

本周推荐策略:

随着地产政策放松, 钢材利润修复, 市场对钢厂复产预期增加, 叠加钢矿现货价格上调, 带动整个黑色板块盘面强势上涨。周四各项数据出炉, 钢厂复产预期破灭, 铁水产量再创新低, 铁矿库存持续累积, 钢矿基本面表现不佳, 煤焦现货价格持续下调, 成本端支撑不足, 进而传导致煤焦钢矿盘面下行。目前华东地区再起疫情, 南非变异新冠病毒传播, 金融市场出现恐慌性抛售, 期市受其影响出现大幅下跌, 淡季之下, 钢材呈现供需双弱格局, 钢厂复产预期反复, 对原料需求下降, 焦煤及铁矿供需偏宽松, 焦化利润处于亏损状态, 铁矿大幅反弹后存在一定下行空间, 铁矿或将弱于其他环节, 预计下周整个黑色板块偏弱运行。(仅供参考)

策略

焦煤: 国内煤矿焦煤产量增加, 蒙煤进口较为平稳, 焦煤供应偏宽松。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, 上周山西地区焦煤大幅下跌, 部分焦企对超跌焦煤采购意愿增加, 焦煤出库状况好转, 价格跌幅收窄, 盘面因情绪好转大幅上涨, 基差收敛, 短期盘面价格震荡运行, 由于国际金融市场风险较大, 注意钢材盘面价格下跌的传导影响, 建议观望为主。

焦炭: 焦炭八轮提降基本落地, 亏损扩大, 焦企产能利用率仍保持低位, 多轮提降过后钢厂有小幅补库, 焦化厂累库幅度收窄, 限产背景下, 焦炭维持供需双弱局面不变。焦煤价格跌幅缩小, 部分焦企因亏损声明不接受一切形式的提降, 焦炭价格或短暂企稳。若后期焦煤和钢材价格继续下调, 焦炭价格仍有下行风险, 预计焦炭盘面震荡偏弱运行。

硅铁: 近期兰炭价格企稳, 部分企业已经跌至成本附近, 高成本地区停产导致本周供应收缩。下游钢厂在采暖季影响下反复限产, 采购意愿不强。同时内蒙电价下调, 成本支撑有所弱化。硅铁在多空交织中预计震荡偏弱运行, 可考虑逢高短空, 后续关注钢厂复产进度。

硅锰: 目前硅锰成本在8100元左右, 南方高成本地区工厂因为亏损, 停减产增多, 本周全国产能利用率止升转降5.11%。但是下游需求依旧疲软, 钢材产量继续小幅下降, 导致产内库存继续累积, 限制硅锰价格反弹, 短期预计仍在成本附近震荡, 建议暂时观望, 后续关注钢厂复产进度。

铁矿: 上周钢厂复产预期强烈, 贸易商成交活跃, 港口每吨PB粉价格上涨100元左右, 市场情绪好转, 盘面价格大幅上涨, 但周五钢联数据显示, 澳巴铁矿发运环比增加422.4万吨, 港口库存已超过1.52亿吨, 钢厂复产预期落空, 铁矿供过于求, 交投氛围再次转冷, 基本面较弱, 短期铁矿震荡偏弱运行。

钢材: 上周银行对地产融资放松, 短期政策提振建材市场情绪, 原料及钢材现货价格上涨, 带动盘面阶段性走强。重污染天气预警发布, 秋冬季供给端维持限产思路不变, 铁水产量维持低位企稳, 天气变化终端需求难有改善, 钢材成交较弱, 短期需注意疫情带来宏观经济变化的冲击, 钢价波动有较大的不确定性, 建议05合约区间操作为主。

新闻热点

- ◆ 近期, 多省市密集启动重污染天气Ⅱ级应急响应, 涉及河北唐山、邯郸、邢台等地, 河南省郑州、安阳等16市, 四川成都、达州等地。
- ◆ 上期所调整螺纹钢期货等品种相关合约交易手续费, 自11月25日晚夜盘起, 螺纹钢期货Rb2201、Rb2205合约及热轧卷板期货Hc2201、Hc2205合约日内平仓交易手续费调整为成交金额万分之三; 不锈钢期货Ss2201合约日内平仓交易手续费调整为40元/手。
- ◆ 央视财经刊文称, 上海部分银行房贷放款提速, 上海房贷放款周期缩短致2个月。

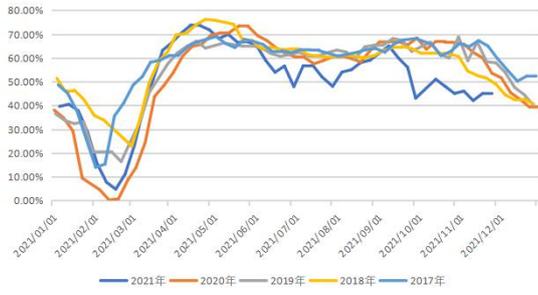
黑色板块

数据

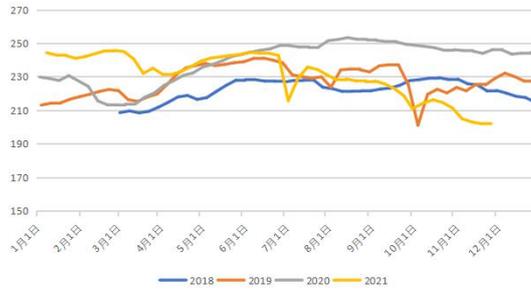
焦煤			焦炭			铁矿					
	最新数据	上期数据	涨跌		最新数据	上期数据	涨跌		最新数据	上期数据	涨跌
主力收盘价	2010	1856	8.33%	主力收盘价	2857	2802	1.98%	主力收盘价	576	536	7.37%
出厂价:柳林	2200	2600	-15.38%	天津港:准一级冶金焦	2910	3110	-6.43%	日照港:PB粉矿	630	576	9.38%
基差	190	745	-74.48%	基差	-30	349	-108.46%	基差	155	110	40.23%
洗煤厂开工率	70.09	69.87	0.31%	焦化厂开工率	67.44	67.19	0.37%	澳、巴发运量	2578.30	2155.90	19.59%
港口库存	371.00	421.00	-11.88%	港口库存	182.15	167.40	8.81%	到港量	2462.20	2354.10	4.59%
焦化厂库存	1157.74	1221.80	-5.24%	焦化厂库存	197.67	217.81	-9.25%	港口库存	15251.47	15106.19	0.96%
钢厂库存	919.45	908.07	1.25%	钢厂库存	679.57	677.82	0.26%	钢厂库存	10604.68	10669.28	-0.61%
日均焦炭产量	57.25	57.00	0.44%	铁水产量	201.67	201.98	-0.15%	铁水产量	201.67	201.98	-0.15%
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	7920	7880	0.51%	主力收盘价	8666	8318	4.18%	焦煤/焦炭	0.7035	0.6623	[0.53,0.79]
Mn65Si17:内	8050	8125	-0.92%	FeSi75-B:宁夏:中卫	8450	8200	3.05%	焦炭/铁矿	4.9644	5.2267	[1.75,4.83]
基差	230	345	-33.33%	基差	-216	82	-363.41%	螺纹/焦炭	1.4365	1.5295	[1.44,2.39]
企业开工率	59.27	64.38	-7.94%	企业开工率	40.44	42.94	-5.82%	螺纹/铁矿	7.1312	7.9944	[3.88,8.51]
厂家库存	5.17	4.22	22.59%	企业库存	3.25	2.96	9.80%	热卷-螺纹	438	178	[-235,371]
仓单	3311	4055	-18.35%	仓单	1546	1546	0.00%	硅锰-硅铁	-746	-438	[-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	4104	4285	-4.22%	主力收盘价	4542	4463	1.77%	高炉	702	100	14.63%
杭州	4800	4680	2.56%	上海	4860	4700	3.40%	电炉	276	15	5.75%
基差	844	540	56.45%	基差	318	237	34.18%	焦化厂	-6	-126	-0.21%
产量	272.17	270.50	0.62%	产量	291.92	302.28	-3.43%				
库存	707.74	753.71	-6.10%	库存	330.82	332.94	-0.64%				
表观消费	318.14	305.02	4.30%	表观消费	294.04	303.21	-3.02%				

下游需求

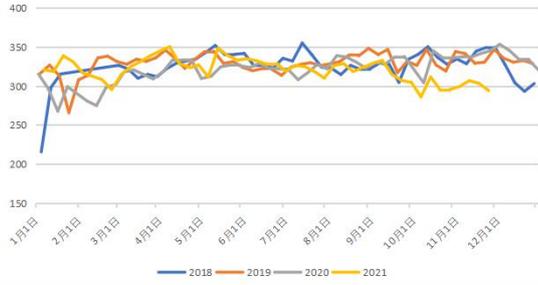
全国水泥开工率



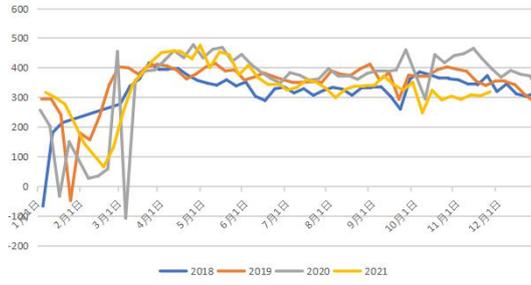
日均铁水产量



热卷表观消费



螺纹周度消费



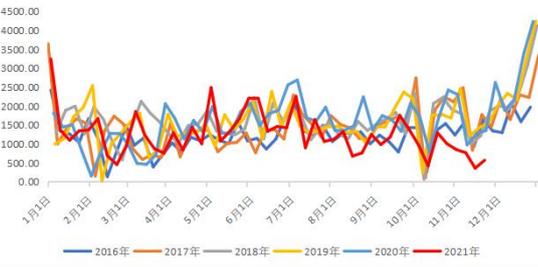
固定资产投资完成额:基础设施建设投资(不含电力):累计值



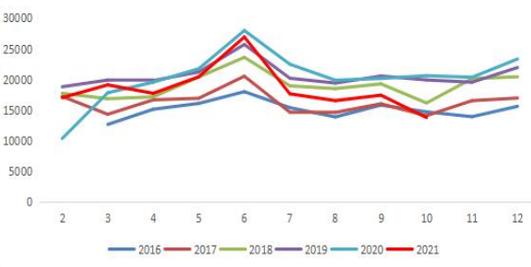
固定资产投资完成额:制造业:累计值



100大中城市:成交土地占地面积:当月值

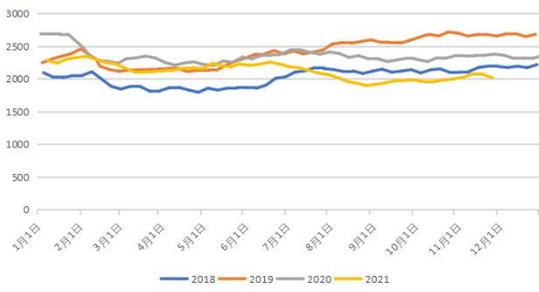


房屋新开工面积:当月值



库存

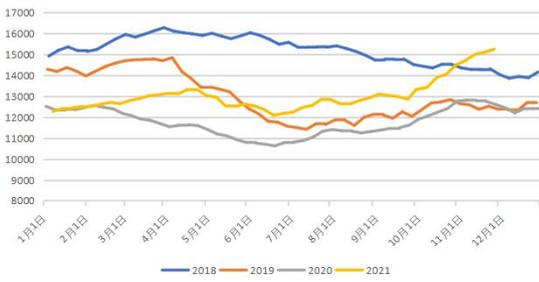
焦煤库存(港口+焦化厂+钢厂+煤矿)



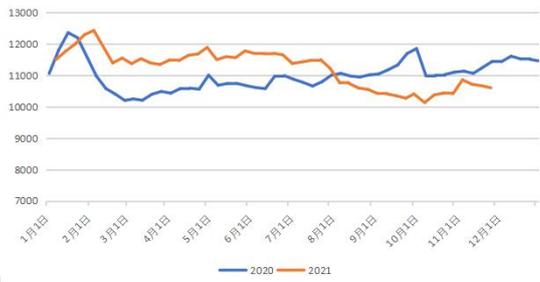
焦炭库存(港口+焦化厂+钢厂库存)



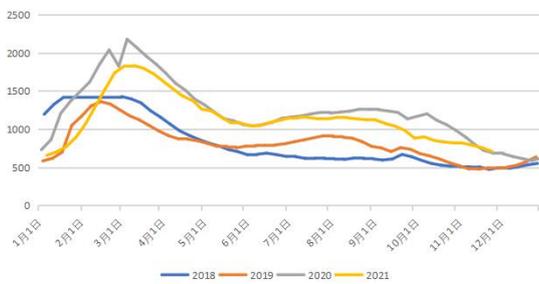
铁矿港口库存



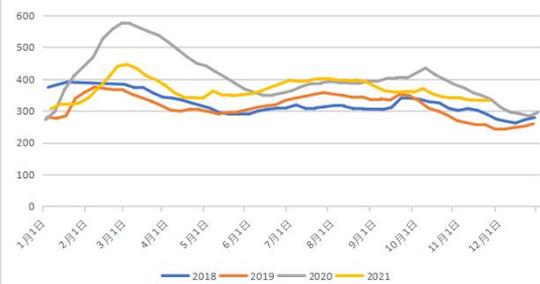
样本钢厂进口铁矿石库存总量



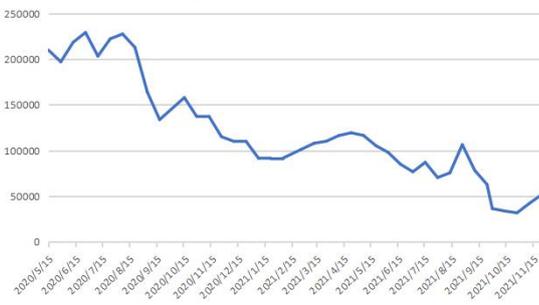
螺纹总库存



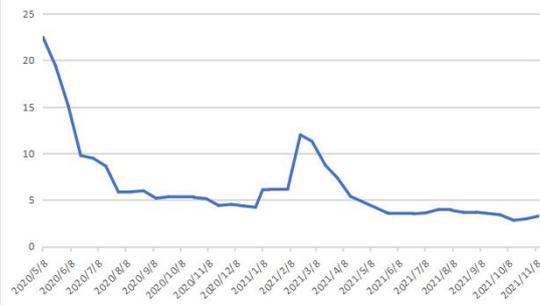
热卷总库存



全国63家独立硅锰企业样本: 全国库存量

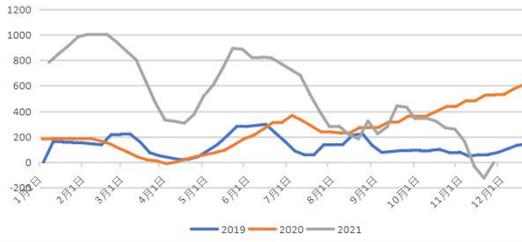


全国60家独立硅铁企业样本: 全国库存量

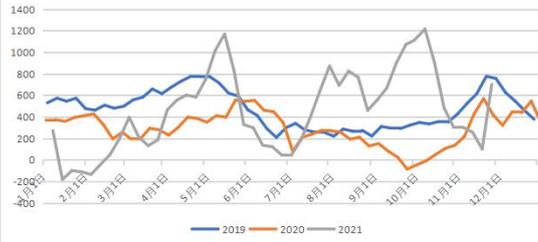


利润

全国平均吨焦利润



钢厂高炉利润



基差走势

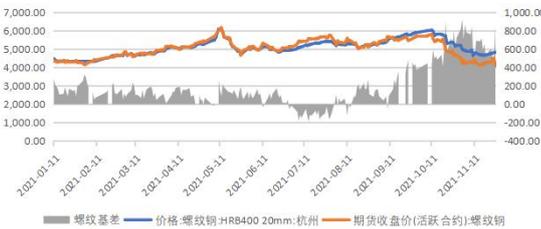
焦煤基差



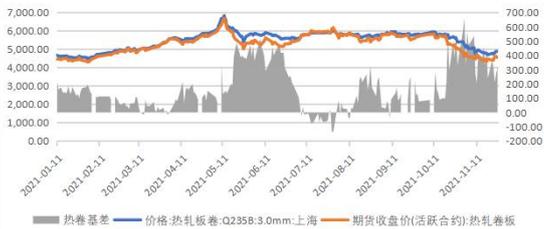
焦炭基差



螺纹基差



热卷基差



硅锰基差



硅铁基差



铁矿石基差

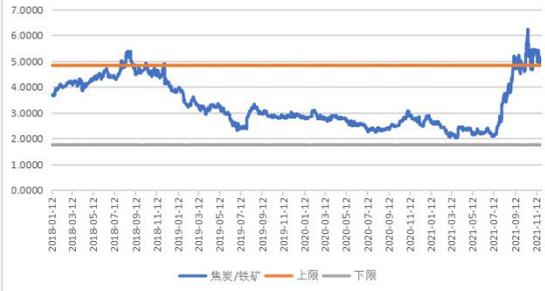


价差套利

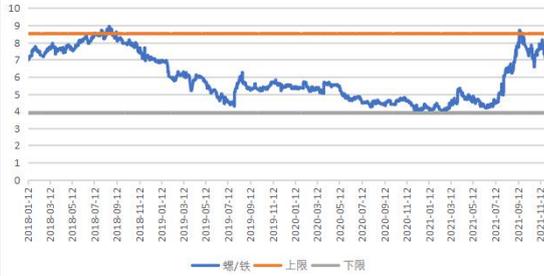
煤/焦



焦炭/铁矿



螺/铁



螺/炭



卷/螺



硅锰/硅铁



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！