

**黑色金属产业周报**

# 库存拐点临近， 钢材价格震荡偏弱

2024年12月29日

联系人	魏莹	刘启跃
从业资格编号	F3039424	F3057626
投资咨询编号	Z0014895	Z0016224
E-mail	weiy@cifutures.com.cn	liuqy@cifutures.com.cn
Tel	021-80220132	021-80220127



# 核心逻辑与策略建议（钢材）：库存拐点临近，钢材价格震荡偏弱

核心逻辑与策略建议	因子	方向	位置与变化						
驱动	宏观与政策	中性	国内：经济内生复苏动能弱，外需确定性上升，政策稳增长方向未变，但节奏和力度仍待明确，年内进一步降准降息预期已落空。 国际：美国新总统上任时间临近，新政府政策节奏待验证，且美元保持强势，压制非美资产和其他风险资产。						
	供应	中性	钢厂生产趋于谨慎。其中高炉铁水日产逐步回落，本周降至227.87万吨，后续关注1月高炉检修及复产节奏；1月起独立电弧炉企业也将陆续停产放假，富宝统计今年电炉停产放假时间较往年提前约2.5天。分品种看，建筑钢材产量继续下降，板材产量连续2周回落。						
	消费	中性偏利空	<b>螺纹</b> ：今冬市场冬储意愿低，终端需求季节性规律影响逐渐显现，本周建筑工地资金到位率、螺纹周度表观消费量等需求指标环比开始明显回落。 <b>热卷</b> ：板材需求偏韧性，短期无虞，但市场对外需担忧较高，关注钢厂1月份出口接单情况变化。						
	库存	中性偏利空	钢材去库速度放缓，其中建材去库速度放缓，板材小幅去库，预计五大品种钢材库存拐点即将到来。						
估值	期现基差	中性	螺纹、热卷期价双双处于贴水现货的状态。						
	跨期价差	中性	螺纹、热卷5月合约均持续升水1月。						
	跨品种比价	中性	卷螺价差环比逐渐缩小。						
	成本-利润	中性偏利空	近两周原料价格走弱，钢联样本247家钢厂盈利率环比回升，关注钢厂盈利改善对于钢厂检修、复产节奏的影响。						
综合评估	<b>震荡偏空</b>	建筑钢材需求季节性规律逐步显现，板材外需担忧较高，钢材供需双弱，库存由降转增拐点即将来临，炼钢成本下行压力增加，预计钢材价格震荡偏弱运行的概率更高。							
策略建议	做空卷螺差 买RB2505-卖 HC2505	建仓手数 (资金仓位)	入场位置	目标位置	止损位置	目标盈亏比	持仓周期	建仓过程	累计收益 (本金1000万)
		/	150	80	180	2.3: 1	/	2024/12/12	/

# 核心逻辑与策略建议（铁矿）：需求转弱、估值相对偏高，铁矿回调压力较大



核心逻辑与策略建议	因子	方向	位置与变化						
驱动	宏观与政策	中性	国内：经济内生复苏动能弱，外需确定性上升，政策稳增长方向未变，但节奏和力度仍待明确，年内进一步降准降息预期已落空。 国际：美国新总统上任时间临近，新政府政策节奏待验证，且美元保持强势，压制非美资产和其他风险资产。						
	供应	中性偏利多	四大矿山年末冲量诉求不强，海外非主流矿山发运量显著低于去年同期，45港进口矿到港量回落。临近年底，国内矿山开工持续下滑，全年国产精粉供给增量有限。12月以来，铁矿供给宽松程度边际缩窄。						
	消费	中性偏利空	高炉铁水日产逐步下降，本周降为227.87万吨，关注1月高炉检修、复产计划。钢厂原料补库尚未结束，进口矿库存逐步由港口向钢厂转移，港口疏港量再创年内新高。不过综合考虑钢厂盈利、钢材冬储意愿、以及市场对明年终端需求的预期，钢厂对原料补库态度趋于谨慎。						
	库存	中性	进口矿库存由港口向钢厂转移，本周45港进口矿库存已降至1.5亿吨以下，钢厂进口矿库存增至9644.12万吨。						
估值	期现基差	中性	铁矿基差偏低。						
	跨期价差	中性	铁矿维持远月贴水结构，正套价差仍未明显扩大。						
	跨品种比价	中性偏利空	铁矿估值在黑链中依然相对偏高。						
	成本-利润	下游：中性偏空 下游：中性	下游钢厂：长流程钢厂即期利润偏低，钢厂原料采购补库心态趋于谨慎，压制铁矿价格高度。 上游矿山：铁矿掉期价格跌至100美金以下，关注非主流矿发运减量的影响。						
综合评估	震荡偏空	钢材需求季节性回落，库存拐点临近，今冬市场冬储意愿弱，叠加钢厂即期利润偏低，钢厂有意控制产量。高炉铁水日产逐步下降，且对原料冬储心态趋于谨慎。铁矿估值在黑色金属产业链中相对偏高，阶段性回调风险上升。							
策略建议	/	建仓手数 (资金仓位)	入场位置	目标位置	止损位置	目标盈亏比	持仓周期	建仓过程	累计收益
		/	/	/	/	/	/	/	/

核心逻辑与策略建议	因子	方向	位置与变化
驱动	宏观与政策	中性	国内：经济内生复苏动能弱，外需确定性上升，政策稳增长方向未变，但节奏和力度仍待明确，年内进一步降准降息预期已落空。 国际：美国新总统上任时间临近，新政府政策节奏待验证，且美元保持强势，压制非美资产和其他风险资产。
	供应	中性偏多	洗煤厂开工相对积极，但产地煤矿年产任务多数达成、停减产情况增多，生产节奏小幅放缓，原煤过剩局面或边际缓解。
	需求	中性偏空	下游企业生产积极性不佳，焦煤刚需继续走弱，且今年冬储意愿明显降低，现实需求仍然偏弱。
	库存	中性偏空	坑口竞拍羸弱，矿端累库压力继续增强，港口库存同步积累、但成交状况亦表现不佳。
估值	期现基差	中性	期现走势相对一致，港口基差评估中性。
	跨期价差	中性	远月合约继续升水，月间价差走势平稳。
	成本-利润	中性	原煤生产仍有利润，但煤价下行挤压矿端利润空间。
综合评估		<b>震荡筑底</b>	钢焦企业生产环节季节性走低，补库积极性亦表现不佳，冬储预期不断落空，贸易商仍多处观望心态，煤矿焦煤库存继续累库，期价走势延续偏弱态势，关注农历新年前煤矿减产进程。

核心逻辑与策略建议	因子	方向	位置与变化
驱动	宏观与政策	中性	国内：经济内生复苏动能弱，外需确定性上升，政策稳增长方向未变，但节奏和力度仍待明确，年内进一步降准降息预期已落空。 国际：美国新总统上任时间临近，新政府政策节奏待验证，且美元保持强势，压制非美资产和其他风险资产。
	供应	中性偏多	北方部分地区环保管控、叠加焦企业经营利润不佳，主产区焦炉开工率或继续降低。
	需求	中性偏空	高炉产线检修增多，焦炭入炉刚需季节性走弱，且钢厂补库积极性同步下降。
	库存	中性偏空	焦化厂出货较不顺畅，冬储预期不断落空，而港口成交状况不佳，累库压力仍然较大。
估值	期现基差	中性	期现走势相对一致，港口基差评估中性。
	跨期价差	中性	远月合约相较交割月合约表现偏弱，月间价差逐步收窄。
	成本-利润	中性	焦炭现货进行第五轮提降，但原料煤价跌幅更甚，即期焦化利润小幅修复。
综合评估		<b>震荡筑底</b>	焦炭入炉刚需及补库需求同步走弱，冬储力度不及往年，而上游原煤成本支撑亦有松动，钢厂顺势启动第五轮提降，现货市场下行趋势难改，期价走势维持偏弱震荡格局，关注农历新年煤矿排产计划。

# 核心逻辑与策略建议（废钢）：供给偏高、需求下降，废钢价格偏弱运行

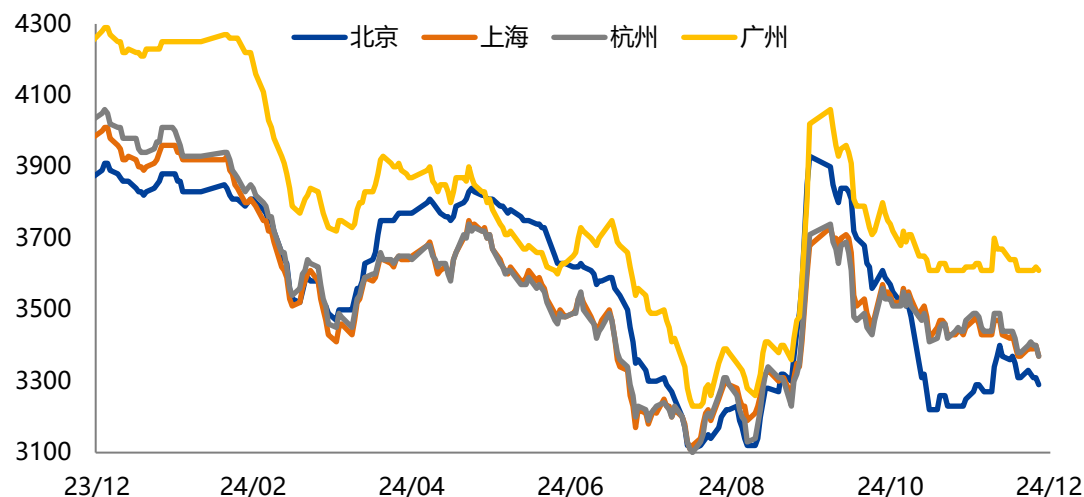
核心逻辑与策略建议	因子	方向	位置与变化							
驱动	宏观与政策	中性	国内：经济内生复苏动能弱，外需确定性上升，政策稳增长方向未变，但节奏和力度仍待明确，年内进一步降准降息预期已落空。 国际：美国新总统上任时间临近，新政府政策节奏待验证，且美元保持强势，压制非美资产和其他风险资产。							
	供应	中性偏利空	钢厂废钢到货依然处于同期偏高水平。							
	消费	中性偏利空	短流程钢厂盈利环比小幅回升，废钢日耗量缓慢下降。1月起国内独立电弧炉企业将逐渐停产放假，根据富宝调研，今年电炉企业停产放假时间较去年提前2.5天。							
	库存	中性	钢厂废钢库存快速增加，已高于去年同期。							
估值	期现基差	/	/							
	跨期价差	/	/							
	跨品种比价	中性	铁废价差中性，长流程钢厂废钢减量不显。							
	成本-利润	中性偏利空	电炉企业大范围亏损的情况仍未实质性改善，仅谷电生产有利润。							
综合评估		震荡偏空	供应偏高，库存增多，日耗下行，废钢价格将跟随黑色板块震荡偏弱运行。							
策略建议	/	/	建仓手数 (资金仓位)	入场位置	目标位置	止损位置	目标盈亏比	持仓周期	建仓过程	累计收益
			/	/	/	/	/	/	/	/

# 01 钢材

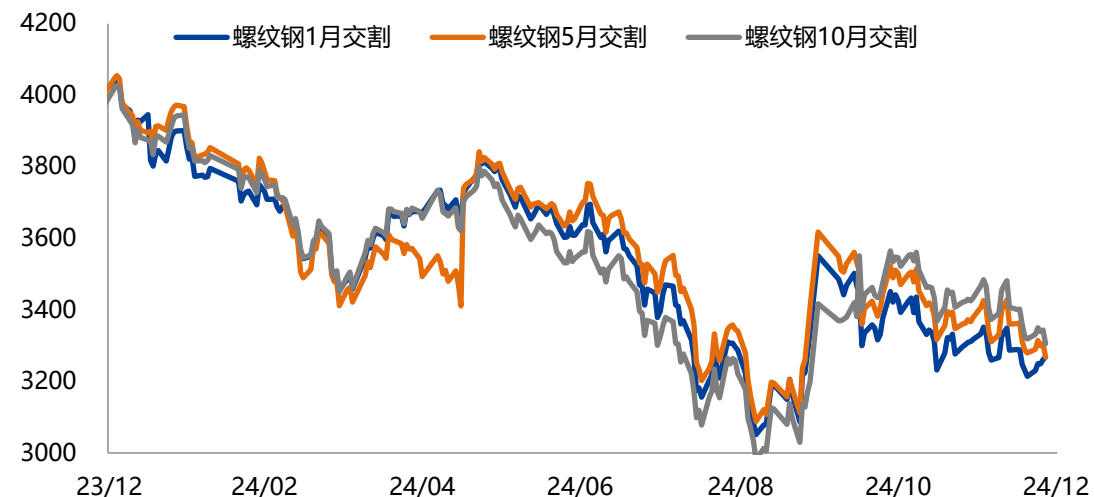
- 市场回顾：现货市场、期货市场
- 驱动：供给、需求、库存
- 估值：利润、价差结构、基差、跨期价差

# 市场回顾：需求改善驱动不足，螺纹期价震荡偏弱

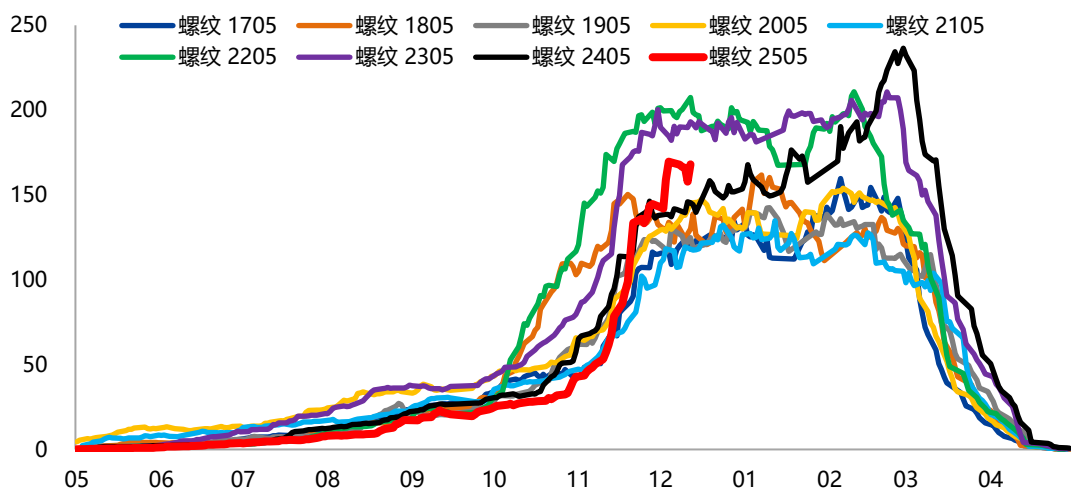
## 螺纹钢现货 (HRB400E: Φ20) 价格 (元/吨, 更新至12.27)



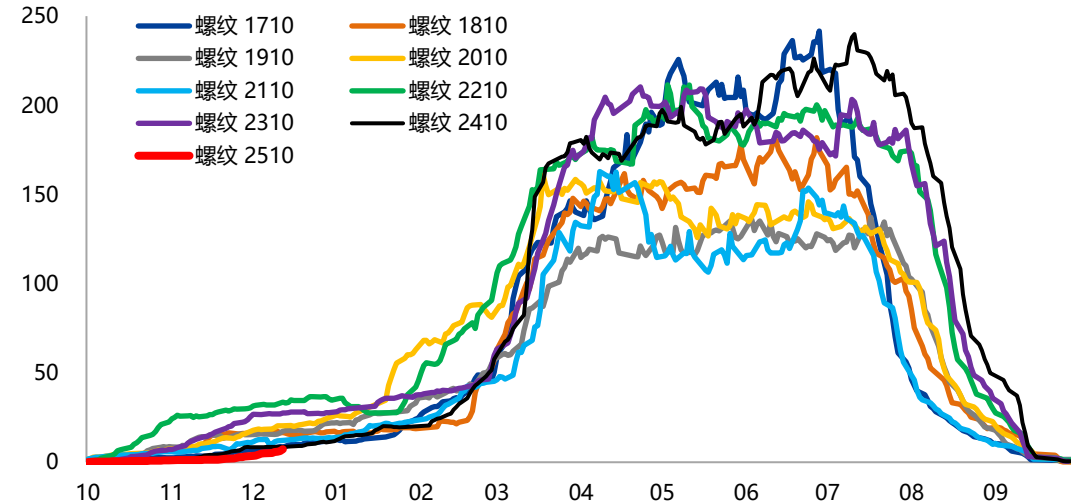
## 螺纹钢期货价格 (元/吨, 更新至12.27)



## 螺纹钢05合约持仓量 (万手, 更新至12.27)



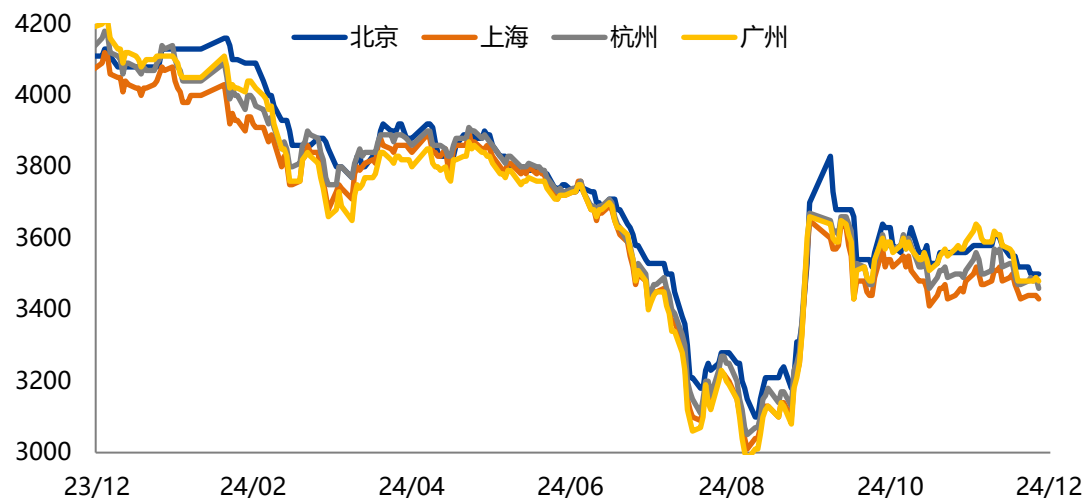
## 螺纹钢10合约持仓量 (万手, 更新至12.27)



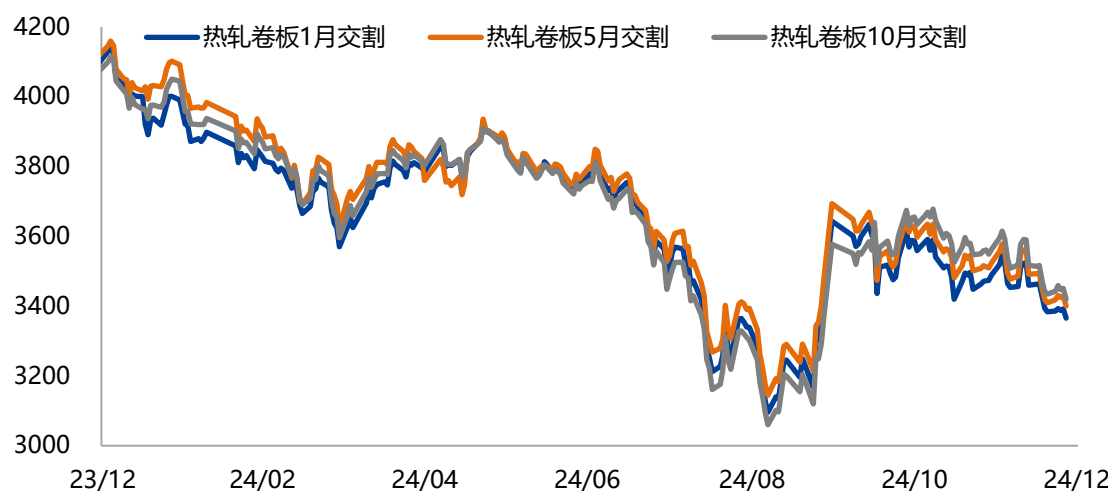


# 市场回顾：供给压力显现，热卷期价震荡偏弱

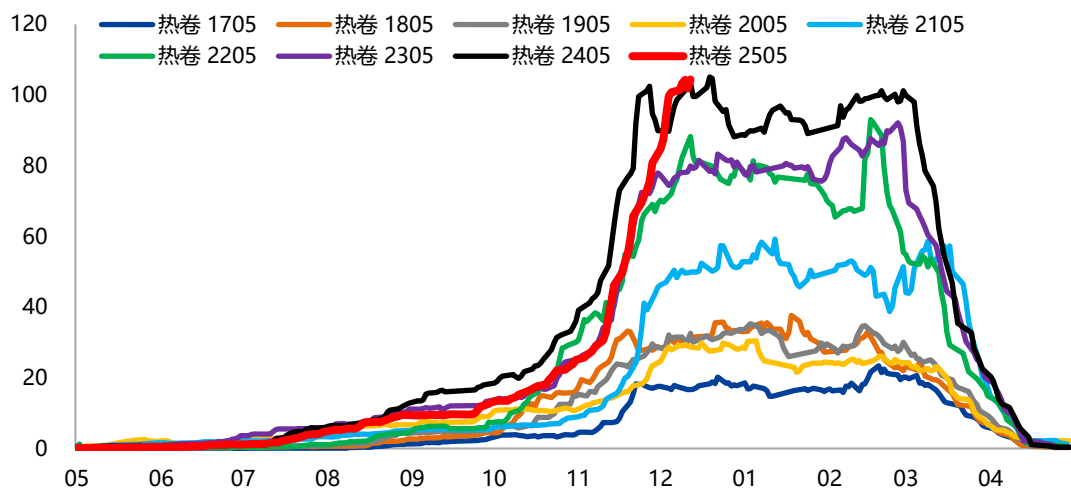
## 热卷现货 (Q235B) 价格 (元/吨, 更新至12.27)



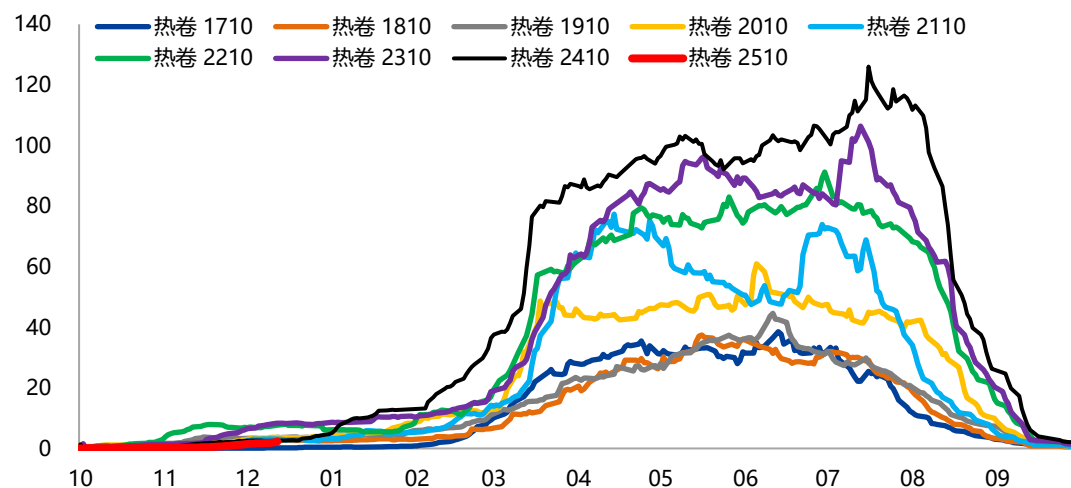
## 热卷期货价格 (元/吨, 更新至12.27)



## 热卷05合约持仓量 (万手, 更新至12.27)

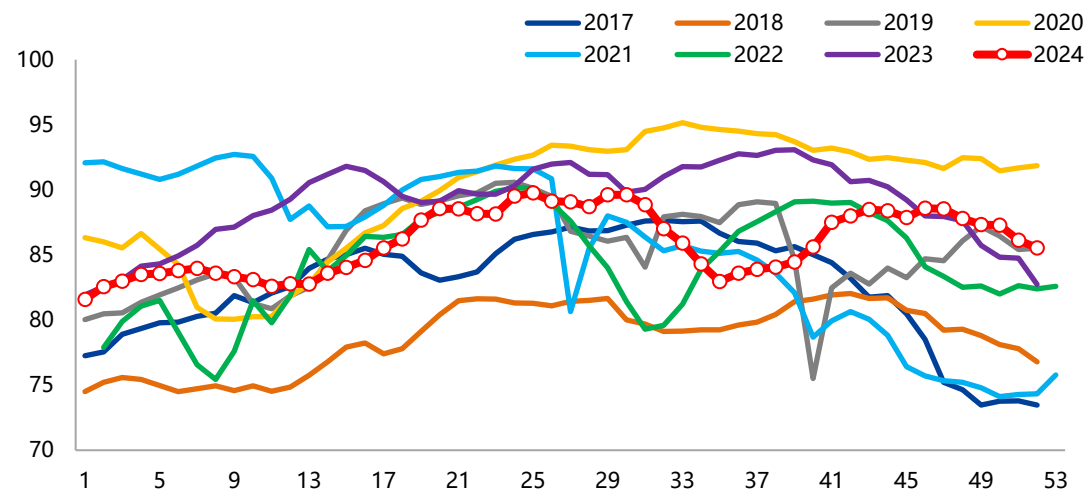


## 热卷10合约持仓量 (万手, 更新至12.27)

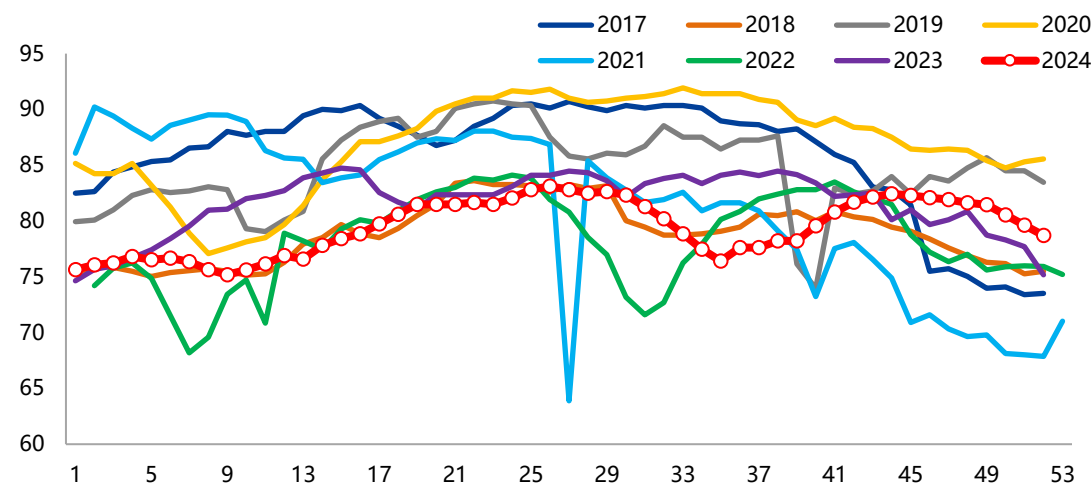


# 供给：铁水日产持续下降，钢厂盈利率已连续2周回升

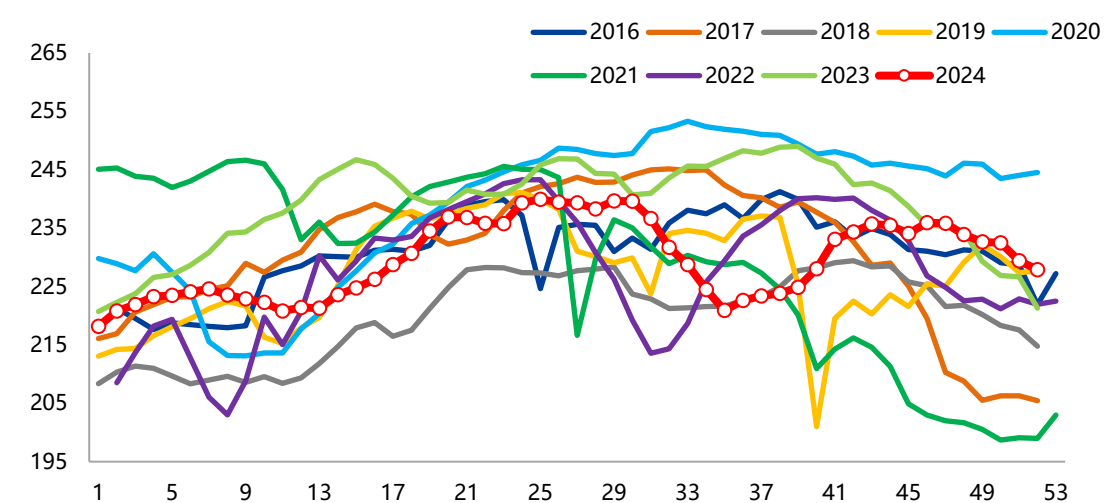
## 247家钢厂高炉产能利用率(%, 更新至12.27)



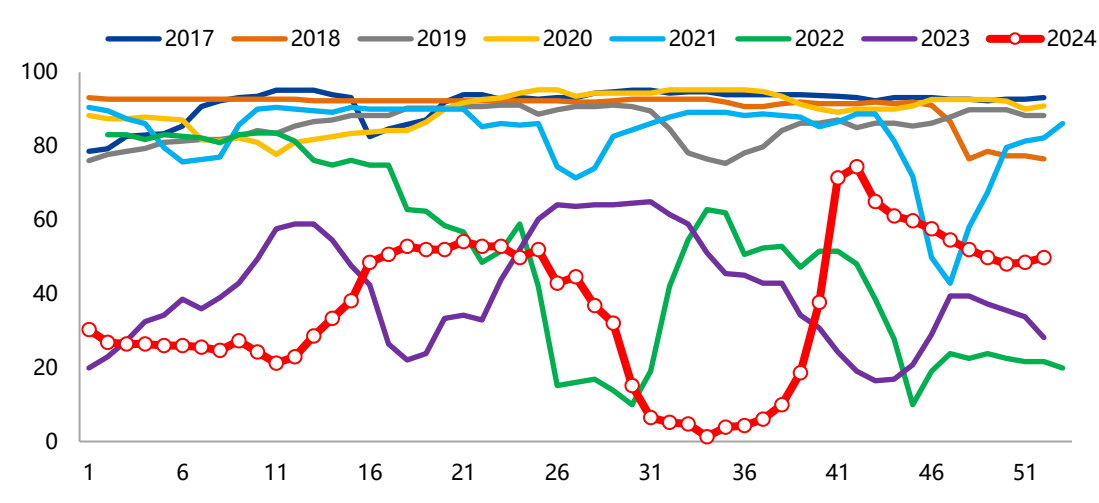
## 247家钢厂高炉开工率(%, 更新至12.27)



## 247家钢厂高炉日均铁水产量(万吨/天, 更新至12.27)

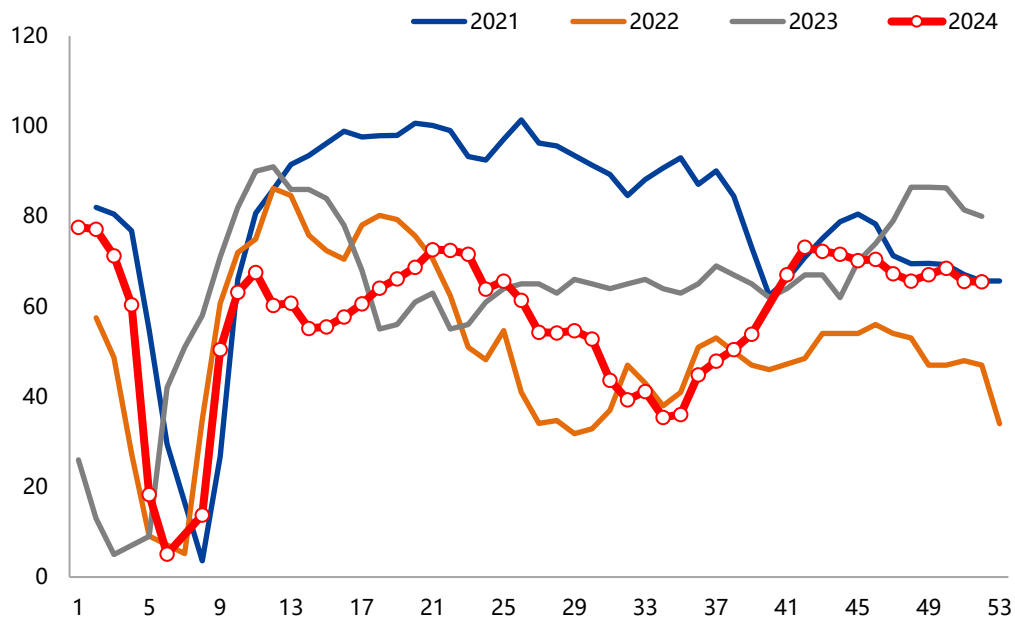


## 247家钢厂盈利率(%, 更新至12.27)

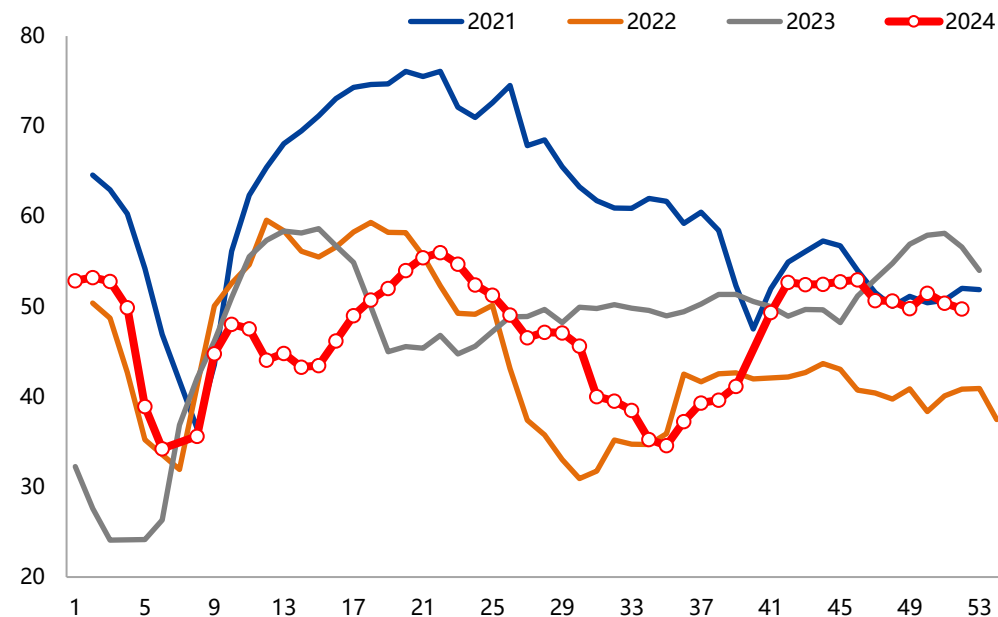


# 供给：短流程钢厂亏损幅度缩小，开工、废钢日耗缓慢下降

### 89家短流程钢厂产能利用率 (%，更新至12.26)

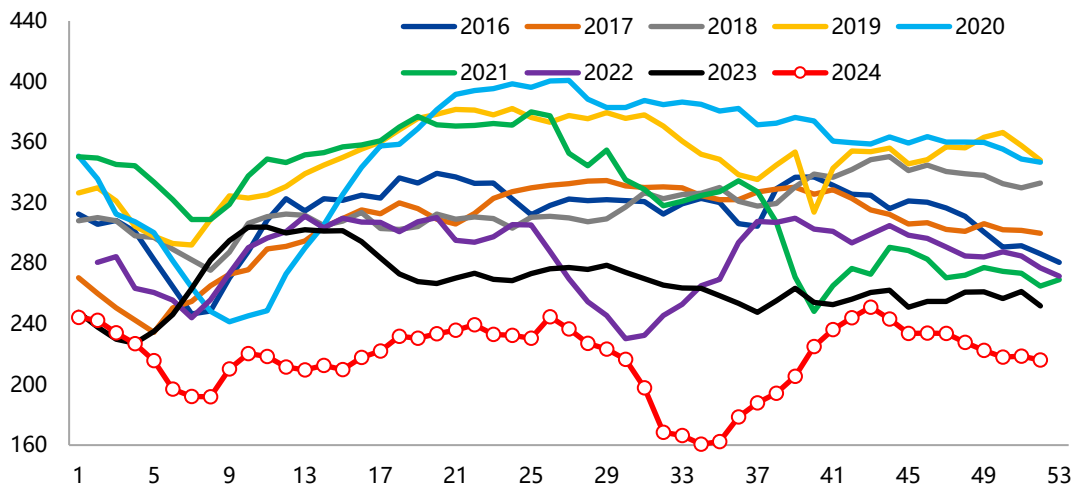


### 89家短流程钢厂废钢日耗 (万吨/天，更新至12.26)

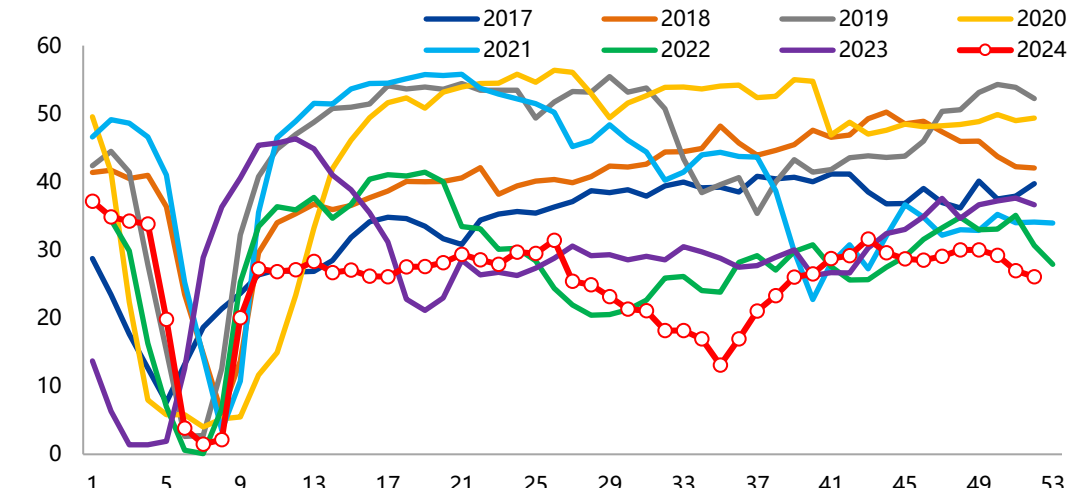


# 供给：螺纹产量持续回落，1月起短流程企业将陆续停产

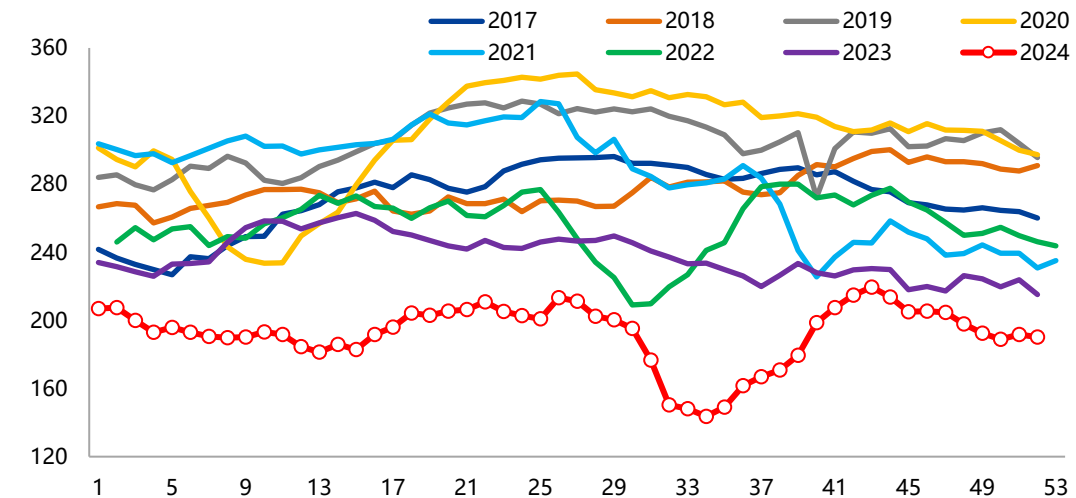
## 螺纹钢周产 (万吨, 更新至12.27)



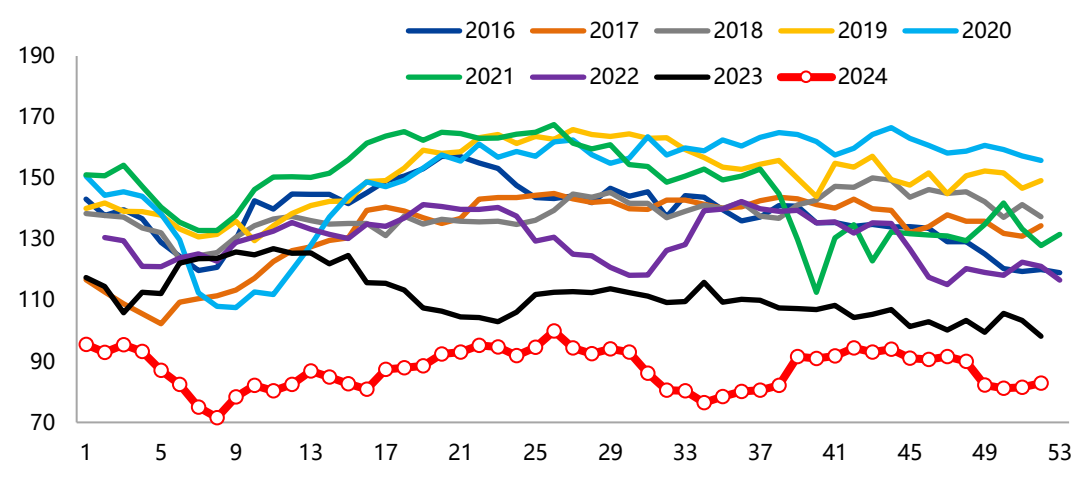
## 螺纹钢 (短流程) 周产 (万吨, 更新至12.27)



## 螺纹钢 (长流程) 周产 (万吨, 更新至12.27)

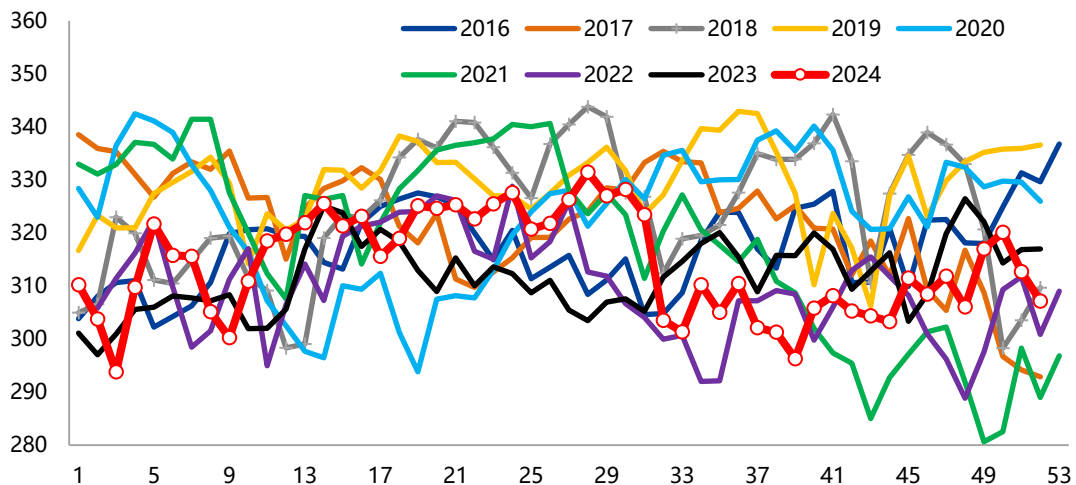


## 线材周产 (万吨, 更新至12.27)

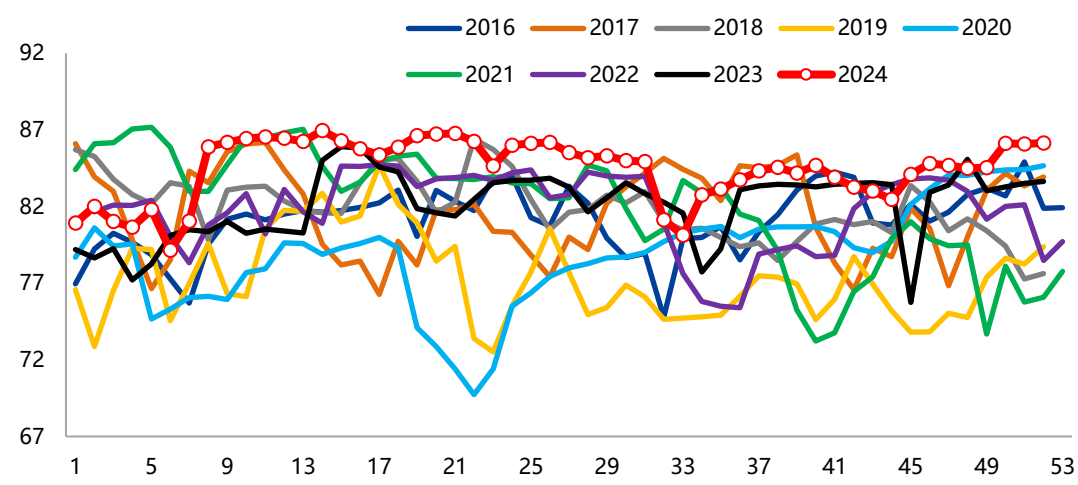


# 供给：铁水日产逐步回落，板材周产连续2周下降

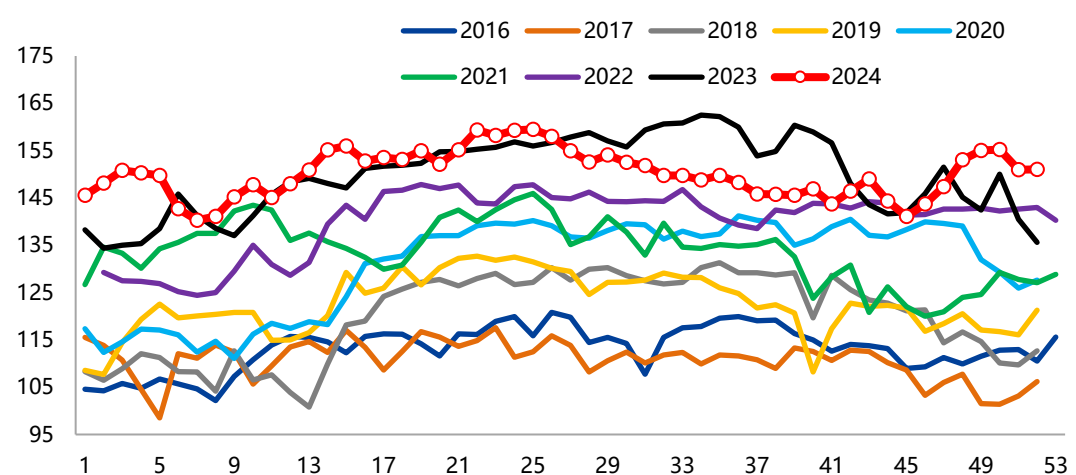
## 热卷周产 (万吨, 更新至12.27)



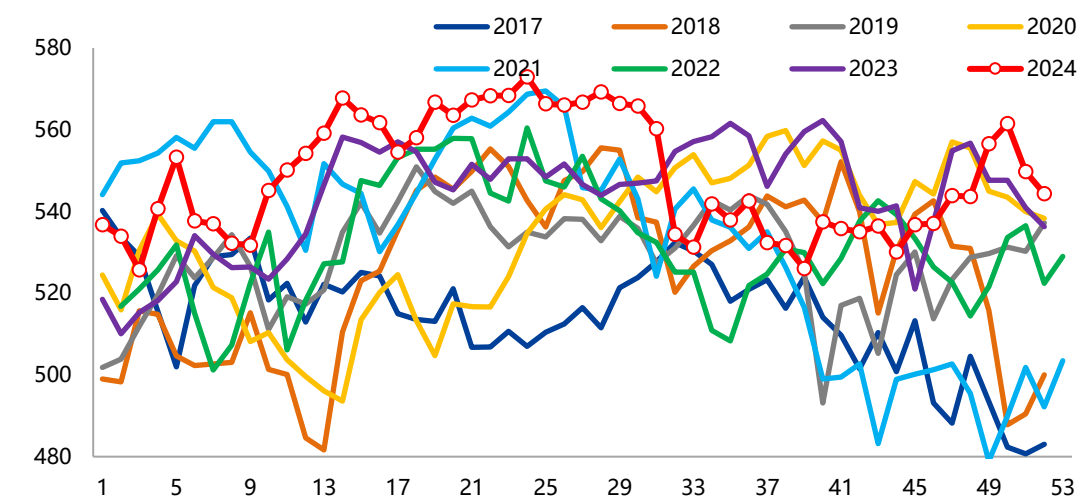
## 冷轧周产 (万吨, 更新至12.27)



## 中板周产 (万吨, 更新至12.27)

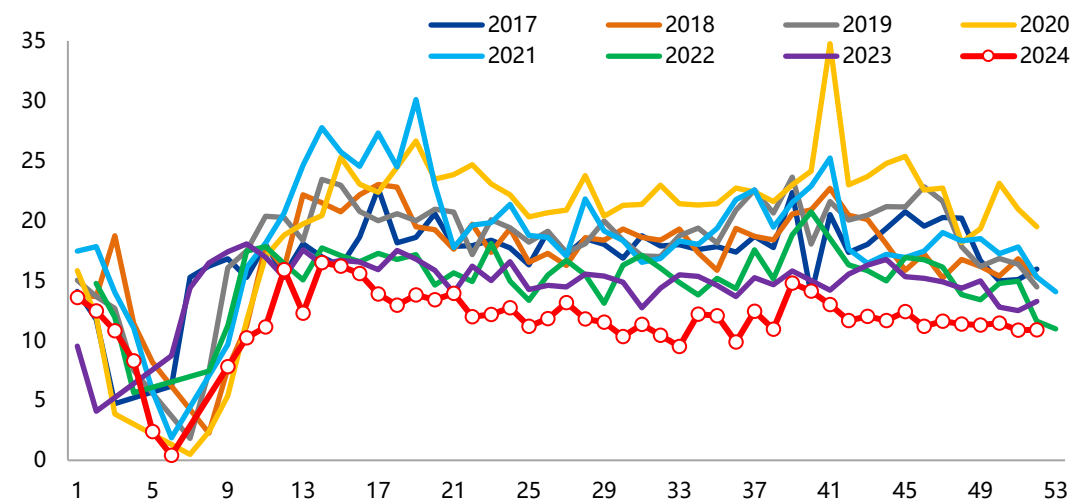


## 板材周产 (万吨, 更新至12.27)

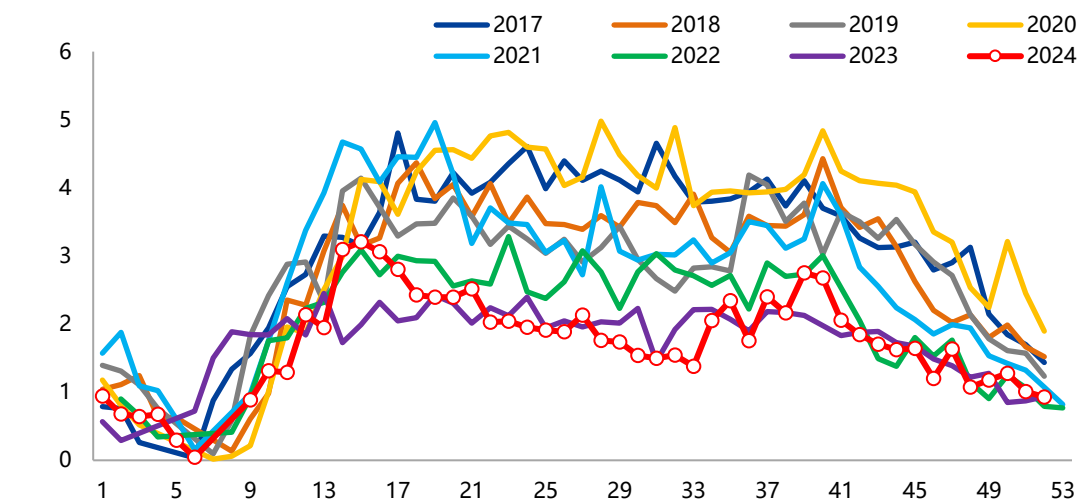


# 需求：华东、华南成交平稳，建筑钢材现货成交重心小幅下移

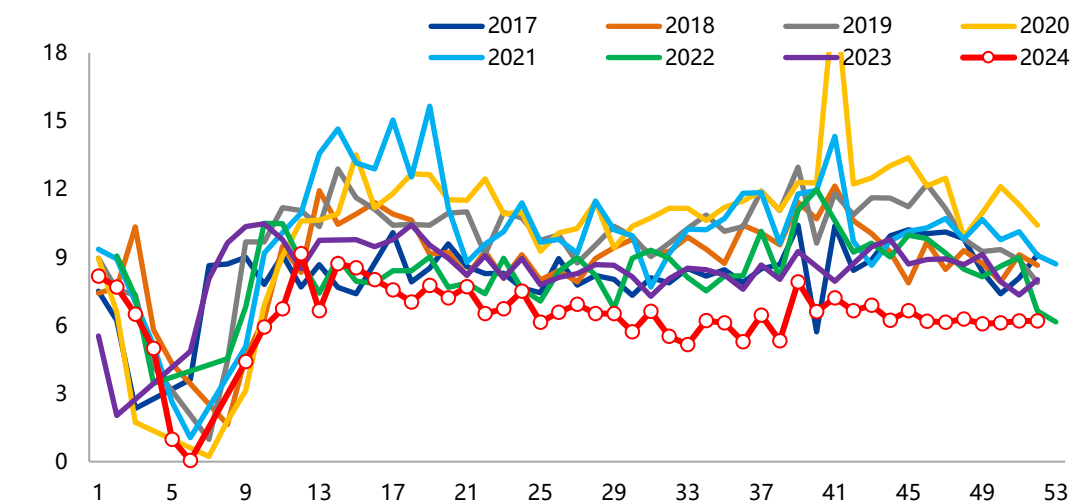
## 主流贸易商周度日均成交数据（全国，万吨，更新至12.27）



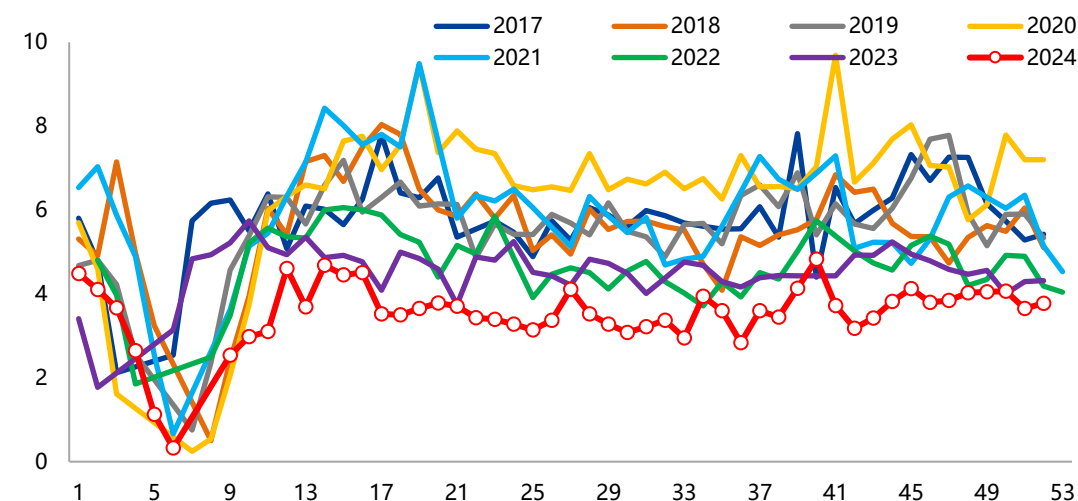
## 主流贸易商周度日均成交数据（北方大区，万吨，更新至12.27）



## 主流贸易商周度日均成交数据（华东大区，万吨，更新至12.27）

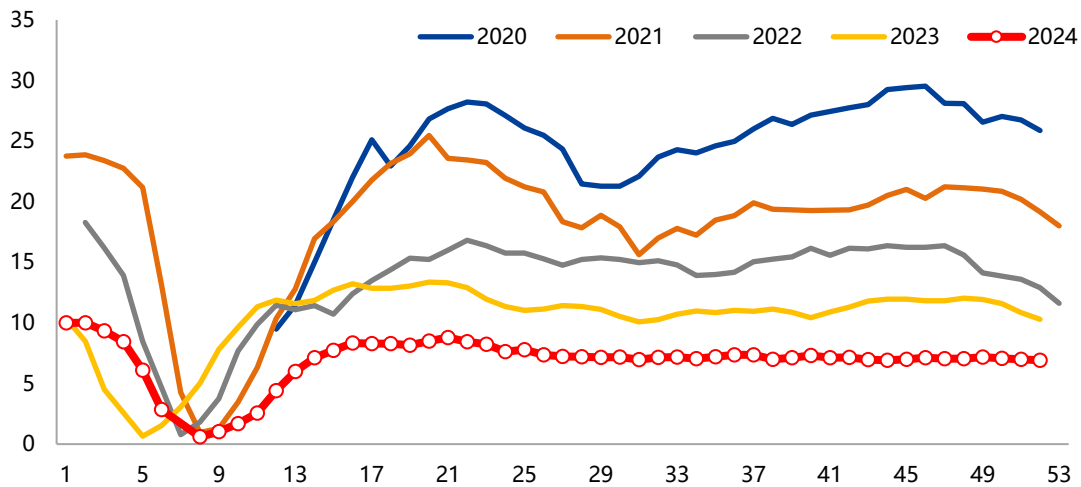


## 主流贸易商周度日均成交数据（南方大区，万吨，更新至12.27）

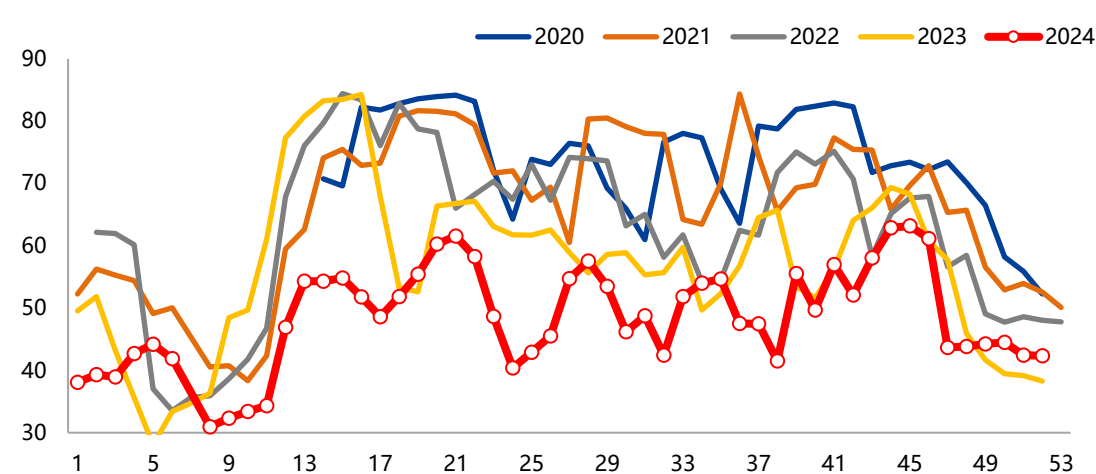


# 需求：需求季节性规律将逐渐显现，螺纹钢需求环比下滑（1）

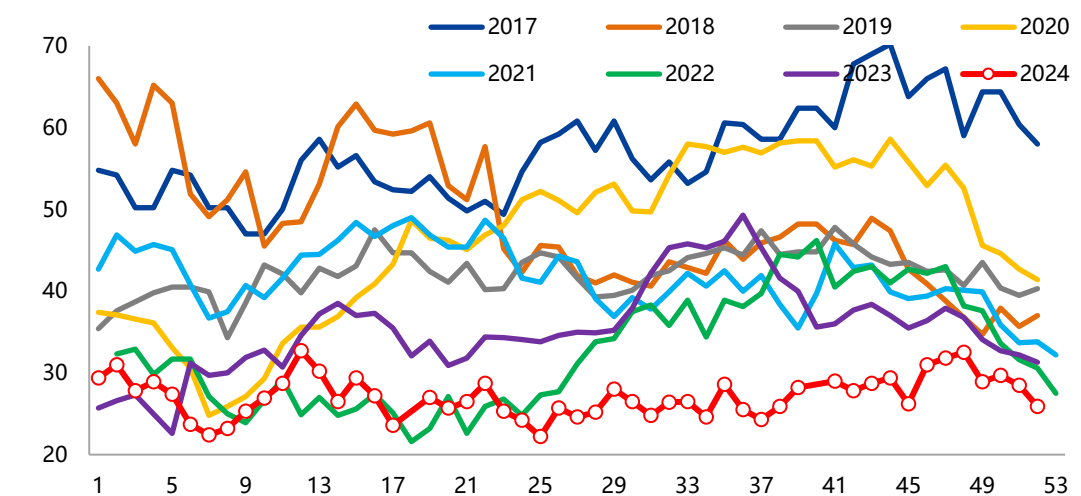
### 混凝土产能利用率（%，更新至12.27）



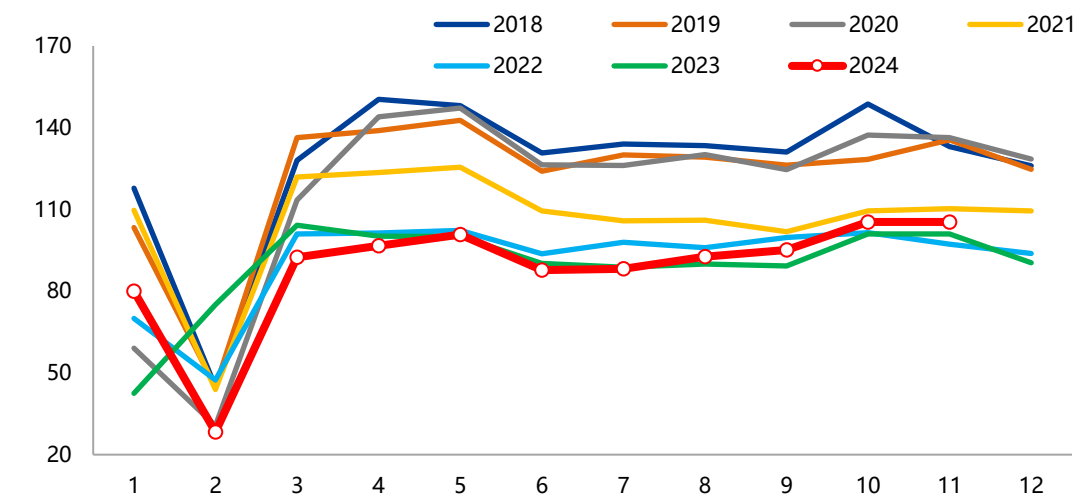
### 水泥熟料产能利用率（%，更新至12.27）



### 重交沥青产能利用率（%，更新至12.27）

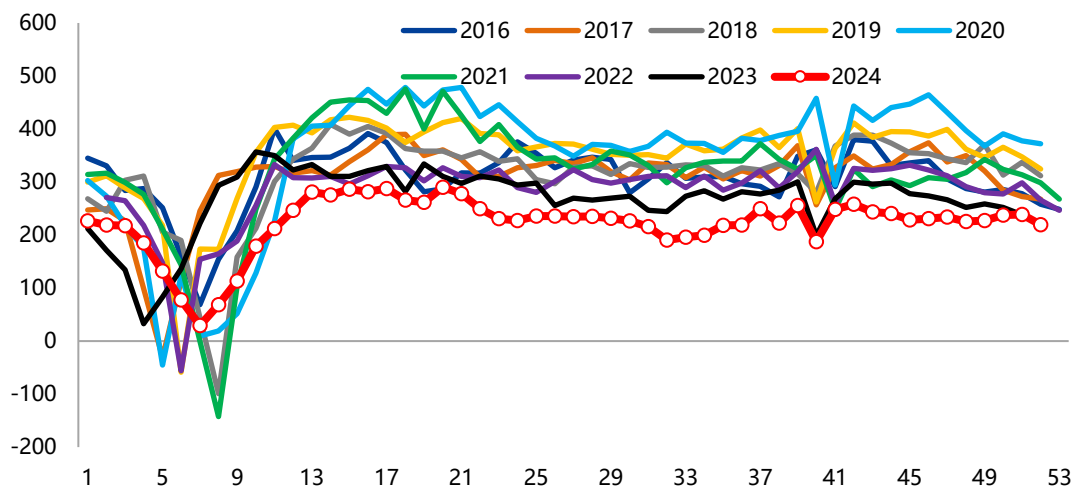


### 挖机开工小时数（小时，更新至11.30）

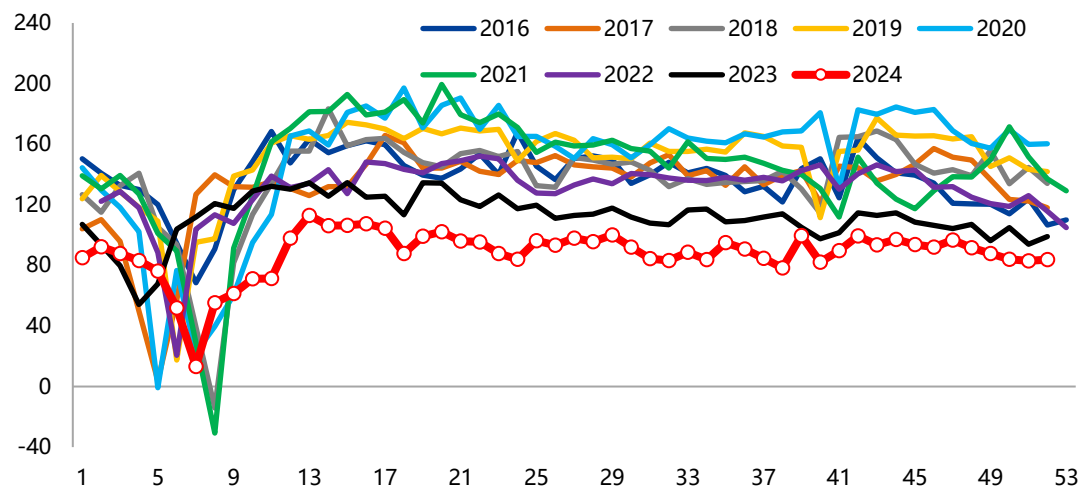


# 需求：需求季节性规律将逐渐显现，螺纹表需环比下滑 (2)

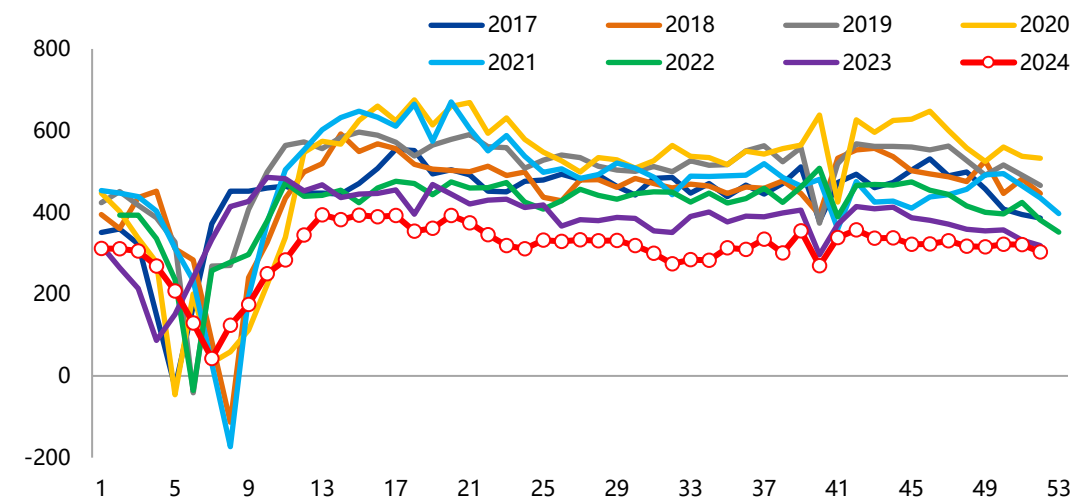
螺纹周度表需 (万吨, 更新至12.27)



线材周度表需 (万吨, 更新至12.27)



建筑钢材周度表需 (万吨, 更新至12.27)



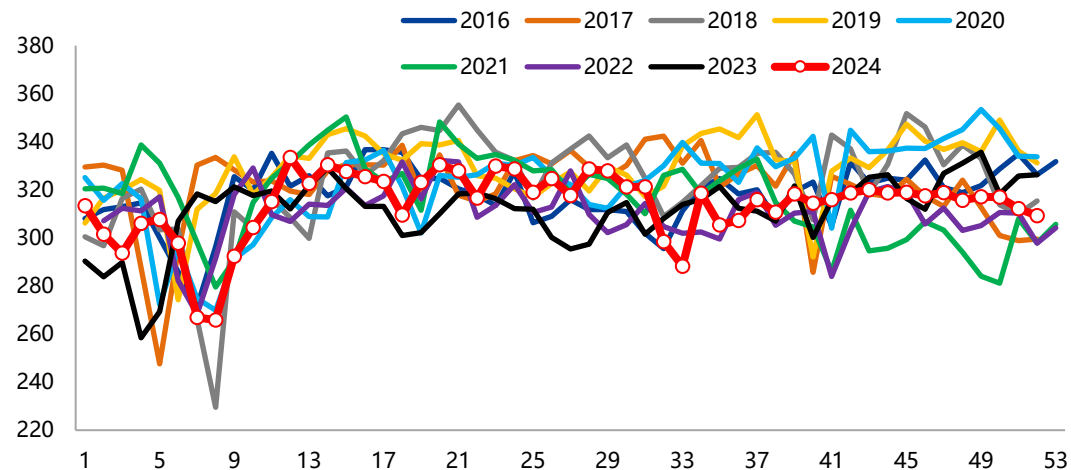
国内样本建筑工地资金到位率 (% , 更新至12.24)

日期	总项目	环比	非房建项目	环比	房建项目	环比
2024/12/24	65.71	-0.17	69.05	-0.11	49.08	-0.45
2024/12/17	65.88	0.46	69.16	0.39	49.53	1.12
2024/12/10	65.42	0.16	68.77	0.19	48.41	0.06
2024/12/03	65.26	0.38	68.58	0.42	48.35	0.39
2024/11/26	64.88	0.06	68.16	0.08	47.96	0.01
2024/11/19	64.82	-0.08	68.08	0.10	47.95	-0.74
2024/11/12	64.90	0.38	67.98	0.30	48.69	0.80
2024/11/05	64.52	0.23	67.68	0.37	47.89	-0.16
2024/10/29	64.29	0.09	67.31	0.11	48.05	0.13
2024/10/22	64.20	0.66	67.20	0.81	47.92	0.00
2024/10/15	63.54	0.28	66.39	0.16	47.92	0.86
2024/10/08	63.26	0.61	66.23	0.65	47.06	0.38
2024/10/01	62.65	0.15	65.58	0.18	46.68	0.11

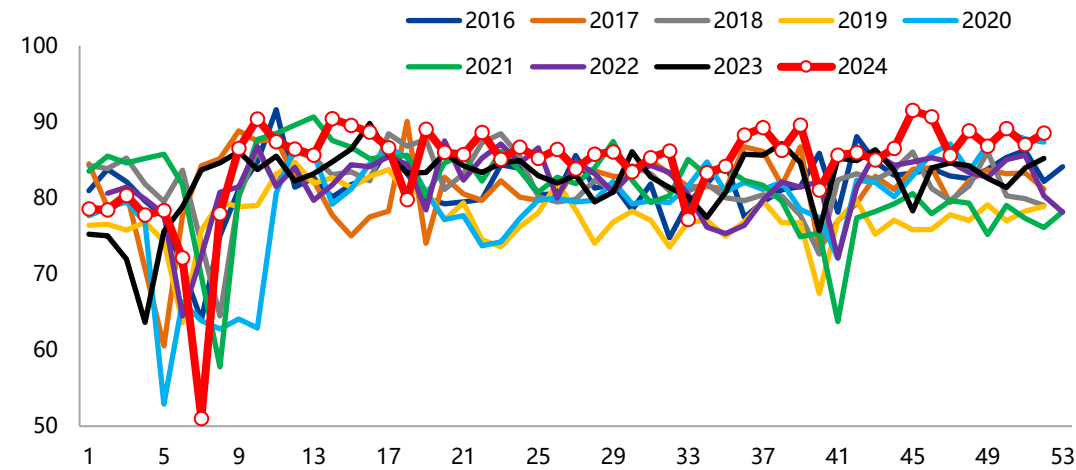


# 需求：板材需求偏韧性，周度表需维持高位

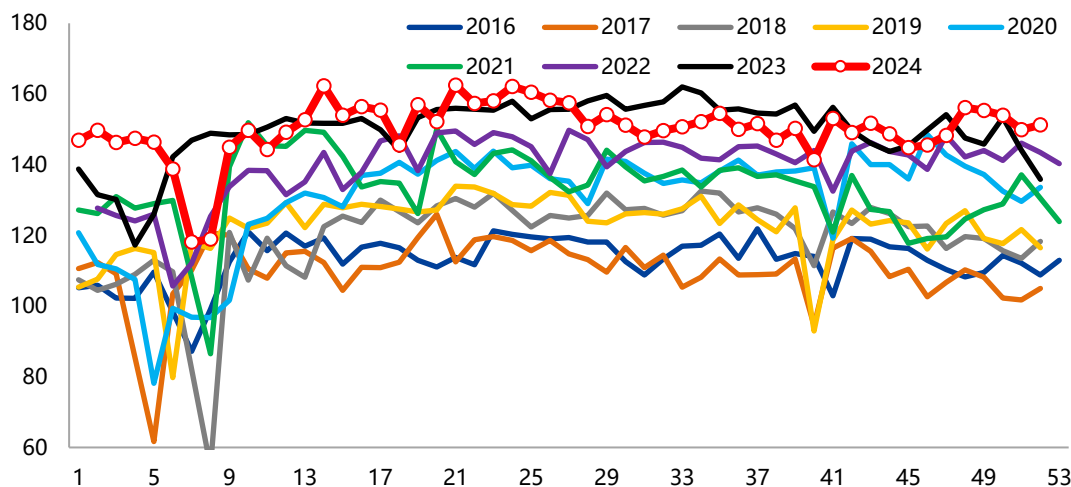
## 热卷周度表需 (万吨, 更新至12.27)



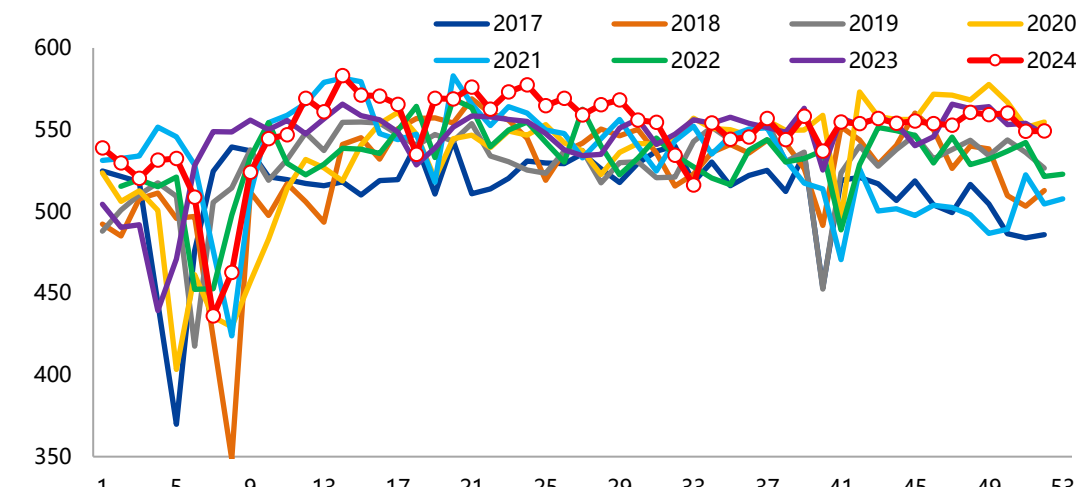
## 冷轧周度表需 (万吨, 更新至12.27)



## 中板周度表需 (万吨, 更新至12.27)

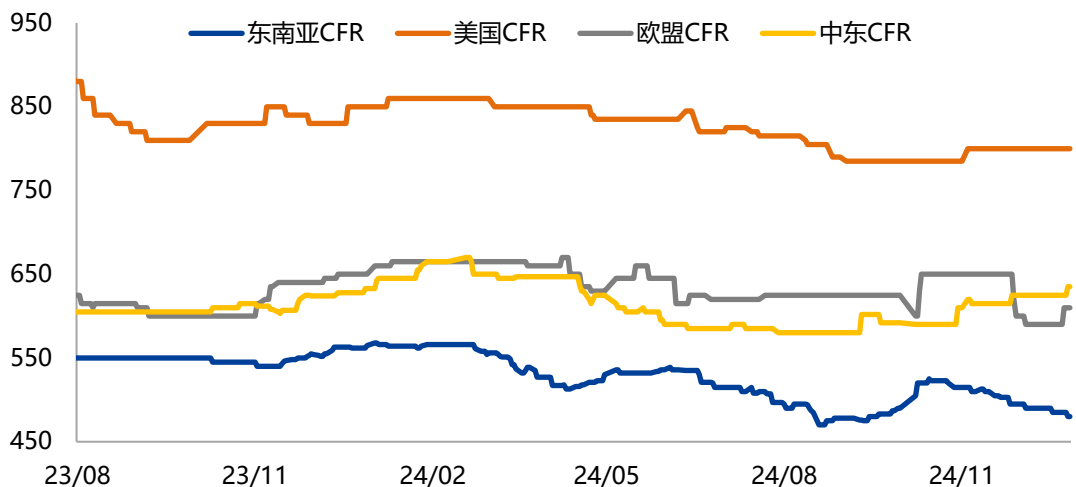


## 板材周度表需 (万吨, 更新至12.27)

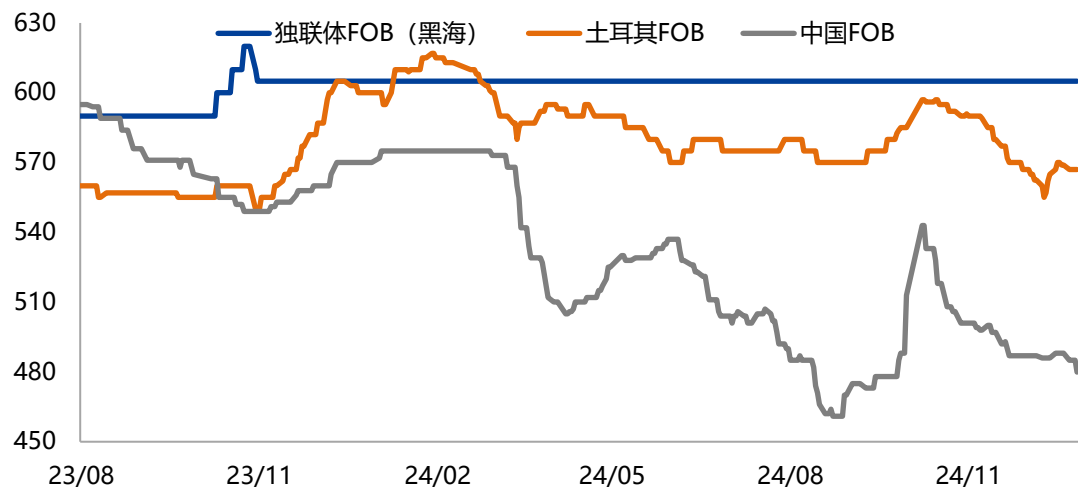


# 进出口：海外钢材价格下滑，中国钢材FOB报价下跌

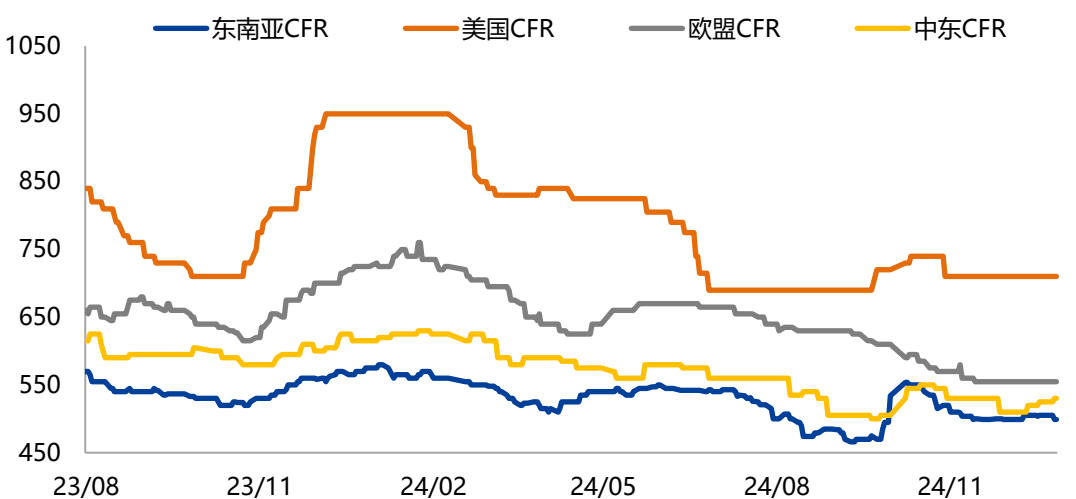
## 螺纹CFR价格 (美元/吨, 更新至12.27)



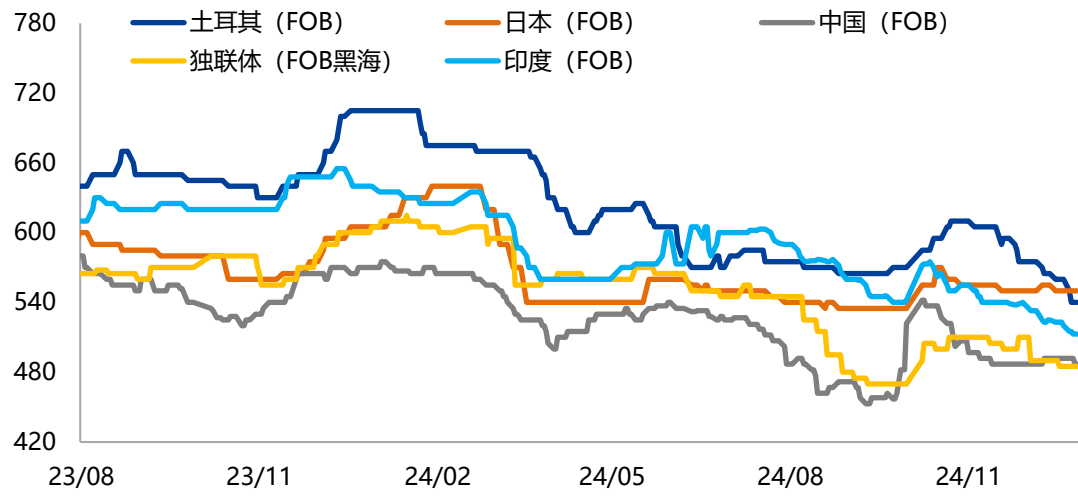
## 螺纹FOB价格 (美元/吨, 更新至12.27)



## 热卷CFR价格 (美元/吨, 更新至12.27)

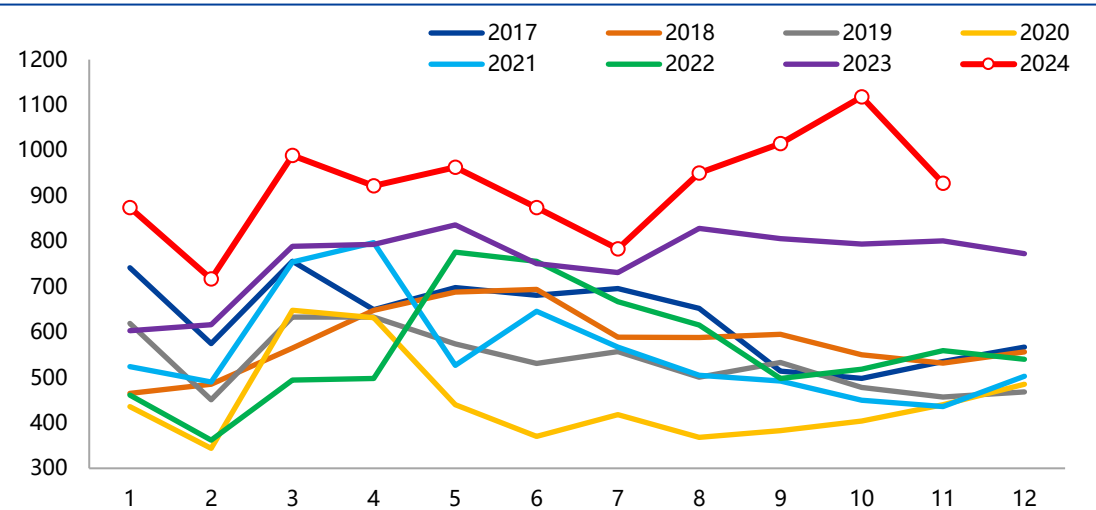


## 热卷FOB报价 (美元/吨, 更新至12.27)

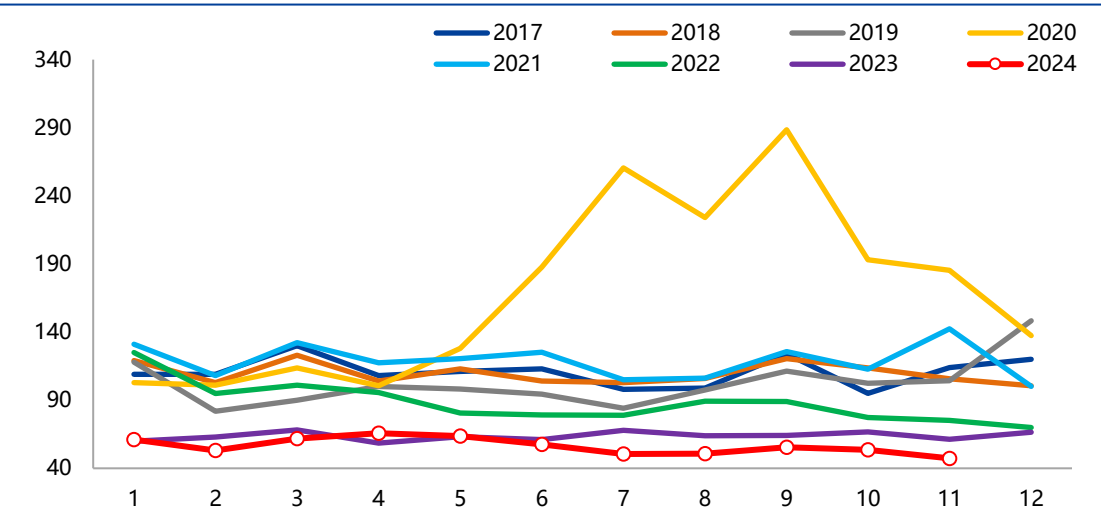


# 进出口：11月钢材出口环比下滑，钢材出口均价小幅抬升

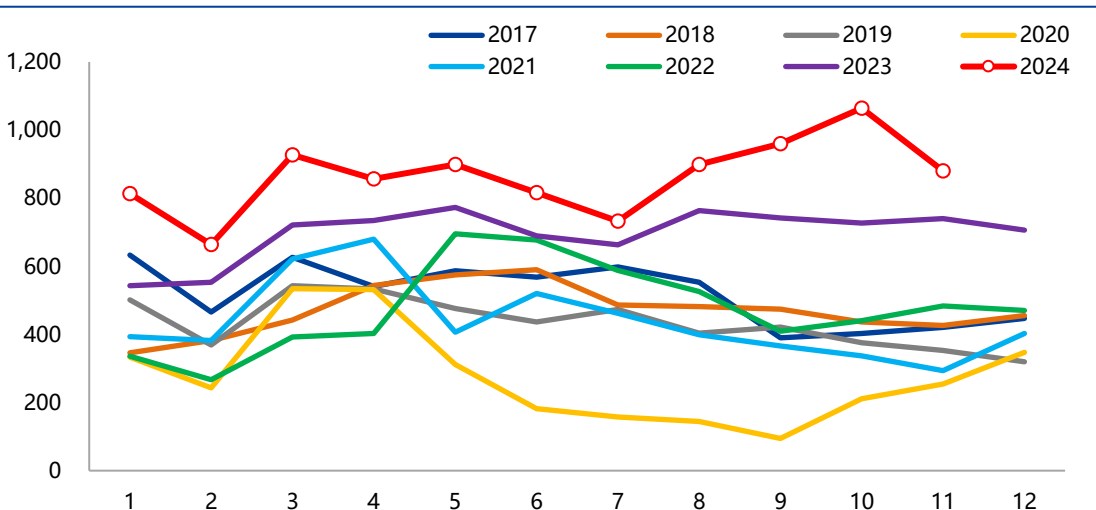
## 钢材出口数量 (万吨, 更新至11.30)



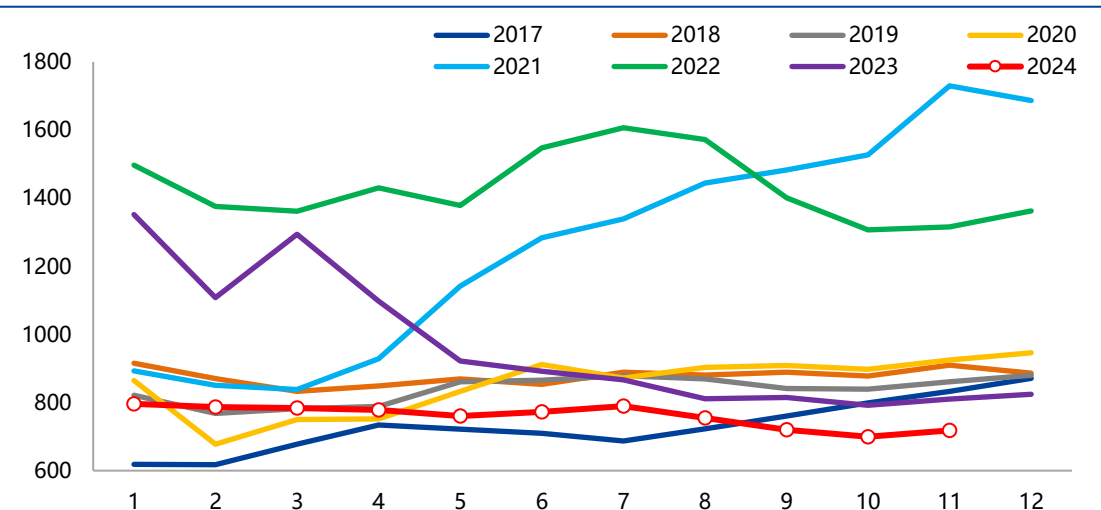
## 钢材进口数量 (万吨, 更新至11.30)



## 钢材净出口数量 (万吨, 更新至11.30)

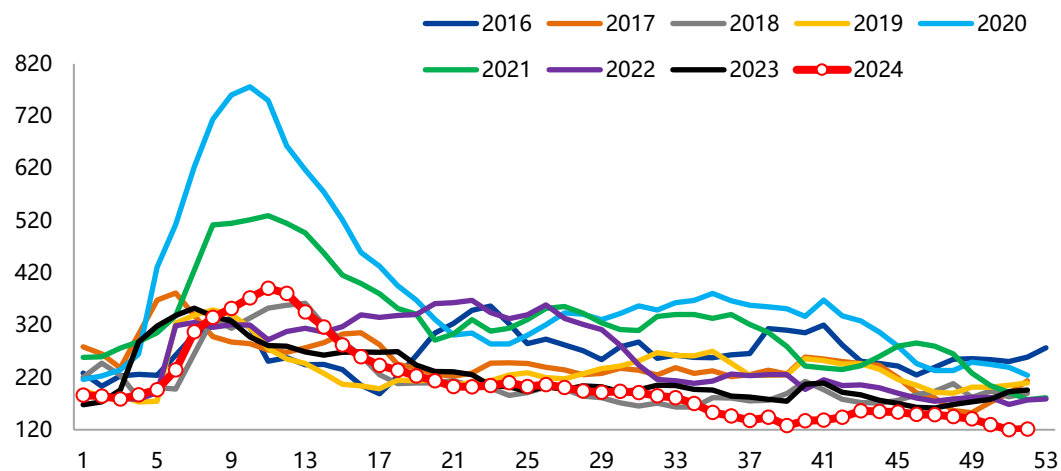


## 钢材出口均价 (美元/吨, 更新至11.30)

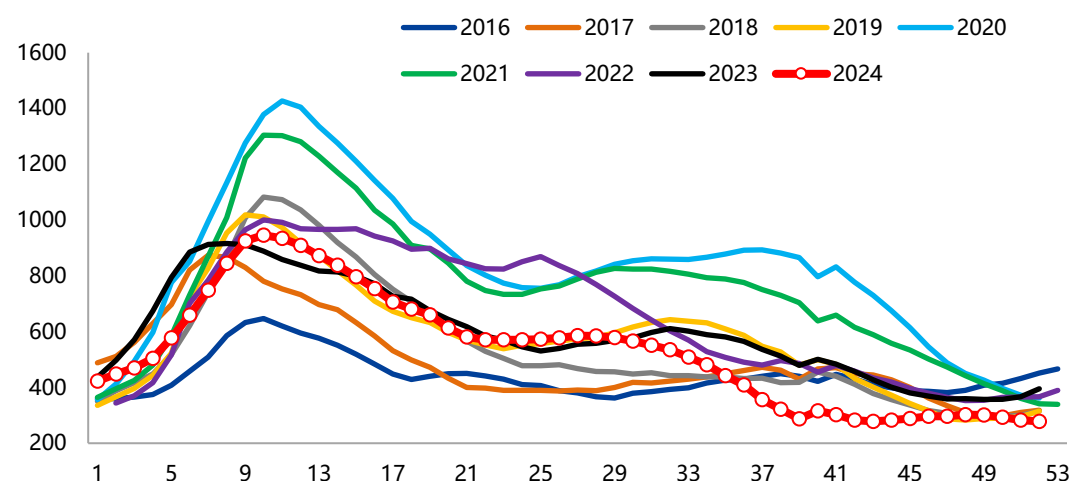


# 库存：建筑钢材去库放缓，板材缓慢增库（1）

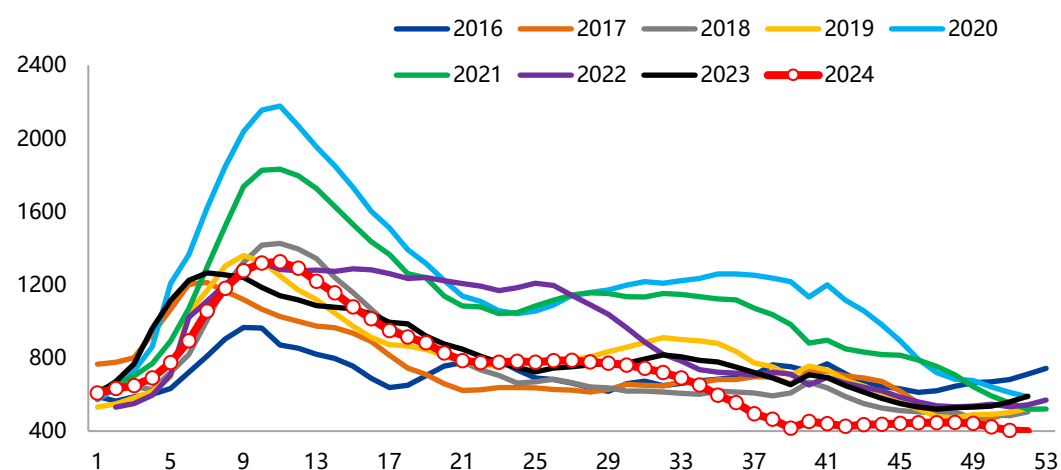
## 螺纹厂库（万吨，更新至12.27）



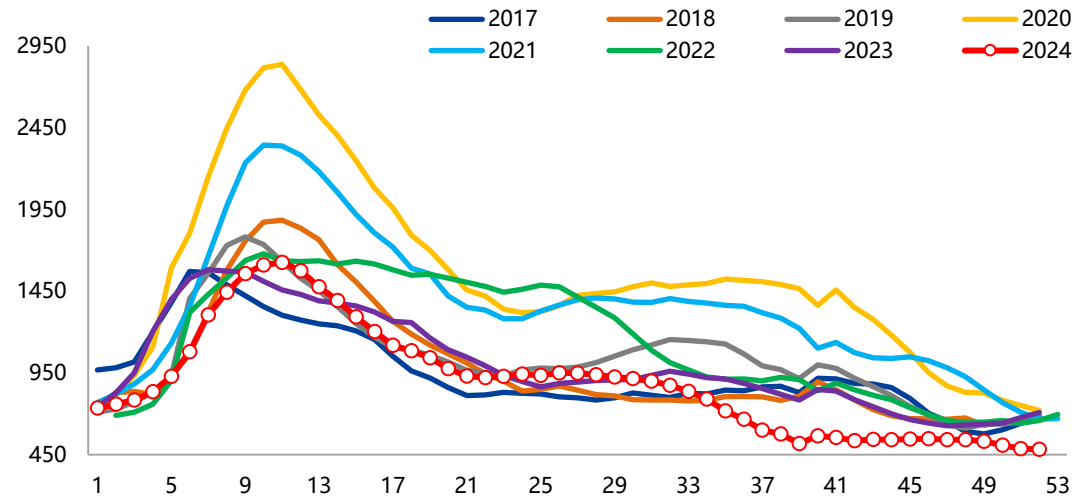
## 螺纹社库（万吨，更新至12.27）



## 螺纹总库存（万吨，更新至12.27）

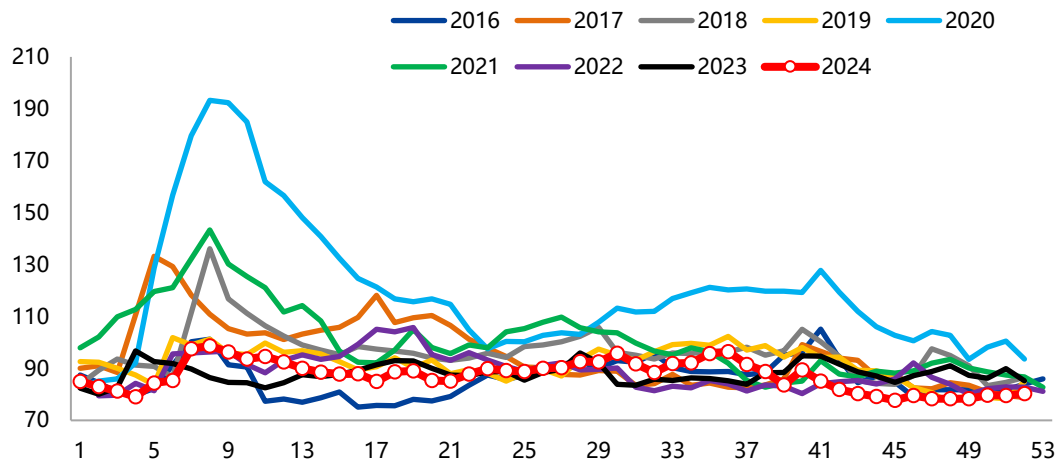


## 建筑钢材总库存（万吨，更新至12.27）

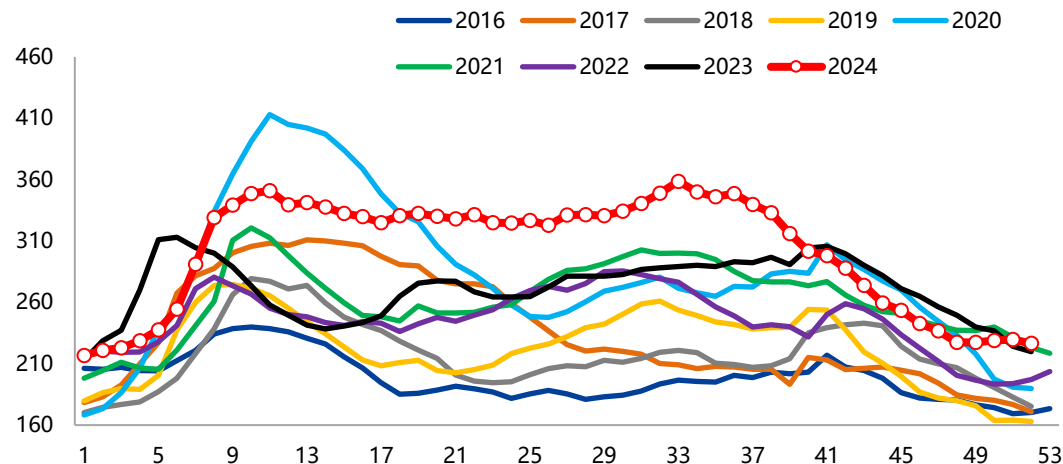


# 库存：建筑钢材库存低位去化，板材缓慢增库 (2)

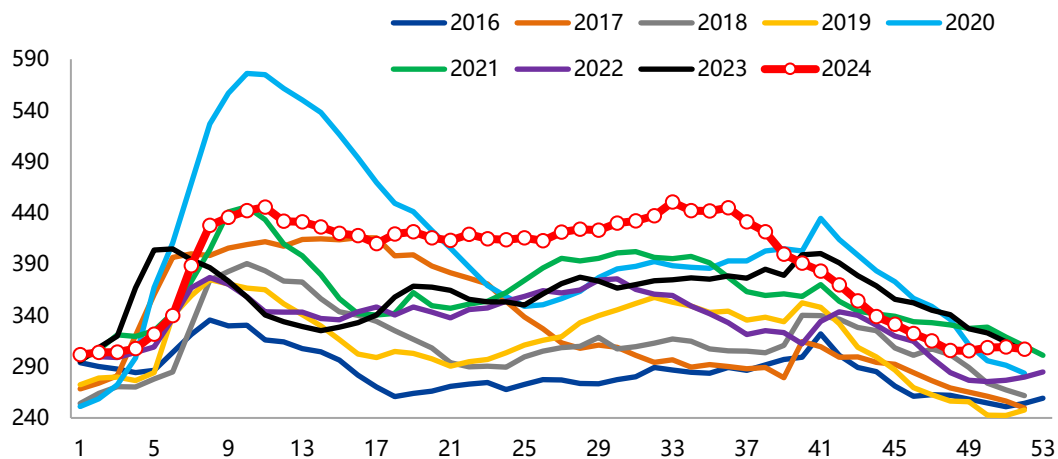
### 热卷钢厂库存 (万吨, 更新至12.27)



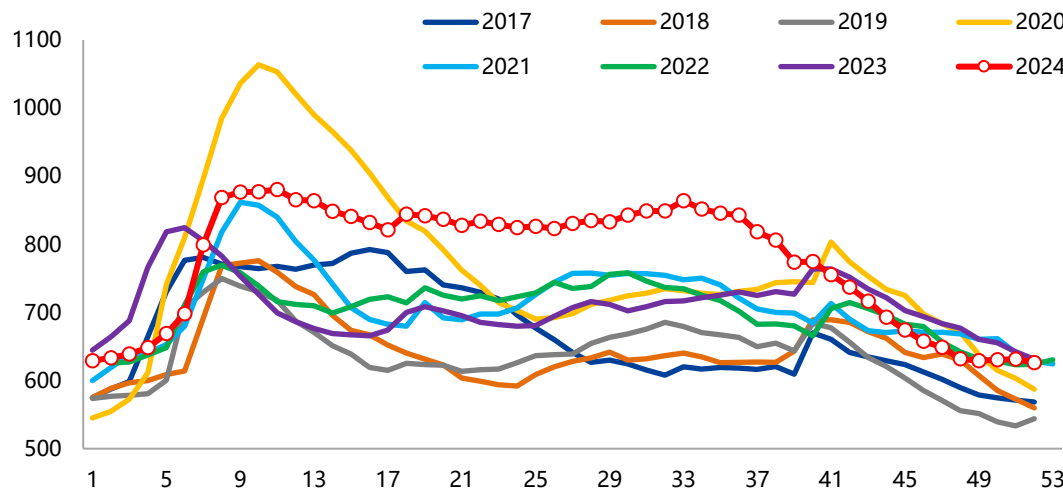
### 热卷社会库存 (万吨, 更新至12.27)



### 热卷总库存 (万吨, 更新至12.27)

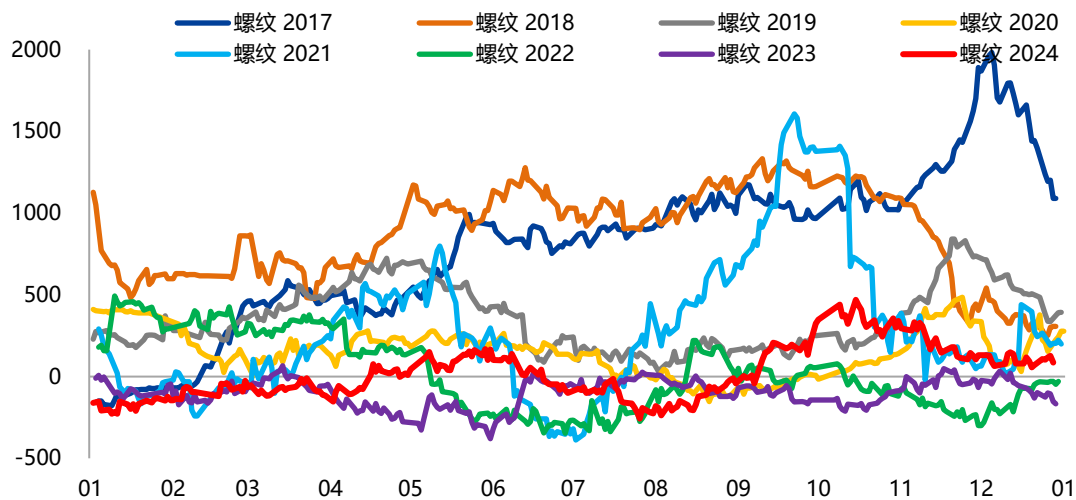


### 板材总库存 (万吨, 更新至12.27)

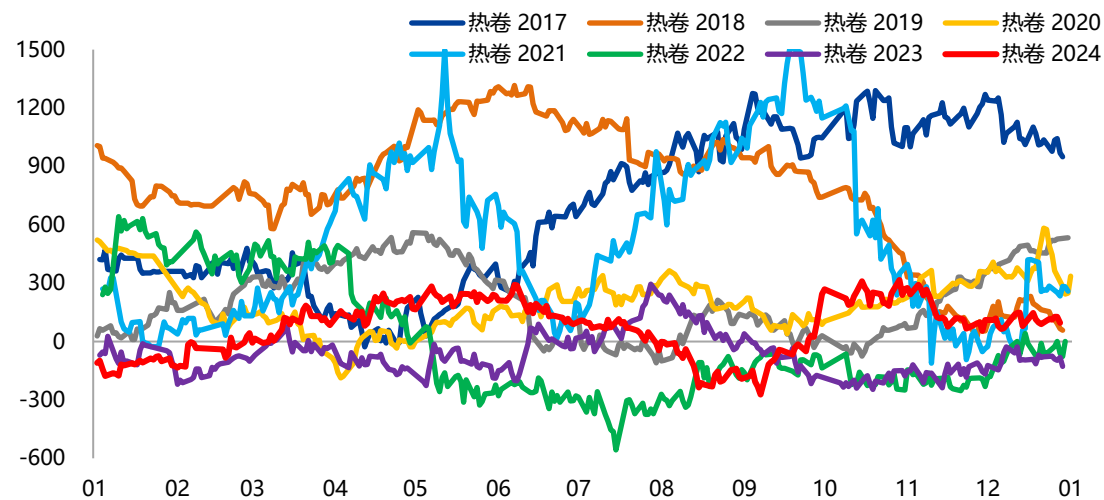


# 估值：煤焦让利，钢厂盘面即期利润回升

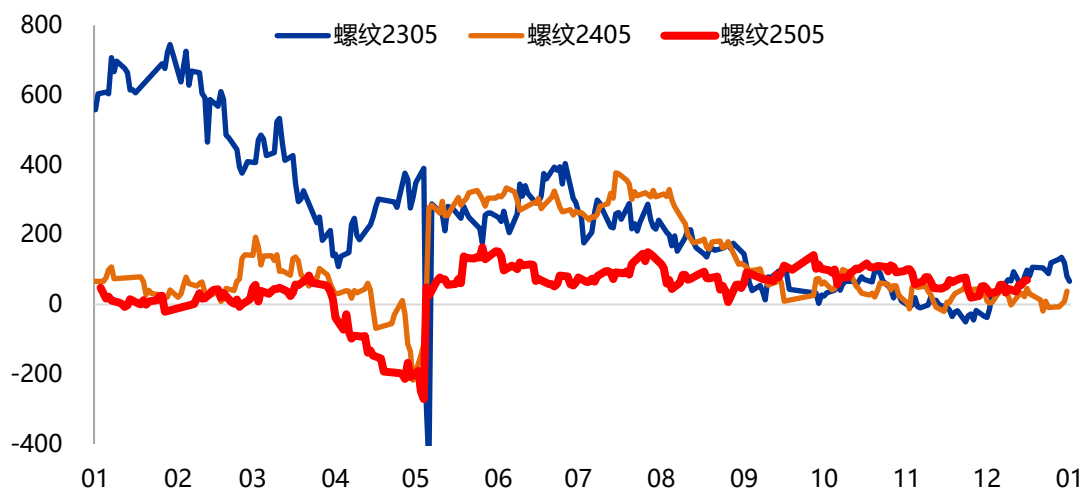
## 螺纹现货长流程即期利润 (元/吨, 更新至12.27)



## 热卷现货长流程即期利润 (元/吨, 更新至12.27)



## 螺纹盘面 (05合约) 长流程即期利润 (元/吨, 更新至12.27)

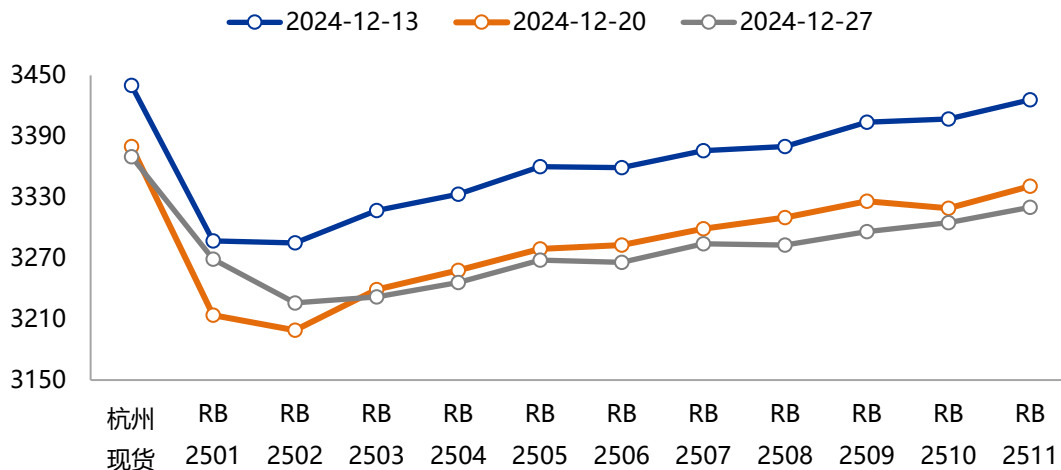


## 热卷盘面 (05合约) 长流程即期利润 (元/吨, 更新至12.27)

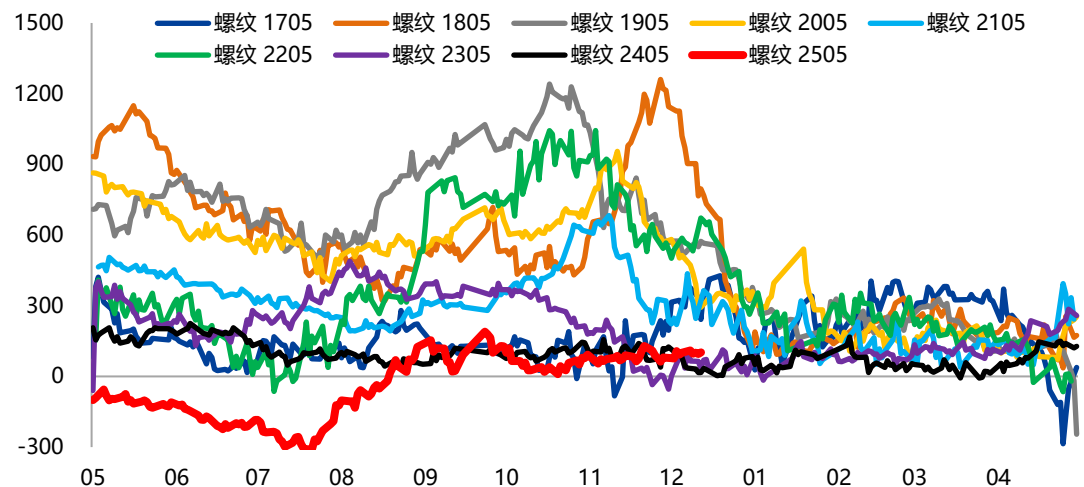


# 估值：螺纹基差小幅走扩，1-5价差短期快速回正

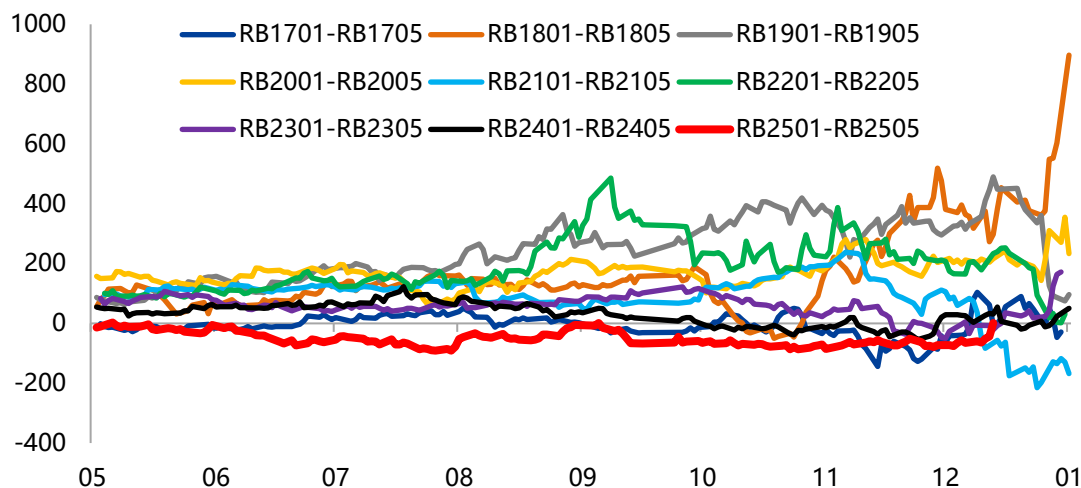
## 螺纹价差曲线 (元/吨, 更新至12.27)



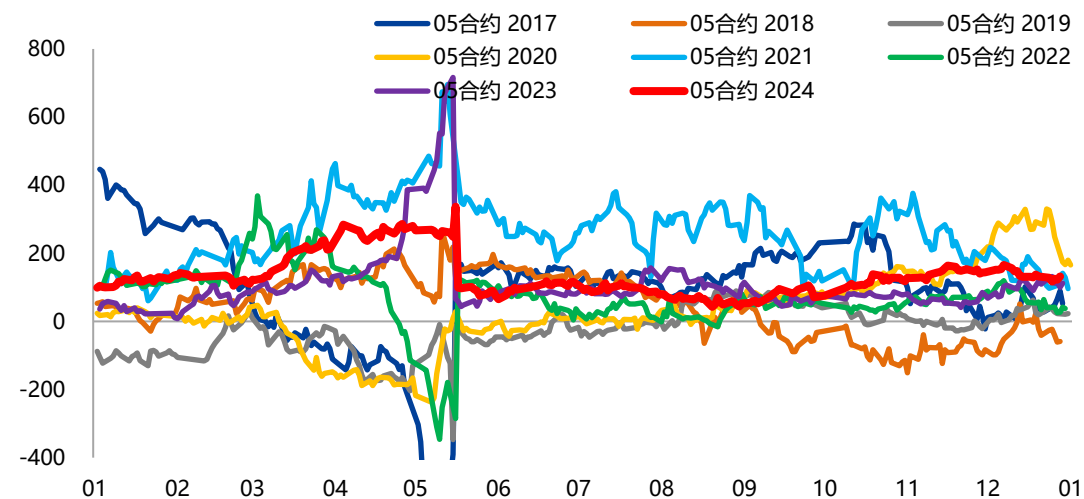
## 螺纹05合约基差 (杭州现货-理计, 元/吨, 更新至12.27)



## 螺纹价差 (1月-5月, 元/吨, 更新至12.27)

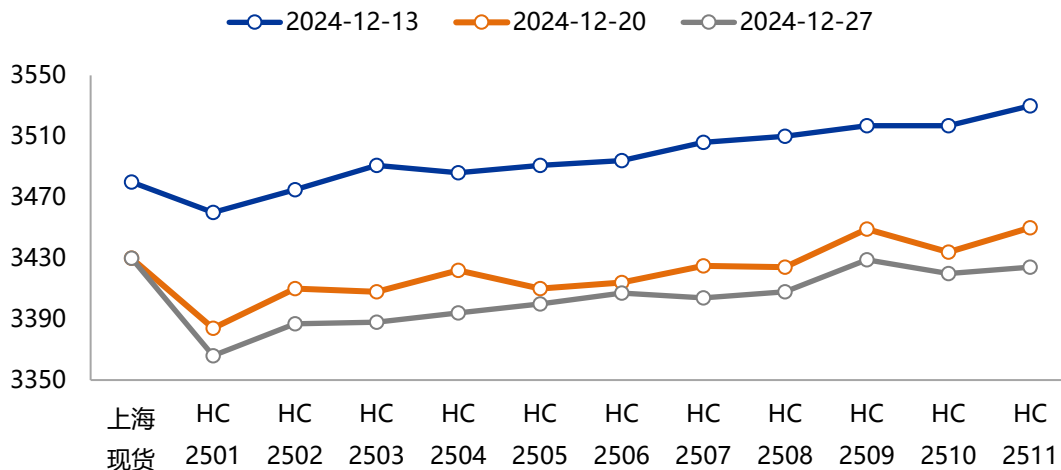


## 热卷-螺纹 (05合约) 价差 (更新至12.27)

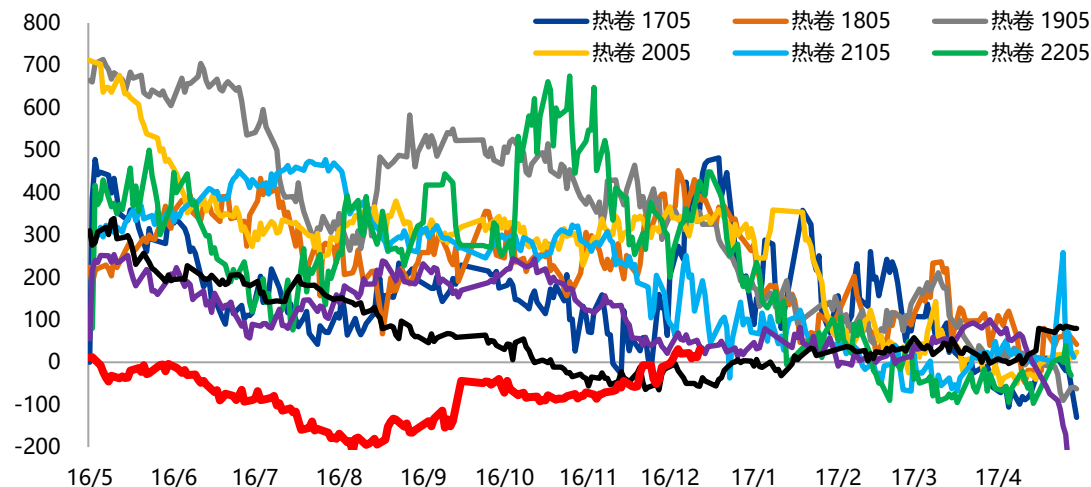


# 估值：热卷基差回正，卷螺价差小幅缩窄

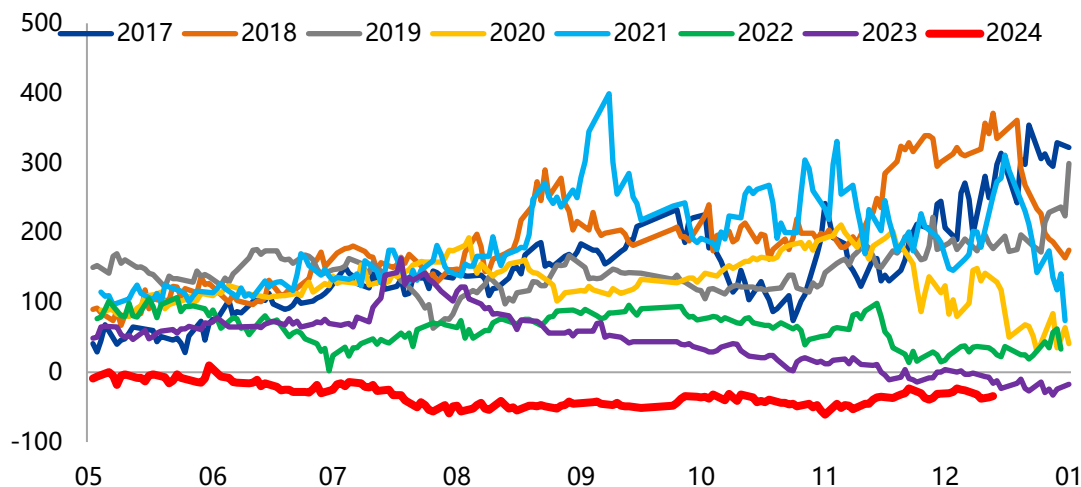
## 热卷价差曲线 (元/吨, 更新至12.27)



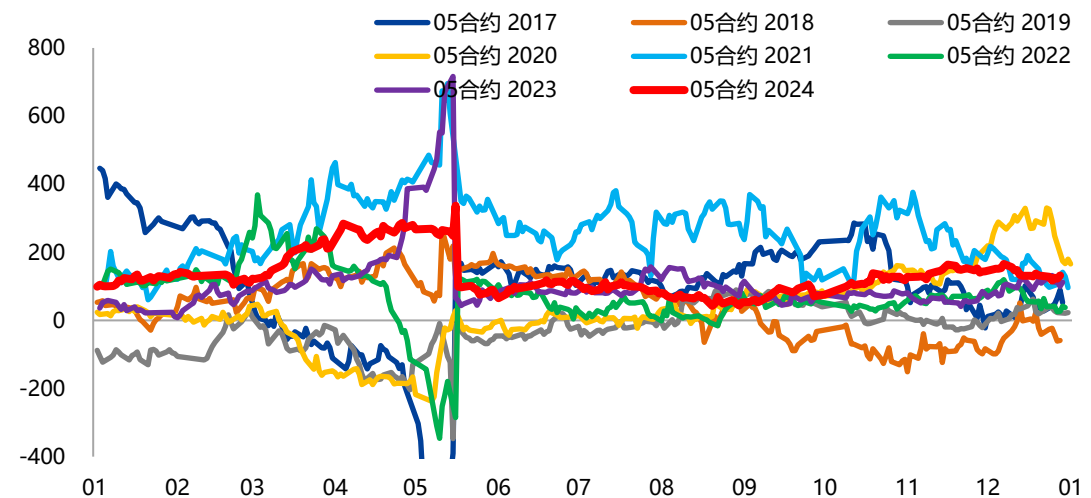
## 热卷05合约基差 (上海现货, 元/吨, 更新至12.13)



## 热卷价差 (1月-5月, 元/吨, 更新至12.27)



## 热卷-螺纹 (05合约) 价差 (更新至12.27)



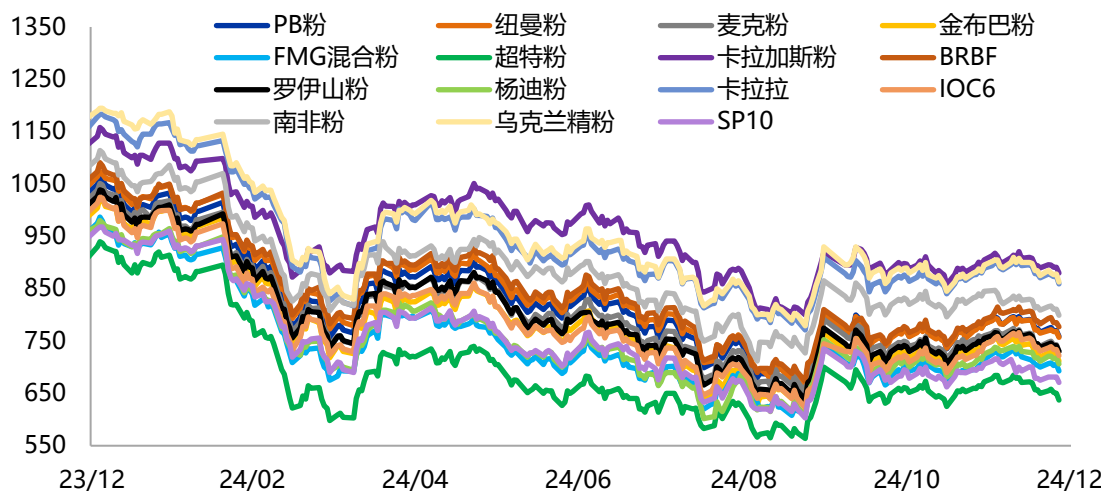


# 02 铁矿石

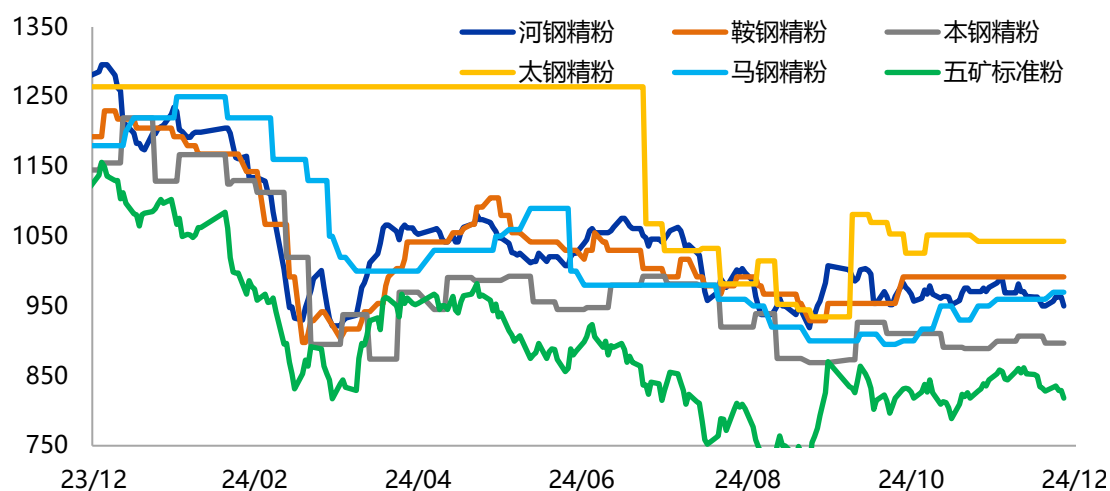
- 市场回顾：现货市场、期货市场
- 驱动：进口矿供给、国产矿供给、需求、库存
- 估值：价差结构、基差、跨期价差、进口利润

# 市场回顾：铁水日产下降，铁矿价格震荡走弱

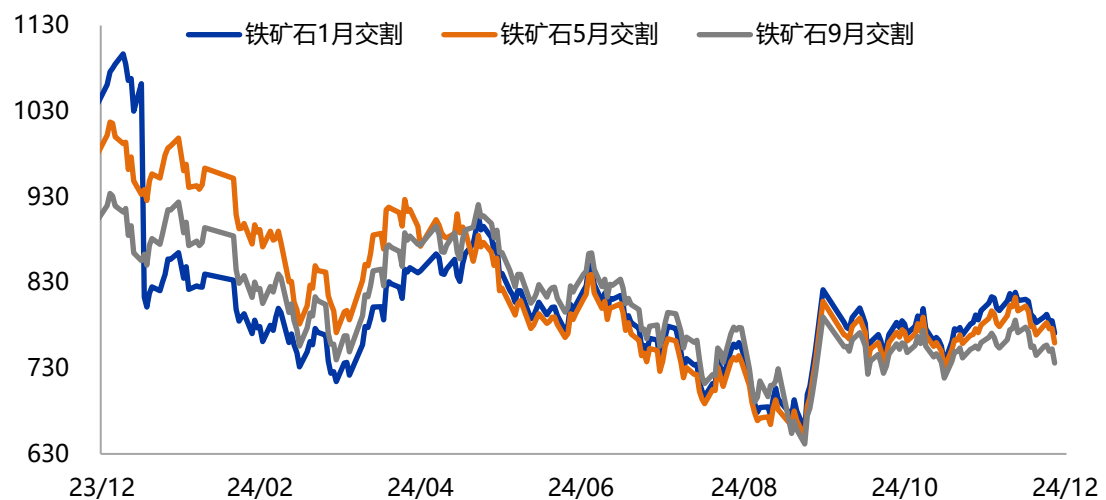
## 进口矿现货价格 (元/吨, 更新至12.27)



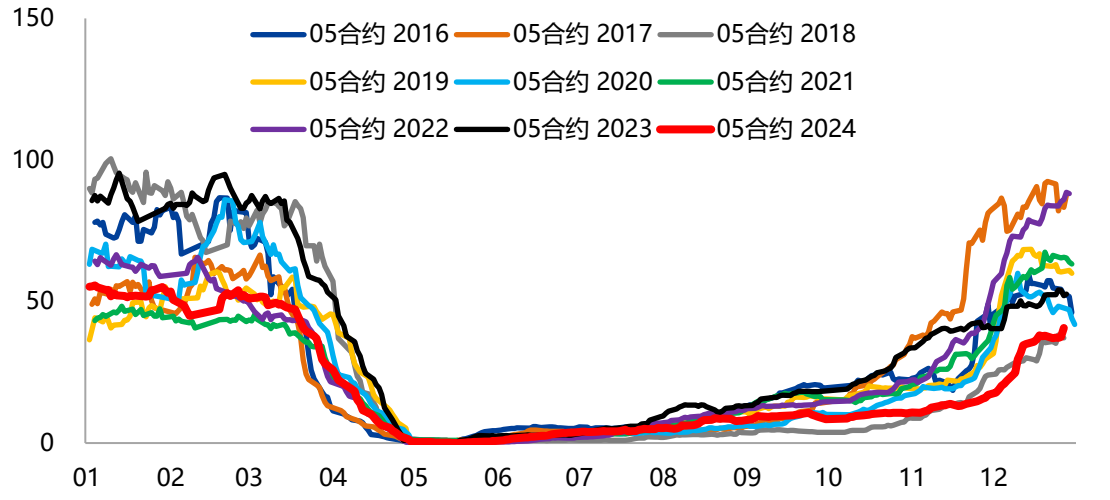
## 国产矿现货价格 (元/吨, 更新至12.27)



## 铁矿期货价格 (元/吨, 更新至12.27)

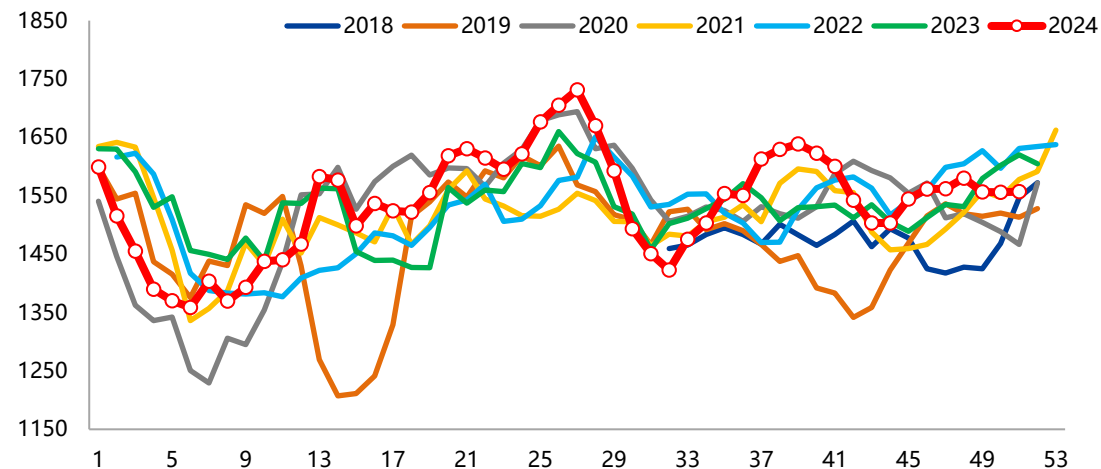


## 铁矿05合约持仓量 (万手, 更新至12.27)

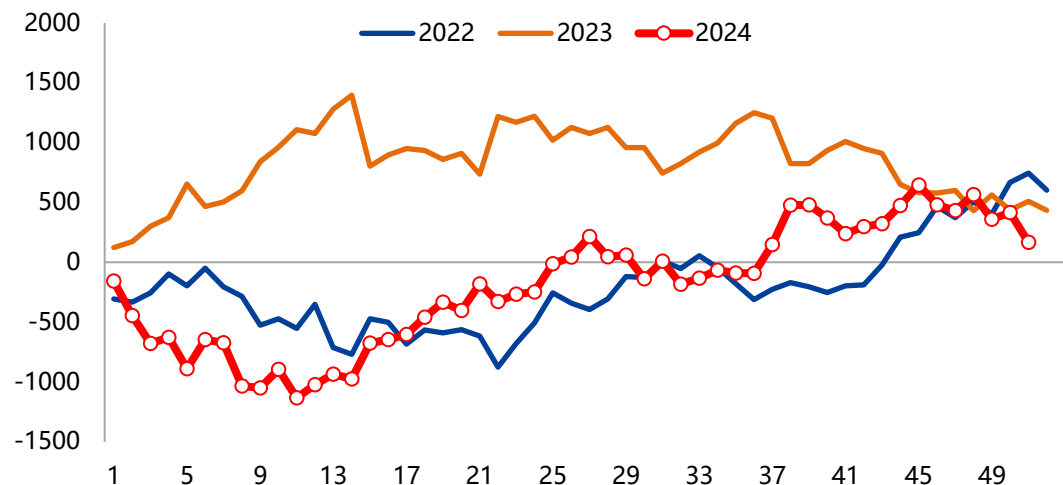


# 进口矿发运：四大矿山年末发运冲量诉求低，全球矿山发运同比减量明显 (1)

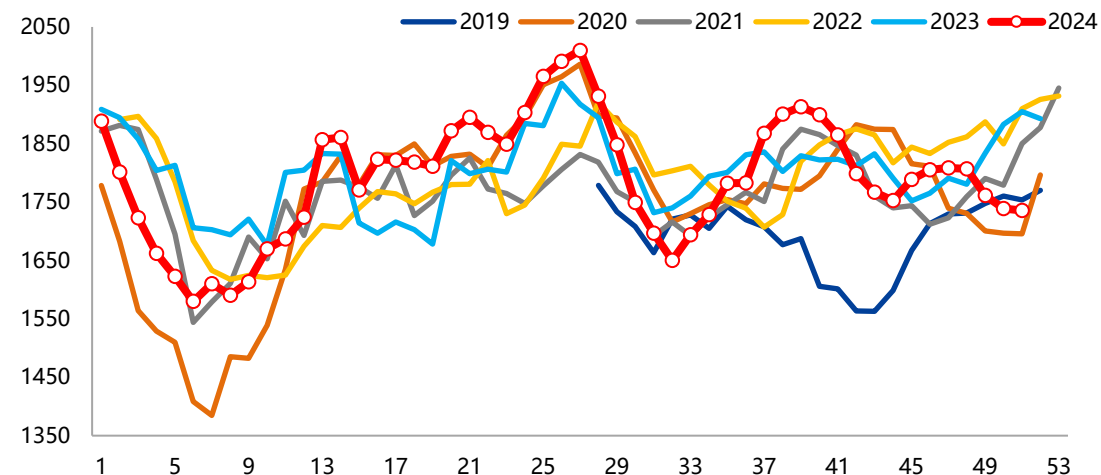
澳洲三大矿山→全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.20)



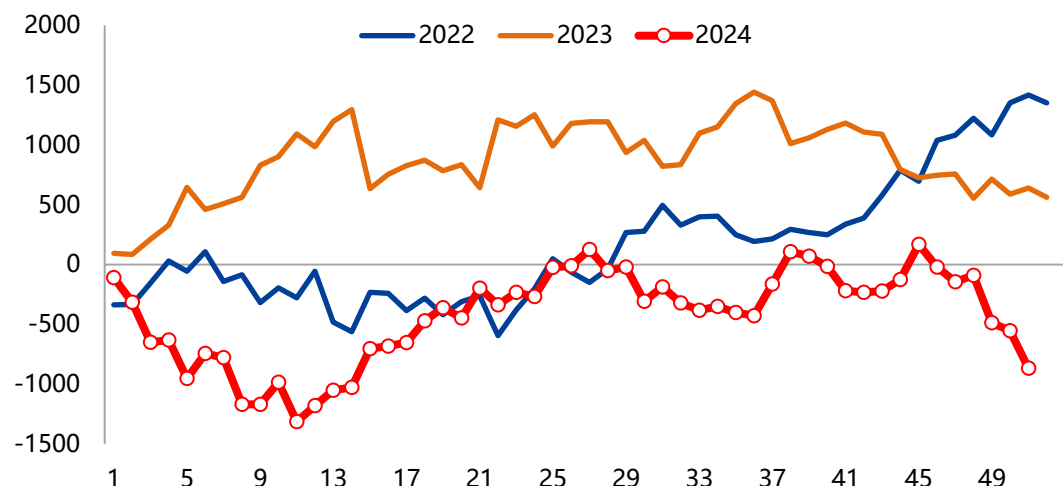
澳洲三大矿山→全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.20)



澳洲19港→全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.20)

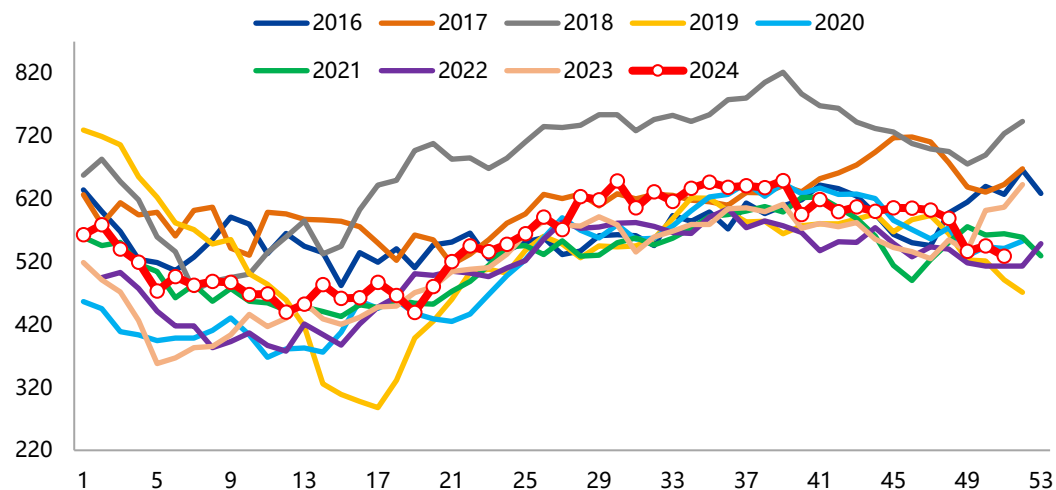


澳洲19港→全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.20)

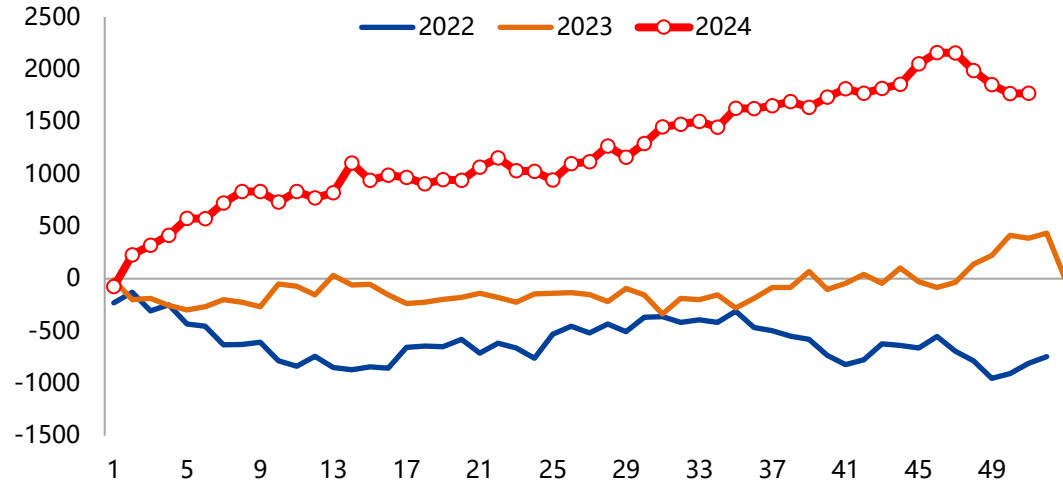


# 进口矿发运：四大矿山年末发运冲量诉求低，全球矿山发运同比减量明显 (2)

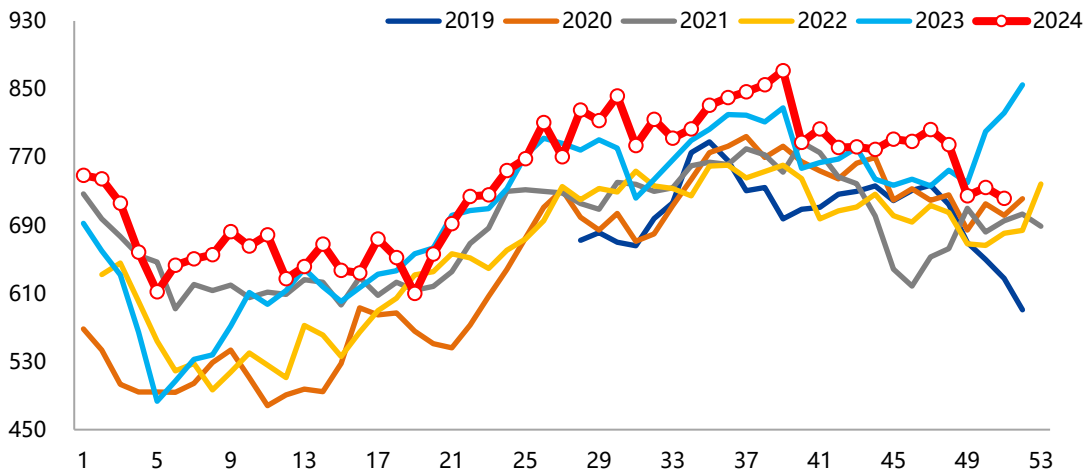
VALE→全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.20)



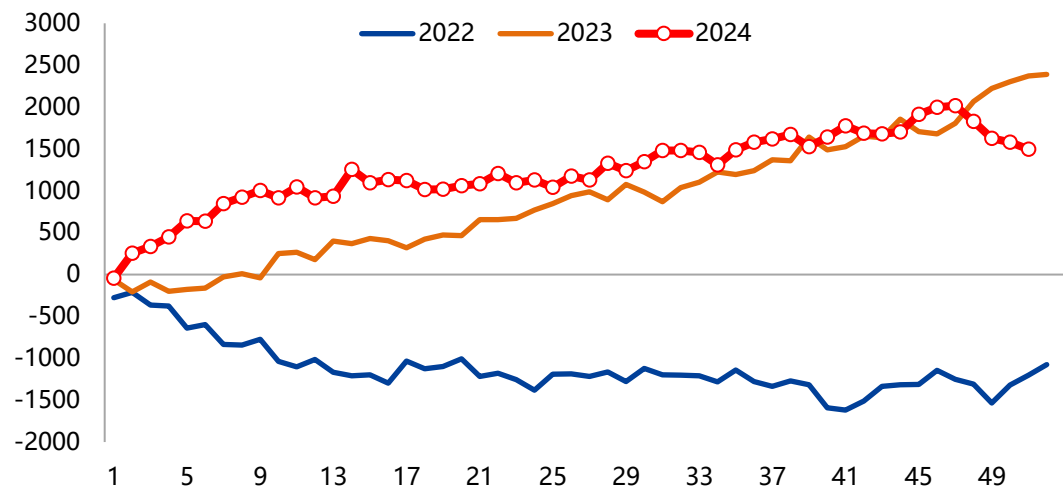
VALE→全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.20)



巴西19港→全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.20)

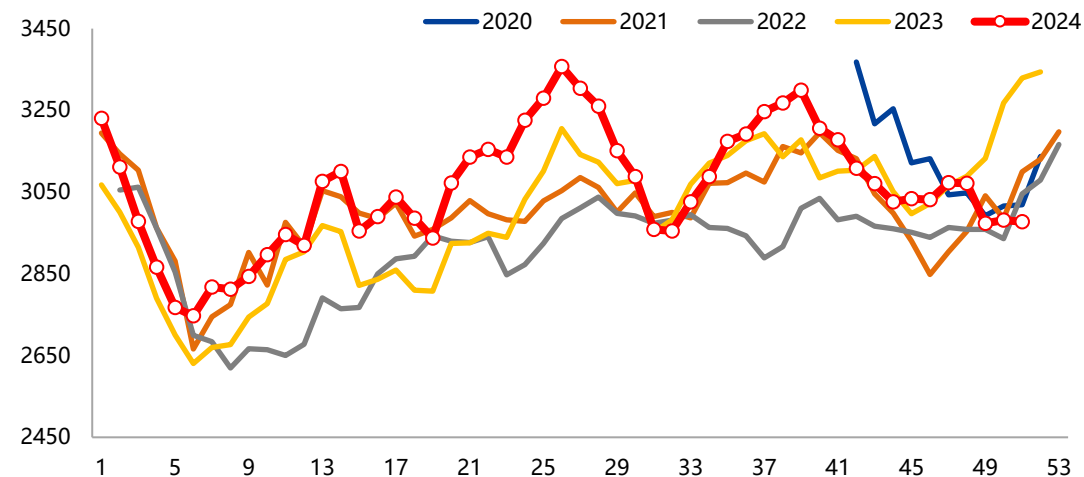


巴西19港→全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.20)

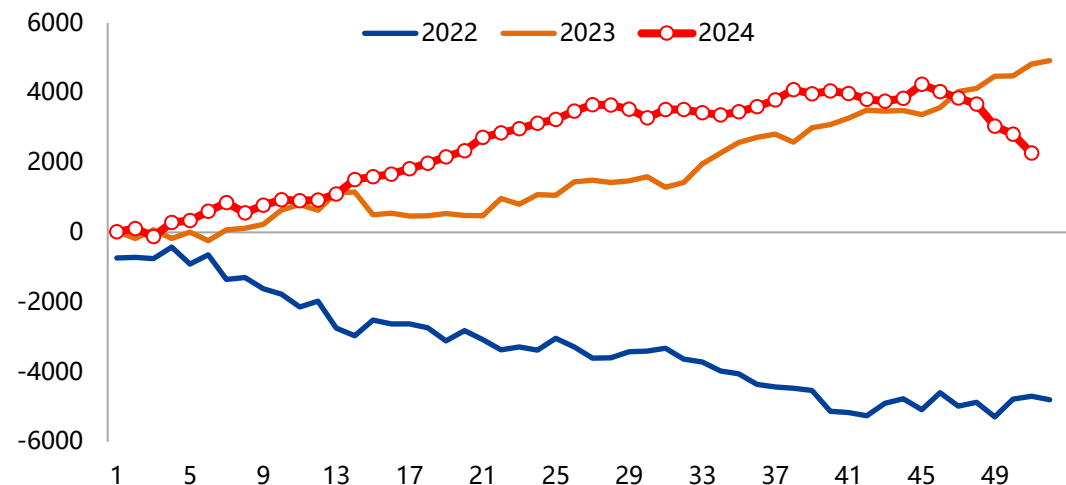


# 进口矿发运：四大矿山年末发运冲量诉求低，全球矿山发运同比减量明显 (3)

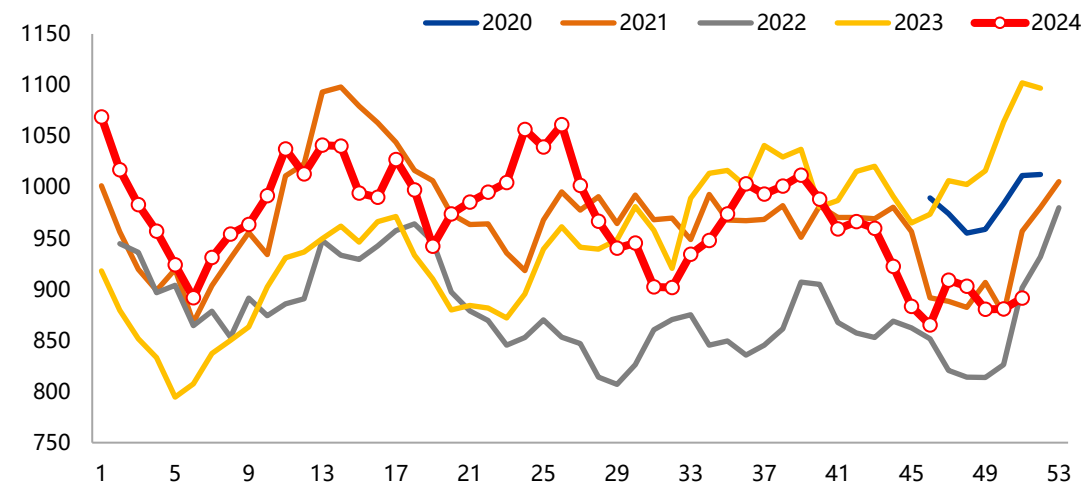
### 全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.20)



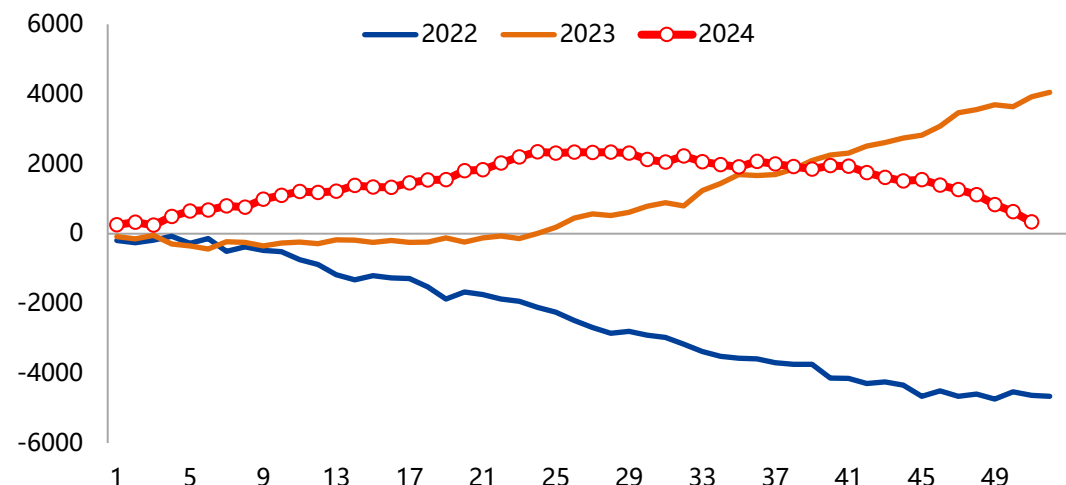
### 全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.20)



### 全球非主流→全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.20)

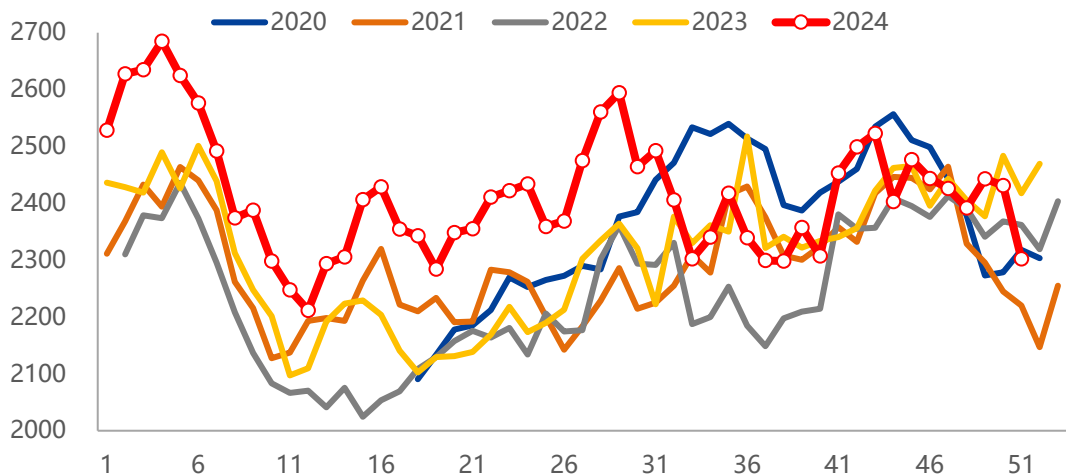


### 全球非主流→全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.20)

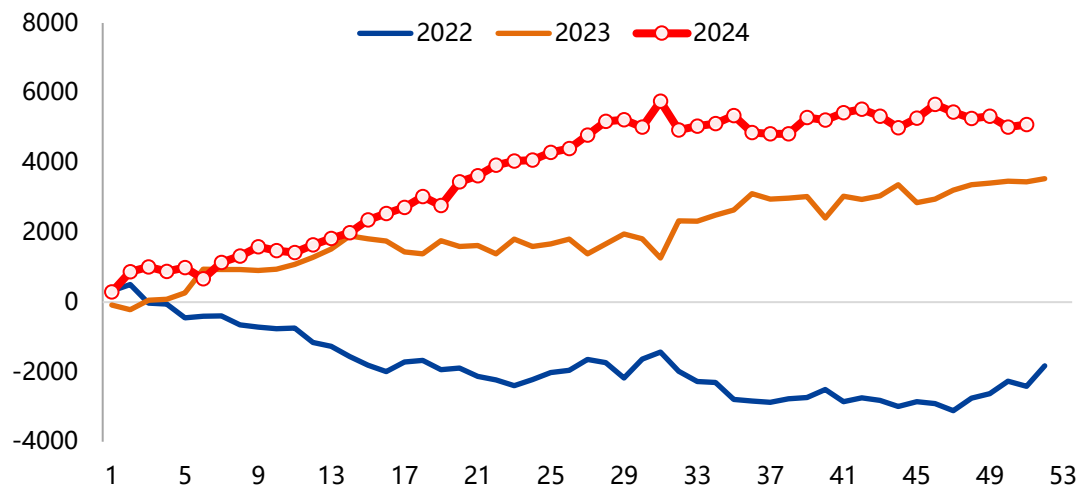


# 进口矿到港：45港到港量重心下降，压港船只数量环比降至低位

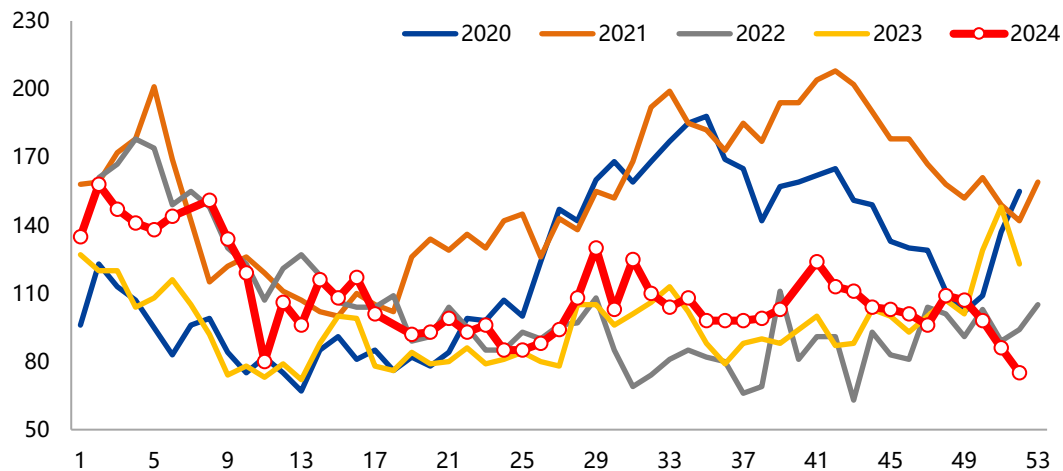
## 45港铁矿日均到港 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.27)



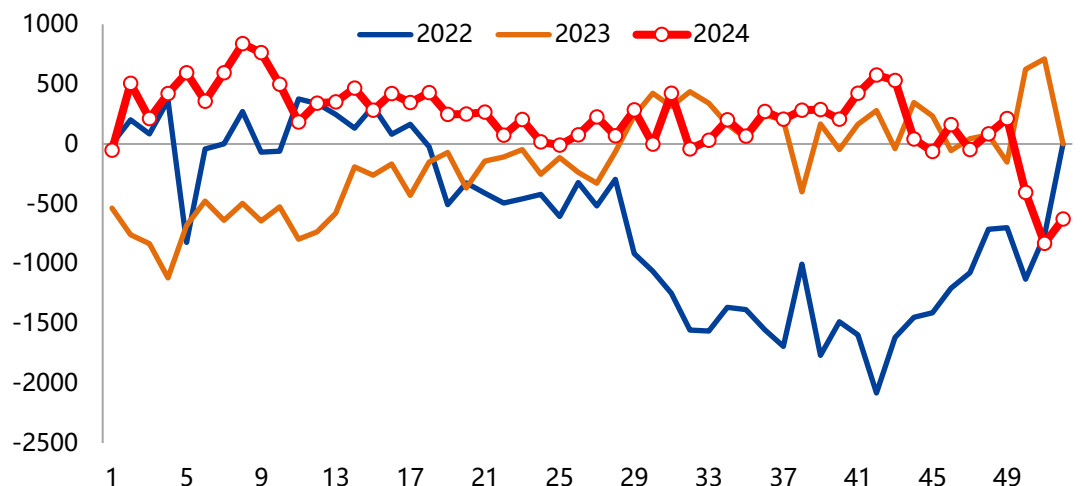
## 45港铁矿到港 (累计同比, 万吨, 更新至12.27)



## 45港在港船只数 (条, 更新至12.27)

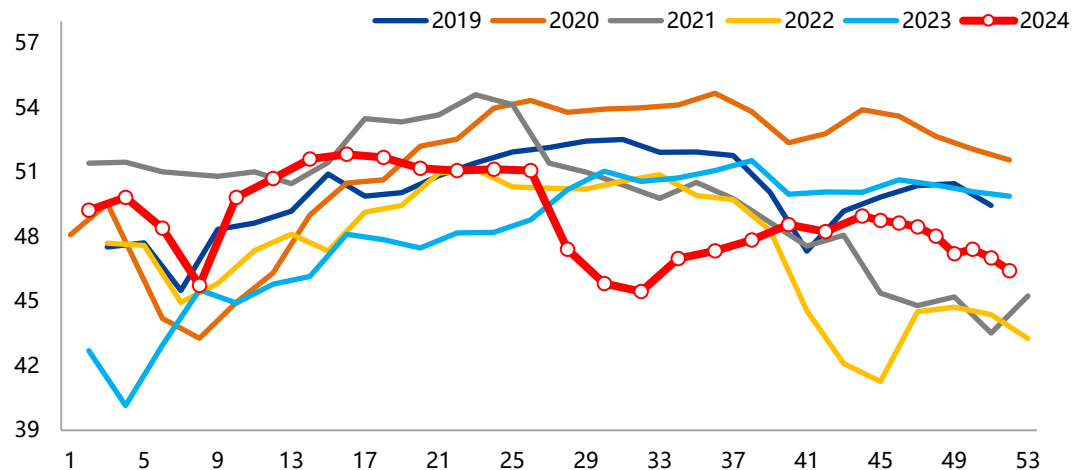


## 45港进口矿产压港规模 (估算-同比, 万吨, 更新至12.27)

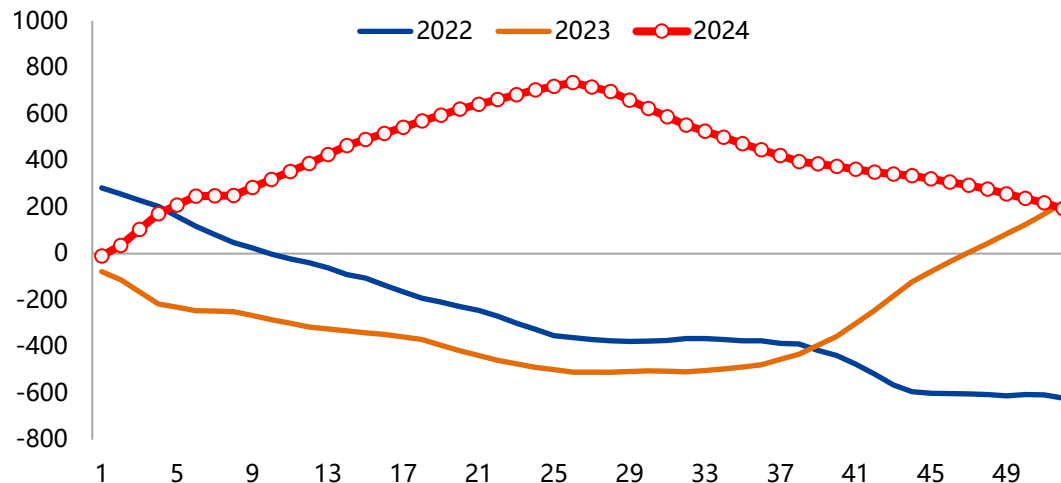


# 国产矿：国内矿山开率持续回落，矿山精粉库存保持低位

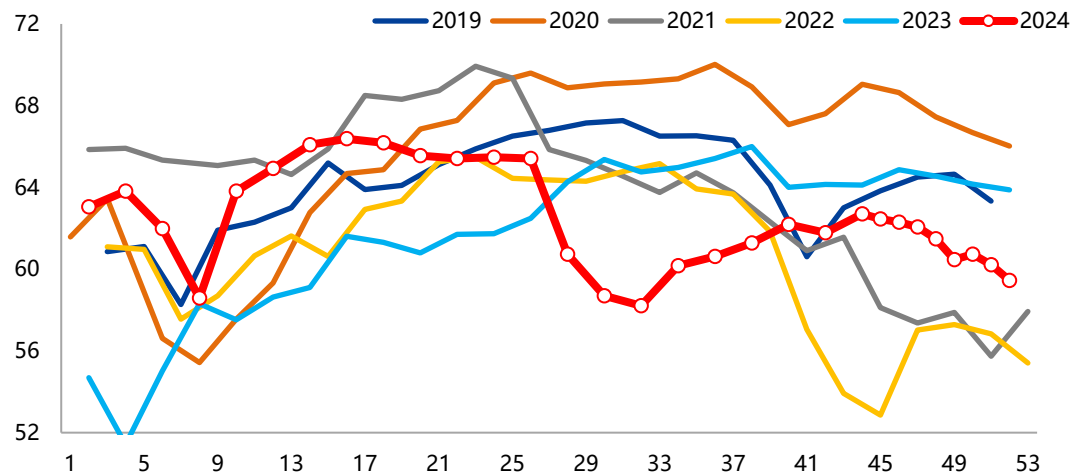
## 186座矿山精粉日均产量 (万吨, 更新至12.27)



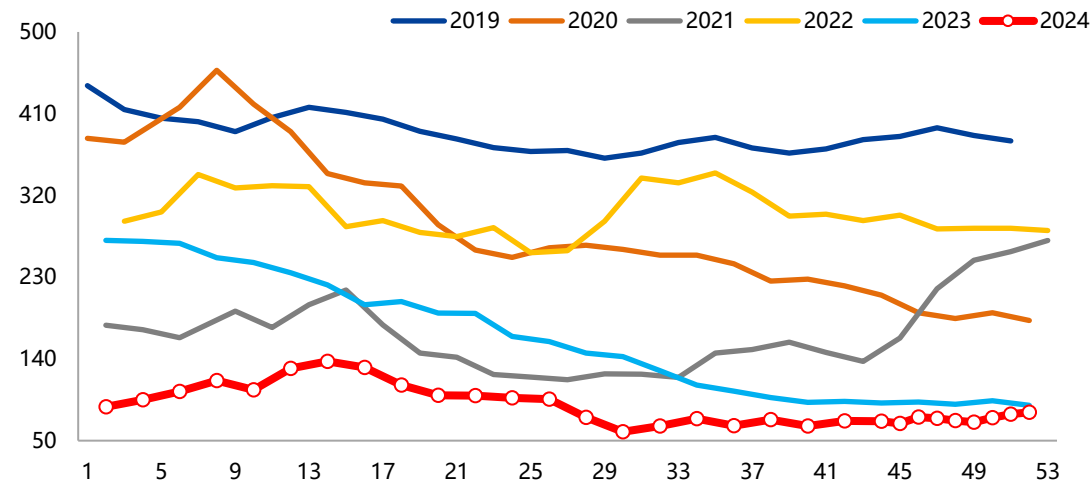
## 186座矿山产量 (累计同比, 万吨, 更新至12.27)



## 186座矿山产能利用率 (% , 更新至12.27)

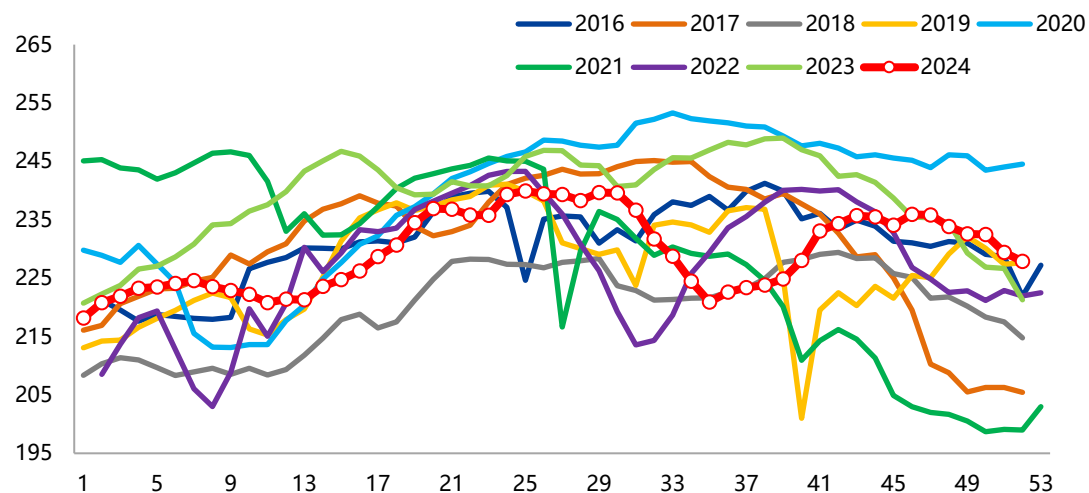


## 186座矿山产铁精粉库存 (万吨, 更新至12.27)

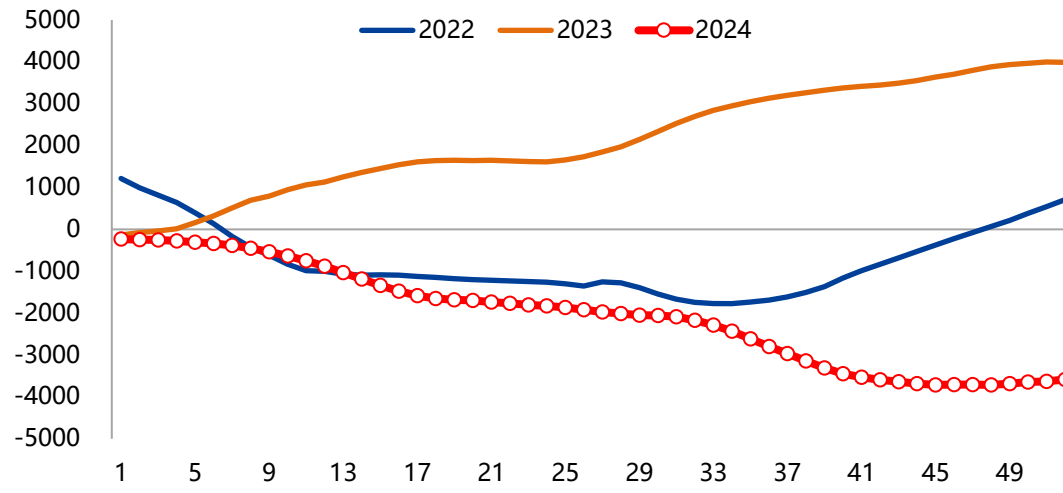


# 需求：高炉铁水逐步减产，关注钢厂盈利回升对后续高炉减产的影响

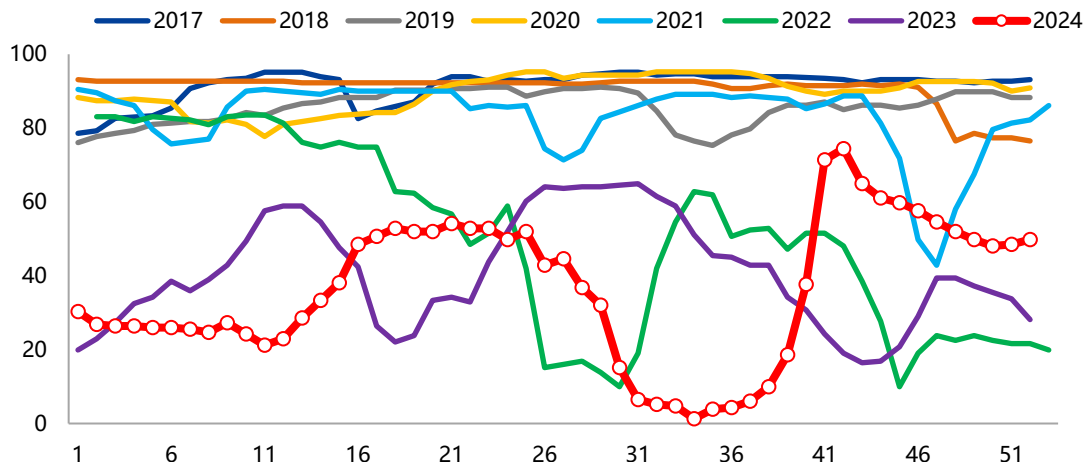
### 247家钢厂高炉日均铁水产量 (万吨, 更新至12.27)



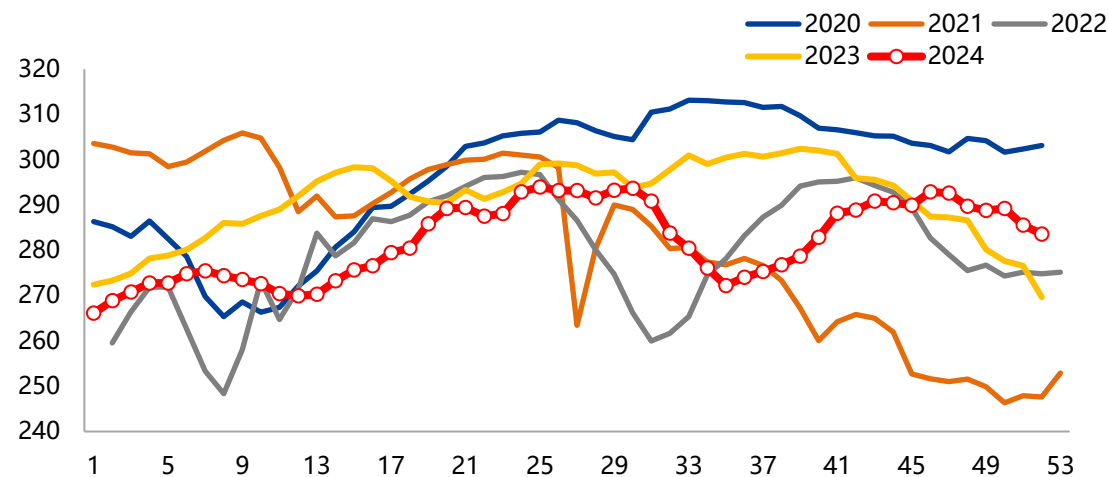
### 247家钢厂高炉铁水产量 (累计同比, 万吨, 更新至12.27)



### 247家钢厂盈利比例 (%) (更新至12.27)



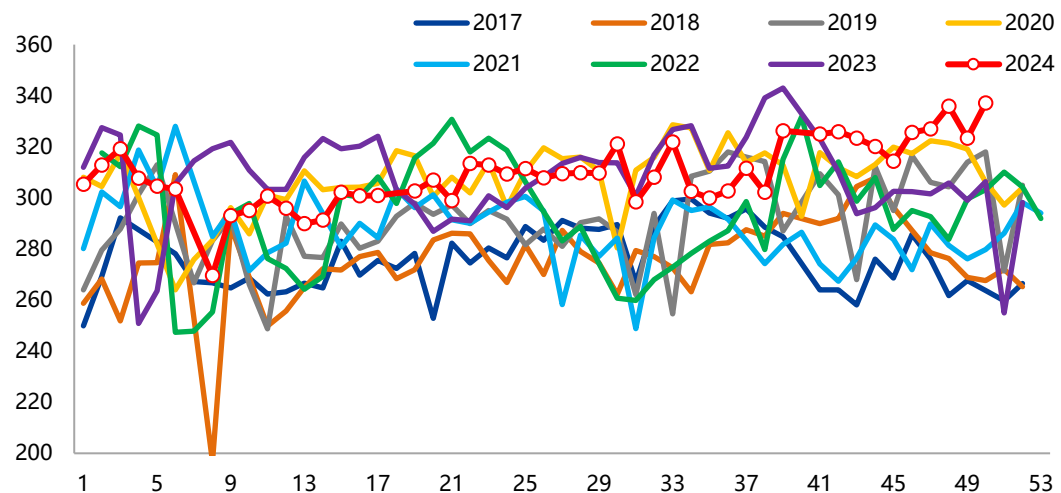
### 247家钢厂进口矿日耗量 (万吨, 更新至12.27)



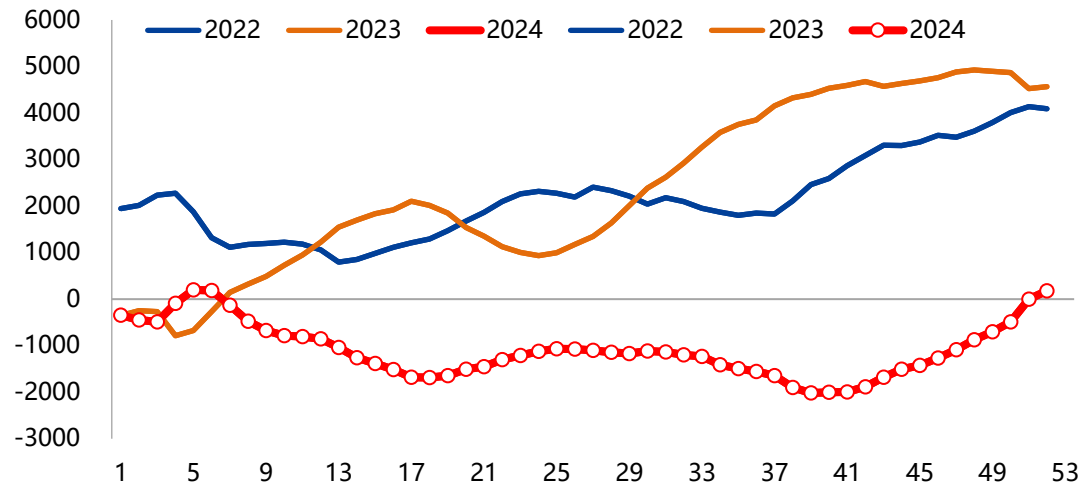


# 需求：进口矿库存由港口向钢厂转移，进口矿疏港量再创年内新高

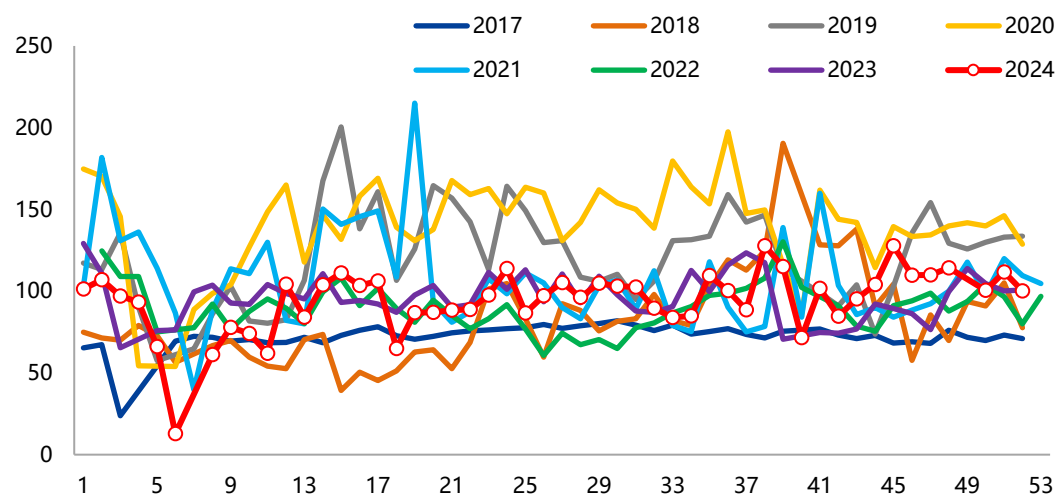
## 45港日均疏港量 (万吨, 更新至12.27)



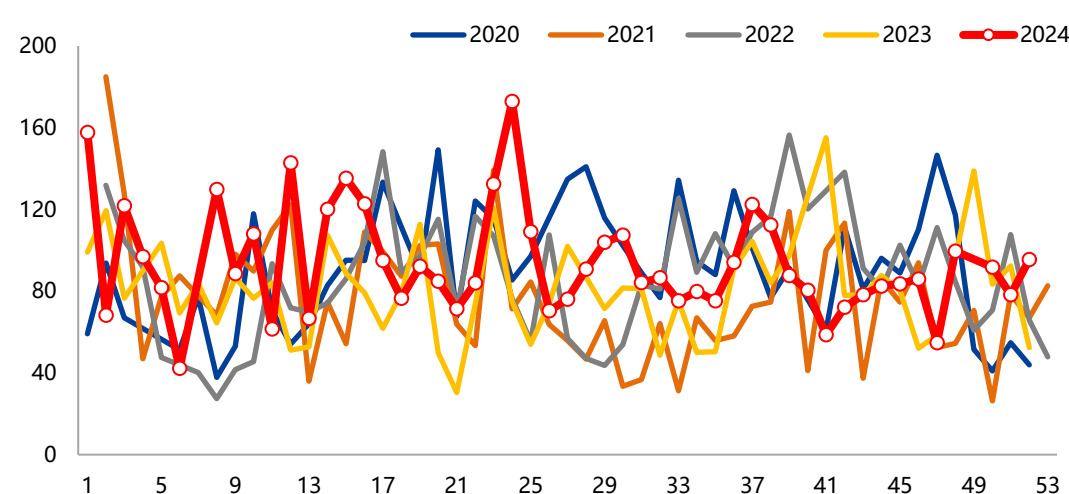
## 进口矿疏港量 (累计同比, 万吨, 更新至12.27)



## 铁矿现货周度日均成交量 (万吨, 更新至12.27)

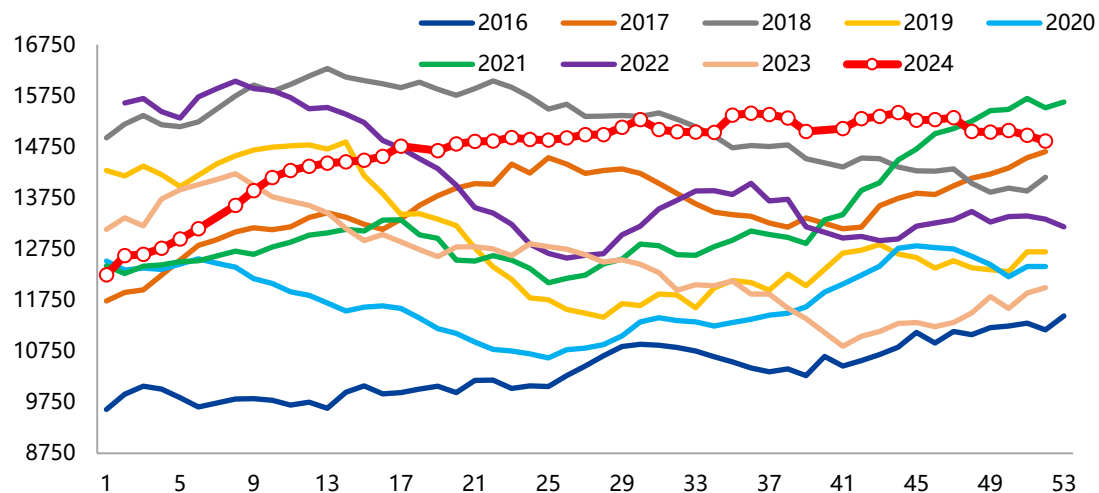


## 铁矿远期现货周度日均成交量 (万吨, 更新至12.27)

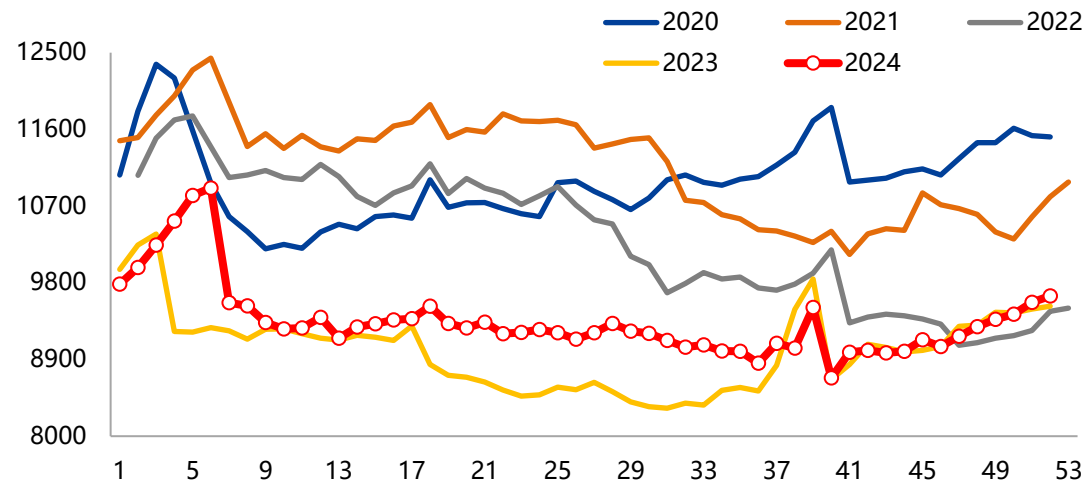


# 库存：进口矿库存由港口向钢厂转移，45港进口矿库存跌至1.5亿吨以下

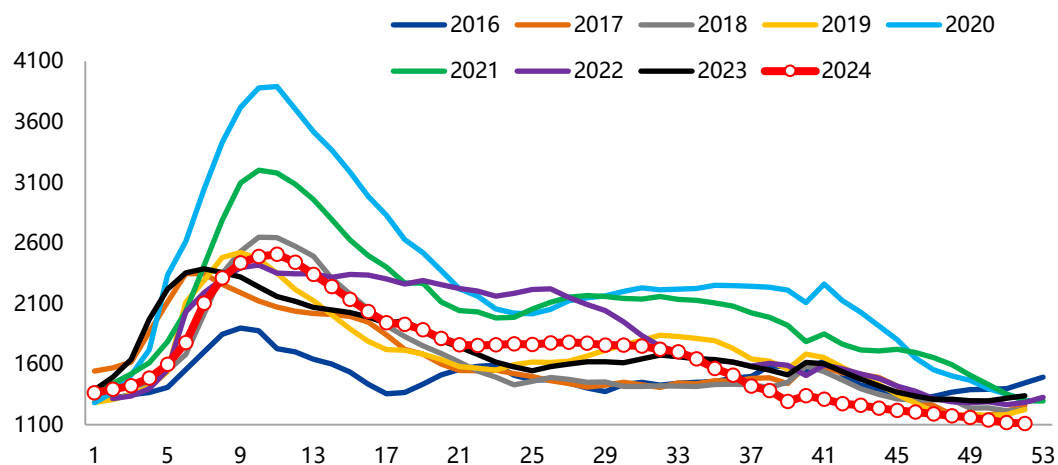
## 45港进口矿库存 (万吨, 更新至12.27)



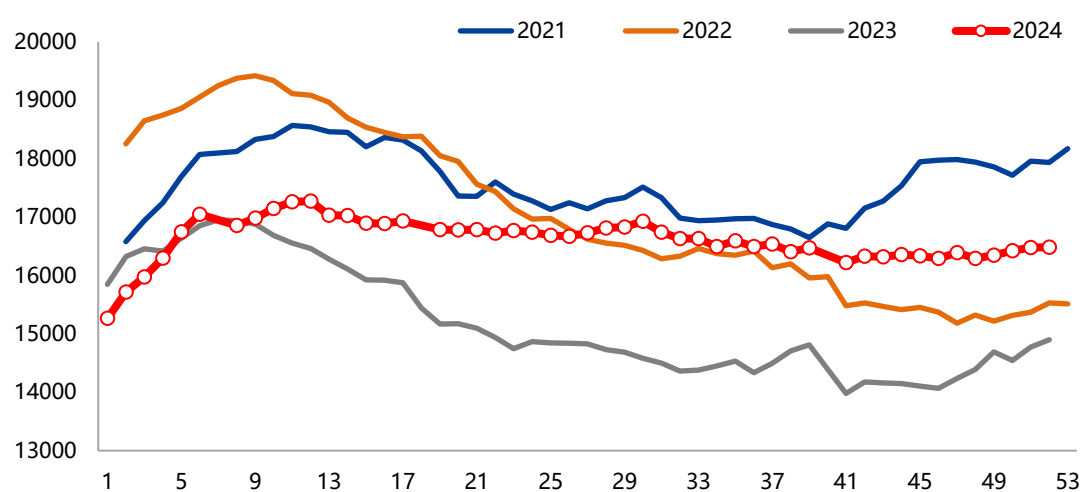
## 247家钢厂进口矿库存 (万吨, 更新至12.27)



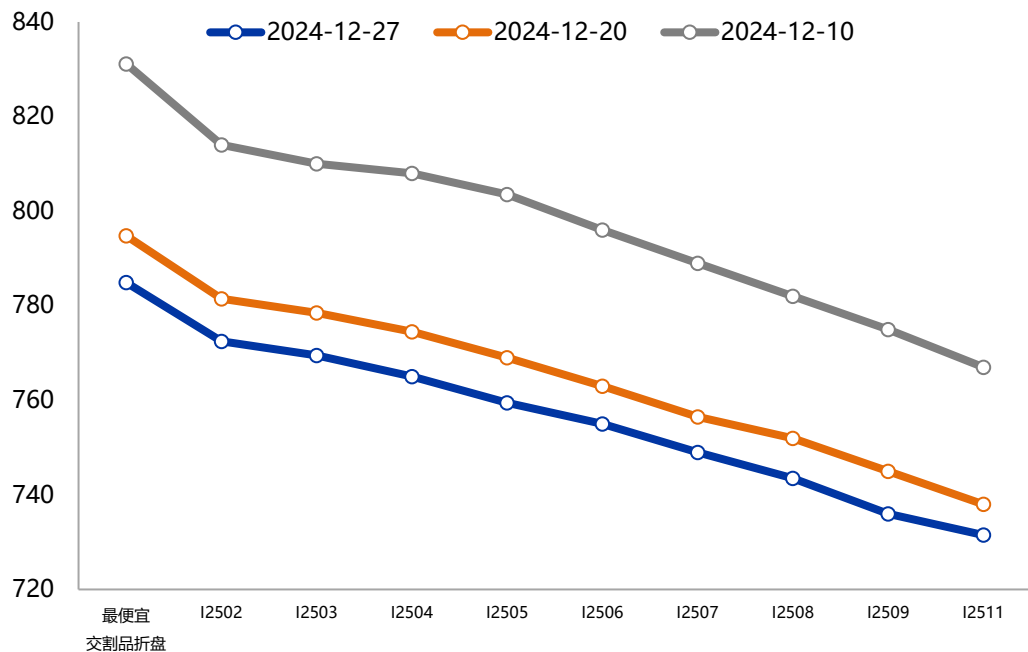
## 五大品种钢材总库存 (万吨, 更新至12.27)



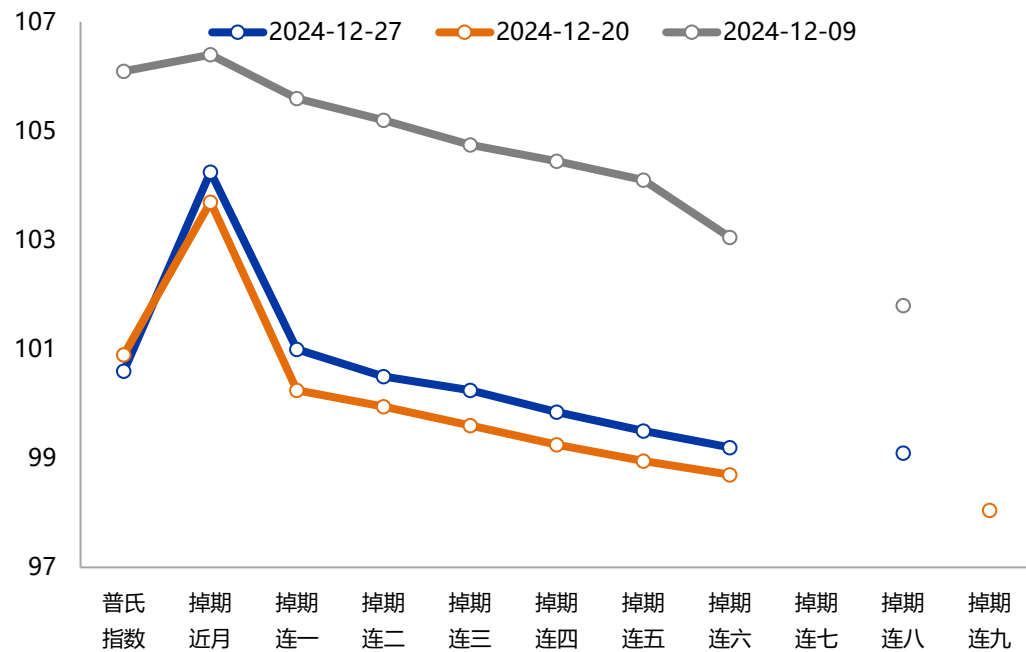
## 铁元素库存 (万吨, 废钢+钢材+进口矿、折算为钢材, 更新至12.27)



### 大商所铁矿石价差曲线 (元/吨, 更新至12.27)

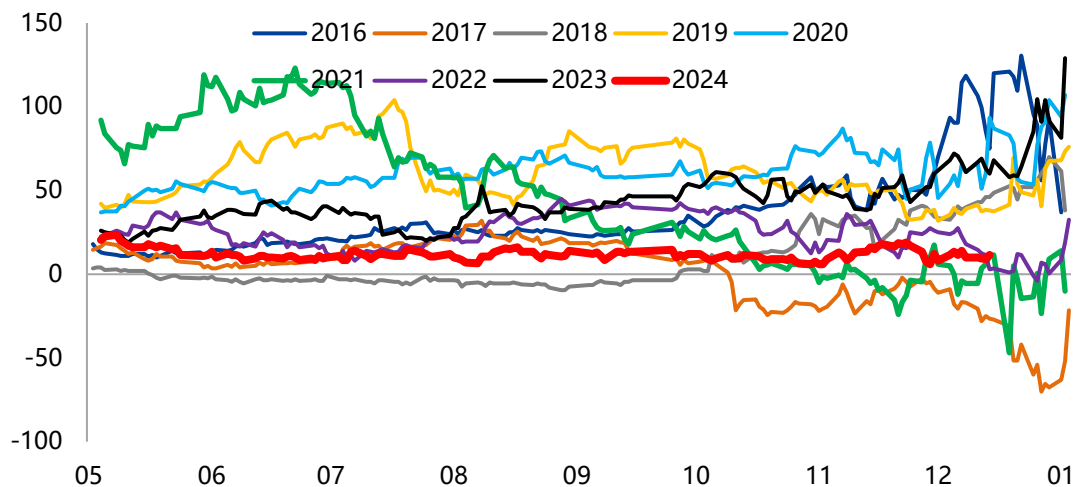


### 新交所掉期价差曲线 (美元/吨, 更新至12.27)

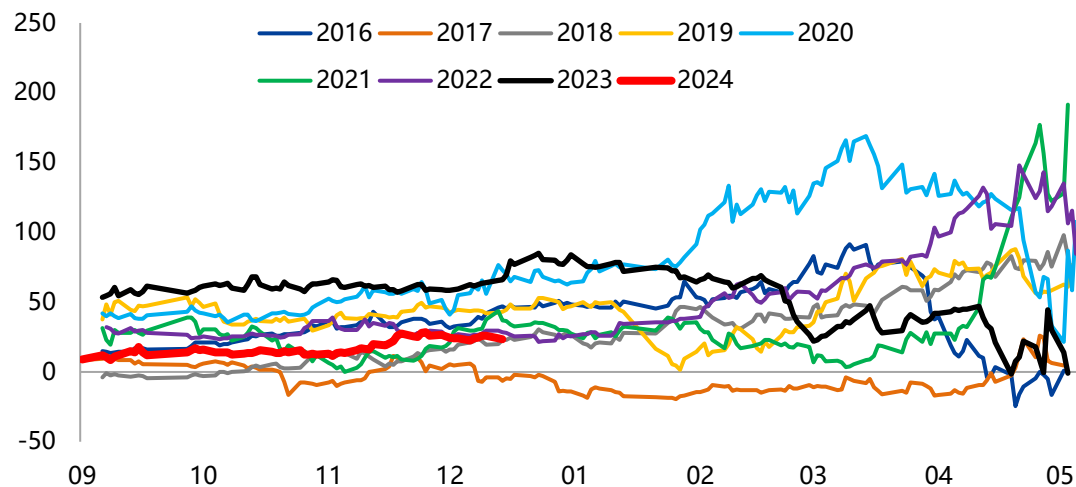


# 估值：铁矿基差窄幅波动，正套价差仍未拉开

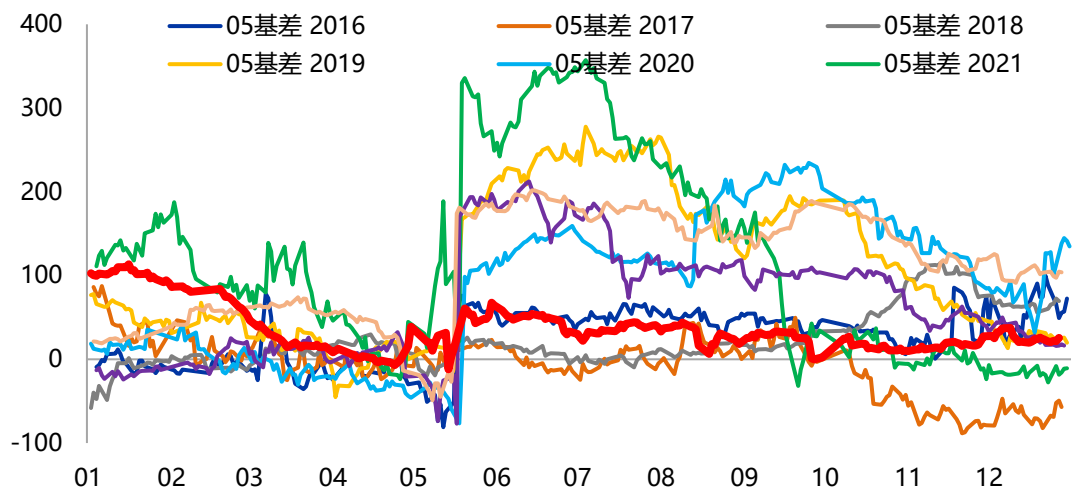
## 铁矿石1-5价差 (元/吨, 更新至12.27)



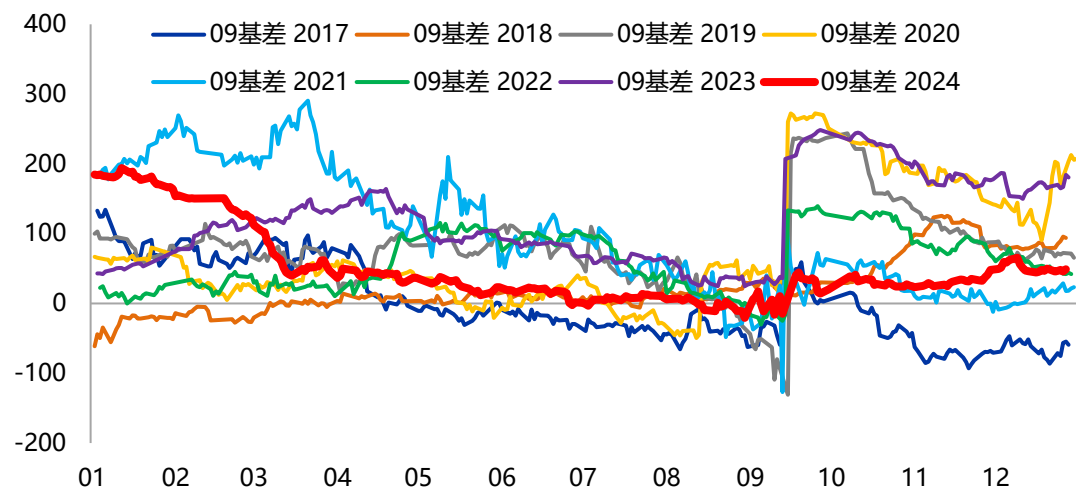
## 铁矿石5-9价差 (元/吨, 更新至12.27)



## 铁矿05基差 (元/吨, 更新至12.27)

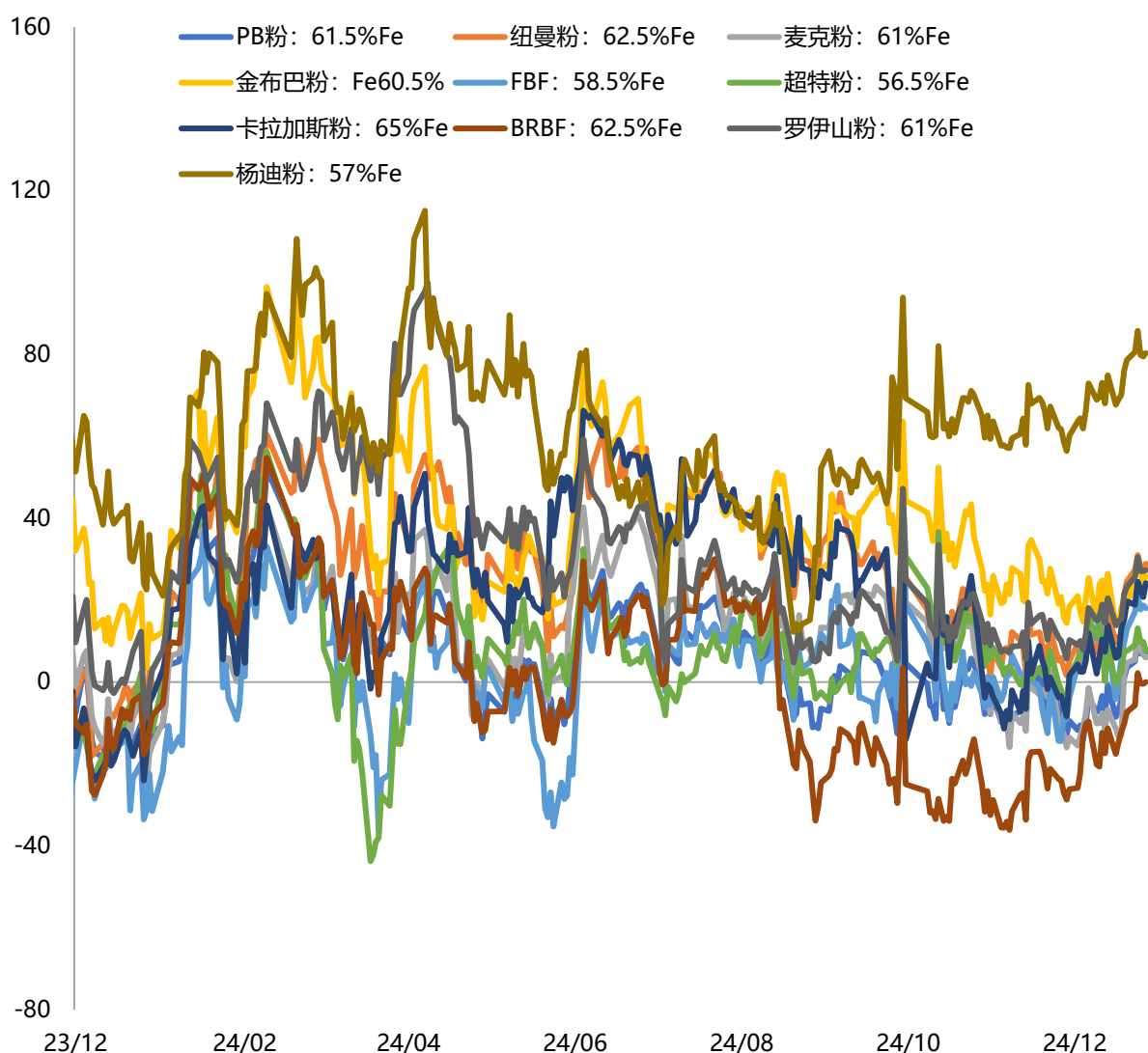


## 铁矿09基差 (元/吨, 更新至12.27)



# 估值：进口利润周环比小幅扩大

进口矿落地利润 (元/吨, 更新至12.27)



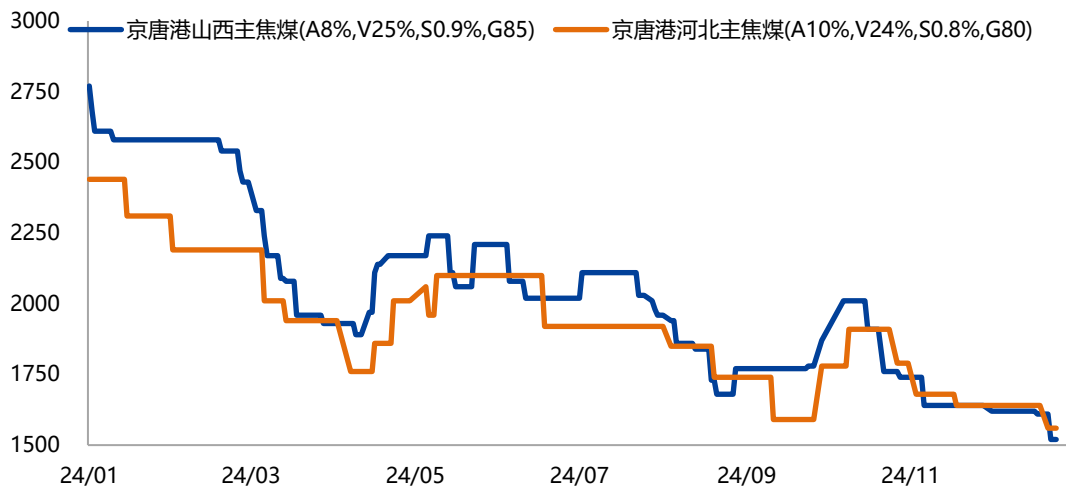
品种	远期现货价格 (美元/吨)	港口现货价格 (元/吨)	落地利润 (元/吨)				
			最新值	分位数	日环比	周环比	月环比
PB粉	98.5	759.0	7.2	43.6%	0.2	3.7	16.7
纽曼粉	96.3	775.0	28.9	66.3%	2.7	4.3	23.8
麦克粉	93.4	730.0	6.0	47.3%	-0.7	1.3	19.6
金布巴粉	91.1	730.0	25.9	42.5%	1.7	7.5	7.4
FBF	86.7	693.0	18.0	70.8%	-0.7	5.1	21.8
超特粉	82.3	640.0	7.6	48.4%	-2.2	0.0	6.3
卡粉	113.3	890.0	24.2	52.4%	3.4	4.5	22.5
BRBF	101.0	777.0	0.0	47.7%	0.5	7.4	26.2
罗伊山粉	91.8	730.0	27.4	57.5%	0.2	4.0	17.1
杨迪粉	84.8	724.0	80.3	90.8%	0.8	1.7	20.2

# 03 焦煤、焦炭

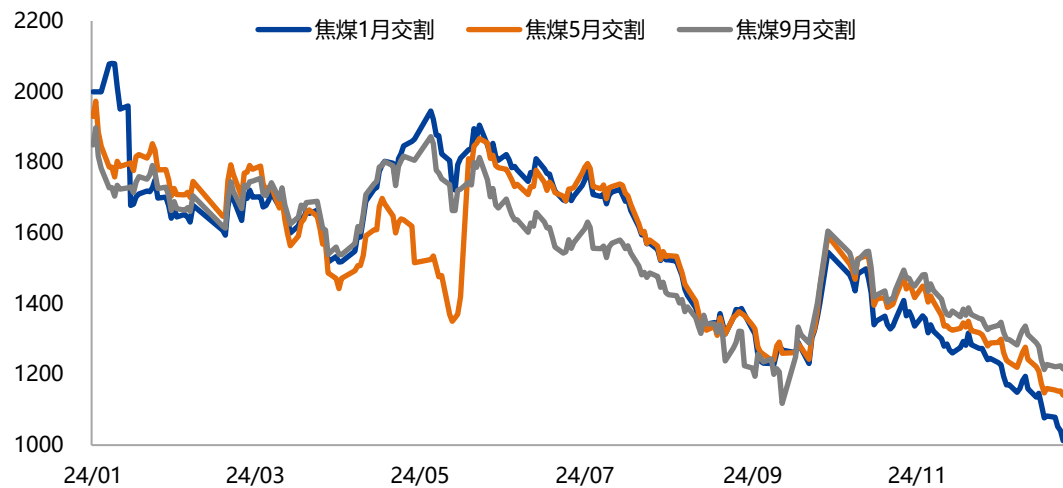
- 市场回顾：现货市场、期货市场
- 驱动：供给、需求、库存
- 估值：绝对价格、期现基差、跨期价差

# 市场回顾：贸易煤价继续下挫，焦煤主力持仓再创新高

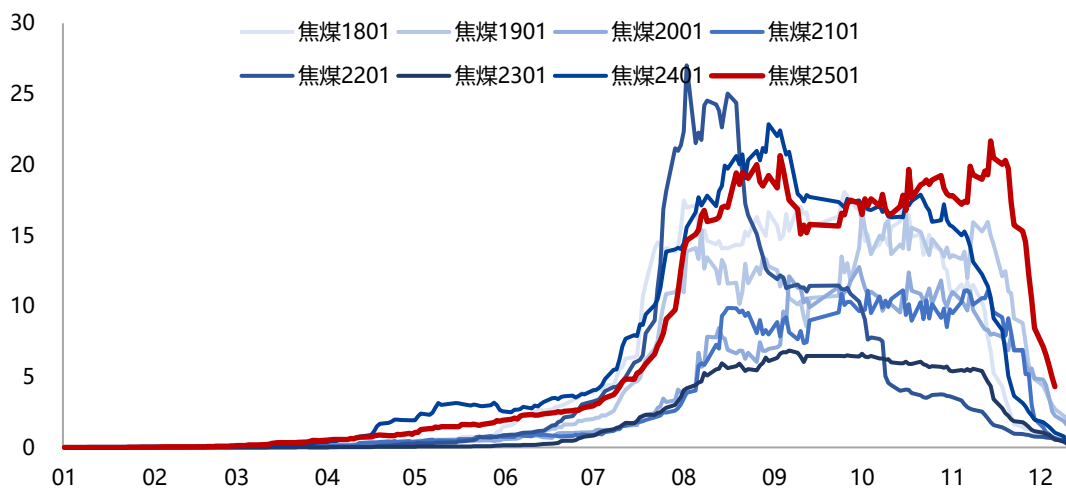
## 焦煤现货价格(元/吨, 更新至12.27)



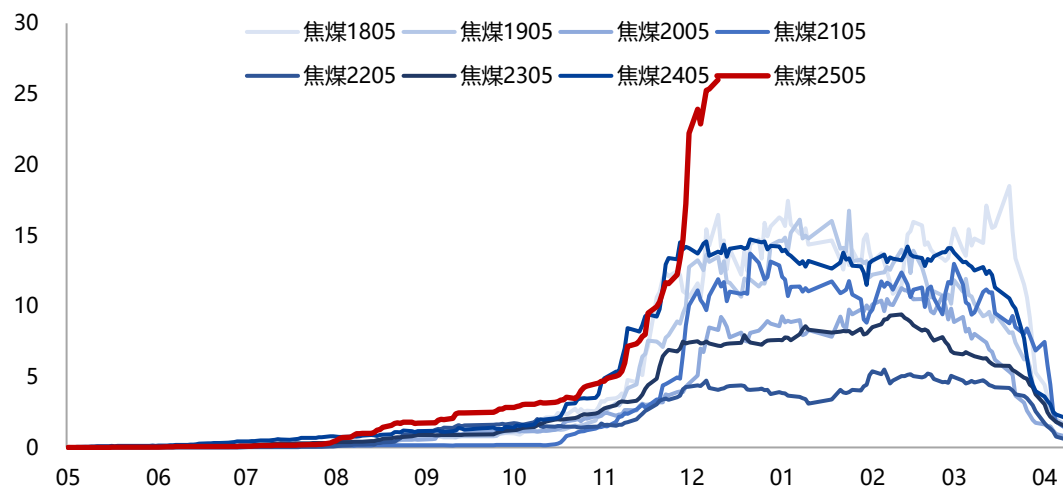
## 焦煤期货价格(元/吨, 更新至12.27)



## 焦煤01合约持仓量(万手, 更新至12.27)

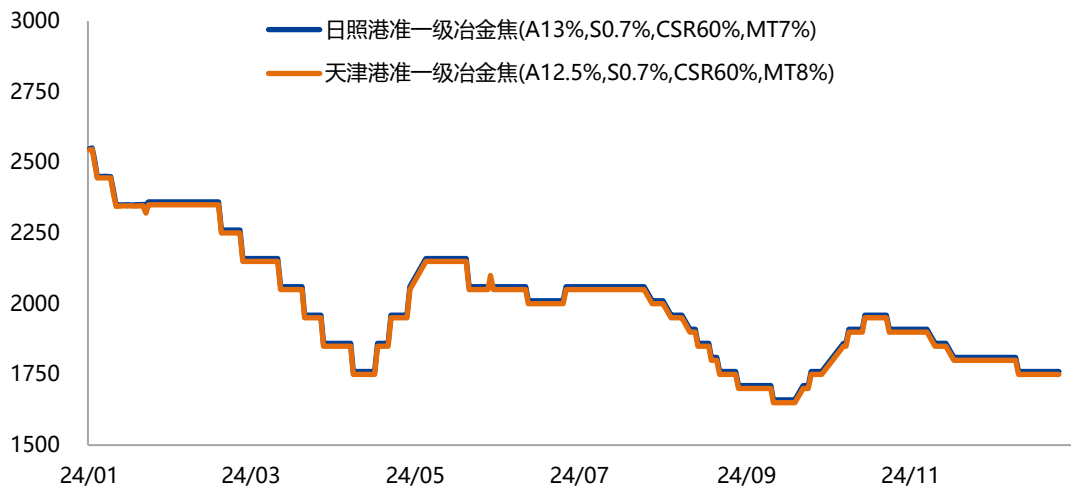


## 焦煤05合约持仓量(万手, 更新至12.27)

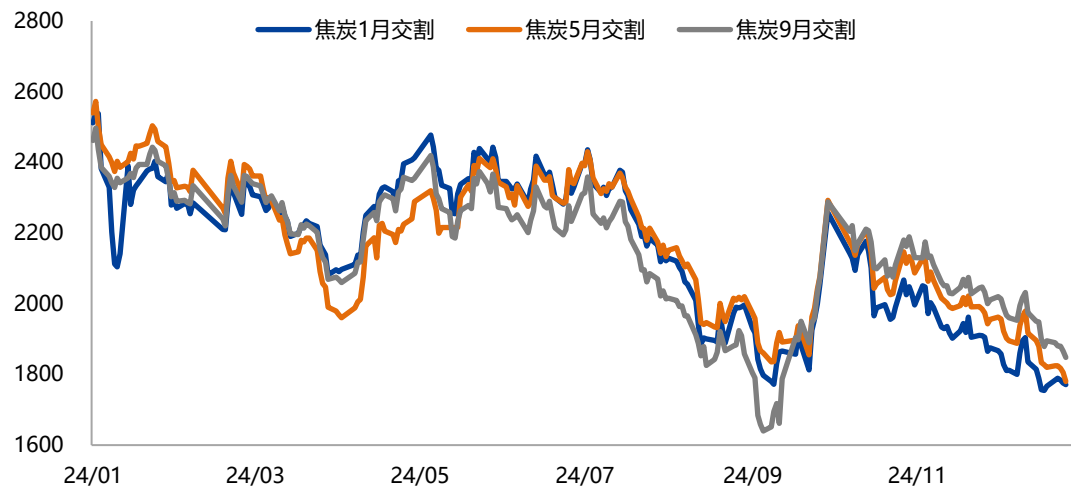


# 市场回顾：焦炭现货进行第五轮提降，期价走势受此拖累

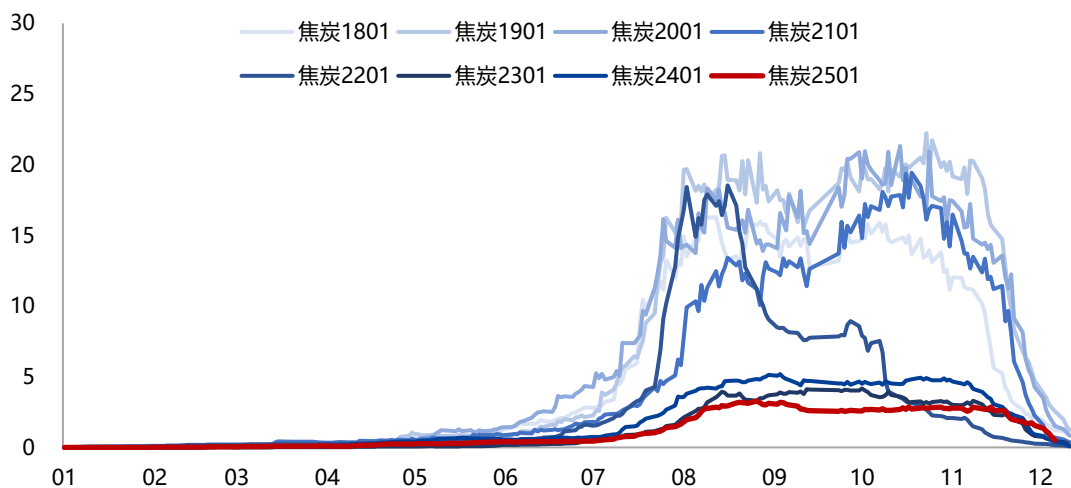
## 焦炭现货价格(元/吨, 更新至12.27)



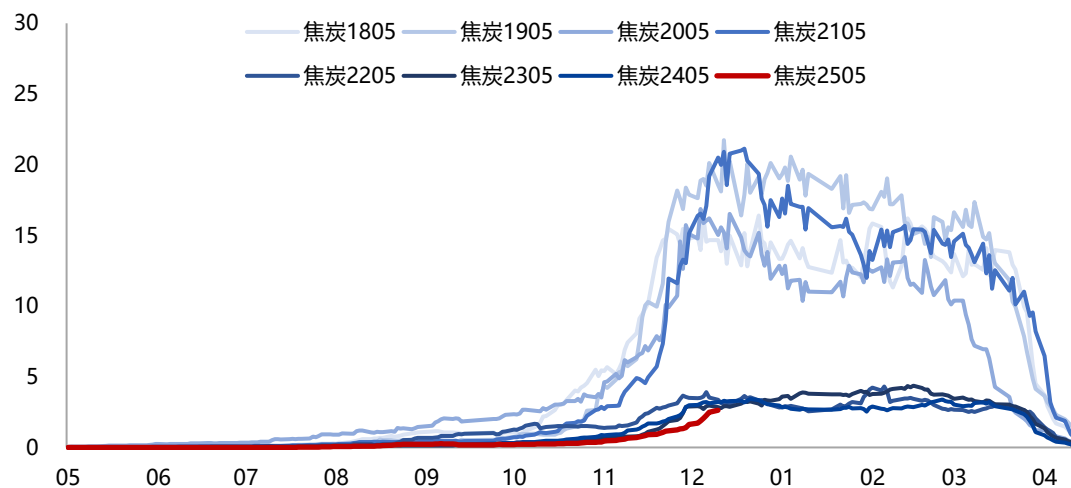
## 焦炭期货价格(元/吨, 更新至12.27)



## 焦炭01合约持仓量(万手, 更新至12.27)



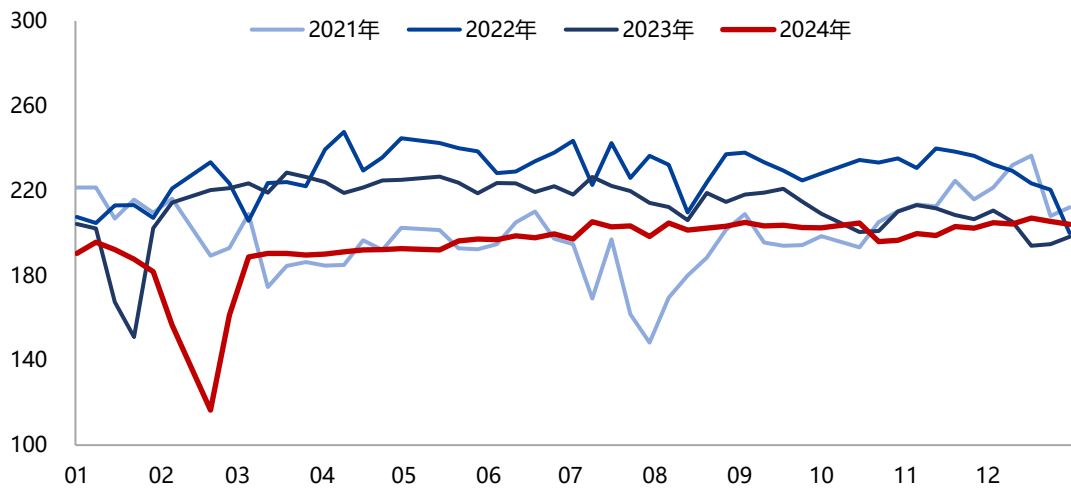
## 焦炭05合约持仓量(万手, 更新至12.27)



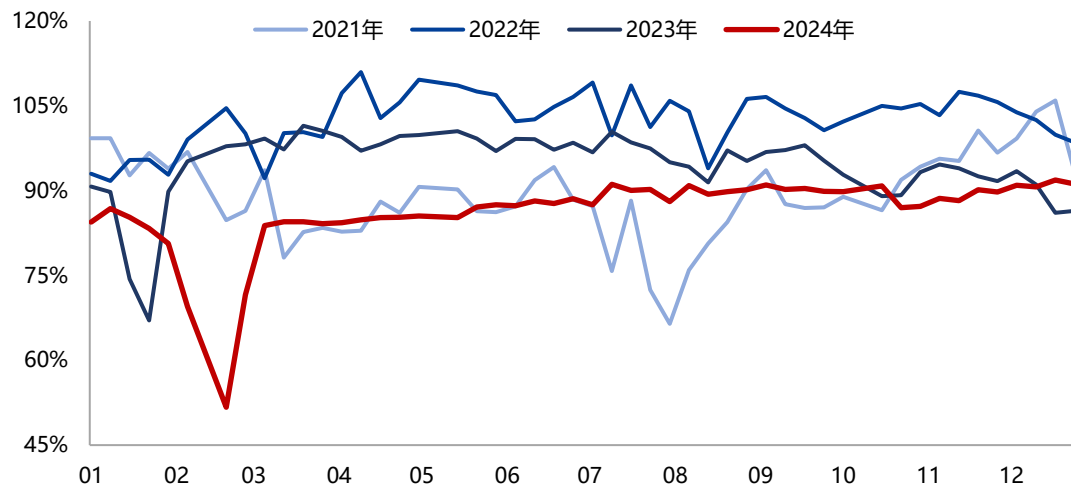


# 焦煤：煤矿生产季节性走弱，而洗煤厂开工积极性尚佳

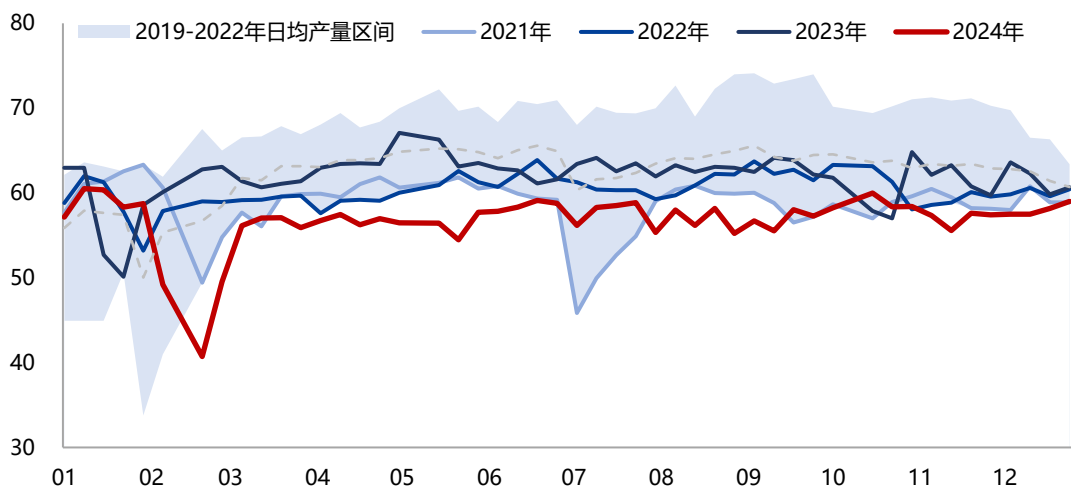
### 523家矿山原煤日均产量(万吨, 更新至12.27)



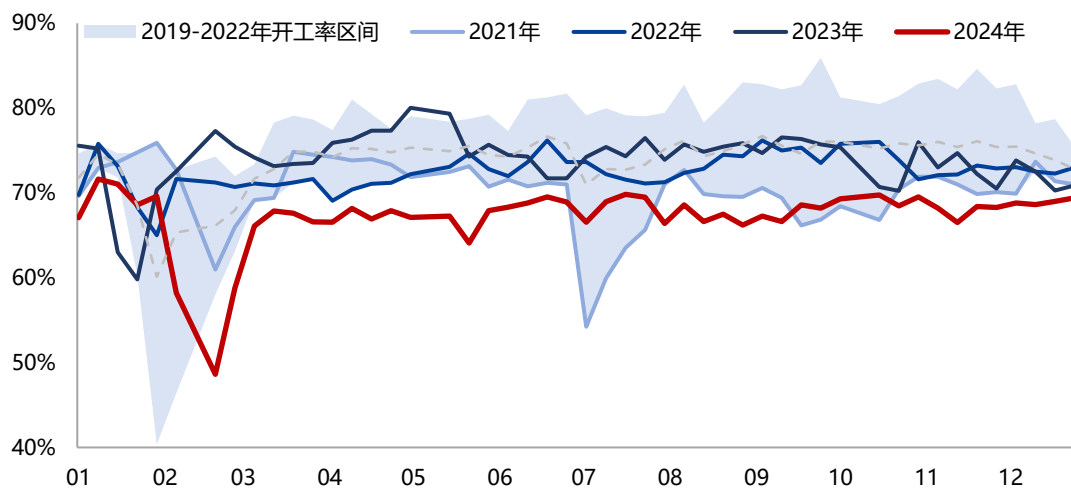
### 523家矿山开工率(%, 更新至12.27)



### 110家洗煤厂焦煤日均产量(万吨, 更新至12.27)

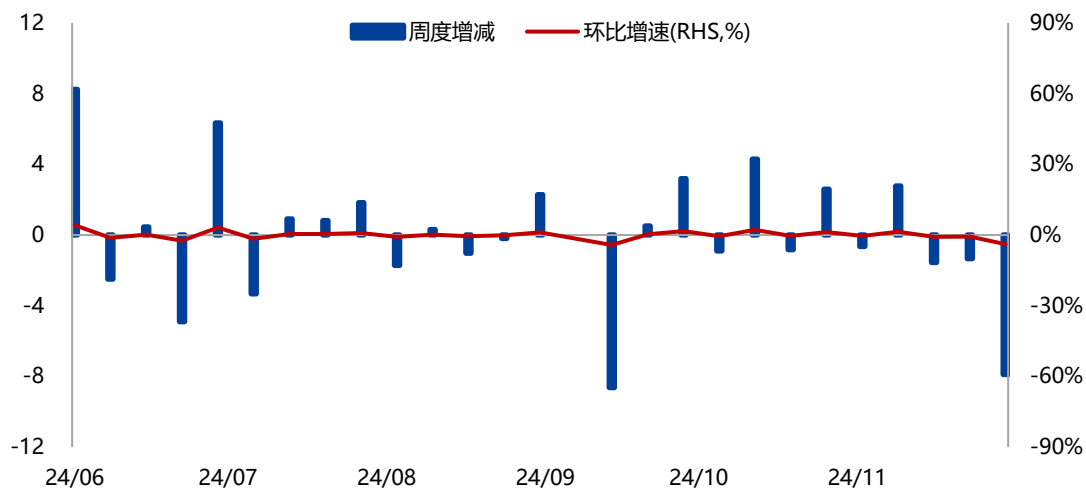


### 110家洗煤厂开工率(%, 更新至12.27)

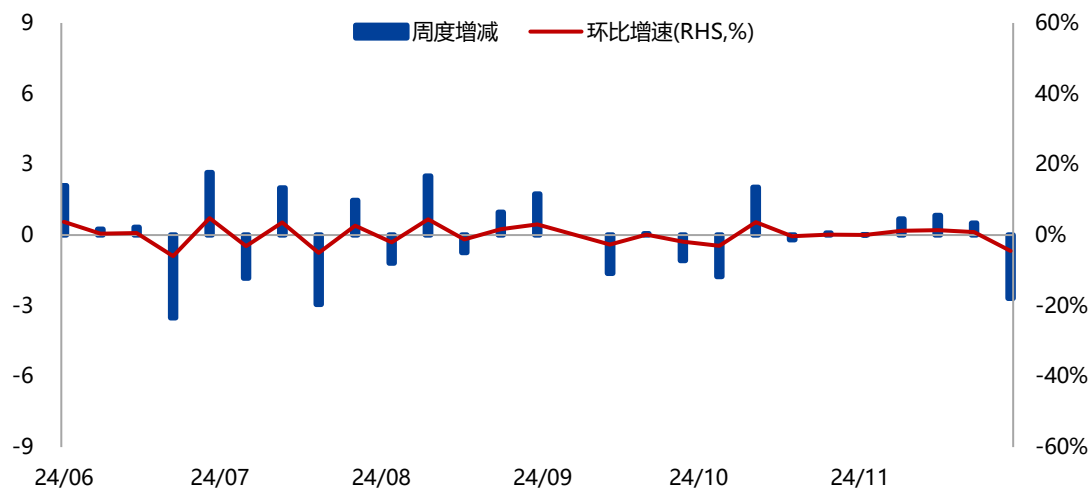


# 焦煤：坑口挂牌量有所增长、但成交率走低

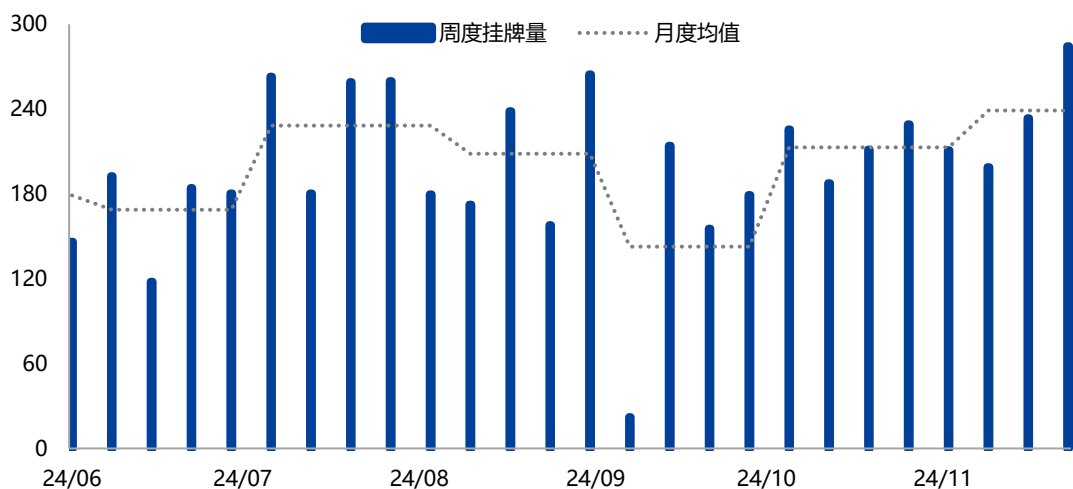
523家矿山原煤日均产量周度变动(万吨, 更新至12.27)



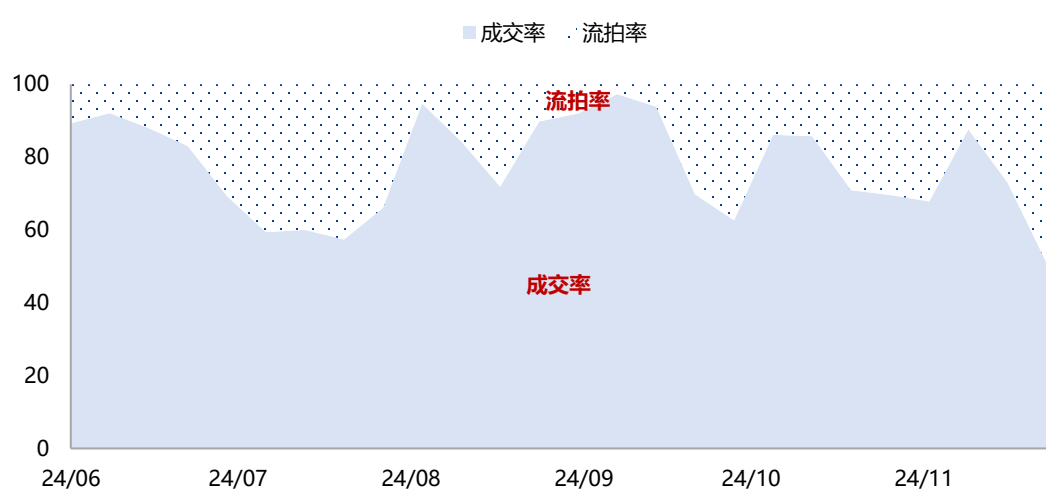
110家洗煤厂焦煤日均产量周度变动(万吨, 更新至12.27)



焦煤竞拍周度挂牌量(万吨, 更新至12.20)

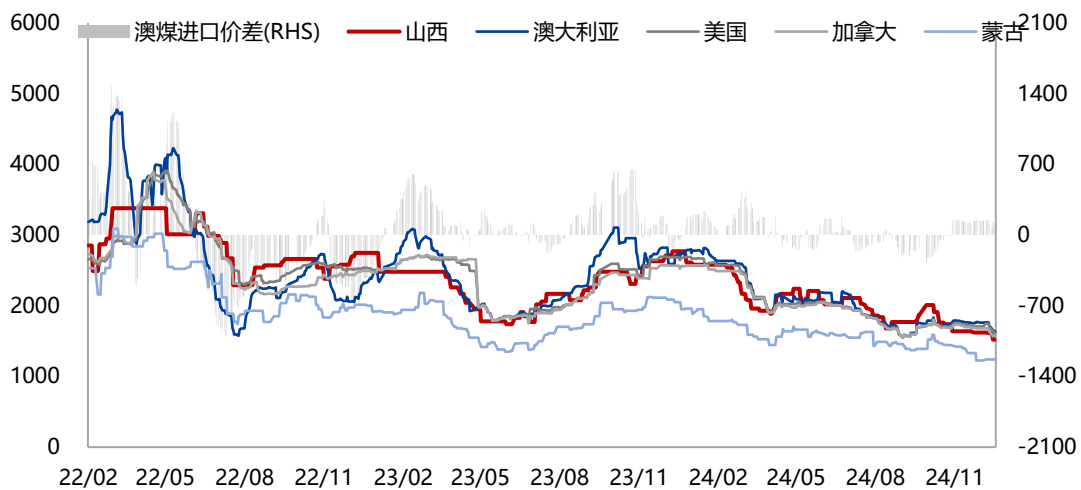


焦煤竞拍成交状况(% , 更新至12.20)

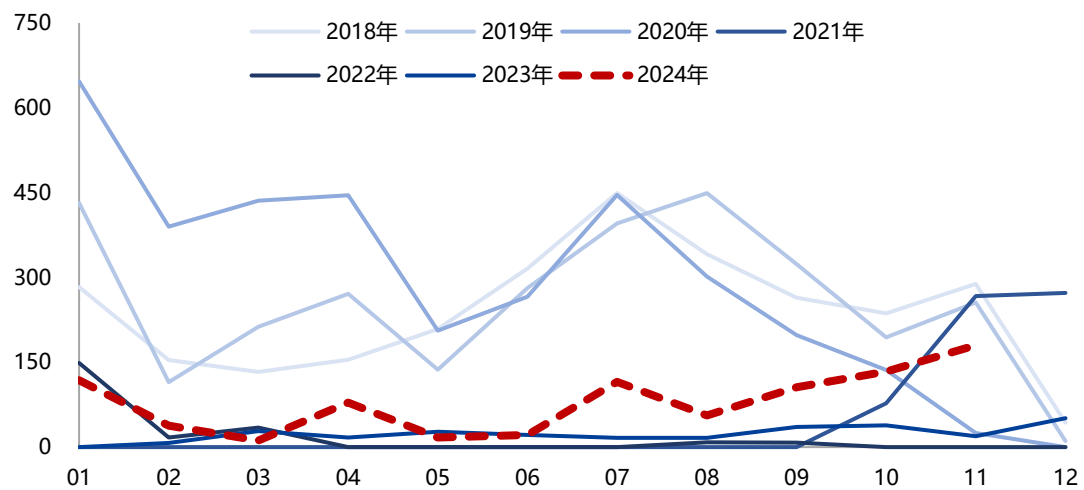


# 焦煤：海外焦煤仍具性价比优势，进口货源充足

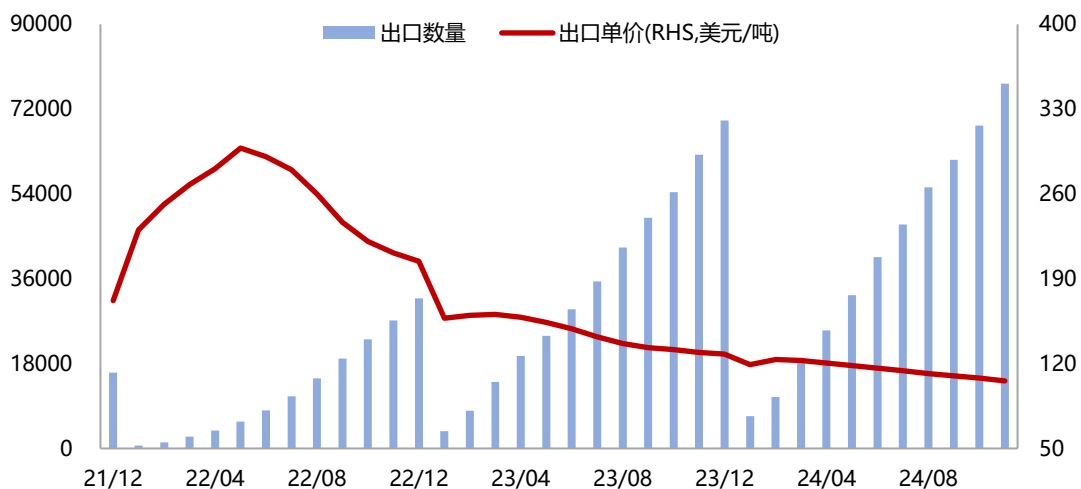
主要进口国代表焦煤贸易价格(元/吨, 更新至12.27)



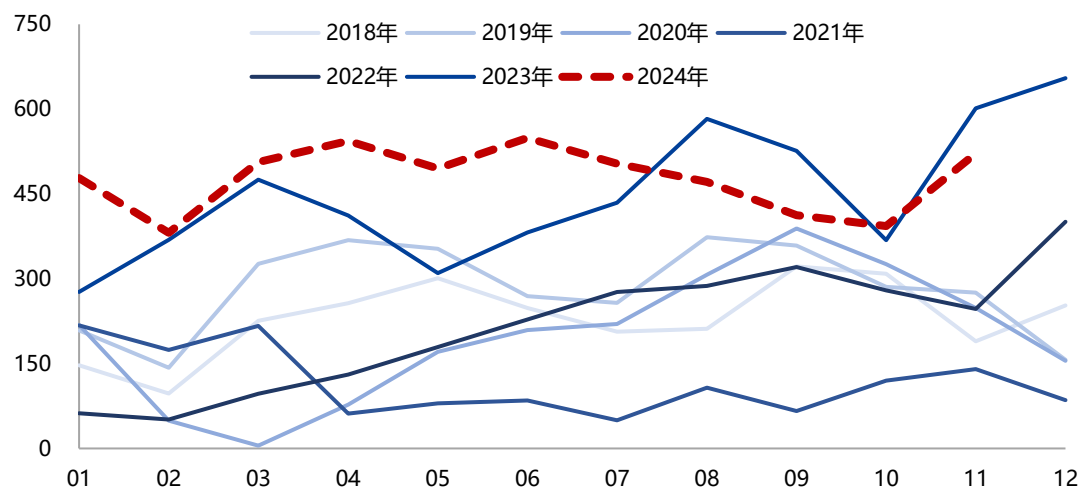
澳大利亚焦煤月度进口量(万吨, 更新至11.30)



蒙古煤炭月度累计出口情况(千吨, 更新至11.30)

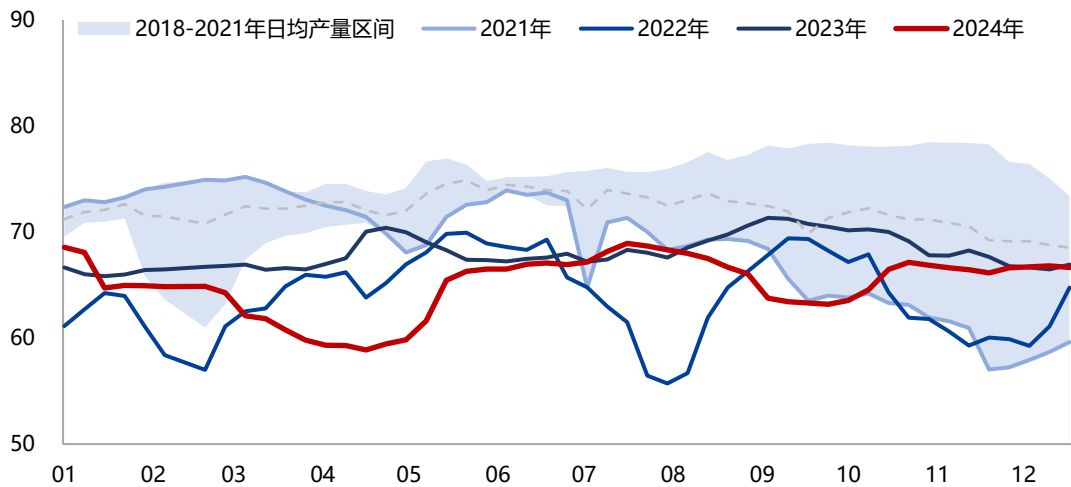


蒙古焦煤月度进口量(万吨, 更新至11.30)

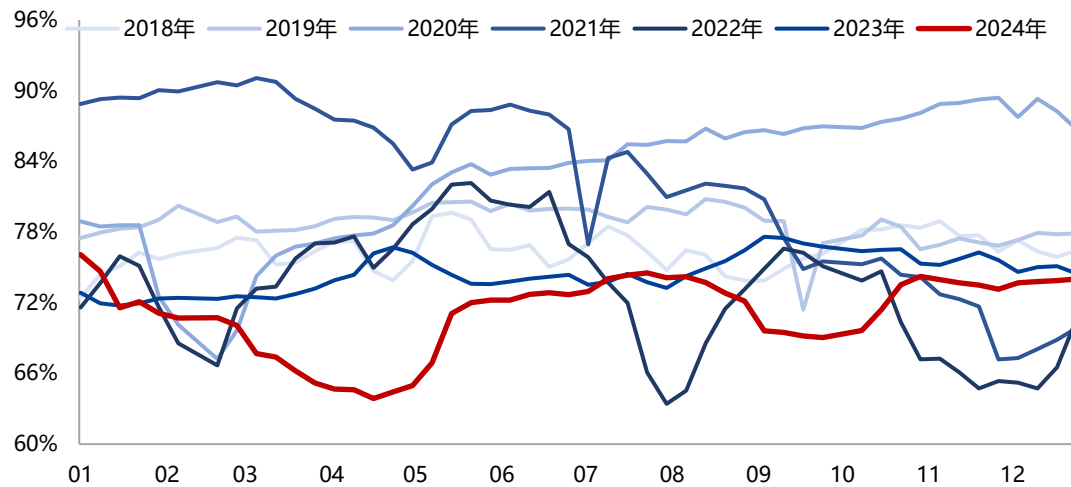


# 焦炭：北方部分地区环保管控，焦炉生产或因此受限

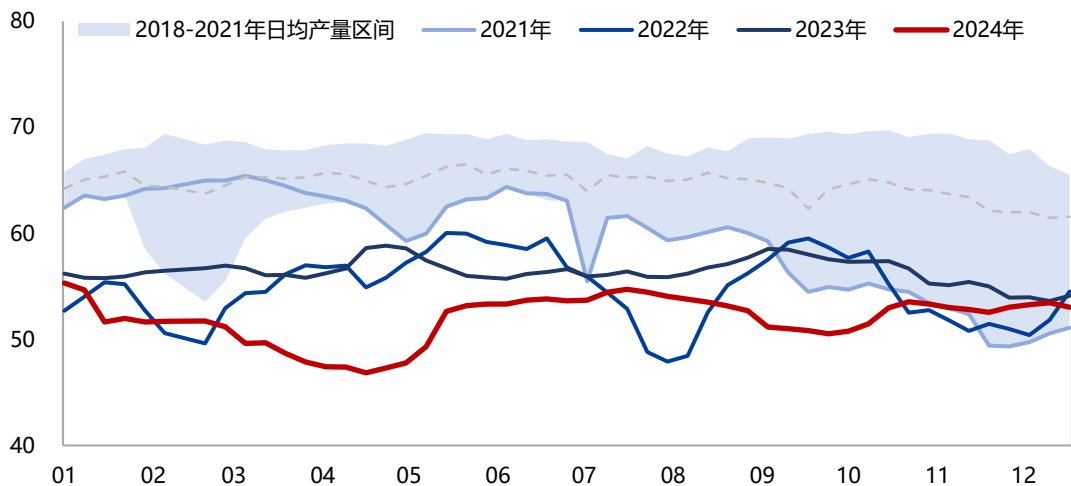
### 全样本独立焦化厂焦炭日均产量(万吨, 更新至12.27)



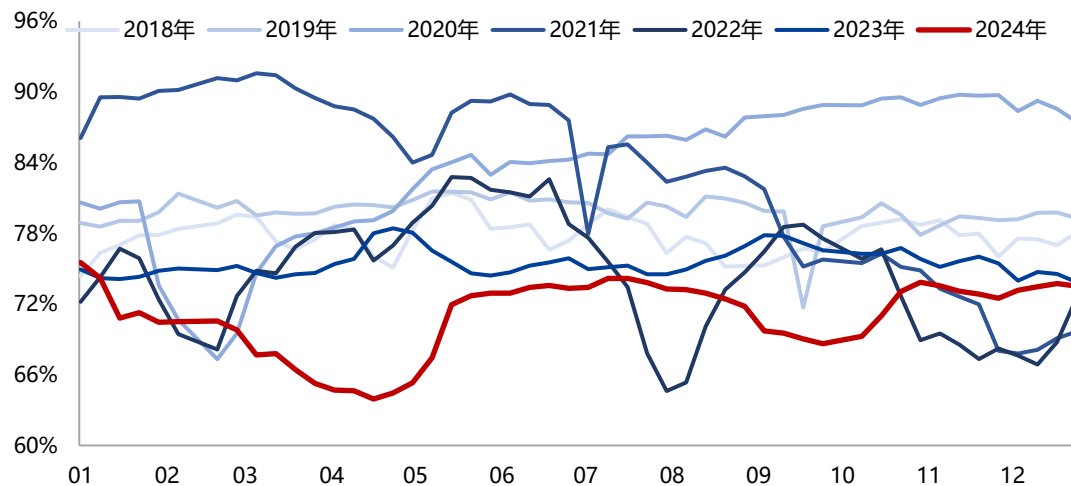
### 全样本独立焦化厂焦炉产能利用率(% , 更新至12.27)



### 230家独立焦化厂焦炭日均产量(万吨, 更新至12.27)

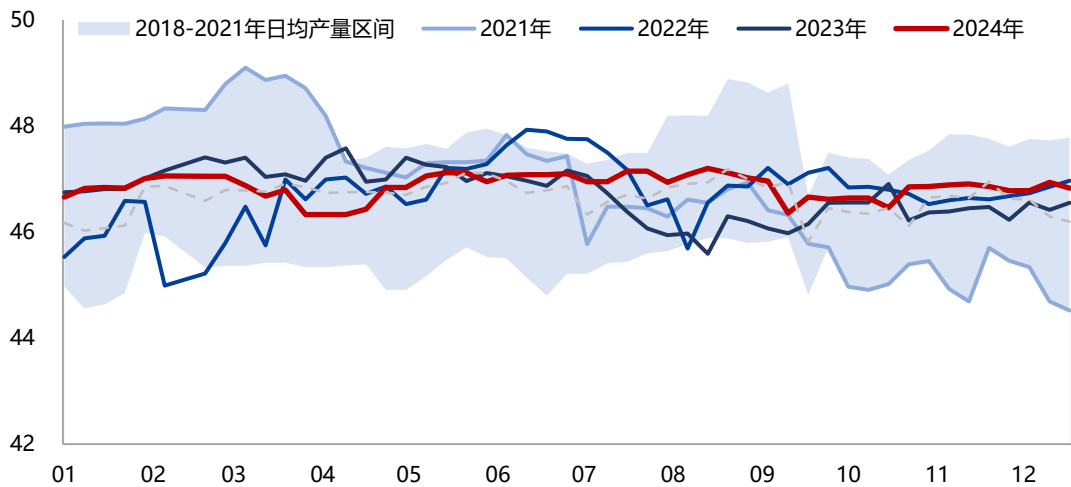


### 230家独立焦化厂焦炉产能利用率(% , 更新至12.27)

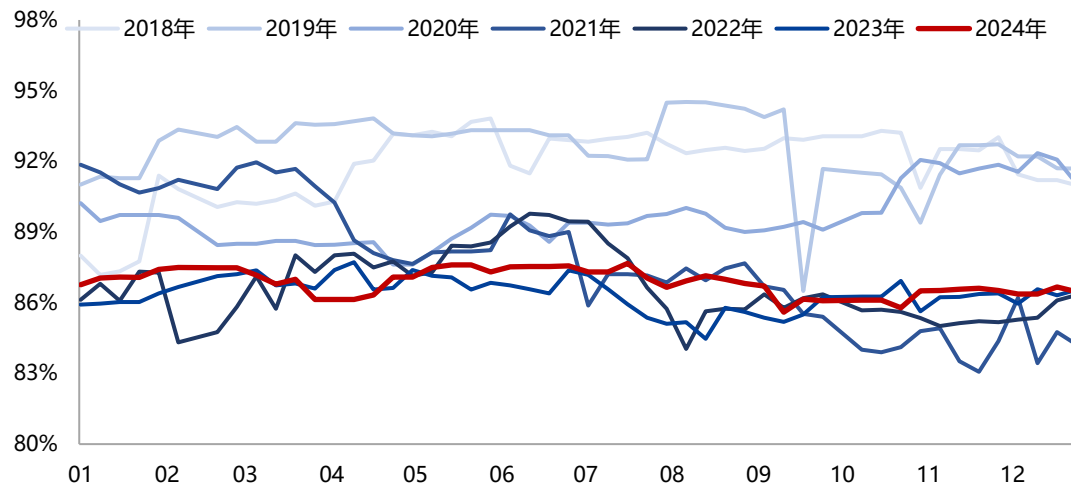


# 焦炭：钢厂配套焦炉按需生产，利润左右独立焦企开工

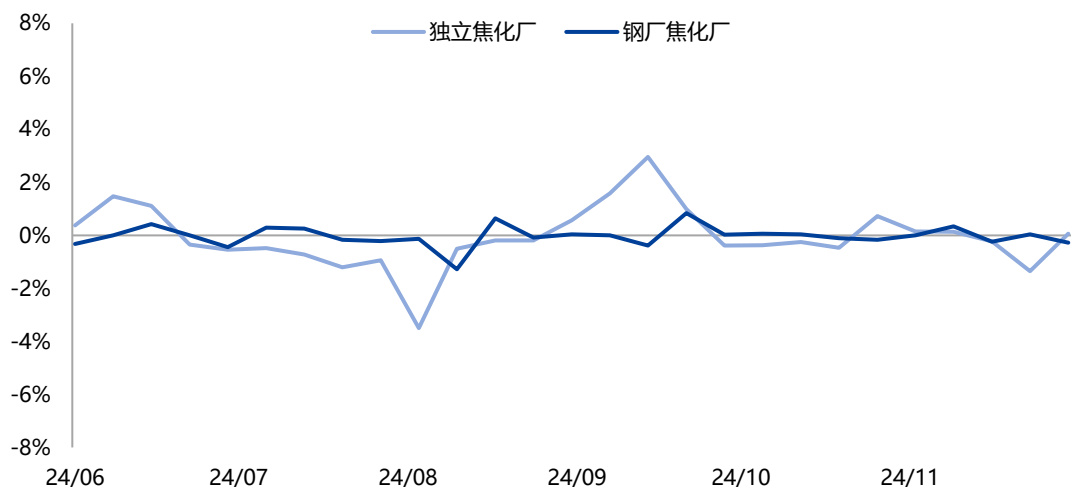
## 247家钢厂焦化厂焦炭日均产量(万吨, 更新至12.27)



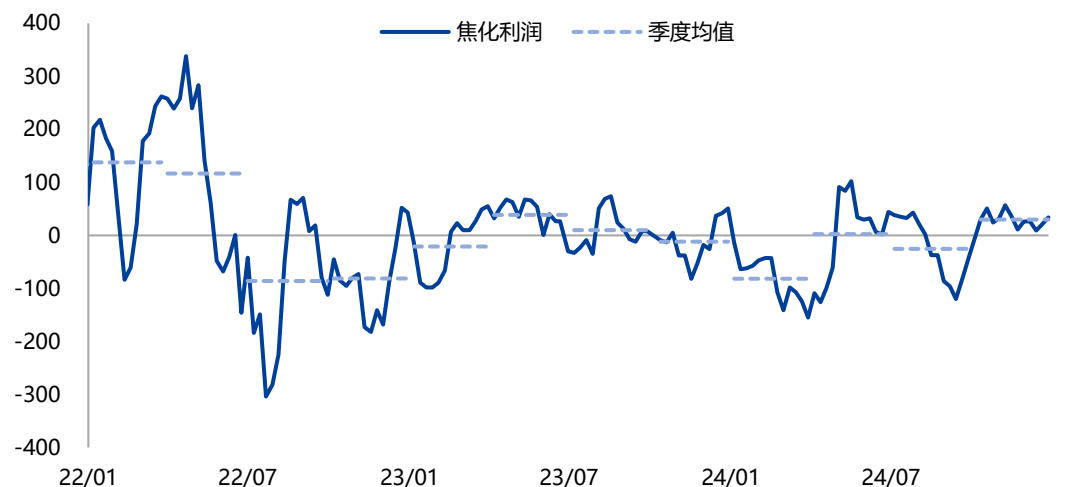
## 247家钢厂焦化厂焦炉产能利用率(% , 更新至12.27)



## 焦炭日均产量周度环比增速(% , 更新至12.27)

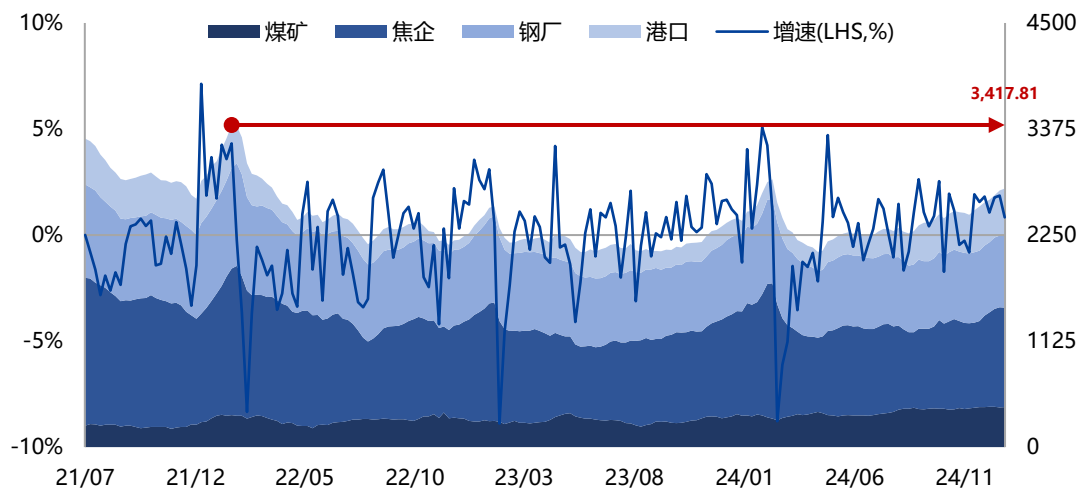


## 焦化利润(元/吨, 更新至12.27)

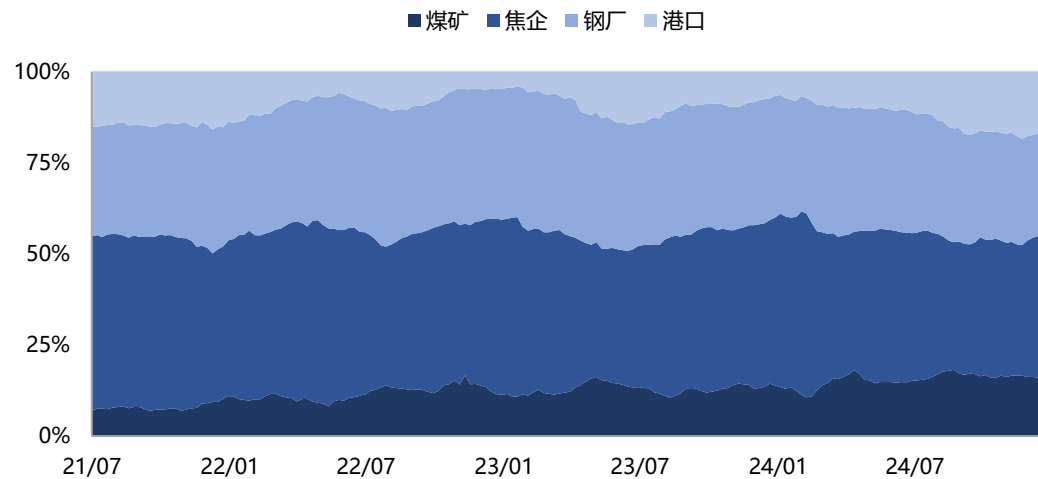


# 库存：焦煤、焦炭总库存依然处于累库阶段

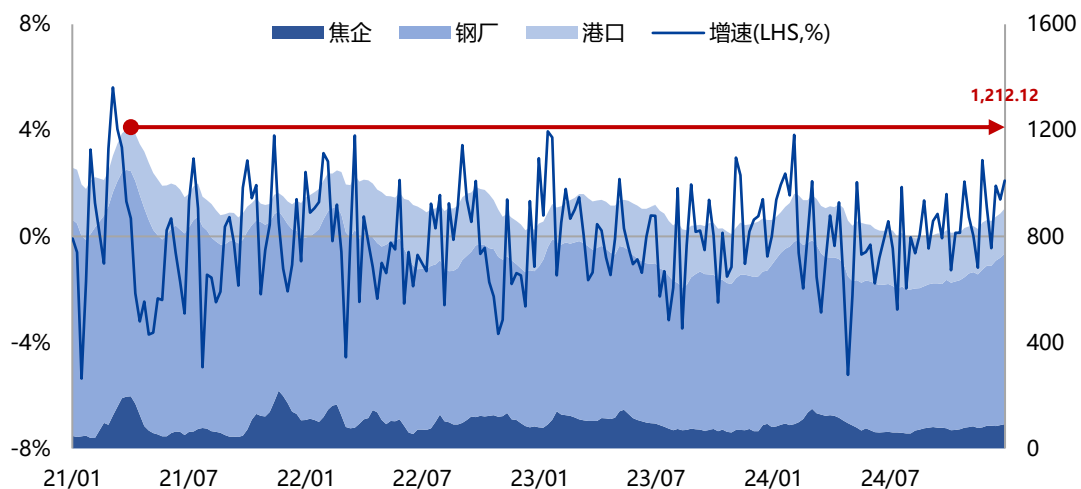
## 焦煤库存结构(万吨, 更新至12.27)



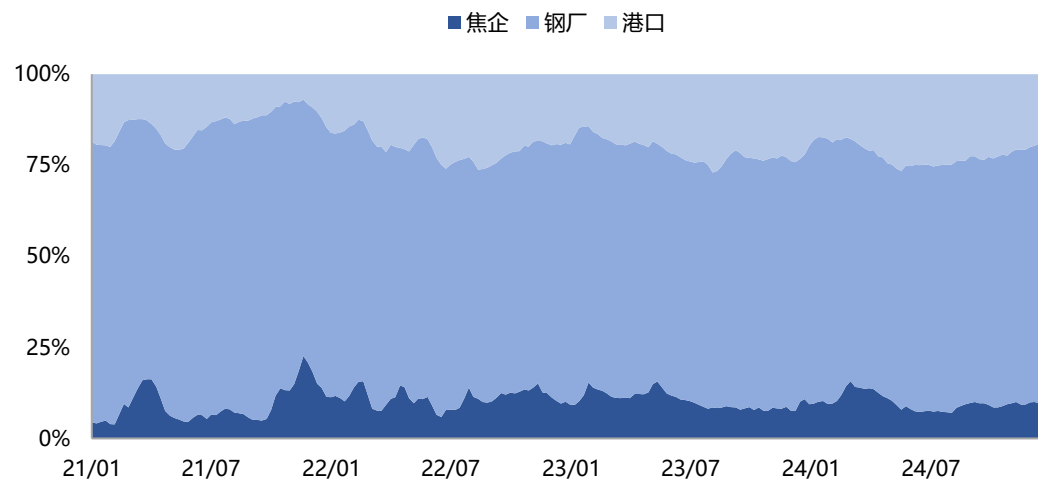
## 焦煤库存结构比例(% , 更新至12.27)



## 焦炭库存结构(万吨, 更新至12.27)

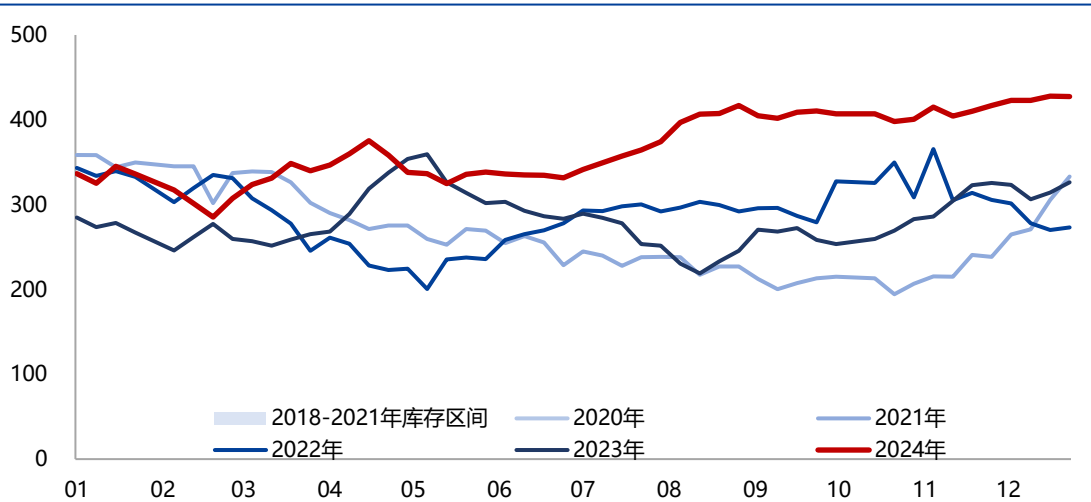


## 焦炭库存结构比例(% , 更新至12.27)

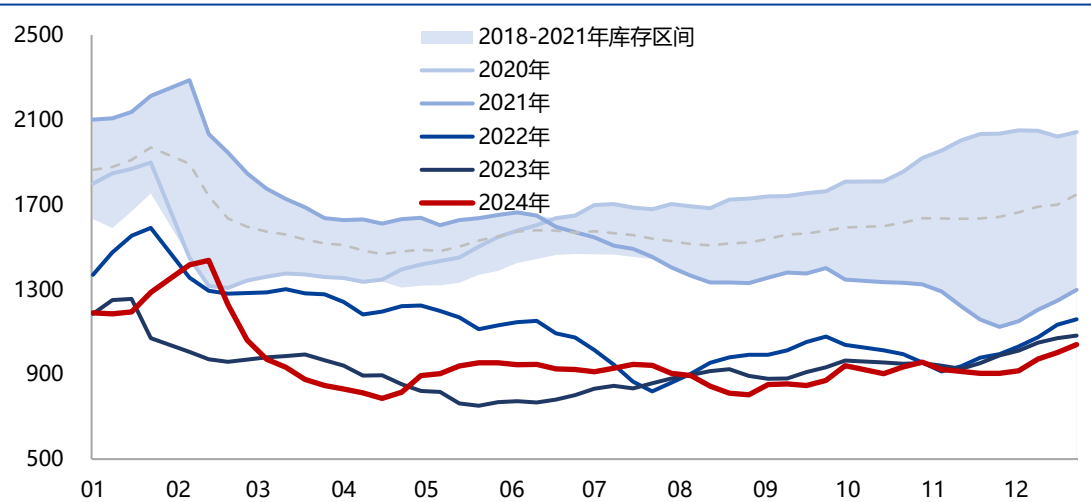


# 库存：焦煤矿端库存继续增加，冬储预期再度落空

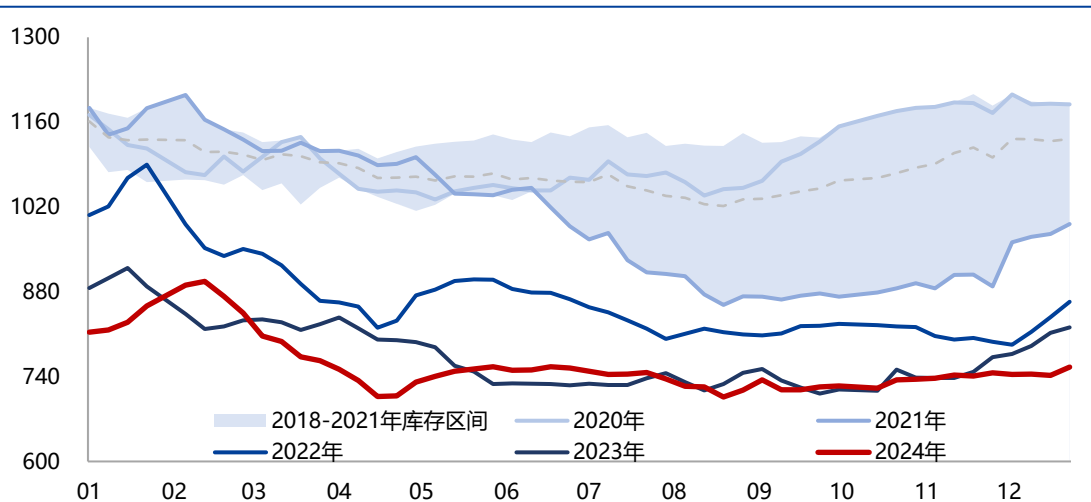
## 焦煤煤矿库存(万吨, 更新至12.27)



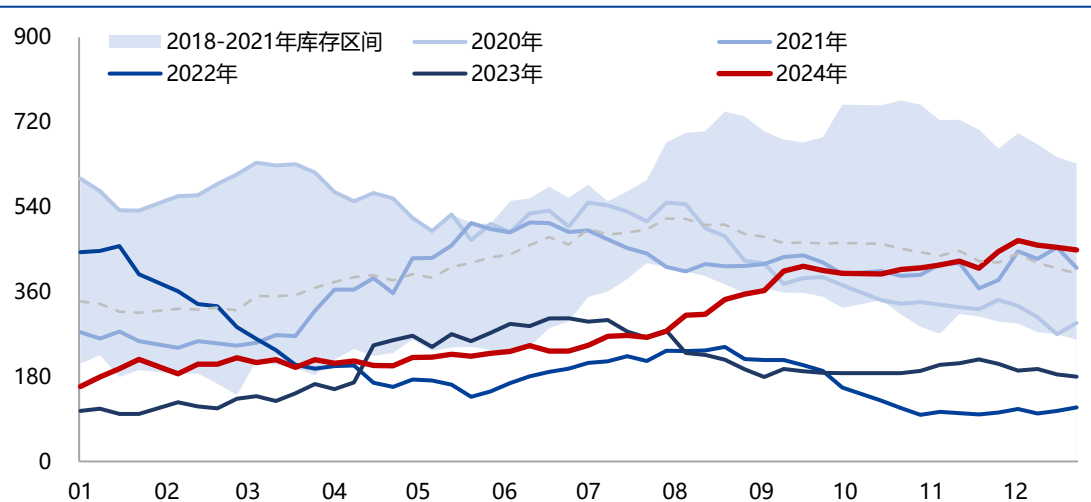
## 焦煤焦企库存(万吨, 更新至12.27)



## 焦煤钢厂库存(万吨, 更新至12.27)

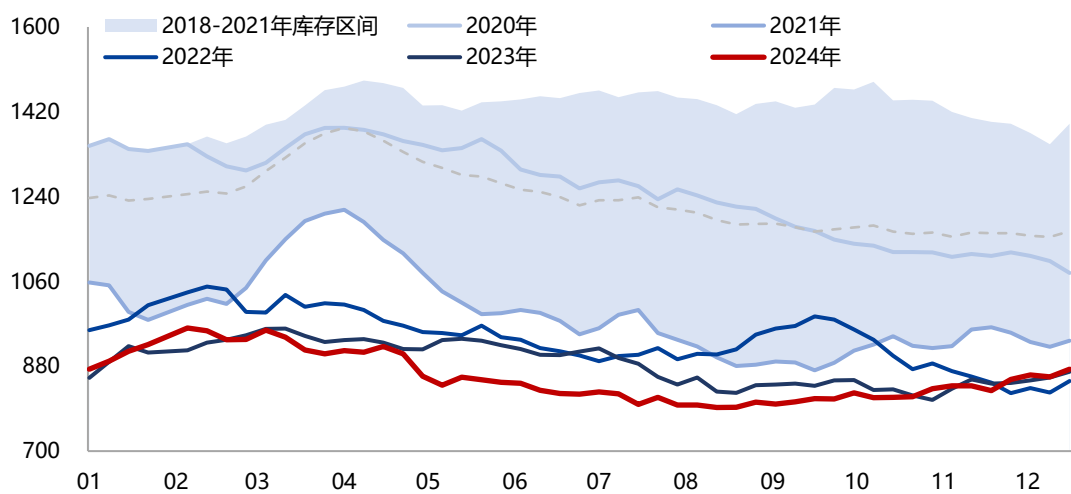


## 焦煤港口库存(万吨, 更新至12.27)

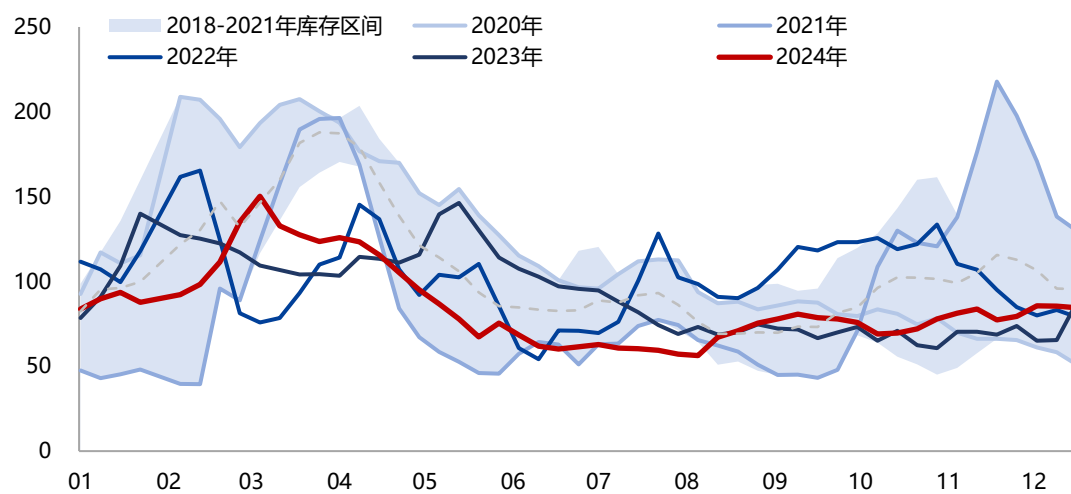


# 库存：焦企出货并不顺畅，贸易环节入市意愿不高

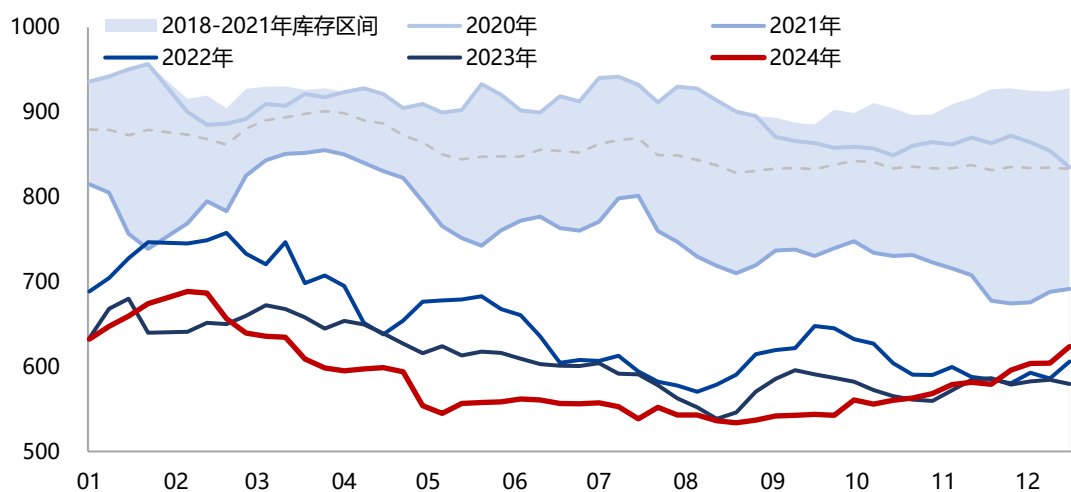
## 焦炭总库存(万吨, 更新至12.27)



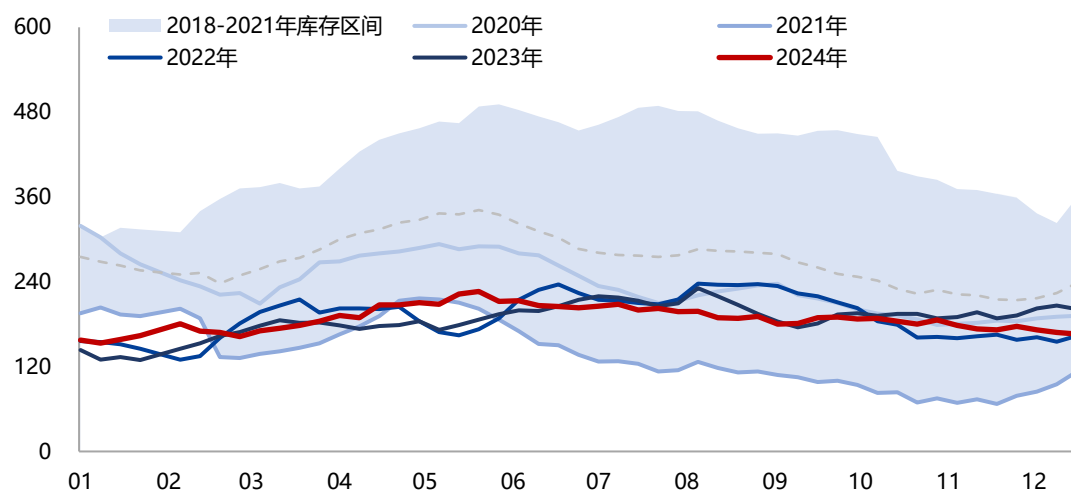
## 焦炭焦企库存(万吨, 更新至12.27)



## 焦炭钢厂库存(万吨, 更新至12.27)



## 焦炭港口库存(万吨, 更新至12.27)



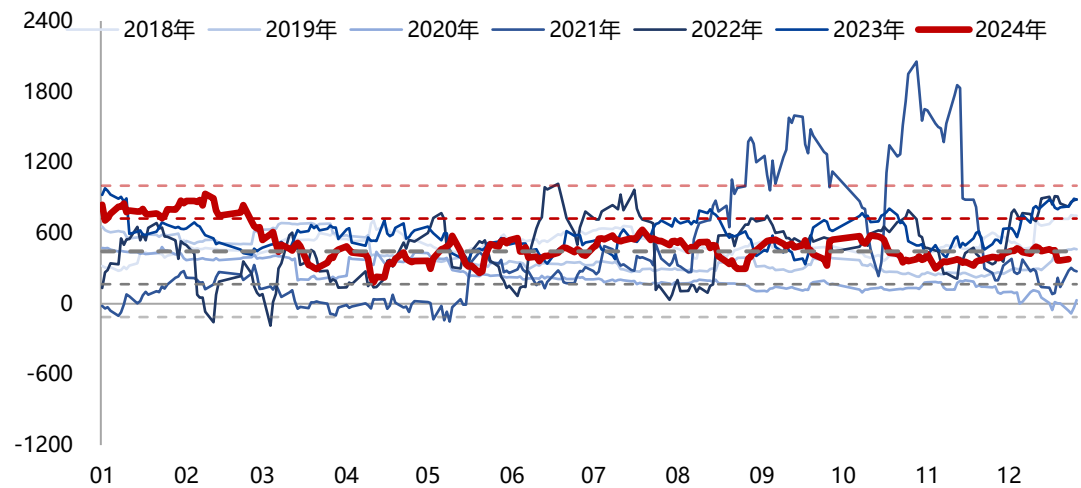


# 估值：煤焦指数仍处较低分位，基差走势较为平稳

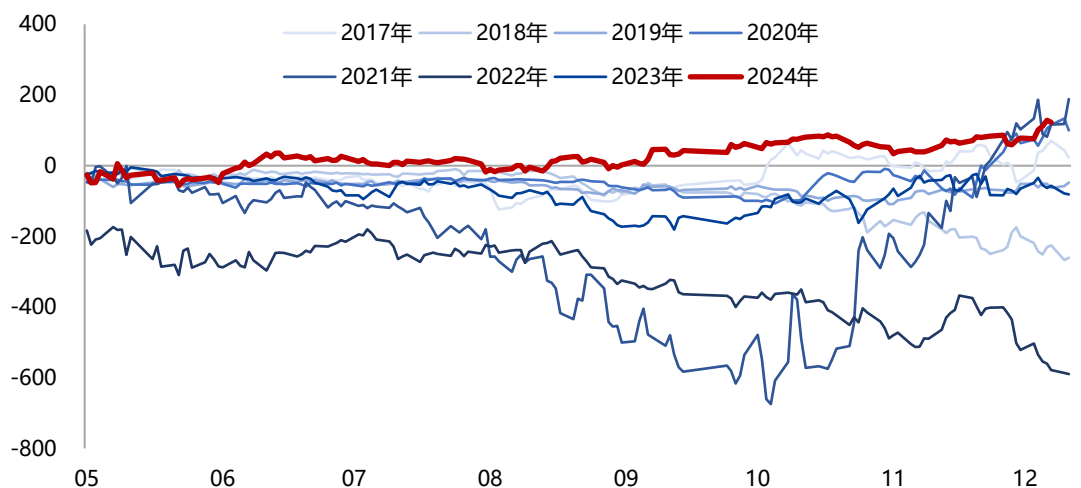
## 焦煤指数走势及分位水平(元/吨, 更新至12.27)



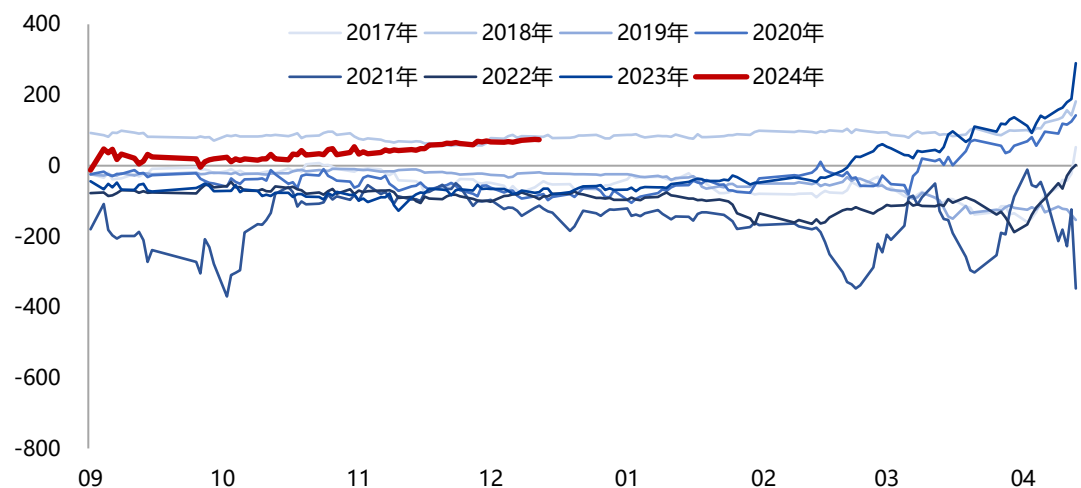
## 京唐港山西产焦煤基差统计特征(元/吨, 更新至12.27)



## 焦煤5-1价差(元/吨, 更新至12.27)



## 焦煤9-5价差(元/吨, 更新至12.27)

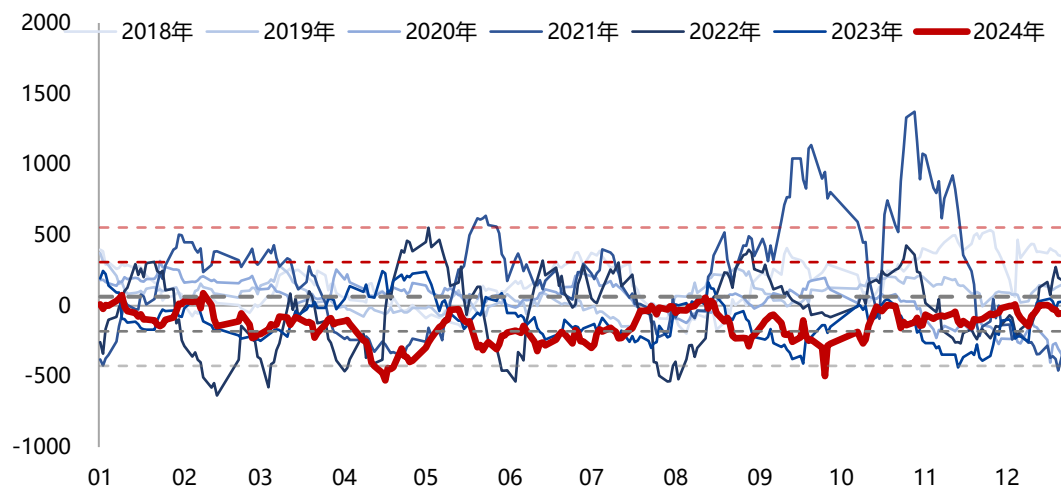


# 估值：煤焦指数仍处较低分位，基差走势较为平稳

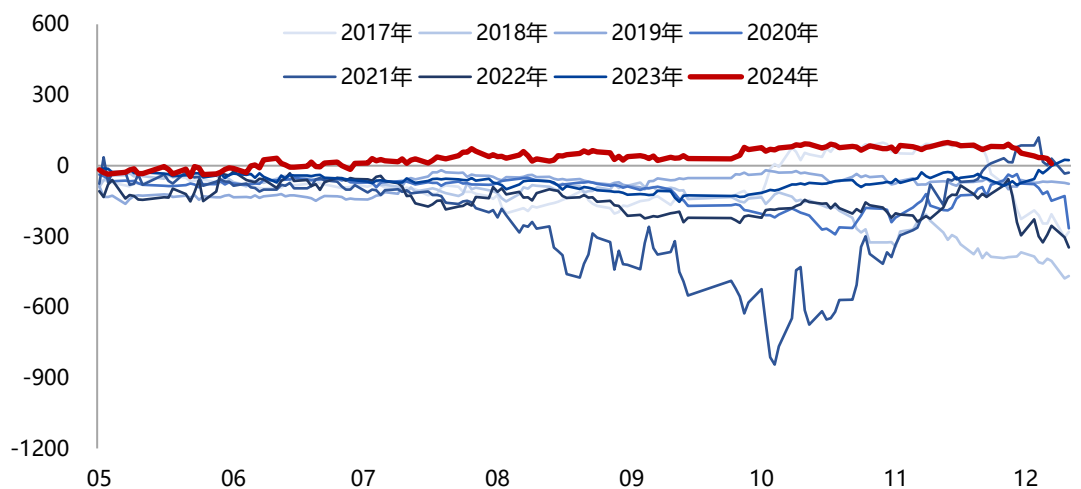
## 焦炭指数走势及分位水平(元/吨, 更新至12.27)



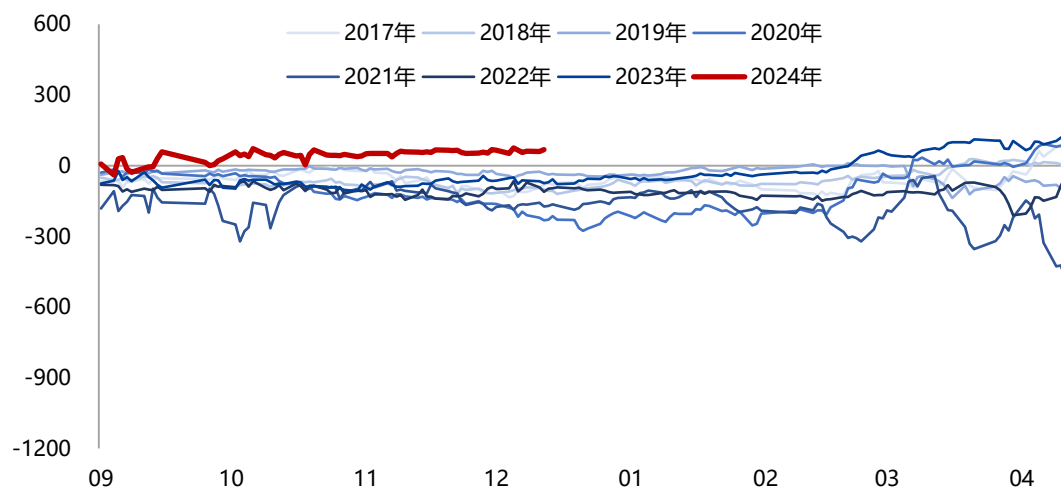
## 日照港准一焦基差统计特征(元/吨, 更新至12.27)



## 焦炭5-1价差(元/吨, 更新至12.27)

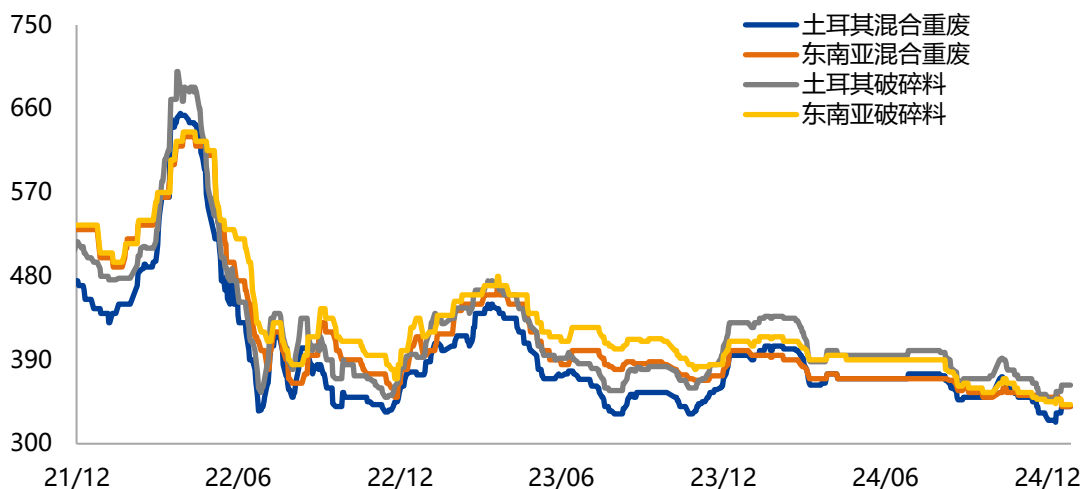


## 焦炭9-5价差(元/吨, 更新至12.27)

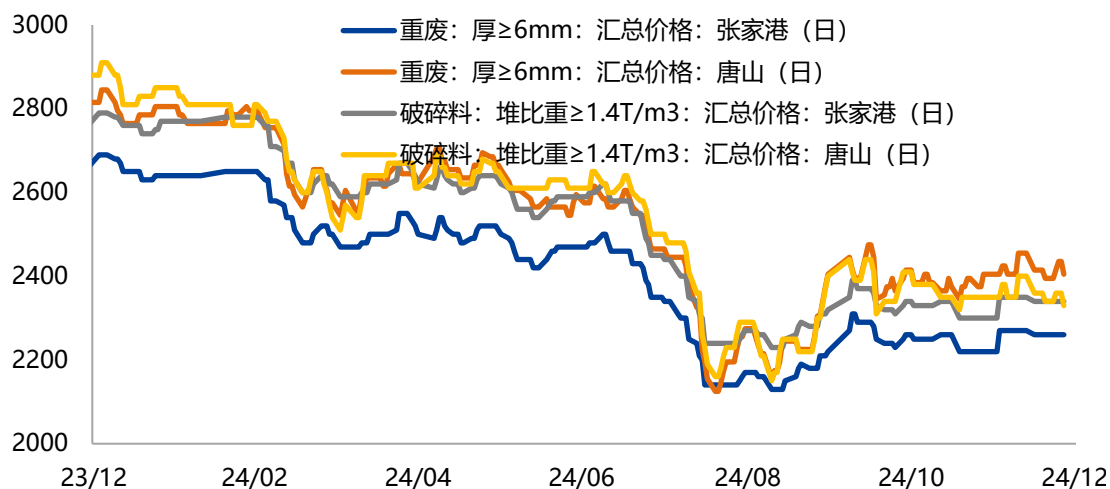


# 现货价格：海外废钢价格平稳，国内废钢价格小幅下跌

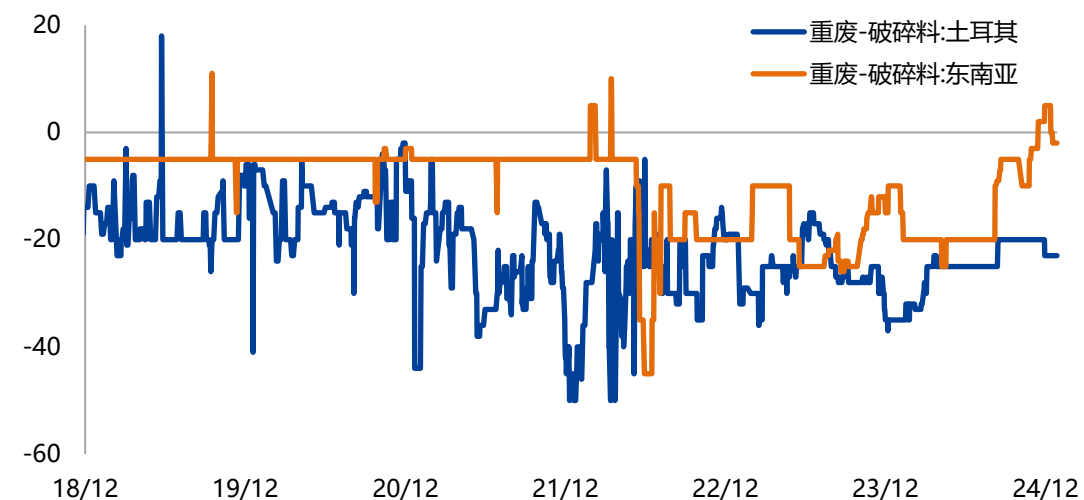
## 废钢现货价格：国内（万吨，更新至12.27）



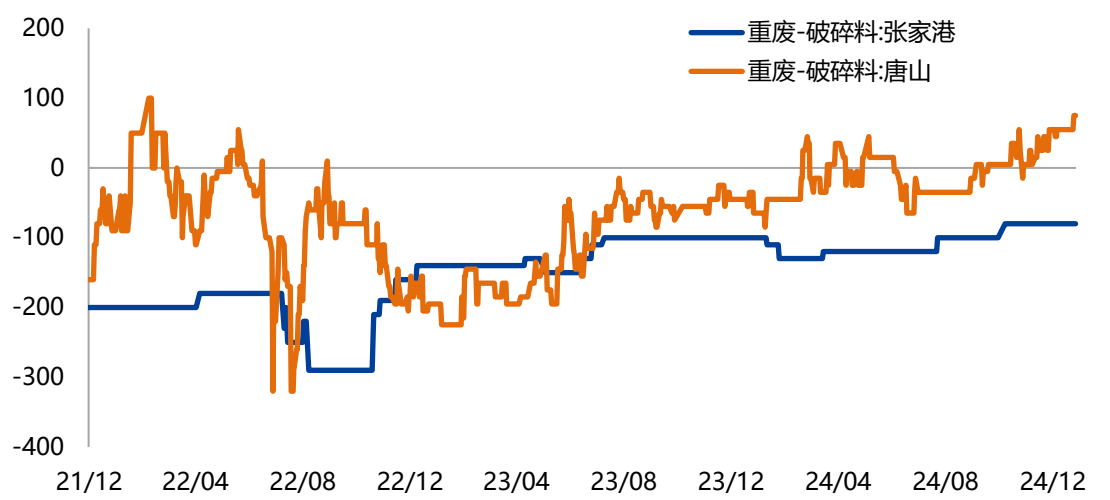
## 废钢现货价格：进口（美元/吨，更新至12.27）



## 重废与破碎料价差：国内废钢（元/吨，更新至12.27）



## 重废与破碎料价差：进口废钢（美元/吨，更新至12.27）

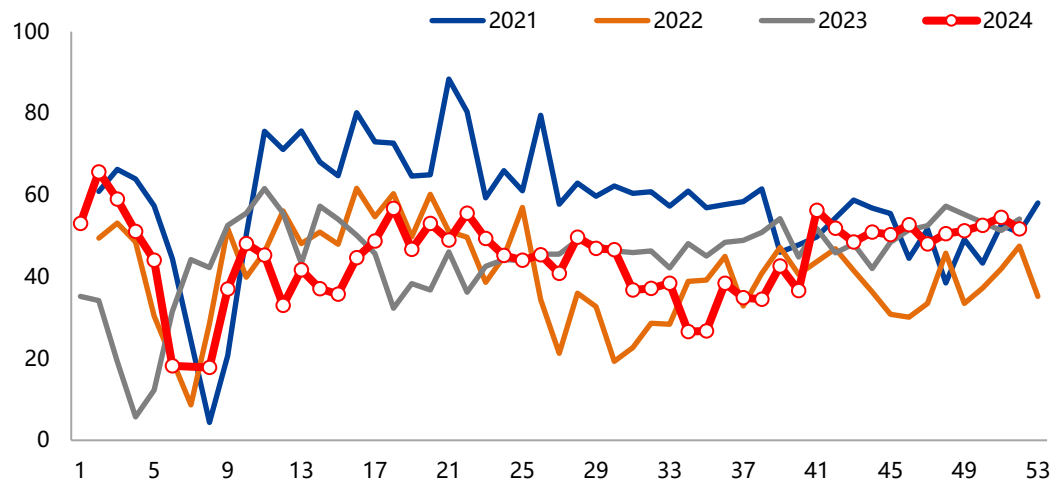


# 04 废钢

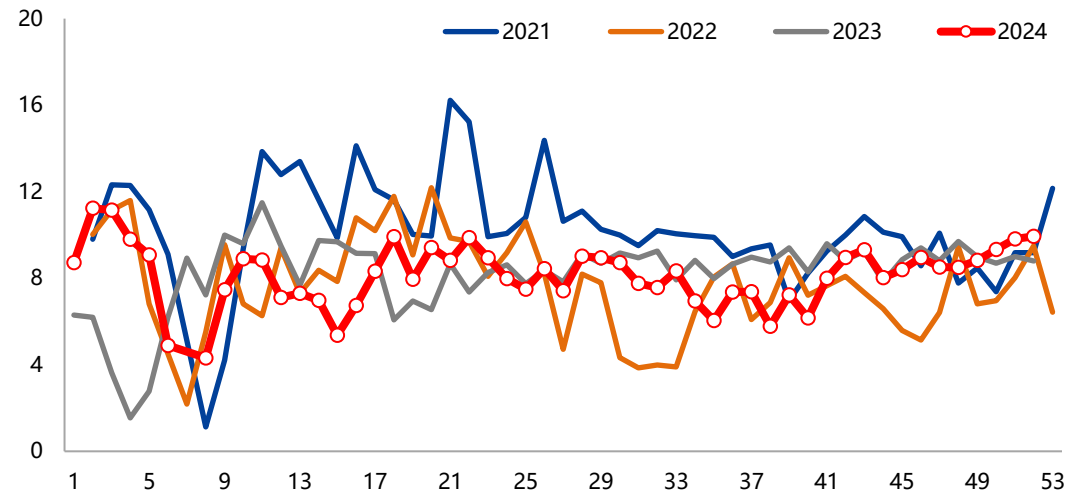
- 市场回顾：现货市场
- 驱动：到货、日耗、库存
- 估值：短流程生产利润

# 供给：钢厂废钢到货量偏高

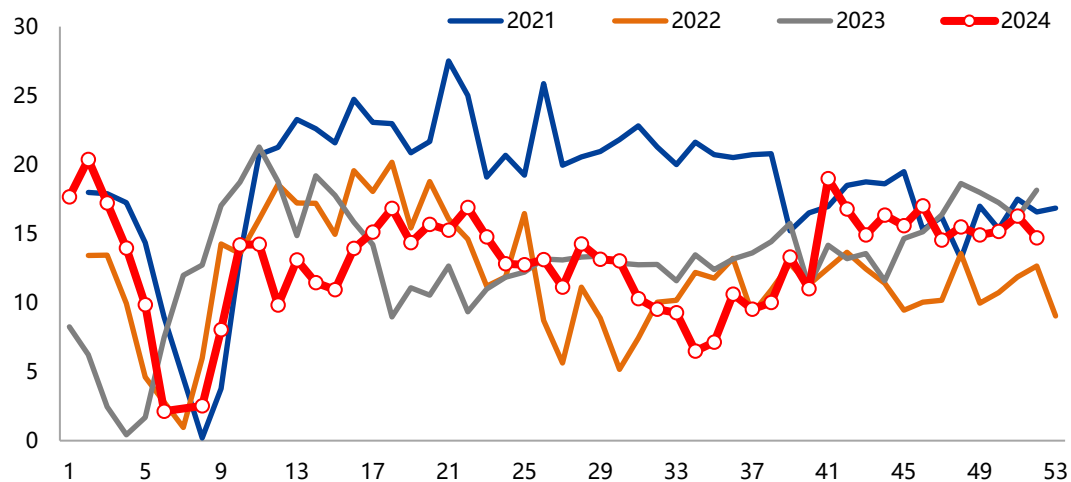
## 255家钢厂废钢到货量-汇总 (万吨, 更新至12.26)



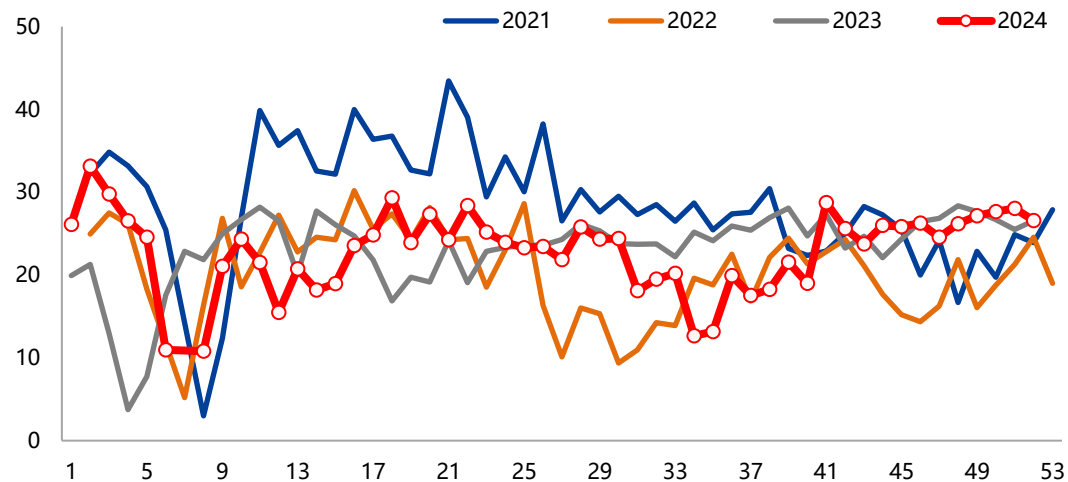
## 255家钢厂废钢到货量-29家全流程 (万吨, 更新至12.26)



## 255家钢厂废钢到货量-89家短流程 (万吨, 更新至12.26)

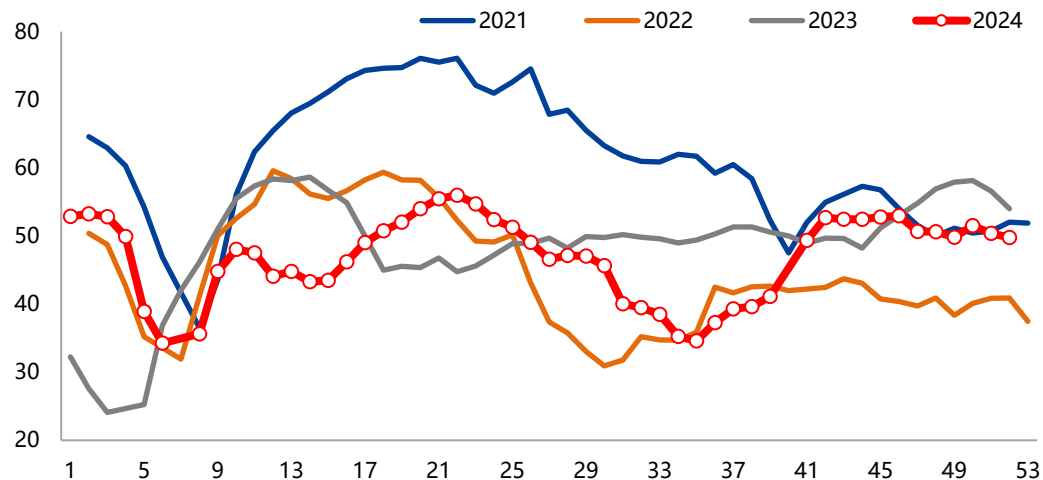


## 255家钢厂废钢到货量-132家长流程 (万吨, 更新至12.26)

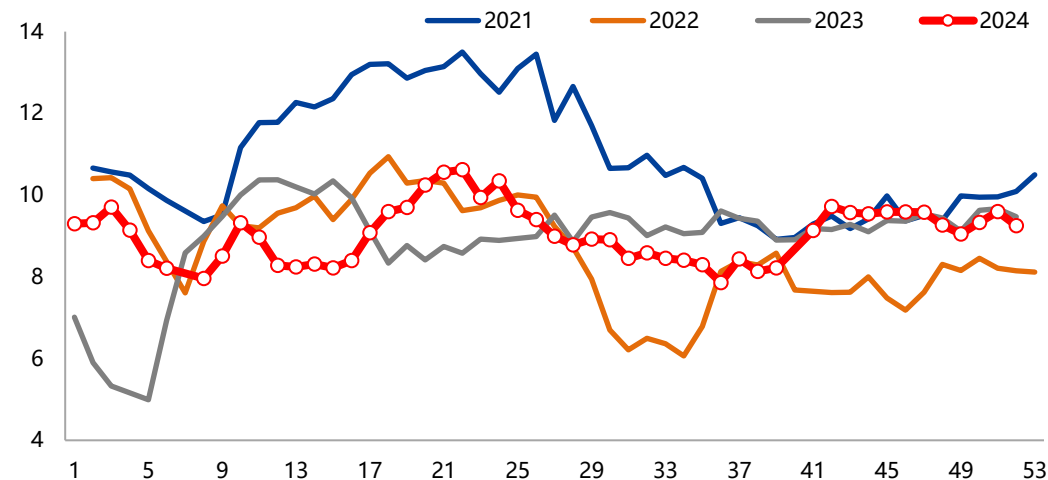


# 需求：短流程钢厂盈利环比回升，废钢日耗量缓慢下降（1）

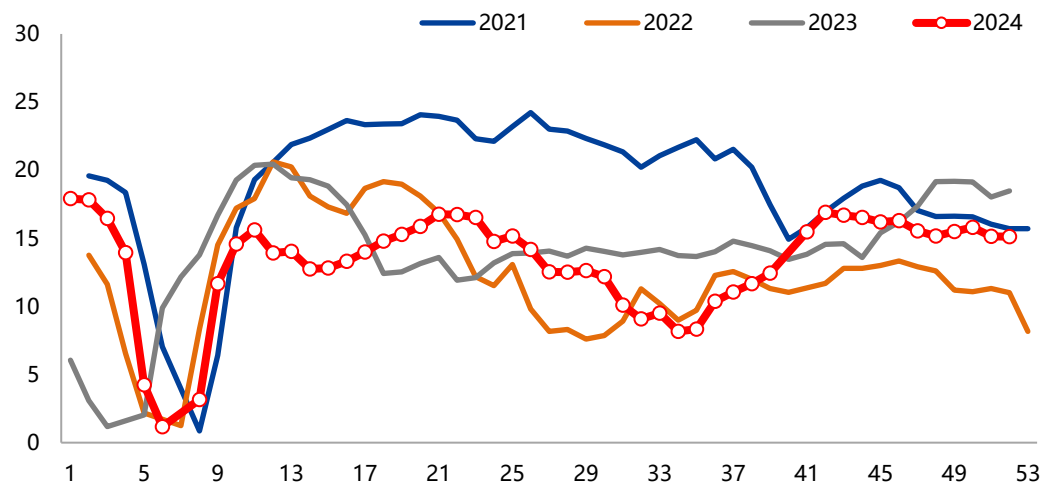
## 255家钢厂废钢日耗-汇总 (万吨, 更新至12.26)



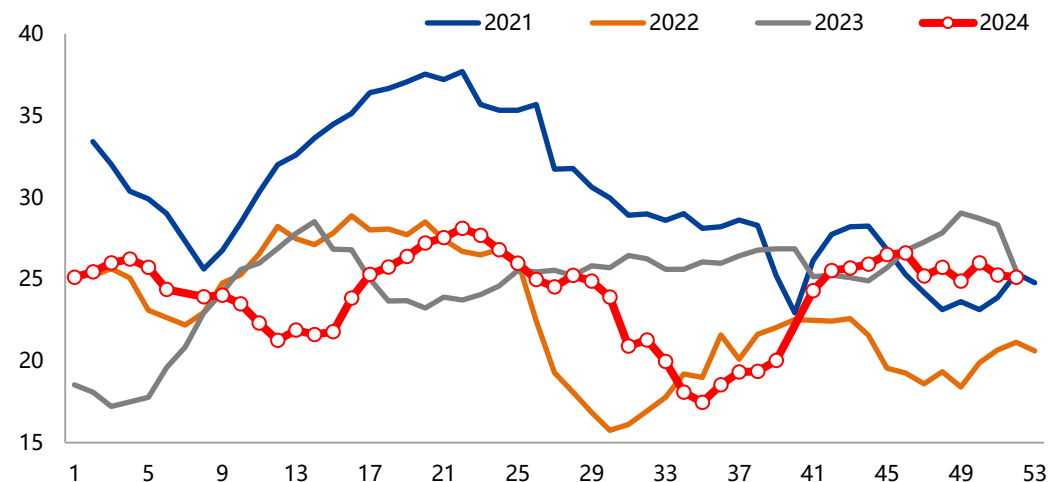
## 255家钢厂废钢日耗-29家全流程 (万吨, 更新至12.26)



## 255家钢厂废钢日耗-89家短流程 (万吨, 更新至12.26)

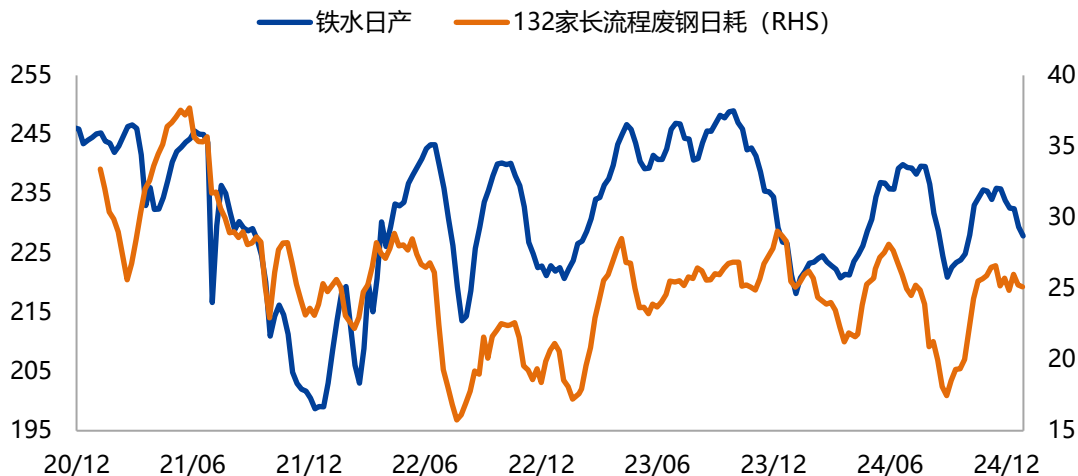


## 255家钢厂废钢到日耗-132家长流程 (万吨, 更新至12.26)



# 需求：短流程钢厂盈利环比回升，废钢日耗量缓慢下降 (2)

### 铁水日产与长流程钢厂废钢日耗 (万吨, 更新至12.27)



### 铁废价差与长流程钢厂废钢日耗 (元/吨, 万吨, 更新至12.27)



### 长流程钢厂利润与长流程钢厂废钢日耗 (元/吨, 万吨, 更新至12.27)

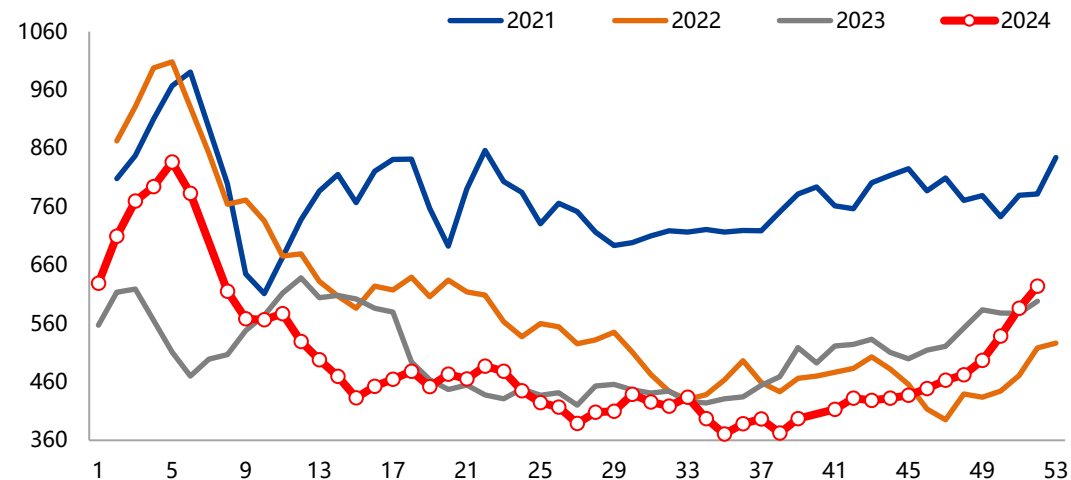


### 短流程钢厂利润与短流程钢厂废钢日耗 (元/吨, 万吨, 更新至12.27)

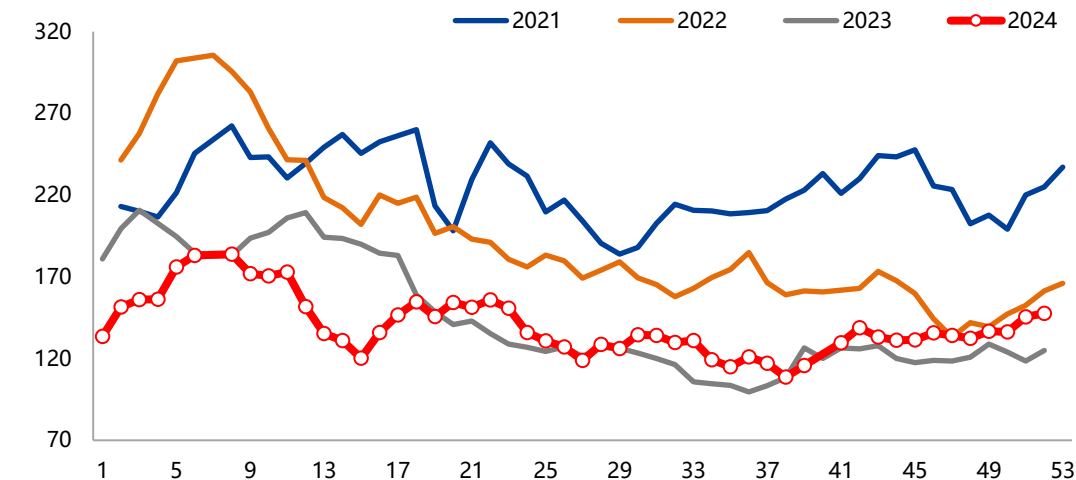


# 库存：钢厂废钢库存快速增加，长流程钢厂废钢库存贡献主要增量

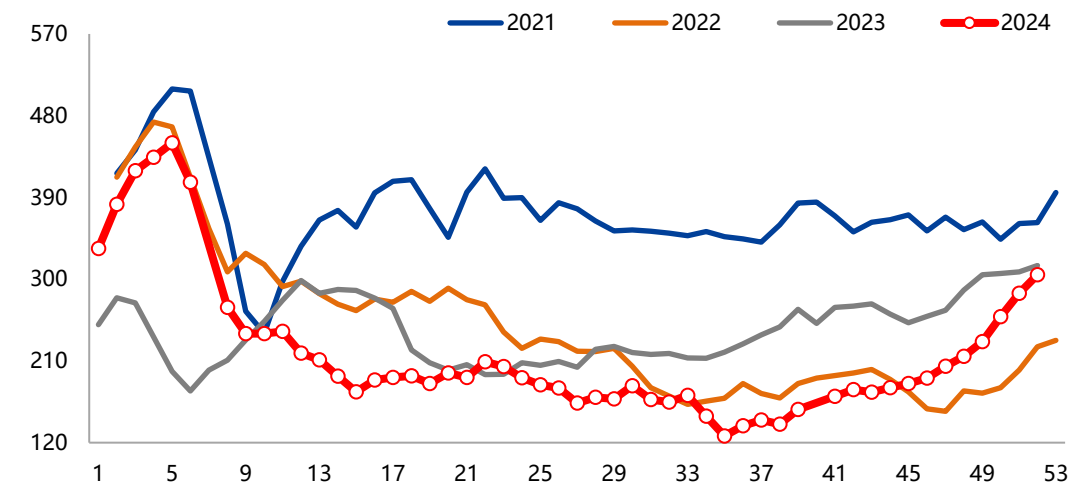
255家钢厂废钢库存-汇总 (万吨, 更新至12.26)



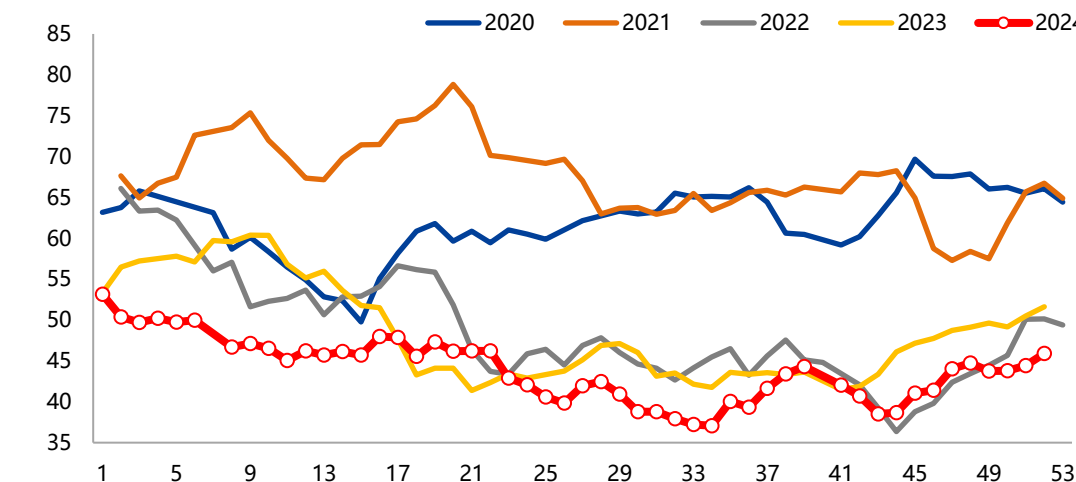
255家钢厂废钢库存-89家短流程 (万吨, 更新至12.26)



255家钢厂废钢库存-132家长流程 (万吨, 更新至12.26)



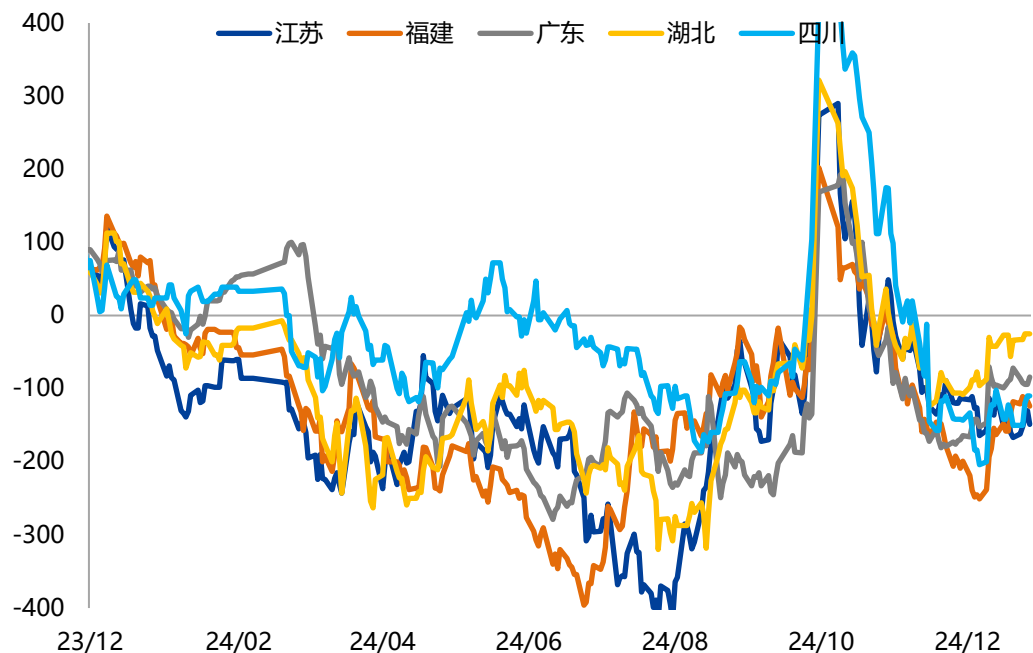
废钢社会库存 (万吨, 更新至12.26)



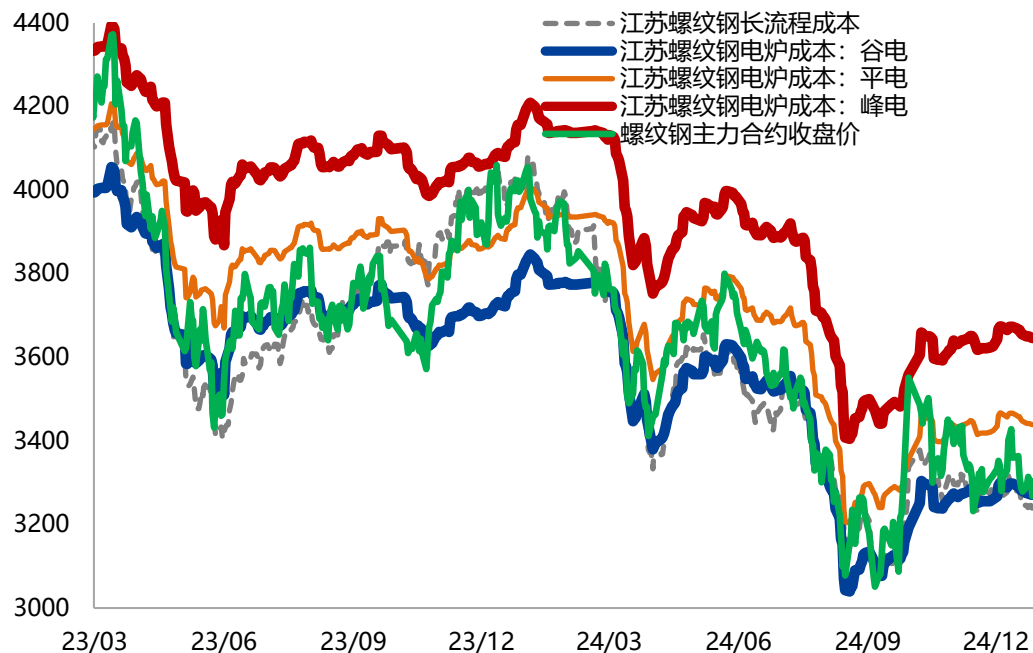


# 利润：短流程钢厂即期利润小幅回升，螺纹盘面价格回调至谷电成本附近

### 富宝电炉成本 (元/吨, 更新至12.27)



### 富宝电炉平电利润 (元/吨, 更新至12.27)



负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

致  
谢



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路167号兴业银行大厦11楼 邮编：200120

网址：[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

Add: 11th Floor Eastern Airlines Building, No.796 Zhongshan East Road, Ningbo, 315040, China

Tel: 400-888-5515

Fax: 021-80220211/0574-87717386