节前最后的疯狂，冬储临近尾声

<黑色>2022.1.23

主要内容：

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：盘面上本周铁矿主力价格持续走高，周度五连阳，趋势上依旧处在上涨通道，近期焦炭的回调压缩了给到了钢厂复产一定支持，铁矿交投有所转暖。同时目前铁水产量有所反弹，产量恢复至 220 万吨附近对于原料端支撑较强，叠加市场复产预期持续升温，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 4700 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，不过螺纹供需双弱格局依旧没有改变，从季节性走势来看，钢材库存在春节后第三周达到峰值，届时成材价格大概率回调，叠加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，短期在东奥来临，环保限产加严的背景下，钢厂对于焦炭价格的打压尤为显著，目前焦炭利润在 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，不过目前焦炭库存持续累积，对于焦炭价格形成拖累。

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

一、行业资讯

◎ 工信部：到 2025 年，环保装备制造行业技术水平明显提升，一批制约行业发展的关键短板技术装备取得突破，高效低碳环保技术装备产品供给能力显著提升，充分满足重大环境治理需求。

◎ 海关总署：2021 年 1-12 月再生钢铁原料累计进口 55.55 万吨，其中从日本进口 39.2 万吨，占全年总进口量的 70.6%，从韩国进口 9.57 万吨，占总全年进口量 17.2%。

◎ 中国煤炭运销协会：下一步将扎实推进煤炭产运需衔接和煤炭中长期合同履约工作，继续做好煤炭保供稳价工作，保持煤炭正常生产，保障发电供热和原料用煤需求，加强重点地区资源保障，做好春节、冬奥会、冬残奥会期间煤炭保供稳价工作，确保煤炭安全稳定供应。

◎ 江苏省人民政府：“十四五”时期，江苏开展高耗能行业能效对标达标活动，严格节能评估审查，推动钢铁、建材、石化、化工、纺织等重点行业以及其他行业重点用能单位深化节能改造。

◎ 2021 年，河北深入实施大气污染综合治理十条措施，石家庄、唐山、邢台、邯郸共关停高炉 38 座、转炉 27 座，4.3 米焦炉 10 座，4 家钢铁企业实现退城搬迁，邢钢、邯钢搬迁项目正在积极推进。

◎ 国家能源集团：2021 年完成煤炭产量 5.7 亿吨，同比增长 8.3%；煤炭销量 7.7 亿吨，同比增长 8.8%；完成发电量 1.1 万亿千瓦时，同比增长 12.2%；铁路运量 4.8 亿吨，同比增长 5.1%。

二、铁矿走势与分析

数据来看，1 月 19 日路透澳洲矿 7 日移动平均发货量周环比降 12.77%， 月环比降 5.65%。澳洲整体发运进入季节性下降渠道，其中力拓发运下降比较明显，黑德兰港整体发运在高位。巴西矿 7 日移动平均发货量周环比降 12.77%，月环比降 5.65%。巴西铁矿整体发运受降雨量影响有限。透我国铁矿 7 日移动平均到港量周环比增 2.08%， 月环比增 47.58% 其中澳矿到港量周环比降 6.9%，月环比增 41.91%；巴西矿到港量周环比增 57.24%，月环比增 81.4%。

需求端，本周钢联 247 日均铁水产量 218.20 万吨，环比增加 4.51 万吨，同比下降 25.35 万吨。进口铁矿消耗量周环比增 5.47 万吨，年同比下降 29.44 万吨。铁水整体恢复至 218 万吨水平，考虑冬奥会下其恢复力度强于预期，关注其后期表现。库存上，港口铁矿

石库存本期降 261.38 万吨至 1.54 亿吨，年同比增 2997.61 万吨；247 钢厂进口矿库存周环比增 215 万吨，月环比 增 900 万吨，年同比降 282 万吨；钢厂厂内库存周环比增 124 万吨，年同比增 371 万吨。目前来看库存整体处在高位，宽松格局还将持续。

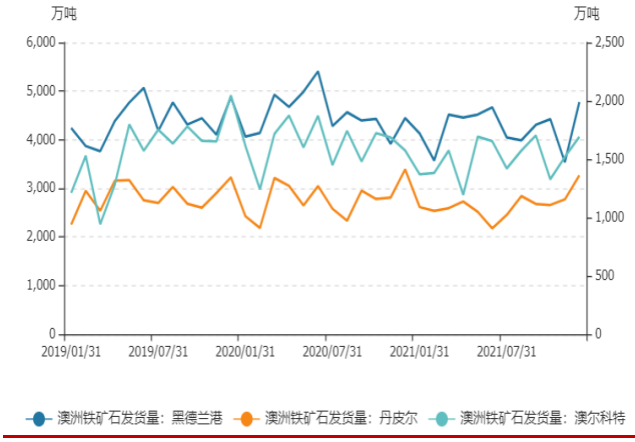
价差上，本周卡粉-PB 价差小幅回落，卡粉周环比涨 25，月环比涨 135；PB 粉周环比涨 40，月环比涨 49；超特周环比涨 37，月环比涨 51。整体上看，高低品价差与铁矿价格依旧高度相关，目前价差走扩趋势不止。

盘面上，本周铁矿主力价格持续走高，周度五连阳，趋势上依旧处在上涨通道，近期焦炭的回调压缩了给到了钢厂复产一定支持，铁矿交投有所转暖。同时目前铁水产量有所反弹，产量恢复至 220 万吨附近对于原料端支撑较强，同时市场复产预期持续升温，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

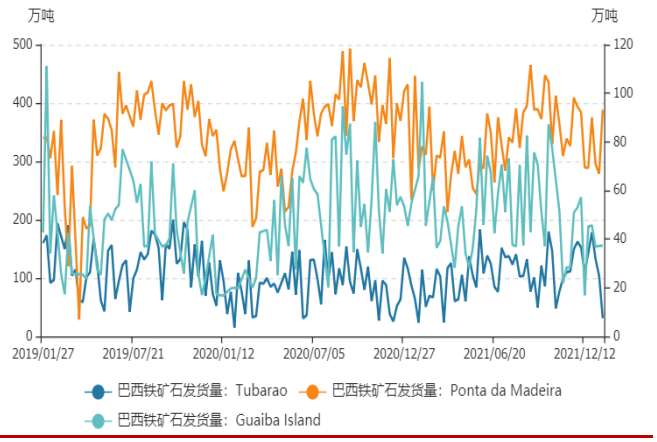
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 2： 澳矿发运量



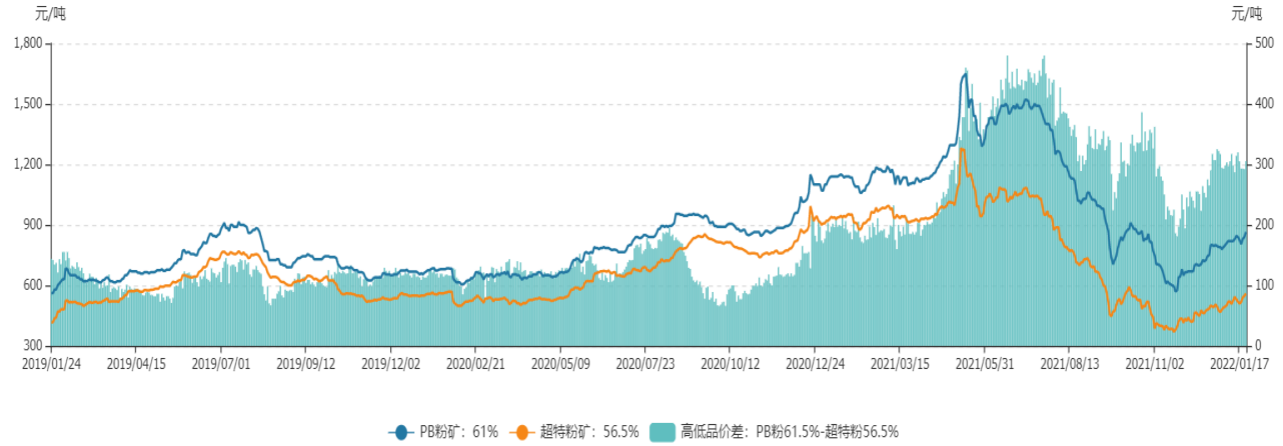
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 3： 巴西矿发运量



数据来源：Wind 大陆期货研究所

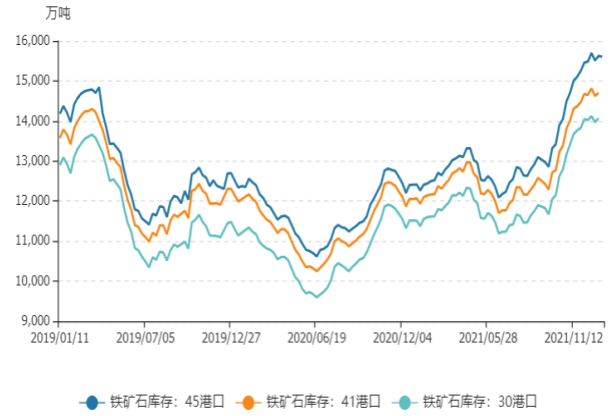
图 4： 高低品铁矿价差



数据来源：Wind 大陆期货研究所

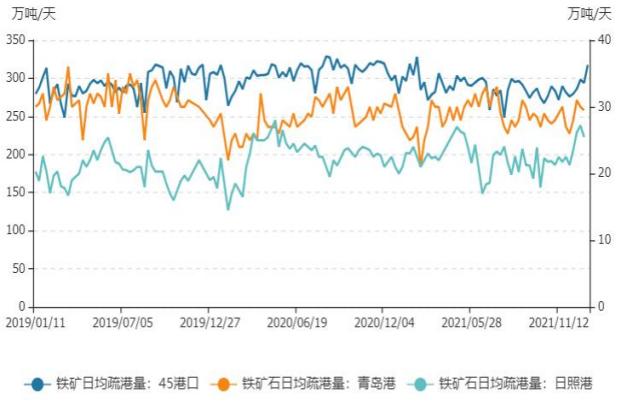
数据来源：Wind 大陆期货研究所

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

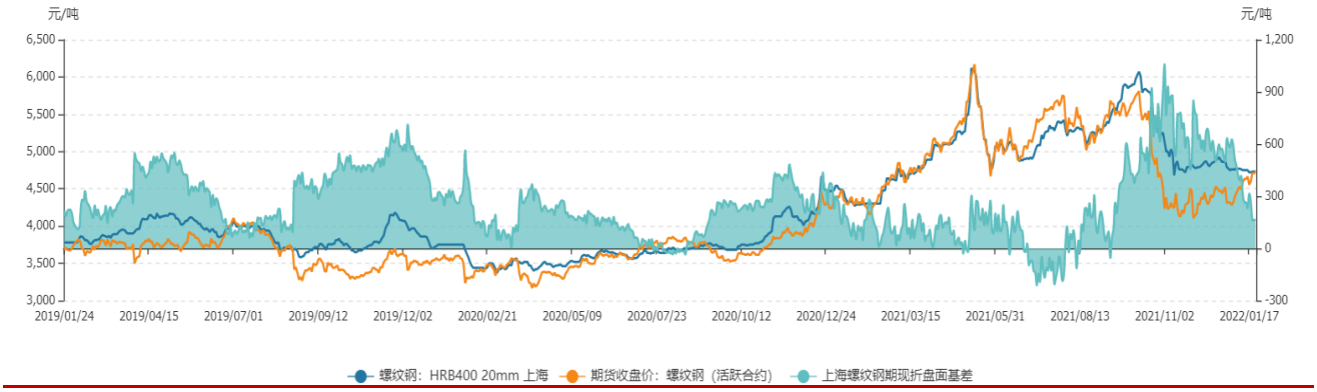
据 Mysteel 数据，本周 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.25%，环比上周增加 0.48%，同比去年下降 12.07%；高炉炼铁产能利用率 81.08%，环比增加 1.19%，同比下降 10.15%；钢厂盈利率 81.82%，环比下降 1.30%，同比下降 4.33%；日均铁水产量 218.20 万吨，环比增加 4.51 万吨，同比下降 25.35 万吨。全国 71 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 29.02%，环比下降 9.93%，同比下降 7.14%；平均产能利用率为 25.52%，环比下降 11.17%，同比下降 6.85%。从产量上看连续四周出现反弹，铁水日产回到 220 万吨附近，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，下游工地开工下滑，叠加冬奥会临近，表需依旧偏弱。

总体上看，本周螺纹小幅走高，主力合约站上 4700 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，不过螺纹供需双弱格局依旧没有改变，从季节性走势来看，钢材库存在春节后第三周达到峰值，届时成材价格大概率回调，叠加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

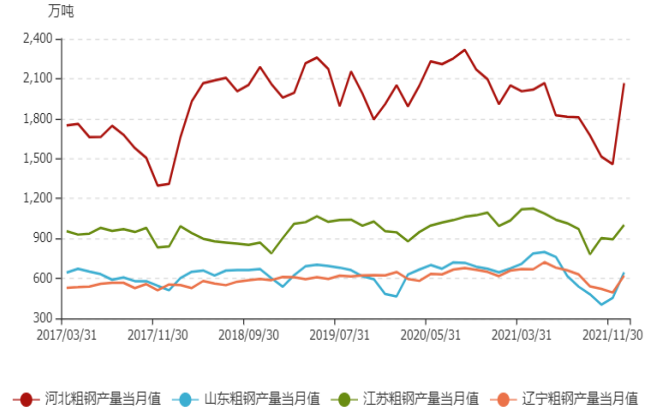


数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 9： 高炉开工率

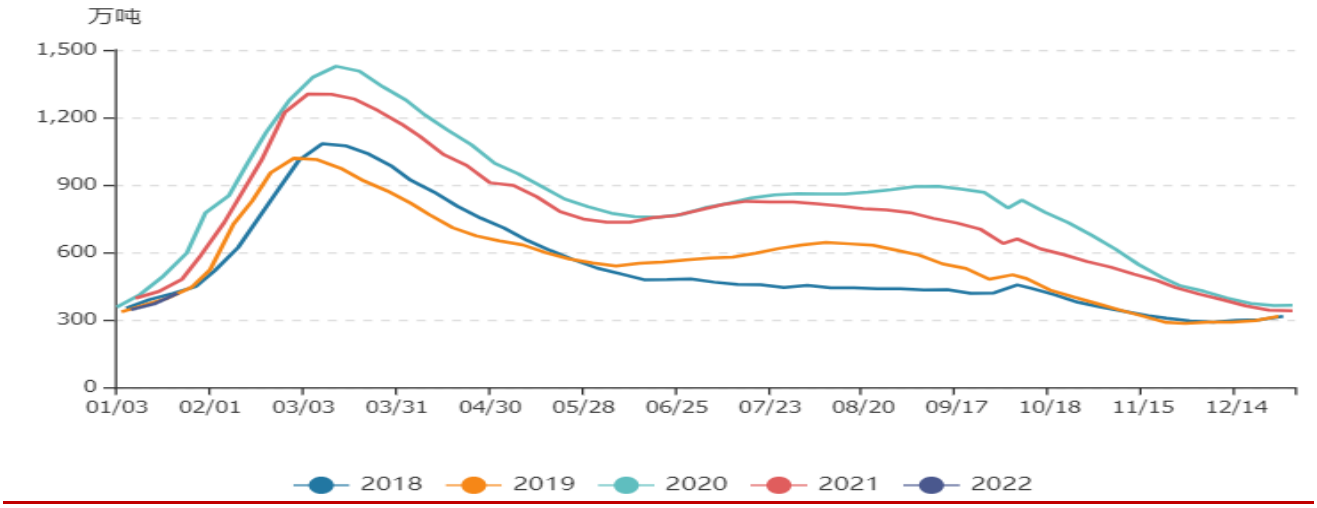
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 10： 粗钢产量



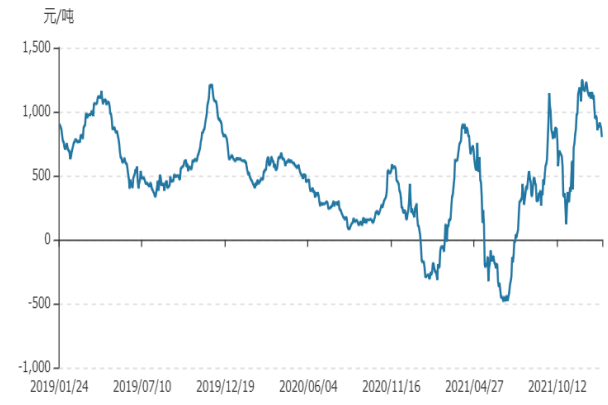
数据来源：Wind 大陆期货研究所

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

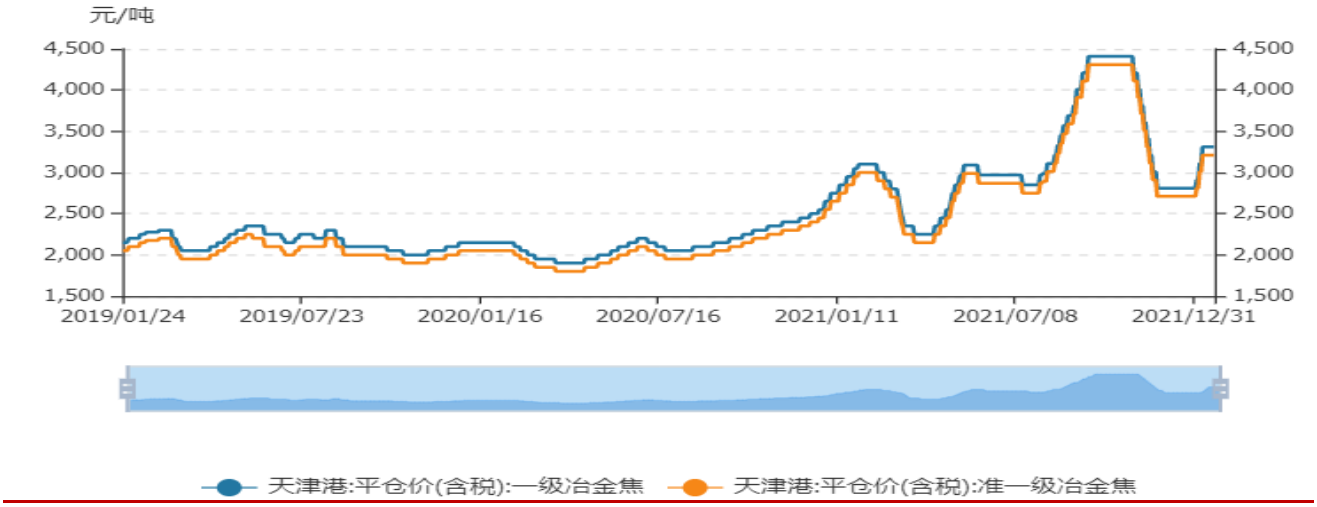
本周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能利用率为 76.7%，增 2.4 %；焦炭日均产量 55.4，增 1.4，焦炭库存 73.7，减 6.6，炼焦煤总库存 1358.0，增 69.4，焦煤可用天数 18.4 天，增 0.5 天。从数据上可以看出铁水产量的提升对焦炭产量的带动比较明显。不过由于铁矿近期的快速走高压缩了钢厂利润，目前钢厂对于焦企和钢企博弈加剧，钢厂顺着粗钢限产政策预期开始打压焦炭价格，当前华东某主流钢厂已停止采购，另有钢厂先后开启 30、120 元/吨首轮提降，整体来看当前焦炭现货价格承压。

整体上看，本周焦炭价格小幅回落，短期在东奥来临，环保限产加严的背景下，钢厂对于焦炭价格的打压尤为显著，目前焦炭利润在 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，不过目前焦炭库存持续累积，对于焦炭价格形成拖累。

图 14：焦炭主力走势

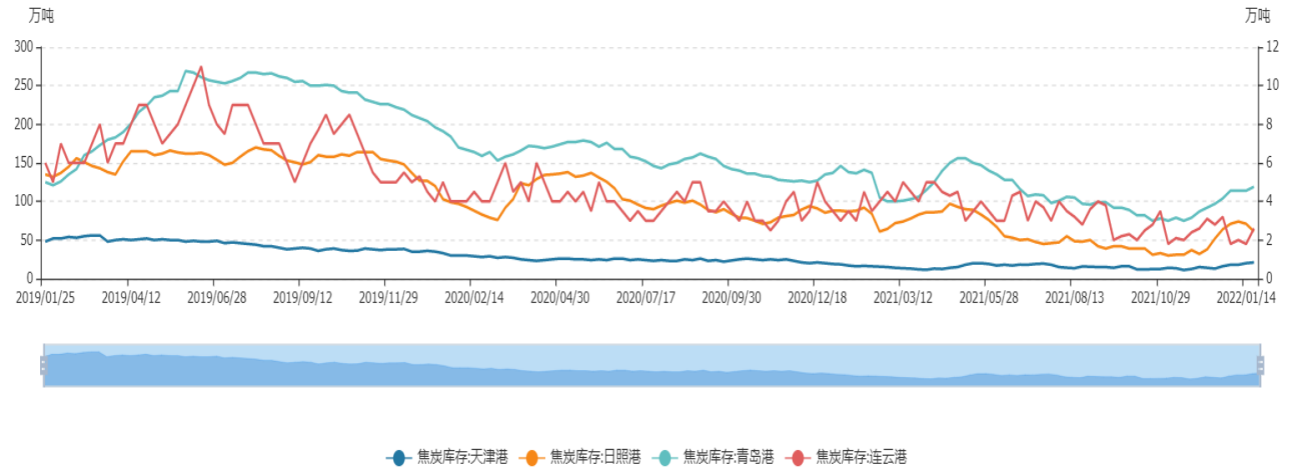
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 15：焦炭现货价格



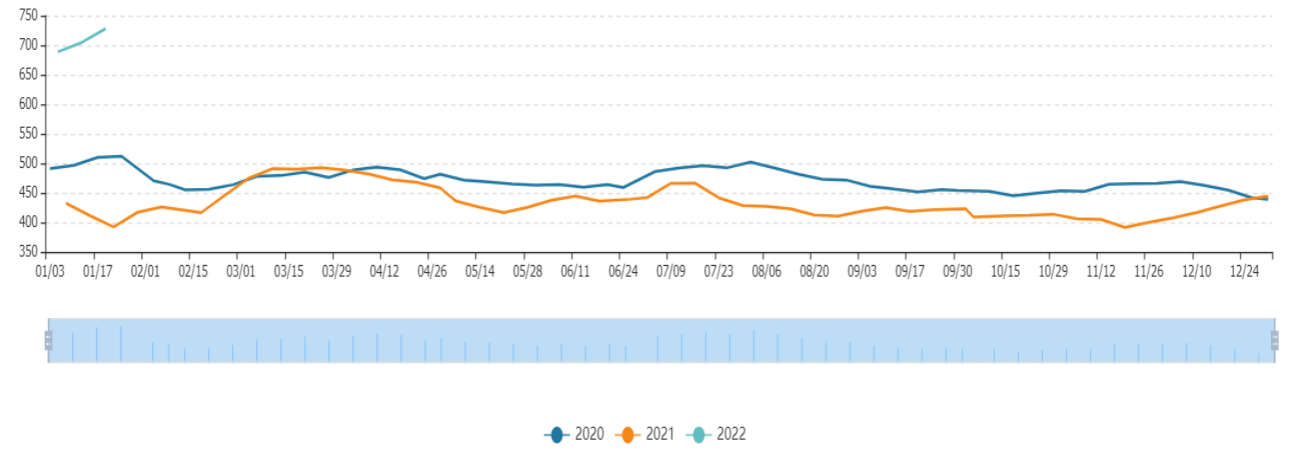
数据来源：Wind 大陆期货研究所

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

大陆期货研究所

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。