黑色商品日报（2023 年 12 月 29 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
钢材	螺纹钢：昨日螺纹盘面小幅回落，截止日盘螺纹 2405 合约收盘价格为 3996 元/吨，较上一交易日收盘价格下跌 27 元/吨，持仓减少 1.3 万手。现货价格稳中有跌，成交回落，唐山市场钢坯价格持平于 3680 元/吨，杭州市场中天螺纹钢价格下跌 20 元/吨至 4000 元/吨，全国建材成交量为 12.33 万吨。据我的钢铁网数据，本周全国螺纹产量环比减少 9.66 万吨至 251.84 万吨，同比减少 19.79 万吨；社库环比增加 28.83 万吨至 395.29 万吨，同比增加 5.43 万吨；厂库环比增加 3 万吨至 195.87 万吨，同比增加 3 万吨；螺纹表需环比回落 17.98 万吨至 220.01 万吨，同比减少 26.67 万吨。螺纹产量明显下降，库存连续第五周累积，且累库幅度加大，表需第三周下降，数据显示目前市场需求回落明显，现实市场供需矛盾有所加大。不过目前市场对于宏观预期依然较好，且钢厂减产增多，对市场情绪仍有提振。短期盘面仍高位整理对待。	高位整理
铁矿石	铁矿石：昨日铁矿石期货主力合约 i2405 价格呈现震荡偏弱走势，收于 966 元/吨，较前一个交易日收盘价下跌 19.5 元/吨，跌幅为 2%，成交 26 万手，减仓 1.8 万手。 港口现货价格有所下跌，日照港 PB 粉价格环比下跌 11 元/吨至 1019 元/吨，超特粉价格环比下跌 11 元/吨至 904 元/吨。供应端，上周全球发运量有所增加、到港量有所下降，且近期海外发运量维持高位。需求继续边际转弱，铁水产量降幅扩大，环比下降 5.36 万吨至 221.28 万吨。进口矿日耗环比下降 6.94 万吨至 269.66 万吨。库存端，港口库存环比累库 104.97 万吨至 11992 万吨，钢厂库存环比累库 37 万吨至 9527 万吨。当前体现出淡季弱现实的特点，终端需求仍较为疲软，铁矿石基本面也持续走弱。多空交织下，预计近期铁矿石价格或将延续震荡偏弱走势，关注年底钢厂补库预期。	震荡偏弱
焦煤	昨日焦煤盘面震荡下行，截止日盘焦煤 2405 合约收盘价为 1879 元/吨，较上一个交易日收盘价下跌 34 元/吨，跌幅 1.81%，持仓量增加 6071 手。现货方面，吕梁低硫主焦煤报价维持 2500 元/吨，中硫主焦煤报价维持 2350 元/吨。进口蒙煤方面，27 日甘其毛都口岸通关 1111 车，甘其毛都蒙 3#精煤报价维持 1820 元/吨；蒙 5#原煤报价维持 1620 元/吨；短盘运费价格指数报 215 元/吨，较上一通关日上涨 5 元/吨，12 月份均价 416 元/吨。蒙煤进口口岸元旦节日闭关一天，现口岸通关车数保持高位，监管区库存小幅累库。供应方面，临近年关，安全检查趋严，各地矿点以安全生产为主，虽然前期停产煤矿开始陆续复产，但恢复进度不及预期，焦煤供应在短期内恐难有所恢复。虽然整体来看，炼焦煤供应仍将偏紧，但同时下游亦处于淡季，对焦煤需求不断减弱。据 Mysteel 数据，焦煤总库存 3110.4 万吨，环比下降 9.2 万吨。预计焦煤盘面以整理运行为主。	整理运行
焦炭	昨日焦炭盘面震荡下行，截止日盘焦炭 2405 合约收盘价为 2484 元/吨，较上一个交易日收盘价下跌 40.5 元/吨，跌幅 1.6%，持仓量增加 1045 手。港口现货方面，日照港准一级冶金焦报价 2340 元/吨，较上一个交易日下跌 10 元/吨。焦企方面，焦企生产企稳，焦炭供给渐渐恢复，但由于下游钢厂焦炭库存快速回升，部分钢厂开始控制焦炭到货量，加之市场下行预期较强，导致焦企出货情况不佳，产地焦企逐渐被动累库。钢厂方面，材端需求萎靡，钢厂亏损严重，多家钢厂发布检修信息，铁水产量继续下移，钢厂采购意愿意愿一般，焦炭刚需承压回落。据 Mysteel 数据，焦炭总库存 898.1 万吨，环比上升 1.5 万吨。预计焦炭盘面将继续震荡整理。	震荡整理

三、图表分析

3.1 主力合约价格

图 1：螺纹钢主力合约收盘价（元/吨）

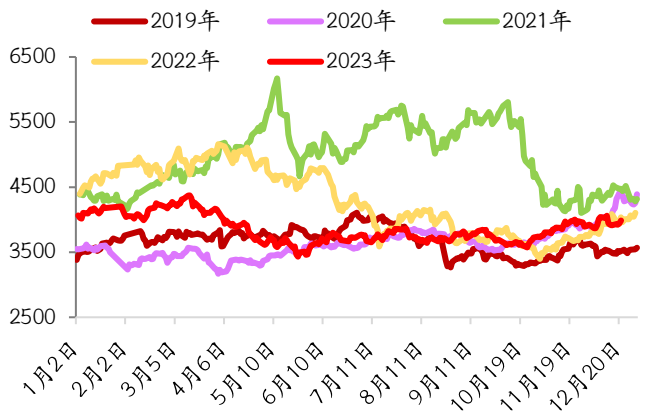


图 2：热卷主力合约收盘价（元/吨）

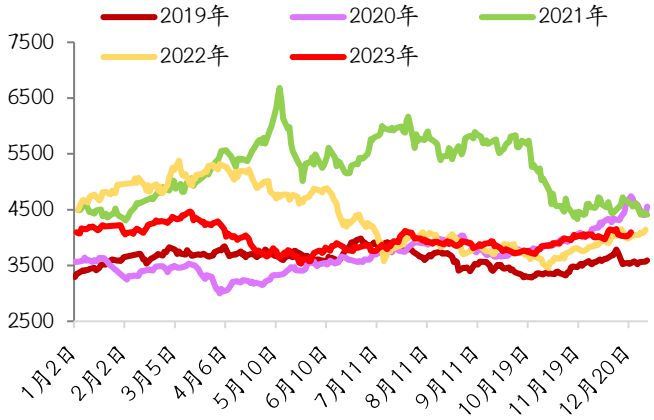


图 3：铁矿石主力合约收盘价（元/吨）

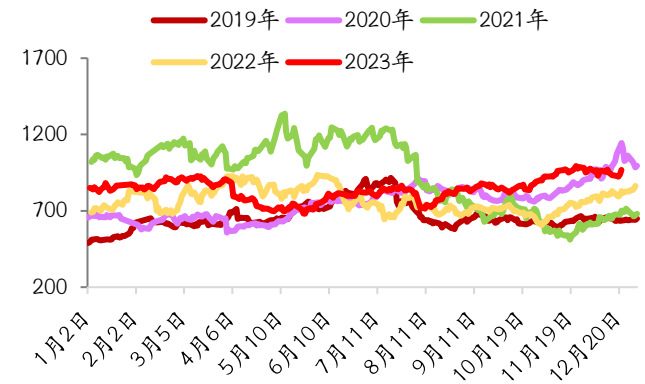


图 4：焦炭主力合约收盘价（元/吨）

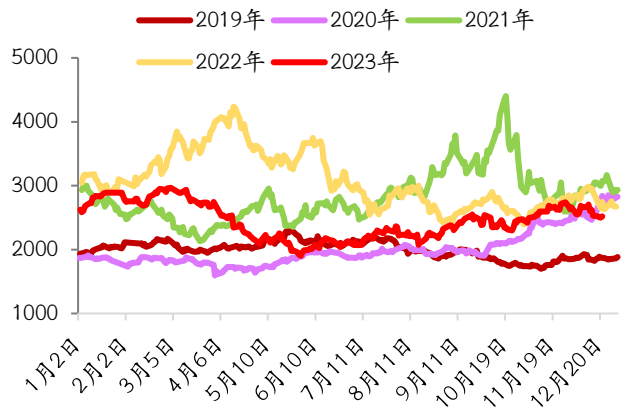
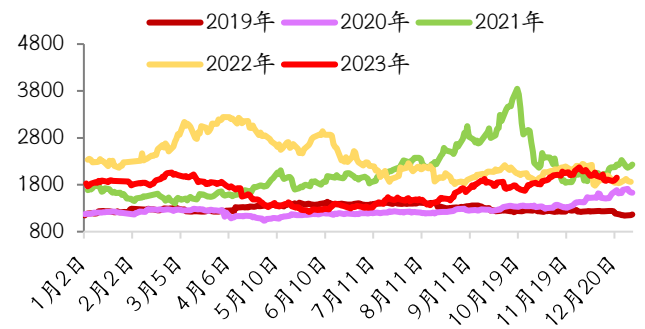


图 5：焦煤主力合约收盘价（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

3.2 主力合约基差

图 6：螺纹钢基差（元/吨）

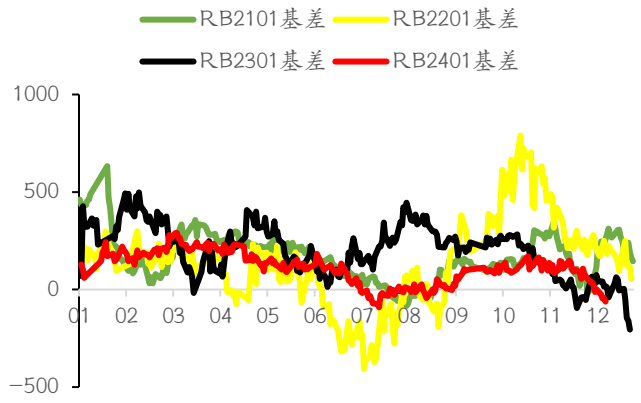


图 7：热卷基差（元/吨）

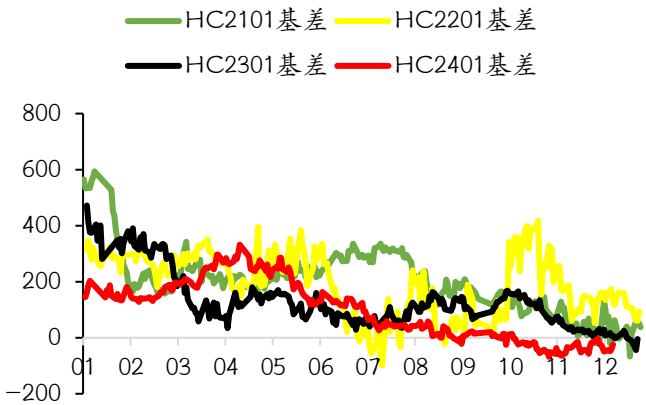


图 8：铁矿石基差（PB 粉为例）（元/吨）

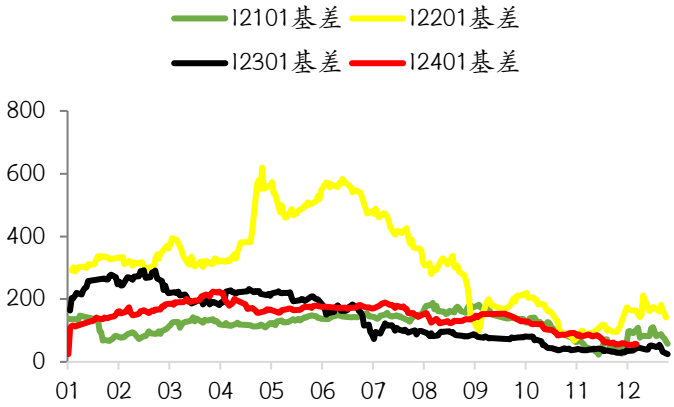


图 9：焦炭基差（元/吨）

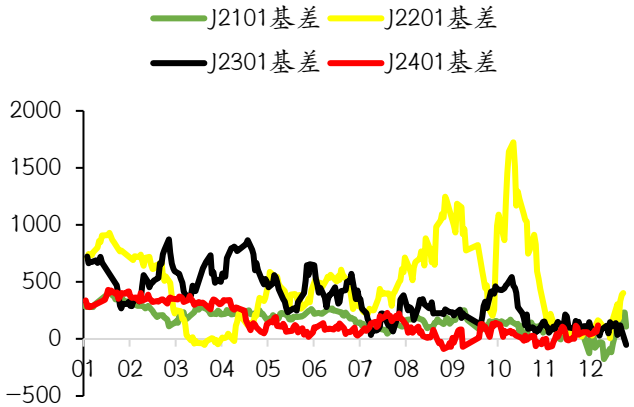
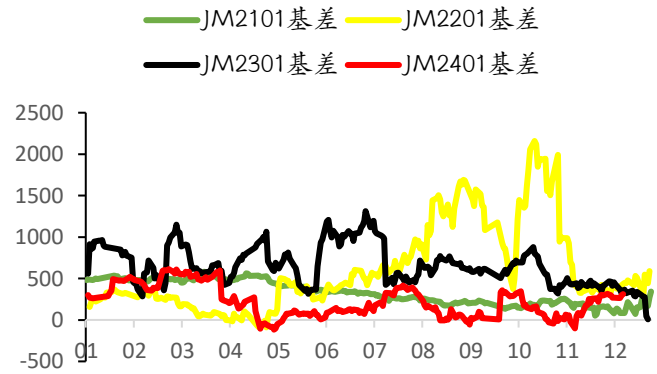


图 10：焦煤基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

3.3 跨期合约价差

图 11：螺纹钢合约价差 01-05（元/吨）

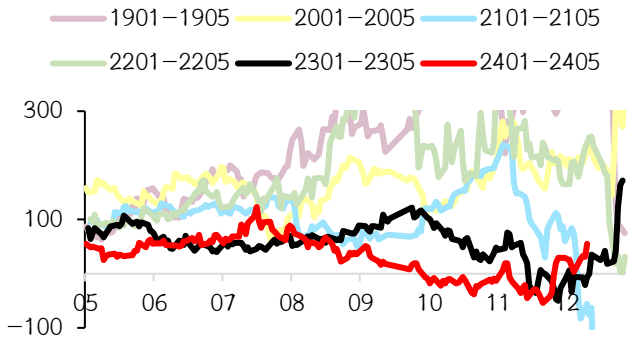


图 12：螺纹钢合约价差 05-10（元/吨）

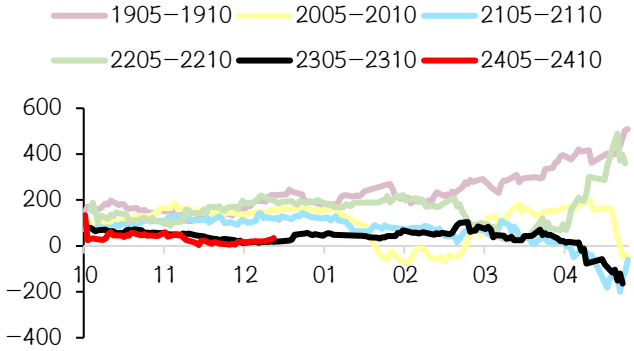


图 13：热卷合约价差 01-05（元/吨）

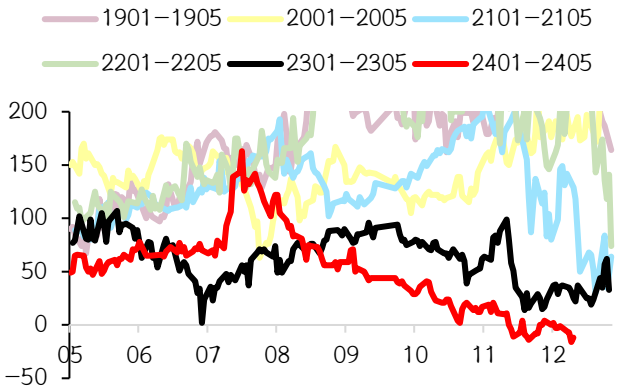


图 14：热卷合约价差 05-10（元/吨）

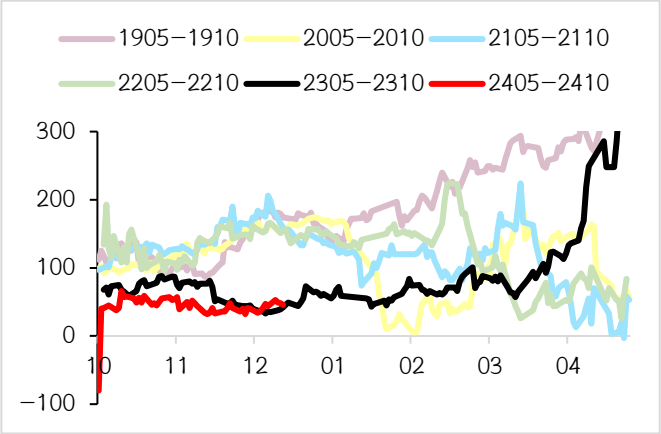


图 15：铁矿石合约价差 01-05（元/吨）

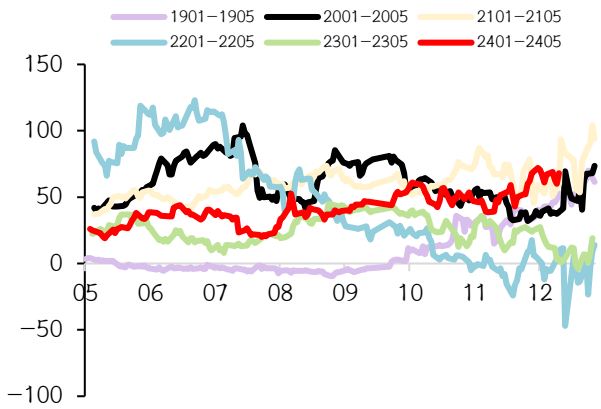
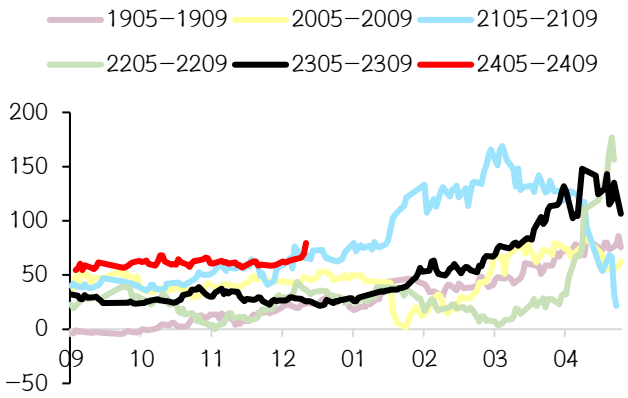


图 16：铁矿石合约价差 05-09（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

图 17：焦炭合约价差 01-05（元/吨）

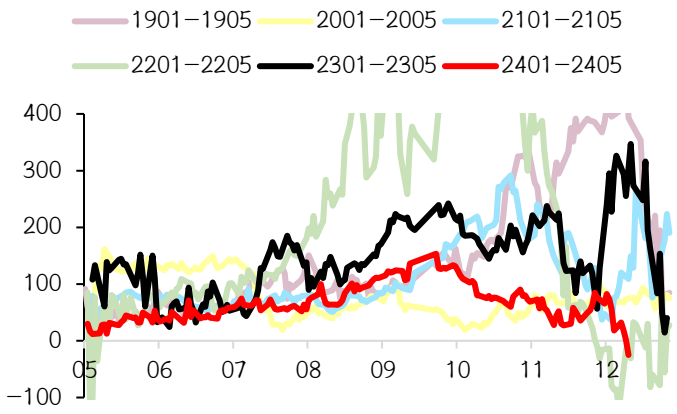


图 18：焦炭合约价差 05-09（元/吨）

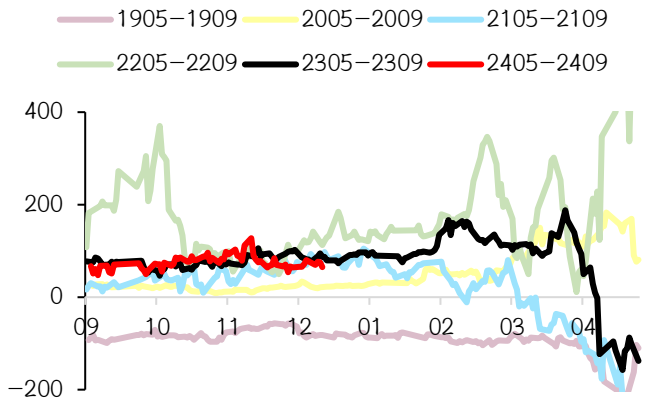


图 19：焦煤合约价差 01-05（元/吨）

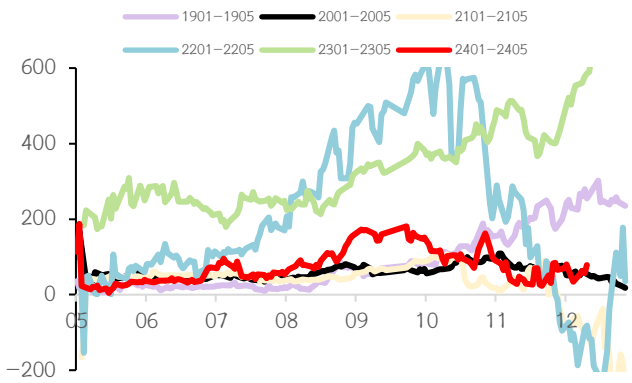
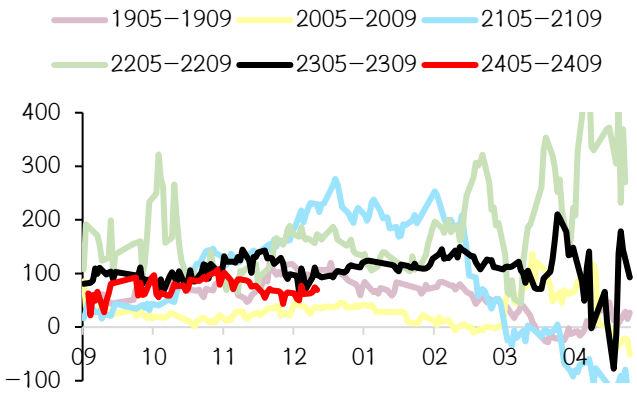


图 20：焦煤合约价差 05-09（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

3.4 跨品种合约价差

图 21：主力合约卷螺差（元/吨）

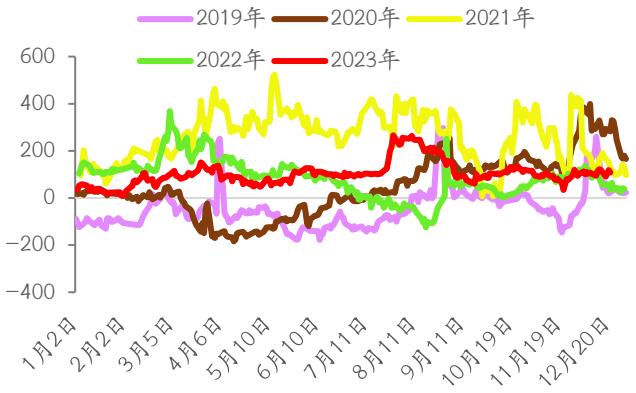


图 22：主力合约螺矿比（元/吨）

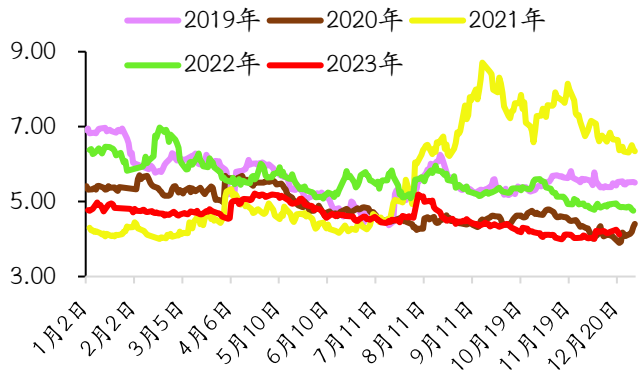


图 23：主力合约螺焦比

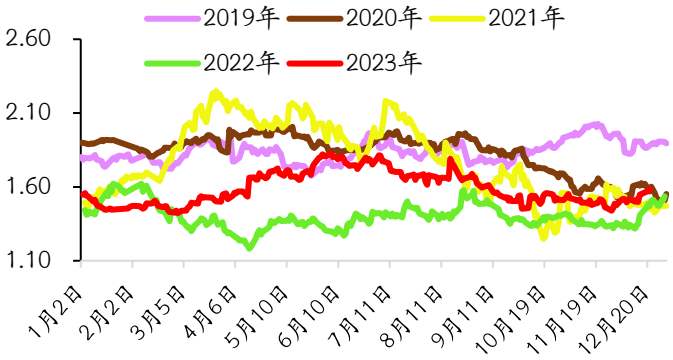


图 24：主力合约焦矿比

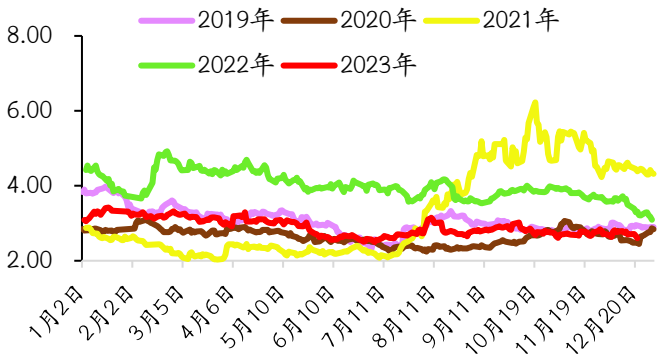
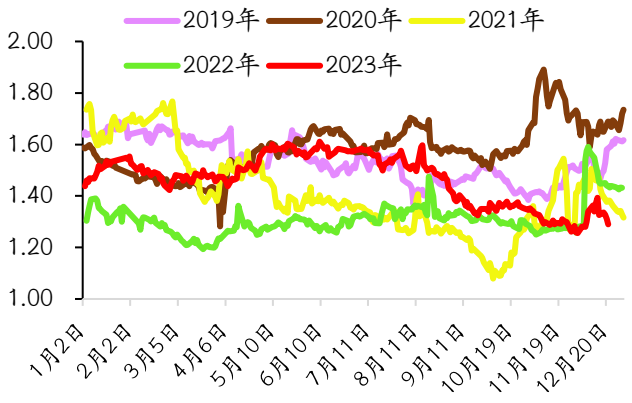


图 25：主力合约煤焦比



资料来源：wind 光大期货研究所

3.5 螺纹钢利润

图 26：螺纹主力合约盘面利润（元/吨）

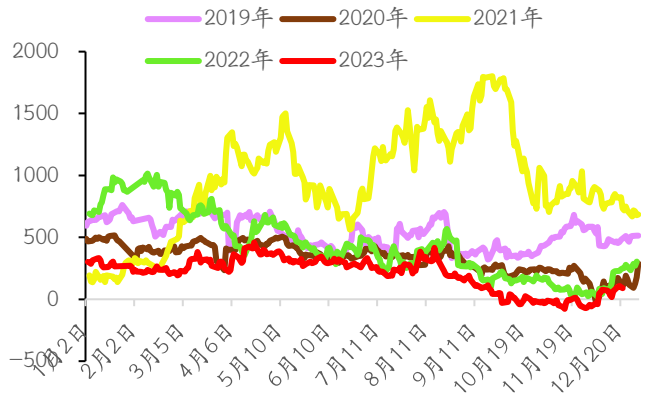


图 27：螺纹长流程计算利润（元/吨）

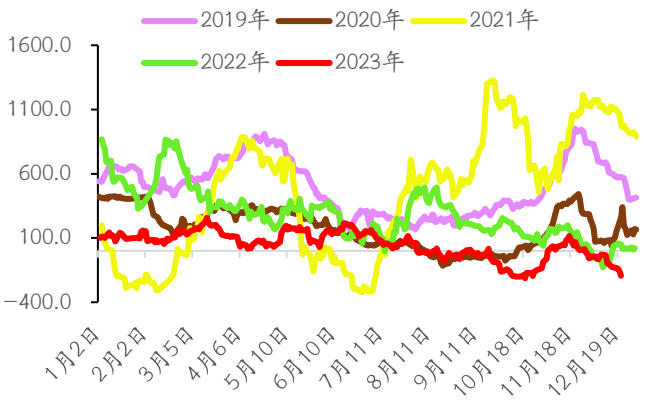
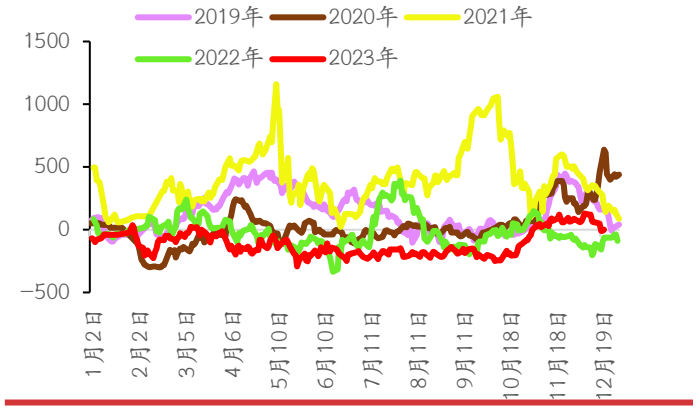


图 28：螺纹短流程计算利润（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。