

本周推荐策略：

终端需求不佳，炼钢利润压缩至低位，钢厂主动生产意愿不强，叠加采暖季限产，导致弱需求从终端不断传导至原料。而铁矿供应相对平稳，煤炭产能快速释放，原料供需逐步过剩导致成本坍塌又负反馈至钢材。目前地产政策回暖，市场情绪有所企稳，预计钢价跌势放缓，但焦煤出货压力不断加大，同时焦化利润亏损，焦煤或将弱于其他环节，可考虑做多焦化利润。（仅供参考）

策略

焦煤：煤矿出货情况较差，山西地区煤价加速下跌，国内煤矿焦煤产量增加，蒙煤进口也回升至500车左右，焦煤供应由短缺转为宽松。需求方面，下游焦企冬季因环保治理和亏损扩大，产能利用率维持低位，采购焦煤意愿较低。由于现货大幅下调，基差收敛，短期盘面价格震荡，建议区间操作为主。随着库存累积和现货价格继续下移，焦煤价格仍有向下预期，激进者可尝试轻仓逢高抛空。

焦炭：焦炭六轮提降过后，亏损扩大，焦企产能利用率持续走低，钢厂限产对焦炭采购意愿低，供需双弱，独立焦化厂近两周有较大幅度累库。成本端焦煤价格支撑坍塌，焦炭现货价格仍有下行风险。近期终端有改善预期，焦炭现货大幅下调后企稳，预计盘面追随钢价震荡。

硅铁：宁夏、青海厂家生产基本恢复正常，本周硅铁产量持续回升，继续创近期新高。下游需求依旧疲弱，叠加采暖季影响，预计短期难以有明显好转。兰炭价格跌势放缓，但是电费仍有下调预期。预计短期硅铁价格重心仍有可能虽成本下移，由于近期黑色情绪有所企稳，建议暂时观望。

硅锰：开工率连续回升至近3年高位，产量创4个月新高。下游钢厂执行减产，不急于采购，需求压力增大。但南方厂家进入亏损，广西、贵州目前减产计划执行较多，预计会对硅锰价格形成一定支撑，仍需继续跟踪电费走向及实际停产力度，建议暂时观望。

铁矿：本期澳巴铁矿发运减少，部分品类矿价格跌至成本线，日均疏港量环比增加17.9万吨，盘面矿价稍有修复，钢厂限产延续至明年一季度，对铁矿以按需补库为主，港口持续累库，基本面对矿价上涨支撑较弱，短期矿价追随钢材价格波动。

钢材：秋冬季供给端基本维持限产思路不变，随着天气变化终端需求难有改善，钢材成交较弱，近期银行对地产融资放松，短期政策提振建材市场情绪，10月汽车挖机等产品销售数据不佳，热卷基本面弱于螺纹钢，低利润下钢价有一定支撑，可关注阶段性反弹机会，中期来看，原料端价格仍有下行

新闻热点

- ◆唐山市自2021年11月15日18时启动重污染天气Ⅱ级应急响应。
- ◆邯郸市11月18日至12月31日施行重点行业生产调控方案。
- ◆据国家统计局数据显示，2021年10月份，中国粗钢日均产量230.9万吨，环比下降6.1%；生铁日均产量203.3万吨，环比下降6.4%；钢材日均产量328.2万吨，环比下降3.4%。
- ◆据国家统计局数据显示，2021年10月全国原煤产量35708.9万吨，同比增长4.0%；1—10月累计产量329715.8万吨，同比增长4.0%。

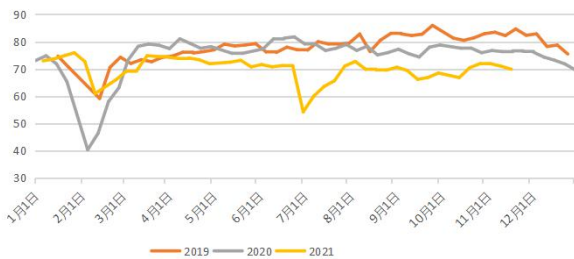
黑色
板块

数据

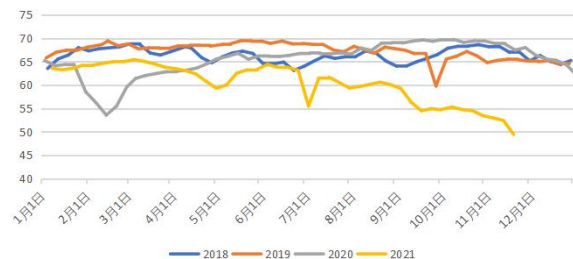
焦煤				焦炭				铁矿			
	最新数据	上期数据	涨跌		最新数据	上期数据	涨跌		最新数据	上期数据	涨跌
主力收盘价	1856	2200	-15.64%	主力收盘价	2802	2952	-5.10%	主力收盘价	536	547	-1.92%
出厂价:柳林	2600	3600	-27.78%	天津港:准一级冶金焦	3310	3710	-10.78%	日照港:PB粉矿	562	620	-9.35%
基差	745	1401	-46.84%	基差	549	715	-23.23%	基差	110	162	-31.98%
洗煤厂开工率	69.87	71.01	-1.61%	焦化厂开工率	67.19	71.81	-6.43%	澳、巴发运量	2155.90	2449.40	-11.98%
港口库存	421.00	419.00	0.48%	港口库存	167.40	172.30	-2.84%	到港量	2419.80	2448.40	-1.17%
焦化厂库存	1221.80	1290.02	-5.29%	焦化厂库存	217.81	176.38	23.49%	港口库存	15005.70	14703.83	2.05%
钢厂库存	908.07	897.50	1.18%	钢厂库存	677.82	712.66	-4.89%	钢厂库存	10716.80	10856.35	-1.29%
日均焦炭产量	60.96	61.60	-1.04%	铁水产量	202.99	204.89	-0.93%	铁水产量	202.99	204.89	-0.93%
硅锰				硅铁				套利			
	最新数据	上期数据	涨跌		最新数据	上期数据	涨跌		最新数据	上期数据	合理区间
主力收盘价	7880	8652	-8.92%	主力收盘价	8318	9052	-8.11%	焦煤/焦炭	0.6623	0.7451	[0.53,0.79]
Mn65Si17:内	8225	8875	-7.32%	FeSi75-B:宁夏:中卫	8400	9200	-8.70%	焦炭/铁矿	5.2267	5.4016	[1.75,4.83]
基差	345	223	54.71%	基差	82	148	-44.59%	螺纹/焦炭	1.5295	1.4394	[1.44,2.39]
企业开工率	61.47	55.78	10.20%	企业开工率	41.35	40.21	2.84%	螺纹/铁矿	7.9944	7.7749	[3.88,8.51]
厂家库存	4.22	3.18	32.51%	企业库存	3.25	2.96	9.80%	热卷-螺纹	178	298	[-235,371]
仓单	4055	4460	-9.08%	仓单	1546	1881	-17.81%	硅锰-硅铁	-438	-400	[-1575,2836]
五大钢材产量	904.20	915.32	-1.21%	五大钢材产量	904.20	915.32	-1.21%				
螺纹				热卷				利润			
	最新数据	上期数据	涨跌		最新数据	上期数据	涨跌		最新数据	上期数据	利润率
主力收盘价	4285	4249	0.85%	主力收盘价	4463	4547	-1.85%	高炉	255	303	5.45%
杭州	4680	4790	-2.30%	上海	4700	4960	-5.24%				
基差	540	689	-21.68%	基差	237	413	-42.62%				
产量	270.50	282.65	-4.30%	产量	302.28	301.39	0.30%	电炉	82	169	1.75%
库存	753.71	788.23	-4.38%	库存	332.94	333.87	-0.28%				
表观消费	305.02	308.49	-1.12%	表观消费	303.21	306.76	-1.16%	焦化厂	-34	161	-1.03%

供应

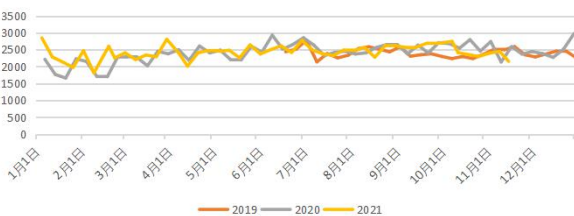
110家洗煤厂开工率



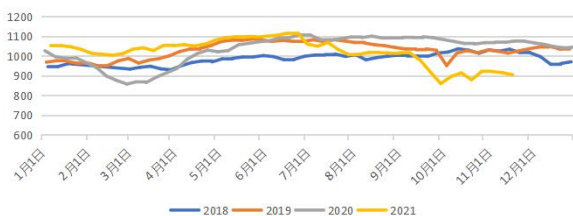
230家独立焦化厂日均产量



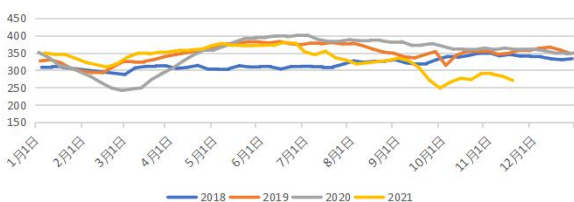
澳巴铁矿发运总量



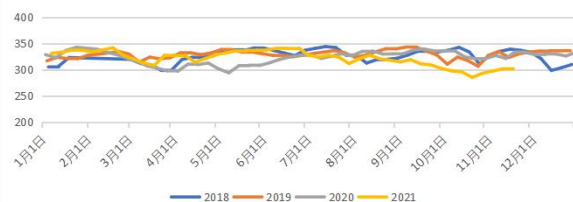
钢材周度产量



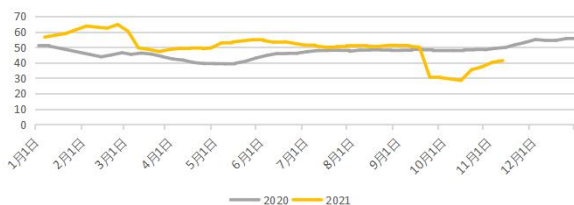
螺纹周度产量



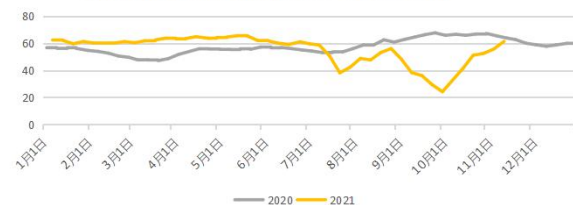
热卷周度产量



全国136家独立硅铁企业样本：开工率全国

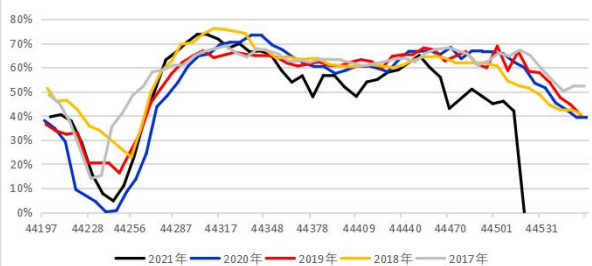


全国121家独立硅锰企业样本：开工率全国

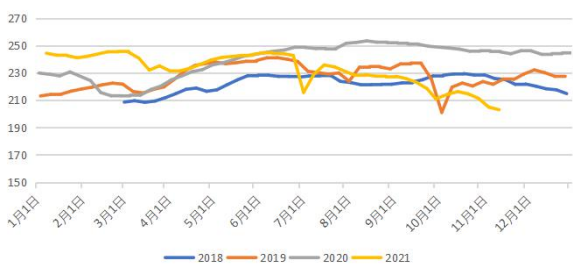


下游需求

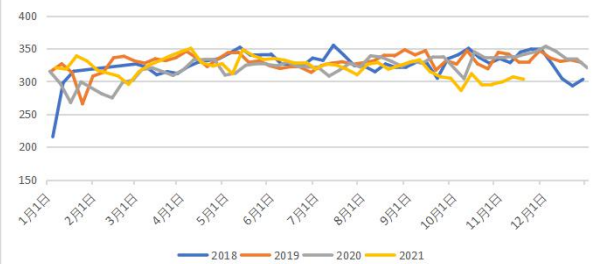
水泥全国开工率



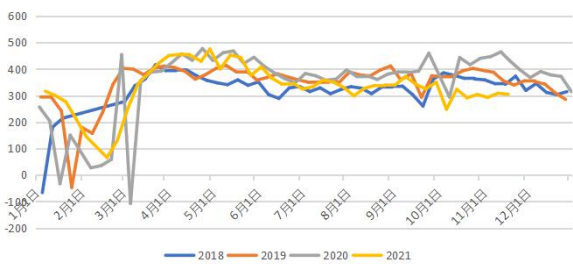
日均铁水产量



热卷表观消费

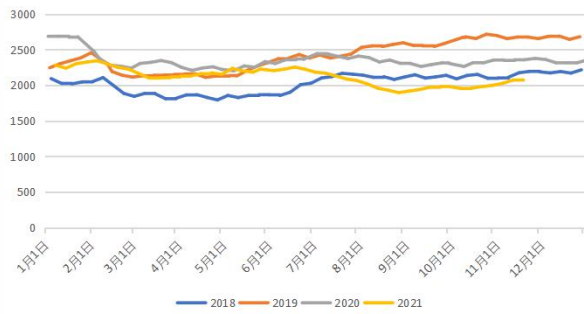


螺纹周度消费

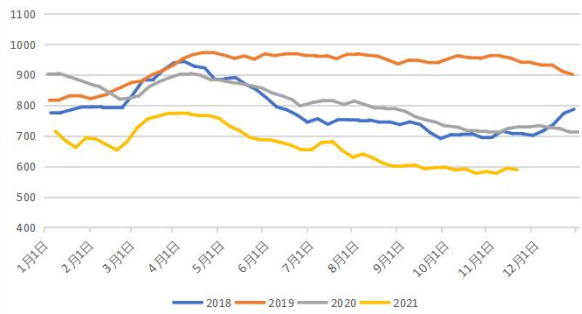


库存

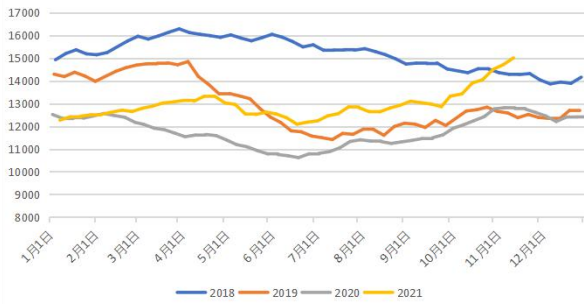
焦煤库存（港口+焦化厂+钢厂+煤矿）



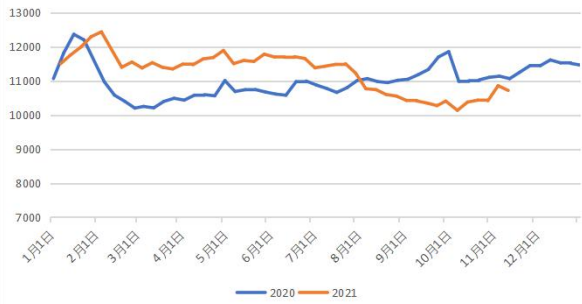
焦炭库存(港口+焦化厂+钢厂库存)



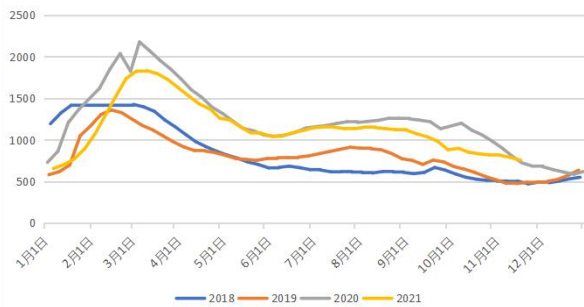
铁矿港口库存



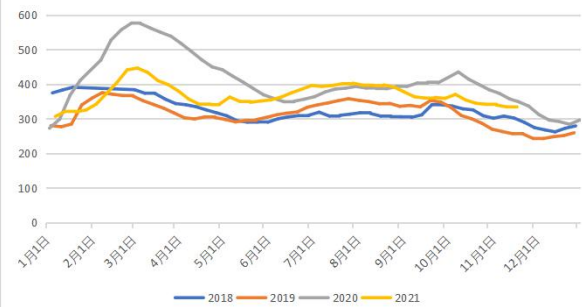
样本钢厂进口铁矿石库存总量



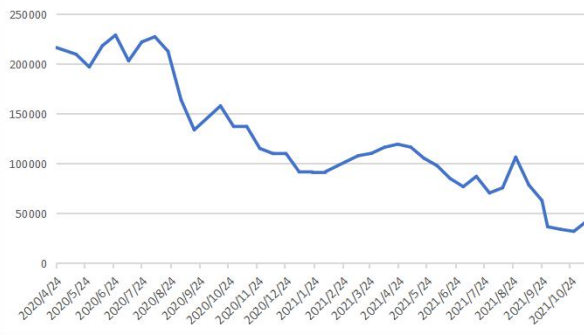
螺纹总库存



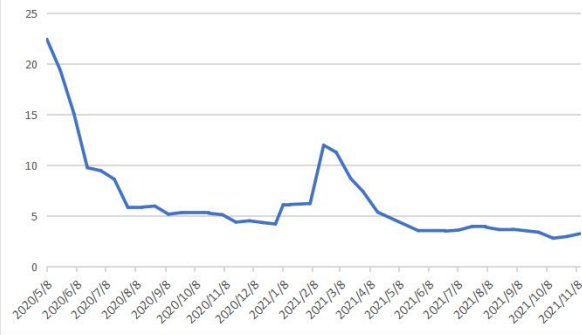
热卷总库存



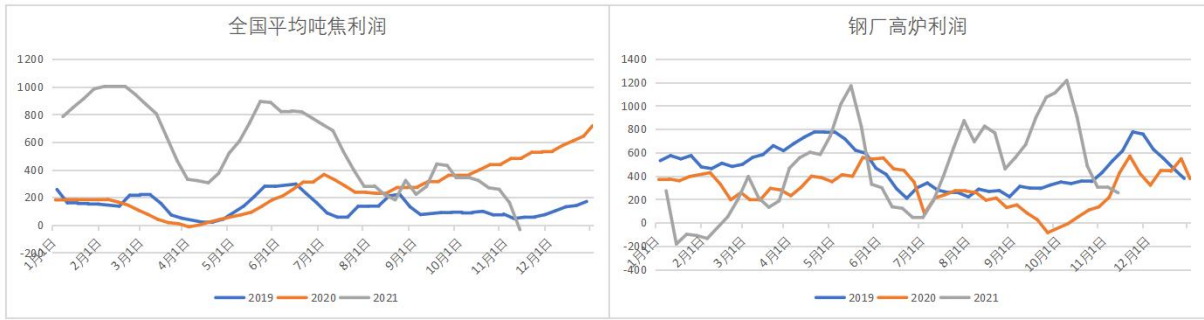
全国63家独立硅锰企业样本：全国库存量



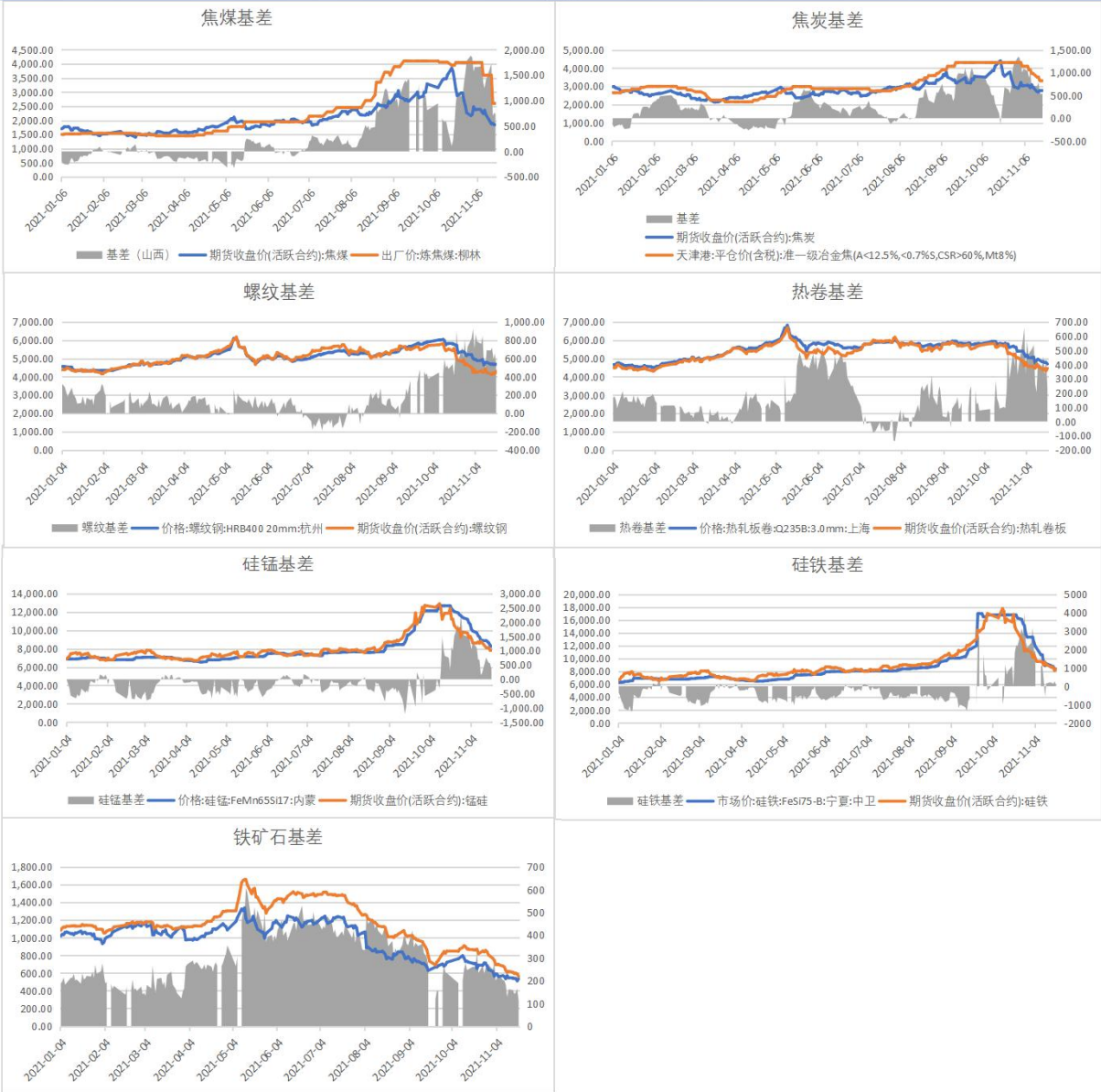
全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量



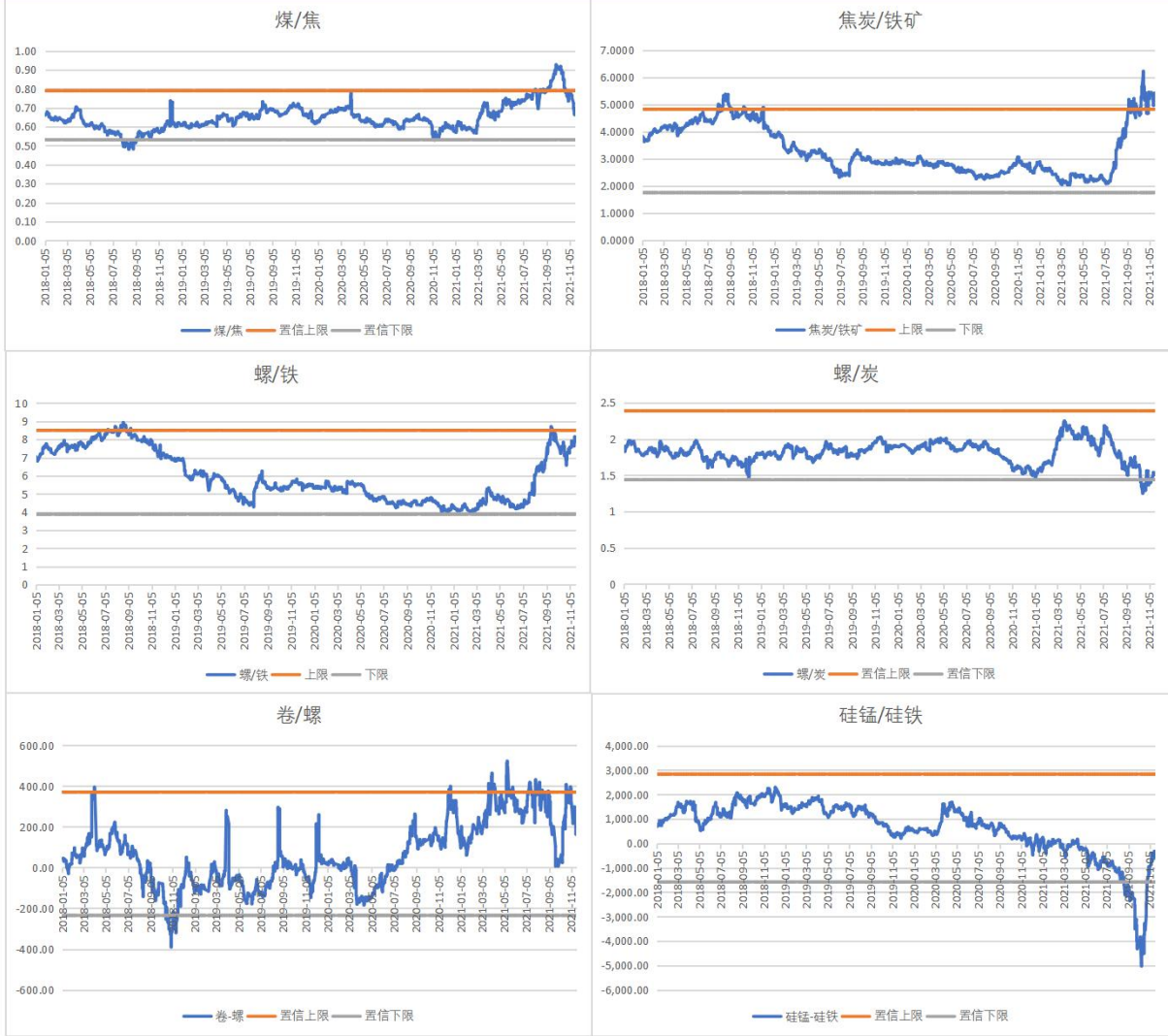
利润



基差走势



价差套利



免责声明

以上报告版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作买卖所述品种的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们也不保证它们的准确性及完整性。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！