高温影响表需，成材震荡运行

<黑色>2022.8.14

主要内容：

盘面：本周美元指数小幅波动，震荡运行。黑色系维持震荡窄幅走势，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：本周铁矿主力在 730 附近窄幅震荡，整体重心略微上下移。基本面来看，近期高炉开始陆续复产，本周铁水产量持续回升，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。近期钢价维稳，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，中长期供应过剩格局不变，中期维持下跌趋势判断。

螺纹：本周螺纹主力震荡运行。基本面上，本周部分钢厂开始复产，铁水产量出现反弹。但受到限电及废钢资源紧张影响，反弹空间有限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，目前铁水产量回升，焦炭需求增长。焦企利润近期有所回升，产量增量明显。总体来看，部分焦企有二轮提价意愿，库存向下游转移，短期支撑偏强，不过钢材终端需求疲软，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

◎ 国家能源局：7 月份，全社会用电量 8324 亿千瓦时，同比增长 6.3%。1-7 月，全社会用电量累计 49303 亿千瓦时，同比增长 3.4%。

◎ 8 月 12 日，石家庄市发布《“十四五”节能减排综合实施方案》：到 2025 年，力争实现铁路货运量比 2020 年提升 1 个百分点，火电、钢铁、建材等行业年货运量 150 万吨以上的企业，铁路及国六以上车辆运输比例力争达到 80%。

◎8 月 11 日，邢台市发布《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》：坚决遏制“两高”项目盲目发展，严格执行钢铁、水泥、平板玻璃、焦化等行业产能置换规定，严禁新增产能。优化工业用能结构，严格控制钢铁、化工、水泥等主要用煤行业煤炭消费，提升清洁能源消费比重。

◎山东省统计局：上半年，山东省规模以上工业煤炭消费 18704.5 万吨，同比减少 258.4 万吨，下降 1.4%，降幅较一季度扩大 0.9 个百分点。

二、铁矿走势与分析

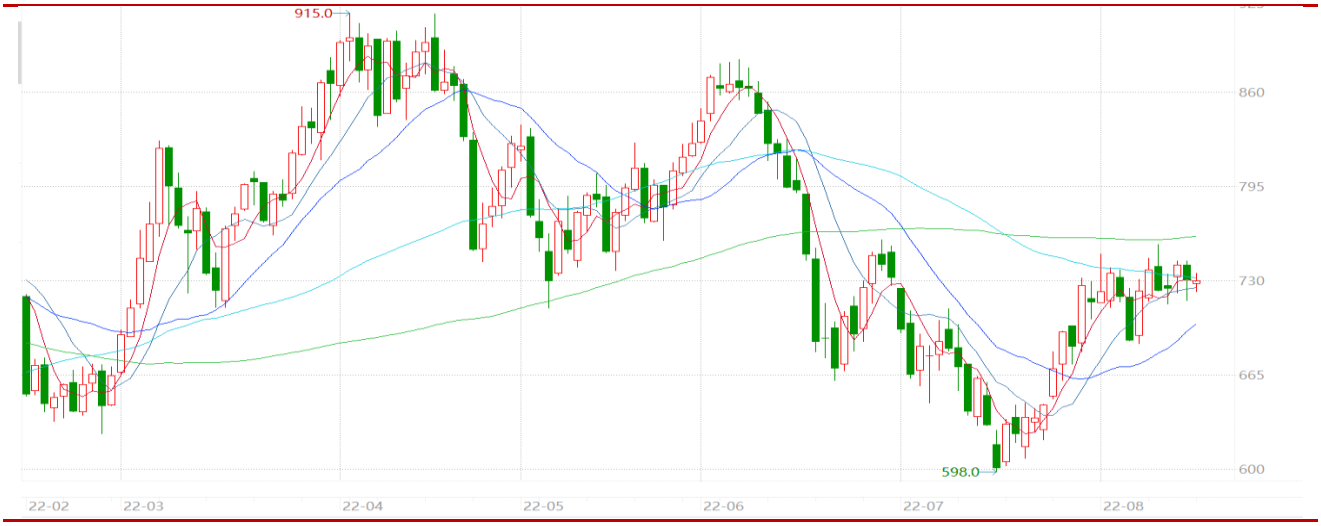
数据来看，据 Mysteel 统计，本期澳大利亚、巴西铁矿石发运总量为 2611.4 万吨，环比减少 42.1 万吨。中国 47 港到港总量 2496.3 万吨，环比增加 210.6 万吨。总体来看本周全球铁矿发运总量持续维持高位，海外发运对国内铁矿压力较大。

需求端，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.24%，环比上周增加 3.54%，同比去年下降 6.34%。日均铁水产量 218.67 万吨，环比增加 4.36 万吨。铁水产量连续两周出现反弹，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 13886.16 万吨，环比增 182.18 万吨；日均疏港量 272.85 万吨增 4.81 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9920.73 万吨，环比增加 130.6 万吨。可以看出港口库存和钢厂库存累积速度依旧较快。

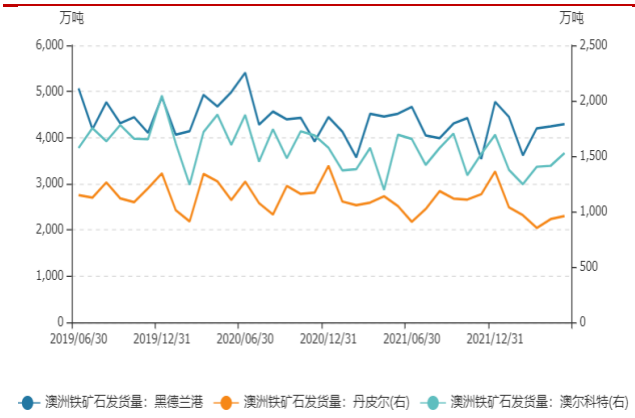
本周铁矿主力在 730 附近窄幅震荡，整体重心略微上下移。基本面来看，近期高炉开始陆续复产，本周铁水产量持续回升，给到了市场积极信号。另一方面，全球发运总量开始回升，海外矿到港量持续走高，港口库存出现持续累积。近期钢价维稳，钢厂利润得以修复，部分钢厂计划复产，现实需求回升及补库需求预计提升铁矿驱动。我们预计短期铁矿维持震荡偏强为主，中长期供应过剩格局不变，中期维持下跌趋势判断。

图 1： 铁矿主力走势



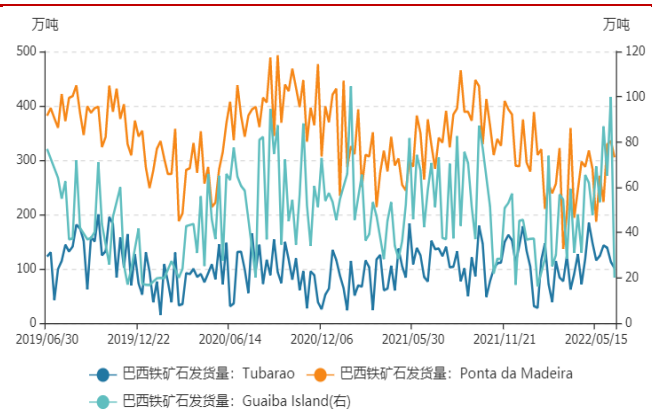
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 2： 澳矿发运量



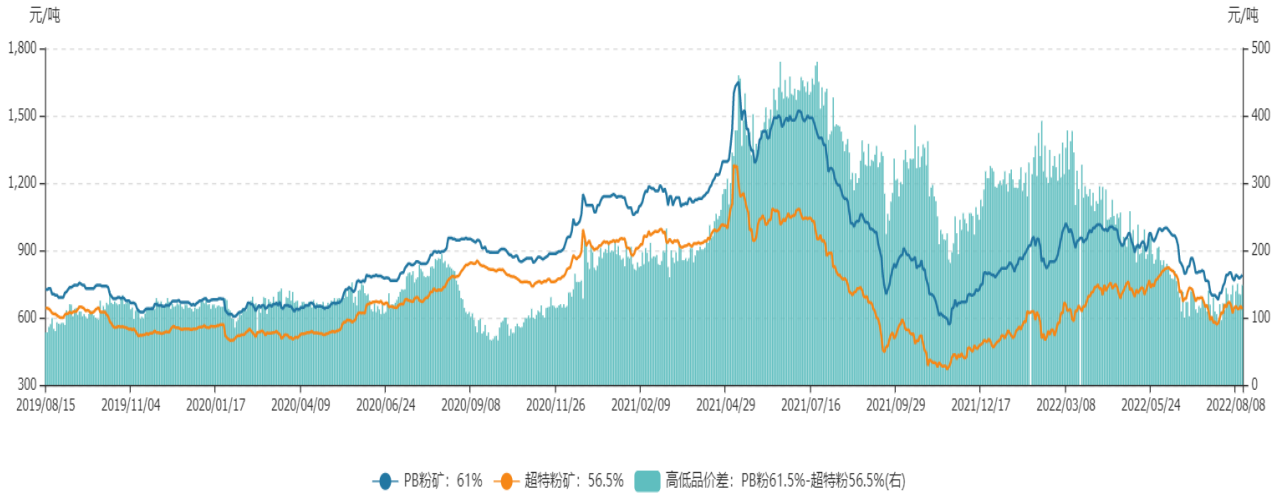
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 3： 巴西矿发运量



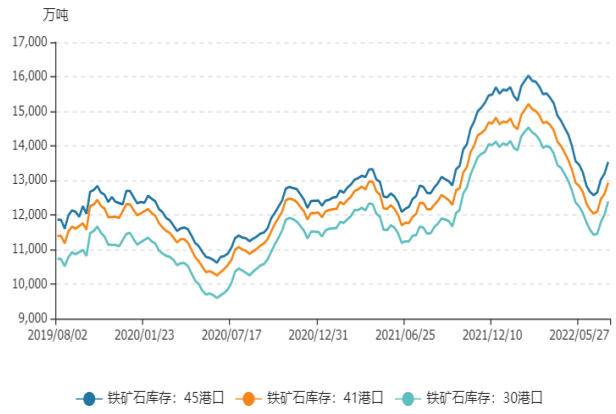
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 4： 高低品铁矿价差



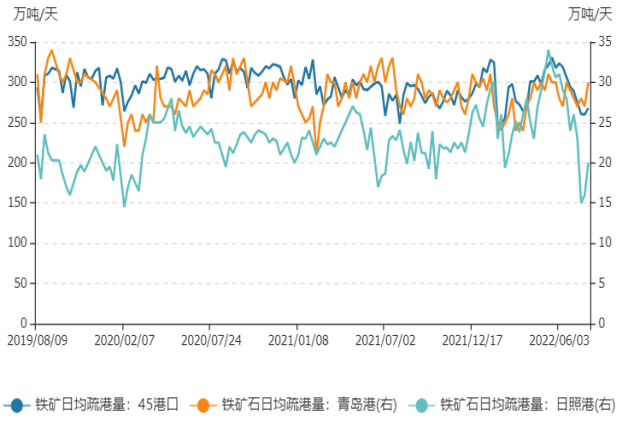
数据来源：Wind 大陆期货研究所

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

数据上看，本周 247 家钢厂高炉开工率 76.24%，环比上周增加 3.54%，同比去年下降 6.34%；高炉炼铁产能利用率 81.22%，环比增加 1.62%，同比下降 4.50%；钢厂盈利率 54.55%，环比增加 12.55%，同比下降 34.63%；日均铁水产量 218.67 万吨，环比增加 4.36 万吨，同比下降 11.66 万吨。本周螺纹产量为 253 万吨，环比增加 7.3 万吨，其中长流程产量 227 万吨，环比增加 7 万；短流程产量 26 万吨，环比小幅增加 0.3 万吨。螺纹产量出现反弹。

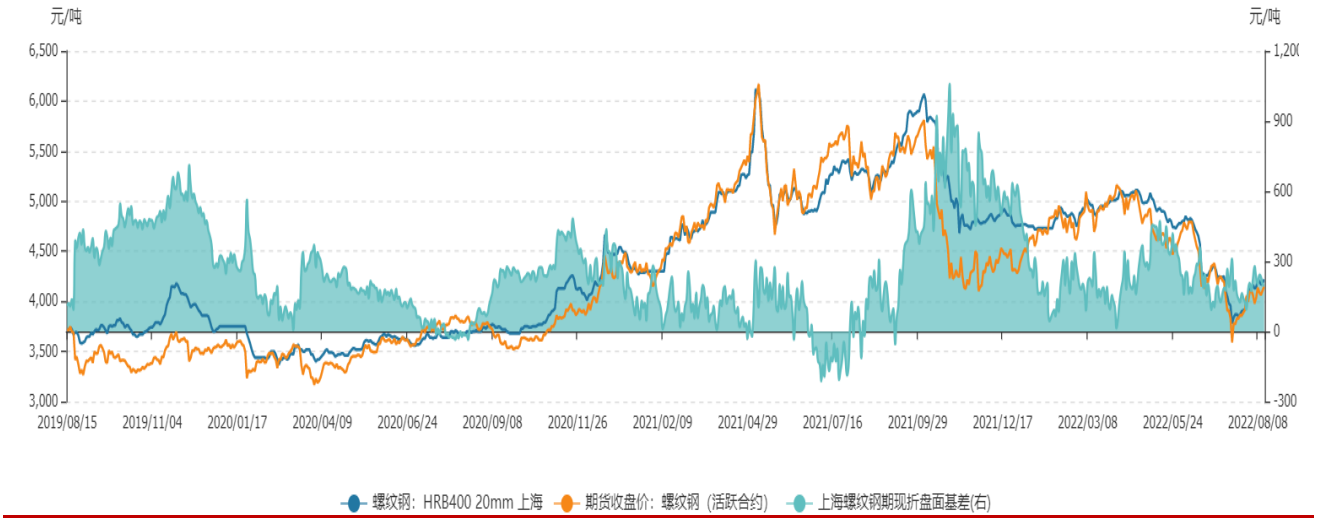
表观消费方面，螺纹表需好转，螺纹周度表观消费 289 万吨，环比减少 22 万吨。高频数据上，本周 237 家主流贸易商建材成交均值在 14.8 万吨，较上周有所转冷。中期需求来看，地产市场正呈现弱复苏态势，商品房成交环比回升，各地地产政策延续放松趋势，财政资金前置，基建项目逐步发力，地产成交持续回升。但地产资金仍较为紧张。库存上，8 月 12 日，全国 139 家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为 214 万吨，环比减少 3 万吨：社会库存 569 万吨，还比减少 34 万吨。近期社会库存和厂库出现下降，给到了螺纹价格一定支撑。

本周螺纹主力震荡运行。基本面上，本周部分钢厂开始复产，铁水产量出现反弹。但受到限电及废钢资源紧张影响，反弹空间有限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

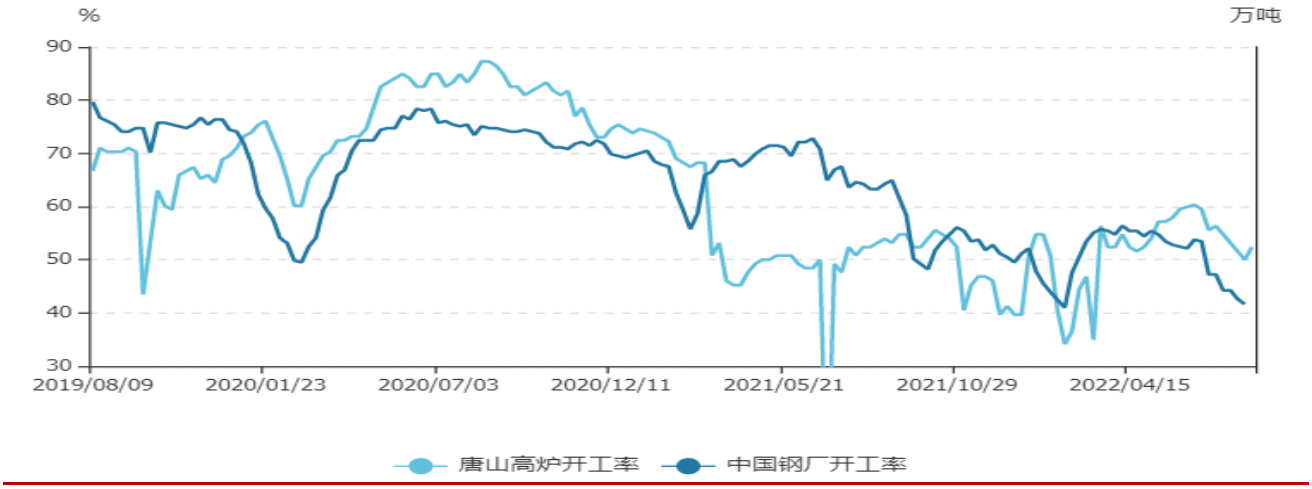
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 8： 螺纹基差



数据来源：Wind 大陆期货研究所

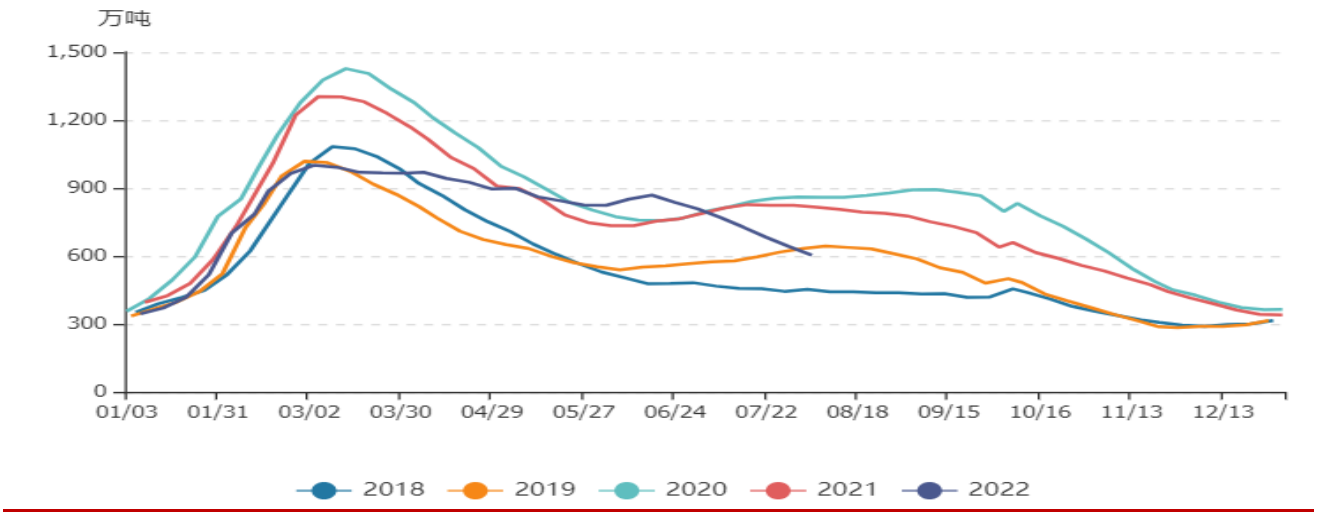
图 9： 高炉开工率



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

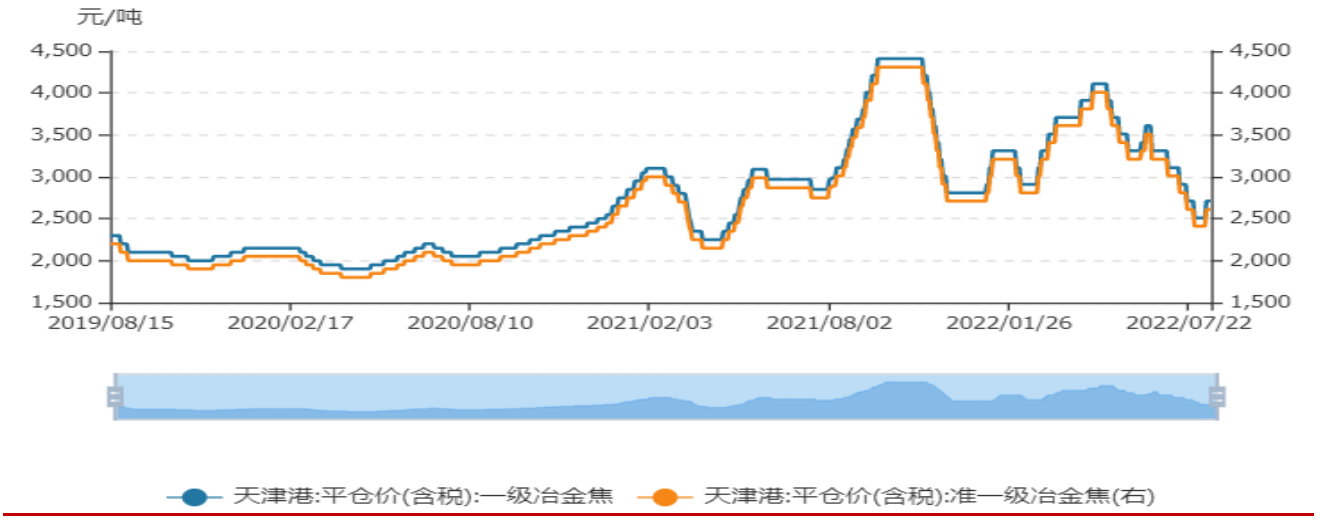
数据上看，Mysteel 统计独立焦企全样本产能利用率为率 68.6%，环比增 4.1%。焦化厂日均产量 61.9 万吨，环比增 5.2 万吨，247 家钢厂日均焦炭产量 46.6 万吨，环比增加 0.9 万吨。全国 247 家样本钢厂的焦炭库存为 570.4 万吨，环比减 7.4 万吨；全国独立焦化厂的焦炭库存为 98.6 万吨，较上周减少 3.8 万吨。焦炭总库存为 958.3 万吨，较上周减少 11.2 万吨。利润偏低导致产量难有起色，钢厂复产背景下补库需求增加，焦炭库存继续向下游转移，目前钢厂焦炭库存已至较低位置。

本周焦炭主力震荡运行。基本面看，目前铁水产量回升，焦炭需求增长。焦企利润近期有所回升，产量增量明显。总体来看，部分焦企有二轮提价意愿，库存向下游转移，短期支撑偏强，不过钢材终端需求疲软，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

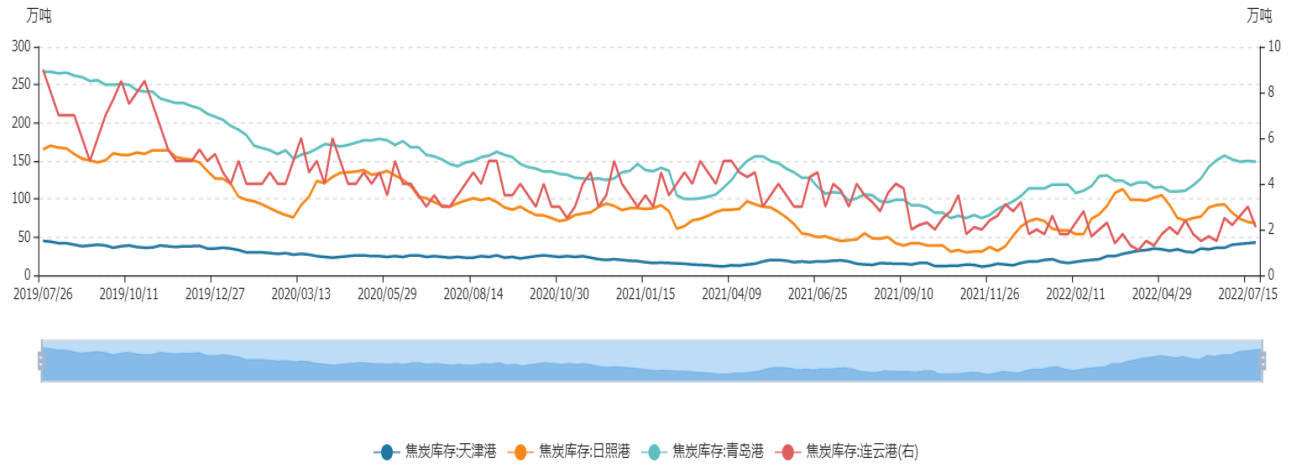
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 14：焦炭现货价格



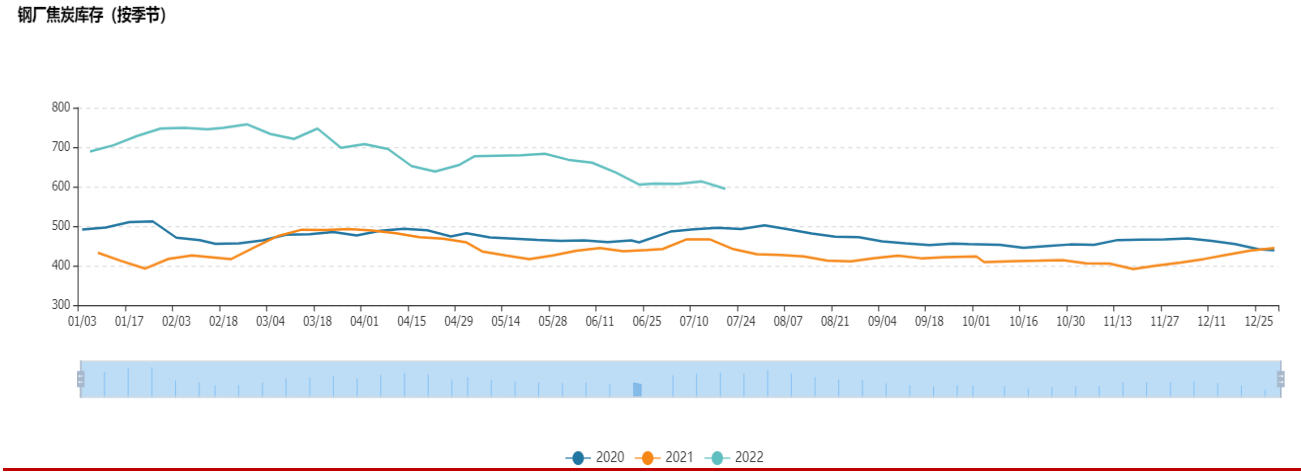
数据来源：Wind 大陆期货研究所

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

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。