成材表需回升，去库趋势明显

<黑色>2022.8.7

主要内容：

盘面：本周黑色系维持震荡走势，基本面终端需求有所改善，钢厂利润回升带动复产积极性利好原料，预计整体偏强震荡格局不变。

铁矿：本周铁矿主力冲高回落，整体重心略微下移。本周宏观来看美元指数止住了下滑压制了大众商品的上涨势头。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，不过注意到本周铁水产量首次出现回升，给到了市场积极信号。另一方面，全球发运总量开始回升，海外矿到港量持续走高，港口库存出现持续累积。近期钢价持续反弹，钢厂利润得以修复，部分钢厂计划复产，现实需求回升及补库需求预计提升铁矿驱动。我们预计短期铁矿维持震荡偏强为主。

螺纹：本周螺纹主力偏强震荡。基本面上，本周钢厂盈利回升，部分钢厂开始复产，铁水产量出现反弹。从目前表需数据可以看出终端需求开始回暖，终端需求边际改善开始消化社会库存，给到了螺纹一定支撑。去库速度加快。预计短期在去库趋势维持的情况下螺纹维持偏强震荡格局。

焦炭：本周焦炭主力震荡运行。基本面看，目前焦企利润较低，企业生产积极性较差，焦炭产量恢复有限。本周开始钢厂逐步复产，铁水产量小幅回升，总库存去化明显。在下游补库带动下，下周焦炭现货或将开启新一轮提涨周期，短期来看焦炭大概率跟随成材走势，短期偏强震荡运行。

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

◎ 中国 7 月官方制造业 PMI 为 49%，位于临界点以下，制造业景气水平有所回落，预期 50.4%，前值 50.2%。

◎自然资源部近日召开自然资源要素保障工作座谈会时指出，要提升战略性矿产资源国内保障能力，加大战略性矿产资源的勘查力度，保障煤炭供应安全，同时要用好“两种资源、两个市场”。要进一步加大自然资源要素保障力度，确保当前重大项目及时落地，强化用地计划指标重点保障。

◎海关总署数据显示：7 月中国出口钢材 667.1 万吨，较上月减少 88.6 万吨，同比上升 17.7%；1-7 月累计出口钢材 4007.3 万吨，同比下降 6.9%；7 月中国进口铁矿砂及其精矿 9124.4 万吨，较上月增加 227.5 万吨，同比上升 3.1%；1-7 月累计进口铁矿砂及其精矿 62682.3 万吨，同比下降 3.4%；7 月中国进口煤及褐煤 2352.3 万吨，较上月增加 454.1 万吨，同比下降 22.1%；1-7 月累计进口煤及褐煤 13852.2 万吨，同比下降 18.2%。

二、铁矿走势与分析

数据来看，据 Mysteel 统计，本期澳大利亚、巴西铁矿石发运总量为 2653.5 万吨，环比增加 133.8 万吨。中国 47 港到港总量 2285.7 万吨，环比增加 187.9 万吨。总体来看本周全球铁矿发运总量持续维持高位，海外发运对国内铁矿压力较大。

需求端，Mysteel 调研研 247 家钢厂高炉开工率 72.70%，环比上周增加 1.09%，同比去年下降 9.22%。日均铁水产量 214.31 万吨，环比增加 0.73 万吨。铁水产量连续六周下滑后首次出现反弹，对于炉料支撑增强。

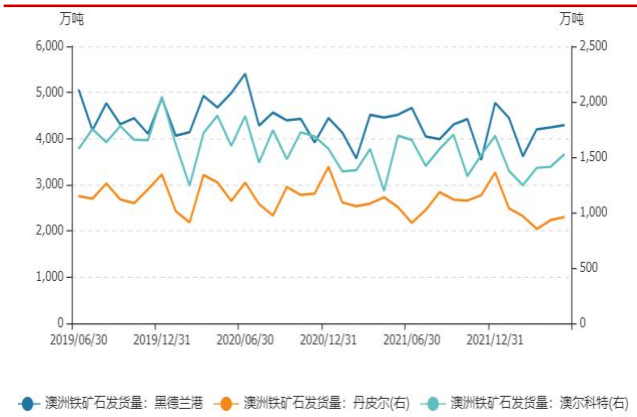
库存上，截止周五 Mysteel 全国 45 个港口铁矿石库存为 13703.98 万吨，环比增 169.43 万吨；日均疏港量 268.04 万吨增 8.20 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9790.13 万吨，环比增加 105.81 万吨。可以看出港口库存累积速度依旧较快，厂库出现累积情况。

本周铁矿主力冲高回落，整体重心略微下移。本周宏观来看美元指数止住了下滑压制了大众商品的上涨势头。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，不过注意到本周铁水产量首次出现回升，给到了市场积极信号。另一方面，全球发运总量开始回升，海外矿到港量持续走高，港口库存出现持续累积。近期钢价持续反弹，钢厂利润得以修复，部分钢厂计划复产，现实需求回升及补库需求预计提升铁矿驱动。我们预计短期铁矿维持震荡偏强为主。

图 1： 铁矿主力走势

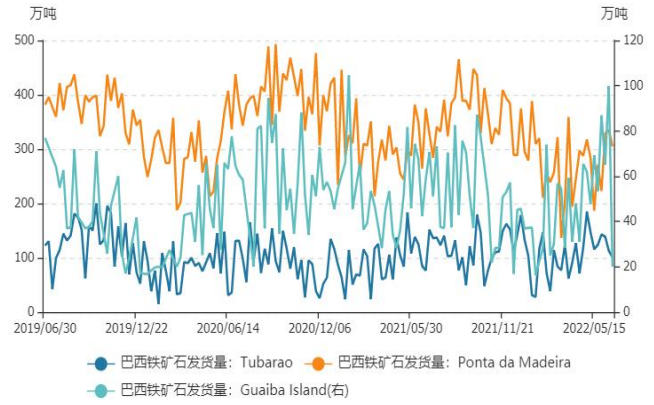
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 2： 澳矿发运量



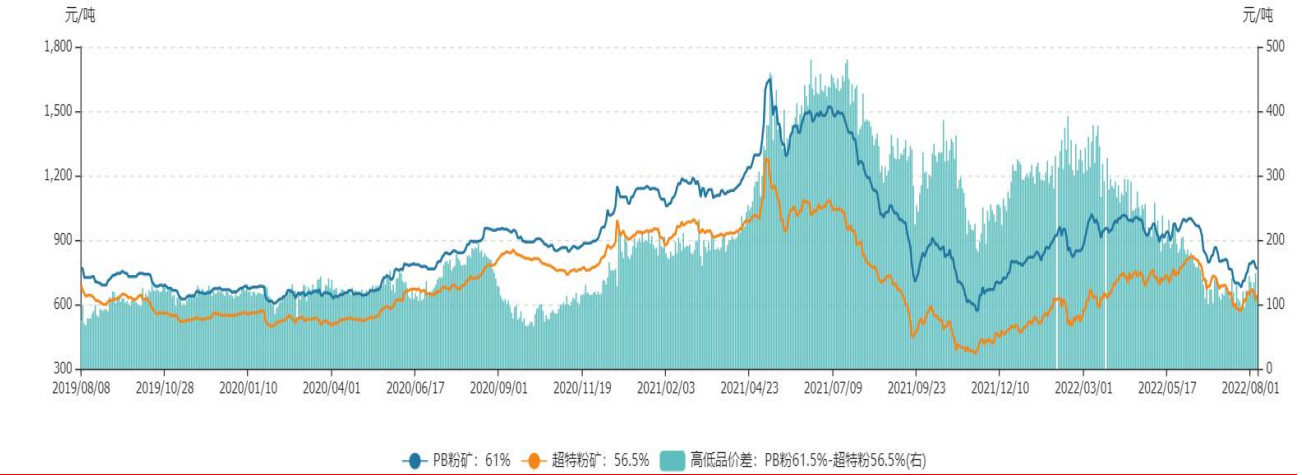
数据来源：Wind 大陆期货研究所

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，本周，247 家钢厂高炉开工率 72.70%，环比增加 1.09%，同比下降 9.22%；高炉炼铁产能利用率 79.60%，环比增加 0.30%，同比下降 5.73%；钢厂盈利率 41.99%，环比增加 22.94%，同比下降 45.89%；日均铁水产量 214.31 万吨，环比增加 0.73 万吨，同比下降 14.57 万吨。本周螺纹产量为 245.59 万吨，环比增加 13.22 万吨，其中长流程产量 220 万吨，环比增加 10 万；短流程产量 26 万吨，环比小幅增加 3 万吨。螺纹产量出现反弹。

表观消费方面，螺纹表需好转，螺纹周度表观消费 312 万吨，环比增加 1 万吨。高频数据上，本周 237 家主流贸易商建材成交均值在 16 万吨，较上周有所转冷。中期需求来看，地产市场正呈现弱复苏态势，商品房成交环比回升，各地地产政策延续放松趋势，财政资金前置，基建项目逐步发力，地产成交持续回升。但地产资金仍较为紧张。库存上，8 月 5 日，全国 139 家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为 216.32 万吨，环比减少 27.59 万吨；社会库存 603 万吨，还比减少 39 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。

本周螺纹主力偏强震荡。基本面上，本周钢厂盈利回升，部分钢厂开始复产，铁水产量出现反弹。从目前表需数据可以看出终端需求开始回暖，终端需求边际改善开始消化社会库存，给到了螺纹一定支撑。去库速度加快。预计短期在去库趋势维持的情况下螺纹维持偏强震荡格局。

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

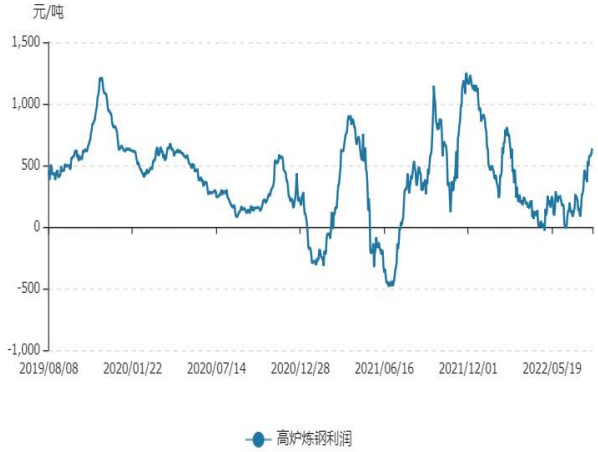
数据来源：钢联 大陆期货研究所

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，Mysteel 统计独立焦企全样本产能利用率为率 64.5%，环比增 1.1%。焦化厂日均产量 56.7 万吨，环比增 1 万吨，247 家钢厂日均焦炭产量 45.7 万吨，环比降 0.9 万吨。全国 247 家样本钢厂的焦炭库存为 577.8 万吨，环比减 4.4 万吨；全国独立焦化厂的焦炭库存为 102.4 万吨，较上周减少 26 万吨。焦炭总库存为 947.1 万吨，较上周减少 23.8 万吨。利润偏低导致产量难有起色，钢厂复产背景下补库需求增加,总库存持续去化，目前钢厂焦炭库存已至较低位置。

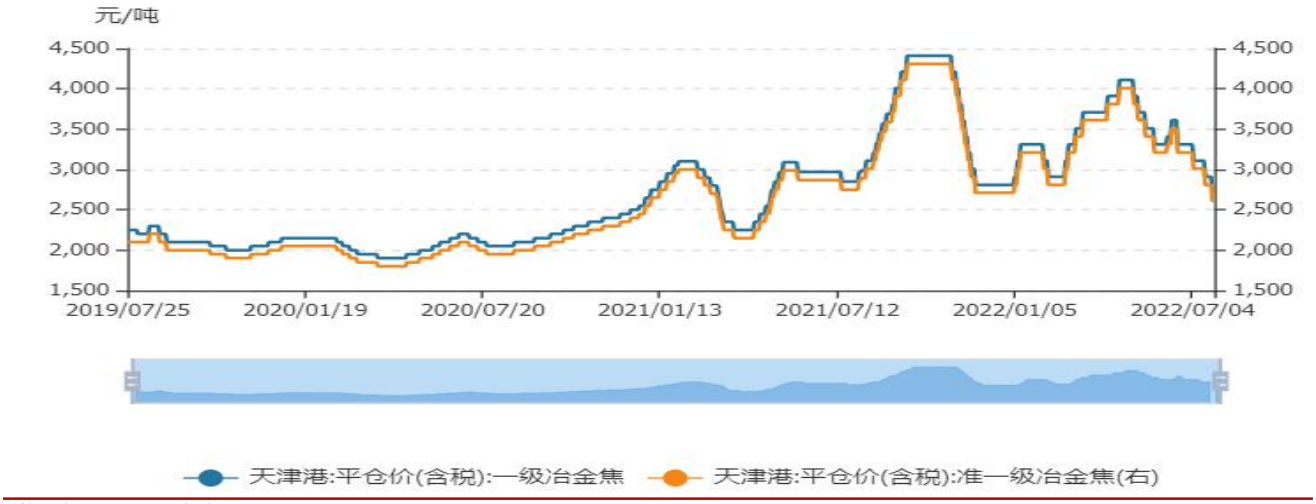
本周焦炭主力震荡运行。基本面看，目前焦企利润较低，企业生产积极性较差，焦炭产量恢复有限。本周开始钢厂逐步复产，铁水产量小幅回升，总库存去化明显。在下游补库带

动下，下周焦炭现货或将开启新一轮提涨周期，短期来看焦炭大概率跟随成材走势，短期偏强震荡运行。

图 13：焦炭主力走势

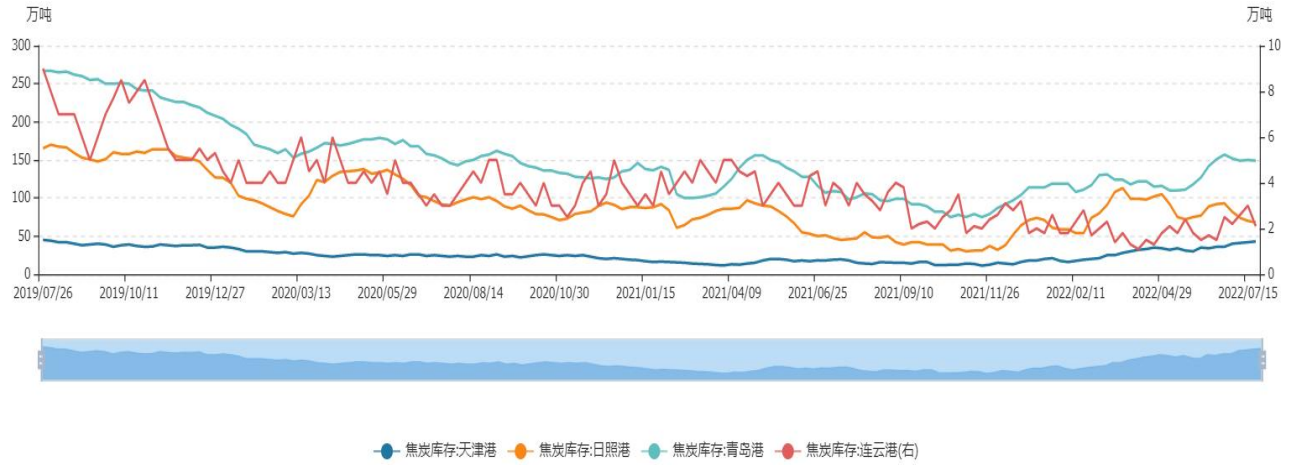
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 14：焦炭现货价格



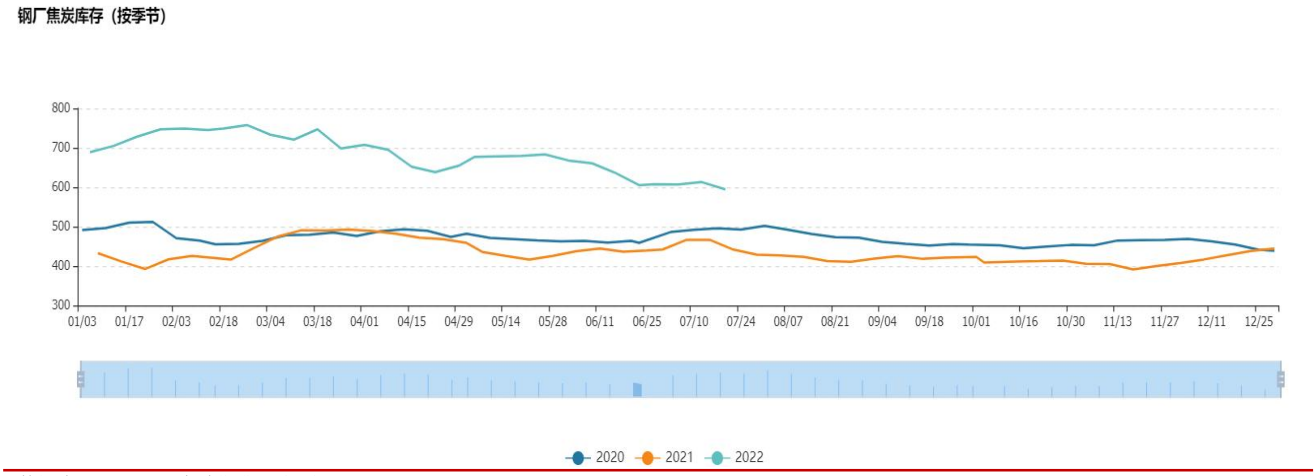
数据来源：Wind 大陆期货研究所

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。