政治局会议增温成材走势

<黑色>2022.7.30

主要内容：

摘要：随着暑期常规检修来临，铁水或将逐步步入下行通道，铁水产量预计持续回落。近期钢厂有集中持续补库的动作，对于原料形成支撑。近期市场对粗钢平控落地的高度关注，如果粗钢平控落地，成本端价格下跌，成材成本支撑减弱，那么就需要关注钢厂对原料补库的情绪变化。

铁矿：本周铁矿主力偏弱运行。基本面来看，铁矿石整体表现为供强需稳的格局。供应端发运处于年内高位，45 港铁矿石到港量或将出现小幅回落，但整体供应依旧宽松。需求端，周五唐山地区限产加严，高炉检修将会有所增加，预计下期铁水产量会出现持续回落。本周终端需求表现较为坚挺，由于极端高温天气和梅雨季仍在，终端需求步入下行通道。由于目前铁水依旧还处在高位，钢厂有持续补库动作，我们预计短期市场情绪依旧较好，在终端需求疲软累计至负反馈出现之前，铁矿预计高位震荡运行。但是目前的淡季逻辑下，中期对于铁矿维持偏弱判断。

价格区间（800，880），操作建议：短期高抛低吸。中期逢高沽空，铁水产量明显回落是明确信号。

螺纹：本周螺纹主力震荡运行。本周伴随中央政治局会议的开幕，关于终端消费的指引政策给到了市场积极的信号。供应端来看，本周铁水出现持续下滑，基于对铁水产量下行的判断，螺纹供应预计逐步回落。需求端，从气候来看，本周户外施工条件持续改善，有利于终端需求释放。综合来看，短期盘面在产业、宏观预期下有支撑，但上方空间有限，预计螺纹 8 月走势易跌难涨。

价格区间（3700，3900），操作建议：波段操作，短期高抛低吸。中期 8-9 月淡季策略，逢高沽空。

焦炭：本周焦炭震荡偏弱运行。焦炭第二轮上涨落地后，焦企再次提出第三轮价格上涨要求。在焦企利润不佳。原料方面，暑季用煤高峰，叠加部分煤矿安检，短期产量缩减，煤矿降库明显，挺价意愿强烈。下游钢厂随有持续减产，但铁水产量高位，对焦炭刚需偏强，产地焦企近期持续性去库运行。目前焦化依然处于产能过剩阶段，按照今年上半年铁水来算，75%的焦化产能已经足够匹配高位铁水。短期情绪面转暖，煤焦端估值回归后有望跟随钢材进一步波动焦炭跟随成材震荡运行。

价格区间（2150，2330），操作建议：波段操作，短期高抛低吸。焦炭走势跟随成材，策略与成材趋同。

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

◎7月28日，工信部等部门印发轻工业稳增长工作方案（2023—2024年）。方案提到，到2023-2024年轻工业增加值平均增速4%左右，规上企业营业收入规模突破25万亿元。大力发展高安全性锂离子电池、铅炭电池、钠离子电池等产品，扩大在新能源汽车、储能、通信等领域应用。

◎澳大利亚矿产资源公司发布2023年二季度（FY23第四季度）产销报告：二季度铁矿石总产量为447万吨，环比下降11%，同比下降11%。二季度铁矿石发运量为430万吨，环比下降6%，同比下降9%。

◎国际能源署(IEA)：2023年上半年，全球煤炭需求将增长约1.5%，达到47亿吨左右，发电和非电力工业用途将分别增长1%和2%。今年全球煤炭使用量将保持在创纪录水平。

二、铁矿走势与分析

数据来看，本期全球铁矿石发运量自上期短暂小幅波动后再次出现了明显增量，本期涨幅相对强势。Mysteel本期发运量3032.4万吨，周环比增加211.4万吨。预计下期全球发运或维持小幅增加趋势。45港口到港量2329.4万吨，周环比下降143.1万吨，目前铁矿石到港量为位于近一个月以来的次低位值，受到船期影响，预计近期国内到港量或小幅回落。

需求端，Mysteel调研247家钢厂高炉炼铁产能利用率89.82%，环比下降1.33个百分点；钢厂盈利率64.50%，环比增加0.43个百分点；日均产量为240.69万吨/天，周环比下降3.58万吨/天。本周铁水产量出现持续下滑，近期钢厂利润逐步收缩，叠加7-8月钢厂有常规检修计划，铁水产量或将持续回落。

库存上，截止周五Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存为12451.96万吨，环比减少88.6万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为8344.97万吨，环比减少57.44 万吨。港口铁矿库存保持去库趋势，钢厂维持低库存策略。

本周铁矿主力偏弱运行。基本面来看，铁矿石整体表现为供强需稳的格局。供应端发运处于年内高位，45港铁矿石到港量或将出现小幅回落，但整体供应依旧宽松。需求端，周五唐山地区限产加严，高炉检修将会有所增加，预计下期铁水产量会出现持续回落。本周终端需求表现较为坚挺，由于极端高温天气和梅雨季仍在，终端需求步入下行通道。由于目前铁水依旧还处在高位，钢厂有持续补库动作，我们预计短期市场情绪依旧较好，在终端需求疲软累计至负反馈出现之前，铁矿预计高位震荡运行。但是目前的淡季逻辑下，中期对于铁矿维持偏弱判断。

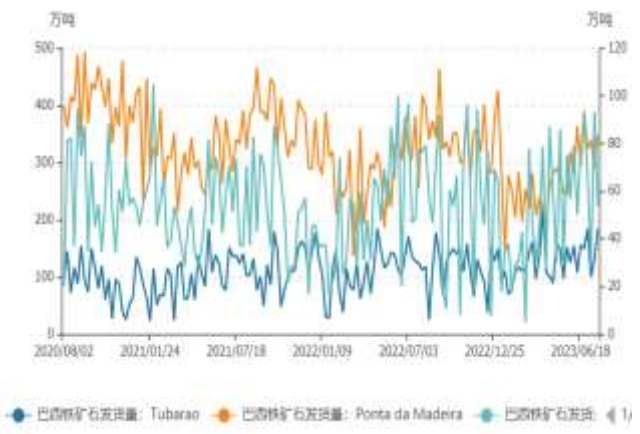
图 1： 铁矿主力走势

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 家钢厂高炉炼铁产能利用率 89.82%，环比下降 1.33 个百分点 ；钢厂盈利率 64.50%，环比增加 0.43 个百分点；日均产量为 240.69 万吨/天，周环比下降 3.58 万吨/天。全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 50.57%，环比增加 0.11%。螺纹钢产量 274.1 万吨，环比降 4.7 万吨。其中长流程产量 245.6 万吨，环比降 2.2 万吨；短流程产量 28.6 万吨，环比降 2.5 万吨。

表观消费方面，据 Mysteel 统计本周螺纹周度表观消费 273.5 万吨，环比增 3.6 万吨。7 月高频数据上看，房地产新开工面积累计同比虽仍为负值，但降幅大幅放缓，竣工面积持续改善，基建房建继续分化，基建需求“淡季不淡”，制造业表现相对亮眼，其中基建需求的增量主要来自于交通及配套类基建、安置房、旧改和乡村建设等新项目。库存上，7 月 27

日，全国 139 家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为 193 万吨，环比降 9.3 万吨：社会库存 578 万吨，环比增 10 万吨。黑色系步入了传统的消费淡季，不过本周表需依旧坚挺，厂库出现去库，社会库存出现持续累库。

本周螺纹主力震荡运行。本周伴随中央政治局会议的开幕，关于终端消费的指引政策给到了市场积极的信号。供应端来看，本周铁水出现持续下滑，基于对铁水产量下行的判断，螺纹供应预计逐步回落。需求端，从气候来看，本周户外施工条件持续改善，有利于终端需求释放。综合来看，短期盘面在产业、宏观预期下有支撑，但上方空间有限，预计螺纹 8 月走势易跌难涨。

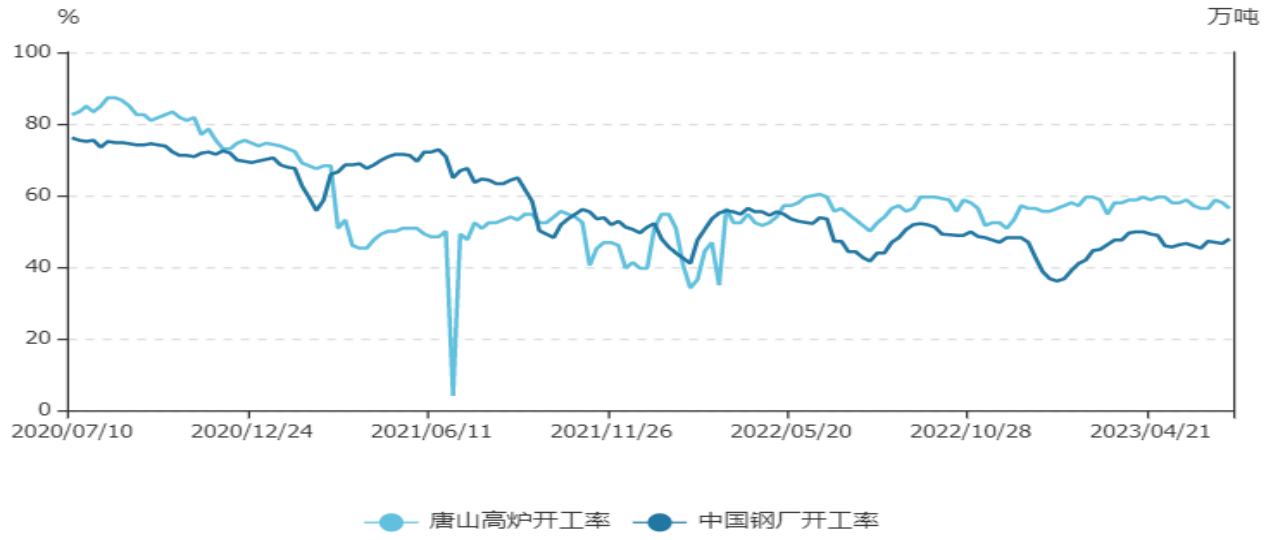
图 7： 螺纹主力走势

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：Wind 大陆期货研发部

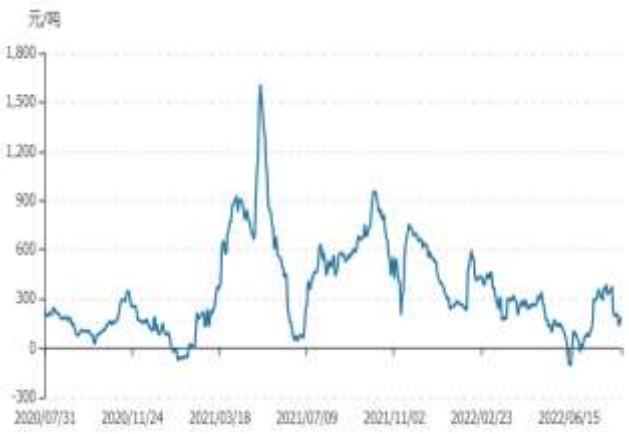
图 10：螺纹钢社会库存

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 74.5%，降 0.1%；焦炭日均产量 55.8 万吨，降 0.1 万吨，焦炭库存 51.2 万吨减 5.9 万吨，炼焦煤总库存 741 万吨，增 17 万吨。247 钢厂焦炭库存 562.5 万吨，环比减 15.4 万吨。钢厂维持低库存策略。

本周焦炭震荡偏弱运行。焦炭第二轮上涨落地后，焦企再次提出第三轮价格上涨要求。在焦企利润不佳。原料方面，暑季用煤高峰，叠加部分煤矿安检，短期产量缩减，煤矿降库明显，挺价意愿强烈。下游钢厂随有持续减产，但铁水产量高位，对焦炭刚需偏强，产地焦企近期持续性去库运行。目前焦化依然处于产能过剩阶段，按照今年上半年铁水来算，75%的焦化产能已经足够匹配高位铁水。短期情绪面转暖，煤焦端估值回归后有望跟随钢材进一步波动焦炭跟随成材震荡运行。

图 13：焦炭主力走势

数据来源：Wind 大陆期货研发部

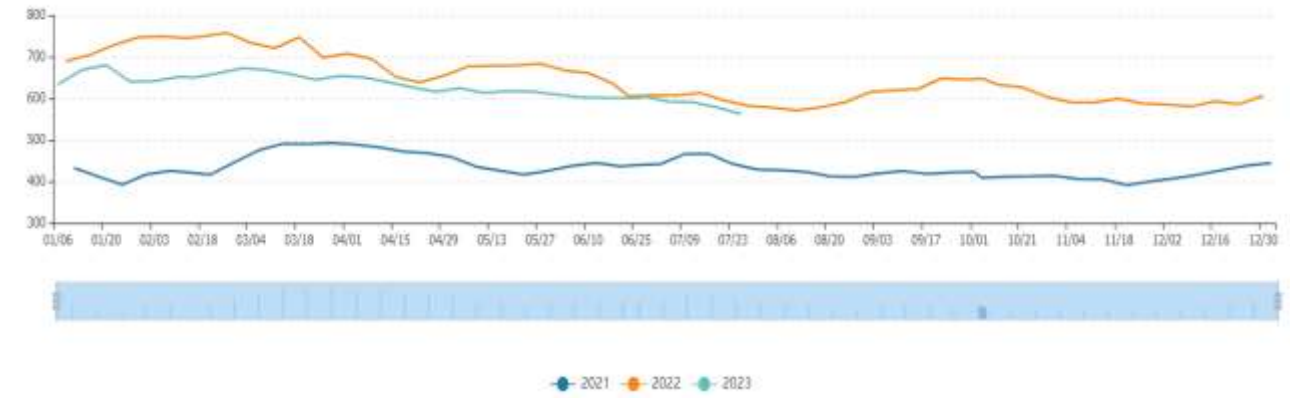
图 14：焦炭现货价格

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。