

节前需求难升 短期螺纹铁矿震荡为主

策略观点

铁矿石：近期巴西雨季持续影响，但澳洲发运恢复，澳巴发运总量小幅增加，而到港却因发运节奏将会出现一定减量。钢厂节前补库基本完成，叠加到冬奥会限产预期的影响，铁矿上升驱动减弱

螺纹钢：目前螺纹钢总库存处于历史季节性低位，部分电炉企业已提前停产放假，叠加冬奥会期间“2+26”城市钢厂将限产，后期产量释放将受到抑制。节前上涨空间有限。节后需求回升，螺纹价格或偏强震动。

一、期货行情数据表格

1月20日，全国主港铁矿石成交95.5万吨，环比降14%；237家主流贸易商建材成交4.77万吨，环比降29.1%。冬奥会召开临近，目前山东地区高炉产能利用率65.2%，生铁产量14.47万吨。对比目前的生产情况，限产情况下预计新增5座高炉检修，理论影响产能约为1.28万吨/日。唐山地区2021年1月1日至3月15日粗钢产量约为2871万吨，按照2022年同期压减30%计算，粗钢产量应不高于2009.7万吨。据Mysteel测算，唐山地区1月份粗钢产量预计1000万吨左右，较2021年粗钢产量1243万吨下降约243万吨左右，加之邻近冬奥会赛事管控期，唐山地区2-3月份粗钢压减及限产任务较重，预计唐山高炉日均产能利用率将会下降至55%左右，较1月份均值下降13%。较去年12月份产能利用率基本持平。

表1：期货行情走势

品种	期货收盘价(活跃合约) (元/吨)	期货成交量(活跃合约) (手)	期货持仓量(活跃合约) (手)
螺纹钢	4,713.00	1,170,056.00	1,908,425.00
铁矿石	742.00	650,456.00	618,315.00

数据来源：Wind、国元期货

二、期货行情表格数据分析

钢厂库存持续增加，节前补库渐入尾声。本轮价格上涨的原因在于钢厂冬储及春节前补库需求预期，北方地区钢厂持续复产。247家钢厂样本日均铁水产量213.69万吨，环比增加5.18万吨，高炉开工率75.77%，环比上周增加1.56%。但是厂内库存库消比处于相对高位，最新值为43.15天，高库消比一定程度上会抑制钢厂继续补库动能。本期钢厂春节补库力度达到顶峰，全国各地钢厂库存均有不同幅度增加，其中华东钢厂补库力度最为明显，东北钢厂库存创历史新高；日耗方面：随着北方钢厂高炉复产增加，本期进口矿日耗持续上涨，日耗增加主要以北方钢厂为主。

三、行业要闻

杨慧丹 范芮

电话：

010-84555003

010-84555195

邮箱

yanghuidan@guoyuanqh.com

fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F03090153

F3055660

投资咨询资格号

Z0014442

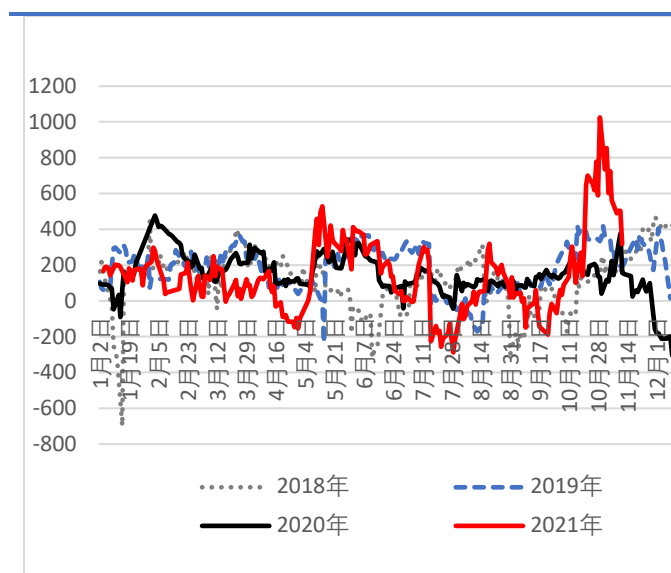
1. 据国家统计局，2021年12月全国粗钢产量8619万吨，同比下降6.8%；1-12月累计粗钢产量103279万吨，同比下降3.0%。从分省数据来看，2021年河北等4省市粗钢产量同比降幅超5%。

2. 住建部部署2022年重点工作，强调要加强房地产市场调控，保持调控政策连续性稳定性，增强调控政策协调性精准性，继续稳妥实施房地产长效机制，坚决有力处置个别头部房地产企业房地产项目逾期交付风险，持续整治规范房地产市场秩序。

3. 1月20日，广东省代省长王伟中作政府工作报告时表示，按照市场化法治化原则，稳妥推进恒大集团等房地产企业债务风险化解处置。

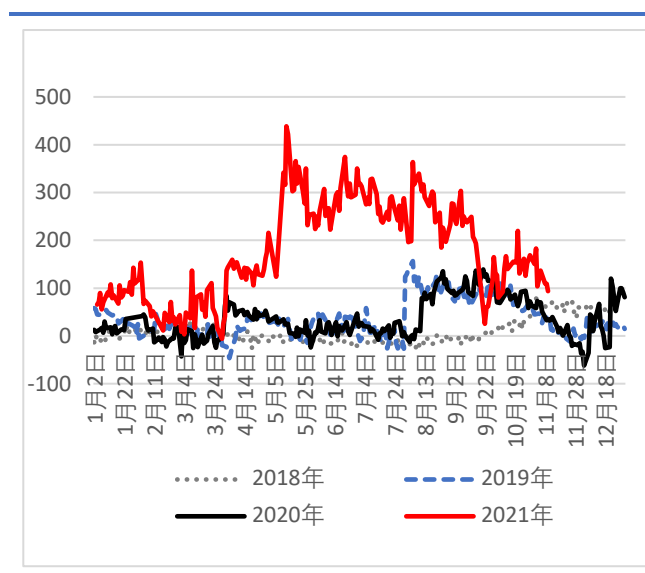
4. 西南区域64家建筑钢材贸易商冬储成本平均在4550-4700元/吨不等，春节后预期价格水平主流在4700-4900元/吨，个别预期在5000元/吨。

图表 1：螺纹钢基差行情



数据来源：wind、国元期货

图表 2：铁矿石基差行情



数据来源：wind、国元期货

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