发改委发声稳煤价，表需反弹助成材

<黑色>2022.4.2

主要内容：

摘要：宏观上，近期发改委财政部都有表态稳定煤炭价格，对于煤炭形成利空。数据上，成材表需反复和总库存去库反映出产业正反馈进程仍将继续。

铁矿：本周铁矿主力偏强运行，盘面上收复上周失地，主力重回 900 附近。基本面来看，钢厂利润尚可，高炉铁水也还有冲高空间。需求端，4 月成材表需可能还有一波上升期，但能不能突破前期高点尚待验证。我们预计短期铁矿价格仍有支撑，钢矿被动去库趋势下，价格难以深度回调，短期矿价或震荡调整为主。中长期当前价格下维持偏弱趋势判断。

螺纹：本周螺纹主力震荡偏强运行。供应端来看，随着利润的修复，铁水产量有进一步提升空间，建材产量或继续回升。需求端，表需数据出现反弹，螺纹上涨动能增加。同时需求缓步释放，叠加部分投机需求再次入场，现货市场交投氛围较为积极。短期来看，交易核心回归成材基本面，330 万吨螺纹周度表需或将维持，螺纹保持震荡偏强走势。同时 4 月成材表需可能还有一波上升期，但能不能突破前期高点尚待验证。

焦炭：本周焦炭走势偏弱。由于发改委发声稳煤炭价格，现货端提涨持续未能落地，对于期货盘面造成了冲击。原料端焦煤价格走弱，带动焦炭价格回落，下游钢厂利润处于低位，对焦炭提涨接受度不强。不过当前终端需求在逐步恢复，同时铁水产量的稳步回升，对期价有一定支撑。在煤矿议价能力减弱的情况下，焦企成本支撑较弱。预计下周焦炭震荡偏弱走势。

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

◎为切实做好煤炭生产成本调查有关工作，发改委价格成本调查中心于 2023 年 3 月 24 日赴河南省郑州市开展调研，了解郑州能源集团、郑煤集团、平煤集团 2021 年配合调查工作有关情况，听取河南省价格成本调查监审局对煤炭生产成本调查工作的意见和建议。

◎截至 3 月 30 日，已有 37 个城市出台了各类稳楼市政策，多为发放购房补贴，提高公积金贷款额度，取消和放松限购、限售及推行二手房“带押过户”。在政策作用下，重点城市楼市成交有所回暖。

◎3 月 31 日，财政部副部长朱忠明在国务院政策例行吹风会上表示，继续对煤炭进口实施零关税，总体上有助于支持国内煤炭安全稳定供应。

二、铁矿走势与分析

数据来看，本期 Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿石发运总量 2402.5 万吨，环比减少 3.1 万吨。其中澳洲发运量环比减少 119.1 万吨至 1778.5 万吨，处于今年均值附近；巴西发运量环比增加 116.1 万吨至 624.0 万吨，高于今年均值 44.7 万吨。45 港口到港量 2123.7 万吨，环比减少 210.1 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 83.87%，环比上周增加 1.14%；高炉炼铁产能利用率 90.56%，环比增加 1.28%；日均铁水产量 243.35 万吨，环比增加 3.53 万吨。复工复产依旧，铁水产量持续回升。

库存上，截止周五 Mysteel 统计 45 个港口进口铁矿库存为 13461.24 万吨，环比降 143.42 万吨；日均疏港量 315.85 万吨增 12.51 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9128.87 万吨，环比减少 22.64 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 295.25 万吨，环比增加 3.25 万吨，库存消费比 30.92，环比减少 0.42 天。全国钢厂进口矿库存延续下降趋势，刷新历史最低值，钢厂维持低库存策略，采购仍较为谨慎，受到高炉的持续复产，本期进口矿日耗亦增。

本周铁矿主力偏强运行，盘面上收复上周失地，主力重回 900 附近。基本面来看，钢厂利润尚可，高炉铁水也还有冲高空间。需求端，4 月成材表需可能还有一波上升期，但能不能突破前期高点尚待验证。我们预计短期铁矿价格仍有支撑，钢矿被动去库趋势下，价格难以深度回调，短期矿价或震荡调整为主。中长期当前价格下维持偏弱趋势判断。

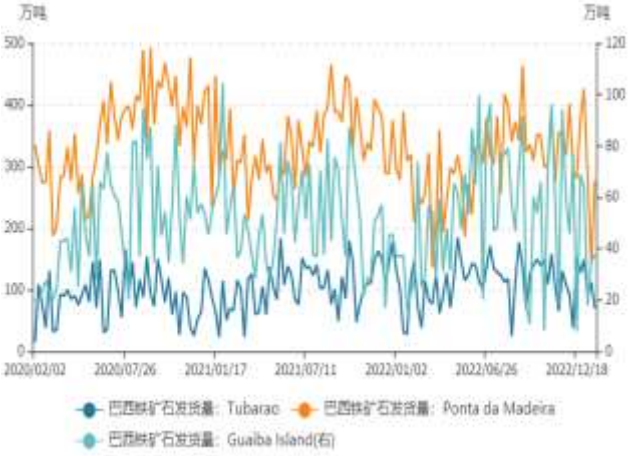
图 1： 铁矿主力走势

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 83.87%，环比上周增加 1.14%；高炉炼铁产能利用率 90.56%，环比增加 1.28%；钢厂盈利率 58.87%，环比持平；日均铁水产量 243.35 万吨，环比增加 3.53 万吨。本周螺纹产量 302 万吨，环比增 2 万吨。其中长流程产量 257.4 万吨，环比增 3.7 万吨；短流程产量 44.5 万吨，环比降 1.7 万吨。钢厂逐步复工，铁水产量持续回升。

表观消费方面，据 Mysteel 统计本周螺纹周度表观消费 333.2 万吨，环比增 10.8 万吨。3 月高频数据上看，新开工面积累计同比虽仍为负值，但增速大幅反弹，接下来房地产对钢需的拖累程度可能继续减弱。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，销售数据依旧较弱。基建表现依然较强。库存上，3 月 31 日，全国 139 家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为 269 万吨，环比减少 10.7 万吨：社会库存 817 万吨，环比下降 20.6 万吨。本周螺纹周度表需反弹，钢厂社会库存持续回落。

本周螺纹主力震荡偏强运行。供应端来看，随着利润的修复，铁水产量有进一步提升空间，建材产量或继续回升。需求端，表需数据出现反弹，螺纹上涨动能增加。同时需求缓步释放，叠加部分投机需求再次入场，现货市场交投氛围较为积极。短期来看，交易核心回归成材基本面，330 万吨螺纹周度表需或将维持，螺纹保持震荡偏强走势。同时 4 月成材表需可能还有一波上升期，但能不能突破前期高点尚待验证。

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

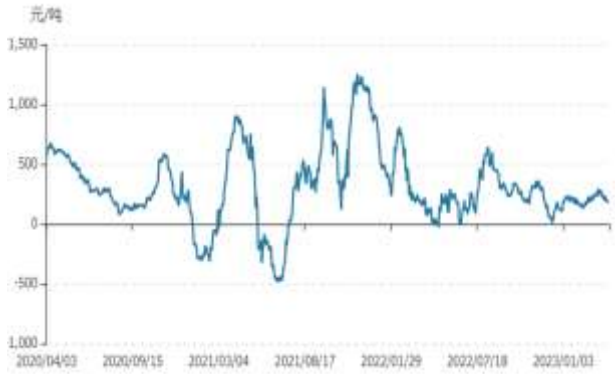
数据来源：钢联 大陆期货研发部

数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 10：螺纹钢社会库存

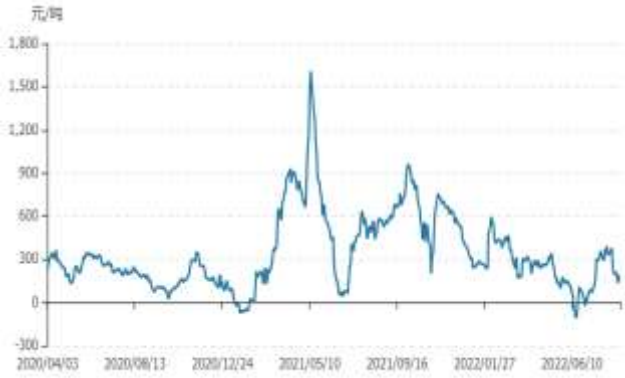
数据来源：Wind 大陆期货研发部

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 75.4%，环比增 0.8%；焦炭日均产量 56.2 万吨，环比增 0.4 万吨，焦炭库存 66 万吨，环比增 1.4 万吨。247 家钢厂焦炭库存 653.9 万吨，环比增 9.2 万吨。全国 16 个港口进口焦煤库存为 366.3 万吨，增 10.3 万吨；18 港焦炭库存为 228.1 万吨，减 5.8 万吨。

本周焦炭走势偏弱。由于发改委发声稳煤炭价格，现货端提涨持续未能落地，对于期货盘面造成了冲击。原料端焦煤价格走弱，带动焦炭价格回落，下游钢厂利润处于低位，对焦炭提涨接受度不强。不过当前终端需求在逐步恢复，同时铁水产量的稳步回升，对期价有一定支撑。在煤矿议价能力减弱的情况下，焦企成本支撑较弱。预计下周焦炭震荡偏弱走势。

图 13：焦炭主力走势

数据来源：Wind 大陆期货研发部

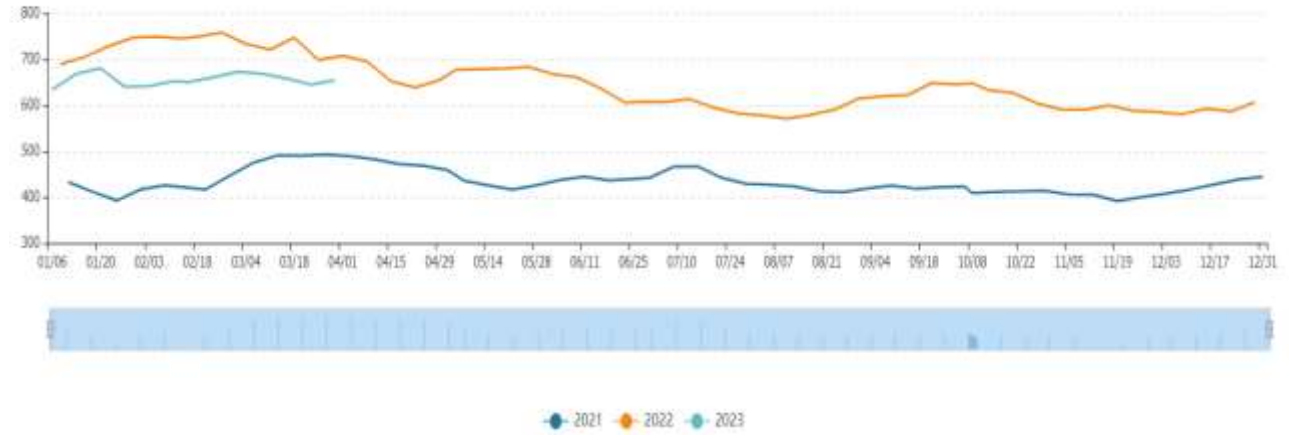
图 14：焦炭现货价格

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。