

# 宏观扰动不断，黑色震荡反复

## ——黑色金属策略周报20220925



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

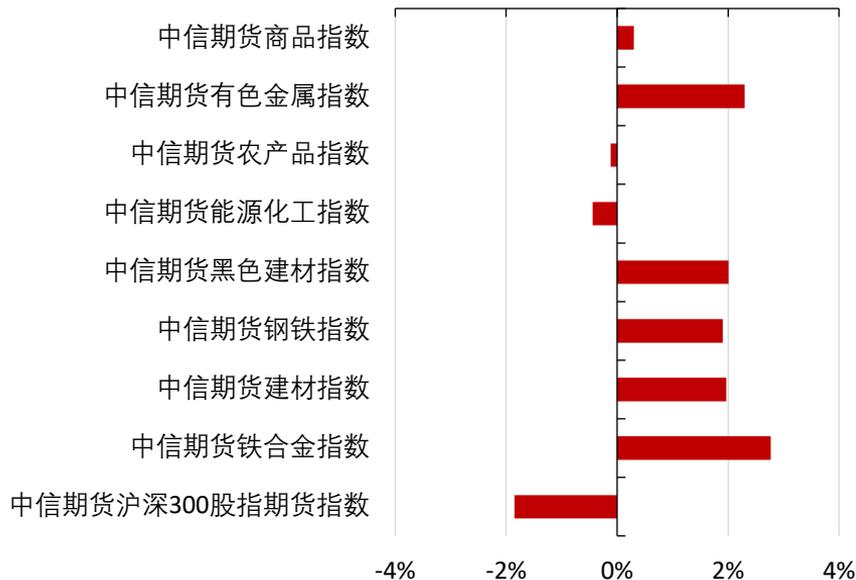
yuchenmin@citicsf.com

# 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

中信期货商品指数涨跌对比

■ 周涨跌



## 黑色板块：宏观扰动放大，板块承压运行

- 上周成材产量走平，螺纹需求大幅走高，板块宽幅震荡；海外宏观扰动延续，市场信心摆动，板块或承压运行。
- 上周螺纹需求大幅回升，库存重新去化。需求方面，房企资金紧张问题难解，新开工或仍将维持低位，虽道路、铁路投资较为强势，10月份需求将表现为旺季不旺。同时江苏、青岛等地放松楼市政策再次反复，市场信心出现摆动。供给方面，钢厂利润有所下降，预计产量存在走低压力。纾困基金规模及范围较小，对钢材需求的拉动效果有待验证。
- 炉料震荡运行，铁矿海外发运总量环比回升；非主流发运维持高位、内矿供给或继续收缩。铁水产量环比继续走高，钢厂延续复产。台风影响结束，本周海外到港存在下滑风险；临近十一假期，钢厂补库过半，向上驱动逐步减弱，矿价向上动力降低。预计港口库存短期仍有去库可能，但进入累库周期，中期趋弱确定。
- 煤焦端，铁水日产量增至240万吨，部分钢厂节前对焦炭有一定的补库需求，焦企出货顺畅。焦企提涨100元/吨，正加速落地；供应端，焦企生产整体平稳，基本跟随下游需求节奏。成本端，国内煤矿安全检查加严，部分煤矿生产收紧；蒙煤通关量高位震荡，口岸库存去化较快，焦煤偏强运行，向上支撑焦炭价格。总体来看，钢材旺季需求仍待检验，宏观情绪亦对盘面形成较大扰动，需求及成本支撑下，预计双焦短期内呈震荡偏强走势，波动幅度较大，需持续关注钢厂利润及钢材终端需求情况。
- 整体而言，上周盘面下跌后反弹的驱动来自于海内外宏观预期的扰动：美联储加息落地后市场解读为利空出尽以及成材需求大幅走高带动市场信心恢复。但产业层面来看，终端需求仍呈现旺季不旺态势，同时钢厂对原料的补库驱动进入尾声，成本支撑逻辑逐步减弱。本周关注终端在节前一周对成材的补库驱动，或阶段性支撑板块；但大类资产均出现大幅下挫，或带动黑色板块承压运行。

# 1、螺纹：现实需求好转，钢价震荡上行

品种	周观点	中线展望
螺纹	<p>1、<b>需求</b>：8月居民中长期贷款显示购房需求仍然较弱，地产各项指标延续弱势，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，新开工端将持续制约需求高度。</p> <p>2、<b>供给</b>：螺纹产量310万吨 (+2.7)，其中长流程产量280万吨 (-)；短流程产量30万吨 (+3)。</p> <p>3、<b>库存</b>：总库存712万吨 (-10)；社会库存486万吨 (-10)，钢厂库存226万吨 (-)。</p> <p>4、<b>基差</b>：华东三线螺纹仓单价3830元/吨 (+30)，01合约华东三线螺纹基差64元/吨 (-50)。</p> <p>5、<b>利润</b>：螺纹即时成本3806元/吨 (-4)，螺纹即时利润214元/吨 (+24)，螺纹盘面利润328元/吨 (+56)。</p> <p>6、<b>总结</b>：上周，螺纹需求大幅回升，库存转为去化。需求方面，房企资金紧张问题难解，新开工或仍将维持低位，虽道路铁路投资较为强势，9、10月份需求或表现为旺季不旺。供给方面，钢厂利润有所下降，预计产量小幅下降。纾困基金规模及范围较小，对钢材需求的拉动效果有待验证。总体看，国庆前终端有补库需求，钢材库存或仍延续去化。铁水产量维持高位，原料支撑较强。关注下周需求高度，预计短期震荡运行。</p> <p><b>操作建议</b>：震荡运行</p> <p><b>风险因素</b>：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：现实需求好转，钢价震荡上行

品种	周观点	中线展望
热卷	<p>1、<b>需求</b>：政策提振，汽车产销有所回升，基建需求维持较高增速，下游制造业补库需求有所上升；海外制造业PMI连续回落，但出口短期仍维持韧性。</p> <p>2、<b>供给</b>：钢联热卷产量309万吨 (-1)。</p> <p>3、<b>库存</b>：总库存323万吨 (-2)，社库240万吨 (-1)，厂库83万吨 (-)。</p> <p>4、<b>基差</b>：01合约热卷基差111元/吨 (-31)，10-01价差85元/吨 (-5)。</p> <p>5、<b>利润</b>：热卷即时成本3968元/吨 (-4)，热卷即时利润-33元/吨 (+14)，热卷盘面利润205元/吨 (+38)。</p> <p>6、<b>总结</b>：近期板材需求保持韧性，汽车产销有所回升，基建需求维持较高增速，下游制造业补库需求有所上升；海外制造业PMI连续回落，但出口短期仍维持韧性。供给方面，热卷利润有所下降，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><b>操作建议</b>：区间操作</p> <p><b>风险因素</b>：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：节前补库过半，矿价跟随成材走势

品种	周观点	中线展望
铁矿	<p>(1) <b>供给</b>：全球发运总量回升，澳洲港口检修减少，巴西降雨减少，逐步恢复正常发运水平；非主流发运增量，处于同期高位；内矿生产受矿难影响，河北产量阶段性首先，国产矿供应受干扰。</p> <p>(2) <b>需求</b>：上周日均铁水产量继续回升，高炉继续复产；成材利润下降，钢厂补库接近尾声，向上驱动逐步减弱，现货仍有一定支撑。</p> <p>(3) <b>库存</b>：港口阶段性去库，在钢厂补库的背景下，疏港量大幅增加；因台风推迟到港的船只在上周基本到港，本周海外到港或有所下降；但疏港量已至高位，预计港口库存窄幅波动。</p> <p>(4) <b>基差</b>：期现价格回升，基差小幅走扩；1-5价差继续缩小。</p> <p>(5) <b>利润</b>：高炉吨钢利润下降；落地利润减少；10月折扣继续下降。</p> <p>(6) <b>总结</b>：海外发运总量环比回升；非主流发运维持高位、内矿供给或继续收缩。铁水产量环比继续走高，钢厂延续复产。台风影响结束，本周海外到港存在下滑风险；临近十一假期，钢厂补库过半，向上驱动减弱，矿价向上动力降低。预计港口库存短期仍有去库可能，但进入累库周期，中期趋弱确定。</p> <p><b>操作建议</b>：区间操作</p> <p><b>风险因素</b>：终端需求提升，钢厂加速补库（上行风险）终端需求改善不及预期，钢厂库存结束（下行风险）</p>	震荡

## 4、焦炭：成本支撑较强，期价震荡上行

品种	周观点	中线展望
焦炭	<p>(1) <b>需求</b>: 247家钢厂铁水日产量240万吨 (+2) , 高炉开工率82.8% (+0.4) , 247家钢厂焦炭库存可用天数11.8天 (+0.4) 。日均铁水产量继续增长, 近期预计延续高位, 焦炭需求支撑较强。</p> <p>(2) <b>供给</b>: 全样本焦化厂日均产量68.2万吨 (-1.1) , 247家钢厂日均焦炭产量47.2万吨 (+0.1) 。焦炭日耗延续高位, 焦企出货相对顺畅, 厂内库存逐步去化, 焦炭供应总体持稳, 少数焦企因低利润生产积极性下降。</p> <p>(3) <b>库存</b>: 焦炭总库存1037.8万吨 (+19.9) , 全样本焦化厂库存118.2万吨 (-2.1) , 主要港口库存271万吨 (-4.1) , 247家钢厂库存648万吨 (+26.2) 。焦炭日耗继续上升, 节前钢厂主动补库焦炭, 焦企库存逐步向下游转移, 总库存小幅累积。</p> <p>(4) <b>基差</b>: 期价震荡反弹, 基差收窄, 01合约周五日盘收盘价2725元/吨 (+103) , 港口准一基差155元/吨 (-40) 。</p> <p>(5) <b>利润</b>: 近期焦煤供应边际收紧, 现货价格坚挺, 焦化利润有所回落, 焦化行业平均处于盈亏平衡附近。</p> <p>(6) <b>总结</b>: 需求端, 铁水日产量增至240万吨, 焦炭日耗高位延续, 节前部分钢厂有补库需求, 焦企出货好转。供应端, 焦企生产整体平稳, 基本跟随下游需求节奏。成本端, 焦煤偏强运行, 向上支撑焦炭价格。<b>总体来看, 钢材旺季需求仍待检验, 宏观情绪亦对盘面形成较大扰动, 需求及成本支撑下, 预计焦炭短期内呈震荡偏强走势, 波动幅度较大, 需持续关注钢厂利润及钢材终端需求情况。</b></p> <p><b>操作建议</b>: 区间操作与逢低做多相结合</p> <p><b>风险因素</b>: 焦煤成本坍塌、需求大幅走弱、粗钢压产 (下行风险) ; 焦煤供应超预期收紧、焦炭环保限产 (上行风险) 。</p>	震荡偏强

## 5、焦煤：补库需求增加，短期支撑较强

品种	周观点	中线展望
焦煤	<p>(1) <b>需求</b>：全样本焦化厂产能利用率75.1% (-1.1%)，247家钢厂日均焦炭产量47.2万吨 (+0.1)，焦钢企业焦煤库存平均可用天数12.1天 (+0.5)。焦化厂焦煤库存较低，国庆假期在即，部分焦化厂增加焦煤补库，短期焦煤需求支撑较强。</p> <p>(2) <b>供给</b>：煤矿权重开工率100.9% (-0.4)，110家洗煤厂开工率73.5% (-1.8%)。9月以来，山西煤矿事故多发，安全检查加严，加之部分煤矿有设备检修需求，焦煤产量小幅回落，短期国内供应难有明显增量，进口端则延续高位震荡态势。</p> <p>(3) <b>库存</b>：总库存2951.4万吨 (+32.6)，煤矿精煤库存213.7万吨 (-2.5)，110家洗煤厂精煤库存160.1万吨 (-2.4)，全样本焦化厂库存1051.6万吨 (+42.1)，钢厂库存823.3万吨 (+12)，主要港口进口焦煤库存204.3万吨 (-10.6)。焦煤日耗延续高位，总库存延续继续去化；下游焦钢企业以按需采购为主，部分焦化厂开始小幅补库，煤矿库存继续向下游转移。</p> <p>(4) <b>基差</b>：焦煤期现共振上涨，基差震荡走扩。</p> <p>(5) <b>总结</b>：供应端，国内煤矿安全检查加严，部分煤矿生产收紧；蒙煤通关量高位震荡，口岸库存去化较快。需求端，铁水日产量增至240万吨，焦钢企业开工率较高，低库存叠加高日耗，下游焦煤补库需求逐步释放。<b>总体来看，二十大召开前，市场对焦煤供应的预期有所收紧，9月铁水产量延续较高位置，焦煤需求对价格的支撑作用较强，短期内预计震荡偏强运行，等待验证钢材旺季需求。</b></p> <p><b>操作建议</b>：区间操作与逢低做多相结合。</p> <p><b>风险因素</b>：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>	震荡偏强

## 6、废钢：补库需求仍存，废钢震荡运行

品种	周观点	中线展望
废钢	<p><b>(1) 供给方面：</b>钢厂废钢日均到货量27.4 (+5.1) 万吨。上周钢价低位震荡，废钢价格出现调降，产废企业在周初积极出货。在下半周钢价企稳，出货相对谨慎，但整体货源充足。</p> <p><b>(2) 需求方面：</b>钢厂废钢日耗量25.1 (+0.9) 万吨。短流程方面，谷电生产利润重回盈利区间，西南部分钢厂因资源量匮乏以及亏损，延续减产。国庆前需求偏稳，日耗窄幅波动；长流程方面，高炉生产强度延续上升增加区域主要集中在华东、华北区域，到货难以保证废钢用量。废钢与生铁价差走强，当前不具有性价比，废钢日耗跟随钢厂生产情况变动。</p> <p><b>(3) 库存方面：</b>废钢钢厂库存291 (+17) 万吨。上周长流程钢厂到货超过日耗回升幅度，导致库存出现增加短流程钢厂亏损收窄，进货和消耗积极性有一定提升，国庆前补库预期延续，节前库存或出现有所增加。</p> <p><b>(4) 废钢与铁水价差：</b>废钢价格周度下跌，同时炉料价格小幅波动，废钢与生铁价差变动有限。长流程钢厂复产延续，同时国庆前补库预期延续，废钢下方仍有一定支撑。</p> <p><b>(5) 总结：</b>上周废钢价格震荡走跌，前端供应快速提升，中间环节积极出货。但随着钢材价格重新企稳，供应出现收缩；电炉谷电利润重新回升，南方部分钢厂提高生产积极性，短流程日耗增加；高炉复产延续，但废钢价格仍高于生铁，日耗提升幅度有限。国庆前钢厂补库延续，废钢短期跟随成材，震荡走势。</p> <p><b>风险因素：</b>废钢供应降低、钢厂加速补库（上行风险）；钢厂复产放缓，终端需求萎靡（下行风险）</p>	震荡偏弱

## 7、硅锰：节前补库现货企稳，期货价格震荡上行

品种	周观点	中线展望
硅锰	<p>(1) <b>需求方面</b>：上周五大品种产量979.0万吨 (+2.1)，产量增幅放缓。</p> <p>(2) <b>供给方面</b>：121家独立硅锰企业日均产量2.45万吨 (+0.17)，开工率51.23% (+5.36)。</p> <p>(3) <b>成本方面</b>：天津港南非半碳酸34.6元/吨度 (0.3)，锰矿价格上涨。</p> <p>(4) <b>基差方面</b>：01合约上涨至7396元/吨 (+180)。本周基差84元/吨 (-160)，期现价格弱稳，基差小幅波动。</p> <p>(5) <b>利润方面</b>：内蒙出厂含税价格7200元/吨，利润180元/吨 (+24)。现货成本高低价惜售，价格企稳盘整略向好。</p> <p>(6) <b>整体来看</b>：供给方面，本周铁合金厂产量增加较快，关注节前补库逐渐结束后厂家成本和利润，宁夏发生疫情，关注后续影响。需求方面，螺纹钢利润小幅收窄，五大品种产量仍有小幅增加，但增幅放缓，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><b>操作建议</b>：区间操作</p> <p><b>风险因素</b>：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：现货稳中有升，盘面价格震荡上行

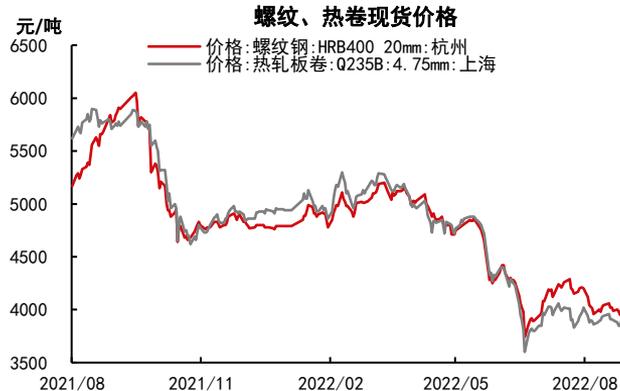
品种	周观点	中线展望
硅铁	<p>(1) <b>需求</b>: 上周五大品种产量979.0万吨 (+2.1) , 产量增幅放缓。</p> <p>(2) <b>供给</b>: 独立硅铁企业日均产量1.43万吨 (+0.03) , 开工率41.96% (+0.59) , 复产持续。</p> <p>(3) <b>库存</b>: 硅铁合金厂库存5.28万吨 (-0.87) , 环比下降。仓单+有效预报库存9974张 (-578) , 总库存4.99万吨 (-0.29) 。9月, 钢厂硅铁库存平均可用天数17.49天。</p> <p>(4) <b>基差</b>: 11合约上涨至8338元/吨 (+284) , 基差-238元/吨 (-84) , 期货价格上涨, 盘面升水扩大。</p> <p>(5) <b>利润</b>: 宁夏75C硅铁出厂价(含税)7800元/吨 (+200) , 现货利润-96元/吨 (+178) , 亏损幅度收窄。</p> <p>(6) <b>总结</b>: 需求方面, 螺纹钢利润小幅收窄, 五大品种产量仍有小幅增加, 9月钢招好于上月, 节前补库逐渐结束, 关注钢厂复产的持续性。供给方面, 上周供给增加, 现货价格有所上涨, 亏损幅度略减小, 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, 硅铁自身供需相对紧张, 或跟随黑色板块震荡运行。</p> <p><b>操作建议</b>: 区间操作</p> <p><b>风险因素</b>: 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：现实需求好转，钢价震荡运行**

# 周度行情回顾：需求预期反复，钢价震荡上行

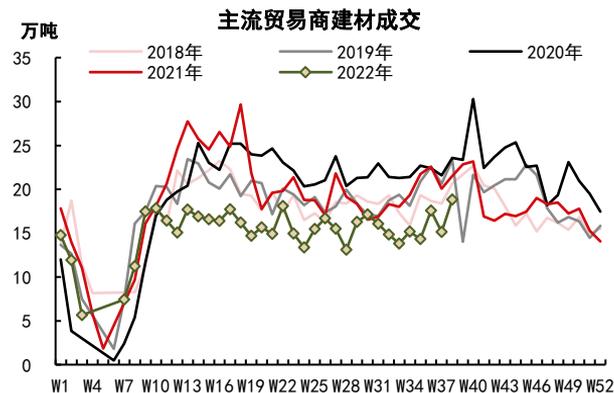
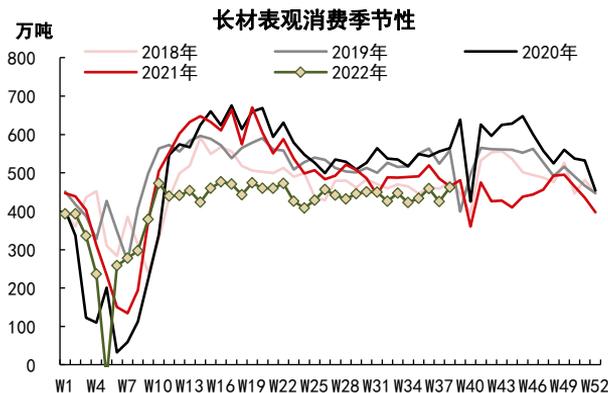
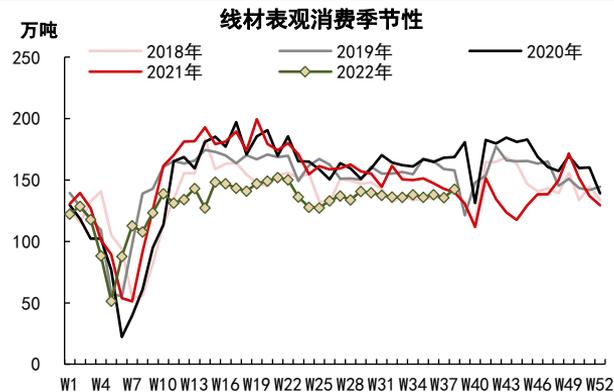
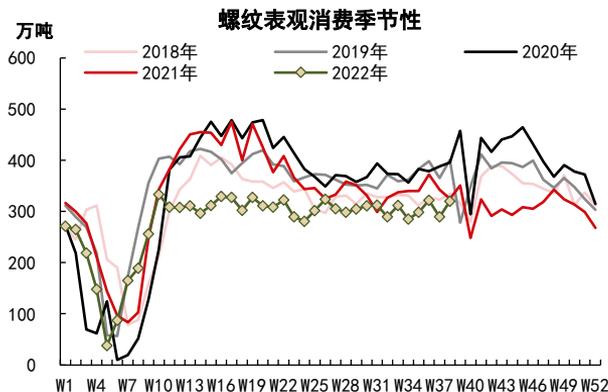
■ 上周，杭州螺纹4020元/吨(+30)，上海热卷3930元/吨(+30)。01螺纹期价3766元/吨(+80)，01热卷期价3819元/吨(+61)。

■ 上周表需环比大幅回升，铁水产量延续回升，原料支撑较强。国庆前终端有补库需求，表需或将维持强势。山西、邯郸等地国庆前后或有减产，钢材供需结构短期或进一步优化，钢材触底反弹。



# 1.1、螺纹表需：需求环比回升

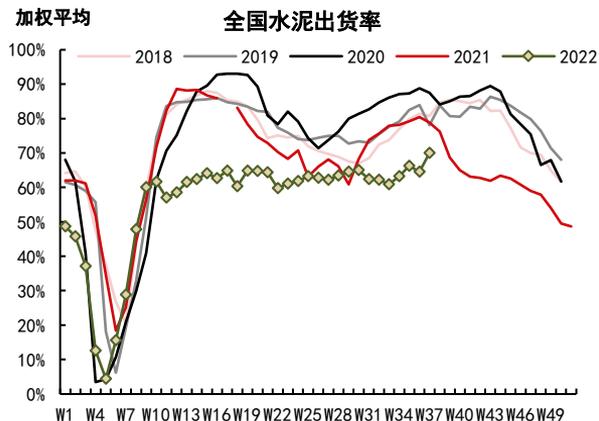
- 螺纹周度表观消费320万吨 (+31)，同比-2%；主流贸易商建材成交18.8万吨，同比-13%。



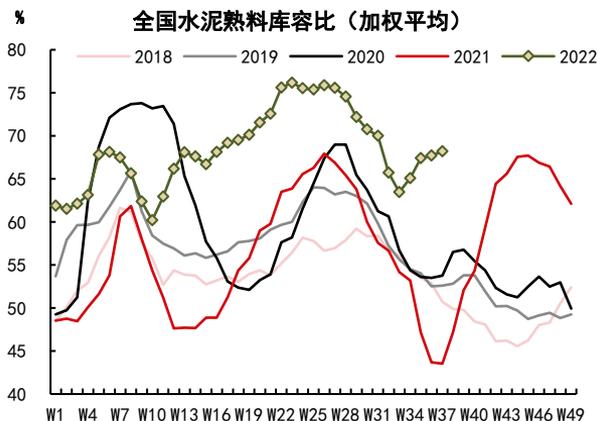
## 1.2、水泥需求：出货环比回升，需求延续改善

- 上周，全国水泥平均出货率70.02% (+5.5%)；平均库容比68.18% (+0.49%)；
- 根据百年建筑网的统计，全国混凝土产能利用率15.44%，环比上升0.17%。

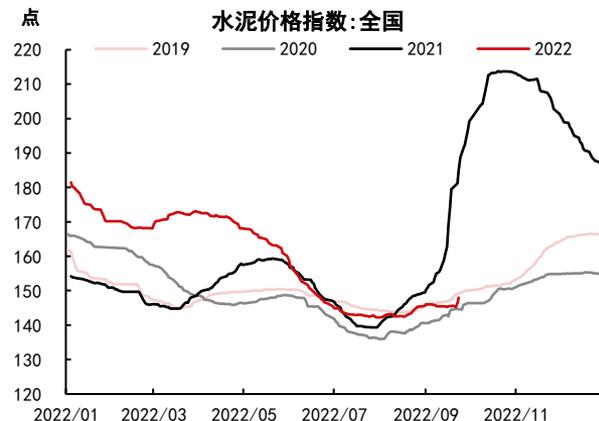
### 全国水泥加权平均出货率



### 全国水泥加权平均库容比



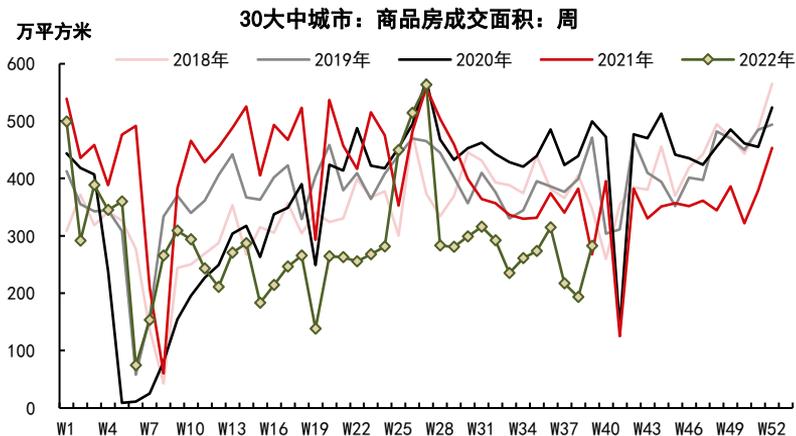
### 全国水泥价格指数



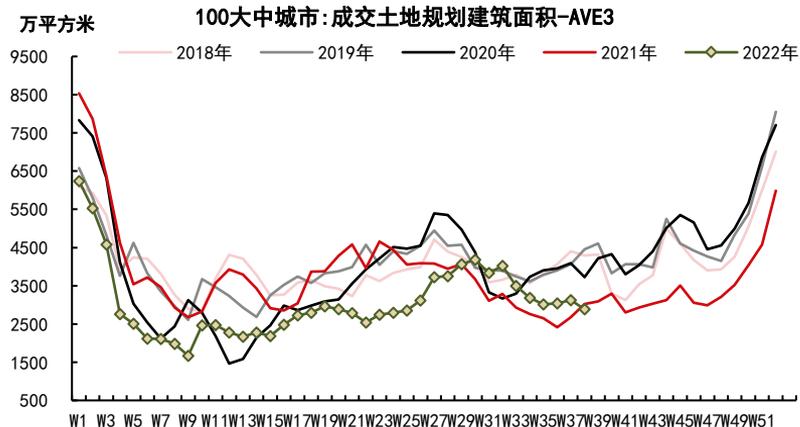
## 1.3、地产景气度：土地市场成交环比下降，商品房成交环比回升

- 商品房成交环比回升。各地地产政策延续放松趋势，但8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。

### 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

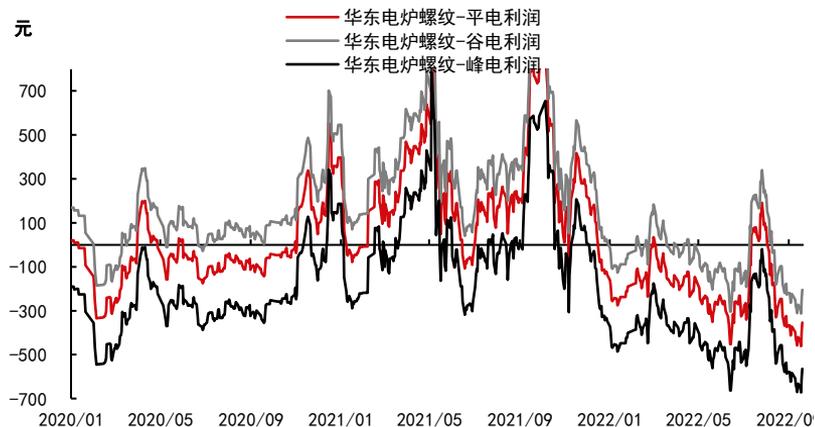
- 上周，螺纹即时成本3806元/吨（-4），螺纹即时利润214元/吨（+24），螺纹盘面利润328元/吨（+56）。



## 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-205元/吨，平电利润-353元/吨，峰电利润-564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

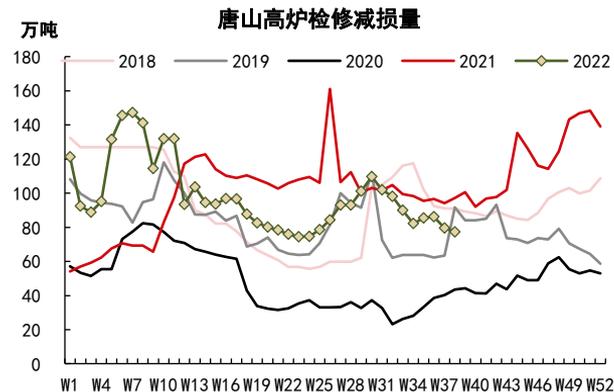
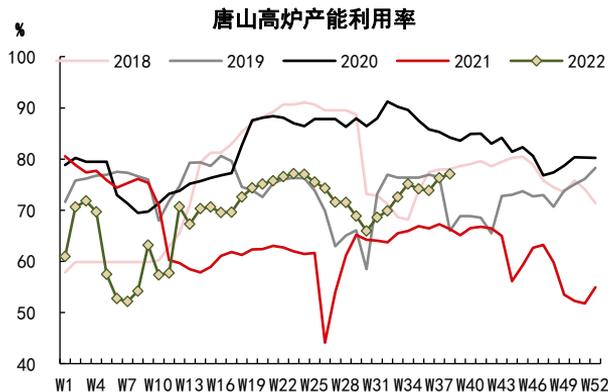
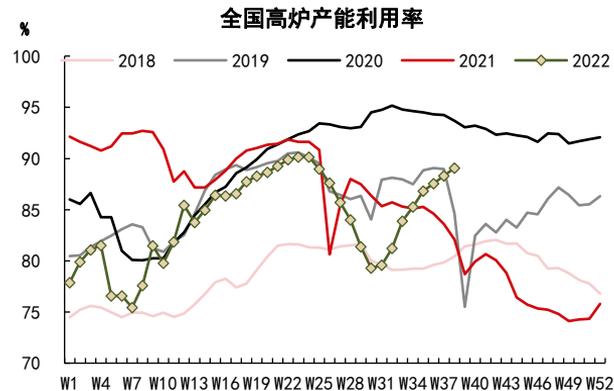
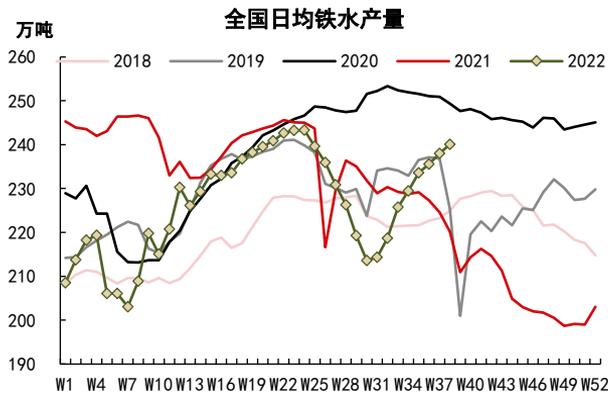


### 长短流程成本对比



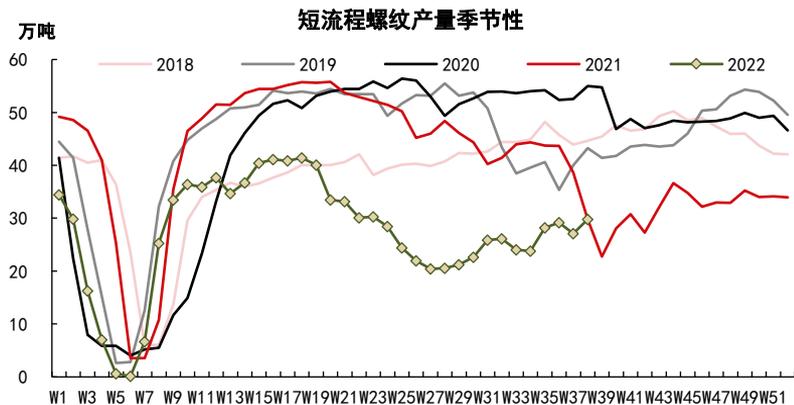
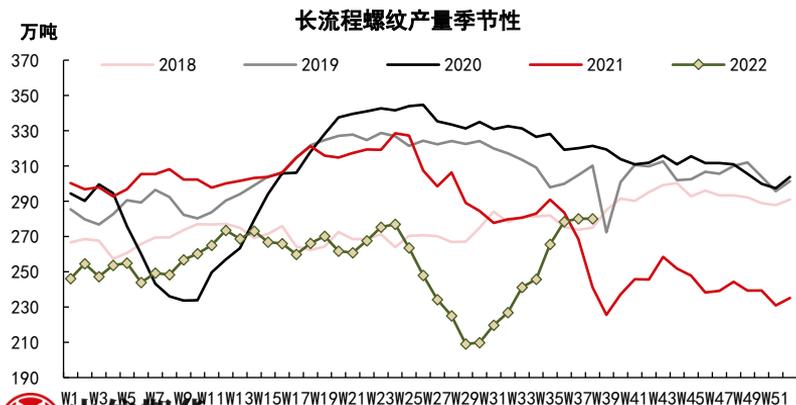
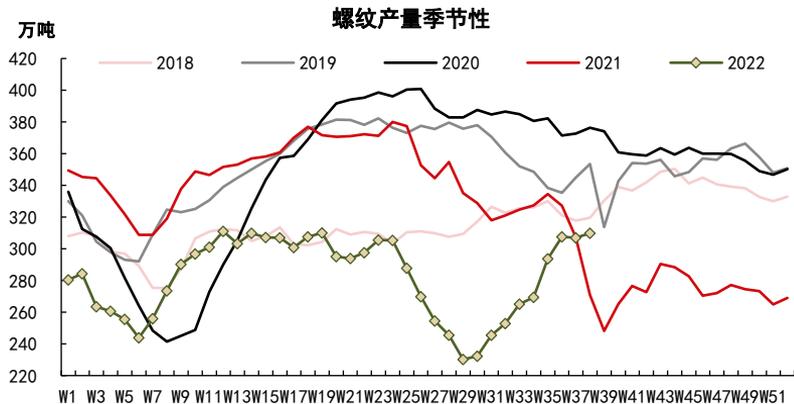
## 1.6、铁水供给：铁水产量小幅回升

- 全国247家钢厂日均铁水产量240.0万吨，环比上升2.02万吨。



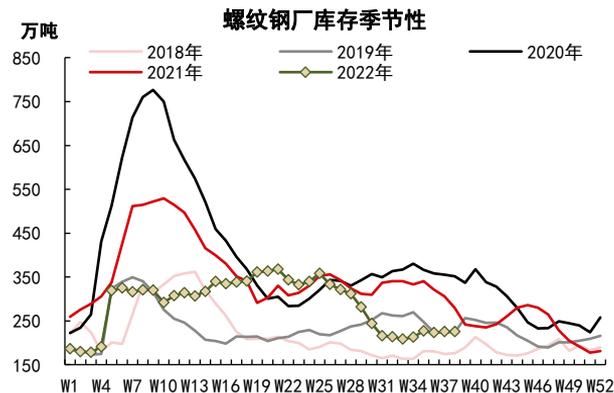
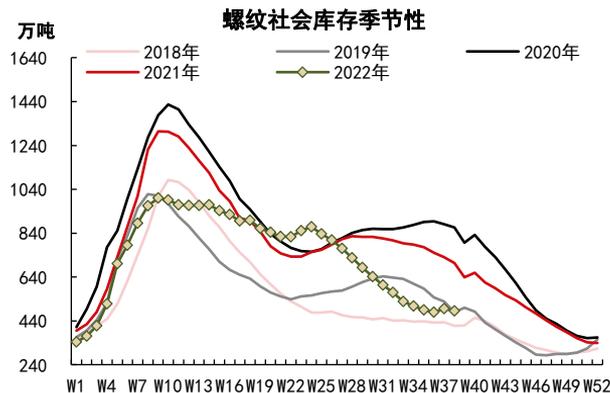
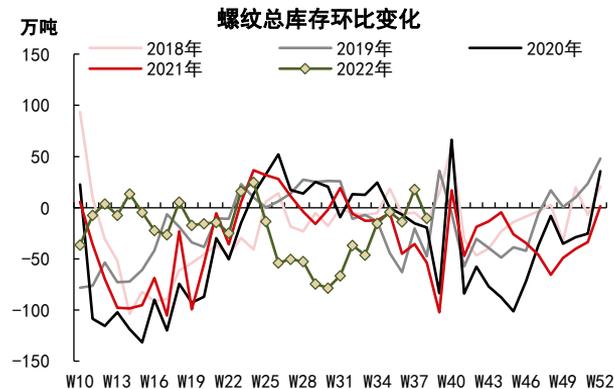
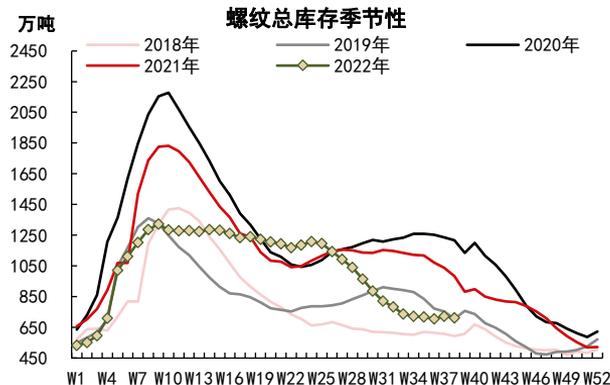
## 1.7、螺纹供给：预计产量小幅下降

- 上周螺纹产量310万吨 (+2.7)，其中长流程产量280万吨 (-)；短流程产量30万吨 (+3)。
- 钢厂利润维持但有所回落，短流程利润亏损，预计长短流程产量小幅下降。



## 1.8、螺纹钢库存：需求大幅回升，库存转为去化

- 总库存712万吨 (-10)；社会库存486万吨 (-10)，钢厂库存226万吨 (-)。



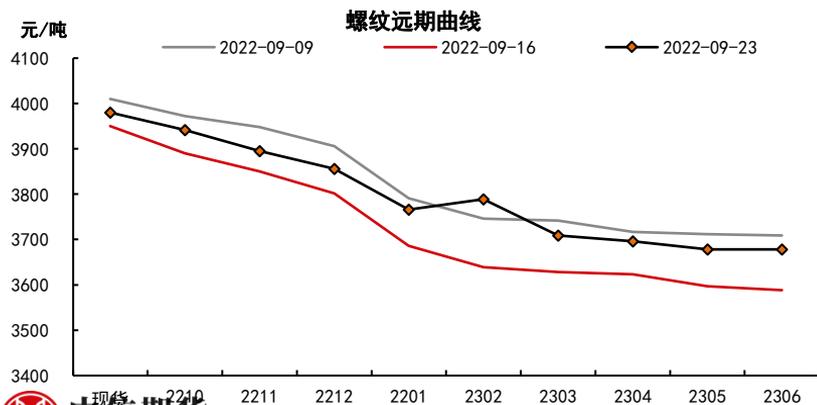
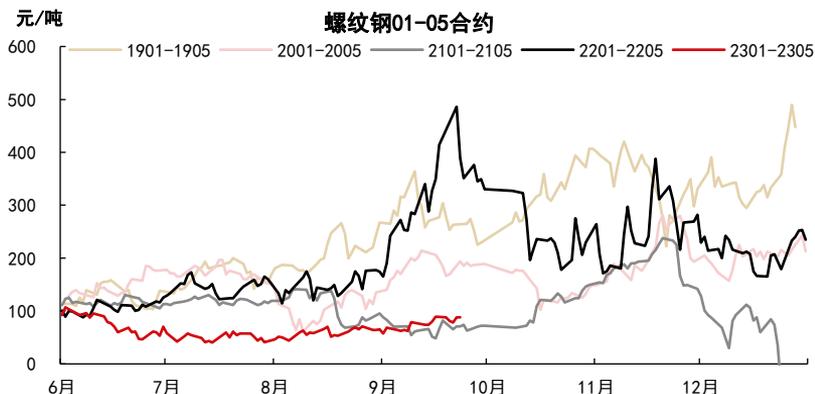
## 1.9、基差期差

### ■ 基差:

- 华东三线螺纹仓单价3830元/吨 (+30)
- 01合约华东三线螺纹基差64元/吨 (-50)

### ■ 跨期价差:

- 01-05价差88元/吨 (-1)。



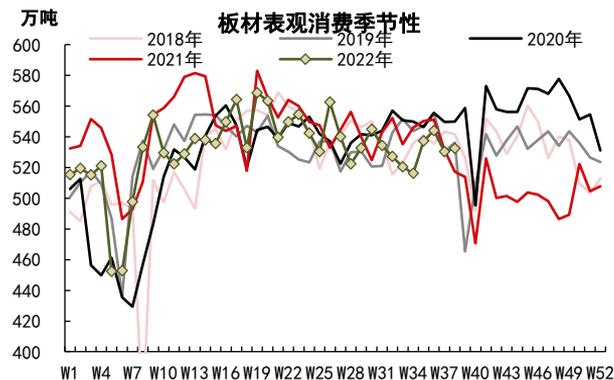
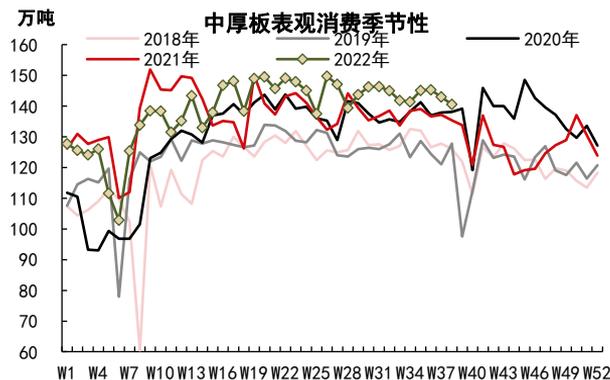
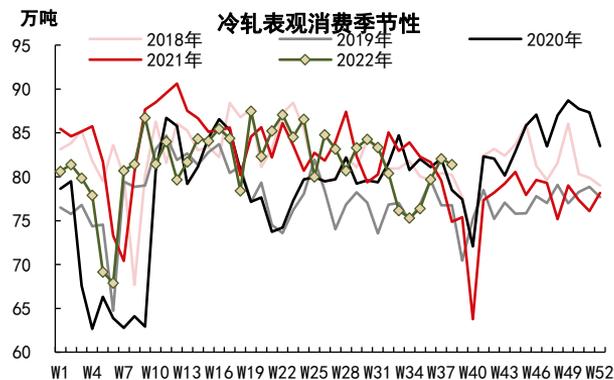
# 1、螺纹：现实需求好转，钢价震荡运行

品种	周观点	中线展望
螺纹	<p>1、<b>需求</b>：8月居民中长期贷款显示购房需求仍然较弱，地产各项指标延续弱势，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，新开工端将持续制约需求高度。</p> <p>2、<b>供给</b>：螺纹产量310万吨 (+2.7)，其中长流程产量280万吨 (-)；短流程产量30万吨 (+3)。</p> <p>3、<b>库存</b>：总库存712万吨 (-10)；社会库存486万吨 (-10)，钢厂库存226万吨 (-)。</p> <p>4、<b>基差</b>：华东三线螺纹仓单价3830元/吨 (+30)，01合约华东三线螺纹基差64元/吨 (-50)。</p> <p>5、<b>利润</b>：螺纹即时成本3806元/吨 (-4)，螺纹即时利润214元/吨 (+24)，螺纹盘面利润328元/吨 (+56)。</p> <p>6、<b>总结</b>：上周，螺纹需求大幅回升，库存转为去化。需求方面，房企资金紧张问题难解，新开工或仍将维持低位，虽道路铁路投资较为强势，9、10月份需求或表现为旺季不旺。供给方面，钢厂利润有所下降，预计产量小幅下降。纾困基金规模及范围较小，对钢材需求的拉动效果有待验证。总体看，国庆前终端有补库需求，钢材库存或仍延续去化。铁水产量维持高位，原料支撑较强。关注下周需求高度，预计短期震荡运行。</p> <p><b>操作建议</b>：震荡运行</p> <p><b>风险因素</b>：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：现实需求好转，钢价震荡运行**

## 2.1、卷板表需：表需环比回升

- 政策提振，汽车产销有所回升，基建需求维持较高增速，下游制造业补库需求有所上升；海外制造业PMI连续回落，但出口短期仍维持韧性。



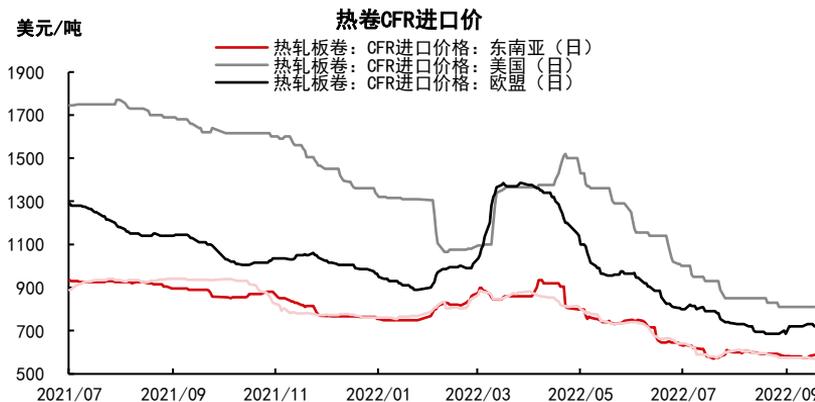
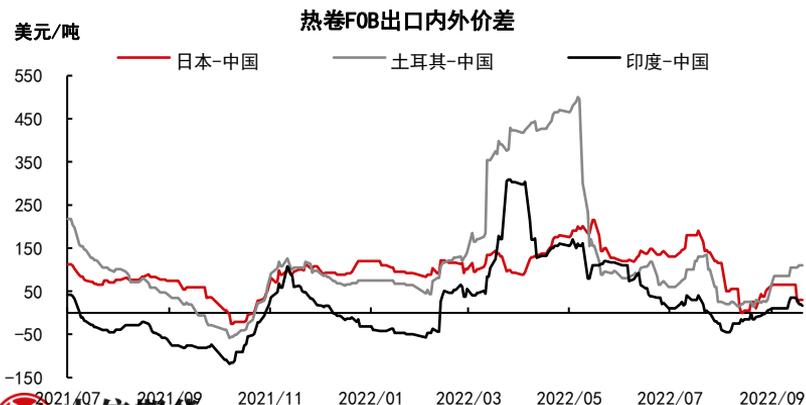
## 2.2、热卷需求：海外价格下跌，内外价差有所收敛

### ■ 海外钢价表现 (单位: 美元/吨) :

- FOB出口价: 日本600 (-40), 土耳其680 (-), 印度586 (-24)
- CFR进口价: 东南亚588 (+13)

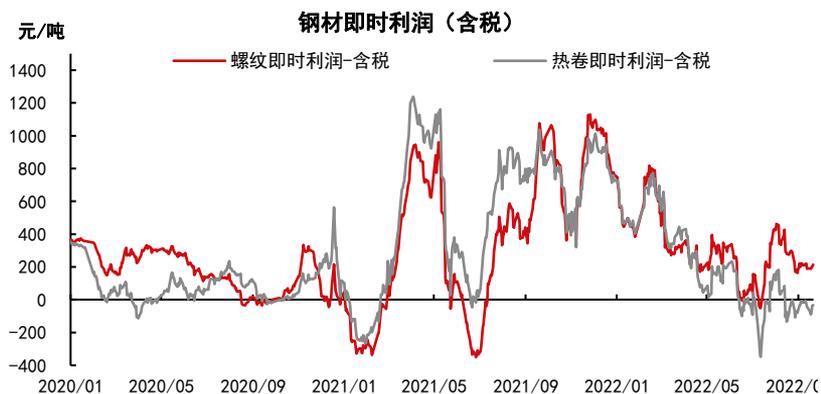
### ■ 国外-国内钢材FOB出口价差 (单位: 美元/吨) :

- FOB出口价差: 日本-中国30 (-35), 土耳其-中国110 (+5), 印度-中国16 (-19)



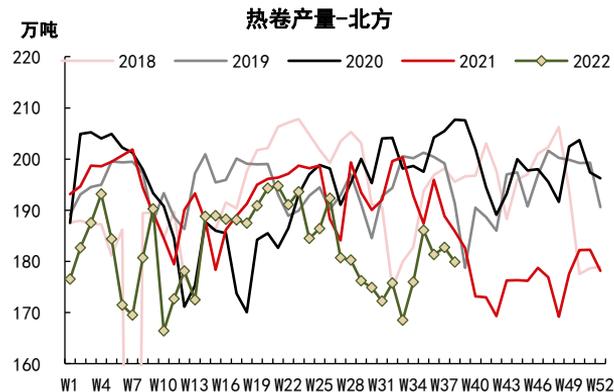
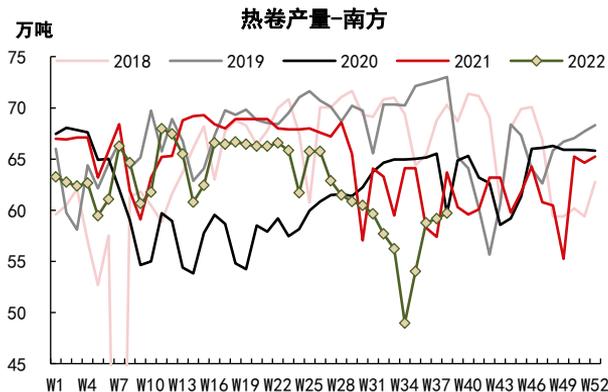
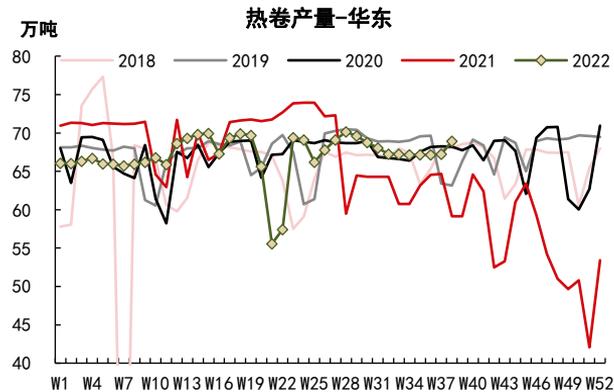
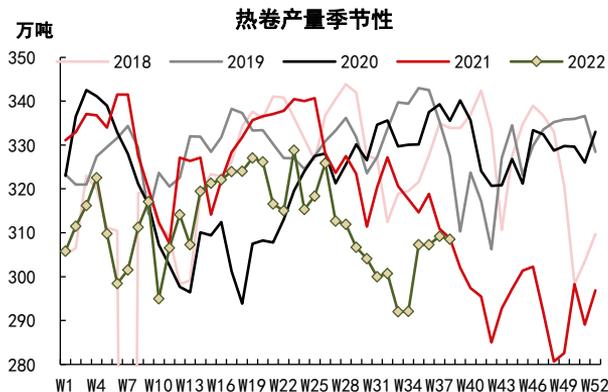
## 2.3、热卷利润：即时利润较低

- 上周，热卷即时成本3968元/吨 (-4)，热卷即时利润-33元/吨 (+14)，热卷盘面利润205元/吨 (+38)。



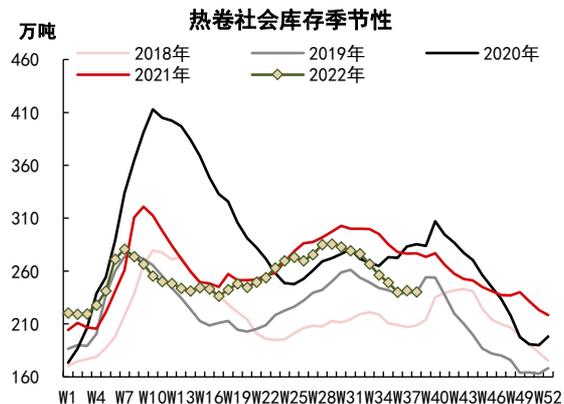
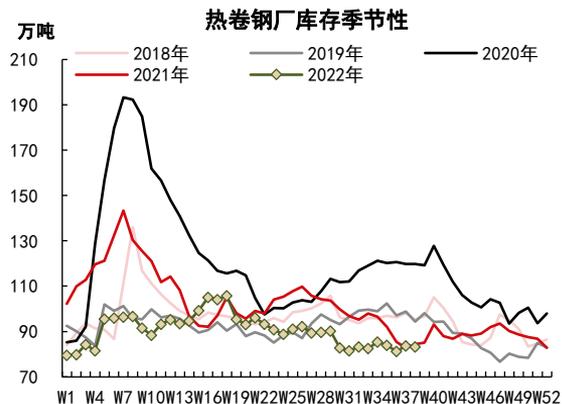
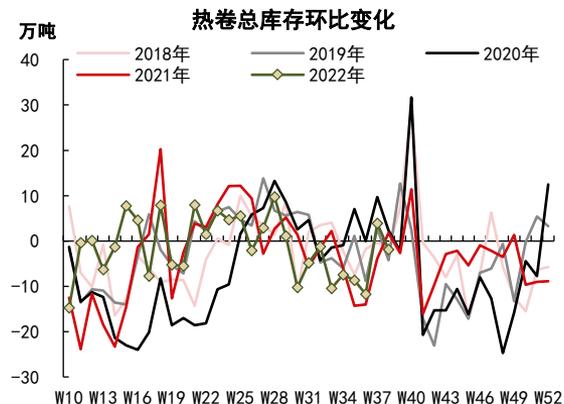
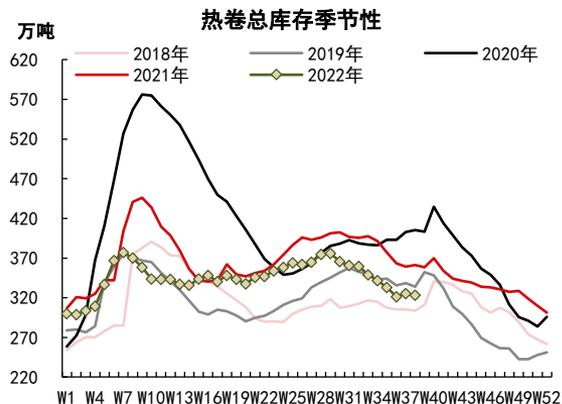
## 2.4、热卷产量：预计产量低位震荡

- 钢联热卷产量309万吨 (-1)。
- 钢厂利润有所下降，预计产量低位震荡。



## 2.5、热卷库存：库存转为去化

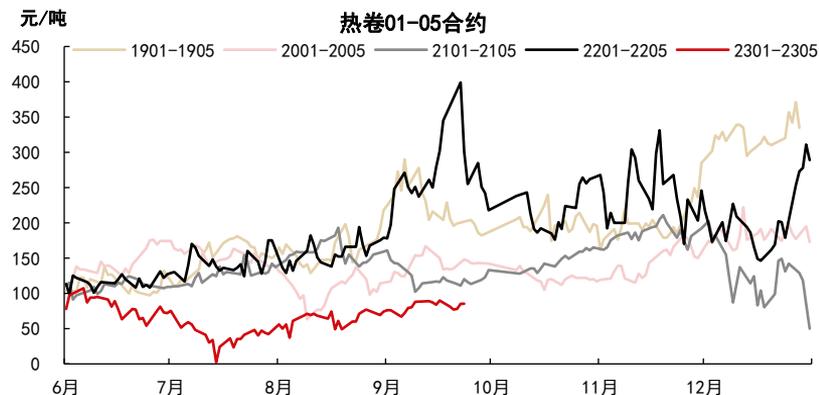
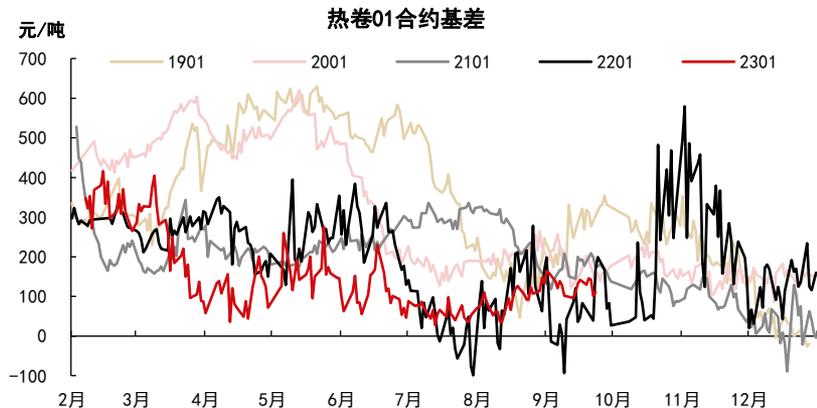
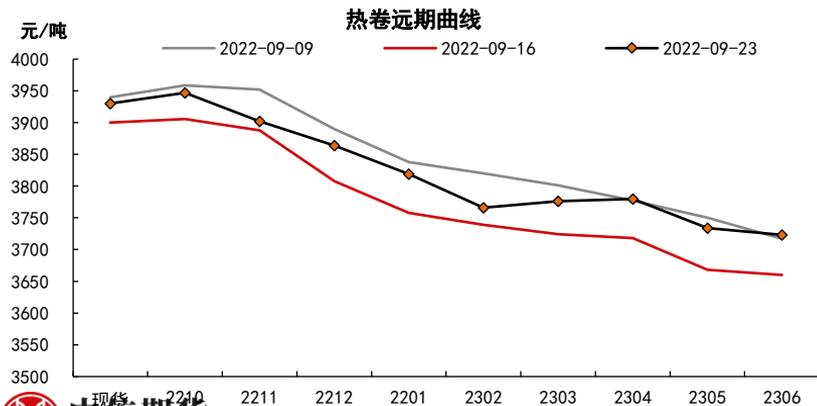
- 总库存323万吨 (-2)，社库240万吨 (-1)，厂库83万吨 (-)。



## 2.6、基差期差

### ■ 基差期差：

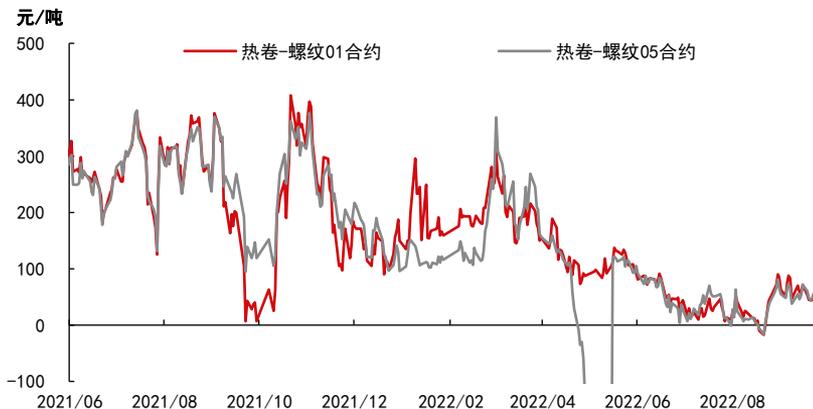
- 01合约热卷基差111元/吨 (-31) ；
- 10-01价差85元/吨 (-5) 。



## 2.7、现货卷螺差跟踪

- 天津卷螺差-140元 (-30)，上海卷螺差-50元 (-)，广州卷螺差-330元 (-50)。
- 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，热卷产量或受限。

### 期货卷螺价差



### 现货卷螺差



## 2、热卷：现实需求好转，钢价震荡运行

品种	周观点	中线展望
热卷	<p>1、<b>需求</b>：政策提振，汽车产销有所回升，基建需求维持较高增速，下游制造业补库需求有所上升；海外制造业PMI连续回落，但出口短期仍维持韧性。</p> <p>2、<b>供给</b>：钢联热卷产量309万吨 (-1)。</p> <p>3、<b>库存</b>：总库存323万吨 (-2)，社库240万吨 (-1)，厂库83万吨 (-)。</p> <p>4、<b>基差</b>：01合约热卷基差111元/吨 (-31)，10-01价差85元/吨 (-5)。</p> <p>5、<b>利润</b>：热卷即时成本3968元/吨 (-4)，热卷即时利润-33元/吨 (+14)，热卷盘面利润205元/吨 (+38)。</p> <p>6、<b>总结</b>：近期板材需求保持韧性，汽车产销有所回升，基建需求维持较高增速，下游制造业补库需求有所上升；海外制造业PMI连续回落，但出口短期仍维持韧性。供给方面，热卷利润有所下降，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><b>操作建议</b>：区间操作</p> <p><b>风险因素</b>：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：节前补库过半，矿价跟随成材走势**

# 周度回顾

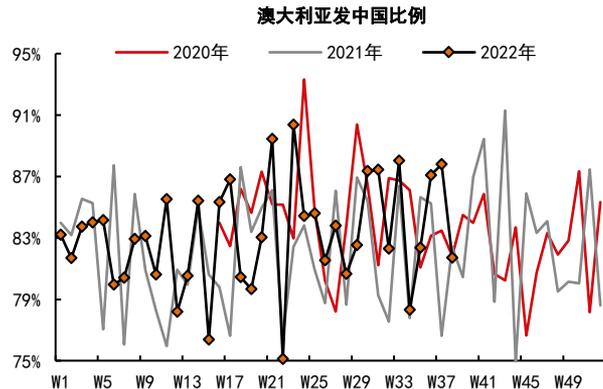
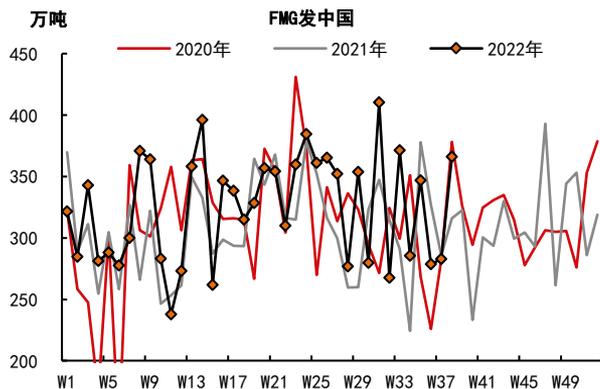
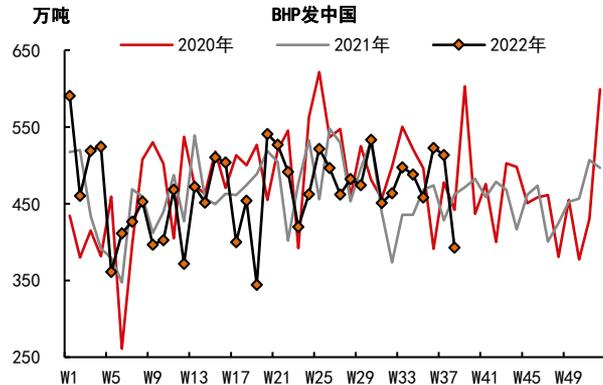
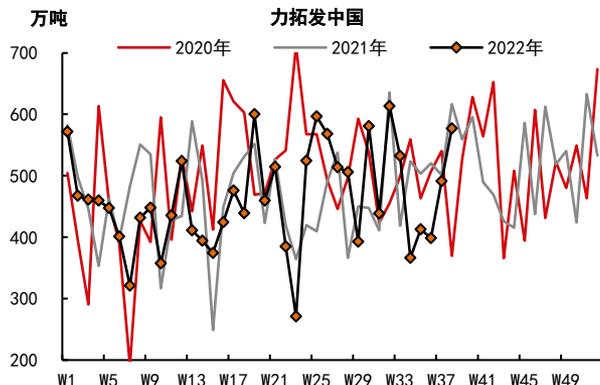
## ■ 各港口最低价:

- PB粉 749 (-) 元/吨; 巴混 786 (+5) 元/吨
- 普氏价格 99.6 (+1.15) 美金/吨
- 连铁01合约 719 (+4) 元/吨
- 连铁05合约 678.5 (+7) 元/吨
- 掉期10合约 96.3 (-1.7) 美金/吨, 折内盘约**761 (-14) 元/吨**。



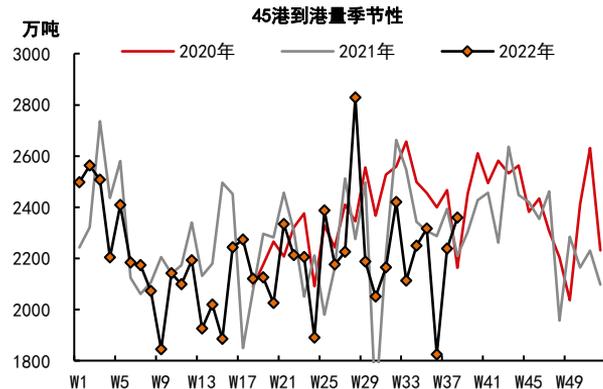
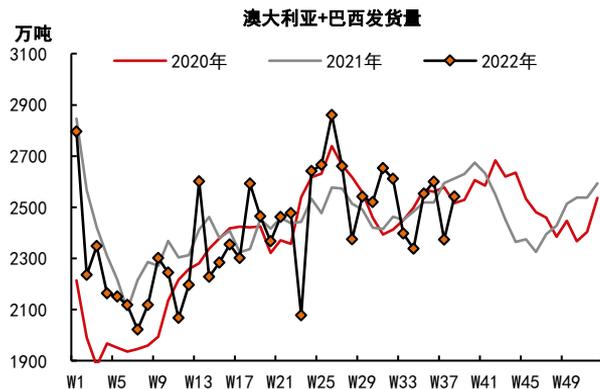
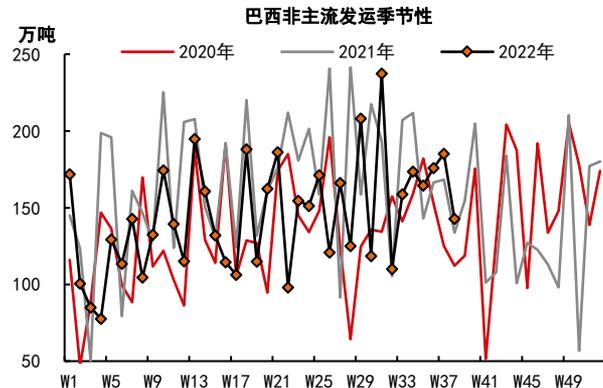
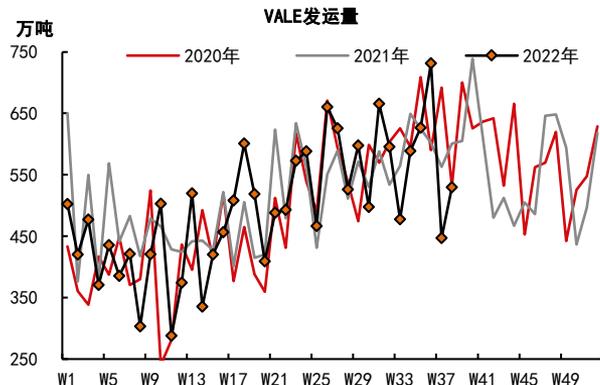
## 3.1、供给：澳洲发中国量

- 上周澳洲方面发运共计1869万吨，港口检修有所减量，环比增加127万吨，但仍低于同期水平；三大矿山中除必和必拓外发运均环比上升。
- 澳洲非主流矿山发运261万吨，环比减少29万吨，澳矿发往国内比例下降至82%。
- 本周澳洲检修大幅减少，预计发运有望继续增加。



## 3.1、供给：巴西发运量

- 上周巴西发运673万吨，环比微增41万吨。
- 澳巴发运总量大幅回升，合计2542 (+168) 万吨。
- 上周45港到港量共计2360万吨，环比上升122万吨；根据发运量预估，本周到港量仍将维持高位，前期受到台风影响的船只或在本周集中到港。



# 3.1、供给：澳巴天气及港口检修情况

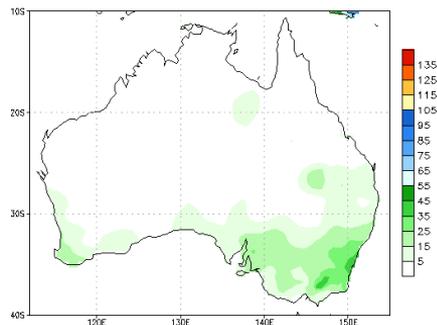
## ■ 澳洲港口检修情况

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
	天气	计划检修泊位	预计检修时间	预计实际影响发货量	理论最大发货影响量	
DAMPIER	一周晴	无				55.7
WALGOTT	一周晴					
HEDLAND	一周晴					
GERALDTON	间歇小雨	BERTH # 5	9月19-22日	0.0	9.0	55.7
ESPERANCE	一周小雨	无				
LATTA	晴转小雨					

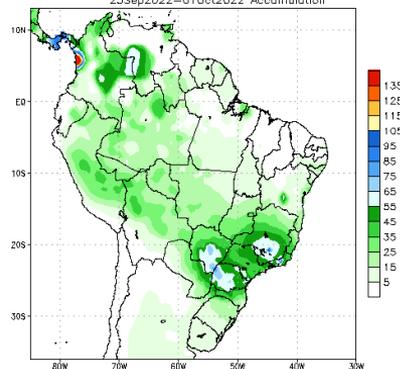
上周港口检修情况

澳洲港口	检修泊位	检修时间	实际发运量	环比变化量
DAMPIER			无	
WALGOTT	BERTH 3 & 4	9月12-13日	43.0	-45.1
HEDLAND	FID	9月12-18日	0.0	-16.8
GERALDTON	BERTH # 5	9月13-14日	4.4	4.4
ESPERANCE			无	
LATTA				

NCEP GFS Ensemble Forecast 1-7 Day Precipitation (mm)  
from: 18Sep2022  
18Sep2022-24Sep2022 Accumulation



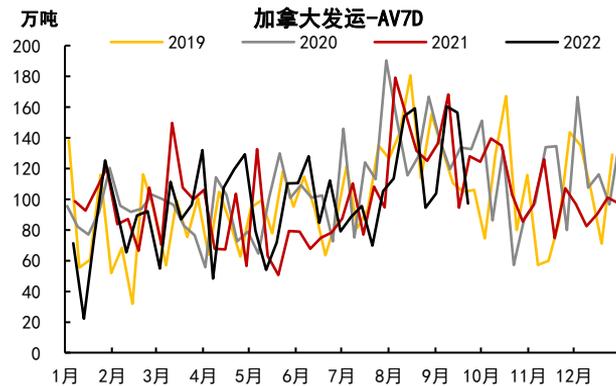
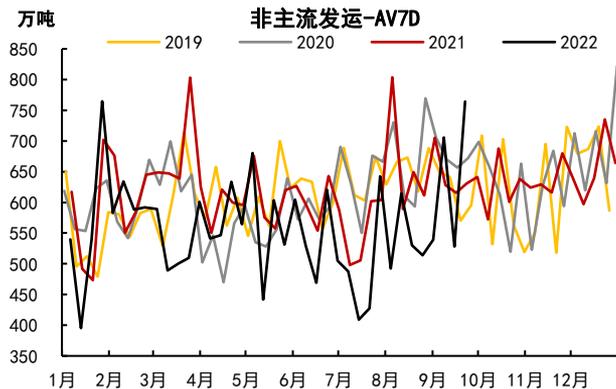
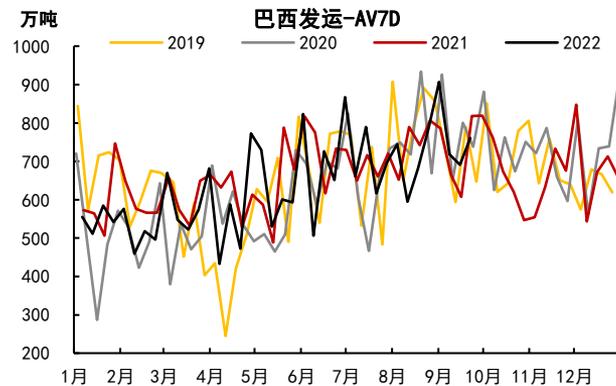
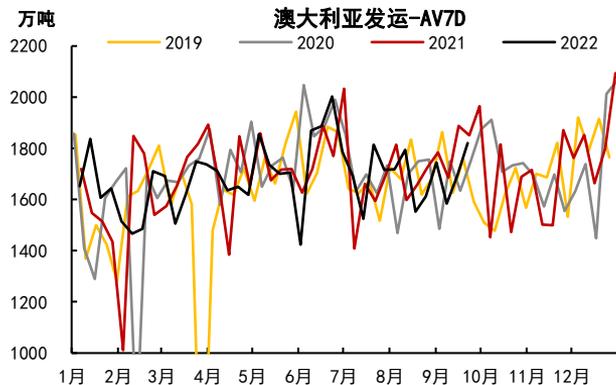
Bias correction based on last 30-day forecast error  
NCEP GFS Ensemble Forecast 8-14 Day Precipitation (mm)  
from: 18Sep2022  
25Sep2022-01Oct2022 Accumulation



Bias correction based on last 30-day forecast error

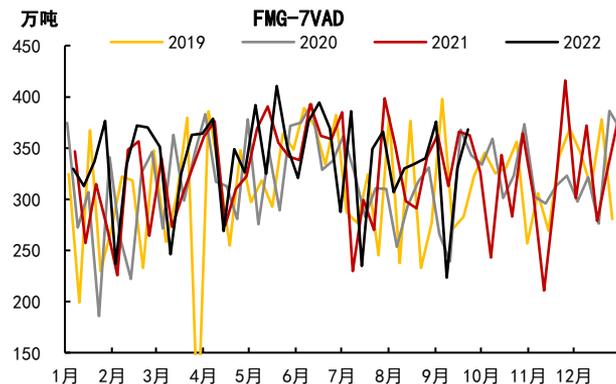
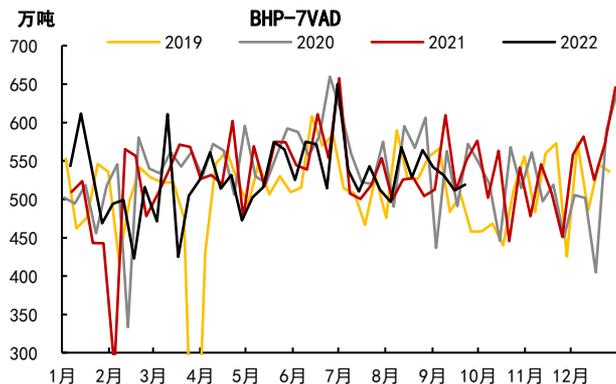
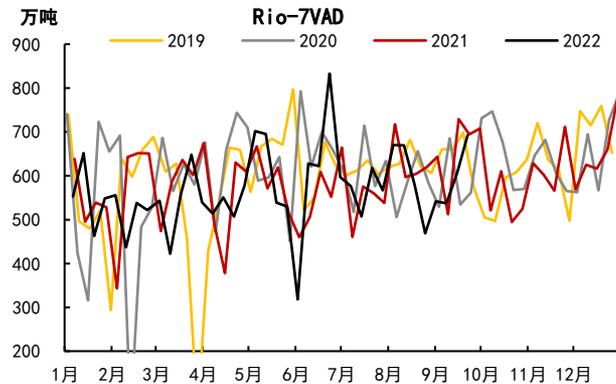
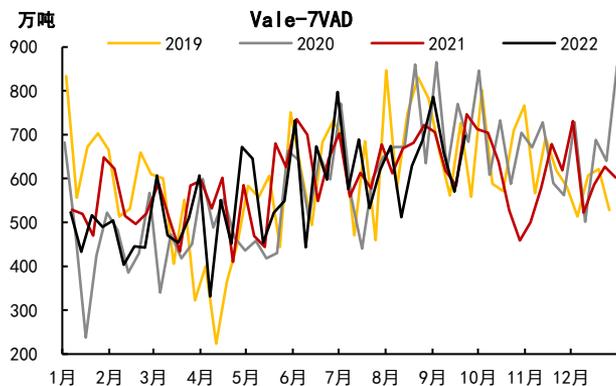
## 3.1、供给：高频数据

- 根据高频数据显示，本周全球铁矿发运总量继续增加；澳洲及巴西地区发运均有回升。
- 非主流方面发运冲至高位，但加拿大及马来西亚等国发运高位回落。



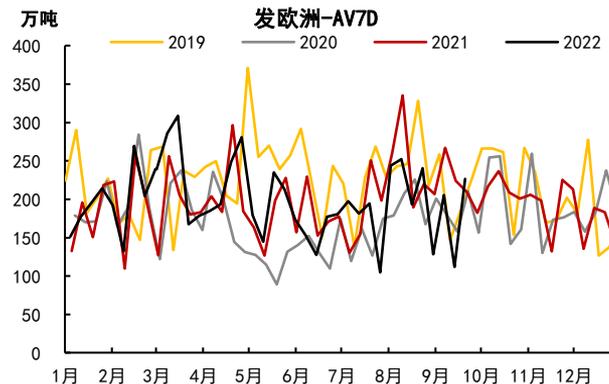
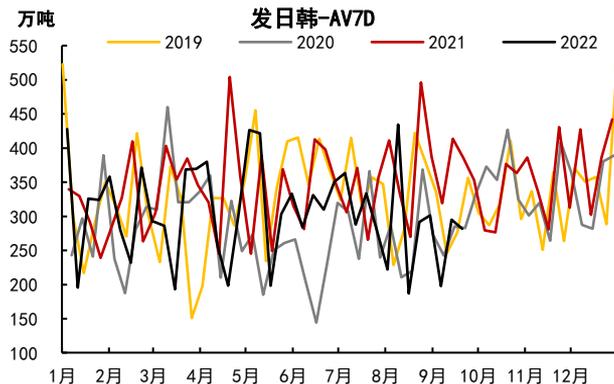
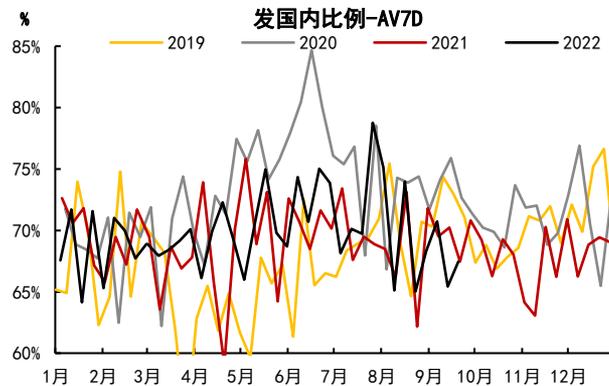
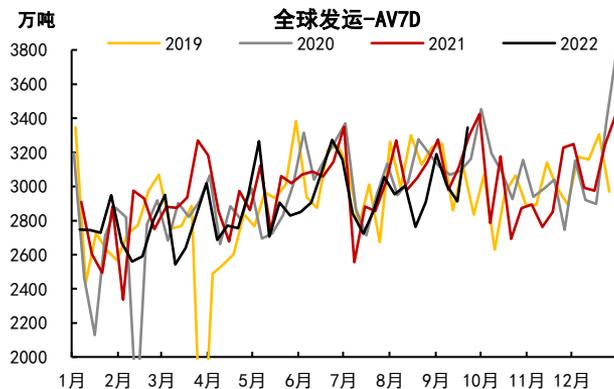
## 3.1、供给高频：四大矿山发运回升

- 澳洲大三矿山发运冲量，FMG已高于同期水平；巴西淡水河谷发运转增。
- 即将进入四季度，主流矿山发运或逐步企稳，但非主流矿山或有跌价风险导致发运下降，海外供应将环比回落。



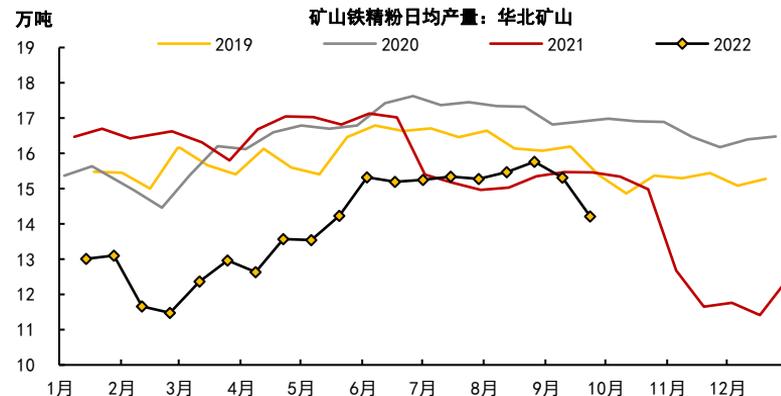
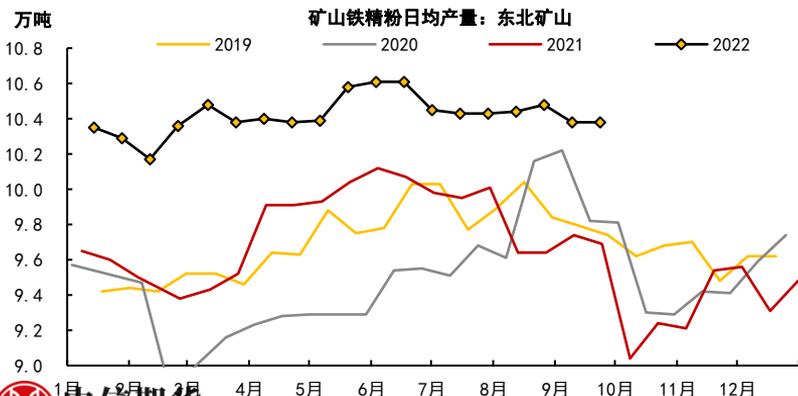
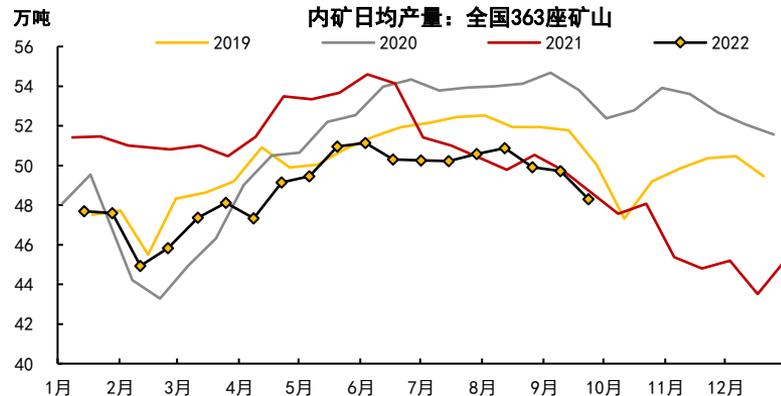
## 3.1、供给高频：发往国内比例增加

- 全球发运总量继续增加。
- 发往国内比例增加，主要因发往日韩地区的铁矿回落。



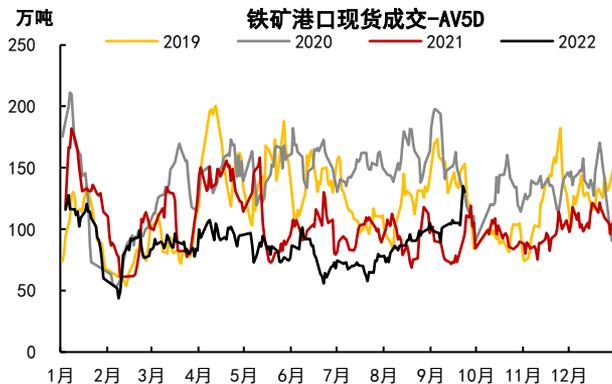
## 3.1、供给：内矿

- 国内矿山铁精粉日均产量48.29万吨 (-1.4)，同比减少0.4万吨；东北地区矿山日均产量10.38万吨 (-)，同比增加0.69万吨；华北地区矿山日均产量14.21万吨 (-1.1)，同比减-1.25万吨。
- 本期内矿产量环比继续降低，东北地区产量不变；华北地区因矿区事故，铁精粉产量加速下降。预计10月产量将进一步下滑。

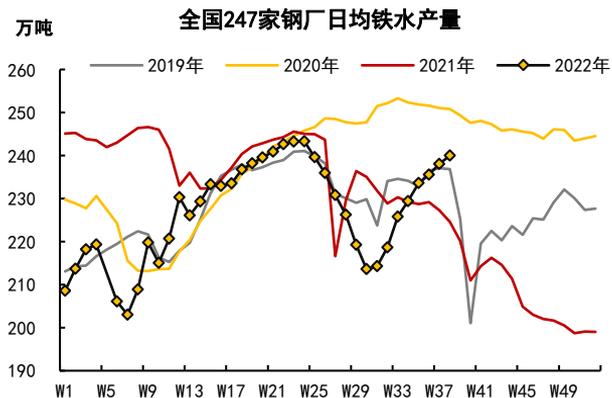


## 3.2、需求：节前补库，疏港大增

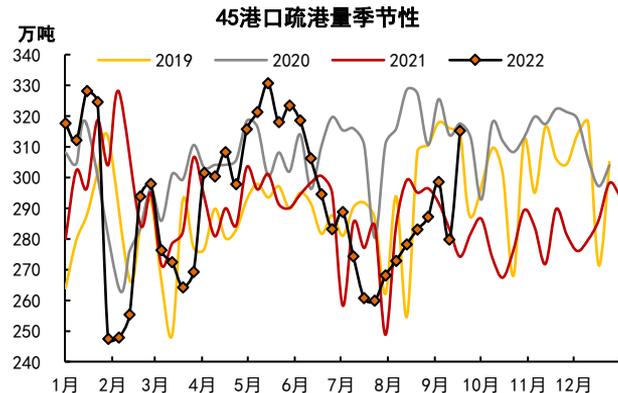
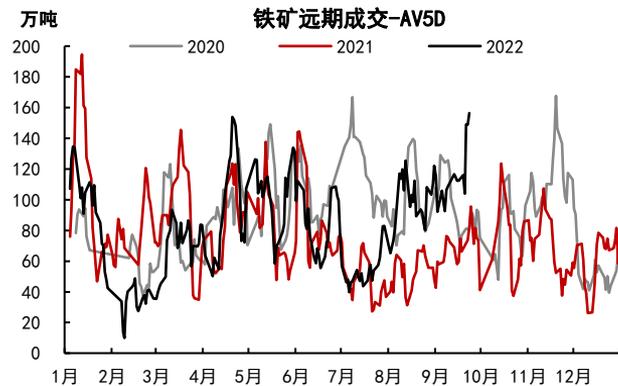
- 港口日均成交 130 (+25) 万吨，远期日均成交 156 (+44) 万吨。



- 本周日均铁水产量240万吨，环比继续增加2万吨。



- 日均疏港量315万吨，环比增加35万吨。



# 四大矿山累计发运量

四大矿山发往中国累计同比减少686万吨，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
<b>M5</b>	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%
<b>M6</b>	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%
<b>M7</b>	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%
<b>W33</b>	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%
<b>W34</b>	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%
<b>W35</b>	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%
<b>W36</b>	398	-122	-23.4%	523	49	10.4%	279	-48	-14.7%	732	130	21.5%	65.0%	457	23	5.3%	1657	-97	-5.5%
<b>W37</b>	491	-10	-2.0%	514	85	19.9%	283	-3	-1.0%	447	-116	-20.6%	65.0%	279	-149	-34.8%	1567	-76	-4.6%
<b>W38</b>	577	-40	-6.4%	393	-69	-14.9%	366	50	15.8%	530	-71	-11.8%	65.0%	331	-126	-27.6%	1667	-184	-10.0%
<b>合计</b>	<b>17585</b>	<b>-251</b>	<b>-1.4%</b>	<b>17725</b>	<b>145</b>	<b>0.8%</b>	<b>12333</b>	<b>632</b>	<b>5.4%</b>	<b>18843</b>	<b>-597</b>	<b>-3.1%</b>	<b>69.7%</b>	<b>11754</b>	<b>-1211</b>	<b>-9.3%</b>	<b>59396</b>	<b>-686</b>	<b>-1.1%</b>

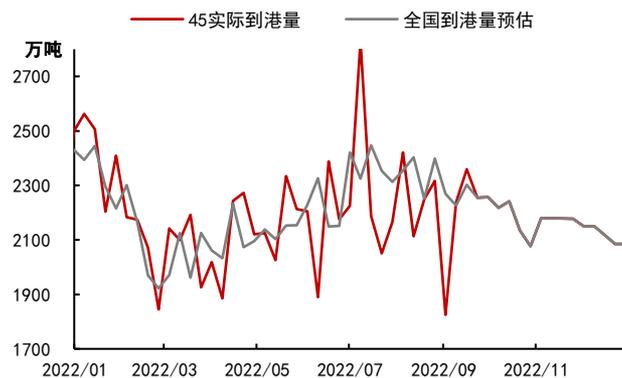
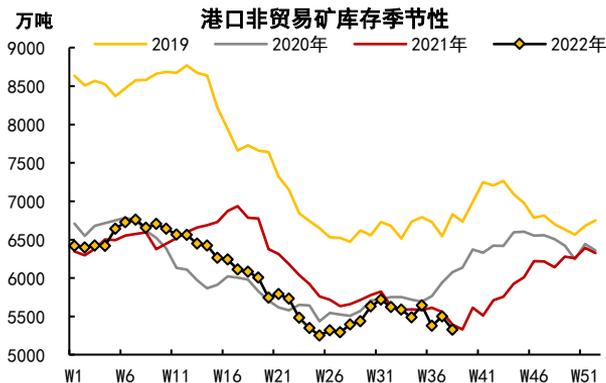
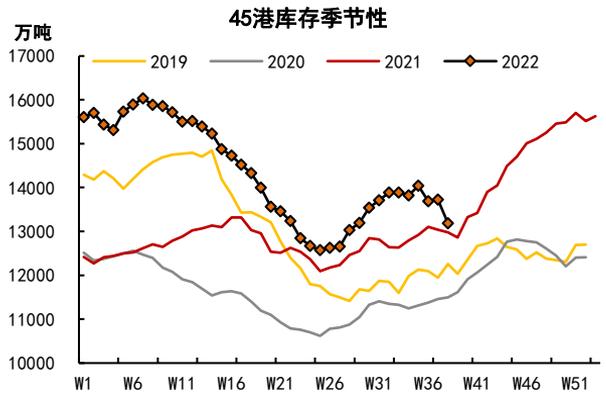
# 到港量与分地区疏港量

累计疏港量高于去年同期454万吨，山东及华北地区疏港情况良好；到港量较往年减少2824万吨。

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%
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%
W36	299	15	5.4%	22	3	15.0%	90	3	2.9%	100	16	19.1%	58	-7	-11.2%	28	1	2.5%	1824	-569	-23.8%
W37	280	6	2.0%	21	1	4.8%	91	1	0.9%	93	7	7.7%	48	-4	-8.3%	26	1	3.2%	2238	28	1.3%
W38	315	33	11.8%	21	2	12.0%	101	21	26.8%	97	8	9.0%	68	-3	-3.6%	29	4	15.4%	2360	56	2.4%
合计	77650	454	0.6%	5663	-399	-6.6%	22817	294	1.3%	25517	716	2.9%	17087	-882	-4.9%	7287	-477	-6.1%	83694	-2824	-3.3%

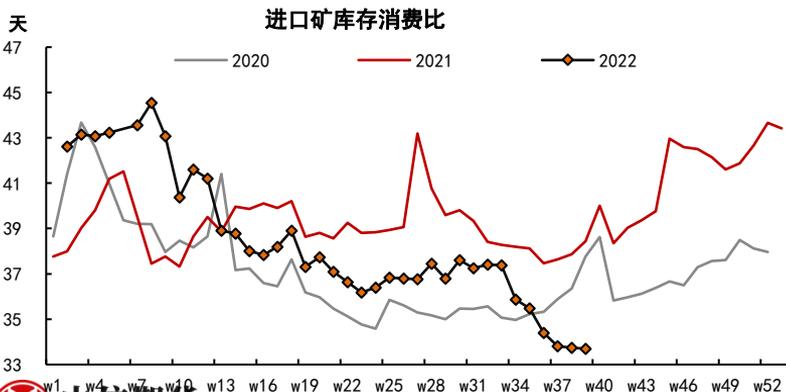
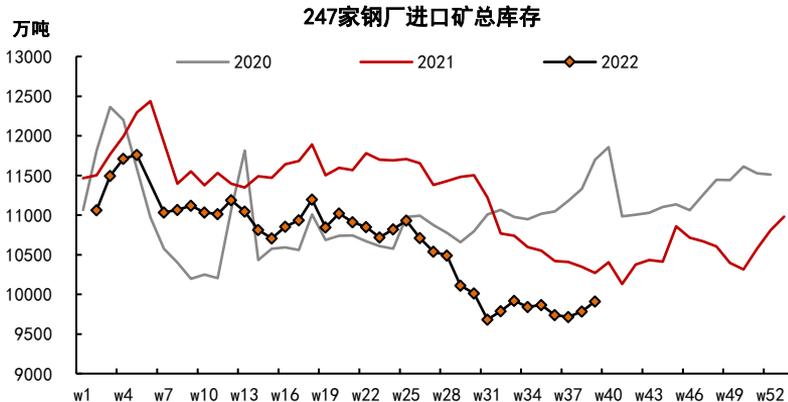
### 3.3、港口库存：港口阶段性去库

- 上周45港进口铁矿库存13184万吨，环比大幅下降535万吨。
- 在港船舶数111艘，环比增加42条，港口区域总库存14627万吨。港口贸易矿7860万吨，环比上周继续减少362万吨。
- 根据发运量预估，因台风推迟到港的船只在本周基本到港，下周海外到港或有所下降；但疏港量已至高位，预计港口库存窄幅波动。

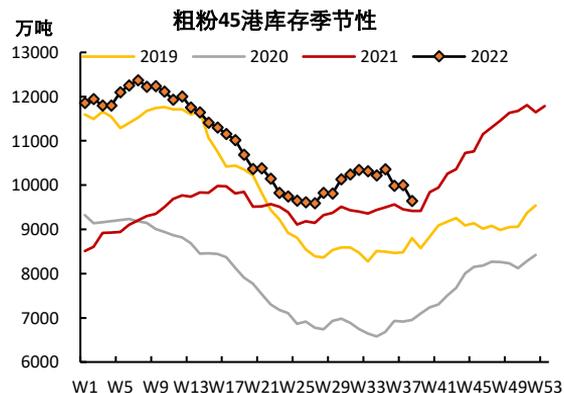
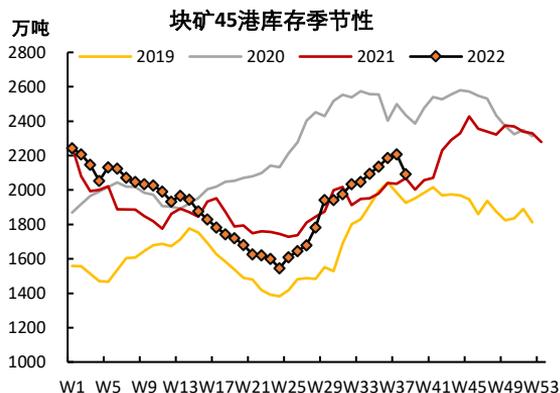
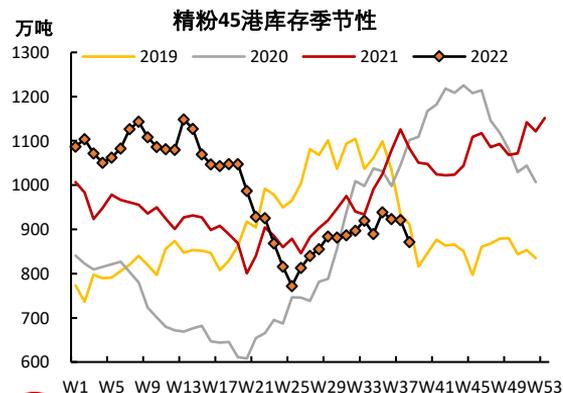
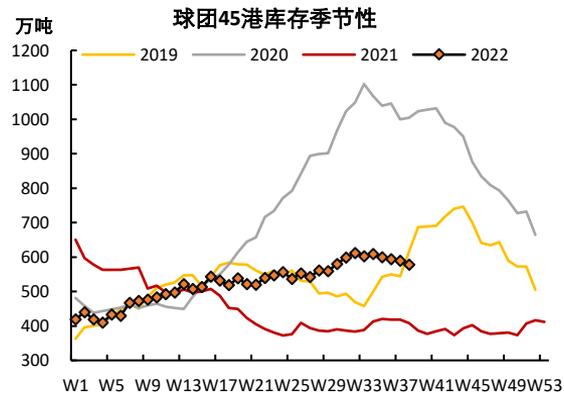
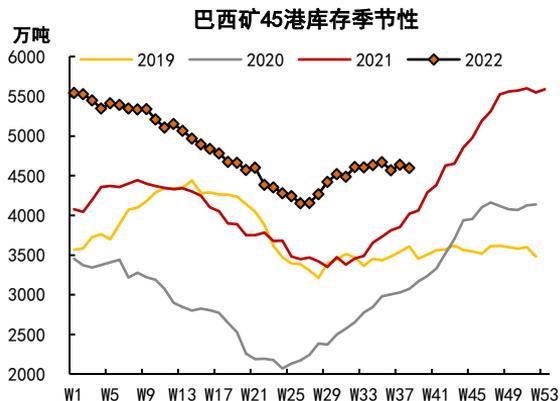
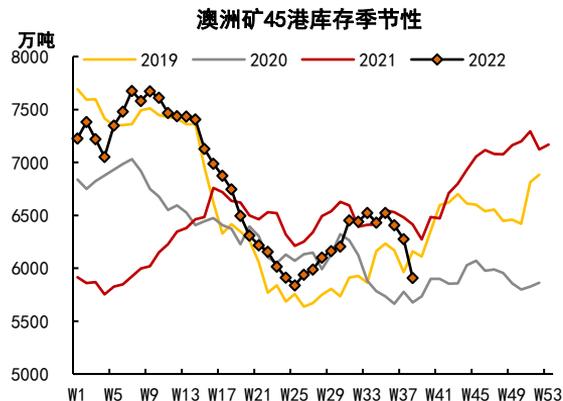


### 3.4、铁矿钢厂库存：库消比继续减少

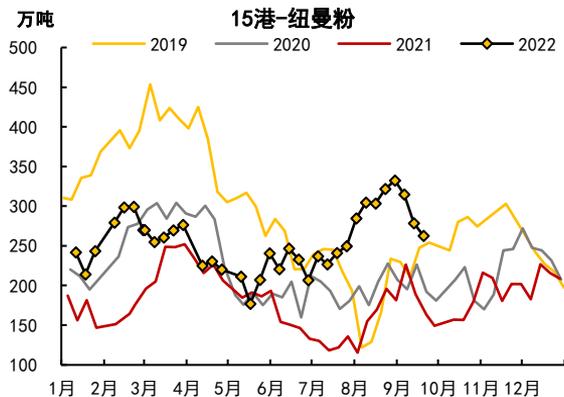
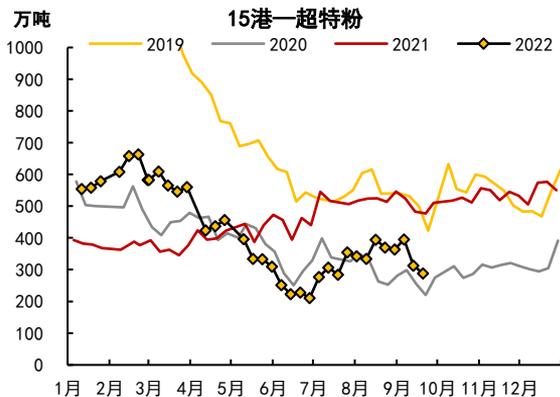
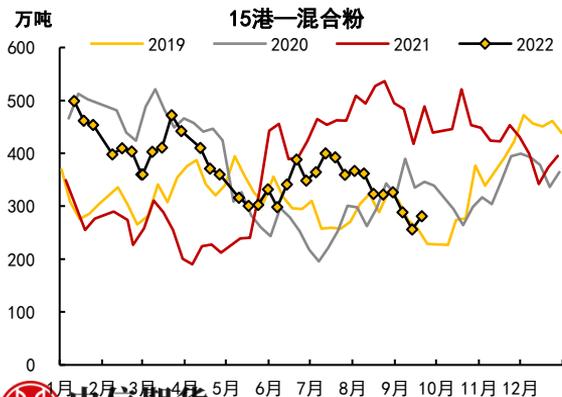
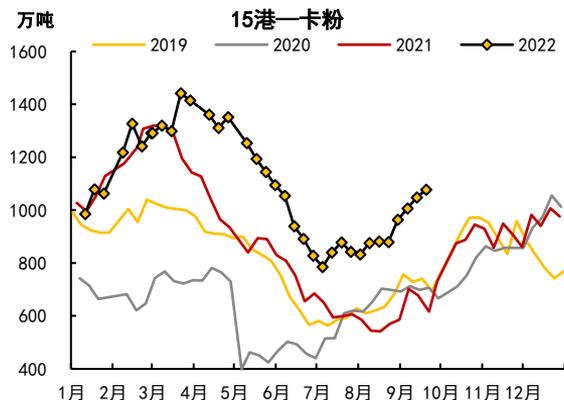
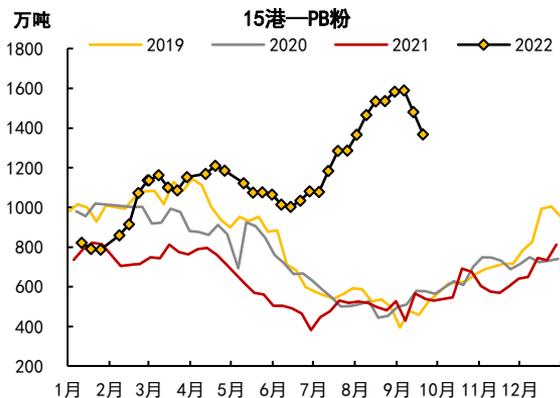
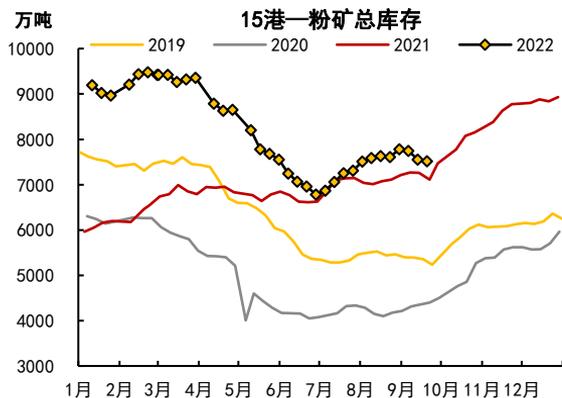
- 247家钢厂进口矿库存为 9911万吨，环比增加127万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为294万吨，环比增加4万吨；库存消费比33.7，环比减少0.1天。
- 本周钢厂进口矿库存继续增加，华北、华东地区库存增量较多，主要因为节前补库；日耗延续增加，除因高炉投产复产外，内矿价格坚挺，导致进口矿使用比例上升。



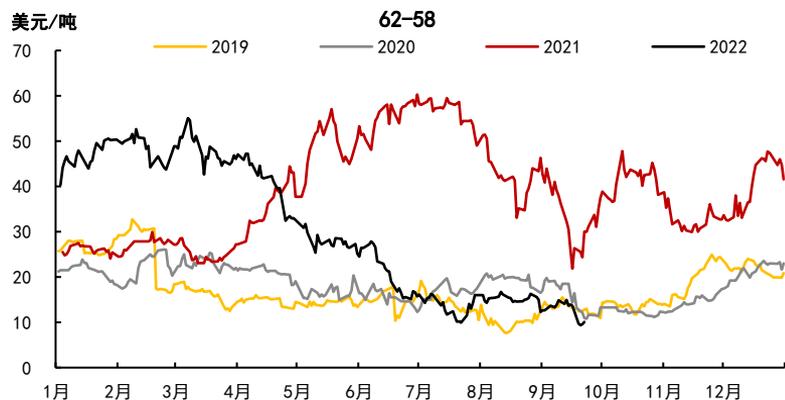
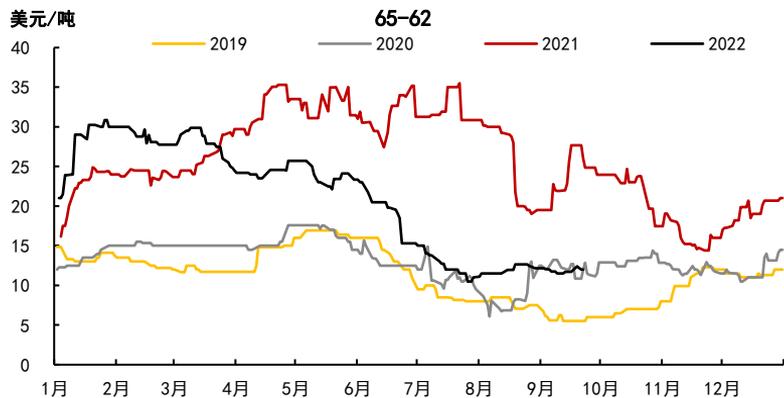
## 3.5、分品种矛盾：各品种皆去库



## 3.5、分品种矛盾：PB粉去库明显

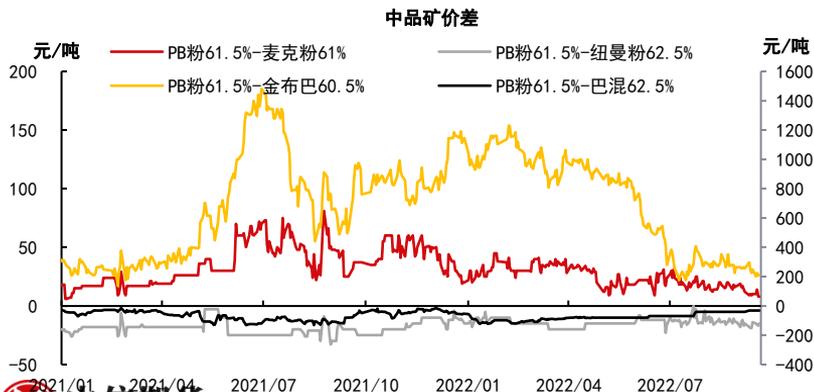


### 3.5、分品种矛盾：PB粉溢价转正



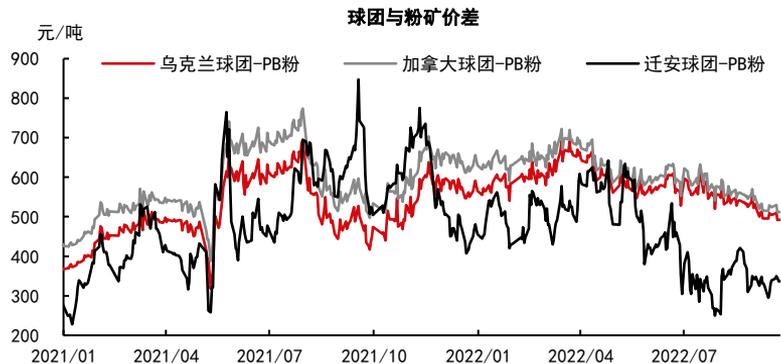
### 3.5、分品种矛盾：中低品矿价差小幅回落

- 卡粉-PB价差 109 (-) ，卡粉-纽曼粉 94 (+4) ，卡粉-麦克粉 117 (-1) 。
- PB-杨迪粉 53 (-1) ，PB-混合粉 38 (-10) ，PB-超特粉 87 (-8) 。
- PB-金布巴 26 (-2) ，PB-巴混 -33 (-) ，PB-纽曼粉 -15 (+4) ，PB-麦克粉 8 (-1) 。



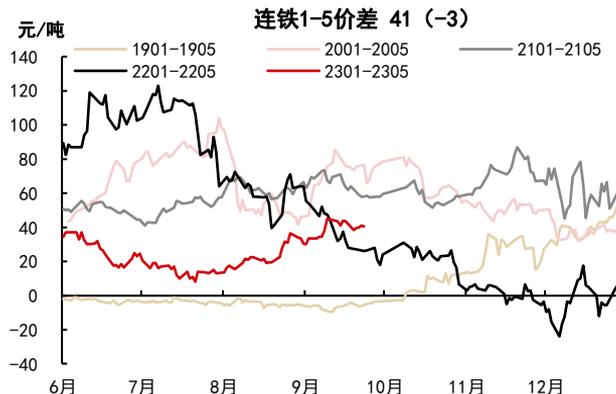
## 3.5、分品种矛盾：块粉价差回升

- PB块粉价差 112 (+2)；纽曼块粉价差 92 (+6)。
- PB- (卡粉+超特) /2= -11 (-4)；PB- (巴混+金布巴) /2= -3.5 (-1)。
- 乌克兰球团-PB粉 492 (-12)；加拿大球团-PB粉 512 (-12)；迁安球团-PB粉 337 (-2)。



## 3.6、铁矿基差&期差

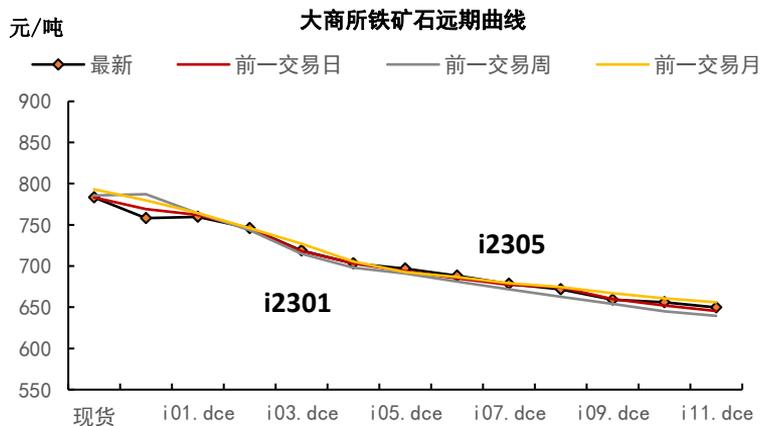
- 本周01合约基差贴水小幅走扩。
- 本周钢厂延续复产；市场对于宏观预期也有所回暖；美金货短期有较强支撑，1-5继续价差缩小。



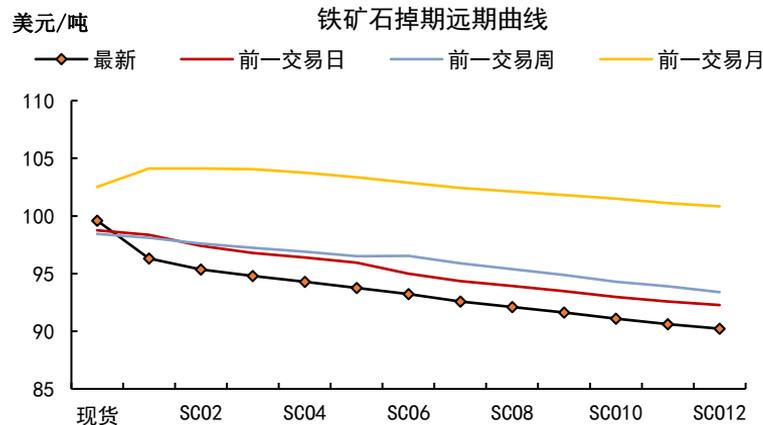
## 3.7、铁矿远期曲线

- 期货盘面价格震荡，远期曲线不变。
- 掉期近月价格下跌，曲线有所走陡。

### 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：落地利润大幅回落

■ 内外价差 -42 (-11) 元/吨。

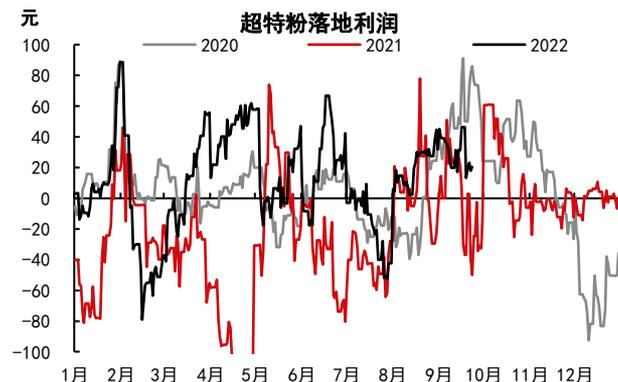
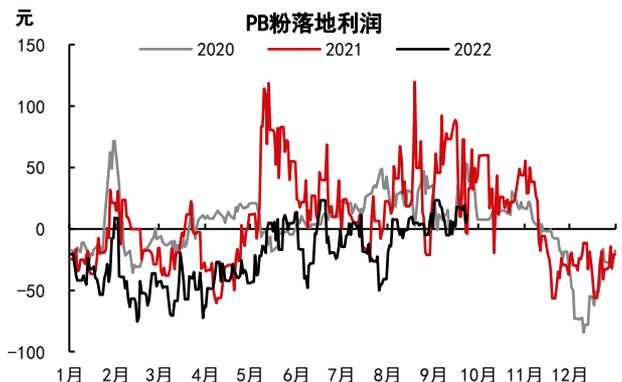
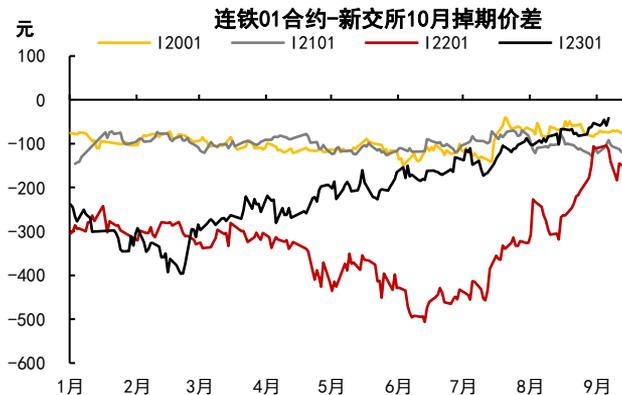
■ 外盘近远月价差回落，连一—连四价差 1.95 (+0.75) 美元/吨。

■ PB粉落地利润 11 (-7) ；

■ 超特粉落地利润 20 (-26) 。

■ 10月折扣：  
金布巴粉6.5% (-4.5%) ；  
麦克粉2.5% (-4%) ；

■ 10-12月折扣：杨迪粉6.25%



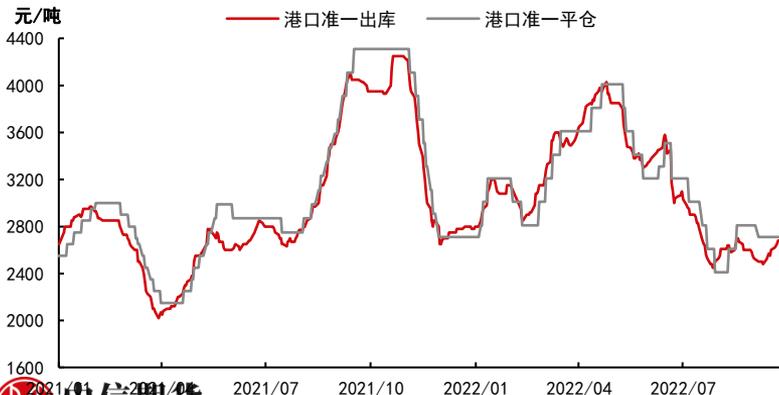
### 3、铁矿：节前补库过半，矿价跟随成材走势

品种	周观点	中线展望
铁矿	<p>(1) <b>供给</b>：全球发运总量回升，澳洲港口检修减少，巴西降雨减少，逐步恢复正常发运水平；非主流发运增量，处于同期高位；内矿生产受矿难影响，河北产量阶段性受限，国产矿供应受干扰。</p> <p>(2) <b>需求</b>：上周日均铁水产量继续回升，高炉继续复产；成材利润下降，钢厂补库接近尾声，向上驱动逐步减弱，现货仍有一定支撑。</p> <p>(3) <b>库存</b>：港口阶段性去库，在钢厂补库的背景下，疏港量大幅增加；因台风推迟到港的船只在上周基本到港，本周海外到港或有所下降；但疏港量已至高位，预计港口库存窄幅波动。</p> <p>(4) <b>基差</b>：期现价格回升，基差小幅走扩；1-5价差继续缩小。</p> <p>(5) <b>利润</b>：高炉吨钢利润下降；落地利润减少；10月折扣继续下降。</p> <p>(6) <b>总结</b>：海外发运总量环比回升；非主流发运维持高位、内矿供给或继续收缩。铁水产量环比继续走高，钢厂延续复产。台风影响结束，本周海外到港存在下滑风险；临近十一假期，钢厂补库过半，向上驱动减弱，矿价向上动力降低。预计港口库存短期仍有去库可能，但进入累库周期，中期趋弱确定。</p> <p><b>操作建议</b>：区间操作</p> <p><b>风险因素</b>：终端需求提升，钢厂加速补库（上行风险）终端需求改善不及预期，钢厂库存结束（下行风险）</p>	震荡

## **4、焦炭：成本支撑较强，期价震荡上行**

# 焦炭市场回顾：现货偏强运行，期价震荡上行

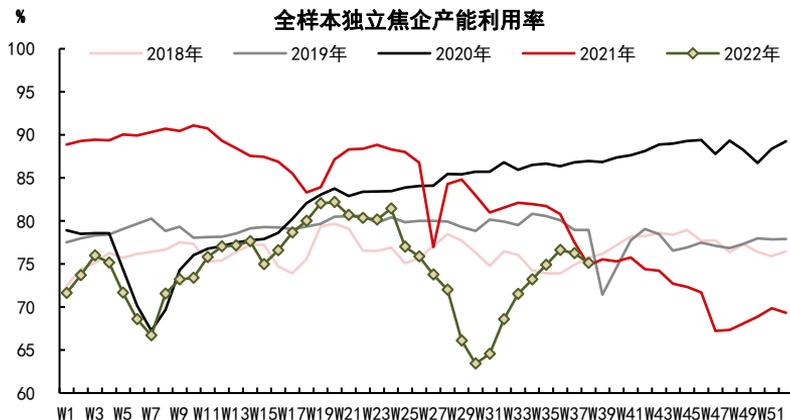
- **现货方面：**铁水日产量增至240万吨，部分钢厂节前对焦炭有一定的补库需求，焦企出货顺畅。焦企提涨100元/吨，正加速落地。当前港口准一2680元/吨（+60），吕梁准一2460元/吨（-）。
- **期货方面：**钢材需求预期有所好转，叠加成本端焦煤支撑较强，焦炭期价震荡上行，01合约周五日盘收盘价2725元/吨（+103），港口准一基差155元/吨（-40）。



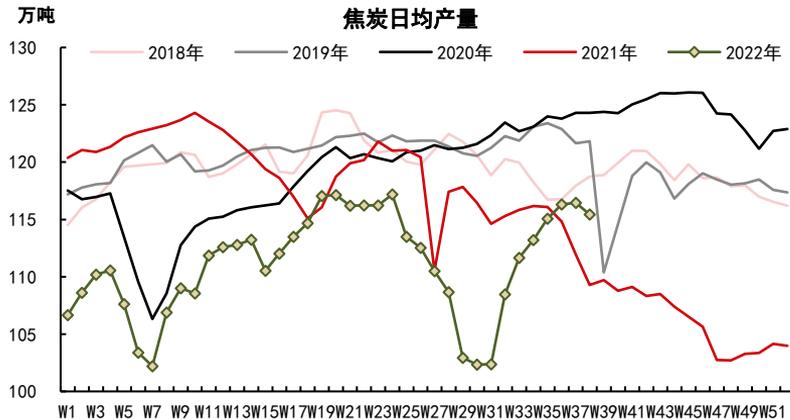
## 4.1、焦炭供给：焦企出货良好，生产跟随需求节奏

- 全样本焦化厂产能利用率75.1% (-1.1%)，焦化厂日均产量68.2万吨 (-1.1)，247家钢厂日均焦炭产量47.2万吨 (+0.1)。
- 焦炭日耗延续高位，焦企出货相对顺畅，厂内库存逐步去化，焦炭供应总体持稳，少数焦企因低利润生产积极性下降。
- 中长期来看，焦化产能充裕，焦炭产量主要受到下游需求及焦化利润引导。

### 全样本独立焦企产能利用率季节性



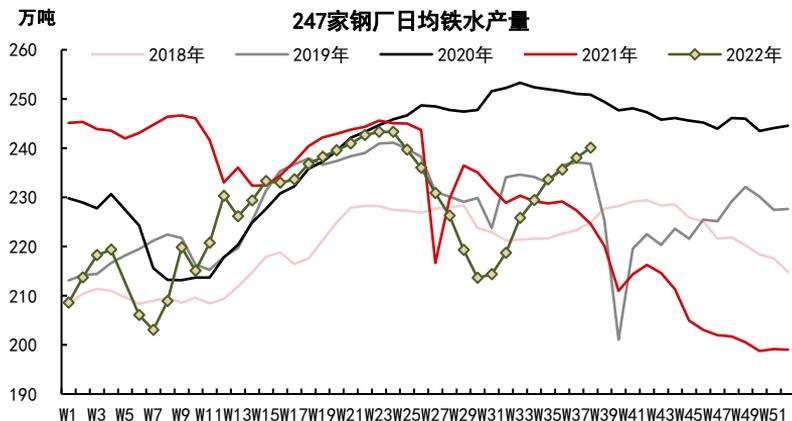
### 焦化厂+钢厂焦炭日产量季节性



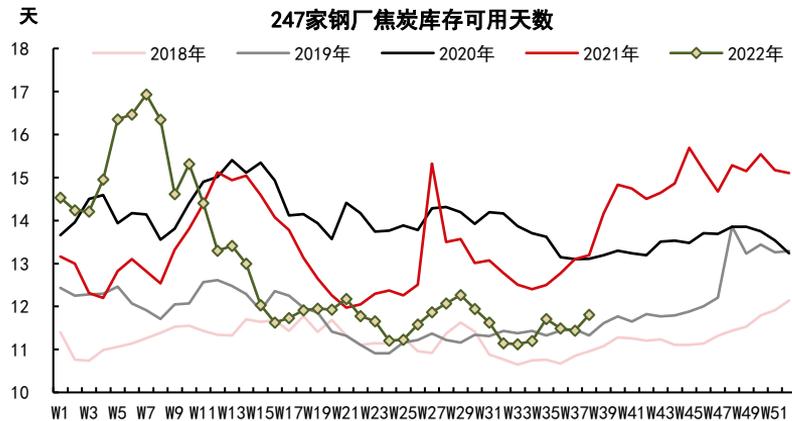
## 4.2、国内需求：铁水产量上升，刚需支撑较强

- 247家钢厂铁水日产量240万吨（+2），高炉开工率82.8%（+0.4），247家钢厂焦炭库存可用天数11.8天（+0.4）。
- 日均铁水产量继续增长，近期预计延续高位，焦炭需求支撑较强。
- 国庆节前，部分钢厂有焦炭补库需求，加之焦煤现货反弹，刺激钢厂采购情绪，钢厂焦炭库存可用天数小幅回升。

### 247家钢厂铁水日产量



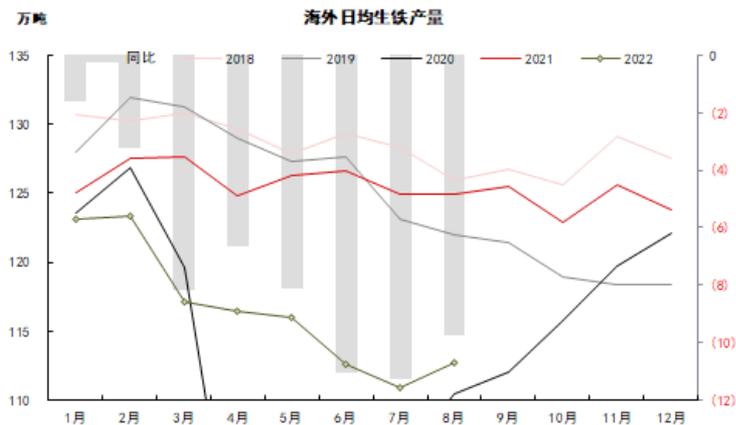
### 247家钢厂焦炭库存可用天数



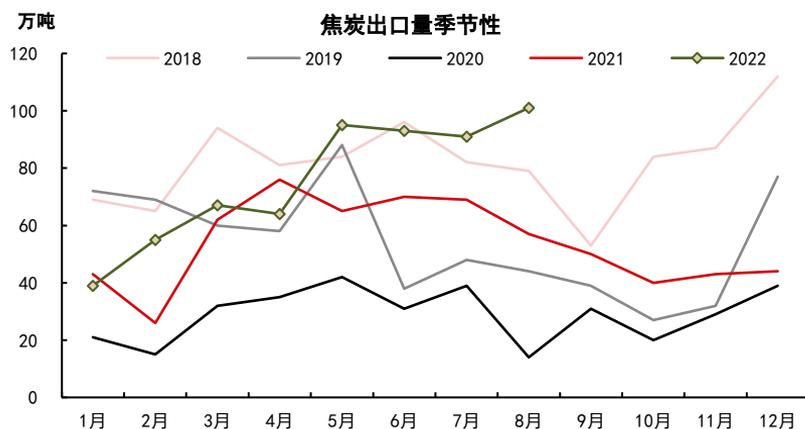
## 4.3、出口需求：海外需求受限，高出口较难持续

- 8月，我国出口焦炭出口101万吨，同比增长77.2%，环比增长11%。
- 8至9月，海外焦煤价格反弹明显，焦炭成本抬升，叠加人民币贬值，我国焦炭出口利润增加，出口成交边际好转。
- 受制于海外高炉生产弱需求，海外焦炭资源相对过剩，近期我国有钢厂自日本等地进口焦炭，四季度我国焦炭高出较恐难持续，焦炭进口或有所增加。

### 海外日均生铁产量

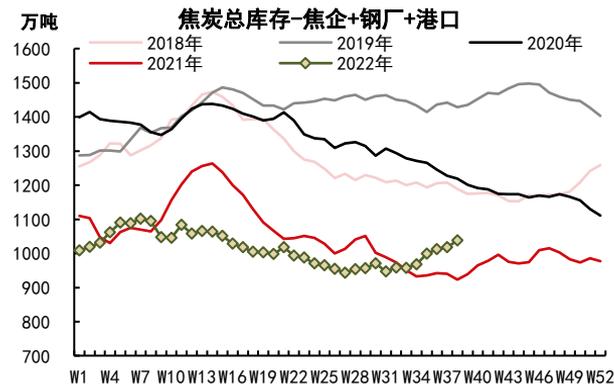
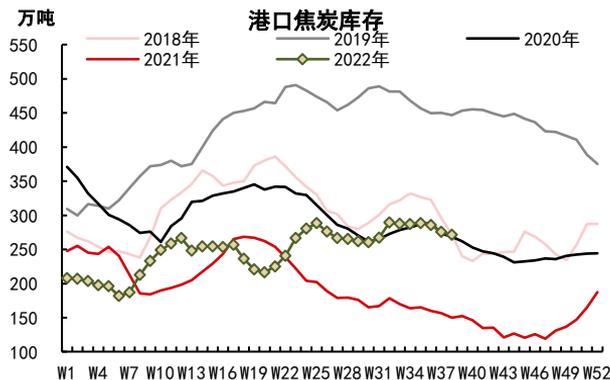
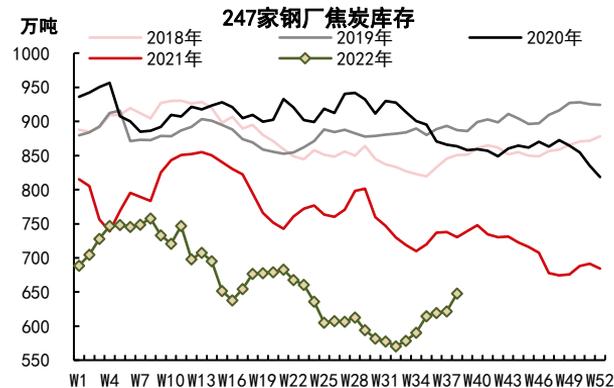
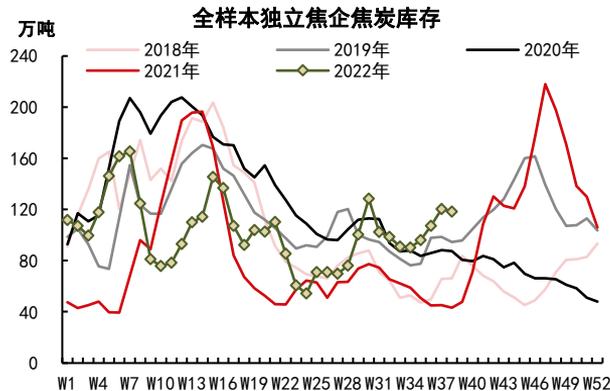


### 焦炭出口量-月度



## 4.4、焦炭库存：钢厂补库增加，焦企逐步去库

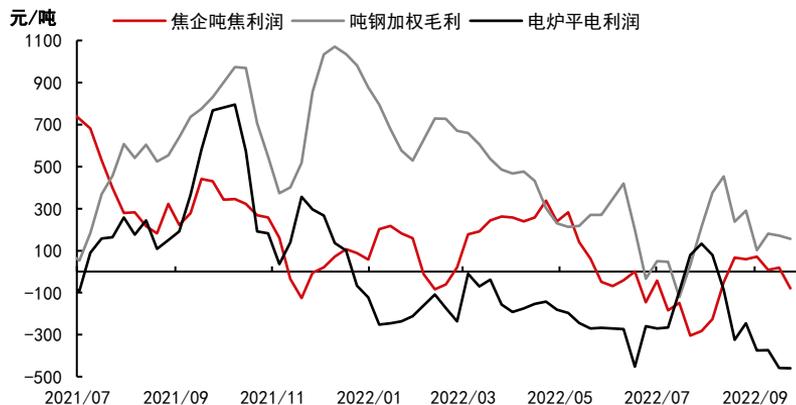
- 焦炭总库存1037.8万吨 (+19.9)，全样本焦化厂库存118.2万吨 (-2.1)，主要港口库存271万吨 (-4.1)，247家钢厂库存648万吨 (+26.2)。
- 焦炭日耗继续上升，节前钢厂主动补库焦炭，焦企库存逐步向下游转移，总库存小幅累积。



## 4.5、焦炭利润：成本支撑增强，焦企利润低位运行

- 近期焦煤供应边际收紧，现货价格坚挺，焦化利润有所回落，焦化行业平均处于盈亏平衡附近。
- 焦钢博弈持续，部分焦企发起现货提涨100元/吨，目前正加速落地。
- 中长期来看，焦化产能充足，焦炭价格上方受到钢厂利润挤压，下方受到焦煤成本支撑，焦化利润长期低位运行。

### 焦炭利润与钢材利润



### 焦炭利润与焦煤利润

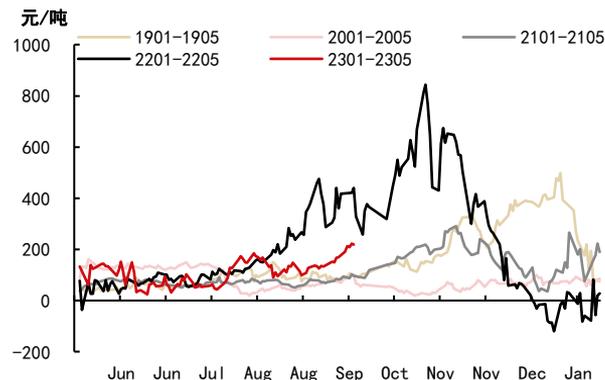
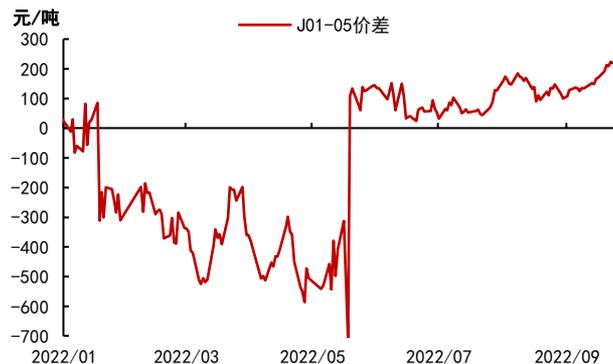
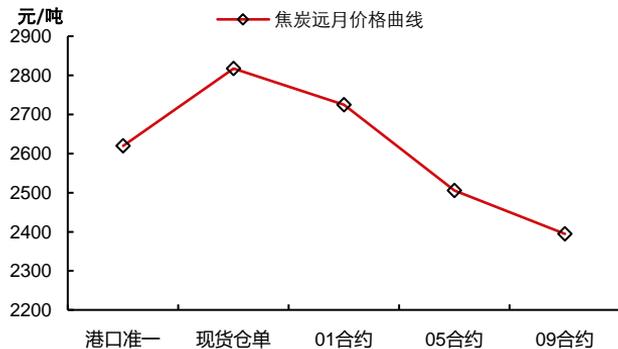


## 4.6、焦炭基差期差：基差收窄，期差走扩

■ **现货方面：**现货稳中偏强运行，焦企提涨100元/吨，正加速落地。当前港口准一2680元/吨（+60），吕梁准一2460元/吨（-）。

■ **期货方面：**钢材需求预期有所好转，叠加成本端焦煤支撑较强，焦炭期价震荡上行，01合约周五日盘收盘价2725元/吨（+103），港口准一基差155元/吨（-40）。

■ **期差：**1-5价差震荡走扩，周五日盘收于220元/吨（+50），受限仓影响，05合约流动性较差。



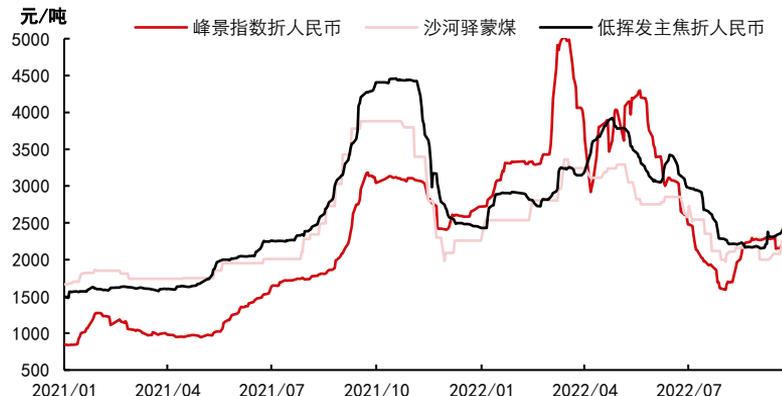
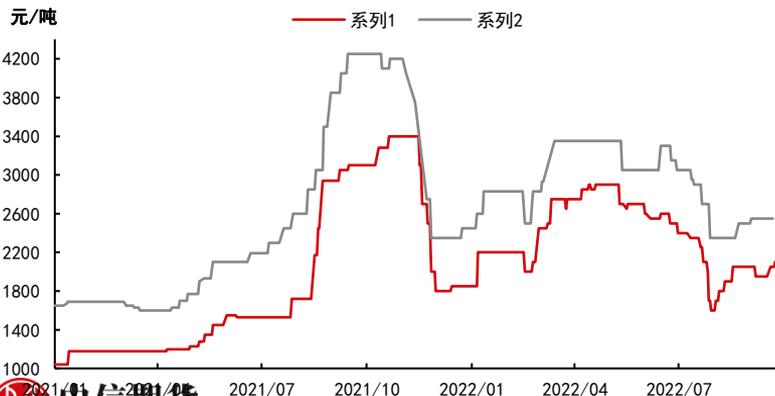
## 4.7、焦炭：成本支撑较强，期价震荡上行

品种	周观点	中线展望
焦炭	<p>(1) <b>需求</b>: 247家钢厂铁水日产量240万吨 (+2) , 高炉开工率82.8% (+0.4) , 247家钢厂焦炭库存可用天数11.8天 (+0.4) 。日均铁水产量继续增长, 近期预计延续高位, 焦炭需求支撑较强。</p> <p>(2) <b>供给</b>: 全样本焦化厂日均产量68.2万吨 (-1.1) , 247家钢厂日均焦炭产量47.2万吨 (+0.1) 。焦炭日耗延续高位, 焦企出货相对顺畅, 厂内库存逐步去化, 焦炭供应总体持稳, 少数焦企因低利润生产积极性下降。</p> <p>(3) <b>库存</b>: 焦炭总库存1037.8万吨 (+19.9) , 全样本焦化厂库存118.2万吨 (-2.1) , 主要港口库存271万吨 (-4.1) , 247家钢厂库存648万吨 (+26.2) 。焦炭日耗继续上升, 节前钢厂主动补库焦炭, 焦企库存逐步向下游转移, 总库存小幅累积。</p> <p>(4) <b>基差</b>: 期价震荡反弹, 基差收窄, 01合约周五日盘收盘价2725元/吨 (+103) , 港口准一基差155元/吨 (-40) 。</p> <p>(5) <b>利润</b>: 近期焦煤供应边际收紧, 现货价格坚挺, 焦化利润有所回落, 焦化行业平均处于盈亏平衡附近。</p> <p>(6) <b>总结</b>: 需求端, 铁水日产量增至240万吨, 焦炭日耗高位延续, 节前部分钢厂有补库需求, 焦企出货好转。供应端, 焦企生产整体平稳, 基本跟随下游需求节奏。成本端, 焦煤偏强运行, 向上支撑焦炭价格。<b>总体来看, 钢材旺季需求仍待检验, 宏观情绪亦对盘面形成较大扰动, 需求及成本支撑下, 预计焦炭短期内呈震荡偏强走势, 波动幅度较大, 需持续关注钢厂利润及钢材终端需求情况。</b></p> <p><b>操作建议</b>: 区间操作与逢低做多相结合</p> <p><b>风险因素</b>: 焦煤成本坍塌、需求大幅走弱、粗钢压产 (下行风险) ; 焦煤供应超预期收紧、焦炭环保限产 (上行风险) 。</p>	震荡偏强

## **5、焦煤：补库需求增加，短期支撑较强**

# 焦煤市场回顾：现货成交回暖，期价震荡反弹

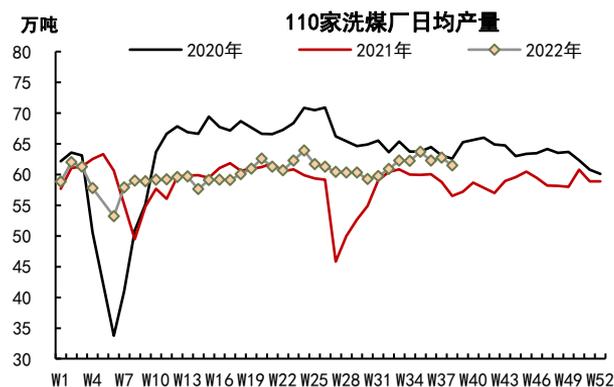
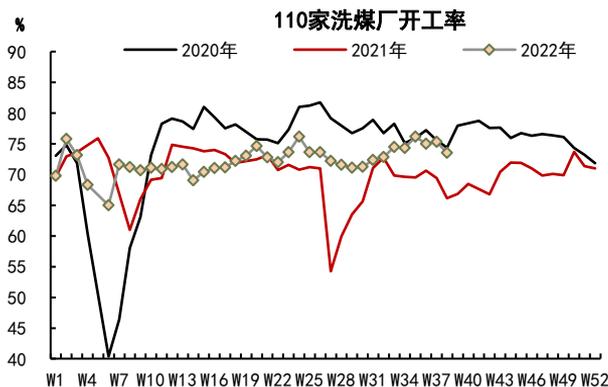
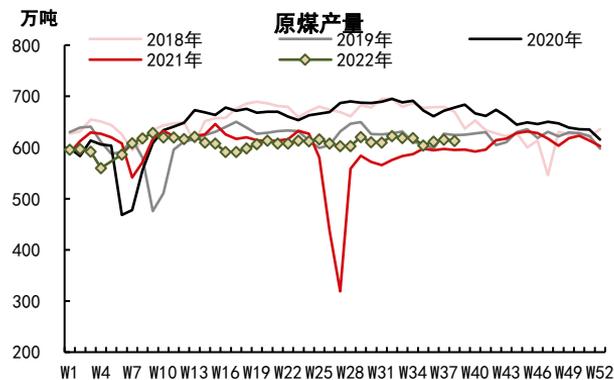
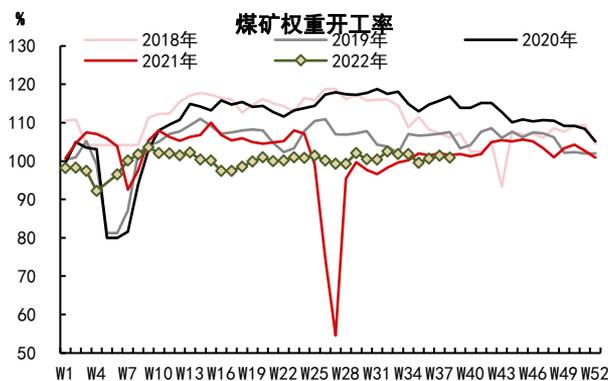
- **现货方面**：国庆节将至，部分焦煤库存较低的焦化厂增加焦煤补库，叠加市场对于焦煤供应有收紧预期，现货市场回暖。目前介休中硫主焦2100元/吨 (+150)，沙河驿蒙煤2265元/吨 (+185)。
- **期货方面**：供需基本面好转，焦煤盘面震荡反弹，01合约周五日盘收盘价2081元/吨 (+68)。



## 5.1、国内焦煤供给：安全检查加严，供应边际收紧

■ 煤矿权重开工率100.9% (-0.4)，原煤产量613.1万吨 (-2.7)，110家洗煤厂开工率73.5% (-1.8%)，110家洗煤厂精煤日均产量61.5万吨 (-1.2)。

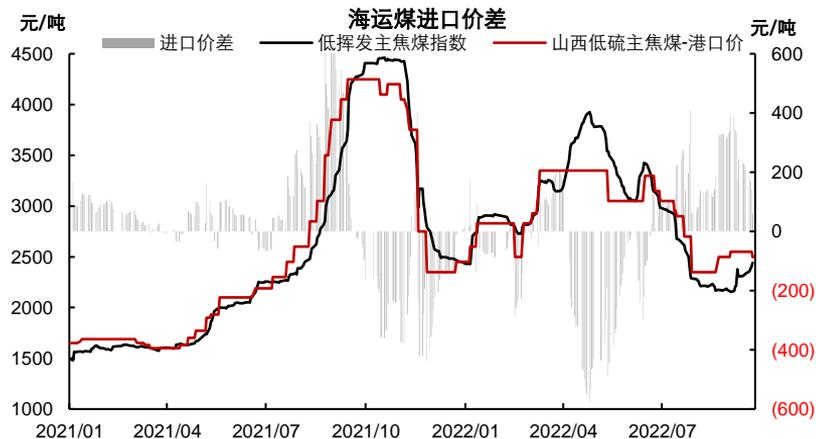
■ 9月以来，山西煤矿事故多发，安全检查加严，加之部分煤矿有设备检修需求，焦煤产量小幅回落，短期供应难有明显增量。



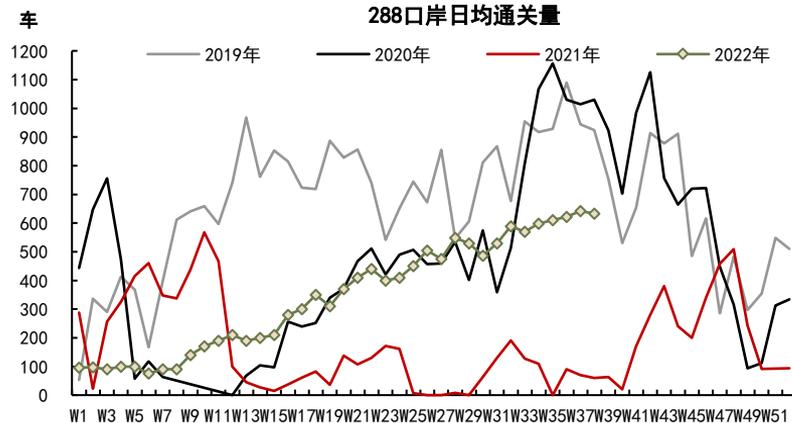
## 5.2、焦煤进口：蒙煤进口高位震荡，海运煤进口补充有限

- 蒙煤通关量高位震荡，甘其毛都口岸日均通关量633车，口岸市场情绪较为乐观，库存连续去化。
- 8月大幅反弹过后，近期海运煤价格整体持稳，国内进口性价比较低，进口成交并不活跃。

### 海运煤进口价差



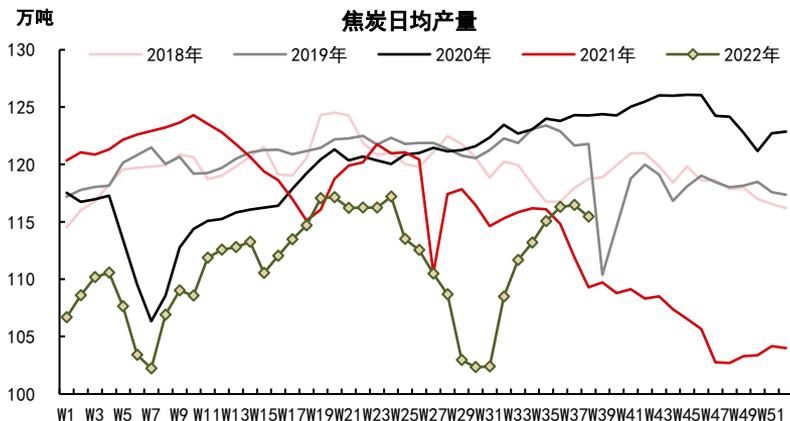
### 288口岸蒙煤进口通关量



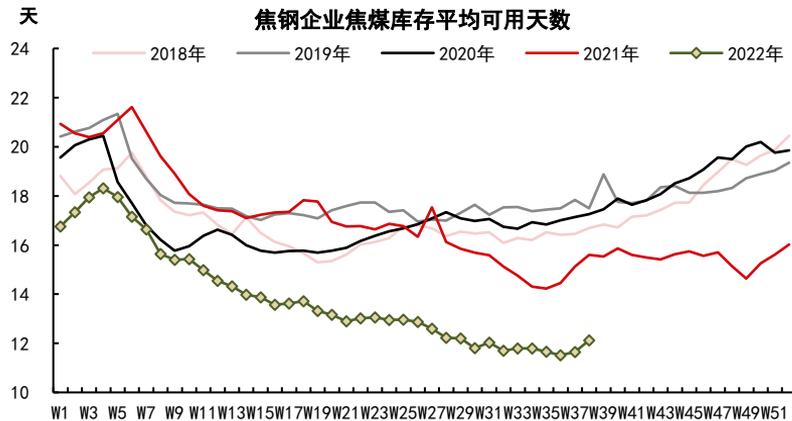
## 5.3、焦煤需求：焦企生产平稳，节前有部分补库需求

- 全样本焦化厂产能利用率75.1% (-1.1%)，焦化厂日均产量68.2万吨 (-1.1)，247家钢厂日均焦炭产量47.2万吨 (+0.1)，焦钢企业焦煤库存平均可用天数12.1天 (+0.5)。
- 焦企产能利用率维持较高位置，焦煤日耗较高。
- 焦化厂焦煤库存较低，国庆假期在即，部分焦化厂增加焦煤补库，短期焦煤需求支撑较强。

### 焦炭日产量



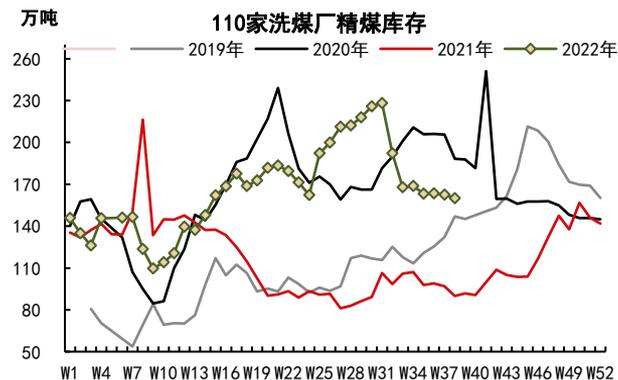
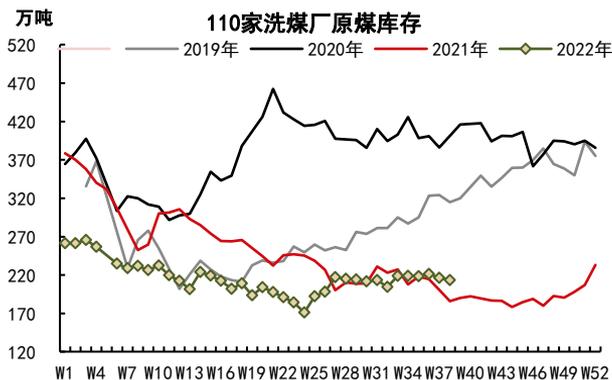
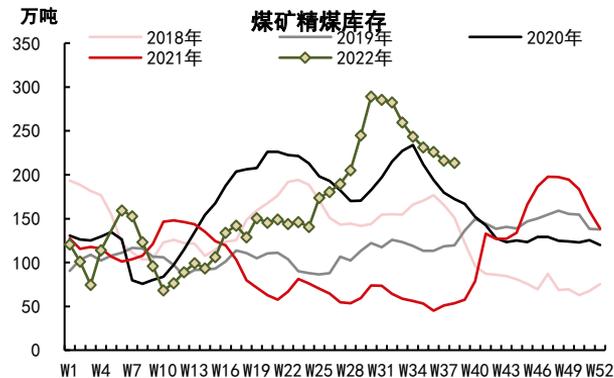
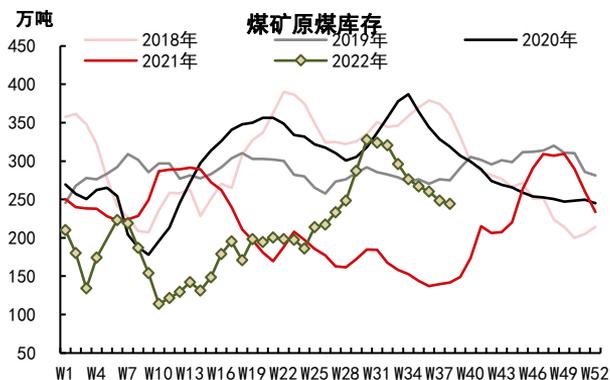
### 焦化厂+钢厂库存可用天数



## 5.4、焦煤库存：煤矿库存转移，洗煤厂出货良好

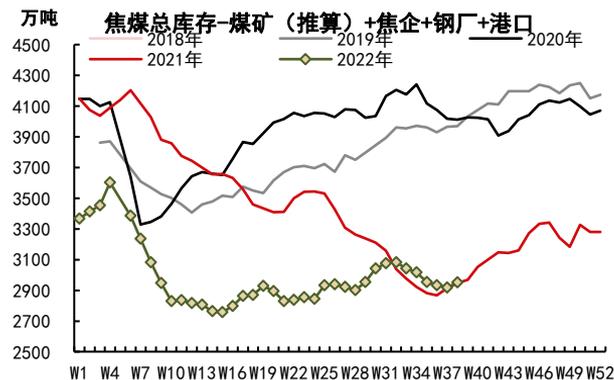
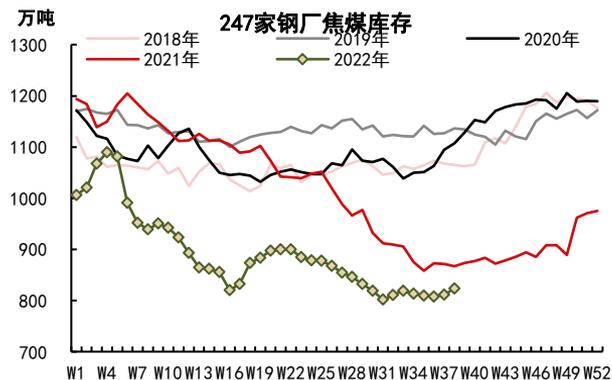
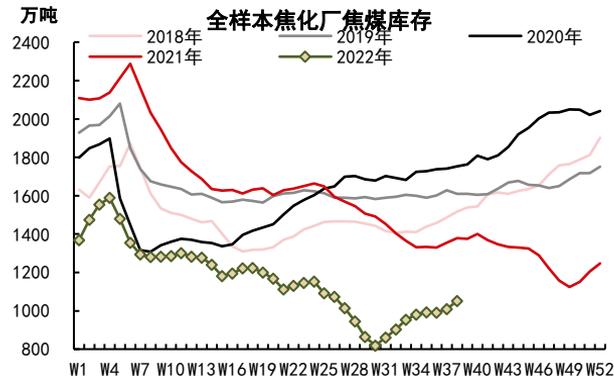
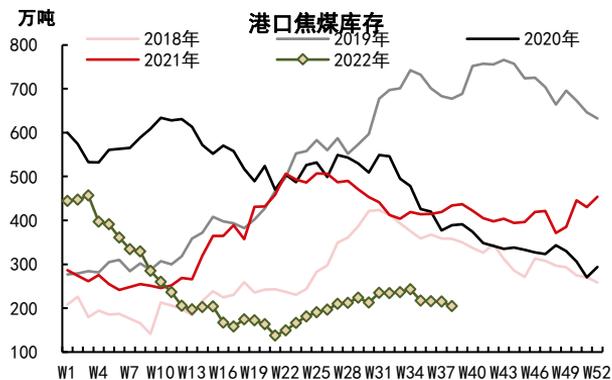
■ 煤矿原煤库存244万吨 (-4.1)，煤矿精煤库存213.7万吨 (-2.5)，110家洗煤厂原煤库存213.3 (-2.9)，110家洗煤厂精煤库存160.1万吨 (-2.4)。

■ 铁水日产量增至240万吨，焦煤需求较好，煤矿库存持续向下游转移，洗煤厂出货良好。



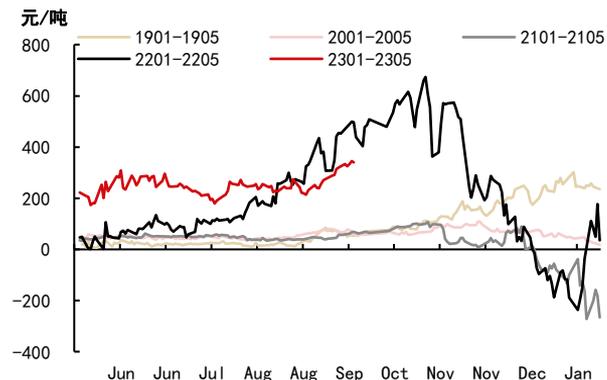
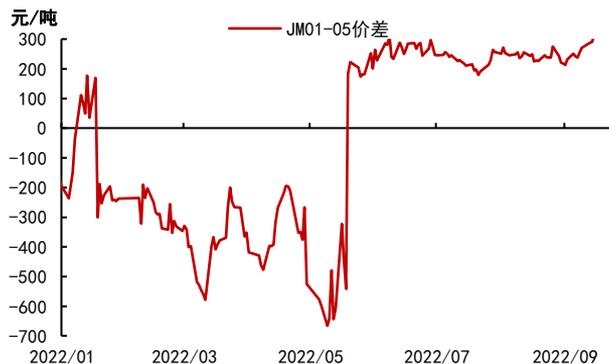
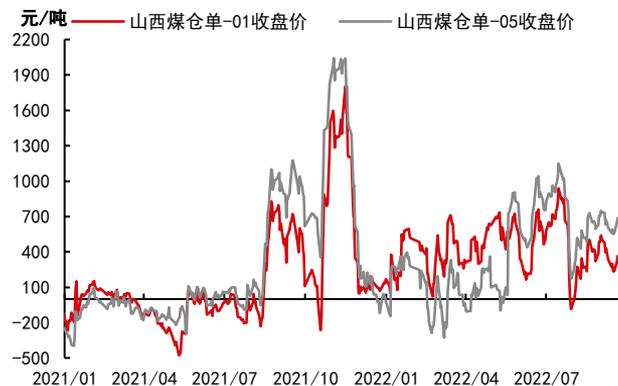
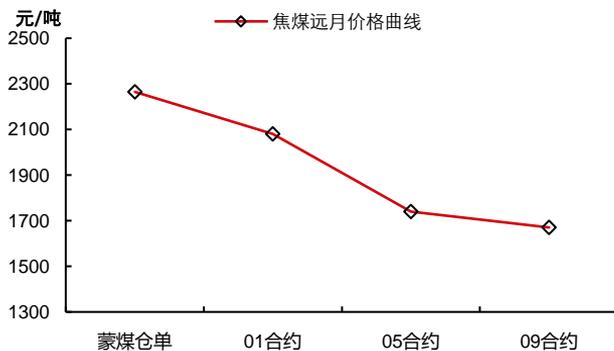
## 5.4、焦煤库存：焦钢企业补库增加，库存结构性转移

- 总库存2951.4万吨 (+32.6)，全样本焦化厂库存1051.6万吨 (+42.1)，钢厂库存823.3万吨 (+12)，主要港口进口焦煤库存204.3万吨 (-10.6)。
- 节前下游补库需求增加，焦钢企业焦煤库存增加，煤矿库存逐步向下游转移，港口库存亦有所去化。



## 5.5、焦煤基差期差：期现共振上涨，远月合约流动性较差

- **现货方面：**现货市场情绪回暖，产地焦煤价格持续上涨，蒙煤亦偏强运行。目前介休中硫主焦2100元/吨（+150），沙河驿蒙煤2265元/吨（+185）。
- **期货方面：**供应预期收紧，叠加下游补库需求增加，焦煤盘面震荡反弹，01合约周五日盘收盘价2081元/吨（+68）。
- **期差：**1-5价差震荡运行，周五日盘收于341元/吨（+20），限仓原因导致远月合约流动性较差。



## 5.6、焦煤：补库需求增加，短期支撑较强

品种	周观点	中线展望
焦煤	<p>(1) <b>需求</b>：全样本焦化厂产能利用率75.1% (-1.1%)，247家钢厂日均焦炭产量47.2万吨 (+0.1)，焦钢企业焦煤库存平均可用天数12.1天 (+0.5)。焦化厂焦煤库存较低，国庆假期在即，部分焦化厂增加焦煤补库，短期焦煤需求支撑较强。</p> <p>(2) <b>供给</b>：煤矿权重开工率100.9% (-0.4)，110家洗煤厂开工率73.5% (-1.8%)。9月以来，山西煤矿事故多发，安全检查加严，加之部分煤矿有设备检修需求，焦煤产量小幅回落，短期国内供应难有明显增量，进口端则延续高位震荡态势。</p> <p>(3) <b>库存</b>：总库存2951.4万吨 (+32.6)，煤矿精煤库存213.7万吨 (-2.5)，110家洗煤厂精煤库存160.1万吨 (-2.4)，全样本焦化厂库存1051.6万吨 (+42.1)，钢厂库存823.3万吨 (+12)，主要港口进口焦煤库存204.3万吨 (-10.6)。焦煤日耗延续高位，总库存延续继续去化；下游焦钢企业以按需采购为主，部分焦化厂开始小幅补库，煤矿库存继续向下游转移。</p> <p>(4) <b>基差</b>：焦煤期现共振上涨，基差震荡走扩。</p> <p>(5) <b>总结</b>：供应端，国内煤矿安全检查加严，部分煤矿生产收紧；蒙煤通关量高位震荡，口岸库存去化较快。需求端，铁水日产量增至240万吨，焦钢企业开工率较高，低库存叠加高日耗，下游焦煤补库需求逐步释放。<b>总体来看，二十大召开前，市场对焦煤供应的预期有所收紧，9月铁水产量延续较高位置，焦煤需求对价格的支撑作用较强，短期内预计震荡偏强运行，等待验证钢材旺季需求。</b></p> <p><b>操作建议</b>：区间操作与逢低做多相结合。</p> <p><b>风险因素</b>：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>	震荡偏强

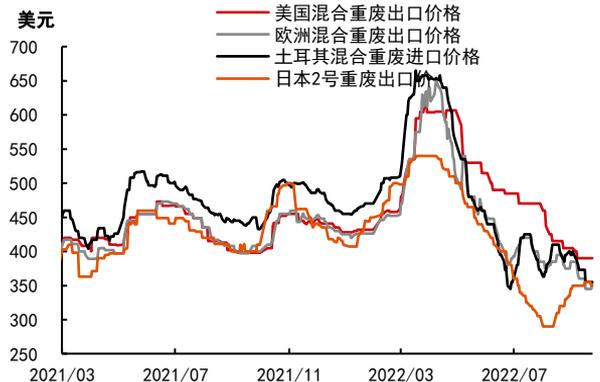
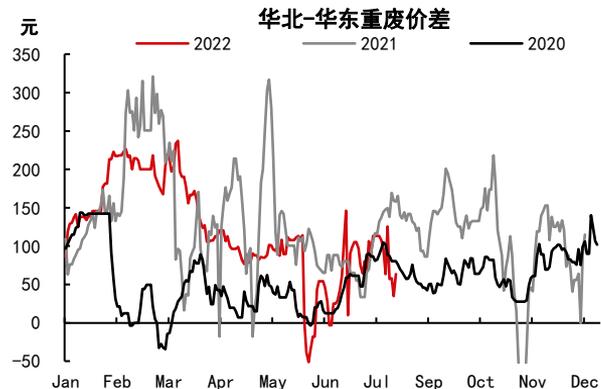
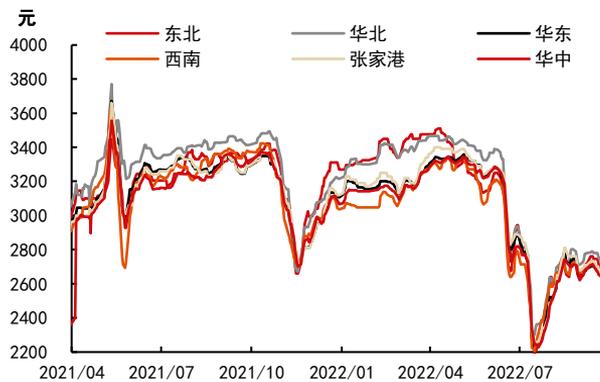
## **6、废钢：补库需求仍存，废钢震荡运行**

## 6.1、废钢：上周行情回顾

■ 废钢价格下跌为主，其中北方跌幅领先，普碳废钢不含税均价：

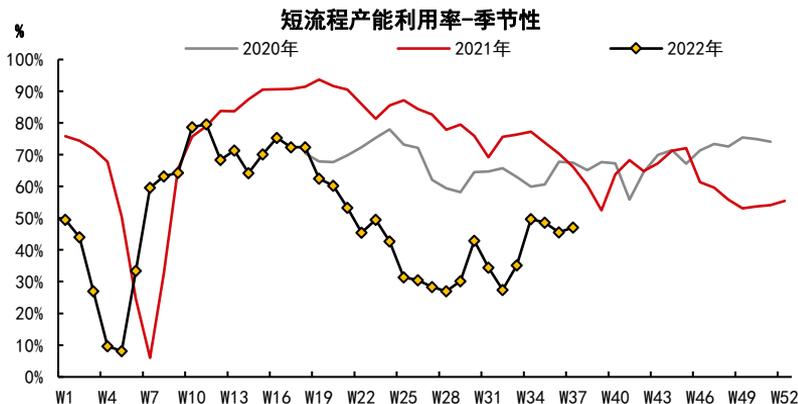
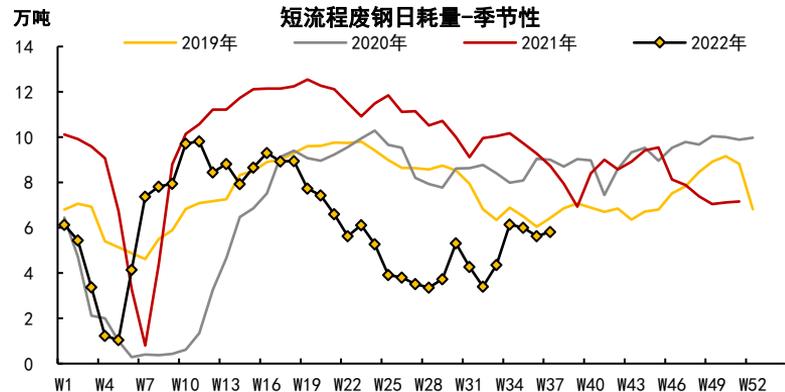
- 东北2680 (-65) 元；
- 华北2748 (-32) 元；
- 山东2688 (-43) 元；
- 华东2655 (-48) 元；
- 华南2673 (-17) 元；
- 西南2662 (-62) 元。

■ 国际方面，美国重混出口价390 (-) 美元，欧洲重混出口价355 (+10) 美元，土耳其重混进口价355 (-) 美元，日本2号重废出口价350 (-5) 美元。



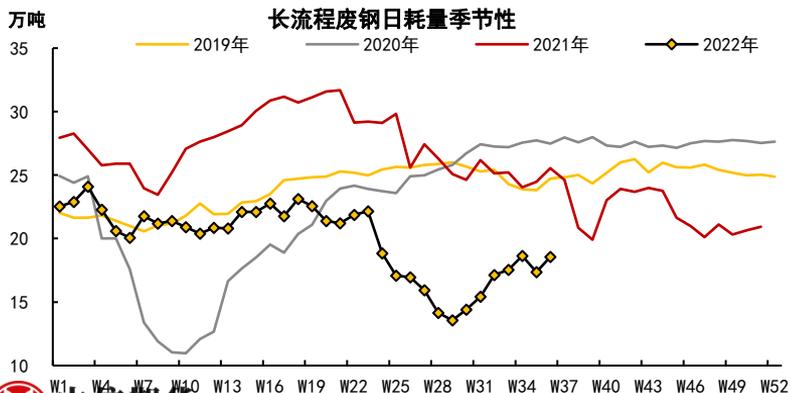
## 6.3、废钢需求：电炉日耗略升

- 上周样本钢厂废钢日耗量25.1 (+0.9) 万吨，其中样本长流程日耗12.5万吨 (+0.4)，短流程日耗5.8万吨 (+0.2)，电炉产能利用率小幅反弹。
- 短流程方面，谷电生产利润重回盈利区间，西南部分钢厂因资源量匮乏以及亏损，延续减产。国庆前需求偏稳，日耗窄幅波动。



## 6.4、废钢需求：长流程日耗回升

- 卷螺平均毛利+75 (-15) 元，螺废价差1095 (-5) 元。
- 长流程方面，高炉生产强度延续上升，增加区域主要集中在华东、华北区域，到货难以保证废钢用量。废钢与生铁价差走强，当前不具有性价比，废钢日耗跟随钢厂生产情况变动。



## 6.5、废钢-铁水价差高位震荡

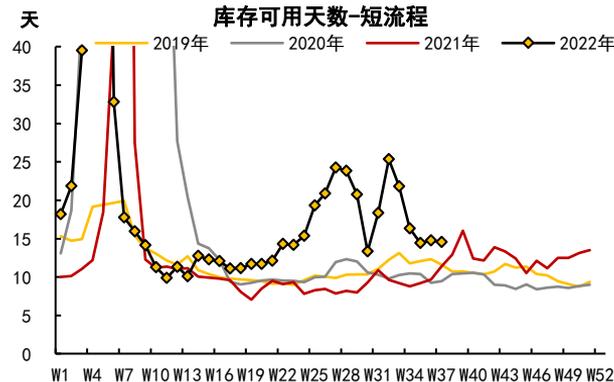
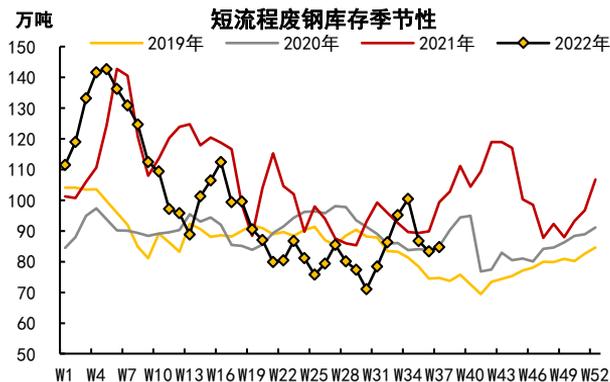
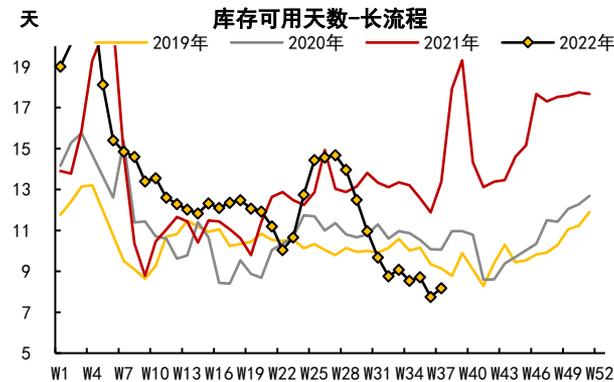
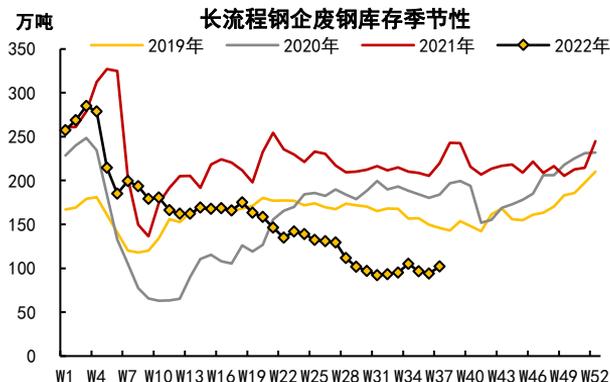
- 华东废钢-铁水价差162 (-57) 元/吨，华北废钢-铁水价差340 (+43) 元/吨。
- 废钢价格周度下跌，同时炉料价格小幅波动，废钢与生铁价差变动有限。长流程钢厂复产延续，同时国庆前补库预期延续，废钢下方仍有一定支撑。



## 6.6、废钢钢厂库存：钢厂库存环比增加

- 废钢钢厂库存291 (+17) 万吨，样本长流程钢企库存102万吨 (+8)，短流程钢企库存85万吨 (+2)。

- 上周长流程钢厂到货超过日耗回升幅度，导致库存出现增加。短流程钢厂亏损收窄，进货和消耗积极性有一定提升，国庆前补库预期延续，节前库存或出现有所增加。



## 6、废钢：补库需求仍存，废钢震荡运行

品种	周观点	中线展望
废钢	<p><b>(1) 供给方面：</b>钢厂废钢日均到货量27.4 (+5.1) 万吨。上周钢价低位震荡，废钢价格出现调降，产废企业在周初积极出货。在下半周钢价企稳，出货相对谨慎，但整体货源充足。</p> <p><b>(2) 需求方面：</b>钢厂废钢日耗量25.1 (+0.9) 万吨。短流程方面，谷电生产利润重回盈利区间，西南部分钢厂因资源量匮乏以及亏损，延续减产。国庆前需求偏稳，日耗窄幅波动；长流程方面，高炉生产强度延续上升增加区域主要集中在华东、华北区域，到货难以保证废钢用量。废钢与生铁价差走强，当前不具有性价比，废钢日耗跟随钢厂生产情况变动。</p> <p><b>(3) 库存方面：</b>废钢钢厂库存291 (+17) 万吨。上周长流程钢厂到货超过日耗回升幅度，导致库存出现增加短流程钢厂亏损收窄，进货和消耗积极性有一定提升，国庆前补库预期延续，节前库存或出现有所增加。</p> <p><b>(4) 废钢与铁水价差：</b>废钢价格周度下跌，同时炉料价格小幅波动，废钢与生铁价差变动有限。长流程钢厂复产延续，同时国庆前补库预期延续，废钢下方仍有一定支撑。</p> <p><b>(5) 总结：</b>上周废钢价格震荡走跌，前端供应快速提升，中间环节积极出货。但随着钢材价格重新企稳，供应出现收缩；电炉谷电利润重新回升，南方部分钢厂提高生产积极性，短流程日耗增加；高炉复产延续，但废钢价格仍高于生铁，日耗提升幅度有限。国庆前钢厂补库延续，废钢短期跟随成材，震荡走势。</p> <p><b>风险因素：</b>废钢供应降低、钢厂加速补库（上行风险）；钢厂复产放缓，终端需求萎靡（下行风险）</p>	震荡偏弱

## **7、硅锰：节前补库现货企稳，期货价格震荡上行**

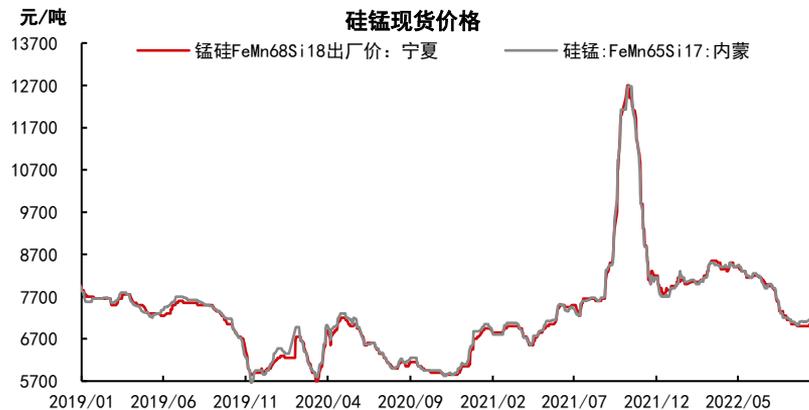
# 周度行情回顾：节前补库现货企稳，期货价格震荡上行

- 上周，内蒙古硅锰出厂含税价7200元/吨 (+50)，01硅锰期价7396元/吨 (+180)。
- 节前补库支撑现货价格企稳，期货价格上涨。

## 期货收盘价

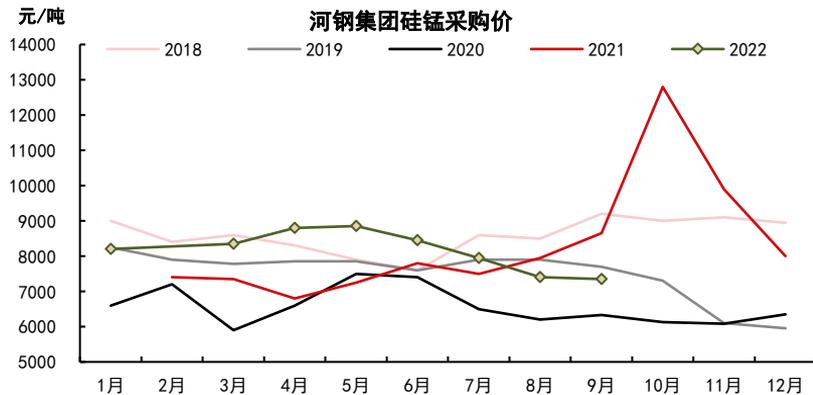
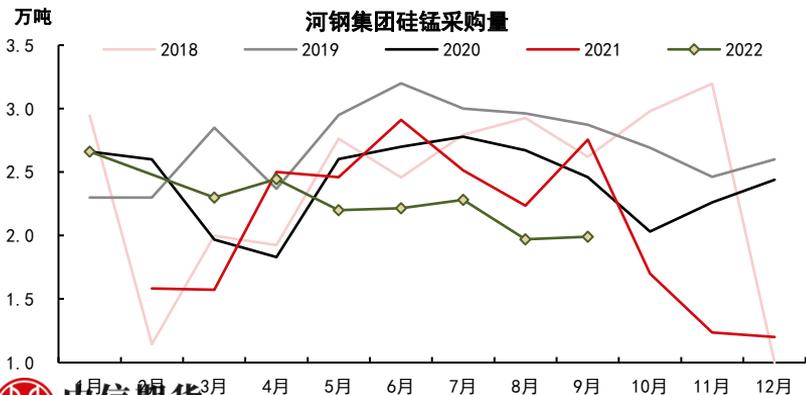
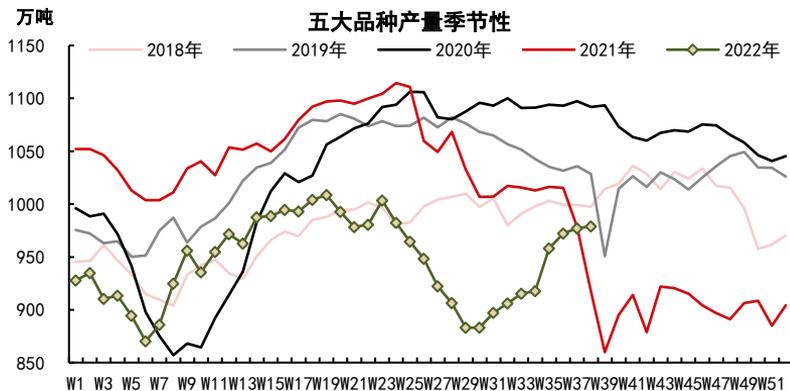


## 现货价格



# 7.1、硅锰需求：五大品种产量增幅放缓

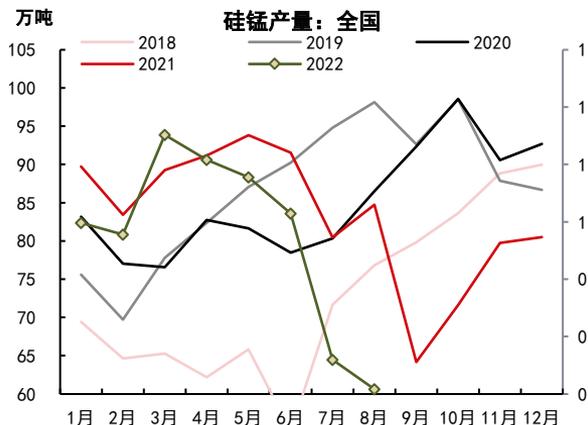
- 上周五大品种产量979.0万吨 (+2.1)，钢材利润压缩，产量增幅放缓。关注钢厂补库节奏和复产持续性。
- 河钢集团9月硅锰定价：7350元/吨，8月定价7400，（2021年9月：8650元/吨）。硅锰采量：19900吨。8月硅锰采量：19700吨。（2021年9月采量：27566吨）。



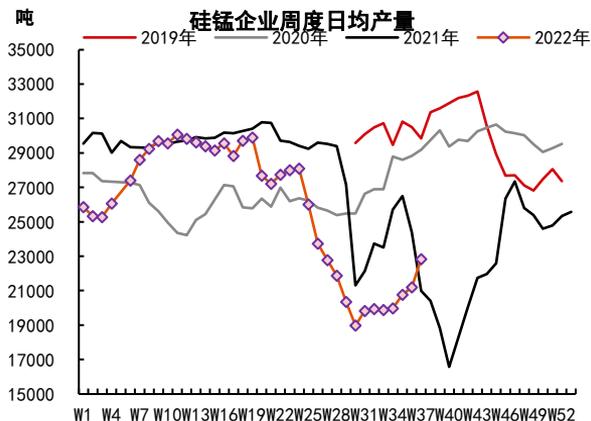
## 7.2、硅锰供给：工厂快速复产，产量持续增加

- 121家独立硅锰企业日均产量2.45万吨（+0.17），开工率51.23%（+5.36）。
- 本周工厂生产方面复产持续，产量和开工率上升，但仍要关注成本和钢厂需求变化。
- 周初内蒙古乌兰察布500kV巨宝庄变电站设备检修3天，目前已恢复供电。

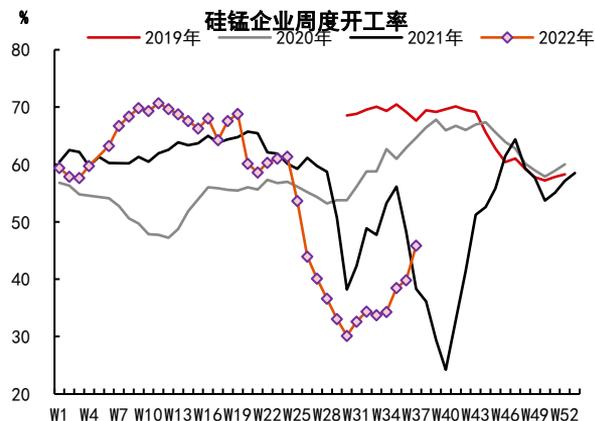
### 硅锰月度产量季节性



### 硅锰周度日均产量季节性走势



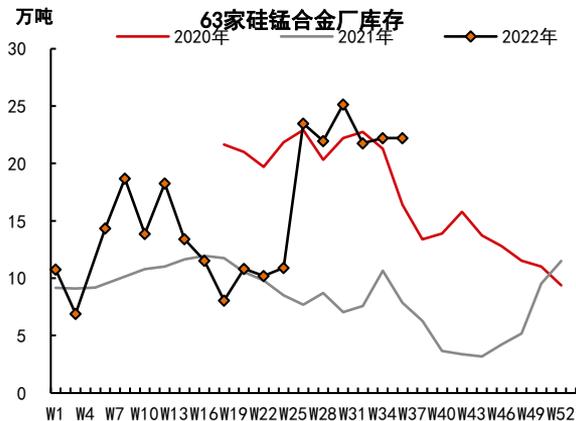
### 硅锰周度开工率季节性走势



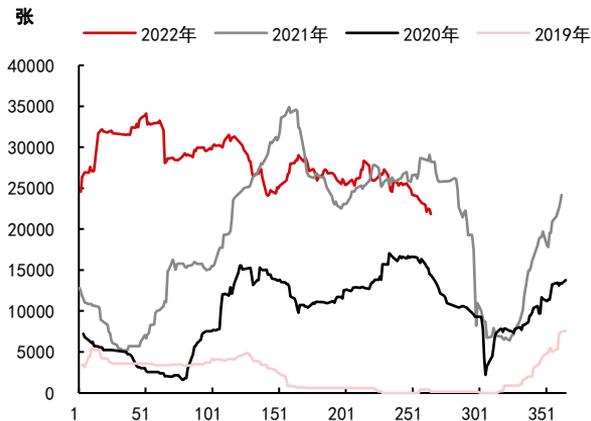
## 7.3、硅锰库存：厂库上升仓单库存下降

- 硅锰合金厂库存23.45万吨 (+1.23) ， 环比上升。
- 仓单+有效预报库存21845张 (-1380) ， 总库存万吨10.92万吨 (-0.7) ， 环比下降。
- 9月，钢厂库存平均可用天数19.00天，与8月持平。

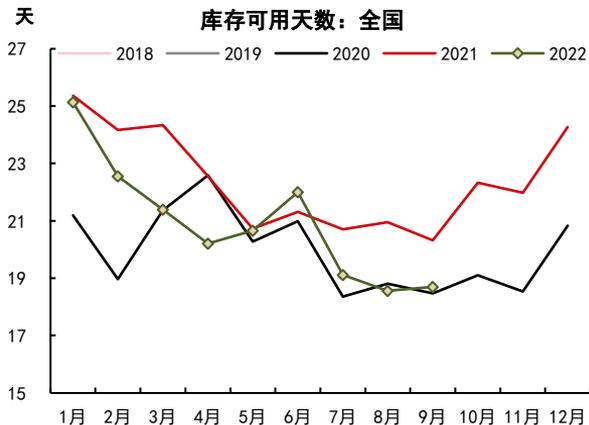
### 硅锰合金厂库存季节性



### 硅锰仓单+有效预报库存季节性



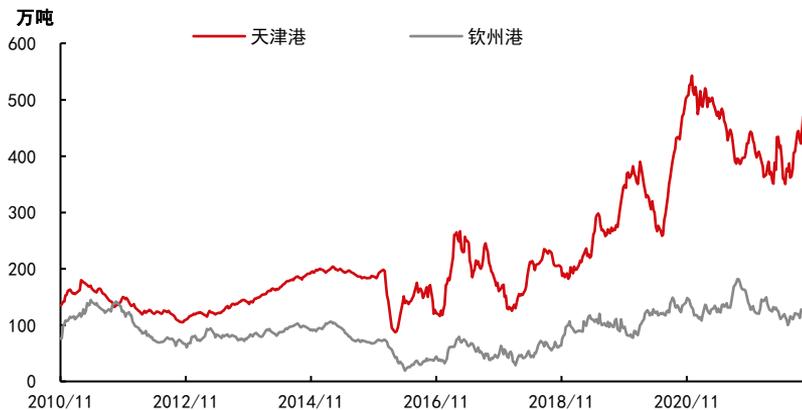
### 钢厂硅锰库存平均可用天数季节性



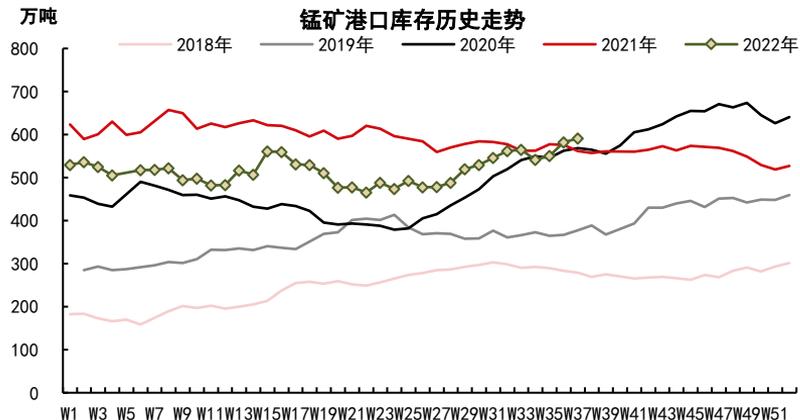
## 7.4、 锰矿：港口库存增加

- 据钢联统计，天津港锰矿库存470万吨 (+15)；钦州港库存120万吨 (-7)。
- 港口库存仍维持高位，锰矿价格承压运行，合金厂复产下港口贸易商有挺价情绪。

### 锰矿港口库存走势



### 锰矿港口库存季节性 (天津+钦州)



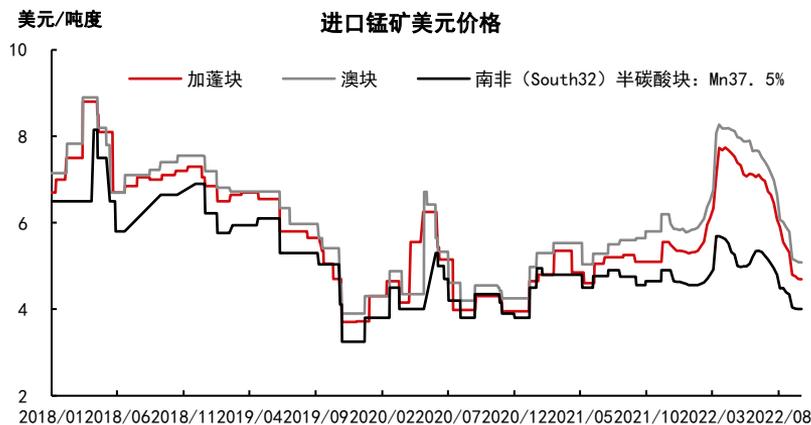
## 7.5、锰矿：锰矿价格上涨

- 天津港南非半碳酸34.6元/吨度 (+0.3) ， 锰矿价格上涨。
- 随着硅锰企业复产对锰矿需求有所恢复， 但库存压力仍大， 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，利润维持低位

- 内蒙出厂含税价格7160元/吨，利润180元/吨 (+24)。现货成本高低价惜售，钢厂对原材料有节前补库行为，现货价格企稳盘整略向好。

### 内蒙古现货价格与利润

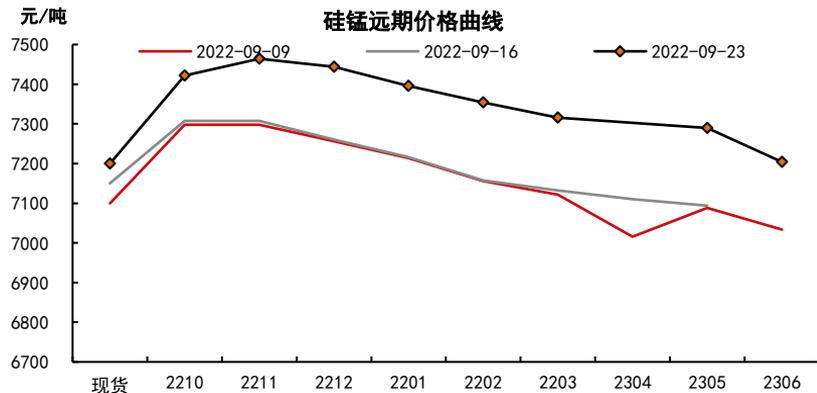
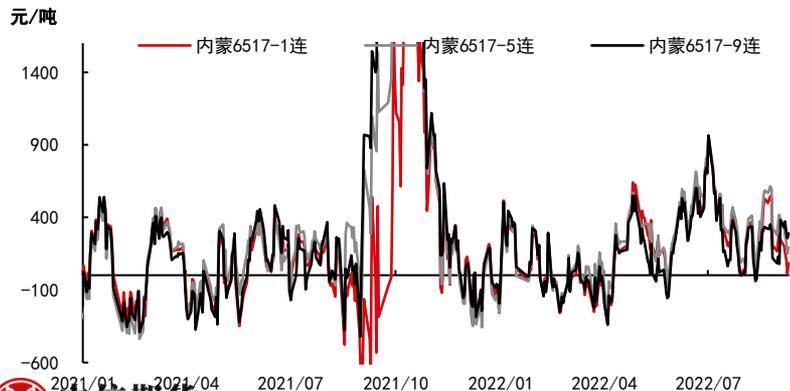
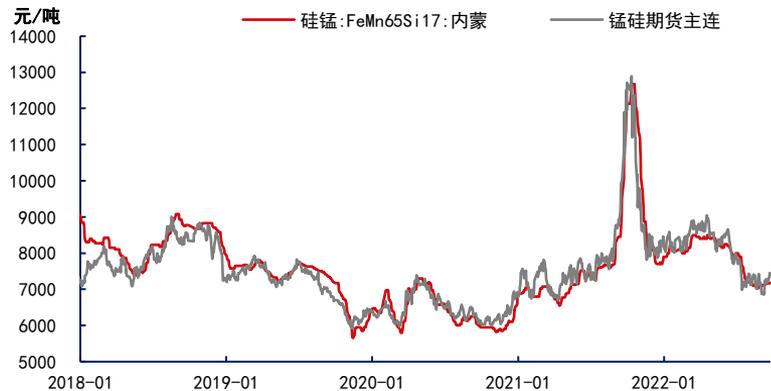


### 内蒙古现货利润与螺纹利润



## 7.7、硅锰基差：期现价格企稳，盘面贴水收窄

- 上周内蒙硅锰FeMn65Si17现货价格7180元/吨 (+20)。
- 01合约上涨至7396元/吨 (+180)。
- 本周基差84元/吨 (-160)，期现价格企稳，盘面贴水收窄。



## 7、硅锰：节前补库现货企稳，期货价格震荡上行

品种	周观点	中线展望
硅锰	<p>(1) <b>需求方面</b>：上周五大品种产量979.0万吨 (+2.1)，产量增幅放缓。</p> <p>(2) <b>供给方面</b>：121家独立硅锰企业日均产量2.45万吨 (+0.17)，开工率51.23% (+5.36)。</p> <p>(3) <b>成本方面</b>：天津港南非半碳酸34.6元/吨度 (0.3)，锰矿价格上涨。</p> <p>(4) <b>基差方面</b>：01合约上涨至7396元/吨 (+180)。本周基差84元/吨 (-160)，期现价格弱稳，基差小幅波动。</p> <p>(5) <b>利润方面</b>：内蒙出厂含税价格7200元/吨，利润180元/吨 (+24)。现货成本高低价惜售，价格企稳盘整略向好。</p> <p>(6) <b>整体来看</b>：供给方面，本周铁合金厂产量增加较快，关注节前补库逐渐结束后厂家成本和利润，宁夏发生疫情，关注后续影响。需求方面，螺纹钢利润小幅收窄，五大品种产量仍有小幅增加，但增幅放缓，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><b>操作建议</b>：区间操作</p> <p><b>风险因素</b>：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：现货稳中有升，盘面价格震荡上行**

# 周度行情回顾：盘面价格震荡上涨

- 上周，宁夏硅铁出厂价7800元/吨（+200），11硅铁期价8338元/吨（+284）。
- 本周硅铁盘面价格震荡上涨。

## 期货收盘价

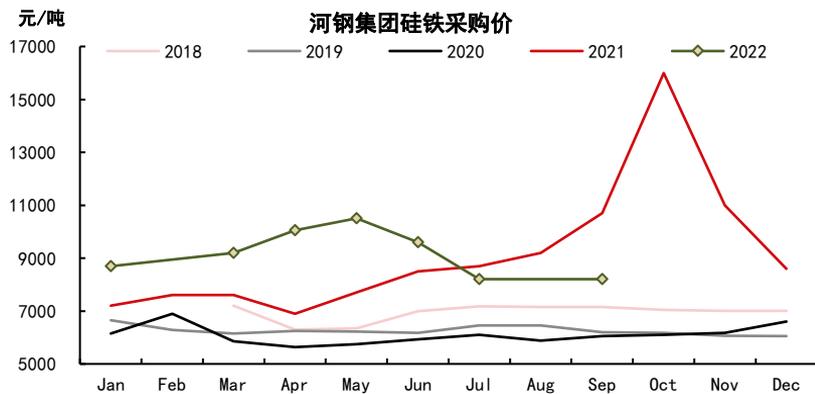
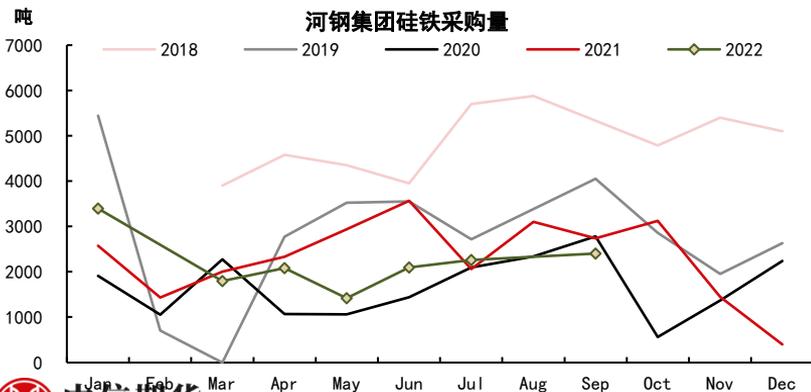
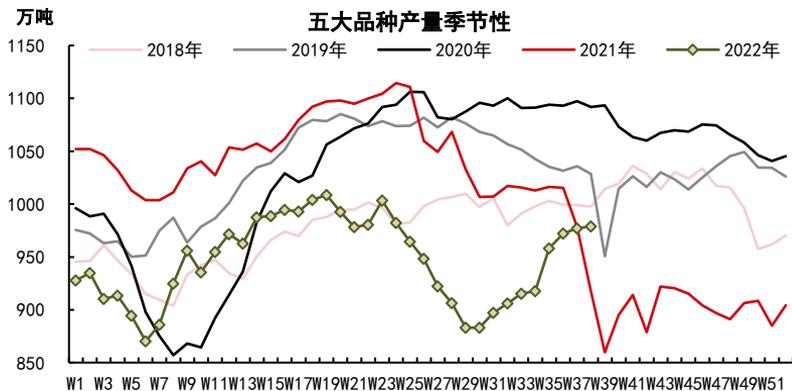


## 现货价格



## 8.1、硅铁需求：五大品种产量增幅放缓

- 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979.0万吨（+2.1），钢材利润压缩，产量增幅放缓。
- 河钢9月硅铁招标价格8200元/吨，8月定价8000元/吨，环比上涨200元/吨。招标数量2400吨，较上月增300吨。



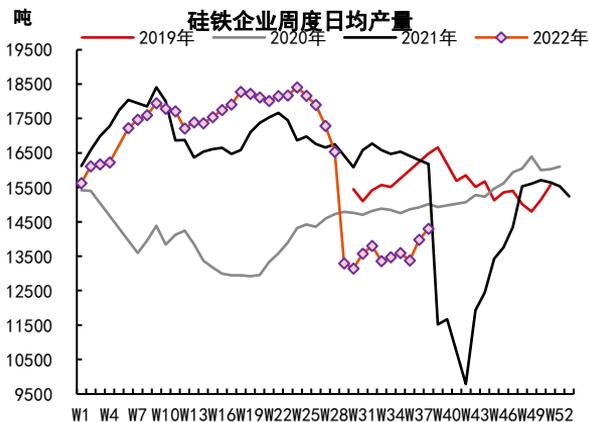
## 8.2、硅铁供给：厂家复产增加

- 独立硅铁企业日均产量1.43万吨 (+0.03)，开工率41.96% (+0.59)，复产增加。
- 关注后续硅铁企业利润恢复程度和复产情况。
- 宁夏中卫发生疫情，关注疫情变化是否影响供应。

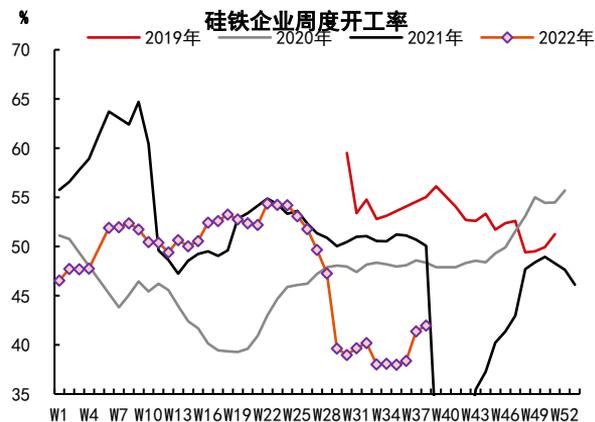
### 硅铁月度产量季节性



### 硅铁周度日均产量季节性走势



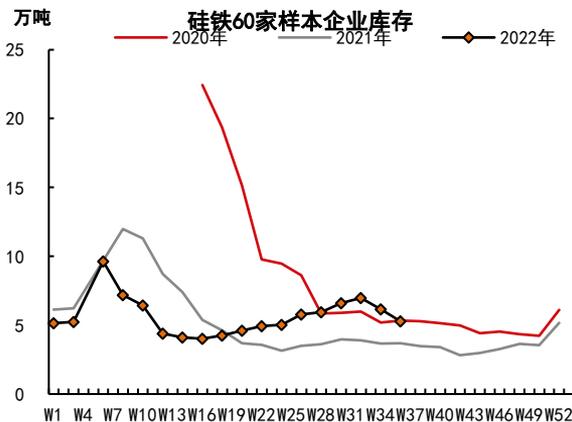
### 硅铁周度开工率季节性走势



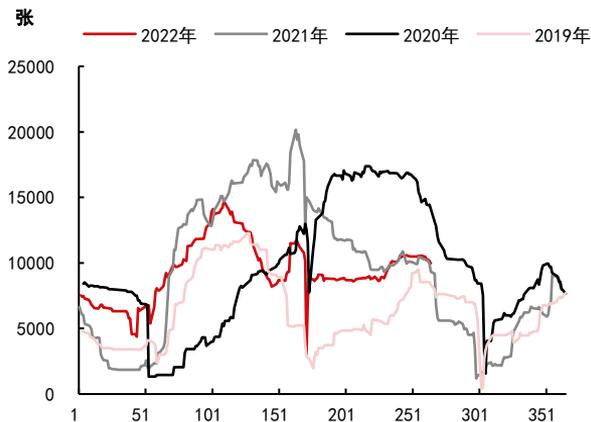
## 8.3、硅铁库存：厂库连续下降

- 硅铁合金厂库存5.28万吨 (-0.87)，环比下降。
- 仓单+有效预报库存9974张 (-578)，总库存万吨4.99万吨 (-0.29)。
- 9月，钢厂硅铁库存平均可用天数17.49天。

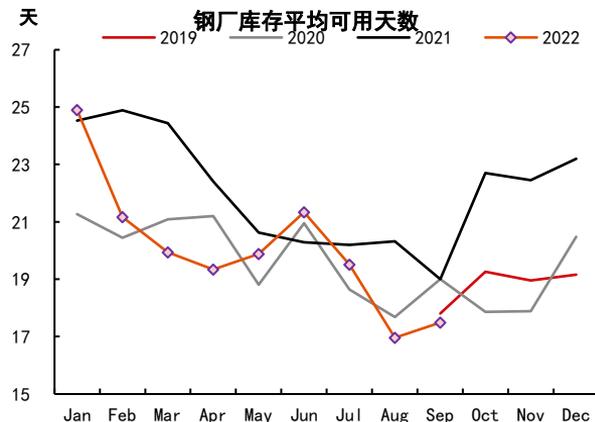
### 硅铁合金厂库存季节性



### 硅铁仓单+有效预报库存季节性



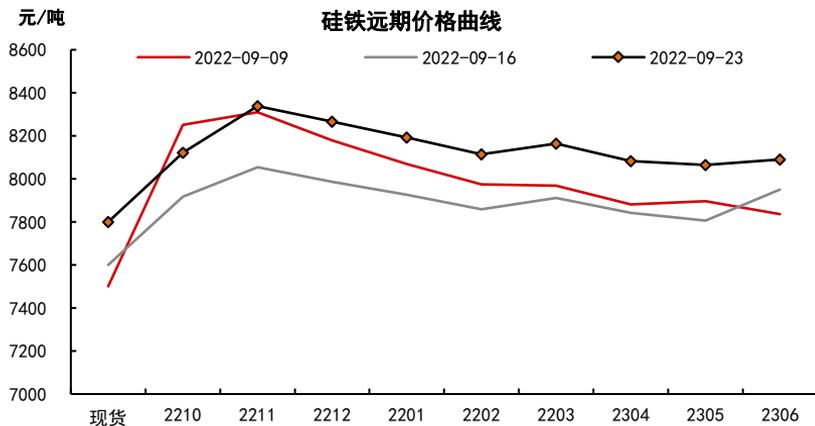
### 钢厂硅铁库存平均可用天数季节性



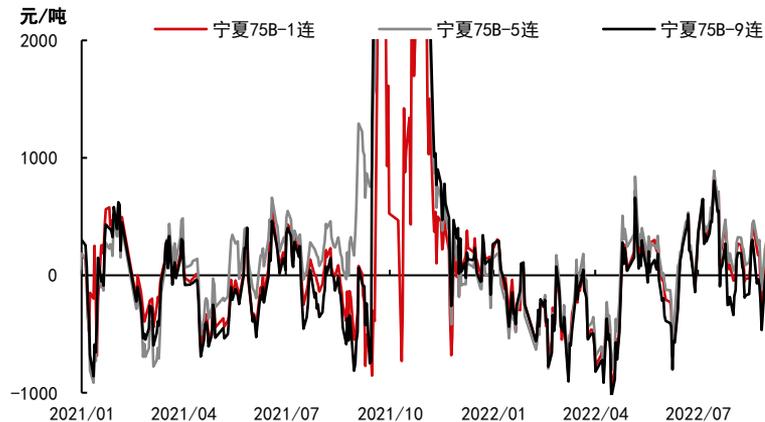
## 8.4、硅铁基差：盘面升水扩大

- 本周期货下跌，宁夏75C现货报价7800元/吨 (+200)。
- 11合约上涨至8338元/吨 (+284)，基差-238元/吨 (-84)，期现价格上涨，盘面升水小幅扩大。

### 硅铁远期价格曲线

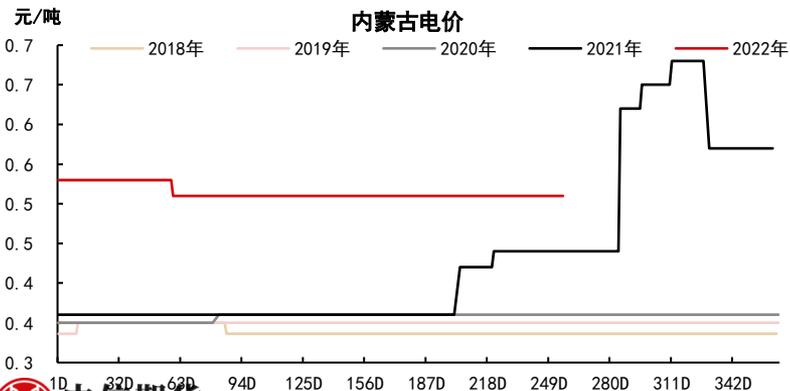
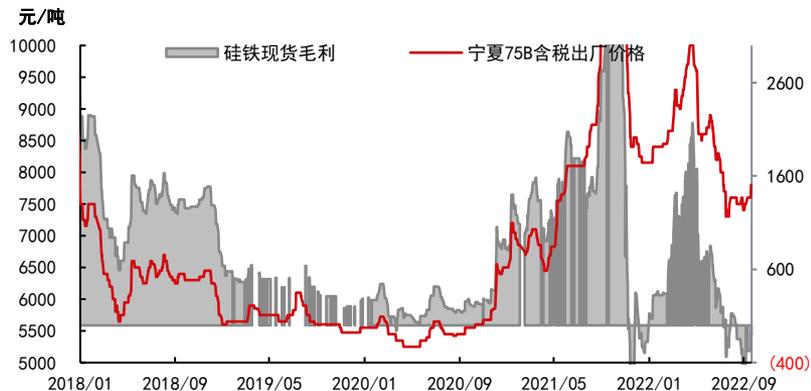


### 硅铁基差



## 8.5、硅铁利润：厂家亏损收窄

- 宁夏75C现货报价7800元/吨 (+200)，现货价格上涨。
- 现货利润-96元/吨 (+178)，亏损幅度收窄。

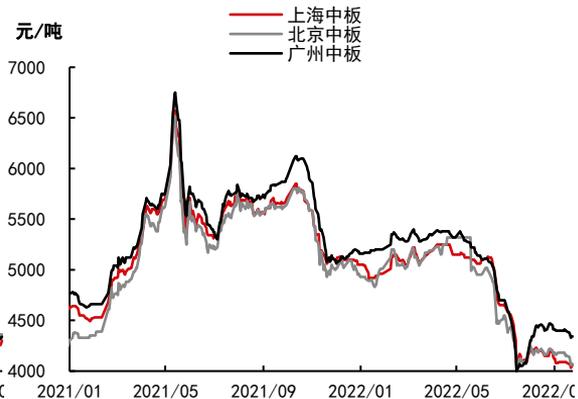
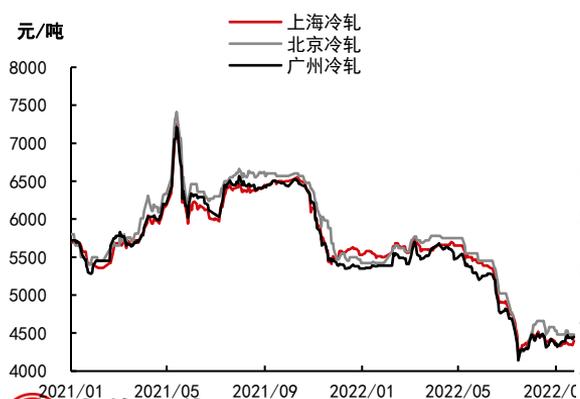
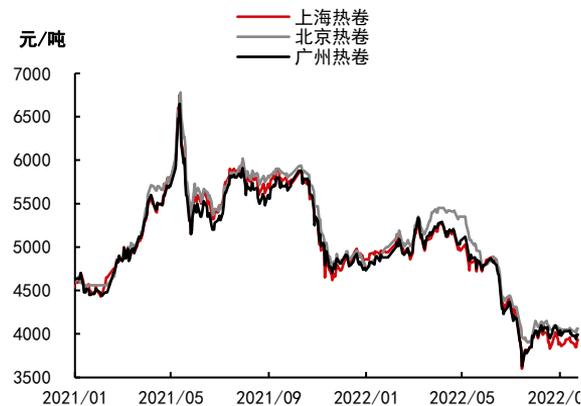
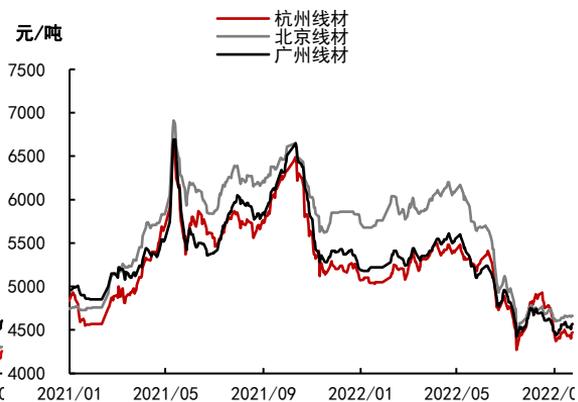
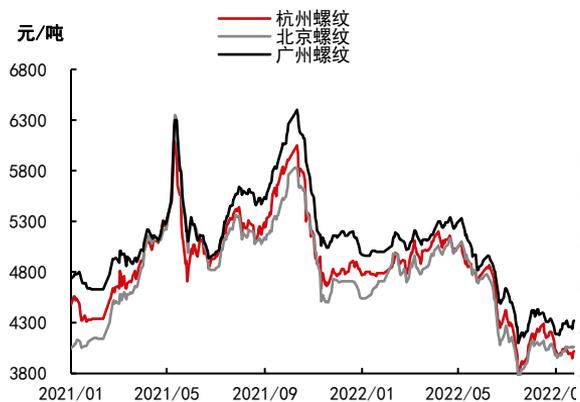


## 8、硅铁：现货稳中有升，盘面价格震荡上行

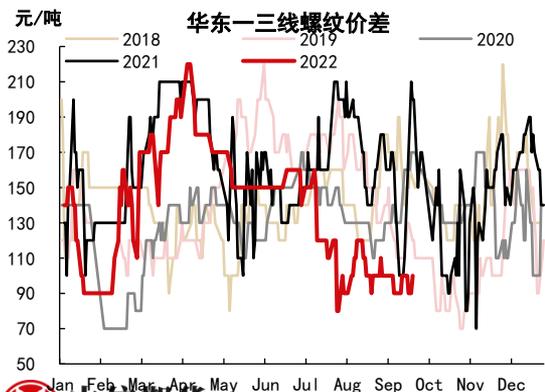
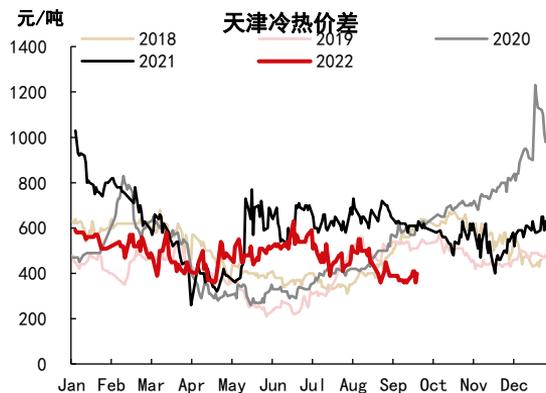
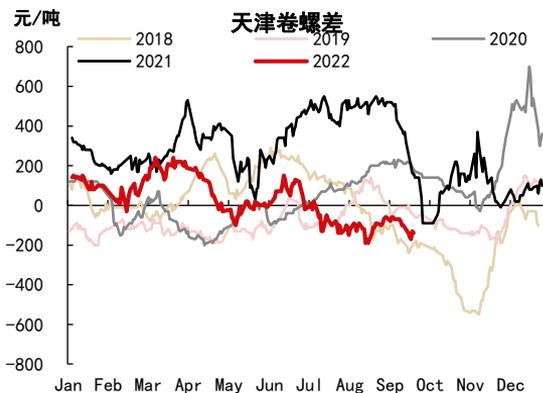
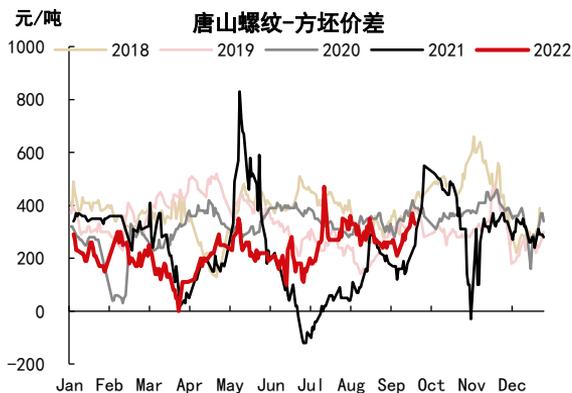
品种	周观点	中线展望
硅铁	<p>(1) <b>需求</b>: 上周五大品种产量979.0万吨 (+2.1) , 产量增幅放缓。</p> <p>(2) <b>供给</b>: 独立硅铁企业日均产量1.43万吨 (+0.03) , 开工率41.96% (+0.59) , 复产持续。</p> <p>(3) <b>库存</b>: 硅铁合金厂库存5.28万吨 (-0.87) , 环比下降。仓单+有效预报库存9974张 (-578) , 总库存4.99万吨 (-0.29) 。9月, 钢厂硅铁库存平均可用天数17.49天。</p> <p>(4) <b>基差</b>: 11合约上涨至8338元/吨 (+284) , 基差-238元/吨 (-84) , 期货价格上涨, 盘面升水扩大。</p> <p>(5) <b>利润</b>: 宁夏75C硅铁出厂价(含税)7800元/吨 (+200) , 现货利润-96元/吨 (+178) , 亏损幅度收窄。</p> <p>(6) <b>总结</b>: 需求方面, 螺纹钢利润小幅收窄, 五大品种产量仍有小幅增加, 9月钢招好于上月, 节前补库逐渐结束, 关注钢厂复产的持续性。供给方面, 上周供给增加, 现货价格有所上涨, 亏损幅度略减小, 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><b>操作建议</b>: 区间操作</p> <p><b>风险因素</b>: 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

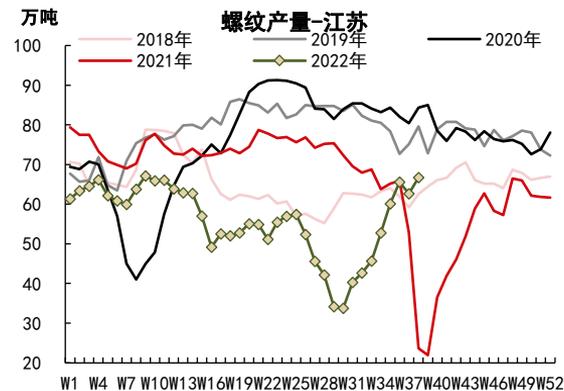
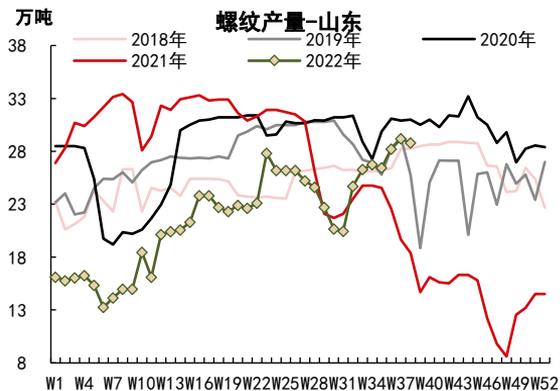
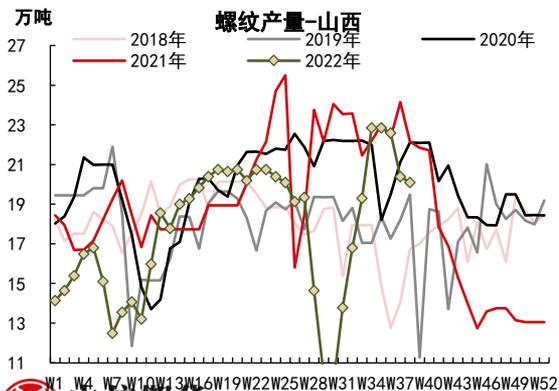
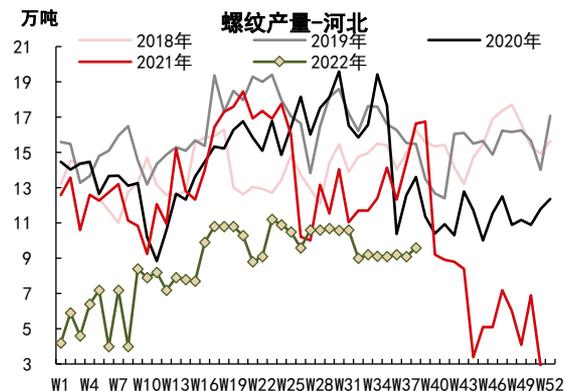
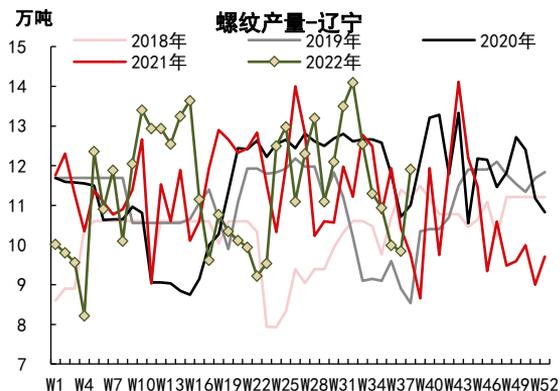
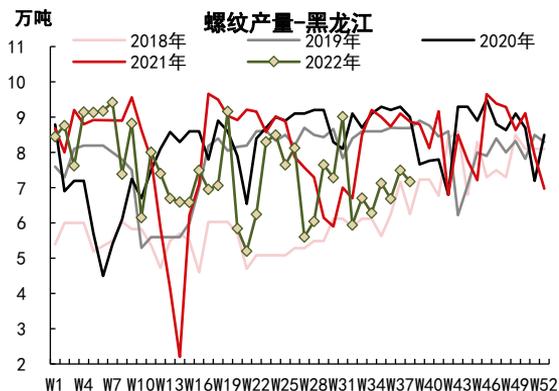
# 钢材附录：主要钢材品种各区域现货价格



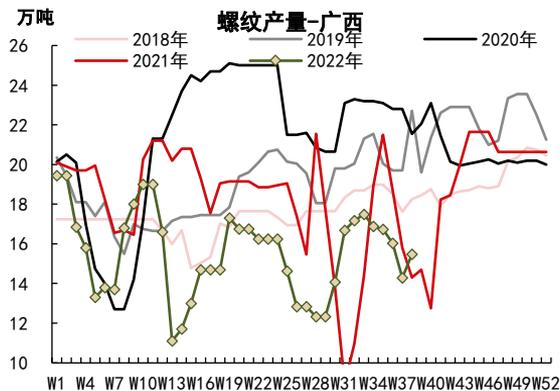
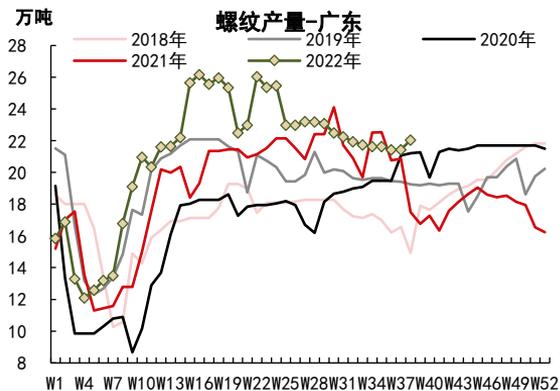
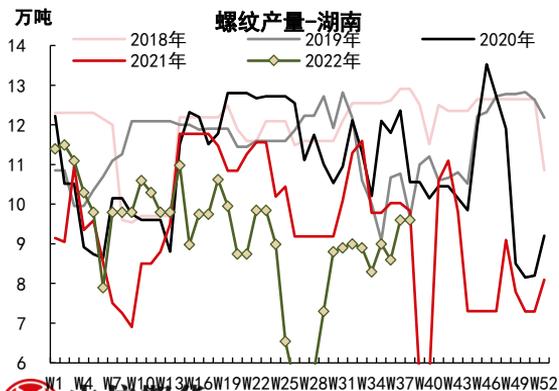
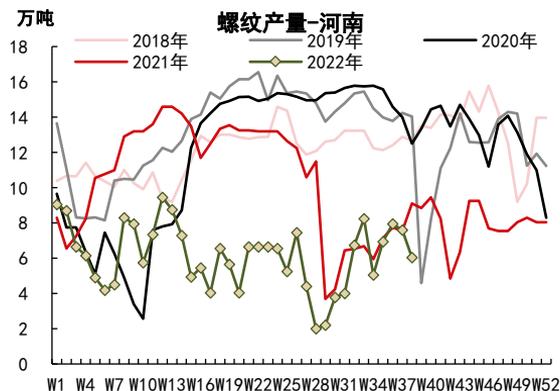
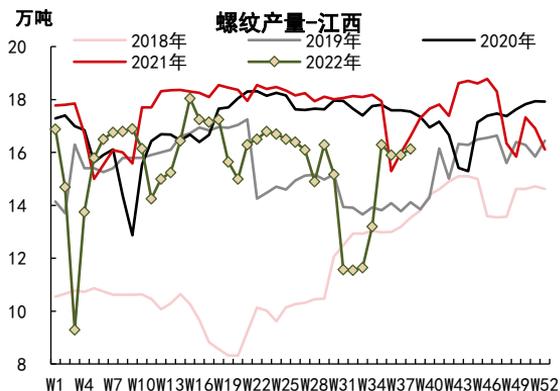
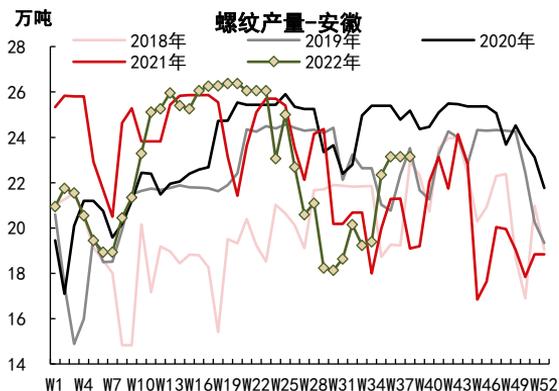
# 钢材附录：主要钢材品种现货价差



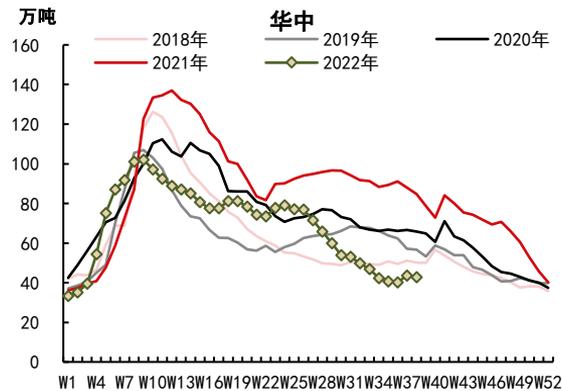
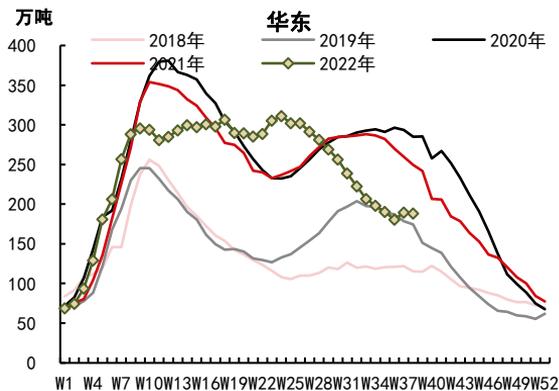
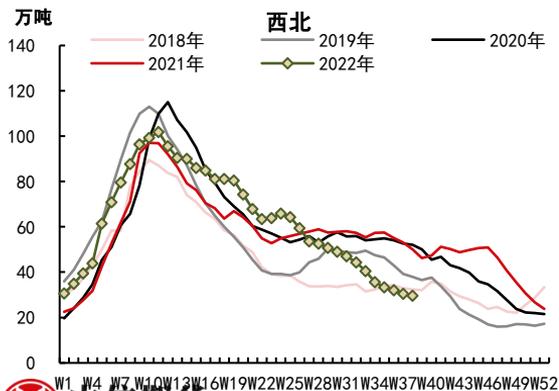
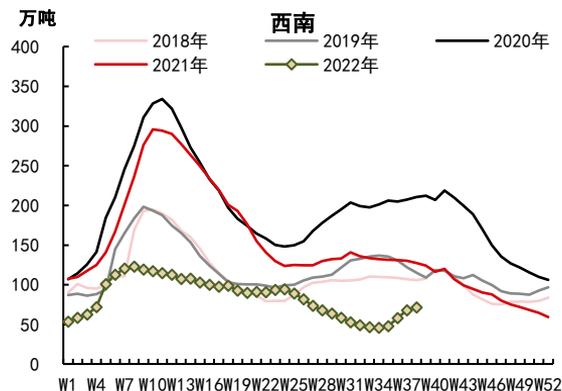
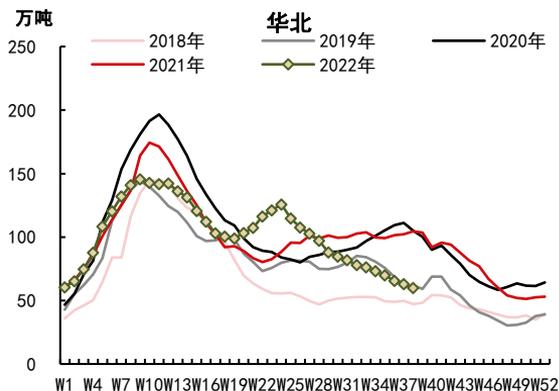
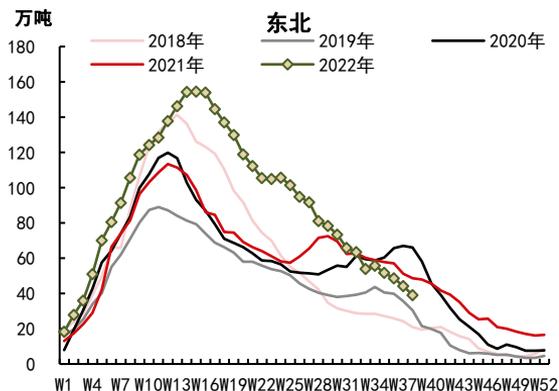
# 钢材附录：螺纹分地域产量



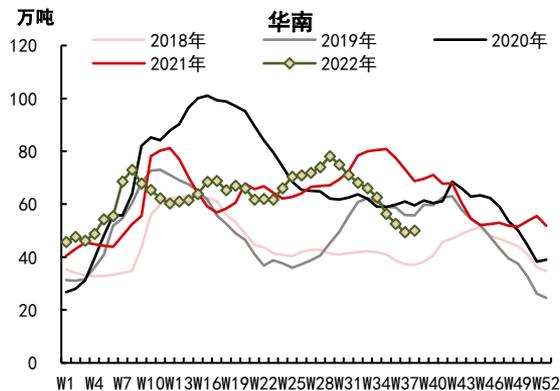
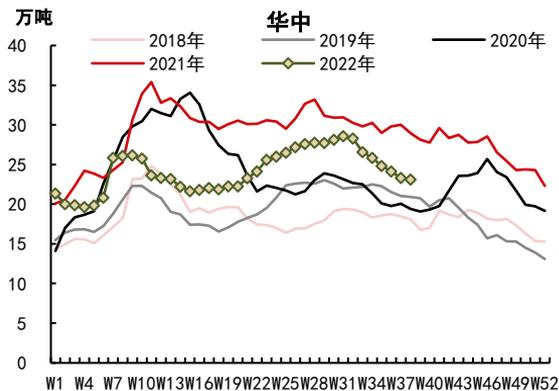
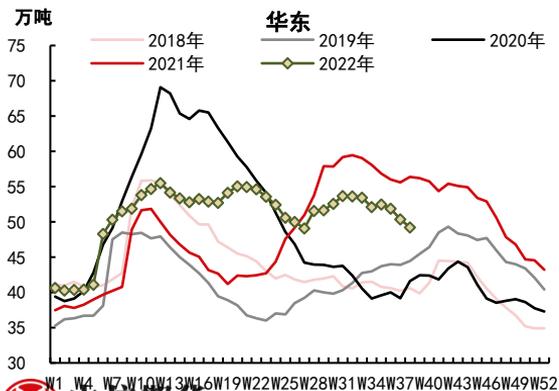
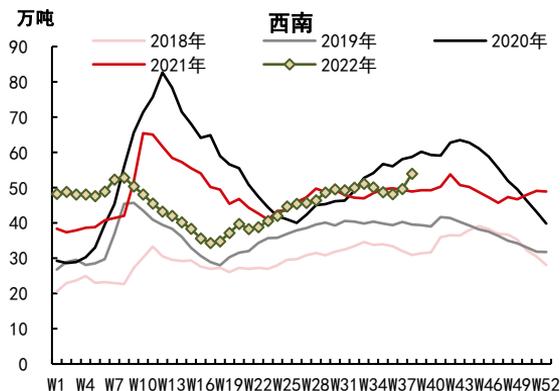
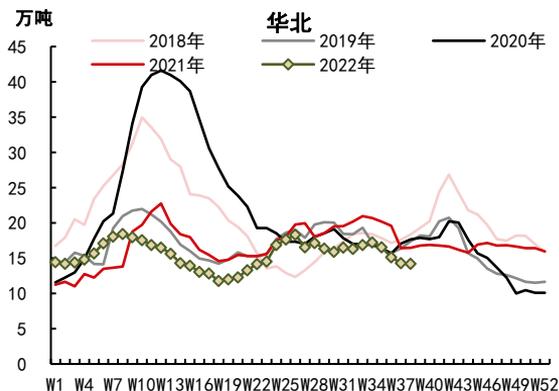
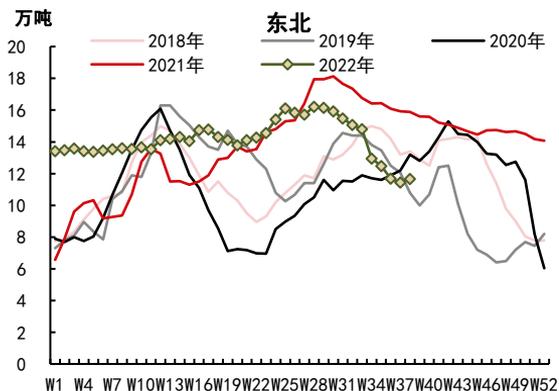
# 钢材附录：螺纹分地域产量



# 钢材附录：螺纹分地域社会库存



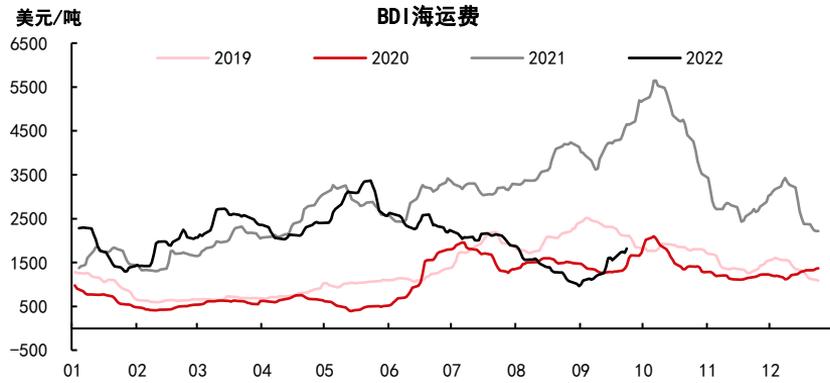
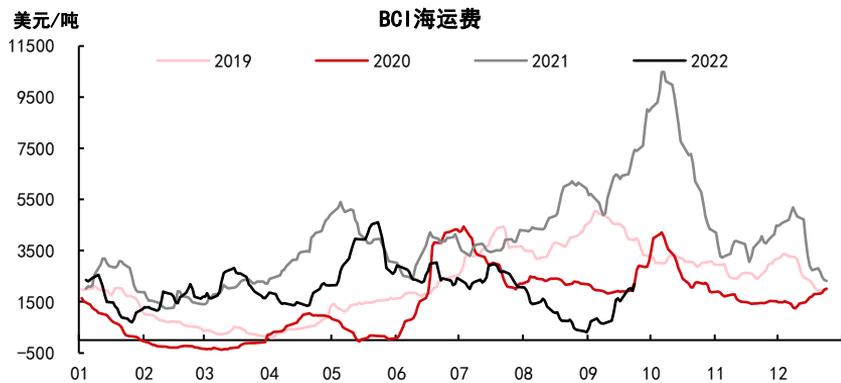
# 钢材附录：热卷分地域社会库存



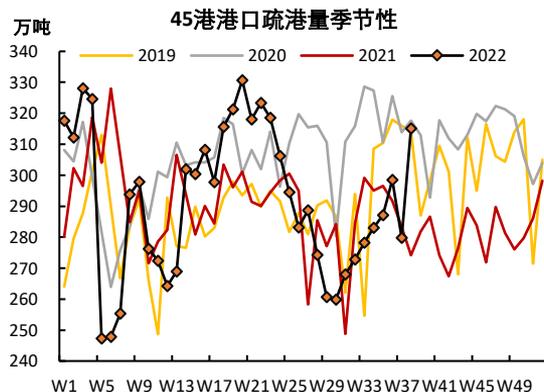
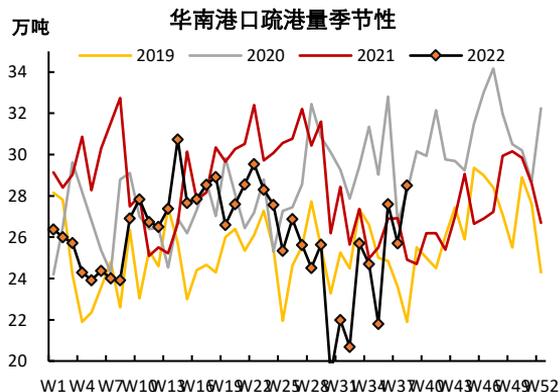
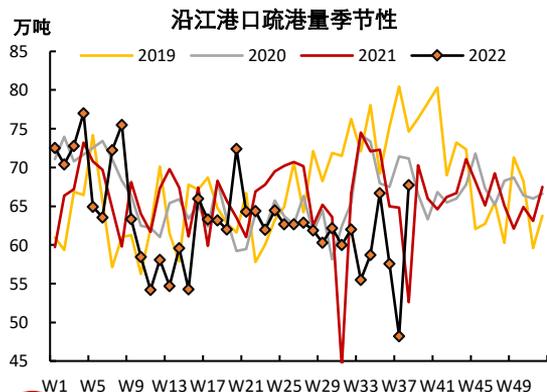
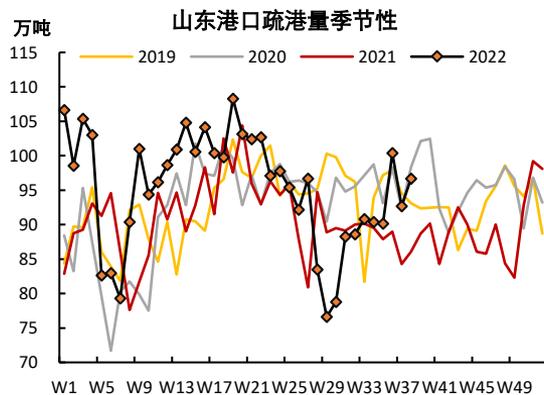
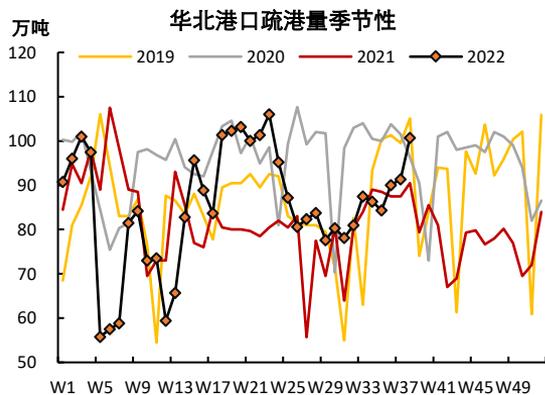
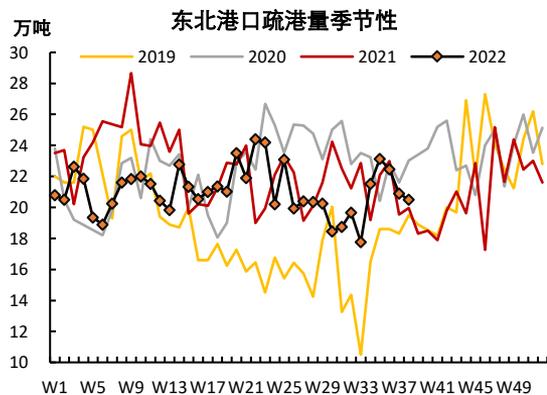
# 铁矿附表1：重点价格监测



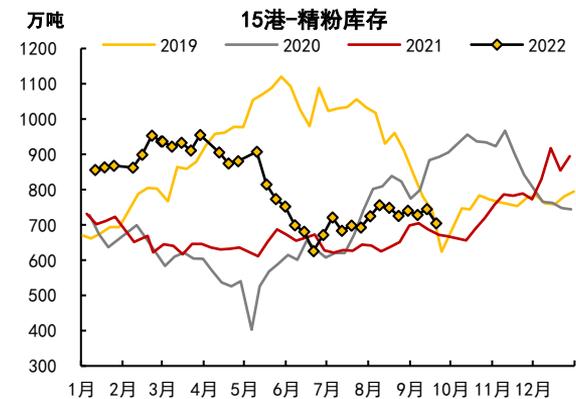
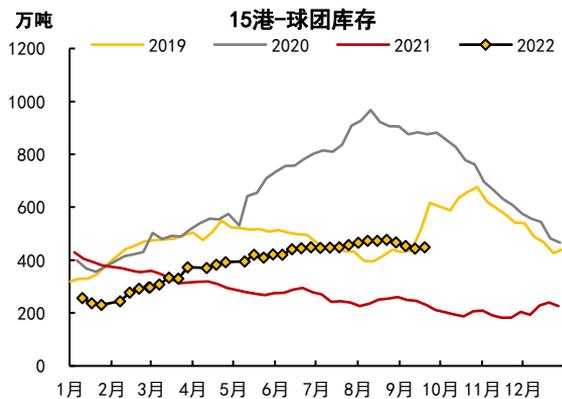
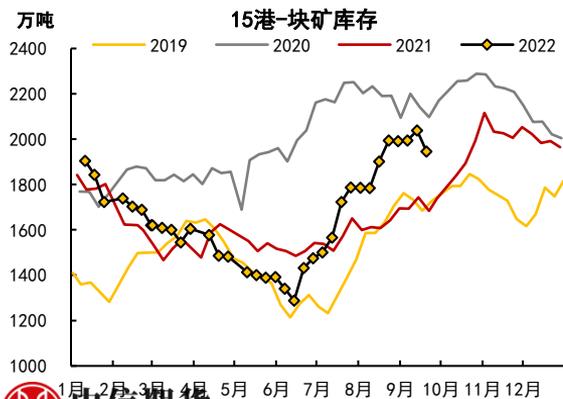
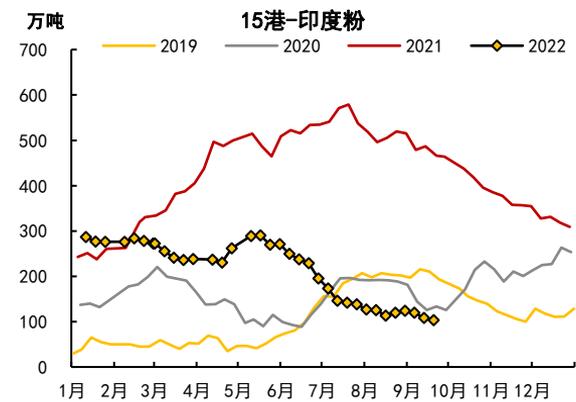
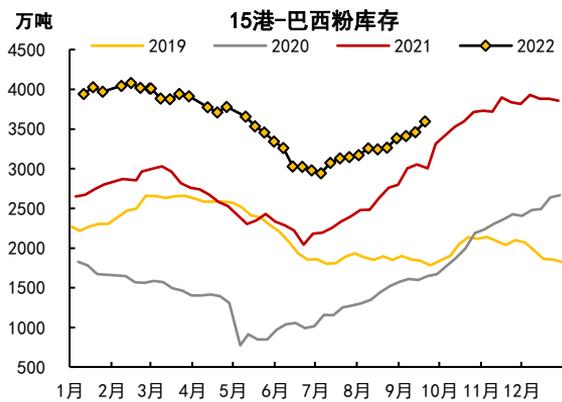
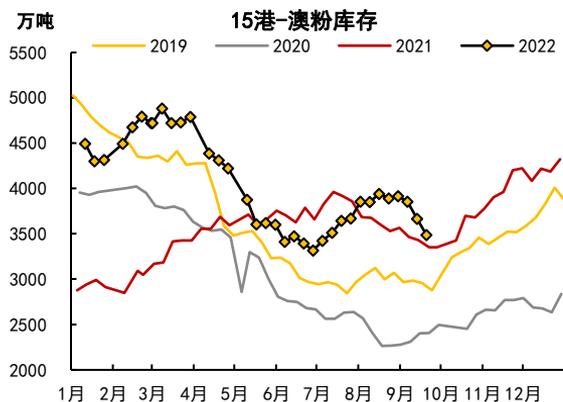
# 铁矿附表2：澳巴海运费



# 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：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。

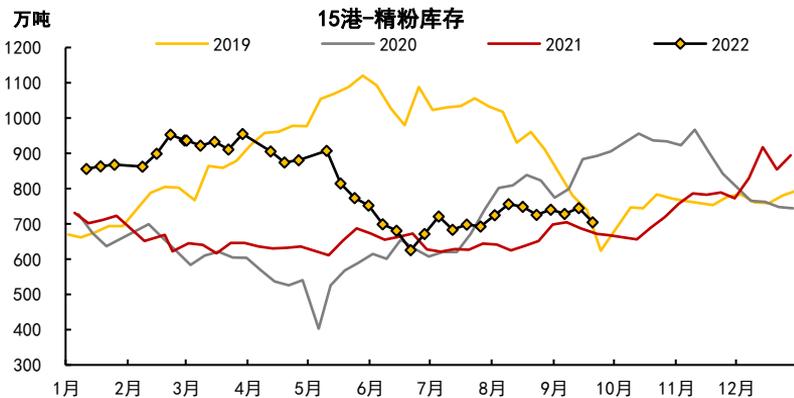
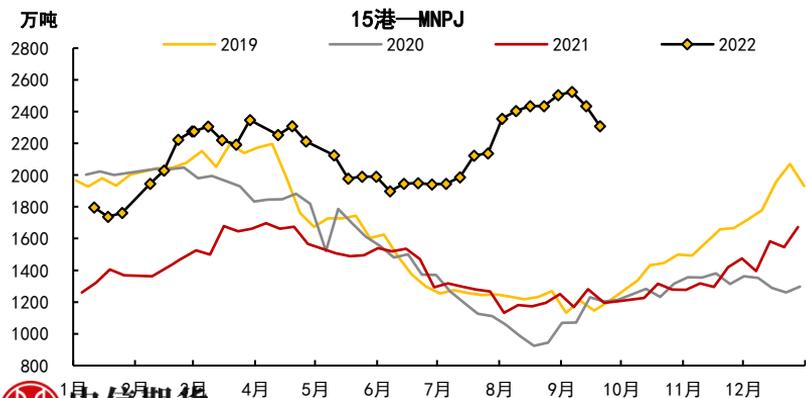
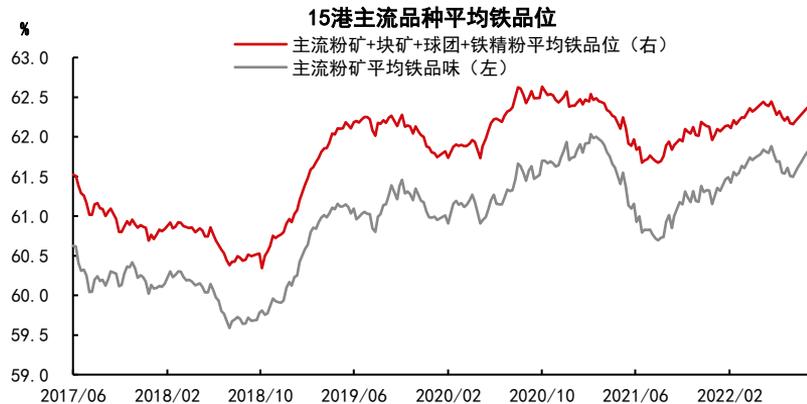
### 高中品矿价差与钢材利润



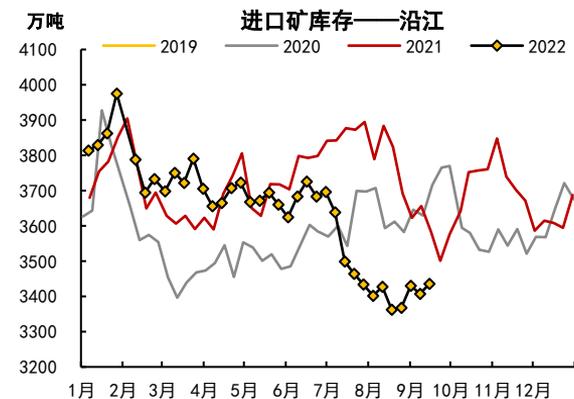
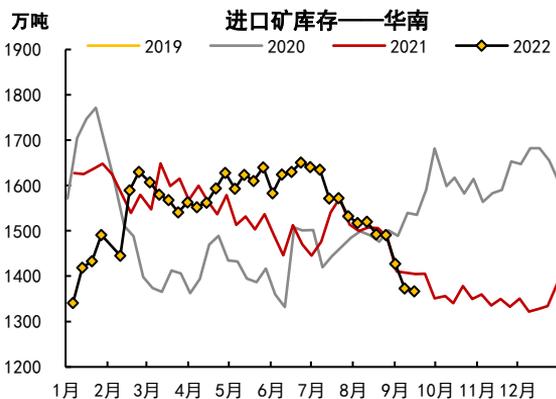
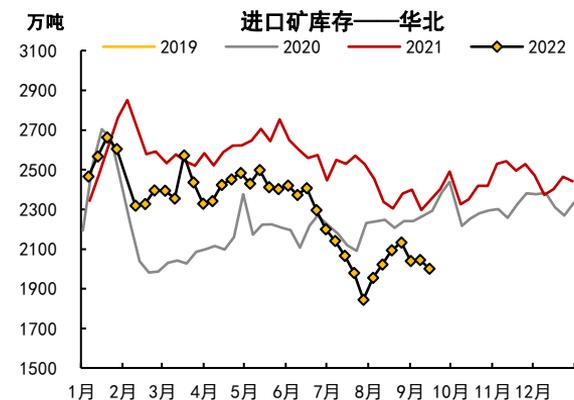
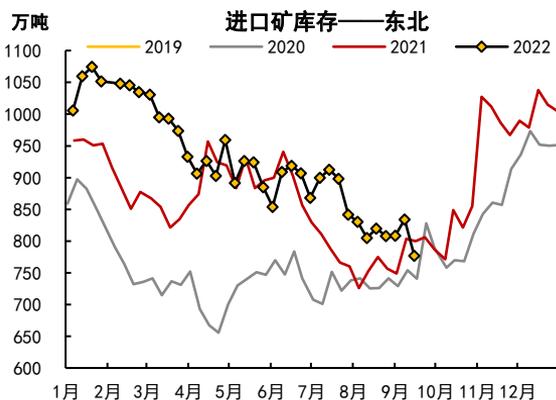
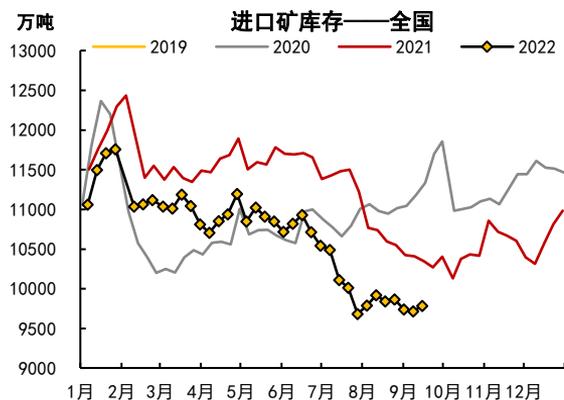
### 中低品价差与钢材利润



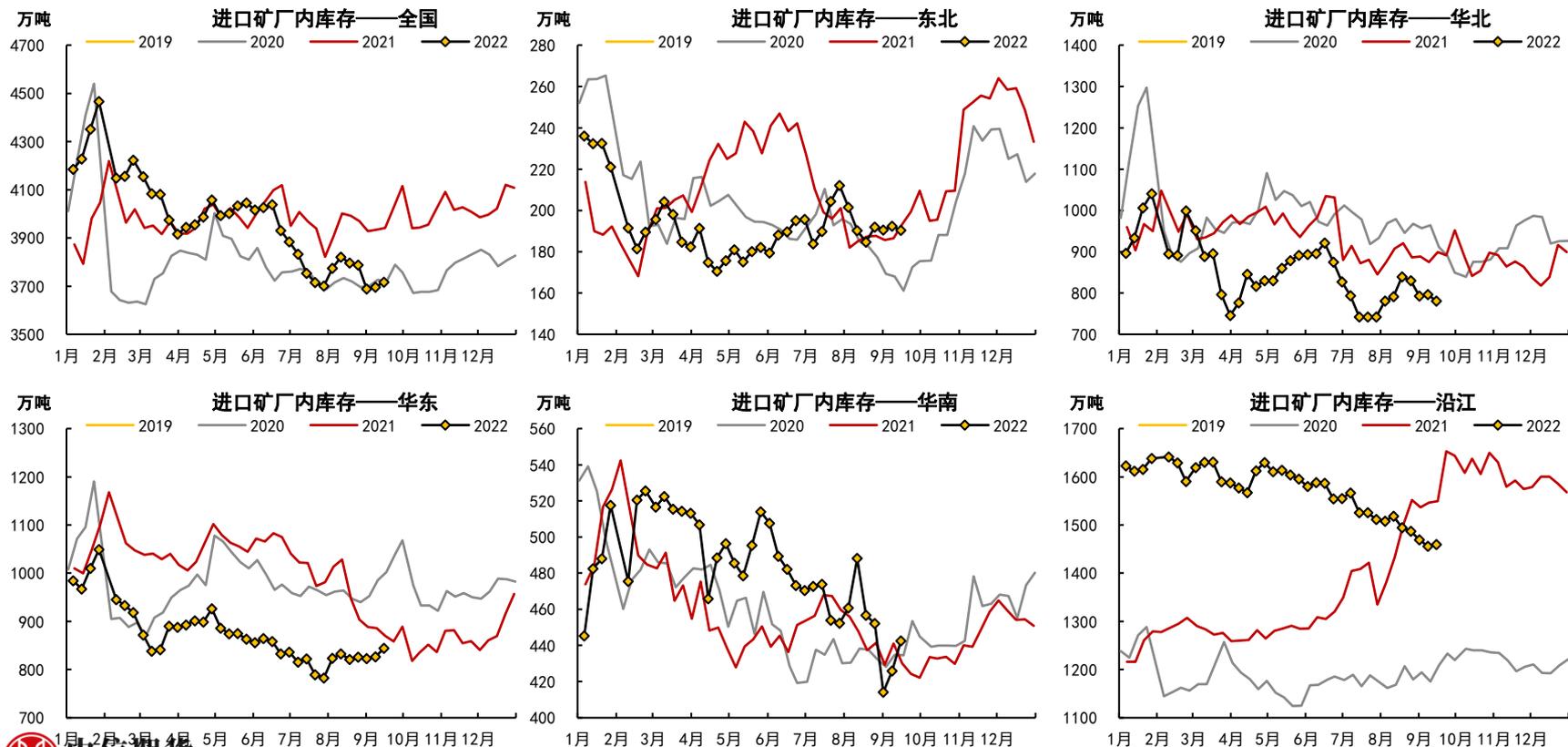
### 3.5、分品种矛盾：平均品位有所提升



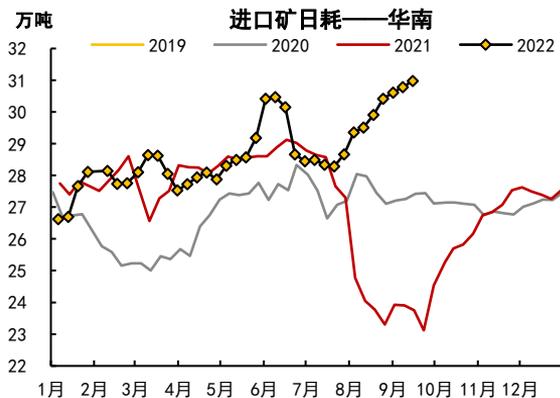
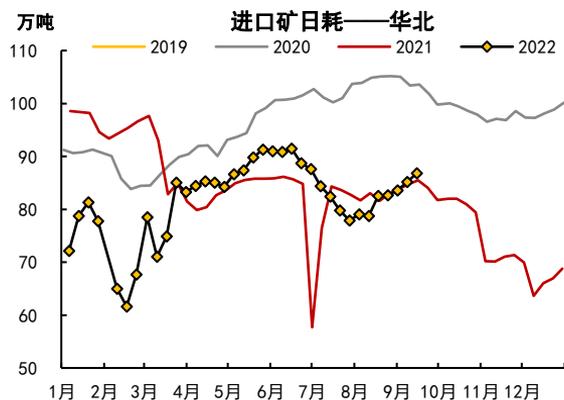
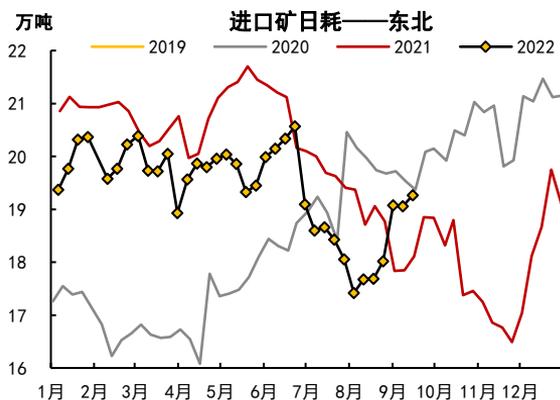
## 3.5、钢厂进口矿库存：东北库存去化；华东累库明显



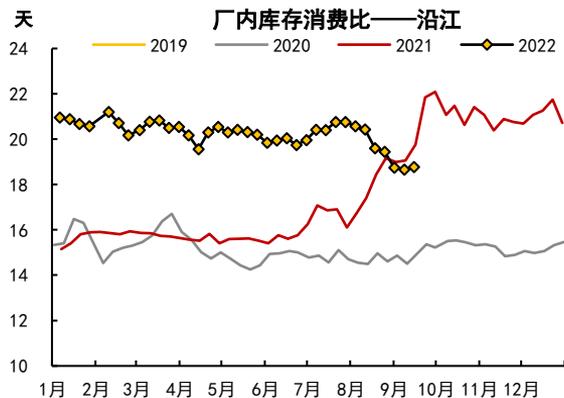
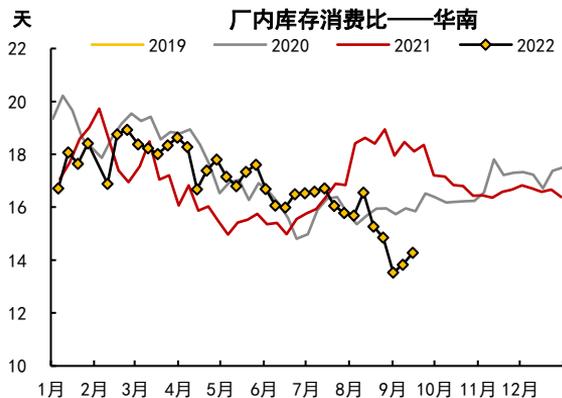
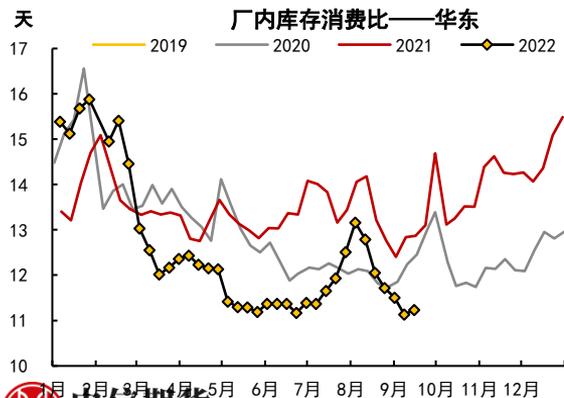
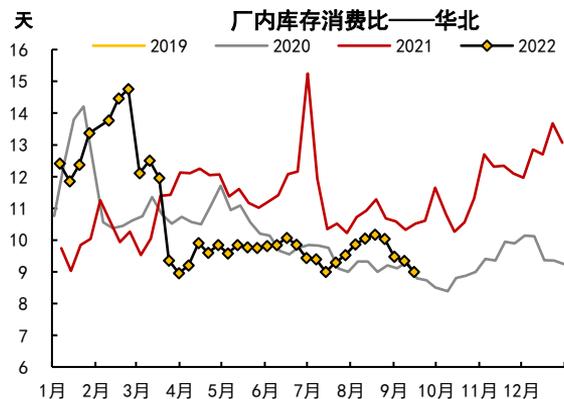
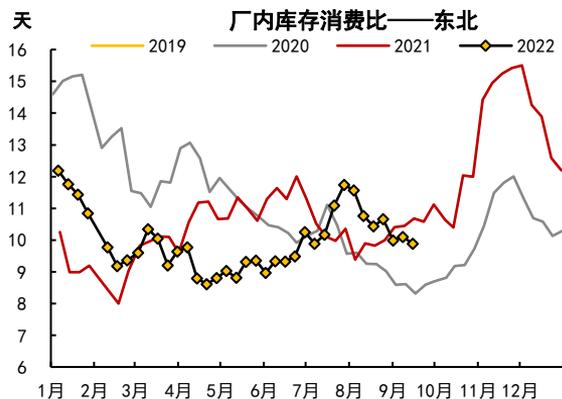
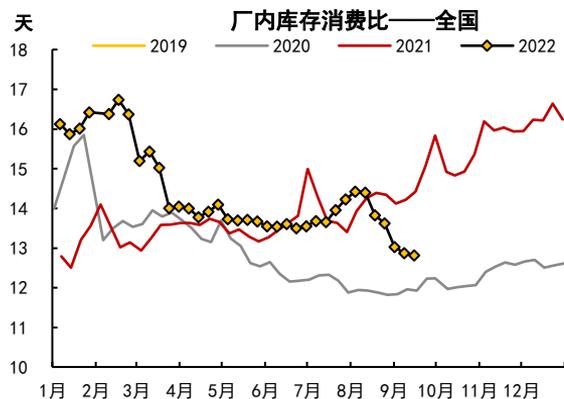
## 3.5、进口矿厂内库存：华南持续累库



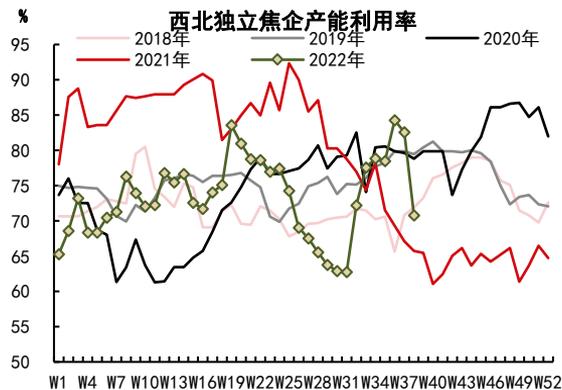
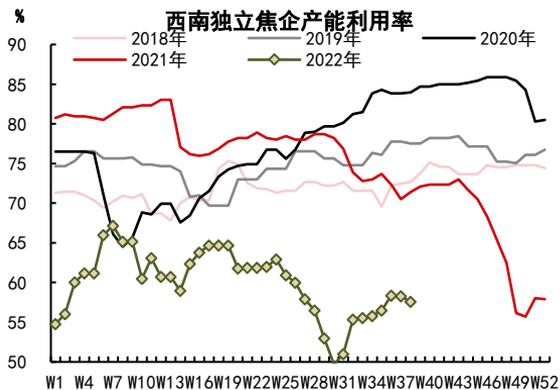
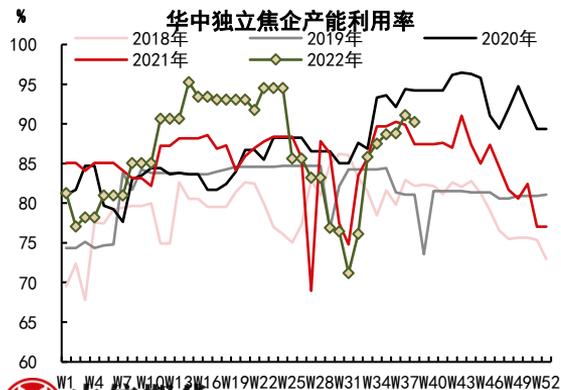
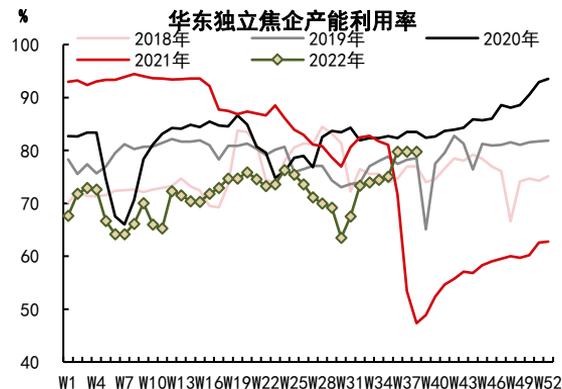
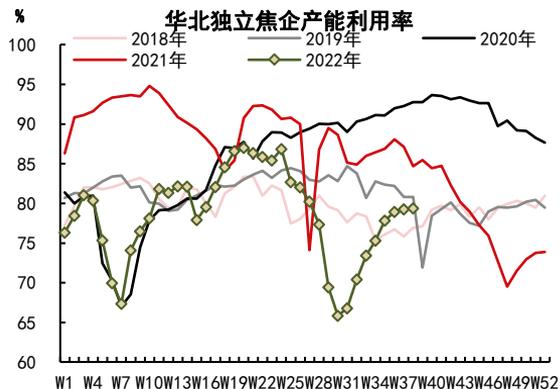
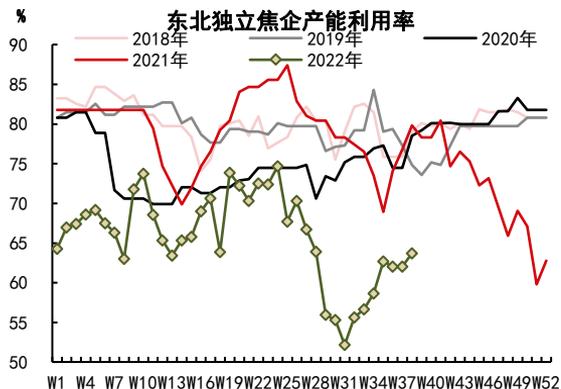
## 3.5、进口矿日耗：东北地区日耗转增



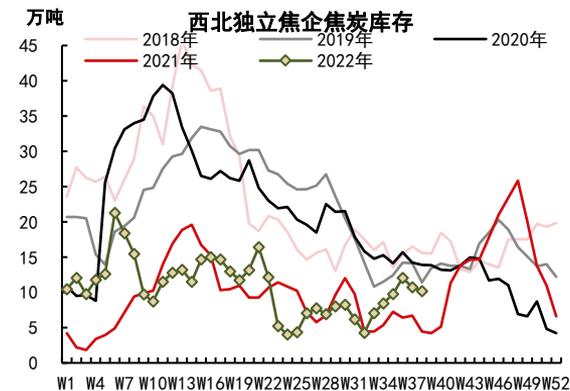
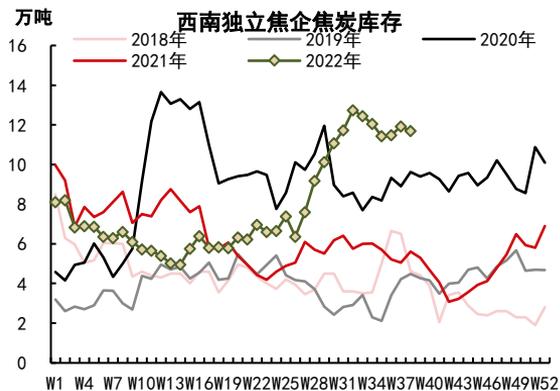
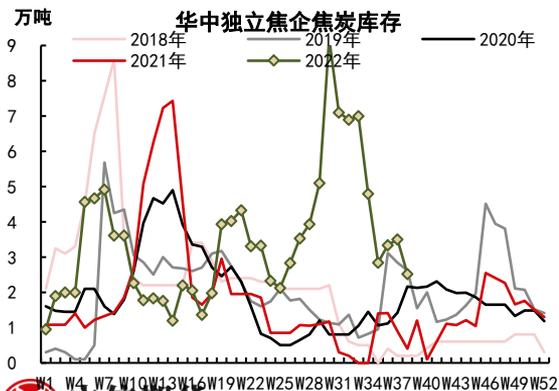
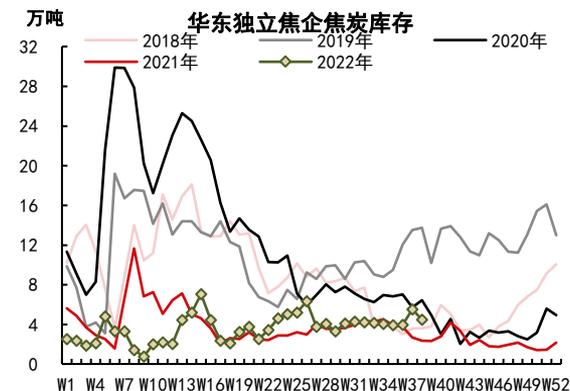
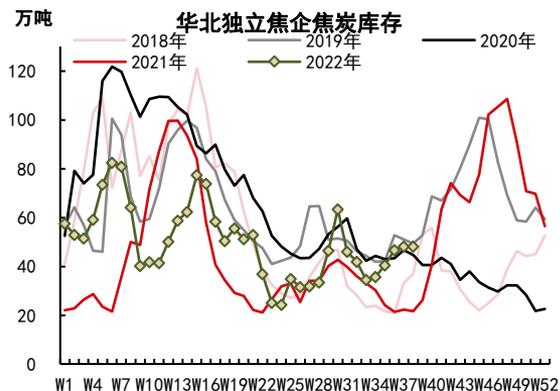
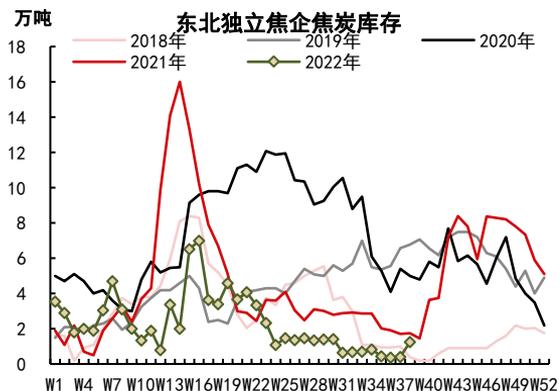
## 3.5、进口矿库消比：全国平均为13天



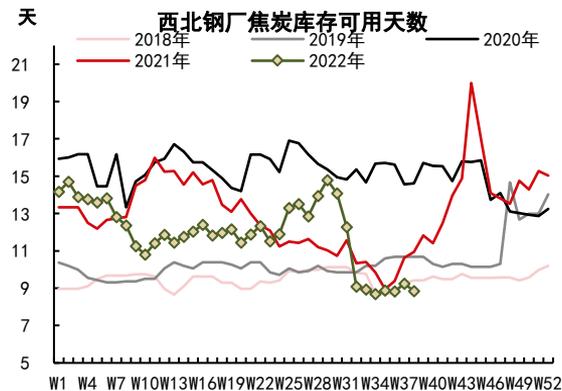
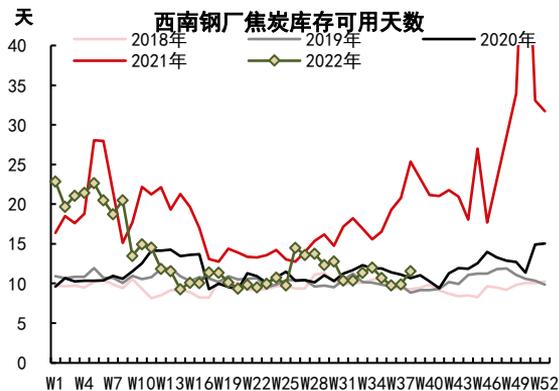
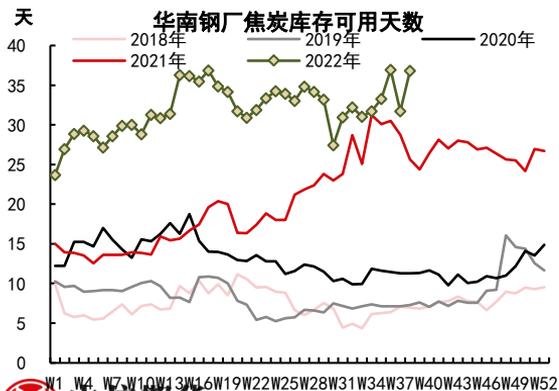
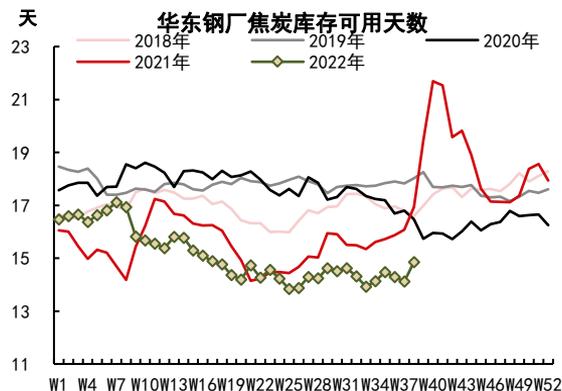
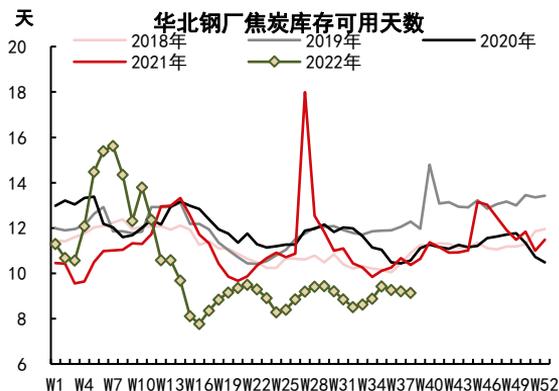
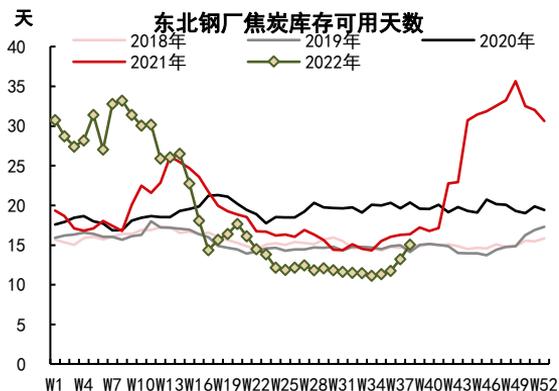
# 焦炭附录：分区域独立焦企产能利用率



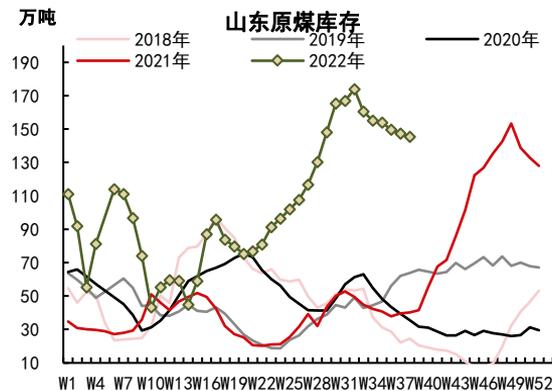
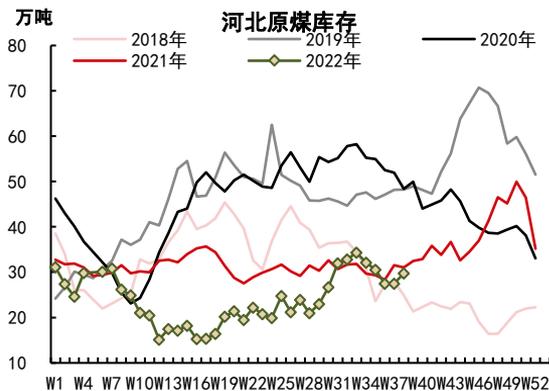
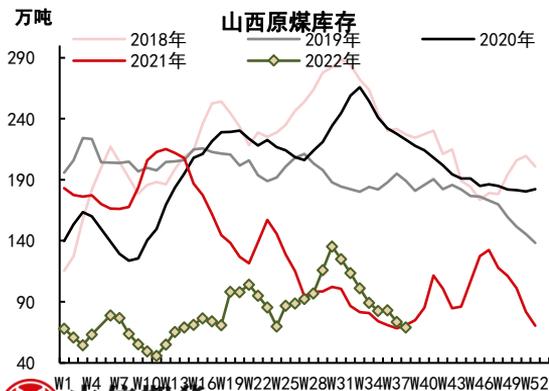
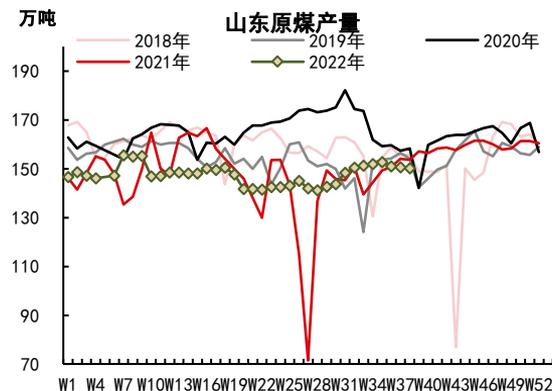
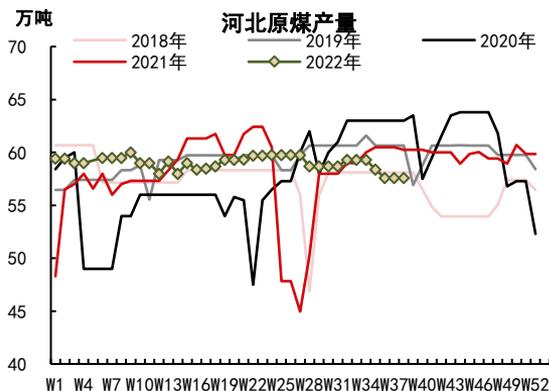
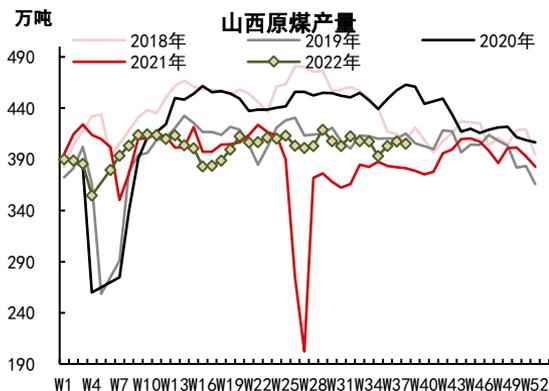
# 焦炭附录：分区域独立焦企焦炭库存



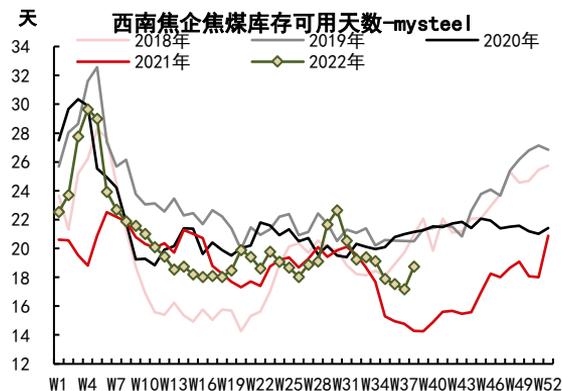
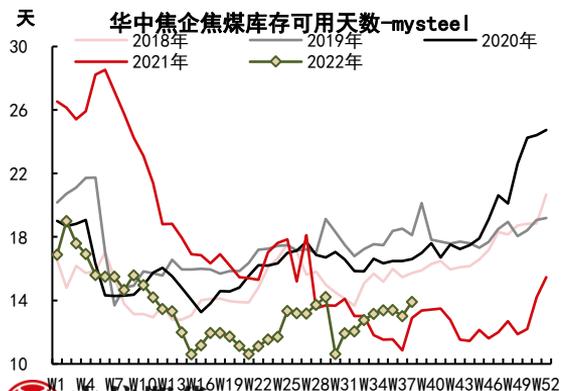
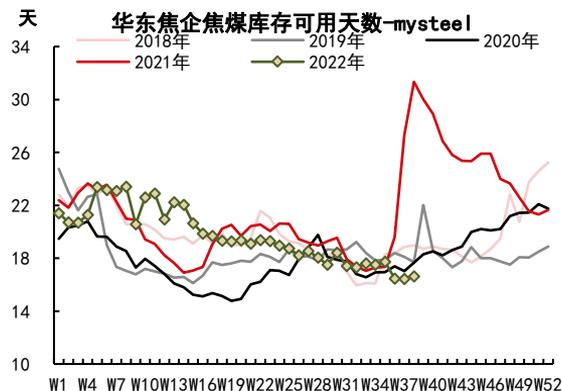
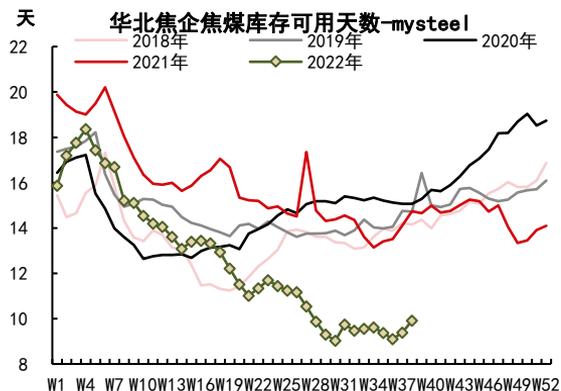
# 焦炭附录：分区域钢厂焦炭库存可用天数



# 焦煤附录：分区域煤矿产量及库存



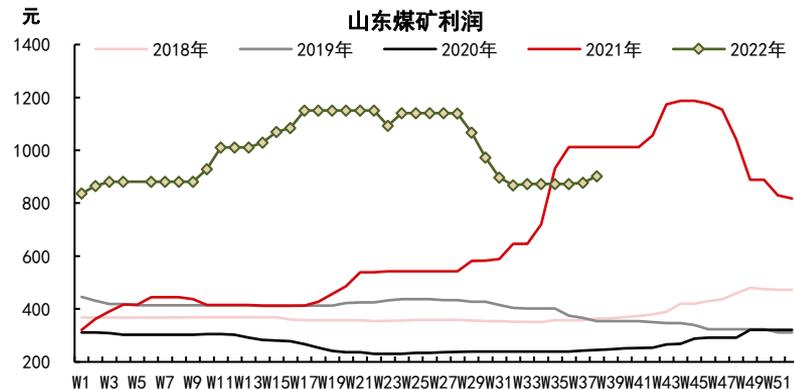
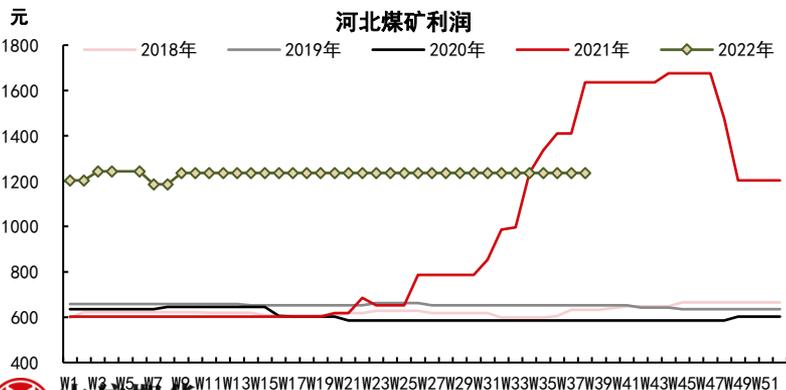
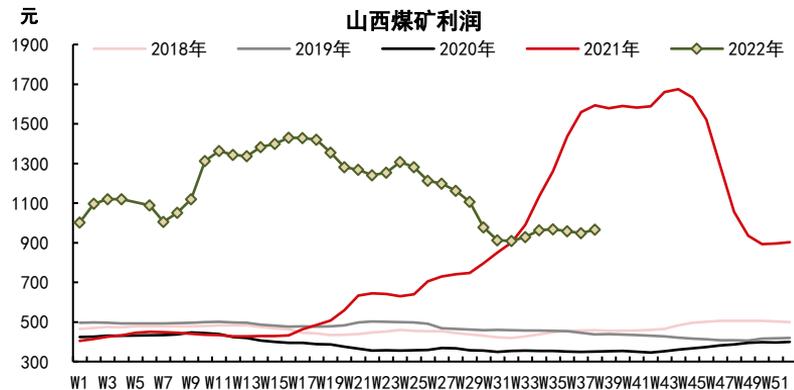
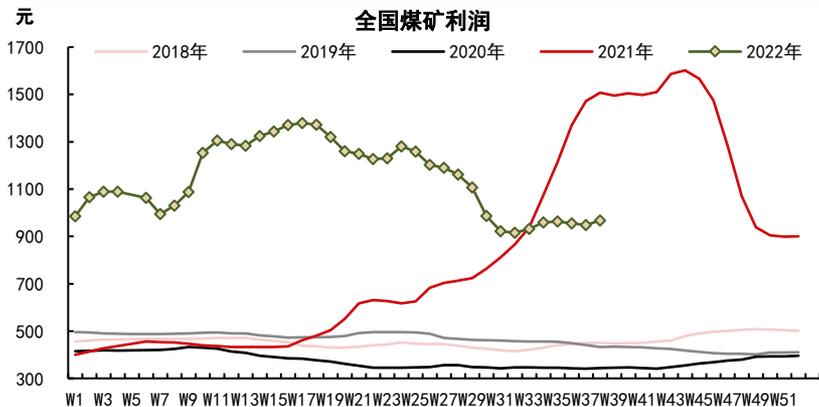
# 焦煤附录：分区域焦企焦煤库存可用天数



# 焦煤附录：重点线路汽运费用

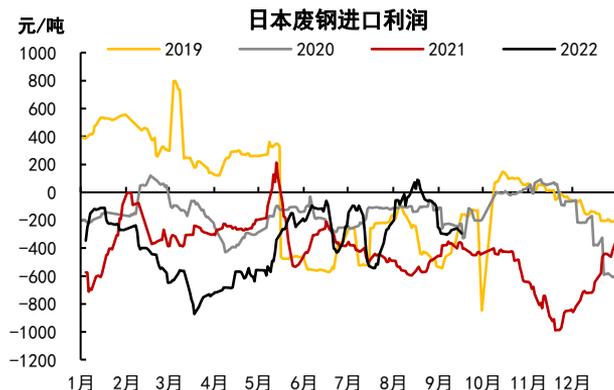
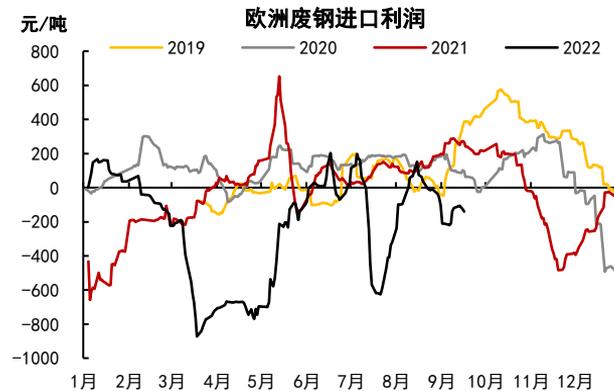
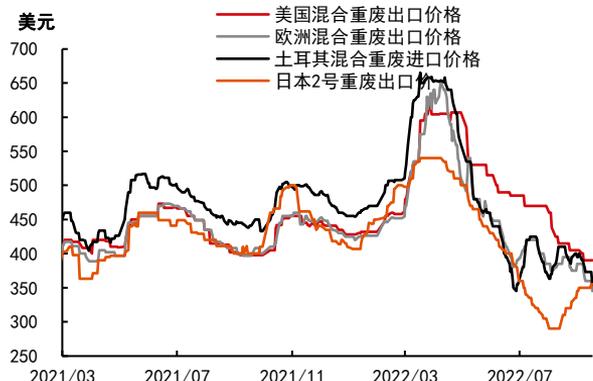


# 焦煤附录：分区域煤矿利润



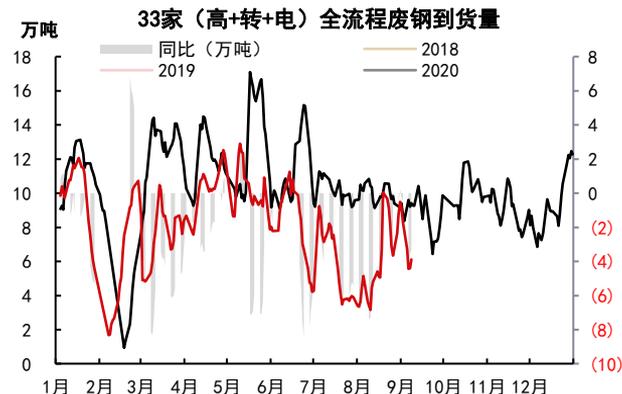
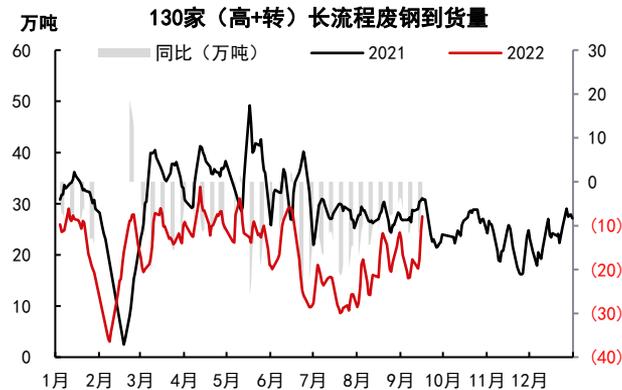
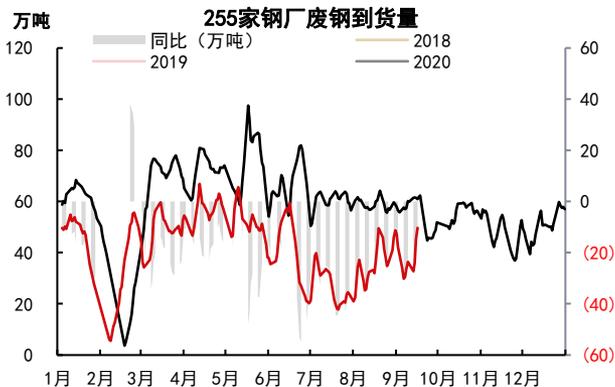
# 国际废钢：进口亏损扩大

- 按到货价计算，海外废钢进口亏损有所扩大。
- 海外废钢价格出现阶段性回落。
- 欧美区域贸易商虽然看好价格出现反弹，但土耳其、美国钢厂对废钢需求持续低迷，海外废钢价格延续下跌。



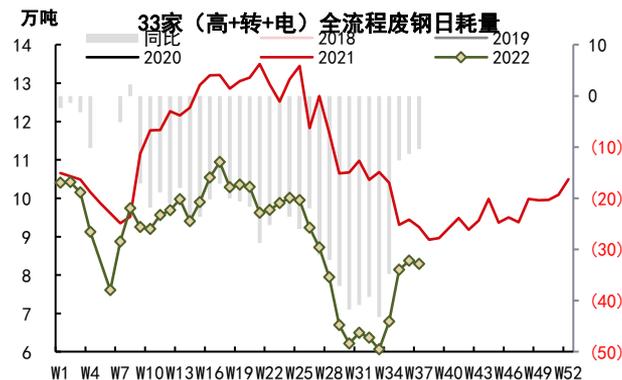
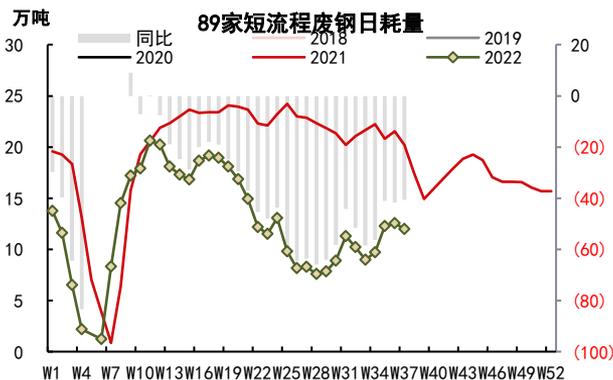
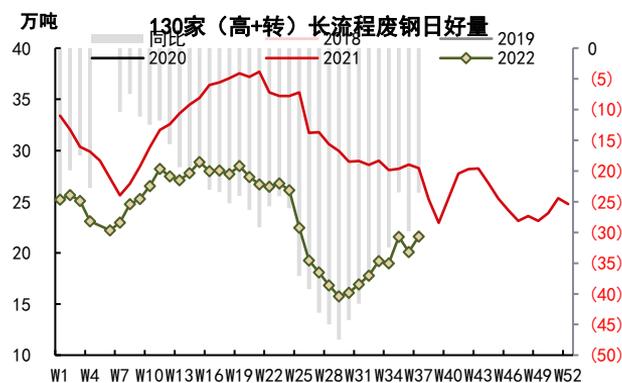
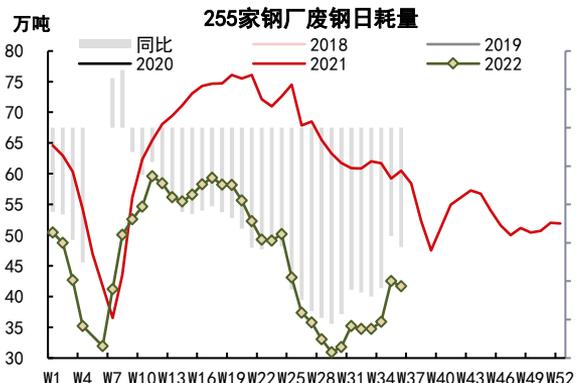
# 废钢大供给：到货加速增加

- 钢厂废钢日均到货量40.9 (+8.0) 万吨，样本长流程22.1 (+5.2)，短流程10.9 (+1.9)；全流程钢厂6.9 (+0.9) 万吨。



# 废钢大需求：日耗略升，短流程出现下滑

- 钢厂废钢日均日耗量42.5 (+0.9) 万吨，样本长流程21.6 (+1.5)，短流程12.0 (-0.6)；全流程钢厂8.3 (-0.1) 万吨。

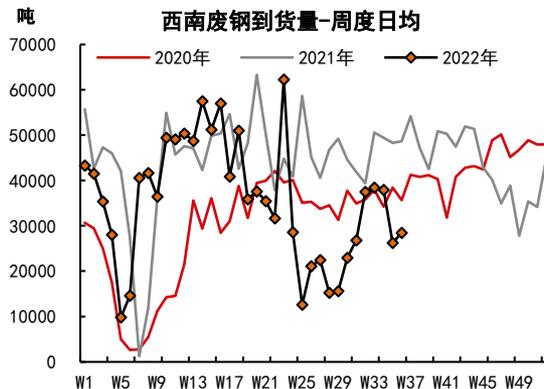
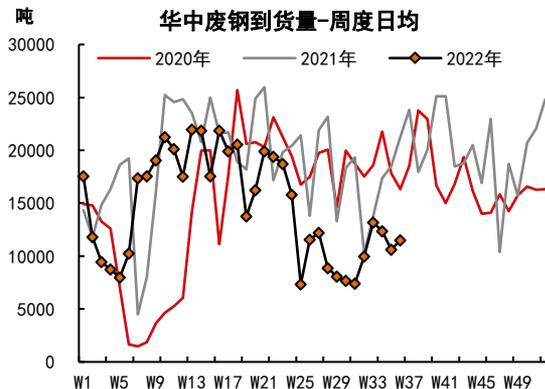
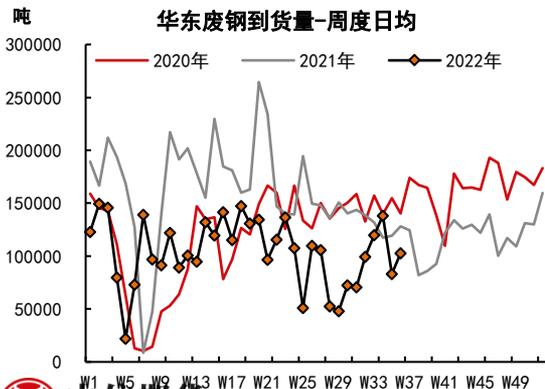
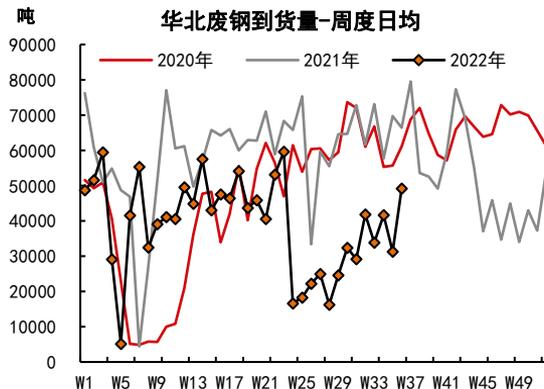
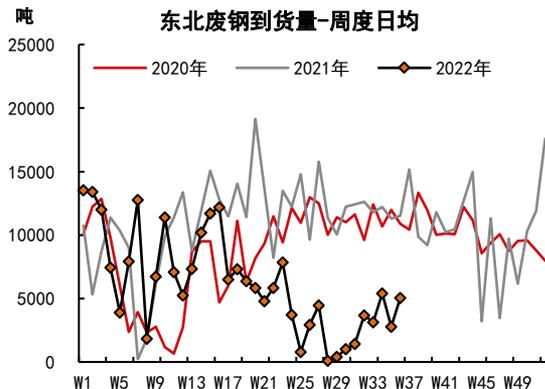
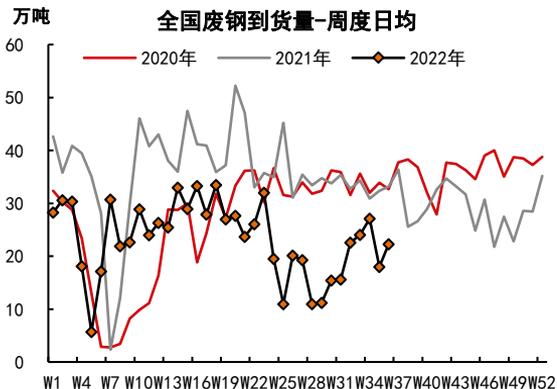


# 废钢钢厂库存：大样本库存去化

- 废钢钢厂库存443 (-16) 万吨，样本长流程钢企库存169万吨 (-5)，短流程钢企库存159万吨 (-7)，短流程钢厂115万吨 (-5)。

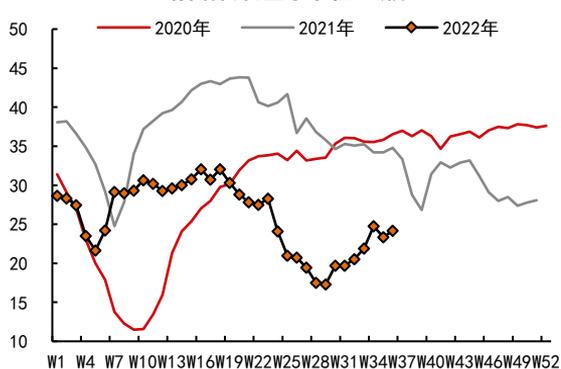


# 废钢分区域到货

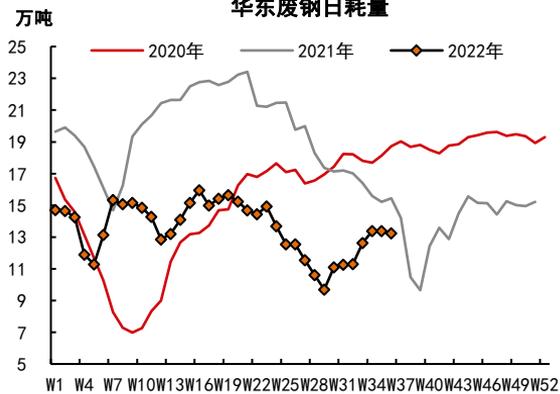


# 废钢分区域日耗量

万吨 废钢日耗量季节性-公历



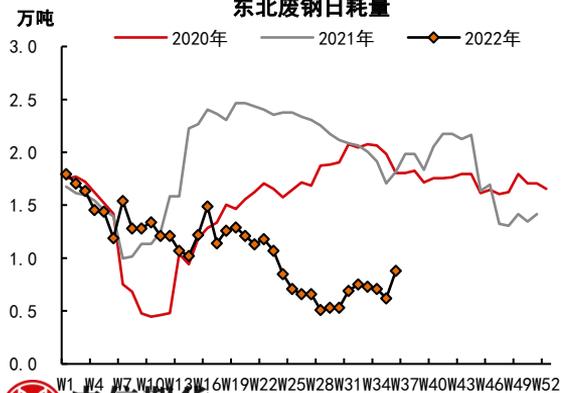
华东废钢日耗量



华北废钢日耗量



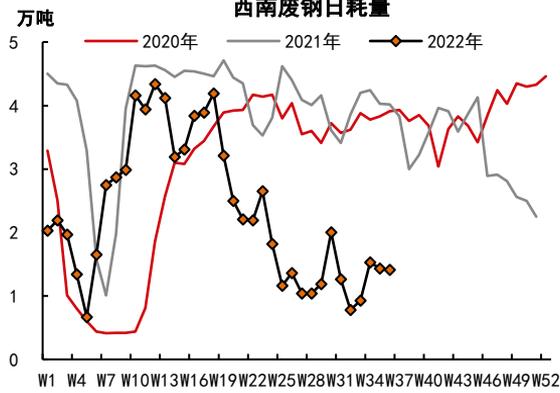
东北废钢日耗量



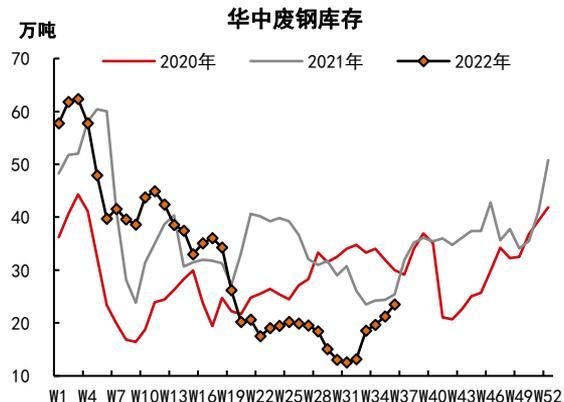
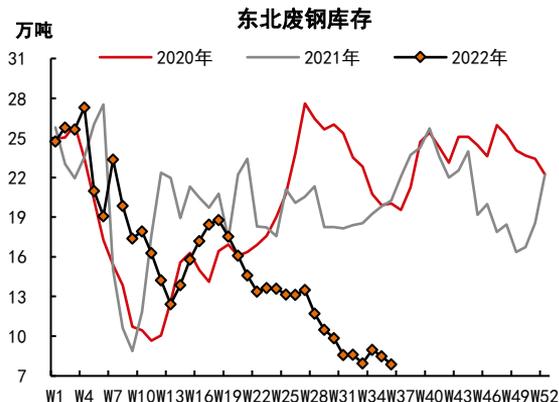
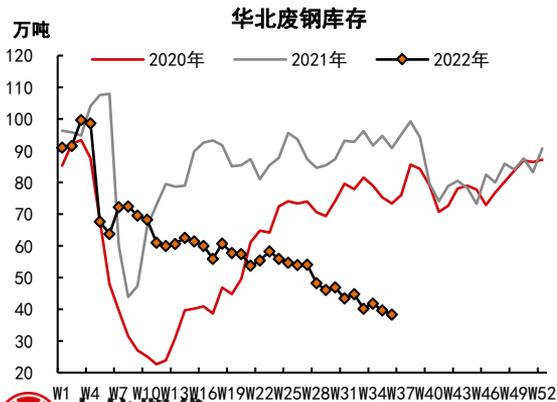
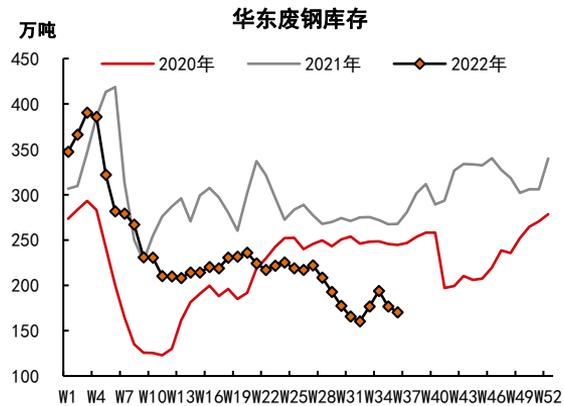
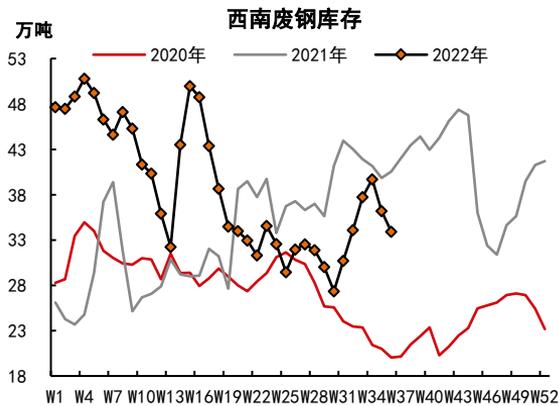
华中废钢日耗量



西南废钢日耗量



# 废钢分区域库存



# 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其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

---