

黑色系商品近期延续的强势行情开始掉头。12月19日，国内期货市场上焦煤、焦炭领跌，不锈钢、热轧卷板等黑色系商品跌幅居前。

焦企筹划第四轮提涨

12月16日冲高回落后，焦炭主力合约2305本周一延续了跌势，12月19日领跌期市，单日大跌6.84%。

此前，11月下旬随着成材市场好转以及下游钢厂开始补库，焦炭市场迎来反弹。期货市场上，焦炭主力合约从11月初2234元/吨涨至12月16日最高2963元/吨，收获最高近33%涨幅。

现货市场上，近期焦企持续提价。在12月9日焦炭第三轮提出涨价100-110元/吨全面落地，累计提涨300-330元/吨后。下游钢材价格也同步上涨，焦价钢价均涨回10月降价前高点。

而目前，在钢厂冬储背景下，焦炭现货开启第四轮涨价。焦企生产积极性好转，带动焦煤日耗小幅改善。

宝城期货数据显示截至12月16日，全样本独立焦化厂库存总量为1075.6万吨，可用天数为12.5天，对应焦煤日耗为86.05万吨，日耗环比增4.87万吨。兰格钢铁网消息也称，钢铁上游原料继续强势，山西个别焦企开启第四轮提涨，累计涨幅为400-440元/吨。近期原料煤价格和运费成本上涨，焦企综合成本也在增加。

今年受焦煤成本高企，下游需求不振影响。焦炭价格整体弱势运行，焦企持续面临亏损压力。不过近期伴随市场回暖，焦企盈利情况有所改善。

根据Mysteel统计，截至12月16日，30家样本焦企吨焦盈利-22元/吨，环比增66元/吨。

Mysteel分析，供需偏紧情况下，焦炭价格目前有进一步上涨空间。本轮上涨是由钢材价格反弹引起，因此钢材价格能否有所突破，也决定着焦价上涨空间。考虑到当前钢厂利润以及市场对钢材价格后期走势较为悲观态度，继续上涨难度较大；反之，若是钢价保持偏强态势，那焦价也将有所突破。后期需重点关注成材价格走势以及焦钢企业开工变化。

百川盈孚数据显示2月19日，焦炭市场持稳运行，二级主流价格2550-2650元/吨。焦炭第四轮提涨开启，截至午间，主流钢厂暂未回应。焦企开工积极性尚可，但原料价格探涨，焦企利润空间受压缩。下游钢价弱势下调，需求淡季，其上涨幅度有

限，钢企利润情况仍偏差。原料端价格高稳，对焦炭起到成本支撑作用。预计短期内焦炭市场偏强运行。

广发期货也认为，焦企利润好转，焦化厂开始大幅提产，但供应尚未完全恢复，下游到货情况仍较为吃力，部分钢厂到货不及日耗，补库积极性仍较强，第四轮提涨仍有可能落地。

不过宝城期货认为，以目前的终端需求以及钢厂利润水平来看，焦价维持高位持续性支撑不足。随着冬储结束后钢厂议价能力增强，焦炭进一步提涨的空间也相对有限，市场已开始酝酿降价预期。

钢价启动回调

12月14日，美联储加息50个基点，将联邦基金利率的目标区间提升至4.25%-4.5%，创2007年12月以来新高，符合市场预期。美元大概率继续偏弱运行的预期，使得市场看多中长期大宗商品价格。

受多重宏观面利好消息影响，此前黑色系盘面持续走强。11月至12月16日，螺纹钢主力期货大涨近25%，热轧卷板也涨超24%。

不过12月19日，黑色系前期涨势整体掉头。除焦煤、焦炭大幅下跌超6%外，期货市场主力合约中不锈钢大跌4.78%，热轧卷板、螺纹钢均跌超3%。

现货市场上，12月19日国内热轧板卷市场价格也大幅下跌。全国市场3.0mm平均价格为4216元/吨，较前一交易日价格下跌了45元/吨，4.75mm平均价格为4138元/吨。较前一交易日价格下跌了45元/吨。

百川盈孚分析，钢材旺季即将结束，而需求持续疲弱，政策利好仍受资金面限制，市场对于钢价信心减弱。另外原料端价格松动，负反馈再次来袭。钢材需求始终不及预期，钢厂普遍亏损现象未有明显改善。现阶段大部分商户心态较为悲观，市场需求较弱，目前皆以谨慎观望为主。

后市整体来看，目前盘面仍处上升通道，钢厂生产成本继续受原料上涨影响抬升，目前虽然疫情放开，但部分地区影响仍然较大，影响完全消除仍需时日。随着政策预期交易接近尾声，房地产数据仍然疲软的情况下，钢材市场可能会进入快速拉涨过后的震荡调整行情。

兰格钢铁网分析，上周末部分型材、建材品种累跌幅度达80-100元，冷轧基料、板材、涂镀等产品稍稳。总体上，市场情绪再度转弱，商家积极出货为主，实际成交

表现一般。

影响现货市场的因素，一是废钢价格涨后开始回落，且全国钢厂废钢到货量一下增加7万吨以上，较上周最高到货量几乎高出了一倍。废钢在原料上撕开了一个小口，或许成为原料降价的导火索。二是12月19日局部提涨第四轮焦炭价格，普遍落地难度增加，随着钢材降价，钢焦博弈程度增加。三是成材需求再度减少，降价中市场更倾向于等待观望。因此钢价仍有回调压力。