铁水持续回升，黑色持续偏强

<黑色>2022.3.27

主要内容：

盘面：铁水产量的回升给到了原料端很好的上涨动力，此轮疫情对于运输环节影响较大，导致库存结构出现失衡。

铁矿：本周铁矿主力震荡上行，逼近月初高点。大环境来看，地缘冲突持续对于基础资源价格有较强支撑，本周原油价格的持续上行对于一众基础资源价格形成提振，外盘矿石价格对于内盘有较好的指导。基本面来看，目前钢企复产意愿较强，铁水日产重回 230 万吨上方，铁矿需求依旧保持乐观，虽然由于疫情影响港口库存有所累积，不过钢企复产对于铁矿刚需较强，后期或有集中采购，短期在宏观以及基本面的支撑下，铁矿将会出现震荡偏强的格局。

螺纹：本周钢厂复产意愿较强，铁水产量回升迅速，但是由于受到本轮疫情的影响，运输环节影响较大，厂库出现明显累积。短期在原料端上涨的推动下螺纹依旧有跟涨的动力，不过中期需要密切关注成材需求。

焦炭：本周铁水产量的回升给到了焦炭很好的上涨动力。焦炭市场的刚性需求回归，短期焦炭支撑犹在，原料短的焦煤目前依旧紧缺，叠加目前全球基础资源价格涨势迅猛，我们预计短期焦炭还将维持偏强格局。

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

◎ 3 月 22 日，国家发展改革委、国家能源局印发《“十四五”现代能源体系规划》。目标到 2025 年，国内能源年综合生产能力达到 46 亿吨标准煤以上，原油年产量回升并稳定在 2 亿吨水平，天然气年产量达到 2300 亿立方米以上。

◎ 受疫情影响，截至 3 月 24 日，19 座高炉已经焖炉停产，减缓了采暖季复产的进程，期间预计影响日均铁水产量约 7 万吨。

◎ 广东发布关于印发广东省促进工业经济平稳增长行动方案的通知，密切监测大宗原材料市场供需和价格变化，落实好铁矿石、化肥等重要原材料和初级产品保供稳价措施，进一步强化大宗商品期现货

市场监管，坚决遏制过度投机炒作。

◎3 月 23 日，山西省发展改革委召开全省煤电油气运协调保障工作视频会议。会议强调，要加强煤炭产储建设，确保煤炭供应能力；要加强发电能力建设，确保电力供应安全；要加强煤炭价格管控，维护煤电市场稳定。

◎ 中钢协：2022 年 1-2 月，主要用钢行业走势分化，建筑业总体低位运行，制造业保持增长。

◎ 中国煤炭运销协会：要加强煤炭保供稳价、煤炭经济运行、煤炭价格机制、煤炭中长期合同签订、煤炭市场体制机制变化等重大问题的研究，运销协会要和会员单位一起共同研究、破解这些难题，维护煤炭市场供需平衡，维护煤炭经济平稳运行，维护煤炭行业切实利益，推动煤炭产业链、供应链安全。

二、铁矿走势与分析

数据来看 Mysteel 统计本期澳大利亚、巴西铁矿石发运总量 为 2196.1 万吨，环比增加 128.6 万吨。我国铁矿 7 日移动平均到港量周环比增 1.29%。

需求端，本周 247 家钢厂日均铁水产量 230.27 万吨，环比增加 9.57 万吨，同比下降 13.42%。本周铁水产量持续回升主要受到钢企集中复产所致。铁水日产有望维持 230 万吨。

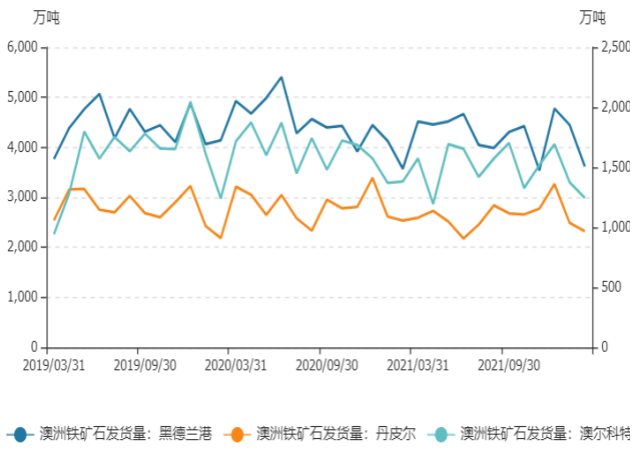
Mysteel 统计全国 45 个港口铁矿石库存为 15517.93 万吨，环比增 20.63 万吨；日均疏港量 264.21 万吨降 8.23 万吨。分量方面，澳矿 7438.93 万吨降 28.44 万吨，巴西矿 5154.30 万吨增 46.73 万吨。

盘面上，本周铁矿主力震荡上行，逼近月初高点。大环境来看，地缘冲突持续对于基础资源价格有较强支撑，本周原油价格的持续上行对于一众基础资源价格形成提振，外盘矿石价格对于内盘有较好的指导。基本面来看，目前钢企复产意愿较强，铁水日产重回 230 万吨上方，铁矿需求依旧保持乐观，虽然由于疫情影响港口库存有所累积，不过钢企复产对于铁矿刚需较强，后期或有集中采购，短期在宏观以及基本面的支撑下，铁矿将会出现震荡偏强的格局。

图 1： 铁矿主力走势

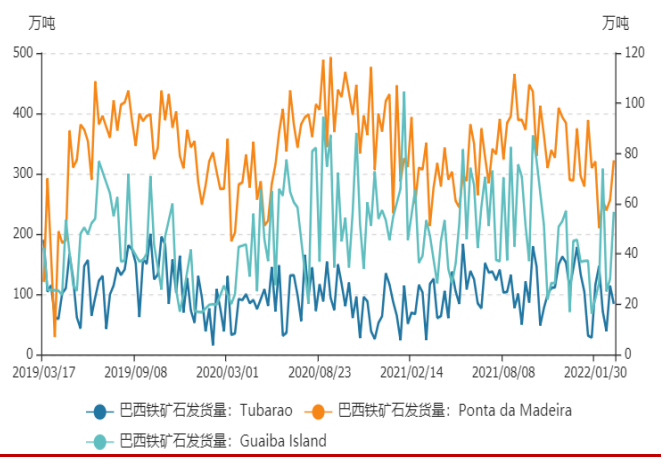
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 2： 澳矿发运量



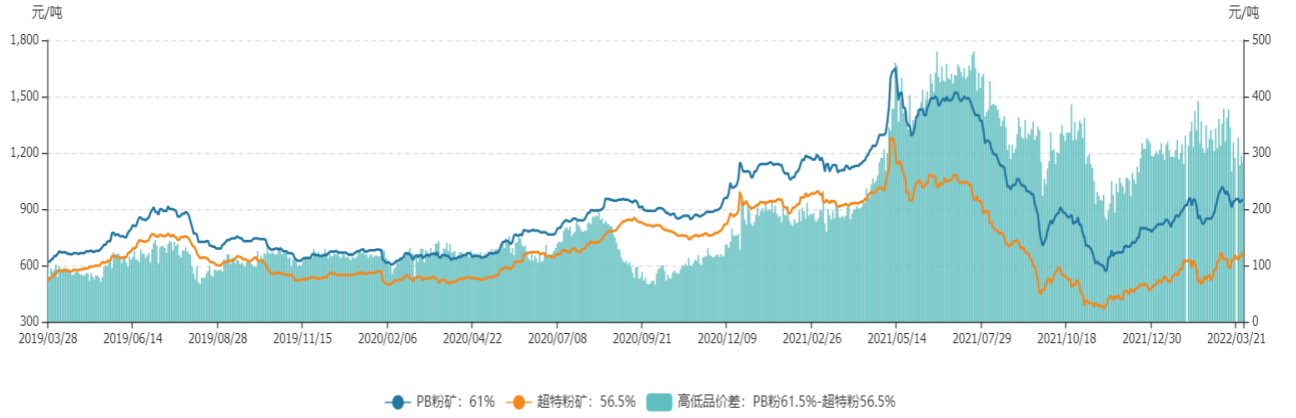
数据来源：Wind 大陆期货研究所

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

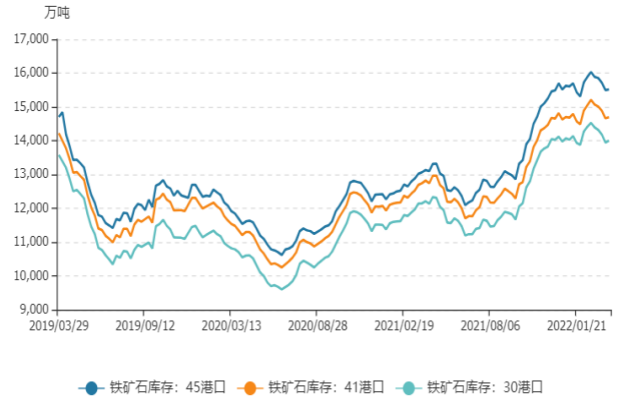


数据来源：Wind 大陆期货研究所

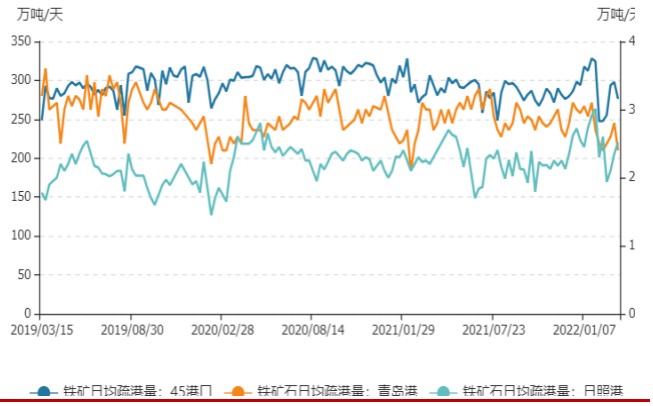
图 5： 铁矿石港口库存 万吨

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



数据来源：Wind 大陆期货研究所

三、螺纹走势与分析

数据上看，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 85.43%，环比增加 3.55%，同比下降 3.34%；高炉炼铁产能利用率 85.43%，环比增加 3.55%，同比下降 3.34%。85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 73.64%，环比下降 0.75%，同比下降 8.15%。日均铁水产量 230.27 万吨，环比增加 9.57 万吨，同比下降 5.77 万吨。本周五大材产量为 971.57 万吨，较上周增加 16.77 万吨，增幅由 2.1%下降至 1.8%。其中螺纹钢产量为 311.15 万吨，环比增 10.15 万吨。

需求端，五大材本周消费相对企稳，共计 970.41 万吨，较上周小幅增加 8.33 万吨。其中，螺纹钢表需为 307.39 万吨（-0.99），需求依旧偏弱。

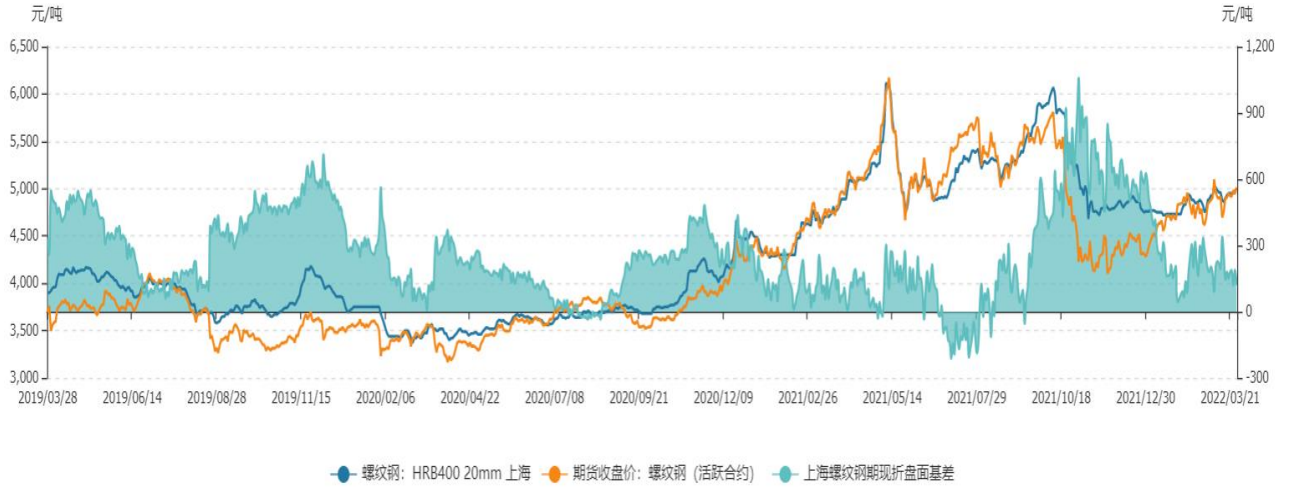
库存方面，疫情扰动下，上游库存延续累增，中下游库存去库趋缓。五大材厂内库存增加 16.14 万吨至 637.24 万吨，各品种钢材均呈现累库。不过社会库存减少 14.98 万吨至 1708.26 万吨，各品种均呈现小幅去化。在目前产量延续回升、运输受阻的情况下，上下游库存前高后低格局持续。

总体上看，本周钢厂复产意愿较强，铁水产量回升迅速，但是由于受到本轮疫情的影响，运输环节影响较大，厂库出现明显累积。短期在原料端上涨的推动下螺纹依旧有跟涨的动力，不过中期需要密切关注成材需求。

图 7： 螺纹主力走势

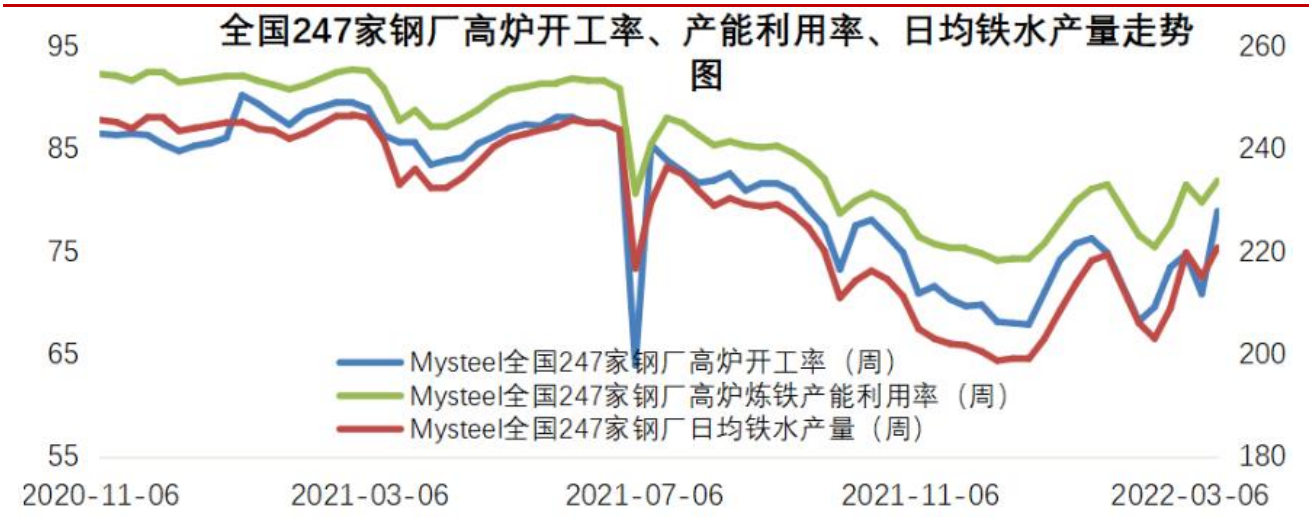
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 8： 螺纹基差



数据来源：Wind 大陆期货研究所

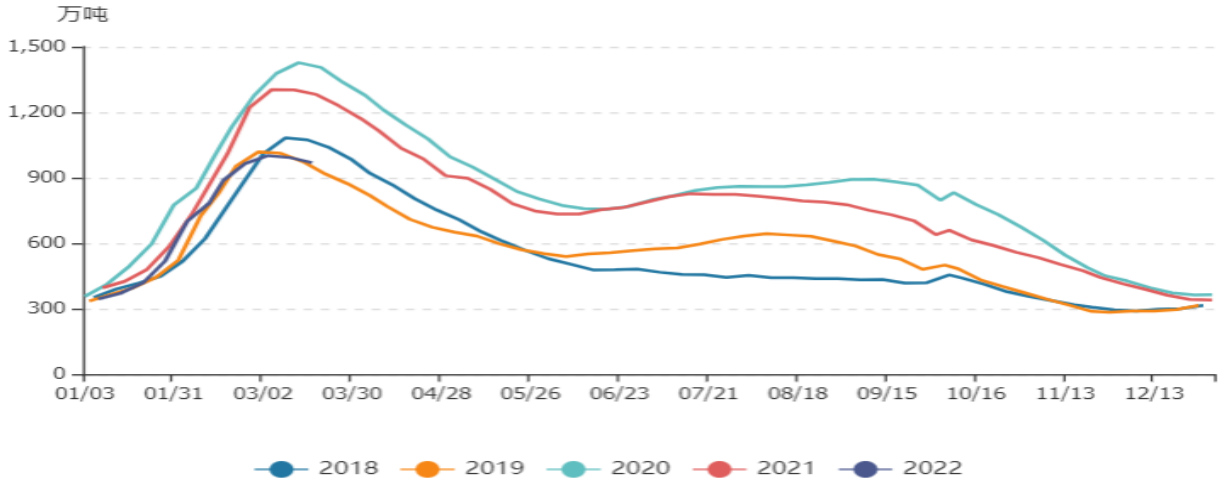
图 9： 高炉开工率，铁水产量



数据来源：钢联 大陆期货研究所

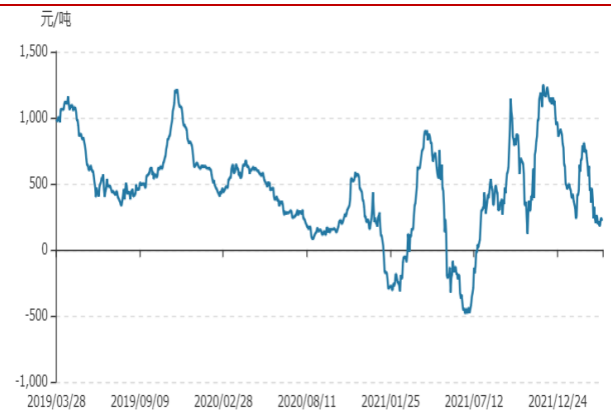
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 10：螺纹钢社会库存



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 11：高炉炼钢利润



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 12：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

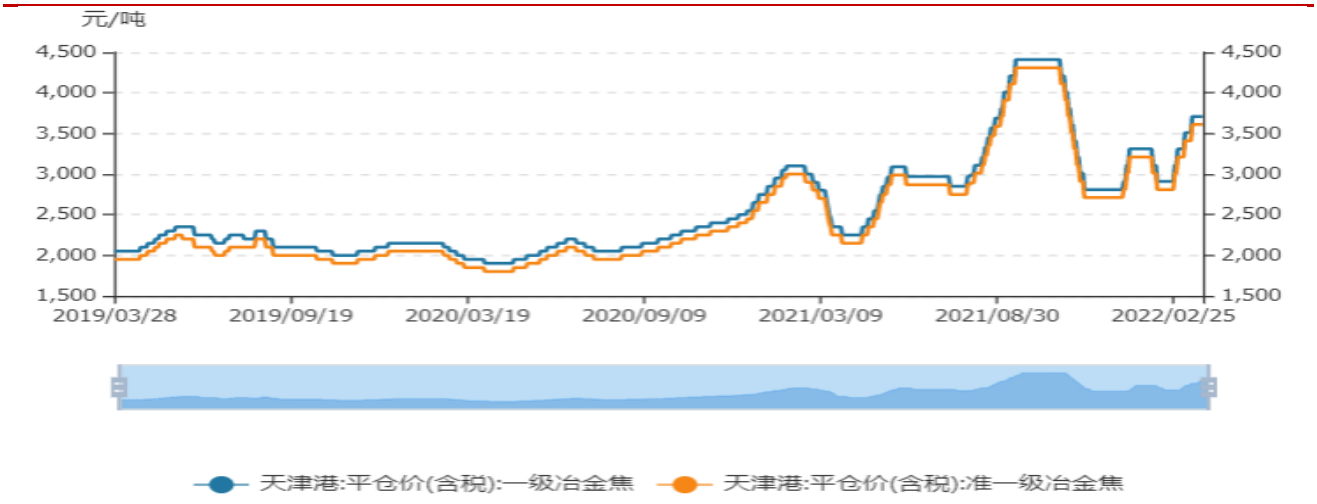
数据上看，230 家焦化厂剔除淘汰产能利用率 76.87%，周环比增 2.25%；230 家独立焦化厂焦炭日均产量 56.14 万吨，周环比增 1.65 万吨，继续回升。库存上，230 家大样本焦化厂焦炭库存 64.46 万吨，周环比增 2.69 万吨，微幅回升。由于疫情再次爆发导致物流受阻，焦企发运受到一定影响，预计短期库存暂维持低位。

整体上看，铁水产量的回升给到了焦炭很好的上涨动力。焦炭市场的刚性需求回归，短期焦炭支撑犹在，原料短的焦煤目前依旧紧缺，叠加目前全球基础资源价格涨势迅猛，我们预计短期焦炭还将维持偏强格局。

图 13：焦炭主力走势

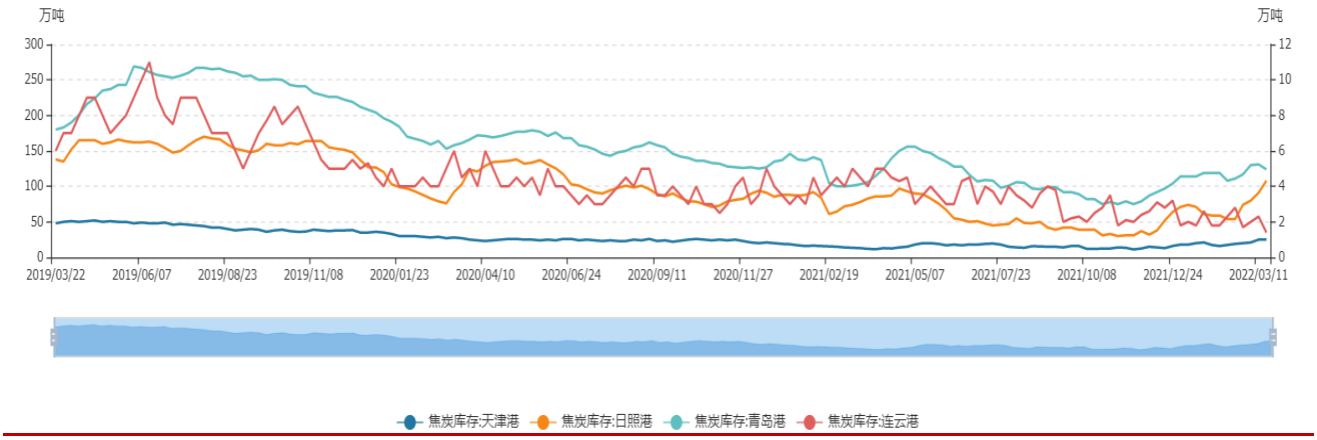
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 14： 焦炭现货价格



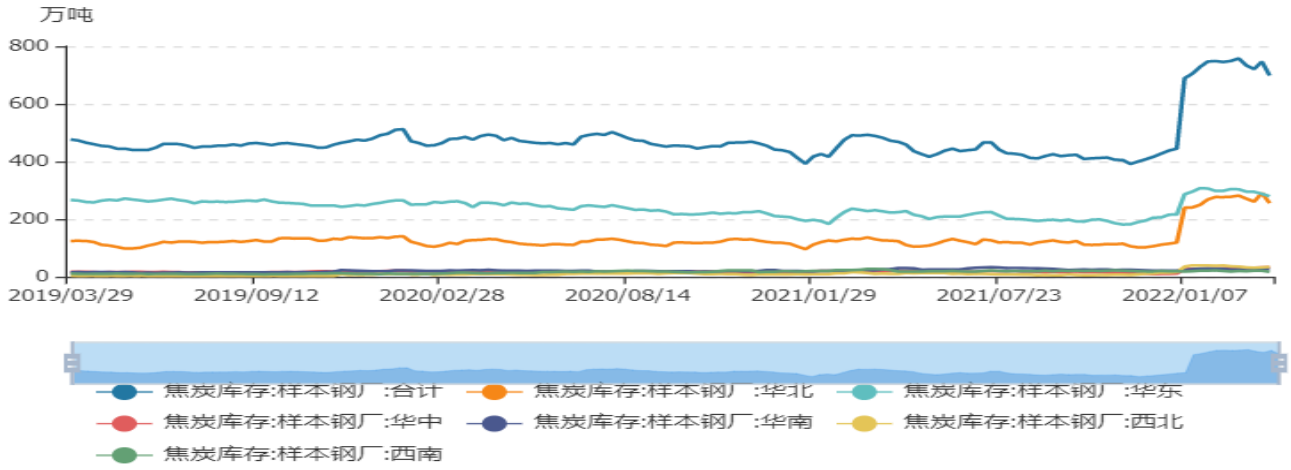
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 15： 焦炭港口库存



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 16：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。