

## 黑色金属产业周报

# 驱动向上、估值偏高， 铁矿上行阻力加大

2024年12月14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）：热卷供给压力显现，持有买螺纹卖热卷组合

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：政策暂无超预期指引，明年经济全面复苏的概率较低，总需求的结构影响大于总量影响，其中地产投资预期偏弱。 国际：美国11月通胀如期下行，美联储12月将延续降息，但市场预期2025年美联储降息节奏将显著放缓，金融属性影响相对商品属性影响将下降。							
	供应	中性偏利空	钢厂生产主要跟随盈利变化，其中电炉企业盈利环比改善，废钢日耗有所回升，高炉铁水日产环比下降速度较慢。分品种看，建筑钢材产量收缩较快，铁水供给板材的比例显著上升，板材产量连续增加。关注12月-1月高炉检修节奏。							
	消费	中性	<b>螺纹</b> ：基建项目资金到位率持续改善，部分地区存在赶工情况，螺纹周度需求环比变化好于季节性规律。不过，随着季节性因素影响显现，且今冬市场冬储意愿低，建筑钢材需求季节性回落的大方向依然未变。 <b>热卷</b> ：11月钢材出口高位回落，国内汽车景气度高，板材周度表需维持高位，短期无虞，但市场对外需担忧较高，关注钢厂出口接单情况变化。							
	库存	中性偏利空	钢材整体库存偏低，其中建材供需平衡，本周低库存加速下降；板材供给持续增加致本周库存环比转增，较往年同期提前累库。							
估值	期现基差	中性	螺纹价差小幅缩小，热卷期价升水现货幅度缩窄。							
	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	卷螺价差环比缩小。							
	成本-利润	中性	长流程钢厂即期利润小幅缩小，短流程利润环比好转。冬季建材利润难以扩大，板材利润相对好于建材。							
综合评估		震荡	国内重要会议结束，政策端暂无超预期利好，钢厂整体产量下降偏慢，基本面矛盾积累有限，其中，建筑钢材供给快速收缩，推动库存保持低位，铁水供给板材比例显著上升，致板材提前累库，预计12月钢材价格将延续震荡走势。							
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）：驱动向上、估值偏高，铁矿上行阻力加大

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：政策暂无超预期指引，明年经济全面复苏的概率较低，总需求的结构影响大于总量影响，其中地产投资预期偏弱。国际：美国11月通胀如期下行，美联储12月将延续降息，但市场预期2025年美联储降息节奏将显著放缓，金融属性影响相对商品属性影响将下降。						
	供应	中性偏利多	主流矿山年末冲量诉求不强，上周发运环比大幅下降，海外非主流矿山连续低于去年同期，全球铁矿发运环比、同比双降。45港进口矿到港量高位震荡。且临近年底，国内矿山开工逐渐回落，精粉产量持续大幅低于去年同期。12月至1月铁矿供给环比、同比增量较为有限。						
	消费	中性偏利多	高炉生产主要跟随钢厂盈利变化、以及钢材需求变化，钢联样本高炉铁水日产下降缓慢，后续关注高炉检修计划。目前仍处于钢厂原料补库阶段，进口矿库存由港口向钢厂转移，港口疏港量创年内新高。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，也不宜对今年钢厂进口矿补库规模持过于乐观的估计。						
	库存	中性	港口进口矿库存继续高位波动，累库速度缓慢。钢厂原料冬储库存已启动，进口矿库存由港口向钢厂转移。						
估值	期现基差	中性	基差偏低。						
	跨期价差	中性	铁矿维持远月贴水结构，正套价差暂未明显扩大。						
	跨品种比价	中性偏利空	铁矿估值在黑链中已明显偏高。						
	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环比缩窄至低位，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：铁矿掉期价格持续高于100美金，关注铁矿价格上升对非主流矿发运的引导作用。						
综合评估	震荡	国内重要会议结束，政策端暂无超预期利好，钢材基本面矛盾累计有限，板材有提前累库的迹象，铁水日产下降缓慢，钢厂原料冬储补库尚未结束，铁矿价格驱动向上，但估值已偏高，暂维持铁矿05合约高位震荡的判断。策略上，01合约多铁矿空焦煤套利策略止盈，等待5-9正套逢低入场的机会。							
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：政策暂无超预期指引，明年经济全面复苏的概率较低，总需求的结构影响大于总量影响，其中地产投资预期偏弱。 国际：美国11月通胀如期下行，美联储12月将延续降息，但市场预期2025年美联储降息节奏将显著放缓，金融属性影响相对商品属性影响将下降。
	供应	中性偏多	洗煤厂开工积极，但煤矿进入季节性减产时期，原煤产出减少预计缓解供给过剩局面。
	需求	中性偏空	钢焦企业生产环节表现不佳，但市场情绪回暖，贸易商询价增多、坑口成交上升，煤矿虽仍处增库阶段、累库幅度明显减弱。
	库存	中性	煤矿原煤库存增幅放缓，中下游补库意愿抬升，关注冬储推进强度。
估值	期现基差	中性	京唐港山西焦煤基差评估中性。
	跨期价差	中性	远月合约维持升水结构。
	成本-利润	中性	下游产成品价格跌幅收窄，贸易煤价走势企稳，矿端利润同步走稳。
综合评估	震荡筑底		产地开工持稳、进口补充充足，但市场情绪明显回升、贸易环节流通加速，且当前钢焦企业原料库存均处低位、焦煤绝对价格亦处近年低点，补库期间价格向上弹性或有放大。

# 核心逻辑与策略建议（焦炭）：矿端累库压力减缓，冬储支撑底部价格

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：政策暂无超预期指引，明年经济全面复苏的概率较低，总需求的结构影响大于总量影响，其中地产投资预期偏弱。 国际：美国11月通胀如期下行，美联储12月将延续降息，但市场预期2025年美联储降息节奏将显著放缓，金融属性影响相对商品属性影响将下降。
	供应	中性	焦企尚有一定利润空间，但华北地区不时受制于环保因素，焦炉多处于主动、被动限产状况，生产节奏整体平稳。
	需求	中性偏空	焦炭现实需求仍然偏弱，但市场情绪有所修复，原料冬储或顺势开启，焦化厂出货环比好转。
	库存	中性	钢厂焦炭库存补库增长，港口成交率亦有回升，焦企库存压力边际缓解。
估值	期现基差	中性	日照港准一级冶金焦基差评估中性。
	跨期价差	中性	远月合约维持升水结构。
	成本-利润	中性偏多	现货完成四轮提降，焦企挺价心态增强，贸易环节入市有望推动焦化利润小幅回暖。
综合评估		震荡筑底	焦炭刚需维持偏弱态势，但现货市场底部显现，贸易环节入市意愿抬升，冬储强度或将重新评估，期价走势预计逐步筑底。



# 核心逻辑与策略建议（废钢）：废钢自身驱动有限，跟随黑色板块运行

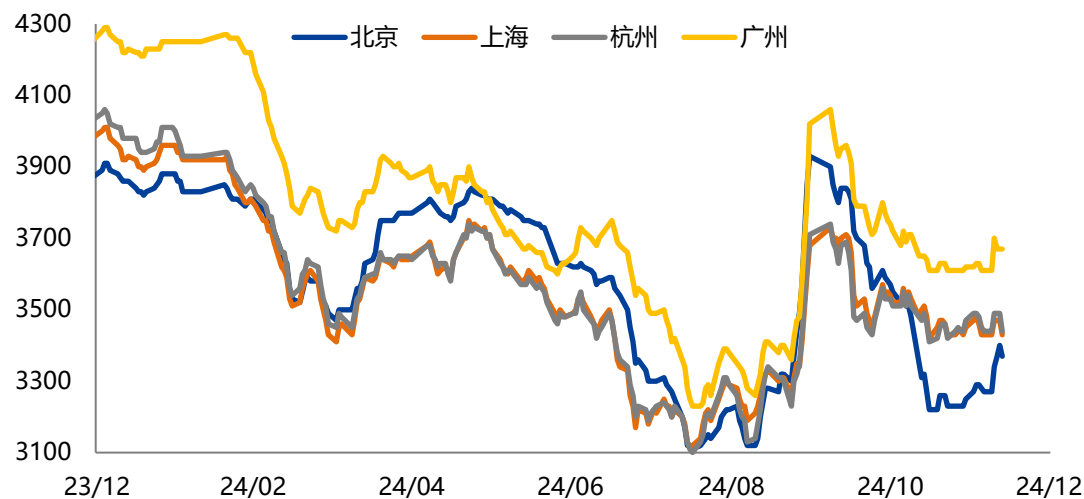
核心逻辑与策略建议	因子	方向	位置与变化						
驱动	宏观与政策	中性	国内：政策暂无超预期指引，明年经济全面复苏的概率较低，总需求的结构影响大于总量影响，其中地产投资预期偏弱。国际：美国11月通胀如期下行，美联储12月将延续降息，但市场预期2025年美联储降息节奏将显著放缓，金融属性影响相对商品属性影响将下降。						
	供应	中性偏利空	钢厂废钢到货回升，绝对值仍处于全年中性偏高水平。						
	消费	中性	短流程钢厂亏损程度缩小，废钢日耗量环比小幅回升。废钢日耗下行主要体现在1月。						
	库存	中性	长流程钢厂废钢库存快速增加。						
估值	期现基差	/	/						
	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	短流程钢厂即期利润环比回升，但仅谷电生产有利润。						
综合评估		震荡	废钢到货尚可，钢厂废钢库存快速增加，刚需日耗季节性规律较强。废钢自身驱动不强，将跟随黑色板块运行。						
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

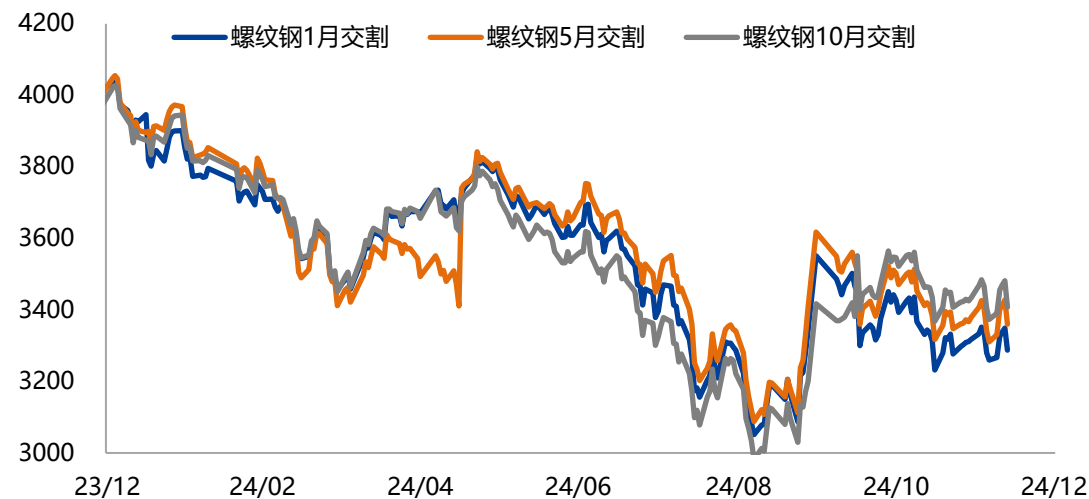
- 市场回顾：现货市场、期货市场
- 驱动：供给、需求、库存
- 估值：利润、价差结构、基差、跨期价差

# 市场回顾：政策预期扰动、基本面矛盾有限，螺纹期价区间震荡

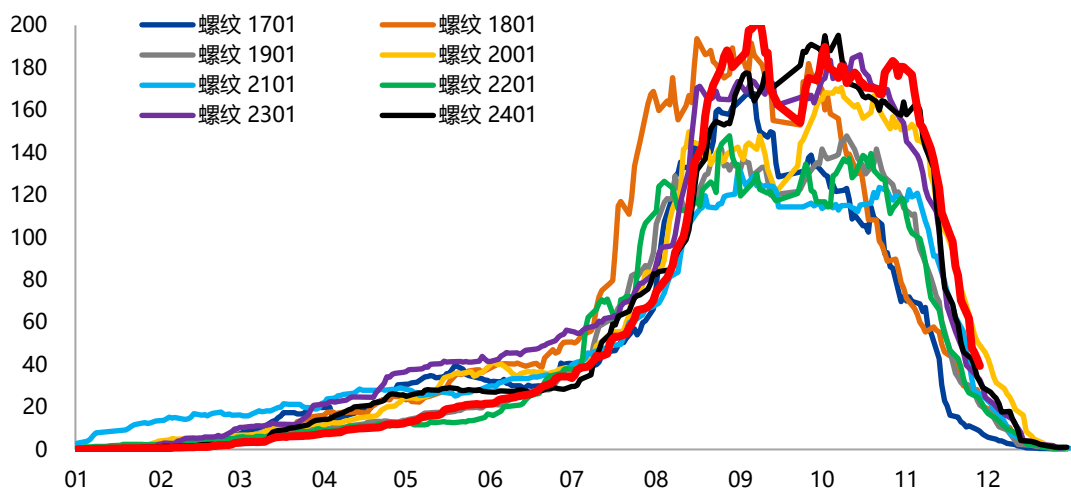
### 螺纹钢现货 (HRB400E: Φ20) 价格 (元/吨, 更新至12.13)



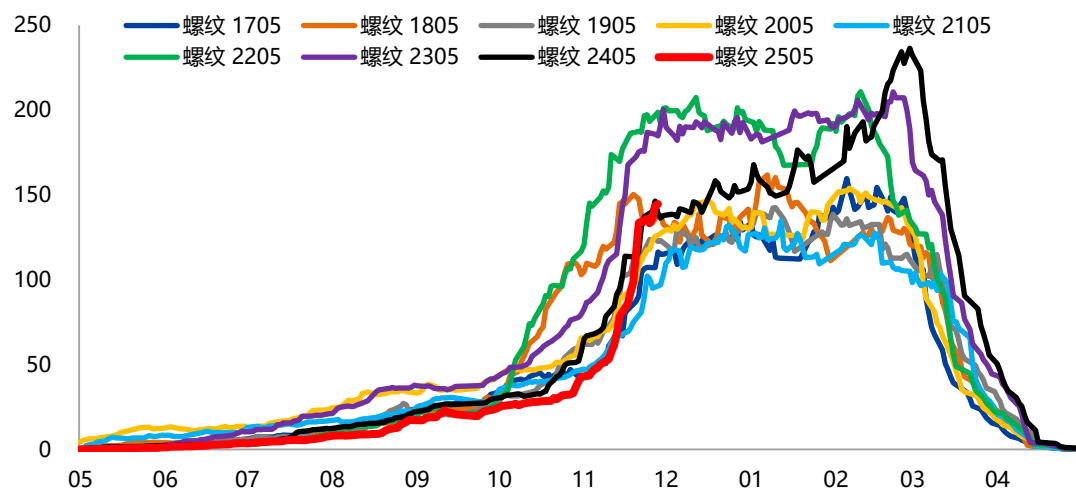
### 螺纹钢期货价格 (元/吨, 更新至12.13)



### 螺纹钢01合约持仓量 (万手, 更新至12.13)



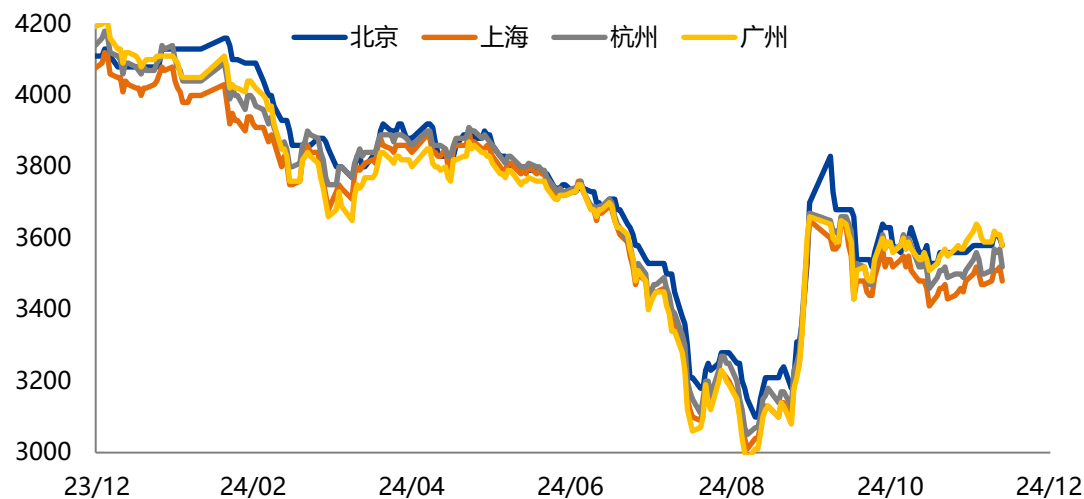
### 螺纹钢05合约持仓量 (万手, 更新至12.13)



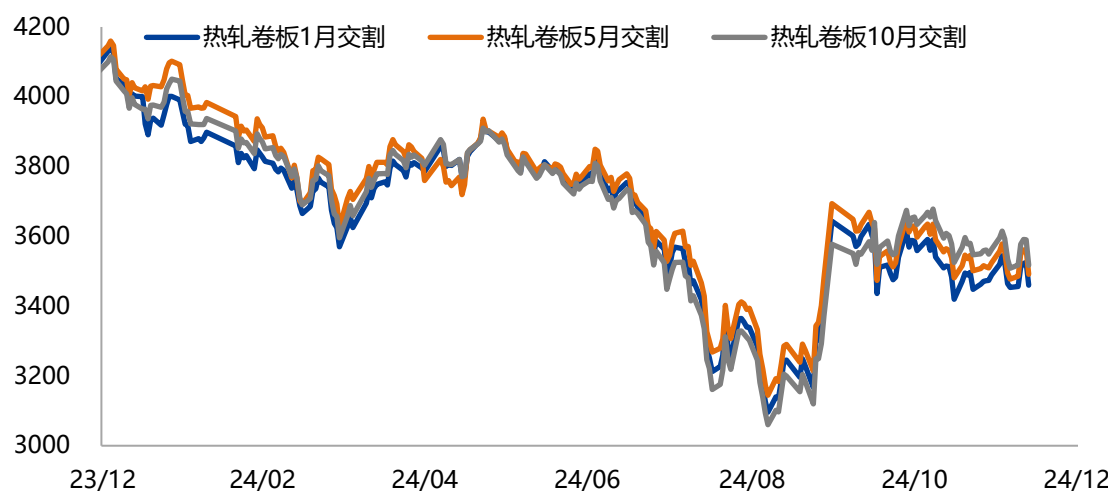


# 市场回顾：政策预期扰动、供需边际转弱，热卷期价区间震荡

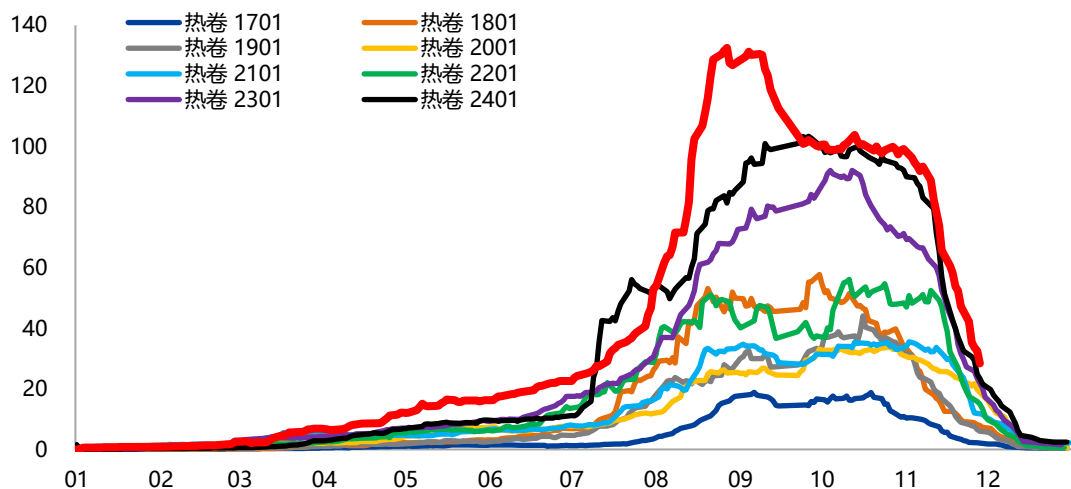
### 热卷现货 (Q235B) 价格 (元/吨, 更新至12.13)



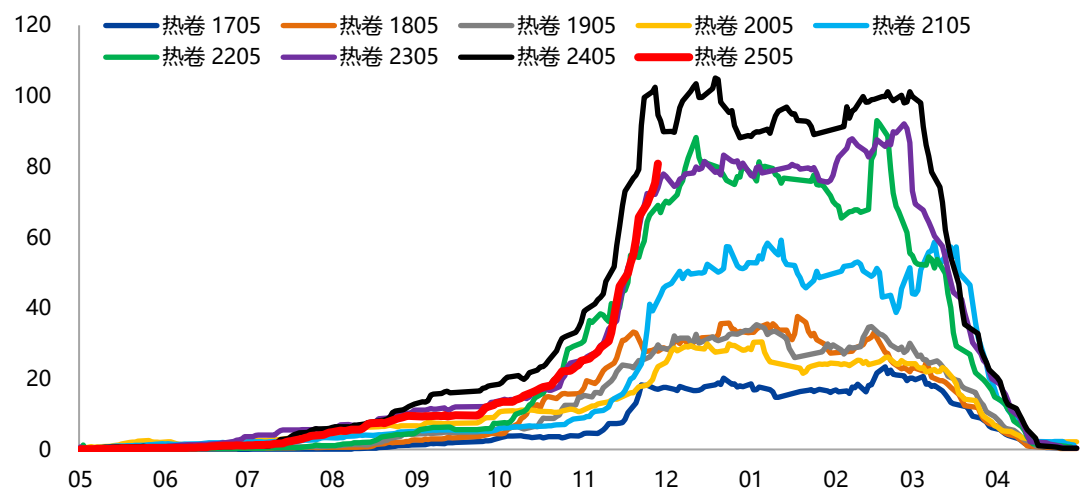
### 热卷期货价格 (元/吨, 更新至12.13)



### 热卷01合约持仓量 (万手, 更新至12.13)

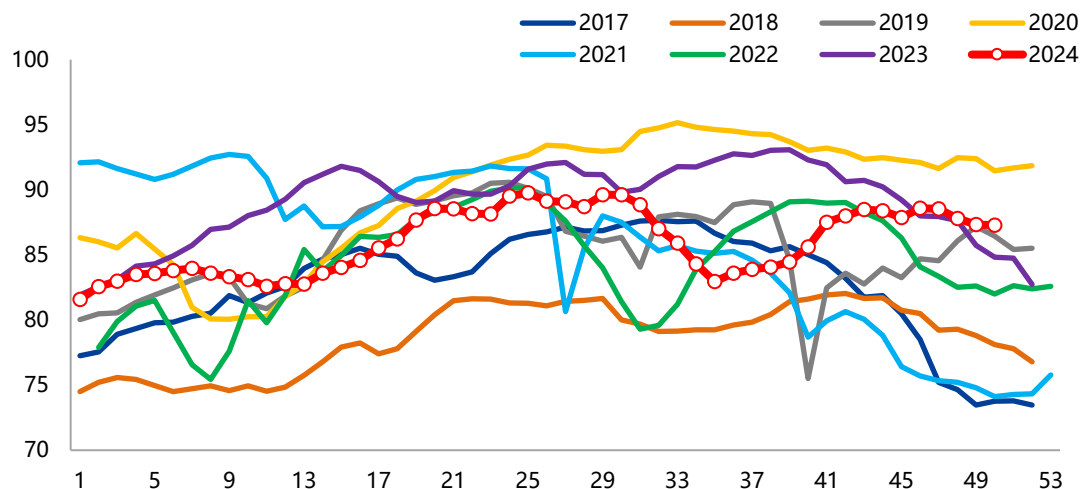


### 热卷05合约持仓量 (万手, 更新至12.13)

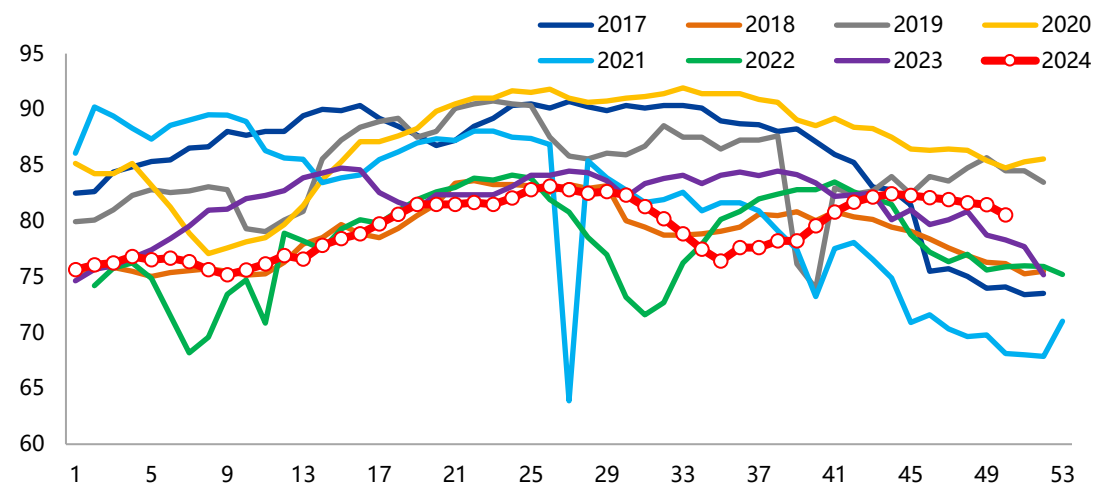


# 供给：钢厂盈利持续回落，铁水日产下降缓慢

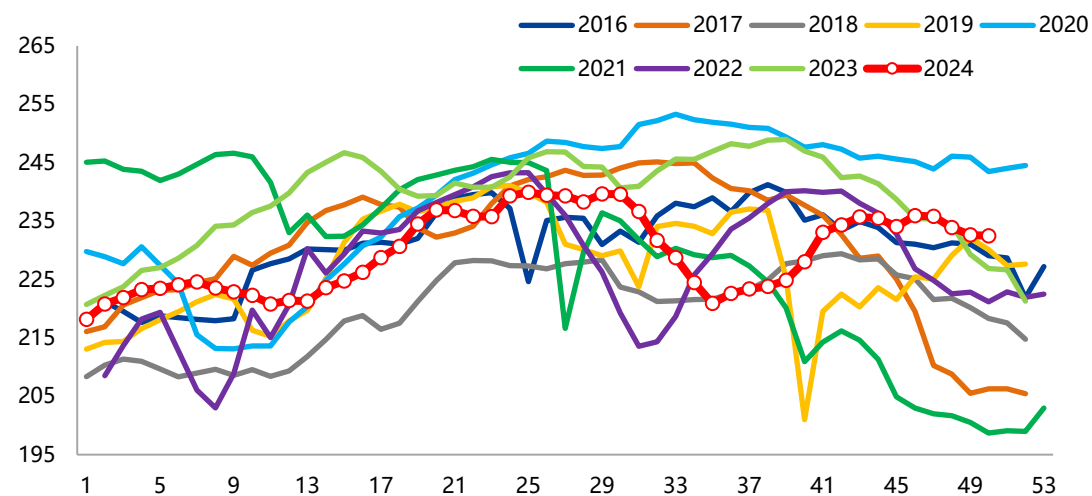
## 247家钢厂高炉产能利用率(%, 更新至12.13)



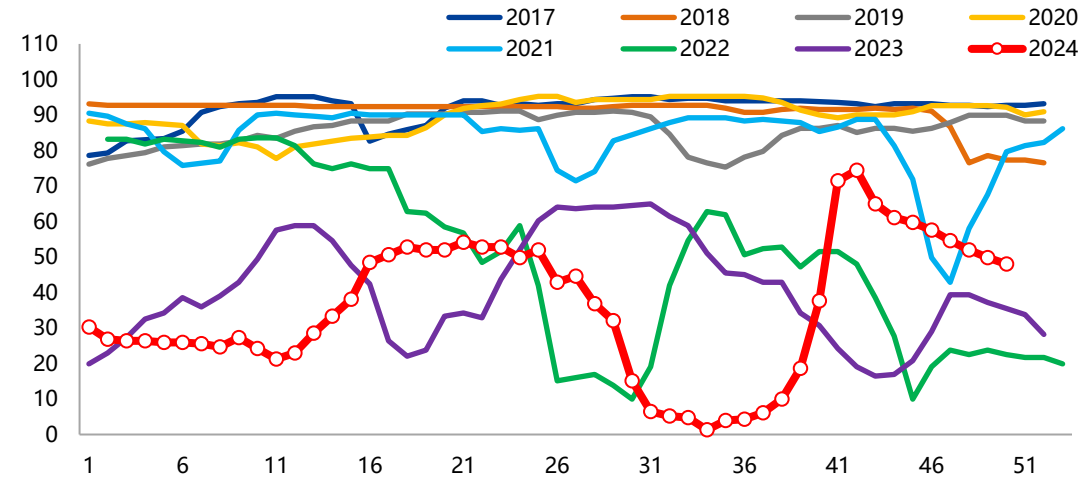
## 247家钢厂高炉开工率(%, 更新至12.13)



## 247家钢厂高炉日均铁水产量(万吨/天, 更新至12.13)

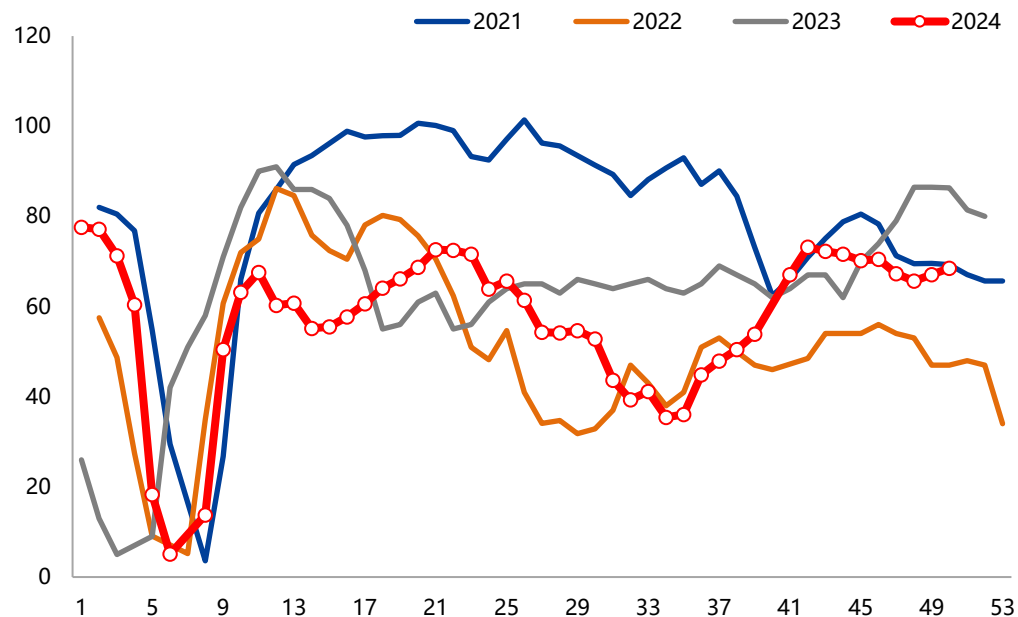


## 247家钢厂盈利率(%, 更新至12.13)

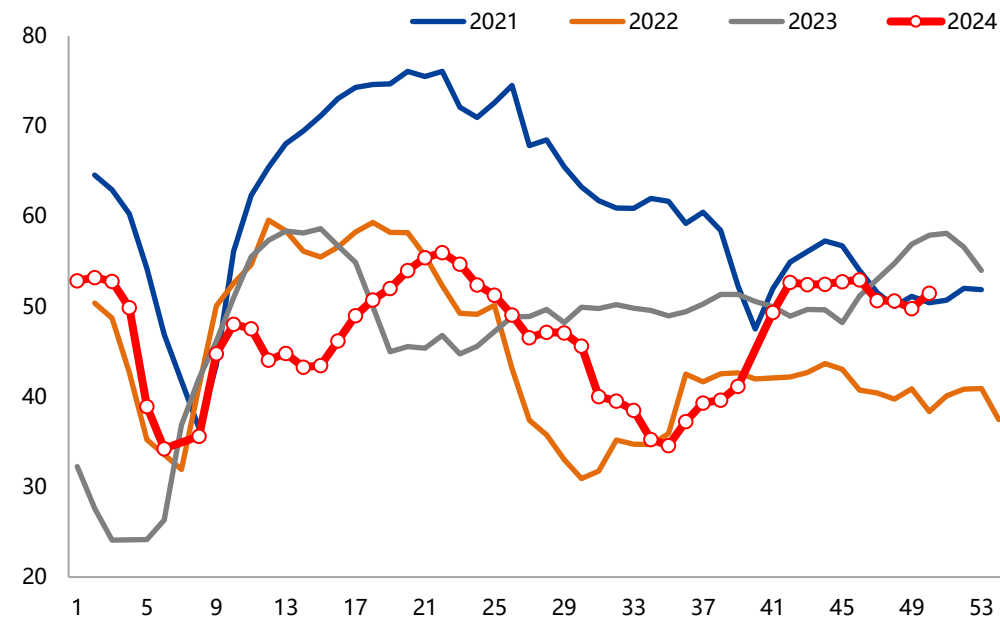


# 供给：短流程钢厂亏损幅度缩小，废钢日耗量环比小幅回升

### 89家短流程钢厂产能利用率 (%，更新至12.12)

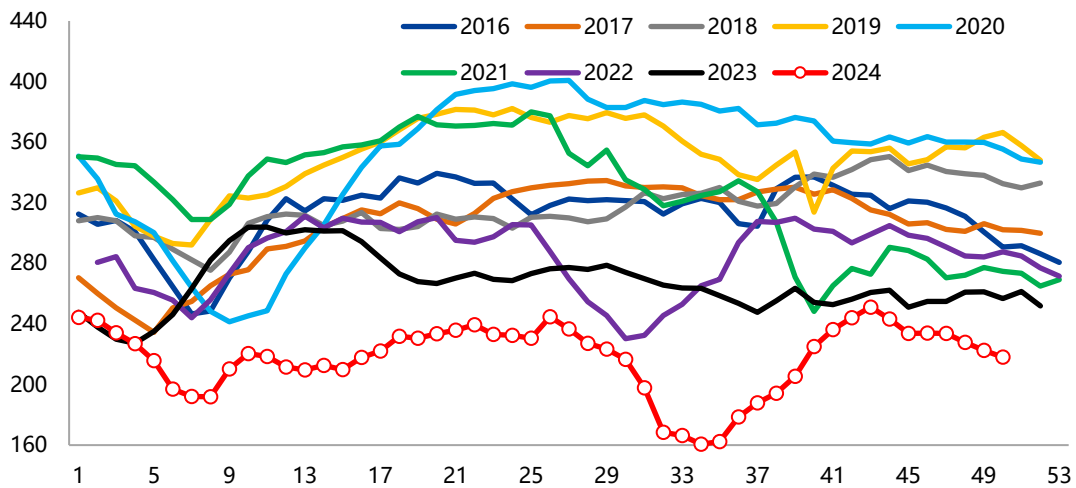


### 89家短流程钢厂废钢日耗 (万吨/天，更新至12.12)

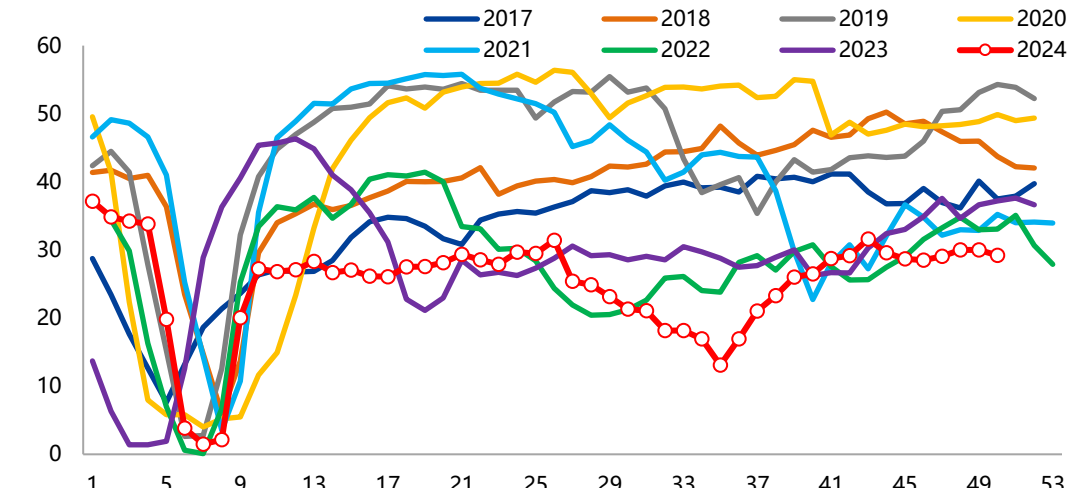


# 供给：螺纹厂亏损减产，螺纹产量快速下降

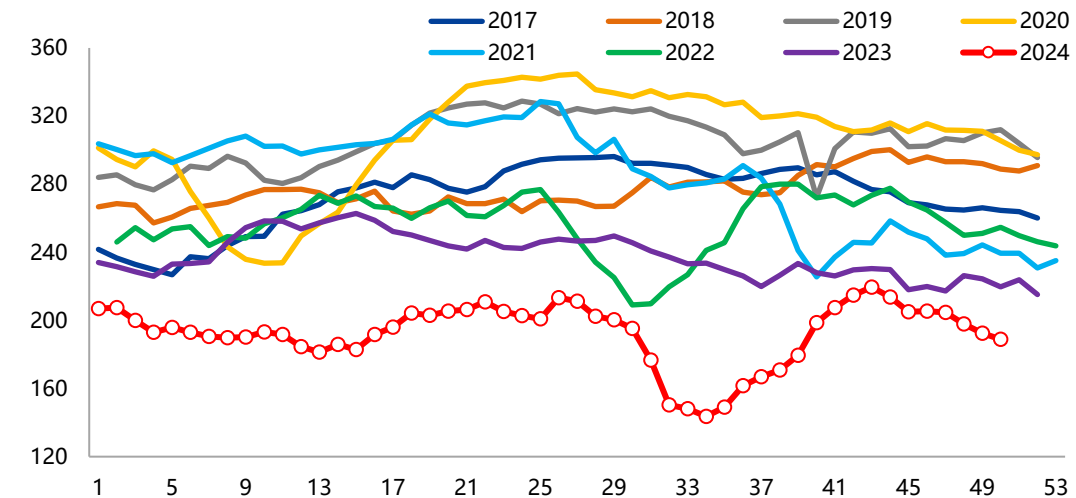
## 螺纹钢周产 (万吨, 更新至12.13)



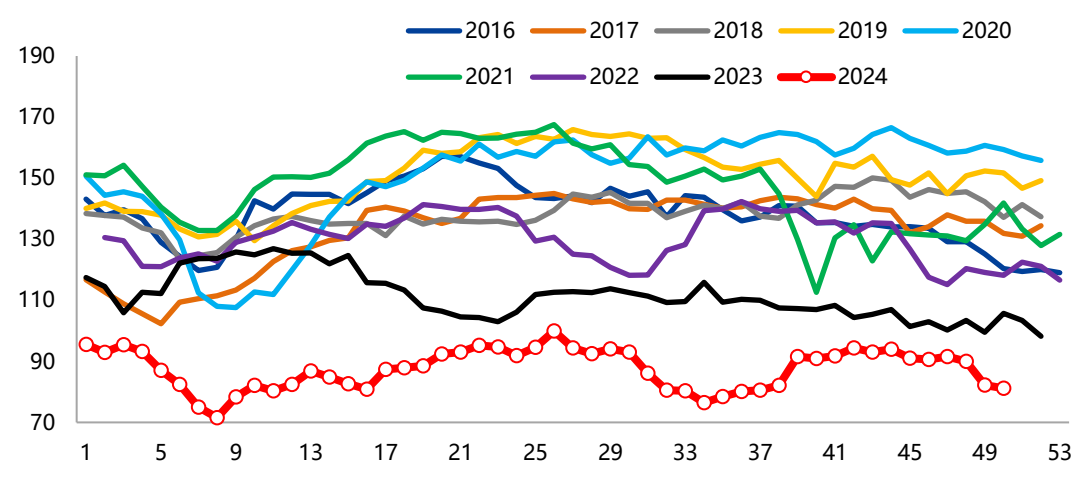
## 螺纹钢 (短流程) 周产 (万吨, 更新至12.13)



## 螺纹钢 (长流程) 周产 (万吨, 更新至12.13)

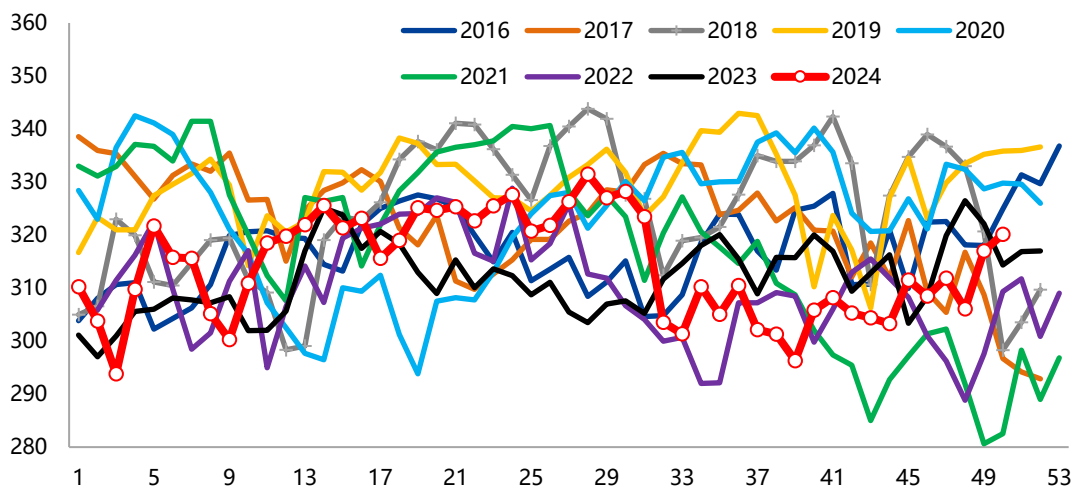


## 线材周产 (万吨, 更新至12.13)

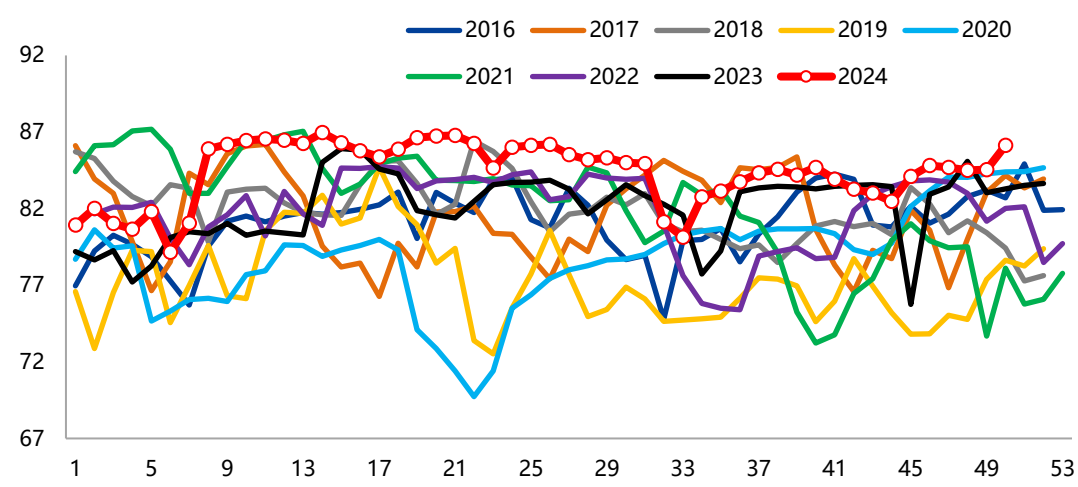


# 供给：铁水供给板材比例上升，板材周产量连续上升

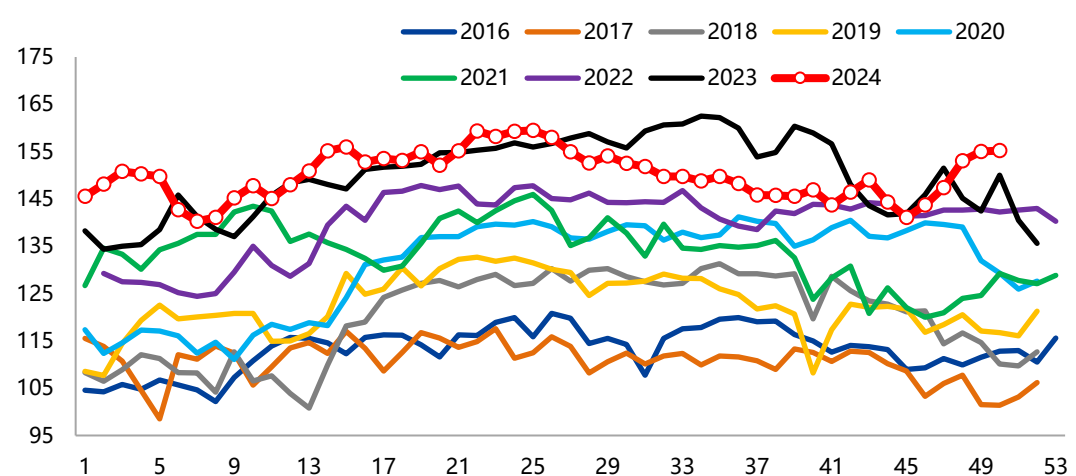
## 热卷周产 (万吨, 更新至12.13)



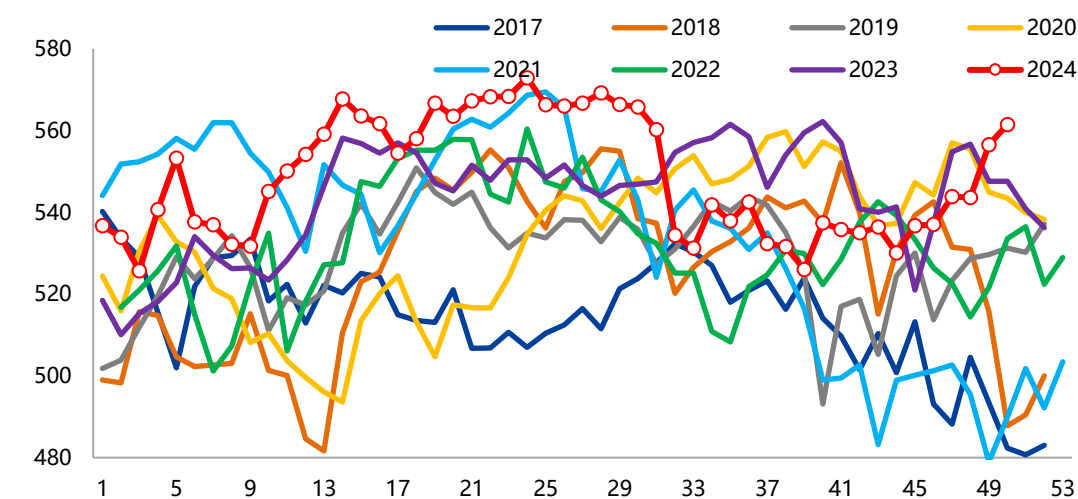
## 冷轧周产 (万吨, 更新至12.13)



## 中板周产 (万吨, 更新至12.13)

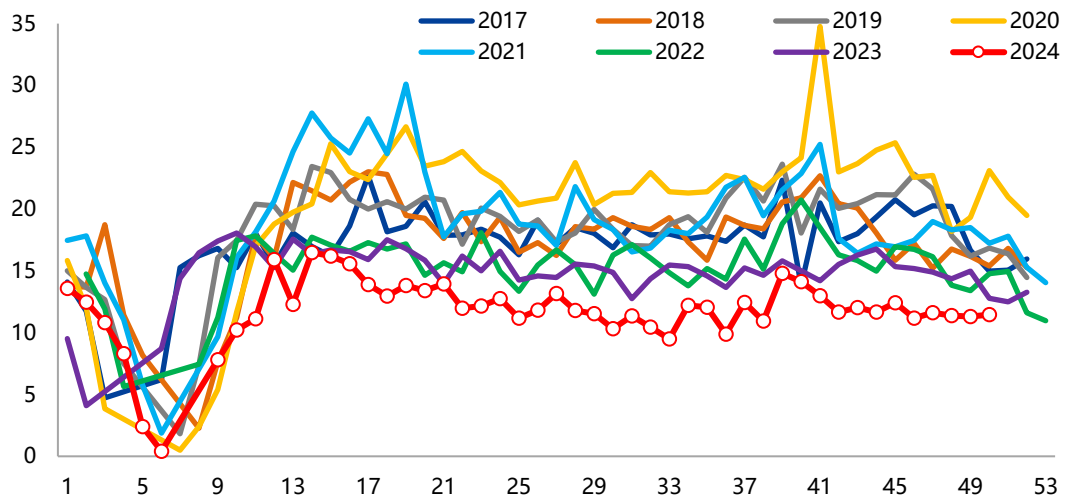


## 板材周产 (万吨, 更新至12.13)

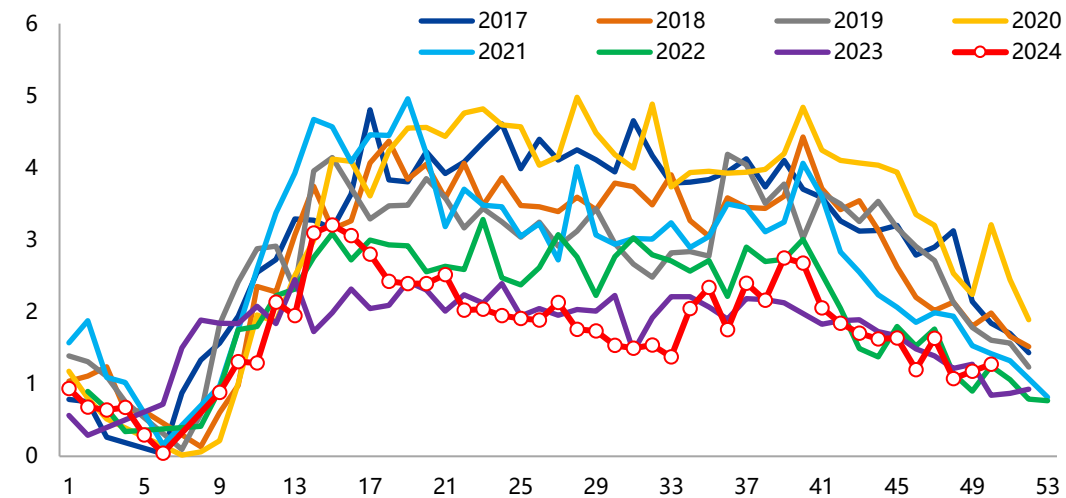


# 需求：华东、华南需求较好，建筑钢材现货成交环比好于季节性

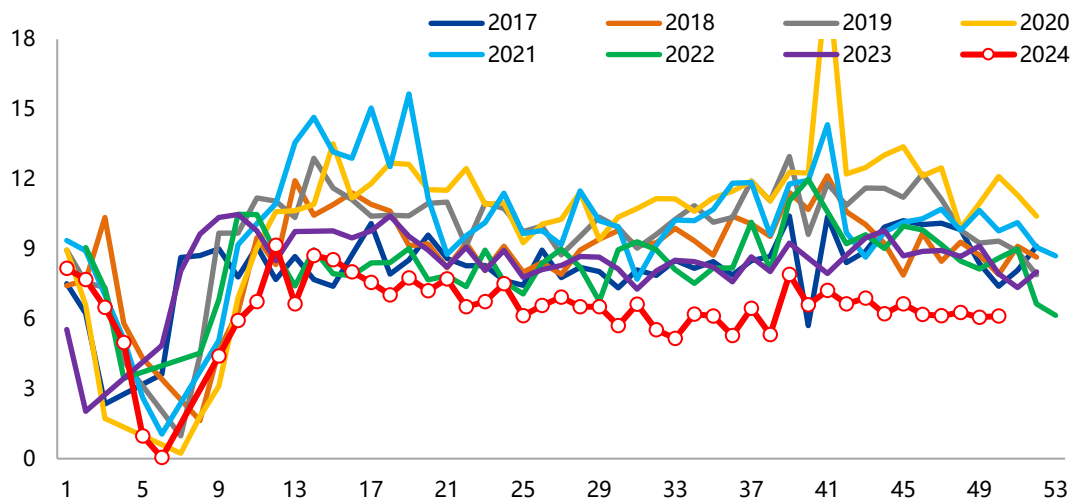
### 主流贸易商周度日均成交数据（全国，万吨，更新至12.13）



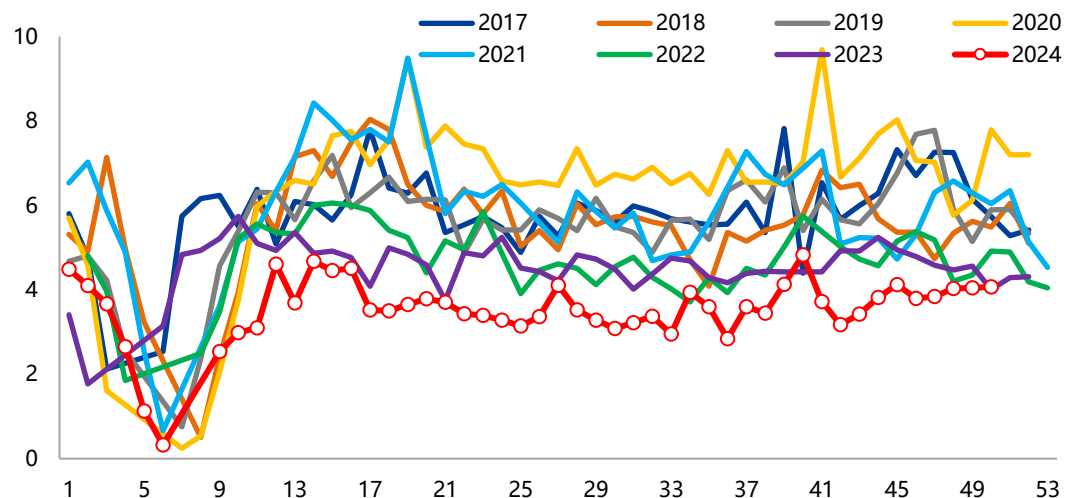
### 主流贸易商周度日均成交数据（北方大区，万吨，更新至12.13）



### 主流贸易商周度日均成交数据（华东大区，万吨，更新至12.13）



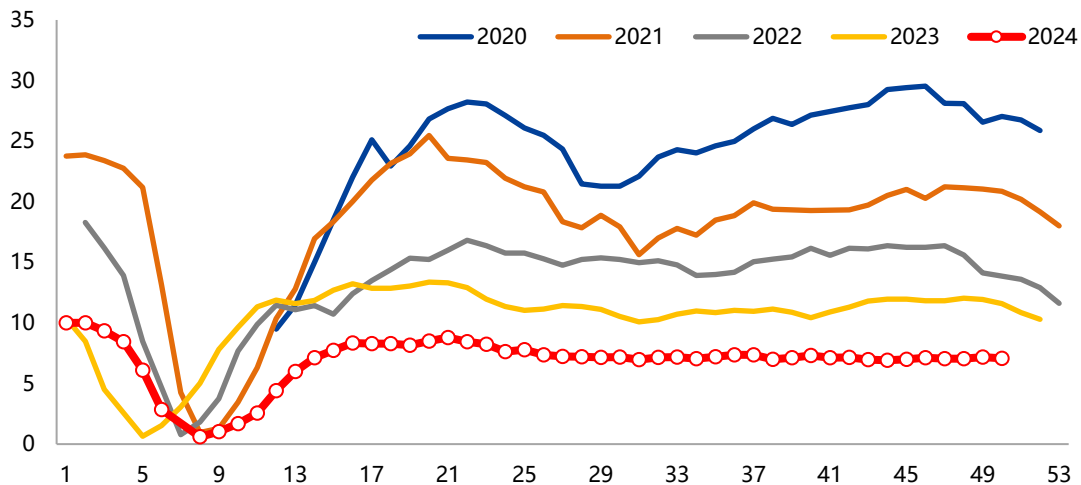
### 主流贸易商周度日均成交数据（南方大区，万吨，更新至12.13）



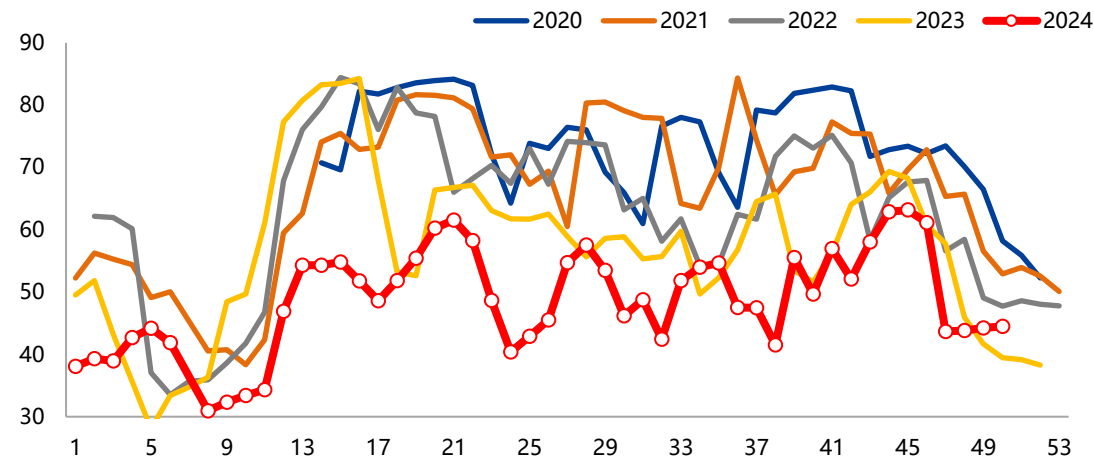


# 需求：基建项目资金到位率持续改善，螺纹钢需求环比好于季节性（1）

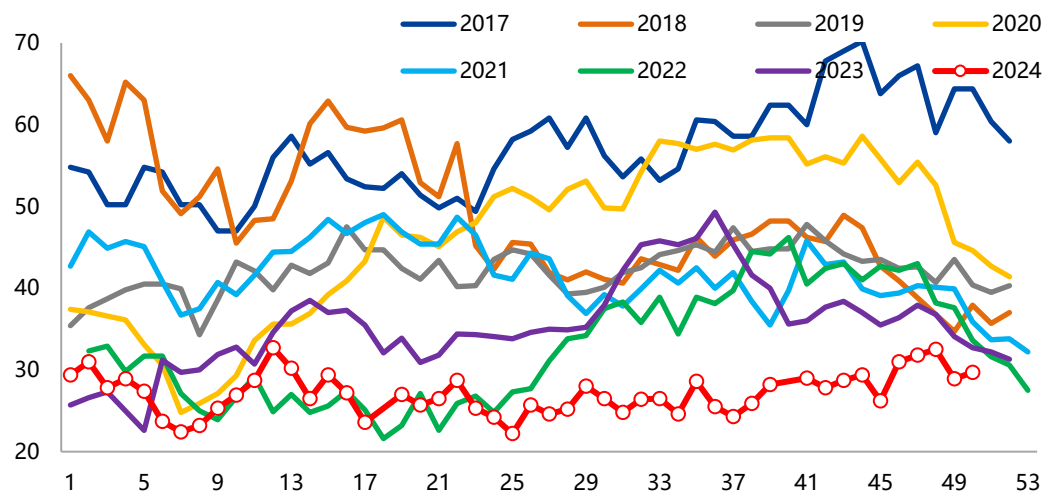
## 混凝土产能利用率（%，更新至12.13）



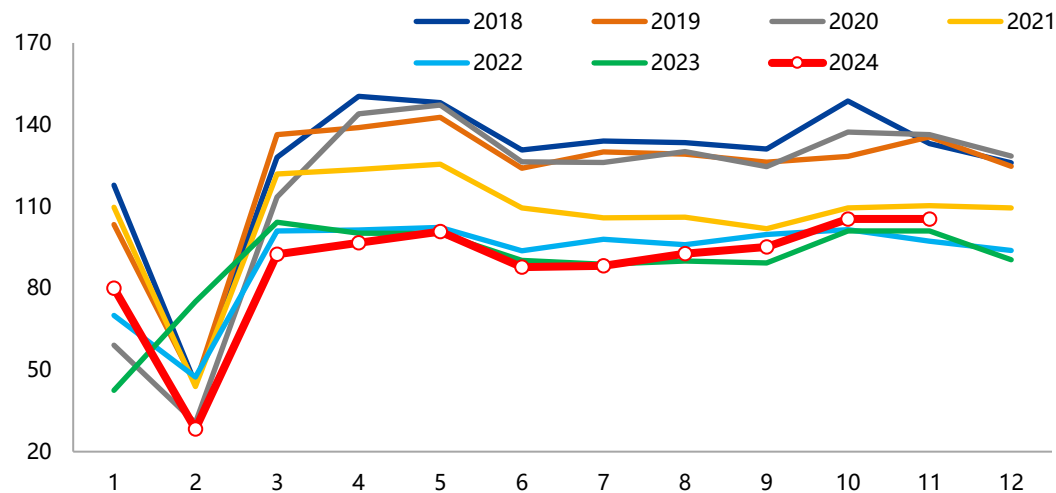
## 水泥熟料产能利用率（%，更新至12.13）



## 重交沥青产能利用率（%，更新至12.13）

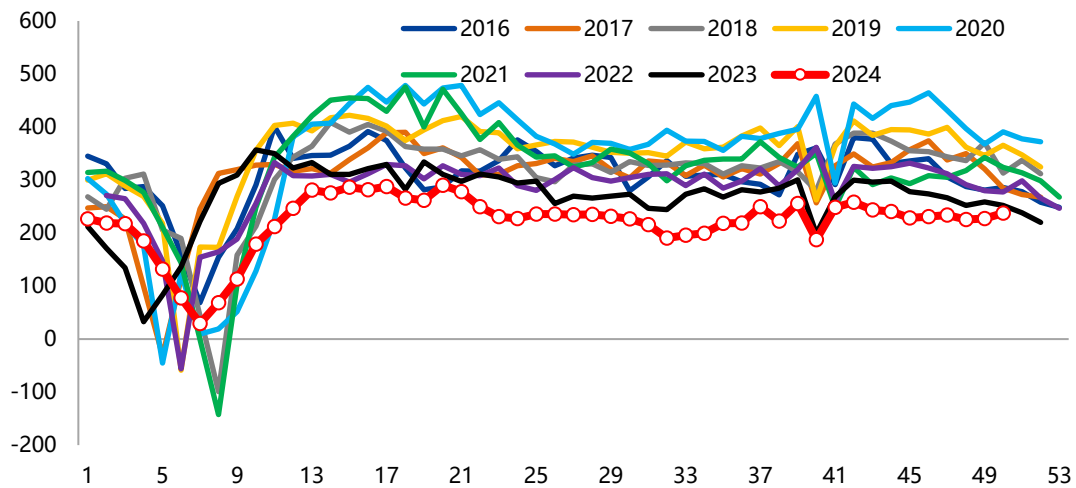


## 挖机开工小时数（小时，更新至11.30）

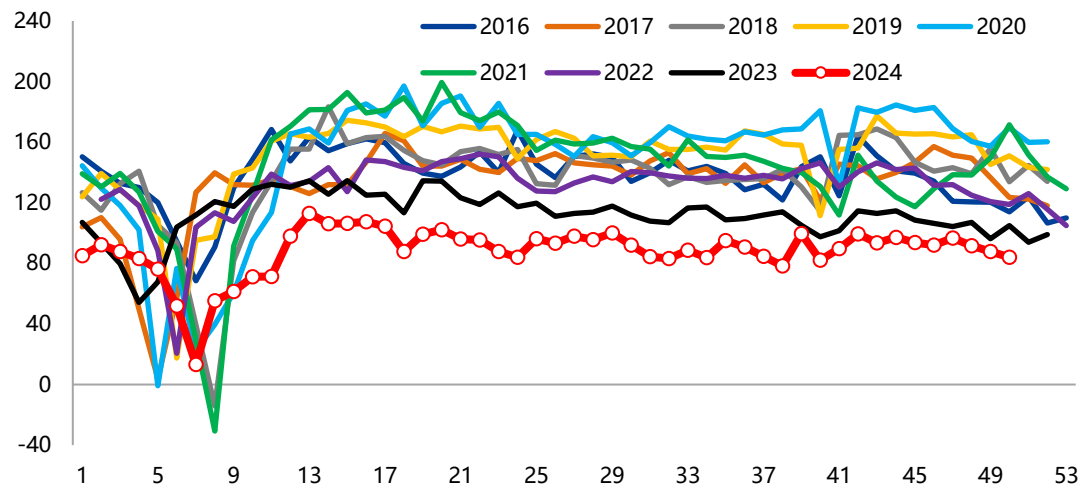


# 需求：基建项目资金到位率持续改善，螺纹钢表需环比好于季节性 (2)

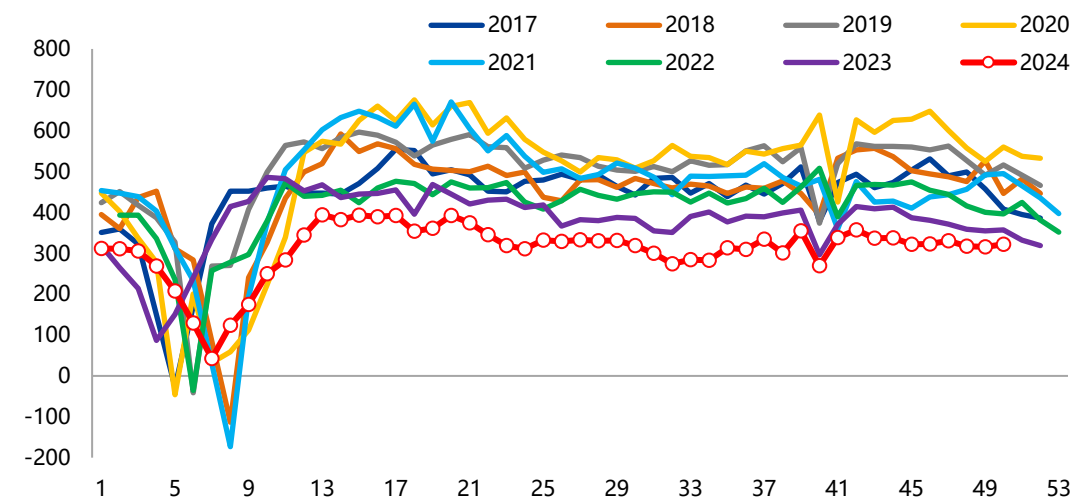
## 螺纹钢周度表需 (万吨, 更新至12.13)



## 线材周度表需 (万吨, 更新至12.13)



## 建筑钢材周度表需 (万吨, 更新至12.13)

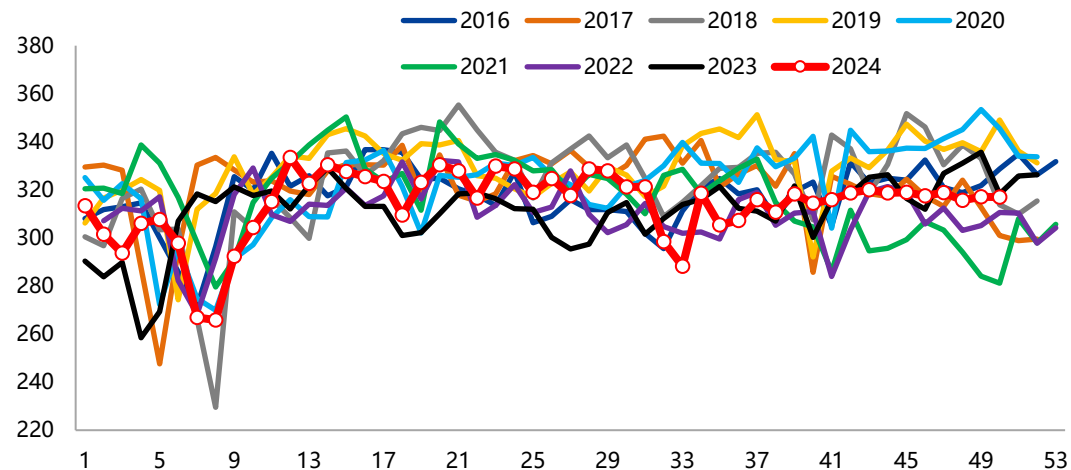


## 国内样本建筑工地资金到位率 (% , 更新至12.10)

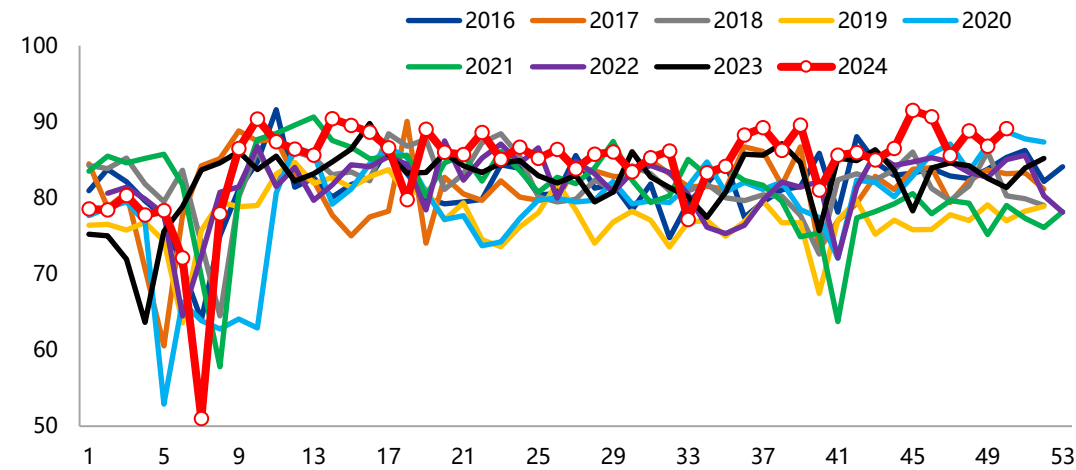
日期	总项目	环比	非房建项目	环比	房建项目	环比
2024/12/10	65.42	0.16	68.77	0.19	48.41	0.06
2024/12/03	65.26	0.38	68.58	0.42	48.35	0.39
2024/11/26	64.88	0.06	68.16	0.08	47.96	0.01
2024/11/19	64.82	-0.08	68.08	0.10	47.95	-0.74
2024/11/12	64.90	0.38	67.98	0.30	48.69	0.80
2024/11/05	64.52	0.23	67.68	0.37	47.89	-0.16
2024/10/29	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
2024/09/24	62.50	-0.02	65.40	-0.02	46.57	0.23
2024/09/17	62.52	0.21	65.42	0.09	46.34	0.79

# 需求：板材需求偏韧性，周度表需维持高位

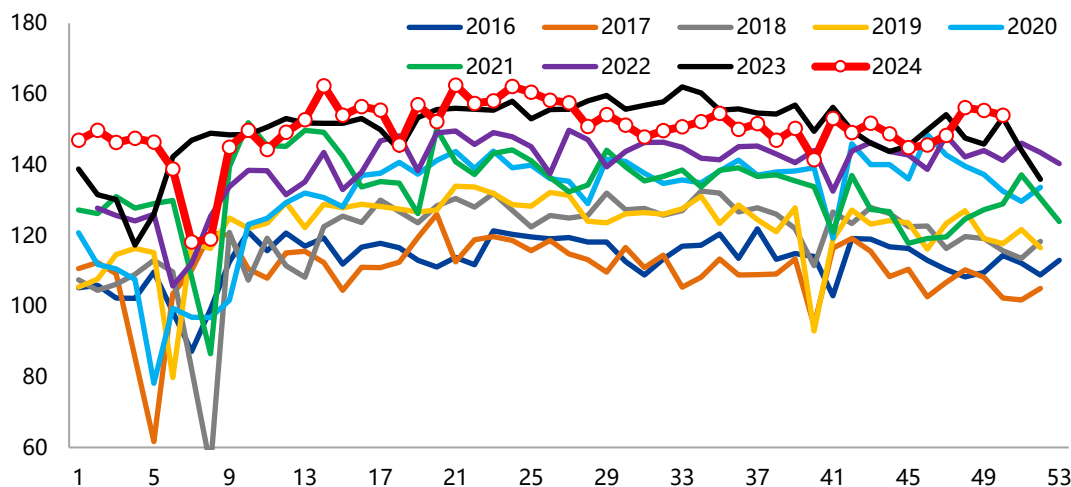
## 热卷周度表需 (万吨, 更新至12.13)



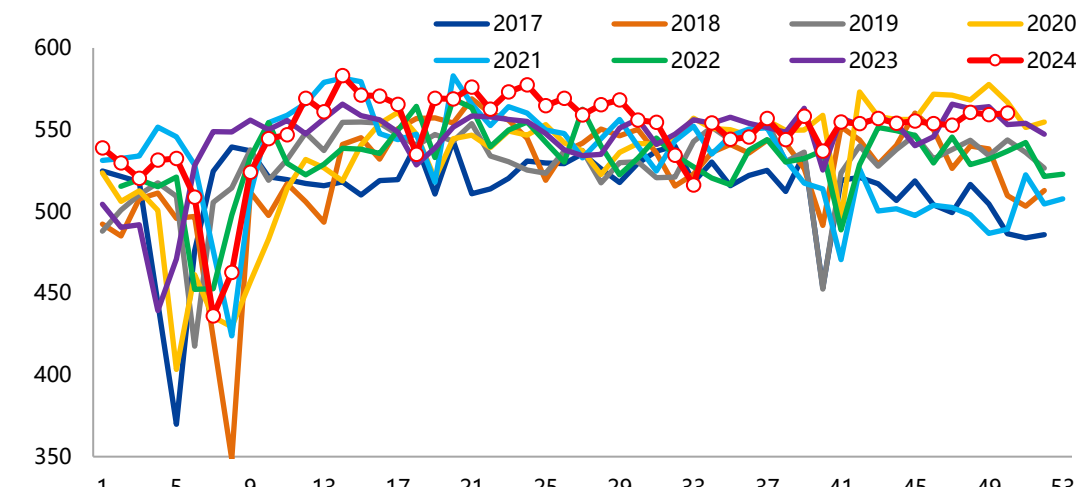
## 冷轧周度表需 (万吨, 更新至12.13)



## 中板周度表需 (万吨, 更新至12.13)

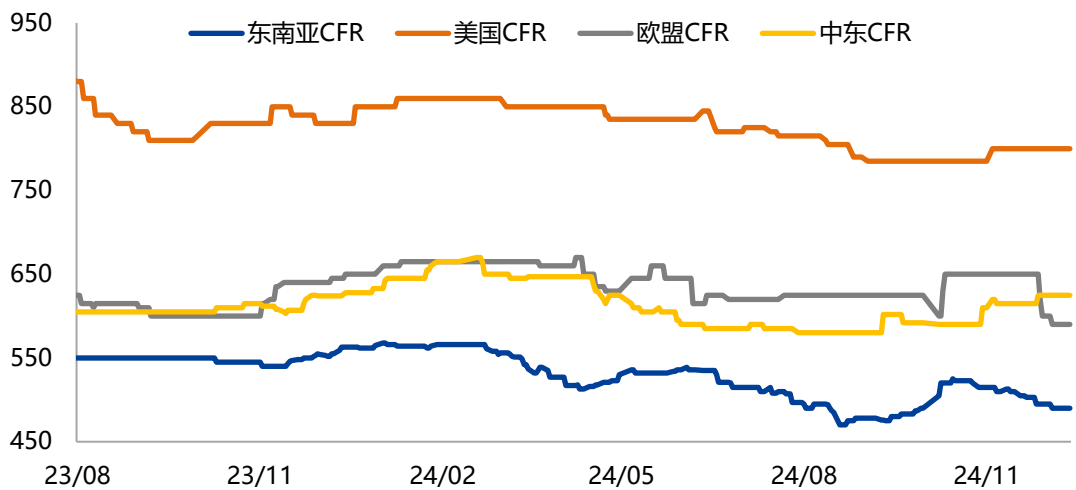


## 板材周度表需 (万吨, 更新至12.13)

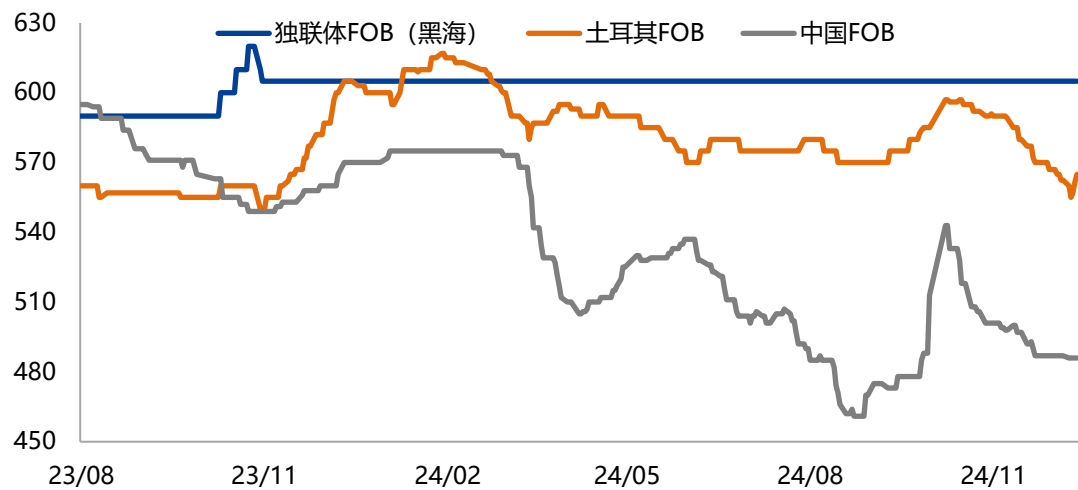


# 进出口：海外钢材价格下滑，中国钢材FOB报价平稳

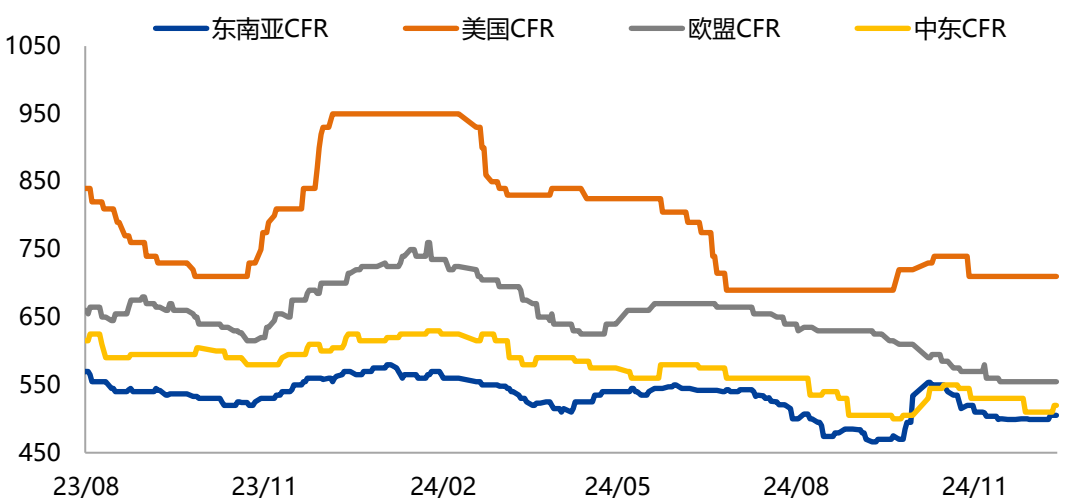
## 螺纹CFR价格 (美元/吨, 更新至12.13)



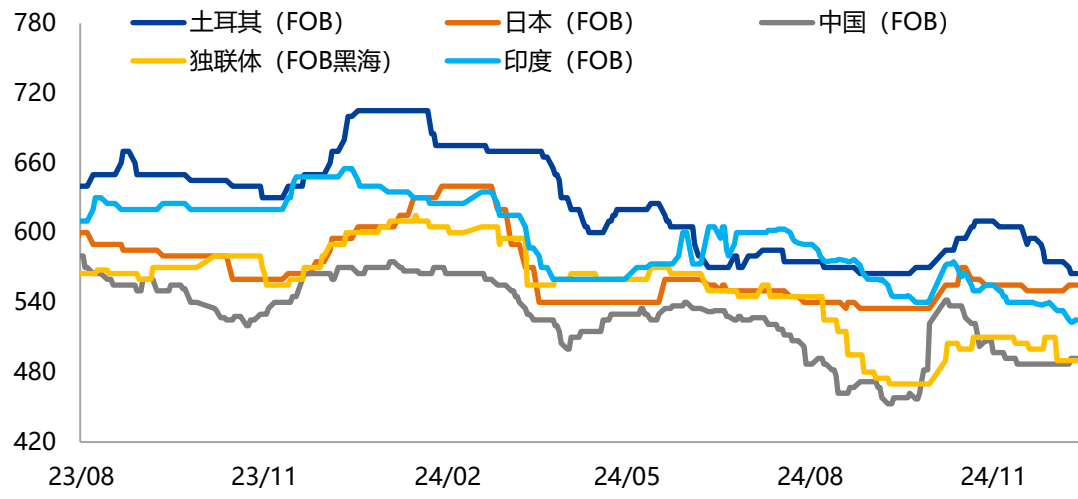
## 螺纹FOB价格 (美元/吨, 更新至12.13)



## 热卷CFR价格 (美元/吨, 更新至12.13)

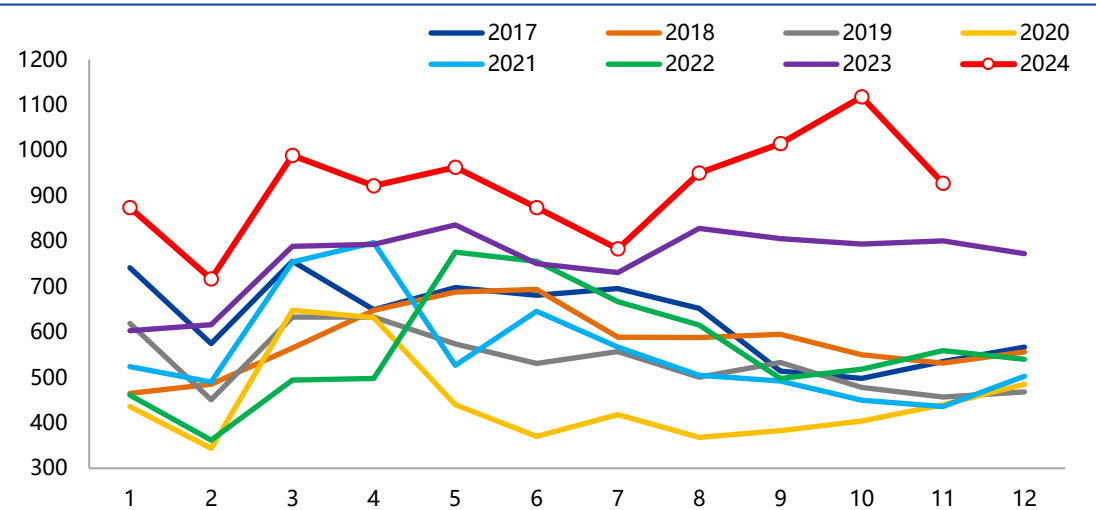


## 热卷FOB报价 (美元/吨, 更新至12.13)

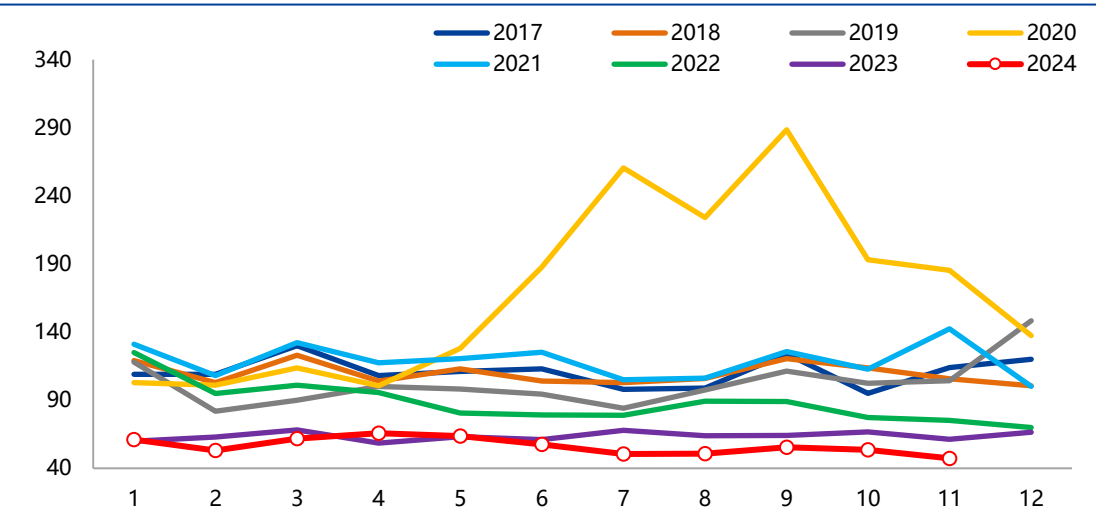


# 进出口：11月钢材出口环比下滑，钢材出口均价小幅抬升

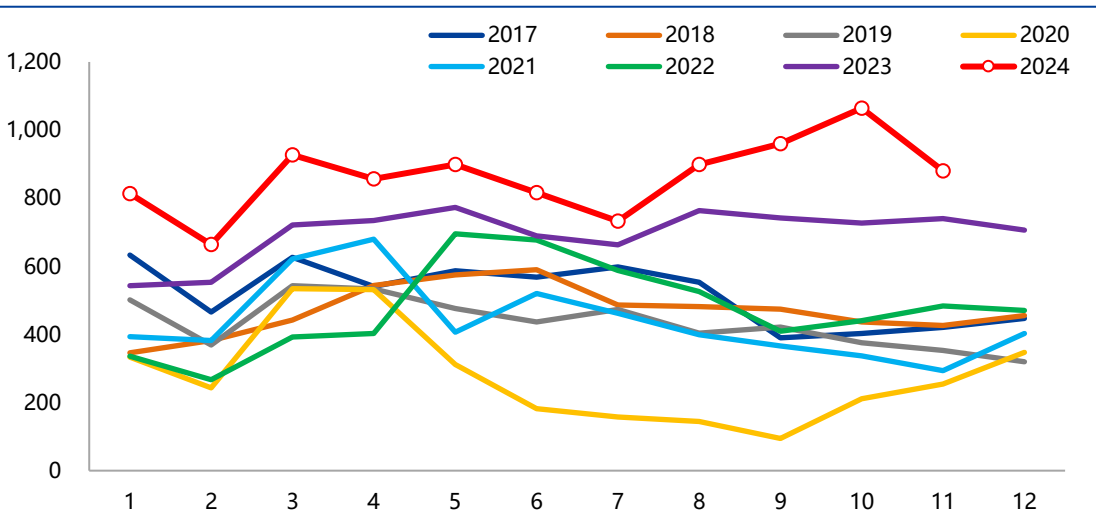
## 钢材出口数量 (万吨, 更新至11.30)



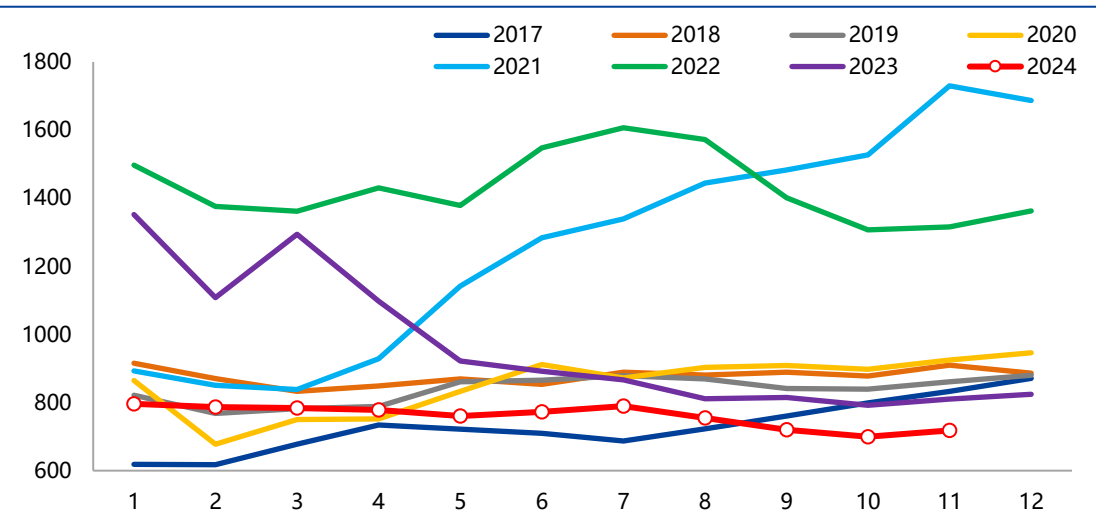
## 钢材进口数量 (万吨, 更新至11.30)



## 钢材净出口数量 (万吨, 更新至11.30)

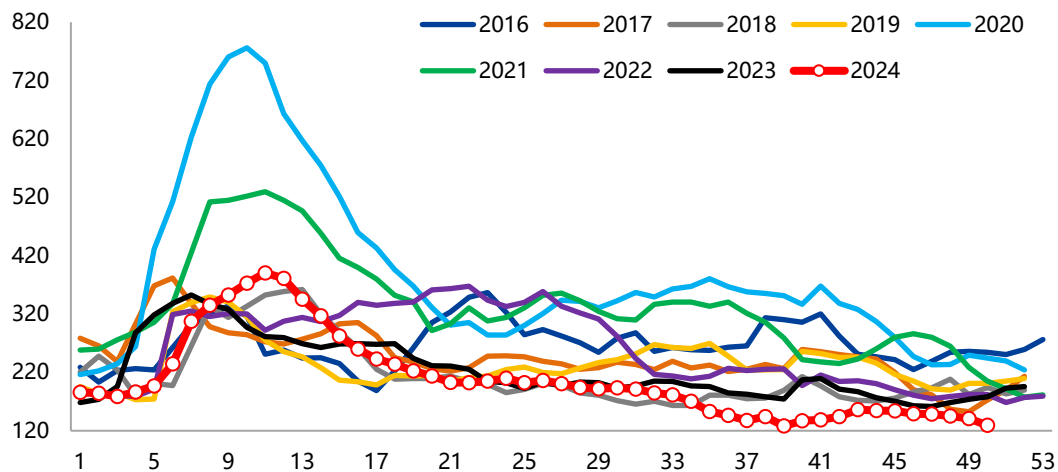


## 钢材出口均价 (美元/吨, 更新至11.30)

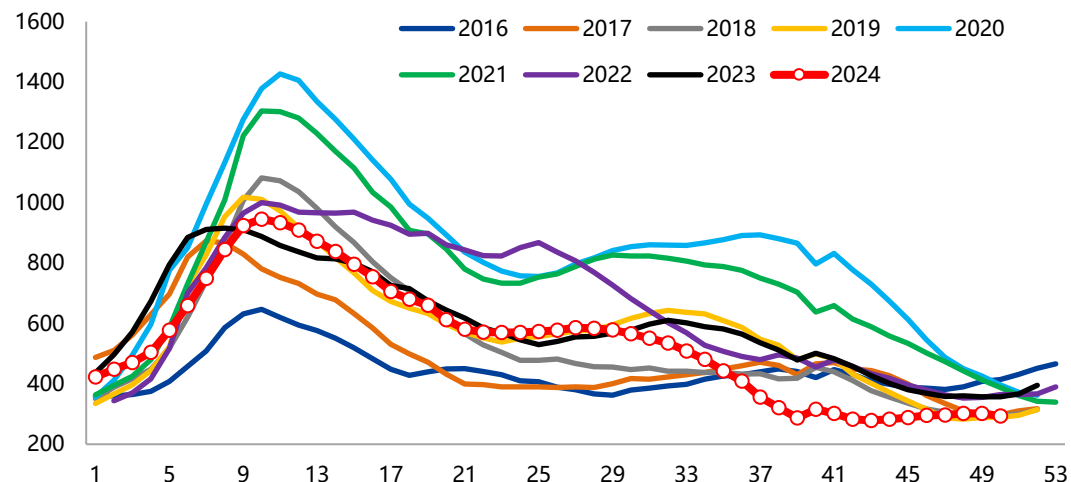


# 库存：建筑钢材库存低位去化，板材提前累库 (1)

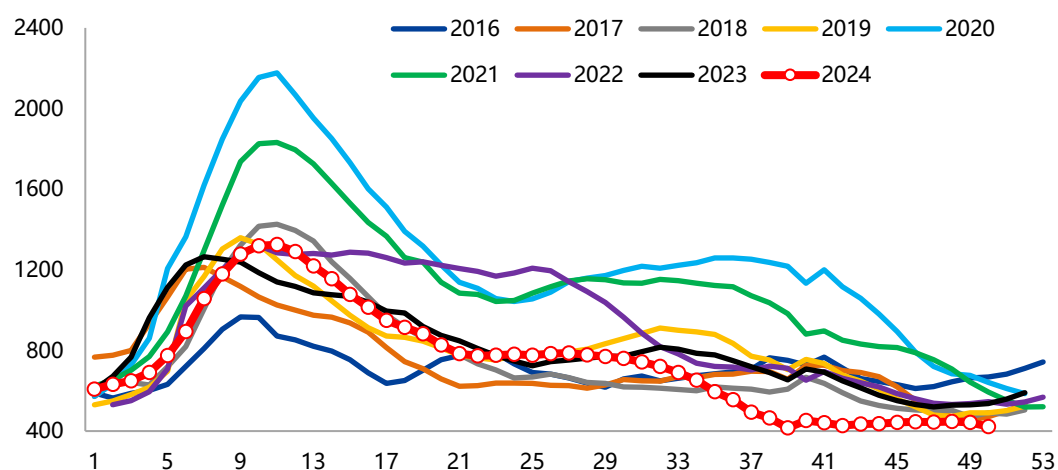
## 螺纹厂库 (万吨, 更新至12.13)



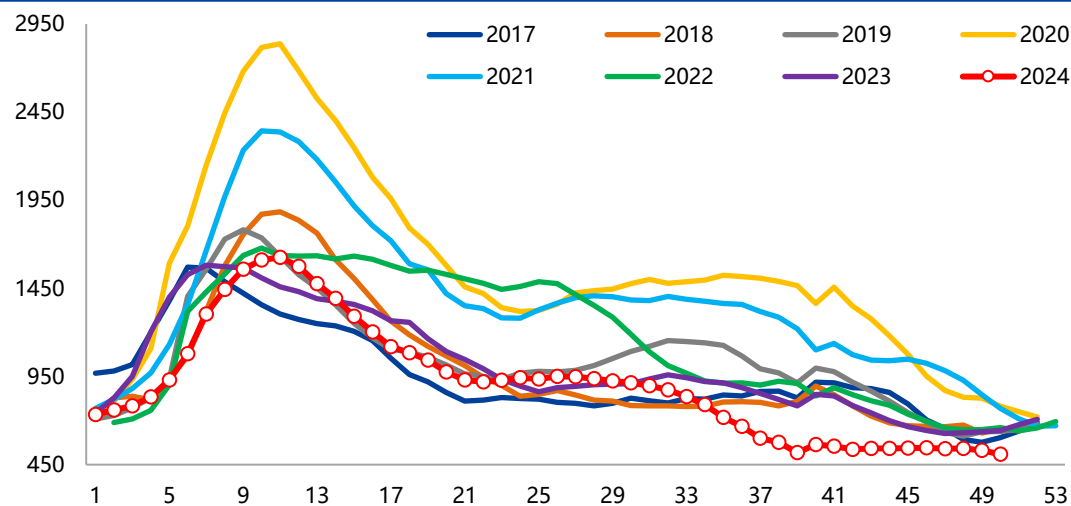
## 螺纹社库 (万吨, 更新至12.13)



## 螺纹总库存 (万吨, 更新至12.13)



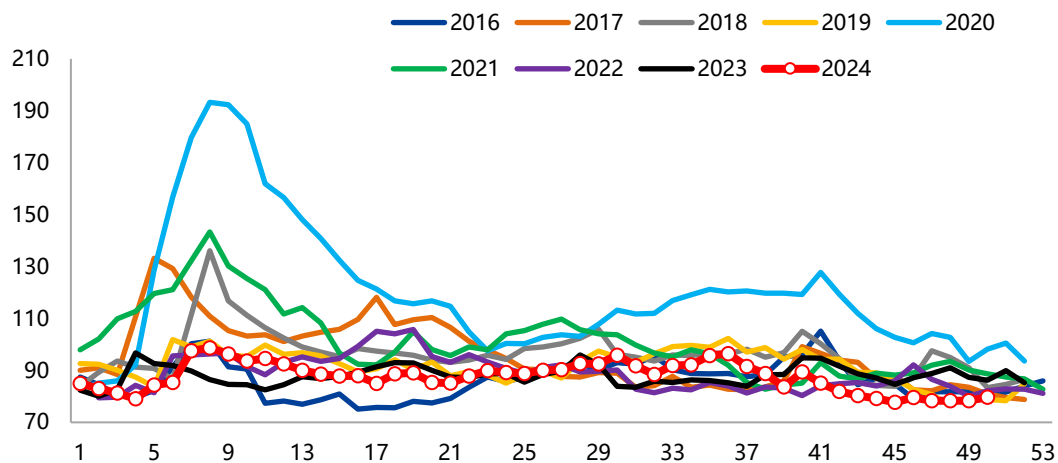
## 建筑钢材总库存 (万吨, 更新至12.13)



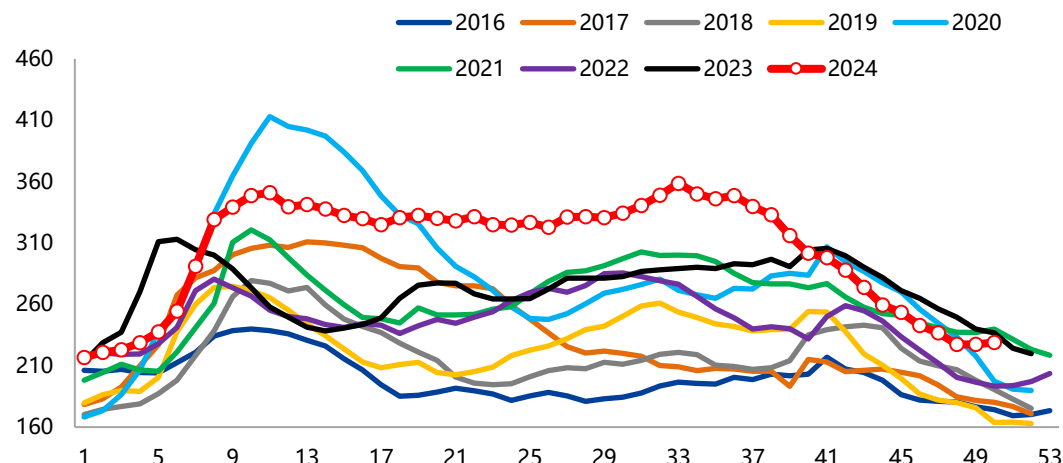


# 库存：建筑钢材库存低位去化，板材提前累库 (2)

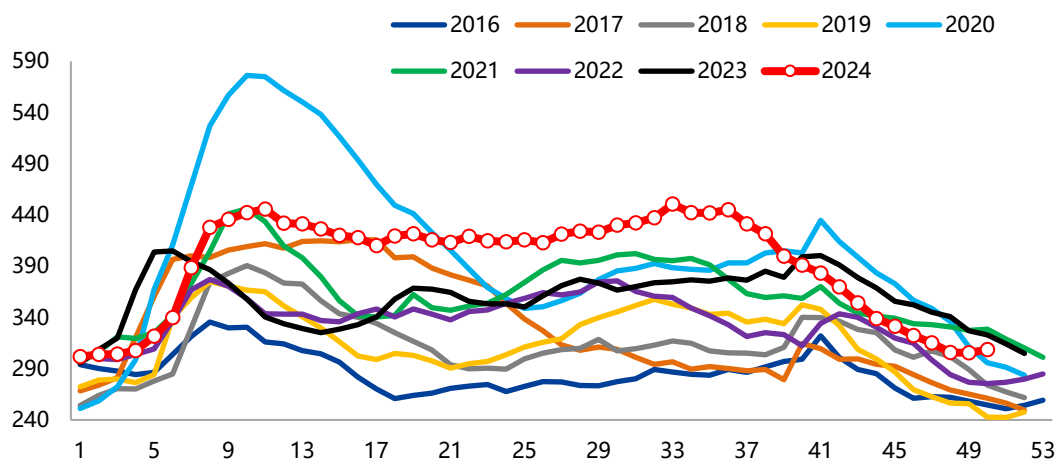
### 热卷钢厂库存 (万吨, 更新至12.13)



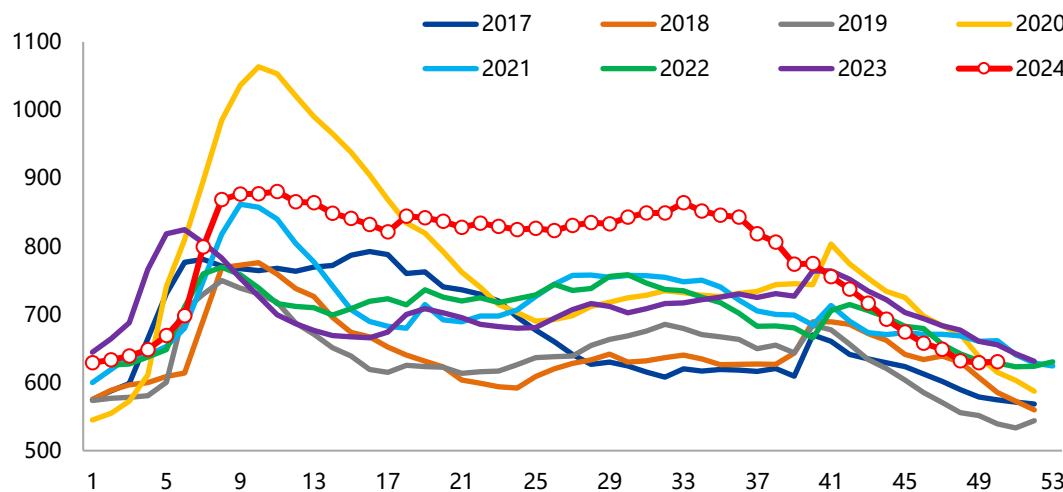
### 热卷社会库存 (万吨, 更新至12.13)



### 热卷总库存 (万吨, 更新至12.13)

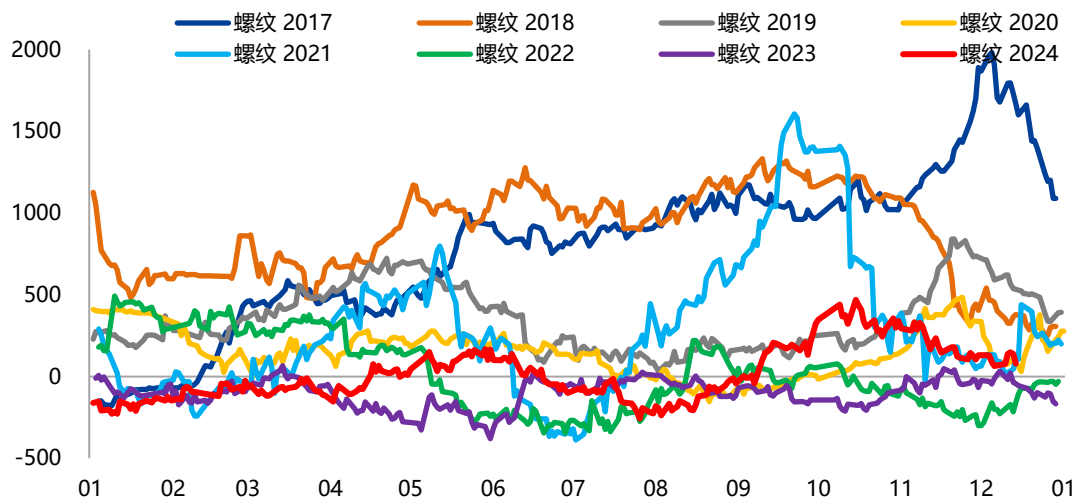


### 板材总库存 (万吨, 更新至12.13)

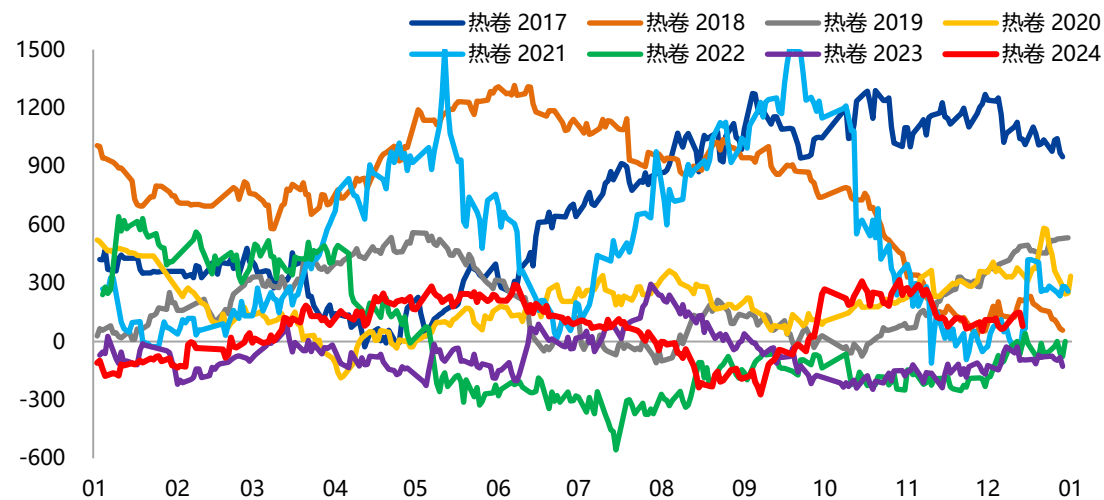


# 估值：现货、期货即期利润小幅下滑

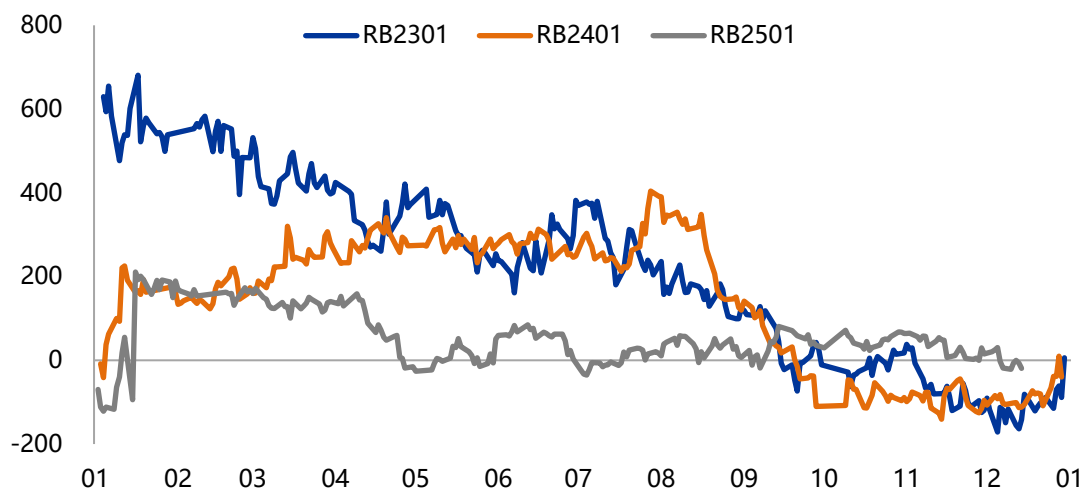
## 螺纹现货长流程即期利润 (元/吨, 更新至12.13)



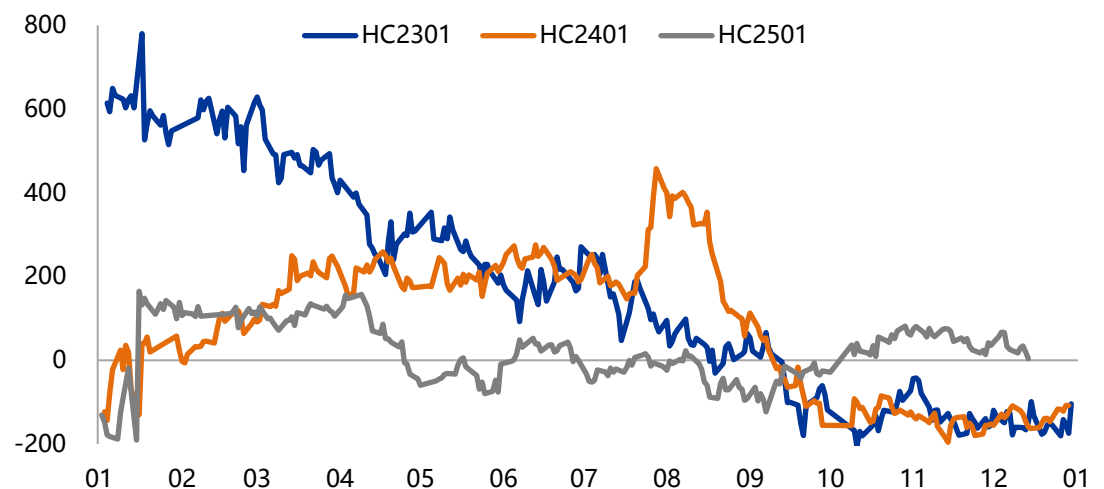
## 热卷现货长流程即期利润 (元/吨, 更新至12.13)



## 螺纹盘面 (01合约) 长流程即期利润 (元/吨, 更新至12.13)

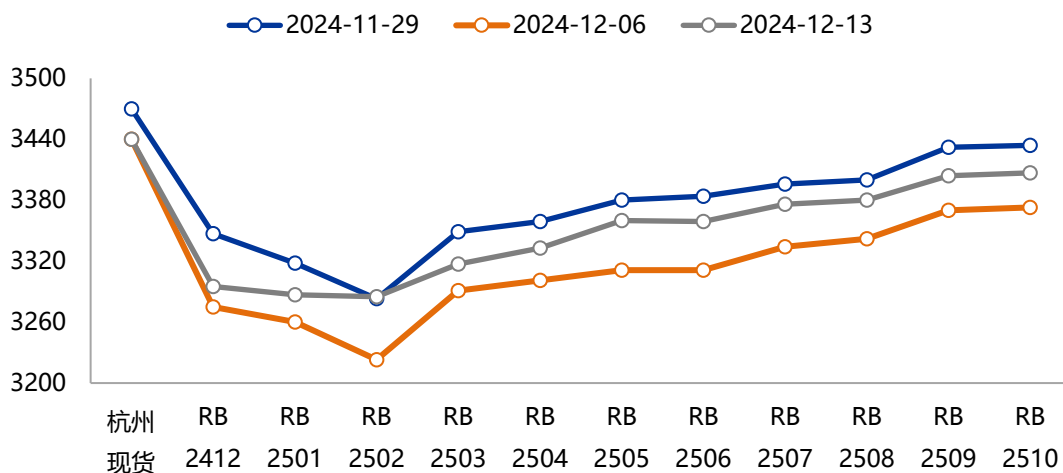


## 热卷盘面 (01合约) 长流程即期利润 (元/吨, 更新至12.13)

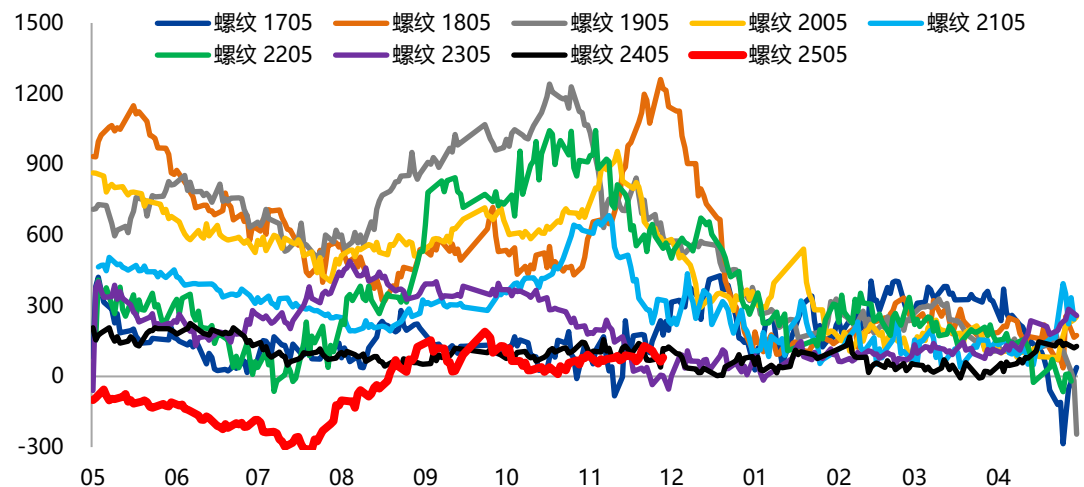


# 估值：螺纹基差缩小，卷螺差回落

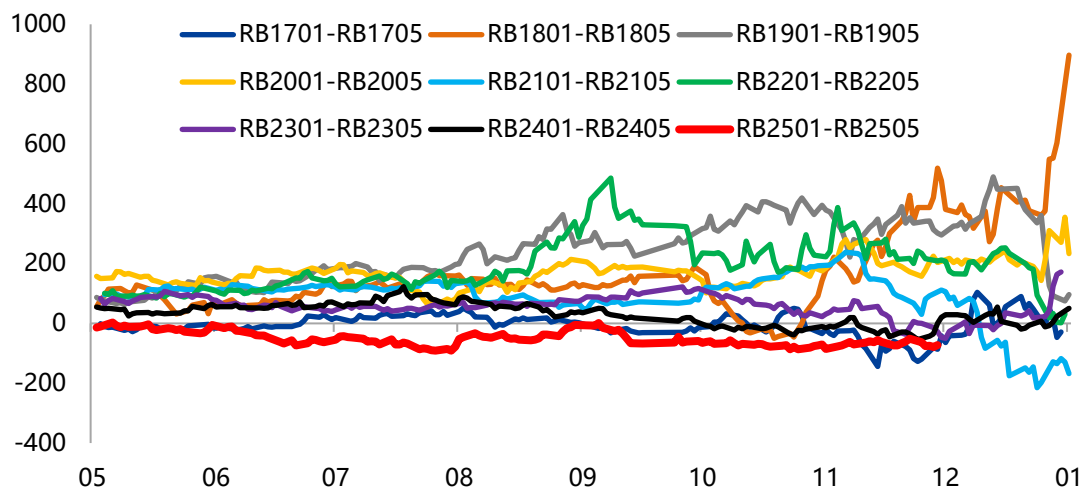
螺纹价差曲线 (元/吨, 更新至11.29)



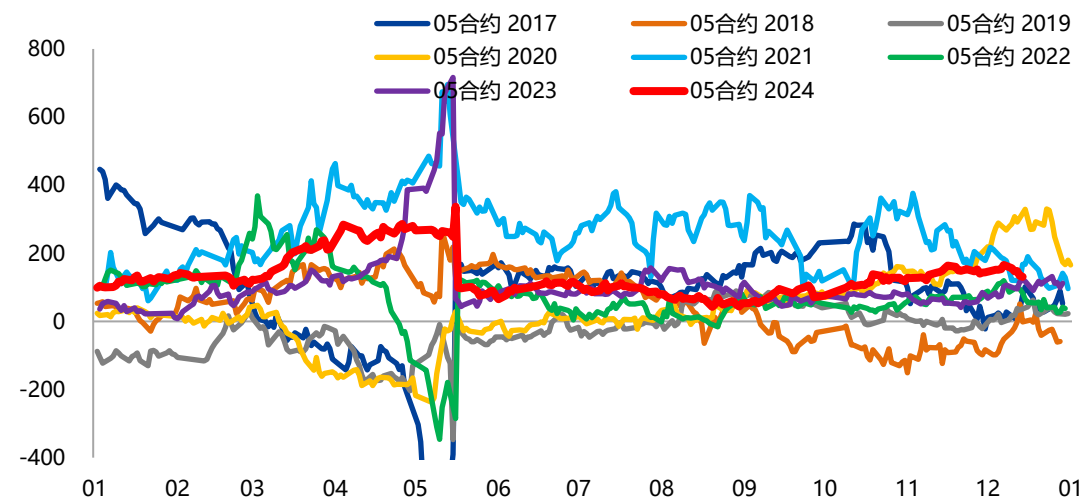
螺纹05合约基差 (杭州现货-理计, 元/吨, 更新至12.13)



螺纹价差 (1月-5月, 元/吨, 更新至12.13)

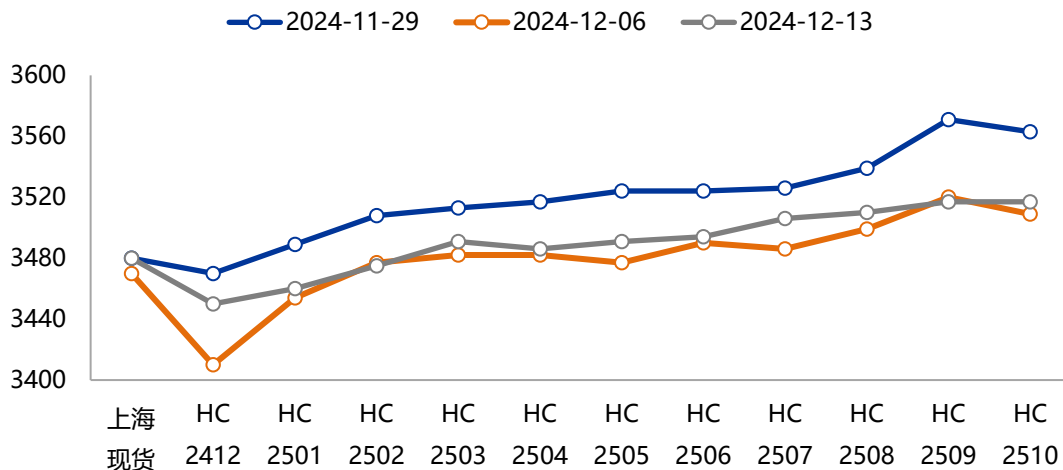


热卷-螺纹 (05合约) 价差 (更新至12.13)

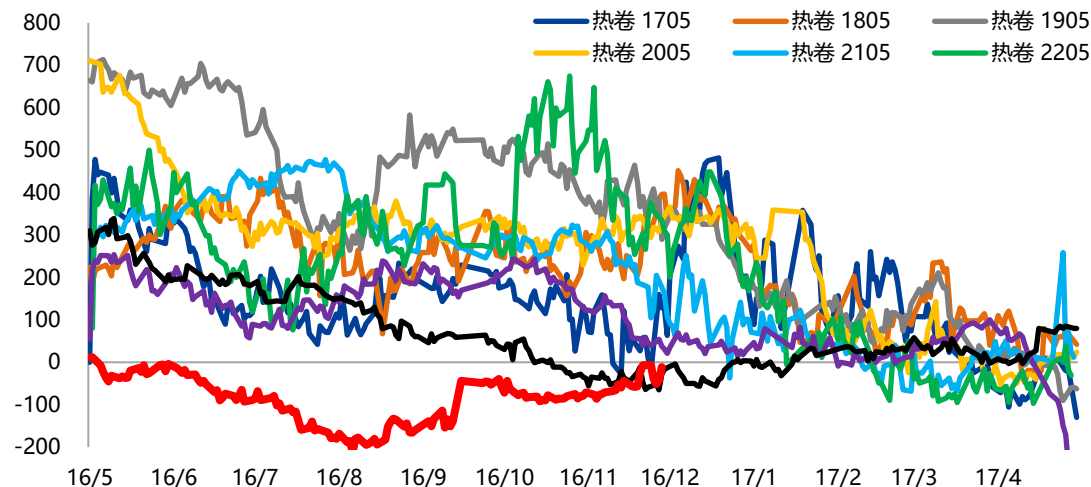


# 估值：热卷期货升水幅度缩小，卷螺差回落

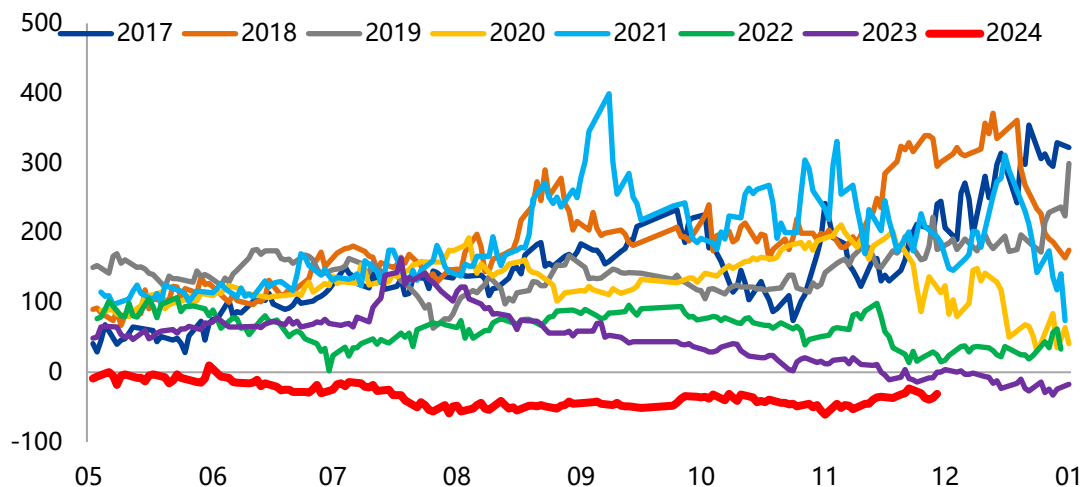
## 热卷价差曲线 (元/吨, 更新至11.29)



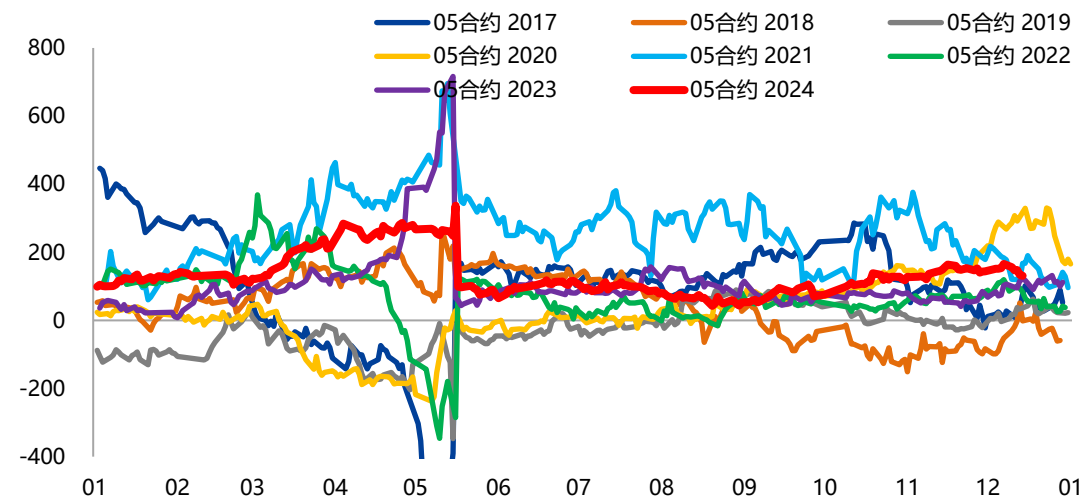
## 热卷05合约基差 (上海现货, 元/吨, 更新至12.13)



## 热卷价差 (1月-5月, 元/吨, 更新至12.13)



## 热卷-螺纹 (05合约) 价差 (更新至12.13)

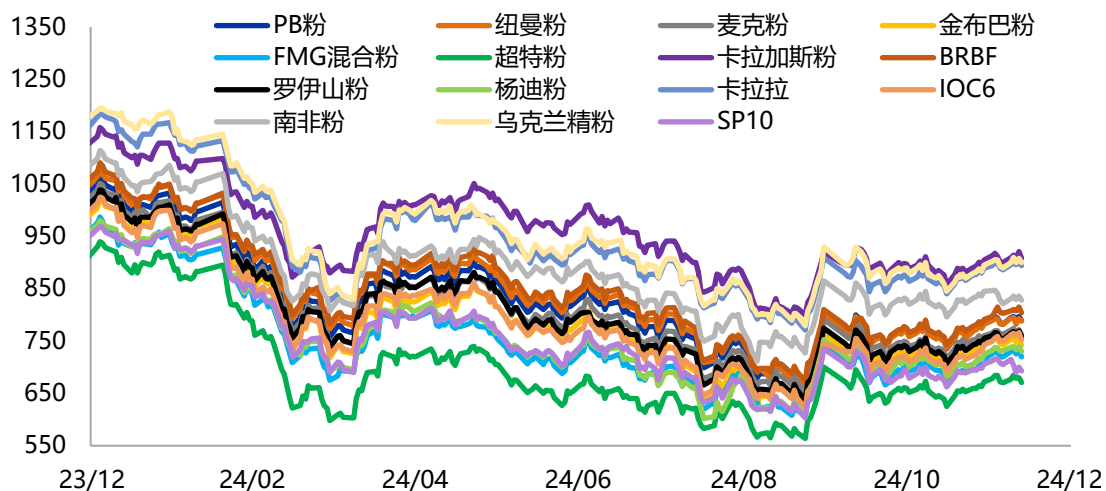


# 02 铁矿石

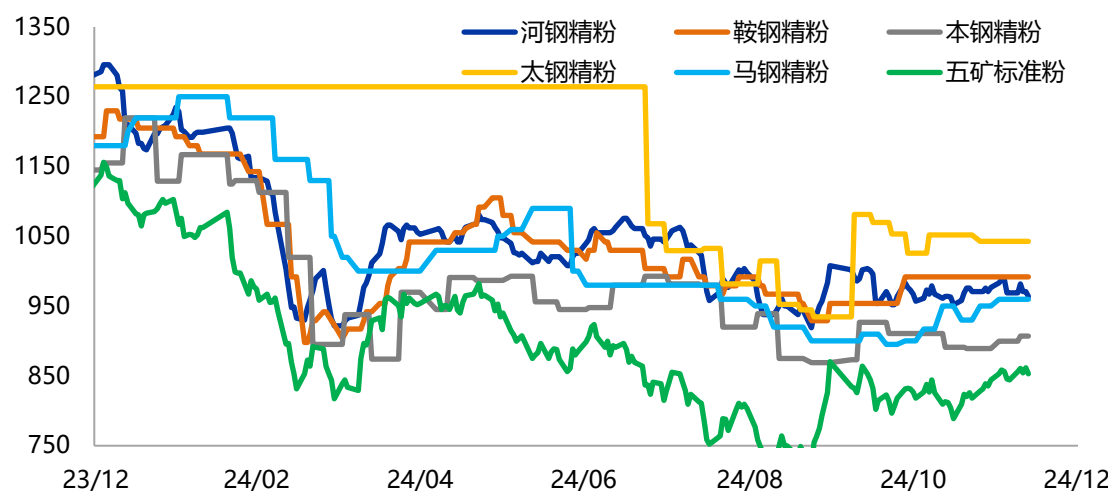
- 市场回顾：现货市场、期货市场
- 驱动：进口矿供给、国产矿供给、需求、库存
- 估值：价差结构、基差、跨期价差、进口利润

# 市场回顾：政策预期扰动、钢厂补库，铁矿期现价格震荡偏强

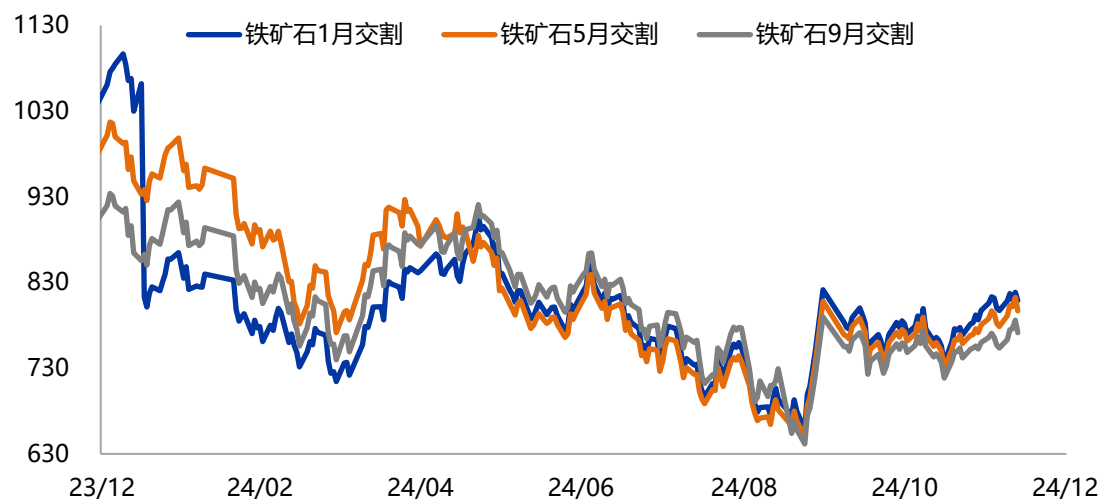
## 进口矿现货价格 (元/吨, 更新至12.13)



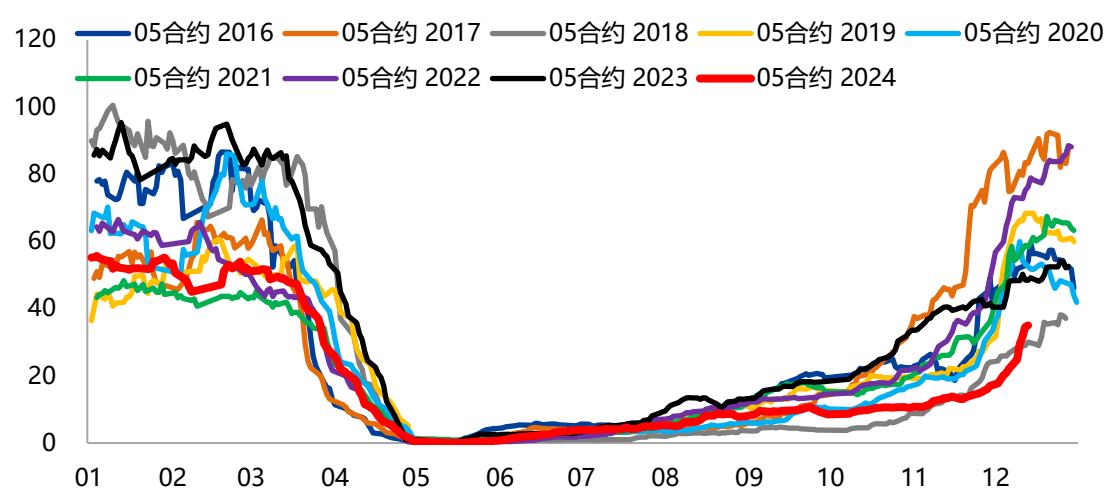
## 国产矿现货价格 (元/吨, 更新至12.13)



## 铁矿期货价格 (元/吨, 更新至12.13)



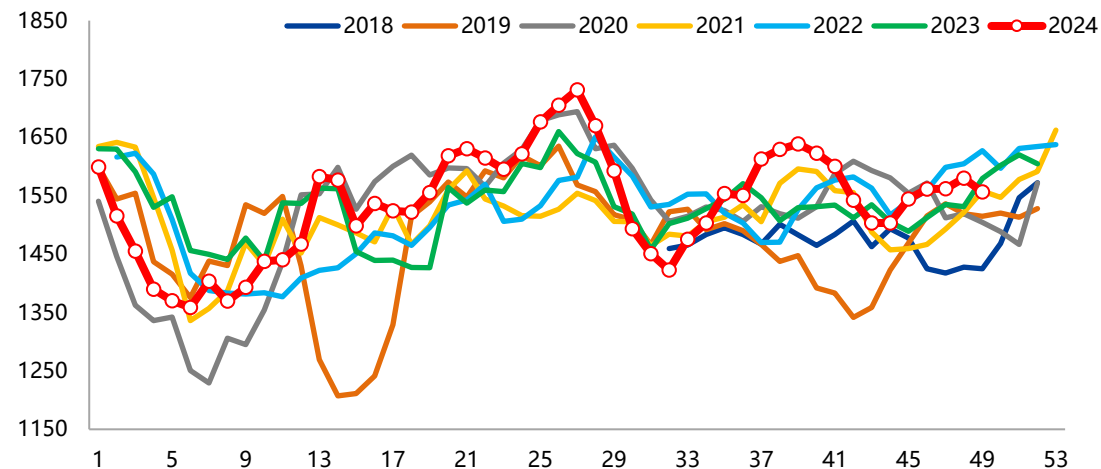
## 铁矿05合约持仓量 (万手, 更新至12.13)



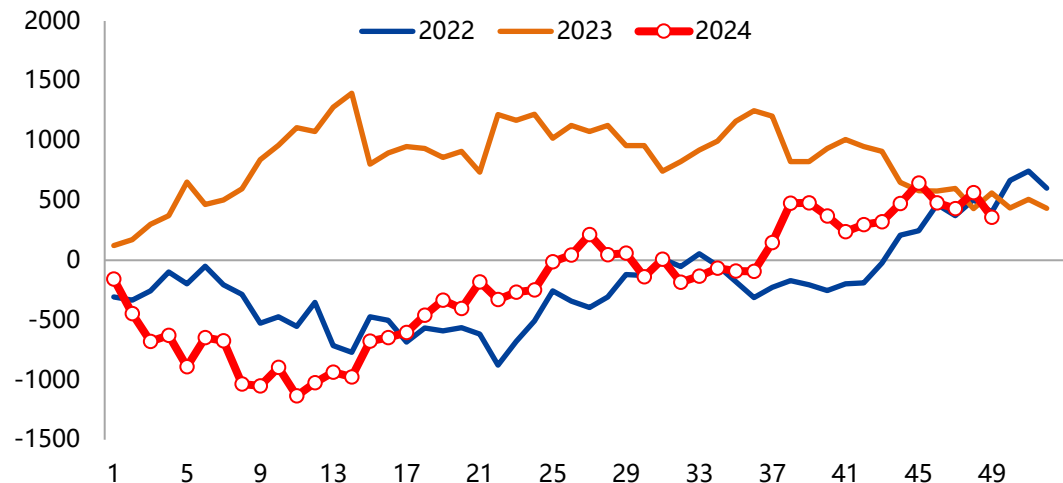


# 进口矿发运：全球矿山发运环比回落，非主流矿山发运减量明显（1）

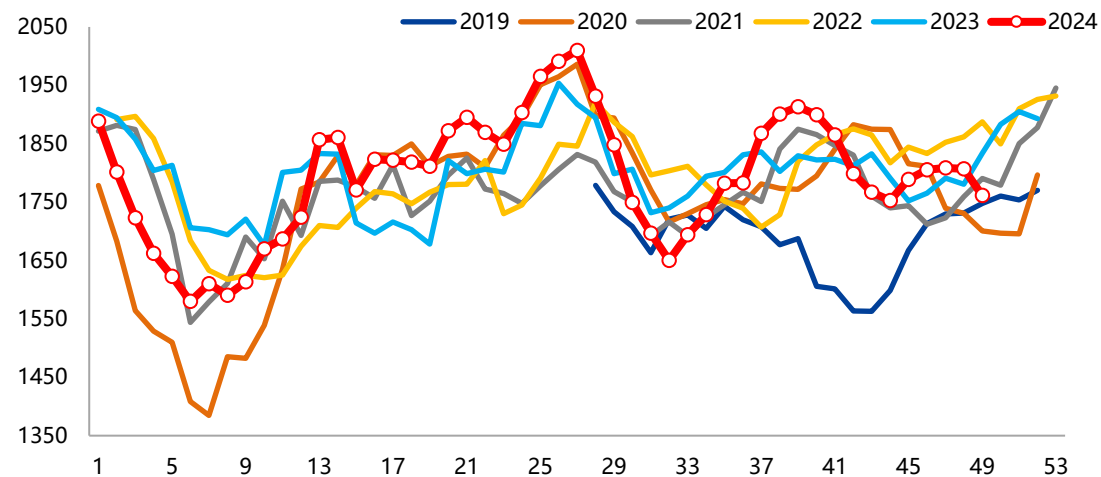
## 澳洲三大矿山→全球（5周移动平均，万吨，更新至12.6）



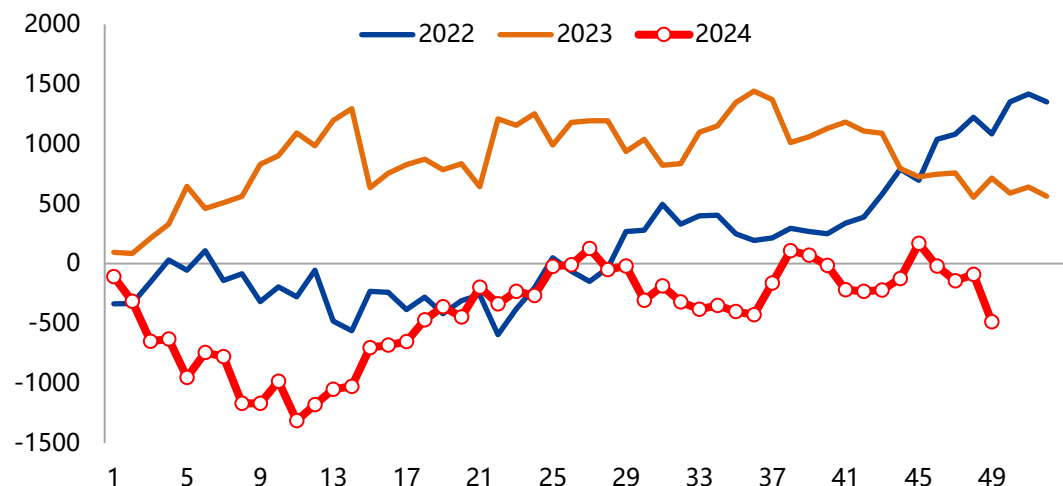
## 澳洲三大矿山→全球（累计同比，万吨，更新至12.6）



## 澳洲19港→全球（5周移动平均，万吨，更新至12.6）

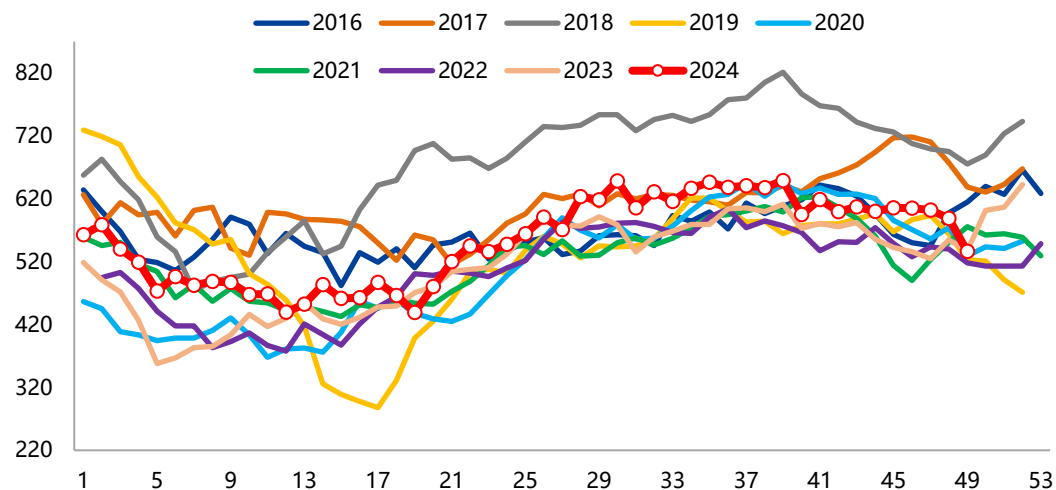


## 澳洲19港→全球（累计同比，万吨，更新至12.6）

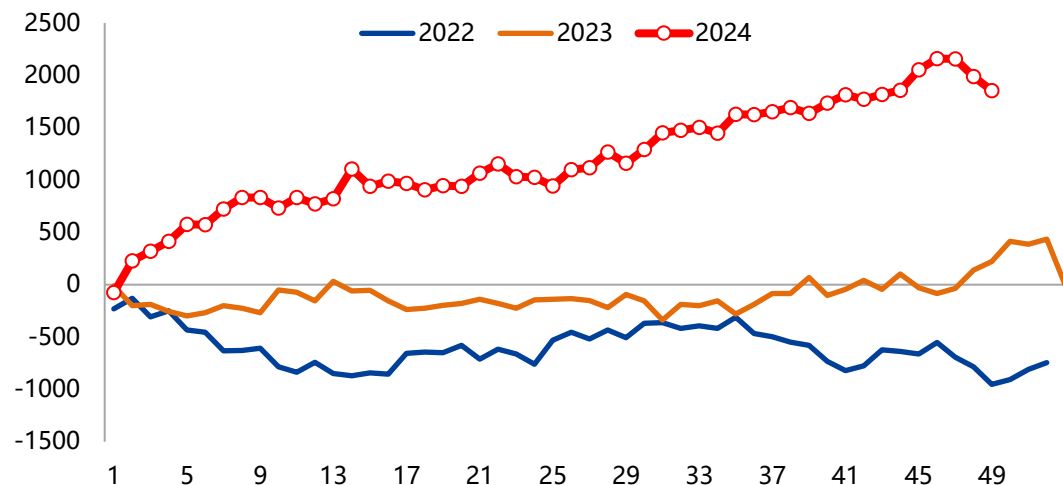


# 进口矿发运：全球矿山发运环比回落，非主流矿山发运减量明显 (2)

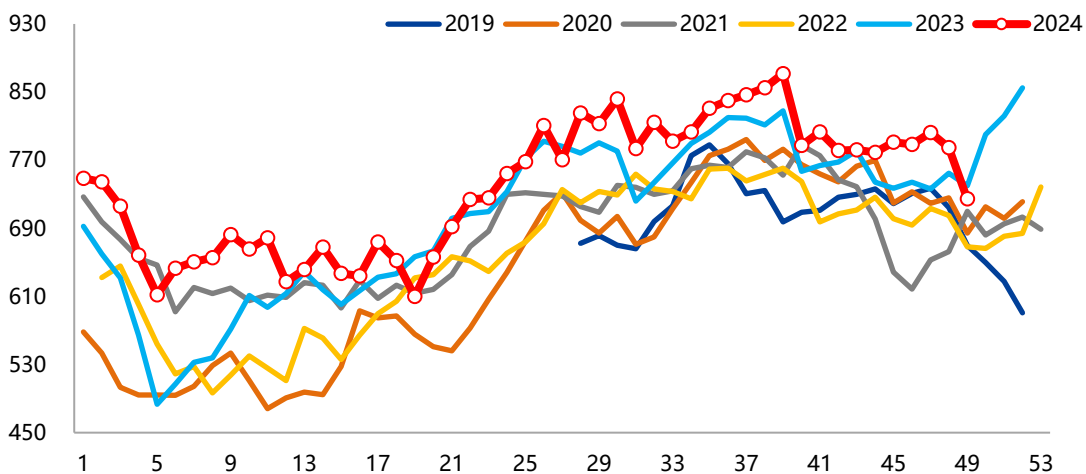
VALE→全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.6)



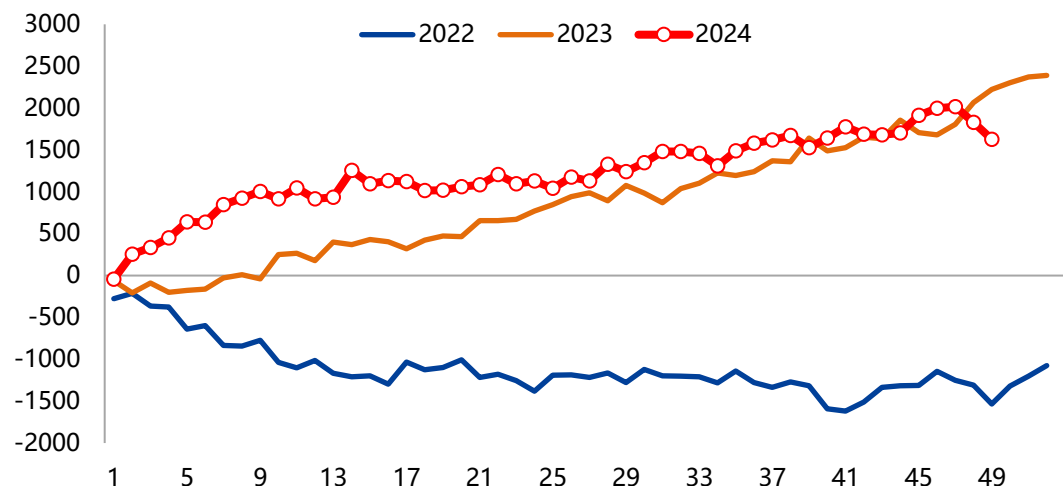
VALE→全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.6)



巴西19港→全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.6)

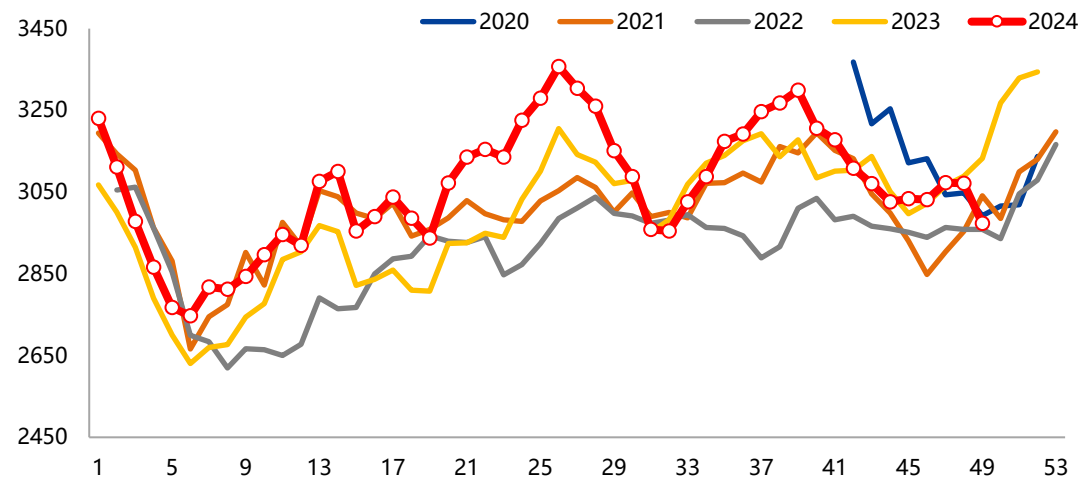


巴西19港→全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.6)

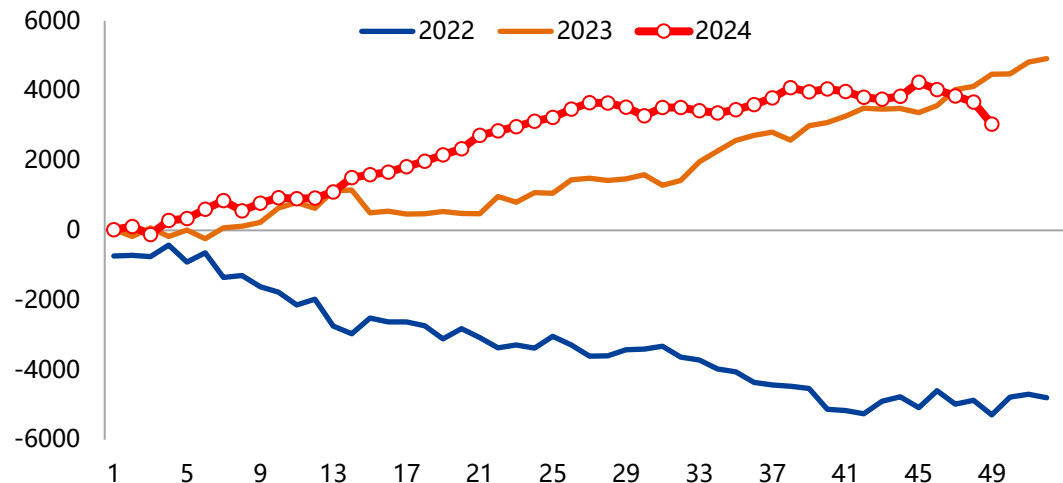


# 进口矿发运：全球矿山发运环比回落，非主流矿山发运减量明显 (3)

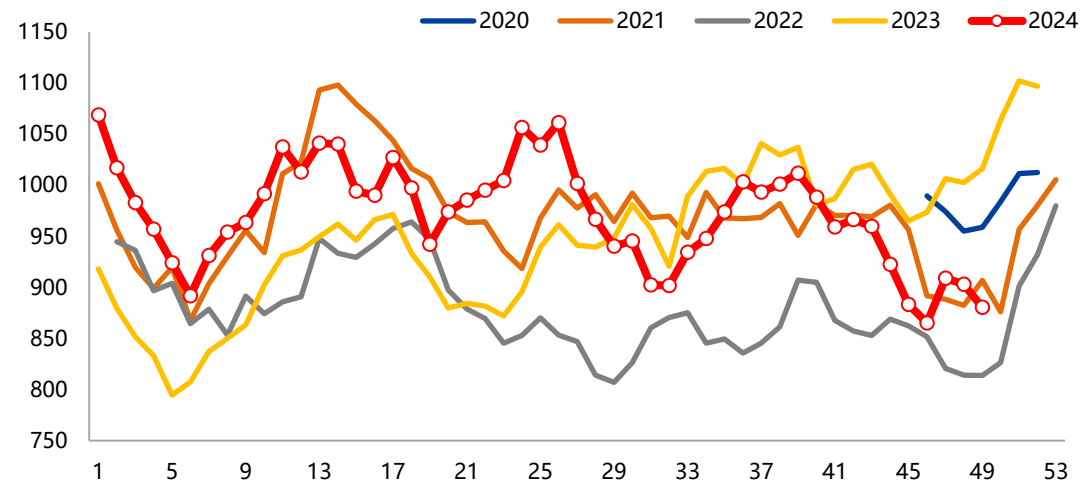
### 全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.6)



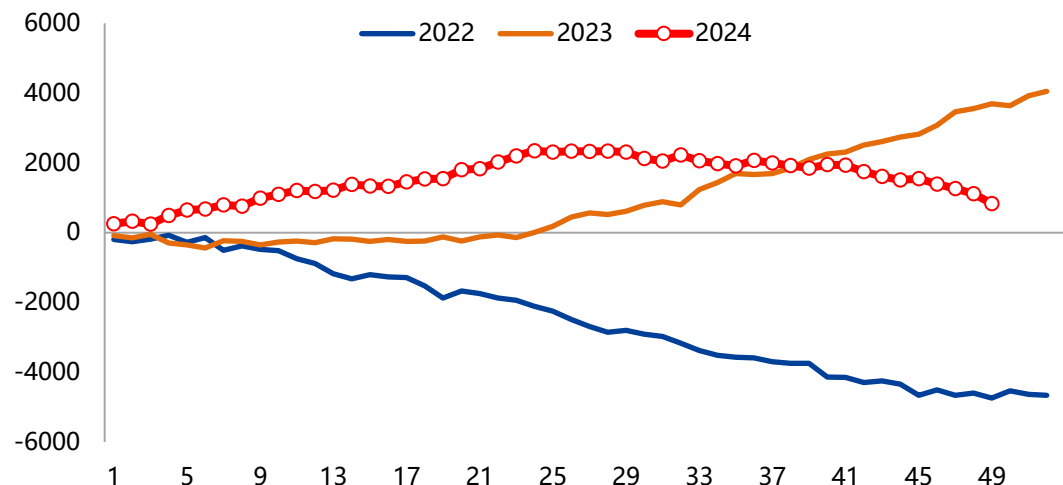
### 全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.6)



### 全球非主流→全球 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.6)

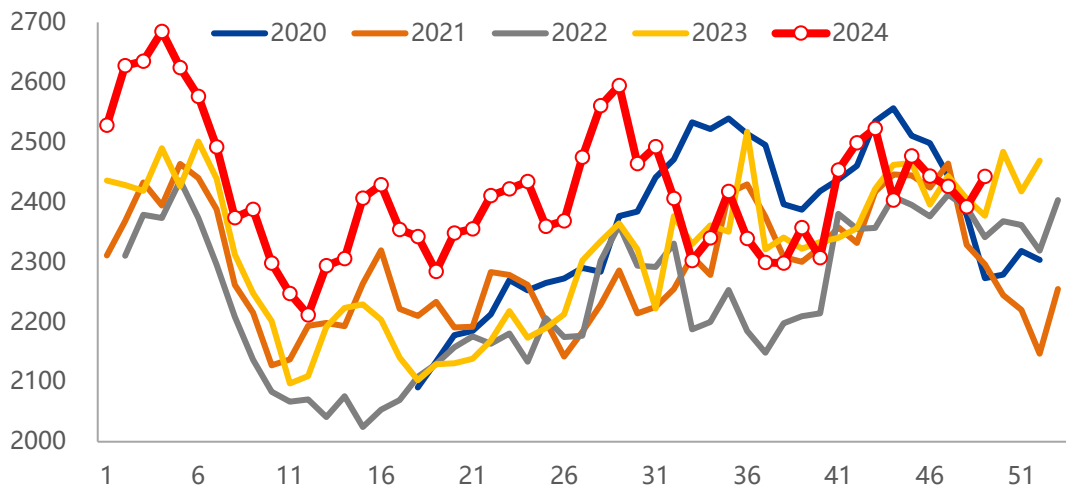


### 全球非主流→全球 (累计同比, 万吨, 更新至12.6)

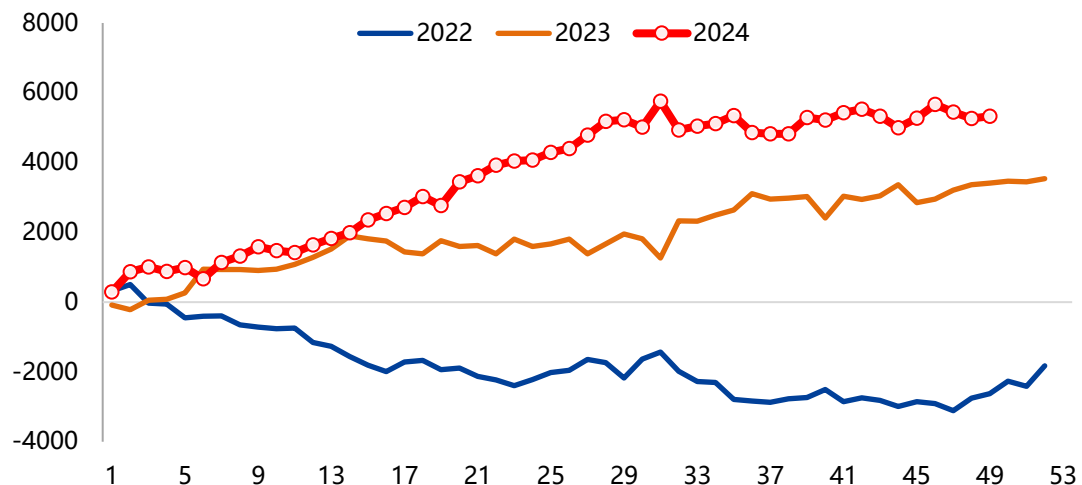


# 进口矿到港：45港到港量环比回升，全年到港累计增量窄幅波动

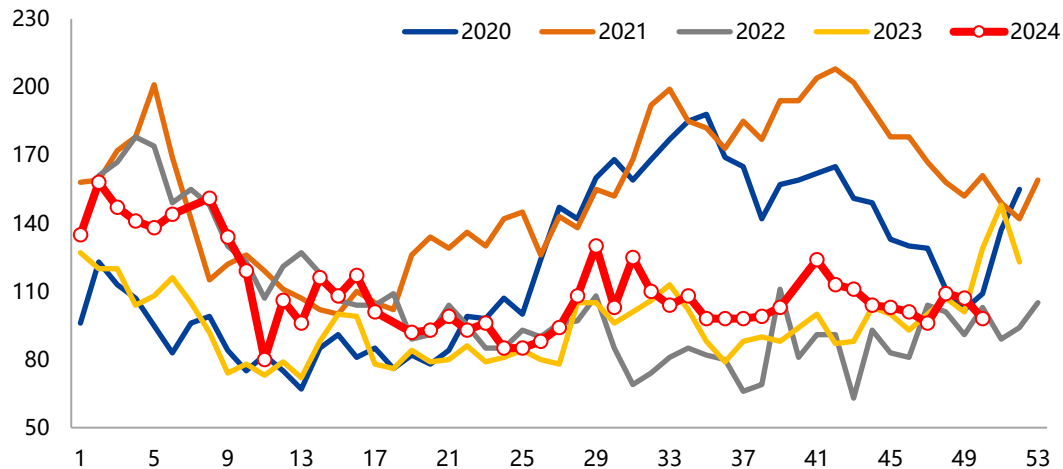
## 45港铁矿日均到港 (5周移动平均, 万吨, 更新至12.6)



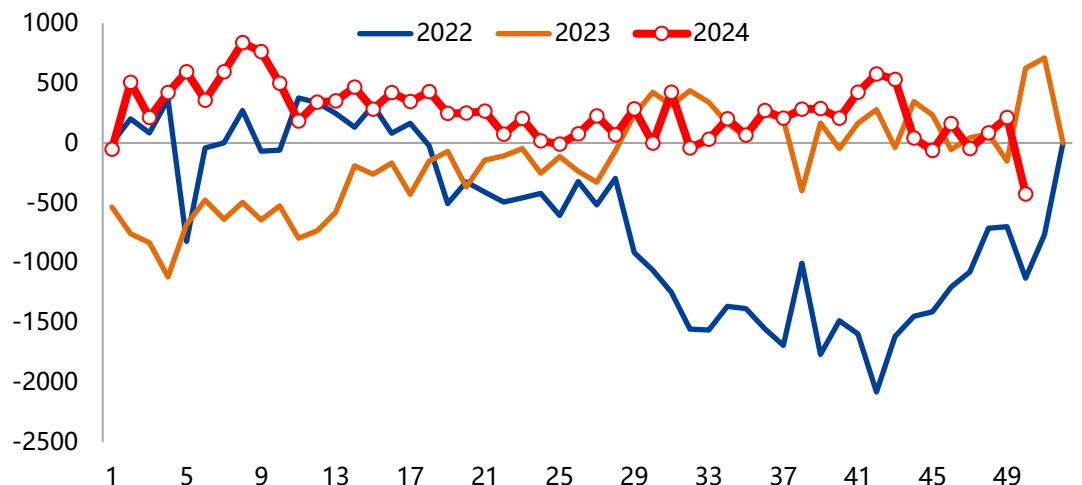
## 45港铁矿到港 (累计同比, 万吨, 更新至12.6)



## 45港在港船只数 (条, 更新至12.13)

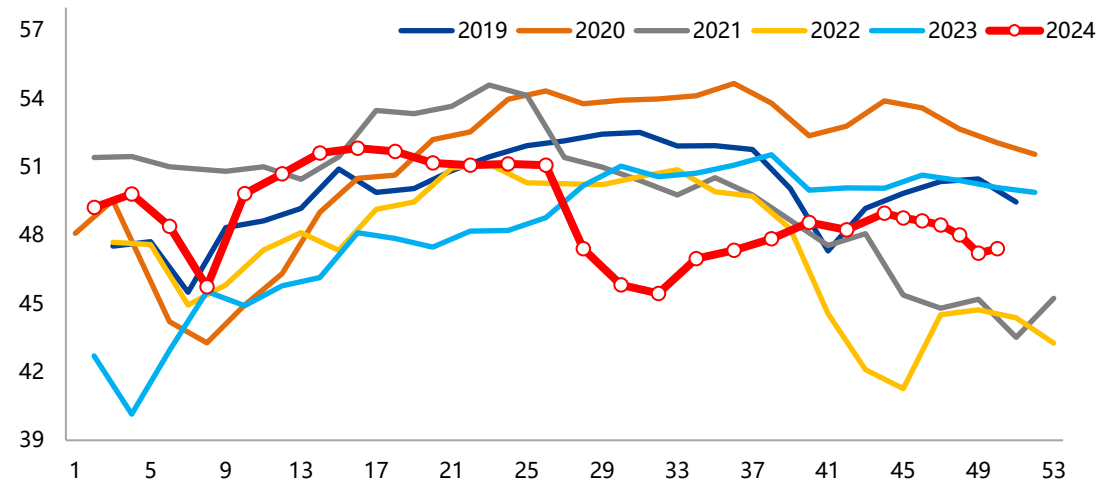


## 45港进口矿压港规模 (估算-同比, 万吨, 更新至12.13)

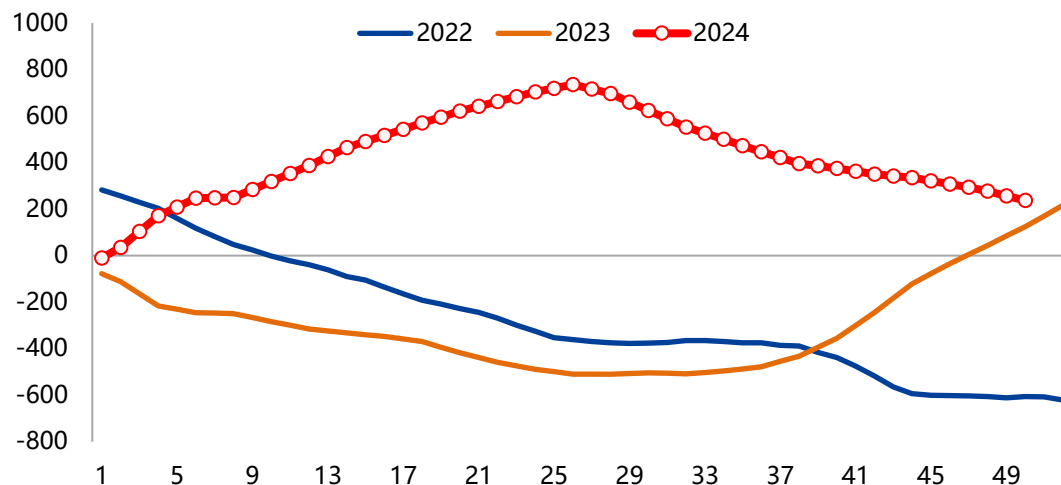


# 国产矿：国内矿山开工小幅回升，矿山精粉库存低位运行

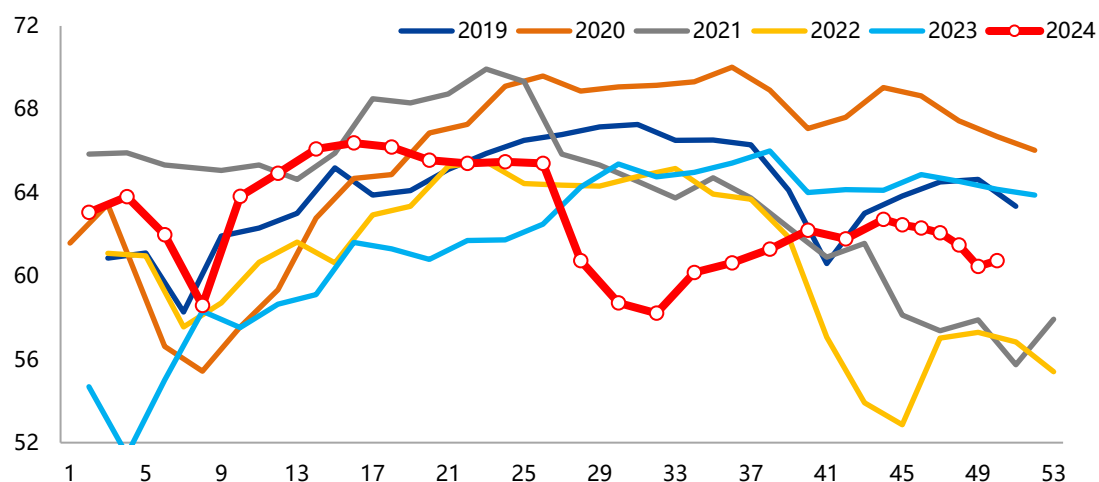
## 186座矿山精粉日均产量 (万吨, 更新至12.13)



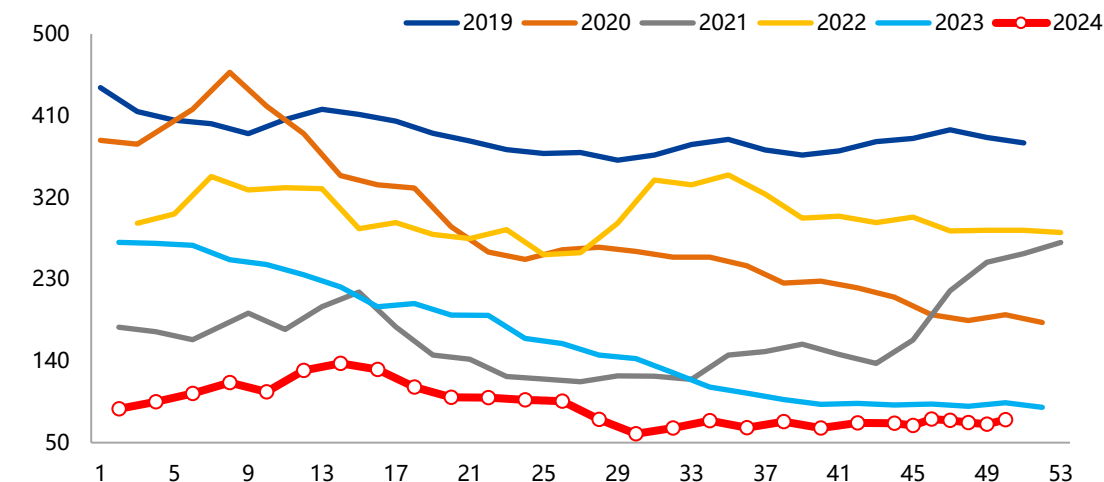
## 186座矿山产量 (累计同比, 万吨, 更新至12.13)



## 186座矿山产能利用率 (%) (更新至12.13)

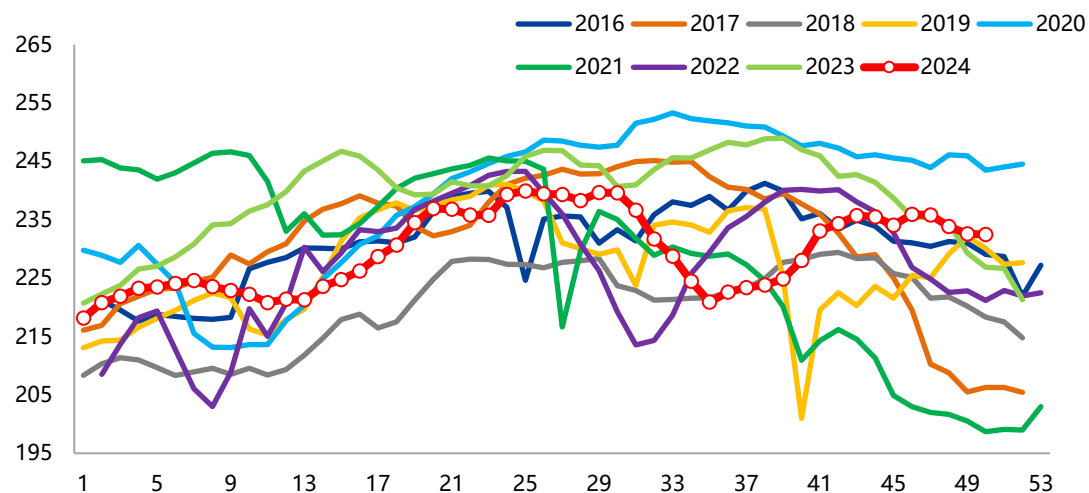


## 186座矿山产铁精粉库存 (万吨, 更新至12.13)

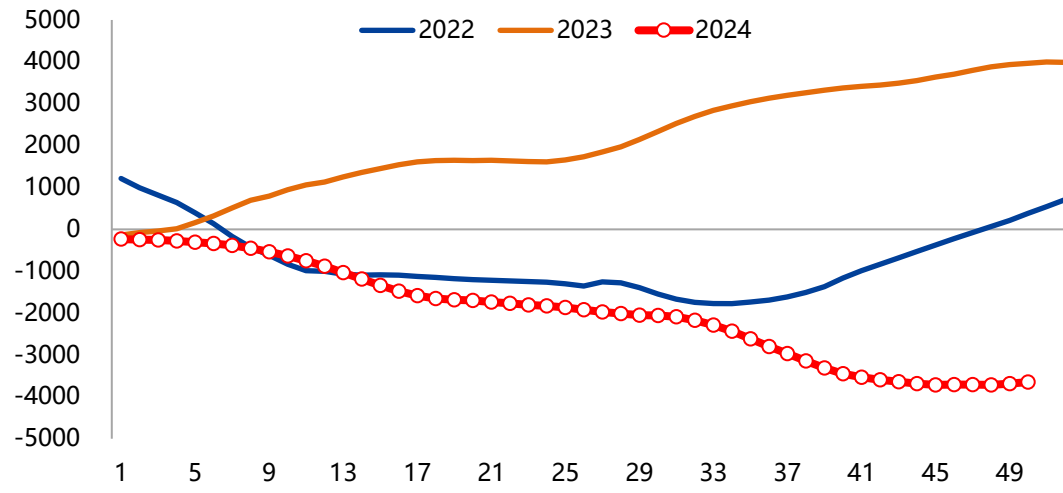


# 需求：高炉铁水减产缓慢，进口矿日耗高于去年同期

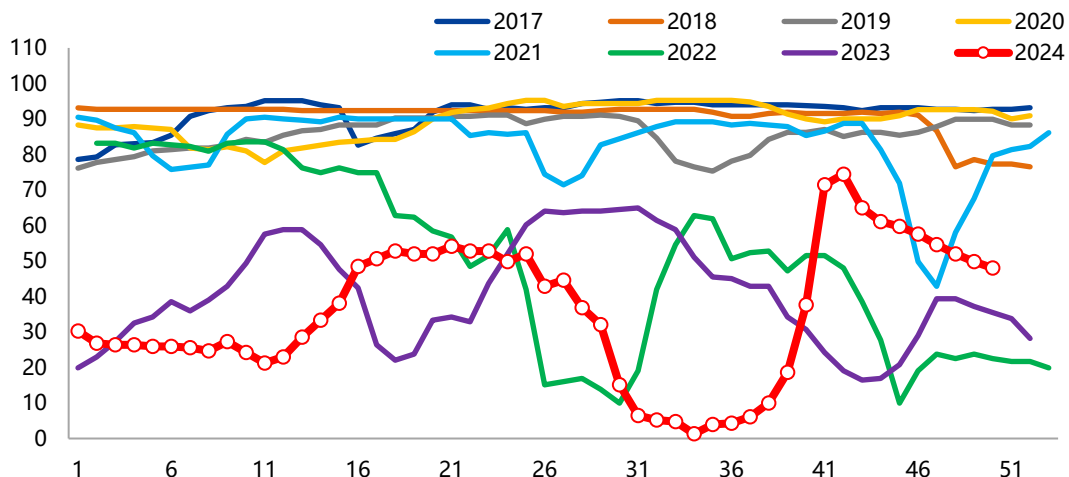
## 247家钢厂高炉日均铁水产出量 (万吨, 更新至12.13)



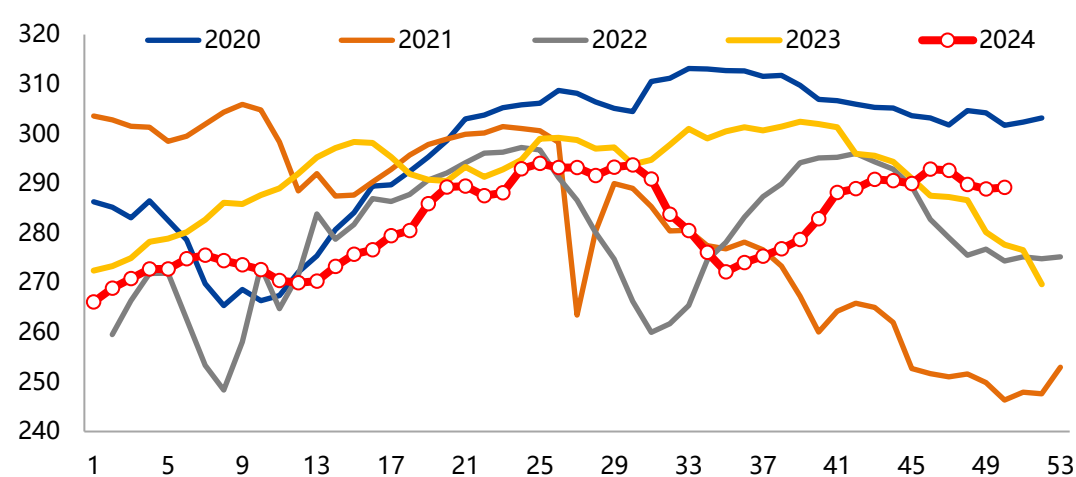
## 247家钢厂高炉铁水产出量 (累计同比, 万吨, 更新至12.13)



## 247家钢厂盈利比例 (%) (更新至12.13)



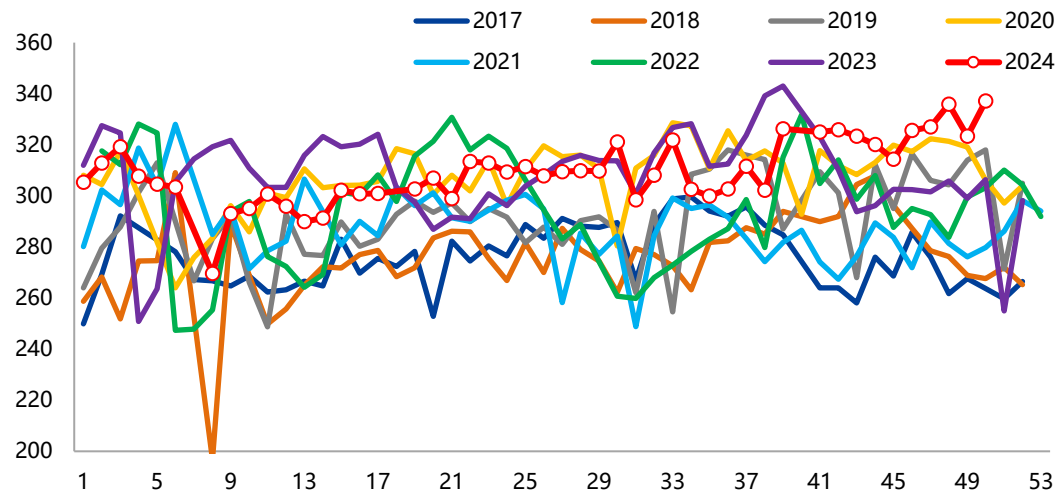
## 247家钢厂进口矿日耗量 (万吨, 更新至12.13)



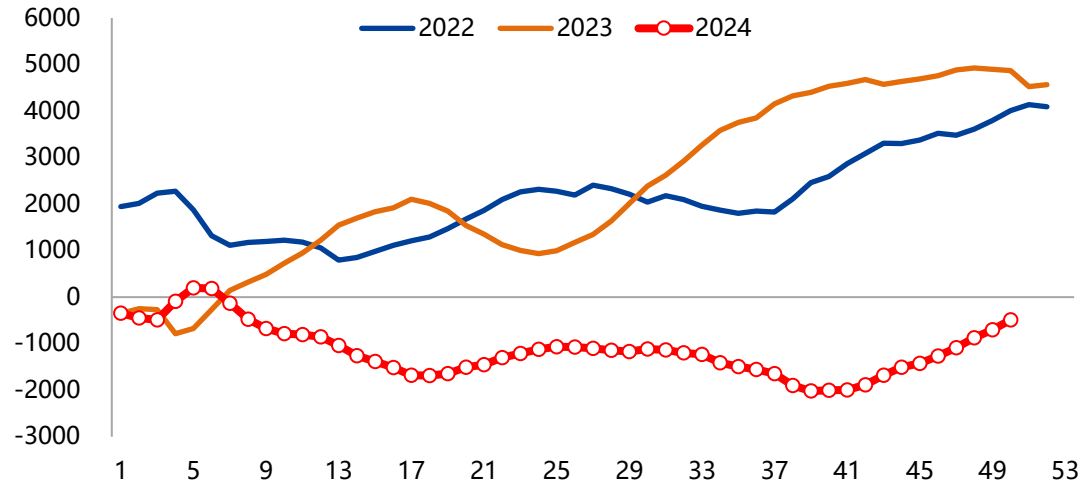


# 需求：钢厂原料补库进行，进口矿疏港量创年内新高

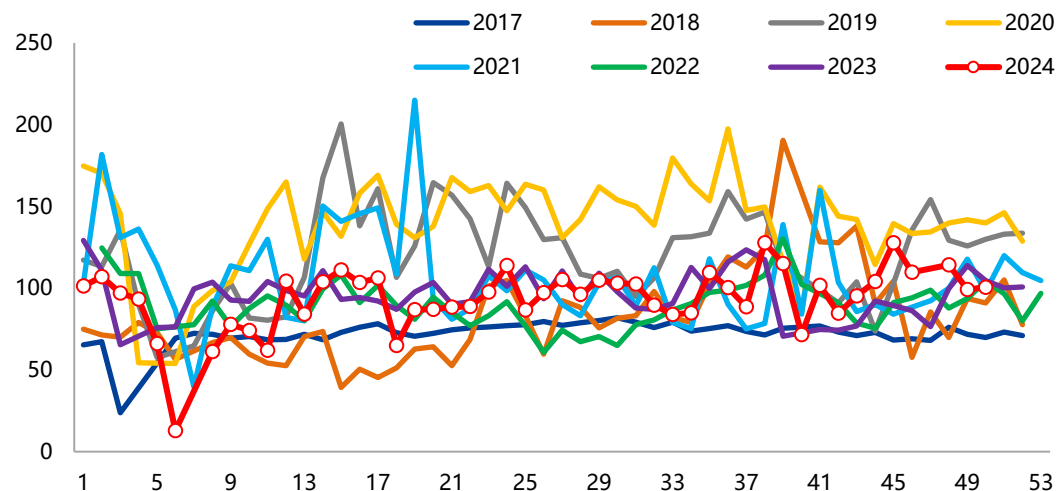
## 45港日均疏港量 (万吨, 更新至12.13)



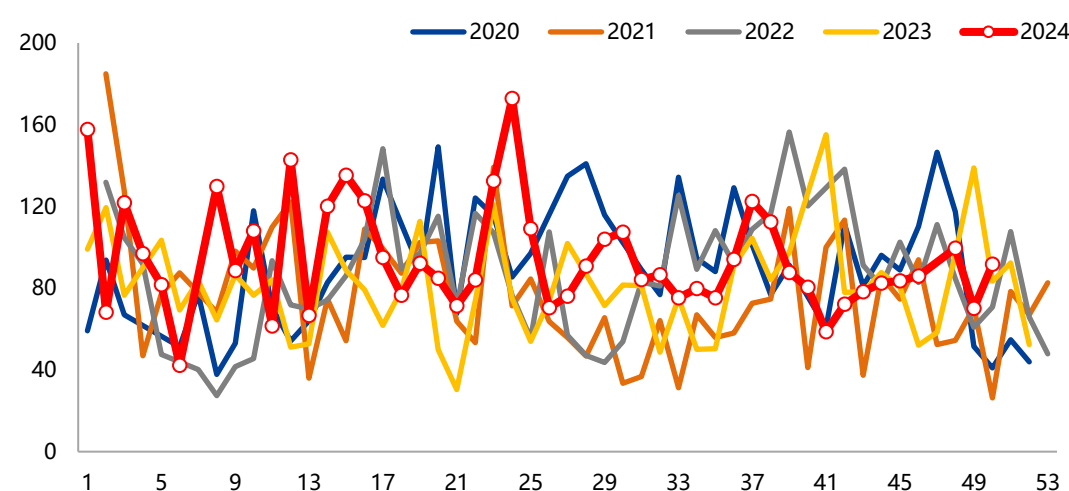
## 进口矿疏港量 (累计同比, 万吨, 更新至12.13)



## 铁矿现货周度日均成交量 (万吨, 更新至12.13)

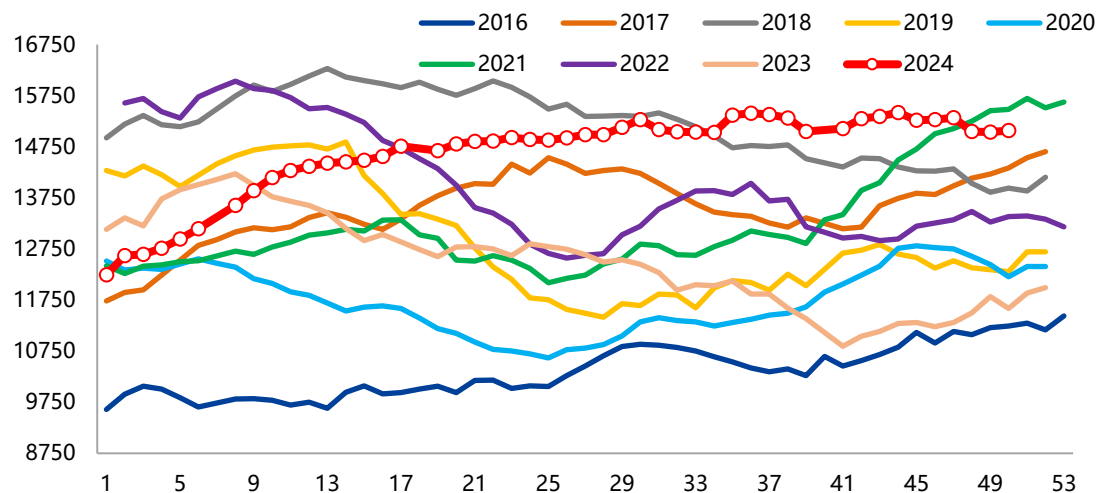


## 铁矿远期现货周度日均成交量 (万吨, 更新至12.13)

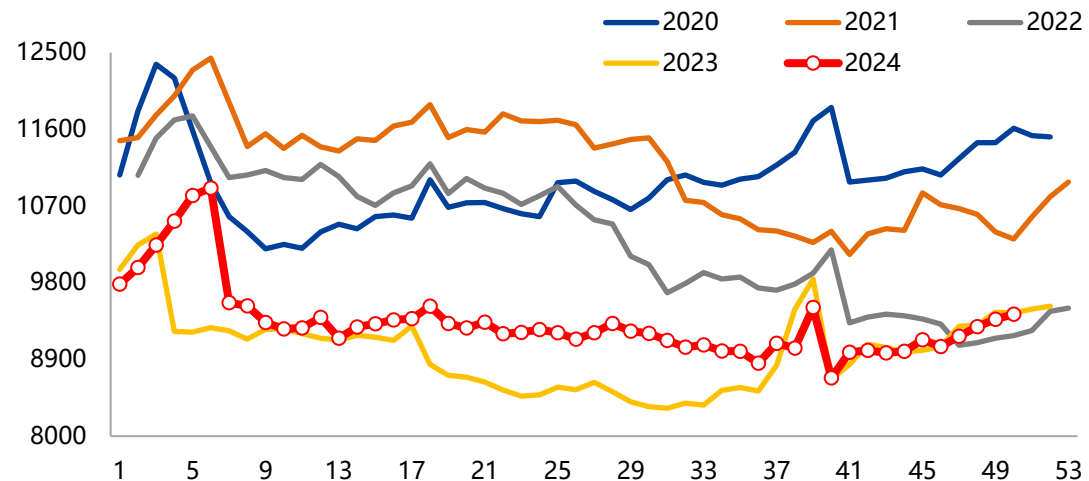


# 库存：港口、钢厂进口矿库存环比双增

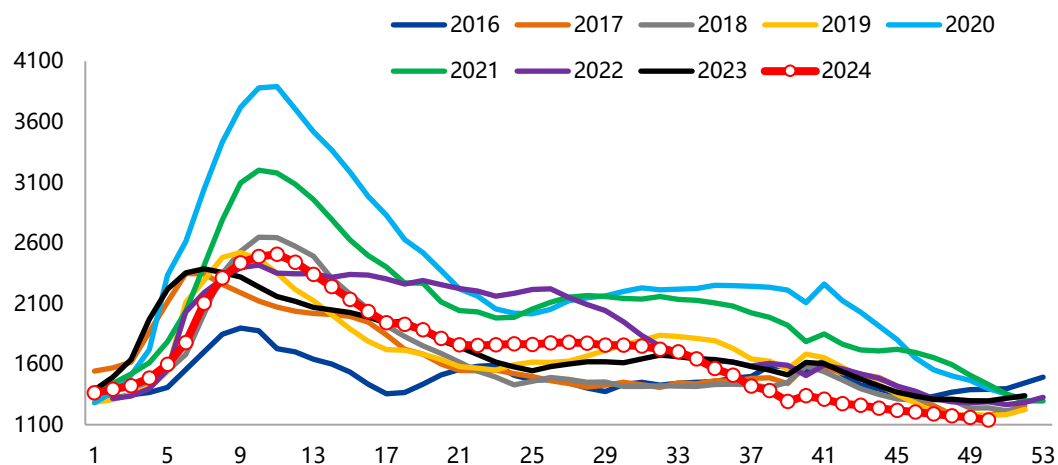
## 45港进口矿库存 (万吨, 更新至12.13)



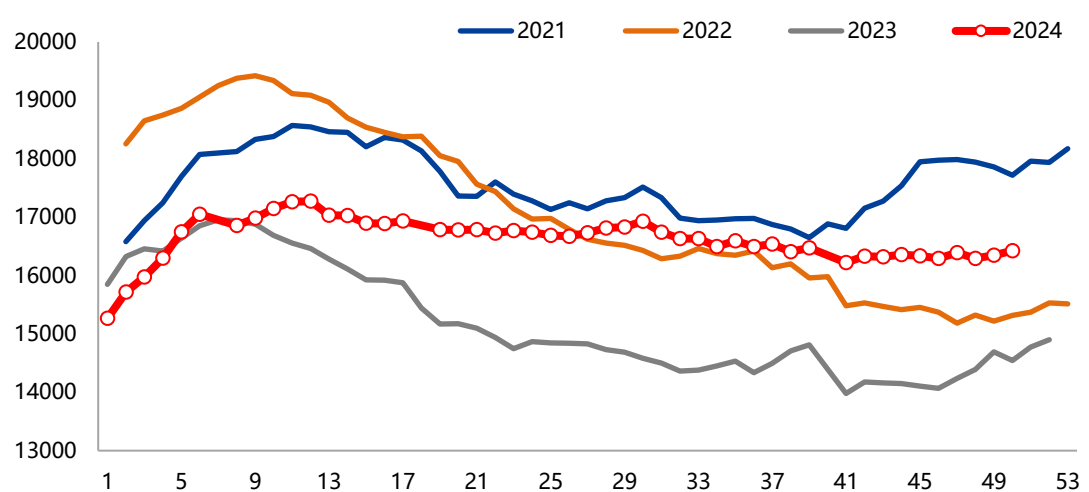
## 247家钢厂进口矿库存 (万吨, 更新至12.13)



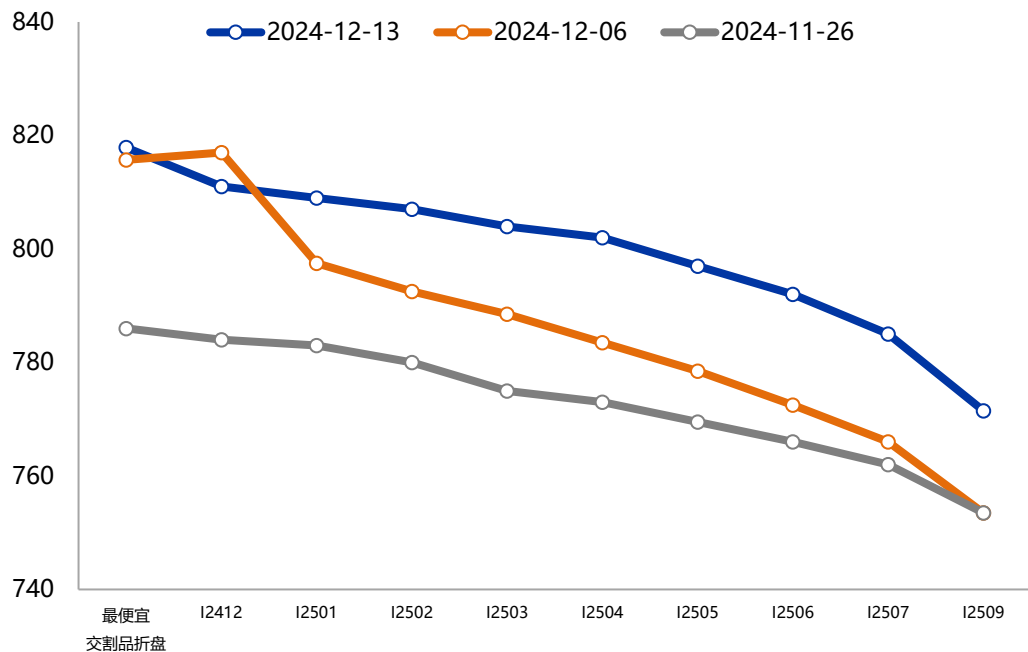
## 五大品种钢材总库存 (万吨, 更新至12.13)



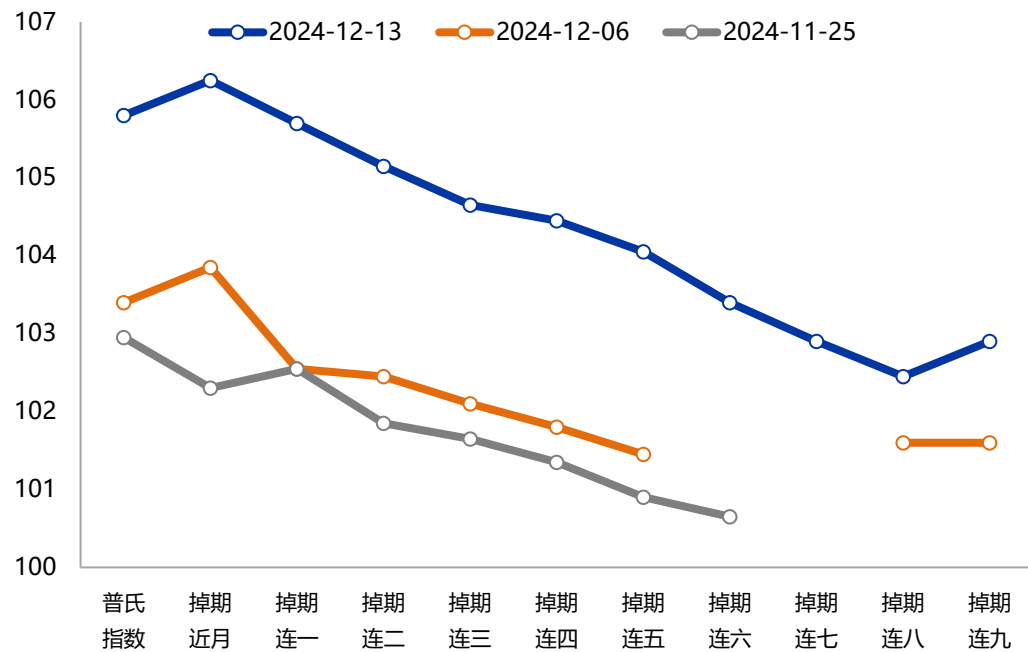
## 铁元素库存 (万吨, 废钢+钢材+进口矿、折算为钢材, 更新至12.13)



大商所铁矿石价差曲线 (元/吨, 更新至12.13)

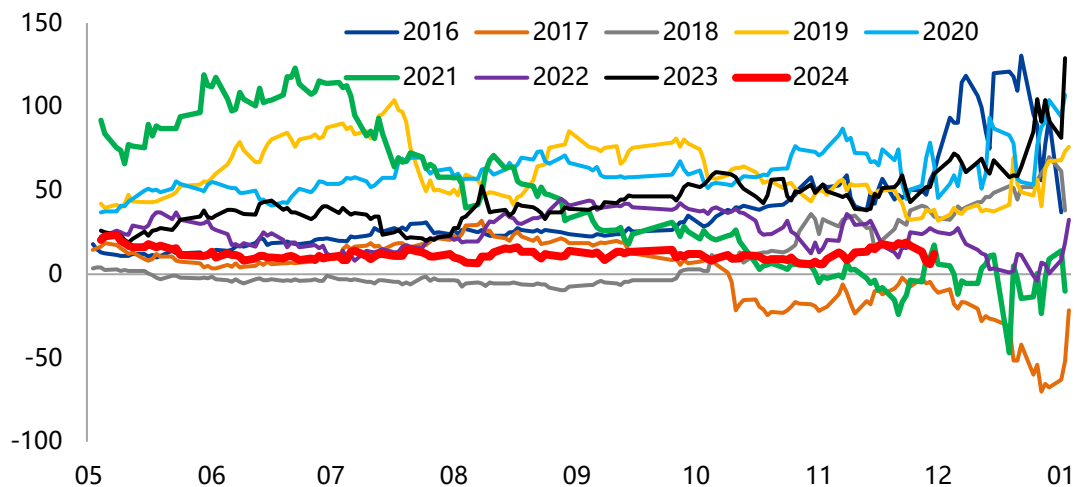


新交所掉期价差曲线 (美元/吨, 更新至12.13)

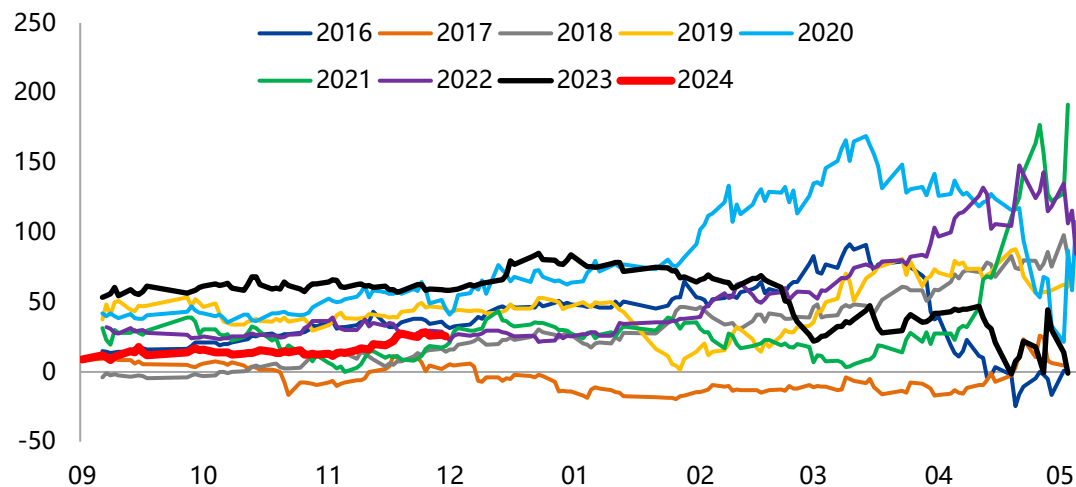


# 估值：铁矿基差低位缩小，正套价差暂难拉开

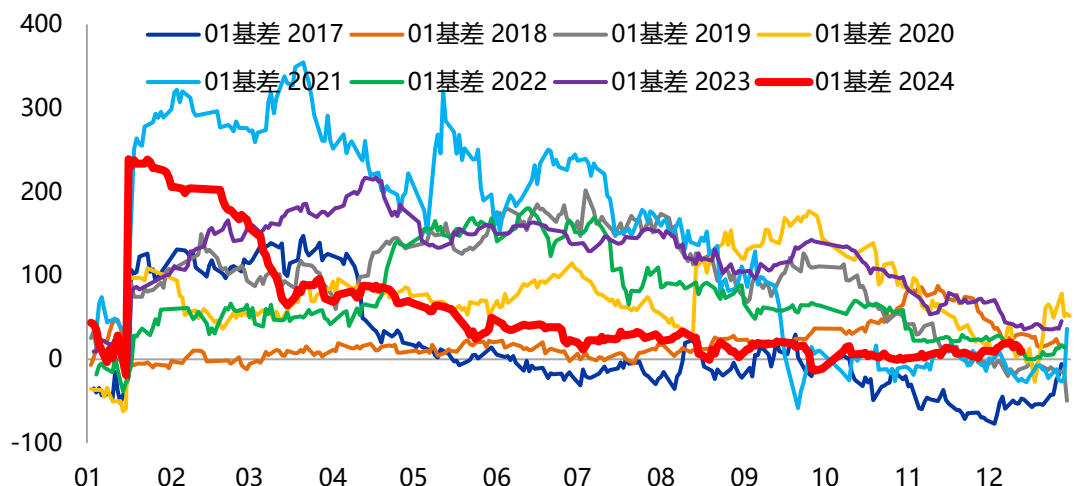
## 铁矿石1-5价差 (元/吨, 更新至11.29)



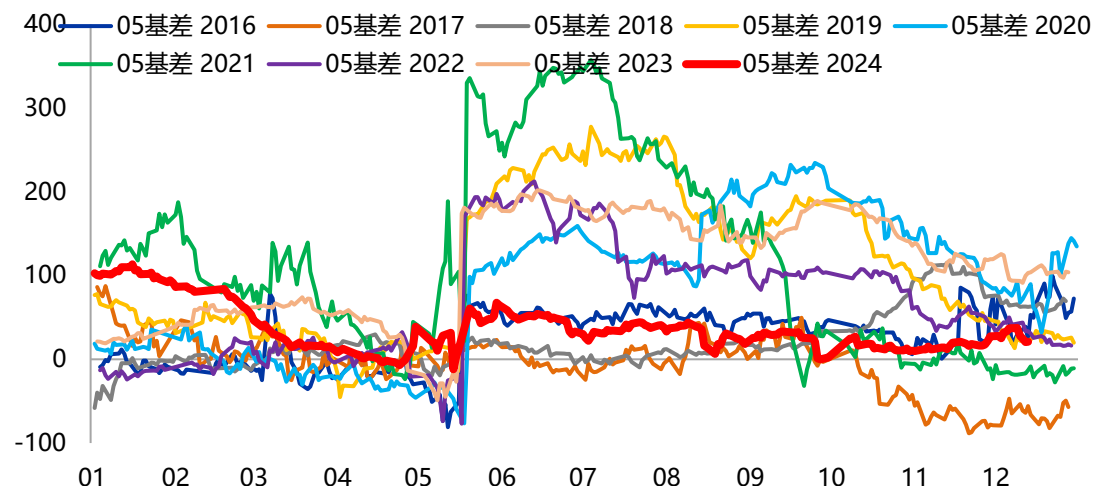
## 铁矿石5-9价差 (元/吨, 更新至11.29)



## 铁矿01基差 (元/吨, 更新至12.13)

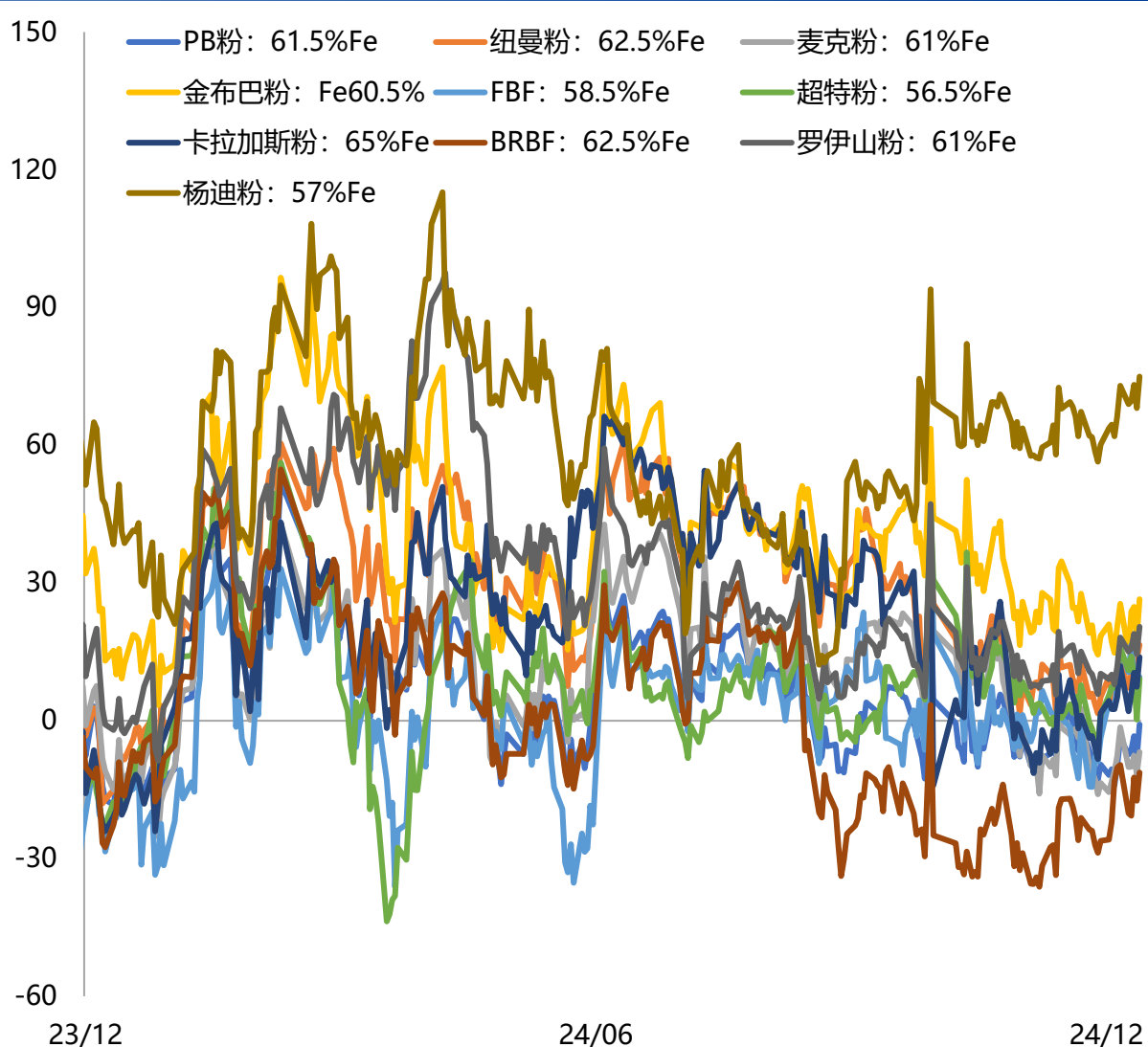


## 铁矿05基差 (元/吨, 更新至12.13)



# 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12.13)



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	103.8	790.0	-0.8	27.9%	7.4	3.0	-0.3
纽曼粉	101.9	804.0	16.5	47.7%	3.1	4.0	4.9
麦克粉	99.8	765.0	-6.8	21.6%	4.8	-5.4	-5.4
金布巴粉	96.4	770.0	26.5	43.9%	8.4	1.0	-8.3
FBF	91.4	720.0	9.5	54.0%	4.1	-6.3	9.0
超特粉	86.7	674.0	9.2	52.1%	9.0	-6.6	8.6
卡粉	118.7	920.0	13.9	36.5%	6.4	1.9	11.8
BRBF	106.3	805.0	-11.3	28.5%	6.1	-1.7	5.8
罗伊山粉	96.9	761.0	20.4	44.8%	5.9	2.3	6.3
杨迪粉	89.8	755.0	74.9	89.0%	6.9	2.0	7.0

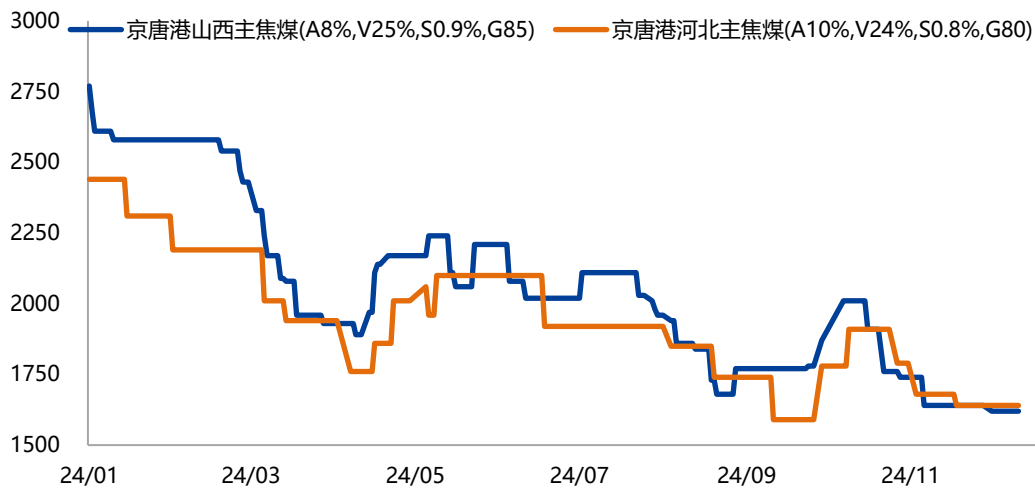
# 03 焦煤、焦炭

- 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

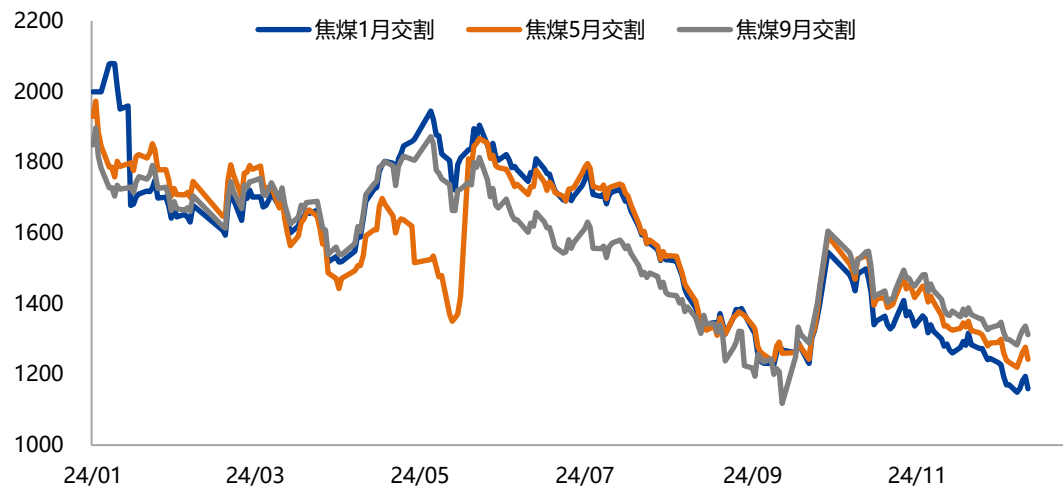


# 市场回顾：贸易煤价跌势放缓，期货主力移仓当中

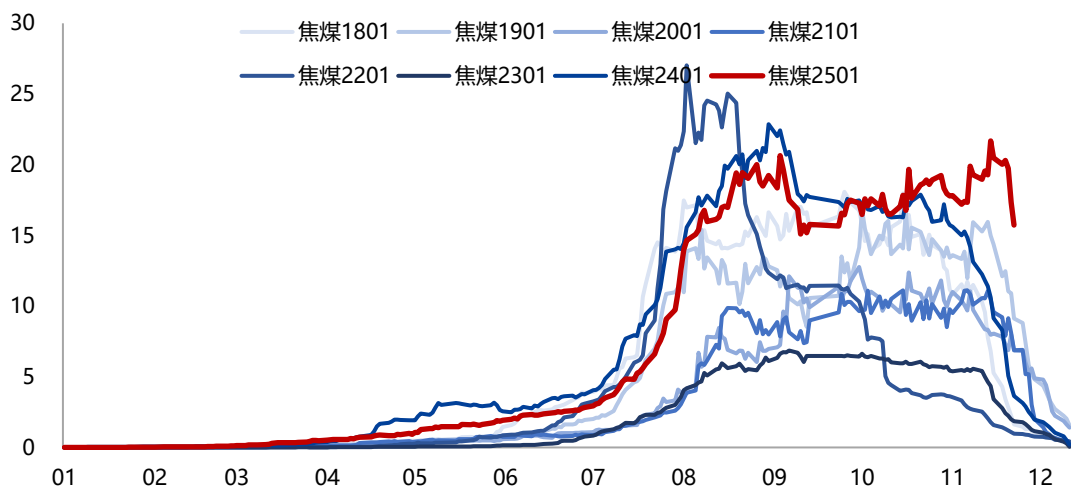
## 焦煤现货价格(元/吨, 更新至12.13)



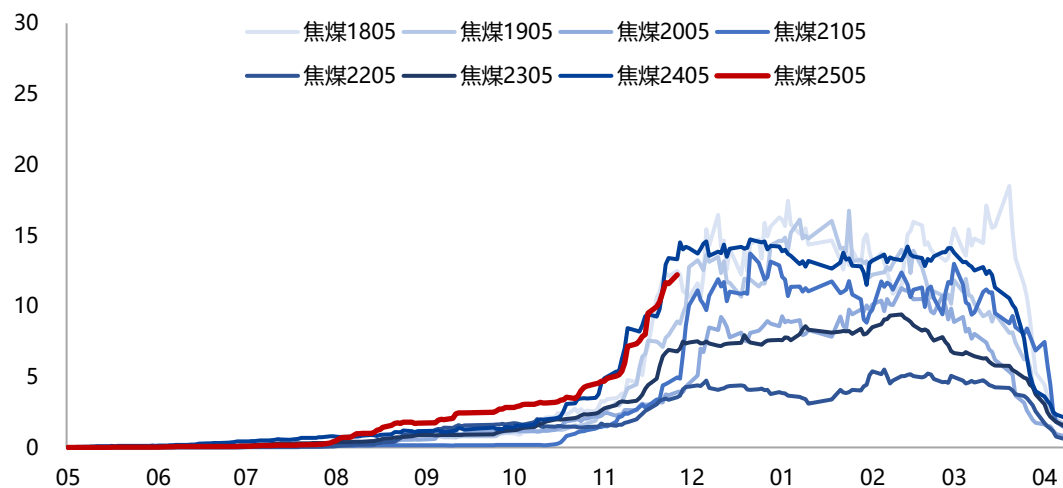
## 焦煤期货价格(元/吨, 更新至12.13)



## 焦煤01合约持仓量(万手, 更新至12.13)

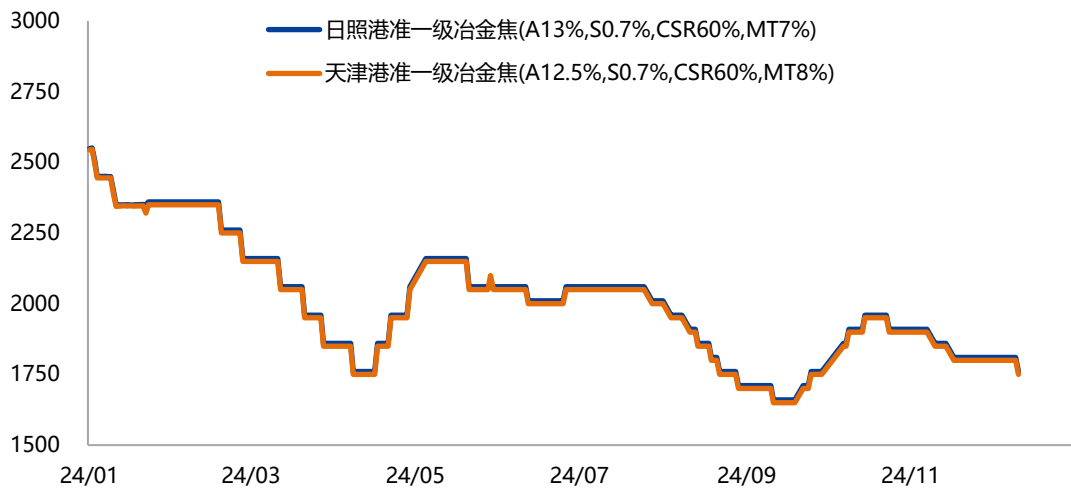


## 焦煤05合约持仓量(万手, 更新至12.13)

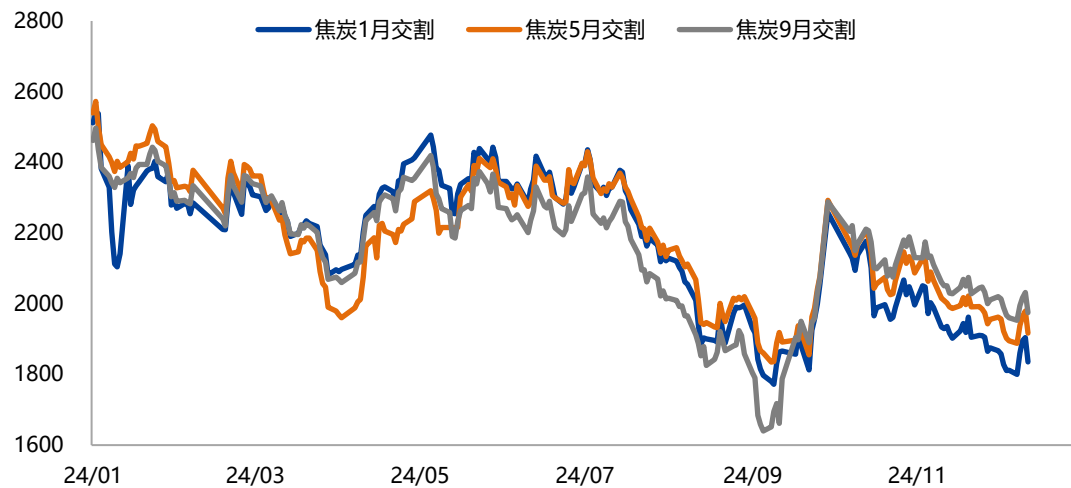


# 市场回顾：产地现货完成四轮提降，港口成交显现企稳迹象

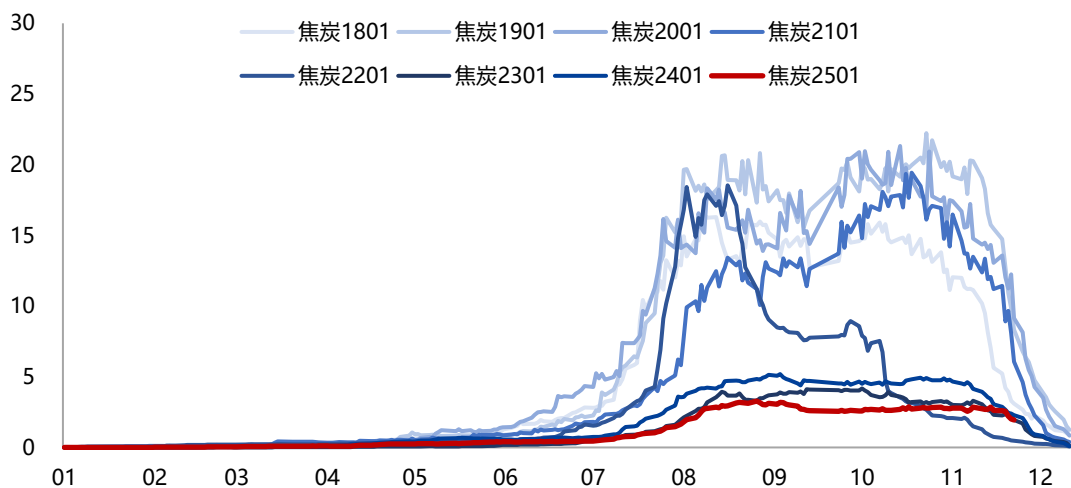
## 焦炭现货价格(元/吨, 更新至12.13)



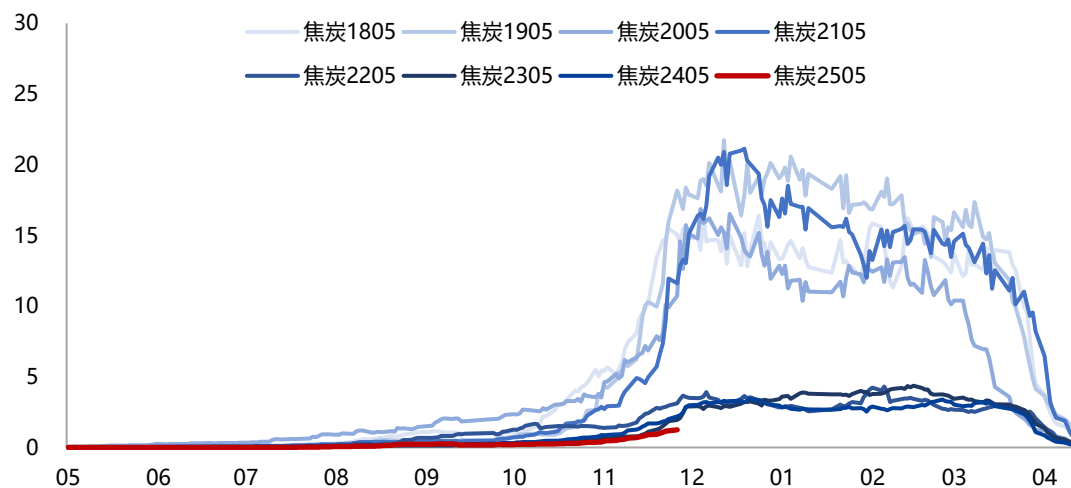
## 焦炭期货价格(元/吨, 更新至12.13)



## 焦炭01合约持仓量(万手, 更新至12.13)

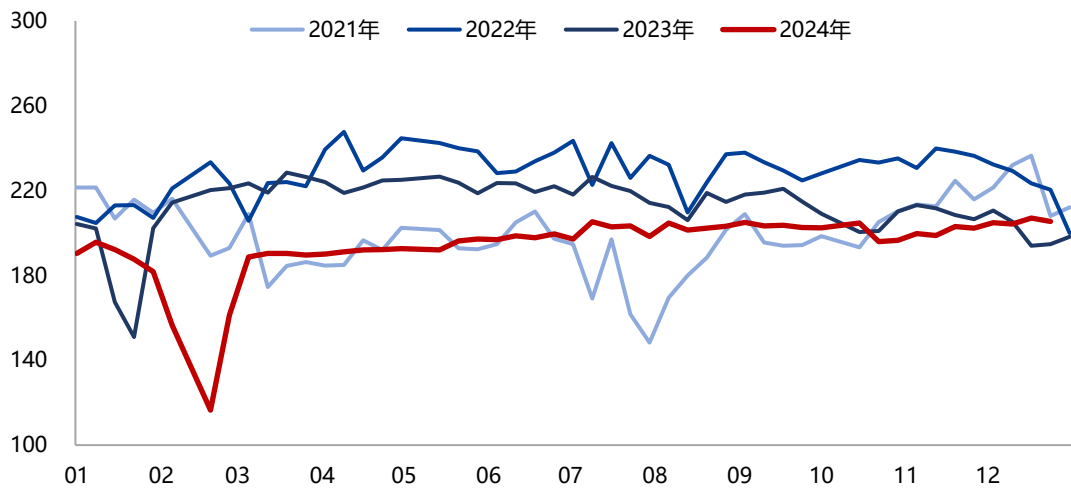


## 焦炭05合约持仓量(万手, 更新至12.13)

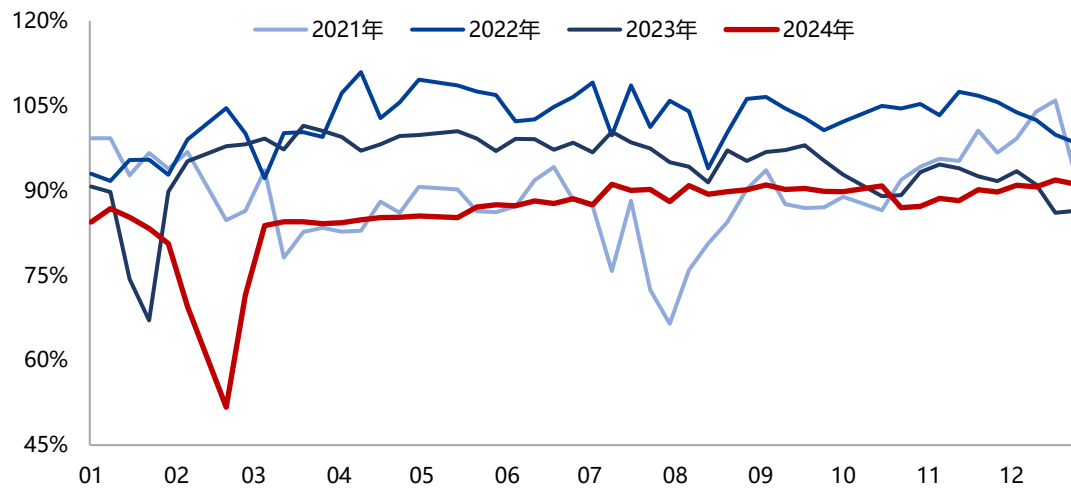


# 焦煤：煤矿生产年末回落，洗煤厂开工则表现尚可

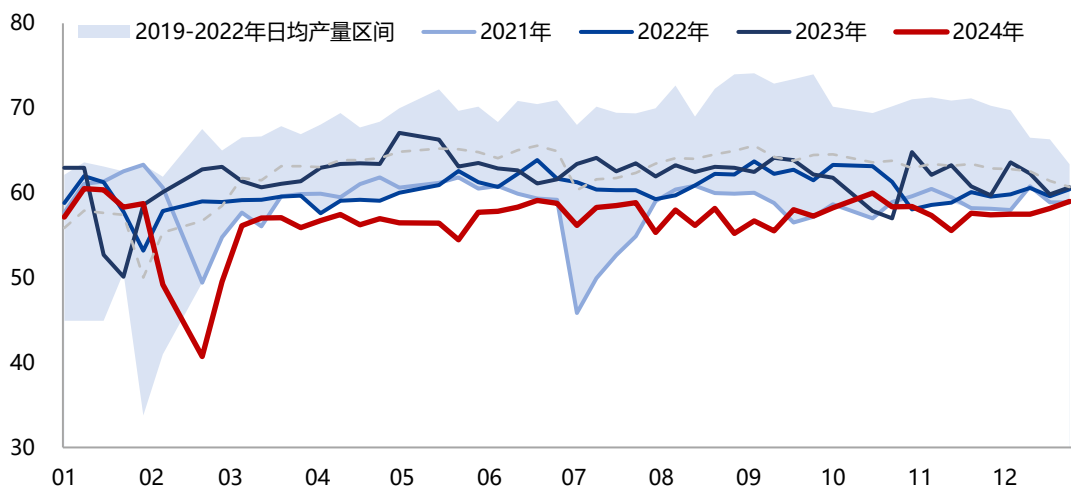
## 523家矿山原煤日均产量(万吨, 更新至12.13)



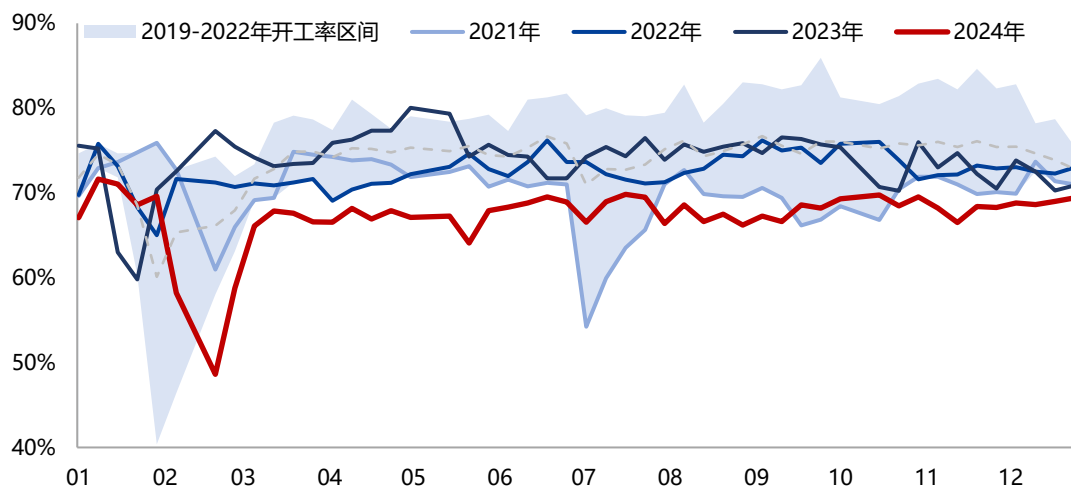
## 523家矿山开工率(%, 更新至12.13)



## 110家洗煤厂焦煤日均产量(万吨, 更新至12.13)

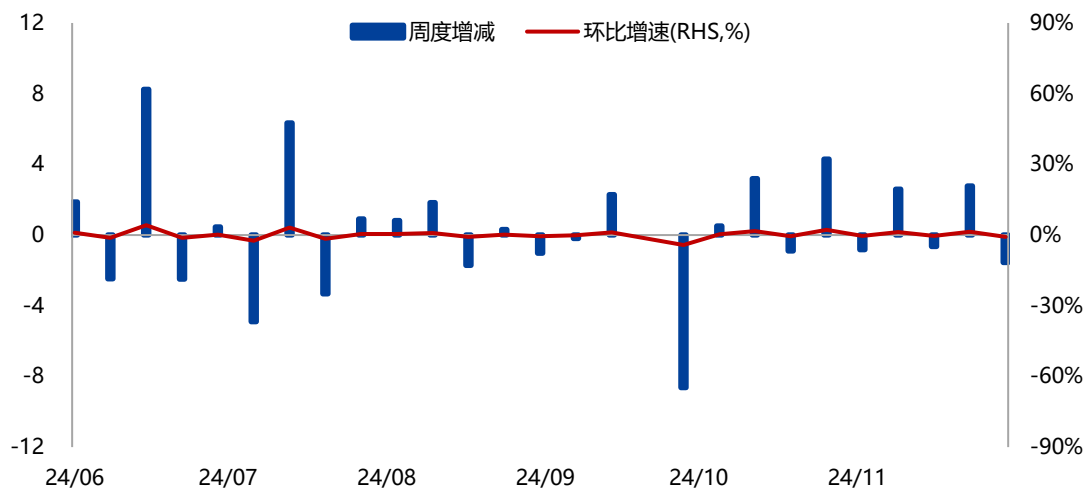


## 110家洗煤厂开工率(%, 更新至12.13)

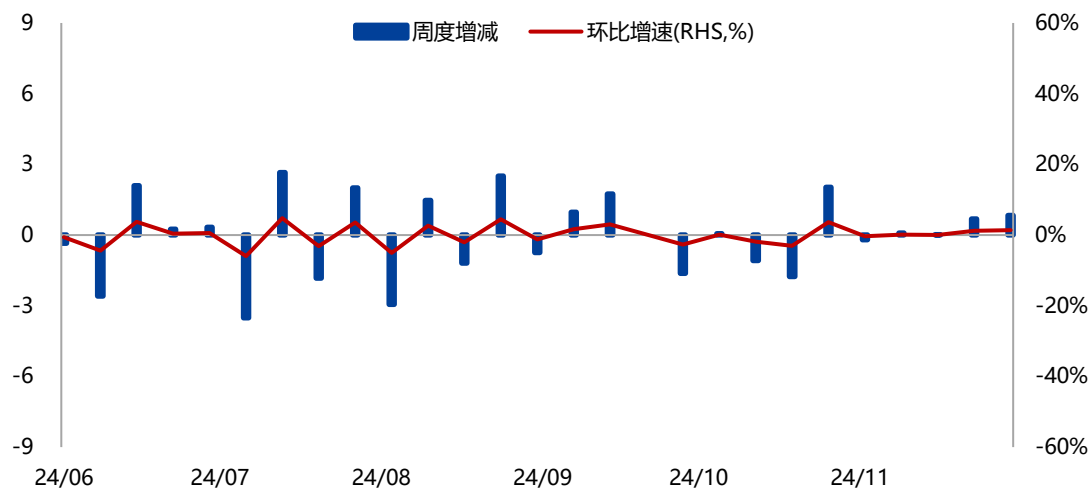


# 焦煤：坑口询价增多、成交率有所升高

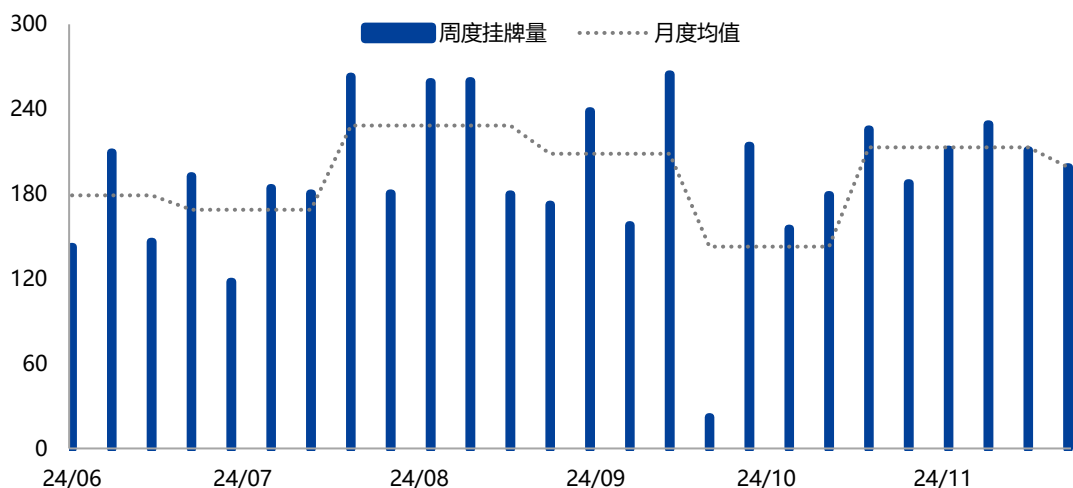
## 523家矿山原煤日均产量周度变动(万吨, 更新至12.13)



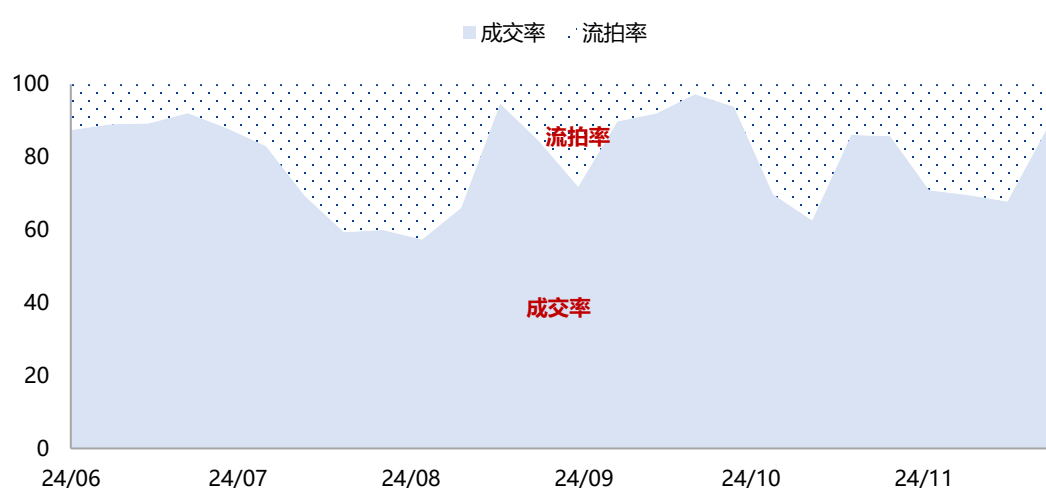
## 110家洗煤厂焦煤日均产量周度变动(万吨, 更新至12.13)



## 焦煤竞拍周度挂牌量(万吨, 更新至12.06)

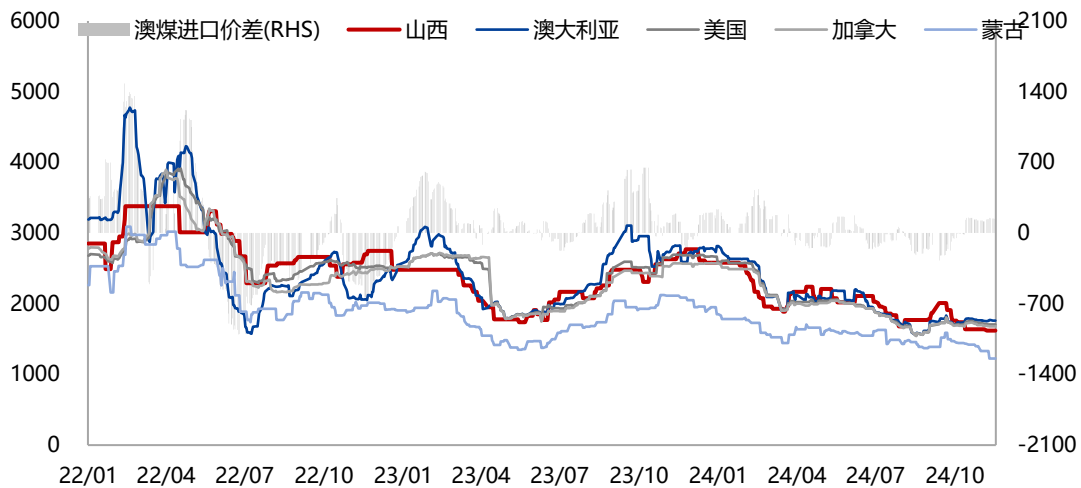


## 焦煤竞拍成交状况(% , 更新至12.06)

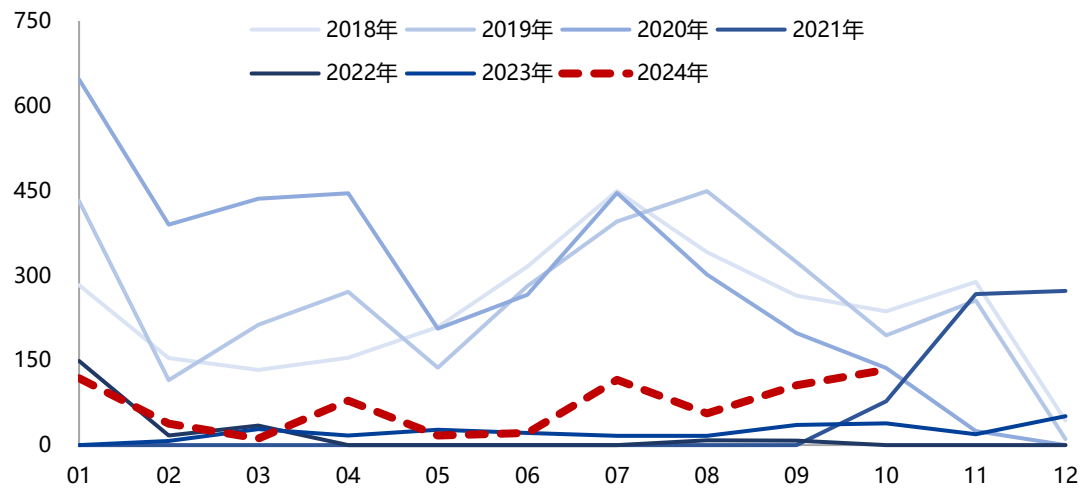


# 焦煤：进口货源依然充足，中蒙口岸出现涨库现象

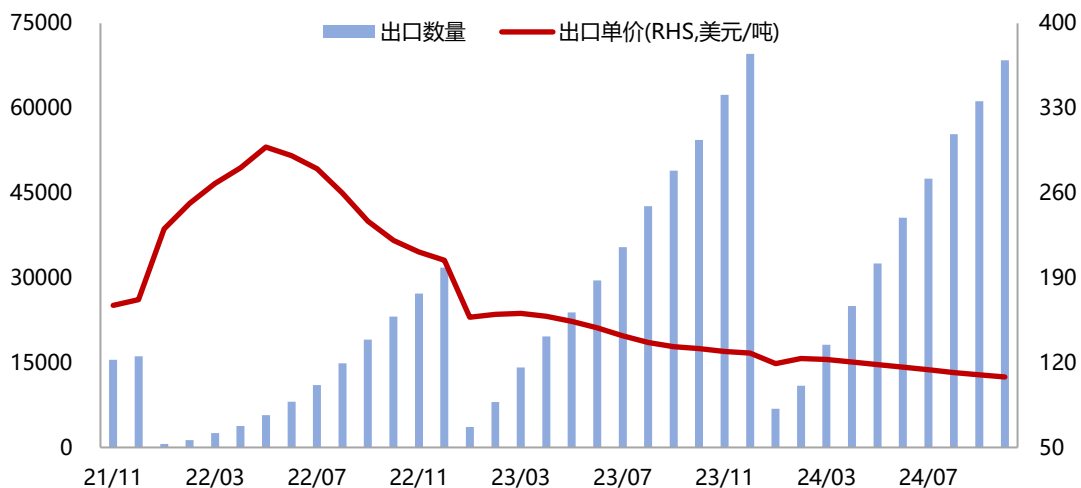
## 主要进口国代表焦煤贸易价格(元/吨, 更新至12.13)



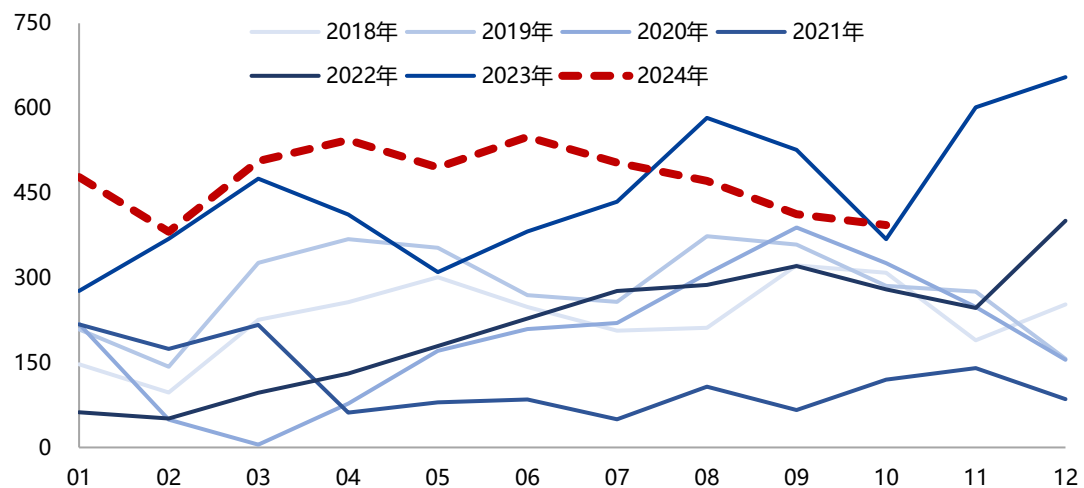
## 澳大利亚焦煤月度进口量(万吨, 更新至10.31)



## 蒙古煤炭月度累计出口情况(千吨, 更新至10.31)

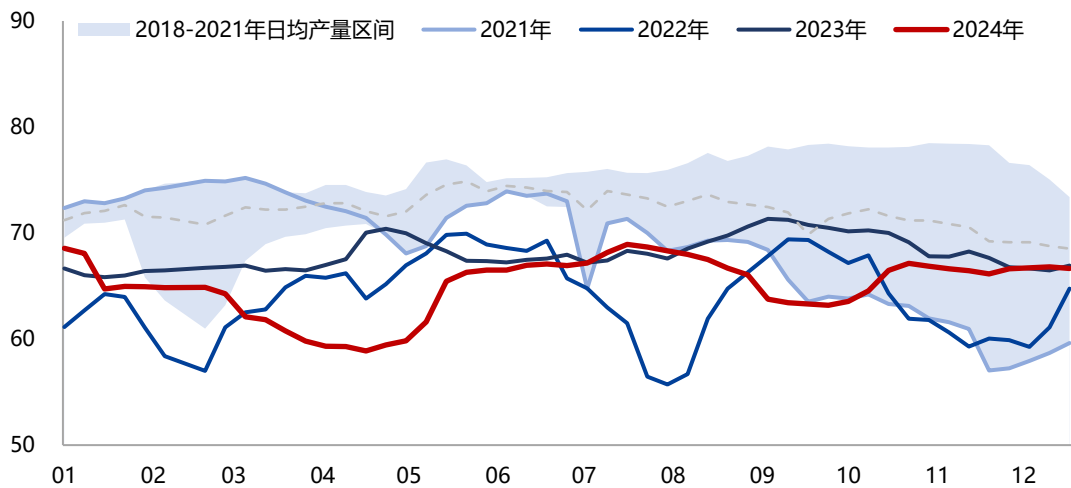


## 蒙古焦煤月度进口量(万吨, 更新至10.31)

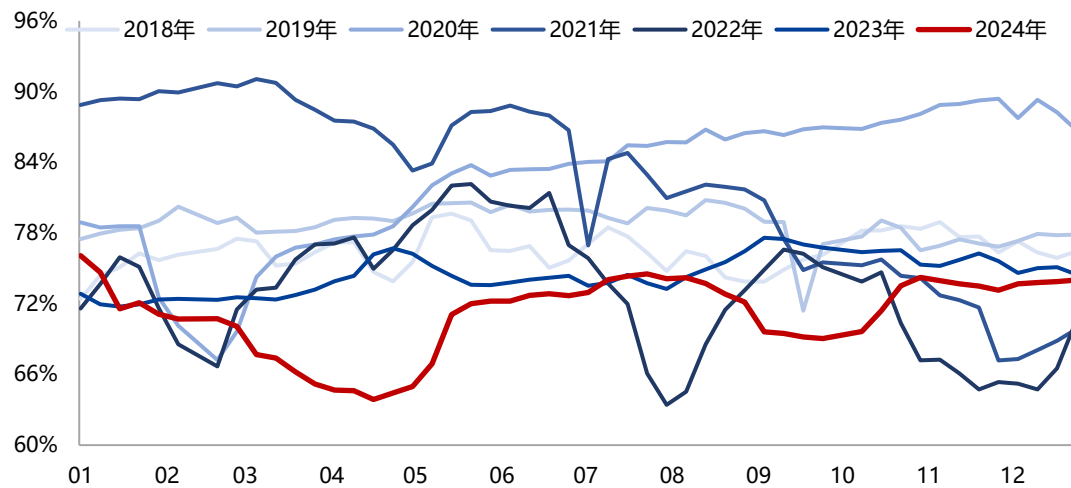


# 焦炭：独立焦企开工暂稳，被动减产偶有发生

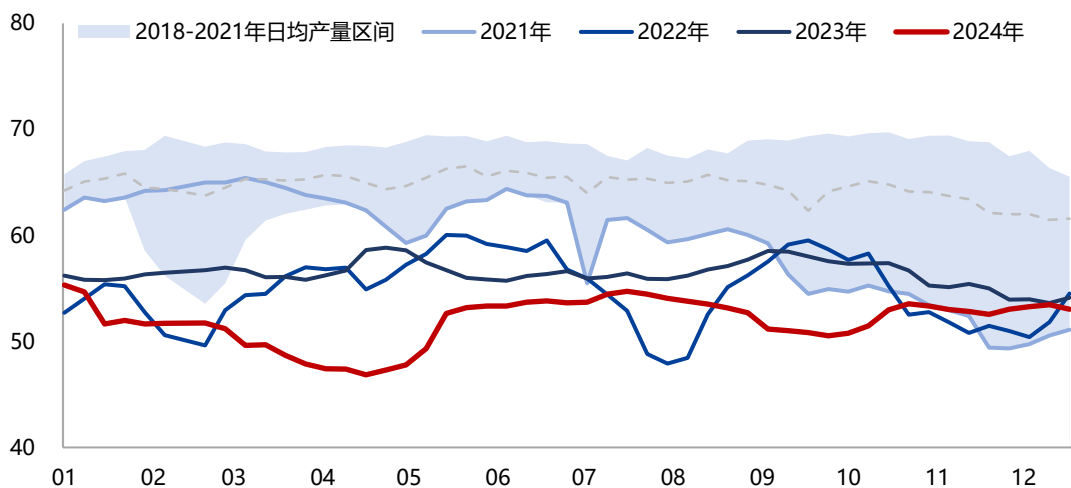
## 全样本独立焦化厂焦炭日均产量(万吨, 更新至12.13)



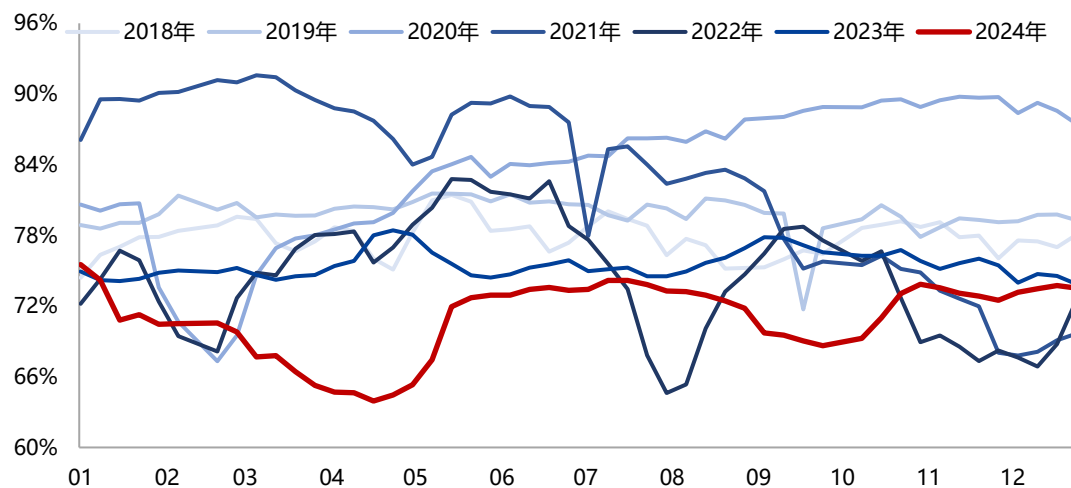
## 全样本独立焦化厂焦炉产能利用率(% , 更新至12.13)



## 230家独立焦化厂焦炭日均产量(万吨, 更新至12.13)



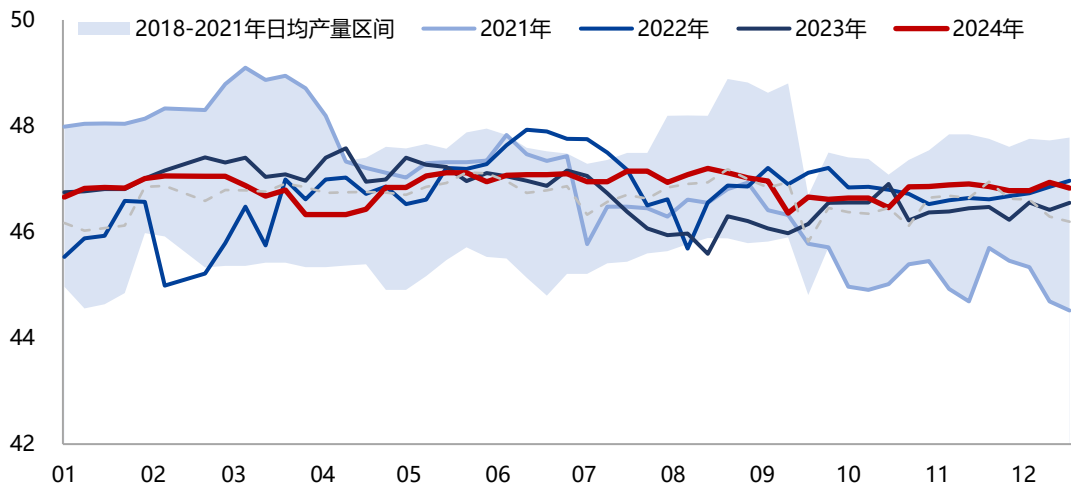
## 230家独立焦化厂焦炉产能利用率(% , 更新至12.13)



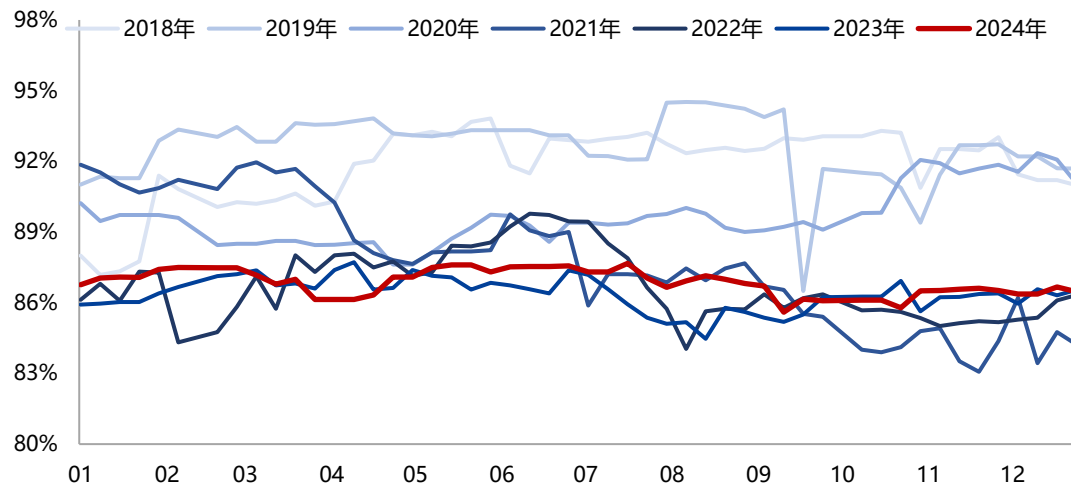


# 焦炭：钢厂配套焦炉开工下滑，焦炭日产环比走弱

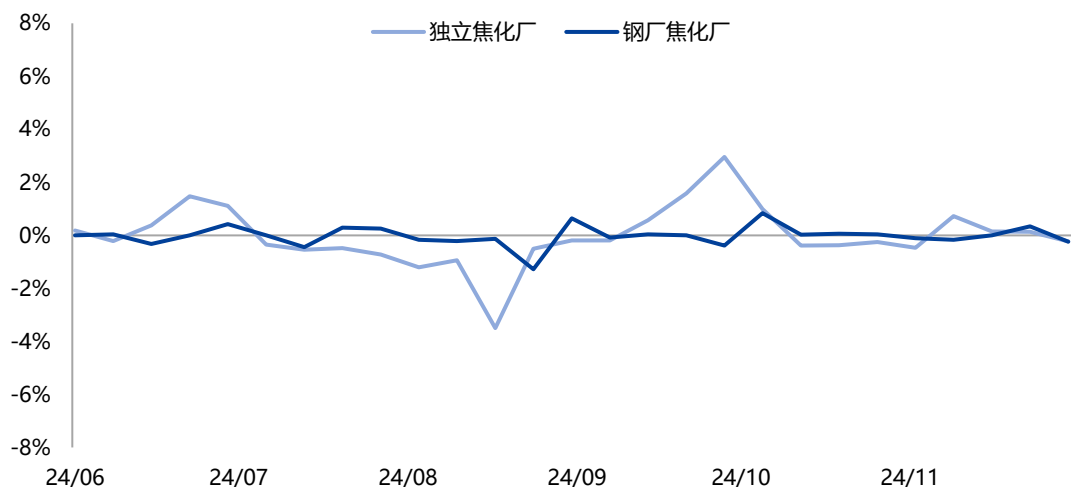
## 247家钢厂焦化厂焦炭日均产量(万吨, 更新至12.13)



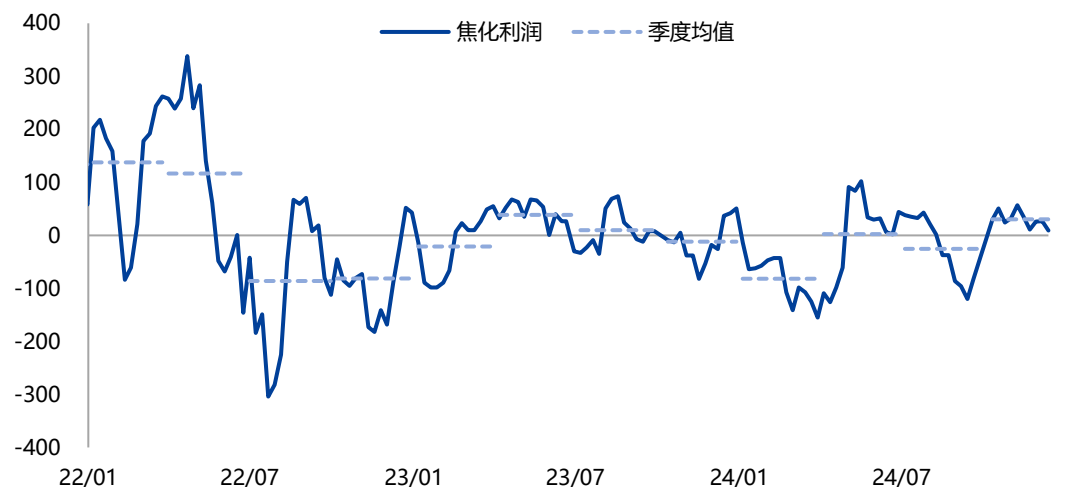
## 247家钢厂焦化厂焦炉产能利用率(% , 更新至12.13)



## 焦炭日均产量周度环比增速(% , 更新至12.13)

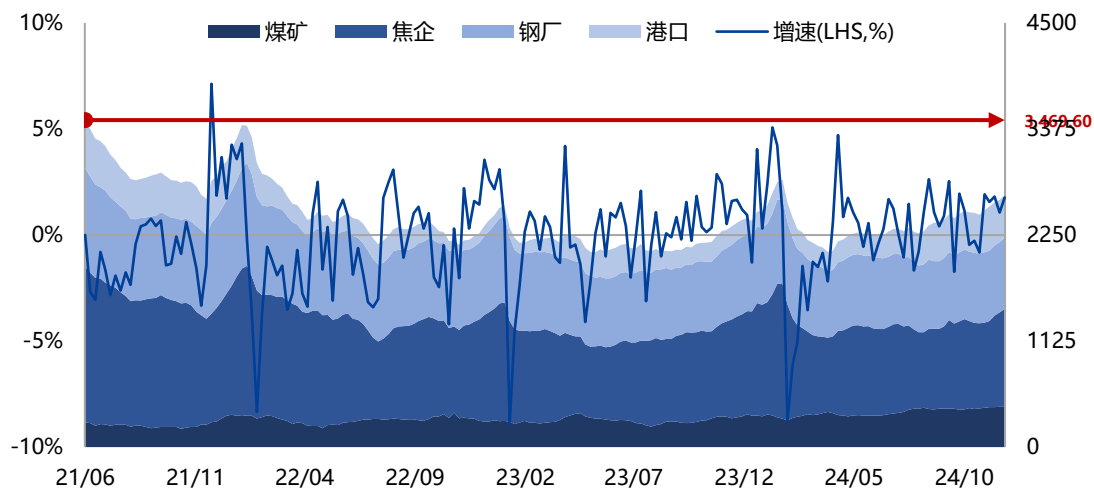


## 焦化利润(元/吨, 更新至12.13)

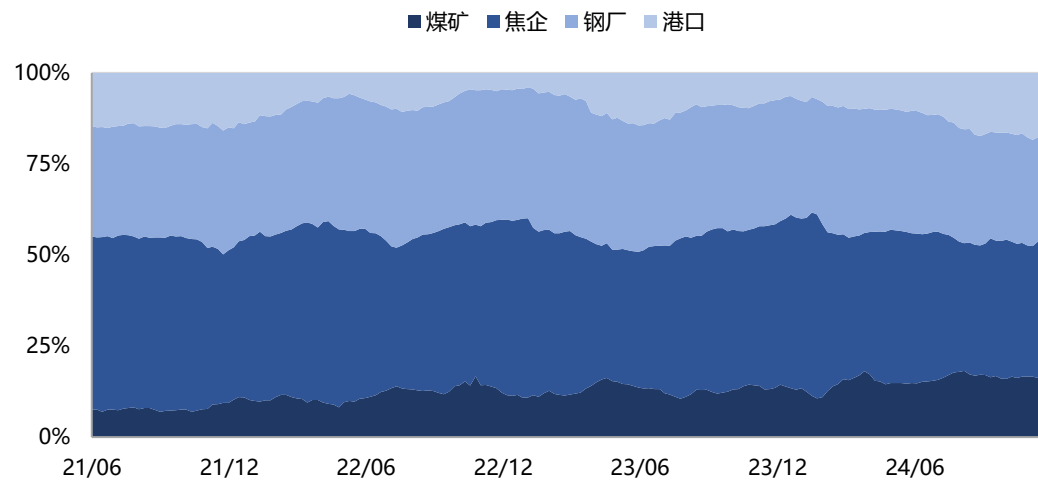


# 库存：焦煤、焦炭总库存持续积累

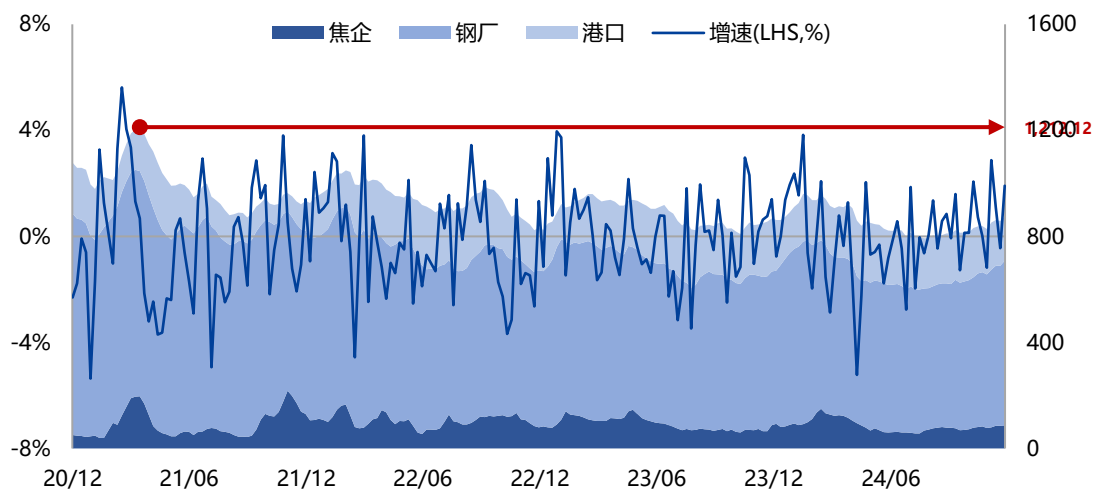
## 焦煤库存结构(万吨, 更新至12.13)



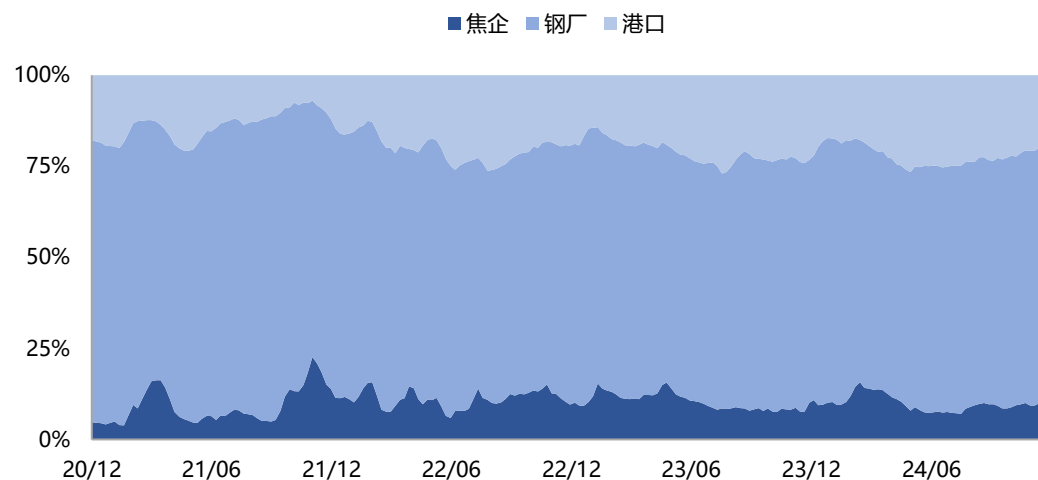
## 焦煤库存结构比例(% , 更新至12.13)



## 焦炭库存结构(万吨, 更新至12.13)

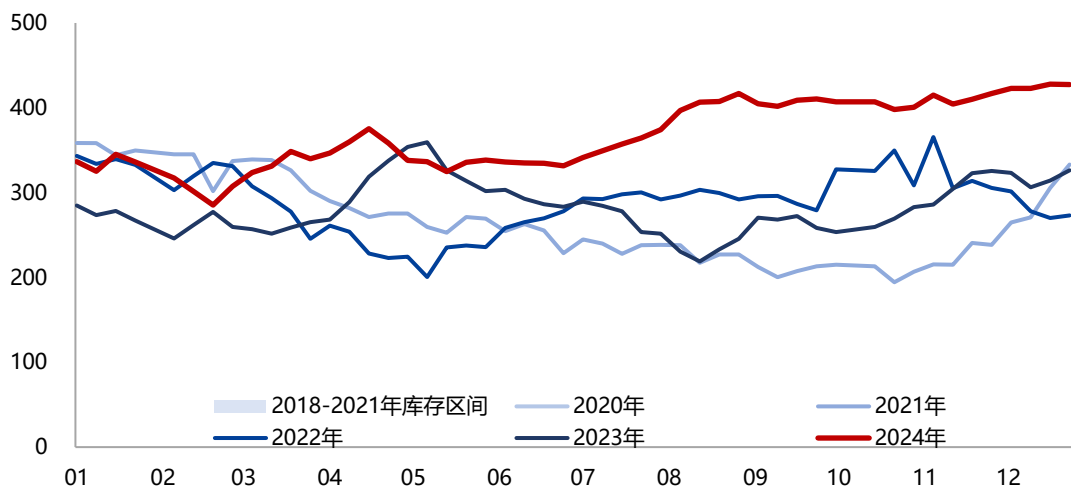


## 焦炭库存结构比例(% , 更新至12.13)

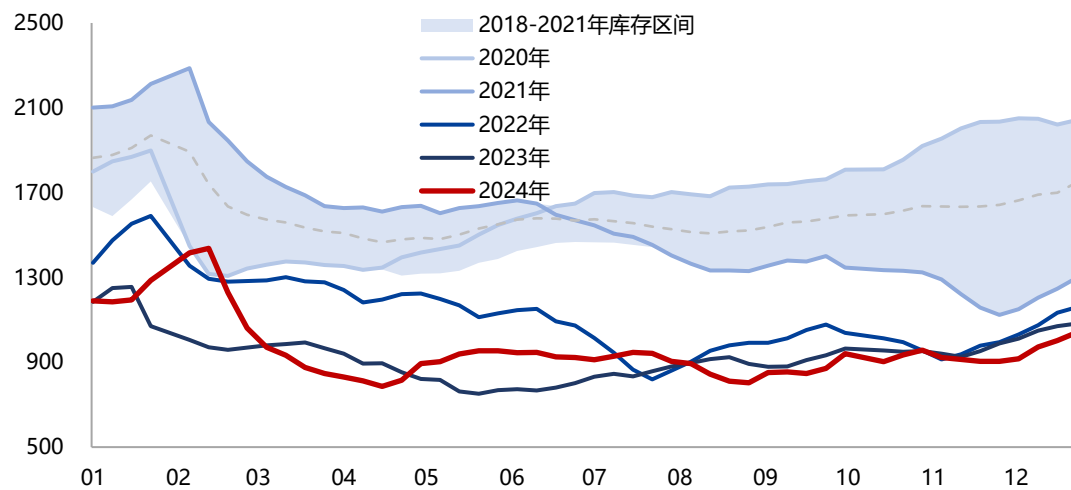


# 库存：矿端原煤增库幅度显著降低，钢焦企业存在补库意愿

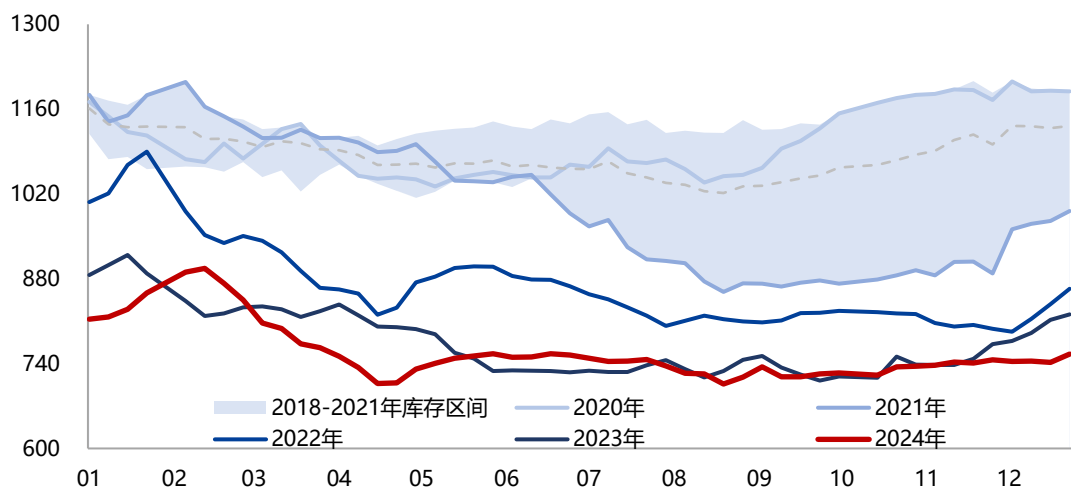
## 焦煤煤矿库存(万吨, 更新至12.13)



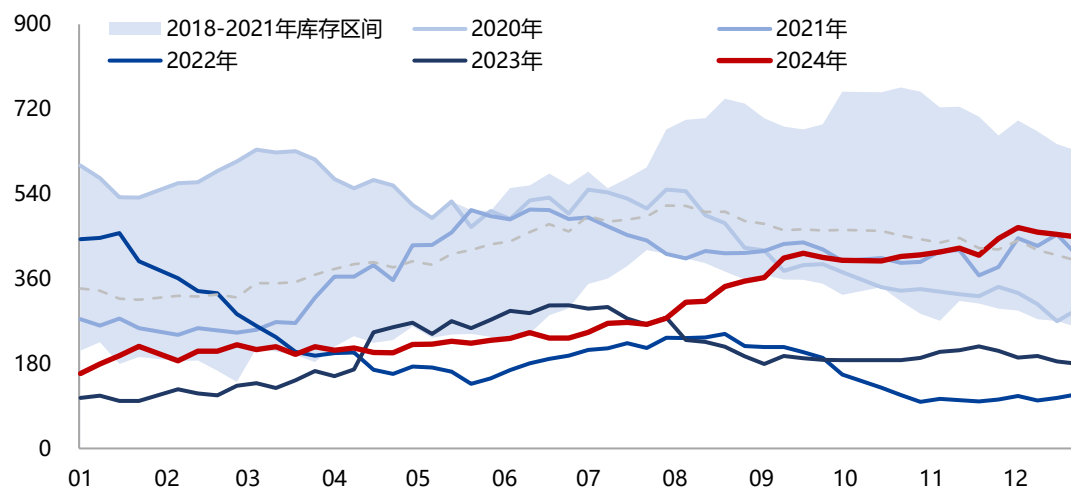
## 焦煤焦企库存(万吨, 更新至12.13)



## 焦煤钢厂库存(万吨, 更新至12.13)

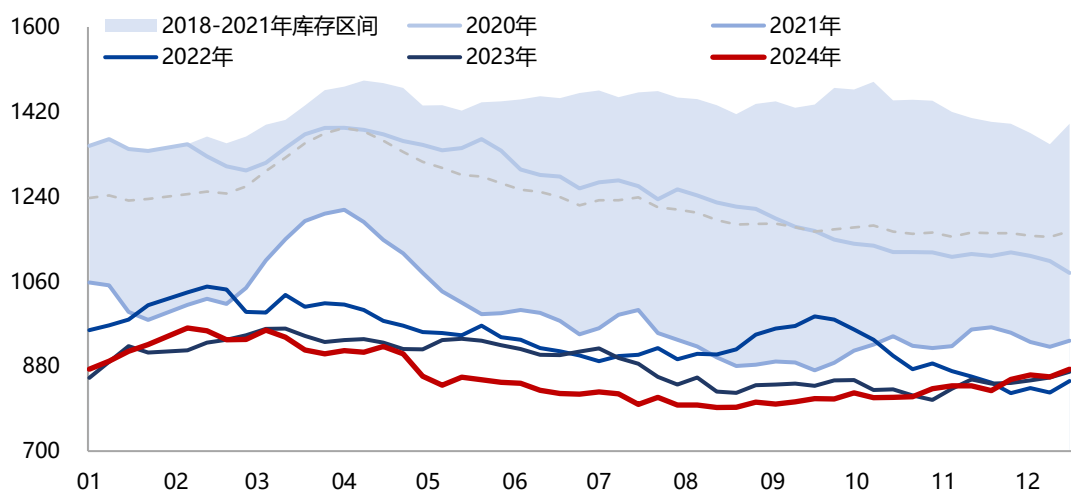


## 焦煤港口库存(万吨, 更新至12.13)

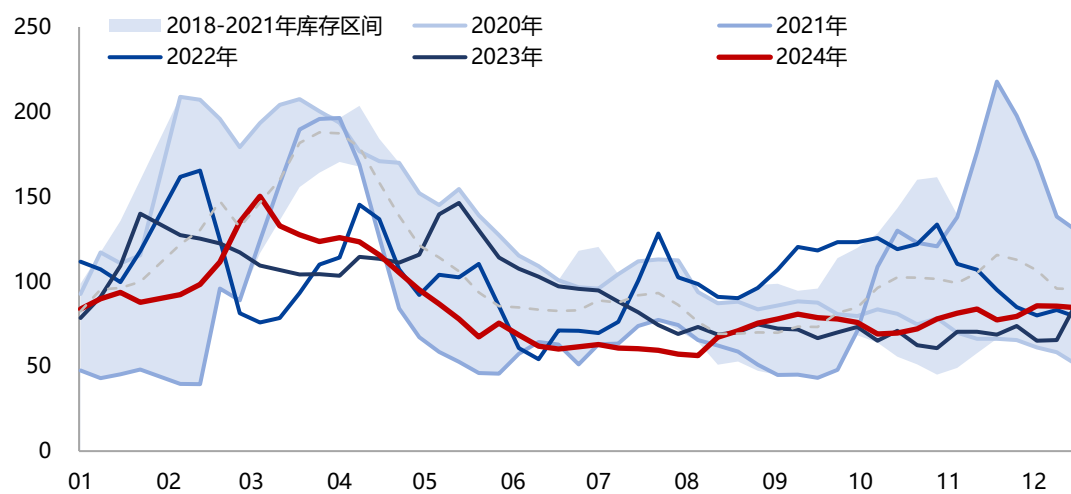


# 库存：焦炭现货市场临近底部，贸易环节入市积极性增强

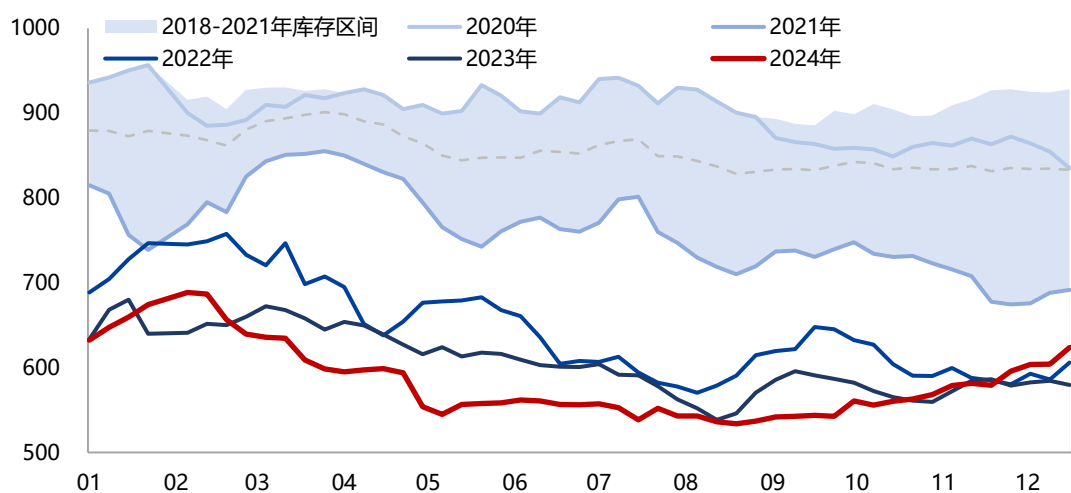
## 焦炭总库存(万吨, 更新至12.13)



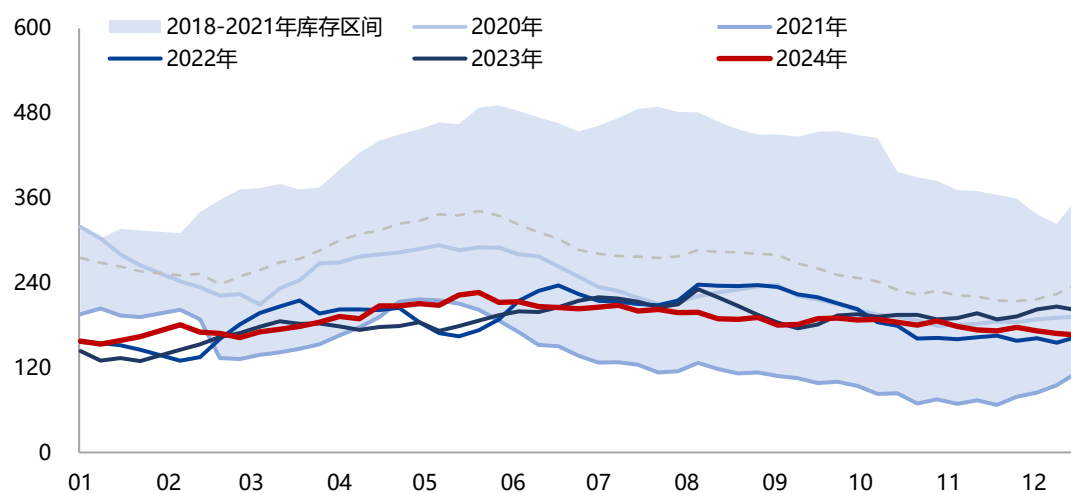
## 焦炭焦企库存(万吨, 更新至12.13)



## 焦炭钢厂库存(万吨, 更新至12.13)



## 焦炭港口库存(万吨, 更新至12.13)

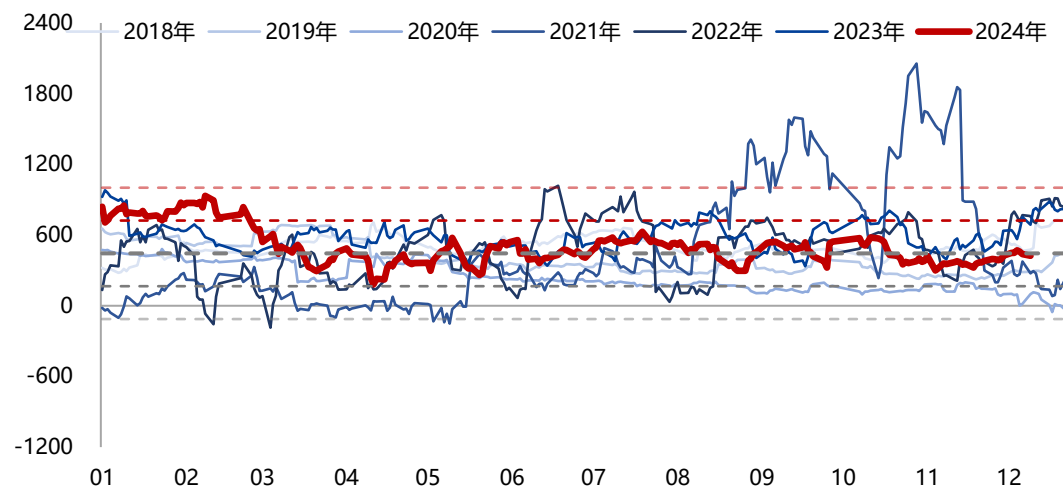


# 估值：煤焦指数仍处较低分位，月间价差继续走扩

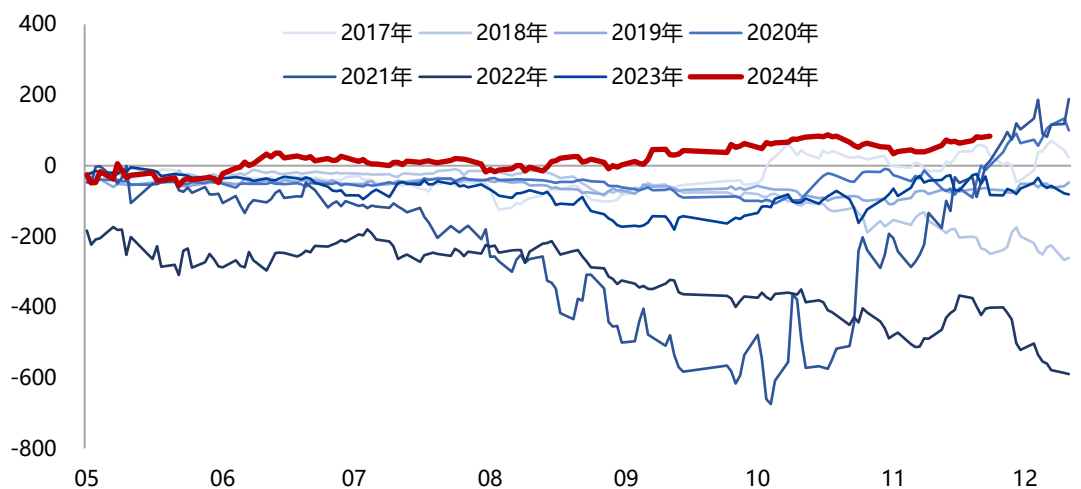
## 焦煤指数走势及分位水平(元/吨, 更新至12.13)



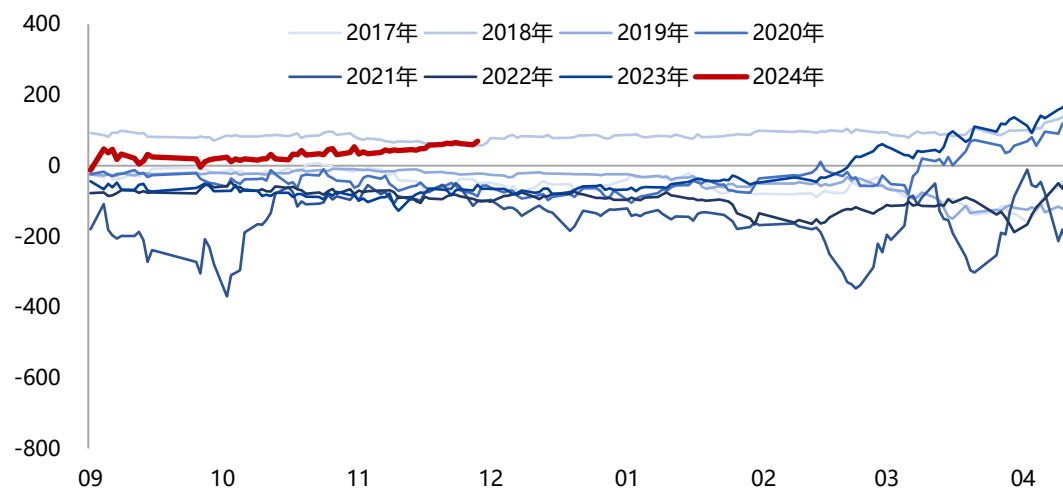
## 京唐港山西产焦煤基差统计特征(元/吨, 更新至12.13)



## 焦煤5-1价差(元/吨, 更新至12.13)



## 焦煤9-5价差(元/吨, 更新至12.13)

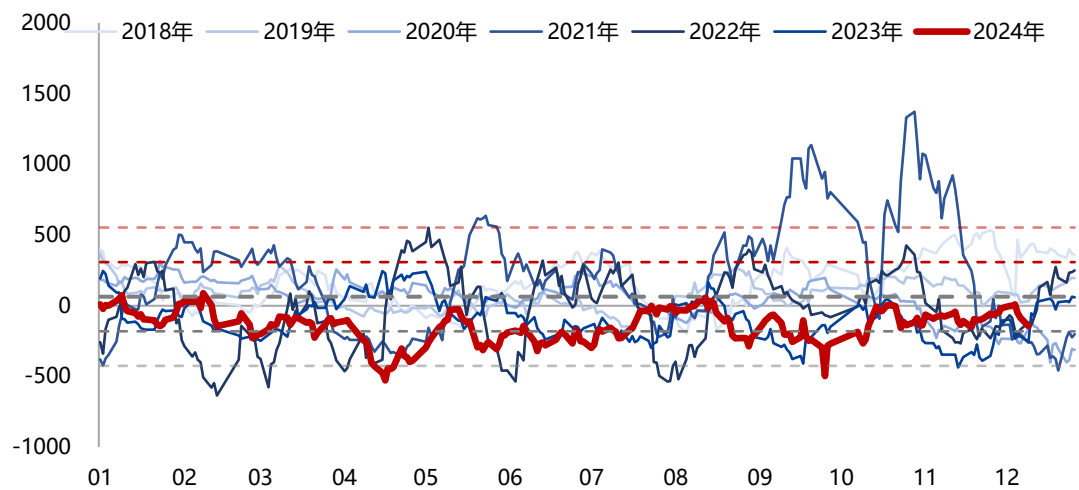


# 估值：煤焦指数仍处较低分位，月间价差继续走扩

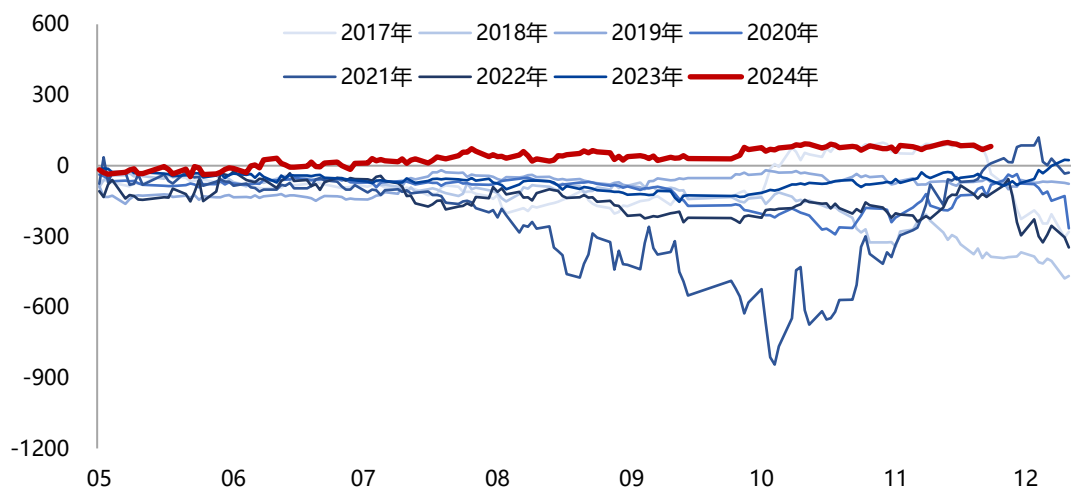
## 焦炭指数走势及分位水平(元/吨, 更新至12.13)



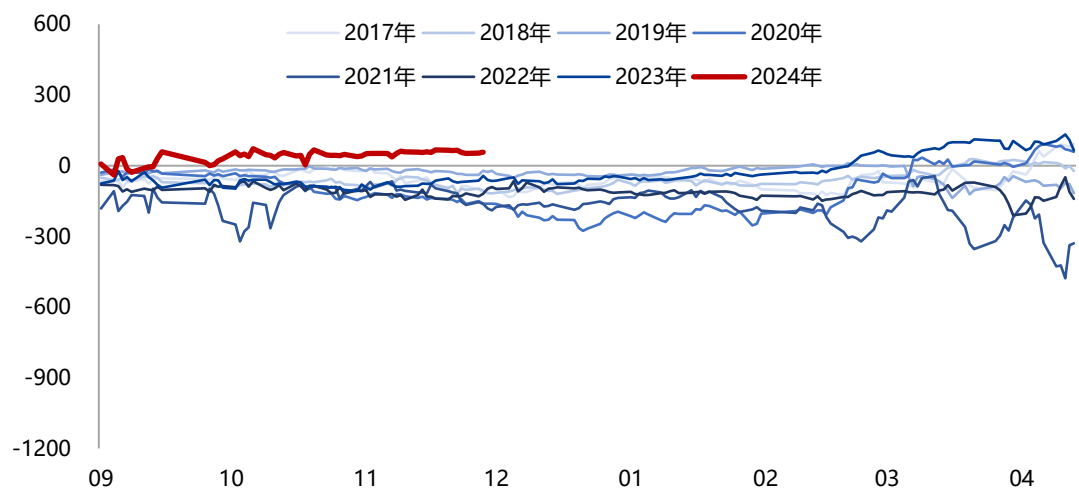
## 日照港准一焦基差统计特征(元/吨, 更新至12.13)



## 焦炭5-1价差(元/吨, 更新至12.13)



## 焦炭9-5价差(元/吨, 更新至12.13)



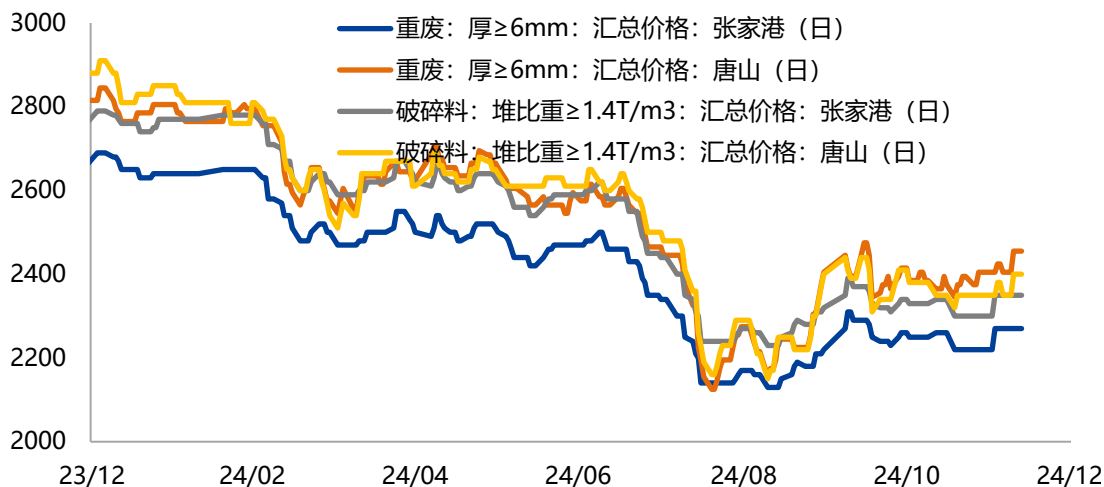


# 04 废钢

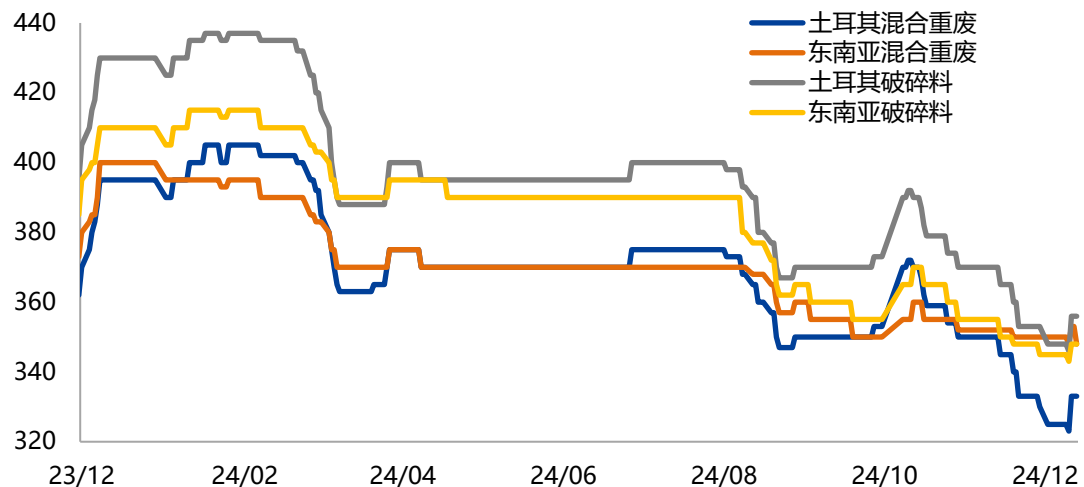
- 市场回顾：现货市场
- 驱动：到货、日耗、库存
- 估值：短流程生产利润

# 现货价格：国内废钢价格稳中有涨，进口废钢破碎料价格环比上升

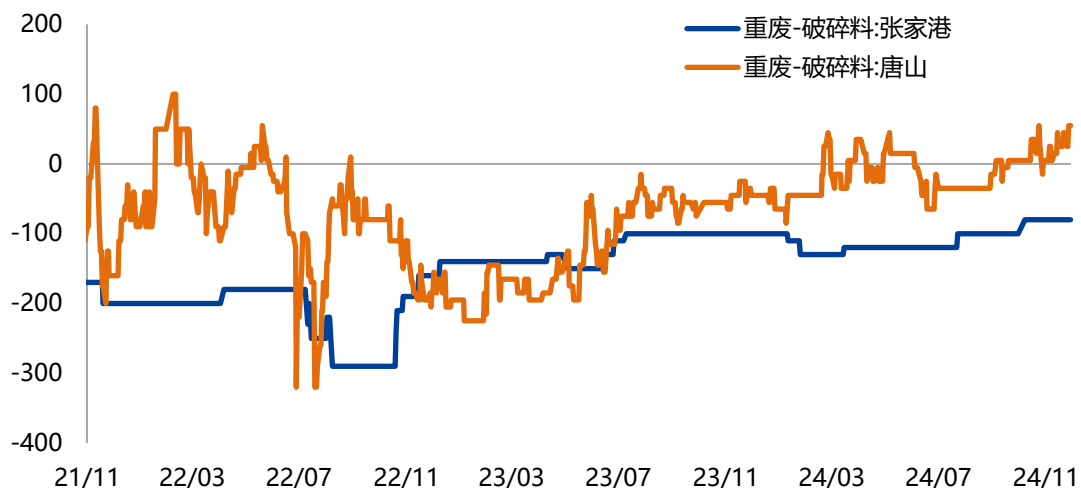
## 废钢现货价格：国内（万吨，更新至12.13）



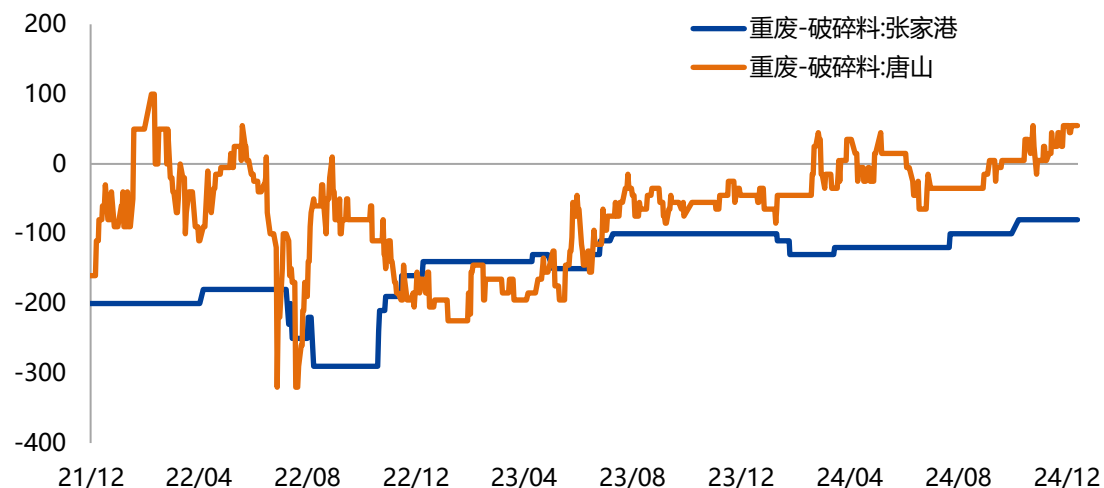
## 废钢现货价格：进口（美元/吨，更新至12.13）



## 重废与破碎料价差：国内废钢（元/吨，更新至12.13）

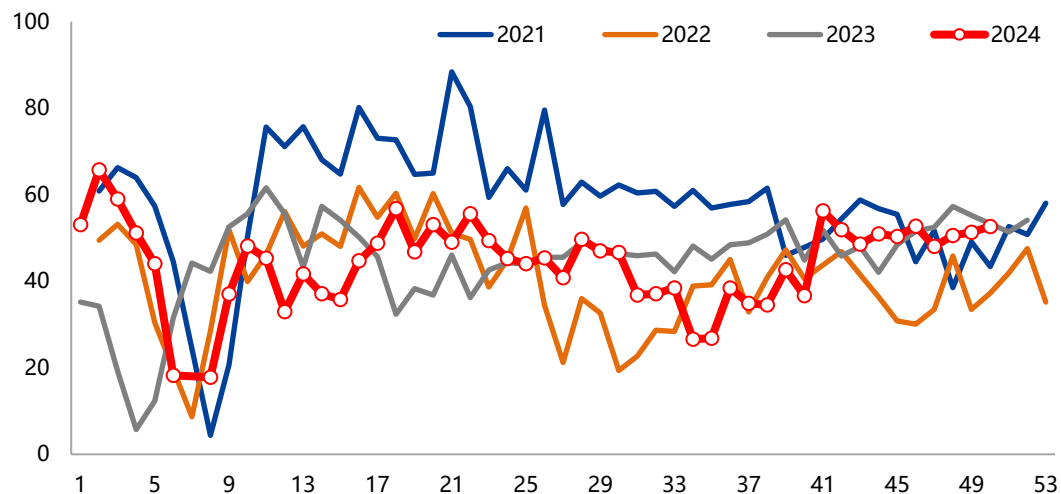


## 重废与破碎料价差：进口废钢（美元/吨，更新至12.13）

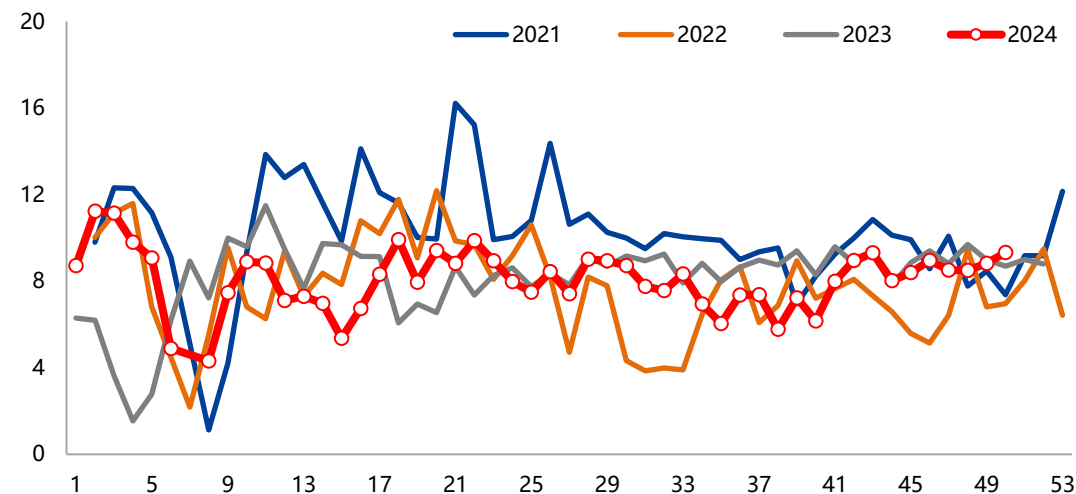


# 供给：钢厂废钢到货量小幅上升，绝对值中性偏高

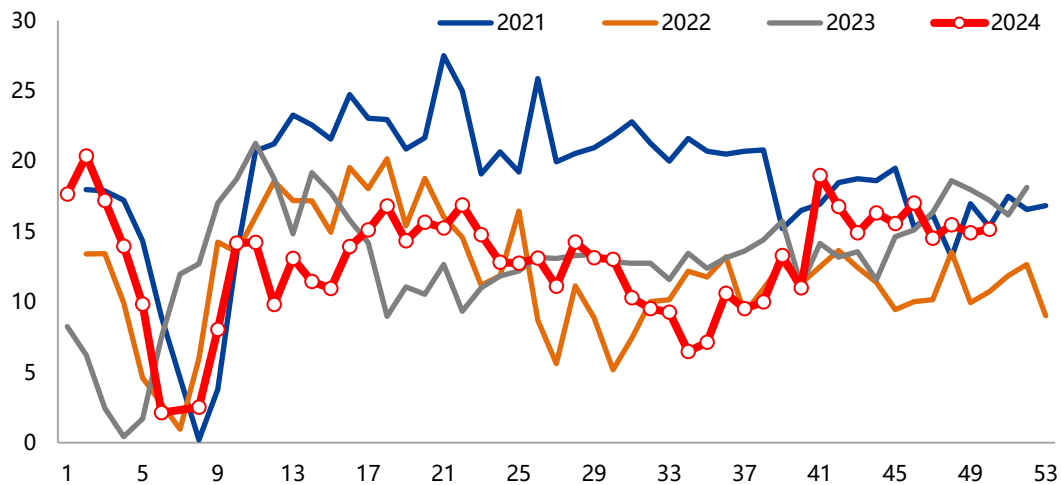
## 255家钢厂废钢到货量-汇总 (万吨, 更新至12.12)



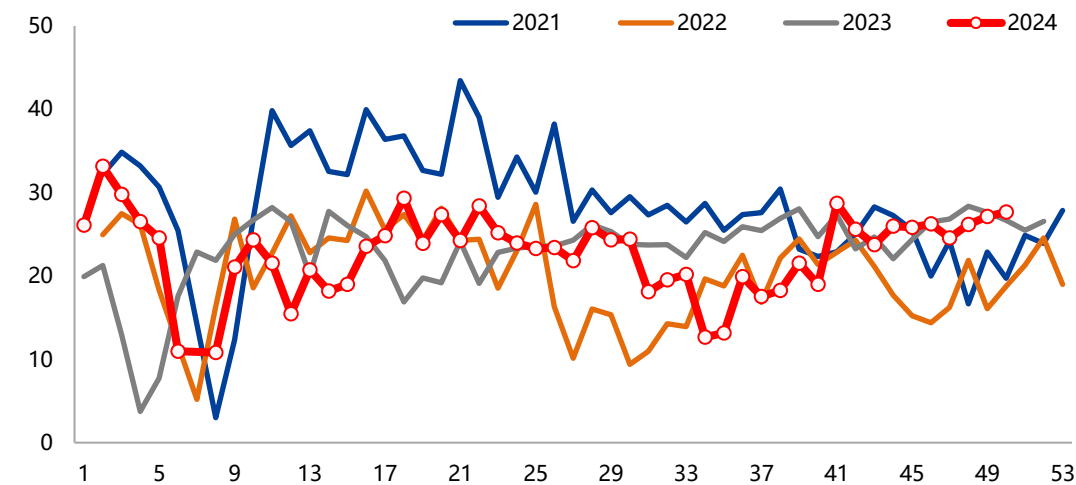
## 255家钢厂废钢到货量-29家全流程 (万吨, 更新至12.12)



## 255家钢厂废钢到货量-89家短流程 (万吨, 更新至12.12)

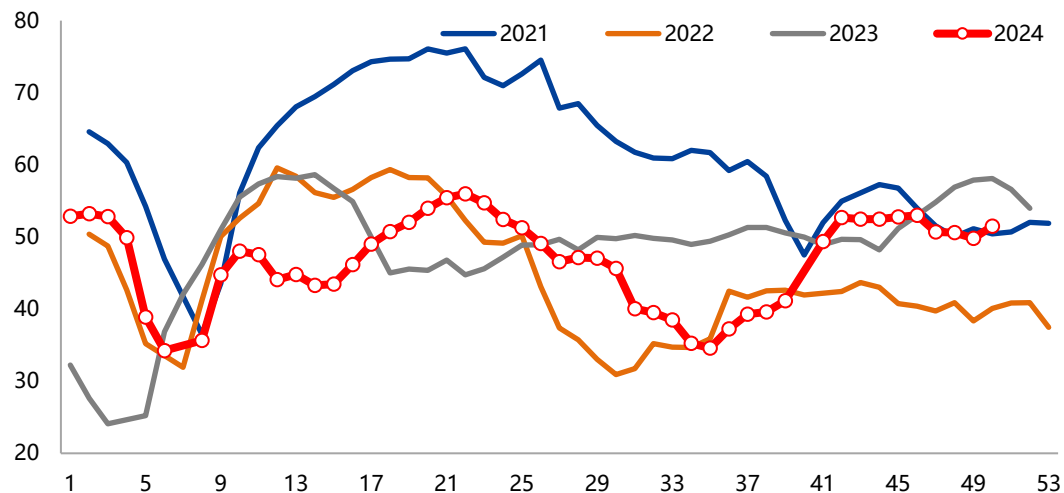


## 255家钢厂废钢到货量-132家长流程 (万吨, 更新至12.12)

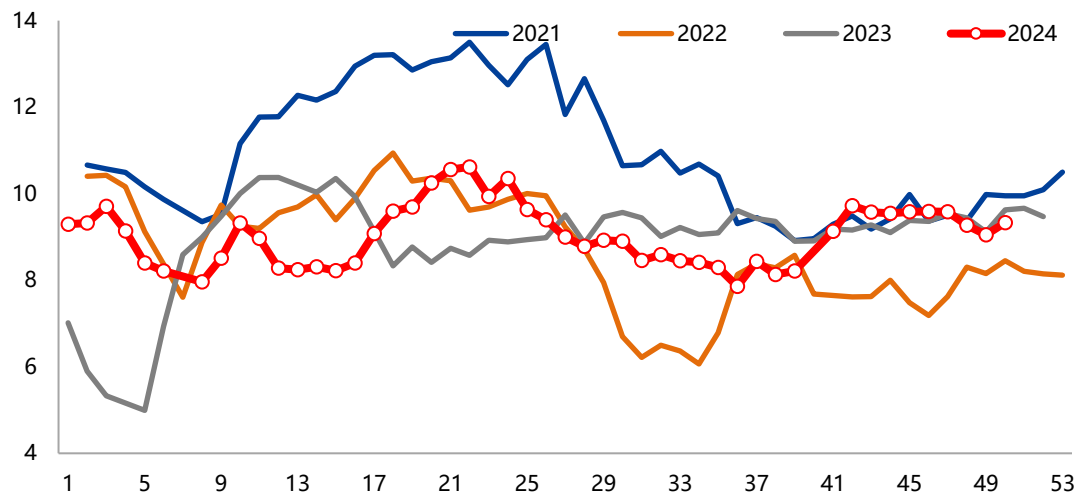


# 需求：短流程钢厂盈利好转，废钢日耗量环比上周回升（1）

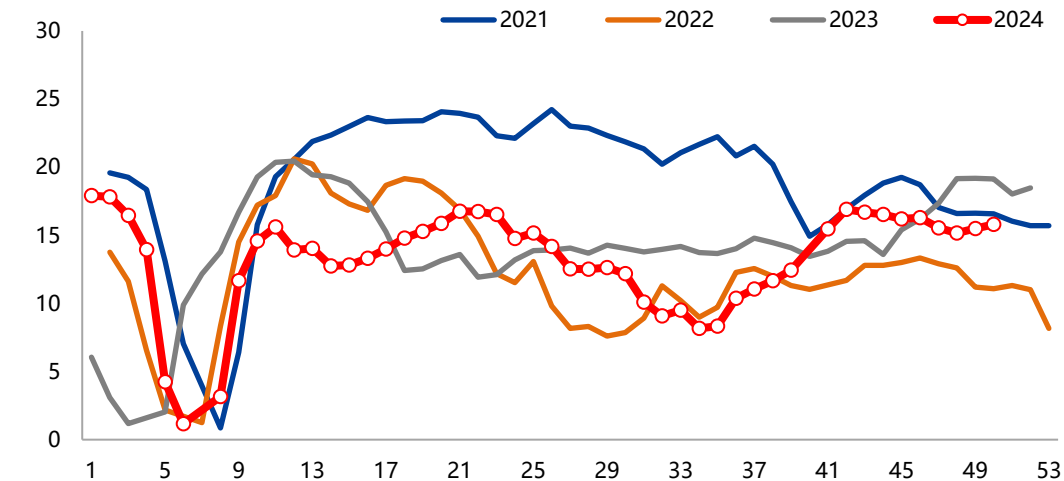
## 255家钢厂废钢日耗-汇总 (万吨, 更新至12.12)



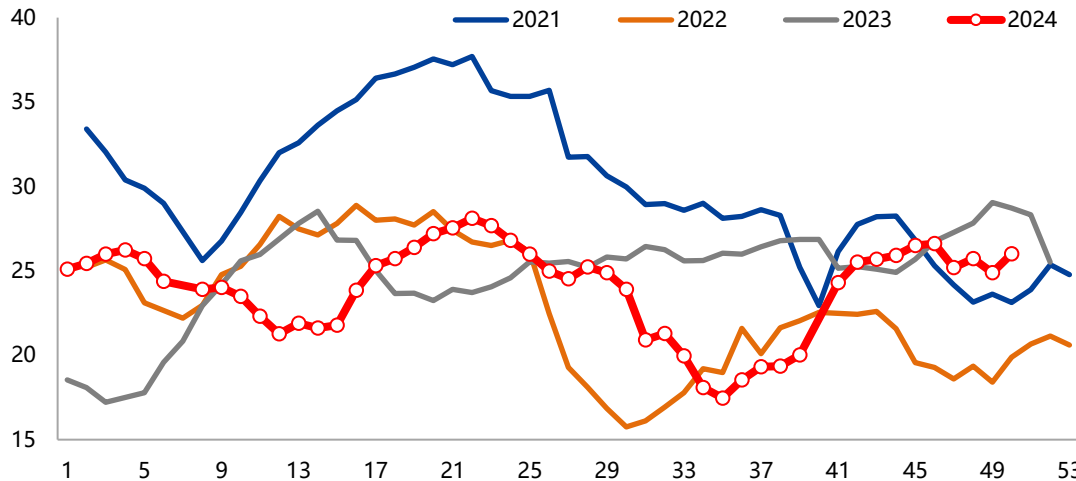
## 255家钢厂废钢日耗-29家全流程 (万吨, 更新至11.28)



## 255家钢厂废钢日耗-89家短流程 (万吨, 更新至12.12)



## 255家钢厂废钢到日耗-132家长流程 (万吨, 更新至12.12)



# 需求：短流程钢厂盈利好转，废钢日耗量环比上周回升 (2)

### 铁水日产与长流程钢厂废钢日耗 (万吨, 更新至12.13)



### 铁废价差与长流程钢厂废钢日耗 (元/吨, 万吨, 更新至12.13)



### 长流程钢厂利润与长流程钢厂废钢日耗 (元/吨, 万吨, 更新至12.13)

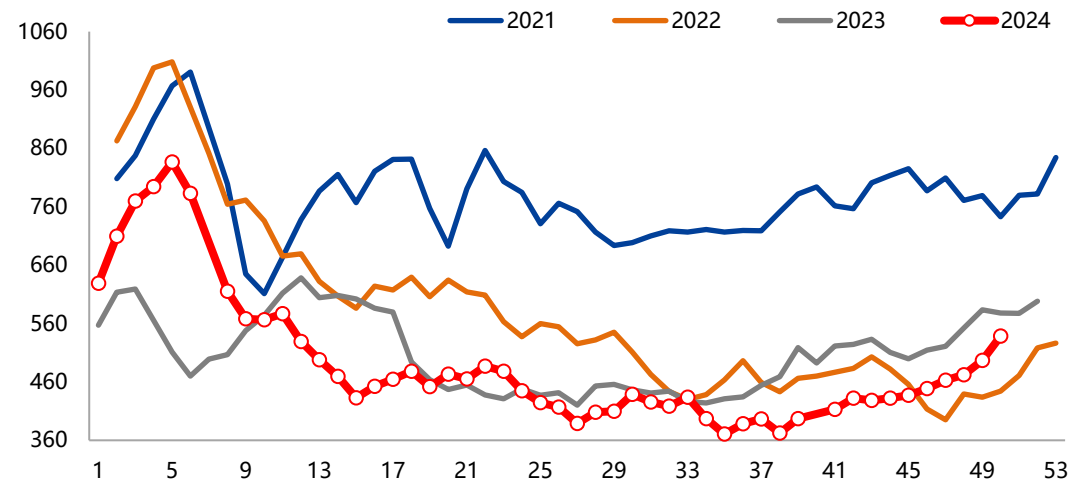


### 短流程钢厂利润与短流程钢厂废钢日耗 (元/吨, 万吨, 更新至12.13)

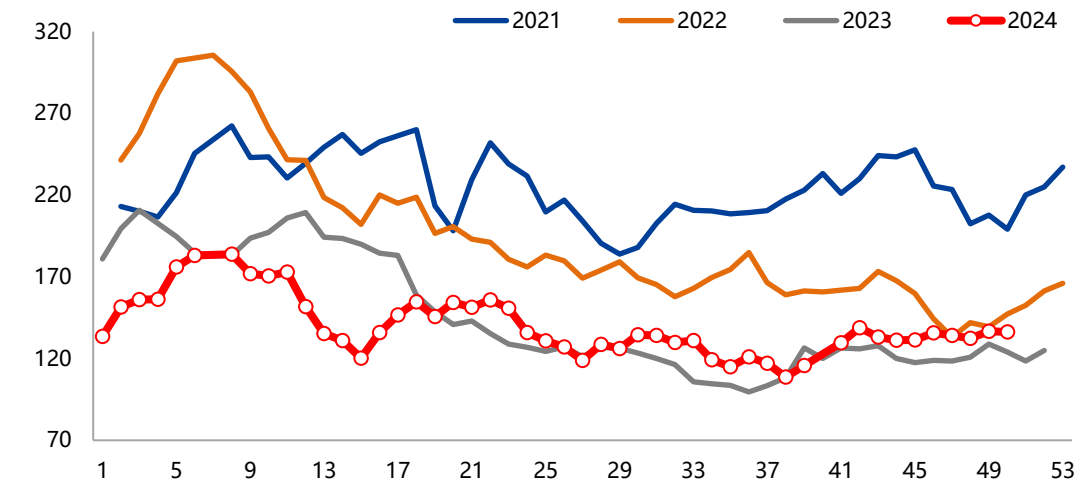


# 库存：钢厂废钢库存快速增加，长流程钢厂废钢库存贡献主要增量

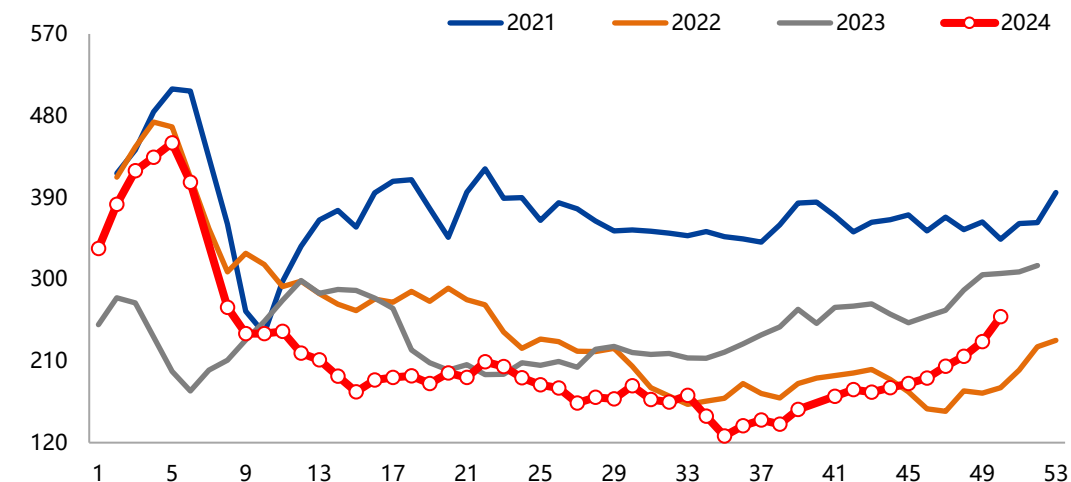
## 255家钢厂废钢库存-汇总 (万吨, 更新至12.12)



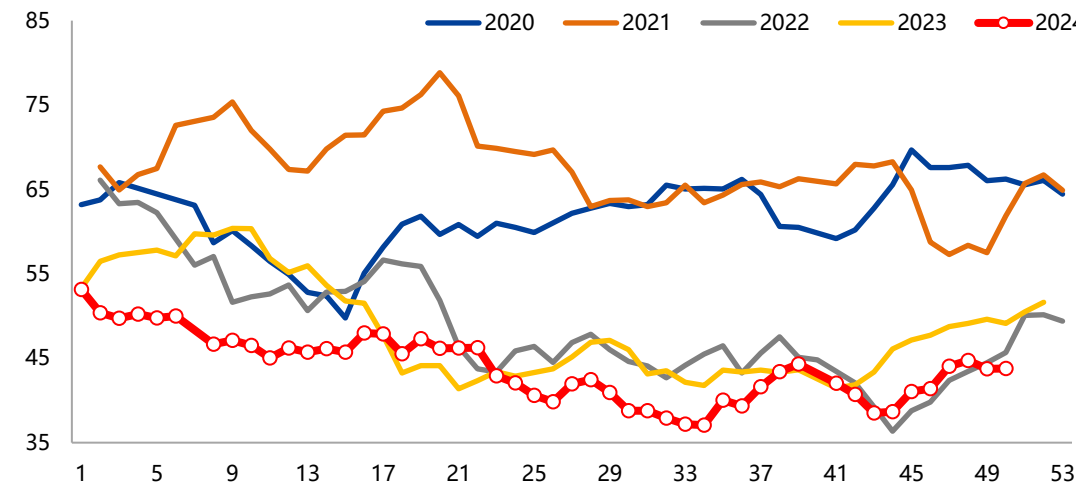
## 255家钢厂废钢库存-89家短流程 (万吨, 更新至12.12)



## 255家钢厂废钢库存-132家长流程 (万吨, 更新至12.12)

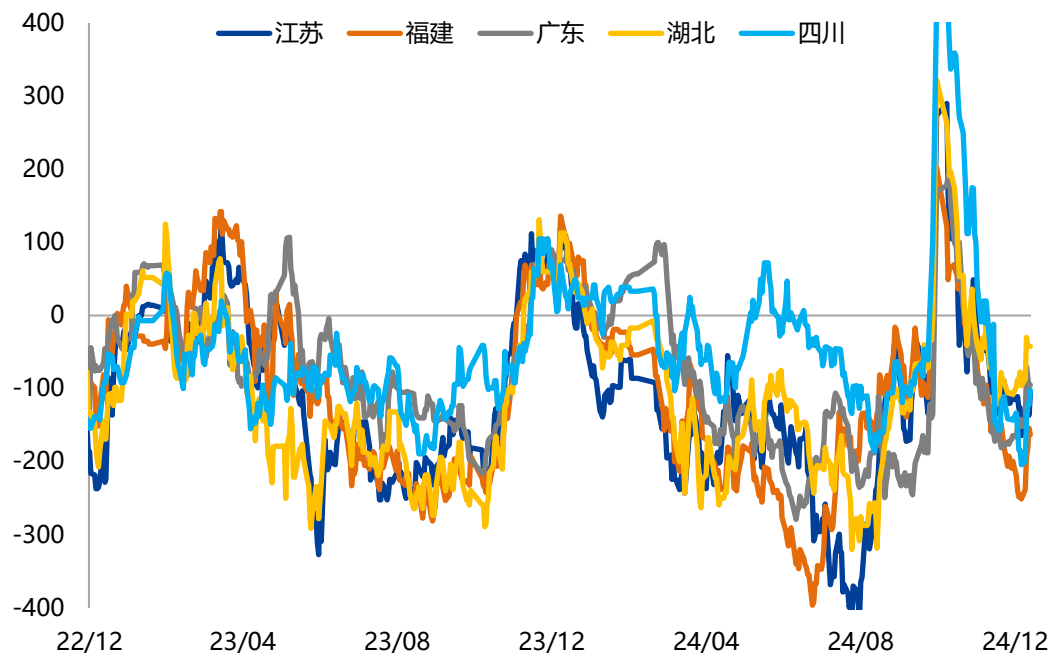


## 废钢社会库存 (万吨, 更新至12.12)

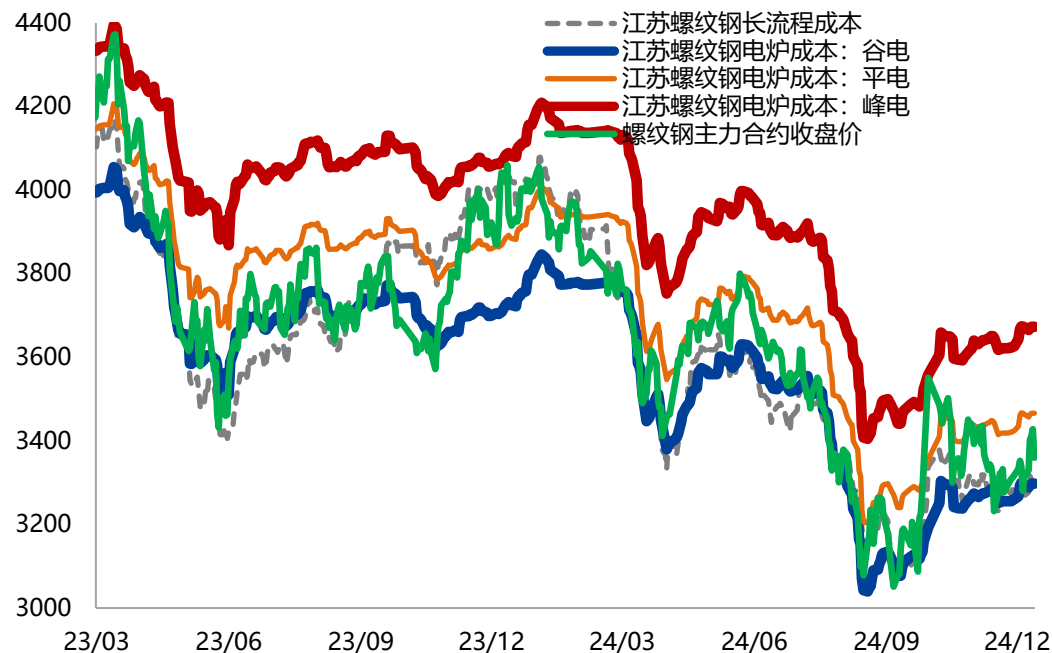




### 富宝电炉成本 (元/吨, 更新至12.13)



### 富宝电炉平电利润 (元/吨, 更新至12.13)



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