

市场成交小幅回升，钢材期现货市场同步反弹

东海期货 | 2022 年 06 月 06 日

黑色产业链日报

研究所 黑色金属策略组

刘慧峰 高级研究员

从业资格证号：F3033924

投资分析证号：Z0013026

联系电话：021-68757223

13818508644

邮箱：liuhf@qh168.com.cn

钢材：市场成交小幅回升，钢材期现货市场同步反弹

1. 核心逻辑：周五，国内建筑钢材市场小幅反弹，市场成交量继续小幅回升，全国建筑钢材日均成交量 20.38 万吨，环比上升 1.7 万吨；热卷价格也小幅反弹。上海全面复工、复产，国常会连续三次召开会议部署稳增长一揽子政策。基本面方面，需求向好预期下，钢厂减产意愿不强，铁水产量环比继续回升；但山东地区粗钢压减政策已经公布，未来其他省份仍有进一步推进可能。需求方面，虽然各地复工、复产仍在继续推进，但现实需求依旧偏弱，社会库存去化缓慢，上周五大品种钢材库存同比增加 179 万吨，增幅较上周加快 9 万吨，且北方地区即将进入高温多雨季节，工程施工进度也将受到明显制约。所以目前钢价依然处于需求弱现实和稳增长带来信心提振之间的博弈之中。

2. 操作建议：螺纹、热卷以区间震荡思路对待。

3. 风险因素：需求恢复低于预期

4. 背景分析：6 月 2 日，上海、杭州、南京等 30 城市螺纹钢价格上涨 10-50 元/吨；上海、杭州等 14 城市 4.75MM 热卷价格上涨 10-40 元/吨。

重要事项：4 月份，重点统计钢铁企业销售钢材 6474.38 万吨，同比下降 8.81%；钢材日销水平为 215.81 万吨，日销量环比上升 4.51%。其中，国内销售钢材 6219.23 万吨，同比下降 9.28%；直接出口钢材 255.15 万吨，同比上升 4.32%。钢材产销率为 96.04%，环比下降 1.55 个百分点，同比下降 7.51 个百分点。

铁矿石：铁水产量继续回升，矿石价格反弹明显

1. 核心逻辑：在铁水日产量继续回升的情况下，市场对于短期铁矿石需求季极度看好，投机情绪也有所提振，且焦炭价格的下调也未对铁矿石价格的上涨提供了空间。但是需要注意的是，铁矿石利空因素也在逐渐增加。一是，钢厂利润处在比较低的位置，且钢材需求短期难有明显好转，所以钢材高成本向下游传导不畅。近期钢厂检修范围亦有扩大迹象。若这一趋势持续，则会利空矿石需求。二是，政策风险有所增加。上周，山东地区粗钢产量压减的消息引发了市场对于限产政策升级的预期，同时，高层会议也频提保供稳价。三是，二季度之后，外矿发货量将逐步回升，本周澳洲、巴西矿石发货量 2477.2 万吨，环比上升 14.8 万吨。未来需关注港口库存的底部和铁水产量顶部何时出现。

2. 操作建议：铁矿石建议以区间震荡思路对待。

3. 风险因素：钢材产量继续明显回升

4. 背景分析

现货价格: 普氏 62% 铁矿石指数 136.55 美元/吨，涨 0.05 美元/吨；
青岛港 PB61.5% 粉矿报 995 元/吨，涨 17 元/吨。

库存情况: Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 13233.80，环比降 220；日均疏港量 323.42 增 5.38。分量方面，澳矿 6158.63 降 58.47，巴西矿 4386.00 降 217，贸易矿 7503.65 降 159.55，球团 539.26 增 19.67，精粉 925.84 降 2.3，块矿 1621.29 降 4.82，粗粉 10147.41 降 232.55；在港船舶数 85 条降 10 条。(单位：万吨)。

下游情况: Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.68%，环比上周下降 0.14%，同比去年下降 4.36%；高炉炼铁产能利用率 89.90%，环比增加 0.64%，同比下降 1.94%；钢厂盈利率 51.52%，环比增加 3.03%，同比下降 34.63%；日均铁水产量 242.61 万吨，环比增加 1.74 万吨，同比下降 2.98 万吨。

焦炭：焦企提涨

1. 核心逻辑: 焦企亏损面扩大，更多焦企开始主动限产，焦炭供给有一定收缩，焦企库存回落。下游存在复工复产需求恢复预期，市场情绪得到提振，贸易商也开始进场拿货，部分焦企提出第一轮提涨。正值梅雨季节性淡季，需求实际恢复情况存在不确定性，建议观望为主。

2. 操作建议: 暂时观望

3. 风险因素: 政策扰动

4. 背景分析

本周 Mysteel 统计独立焦企全样本：产能利用率为 80.3% 减 0.3%；焦炭日均产量 68.6 减 0.3，焦炭库存 85.4 减 24.9，炼焦煤总库存 1130.4 增 17.2，焦煤可用天数 12.4 天 增 0.3 天。

焦煤/动力煤：下游存在需求恢复预期

1. 核心逻辑: 电厂日耗仍维持低位徘徊，但复工复产后需求存在恢复预期，且存在迎峰度夏补库需求，但政策调控力度较大，上方空间明确，不建议追多。焦煤目前矛盾较小，以被动跟随下游需求为主，建议观望等需求兑现。

2. 操作建议: 动煤空，焦煤空

3. 风险因素: 进口政策变化。

4. 背景分析

国内主流炼焦煤价格参考行情如下：1. 华北地区：山西吕梁主焦煤 S2.3, G85 报 2600 元/吨。山西柳林主焦煤 S0.8, G80 报 2900 元/吨, S1.3, G78 报价 2800 元/吨。2. 华中地区：河南平顶山主焦煤主流品种车板价 2900 元/吨，1/3 焦煤车板价 2600 元/吨。3. 华东地区：徐州 1/3 焦煤 A9, S0.8 报 2370 元/吨，气煤 A<9, S<0.6 报 2250 元/吨，均为到厂含税价。

免责条款：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn