

板块大幅反弹，短期高位运行

——黑色建材（黑色）策略周报20230611



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

研究员

俞尘泯

从业资格号 F03093484

投资资格号 Z0017179

yuchenmin@citicsf.com

唐运

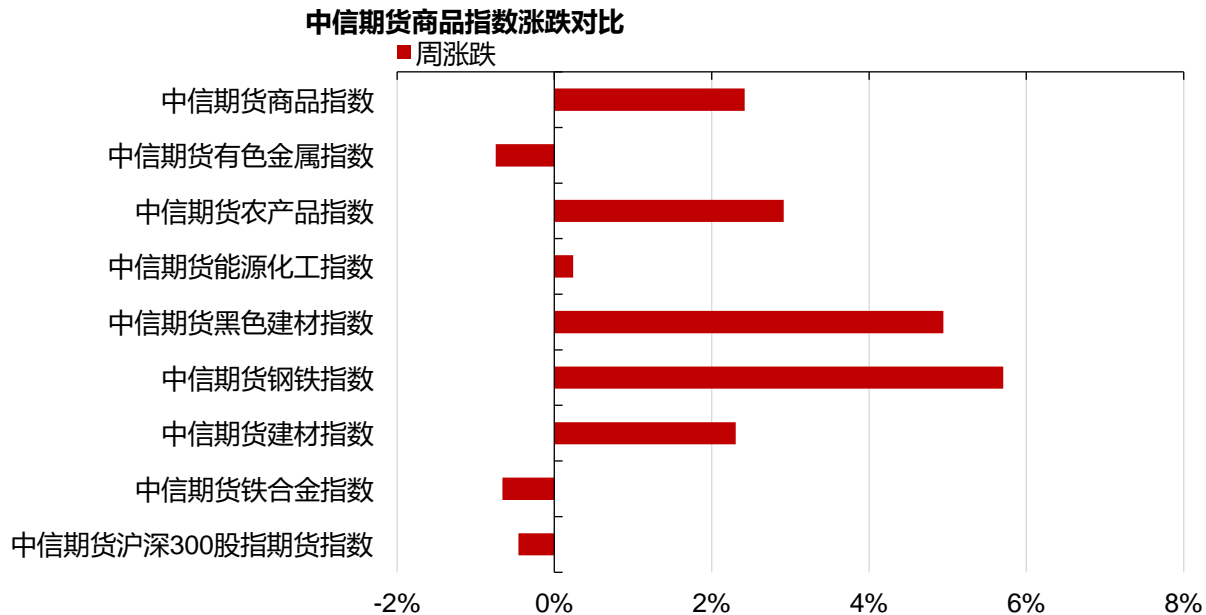
从业资格号 F3069311

投资咨询号 Z0015916

tangyun@citicsf.com

商品ETF指数：中信期货商品指数涨跌对比

中信期货商品指数涨跌对比



黑色板块：板块大幅反弹，短期高位运行

- 上周黑色板块震荡上行，铁矿表现偏强，煤焦相对偏弱；上行的驱动为宏观政策预期令市场情绪转暖。钢材需求短期仍有韧性，库存持续去化。铁水产量高位，铁矿需求偏强，供应变化有限，价格上涨。目前刺激政策预期暂难证伪，钢材和原料库存偏低且边际去化，短期黑色板块或维持偏强震荡走势。中期钢材需求改善空间有限，供给回升后，价格或仍将承压。
- 上周钢联口径五大材需求环比持平，产量维稳，库存继续去化。需求方面，房企资金仍然紧张，新开工同比降幅扩大，地产需求维持弱势。基建仍然维持高增速，但施工单位反应资金紧张，基建需求偏弱。后续主要关注新的刺激政策落地情况。供给方面，短期即时利润好转，铁水产量维持高位。后续平控政策仍有可能出台，叠加需求淡季，预计铁水产量中期有回落压力。
- 炉料有所分化：全球铁矿发运总量继续增加，后续铁矿发运将逐渐持稳。短期铁矿仍有上涨的可能，但空间有限。目前钢材需求维持韧性，钢厂仍有利润，导致部分高炉继续复产；叠加钢厂原料库存持续低位，支撑铁矿价格。中长期来看，随着海外供给的增加，及粗钢平控政策正式落地，铁矿港口累库压力加大，预计矿价依旧偏弱震荡。
- 煤焦端，下游钢价震荡走强，原料端下行压力逐步释放，焦炭现货市场持稳运行，港口价格小幅探涨。焦炭需求端，铁水产量回升，下游按需采购，焦钢博弈持续。焦炭供应和成本端，行业平均焦化利润尚可，焦炭产量持稳。供需宽松压力仍存，现货偏弱运行。国内焦煤供应相对平稳，蒙煤通关量回升明显，焦煤供需宽松压力仍存。总体来看，短阶段焦煤下行驱动减弱，然而钢厂减产偏慢，钢材端淡季压力或将逐步显现，同时，动力煤市场情绪偏弱，亦对焦煤形成压制，预计双焦承压震荡。
- 整体而言，整体而言，近期市场交易的核心在于地产和基建政策预期，铁水产量在利润的影响下保持高位，煤炭供应压力，以及美国加息政策变化；其中刺激政策已经初见端倪，低估值配合情绪转暖，对价格形成提振。铁水产量受利润影响维持高位，负反馈后移，等待粗钢产量调节政策结果。煤炭价格短期快速下跌后，大部分风险已经得到释放。海外加息周期或暂告段落，债务上限谈判结果或将落地，美国经济韧性较强，关注利息政策变化。预计短期黑色板块价格仍将偏震荡运行。中期持续关注铁水产量变化，海外风险事件发展。

1、螺纹：宏观预期回暖，盘面修复反弹

品种	周观点	中线展望
螺纹	<p>1、需求：螺纹周度表观消费306万吨 (-6) ， 同比+6%。全国建材成交14.3万吨， 同比-2%。</p> <p>2、供给：螺纹产量269.47万吨 (-3.94) ， 其中长流程产量242.77万吨 (-4.29) ； 短流程产量26.70万吨 (+0.35) 。</p> <p>3、库存：总库存774万吨 (-36) ； 社会库存570万吨 (-15)， 钢厂库存205万吨 (-21) 。</p> <p>4、基差：华东三线螺纹仓单价3730元/吨 (+140) ； 10合约华东三线螺纹基差19元/吨 (+25) 。</p> <p>5、利润：螺纹即时成本3585元/吨 (+76) ， 螺纹即时利润155元/吨 (+9) ， 螺纹盘面利润414元/吨 (-55) 。</p> <p>6、总结：螺纹需求环比回落， 仍维持弱势， 产量小幅下降， 库存维持低位去化。需求方面， 房企资金仍然紧张， 新开工同比降幅扩大， 地产需求维持弱势。基建仍然维持高增速， 但施工单位反应资金紧张， 基建需求偏弱。供给方面， 长短流程钢厂维持利润， 预计产量小幅回升。现实需求压制盘面， 但近期政策预期以及原料对盘面构成支撑， 预计短期震荡运行。</p> <p>操作建议：区间震荡</p> <p>风险因素：旺季需求超预期释放、钢厂复产加快（上行风险）； 终端需求不及预期（下行风险）</p>	震荡

2、热卷：宏观环境回暖，热卷修复反弹

品种	周观点	中线展望
热卷	<p>1、需求：热卷表观消费316万吨 (-3)，板材表观消费556万吨 (-2)，同比+14万吨。国内制造业补库，板材表需高位维持；出口需求：出口价差回落，同时钢厂排产减少，出口趋于下行。</p> <p>2、供给：热卷产量313.6万吨 (+3.5)。利润走阔，供给增加，随着钢价反弹，供给有望继续回升。</p> <p>3、库存：总库存353.1万吨 (-2.7)，社库264.4万吨 (-4.1)，厂库88.7万吨 (+1.5)。需求高位，热卷去库。</p> <p>4、基差：10合约热卷基差57元/吨 (-31)；10-01价差94元/吨 (+10)。</p> <p>5、利润：热卷即时成本3324元/吨 (+68)，热卷即时利润79元/吨 (+11)；10合约热卷盘面利润342元/吨 (-70)。</p> <p>6、总结：制造业补库存，板材表需高位震荡，利润回升供给增加，热卷继续去库，热卷基本面边际改善。此外，在钢材需求淡季背景下，市场仍对宏观政策有所期待，钢价短期仍将震荡偏强。</p> <p>操作建议：回调做多</p> <p>风险因素：旺季需求超预期释放、钢厂复产加快（上行风险）；终端需求不及预期（下行风险）</p>	震荡偏强

3、铁矿：高炉继续复产，低库存支撑矿价

品种	周观点	中线展望
铁矿	<p>(1) 供给：全球发运总量继续增加，随着恶劣天气影响的减弱，及逐步进入财报季，后续铁矿发运将逐渐持稳。非主流地区发运小幅增加；国产矿产量缓慢回升。</p> <p>(2) 需求：铁水产量维持高位，部分地区高炉继续复产。钢厂原料库存延续低位，再创历史新低，后续钢厂或有补库需求。</p> <p>(3) 库存：疏港量大幅增加；到港量明显回落，导致港口继续去库。</p> <p>(4) 基差：09基差贴水继续走缩；9-1价差大幅走扩。</p> <p>(5) 利润：高炉吨钢利润低位；落地利润下跌。</p> <p>(6) 总结：短期铁矿仍有上涨的可能，但空间有限。目前钢材需求维持韧性，钢厂仍有利润，导致部分高炉继续复产；叠加钢厂原料库存持续低位，支撑铁矿价格。中长期来看，随着海外供给的增加，及粗钢平控政策正式落地，铁矿港口累库压力加大，预计矿价依旧偏弱震荡。关注价格监管风险。</p> <p>操作建议：区间操作</p> <p>风险因素：终端需求超预期，非主流发运减量（上行风险）；发改委加强价格监管，粗钢减产政策（下行风险）。</p>	震荡

4、焦炭：市场情绪提振，焦炭价格承压震荡

品种	周观点	中线展望
焦炭	<p>(1) 需求：247家钢厂铁水日产量240.8万吨 (-)，高炉开工率89.7% (-)，247家钢厂焦炭库存可用天数11.5天 (-0.1)。钢产减产趋缓，下游按需采购，钢厂焦炭库存天数延续低位。</p> <p>(2) 供给：全样本焦化厂产能利用率74.1% (+0.3%)，焦化厂日均产量67.5万吨 (+0.3)，247家钢厂日均焦炭产量47.0万吨 (-0.1)。</p> <p>(3) 库存：焦炭总库存904.2万吨 (-12.6)，全样本焦化厂库存102.9万吨 (-4.6)，主要港口库存198.5万吨 (-1.2)，247家钢厂库存602.8万吨 (-6.8)，可用天数11.5 (-0.1)。钢厂减产趋缓，钢厂按需采购，库存延续低位；港口库存小幅下降；焦企库存回落，库存压力有所缓解；焦炭总库存小幅下降。</p> <p>(4) 利润：Mysteel吨焦利润40元/吨 (+39)。焦煤价格下行，焦炭利润扩大。</p> <p>(5) 基差期差：现货持稳运行，期货震荡偏强，基差回落，09-01价差震荡偏强，周五日盘收于56元/吨 (+22)。</p> <p>(6) 总结：需求端，高炉减产放缓，下游按需采购，焦钢博弈持续；供应端，行业平均焦化利润尚可，焦炭产量持稳。库存方面，焦企库存压力有所缓解，钢厂仍以按需采购为主，库存天数延续低位。总体来看，受到利润引导，钢厂减产趋缓，短阶段焦炭下行压力缓和。然而钢材需求逐步转淡，高产量之下，钢材上方压力持续，叠加粗钢减产预期发酵，预计焦炭承压震荡，后市关注高炉生产节奏及入炉成本。</p> <p>操作建议：区间操作与反弹做空相结合</p> <p>风险因素：原料成本坍塌、终端需求不及预期（下行风险）；焦企环保限产、焦煤进口收紧（上行风险）。</p>	震荡

5、焦煤：供需宽松压力仍存，焦煤低位震荡

品种	周观点	中线展望
焦煤	<p>(1) 需求：全样本焦化厂日均产量67.5万吨 (+0.3)，247家钢厂日均焦炭产量47.0万吨 (-0.1)，焦钢企业焦煤库存可用天数9.6天 (-0.1)。高炉减产节奏放缓，焦钢企业库存天数偏低，下游按需采购。</p> <p>(2) 供给：煤矿权重开工率101.4% (+1.4%)，原煤产量615.8万吨 (+8.1)，110家洗煤厂开工率71.7% (-2.6%)，110家洗煤厂精煤日均产量61.1万吨 (-1.6)。煤矿多维持正常开工，开工率小幅上升。进口端，蒙煤通关量回升明显。</p> <p>(3) 库存：煤矿原煤库存331.1万吨 (+0.9)，煤矿精煤库存254.7万吨 (+2.6)，110家洗煤厂原煤库存264.1万吨 (-9.9)，110家洗煤厂精煤库存171.9 (-7.2)。下游按需采购，煤矿出货仍有压力，库存开始累积。</p> <p>(4) 基差期差：基差低位运行；09-01价差震荡运行，周五日盘收于20元/吨 (-1)。</p> <p>(5) 总结：高炉减产放缓，焦钢企业焦煤库存天数较低，多维持按需采购。煤矿库存同比仍在高位。国内焦煤供应相对平稳，蒙煤通关量回升明显，焦煤供需宽松压力仍存。钢厂减产偏慢，钢材端淡季压力或将逐步显现，同时，动力煤市场情绪偏弱，亦对焦煤形成压制，后市重点关注焦煤进口情况及动力煤旺季需求。</p> <p>操作建议：区间操作与反弹做空相结合</p> <p>风险因素：动力煤旺季需求不及预期、终端需求不及预期（下行风险）；煤矿安检限产加严、进口政策收紧（上行风险）。</p>	震荡

6、废钢：宏观环境回暖，废钢震荡偏强

品种	周观点	中线展望
废钢	<p>1、需求：255家钢厂废钢日耗量45.6 (+0.9) 万吨。随着钢价反弹，钢厂利润环比改善，进而刺激废钢日耗增加。</p> <p>2、供给：255家钢厂废钢日均到货量42.5 (+6.3) 万吨。期钢快速反弹，主流钢厂拉涨收废，但基地捂货惜售，废钢到货低位震荡。</p> <p>3、库存：255家钢厂废钢库存431.0 (-6.8) 万吨。到货低位震荡，钢厂继续去库。255家钢厂废钢库存可用天数9.4 (-0.3) 天，钢厂库存可用天数环比微降，总体偏低，后期存在补库需求。</p> <p>4、价差：废钢价格小幅上涨，华东2479 (+73) 元。华东废钢-铁水价差191 (+28) 元/吨，华北废钢-铁水价差230 (-6) 元/吨。废钢跟随钢价上涨。长流程钢厂焦炭10轮提降，铁水成本涨幅不及废钢，废钢-铁水价差震荡走强。</p> <p>5、总结：期钢价格连续上涨，废钢基地惜售情绪增加，钢厂到货低位；钢厂利润修复，废钢日耗回升，库存低位去化，可用天数偏低低于正常水平，后期存在补库需求。总的来看，钢材需求进入淡季，产业矛盾权重减小，弱现实背景下，预期宏观环境回暖，废钢价格震荡反弹。</p> <p>风险因素：终端需求超预期释放、钢厂复产加快（上行风险）；钢厂减产增加，终端需求萎靡（下行风险）</p>	震荡偏强

7、硅锰：高品锰矿挺价，产量继续回升

品种	周观点	中线展望
硅锰	<p>(1) 需求：本周五大品种产量925.3万吨 (-0.3)，产量环比小幅震荡。市场对宏观政策存在期待，下游钢材终端现实需求平淡，存在向好预期。</p> <p>(2) 供给：121家独立硅锰企业周度日均产量31,504吨 (+377)，开工率60.7% (+1.2%)。合金厂前期成本下移，生产利润回升明显，延续复产势头，日均产量近五年同期最高。</p> <p>(3) 利润：内蒙古现货利润345元/吨 (-45)，钢联测算利润325元/吨 (-)。09合约盘面利润314元/吨 (-52)。</p> <p>(4) 成本：本周硅锰主产区结算电价有所下调，宁夏0.46元/度 (-0.05)，广西0.63元/度 (-0.02)。锰矿测算成本2,793元/吨 (-4)；乌海二级冶金焦1,550元/吨 (-)。</p> <p>(5) 库存：本周硅锰合金厂库存26.6万吨 (-0.3)，硅锰上游库存小幅去化，整体仍处于高位。本周仓单与有效预报库存10,772张 (-1,835)，总库存53,860吨 (-9,175)，环比继续去化。</p> <p>(6) 基差期差：本周09合约基差280元/吨 (-15)。本周7-9价差148元/吨 (+28)。</p> <p>(7) 总结：成本端，锰矿成交走弱，挺价情绪一般，后续到港回升明显；宁夏等主产区电费调降，不同工厂电费下降约2-3分。供给端，开工整体好转，北方工厂产量维持高位。需求端，河钢6月钢招询盘价6850元/吨，较上月下跌300元/吨，采购量20,100吨。总体来看，硅锰现实供需格局偏宽松，预计短期震荡运行，后市关注锰矿价格和钢招情况。</p> <p>操作建议：区间操作</p> <p>风险因素：锰矿库存高企、终端需求不及预期（下行风险）；钢厂快速复产、政策超预期刺激（上行风险）</p>	震荡

8、硅铁：成本利空落地，下行空间有限

品种	周观点	中线展望
硅铁	<p>(1) 需求：本周五大品种产量925.3万吨 (-0.3)，产量环比小幅震荡。市场对宏观政策存在期待，下游钢材终端现实需求平淡，存在向好预期。金属镁需求不振，报价持续下行。出口成交一般，利润有所回落。</p> <p>(2) 供给：独立硅铁企业日均产量13,146吨 (+60)，开工率33.0% (+1.4%)。硅铁企业成本下移，检修与复工情况并存，开工低位回升，近五年同期偏低。</p> <p>(3) 利润：宁夏现货利润-5元/吨 (-20)，钢联测算利润270元/吨 (+145)。09合约盘面利润56元/吨 (-69)。</p> <p>(4) 成本：本周硅铁主产区结算电价有所下调，宁夏0.46元/度 (-0.005)。陕西地区兰炭小料主流价930元/吨 (-200)。本周兰炭开工率44.6% (-5.7)。河北石家庄70#氧化铁皮900-930元/吨，涨80元/吨。</p> <p>(5) 库存：本周硅铁合金厂库存79,440吨 (-4,600)，库存有所去化。本周仓单+有效预报库存23,945张 (-2,636)，总库存119,725吨 (-13,180)。</p> <p>(6) 基差期差：本周09合约基差58元/吨 (-102)。本周7-9价差206元/吨 (-60)。</p> <p>(7) 总结：成本端，兰炭出厂价继续调降，累计260-330元/吨；宁夏等主产区电费调降约2-3分。供给端，生产利润空间有所回升，合金厂停炉检修与复产情况均有。需求端，河钢6月钢招定价7300元/吨，采购量2,236吨；金属镁终端需求疲软，制约硅铁需求。总体来看，硅锰成本利空落地，后市关注钢招情况和原料情况，预计短期震荡运行。</p> <p>操作建议：区间操作与逢低做多相结合</p> <p>风险因素：电力价格下调、下游需求不及预期（下行风险）；能耗管控加严、政策超预期刺激（上行风险）</p>	震荡

1、螺纹：宏观预期回暖，盘面修复反弹

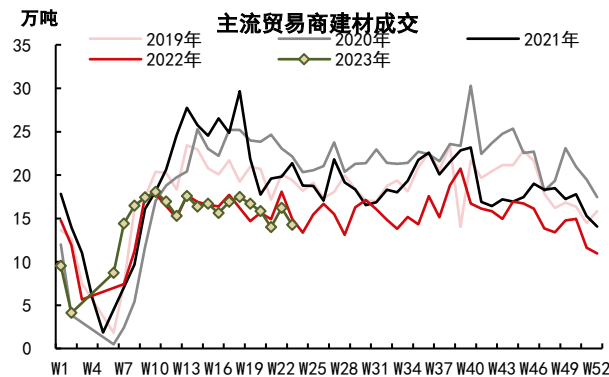
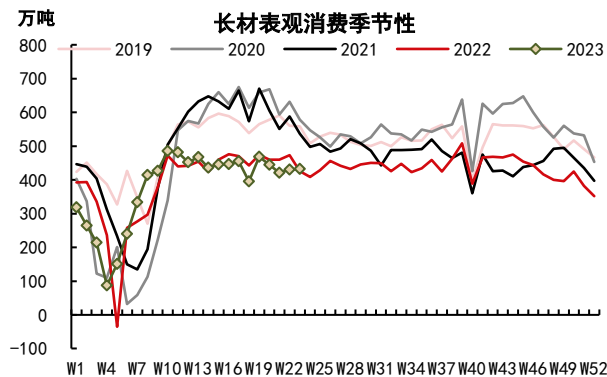
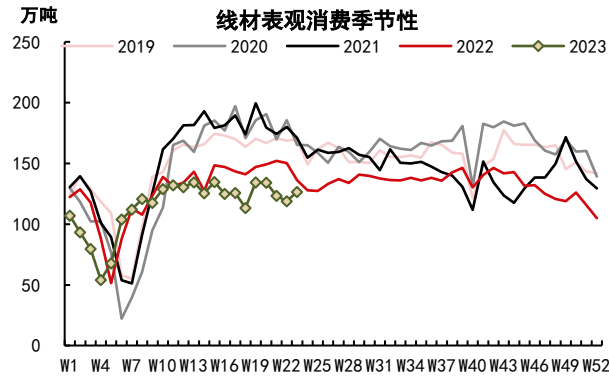
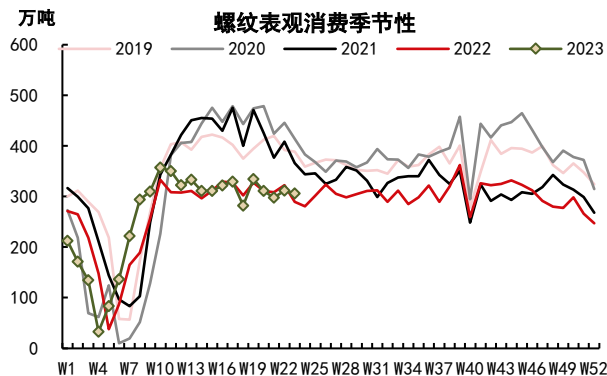
周度行情回顾：政策预期回暖，盘面修复反弹

- 杭州螺纹3760元/吨 (+140) ;
上海热卷3880元/吨 (+70) 。
10螺纹期价3711元/吨 (+115) ,
10热卷期价3823元/吨 (+101) 。
- 螺纹需求环比下降，仍维持弱势，产量小幅回落，库存低位去化。商品房销售维持弱势，房企资金紧张，新开工降幅扩大，地产用钢需求较弱。终端需求偏弱，但近期政策预期以及原料对盘面构成支撑，预计短期震荡运行。



1.1、螺纹表需：需求维持弱势

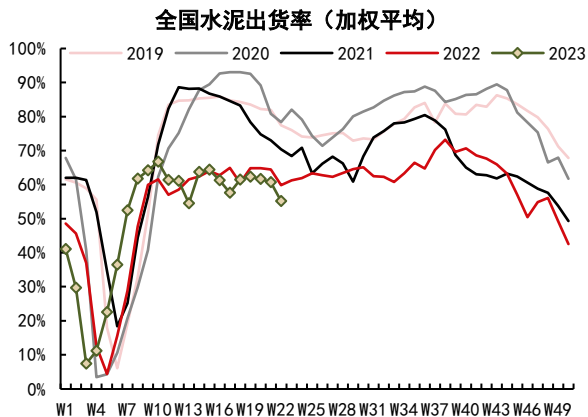
- 螺纹周度表观消费306万吨（-6），同比+6%。
- 全国建材成交14.3万吨，同比-2%。



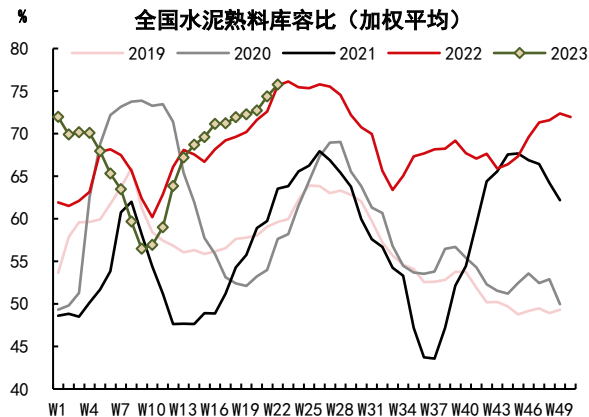
1.2、水泥需求：出货环比回落，库容比上升

- 上周，全国水泥平均出货率55.15% (-5.55%)；平均库容比75.73% (+1.36%)；

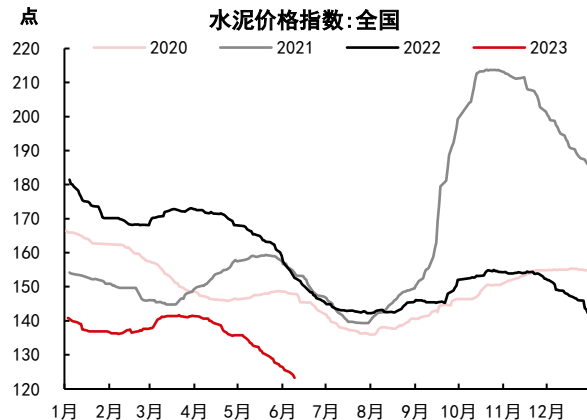
全国水泥加权平均出货率



全国水泥加权平均库容比



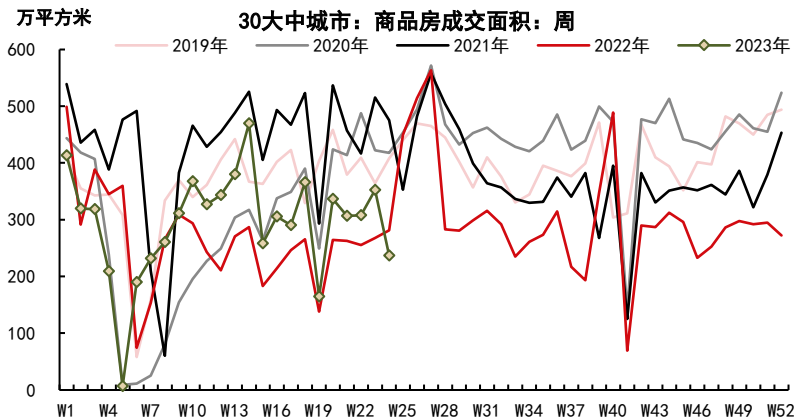
全国水泥价格指数



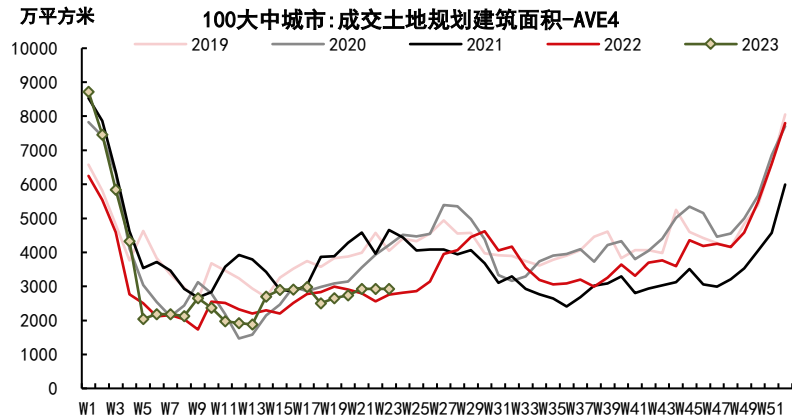
1.3、地产景气度：商品房成交偏弱

- 受高考周影响，商品房成交环比下降，但三线城市商品房成交依然维持弱势，全国商品房销售仍然偏弱。

30大中城商品房成交面积

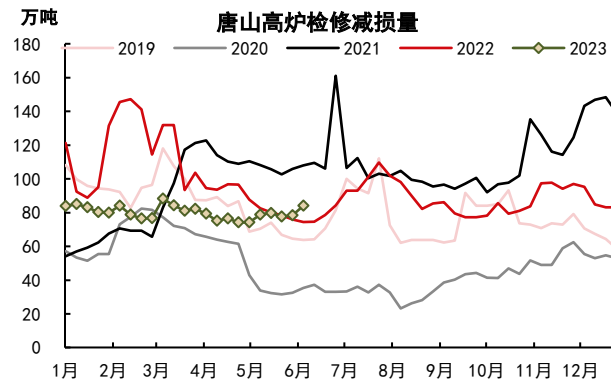
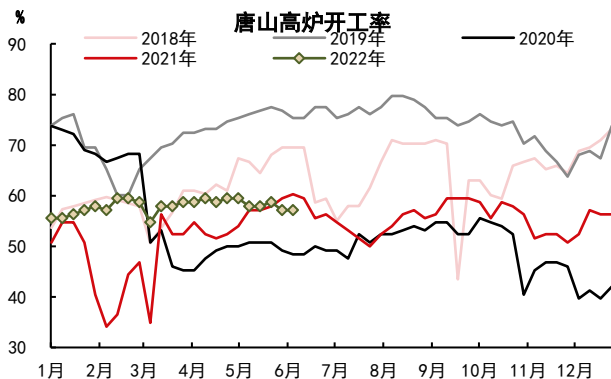
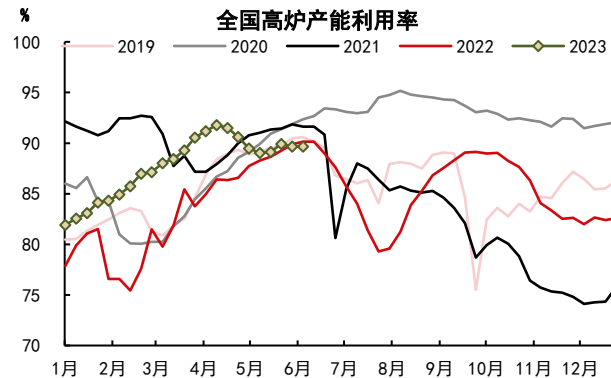
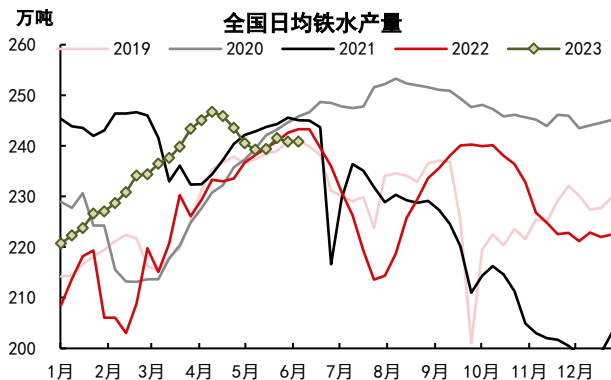


100大中城市成交土地规划建筑面积



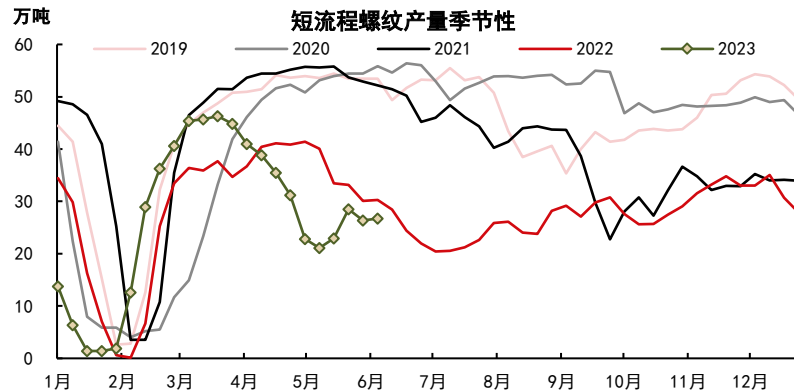
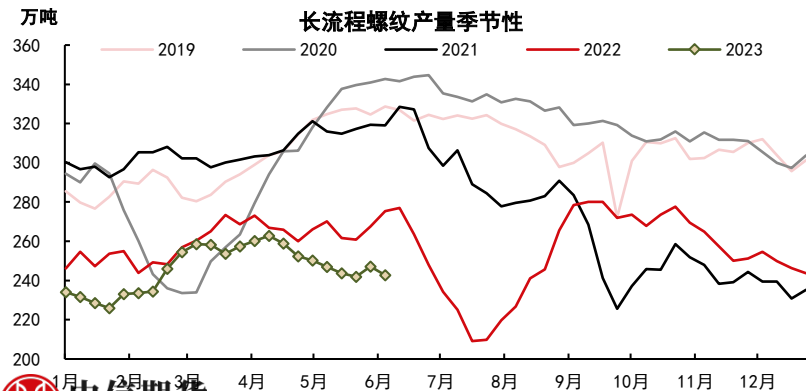
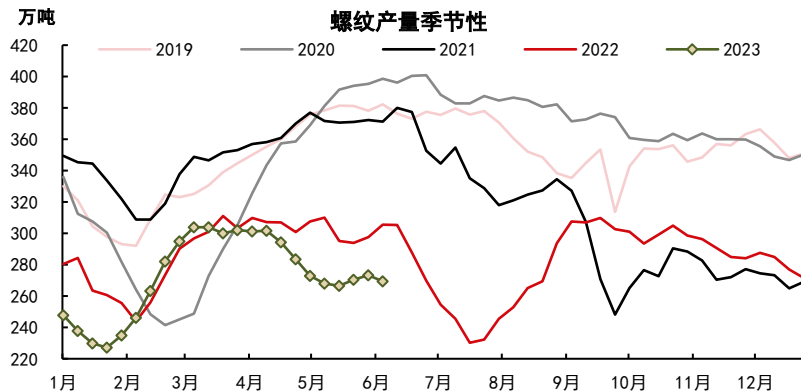
1.4、铁水供给：铁水产量持平

- 全国247家钢厂日均铁水产量240.82万吨，环比上升0.01万吨。



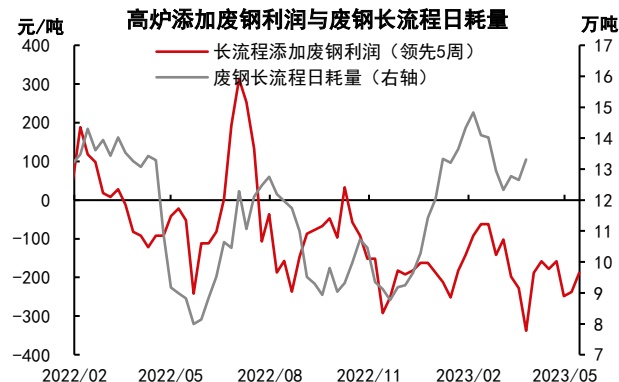
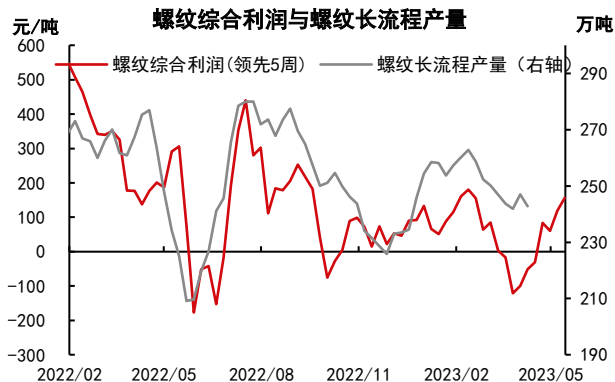
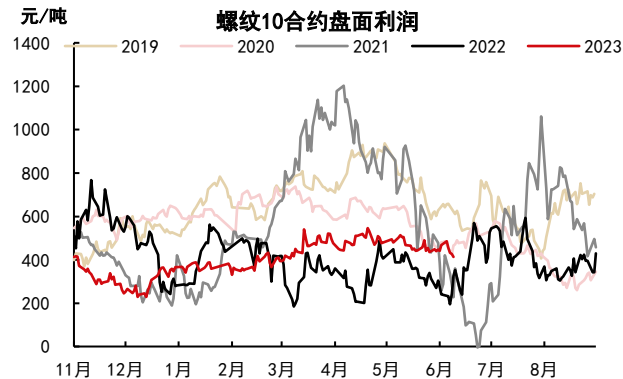
1.5、螺纹供给：产量小幅下降

- 上周，螺纹产量269.47万吨 (-3.94)，其中长流程产量242.77万吨 (-4.29)；短流程产量26.70万吨 (+0.35)。



1.6、长流程利润：长流程维持低利润

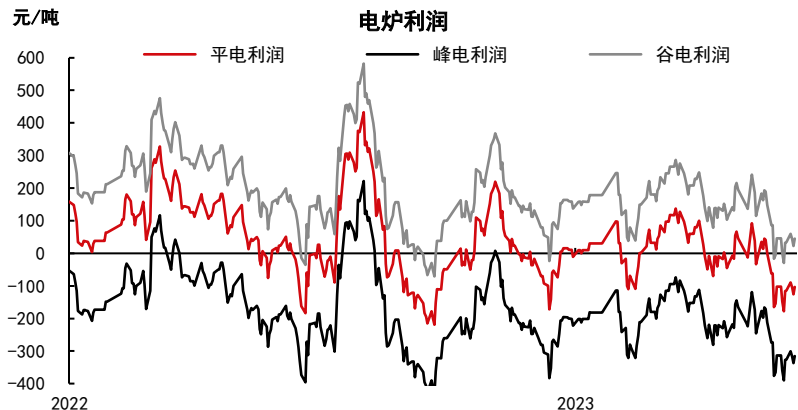
- 上周，螺纹即时成本3585元/吨 (+76)，螺纹即时利润155元/吨 (+9)，螺纹盘面利润414元/吨 (-55)。



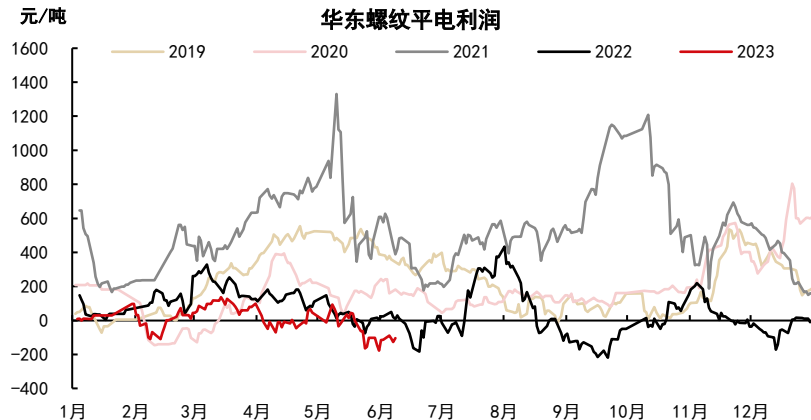
1.7、短流程利润：短流程维持亏损

- 华东一三线螺纹谷电利润76元/吨，平电利润-73元/吨，峰电利润-284元/吨。

华东电炉利润

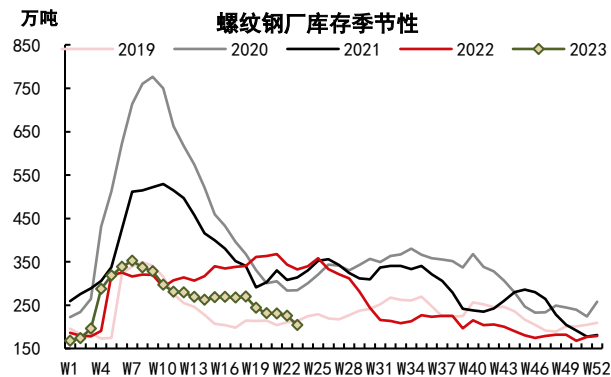
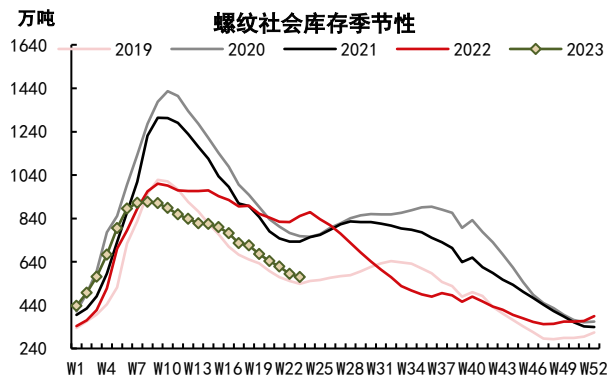
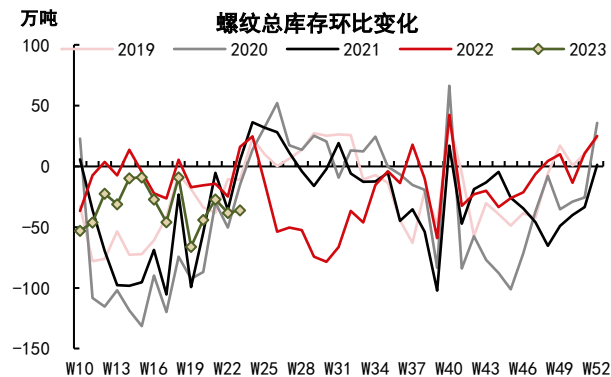
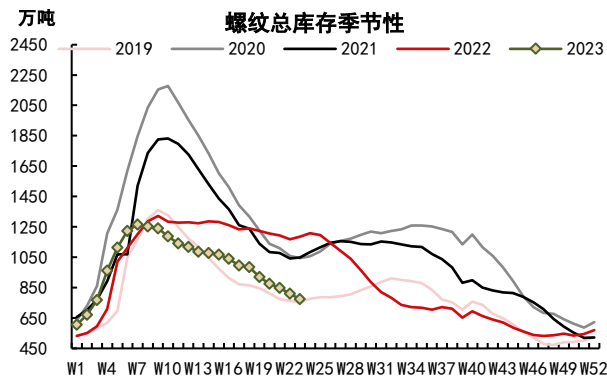


华东螺纹平电利润



1.8、螺纹库存：库存维持去化

- 总库存774万吨 (-36)；社会库存570万吨 (-15)，钢厂库存205万吨 (-21)。



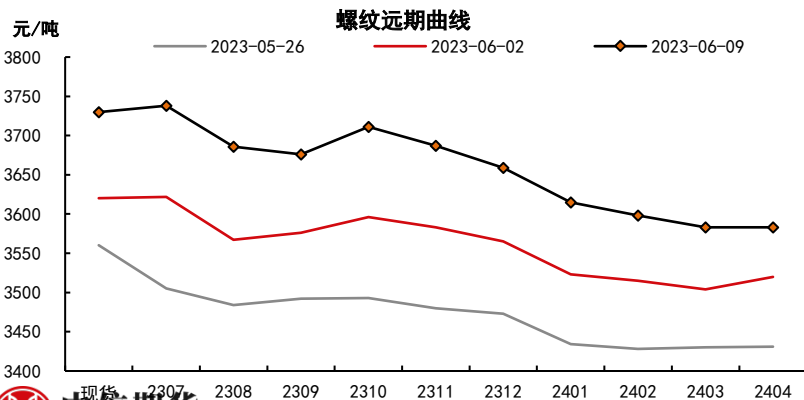
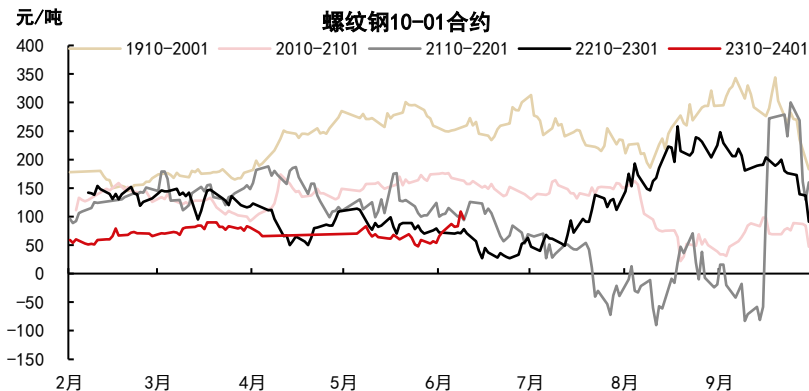
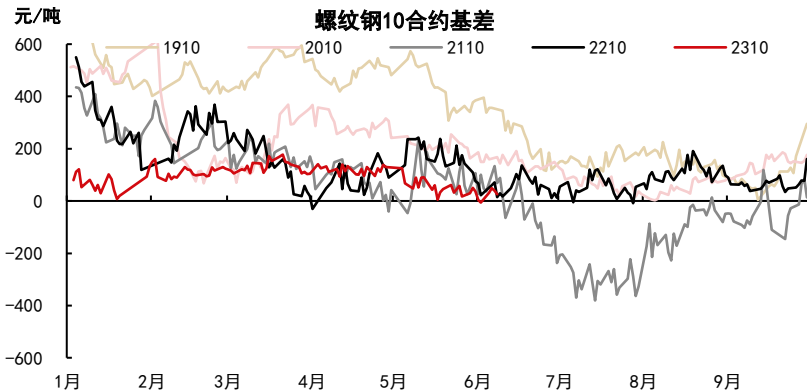
1.9、基差期差

■ 基差：

- 华东三线螺纹仓单价3730元/吨 (+140) ；
- 10合约华东三线螺纹基差19元/吨 (+25) 。

■ 跨期价差：

- 10-01价差96元/吨 (+23) 。



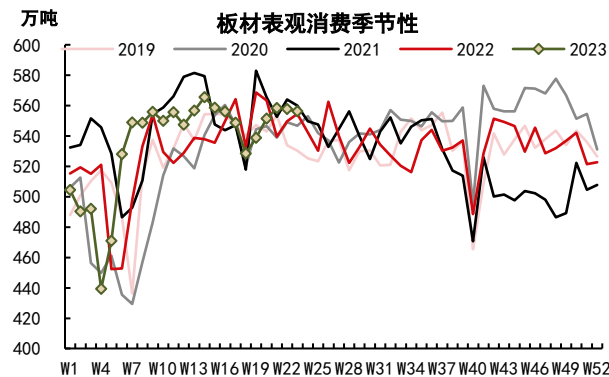
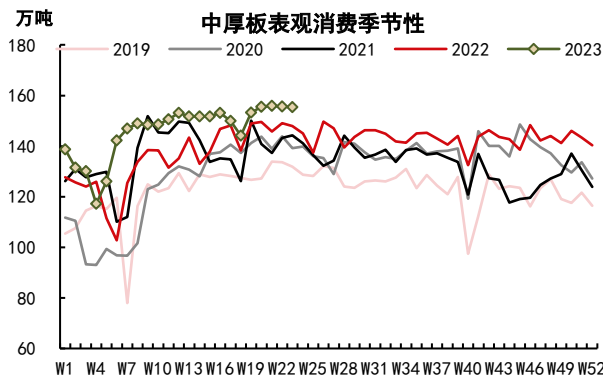
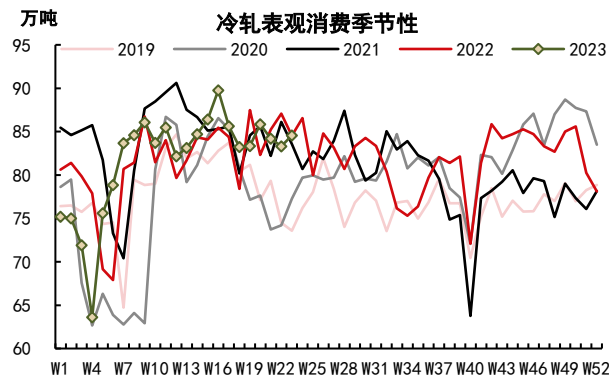
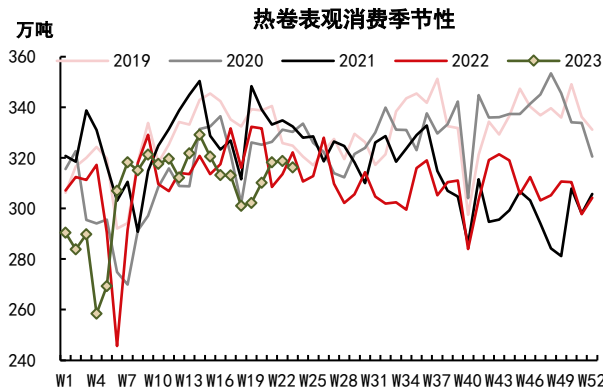
1、螺纹：政策预期回暖，盘面修复反弹

品种	周观点	中线展望
螺纹	<p>1、需求：螺纹周度表观消费306万吨 (-6) ， 同比+6%。全国建材成交14.3万吨， 同比-2%。</p> <p>2、供给：螺纹产量269.47万吨 (-3.94) ， 其中长流程产量242.77万吨 (-4.29) ； 短流程产量26.70万吨 (+0.35) 。</p> <p>3、库存：总库存774万吨 (-36) ； 社会库存570万吨 (-15)， 钢厂库存205万吨 (-21) 。</p> <p>4、基差：华东三线螺纹仓单价3730元/吨 (+140) ； 10合约华东三线螺纹基差19元/吨 (+25) 。</p> <p>5、利润：螺纹即时成本3585元/吨 (+76) ， 螺纹即时利润155元/吨 (+9) ， 螺纹盘面利润414元/吨 (-55) 。</p> <p>6、总结：螺纹需求环比回落， 仍维持弱势， 产量小幅下降， 库存维持低位去化。需求方面， 房企资金仍然紧张， 新开工同比降幅扩大， 地产需求维持弱势。基建仍然维持高增速， 但施工单位反应资金紧张， 基建需求偏弱。供给方面， 长短流程钢厂维持利润， 预计产量小幅回升。现实需求压制盘面， 但近期政策预期以及原料对盘面构成支撑， 预计短期震荡运行。</p> <p>操作建议：区间震荡</p> <p>风险因素：旺季需求超预期释放、钢厂复产加快（上行风险）； 终端需求不及预期（下行风险）</p>	震荡

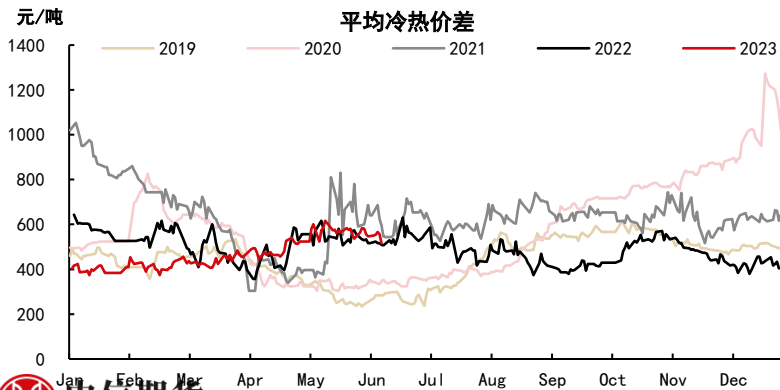
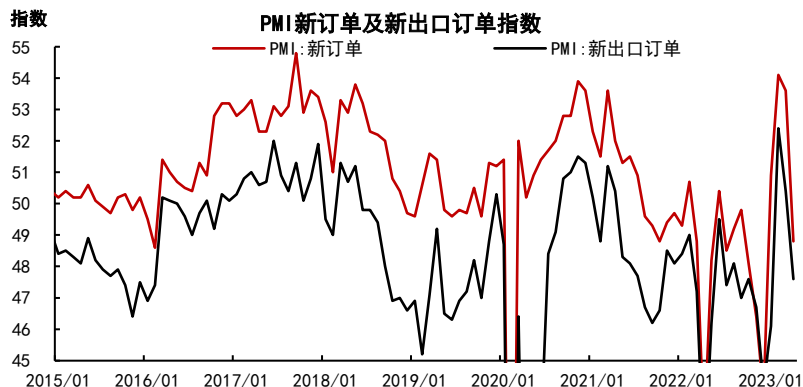
2、热卷：宏观环境回暖，热卷修复反弹

2.1、卷板表需：制造业补库，板材表需高位震荡

- 热卷表观消费316万吨 (-3) ;
- 冷卷表观消费85万吨 (+1) ;
- 中厚板表观消费155万吨 (0) ;
- 板材表观消费556万吨 (-2) , 同比+14万吨。



2.2、热卷需求：冷热价差走阔暗示制造业缓慢复苏



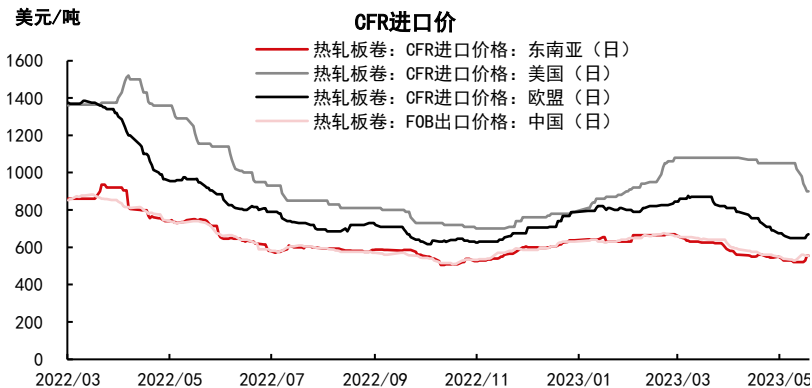
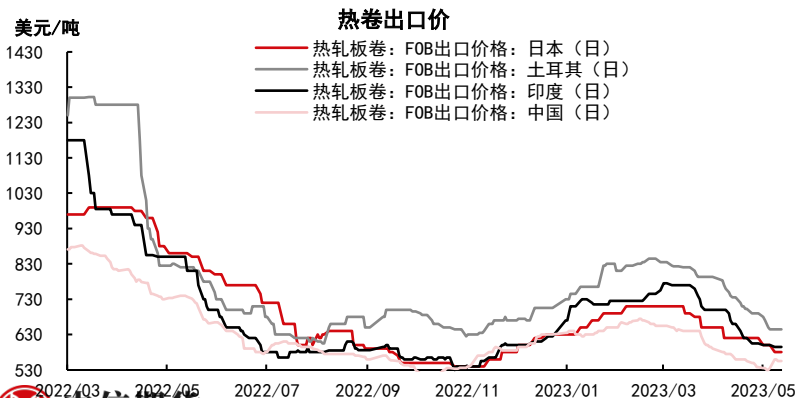
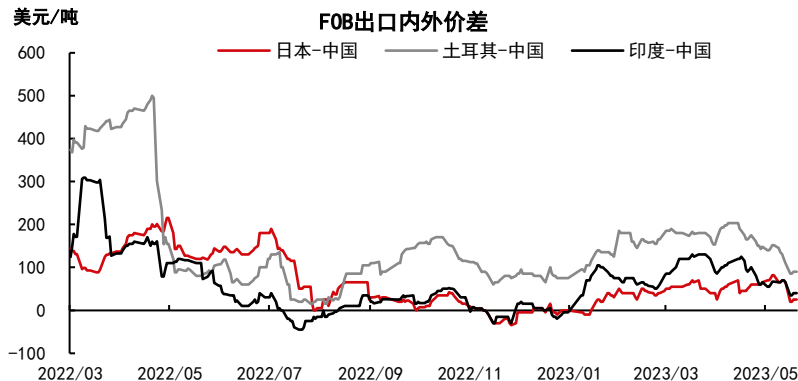
2.3、热卷需求：内涨外跌，出口价差走弱

■ 出口钢价表现 (单位: 美元/吨) :

- FOB出口价: 日本580 (-20), 土耳其645 (0), 印度595 (-5), 中国555 (+20)。
- CFR进口价: 东南亚555 (+35), 欧盟670 (+20)

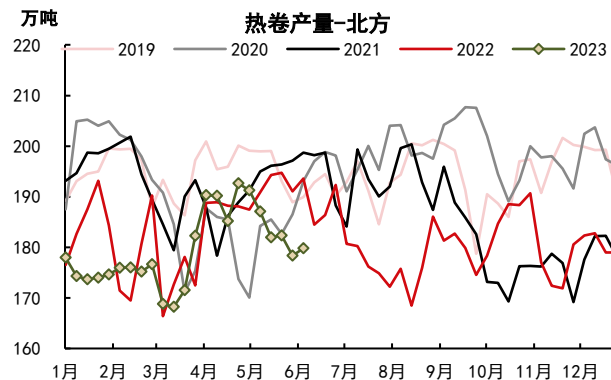
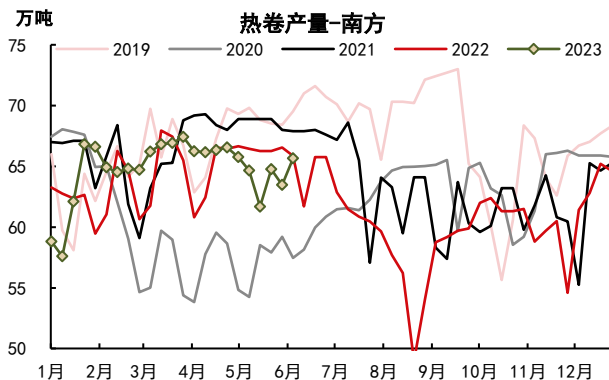
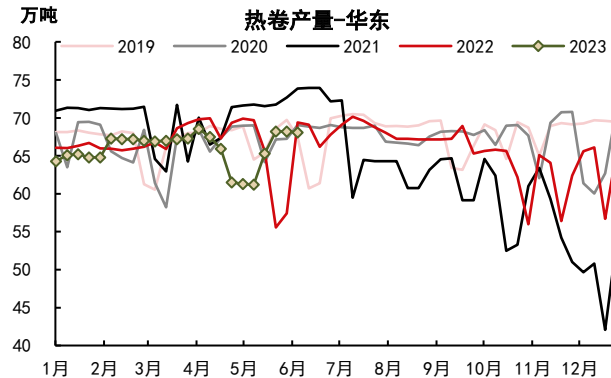
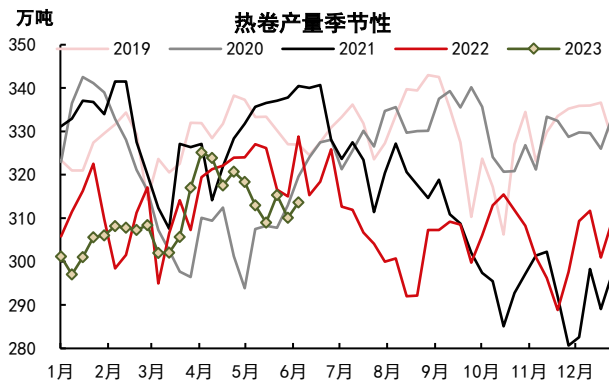
■ 国外-国内钢材FOB出口价差 (单位: 美元/吨) :

- FOB出口价差: 日本-中国25 (-40), 土耳其-中国90 (-20), 印度-中国40 (-25)



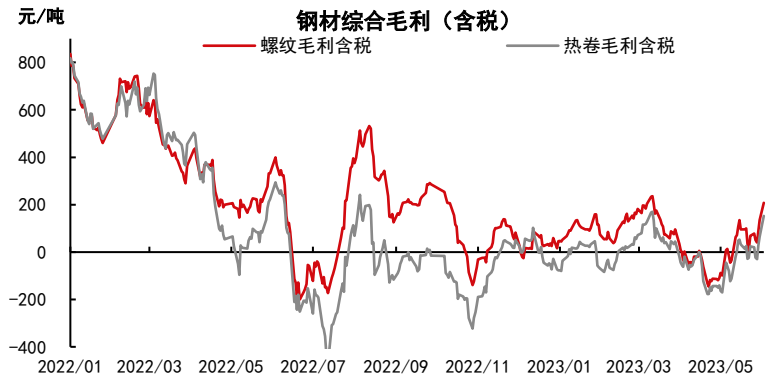
2.4、热卷产量：利润走阔刺激钢厂复产，热卷供给增加

- 热卷产量313.6万吨 (+3.5)，华东68.1万吨 (-0.1)，南方65.7万吨 (+2.2)，北方179.8万吨 (+1.4)。
- 利润走阔，供给增加，随着钢价反弹，供给有望继续回升。



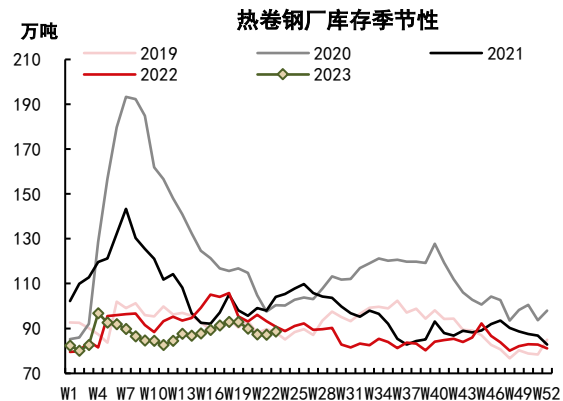
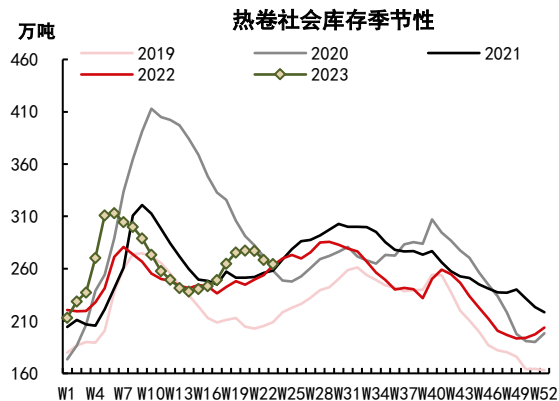
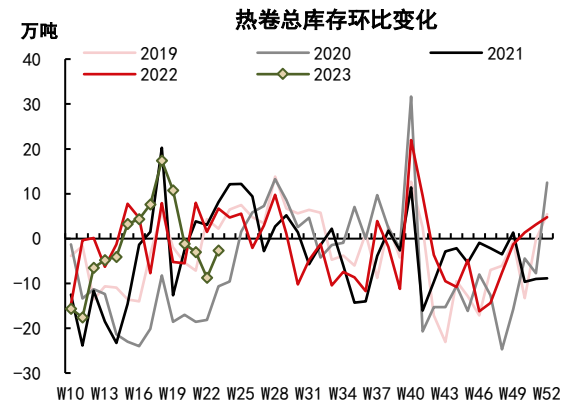
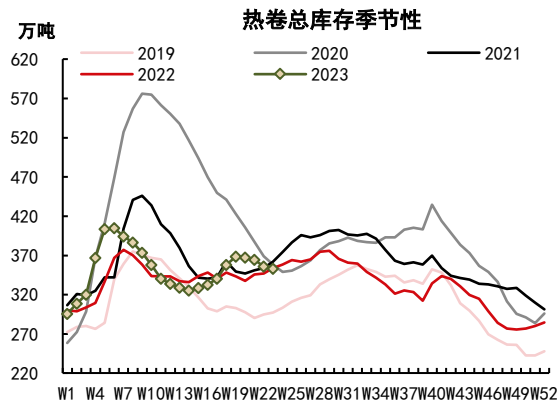
2.5、热卷利润：近月利润走阔，远月利润走缩

- 热卷即时成本3324元/吨 (+68)，热卷即时利润79元/吨 (+11)；
- 10合约热卷盘面利润342元/吨 (-70)。



2.6、热卷库存：需求高位，热卷去库

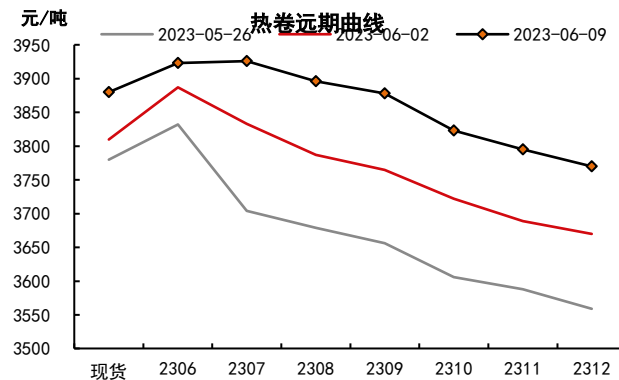
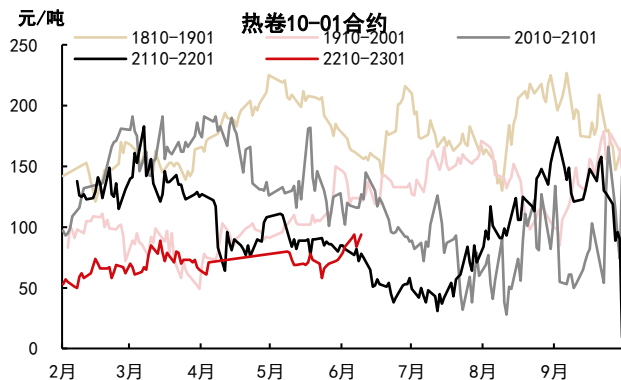
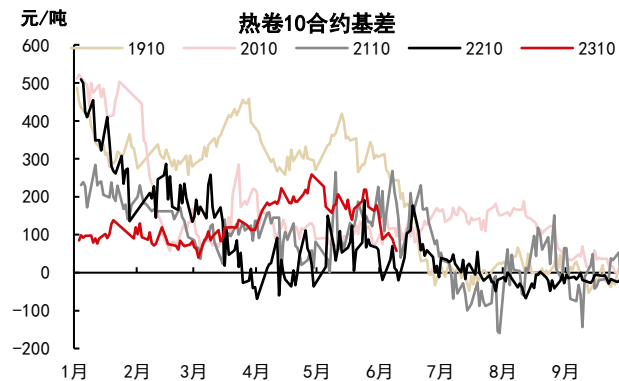
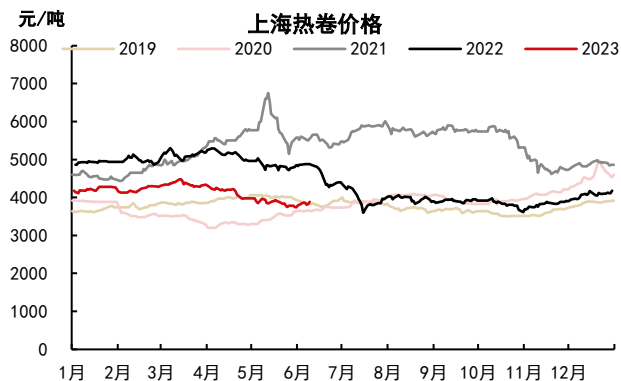
- 总库存353.1万吨 (-2.7)，社库264.4万吨 (-4.1)，厂库88.7万吨 (+1.5)。



2.7、基差期差

■ 基差期差：

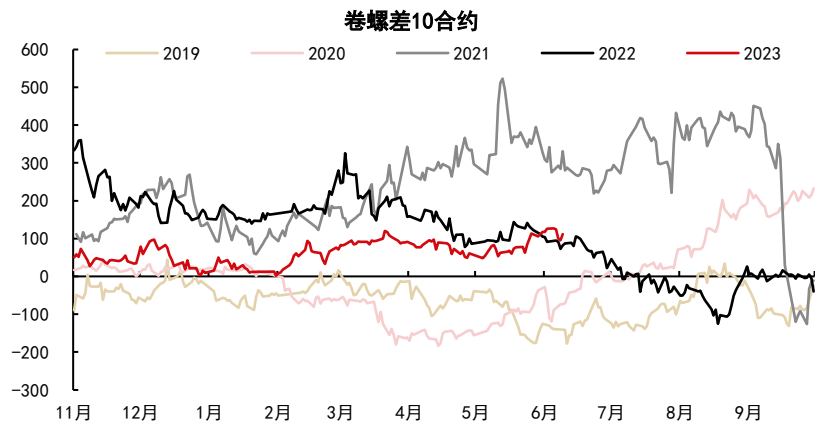
- 10合约热卷基差57元/吨 (-31) ；
- 10-01价差94元/吨 (+10) 。



2.8、现货卷螺差跟踪

- 天津卷螺差60元 (+30)，上海卷螺差150元 (-40)，广州卷螺差116元 (-18)。

期货卷螺价差



现货卷螺差



2、热卷：宏观环境回暖，热卷修复反弹

品种	周观点	中线展望
热卷	<p>1、需求：热卷表观消费316万吨 (-3)，板材表观消费556万吨 (-2)，同比+14万吨。国内制造业补库，板材表需高位维持；出口需求：出口价差回落，同时钢厂排产减少，出口趋于下行。</p> <p>2、供给：热卷产量313.6万吨 (+3.5)。利润走阔，供给增加，随着钢价反弹，供给有望继续回升。</p> <p>3、库存：总库存353.1万吨 (-2.7)，社库264.4万吨 (-4.1)，厂库88.7万吨 (+1.5)。需求高位，热卷去库。</p> <p>4、基差：10合约热卷基差57元/吨 (-31)；10-01价差94元/吨 (+10)。</p> <p>5、利润：热卷即时成本3324元/吨 (+68)，热卷即时利润79元/吨 (+11)；10合约热卷盘面利润342元/吨 (-70)。</p> <p>6、总结：制造业补库存，板材表需高位震荡，利润回升供给增加，热卷继续去库，热卷基本面边际改善。此外，在钢材需求淡季背景下，市场仍对宏观政策有所期待，钢价短期仍将震荡偏强。</p> <p>操作建议：回调做多</p> <p>风险因素：旺季需求超预期释放、钢厂复产加快（上行风险）；终端需求不及预期（下行风险）</p>	震荡偏强

3、铁矿：高炉继续复产，低库存支撑矿价

周度回顾

■ 各港口最低价:

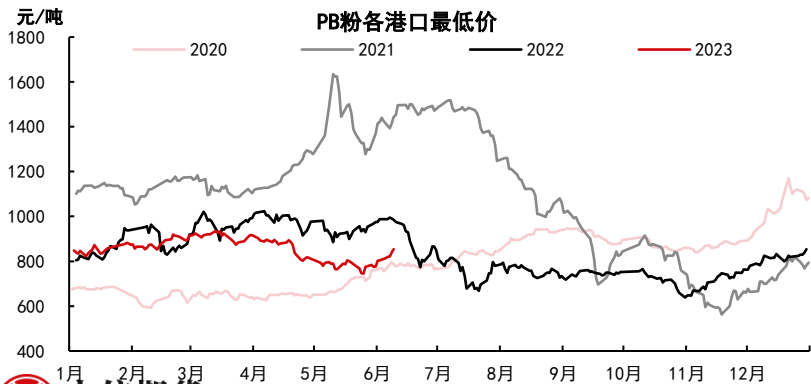
PB粉 853 (+50) 元/吨; 巴混 869 (+56) 元/吨

■ 连铁09合约 812 (+66.5) 元/吨

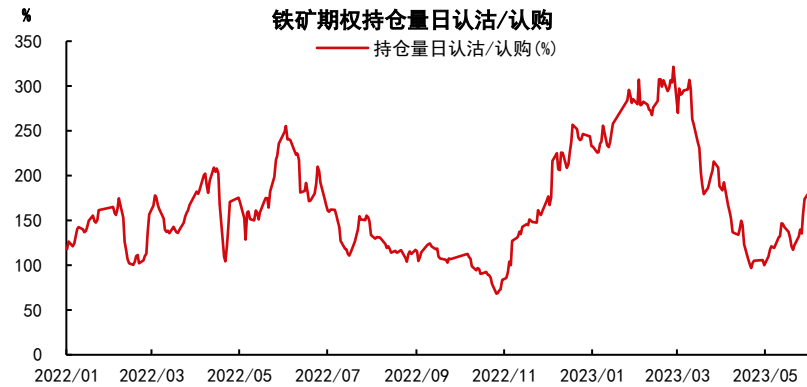
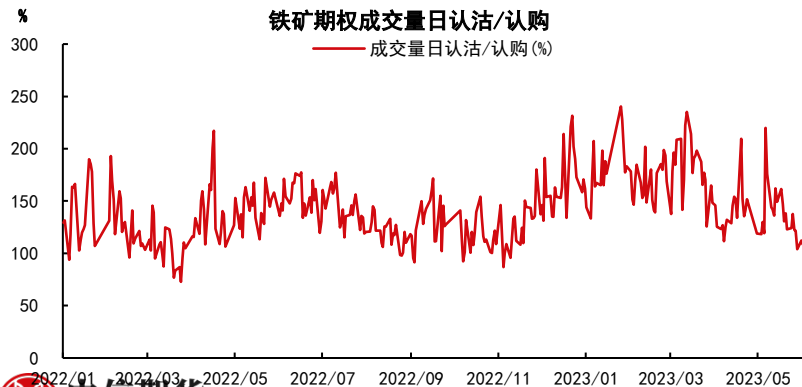
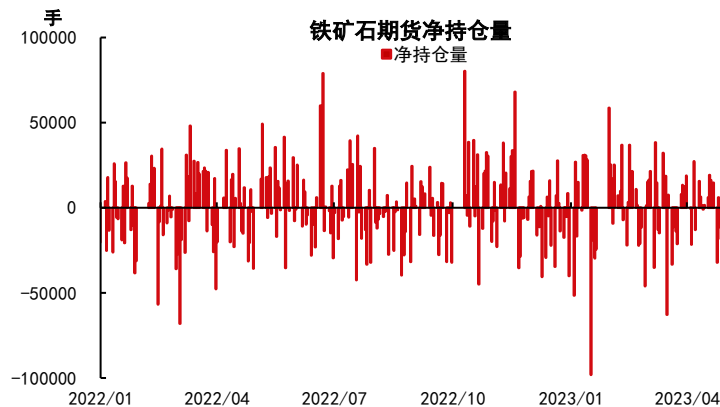
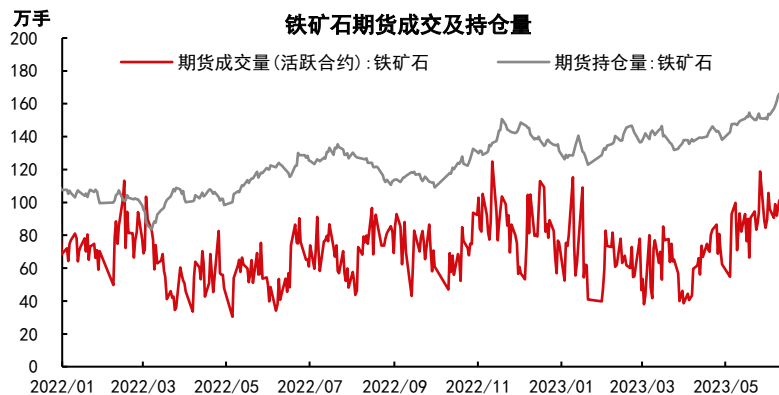
■ 连铁01合约 733.5 (+45.5) 元/吨

■ 普氏价格 116.65 (+12.3) 美金/吨

■ 掉期07合约 112.6 (+8.7) 美金/吨, 折内盘价格约 **905 (+72) 元/吨。**

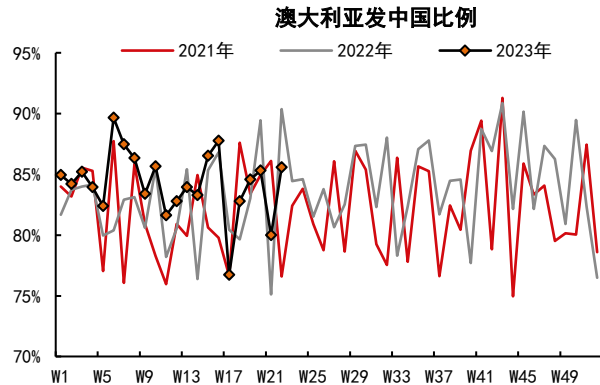
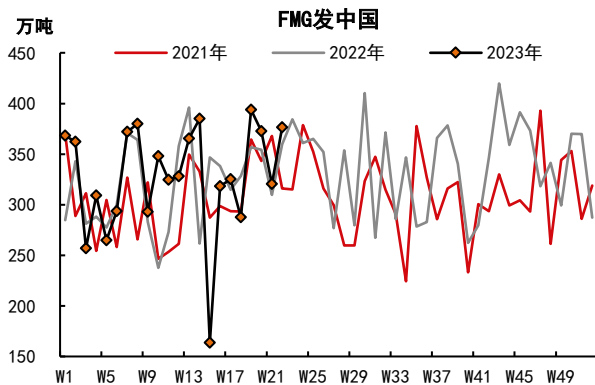
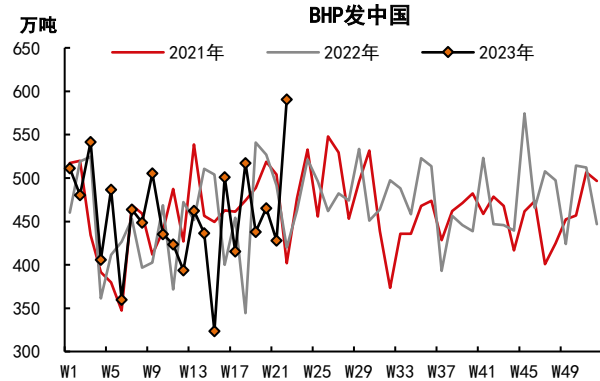
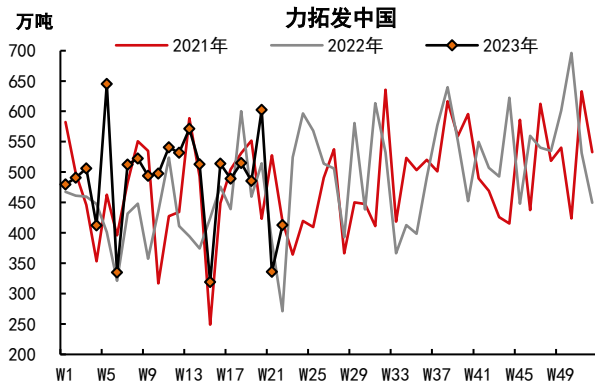


3.0 交易数据：持仓量日认沽/认购比回升



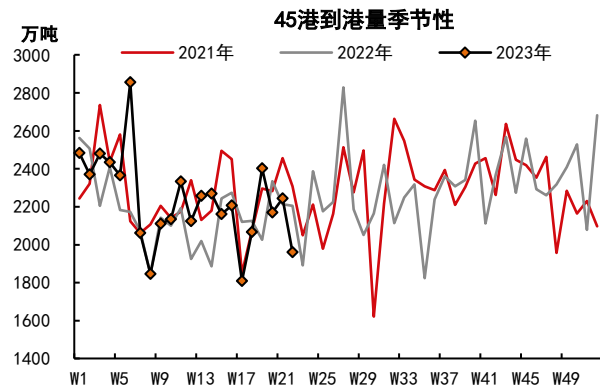
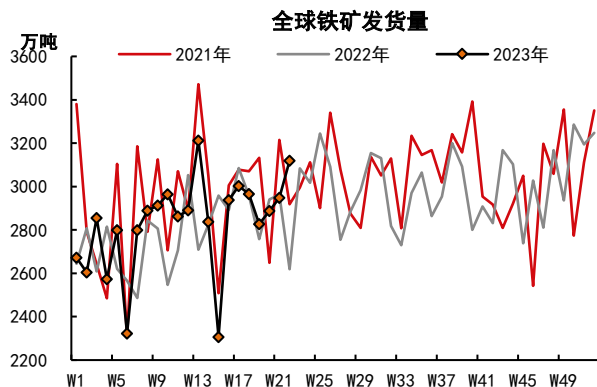
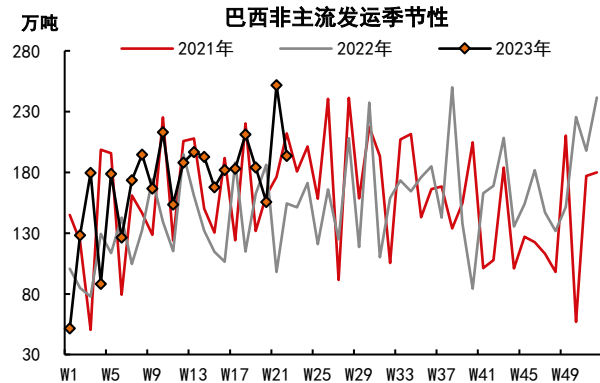
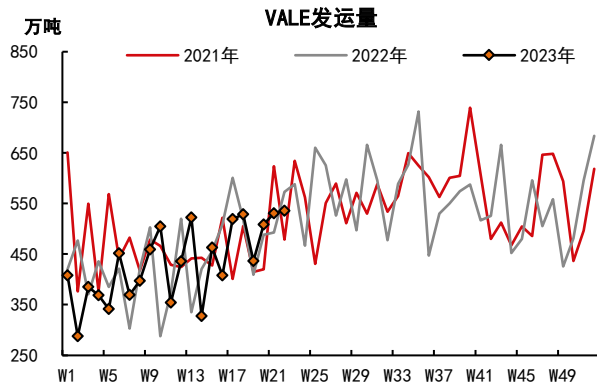
3.1、供给：澳洲发中国量

- 澳洲方面发运共计1916万吨，环比回升221万吨，临近财报季，三大矿山发运逐步增加。
- 澳洲非主流矿山发运264万吨，环比减少100万吨，澳矿发往国内比例回升至86%。
- 本周澳洲有两处港口检修，但影响体量不大，预计后续发运将开始企稳。



3.1、供给：巴西发运量

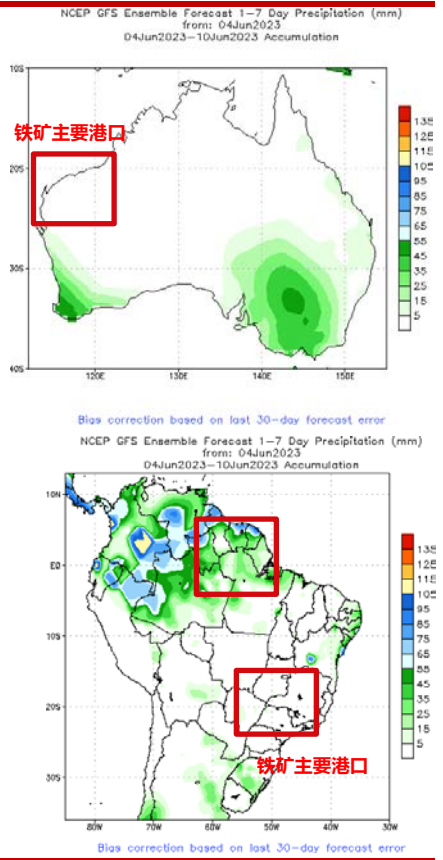
- 巴西发运729万吨，环比小幅减少54万吨。
- 上周45港到港量共计1960万吨，环比大幅下降284万吨。
- 根据发运量预估，本周到港量环比将小幅回升，具体数据将在下周一公布。



3.1、供给：澳巴天气及港口检修情况

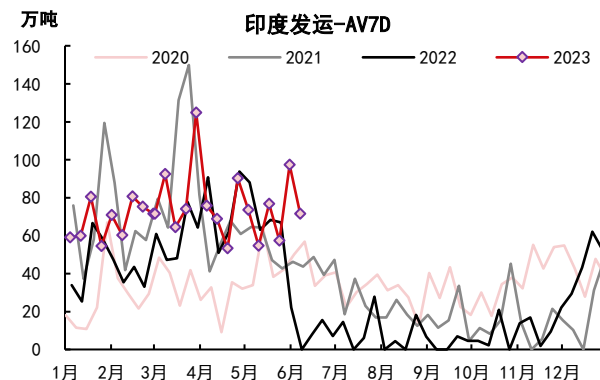
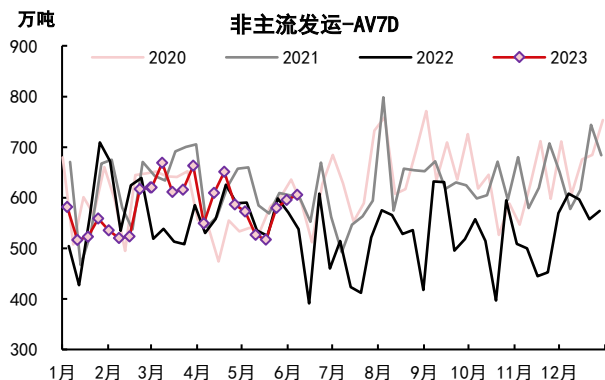
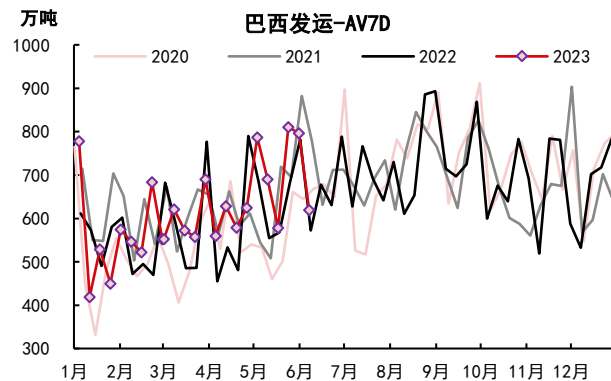
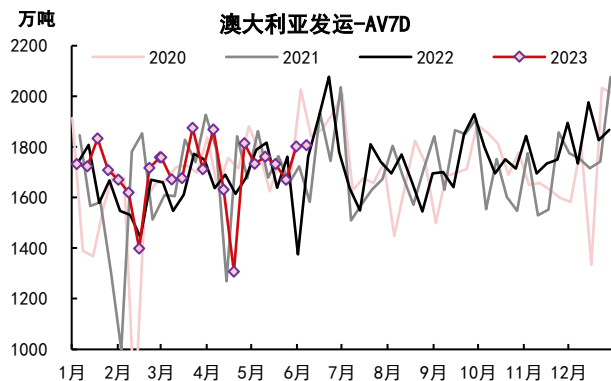
■ 澳洲港口检修情况

澳洲港口	天气预报	港口检修情况				2021年至今港口周度最大发货量
	天气	计划检修泊位	预计检修时间	预计实际影响发货量	理论最大发货影响量	
DAMPIER	晴转多云	无				57.3
WALCOTT	一周晴					
HEDLAND	晴转多云	PHPA UTAH POINT BERTH	6月7日-6月9日	14.3	22.5	57.3
GERALDTON	小雨转多云	GERALDTON BERTH # 5 LINEUP	6月5日-6月7日, 6月9日-6月10日	0	10.9	25.5
ESPERANCE	一周小雨	无				
LATTA	一周小雨					
上周港口检修情况						
澳洲港口	检修泊位	检修时间	实际发运量	环比变化量		
DAMPIER				无		
WALCOTT						
HEDLAND						
GERALDTON						
ESPERANCE						
LATTA						



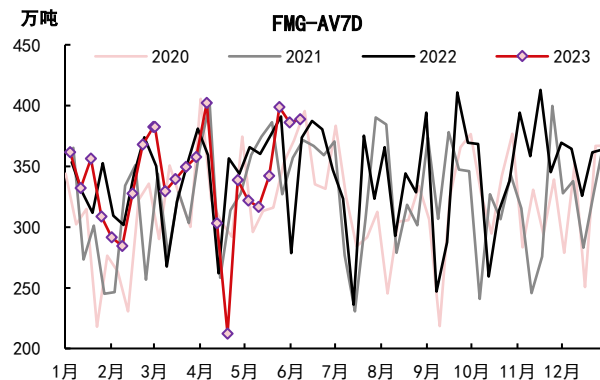
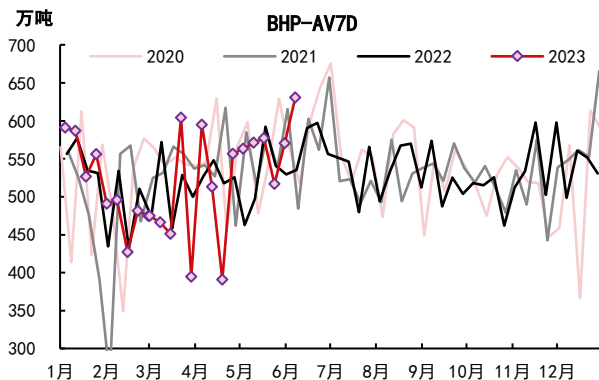
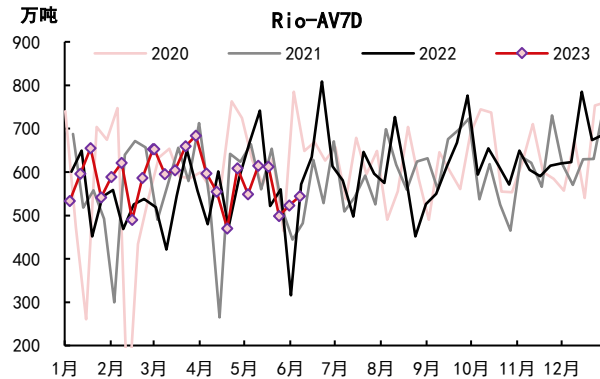
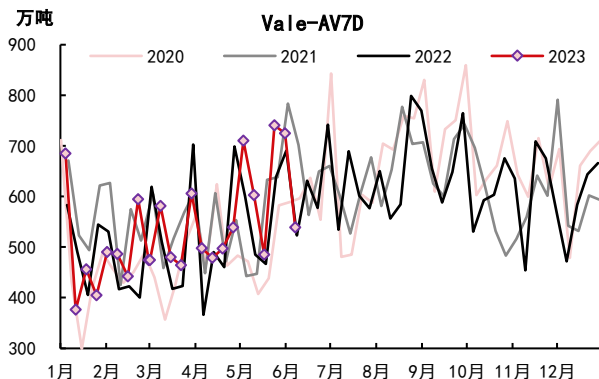
3.1、供给高频：发运

- 高频数据显示，本周全球铁矿发运总量小幅回落，主要集中在巴西地区。
- 非主流地区发运小幅回升，主要增量集中在巴林岛和几内亚国家；印度、南非及加拿大等地区发运大幅下滑。



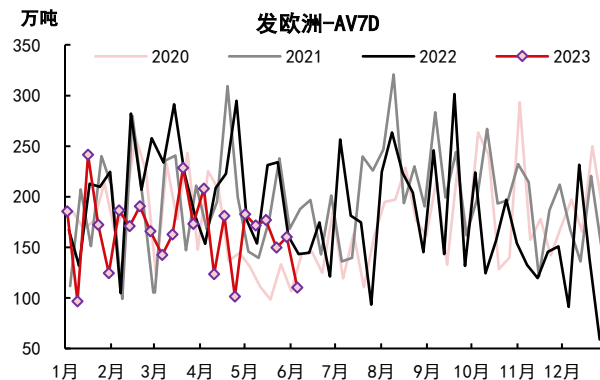
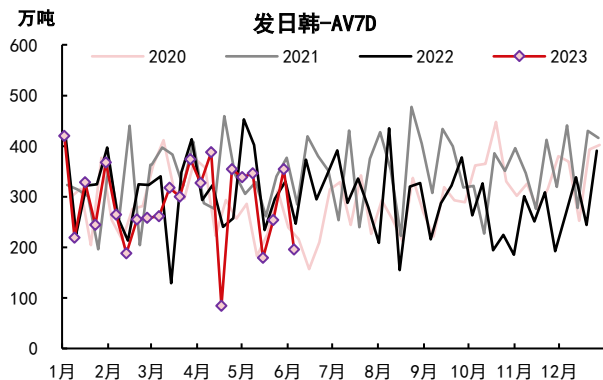
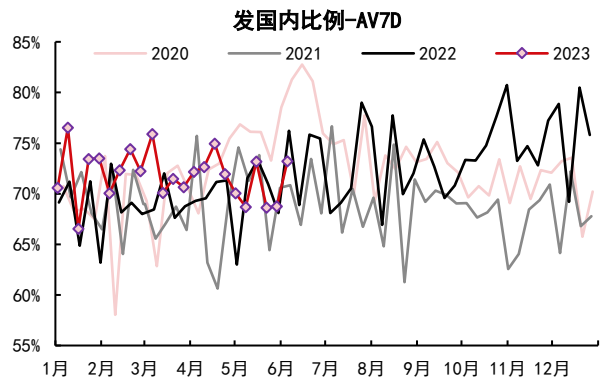
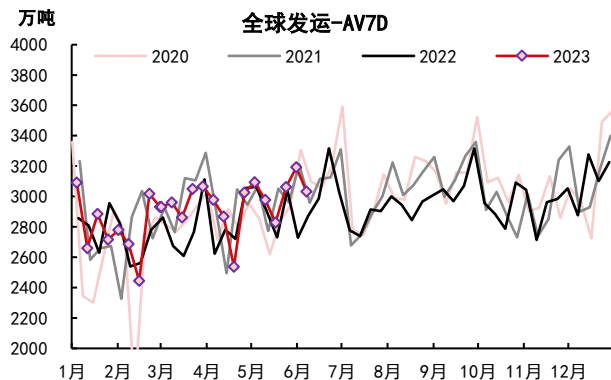
3.1、供给高频：淡水河谷发运高位回落

- 具体来看，澳洲方面发运环比基本持平，三大矿山发运均处于回升趋势，小矿山发运减少。
- 巴西方面，淡水河谷发运大幅下降。



3.1、供给高频：发往国内比例回升

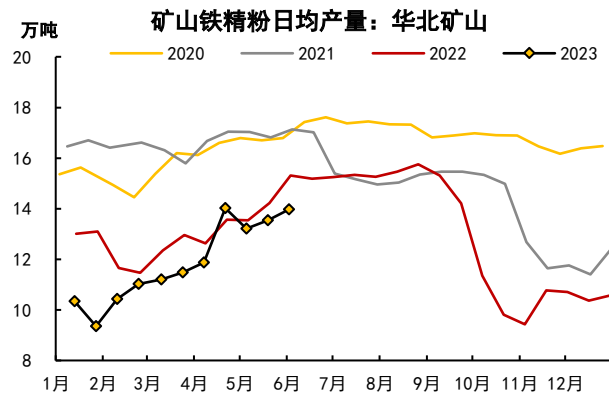
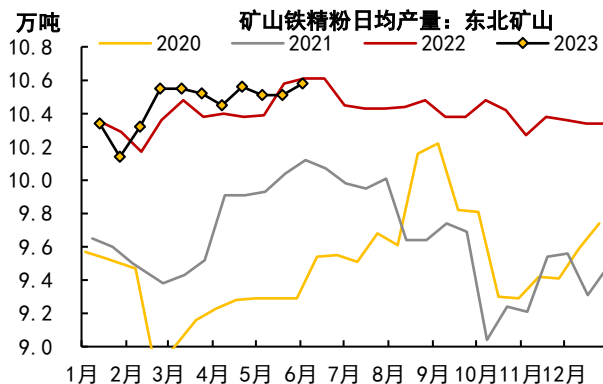
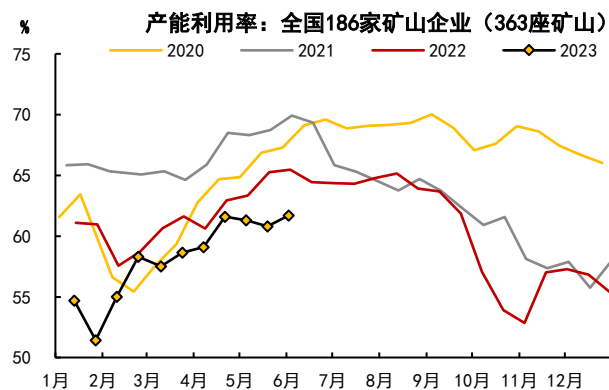
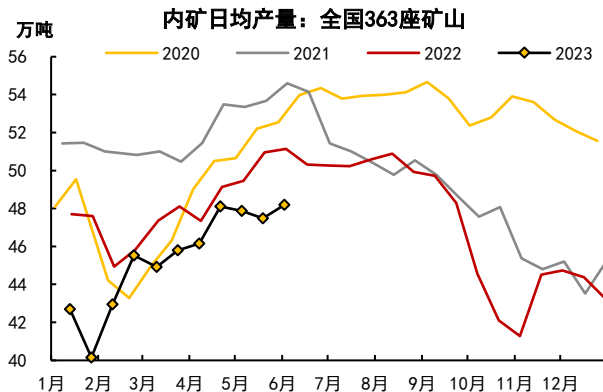
- 全球发运总量下降；发往日韩及欧洲地区的铁矿大幅减少。
- 发往国内的比例低位回升。



3.1、供给：内矿产量回升

- 国内矿山铁精粉日均产量48.18 (+0.7) 万吨；东北地区矿山日均产量10.58 (+0.07) 万吨；华北地区矿山日均产量13.98 (+0.44) 万吨。

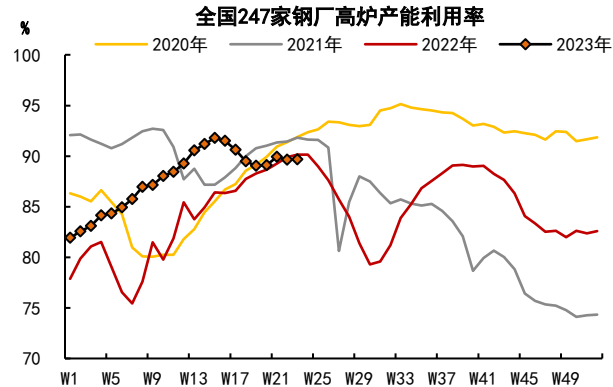
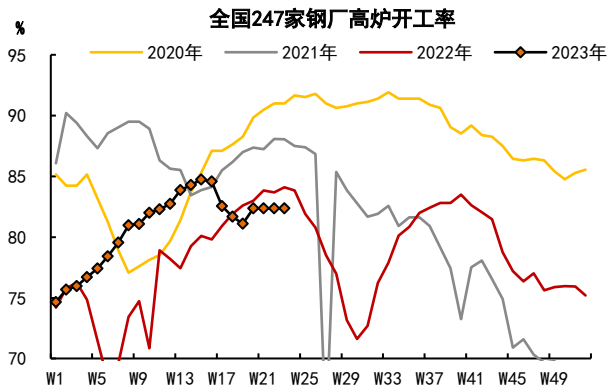
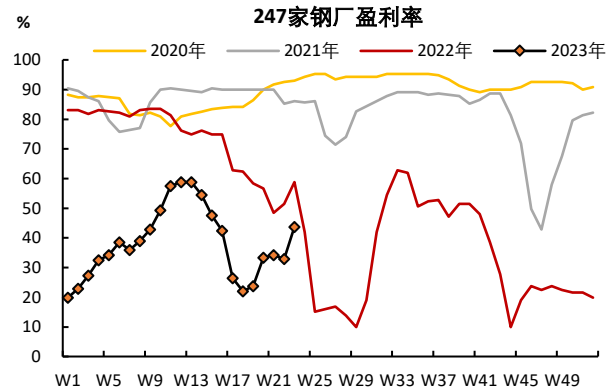
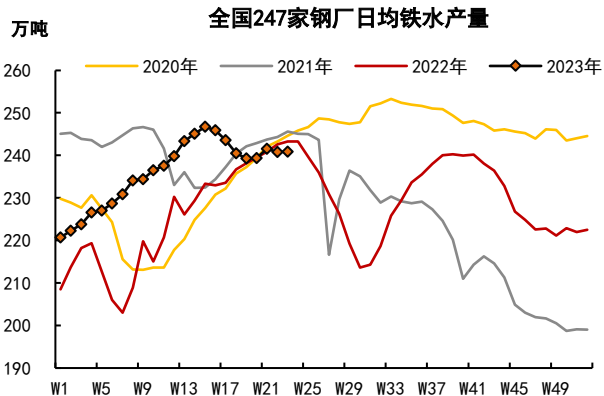
- 本期内矿产量环比小幅回升，主要集中在华北及西南地区；前期设备检修矿山恢复正常生产。



3.2、需求：盈利率大幅回升

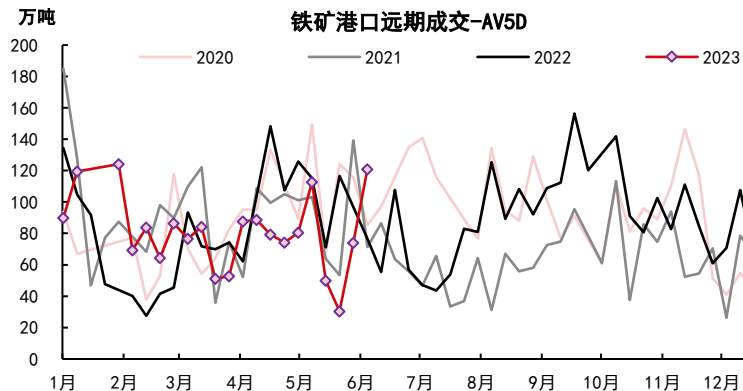
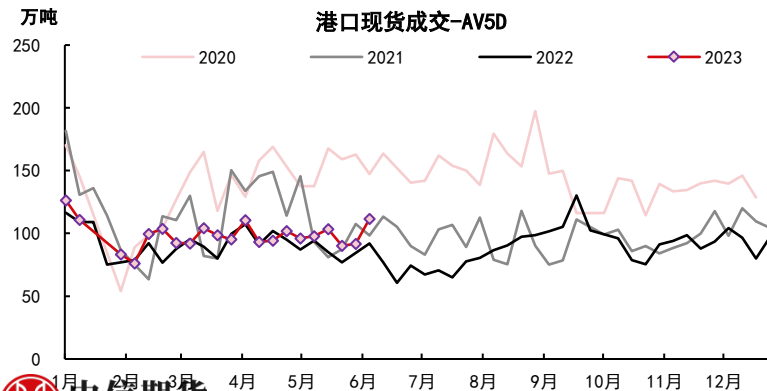
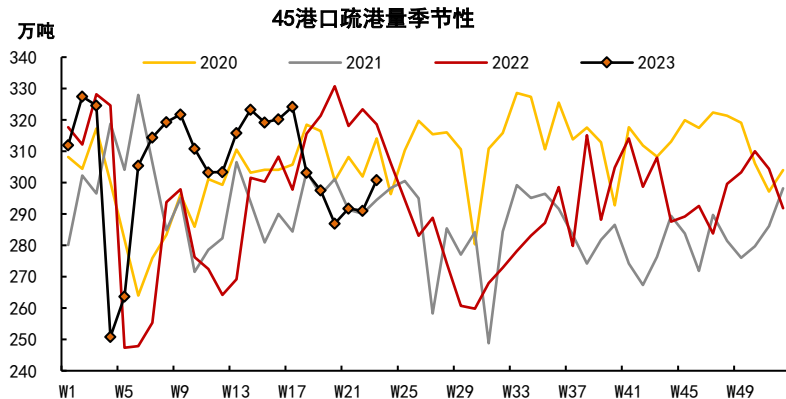
■ 本周日均铁水产量240.8万吨，环比持平；247家钢厂高炉开工率82.4%，环比持平；高炉炼铁产能利用率89.7%，环比持平；钢厂盈利率43.7%，环比继续回升10.8%。

■ 本期高炉检修和复产均发生在东北、华东、华北及西北地区；体现到产量方面，本期增量主要集中在华南地区，而华北和西南地区产量小幅下降。

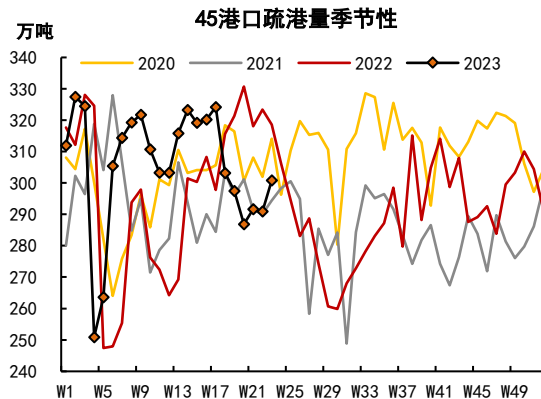
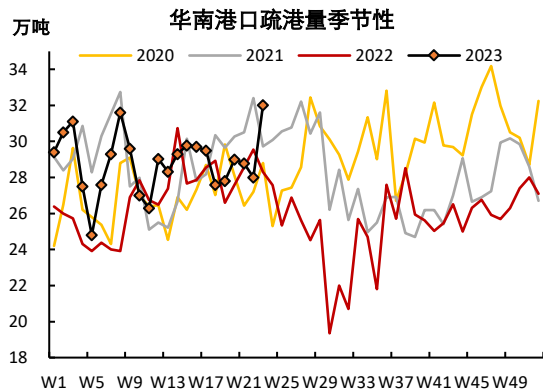
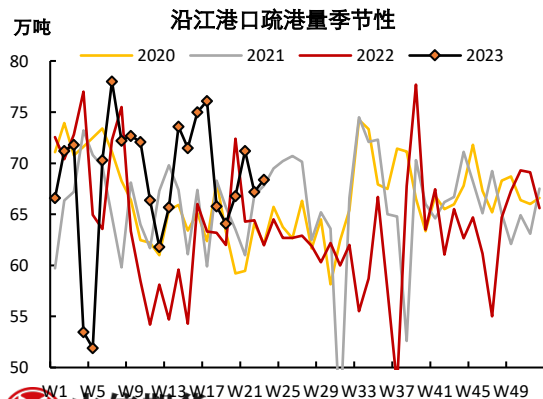
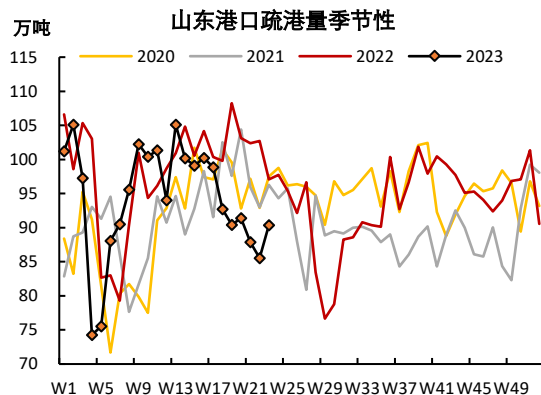
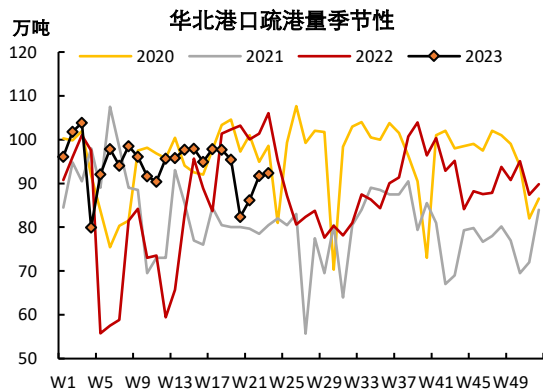
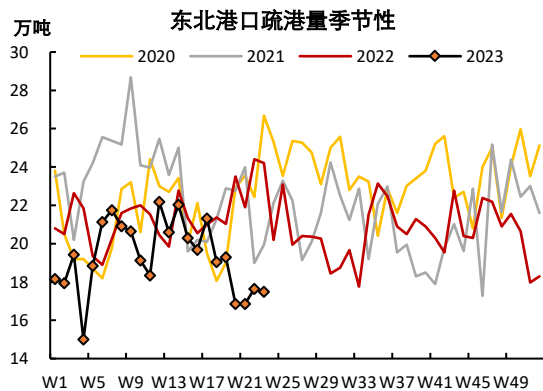


3.2、需求：疏港量大幅增加

- 周度港口现货日均成交 112 (+20) 万吨;
- 周度远期日均成交 121 (+47) 万吨。
- 日均疏港量301万吨，环比大幅回升10万吨。

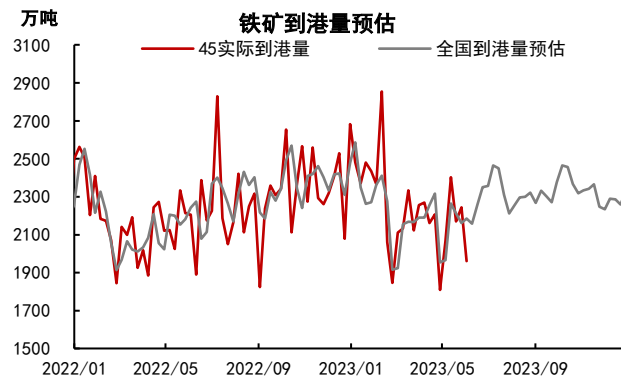
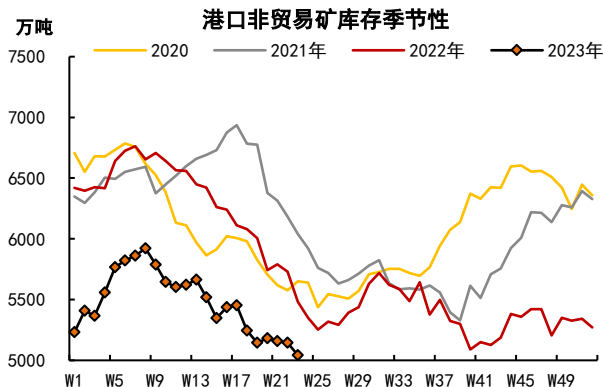
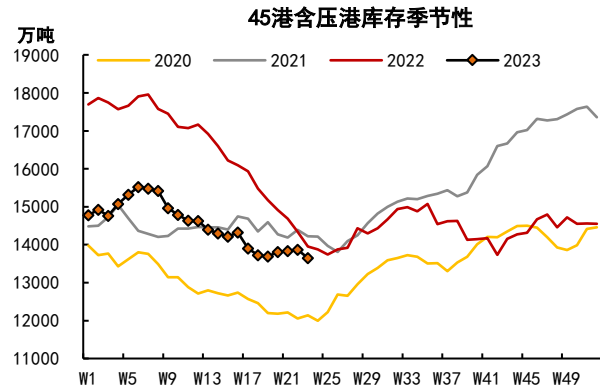
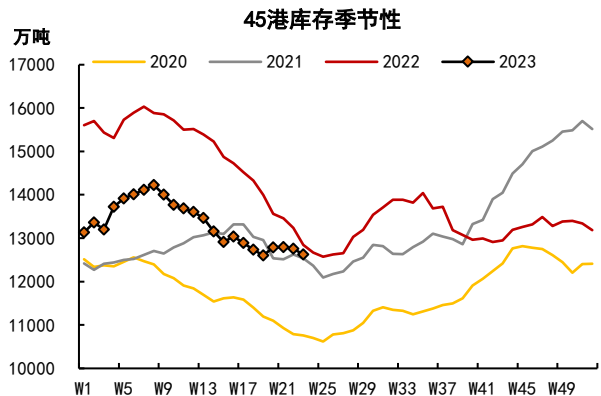


3.2、需求：仅东北地区疏港小幅下降

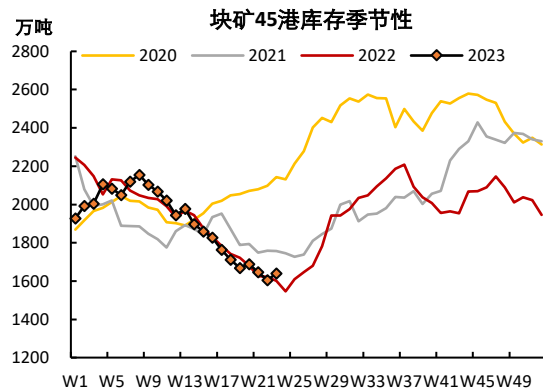
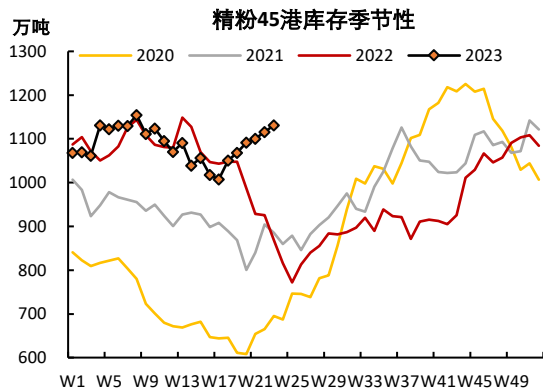
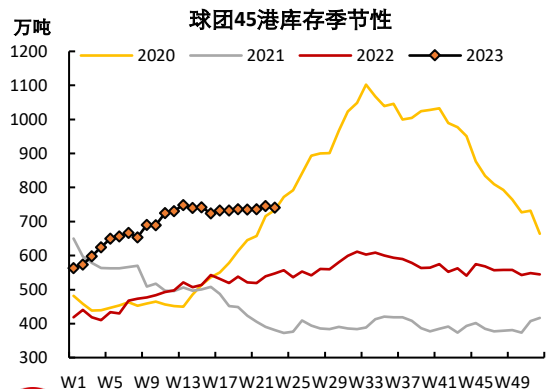
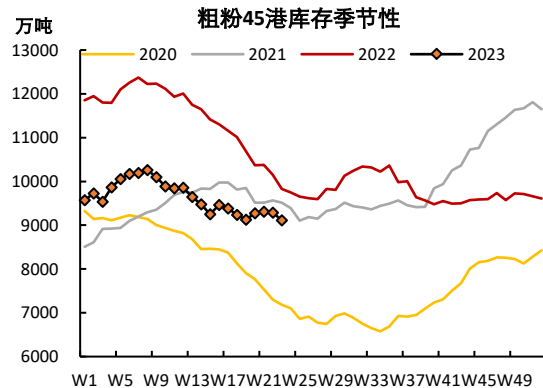
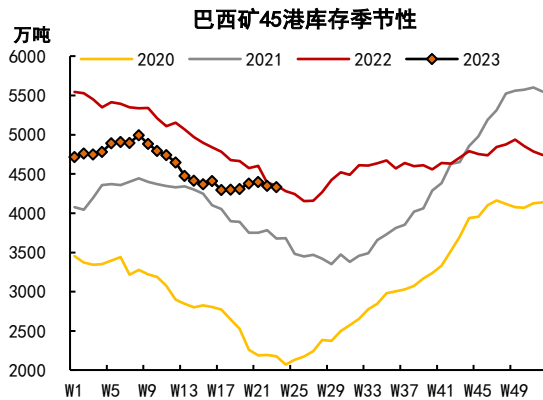
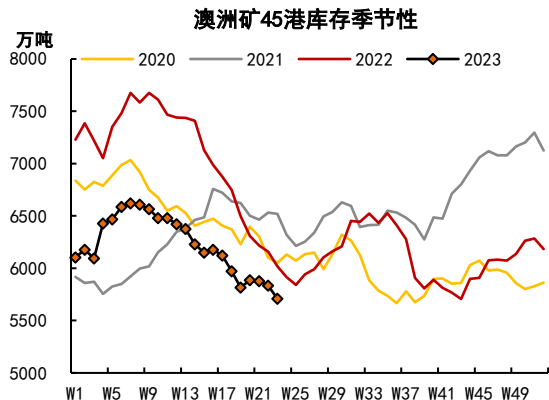


3.3、港口库存：港口继续去库

- 45港进口铁矿库存12622万吨，环比减少130万吨。
- 在港船舶数79艘，环比减少7艘；港口区域总库存13649万吨，环比去库221万吨。
- 根据发运量预估，下周到港量（下周钢联到港数据）环比将有所回升。

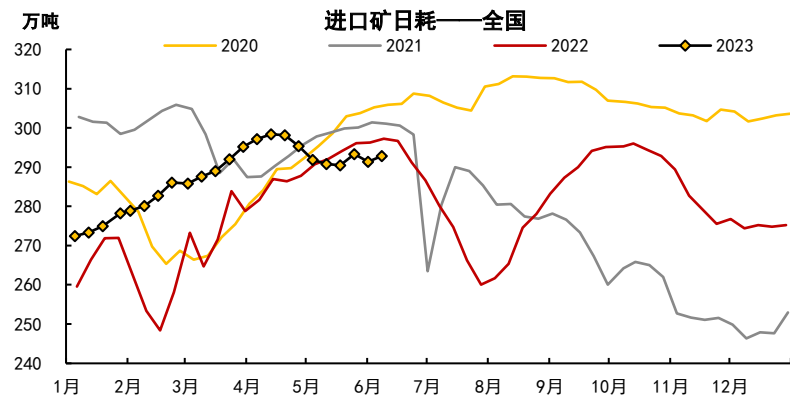
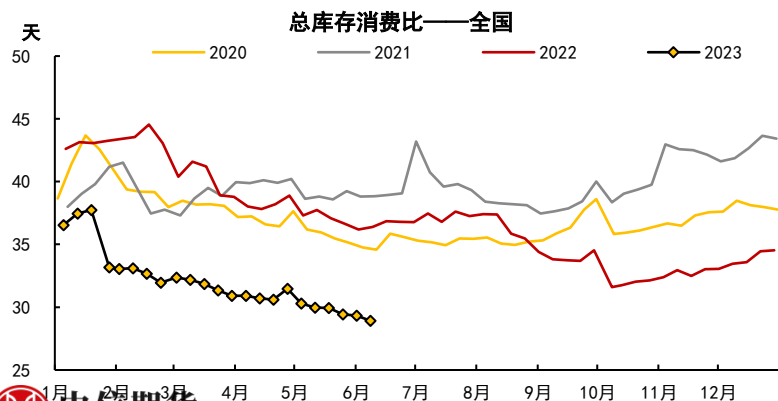
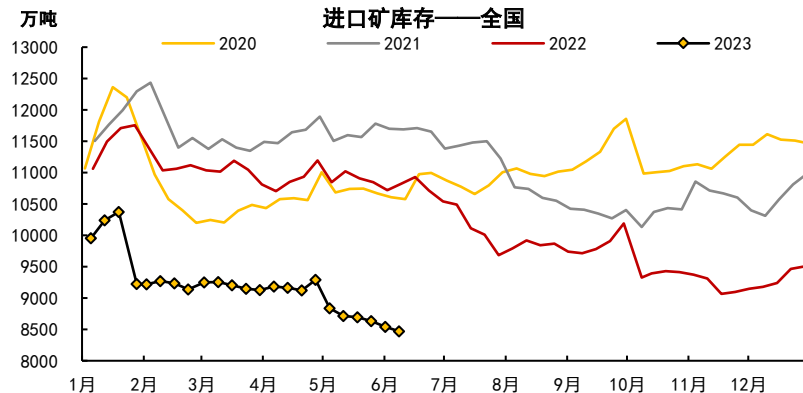


3.3、港口分品种库存：块矿库存累积

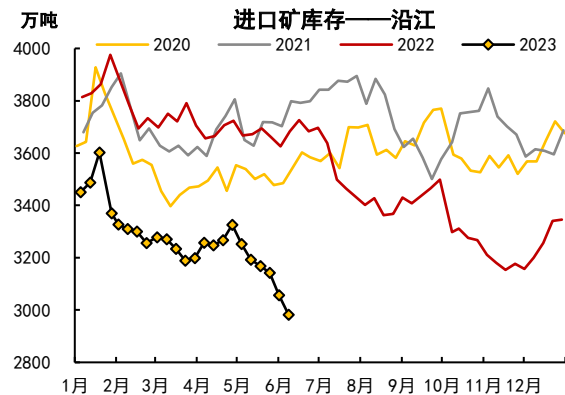
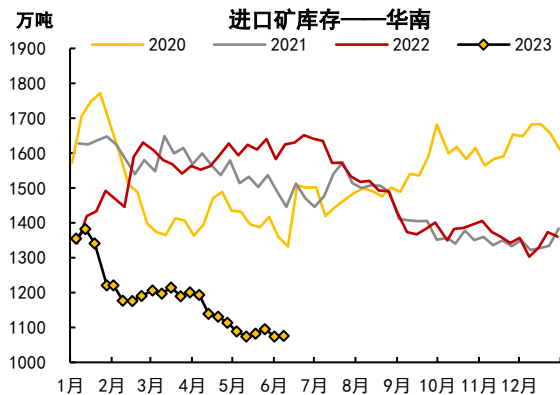
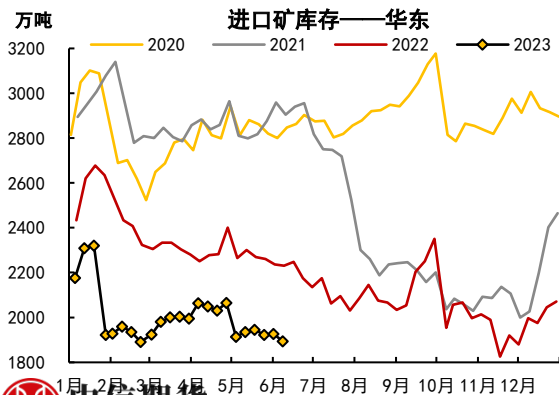
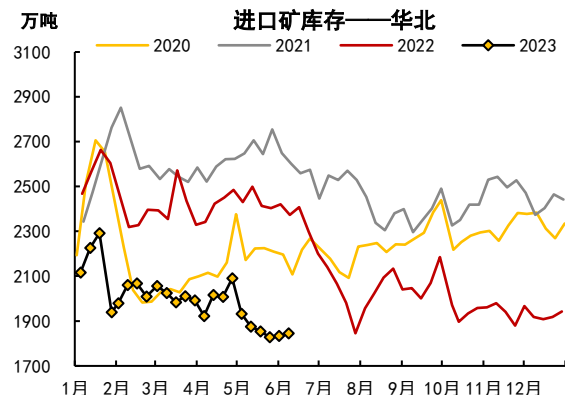
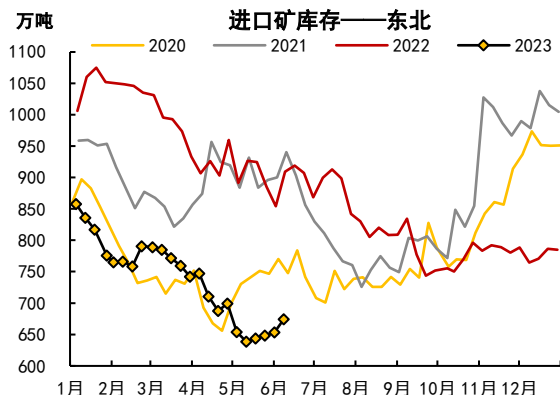
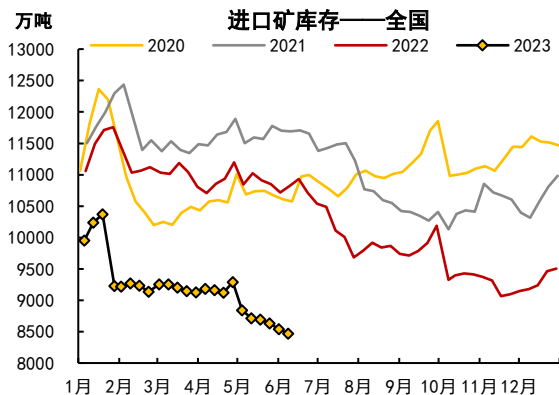


3.4、铁矿钢厂库存：库存再创新低

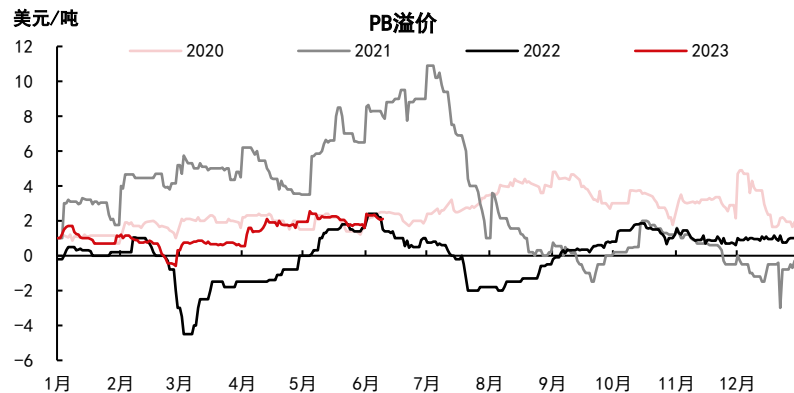
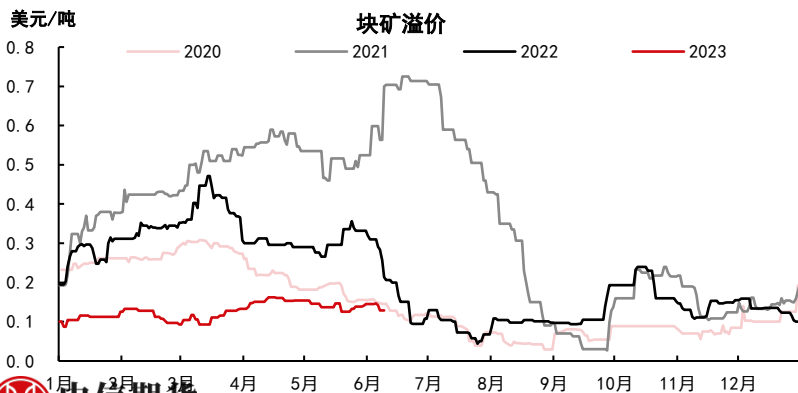
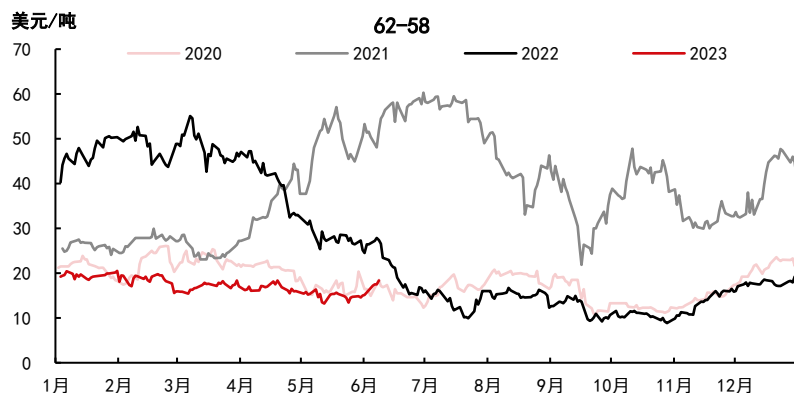
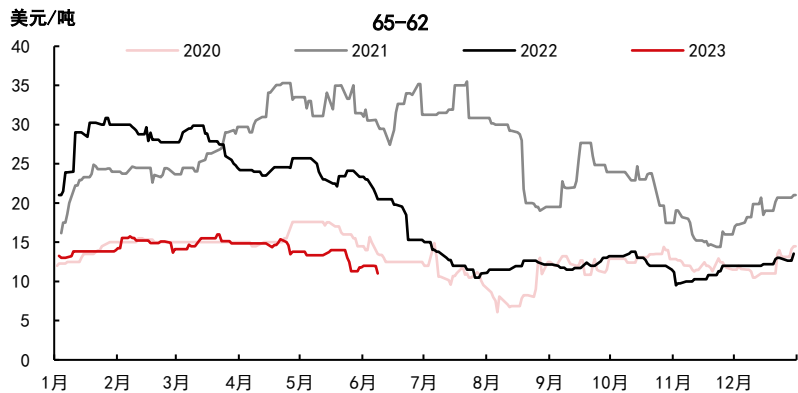
- 247家钢厂进口矿库存为 8471万吨，环比继续下降72万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为293万吨，环比增加2万吨；库存消费比28.9天，环比下降0.4天。
- 本周钢厂进口矿库存继续下降，再创历史新低。主要集中在沿江及华东地区，钢厂迫于资金压力持续压缩库存。
- 本期日耗回升，主要以华东、华南地区为主。



3.4、进口矿分地区库存：沿江大幅去库

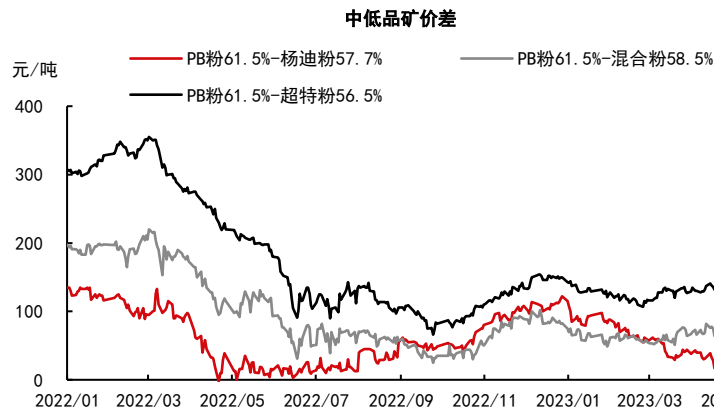
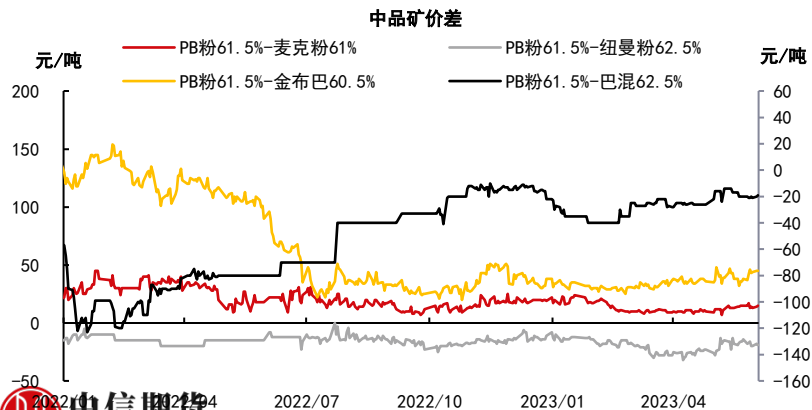
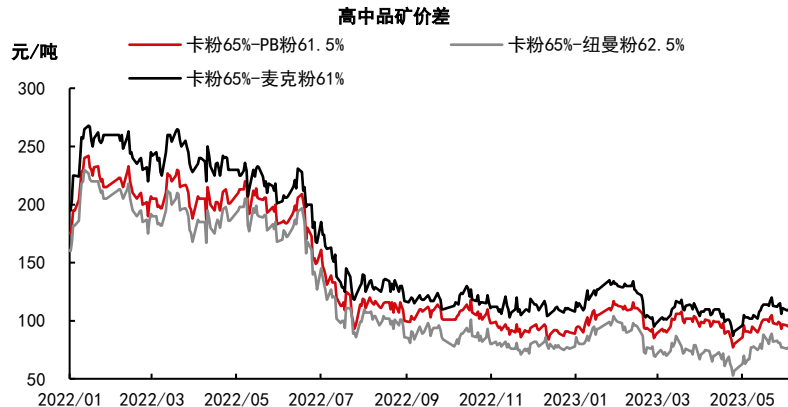


3.5、分品种矛盾：62-58指数大幅走扩



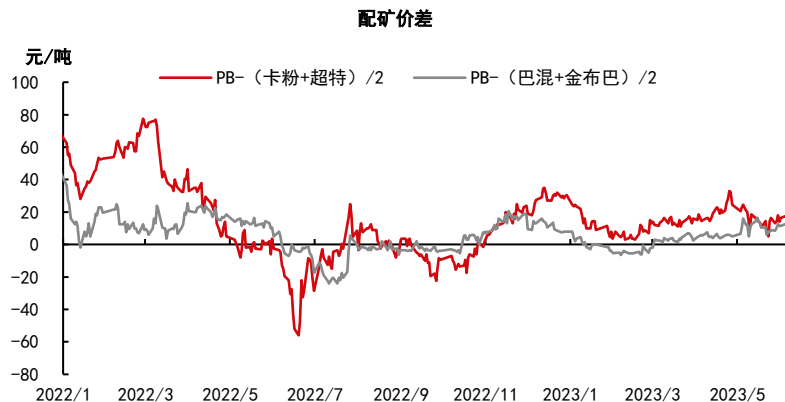
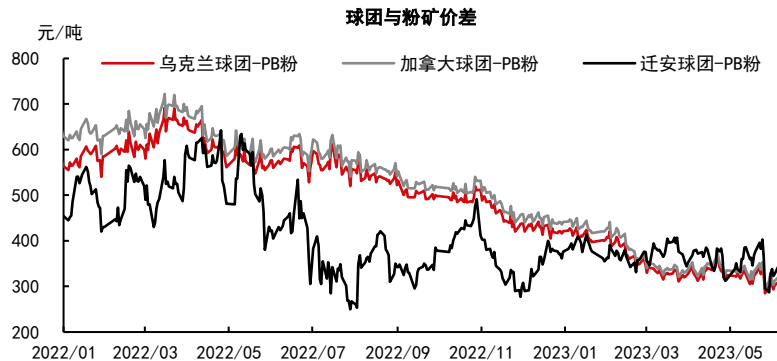
3.5、分品种矛盾：品种间价差扩大

- 卡粉-PB价差 99 (+2)，卡粉-纽曼粉 81 (+4)，卡粉-麦克粉 116 (+5)。
- PB-杨迪粉 57 (+4)，PB-混合粉 75 (+2)，PB-超特粉 134 (+9)。
- PB-金布巴 46 (+3)，PB-巴混 -20 (-)，PB-纽曼粉 -18 (+2)，PB-麦克粉 17 (+3)。



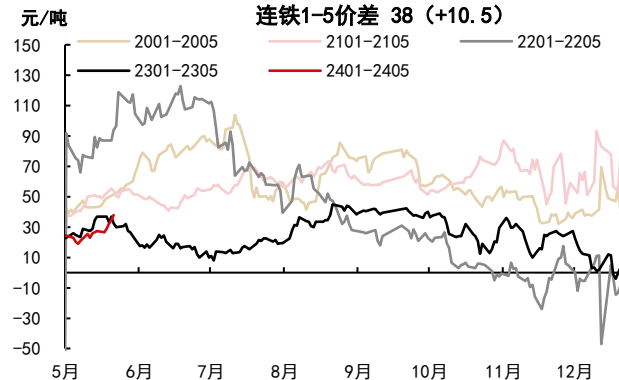
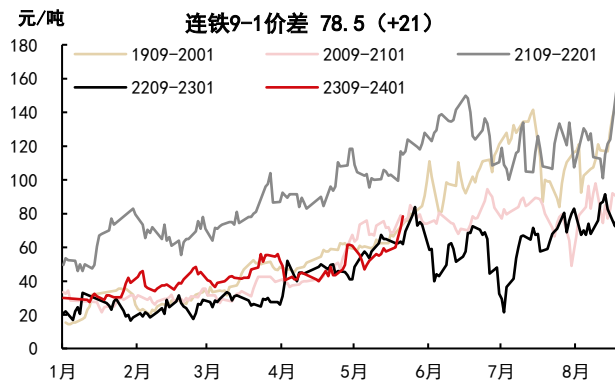
3.5、分品种矛盾：球团价差走缩

- PB块粉价差 120 (+8)；纽曼块粉价差 100 (+11)。
- PB- (卡粉+超特) /2= 17.5 (+3.5)；PB- (巴混+金布巴) /2= 13 (+1.5)。
- 乌克兰球团-PB粉 302 (-)；加拿大球团-PB粉 312 (-)；迁安球团-PB粉 307 (-20)。



3.6、铁矿基差&期差

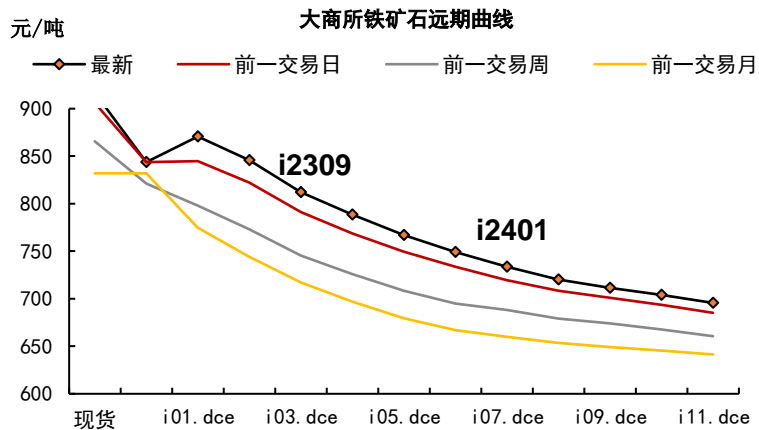
- 本周09合约基差贴水继续走缩，期货涨幅较大。
- 9-1价差大幅走扩。



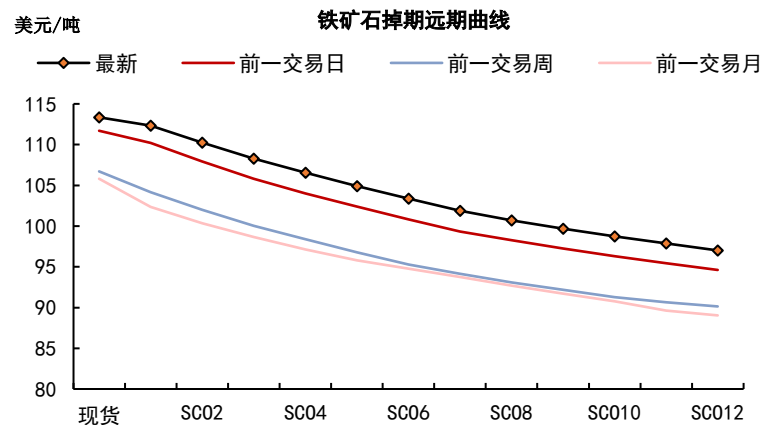
3.7、铁矿远期曲线

- 期货盘面价格回升，曲线小幅走陡。
- 掉期近月价格回升，曲线维持back结构。

大商所铁矿石远期曲线

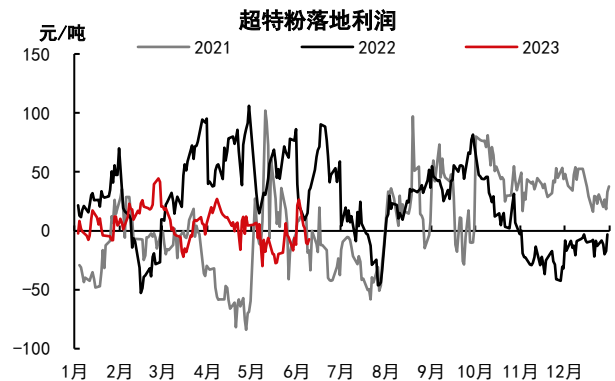
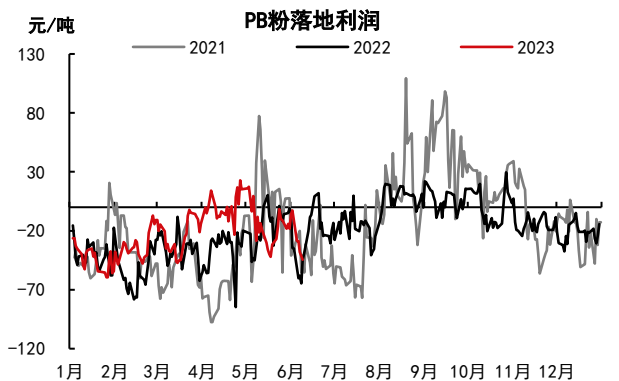


铁矿石掉期远期曲线



3.8、价差及利润：落地利润下跌

- 内外价差 -91 (-2) 元/吨。
- 外盘近远月价差，连一—连四价差 5.8 (-) 美元/吨。
- PB粉落地利润 -45 (-42) ；
- 超特粉落地利润 -7 (-33) 。



3、铁矿：高炉继续复产，低库存支撑矿价

品种	周观点	中线展望
铁矿	<p>(1) 供给：全球发运总量继续增加，随着恶劣天气影响的减弱，及逐步进入财报季，后续铁矿发运将逐渐持稳。非主流地区发运小幅增加；国产矿产量缓慢回升。</p> <p>(2) 需求：铁水产量维持高位，部分地区高炉继续复产。钢厂原料库存延续低位，再创历史新低，后续钢厂或有补库需求。</p> <p>(3) 库存：疏港量大幅增加；到港量明显回落，导致港口继续去库。</p> <p>(4) 基差：09基差贴水继续走缩；9-1价差大幅走扩。</p> <p>(5) 利润：高炉吨钢利润低位；落地利润下跌。</p> <p>(6) 总结：短期铁矿仍有上涨的可能，但空间有限。目前钢材需求维持韧性，钢厂仍有利润，导致部分高炉继续复产；叠加钢厂原料库存持续低位，支撑铁矿价格。中长期来看，随着海外供给的增加，及粗钢平控政策正式落地，铁矿港口累库压力加大，预计矿价依旧偏弱震荡。关注价格监管风险。</p> <p>操作建议：区间操作</p> <p>风险因素：终端需求超预期，非主流发运减量（上行风险）；发改委加强价格监管，粗钢减产政策（下行风险）。</p>	震荡

4、焦炭：市场情绪提振，焦炭价格承压震荡

焦炭市场回顾：市场情绪提振，焦炭价格承压震荡

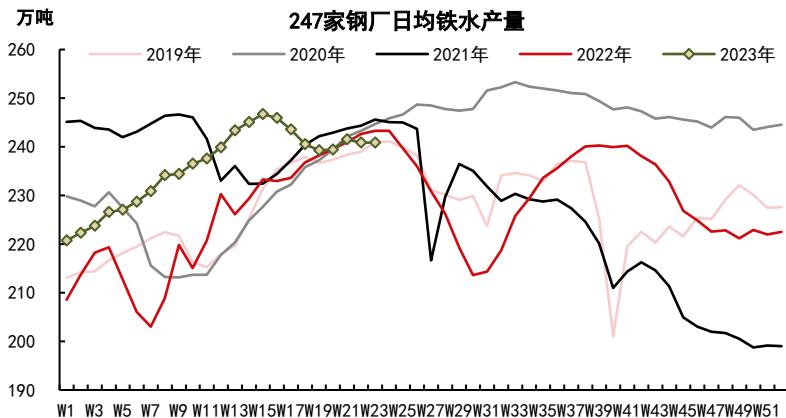
- **现货方面：**下游钢价震荡走强，原料端下行压力逐步释放，焦炭现货市场持稳运行，港口价格小幅探涨。目前港口准一1880元/吨（+50），吕梁准一1700元/吨（+）。
- **期货方面：**受情绪提振，期货震荡偏强。09合约周五日盘收盘价2076.5元/吨（+85），港口准一基差-55元/吨（-31）。



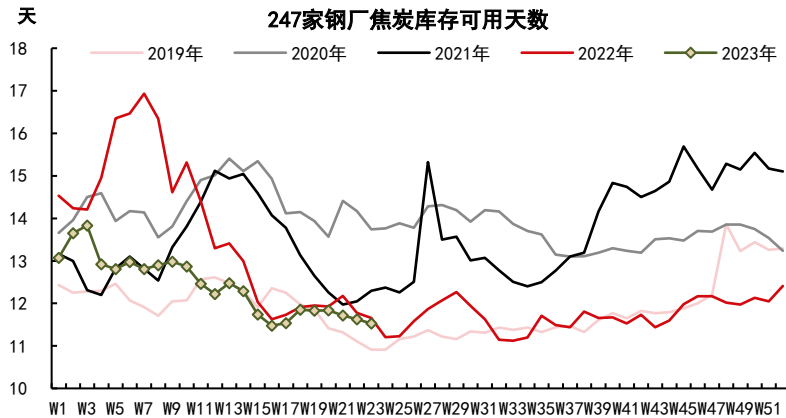
4.1、国内需求：钢产减产趋缓，下游按需采购

- 247家钢厂铁水日产量240.8万吨 (-)，高炉开工率89.7% (-)，247家钢厂焦炭库存可用天数11.5天 (-0.1)。
- 钢产减产趋缓，下游按需采购，钢厂焦炭库存天数延续低位。

247家钢厂日均铁水产量

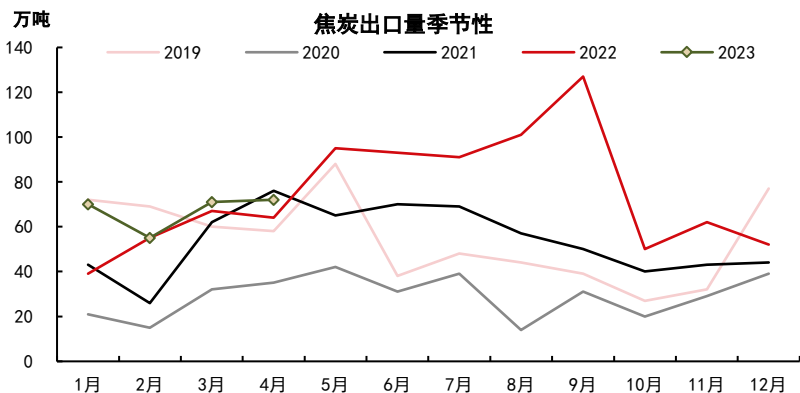
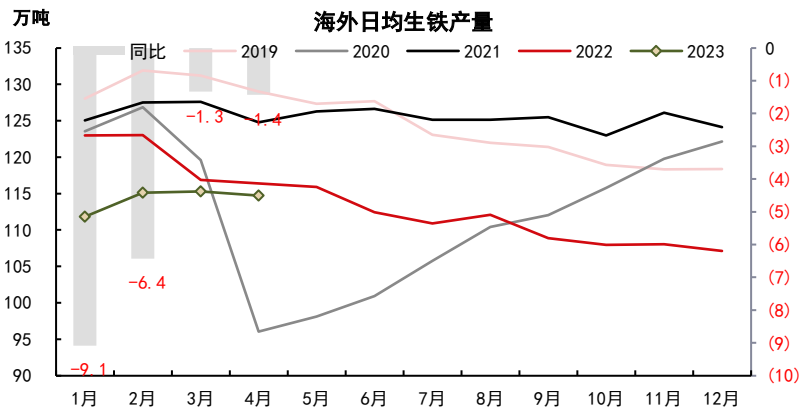


247家钢厂焦炭库存可用天数



4.2、出口需求：出口报价下降，4月出口量环比持平

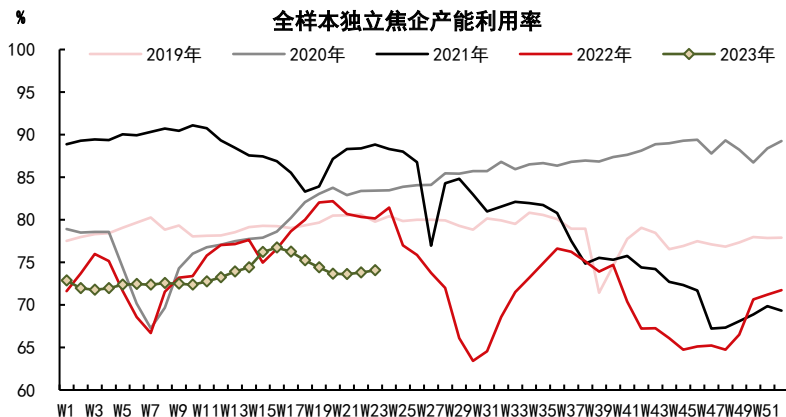
- 4月海外高炉日均生铁产量环比下降，同比降幅扩大，近期海外高炉复产节奏放缓，二季度海外铁水产量或将迎来季节性回落。
- 4月焦炭出口量72万吨（+1），环比持平，同比增长12.5%。
- 我国一级焦炭出口FOB报价280美元（-10），港口报价持续下跌，实际成交较弱。



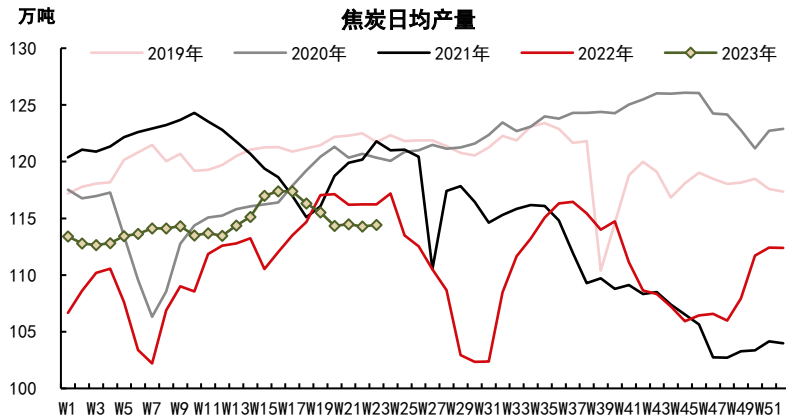
4.3、焦炭供给：钢厂减产趋缓，焦炭产量持稳

- 全样本焦化厂产能利用率74.1% (+0.3%)，焦化厂日均产量67.5万吨 (+0.3)，247家钢厂日均焦炭产量47.0万吨 (-0.1)。
- 钢厂减产趋缓，下游按需采购，焦钢博弈持续，行业平均焦化利润尚可，焦炭产量持稳。

全样本独立焦企产能利用率季节性



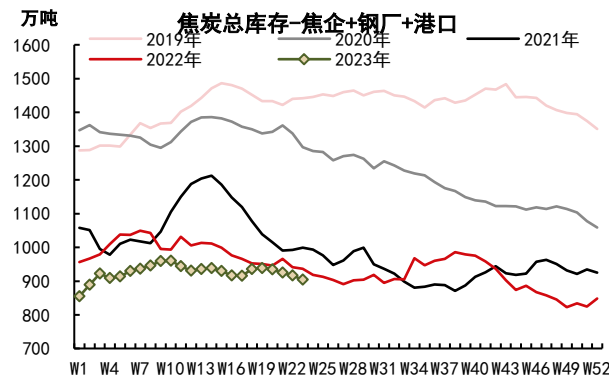
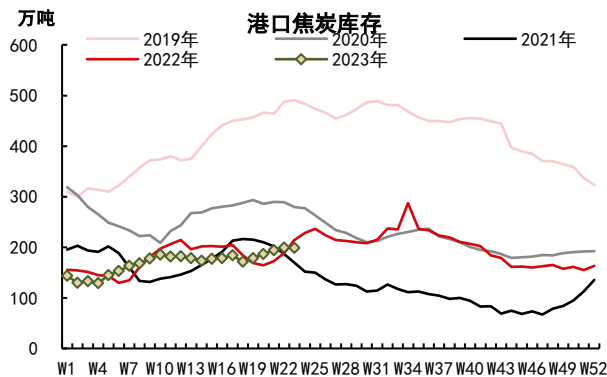
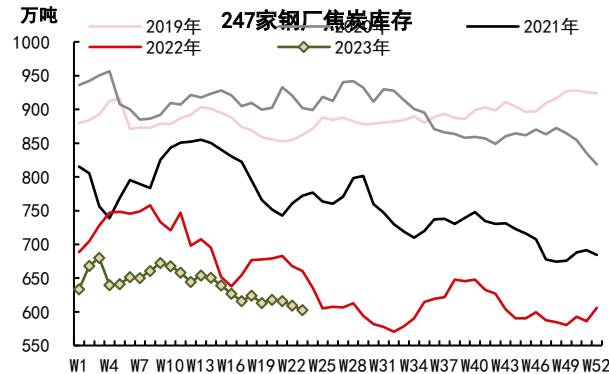
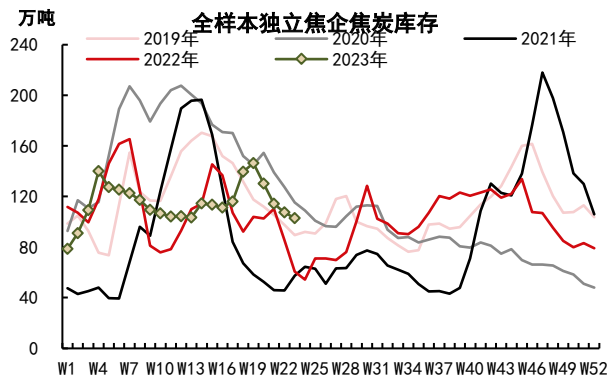
焦化厂+钢厂焦炭日产量季节性



4.4、焦炭库存：总库存小幅下降，焦企继续去库

- 焦炭总库存904.2万吨 (-12.6)，全样本焦化厂库存102.9万吨 (-4.6)，主要港口库存198.5万吨 (-1.2)，247家钢厂库存602.8万吨 (-6.8)，可用天数11.5 (-0.1)。

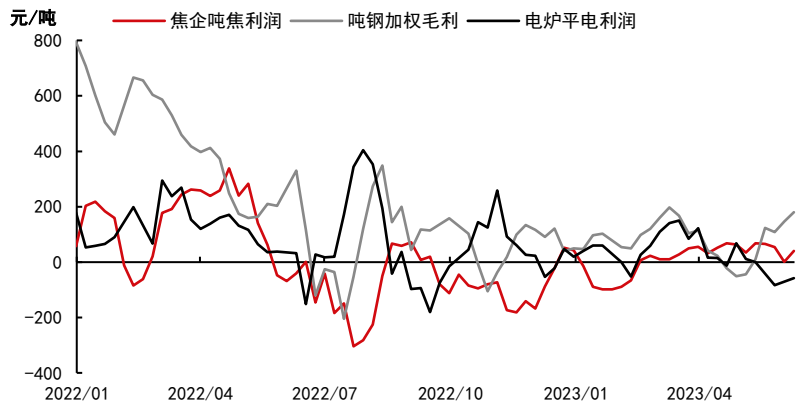
- 钢厂减产趋缓，钢厂按需采购，库存延续低位；港口库存小幅下降；焦企库存回落，库存压力有所缓解；焦炭总库存小幅下降。



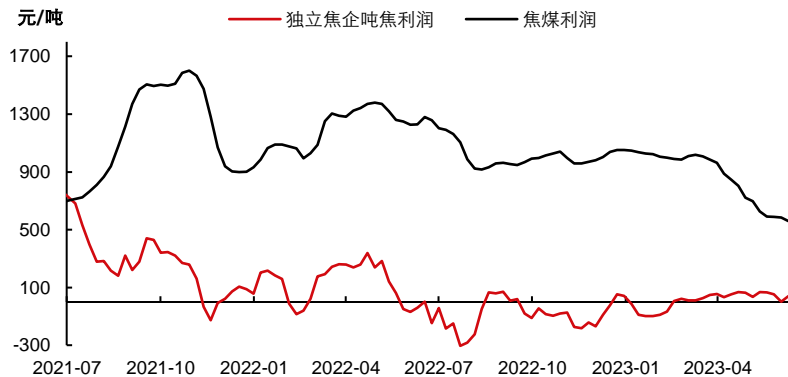
4.5、焦炭利润：焦煤价格下行，焦炭利润扩大

- Mysteel吨焦利润40元/吨 (+39)。
- 焦煤价格下行，焦炭利润扩大。

焦炭利润与钢材利润



焦炭利润与焦煤利润

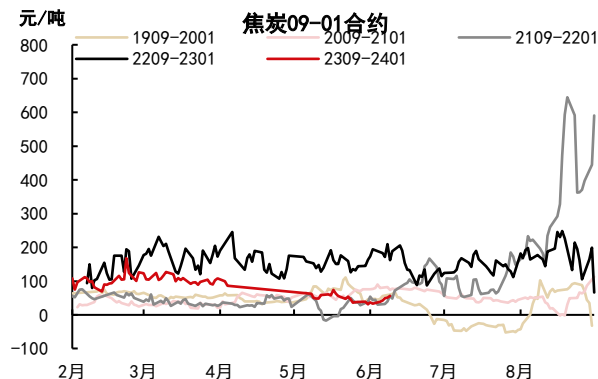
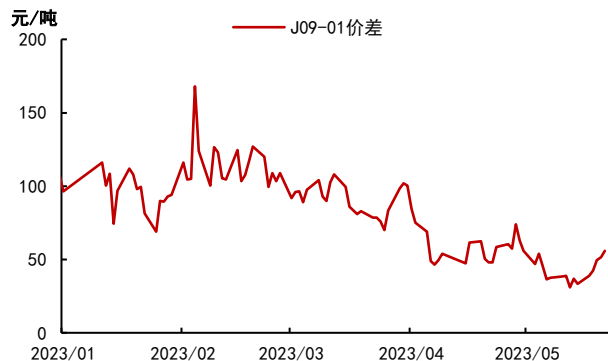
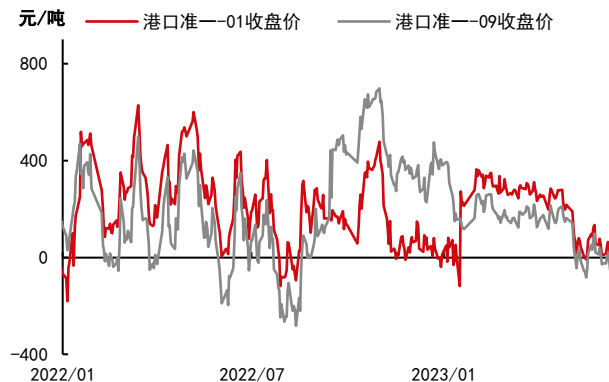
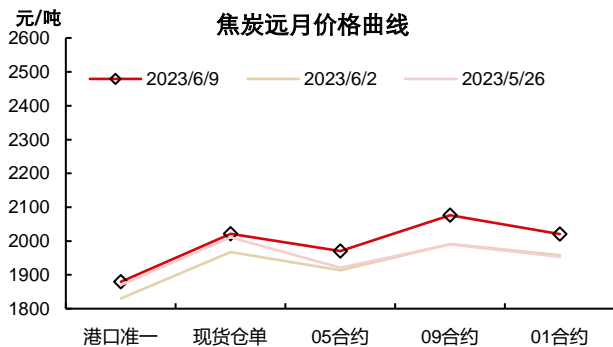


4.6、焦炭基差期差：基差回落，9-1价差震荡偏强

■ **现货情况：**现货持稳运行。目前港口准一1880元/吨 (+50)，吕梁准一1700元/吨 (+)。

■ **基差方面：**受情绪提振，期货震荡偏强，基差小幅回落。09合约周五日盘收盘价2076.5元/吨 (+85)，港口准一基差-55元/吨 (-31)。

■ **期差方面：**现货持稳运行，期货震荡偏强，基差回落，09-01价差震荡偏强，周五日盘收于56元/吨 (+22)。



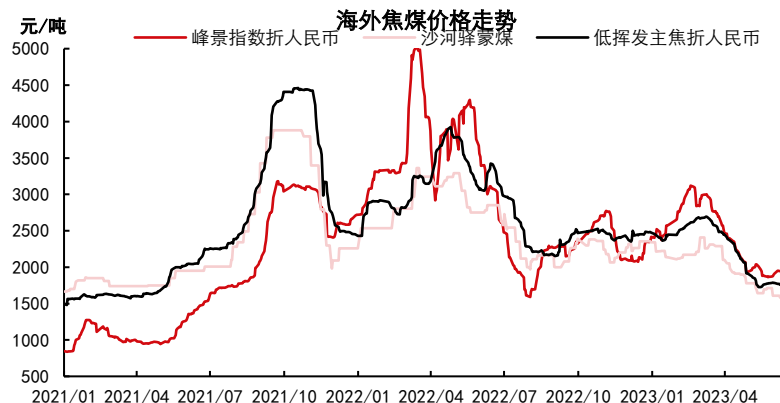
4、焦炭：市场情绪提振，焦炭价格承压震荡

品种	周观点	中线展望
焦炭	<p>(1) 需求：247家钢厂铁水日产量240.8万吨 (-)，高炉开工率89.7% (-)，247家钢厂焦炭库存可用天数11.5天 (-0.1)。钢产减产趋缓，下游按需采购，钢厂焦炭库存天数延续低位。</p> <p>(2) 供给：全样本焦化厂产能利用率74.1% (+0.3%)，焦化厂日均产量67.5万吨 (+0.3)，247家钢厂日均焦炭产量47.0万吨 (-0.1)。</p> <p>(3) 库存：焦炭总库存904.2万吨 (-12.6)，全样本焦化厂库存102.9万吨 (-4.6)，主要港口库存198.5万吨 (-1.2)，247家钢厂库存602.8万吨 (-6.8)，可用天数11.5 (-0.1)。钢厂减产趋缓，钢厂按需采购，库存延续低位；港口库存小幅下降；焦企库存回落，库存压力有所缓解；焦炭总库存小幅下降。</p> <p>(4) 利润：Mysteel吨焦利润40元/吨 (+39)。焦煤价格下行，焦炭利润扩大。</p> <p>(5) 基差期差：现货持稳运行，期货震荡偏强，基差回落，09-01价差震荡偏强，周五日盘收于56元/吨 (+22)。</p> <p>(6) 总结：需求端，高炉减产放缓，下游按需采购，焦钢博弈持续；供应端，行业平均焦化利润尚可，焦炭产量持稳。库存方面，焦企库存压力有所缓解，钢厂仍以按需采购为主，库存天数延续低位。总体来看，受到利润引导，钢厂减产趋缓，短阶段焦炭下行压力缓和。然而钢材需求逐步转淡，高产量之下，钢材上方压力持续，叠加粗钢减产预期发酵，预计焦炭承压震荡，后市关注高炉生产节奏及入炉成本。</p> <p>操作建议：区间操作与反弹做空相结合</p> <p>风险因素：原料成本坍塌、终端需求不及预期（下行风险）；焦企环保限产、焦煤进口收紧（上行风险）。</p>	震荡

5、焦煤：供需宽松压力仍存，焦煤低位震荡

焦煤市场回顾：现货偏弱运行，期价震荡偏强

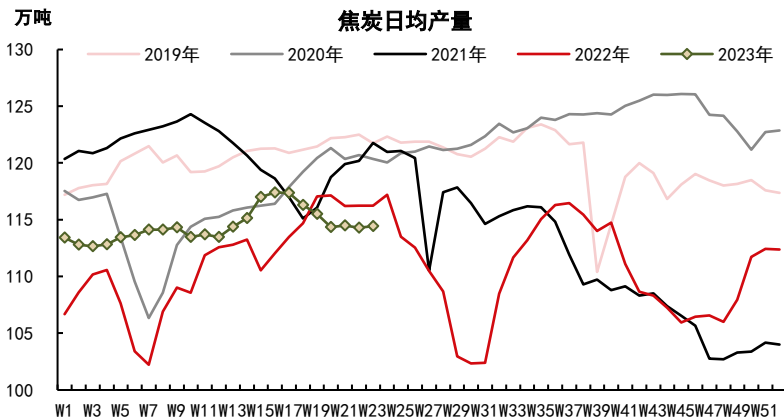
- **现货方面**：供需宽松压力仍存，现货偏弱运行。目前介休中硫主焦煤1350元/吨 (-)，甘其毛都蒙5#原煤1050元/吨 (-50)，沙河驿蒙煤1580元/吨 (-30)。
- **期货方面**：下游钢价震荡偏强，情绪提振，期价震荡偏强，09合约周五日盘收盘价1289元/吨 (+13)。



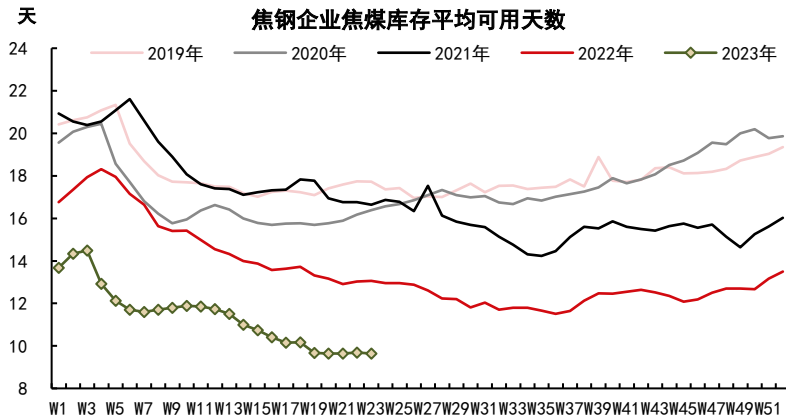
5.1、焦煤需求：下游按需采购，库存天数偏低

- 全样本焦化厂日均产量67.5万吨 (+0.3)，247家钢厂日均焦炭产量47.0万吨 (-0.1)，焦钢企业焦煤库存可用天数9.6天 (-0.1)。
- 高炉减产节奏放缓，焦钢企业库存天数偏低，下游按需采购。

焦炭日产量

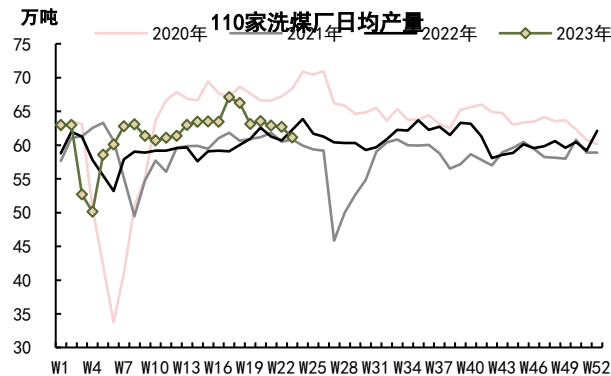
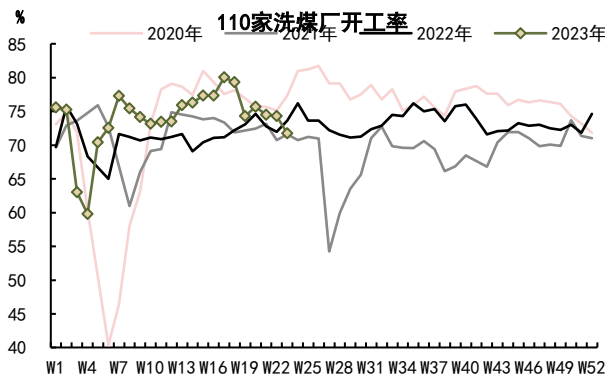
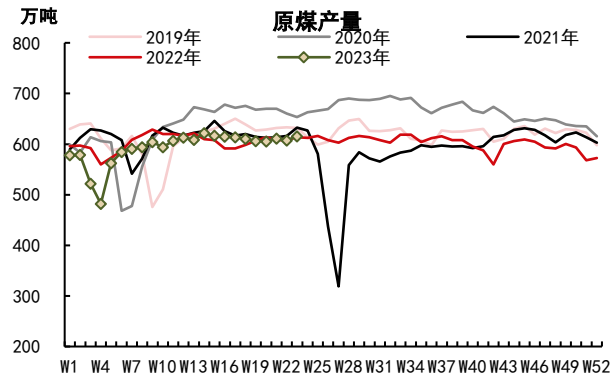
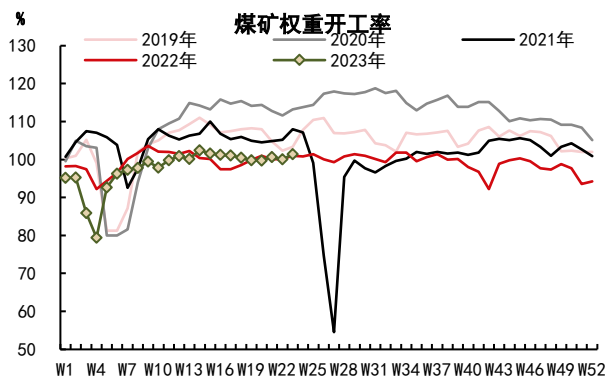


焦化厂+钢厂库存可用天数



5.2、国内焦煤供给：煤矿小幅上升，洗煤厂开工率继续下降

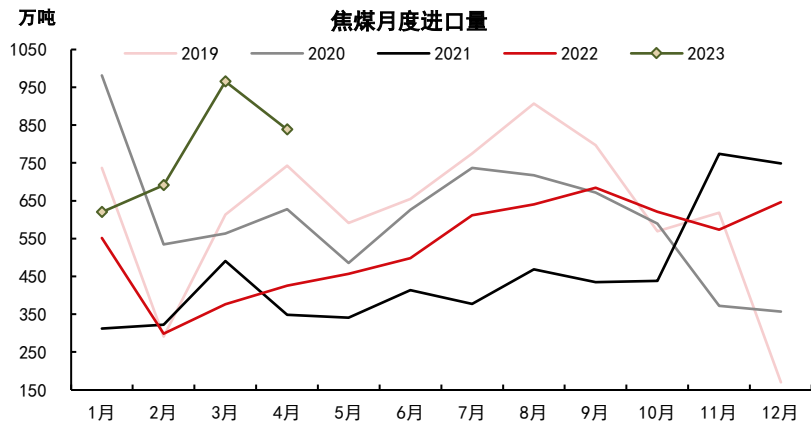
- 煤矿权重开工率101.4% (+1.4%)，原煤产量615.8万吨 (+8.1)，110家洗煤厂开工率71.7% (-2.6%)，110家洗煤厂精煤日均产量61.1万吨 (-1.6)。
- 煤矿多维持正常开工，开工率小幅上升。
- 钢材端淡季压力或将逐步显现，下游按需采购，洗煤厂开工率继续下降。



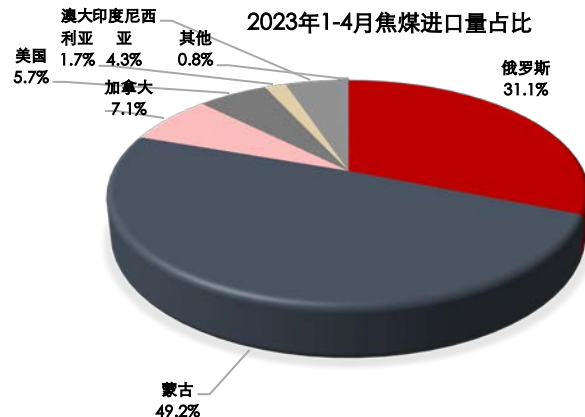
5.3、焦煤进口：进口增速放缓，蒙煤环比回落

- 1-4月，我国累计进口焦煤3115万吨，同比增长89%。其中4月焦煤进口数据为839万吨，环比-13%，同比+97%。
- 蒙古焦煤进口1534万吨，占比49.2%；俄罗斯焦煤进口970万吨，占比31.1%；加拿大焦煤进口221万吨，占比7.1%；美国焦煤进口177万吨，占比5.7%；印尼焦煤进口134万吨，占比4.3%；澳大利亚焦煤进口53万吨，占比1.7%。

焦煤月度进口量



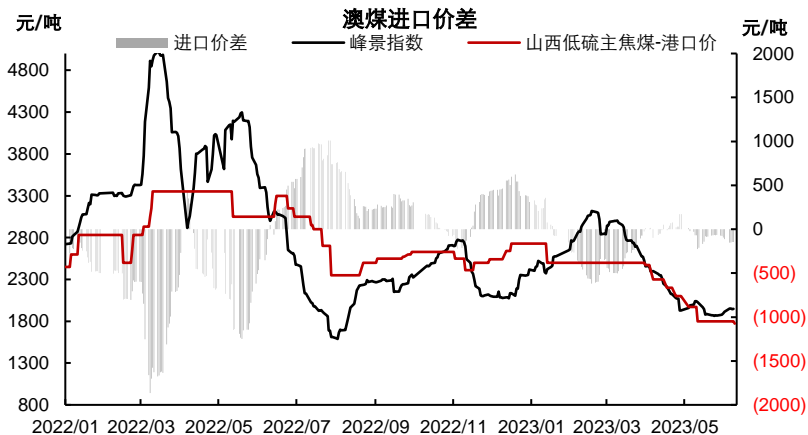
焦煤进口来源分布



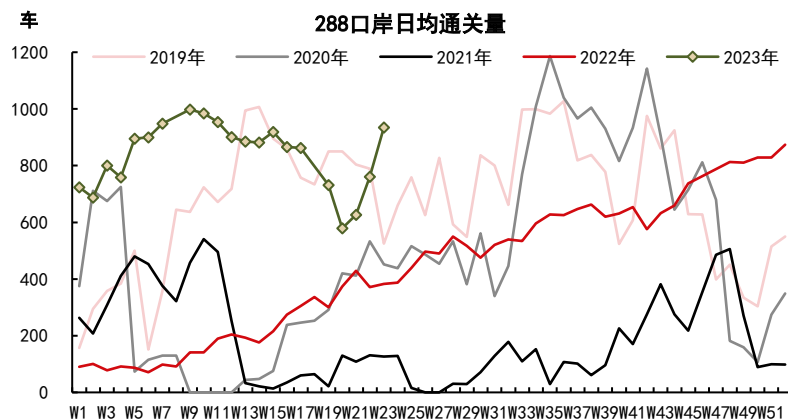
5.3、焦煤进口：蒙煤通关提升明显，海运煤价格坚挺

- 甘其毛都口岸日均通关935车 (+174)，较上周提升明显。蒙五原煤价格弱势下行，短盘运费维持在100元左右。
- 澳煤价格坚挺，目前国内进口性价比不高。

海运煤进口价差

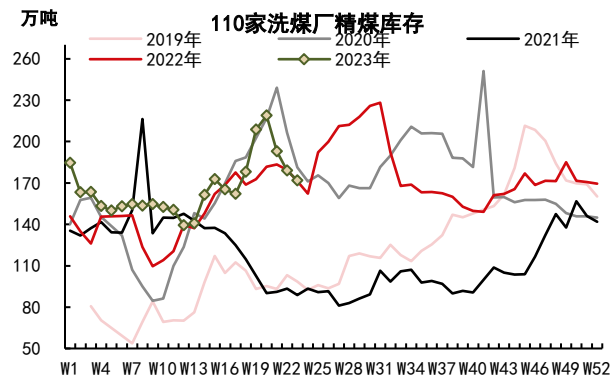
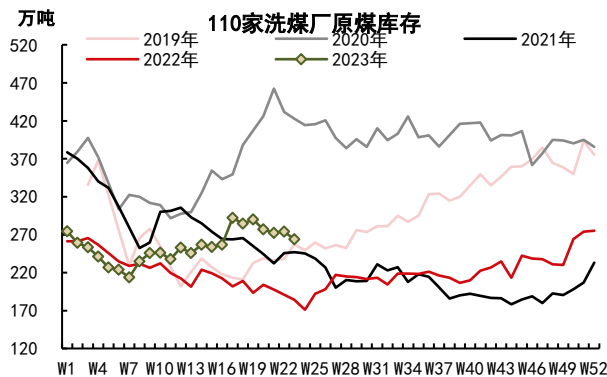
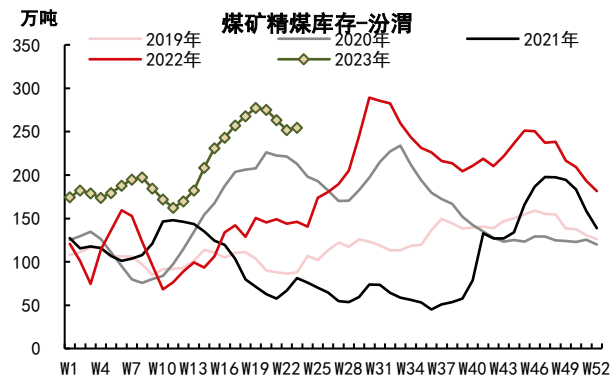
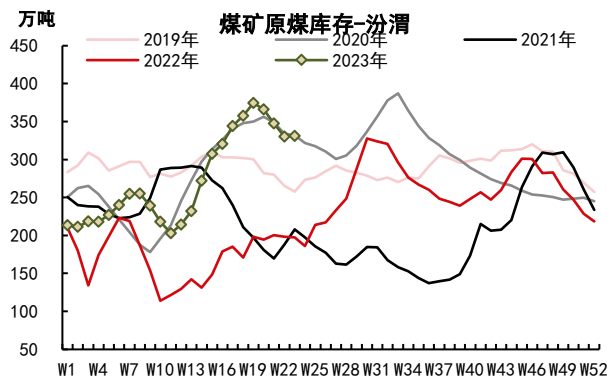


288口岸蒙煤进口通关量



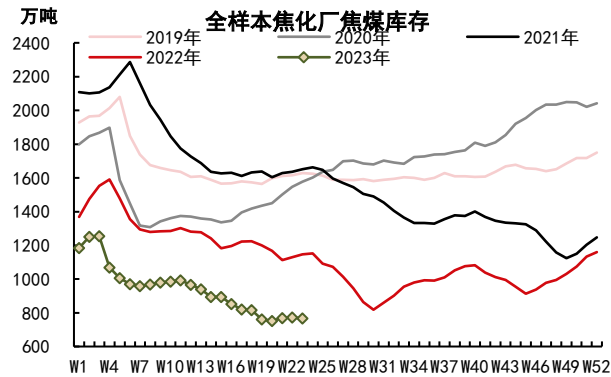
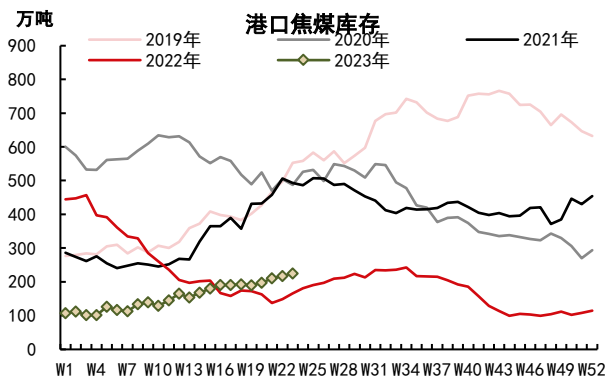
5.4、焦煤库存：下游按需采购，煤矿小幅累库

- 煤矿原煤库存331.1万吨 (+0.9)，煤矿精煤库存254.7万吨 (+2.6)，110家洗煤厂原煤库存264.1万吨 (-9.9)，110家洗煤厂精煤库存171.9 (-7.2)。
- 下游按需采购，煤矿出货仍有压力，库存开始累积。

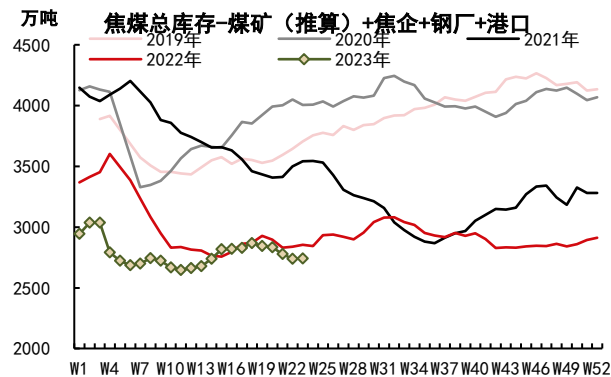
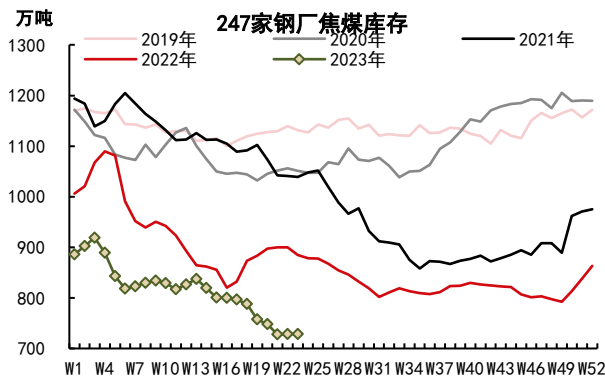


5.4、焦煤库存：焦钢小幅去库，总库存小幅增加

- 总库存2741.0万吨 (+2.8)，全样本焦化厂库存767.3万吨 (-5.2)，钢厂库存728.5万吨 (-0.6)，主要港口进口焦煤库存224.4万吨 (+7.2)。

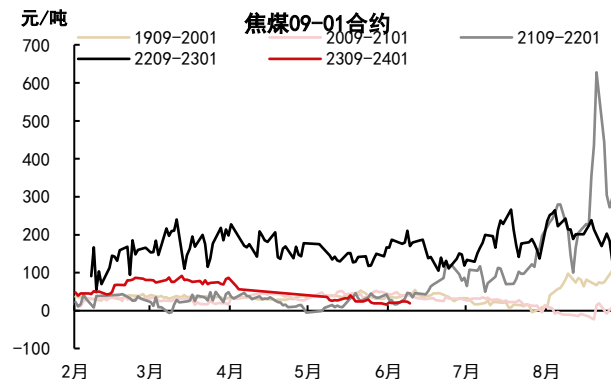
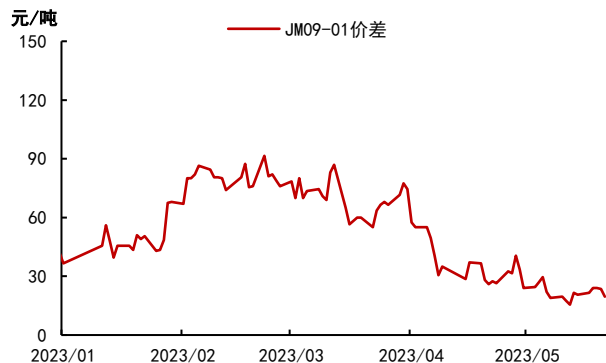
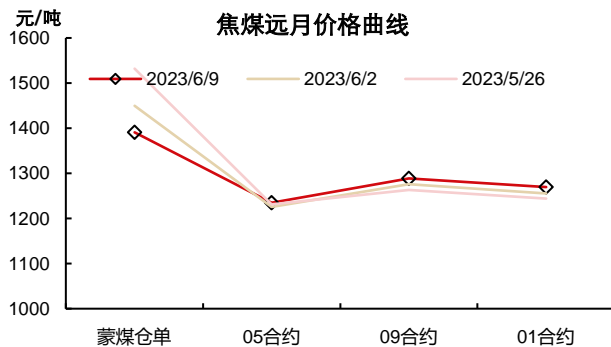


- 焦钢小幅去库，港口进口煤库存增加，总库存小幅增加。



5.5、焦煤基差期差：基差低位震荡，9-1期差震荡

- **现货方面：**供需宽松压力仍存，现货偏弱运行。目前介休中硫主焦煤1350元/吨（-），甘其毛都蒙5#原煤1050元/吨（-50）。
- **基差方面：**下游钢价震荡偏强，情绪提振，期价震荡偏强。09合约周五日盘收盘价1289元/吨（+13），山西产地仓单约1350元/吨（-）。
- **期差方面：**09-01价差震荡运行，周五日盘收于20元/吨（-1）。



5、焦煤：供需宽松压力仍存，焦煤低位震荡

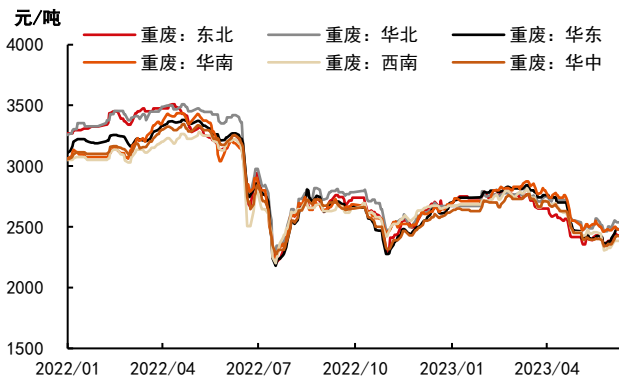
品种	周观点	中线展望
焦煤	<p>(1) 需求：全样本焦化厂日均产量67.5万吨 (+0.3)，247家钢厂日均焦炭产量47.0万吨 (-0.1)，焦钢企业焦煤库存可用天数9.6天 (-0.1)。高炉减产节奏放缓，焦钢企业库存天数偏低，下游按需采购。</p> <p>(2) 供给：煤矿权重开工率101.4% (+1.4%)，原煤产量615.8万吨 (+8.1)，110家洗煤厂开工率71.7% (-2.6%)，110家洗煤厂精煤日均产量61.1万吨 (-1.6)。煤矿多维持正常开工，开工率小幅上升。进口端，蒙煤通关量回升明显。</p> <p>(3) 库存：煤矿原煤库存331.1万吨 (+0.9)，煤矿精煤库存254.7万吨 (+2.6)，110家洗煤厂原煤库存264.1万吨 (-9.9)，110家洗煤厂精煤库存171.9 (-7.2)。下游按需采购，煤矿出货仍有压力，库存开始累积。</p> <p>(4) 基差期差：基差低位运行；09-01价差震荡运行，周五日盘收于20元/吨 (-1)。</p> <p>(5) 总结：高炉减产放缓，焦钢企业焦煤库存天数较低，多维持按需采购。煤矿库存同比仍在高位。国内焦煤供应相对平稳，蒙煤通关量回升明显，焦煤供需宽松压力仍存。钢厂减产偏慢，钢材端淡季压力或将逐步显现，同时，动力煤市场情绪偏弱，亦对焦煤形成压制，后市重点关注焦煤进口情况及动力煤旺季需求。</p> <p>操作建议：区间操作与反弹做空相结合</p> <p>风险因素：动力煤旺季需求不及预期、终端需求不及预期（下行风险）；煤矿安检限产加严、进口政策收紧（上行风险）。</p>	震荡

6、废钢：宏观环境回暖，废钢震荡偏强

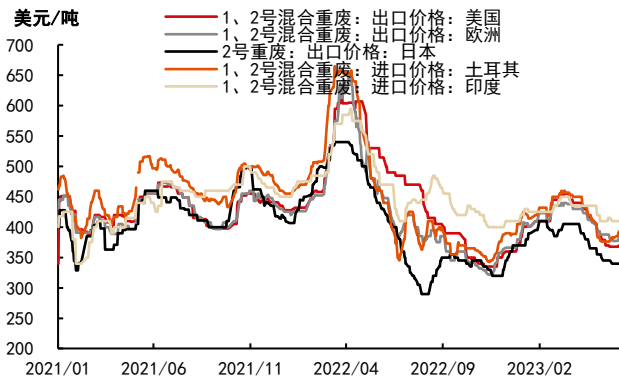
6.1、废钢：上周行情回顾

■ 废钢价格小幅上涨，普碳重废不含税均价：

- 东北2430 (+45) 元；
- 华北2538 (+45) 元；
- 华东2479 (+73) 元；
- 华南2480 (+10) 元；
- 西南2385 (+45) 元
- 华中2425 (+70) 元。



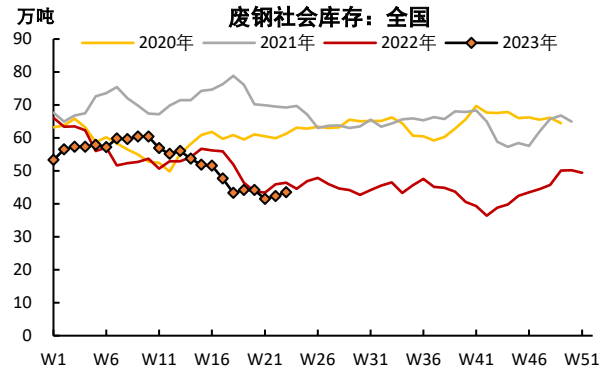
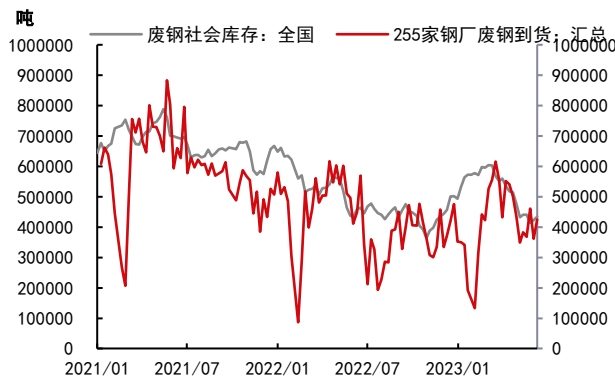
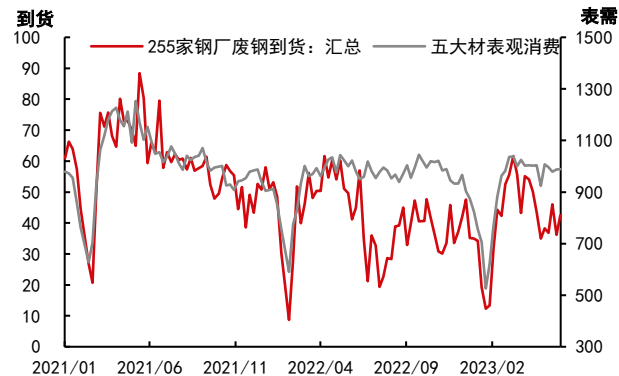
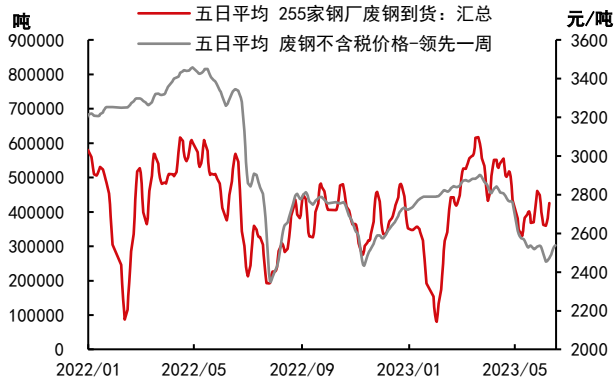
■ 国际方面，美国重混出口价370 (+2) 美元，欧洲重混出口价383 (+6) 美元，日本2号重废出口价340 (0) 美元，土耳其重混进口价393 (+10) 美元，印度重混进口价410 (0) 美元。



6.2、废钢供给：期钢快速反弹，基地捂货惜售

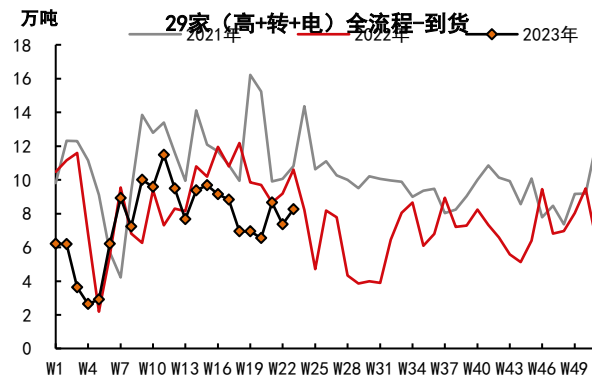
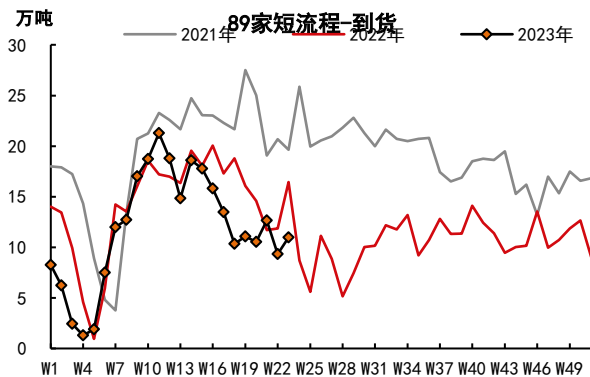
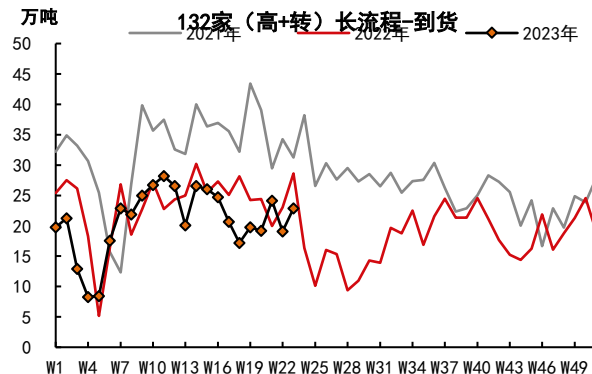
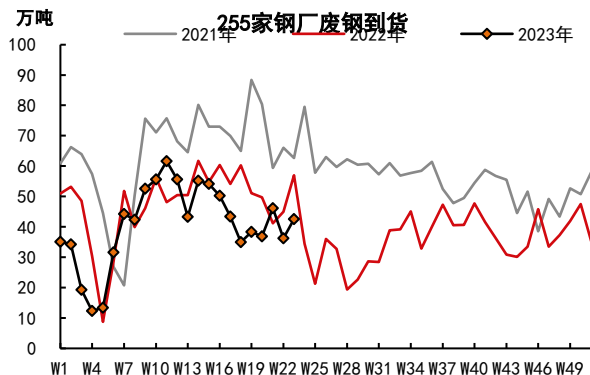
■ 加工基地库存43.4 (+1.1) 万吨。

■ 期钢快速反弹，主流钢厂拉涨收废，但基地捂货惜售，废钢到货低位震荡。



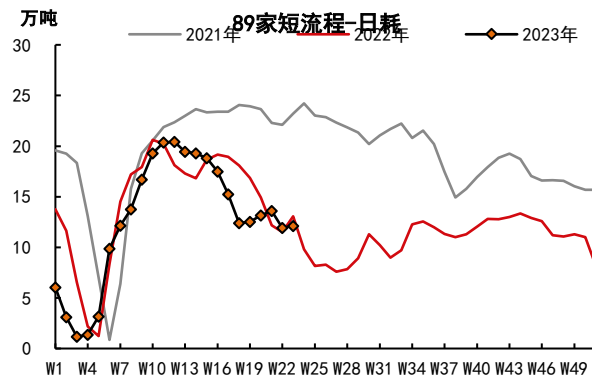
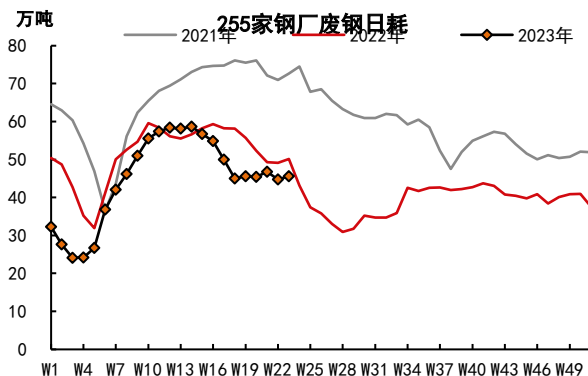
6.3、废钢供给：期钢快速反弹，基地捂货惜售

- 255家钢厂废钢日均到货量42.5 (+6.3) 万吨，样本长流程钢厂22.9 (+3.8) 万吨，短流程钢厂11.0 (+1.6) ；全流程钢厂8.3 (+0.9) 万吨。

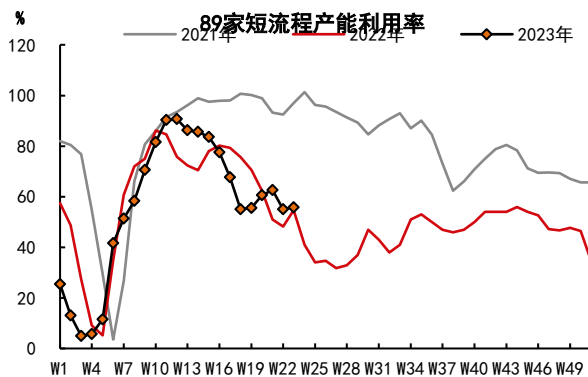


6.4、废钢需求：钢厂利润走强，日耗震荡回升

- 255家钢厂废钢日耗量 45.6 (+0.9) 万吨，其中样本长流程日耗24.1万吨 (+0.3)，短流程日耗12.1万吨 (+0.2)，全流程日耗8.9万吨 (+0.3)；电炉产能利用率回升。

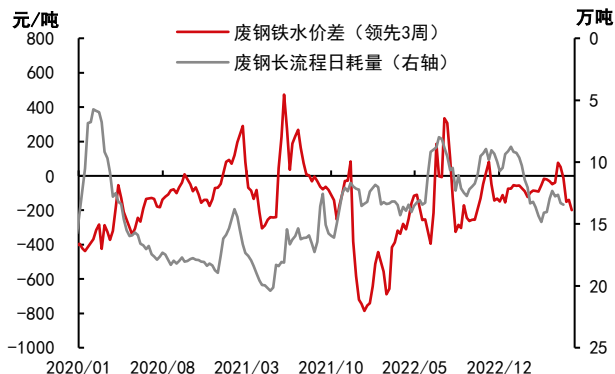
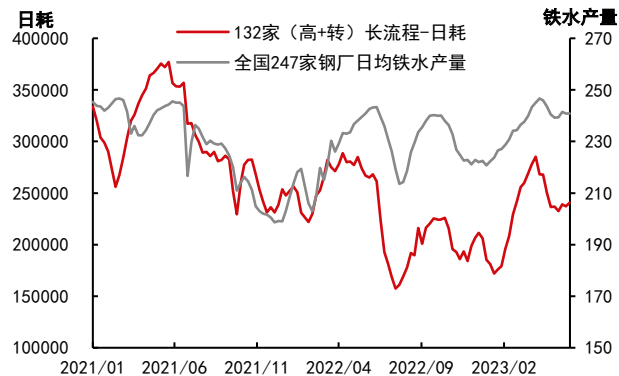
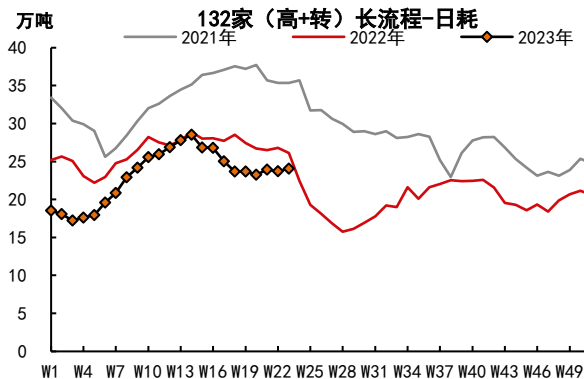


- 短流程方面，随着钢价反弹，钢厂利润将环比改善，进而刺激短流程日耗增加。



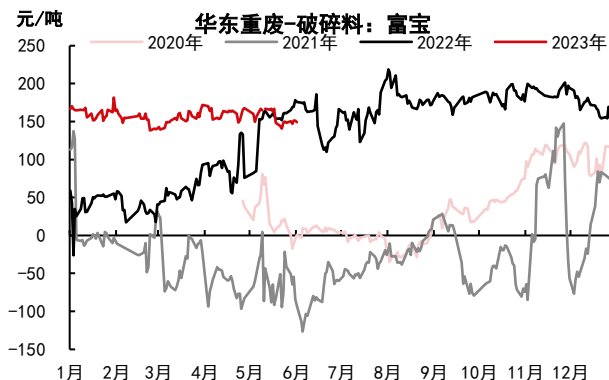
6.5、废钢需求：钢厂利润走强，日耗震荡回升

- 钢价反弹，钢厂利润走阔，部分钢厂延迟检修，废钢日耗增加。
- 警惕发生行政减产。

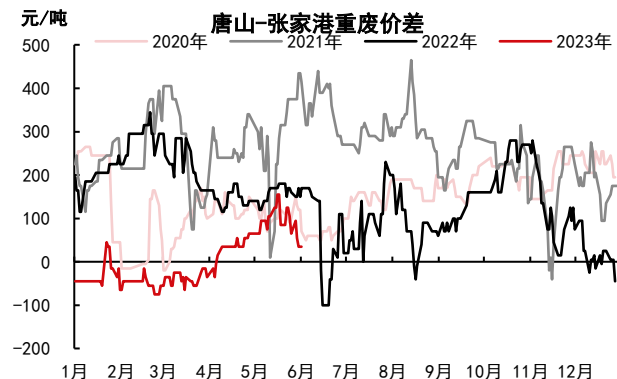


6.6、废钢-铁水价差震荡走强

- 华东废钢-铁水价差191 (+28) 元/吨，华北废钢-铁水价差230 (-6) 元/吨。

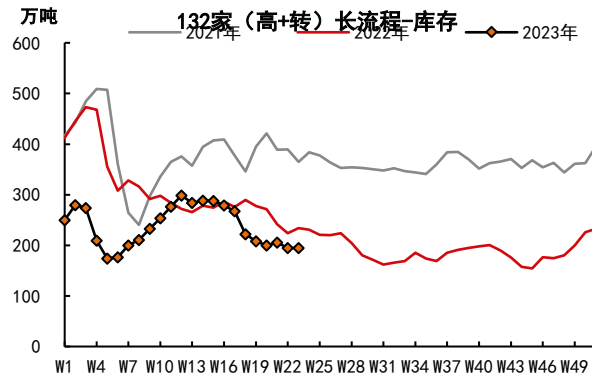
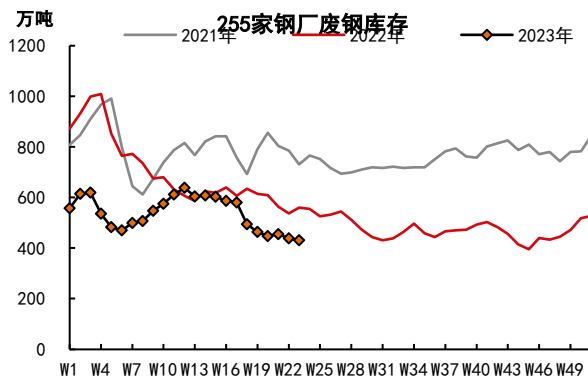


- 废钢跟随钢价上涨。长流程钢厂焦炭10轮提降，铁水成本涨幅不及废钢，废钢-铁水价差震荡走强。

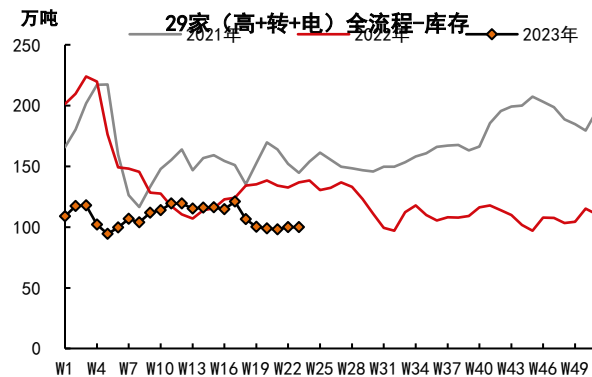
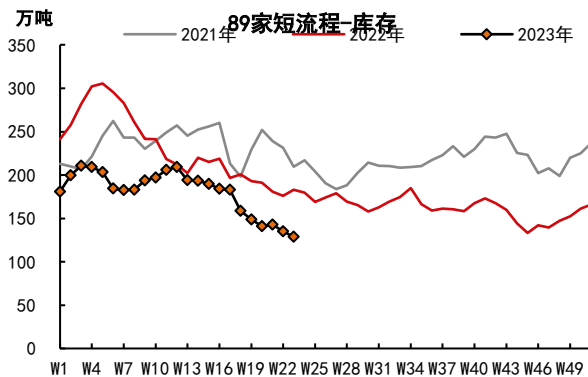


6.7、废钢钢厂库存：到货低位震荡，钢厂继续去库

- 255家钢厂废钢库存431.0 (-6.8) 万吨，样本长流程库存195.2万吨 (+0.1)，短流程库存129.0万吨 (-6.4)，全流程库存99.9万吨 (+0)。

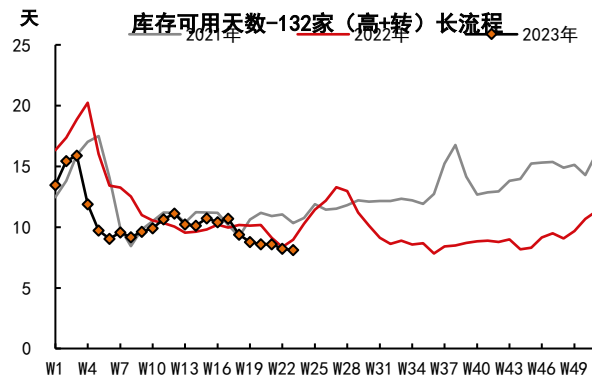
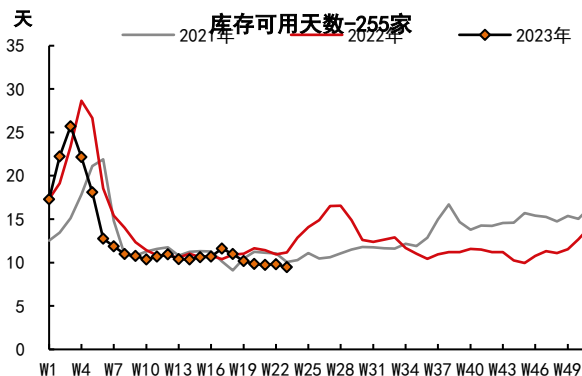


- 到货低位震荡，钢厂继续去库。

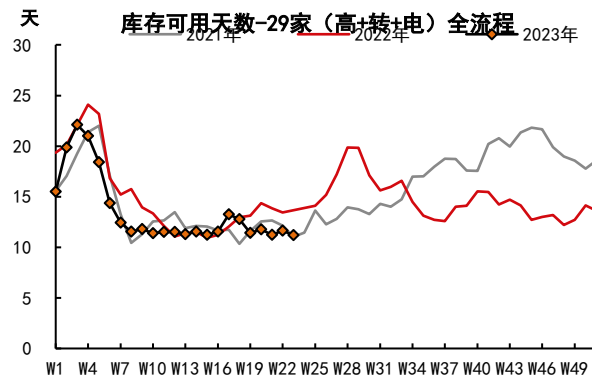
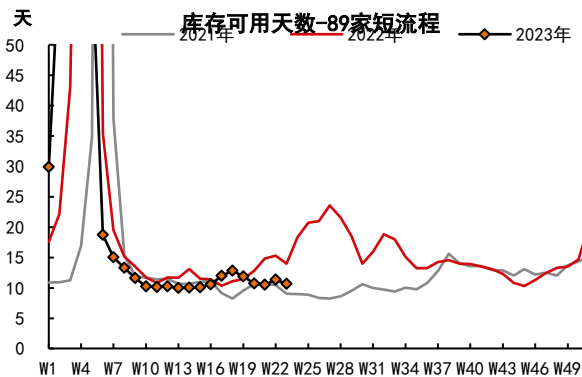


6.8、废钢钢厂库存：库存可用天数环比微降，总体偏低

- 255家钢厂废钢库存可用天数9.4 (-0.3) 天，样本长流程钢企8.1 (-0.1) 天，短流程10.7 (-0.7) 天，全流程11.2 (-0.4) 天。



- 钢厂库存可用天数环比微降，总体偏低。



6、废钢：宏观环境回暖，废钢震荡偏强

品种	周观点	中线展望
废钢	<p>1、需求：255家钢厂废钢日耗量45.6 (+0.9) 万吨。随着钢价反弹，钢厂利润环比改善，进而刺激废钢日耗增加。</p> <p>2、供给：255家钢厂废钢日均到货量42.5 (+6.3) 万吨。期钢快速反弹，主流钢厂拉涨收废，但基地捂货惜售，废钢到货低位震荡。</p> <p>3、库存：255家钢厂废钢库存431.0 (-6.8) 万吨。到货低位震荡，钢厂继续去库。255家钢厂废钢库存可用天数9.4 (-0.3) 天，钢厂库存可用天数环比微降，总体偏低，后期存在补库需求。</p> <p>4、价差：废钢价格小幅上涨，华东2479 (+73) 元。华东废钢-铁水价差191 (+28) 元/吨，华北废钢-铁水价差230 (-6) 元/吨。废钢跟随钢价上涨。长流程钢厂焦炭10轮提降，铁水成本涨幅不及废钢，废钢-铁水价差震荡走强。</p> <p>5、总结：期钢价格连续上涨，废钢基地惜售情绪增加，钢厂到货低位；钢厂利润修复，废钢日耗回升，库存低位去化，可用天数偏低低于正常水平，后期存在补库需求。总的来看，钢材需求进入淡季，产业矛盾权重减小，弱现实背景下，预期宏观环境回暖，废钢价格震荡反弹。</p> <p>风险因素：终端需求超预期释放、钢厂复产加快（上行风险）；钢厂减产增加，终端需求萎靡（下行风险）</p>	震荡偏强

7、硅锰：高品锰矿挺价，产量继续回升

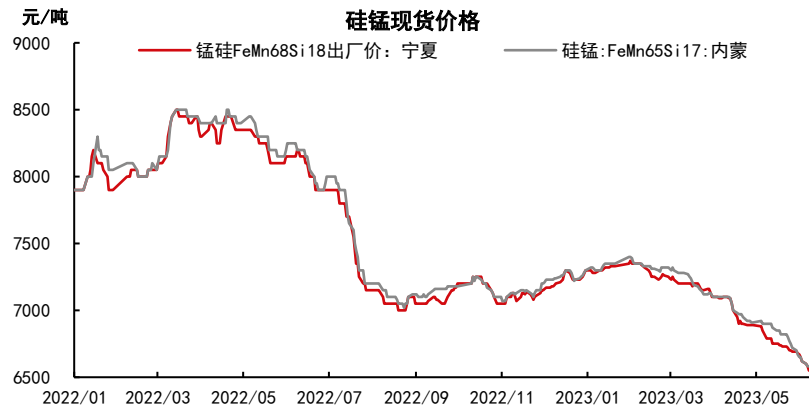
7、硅锰行情回顾：合金厂延续复产势头

- 本周内蒙古FeMn65Si17出厂含税价6,550元/吨（-70），硅锰主力合约期价6,570元/吨（-56）。
- 高品锰矿港口现货挺价氛围浓厚，受汇率影响进口成本难降；广西等地区电费调降，合金厂产量平稳有增。

硅锰期货行情走势

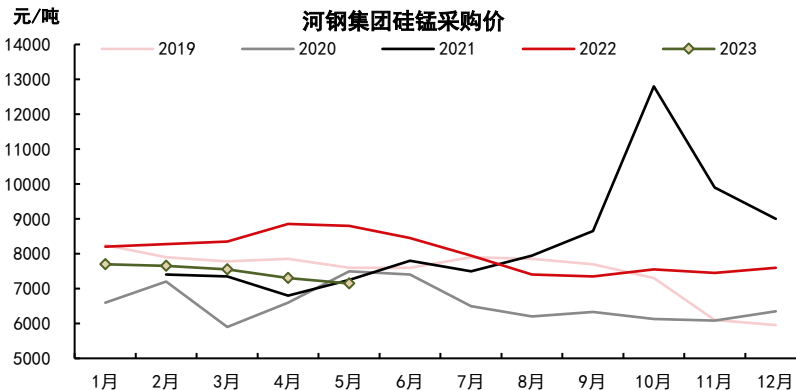
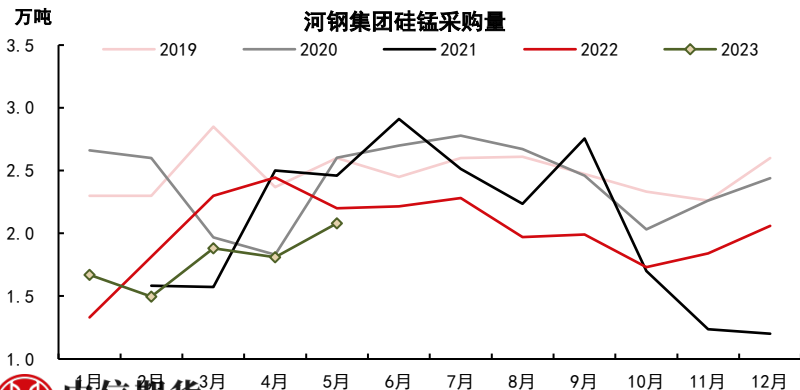
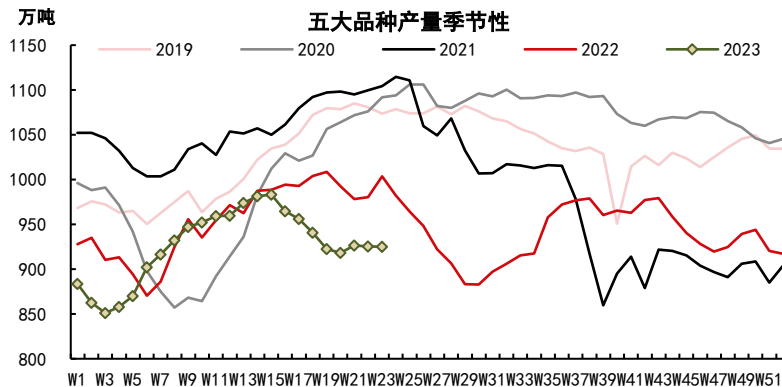


硅锰现货行情走势



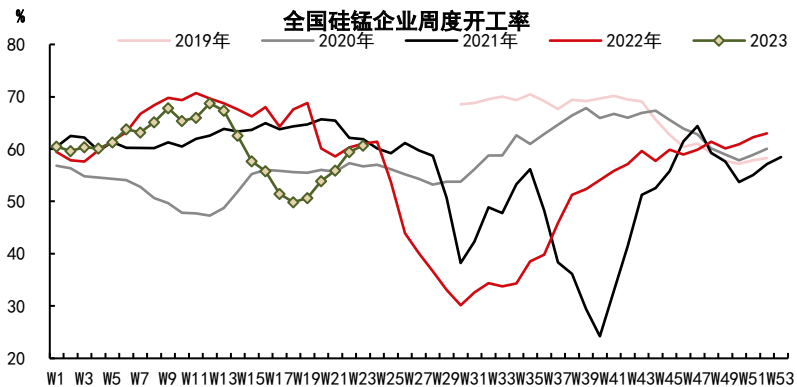
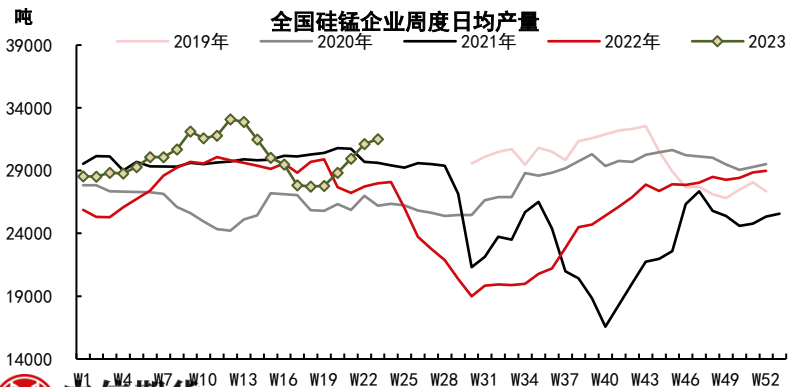
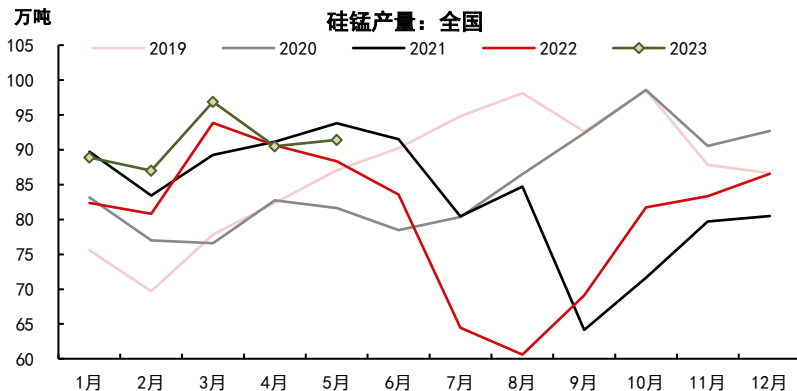
7.1、硅锰需求：钢材终端需求悲观预期得到缓解

- 本周五大品种产量925.3万吨 (-0.3)，产量环比小幅震荡。
- 市场对宏观政策存在期待，下游钢材终端现实需求平淡，存在向好预期。
- 河钢集团硅锰6月采购标书发布，计划采购量20,100吨，环比减少700吨，询盘价6850元/吨，；5月承兑到厂含税价格7300元/吨。



7.2、硅锰供给：成本端让利致使开工继续回升

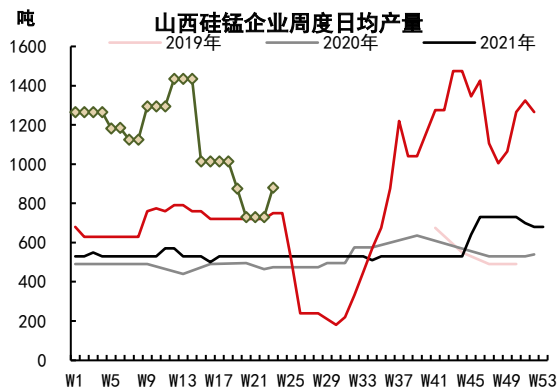
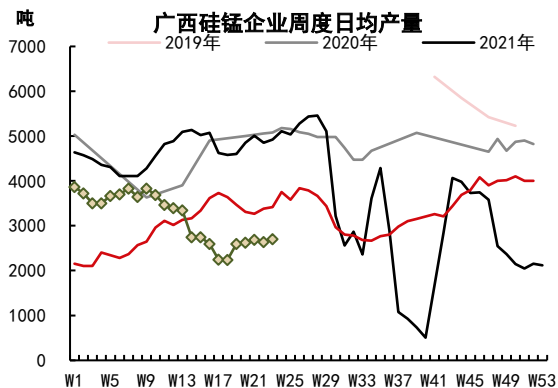
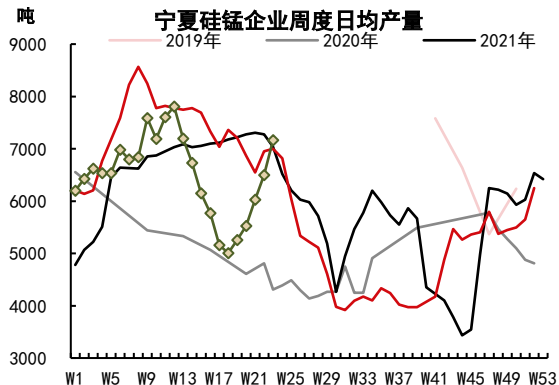
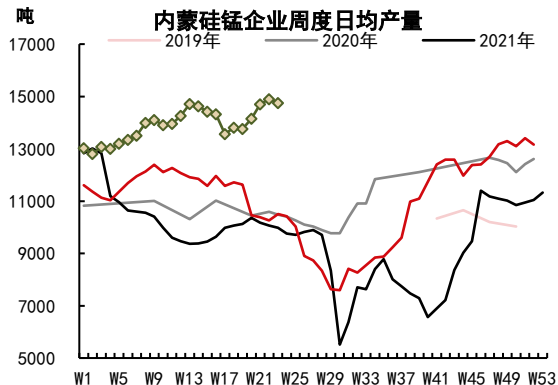
- 121家独立硅锰企业周度日均产量31,504吨 (+377)，开工率60.7% (+1.2%)。
- 合金厂前期成本下移，生产利润回升明显，延续复产势头，日均产量近五年同期最高。
- 5月全国硅锰产量91.4万吨，环比增加0.9万吨，同比小幅走弱，产量历史同期偏高。



7.2、硅锰供给：分区域产量

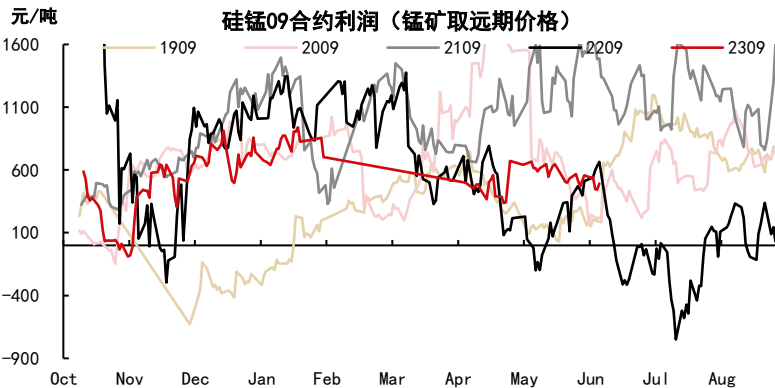
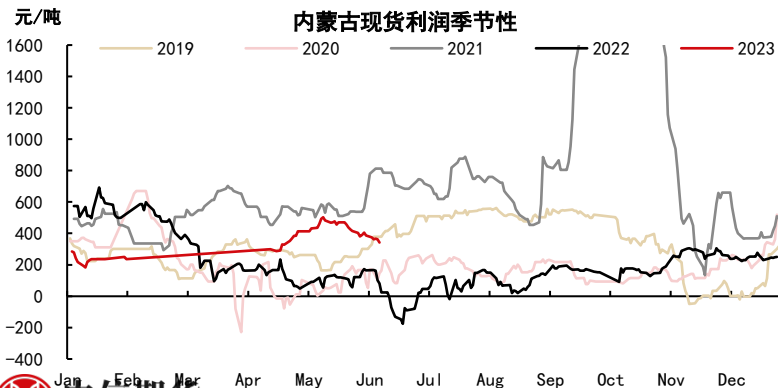
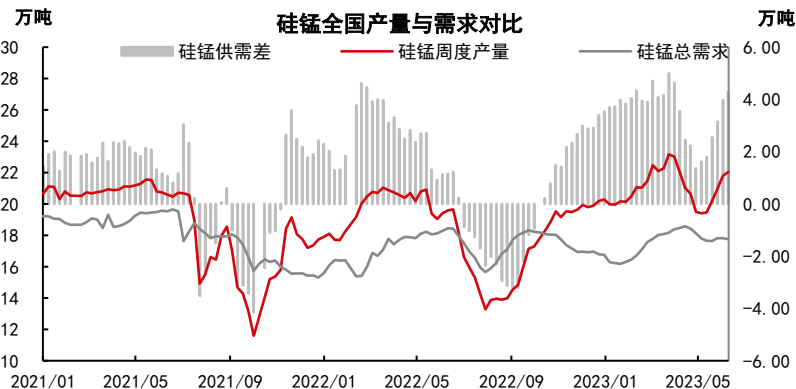
2023/6/9	日均产量	本周环比	上周环比
全国	31,504	377	1,185
重庆	1,600	-	50
甘肃	220	-	-
广西	2,706	65	-50
贵州	2,430	-293	445
内蒙古	14,748	-150	200
宁夏	7,170	670	470
山西	880	150	-
陕西	600	-	50
四川	300	-	-
云南	850	-65	20

2023/6/9	开工率	本周环比	上周环比
全国	60.7	1.2	3.6
重庆	84.4	0.0	1.8
甘肃	29.5	0.0	0.0
广西	25.2	1.1	-0.3
贵州	47.1	-6.1	9.2
内蒙古	70.0	-0.7	1.0
宁夏	65.6	7.7	4.2
山西	47.0	5.8	0.0
陕西	46.0	0.0	5.3
四川	31.3	0.0	0.0
云南	47.4	-1.9	0.9



7.3、硅锰利润：现实生产利润高位运行

- 硅锰测算总需求17.8万吨 (-0.1)，周度总供给22.1万吨 (+0.3)，供需差+4.3万吨 (+0.3)。
- 内蒙古现货利润345元/吨 (-45)，钢联测算利润325元/吨 (-)。
- 09合约盘面利润314元/吨 (-52)。



7.4、硅锰成本：能源成本支撑偏弱

- 本周硅锰主产区结算电价有所下调，宁夏0.46元/度 (-0.05)，广西0.63元/度 (-0.02)。
- 锰矿测算成本2,793元/吨 (-4)；乌海二级冶金焦1,550元/吨 (-)。

内蒙古现货价格与利润



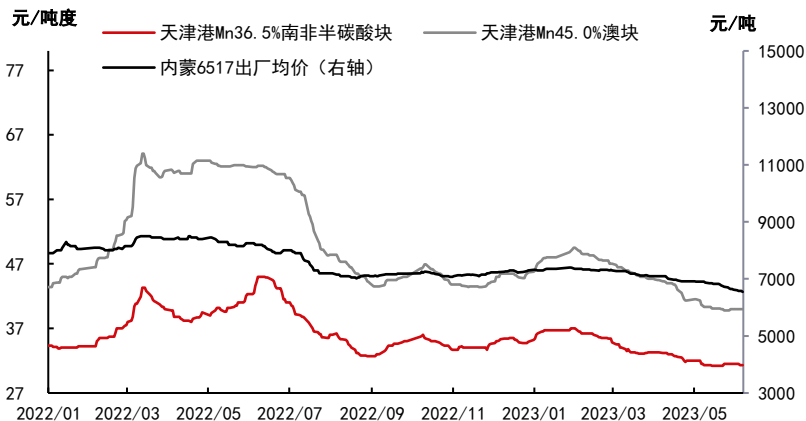
内蒙古现货利润与螺纹利润



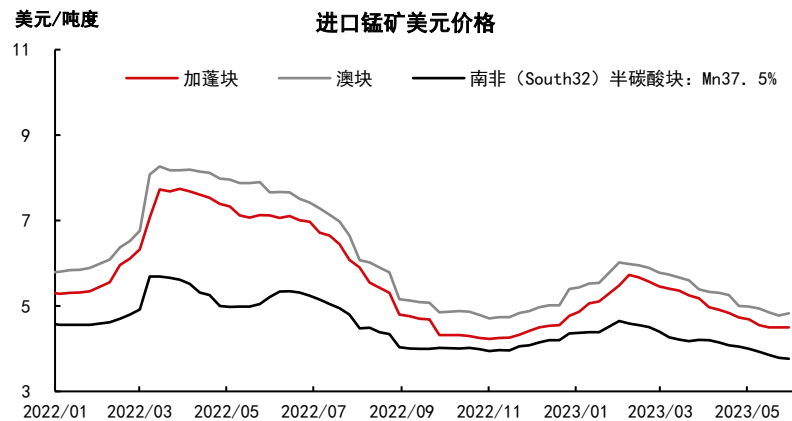
7.4、硅锰成本：高品锰矿挺价氛围浓厚

- 天津港澳块Mn45.0%报价40.0元/吨度 (-)，南非半碳酸块Mn36.5%报价31.3元/吨度 (-0.2)。
- 锰矿库存延续高位，下游合金厂继续压价，港口锰矿现货成本目前倒挂较为严重。
- 康密劳以及UMK、Tshipi 7月对华锰矿报价迟迟未见出台，美元兑人民币汇率始终保持在7.11左右的高位水平，锰矿进口成本难以下降。

锰矿港口价格



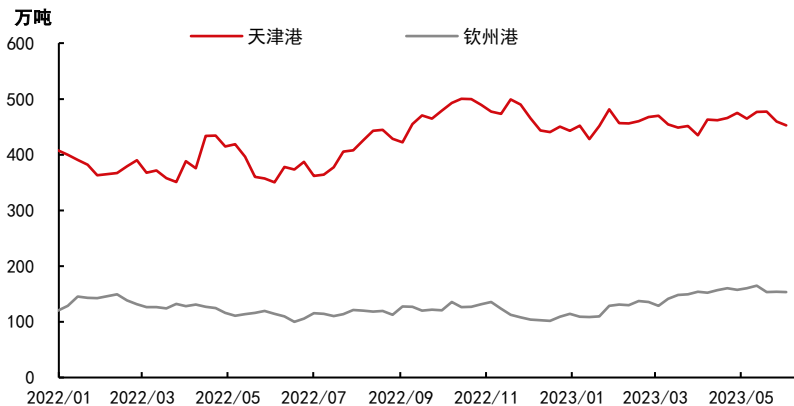
锰矿远期美元报价



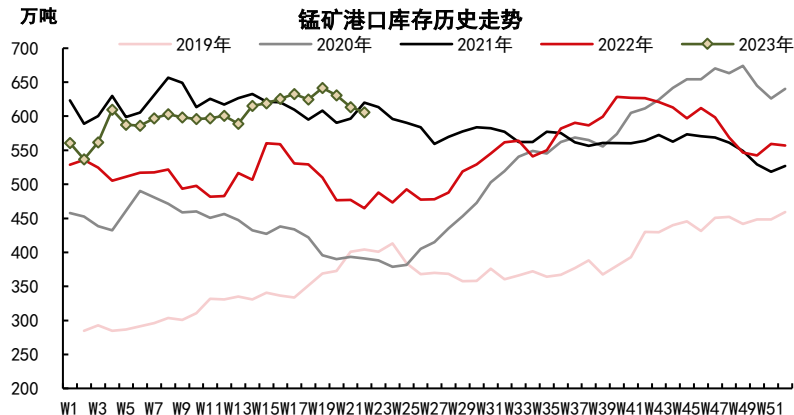
7.4、硅锰成本：锰矿港口库存或将回升

- 铁合金在线统计，本周天津港锰矿库存452万吨（-1）；钦州港库存158万吨（+5）。
- 钢联统计，上周天津港锰矿库存452.6万吨（-6.8）；钦州港库存153.1万吨（-0.8）。

锰矿港口库存走势

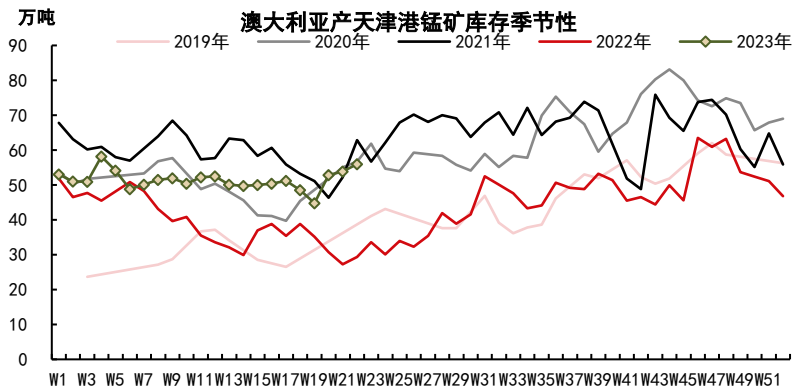
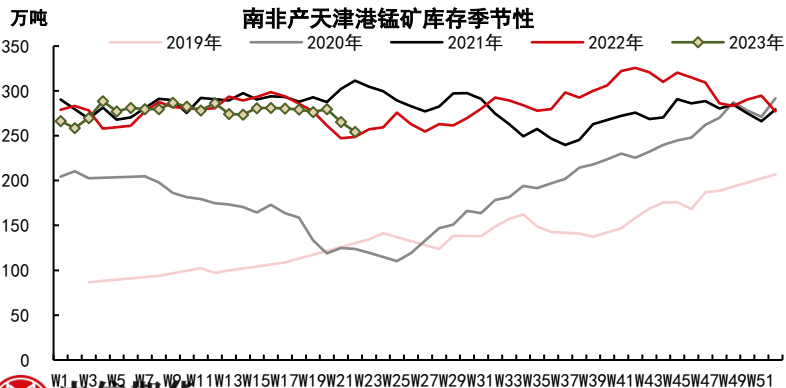
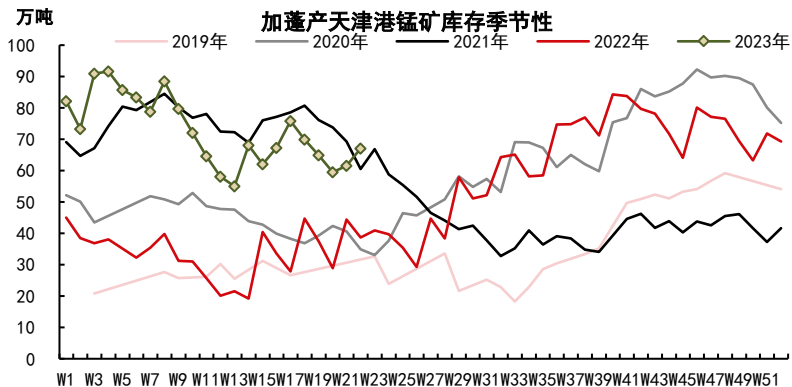


锰矿港口库存季节性 (天津+钦州)

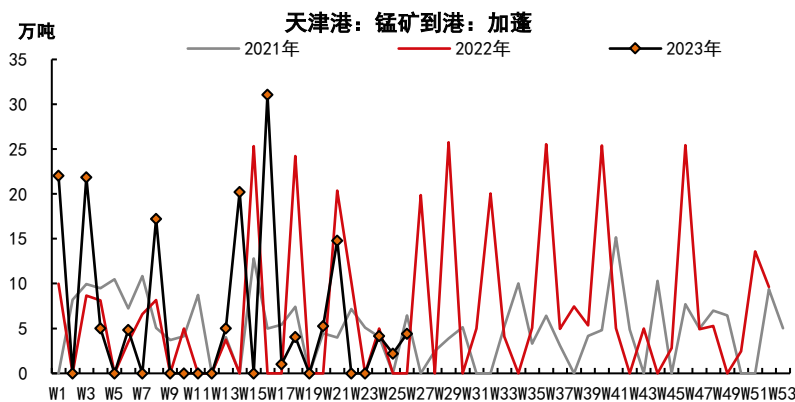
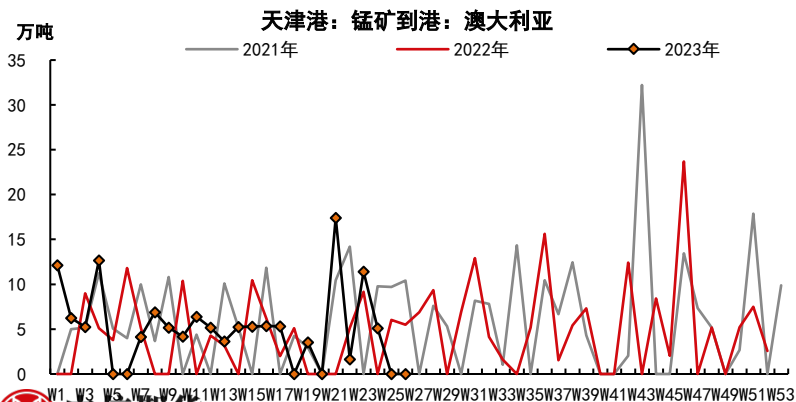
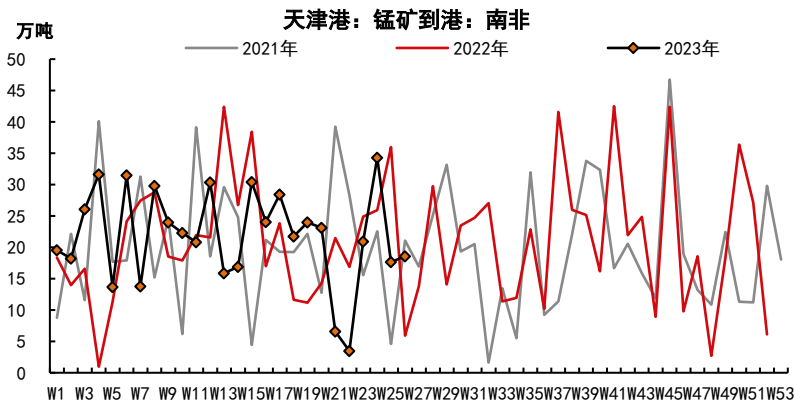
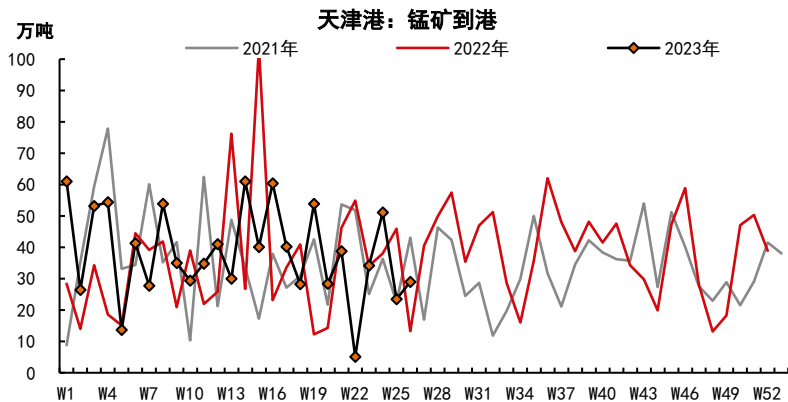


7.4、硅锰成本：锰矿分港口库存

2023/6/2	港口库存	前一周	环比	上周环比
全国	620.7	628.3	-7.6	-17.5
天津港	452.6	459.4	-6.8	-18.2
钦州港	153.1	153.9	-0.8	0.7
南非产天津港	254.4	265.4	-11	-14.3
加蓬产天津港	67.1	61.5	5.6	1.1
澳大利亚产天津港	56	53.8	2.2	1.1
加纳产天津港	14.9	15.3	-0.4	-0.6
科特迪瓦产天津港	19.4	19.7	-0.3	-1.8
马来西亚产天津港	4.1	4.1	0	-1
其他国家产天津港	0.3	0.3	0	0

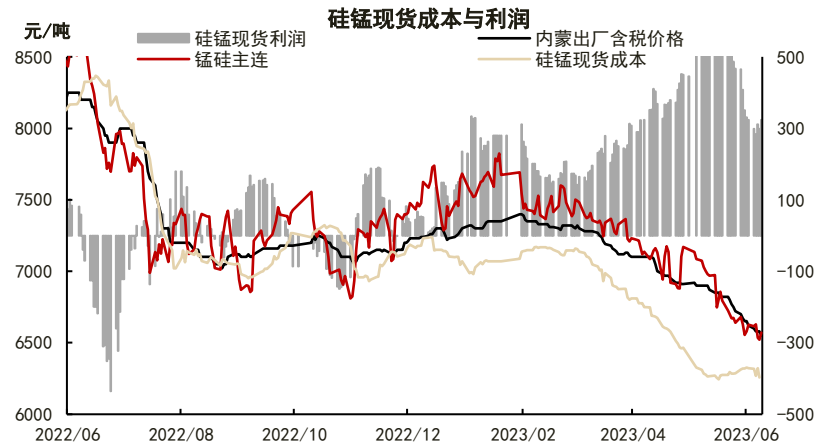
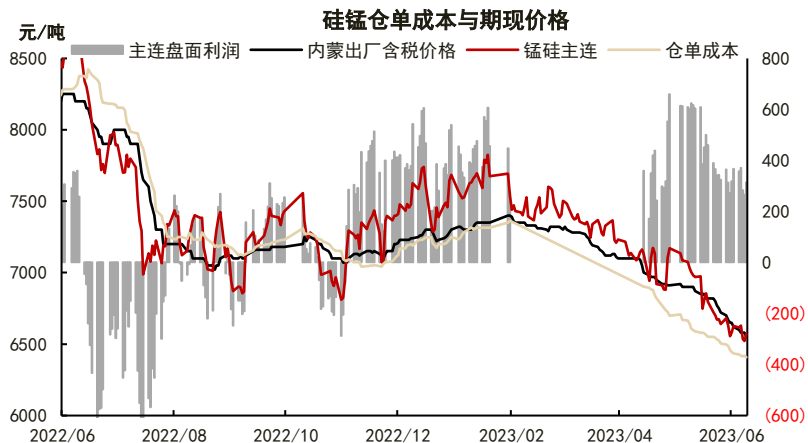


7.4、硅锰成本：6月锰矿到港（6/9更新）



7.4、硅锰成本：现货成本变动情况

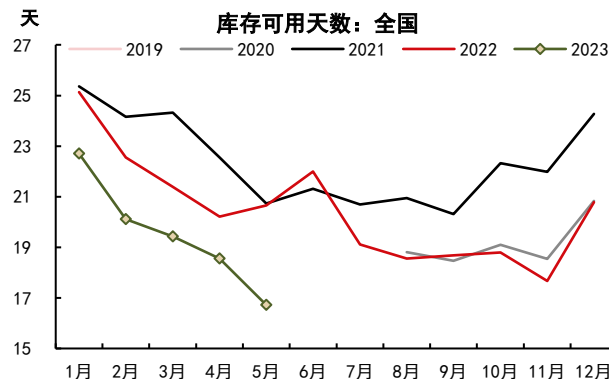
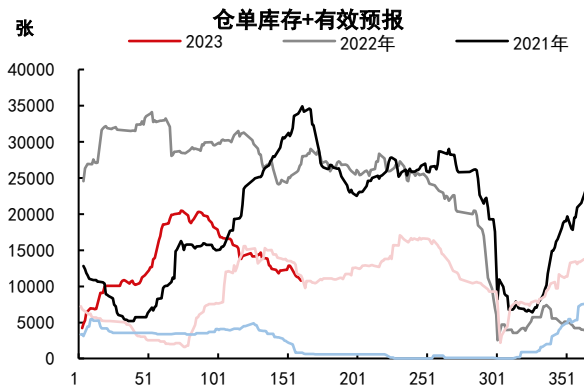
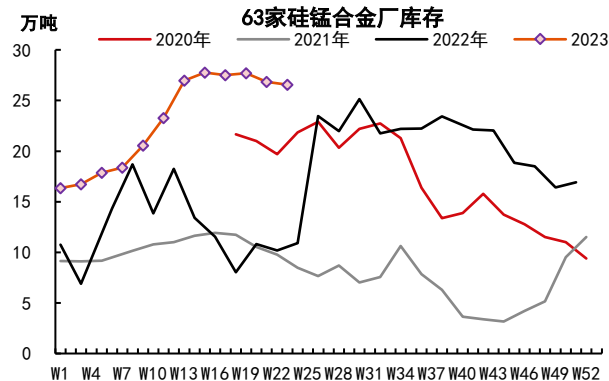
日期	电费	电费成本	环比	锰矿价格	锰矿成本	环比	焦炭价格	焦炭成本	环比	人工	总成本	环比	钢联成本	环比	现货价格	环比	现货利润	环比	钢联利润	环比	期货价格	环比	盘面利润	环比	远期成本	环比
2023-04-21	0.44	1760	0	1431	2918	-48	1785	982	-47	600	6378	-95	6590	-91	6950	-50	328	30	380	11	6920	-212	242	-117	6173	-63
2023-04-28	0.44	1760	0	1394	2845	-74	1615	888	-94	600	6210	-167	6460	-131	6910	-40	413	85	450	71	7170	250	660	417	6005	-168
2023-05-05	0.44	1760	0	1399	2854	9	1530	842	-47	600	6173	-37	6346	-113	6900	-10	431	18	574	123	7086	-84	613	-47	5951	-54
2023-05-12	0.44	1760	0	1369	2793	-60	1445	795	-47	600	6066	-107	6263	-83	6870	-30	482	51	637	63	6970	-116	604	-9	5897	-54
2023-05-19	0.44	1760	0	1365	2785	-8	1403	771	-23	600	6034	-31	6271	8	6820	-50	470	-12	549	-88	6794	-176	460	-145	5848	-49
2023-05-26	0.44	1760	0	1368	2790	5	1360	748	-23	600	6016	-19	6283	12	6720	-100	416	-54	467	-82	6640	-154	324	-135	5808	-40
2023-06-02	0.43	1720	-40	1371	2797	7	1318	725	-23	600	5959	-57	6326	43	6620	-100	387	-29	324	-143	6626	-14	367	43	5770	-39
2023-06-09	0.43	1720	0	1369	2793	-4	1318	725	0	600	5956	-4	6256	-70	6550	-70	343	-44	324	0	6570	-56	314	-52	5780	10
2023-06-05	0.43	1720	0	1371	2797	0	1318	725	0	600	5959	0	6321	-5	6600	-20	374	-13	299	-25	6616	-10	357	-10	5778	8
2023-06-06	0.43	1720	0	1370	2795	-2	1318	725	0	600	5957	-2	6316	-5	6580	-20	361	-12	284	-15	6628	12	371	14	5783	5
2023-06-07	0.43	1720	0	1367	2789	-6	1318	725	0	600	5951	-6	6269	-47	6580	0	365	4	311	27	6534	-94	283	-88	5786	4
2023-06-08	0.43	1720	0	1370	2795	6	1318	725	0	600	5957	6	6321	53	6580	0	362	-4	299	-13	6522	-12	265	-18	5780	-7
2023-06-09	0.43	1720	0	1369	2793	-2	1318	725	0	600	5956	-2	6256	-65	6550	-30	343	-19	324	25	6570	48	314	50	5780	0



7.5、硅锰库存：上下游库存结构性矛盾显著

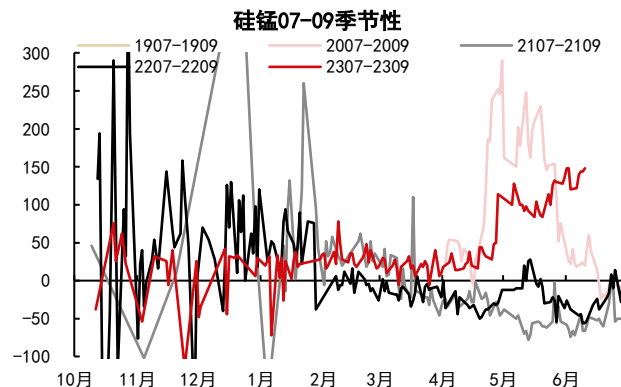
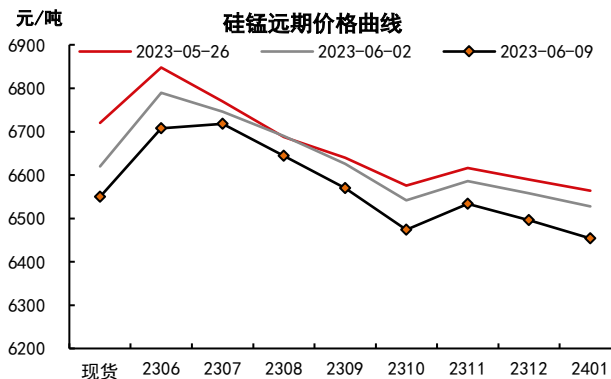
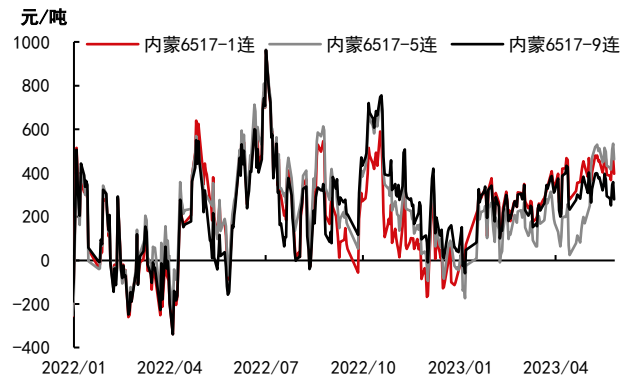
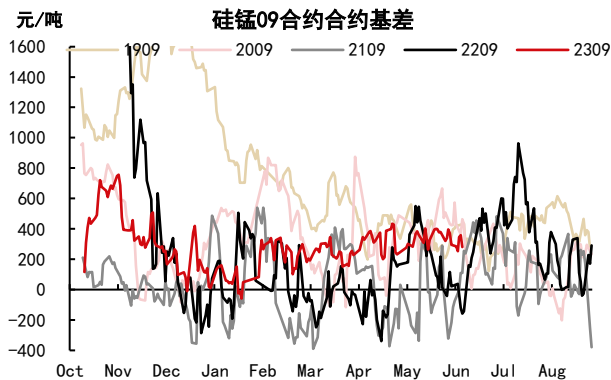
- 本周硅锰合金厂库存26.6万吨（-0.3），硅锰上游库存小幅去化，整体仍处于高位。
- 本周仓单与有效预报库存10,772张（-1,835），总库存53,860吨（-9,175），环比继续去化。
- 5月，钢厂库存平均可用天数16.7天（-1.9）。

2023/6/9	库存	本周环比	上周环比
全国	26.55	-0.31	-0.85
重庆	0	0	0
甘肃	0.3	0.05	0.15
广西	0.4	0	-0.04
贵州	0.18	-0.52	0.2
内蒙古	4.42	1.46	-0.3
宁夏	20.1	-1.15	-0.7
山西	0.3	0	-0.2
陕西	0.65	-0.1	-0.08
四川	0	0	0
云南	0.2	-0.05	0.12



7.6、硅锰基差期差：近月合约支撑较强

- 内蒙古FeMn65Si17出厂含税价6,550元/吨 (-70)，硅锰主力合约期价6,570元/吨 (-56)。
- 本周09合约基差280元/吨 (-15)。
- 本周7-9价差148元/吨 (+28)。



7、硅锰：高品锰矿挺价，产量继续回升

品种	周观点	中线展望
硅锰	<p>(1) 需求：本周五大品种产量925.3万吨 (-0.3)，产量环比小幅震荡。市场对宏观政策存在期待，下游钢材终端现实需求平淡，存在向好预期。</p> <p>(2) 供给：121家独立硅锰企业周度日均产量31,504吨 (+377)，开工率60.7% (+1.2%)。合金厂前期成本下移，生产利润回升明显，延续复产势头，日均产量近五年同期最高。</p> <p>(3) 利润：内蒙古现货利润345元/吨 (-45)，钢联测算利润325元/吨 (-)。09合约盘面利润314元/吨 (-52)。</p> <p>(4) 成本：本周硅锰主产区结算电价有所下调，宁夏0.46元/度 (-0.05)，广西0.63元/度 (-0.02)。锰矿测算成本2,793元/吨 (-4)；乌海二级冶金焦1,550元/吨 (-)。</p> <p>(5) 库存：本周硅锰合金厂库存26.6万吨 (-0.3)，硅锰上游库存小幅去化，整体仍处于高位。本周仓单与有效预报库存10,772张 (-1,835)，总库存53,860吨 (-9,175)，环比继续去化。</p> <p>(6) 基差期差：本周09合约基差280元/吨 (-15)。本周7-9价差148元/吨 (+28)。</p> <p>(7) 总结：成本端，锰矿成交走弱，挺价情绪一般，后续到港回升明显；宁夏等主产区电费调降，不同工厂电费下降约2-3分。供给端，开工整体好转，北方工厂产量维持高位。需求端，河钢6月钢招询盘价6850元/吨，较上月下跌300元/吨，采购量20,100吨。总体来看，硅锰现实供需格局偏宽松，预计短期震荡运行，后市关注锰矿价格和钢招情况。</p> <p>操作建议：区间操作</p> <p>风险因素：锰矿库存高企、终端需求不及预期（下行风险）；钢厂快速复产、政策超预期刺激（上行风险）</p>	震荡

8、硅铁：成本利空落地，下行空间有限

8、硅铁行情回顾：能源成本利空基本落地

- 本周宁夏72%硅铁自然块市场价6,930元/吨 (-70) ，硅铁主力合约期价7,042元/吨 (-264) 。
- 硅铁现实供需维持双弱，能源成本继续下行，主产区电价小幅调整，兰炭调降110-210元/吨，钢招定价下行。

硅铁期货行情走势

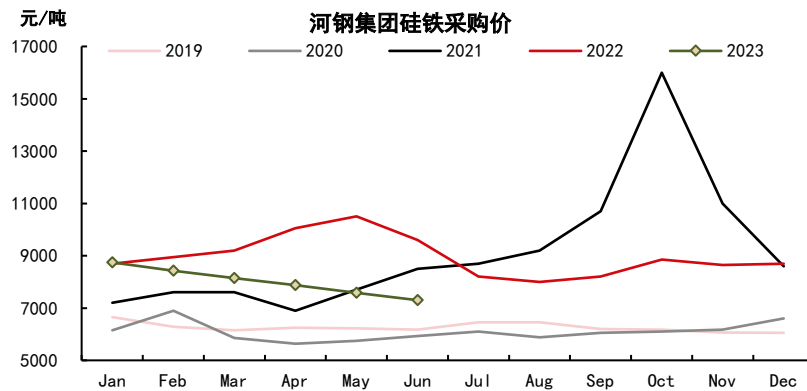
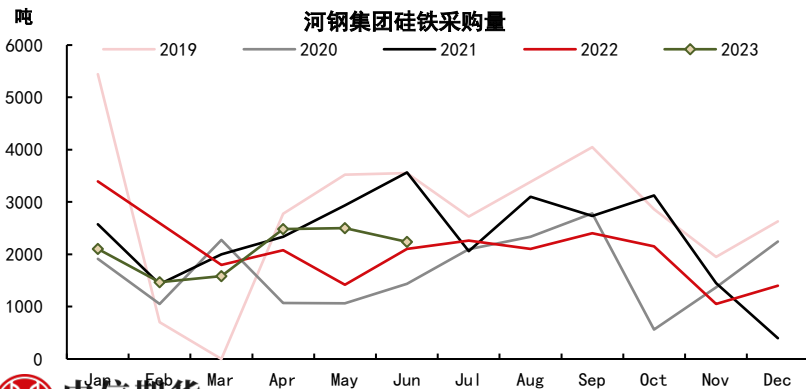
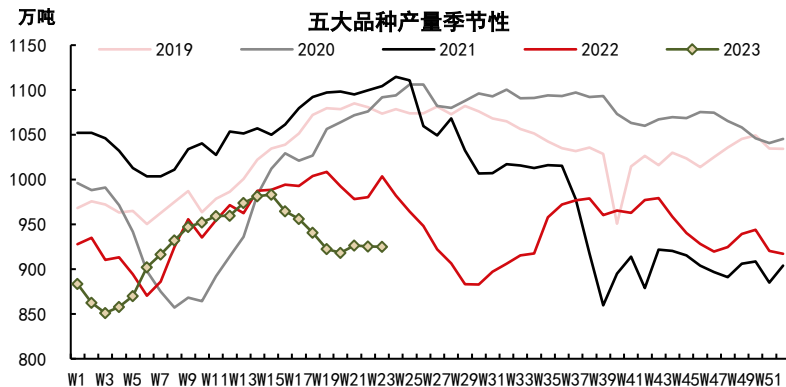


硅铁现货行情走势



2.1、硅铁需求：钢材终端需求悲观预期得到缓解

- 本周五大品种产量925.3万吨 (-0.3)，产量环比小幅震荡。
- 市场对宏观政策存在期待，下游钢材终端现实需求平淡，存在向好预期。
- 河钢集团硅铁6月采购标书发布，计划采购量2236吨，环比减少264吨，承兑到厂含税价格7300元/吨，环比下降280元。



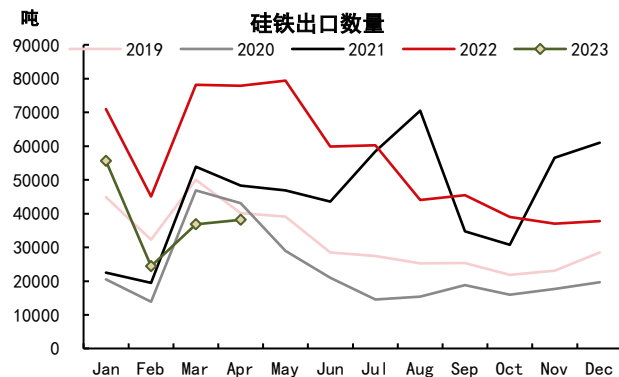
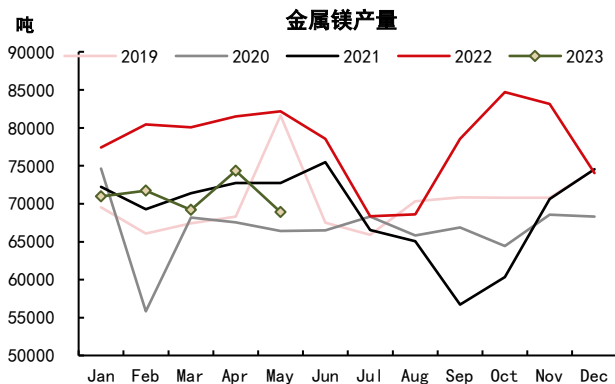
8.1、硅铁需求：金属镁需求仍未好转

■ 陕西99.9%镁锭市场20,500元/吨 (-1,750)。金属镁需求不振，报价持续下行。

■ 72%硅铁出口价格7,095元/吨 (-159)，出口利润165元/吨 (-89)，出口成交一般，利润有所回落。

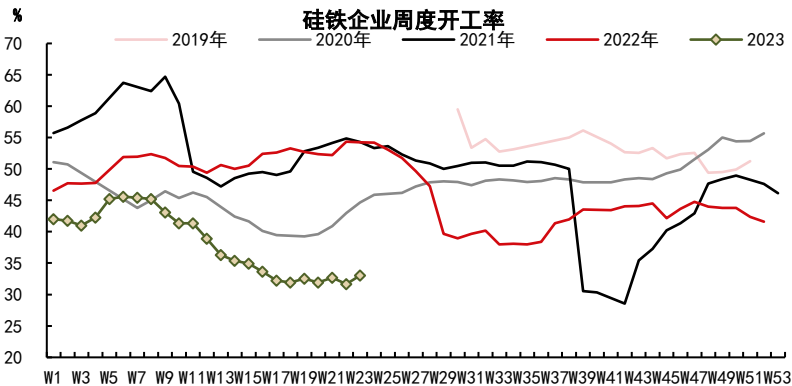
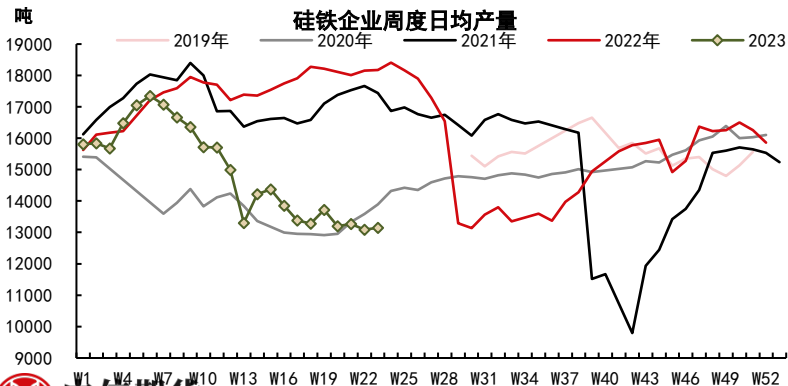
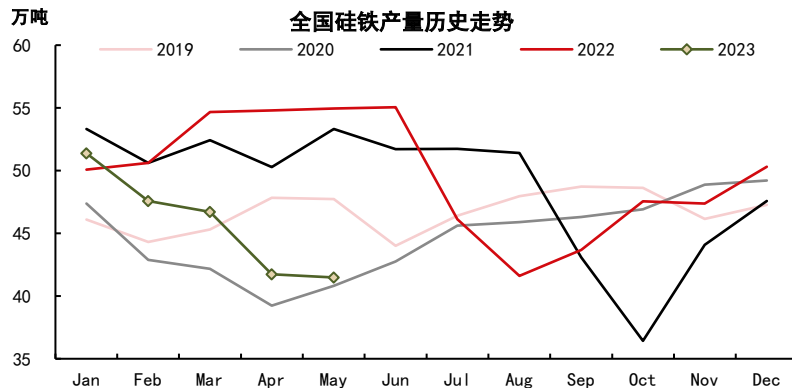
■ 2023年5月金属镁产量68,890吨 (-5,460)。

■ 2023年4月硅铁出口量38,170吨，环比回升1,352吨。



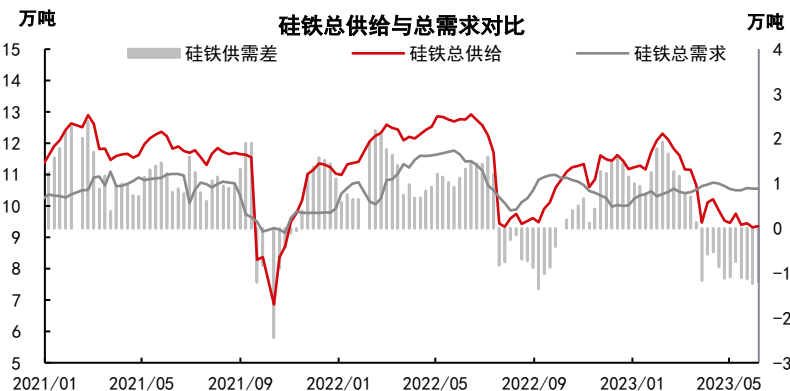
2.2、硅铁供给：利润回升或将引导合金厂复产

- 独立硅铁企业日均产量13,146吨 (+60) ，开工率33.0% (+1.4%) 。
- 硅铁企业成本下移，检修与复工情况并存，开工低位回升，近五年同期偏低。
- 5月全国硅铁产量41.5万吨，环比减少0.2万吨，同比减少13.4万吨。



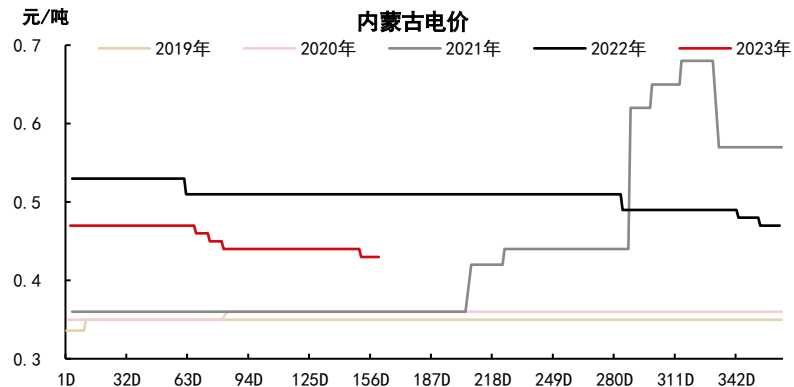
2.3、硅铁利润：利润改善空间较为有限

- 硅铁测算总需求10.6万吨 (-)，周度总供给9.3万吨 (-)，供需差-1.2万吨 (-)。
- 宁夏现货利润-5元/吨 (-20)，钢联测算利润270元/吨 (+145)。
- 内蒙古现货利润30元/吨 (-115)，钢联测算利润420元/吨 (+245)。
- 09合约盘面利润56元/吨 (-69)。



8.4、硅铁成本：能源成本支撑继续下行

- 本周硅铁主产区结算电价有所下调，宁夏0.46元/度（-0.005）。
- 青海、宁夏硅石到厂价200-250元/吨。
- 神府兰炭小料910-1100元/吨出厂，跌100-210元/吨。
- 河北石家庄70#氧化铁皮900-930元/吨，涨80元/吨。



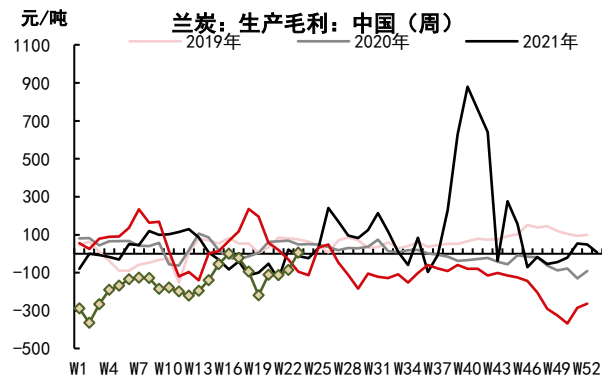
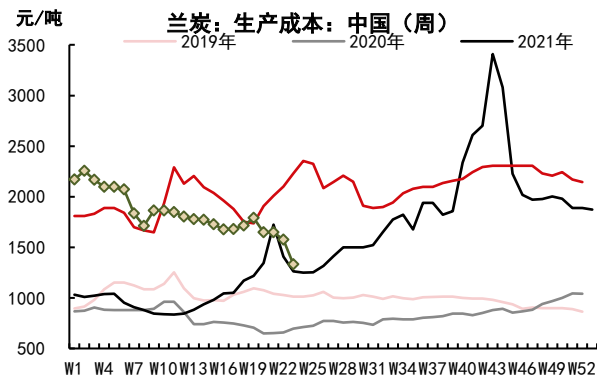
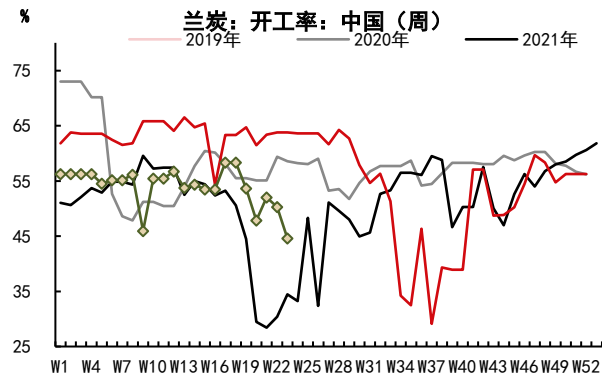
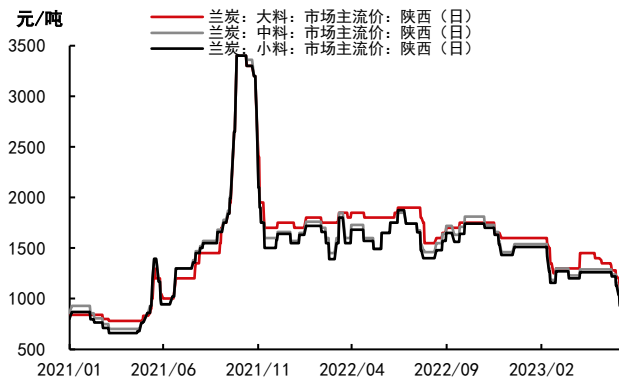
8.4、硅铁成本：兰炭调降基本落地

■ 陕西地区兰炭小料主流价930元/吨 (-200)。

■ 本周兰炭开工率44.6% (-5.7)。

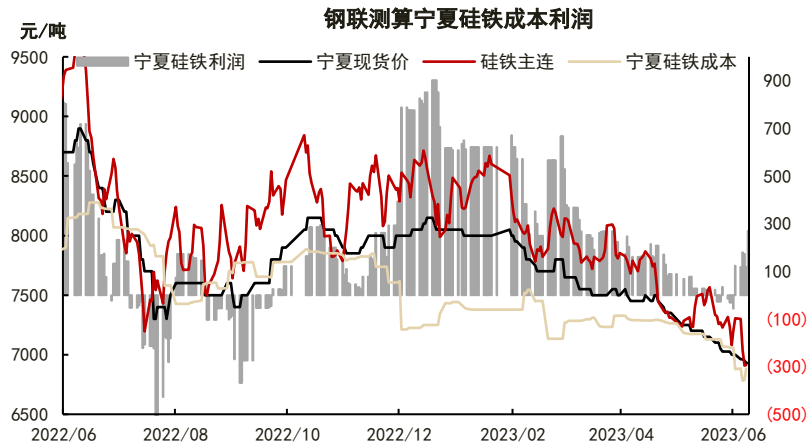
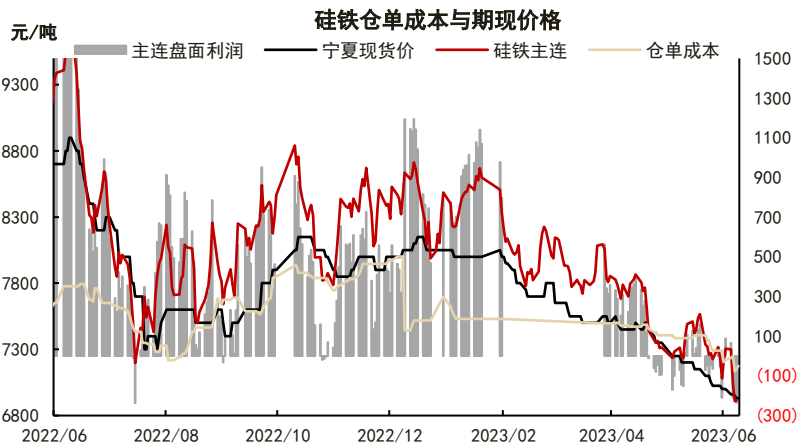
■ 本周兰炭生产成本1,333元/吨 (-243)。

■ 本周兰炭生产毛利5元/吨 (+90)。



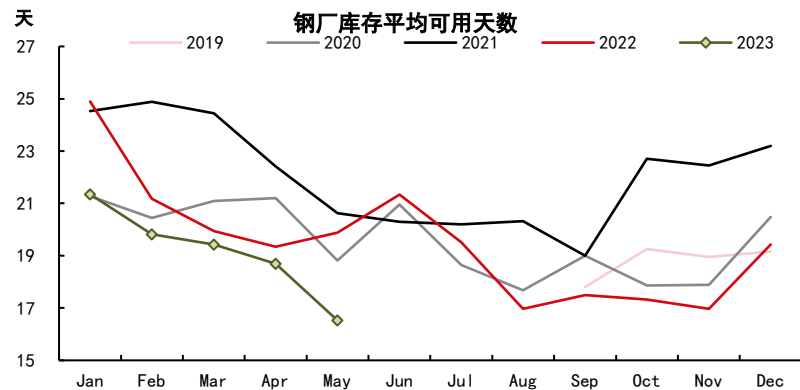
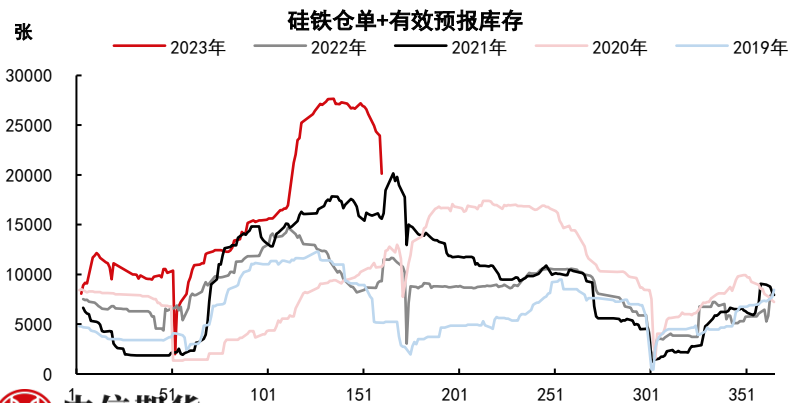
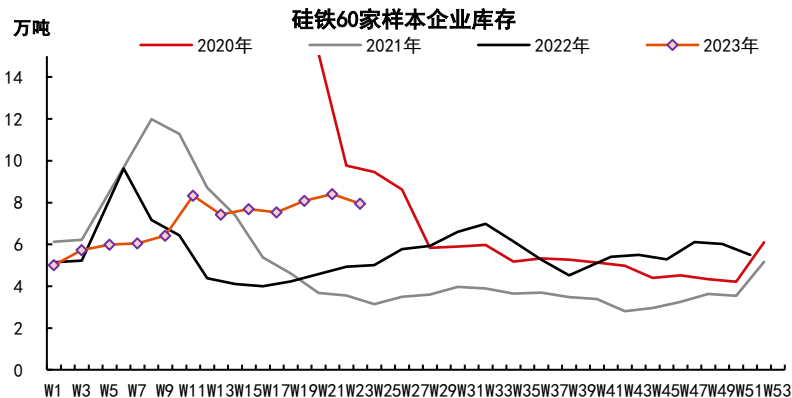
8.4、硅铁成本：现货成本变动情况

日期	宁夏电价	电费成本	环比	兰炭小料	环比	兰炭成本	环比	硅石+氧化铁+电极糊成本	环比	管理费用	钢联测算成本	环比	总成本	环比	现货价格	环比	钢联测算利润	环比	现货利润	环比	盘面价格	环比	盘面利润	环比
2023-04-14	0.48	3744	0	1300	20	1430	22	1484	-47.5	500	7286	-42	7171	-25.46	7500	0	164	-8	329	25.46	7866	12	395	37.46
2023-04-21	0.48	3744	0	1300	0	1430	0	1468	-15.8	500	7292	6	7155	-15.82	7450	-50	208	44	295	-34.18	7444	-422	-11	-406.2
2023-04-28	0.48	3744	0	1300	0	1430	0	1420	-47.5	500	7262	-30	7107	-47.46	7350	-100	88	-120	243	-52.54	7314	-130	-93	-82.54
2023-05-05	0.48	3744	0	1300	0	1430	0	1397	-23.7	500	7182	-80	7084	-23.73	7250	-100	68	-20	166	-76.27	7284	-30	-100	-6.27
2023-05-12	0.48	3744	0	1300	0	1430	0	1397	0	500	7173	-9	7084	0	7200	-50	27	-41	116	-50	7492	208	108	208
2023-05-19	0.48	3744	0	1300	0	1430	0	1420	23.73	500	7128	-45	7107	23.73	7150	-50	22	-5	43	-73.73	7566	74	159	50.27
2023-05-26	0.48	3705	-39	1250	-50	1375	-55	1397	-23.7	500	7066	-62	6990	-117.2	7025	-125	34	12	35	-7.77	7226	-340	-64	-222.8
2023-06-02	0.48	3705	0	1170	-80	1287	-88	1413	15.82	500	6877	-189	6918	-72.18	7000	-25	123	89	82	47.18	7306	80	88	152.18
2023-06-05	0.48	3705	0	1170	0	1287	0	1428	15.82	500	6883	6	6934	15.82	6960	-40	117	-6	26	-55.82	7300	-6	66	-21.82
2023-06-06	0.48	3705	0	1170	0	1287	0	1444	15.82	500	6781	-102	6950	15.82	6960	0	179	62	10	-15.82	7040	-260	-210	-275.8
2023-06-07	0.46	3588	-117	1170	0	1287	0	1444	0	500	6787	6	6834	-115.5	6950	-10	173	-6	116	105.5	6908	-132	-226	-16.5
2023-06-08	0.46	3588	0	1170	0	1287	0	1460	15.82	500	6883	96	6850	15.82	6930	-20	117	-56	80	-35.82	6914	6	-236	-9.82
2023-06-09	0.46	3588	0	1170	0	1287	0	1484	23.73	500	6661	-222	6874	23.73	6930	0	269	152	56	-23.73	7042	128	-132	104.27



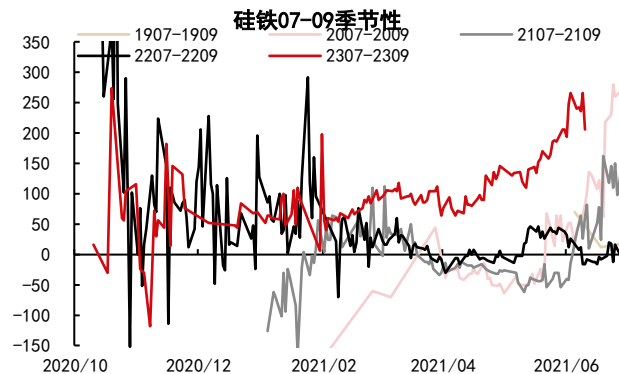
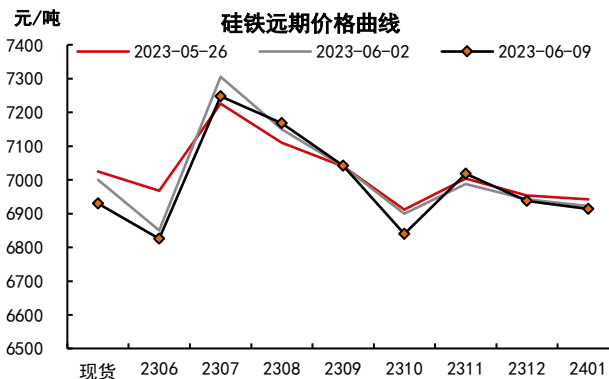
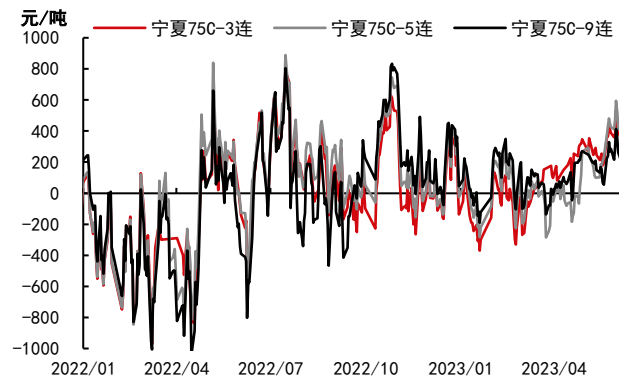
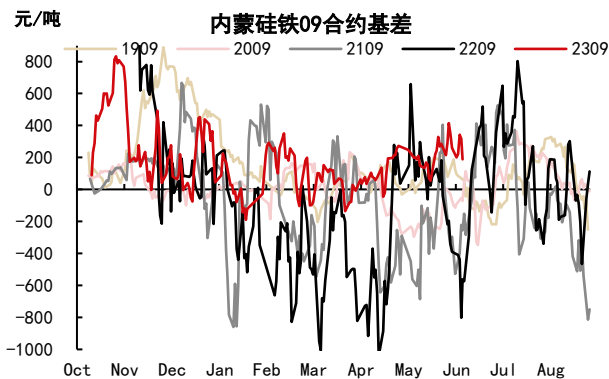
8.5、硅铁库存：中上游库存有所去化

- 本周硅铁合金厂库存79,440吨 (-4,600)，库存有所去化。
- 本周仓单+有效预报库存23,945张 (-2,636)，总库存119,725吨 (-13,180)。
- 5月，钢厂硅铁库存平均可用天数16.5天，环比减少2.2天。



8.6、硅铁基差期差：复产预期压制近月合约

- 宁夏72%硅铁自然块市场价6,930元/吨 (-70)，硅铁主力合约期价7,042元/吨 (-264)。
- 本周09合约基差58元/吨 (-102)。
- 本周7-9价差206元/吨 (-60)。

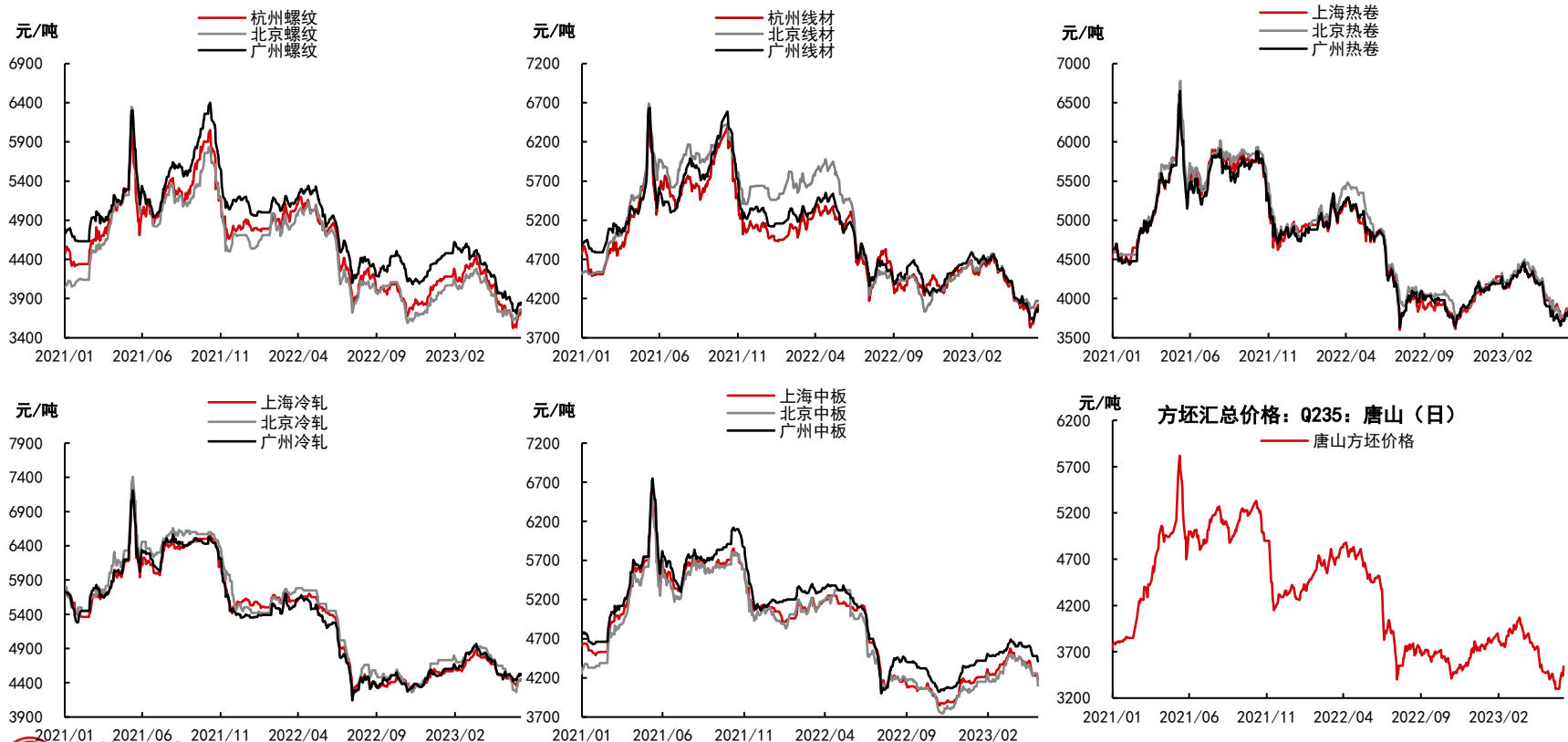


8、硅铁：成本利空落地，下行空间有限

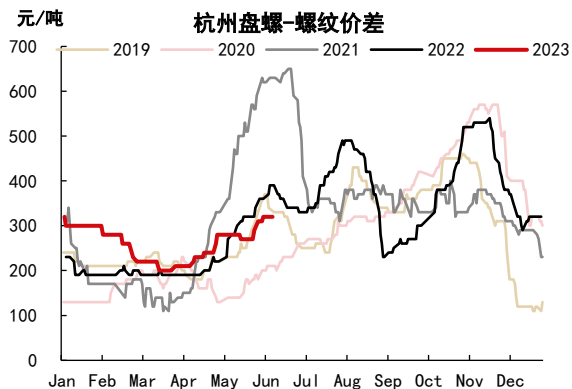
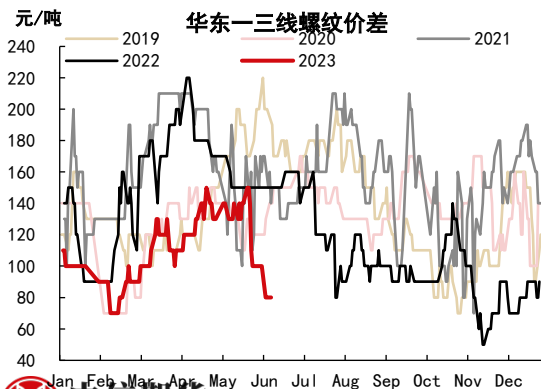
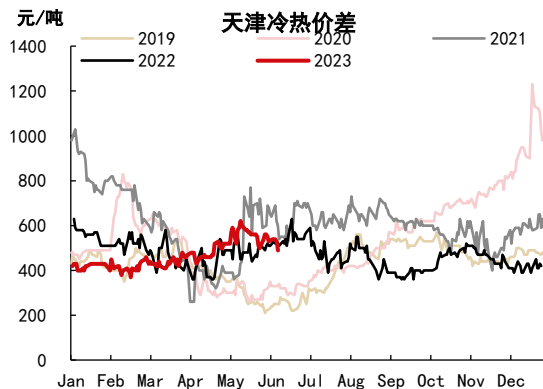
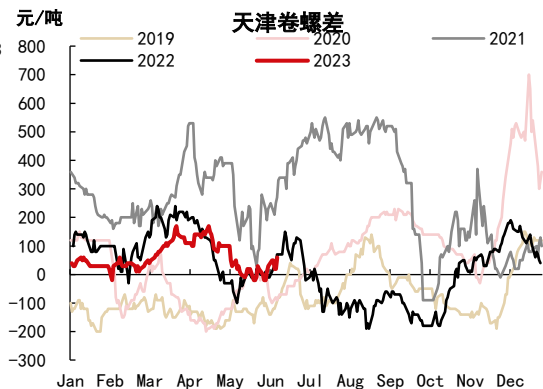
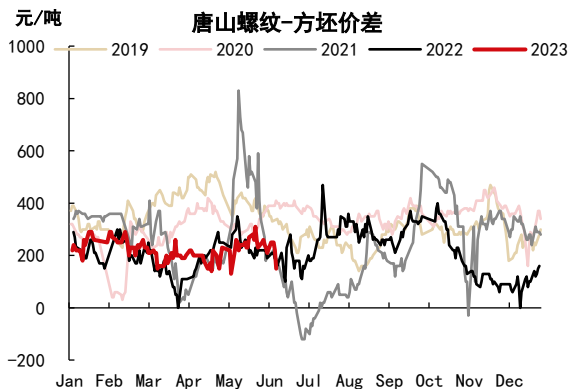
品种	周观点	中线展望
硅铁	<p>(1) 需求：本周五大品种产量925.3万吨 (-0.3)，产量环比小幅震荡。市场对宏观政策存在期待，下游钢材终端现实需求平淡，存在向好预期。金属镁需求不振，报价持续下行。出口成交一般，利润有所回落。</p> <p>(2) 供给：独立硅铁企业日均产量13,146吨 (+60)，开工率33.0% (+1.4%)。硅铁企业成本下移，检修与复工情况并存，开工低位回升，近五年同期偏低。</p> <p>(3) 利润：宁夏现货利润-5元/吨 (-20)，钢联测算利润270元/吨 (+145)。09合约盘面利润56元/吨 (-69)。</p> <p>(4) 成本：本周硅铁主产区结算电价有所下调，宁夏0.46元/度 (-0.005)。陕西地区兰炭小料主流价930元/吨 (-200)。本周兰炭开工率44.6% (-5.7)。河北石家庄70#氧化铁皮900-930元/吨，涨80元/吨。</p> <p>(5) 库存：本周硅铁合金厂库存79,440吨 (-4,600)，库存有所去化。本周仓单+有效预报库存23,945张 (-2,636)，总库存119,725吨 (-13,180)。</p> <p>(6) 基差期差：本周09合约基差58元/吨 (-102)。本周7-9价差206元/吨 (-60)。</p> <p>(7) 总结：成本端，兰炭出厂价继续调降，累计260-330元/吨；宁夏等主产区电费调降约2-3分。供给端，生产利润空间有所回升，合金厂停炉检修与复产情况均有。需求端，河钢6月钢招定价7300元/吨，采购量2,236吨；金属镁终端需求疲软，制约硅铁需求。总体来看，硅锰成本利空落地，后市关注钢招情况和原料情况，预计短期震荡运行。</p> <p>操作建议：区间操作与逢低做多相结合</p> <p>风险因素：电力价格下调、下游需求不及预期（下行风险）；能耗管控加严、政策超预期刺激（上行风险）</p>	震荡

8、附录：重要图表

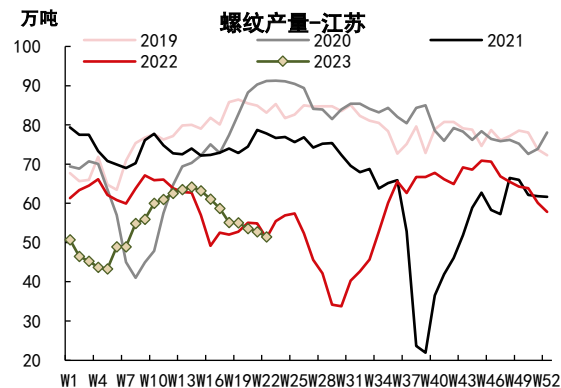
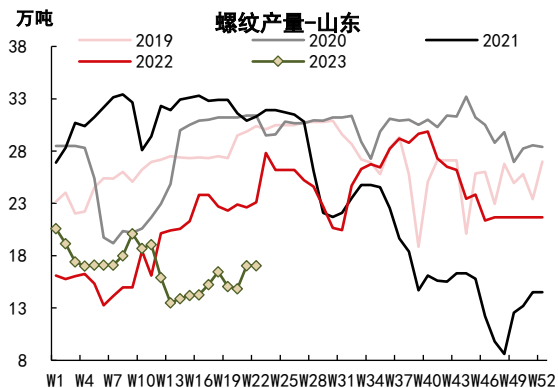
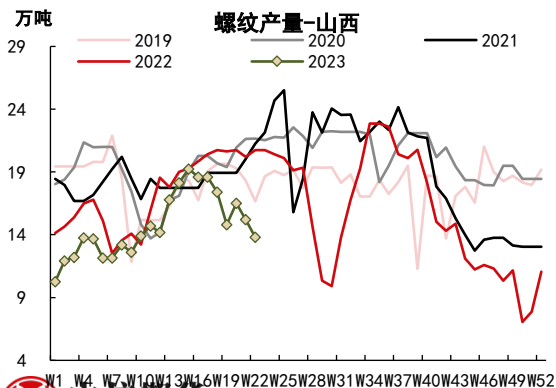
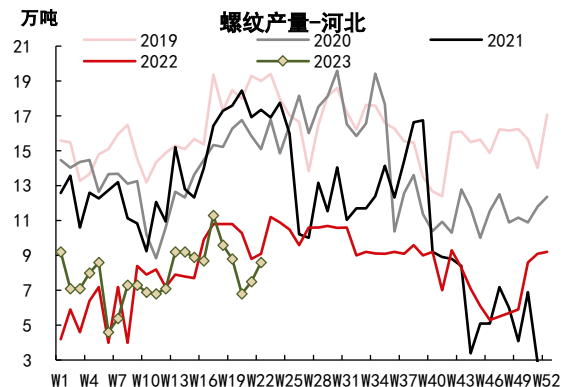
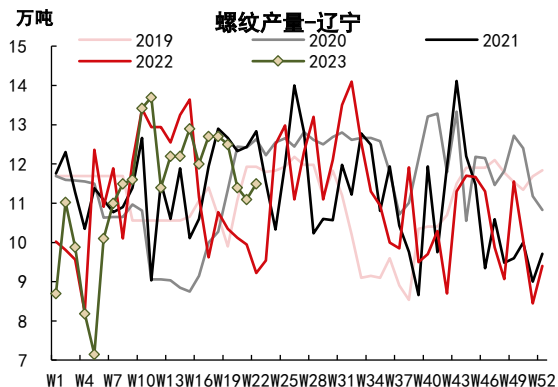
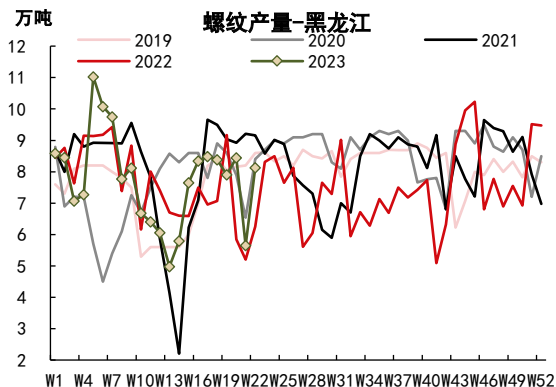
钢材附录：主要钢材品种各区域现货价格



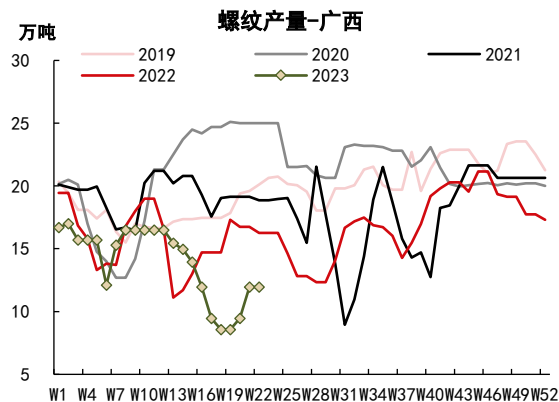
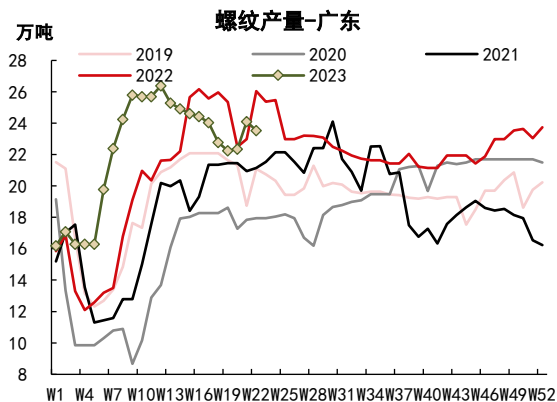
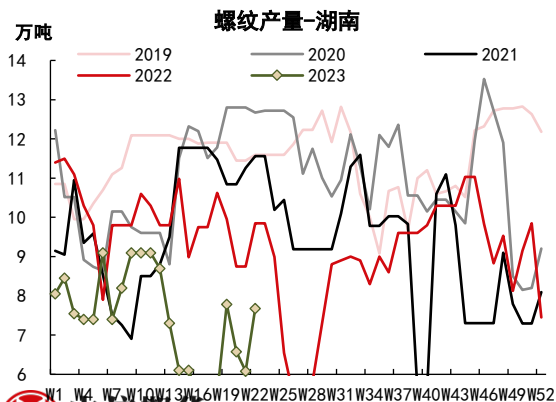
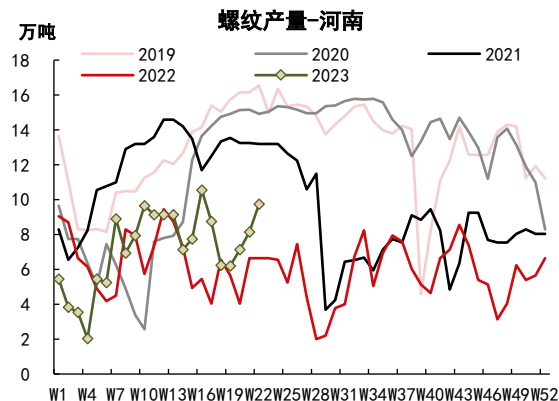
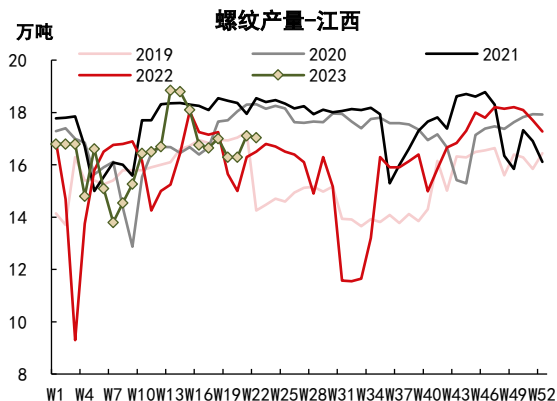
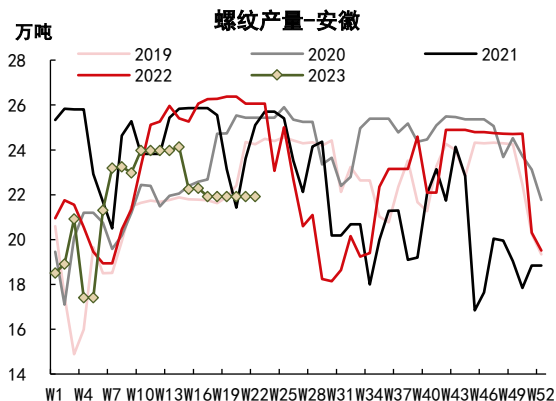
钢材附录：主要钢材品种现货价差



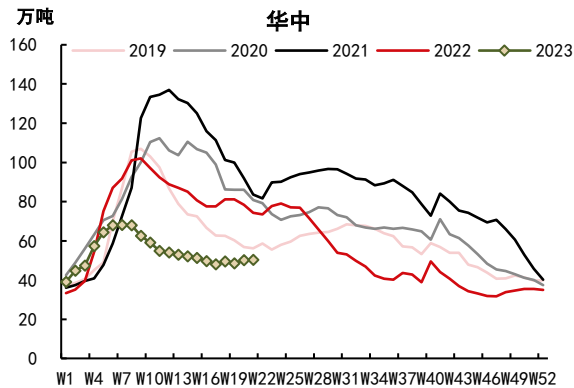
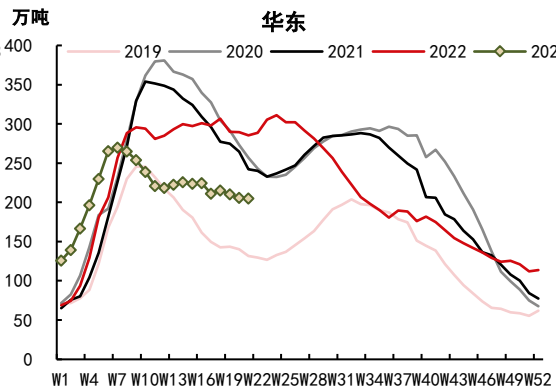
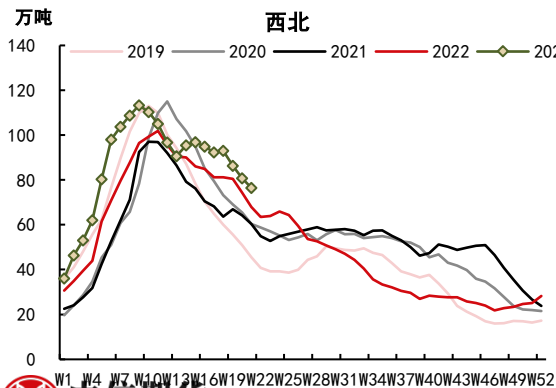
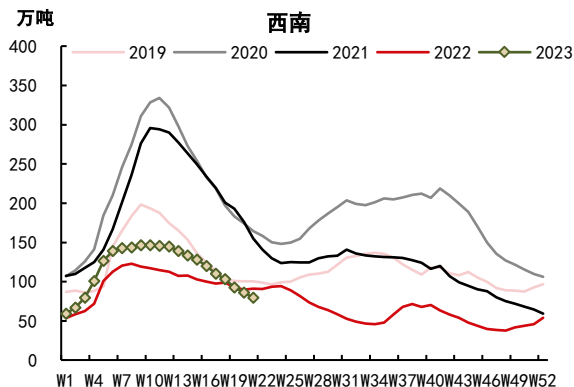
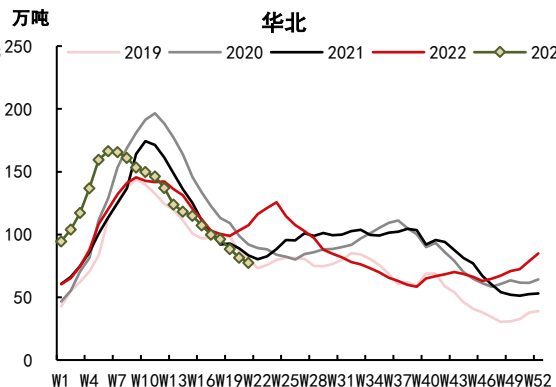
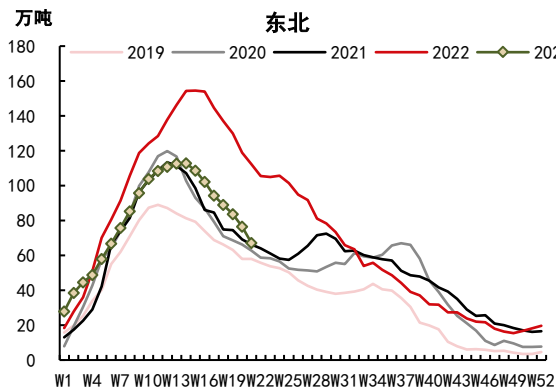
钢材附录：螺纹分地域产量



钢材附录：螺纹分地域产量



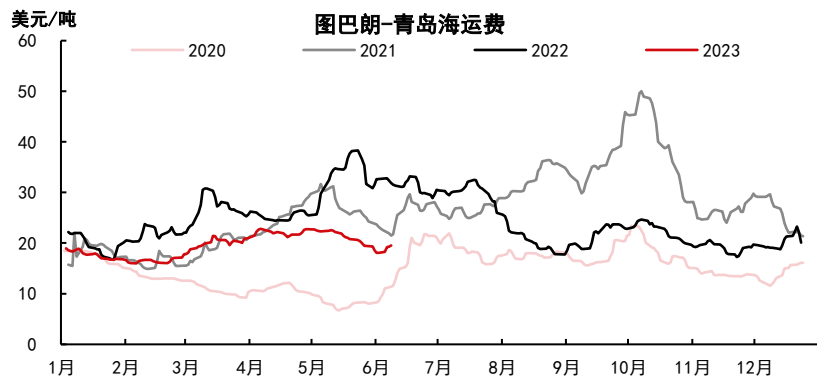
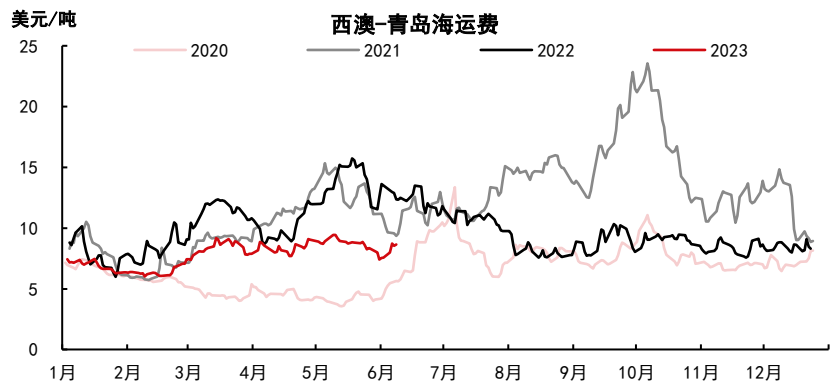
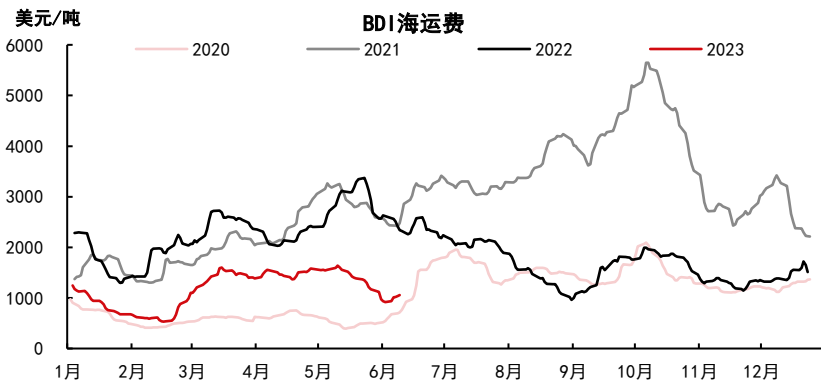
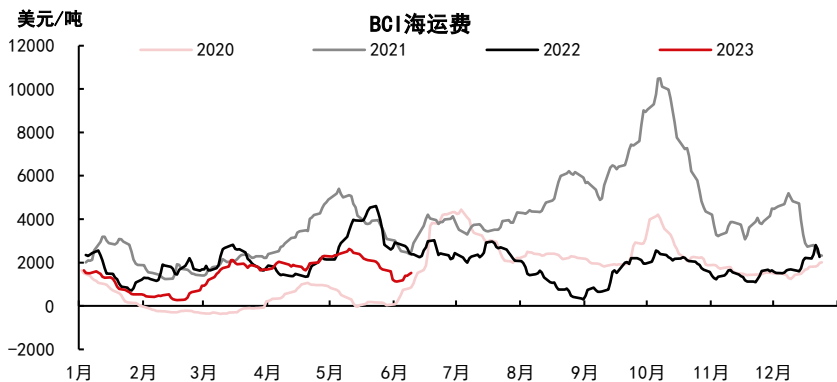
钢材附录：螺纹分地域社会库存



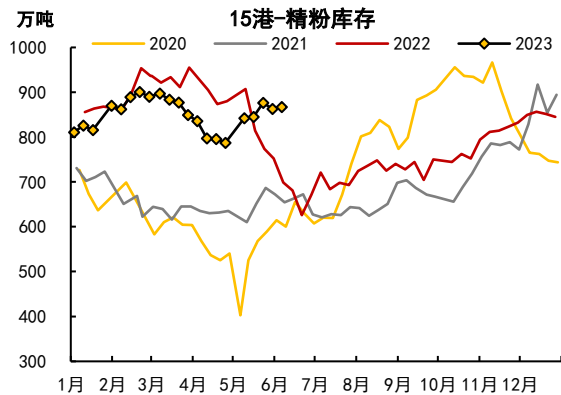
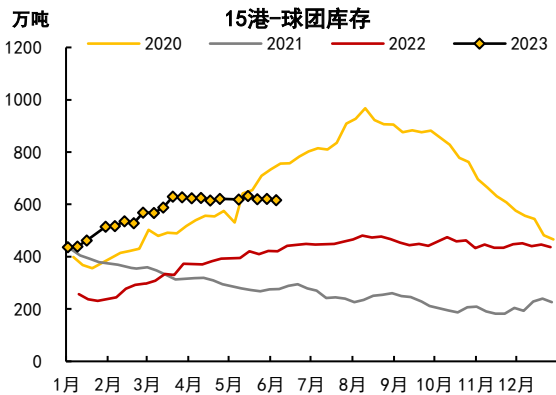
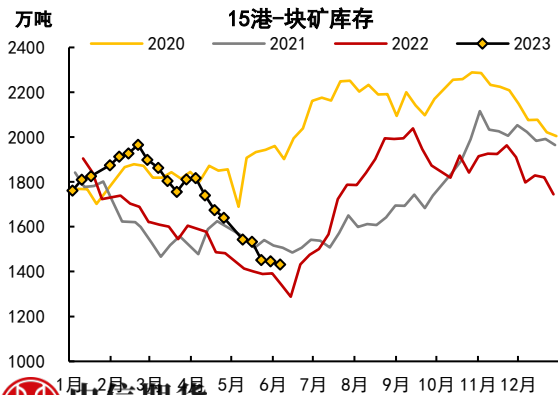
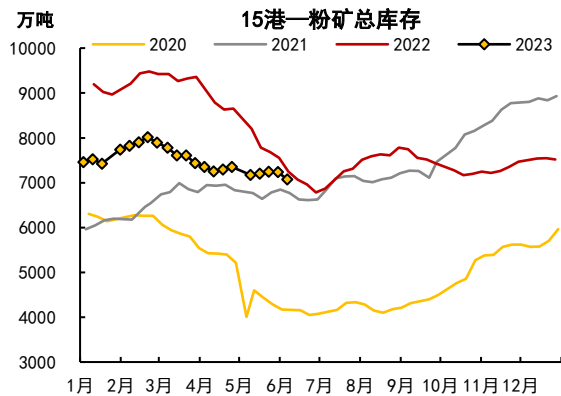
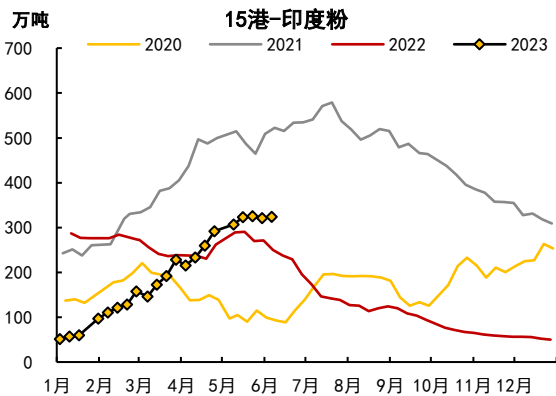
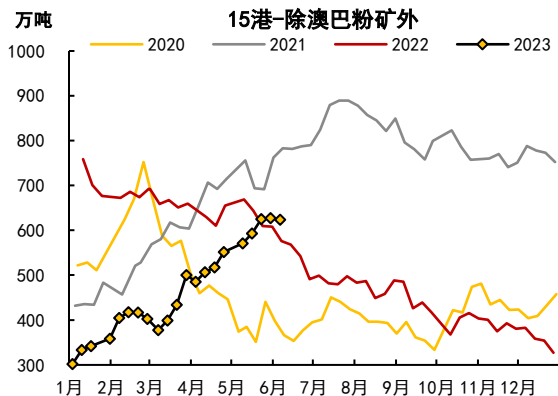
铁矿附表1：重点价格监测



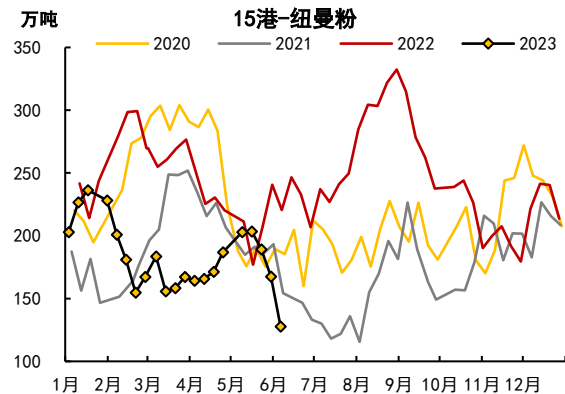
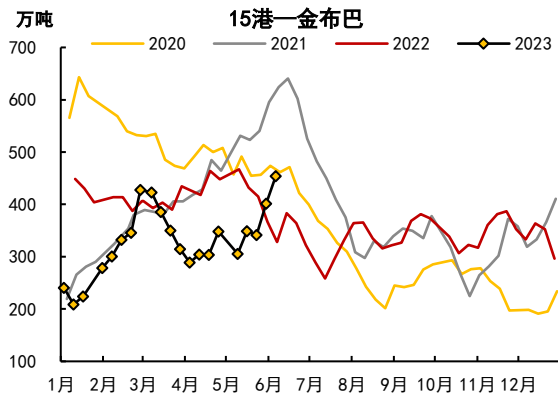
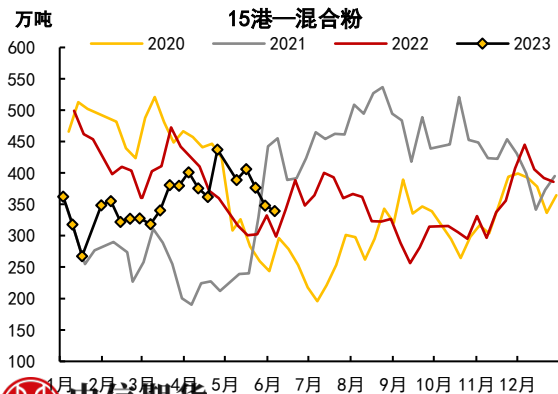
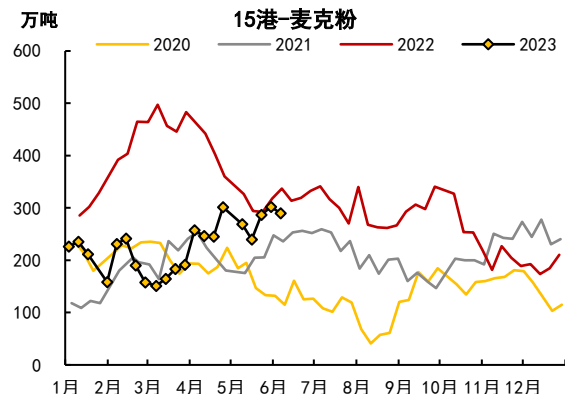
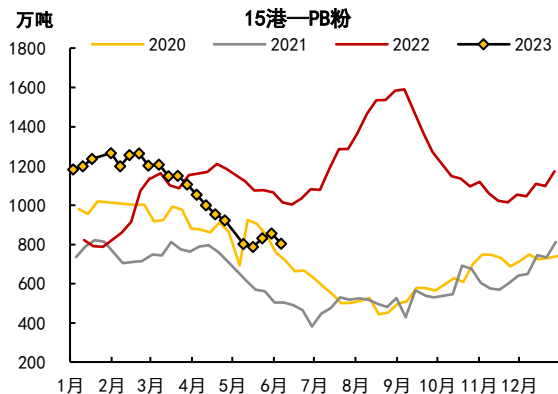
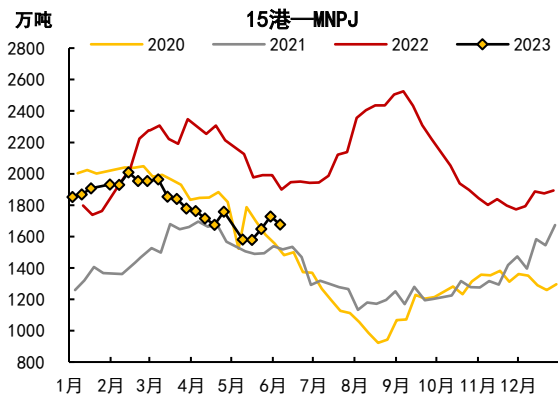
铁矿附表2：澳巴海运费



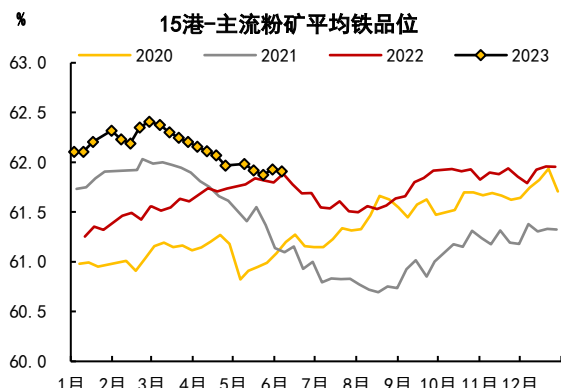
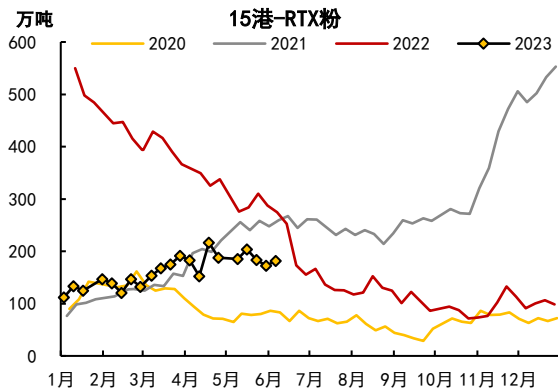
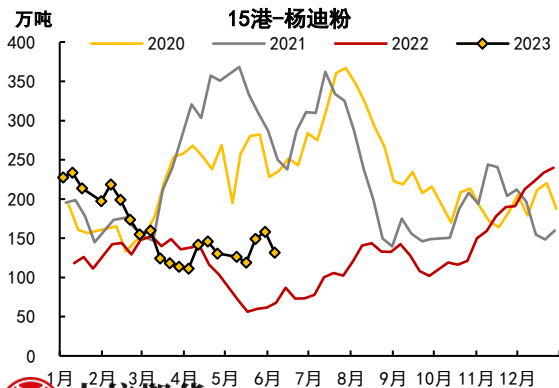
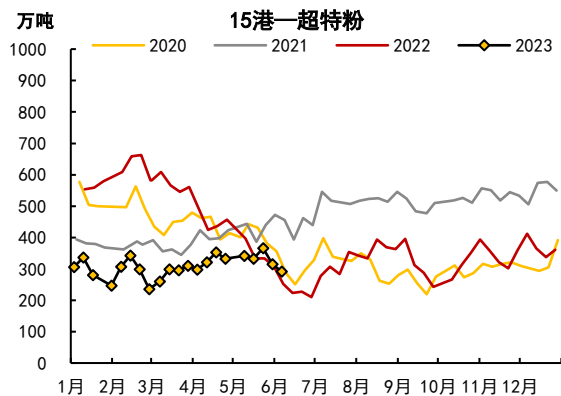
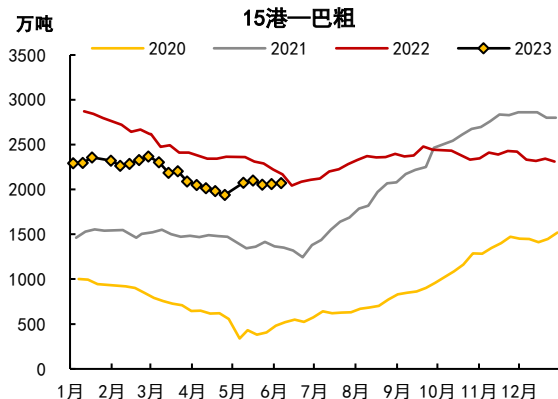
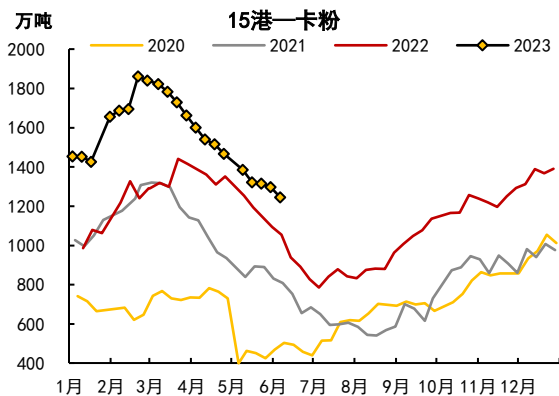
铁矿附表3：15港库存



铁矿附表4： 15港库存：纽曼大幅去库



15港：杨迪粉大幅去库



铁矿附表5：分品种矛盾

- 季节性巴西粉矿发运增加，巴西矿库存高位，短期低铝巴西矿溢价维持低位。
- 澳洲天气及港口检修影响逐步结束，临近财报季，后续发运将开始冲量，澳粉溢价或逐步下降。

高中品矿价差与钢材利润



中低品价差与钢材利润



铁矿附表5：分品种矛盾

- 季节性巴西粉矿发运增加，巴西矿库存高位，短期低铝巴西矿溢价维持低位。
- 澳洲天气及港口检修影响逐步结束，临近财报季，后续发运将开始冲量，澳粉溢价或逐步下降。

高中品矿价差与钢材利润



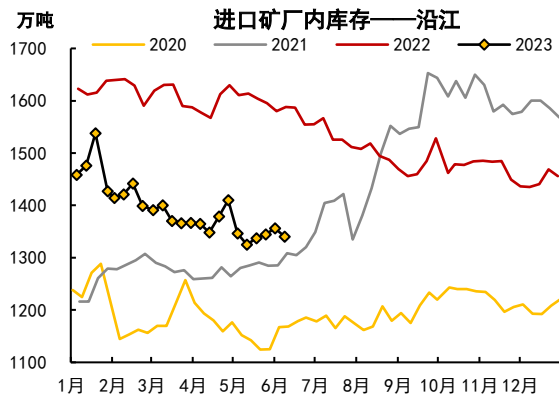
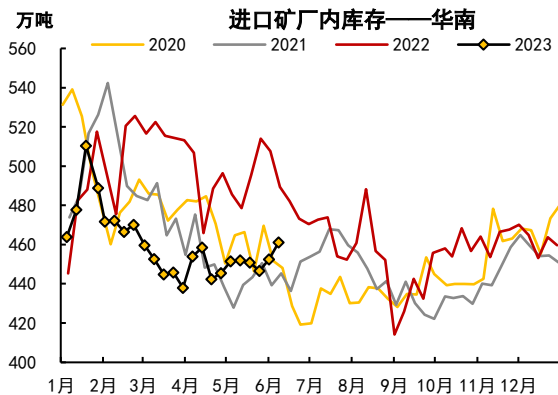
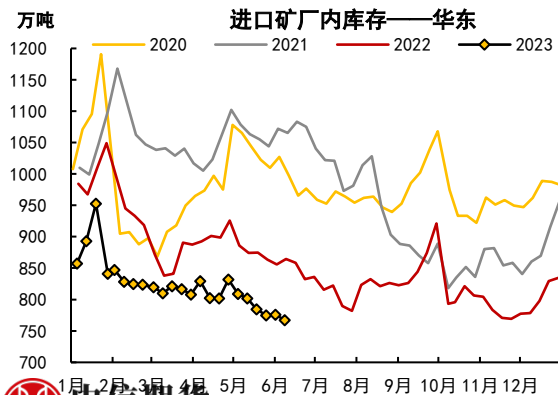
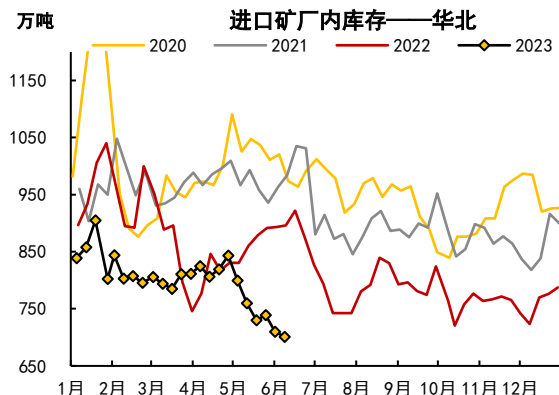
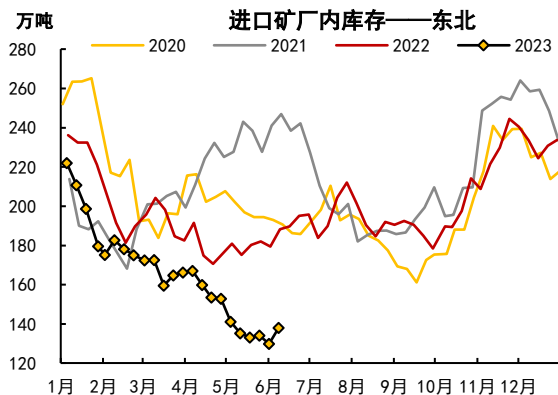
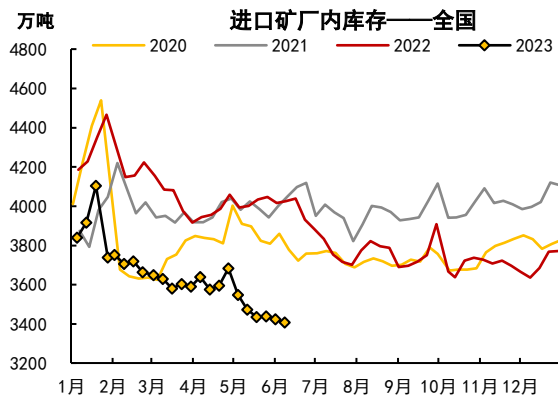
中低品价差与钢材利润



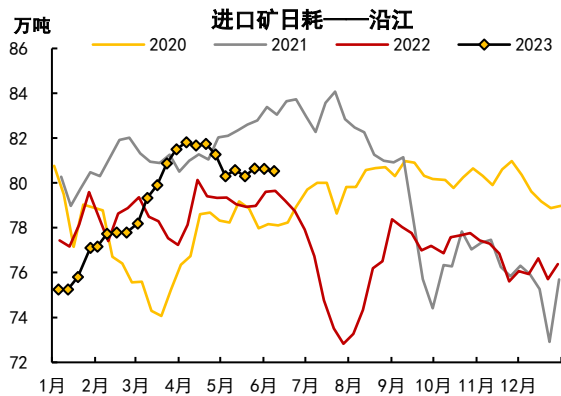
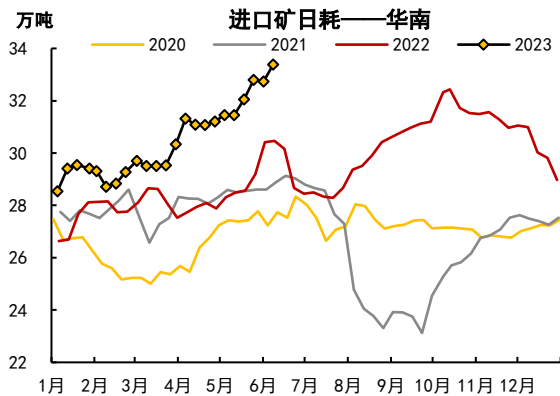
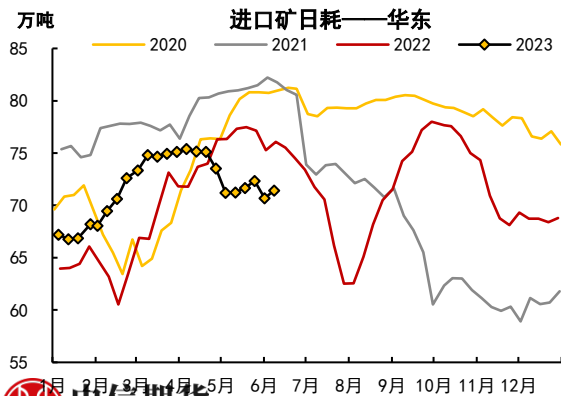
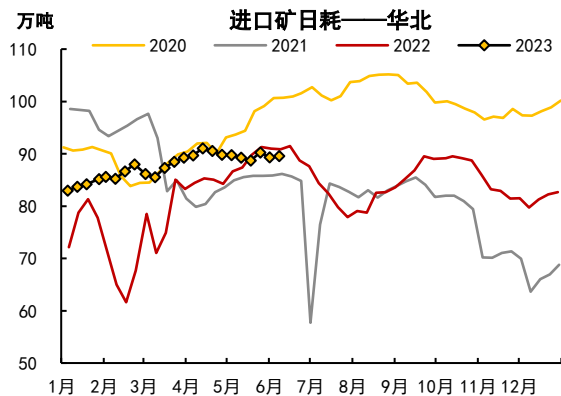
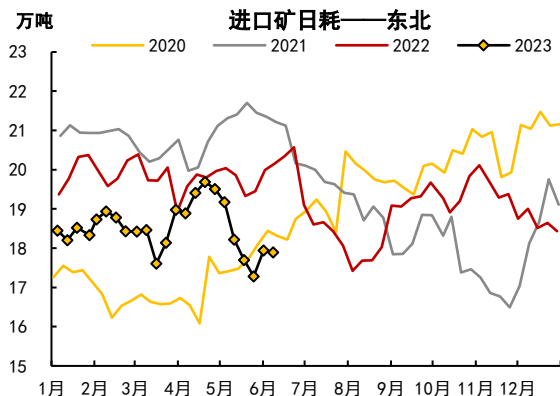
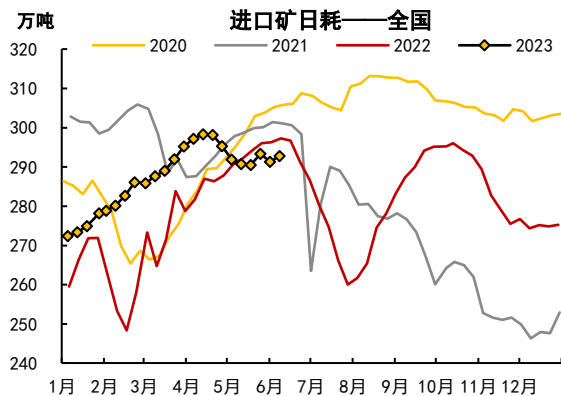
铁矿附表6：粉矿折扣

矿山	铁矿品种	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
FMG	超特粉	13.5%	12.5%	9.25%	9.25%	9.25%	11.5%						
	混合粉	8.5%	7.5%	6%	5.5%	5%	5%						
	WPF	2.75%	2.25%	2%	1.75%	1.75%	1.75%						
BHP	金布巴粉	5.25%	4.5%	4.25%	4%	3%	4.25%						
	麦克粉	1.5%	2%	1.75%	1.5%	0%	0%						
	杨迪粉	6.5%	6.5%	6.5%	1.25%	1.25%	1.25%						
力拓	SP10粉	10%	9.7%	9%	7.5%	7.5%	6.5%						
	SP10块	12.5%	11%	11.0%	10.5%	/	9%						
	RTXL	9%	8%	8%	6.5%	5.5%	6%						
	罗伊山粉	1.5%	2%	1.75%	1.5%	0%	0%						

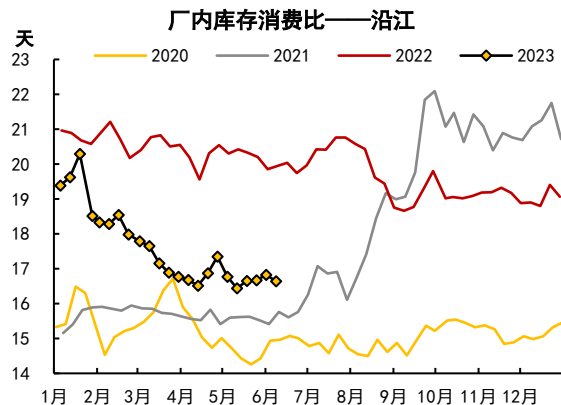
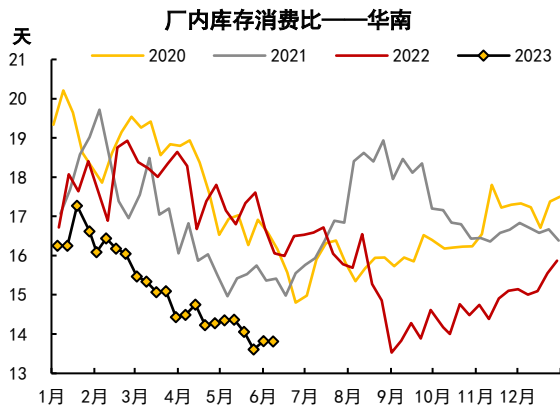
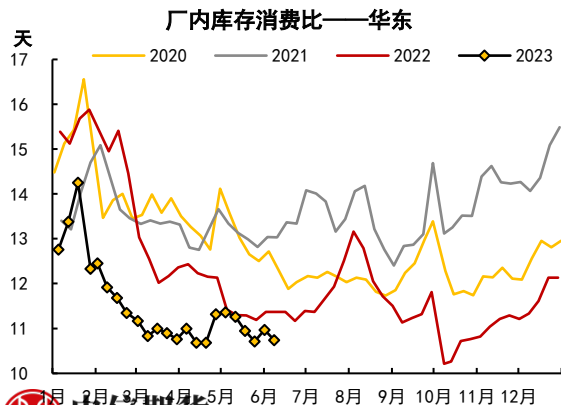
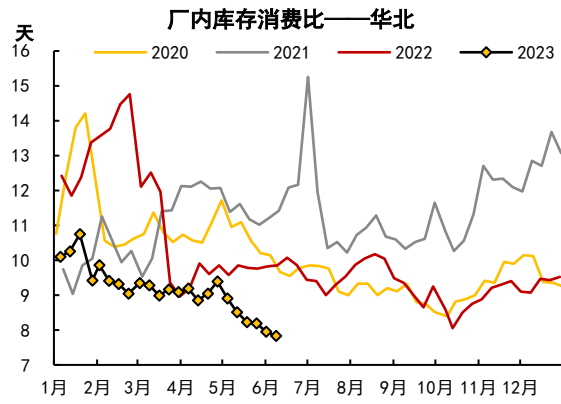
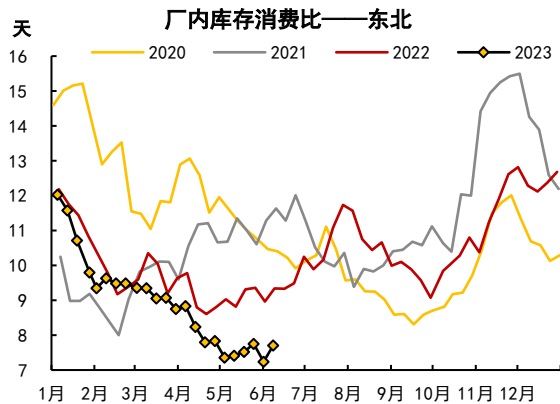
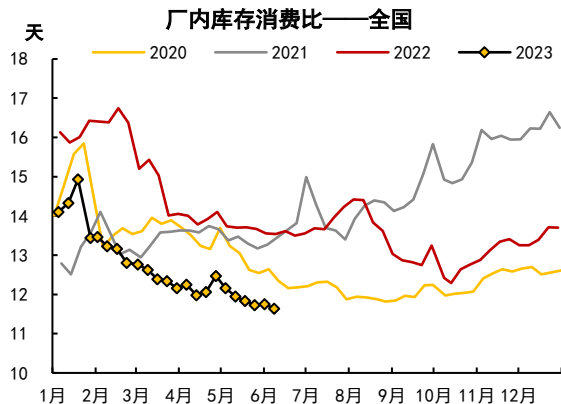
进口矿厂内库存：东北、华南库存增加



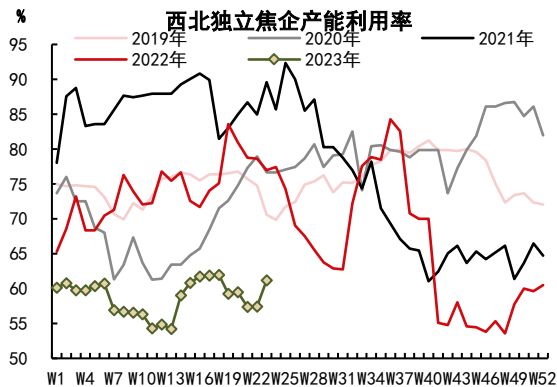
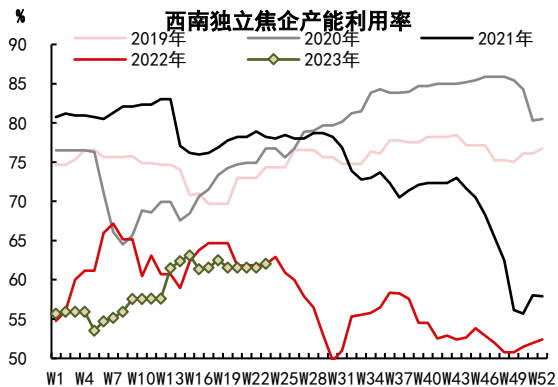
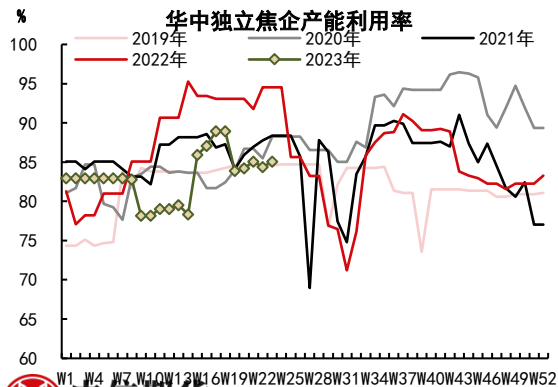
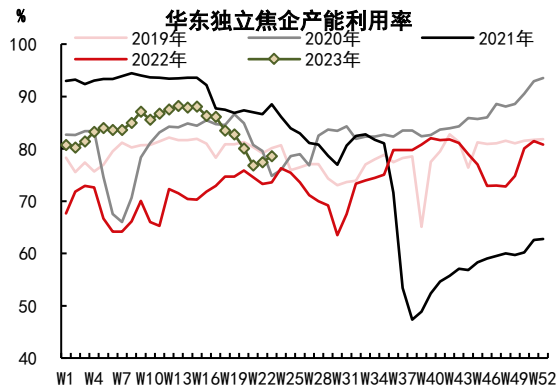
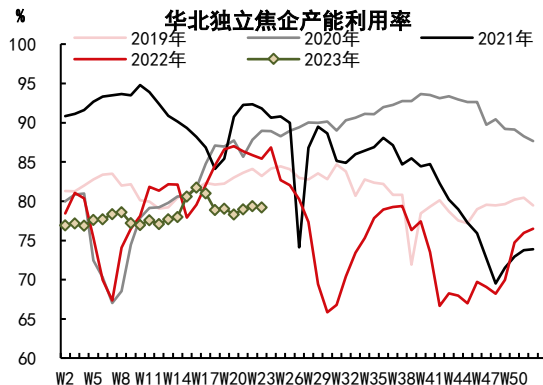
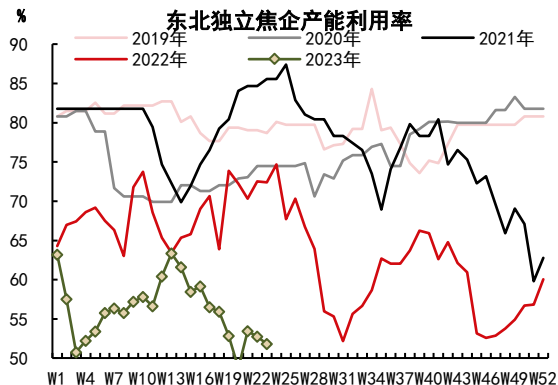
进口矿日耗：华东华南日耗回升



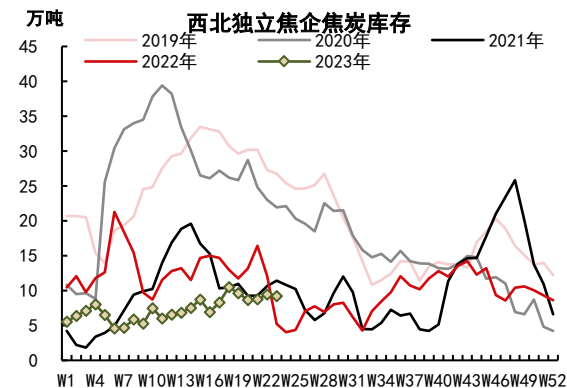
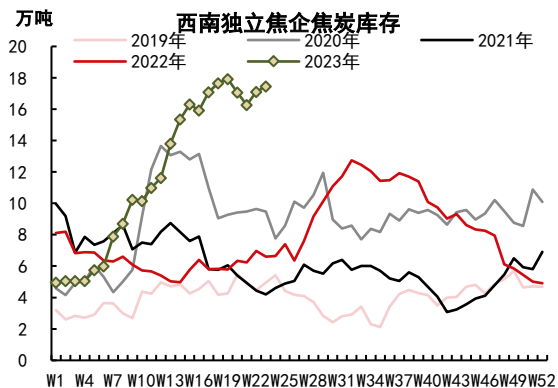
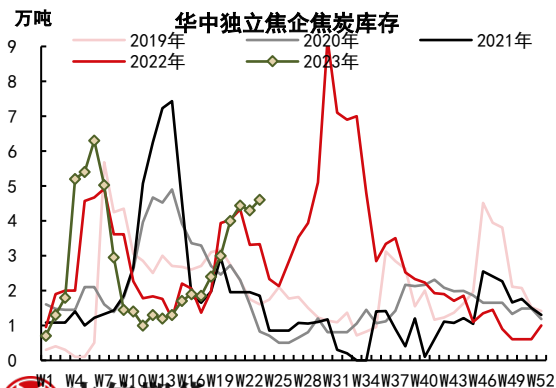
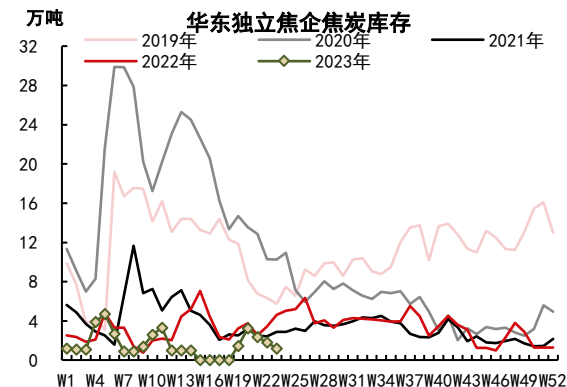
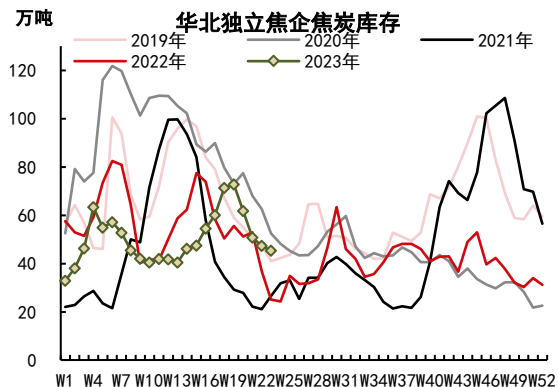
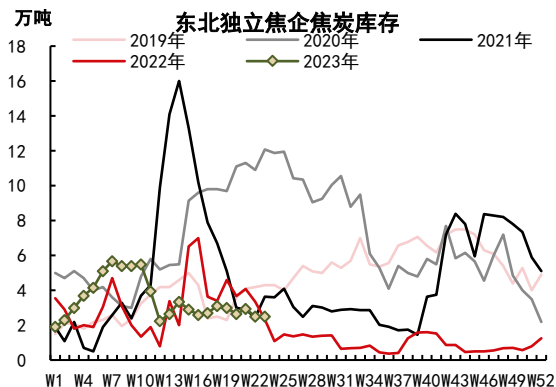
进口矿厂内库消比：华北持续下降



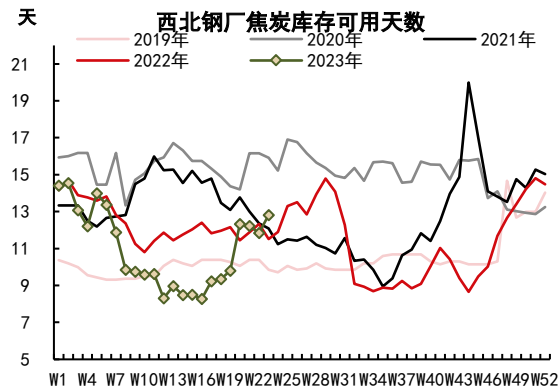
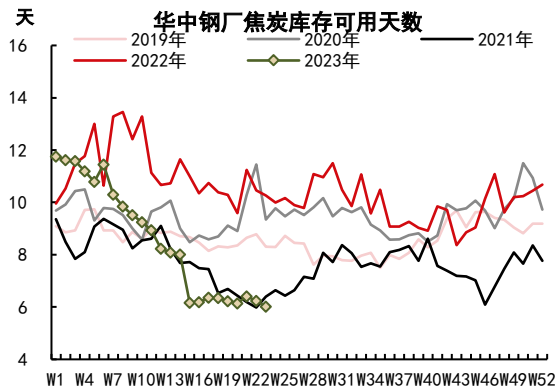
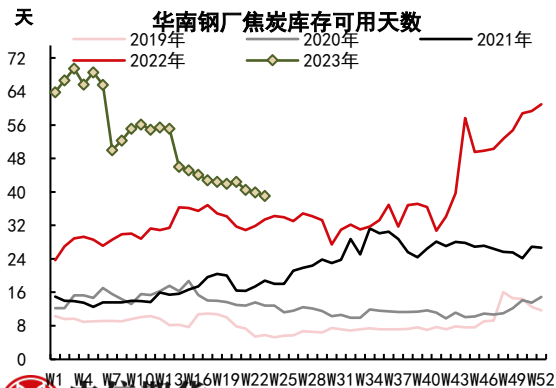
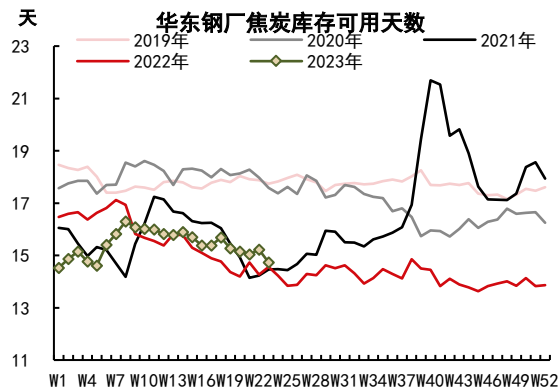
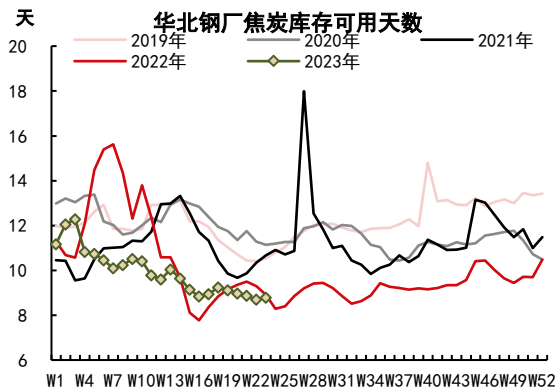
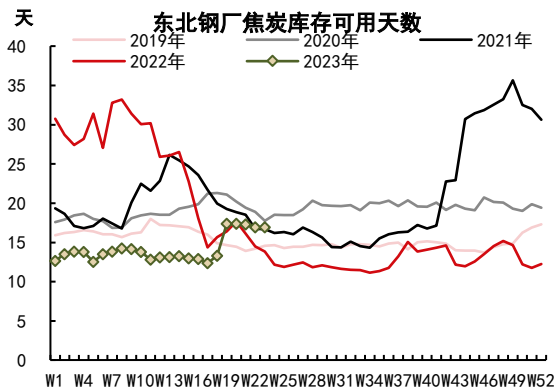
焦炭附录：分区域独立焦企产能利用率



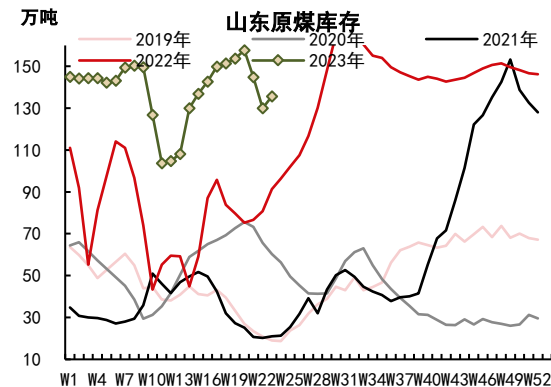
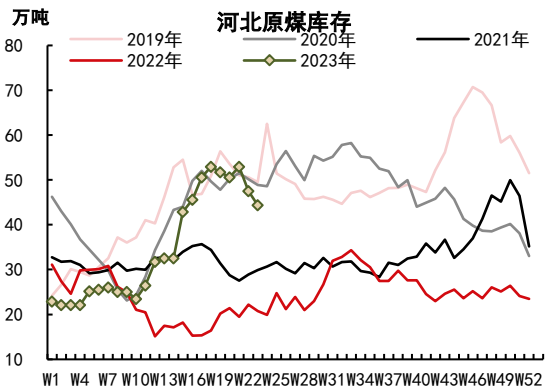
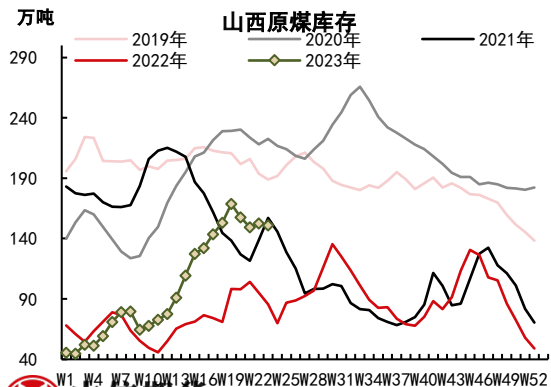
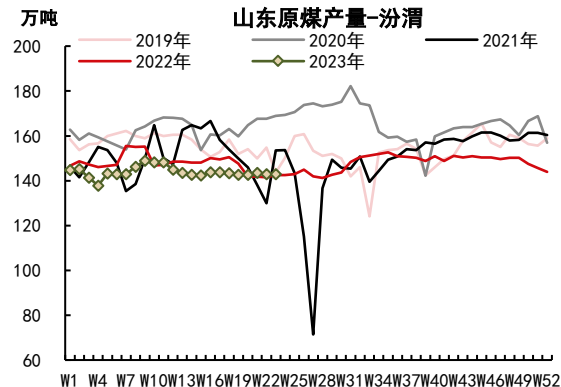
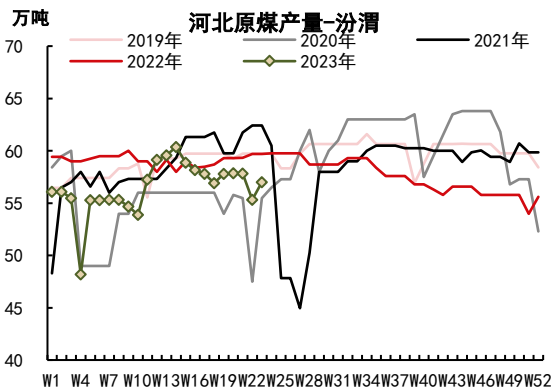
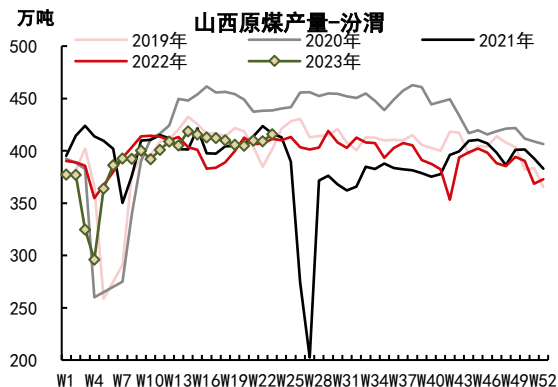
焦炭附录：分区域独立焦企焦炭库存



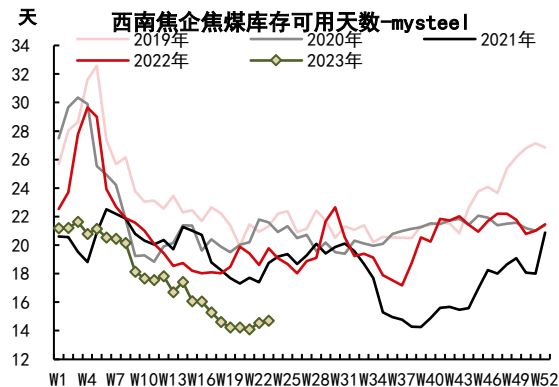
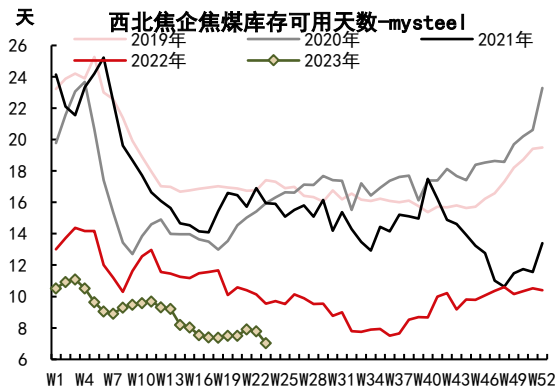
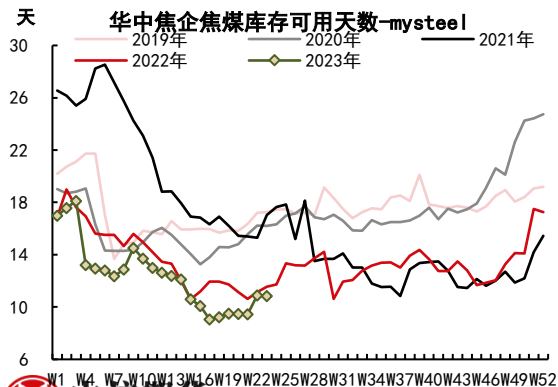
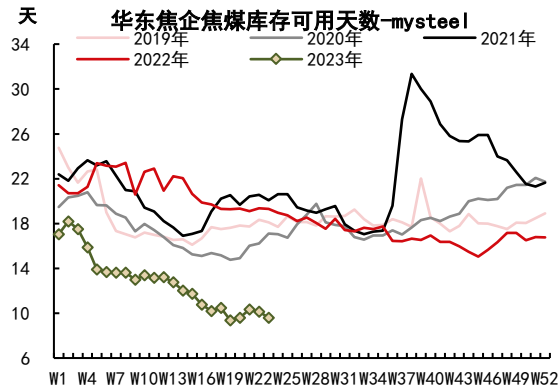
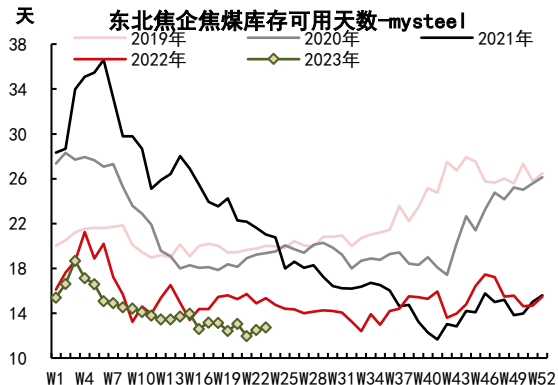
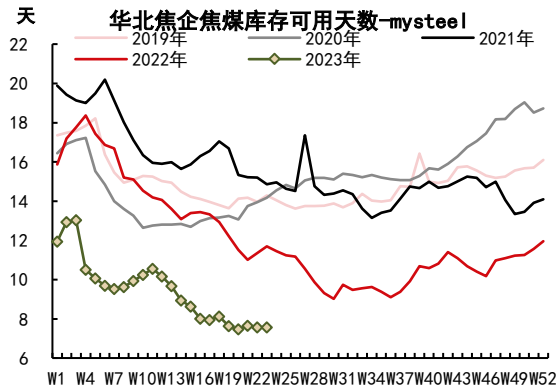
焦炭附录：分区域钢厂焦炭库存可用天数



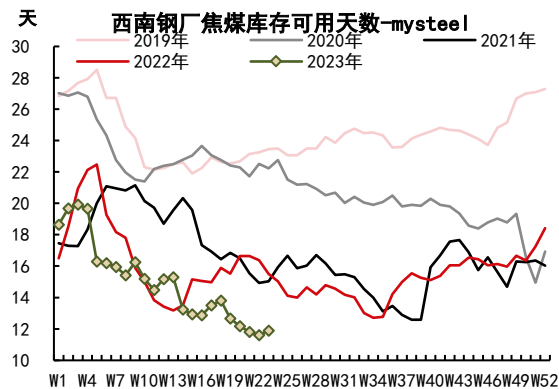
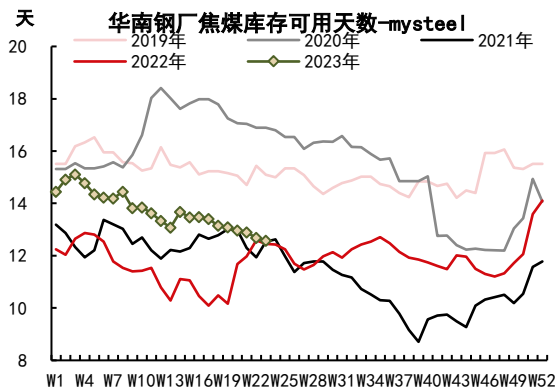
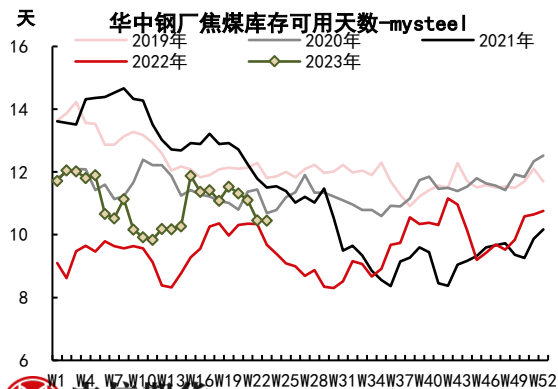
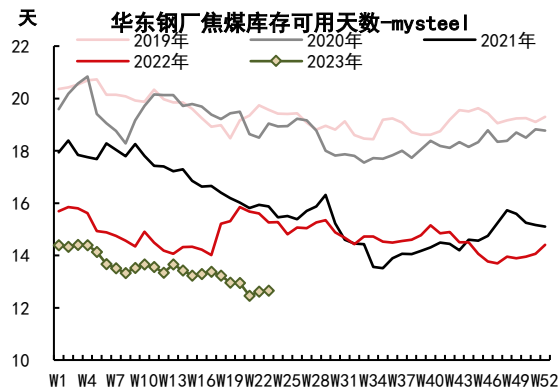
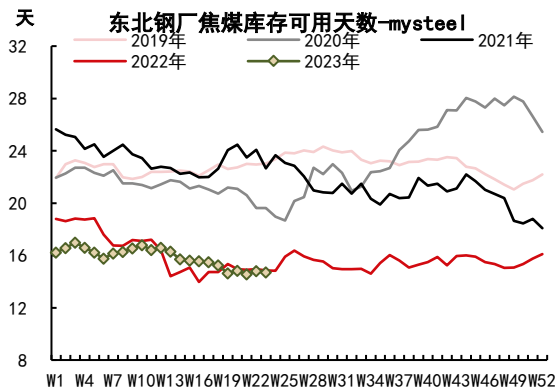
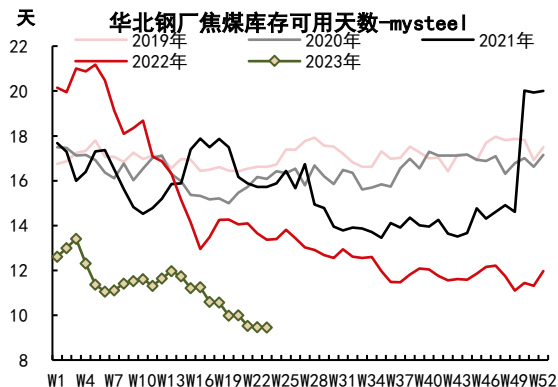
焦煤附录：分区域煤矿产量及库存



焦煤附录：分区域焦企焦煤库存可用天数



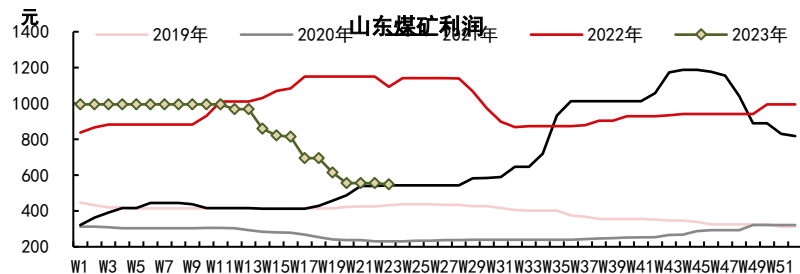
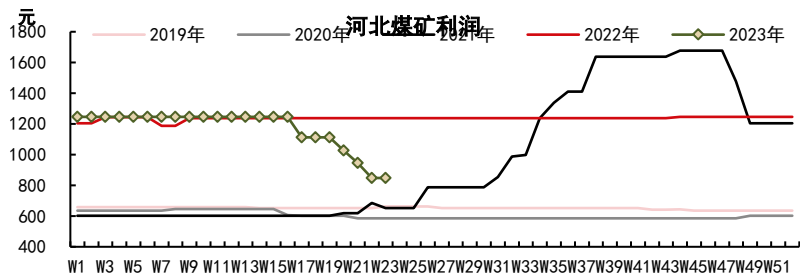
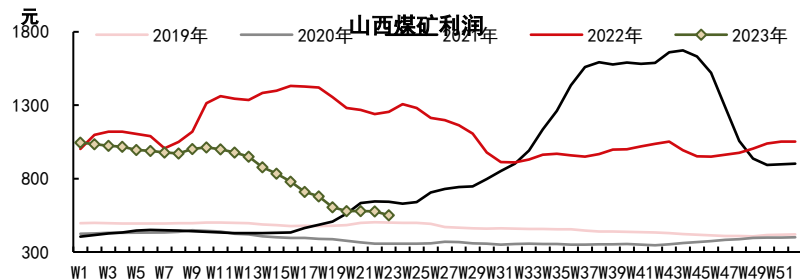
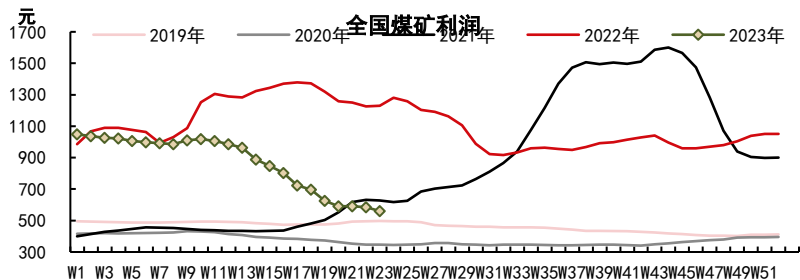
焦煤附录：分区域钢厂焦煤库存可用天数



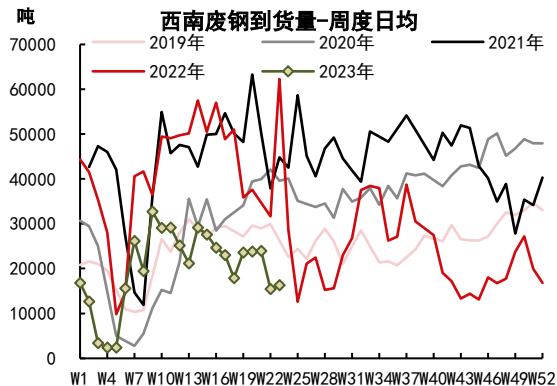
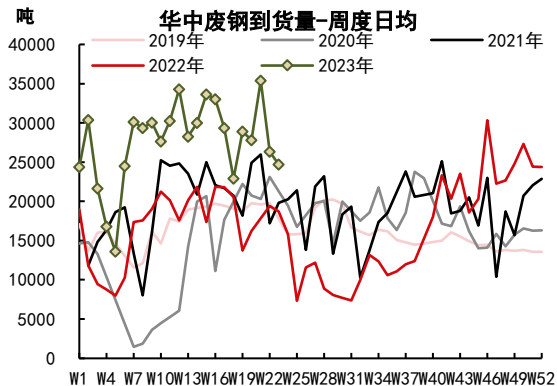
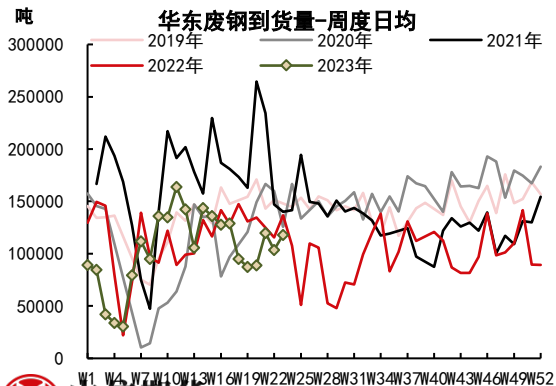
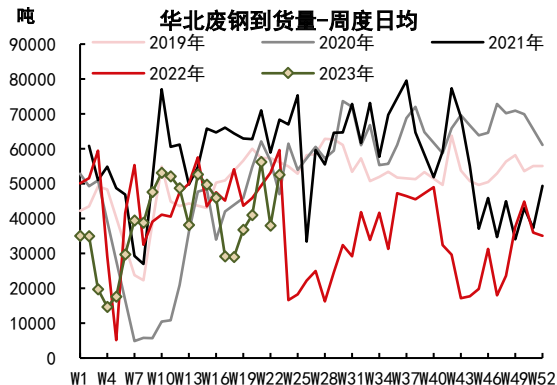
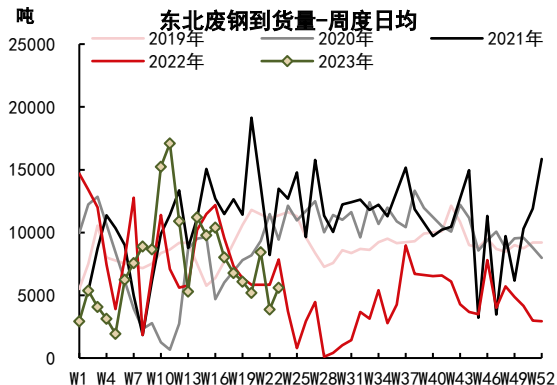
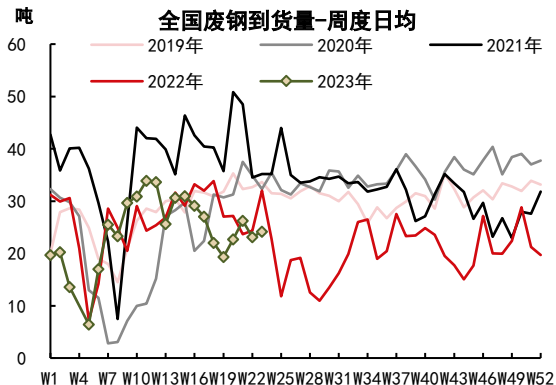
焦煤附录：重点线路汽运费用



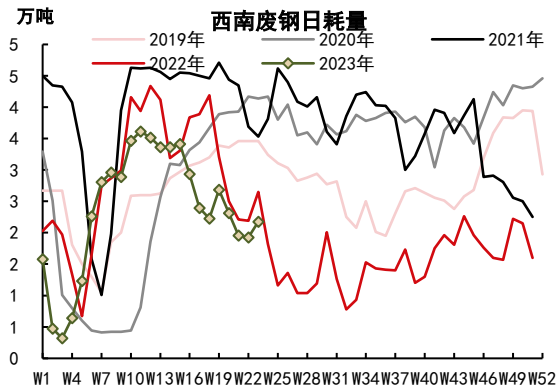
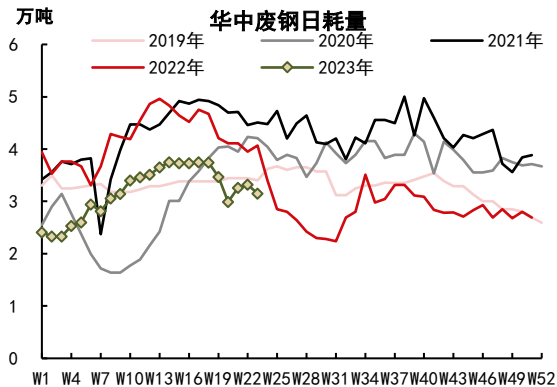
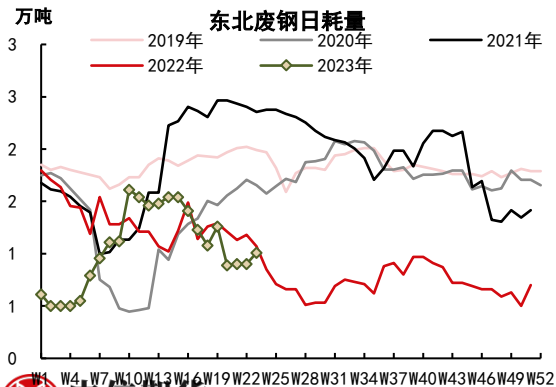
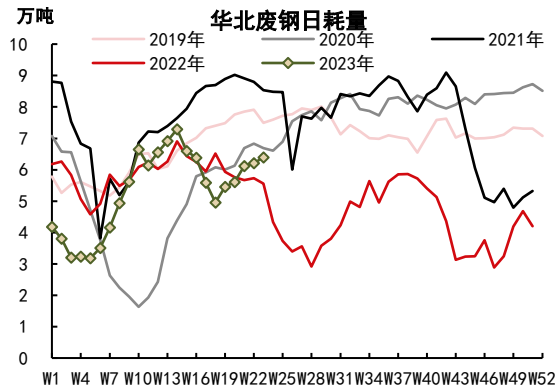
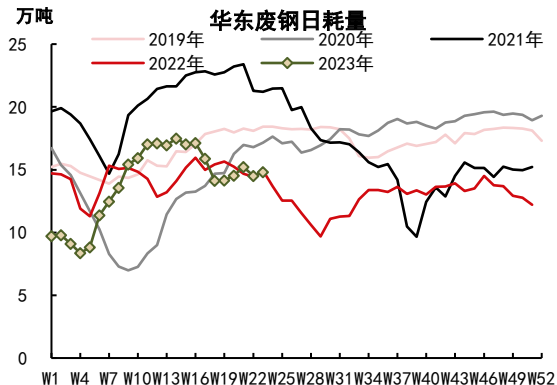
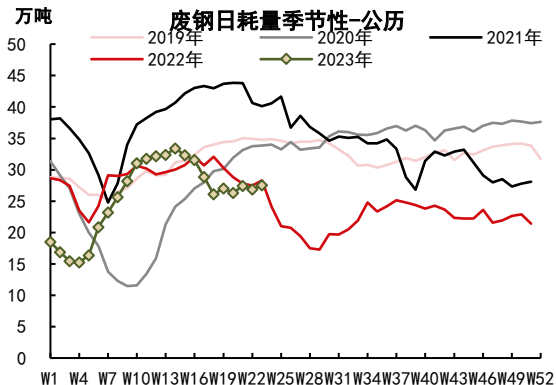
焦煤附录：分区域煤矿利润



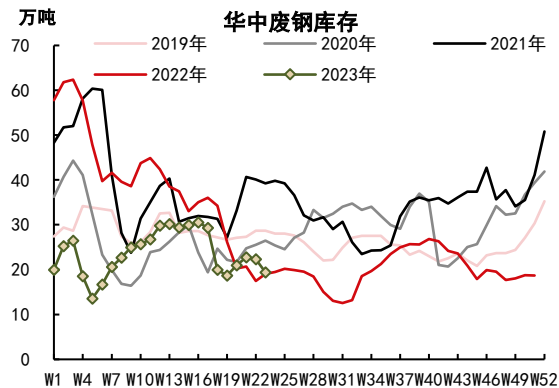
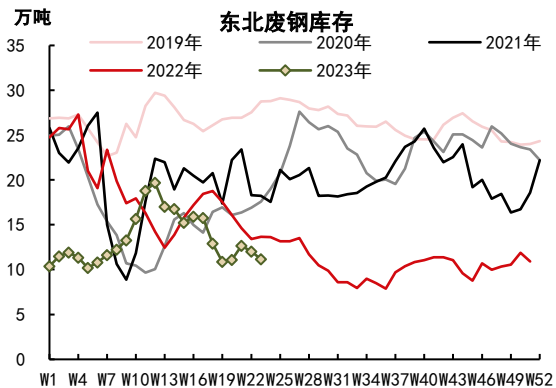
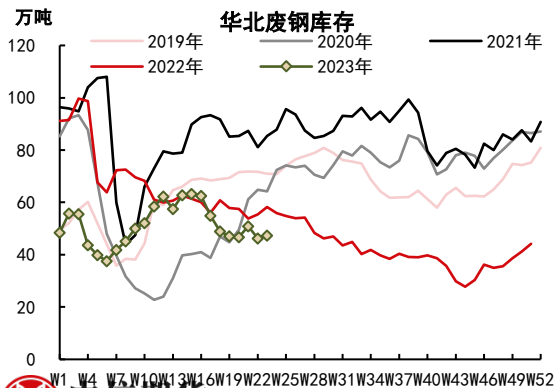
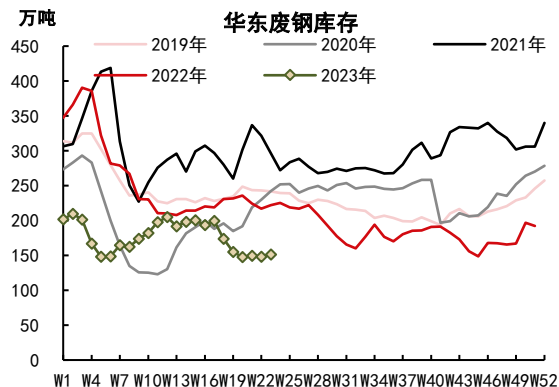
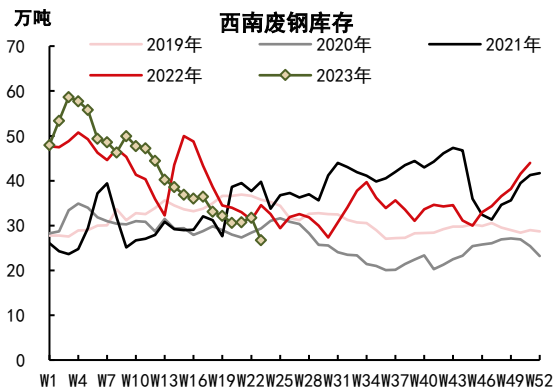
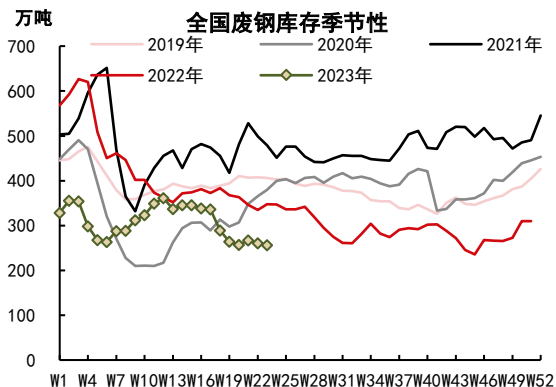
废钢分区域到货



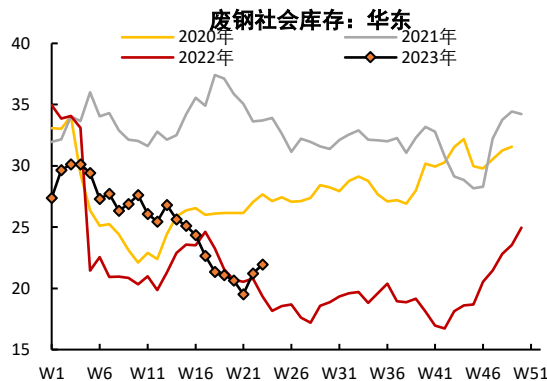
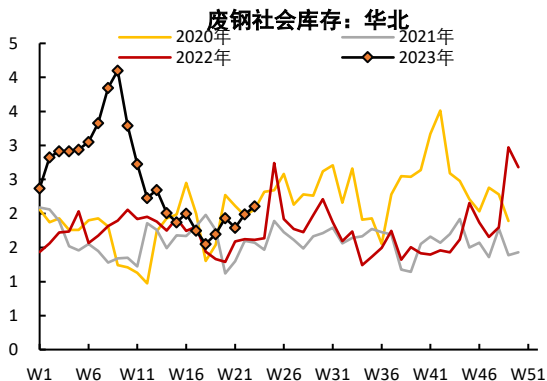
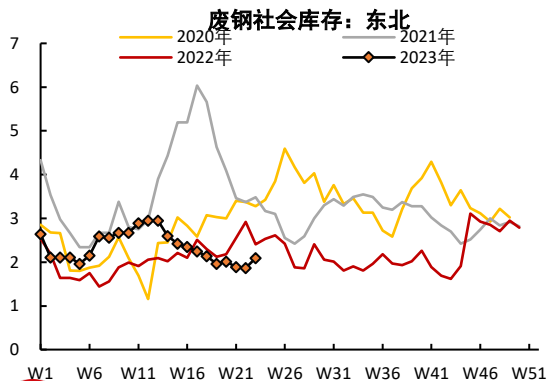
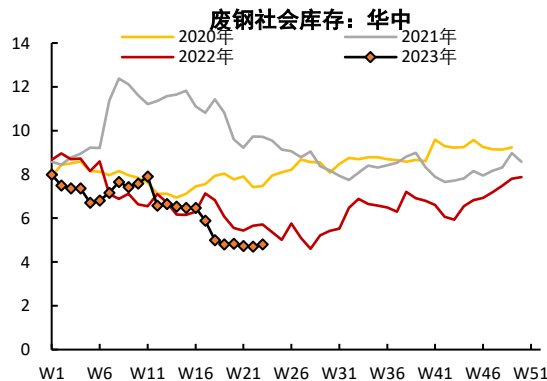
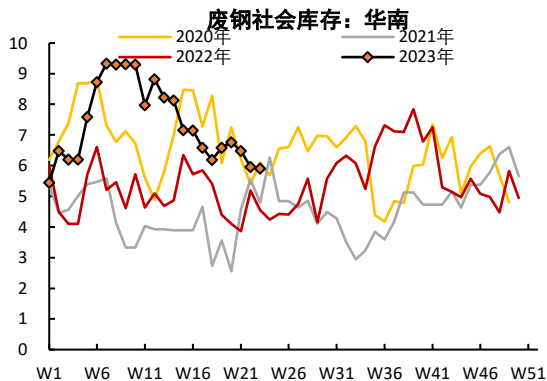
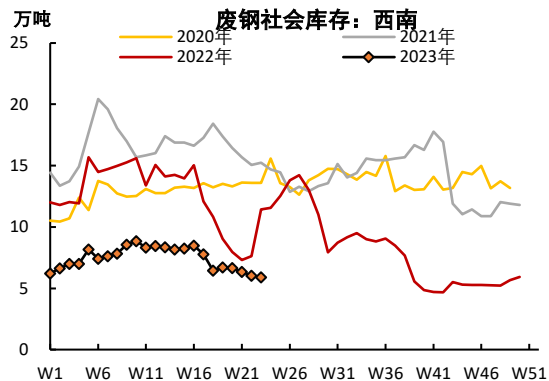
废钢分区域日耗量



废钢分区域库存

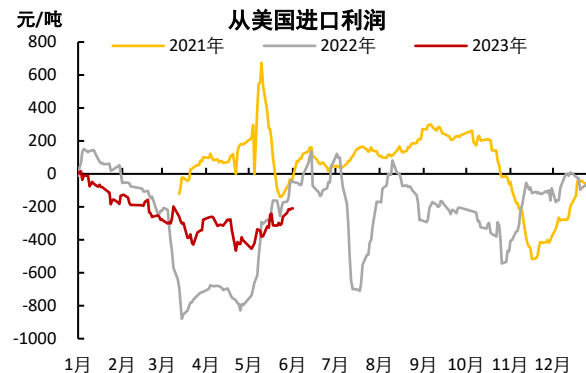
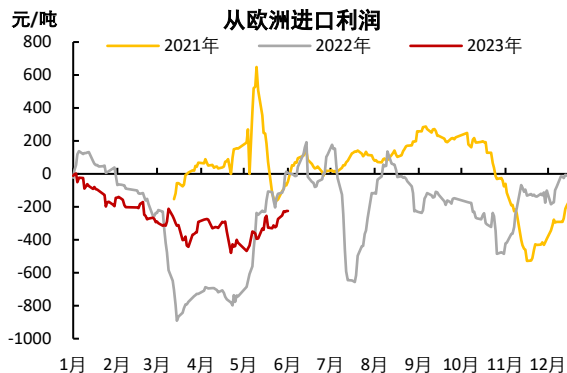
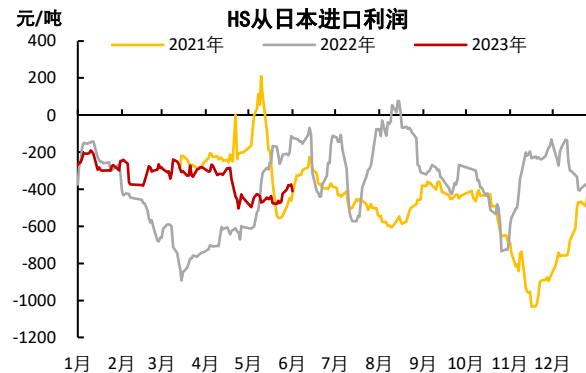
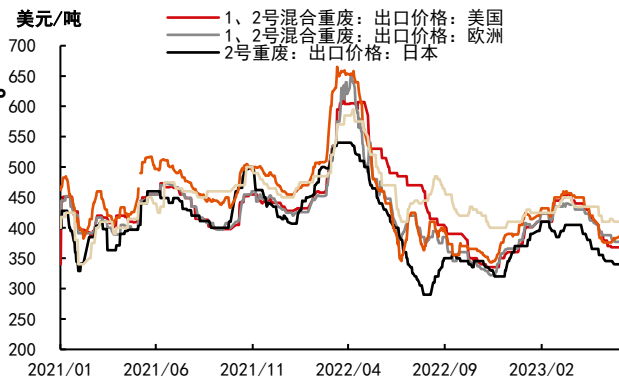


废钢基地库存



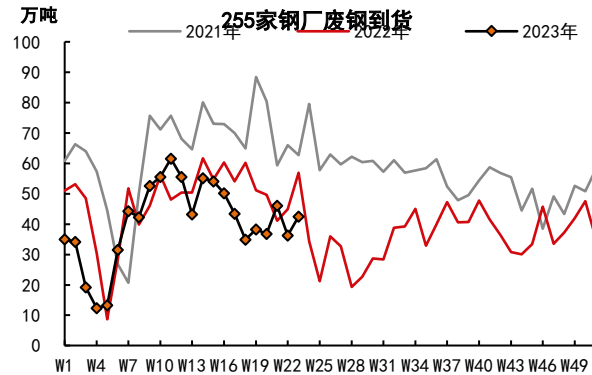
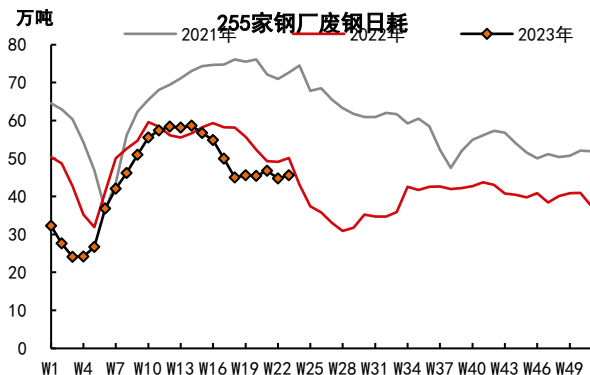
国际废钢：进口窗口依然关闭

■ 按江苏张家港到货价计算，进口窗口依然关闭。

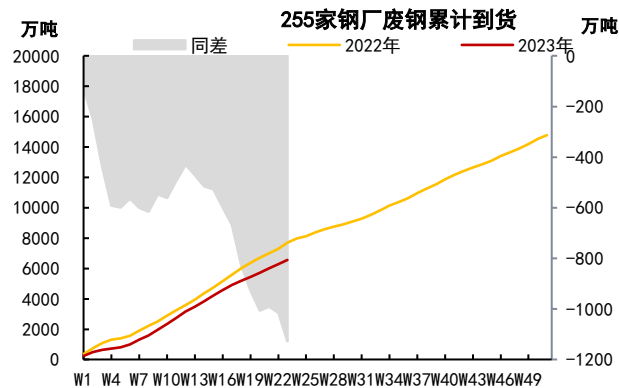
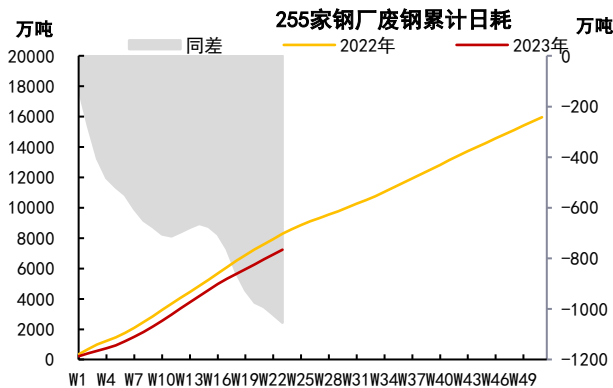


废钢大样本：废钢供小于求，库存连续去化

- 255家钢厂废钢日均到货量42.5 (+6.3) 万吨。
255家钢厂废钢日耗量45.6 (+0.9) 万吨。



- 今年以来富宝255家钢厂口径日耗累计下降1054万吨；累计到货减少1126万吨。



免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

总部地址：

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）
北座13层1301-1305室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场
3号楼23层

致謝
