预期与现实的博弈，黑色震荡运行

<黑色>2022.8.28

主要内容：

盘面：钢厂复产持续，利多炉料需求，铁矿焦炭相对强于成材。近期利好政策频发，终端需求预期偏强，但现实依旧较弱，金九银十难以预期，短期黑色系难有明确方向，短期震荡为主。

铁矿：本周铁矿主力小幅反弹，整体处在震荡区间。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。同时全球发运总量近期有所回落，港口库存出现回落。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，终端需求上线并不明确，中期维持震荡偏弱趋势判断。

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本周有所下滑，传统金九银十的旺季难以预期。预计短期在原料端支撑下螺纹维持震荡格局。

焦炭：本周焦炭主力震荡偏强运行。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，焦炭供需双强，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预计，短期震荡运行。

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

◎发改委：1-7月，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨1.8%，7月当月同比上涨2.7%，远低于美欧等主要经济体和多数新兴市场国家水平。总体判断，今年全年3%左右的CPI预期调控目标是可以实现的。

◎ 云南省人民政府：加快煤炭优质产能释放，全力增产增供，在确保安全的前提下，加快停产煤矿复工复产、在建煤矿尽快竣工投产、生产煤矿满负荷生产，确保全年生产原煤6000万吨以上，新增释放产能优先保障电煤。

◎ 新疆人民政府：依法依规淘汰落后产能和化解过剩产能。大气污染防治重点区域严禁新增钢铁、水泥熟料、平板玻璃、煤化工产能，严控新增炼油产能，其他地区钢铁、水泥熟料、平板玻璃、炼油、电解铝等新建、扩建项目严格实施产能等量或减量置换要求。

◎ 8月26日，市场调研机构StrategyAnalytics发布报告预测，在2021-2026年期间，全球电动汽车产量将以26%的复合年平均增长率增长，到2029年，产量将接近5410万辆。

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2338.5万吨，环比减少59.5万吨。中国47港到港总量2337.4万吨，环比增加62.7万吨。总体来看本周全球铁矿发运虽有所回落但总量持续维持高位，海外发运对近期国内铁矿到港压力较大。

需求端，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.14%，环比上周增加2.24%。日均铁水产量229.40万吨，环比增3.62万吨。铁水产量连续四周出现反弹，对于炉料支撑增强。

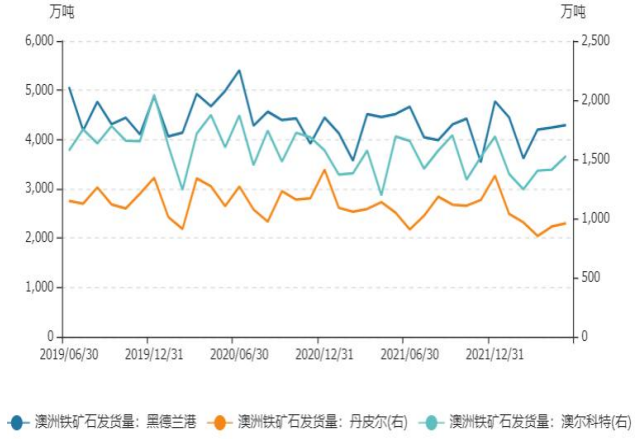
库存上，截止周五Mysteel45个港口铁矿石库存为13815.99万吨，环比下降72.21万吨；日均疏港量283.09万吨，环比增4.87万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为为9867.11万吨，环比增加23.81万吨。本周港口库存出现去库，钢厂库存上升，下游交投回暖。

本周铁矿主力小幅反弹，整体处在震荡区间。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。同时全球发运总量近期有所回落，港口库存出现回落。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，终端需求上线并不明确，中期维持震荡偏弱趋势判断。

图 1： 铁矿主力走势

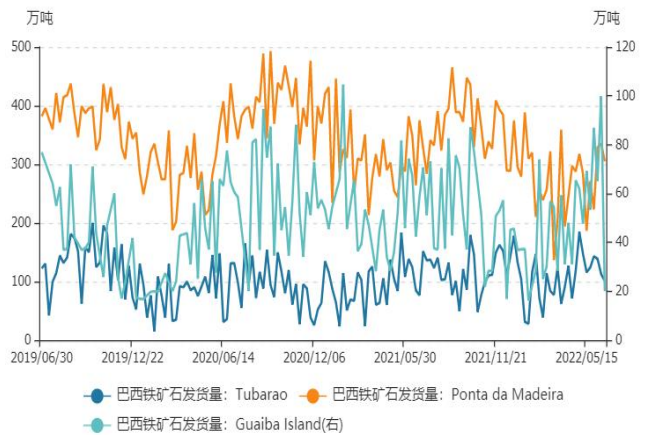
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 2： 澳矿发运量



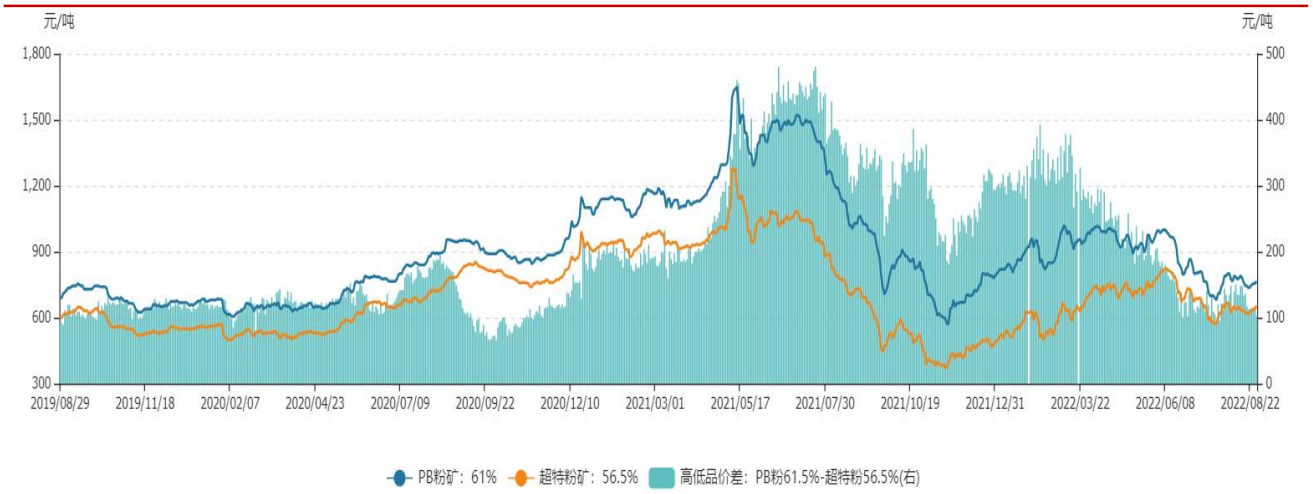
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 3： 巴西矿发运量



数据来源：Wind 大陆期货研究所

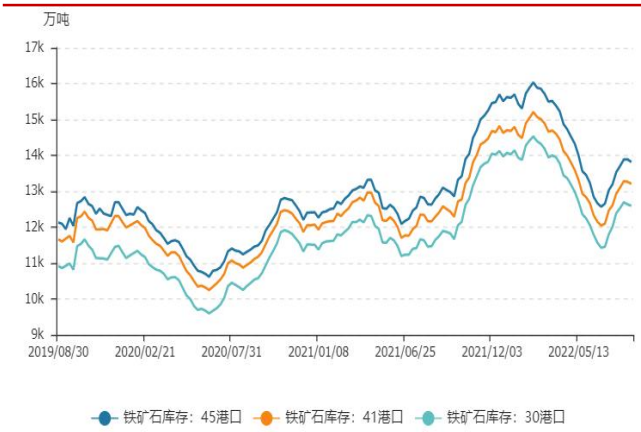
图 4： 高低品铁矿价差



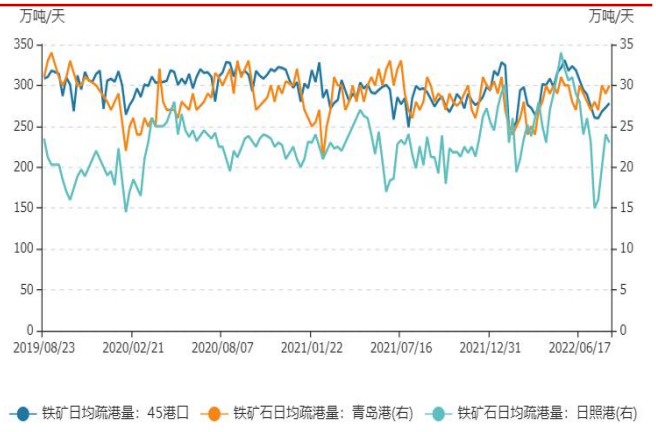
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 5： 铁矿石港口库存 万吨

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 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.14%，环比增 2.24%，同比降 1.48%；高炉炼铁产能利用率 85.27%，环比增 1.39%，同比增 0.14%；钢厂盈利率 61.9%，环比降 0.87%，同比降 27.27%。本周螺纹产量为 270 万吨，环比增加 5 万吨，其中长流程产量 246 万吨，环比增加 5 万；短流程产量 24 万吨，与上周基本持平。螺纹产量出现持续反弹。

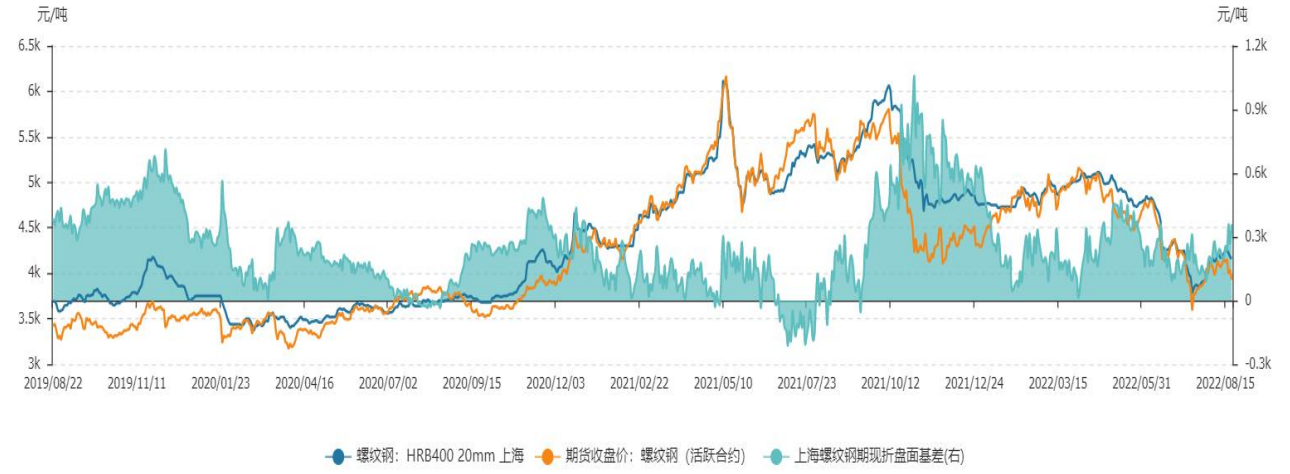
表观消费方面，螺纹表需好转，螺纹周度表观消费 285 万吨，环比减少 27 万吨。高频数据上，本周 237 家主流贸易商建材成交均值在 15.2 万吨，较上周有所转暖。中期需求来看，近期利好政策频发，地产市场正呈现弱复苏态势，商品房成交环比回升，各地地产政策延续放松趋势，财政资金前置，基建项目逐步发力，地产成交持续回升，但地产资金仍较为紧张。库存上，8 月 26 日，全国 139 家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为 213 万吨，环比增加 5 万吨：社会库存 508 万吨，还比减少 20 万吨。本周螺纹表观需求大幅下滑，去库进度不及预期。

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本周有所下滑，传统金九银十的旺季难以预期。预计短期在原料端支撑下螺纹维持震荡格局。

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



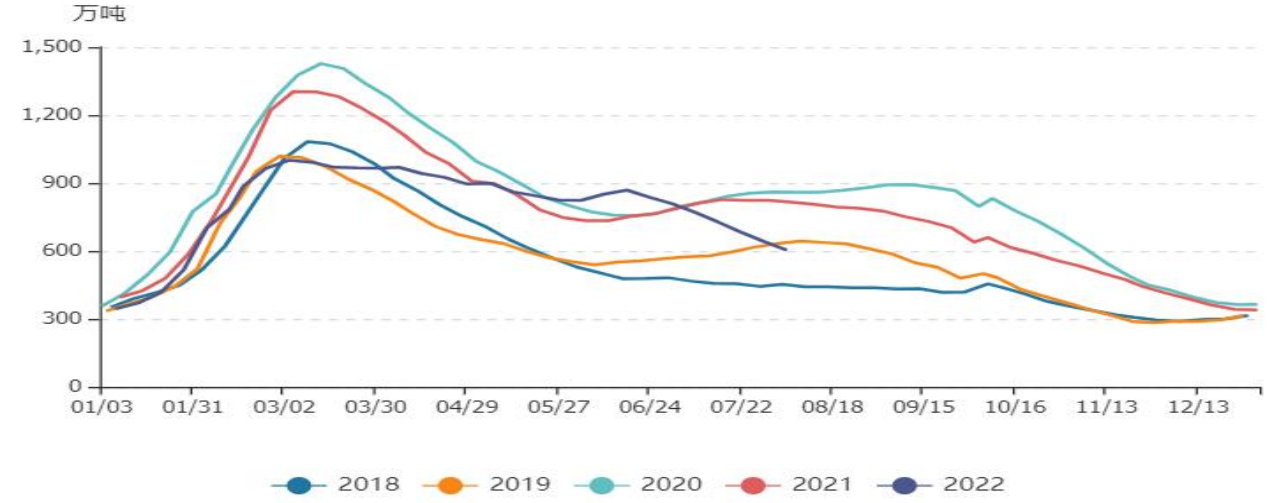
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 9： 高炉开工率

数据来源：钢联 大陆期货研究所

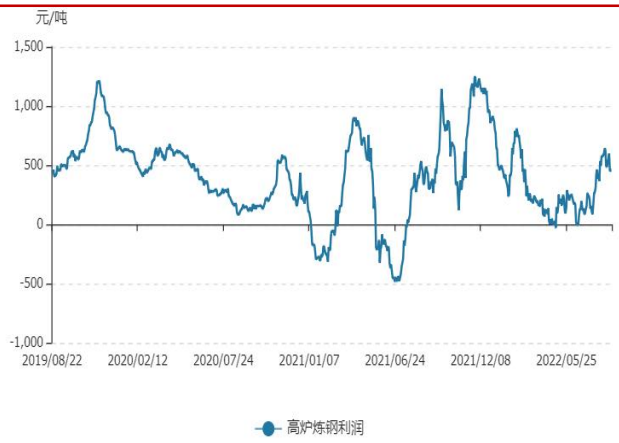
数据来源：Wind 大陆期货研究所

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

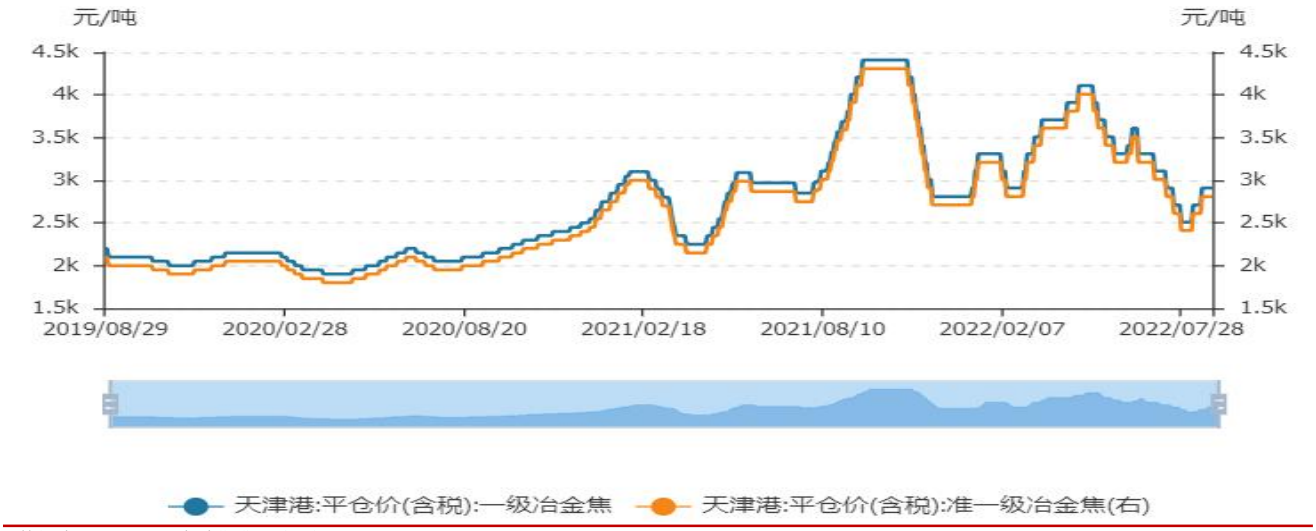
数据上看，本周 Mysteel 统计独立焦企全样本产能利用率为率 73.2%，环比增 1.7%。焦化厂日均产量 66.3 万吨，环比增 1.5 万吨，247 家钢厂日均焦炭产量 46.9 万吨，环比增加 0.1 万吨。全国 247 家样本钢厂的焦炭库存为存 590.5 万吨，环比增加 11.8 万吨；全国独立焦化厂的焦炭库存为 90.1 万吨，较上周减少 0.8 万吨。焦炭总库存为 967.8 万吨，较上周增加 10.6 万吨。钢厂复产背景下补库需求增加，焦炭库存继续向下游转移，目前钢厂焦炭库存已至较低位置。

本周焦炭主力震荡偏强运行。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，焦炭供需双强，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预计，短期震荡运行。

图 13：焦炭主力走势

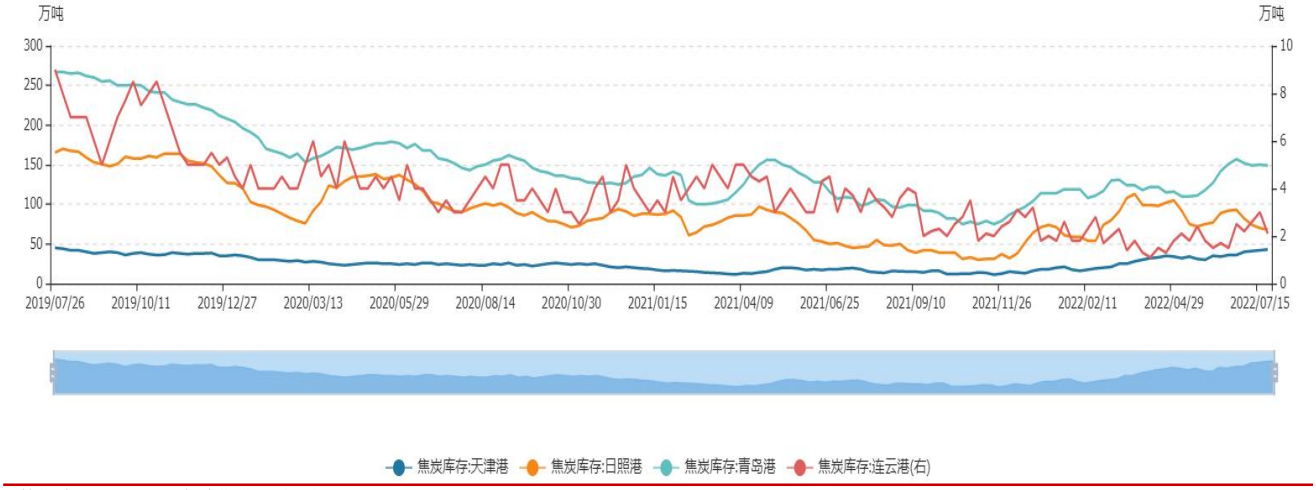
数据来源：Wind　大陆期货研究所

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。