

广州期货煤焦钢矿日评

一、行情回顾：

期货市场	品种	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	仓差
	螺纹钢 1901	4,072.00	4,037.00	22.00	0.54	3,817,108.00	2,694,802.00	97,114
	热卷 1901	3,773.00	3,749.00	70.00	1.89	825,390.00	788,102.00	-19,224
	铁矿石 1901	515.50	510.50	4.50	0.88	747,342.00	690,864.00	-31,156
	动力煤 1901	627.80	628.40	-1.40	-0.22	214,940.00	237,574.00	-1,684
	焦炭 1901	2,406.00	2,377.00	77.50	3.33	682,836.00	399,442.00	4,444
	焦煤 1901	1,384.00	1,369.50	21.50	1.58	397,850.00	310,954.00	30,916

二、现货方面：

螺纹钢 (HRB400 20mm) 现货市场表现：

市场	今日报价 (元/吨)	较昨日涨/跌
上海	4700	0
广州	5000	0
天津	4590	0
全国均价	4729	1
价格指数: 钢坯: 唐山	4008	-10

铁矿石现货市场表现：

品种	今日报价 (元/吨)	较昨日涨/跌
青岛港 PB 粉 (61.5%)	580	-7
唐山铁精粉 (66%, 湿基, 不含税)	595	0
国产铁矿石: 62%品位: 干基铁精矿含税价	656.49	0.89
进口铁矿石: 62%品位: 干基粉矿含税价	585.42	-8
普氏铁矿石价格指数 (62%, 昨日, 美元)	75.25	-0.46

海运运费情况：

航程	价格 (美元/吨)	较昨日涨跌 (美元/吨)
西澳-青岛 (BCI-C5)	8.614	-0.236
巴西图巴朗-青岛 (BCI-C3)	21.386	-0.219
印度-青岛/日照 (EC)	13.3	-0.2

煤炭现货市场表现:

	指标名称	市场价格（元/吨）	较昨日 涨/跌
动力煤	动力煤(Q5500, 山西产): 秦皇岛	642	2
焦煤	京唐港: 库提价: 主焦煤 (A9%, V26%, 0.4%S, G87, Y15mm): 澳大利亚产	1730	0
	京唐港: 库提价(含税): 主焦煤 (A8%, V25%, 0.9%S, G85): 山西产	1770	20
焦炭	天津港: 平仓价(含税): 一级冶金焦 (A<12.5%, <0.65%S, CSR>65%, Mt8%): 山西产	2800	50

三、消息面:
山西: 9月各市环境空气质量改善幅度达二至四成

从山西省生态环境厅了解到, 9月山西各设区市环境空气质量继续大幅改善, 11个设区市改善幅度在二至四成不等。忻州市成为该月山西省环境空气质量指数同比进步最大的市, 幅度达44%; 大同市改善幅度最小, 达到20.4%。

平顶山出台秋冬季大气污染防治攻坚方案

近日, 平顶山市环境污染防治攻坚战领导小组办公室印发了《平顶山市2018至2019年秋冬季大气污染防治综合治理攻坚行动方案》。平顶山市将不断提高秋冬季大气污染防治措施的针对性, 确保全面完成省下达的空气质量改善目标。

四、操作建议：

螺纹钢/热卷：

今日螺纹和热卷主力合约 1901 合约低开高走，最终分别上涨 0.54%和 1.89%，收于 4072 和 3773。

现货方面，上海 HRB400:20mm 螺纹价格报 4690 元/吨（折过磅 4835 元/吨），较上一交易日持平；天津 HRB400:20mm 螺纹价格报 4590 元/吨（折交割品 4822 元/吨），较上一交易日持平，上海热轧卷板:4.75*1500*C:Q235B 报 4020，较上一交易日持平。

基差方面，以天津现货为标的，螺纹 01 合约基差 750 元/吨；热卷 01 合约基差较上一交易日缩小 29 至 247 元/吨。

资金方面，人民银行 5 日公告称，今日开展中期借贷便利（MLF）操作 4035 亿元，无逆回购操作，此次 MLF 期限为 1 年，操作利率为 3.3%。上周六有 4040 亿元 MLF 到期，另有 5 亿元降准置换回笼，共 4035 亿元 MLF 到期顺延至今日，今日实现零投放零回笼。

库存方面：Mysteel 数据（01 日）：

螺纹钢社会库存 355.92 万吨，周环比下降 21.76 万吨，降幅 5.76%，年同比下降 16.72%，螺纹钢厂库存 170.79 万吨，周环比下降 1.35 万吨，降幅 0.78%，年同比下降 29.73%，

热卷社会库存 240.97 万吨，周环比下降 1.99 万吨，降幅 0.82%，年同比增幅 16.28%，

热卷钢厂库存 84.28 万吨，周环比下降 1.09 万吨，降幅 1.28%，年同比下降 2.9%。

进博会限产和产暖季限产陆续进入执行阶段，本周全国高炉产能利用率延续小幅下滑，Mysteel 调研 163 家钢厂剔除淘汰产能的利用率为 84.65%周环比下降 0.53%，较去年同期降 2.22%。电炉方面，截止 11 月 1 日，Mysteel 调研全国 53 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 76.84%，较上周增 0.3%；产能利用率为 75.73%，较上周降 1.15%。产量方面，本周螺纹产量继续小幅上升，热卷产量在上周钢厂集中检修结束之后大幅反弹。

综合来看，

9 月房地产投资增速高位小幅回落，新开工面积当月同比增速维持在 20%以上的高位和施工面积同比增速继续扩大。从目前的限产文件来看，采暖季限产的力度同比或有所下降，但环比预计仍会趋严；而根据国务院蓝天保卫战文件的表述，京津冀及周边地区“2+26”城市、汾渭平原 11 城市和长三角地区今年都需制定秋冬季大气污染防治方案，限产范围同比明显扩大。

目前阶段螺纹钢产量已处于近两年来的绝对高位，从成交量、表观消费量和库存数据三个高频维度来看，今年 10 月

建筑钢材下游需求数据表现可谓十分强势。但按正常季节性规律，建筑钢材需求将从 11 月中下旬开始逐步回落，去年 11 月需求的超预期爆发主要是受重要会议期间政策因素的影响，从这个层面上来看，今年没有复制去年的客观条件，预计 11 月下游需求数据同环比均将出现下滑。

上周螺纹钢库存继续去化，但降幅环比明显缩窄，而产量仍处于历史高位，市场担忧一旦需求弱化，高产量将带来库存快速累积。另外东北钢厂螺线产量同比已有接近 46% 的增幅，且采暖季并无限产任务，北材南下资源量预计将大幅增加，加剧了期货标的地区现货需求减弱之后价格下行的压力，关注进入采暖季之后螺纹产量能否得到有效控制。由于 01 合约距离交割仅剩不到一个半月，现货价格转弱的时点和节奏对 01 合约影响至关重要，目前期货价格贴水较大，不宜过分看空。

铁矿石：

今日铁矿石主力合约 1901 小幅上行，最终上涨 0.88%，收于 515.5，成交量较上一交易日大幅下降，持仓量减少 31156 手。02 日普氏 62% 指数报 74.10，较前一交易日下跌 0.45。

运费方面，西澳-青岛运费 8.686 美元/吨，较前一日上涨 0.122 美元/吨。巴西图巴朗-青岛运费 20.9 美元/吨，较前一日下跌 0.273 美元/吨。

港口库存：本周铁矿石港口库存环比大幅下降，澳矿库存大降，巴西矿库存小增，日均疏港量再创历史新高。Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 14357 万吨，环比上周降 161 万吨；日均疏港总量 307.89 万吨增 3.48 万吨。

钢厂方面，最近一次数据钢厂库存环比基本持平，烧结粉矿日耗降幅较大，可用天数大幅增加。10 月 18 日 Mysteel 统计 64 家样本钢厂进口矿平均可用天数 32 天，较上次统计增 7；烧结粉矿库存 1803.3 万吨，较上次调研增加 0.65 万吨，同比去年增加 4.67%，烧结粉矿日耗 59.95 较上次减少 5.35，同比去年增加 13.46%。

外矿发货方面，上周澳洲巴西发货总量为 2303.8 万吨，环比减少 137.6 万吨。其中力拓发货环比有所增加，必和必拓因港口检修发货回落明显。澳洲发往全球的量为 1478.4 万吨，环比减少 122.0 万吨，发往中国的量 1278.5 万吨减少 94.4 万吨。巴西铁矿石发货总量为 825.4 万吨，环比减少 15.6 万吨。

海外矿山三季报陆续发布，2018 年第三季度 BHP 铁矿石总产量 6934.2 万吨，环比二季度减少 280.3 万吨，同比去年三季度增加 506 万吨。淡水河谷第三季度铁矿石产量总计 1.049 亿吨，为历史新高，季环比增 8.5%，同比增 10.3%。

力拓皮尔巴拉业务第三季度产量为 8250 万吨，同比减少 3%；1-9 月份产量为 2.512 亿吨，同比增长 4%。

FMG 第三季度铁矿石产量达 4290 万吨，环比上季度 4410 万吨下降 3%，同比去年 4170 万吨上涨 3%。三季度共发运

铁矿石 4020 万吨，环比上季度 4650 万吨下降 14%，同比去年 4400 万吨下降 9%。

铁矿石供给端来看，根据全年目标产量推算，淡水河谷四季度产量预计将维持高位，力拓和必和必拓检修的干扰结束之后四季度供给也有望回升，预计四季度四大矿山总供给环比三季度将有所上升，而随着上海进博会和采暖季限产逐渐进入执行阶段，铁矿石的需求端环比大概率将出现下降。不过目前铁矿石期价贴水已经较大，且由于汇率和运费变动带来的成本提升，铁矿石底部也已有明显上移，下方空间预计不大，注意节奏。

铁矿石：

今日铁矿石主力合约 1901 小幅上行，最终上涨 0.88%，收于 515.5，成交量较上一交易日大幅下降，持仓量减少 31156 手。02 日普氏 62% 指数报 74.10，较前一交易日下跌 0.45。

运费方面，西澳-青岛运费 8.686 美元/吨，较前一日上涨 0.122 美元/吨。巴西图巴朗-青岛运费 20.9 美元/吨，较前一日下跌 0.273 美元/吨。

港口库存：本周铁矿石港口库存环比大幅下降，澳矿库存大降，巴西矿库存小增，日均疏港量再创历史新高。Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 14357 万吨，环比上周降 161 万吨；日均疏港总量 307.89 万吨增 3.48 万吨。

钢厂方面，最近一次数据钢厂库存环比基本持平，烧结粉矿日耗降幅较大，可用天数大幅增加。10 月 18 日 Mysteel 统计 64 家样本钢厂进口矿平均可用天数 32 天，较上次统计增 7；烧结粉矿库存 1803.3 万吨，较上次调研增加 0.65 万吨，同比去年增加 4.67%，烧结粉矿日耗 59.95 较上次减少 5.35，同比去年增加 13.46%。

外矿发货方面，上周澳洲巴西发货总量为 2303.8 万吨，环比减少 137.6 万吨。其中力拓发货环比有所增加，必和必拓因港口检修发货回落明显。澳洲发往全球的量为 1478.4 万吨，环比减少 122.0 万吨，发往中国的量 1278.5 万吨减少 94.4 万吨。巴西铁矿石发货总量为 825.4 万吨，环比减少 15.6 万吨。

海外矿山三季报陆续发布，2018 年第三季度 BHP 铁矿石总产量 6934.2 万吨，环比二季度减少 280.3 万吨，同比去年三季度增加 506 万吨。淡水河谷第三季度铁矿石产量总计 1.049 亿吨，为历史新高，季环比增 8.5%，同比增 10.3%。

力拓皮尔巴拉业务第三季度产量为 8250 万吨，同比减少 3%；1-9 月份产量为 2.512 亿吨，同比增长 4%。

FMG 第三季度铁矿石产量达 4290 万吨，环比上季度 4410 万吨下降 3%，同比去年 4170 万吨上涨 3%。三季度共发运铁矿石 4020 万吨，环比上季度 4650 万吨下降 14%，同比去年 4400 万吨下降 9%。

铁矿石供给端来看，根据全年目标产量推算，淡水河谷四季度产量预计将维持高位，力拓和必和必拓检修的干扰结束之后四季度供给也有望回升，预计四季度四大矿山总供给环比三季度将有所上升，而随着上海进博会和采暖季限产逐渐进入执行阶段，铁矿石的需求端环比大概率将出现下降。不过目前铁矿石期价贴水已经较大，且由于汇率和运费变动带来的成本提升，铁矿石底部也已有明显上移，下方空间预计不大，注意节奏。

焦煤、焦炭：

5日，焦煤1901和焦炭1901收1384.0和2406.0，分别上涨1.58%和上涨3.33%，持仓量分别上涨30916和上涨4444手。现货方面，京唐港国产主焦煤上涨0至1770元/吨，澳大利亚焦煤上升0至1730元/吨。焦炭天津港一级、准一级上涨0至2750和2675元/吨，基差分别减少23.5元至386元/吨和减少44.5元至344.0元/吨，对应仓单基差分别为升水34.0元和贴水194.0元。目前代表钢厂逐步接受第三轮提涨，港口准一贸易报价有所探涨至2650，外贸报价维持380-388美元左右。

消息面和政策方面，平顶山市周末采暖季限产文件出台但并未注明具体限产比例，蒙煤通关今日恢复至高位。

港口现货今日价格有所探涨，港口流通资源未有明显变化，焦企向钢厂销售维持偏强，钢厂端采购价开始落实第三轮提涨，河北代表焦企将于开启第三轮提涨。厂库价格上调第三轮后折仓单2730，01期价今日贴水厂库320。下游方面，今日螺纹现货价格普遍下跌，现货市场成交量小幅上升。螺纹上周库存数据厂库和社会库存继续出现双降，社库降幅较为明显，厂库基本持平，产量继续小幅上行，本周降库量环比有所减少，钢材市场需求维持偏强但本周相对有所转弱。钢厂需求方面，钢厂焦炭采购价逐步出现第三轮上调，由于钢厂到货量仍未明显改善，短期采购价格将维持高位，但钢厂采购态度仍然较为保守。非钢需求方面，贸易和投机需求继续维持谨慎，港口资源流入放缓，盘面处于贴水仓单需求难以出现，发运港口和内外贸利润仍处于倒挂状态。供应端在高利润刺激下维持高位，需求端短期有所改善。目前焦炭1901继续关注钢价情况，钢材价格走势开始有逐步见顶迹象，由于目前钢厂需求占据主导，钢价现货走弱将使焦炭价格开始承压。另一方面重点关注汾渭平原相关城市出台的限产方案，从汾渭平原采暖季攻坚方案对比征求意见稿看，限产边际目标上同样有所放松，但从吕梁市具体限产方案来看，限产幅度有超出市场预期，若汾渭平原各城市具体方案继续超出市场预期，预计市场对供应端看法将有所扭转。

今日期价有所反弹，供需端明显上涨逻辑暂时未见，但由于流通资源低位，钢厂端采购仍然维持，短期现货维持偏强，深贴水下对期价暂时有一定支撑，但后续现货可能缺乏持续上涨空间。目前盘面仍属于多空博弈期，预计期货价格维持2300-2500区间震荡运行，预期端由于各城市具体限产方案出台，出现潜在利多因素，对限产放松的预期可能有所修正，盘面方向尚需观望，目前继续重点关注长三角及汾渭平原限产和钢价情况，钢价可能逐步见顶在需求端对后续焦炭价格有较大压力。

焦炭供应端上周焦炉开工率78.62%有所回升，华北产量小幅回落、华东产量有所上行。目前炼焦利润继续有所回升至700附近，焦企维持高产量意愿较强，但环保压力开始出现压制供应，后续供应上行空间有限。随着采暖季限产逐步推进，供应将逐步收缩。需求端，高炉开工率小幅回落，钢厂利润维持高位，钢厂采购需求仍然维持良好，

但由于 11 月钢厂开启限产叠加钢价逐步见顶,补库持续性仍需观望。库存数据显示独立焦化厂库存减少 0.72 万吨,钢厂焦炭库存增加 1.4 万吨,港口库存增加 0.4 万吨,总库存增加 1.08 万吨,供需基本维持平衡。产地提涨后发运利润收窄至亏损区间,港口流通资源流入量有所减少

焦煤方面,下游焦化企业利润高位继续上行,焦企焦煤库存有所回升,主产区由于安检叠加山东事故原因,多地生产受到影响,山东地区产量目前恢复速度较快,但尚未恢复至满产。上周独立焦企库存增加 21.12 万吨,钢厂焦化库存增加 27.73 万吨,港口库存减少 26.36 万吨,短期供需维持偏紧,上游库存继续向下游迁移。现货价格方面,国内临汾主焦继续回升 0 至 1680.0。澳煤一线焦煤 CFR 上涨 0.0 至 220.0 美元,二线焦煤上涨 0.00 至 207.0 美元,当前澳煤价格优势基本消失,但由于澳洲 FOB 价格高企与国内倒挂,且外围国家接受程度较高,短期澳煤指数难以回落。蒙煤通关今日恢复正常水平 1200 车附近,但后续乌拉特口岸报关规则若由“一批一报”改为“一车一报”,通关政策和通关量的不确定性仍然存在,目前价格持稳。

总体而言,年底前供应维持偏紧,需求端暂时仍处于补库期现货将维持偏强。01 合约今日有所反弹,目前支撑期价主要由于产地供应下降较为明显,以及交割煤成本抬升,各矿长协价格调升反映总体焦煤供需趋紧,但暂时对交割煤成本影响有限。需求端下游利润再度走扩,短期下游焦企冬储补库仍将维持,刺激现货价格上行。期价预计维持区间震荡运行震荡区间预计位于 1320-1400,下方交割煤成本 1350 附近仍有一定支撑,上方持续空间暂时受劣质交割仓单限制,建议维持观望。

动力煤:

5 日,动力煤 1901 收 627.8 元/吨,下跌 0.22%。现货方面,秦皇岛 Q5500 成交价上涨 4 元至 652 元/吨。广州港山西 Q5500 下跌 0 至 750 元/吨。

主要数据方面,秦皇岛库存增加 45 万至 531.0 万吨,黄骅港库存继续回落,曹妃甸库存基本持稳。下游沿海六大发电集团库存减少 8.02 至 1704.16 万吨,库存可用天数增加 0.45 至 35.68 天,日均耗煤减少 0.06 至 51.03 万吨。运费方面,CBCFI 煤炭运费指数增加 5.11 至 916.4,秦皇岛至广州运费价格增加 0.4 至 47.1 元/吨。运输方面,秦皇岛锚地船舶与预到船舶数量 54 艘,铁路到车 5453 辆,铁路调入量为 44.5 万吨,港口吞吐量 30.5 万吨。

基本面来看,主产地供应仍然受安检和环保影响,但产地价格开始有小幅回调。港口发运利润继续收缩至亏损区间,主产地价格方面部分煤种仍有小幅探涨。进口煤方面,统计局公布 1-9 月原煤累计进口量 22895.9 万吨,若按照同比不超过 17 年总量,9-12 月剩余配额总量不足 4200 万吨,较去年同期减少幅度在 2400 万吨。单月平均额度剩余 1400 万吨,较年内月均进口原煤量 2500 万吨明显减少。需求端,沿海电厂日耗维持 50 万吨附近运行,同比减少幅度有所收窄,三峡出库流量有所回升,目前淡季仍然持续,但随着水电回落和采暖季到来,预计终端消耗将于近日开始恢复。运输方面,船运价格有所回升,但港口锚地和预到船舶低位持稳,大秦线检修结束后,港口调入量开始恢复,各北方港口库存均有所回升,预计调入量增加对港口价格有一定压力。库存方面,北方港口库存开始回升,长江港口库存有所回升,下游沿海电厂库存继续高位运行。暂时看沿海日耗水平较低,但由于一方面进口

配额量少已经较为确定且后期电厂面临秦港疏港量控制等风险事件影响，11月初日耗将进入传统回升期，电厂仍将维持高库存应对后续不确定性，但暂时主动补库积极性较低。

今日港口现货价格继续反弹，港口市场由于下游低日耗维持以及港口成交清淡，目前处于偏弱观望状态，贸易商在港口发运成本支撑下不愿降价出货，港口市场处于低需求和高成本博弈。产地供应收缩，预计直至年底产地供应偏紧情况不改，进口煤后续配额收紧较为确定，供应后续减少较为确定。需求端目前仍然处于淡季，但从统计局公布9月发电量增速和重点电厂日耗情况看，年底火电需求仍然具备韧性，随着11月传统旺季来临，沿海供需缺口出现可能性较高，但下游高库存同样限制价格大幅上涨空间。预计日耗将于近日开始恢复，若恢复速度缓慢或滞后，高库存对市场心态和价格将造成进一步压力。目前基差仍处于较低状态，短期现货市场无明显上行驱动，期价缺乏上行动力。但后续进入采暖季市场预计仍然偏多为主，目前建议关注产地价格和港口发运成本支撑，建议观望等待基差扩大后下方做多机会。

广州期货金属研究组

王栋 从业资格号：F3028811

邓文哲 从业资格号：F3032559

王喆 从业资格号 F3047342

020-22139812

www.gzf2010.com.cn

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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。