

大有期貨研究所 黑色產業鏈研究組

陳閣

從業資格證號：F3012832

投資諮詢證號：Z0010462

Tel:0731-84409090

E-mail:chengge@dayouf.com

高景行

從業資格證號：F3023116

Tel:0731-84409039

E-mail:gaojingxing@dayouf.com

宋天豪

從業資格證號：F3038749

Tel:0731-84409039

E-mail:songtianhao5666@dingta

lk.com



全國客服熱線

4006-365-058

您身邊的財富管理專家

- 1、現貨價格：**9月20日，螺紋、熱卷部分地區現貨價格小幅下跌，進口礦現貨價格小幅上漲，國產礦、焦炭、焦煤現貨價格保持平穩，唐山方坯價格保持平穩，報4020元/噸。
- 2、期貨升貼水：**9月20日，螺紋、熱卷貼水幅度小幅收窄，鐵礦焦煤、焦炭貼水幅度小幅擴大。
- 3、利潤情況：**9月20日，螺紋生產利潤和盤面利潤小幅下跌，熱卷生產利潤小幅下跌，盤面利潤小幅上漲，煉焦利潤保持平穩。
- 4、庫存情況：**截至9月14日，焦煤港口庫存小幅上漲，鋼廠庫存可用天數保持平穩。焦炭港口庫存小幅下降，焦化廠庫存小幅上升，鋼廠庫存可用天數增加0.2天。鐵礦港口庫存小幅下降，鋼廠庫存可用天數增加0.2天。螺紋鋼社會庫存增加0.9萬噸，廠內庫存減少5.7萬噸，熱卷社會庫存減少2.2萬噸。

5、小結

(1) **焦煤、焦炭：**環保限產不及預期，焦煤庫存小幅增長，中上游庫存壓力較大，受焦炭提價和環保限產的影響，煉焦煤價格小幅補漲，驅動中性，從持有收益率來看，估值中性。預計短期內焦煤、焦炭價格將震盪運行。

(2) **鐵礦：**基建啟動需要一定的時間，在鋼材庫存偏低的情況下，鋼廠對鐵礦的需求將再次增加，驅動中性。從持有收益率來看，估值中性。預計短期內鐵礦價格震盪運行。

(3) **螺紋、熱卷：**今日唐山政府正式頒布關於10月份開始的限產通知，秋冬季限產採取差异化錯峰生產，對鋼價有一定打壓，同時基建增速的需求啟動需要時間。驅動中性，從持有收益率來看，估值中性，預計短期內鋼價震盪運行。

請務必認真閱讀最后一页免責說明

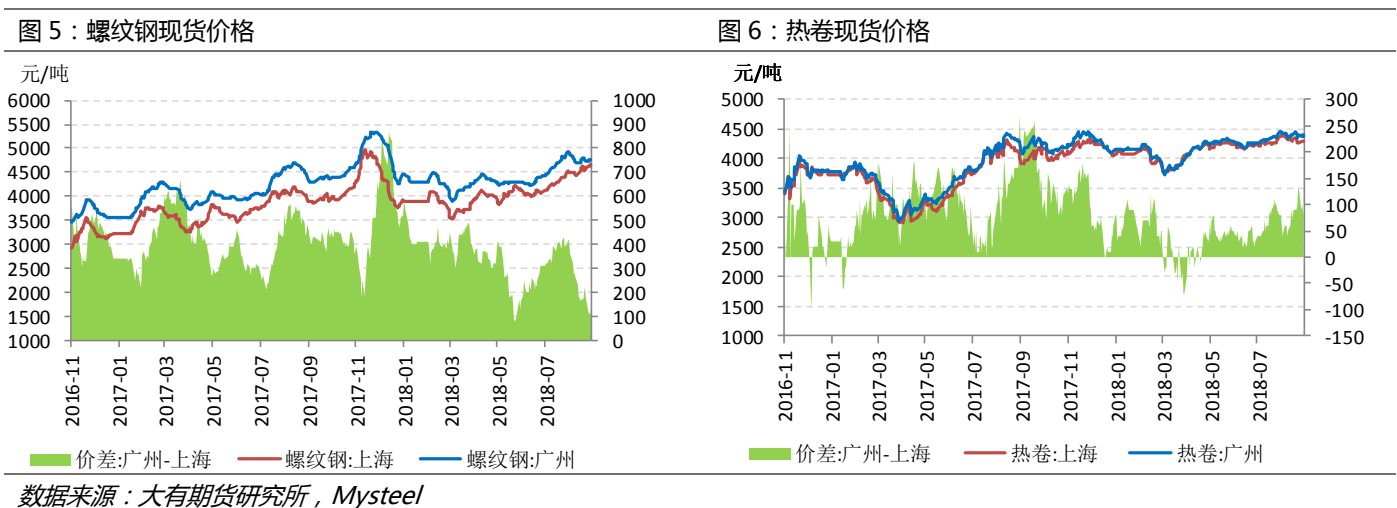
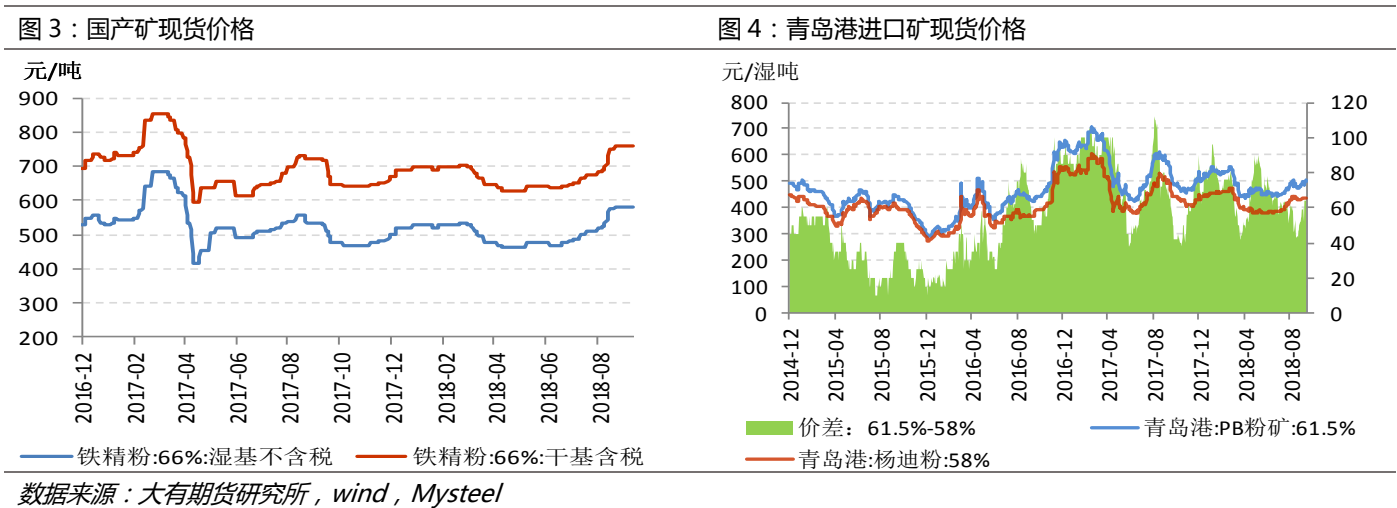
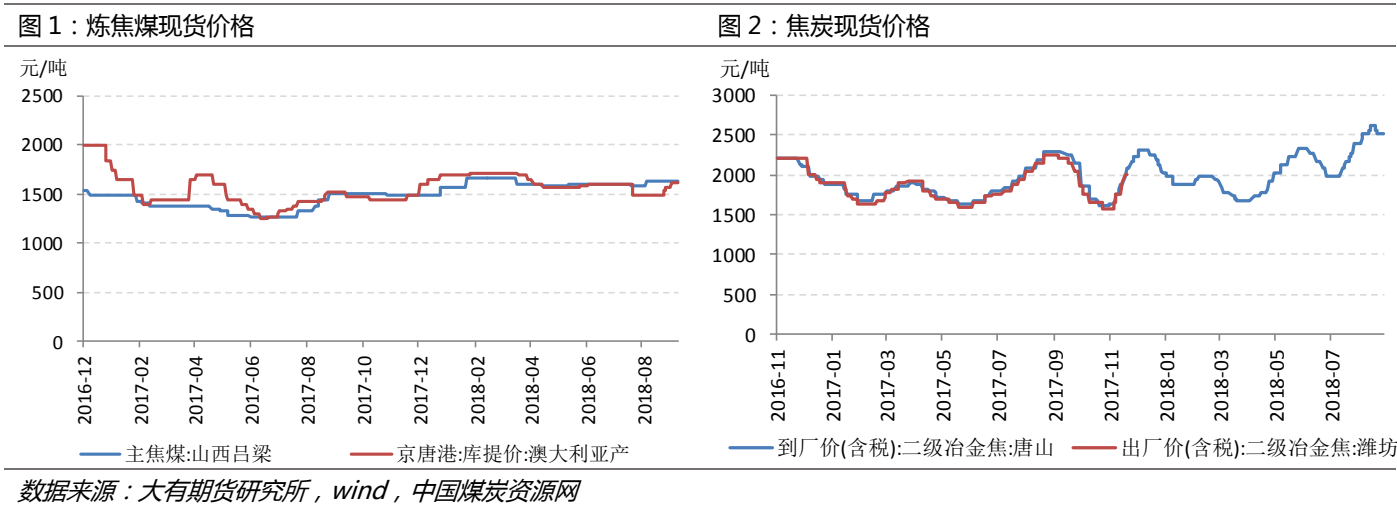
1 煤焦鋼礦每日數據監控

爐料現貨價格	62%普氏鐵礦石 價格指數	青島港 61.5%PB粉	唐山66%鐵精粉	唐山二級冶金焦	山西主焦煤
9月20日	69.80	505	760	2515	1630
較前一日增減	+0.30	+2	0	0	0
增減幅度	+0.43%	+0.40%	0.00%	0.00%	0.00%
鋼材現貨價格	螺紋鋼：上海	螺紋鋼：天津	熱卷：上海	熱卷：天津	方坯Q235：唐山
9月20日	4640	4460	4290	4240	4020
較前一日增減	-20	-20	-10	0	0
增減幅度	-0.43%	-0.45%	-0.23%	0.00%	0.00%
期貨升貼水	RB1901	HC1901	I1901	J1901	JM1901
升貼水	-655.2	-312	-54	-203	-503.5
較前一日增減	+1	+6	-5	-6	-29.5
持有收益率	-15.89%	-7.84%	-10.74%	-8.78%	-39.44%
較前一日增減	-0.06%	+0.14%	-0.98%	-0.28%	-3.15%
生產利潤	螺紋生產利潤率	螺紋盤面利潤率	熱卷生產利潤率	熱卷盤面利潤率	煉焦利潤率
9月20日	52.84%	40.04%	34.98%	32.76%	38.50%
較前一日增減	-0.83%	-0.34%	-0.47%	+0.19%	0.00%
庫存	焦煤		焦炭		
	港口庫存（萬噸）	鋼廠庫存可用天數	港口庫存（萬噸）	焦化廠庫存	鋼廠庫存可用天數
9月14日	358.44	14	159.2	29.1	8
較前一周變化	-9.4	0.0	-8.6	+9.2	+0.2
庫存	鐵礦		螺紋		熱卷
	港口庫存（萬噸）	鋼廠庫存可用天數	社會庫存（萬噸）	鋼廠庫存（萬噸）	社會庫存（萬噸）
9月14日	14756.61	25.1	417.07	174.93	208.44
較前一周變化	-17.8	+0.2	-16.2	-5.7	+1.3

注：表中的價格、期貨升貼水單位為“元/噸”；期貨升貼水採用的期貨價格是當日下午三點的收盤價。

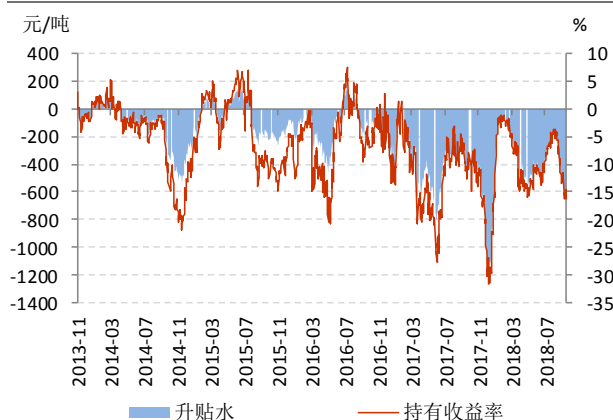
數據來源：wind，大有期貨研究所，Mysteel，中國煤炭資源網

1、現貨價格



2、期貨升貼水

图 7：螺纹钢升贴水与持有收益率



数据来源：大有期货研究所，wind

图 8：热卷升贴水与持有收益率

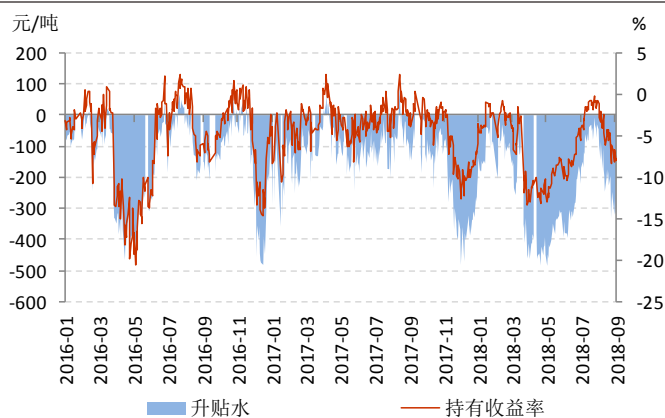
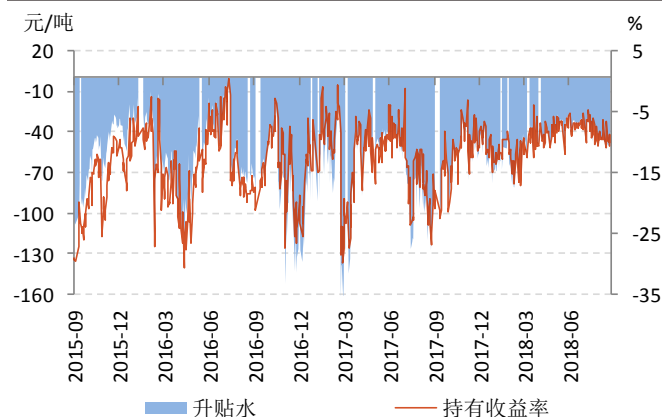


图 9：铁矿升贴水与持有收益率



数据来源：大有期货研究所，wind

图 10：焦炭升贴水与持有收益率

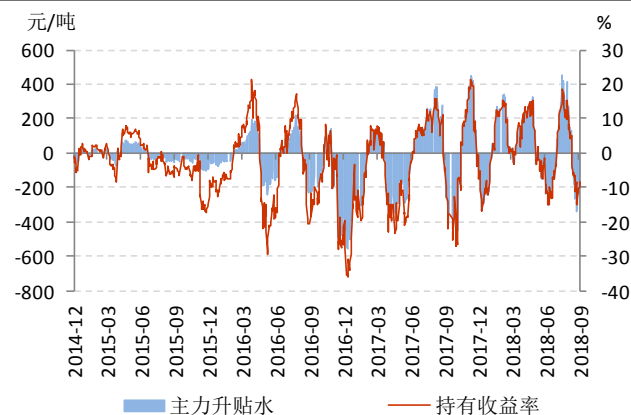
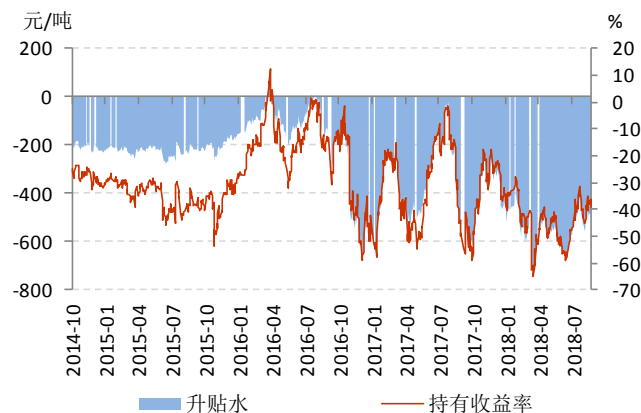


图 11：焦煤升贴水与持有收益率



数据来源：大有期货研究所，wind

3、生产利润与盘面利润

图 12：螺纹钢生产利润率

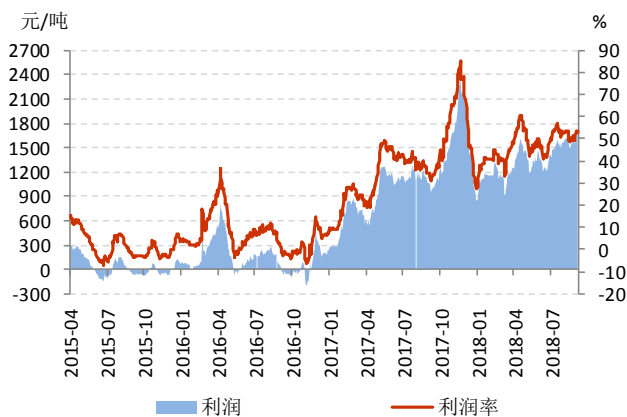
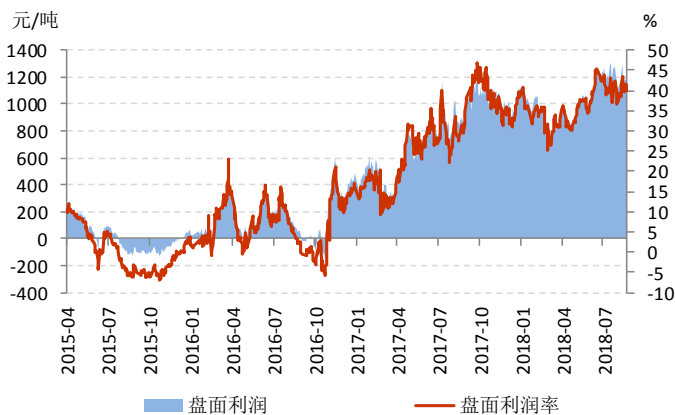


图 13：螺纹钢盘面利润率



数据来源：大有期货研究所，wind

图 14：热卷生产利润率

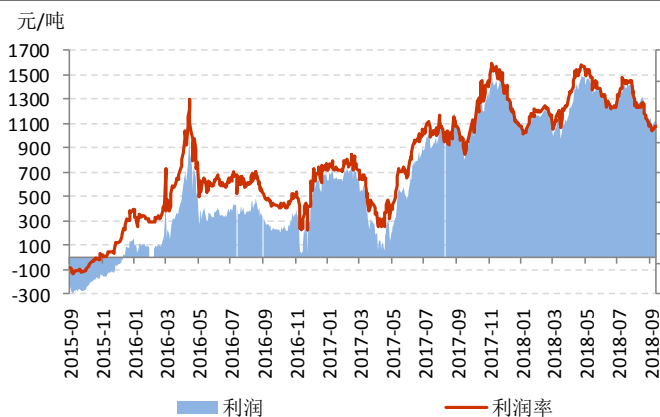
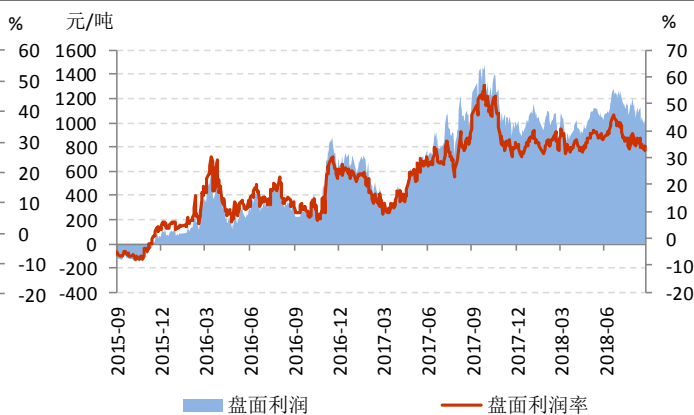


图 15：热卷盘面利润率



数据来源：大有期货研究所，wind

图 16：炼焦生产利润率

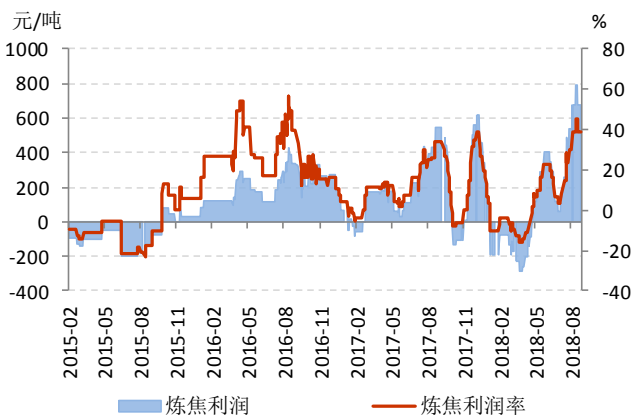
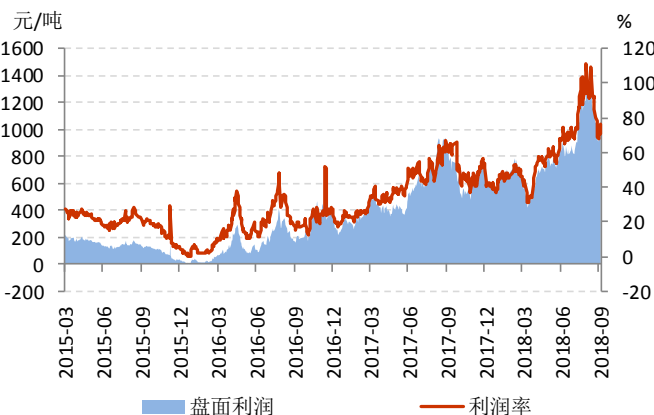


图 17：焦炭盘面利润率



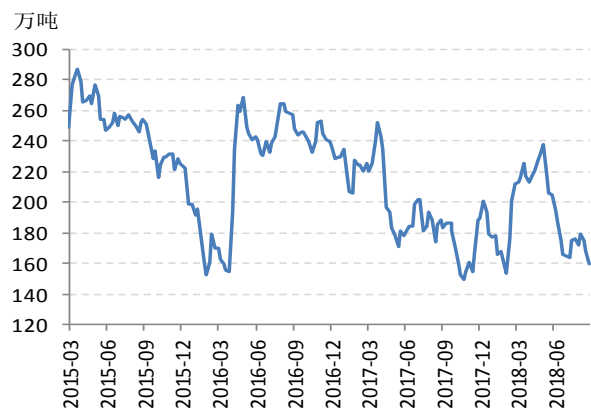
数据来源：大有期货研究所，wind

研究创造价值，服务铸就品牌！

4/6

4、庫存

图 18：焦炭港口庫存



数据来源：大有期貨研究所，wind，Mysteel

图 19：獨立焦化廠焦炭庫存

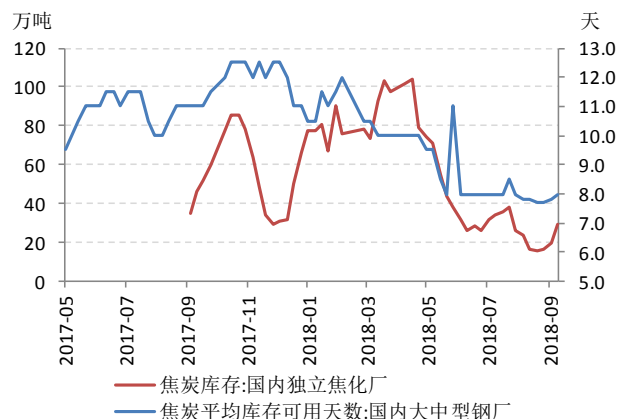


图 20：煉焦煤港口庫存



数据来源：大有期貨研究所，wind

图 21：鋼廠與焦化廠煉焦煤庫存

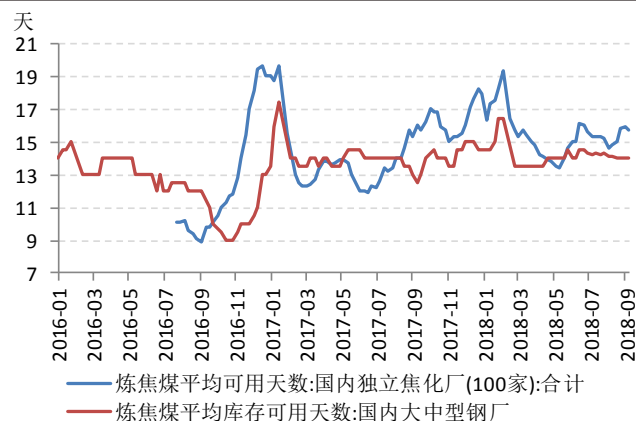
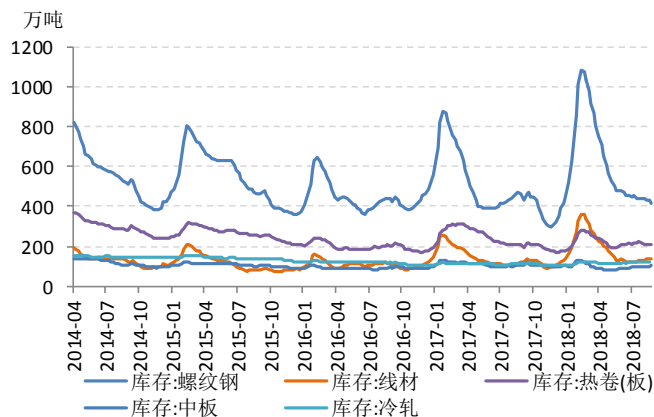
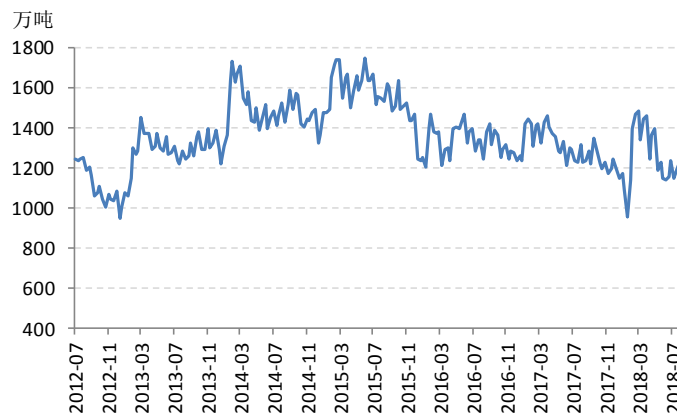


图 22：鋼材社會庫存



数据来源：大有期貨研究所，wind，Mysteel

图 23：重點鋼企鋼材庫存



免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表述的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点及见解以及分析方法，如与大有期货公司发布的其它信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了大有期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映大有期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经大有期货公司允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处“大有期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

湖南省证监局、期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎。



公司总部地址：湖南省长沙市芙蓉南路二段 128 号现代广场三、四楼

全国统一客服热线：4006-365-058

电话：0731-84409000

网址：<http://www.dayouf.com>