

## 螺纹钢铁矿价格回升 关注节后需求表现

### 策略观点

#### 【螺纹钢】

##### 1、供给端要点

- ◆ 螺纹供给：相较上月，高炉开工率、产能利用率和铁水日均产量全面回升，小幅复产。主要是长流程复产，电弧炉炼钢成本较高亏损较为严重，停产检修较多。因此产量仅有小幅回升，本月螺纹钢周平均产量在282.5万吨，环比上月增加了8.9万吨。

##### 2、需求端要点

- ◆ 成交来看，因时间越发接近春节，终端下游也进入春节前的收尾阶段，钢材需求进入季节性走弱周期。本月全国建筑钢材成交量日均下降3251万吨。
- ◆ 螺纹钢需求略好，螺纹表观消费量小幅回落到265万吨的水平，与建材成交量的回落有所分化

##### 3、基本面

- ◆ 综合来看，本月国内钢材市场偏强运行。预计近期钢价跟随电炉成本呈偏强走势，基差走弱。

#### 【双焦及铁矿】

##### 1、供给端要点

- ◆ 焦煤：供应较稳，减量有限。保供政策持续，要求煤矿不要提前放假，预计春节期间供应减量有限。进口方面，蒙煤进口在疫情影响下依然保持低通关的情况，目前甘其毛都日通关车辆数在百车以内
- ◆ 焦炭：下游焦化厂开工率基本持稳，小幅上涨，后期仍有限产预期
- ◆ 铁矿：近期巴西雨季持续影响，但澳洲发运恢复，到港却因发运节奏将会出现一定减量，但是港口库存充裕。

##### 2、需求端要点

- ◆ 焦煤：目前焦化厂开工低位，并且后期有限产预期下，整体补库幅度弱于往年。
- ◆ 焦炭：近期高炉开工率有所上升，随着下游补库，现货维持强势，但盘面前期已经走完补库行情
- ◆ 铁矿：钢厂节前补库基本完成，叠加到冬奥会限产预期的影响，需求可能会下降。

##### 3、基本面

原料段，随着节前补库接近尾声，补库行情难持续。因此春节前或震荡走势为主，关注节后需求变化。

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

## 目录

一、行情回顾 .....	3
(1) 螺纹钢期货市场 .....	3
(2) 双焦及铁矿期货市场 .....	4
(3) 基差 .....	4
三、螺纹钢基本面 .....	5
(1) 长流程复产进行中，高炉开工率回升；电弧炉进入亏损，停产检修较多，冬奥临近，未来两个月内限产延续。 .....	5
(2) 春节临近，本月库存环比增加，预计累库延续 .....	6
(3) 需求成交符淡季特征，年后地产基建或有好转，预期偏强 .....	6
四、铁矿石及双焦基本面 .....	7
(1) 季节性影响 铁矿全球发运大幅减量 .....	7
(2) 港口和钢厂库存 .....	8
(3) 补库力度达顶峰 大高炉复产 助力铁水回升 .....	9
(4) 焦煤焦炭基本面 .....	10
五、下月市场运行方向 .....	11

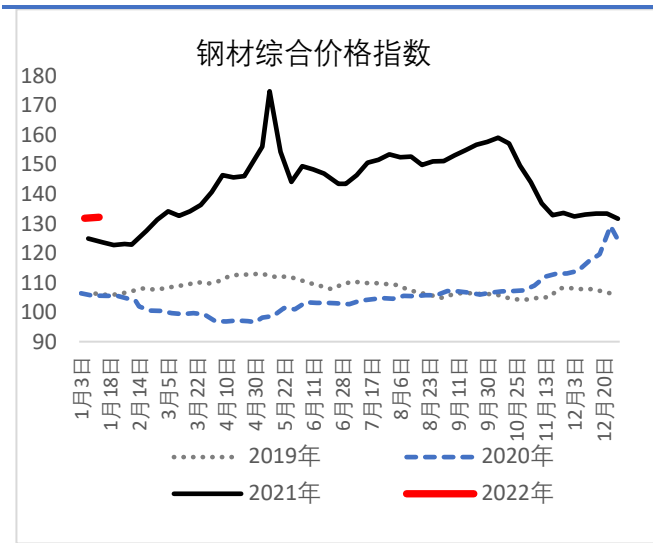
一、行情回顾

(1) 螺纹钢期货市场

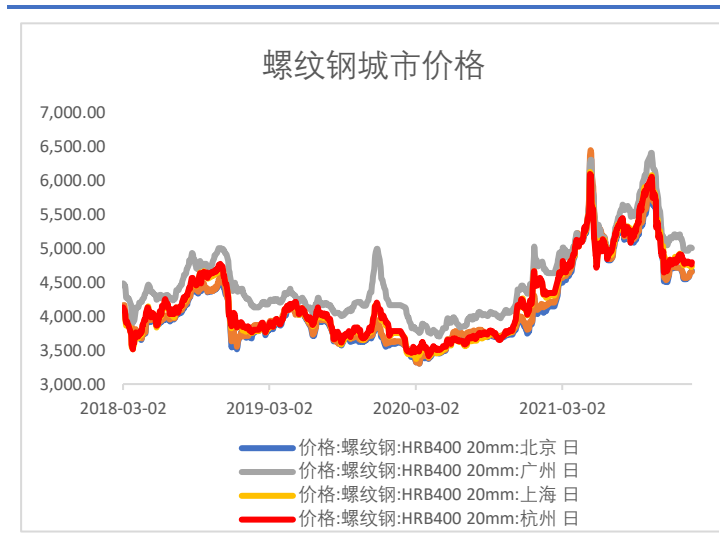


数据来源：文华财经、国元期货

本月螺纹钢期货市场主力合约结算价从 4353 上升到 4648 元/吨上涨 7.23%，上升趋势表现较为抢眼。现货市场上，整体价格上升了 62 元/吨，呈现区域分化态势，螺纹方面仅西北、华东区域价格下跌 10-30 元/吨；其余区域均呈上涨态势，涨幅在 10-130 元/吨之间。截至到 14 日，国内钢材综合指数报 132.14 点，本月下降 0.82 点。螺纹指数 132.15，平均下降 1.51 点。期货价格上涨，现货价格维稳，影响价格的主要因素有春节前补库、冬储和近期冬奥会限产等。



数据来源：wind、国元期货

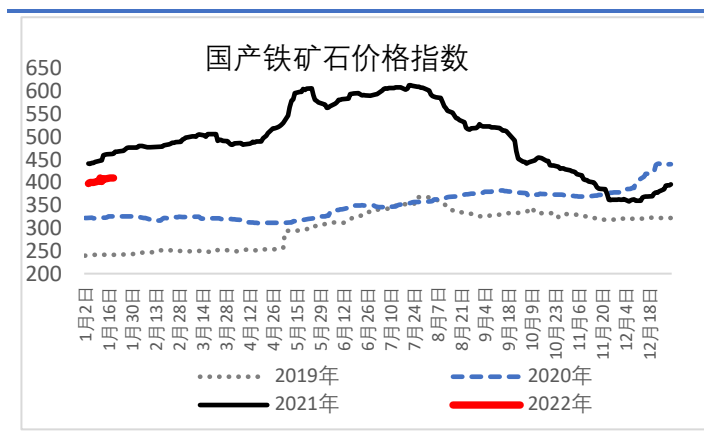


数据来源：wind、国元期货

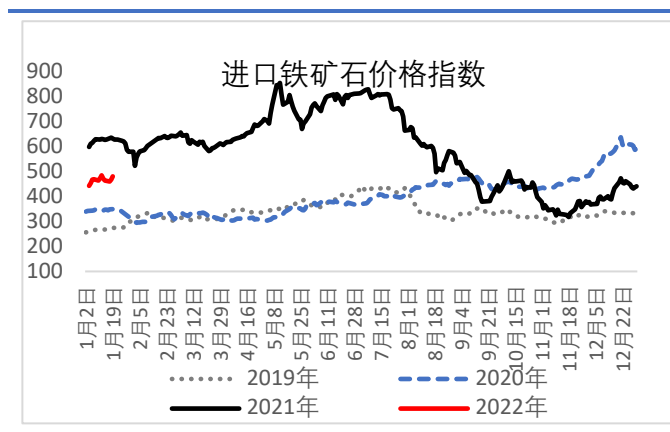
## (2) 双焦及铁矿期货市场

本月焦煤市场从 2228.5 上升到 2257 元/吨上涨幅度为 1.3%，现货市场偏强运行，产地炼焦煤普遍上涨，一级冶金焦上调 250-500 元不等，山西和山东地区涨幅最大。

铁矿主力合约本月从 689 上升到 735 元，上涨幅度为 6.67%。现货市场华东区域铁矿石市场价格冲高回落，价格基本持稳。截止 01.14，青岛港 PB 粉行情价 825 元/吨，环比上升 5 元/吨；超特粉行情价 520 元/吨，环比上升 15 元每吨。唐山地区市场交投活跃，各品种价格涨跌互现，其中高品粉矿及块矿因需求稳定，价格仍十分坚挺。沿江区域进口矿港口现货价格走势不一，成交缩量。截止 01.14，江阴港 PB 粉 846 元/吨，环比下跌 6 元/吨；PB 块 1125 元/吨，环比上涨 100 元/吨；62.5%BRBF934 元/吨，环比上升 14 元/吨。国产铁矿石价格指数涨幅为 3.0%，进口铁矿石价格指数的涨幅为 8.4%。



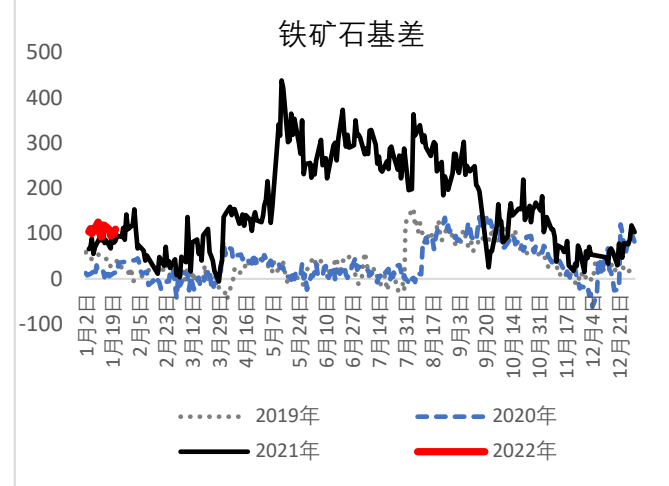
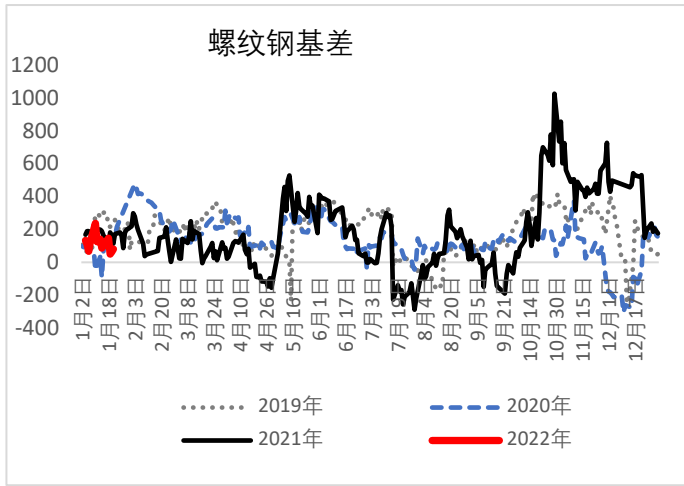
数据来源：海关总署、国元期货



数据来源：海关总署、国元期货

## (3) 基差

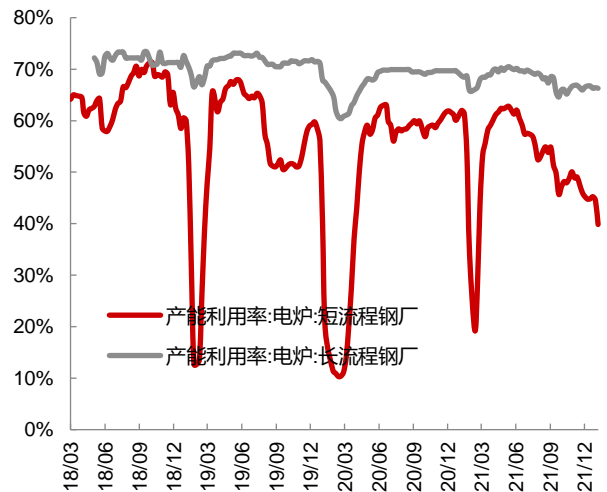
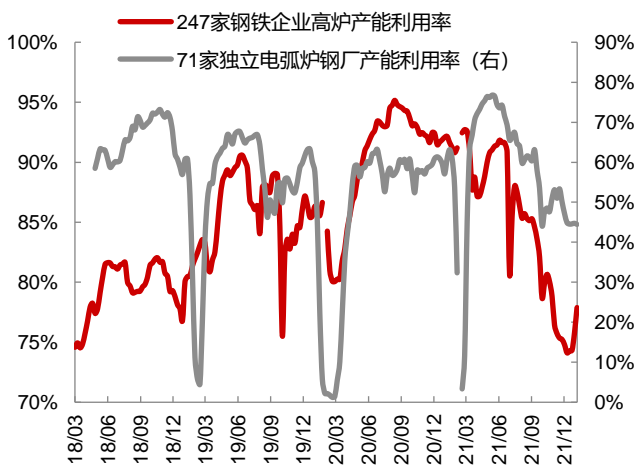
螺纹钢期货市场价格涨幅较大，基差整体回落，从月初的 459 元/吨回落到 85 元/吨，期现货价差逐渐缩减，去年同期价差从 194 元/吨缩减到 -27 元/吨，受下游需求回升预期的影响，基差或有继续缩减的可能。铁矿石基差处于贴水状态。本月基差变化与去年同期基本稳定，根据去年基差变化情况，后续基差有缩减的预期，下月价差平均在 130-150 元/吨。今年现货和期货的铁矿价格下移，与去年同期相比供给宽松。



数据来源：大商所、国元期货

### 三、螺纹钢基本面

(1) 长流程复产进行中，高炉开工率回升；电弧炉进入亏损，停产检修较多，冬奥临近，未来两个月内限产延续。



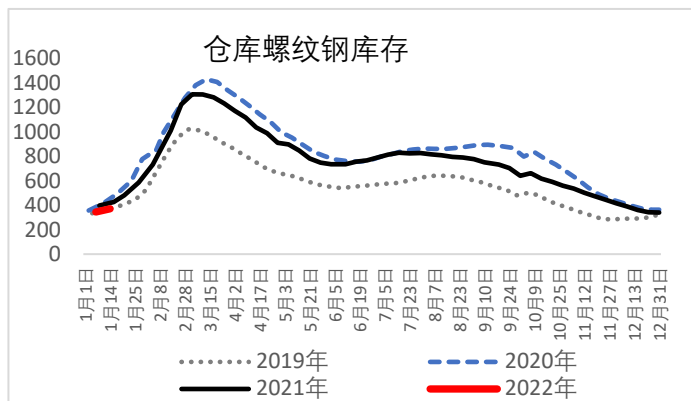
本月 247 家钢铁高炉开工率平均在 75.41%，环比上升 6.44%。产能利用率在 78.89%，环比上升 3.89%，同比下降 12.56%。铁水日均产量在 211.11 万吨，环比上升 11.11 万吨，同比下降 32.84 万吨。在上一年限产结束后，本月实现复产，钢厂高炉开工率、产能利用率和日均铁水产量环比上升，但并未回升到去年同期的复产程度。本月复产主要是长流程产能利用率提高。本月废钢价格上涨大致 50-125 元/吨，短流程炼钢原料成本上升，18 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4817 元/吨，环比上周上升 93 元/吨。平均利润为-119 元/吨，电炉厂陷入亏损状态。71 家独立电弧炉钢厂产能利用率在 40.58%，环比下降 4.55%，多数短流程钢厂春节期间停产检修。虽然短流程炼钢的产能利用率下降，螺纹钢产量在长流程炼

钢的贡献下，螺纹钢产量小幅上升，周均产量在 276.17 万吨，环比上升了 5.5 万吨。

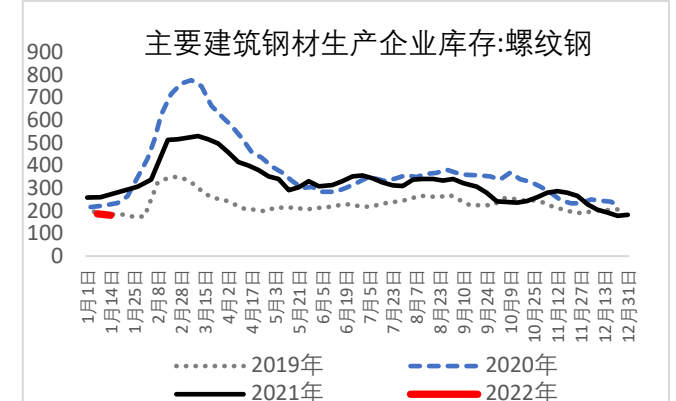
冬奥会召开临近，目前山东地区高炉产能利用率 65.2%，生铁产量 14.47 万吨。对比目前的生产情况，限产情况下预计新增 5 座高炉检修，理论影响产能约为 1.28 万吨/日。唐山地区 2021 年 1 月 1 日至 3 月 15 日粗钢产量约为 2871 万吨，按照 2022 年同期压减 30% 计算，粗钢产量应不高于 2009.7 万吨。唐山地区 1 月份粗钢产量预计 1000 万吨左右，较 2021 年粗钢产量 1243 万吨下降约 243 万吨左右，加之邻近冬奥会赛事管控期，唐山地区 2-3 月份粗钢压减及限产任务较重，预计唐山高炉日均产能利用率将会下降至 55% 左右，较 1 月份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

### (2) 春节临近，本月库存环比增加，预计累库延续

螺纹钢库存 595.49 万吨，环比增加 74.56 万吨，其中钢厂库存下降 6.48 万吨，社会库存上升 26.05 万吨，总库存低于去年同期，同比下降 21.56%。其中钢厂库存下降 2.99 万吨，社会库存上升 77.55 万吨，总库存低于去年同期，同比下降 9.1%。目前库存变化来看，再次回到厂库下降，社库上升的局面。钢厂持续性发运冬储订单，还执行厂库前移，市场布库的计划，因此厂库增幅不及预期。从市场库存来看，环比增幅逐渐扩张是符合目前现状和市场表现。加之河南、天津、陕西等地疫情再起，累增幅度将继续扩张至年后。从目前下游消费表现来看，疲软状态不变，市场成交水平也符合淡季预期。



数据来源：新闻整理、国元期货

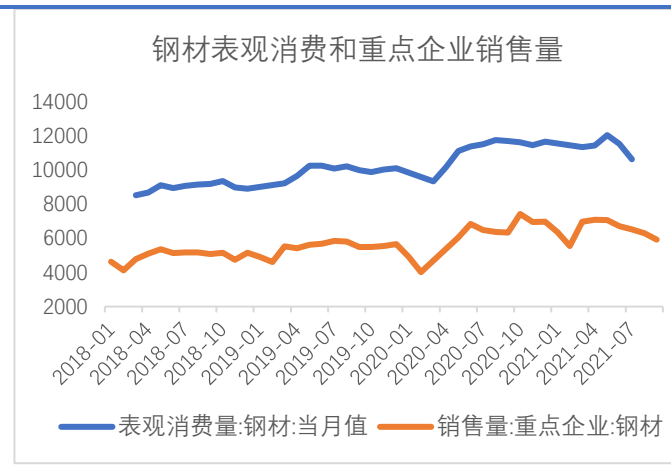


数据来源：国家统计局、国元期货

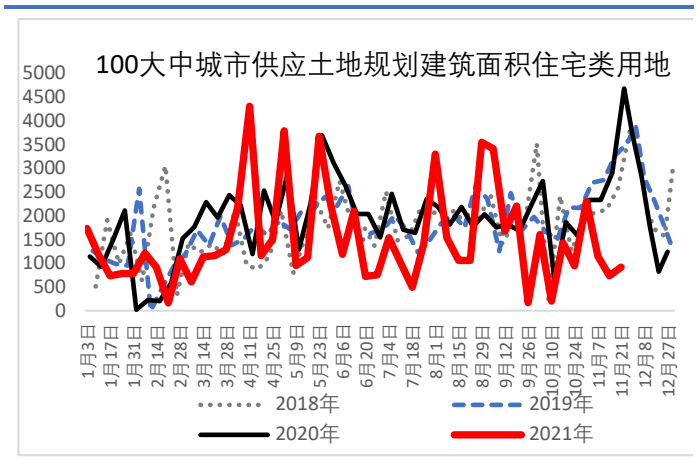
### (3) 需求成交符淡季特征，年后地产基建或有好转，预期偏强

因时间越发接近春节，终端下游也进入春节前的收尾阶段，需求进入季节性走弱周期。截至 14 日，全国 237 家流通商周均成交量 13.34 万吨，环比上月周均成交量下降 3.26 万吨。本月螺纹表观需求周平均 251.31 万吨，同比下降 20%，五大成材表观需求 890.95 万吨，同比下降 7.6%。目前下游消费表现来看，疲软状态不变，市场成交水平也符合淡季预期。





数据来源：我的钢铁网、国元期货



数据来源：我的钢铁网、国元期货

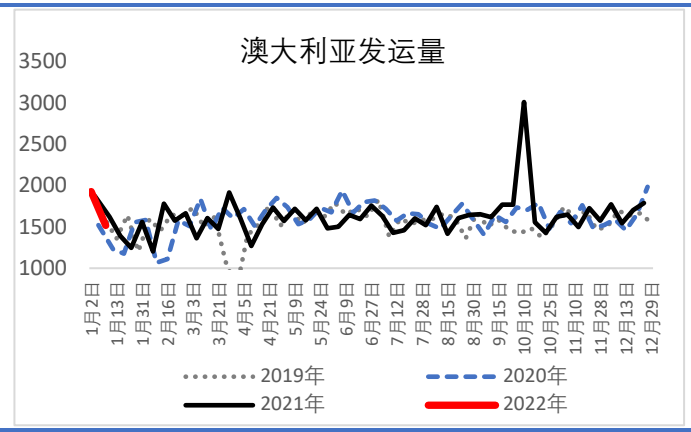
节后市场对基建投资力度及行业复苏预期偏好。截至 7 日，已有 16 个省市披露一季度地方债发行计划，披露总额共计 8624 亿元，包括新增债券 7596 亿元，再融资债券 1028 亿元。其中，1 月计划发行 2820 亿元，2 月计划发行 3147 亿元，3 月计划发行 2657 亿元。从已经公布发行计划的地区来看，预计一季度地方债发行规模在 1 万亿元左右。本月地产新开工和在建项目均继续下降，华东 62% 的项目继续施工，华南 55.7 的项目继续施工，北方区域受到天气影响，施工项目较少。预计节后，华南华东 78% 会在正月十五后陆续复工，北方受天气影响，复工略迟。节后地产消费端或不及去年同期，但受季节性影响开工率上升，预期好转。

#### 四、铁矿石及双焦基本面

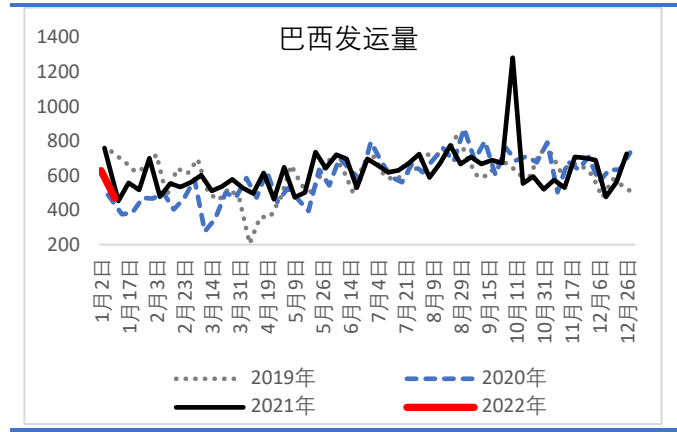
##### (1) 季节性影响 铁矿全球发运大幅减量

受季节性影响，澳巴发运量小幅下降。本月巴西雨季持续影响，澳洲发运恢复，澳巴发运总量小幅下降，到港因发运节奏将会出现一定减量。本月全球铁矿石周均发运量 3013.7 万吨，澳洲巴西 19 港铁矿石发运总量周平均为 2459.87 万吨，环比下降，整体回归去年同期水平，环比下降 587.3 万吨。澳大利亚周均发运量环比下降 182.4 万吨至 520.7 万吨，其中发往中国 1553.88 万吨，环比下降。巴西受雨季影响，周均发运量环比下降万吨至 561.8 万吨。铁矿石非主流国家主要是南非、马来西亚和墨西哥发运量环比增加。

国内矿山利用率环比上升 4% 至 61.09%，同比下降 3.8%。进入 1 月份，东北区域部分矿山采矿证到期，也有部分矿山采矿停产，但由于矿价处于上涨阶段，选矿开工较为积极，增加使用储备原矿，总体原矿产量下降，铁精矿产量小幅提升；华东部分矿山由于在去年 12 月完成生产目标停产，1 月份积极复产，产量增加；华北部分地区重污染天气预警于 1 月 10 日解除，矿选开工有所恢复，产量提高。



数据来源：海关总署、国元期货

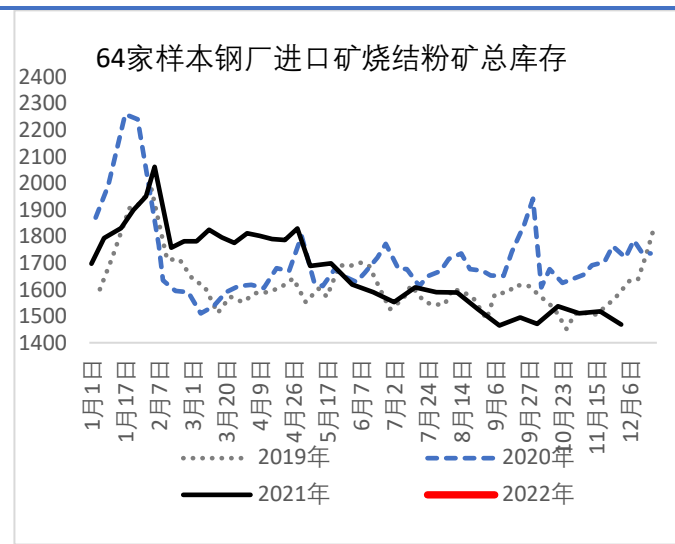


数据来源：海关总署、国元期货

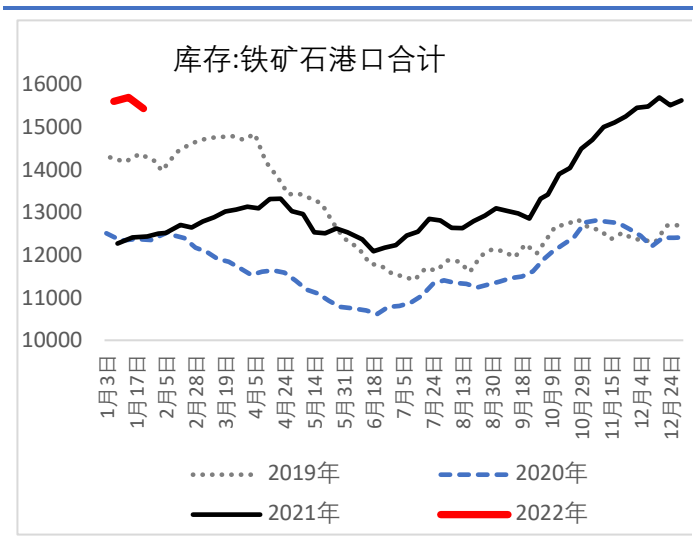
## (2) 港口和钢厂库存

**45 港口库存处于高位, 环比降库。** 45 港口库存为 15435.81 万吨环比降库 189.84 万吨。日均疏港量 319.33 万吨，环比增 15.95 万吨。目前在港船舶数 178 条增 11 条。

受季节性补库影响，本月末钢厂提货再度加速，港口日均疏港大幅增加；同时受统计周期内港口铁矿石到港量开始下降，叠加部分港口卸货能力受限原因，港口库存出现较大幅度的减量。具体来看，库存减量幅度最大的区域为华北，主因个别港口清理航道，泊位暂时无法卸货，叠加船只在下半周出现集中到港，导致铁矿石入库量减量较多；降幅其次的为华东区域港口，区域内港口疏港总量再冲高，导致区域内库存出现减量。

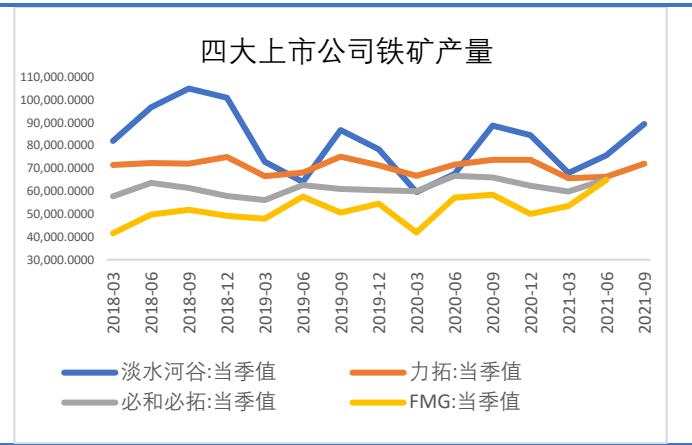


数据来源：公司公告、国元期货

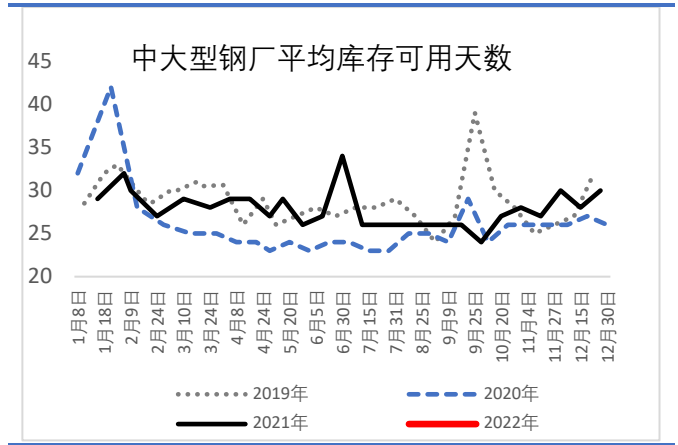


数据来源：国家统计局、国元期货





数据来源: wind、国元期货

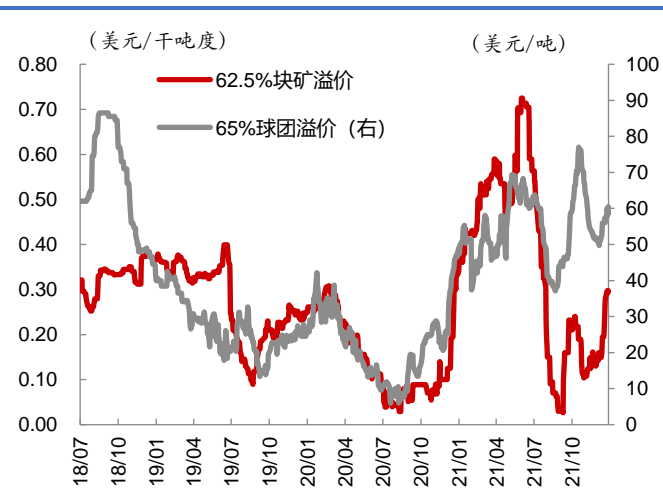


数据来源: 西本新干线、国元期货

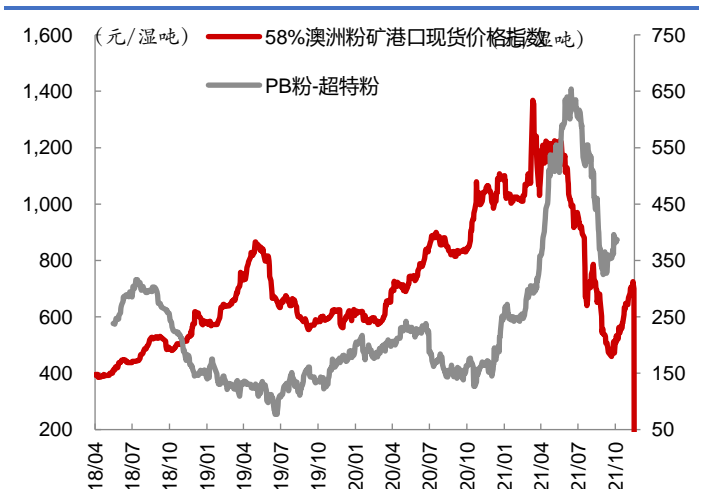
### (3) 补库力度达顶峰 大高炉复产 助力铁水回升

本月 247 家钢铁高炉开工率平均在 75.41%，环比上升 6.44%。产能利用率在 78.89%，环比上升 3.89%，同比下降 12.56%。铁水日均产量在 211.11 万吨，环比上升 11.11 万吨，同比下降 32.84 万吨。具体来看，样本中共 11 座高炉复产，7 座检修。而复产以大高炉为主，检修以小高炉为主，因此产量增量明显。区域上看，复产主要集中在华东地区，但是由于复产集中在调研周期末，因此华东地区铁水产量增量较小；本月产量增量最大的是华北地区，主要是由于前期复产的高炉陆续满产。

港口现货每日成交 109 万吨，环比持平；市场交投气氛一般，贸易商整体出货较为积极；钢厂节前补库接近尾声，部分贸易商看好节后补库，投机需求有所增加，港口现货成交整体持稳。品种方面：各品种成交较上周均有所转弱，受贸易商投机需求影响，主流品种 PB 粉较为活跃；随着钢厂利润有所收缩，在采购上低品成交相对较好。整体来看，港口现货成交持稳运行，目前成交量处于年内中间位置，弱于去年同期水平。



数据来源: 国家统计局、国元期货



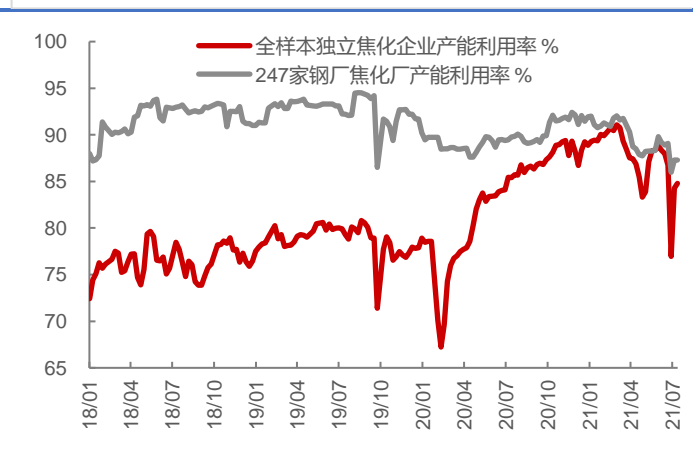
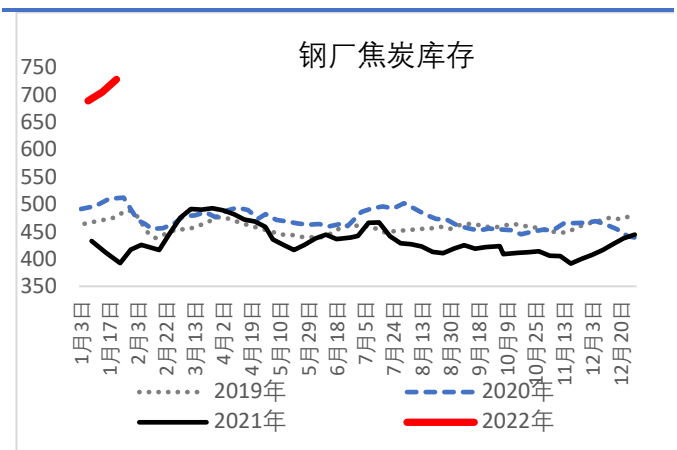
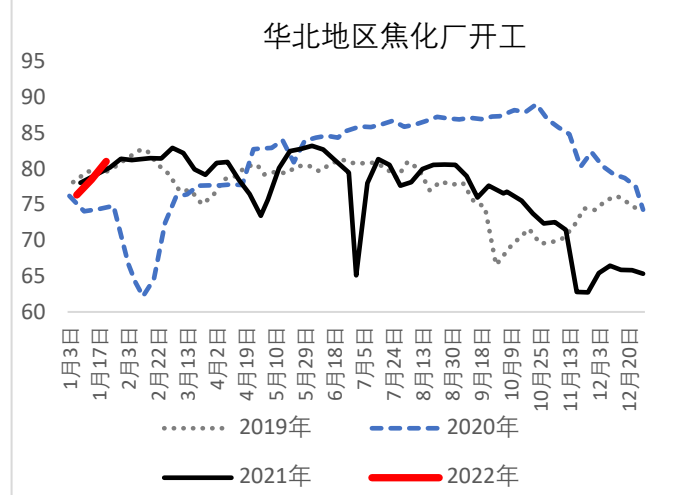
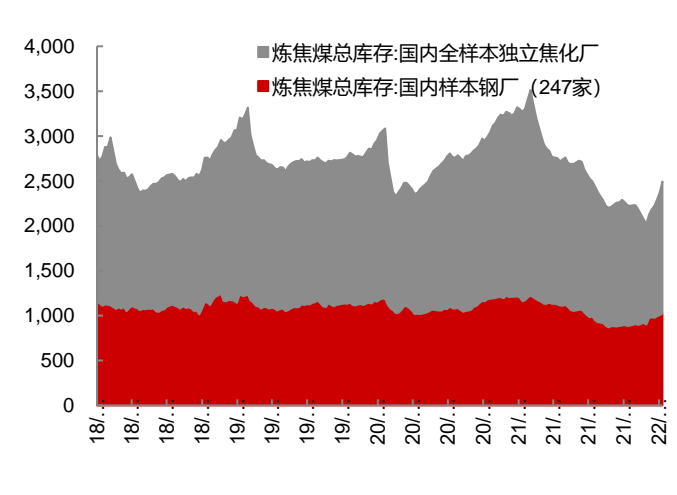
数据来源: 国家统计局、国元期货

(4) 焦煤焦炭基本面

**焦煤：**供应偏紧，国产端之前由于煤矿事故影响的煤矿逐渐复产，但安全检查持续，因此产地煤矿开工率仍有下降。临近春节仍然是安全生产为主，国产端年前维持低位。目前市场关注煤矿春节放假情况，目前疫情情况下，大概率煤矿放假同去年相同。同时保供政策持续，要求煤矿不要提前放假，预计春节期间供应减量有限。进口方面，蒙煤进口在疫情影响下依然保持低通关的情况，目前甘其毛都日通关车辆数在百车以内。

库存方面，截止1月21日，全样本独立焦企焦煤库存1553.5万吨，环比增255.9万吨。247家钢厂产焦煤库存1067.9万吨，环比上升76万吨。主产区焦企到货情况继续好转，汾渭监测本周样本焦企原料煤库存周环增加1.21天至19.88天，目前主产地焦企库存多已增至中高位水平随着下游补库，煤矿库存持续下降。下游焦化厂逐渐补库中。目前焦化厂开工略有回升，低于去年同期，并且后期有限产预期下，整体补库幅度弱于往年。

焦煤供需格局仍向好，但春节临近，焦企原料煤库存多增至中高位，焦煤市场交易转淡，焦企多以拉运前期订单为主。



数据来源：我的钢铁网、国元期货

数据来源：我的钢铁网、国元期货

**焦炭：**本月内焦炭现货价格价格弱稳运行，多数焦企维持上周涨完第三轮之后的价格；个别焦企提涨第四轮之后也回落至第三轮的价格水平。截止1月21日，全样本焦化厂焦炭库存99.6万吨，环比增加54万吨，

247家钢厂焦炭库存728万吨，环比增加39.28万吨。焦化厂内多即产即销走货顺畅，焦炭延续降库态势。环京周边钢厂限产政策已相对明朗，其中河北唐山地区再次发布错峰生产方案，而其他区域也有不同程度限产要求，刚需压制预期将逐步兑现，少数高库存钢厂开始逐步控制到货，部分低库存钢厂在限产预期下采购心态已有转变。

## 五、下月市场运行方向

表 1: 螺纹钢下月预测

	市场主要方向
多头	长流程复产进行中，高炉开工率回升；电弧炉进入亏损，停产检修较多，冬奥临近，未来两个月内限产延续。 需求成交符淡季特征，年后地产基建或有好转，预期偏强。
空头	春节临近，本月库存环比增加，预计累库延续。
下月关注点	房地产和基建市场需求释放情况和冬奥会限产力度。
操作建议	偏强震荡运行，不具备大跌压力。谨慎旺季需求预期释放（上行）和减产政策放松（下行）

表 2: 铁矿下月预测

	市场主要方向
多头	巴西受雨季影响仍有余下影响，叠加澳洲季节性低水平发运，澳、巴发运量仍有百万吨的减量，而船期推算，澳巴非到港减量明显，但预计总量仍在平均水平附近，疏港因个别港口问题有所回落但仍在高位，港口库存去库可能性较大 高炉仍有新增复产，加上本周周末复产高炉恢复的铁水量，需求仍保持一定增速
空头	钢厂节前补库基本完成，采购缩量，贸易商也以兑现利润为主，心态以及情绪上对价格支撑有限；此外，冬奥会限产预期的影响对价格也是偏空
下月关注点	冬奥会限产，房地产和基建市场需求释放情况
操作建议	区间震荡操作，静待上升驱动。谨慎减产力度加码（下行风险）和减产力度松动（上行风险）

## 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