十一临近，关注钢厂补库

<黑色>2022.9.18

主要内容：

摘要：宏观上，本周美元指数依旧在110下方高位震荡。本周台风侵袭，下游需求受阻，基本面走弱。不过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，关注十一钢厂动作。中期需求难有起色，地产复苏遥遥无期。

铁矿：本周铁矿主力震荡运行，整体处在8月来的震荡区间。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。近期由于全球发运总量近期出现回落，巴西发运降幅明显，对于后期港口库存压力减弱。目前钢价维稳，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，注意临近十一钢厂补库情况。

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。但受到台风过境影响，终端需求本周回落明显。近期政策频发，地产利好消息不断，短期在需求预期改善下螺纹支撑偏强。但是注意到地产数据依旧难有起色，终端需求冲高大概率回落，上涨空间有限。

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。尽管受到台风影响，焦炭库存出现累积，但总体来看，焦炭供需双强格局不变，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

◎工信部称，按照碳达峰碳中和工作总体部署，工业和信息化部牵头制定了有色金属、建材行业碳达峰方案，拟于近期发布实施；同时配合制定了石化化工、钢铁行业碳达峰实施方案。

◎统计局数据显示：

8 月，中国出口钢铁板材 381 万吨，同比增长 9.6%；1-8 月累计出口 3054 万吨，同比下降 6.0%。

8 月，中国出口钢铁棒材 65 万吨，同比增长 41.0%；1-8 月累计出口 495 万吨，同比下降 21.5%。

8 月，中国出口汽车（包括底盘）31 万辆，同比增长 47.5%；1-8 月累计出口汽车 191 万辆，累计同比增长 47.5%。

8 月，中国进口煤及褐煤 2946 万吨，同比增长 5.5%；1-8 月累计进口 16798 万吨，同比下降 14.9%。

8 月，中国出口船舶 373 艘，同比增长 0.5%；1-8 月累计出口 3308 艘，同比下降 0.7%。

8 月，中国出口空调 197 万台，同比下降 16.5%；1-8 月累计出口 3715 万台，同比下降 12%。8 月，中国出口冰箱 449 万台，同比下降 23.3%；1-8 月累计出口 4043 万台，同比下降 15.9%。8 月出口洗衣机 185 万台，同比增长 8.1%；1-8 月累计出口 1314 万台，同比下降 11.8%。8 月出口液晶电视 905 万台，同比增长 21.2%；1-8 月累计出口 6062 万台，同比增长 17.1%

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 2374 万吨，环比减少 226 万吨，其中巴西矿发运回落明显。中国国 45 港到港总量 2238 万吨，环比增加 415 万吨。总体来看本周全球铁矿发运大幅回落，船期预估近期海外到港量将会下滑。

需求端，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.41%，环比增 0.43%。日均铁水产量 238 万吨，环比增 2 万吨。铁水产量连续六周出现反弹，对于炉料支撑增强。

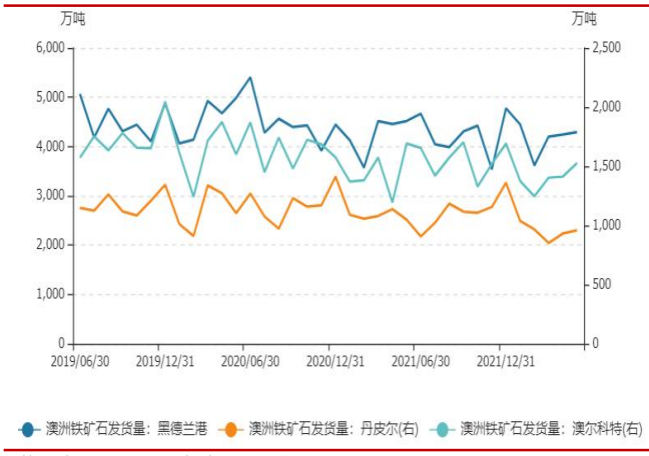
库存上，截止周五 Mysteel45 个港口铁矿石库存为为 13719 万吨，环比增加 30 万吨；日均疏港量 290 万吨，环比较少 8.6 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为为 9783.9 万吨，环比增加 69.8 万吨。本周港口库存小幅累积，近期预计到港量有所回落但疏港量上升空间有限。

本周铁矿主力震荡运行，整体处在 8 月来的震荡区间。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。近期由于全球发运总量近期出现回落，巴西发运降幅明显，对于后期港口库存压力减弱。目前钢价维稳，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，注意临近十一钢厂补库情况。

图 1： 铁矿主力走势

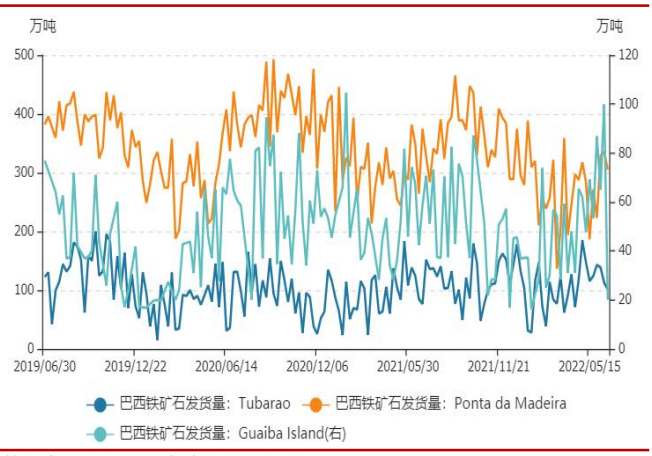
数据来源：Wind 大陆期货研究所

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

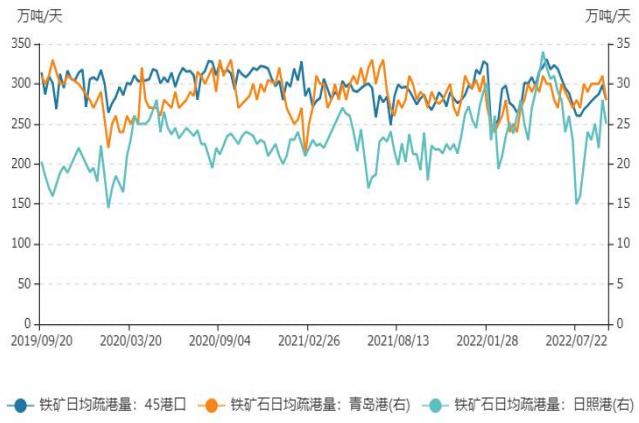
图 4： 高低品铁矿价差

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，247 家钢厂高炉开工率 82.41%，环比增 0.43%，同比增 3.26%；高炉炼铁产能利用率 88.32%，环比增 0.76%，同比增 4.73%；钢厂盈利率 52.81%，环比增 0.43%，同比降 35.50%。本周螺纹产量为 307 万吨，环比减少 0.6 万吨，其中长流程产量 280 万吨，环比增加 1.8 万；短流程产量 28 万吨，环比减少 2.4 万。

表观消费方面，本周受到台风影响，螺纹周度表观消费 289 万吨，环比减少 32 万吨。高频数据上，本周 237 家主流贸易商建材成交均值在 15.1 万吨，较上周有所转冷。8 月份宏观数据上看，房地产新开工降幅同比扩大，施工未见改善。土地购置面积大幅下滑，同时房企资金及信心不足，年内新开工企稳回升概率继续下降。基建表现依然较强，单月增速再创年内新高，累计增速升至 10.4%。库存上，9 月 16 日，全国 139 家建材生产企业中螺纹钢

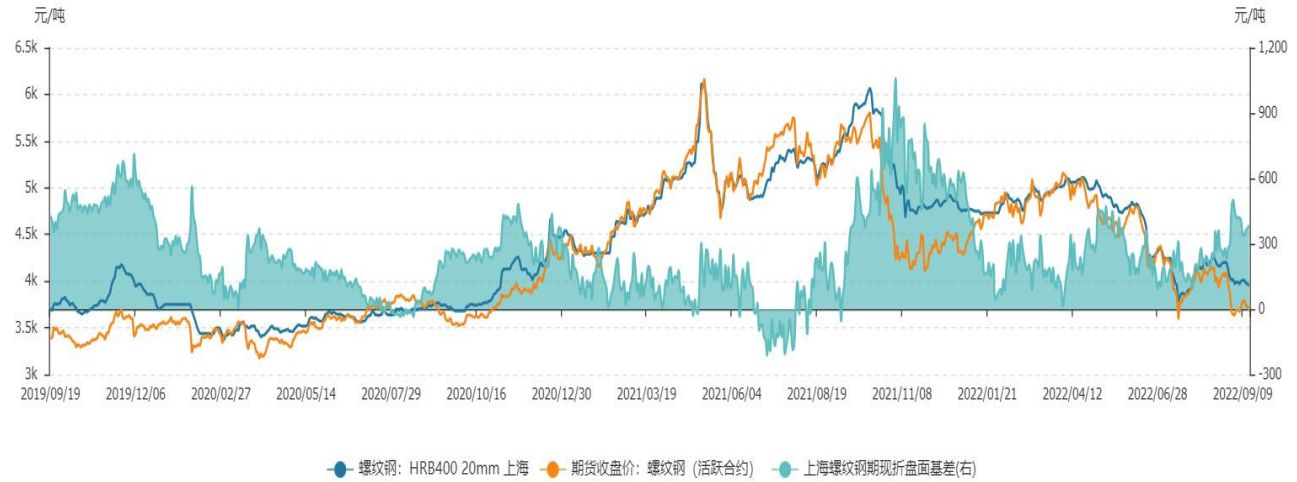
厂内库存量为 225 万吨，环比增加 2 万吨：社会库存 496 万吨，还比增加 16 万吨。本周螺纹表观需求有所下滑，厂库社库出现累积。

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。但受到台风过境影响，终端需求本周回落明显。近期政策频发，地产利好消息不断，短期在需求预期改善下螺纹支撑偏强。但是注意到地产数据依旧难有起色，终端需求冲高大概率回落，上涨空间有限。

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

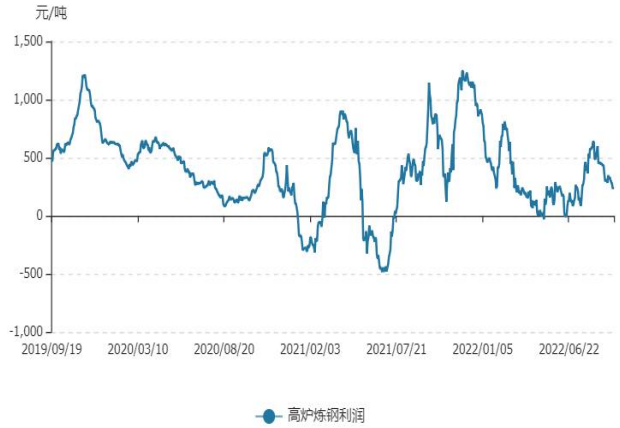
数据来源：钢联 大陆期货研究所

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 76.2%，环比降 0.4%：焦化厂日均产量 69.3 万吨，环比降 0.1 万吨：247 家钢厂日均焦炭产量 47.1 万吨，环比增 0.2 万吨。全国 247 家样本钢厂的焦炭库存为存 621.9 万吨，环比增 2.4 万吨；全国独立焦化厂的焦炭库存为 120.3 万吨，环比增 13.3 万吨。焦炭总库存为 1017.8 万吨，环比增 5.5 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，上周受到台风影响，库存出现累库。

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。尽管受到台风影响，焦炭库存出现累积，但总体来看，焦炭供需双强格局不变，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。

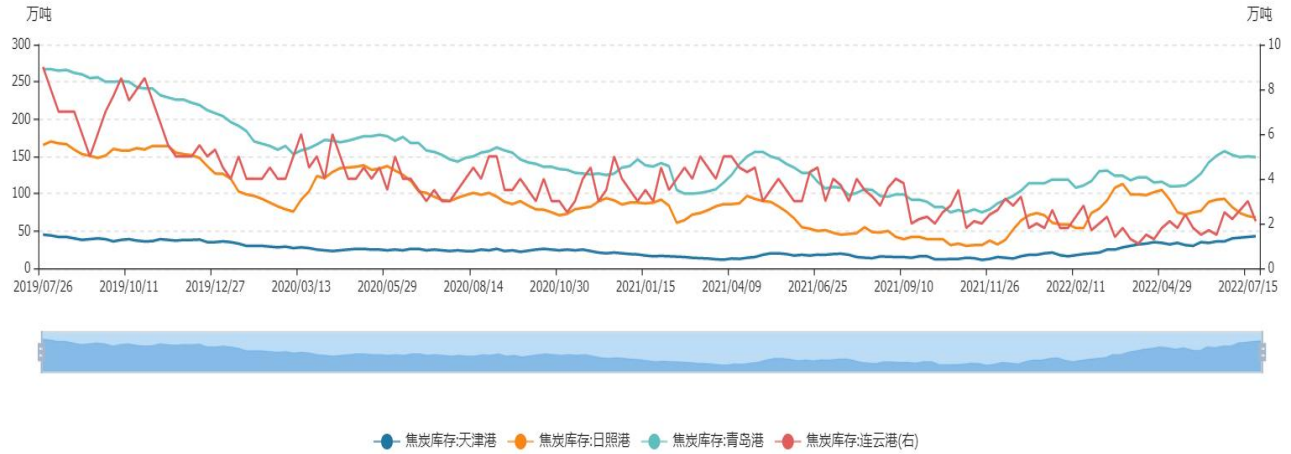
图 13：焦炭主力走势

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。