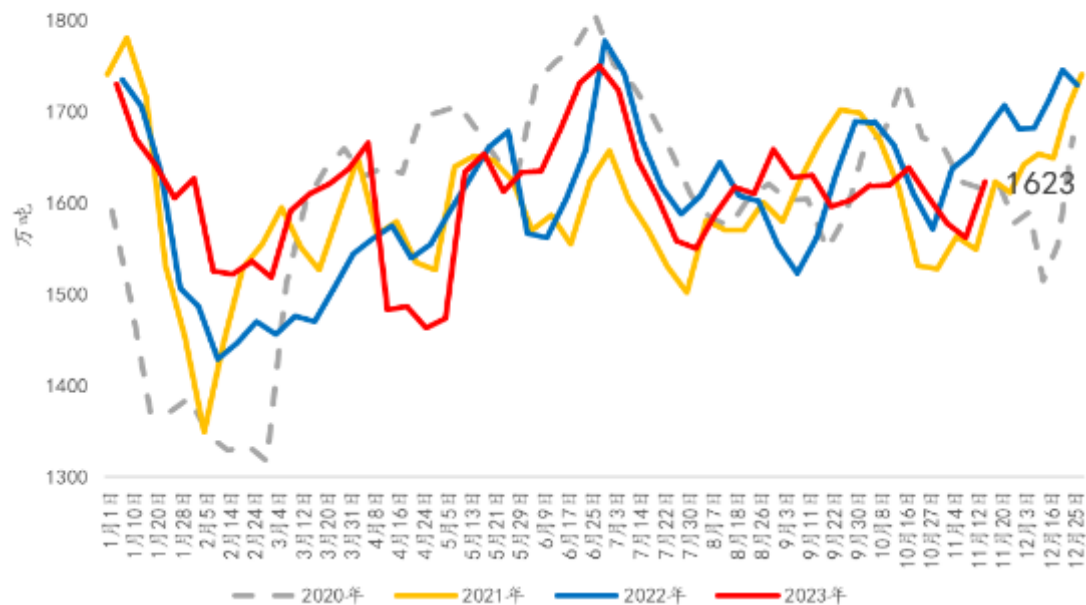


# 供应：发运量均值接近去年同期水平

- 本周发运量均值小幅上升，接近21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。

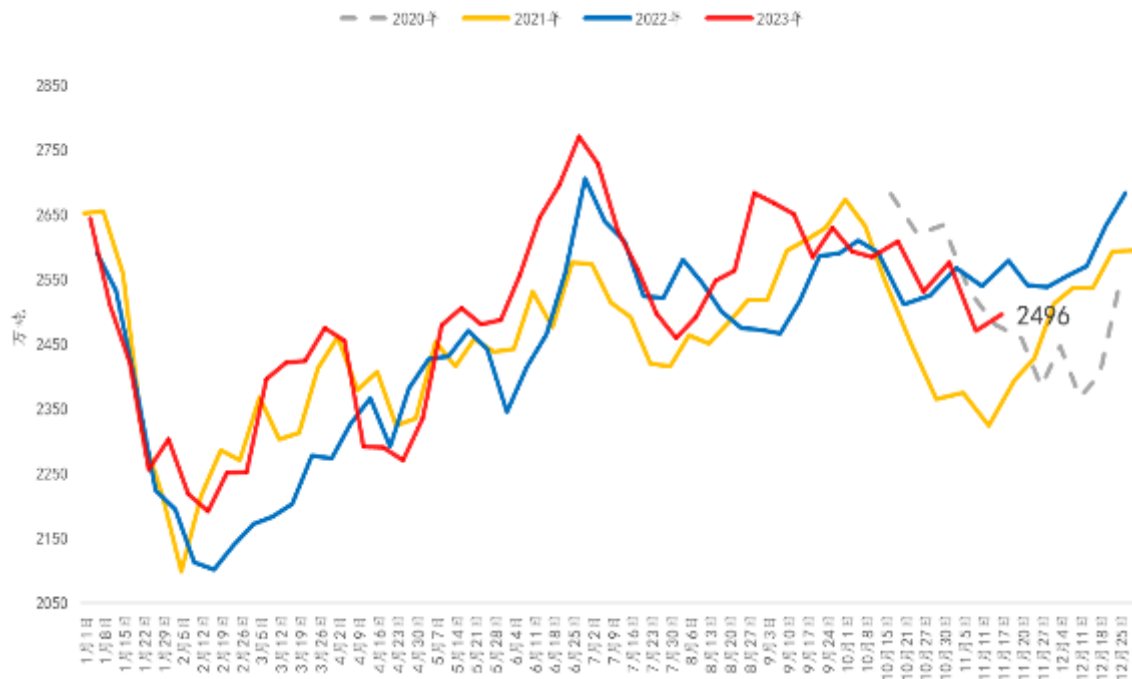
## 澳巴14港口发货总量均值环比+61.4万吨，至1622.8万吨

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+24.8万吨，至2496.1万吨

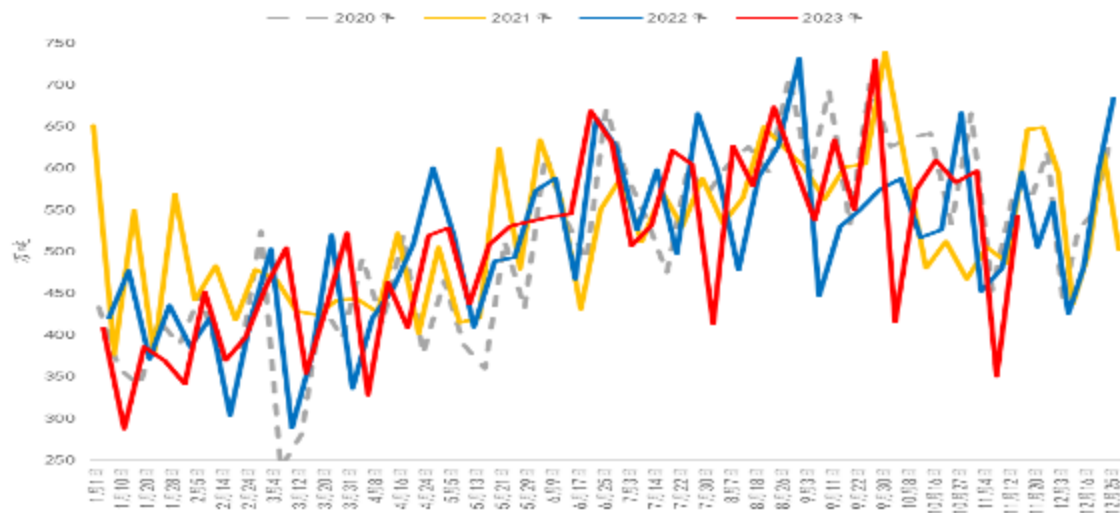
澳巴19港发货量：四周平移（万吨）



# 供应：本周淡水河谷发运修复明显，主因铁路扰动消散

**VALE发运542万吨，环比+192.1万吨**

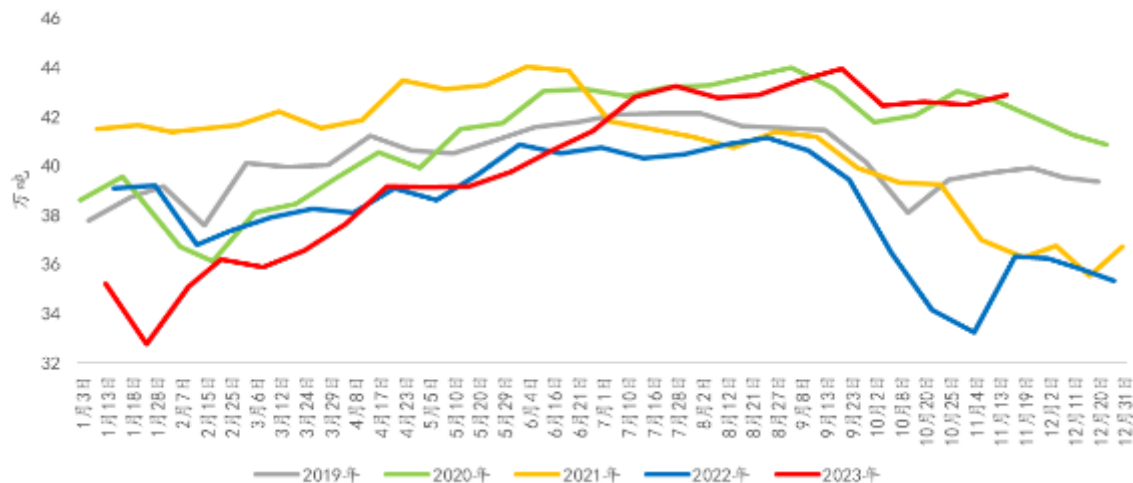
淡水河谷铁矿石发运量：至中国（周）



# 供应：国产精粉产量小幅上升，稍高于季节性；库存维持持续走低

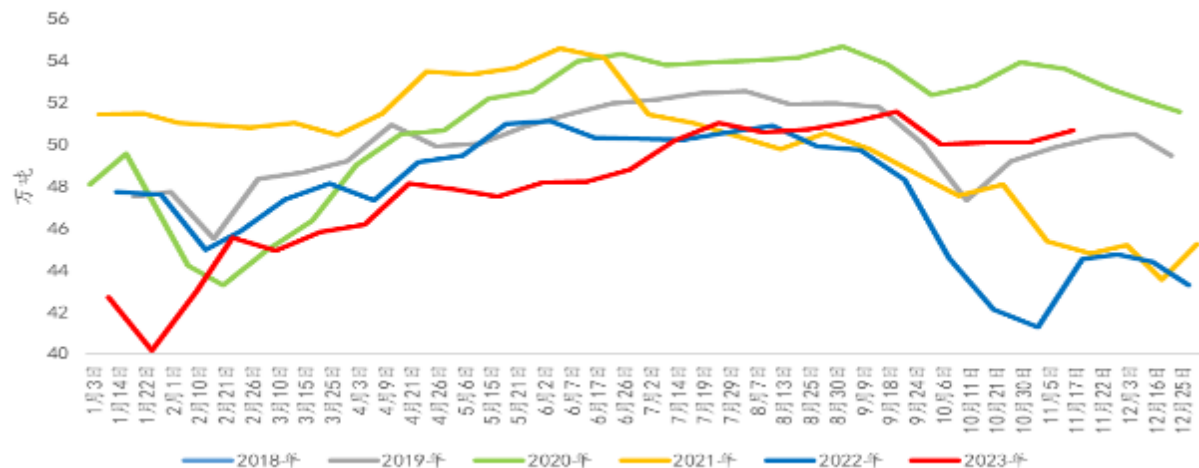
全国126家矿山企业日均产量42.88万吨，环比+0.39万吨

铁精粉日均产量：126家矿山企业（万吨）



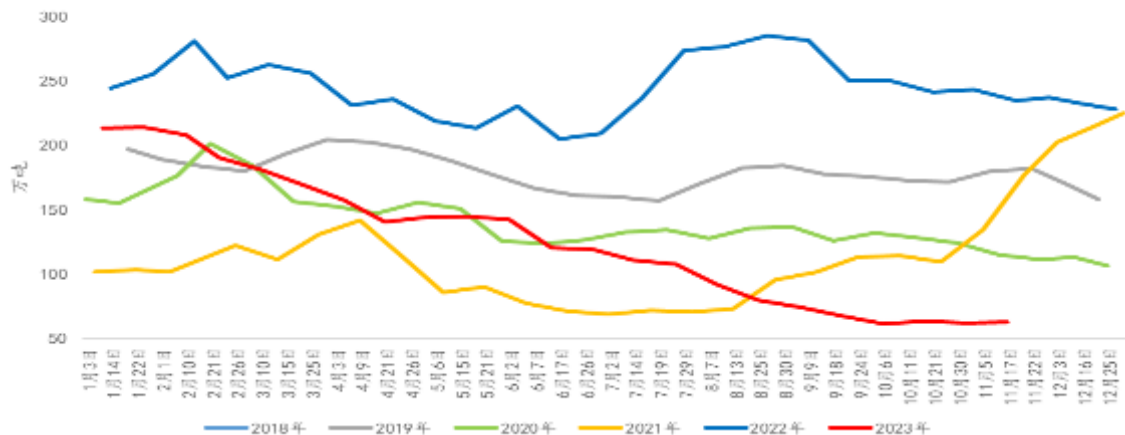
全国186座矿山企业日均产量50.65万吨，环比+0.58万吨

铁精粉日均产量：186家矿山企业（万吨）



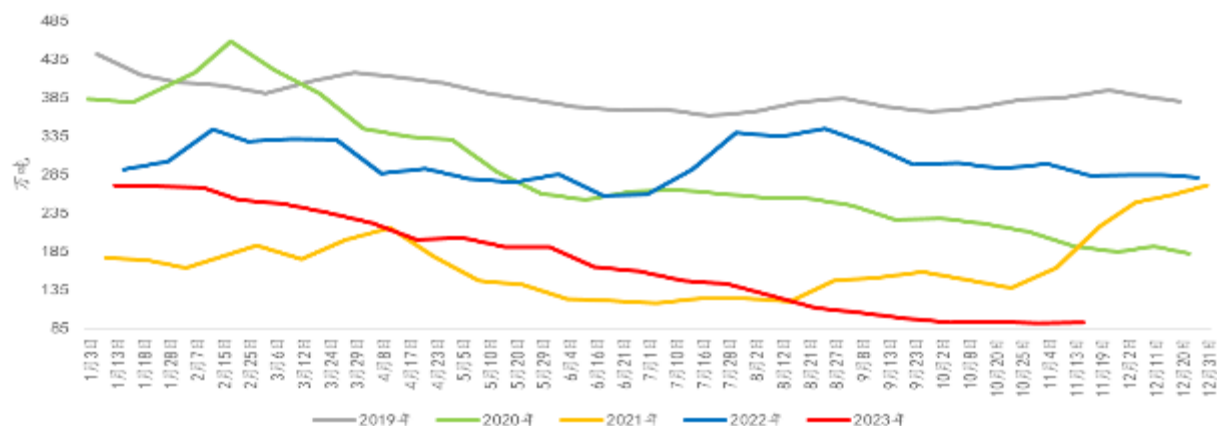
全国126家矿山企业库存62.63万吨，环比+0.97万吨

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92.45万吨，环比+0.87万吨

铁精粉日均库存：186家矿山企业（万吨）



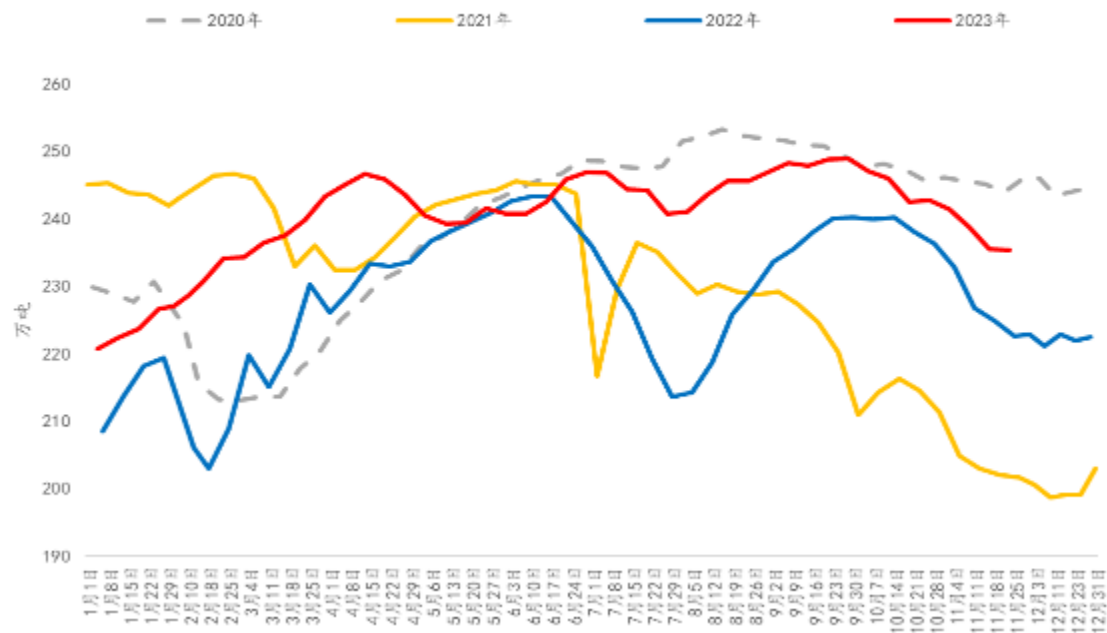
# 需求：日均铁水产量与高炉产能利用率基本持平，整体处在偏高水平

□ 本周日均铁水产量与高炉产能利用基本持平。

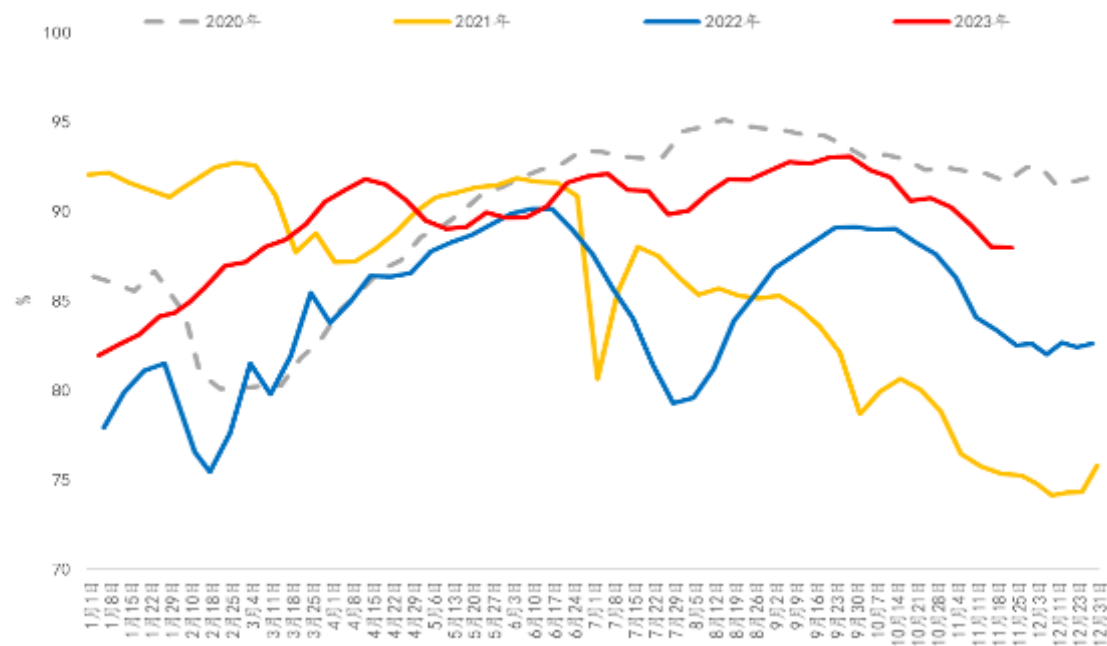
全国247家钢厂日均铁水产量235.33万吨，环比-0.14万吨

高炉炼铁产能利用率87.96%，环比-0.05%

### 日均铁水产量 (万吨)

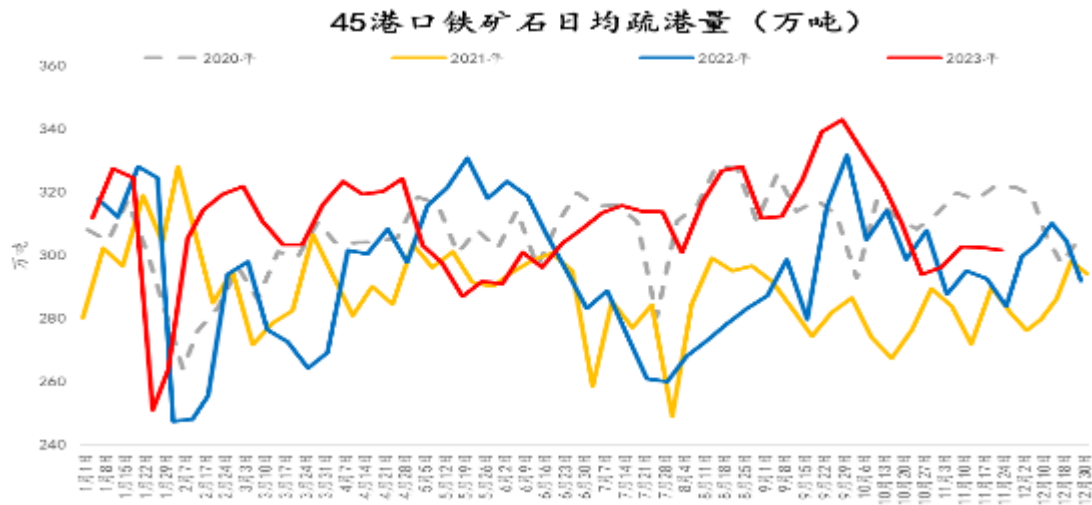


### Mysteel全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率 (%)

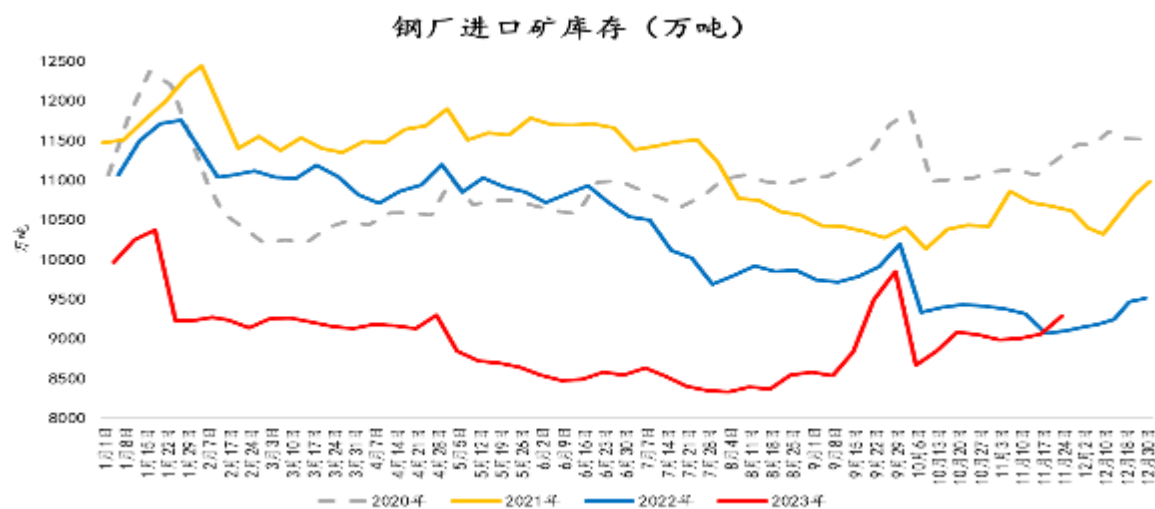


# 需求：日均疏港量小幅下降，钢厂库存环比上升

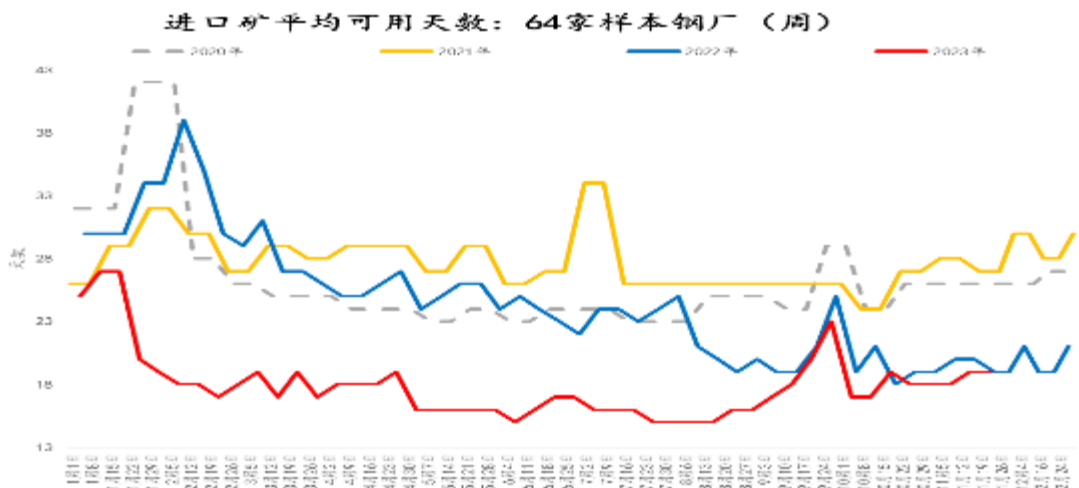
## 45港口日均疏港量301.54万吨，环比-0.90万吨



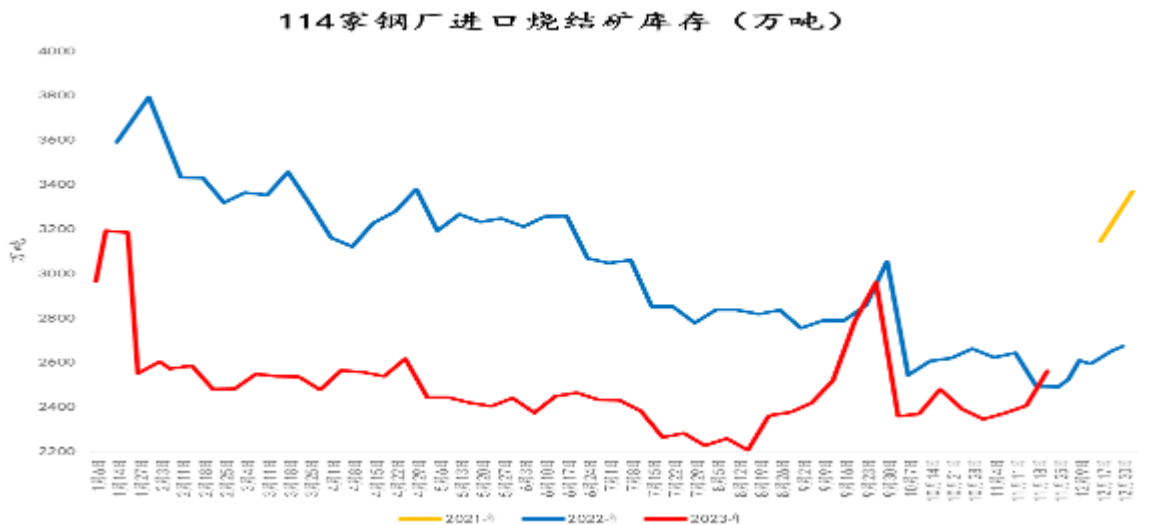
## 247家钢厂进口矿库存环比+236万吨至9290.1万吨



## 64家样本钢厂进口矿库存使用天数19天，环比无变化



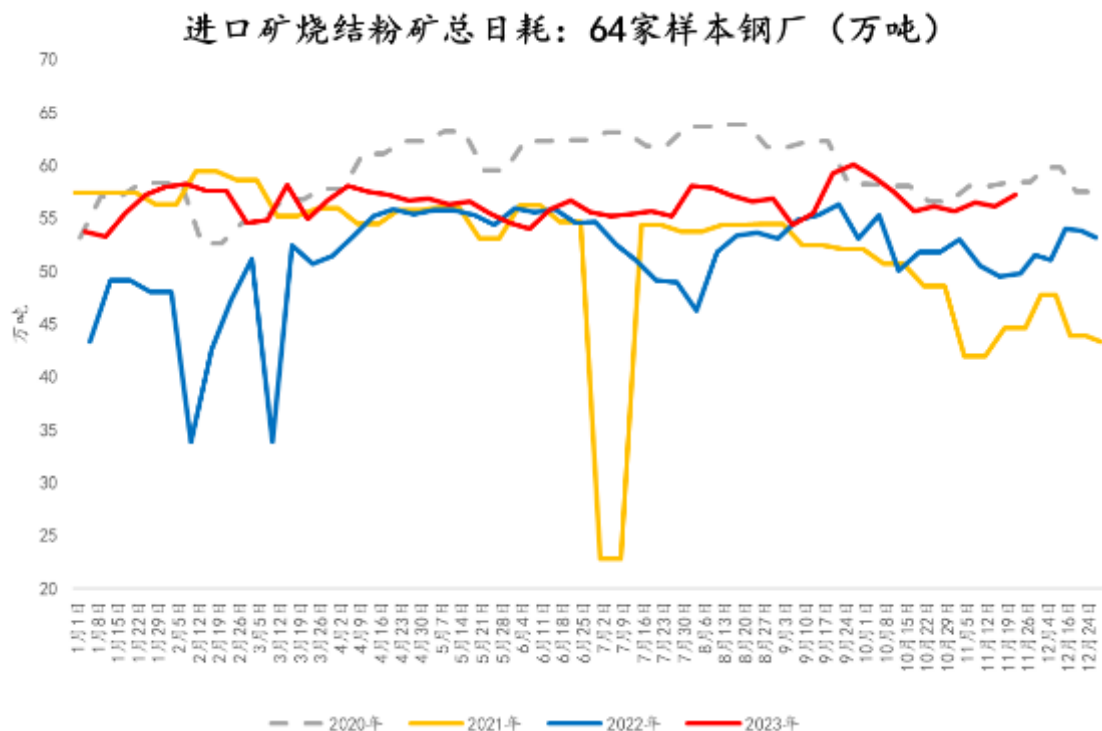
## 114家样本钢厂进口矿烧结粉总库存2561.93万吨，环比+156.86万吨



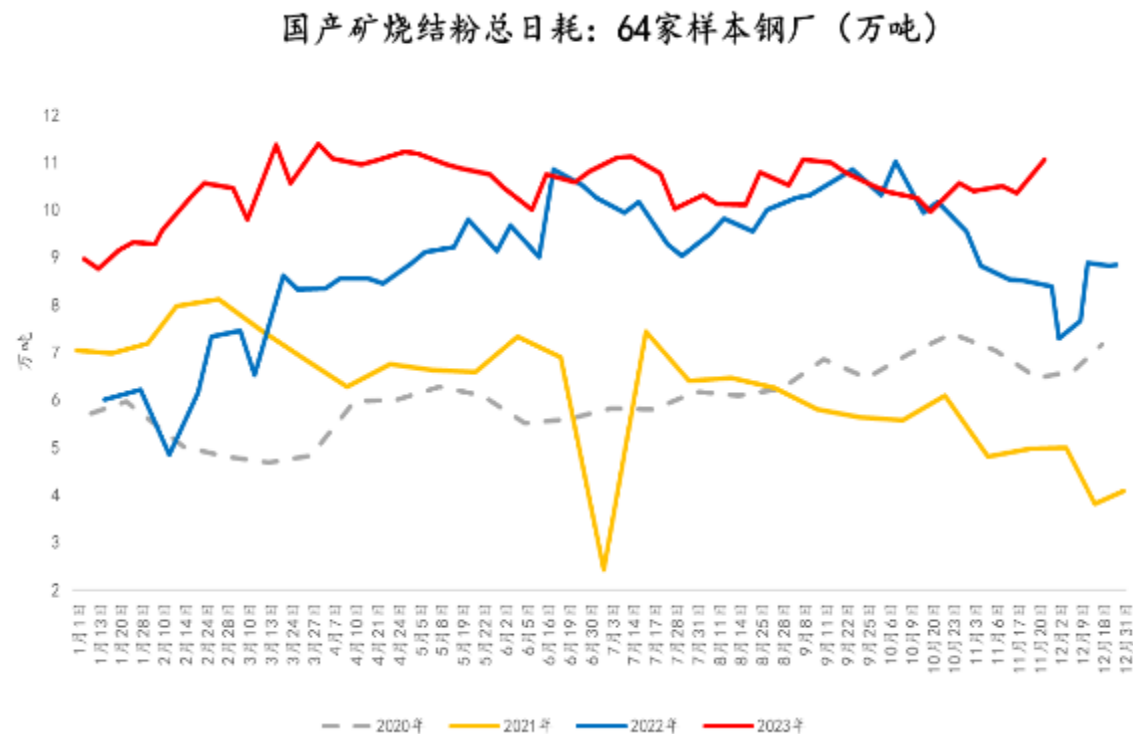
# 需求：国产烧结矿日耗降幅大于进口

- 进口矿烧结矿日耗环比+1.09万吨 (+1.94%) 至57.24万吨；国产烧结矿日耗环比+0.69万吨 (6.66%) 至11.05万吨。

## 64家钢厂进口矿烧结粉矿总日耗57.24万吨，环比+1.09万吨

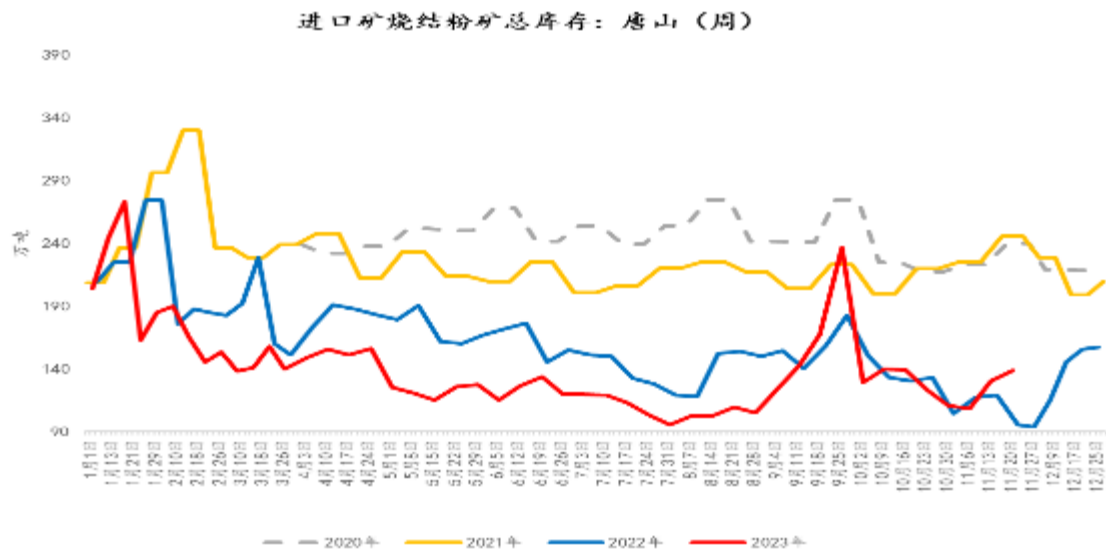


## 64家钢厂国产矿烧结粉矿总日耗11.05万吨，环比+0.69万吨

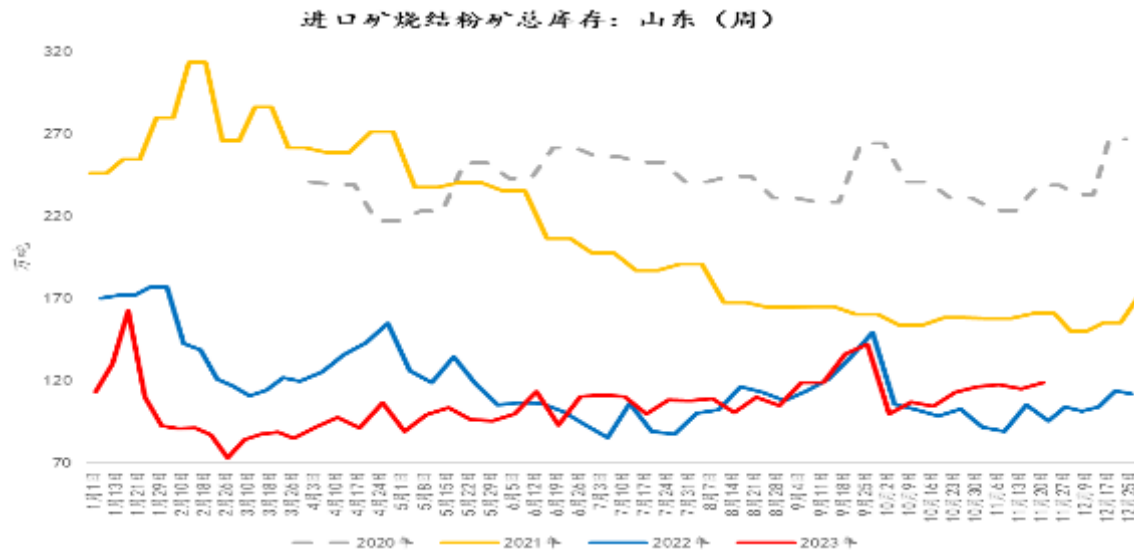


# 需求：主产区进口烧结矿库存均环比上升

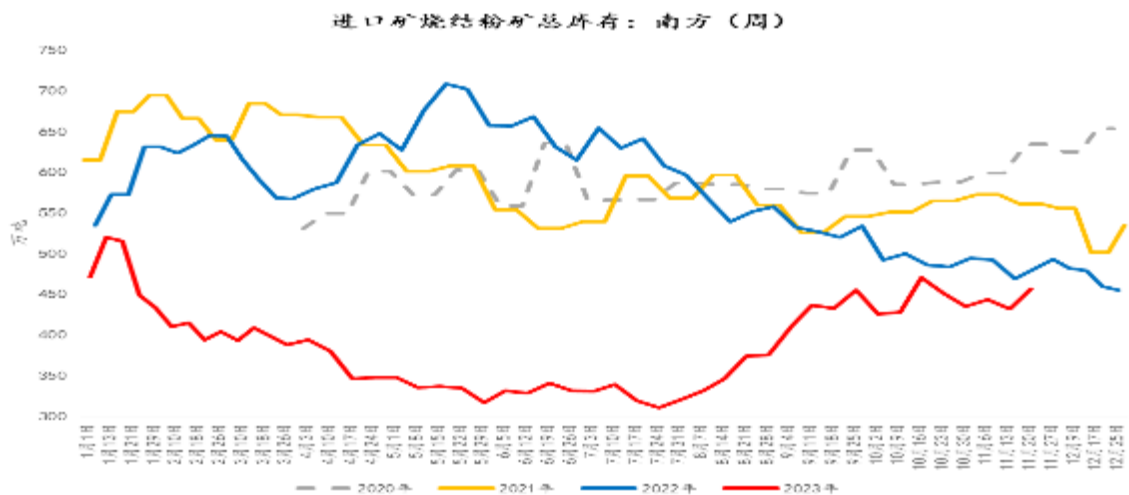
唐山钢厂进口矿烧结粉总库存138.58万吨，环比+8.58万吨



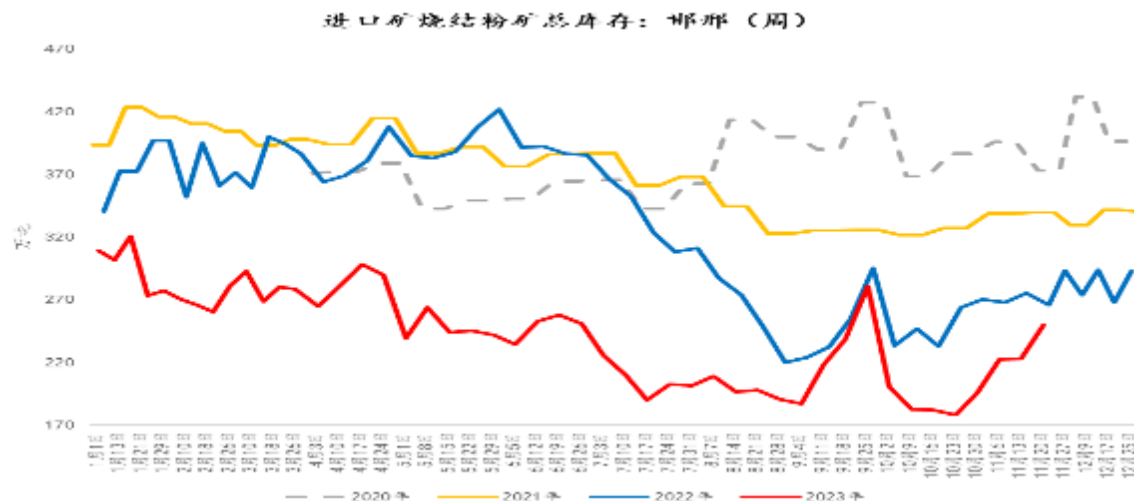
山东钢厂进口矿烧结粉总库存118.5万吨，环比+3.5万吨



南方钢厂进口矿烧结粉总库存456.5万吨，环比+24.55万吨



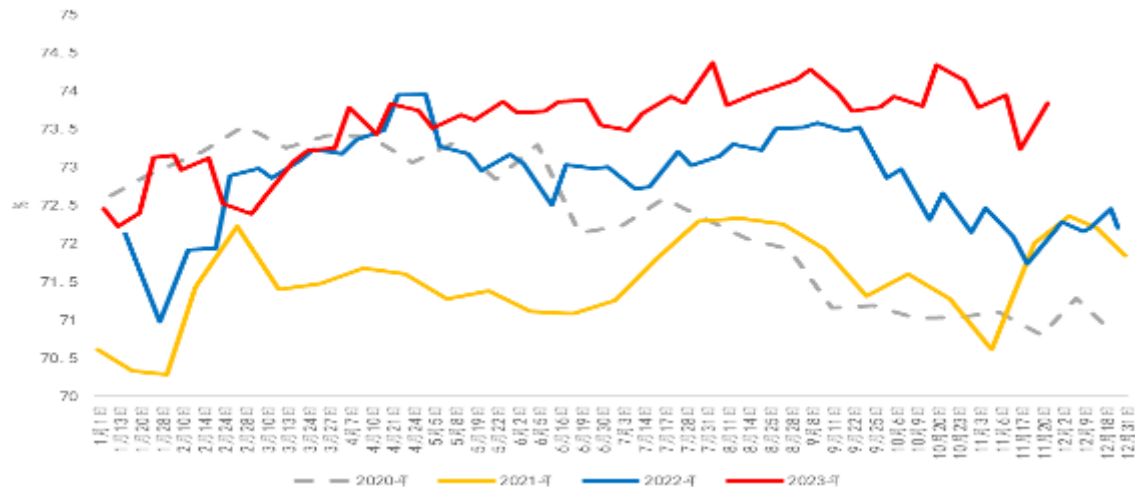
邯郸钢厂进口矿烧结粉总库存249.4万吨，环比+26.7万吨



# 需求：烧结矿配比>球团>块矿

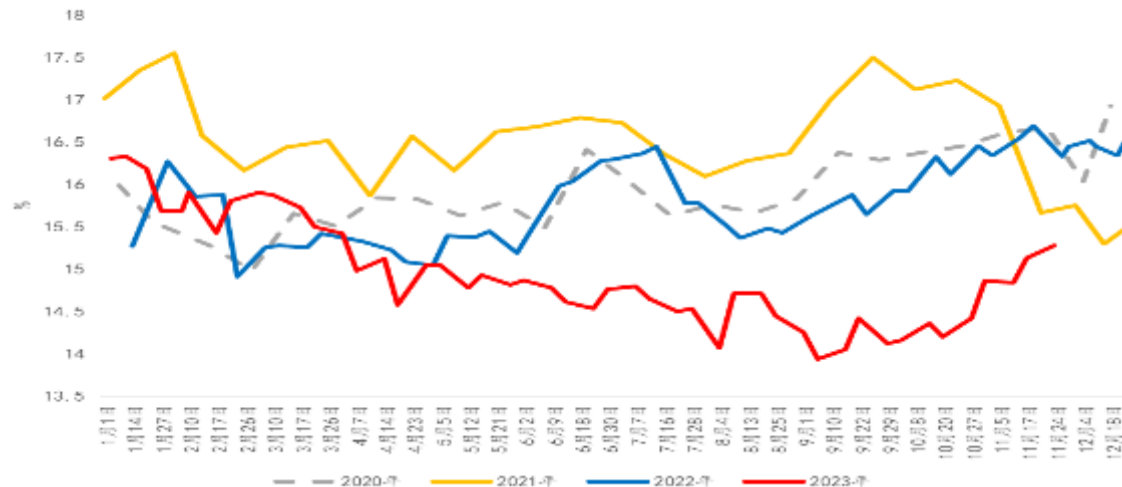
**烧结矿入炉配比73.84%，环比上期+0.61%，同比+1.64%**

烧结矿入炉配比：64家样本钢厂（周）



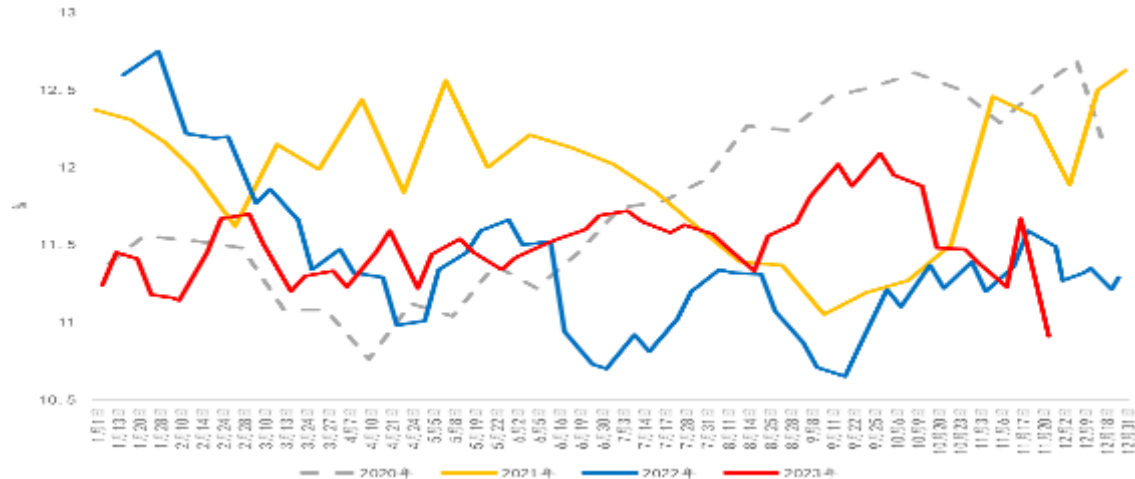
**球团入炉配比15.28%，环比上期+0.15%，同比-1.17%**

球团入炉配比：64家样本钢厂（周）



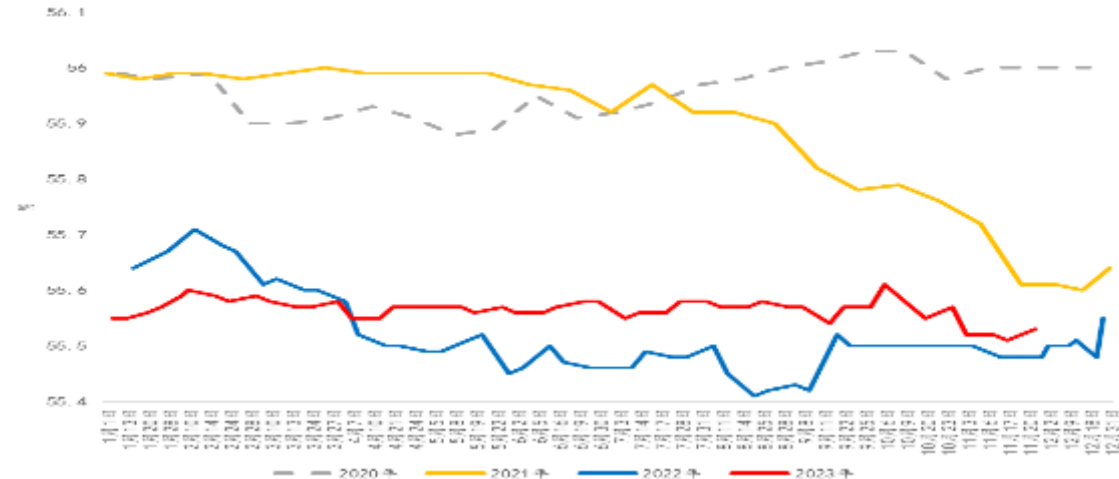
**块矿入炉配比10.91%，环比上期-0.76%，同比-0.44%**

块矿入炉配比：64家样本钢厂（周）



**烧结矿入炉铁品位55.53%，环比+0.02%，同比+0.02%**

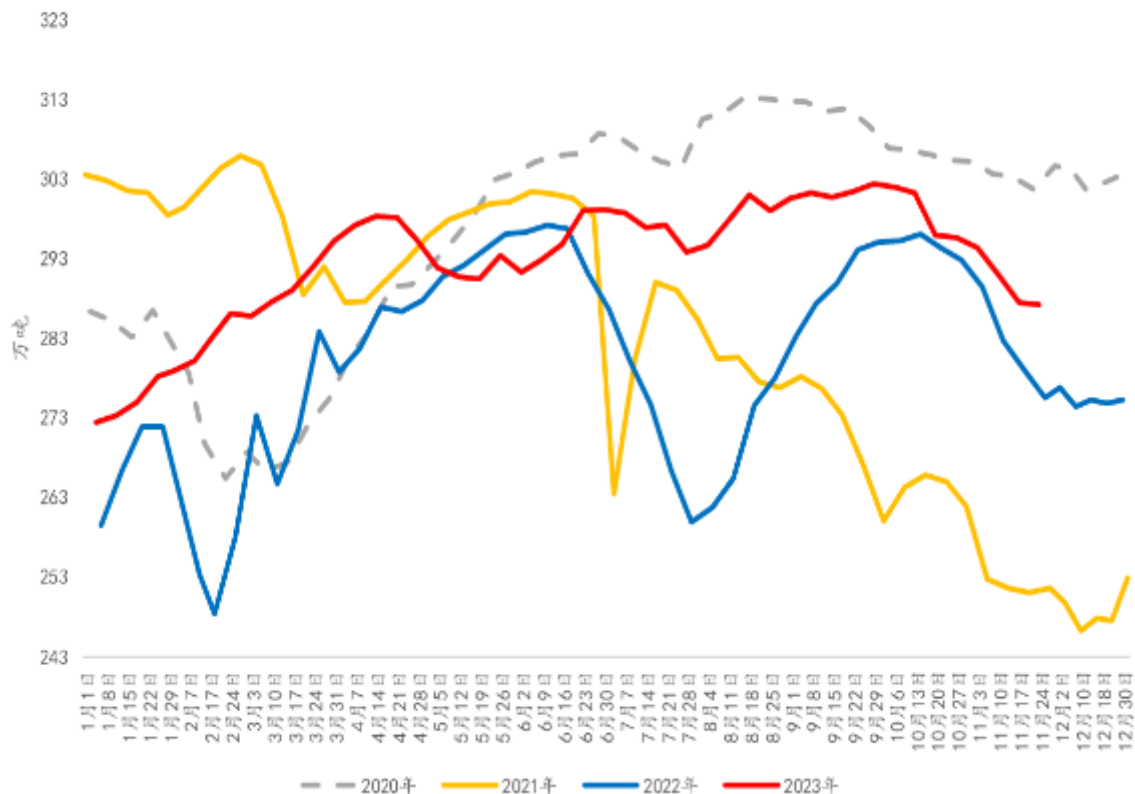
烧结矿入炉铁品位：64家样本钢厂（周）



□ 钢厂库存环比+2.6%，日耗环比-0.1%，库消比+0.85%。

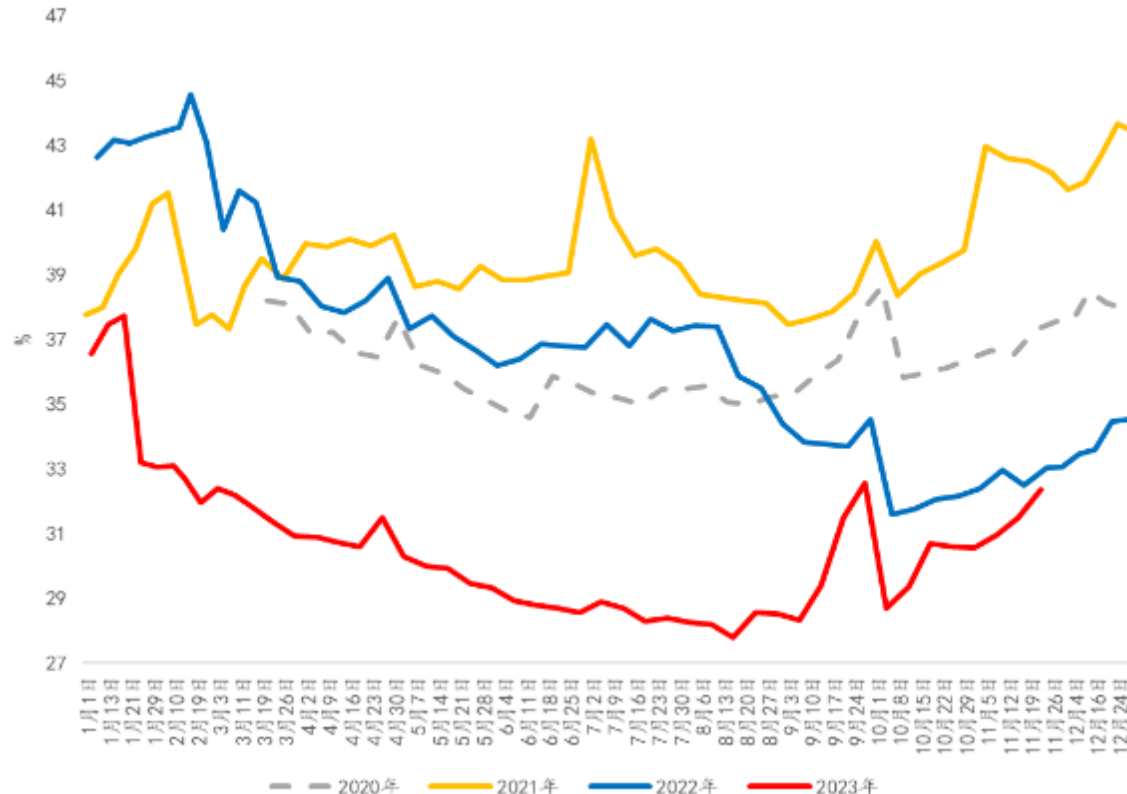
## 全国钢厂铁矿石日耗287.28万吨，环比上期-0.23万吨

247家钢铁企业日均消耗量（周）



## 全国钢厂铁矿石库存消耗比32.34%，环比上期+0.85%

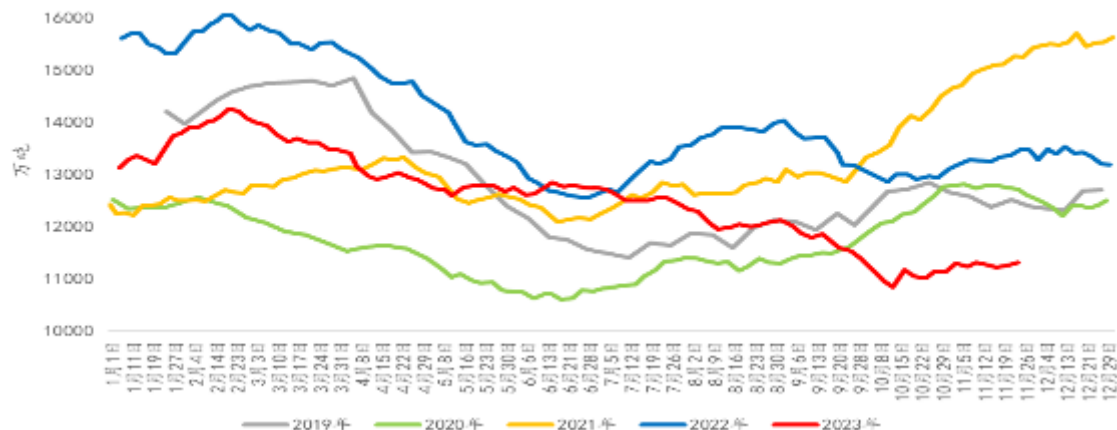
247家钢铁企业：库存消费比（周）



# 库存：港口库存环比周一-47.39万吨，环比上周四-81.65万吨

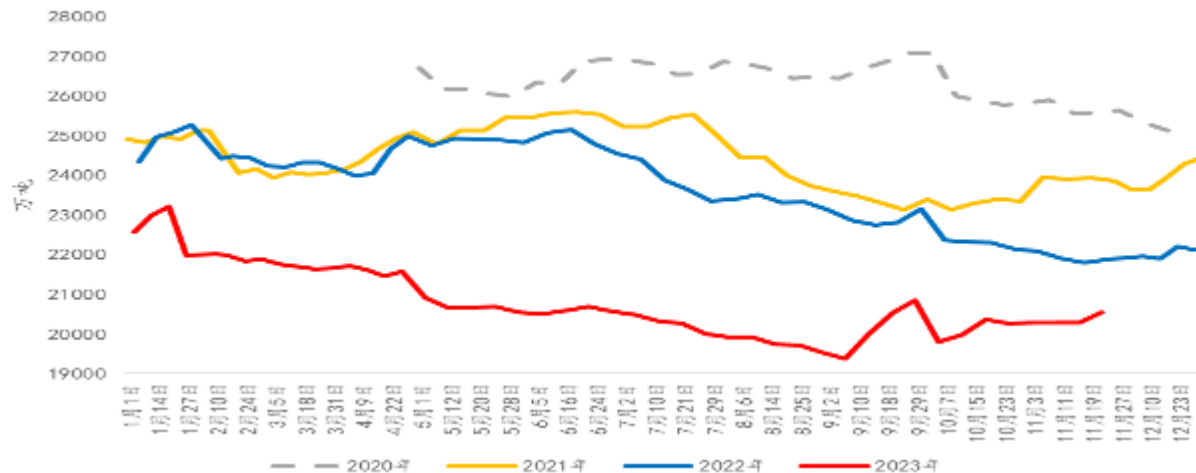
## 45港口铁矿石总库存11309.1万吨，环比+82.2万吨

进口铁矿石港口库存：45个港口总计（周）



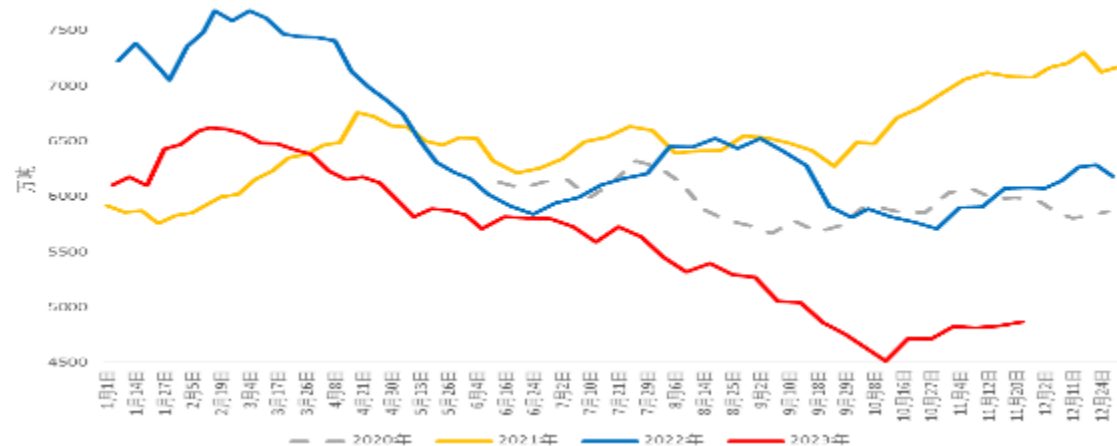
## 铁矿石总库存(港库+厂库) 20551.02万吨，环比+270.02万吨

总库存：港口库存+钢厂库存（万吨）



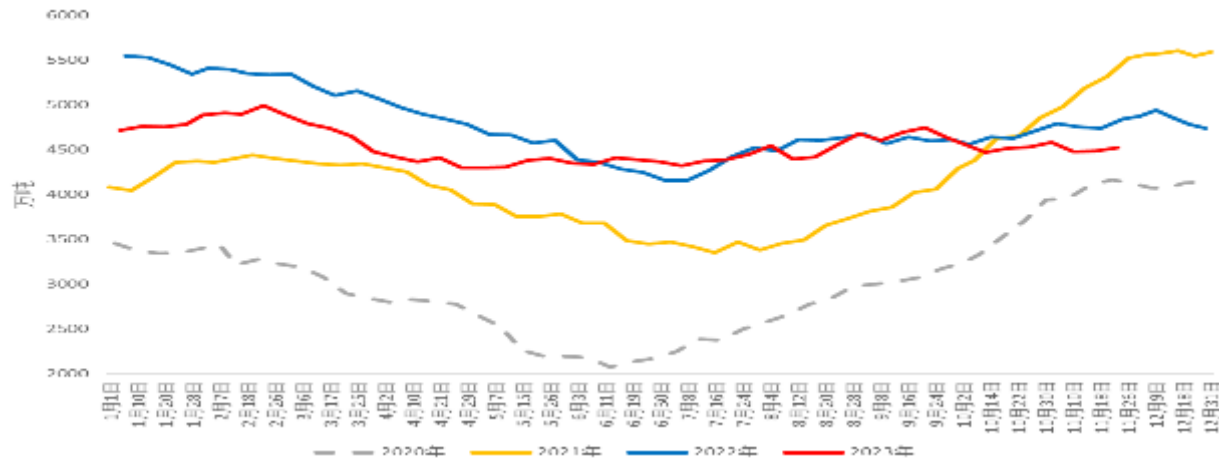
## 45港口澳洲矿库存4864.47万吨，环比+33.6万吨

进口铁矿石总库存：澳洲矿：45个港口总计（周）

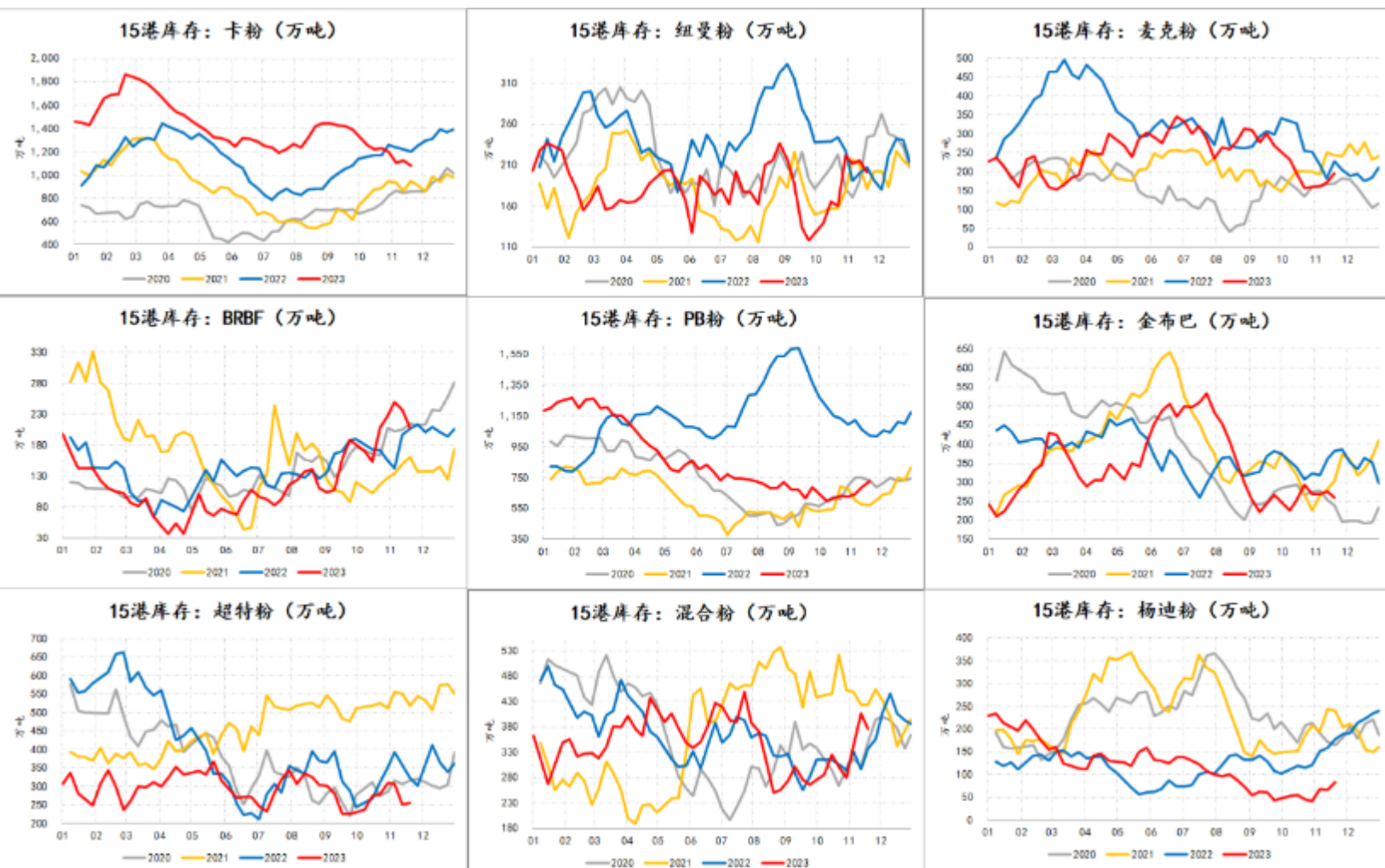


## 45港口巴西矿库存4523.39万吨，环比+37.8万吨

进口铁矿石总库存：巴西矿：45个港口总计（周）



# 15港库存：中高品矿>中品矿>中低品矿

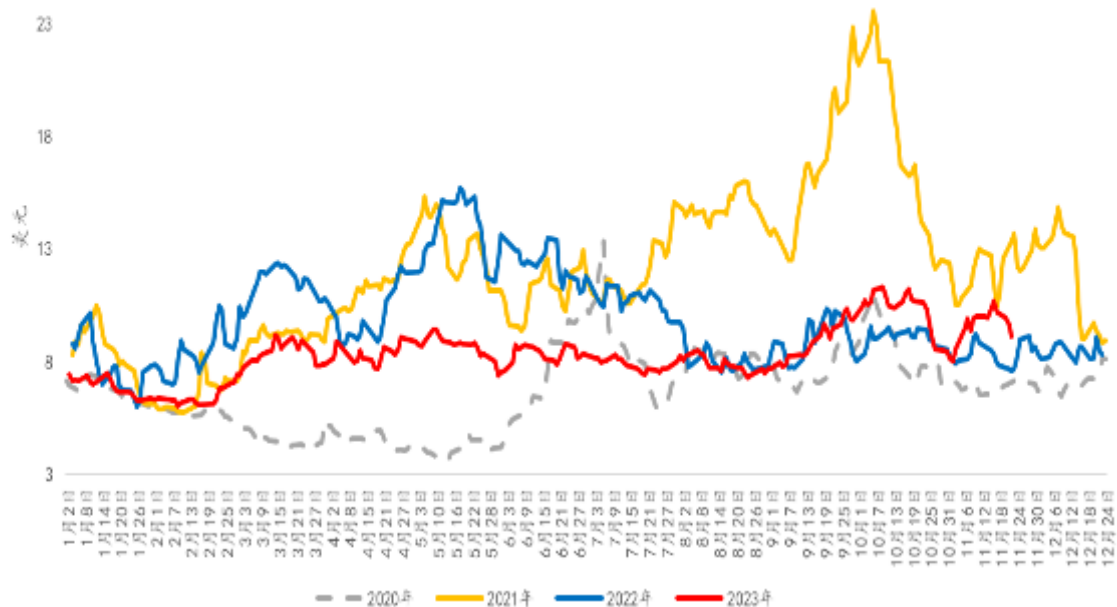


- **中高品**矿粉来看，卡粉库存水平接近去年同期，巴混粉库存偏高。其中，卡粉环比-42万吨；巴混粉环比-29万吨。
- **中品**矿粉来，PB粉、麦克粉、及混合粉均处在中等偏底水平。其中，PB粉环比+39万吨，麦克粉环比+25万吨，混合粉环比-31万吨。
- **中低品**来看，超特粉与金布巴粉库存均处在较低水平。其中，纽曼粉环比-15万吨，超特粉环比+2万吨，金布巴环比-16万吨。

- 近期运费降幅明显。其中，西澳-青岛航线运费环比-1.06元/吨，同比+1元/吨；巴西-青岛航线运费环比-1.02元/吨，同比+4元/吨。

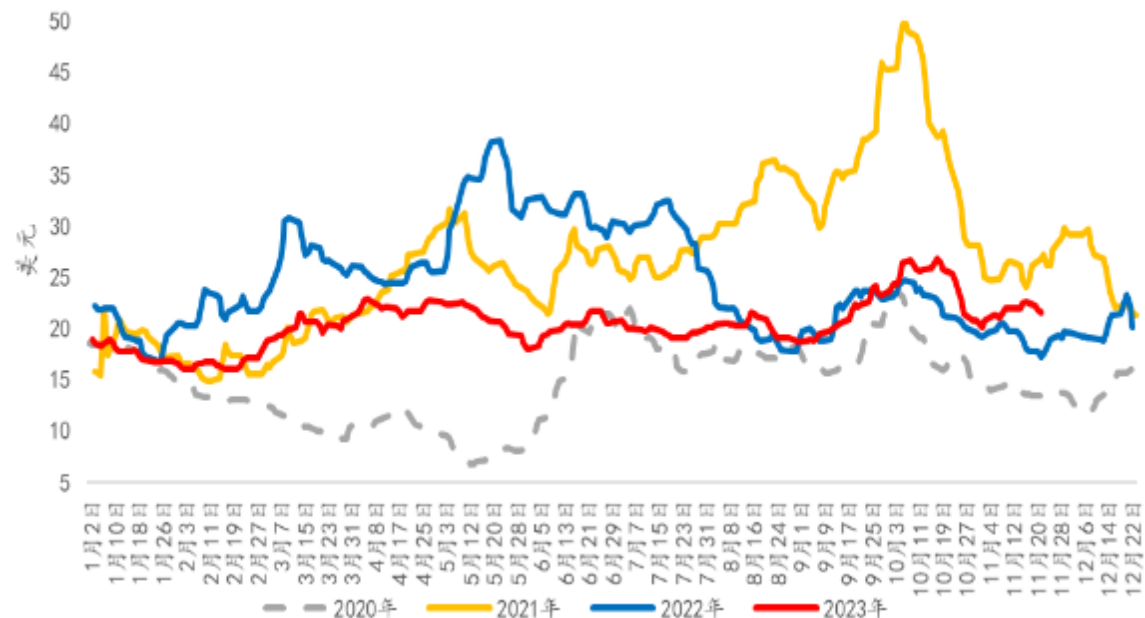
## 西澳-青岛航线铁矿石运价9.16美元/吨

### 铁矿石运价：西澳-青岛



## 巴西-青岛航线铁矿石运价21.6美元/吨

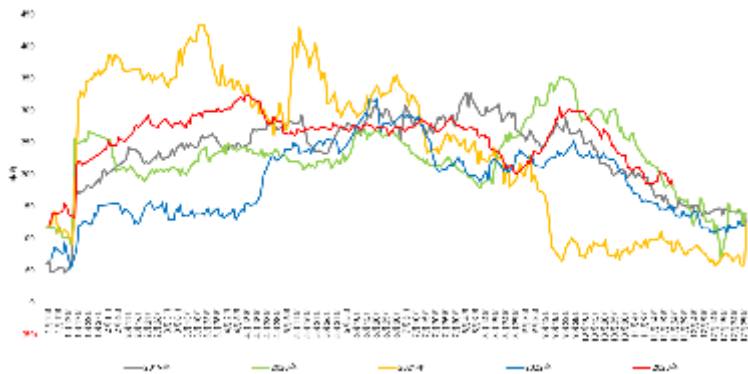
### 铁矿石运价：巴西图巴朗-青岛



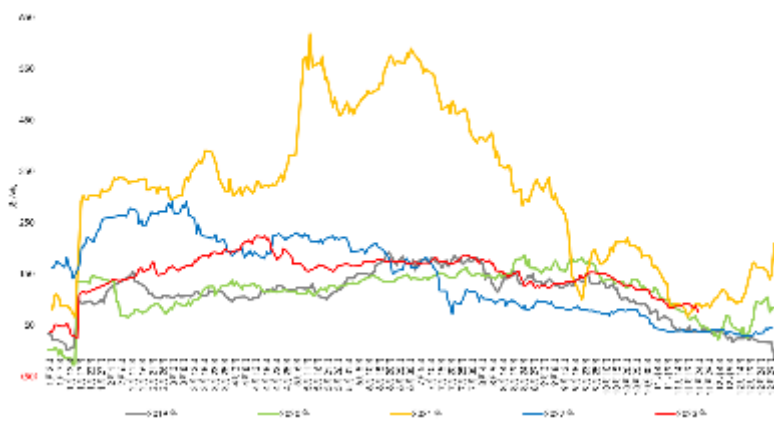
矿山企业	生产成本/目标成本	备注
淡水河谷	26.5美元/吨	C1成本
力拓	21.2美元/吨	单位成本
必和必拓	17.28美元/吨	单位成本
FMG	17.93美元/湿吨	C1成本
英美资源	综合成本39美元/吨	单位成本
菲尼斯资源	50美元/湿吨（75.9澳元/湿吨）	C1成本
吉布森山铁矿	65-70美元/湿吨（77澳元/湿吨）	现金运营成本
冠军铁	55美元/吨（73.7澳元/吨）	销售成本
拉布拉多铁矿	24美元/吨	单位成本
赛可勒金属	35美元/吨（47加元/吨）	FOB成本
世纪全球	36.3美元	运营成本

# 价差：主力合约基差小幅走弱

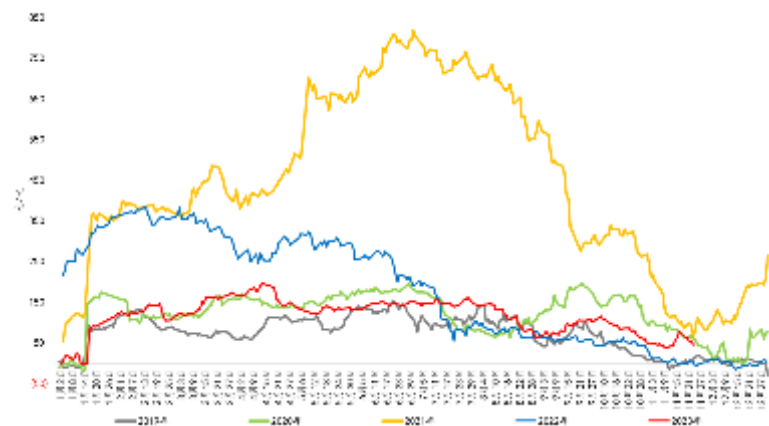
01合约基差：超特粉



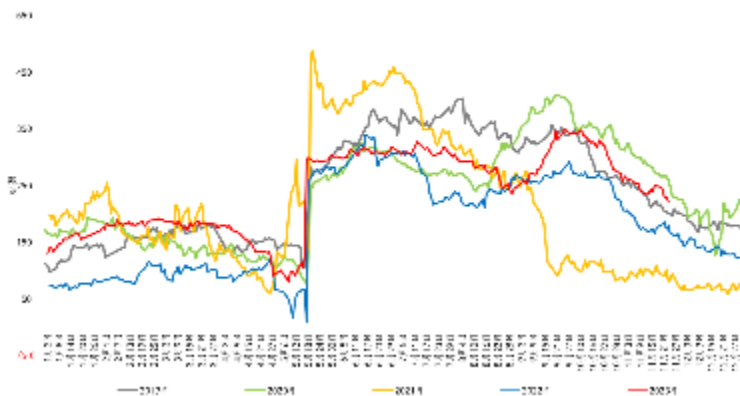
01合约基差：PB粉



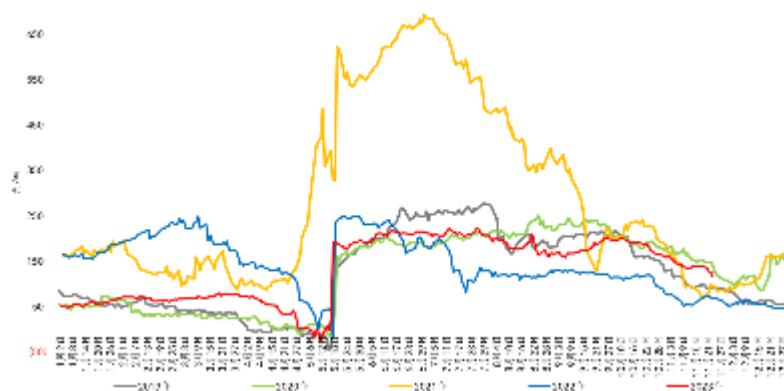
01合约基差：卡粉



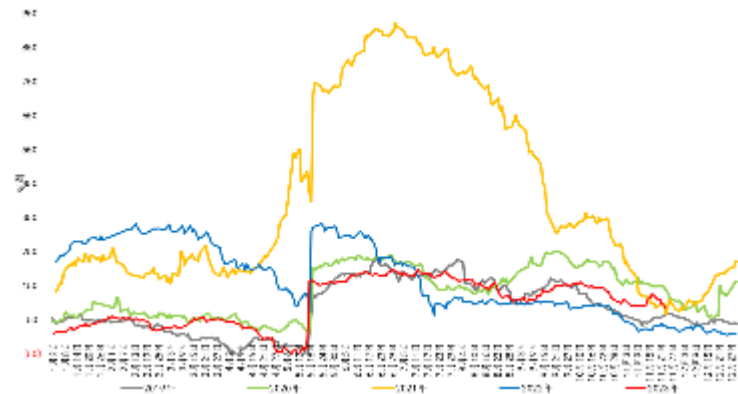
05合约基差：超特粉



05合约基差：PB粉



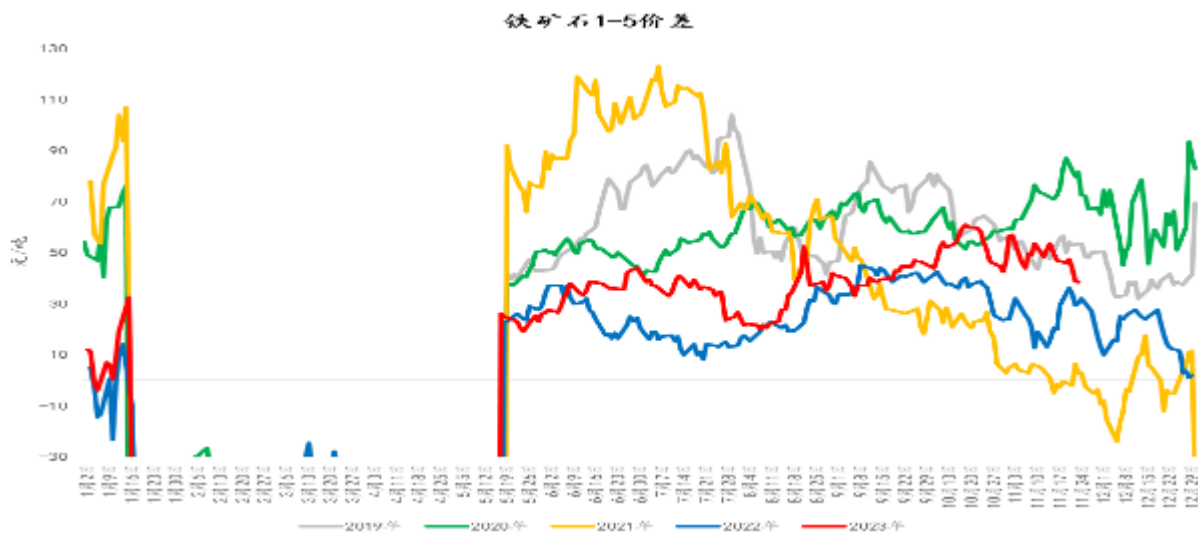
05合约基差：卡粉



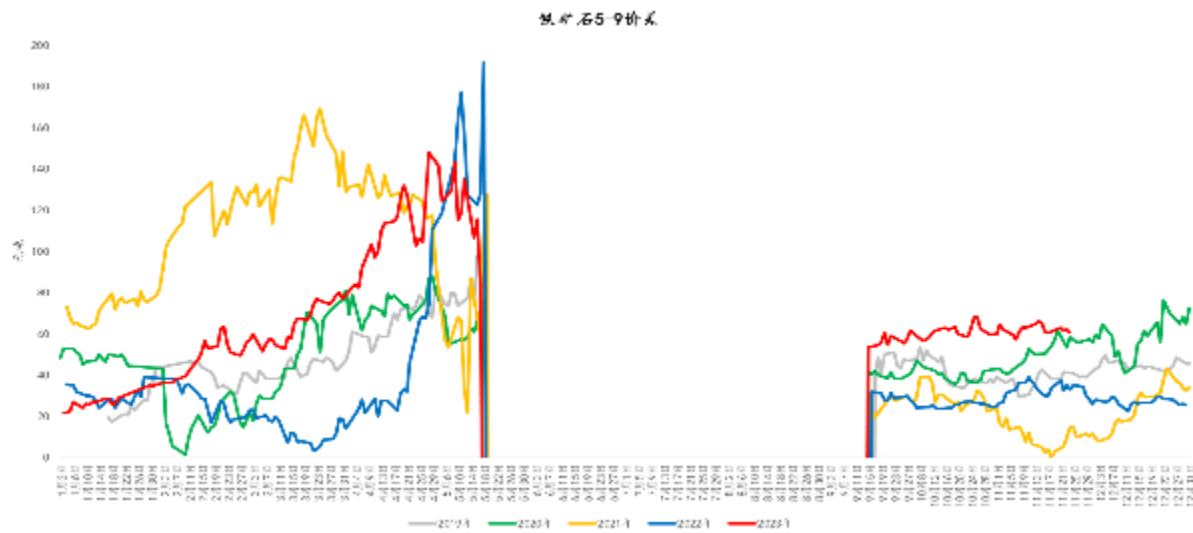
- 01合约来看，超特粉基差环比-7.8元/吨至183.3元/吨；PB粉基差环比-10元/吨至76.9元/吨，卡粉基差环比-10元/吨至44.3元/吨。
- 05合约来看，超特粉基差环比-8.3元/吨至221.8元/吨；PB粉基差环比-10.5元/吨至115.4元/吨，卡粉基差环比-10.5元/吨至82.8元/吨。

# 价差：1-5价差环比下降，5-9价差环比持平

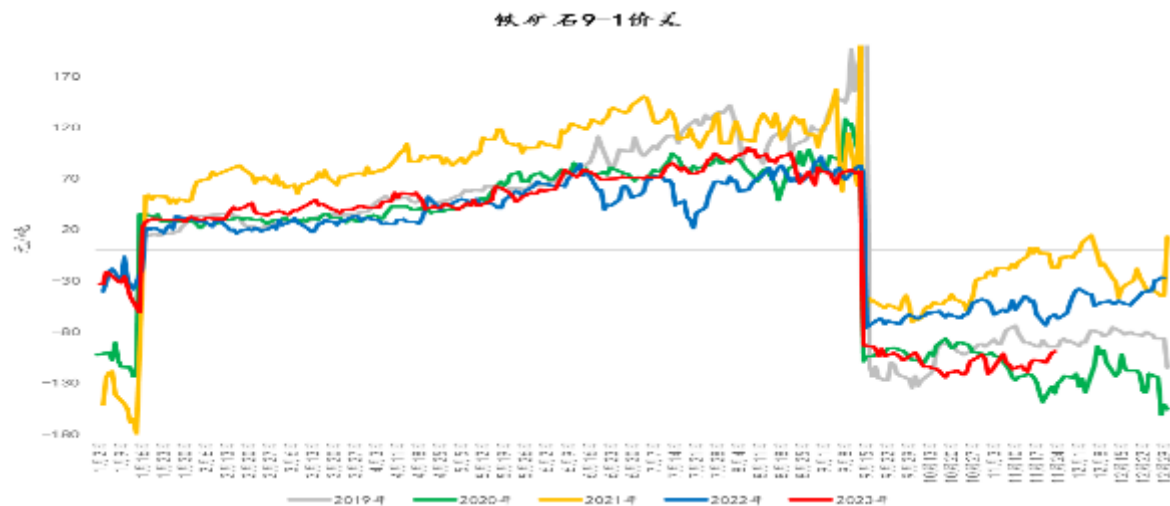
## 1-5价差环比-8.5至38.5元/吨

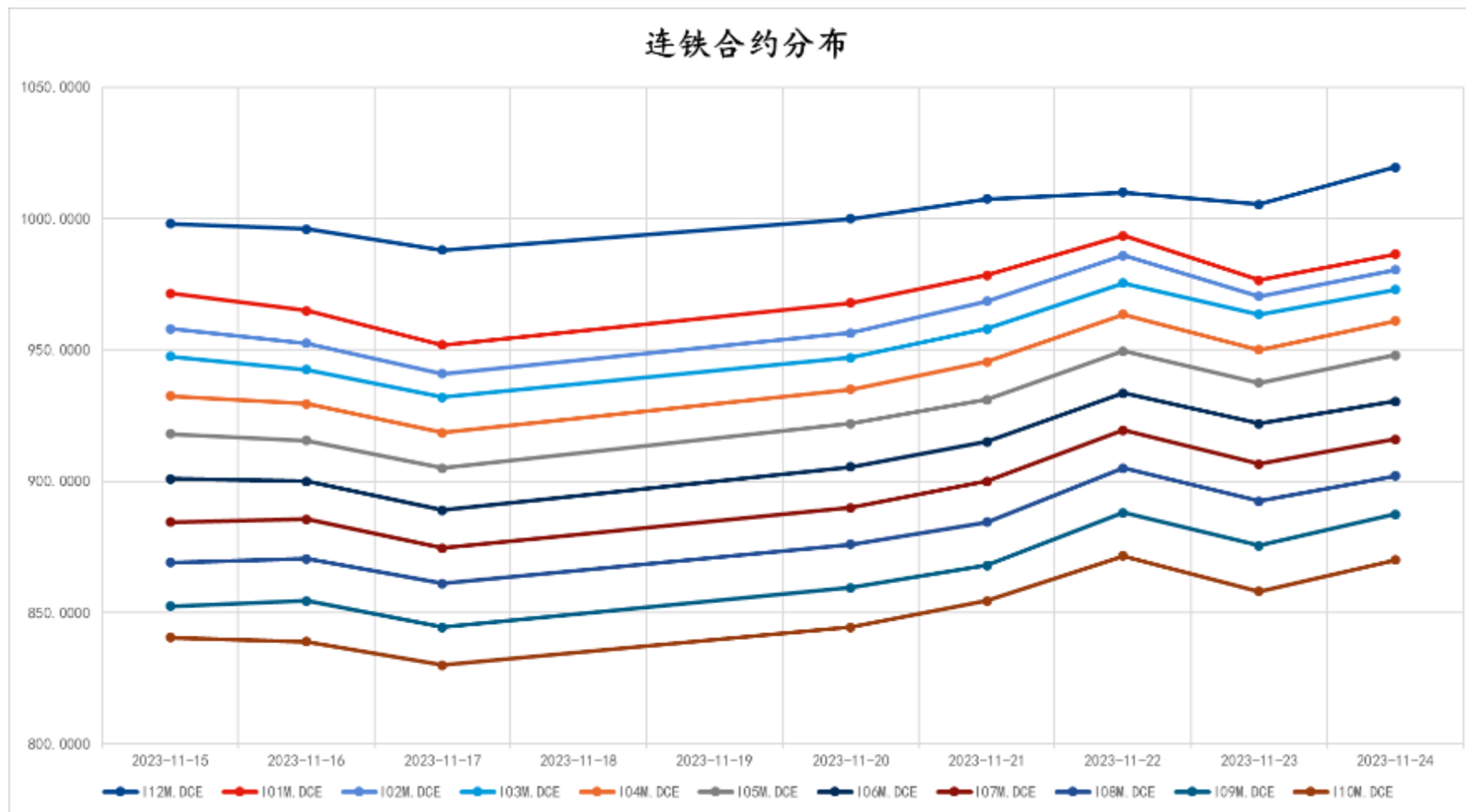


## 5-9价差60.5元/吨



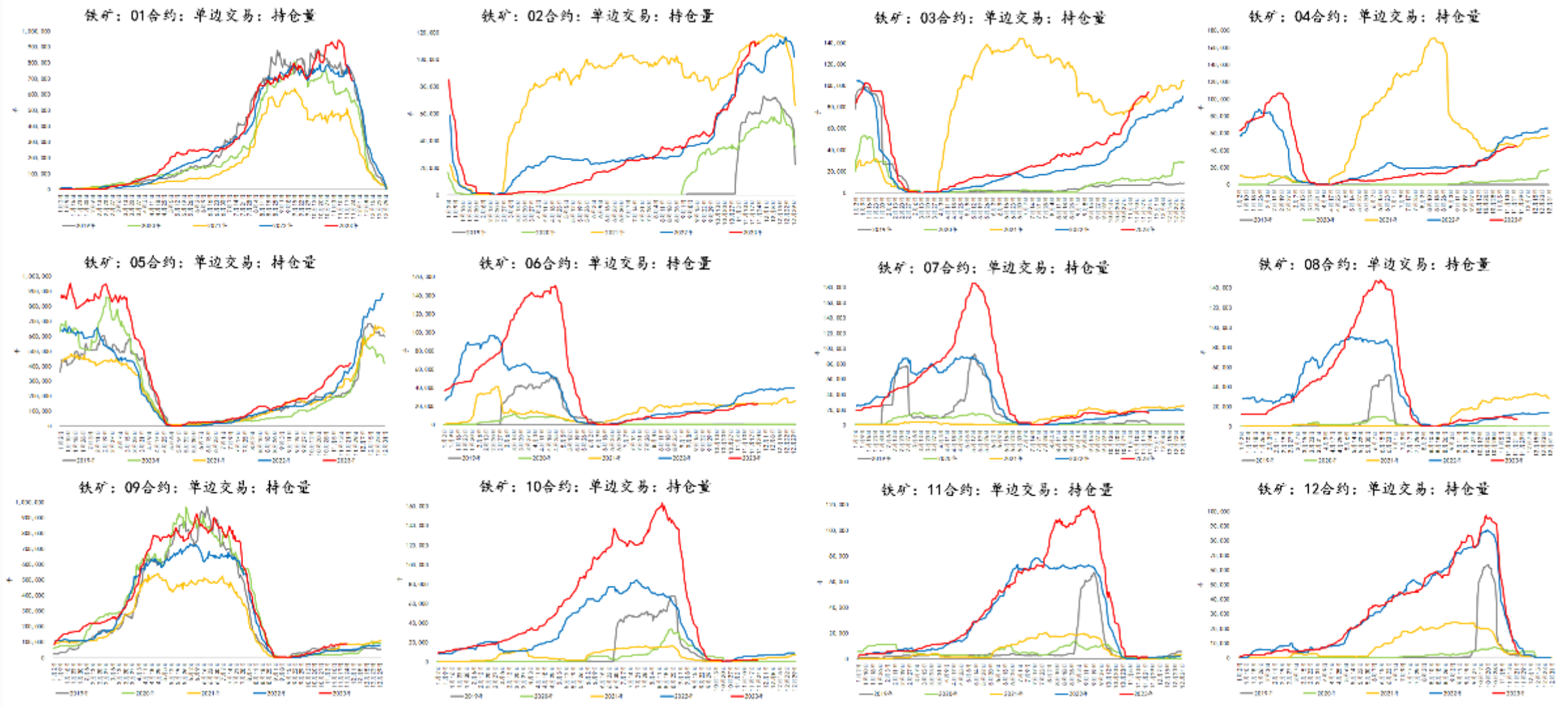
## 9-1价差环比+8.5至-99元/吨





- 2312合约临近交割，基差基本修复，价格波动较其他合约小；2401合约面临移仓，近期涨幅有逐步缩小倾向；其他合约之间的价差则处在正常水平。

# 持仓情况：01合约有逐步减仓，02、03、05合约增仓明显





### 三、焦炭

**期现：**截至10月14日，主力合约收盘价2809元/吨，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2560元/吨，周环比持平，CCI日照准一级冶金焦报2760元/吨，周环比持平，日照港仓单3025元/吨，盘面贴水216元/吨。由于本周焦炭供给大幅收紧，焦炭第二轮提涨或全面落地。

**利润：**截至10月14日，钢联数据显示全国平均吨焦盈利-85元/吨，利润周环比下降40元/吨，其中，山西准一级焦平均盈利-119元/吨，山东准一级焦平均盈利-21元/吨，内蒙二级焦平均盈利-75元/吨，河北准一级焦平均盈利-59元/吨。受疫情影响，产地煤价坚挺且涨幅较快，但受制于钢厂利润不佳，前期焦化厂提涨受阻，影响焦化利润不断走弱。

**供给：**截至10月14日，247家钢厂焦炭日均产量46.8万吨，环比持平，全样本焦化厂焦炭日均产量64.31万吨，环比下降3.58万吨。受疫情影响，山西地区焦企普遍限产30%-40%，影响焦炭供给大幅回落。

**需求：**铁水上升至240.41万吨，整体看钢厂仍保持正常生产，但是由于疫情和利润影响，部分钢厂已经开始自主检修，预计短期铁水已经触顶。

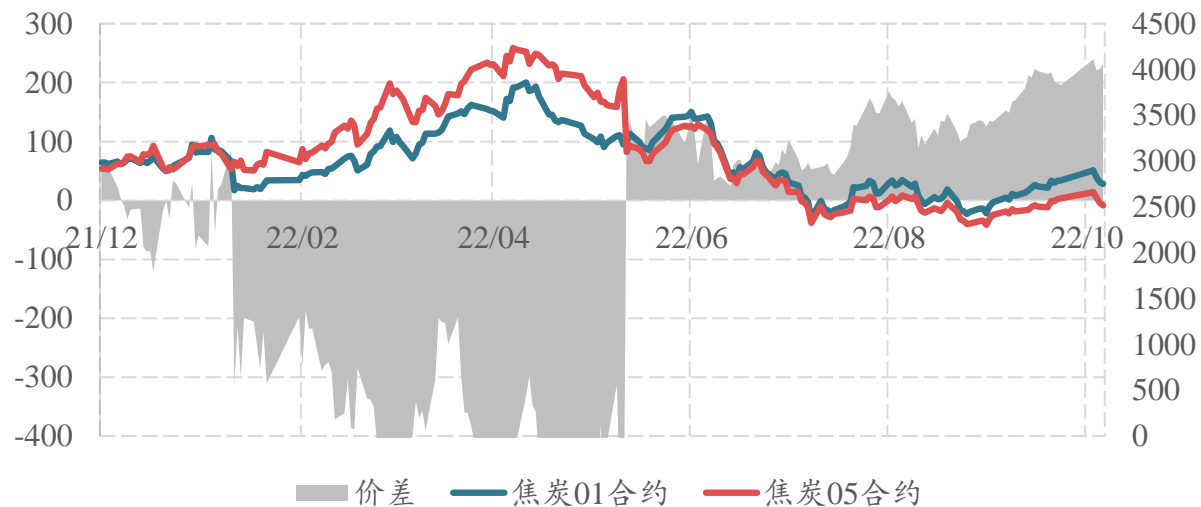
**库存：**截至10月14日，全样本焦化厂焦炭库存123.16万吨，环比增加2.67万吨，247家钢厂焦炭库存632.43万吨，环比减少15.3万吨。当前247家钢厂焦炭可用天数为11.5天，环比上周减少了0.14天。山西地区受疫情影响较大，下游钢厂到货受阻，被动去库。

**观点：**全国疫情持续发酵，且管控不断加严，产地焦企限产比例进一步增加，焦炭供给收缩明显，且发运效率下滑，影响钢厂到货不佳，焦企继续第二轮提涨。但是另一方面，近期钢厂检修增加，叠加疫情影响，需求也同步走弱，钢焦博弈仍在延续。盘面已经提前兑现提涨预期，在没有更多驱动影响下，盘面或宽幅震荡为主，建议保持观望。

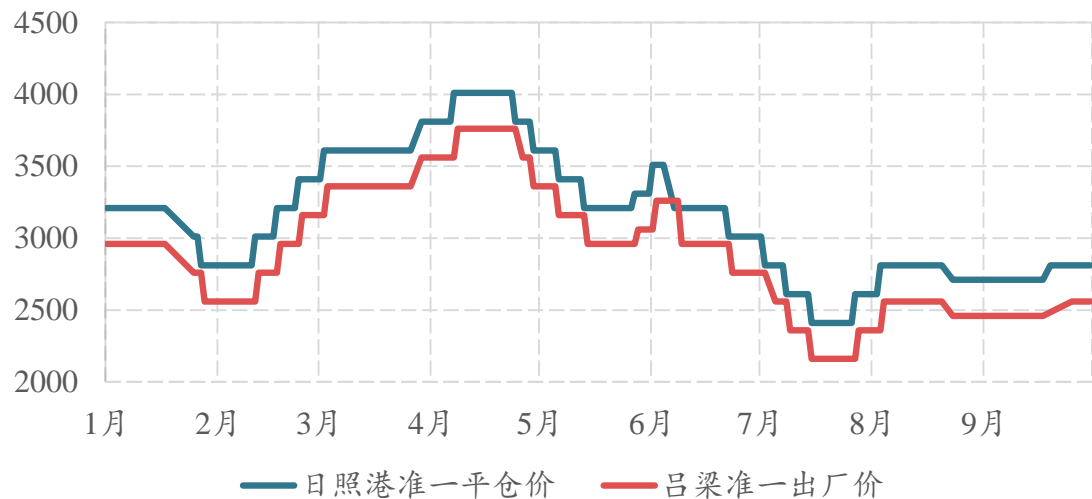
# 焦炭供给大幅减少，第二轮提涨或落地

- 截至10月14日，主力合约收盘价2809元/吨，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2560元/吨，周环比持平，CCI日照准一级冶金焦报2760元/吨，周环比持平，日照港仓单3025元/吨，盘面贴水216元/吨。
- 由于本周焦炭供给大幅收紧，焦炭第二轮提涨或全面落地。

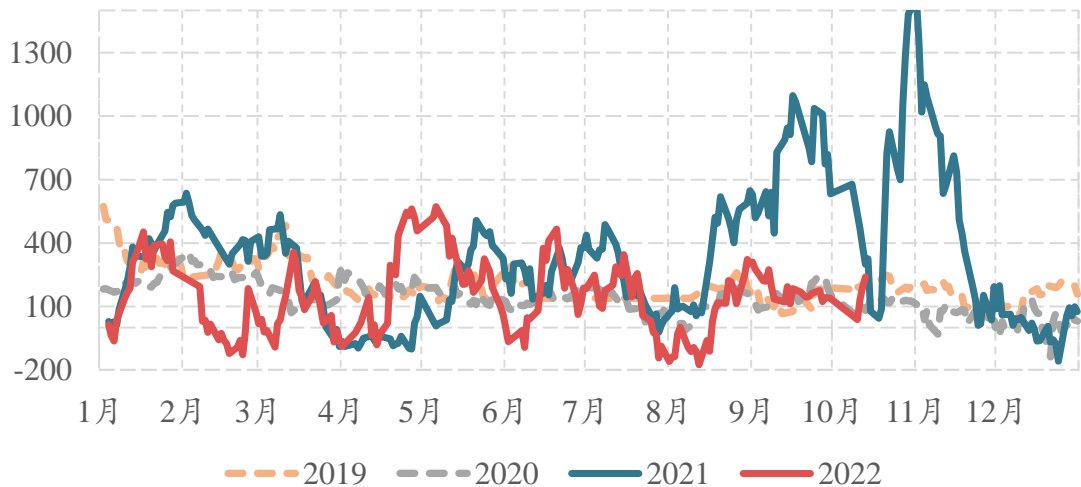
焦炭盘面走势（元/吨）



产地焦炭和港口价格变化（元/吨）



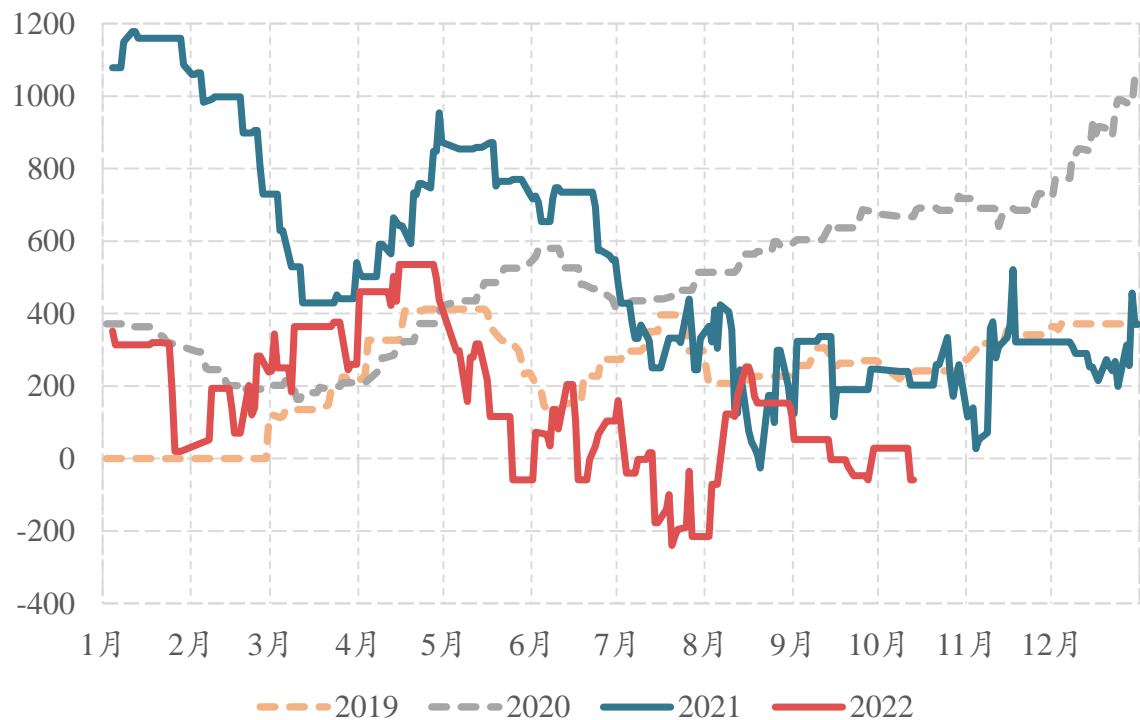
焦炭基差情况（元/吨）



# 煤价坚挺使得焦企亏损不断扩大

- 截至10月14日，钢联数据显示全国平均吨焦盈利-85元/吨，利润周环比下降40元/吨，其中，山西准一级焦平均盈利-119元/吨，山东准一级焦平均盈利-21元/吨，内蒙二级焦平均盈利-75元/吨，河北准一级焦平均盈利-59元/吨。
- 受疫情影响，产地煤价坚挺且涨幅较快，但受制于钢厂利润不佳，前期焦化厂提涨受阻，影响焦化利润不断走弱。

### 全国吨焦利润测算（元/吨）



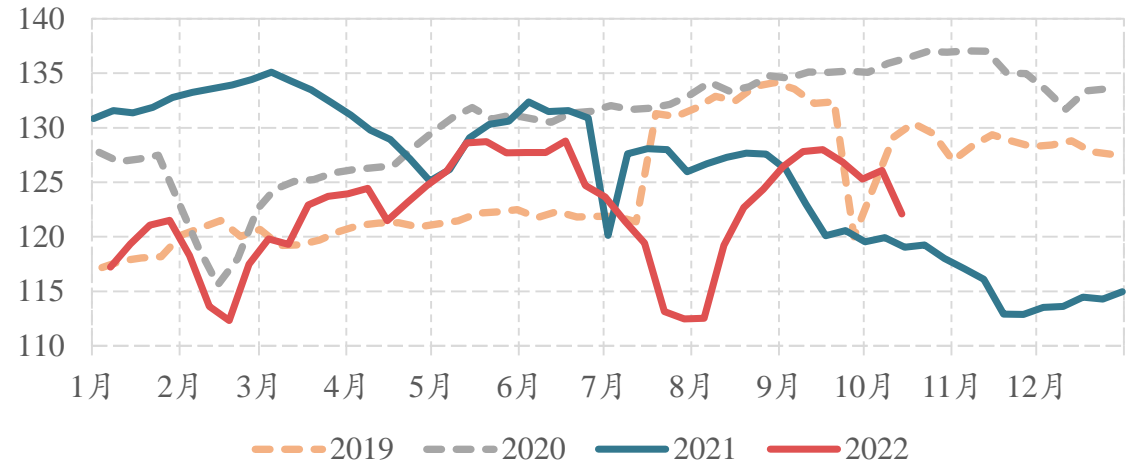
### 成材利润变化情况（元/吨）



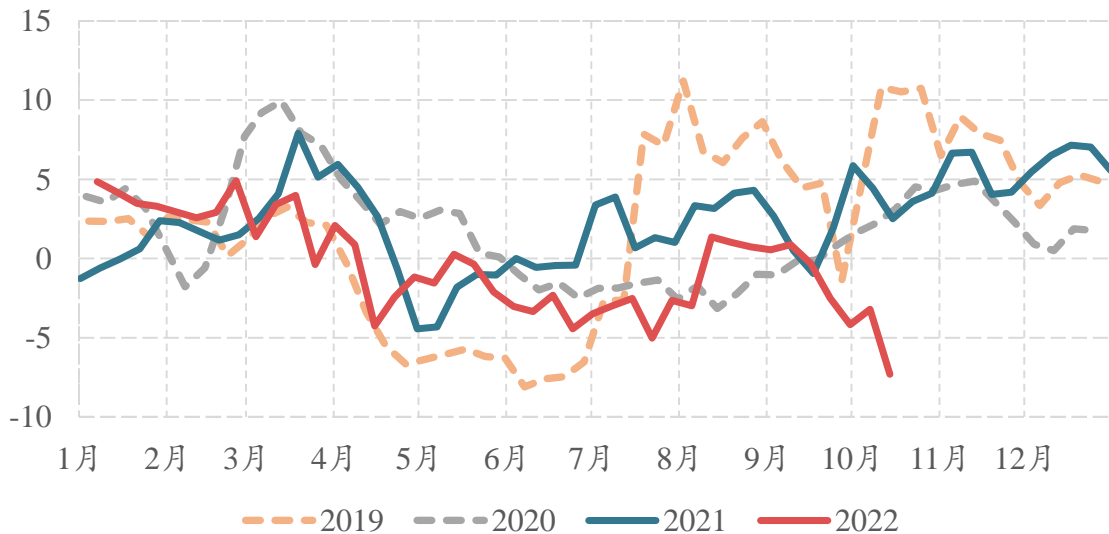
# 铁水产量维持高位，考虑到疫情和利润影响，短期铁水或见顶

- 截至10月14日，全口径焦炭日均产量为122.1万吨，周环比下降3.99万吨，全口径铁水（折焦炭需求）产量为129.41万吨，周环比增加0.11万吨，供不应求7.32万吨，缺口环比扩大4.1万吨。供给减少主要受到产地疫情影响。
- 铁水上升至240.41万吨，整体看钢厂仍保持正常生产，但是由于疫情和利润影响，部分钢厂已经开始自主检修，预计短期铁水已经触顶。

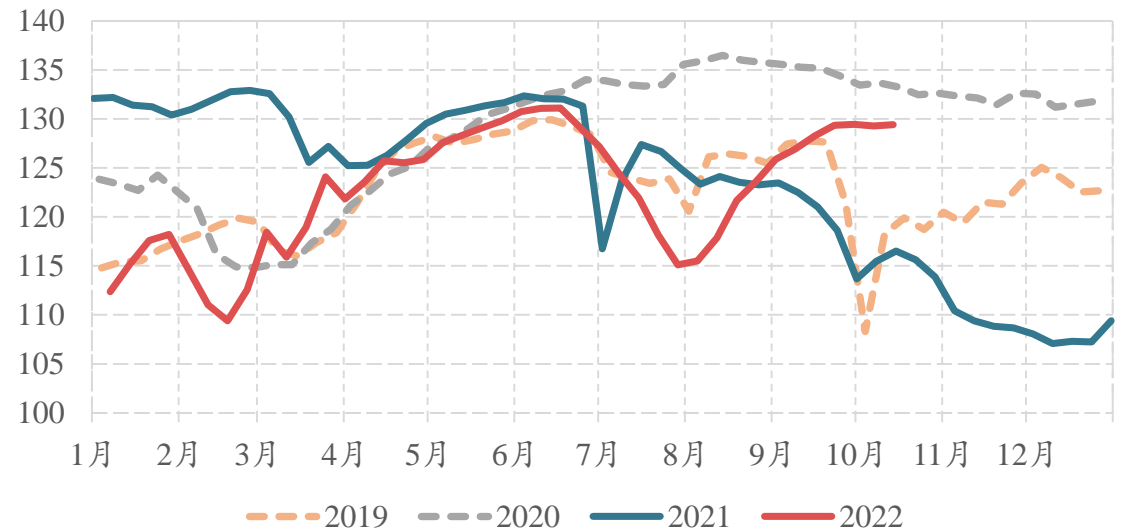
### 全口径焦炭日均产量测算（万吨）



### 焦炭日均供需缺口推算（焦铁比取0.485）（万吨）



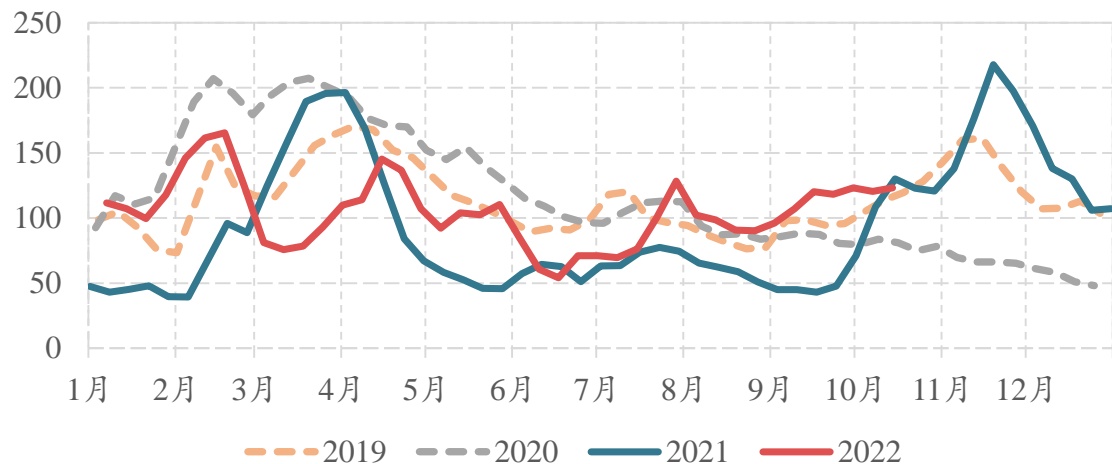
### 全口径铁水（折焦炭需求）日均产量测算（万吨）



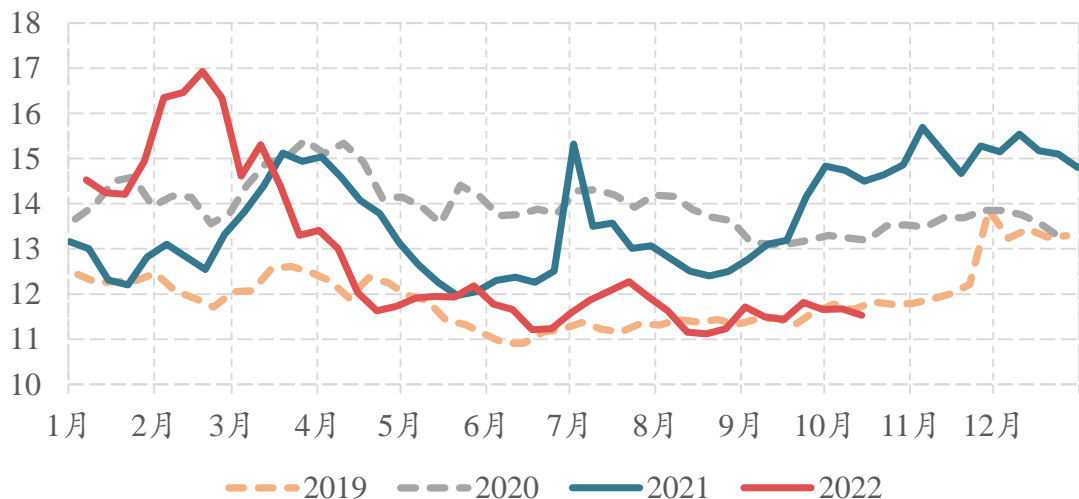
# 下游到货受阻，被动去库为主

- 截至10月14日，全样本焦化厂焦炭库存123.16万吨，环比增加2.67万吨，247家钢厂焦炭库存632.43万吨，环比减少15.3万吨。当前247家钢厂焦炭可用天数为11.5天，环比上周减少了0.14天。
- 山西地区受疫情影响较大，下游钢厂到货受阻，被动去库。

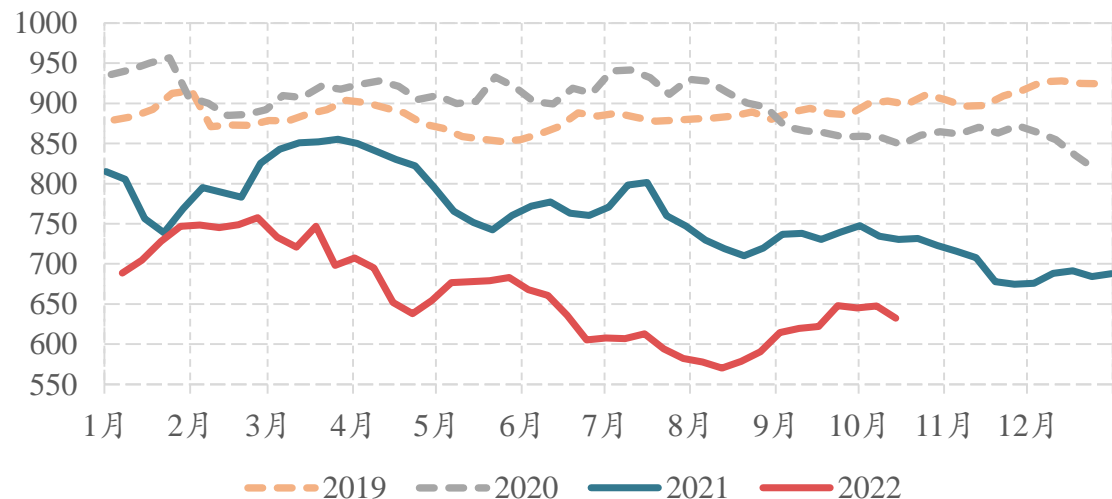
### 全样本焦化厂焦炭库存 (万吨)



### 钢厂焦炭可用天数 (天)



### 247家钢厂焦炭库存 (万吨)

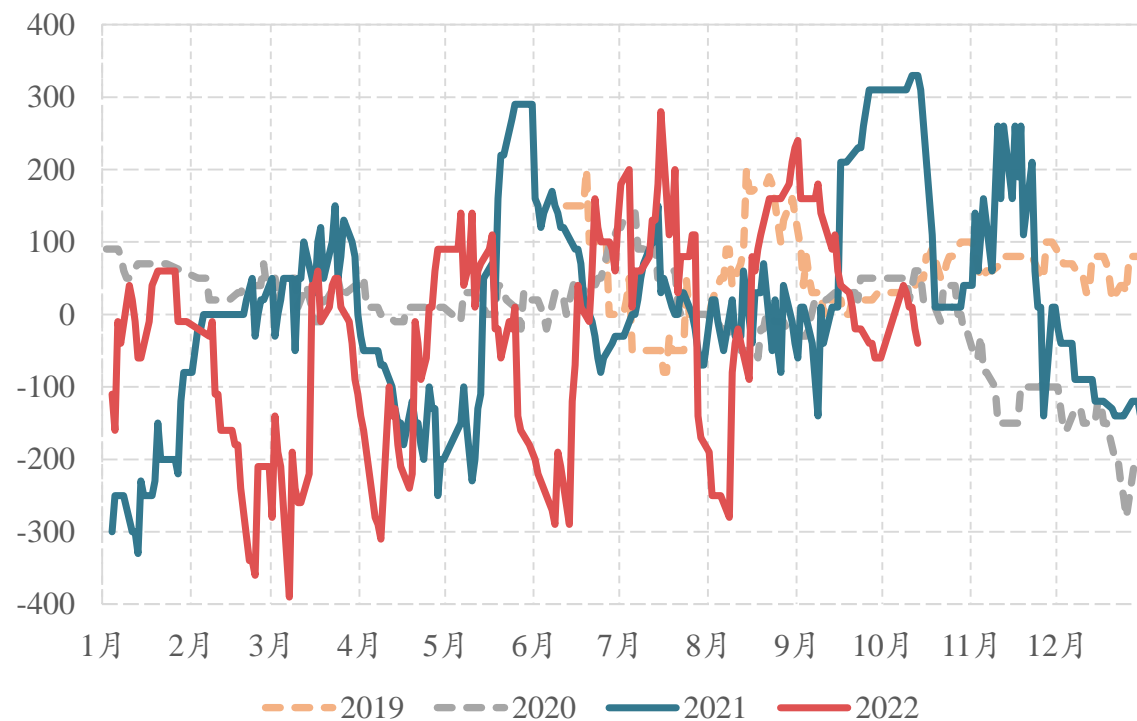


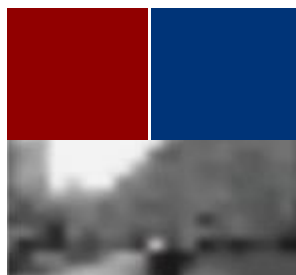
□ 钢厂刚需尚可，采货积极，港口活跃度有所提升。

## 港口库存情况（万吨）



## 集港利润（元/吨）





## 四、焦煤

**期现：**截至10月14日，焦煤主力合约收盘价报2169元/吨，主焦煤（山西煤）沙河驿报2594元/吨，盘面贴水425元/吨。主焦煤（蒙煤）沙河驿报2382元/吨，盘面贴水213元/吨。国内产地继续小幅上涨50-100元/吨，线上竞拍情况向好，溢价在30-150元/吨不等。蒙煤市场成交冷清，贸易商报价多以稳为主，蒙5原煤主流报价在现汇1680-1700元/吨。

**供给：**产地部分煤矿因井下原因停产，另外部分受区域内疫情管控影响有减产行为，影响煤矿整体开工继续下滑，汾渭统计样本煤矿原煤产量周环比减少7.78万吨至892.03万吨，产能利用率周环比下降0.77%至88.6%。蒙煤通关维持高位，且有进一步增加趋势。

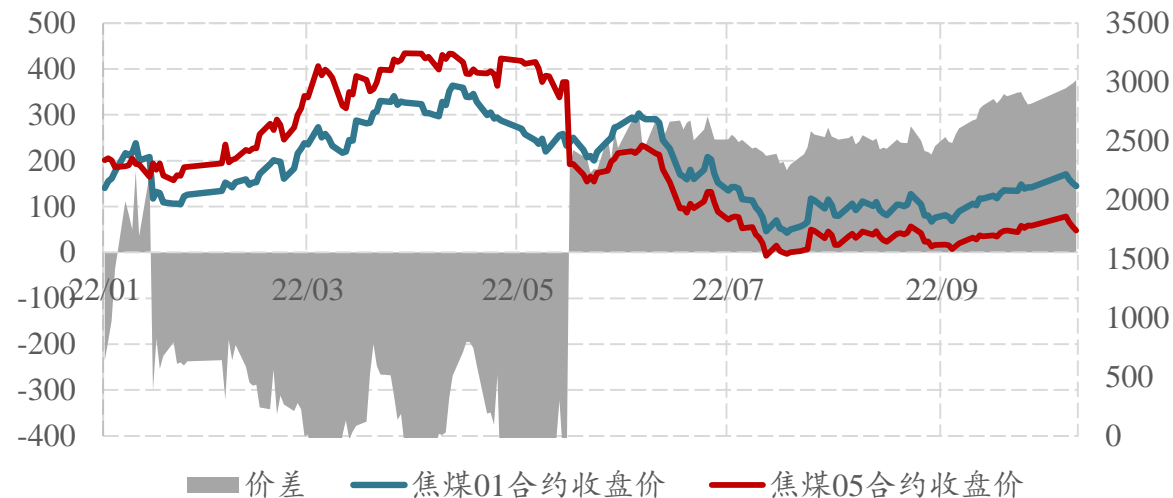
**需求：**截至10月14日，247家钢厂焦炭日均产量46.8万吨，环比持平。全样本焦化厂焦炭日均产量64.31万吨，环比下降3.58万吨。受疫情影响，山西地区焦企普遍限产30%-40%，影响焦炭供给大幅回落。

**库存：**截至10月14日，全样本独立焦企焦煤库存1038.69万吨，环比下降43.76万吨，247家钢厂焦煤库存826.89万吨，环比下降3.09万吨。焦企利润不佳，多维持按需补库为主，且疫情形势进一步趋严，影响运输周转效率明显下降，原料煤到货不佳，继续消耗厂内库存为主。

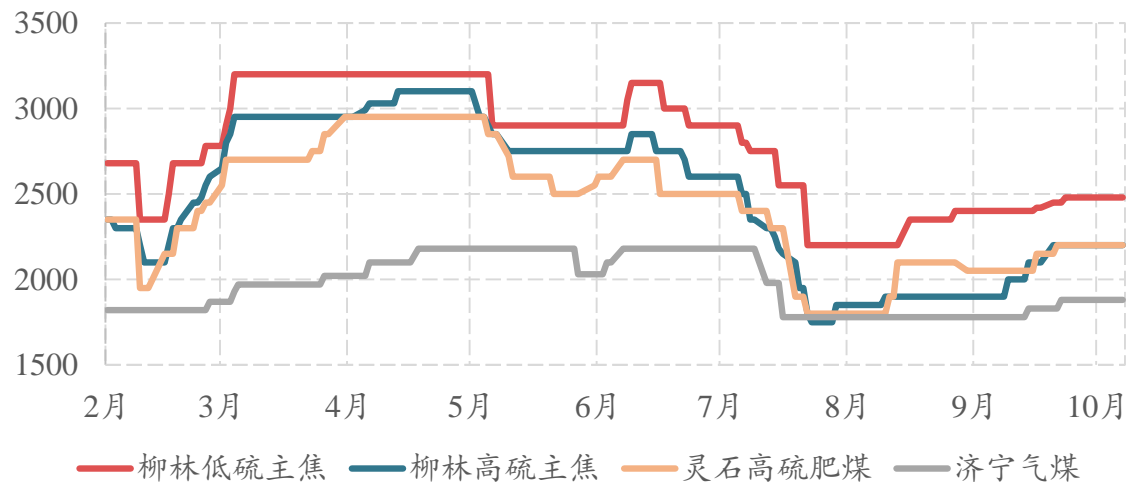
**观点：**产地疫情不断扩散，焦煤可流通量继续回落，发运受阻使得下游被动去库。但下游焦化厂受到疫情影响也在大幅限产中，原料煤库存虽有回落，但是可用天数反而出现上行。在供需双弱的背景下，建议短期观望为主，继续关注煤矿生产动向以及下游开工情况。

- 截至10月14日，焦煤主力合约收盘价报2169元/吨，主焦煤（山西煤）沙河驿报2594元/吨，盘面贴水425元/吨。
- 国内产地继续小幅上涨50-100元/吨，线上竞拍情况向好，溢价在30-150元/吨不等。

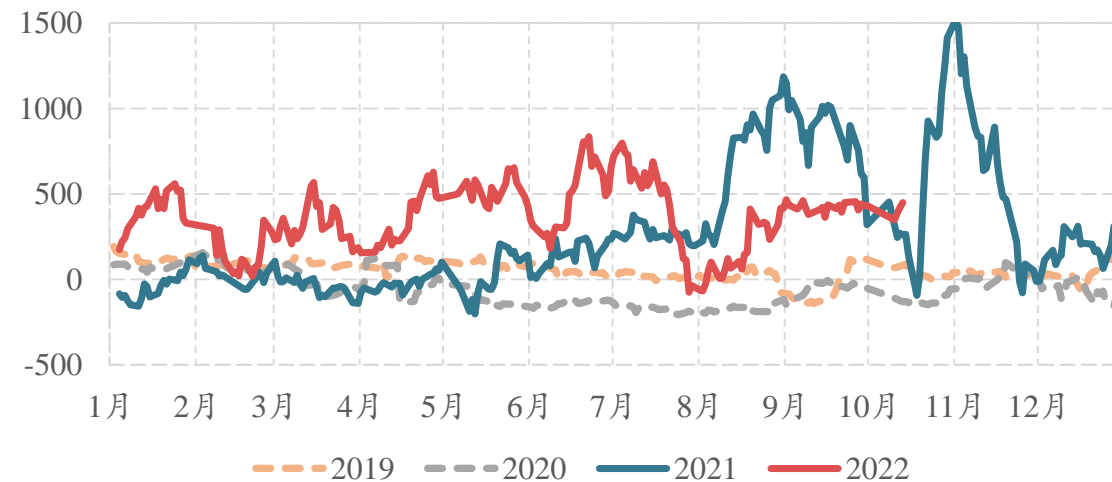
### 焦煤盘面走势（元/吨）



### 山西煤现货走势（元/吨）

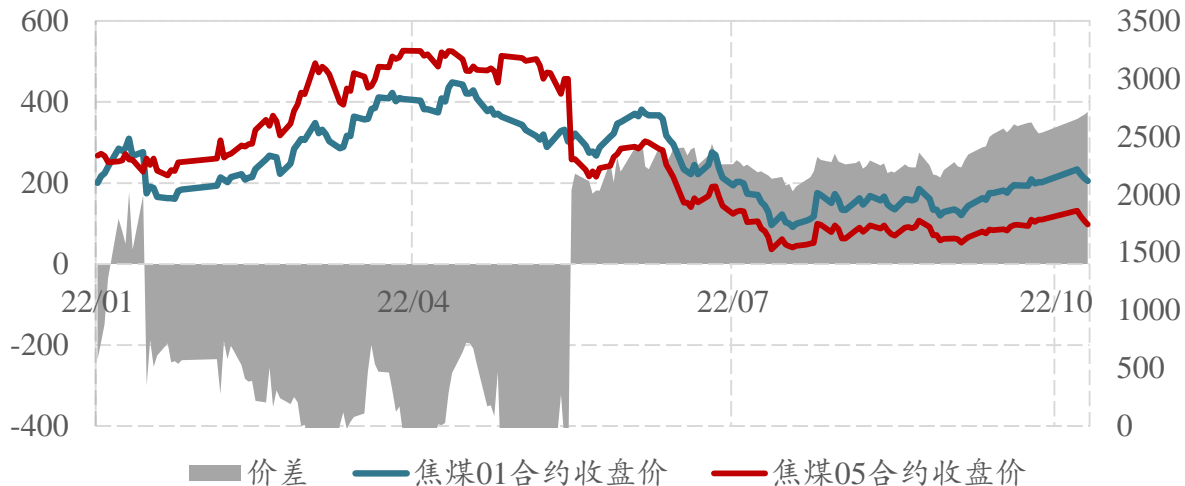


### 山西焦煤基差（元/吨）

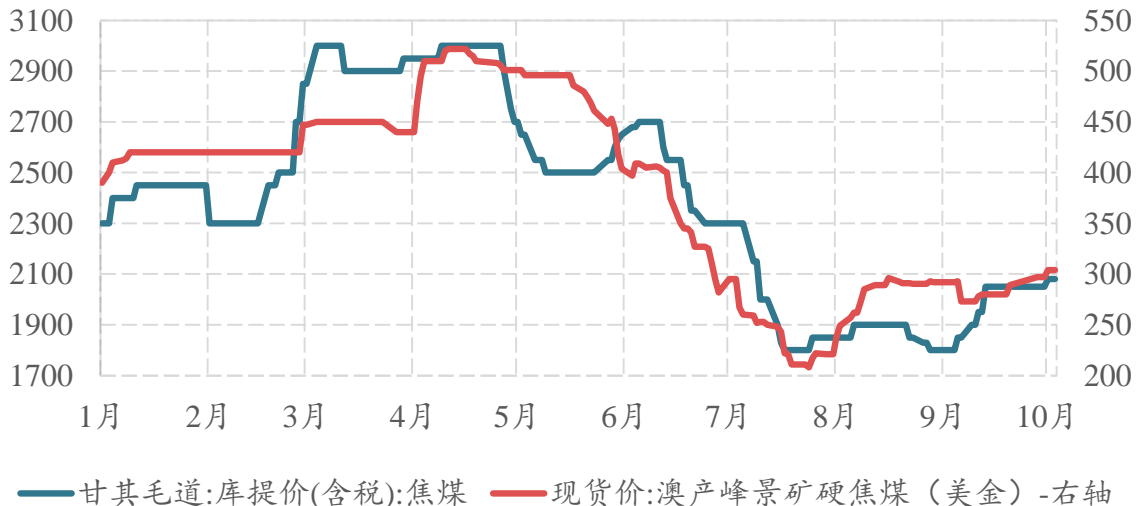


- 截至10月14日，焦煤主力合约收盘价报2169元/吨，主焦煤（蒙煤）沙河驿报2382元/吨，盘面贴水213元/吨。
- 蒙煤市场成交冷清，贸易商报价多以稳为主，蒙5原煤主流报价在现汇1680-1700元/吨。

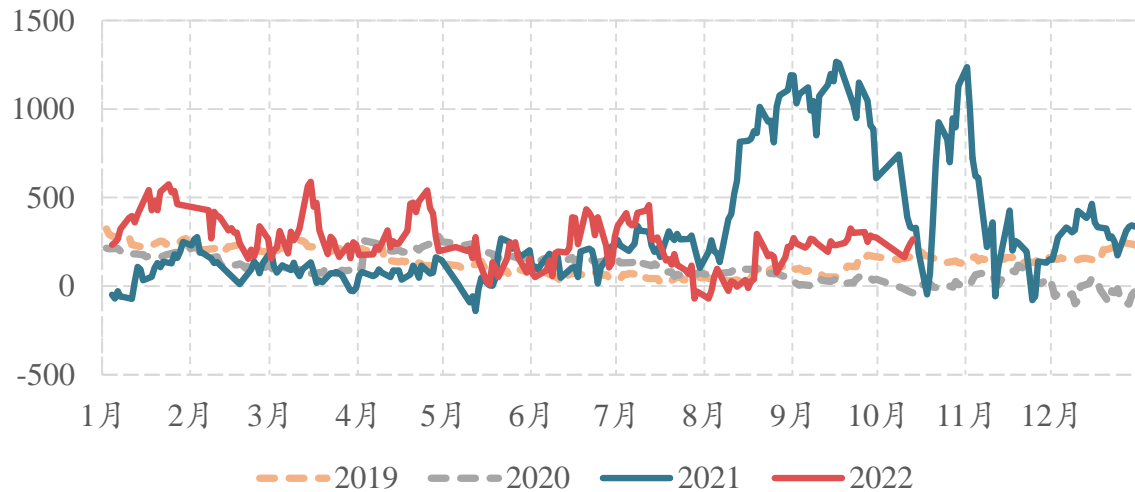
### 焦煤盘面走势（元/吨）



### 蒙煤和澳煤价格走势（元/吨）



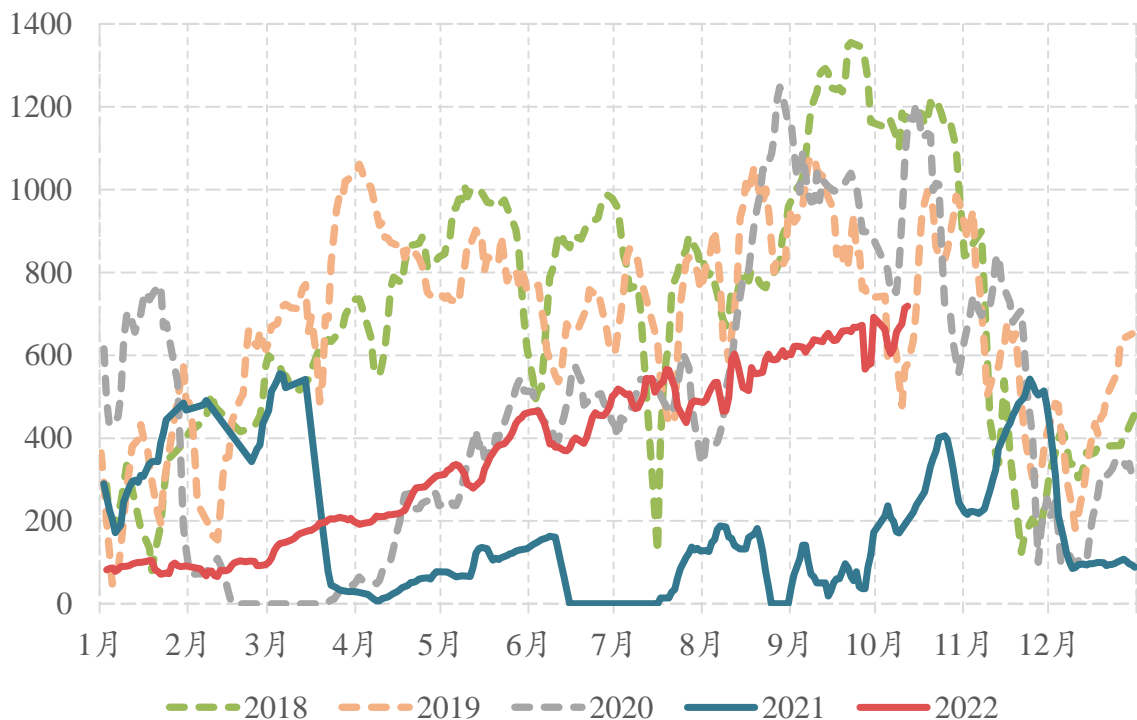
### 蒙煤基差走势（元/吨）



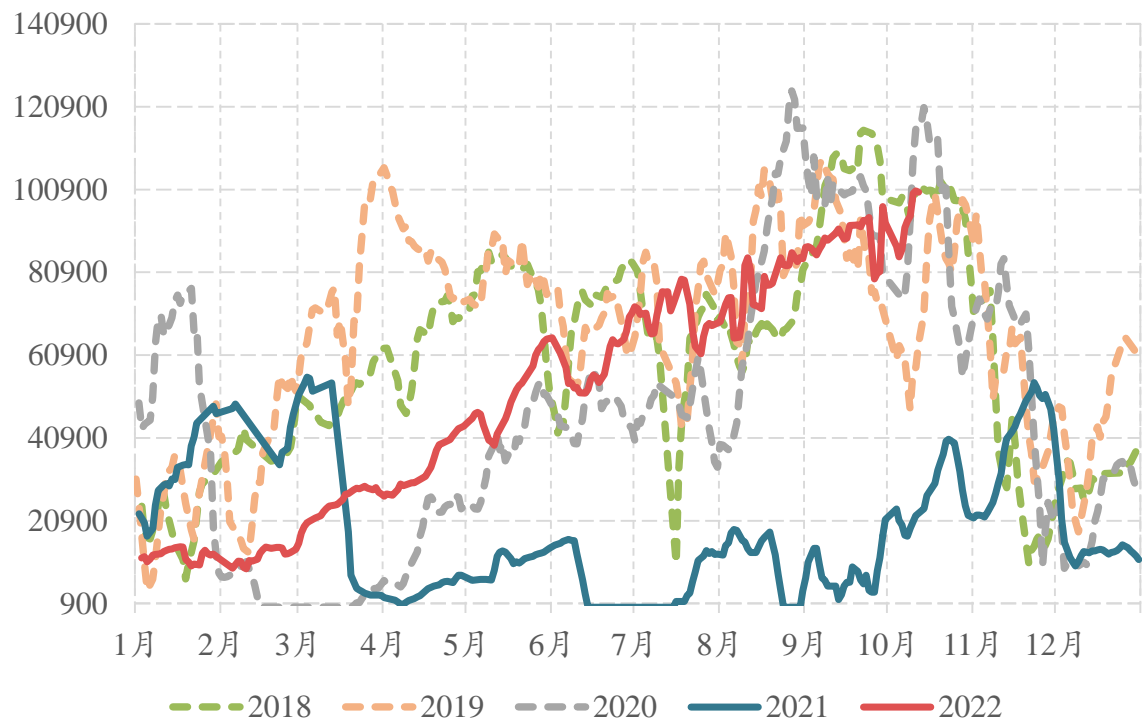
# 蒙煤通关持续上升，但近期疫情影响下外运受阻

- 上周甘其毛都口岸通关4天，日均通关673车，较前一周同期日均增加42车。受到疫情影响，甘其毛地口岸外运暂停，初步计划暂停三日。策克口岸于10月10日正式恢复外运，但目前外调车报备条件较为严格，几无能够通行的车辆，实际外运依然阻滞，口岸库存进一步累积。

### 蒙煤通关车辆（车）

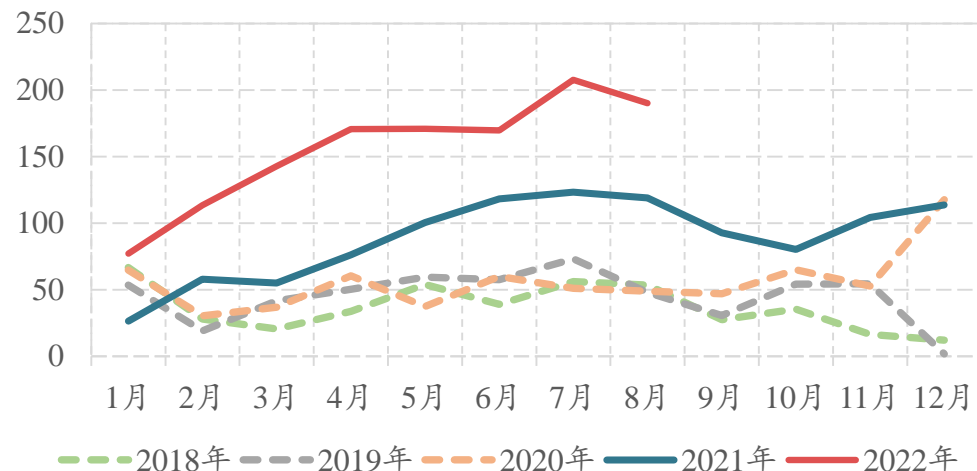


### 蒙煤通关数量（万吨）

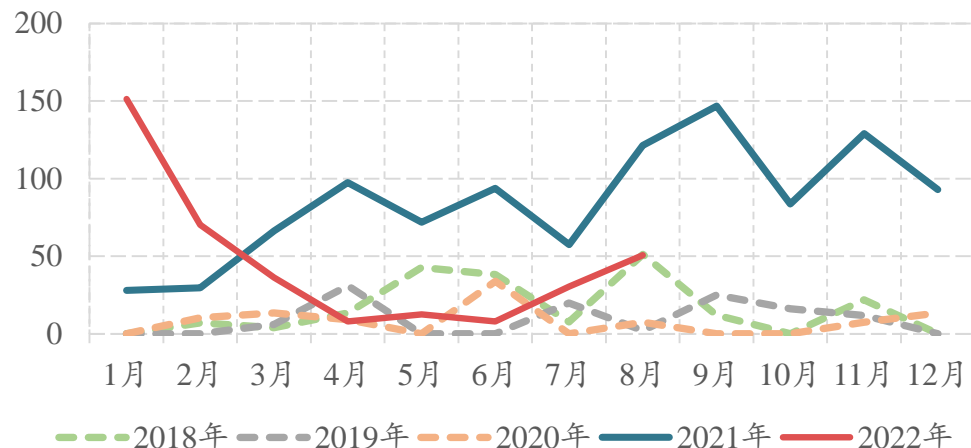


# 8月焦煤进口处于高位，预计9月基本持平

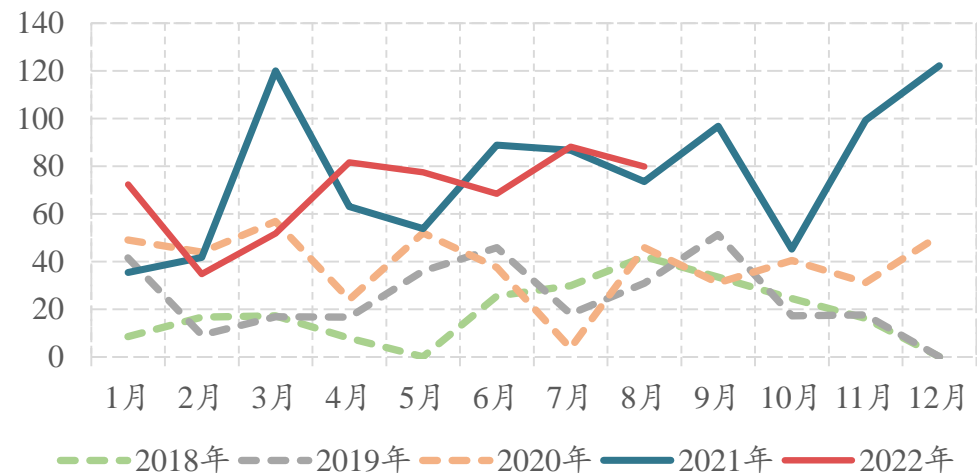
### 俄罗斯焦煤进口 (万吨)



### 美国焦煤进口 (万吨)



### 加拿大焦煤进口 (万吨)

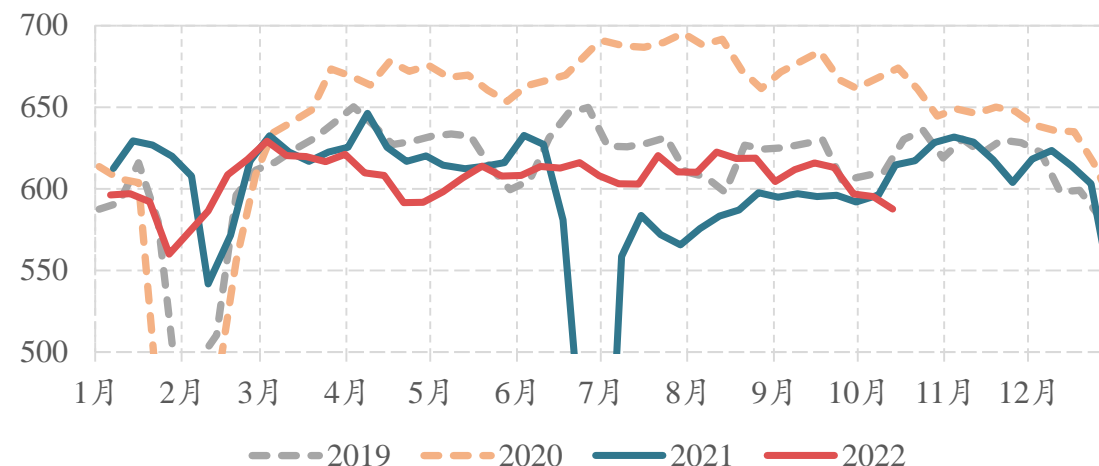


- 2022年8月，中国进口炼焦煤640.6万吨，同比增36.8%、环比增4.7%。8月中国进口炼焦煤主要来源国为蒙古、俄罗斯、加拿大、和美国，分别占比为44.9%、29.7%、12.5%和7.9%。
- 欧洲禁运后，俄罗斯煤流向中国的量可能继续增加，但是考虑到价格和远东运力问题，后续进口增量有限。

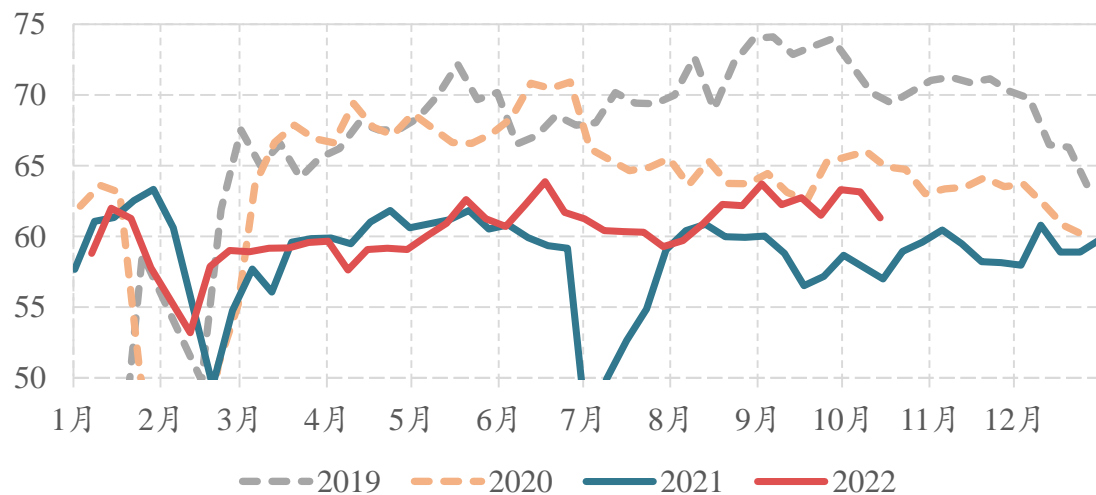
# 二十大和疫情影响，煤矿供应大幅回落

- 产地部分煤矿因井下原因停产，另外部分受区域内疫情管控影响有减产行为，影响煤矿整体开工继续下滑，汾渭统计样本煤矿原煤产量周环比减少7.78万吨至892.03万吨，产能利用率周环比下降0.77%至88.6%。

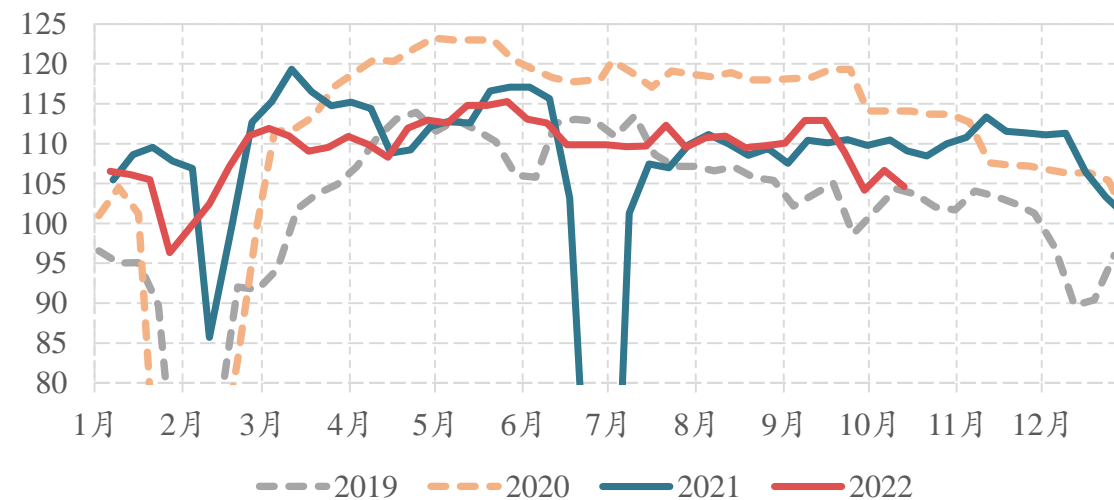
### 煤矿原煤产量 (万吨)



### 洗煤厂精煤产量 (万吨)



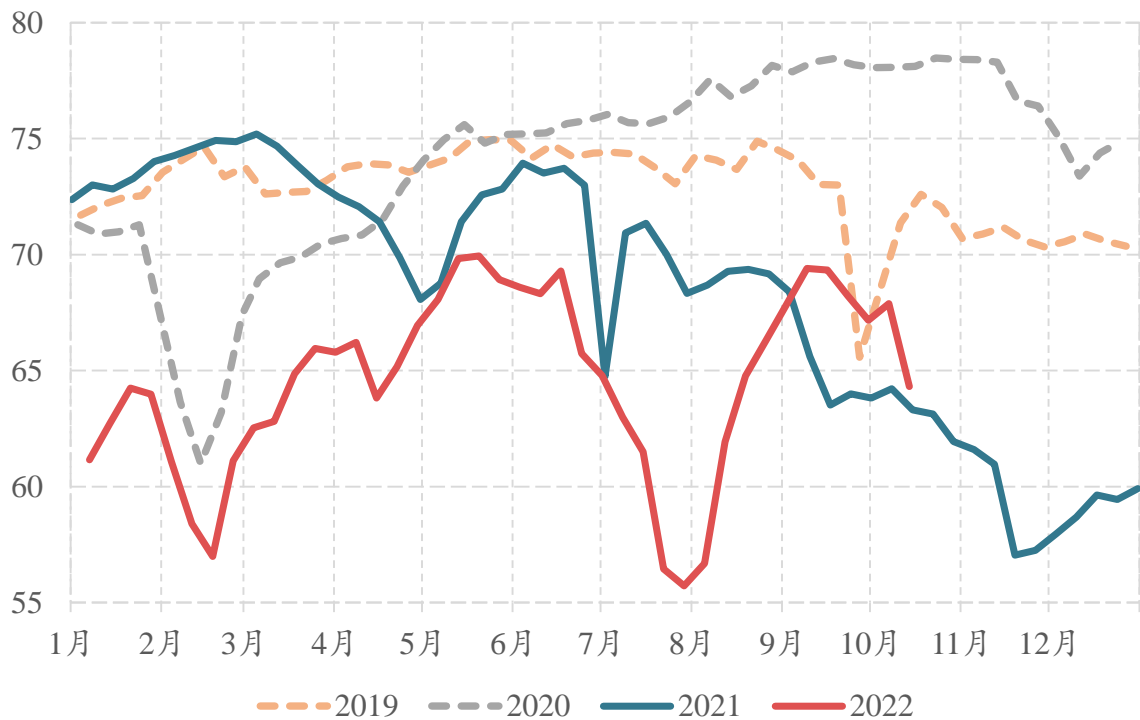
### 煤矿主焦煤产量 (万吨)



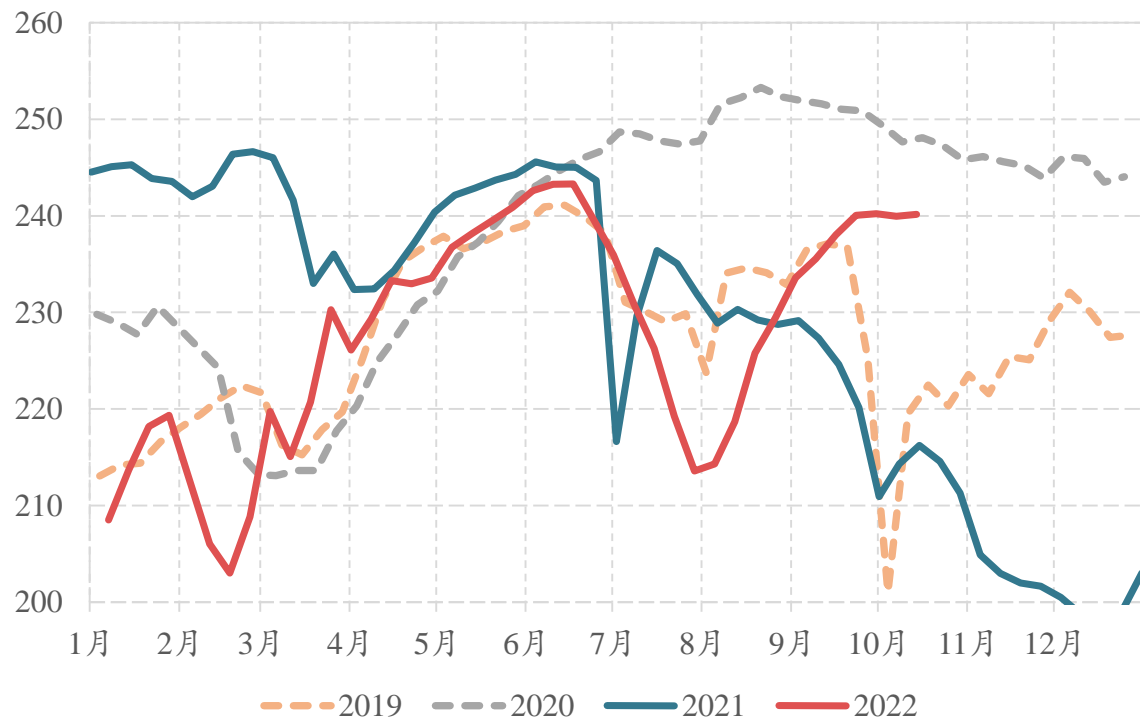
# 焦化厂开工大幅回落

截至10月14日，247家钢厂焦炭日均产量46.8万吨，环比持平。全样本焦化厂焦炭日均产量64.31万吨，环比下降3.58万吨。受疫情影响，山西地区焦企普遍限产30%-40%，影响焦炭供给大幅回落。

### 全样本焦化厂日均焦炭产量（万吨）



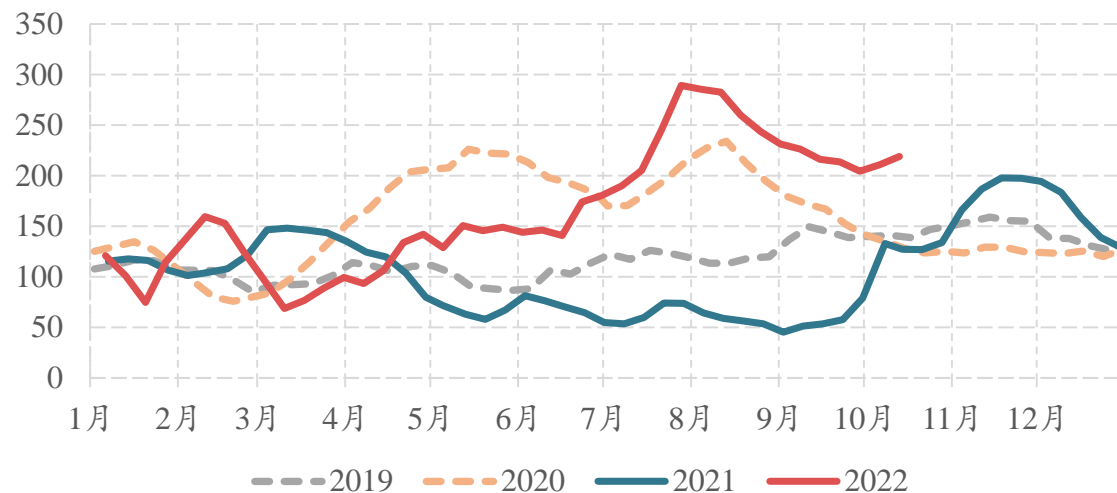
### 247家钢厂铁水产量（万吨）



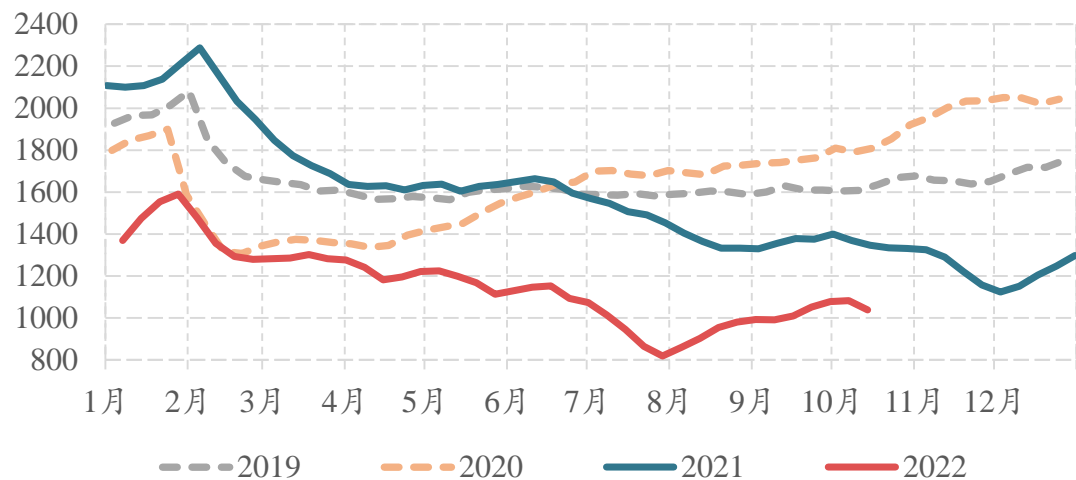
# 下游原料煤到货不佳，继续消耗厂内库存为主。

- 截至10月14日，全样本独立焦企焦煤库存1038.69万吨，环比下降43.76万吨，247家钢厂焦煤库存826.89万吨，环比下降3.09万吨。
- 焦企利润不佳，多维持按需补库为主，且疫情形势进一步趋严，影响运输周转效率明显下降，原料煤到货不佳，继续消耗厂内库存为主。

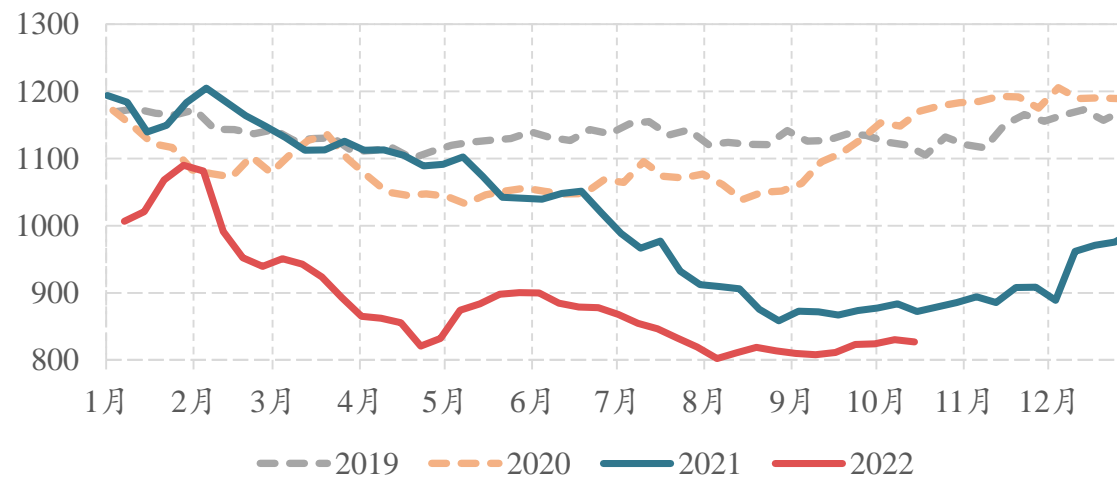
### 煤矿精煤库存 (万吨)



### 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>