冬储带动成材，复产节奏加快

<黑色>2022.1.16

主要内容：

上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

邮编：200030

电话：021-54071958

信箱：dlqhyfb@126.com

姓名：李迅

投资咨询证号：Z0000029

电话：021-24016033

邮箱：Lexic2004@163.com

盘面：本周黑色系整体偏强。短期钢厂复产节奏加快，冬储计划持续进行。目前随着铁水产量的回升，铁矿走势偏强，焦炭四轮提涨完毕，焦化利润对于焦炭压力显现。成材端需要关注冬储采购情况以及终端需求，短期维持看多思路

铁矿：本周铁矿主力价格维持震荡，不过趋势上依旧处在上涨通道，近期焦炭的回调给到了钢厂复产一定支持，铁矿交投有所转暖。同时 12 月铁水产量有所反弹，产量有持续上升趋势，目前市场复产预期升温，利多铁矿走势。不过从基本面上看，目前地产需求偏弱，铁矿港口库存依旧处在高位，在需求没有明显反弹的情况下，预计中长期维持震荡偏弱运行。

螺纹：本周螺纹小幅走高，主力合约站上 4600 点。冬储对于螺纹需求拉动明显，注意到近期各大钢厂陆续出台冬储政策，价格明显高于去年同期水平，短期刚需偏强，不过中期螺纹供需双弱格局依旧没有改变，目前需求季节性走弱，中期钢材价格整体震荡偏弱运行。

焦炭：本周焦炭价格小幅回落，短期环保限产有所减弱，焦炭利润在 200-300 区间出现瓶颈，焦企开工率有增长预期。基本面，当前日均铁水产量出现反弹，需求端小幅改善。在焦化企业利润偏低的情况下，焦企挺价意愿较强，叠加当前焦炭依旧处于去库阶段，煤矿生产安全检查仍趋严，短期走势偏强。

一、行业资讯

◎ 海关总署：2021 年 12 月，中国出口钢材 502.6 万吨，较上月增加 66.5 万吨，同比增长 3.6%；2021 年 1-12 月中国累计出口钢材 6689.5 万吨，同比增长 24.6%。

◎ 海关总署：2021 年 12 月我国进口铁矿砂及其精矿 8607.4 万吨，环比降 1888.1 万吨，同比降 1067.2 万吨。2021 年 1-12 月我国累计进口铁矿砂及其精矿 112431.5 万吨，同比降 4519 万吨。

◎ 海关总署：中国 2021 年 1-12 月煤及褐煤进口量同比增长 6.6%，至 32321.6 万吨。

◎ 发改委：2021 年 12 月中旬以来，全国统调电厂存煤一直保持在 1.6 亿吨以上。1 月 12 日，电煤库存超过 1.62 亿吨，可用 21 天，较去年同期高 4000 万吨，煤炭供应保障能力显著增强。

◎ 中钢协：2022 年 1 月上旬，重点钢企粗钢日均产量 196.66 万吨，环比下降 6.0%；钢材库存量 1292.24 万吨，比上一旬（即上月底/上年底）增加 162.55 万吨，增长 14.39%。

◎ 中国煤炭工业协会：2021 年，全国原煤产量超 5000 万吨企业 15 家，较上年减少 1 家。产量合计约为 24.7 亿吨，较上年增长约 1.2 亿吨，增幅为 5.3%，占全国原煤产量约 61%。

二、铁矿走势与分析

数据来看，2022 年 1 月 12 日路透澳洲矿 7 日移动平均发货量周环比增 2.16%，月环比增 0.3%。巴西矿 7 日移动平均发货量周环比降 14.74%，月环比降 21.55%。巴西铁矿发运除去受雨季影响外，或为控制发货节奏，目前整体发运季节性下降，后续看其发运下降力度。我国铁矿 7 日移动平均到港量周环比增 9.65%，月环比增 86.15%；其中澳矿到港量周环比增 14.41%，月环比增 124.69%；巴西矿到港量周环比增 11.51%，月环比增 142.16%。

需求端，本周钢联 247 日均铁水产量 213.69 万吨，环比增加 5.18 万吨，同比下降 30.17 万吨。进口铁矿消耗量周环比增 6.85 万吨，年同比下降 35.15 万吨。铁水进入复产上升趋势，主要关注其后期表现，整体铁水重新回到 200 万吨水平上方。库存上，港口铁矿石库存本期增 92 万吨至 1.57 亿吨，年同比增 3285.32 万吨；247 钢厂进口矿库存周环比增 434 万吨，月环比增 920.3 万吨，年同比降 271.2 万吨；钢厂厂内库存周环比增 42.9 万吨，年同比增 434.9 万吨。目前来看库存整体处在高位，宽松格局还将持续。

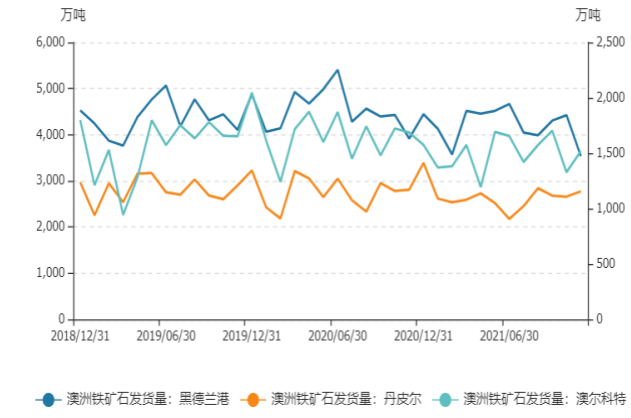
价差上，本周卡粉-PB 价差继续扩大，参考数据来看，卡粉周环比涨 45，月环比涨 207；PB 粉周环比涨 10，月环比涨 102；超特周环比涨 9，月环比涨 51。整体上看，高低品价差与铁矿价格依旧高度相关，目前价差走扩趋势不止。

盘面上，本周铁矿主力价格维持震荡，不过趋势上依旧处在上涨通道，近期焦炭的回调给到了钢厂复产一定支持，铁矿交投有所转暖。同时 12 月铁水产量有所反弹，产量有持续上升趋势，目前市场复产预期升温，利多铁矿走势。不过从基本面上看，目前地产需求偏弱，铁矿港口库存依旧处在高位，在需求没有明显反弹的情况下，预计中长期维持震荡偏弱运行。

图 1： 铁矿主力走势

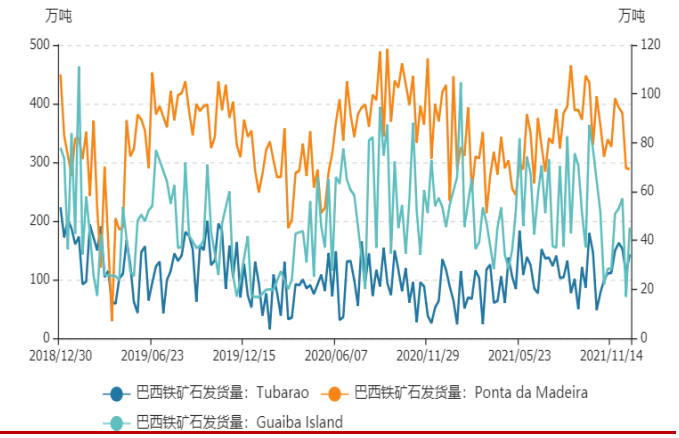
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 2： 澳矿发运量



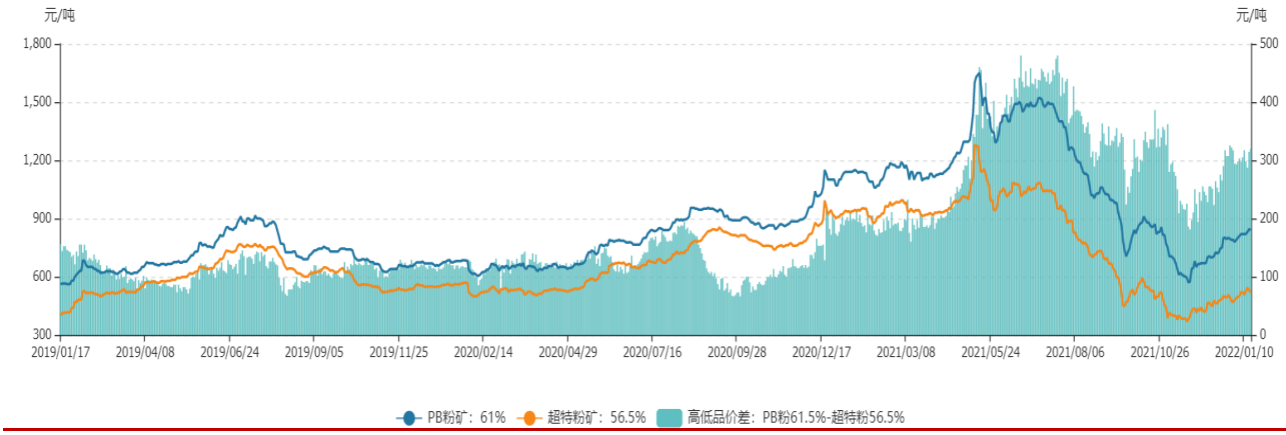
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 3： 巴西矿发运量



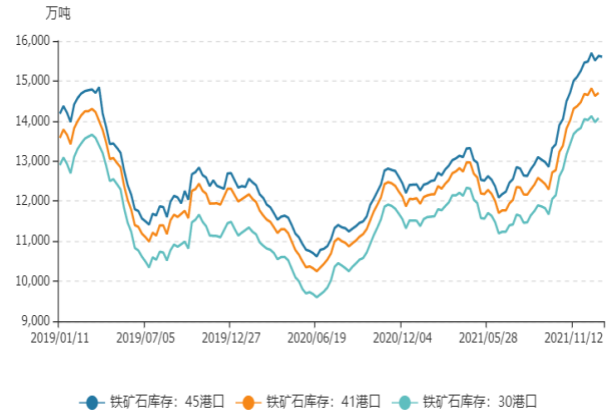
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 4： 高低品铁矿价差



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 5： 铁矿石港口库存 万吨



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 6： 铁矿港口疏港量 万吨

数据来源：Wind 大陆期货研究所

三、螺纹走势与分析

据 Mysteel 数据，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 79.89%，环比增加 2.01%，同比下降 11.74%；日均铁水产量 213.69 万吨，环比增加 5.18 万吨，同比下降 30.17 万吨。71 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 38.95%，环比下降 5.8%，同比下降 27.46%。其中华东、西南、华南区域呈现小幅下降趋势，华中区域大幅下降，其余区域持平。从螺纹产量上看连续三周出现反弹，铁水日产回到 200 万吨上方，印证了市场对于复产的预期，短期趋势性较强。需求端，当前全国气温回落，工地开工下滑，表需依旧偏弱，库存去库出现停滞。

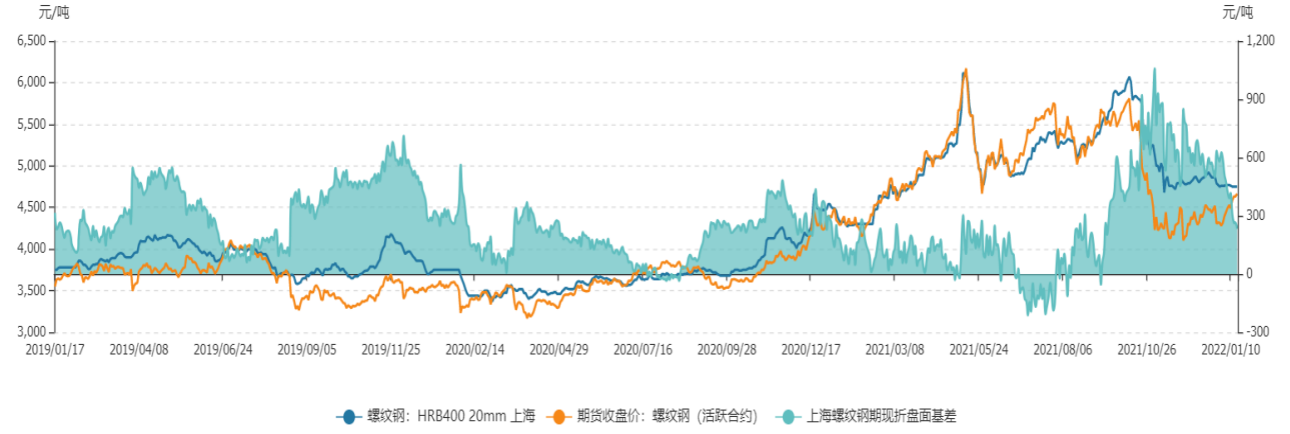
总体上看，本周螺纹小幅走高，主力合约站上 4600 点。冬储对于螺纹需求拉动明显，注意到近期各大钢厂陆续出台冬储政策，价格明显高于去年同期水平，短期刚需偏强，不过

中期螺纹供需双弱格局依旧没有改变，目前需求季节性走弱，中期钢材价格整体震荡偏弱运行。

图 7： 螺纹主力走势

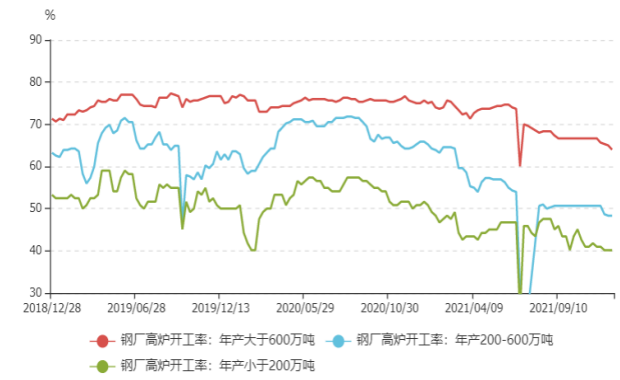
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 8： 螺纹基差



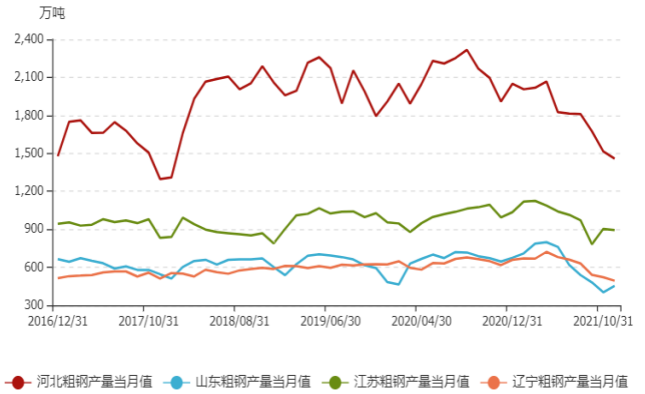
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 9： 高炉开工率



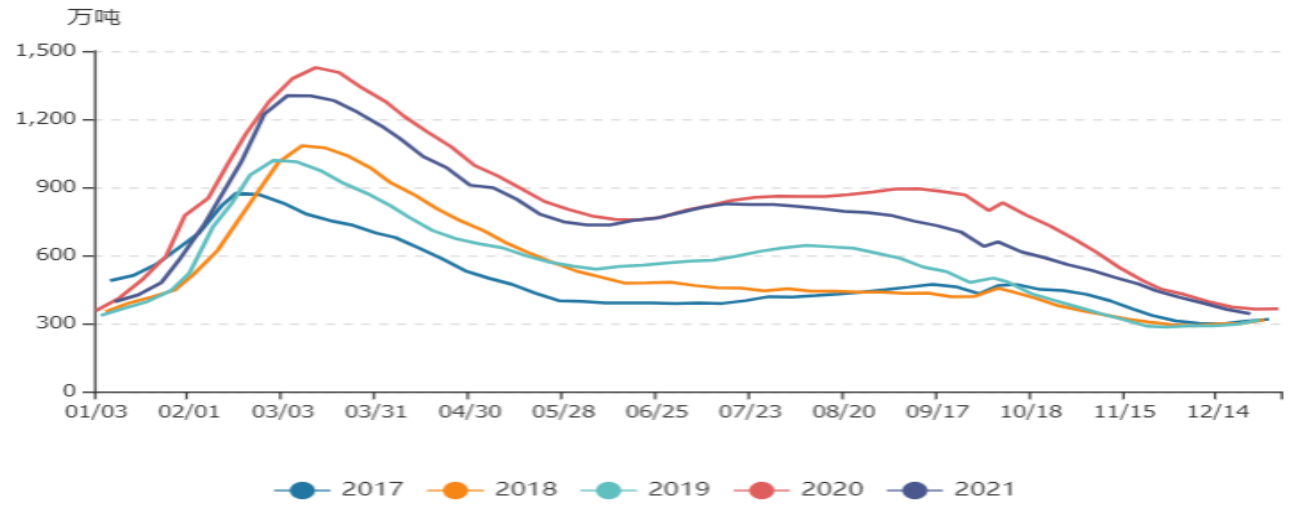
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 10： 粗钢产量



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 11：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 12：高炉炼钢利润

数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 13：电炉炼钢利润

数据来源：Wind 大陆期货研究所

四、焦炭走势与分析

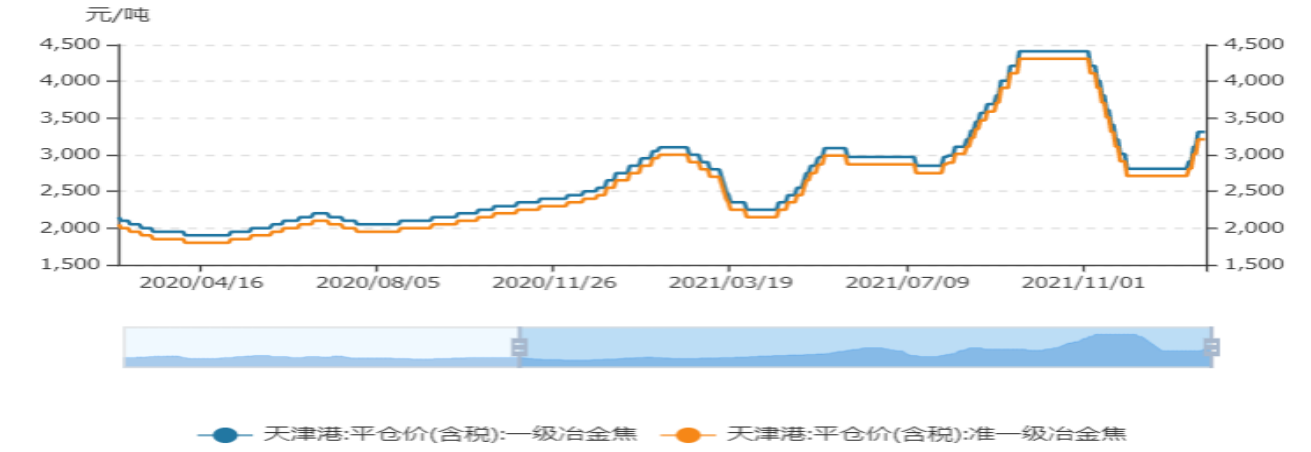
本周焦化开工继续回升，焦炭第三轮上涨已落地，且第四轮 200 元/吨提涨已开启，已累计上涨 500-520 元/吨，焦企心疼仍相对乐观看涨。焦煤方面现货偏强，焦企冬储补库、采购意向高位下，焦煤价格持续上涨，预计短期炼焦煤现货价格仍偏强运行。

整体上看，本周焦炭价格小幅回落，短期环保限产有所减弱，焦炭利润在 200-300 区间出现瓶颈，焦企开工率有增长预期。基本面，当前日均铁水产量出现反弹，需求端小幅改善。在焦化企业利润偏低的情况下，焦企挺价意愿较强，叠加当前焦炭依旧处于去库阶段，煤矿生产安全检查仍趋严，短期走势偏强。

图 14： 焦炭主力走势

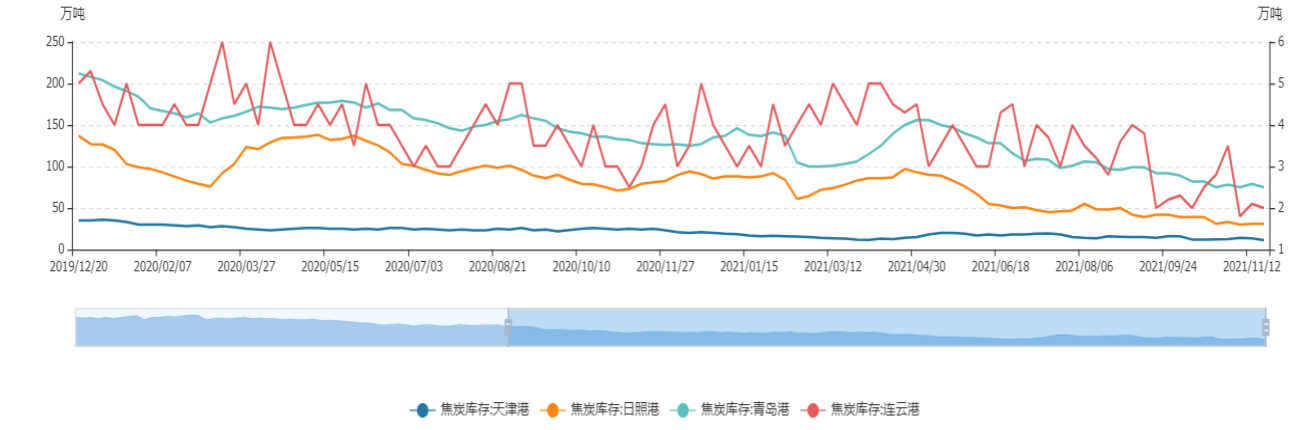
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 15： 焦炭现货价格



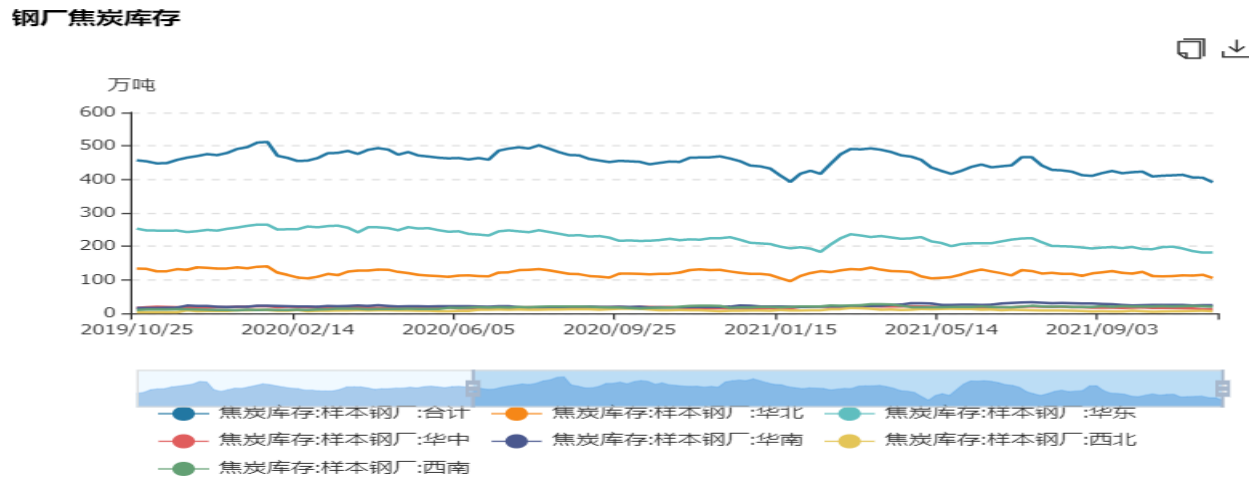
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 16： 焦炭港口库存



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 17： 焦炭钢厂库存



数据来源：Wind 大陆期货研究所

联系我们

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958

微信：DLQH-YJS

陆期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。