原料供应扰动，黑色持续强势

<黑色>2022.2.26

主要内容：

摘要：本周国内矿山安全问题引发关注，山西，河北部分铁矿，煤矿山安全自查，消息引导原料上行。不过近期市场在验证成材需求的季节性强度，本周成材交投转弱，喜下周黑色系面临一定压力。

铁矿：本周铁矿主力先扬后抑，重心有所上移，主力突破 900 关口后小幅回落。基本面来看，进口端由于 1-2 月发运量的回落，近期铁矿到港维持低位。需求端，铁水产量稳步回升，后续仍有增量空间。我们预计短期铁矿价格仍有支撑，不过当前下游拿货节奏仍维持谨慎，建材成交回落，警惕高位回落风险。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：本周受到原料的支撑作用影响，螺纹主力震荡偏强运行。基本面来看，现阶段供应水平仍在有序回升，但企业盈利状态和需求好转预期对供应回升幅度存在一定影响。需求端现在复工超过去年同期，表需回升较快。短期来看，随着基本面数据改善，市场情绪偏多，中长期需求预期较好，我们维持震荡偏强的判断，不过上周末成材交投转冷，警惕高位回落。

焦炭：由于内蒙古矿山坍塌消息的影响，煤焦价格本周走势较强。基本面，由于铁水产量的持续回升，焦炭需求转好，钢厂焦炭库存持续走低。短期内需求或继续回升，继续消化复产压力，预计焦炭持续偏强震荡运行。

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

◎国家发展改革委日前发布《关于统筹节能降碳和回收利用加快重点领域产品设备更新改造的指导意见》，其中提到，到 2025 年，推动废钢铁、废有色金属、废塑料等主要再生资源循环利用量达到 4.5 亿吨。

◎《陕西省工业领域碳达峰实施方案》印发，提出到 2030 年，短流程炼钢占比达 20%以上，在水泥、玻璃、陶瓷等行业建设一批减污降碳绿色低碳生产线。

◎中指研究院 23 日发布的数据显示，2023 年以来(截至 2 月 22 日)，有 84 个城市出让住宅用地。这些城市共计成交宅地 272 宗，合计成交规划建筑面积约 2320 万平方米，土地出让金 268.7 亿元人民币，平均溢价率 5.28%。

◎ 邯郸市重污染天气应急指挥部决定 2 月 26 日 12 时起启动Ⅱ级应急响应，具体解除时间另行通知。

二、铁矿走势与分析

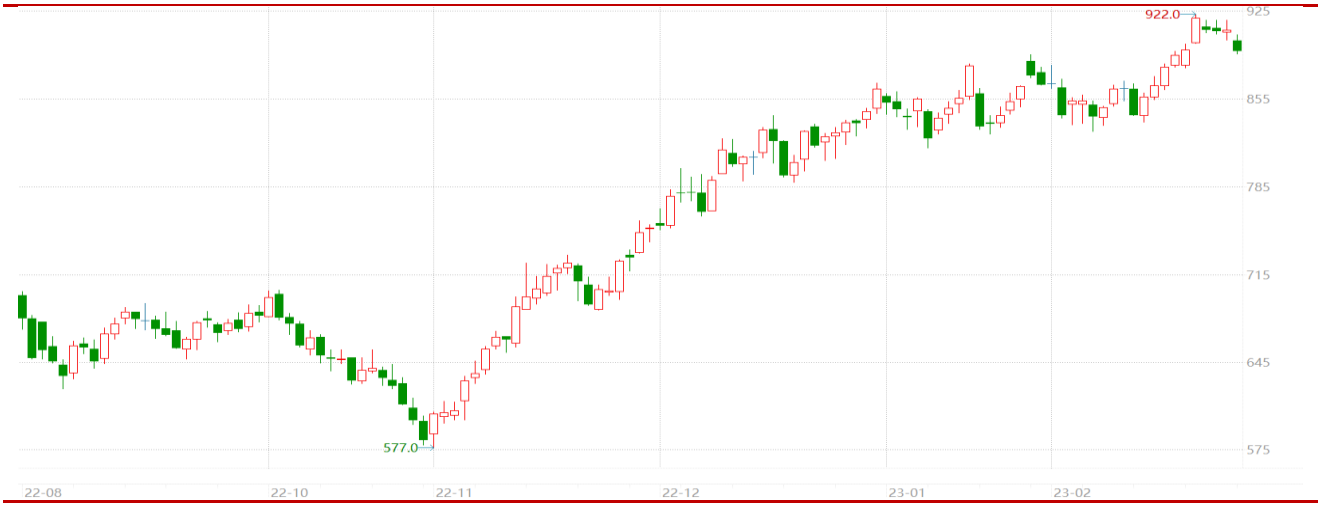
数据来看，本期 Mysteel 澳大利亚巴西 19 港铁矿石发运总量 2303.2 万吨，环比增加 452.3 万吨。其中澳大利亚港口陆续恢复正常发运，发运量环比增加 487.3 万吨至 1760.1 万吨，巴西发运量环比减少 35.0 万吨至 543.1 万吨。45 港口到港量 2061.1 万吨，环比减少 794.1 万吨。 受到船期影响近期国内到港量或将阶段性下滑。

需求端，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.98%，环比上周增加 1.44%；高炉炼铁产能利用率 86.97%，环比增加 1.22%；日均铁水产量 234.10 万吨，环比增加 3.29 万吨。复工复产持续，铁水产量小幅回升。

库存上，截止周五 Mysteel 统计 45 个港口进口铁矿库存为 14223.26 万吨，环比增 112.54 万吨；日均疏港量 319.29 万吨，增 4.88 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9137.72 万吨，环比减少 99.38 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 286.08 万吨，环比增加 3.38 万吨，库存消费比 31.94，环比减少 0.73 天。全国钢厂进口矿库存低位徘徊，钢厂维持按需采购策略。本周港口铁矿到港阶段性下滑，日均疏港微增，港口库存持续回升。

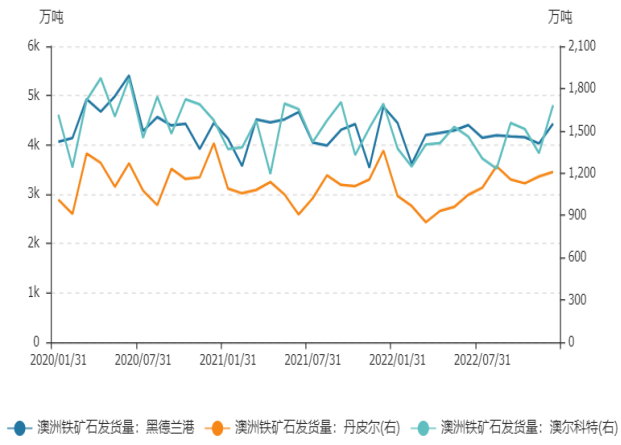
本周铁矿主力先扬后抑，重心有所上移，主力突破 900 关口后小幅回落。基本面来看，进口端由于 1-2 月发运量的回落，近期铁矿到港维持低位。需求端，铁水产量稳步回升，后续仍有增量空间。我们预计短期铁矿价格仍有支撑，不过当前下游拿货节奏仍维持谨慎，建材成交回落，警惕高位回落风险。中长期供应过剩格局不变，当前价格下维持偏弱趋势判断。

图 1： 铁矿主力走势



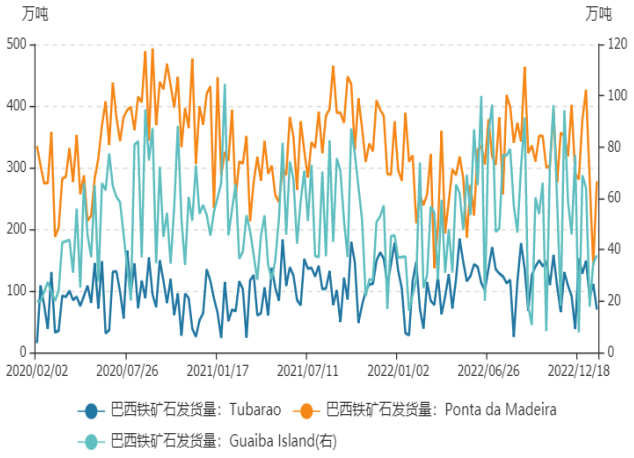
数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 2： 澳矿发运量



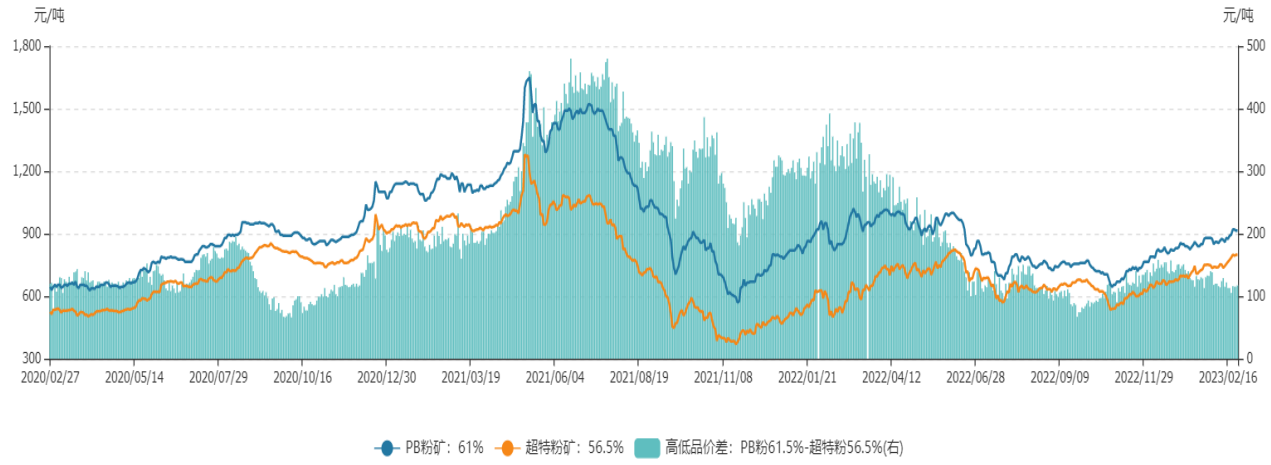
数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 3： 巴西矿发运量



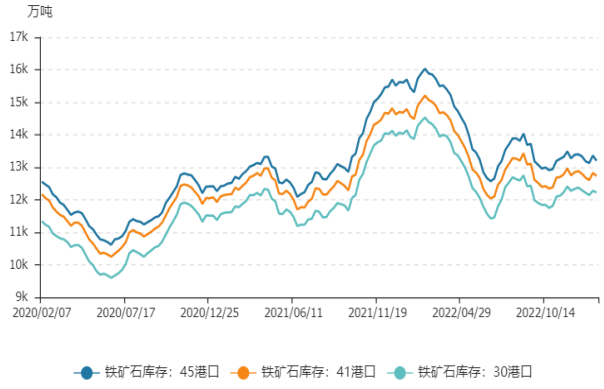
数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 4： 高低品铁矿价差



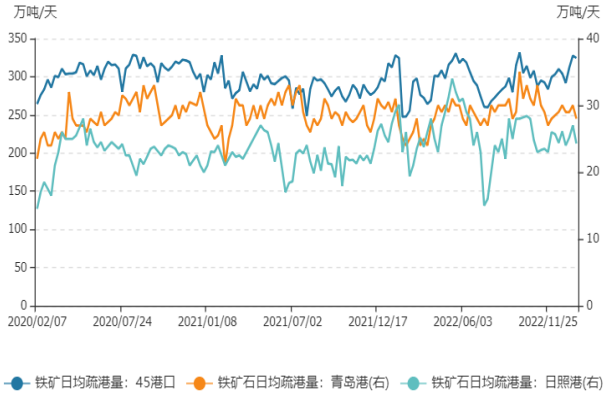
数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 5： 铁矿石港口库存 万吨



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 80.98%，环比上周增加 1.44%；高炉炼铁产能利用率 86.97%，环比增加 1.22%；钢厂盈利率 38.96%，环比增加 3.03%；日均铁水产量 234.10 万吨，环比增加 3.29 万吨。全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 64.91%，环比增加 3.94%；平均产能利用率为 53.24%，环比增加 4.90%。本周螺纹产量 282.2 万吨，环比上升 18.8 万吨。其中长流程产量 245.9 万吨，环比增加 11.4 万吨；短流程产量 36.2 万吨，环比增加 7.4 万吨。钢厂逐步复工，铁水产量回升。

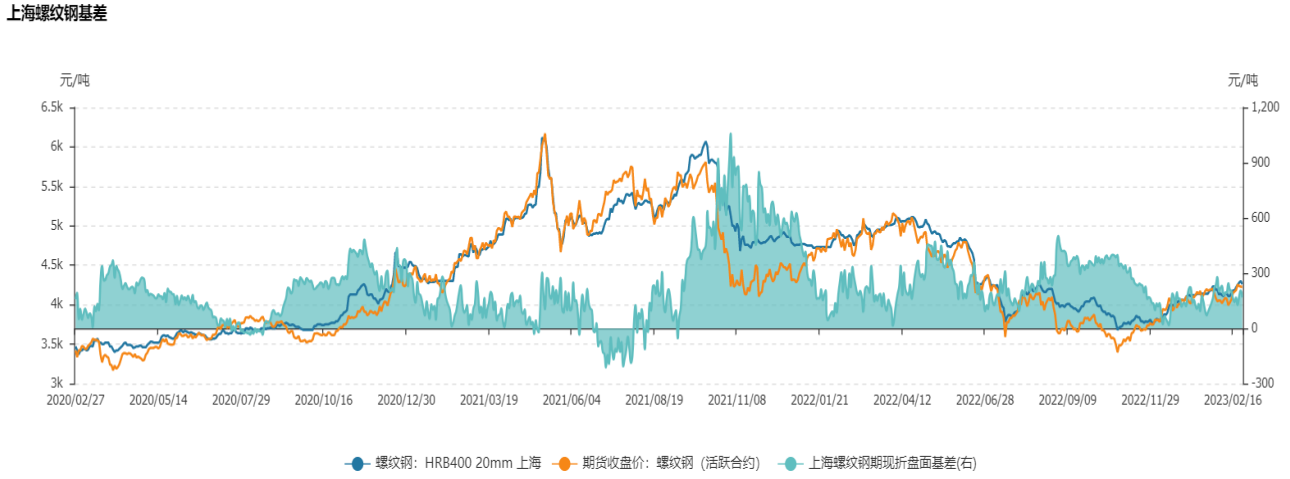
表观消费方面，据 Mysteel 统计本周螺纹周度表观消费 293.7 万吨，环比增加 71.9 万吨。2 月高频数据上看，房地产新开工施工出现边际改善。土地购置面积环比回升，金融 16 条出台后，房企资金及信心将会回升，不过短期新开工企稳回升概率不高，销售数据依旧较弱。基建表现依然较强。库存上，2 月 24 日，全国 139 家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为 337.3 万吨，环比减少 15.3 万吨；社会库存 916 万吨，环比增加 3.9 万吨。本周螺纹周度表需出现预期反弹，钢厂库存出现回落，社会库存增幅明显放缓。

本周受到原料的支撑作用影响，螺纹主力震荡偏强运行。基本面来看，现阶段供应水平仍在有序回升，但企业盈利状态和需求好转预期对供应回升幅度存在一定影响。需求端现在复工超过去年同期，表需回升较快。短期来看，随着基本面数据改善，市场情绪偏多，中长期需求预期较好，我们维持震荡偏强的判断，不过上周末成材交投转冷，警惕高位回落。

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



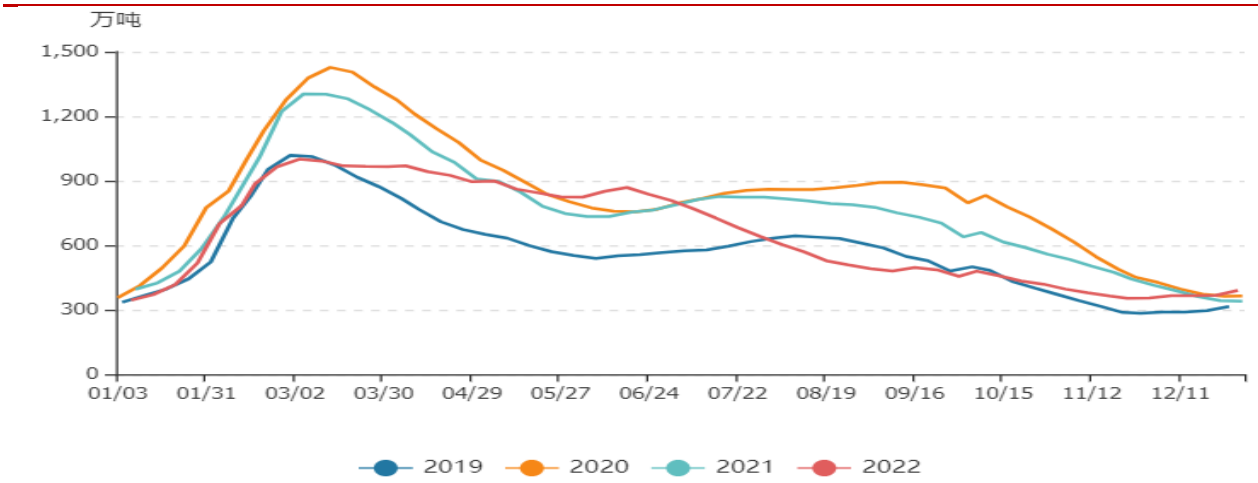
数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 9： 高炉开工率

数据来源：钢联 大陆期货研发部

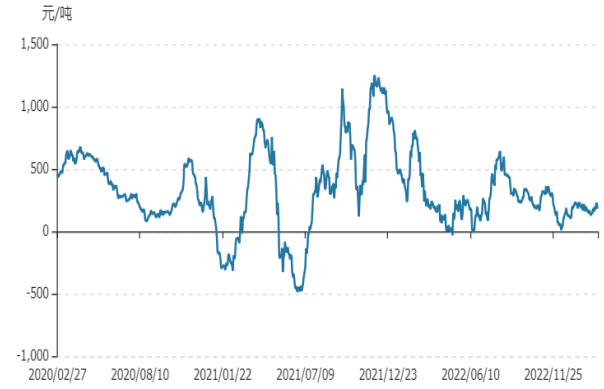
数据来源：Wind 大陆期货研发部

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

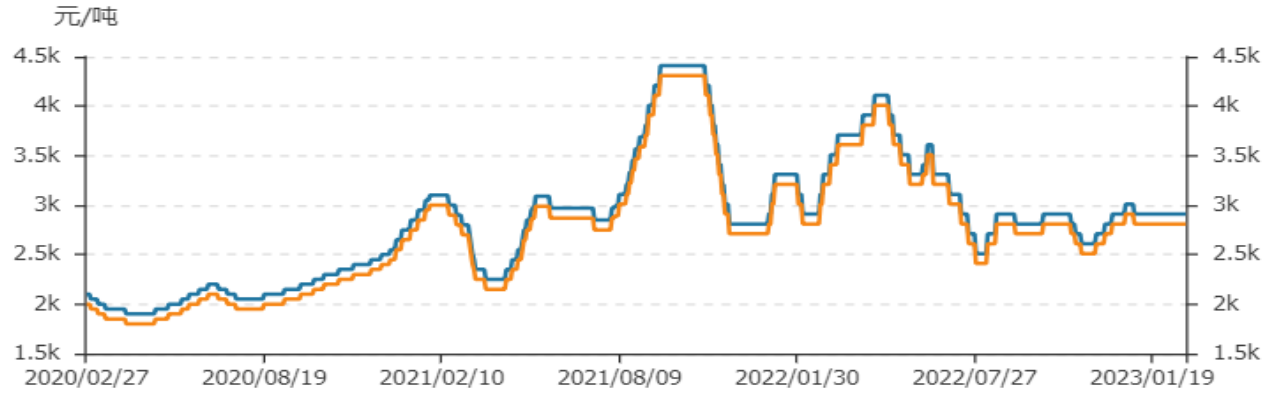
数据上看，Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能利用率为 75.2%，环比增 0.3%；焦炭日均产量 57 万吨，环比增 0.7 万吨，焦炭库存 69.3 万吨，环比降 7.7 万吨。247 家钢厂焦炭库存 660.6 万吨，环比增 10.4 万吨。全国 16 港口进口焦煤库存为 314.9 万吨增 5.5 万吨；18 港口焦炭库存为 215.8 万吨增 10.7 万吨。

由于内蒙古矿山坍塌消息的影响，煤焦价格本周走势较强。基本面，由于铁水产量的持续回升，焦炭需求转好，钢厂焦炭库存持续走低。短期内需求或继续回升，继续消化复产压力，预计焦炭持续偏强震荡运行。

图 13：焦炭主力走势

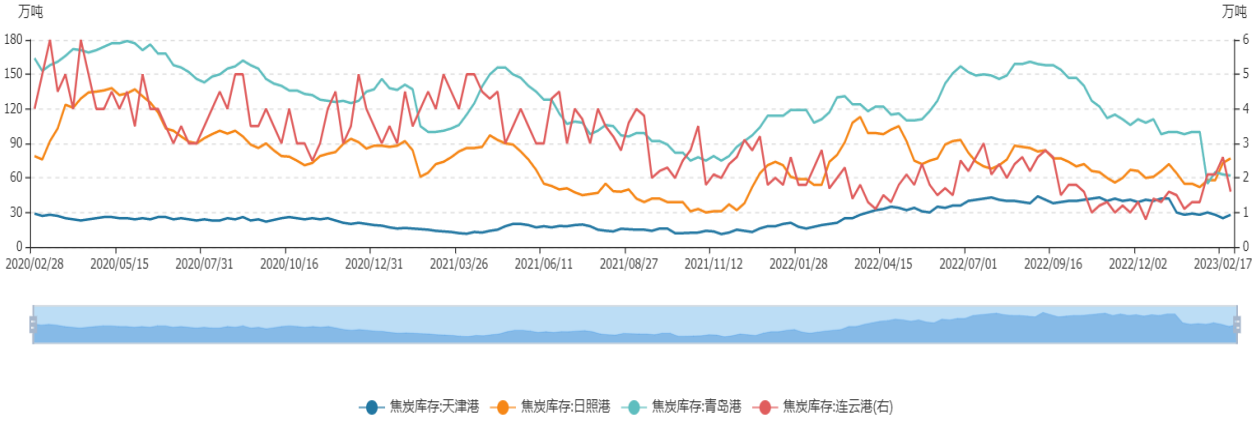
数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 14：焦炭现货价格



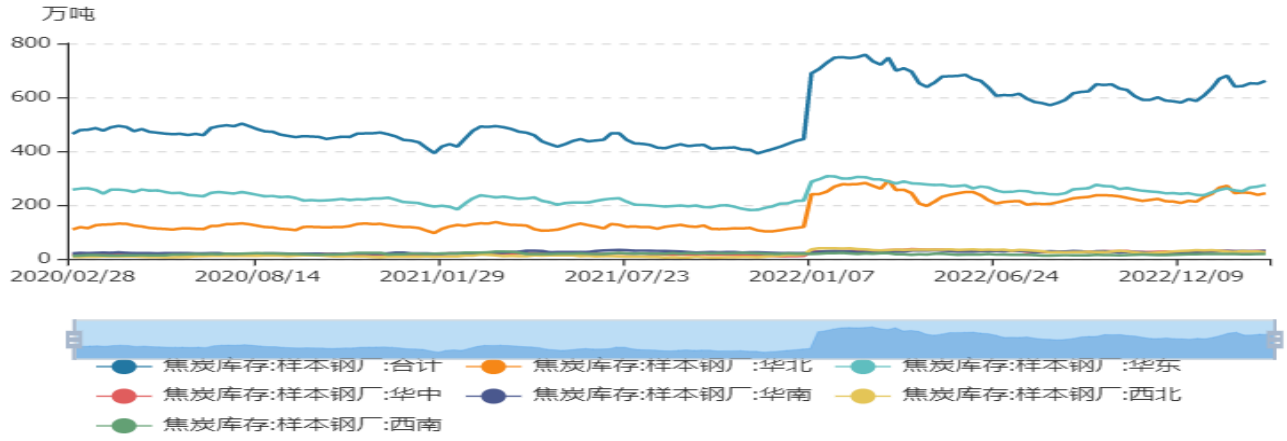
数据来源：Wind 大陆期货研发部

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。