多重利多冲淡基本面利空，预期主导盘面

<黑色>2022.12.18

主要内容：

摘要：宏观上美元小幅反弹给到了矿端压力。冬储逐步展开叠加短期政策利好，强预期主导盘面走势，不过黑色系步入传统淡季，基本面偏空，冬储后弱现实格局不变。近两周将会是逻辑转变的节点，警惕黑色系冲高回落。

铁矿：本周铁矿主力冲高回落。宏观上美元指数小幅反弹给到了一众工业品压力。基本面来看，铁水产量低位震荡，钢厂开启冬储进程，预计铁水产量或将持续回升，对于炉料支撑较强。不过预计港口库存仍将延续累库趋势，整体铁矿基本面偏空。短期采暖季来临叠加政策利好，强预期助推黑色系持续上行，铁矿维持震荡偏强运行，不过当前价位下警惕阶段性顶部出现。中长期供应过剩格局不变，维持偏弱趋势判断。关注近期钢厂补库进度。

螺纹：本周螺纹主力冲高回落，重心有所上移。基本面上，钢厂盈利率依旧较低叠加部分钢厂有停产检修计划，铁水产量难有回升。需求端，本周终端需求复苏明显，下游补库加快，不过黑色步入季节性淡季，基本面依旧偏弱。短期来看，随着宏观利好，市场情绪偏多。同时冬储逐步展开，下游博弈加剧，成材峰值或将在 12 月下旬出现。中期来看，季节性淡季下终端需求难有明显改善，螺纹维持下行判断。

焦炭：本周焦炭主力跟随成材走势。基本面看，目前铁水产量持续低位，焦炭需求较弱。不过焦炭产量本周出现反弹，目前铁矿利润向焦炭倾斜，焦炭盘面跟涨，不过现货端焦炭成交较冷，钢厂多以消耗厂库为主，目前焦炭基本面会边际修复，依然是强预期主导盘面走势。短期来看，市场情绪偏多，焦炭大概率跟随成材走势。

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

◎国家发改委：2022 年，我国全力推进政策性开发性金融工具支持重大项目建设，以及专项再贷款与财政贴息配套支持设备更新改造等工作。截至 11 月底，两批共 7399 亿元金融工具支持的 2700 多个项目已全部开工建设。

◎12 月 16 日，国家发改委公布数据，1-11 月发改委共审批核准固定资产投资项目 106 个，总投资 14755 亿元，主要集中在能源、交通、水利等行业。其中，11 月份审批核准固定资产投资项目 9 个，总投资 522 亿元，主要在能源和水利等领域。

◎国家能源局数据显示，1-11 月，全国煤炭产量 40.9 亿吨，同比增长 9.7%，比去年同期增加 3.6 亿吨，创历史新高。其中，晋陕蒙新四省区 1-11 月煤炭产量达 33.2 亿吨，占全国煤炭产量的 81%，充分发挥了增产增供“主力军”作用。

二、铁矿走势与分析

数据来看，据 Mysteel 统计，本期澳大利亚巴西 19 港铁矿石发运总量 2426.7 万吨，环比下降 186.6 万吨。澳洲发运量环比下降 73.4 万吨至 1849.6 万吨；巴西发运量环比下降 113.2 万吨至 577.1 万吨。45 港口到港量 2318.7 万吨，环比增加 58.3 万吨。近期巴西发运量大幅回落，不过受到船期影响近期国内到港量或将阶段性增加。

需求端，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.97%，环比上升 0.07%；高炉炼铁产能利用率 82.64%，环比上升 0.63%；日均铁水产量 222.8 万吨，环比上升 1.6 万吨。钢厂检修持续，铁水产量难有明显回升。

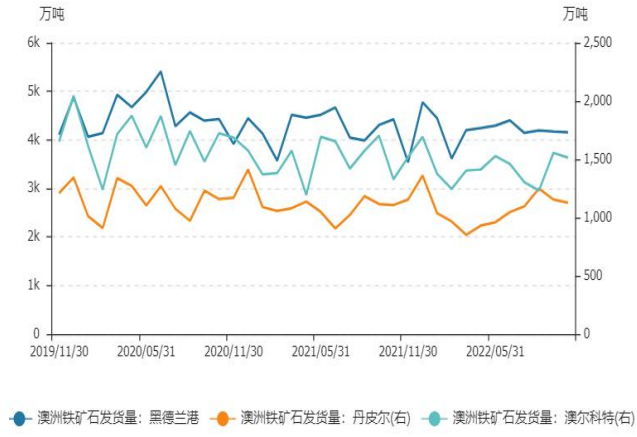
库存上，截止周五 Mysteel 统计全国 45 港口进口铁矿库存为 13398.78 万吨，环比增 14.16 万吨；日均疏港量 310.05 万吨，增 6.80 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9239.22 万吨，环比增加 57.53 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 275.19 万吨，环比增加 0.82 万吨。全国钢厂进口矿库存连续四周小幅增加，库存周转天数亦微增。本周港口铁矿到港持续走高，日均疏港有所回升，港口库存持续累库。

本周铁矿主力冲高回落。宏观上美元指数小幅反弹给到了一众工业品压力。基本面来看，铁水产量低位震荡，钢厂开启冬储进程，预计铁水产量或将持续回升，对于炉料支撑较强。不过预计港口库存仍将延续累库趋势，整体铁矿基本面偏空。短期采暖季来临叠加政策利好，强预期助推黑色系持续上行，铁矿维持震荡偏强运行，不过当前价位下警惕阶段性顶部出现。中长期供应过剩格局不变，维持偏弱趋势判断。关注近期钢厂补库进度。

图 1： 铁矿主力走势

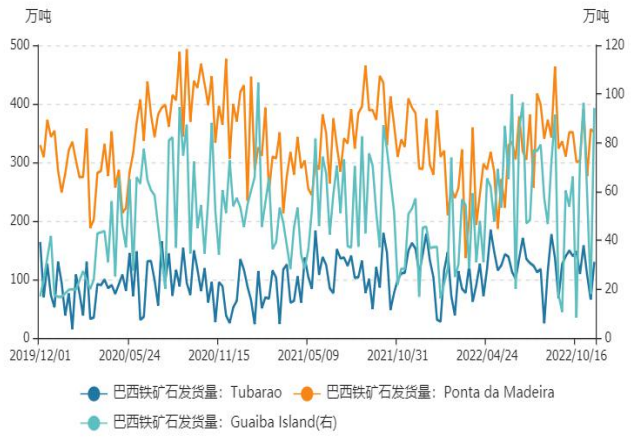
数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 2： 澳矿发运量



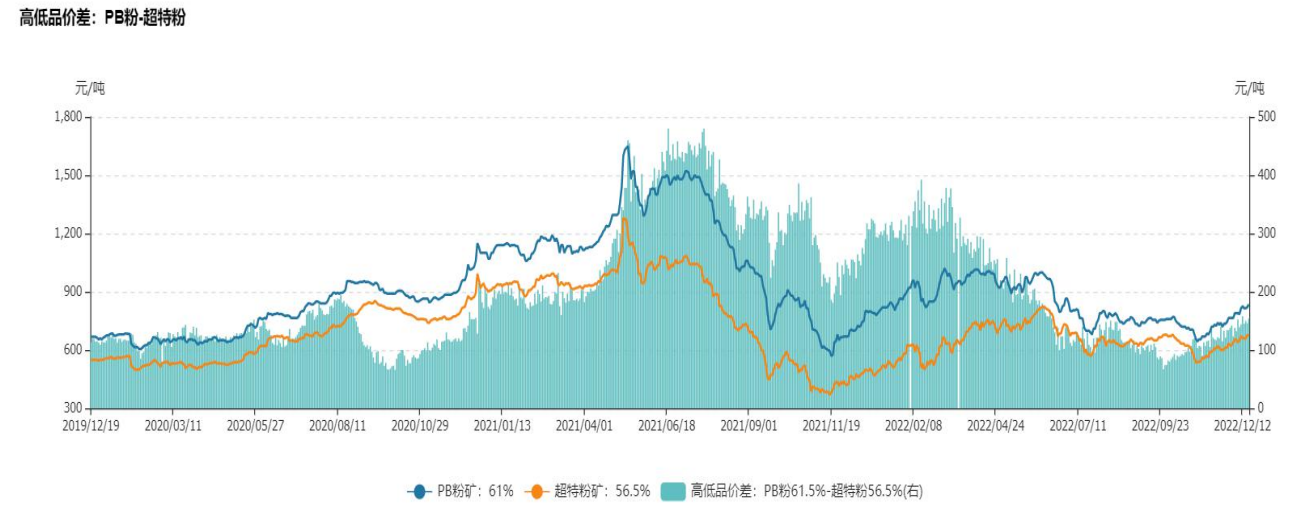
数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 3： 巴西矿发运量



数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 4： 高低品铁矿价差

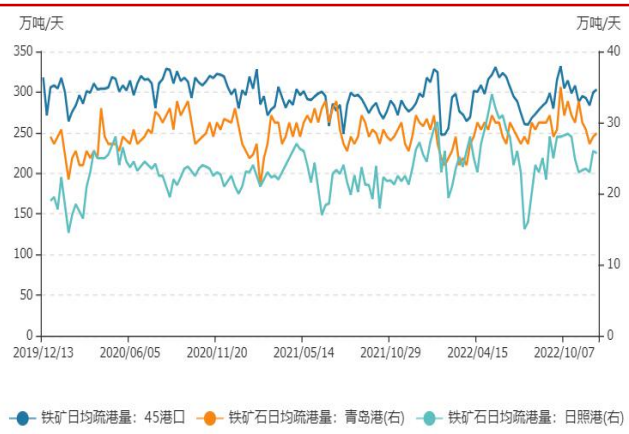


数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 5： 铁矿石港口库存 万吨

数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 6： 铁矿港口疏港量 万吨



数据来源：Wind 大陆期货研发部

三、螺纹走势与分析

数据上看，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.97%，环比增 0.07%；高炉炼铁产能利用率 82.64%，环比增 0.63%；钢厂盈利率 21.65%，环比降 0.87%；日均铁水产量 222.8 万吨，环比上升 1.6 万吨。全国 85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率 60.06%，环比降 1.41%；产能利用率 52.18%，环比上升 0.87%。本周螺纹产量为 285 万吨，环比减少 2.7 万吨。其中长流程产量 250 万吨，环比较少 4.6 万吨；短流程产量 35 万吨，环比增 2 万吨。目前钢厂维持亏损状态，生产意愿依旧较弱。

表观消费方面，据 Mysteel 统计本周螺纹周度表观消费 298.4 万吨，环比增加 20.9 万吨。12 月高频数据上看，房地产新开工施工出现边际改善。土地购置面积环比回升，金融 16 条出台后，房企资金及信心将会回升，不过年内新开工企稳回升概率不高。基建表现依然较强。库存上，12 月 16 日，全国 139 家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为 168.4 万吨，环比减少 13.5 万吨；社会库存 365 万吨，还比增加 1 万吨。本周螺纹表观需求大幅回升，螺纹产量小幅回落，社会库存出现持续累库。

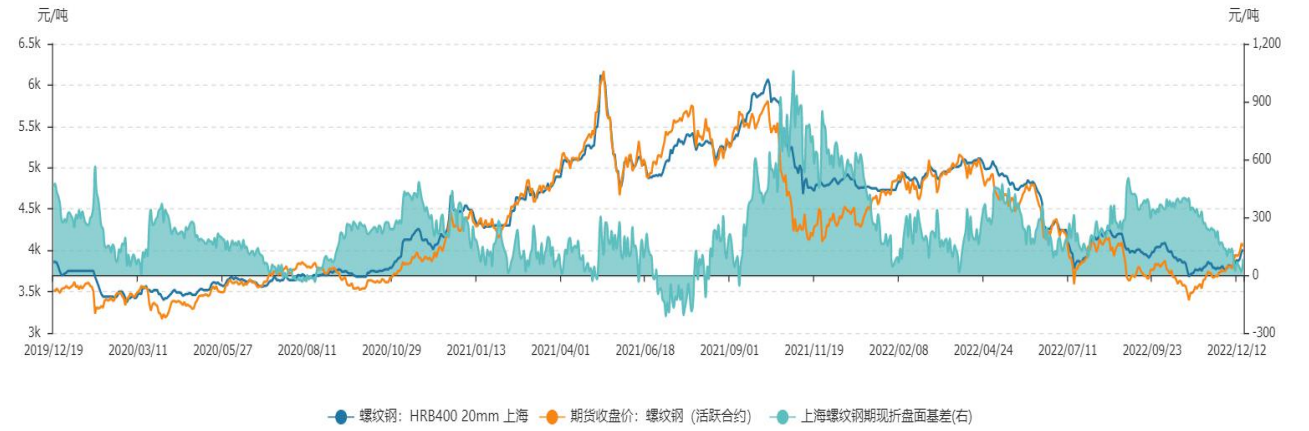
本周螺纹主力冲高回落，重心有所上移。基本面上，钢厂盈利率依旧较低叠加部分钢厂有停产检修计划，铁水产量难有回升。需求端，本周终端需求复苏明显，下游补库加快，不过黑色步入季节性淡季，基本面依旧偏弱。短期来看，随着宏观利好，市场情绪偏多。同时

冬储逐步展开，下游博弈加剧，成材峰值或将在 12 月下旬出现。中期来看，季节性淡季下终端需求难有明显改善，螺纹维持下行判断。

图 7： 螺纹主力走势

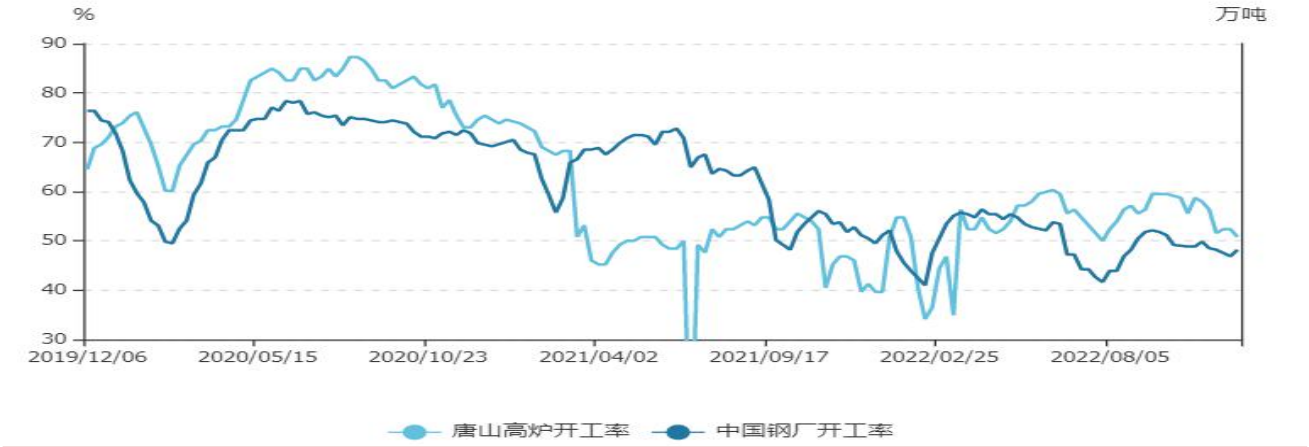
数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 8： 螺纹基差



数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 9： 高炉开工率



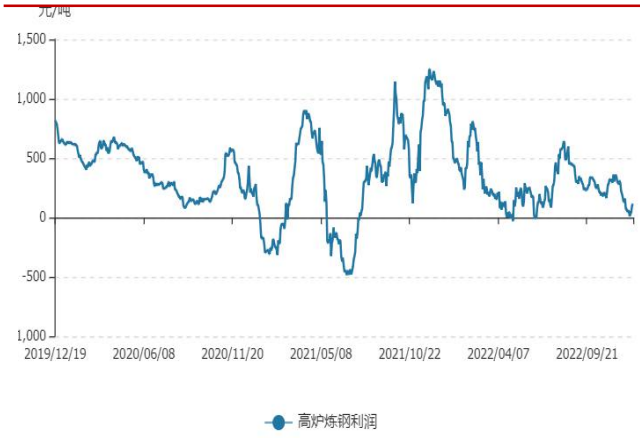
数据来源：钢联 大陆期货研发部

数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 10：螺纹钢社会库存

数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 11：高炉炼钢利润



数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 12：电炉炼钢利润

数据来源：Wind 大陆期货研发部

四、焦炭走势与分析

数据上看，本周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本产能利用率为 72.5%，环比增 3.8%；焦炭日均产量 52.5 万吨，环比增 1.7 万吨；库存 48.3 万吨，环比降 4.4 万吨。247 家钢厂库存 592.7 万吨，环比增 12.4 万吨。随着铁水产量的回升，焦炭需求增加焦炭产量持续回升，下游交投转暖叠加近期钢厂有集中补库需求，利多焦炭走势。

本周焦炭主力跟随成材走势。基本面看，目前铁水产量持续低位，焦炭需求较弱。不过焦炭产量本周出现反弹，目前铁矿利润向焦炭倾斜，焦炭盘面跟涨，不过现货端焦炭成交较

冷，钢厂多以消耗厂库为主，目前焦炭基本面会边际修复，依然是强预期主导盘面走势。短期来看，市场情绪偏多，焦炭大概率跟随成材走势。

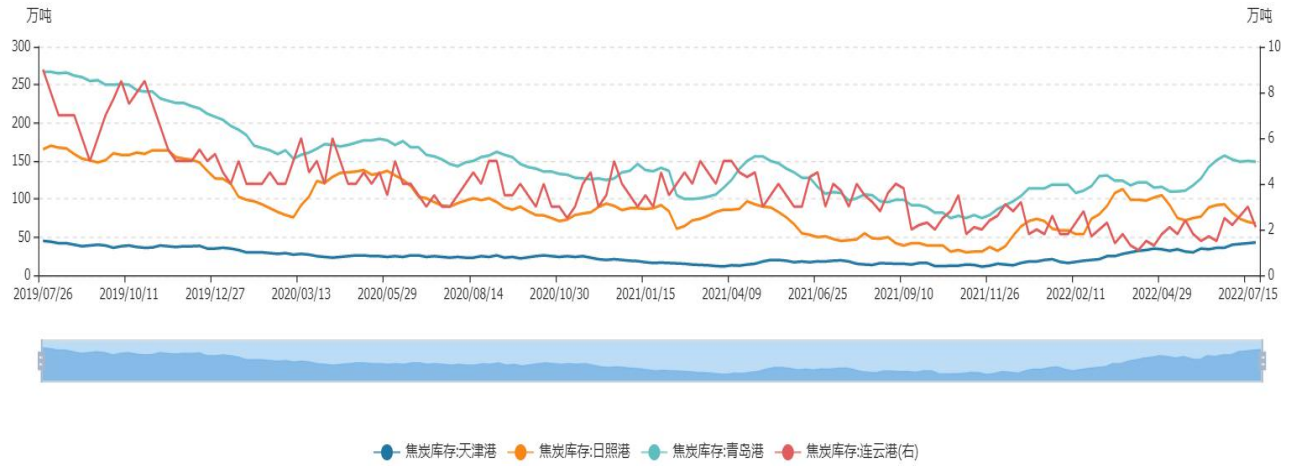
图 13：焦炭主力走势

数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 14：焦炭现货价格

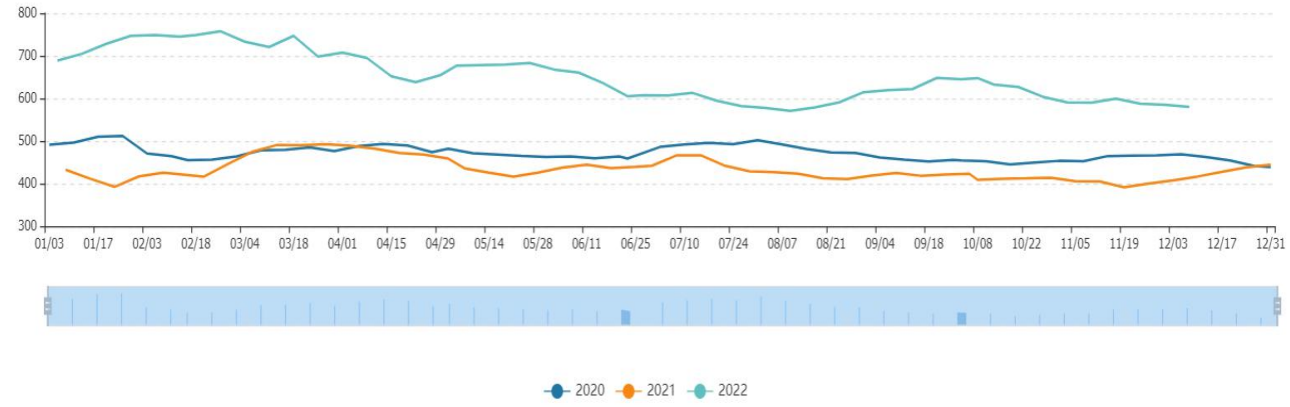
数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 15：焦炭港口库存



数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 16：焦炭钢厂库存



数据来源：Wind 大陆期货研发部

联系我们

大陆期货研发部

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。