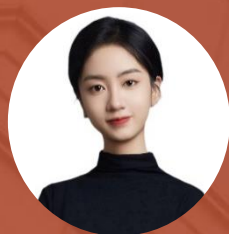


一德黑色周度数据

正反馈持续，黑色震荡偏强



撰写人：赵晴
从业号：F03087073
投询号：Z0019543
邮 箱：zhaqingtj@foxmail.com



审核人：韩业军
从业号：F0273312
投询号：Z0003142
邮 箱：hanyejun1987@163.com



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

黑色事业部

报告制作日期：2024-04-21

目录

CONTENTS

01 本轮行情回顾

02 近期基本面情况

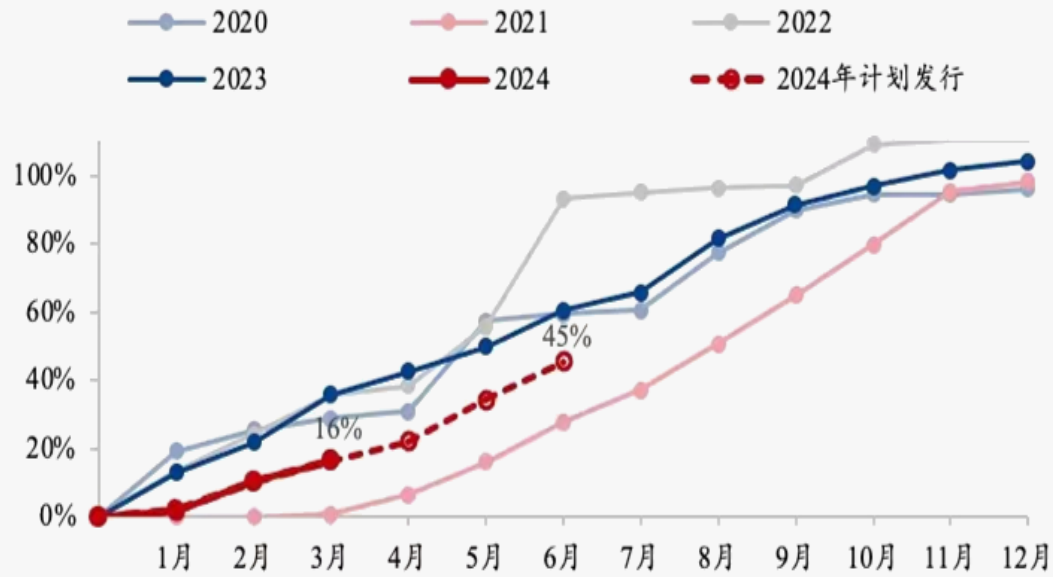
03 后市展望

01

本轮行情回顾

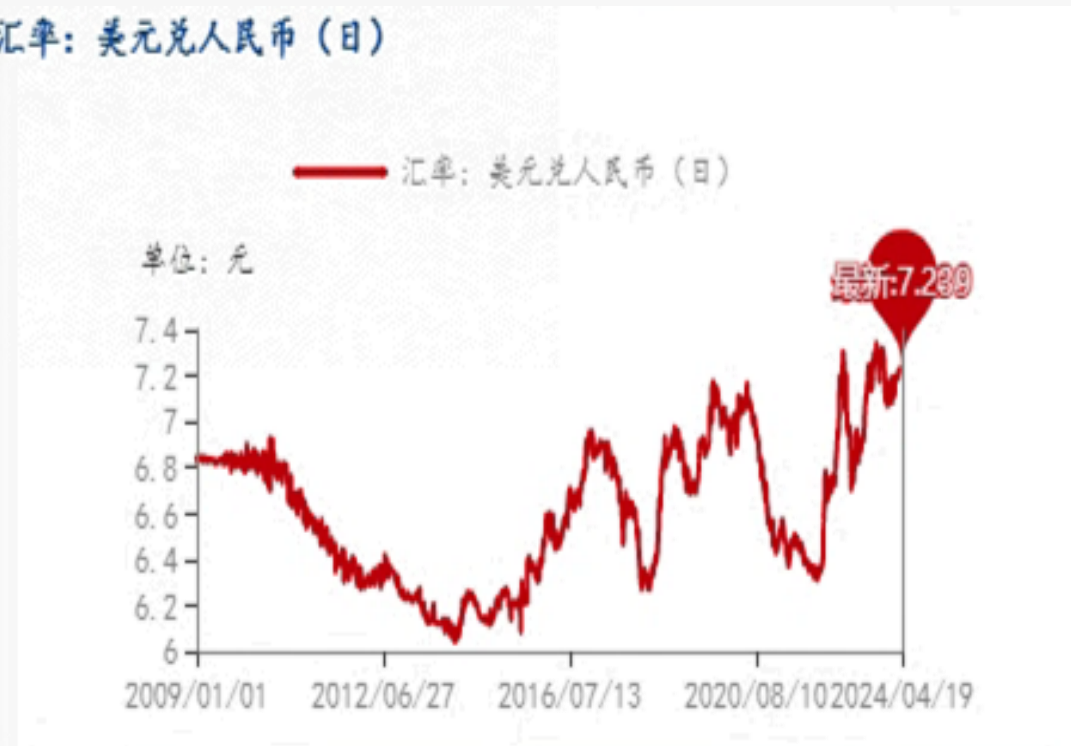
清明节后，价格出现强势反弹

2024年二季度专项债发行进度将环比一季度提速约30%



数据来源：财政部, 中国债券信息网, Mysteel测算

汇率：美元兑人民币（日）



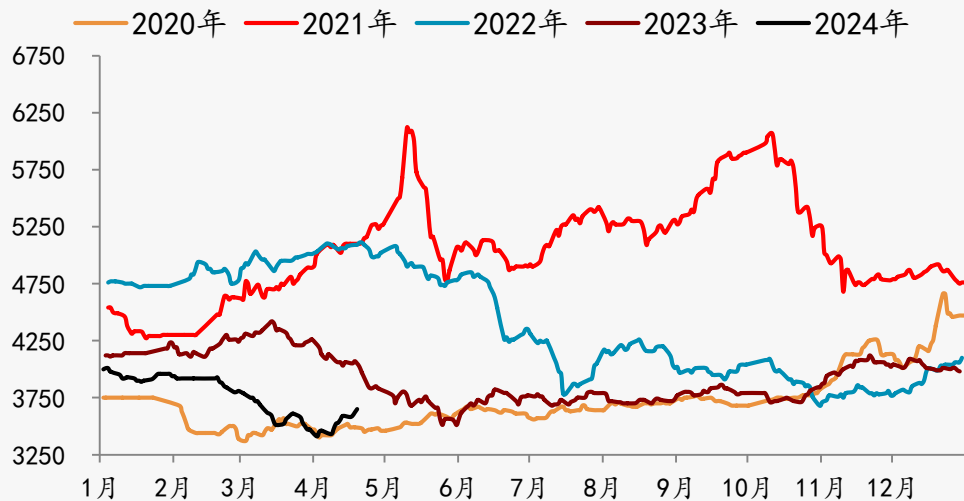
资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

清明节之后，宏观数据走好，pmi超预期回升，美国失业率下降。国内二季度专项债发行有所提速，专项债截止一季度只发放16%，去年一季度接近40%，二季度计划提速到45%，今年需求不好是钱没到位。

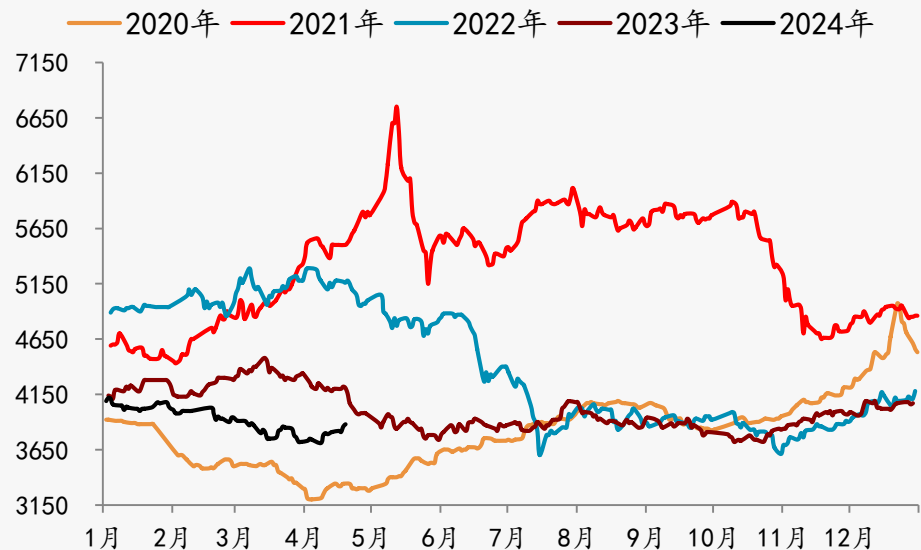
全球通胀逻辑下，宏观资金拉动盘面价格上涨。包括有色、贵金属价格一路上涨，黑色板块属于联动上涨，估值处于相对低位，资金买入意愿较强。

清明节后，价格持续强势反弹

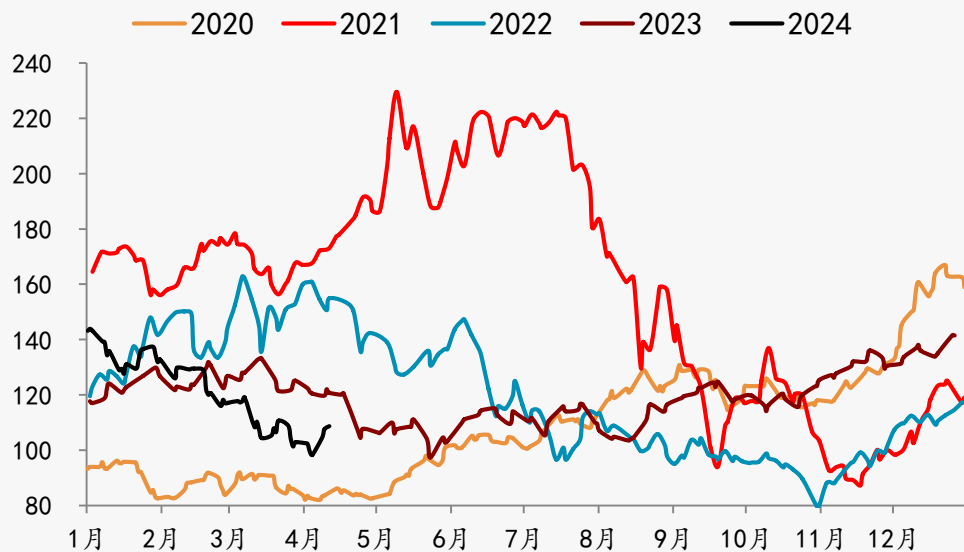
价格：上海螺纹钢价格（单位：元/吨）



价格：上海热卷价格（单位：元/吨）

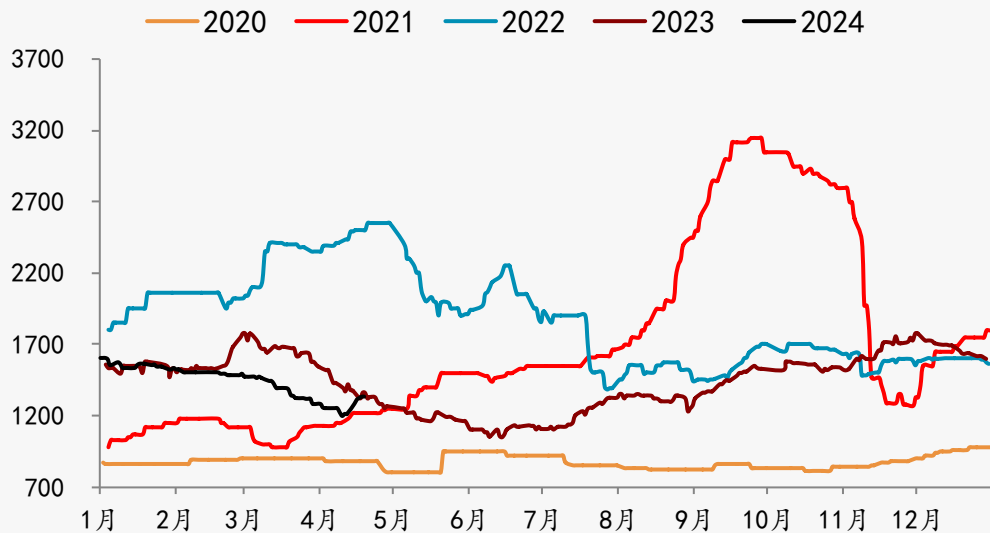


价格：铁矿石62%指数价格

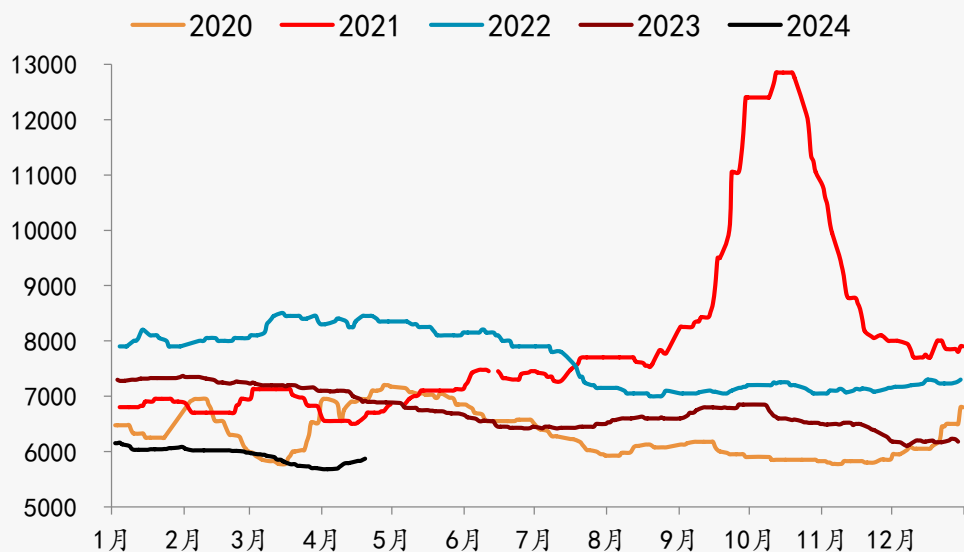


清明节后，价格持续强势反弹

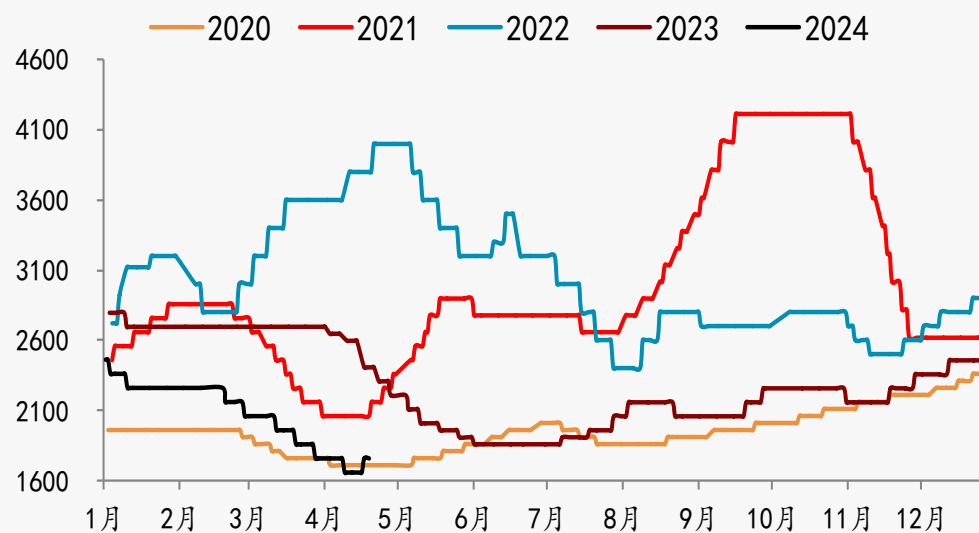
价格：蒙5口岸焦煤价格（单位：元/吨）



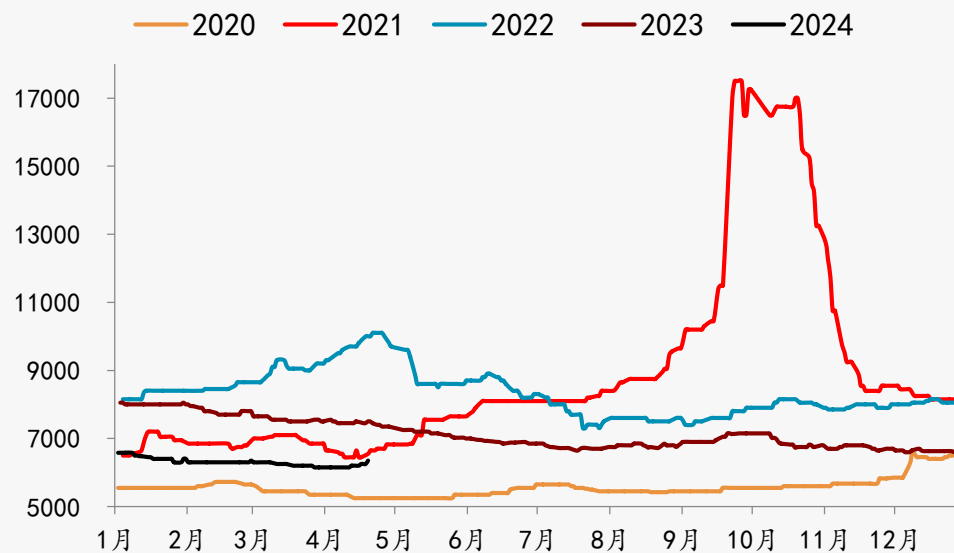
价格：内蒙古锰硅出厂价（单位：元/吨）



价格：唐山准一到厂价走势图（单位：元/吨）

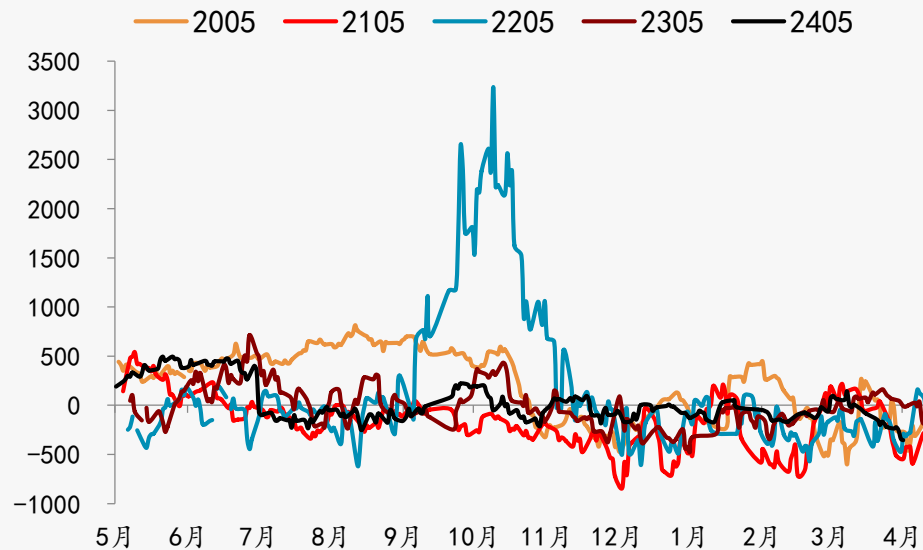


价格：宁夏硅铁出厂价（单位：元/吨）

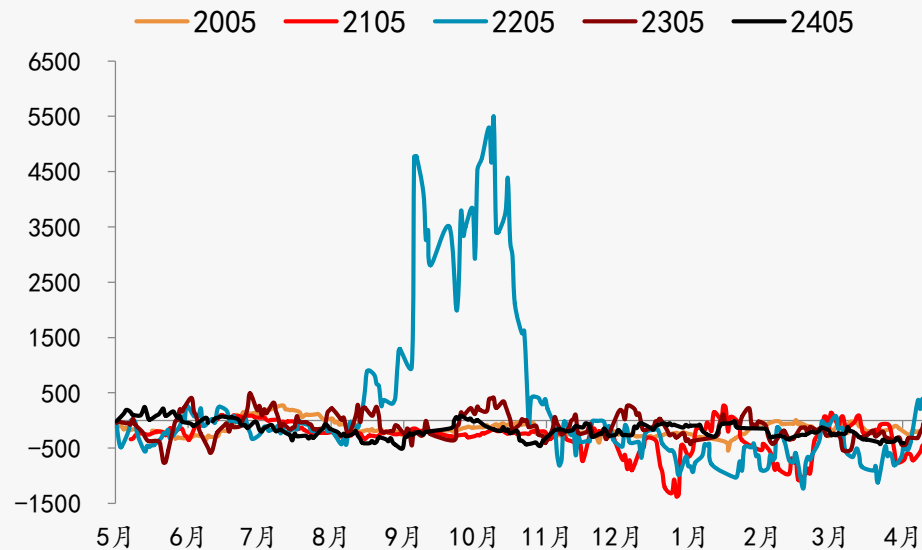


由于盘面升水现货，期现买货意愿一直存在，单纯投机囤货意愿也有增加。

价格：锰硅05合约内蒙基差（单位：元/吨）



价格：硅铁05合约宁夏基差（单位：元/吨）

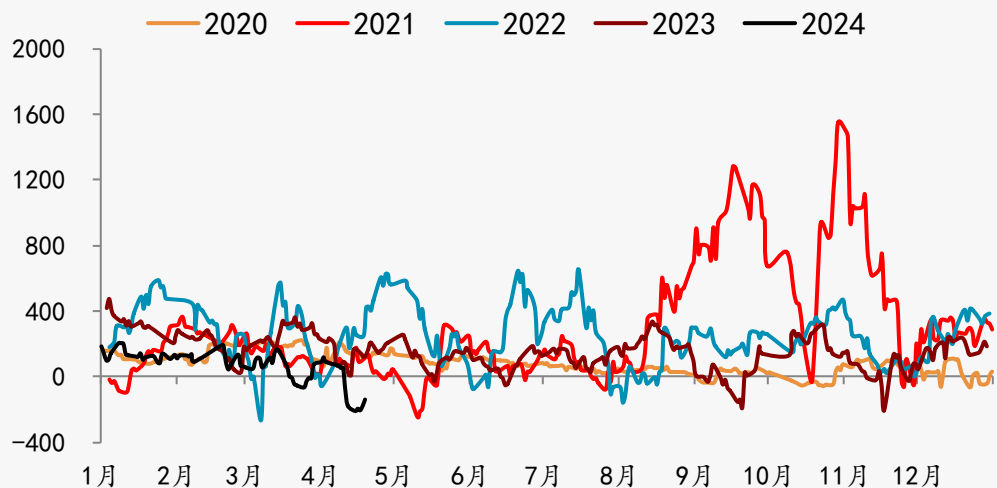


由于盘面升水现货，期现买货意愿一直存在，单纯投机囤货意愿也有增加。

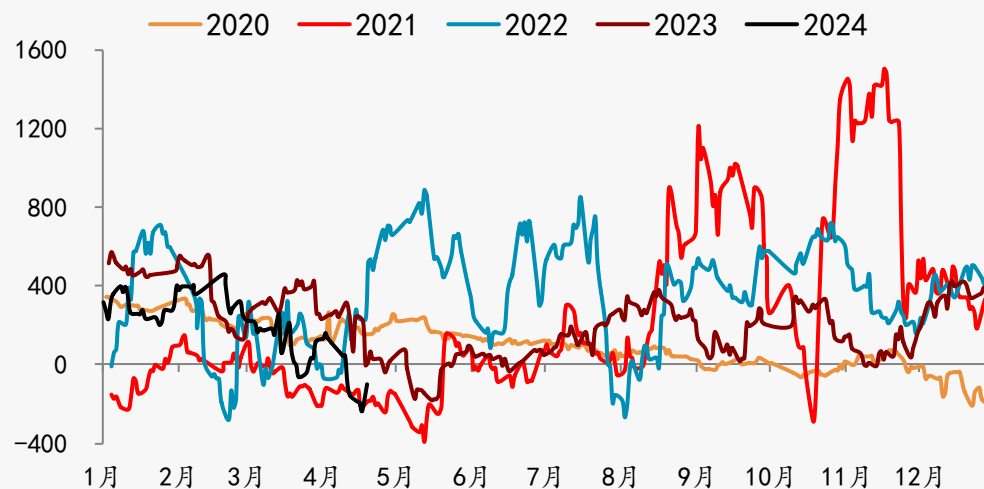
价格：主产地煤价、仓单及基差（单位：元/吨）

地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙5#沙河驿精煤	1830	1666	-137
蒙5#口岸原煤	1330	1614	-189
蒙3#口岸精煤	1550	1580	-223
山西简混	1750	1705	-98
澳煤(美元)	255	1706	-97

价格：蒙煤基差季节性走势图（单位：元/吨）

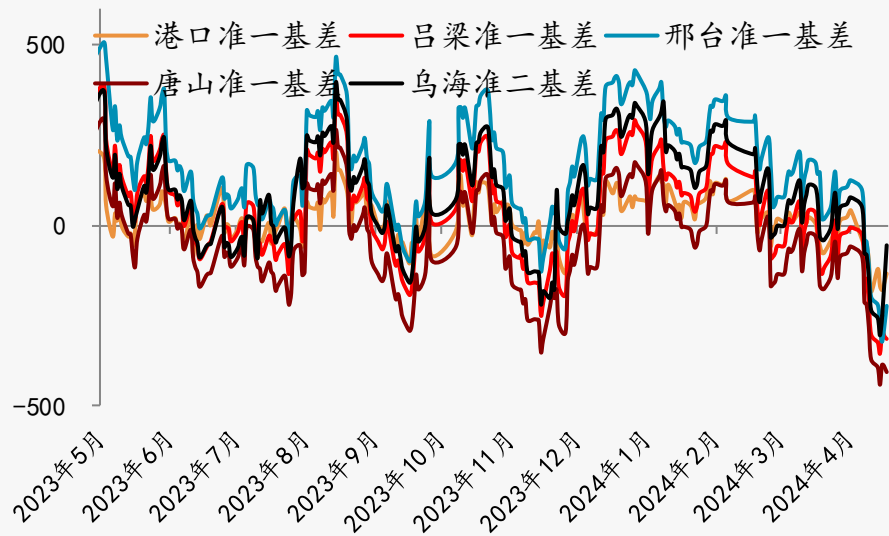


价格：山西简混焦煤基差（单位：元/吨）

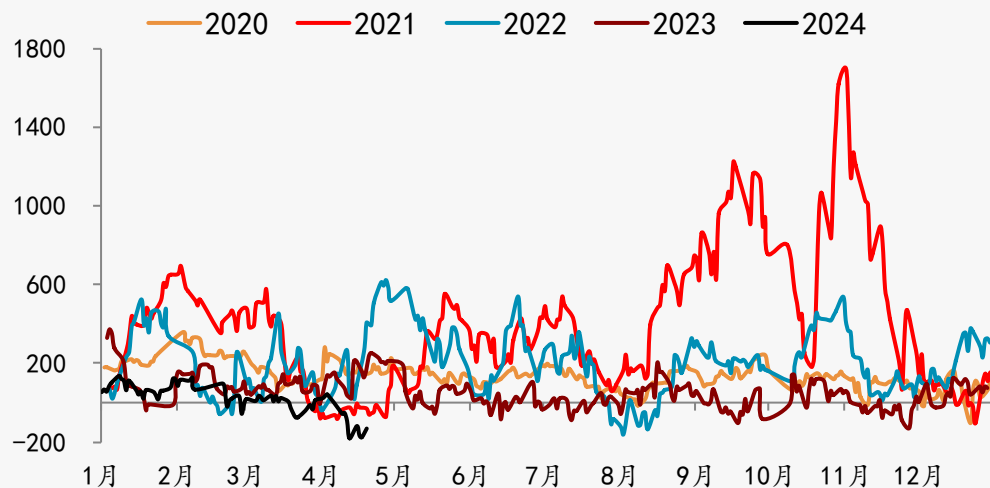


由于盘面升水现货，期现买货意愿一直存在，单纯投机囤货意愿也有增加。

价格：各地焦炭基差走势图（单位：元/吨）



价格：港口准一基差（单位：元/吨）

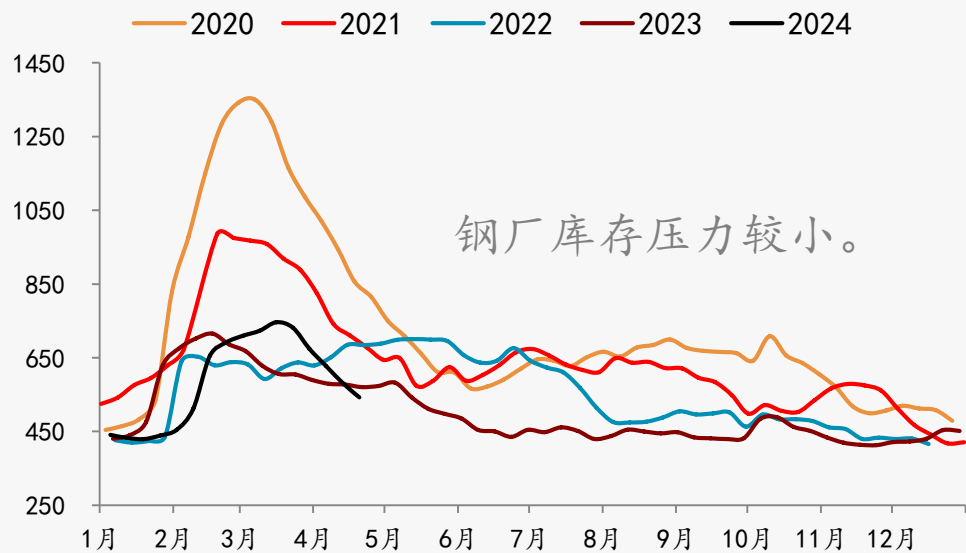


价格：主产地焦炭价格、仓单及基差（单位：元/吨）

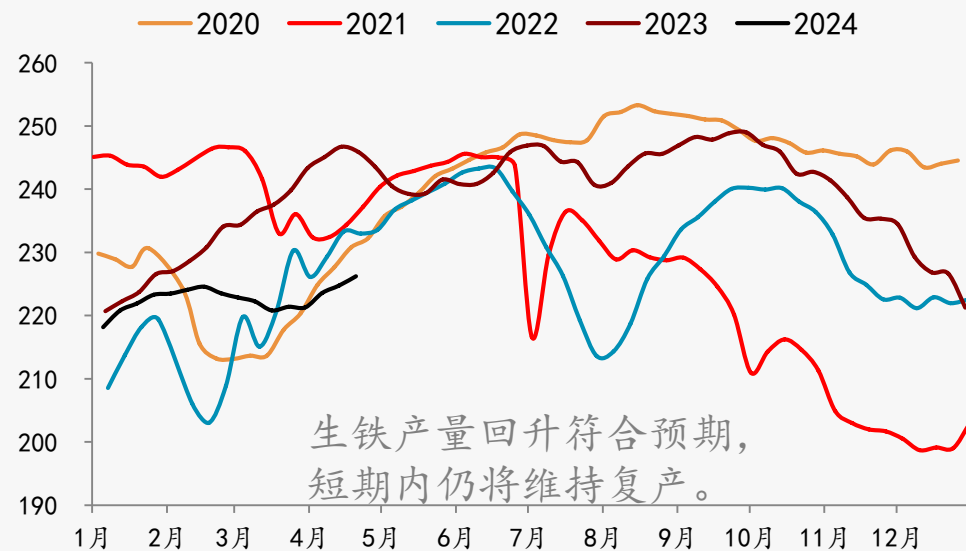
地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	1980	2176	-132
吕梁准一现汇	1620	1995	-313
唐山准一厂库	1760	1903	-405
乌海准二现汇	1701	2254	-54

产业层面走复产补库存逻辑，不论是终端补钢材，还是钢厂补原料，整个链条形成正反馈。

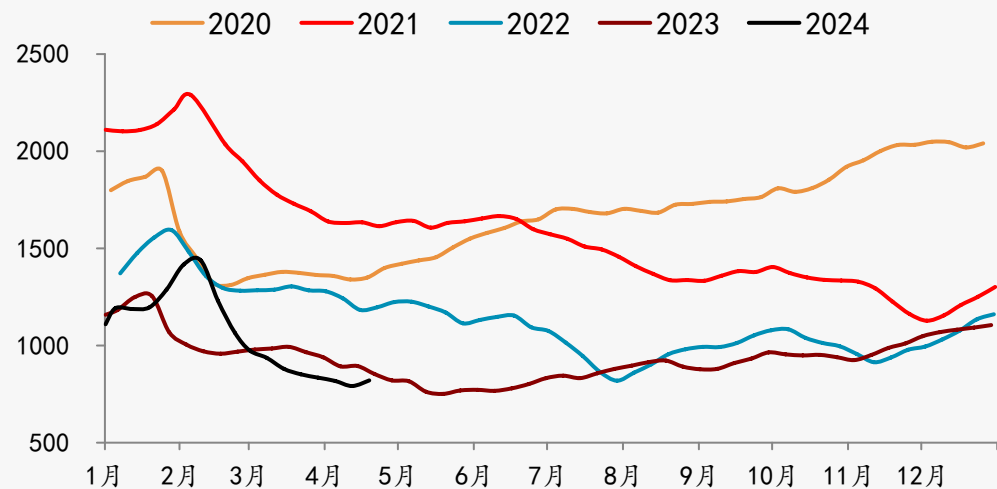
库存：钢厂钢材总库存（单位：万吨）



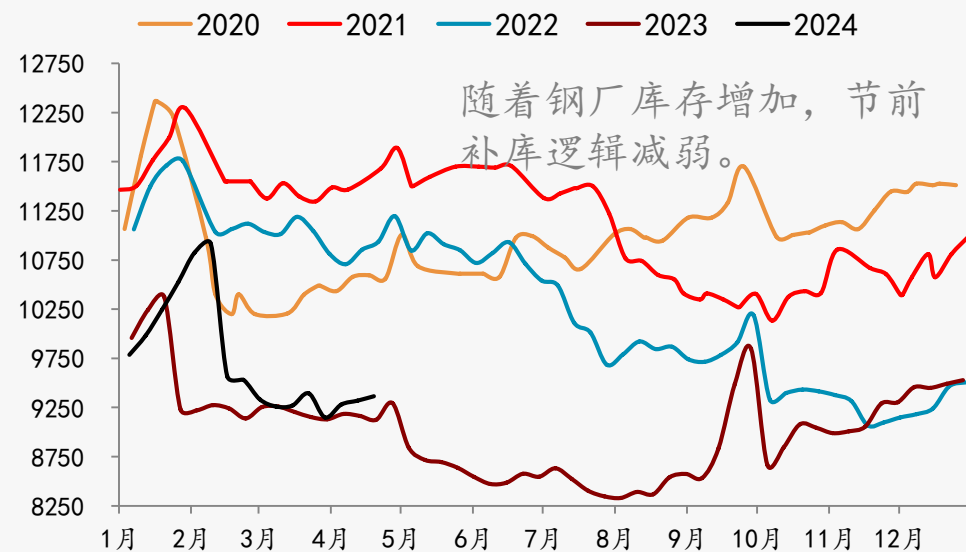
需求：日均铁水产量（单位：万吨）



库存：全口径焦企焦煤库存（单位：万吨）

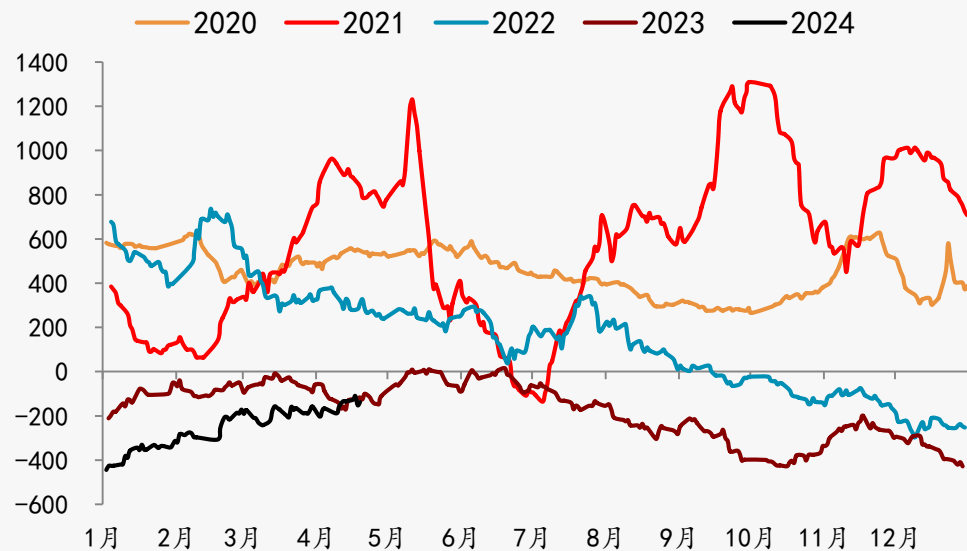


库存：247家钢厂进口库存（单位：万吨）

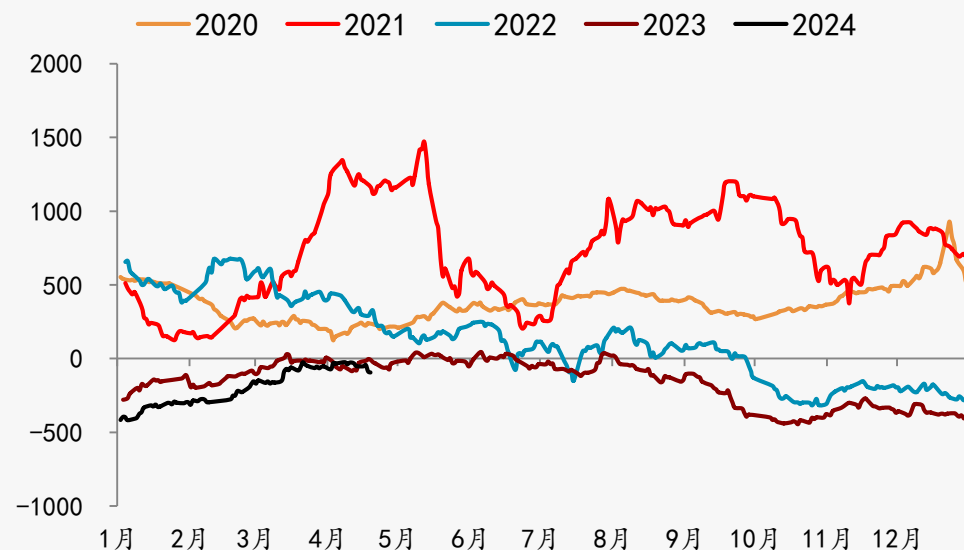


焦化及钢厂减亏，进一步增强复产意愿。

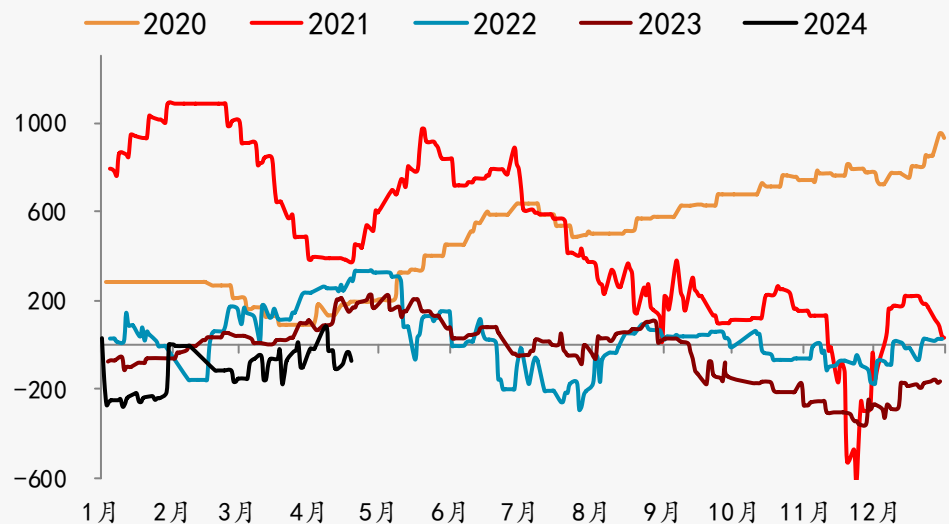
价格：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



价格：热轧卷板高炉利润（单位：元/吨）



价格：山西焦企利润走势图（单位：元/吨）

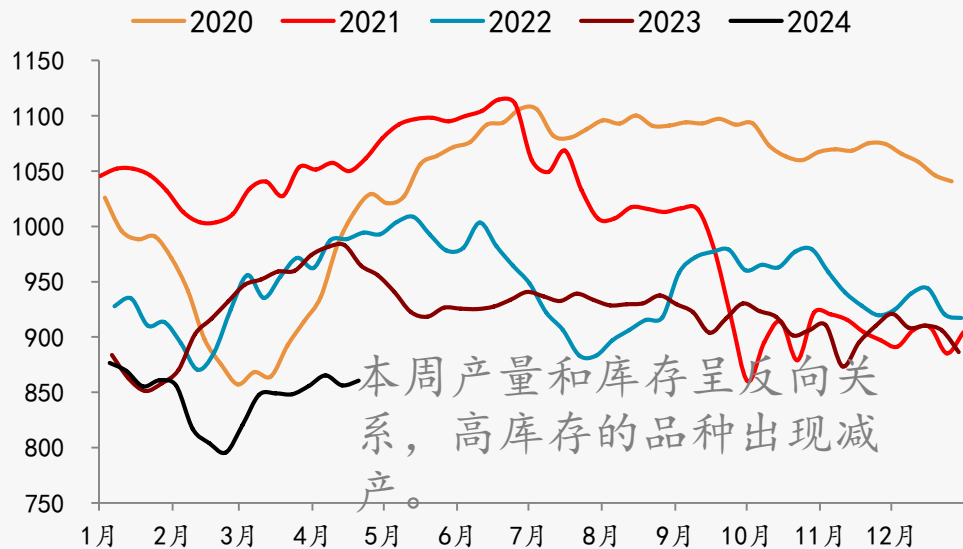


02

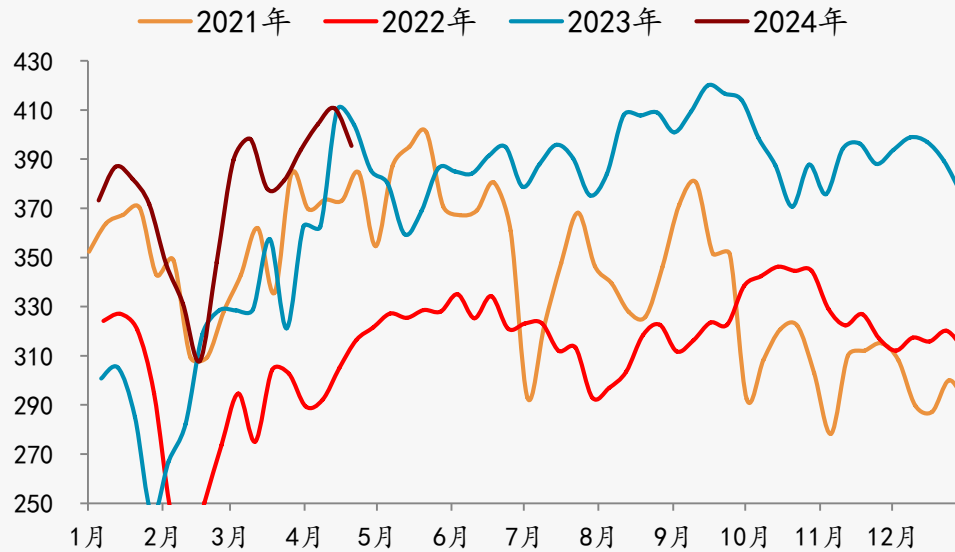
近期基本面情况

钢材供应：五大材供应860.46万吨，周环比增4.26万吨，增幅为0.5%。由于钢厂利润修复，钢厂复产情况较好，尤其长流程企业产量回升明显，致使钢材产量增加。

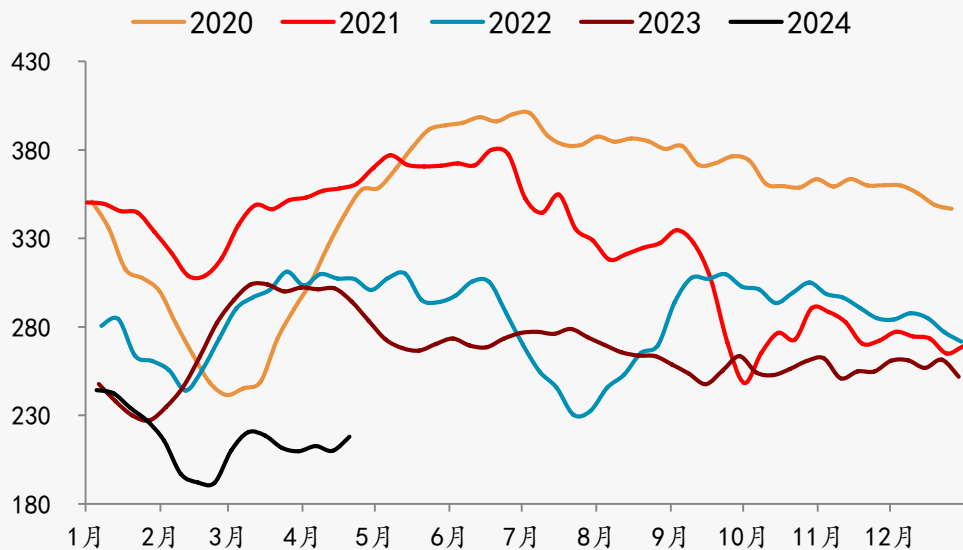
供给：五大材产量（单位：万吨）



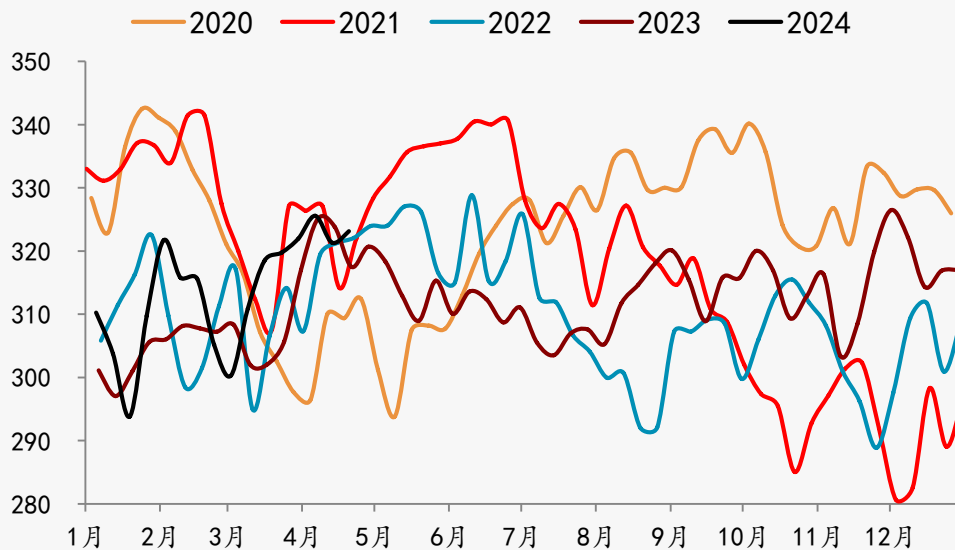
供给：非五大材产量变化（单位：万吨）



供给：螺纹产量（单位：万吨）

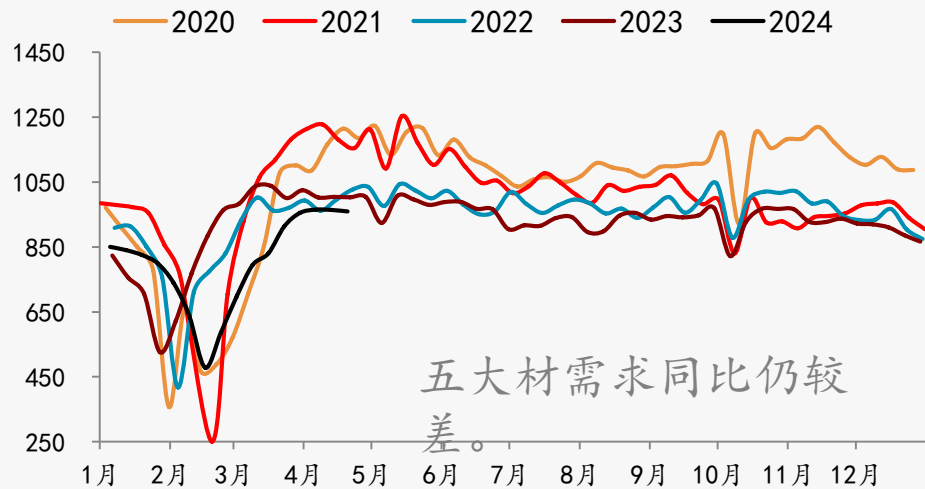


供给：热卷产量（单位：万吨）

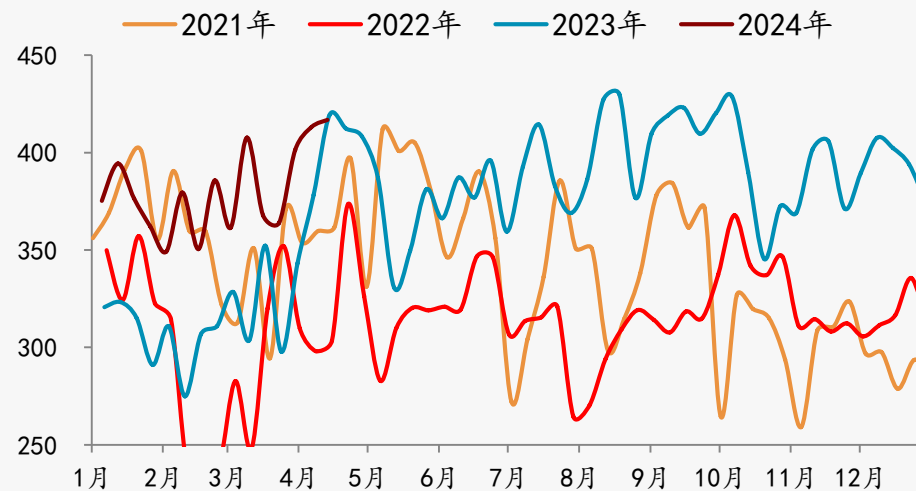


钢材需求：五大材表观消费量为959.60万吨，周环比下降4.61万吨，降幅为0.5%；其中建材消费环比降1.0%，板材消费环比降0.1%。

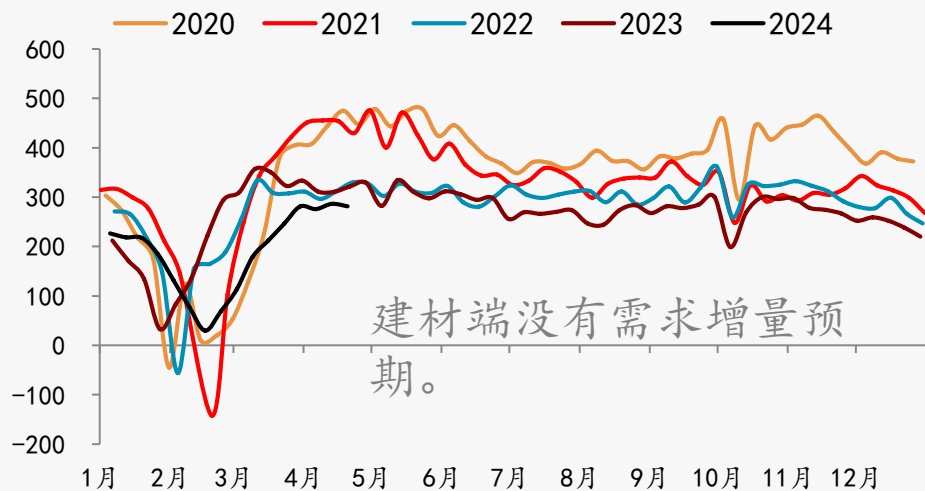
需求：五大材表观需求（单位：万吨）



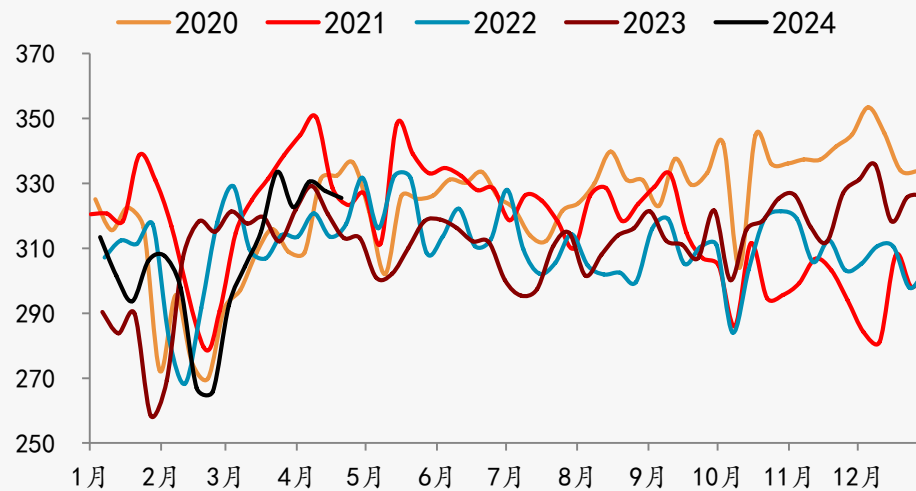
需求：非五大材表观需求（单位：万吨）



需求：螺纹表观需求（单位：万吨）

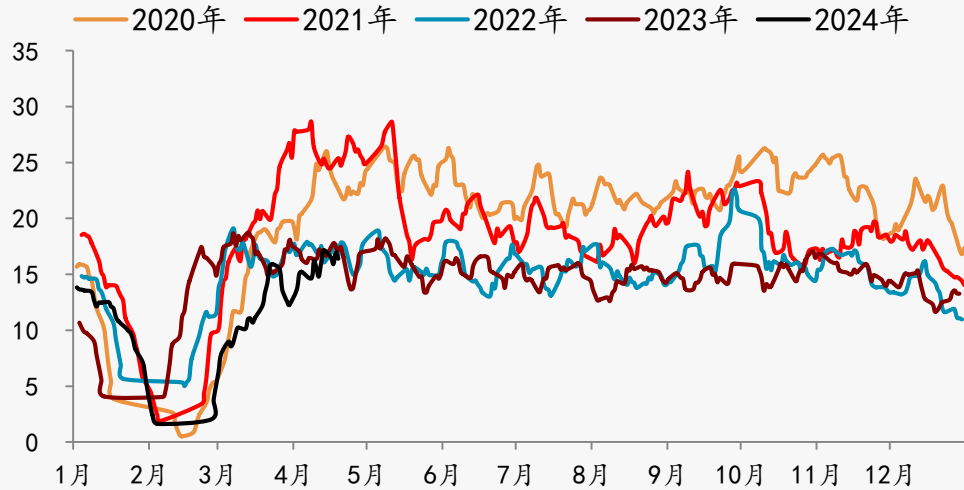


需求：热轧表观需求（单位：万吨）

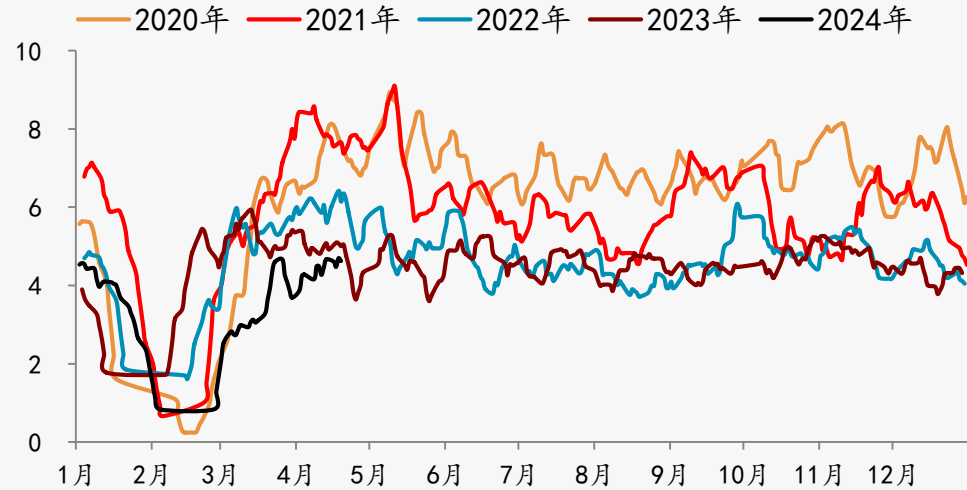


钢材需求：全国建材成交环比好转

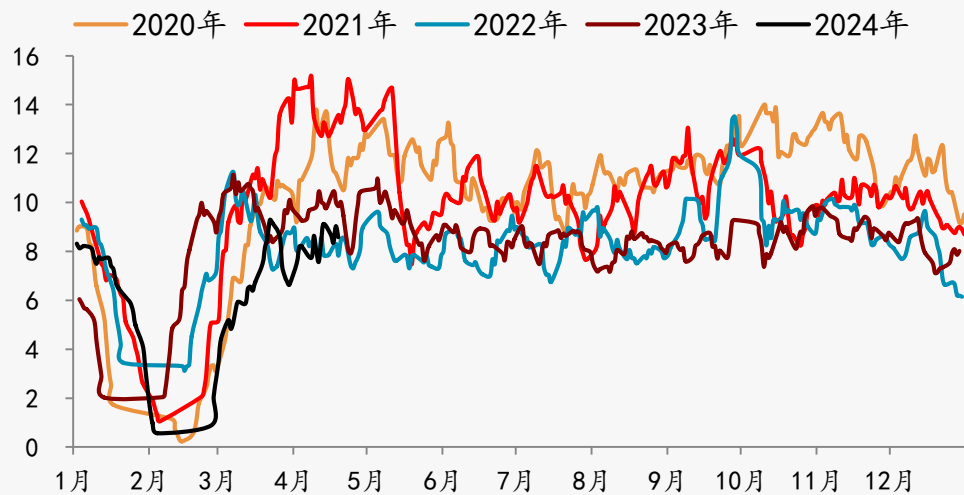
需求：建材成交量MA5（单位：吨）



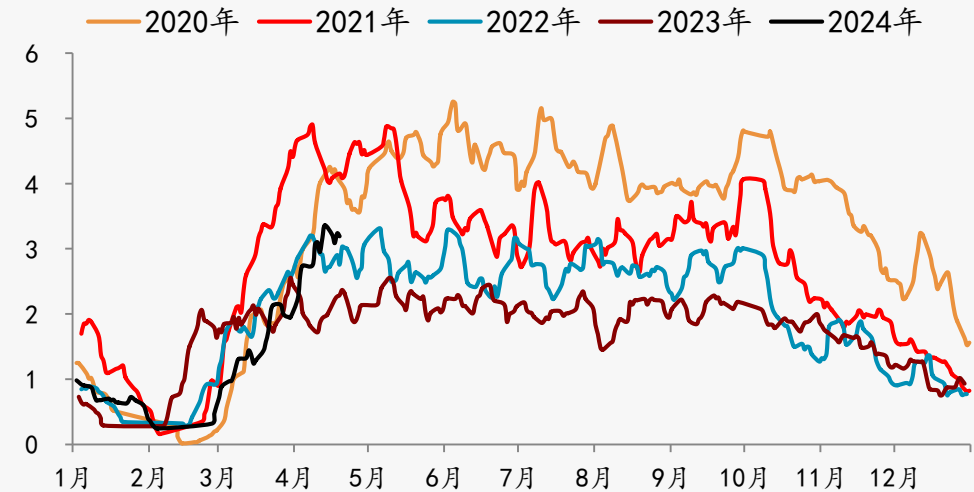
需求：南方大区成交量MA5（单位：万吨）



需求：北方大区成交量MA5（单位：万吨）

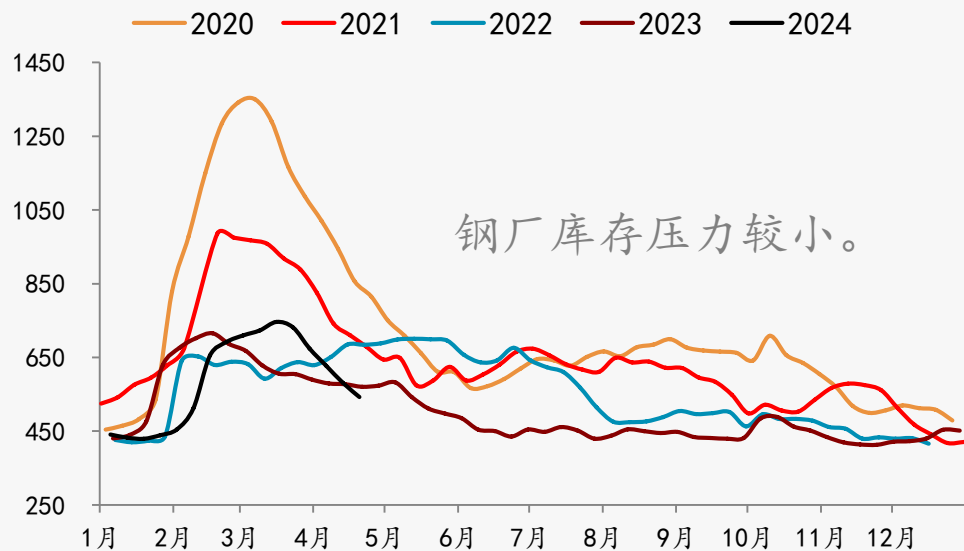


需求：华东大区成交量MA5（单位：万吨）

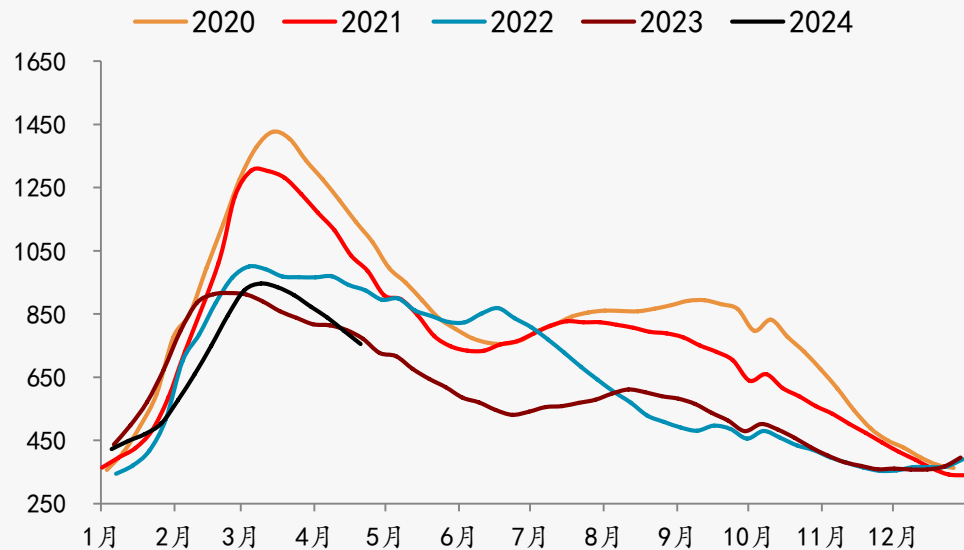


钢材库存：五大材总库存034.04万吨，周环比降99.14万吨，降幅为4.6%。总库存持续下降，且结构上表现一致：厂库与社库均持续去库，降幅分别为6.7%和3.9%

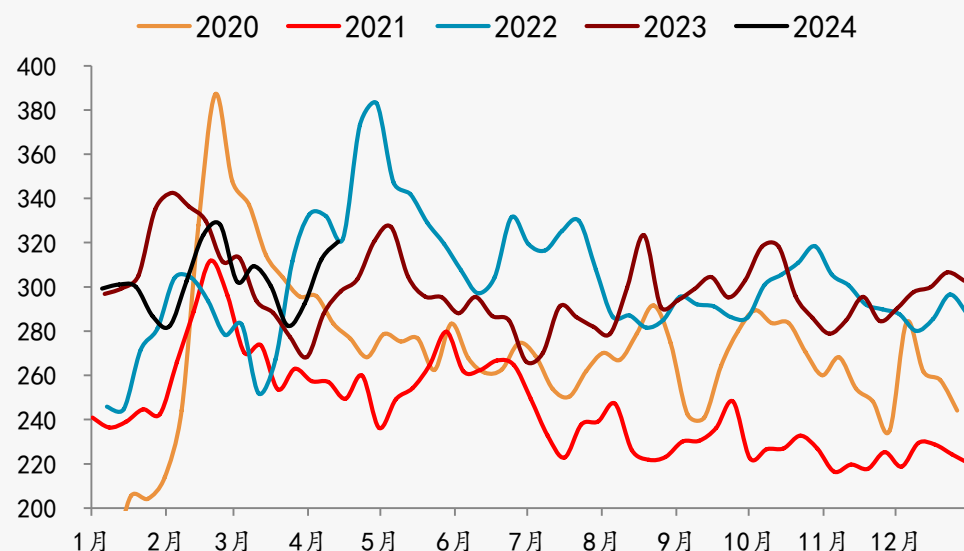
库存：钢厂钢材总库存（单位：万吨）



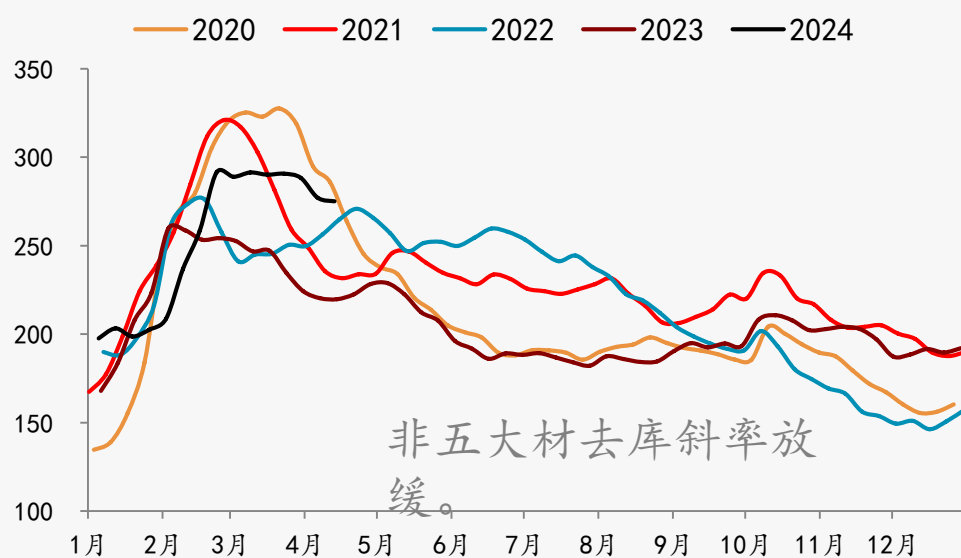
库存：螺纹社库（单位：万吨）



库存：非五大材厂存（单位：万吨）

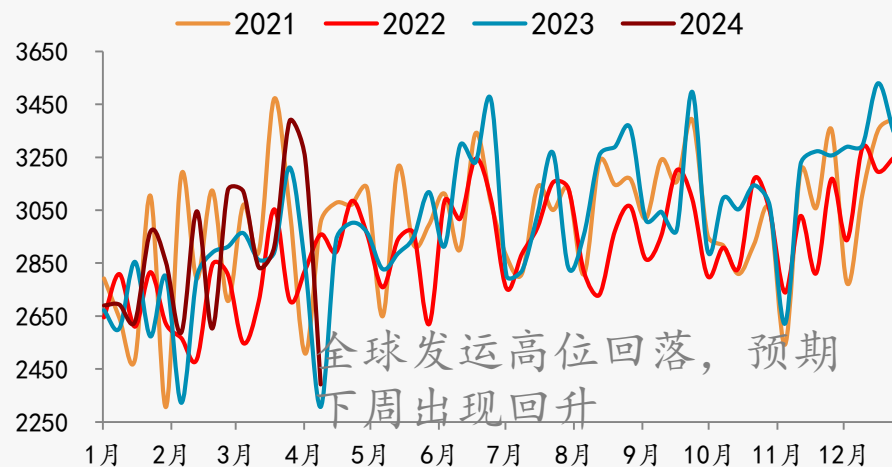


库存：非五大材社库（单位：万吨）

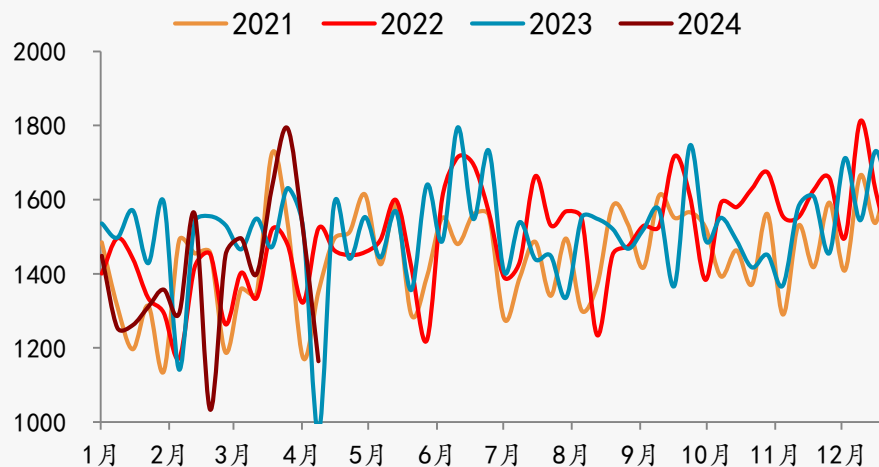


铁矿石发运：全球铁矿石发运量2528.4万吨，周环比减少92万吨；4月全球发运量周均值为2819万吨，环比3月减少257万吨，同比去年4月增加48万吨。近期由于澳洲天气影响消退，部分矿山港口检修结束，预计下期全球铁矿石发运量明显回升。

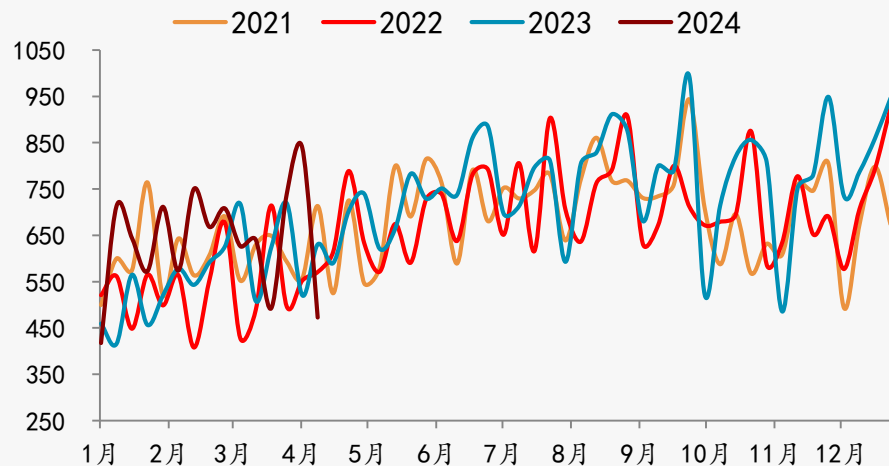
供给：全球周度发运量（单位：万吨）



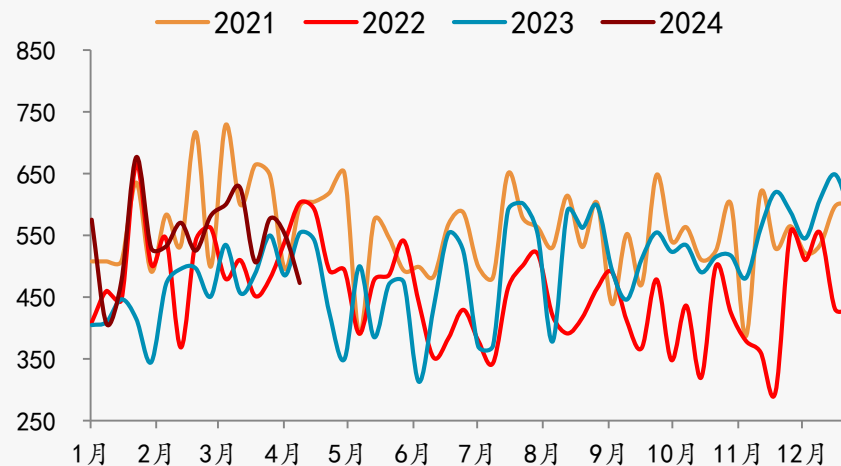
供给：澳洲对中国周度发运量（单位：万吨）



供给：巴西周度发运量（单位：万吨）

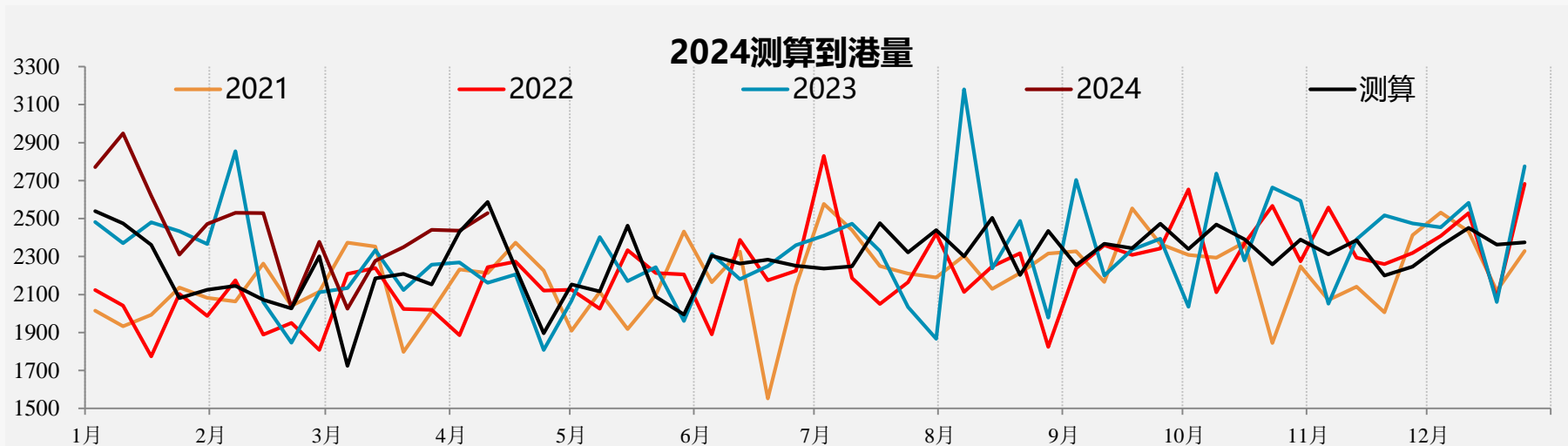


供给：非主流地区周度发运量（单位：万吨）

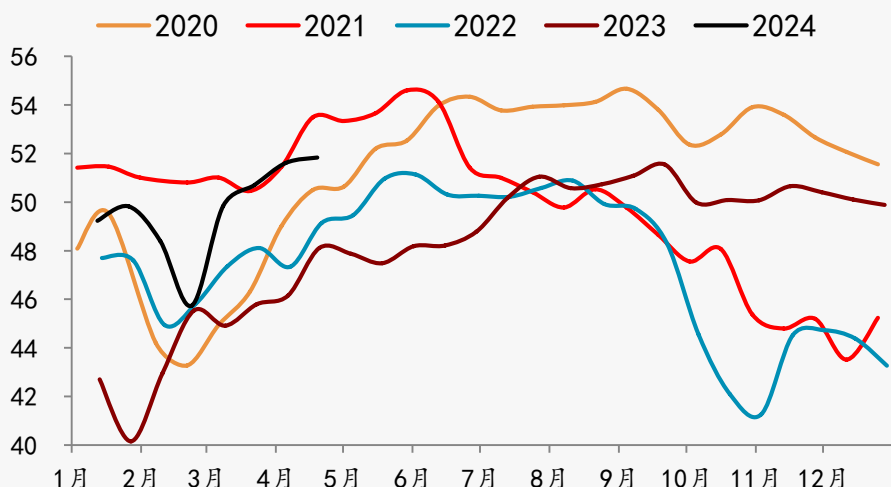


铁矿石供应：到港量高位回落，内矿产量维持高位。

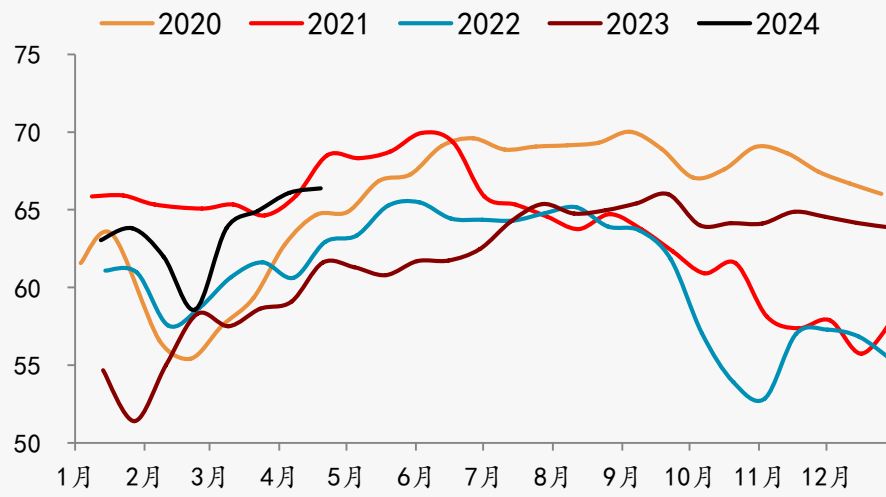
供给：测算到港量 VS 实际到港量（单位：万吨）



供给：363座矿山精粉日均产量（单位：万吨）

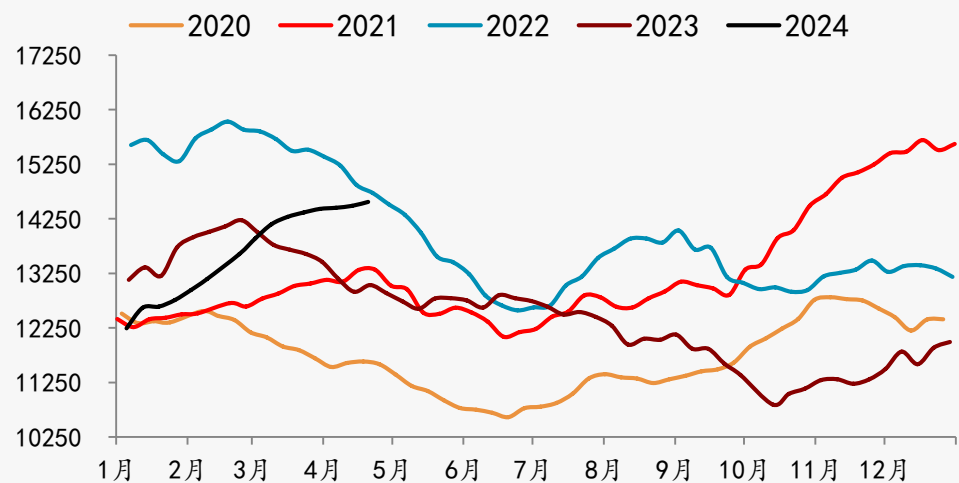


供给：363座矿山产能利用率（单位：%）

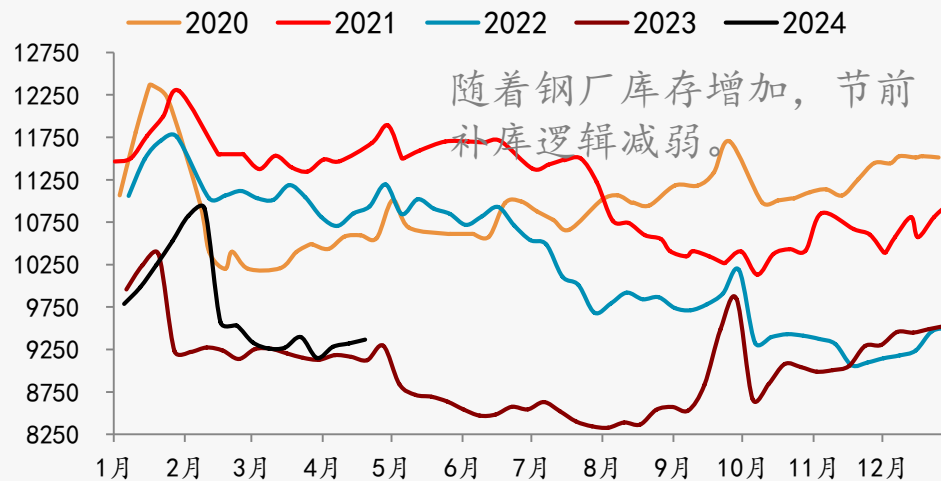


铁矿石库存：45港铁矿石库存延续前16期累库趋势，高于去年同期水平。45港铁矿石库存总量14559.5万吨，环比累库72万吨，较年初累库2314.7万吨，比去年同期库存高1524.9万吨

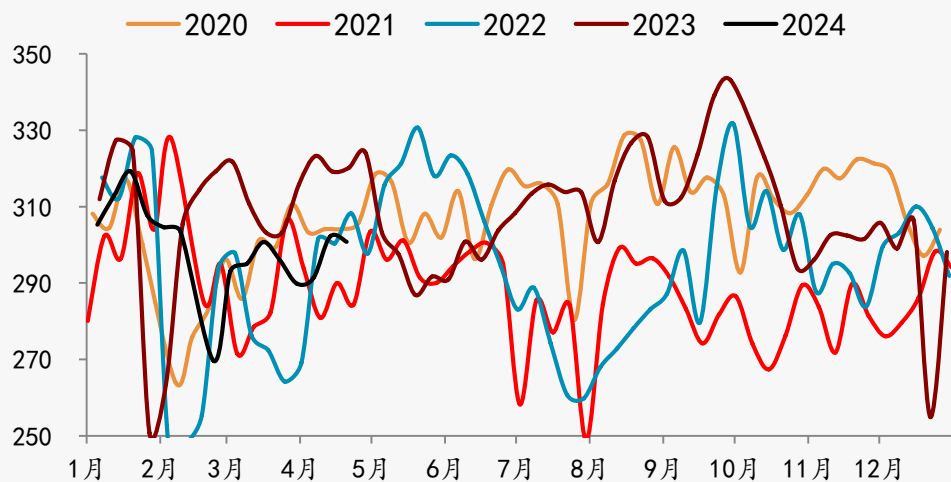
库存：铁矿石港口总库存（单位：万吨）



库存：247家钢厂进口库存（单位：万吨）



库存：45港日均疏港量（单位：万吨）



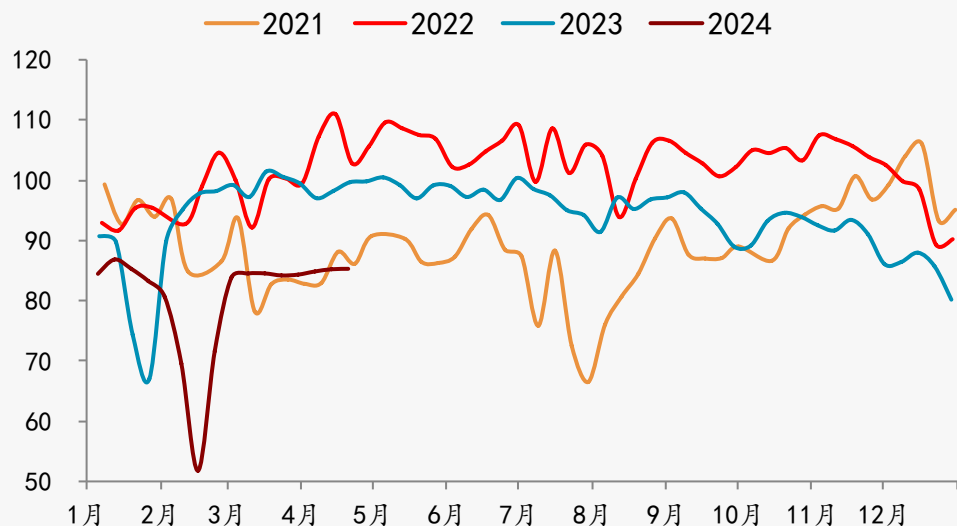
煤炭供应：《2024 年山西省煤炭稳产稳供工作方案》对煤炭实际影响如何？

4月9日，山西省人民政府办公厅印发《2024年山西省煤炭稳产稳供工作方案》，以下简称《方案》，要求山西省全年煤炭产量稳定在13亿吨。2023年，山西省煤炭产量为13.57亿吨，按照要求，山西省煤炭产量将减少5700万吨左右，根据统计局数据显示，1-2月，山西煤炭产量为1.77亿吨，较去年减少3919万吨，降幅达到18.1%。根据计算，3-12月预计将减少煤炭产量1800万吨左右，平均月均减幅仅180万吨左右。如果按照1-2月的减产幅度，将难以达到13亿吨的煤炭生产目标，所以预计二季度开始，山西省内的煤炭产量供应将逐步恢复，季度同比的降幅将会收窄。

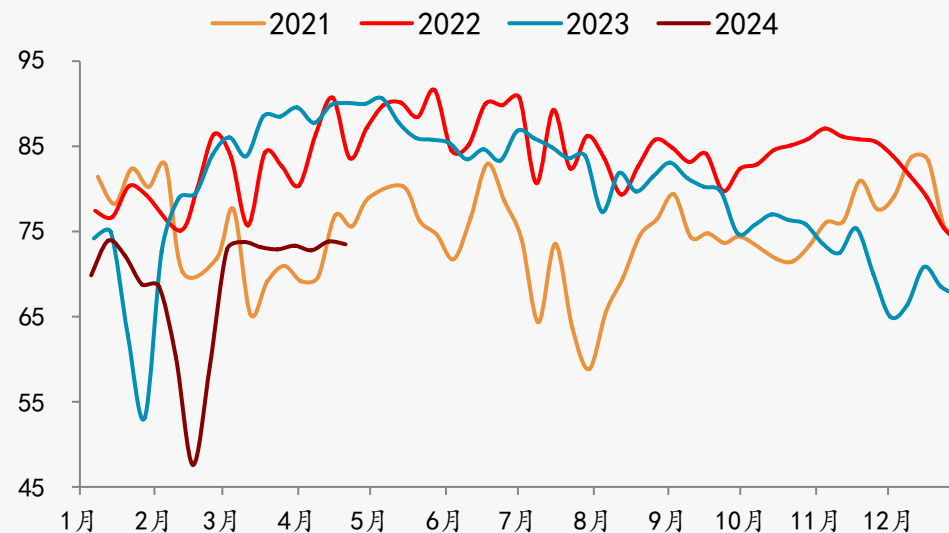
此次《方案》中提到“对非停产限产原因连续两年实际原煤产量达不到登记生产能力70%的生产煤矿，一律重新评估生产能力，核减无效产能，提升产能利用率，增加产能置换指标，为优质产能核增腾出空间。”笔者认为，此《方案》将会使山西地区的煤炭产能逐步释放，此前由于下行市场而有所减产的煤矿，将会逐渐复产，通过一季度的减产并未能够有效的起到挺价作用，焦煤在一季度的供需中还是处于产能过剩的状态，如果下游需求未见起色，则焦煤价格将会在复产的背景下承受较大的压力，整体价格较于一季度将会继续下滑。

焦煤供给：煤矿产能释放不及预期。产量同比下滑14.41%。

供给：523家煤矿开工率（单位：%）



供给：523家煤矿精煤日均产量（单位：万吨）



供给：煤矿开工率（单位：%）

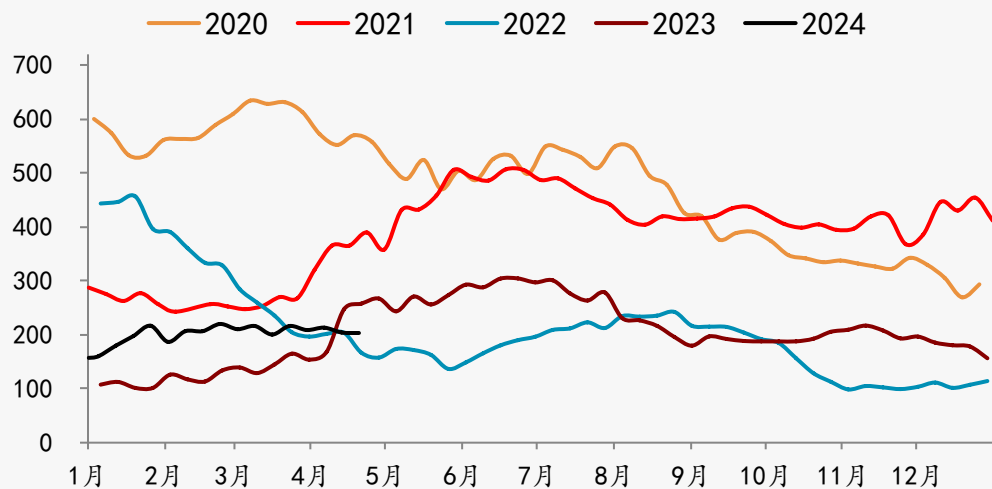
地区	焦煤开工率	周环比	去年同比
山西地区	83.56%	0.18%	-11.43%
河北地区	90.34%	0.12%	-1.10%
山东地区	76.86%	-0.50%	-1.86%
内蒙地区	103.12%	-0.58%	-1.11%
陕西地区	103.71%	4.71%	-40.67%
汇总	85.28%	0.07%	-14.41%

供给：煤矿产量（单位：万吨）

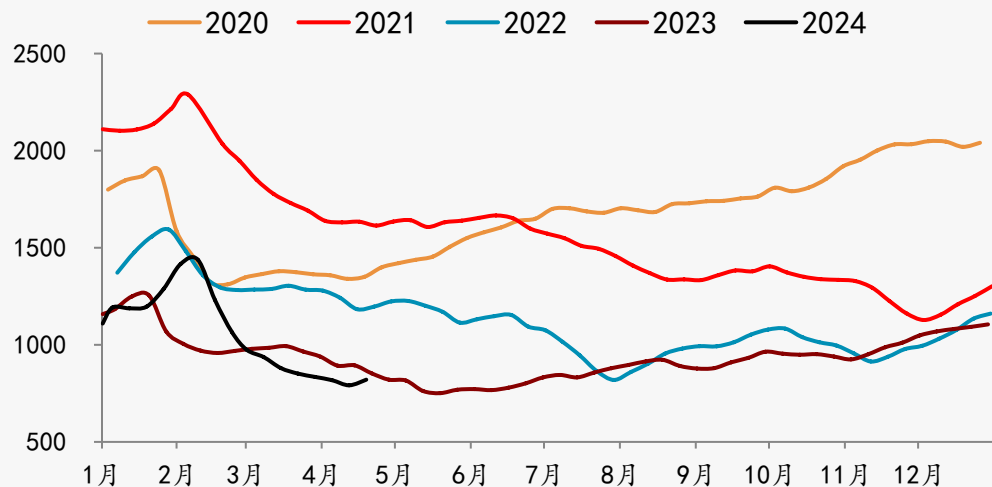
地区	周原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	523.66	0.21%	-12.04%
河北地区	57.49	0.14%	-1.20%
山东地区	140.38	-0.64%	-2.36%
内蒙地区	54.03	-0.55%	-1.06%
陕西地区	17.60	4.76%	-28.16%
汇总	840.21	0.20%	-9.68%

焦煤库存：下游补库，库存结构较好。

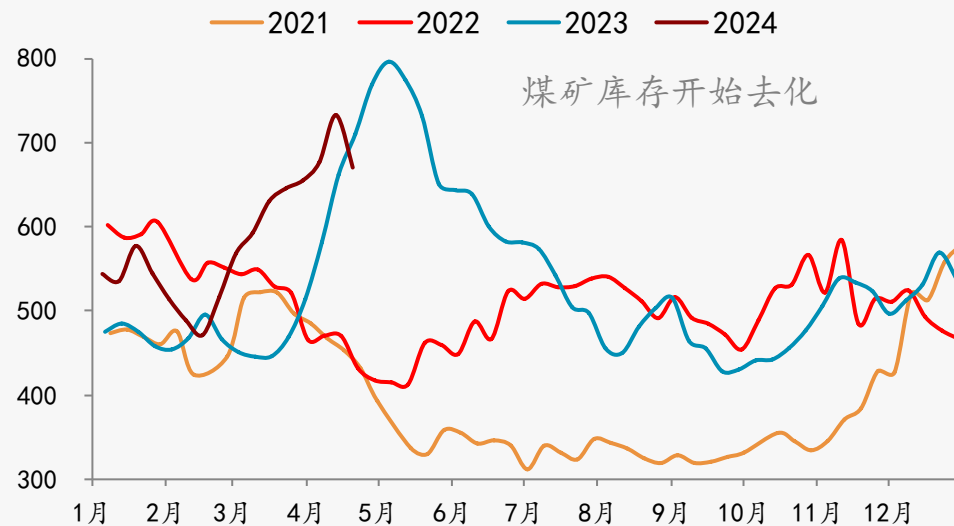
库存：港口焦煤库存合计（单位：万吨）



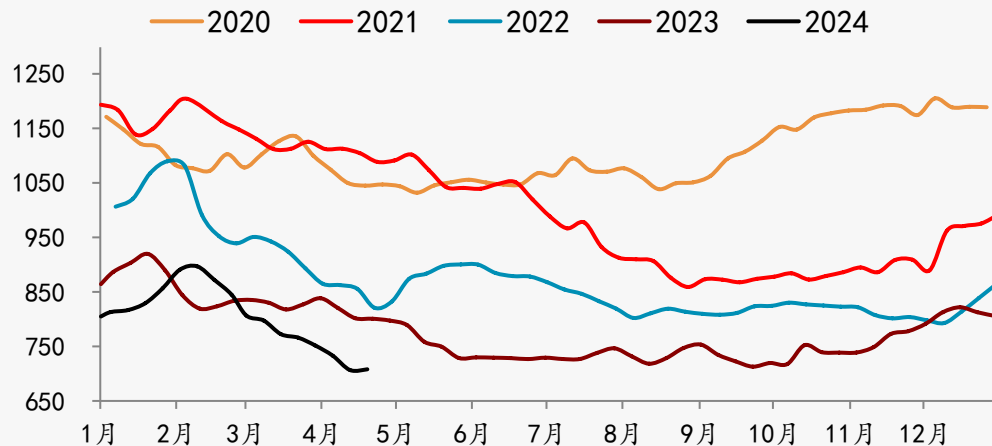
库存：全口径焦企焦煤库存（单位：万吨）



库存：523家煤矿库存(原煤+精煤)（单位：万吨）

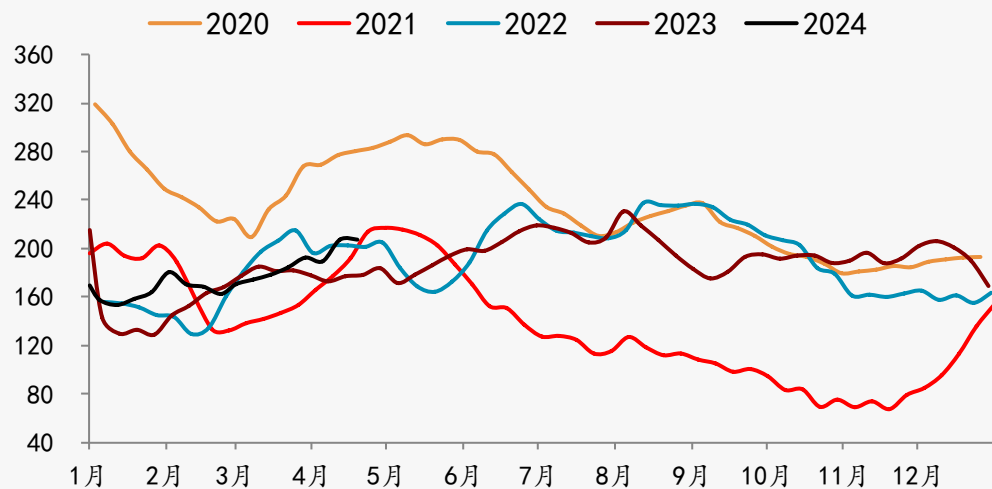


库存：247钢厂焦煤库存（单位：万吨）

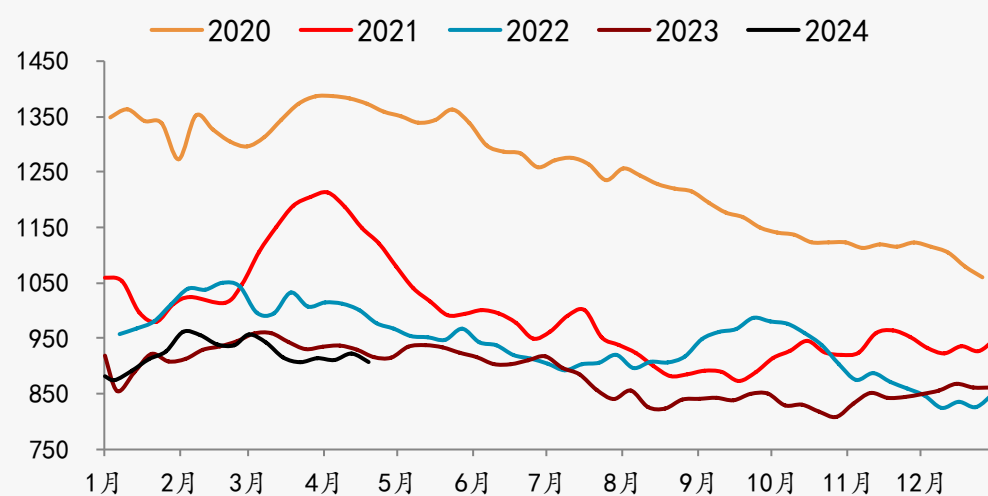


焦炭库存：下游钢厂补库，同时投机环节分流库存，买货困难，部分钢厂焦炭第二轮提涨落实。

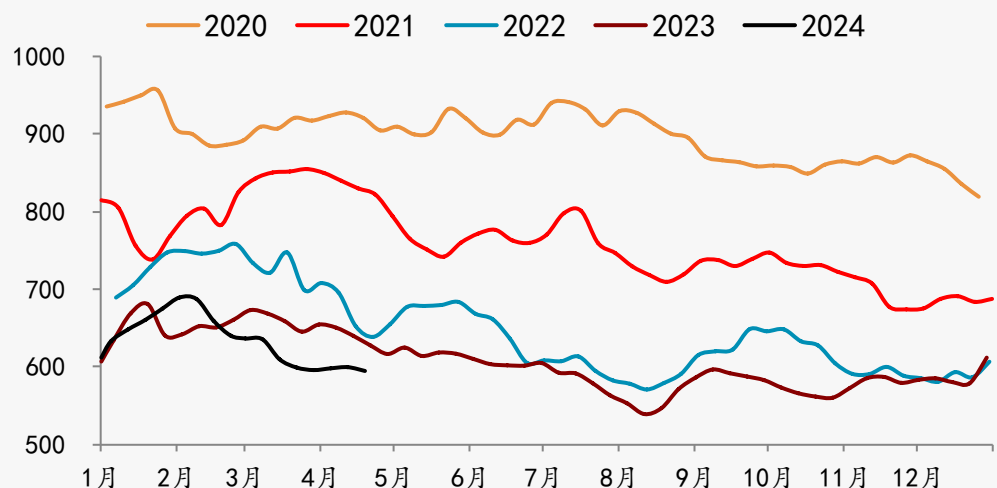
库存：焦炭库存：港口合计（单位：万吨）



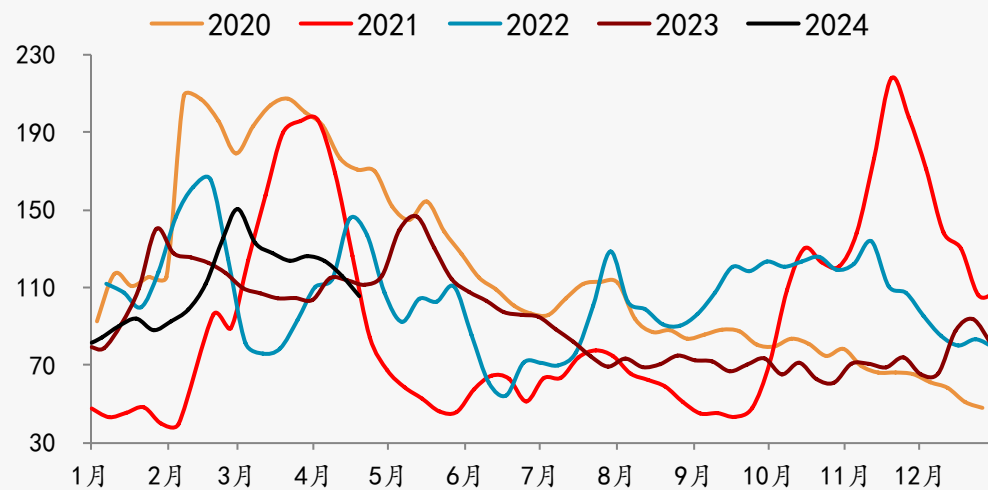
库存：钢联焦炭库存走势图（加权）（单位：万吨）



库存：247钢厂焦炭库存（单位：万吨）

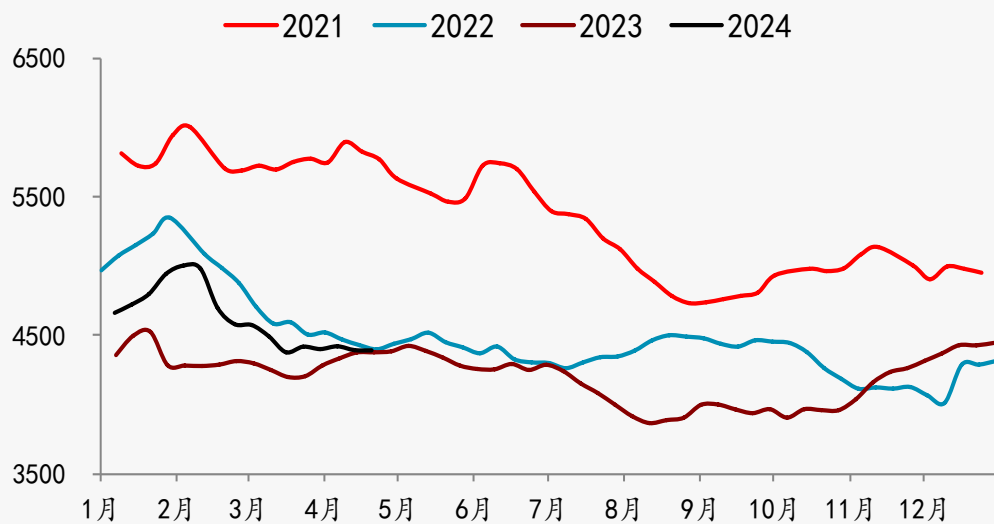


库存：全口径焦企焦炭库存（单位：万吨）

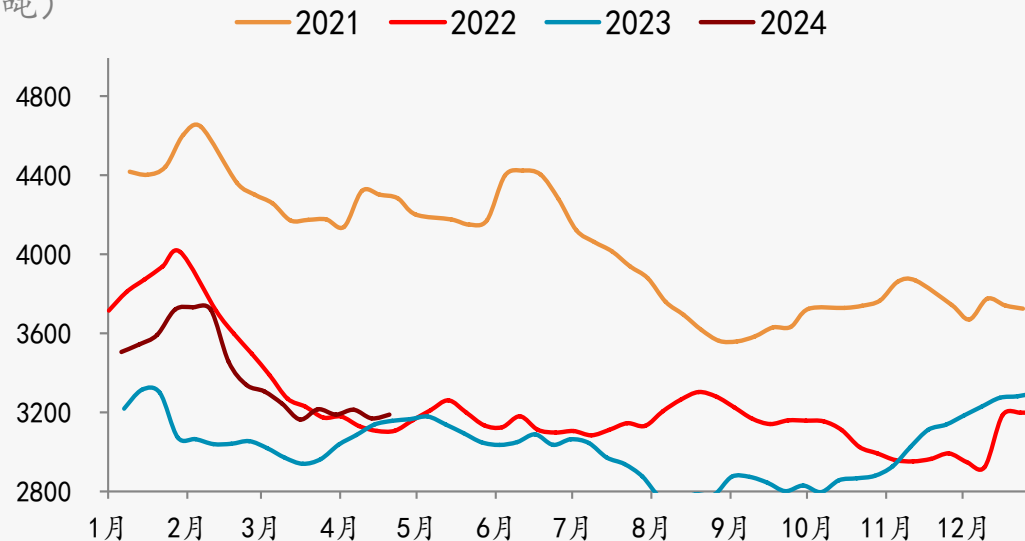


碳元素库存：整体库存水平偏低，在黑色中基本面最好。

库存：碳元素库存季节性（含288口岸）（单位：万吨）



库存：焦煤全口径库存走势图（含288口岸）（单位：万吨）



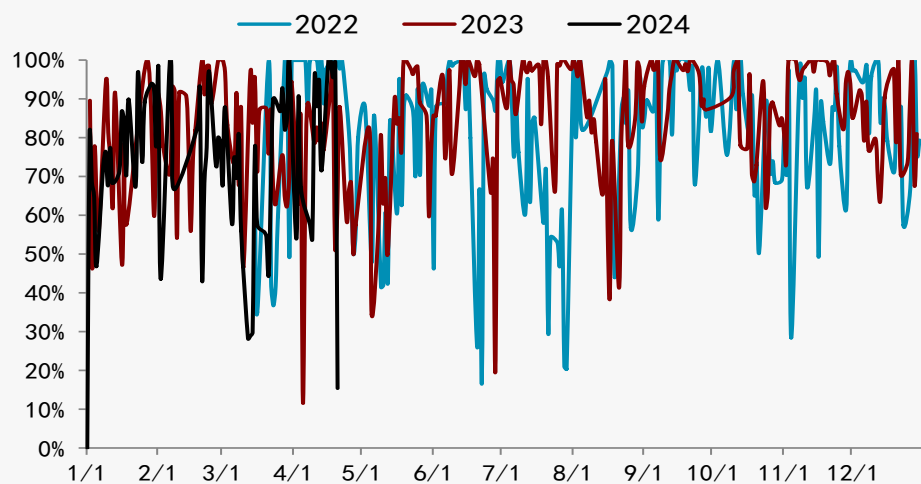
焦煤价格：本周煤价偏强，部分煤种大幅上涨100-300元/吨。

价格：主焦煤价格（单位：元/吨）

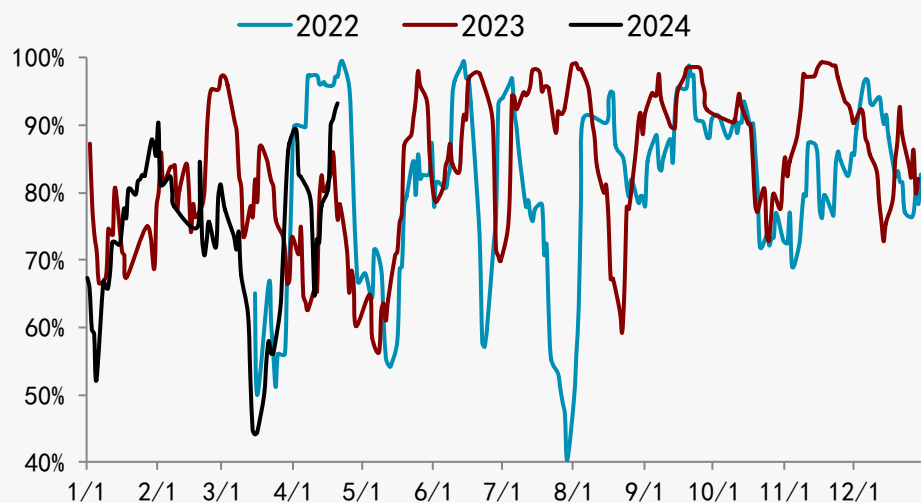
分类	产地	煤矿	A	V	S	G	CSR	价格	周环比	去年同比
低硫	安泽	玉华	9	18	0.5	88	68	1750	0	-200
	安泽	玉和泰	9	18	0.5	88	70	1750	0	-200
	灵石	德广宇	10.5	20	0.8	80	60	1850	+100	-50
	沁源	康伟	8.5	18	0.5	83	65	1900	+150	-70
	中阳	梗阳	10.5	22	0.8	90	70	1900	0	-50
	柳林	下山茆	12	25	1	85	70	1800	+50	-150
中硫	柳林	兴无	9.5	24	0.8	85	65	2420	0	+360
	柳林	寨崖底	9.5	24	1.3	75	65	1930	+330	+150
	柳林	哪哈沟	10.5	19	1.2	78	65	1709	+204	-
	柳林	下山茆	12	25	1	85	70	1800	+50	-150
	介休	凯嘉	10.5	25	1.3	80	65	1700	+50	-100
高硫	灵石	德广宇	10	25	1.3	80	60	1750	+100	0
	孝义	离柳	10.5	25	3	85	70	1722	+311	+255
	灵石	永泰	10.5	26	1.7	95	60	1850	+200	+100

焦煤价格：流拍率回落至3.7%附近

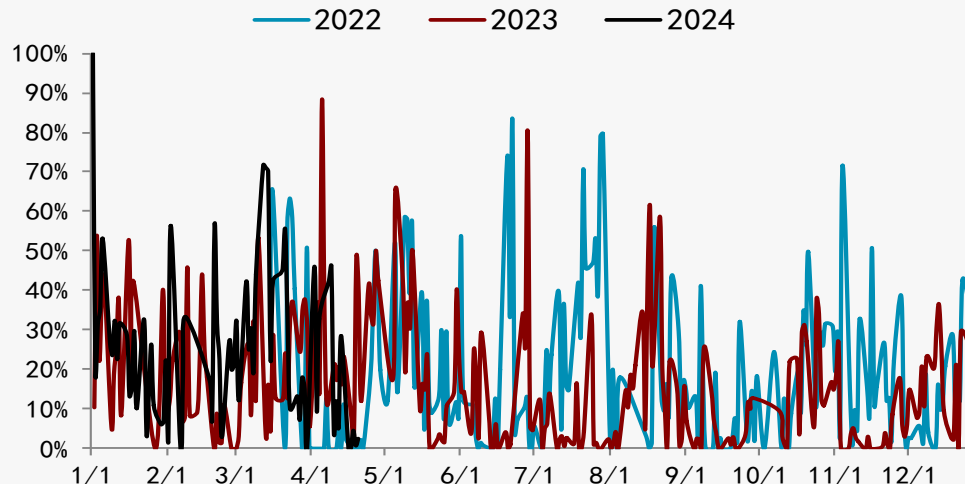
价格：焦煤竞拍成交率（单位：%）



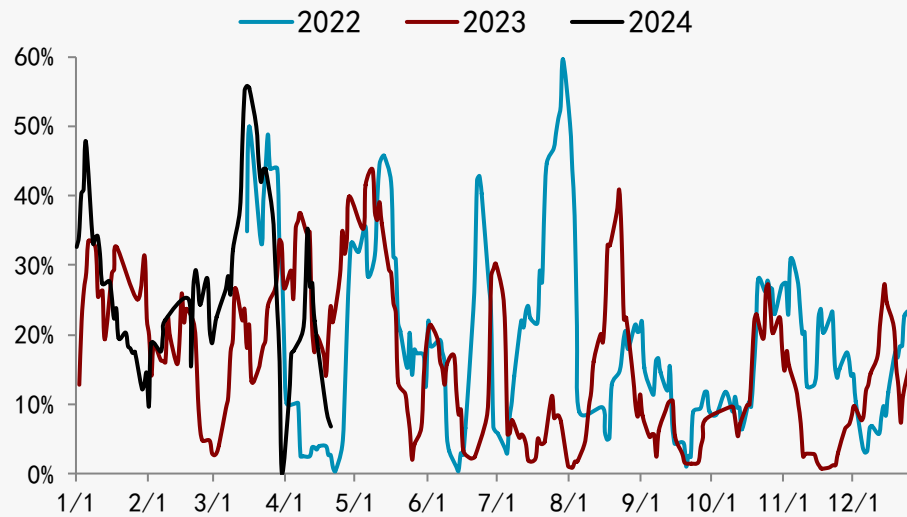
价格：焦煤竞拍成交率5日平均（单位：%）



价格：焦煤竞拍流拍率（单位：%）



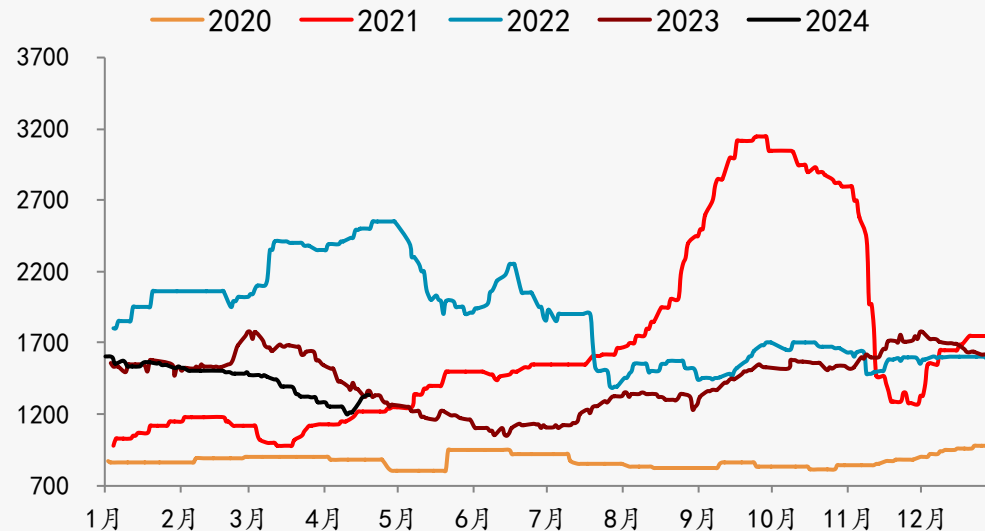
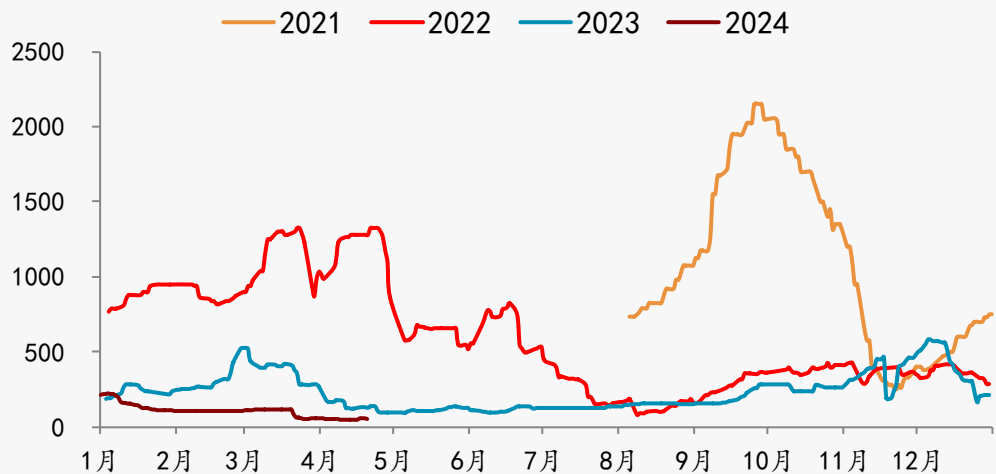
价格：焦煤竞拍流拍率5日平均（单位：%）



蒙煤：甘其毛都口岸本周日均通关1159车，环比上周回升124车。监管区库存有所回落，但仍处于历史较高水平。焦炭首轮提涨落地，且后续仍有提涨预期，市场看涨热情较高，贸易商及终端均有拿货，蒙煤价格上涨至现汇1330-1370元/吨，环比上涨100-120元/吨。短盘运费50元/吨，周环比回升5元/吨。

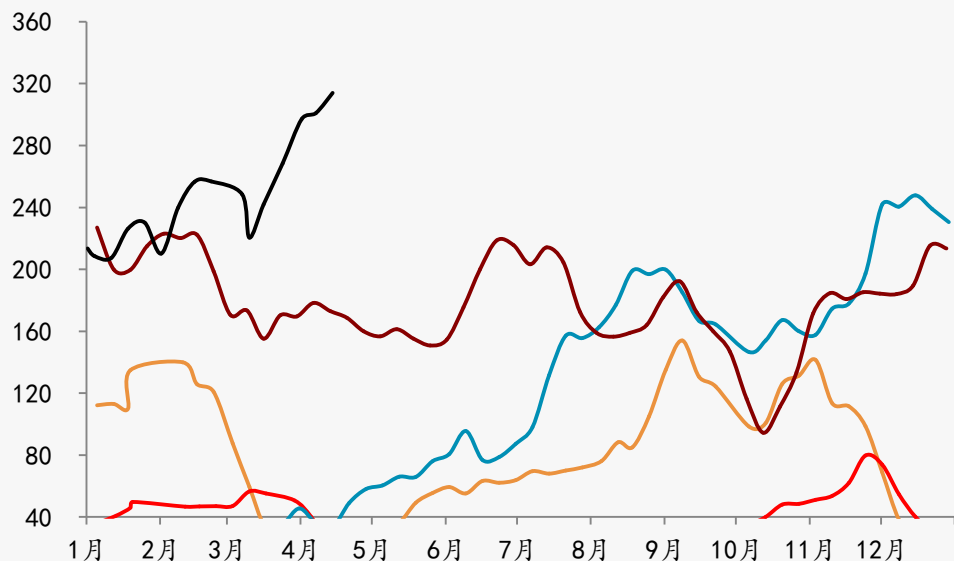
供给：蒙煤通关车数（甘其毛都口岸）（单位：车数）

价格：蒙5口岸焦煤价格（单位：元/吨）



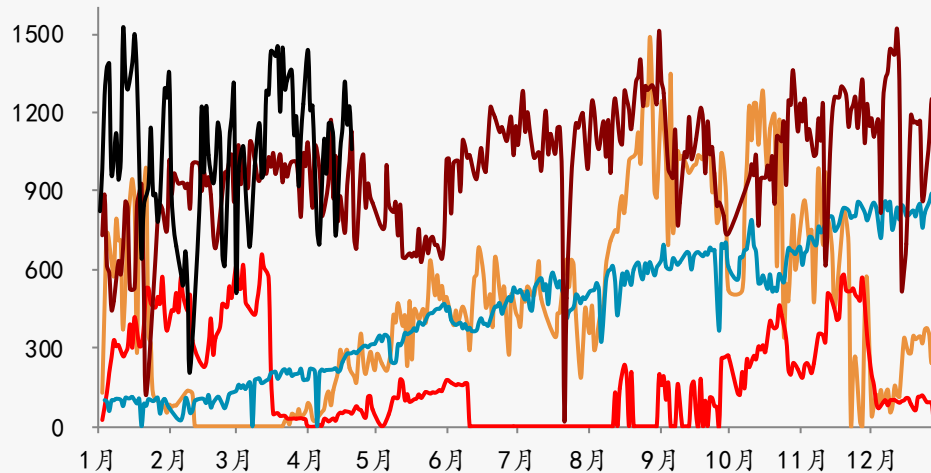
库存：中国288口岸蒙煤库存（单位：万吨）

2020 2021 2022 2023 2024



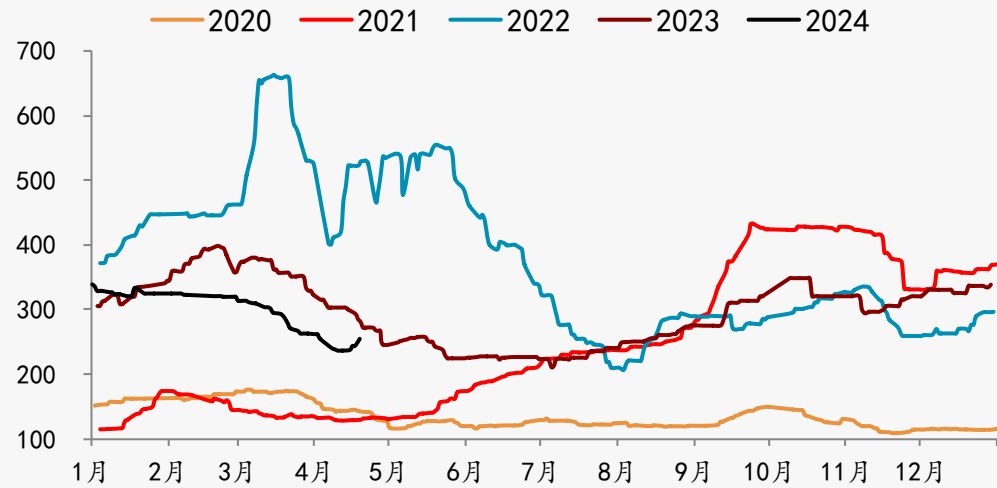
价格：短盘运费：查干哈达→甘其毛都口岸（单位：元/吨）

2020 2021 2022 2023 2024

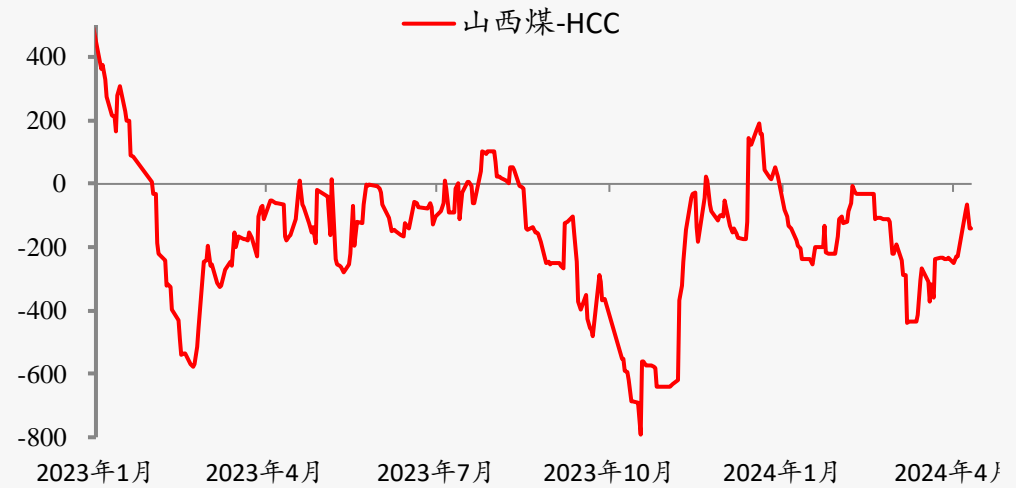


海运煤：本周海运煤市场情绪大幅回暖，印度市场为后季风季节做准备，有一定补库需求。澳洲中挥发主焦远期最新成交价FOB252.33美金，环比大幅上涨25.33美金，最新成交折合国内到港含税价约2259元/吨，与国内相似煤种价格相比仍倒挂。

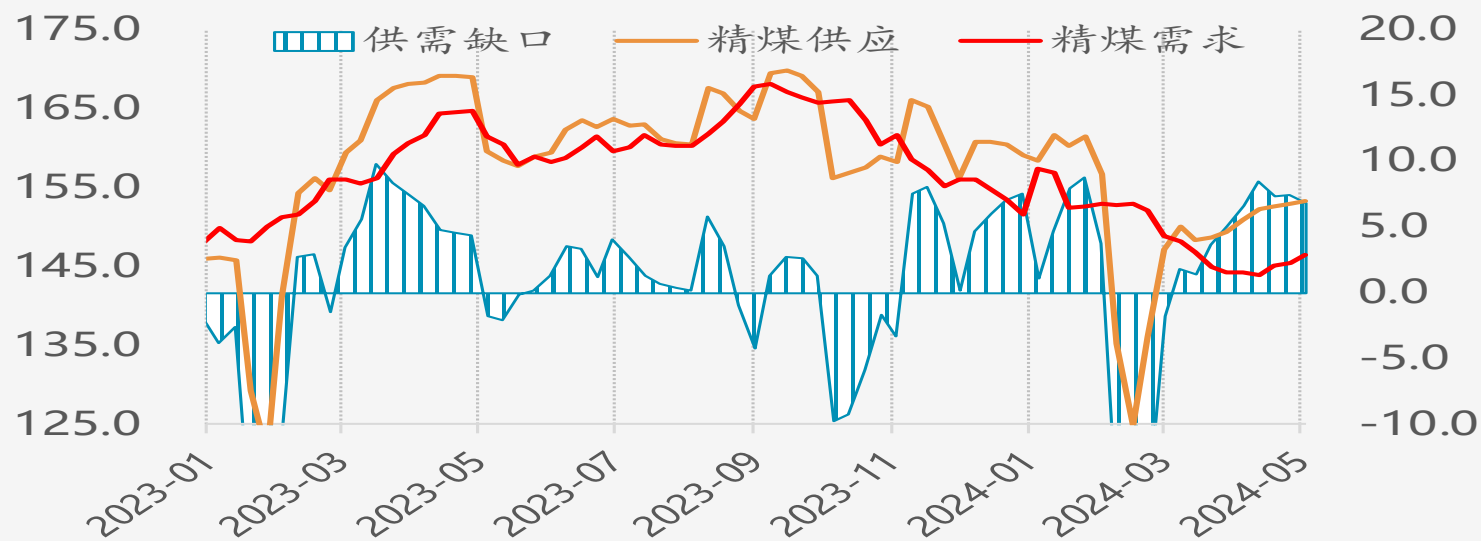
价格：澳煤低挥发价格（单位：美元/吨）



价格：山西煤-HCC（单位：元/吨）



供需：焦煤周度供需平衡（单位：万吨）

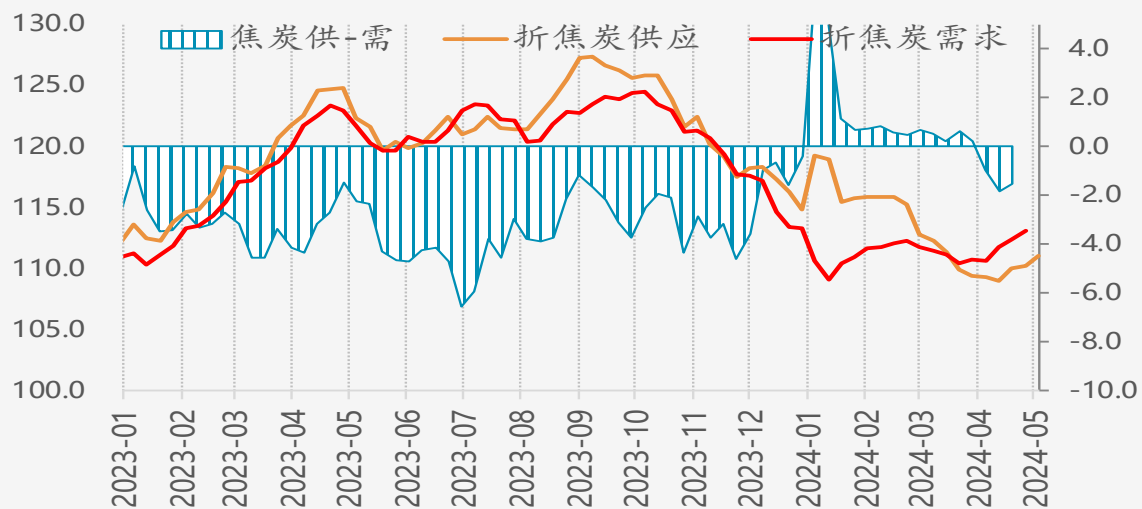


供需：焦煤供需平衡表（单位：万吨）

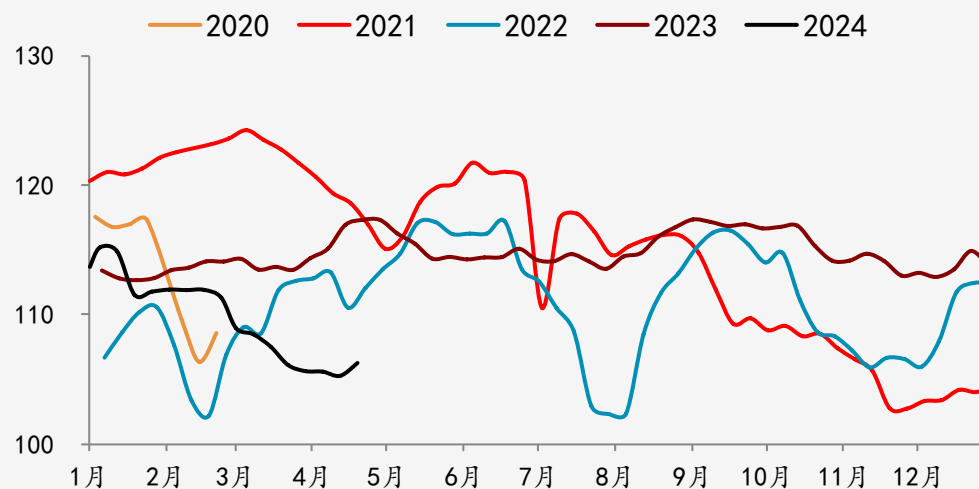
日期	煤企开工率	煤炭产量	进口	保供	精煤供应	焦煤可满足铁水	钢联铁水	焦煤供需差	焦煤日均库存变化
2024/4/5	82.39%	125.0	28	2	151.0	225.6	223.6	1.3	17.0
2024/4/12	83.28%	126.3	28	2	152.3	227.7	224.8	1.9	-3.8
2024/4/19	83.45%	126.6	28	2	152.6	228.0	226.2	1.2	-14.1
2024/4/26	83.70%	127.0	28	2	153.0	228.6	#N/A	#N/A	#N/A
2024/5/3	84.00%	127.4	28	2	153.4	229.3	#N/A	#N/A	#N/A

注：近一个月以来，投机环节入场增多，隐性库存较大，导致显性库存去化较多，供需差与库存变化出现劈叉。

供需：焦炭供应及需求周度数据（单位：万吨）



供给：独立+钢厂自有焦化日均产量（单位：万吨）



供需：焦炭供需平衡表（单位：万吨）

日期	焦炭开工率	焦炭产量	出口量	进口量	焦炭供应	焦炭可满足铁水	钢联铁水	焦炭供需差	焦炭日均库存变化
2024/4/5	69.4	109.3	2.3	0.0	107.1	221.6	223.6	-0.9	-0.5
2024/4/12	69.2	109.0	2.3	0.0	106.7	221.0	224.8	-1.8	1.7
2024/4/19	69.9	110.0	2.3	0.0	107.7	223.1	226.2	-1.5	-2.2
2024/4/26	70.0	110.2	2.3	0.0	108.0	223.5	#N/A	#N/A	#N/A
2024/5/3	70.5	111.0	2.3	0.0	108.8	225.2	#N/A	#N/A	#N/A

动力煤：当前煤炭供需基本面未出现较大变化，本周内受部分煤种供应偏紧、贸易商捂货惜售等影响，北港出现探涨迹象，但由于下游实际需求依旧偏弱，且压价心态强烈，短期煤价底部支撑不足，反观产地煤矿车辆未形成大面积聚集，价格连续上涨后下游接受程度有限，预计此轮煤价依旧缺乏持续上涨动能，或将呈现震荡走势。后期需关注港口库存变化及下游实际需求情况。

港口现货参考报价

日期	5500大卡	5000大卡
2024-04-15	815-830	715-730
2024-04-16	820-840	720-740
2024-04-17	825-845	725-745
2024-04-18	825-845	725-745
2024-04-19	825-845	725-745

资料来源：一德滨海煤炭团队

港口5500大卡下水煤主流报价均值（元/吨）



港口5000大卡下水煤主流报价均值（元/吨）



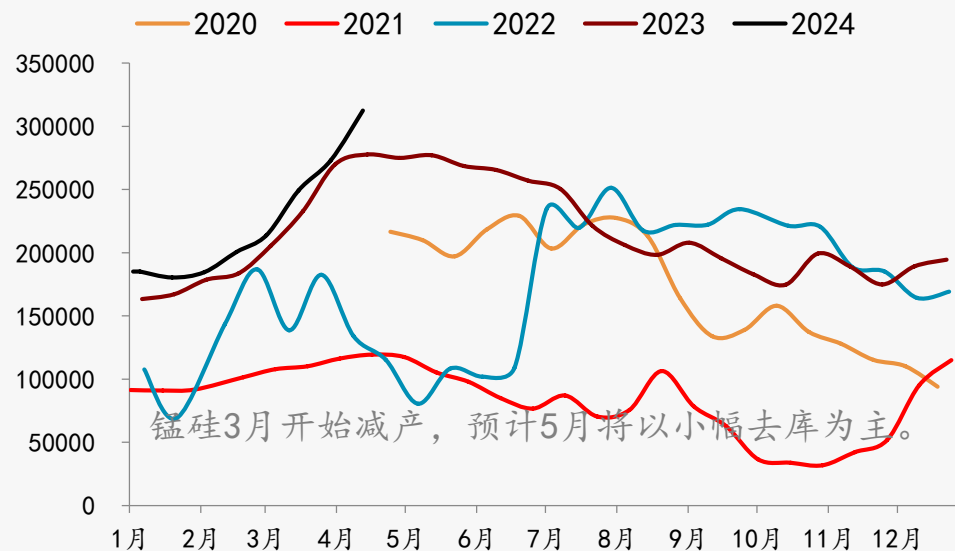
锰硅：按照当期锰硅产量，和钢联铁水及废钢消耗量倒推粗钢产量下，锰硅4月度缺口在10万吨附近。锰硅库存偏高，在钢厂短期无法消化更多社会库存下，继续流向交割库为主，交割库库存近期超过30万吨。

周度平衡表：锰硅

锰硅周度平衡表 (万吨/日均)

日期	铁水	粗钢	粗钢需求	非钢需求	总需求	供给	供需差	可供粗钢
3月22日	221.4	270.9	2.76	0.001	2.76	2.62	-0.15	251.83
3月29日	221.3	271.3	2.77	0.001	2.77	2.57	-0.19	247.50
4月5日	223.6	273.1	2.79	0.001	2.79	2.39	-0.40	231.65
4月12日	224.8	274.8	2.80	0.001	2.80	2.27	-0.53	218.51
4月19日	226.2	276.2	2.82	0.001	2.82	2.29	-0.53	219.76
4月26日	227.9	278.4	2.84	0.001	2.84	2.36	-0.48	228.85
5月3日	229.0	280.5	2.86	0.001	2.86	2.39	-0.48	229.40
5月10日	230.5	282.5	2.88	0.001	2.88	2.43	-0.45	233.52
5月17日	231.7	284.7	2.90	0.001	2.91	2.43	-0.48	235.78

库存：锰硅厂库存量 (单位：吨)

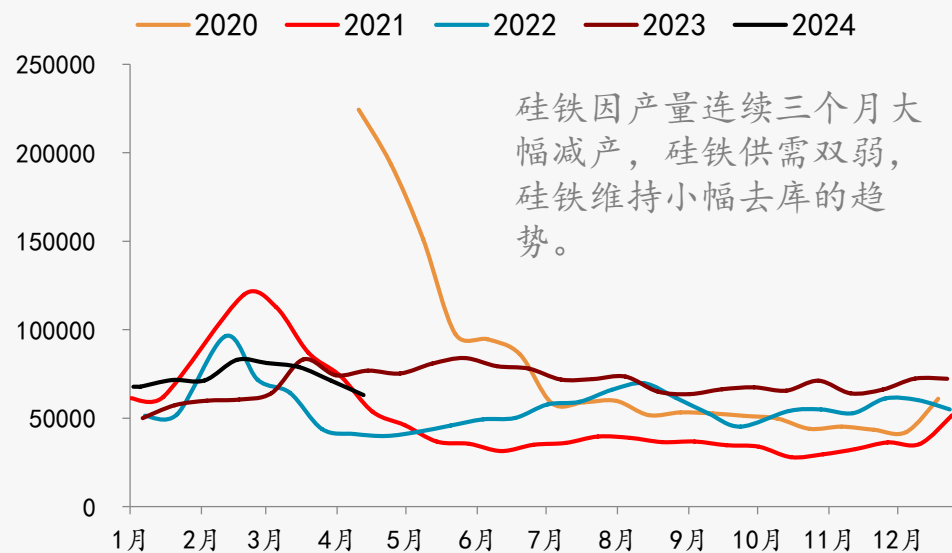


硅铁：宁夏大厂有利润，近期开始复产。硅铁供需双弱，低产量下供需缺口接近6万吨，硅铁库存中性略低，近期低价需求好转。钢厂价格仍偏低，部分资源流入交割库。

周度平衡表：硅铁

硅铁周度平衡表 (万吨/日均)							
日期	铁水	粗钢	粗钢需求	非钢需求	总需求	供给	供需差
3月22日	221.4	270.9	0.89	0.63	1.52	1.36	-0.16
3月29日	221.3	271.3	0.89	0.63	1.52	1.34	-0.18
4月5日	223.6	273.1	0.90	0.63	1.53	1.30	-0.23
4月12日	224.8	274.8	0.90	0.63	1.53	1.22	-0.31
4月19日	226.2	276.2	0.91	0.63	1.54	1.22	-0.32
4月26日	227.9	278.4	0.92	0.63	1.55	1.22	-0.33
5月3日	229.0	280.5	0.92	0.63	1.55	1.35	-0.20
5月10日	230.5	282.5	0.93	0.63	1.56	1.36	-0.20
5月17日	231.7	284.7	0.94	0.63	1.57	1.37	-0.20

库存：硅铁厂库存量 (单位：吨)



资料来源：钢联资讯、铁合金在线、一德期货黑色事业部

03

后市展望

短期起码五一之前，现货价格将维持强势。

五一前钢厂有补库原料的计划，目前现货普遍有4-5轮提涨预期。钢厂计划将焦炭库存天数从10天提升至15天左右。焦化厂计划将焦煤库存从3-5天提升至1星期左右。所以短期现货易涨难跌。

本轮反弹有点像去年11月，宏观刺激强势拉动盘面上涨，但当时有冬储补库逻辑加持，所以需求相对当前更好，所以本轮我也只看反弹，不看反转，即不会超过去年冬季高点。

本轮反弹结束需要观察两方面：终端接不动，或者供应端有改善。

一方面，高价对出口接单会形成一定打压，近期价格上涨后，接单有所下滑。内需方面，由于终端需求改善有限，终端对于价格接受程度也有限。

另一方面，高价格对于原料端会刺激出高供给，包括煤焦，铁矿及废钢，再到铁水和成材的供应，若需求不能维持，供应回升后则价格有见顶回落风险。

总结

在铁水回升+五一前补库过程中，原料反弹动能大于成材。但盘面利润已经被大幅压缩，随着焦炭现货提涨落地，钢材现货利润也出现萎缩，如近期钢材终端需求仅仅是平推或季节性下滑，则原料继续推高的动力不够充足。从估值层面看，矿石 05 接近 115 美金、09 接近 110 美金，焦炭 09 反映 4 轮涨幅，估值已不低，所以短期需要关注资金是否要先交易一轮需求见顶的压力，再去验证是否真的淡季不淡。

下周强弱关系：煤>焦>螺>卷>矿。

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn