美元强势，黑色承压

<黑色>2022.9.4

主要内容：

盘面：宏观上，本周美元指数冲上 109 关口，拖累一众商品价格。黑色系目前处在震荡区间，本周重心小幅下移。短期旺季需求难以证实，市场博弈加剧，黑色系缺乏明确方向指引。

铁矿：本周铁矿主力震荡下行，整体处在震荡区间。基本面来看，近期高炉持续陆续复产，铁水产量持续回升，给到了市场积极信号。不过由于全球发运总量近期开始回升，巴西发运增量明显，对于后期港口库存压力较大，港口库存预计保持累库。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为主，中长期供应过剩格局不变，终端需求上行并不明确，中期维持震荡偏弱趋势判断。

螺纹：本周螺纹主力震荡偏弱运行。基本面上，本周钢厂逐步复产，铁水产量持续反弹。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回升，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弱运行，整体跟随成材走势。基本面看，目前铁水产量回升，焦炭需求增长。不过焦企利润近期有所回升，产量增量明显，焦企库存开始累积。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

◎ 工信部：近期钢材、铜、铝、水泥等产品价格震荡下行，下一步将继续保供稳价。推动重点行业稳产保供，建立重点原材料价格部门联动监测机制，引导碳酸锂、稀土等重点产品价格回稳。

◎ 9 月 1 日，内蒙古自治区根河市正式开栓供暖，拉开长达 9 个月的供暖序幕。中国铁路哈尔滨局集团有限公司海拉尔车务段 6 月份启动取暖煤运输以来，累计运输煤炭 1500 余车近十万吨，日均运输 800 余吨煤炭。

◎ 9 月 1 日，中指研究院发布的数据显示，今年 1-8 月份，全国 300 城土地成交规划建筑面积 9.9 亿平方米，同比下降 18.7%；各类用地出让金达 2.11 万亿元，同比下降 39.5%。

◎ 中国汽车工业协会根据重点企业上报的周报数据推算，2022 年 8 月汽车销量为 229.5 万辆，环比下降 5.2%，同比增长 27.2%。

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 2554 万吨，环比增加 215 万吨。中国 45 港到港总量计 2317 万吨，环比增加 68 万吨。总体来看本周全球铁矿发运小幅反弹，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 80.85%，环比上周增加 0.71%。日均铁水产量 234 万吨，环比增 4.56 万吨。铁水产量连续五周出现反弹，对于炉料支撑增强。

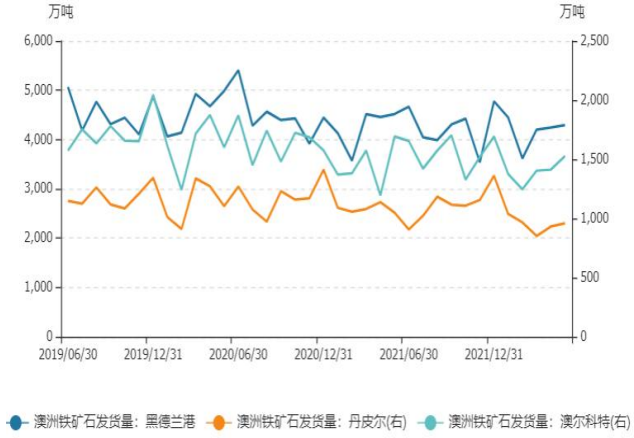
库存上，截止周五 Mysteel45 个港口铁矿石库存为 14036 万吨，环比增加 221 万吨；日均疏港量 285.17 万吨，环比增 2.08 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为为 9740 万吨，环比下降 127 万吨。本周港口继续累库，近期预计到港量有所回落但疏港量上升空间有限，港口库存累积趋势不变。

本周铁矿主力震荡下行，整体处在震荡区间。基本面来看，近期高炉持续陆续复产，铁水产量持续回升，给到了市场积极信号。不过由于全球发运总量近期开始回升，巴西发运增量明显，对于后期港口库存压力较大，港口库存预计保持累库。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为主，中长期供应过剩格局不变，终端需求上行并不明确，中期维持震荡偏弱趋势判断。

图 1： 铁矿主力走势

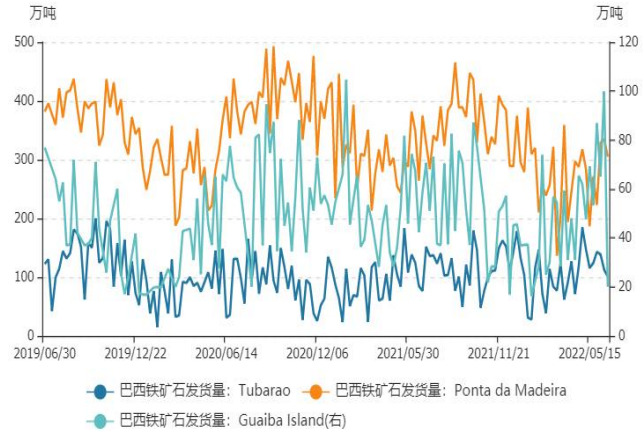
数据来源：Wind 大陆期货研究所

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

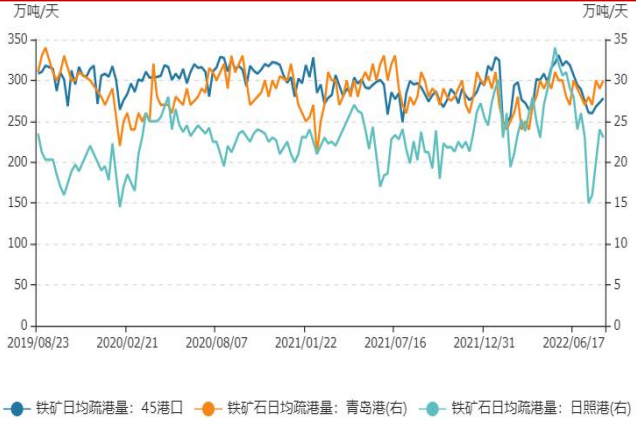
图 4： 高低品铁矿价差

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 80.85%，环比上周增加 0.71%，同比去年下降 0.77%；高炉炼铁产能利用率 86.83%，环比增加 1.56%，同比增加 1.55%；钢厂盈利率 50.65%，环比下降 11.26%，同比下降 37.66%。本周螺纹产量为 294 万吨，环比增加 24.4 万吨，其中长流程产量 266 万吨，环比增加 20 万；短流程产量 28 万吨，环比增加 4 万。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 298 万吨，环比增加 13 万吨。高频数据上，本周 237 家主流贸易商建材成交均值在 14.3 万吨，较上周有所转冷。7 月份宏观数据上看，地产依旧延续低迷态势，基建有所发力边际转暖。库存上，9 月 2 日，全国 139 家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为 227 万吨，环比增加 14 万吨：社会库存 491 万吨，还比减少 18 万吨。本周螺纹表观需求小幅回升，去库进度不及预期。

本周螺纹主力震荡偏弱运行。基本面上，本周钢厂逐步复产，铁水产量持续反弹。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回升，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

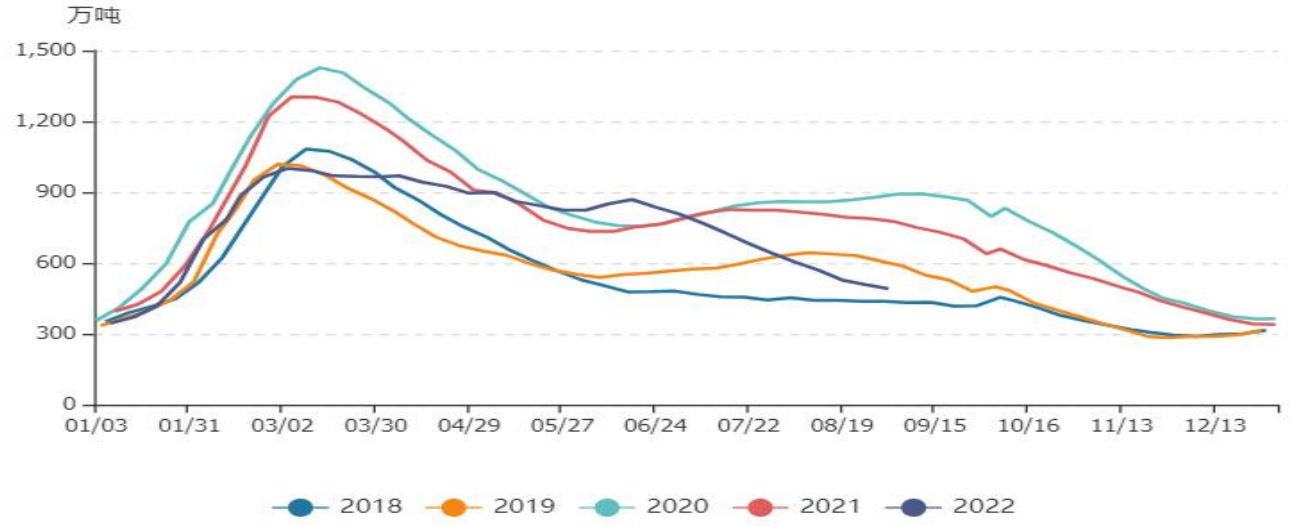
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 9： 高炉开工率

数据来源：钢联 大陆期货研究所

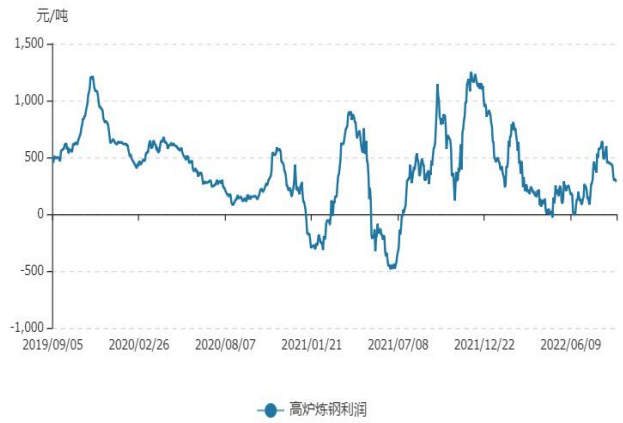
数据来源：Wind 大陆期货研究所

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 74.9%，环比增 1.7%。焦化厂日均产量 67.9 万吨，环比增 1.6 万吨，247 家钢厂日均焦炭产量 47.2 万吨，环比增加 0.3 万吨。全国 247 家样本钢厂的焦炭库存为存 614.6 万吨，环比增加 24.1 万吨；全国独立焦化厂的焦炭库存为 96.1 万吨，较上周增加 6 万吨。焦炭总库存为 999.3 万吨，较上周增加 31.5 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，库存近期出现小幅累库。

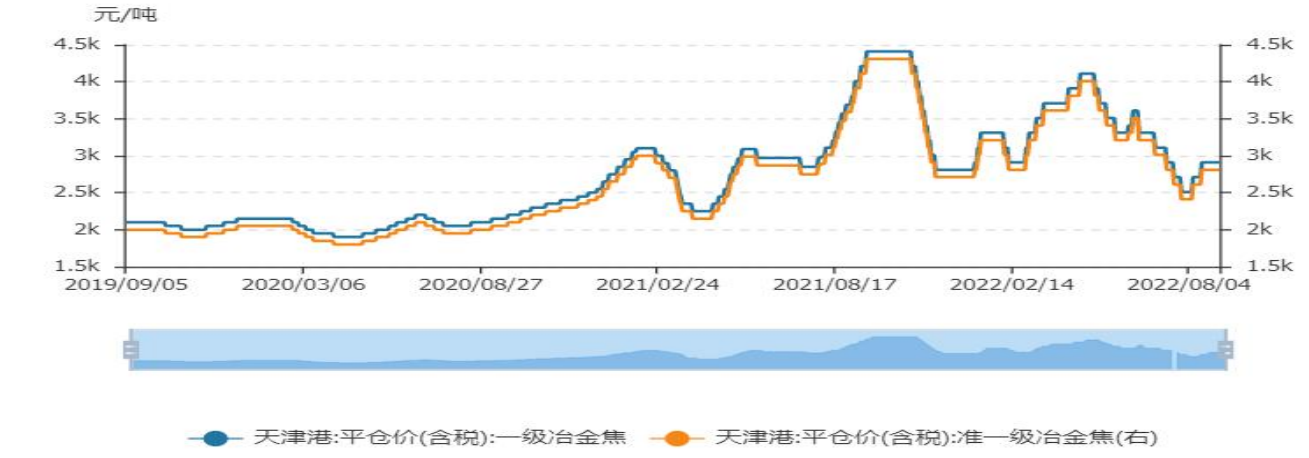
本周焦炭主力震荡偏弱运行，整体跟随成材走势。基本面看，目前铁水产量回升，焦炭需求增长。不过焦企利润近期有所回升，产量增量明显，焦企库存开始累积。总体来看，焦

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

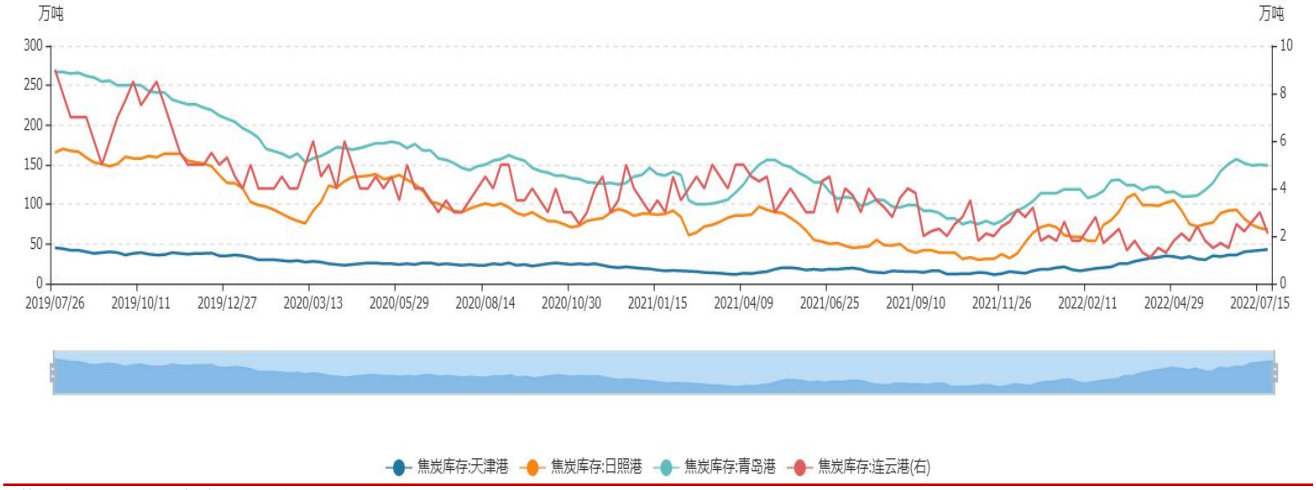
数据来源：Wind　大陆期货研究所

图 14：焦炭现货价格



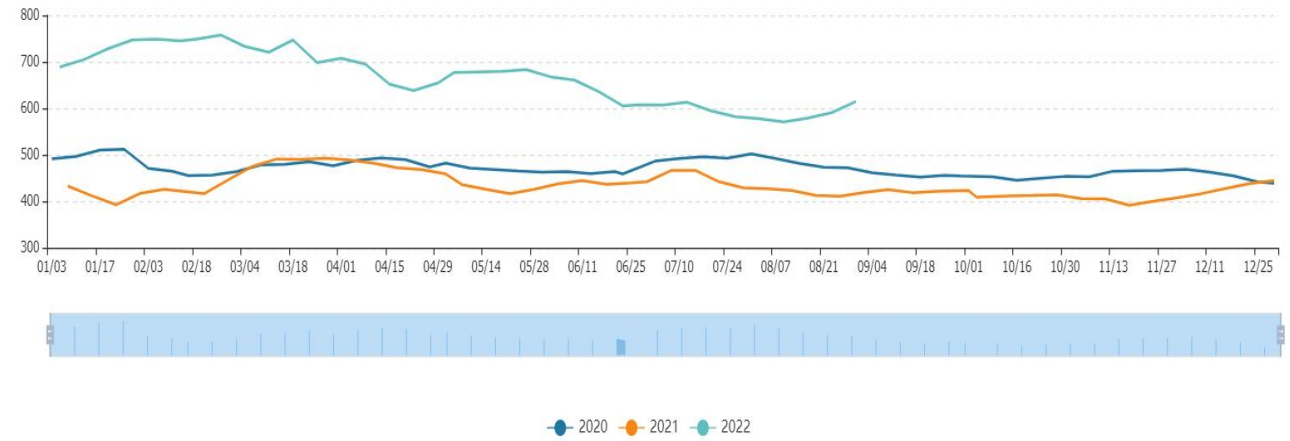
数据来源：Wind　大陆期货研究所

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。