



南华期货
NANHUA FUTURES

股票简称：南华期货
股票代码：603093

NANHUA
BRINGS YOU MORE

供需双弱，钢价高位震荡 ——黑色金属策略周报

2021年9月26日星期日

联系人：盛明星
从业资格证书：F3060519
shengmingxing@nawaa.com

联系人：李春阳
从业资格证书：F03086646
lichunyang@nawaa.com

联系人：杨思琦
从业资格证书：F03087406
yangsiqi@nawaa.com

重要声明：本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议

目录

Contents

01

各品种简述及策略

02

产业要闻及周度核心数据监控

03

行业分析

- 3.1 钢材
- 3.2 铁矿
- 3.3 焦炭
- 3.4 焦煤

品种	周观点
螺纹钢	观点：RB2201合约逢低买入（5400-5800）。 逻辑：本周螺纹钢期货主力合约延续震荡。供应方面，受江浙能耗双控影响螺纹产量近期降幅明显扩大，本周螺纹产量较去年同比回落28%，目前京津冀、华东、华南、东北等区域均有限产强化预期，部分大型钢厂陆续公布停产检修计划，钢厂铁水产量基本延续回落态势，随着能耗双控、限产升级继续影响，高炉电炉开工率均出现明显下行，螺纹钢的产量缩减预期持续增强，虽然目前螺纹炼钢利润偏高，钢厂生产积极性较好，但随着各省市限产政策有持续增强趋势，螺纹产量仍有较大下滑空间。需求方面，终端需求表现较为一般，水泥开工持续出现小幅回落，成交不愠不火，库存降幅与上周基本接近，保持正常去化，旺季需求尚无超预期表现，投机需求表现尚可，低价需求有支撑，短期表需虽连续两周回落，但回落空间或将有限，环比回升趋势仍将持续，但绝对量改善或将不及预期，中期随着房地产政策仍在趋严，地产投资延续回落趋势，此外恒大事件继续发酵，房企悲观，土地流拍蔓延，地产耗钢需求中期下滑趋势基本确认，但随着经济下行压力较大，逆周期调节预期也将持续支撑。综合来看，限产预期主导，各省市限产限电政策严格且有加强趋势，钢厂产量仍有较大下滑空间，旺季需求基本进入预期验证阶段，此外经济下行压力较大，逆周期调节也将对钢材需求形成支撑，专项债投放有望加速，盘面贴水情况下钢价仍有持续较强上行驱动，但在短期盘面利润偏高、高价成交放缓以及中期需求下行确认等因素影响下仍易出现调整，操作上以逢回调买入为主。 供应：螺纹产量连续三周回落，受部分省市能耗双控影响，电炉生产受到较大影响，本周螺纹降幅较上周继续扩大，环比降36.18万吨至270.97万吨，其中长流程产量降27.27万吨至241.2万吨，短流程产量降8.91万吨至29.77万吨，目前螺纹现货炼钢即期利润中性偏高，库存去化较快，钢厂生产积极性较好，但当前各省市限产政策依旧较严且有加强趋势，随着能耗双控影响逐渐升级，对螺纹的产量缩减预期也大幅升温，10-11月将进入全年粗钢产量平控攻坚期，螺纹产量仍有较大回落空间。 需求：表观需求连续两周下滑，传统旺季预期基本进入验证阶段，终端需求相对8月份来说确有回暖，但高价下市场成交也有较明显的回落，投机需求对当前需求存在较为明显的支撑，本周表需降17.74万吨至324.82万吨（最近5期增幅依次是2.28，0.11，32.33，-29.56，-17.74），从季节性以及逆周期调节预期升温来看，旺季需求仍有环比回升空间，但绝对量改善或将不及预期。 库存：库存降幅尚可，保持较快去化，本周厂库279.14万吨降26.99万吨（上周降15.12万吨），社库703.37万吨降26.86万吨（上周降20.29万吨）。 风险因素：宏观国际关系不确定性，需求不及预期，限产政策变化，价格监管，疫情反复。

品种	周观点
热轧卷板	观点：HC2201合约逢低买入（5500-6000）。 逻辑：本周热轧卷板期货主力合约延续调整。供应方面，热卷产量受限产限电等因素影响近期基本延续回落态势，目前热卷现货即期利润处于偏高水平，钢厂生产积极性较好，但一方面各省市限产政策依旧严格且有加强趋势，部分大型板材企业均有公布限产检修计划，另一方面随着卷螺差的持续偏弱运行，铁水分流也将会造成热卷产量的偏弱趋势，在9-11月即将进入全年粗钢产量平控攻坚期的背景下，中长期热卷产量下滑趋势大概率仍将继续延续。需求方面，制造业需求仍处低位，板材表需连续两周回落但降幅放缓，库存变化不大小幅累积，中期来看8月PMI为50.1，环比回落0.3个百分点，虽继续保持在扩张区间，但连续5个月下滑，创2020年3月以来的新低，其中生产指数为50.9，比上月微落0.1个百分点，制造业生产保持平稳扩张，新订单指数为49.6，环比下滑1.3个百分点，降至临界点以下，新出口订单继续回落1.0个百分点至46.7，连续4个月处于收缩区间，内外需均有走弱，制造业复苏态势持续放缓，从季节性角度来看，短期回落空间有限，中期依旧偏弱。综合来看，限产预期主导，目前各省市限产政策依旧严格且有加强加快趋势，部分大型板材钢厂陆续公布限产检修计划，板材产量仍有较大下滑空间，需求虽处低位但继续回落空间有限，此外经济下行较大，逆周期调节预期也有所增强，板材价格仍有持续上行驱动，但在中期需求走弱、出口下滑担忧以及盘面利润偏高的情况下仍易出现调整，操作上以逢回调买入为主。 供应：热卷产量延续回落态势，本周热卷产量降2.18万吨至308.73万吨，目前热卷即期利润中性偏高，钢厂生产积极性尚可，但一方面各省市限产政策依旧严格且有加强趋势，部分大型板材企业均有公布限产检修计划，另一方面随着卷螺差的持续偏弱运行，铁水分流也将造成热卷产量的偏弱趋势，在10-11月即将进入全年粗钢产量平控攻坚期的背景下，中长期热卷产量下滑趋势大概率仍将继续延续。 需求：板材类表需连续两周回落，制造业需求尚未有明显改善，但从历史情况来看回落空间比较有限，本周热卷表需较上周降7.77万吨至306.98万吨，回落幅度较上周略有放缓，中期来看8月份PMI为50.1，较上月回落0.3个百分点，虽继续保持在扩张区间，但连续5个月下滑，创下2020年3月以来的新低，其中生产指数为50.9，比上月微落0.1个百分点，制造业生产保持平稳扩张，新订单指数为49.6，低于上月1.3个百分点，降至临界点以下，新出口订单继续回落1.0个百分点至46.7，连续4个月处于收缩区间，内外需均有走弱，中期制造业复苏态势持续放缓。 库存：热卷库存小幅回升，总库存361.15万吨增1.75万吨（上周降3.84万吨），其中厂库84.39万吨增1.56万吨（上周降2.57万吨），社库276.76万吨增0.19万吨（上周降1.27万吨）。 风险因素：宏观国际关系不确定性，需求不及预期，限产政策变化，疫情反复，价格监管。

品种	周观点
铁矿石	观点：铁矿触底反弹，关注节前钢厂补库力度 逻辑：本周铁矿石触底反弹，01合约周三一度深跌至606元/吨，之后三天连续上涨，周五收盘收于702元/吨。现货也同步好转，PB上周曾一度跌至700元/吨以下，本周又反弹至785元/吨左右。中秋节后市场恐慌情绪有所退散，市场重新回归理性，铁矿前期跌幅过大、跌速过快，本周反弹对其估值有一定修复。8月底铁矿也有过一波反弹，彼时既有投机因素也有一些月底交货的刚需因素，但是那时我们认为投机因素多余刚需因素，之后铁矿在8月底反弹了100元/吨左右后又继续深跌。对比上一次反弹，本次反弹既有相似也有不同：①都有投机因素在内，部分多头资金入场。铁矿价格自7月份来几近腰斩，目前不管是相对于黑色板块其他品种，还是相对于替代品废钢，估值都处于非常低的位置，一些多头资金在此布局，主要押注国庆前后的补库行情；②都有刚需因素在内。一方面，钢材的利润现在处于高位，即便算上本次铁矿的反弹，目前的钢材利润也在1000元/吨以上，这是支持矿价的有利因素。另一方面，钢厂库存自8月份来持续走低，目前已经处于比较低的位置，部分钢厂逢低买入少量铁矿进行补库，这部分刚需拉动了铁矿。③压港现象近期趋于严重，港口的中品矿需求转好，港口库存连续两周去库。综上，本次反弹的刚需因素较上次8月份的反弹更多，因此反弹可能会再持续一段时间。但是我们也要看到目前限产政策并没有放松，铁水产量已经跌破了220万吨至218万吨，铁矿的需求没有实质性好转，因此维持中长期偏空的想法。策略方面，目前市场博弈两个点，一是节前钢厂的补库力度，二是非主流矿的发运。单边建议观望尽管需求持续走差，但是目前向下的驱动不如前期那么强，套利方面根据限产逻辑依然可以逢低做多螺矿比，期权方面可以购入铁矿的深度虚值看跌期权并长期持有。 供应：全球铁矿石发运总量3308.4万吨，环比增加129.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2688.7万吨，环比增加109.2万吨；澳洲发运量1954万吨，环比增加105.6万吨；其中澳洲发往中国的量1610.8万吨，环比增加194.5万吨；巴西发运量734.7万吨，环比增加3.6万吨。中国45港到港总量2209.7万吨，环比减少183.8万吨；北方六港到港总量为698.7万吨，环比减少611.7万吨。 需求：全国日均铁水产量218.43万吨，环比下降4.47万吨。主要港口成交量回升明显，市场情绪有所好转。 库存：港口库存12857万吨；日均疏港量281.8万吨；压港量上升，部分澳洲载铁矿船只无法靠岸。 风险因素：成材需求不及预期；环保限产执行情况；国内政策因素；港口库存累库情况，海外复产节奏。

品种	周观点
焦炭	观点：区间操作（3100-3500） 逻辑：焦炭现货依旧保持强势，第十一轮全面落地，十一轮累计上调1560元/吨。第十二轮提涨似乎没有那么顺畅，后续需要持续关注。焦炭盘面目前的支撑逻辑也慢慢从被动的成本抬升逐渐转至区域限产供给减量。随着市场情绪开始转弱，部分焦企有暗降行为，但整体来看焦炭的社会库存依然在低位，部分下游也多有为十一长假增库的打算，下方空间有限，现货仍有上涨空间。虽然从数据上看，有边际修复迹象、累库的预期，但短时山东地区的焦企限产支撑仍存。多空交织、涨跌互现，空方认为现在下游粗钢压减也趋于严格，尤其是新增江苏省严格限产政策，对于未来下游需求部分压缩持悲观态度，再加上政策端层层施压，给予空方信心。多方认为，今年市场的交易的主逻辑在于“双限”，焦炭作为重点两高项目之一，供给上的减少会多于下游的需求的压缩；其次，下游成本端缺煤的问题短时内难以解决成为多方交易逻辑主要支撑。多空思路交织，加之目前交易所对于手续费和保证金也有较大的调整，目前双焦风险还是比较高的。接下来焦炭后市，一方面现货的拉扯向上，另一方面需求端压减粗钢需求打压向下，故焦炭保持震荡行情。但原料端优质主焦的紧俏以及“双限”的主逻辑，会驱使焦炭在长周期上，仍具有多配的价值。接下来需要关注需求端的补库进度、铁水产量下滑情况以及后续山东地区焦化厂产能利用情况。尤其是需求端对于价格的议价能力是决定今后焦炭价格的重要因素。 供应：山东环保督察组将于26日结束检查，应持续关注后续的检查结论及措施落地情况。 需求：需求端在盘面造成小幅扰动，江苏地区的严格压减粗钢措施打压焦炭盘面向下。 库存：累库预期逐渐加强，预计9月底10月初将会进入累库趋势。 风险因素：成本抬升幅度超预期，钢厂减产超出预期，山东产区域产能利用情况，政策端打压；

品种	周观点
焦煤	观点：区间操作（2650-2950） 逻辑：焦煤现货出现松动迹象，目前市场观望态度渐浓。煤矿新订单情况不佳，多数煤矿报价持稳，少数前期上调过快的煤矿，价格已出现不同程度回调，传闻安泽主焦于本周下调200元/吨；进口蒙煤方面，23日甘其毛都通关108车，蒙古疫情再度爆发，短盘司机中仍接连发现阳性，增量较少，煤价高位，下游多观望，市场成交较少。国内矿端，因前期煤矿安全事故影响，黑龙江、四川、山西多地开展焦煤煤矿安全监察工作，增量空间已经有限，目前来看整体缺口仍存，但供应最紧张、下游无煤可用的时候已经过去。其次，焦企补库需求仍存，部分优质煤货源偏紧、补库难。需求端，虽部分区域限产收紧，导致焦煤下游库存有累积。需求端的缩减是暂时的，但应警惕终端的持续性粗钢压减需求的收缩。应警惕目前持仓量逐渐减小，市场恐高情绪加剧，远期修复预期增强，加之政策端发文打压下，现货整体提价速度会趋缓，期货回调风险加大，但基本面仍存整体有支撑，震荡行情，建议可以区间操作。 供应：截至本周，距离6月最高周产量仍有一定距离。主焦煤供需矛盾突出，领涨焦煤价格。蒙煤甘其毛都日通关车辆维持在100-200车。十月有望增加供应，但增量有限。 需求：焦企区域性限产，但仍有补库需求；目前焦企利润，较上周略有抬升整体补库需求向好，同时目前焦企炼焦煤库存较低，优质主焦在价格高位下补库并不顺畅。成本大幅抬升下焦企利润不高，主动产能投放以及产量回升都受到一定的影响。 库存：汾渭统计本周样本煤矿原煤库存周环比增加6.87万吨至148.81万吨，煤矿库存连增三周。 风险因素：山西煤矿产能释放，山东产区区域产能利用情况，政策端利空消息



	单边09（10）	单边01	基差	跨期
RB	观望	逢低买入（5300-5800）	观望	买01抛05
HC	观望	逢低买入（5500-6000）	观望	买01抛05
I	观望	观望	观望	观望
J	观望	区间操作（3100-3500）	观望	观望
JM	观望	区间操作（2650-2950）	观望	观望
HC/RB	RB/I	RB/J	RB/JM	J/I
逢低多卷螺差	观望	观望	观望	观望
J/JM	虚拟钢厂利润			
多煤焦比	中长期多钢厂利润			

目录

Contents

01

各品种简述及策略

02

产业要闻及周度核心数据监控

03

行业分析

- 3.1 钢材
- 3.2 铁矿
- 3.3 焦炭
- 3.4 焦煤



钢材周度核心监测数据

钢材每周数据监测						
	指标名称	当期值	前值（周）	周变化	月变化	频率
钢材价格	RB2201	5468	5518	-50	360	周
	RB2205	5117	5190	-73	150	周
	RB2110	5768	5460	308	622	周
	上海HRB400	5850	5670	180	590	周
	天津HRB400	5560	5420	140	400	周
	期货基准	5822	5678	144	412	周
	唐山Q235方坯	5170	5240	-70	220	周
	上海4.75卷板	5700	5770	-70	0	周
	天津4.75卷板	5710	5760	-50	-10	周
	上海6.0高线	6200	6050	150	620	周
	上海1.0冷轧	6490	6500	-10	80	周
利润	螺纹生产利润	1323	993	330	684	周
	热卷生产利润	893	817	76	77	周
	RB虚拟2201	0.27	0.26	0.01	0.1	周
	RB虚拟2205	0.26	0.27	-0.01	0.06	周
	RB虚拟2110	0.8	0.78	0.02	0.7	周
供需	全国高炉产能利用率	82.06	83.74	-1.68	-3.24	周
	全国高炉开工率	69.92	71.88	-1.96	-4.3	周
	日均铁水产量	218.43	222.9	-4.47	-8.62	周
	盈利钢厂比	87.88	88.31	-0.43	-1.3	周
	重点钢厂日均产量	199.14	204.49	-5.35	-14.65	周
	沪市螺纹终端采购	11800	20100	-8300	-3500	周
库存	螺纹社会库存	703.37	730.23	-26.86	-85.23	周
	螺纹钢厂库存	279.14	306.13	-26.99	-54.12	周
	热卷社会库存	276.76	276.57	0.19	-18.23	周
	热卷钢厂库存	84.39	82.83	1.56	-12.11	周

资料来源：Wind 南华研究



铁矿石：核心数据监测

铁矿石每周数据监测						
	指标项目	当期值	前值（周）	周变化	月变化	频率
铁矿石价格	I2201（主力）	684.50	629.00	55.50	-296.00	周
	I2205	658.00	601.00	57.00	-256.50	周
	I2109	630.00	581.50	48.50	-507.50	周
	河北唐山铁精粉	1020.00	1290.00	-270.00	-280.00	周
	青岛港61.5澳洲PB粉	746.00	895.00	-149.00	-283.00	周
	普氏（美元/吨）	161.45	106.50	54.95	-40.55	周
	SGX掉期当月（\$/t）	118.10	114.55	3.55	-39.69	周
	铁矿石期货基准	818.37	831.85	-13.48	-278.26	周
海运	澳洲发货量	1768.30	1616.00	152.30	163.40	周
	巴西发货量	689.10	667.80	21.30	-84.90	周
	北方到港量	698.70	1310.40	-611.70	-723.40	周
	运价:西澳-青岛	19.86	16.49	3.37	4.05	周
	运价:图巴朗-青岛	37.89	35.06	2.83	1.34	周
	BDI海运指数	4644.00	4275.00	369.00	451.00	周
库存	港口铁矿石库存	13021.10	12882.40	138.70	-63.68	周
	钢厂进口矿库存可用天数	26.00	26.00	0.00	0.00	周
汇率	人民币汇率汇卖价	6.46	6.44	0.03	-0.01	周



煤焦周度核心监测数据

焦煤焦炭每周数据监测					
	指标名称	当期值	前值	变化	频率
煤焦价格	焦煤主力	2800	2693	107	周
	焦炭主力	3198.5	3218	-19.5	周
	柳林中高硫煤	3650	3650	0	周
	京唐港澳二线焦煤(美元)	301	260	41	周
	沙河驿蒙煤	3850	3850	0	周
	吕梁准一级焦出厂价	4040	4040	0	周
	日照港准一级焦出库价	4030	4050	-20	周
盈亏跟踪	山西焦化利润	163.39	330.64	-167.25	周
	河北焦化利润	10.32	-121.68	132	周
	钢厂螺纹钢利润	1026.15	890.75	135.4	周
	焦炭盘面利润	-526.5	-363.69	-162.81	周
供需情况	独立焦化厂开工率	75.50%	74.85%	0.0065	周
	焦化厂日均焦炭产量全样本	64	63.51	0.49	周
	高炉开工率	54.14%	55.66%	-0.0152	周
	日均铁水产量	218.43	222.9	-4.47	周
产业库存(万吨)	炼焦煤六港口合计库存	437	434	3	周
	炼焦煤独立炼焦厂库存	1374.83	1379.14	-4.31	周
	炼焦煤国内大中型钢厂库存	885.53	879.24	6.29	周
	炼焦煤总库存	2260.36	2258.38	1.98	周
	焦炭四港口合计库存	152.2	150	2.2	周
	独立焦化厂焦炭库存	47.83	43.13	4.7	周
	钢厂焦炭库存(247家)	743.6	734.55	9.05	周
	焦炭总库存	943.6	927.7	15.9	周
价差情况	焦炭/焦煤主力	1.1423	1.1949	-0.0526	周
	JM2201-JM2205	439.5	465	-25.5	周
	J2201-JM2205	328.5	390	-61.5	周
	沙河驿蒙煤基差	1050	1157	-107	周

资料来源: Wind, Mysteel, 南华研究

目录

Contents

01

各品种简述及策略

02

产业要闻及周度核心数据监控

03

行业分析

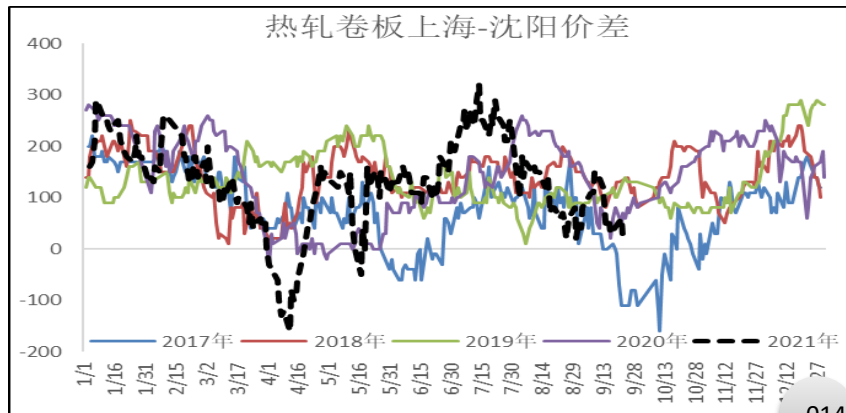
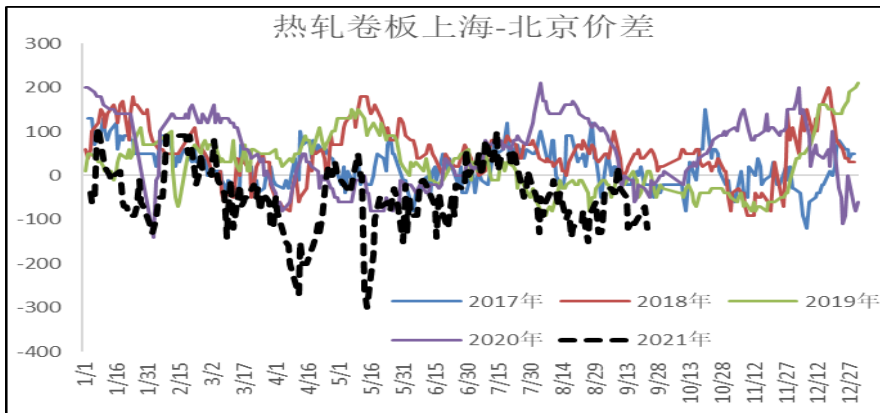
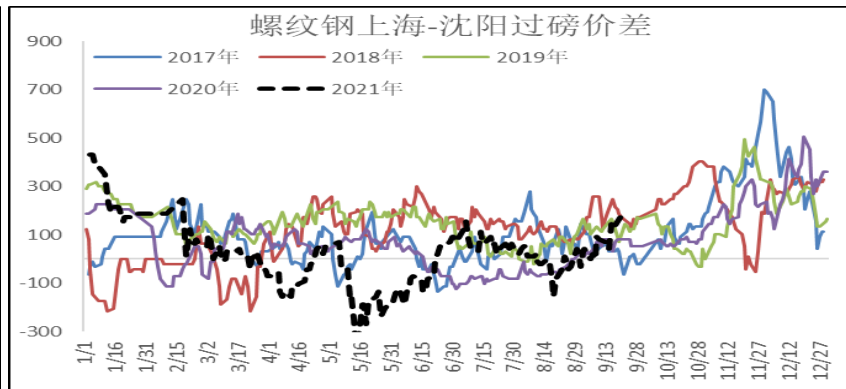
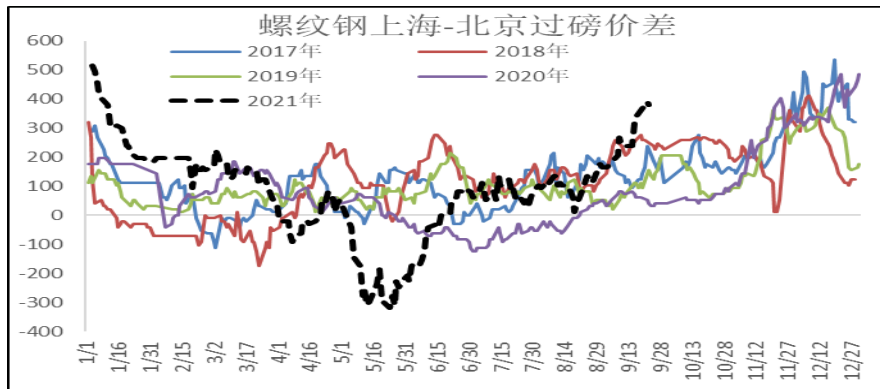
- 3.1 钢材
- 3.2 铁矿
- 3.3 焦炭
- 3.4 焦煤

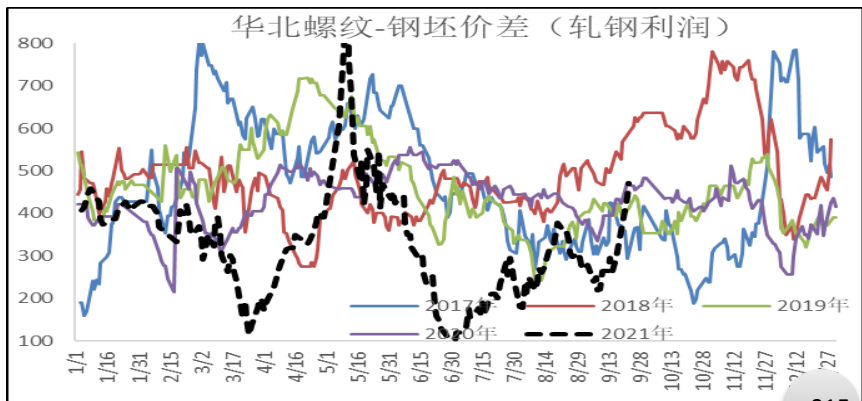
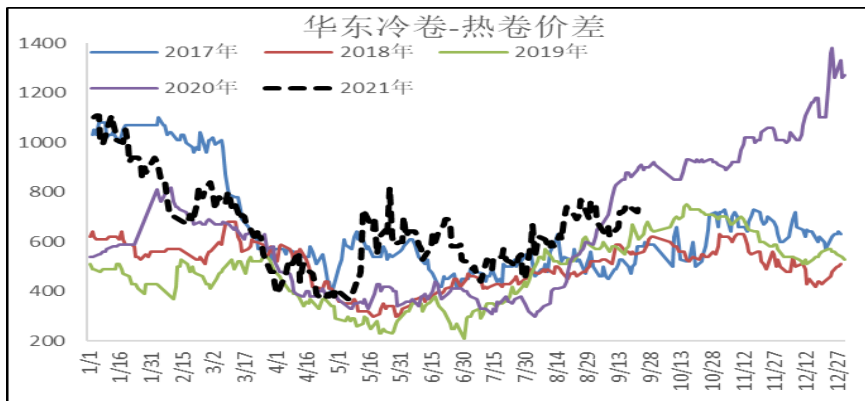
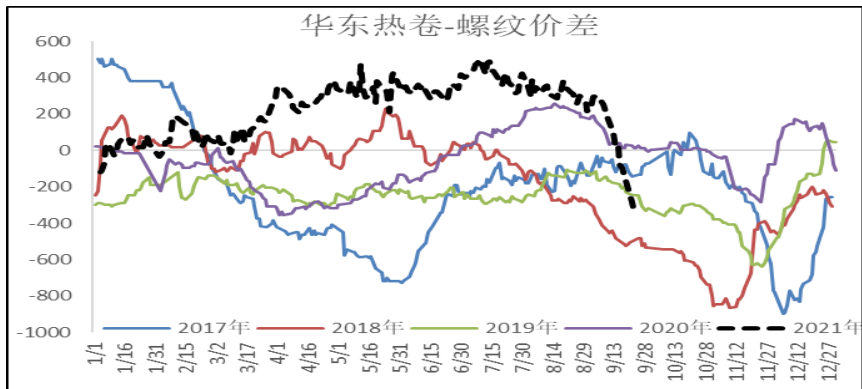
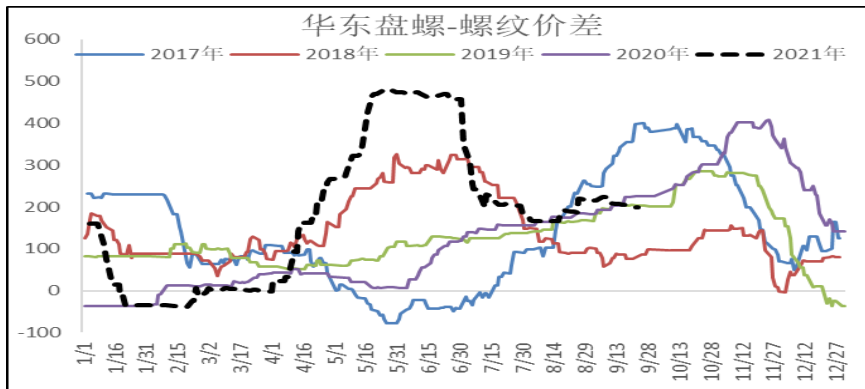


3.1

钢材

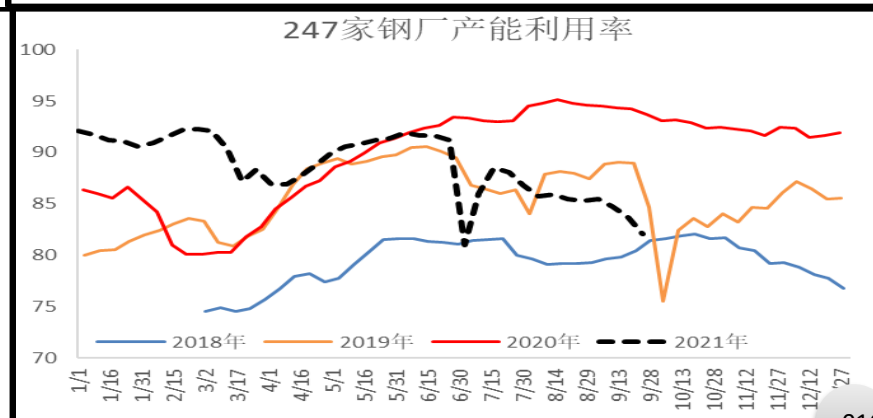
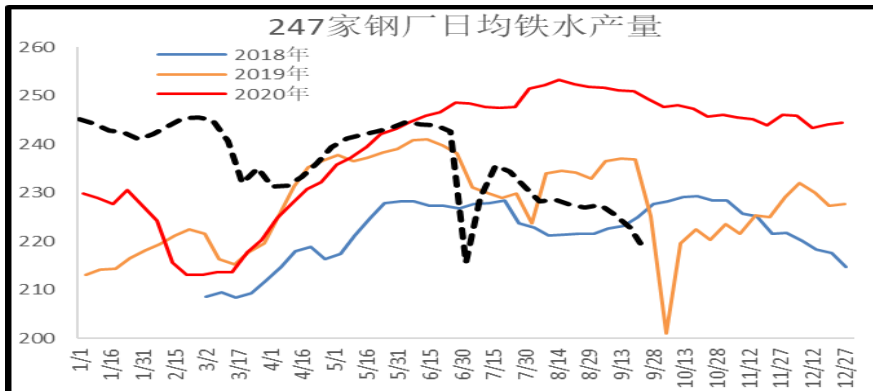
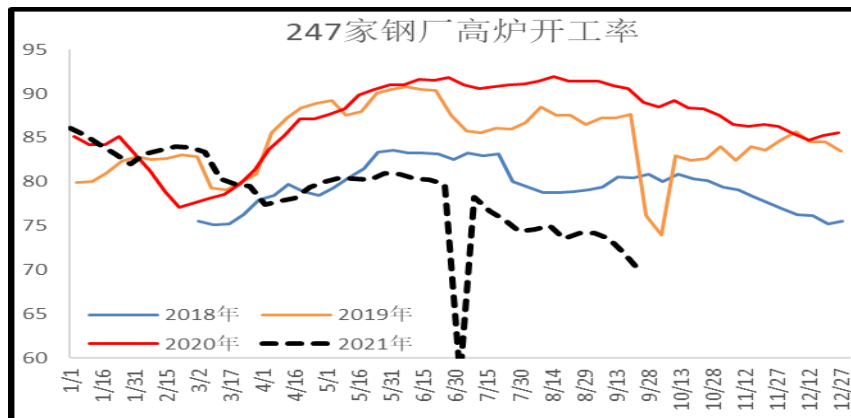
供需双弱，钢价高位震荡



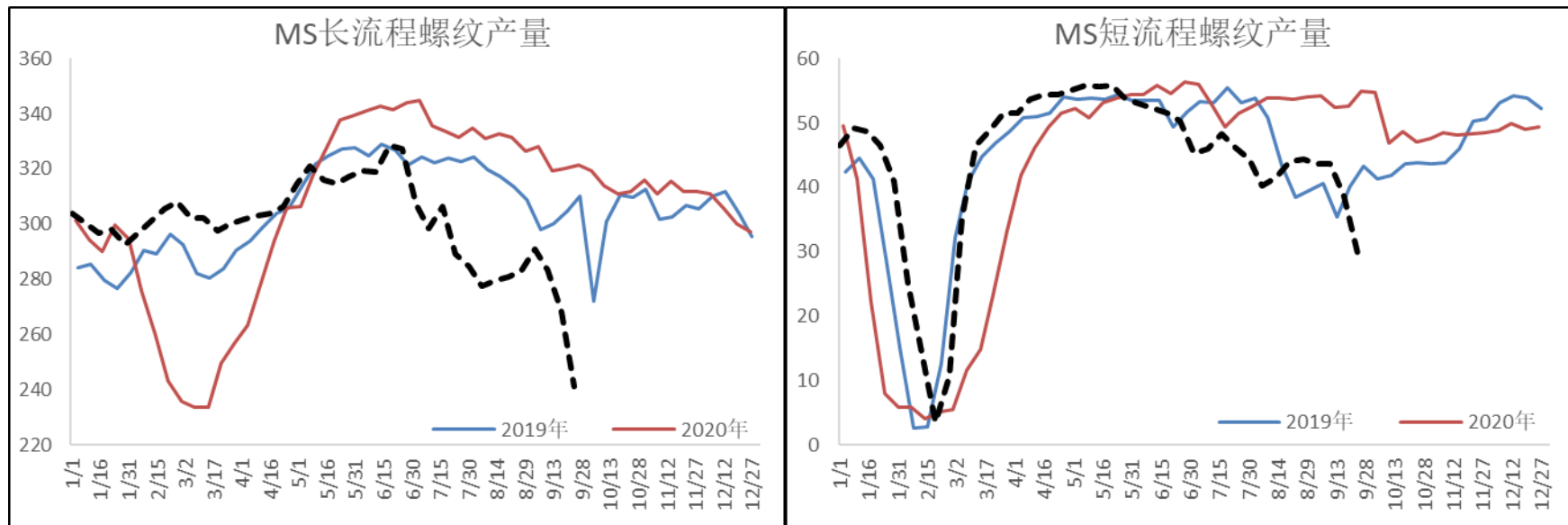


开工率、产能利用率、铁水产量延续回落态势

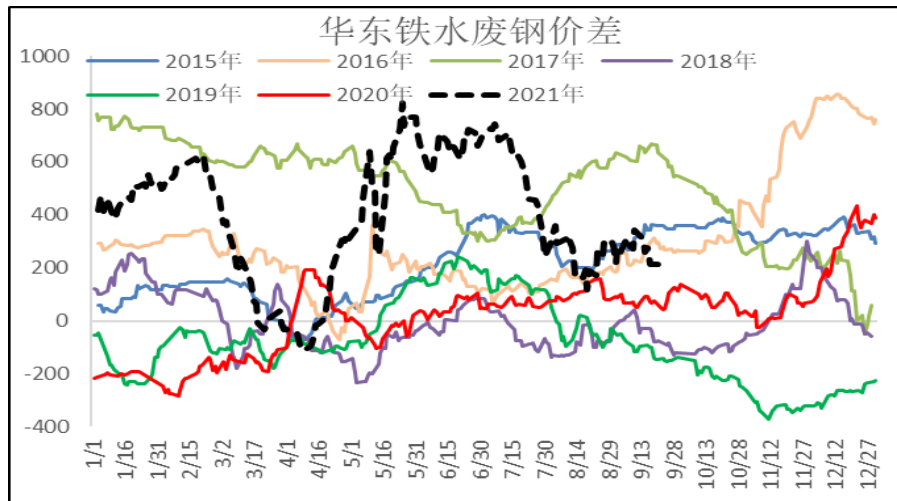
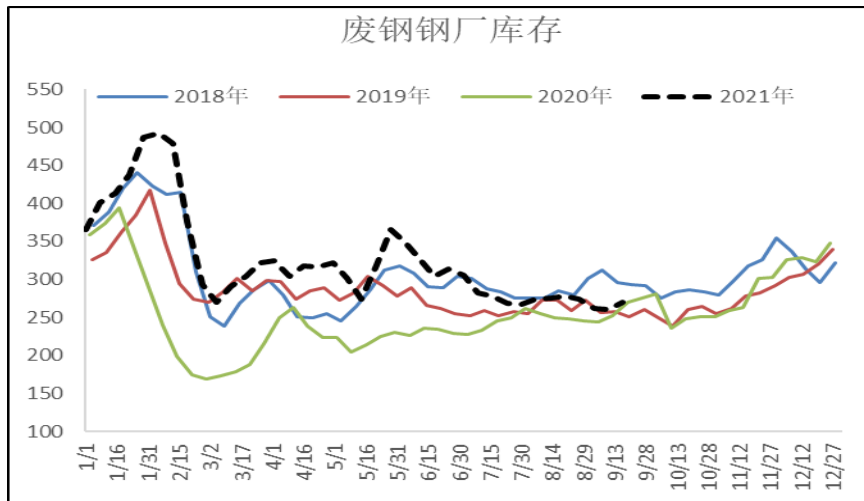
- Mysteel调研247家钢厂高炉开工率69.92%，环比上周下降1.95%，同比去年下降19.14%；高炉炼铁产能利用率82.06%，环比下降1.68%，同比下降11.63%；钢厂盈利率87.88%，环比下降0.43%，同比下降3.46%；日均铁水产量218.43万吨，环比下降4.48万吨，同比下降30.95万吨。



资料来源: Wind MySteel 南华研究

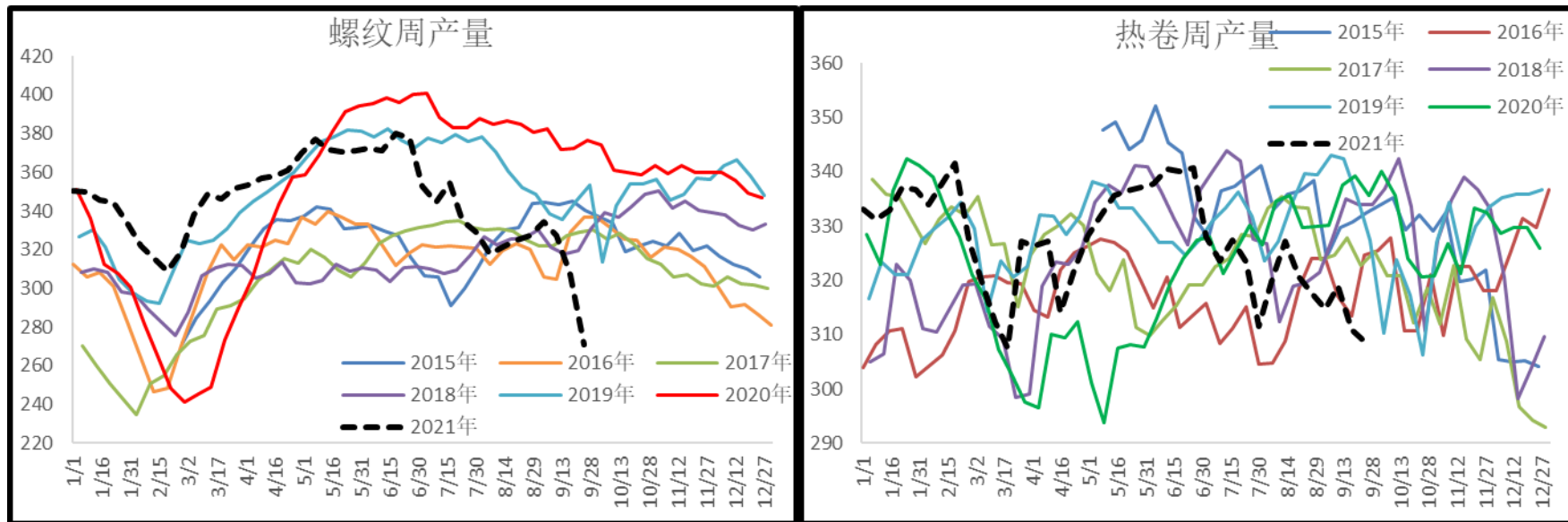


➤ 鑫罗全国电炉产能利用率降至 55.04%，较上周下降 7.34%，电炉钢产量降至 30.5 万吨/日，创春节以来最低水平。

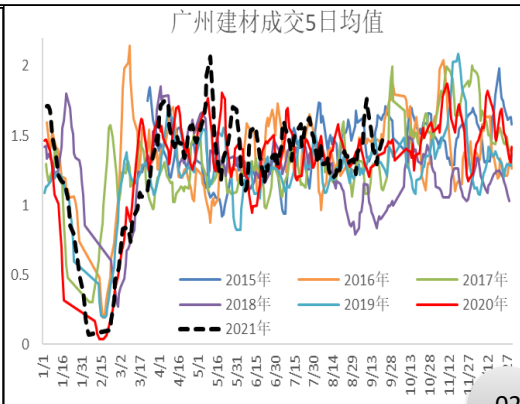
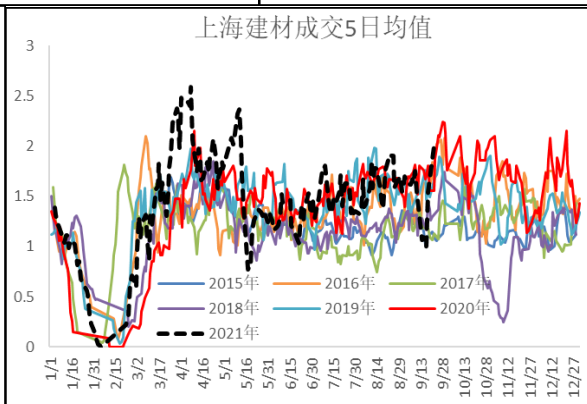
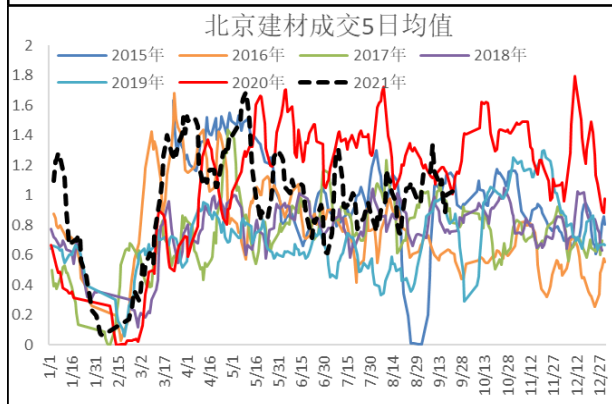
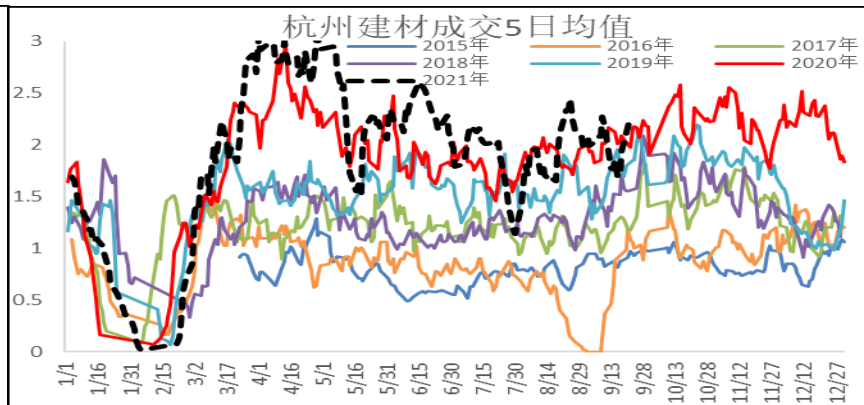
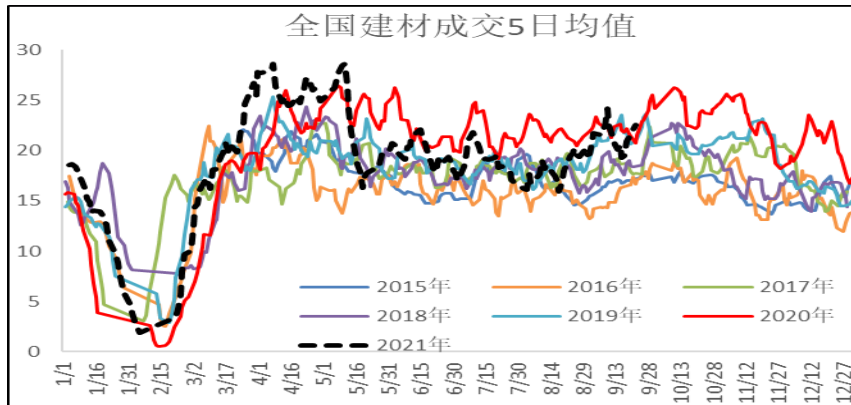


- 本周钢材市场需求仍较一般，但各省市限产限电力度仍大，钢价震荡运行，废钢市场表现混乱，华东较多电炉厂因限产而暂停采购或大幅下调采购价，但废钢到货量明显减少，下半周后南方部分钢厂再度提价补库，北方钢厂则仍以压价居多。钢材与废钢走势持续背离的情况下，电炉利润大增，叠加国庆期间备货的考虑，预计下周国内废钢需求将略有回暖，价格有补涨空间，电炉钢厂利润将有所收窄，总体在限产限电影响下电炉钢产量低位运行。

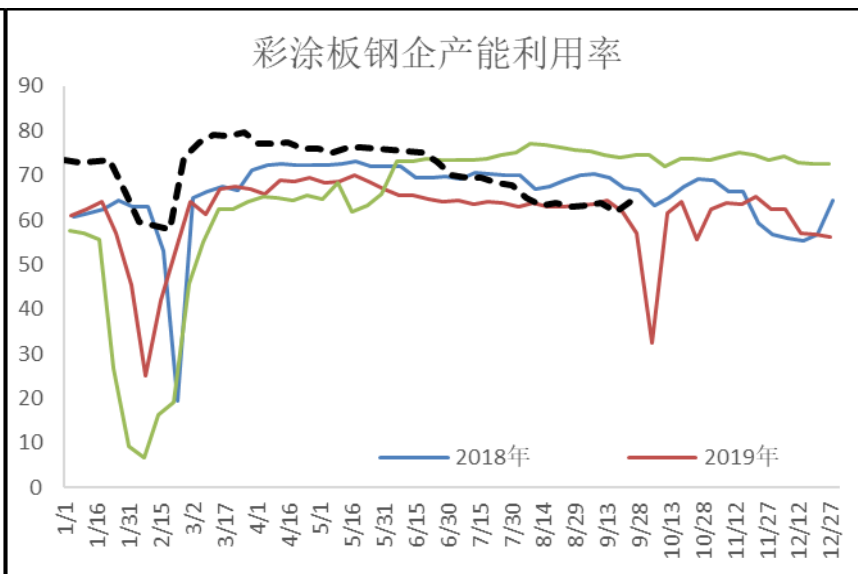
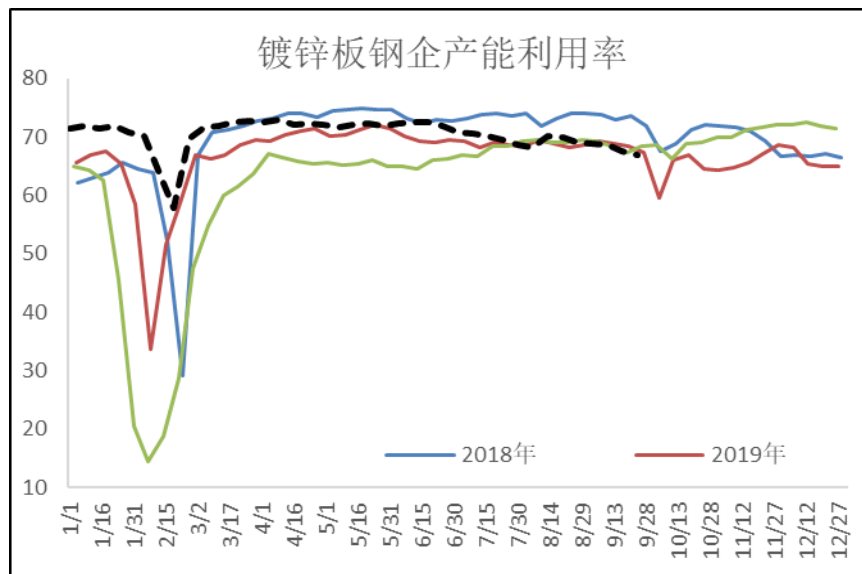
成材产量在限产政策强化下延续回落态势



- 限产预期再度升温且有加快趋势，周内江苏、山东、广东等地限产力度较大，建材产量继续保持较大幅度回落，在各省政策逐渐趋严的背景下，大概率10-11月延续回落趋势。



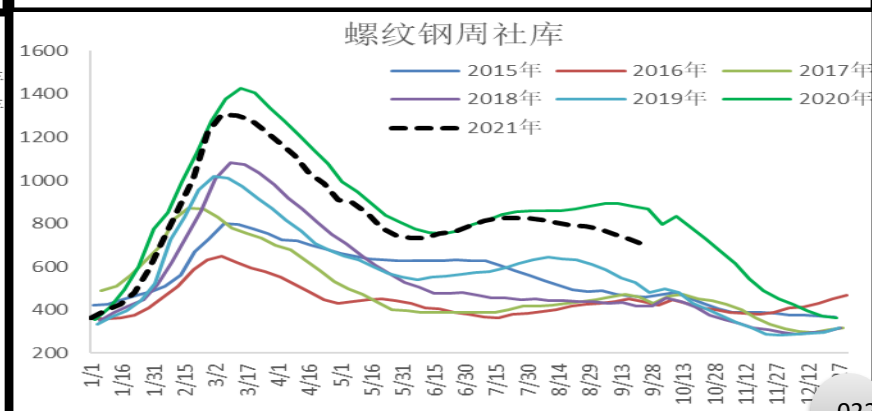
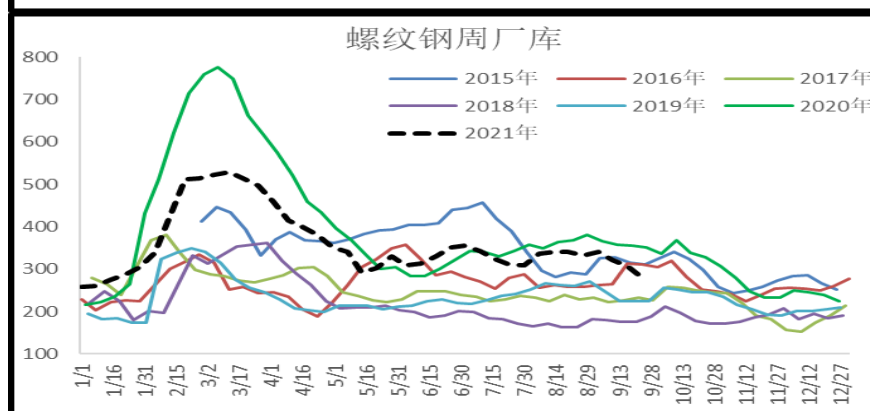
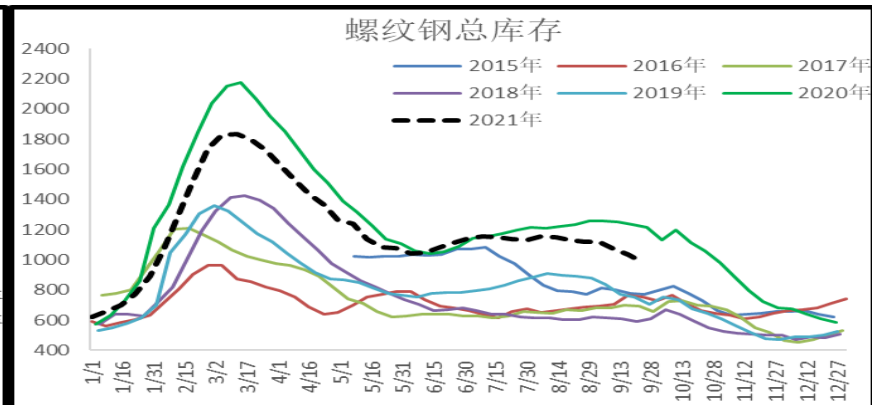
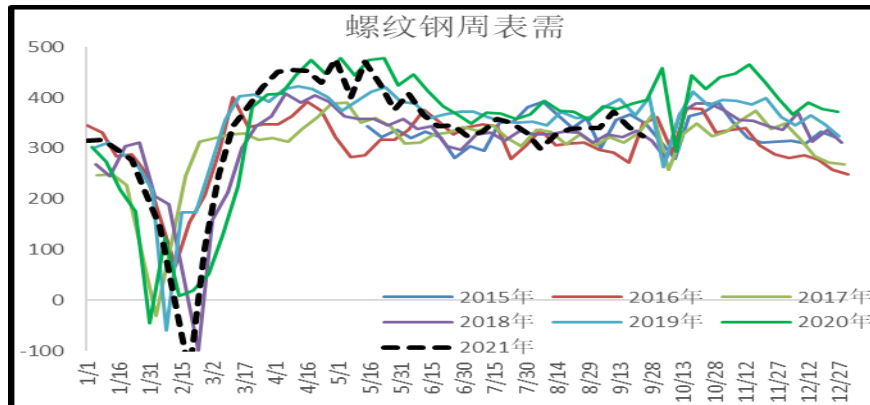
资料来源: Wind MySteel 南华研究



➤ 下游镀锌彩涂等开工率仍偏低。

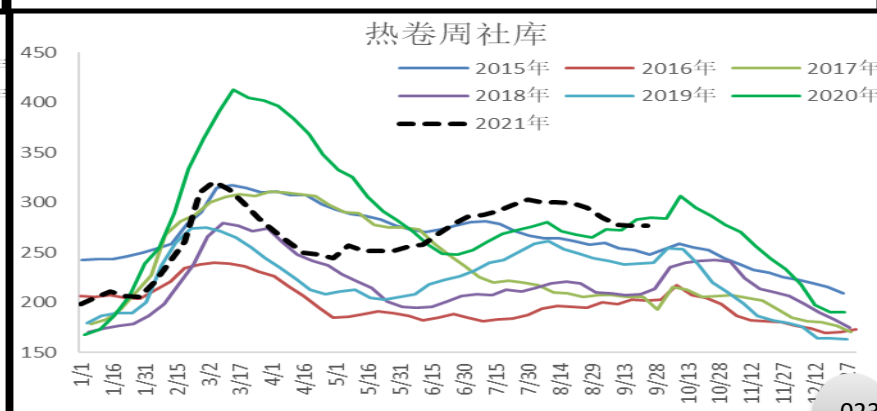
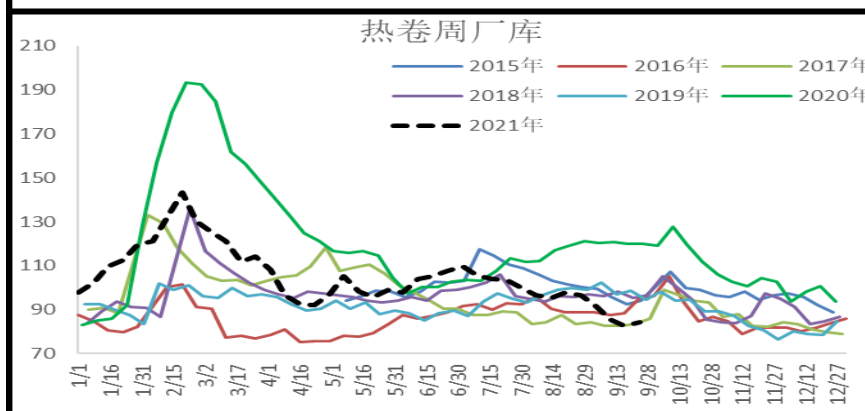
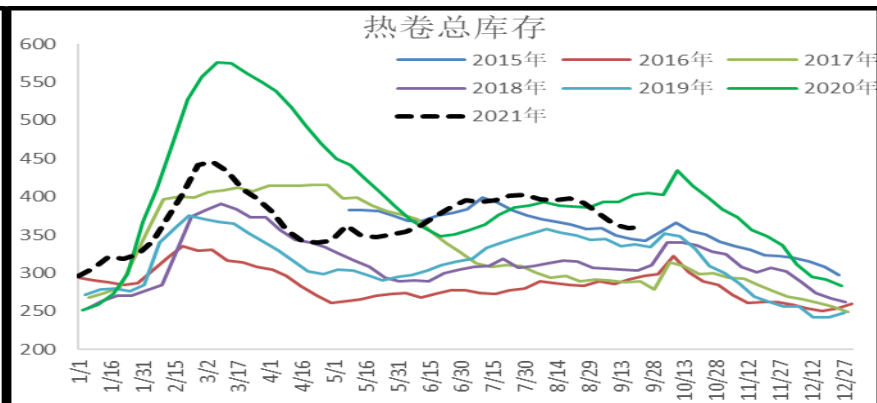
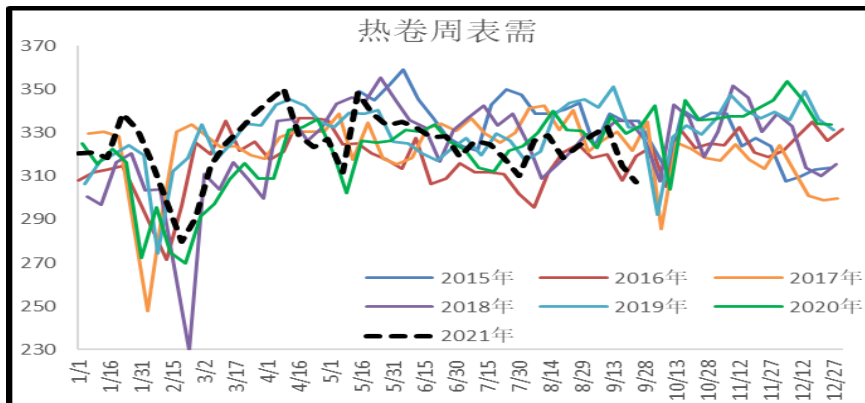


螺纹表需显著回落，库存降幅尚可



资料来源: Wind MySteel 南华研究

热卷表需回落，库存降幅放缓小幅累库

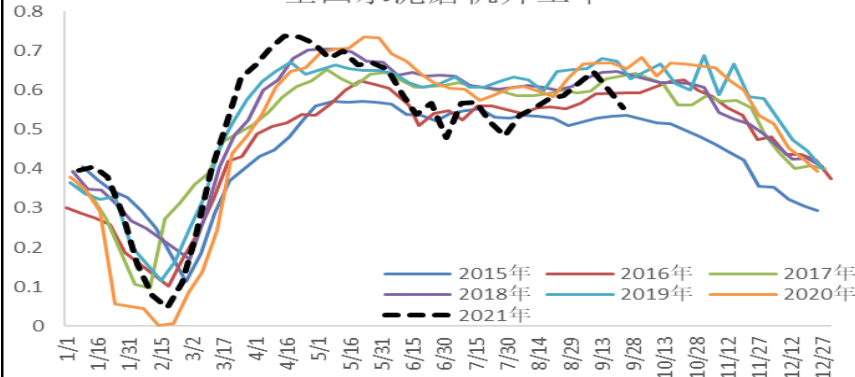


资料来源: Wind MySteel 南华研究

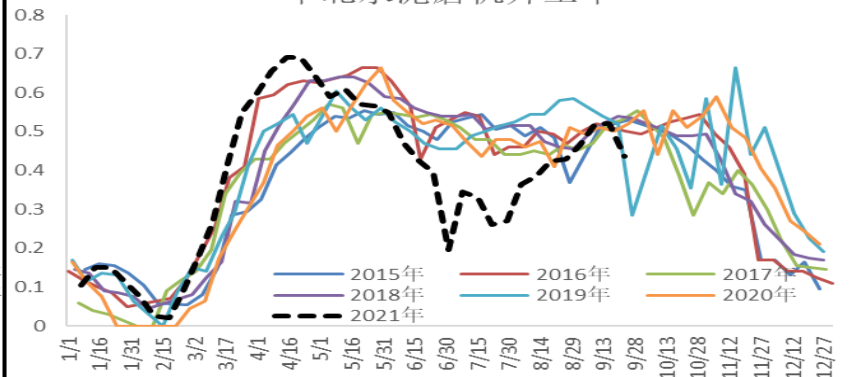


水泥开工率近期偏弱运行

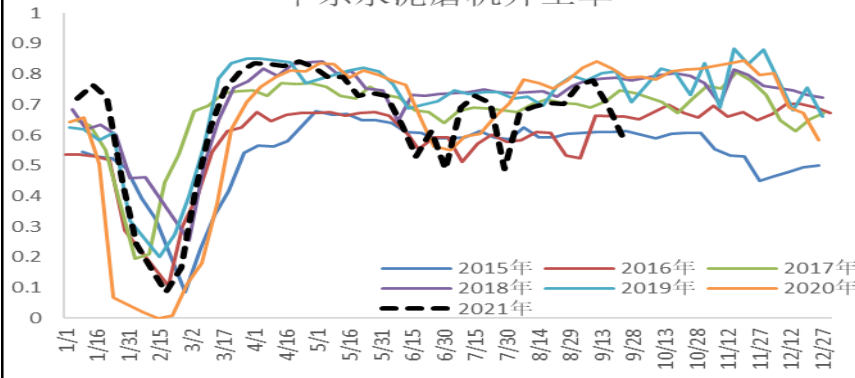
全国水泥磨机开工率



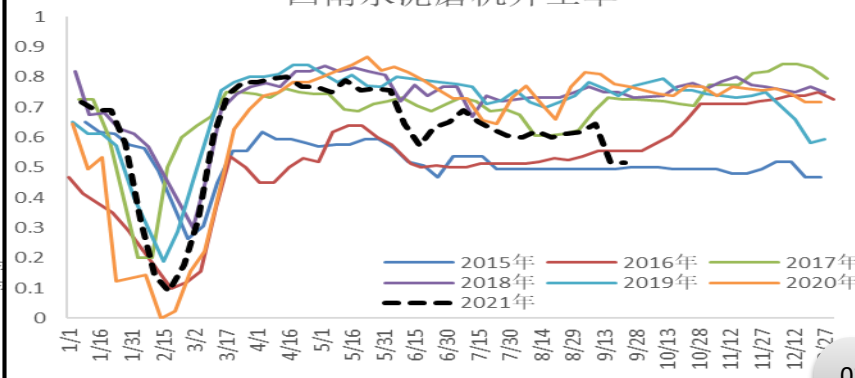
华北水泥磨机开工率



华东水泥磨机开工率

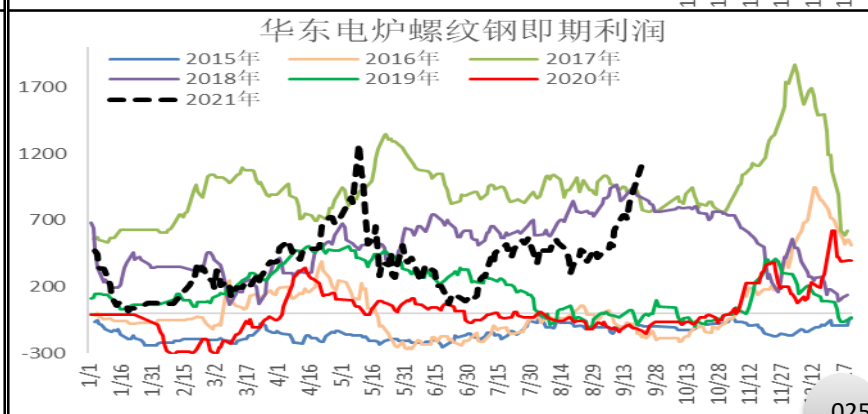
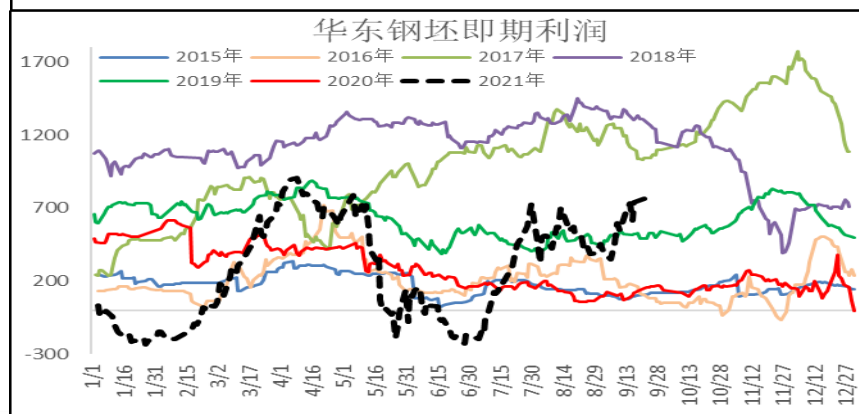
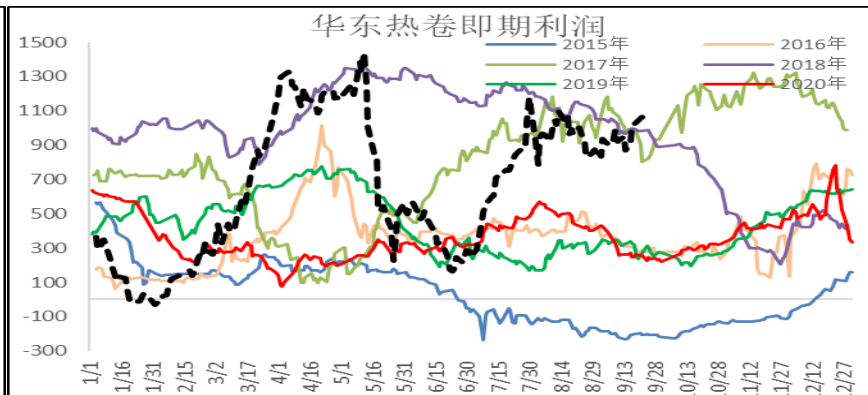
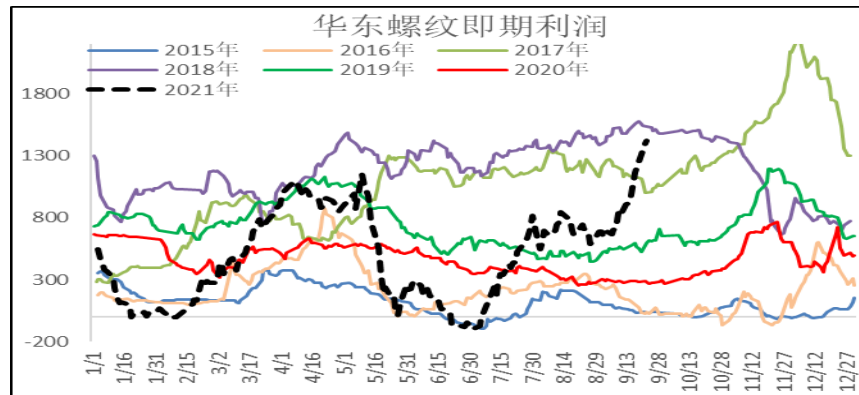


西南水泥磨机开工率



资料来源: Wind 卓创 南华研究

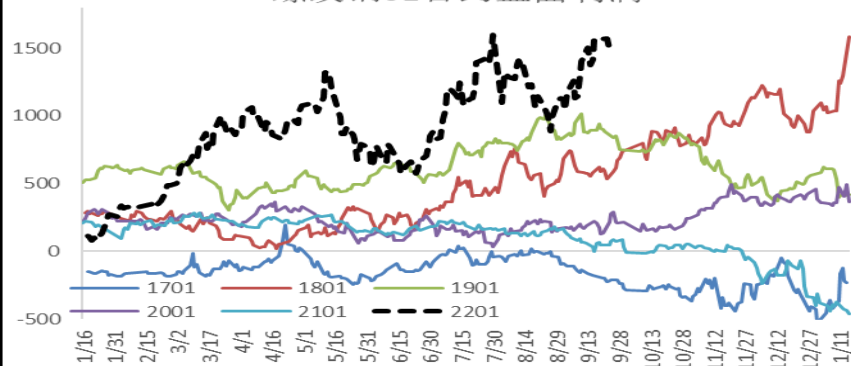
现货利润受限产强化影响继续回升



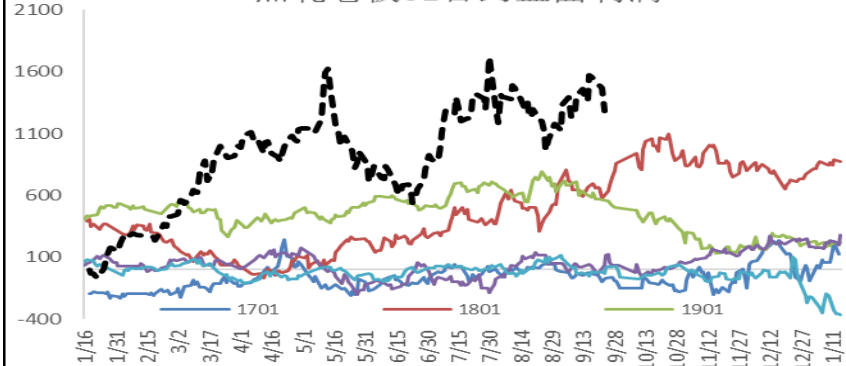
资料来源: Wind MySteel 南华研究

盘面利润处于高位，卷螺差偏低

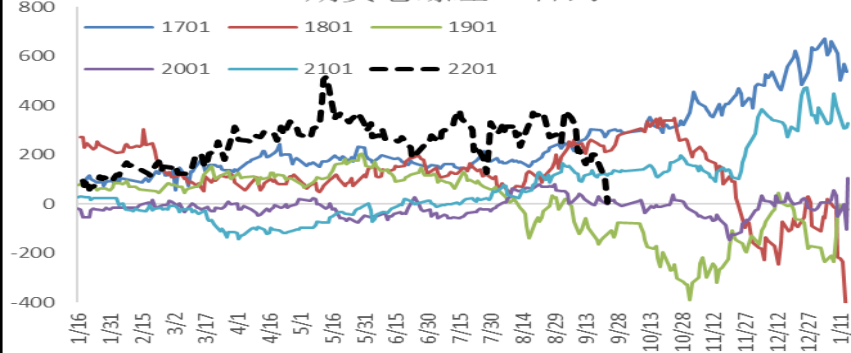
螺纹钢01合约盘面利润



热轧卷板01合约盘面利润



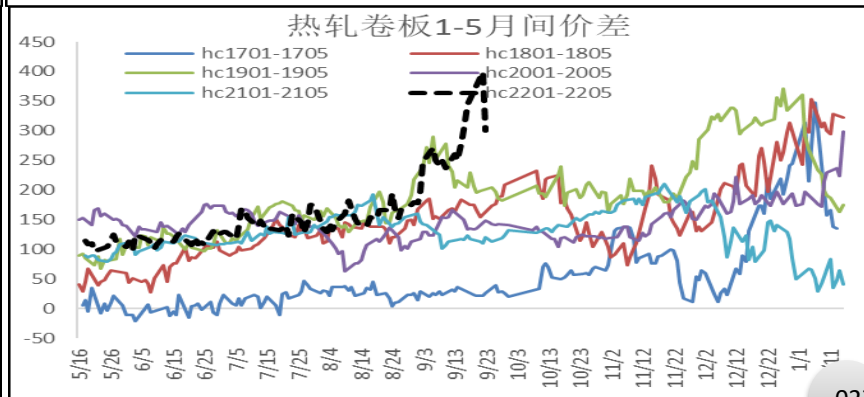
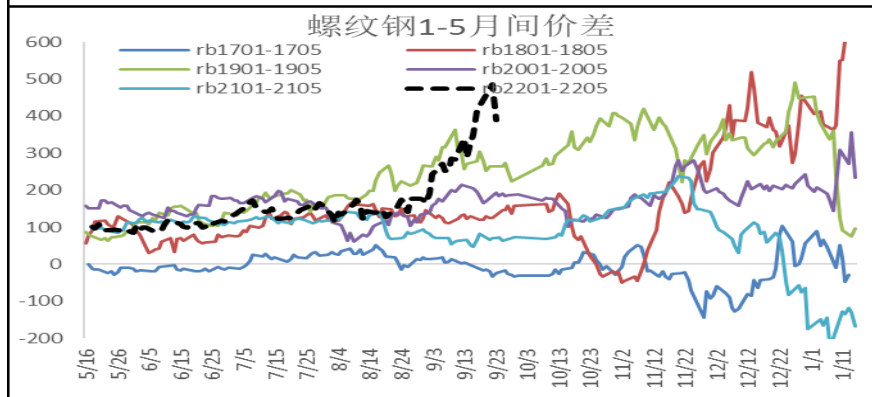
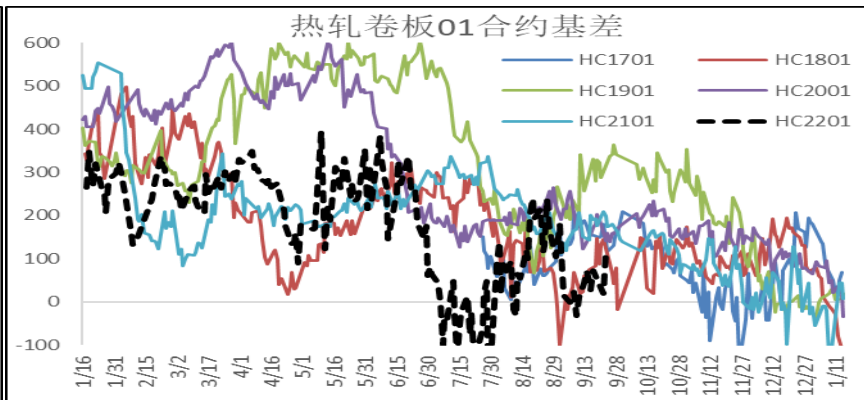
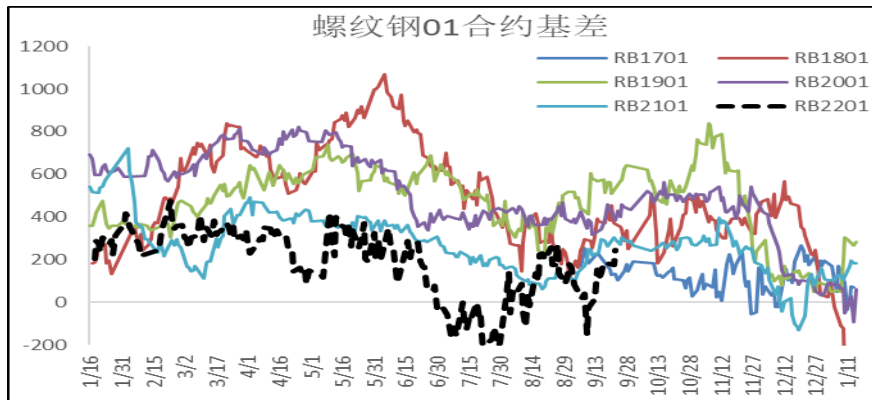
期货卷螺差01合约



➤ 江浙能耗双控，对螺纹影响大于热卷，盘面利润偏强运行，卷螺差偏弱运行。



螺纹、热卷基差和价差





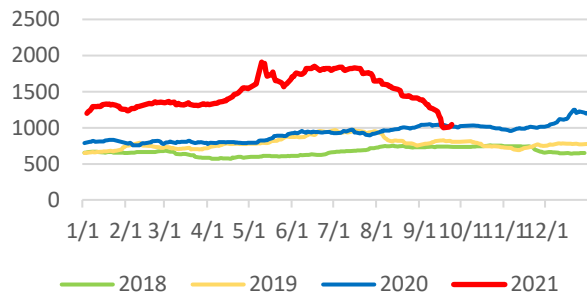
3.2

铁矿石

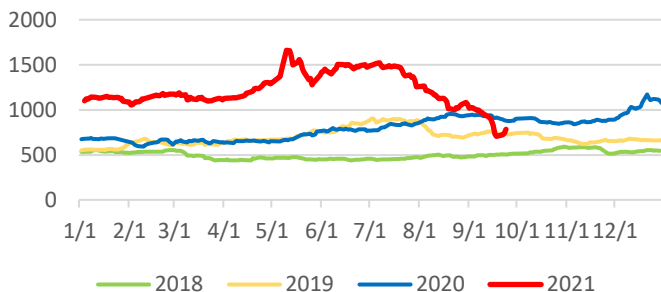
铁矿触底反弹，关注节前钢厂补库力度

价格价差：现货价格

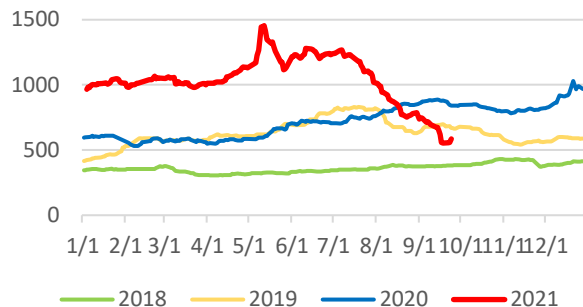
日照卡粉



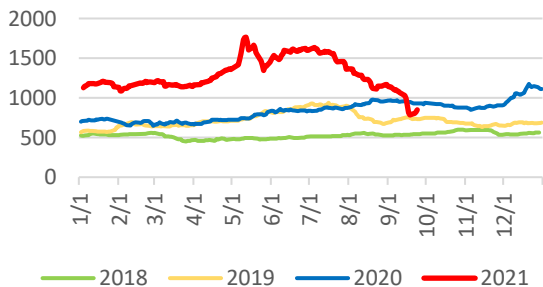
日照PB粉



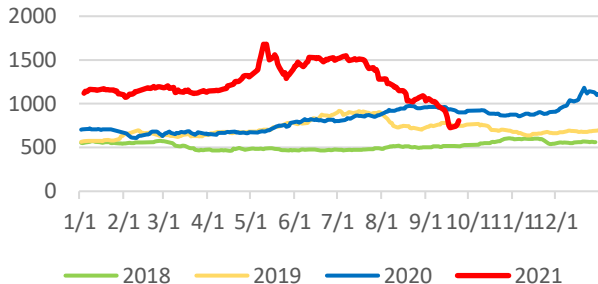
混合粉



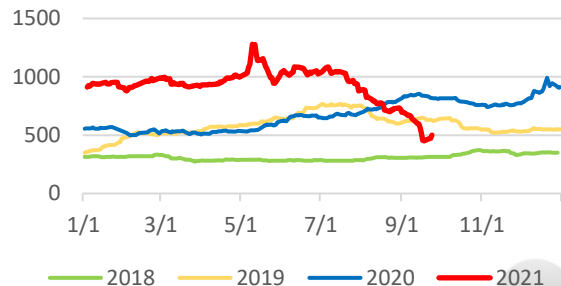
巴混



纽曼粉

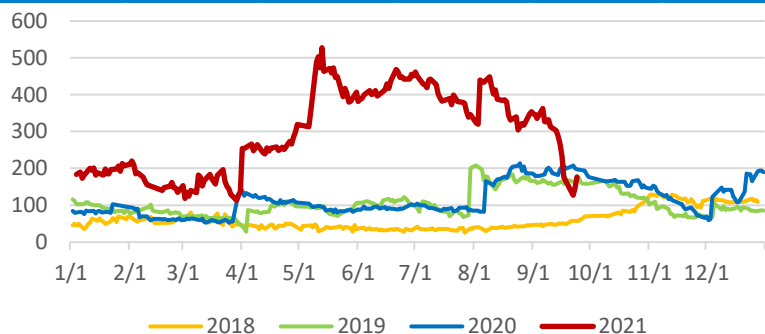


超特粉

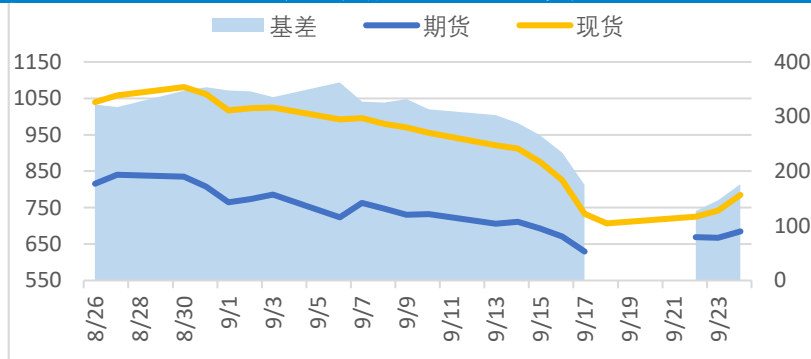


资料来源：Wind MySteel 南华研究

铁矿日照港基差季节性变化

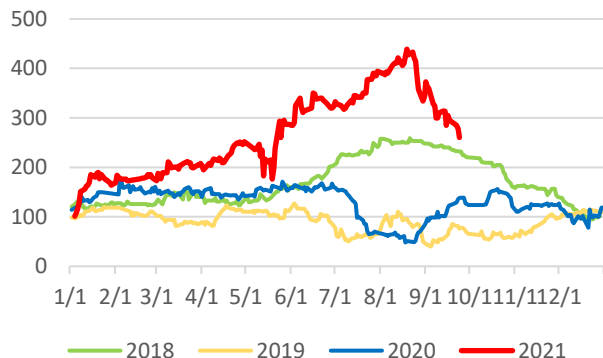


铁矿日照港基差月内变化

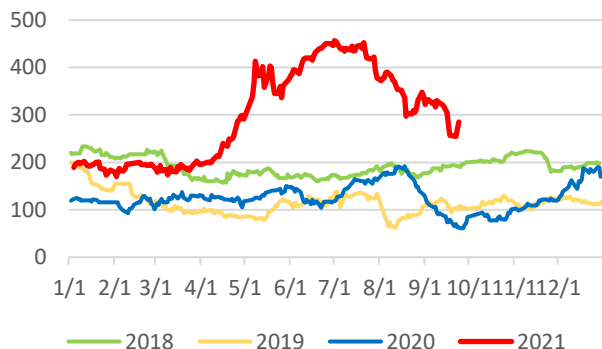


上周现货的崩盘几乎打掉了铁矿现货的升水，按超特粉来算目前铁矿期现接近平水。随着现货情绪好转，预计后期基差还会走阔

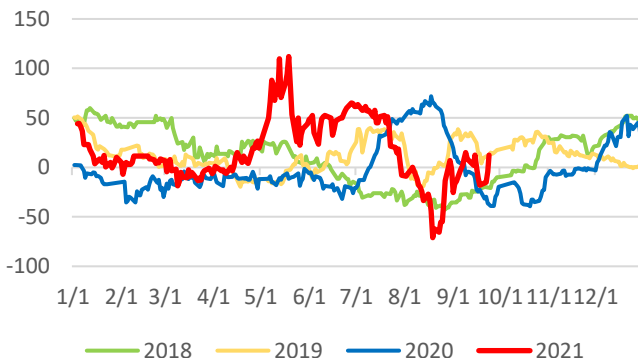
中高品价差（卡粉-PB粉）



中低品价差（PB粉-超特粉）

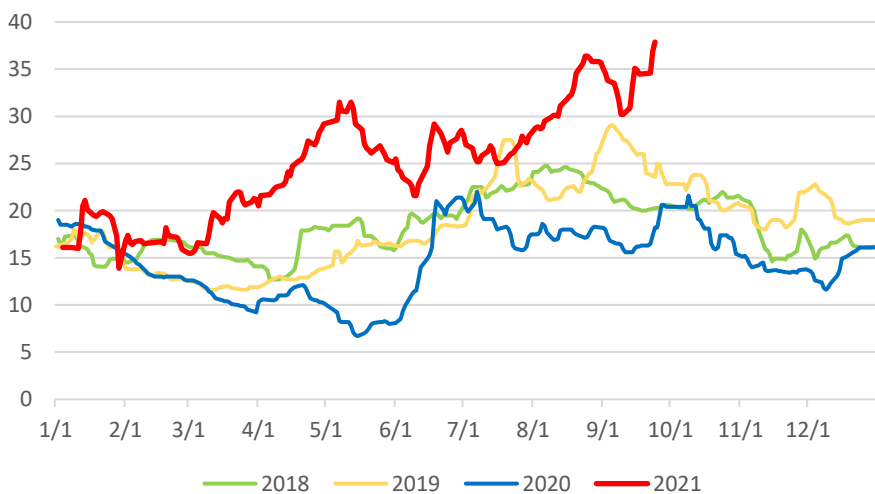


PB粉-（卡粉+超特）/2

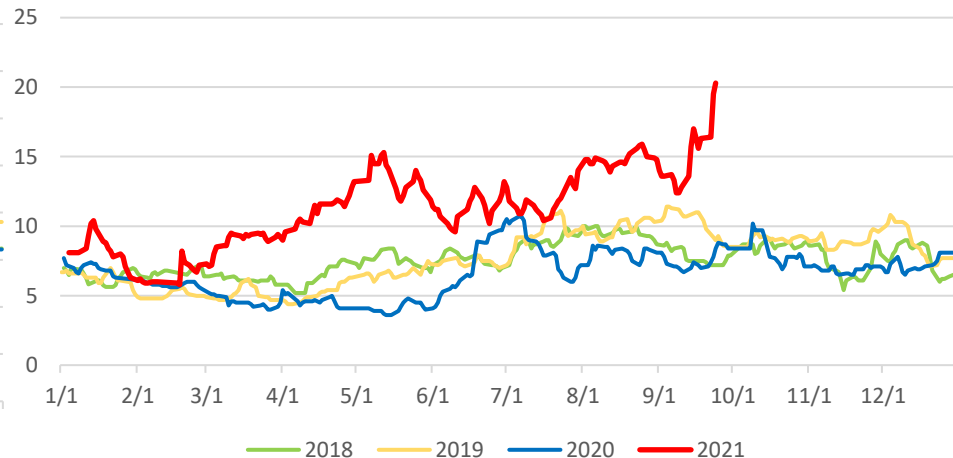


中高品矿价差迅速下降，结构性问题得以缓解

运费：巴西-青岛



运费：澳大利亚-青岛

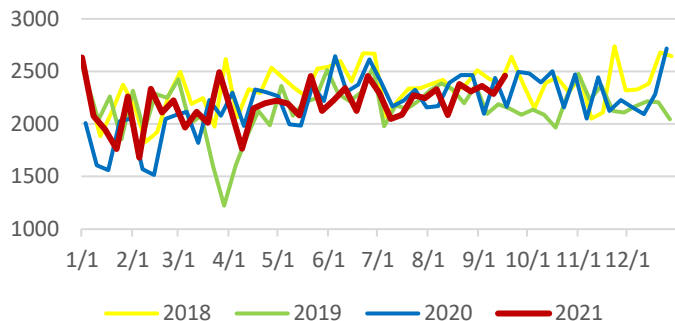


全球海运市场依然火热，运费持续走高，对铁矿成本有一定支撑。

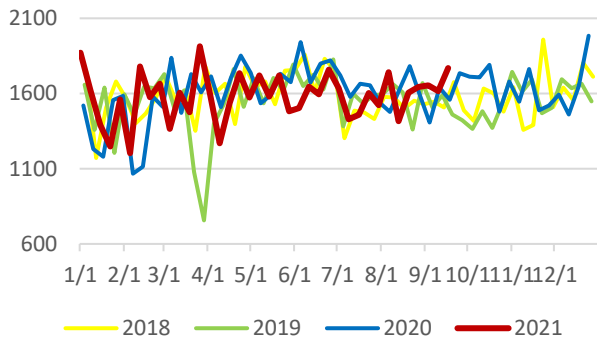
供应：总发运量及季节性

- 全球铁矿石发运总量3308.4万吨，环比增加129.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2688.7万吨，环比增加109.2万吨；澳洲发运量1954万吨，环比增加105.6万吨；其中澳洲发往中国的量1610.8万吨，环比增加194.5万吨；巴西发运量734.7万吨，环比增加3.6万吨。中国45港到港总量2209.7万吨，环比减少183.8万吨；北方六港到港总量为698.7万吨，环比减少611.7万吨。

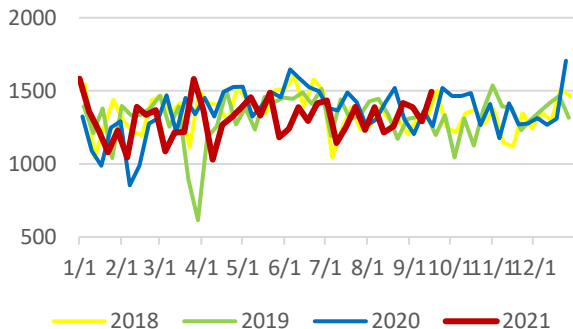
澳巴发运量



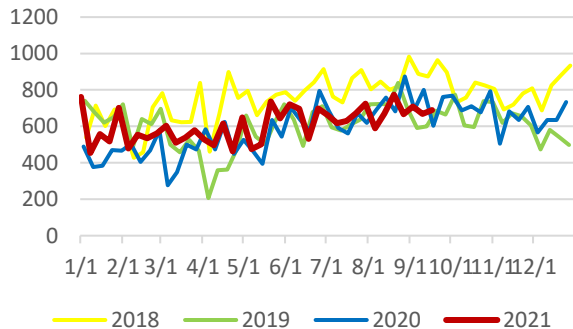
澳洲发货量



澳洲发运至中国



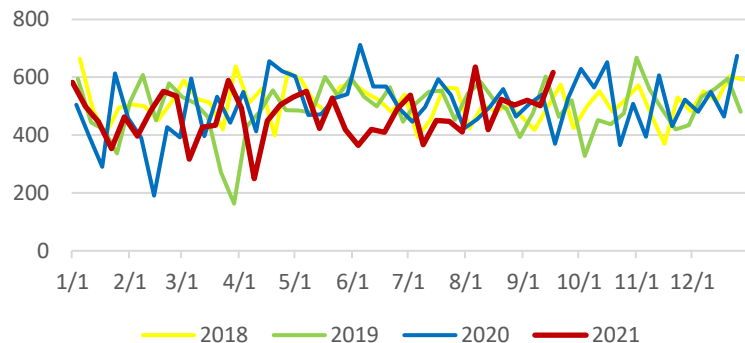
巴西发货量



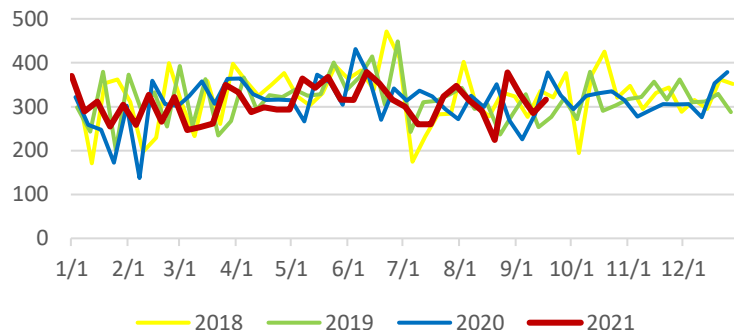
资料来源：Wind MySteel 南华研究

供应：四大矿山发运量

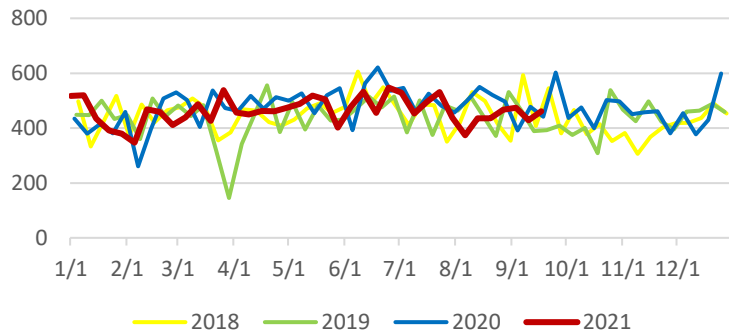
力拓发运至中国



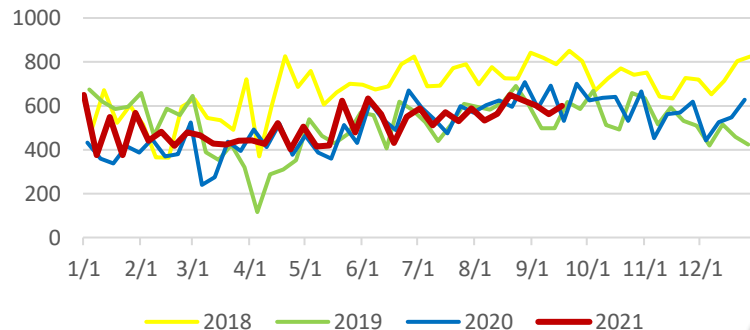
FMG发运至中国



BHP发运至中国

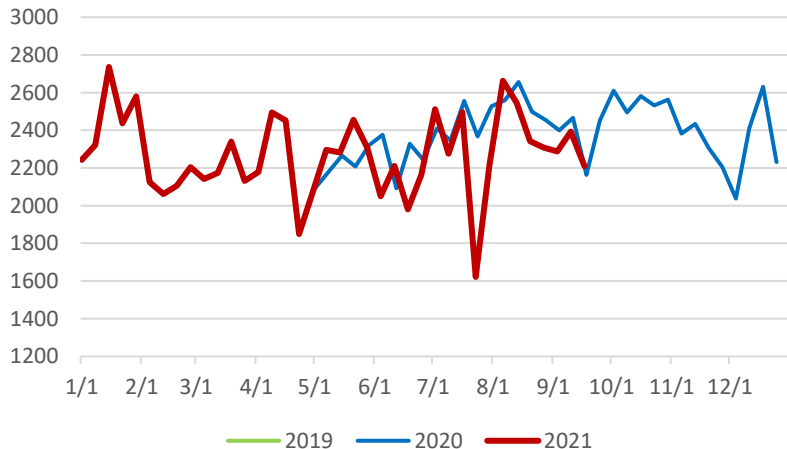


VALE发货量

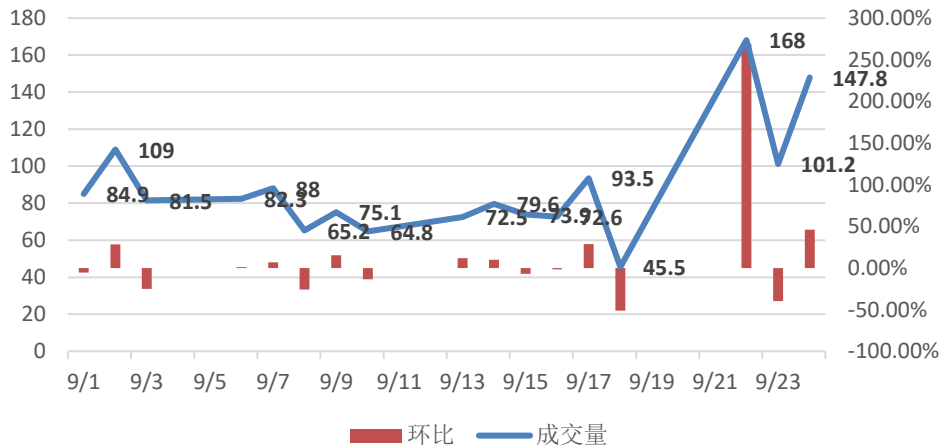


资料来源: Wind MySteel 南华研究

45港到港量

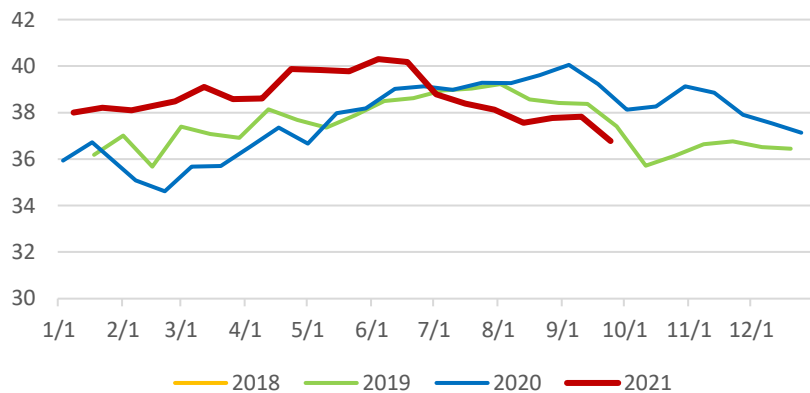


主要港口成交量

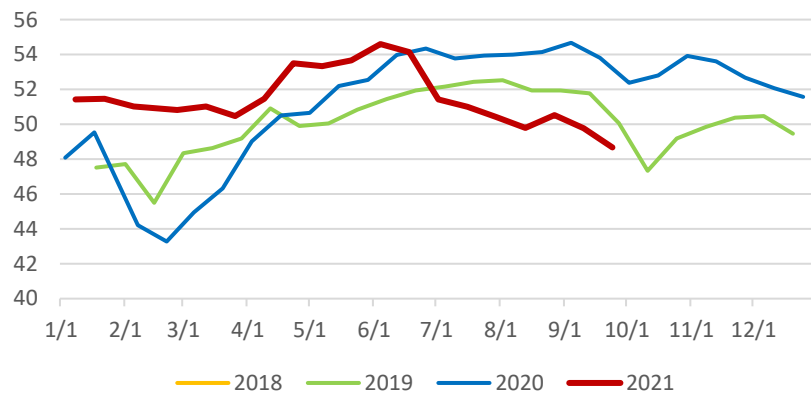


本周到港量小幅减少；成交量上涨明显，市场情绪有所恢复。

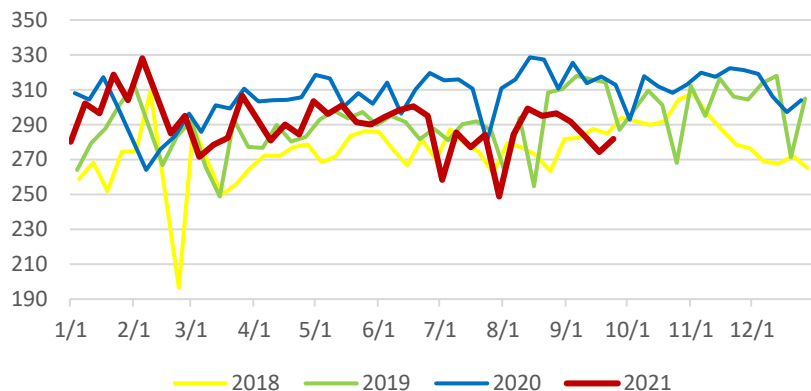
126家大型矿山企业铁精粉产量



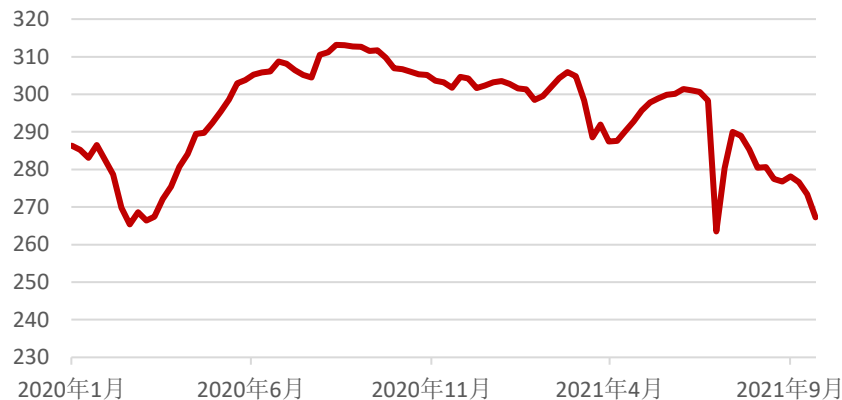
186家矿企（363座矿山）铁精粉产量



全国进口铁矿石港口疏港量45港

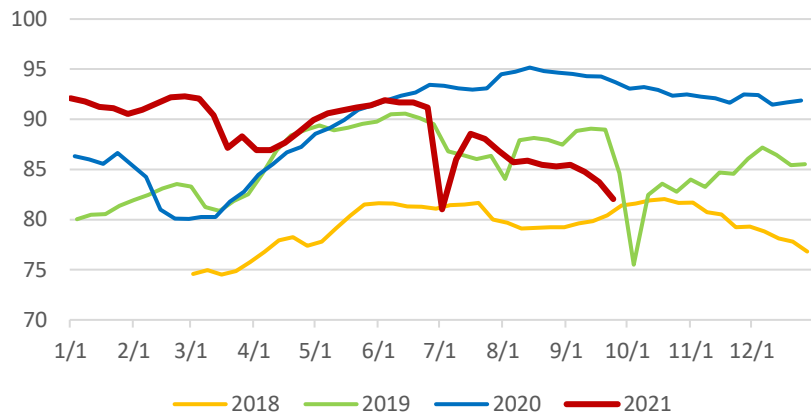


247家钢铁企业进口铁矿日耗量

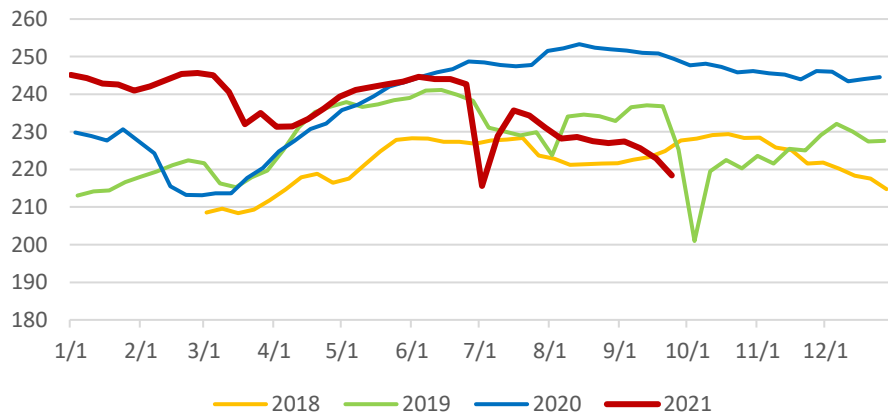


本周疏港量上升继续下降，综合钢厂开工率、铁水产量和铁矿日耗量等等指标来看，需求依然处于下行。

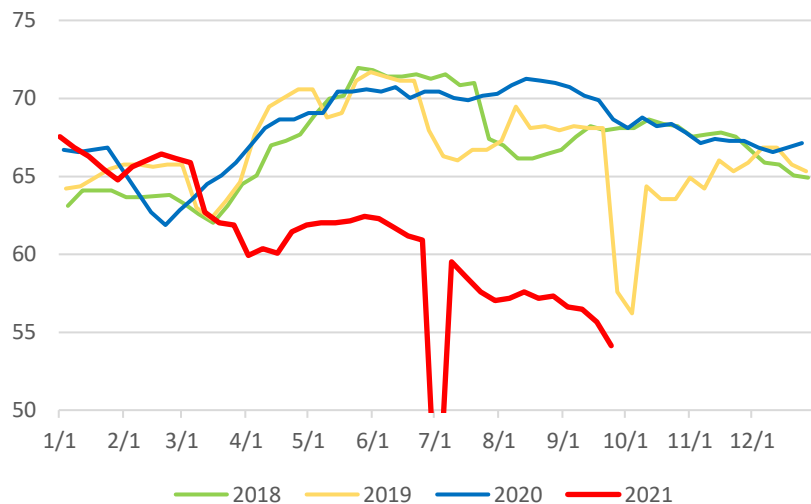
MS全国247家钢厂高炉产能利用率



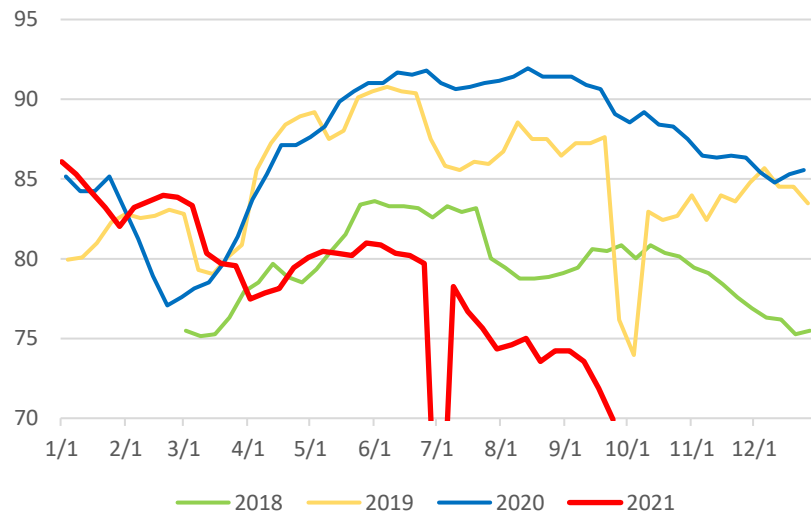
MS全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



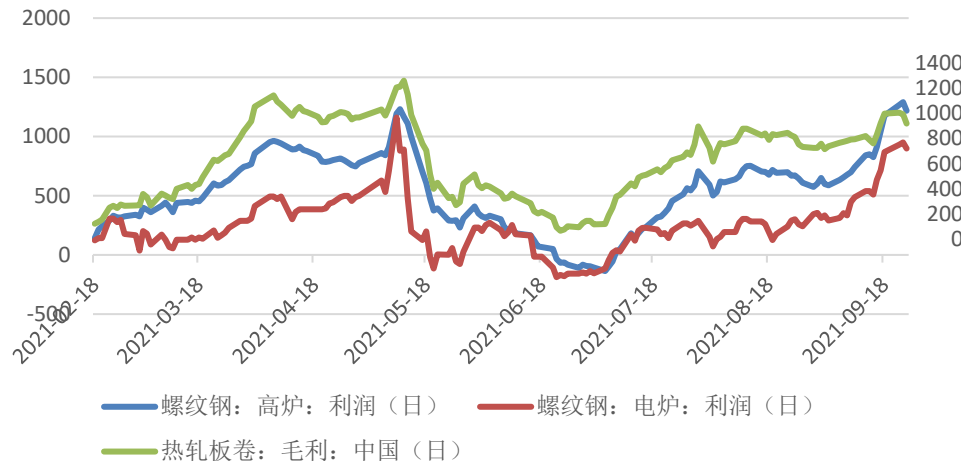
高炉钢铁企业：开工率：中国（周）



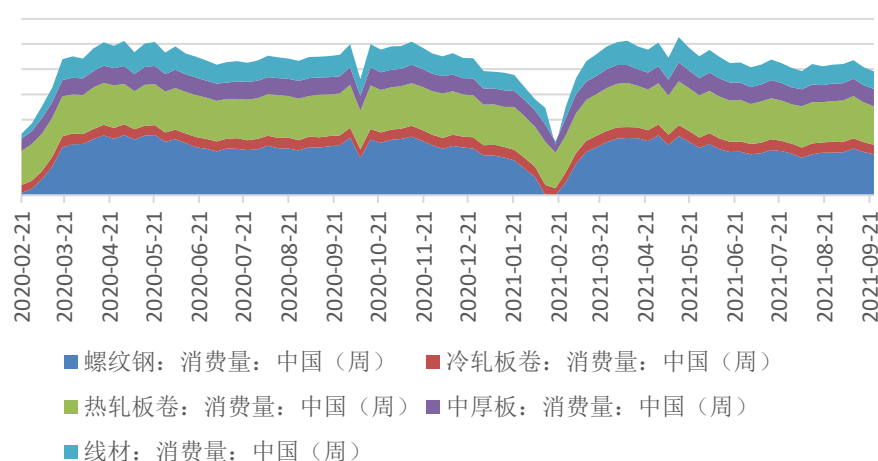
247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



钢材毛利

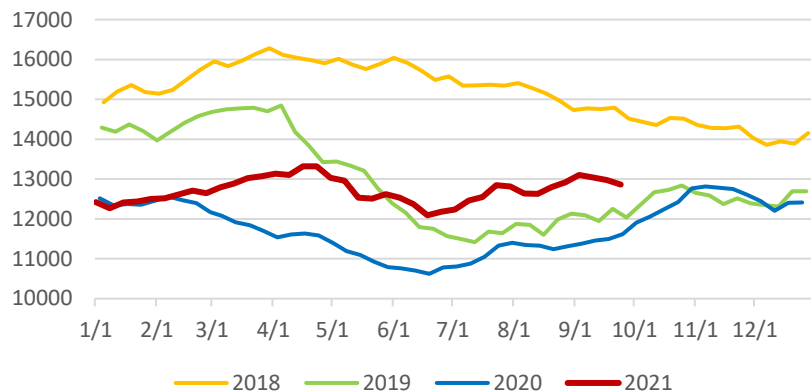


五大钢材消费量

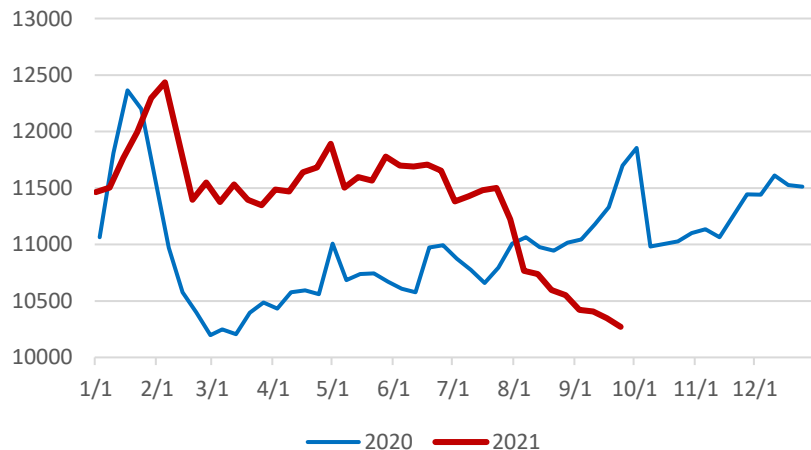


钢材利润处于高位，但是消费量由于淡季原因依然处于偏低位置。在限产逻辑下，钢材利润能否维持高位，需要进一步观察。

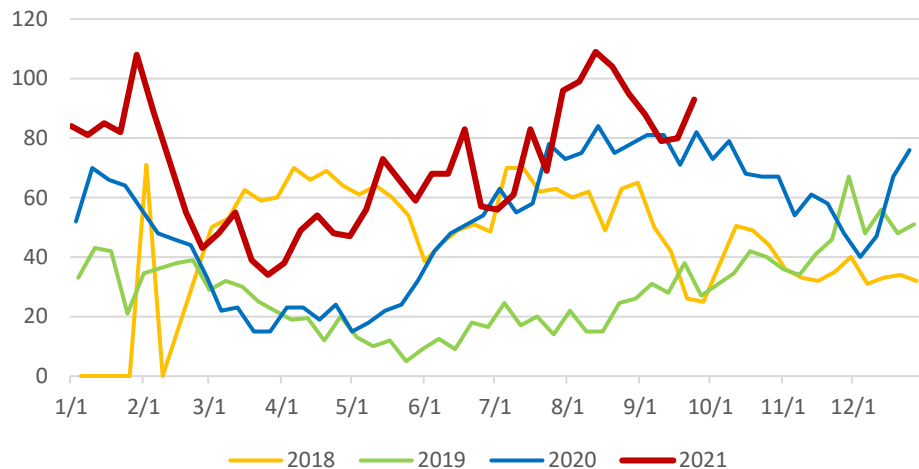
MS45港进口铁矿库存



MS247家钢铁企业进口铁矿库存



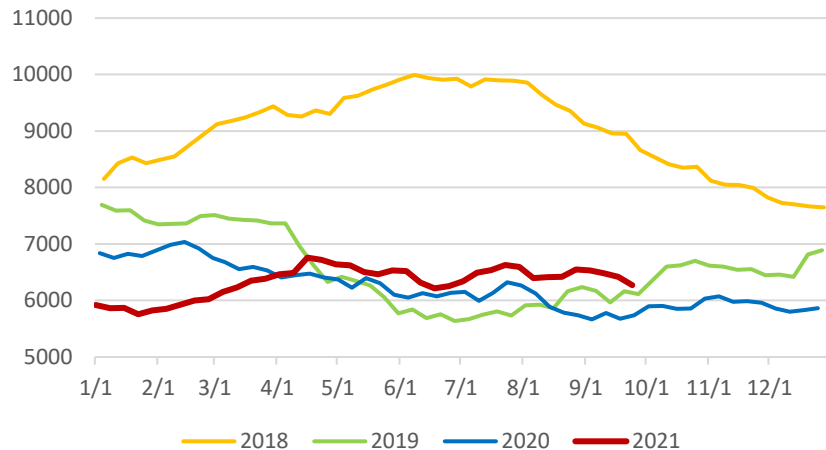
45港压港合计



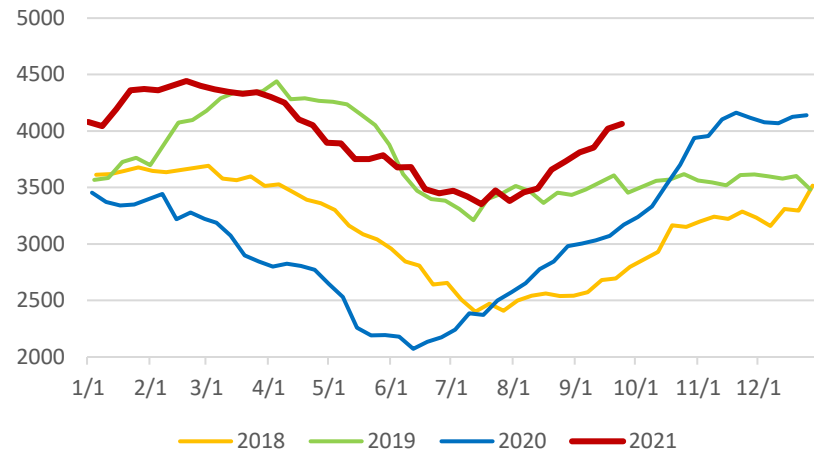
部分澳洲船只无法靠港，压港量回升明显

库存：港口库存（按来源）

MS45港澳矿库存

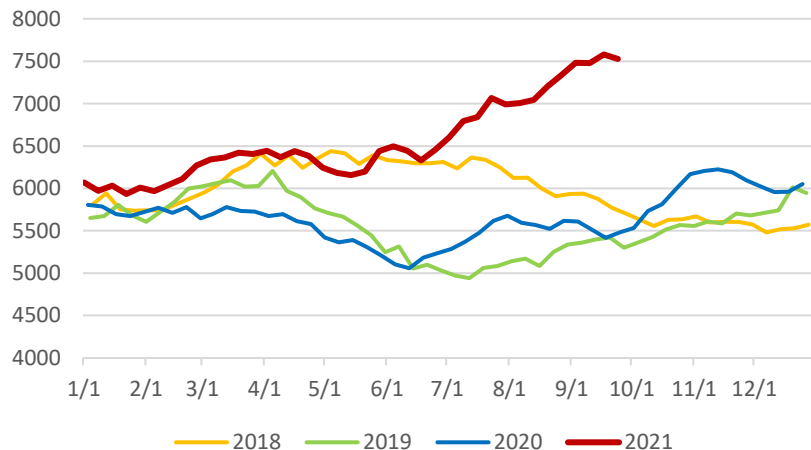


MS45港巴西矿库存

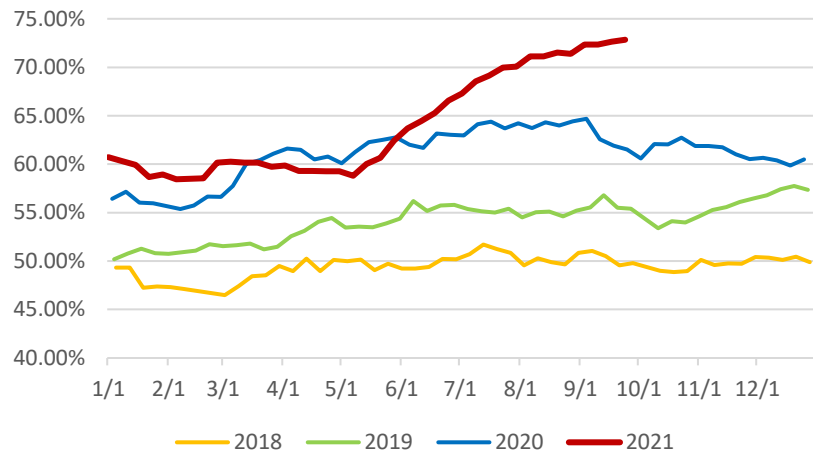


库存：港口库存（按来源）

MS45港贸易矿库存



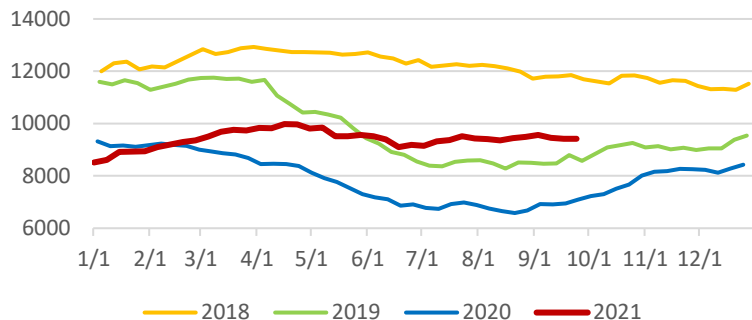
MS45港贸易矿占比



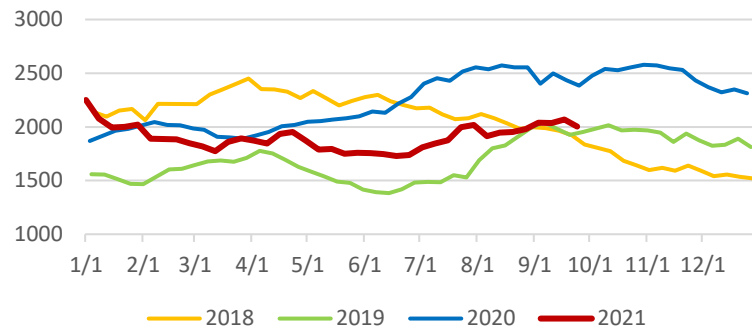
贸易矿库存和占比近年新高，钢厂主动去库存，贸易商被动累计库存，市场依然比较悲观。

库存：港口库存（按种类）

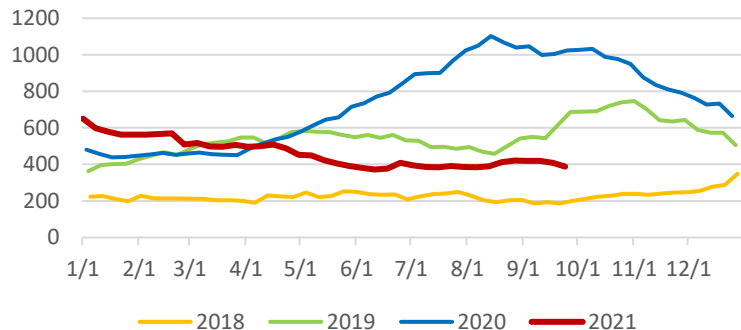
MS45港粗粉库存



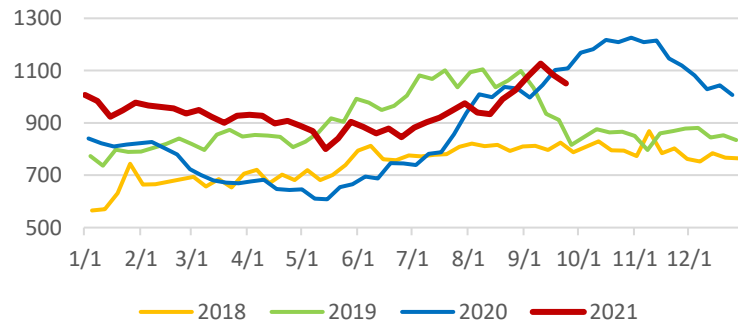
MS45块矿库存



MS45港球团库存



MS45港精粉库存





南华期货
NANHUA FUTURES

3.3

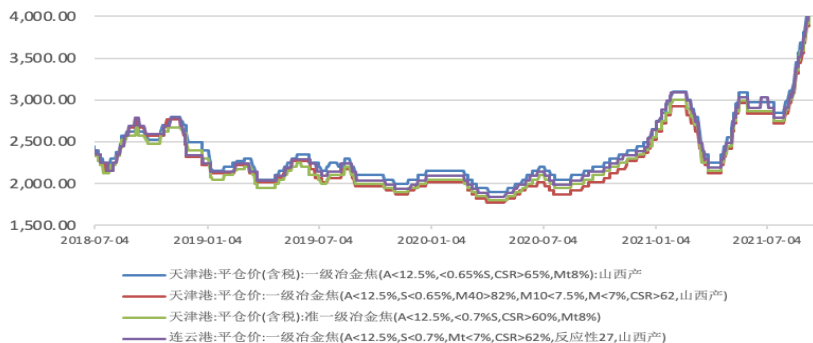
焦炭

涨跌互现

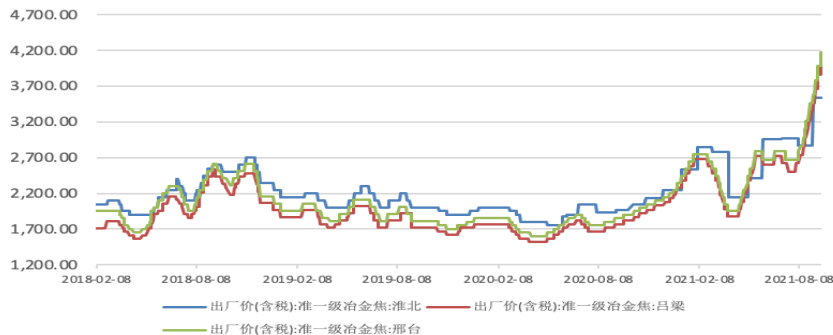
焦炭收盘价（活跃月份）



焦炭港口价



准一级冶金焦价格

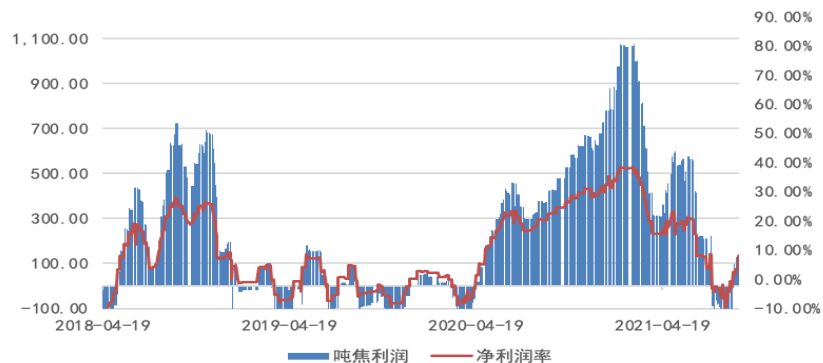


焦炭港口4100价，折仓单价格4400以上（+100）；

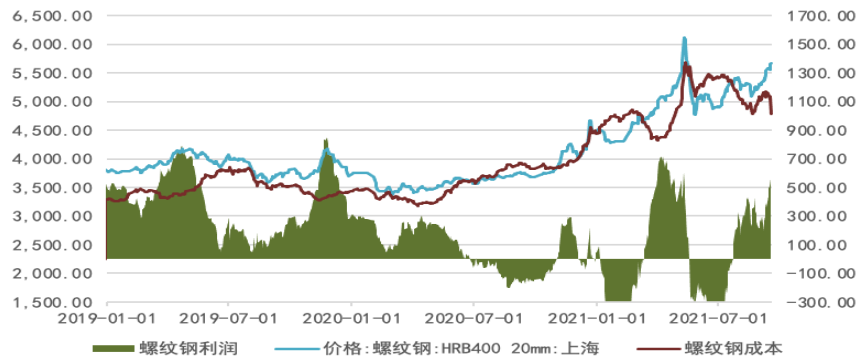
十二轮提涨有所搁置，现货出现松动；

资料来源: Wind, MySteel, 钢联数据, 南华研究

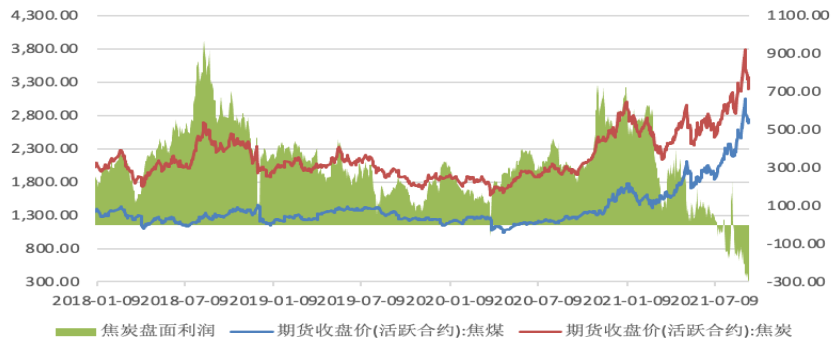
山西吨焦利润



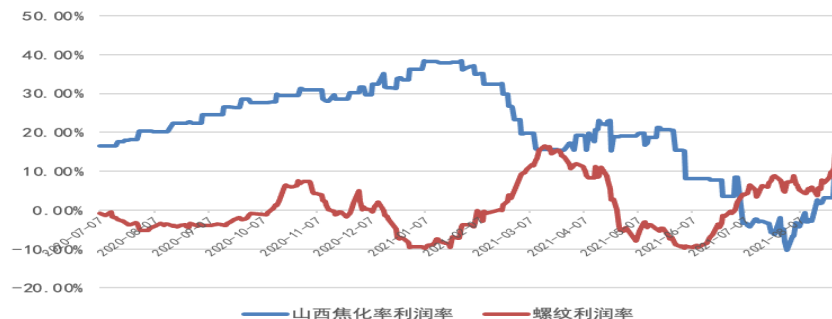
螺纹钢利润



焦化盘面利润



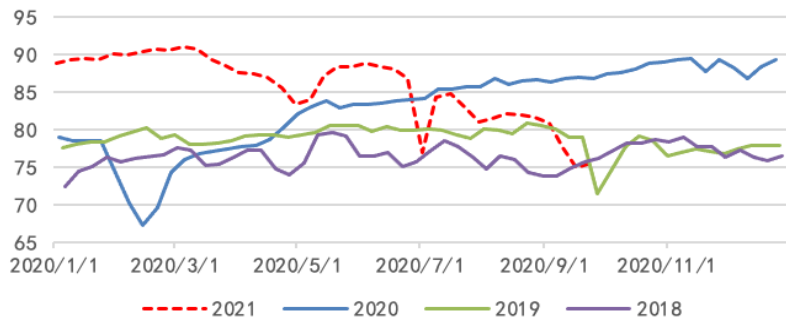
利润对比



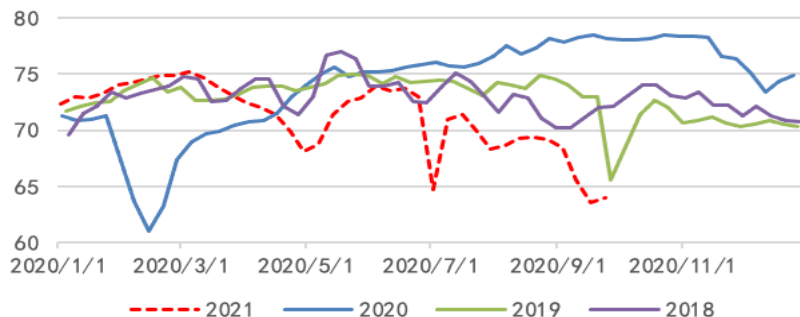
资料来源: Wind, MySteel, 钢联数据, 南华研究

重要声明: 本报告内容及观点仅供参考, 不构成任何投资建议

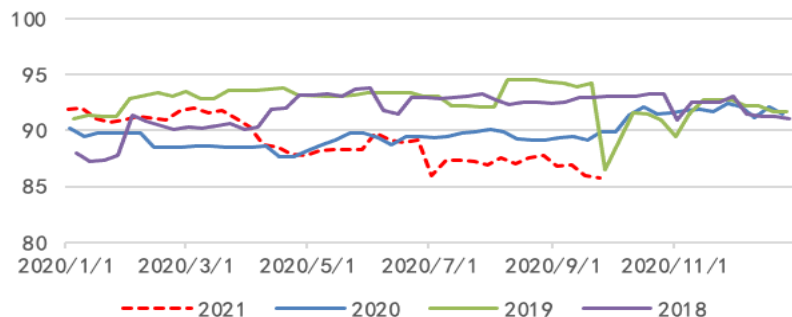
产能利用率（独立焦企全样本）



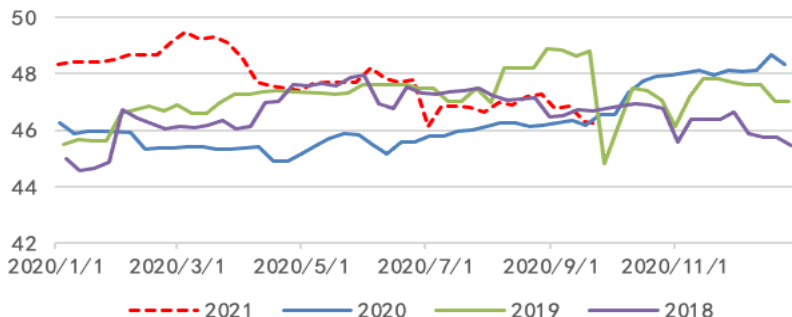
焦炭日均产量（独立焦企全样本）



产能利用率（钢厂焦化厂）

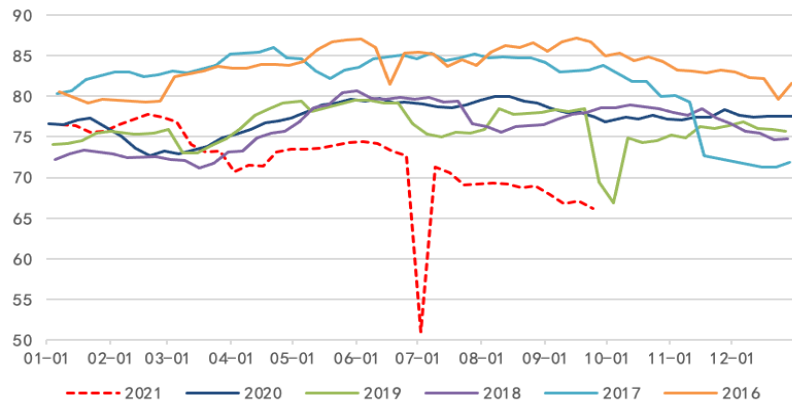


焦炭日均产量（钢厂焦化厂）

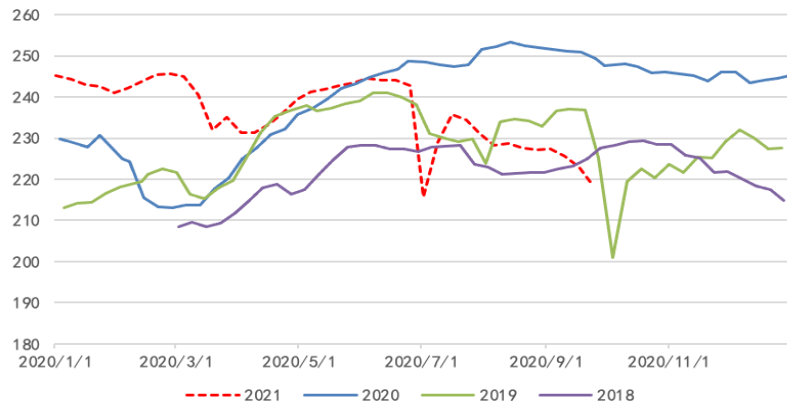


资料来源: Wind, MySteel, 钢联数据, 南华研究

高炉产能利用率



日均铁水产量（247家）

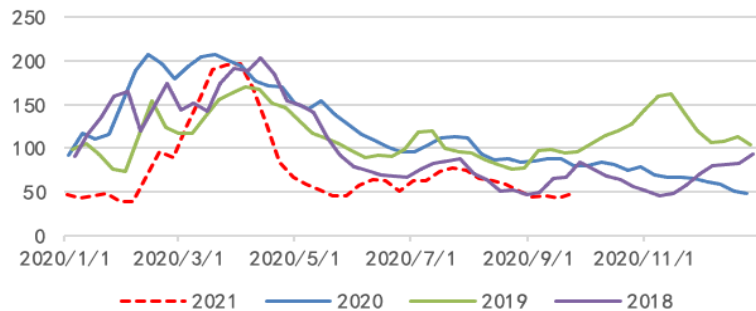


本周铁水产量依旧呈下滑趋势，并有加速趋势，但钢厂补库需求仍存，因整体库存还在低位。

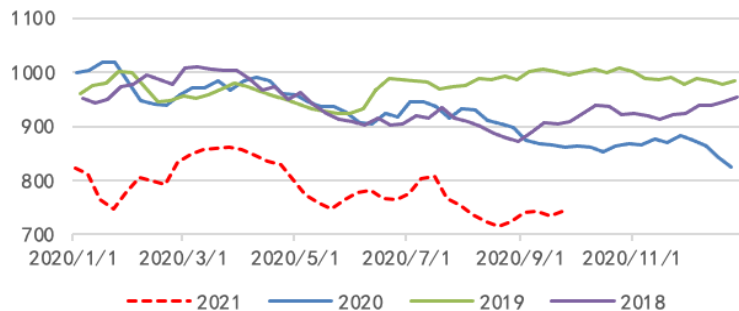
下游需求收紧，预期悲观

应警惕后续需求缩减、边际修复向好，以及钢厂对于高价的抵触情绪。

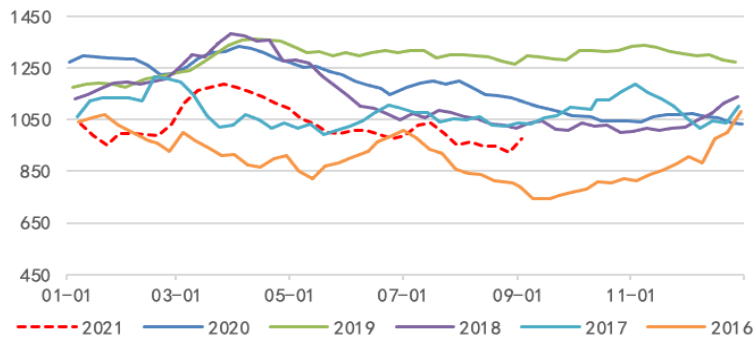
焦炭库存（独立焦企全样本）



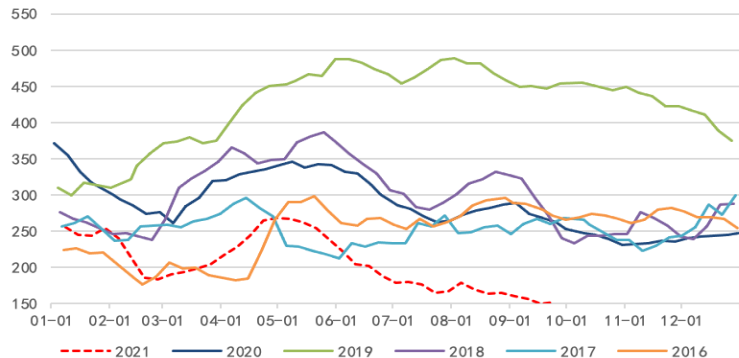
焦炭库存（247家钢厂）



焦炭总库存



焦炭库存：港口

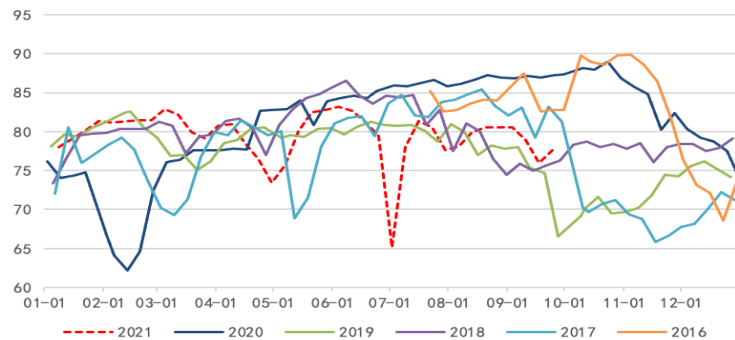


资料来源：Wind, MySteel, 钢联数据, 南华研究

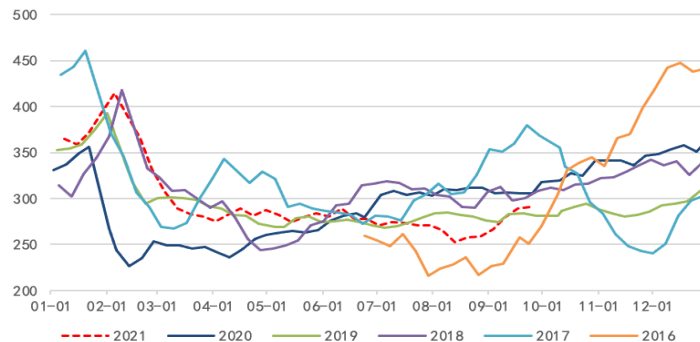


华北地区焦炭情况

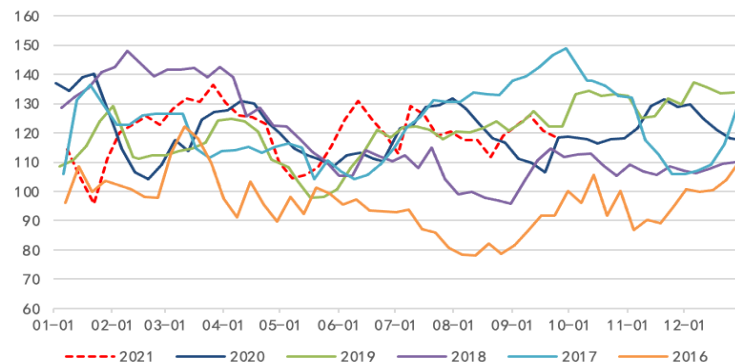
华北地区焦化厂产能利用率（42家）



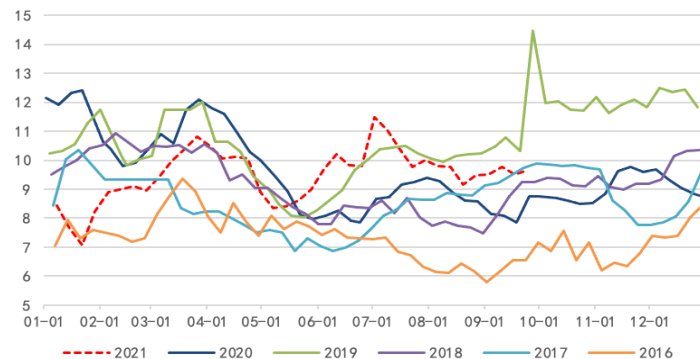
华北地区焦化厂炼焦煤库存（42家）



华北地区钢厂焦炭库存（37家）



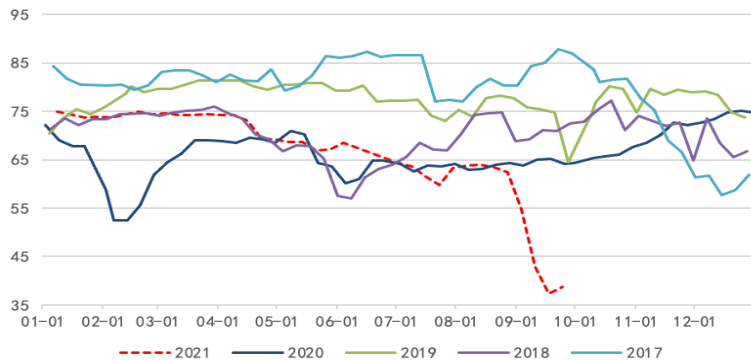
华北地区钢厂焦炭库存可用天数（37家）



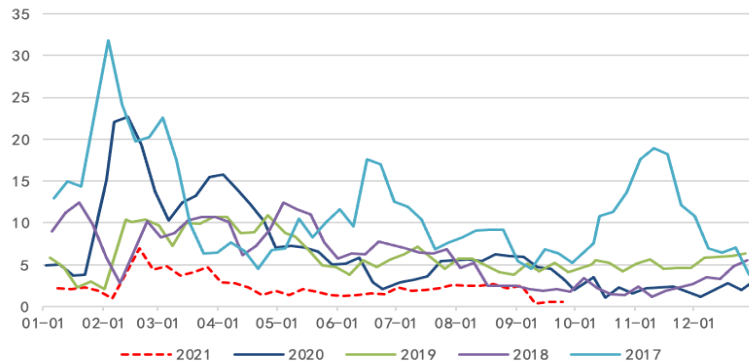


华东地区焦炭情况

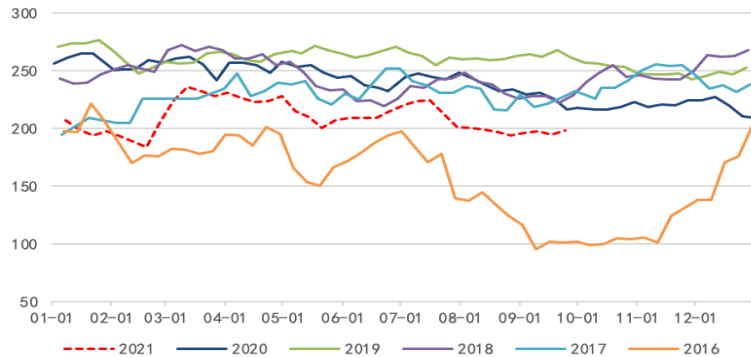
华东地区焦化厂产能利用率（26家）



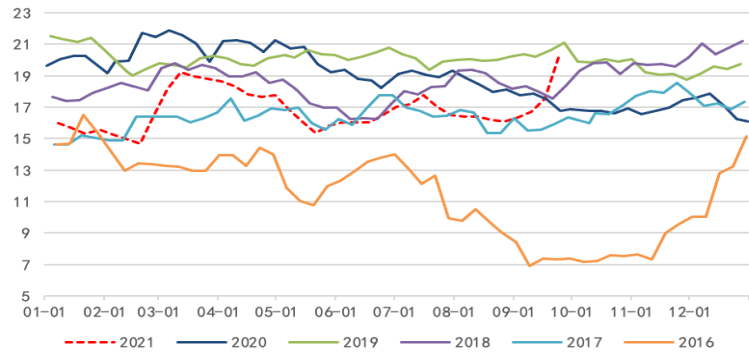
华东地区焦化厂焦炭库存（26家）



华东地区钢厂焦炭库存（32家）

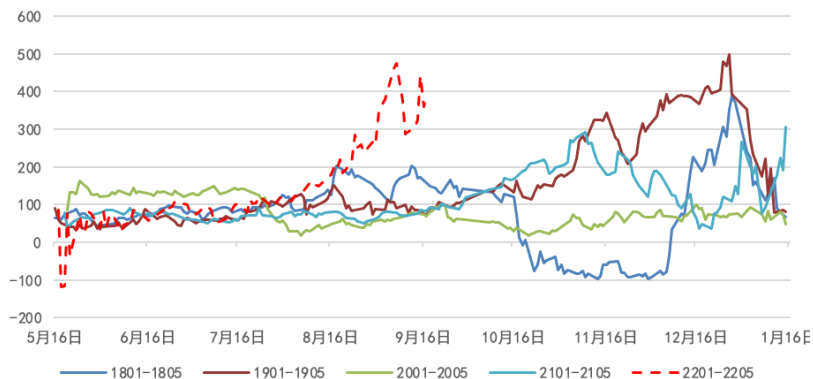


华东地区钢厂焦炭库存可用天数（32家）

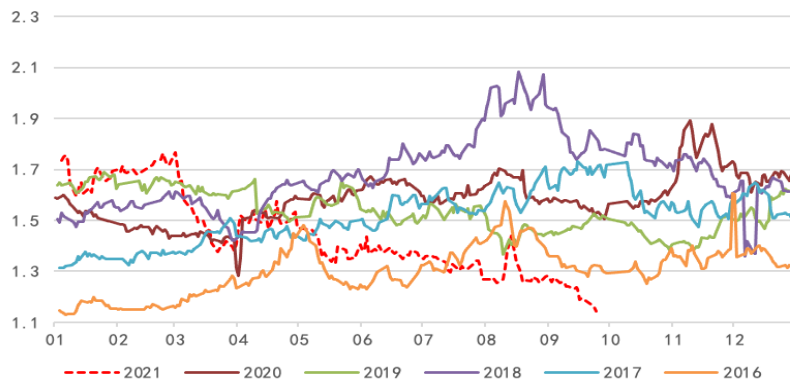


焦炭基差及价差

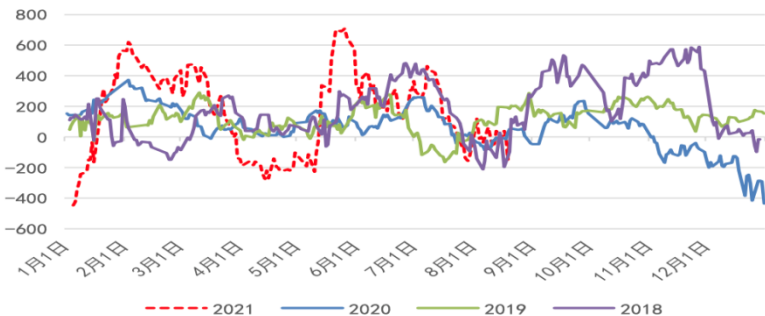
焦炭1-5价差



煤焦价比



焦炭基差（吕梁准一级）



焦炭基差（港口准一）



资料来源: Wind MySteel 南华研究

重要声明: 本报告内容及观点仅供参考, 不构成任何投资建议



南华期货
NANHUA FUTURES

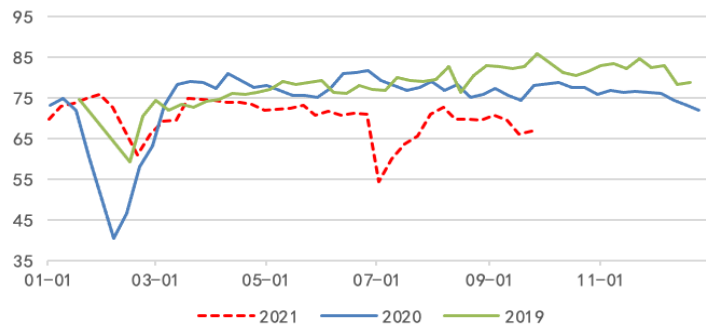
3.4

焦煤

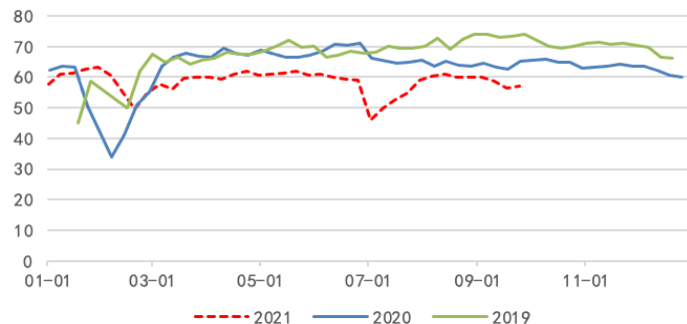
现货松动



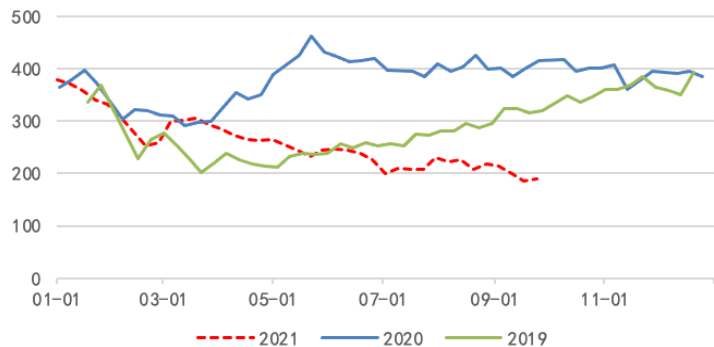
洗煤厂产能利用率



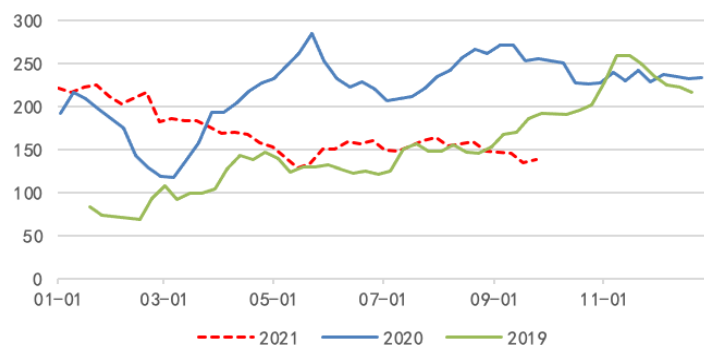
洗煤厂日均精煤产量



洗煤厂原煤库存



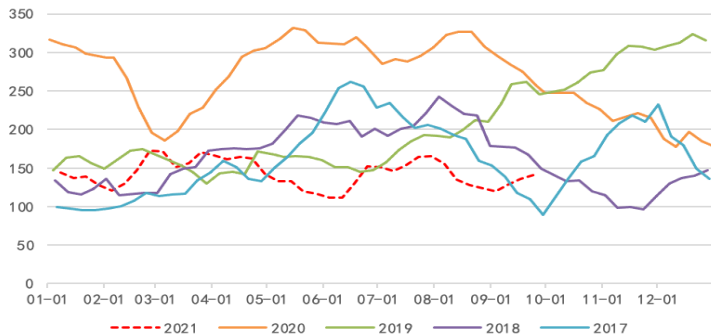
洗煤厂精煤库存



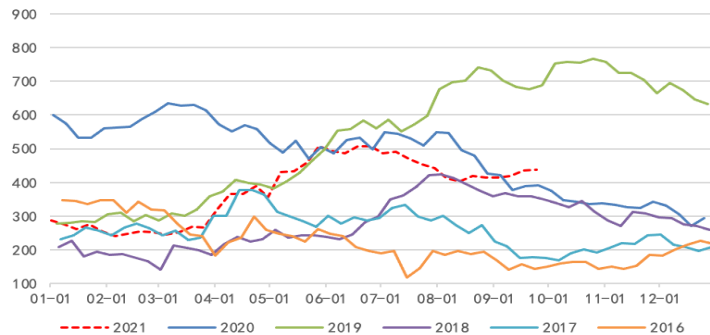


炼焦煤库存

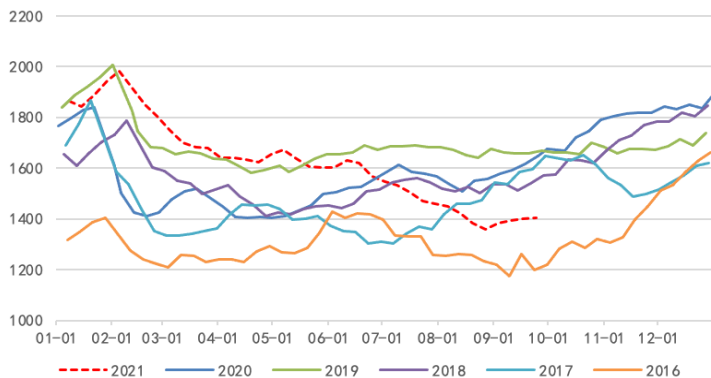
炼焦煤煤矿库存（年）



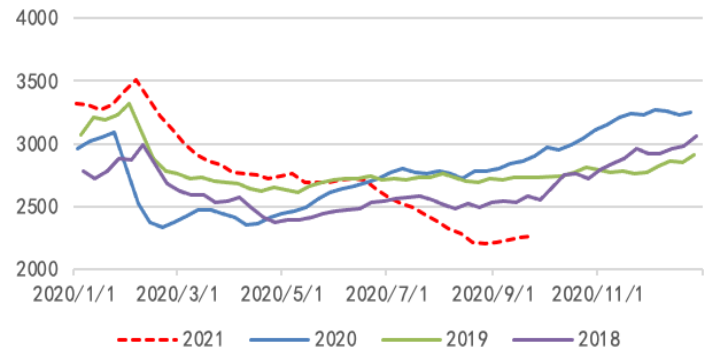
炼焦煤港口库存（年）



炼焦煤下游库存（年）



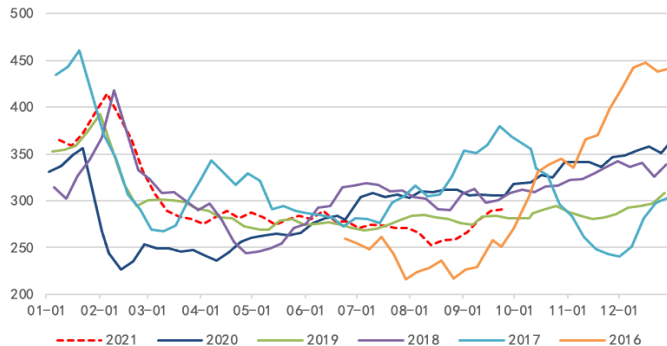
炼焦煤总库存



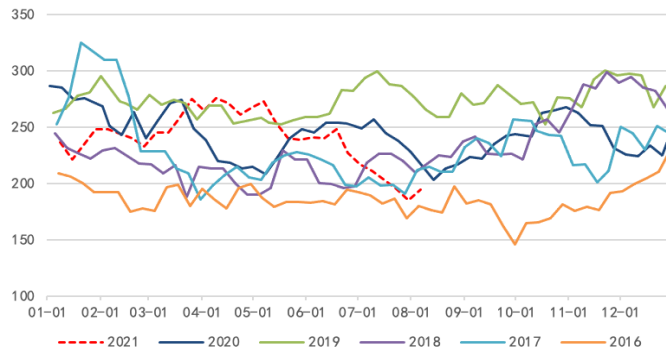


华北华东炼焦煤情况

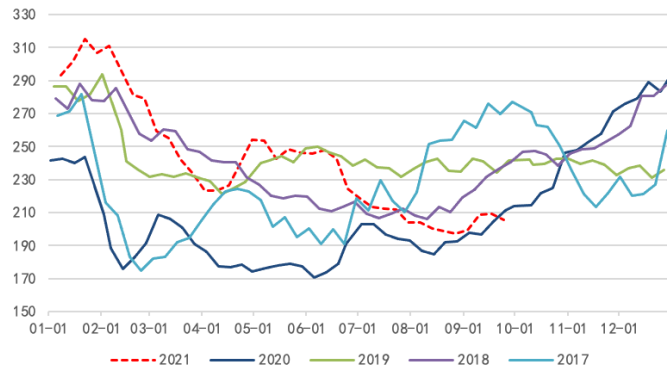
华北地区焦化厂炼焦煤库存 (42家)



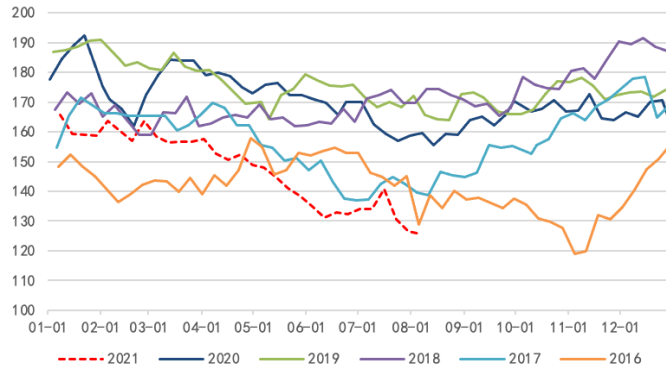
华北地区钢厂炼焦煤库存 (37家)



华东地区焦化厂炼焦煤库存 (26家)



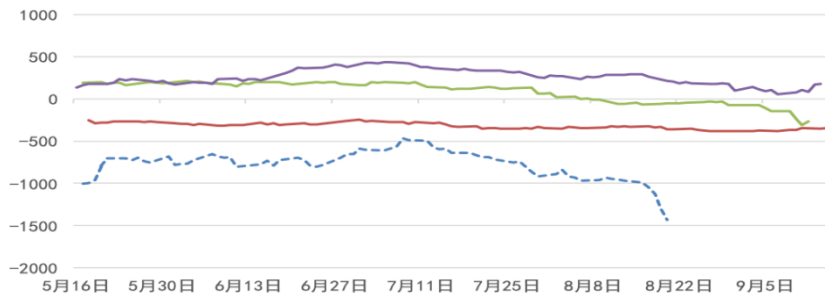
华东地区钢厂炼焦煤库存 (32家)



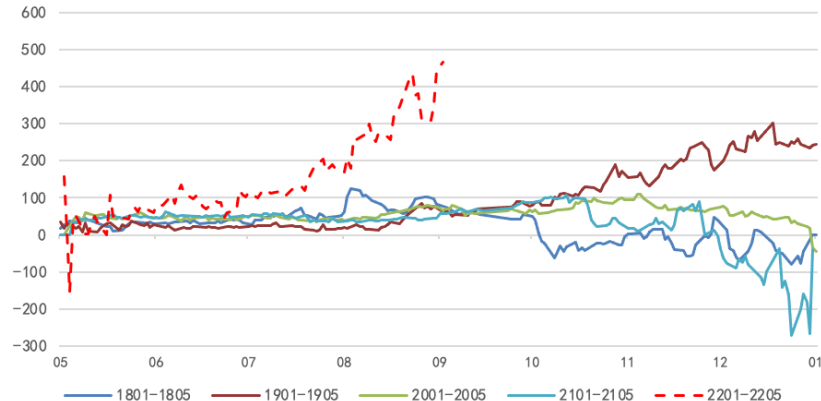


炼焦煤基差及价差

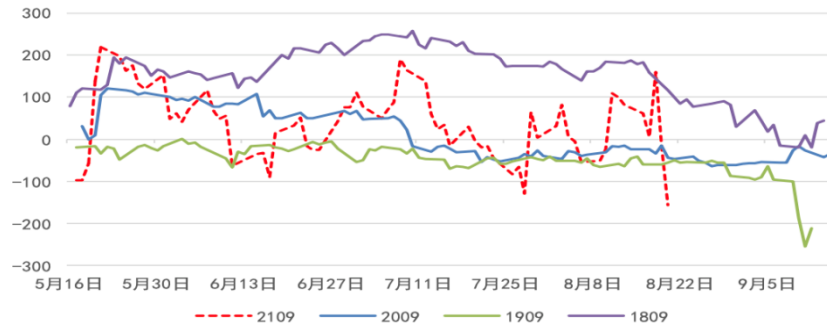
澳煤9月基差



焦煤1-5价差



蒙煤9月基差



本周煤价仍保持强势，但已经出现松动迹象，期货依旧保持深贴水状态；

基本上，双焦都出现了边际走弱的态势，但仍旧保持之前供需矛盾不变，本周下游钢厂限产预期加强，料弱材强的走势。钢价坚挺的情况下，煤焦价格仍旧易涨难跌。

目前相比于其他期货品种，双焦风险大于机会，以震荡行情看待。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



南华期货股份有限公司

公司总部地址：杭州西湖大道193号定安名都3层

邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093