国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

黑色期货周报

国元期货研究咨询部 2022 年 05 月 23 日

范芮
电话：
010-84555195

邮 箱
fanrui@guoyuanqh.com
期货从业资格号
F3055660
投资咨询资格号
Z0014442

宏观提振 VS 弱现实 黑色系走向何方

策略观点

【铁矿石】

1、供给端要点

- 中国到港量仍在年均线以下徘徊，短期供应低位。澳洲巴西 19 港铁矿石发运总量 2367.4 万吨，环比减少 96.6 万吨。中国 45 港口到港量 2025.7 万吨，环比减少 99.3 万吨。

2、需求端要点

- 钢厂亏损面加大，铁水增速放缓。247 家钢厂样本日均铁水产量 239.53 万吨，环比增加 1.35 万吨；本周复产主要集中在华北地区，此外华东和华南地区均有新高炉投产；

3、总结

供应端，预计下周全球发运仍维持当前水平；到港量将会上升至今年均值线附近。需求方面，钢厂亏损面积依旧在扩大，预计日均铁水产量仍能小幅微增，短期供应低位难以对抗港口去库速度，预计下周港口库存仍将继续去库。

4、操作建议

建议短线操作，逢低进场，在 770-850 区间震荡操作。

【双焦】

1、供给端要点

- 炼焦煤市场价格整体重心下移。港口进口炼焦煤方面，受俄罗斯矿方招标，以及焦炭第三轮降价影响，港口市场情绪稍显悲观，尤其前期成本较高煤种。国产焦煤方面，全国 110 家洗煤厂开工率 74.63%较上期值涨 1.57%，精煤库存 181.74 万吨增 9.05 万吨。
- 本周焦炭价格第三轮提降落地，累计降幅 600 元/吨。独立焦化厂开工率环比上涨 3.43%。

2、需求端要点

- 下游需求虽小幅回升，但焦钢两弱，市场情绪偏弱，成交仍显乏力。

3、总结

短期来看，炼焦煤依旧处于供给偏紧从状态。双焦存在成本支撑，目前受疫情影响，上行动能偏弱。口岸通关与日俱增，预计供需双增格局未改变。

4、操作建议

目前市场暂不明朗，建议短线交易，逢低入场，焦煤下方支撑在2589，焦炭下方支撑在3412。

【螺纹钢】

1、供给端要点

- 螺纹钢整体降产降库，周产量环比下降。螺纹钢除华东维稳，其余区域均有减产；

2、需求端要点

- 本周全国部分城市疫情仍未出现明显好转，被抑制的需求仍难能释放。从成交数据来看，截至20日，全国237家流通商本周日均成交量为15.65万吨，较上周日均增加0.94万吨，增幅为6.39%；但此增幅远低于市场所期待的需求表现。

3、总结

钢材偏弱未改，5月中旬已过，而市场需求表现仍远不及预期，随着低位资源刺激下需求的好转以及宏观利好消息的政策刺激，市场悲观情绪得以缓解，价格止跌企稳。

4、操作建议

需求偏弱，市场观望心态逐渐增加，后期消费或有回补。建议短线操作，逢低进场，螺纹下方支撑着在4530。

一、行情回顾



数据来源：文华财经、国元期货

上周铁矿石价格走低后企稳，上半周价格受下游需求持续低迷影响，市场心态转向悲观，价格震荡走低。下半周稳增长、保持房地产市场平稳健康发展座谈会的召开，以及央行下调 5 年期以上 LPR，稳市场意图明显，再次提振了市场信心。周中的跌幅也逐渐被弥补，铁矿价格开始回调。

从基本面来看，澳巴发运持续减量，中国到港受船期延期影响，目前已低于 2022 年均线 150 万吨，短期供应继续收缩；需求端，部分钢厂已跌破生产成本，日均铁水产量从前期疫情影响恢复至正常生产的进度有所减缓，日均铁水增量较小。但亏损状态下，钢厂品种选择也出现了向低品倾斜的现象，烧结矿品位降低，也因此为产出相同需要更多的原料补充，所以现阶段钢厂矿石消耗仍在增加，港口疏港继续冲高，到港的补给不足使得港口库存继续呈现大幅去库现象，供需差本周仍处于收紧态势不变。在钢厂利润偏低，港口库存高位的情况下，预计铁矿价格上升动力不足，区间震荡。

上周双焦期货价格止跌企稳。价格方面，本周主焦煤下调 200-400 不等，瘦煤下调 200-500 元不等，肥煤下调 25-350 元不等，气煤下调 100 元。洗煤厂开工率环比上升，供应增加。需求成交量有所上升，但是去库节奏仍不及生产力度，部分煤矿继续小幅累库。短期来看，炼焦煤市场稳中偏弱运行。焦炭方面，第三轮价格调整落地，累计幅度达 600 元/吨；焦企利润进一步受到压缩，部分焦企陷入亏损。钢厂有继续提降预期，但是吨焦利润大幅回落后，部分焦化厂开始挺价，后期降价空间有限。

上周螺纹钢震荡走低。全国各区域价格震荡走低，跌幅在 110-200 元/吨之间。周整体跌幅为 155 元/吨。螺纹指数 191.95，周环比下跌 2.12%；

供给方面，上周螺纹钢整体降产降库，周产量环比下降 15.01 万吨，库存下降 15.48 万吨。供给持续回落，同时由于成本偏高，钢厂利润出现

亏损，部分钢厂主动控产，导致供给恢复速度较慢；需求方面，地产数据显示房企获得的贷款金额创 14 年以来的新低，土地购置及新开工项目进度偏缓。

本周展望：现阶段对供应的预期主要倾向于增减空间均相对有限，对于增量预期的逻辑解释在于市场需求延迟释放，宏观政策硬性托底，使得钢厂生产积极性随之逐步好转，供应水平缓慢提升；对于减量预期的逻辑即时在于钢厂成本压力凸显、压减政策大环境，以及需求表现偏弱，压制钢厂供应水平和生产的品种结构。短期来看，本人认为供应水平会受到一定程度的压制。现阶段市场需求表现远不及预期，全国部分城市仍有疫情发生，在政府坚持动态清零的政策下，需求释放受阻。另外南方区域雨水天气频发，这也大大的影响下游的正常施工节奏。综合来看，黑色系整体缺乏上行驱动力，区间震荡为主。

二、现货周度数据

铁矿现货市场

	港口到港量	港口库存	高炉开工率	日均铁水
本周	2025.7	13558.37	83.01	239.53
周环比	-99.30	-437.33	+0.40	+1.35

钢材现货市场

	唐山产能利用率	螺纹产量	库存	螺纹表需
本周	57.14%	295.13	1206.76	310.61
周环比	+3.14%	-15.01	-15.48	5.08%

三、后市关注点

1. 近日，国家发展改革委价格司组织重点煤炭和电力企业、相关行业协会、市场资讯机构召开专题会议，就如何界定动力煤等重点问题进行交流研讨。煤炭生产经营企业销售的热值低于 6000 千卡煤炭，如无明确合同、发票等证据证明其最终用于炼焦、化工等非动力用途，一般可视为动力煤。

2. 5 月 19 日，国家发展改革委产业司一级巡视员夏农表示，钢铁工业是国民经济建设的重要基础原材料产业，肩负着为产业链、供应链稳定高效运转提供高品质钢铁产品和服务的任务。同时，钢铁行业也是工业碳达峰、碳中和的主战场。

3. 近期各地首轮集中供地陆续完成出让，据 Mysteel 统计，截至 5 月 20 日，除上海、长春、沈阳、郑州还未完成供地外，其余 18 个城市均已完成首批集中供地，此次出让流拍撤拍率下降，溢价率有所提升。

4. 国家发改委：为畅通和优化家电生产流通消费和回收利用渠道，促进家电更新消费，推动落实《关于鼓励家电生产企业开展回收目标责任制

行动的通知》，经各地报送和专家组评估，现确定 6 家开展 2022 年回收目标责任制行动的企业。。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司
地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司
地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司
地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

合肥营业部
地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部
地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386892/53386809

青岛营业部
地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室
电话 0532-66728681

深圳营业部
地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部
地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818