铁水产量出现回调，成本支撑减弱

<黑色>2022.10.15

主要内容：

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

姓名：李迅
投资咨询证号：Z0000029
电话：021-24016033

助理分析师：张凯一
期货从业证号：F3080621

摘要：复盘往年国庆之后黑色系走势可以发现整体黑色板块在节后有一个月左右的下行周期，对照往年我们对黑色板块短期给出回调判断。但黑色系强现实与弱预期博弈加剧，铁水产量成为炉料强弱的重要指标，本周铁水产量出现回落。

铁矿：本周铁矿主力偏强运行。基本面来看，铁矿石整体表现为供稳需强的格局。供应端，预计到港量将小幅增加。需求端，随着钢厂亏损扩大，铁水产量仍处下行通道，并导致铁矿石的需求下降。目前铁水产量依旧是最重要指标，需要关注短期检修以及钢厂利润变化。我们预计短期铁矿价格在铁水产量高位回落的情况下支撑减弱，短期铁矿震荡偏弱运行。

价格区间（780，900），操作建议：短期偏空操作，强支撑在 780 附近，铁水产量明显回落是转空信号。

螺纹：本周螺纹主力震荡运行，单周在 3600 附近窄幅震荡。供应端来看，钢厂利润持续低位，钢厂短期检修增加，节后铁水产量出现回落。短期压力继续缓解，整体供给持续回落符合市场预期，需留意限产落地时点和力度。下游分化较严重，螺纹受制于地产需求偏弱，产量有所下滑。需求端，过节期间库存存在累库风险，目前商家对于节后市场整体偏谨慎，在钢厂低利润的背景下，成本支撑逻辑依旧主导，叠加节后消费恢复需要时间，成材维持震荡偏弱走势。

价格区间（3520，3720），操作建议：波段操作，短期高抛低吸，3720 以上可以逢高做空。

焦炭：节后焦炭震荡偏弱运行。国庆期间焦炭第二轮提涨落地，涨幅 100 元/吨，盘面会有所反应，不过随后出现补跌。目前焦炭和铁矿的基本逻辑相近，当前铁水产量出现回落，钢厂以刚需采购为主，下游交投转冷。不过受 4.3 米以下焦炉产能淘汰影响，后期市场供应有收紧的预期。原料方面，供给端扰动逐步平缓，短期产量有所回升，成本支撑减弱。我们预计短期焦炭在铁水产量回落背景下，焦炭走势震荡偏弱。

价格区间（2240，2460），操作建议：短期偏空操作，强支撑在 2240 附近，铁水产量明显回落是转空信号。

一、行业资讯

◎2023年9月，中国出口钢材806.3万吨，较上月减少21.9万吨，环比下降2.6%；1-9月累计出口钢材6681.8万吨，同比增长31.8%。

2023年9月，中国进口钢材64.0万吨，环比持平；1-9月累计进口钢材569.8万吨，同比下降31.7%。

◎中钢协执行会长何文波表示，中国钢铁的综合实力和整体面貌已发生了根本变化，与世界钢铁一样，正在全面实施面向未来的绿色低碳转型计划。中国计划在2025年之前完成占现有钢铁产能80%的超低排放改造计划，改造后高标准的绿色产能将足以支撑未来中国对钢铁材料的全部需求。

二、铁矿走势与分析

Mysteel数据，本期全球铁矿石发运量经历上期季末冲量至年内新高后有所下降，本期值为2895.3万吨，环比下降602.4万吨，根据近期船舶监测情况来看，下期澳巴发货量预计有明显回升，综合预计下期整体发运将出现增势。本期45港铁矿石到港量结束了前两期的增势，下降至2035万吨，周环比减少359万吨。近期台风天气影响基本结束，综合前期发运量测算，下期中国45港铁矿石到港量预计出现回升。

需求端，Mysteel调研247家钢厂高炉炼铁产能利用率91.93%，环比下降0.38个百分点；钢厂盈利率24.24%，环比下降6.50个百分点；日均产量为245.9万吨/天，周环比降低1近万吨/天。本周铁水产量高位回落，不过依旧维持在历史高位，铁水产量是目前黑色板块的重要指标，需要密切关注。

库存上，截至周五Mysteel统计全国45港进口铁矿石库存为10845.60万吨，环比本周一下降116万吨；日均疏港量323.09万吨，较节前下降19.91万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为8842.81万吨，环比增加178.21 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为301.3万吨，环比减少0.7万吨 ，库存消费比29.35 ，环比 增加0.66天。节后恢复生产需要一定时间，钢厂提货积极性明显下降，部分钢厂采购回归按需补库节奏。不过目前库存绝对值为年内新低及近三年同期较低位置，短期有持续反弹趋势。

本周铁矿主力偏强运行。基本面来看，铁矿石整体表现为供稳需强的格局。供应端，预计到港量将小幅增加。需求端，随着钢厂亏损扩大，铁水产量仍处下行通道，并导致铁矿石的需求下降。目前铁水产量依旧是最重要指标，需要关注短期检修以及钢厂利润变化。我们预计短期铁矿价格在铁水产量高位回落的情况下支撑减弱，短期铁矿震荡偏弱运行。

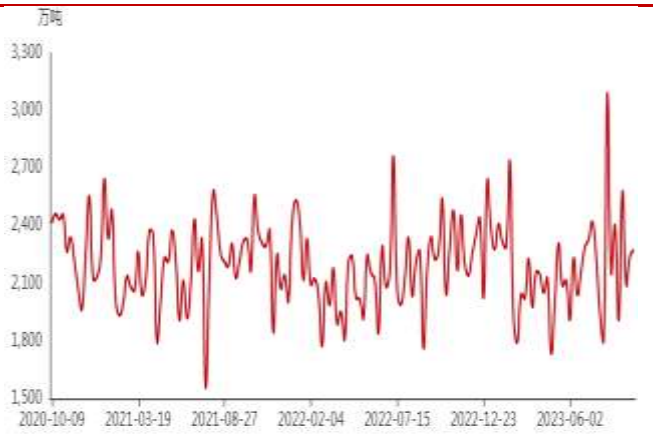
图 1： 铁矿主力走势

数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 2： 铁矿全球发运量

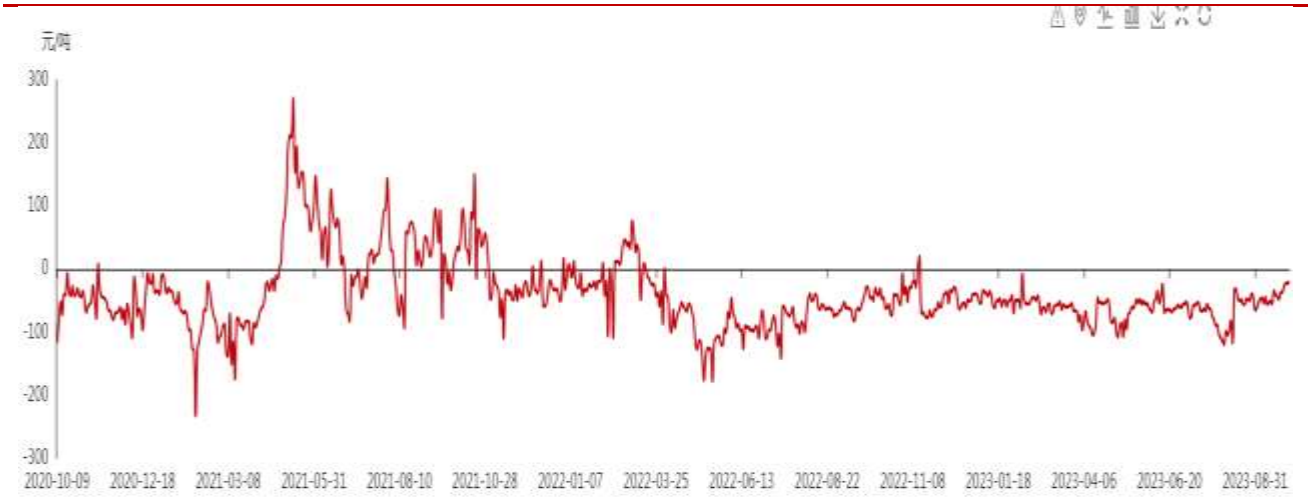
数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 3： 铁矿到港量



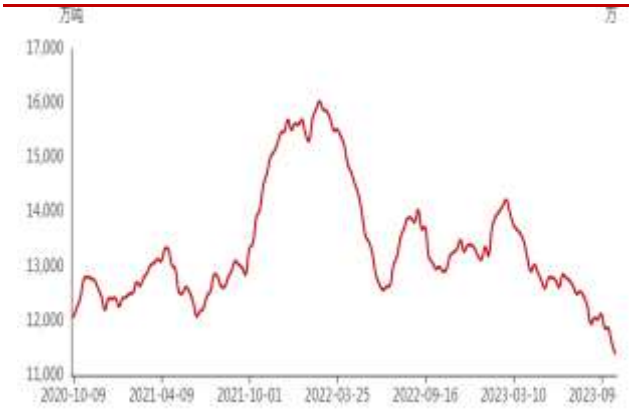
数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 4： 高低品铁矿基差



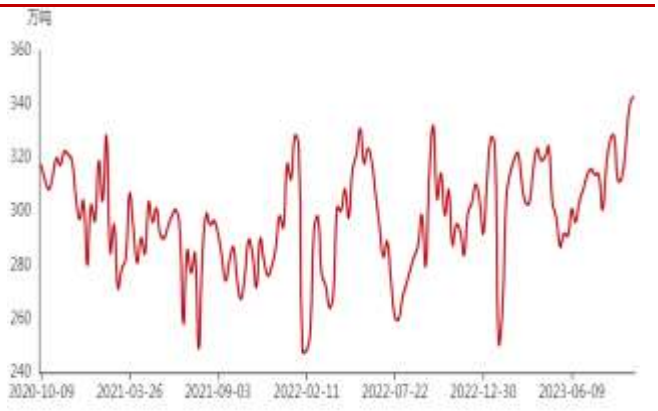
数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 5： 铁矿石港口库存 万吨



数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 6： 铁矿港口疏港量 万吨



数据来源：钢联 大陆期货研发部

三、螺纹走势与分析

供应端，Mysteel 数据上看本周螺纹钢产量 252.8 万吨，环比降 1.5 万吨。其中长流程产量 226.1 万吨，环比降 1.9 万吨；短流程产量 26.7 万吨，环比增 0.4 万吨。

表观消费方面，据 Mysteel 统计本周螺纹周度表观消费 268.7 万吨，环比增 70 万吨，节后需求复苏较为流畅，表观消费整体环比上周明显好转，主因在于节后复市，市场交易情况好转，消费水平环比明显提升，但同比偏弱。9 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，环比转正，竣工面积持续改善，地方专项债 8-9 月份预

计集中释放，基建需求依旧亮眼，其中基建需求的增量主要来自交通及配套类基建、安置房、旧改和乡村建设等新项目。库存上，10 月 13 日，全国 139 家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为 209.5 万吨，环比增 2.2 万吨：社会库存 483.5 万吨，环比降 18 万吨。目前五大钢分化明显，螺纹产需偏弱，节后下游交投较冷，钢厂库存下周预期继续维持去库趋势。

本周螺纹主力震荡运行，单周在 3600 附近窄幅震荡。供应端来看，钢厂利润持续低位，钢厂短期检修增加，节后铁水产量出现回落。短期压力继续缓解，整体供给持续回落符合市场预期，需留意限产落地时点和力度。下游分化较严重，螺纹受制于地产需求偏弱，产量有所下滑。需求端，过节期间库存存在累库风险，目前商家对于节后市场整体偏谨慎，在钢厂低利润的背景下，成本支撑逻辑依旧主导，叠加节后消费恢复需要时间，成材维持震荡偏弱走势。

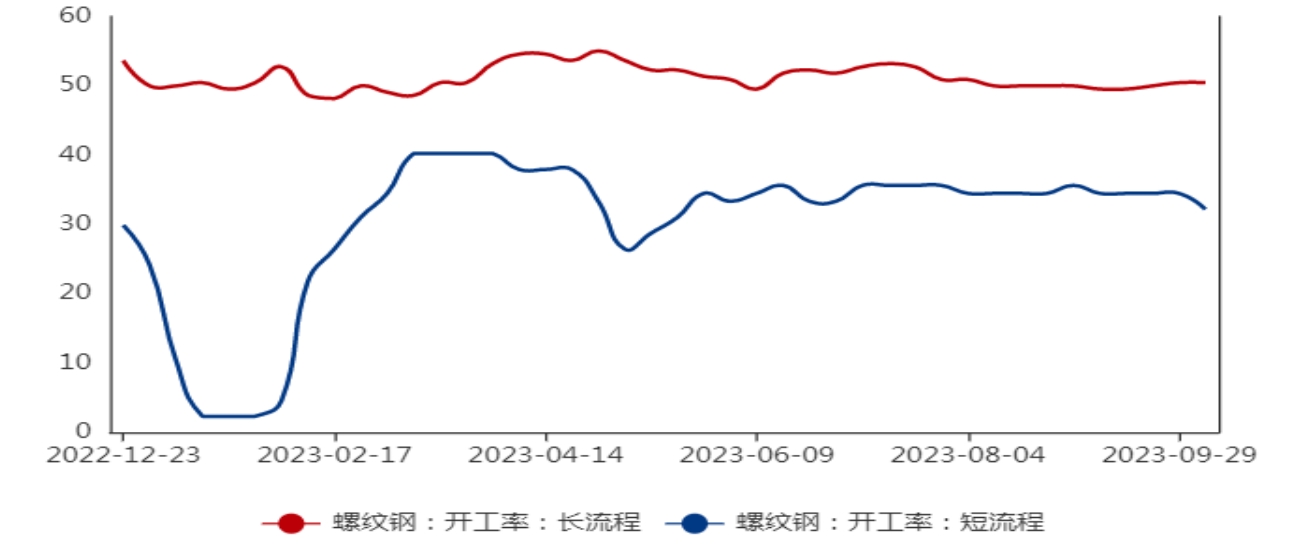
图 7： 螺纹主力走势

数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 8： 螺纹基差

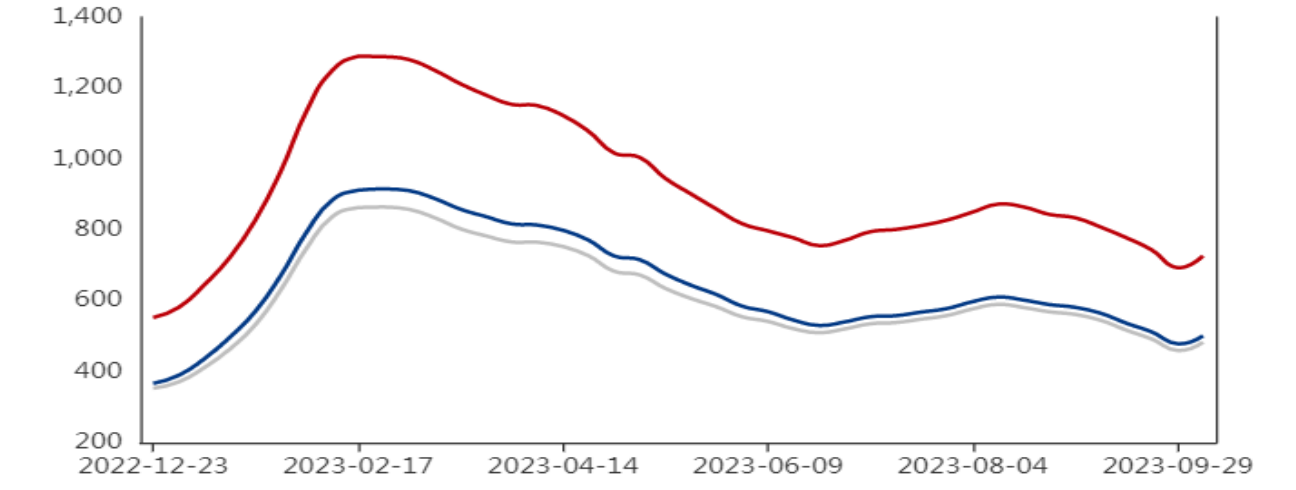
数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 9： 螺纹开工率



数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 10：螺纹钢社会库存

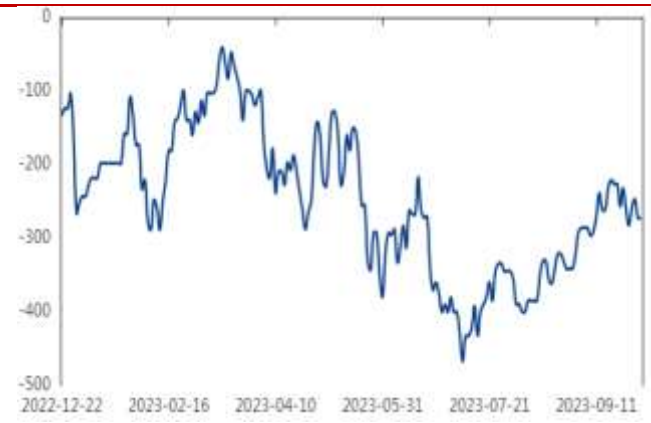


数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 11：高炉炼钢利润

数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 12：电炉炼钢利润



数据来源：钢联 大陆期货研发部

四、焦炭走势与分析

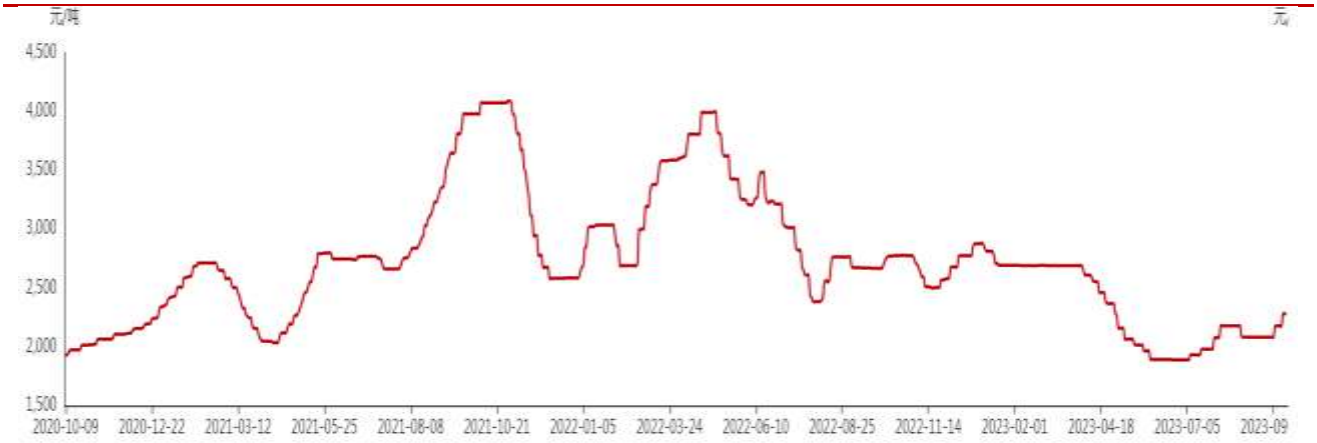
数据上看，Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能利用率为 76.8%，环比增 0.4%；焦炭日均产量 57.4 万吨，环比增 0.1 万吨，焦炭库存 47.3 万吨，环比增 7.3 万吨；炼焦煤总库存 805 万吨，环比降 6 万吨。247 钢厂焦炭库存 565 万吨，环比降 7 万吨。

节后焦炭震荡偏弱运行。国庆期间焦炭第二轮提涨落地，涨幅 100 元/吨，盘面会有所反应，不过随后出现补跌。目前焦炭和铁矿的基本逻辑相近，当前铁水产量出现回落，钢厂以刚需采购为主，下游交投转冷。不过受 4.3 米以下焦炉产能淘汰影响，后期市场供应有收紧的预期。原料方面，供给端扰动逐步平缓，短期产量有所回升，成本支撑减弱。我们预计短期焦炭在铁水产量回落背景下，焦炭走势震荡偏弱。

图 13：焦炭主力走势

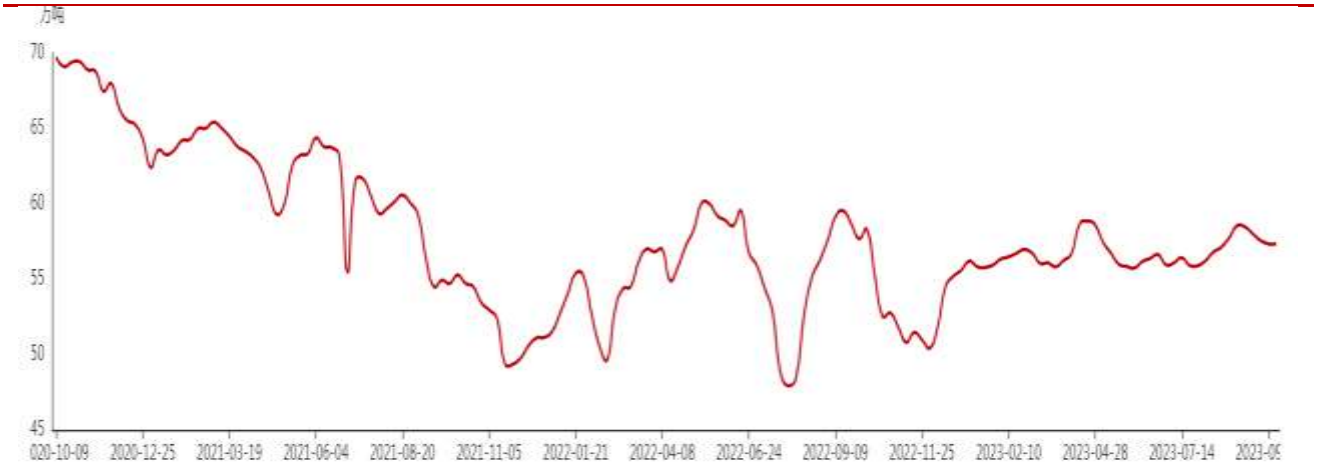
数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 14：焦炭现货价格



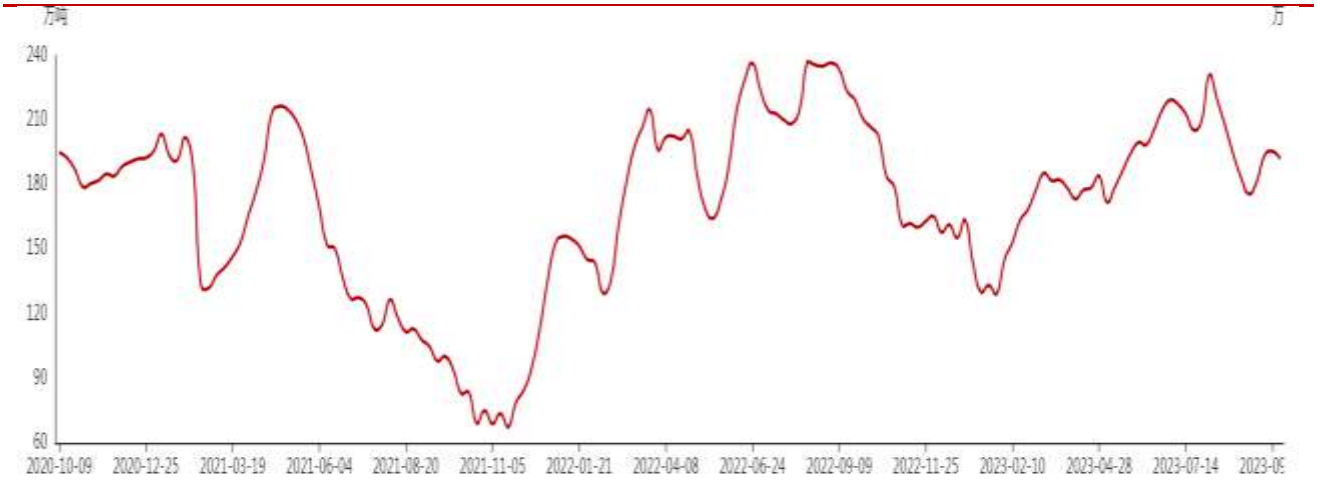
数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 15：焦炭产量



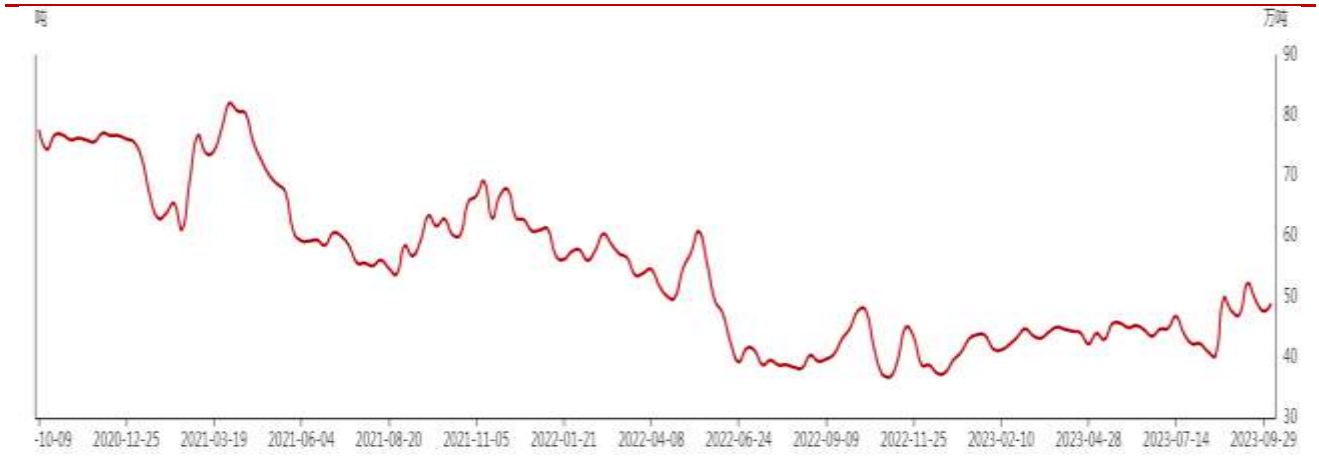
数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 16：焦炭港口库存



数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 17：焦炭钢厂库存



数据来源：钢联 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，本报告信息来源：Wind，Mysteel，上期所，大商所。公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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。