

宏观预期较差，检验现实需求

——黑色金属策略周报20220904



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

研究员

辛修令

从业资格号：F3051600

投资咨询号：Z0015754

021-80401749

xinxiuling@citicsf.com

俞尘泯

从业资格号F03093484

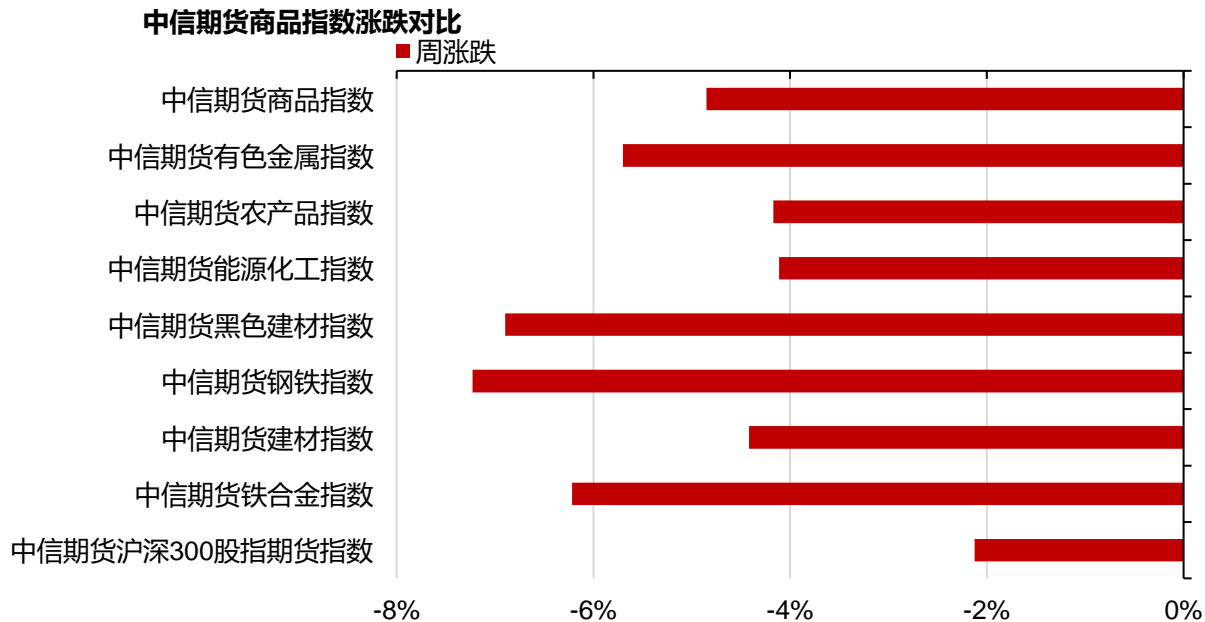
投资资格号Z0017179

021-61051109

yuchenmin@citicsf.com

商品ETF指数：中信期货商品指数涨跌对比

中信期货商品指数涨跌对比



黑色板块：支撑因素减弱，板块承压运行

- 上周成材产量回升，库存去化大幅放缓，板块高位回落；海外宏观扰动叠加国内疫情发酵，市场信心减弱。
- 成材端，房企资金紧张问题难解，新开工或仍将维持低位；道路铁路投资维持弱势，基建增量相对有限；9、10月份需求或表现为旺季不旺；供给方面，钢厂盈利率维持高位，产量仍有增加空间，但利润出现回落，复产接近尾声。在基本面利好转弱和宏观扰动以及国内疫情发酵下，盘面出现大幅下挫，短期钢价或低位震荡。
- 炉料大幅走跌，铁矿跌幅领先。铁矿海外发运总量环比增加，澳巴发运均有所回升；非主流发运维持高位、内矿供给小幅回落。铁水产量环比继续走高，但钢材需求下降，导致补库热情下降，矿价有所走跌。短期进口矿到港将有所回落，同时宏观利空仍需要继续发酵，矿价下跌难以一蹴而就；但下半年全球供应过剩确定，上行空间有限。
- 煤焦端，高炉继续复产，按需采购焦炭，焦企出货较为顺畅，厂内保持低库存运行，生产积极性较高，焦炭供应继续回升。但全国疫情散发，抑制钢材终端需求，钢厂利润压缩，焦炭开启首轮提降100元/吨，市场情绪有所转弱。供应端，山西疫情反复，焦煤产量小幅回落；但蒙煤通关量继续回升，甘其毛都口岸单日通关量超600车；内蒙古政府与蒙古矿方达成协议，将进一步增加甘其毛都口岸蒙煤通关量。总体来看，近期焦炭供需面边际转弱，成本支撑不足。国内疫情散发，制约钢材需求回升效率，叠加海外宏观利空拖累，煤焦跟随板块承压。预计双焦短期内低位震荡，需警惕钢材旺季需求不及预期的风险。
- 整体而言，上周盘面大幅走跌源于海外宏观收紧，国内政策宽松有效性下滑以及成材基本面转弱。同时旺季需求大概率提升幅度有限；产业层面，钢厂生产利润降低，阶段性复产预期对原料基本面的支撑力度下滑。短期将进入到验证现实需求及海外加息节奏的阶段，板块承压运行为主。

1、螺纹：需求预期悲观，钢价震荡下行

品种	周观点	中线展望
螺纹	<p>1、需求：7月居民中长期贷款显示购房需求仍然较弱，地产各项指标延续走弱，商品房销售7月再度回落，我们测算未来销售好转力度无法明显改善房企资金紧张问题，新开工及竣工端将持续制约需求高度。</p> <p>2、供给：螺纹产量294万吨 (+24.4)，其中长流程产量266万吨 (+20)；短流程产量28万吨 (+4)。</p> <p>3、库存：总库存717万吨 (-4)；社会库存491万吨 (-18)，钢厂库存227万吨 (+14)。</p> <p>4、基差：华东三线螺纹仓单价3820元/吨 (-230)，01合约华东三线螺纹基差183元/吨 (-1)。</p> <p>5、利润：螺纹即时成本3803元/吨 (-51)，螺纹即时利润162元/吨 (-129)，螺纹盘面利润404元/吨 (+8)。</p> <p>6、总结：上周，螺纹产量大幅回升，去库速度明显放缓。需求方面，房企资金紧张问题难解，新开工或仍将维持低位，道路铁路投资维持弱势，9、10月份需求或表现为旺季不旺。供给方面，钢厂盈利率维持高位，钢厂逐步复产，预计产量将延续回升，原料价格支撑较强。总体看，预计下周库存去化速度放缓，但库存结构及原料价格或支撑期价，预计期价震荡运行。</p> <p>操作建议：空头减仓持有</p> <p>风险因素：旺季需求超预期释放、钢厂复产加快（上行风险）；终端需求不及预期（下行风险）</p>	震荡

2、热卷：需求预期悲观，钢价震荡下行

品种	周观点	中线展望
热卷	<p>1、需求：政治局会议提出全面加强基础设施建设，稳增长预期较强；政策提振，汽车产销有所回升；海外制造业PMI连续回落，国内出口趋于走弱。基建需求在一定程度上将支撑热卷需求。</p> <p>2、供给：钢联热卷产量307万吨 (+15)。</p> <p>3、库存：总库存333万吨 (-9)，社库249万吨 (-7)，厂库84万吨 (-1)。</p> <p>4、基差：01合约热卷基差160元/吨 (+53)，10-01价差174元/吨 (+26)。</p> <p>5、利润：热卷即时成本3966元/吨 (-51)，热卷即时利润-81元/吨 (-79)，热卷盘面利润236元/吨 (+52)。</p> <p>6、总结：终端需求维持弱势，8月PMI显示需求较弱，海外制造业PMI连续下降，出口订单持续走弱。但基建发力，国常会进一步加大汽车消费支持力度，汽车产销回升，或在一定程度上支撑热卷需求。供给方面，热卷利润有所回升，产量或维持低位震荡。基建及汽车产销短期支撑期价，预计期价震荡运行。</p> <p>操作建议：空头减仓持有</p> <p>风险因素：旺季需求超预期释放、钢厂复产加快（上行风险）；终端需求不及预期（下行风险）</p>	震荡

3、铁矿：成材需求下降，矿价承压运行

品种	周观点	中线展望
铁矿	<p>(1) 供给：全球发运总量大幅回升，澳洲港口检修延续，发运回升效率有限；巴西北部降雨减少，逐步恢复正常发运水平；非主流发运增量，处于同期高位；国产矿产量高于往年，全年供应增量有望兑现。</p> <p>(2) 需求：上周日均铁水产量继续回升，高炉继续复产；成材利润大幅下降，且钢材需求减少，钢厂补库积极性有所下降；但宏观预期逐步修复，钢材需求或有所回补，带动铁矿需求回升，但空间有限。</p> <p>(3) 库存：港口库存重新累积，主要由于到港增量，以及钢厂在低利润低需求下，采购积极性降低，疏港增幅微降；进口矿发运逐步企稳，港口将继续累库，铁矿中长期供需面转松趋势不变。</p> <p>(4) 基差：期现价格下行，期货跌幅较多，基差扩大；1-5价差小幅收缩。</p> <p>(5) 利润：高炉吨钢利润大幅下滑；外盘跌幅领先，虽然9月FMG折扣小幅下调，但进口利润维持正值。</p> <p>(6) 总结：海外发运总量环比增加，澳巴发运均有所回升；非主流发运维持高位、内矿供给小幅回落。铁水产量环比继续走高，但钢材需求下降，导致补库热情下降，矿价有所走跌。短期进口矿到港将有所回落，同时宏观利空仍需要继续发酵，矿价下跌难以一蹴而就；但下半年全球供应过剩确定，上行空间有限。</p> <p>操作建议：区间操作</p> <p>风险因素：终端需求提升，钢厂加速复产（上行风险）终端需求改善不及预期，钢厂主动去库（下行风险）</p>	震荡偏弱

4、焦炭：现货开启提降，盘面低位震荡

品种	周观点	中线展望
焦炭	<p>(1) 需求: 247家钢厂铁水日产量233.6万吨 (+4.2), 高炉开工率80.9% (+0.7%), 247家钢厂焦炭库存可用天数11.7天 (+0.5)。铁水产量继续增加, 焦炭日耗增长, 下游保持按需采购, 刚性需求支撑仍在。</p> <p>(2) 供给: 焦化厂日均产量67.9万吨 (+1.6), 247家钢厂日均焦炭产量47.2万吨 (+0.4)。高炉继续复产, 按需采购焦炭, 焦企出货较为顺畅, 厂内保持低库存运行, 生产积极性较高, 焦炭供应继续回升。</p> <p>(3) 库存: 焦炭总库存999.3万吨 (+31.5), 全样本焦化厂库存96.1万吨 (+6), 主要港口库存288.6万吨 (+1.4), 247家钢厂库存614.6万吨 (+24.1)。高炉复产背景下, 钢厂焦炭库存增加; 港口交投气氛较差, 库存高位持平; 伴随焦炭产量增长, 焦企开始小幅累库, 焦炭总库存继续累积。</p> <p>(4) 基差: 焦炭盘面大幅回调, 基差扩大, 09合约港口准一基差90元/吨 (+90), 01合约基差240元/吨 (+140)。</p> <p>(5) 利润: 焦炭现货首轮提降100元/吨, 焦化利润再度受到下游挤压。成本端, 焦煤价格基本跟随焦炭, 近期呈稳弱态势。</p> <p>(6) 总结: 铁水产量继续回升, 刚需支撑仍在。焦企出货良好, 厂内库存较低, 生产积极性较高。伴随产量较快回升, 焦炭累库幅度逐渐加大, 焦企库存亦有小幅累积。总体来看, 近期焦炭供需面边际转弱, 成本支撑不足。国内疫情散发, 制约钢材需求回升效率, 叠加海外宏观利空拖累, 焦炭跟随板块承压。预计焦炭短期内低位震荡, 需警惕钢材旺季需求不及预期的风险。</p> <p>操作建议: 区间操作</p> <p>风险因素: 焦煤成本坍塌、需求大幅走弱、粗钢压产 (下行风险); 终端需求超预期、焦炭环保限产 (上行风险)。</p>	震荡

5、焦煤：供应预期增加，焦煤承压震荡

品种	周观点	中线展望
焦煤	<p>(1) 需求: 全样本焦化厂产能利用率74.9% (+1.7%)，焦化厂日均产量67.9万吨 (+1.6)，247家钢厂日均焦炭产量47.2万吨 (+0.4)，焦钢企业焦煤库存可用天数11.7天 (-0.1)。铁水产量继续回升，焦炭产量增速较快，焦煤日耗持续增加。</p> <p>(2) 供给: 煤矿权重开工率99.5% (-2.3%)，原煤产量604.5万吨 (+14.3)，110家洗煤厂开工率76.2% (+1.9%)，110家洗煤厂精煤日均产量63.7万吨 (+1.5)。受疫情影响，国内焦煤生产小幅收紧；进口端，蒙煤通关继续回升。</p> <p>(3) 库存: 总库存2789.8万吨 (-58.5)，煤矿精煤库存231.2万吨 (-12.3)，全样本焦化厂库存992.4万吨 (+12.2)，钢厂库存809.6万吨 (-3.9)，主要港口进口焦煤库存217.1万吨 (-25.7)。焦钢企业提产，焦煤刚需采购增加，煤矿库存逐步向下游转移，焦煤库存总量去化。</p> <p>(4) 基差: 钢材弱需求使原料承压，叠加供应预期宽松，主力合约跌幅较大。现货暂稳运行，蒙煤仓单成本约2000元/吨。</p> <p>(5) 总结: 国内焦煤供应相对平稳，蒙煤通关量继续回升，甘其毛都日通关量超600车，未来仍有增量预期。加之近期多地疫情散发，制约钢材终端需求回升效率，盘面大幅下跌。总体来看，短期内铁水产量延续较高位置，下游低库存水平下，焦煤刚需韧性仍存，预计盘面跟随板块低位震荡，等待验证钢材旺季需求。中长期来看，若铁水产量逐步回落，焦煤供需将趋向宽松，价格重心仍有下移空间。</p> <p>操作建议: 区间操作。</p> <p>风险因素: 煤矿增产、进口政策大幅放松（下行风险）；煤矿安全检查加严、终端需求超预期（上行风险）。</p>	震荡

6、废钢：日耗存在下跌风险，废钢价格承压

品种	周观点	中线展望
废钢	<p>(1) 供给方面：钢厂废钢日均到货量27.1 (+3.1) 万吨。受制于钢价下行，废钢价格偏弱运行，产废企业出货积极，钢厂及基地到货延续上升。随着钢材需求回升预期减弱，废钢供给短期没有缺口。</p> <p>(2) 需求方面：钢厂废钢日耗量24.8 (+2.9) 万吨。短流程方面，四川地区限电结束，叠加当地废钢库存充裕，多家电炉厂复产；但全国电炉生产利润大降，部分电炉因亏损过大开始减产；长流程方面，高炉生产强度延续上升，但利润有所回落，部分大钢厂已准备开始检修。虽然废钢与生铁价差回落，但仍未具有性价比，废钢日耗存在回落风险。</p> <p>(3) 库存方面：废钢钢厂库存304 (+23) 万吨。上周钢厂库存加速累积，短流程钢厂因日耗提升更快，库存累积幅度有所放缓。同时随着部分钢厂亏损，进一步提升日耗空间不大，采购废钢积极性或有所回落，库存累积幅度有限。</p> <p>(4) 废钢与铁水价差：废钢价格环比回落，同时炉料价格相对抗跌，废钢与生铁价差收窄，但生铁仍有性价比。长流程钢厂复产进入尾声，废钢日耗接近阶段性高点。</p> <p>(5) 总结：上周废钢价格承压下行，前端供应维持韧性，随着废钢跌价钢厂到货提升。虽然西南电炉厂逐步复产，但亏损逐步增加，华南部分钢厂主动减产，日耗或难有增量；高炉复产接近尾声，同时终端需求上升空间有限，叠加生产利润走低，日耗提升幅度有限。短期废钢跟随板块走势，承压运行。</p> <p>风险因素：废钢供应降低、终端需求放量（上行风险）；终端需求下滑，钢厂复产放缓（下行风险）</p>	震荡

7、硅锰：宏观预期较差，硅锰盘面下跌

品种	周观点	中线展望
硅锰	<p>(1) 需求方面：上周五大品种产量958万吨 (+40.3)，钢厂利润有所下降，高温限电缓解后产量增幅扩大。</p> <p>(2) 供给方面：121家独立硅锰企业日均产量2.08万吨 (+0.08)，开工率38.49% (+4.17)。</p> <p>(3) 成本方面：天津港南非半碳酸32.7元/吨度 (-0.1)，澳矿45.1元/吨度 (-1.4)，锰矿价格下跌。</p> <p>(4) 基差方面：01合约下跌至6870元/吨 (+554)，本周基差530元/吨 (+554)，期货下跌较多，现货价格弱稳，期现结构转贴水。</p> <p>(5) 利润方面：硅锰内蒙现货价格7100元/吨，内蒙古现货利润153元/吨 (+40)。</p> <p>(6) 整体来看：供给方面，价格企稳利润小幅增加，高温限电结束后铁合金厂复产有所增加，等待9月钢招指引。需求方面，钢厂利润小幅收窄，限电解除后产量增幅扩大，对原料仍以消耗自身库存和按需补库为主，关注钢厂复产的持续性。总体来看，硅锰供需矛盾较小，或跟随黑色板块震荡运行。</p> <p>操作建议：区间操作</p> <p>风险因素：限产执行超预期、锰矿价格上涨（上行风险）；终端需求不及预期、粗钢压产超预期（下行风险）</p>	震荡

8、硅铁：现货亏损扩大，盘面价格下跌

品种	周观点	中线展望
硅铁	<p>(1) 需求: 上周五大品种产量958万吨 (+40.3) , 钢厂利润有所下降, 高温限电缓解后产量增幅扩大。</p> <p>(2) 供给: 独立硅铁企业日均产量1.36万吨 (+0.01) , 开工率37.97% (-0.12) , 产量小幅上升。</p> <p>(3) 库存: 硅铁合金厂库存6.15万吨 (-0.83) , 环比下降。仓单+有效预报库存10502张 (+425) , 总库存5.25万吨 (+0.21)</p> <p>(4) 基差: 10合约下跌至7764元/吨 (-494) , 基差-64元/吨 (+394) , 期价大幅下跌, 盘面小幅升水。</p> <p>(5) 利润: 72合格块出厂报价7400元/吨, 现货利润-514元/吨 (-361) , 亏损幅度增大</p> <p>(6) 总结: 需求方面, 钢厂利润小幅收窄, 限电解除后产量增幅扩大, 对原料仍以消耗自身库存和按需补库为主, 关注钢厂复产的持续性。供给方面, 上周供给企稳, 现货价格有所下跌, 亏损幅度增大, 关注硅铁厂后续利润情况。总体来看, 未来供给和需求或都将呈回升态势, 硅铁自身供需矛盾较小, 或跟随黑色板块震荡运行。</p> <p>操作建议: 区间操作</p> <p>风险因素: 限产执行超预期、环保限产 (上行风险) ; 终端需求不及预期、粗钢压产超预期 (下行风险)</p>	震荡

1、螺纹：需求预期较差，钢价震荡下行

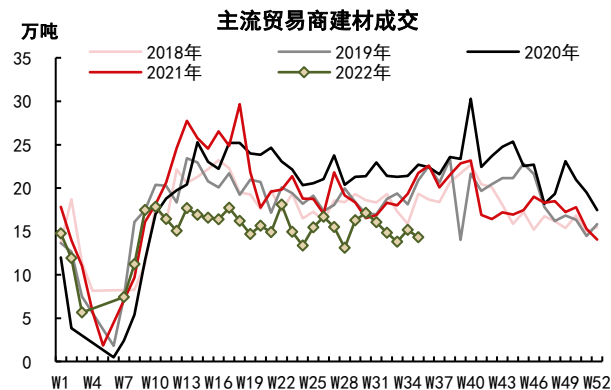
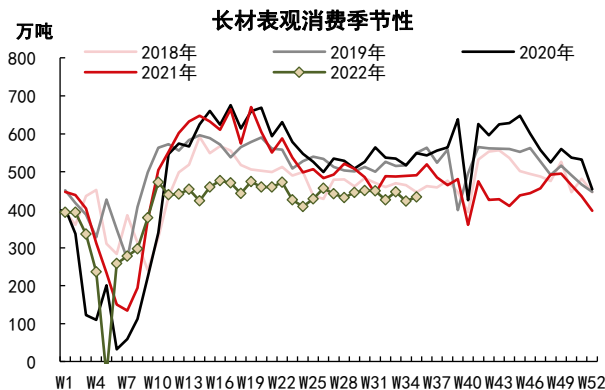
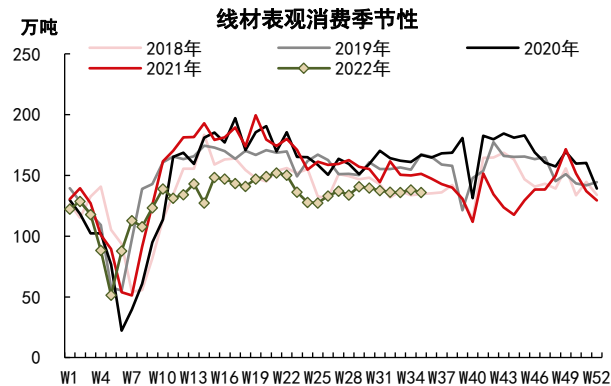
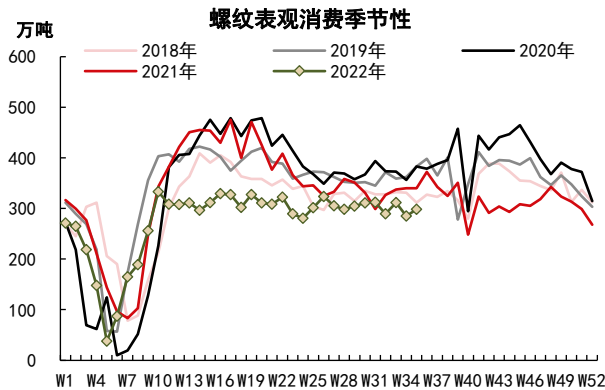
周度行情回顾：需求预期较差，钢价震荡下行

- 上周，杭州螺纹3960元/吨（-240），上海热卷3860元/吨（-160）。10螺纹期价3637元/吨（-460），10热卷期价3700元/吨（-361）。
- 上周表需环比回升，铁水产量延续回升，原料支撑较强。但7月地产数据显示新开工进一步下行，地产端用钢需求难有改善。旺季需求有证伪风险，废钢到货量大幅增加，旺季需求或无法承接钢材供给增量。



1.1、螺纹表需：需求环比回升

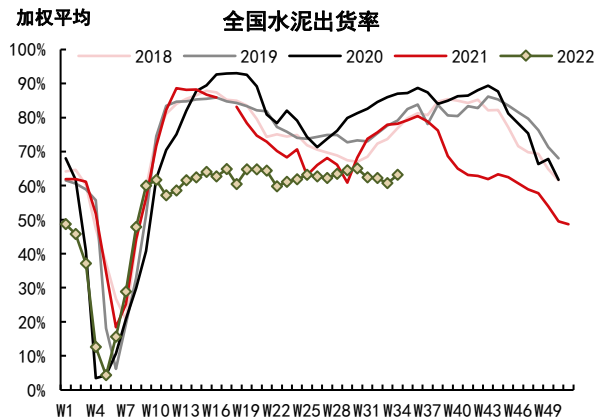
- 螺纹周度表观消费298万吨 (13)，同比-12%；主流贸易商建材成交14.3万吨，同比-34%。
- 7月地产数据延续回落，地产资金仍较为紧张，保交楼政策力度及效果或有限，地产用钢维持弱势；道路及铁路投资维持较低增速，基建用钢需求维持弱势。



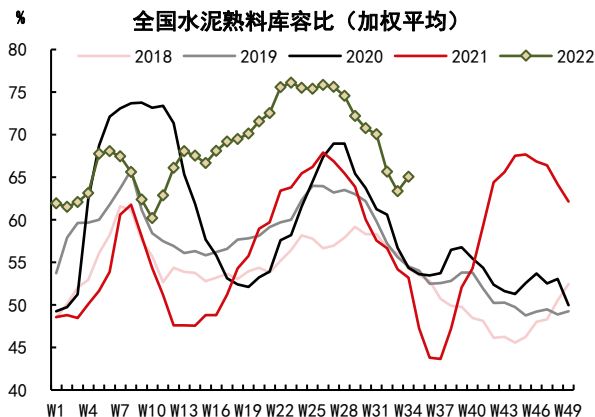
1.2、水泥需求：出货环比回升，库容比上升

- 上周，全国水泥平均出货率63.15% (+2.5%)；平均库容比65.03% (+1.7%)；
- 根据百年建筑网的统计，全国混凝土产能利用率14.18%，环比上升0.19%。

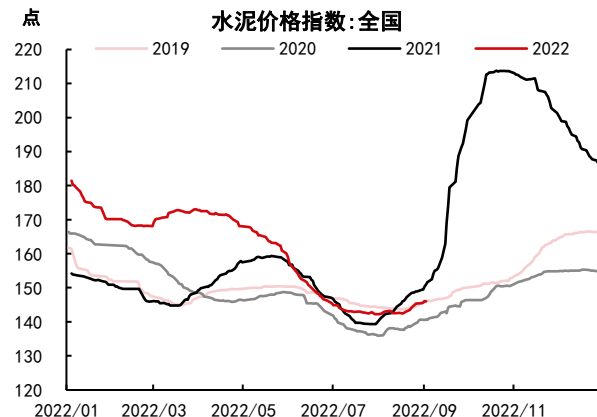
全国水泥加权平均出货率



全国水泥加权平均库容比



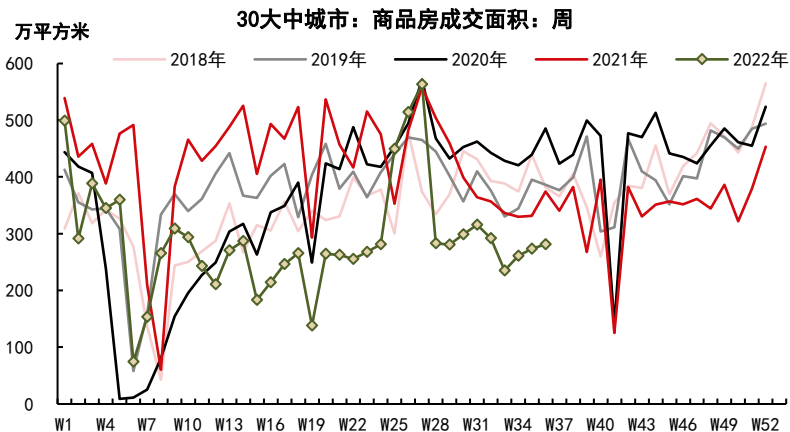
全国水泥价格指数



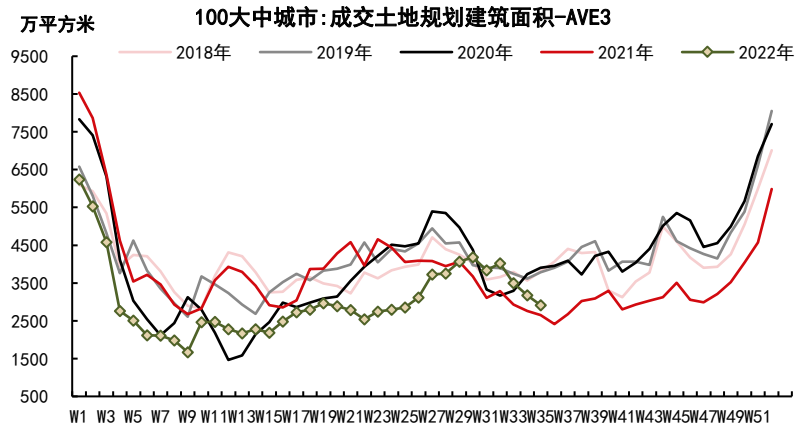
1.3、地产景气度：土地市场成交环比下降，商品房成交环比回落

- 商品房成交环比回升。各地地产政策延续放松趋势，但7月房企地产成交持续回落。考虑到地产危机下居民对期房交付能力的担忧，地产销售或持续弱势，关注9月地产销售情况。

30大中城商品房成交面积

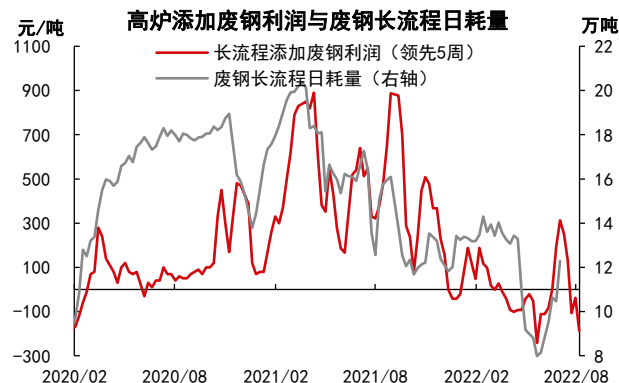


100大中城市成交土地规划建筑面积



1.4、长流程利润：钢厂即时利润维持高位，复产预期较强

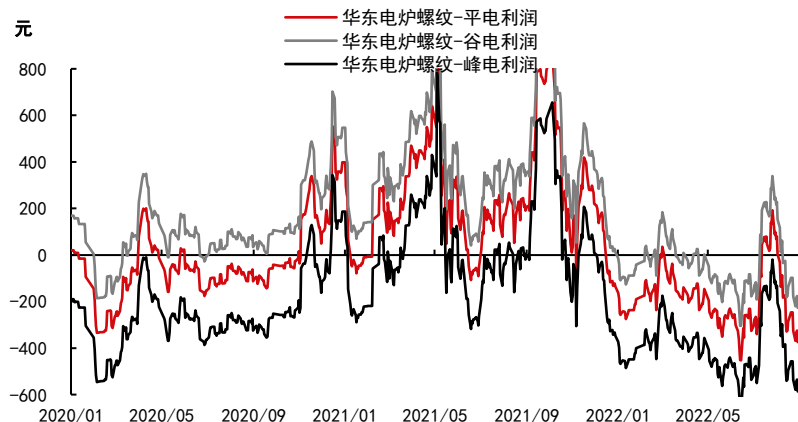
- 上周，螺纹即时成本3803元/吨（-51），螺纹即时利润162元/吨（-129），螺纹盘面利润404元/吨（+8）。
- 钢厂盈利率50.65%（-11.25），钢厂盈利率保持高位，钢厂延续复产。



1.5、短流程利润：电炉利润全面亏损，短流程产量低位震荡

- 华东一三线螺纹谷电利润-227元/吨，平电利润-375元/吨，峰电利润-586元/吨。
- 当前电炉利润全面亏损，同时受废钢资源紧张及部分地区限电影响，预计短流程产量低位震荡。

华东电炉平电利润

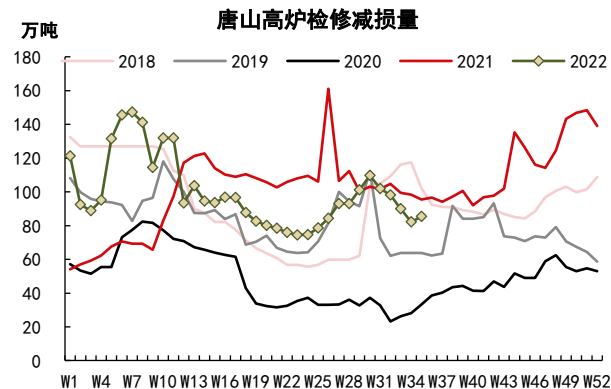
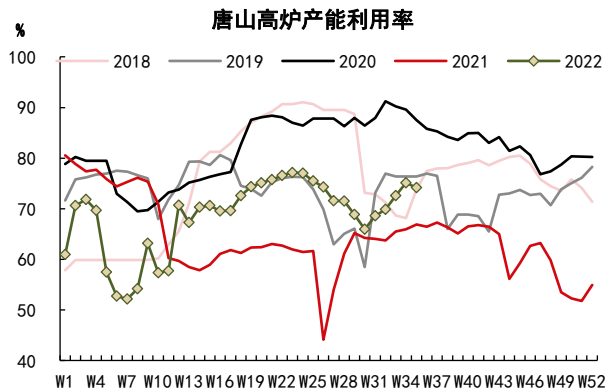
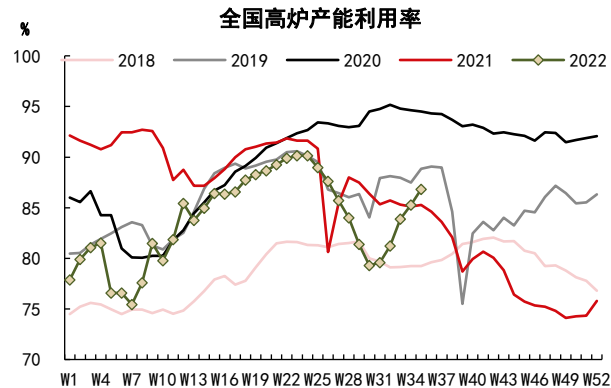
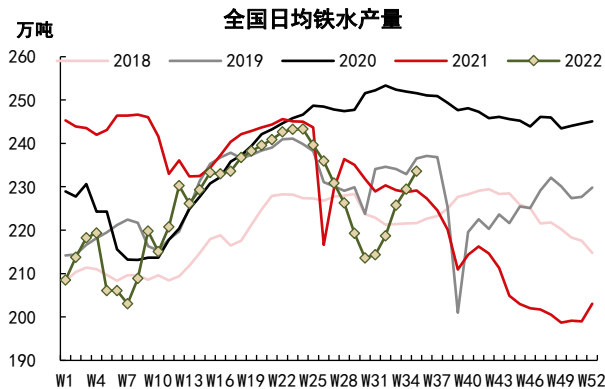


长短流程成本对比



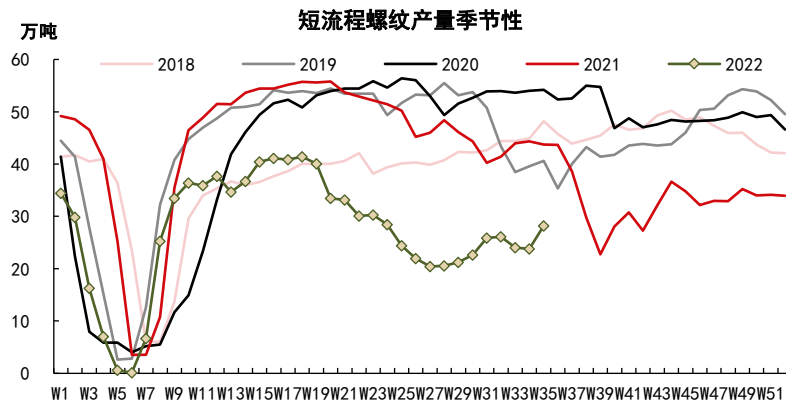
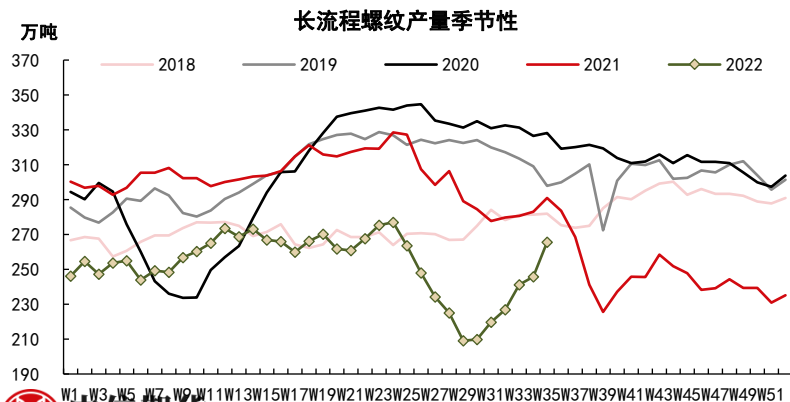
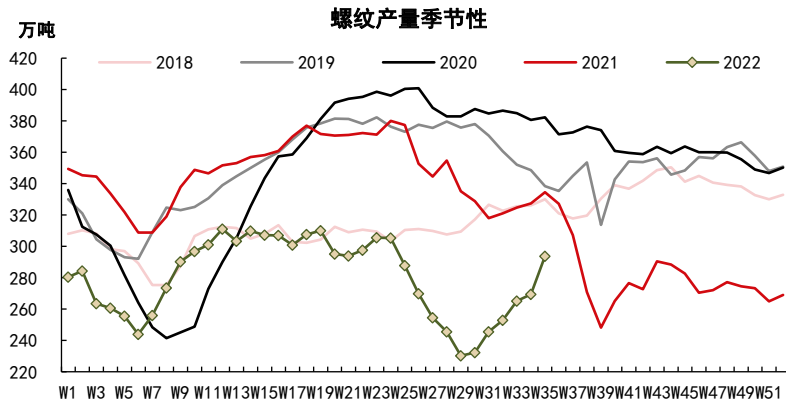
1.6、铁水供给：钢厂检修结束，预计铁水产量小幅回升

- 全国247家钢厂日均铁水产量233.6万吨，环比上升4.20万吨。
- 钢厂盈利率维持高位，部分钢厂检修结束，预计铁水产量小幅回升。



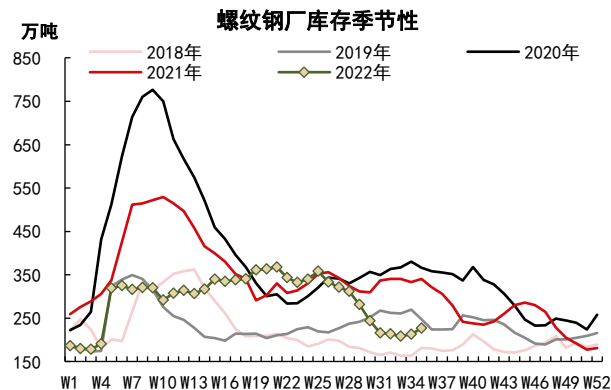
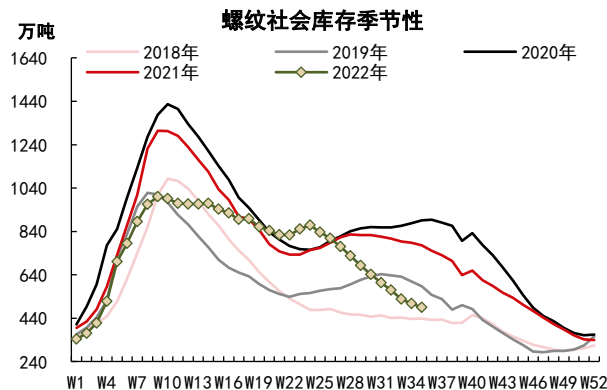
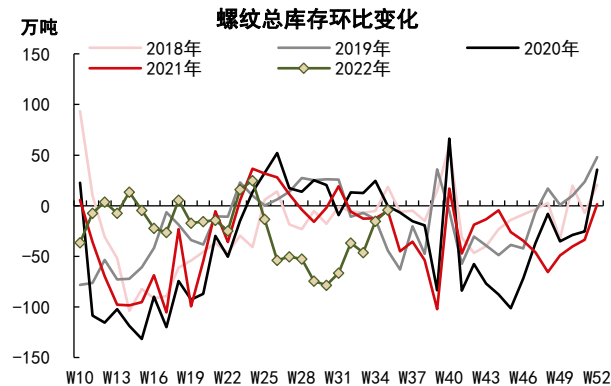
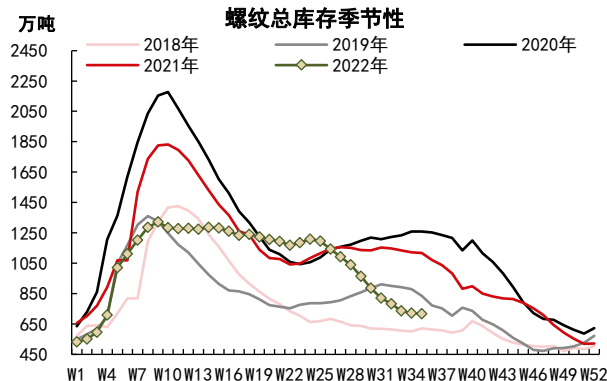
1.7、螺纹供给：钢厂利润维持，预计产量有所回升

- 上周螺纹产量294万吨 (+24.4)，其中长流程产量266万吨 (+20)；短流程产量28万吨 (+4)。
- 钢厂利润维持高位，预计长流程产量有所回升；短流程利润亏损，预计短流程产量低位震荡。



1.8、螺纹钢库存：产量大幅回升，库存去化速度放缓

- 总库存717万吨 (-4)；社会库存491万吨 (-18)，钢厂库存227万吨 (+14)。
- 需求环比下降，库存去库速度大幅放缓。



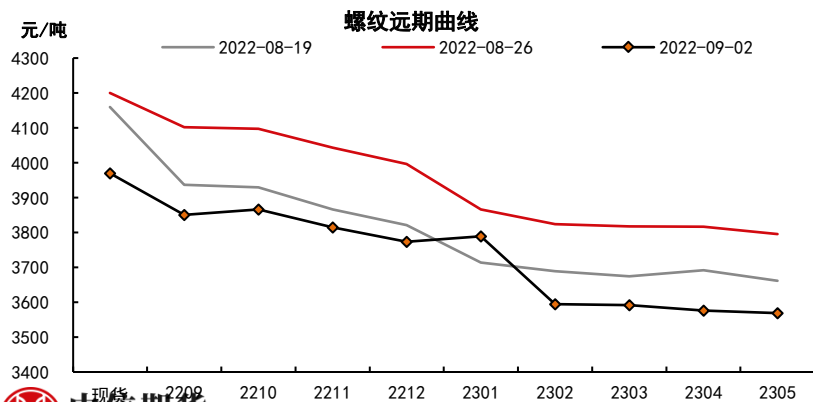
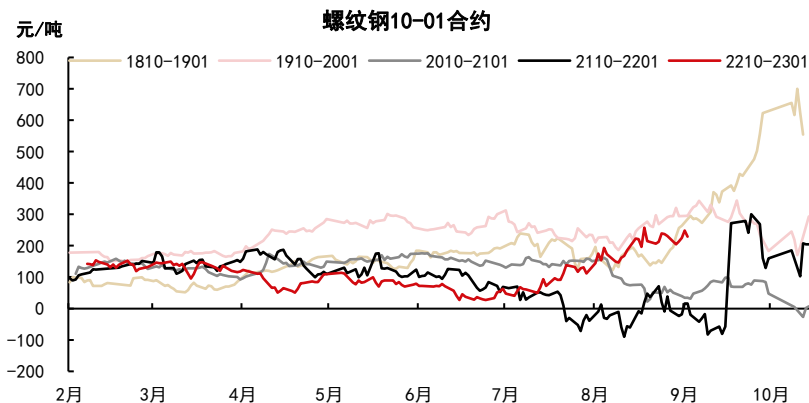
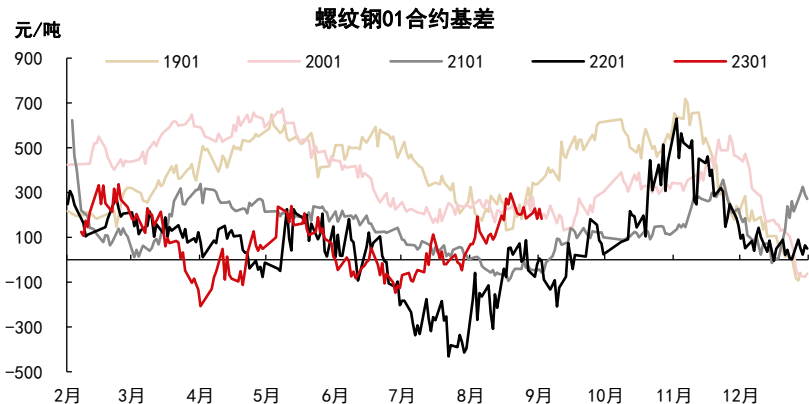
1.9、基差期差

■ 基差:

- 华东三线螺纹仓单价3820元/吨 (-230)
- 01合约华东三线螺纹基差183元/吨 (-1)

■ 跨期价差:

- 10合约执行新的交割标准, 10-01价差229元/吨 (-2)。



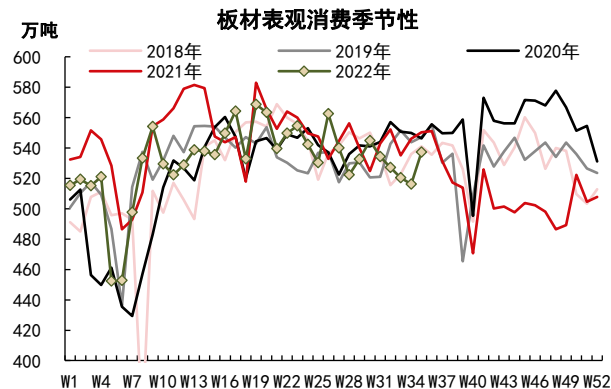
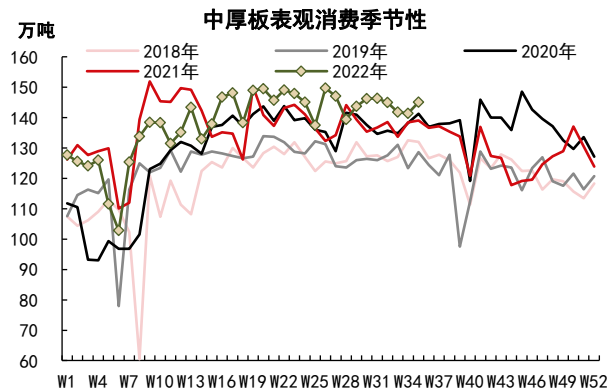
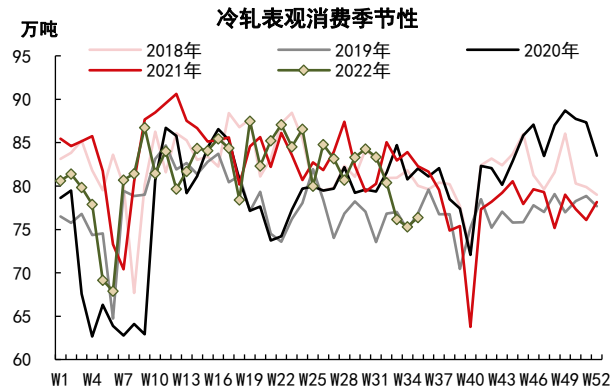
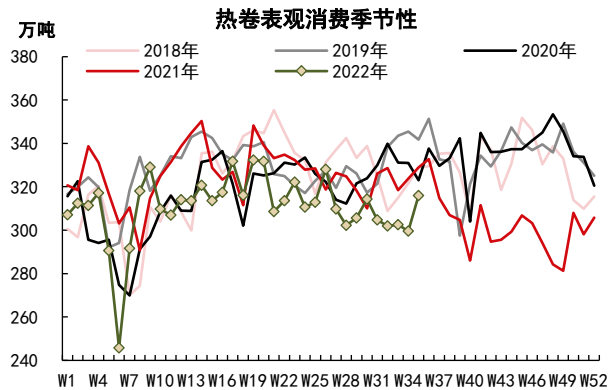
1、螺纹：需求预期悲观，钢价震荡下行

品种	周观点	中线展望
螺纹	<p>1、需求：7月居民中长期贷款显示购房需求仍然较弱，地产各项指标延续走弱，商品房销售7月再度回落，我们测算未来销售好转力度无法明显改善房企资金紧张问题，新开工及竣工端将持续制约需求高度。</p> <p>2、供给：螺纹产量294万吨 (+24.4)，其中长流程产量266万吨 (+20)；短流程产量28万吨 (+4)。</p> <p>3、库存：总库存717万吨 (-4)；社会库存491万吨 (-18)，钢厂库存227万吨 (+14)。</p> <p>4、基差：华东三线螺纹仓单价3820元/吨 (-230)，01合约华东三线螺纹基差183元/吨 (-1)。</p> <p>5、利润：螺纹即时成本3803元/吨 (-51)，螺纹即时利润162元/吨 (-129)，螺纹盘面利润404元/吨 (+8)。</p> <p>6、总结：上周，螺纹产量大幅回升，去库速度明显放缓。需求方面，房企资金紧张问题难解，新开工或仍将维持低位，道路铁路投资维持弱势，9、10月份需求或表现为旺季不旺。供给方面，钢厂盈利率维持高位，钢厂逐步复产，预计产量将延续回升，原料价格支撑较强。总体看，预计下周库存去化速度放缓，但库存结构及原料价格或支撑期价，预计期价震荡运行。</p> <p>操作建议：空头减仓持有</p> <p>风险因素：旺季需求超预期释放、钢厂复产加快（上行风险）；终端需求不及预期（下行风险）</p>	震荡

2、热卷：需求预期较差，钢价震荡下行

2.1、卷板表需：表需环比回升

- 政治局会议提出全面加强基础设施建设，稳增长预期较强；政策提振，汽车产销有所回升；海外制造业PMI连续回落，国内出口趋于走弱。基建需求在一定程度上将支撑热卷需求。



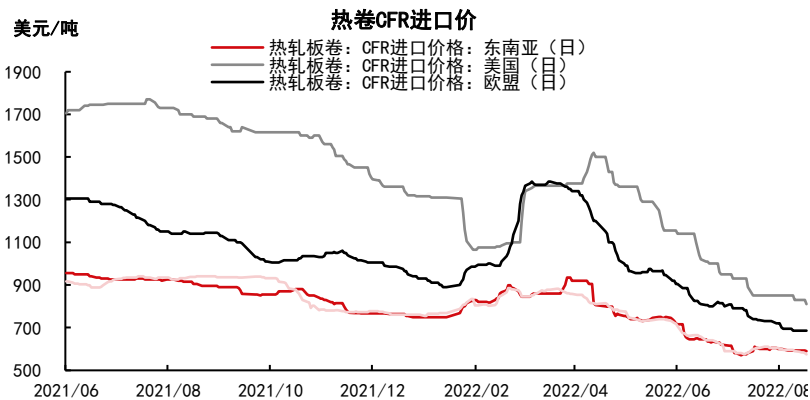
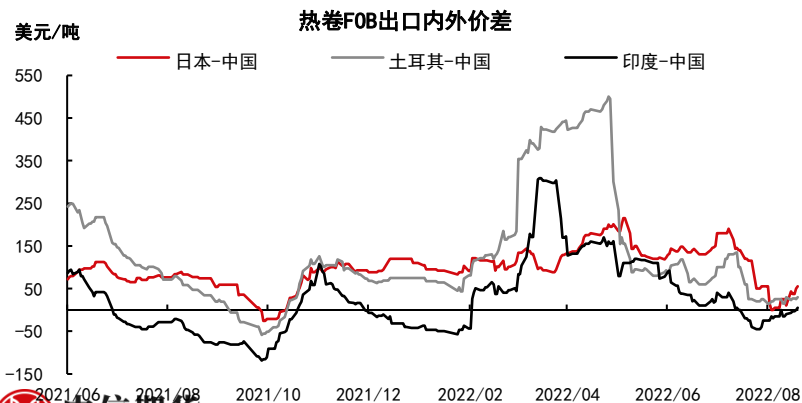
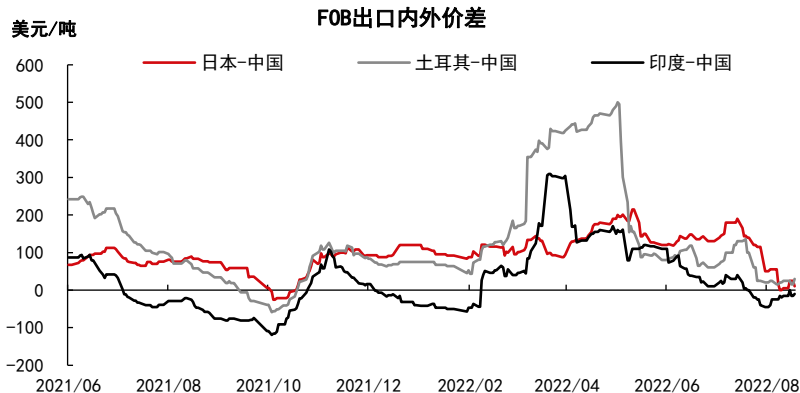
2.2、热卷需求：海外价格持稳，内外价差有所回升

■ 海外钢价表现 (单位: 美元/吨) :

- FOB出口价: 日本630 (+30), 土耳其605 (-15), 印度580 (-)
- CFR进口价: 东南亚590 (-3)

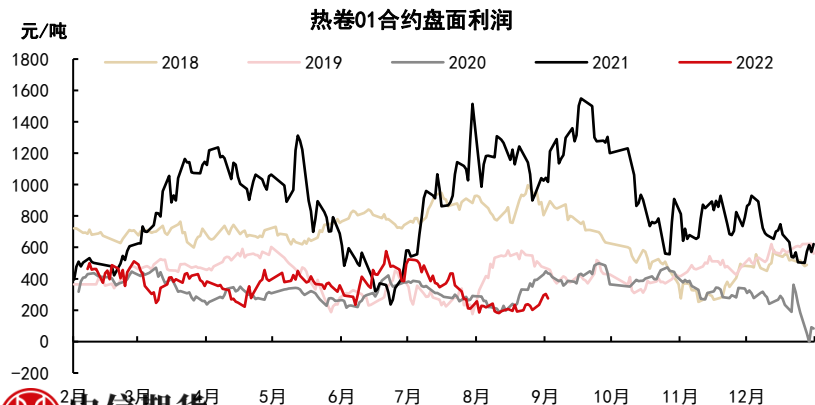
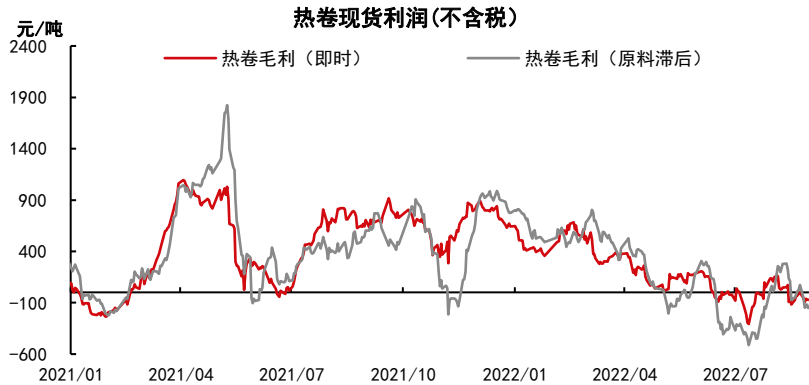
■ 国外-国内钢材FOB出口价差 (单位: 美元/吨) :

- FOB出口价差: 日本-中国55 (+45), 土耳其-中国30 (-), 印度-中国5 (+15)



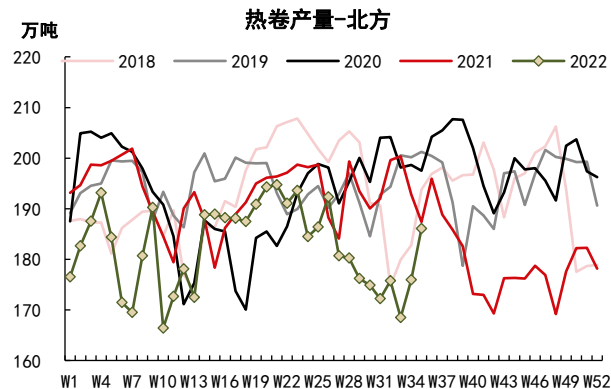
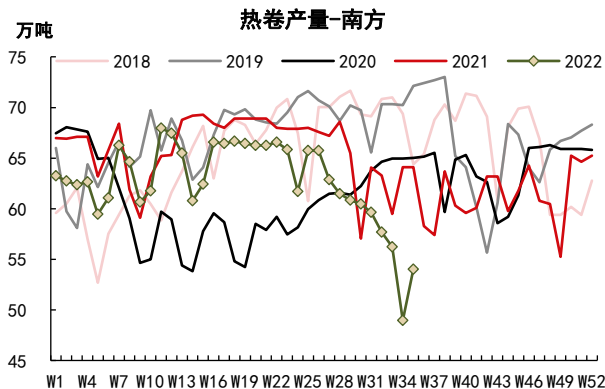
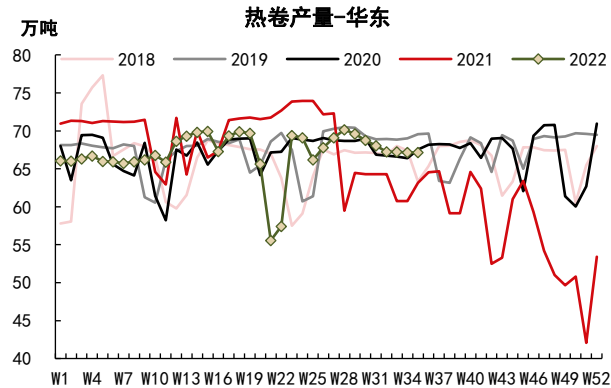
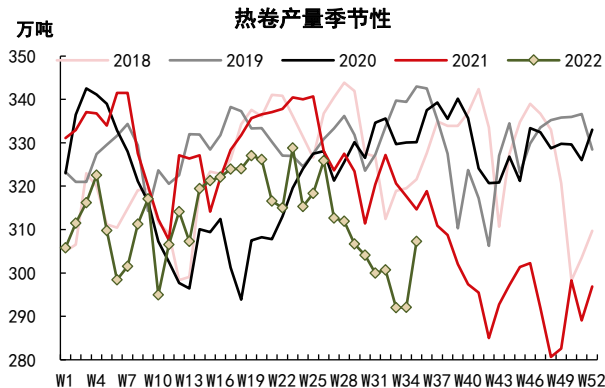
2.3、热卷利润：利润有所下降，预计产量低位震荡

- 上周，热卷即时成本3966元/吨 (-51)，热卷即时利润-81元/吨 (-79)，热卷盘面利润236元/吨 (+52)。
- 当前热卷利润有所下降，预计产量低位震荡。



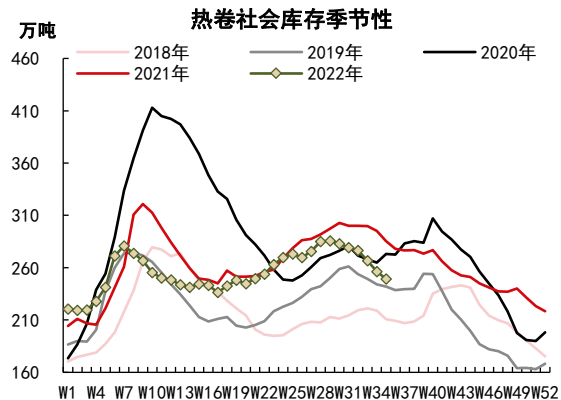
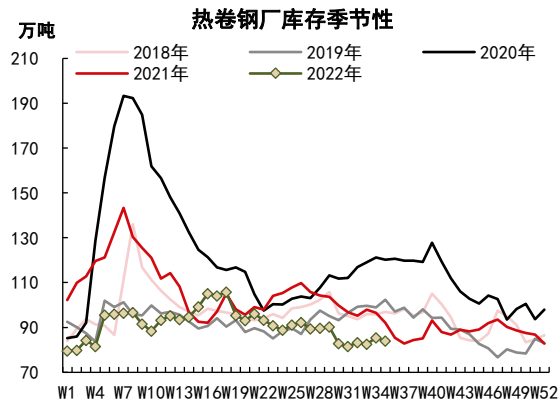
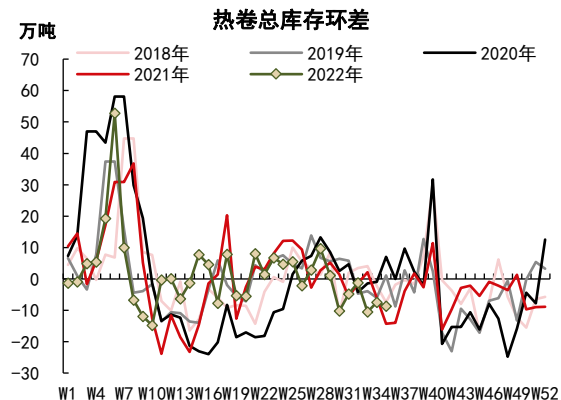
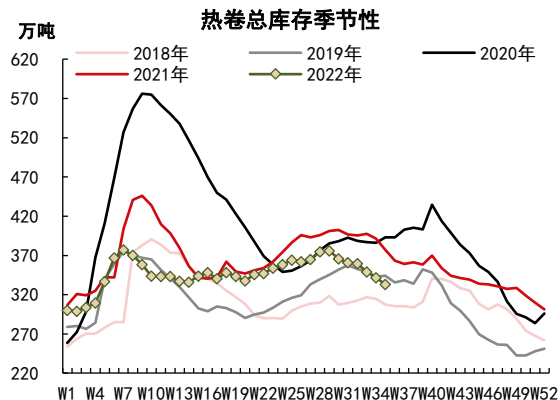
2.4、热卷产量：利润有所下降，预计产量低位震荡

- 钢联热卷产量307万吨 (+15)。
- 热卷利润有所下降，预计产量低位震荡。



2.5、热卷库存：产量需求均有回升，库存去化速度较快

- 总库存333万吨 (-9)，社库249万吨 (-7)，厂库84万吨 (-1)。



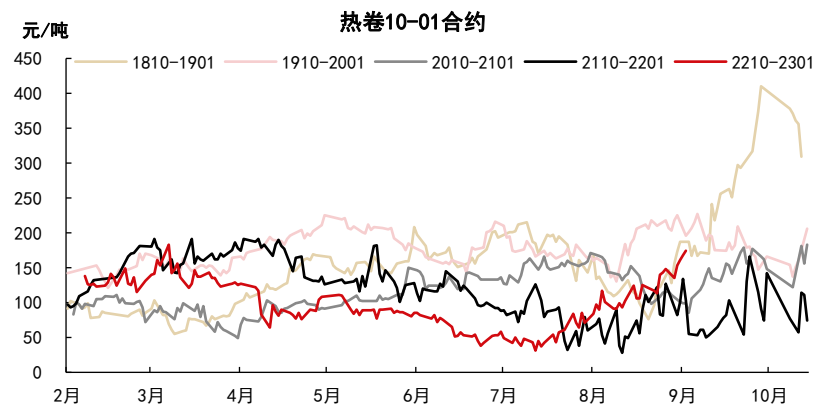
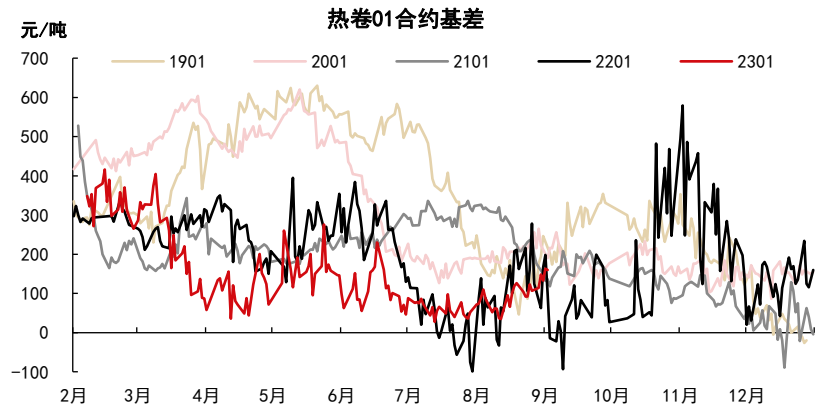
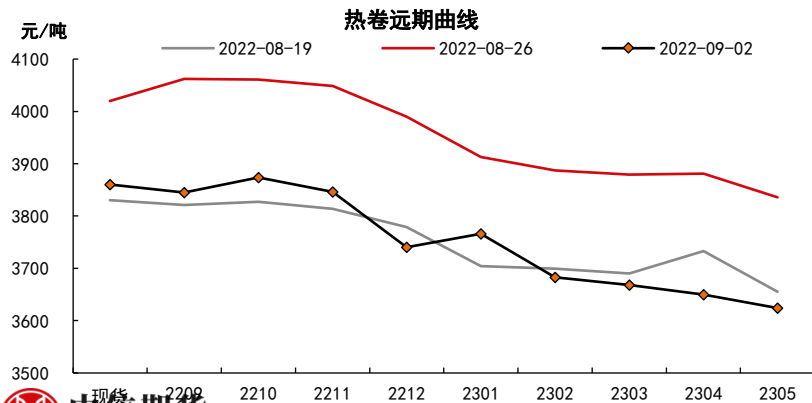
2.6、基差期差

■ 基差期差：

➢ 01合约热卷基差160元/吨 (+53)

➢ 10-01价差174元/吨 (+26)

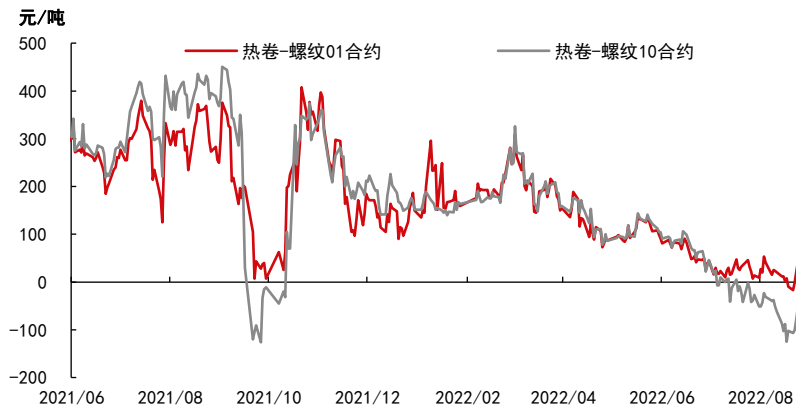
■ 远期需求预期较弱，10-01价差有所回升。



2.7、现货卷螺差跟踪

- 天津卷螺差-60元 (+30)，上海卷螺差-110元 (+70)，广州卷螺差-210元 (+10)。
- 本周卷螺差走阔：热卷订单仍然较差，热卷需求较弱。唐山粗钢产量要求平控，短期影响有限，长期受政策影响。

期货卷螺价差



现货卷螺差



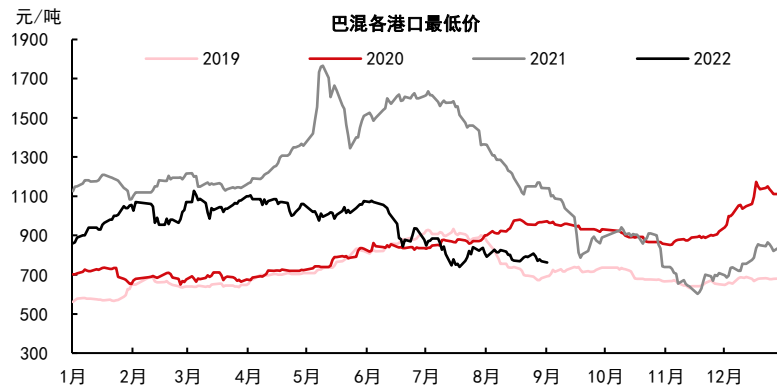
2、热卷：需求预期悲观，钢价震荡下行

品种	周观点	中线展望
热卷	<p>1、需求：政治局会议提出全面加强基础设施建设，稳增长预期较强；政策提振，汽车产销有所回升；海外制造业PMI连续回落，国内出口趋于走弱。基建需求在一定程度上将支撑热卷需求。</p> <p>2、供给：钢联热卷产量307万吨 (+15)。</p> <p>3、库存：总库存333万吨 (-9)，社库249万吨 (-7)，厂库84万吨 (-1)。</p> <p>4、基差：01合约热卷基差160元/吨 (+53)，10-01价差174元/吨 (+26)。</p> <p>5、利润：热卷即时成本3966元/吨 (-51)，热卷即时利润-81元/吨 (-79)，热卷盘面利润236元/吨 (+52)。</p> <p>6、总结：终端需求维持弱势，8月PMI显示需求较弱，海外制造业PMI连续下降，出口订单持续走弱。但基建发力，国常会进一步加大汽车消费支持力度，汽车产销回升，或在一定程度上支撑热卷需求。供给方面，热卷利润有所回升，产量或维持低位震荡。基建及汽车产销短期支撑期价，预计期价震荡运行。</p> <p>操作建议：空头减仓持有</p> <p>风险因素：旺季需求超预期释放、钢厂复产加快（上行风险）；终端需求不及预期（下行风险）</p>	震荡

3、铁矿：成材需求下降，矿价承压运行

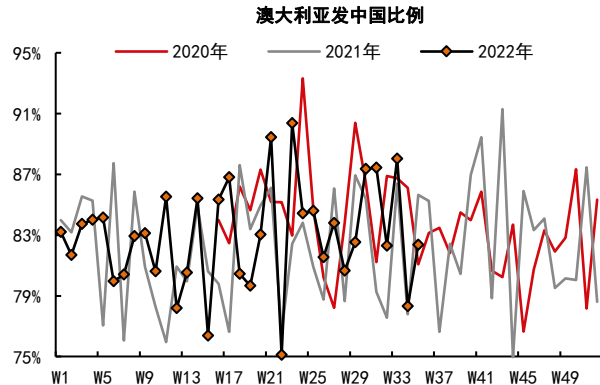
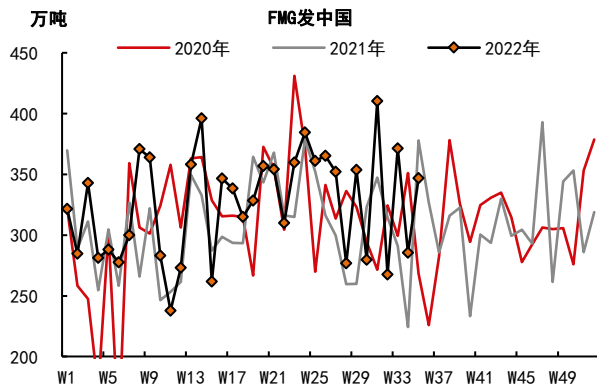
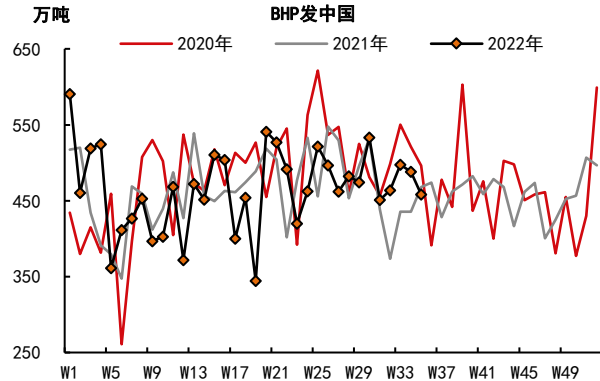
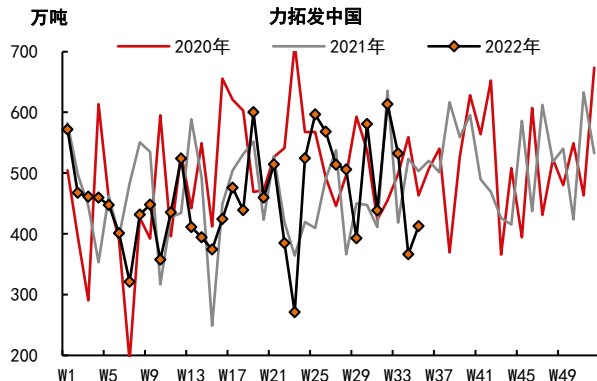
周度回顾

- 各港口最低价: PB粉 718 (-24) 元/吨
- 巴混 762 (-24) 元/吨
- 普氏价格 95 (-10.8) 美金/吨
- 连铁01合约 667.5 (-67.5) 元/吨
- 连铁09合约 750 (-53) 元/吨
- 掉期10合约 94.3 (-11.65) 美金/吨, 折内盘约**734 (-91) 元/吨**。



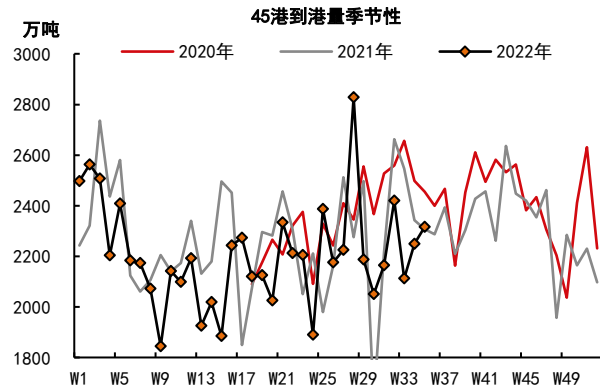
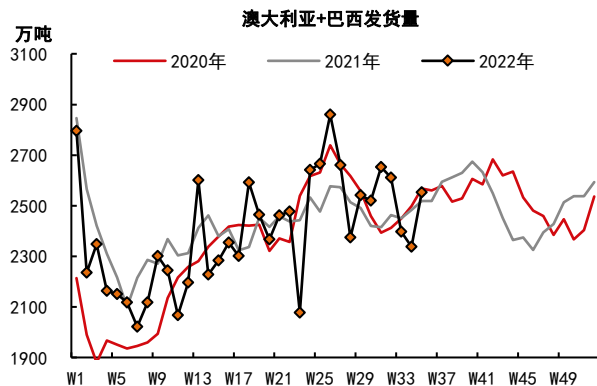
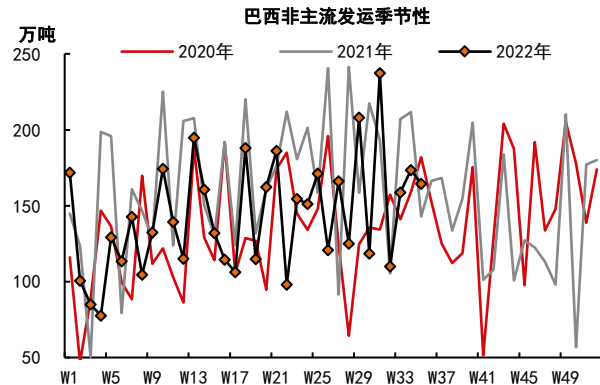
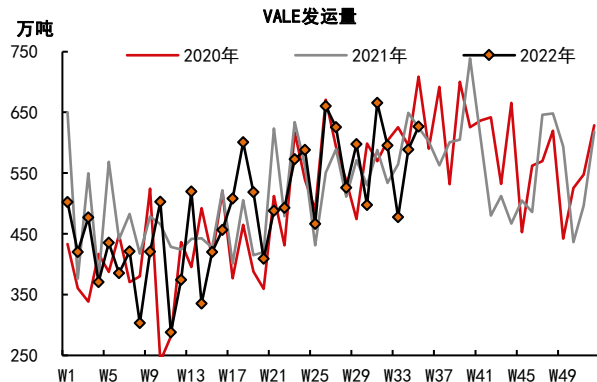
3.1、供给：澳洲发中国量

- 澳洲方面发运共计1763万吨，环比增加186万吨；三大矿山中仅FMG发运小幅回升。
- 澳洲非主流矿山发运334万吨，环比大幅回升203万吨，澳矿发往国内比例回升至82%。
- 本周澳洲港口检修继续增加，预计发运将受到影响。



3.1、供给：巴西发运量

- 巴西发运791万吨，环比小幅增加29万吨。本周巴西西北部仍有降雨影响。
- 澳巴发运总量大幅回升，合计2553 (+215) 万吨。
- 上周45港到港量共计2317万吨，环比增量68万吨；根据发运量预估，预计本周到港量减少。

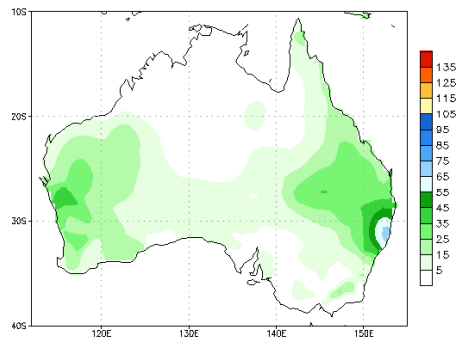


3.1、供给：澳巴天气及港口检修情况

■ 澳洲港口检修情况

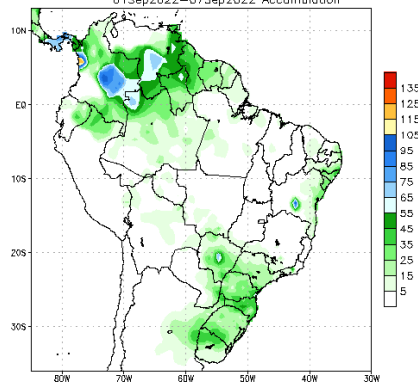
澳洲港口	天气预报	港口检修情况			2021年至今港口周度最大发货量 (万吨)	
	天气	计划检修泊位	预计检修时间	预计实际影响发货量 (万吨)		理论最大发货影响量 (万吨)
DAMPIER	一周晴	EII	8月29-3日	30.8	138.4	358.4
WALCOTT	阵雨	BERTH 1 & 2	8月29-30日	0.0	36.0	476.5
		BERTH 5 & 6	8月29-4日	101.0	175.4	
HEDLAND	一周晴	FIC	8月29-30日	0.0	20.3	1258.5
GERALDTON	晴转中、小雨	BERTH # 5	8月29日	0.0	3.6	55.7
ESPERANCE	周末小雨	无				
LATTA	一周小雨					

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 01Sep2022
01Sep2022-07Sep2022 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

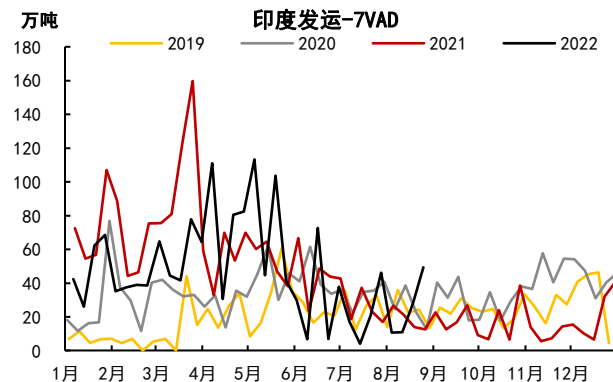
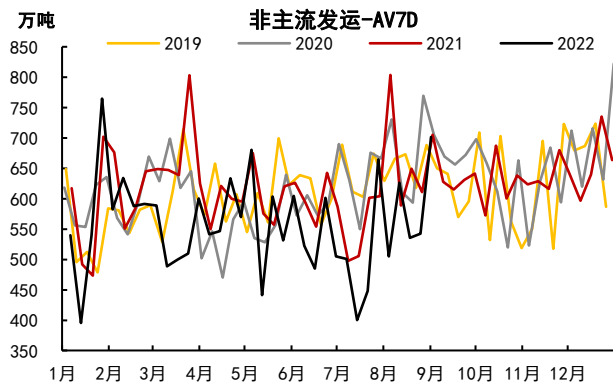
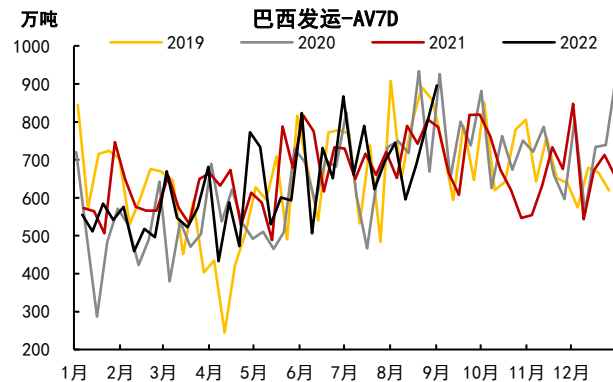
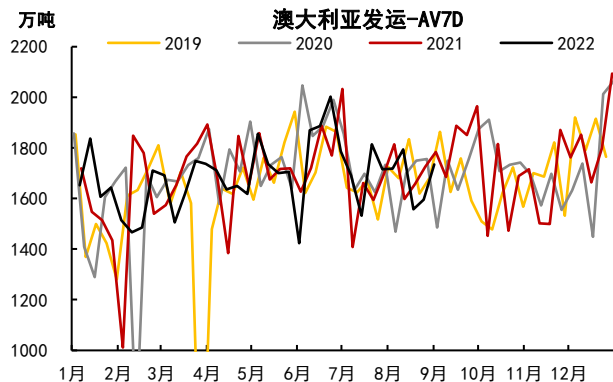
NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)
from: 01Sep2022
01Sep2022-07Sep2022 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

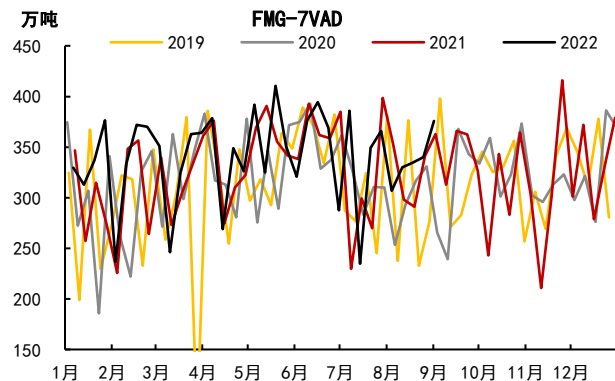
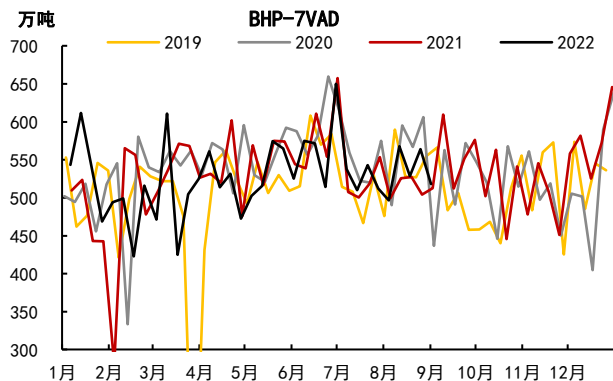
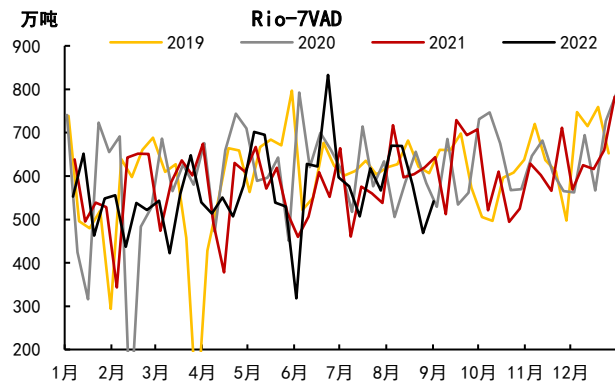
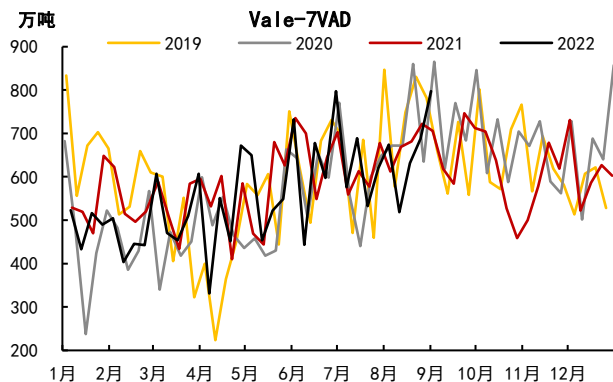
3.1、供给：高频数据

- 根据高频数据显示，本周全球铁矿发运总量继续回升；澳洲发运企稳，大三矿山中仅BHP发运有所下降；巴西发运继续冲量，高于同期。
- 非主流方面发运持续增加，加拿大发运也开始回升。



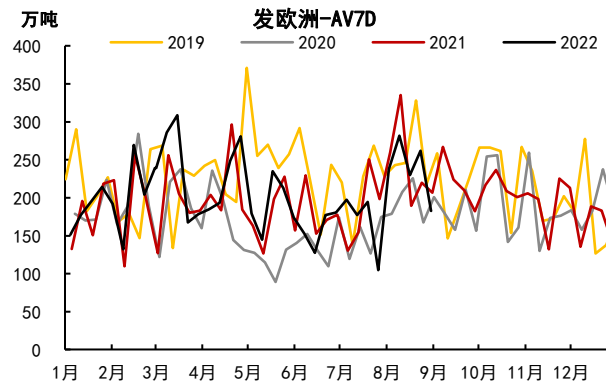
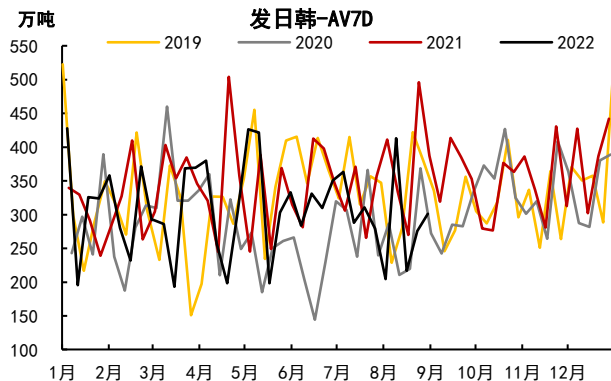
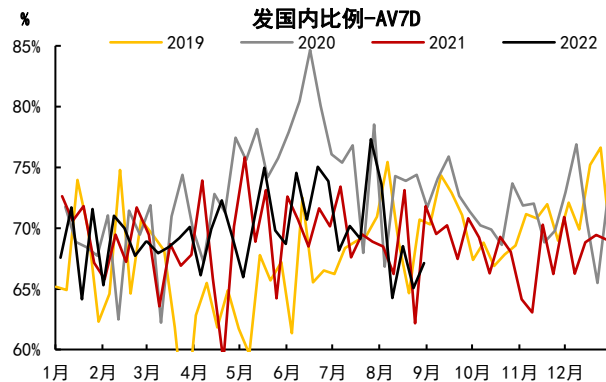
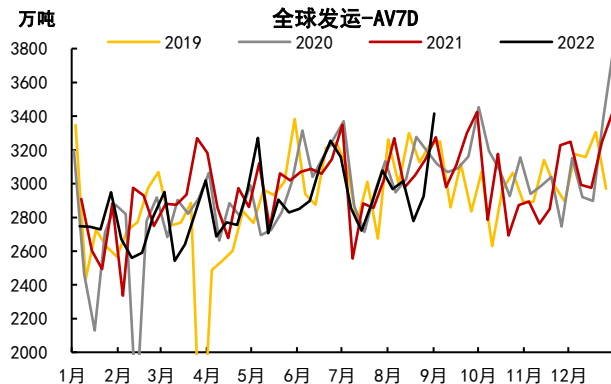
3.1、供给高频：BHP发运下降

- 四大矿山中，巴西淡水河谷外发运继续回升，澳洲三大矿山中仅BHP发运下降。
- 进入三季度末，主流矿山发运或逐步企稳，海外供应将继续增加。



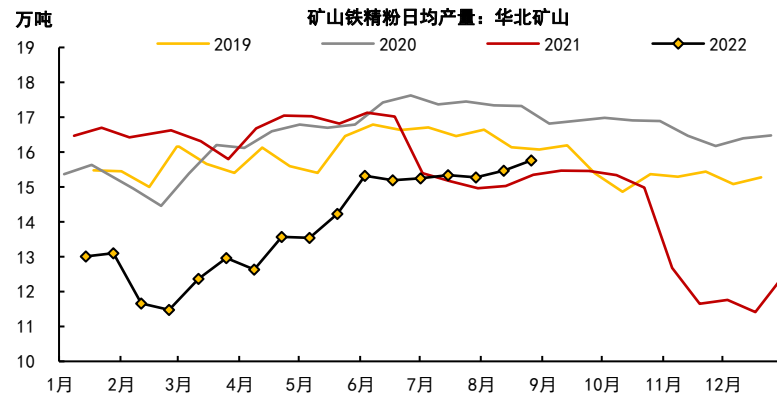
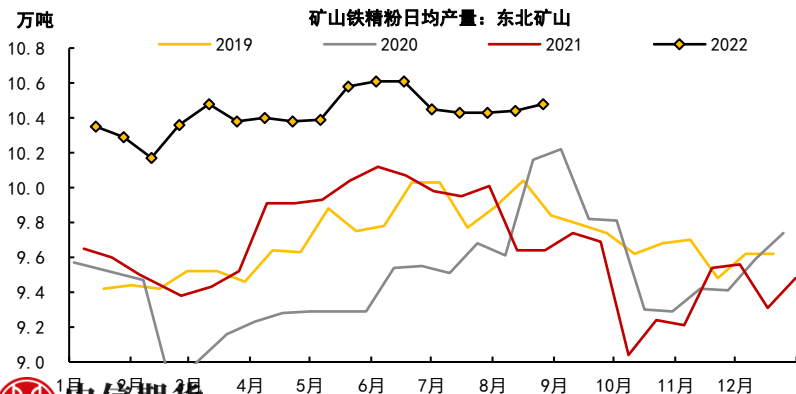
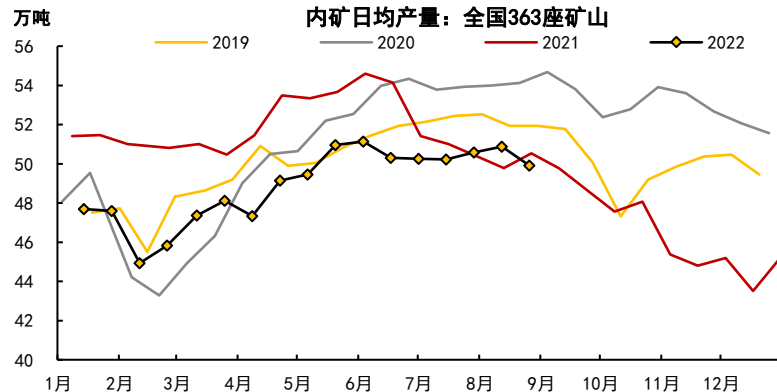
3.1、供给高频：全球发运增量，发往国内比例增加

- 全球发运总量继续增加；发往国内及日韩地区的比例回升，发往欧洲地区的铁矿减少。



3.1、供给：内矿

- 国内矿山铁精粉日均产量49.92万吨 (-0.96)，同比减少0.61万吨；东北地区矿山日均产量10.48万吨 (+0.04)，同比增加0.84万吨；华北地区矿山日均产量15.76万吨 (+0.29)，同比增0.41万吨。
- 本期内矿产量环比减少，华东地区内受高温限电影响，产量维持下降趋势；其余地区则维持正常生产。

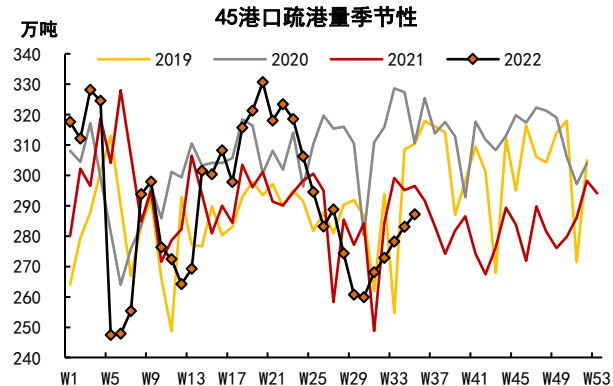
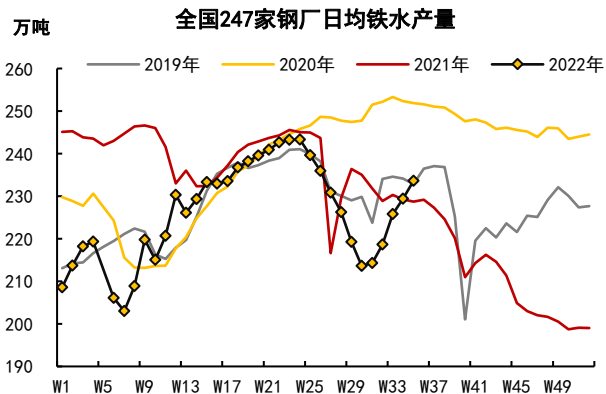
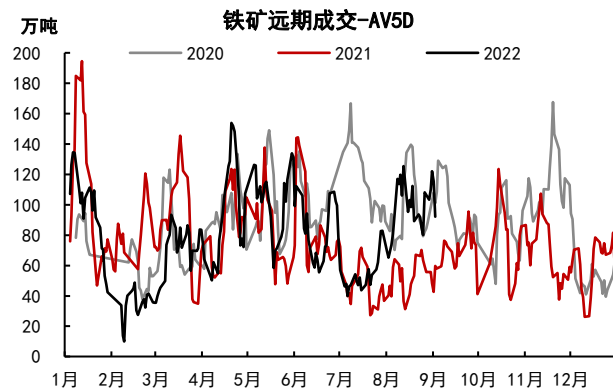
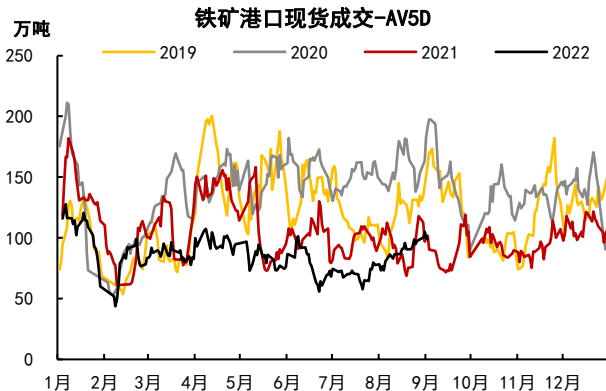


3.2、需求：远期成交大幅下降，铁水继续增产

■ 港口日均成交 99 (+1) 万吨，
远期日均成交 92 (-16) 万
吨。

■ 本周日均铁水产量234万吨，
环比继续增加4万吨。

■ 日均疏港量287万吨，继续增
加4万吨，复产预期下，钢厂
继续补库。



四大矿山累计发运量

四大矿山发往中国累计同比减少328万吨，BHP和FMG累计发运高于同期。

发运量 (万吨)	力拓发中国			必和必拓发中国			FMG发中国			淡水河谷				淡水河谷发往中国			四大矿发中国		
	2022	变化	同比	2022	变化	同比	2022	变化	同比	2022	变化	同比	发中国 比例	2022	变化	同比	2022	变化	同比
M5	1975	-49	-2.4%	2058	-59	-2.8%	1514	2	0.1%	2197	-80	-3.5%	61.9%	1387	-64	-4.4%	6934	-171	-2.4%
M6	2120	216	11.3%	2025	-155	-7.1%	1562	137	9.6%	2497	125	5.3%	69.4%	1558	-85	-5.2%	7265	113	1.6%
M7	2242	195	9.5%	2130	99	4.9%	1407	74	5.5%	2553	131	5.4%	68.4%	1593	-65	-3.9%	7371	303	4.3%
W30	581	133	29.8%	533	2	0.3%	280	-44	-13.5%	497	-33	-6.2%	65.0%	310	-52	-14.4%	1704	39	2.4%
W31	439	28	6.7%	451	12	2.8%	410	63	18.1%	666	77	13.1%	65.0%	415	13	3.2%	1715	116	7.2%
W32	613	-22	-3.5%	464	90	24.1%	268	-47	-15.0%	596	62	11.6%	65.0%	372	5	1.4%	1716	26	1.5%
W33	532	114	27.1%	498	62	14.2%	371	81	27.7%	478	-87	-15.4%	65.0%	298	-90	-23.2%	1699	166	10.8%
W34	366	-157	-30.0%	488	52	12.0%	286	61	27.3%	589	-60	-9.3%	65.0%	367	-79	-17.6%	1507	-122	-7.5%
W35	413	-91	-18.0%	458	-10	-2.1%	347	-31	-8.2%	626	2	0.3%	65.0%	391	-38	-8.9%	1609	-170	-9.5%
合计	16118	-81	-0.5%	16295	80	0.5%	11405	633	5.9%	17135	-539	-3.1%	69.7%	10688	-960	-8.2%	54506	-328	-0.6%

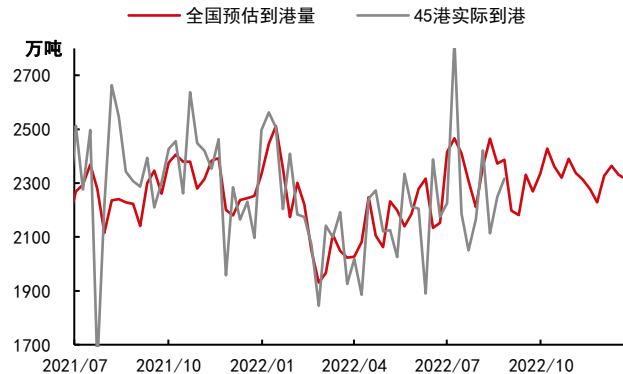
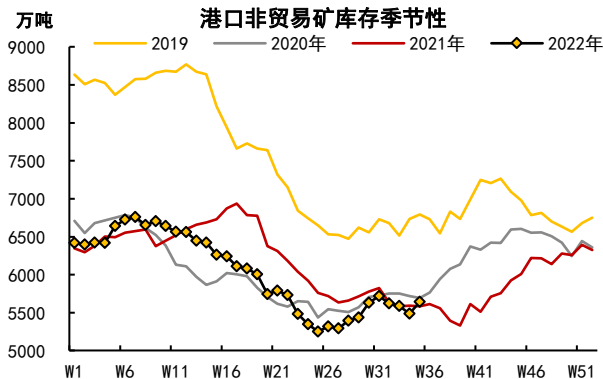
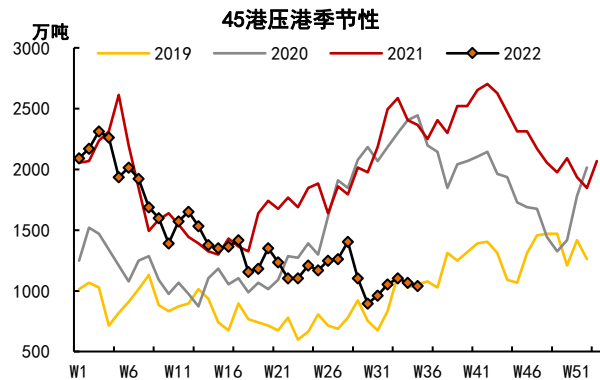
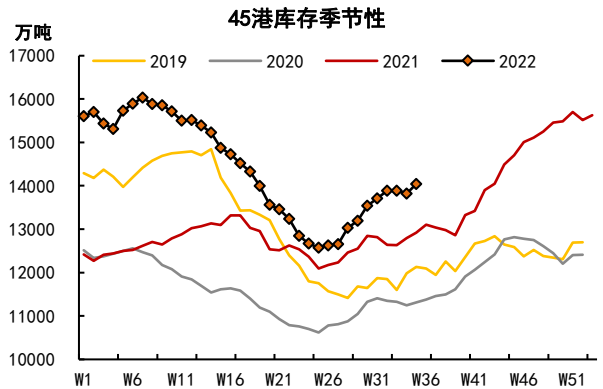
到港量与分地区疏港量

累计疏港量高于去年同期75万吨，山东及华北地区疏港情况良好；到港量较往年减少2339万吨。

疏港量 (万吨)	45港口			东北			华北			山东			江内			华南			到港量		
	2022	变化	同比	2022	变化	同比	2022	变化	同比	2022	变化	同比	2022	变化	同比	2022	变化	同比	2022	变化	同比
M5	9977	843	9.2%	696	22	3.3%	3151	679	27.5%	3201	180	6.0%	2023	9	0.4%	876	-70	-7.4%	9582	-508	-5.0%
M6	9156	476	5.5%	671	30	4.8%	2823	533	23.3%	2911	179	6.6%	1898	-192	-9.2%	826	-94	-10.2%	9319	-38	-0.4%
M7	8380	-176	-2.1%	609	-71	-10.5%	2494	187	8.1%	2628	-176	-6.3%	1905	32	1.7%	726	-156	-17.7%	10148	161	1.6%
W29	261	-24	-8.3%	20	-4	-16.4%	78	-3	-3.6%	77	-13	-14.4%	60	-3	-5.2%	26	-1	-2.1%	2187	565	34.8%
W30	260	11	4.4%	18	-4	-18.0%	80	16	25.5%	79	-10	-11.6%	62	18	40.4%	19	-9	-31.9%	2051	-166	-7.5%
W31	268	-16	-5.7%	19	-3	-11.8%	78	-2	-2.9%	88	-2	-1.9%	60	-7	-9.9%	22	-4	-14.2%	2165	-498	-18.7%
W32	273	-26	-8.8%	20	-3	-14.0%	81	-3	-3.6%	89	-2	-1.7%	62	-13	-16.8%	21	-7	-24.3%	2421	-126	-4.9%
W33	278	-17	-5.7%	18	-1	-7.5%	87	-2	-1.7%	91	1	1.4%	56	-17	-23.0%	26	1	2.9%	2113	-229	-9.8%
W34	283	-13	-4.5%	22	-1	-2.6%	86	-2	-2.5%	90	2	2.8%	59	-14	-18.8%	25	-1	-3.1%	2249	-59	-2.5%
W35	287	-5	-1.5%	23	0	0.7%	84	-3	-3.6%	90	1	1.3%	67	2	2.6%	22	-5	-19.0%	2317	30	1.3%
合计	71395	75	0.1%	5216	-449	-7.9%	20843	107	0.5%	23488	542	2.4%	15872	-775	-4.7%	6714	-519	-7.2%	77272	-2339	-2.9%

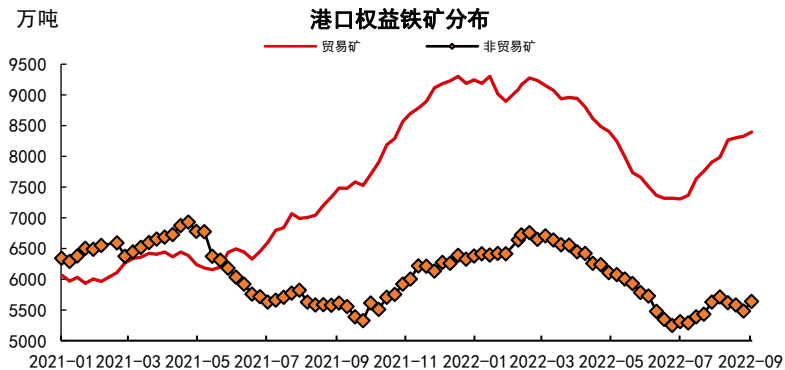
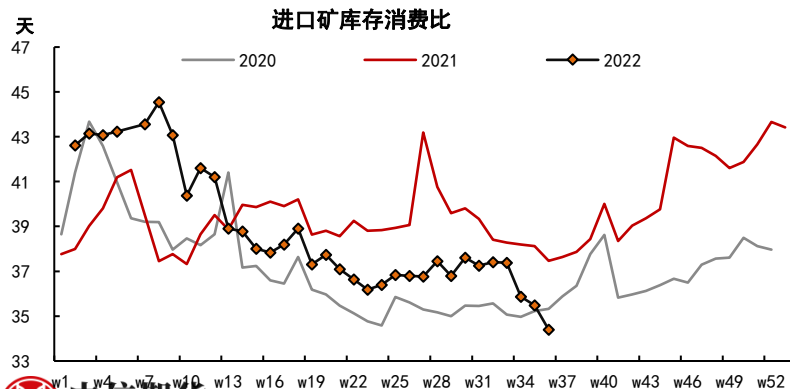
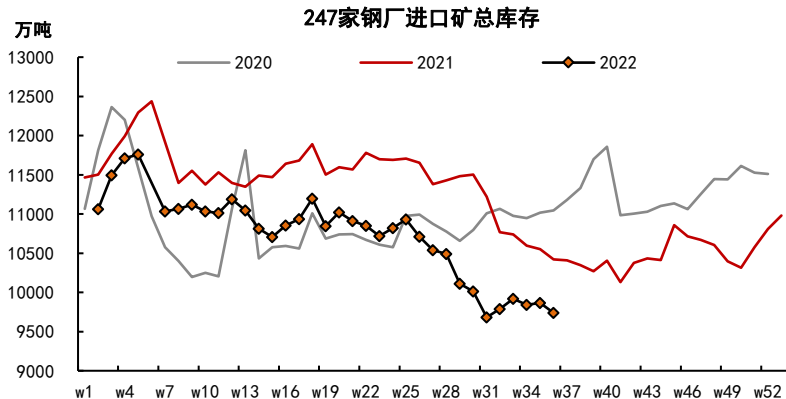
3.3、港口库存：港口重新累库

- 45港进口铁矿库存为14036万吨，环比增加220万吨，港口重新累库。
- 在港船舶数80艘，环比减少2条，港口区域总库存15076万吨，低于去年同期。其中贸易矿8394万吨，环比上周继续增加64万吨。
- 根据发运量预估，下周海外到港将小幅下降，但在终端需求没有大幅好转之前，疏港量上行空间有限，港口继续保持累库状态。

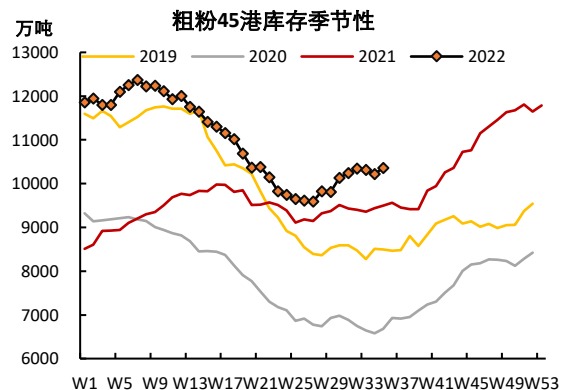
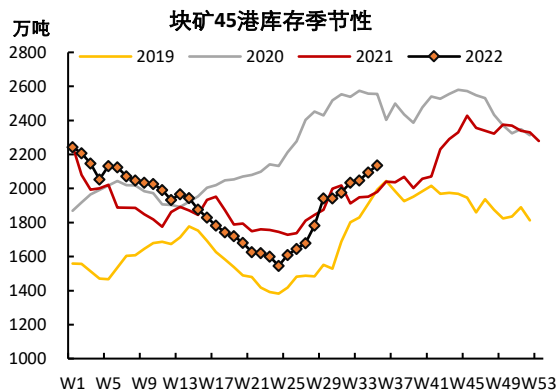
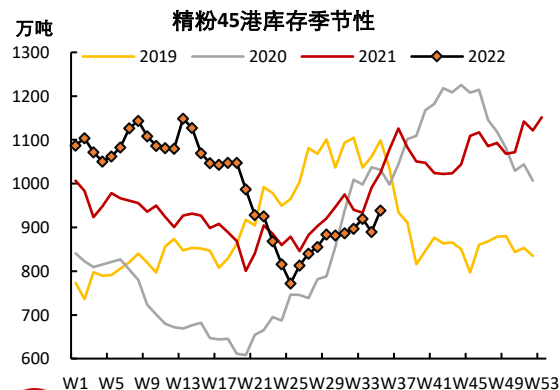
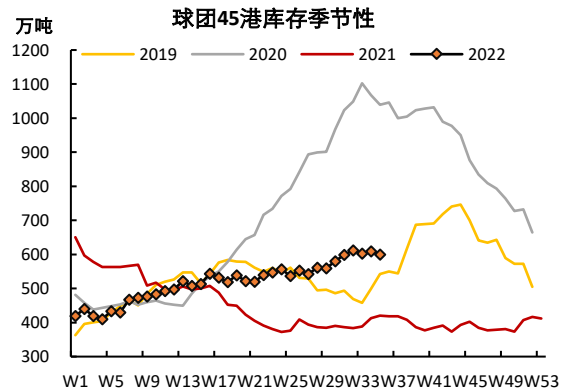
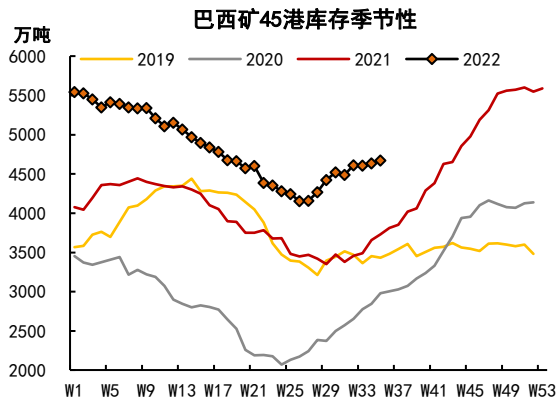
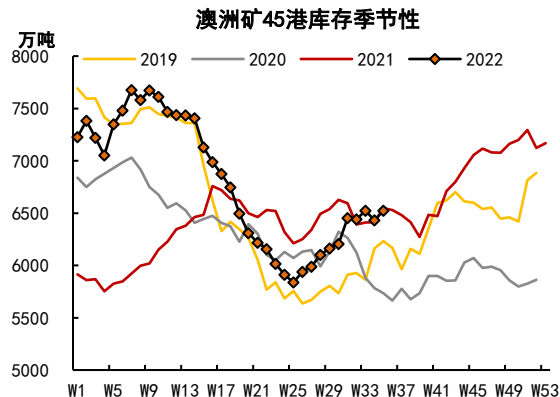


3.4、铁矿钢厂库存：库消比继续减少

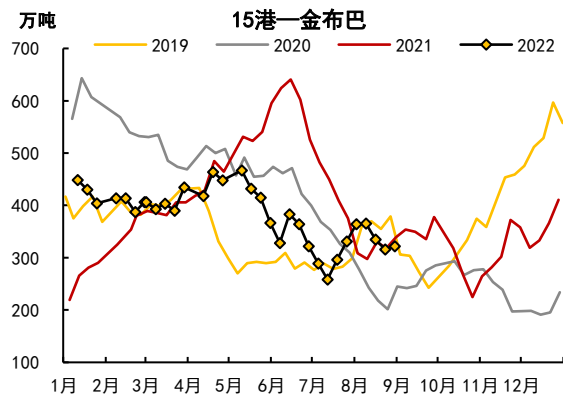
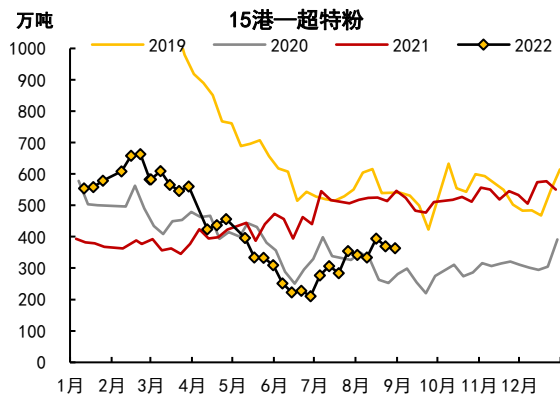
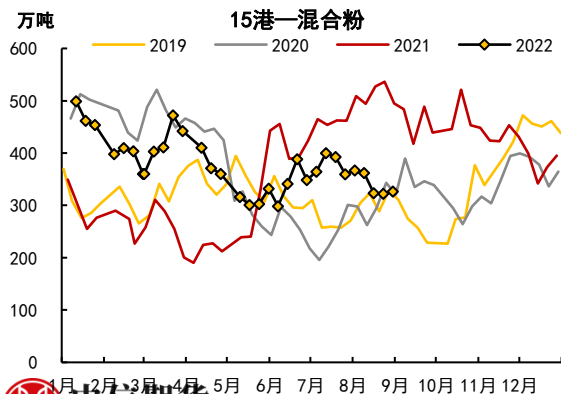
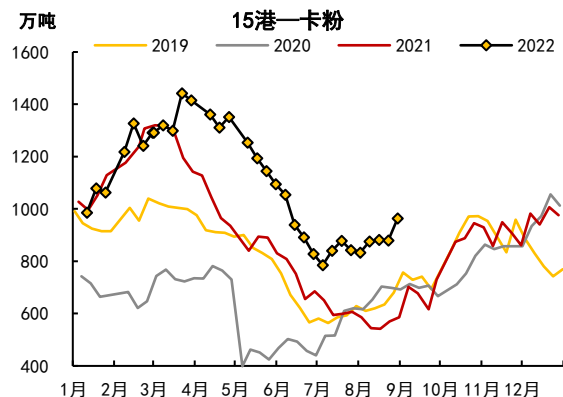
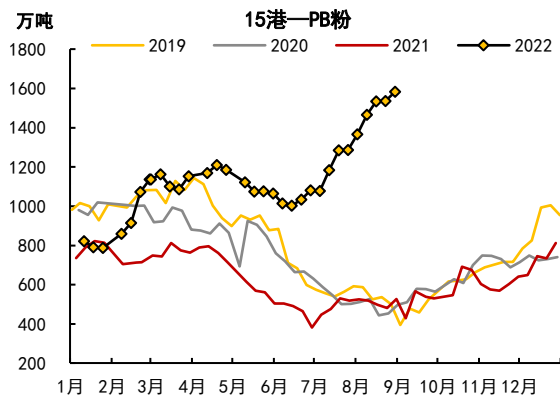
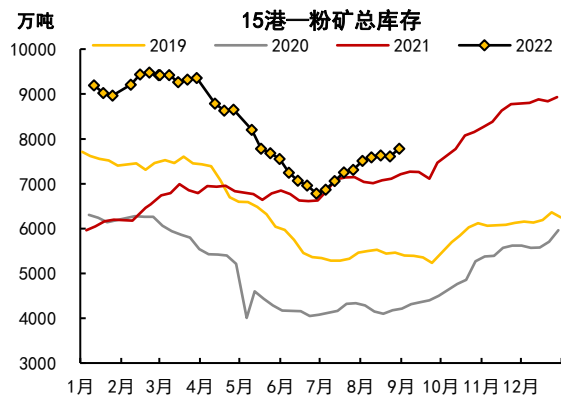
- 247家钢厂进口矿库存为 9740 (-127) 万吨；进口矿库存消费比 34.4 (-1.1) 天。
- 本周钢厂进口矿库存继续下降，除沿江、南方地区因台风将至，加速提货库存增加外，其余地区库存均有减量，维持厂内低库存。本周高炉复产仍有增量，库消比继续减少。



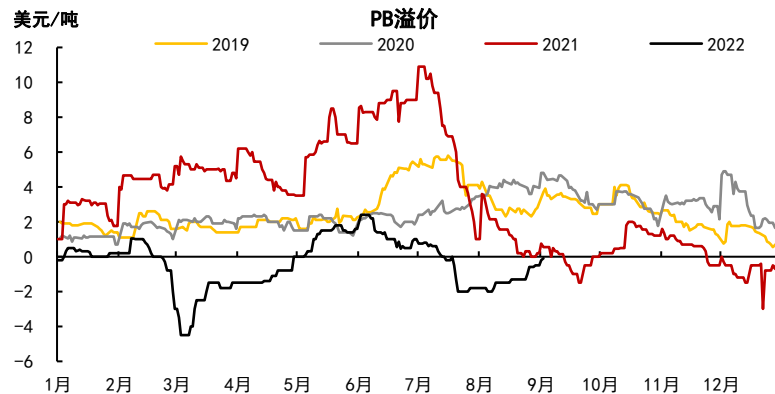
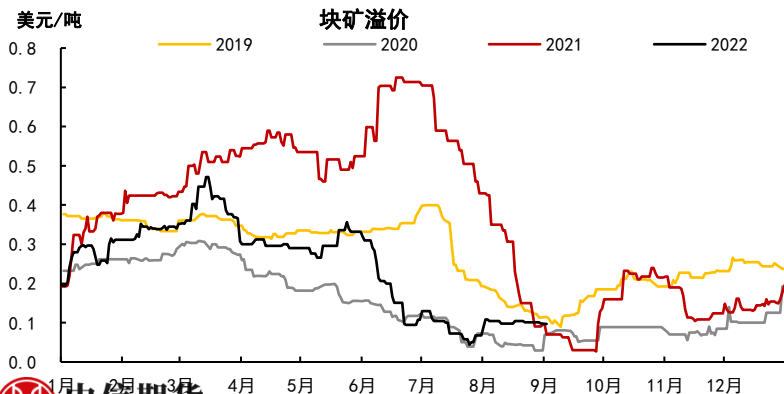
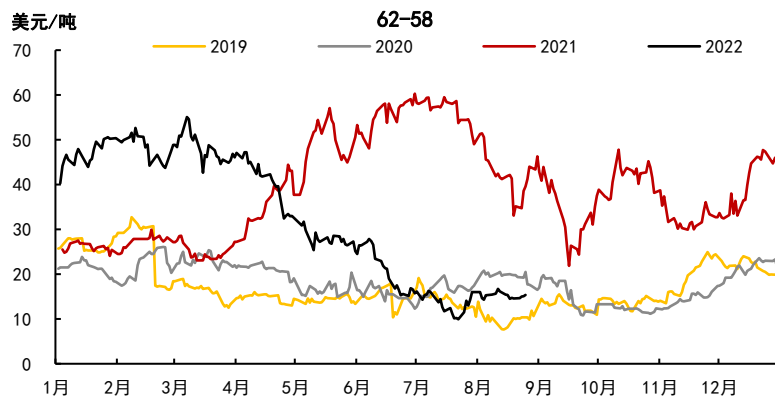
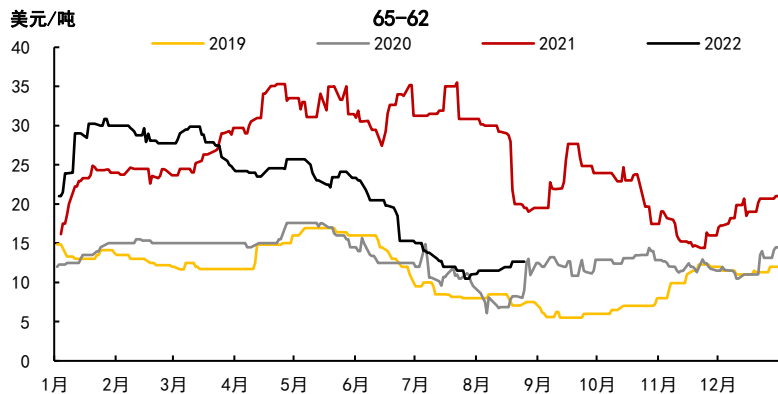
3.5、分品种矛盾：仅球团小幅去库



3.5、分品种矛盾：卡粉大幅累库

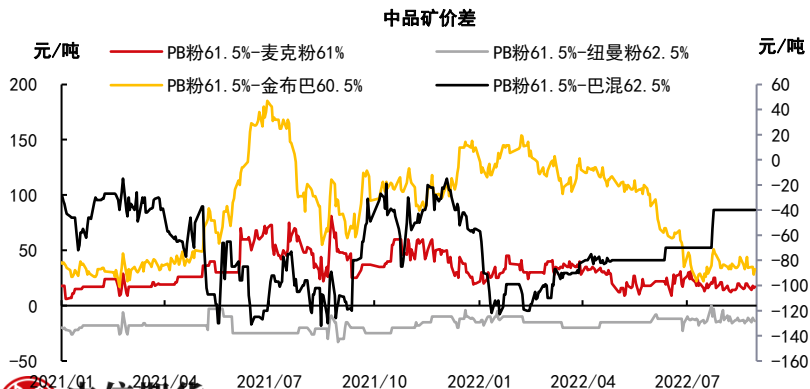
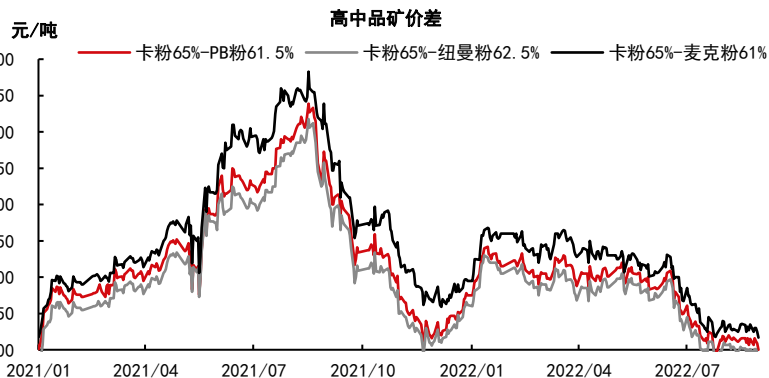


3.5、分品种矛盾：PB粉溢价接近0值



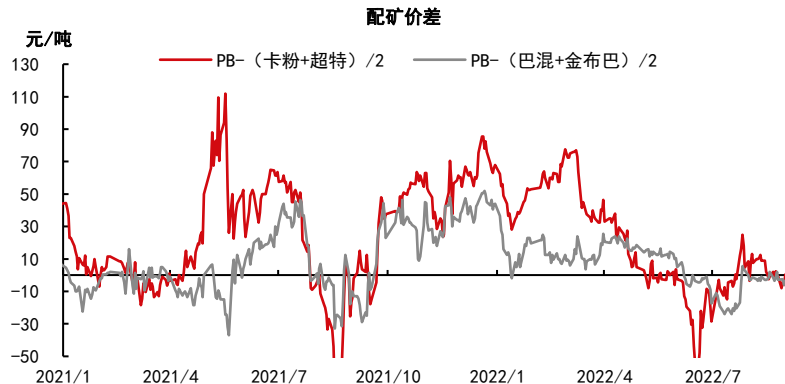
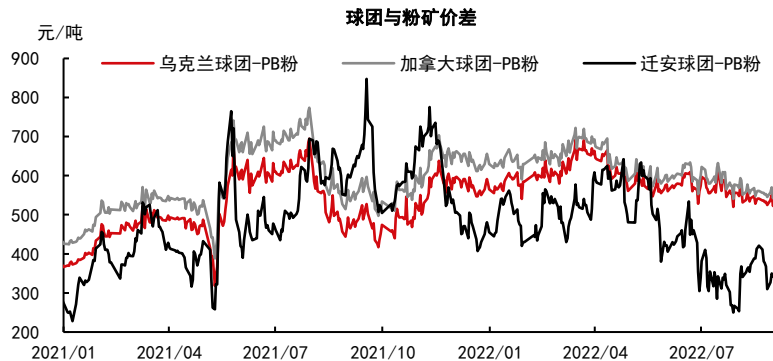
3.5、分品种矛盾：各品种间价差均有所回落

- 卡粉-PB价差 100 (-15)，卡粉-纽曼粉 86 (-15)，卡粉-麦克粉 117 (-18)。
- PB-杨迪粉 33 (-3)，PB-混合粉 63 (+1)，PB-超特粉 101 (-13)。
- PB-金布巴 33 (-11)，PB-巴混 -40 (-)，PB-纽曼粉 -14 (-)，PB-麦克粉 17 (-3)。



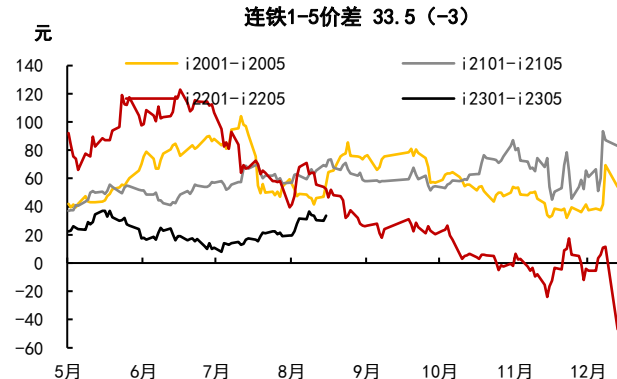
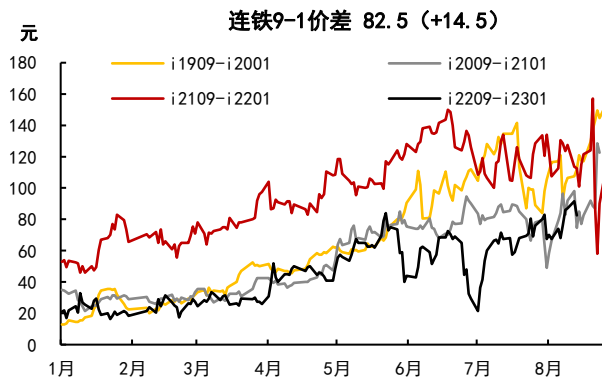
3.5、分品种矛盾：海外球团价格降幅更大

- PB块粉价差 126 (-1)；纽曼块粉价差 105 (-1)。
- PB- (卡粉+超特) /2= 0.5 (+1)；PB- (巴混+金布巴) /2= -3.5 (-5.5)。
- 乌克兰球团-PB粉 523 (-2)；加拿大球团-PB粉 543 (-2)；迁安球团-PB粉 348 (+38)。



3.6、铁矿基差&期差

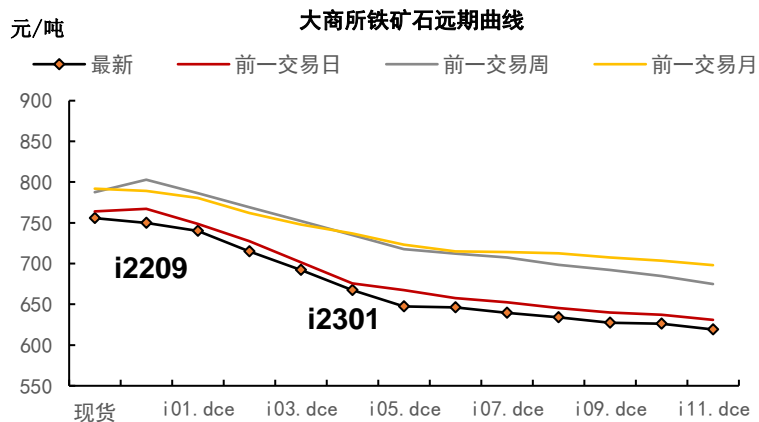
- 本周01合约基差因期货跌幅领先走扩。
- 虽然钢厂延续复产，但上周拿货积极性有所减弱；美金货短期有较强支撑，1-5价差小幅走缩。
- 四季度需求预期较弱，短期钢厂仍有复产驱动，近远月价差扩张。



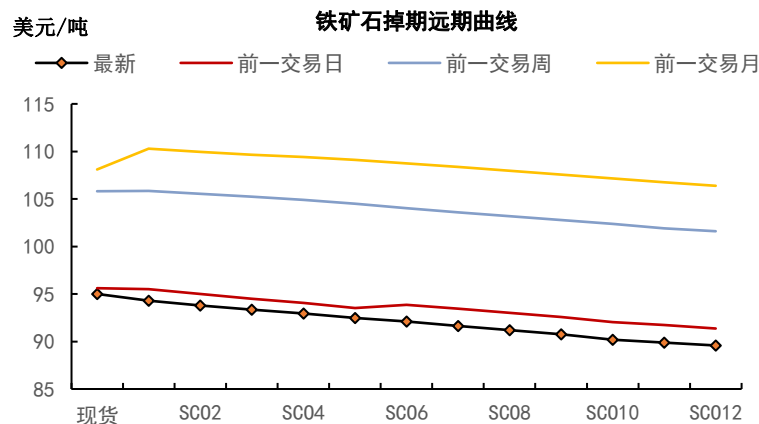
3.7、铁矿远期曲线

- 期货盘面价格回落，远期曲线走陡，市场预期有所好转。
- 掉期近月价格大幅下跌，曲线延续平坦。

大商所铁矿石远期曲线



铁矿石掉期远期曲线



3.8、价差及利润：内外价差走缩；落地利润大幅增加

■ 内外价差 -67 (+15) 元/吨。

■ 外盘近远月价差回升，连一—连四价差 1.35 (+0.4) 美元/吨。

■ PB粉落地利润 23 (+28) ；

■ 超特粉落地利润 39 (+12) 。

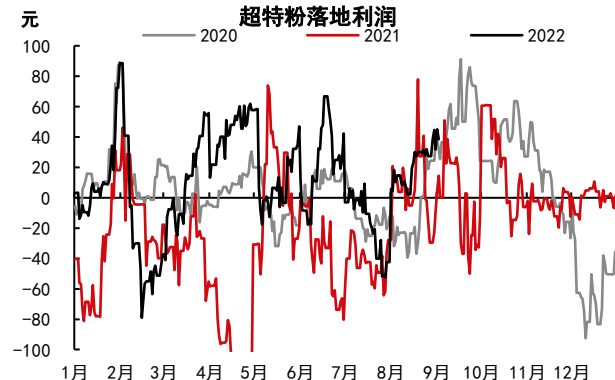
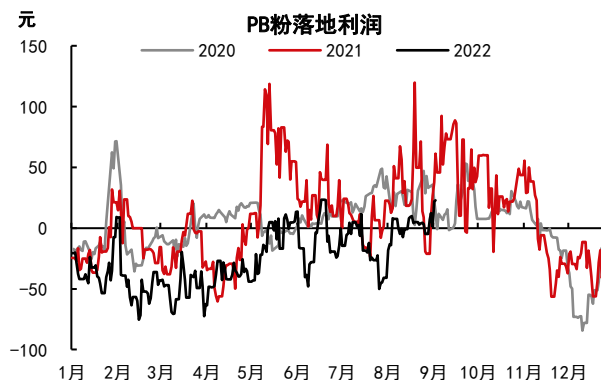
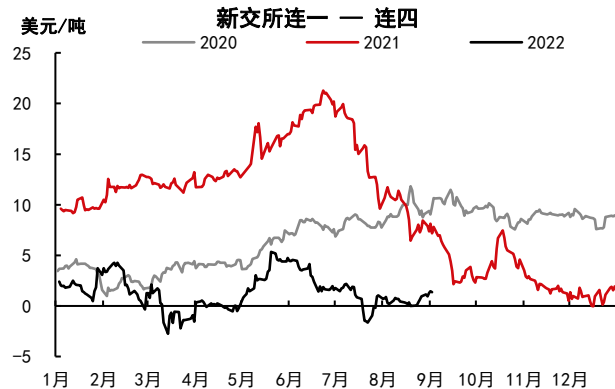
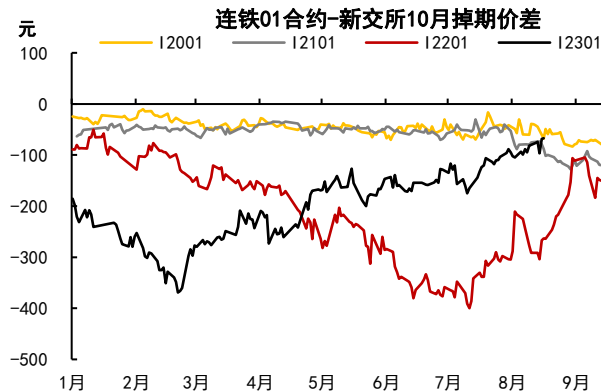
■ 9月折扣：

金布巴粉11% (+0.7%) ；

麦克粉6.5% (+2.2%) ；

超特粉12.5% (-1.5%) ；

混合粉8.5% (-1.5%) 。



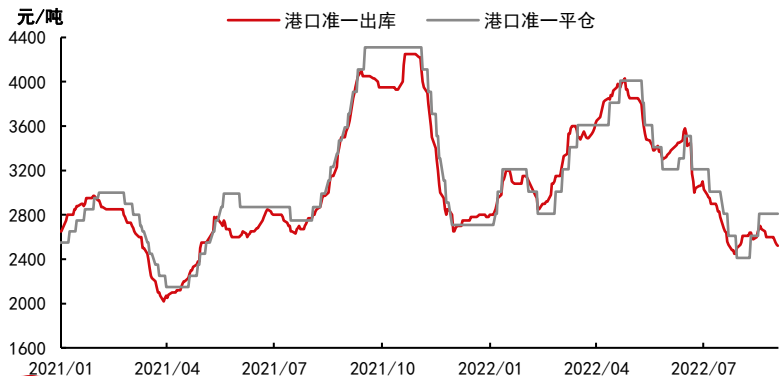
3、铁矿：成材需求下降，矿价震荡下跌

品种	周观点	中线展望
铁矿	<p>(1) 供给：全球发运总量大幅回升，澳洲港口检修延续，发运回升效率有限；巴西北部降雨减少，逐步恢复正常发运水平；非主流发运增量，处于同期高位；国产矿产量高于往年，全年供应增量有望兑现。</p> <p>(2) 需求：上周日均铁水产量继续回升，高炉继续复产；成材利润大幅下降，且钢材需求减少，钢厂补库积极性有所下降；但宏观预期逐步修复，钢材需求或有所回补，带动铁矿需求回升，但空间有限。</p> <p>(3) 库存：港口库存重新累积，主要由于到港增量，以及钢厂在低利润低需求下，采购积极性降低，疏港增幅微降；进口矿发运逐步企稳，港口将继续累库，铁矿中长期供需面转松趋势不变。</p> <p>(4) 基差：期现价格下行，基差有所走扩；1-5价差小幅回缩。</p> <p>(5) 利润：高炉吨钢利润大幅下降；外盘有所回暖，9月FMG折扣小幅下调。</p> <p>(6) 总结：海外发运总量环比增加，澳巴发运均有所回升；非主流发运维持高位、内矿供给小幅回落。铁水产量环比继续走高，但钢材需求下降，导致补库热情下降，矿价有所走跌。短期海外到港将有所回落，叠加宏观预期有所修复，矿价或有反弹；但下半年全球供应过剩确定，上行空间有限。</p> <p>操作建议：空头减仓持有</p> <p>风险因素：终端需求提升，钢厂加速复产（上行风险）终端需求改善不及预期，钢厂复产迟钝（下行风险）</p>	震荡

4、焦炭：现货开启提降，盘面低位震荡

焦炭市场回顾：现货提降开启，期价震荡回调

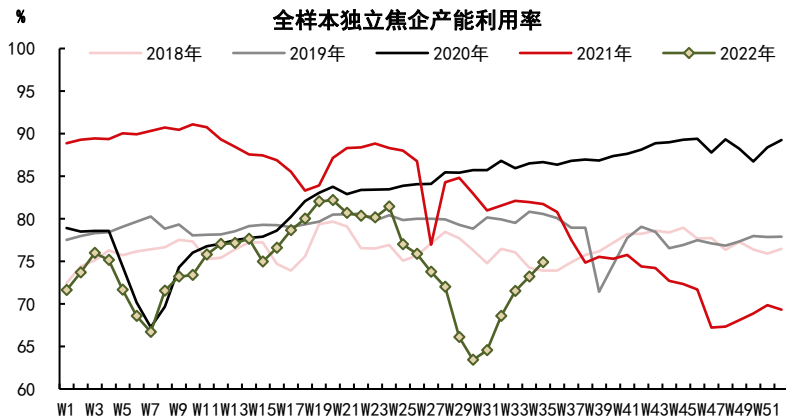
- **现货方面：**铁水产量继续回升，钢厂按需采购，焦企出货尚可。全国疫情散发，抑制钢材终端需求，钢厂利润压缩，焦炭开启首轮提降100元/吨，市场情绪有所转弱。目前港口准一2500元/吨 (-100)，吕梁准一2460元/吨 (-100)。
- **期货方面：**受到国内疫情影响，以及海外宏观利空拖累，黑色板块整体回调，焦炭跌幅较大。焦炭01合约周五日盘收盘价2449元/吨 (-244)，09合约2600元/吨 (-198)，09合约港口准一基差90元/吨 (+90)，01合约基差240元/吨 (+140)。



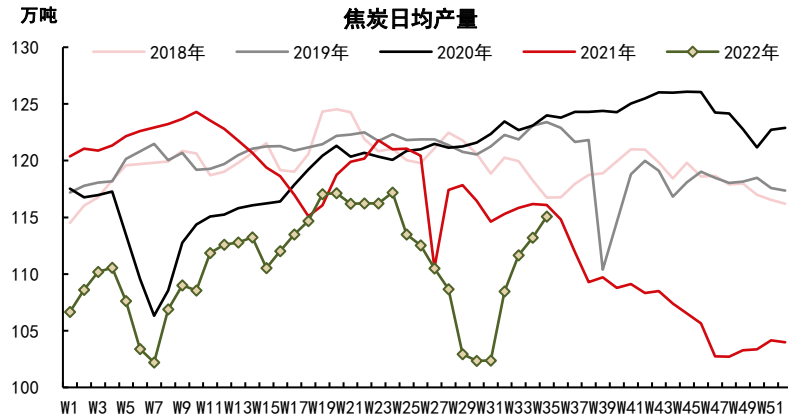
4.1、焦炭供给：下游按需采购，产量继续回升

- 全样本焦化厂产能利用率74.9% (+1.7%)，焦化厂日均产量67.9万吨 (+1.6)，247家钢厂日均焦炭产量47.2万吨 (+0.4)。
- 高炉继续复产，按需采购焦炭，焦企出货较为顺畅，厂内保持低库存运行，生产积极性较高，焦炭供应继续回升。
- 8月焦炭供应回升速度较快，后续产量增速或边际放缓，总体跟随下游需求波动。

全样本独立焦企产能利用率季节性



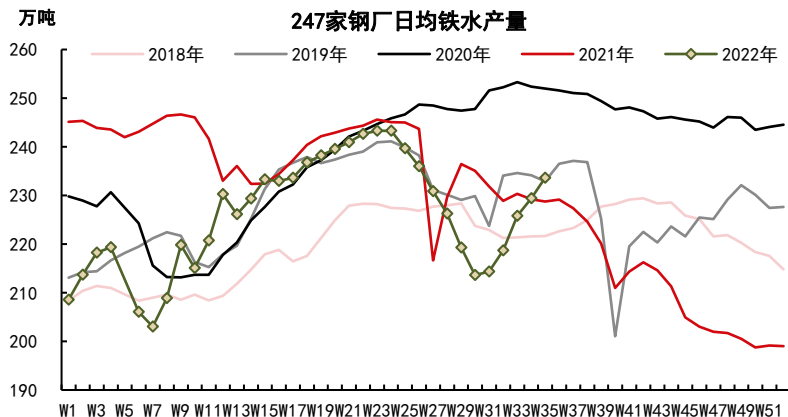
焦化厂+钢厂焦炭日产量季节性



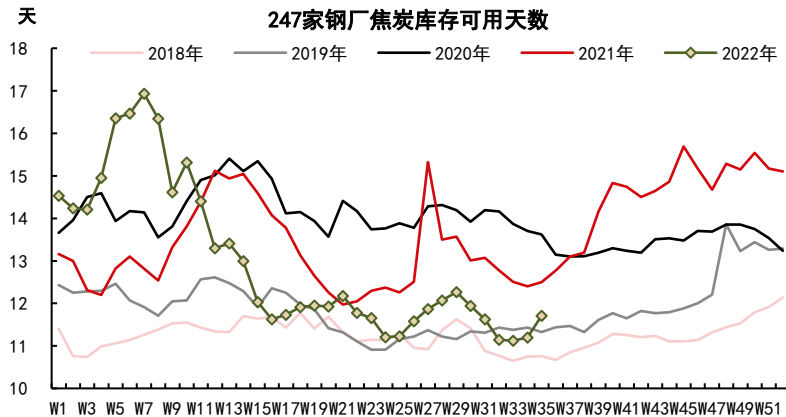
4.2、国内需求：铁水延续上升，焦炭刚需支撑

- 247家钢厂铁水日产量233.6万吨 (+4.2)，高炉开工率80.9% (+0.7%)，247家钢厂焦炭库存可用天数11.7天 (+0.5)。
- 铁水产量继续增加，焦炭日耗增长，下游保持按需采购，刚性需求支撑仍在。
- 钢厂焦炭库存可用天数小幅回升，焦炭提降背景下，下游采购节奏或稍有放缓。

247家钢厂铁水日产量



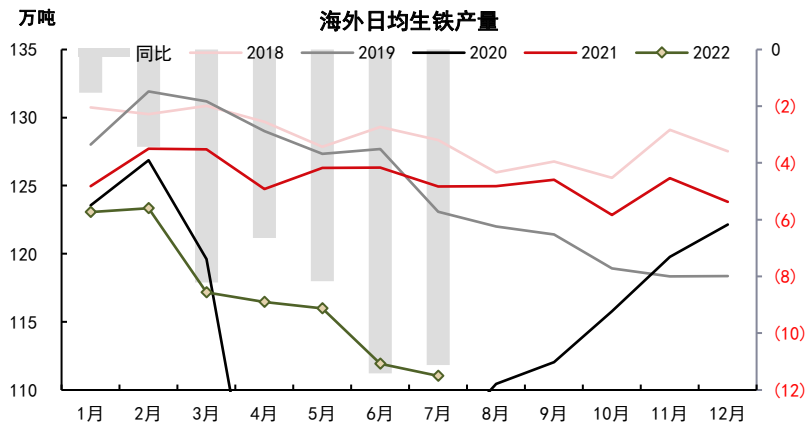
247家钢厂焦炭库存可用天数



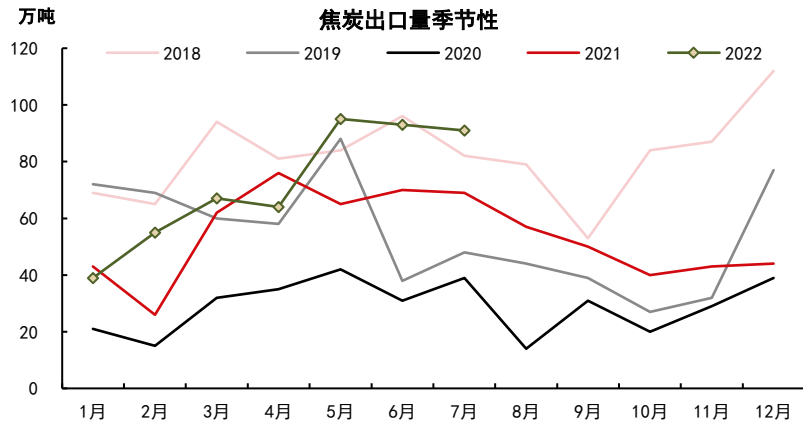
4.3、出口需求：海外成本抬升，出口边际好转

- 8月，海外焦煤价格反弹明显，海外焦炭成本抬升，我国焦炭出口利润增加，近期出口成交边际好转。
- 中长期来看，受制于海外需求回落，我国焦炭出口增量空间相对有限。

全球生铁产量季节性（除中国）



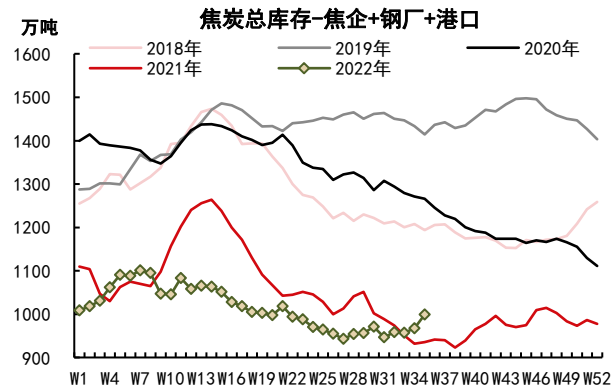
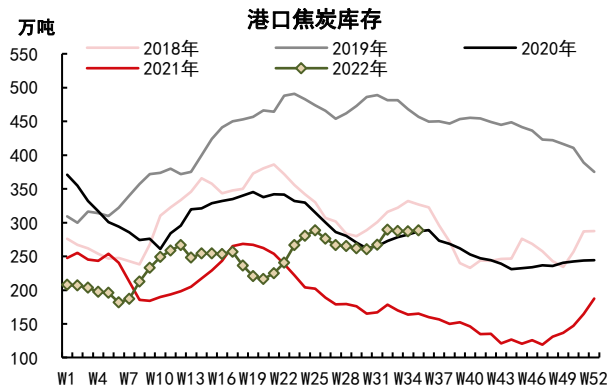
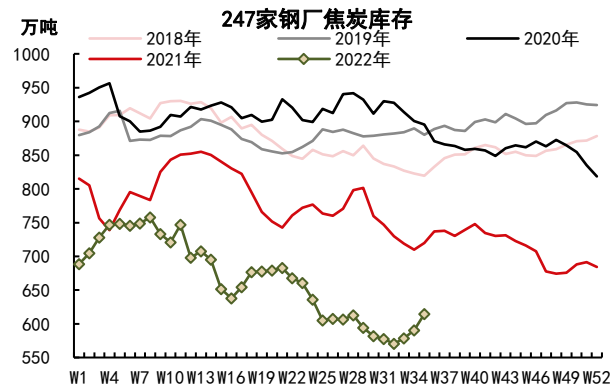
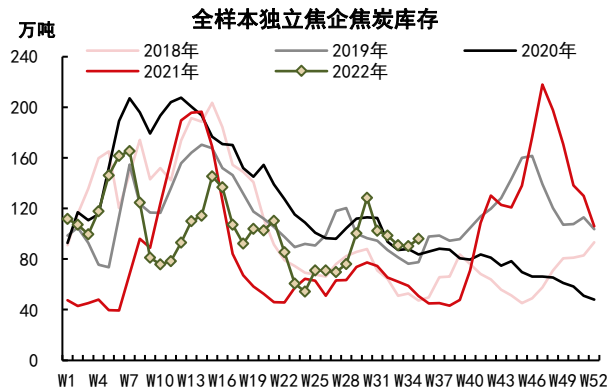
焦炭出口量-月度



4.4、焦炭库存：总库存继续累积，焦企小幅累库

- 焦炭总库存999.3万吨 (+31.5)，全样本焦化厂库存96.1万吨 (+6)，主要港口库存288.6万吨 (+1.4)，247家钢厂库存614.6万吨 (+24.1)，可用天数11.7 (+0.5)。

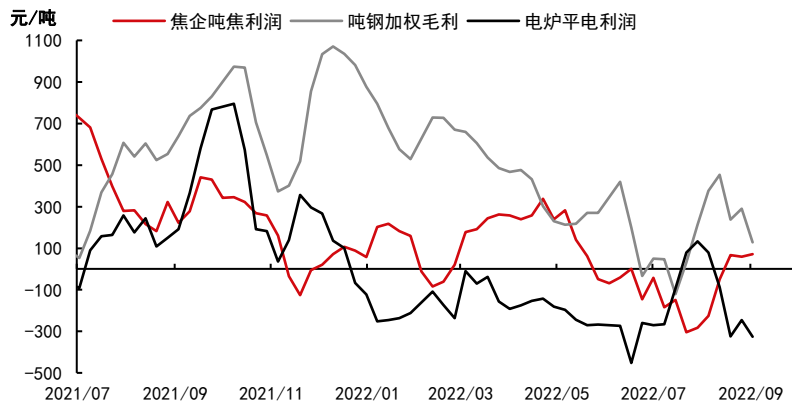
- 高炉复产背景下，钢厂焦炭库存增加；港口交投气氛较差，库存高位持平；伴随焦炭产量增长，焦企开始小幅累库，焦炭总库存继续累积。



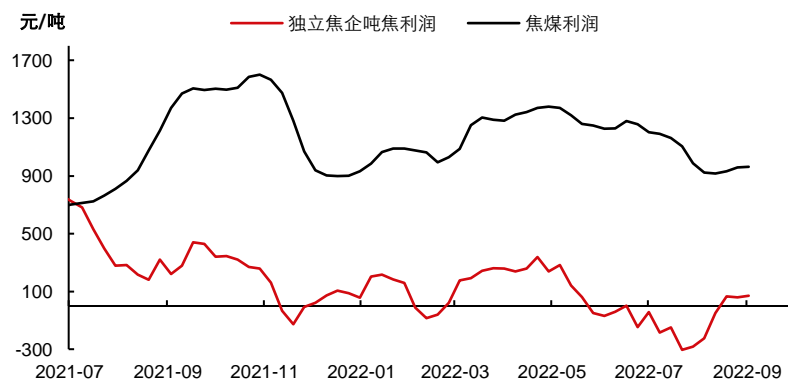
4.5、焦炭利润：现货开启提降，焦化利润低位运行

- 焦炭现货首轮提降100元/吨，目前正加速落地，焦化利润再度受到下游挤压，延续低位运行。
- 成本端，焦煤价格趋势基本跟随焦炭，近期总体呈稳弱态势。
- 当前煤矿平均利润仍然较为可观，在产业链利润分配中占据绝对优势。

焦炭利润与钢材利润

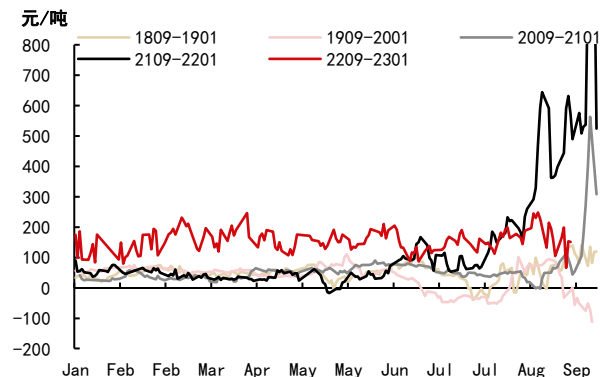
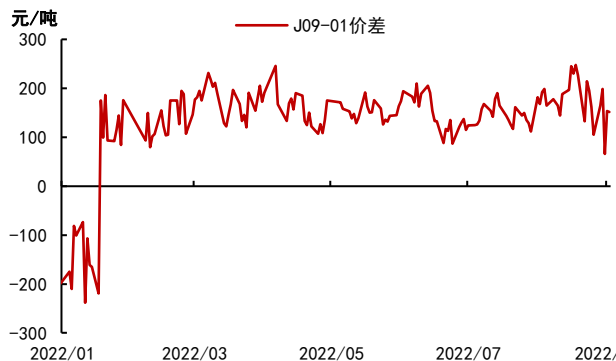
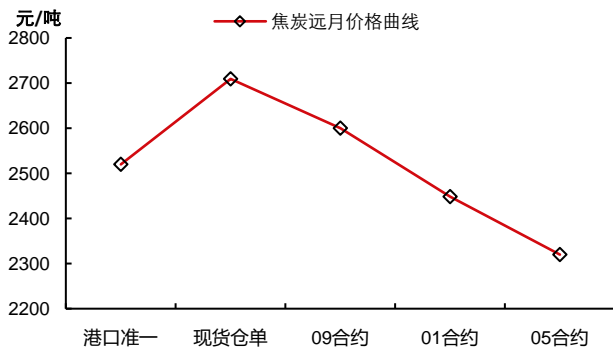


焦炭利润与焦煤利润



4.6、焦炭基差期差：基差扩大，9-1期差震荡运行

- **现货方面：**焦炭现货开启首轮提降100元/吨，港口交投气氛较差。目前港口准一2500元/吨（-100），吕梁准一2460元/吨（-100）。
- **期货方面：**受到国内疫情影响，以及海外宏观利空拖累，黑色板块整体回调，焦炭跌幅较大。焦炭01合约周五日盘收盘价2449元/吨（-244），09合约2600元/吨（-198）。09合约港口准一基差90元/吨（+90），01合约基差240元/吨（+140）。
- **期差：**9-1价差震荡运行，周五日盘收于152元/吨（+47）。



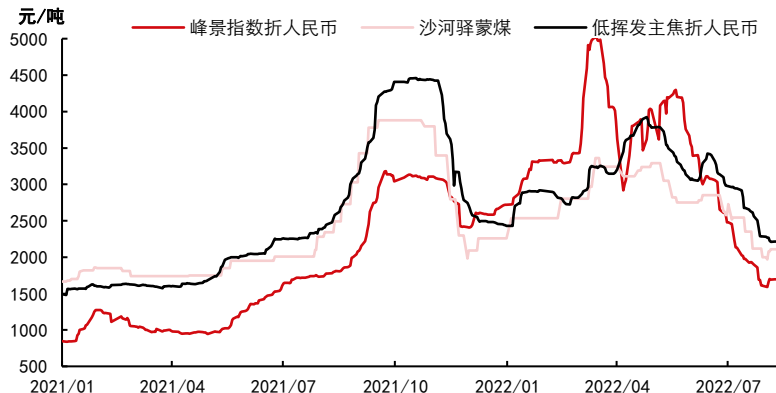
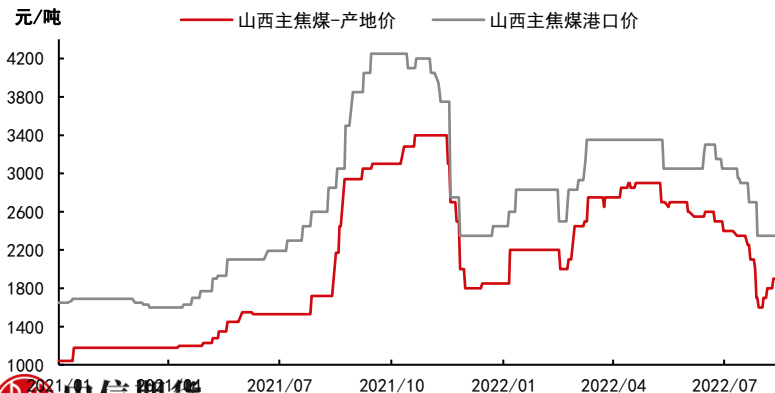
4.7、焦炭：现货开启提降，盘面低位震荡

品种	周观点	中线展望
焦炭	<p>(1) 需求: 247家钢厂铁水日产量233.6万吨 (+4.2), 高炉开工率80.9% (+0.7%), 247家钢厂焦炭库存可用天数11.7天 (+0.5)。铁水产量继续增加, 焦炭日耗增长, 下游保持按需采购, 刚性需求支撑仍在。</p> <p>(2) 供给: 焦化厂日均产量67.9万吨 (+1.6), 247家钢厂日均焦炭产量47.2万吨 (+0.4)。高炉继续复产, 按需采购焦炭, 焦企出货较为顺畅, 厂内保持低库存运行, 生产积极性较高, 焦炭供应继续回升。</p> <p>(3) 库存: 焦炭总库存999.3万吨 (+31.5), 全样本焦化厂库存96.1万吨 (+6), 主要港口库存288.6万吨 (+1.4), 247家钢厂库存614.6万吨 (+24.1)。高炉复产背景下, 钢厂焦炭库存增加; 港口交投气氛较差, 库存高位持平; 伴随焦炭产量增长, 焦企开始小幅累库, 焦炭总库存继续累积。</p> <p>(4) 基差: 焦炭盘面大幅回调, 基差扩大, 09合约港口准一基差90元/吨 (+90), 01合约基差240元/吨 (+140)。</p> <p>(5) 利润: 焦炭现货首轮提降100元/吨, 焦化利润再度受到下游挤压。成本端, 焦煤价格基本跟随焦炭, 近期呈稳弱态势。</p> <p>(6) 总结: 铁水产量继续回升, 刚需支撑仍在。焦企出货良好, 厂内库存较低, 生产积极性较高。伴随产量较快回升, 焦炭累库幅度逐渐加大, 焦企库存亦有小幅累积。总体来看, 近期焦炭供需面边际转弱, 成本支撑不足。国内疫情散发, 制约钢材需求回升效率, 叠加海外宏观利空拖累, 焦炭跟随板块承压。预计焦炭短期内低位震荡, 需警惕钢材旺季需求不及预期的风险。</p> <p>操作建议: 区间操作</p> <p>风险因素: 焦煤成本坍塌、需求大幅走弱、粗钢压产 (下行风险); 终端需求超预期、焦炭环保限产 (上行风险)。</p>	震荡

5、焦煤：供应预期增加，焦煤承压震荡

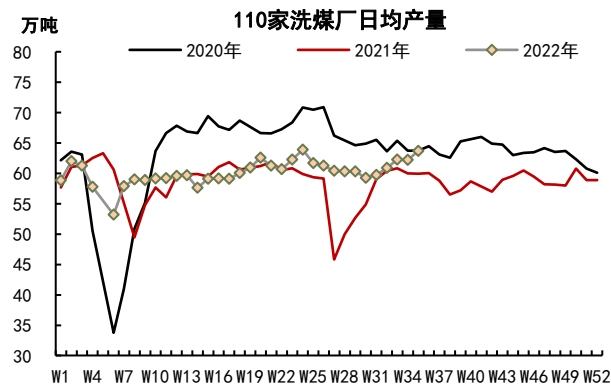
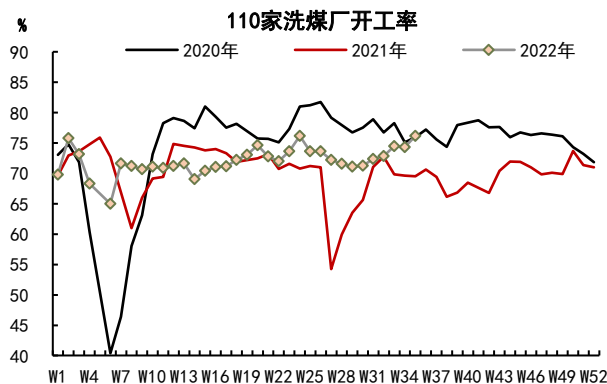
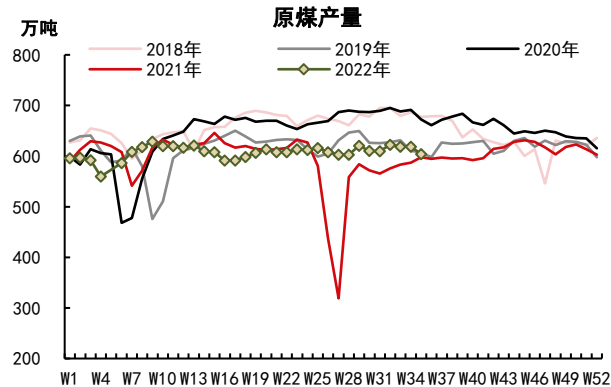
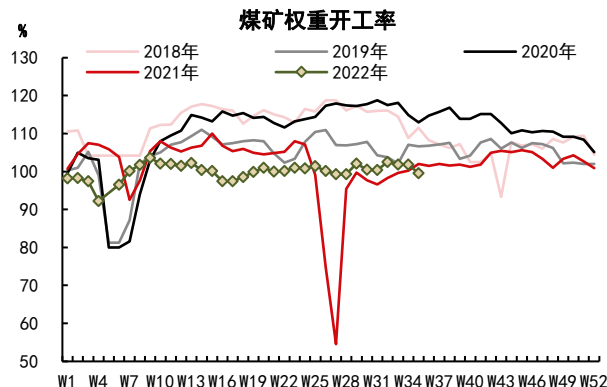
焦煤市场回顾：现货情绪转弱，期价大幅回调

- **现货方面**：受焦炭提降影响，焦煤市场观望情绪渐浓，产地部分煤种小幅降价，蒙煤进口亦偏弱运行。目前介休中硫主焦煤2050元/吨（-），沙河驿蒙煤2005元/吨（-155）。
- **期货方面**：焦煤供应预期进一步改善，主力合约大幅回调，01合约周五日盘收盘价1850元/吨（-200），09合约收于2131元/吨（-52）。



5.1、国内焦煤供给：山西疫情反复，焦煤产量小幅回落

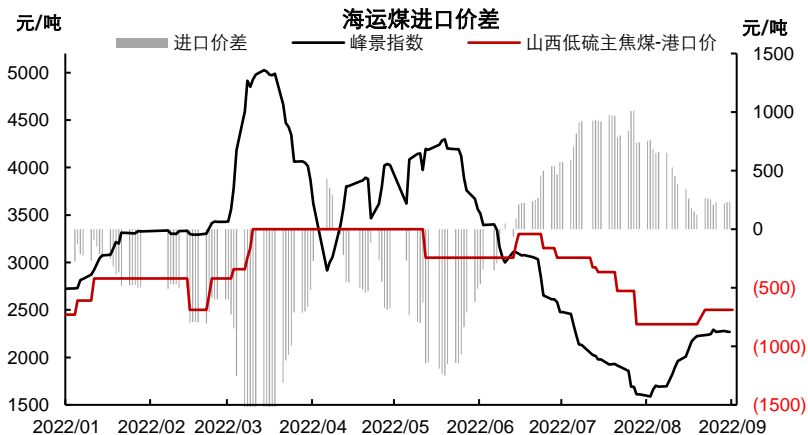
- 煤矿权重开工率99.5% (-2.3%)，原煤产量604.5万吨 (-14.3)，110家洗煤厂开工率76.2% (+1.9%)，110家洗煤厂精煤日均产量63.7万吨 (+1.5)。
- 近期山西疫情反复，对煤炭生产及外运产生一定限制，煤矿生产小幅收紧。
- 二十大召开在即，煤矿安全检查大概率有所加严，焦煤供应近期增量空间有限。



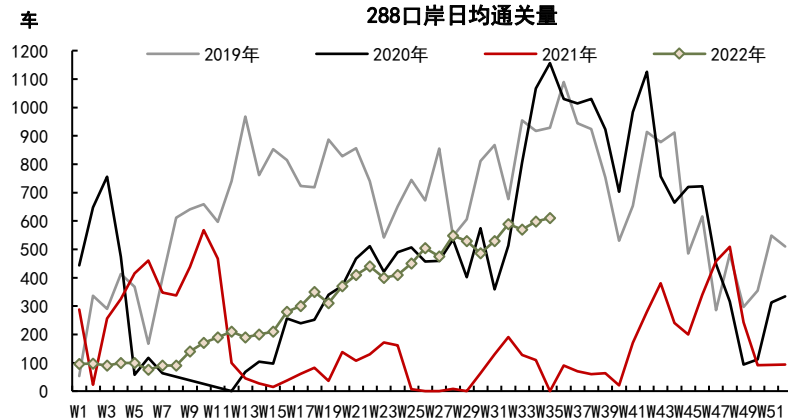
5.2、焦煤进口：蒙煤进口增量可期，俄煤发运至中国增加

- 蒙煤通关量继续回升，甘其毛都口岸单日通关量超600车。内蒙古政府与蒙古矿方达成协议，将进一步增加甘其毛都口岸蒙煤通关量，蒙煤进口增量可期。
- 近期海运煤价格整体持稳，受制于国内弱需求，进口成交并不活跃。
- 欧洲禁运俄罗斯煤炭后，俄煤发运至中国的增量显著。

海运煤进口价差



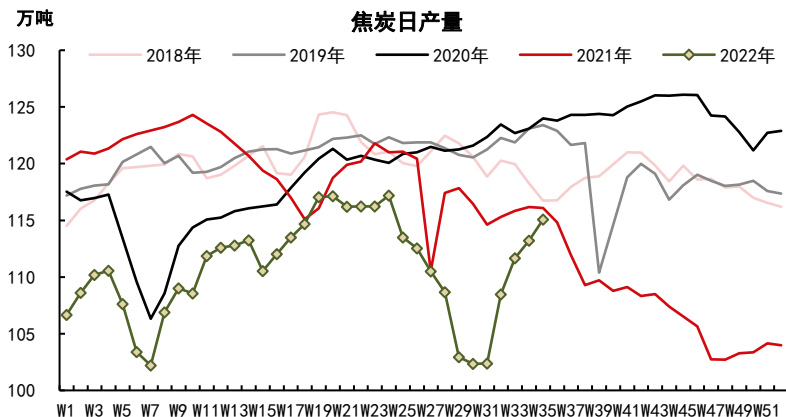
288口岸蒙煤进口通关量



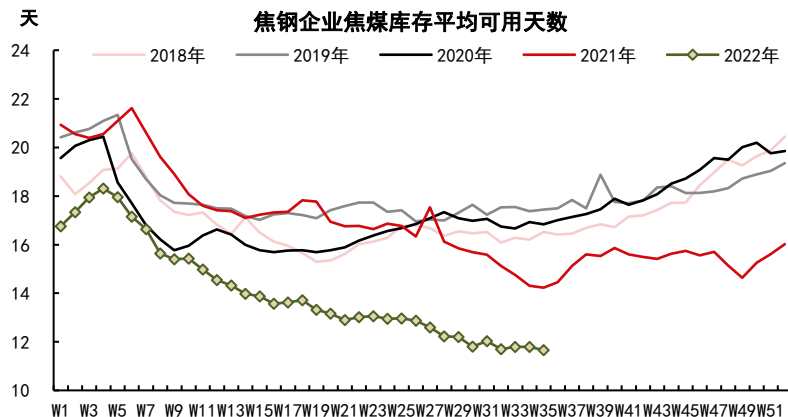
5.3、焦煤需求：焦钢企业提产，下游按需采购

- 全样本焦化厂产能利用率74.9% (+1.7%)，焦化厂日均产量67.9万吨 (+1.6)，247家钢厂日均焦炭产量47.2万吨 (+0.4)，焦钢企业焦煤库存可用天数11.7天 (-0.1)。
- 铁水产量继续回升，焦炭产量增速较快，焦煤日耗持续增加。
- 目前下游焦钢企业焦煤库存较低，下游按需采购，焦煤刚性需求支撑仍在。

焦炭日产量



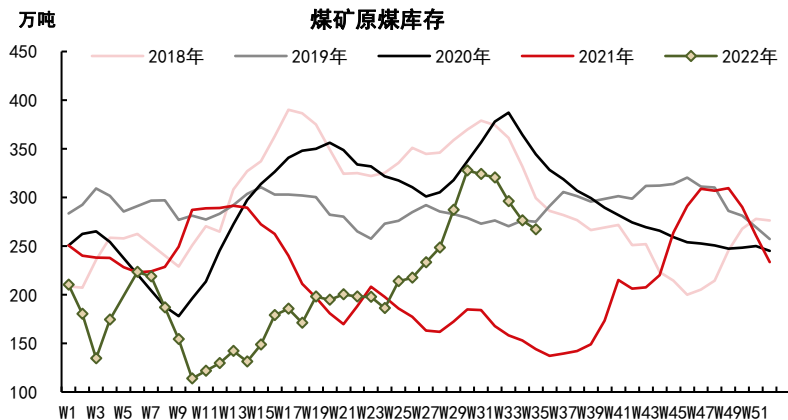
焦化厂+钢厂库存可用天数



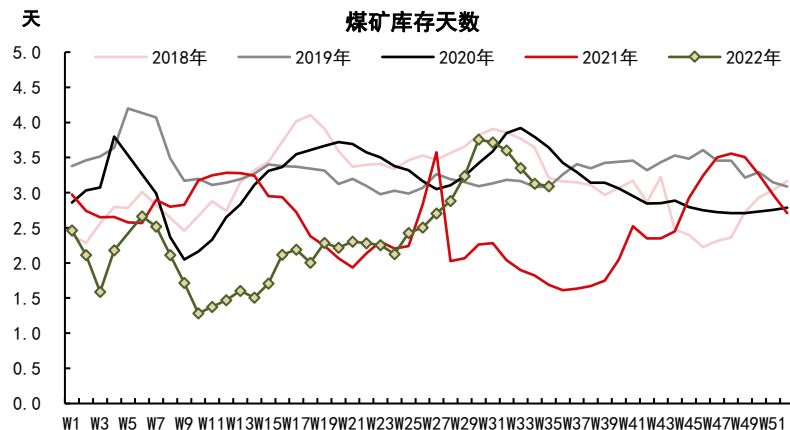
5.4、焦煤库存：煤矿出货压力较小，库存继续下降

- 煤矿原煤库存267.1万吨 (-9.3)，煤矿精煤库存231.2万吨 (-12.3)，煤矿库存天数3.1天 (-)。
- 焦炭产量回升较快，下游焦煤库存较低，多保持按需采购节奏，煤矿库存持续向下游转移，整体库存压力不大。

煤矿原煤库存

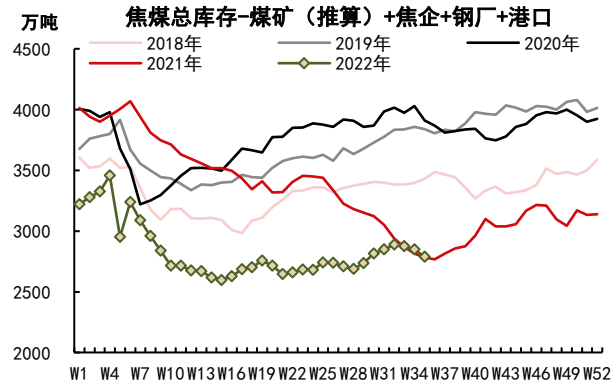
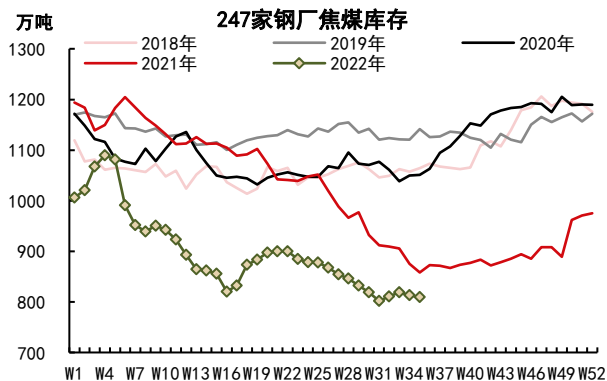
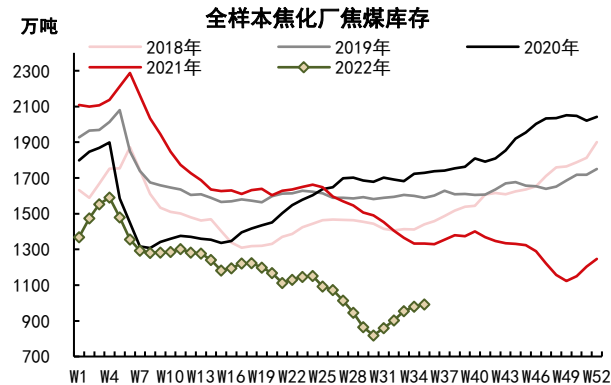
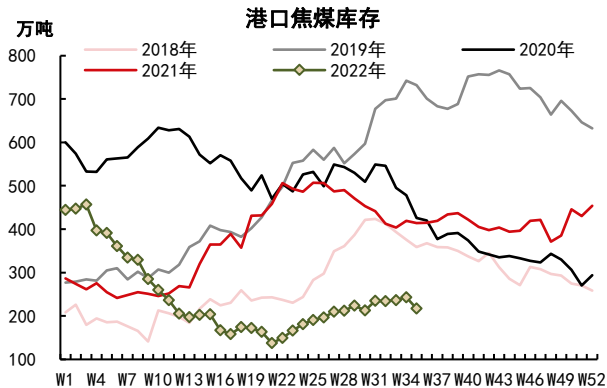


煤矿库存天数



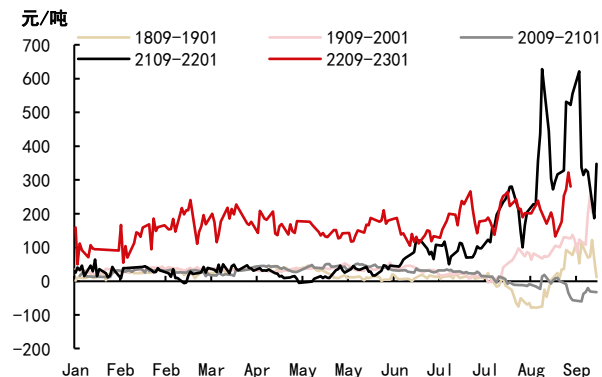
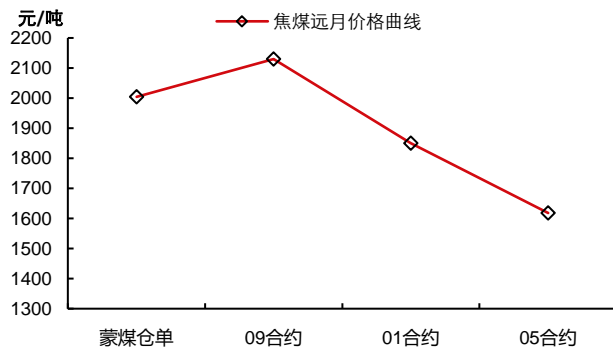
5.4、焦煤库存：总库存延续去化，库存结构性转移

- 总库存2789.8万吨 (-58.5)，全样本焦化厂库存992.4万吨 (+12.2)，钢厂库存809.6万吨 (-3.9)，主要港口进口焦煤库存217.1万吨 (-25.7)。
- 焦钢企业提产，焦煤刚需采购增加，煤矿库存逐步向下游转移；港口去库；伴随日耗上升，焦煤库存总量去化。



5.5、焦煤基差期差：供应预期宽松，远月合约跌幅较大

- **现货方面：**现货稳弱运行，整体跟随焦炭走势。目前介休中硫主焦煤2050元/吨(-)，沙河驿蒙煤2005元/吨(-155)。
- **期货方面：**钢材现实需求疲软，需求预期亦有所转弱，叠加焦煤供应预期宽松，盘面大幅回调。01合约周五日收盘盘价1850元/吨(-200)，09合约收于2131元/吨(-52)。
- **期差：**蒙煤增量预期冲击远月焦煤估值，9-1价差震荡走扩，周五日盘收于281元/吨(+148)。



5.6、焦煤：供应预期增加，焦煤承压震荡

品种	周观点	中线展望
焦煤	<p>(1) 需求: 全样本焦化厂产能利用率74.9% (+1.7%)，焦化厂日均产量67.9万吨 (+1.6)，247家钢厂日均焦炭产量47.2万吨 (+0.4)，焦钢企业焦煤库存可用天数11.7天 (-0.1)。铁水产量继续回升，焦炭产量增速较快，焦煤日耗持续增加。</p> <p>(2) 供给: 煤矿权重开工率99.5% (-2.3%)，原煤产量604.5万吨 (+14.3)，110家洗煤厂开工率76.2% (+1.9%)，110家洗煤厂精煤日均产量63.7万吨 (+1.5)。受疫情影响，国内焦煤生产小幅收紧；进口端，蒙煤通关继续回升。</p> <p>(3) 库存: 总库存2789.8万吨 (-58.5)，煤矿精煤库存231.2万吨 (-12.3)，全样本焦化厂库存992.4万吨 (+12.2)，钢厂库存809.6万吨 (-3.9)，主要港口进口焦煤库存217.1万吨 (-25.7)。焦钢企业提产，焦煤刚需采购增加，煤矿库存逐步向下游转移，焦煤库存总量去化。</p> <p>(4) 基差: 钢材弱需求使原料承压，叠加供应预期宽松，主力合约跌幅较大。现货暂稳运行，蒙煤仓单成本约2000元/吨。</p> <p>(5) 总结: 国内焦煤供应相对平稳，蒙煤通关量继续回升，甘其毛都日通关量超600车，未来仍有增量预期。加之近期多地疫情散发，制约钢材终端需求回升效率，盘面大幅下跌。总体来看，短期内铁水产量延续较高位置，下游低库存水平下，焦煤刚需韧性仍存，预计盘面跟随板块低位震荡，等待验证钢材旺季需求。中长期来看，若铁水产量逐步回落，焦煤供需将趋向宽松，价格重心仍有下移空间。</p> <p>操作建议: 区间操作。</p> <p>风险因素: 煤矿增产、进口政策大幅放松（下行风险）；煤矿安全检查加严、终端需求超预期（上行风险）。</p>	震荡

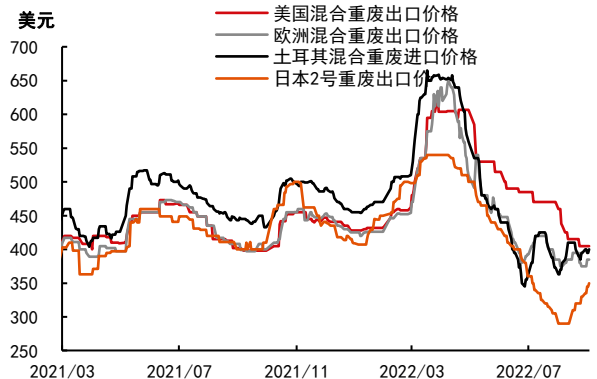
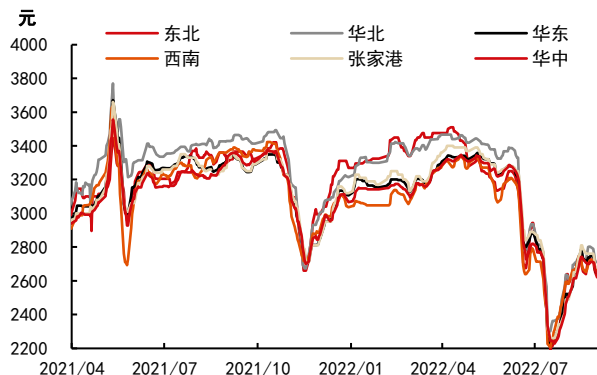
6、废钢：日耗存在下跌风险，废钢价格承压

6.1、废钢：上周行情回顾

■ 废钢价格上涨为主，其中华北西南涨幅领先，普碳废钢不含税均价：

- 东北2620 (-110) 元；
- 华北2712 (-90) 元；
- 山东2640 (-75) 元；
- 华东2652 (-93) 元；
- 华南2643 (-57) 元；
- 西南2667 (-57) 元。

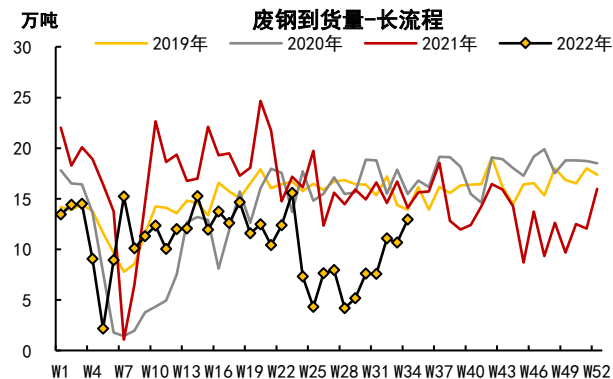
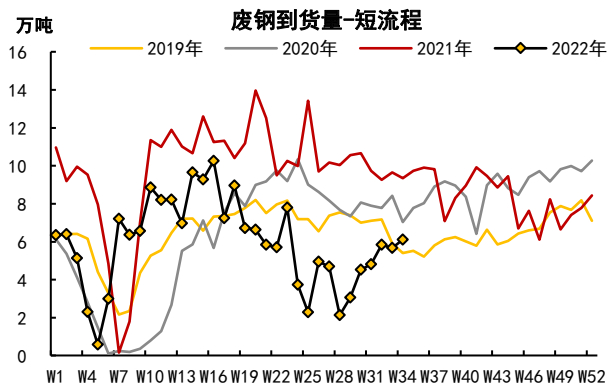
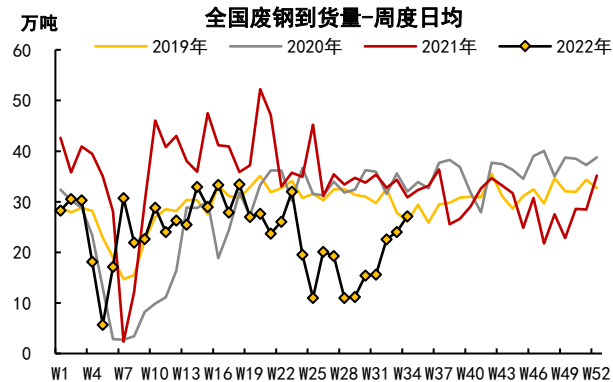
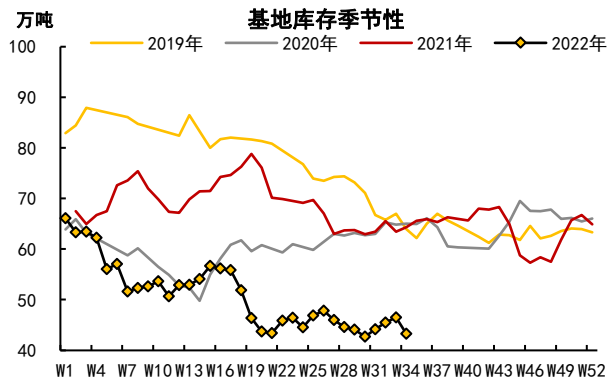
■ 国际方面，美国重混出口价405 (-) 美元，欧洲重混出口价385 (+10) 美元，土耳其重混进口价400 (+5) 美元，日本2号重废出口价350 (+20) 美元。



6.2、废钢供给：到货延续走高，基地库存去化

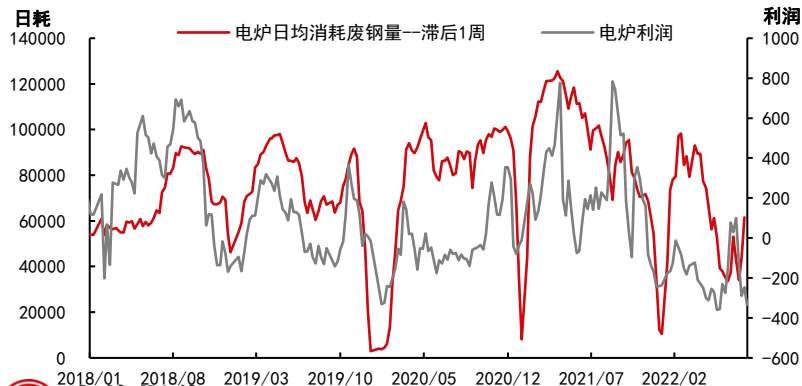
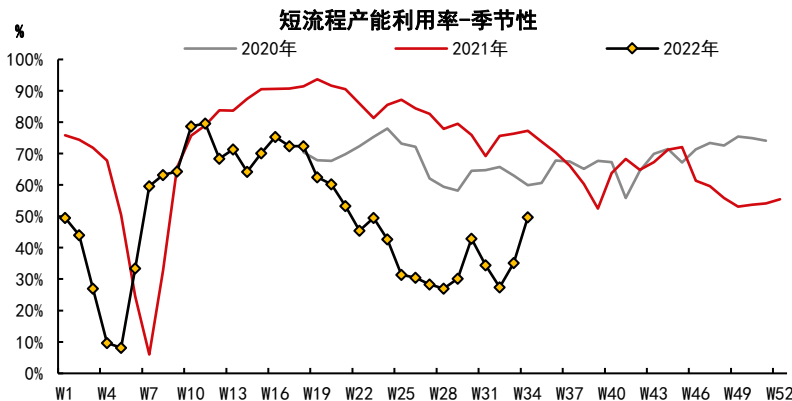
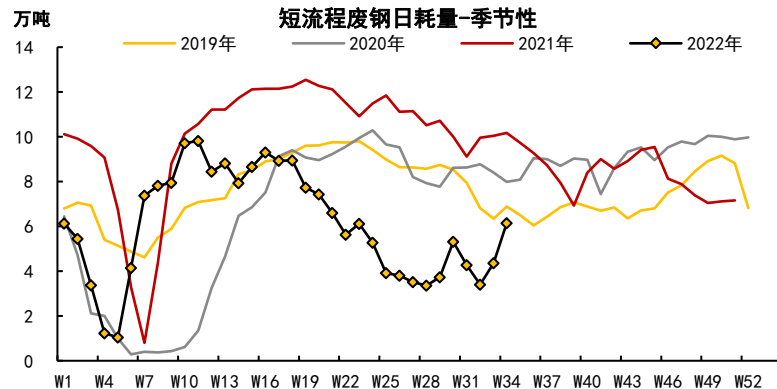
■ 钢厂废钢日均到货量27.1 (+3.1) 万吨，样本长流程12.9 (+2.3)，短流程6.1 (+0.4)；废钢基地库存43.3 (-3.2) 万吨。

■ 受制于钢价下行，废钢价格偏弱运行，产废企业出货积极，钢厂及基地到货延续上升。随着钢材需求回升预期减弱，废钢供给短期没有缺口。



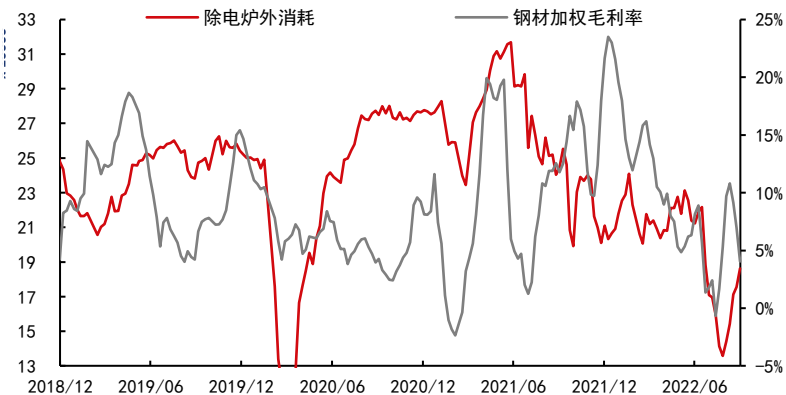
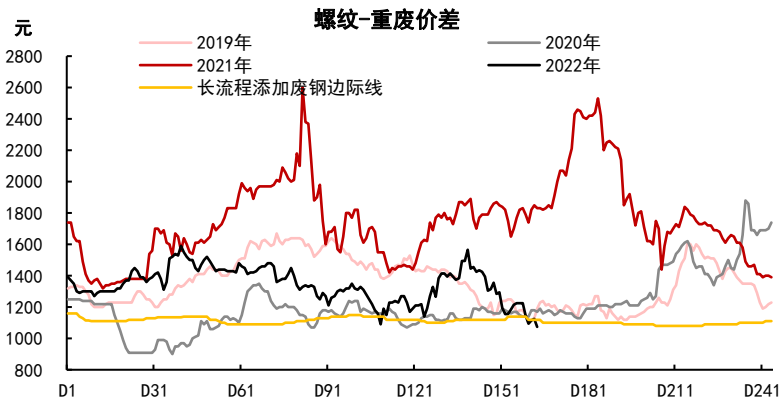
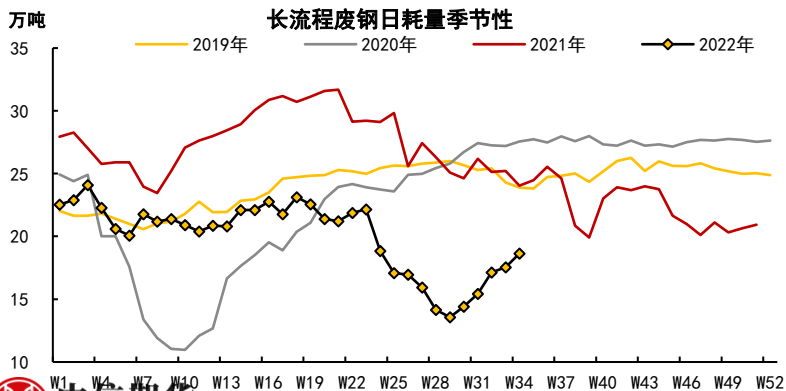
6.3、废钢需求：电炉日耗略升

- 上周样本钢厂废钢日耗量24.8 (+2.9) 万吨，其中样本长流程日耗12.3万吨 (+1.8)，短流程日耗6.1万吨 (+1.8)，电炉产能利用率续升。
- 短流程方面，四川地区限电结束，叠加当地废钢库存充裕，多家电炉厂复产；但全国电炉生产利润大降，部分电炉因亏损过大开始减产。



6.4、废钢需求：长流程日耗提升放缓

- 卷螺平均毛利+42 (-99) 元，螺废价差1075 (-150) 元。
- 长流程方面，高炉生产强度延续上升，但利润有所回落，部分大钢厂已准备开始检修。虽然废钢与生铁价差回落，但仍未具有性价比，废钢日耗存在回落风险。



6.5、废钢-铁水价差快速收缩

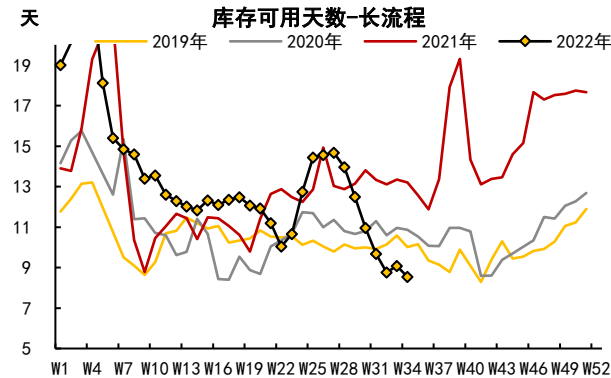
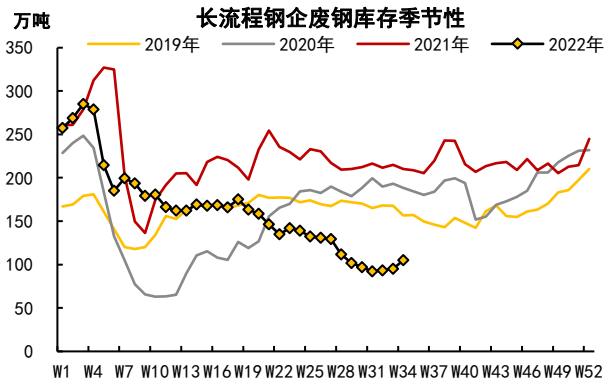
■ 华东废钢-铁水价差124 (-121) 元/吨，华北废钢-铁水价差202 (-143) 元/吨。

■ 由于废钢价格稳步走强，同时炉料价格涨幅趋缓，废钢与生铁价差有所扩大。电炉钢厂延续减停产，日耗短期提升幅度有限。

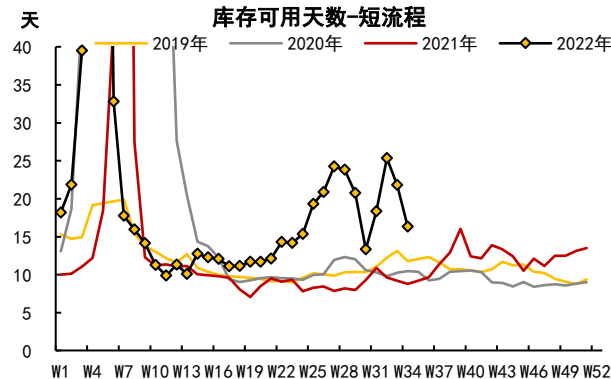
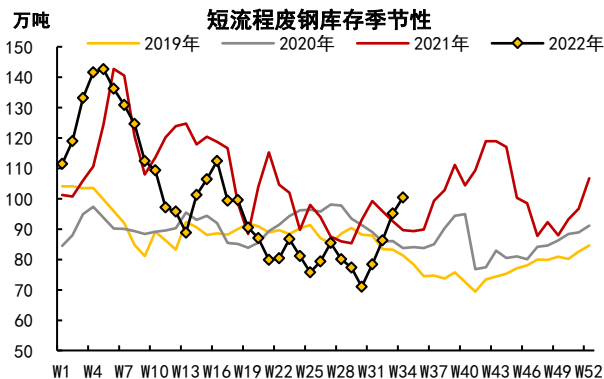


6.6、废钢钢厂库存：钢厂库存继续累积

- 废钢钢厂库存304 (+23) 万吨，样本长流程钢企库存105万吨 (+10)，短流程钢企库存100万吨 (+5)。



- 上周钢厂日耗及到货继续同步上升，短流程钢厂因日耗提升更快，库存累积幅度有所放缓。同时随着部分钢厂亏损，进一步提升日耗空间不大，采购废钢积极性或有所回落，库存累积幅度有限。



6、废钢：日耗存在下跌风险，废钢价格承压

品种	周观点	中线展望
废钢	<p>(1) 供给方面：钢厂废钢日均到货量27.1 (+3.1) 万吨。受制于钢价下行，废钢价格偏弱运行，产废企业出货积极，钢厂及基地到货延续上升。随着钢材需求回升预期减弱，废钢供给短期没有缺口。</p> <p>(2) 需求方面：钢厂废钢日耗量24.8 (+2.9) 万吨。短流程方面，四川地区限电结束，叠加当地废钢库存充裕，多家电炉厂复产；但全国电炉生产利润大降，部分电炉因亏损过大开始减产；长流程方面，高炉生产强度延续上升，但利润有所回落，部分大钢厂已准备开始检修。虽然废钢与生铁价差回落，但仍未具有性价比，废钢日耗存在回落风险。</p> <p>(3) 库存方面：废钢钢厂库存304 (+23) 万吨。上周钢厂库存加速累积，短流程钢厂因日耗提升更快，库存累积幅度有所放缓。同时随着部分钢厂亏损，进一步提升日耗空间不大，采购废钢积极性或有所回落，库存累积幅度有限。</p> <p>(4) 废钢与铁水价差：废钢价格环比回落，同时炉料价格相对抗跌，废钢与生铁价差收窄，但生铁仍有性价比。长流程钢厂复产进入尾声，废钢日耗接近阶段性高点。</p> <p>(5) 总结：上周废钢价格承压下行，前端供应维持韧性，随着废钢跌价钢厂到货提升。虽然西南电炉厂逐步复产，但亏损逐步增加，华南部分钢厂主动减产，日耗或难有增量；高炉复产接近尾声，同时终端需求上升空间有限，叠加生产利润走低，日耗提升幅度有限。短期废钢跟随板块走势，承压运行。</p> <p>风险因素：废钢供应降低、终端需求放量（上行风险）；终端需求下滑，钢厂复产放缓（下行风险）</p>	震荡

7、硅锰：宏观预期较差，硅锰盘面下跌

周度行情回顾：盘面下跌现货弱稳

- 上周，内蒙古硅锰出厂含税价7100元/吨 (+0)，01硅锰期价6870元/吨 (-554)。
- 高温缓解，9月钢招逐步展开，受美联储加息预期影响，盘面大幅下跌，现货弱稳。

期货收盘价

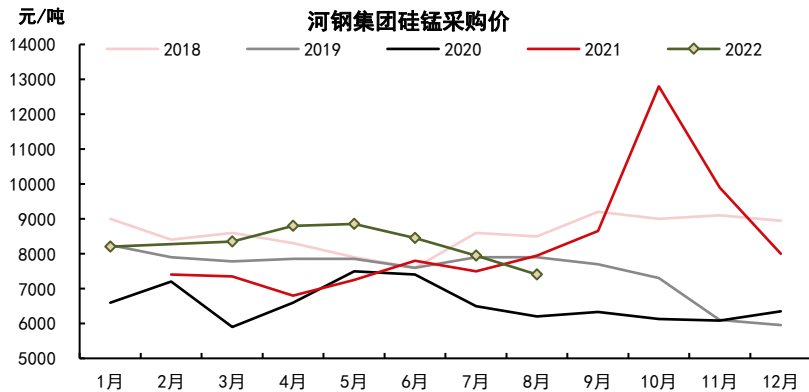
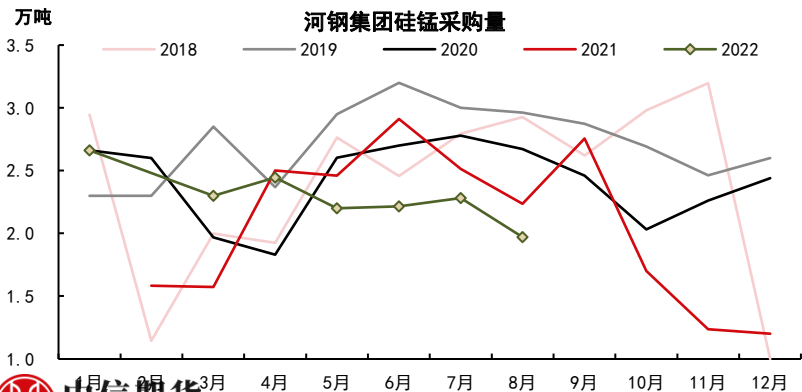
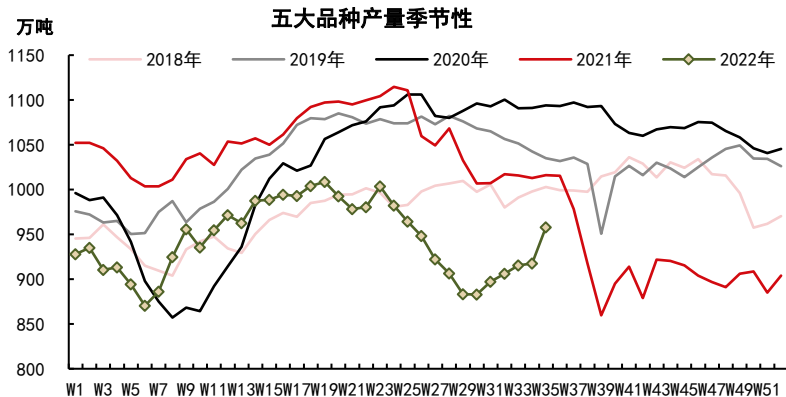


现货价格



7.1、硅锰需求：五大品种产量上升

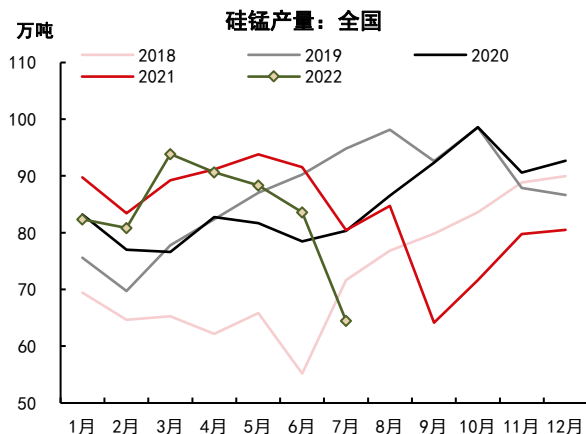
- 上周五大品种产量958万吨 (+40.3)，钢厂利润有所下降，高温限电缓解后产量增幅扩大。
- 8月主流钢招集中在7350-7450元/吨区间，9月钢招逐步展开。



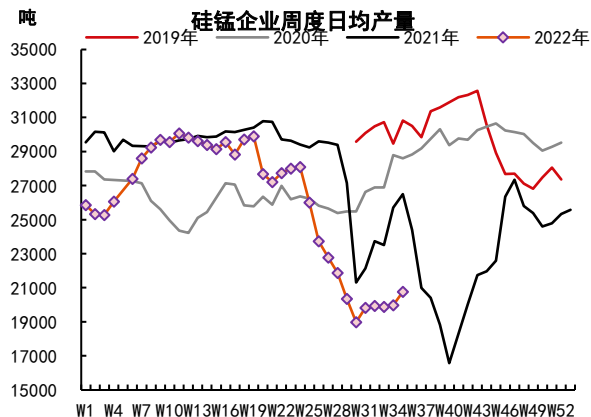
7.2、硅锰供给：工厂复产加快，产量增加

- 121家独立硅锰企业日均产量2.08万吨（+0.08），开工率38.49%（+4.17）。
- 本周与工厂生产方面复产有所加快，产量增加，但仍要关注成本和钢厂需求变化。

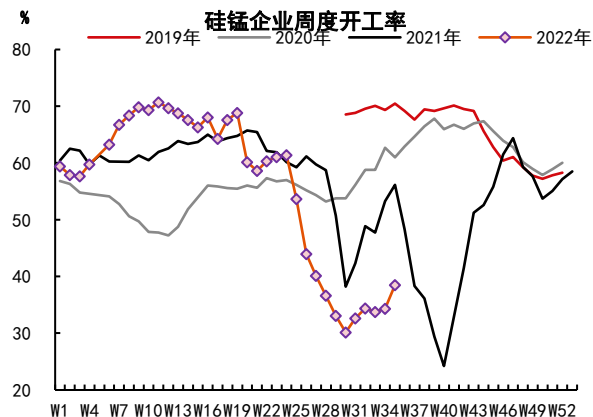
硅锰月度产量季节性



硅锰周度日均产量季节性走势



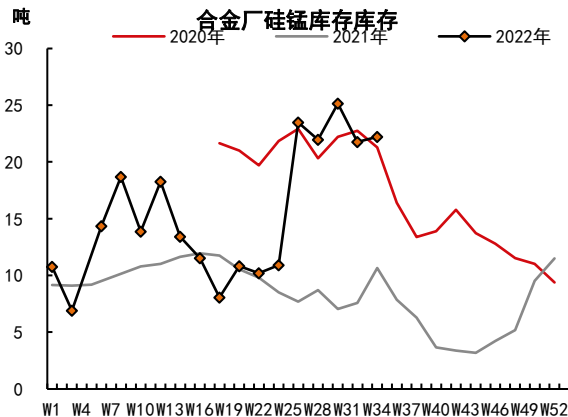
硅锰周度开工率季节性走势



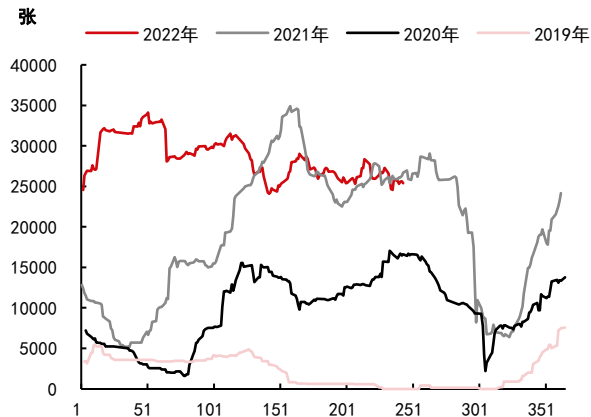
7.3、硅锰库存：厂库上升仓单库存下降

- 硅锰合金厂库存22.2万吨 (+0.45)，环比上升。
- 仓单+有效预报库存25387张 (-465)，总库存万吨12.69万吨 (-0.23)，环比下降。
- 8月，钢厂库存平均可用天数19.00天。

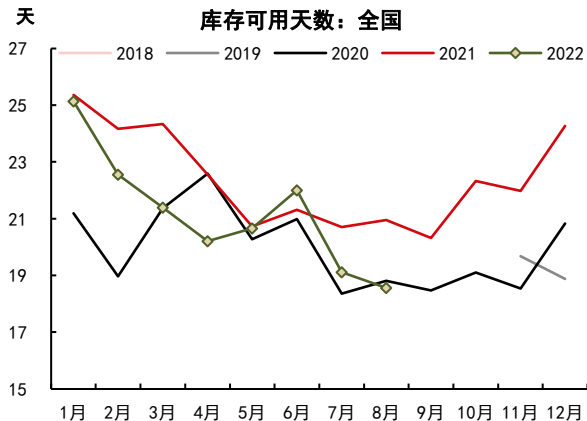
硅锰合金厂库存季节性



硅锰仓单+有效预报库存季节性



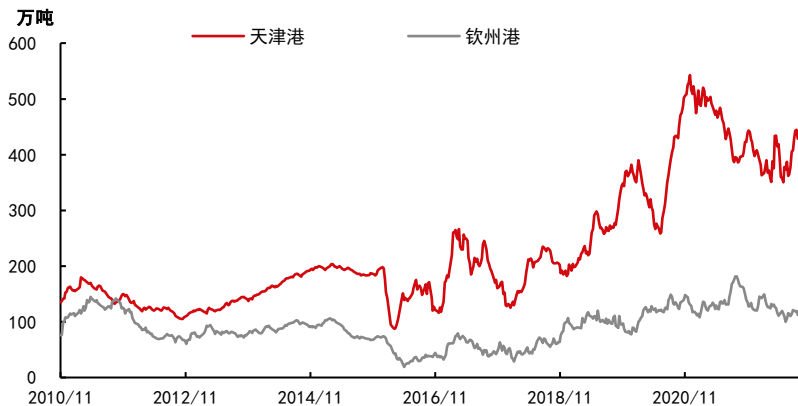
钢厂硅锰库存平均可用天数季节性



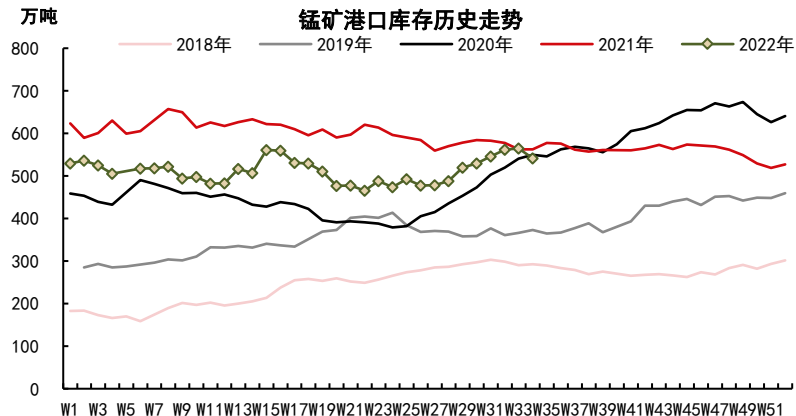
7.4、 锰矿：港口库存小幅下降

- 据钢联统计，天津港锰矿库存429万吨 (-16)；钦州港库存113万吨 (-7)
- 港口库存小幅下降但仍维持高位，锰矿价格承压运行。

锰矿港口库存走势



锰矿港口库存季节性 (天津+钦州)



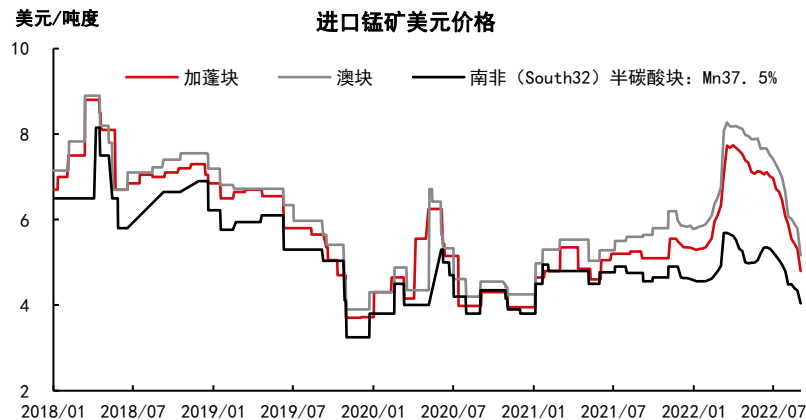
7.5、锰矿：锰矿价格下跌

- 天津港南非半碳酸32.7元/吨度 (-0.1) ，澳矿45.1元/吨度 (-1.4) ，锰矿价格下跌。
- 港口锰矿市场流动性较差，库存压力大，南北需求也有差异。

锰矿港口价格



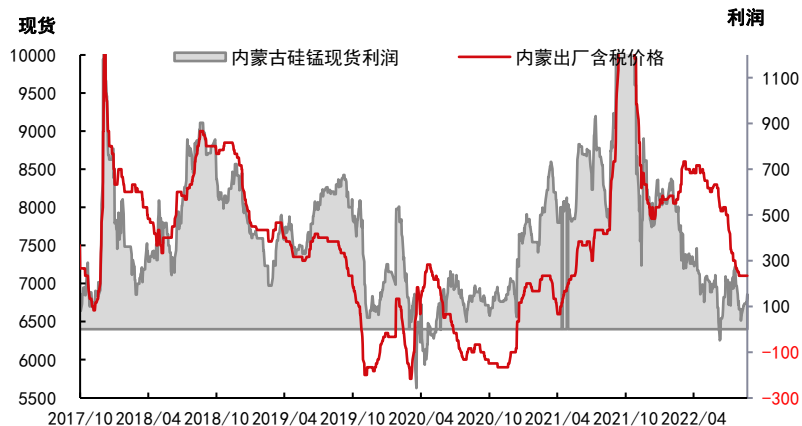
锰矿远期美元报价



7.6、硅锰利润：现货价格企稳，利润小幅上升

- 硅锰主产地出厂报价7050-7200元/吨。
- 内蒙古现货利润153元/吨 (+40)。现货成本高低价惜售，价格企稳盘整略向好。

内蒙古现货价格与利润

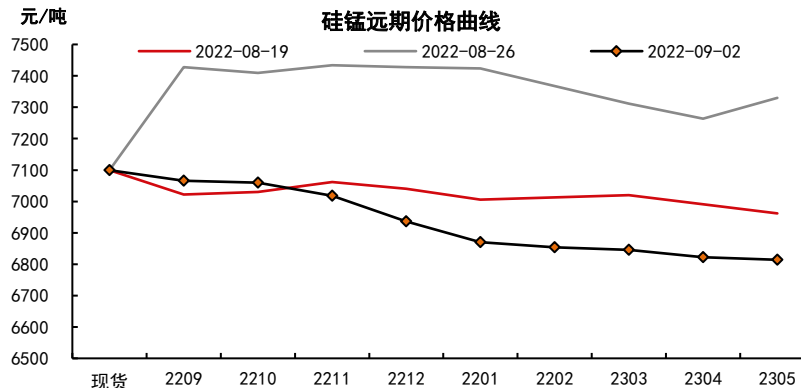
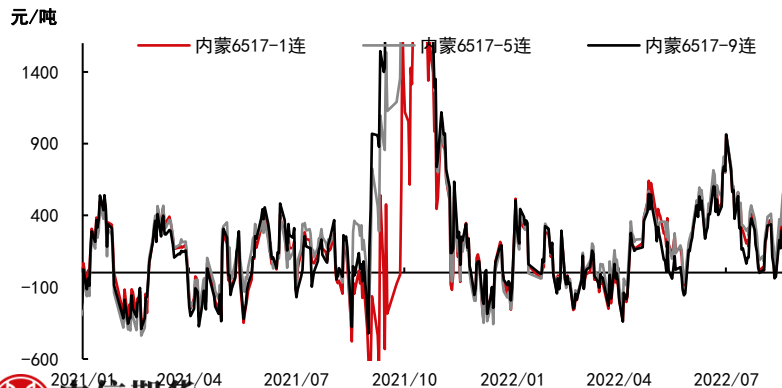
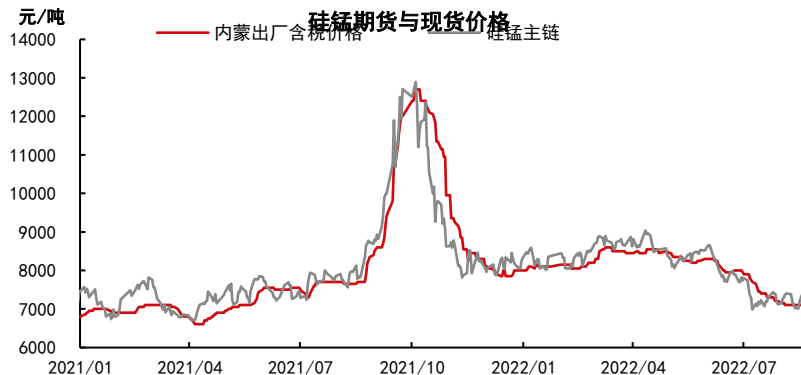


内蒙古现货利润与螺纹利润



7.7、硅锰基差：期货下跌较多，期货结构转贴水

- 上周硅锰内蒙现货价格7100元/吨 (+0)。
- 01合约下跌至6870元/吨 (+554)。
- 本周基差530元/吨 (+554)，期货下跌较多，现货价格弱稳，期现结构转贴水。



7、硅锰：宏观预期较差，硅锰盘面下跌

品种	周观点	中线展望
硅锰	<p>(1) 需求方面：上周五大品种产量958万吨 (+40.3)，钢厂利润有所下降，高温限电缓解后产量增幅扩大。</p> <p>(2) 供给方面：121家独立硅锰企业日均产量2.08万吨 (+0.08)，开工率38.49% (+4.17)。</p> <p>(3) 成本方面：天津港南非半碳酸32.7元/吨度 (-0.1)，澳矿45.1元/吨度 (-1.4)，锰矿价格下跌。</p> <p>(4) 基差方面：01合约下跌至6870元/吨 (+554)，本周基差530元/吨 (+554)，期货下跌较多，现货价格弱稳，期现结构转贴水。</p> <p>(5) 利润方面：硅锰内蒙现货价格7100元/吨，内蒙古现货利润153元/吨 (+40)。</p> <p>(6) 整体来看：供给方面，价格企稳利润小幅增加，高温限电结束后铁合金厂复产有所增加，等待9月钢招指引。需求方面，钢厂利润小幅收窄，限电解除后产量增幅扩大，对原料仍以消耗自身库存和按需补库为主，关注钢厂复产的持续性。总体来看，硅锰供需矛盾较小，或跟随黑色板块震荡运行。</p> <p>操作建议：区间操作</p> <p>风险因素：限产执行超预期、锰矿价格上涨（上行风险）；终端需求不及预期、粗钢压产超预期（下行风险）</p>	震荡

硅铁：现货亏损扩大，盘面价格下跌

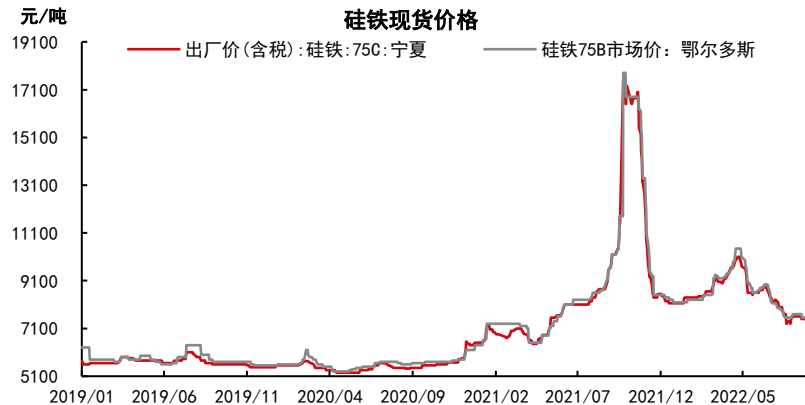
周度行情回顾：盘面价格下跌

- 上周，宁夏硅铁出厂价7400元/吨 (-100)，10硅铁期价7764元/吨 (-494)。
- 受美联储加息影响，盘面价格大幅下跌。

期货收盘价

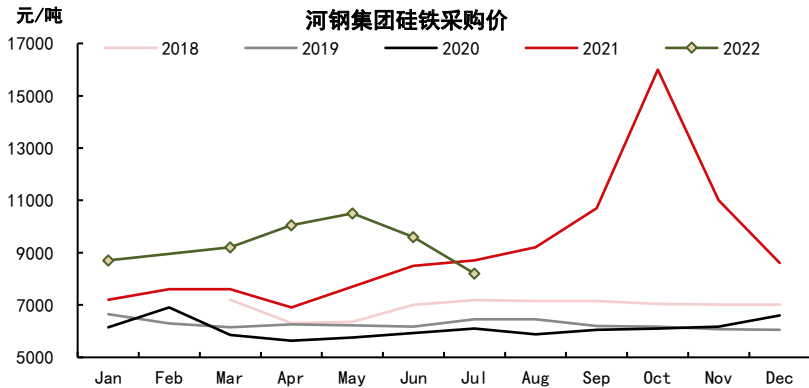
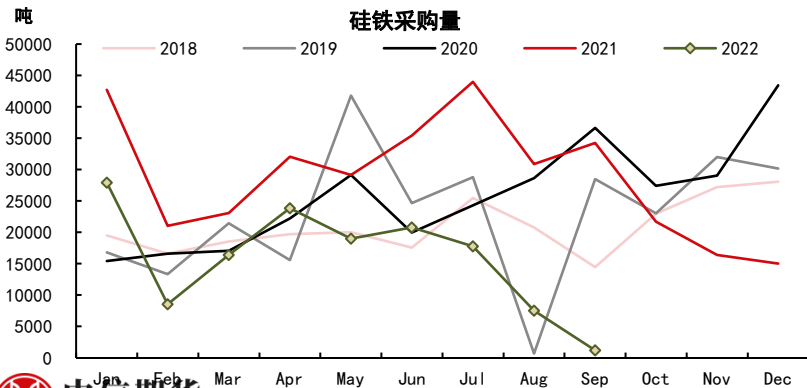
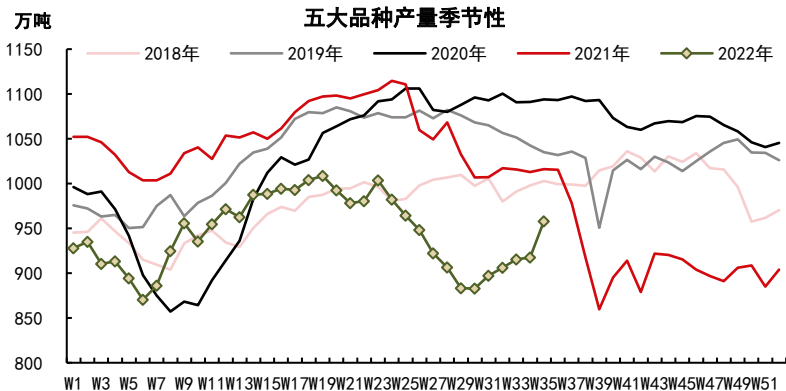


现货价格



8.1、硅铁需求：五大品种产量上升

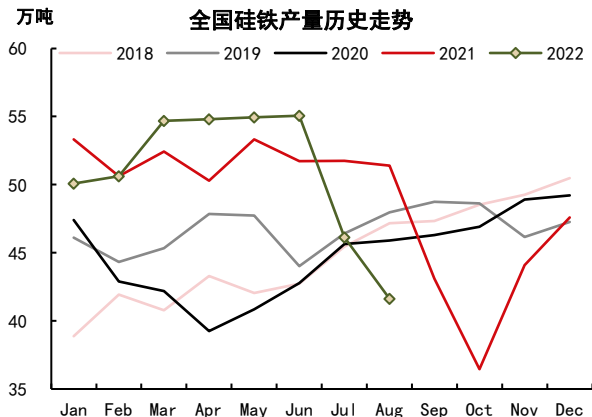
- 硅铁的主要下游为钢铁、金属镁及出口，其中钢铁占比最大。上周五大品种产量958万吨（+40.3），钢厂利润有所下降，高温限电缓解后产量增幅扩大。
- 8月定价在7850-8200元/吨之间，9月钢招逐步开启。



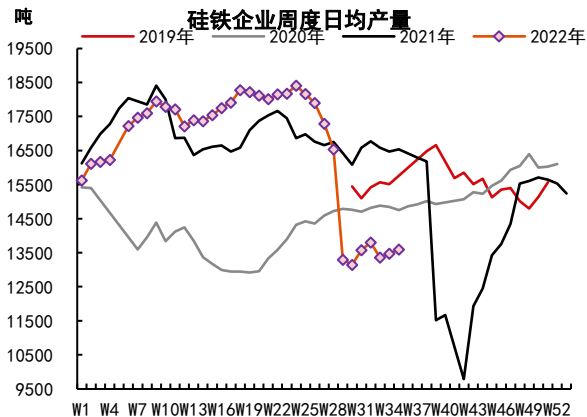
8.2、硅铁供给：厂家产量小幅上升

- 独立硅铁企业日均产量1.36万吨 (+0.01)，开工率37.97% (-0.12)，产量小幅上升。
- 陕西疫情的影响逐步弱化，关注后续硅铁企业利润恢复程度和钢厂复产情况。

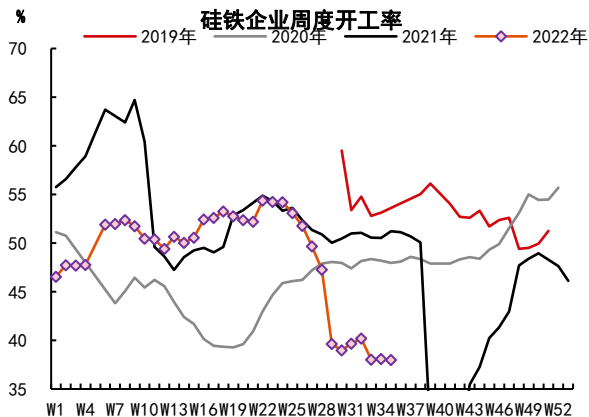
硅铁月度产量季节性



硅铁周度日均产量季节性走势



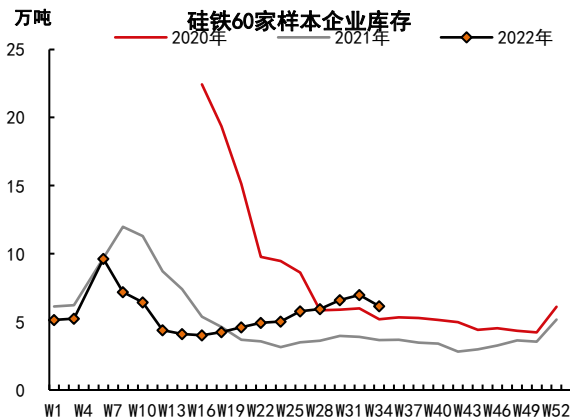
硅铁周度开工率季节性走势



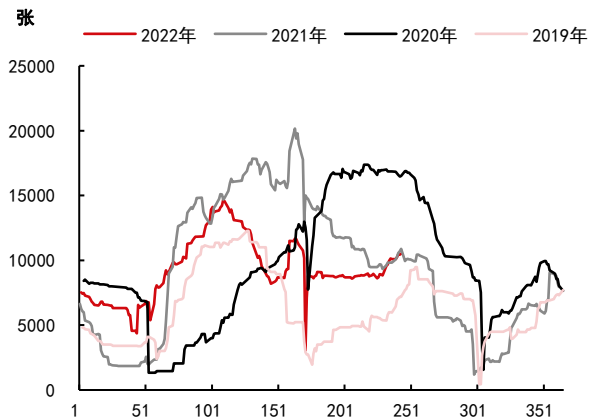
8.3、硅铁库存：厂库下降仓单库存上升

- 硅铁合金厂库存6.15万吨 (-0.83) ，环比下降。
- 仓单+有效预报库存10502张 (+425) ，总库存5.25万吨 (+0.21) 。
- 8月，钢厂硅铁库存平均可用天数16.96天。

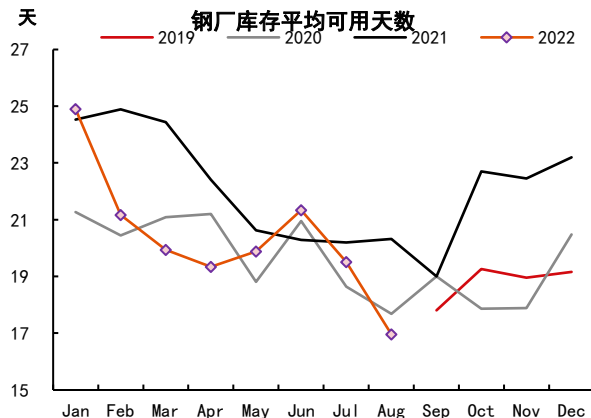
硅铁合金厂库存季节性



硅铁仓单+有效预报库存季节性



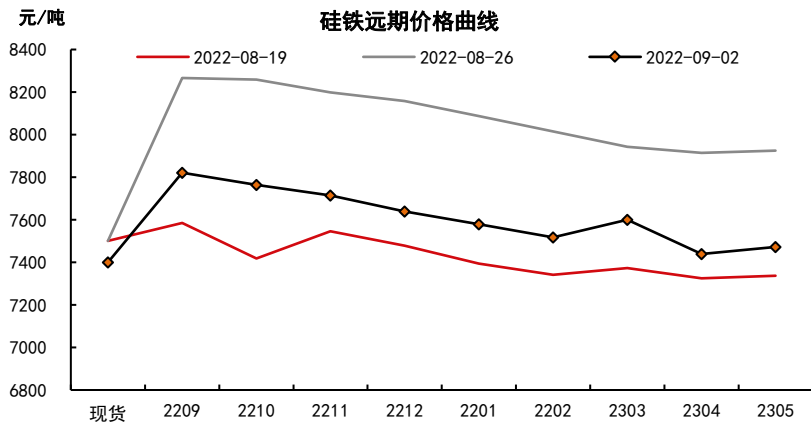
钢厂硅铁库存平均可用天数季节性



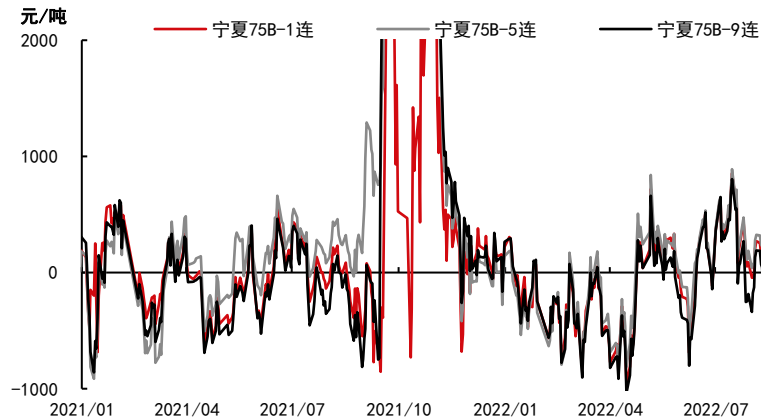
8.4、硅铁基差：盘面小幅升水

- 上周期货上涨，宁夏75C现货报价7400元/吨 (-100)。
- 10合约下跌至7764元/吨 (-494)，基差-64元/吨 (+394)，期价大幅下跌，盘面小幅升水。

硅铁远期价格曲线

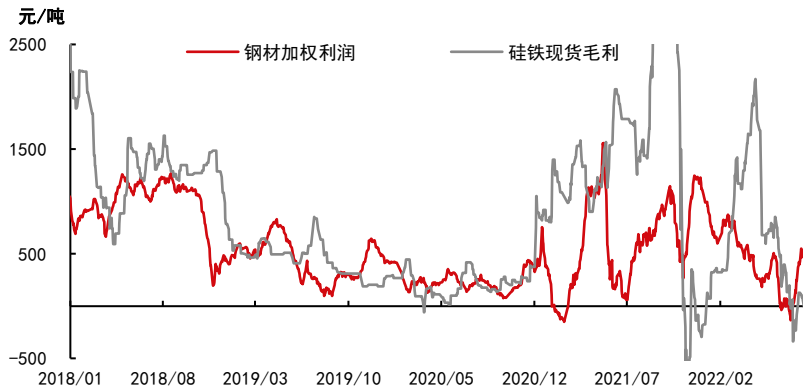
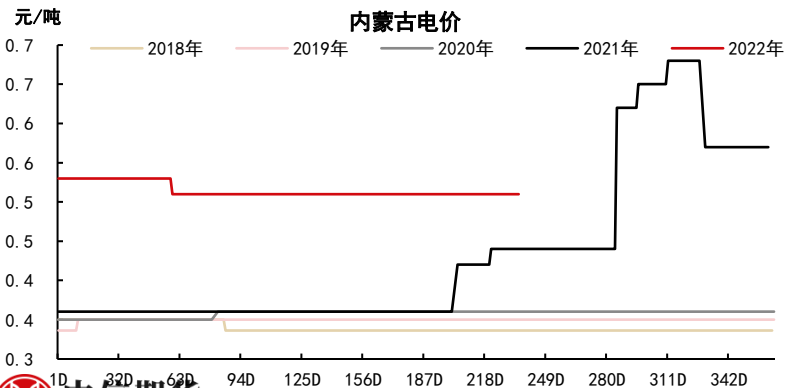
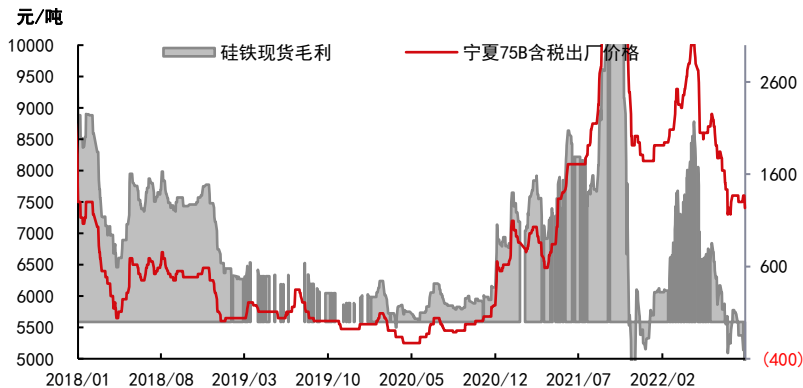


硅铁基差



8.5、硅铁利润：亏损加剧

- 72合格块出厂报价7400元/吨。
- 现货利润-514元/吨 (-361)，亏损幅度增大。

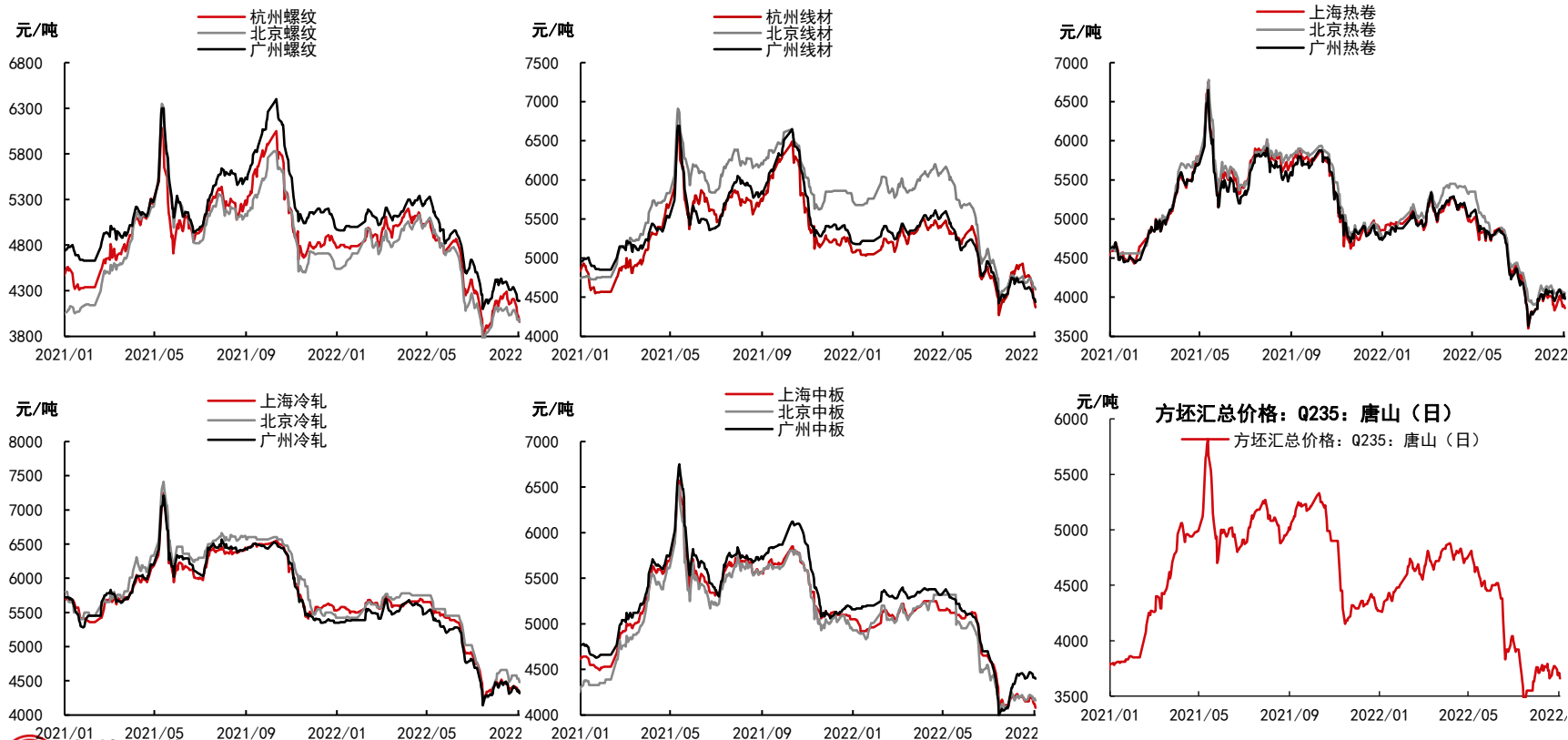


8、硅铁：现货亏损扩大，盘面价格下跌

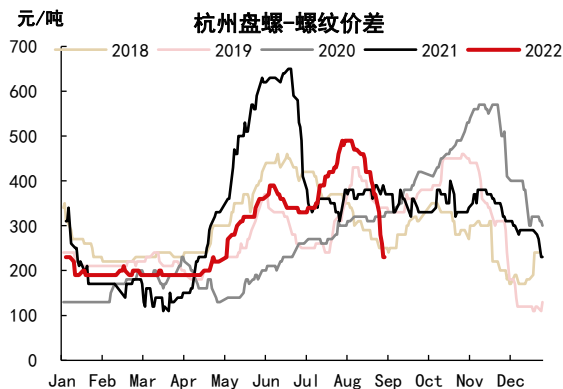
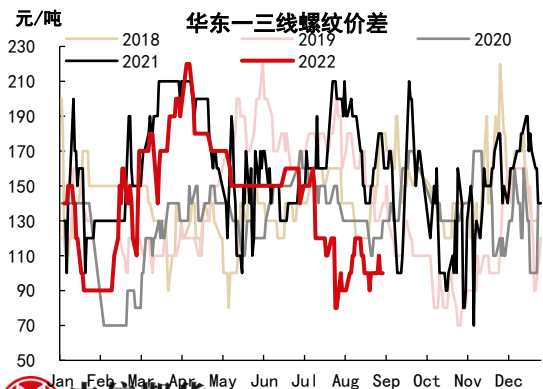
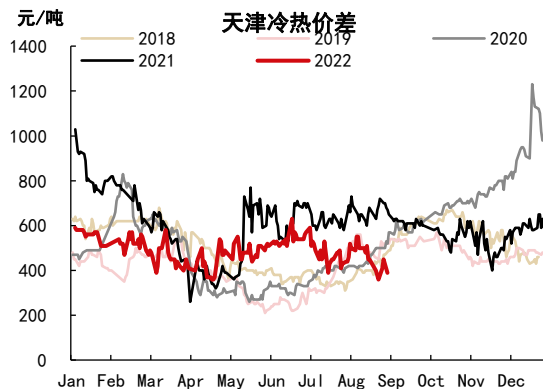
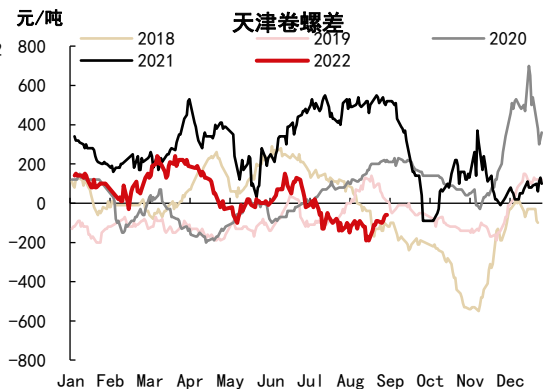
品种	周观点	中线展望
硅铁	<p>(1) 需求: 上周五大品种产量958万吨 (+40.3) , 钢厂利润有所下降, 高温限电缓解后产量增幅扩大。</p> <p>(2) 供给: 独立硅铁企业日均产量1.36万吨 (+0.01) , 开工率37.97% (-0.12) , 产量小幅上升。</p> <p>(3) 库存: 硅铁合金厂库存6.15万吨 (-0.83) , 环比下降。仓单+有效预报库存10502张 (+425) , 总库存5.25万吨 (+0.21)</p> <p>(4) 基差: 10合约下跌至7764元/吨 (-494) , 基差-64元/吨 (+394) , 期价大幅下跌, 盘面小幅升水。</p> <p>(5) 利润: 72合格块出厂报价7400元/吨, 现货利润-514元/吨 (-361) , 亏损幅度增大</p> <p>(6) 总结: 需求方面, 钢厂利润小幅收窄, 限电解除后产量增幅扩大, 对原料仍以消耗自身库存和按需补库为主, 关注钢厂复产的持续性。供给方面, 上周供给企稳, 现货价格有所下跌, 亏损幅度增大, 关注硅铁厂后续利润情况。总体来看, 未来供给和需求或都将呈回升态势, 硅铁自身供需矛盾较小, 或跟随黑色板块震荡运行。</p> <p>操作建议: 区间操作</p> <p>风险因素: 限产执行超预期、环保限产 (上行风险) ; 终端需求不及预期、粗钢压产超预期 (下行风险)</p>	震荡

8、附录：重要图表

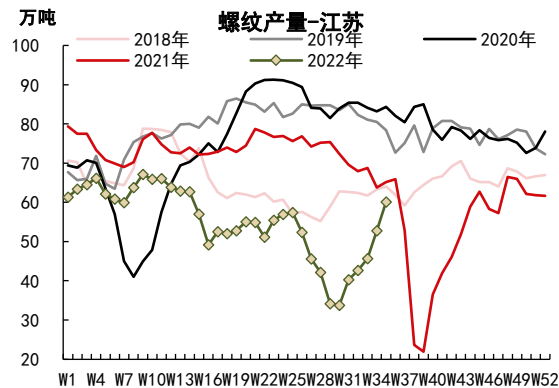
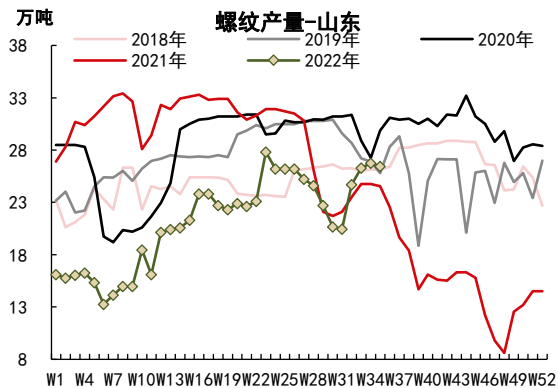
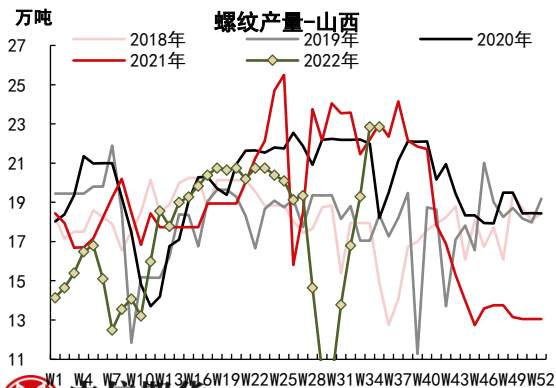
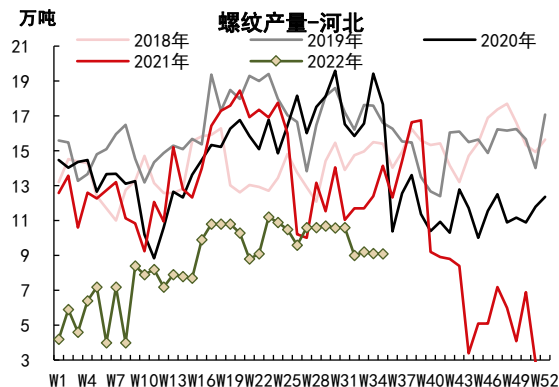
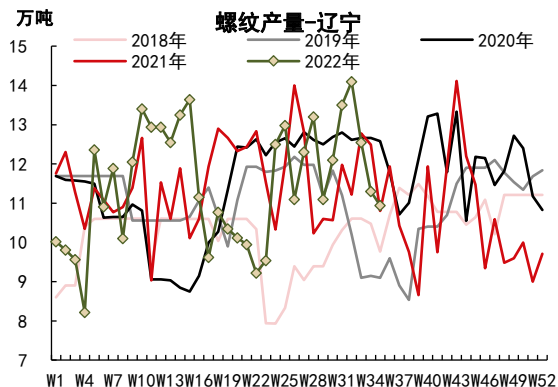
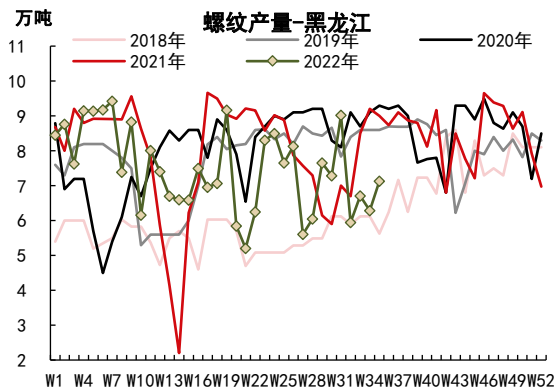
钢材附录：主要钢材品种各区域现货价格



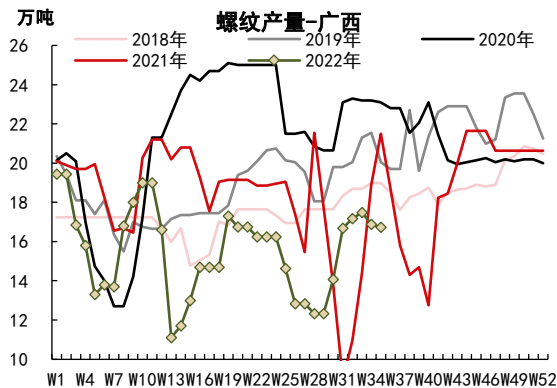
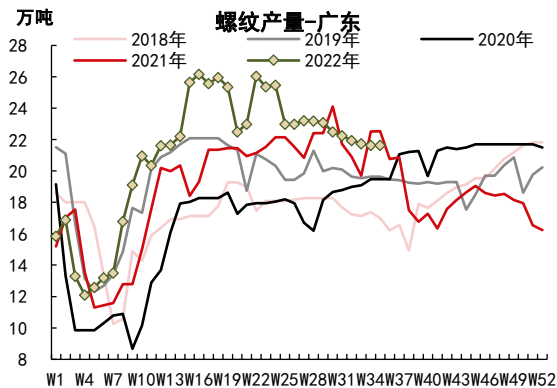
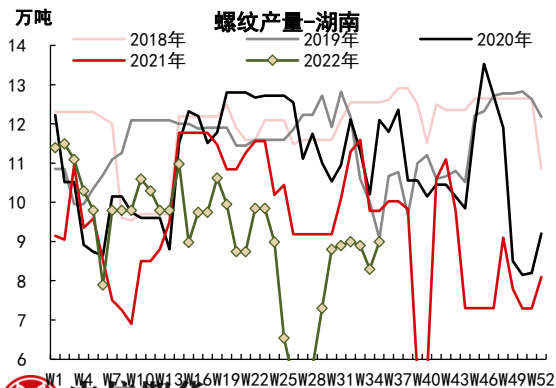
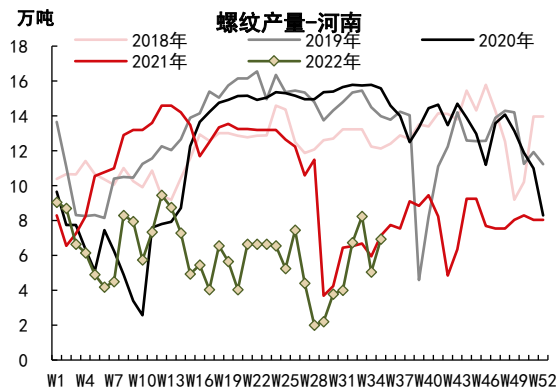
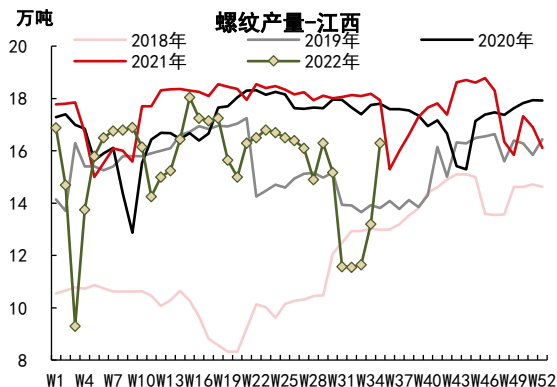
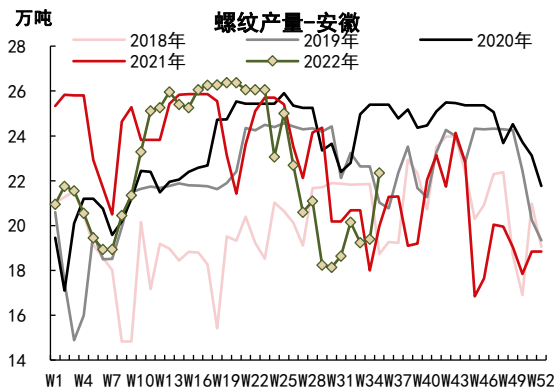
钢材附录：主要钢材品种现货价差



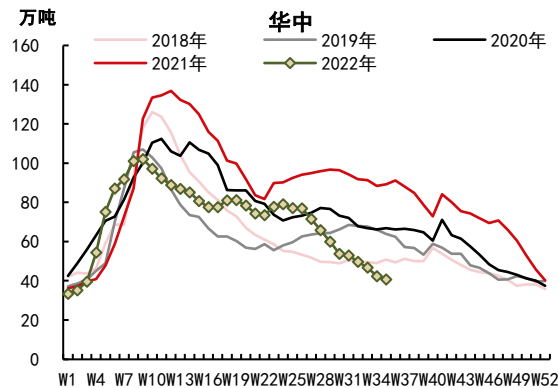
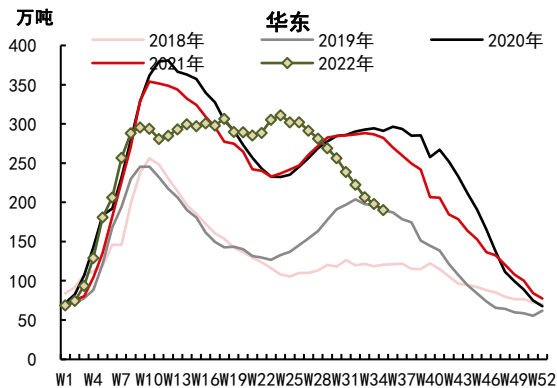
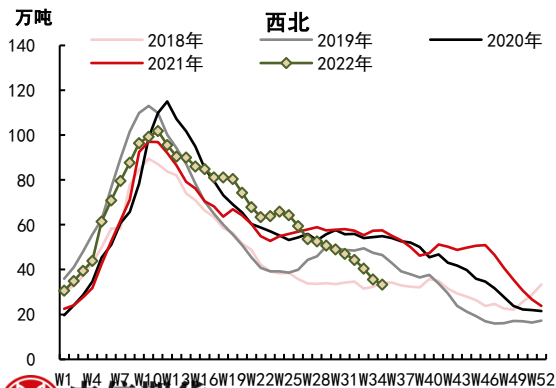
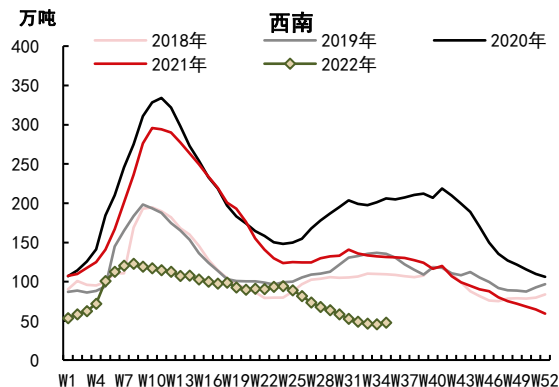
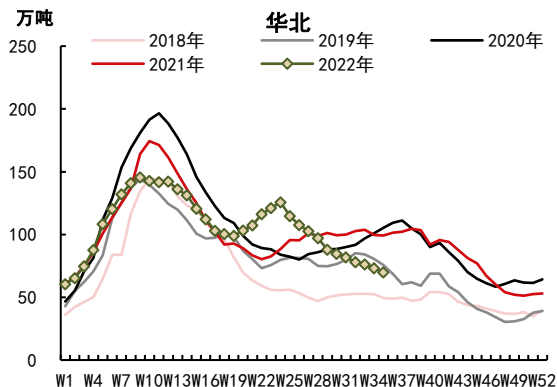
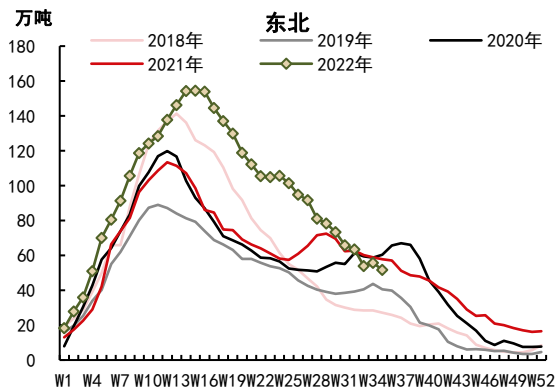
钢材附录：螺纹分地域产量



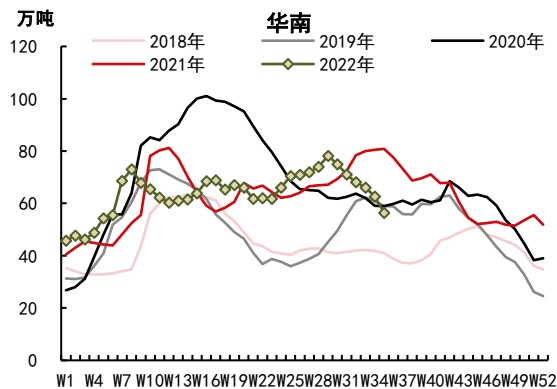
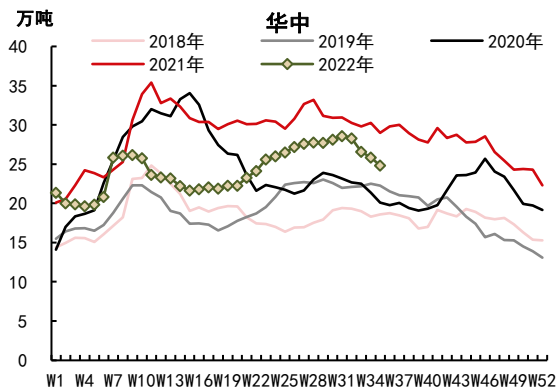
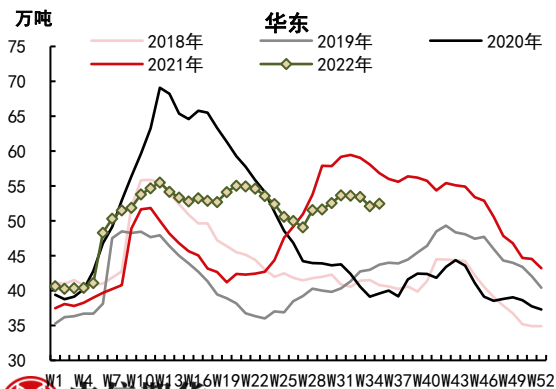
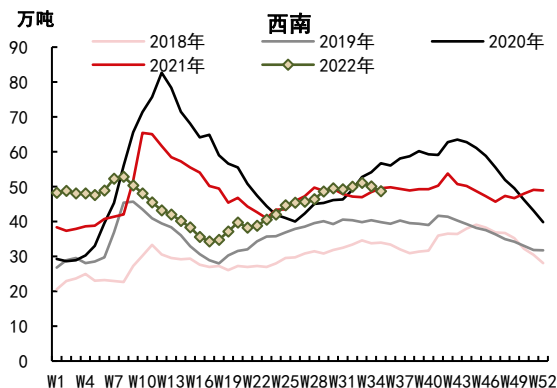
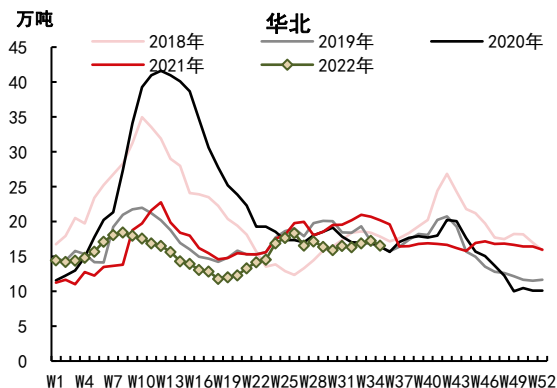
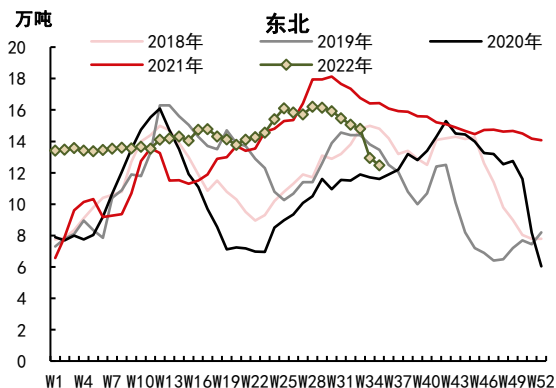
钢材附录：螺纹分地域产量



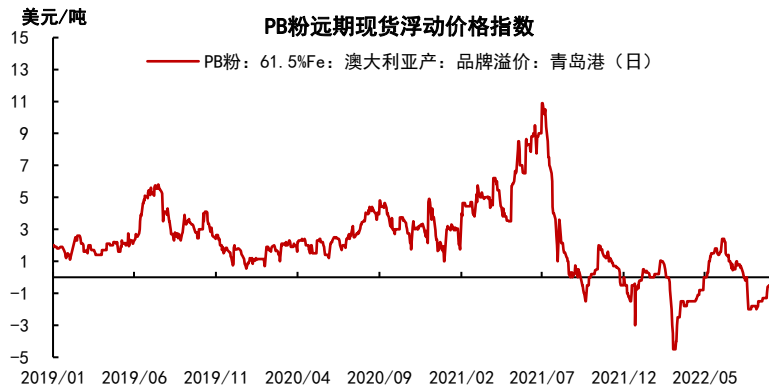
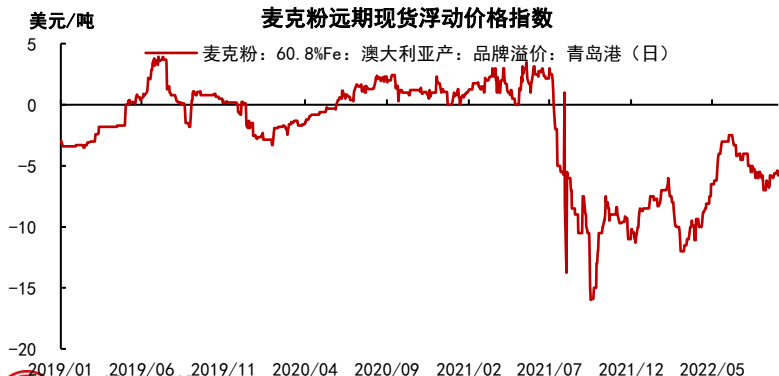
钢材附录：螺纹分地域社会库存



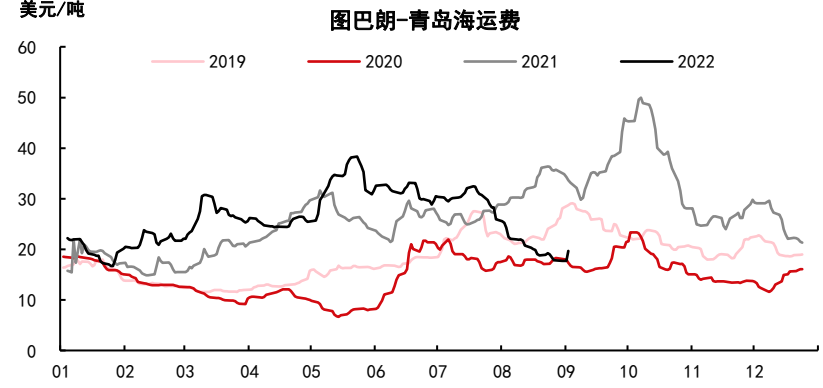
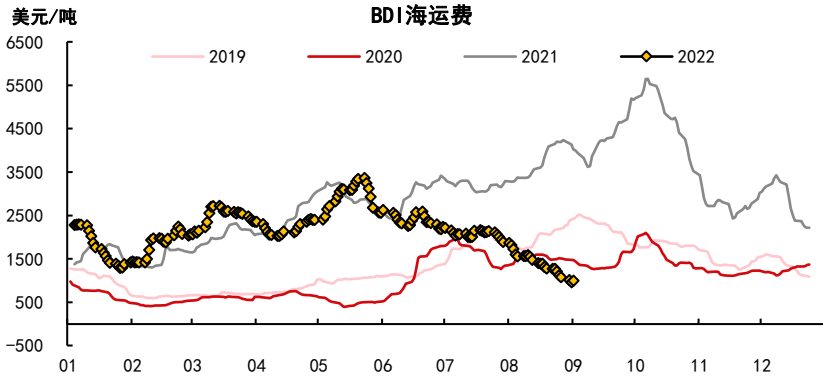
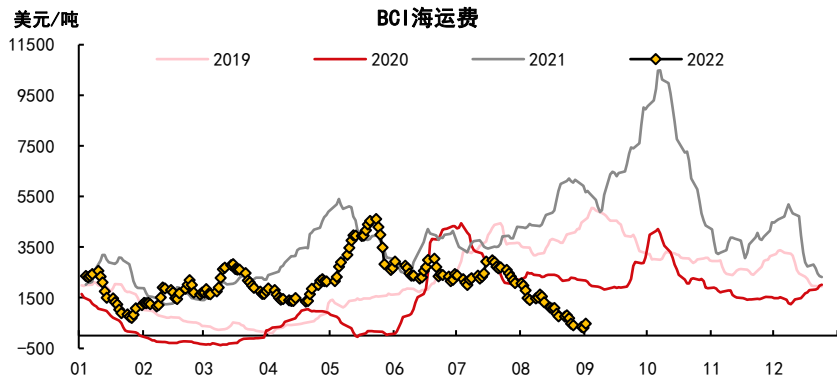
钢材附录：热卷分地域社会库存



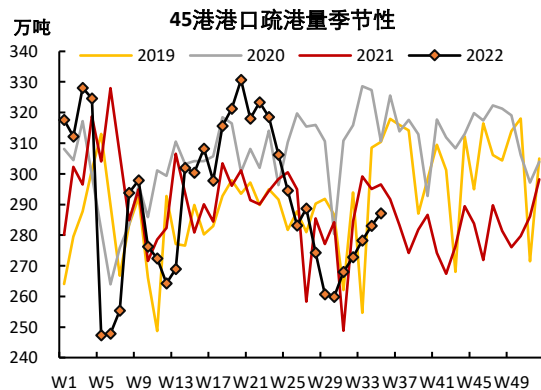
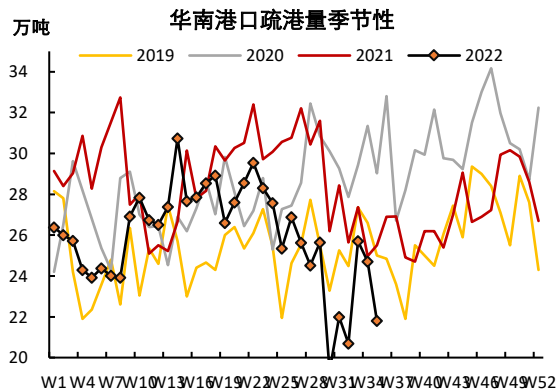
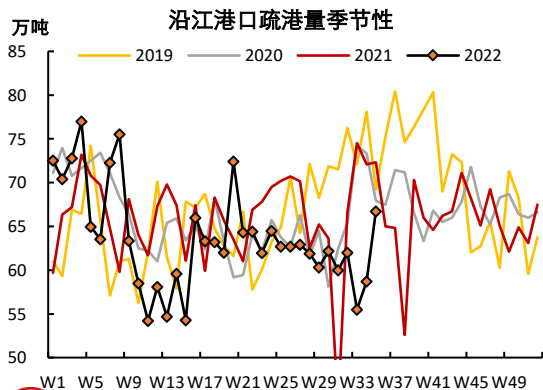
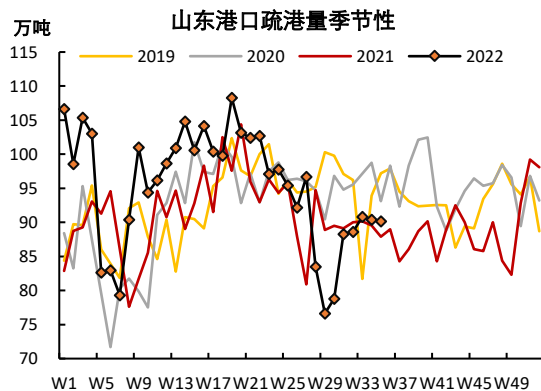
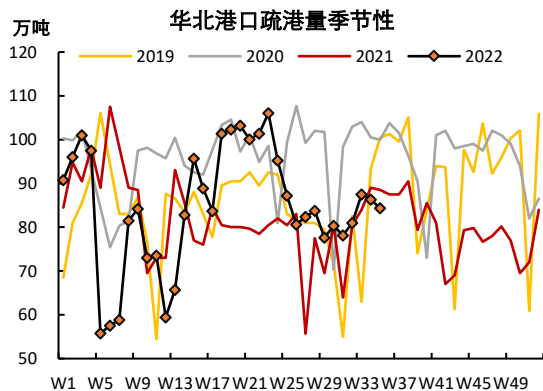
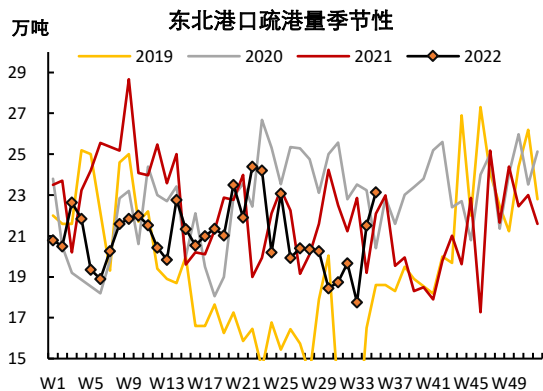
铁矿附表1：重点价格监测



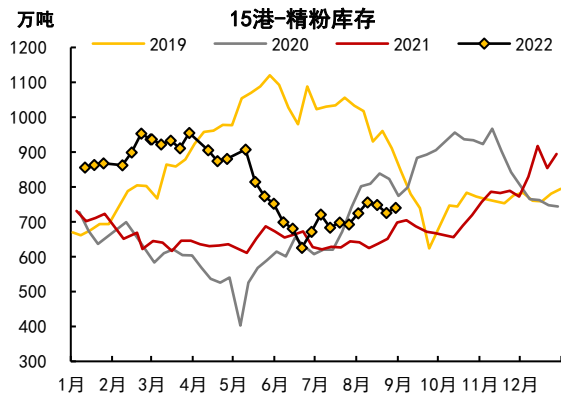
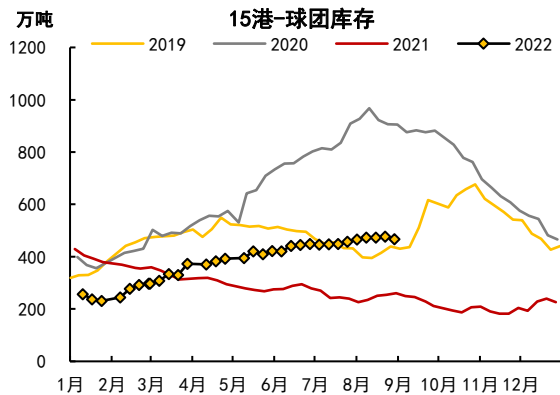
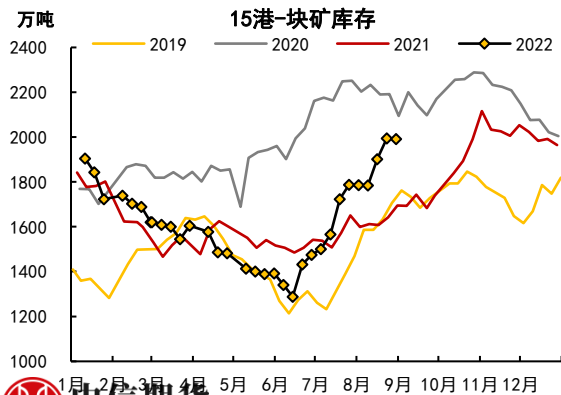
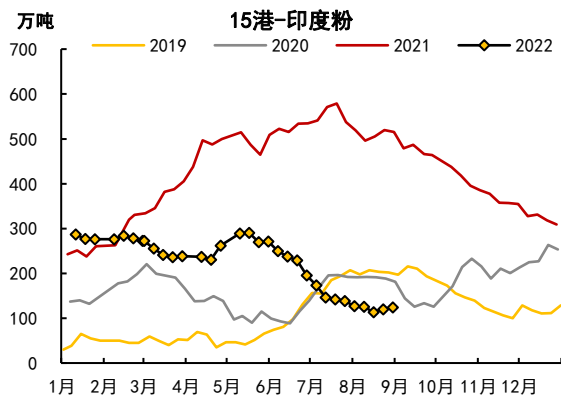
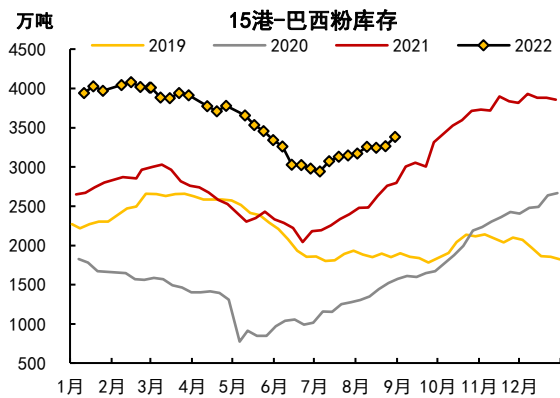
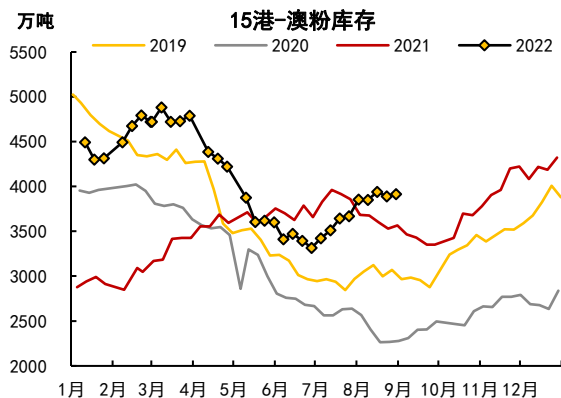
铁矿附表2：澳巴海运费



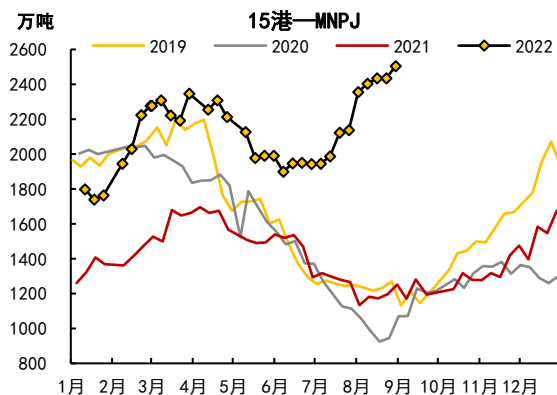
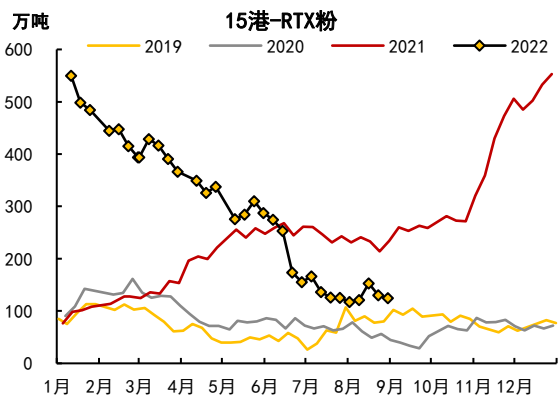
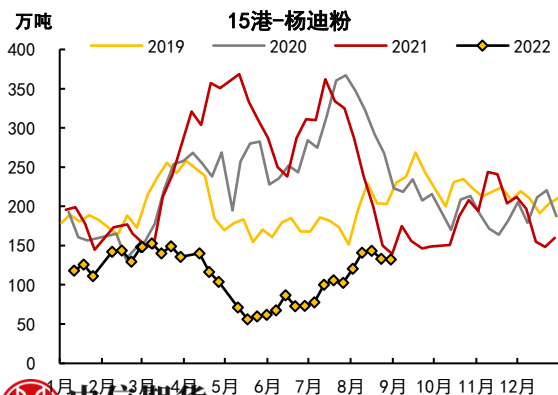
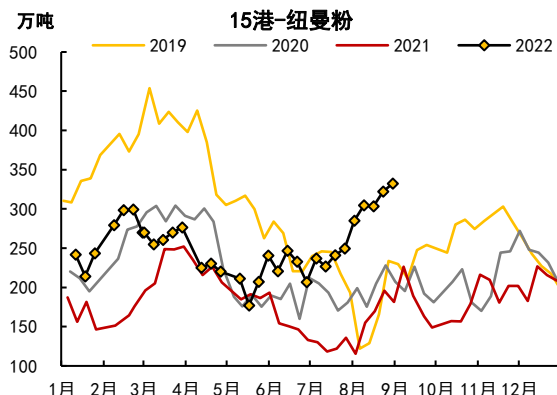
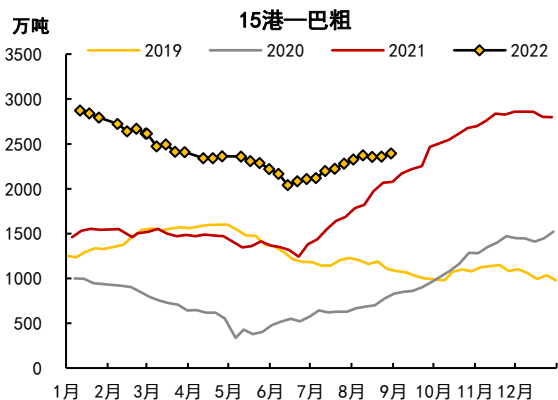
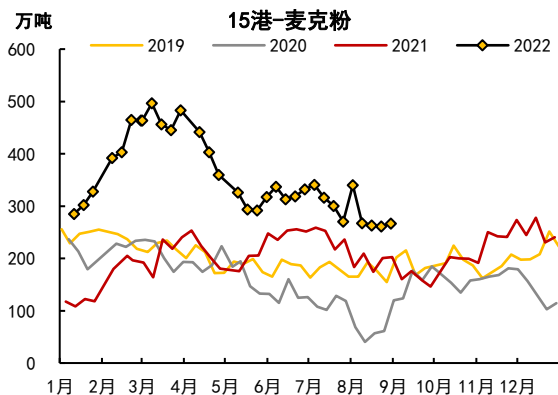
铁矿附表3：分地区疏港量



铁矿附表4：15港库存



铁矿附表5：15港库存



铁矿附表6：分品种矛盾

- 季节性巴西粉矿发运开始走低，巴西矿库存继续累积，短期低铝巴西矿溢价走低。
- 澳粉短期发运偏低，财报季后港口多维修；澳矿库存快速累积，澳粉溢价走弱。

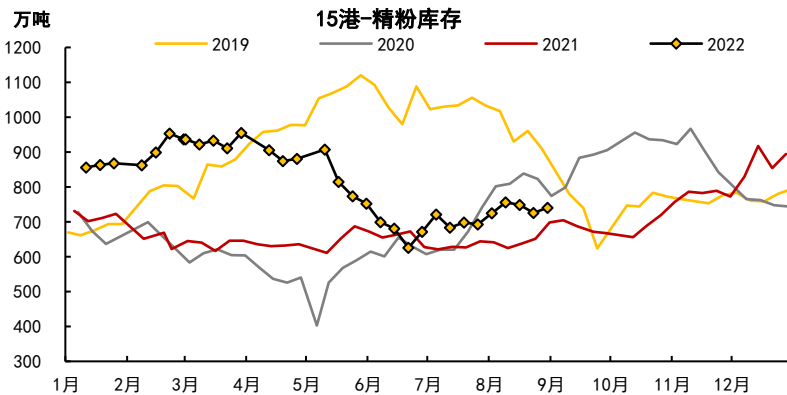
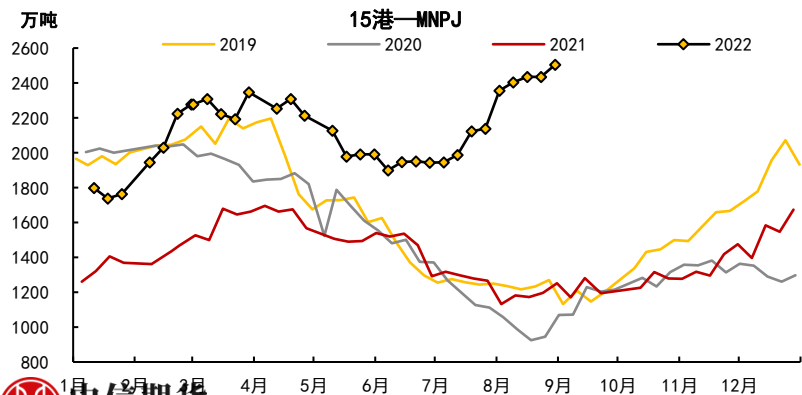
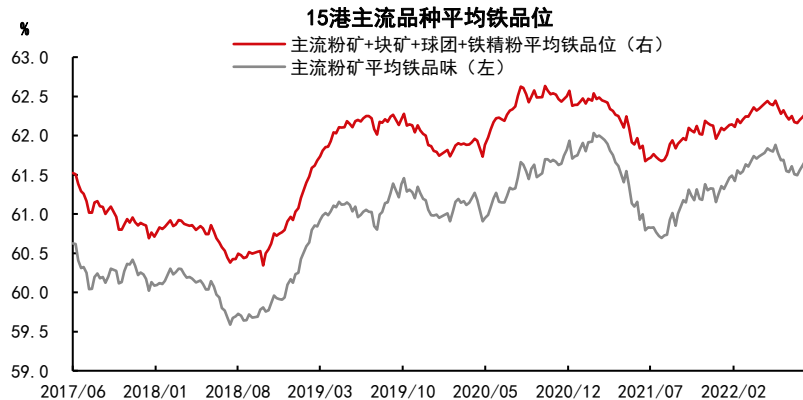
高中品矿价差与钢材利润



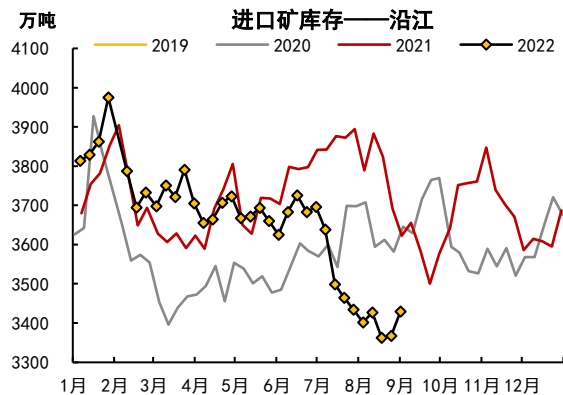
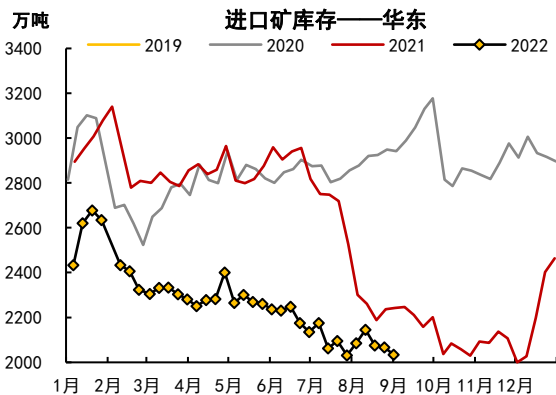
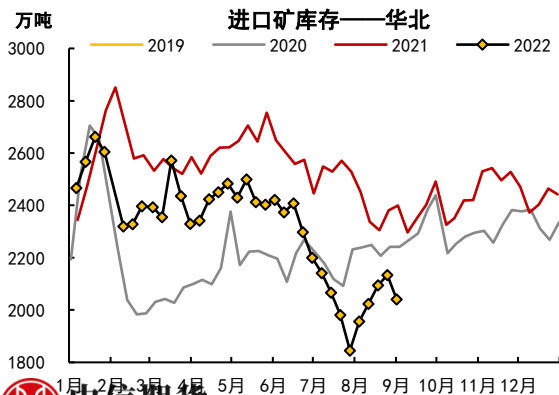
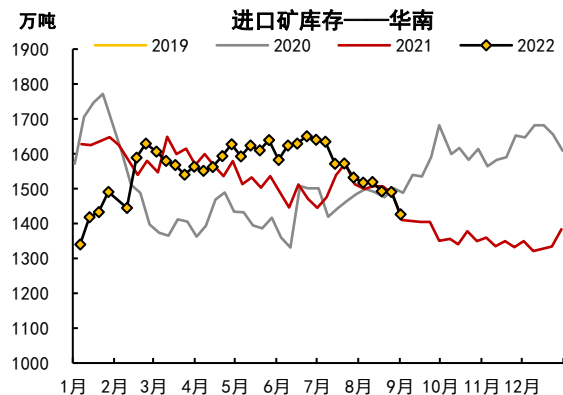
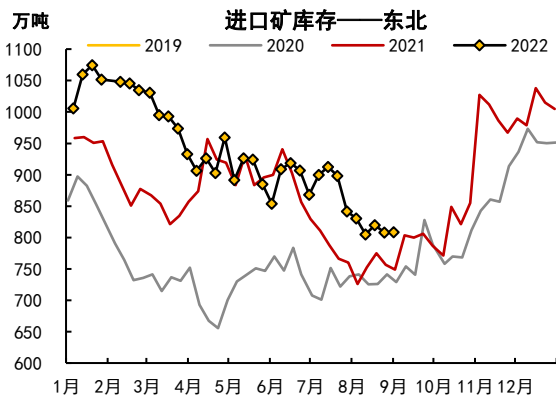
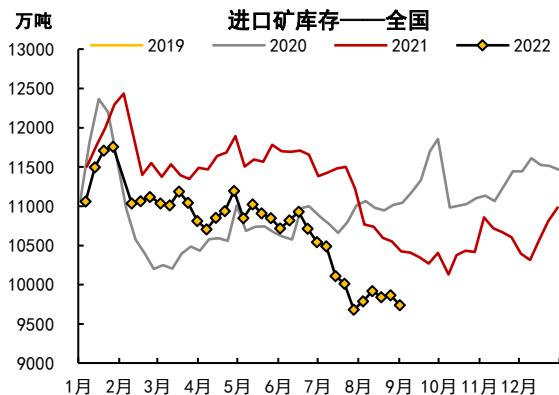
中低品价差与钢材利润



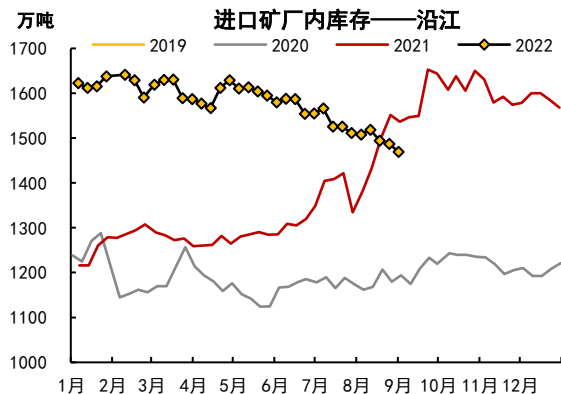
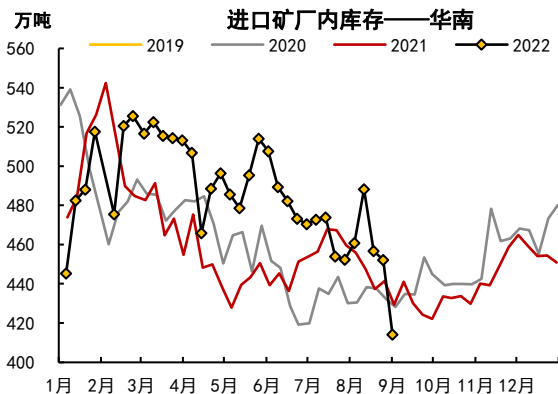
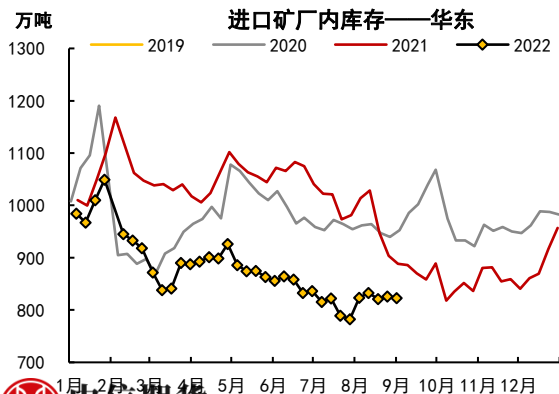
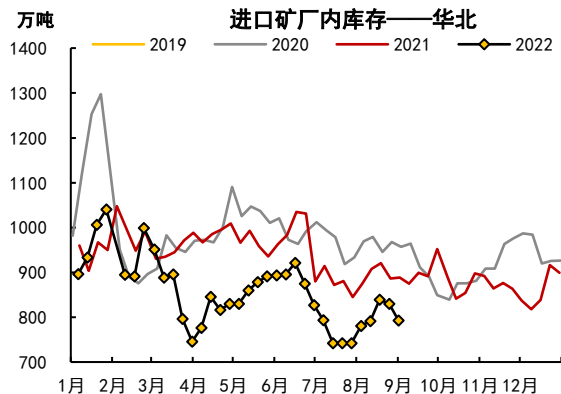
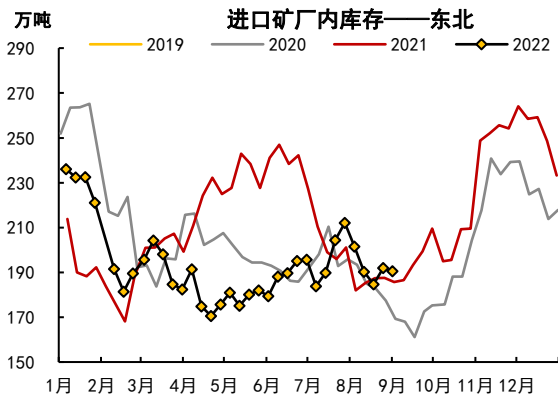
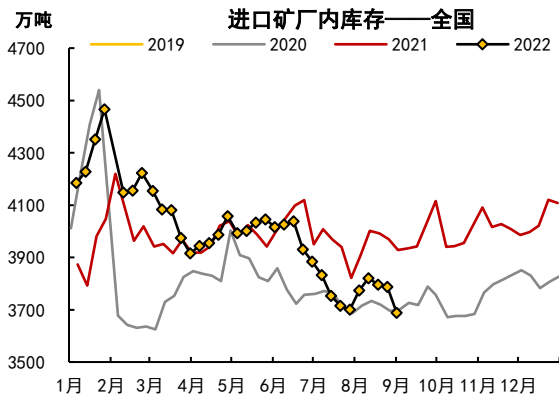
3.5、分品种矛盾：平均品位有所提升



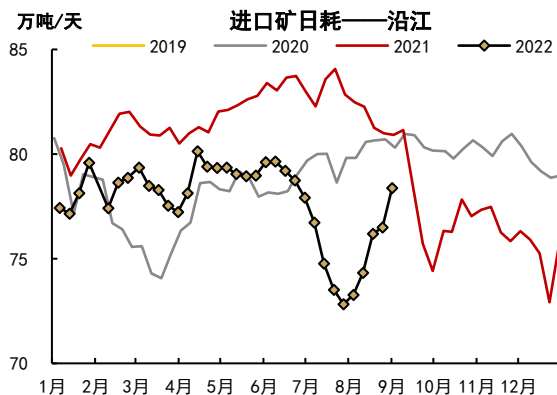
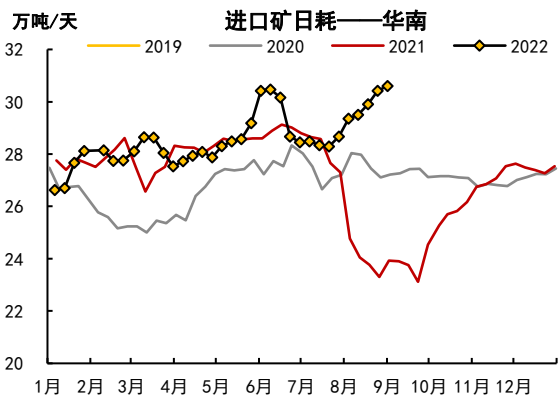
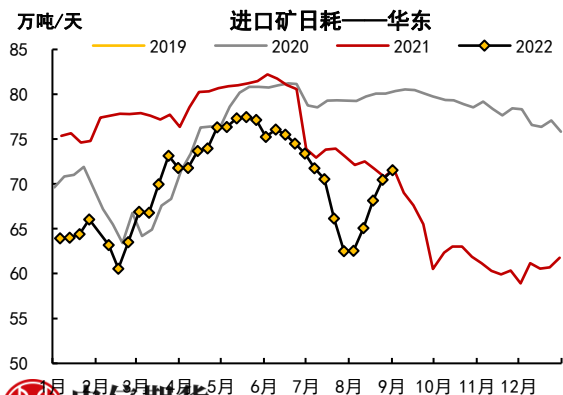
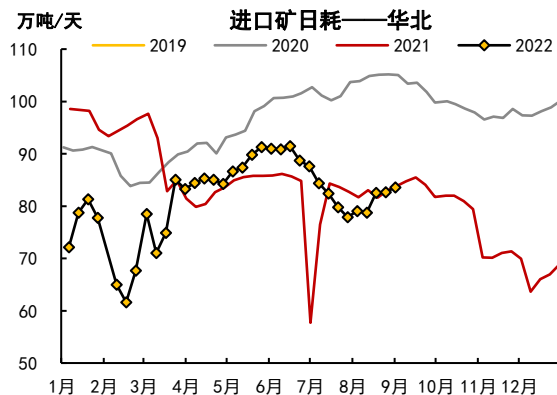
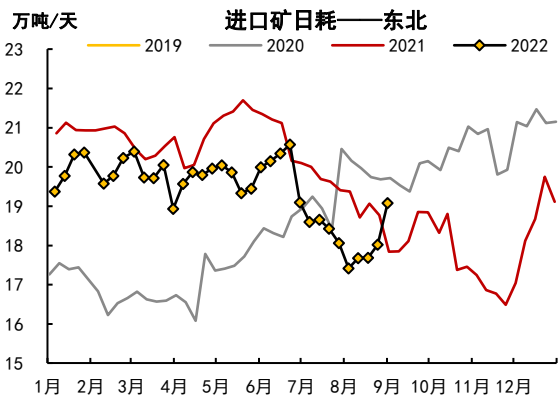
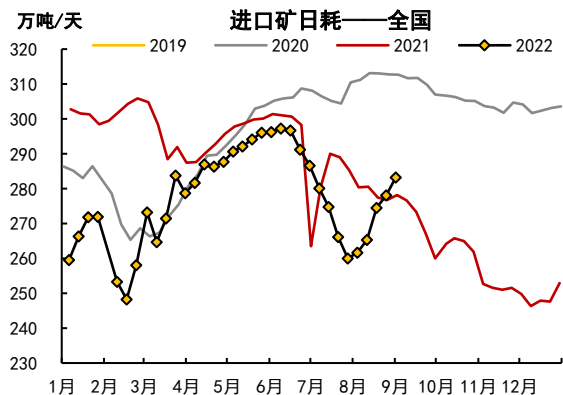
进口矿库存



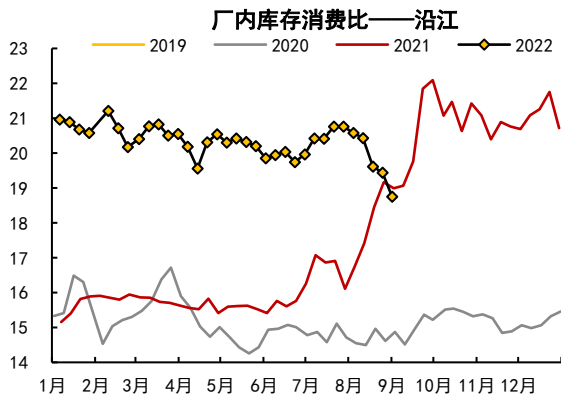
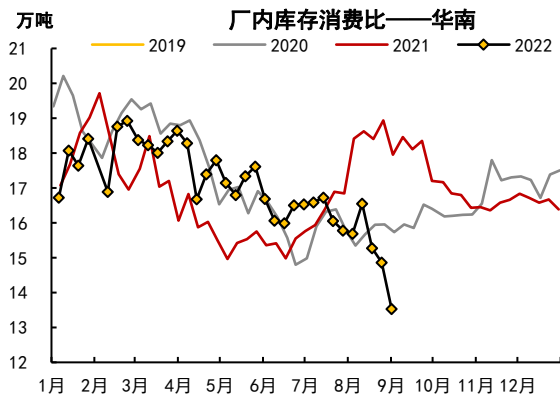
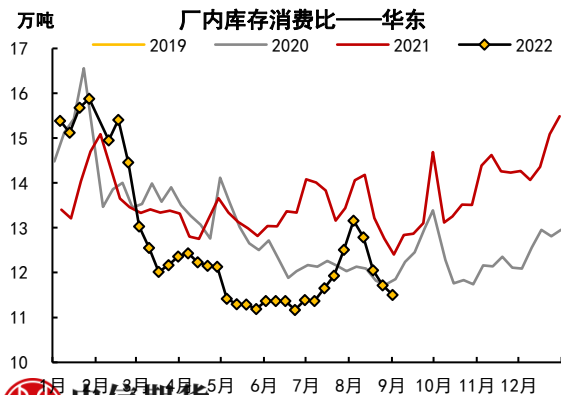
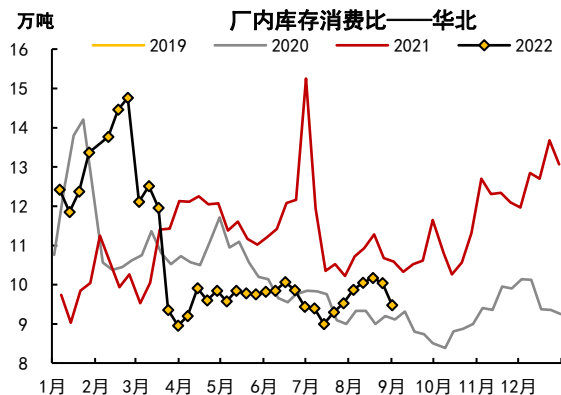
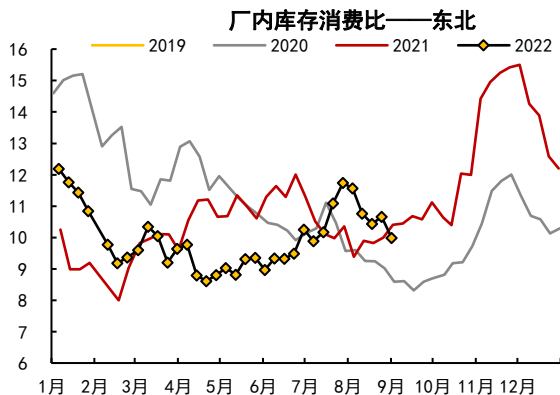
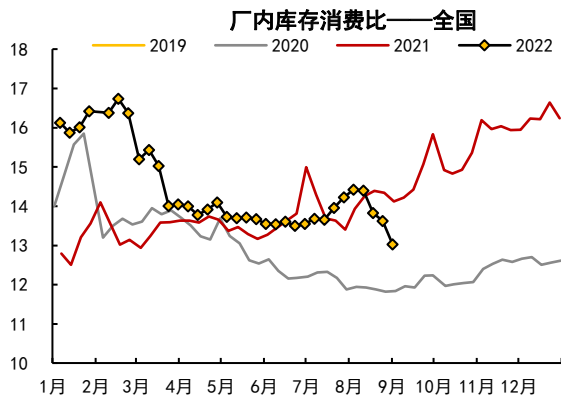
厂内库存



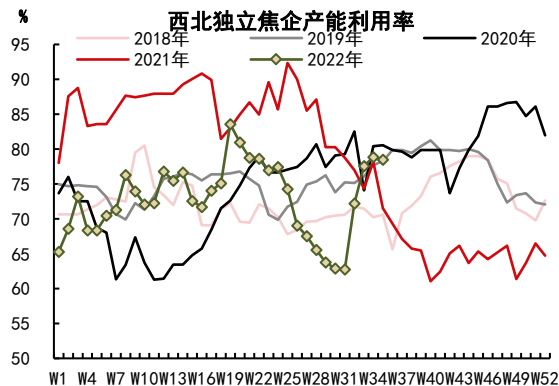
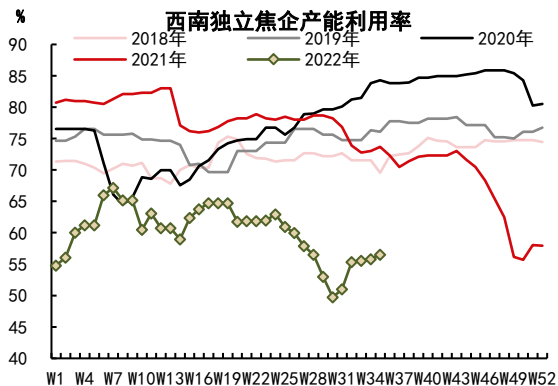
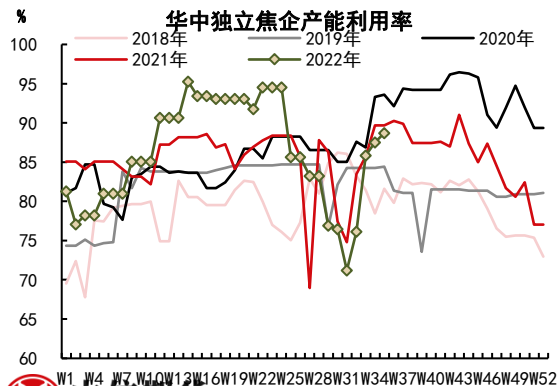
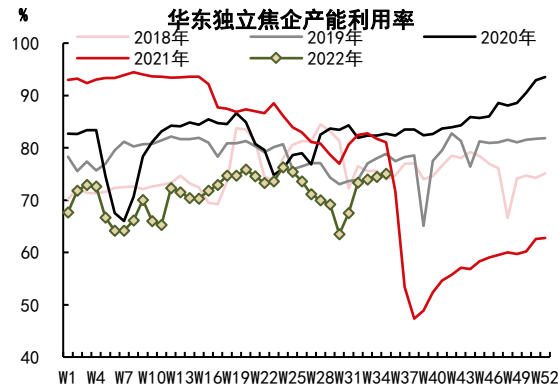
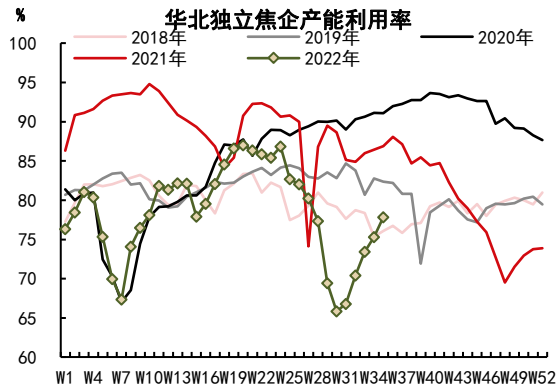
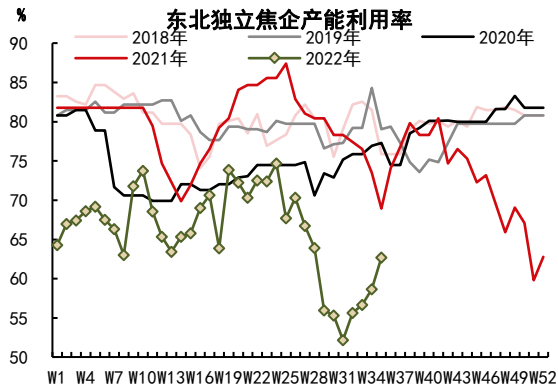
进口矿日耗：日耗大幅走高



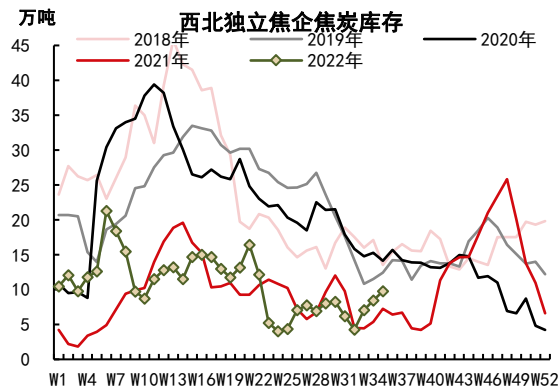
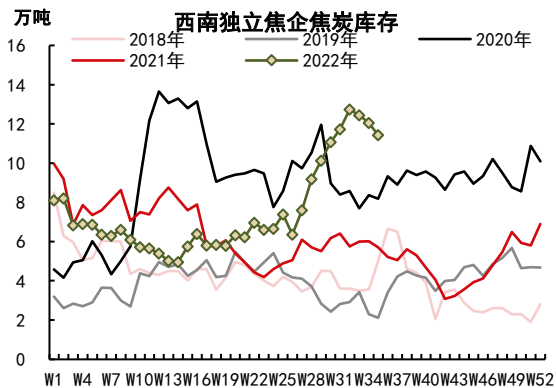
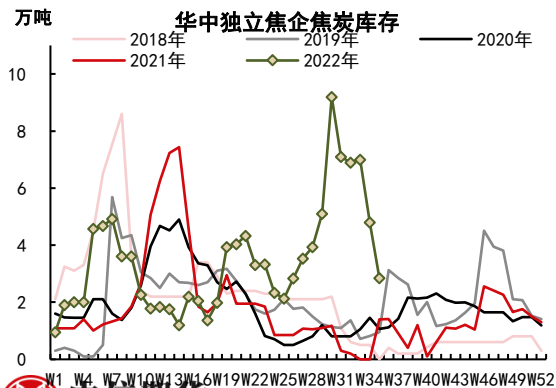
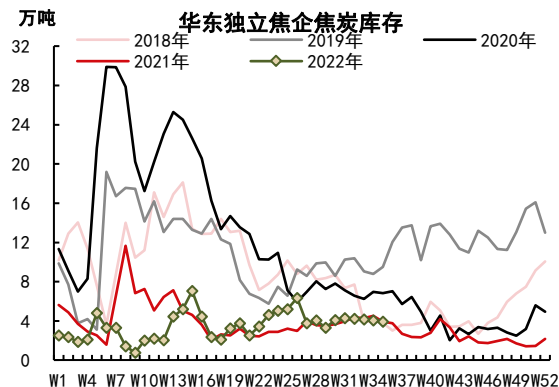
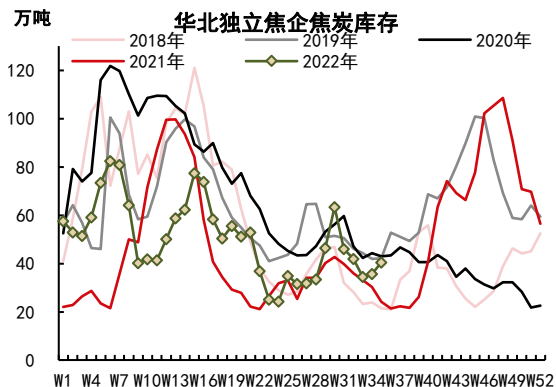
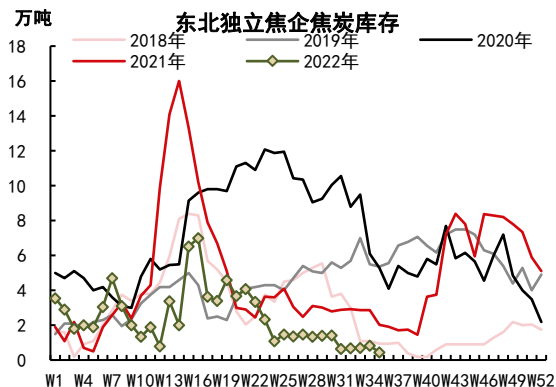
进口矿库消比：全国平均13天



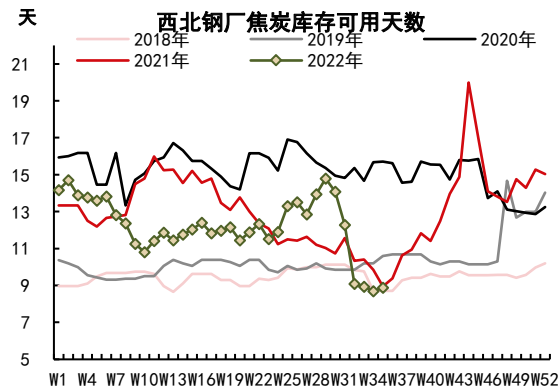
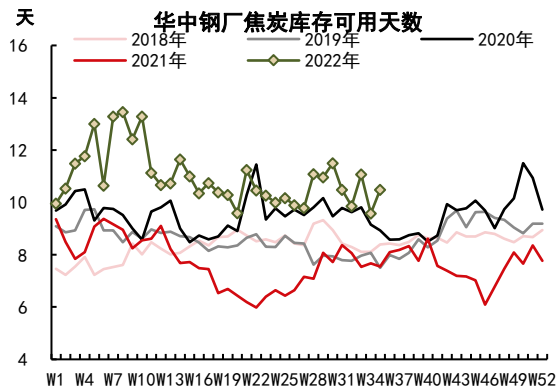
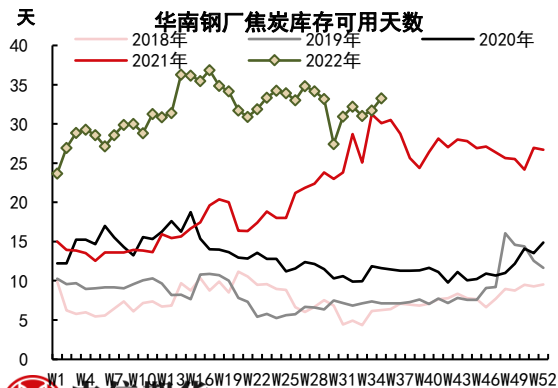
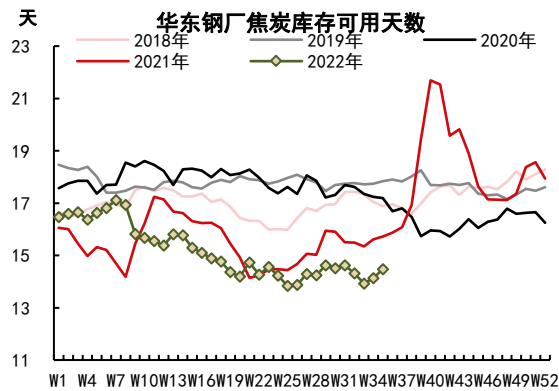
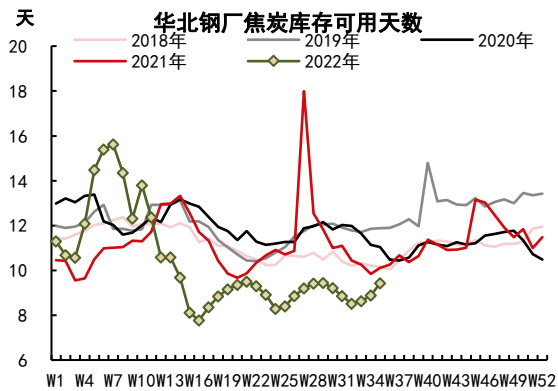
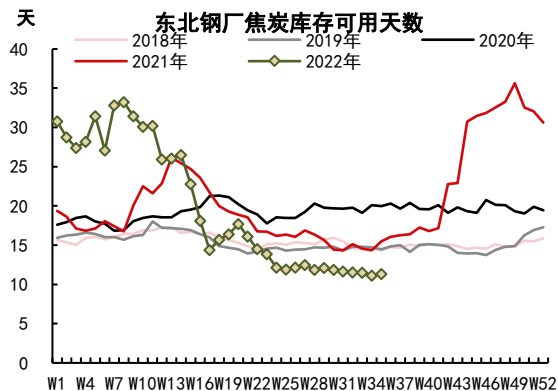
焦炭附录：分区域独立焦企产能利用率



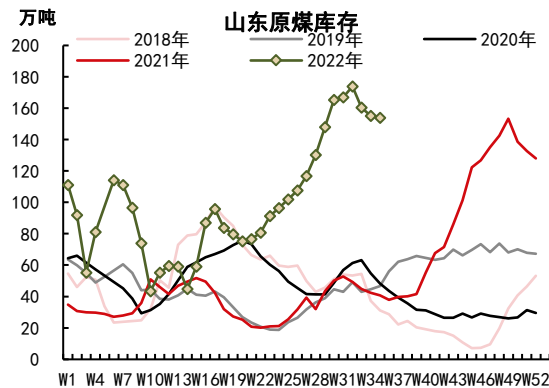
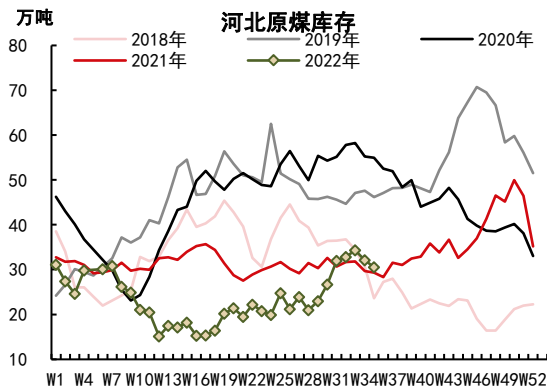
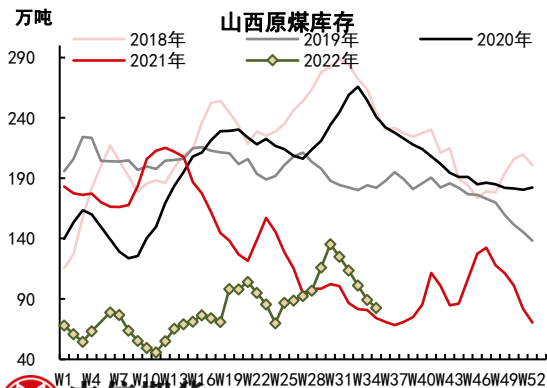
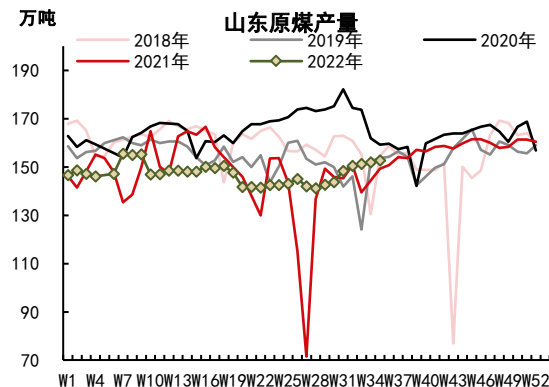
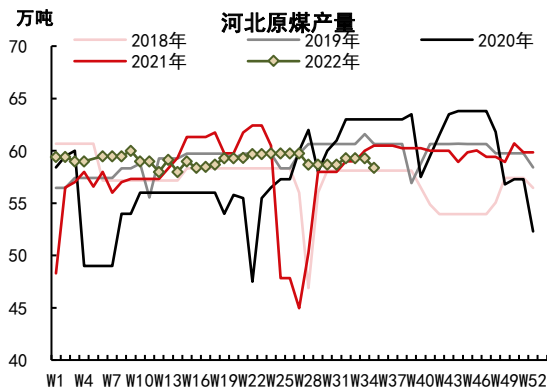
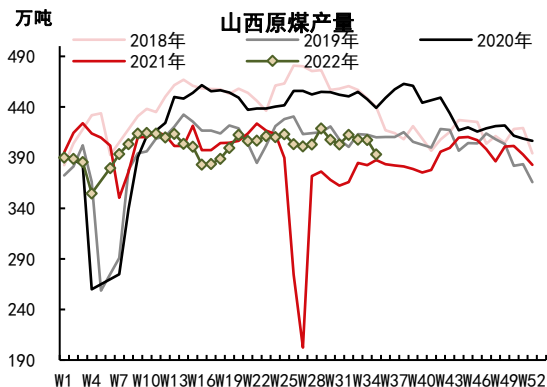
焦炭附录：分区域独立焦企焦炭库存



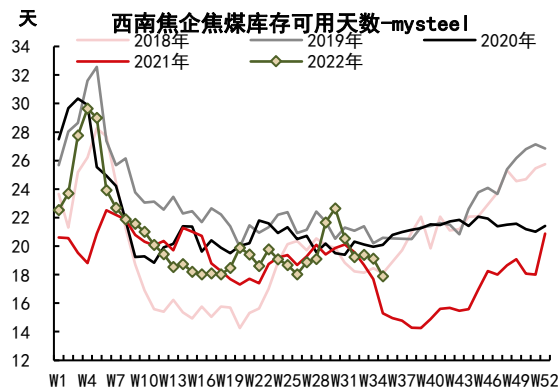
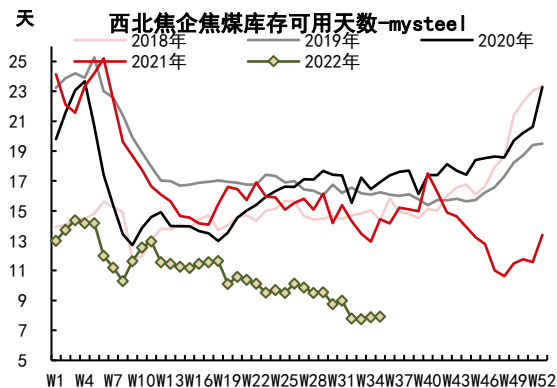
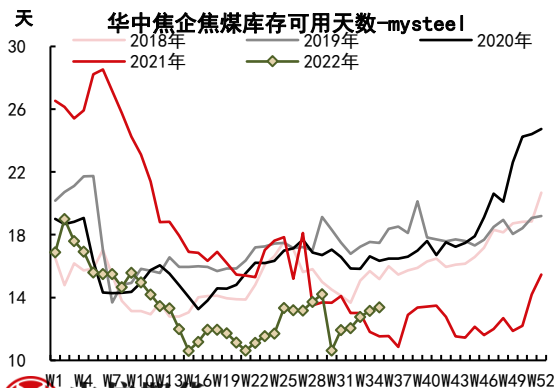
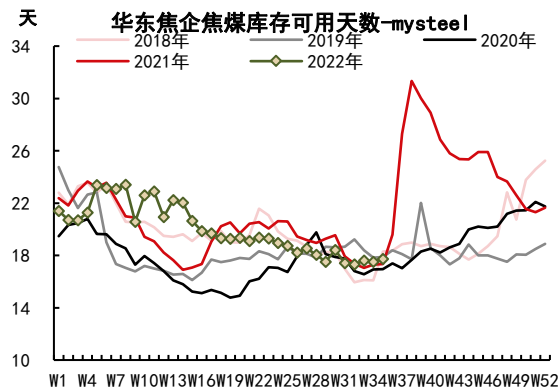
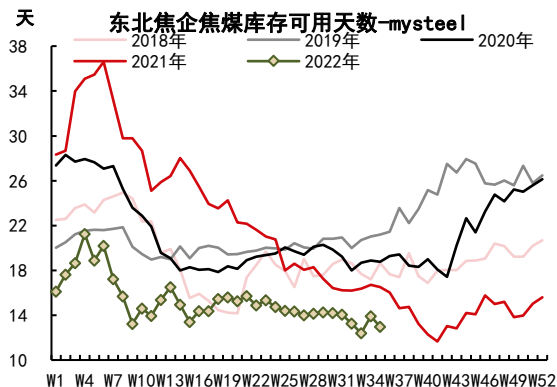
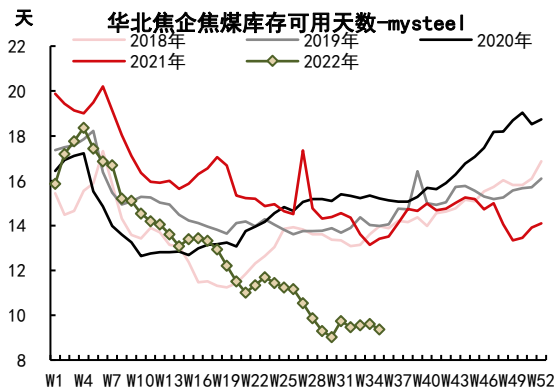
焦炭附录：分区域钢厂焦炭库存可用天数



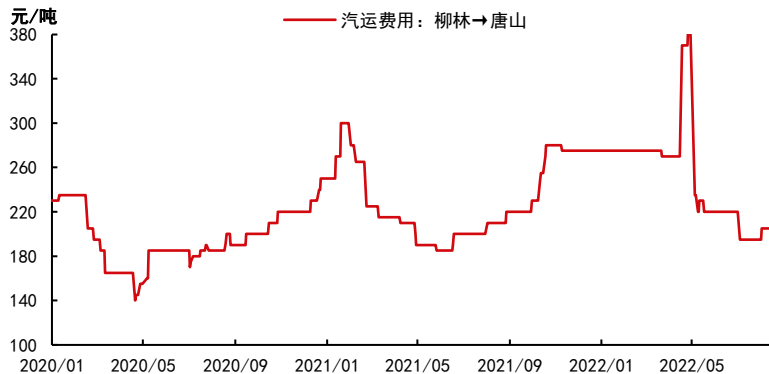
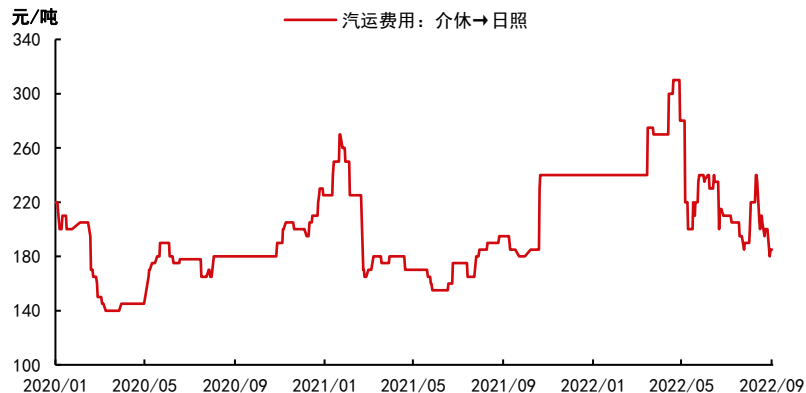
焦煤附录：分区域煤矿产量及库存



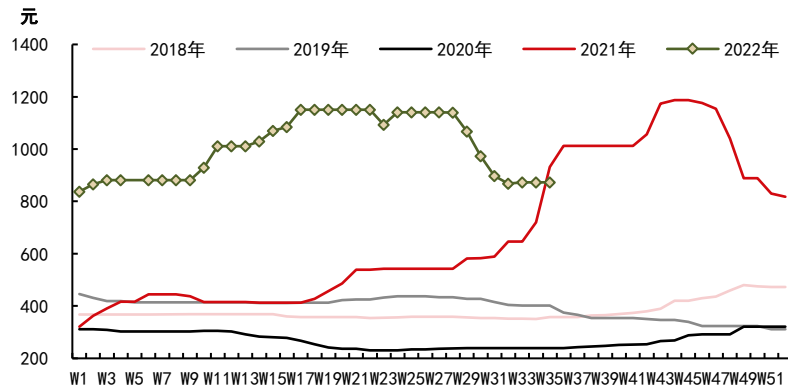
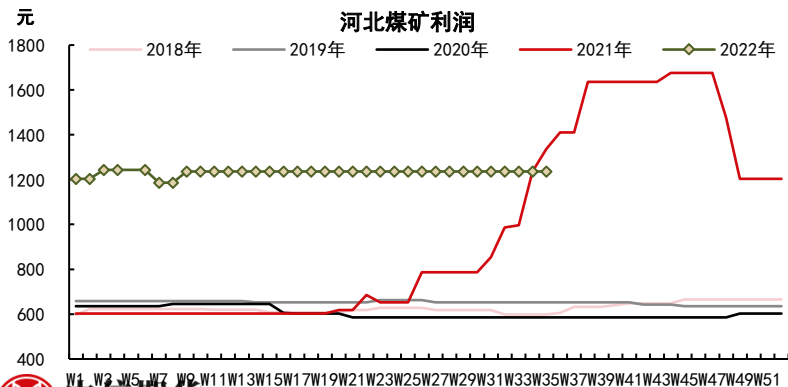
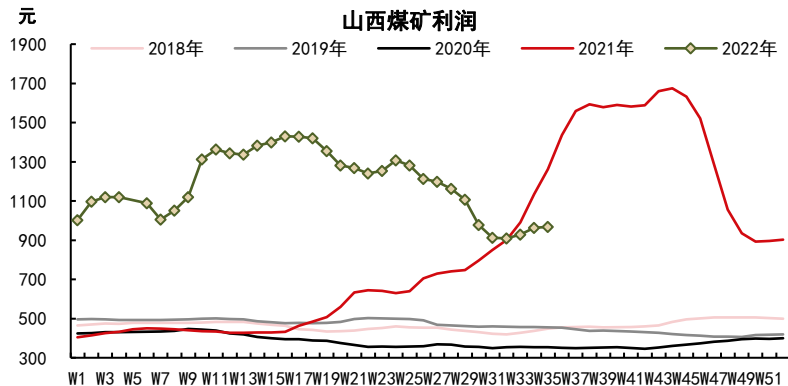
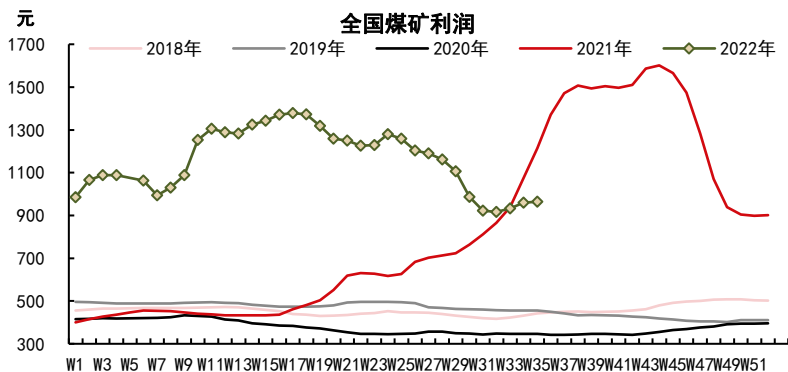
焦煤附录：分区域焦企焦煤库存可用天数



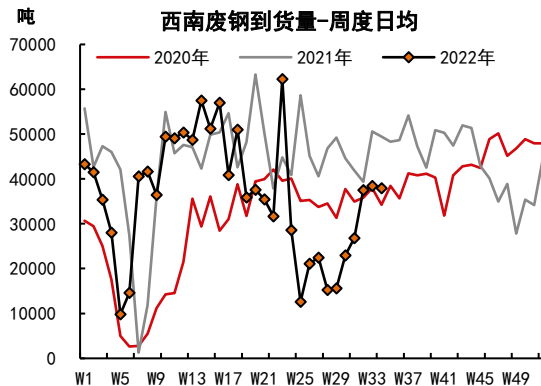
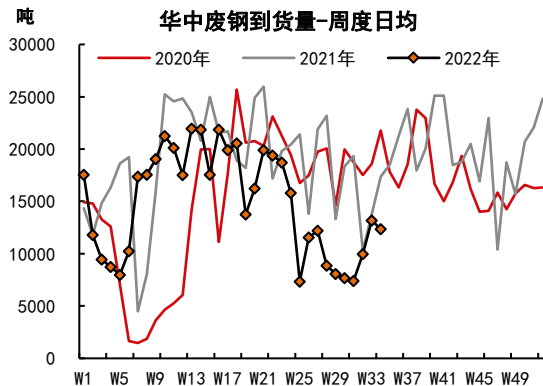
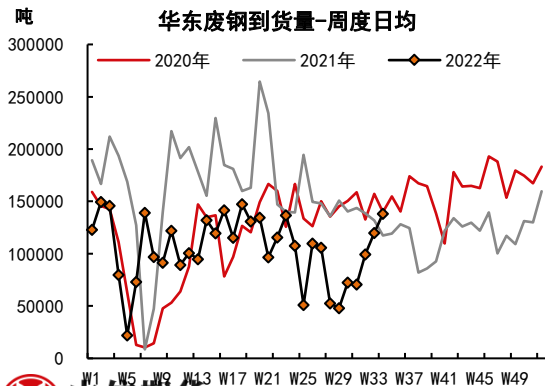
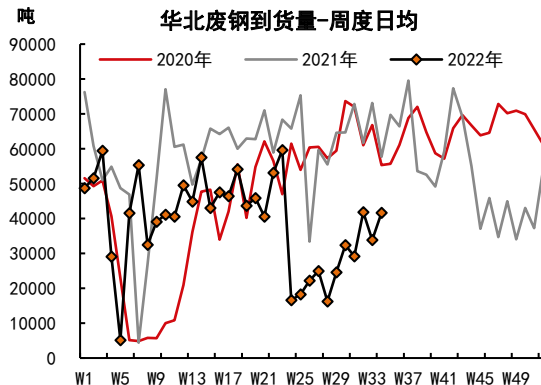
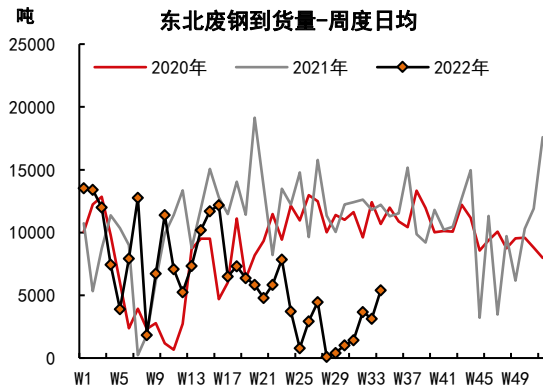
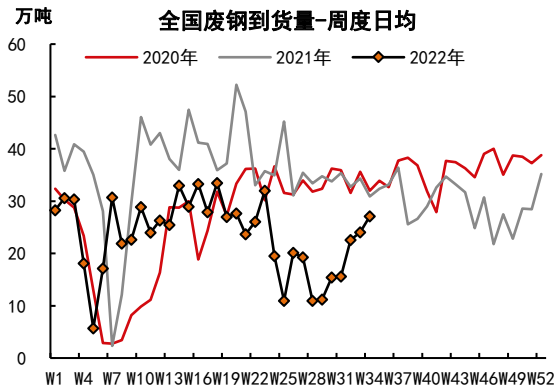
焦煤附录：重点线路汽运费用



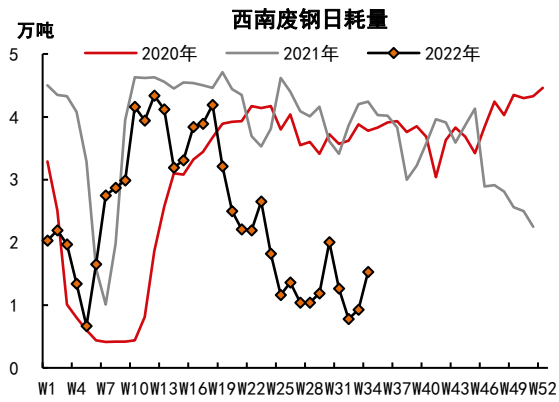
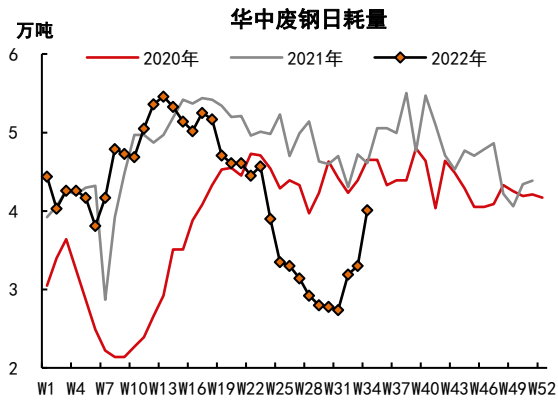
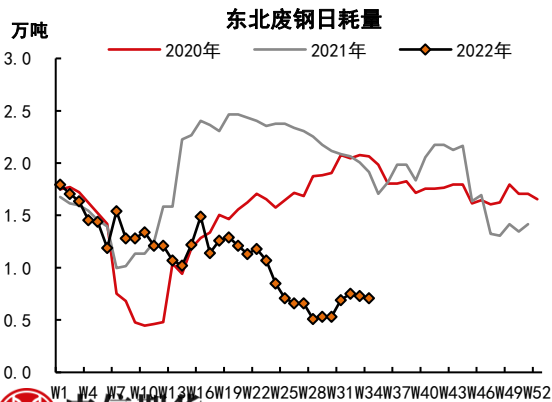
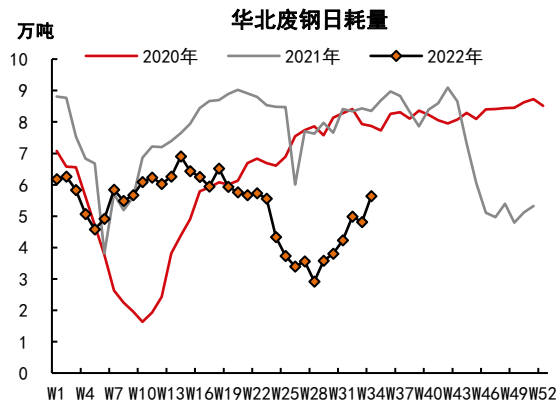
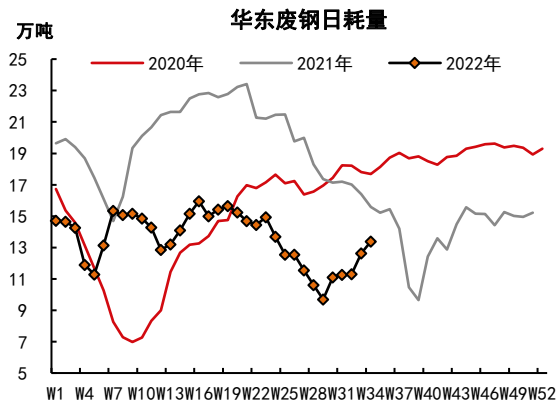
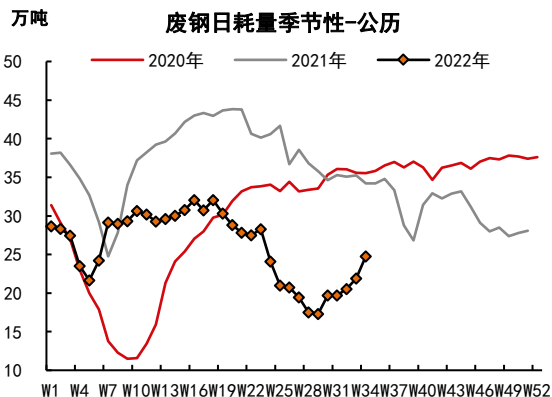
焦煤附录：分区域煤矿利润



废钢分区域到货

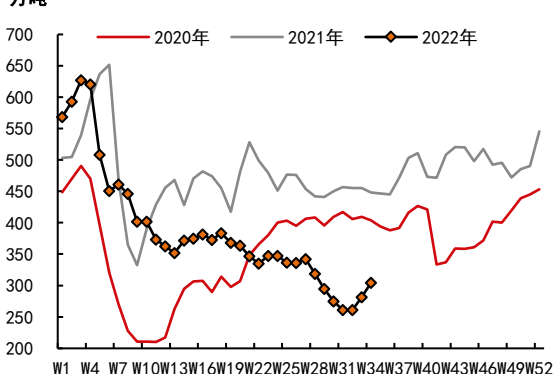


废钢分区域日耗量

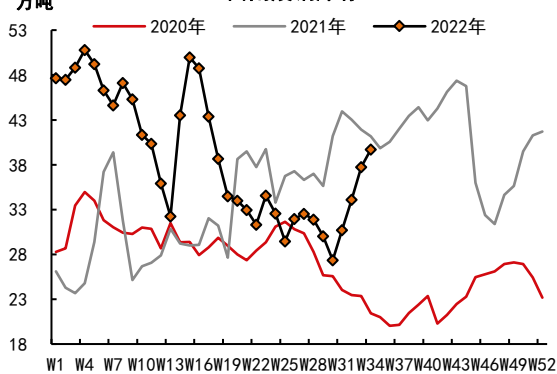


废钢分区域库存

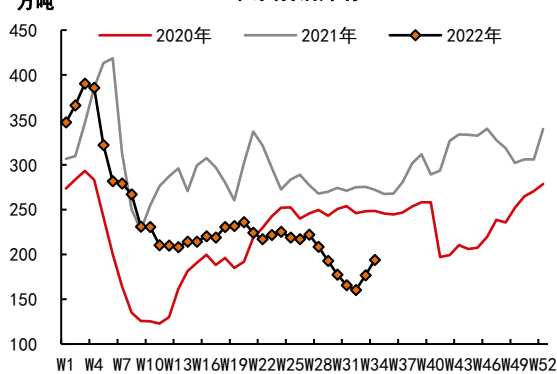
全国废钢库存季节性-公历



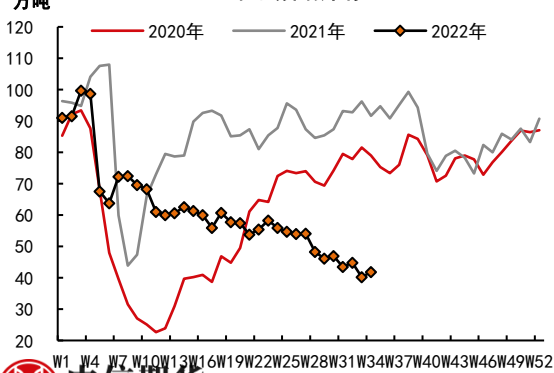
西南废钢库存



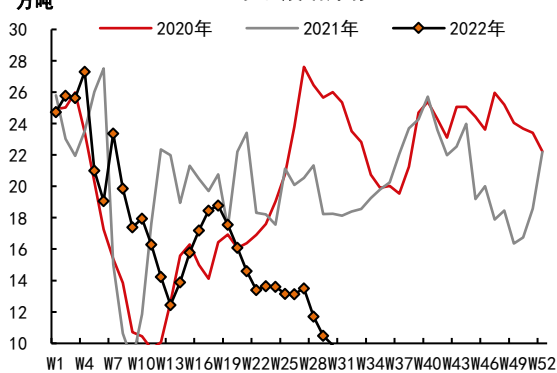
华东废钢库存



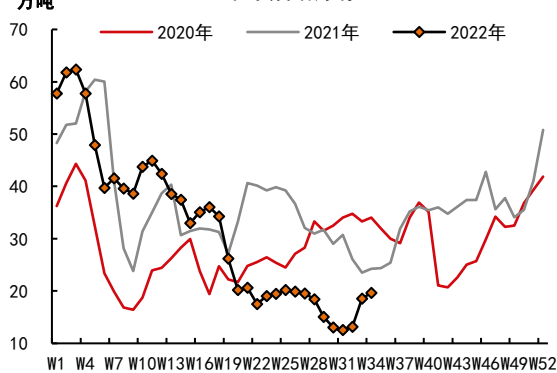
华北废钢库存



东北废钢库存

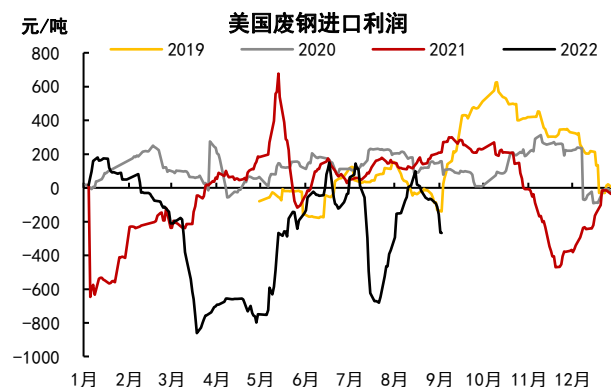
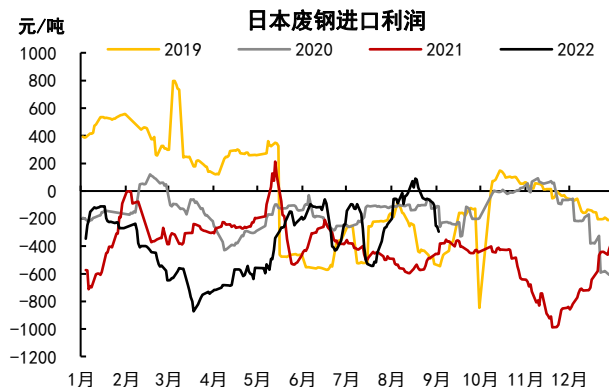
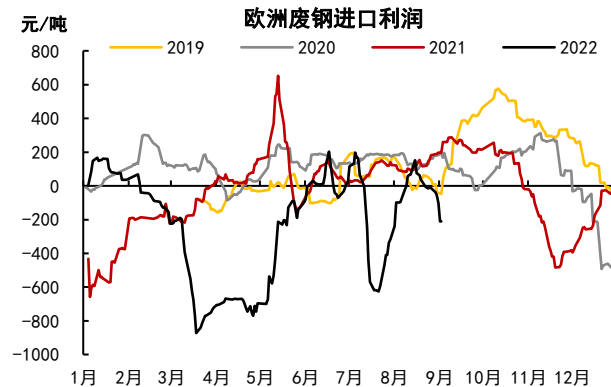
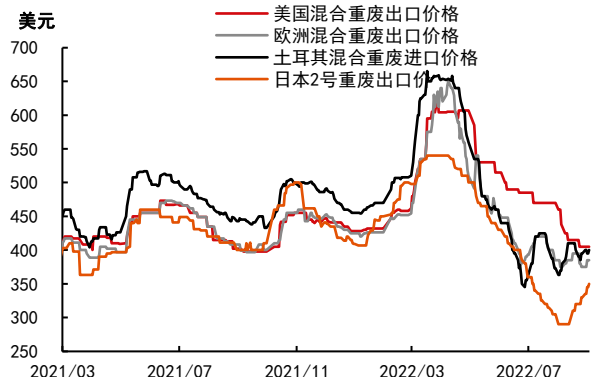


华中废钢库存



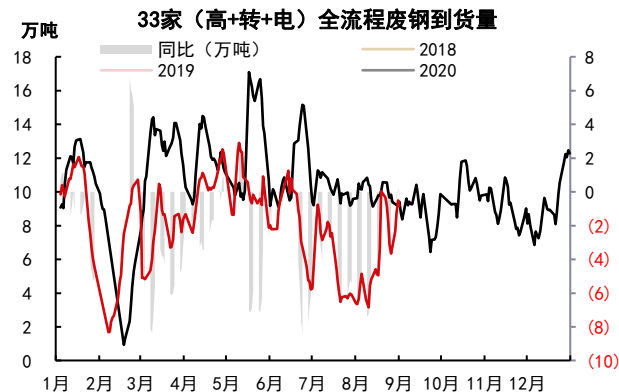
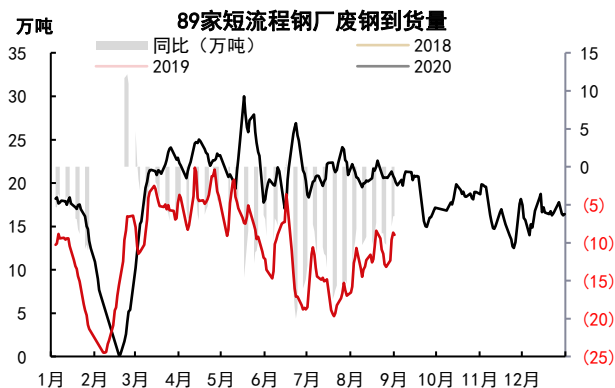
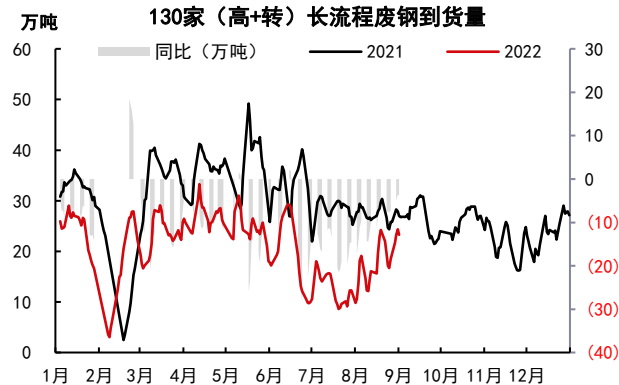
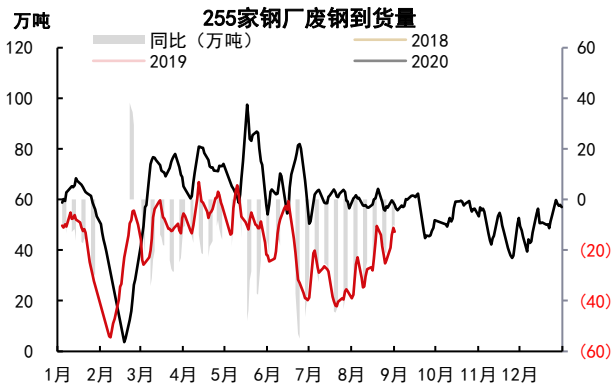
国际废钢：进口亏损扩大

- 按到货价计算，海外废钢进口亏损有所扩大。
- 海外废钢价格连续走强：日本废钢贸易商等待韩国钢厂报价。
- 越南地区贸易商认为价格过高，中国价格偏弱，情绪不佳。
- 8月10日是土耳其上一轮补库周期，预计9月初当地会进行新一轮补库，短期海外废钢仍有支撑。



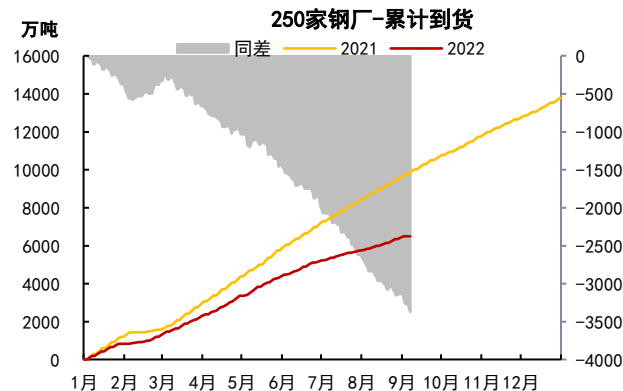
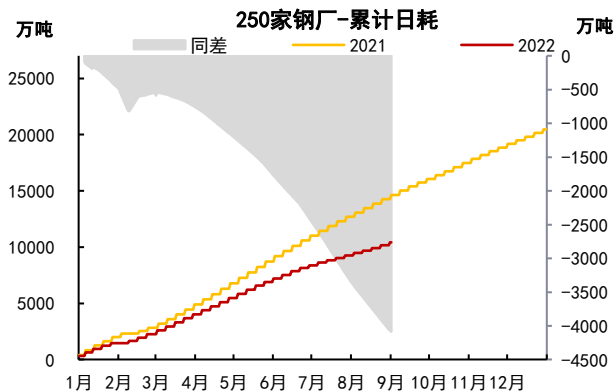
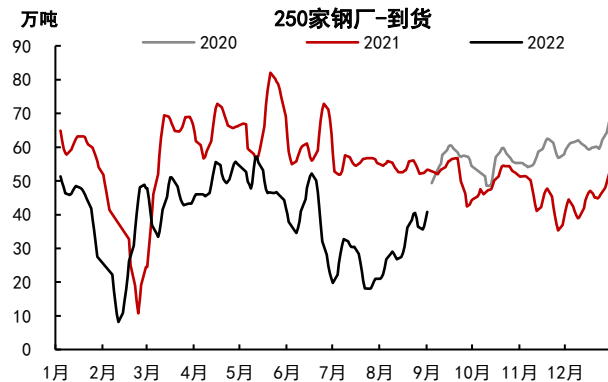
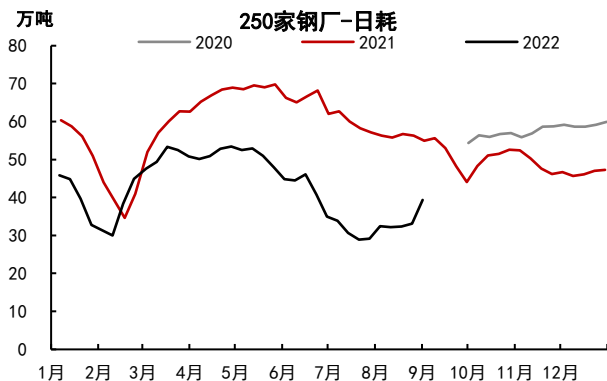
废钢大供给：到货加速增加

- 钢厂废钢日均到货量45.7 (+6.5) 万吨，样本长流程23.1 (+4.3)，短流程8.8 (+0.7)；全流程钢厂13.2 (+1.5) 万吨。



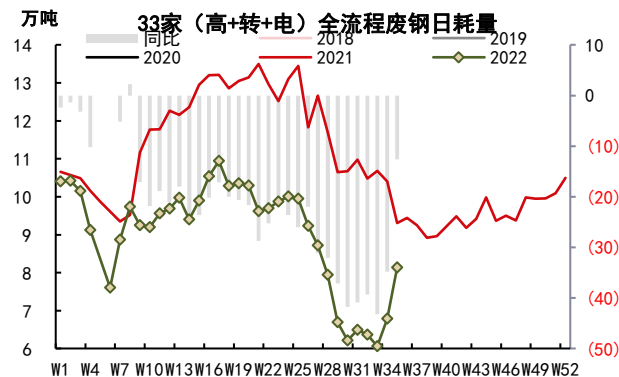
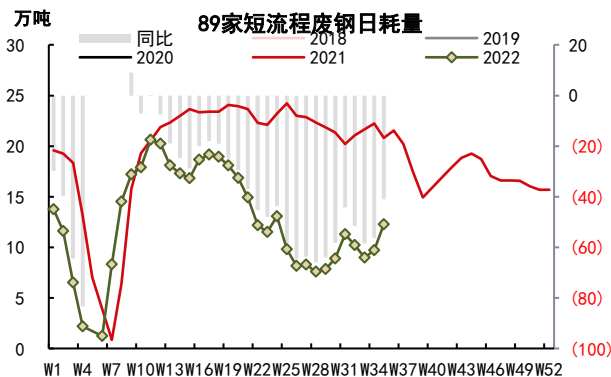
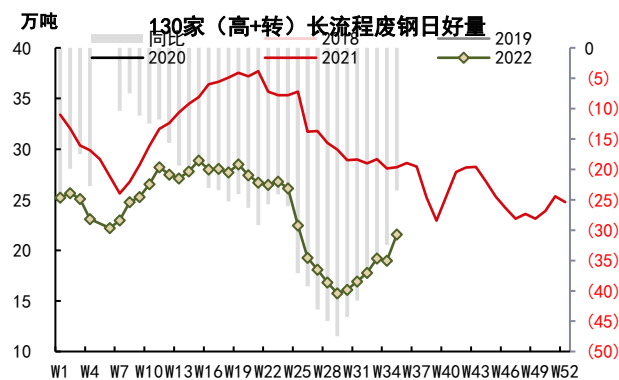
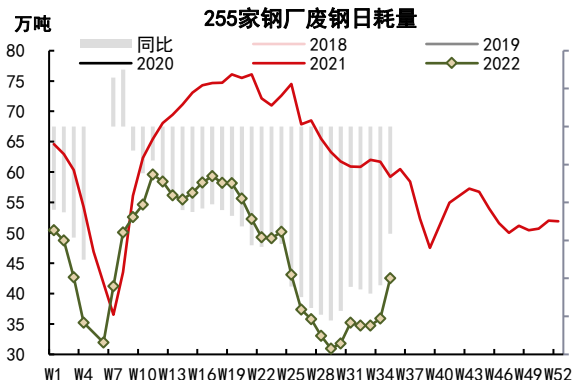
废钢大样本：日耗到货同步回升

- 290家日均到货49.4 (+6.5) 万吨。290家日耗39.3 (+6.2) 万吨。
- 今年以来富宝250家钢厂口径日耗累计下降4080万吨；累计到货减少3330万吨；贡献大部分粗钢减量。

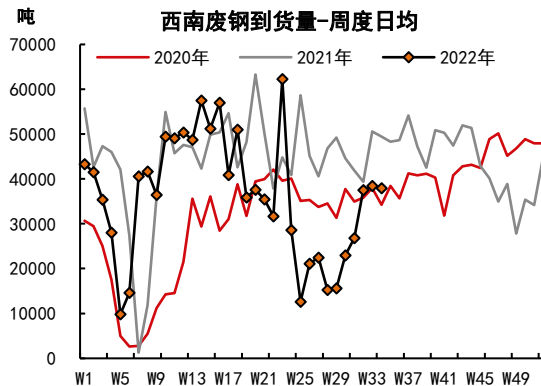
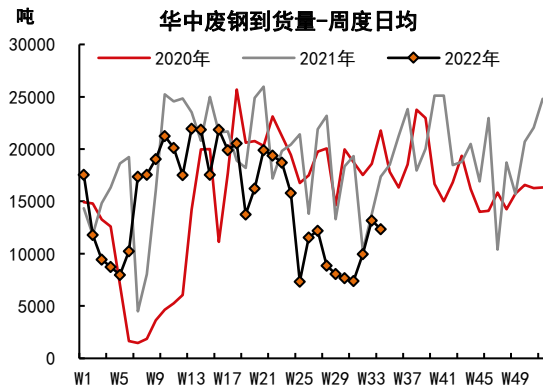
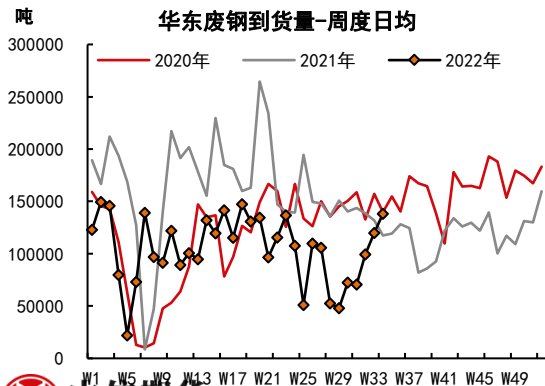
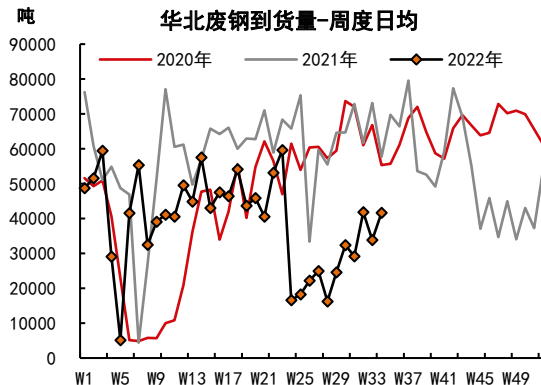
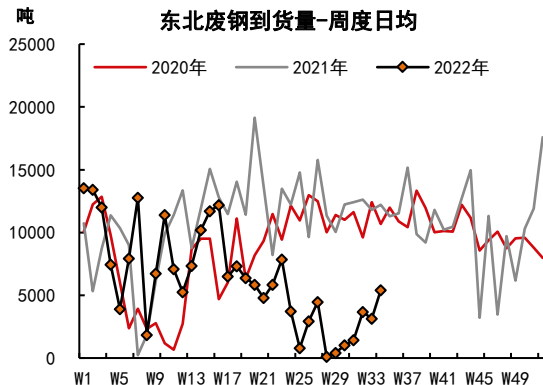
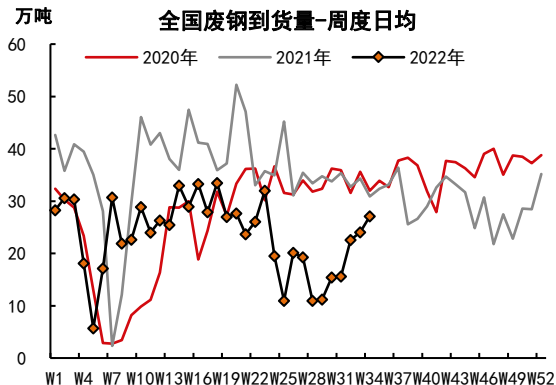


废钢大需求：日耗略升，短流程增幅最快

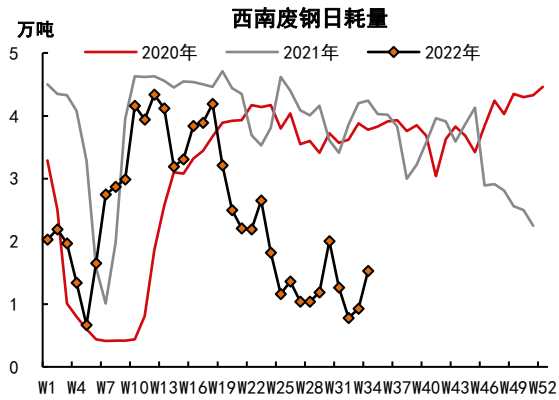
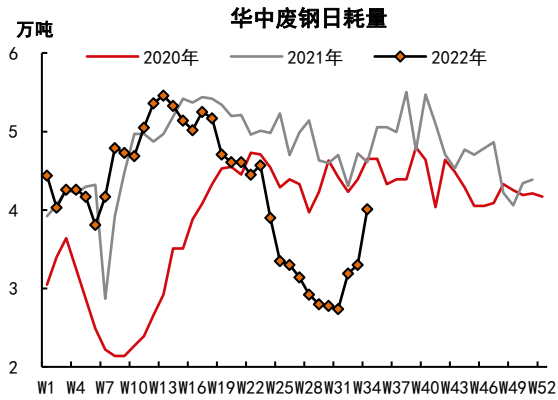
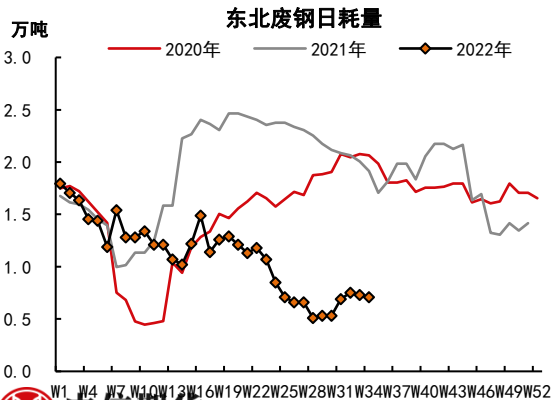
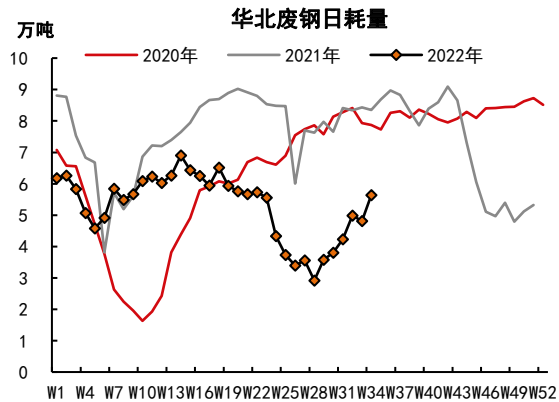
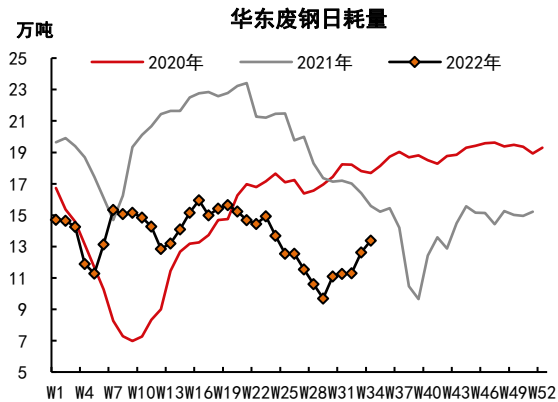
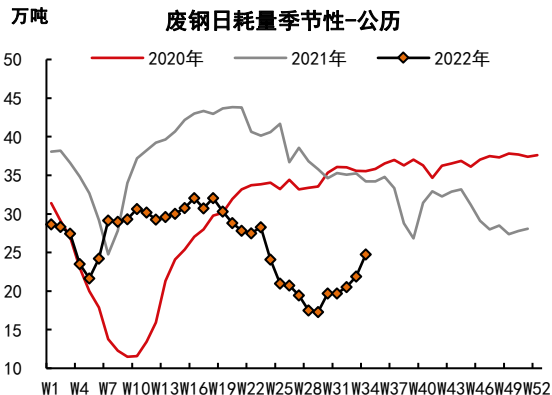
- 钢厂废钢日均日耗量42.5 (+6.6) 万吨，样本长流程21.6 (+2.6)，短流程12.3 (+2.6)；全流程钢厂8.1 (+1.3) 万吨。



废钢分区域到货

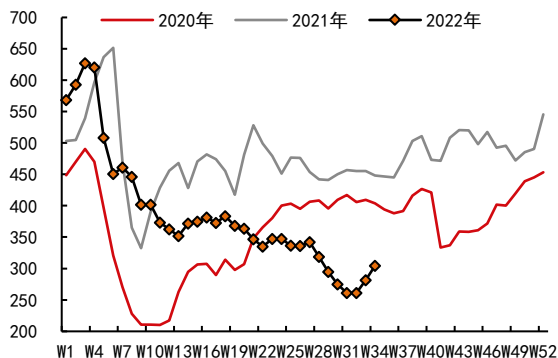


废钢分区域日耗量

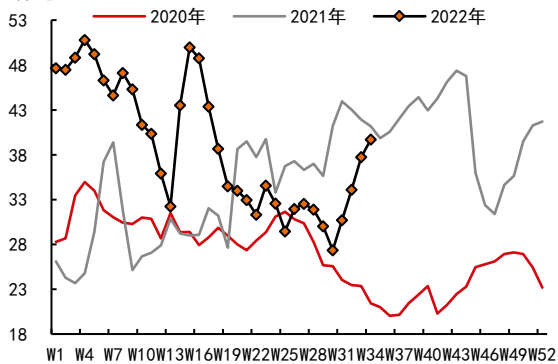


废钢分区域库存

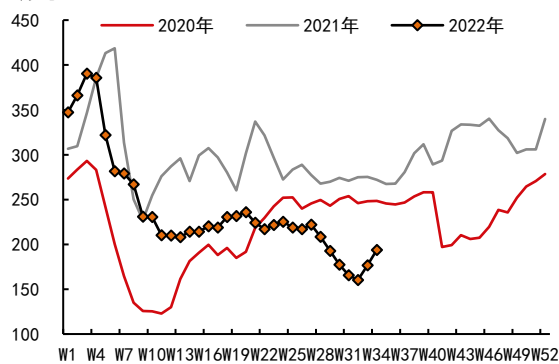
万吨 全国废钢库存季节性-公历



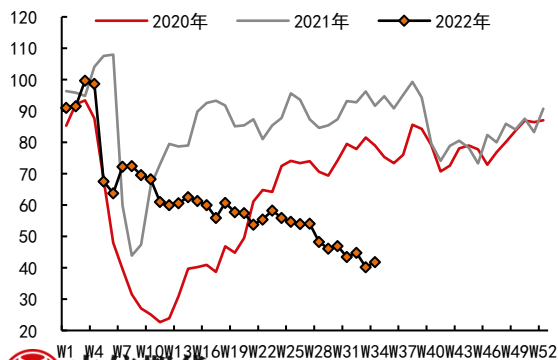
万吨 西南废钢库存



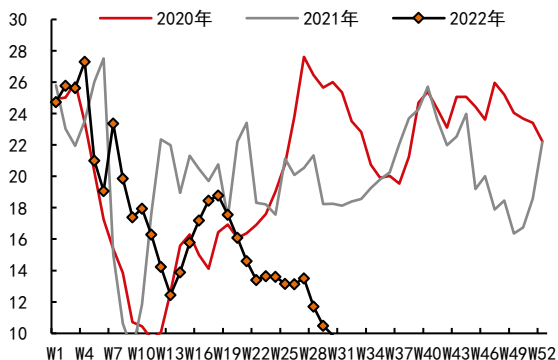
万吨 华东废钢库存



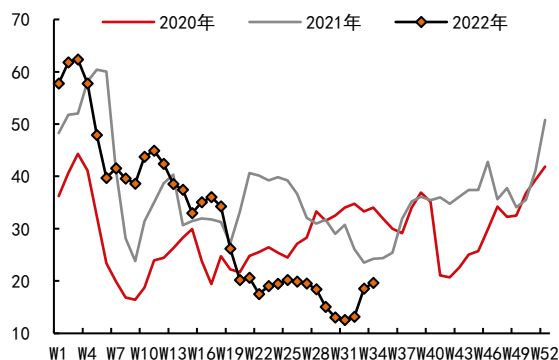
万吨 华北废钢库存



万吨 东北废钢库存



万吨 华中废钢库存



免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其他附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下的。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

总部地址：

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）
北座13层1301-1305室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场
3号楼23层

致謝
