

表需连续低位，市场信心走弱

<黑色>2022.4.16

主要内容：

摘要：成材高频成交数据连续性低位波动和宏观通胀数据连续走低情况下，市场对4月需求高度信心走弱，盘面交易负反馈，成材带着原料下跌。

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

铁矿：本周铁矿主力偏弱运行，盘面上跌破800关口。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，成材高频成交数据连续性低位波动，市场对4月需求高度信心走弱。短期减产或从预期转为现实，单边下跌速度放缓。我们预计短期铁矿价格继续承压但难以出现深度回调，短期矿价或偏弱为主。

螺纹：本周螺纹主力震荡偏弱运行。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，表需数据出现下滑，成材需求预期走弱。短期来看，市场行情走现实需求不及预期的逻辑下，促使现货价格持续弱势。预计成材有进一步下跌的空间，维持震荡偏弱的判断。

焦炭：本周焦炭走势偏弱。由于发改委发声稳煤炭价格，现货端第二轮提降结束，对于期货盘面造成了冲击。本周成本端炼焦煤价格提降，同时下游对焦炭利润形成挤压。不过当前终端需求依旧在反复，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。预计下周焦炭仍将维持弱势。

一、行业资讯

◎据海关总署，3月中国出口钢材789.0万吨，较上月增加173万吨，环比增长28.1%；1-3月累计出口钢材2008.1万吨，同比增长53.2%。3月中国进口钢材68.2万吨，较上月增加5.2万吨，环比增长8.3%；1-3月累计进口钢材191.3万吨，同比下降40.5%。

◎据中钢协数据显示，2023年4月上旬，重点钢企粗钢日均产量232.2万吨，环比增2.71%；钢材库存量1832万吨，比上一旬（即上月底）增加106.67万吨，增长6.18%。

◎工业和信息化部、国家发展和改革委员会、生态环境部发布关于推动铸造和锻压行业高质量发展的指导意见，到2025年，铸造和锻压行业总体水平进一步提高，保障装备制造业产业链供应链安全稳定的能力明显增强。产业结构更趋合理，产业布局与生产要素更加协同。

二、铁矿走势与分析

数据来看，本期Mysteel澳洲巴西19港发运量2352.1万吨，环比减少374万吨，较上月均值下降130.84万吨/周，因下期澳洲受飓风影响，预计下期全球铁矿石发运量将出现大幅回落趋势。45港口到港量2269.4万吨，环比增加12.7万吨。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84.74%，环比上周增加0.44%；高炉炼铁产能利用率91.80%，环比增加0.60%；日均铁水产量246.70万吨，环比增加1.63万吨。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12911.51万吨，环比降241.47万吨；日均疏港量319.23万吨，降4.05万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为9162.75万吨，环比减少20.40万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为298.35万吨，环比增加1.20万吨，库存消费比30.71，环比减少0.19天。全国钢厂进口矿库存小幅下降，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。

本周铁矿主力偏弱运行，盘面上跌破800关口。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，成材高频成交数据连续性低位波动，市场对4月需求高度信心走弱。短期减产或从预期转为现实，单边下跌速度放缓。我们预计短期铁矿价格继续承压但难以出现深度回调，短期矿价或偏弱为主。

图 1：铁矿主力走势



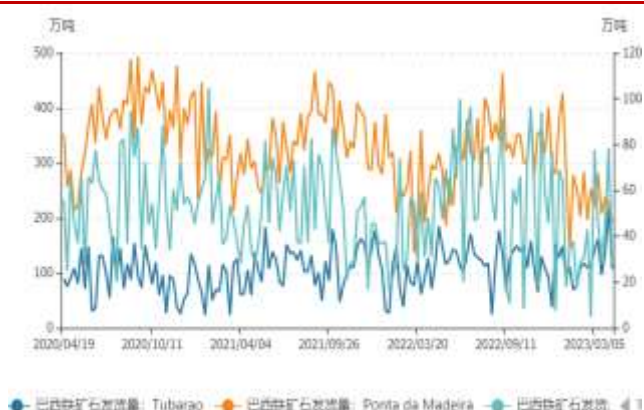
数据来源：Wind 大陆期货研发部

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



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 84.74%，环比上周增加 0.44%；高炉炼铁产能利用率 91.80%，环比增加 0.60%；钢厂盈利率 47.62%，环比下降 6.93%；日均铁水产量 246.70 万吨，环比增加 1.63 万吨。本周螺纹产量 301.6 万吨，环比增 0.5 万吨。其中长流程产量 260.6 万吨，环比增 0.6 万吨；短流程产量 41 万吨，环比降 0.1 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 310.7 万吨，环比降 0.3 万吨。4 月高频数据上看，新开工面积累计同比虽仍为负值，但增速大幅放缓，房地产及部分基建项目等领域资金仍存在较大缺口，下游用钢需求明显受到资金短缺困扰，使得现实需求用钢消耗量远低于市场预期。库存上，4 月 14 日，全国 139 家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为 268.4 万吨，环比增加 5.7 万吨；社会库存 799 万吨，环比下降 14.8 万吨。本周螺纹周度表需下滑，钢厂社会库存持续回落。

本周螺纹主力震荡偏弱运行。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，表需数据出现下滑，成材需求预期走弱。短期来看，市场行情走现实需求不及预期的逻辑下，促使现货价格持续弱势。预计成材有进一步下跌的空间，维持震荡偏弱的判断。

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



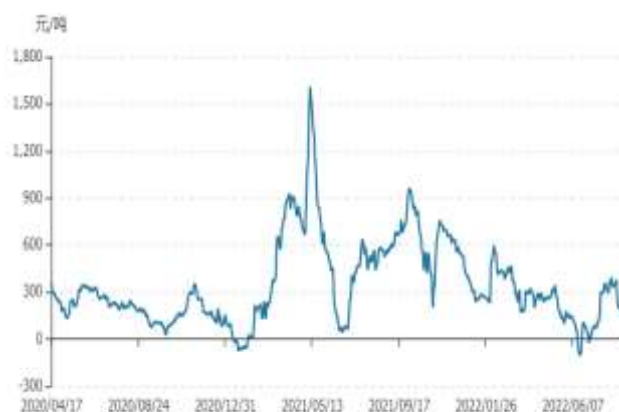
数据来源：Wind 大陆期货研发部

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 78%，环比增 2.2%；焦炭日均产量 58.6 万吨，环比增 1.9 万吨，焦炭库存 77 万吨，环比增 2.4 万吨。247 家钢厂焦炭库存 639.3 万吨，环比降 11.2 万吨。本钢厂厂内焦炭库存可用天数环比减少 0.23 天至 11.62 天，

本周焦炭走势偏弱。由于发改委发声稳煤炭价格，现货端第二轮提降结束，对于期货盘面造成了冲击。本周成本端炼焦煤价格提降，同时下游对焦炭利润形成挤压。不过当前终端需求依旧在反复，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。预计下周焦炭仍将维持弱势。

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。