需求复苏较慢，黑色系回调

<黑色>2022.2.5

主要内容：

摘要：近期宏观利好频发，需求预期改善。基本面需求偏弱，库存累积。目前市场逐步迈入元宵节后的复工节奏，关注需求复苏情况。

铁矿：本周铁矿主力持续在 850 附近高位震荡运行。元宵过后，工地会开启复工，钢厂利润较节前修复，成材供需将边际好转，预计下周钢厂补库会得到改善。短期市场维持一季度消费以及下游终端需求恢复的信心，情绪面偏多，接下来贸易商挺价意愿仍存。基本面来看，铁水产量低位震荡，钢厂检修持续，铁水产量难有明显回升。我们预计短期铁矿价格仍有支撑，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，当前价格下维持偏弱趋势判断。

螺纹：本周螺纹主力偏强弱运行。本周从企业复产和增产计划来看，时间基本集中于统计周期的末端，因此本周增量幅度不大，将于下周有明显体现。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，节前表需大幅回落，厂库社库累计明显，利空螺纹走势。短期来看，随着宏观利好的持续释放，市场情绪偏多，中长期需求预期较好。不过目前冬储已经结束，现货市场也回归震荡偏弱表现，预计市场需求回暖有限，基本面偏弱，我们维持震荡偏弱判断。中期来看，季节性淡季下终端需求复苏节奏不确定，螺纹维持回调判断。

焦炭：本周焦炭偏弱运行。基本面看，焦炭需求虽有回暖但幅度有限。叠加成材回调，焦炭盘面出现跟跌。逻辑上看，焦炭价格在黑色系定价逻辑中处于被动接受的位置，在焦煤价格没有巨大波动的背景下，难有独立行情，大概率跟随成材走势。预计节后焦炭或将跟随成材持续偏弱震荡运行。

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

◎ 中钢协：2022 年 12 月，原燃料采购成本升降不一，冶金焦、铁矿和废钢回升明显。2022 年 1-12 月，炼焦煤累计采购成本同比增长 24.91%；冶金焦同比增长 2.19%；国产铁精矿同比下降 26.06%，进口粉矿同比下降 24.16%；废钢同比下降 4.67%。

◎据 Mysteel 不完全统计，截至 2 月 2 日，25 家上市房企公布 2022 年业绩预告，4 家房企盈利，21 家房企亏损。其中，蓝光发展预亏数额最大，达到 219.37 亿元。

◎2 月 3 日，央行发布 2022 年四季度金融机构贷款投向统计报告。2022 年末，人民币房地产贷款余额 53.16 万亿元，同比增长 1.5%，比上年末增速低 6.5 个百分点；全年增加 7213 亿元，占同期各项贷款增量的 3.4%。2022 年末，房地产开发贷款余额 12.69 万亿元，同比增长 3.7%，增速比三季度末高 1.5 个百分点，比上年末高 2.8 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 19 港铁矿石发运总量 2158.3 万吨，环比减少 250.2 万吨。其中澳洲发运量环比减少 141.9 万吨至 1701.7 万吨，巴西发运量环比减少 108.2 万吨至 456.6 万吨，处于历史低位。45 港口到港量 2434 万吨，环比减少 46.2 万吨。近期巴西发运量高位回落， 受到船期影响近期国内到港量或将阶段性下滑。

需求端，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.41%，环比上周增加 0.72%；高炉炼铁产能利用率 84.32%，环比增加 0.18%；钢厂盈利率 34.20%，环比增加 1.73%；日均铁水产量 227.04 万吨，环比增加 0.47 万吨。钢厂检修持续，铁水产量难有明显回升。

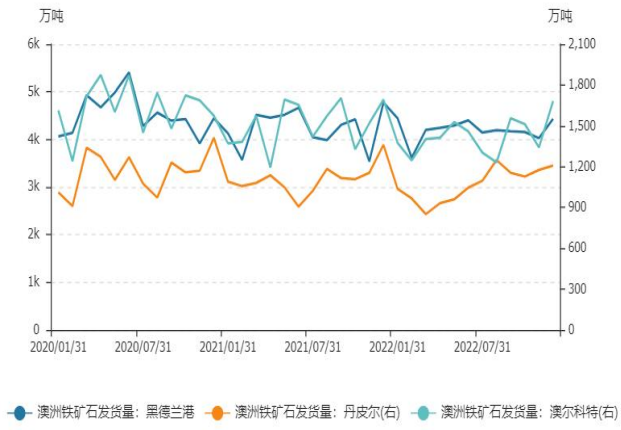
库存上，截止周五 Mysteel 统计 45 个港口进口铁矿库存为 13911.29 万吨，环比增 185.46 万吨；日均疏港量 263.67 万吨增 12.84 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9220.27 万吨，环比减少 8.02 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 278.87 万吨，环比增加 0.64 万吨，库存消费比 33.06，环比减少 0.11 天。全国钢厂进口矿库存三个月来首次出现下降，节后钢厂采购偏谨慎，以按需采购为主，仍未有明显补库动作；库存周转天数微降。本周港口铁矿到港阶段性回落，日均疏港微增，港口库存持续回升。

本周铁矿主力持续在 850 附近高位震荡运行。元宵过后，工地会开启复工，钢厂利润较节前修复，成材供需将边际好转，预计下周钢厂补库会得到改善。短期市场维持一季度消费以及下游终端需求恢复的信心，情绪面偏多，接下来贸易商挺价意愿仍存。基本面来看，铁水产量低位震荡，钢厂检修持续，铁水产量难有明显回升。我们预计短期铁矿价格仍有支撑，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，当前价格下维持偏弱趋势判断。

图 1： 铁矿主力走势

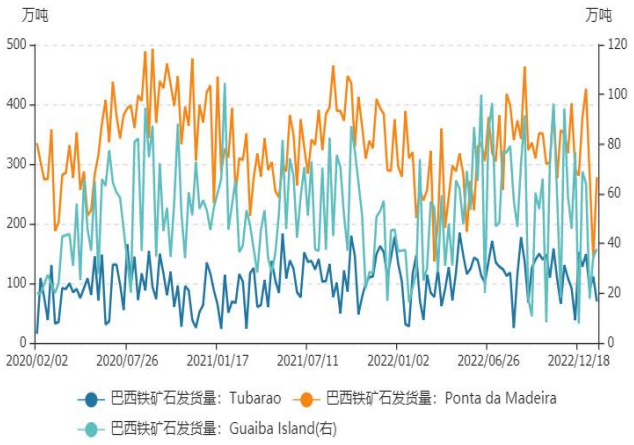
数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 2： 澳矿发运量



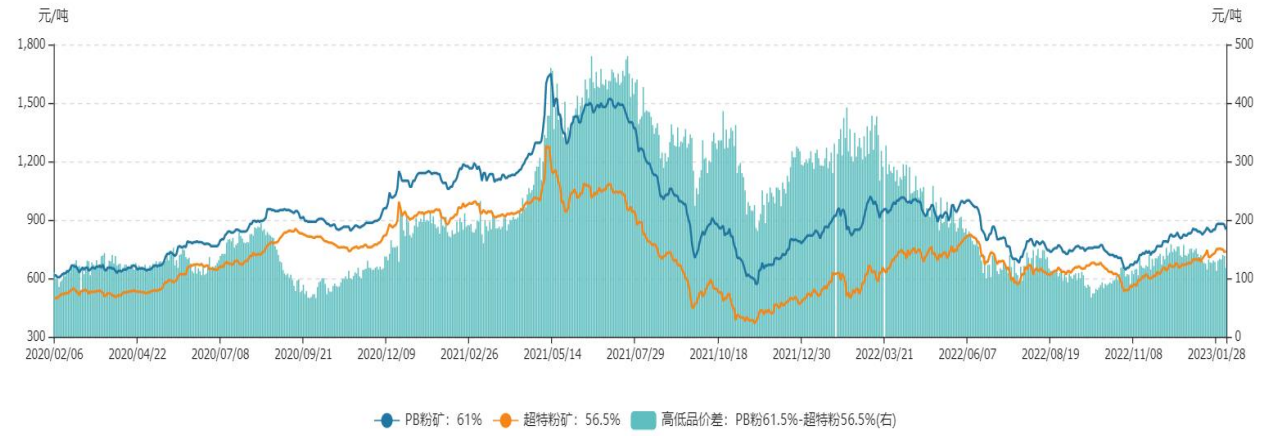
数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 3： 巴西矿发运量



数据来源：Wind 大陆期货研发部

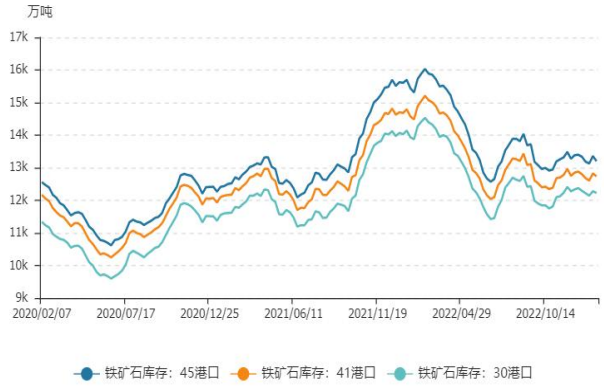
图 4： 高低品铁矿价差



数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 5： 铁矿石港口库存 万吨

图 6： 铁矿港口疏港量 万吨



数据来源：Wind 大陆期货研发部

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 77.41%，环比上周增加 0.72%；高炉炼铁产能利用率 84.32%，环比增加 0.18%；钢厂盈利率 34.20%，环比增加 1.73%；日均铁水产量 227.04 万吨，环比增加 0.47 万吨。全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 7.66%，环比增加 1.86%；平均产能利用率为 3.55%，环比增加 0.65%。本周螺纹产量 234.9 万吨，环比下降 3 万吨。其中长流程产量 233 万吨，环比增加 1.4 万吨；短流程产量 1.9 万吨，环比减少 2.3 万吨。目前钢厂维持亏损状态，加上电炉关停较多，产量下滑。

表观消费方面，据 Mysteel 统计本周螺纹周度表观消费 83 万吨，环比减少 88.4 万吨。1 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，不过短期新开工企稳回升概率不高。基建表现依然较强。库存上，2 月 3 日，全国 139 家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为 318.4 万吨，环比增加 144.8 万吨：社会库存 795 万吨，还比增加 297.4 万吨。本周螺纹周度表需持续下滑，导致厂库社会库存出现持续累库。

本周螺纹主力偏强弱运行。本周从企业复产和增产计划来看，时间基本集中于统计周期的末端，因此本周增量幅度不大，将于下周有明显体现。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，节前表需大幅回落，厂库社库累计明显，利空螺纹走势。短期来看，随着宏观利好的持续释放，市场情绪偏多，中长期需求预期较好。不过目前冬储已经结束，现货市场也回归震荡偏弱表现，预计市场需求回暖有限，基本面偏弱，我们维持震荡偏弱判断。中期来看，季节性淡季下终端需求复苏节奏不确定，螺纹维持回调判断。

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

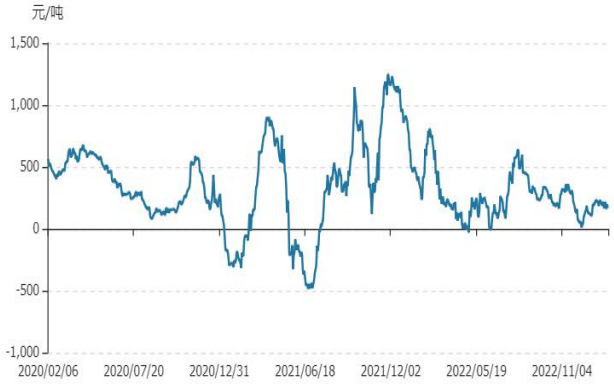
数据来源：钢联 大陆期货研发部

数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 10：螺纹钢社会库存

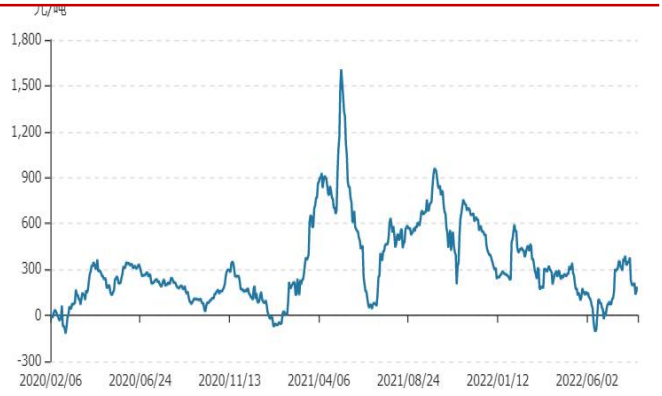
数据来源：Wind 大陆期货研发部

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，Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能利用率为 74.8%，环比增 0.6%；焦炭日均产量 56.3 万吨，环比增 0.5 万吨，焦炭库存 81.5 万吨，环比增 27.3 万吨，炼焦煤总库存 874.7 万吨，环比增 210.4 万吨。全国 16 港进口焦煤库存为 313.6 万吨增 62.7 万吨；18 港焦炭库存为 192.1 万吨增 23.3 万吨。随着铁水产量的小幅回升，焦炭需求回暖，不过近期下游交投转冷，焦炭库存累计明显，基本面偏弱。

本周焦炭偏弱运行。基本面看，焦炭需求虽有回暖但幅度有限。叠加成材回调，焦炭盘面出现跟跌。逻辑上看，焦炭价格在黑色系定价逻辑中处于被动接受的位置，在焦煤价格没有巨大波动的背景下，难有独立行情，大概率跟随成材走势。预计节后焦炭或将跟随成材持续偏弱震荡运行。

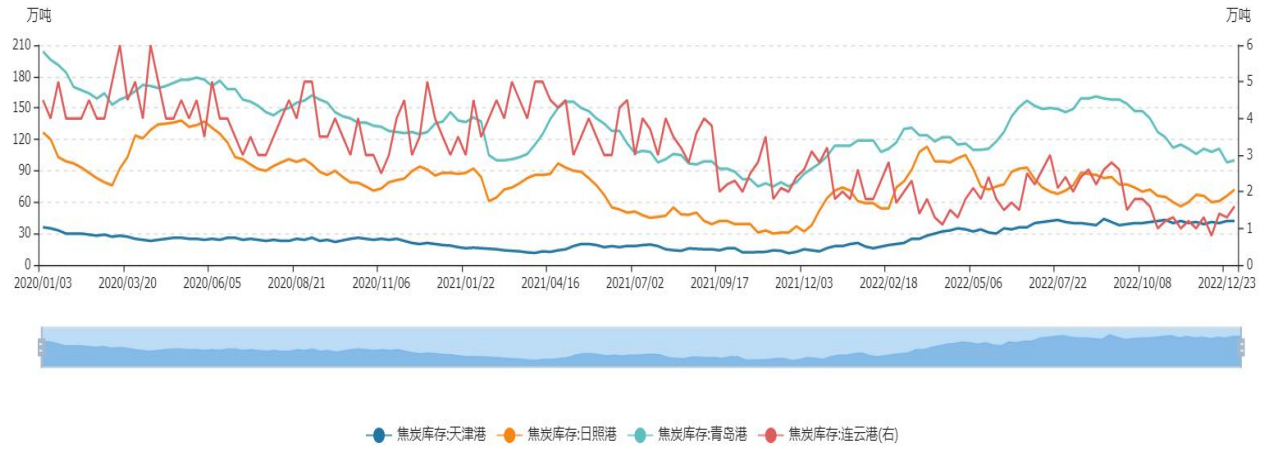
图 13：焦炭主力走势

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。