全球商品下跌，黑色难独善其身

<黑色>2022.7.3

主要内容：

盘面：周初 CMF 报告给到了市场一定信心，但美联储鹰派带动的全球大宗商品的下跌对国内影响依旧。

铁矿：本周铁矿主力先扬后抑，在 720-820 之间宽幅震荡。情绪上看，空头情绪释放以后，多空博弈加剧。基本面来看，近期高炉的陆续检修给到了铁矿需求端一定的压力。铁水产量的持续下滑需要警惕。同时在美联储持续鹰派言论的情况下，国内铁矿很难独善其身，大概率跟随外盘偏弱运行。

螺纹：本周螺纹先抑后扬，周度重心有所上移。近期随着钢厂亏损幅度扩大，高炉检修增多，产量有所下滑对于价格形成支撑。不过目前下游终端需求依旧疲弱，地产高频数据依旧没有起色，情绪释放完后市场暂目前观望为主，预计螺纹维持震荡偏弱格局。

焦炭：本周焦炭主力跟随成材起伏，整体走势偏弱。焦炭现货第二轮提降结束，降幅仍为 300 元/吨。基本面看，铁水产量继续下降，焦炭需求边际走弱，叠加焦化亏损情况仍然较多，焦企生产积极性不高。同时粗钢压产政策信号频传，压制原料需求预期，短期来看焦炭大概率跟随成材走势，短期偏弱震荡运行。

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

助理分析师：张凯一

期货从业证号：F3080621

一、行业资讯

◎ 生态环境部：7 月上半月，全国大部扩散条件良好，空气质量以良至轻度污染为主。其中，受气温升高影响，华北局地、华东中北部、成都平原、四川盆地局地、陕西关中地区等地可能出现臭氧中度污染过程。受沙尘天气过程影响，新疆东疆和南疆局地可能出现中至重度污染过程。

◎据 Mysteel 不完全统计，2022 年 6 月国内多家钢厂发布检修计划。其中，检修时间最长的是武钢有限，计划于 7 月 2 日-11 月 30 日对 7#高炉进行年修 150 天，预计影响日均铁水产量约 0.75 万吨，期间对棒线材、板材品种产量有所影响。

◎据 Mysteel 不完全统计，2022 年上半年，国内 18 个省份 37 家钢厂发布钢铁产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能 4091 万吨，新建炼铁产能 3216.07 万吨；涉及淘汰炼钢产能 4577.79 万吨，淘汰炼铁产能 4163.6 万吨。

◎ 据 Mysteel 不完全统计，2022 年上半年，中国贸易救济信息网陆续公布了 41 起国外对中国钢铁产品发起的反倾销、反补贴调查或裁决。涉案品种包括混凝土钢筋、铁、非合金或其他合金钢热轧卷板、不锈钢板材和带材、中厚板、热轧钢卷、镀锌卷板、钢铁管对焊件、低碳盘条、焊接不锈钢管、冷轧板卷、钢格板和螺纹钢、取向硅电钢等。

二、铁矿走势与分析

数据来看，据 Mysteel 统计，本周澳大利亚、巴西铁矿石发运总量为 2860.9 万吨，环比增加 195.9 万吨。中国 47 港到港总量 2338.1 万吨，环比减少 122.4 万吨；中国 45 港到港总量 2175.7 万吨，环比减少 211.8 万吨； 北方六港到港总量为 1048.6 万吨，环比减少 14.0 万吨。

需求端，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.79%，环比上周下降 1.13%，同比去年增加 16.91%；高炉炼铁产能利用率 87.61%，环比下降 1.37%，同比增加 6.97%。钢厂铁水日产量 236 万吨，环比较少 3.7 万吨。

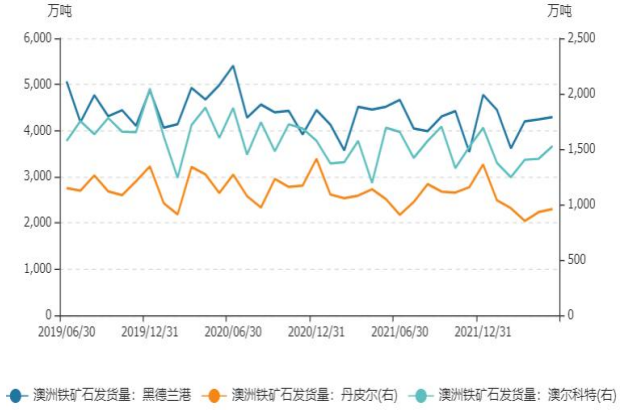
库存上，截止周五，Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 10541.02 万吨，环比减少 172.15 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 286.64 万吨，环比减少 4.57 万吨，库存消费比 36.77，环比减少 0.01 天。

本周铁矿主力先扬后抑，在 720-820 之间宽幅震荡。情绪上看，空头情绪释放以后，多空博弈加剧。基本面来看，近期高炉的陆续检修给到了铁矿需求端一定的压力。铁水产量的持续下滑需要警惕。同时在美联储持续鹰派言论的情况下，国内铁矿很难独善其身，大概率跟随外盘偏弱运行。

图 1： 铁矿主力走势

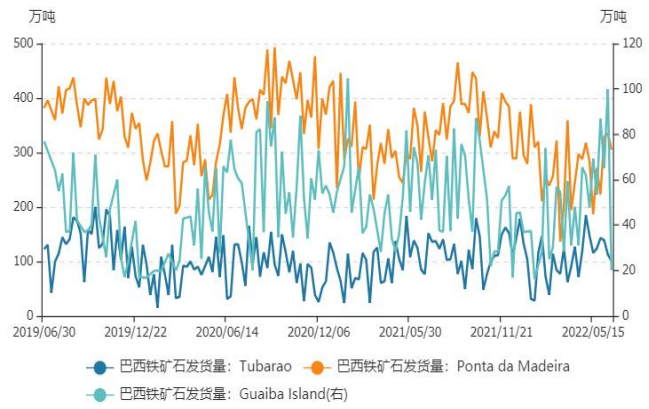
数据来源：Wind 大陆期货研究所

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



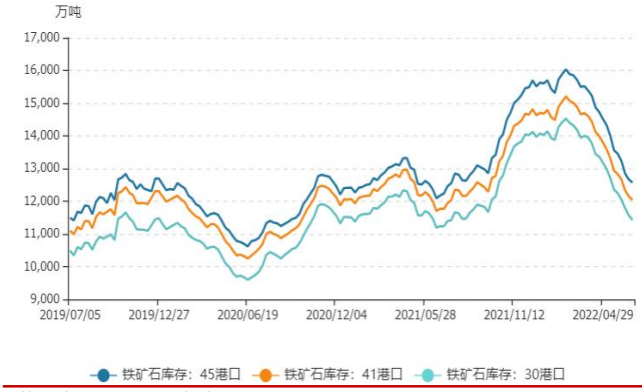
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 4： 高低品铁矿价差

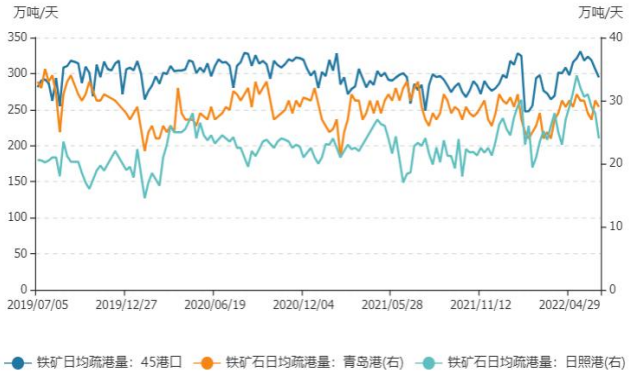
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 5： 铁矿石港口库存 万吨

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，7 月 1 日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.79%，环比上周下降 1.13%，同比去年增加 16.91%；高炉炼铁产能利用率 87.61%，环比下降 1.37%，同比增加 6.97%。85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 48.19%，环比下降 9.46%，同比下降 32.6%。139 家建材生产企业中螺纹钢周度产量为 269.86 万吨，较上周减少 18.05 万吨。

表观消费方面，螺纹表需好转，螺纹周度表观消费 324 万吨，环比增加 22 万吨。高频数据上，周五 237 家主流贸易商建材成交 17.75 万吨，成交量继续回升。

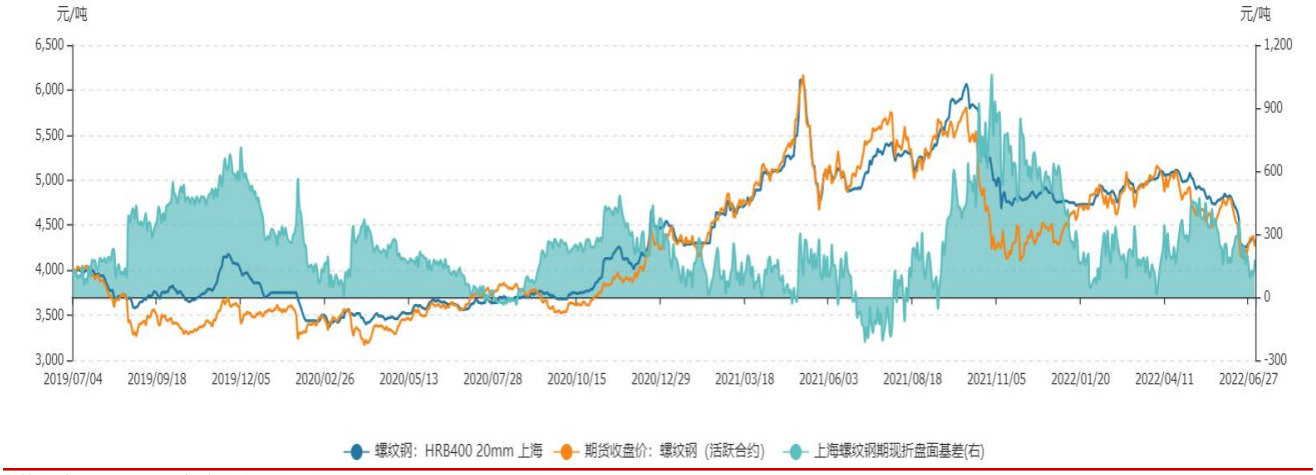
库存看，7 月 1 日，据 Mysteel 数据全国总库存 1142 万吨，环比降 53 万吨；社会库存 808 万吨，环比降 28 万吨，钢厂库存 333 万吨，环比降 25 万吨。近期社会库存和厂库出现下降，给到了螺纹价格一定支撑。。

本周螺纹先抑后扬，周度重心有所上移。近期随着钢厂亏损幅度扩大，高炉检修增多，产量有所下滑对于价格形成支撑。不过目前下游终端需求依旧疲弱，地产高频数据依旧没有起色，情绪释放完后市场暂目前观望为主，预计螺纹维持震荡偏弱格局。

图 7： 螺纹主力走势

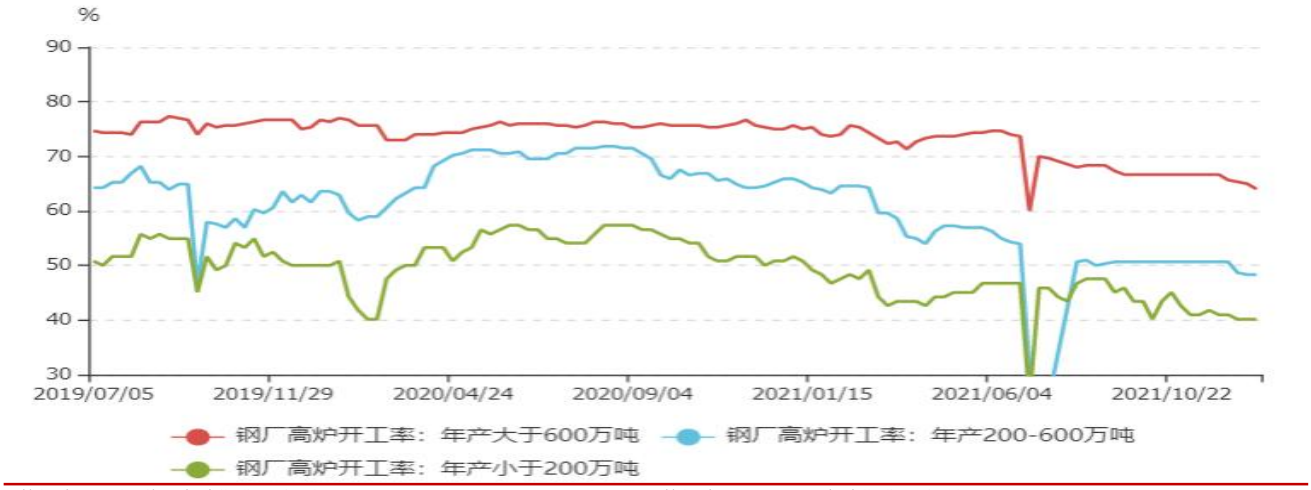
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 8： 螺纹基差



数据来源：Wind 大陆期货研究所

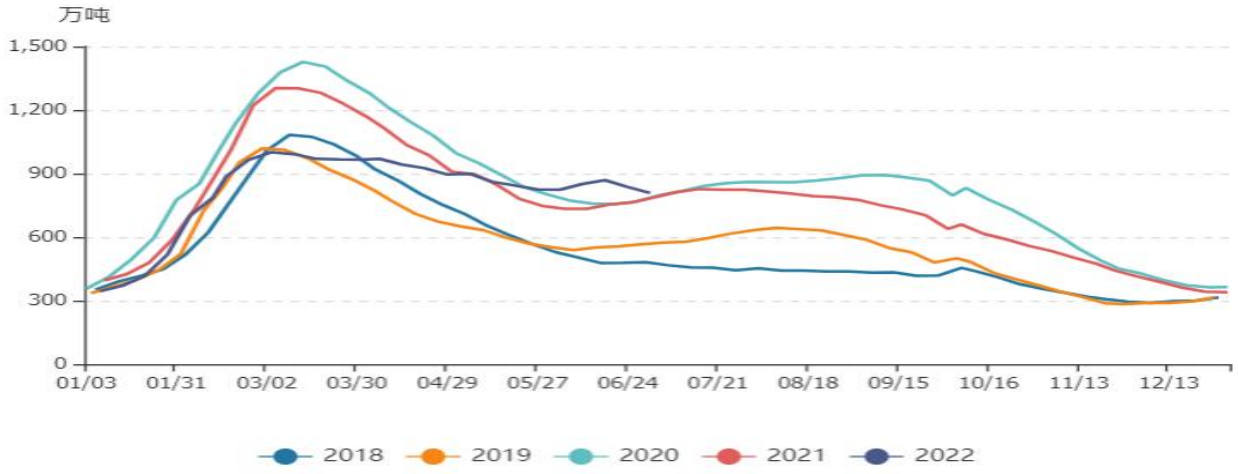
图 9： 高炉开工率



数据来源：钢联 大陆期货研究所

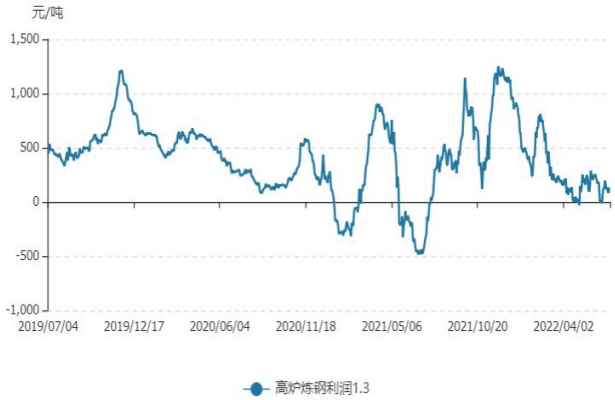
数据来源：Wind 大陆期货研究所

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

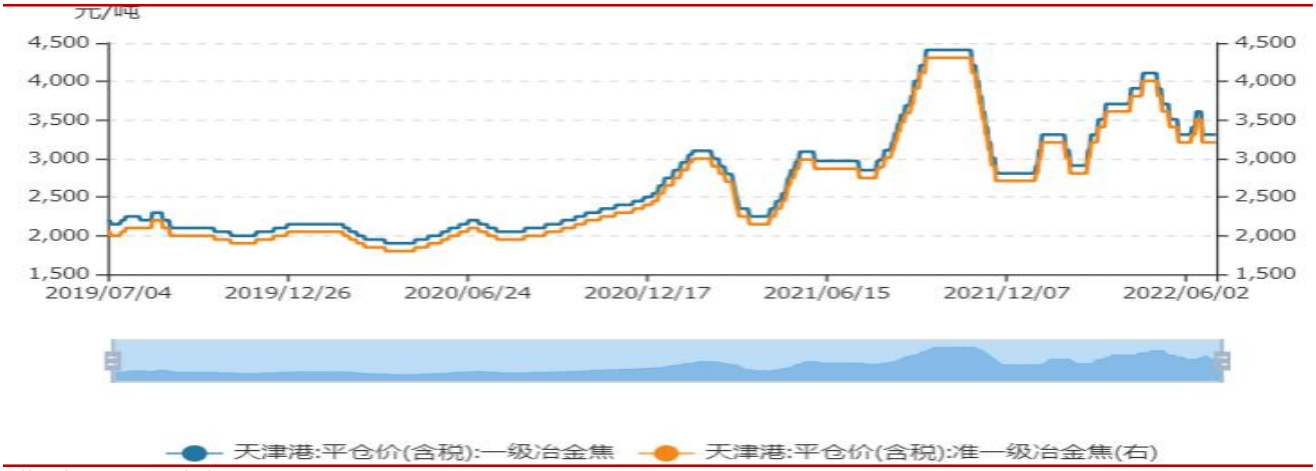
数据上看，截止止 7 月 1 日，全样本焦化厂产能利用率 75.9%。环比下降 1.1%，焦化厂日均产量 64.8 万吨，247 家钢厂日均焦炭产量 47.8 万吨，环比减少 1.1 万吨。库存上，焦炭总库存 960.9 万吨环比降 3.9 万吨，全样本焦化厂库存 77 万吨。增 5.9 万吨，主要港口库存 276.2 万吨，增 12.9 万吨。焦炭库存反复不利于焦炭价格。

本周焦炭主力跟随成材起伏，整体走势偏弱。焦炭现货第二轮提降结束，降幅仍为 300 元/吨。基本面看，铁水产量继续下降，焦炭需求边际走弱，叠加焦化亏损情况仍然较多，焦企生产积极性不高。同时粗钢压产政策信号频传，压制原料需求预期，短期来看焦炭大概率跟随成材走势，短期偏弱震荡运行。

图 13：焦炭主力走势

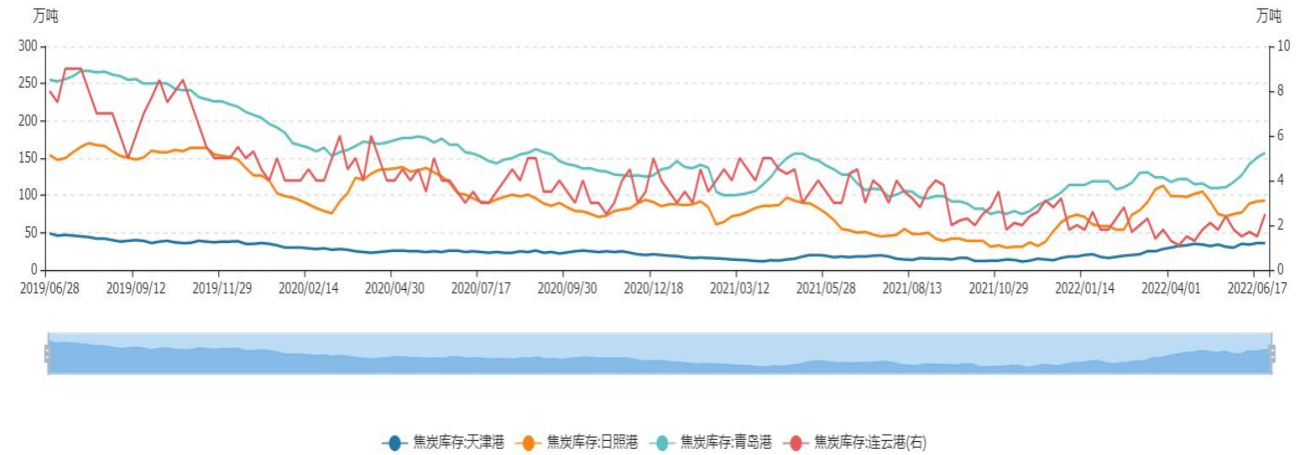
数据来源：Wind　大陆期货研究所

图 14：焦炭现货价格



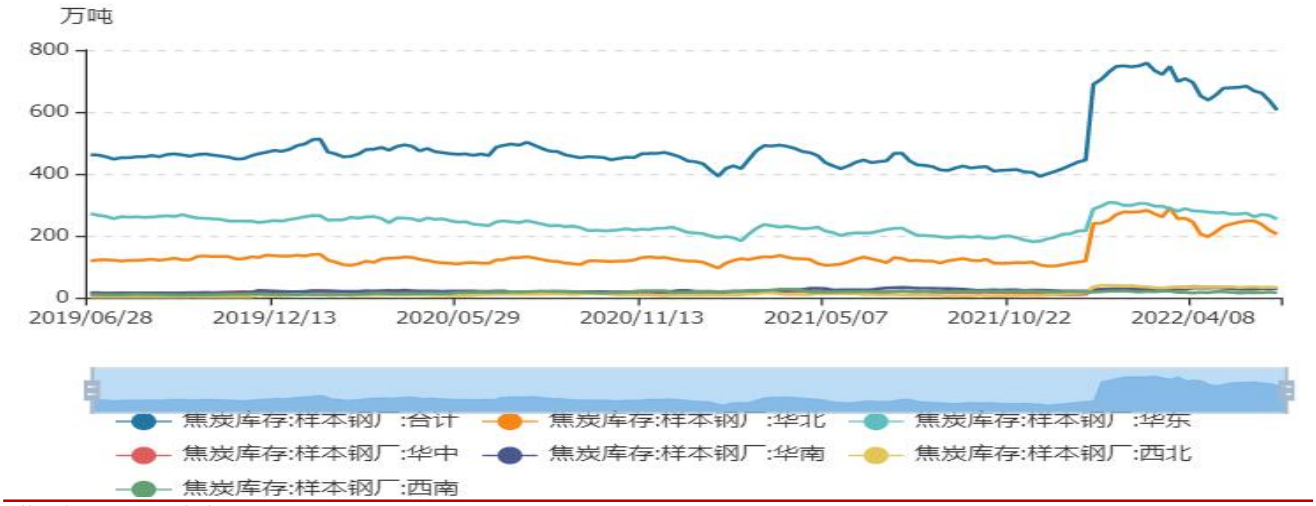
数据来源：Wind　大陆期货研究所

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

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。