

黑色市场未来估值与展望

2024-03-25

中泰期货 产融发展事业总部 任鑫磊
从业资格号：F3002579
交易咨询资格证号：Z0015804

目录

CONTENTS

01

主要驱动分析

02

产业供需情况

01

主要驱动分析

驱动1: **资金博弈**+情绪主导

驱动2: 基本面产业逻辑

驱动演变过程:

春节之后需求未能如期而至（雨雪+两会），造成了市场对需求形成较大的预期差，现货开始领跌期货；

叠加炉料端的负反馈（铁水不增反降）增加了黑色下行的驱动和空间。

两会之后需求开始环比回升，市场主逻辑从需求预期差到需求强度持续验证环节，叠加螺纹的天量持仓，多空分歧巨大，因此陷入了资金博弈为主导的局面（基本面逻辑延后）。

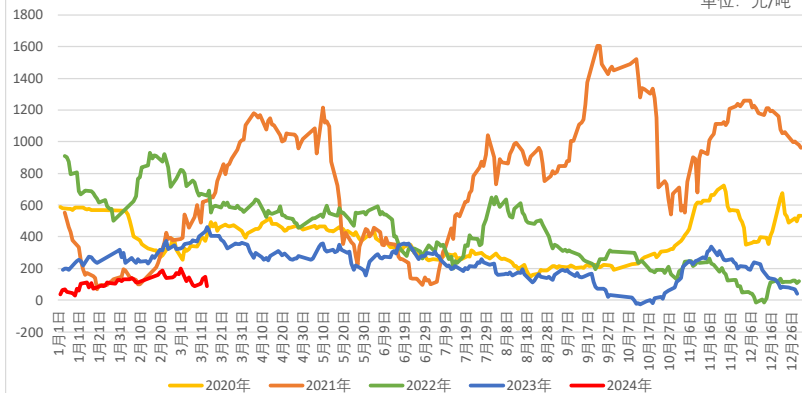


02

产业供需情况

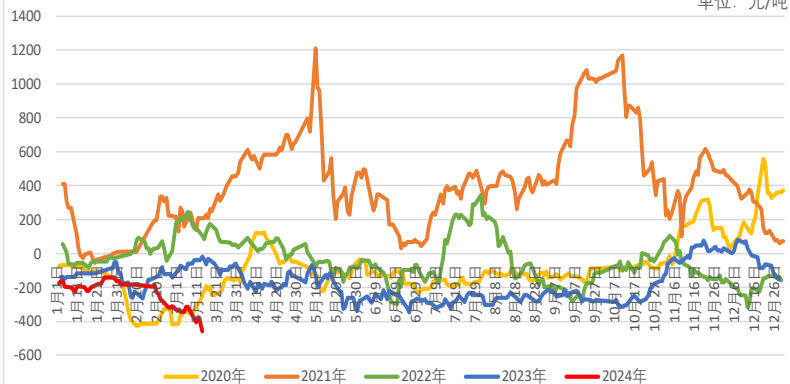
华东地区螺纹钢厂利润

单位：元/吨

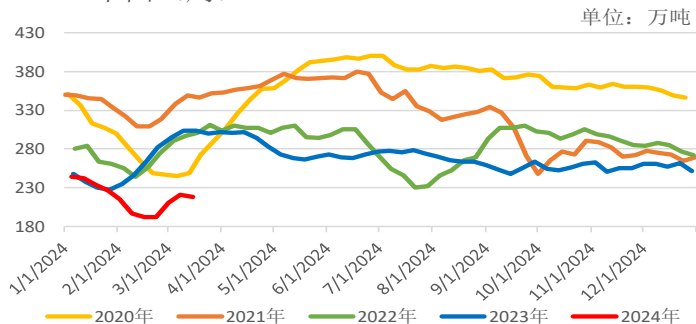


华东电炉利润

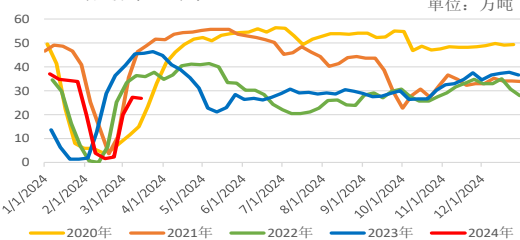
单位：元/吨



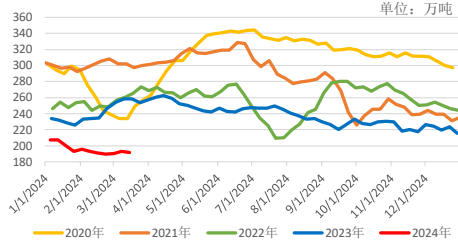
螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：
中国（周）



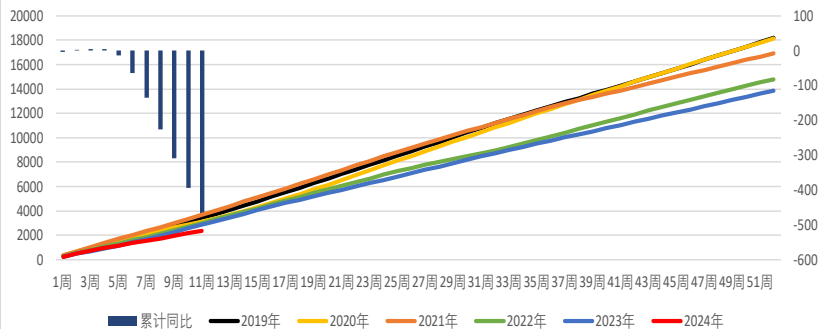
螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：
短流程（周）



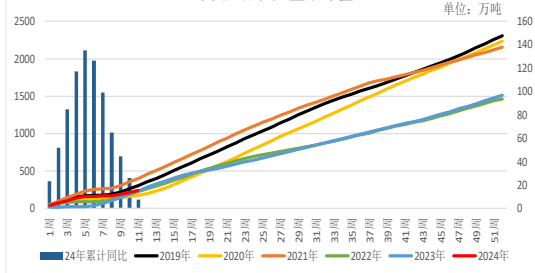
螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：
长流程（周）



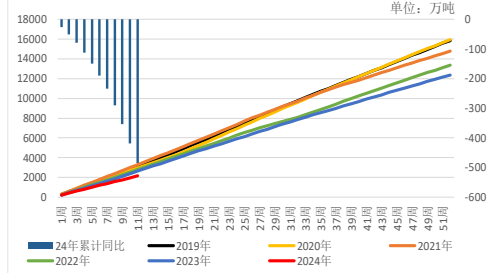
螺纹产量累计值（64%）

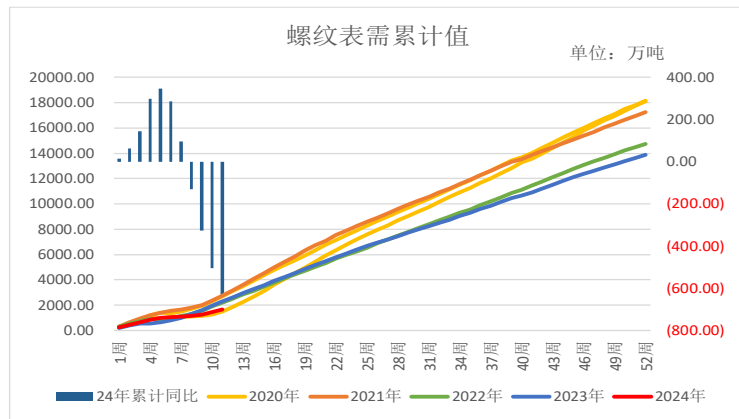
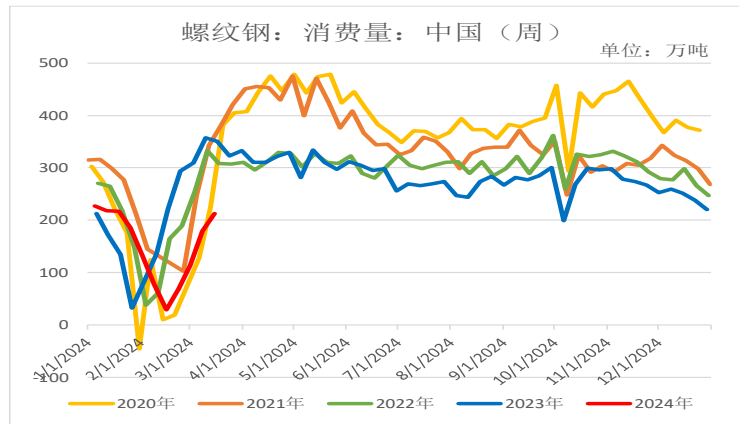
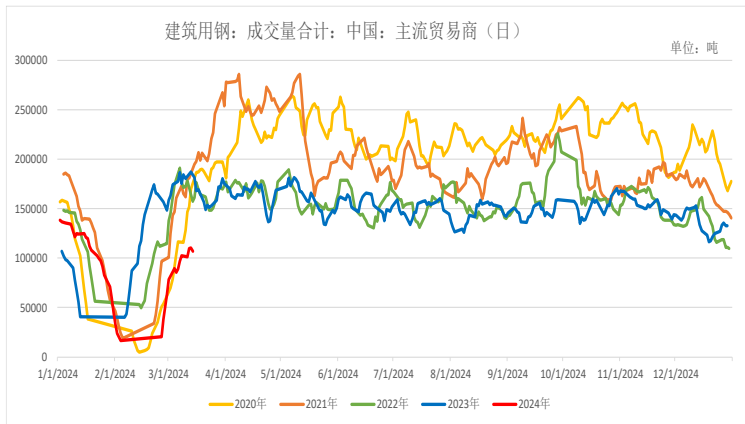


螺纹短流程产量累计值



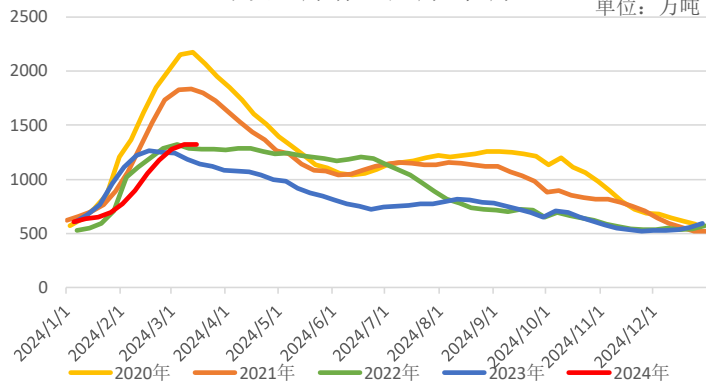
螺纹长流程产量累计值





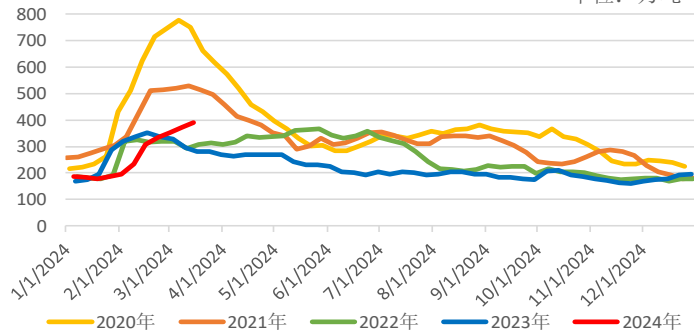
螺纹总库存：厂库+社库

单位：万吨



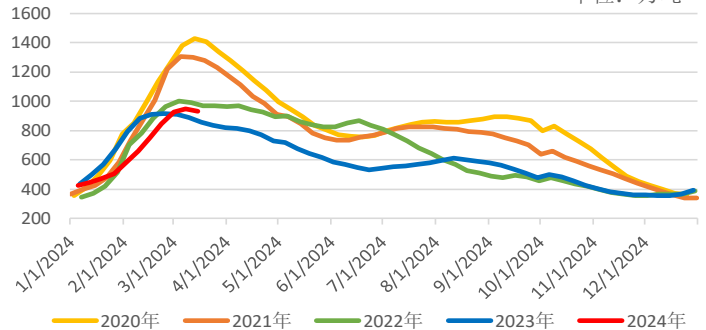
建筑钢材钢铁企业：螺纹钢：厂内库存：
中国（周）

单位：万吨



螺纹钢：35个城市：社会库存：中国
（周）

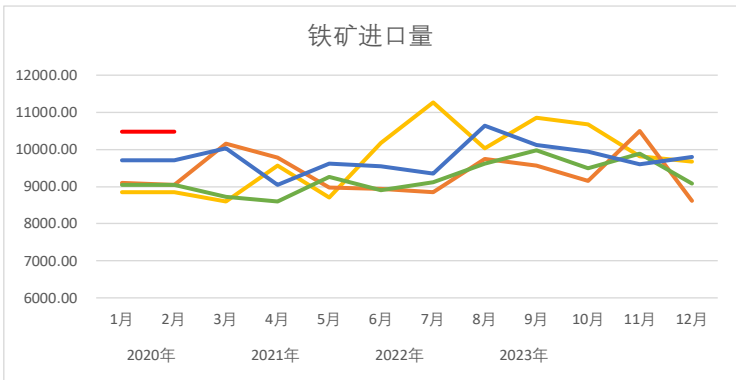
单位：万吨



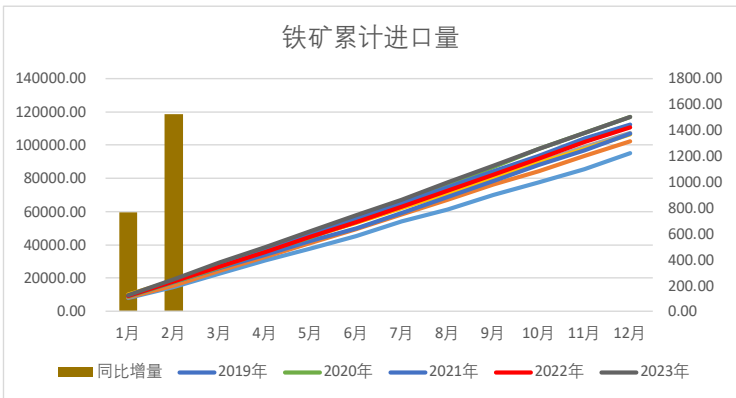
成本篇-铁矿供应

单位: 万吨

铁矿进口量	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
1月	7857.06	8219.21	9182.86	10044.68	9132.12	8842.20	9101.00	9054.00	9709.80	10472.60
2月	6794.22	7361.16	8332.14	8419.75	8307.96	8842.20	9050.00	9054.00	9709.80	10472.60
3月	8050.85	8577.17	9529.59	8574.32	8642.43	8591.26	10149.00	8728.30	10022.90	
4月	8021.34	8391.78	8194.52	8289.06	8077.21	9571.21	9779.00	8605.60	9044.20	
5月	7086.53	8675.23	9128.37	9407.82	8375.34	8702.59	8979.00	9251.70	9617.50	
6月	7495.93	8163.00	9447.66	8310.24	7517.88	10168.24	8941.70	8896.90	9551.80	
7月	8609.82	8839.88	8607.30	8997.51	9101.62	11264.72	8850.60	9124.40	9347.60	
8月	7412.24	8772.37	8851.20	8931.34	9484.81	10036.00	9749.20	9620.80	10641.50	
9月	8612.40	9298.80	10282.96	9345.38	9936.08	10854.00	9561.10	9971.00	10118.40	
10月	7551.78	8079.82	7949.38	8837.53	9286.38	10674.20	9160.60	9497.50	9938.50	
11月	8213.05	9177.69	9453.93	8624.97	9065.17	9815.00	10495.50	9884.60	9600.00	
12月	9626.95	8894.64	8414.02	8664.83	10130.31	9674.60	8607.40	9085.9	9800.00	



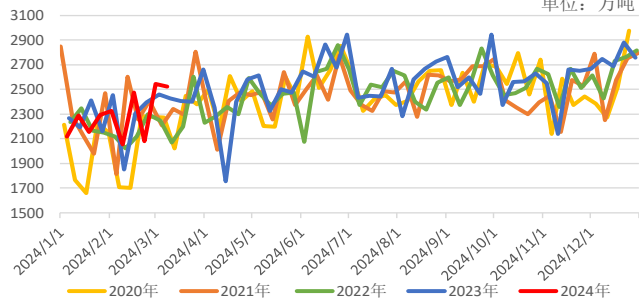
铁矿进口累计	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	同比增量
1月	7857.06	8219.21	9182.86	10044.68	9132.12	8842.20	9101.00	9054.00	9709.80	10472.60	762.80
2月	14651.28	15580.37	17515.00	18464.43	17440.08	17684.40	18151.00	18108.00	19419.60	20945.20	1525.60
3月	22702.13	24157.54	27044.59	27038.75	26082.51	26275.66	28300.00	26836.30	29442.50		
4月	30723.47	32549.32	35239.11	35327.81	34159.72	35846.87	38079.00	35441.90	38486.70		
5月	37810.00	41224.55	44367.48	44735.63	42535.06	44549.46	47058.00	44693.60	48104.20		
6月	45305.93	49387.55	53815.14	53045.87	50052.94	54717.70	55999.70	53590.50	57656.00		
7月	53915.75	58227.43	62422.44	62043.38	59154.56	65982.42	64850.30	62714.90	67003.60		
8月	61327.99	66999.80	71273.64	70974.72	68639.37	76018.42	74599.50	72335.70	77645.10		
9月	69940.39	76298.60	81556.60	80320.10	78575.45	86872.42	84160.60	82306.70	87763.50		
10月	77492.17	84378.42	89505.98	89157.63	87861.83	97546.62	93321.20	91804.20	97702.00		
11月	85705.22	93556.11	98959.91	97782.60	96927.00	107361.62	103816.70	101688.80	107302.00		
12月	95332.17	102450.75	107373.93	106447.43	107057.31	117036.22	112424.10	110774.70	117102.00		



成本篇-铁矿-远期供应

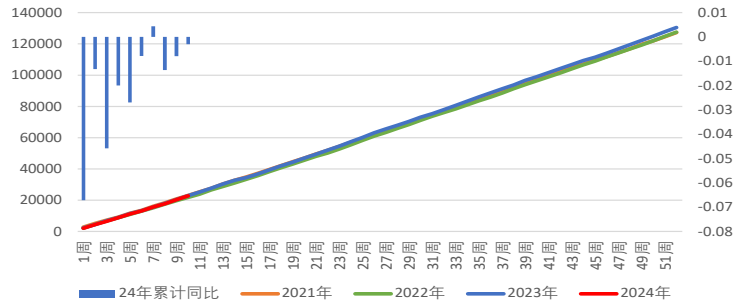
澳洲&巴西铁矿石：发货量：19个港口（周）

单位：万吨



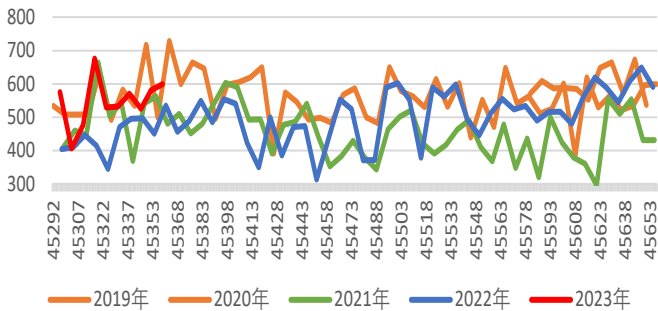
澳巴发运累计值

单位：万吨



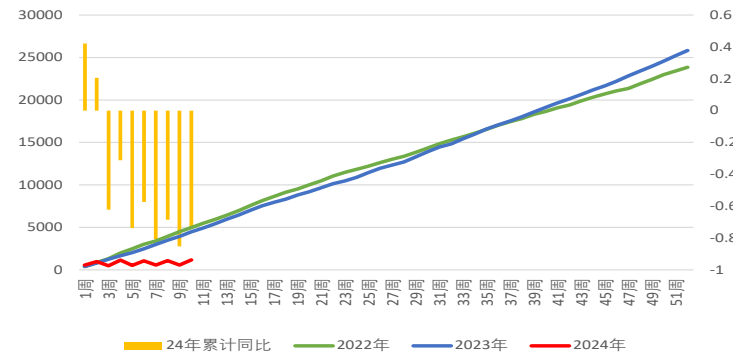
非主流发货量

单位：万吨



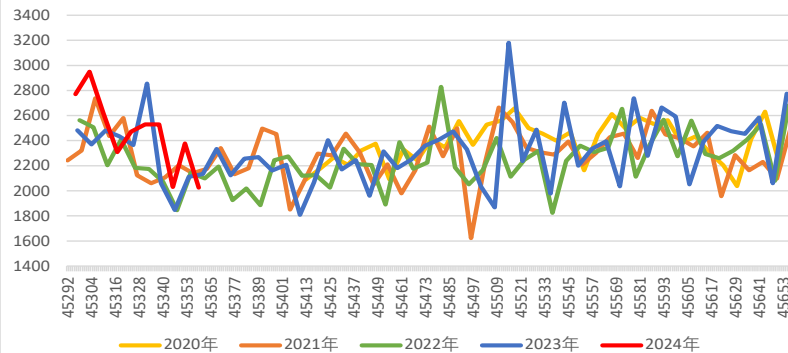
非主流矿发货累计-24年

单位：万吨



铁矿：到港量：45港

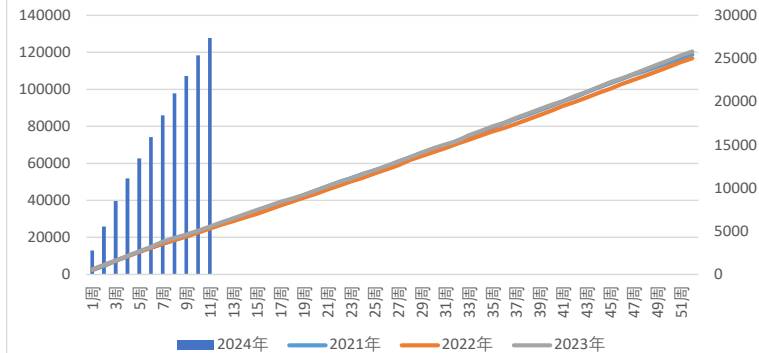
单位：万吨



单位：万吨

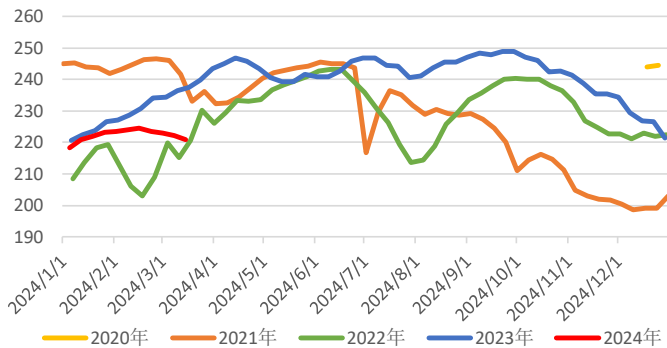
45港到港量累计值

单位：万吨



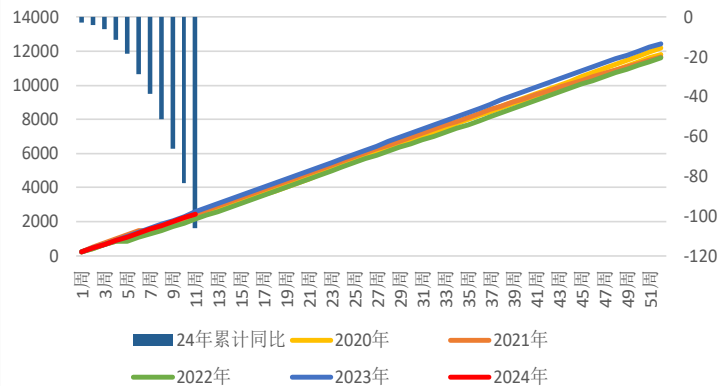
247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国
(周)

单位：万吨



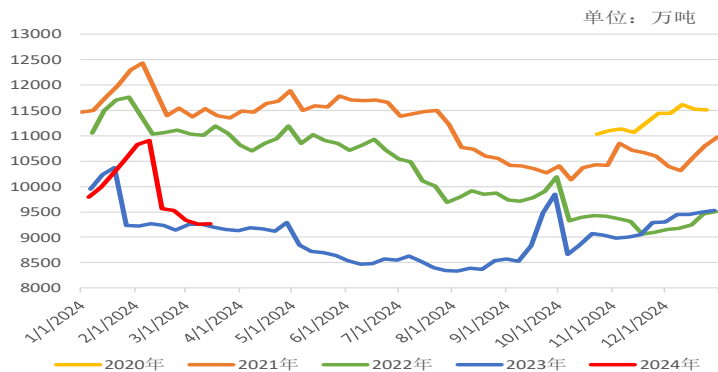
247家钢厂日均铁水累计

单位：万吨

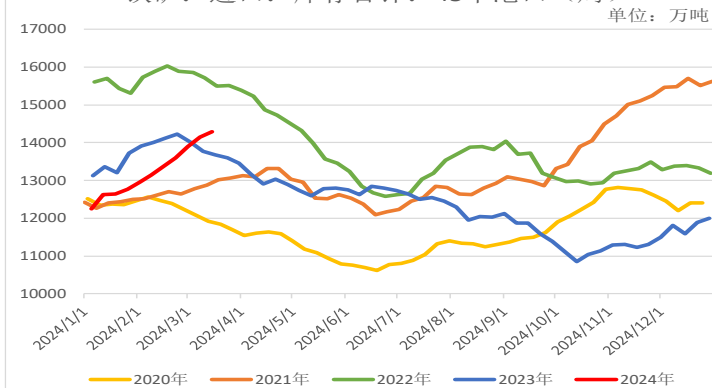


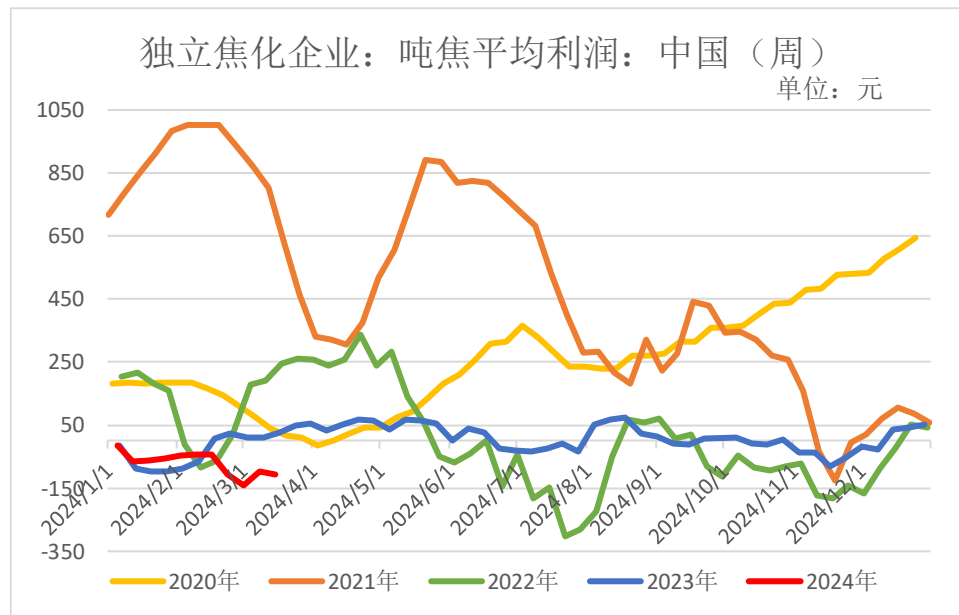
成本篇-铁矿-库存

铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



铁矿：进口：库存合计：45个港口（周）

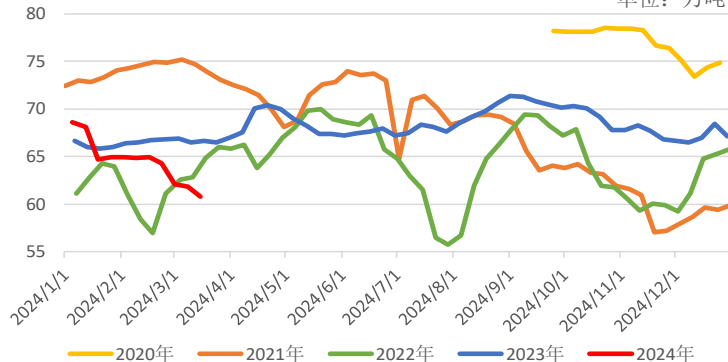




成本篇-焦炭-供应

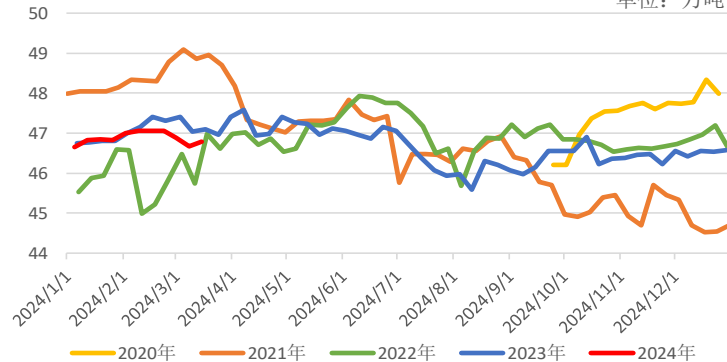
独立焦化企业日均产量全样本

单位：万吨



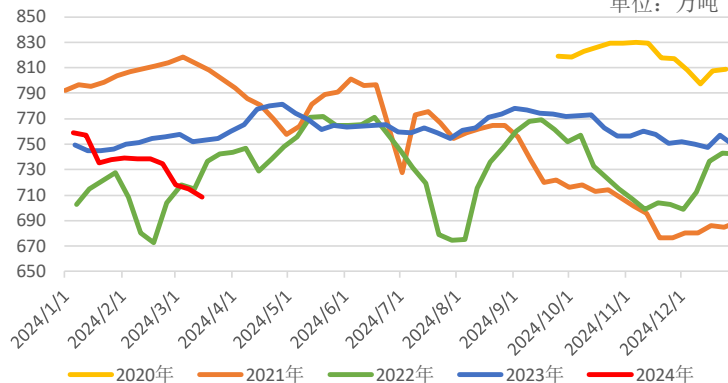
247家钢厂焦化日均产量

单位：万吨



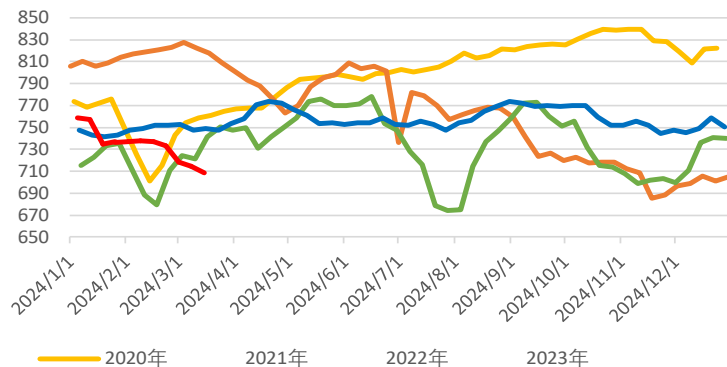
焦炭核算总供应

单位：万吨



总供应

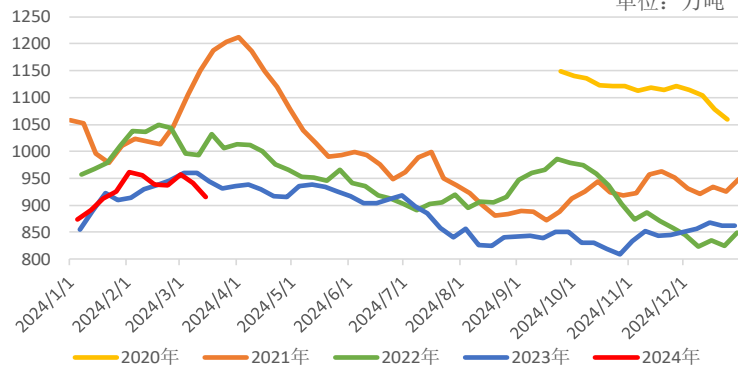
单位：万吨



成本篇-焦炭-库存

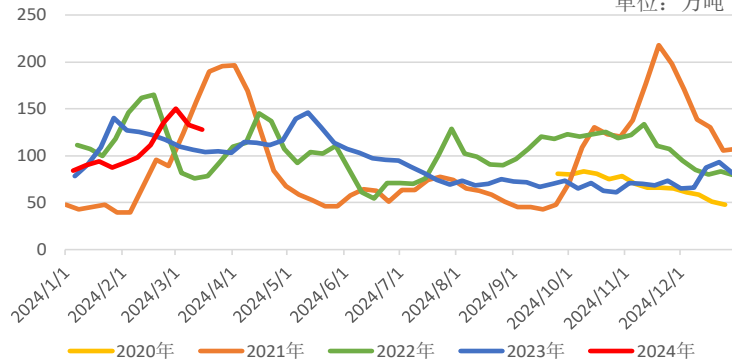
焦炭总库存

单位：万吨



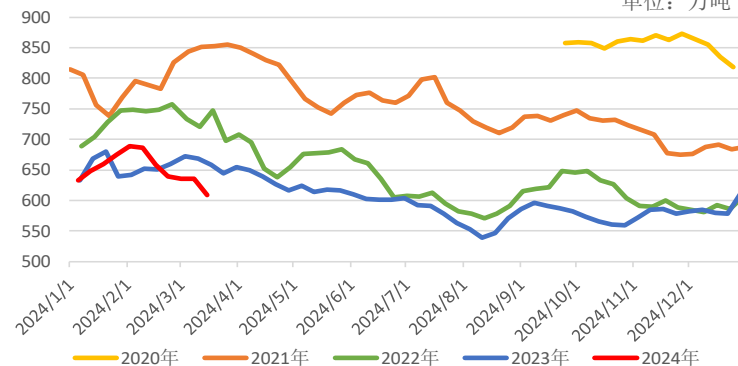
全样本独立焦化企业焦炭库存

单位：万吨



247家钢厂焦炭库存

单位：万吨

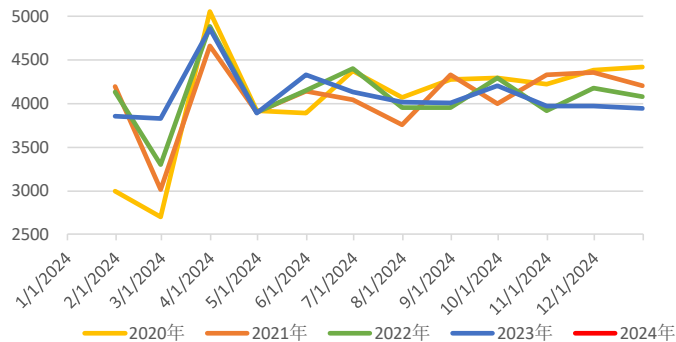


单位：万吨

成本篇-焦炭-核心-国内焦煤

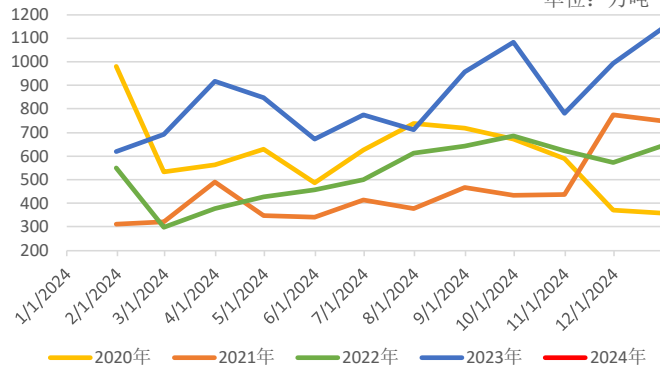
产量:炼焦煤(炼焦精煤):当月值

单位: 万吨



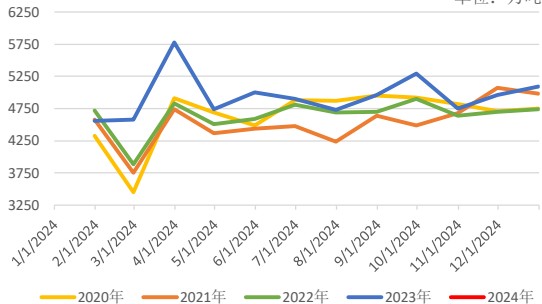
进口数量:炼焦煤:当月值

单位: 万吨



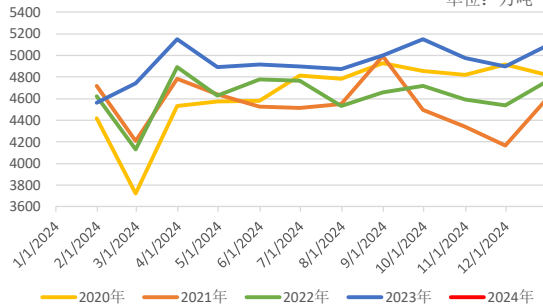
总供给:炼焦煤:当月值

单位: 万吨



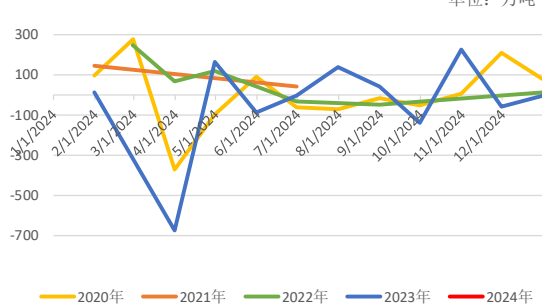
消费量:炼焦煤:当月值

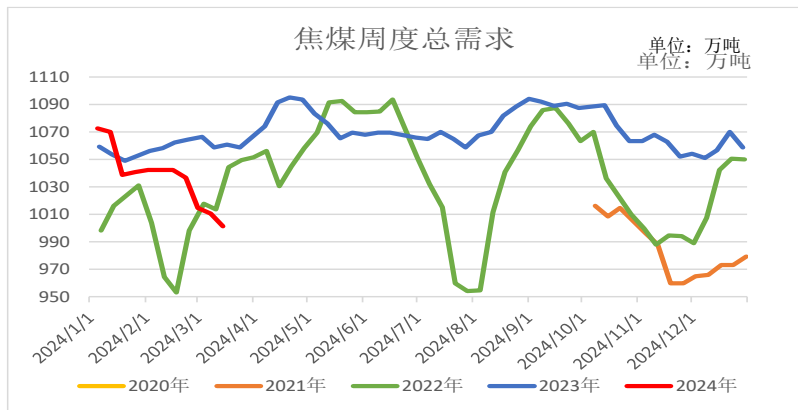
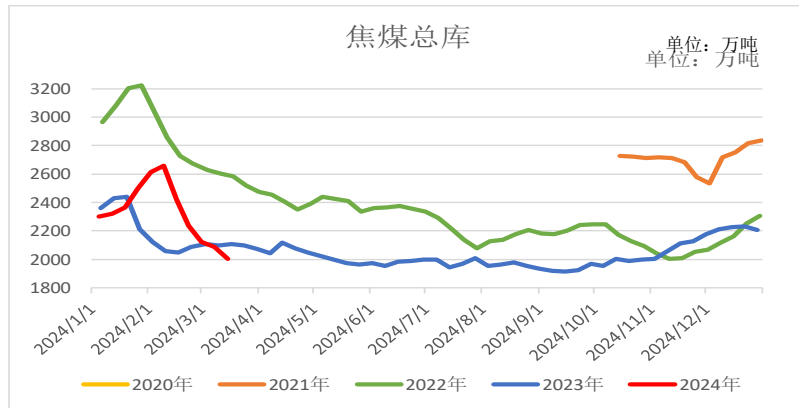
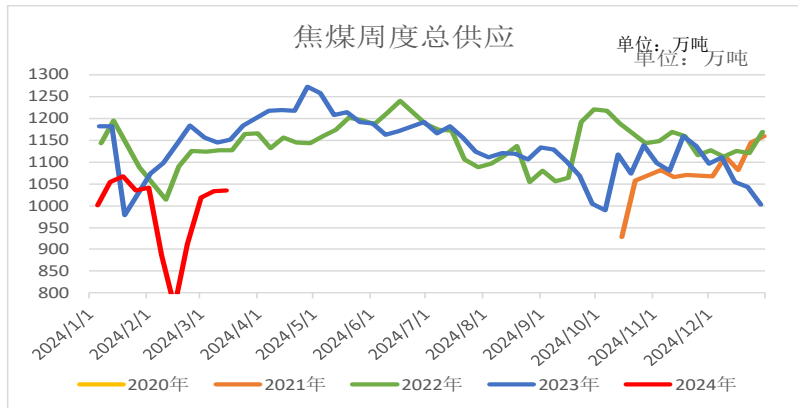
单位: 万吨



供需缺口:炼焦煤:当月值

单位: 万吨





专注服务 精诚如一

风险提示及免责声明

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货投资咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。

本报告仅限本公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中泰期货提示您：期市有风险，入市需谨慎。