

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	螺纹 ：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。 热卷 ：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	震荡偏空		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		震荡筑底	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		震荡筑底	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

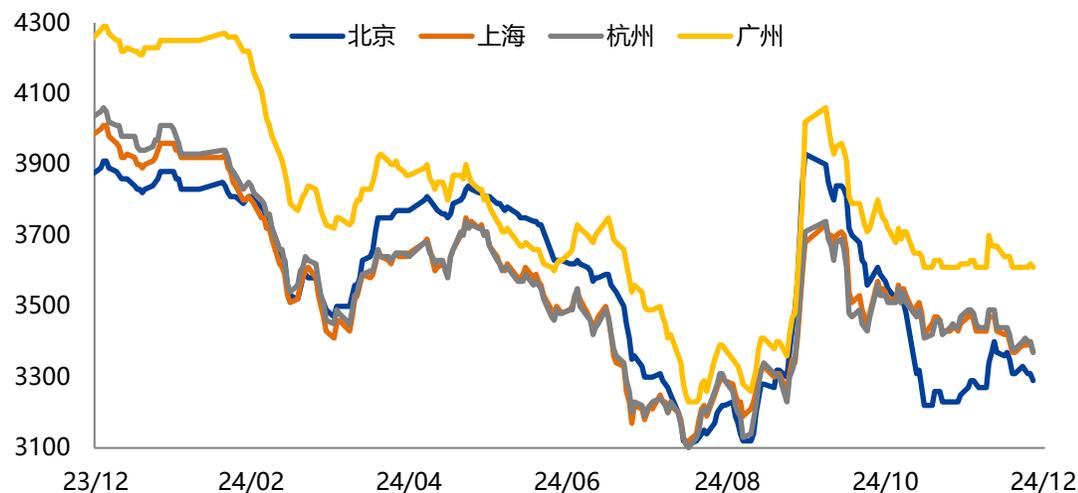
核心逻辑与策略建议	因子	方向	位置与变化							
驱动	宏观与政策	中性	国内：经济内生复苏动能弱，外需确定性上升，政策稳增长方向未变，但节奏和力度仍待明确，年内进一步降准降息预期已落空。 国际：美国新总统上任时间临近，新政府政策节奏待验证，且美元保持强势，压制非美资产和其他风险资产。							
	供应	中性偏利空	钢厂废钢到货依然处于同期偏高水平。							
	消费	中性偏利空	短流程钢厂盈利环比小幅回升，废钢日耗量缓慢下降。1月起国内独立电弧炉企业将逐渐停产放假，根据富宝调研，今年电炉企业停产放假时间较去年提前2.5天。							
	库存	中性	钢厂废钢库存快速增加，已高于去年同期。							
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

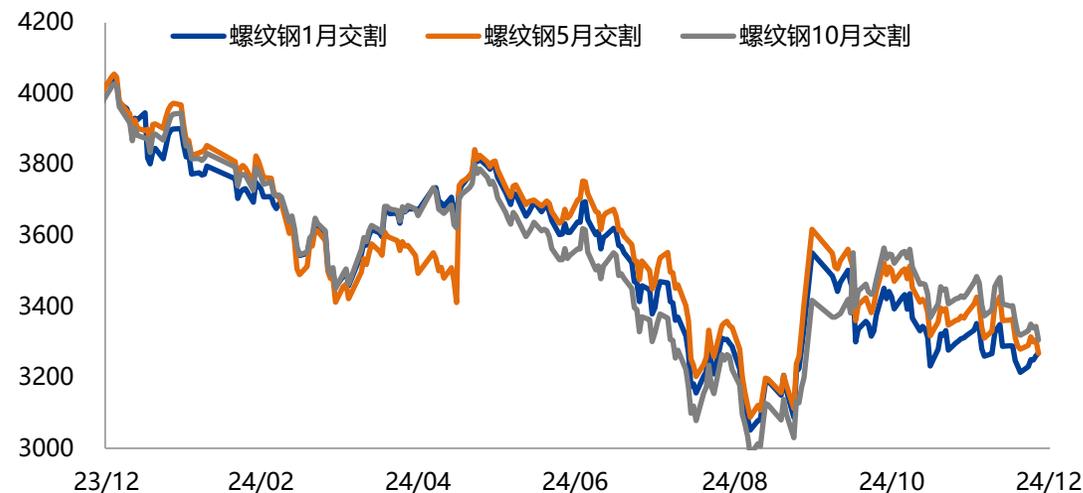
- 市场回顾：现货市场、期货市场
- 驱动：供给、需求、库存
- 估值：利润、价差结构、基差、跨期价差

市场回顾：需求改善驱动不足，螺纹期价震荡偏弱

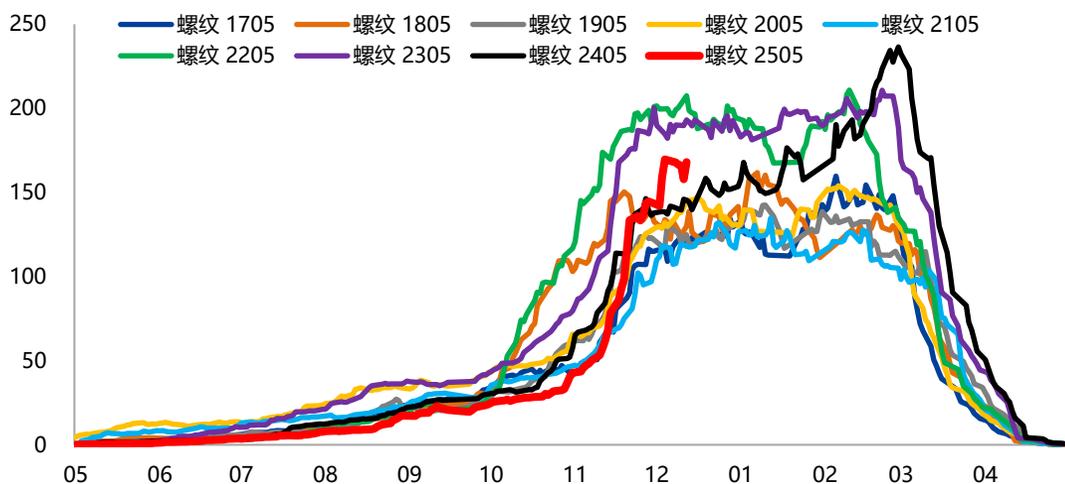
螺纹钢现货 (HRB400E: Φ20) 价格 (元/吨, 更新至12.27)



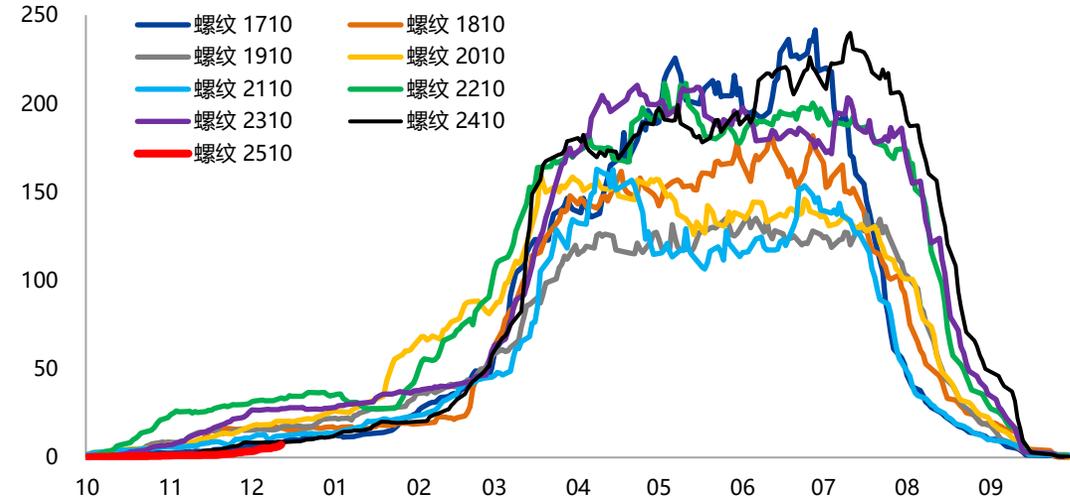
螺纹钢期货价格 (元/吨, 更新至12.27)



螺纹钢05合约持仓量 (万手, 更新至12.27)

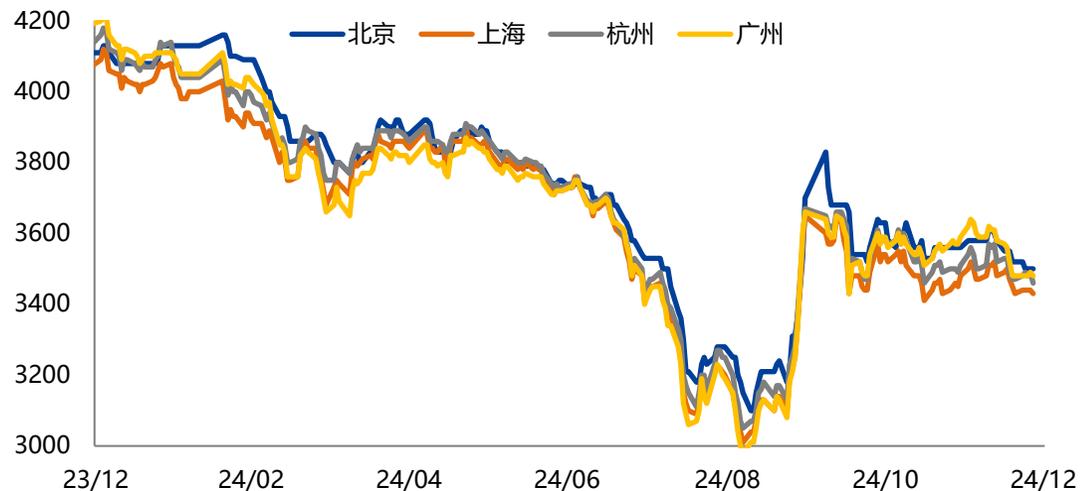


螺纹钢10合约持仓量 (万手, 更新至12.27)

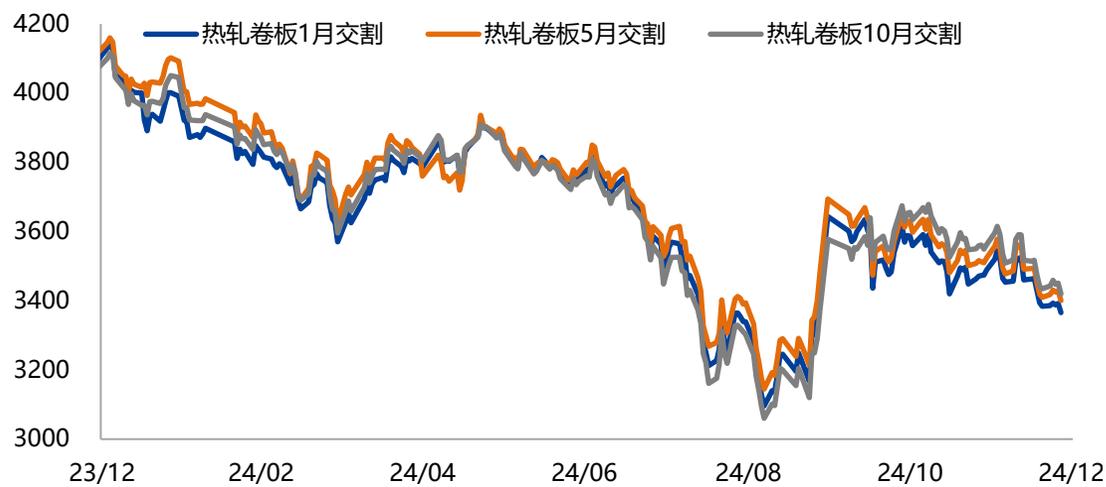


市场回顾：供给压力显现，热卷期价震荡偏弱

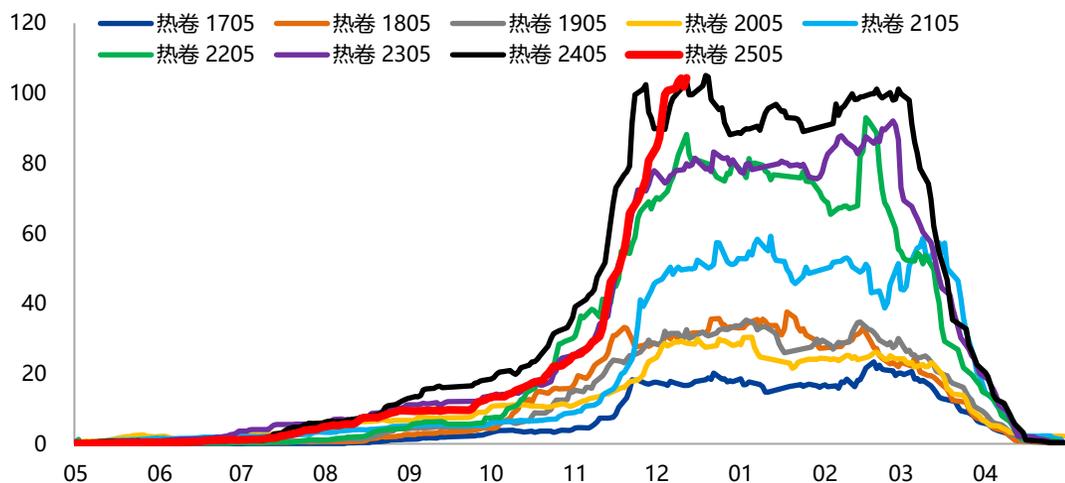
热卷现货 (Q235B) 价格 (元/吨, 更新至12.27)



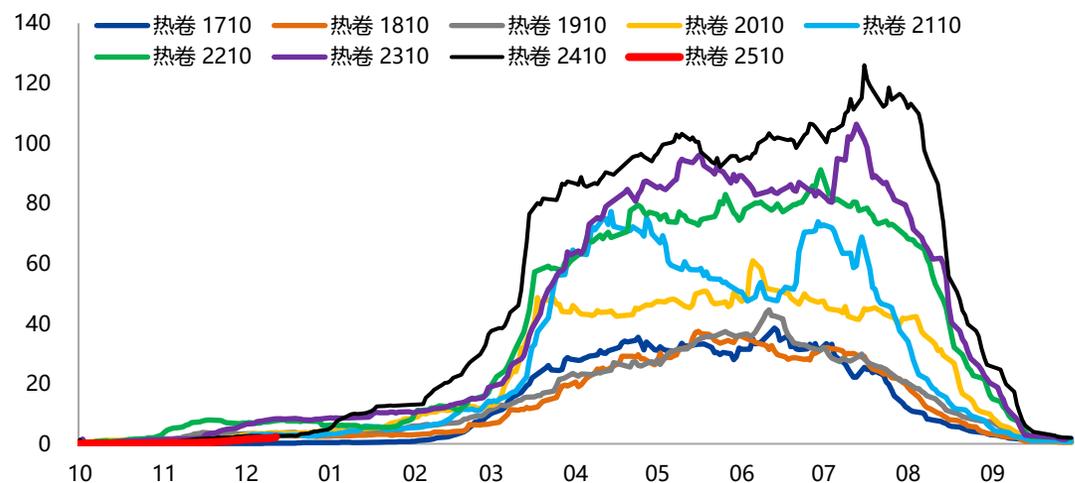
热卷期货价格 (元/吨, 更新至12.27)



热卷05合约持仓量 (万手, 更新至12.27)

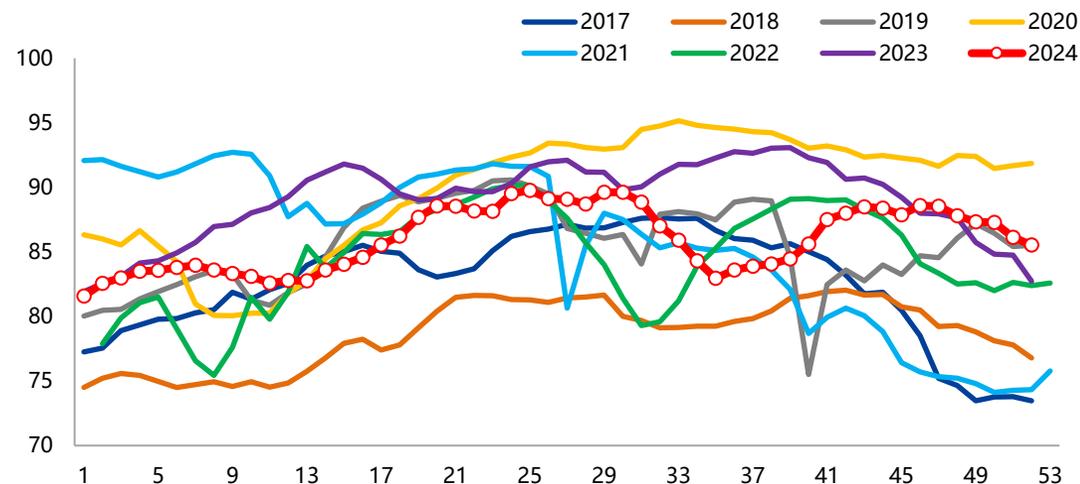


热卷10合约持仓量 (万手, 更新至12.27)

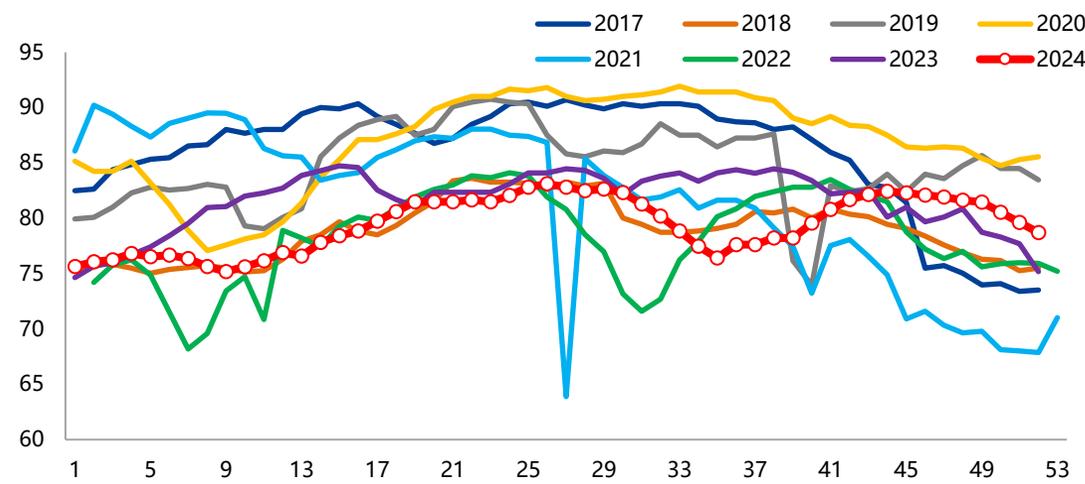


供给：铁水日产持续下降，钢厂盈利率已连续2周回升

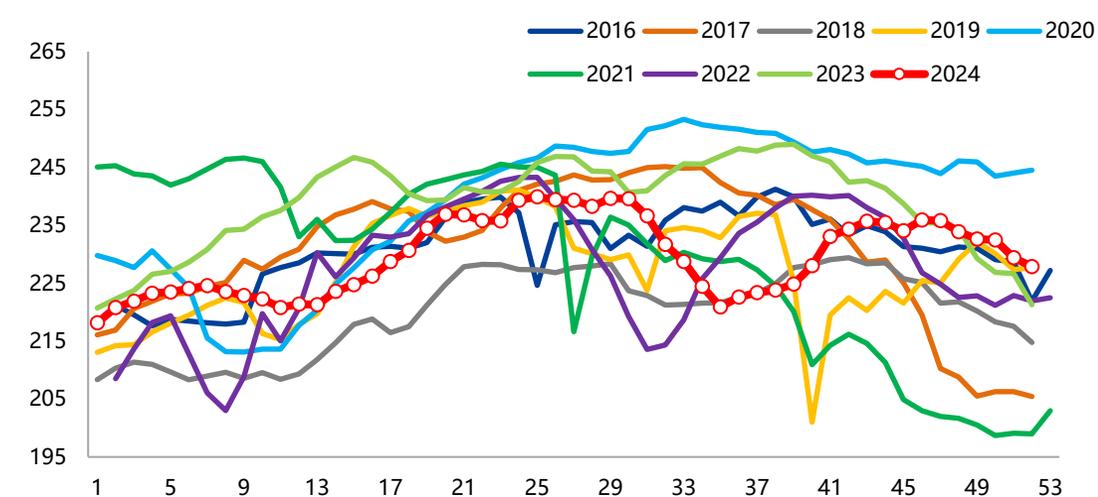
247家钢厂高炉产能利用率(%, 更新至12.27)



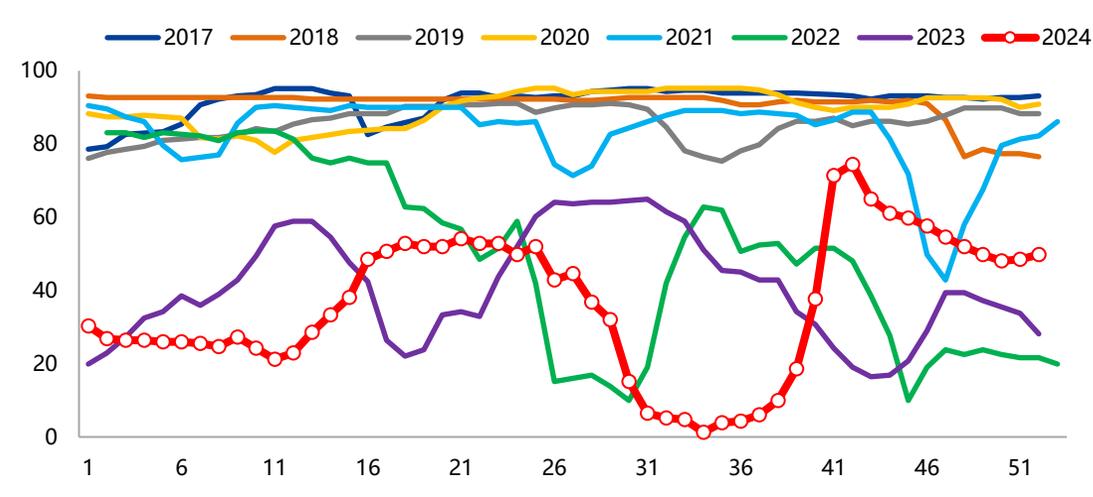
247家钢厂高炉开工率(%, 更新至12.27)



247家钢厂高炉日均铁水产量(万吨/天, 更新至12.27)

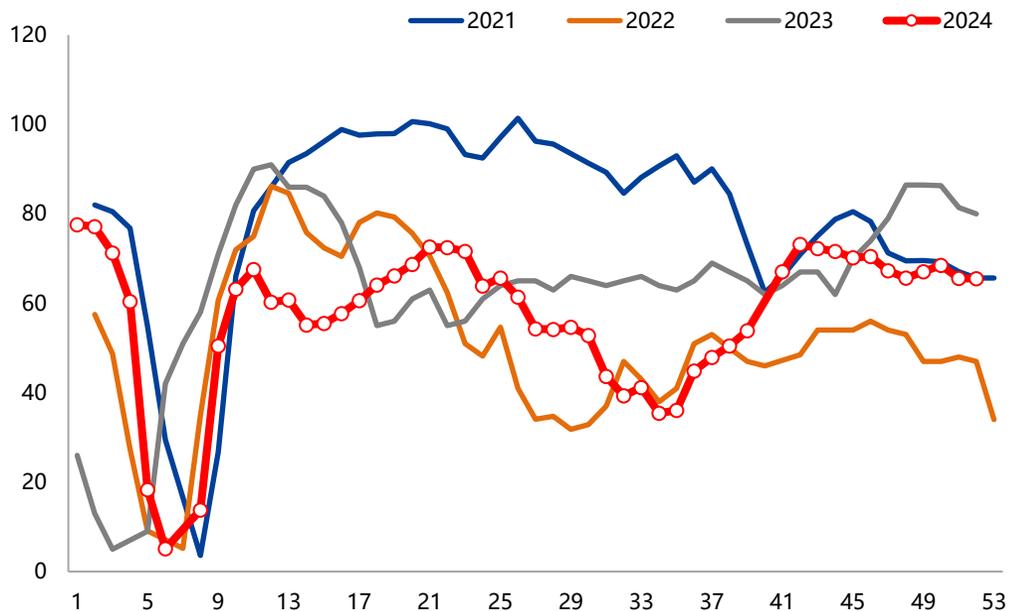


247家钢厂盈利率(%, 更新至12.27)

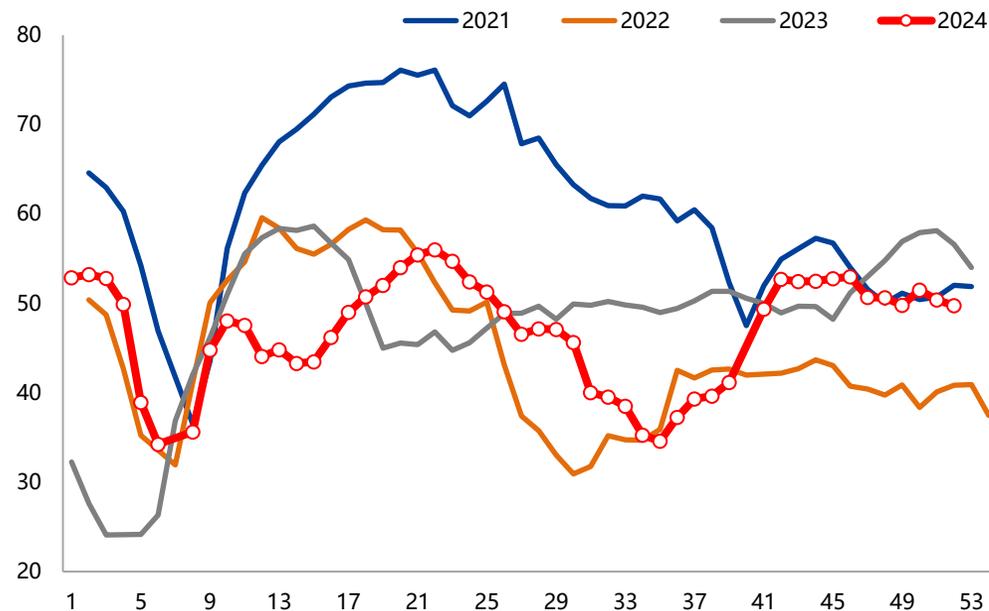


供给：短流程钢厂亏损幅度缩小，开工、废钢日耗缓慢下降

89家短流程钢厂产能利用率 (%，更新至12.26)

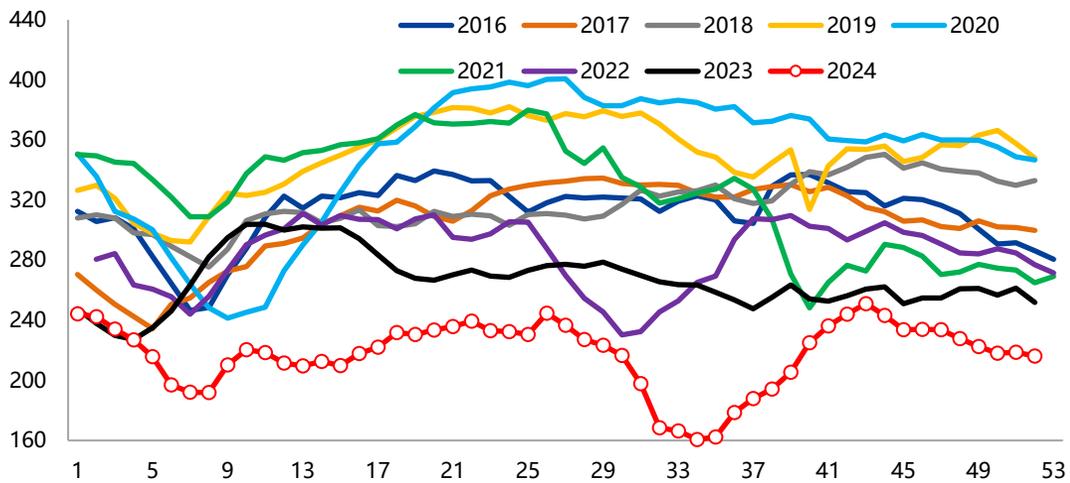


89家短流程钢厂废钢日耗 (万吨/天，更新至12.26)

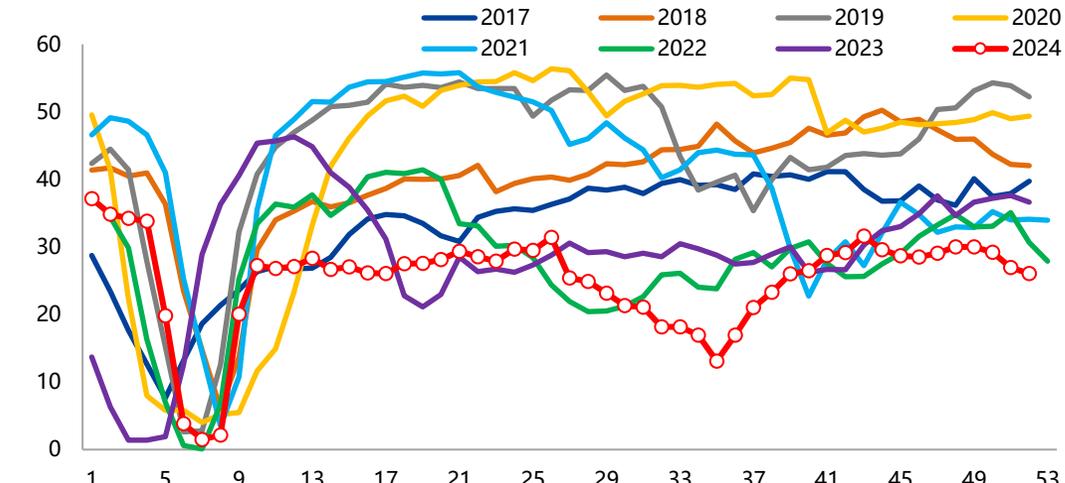


供给：螺纹产量持续回落，1月起短流程企业将陆续停产

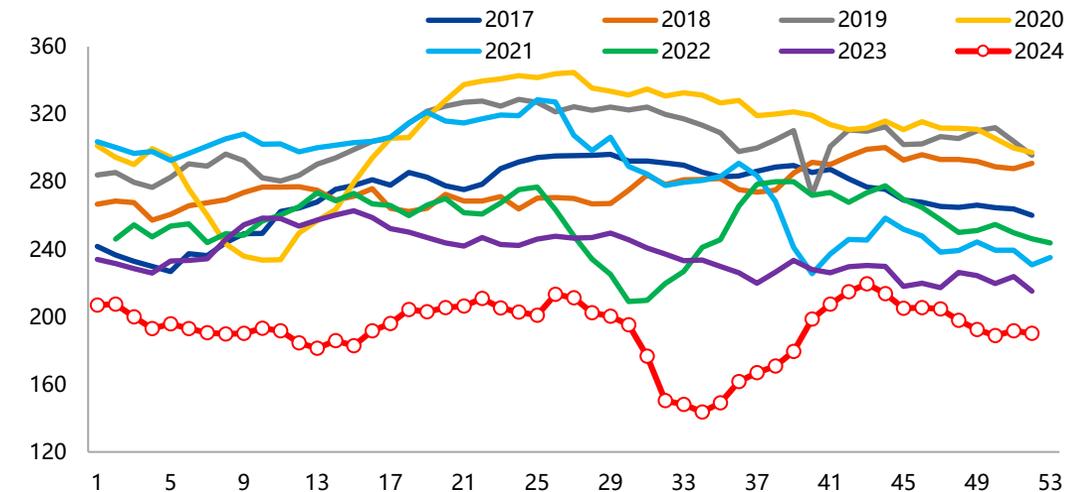
螺纹钢周产 (万吨, 更新至12.27)



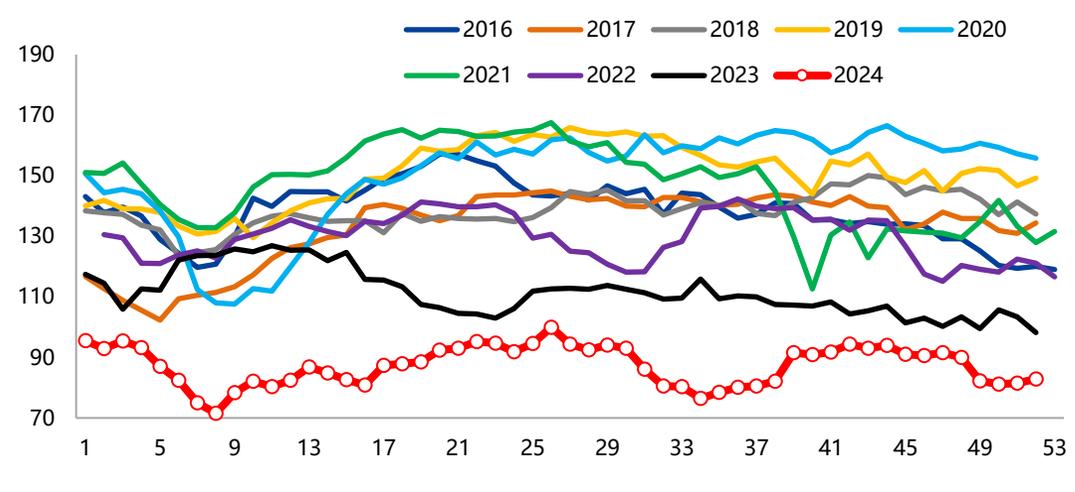
螺纹钢 (短流程) 周产 (万吨, 更新至12.27)



螺纹钢 (长流程) 周产 (万吨, 更新至12.27)

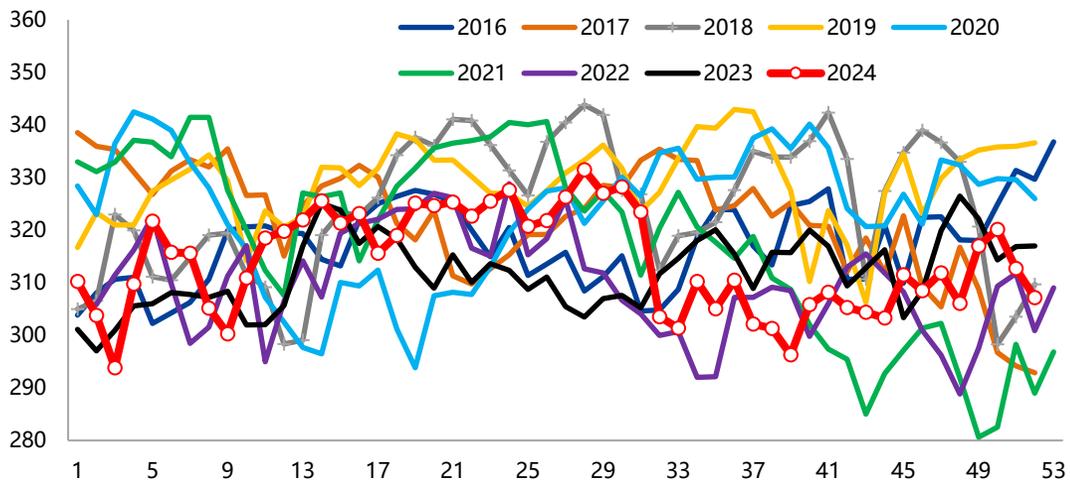


线材周产 (万吨, 更新至12.27)

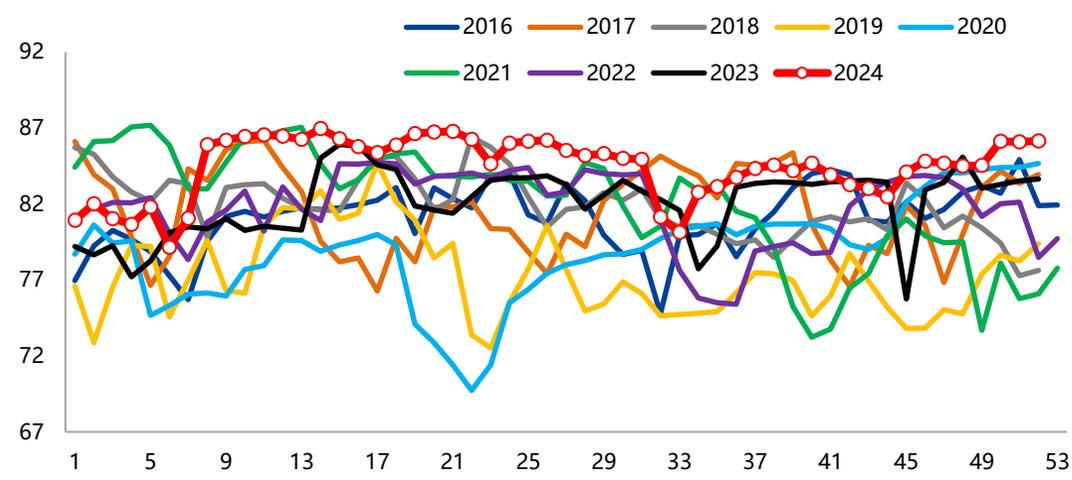


供给：铁水日产逐步回落，板材周产连续2周下降

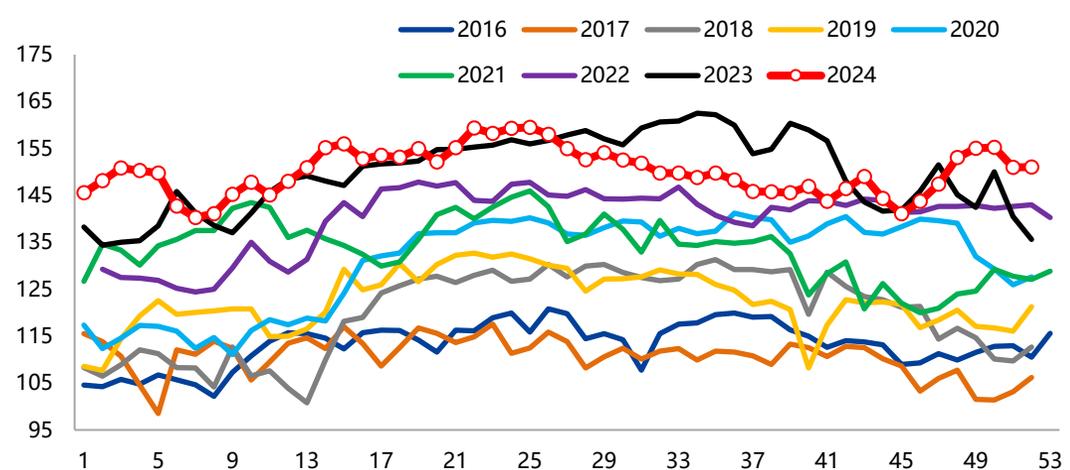
热卷周产 (万吨, 更新至12.27)



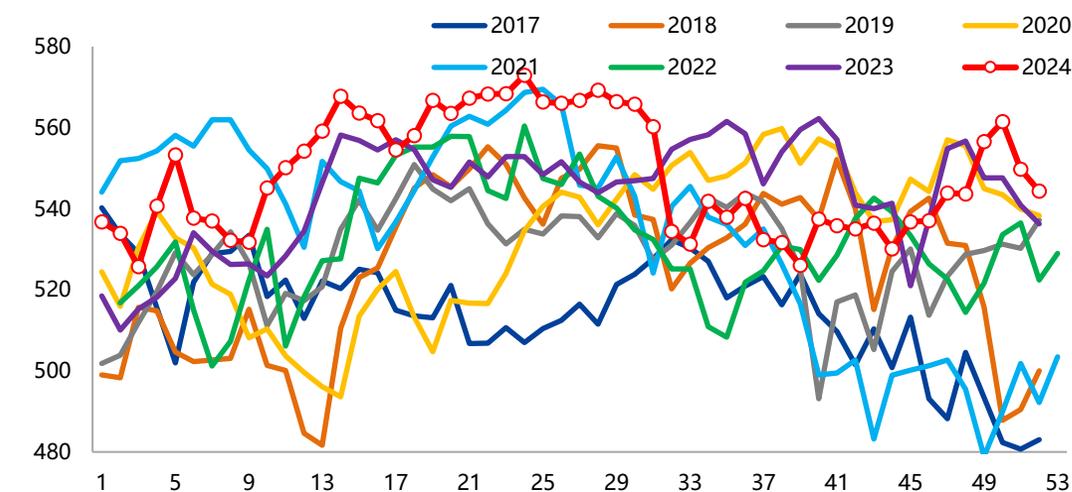
冷轧周产 (万吨, 更新至12.27)



中板周产 (万吨, 更新至12.27)

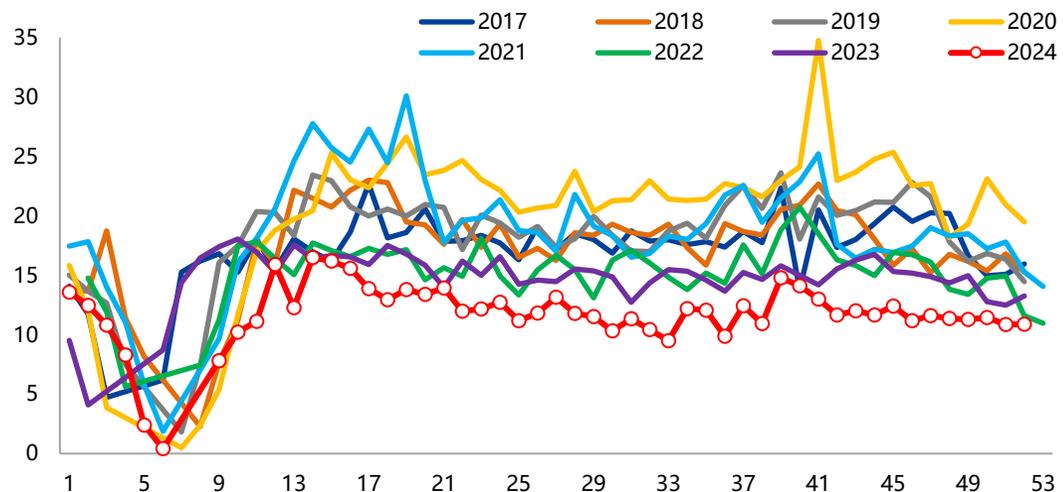


板材周产 (万吨, 更新至12.27)

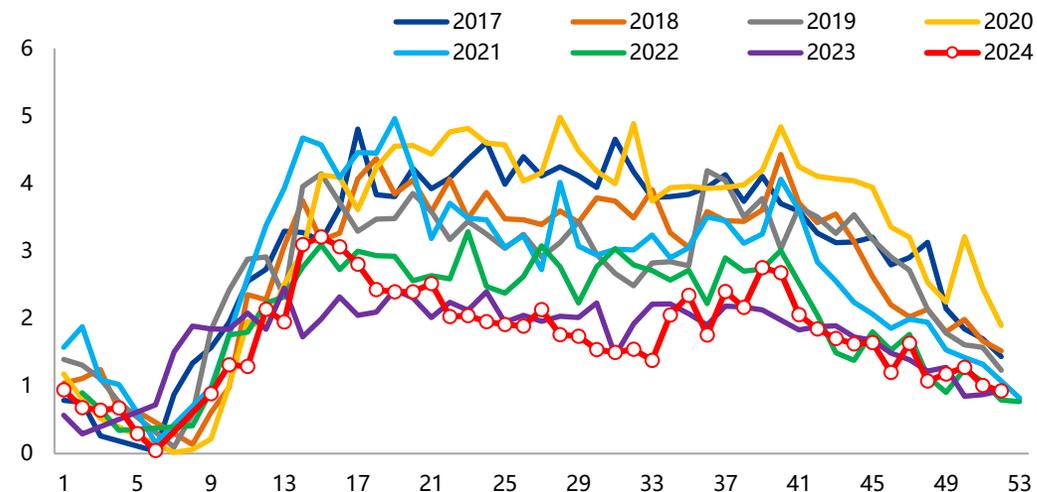


需求：华东、华南成交平稳，建筑钢材现货成交重心小幅下移

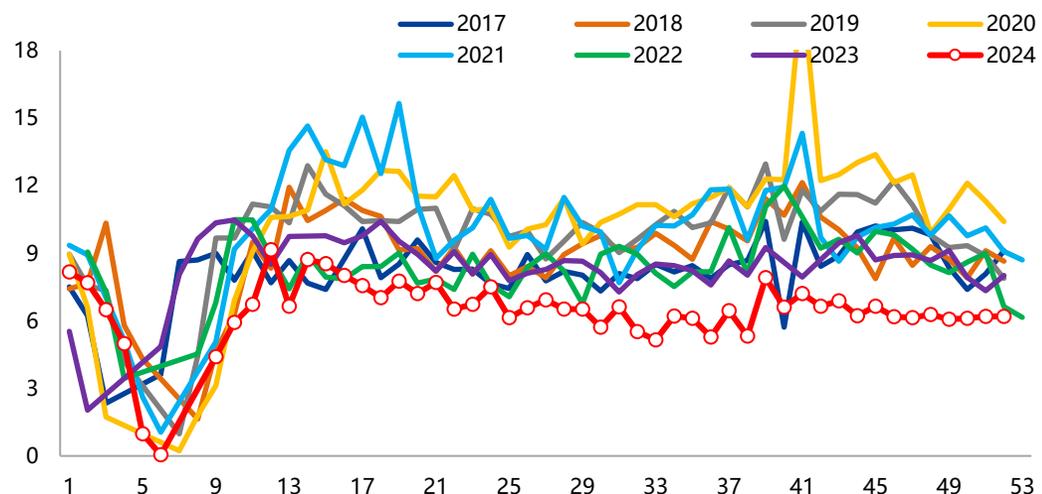
主流贸易商周度日均成交数据（全国，万吨，更新至12.27）



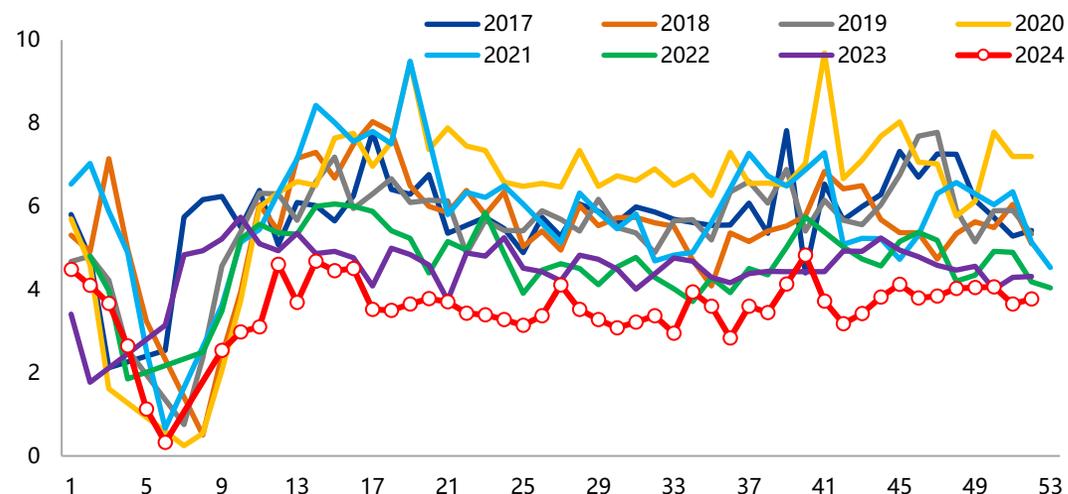
主流贸易商周度日均成交数据（北方大区，万吨，更新至12.27）



主流贸易商周度日均成交数据（华东大区，万吨，更新至12.27）

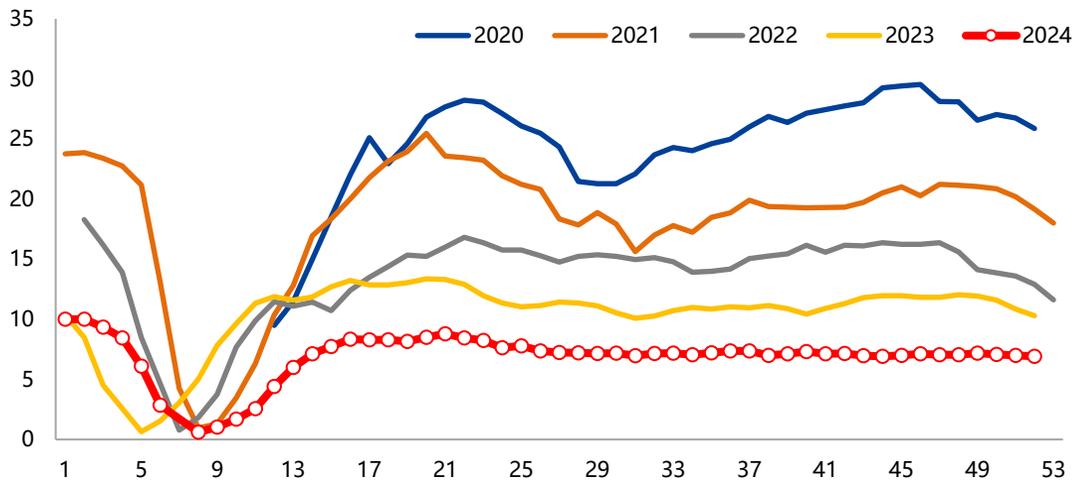


主流贸易商周度日均成交数据（南方大区，万吨，更新至12.27）

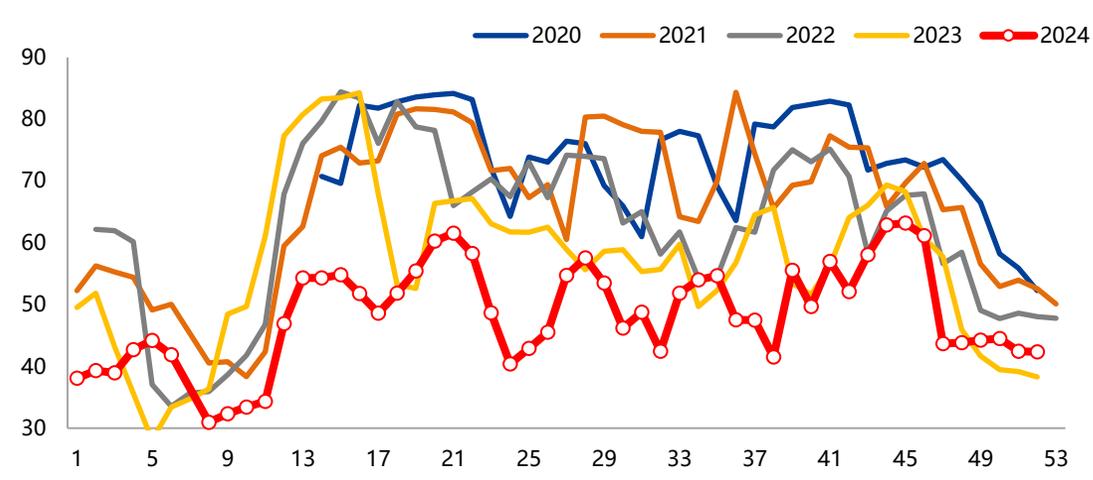


需求：需求季节性规律将逐渐显现，螺纹钢需求环比下滑（1）

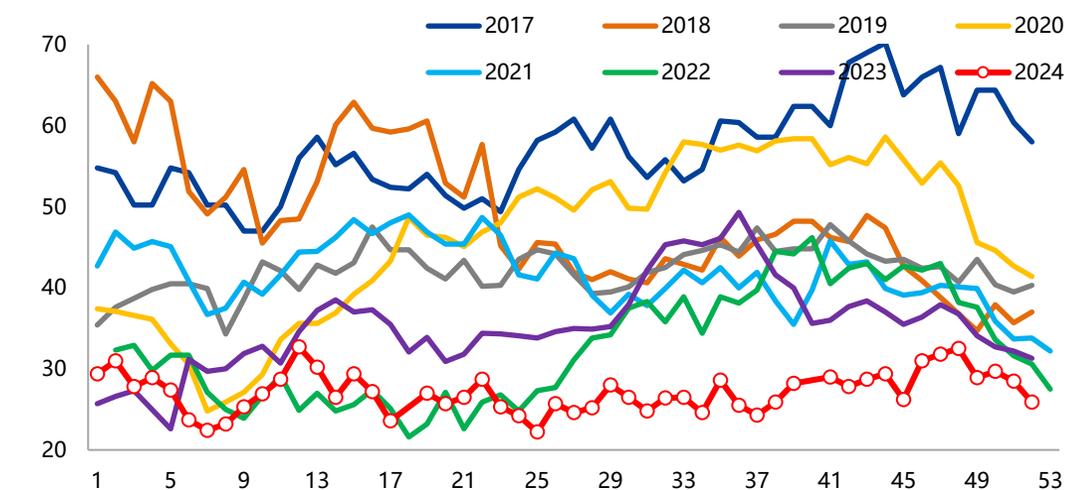
混凝土产能利用率（%，更新至12.27）



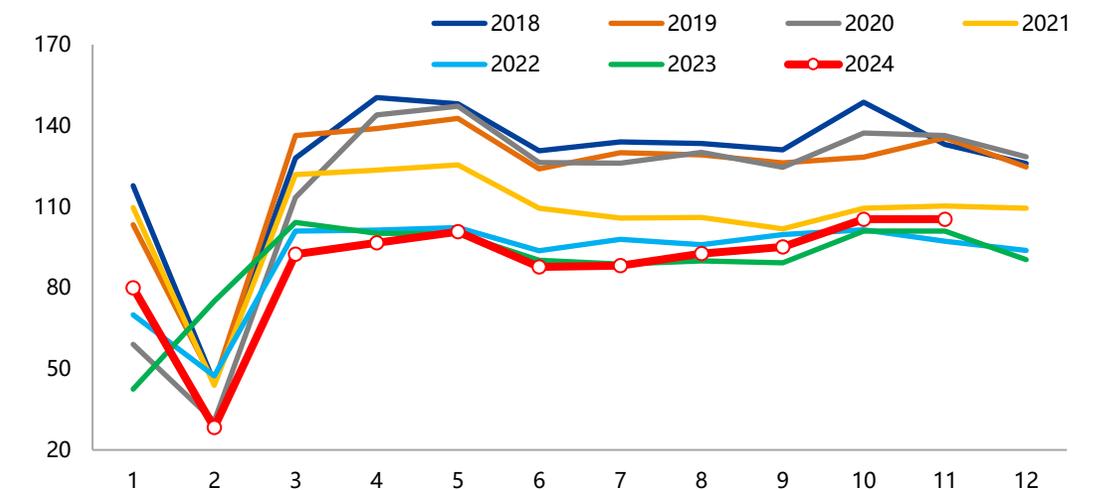
水泥熟料产能利用率（%，更新至12.27）



重交沥青产能利用率（%，更新至12.27）

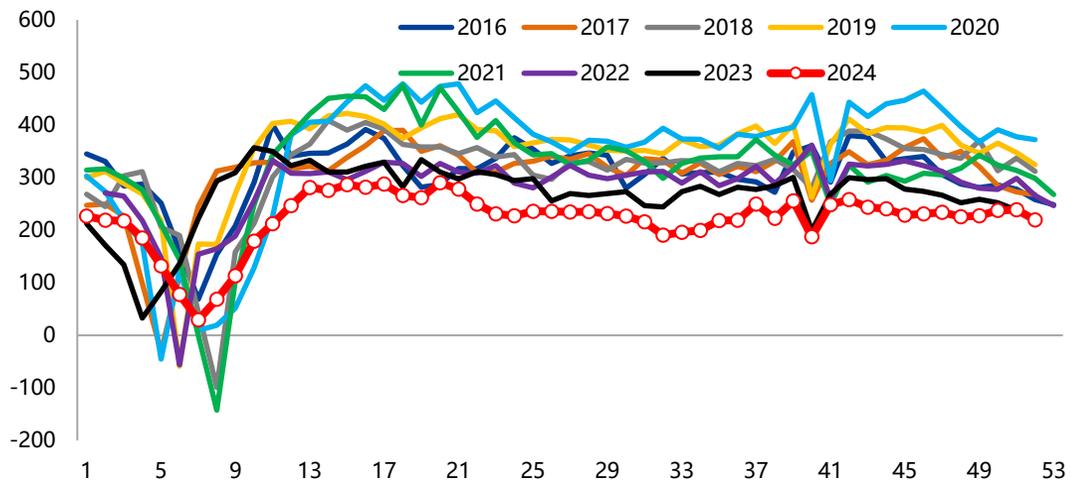


挖机开工小时数（小时，更新至11.30）

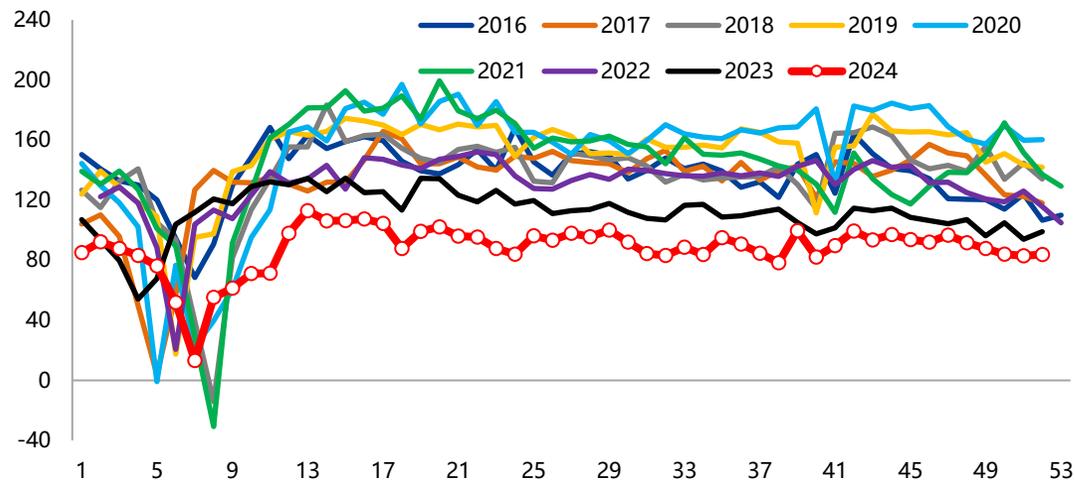


需求：需求季节性规律将逐渐显现，螺纹表需环比下滑 (2)

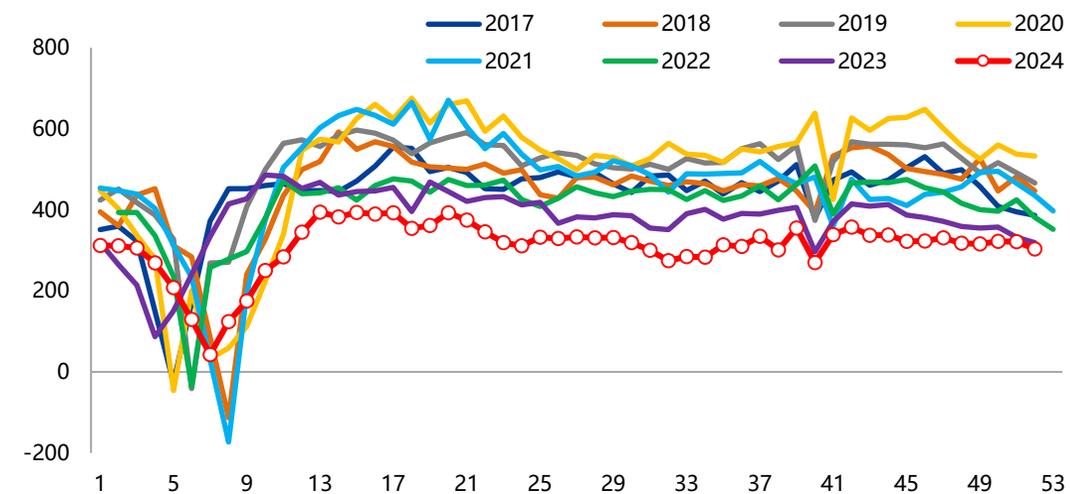
螺纹周度表需 (万吨, 更新至12.27)



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)

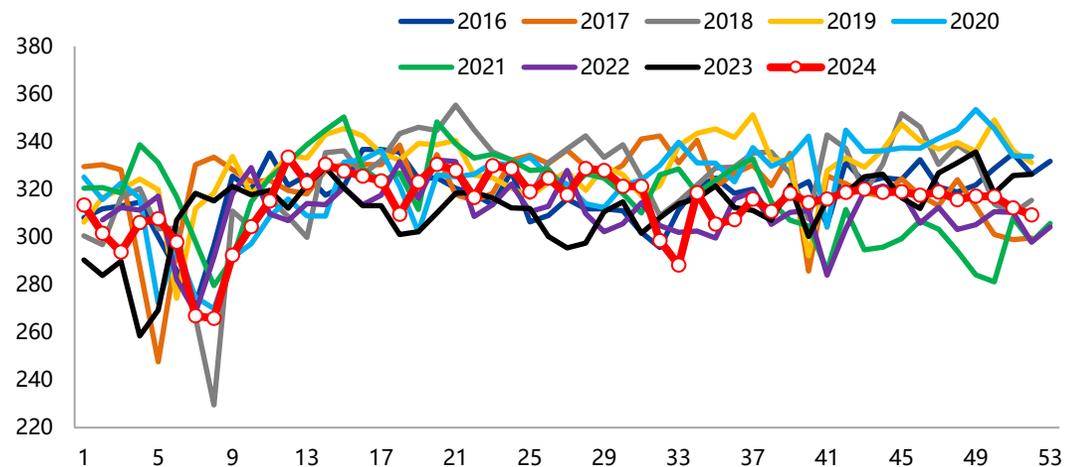


国内样本建筑工地资金到位率 (% , 更新至12.24)

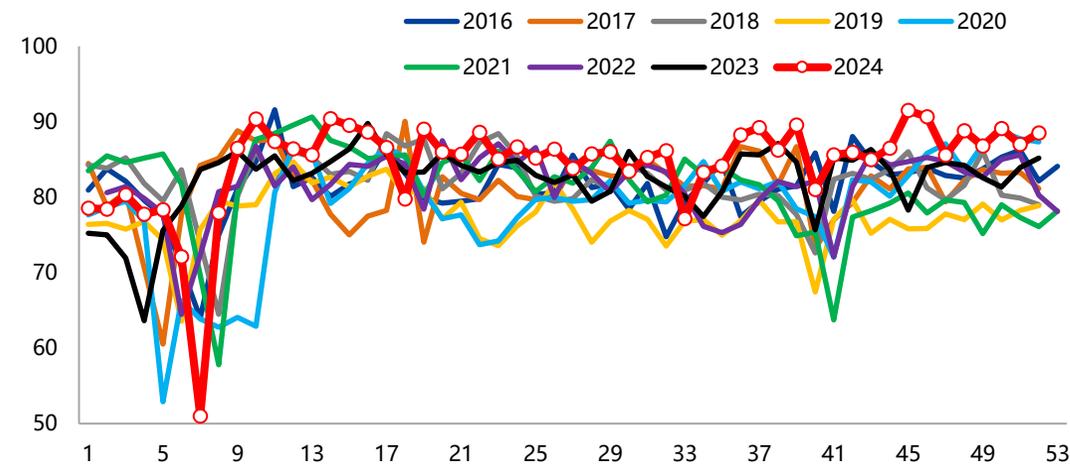
日期	总项目	环比	非房建项目	环比	房建项目	环比
2024/12/24	65.71	-0.17	69.05	-0.11	49.08	-0.45
2024/12/17	65.88	0.46	69.16	0.39	49.53	1.12
2024/12/10	65.42	0.16	68.77	0.19	48.41	0.06
2024/12/03	65.26	0.38	68.58	0.42	48.35	0.39
2024/11/26	64.88	0.06	68.16	0.08	47.96	0.01
2024/11/19	64.82	-0.08	68.08	0.10	47.95	-0.74
2024/11/12	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

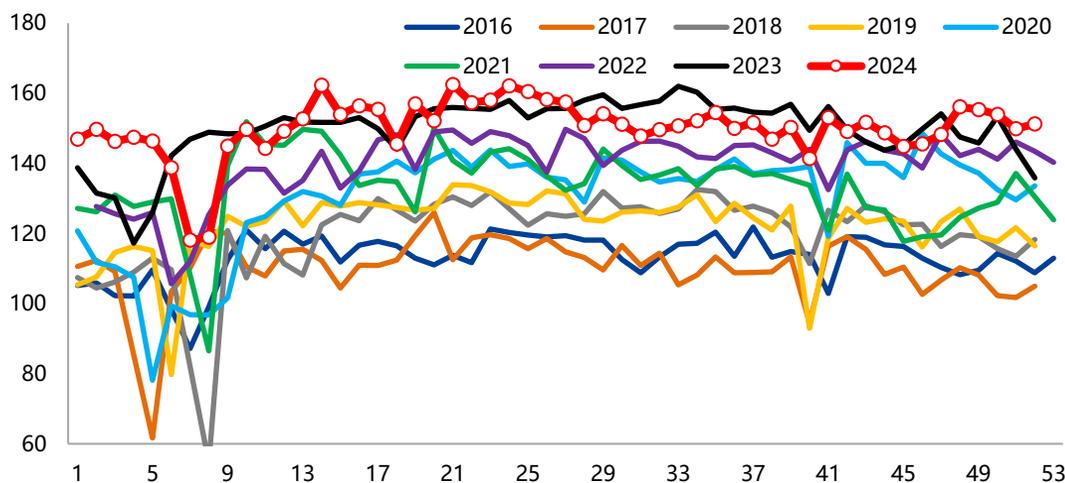
热卷周度表需 (万吨, 更新至12.27)



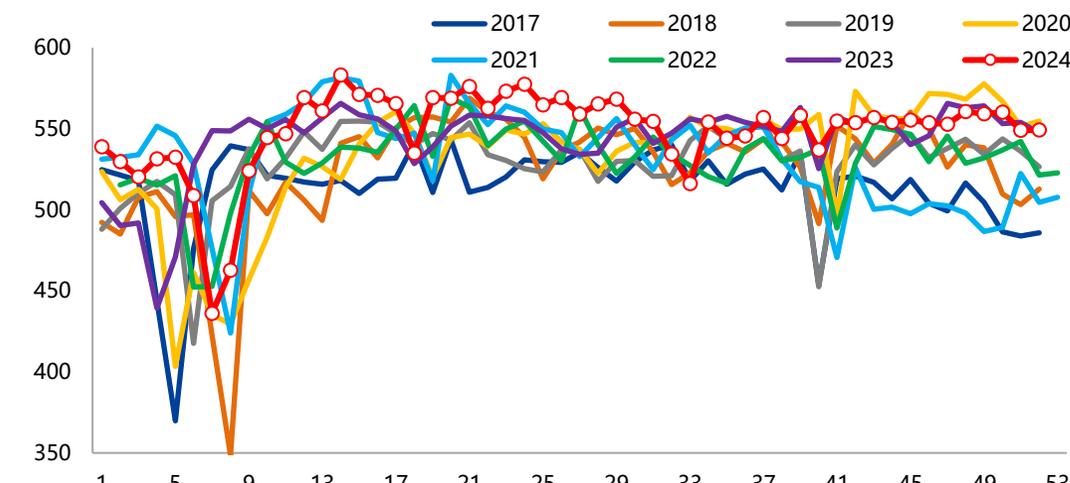
冷轧周度表需 (万吨, 更新至12.27)



中板周度表需 (万吨, 更新至12.27)

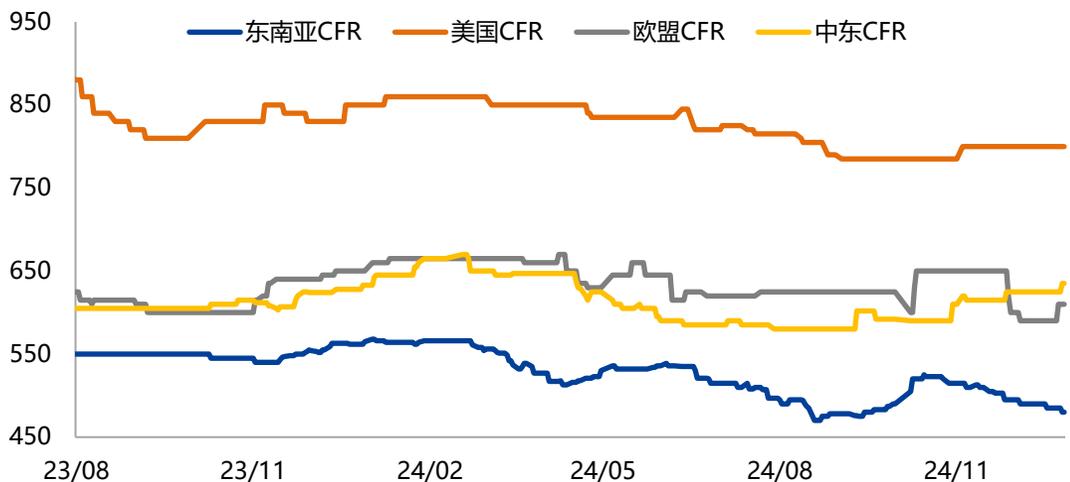


板材周度表需 (万吨, 更新至12.27)

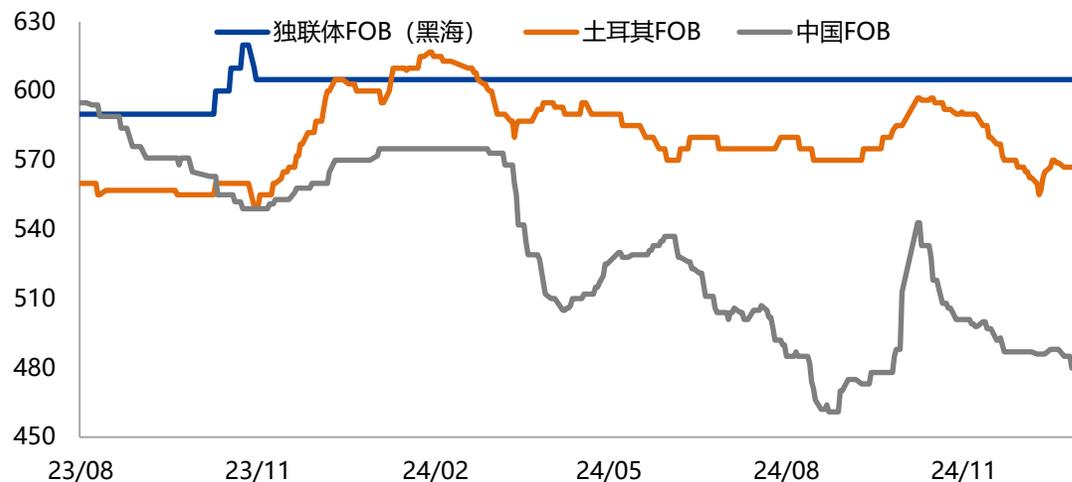


进出口：海外钢材价格下滑，中国钢材FOB报价下跌

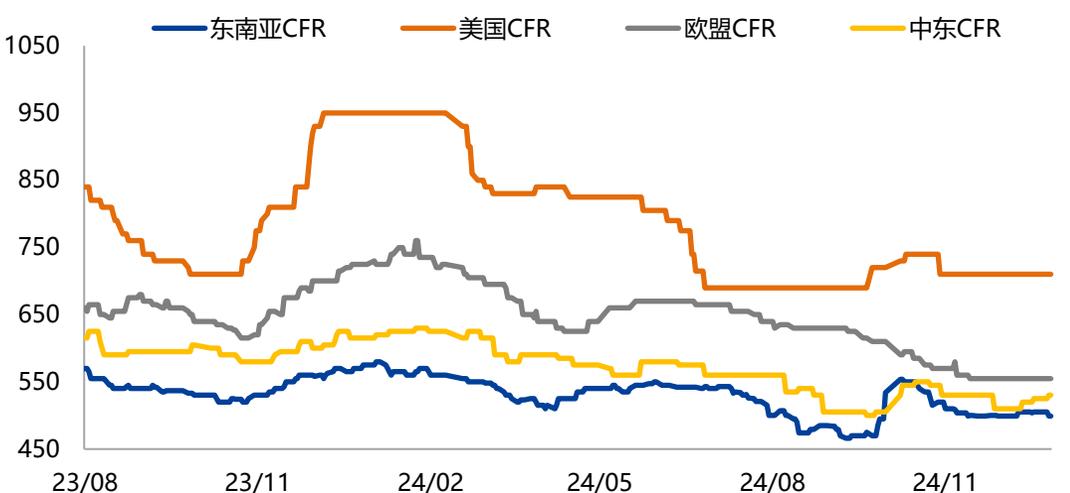
螺纹CFR价格 (美元/吨, 更新至12.27)



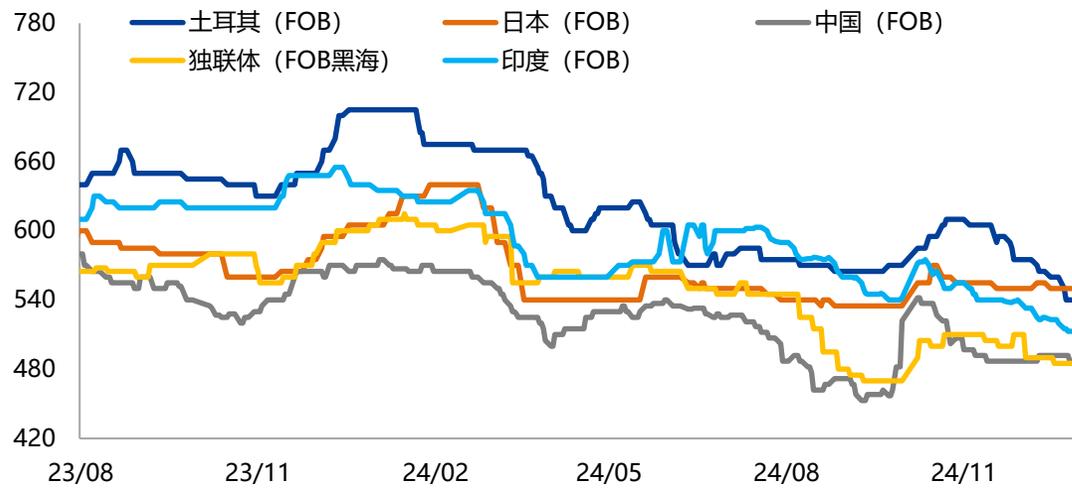
螺纹FOB价格 (美元/吨, 更新至12.27)



热卷CFR价格 (美元/吨, 更新至12.27)

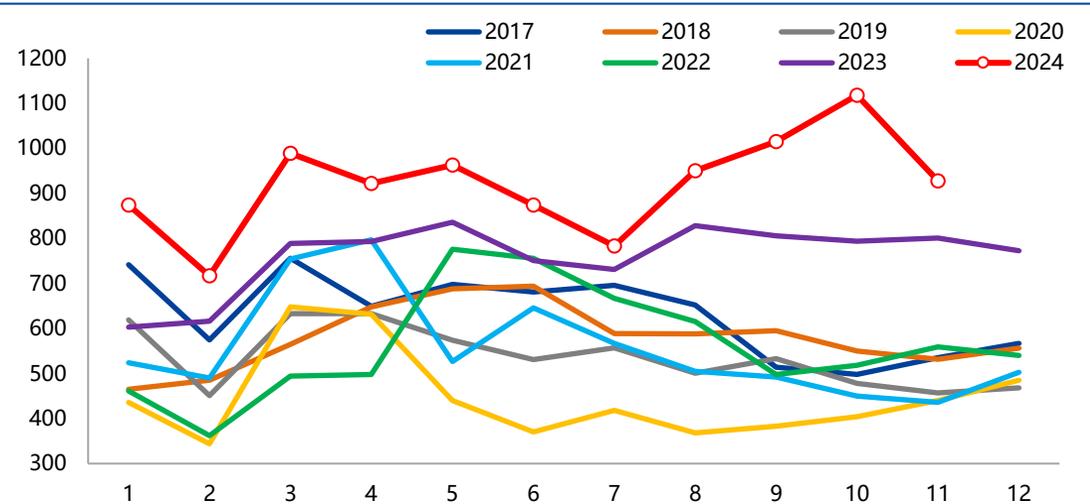


热卷FOB报价 (美元/吨, 更新至12.27)

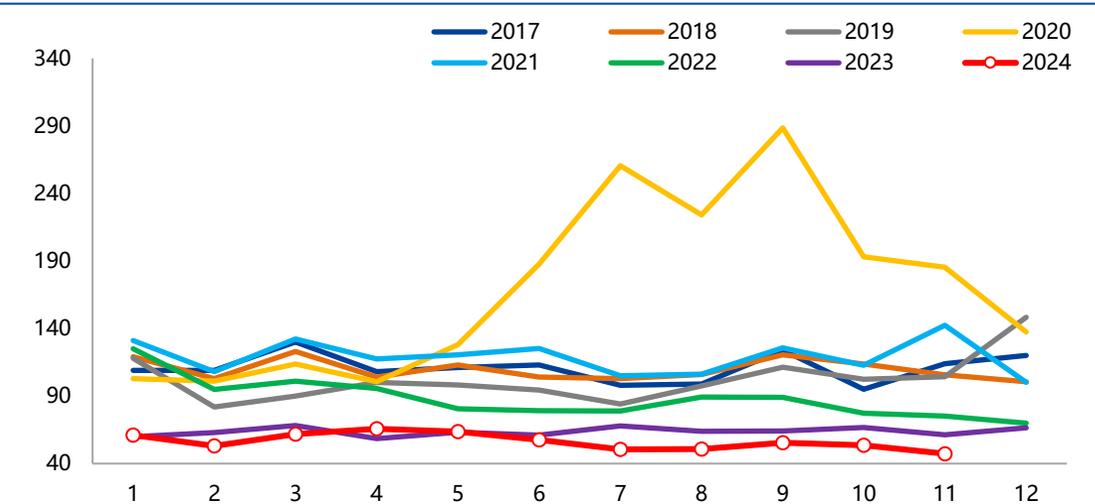


进出口：11月钢材出口环比下滑，钢材出口均价小幅抬升

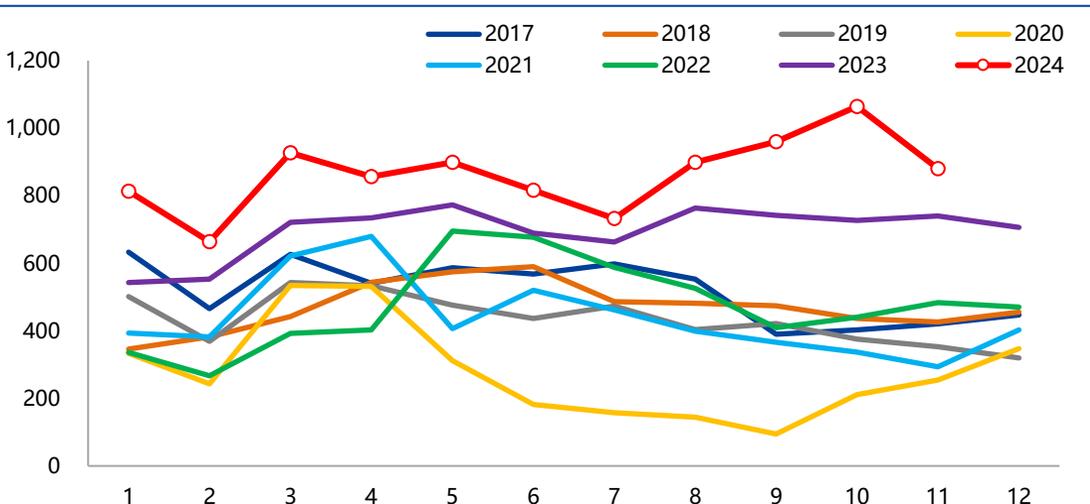
钢材出口数量 (万吨, 更新至11.30)



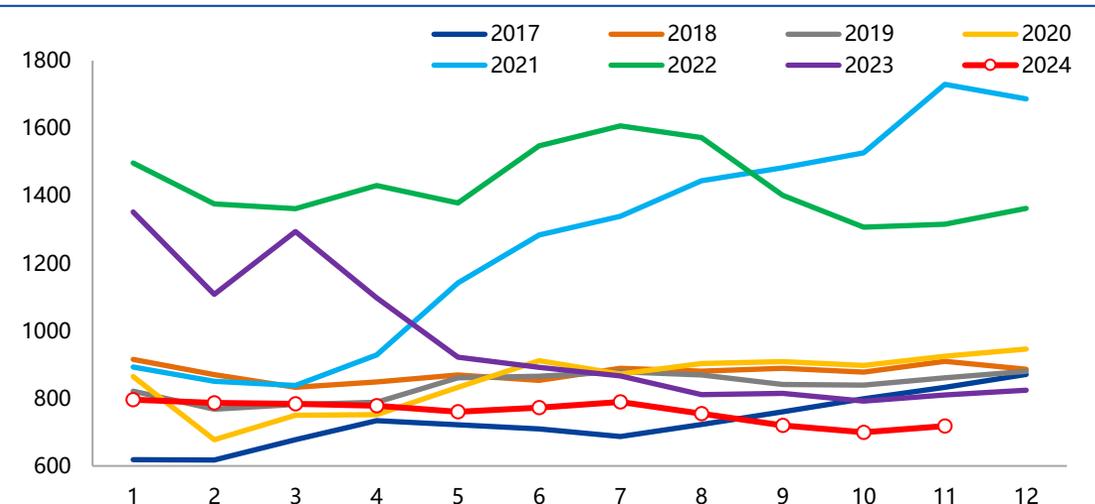
钢材进口数量 (万吨, 更新至11.30)



钢材净出口数量 (万吨, 更新至11.30)

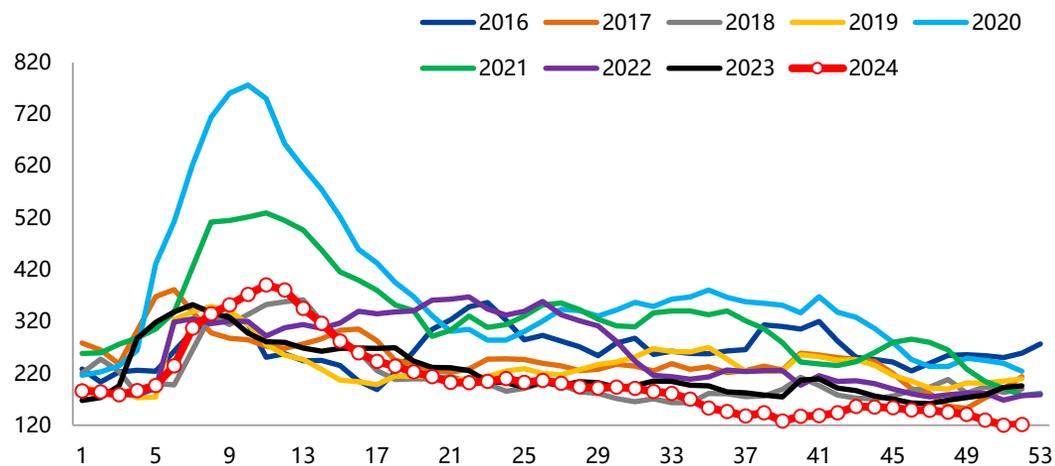


钢材出口均价 (美元/吨, 更新至11.30)

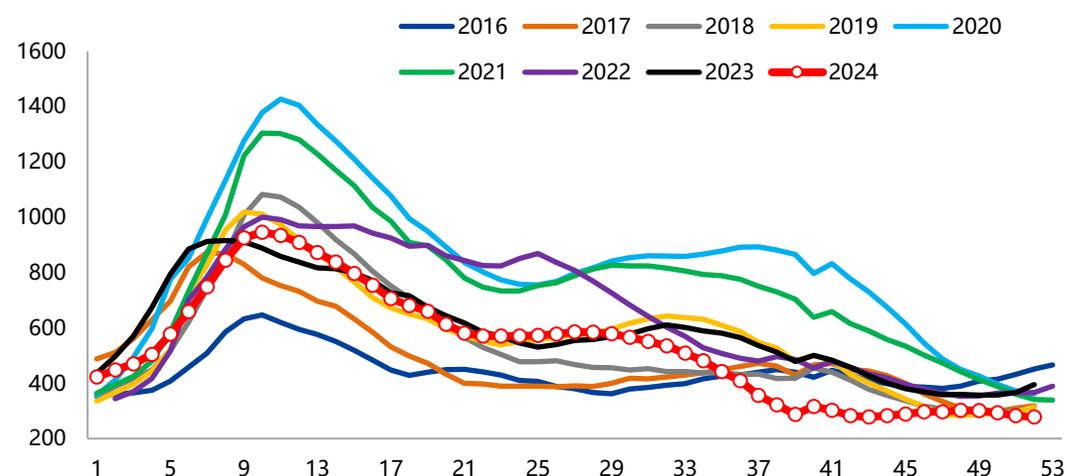


库存：建筑钢材去库放缓，板材缓慢增库（1）

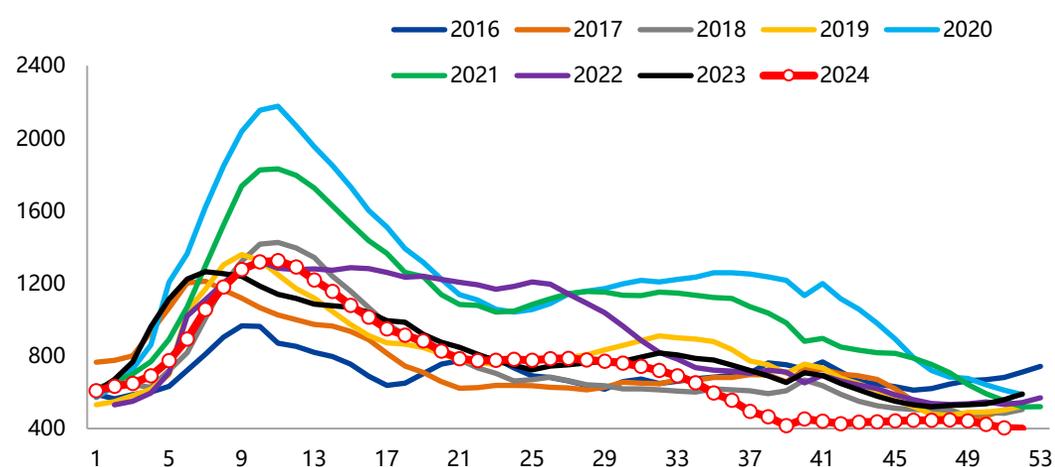
螺纹厂库（万吨，更新至12.27）



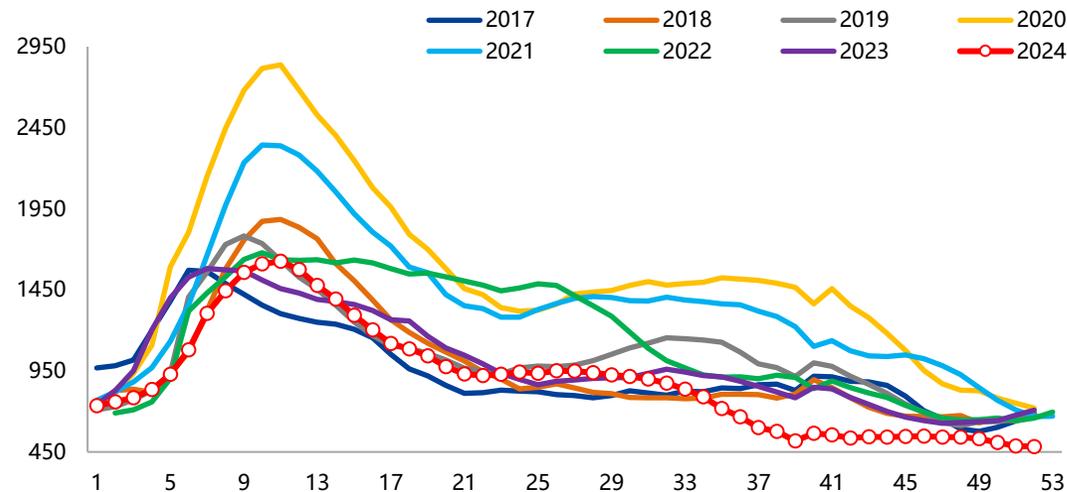
螺纹社库（万吨，更新至12.27）



螺纹总库存（万吨，更新至12.27）

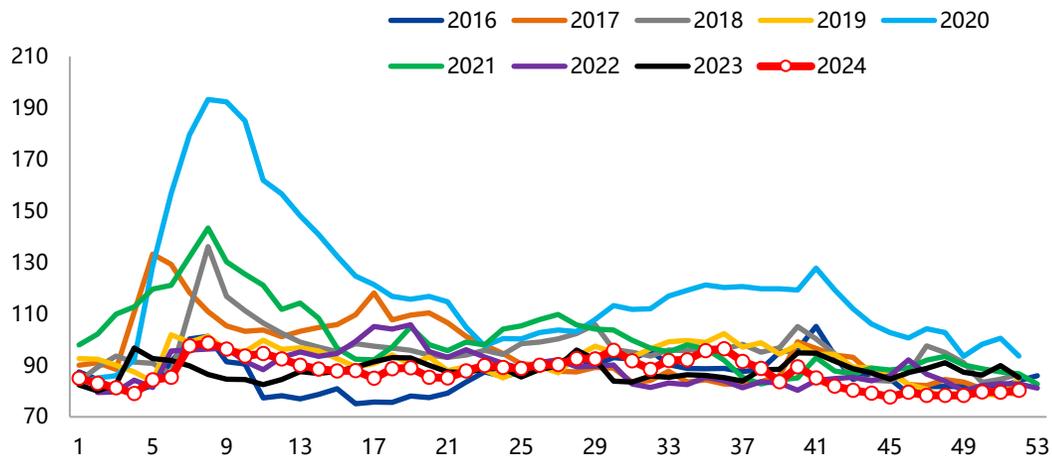


建筑钢材总库存（万吨，更新至12.27）

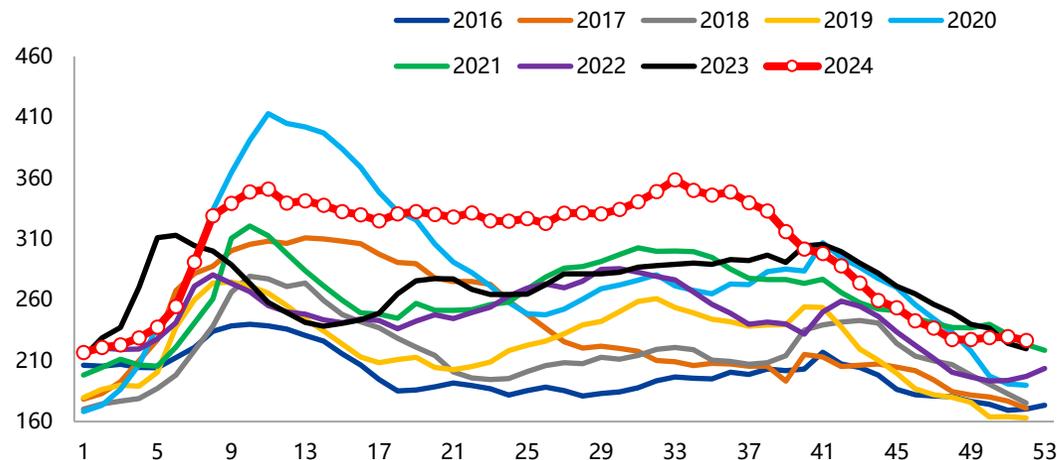


库存：建筑钢材库存低位去化，板材缓慢增库 (2)

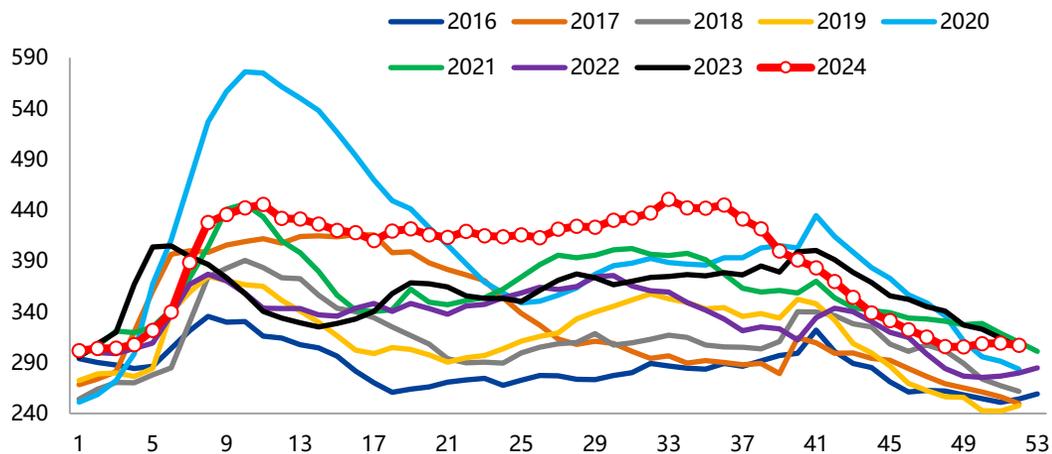
热卷钢厂库存 (万吨, 更新至12.27)



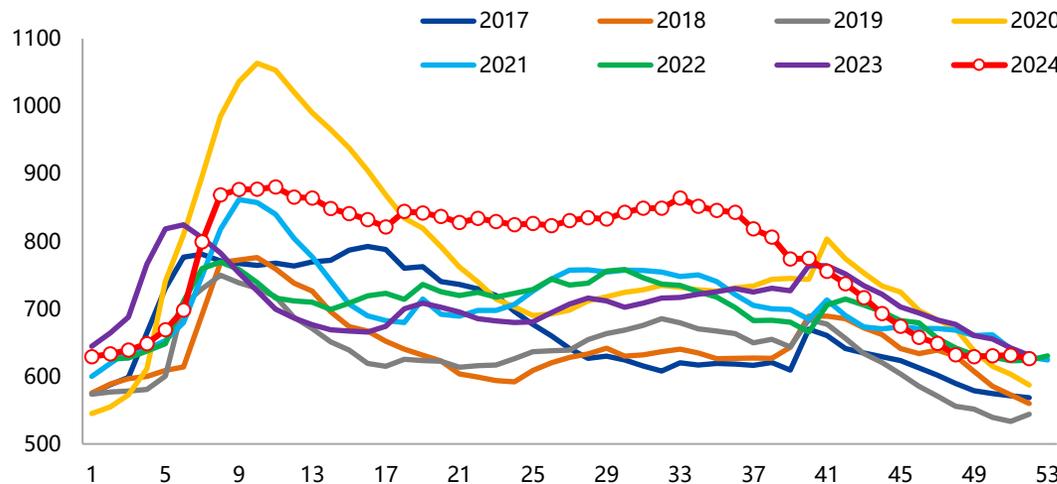
热卷社会库存 (万吨, 更新至12.27)



热卷总库存 (万吨, 更新至12.27)

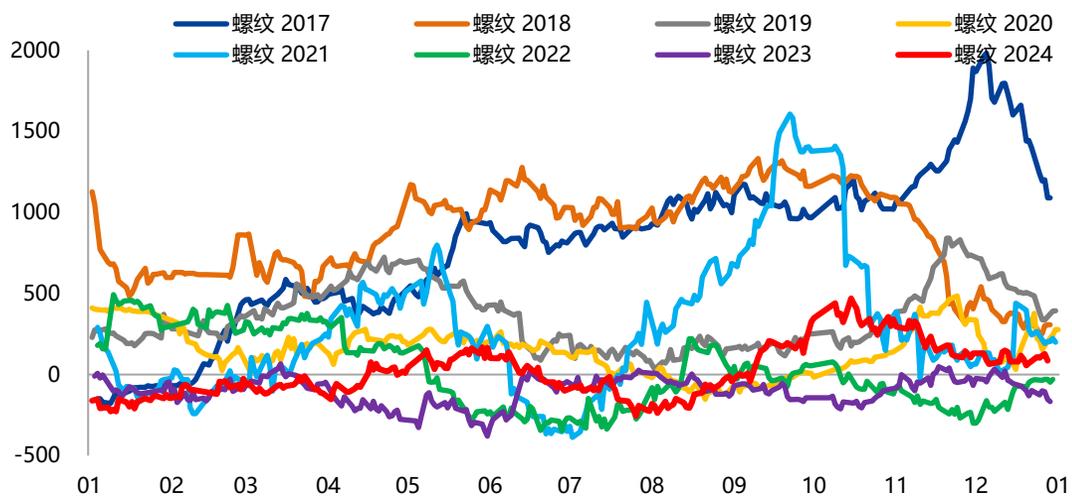


板材总库存 (万吨, 更新至12.27)

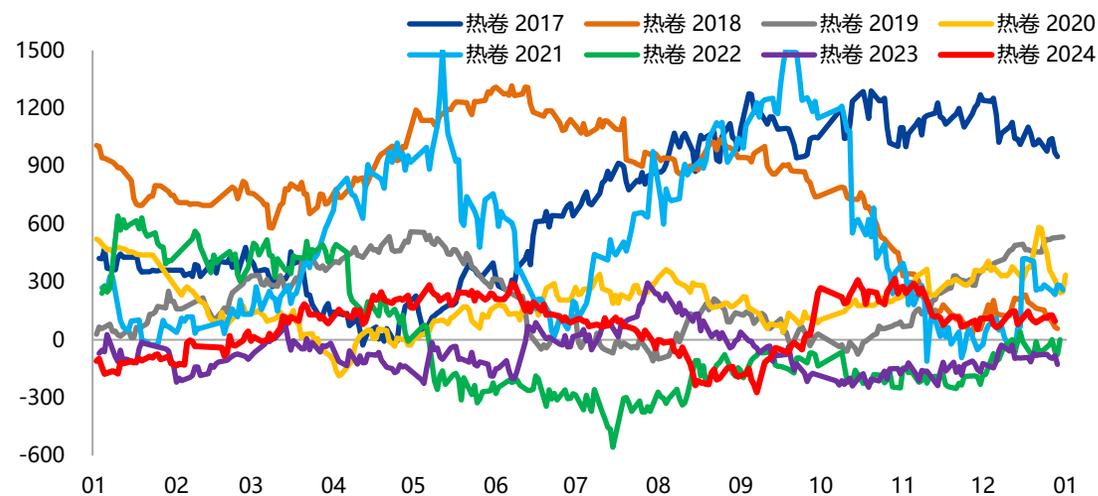


估值：煤焦让利，钢厂盘面即期利润回升

螺纹现货长流程即期利润 (元/吨, 更新至12.27)



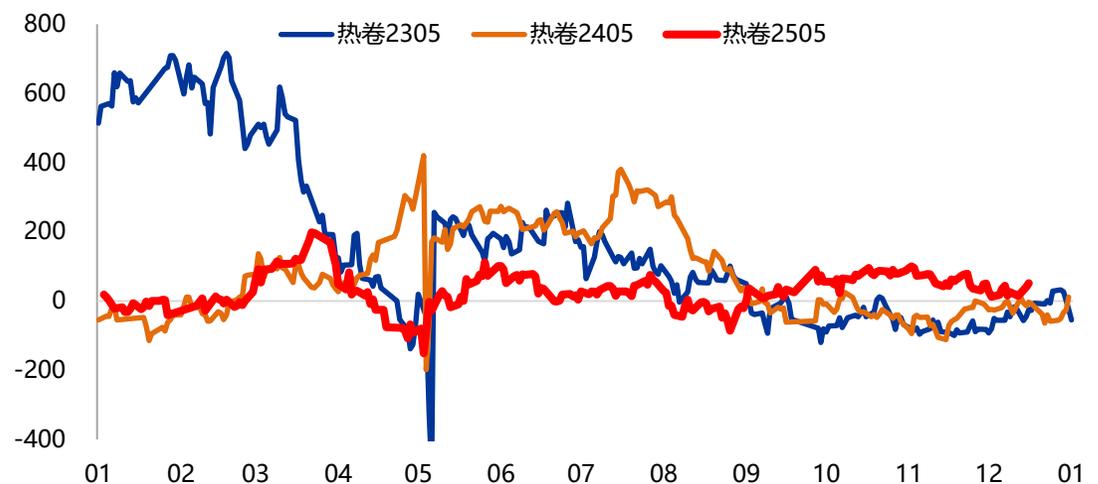
热卷现货长流程即期利润 (元/吨, 更新至12.27)



螺纹盘面 (05合约) 长流程即期利润 (元/吨, 更新至12.27)

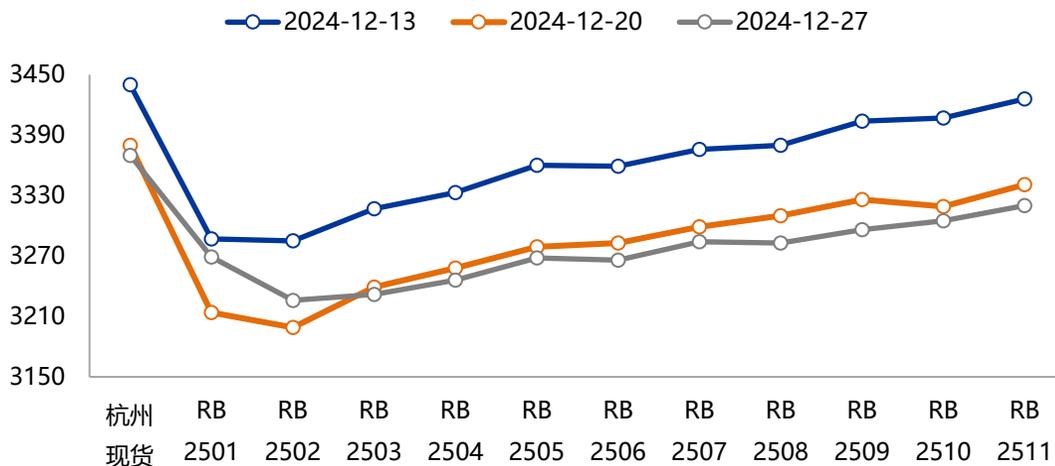


热卷盘面 (05合约) 长流程即期利润 (元/吨, 更新至12.27)

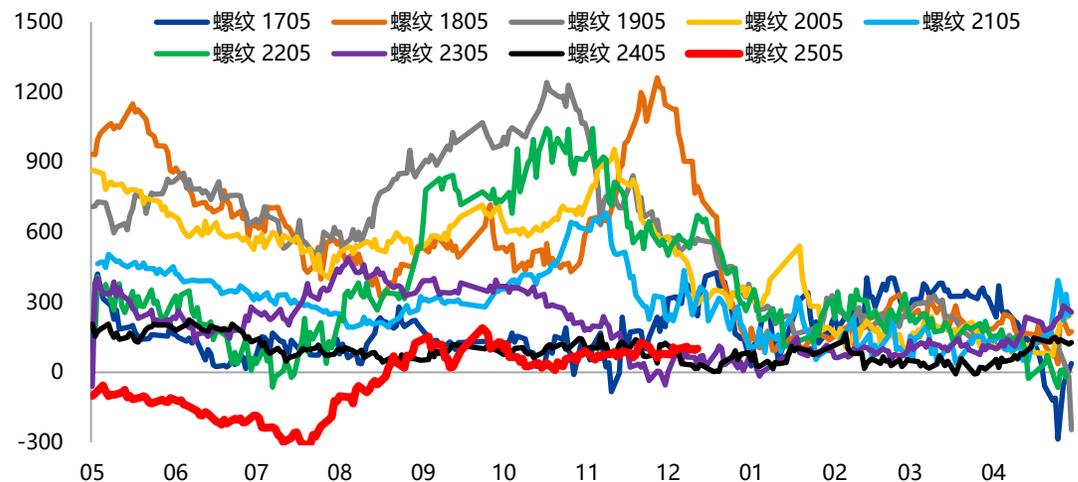


估值：螺纹基差小幅走扩，1-5价差短期快速回正

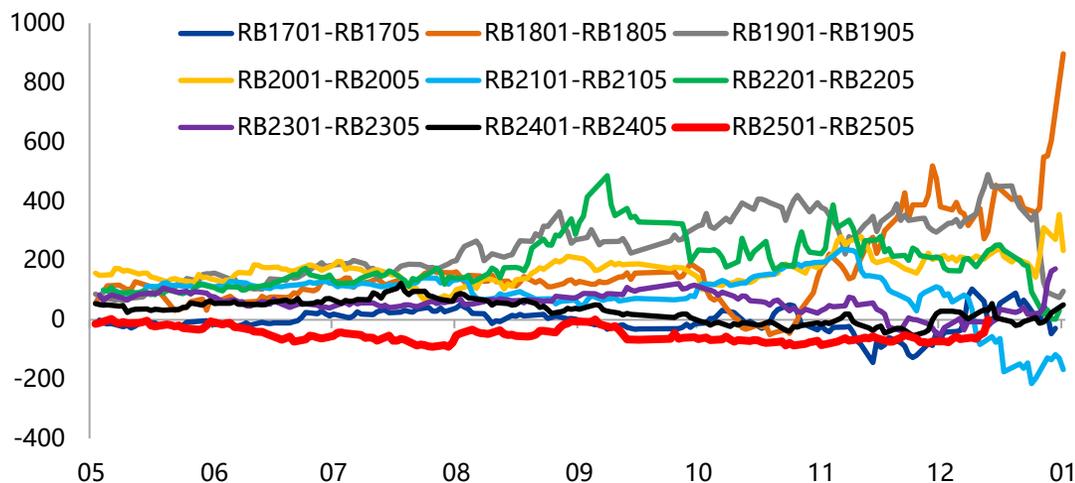
螺纹价差曲线 (元/吨, 更新至12.27)



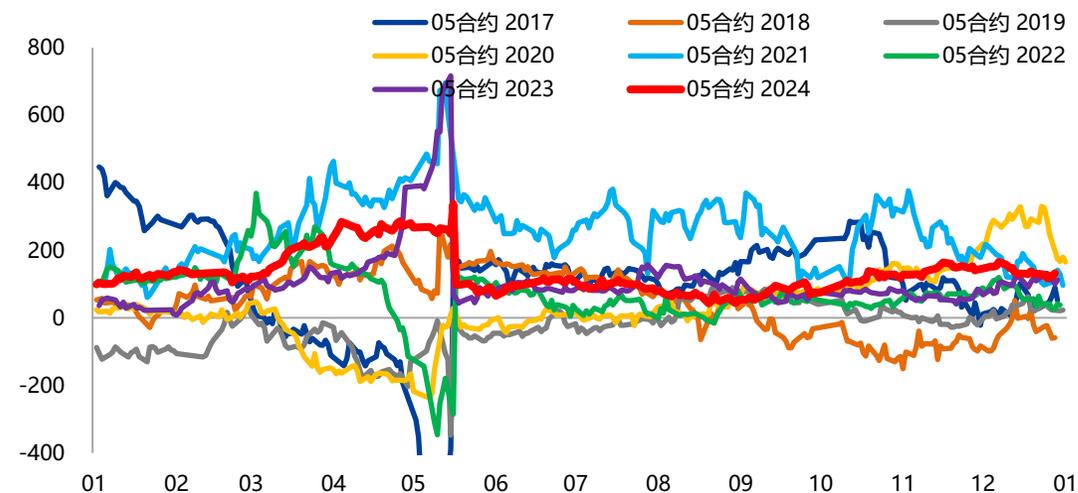
螺纹05合约基差 (杭州现货-理计, 元/吨, 更新至12.27)



螺纹价差 (1月-5月, 元/吨, 更新至12.27)

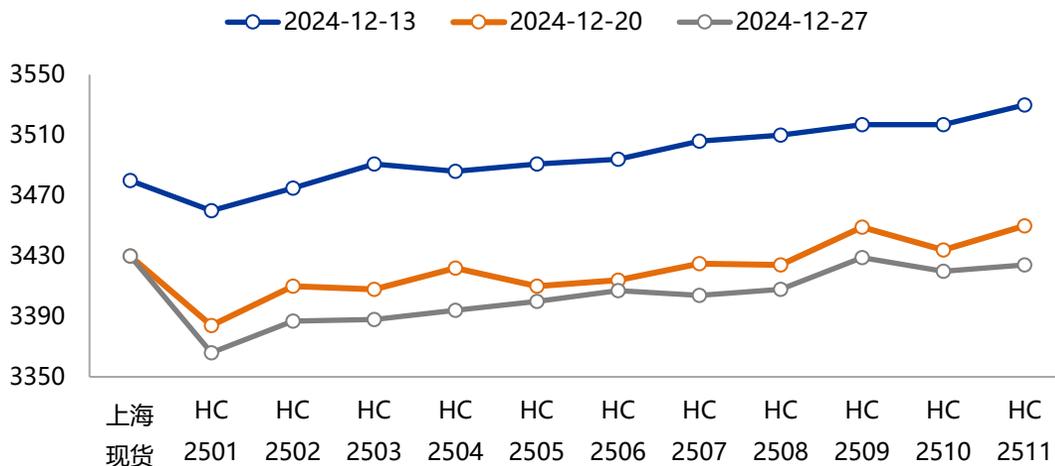


热卷-螺纹 (05合约) 价差 (更新至12.27)

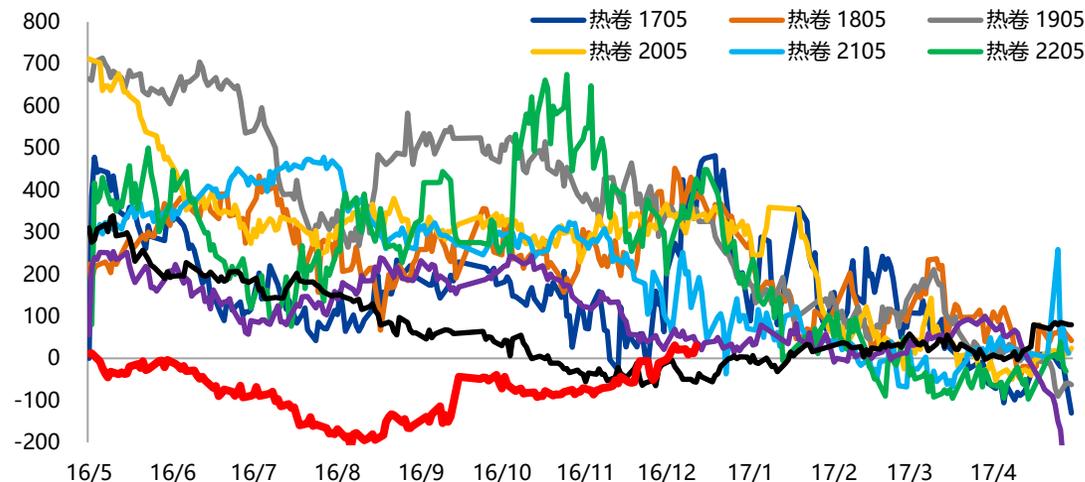


估值：热卷基差回正，卷螺价差小幅缩窄

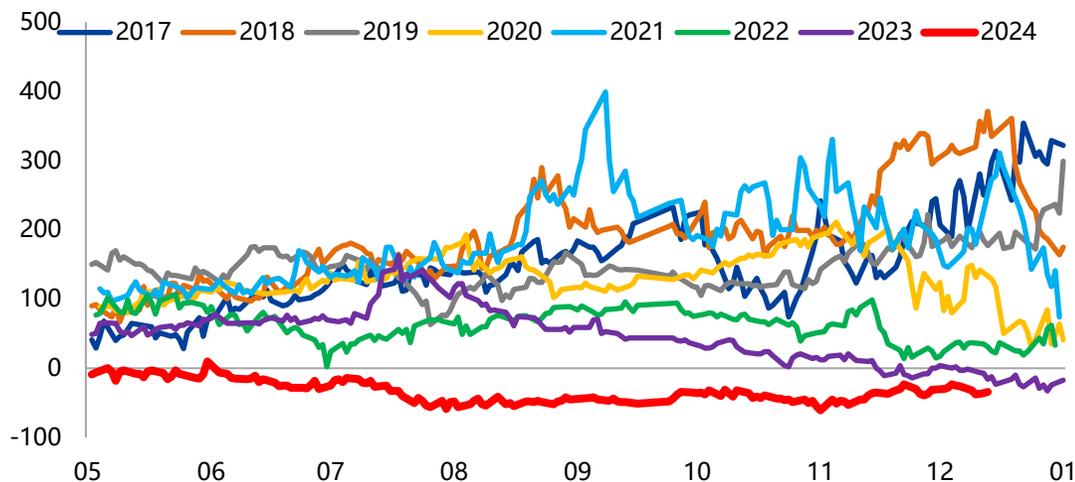
热卷价差曲线 (元/吨, 更新至12.27)



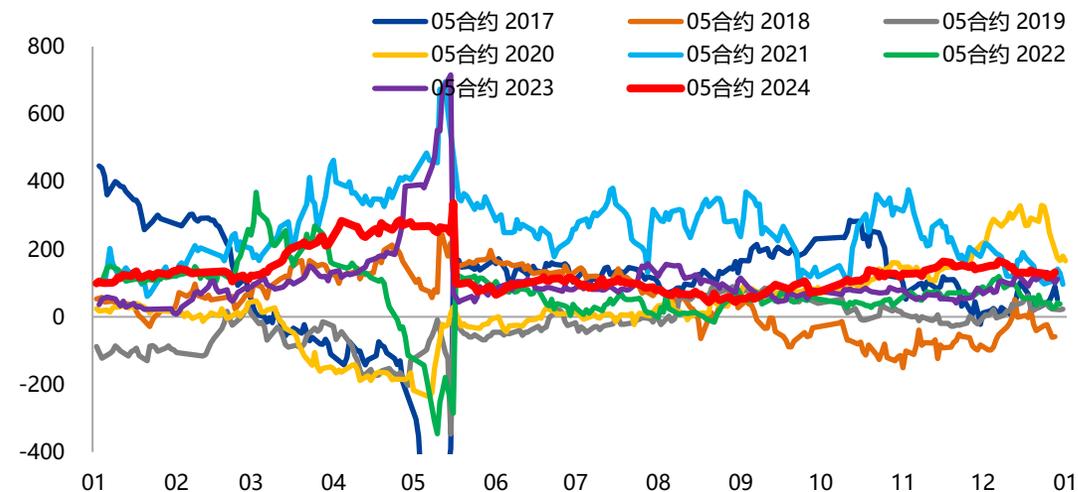
热卷05合约基差 (上海现货, 元/吨, 更新至12.13)



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)

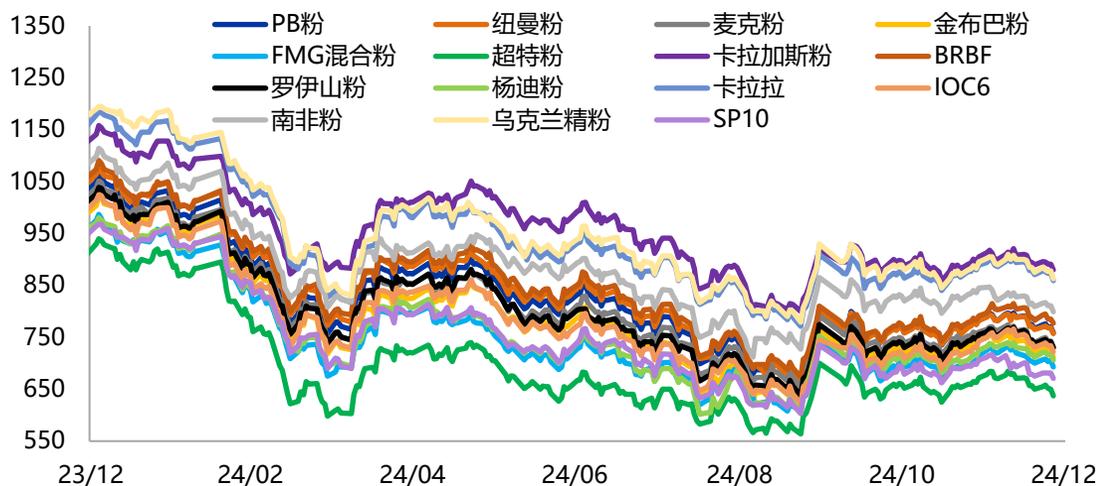


02 铁矿石

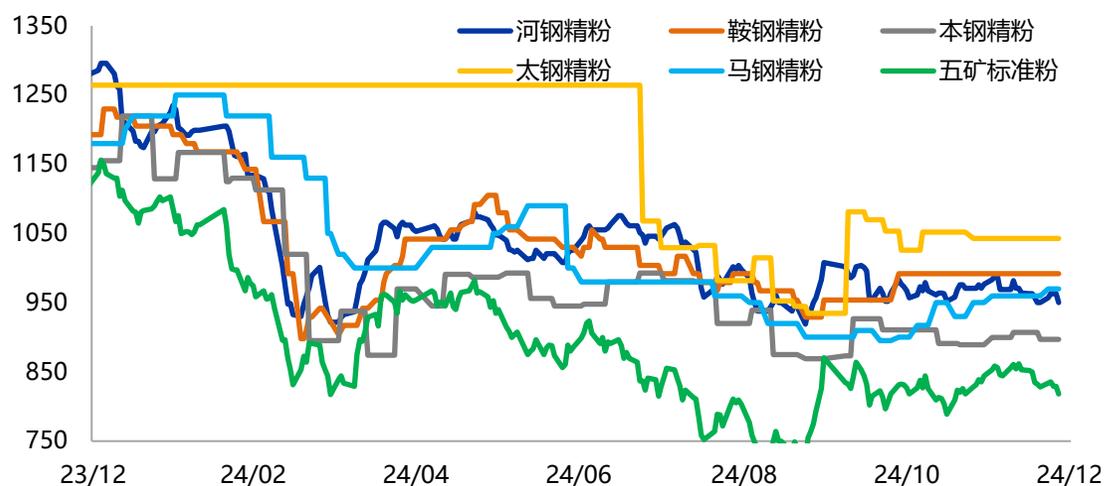
- 市场回顾：现货市场、期货市场
- 驱动：进口矿供给、国产矿供给、需求、库存
- 估值：价差结构、基差、跨期价差、进口利润

市场回顾：铁水日产下降，铁矿价格震荡走弱

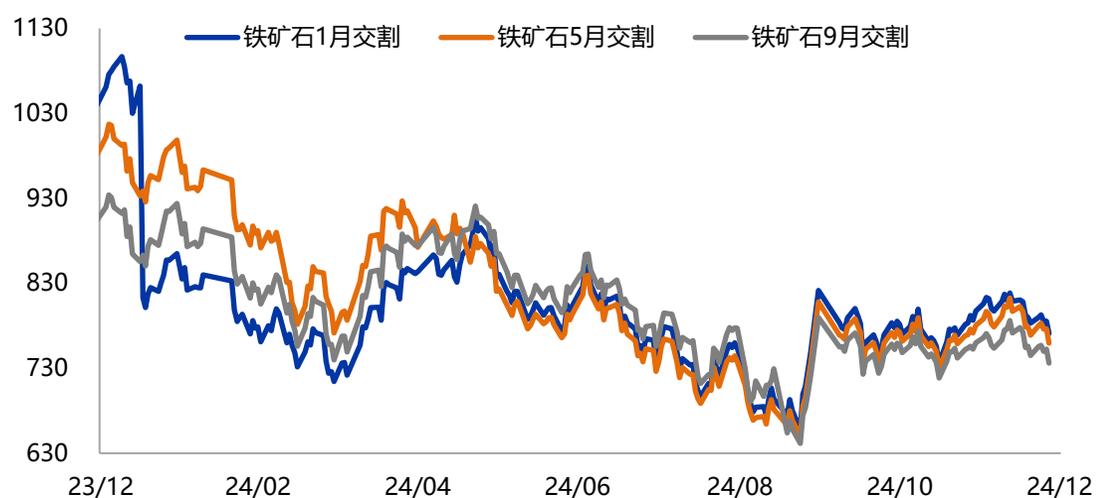
进口矿现货价格 (元/吨, 更新至12.27)



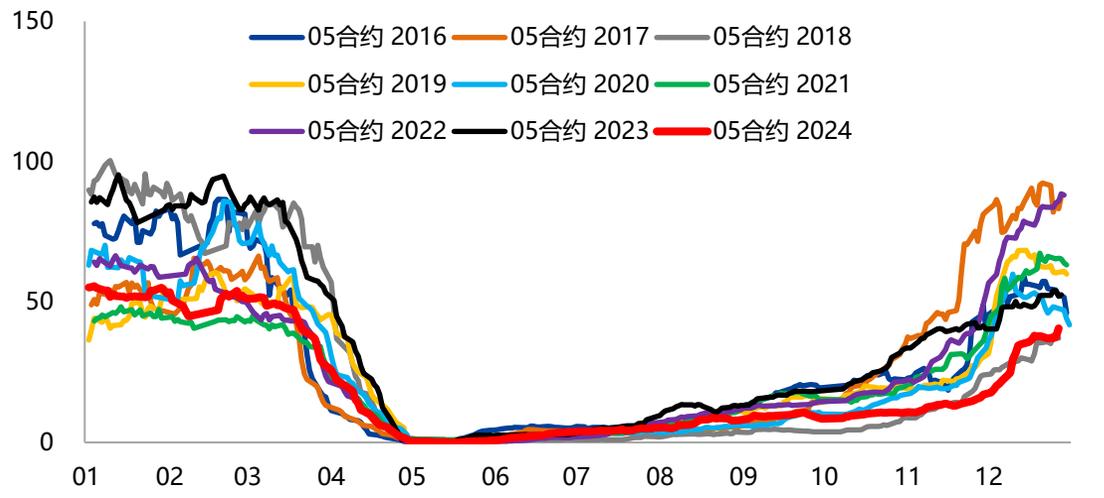
国产矿现货价格 (元/吨, 更新至12.27)



铁矿期货价格 (元/吨, 更新至12.27)

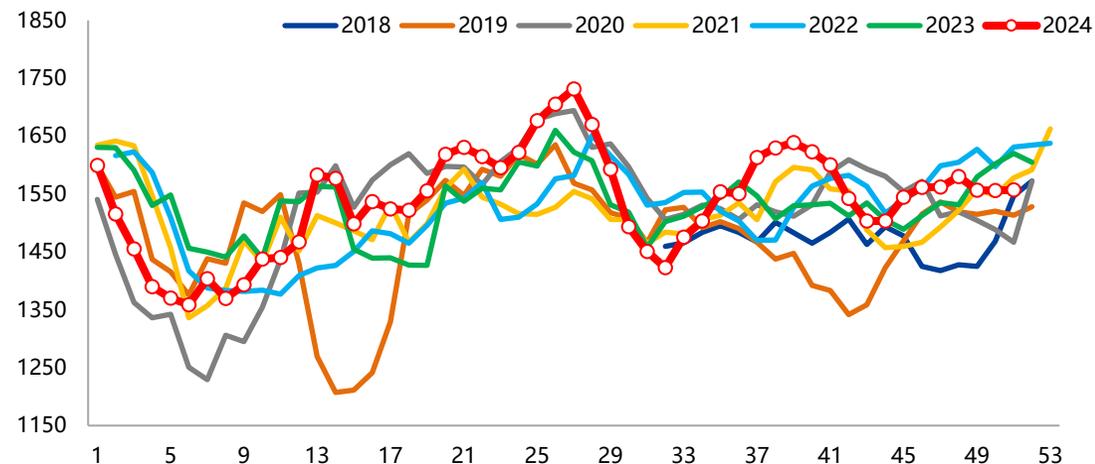


铁矿05合约持仓量 (万手, 更新至12.27)

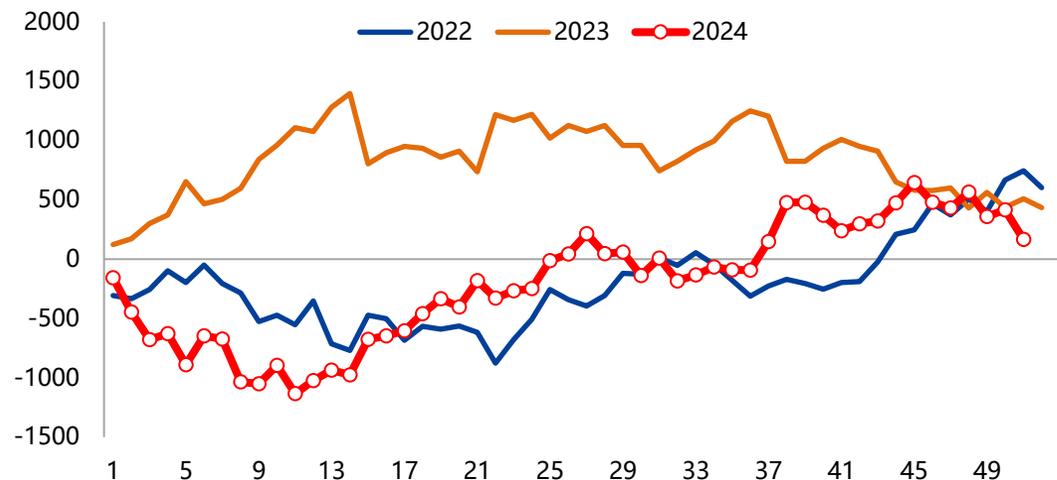


进口矿发运：四大矿山年末发运冲量诉求低，全球矿山发运同比减量明显 (1)

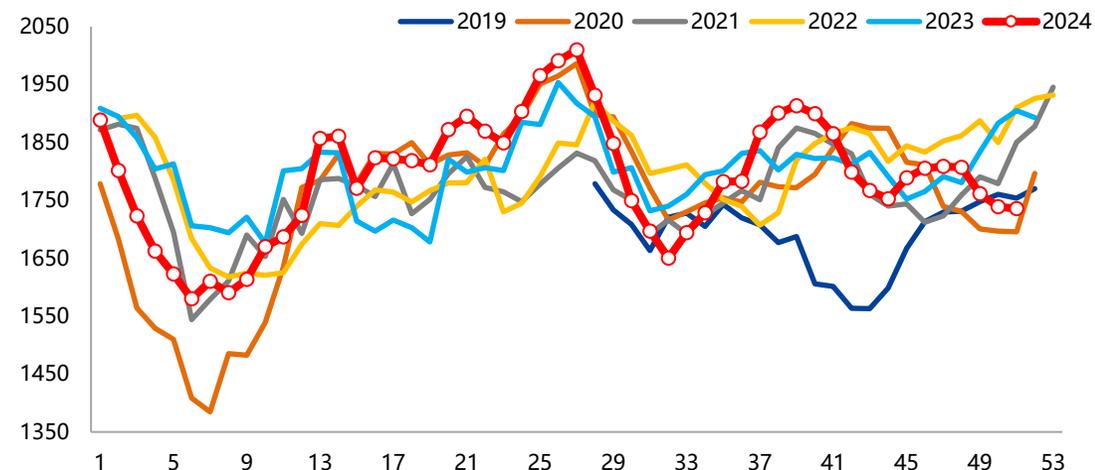
澳洲三大矿山→全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.20)



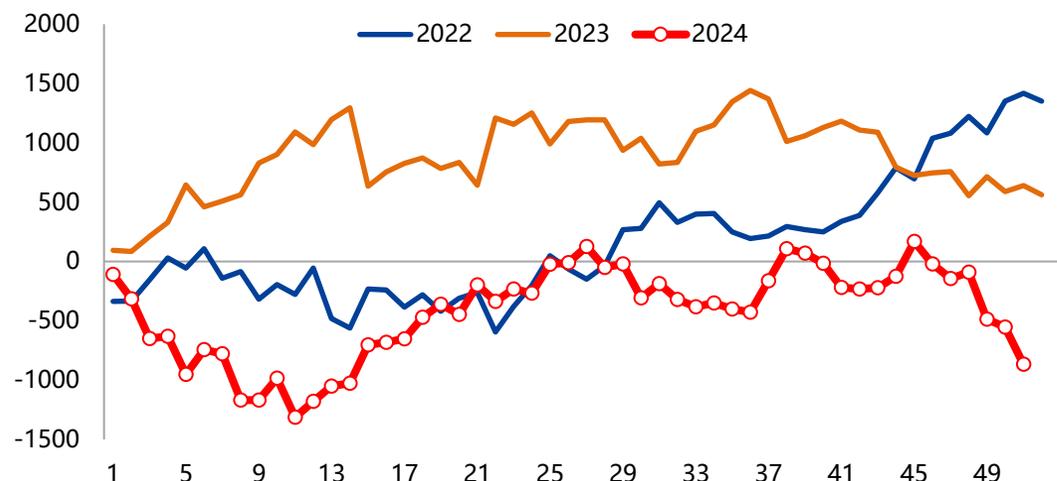
澳洲三大矿山→全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.20)



澳洲19港→全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.20)

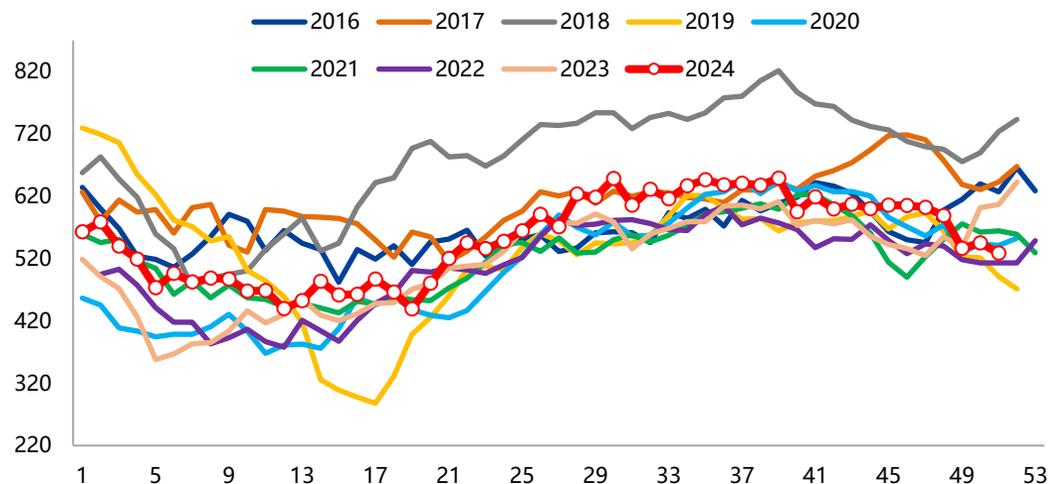


澳洲19港→全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.20)

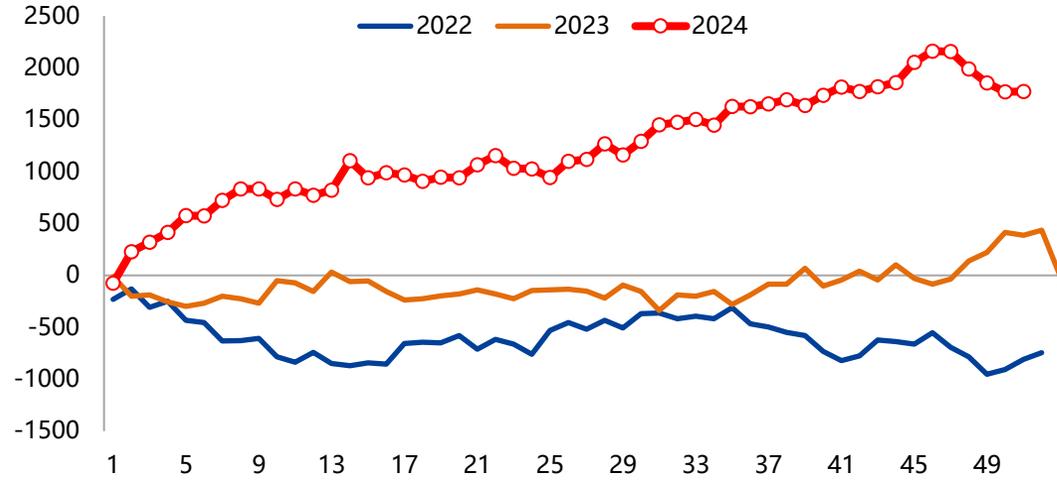


进口矿发运：四大矿山年末发运冲量诉求低，全球矿山发运同比减量明显 (2)

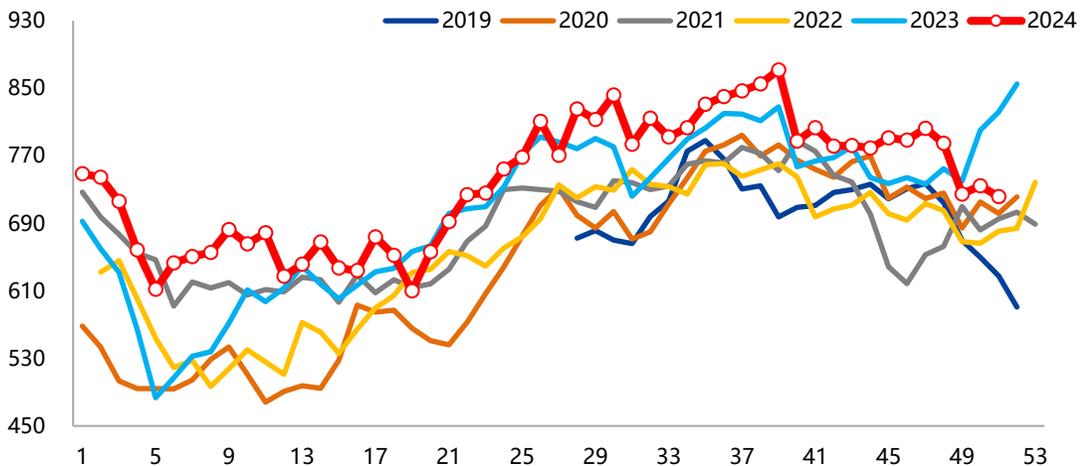
VALE→全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.20)



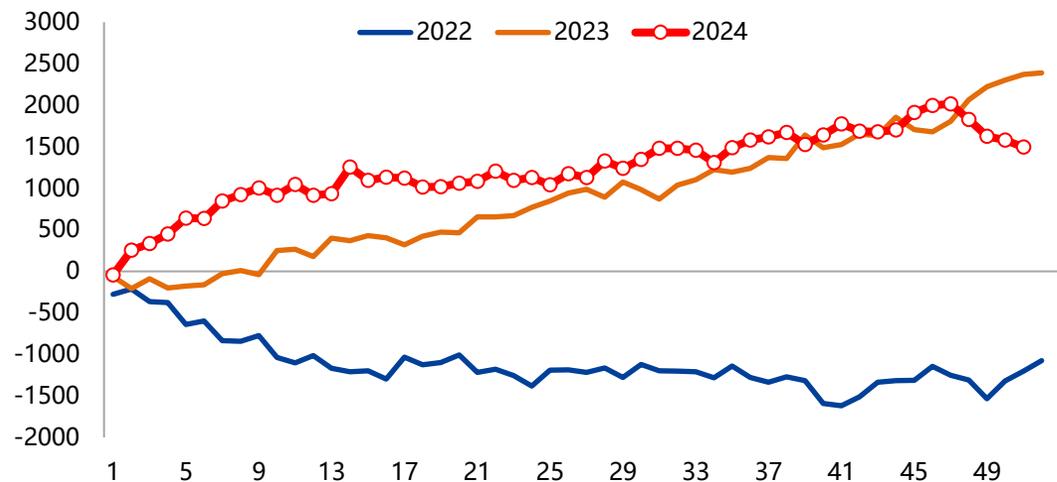
VALE→全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.20)



巴西19港→全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.20)

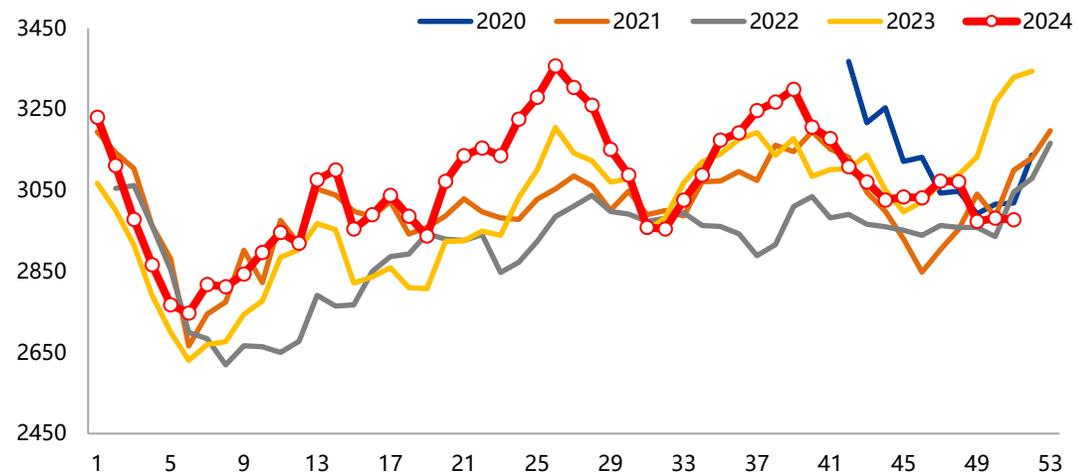


巴西19港→全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.20)

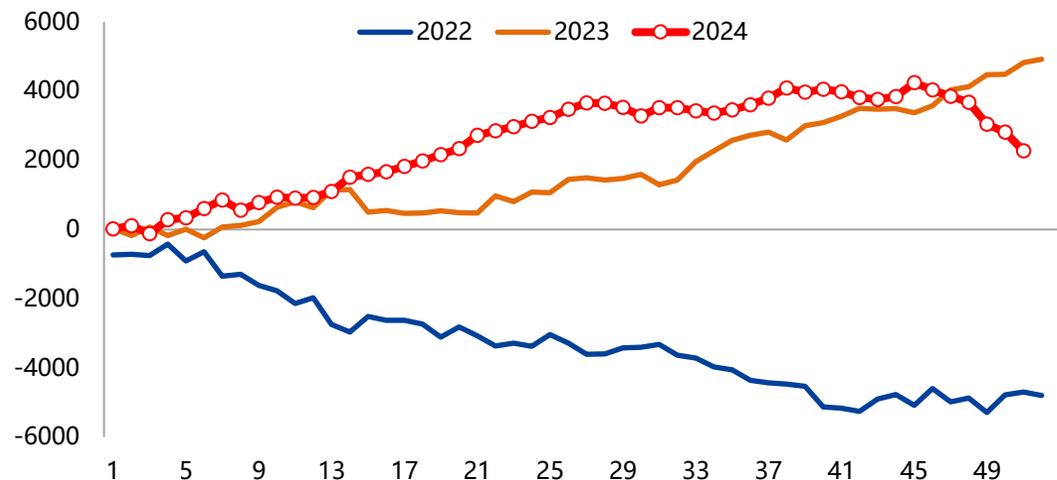


进口矿发运：四大矿山年末发运冲量诉求低，全球矿山发运同比减量明显 (3)

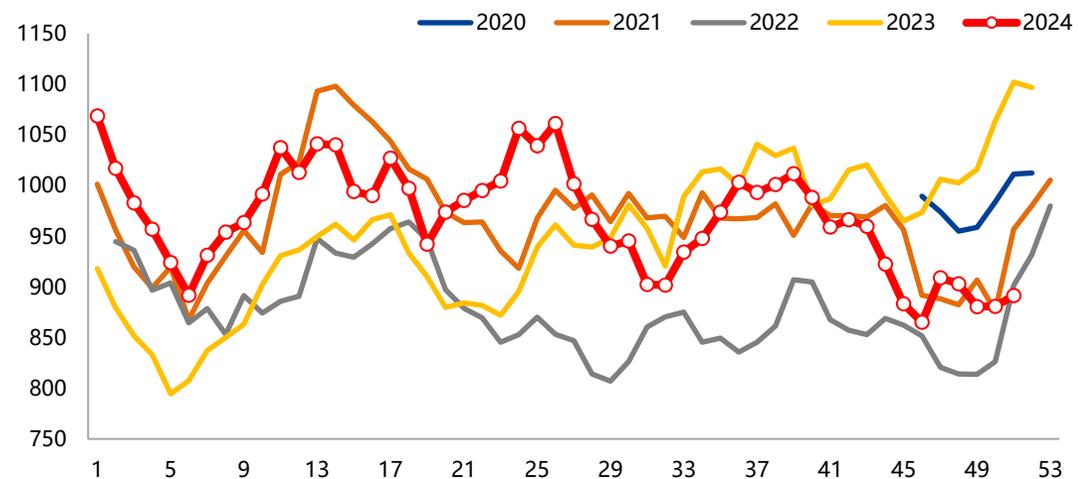
全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.20)



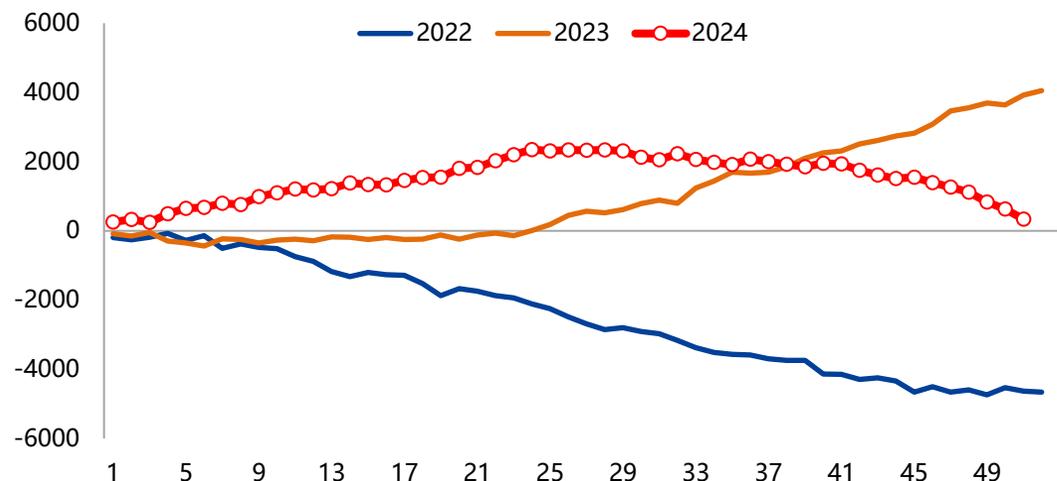
全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.20)



全球非主流→全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.20)

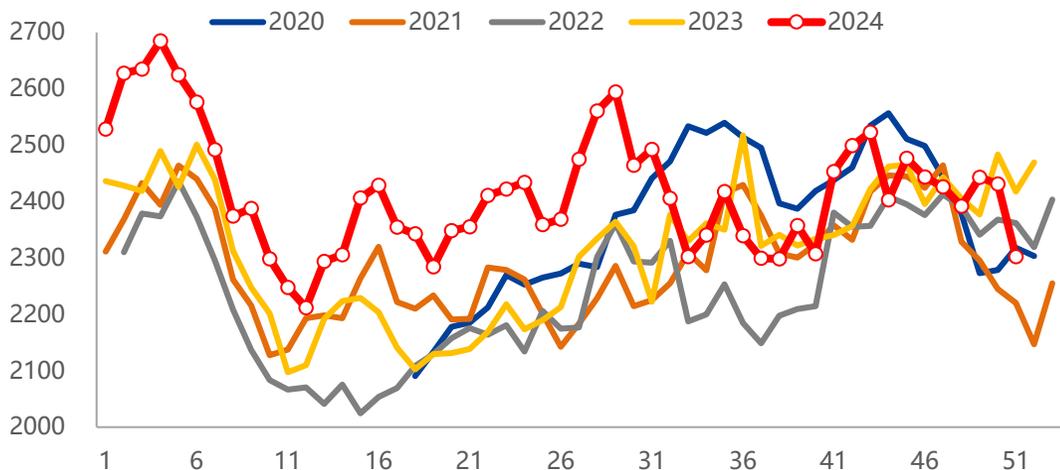


全球非主流→全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.20)

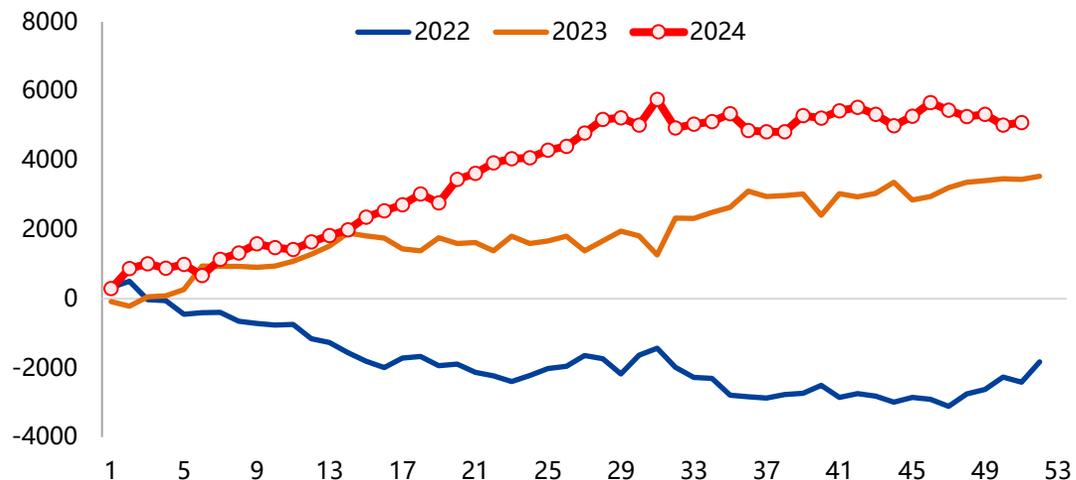


进口矿到港：45港到港量重心下降，压港船只数量环比降至低位

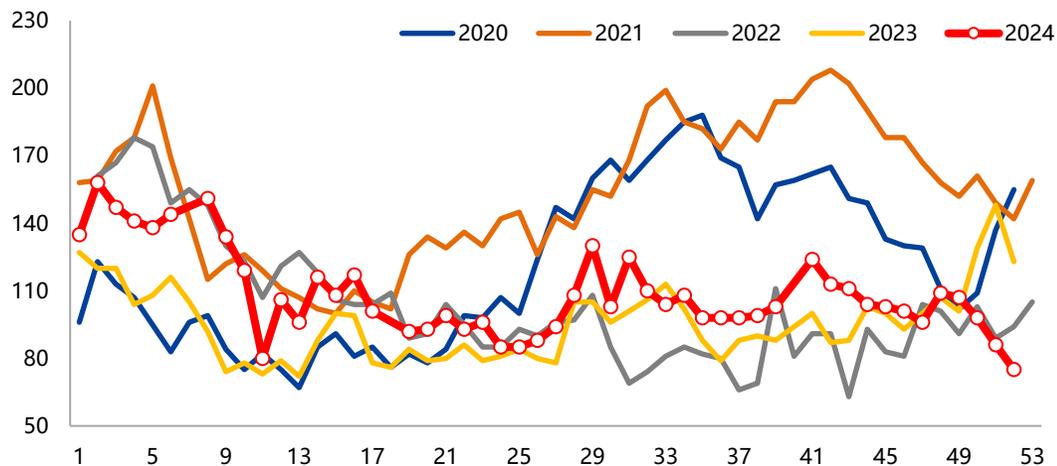
45港铁矿日均到港 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.27)



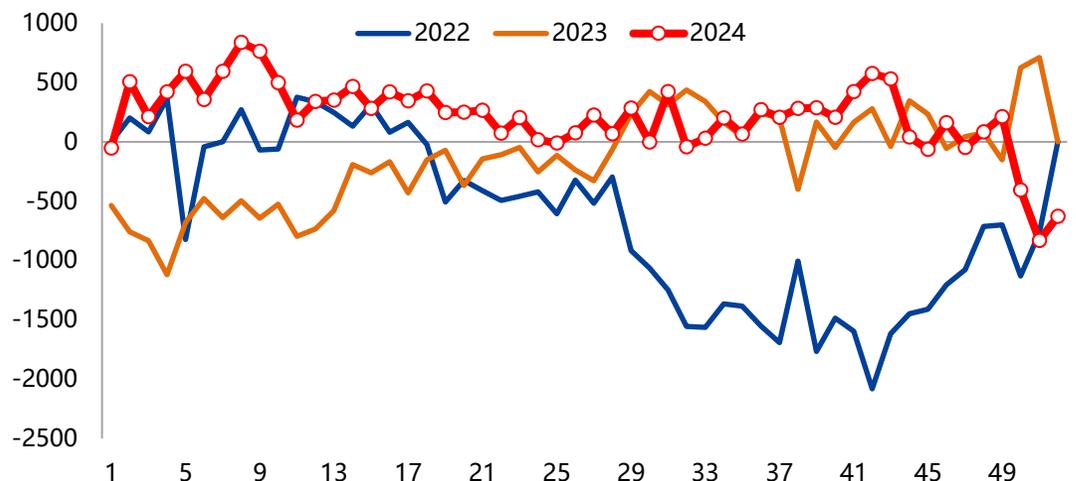
45港铁矿到港 (累计同比, 万吨, 更新至12.27)



45港在港船只数 (条, 更新至12.27)

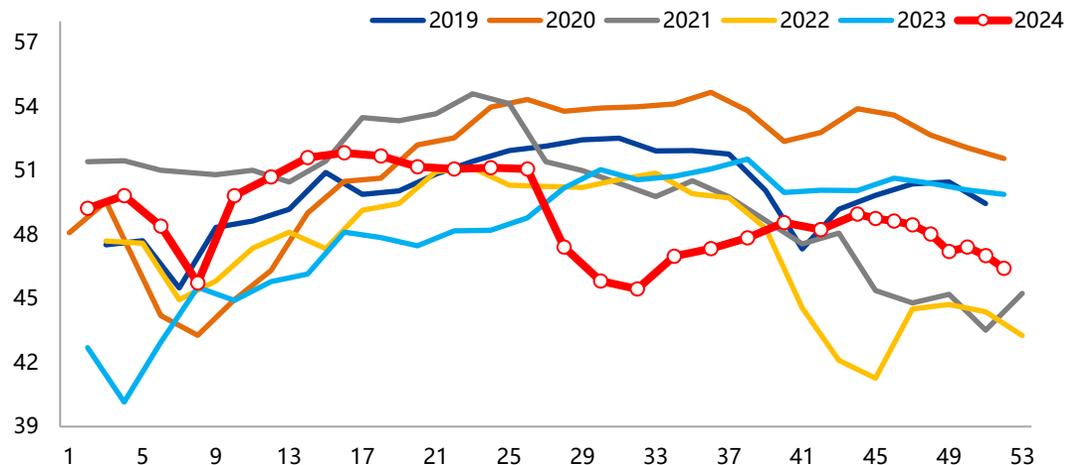


45港进口矿压港规模 (估算-同比, 万吨, 更新至12.27)

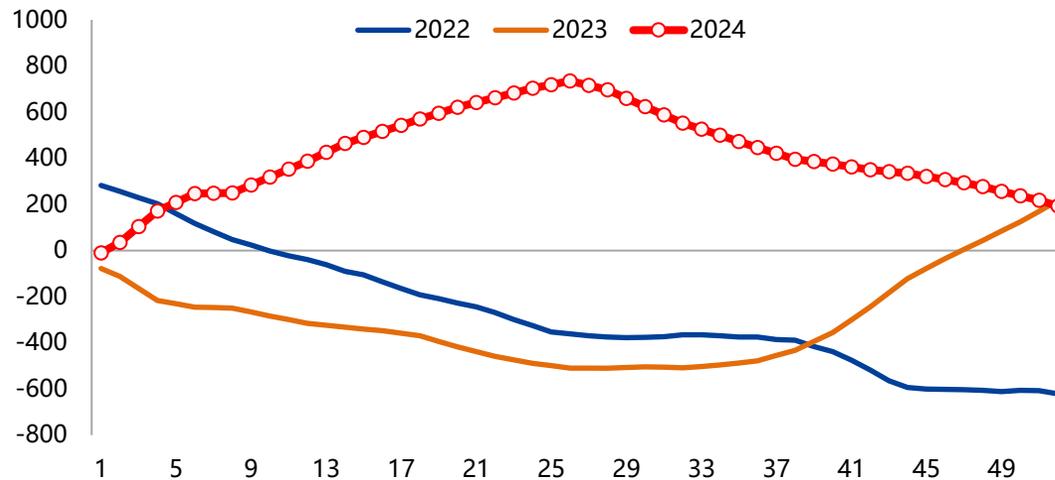


国产矿：国内矿山开率持续回落，矿山精粉库存保持低位

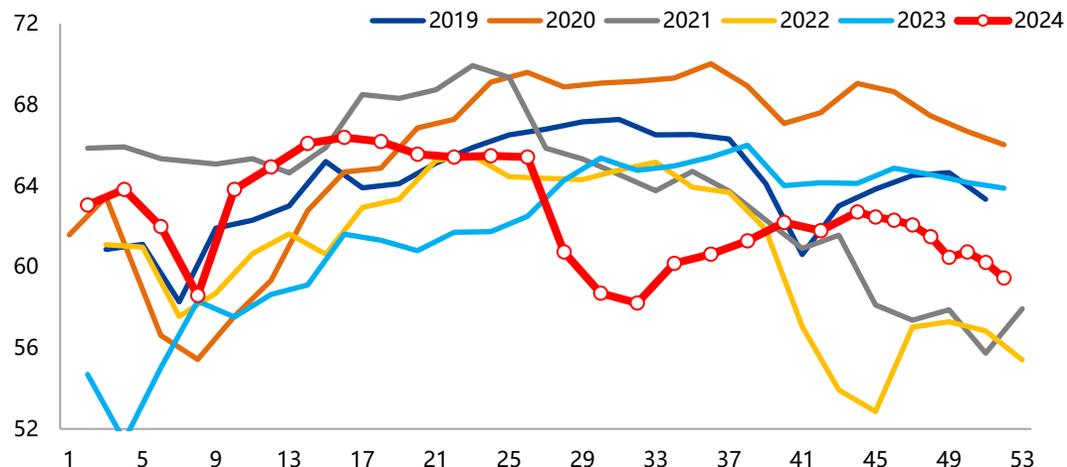
186座矿山精粉日均产量 (万吨, 更新至12.27)



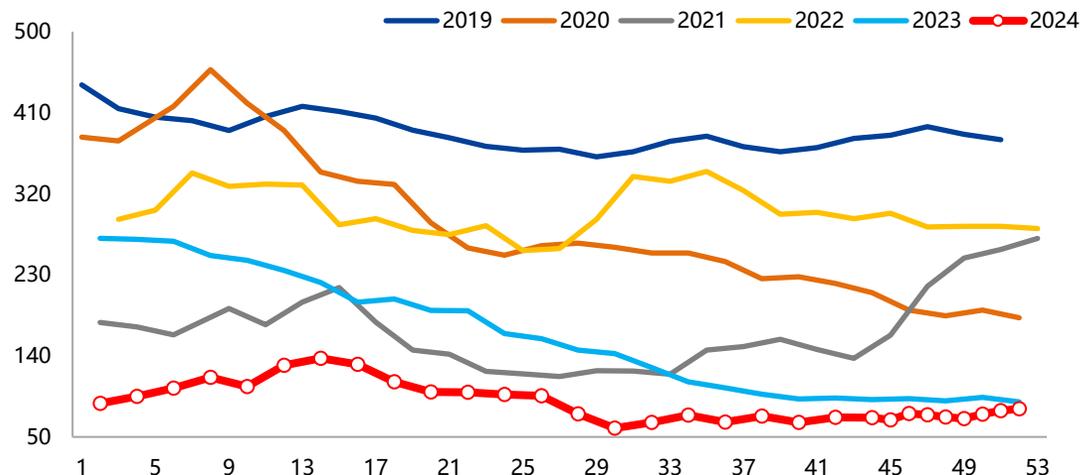
186座矿山产量 (累计同比, 万吨, 更新至12.27)



186座矿山产能利用率 (%) (更新至12.27)

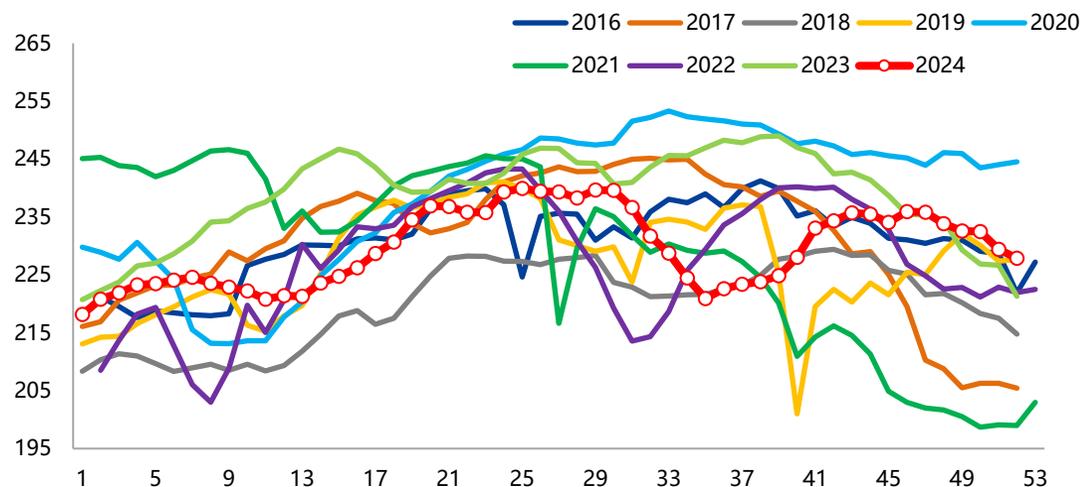


186座矿山产铁精粉库存 (万吨, 更新至12.27)

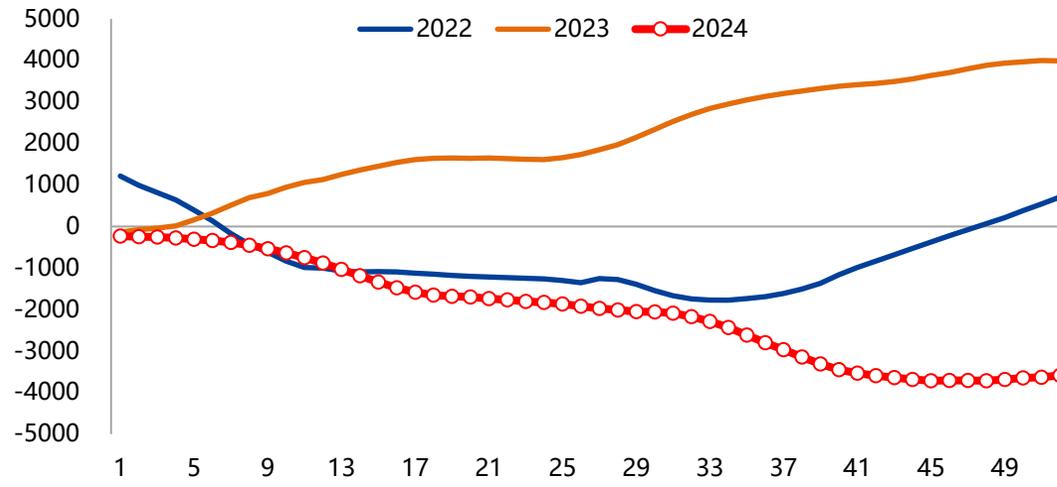


需求：高炉铁水逐步减产，关注钢厂盈利回升对后续高炉减产的影响

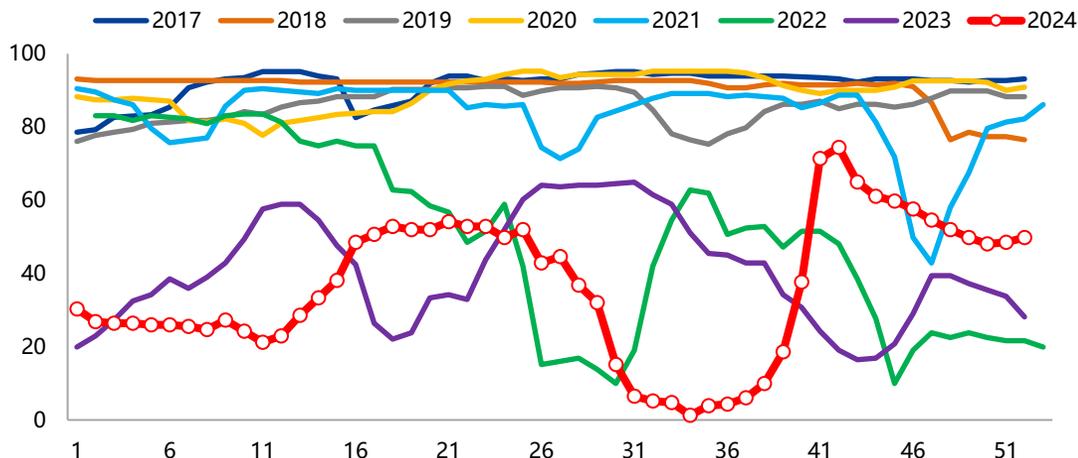
247家钢厂高炉日均铁水产量 (万吨, 更新至12.27)



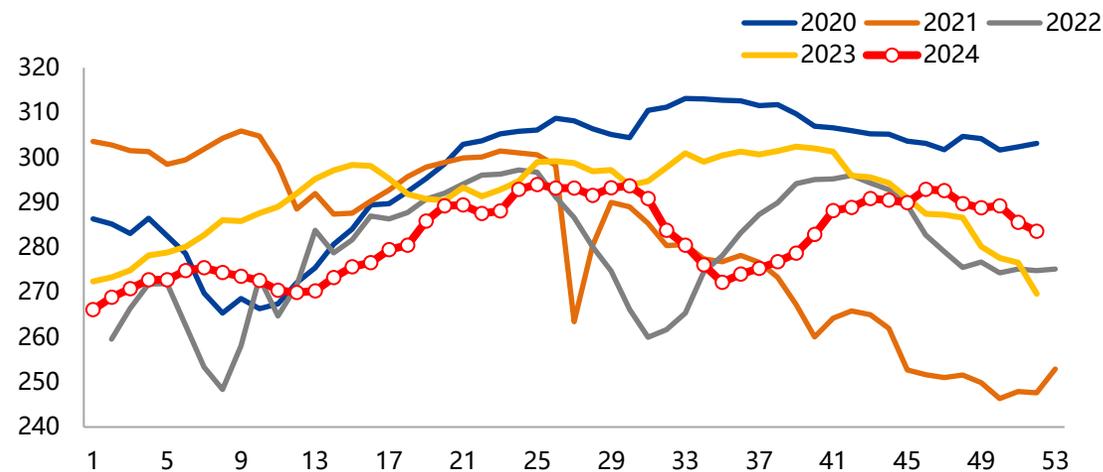
247家钢厂高炉铁水产量 (累计同比, 万吨, 更新至12.27)



247家钢厂盈利比例 (% , 更新至12.27)

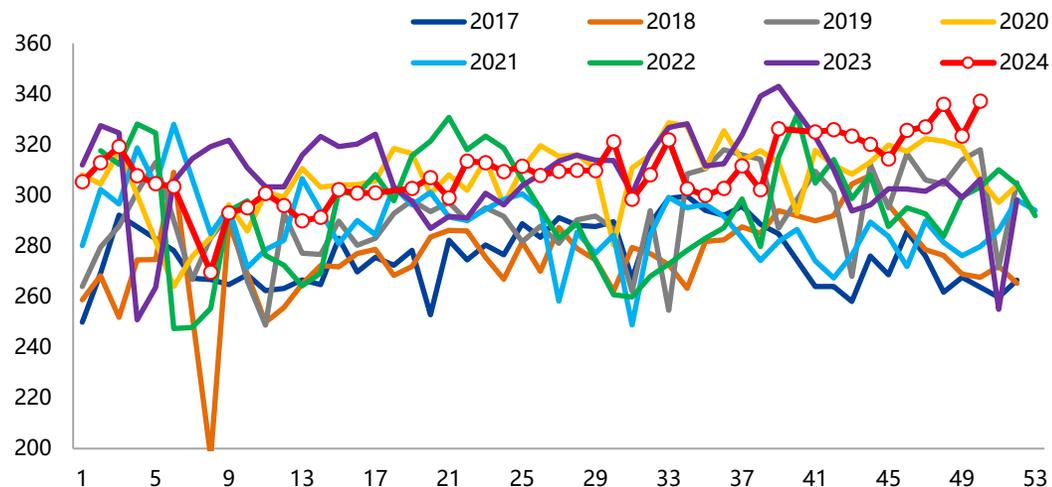


247家钢厂进口矿日耗量 (万吨, 更新至12.27)

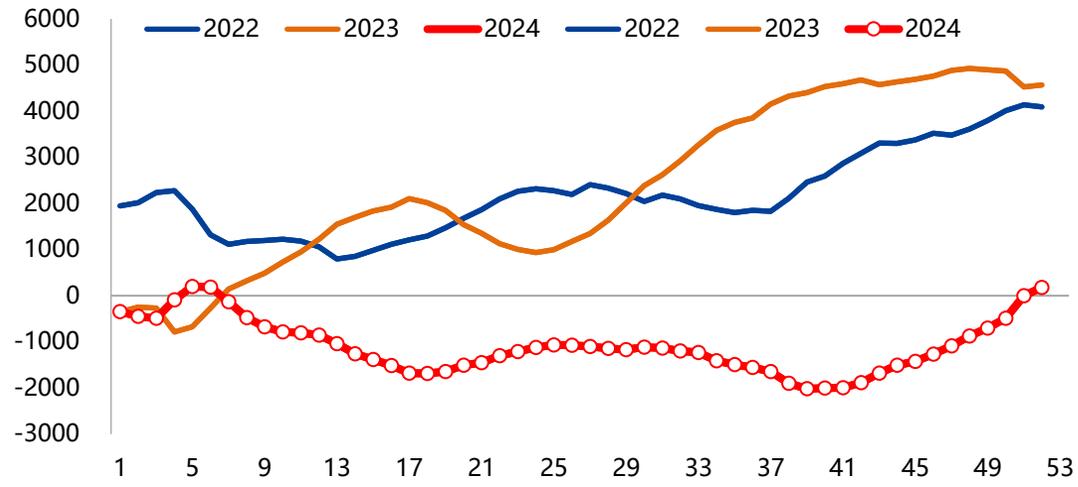


需求：进口矿库存由港口向钢厂转移，进口矿疏港量再创年内新高

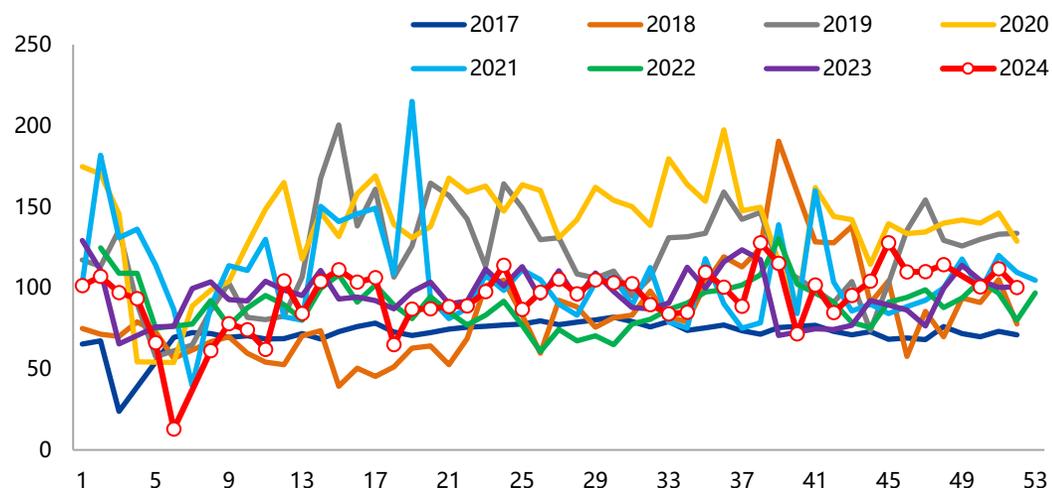
45港日均疏港量 (万吨, 更新至12.27)



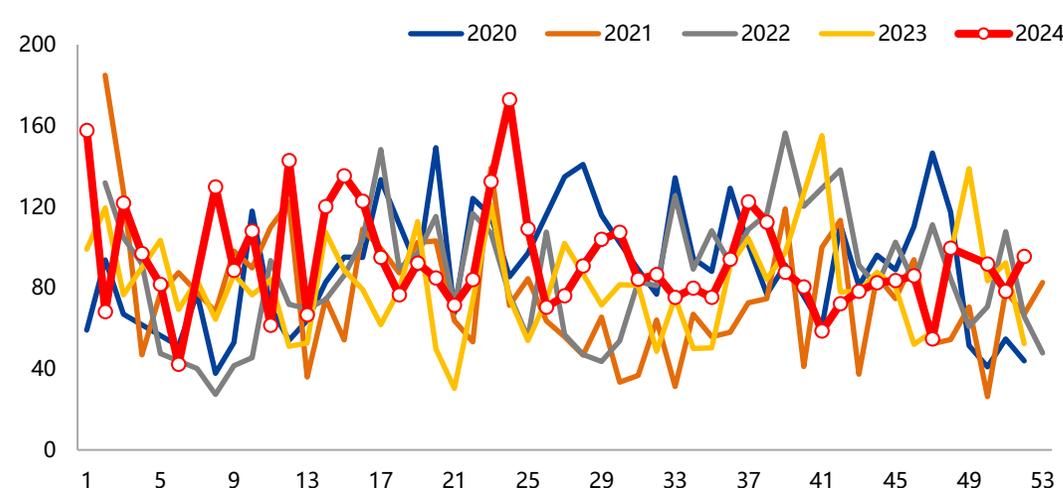
进口矿疏港量 (累计同比, 万吨, 更新至12.27)



铁矿现货周度日均成交量 (万吨, 更新至12.27)

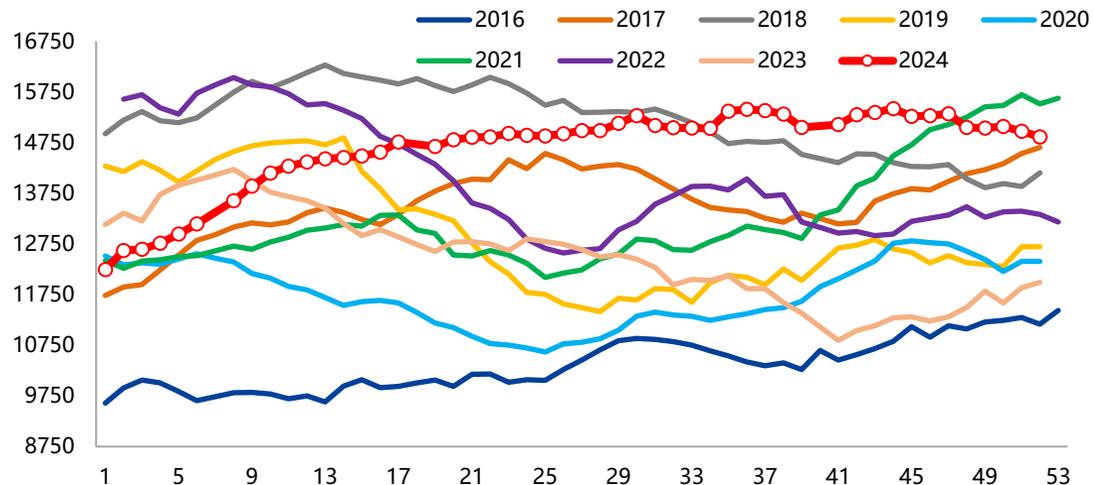


铁矿远期现货周度日均成交量 (万吨, 更新至12.27)

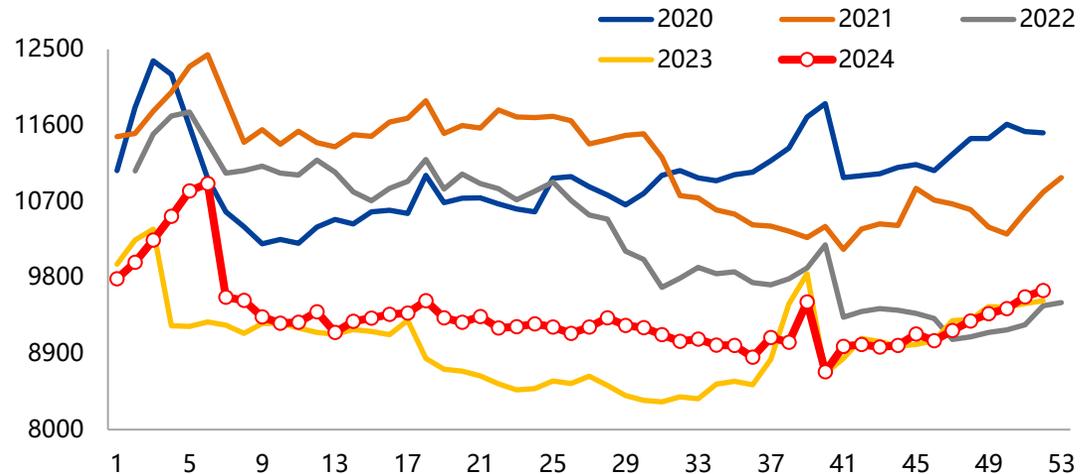


库存：进口矿库存由港口向钢厂转移，45港进口矿库存跌至1.5亿吨以下

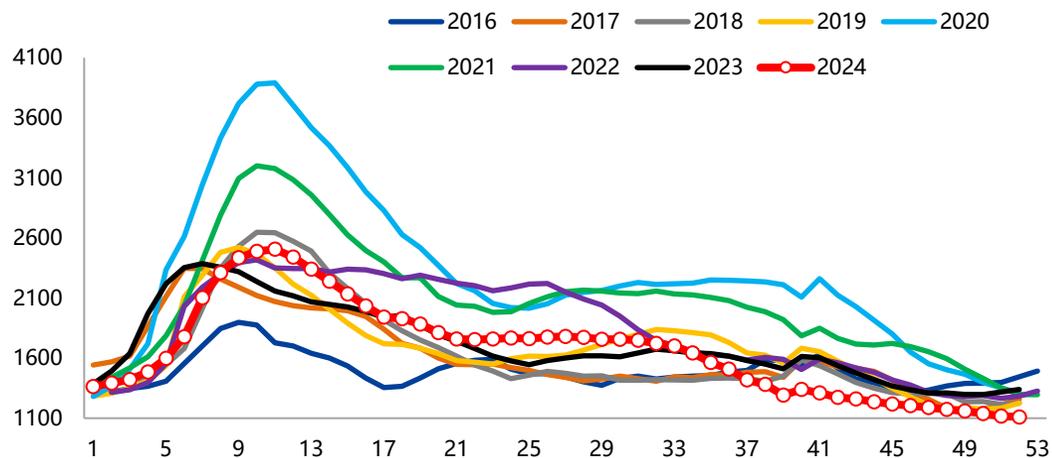
45港进口矿库存 (万吨, 更新至12.27)



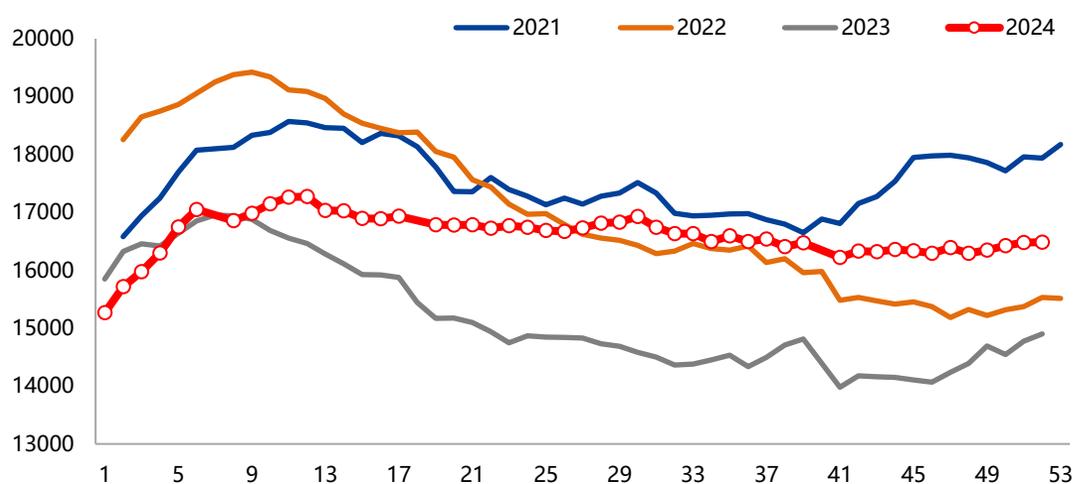
247家钢厂进口矿库存 (万吨, 更新至12.27)



五大品种钢材总库存 (万吨, 更新至12.27)

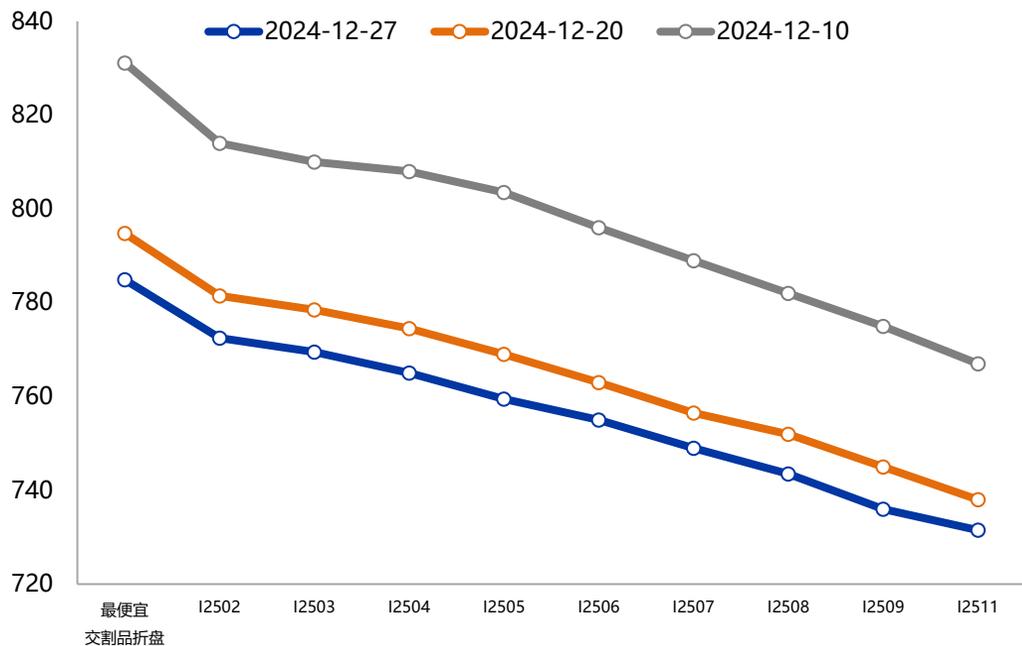


铁元素库存 (万吨, 废钢+钢材+进口矿、折算为钢材, 更新至12.27)

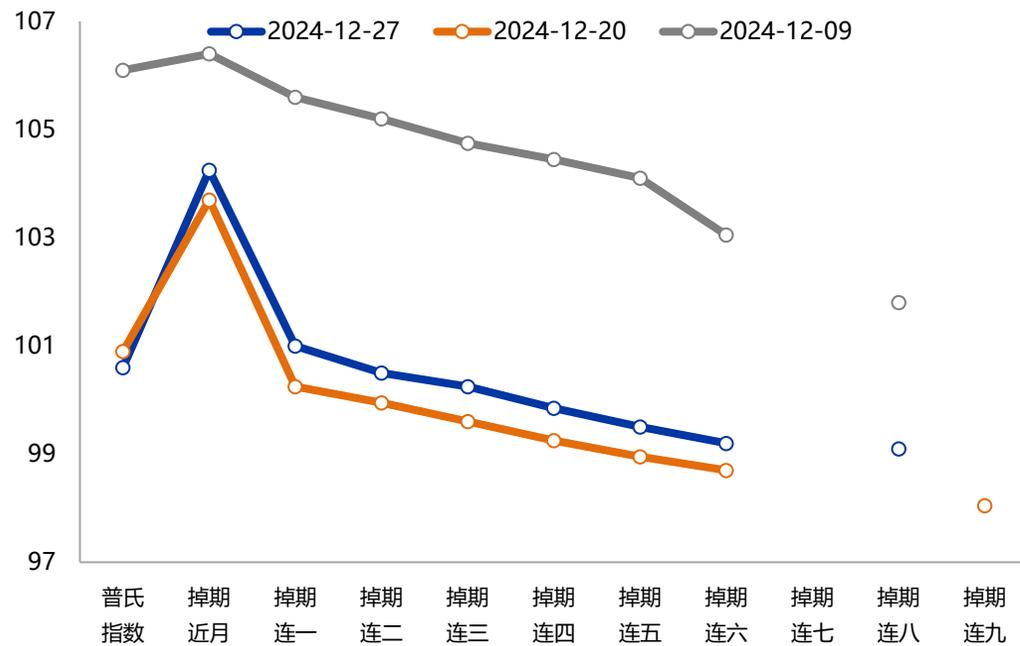


估值：铁矿相对估值偏高，本周领跌黑色系

大商所铁矿石价差曲线 (元/吨, 更新至12.27)

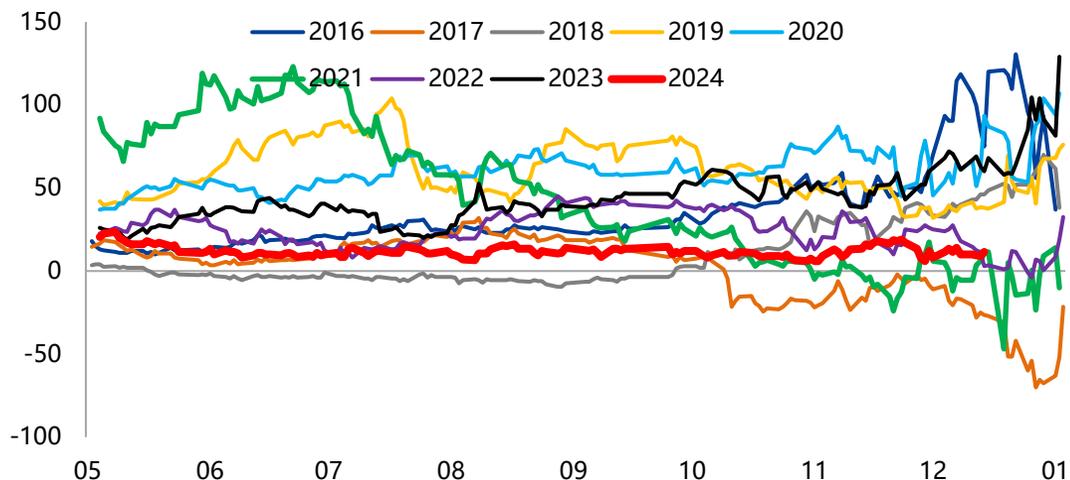


新交所掉期价差曲线 (美元/吨, 更新至12.27)

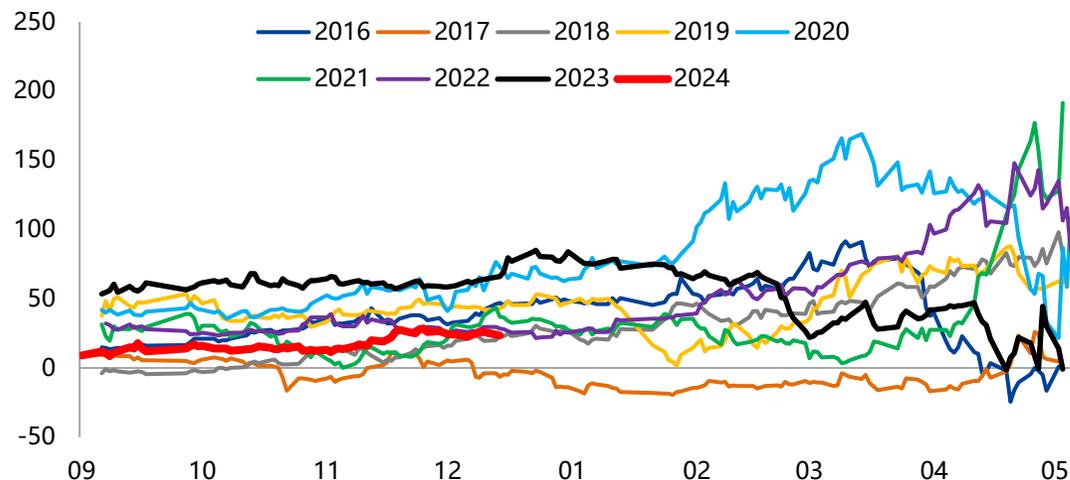


估值：铁矿基差窄幅波动，正套价差仍未拉开

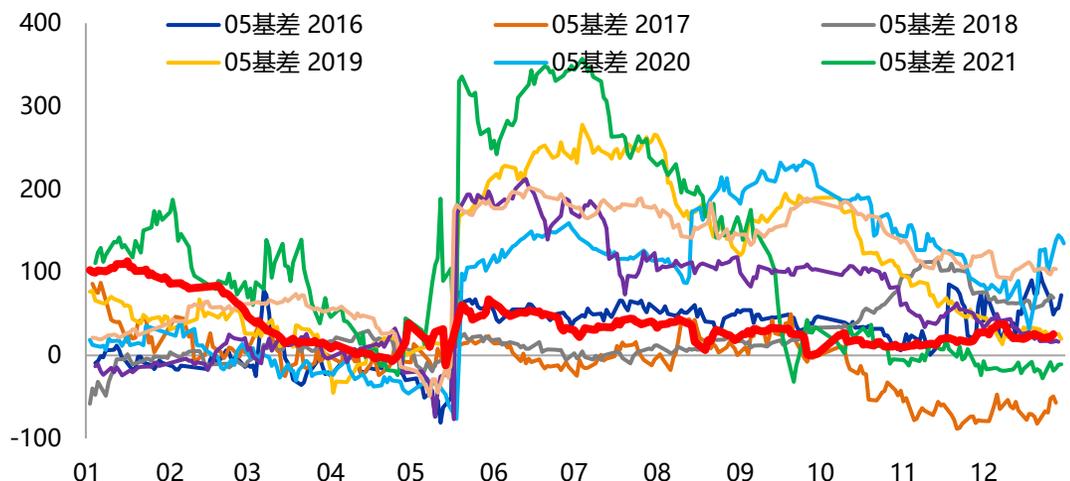
铁矿石1-5价差 (元/吨, 更新至12.27)



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)

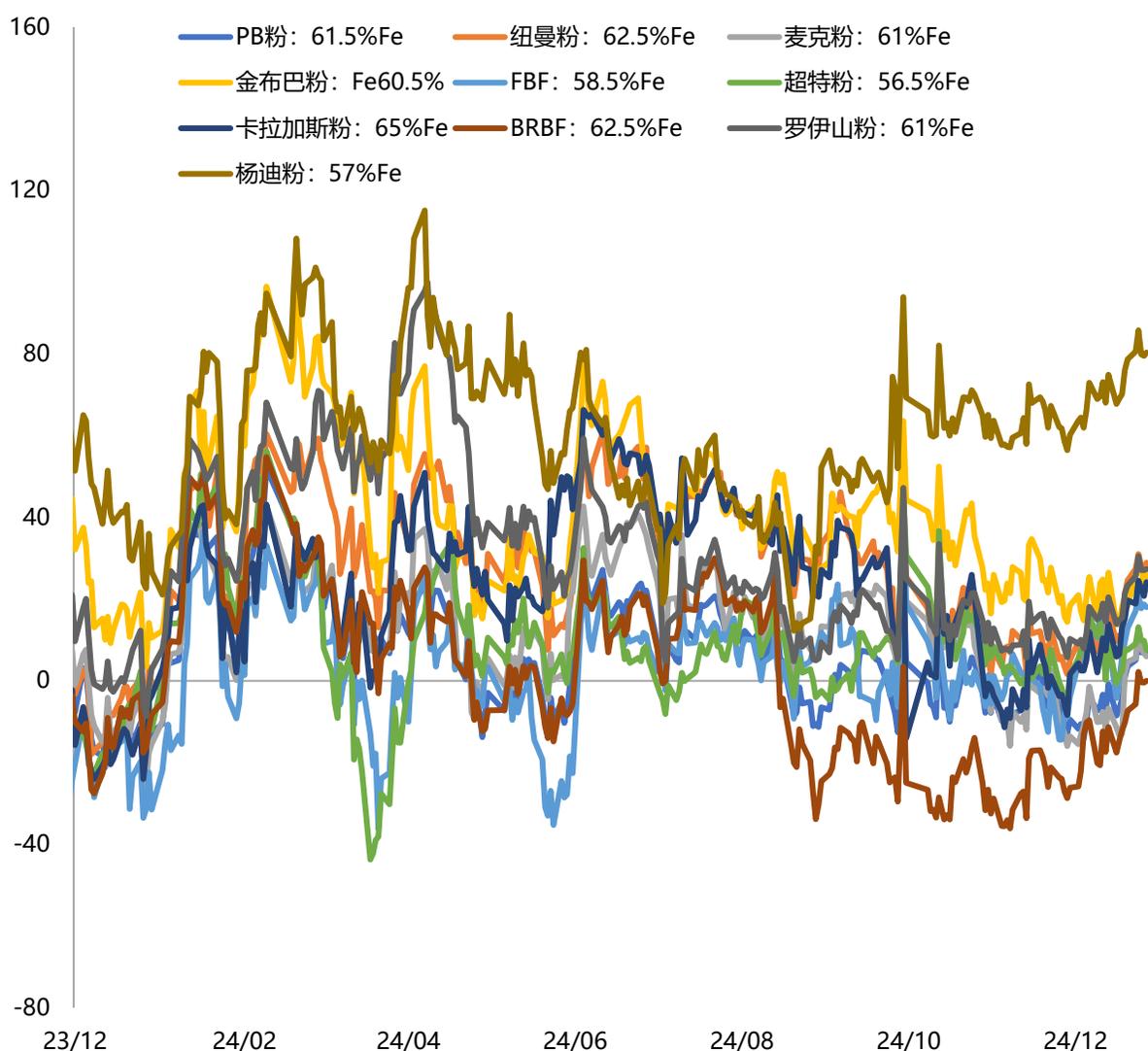


铁矿09基差 (元/吨, 更新至12.27)



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)



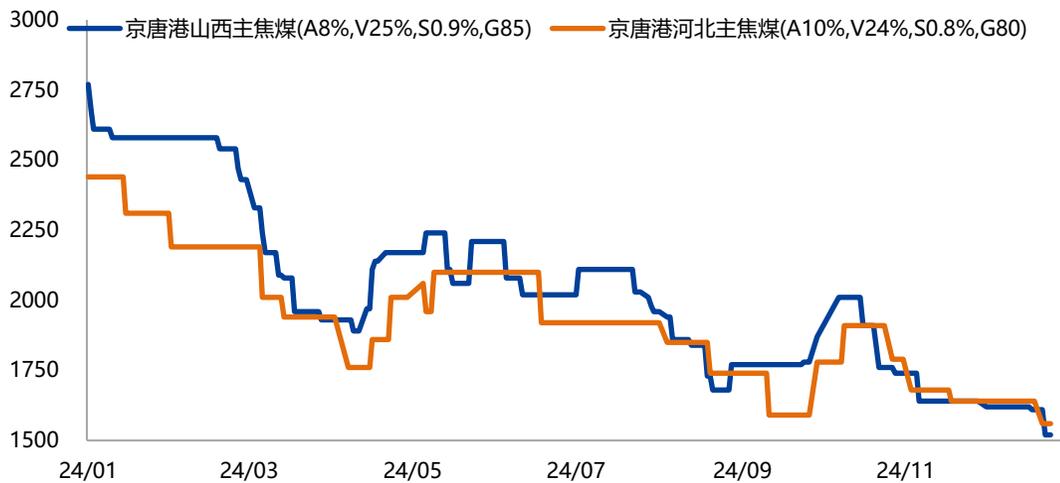
品种	远期现货价格 (美元/吨)	港口现货价格 (元/吨)	落地利润 (元/吨)				
			最新值	分位数	日环比	周环比	月环比
PB粉	98.5	759.0	7.2	43.6%	0.2	3.7	16.7
纽曼粉	96.3	775.0	28.9	66.3%	2.7	4.3	23.8
麦克粉	93.4	730.0	6.0	47.3%	-0.7	1.3	19.6
金布巴粉	91.1	730.0	25.9	42.5%	1.7	7.5	7.4
FBF	86.7	693.0	18.0	70.8%	-0.7	5.1	21.8
超特粉	82.3	640.0	7.6	48.4%	-2.2	0.0	6.3
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

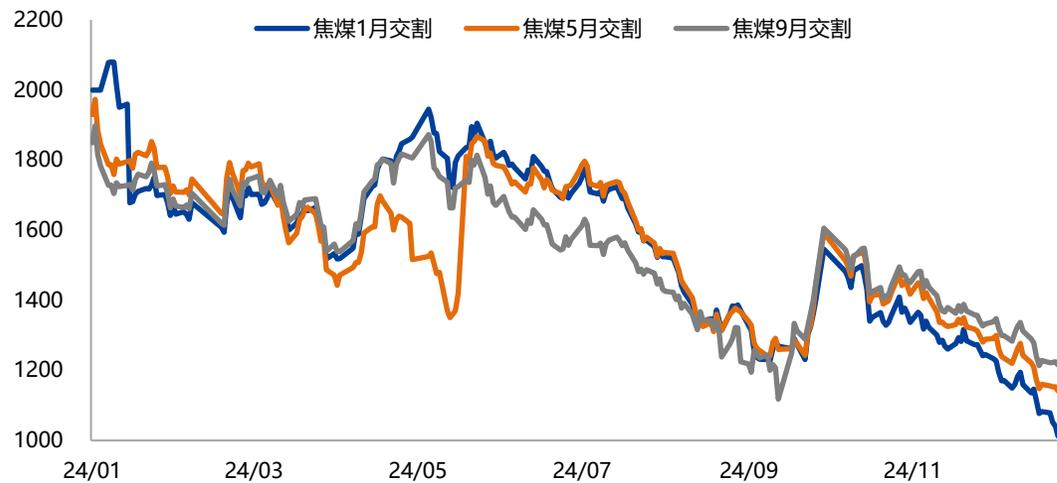
- 市场回顾：现货市场、期货市场
- 驱动：供给、需求、库存
- 估值：绝对价格、期现基差、跨期价差

市场回顾：贸易煤价继续下挫，焦煤主力持仓再创新高

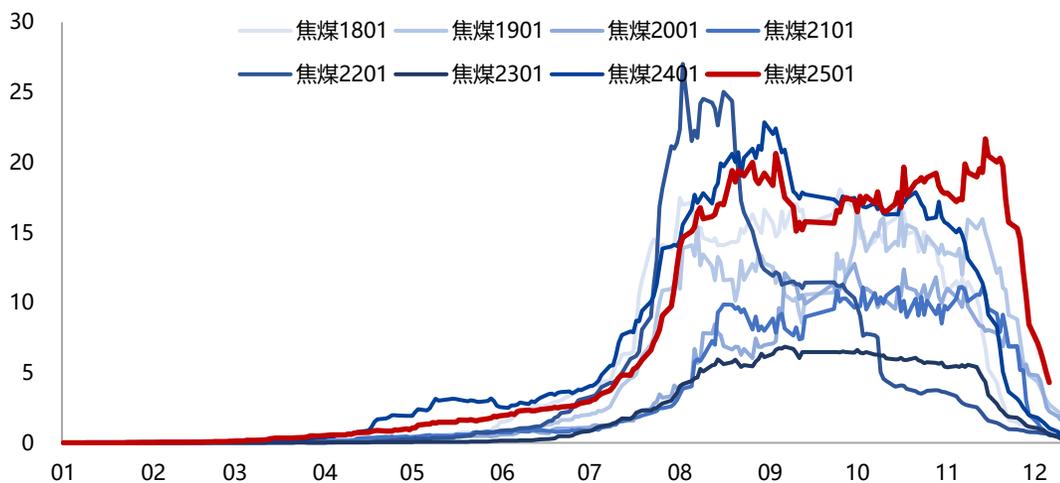
焦煤现货价格(元/吨, 更新至12.27)



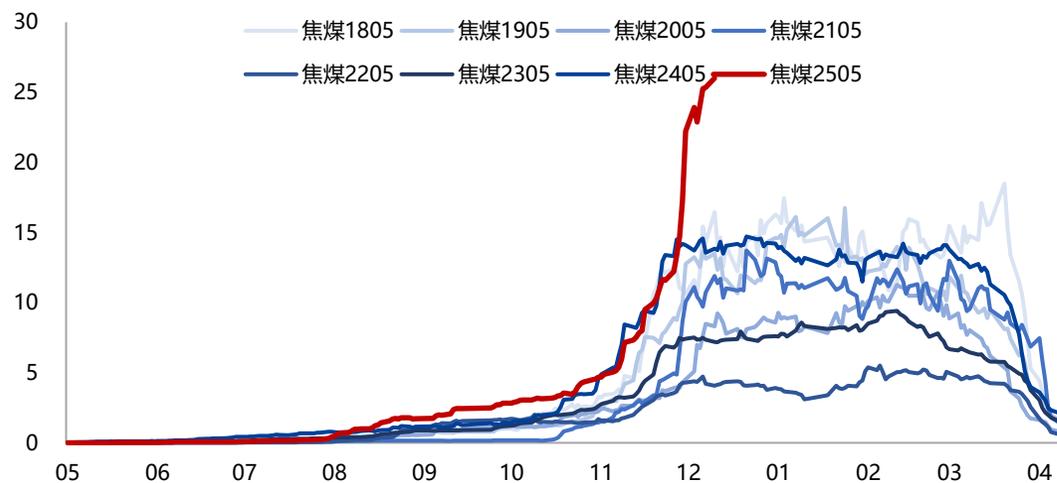
焦煤期货价格(元/吨, 更新至12.27)



焦煤01合约持仓量(万手, 更新至12.27)

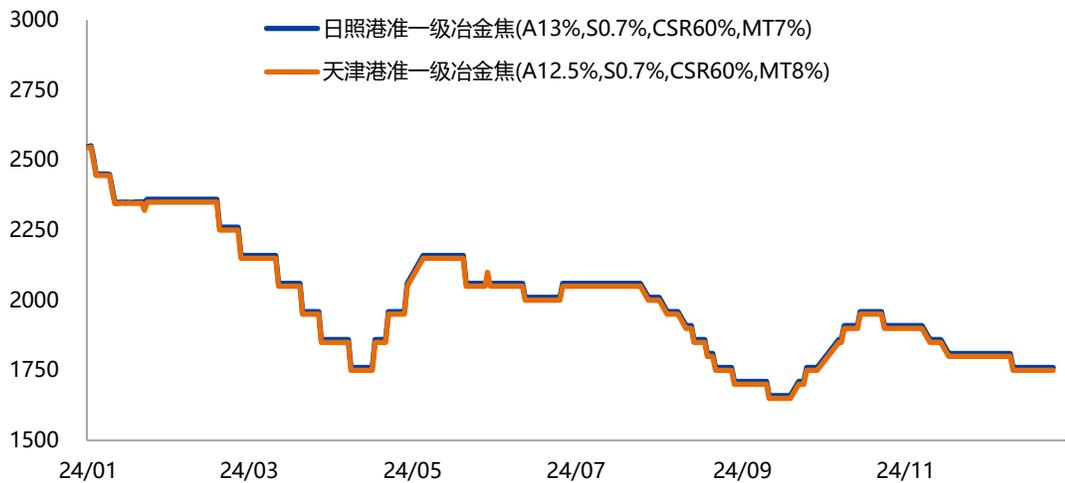


焦煤05合约持仓量(万手, 更新至12.27)

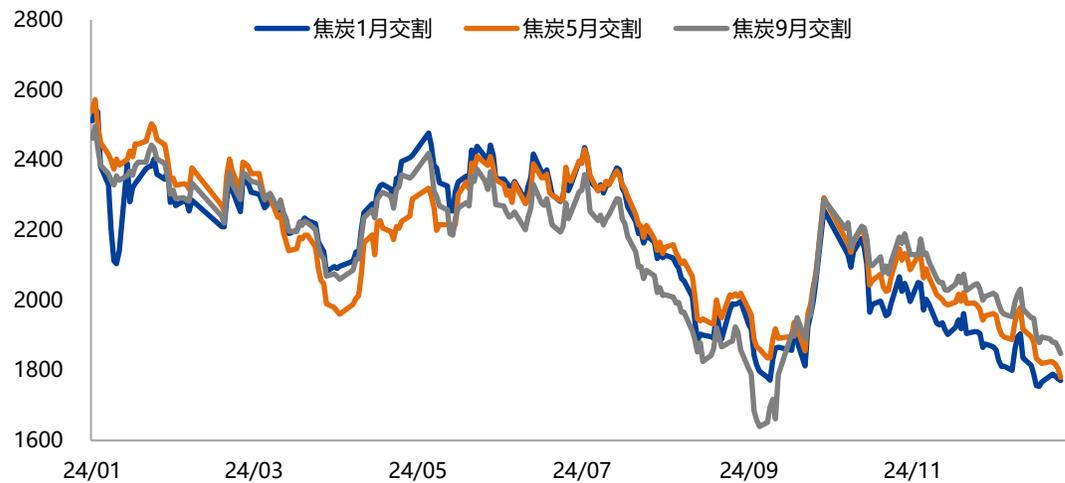


市场回顾：焦炭现货进行第五轮提降，期价走势受此拖累

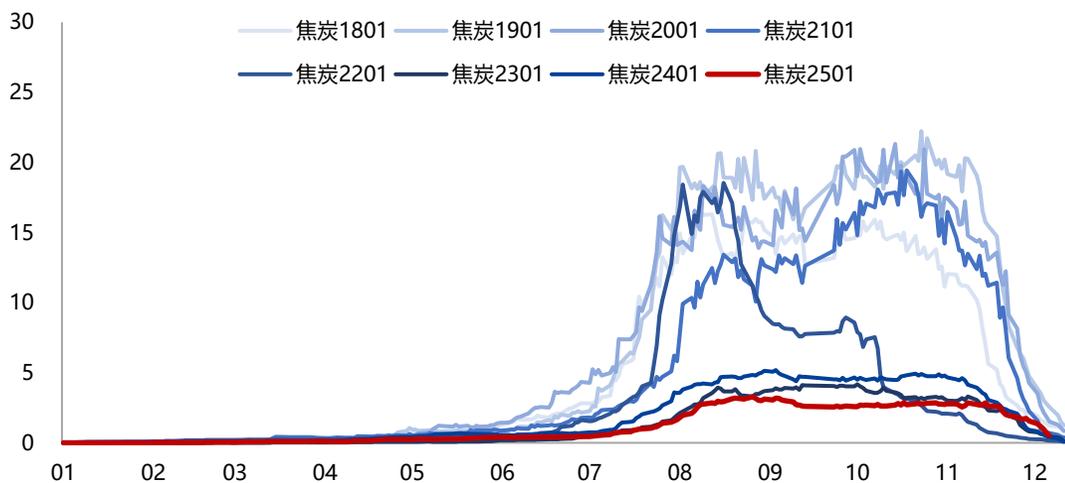
焦炭现货价格(元/吨, 更新至12.27)



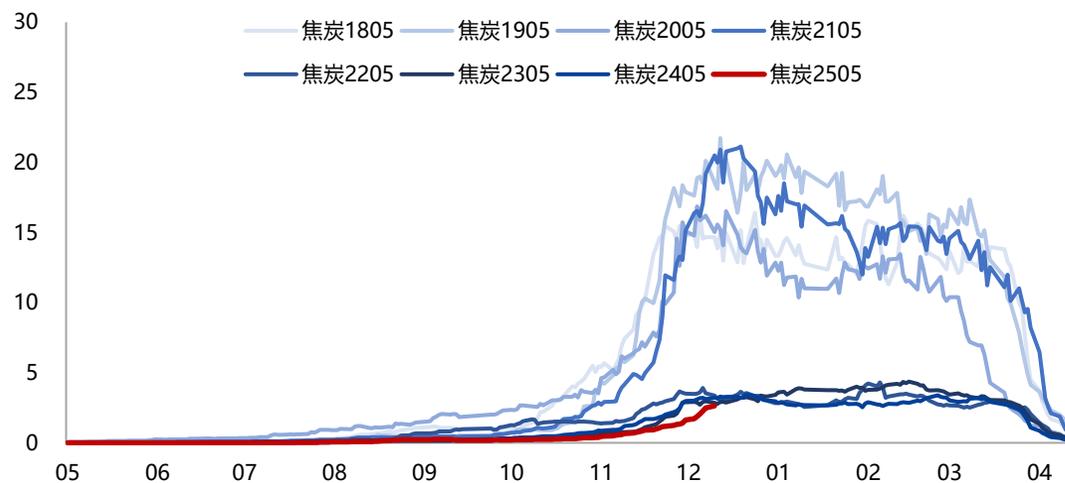
焦炭期货价格(元/吨, 更新至12.27)



焦炭01合约持仓量(万手, 更新至12.27)

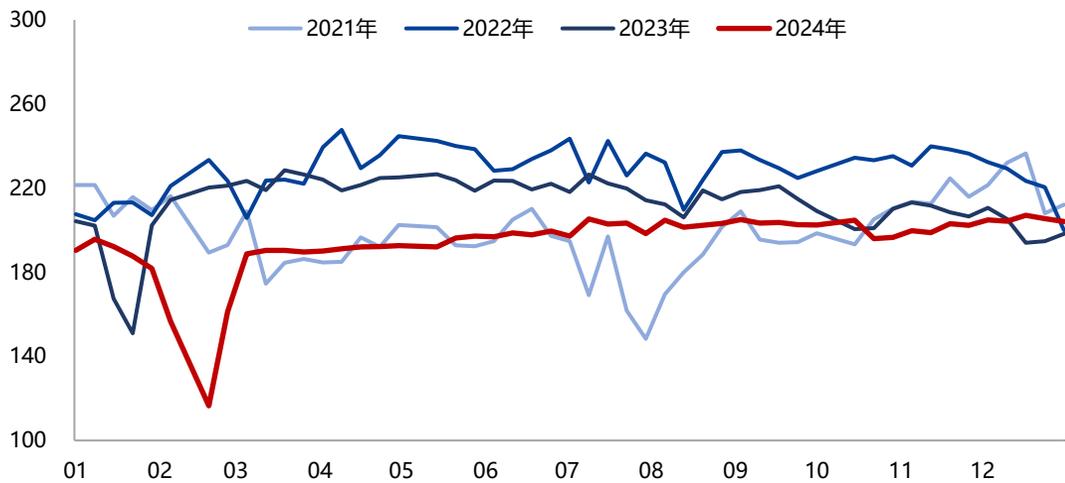


焦炭05合约持仓量(万手, 更新至12.27)

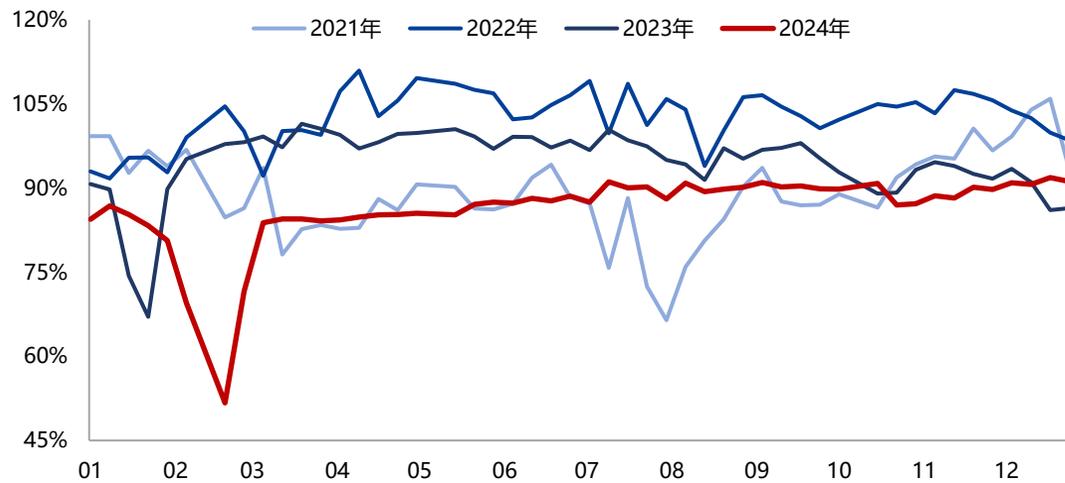


焦煤：煤矿生产季节性走弱，而洗煤厂开工积极性尚佳

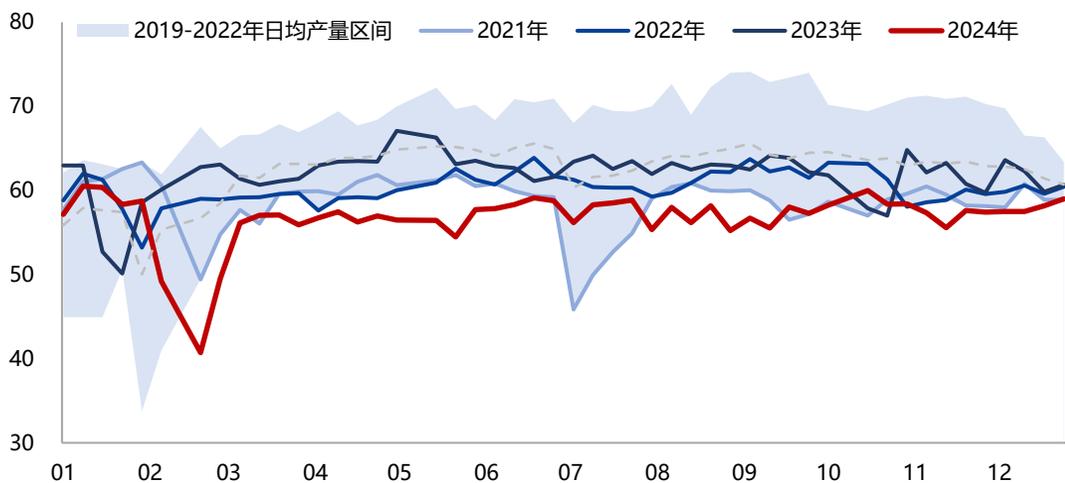
523家矿山原煤日均产量(万吨, 更新至12.27)



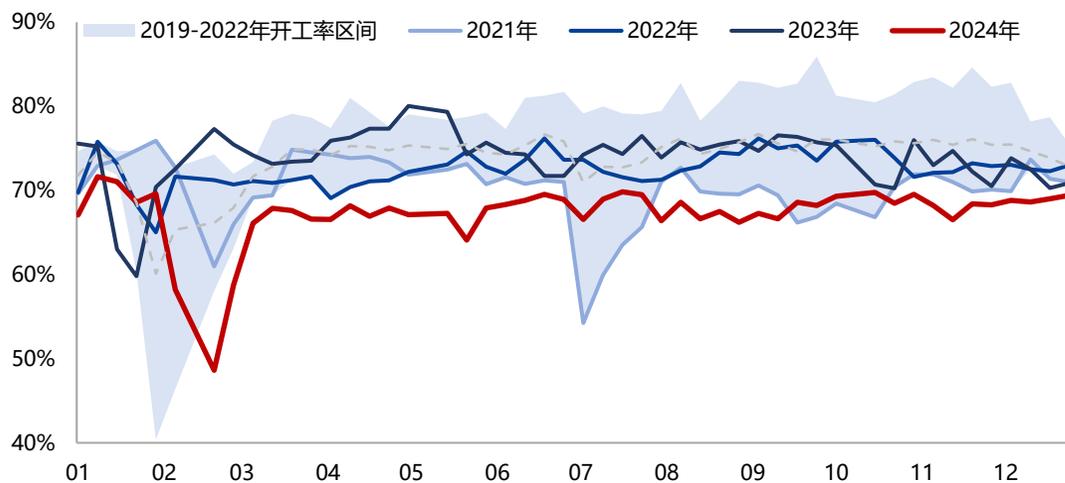
523家矿山开工率(%, 更新至12.27)



110家洗煤厂焦煤日均产量(万吨, 更新至12.27)

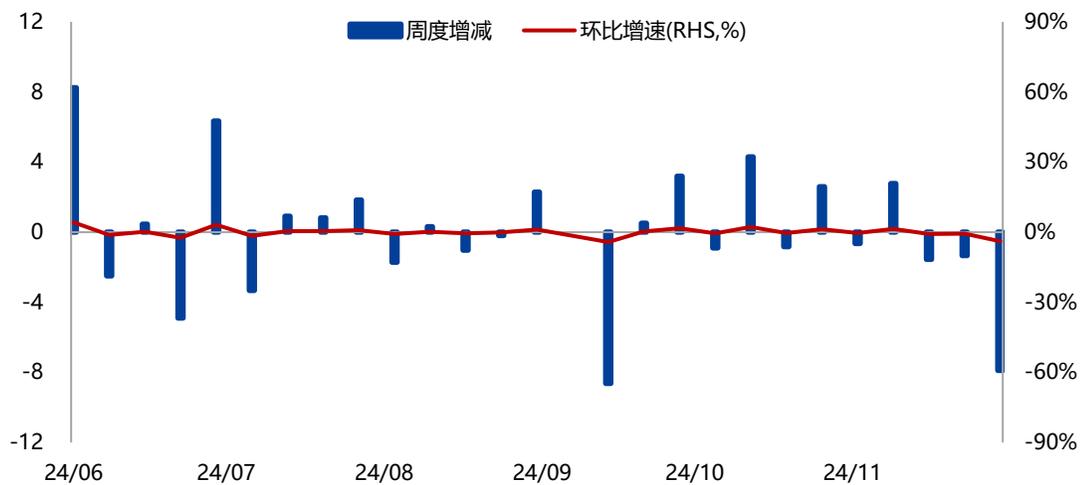


110家洗煤厂开工率(%, 更新至12.27)

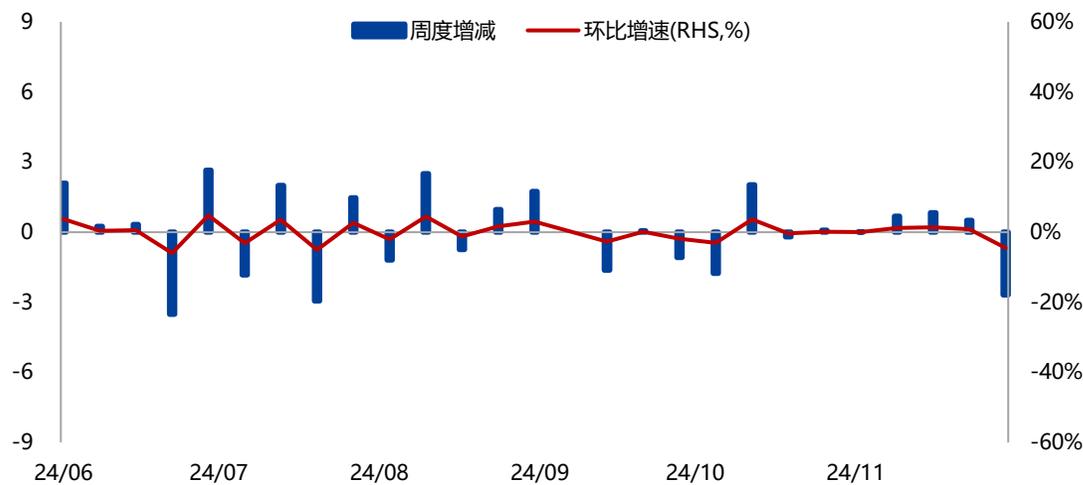


焦煤：坑口挂牌量有所增长、但成交率走低

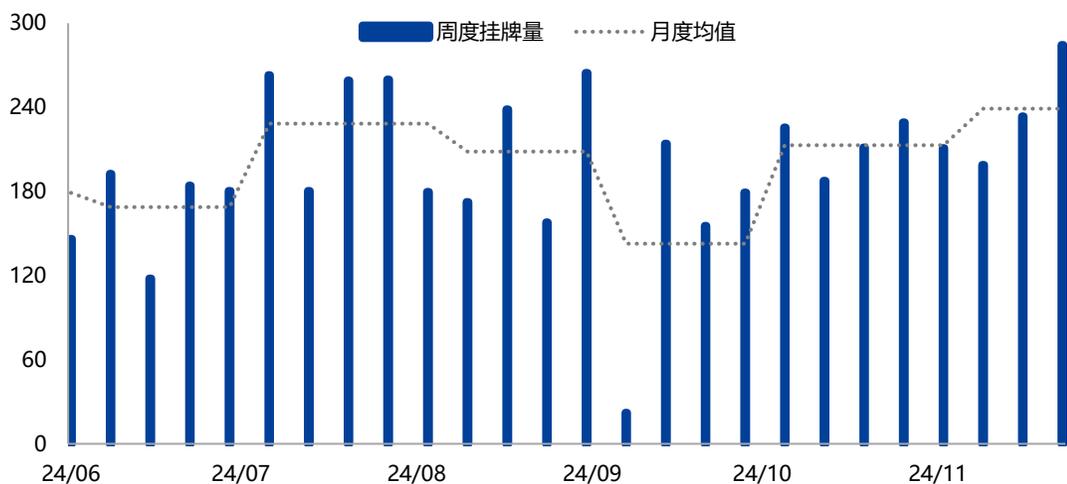
523家矿山原煤日均产量周度变动(万吨, 更新至12.27)



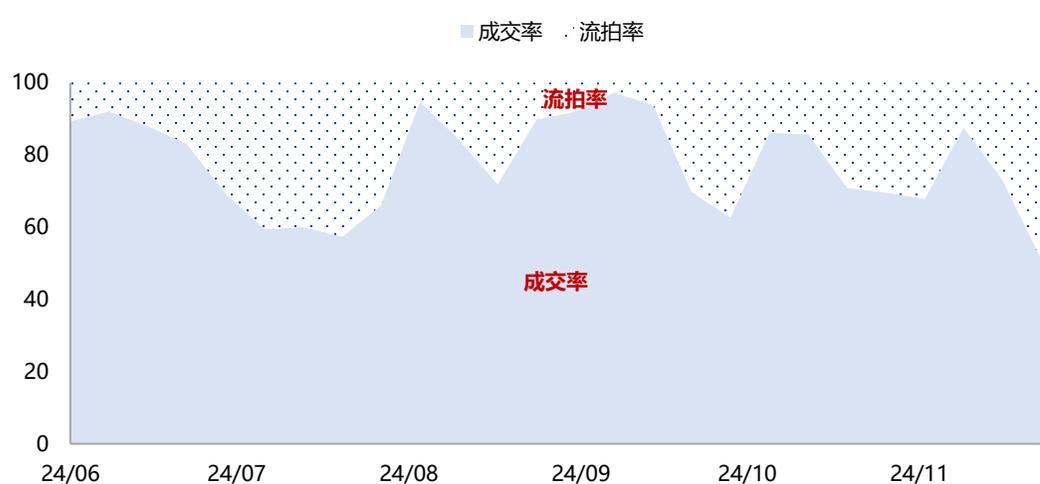
110家洗煤厂焦煤日均产量周度变动(万吨, 更新至12.27)



焦煤竞拍周度挂牌量(万吨, 更新至12.20)

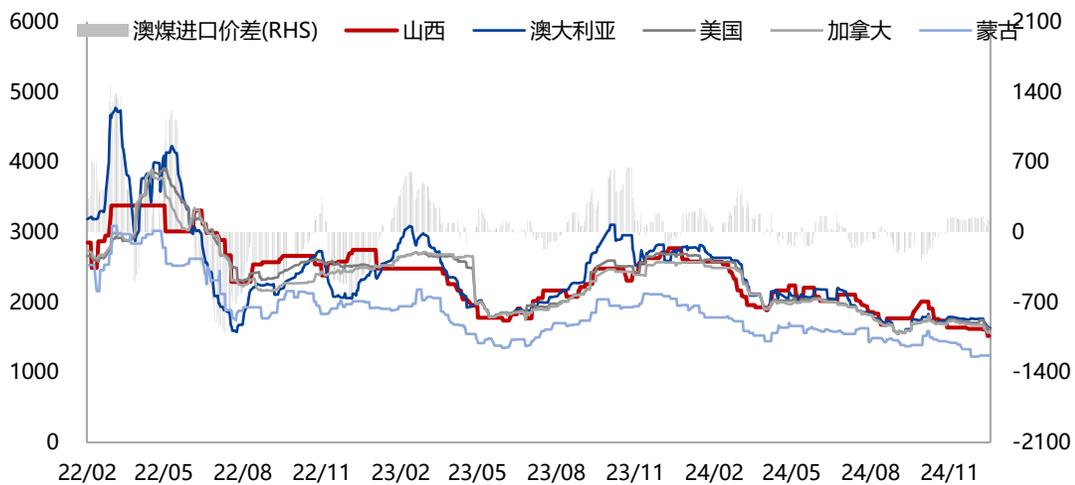


焦煤竞拍成交状况(% , 更新至12.20)

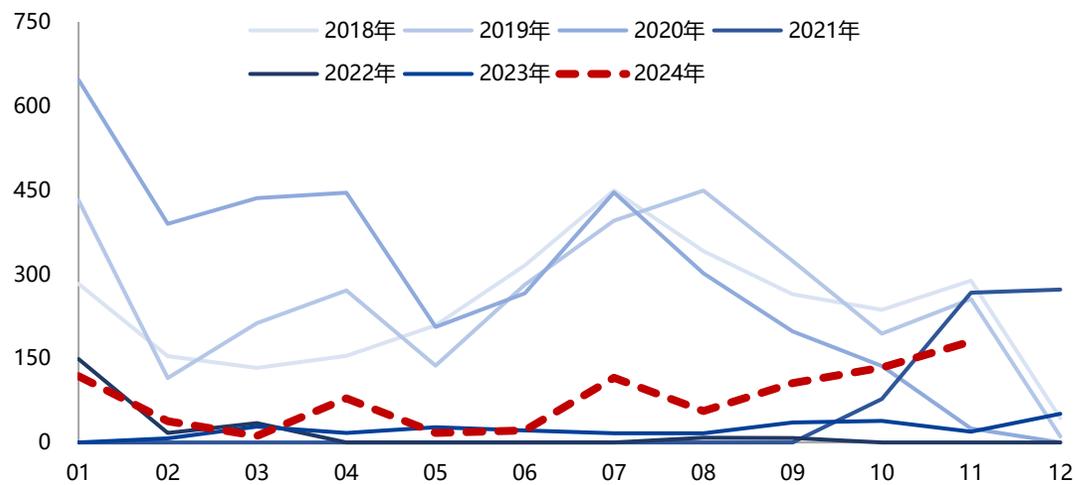


焦煤：海外焦煤仍具性价比优势，进口货源充足

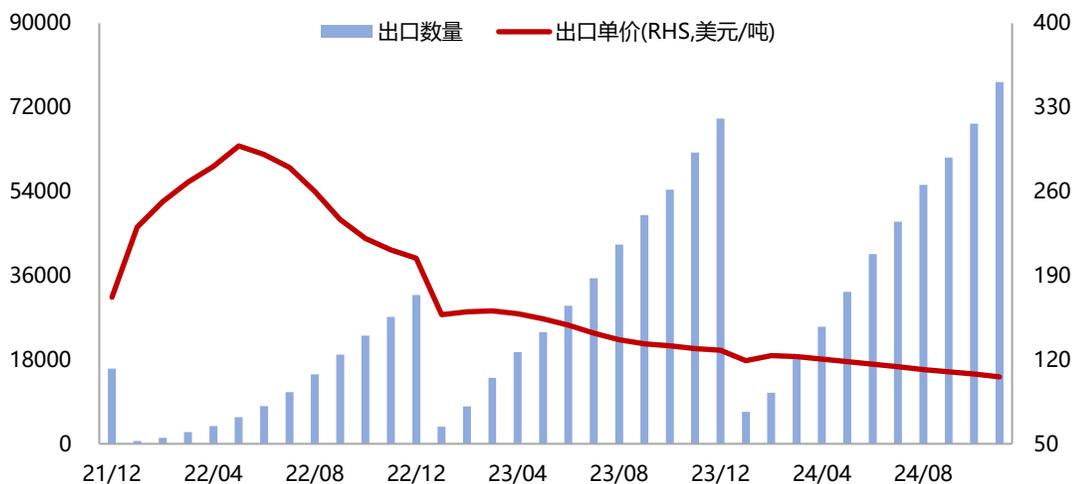
主要进口国代表焦煤贸易价格(元/吨, 更新至12.27)



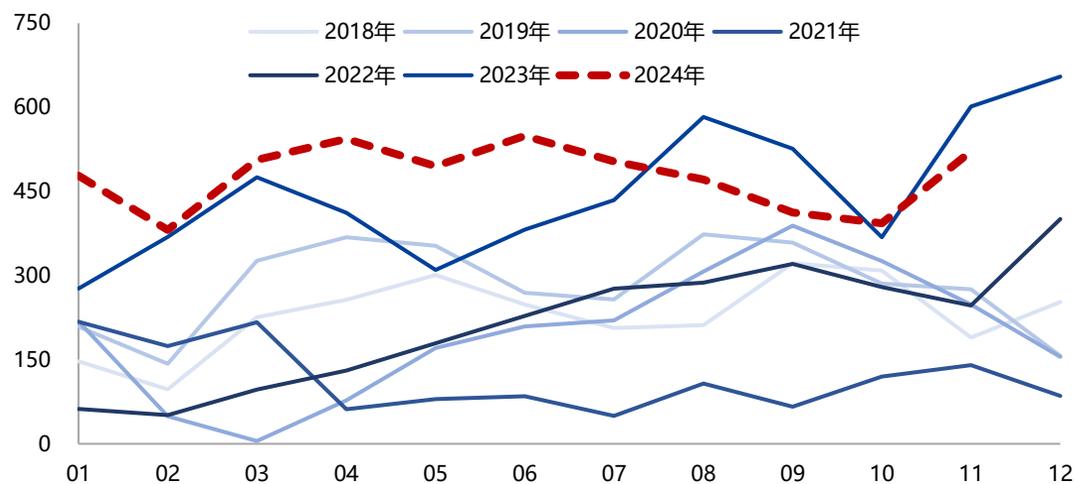
澳大利亚焦煤月度进口量(万吨, 更新至11.30)



蒙古煤炭月度累计出口情况(千吨, 更新至11.30)

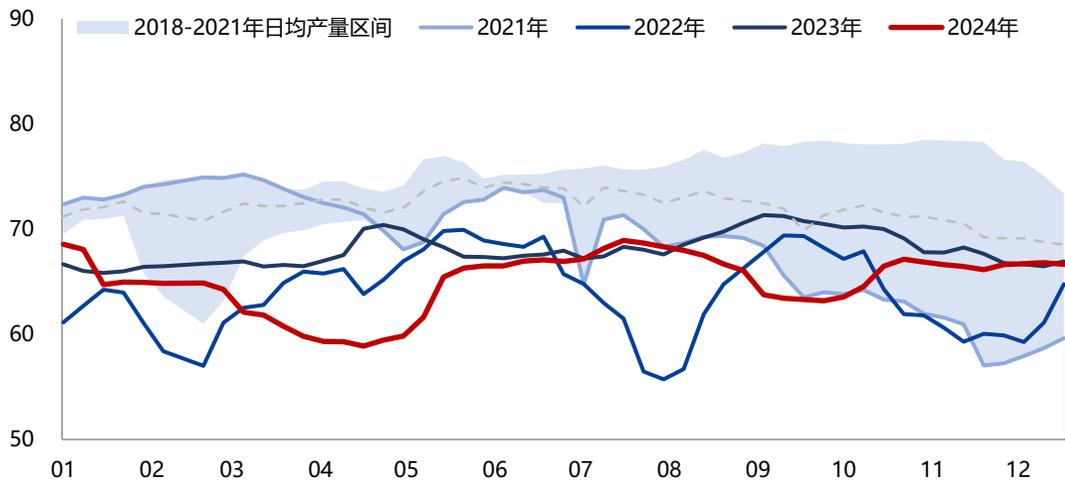


蒙古焦煤月度进口量(万吨, 更新至11.30)

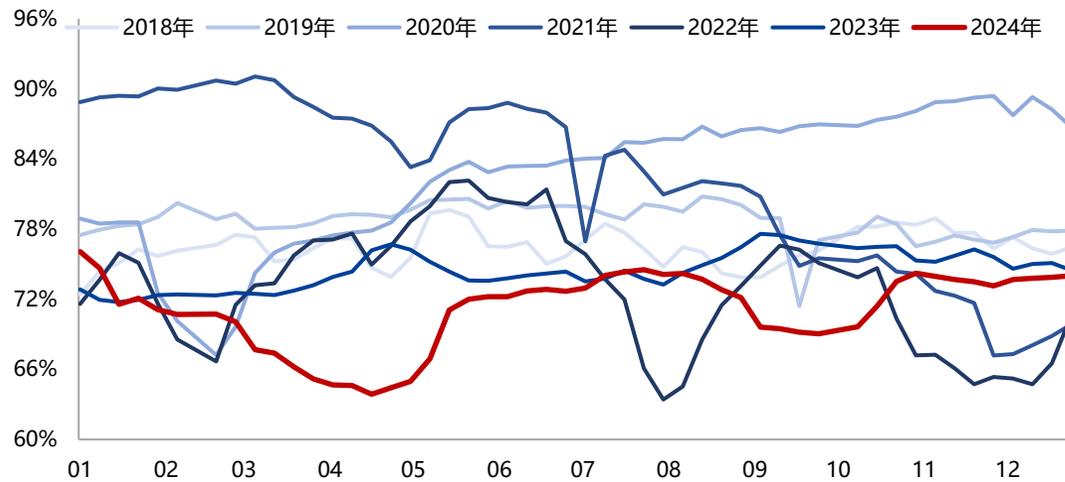


焦炭：北方部分地区环保管控，焦炉生产或因此受限

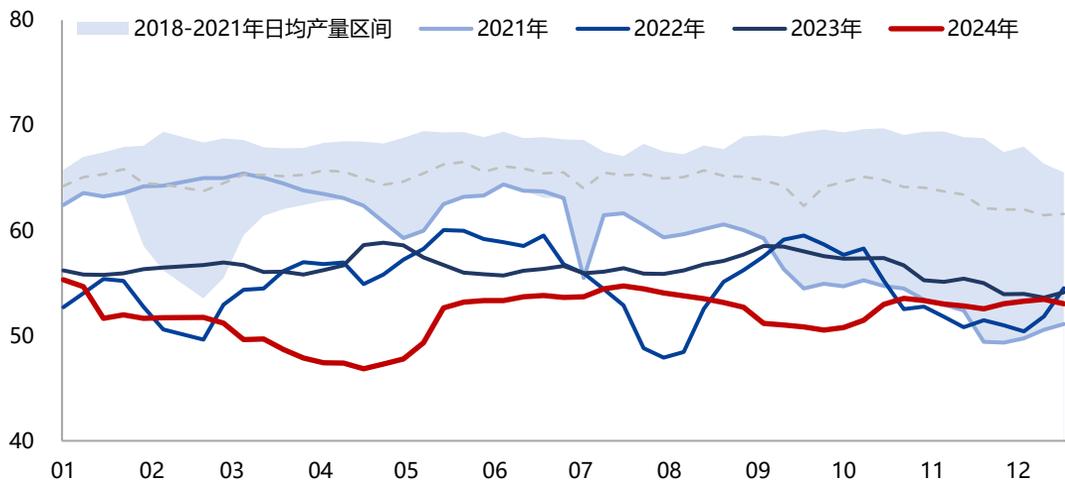
全样本独立焦化厂焦炭日均产量(万吨, 更新至12.27)



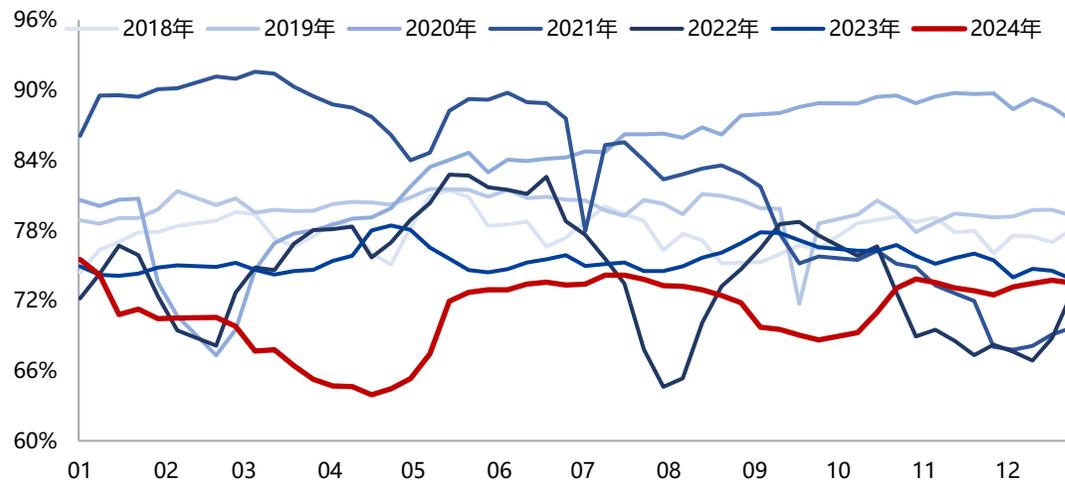
全样本独立焦化厂焦炉产能利用率(% , 更新至12.27)



230家独立焦化厂焦炭日均产量(万吨, 更新至12.27)

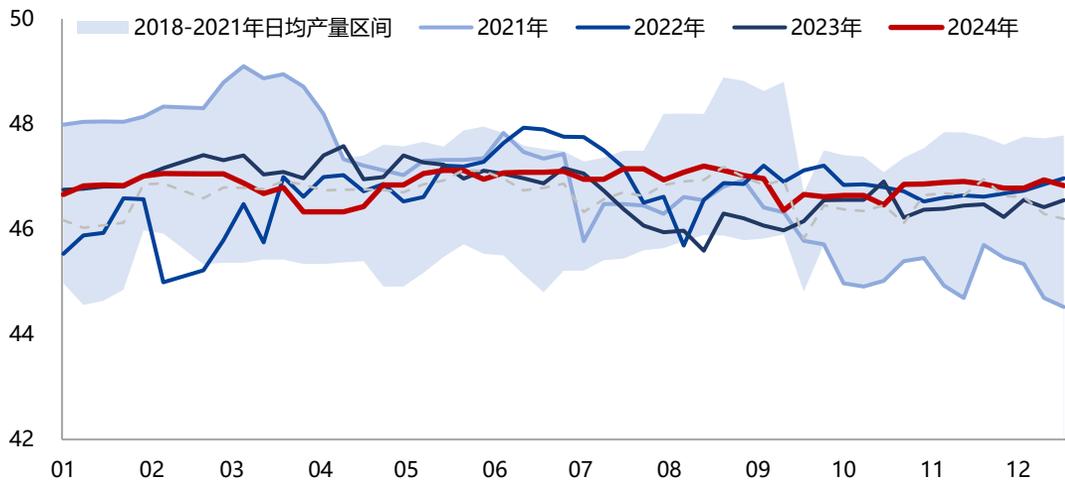


230家独立焦化厂焦炉产能利用率(% , 更新至12.27)

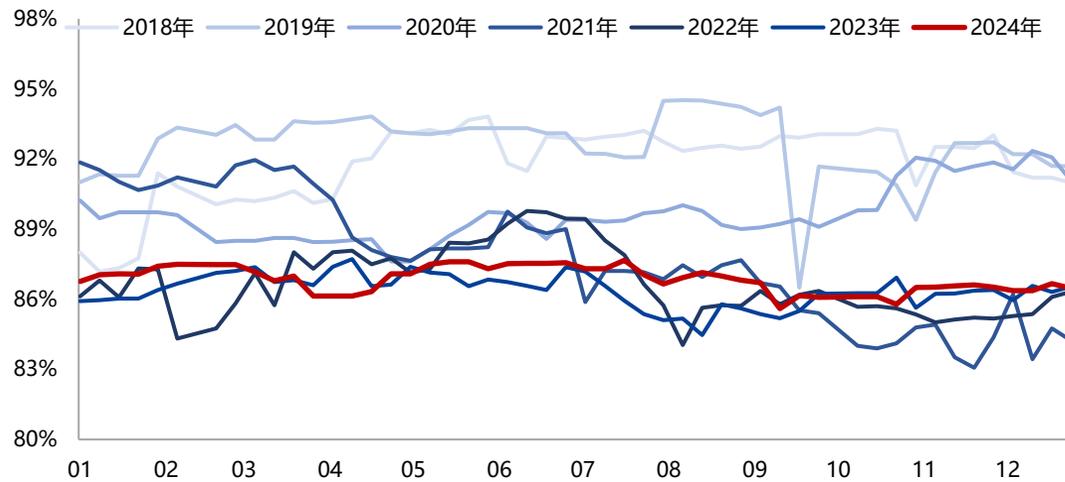


焦炭：钢厂配套焦炉按需生产，利润左右独立焦企开工

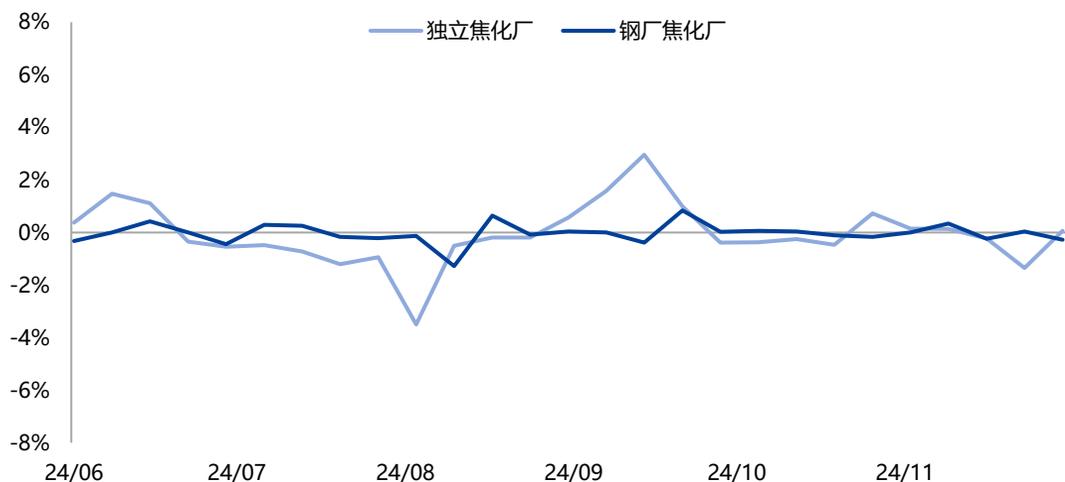
247家钢厂焦化厂焦炭日均产量(万吨, 更新至12.27)



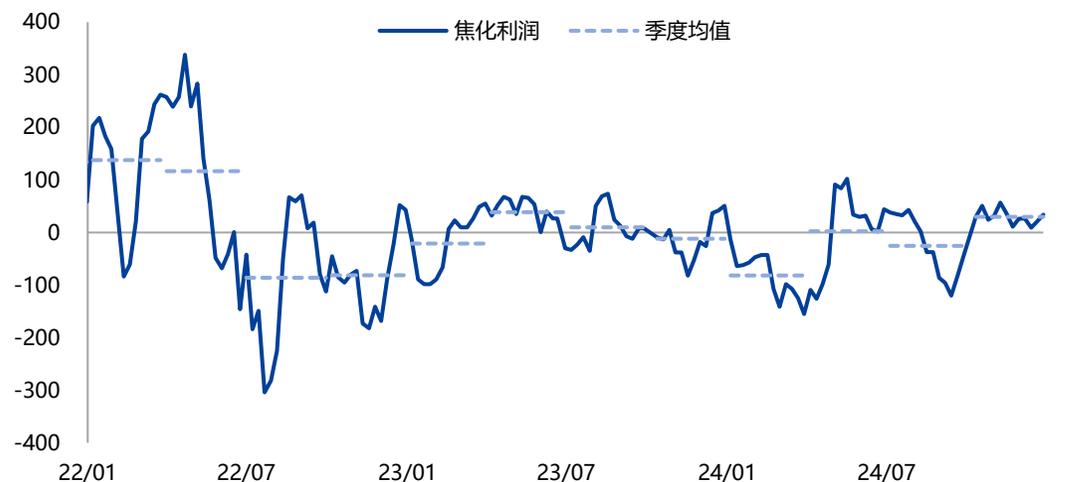
247家钢厂焦化厂焦炉产能利用率(% , 更新至12.27)



焦炭日均产量周度环比增速(% , 更新至12.27)

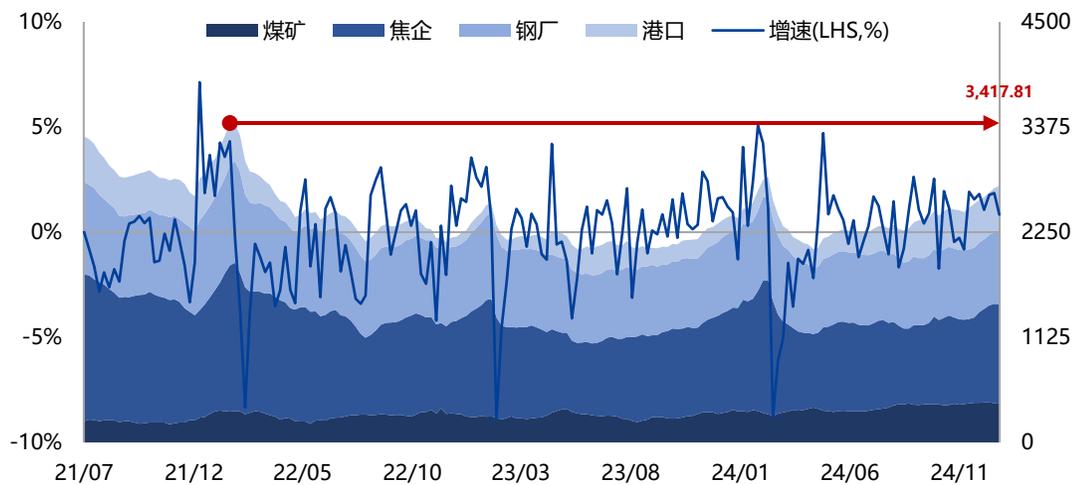


焦化利润(元/吨, 更新至12.27)

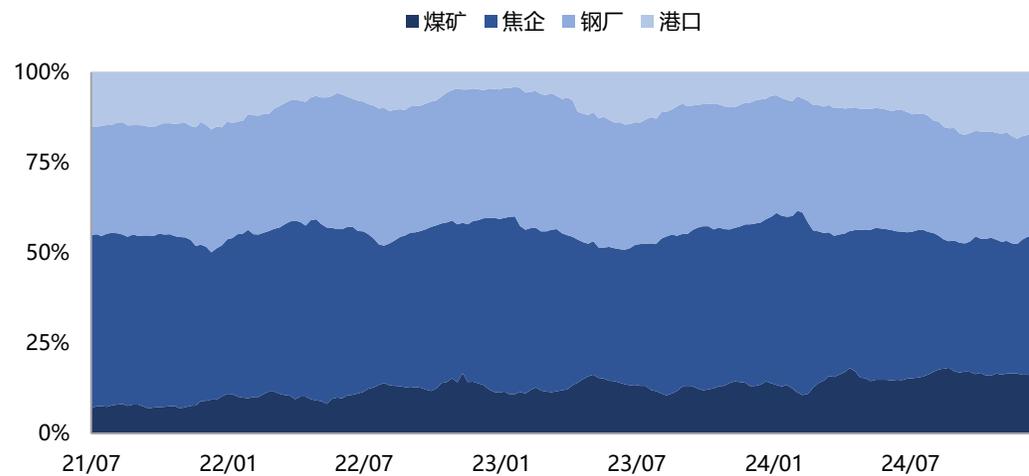


库存：焦煤、焦炭总库存依然处于累库阶段

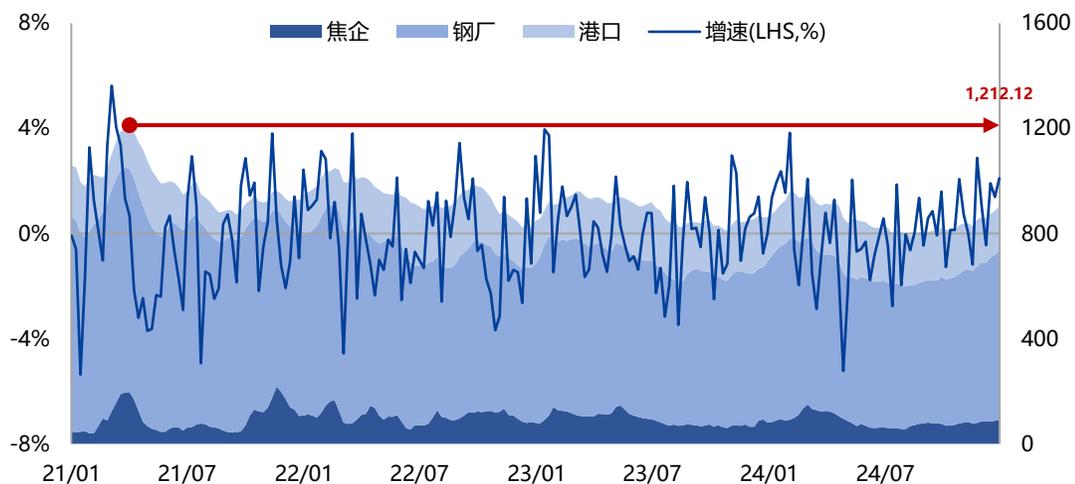
焦煤库存结构(万吨, 更新至12.27)



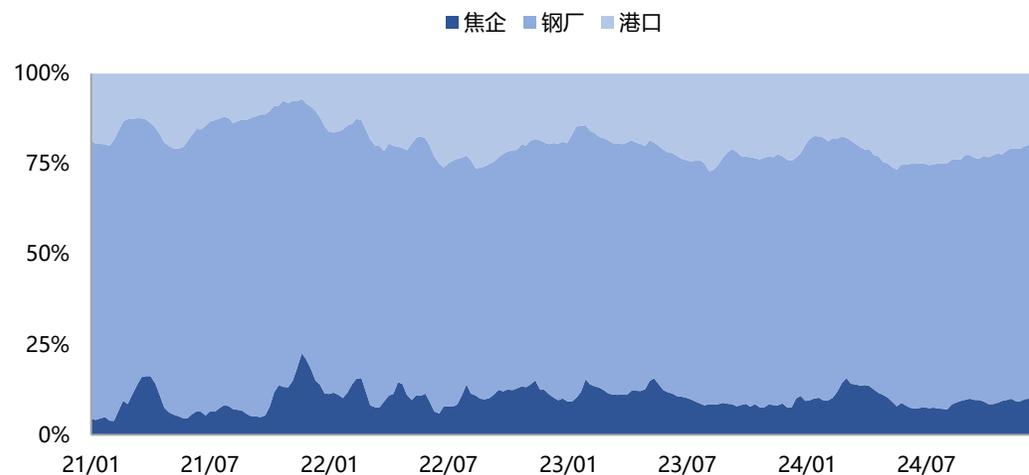
焦煤库存结构比例(% , 更新至12.27)



焦炭库存结构(万吨, 更新至12.27)

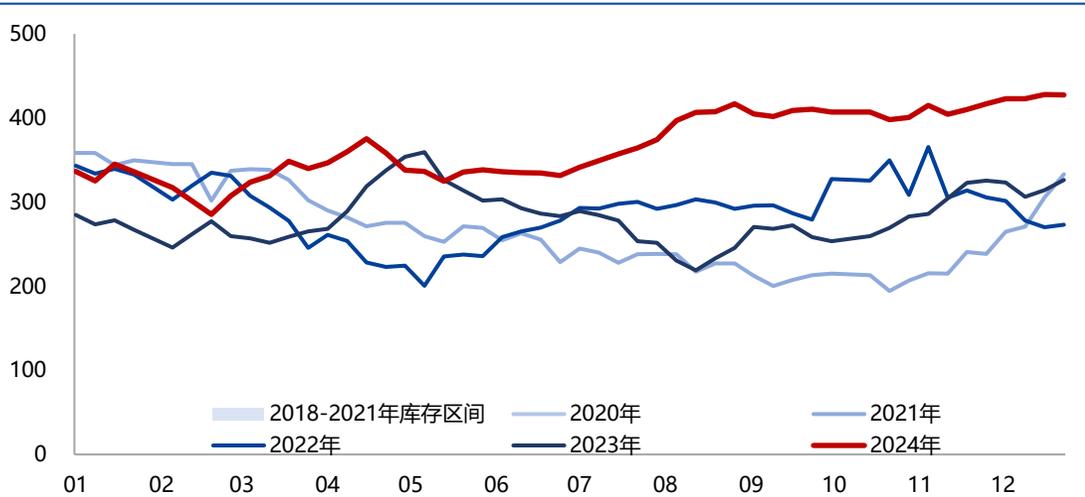


焦炭库存结构比例(% , 更新至12.27)

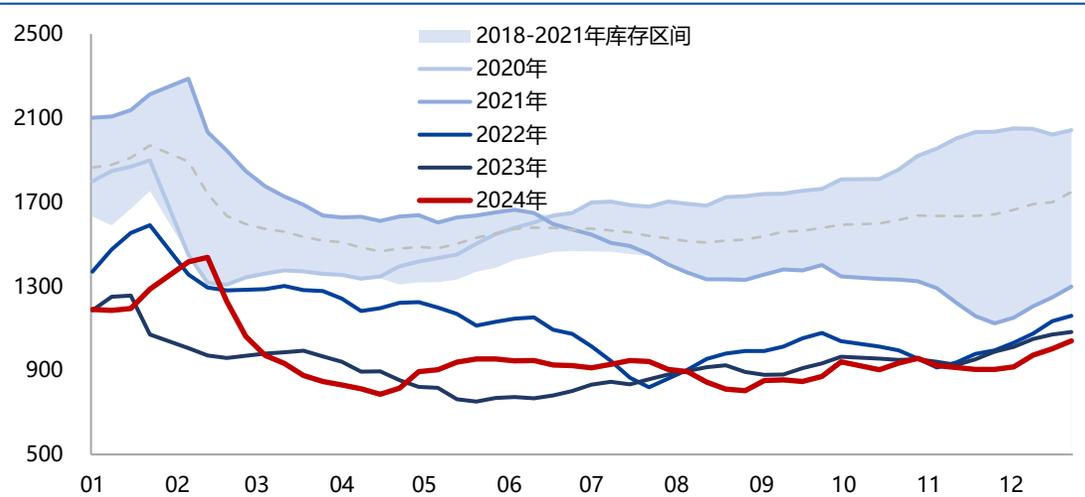


库存：焦煤矿端库存继续增加，冬储预期再度落空

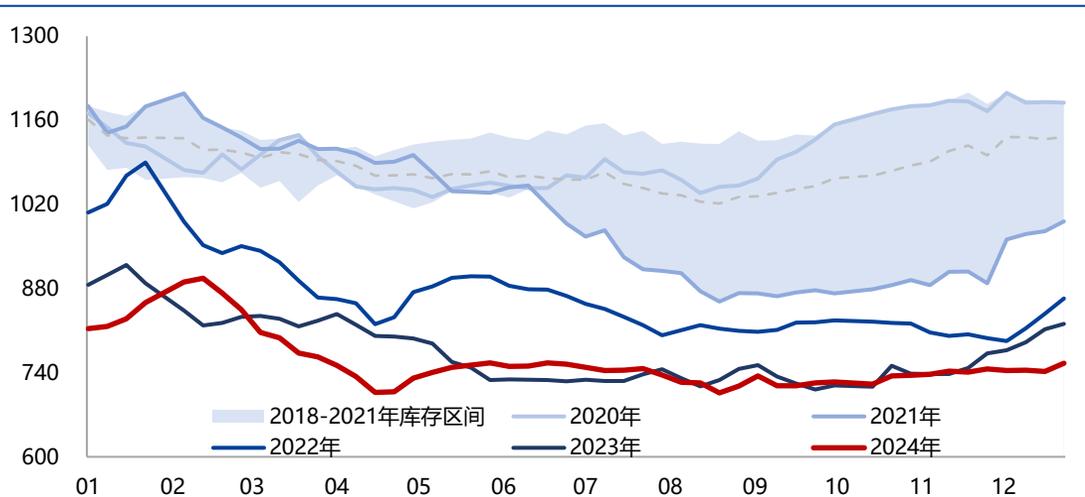
焦煤煤矿库存(万吨, 更新至12.27)



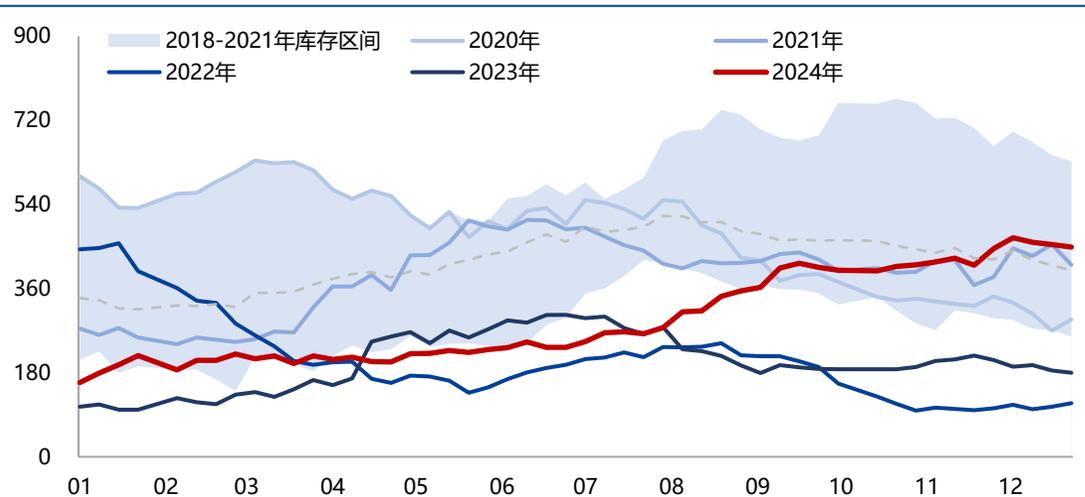
焦煤焦企库存(万吨, 更新至12.27)



焦煤钢厂库存(万吨, 更新至12.27)

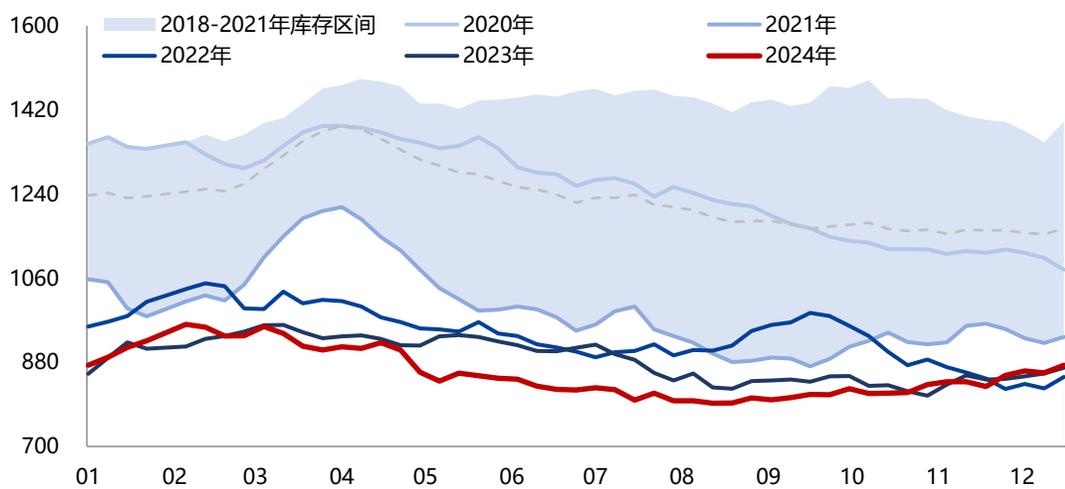


焦煤港口库存(万吨, 更新至12.27)

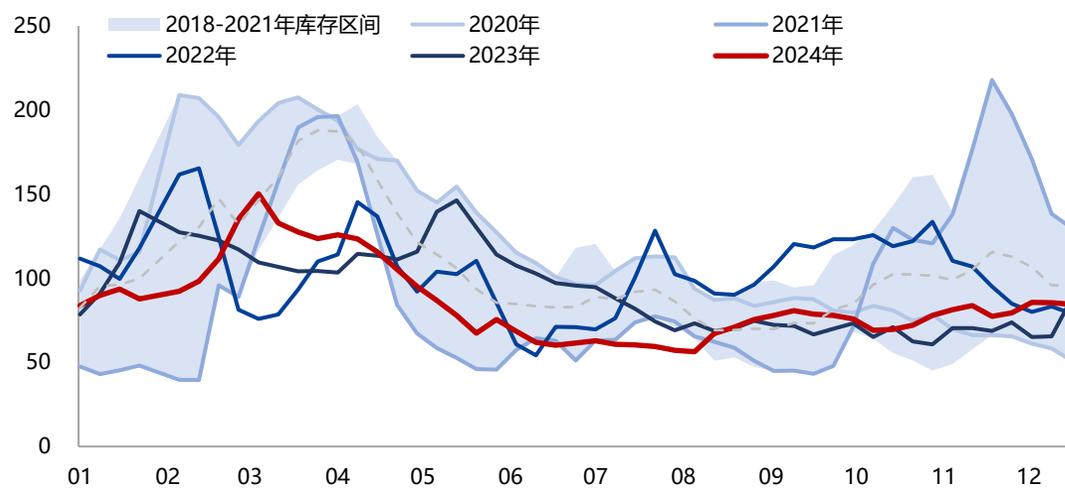


库存：焦企出货并不顺畅，贸易环节入市意愿不高

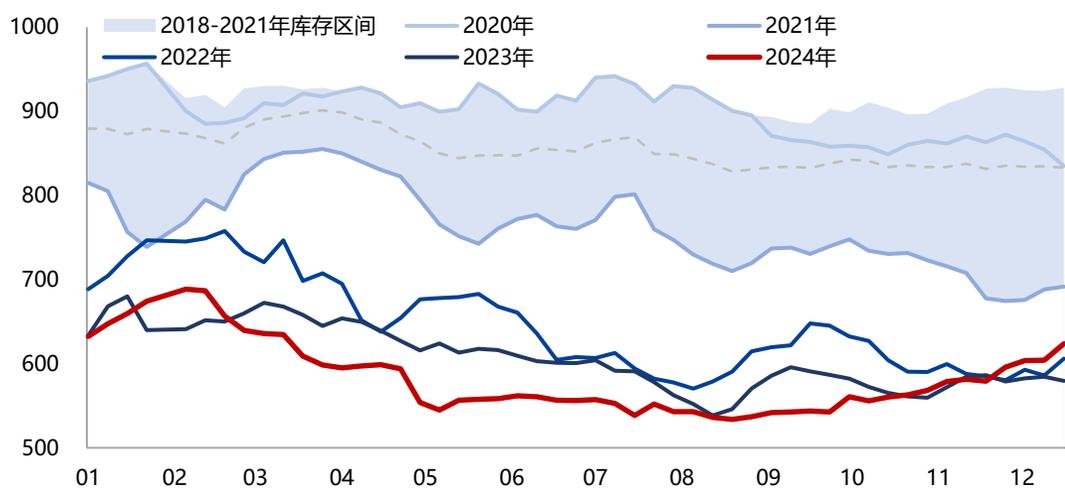
焦炭总库存(万吨, 更新至12.27)



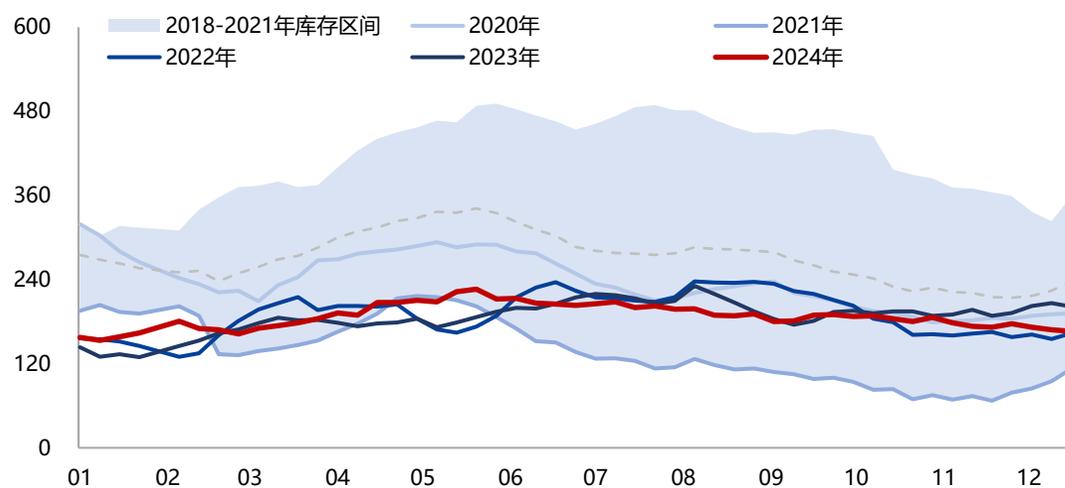
焦炭焦企库存(万吨, 更新至12.27)



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)

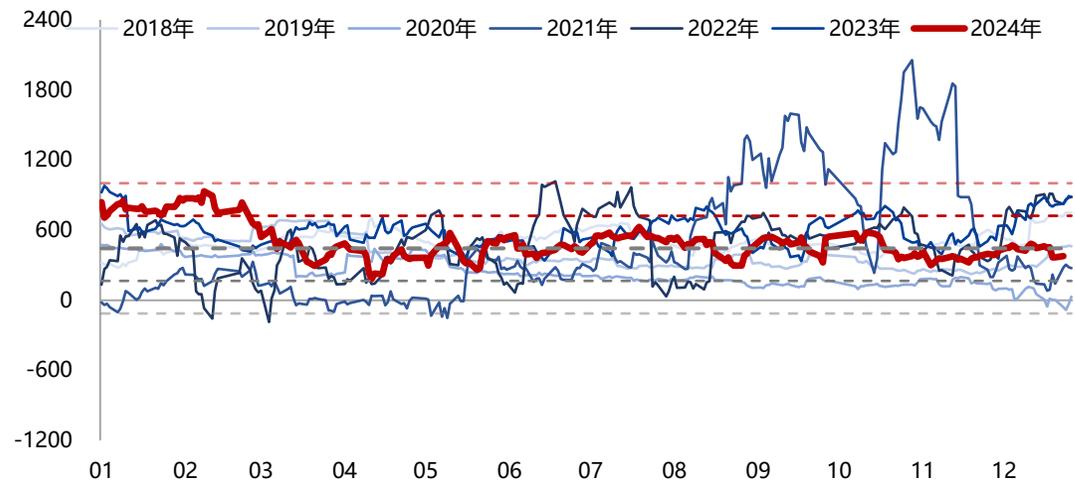


估值：煤焦指数仍处较低分位，基差走势较为平稳

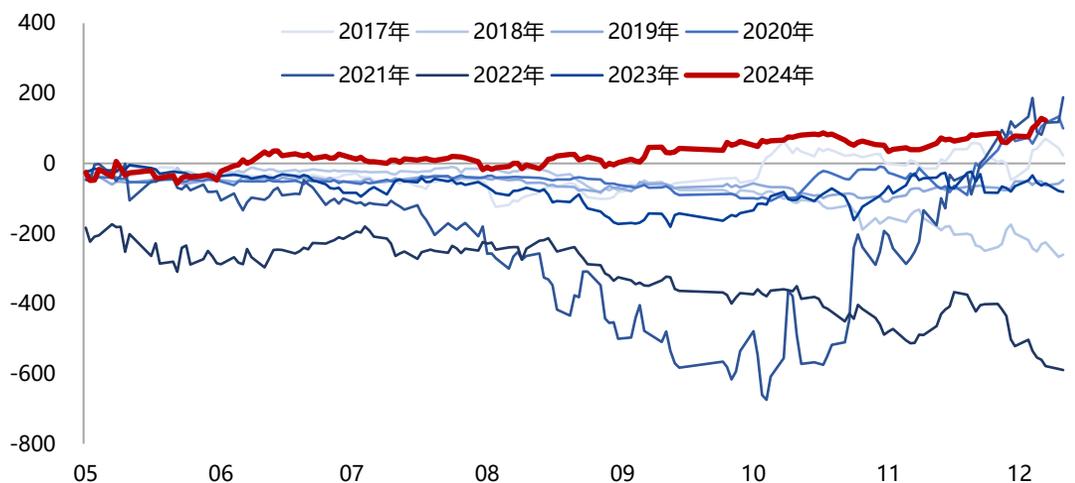
焦煤指数走势及分位水平(元/吨, 更新至12.27)



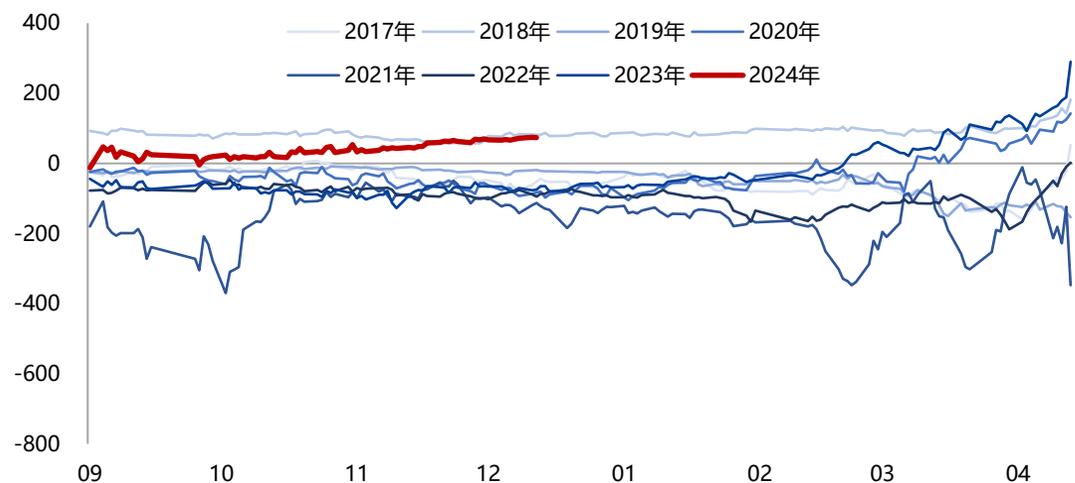
京唐港山西产焦煤基差统计特征(元/吨, 更新至12.27)



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)

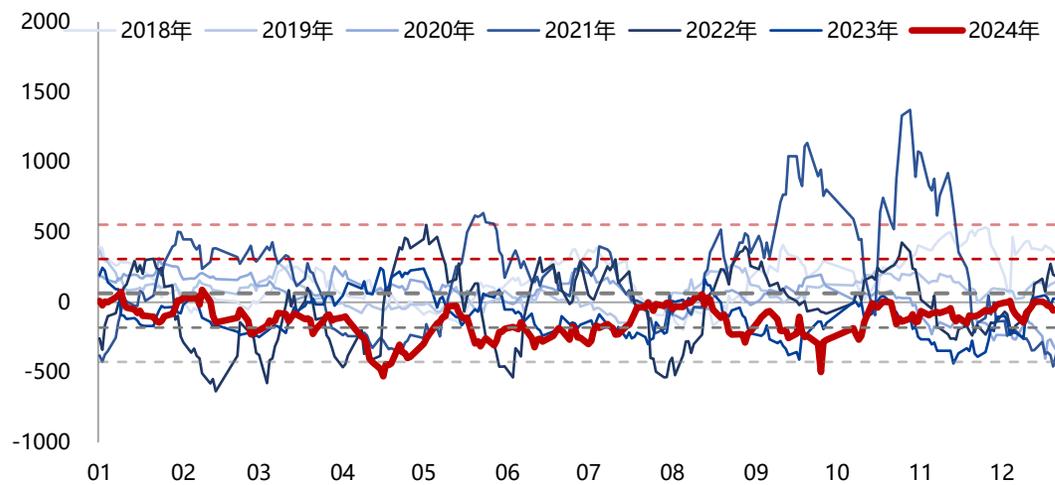


估值：煤焦指数仍处较低分位，基差走势较为平稳

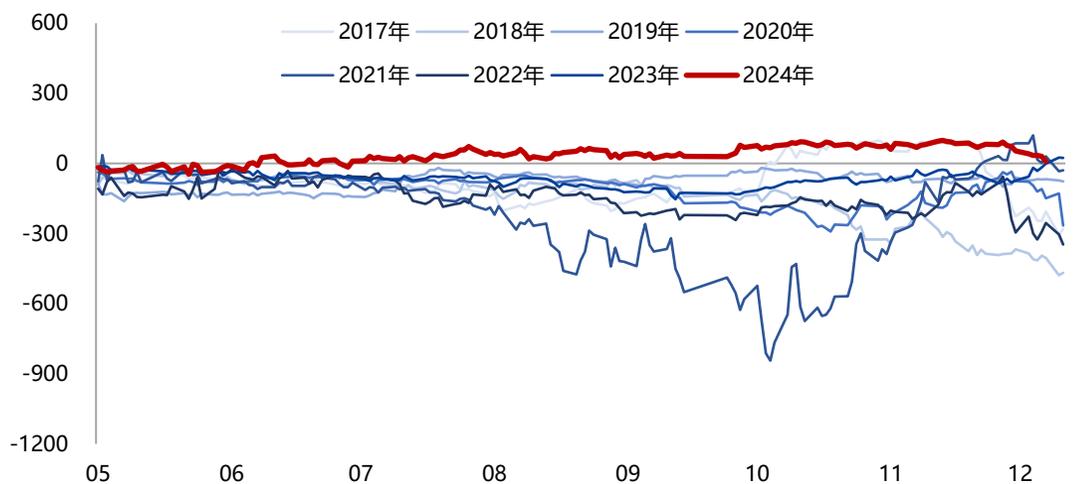
焦炭指数走势及分位水平(元/吨, 更新至12.27)



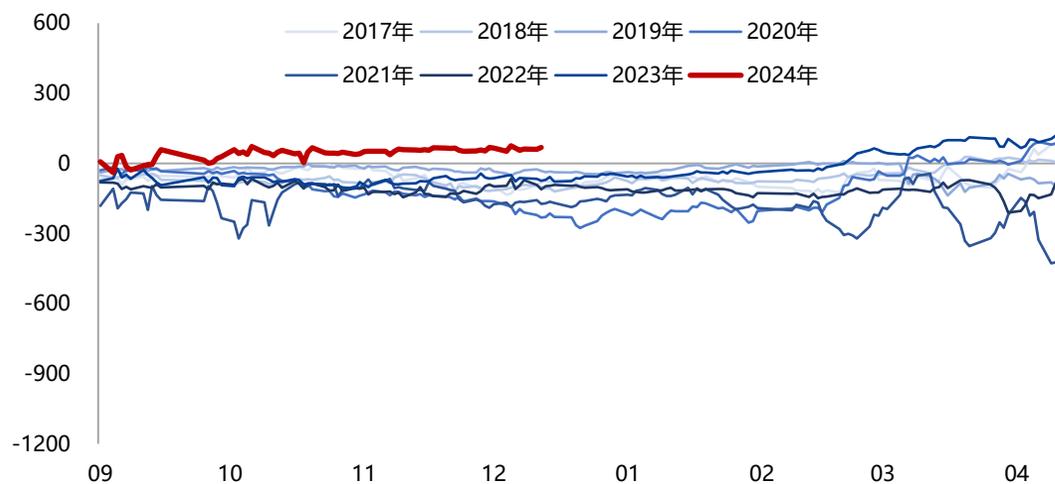
日照港准一焦基差统计特征(元/吨, 更新至12.27)



焦炭5-1价差(元/吨, 更新至12.27)

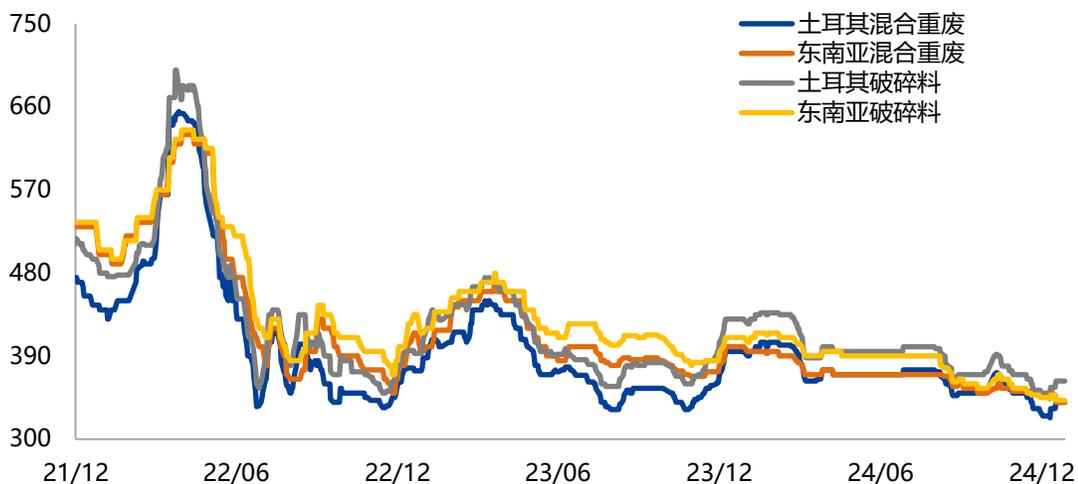


焦炭9-5价差(元/吨, 更新至12.27)

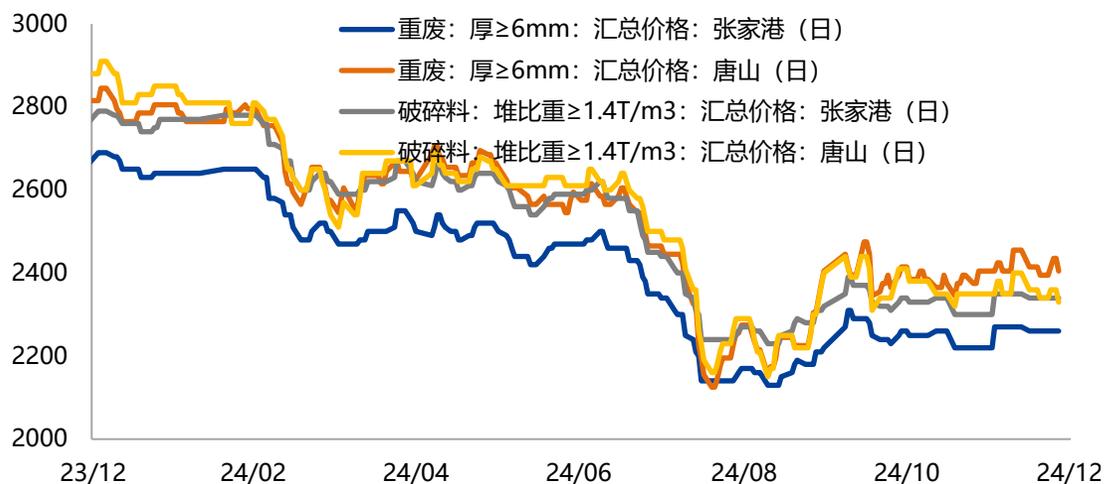


现货价格：海外废钢价格平稳，国内废钢价格小幅下跌

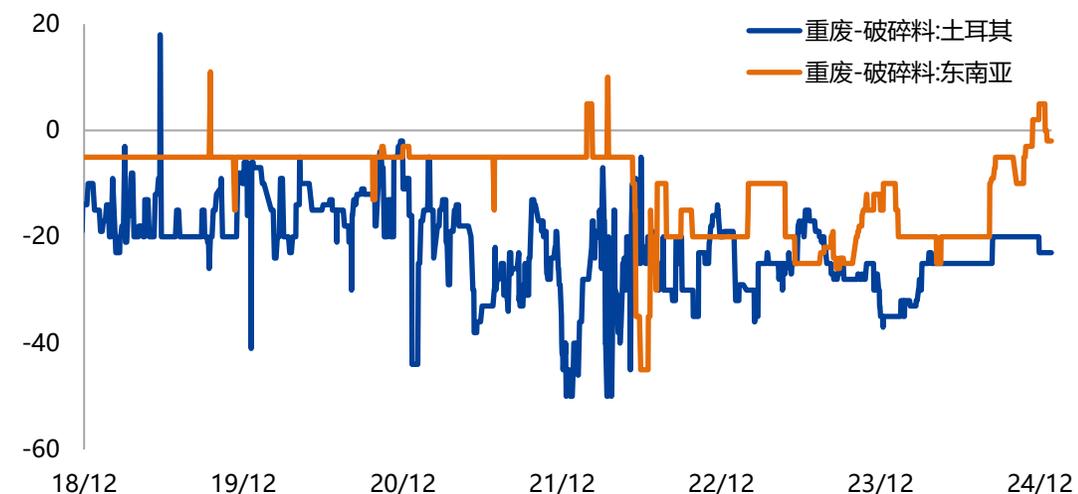
废钢现货价格：国内（万吨，更新至12.27）



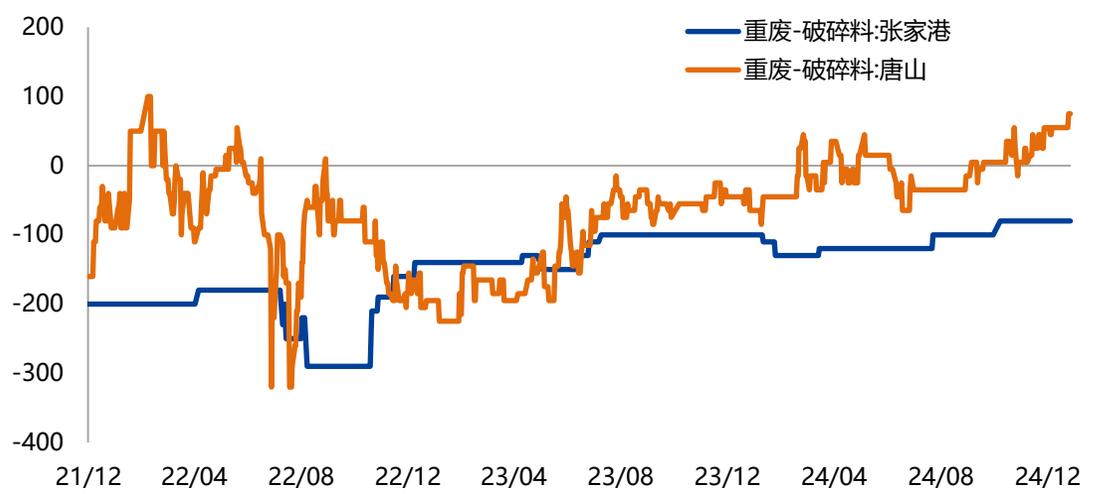
废钢现货价格：进口（美元/吨，更新至12.27）



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）

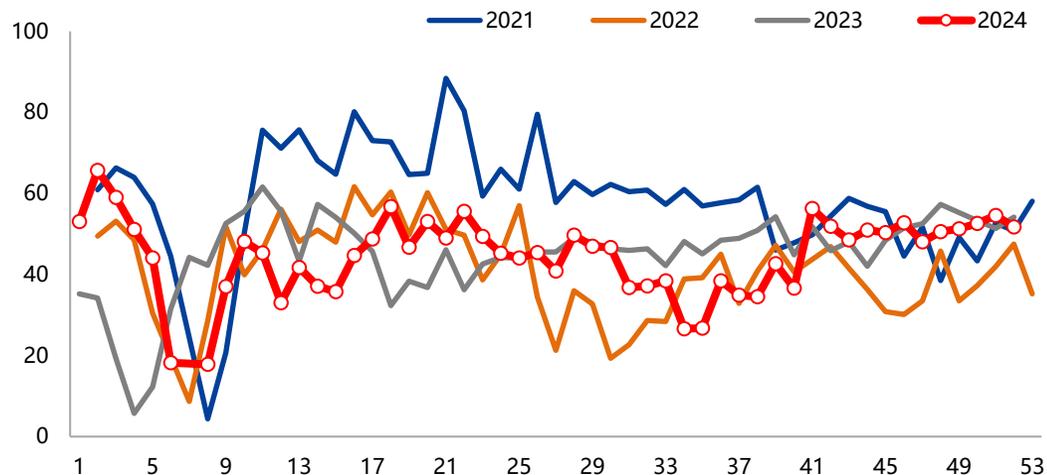


04 废钢

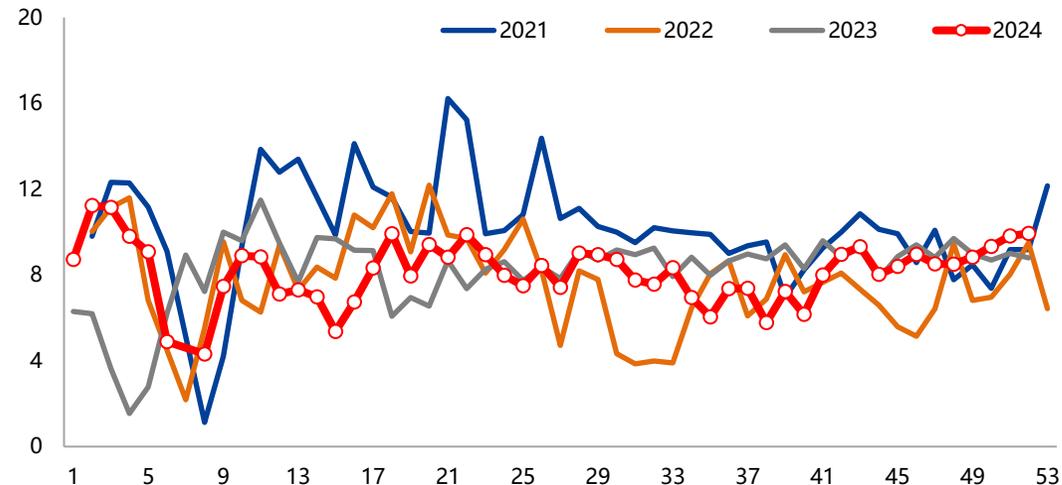
- 市场回顾：现货市场
- 驱动：到货、日耗、库存
- 估值：短流程生产利润

供给：钢厂废钢到货量偏高

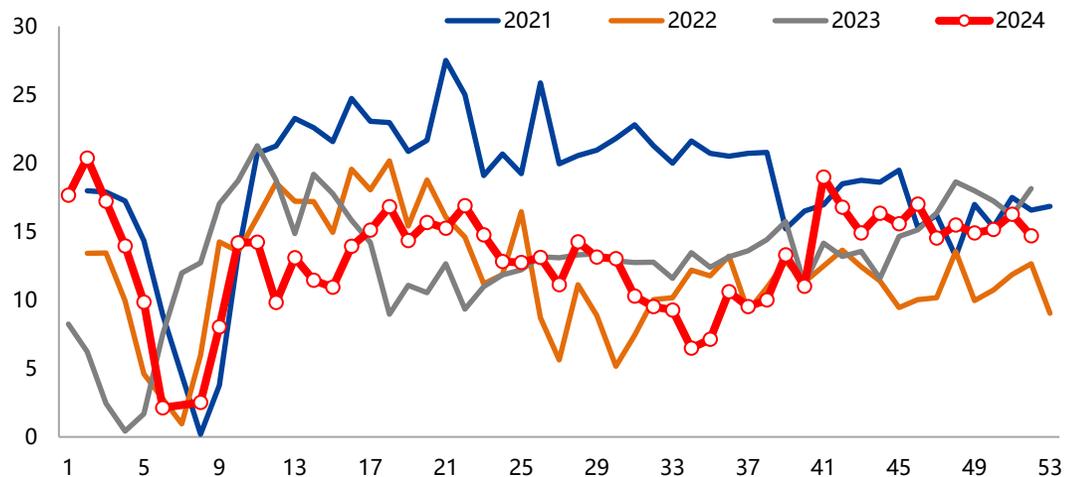
255家钢厂废钢到货量-汇总 (万吨, 更新至12.26)



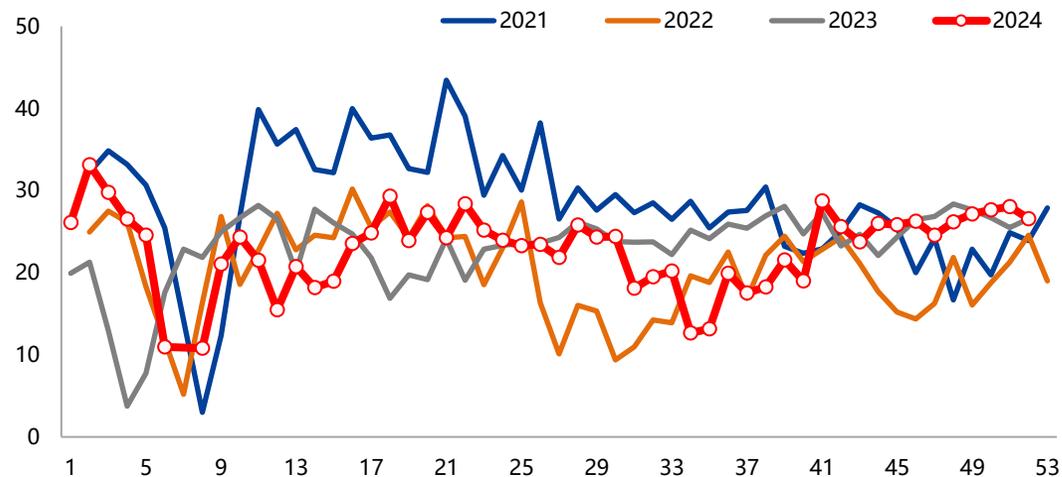
255家钢厂废钢到货量-29家全流程 (万吨, 更新至12.26)



255家钢厂废钢到货量-89家短流程 (万吨, 更新至12.26)

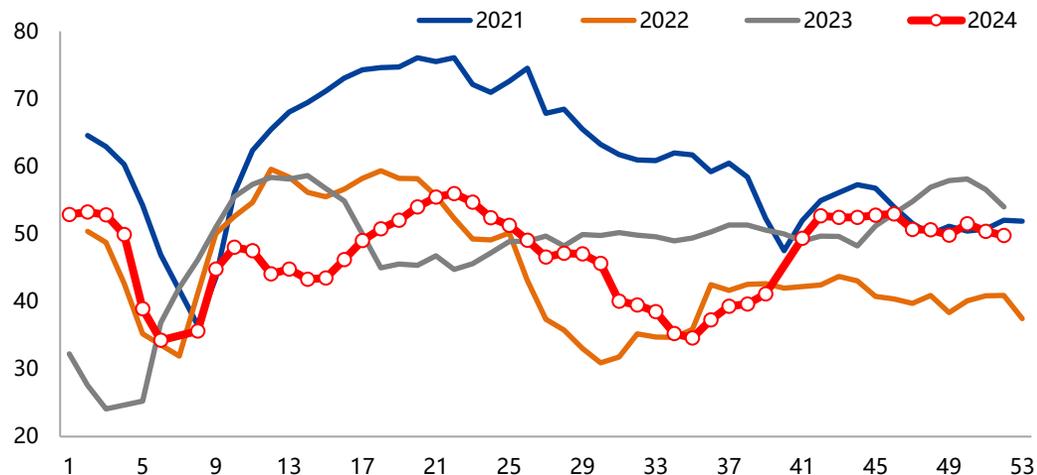


255家钢厂废钢到货量-132家长流程 (万吨, 更新至12.26)

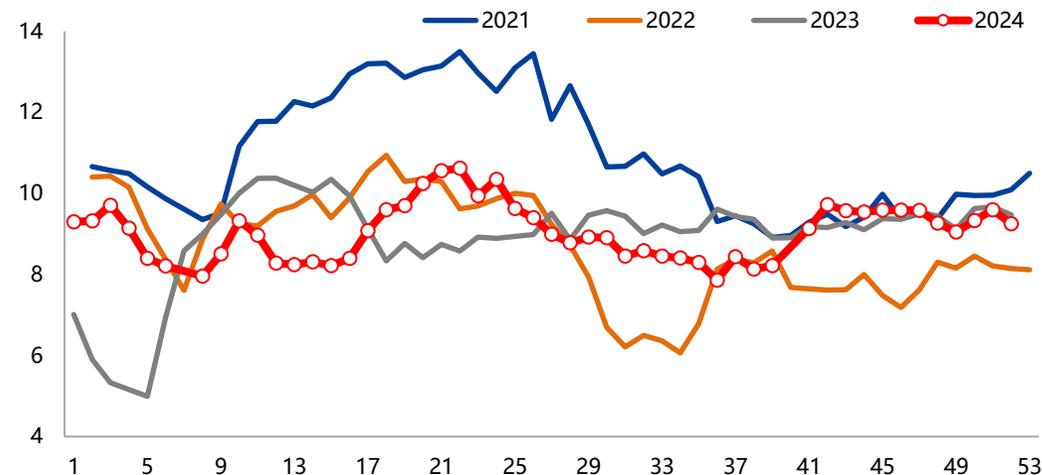


需求：短流程钢厂盈利环比回升，废钢日耗量缓慢下降（1）

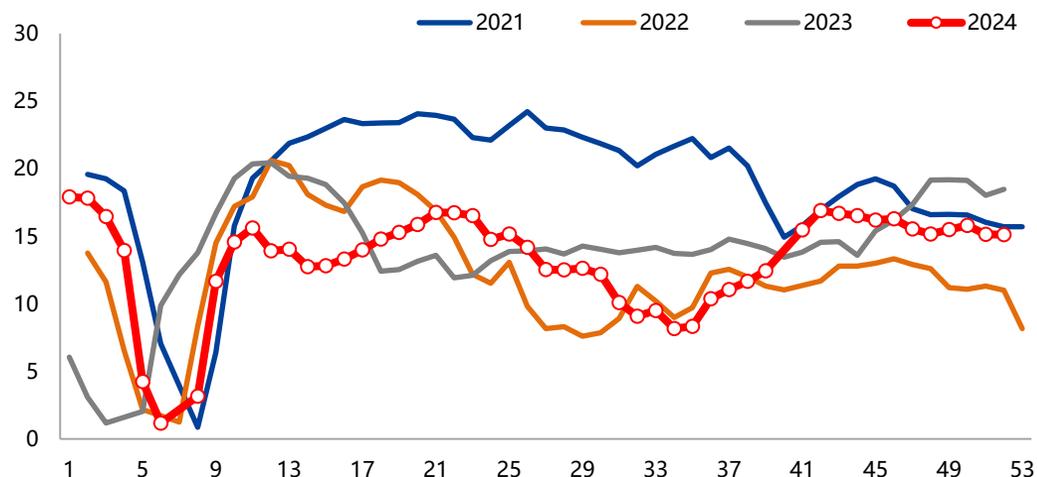
255家钢厂废钢日耗-汇总 (万吨, 更新至12.26)



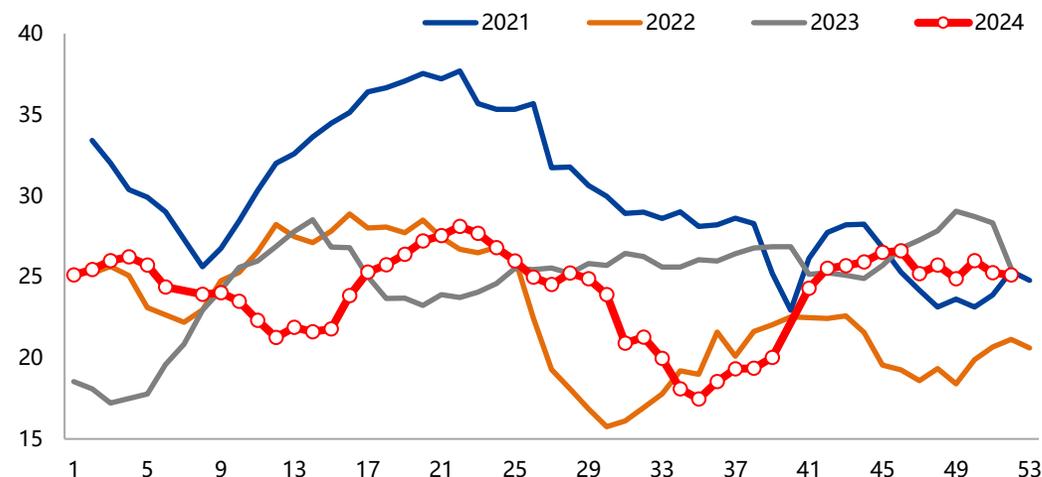
255家钢厂废钢日耗-29家全流程 (万吨, 更新至12.26)



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)

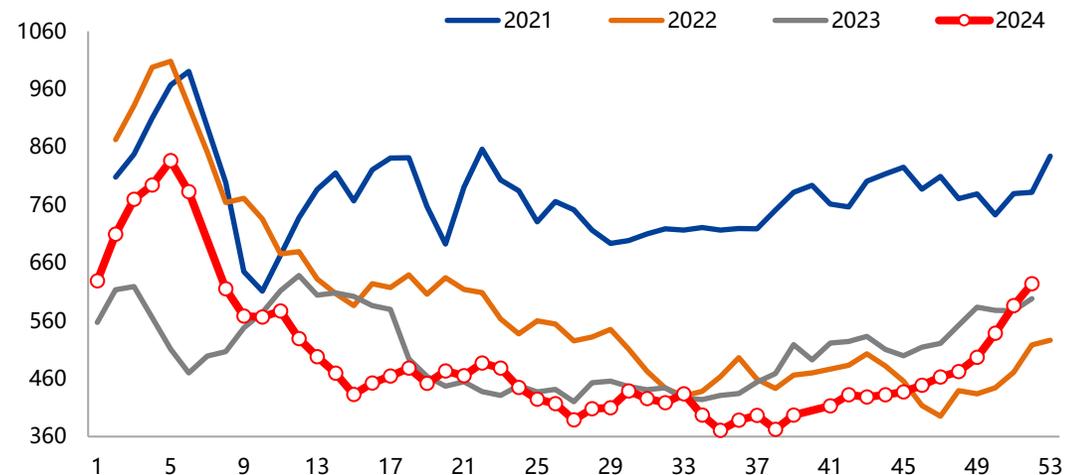


短流程钢厂利润与短流程钢厂废钢日耗 (元/吨, 万吨, 更新至12.27)

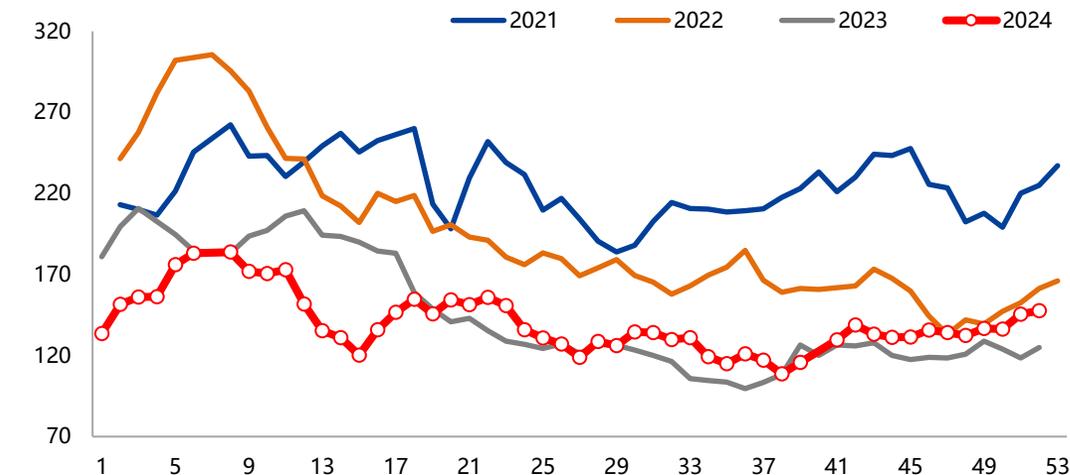


库存：钢厂废钢库存快速增加，长流程钢厂废钢库存贡献主要增量

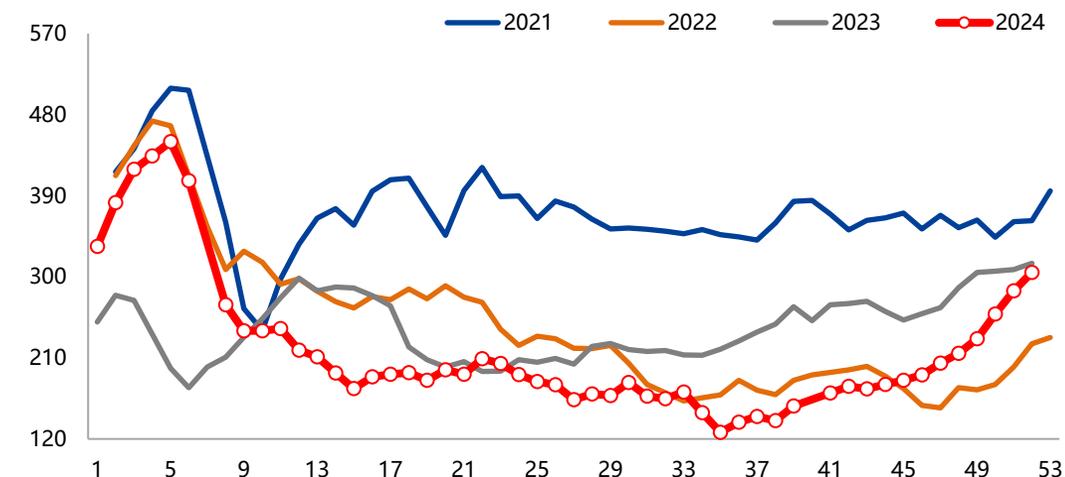
255家钢厂废钢库存-汇总 (万吨, 更新至12.26)



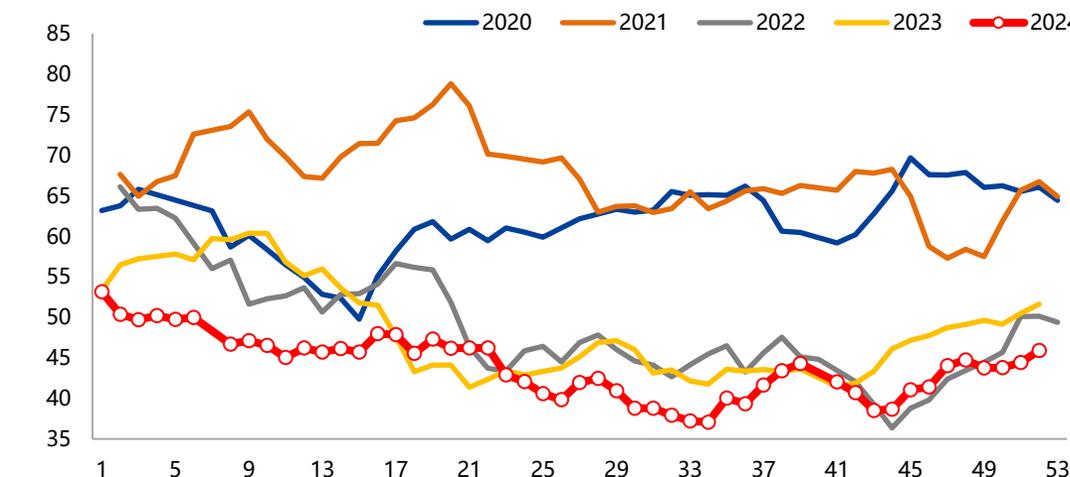
255家钢厂废钢库存-89家短流程 (万吨, 更新至12.26)



255家钢厂废钢库存-132家长流程 (万吨, 更新至12.26)

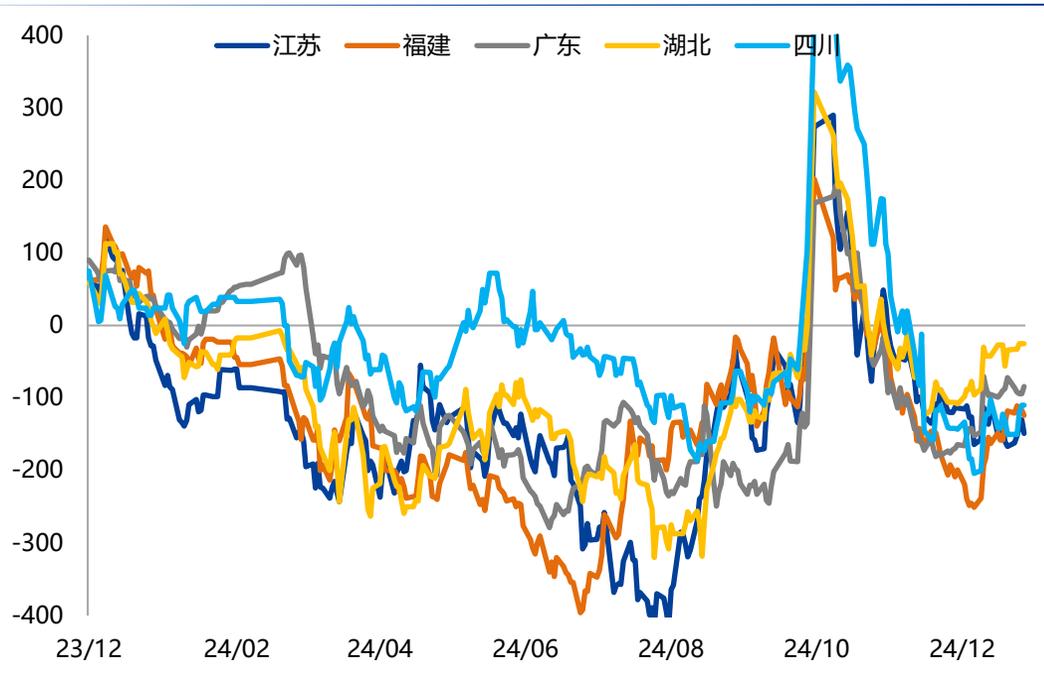


废钢社会库存 (万吨, 更新至12.26)

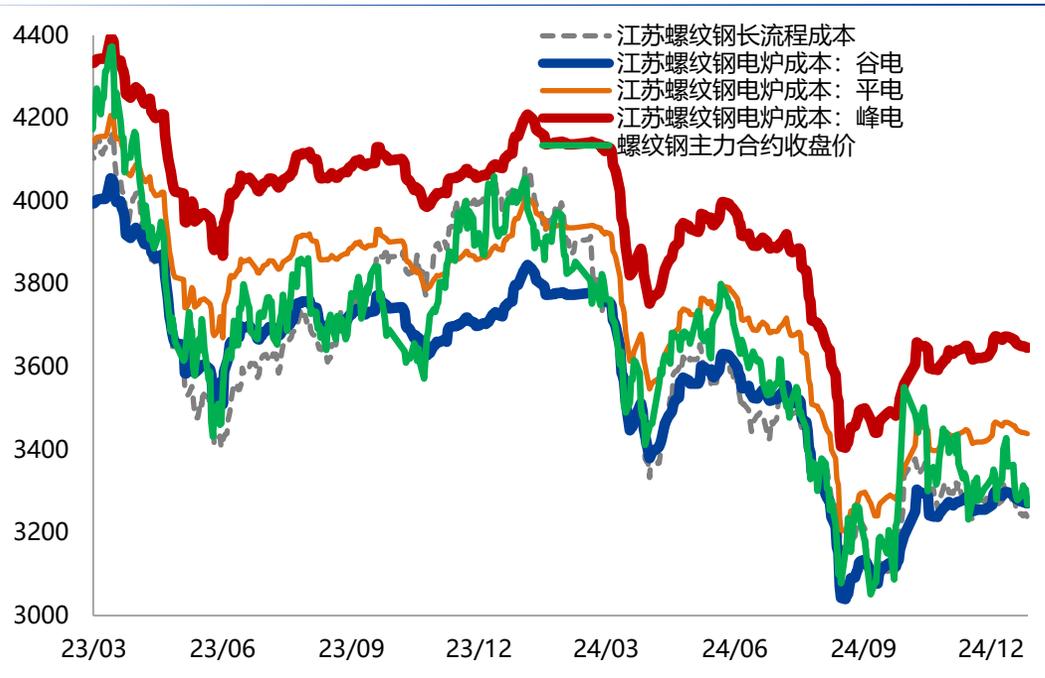


利润：短流程钢厂即期利润小幅回升，螺纹盘面价格回调至谷电成本附近

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

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

Tel: 400-888-5515

Fax: 021-80220211/0574-87717386