

黑色总体氛围转向偏空，焦炭表现可能相对坚挺

观点：

近期钢价表现在高库存高产量及需求不及预期影响下跌，原料端铁矿价格松动，长流程利润继续下降，短流程略有改善，螺纹现货已至盈亏平衡附近，总体利润水平低位，产量微升，热卷利润虽受压缩仍高于螺纹，产量继续回升。近期钢材季节性旺季需求表现不明显，且目前库存及库销比仍相对较高，虽盘面价格已至成本区域以内，但后期期现价格反馈路径取决于需求情况，市场前期对于后期基建、地产需求有较强的预期，若后期需求仍未及预期则期价将承压，负反馈减产逻辑的终止需要看到需求释放或库存超预期去化。

研发&投资咨询

王 益

李睿舟

从业资格号：F3013198

F3061473

投资咨询号：Z0013365

 : 136 0918 8676

 : liruizhou@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

黑色总体氛围转向偏空，焦炭表现可能相对坚挺

一、成材：螺纹钢、热卷

图 1：螺纹主连 单位：元/吨



资料来源：文华财经 长安期货

图 2：热卷主连 单位：元/吨



资料来源：文华财经 长安期货

1.供给

螺、卷产量环比上升。螺纹产量 372.6 万吨 (1.06)；热卷产量 339.29 万吨 (1.76)。

图 3：热卷周产量 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

图 4：螺纹周产量 单位：万吨



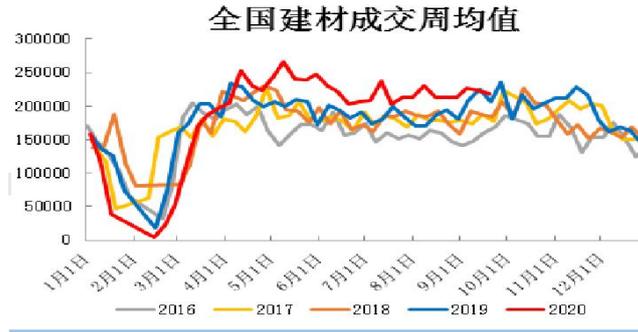
资料来源：钢联数据 长安期货

2.需求

成交量回落，螺纹钢周度表需继续回升，热卷表需继续下降。螺纹表观消费量 389.79 万吨 (10.76)，

热卷表观消费量 324.35 万吨 (-6.93)。

图 5：全国建材成交周均值 单位：万吨

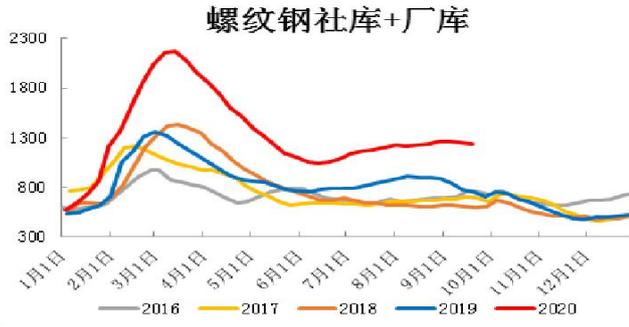


资料来源：钢联数据 长安期货

3.库存

螺继续去库，热卷库存积累。螺纹钢库存总量 1236.38 万吨 (-15.37)，社库 881.10 万吨 (-12.48)，厂库 355.28 万吨 (-2.89)；热卷库存总量 402.84 万吨 (9.68)，社库 283.08 万吨 (10.52)，厂库 119.76 万吨 (-0.84)。

图 6：螺纹钢库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

图 7：热卷库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

4.利润

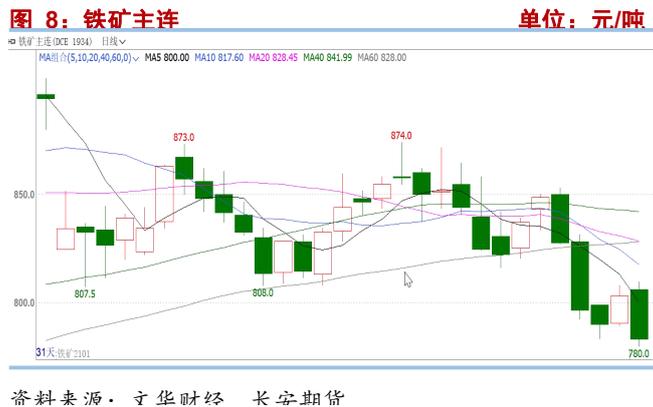
成材生产利润整体回升。截止周五华东螺纹毛利-87 (-113)，唐山热卷毛利-23 (-0.61)，华东电炉毛利-213 (4.86)。

5.综合分析

近期钢价表现在高库存高产量及需求不及预期影响下跌，原料端铁矿价格松动，长流程利润继续下降，短流程略有改善，螺现货已至盈亏平衡附近，总体利润水平低位，产量微升，热卷利润虽受压缩仍高于螺，产量继续回升。近期钢材季节性旺季需求表现不明显，且目前库存及库销比仍相对较高，虽盘面价

格已至成本区域以内，但后期期现价格反馈路径取决于需求情况，市场前期对于后期基建、地产需求有较强的预期，若后期需求仍未及预期则期价将承压，负反馈减产逻辑的终止需要看到需求释放或库存超预期去化。

二、原料：铁矿石



1. 库存

库存总量小幅累库 36.36 万吨至 11492.81 万吨。澳矿库存下降 103.19 万吨至 5675.75 万吨。



2. 供给

发运总体增长。其中澳洲发运总量环比增 233.30 万吨至 1639 万吨，发至中国环比增 155.20 万吨至 1358.90 万吨。巴西发运环比增 107.70 万吨至 799.70 万吨。

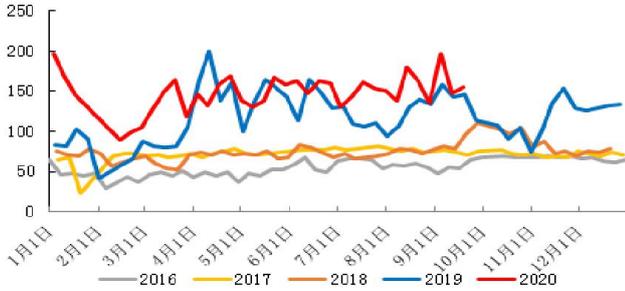
3. 需求

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

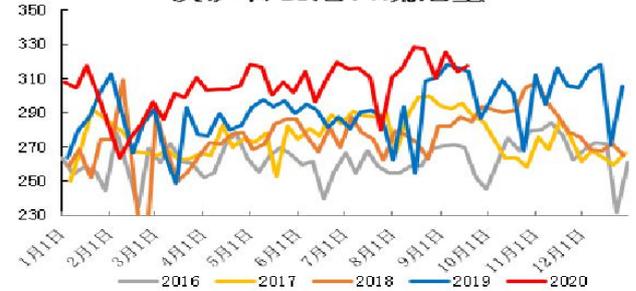
钢厂需求继续下降，高炉产能利用率下降 1.30%至 93.61%，日均铁水产量下降 0.17 万吨至 250.87 万吨。港口疏港量小幅增长 3.77 万吨/日至 317.60 万吨/日。

图 11：铁矿石港口现货成交周均值 单位：万吨



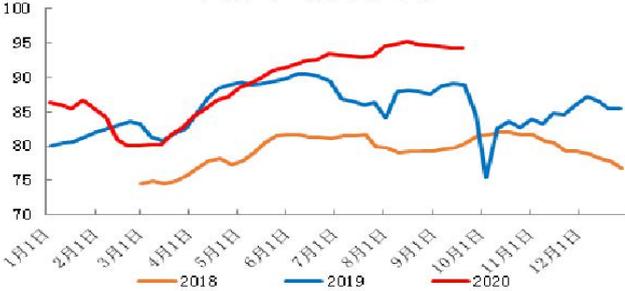
资料来源：钢联数据 长安期货

图 12：铁矿石港口疏港量 单位：万吨



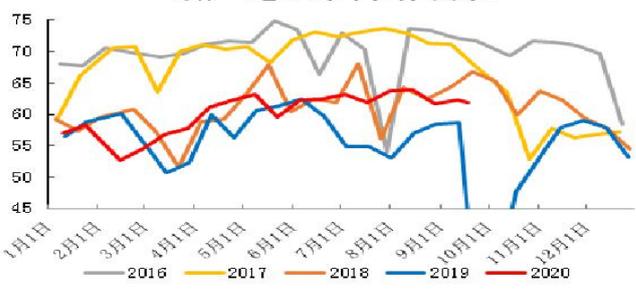
资料来源：钢联数据 长安期货

图 13：高炉产能利用率 单位：%



资料来源：钢联数据 长安期货

图 14：钢厂矿石库存日耗 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

4.综合分析

本期澳洲巴西铁矿发运量大幅回升，环比前周+259 万吨，增至 2634 万吨，明显高于去年同期。澳洲方面，由于泊位检修减少发运量环比上升 185 万吨至 1817 万吨，高于今年周均值 19 万吨，巴西发运量也有冲高，环比增加 74 万吨至 817 万吨，处于较高位置。四大矿商 BHP、Rinto、FMG、Vale 均有所增量。港口疏港小幅回升，到港也有所增加，港口库存继续上涨。随着海外矿石发运回升，钢材价格中枢回落，港口现货价格支撑逐渐减弱。

三、原料：焦煤、焦炭

图 15：焦煤主连 单位：元/吨



资料来源：文华财经 长安期货

图 16：焦炭主连 单位：元/吨



资料来源：文华财经 长安期货

1.库存

焦炭上中下游总库存环比减少 10.30 万吨至 751.73 万吨，继续走低。港口减少 5 万吨至 268.50 万吨，钢厂减少 4.63 万吨至 451.74 万吨，焦化厂减少 0.67 万吨至 31.49 万吨；焦煤上中下游总库存环比增加 36.36 万吨至 2005.2 万吨。样本钢厂增加 17.58 万吨至 817.41 万吨，港口增加 12.20 万吨至 389 万吨，独立焦化厂增加 6.58 万吨至 798.79 万吨。

图 17：焦化厂焦炭库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

图 18：煤矿焦煤库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

图 19：港口焦炭库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

图 20：港口焦煤库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

图 21：钢厂焦炭库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

图 22：消费端焦煤库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

2.供给

全国焦企开工率减少 0.25%至 81.68%。分量方面，华北地区减少 0.19%至 86.92%；华东地区开工率增加 0.04%至 65.12%。

图 23：高炉产能利用率 单位：%



资料来源：钢联数据 长安期货

图 24：焦炉产能利用率 单位：%



资料来源：钢联数据 长安期货

3.需求

钢厂需求继续下降，高炉产能利用率下降 1.30%至 93.61%，日均铁水产量下降 0.17 万吨至 250.87 万吨。

4.综合分析

(1) 焦炭

港口库存继续下降明显，近期贸易商集港明显下降，港存水平不高。焦化开工微降，总体焦化开工维持高位。焦炭库存继续维持低位，出货依然较好，第三轮提涨博弈中。高炉开工继续维持高位，焦炭库存小幅去化。整体库存继续去化。下游钢材消费量高位持稳，钢厂利润因价格下跌炉料强势降低至盈亏平衡

附近后铁矿价格松动，钢厂利润稍有回升，山西 10 月底前有 4.3 米焦炉去产能计划，执行力度及新旧产能对接时点对焦炭供给影响较大，供需状况目前尚可，跟随钢材走势，铁水产量明显下降前驱动相对偏强看待但上方高度受限于现货高利润、盘面套保及钢厂偏低利润，关注近期山西焦化行业安全检查力度。

(2) 焦煤

港口库存增，焦化厂微增、钢厂库存增。综合开工率继续下滑，西北、西南区域降幅较为明显。煤矿库存降，产业链总库存降。需求端，焦化开工高位。国内焦煤现货价格持稳，个别优质紧缺资源小幅上涨 20-30 元/吨。澳煤 CFR 报价大涨，蒙煤价格稳。焦煤供需目前仍相对宽松但驱动有改善，上方空间保持谨慎，后期需关注需求端焦化去产能政策、煤矿安全督查、澳煤进口政策带来的影响。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地 址: 常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话: 0519-85185598
传 真: 0519-85185598

安徽分公司

地 址: 合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话: 0551-62623638

福建分公司

地 址: 福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话: 0592-2231963
传 真: 0592-2231963

山东分公司

地 址: 山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话: 0535-6957657
传 真: 0535-6957657

上海营业部

地 址: 上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话: 021-60146928
传 真: 021-60146926

淄博营业部

地 址: 山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话: 0533-6217987 0533-6270009

西安和平路营业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206088 029-87206178
传 真: 029-87206165

郑州营业部

地 址: 郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话: 0371-86676963
传 真: 0371-86676962

宝鸡营业部

地 址: 宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层
电 话: 0917-3536626
传 真: 0917-3535371

西安经济技术开发区营业部

地 址: 西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话: 029-87323533 029-87323539
传 真: 029-87323539

金属事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87380130
传 真: 029-87206165

农产品事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206176
传 真: 029-87206176

能源化工事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206172
传 真: 029-87206165

金融事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206171
传 真: 029-87206163