

2022年9月13日

星期二

下游需求回升

螺纹震荡上涨

联系人： 王工建

电子邮箱： wang.gj@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105



视点及策略摘要

品种	螺纹钢：下游需求回升，螺纹震荡上涨	中期展望
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2210 合约震荡上涨，近期建材需求恢复良好，贸易商成交放量，市场情绪转好，叠加宏观企稳，三季度基建投资持续发力，房地产政策趋于稳定，支撑螺纹价格回升，收 3791。现货市场，唐山钢坯价格 3720，环比上涨 20，全国螺纹报价 4135，环比上涨 32。宏观方面，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍科学精准做好疫情防控有关情况，并回答媒体提问。对于没有发生疫情的地区，要按照第九版防控方案要求，开展常态化核酸检测，做好疫情监测预警，并按照第三版区域核酸检测组织实施指南做好核酸检测的组织和准备工作。产业方面，周度铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 308 万吨，增加 14 万吨；需求方面，表需 321 万吨，增加 23 万吨。全国建材社会库存减少、厂库减少，螺纹厂库 223 万吨，减少 3 万吨，社库 480 万吨，减少 10 万吨，总库存 704 万吨，减少 14 万吨。总体上，宏观保持稳定，国务院召开专题会议，稳经济政策不改，疫情方面做好疫情监测预警，下游需求回升，现货成交回暖，预计期价震荡回升，操作建议，逢低做多。</p>	震荡
	操作建议： 逢低做多	
	风险因素： 环保限产，需求不及预期	

视点及策略摘要

品种	铁矿石：下游成材企稳，矿价震荡反弹	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2301 合约震荡反弹，需求端钢厂高炉产量持续回升，终端需求稳定增加，供应端海外发运回升，钢厂库存不高，补库需求增加，收于 720.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 760，环比上涨 38，超特粉 652，环比上涨 31。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.99%，环比上周增加 1.13%，同比去年增加 1.05%，日均铁水产量 235.55 万吨，环比增加 1.95 万吨，同比增加 8.22 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期增加，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2600.0 万吨，环比增加 46.7 万吨。澳洲发运量 1692.6 万吨，环比减少 69.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1473.9 万吨，环比增加 22.3 万吨。巴西发运量 907.5 万吨，环比增加 116.6 万吨。全球铁矿石发运总量 3096.8 万吨，环比增加 61.3 万吨。库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 13688.98，环比降 347.48；日均疏港量 298.55 增 11.39。总体上，海外铁矿外运短期回升，下游高炉需求持续增加，终端需求回升，期价或震荡走势，操作建议，波段操作。</p>	震荡
	操作建议：	波段操作
	风险因素：	钢厂限产，海外发运不及预期

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3791	154	4.23	9562658	2913925	元/吨
SHFE 热卷	3838	138	3.73	1981881	655587	元/吨
DCE 铁矿石	720.5	53.0	7.94	3809605	740548	元/吨
DCE 焦煤	1903.0	53.0	2.86	281053	64299	元/吨
DCE 焦炭	2548.5	100.0	4.08	181007	37719	元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情分析

上周螺纹期货 2210 合约震荡上涨，近期建材需求恢复良好，贸易商成交放量，市场情绪转好，叠加宏观企稳，三季度基建投资持续发力，房地产政策趋于稳定，支撑螺纹价格回升，收 3791。铁矿石 2301 合约震荡反弹，需求端钢厂高炉产量持续回升，终端需求稳定增加，供应端海外发运回升，钢厂库存不高，补库需求增加，收于 720.5。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.99%，环比上周增加 1.13%，同比去年增加 1.05%，日均铁水产量 235.55 万吨，环比增加 1.95 万吨，同比增加 8.22 万吨。

宏观方面，9 月 8 日下午，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍科学精准做好疫情防控有关情况，并回答媒体提问。对于没有发生疫情的地区，要按照第九版防控方案要求，开展常态化核酸检测，做好疫情监测预警，并按照第三版区域核酸检测组织实施指南做好核酸检测的组织和准备工作。

产业方面，周度铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 308 万吨，增加 14 万吨；需求方面，表需 321 万吨，增加 23 万吨。全国建材社会库存减少、厂库减少，螺纹厂库 223 万吨，减少 3 万吨，社库 480 万吨，减少 10 万吨，总库存 704 万吨，减少 14 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3720，环比上涨 20，全国螺纹报价 4135，环比上涨 32。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 760，环比上涨 38，超特粉 652，环比上涨 31。

原料端，铁矿石海外发运本期增加，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2600.0 万吨，环比增加 46.7 万吨。澳洲发运量 1692.6 万吨，环比减少 69.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1473.9 万吨，环比增加 22.3 万吨。巴西发运量 907.5 万吨，环比增加 116.6 万吨。全球铁矿石发运总量 3096.8 万吨，环比增加 61.3 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存下降，据钢联统计进口铁矿库存为 13688.98，环比降 347.48；日均疏港量 298.55 增 11.39。分量方面，澳矿 6408.11 降 116.32，巴西矿 4569.99 降 100.03；贸易矿 8313.00 降 80.52，球团 593.80 降 6.14，精粉 923.67 降 15.38，块矿 2185.78 增 49.44，粗粉 9985.73 降 375.40；在港船舶数 66 条降 14 条。

三、行情展望

上周宏观保持稳定，国务院召开专题会议，稳经济政策不改，疫情方面做好疫情监测预警，下游需求回升，现货成交回暖，预计期价震荡回升，操作建议，逢低做多。海外铁矿外运短期回升，下游高炉需求持续增加，终端需求回升，期价或震荡走势，操作建议，波段操作。

图表 1：黑色系主力合约 K 线图



数据来源：博易大师，铜冠金源期货

四、行业要闻

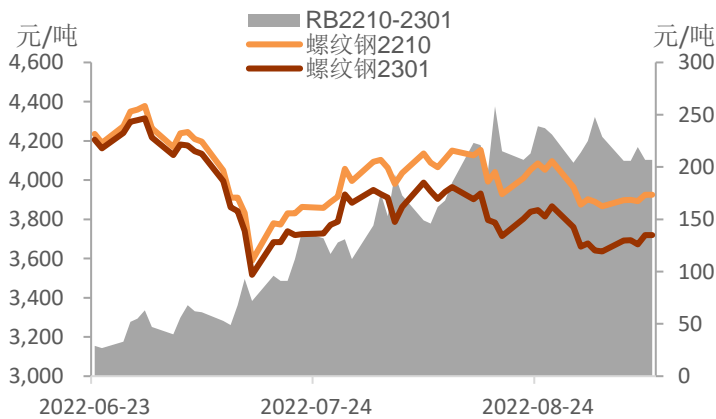
- 9月8日下午，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍科学精准做好疫情防控有关情况，并回答媒体提问。对于没有发生疫情的地区，要按照第九版防控方案要求，开展常态化核酸检测，做好疫情监测预警，并按照第三版区域核酸检测组织实施指南做好核酸检测的组织和准备工作。
- 国家发展改革委副秘书长杨荫凯5日在国务院政策例行吹风会上表示，下一步，我们将督促各方面抓住今年三季度施工黄金期，加快项目建设实施，尽快发挥投资的

效益，推动中央预算内投资、地方政府专项债券以及政策性开发性金融工具协调配合，共同发力。同时，积极吸引社会资本参与重大项目建设，促进投资稳定增长，不断巩固经济回升向好的势头。

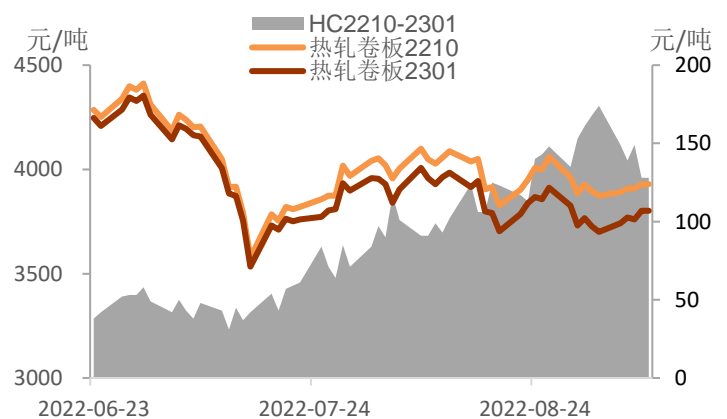
3. 央行年内第二次下调金融机构外汇存款准备金率，自9月15日起，外汇存款准备金率由现行8%下调2个百分点至6%。
4. 郑州决定在全市开展“大干30天，确保全市停工楼盘全面复工”保交楼专项行动，要求在10月6日前，实现郑州全市所有停工问题楼盘项目全面持续实质性复工。
5. 鉴于“轩岚诺”将严重影响我国，国家防总决定于9月3日20时针对浙江省将防汛防台风应急响应提升至三级，并就台风防御工作作出安排部署。由于台风影响，本周期港口铁矿到港锐减，但同时钢厂原料消耗需求继续增加，致使日均疏港大幅回升，港口库存再度开始降库。
6. 据Mysteel，9月8日唐山126座高炉中有55座检修（含长期停产），检修高炉容积合计39730m³；周影响产量约86.28万吨，周度产能利用率为73.87%，周环比降0.27%，月环比增4.01%，年同比增7%。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

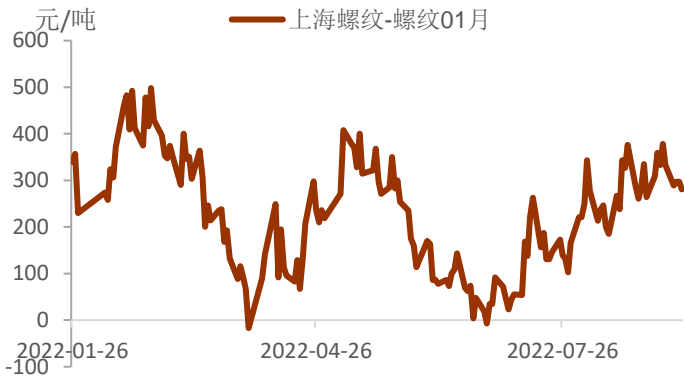


图表2 热卷期货及10-1月差走势

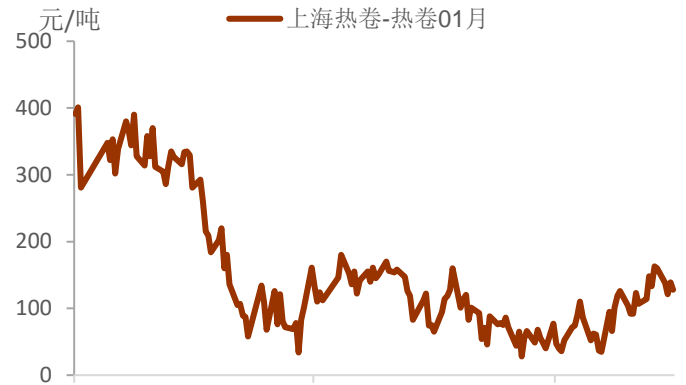


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

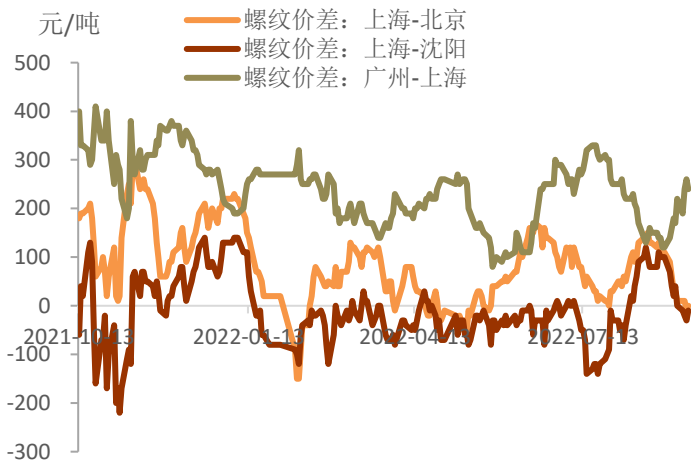


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

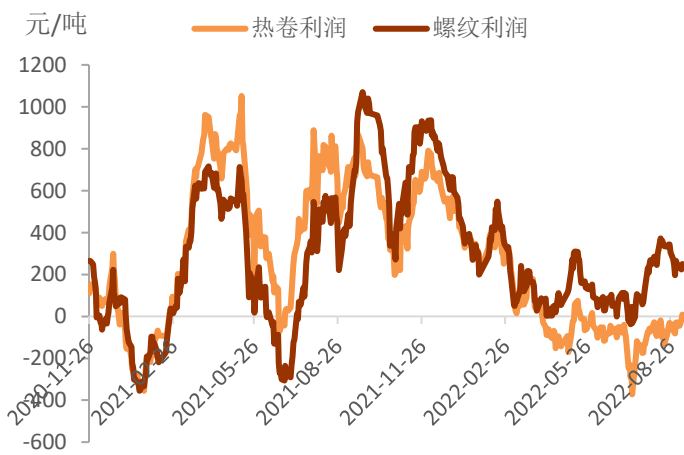


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

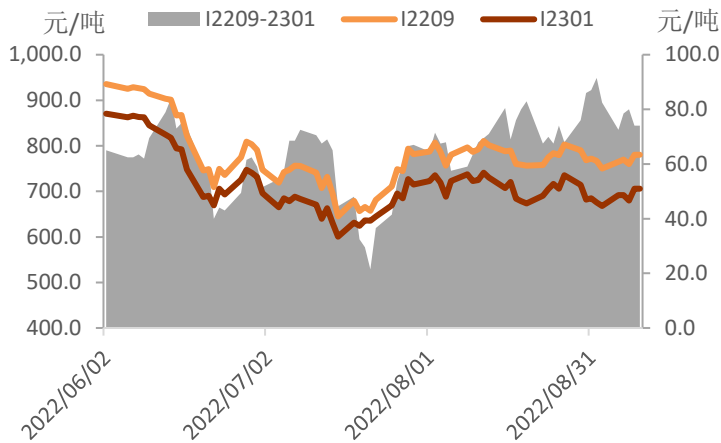


图表8 华东地区短流程电炉利润

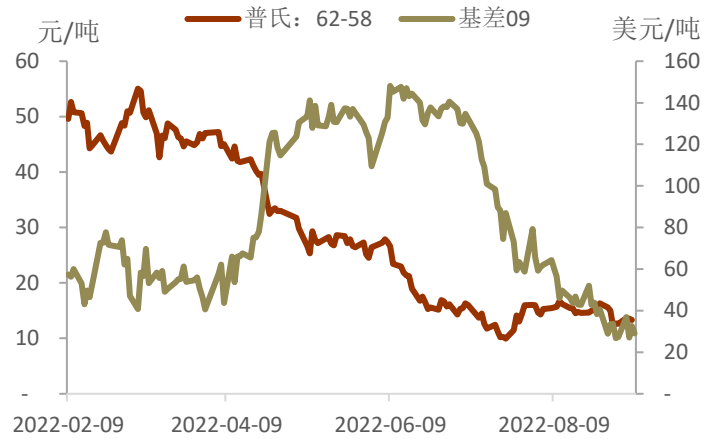


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石期货与9-1 价差走势

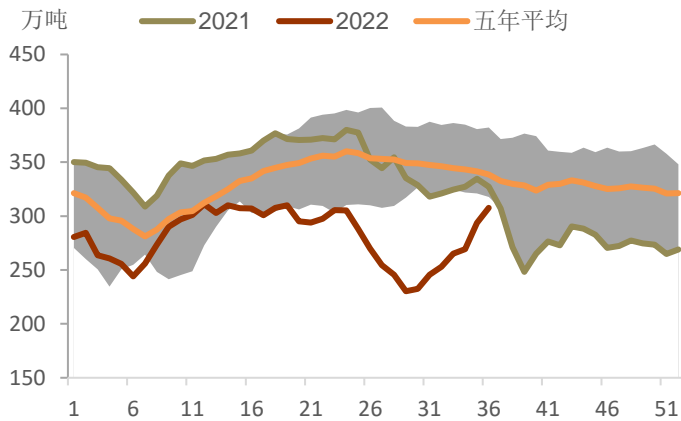


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

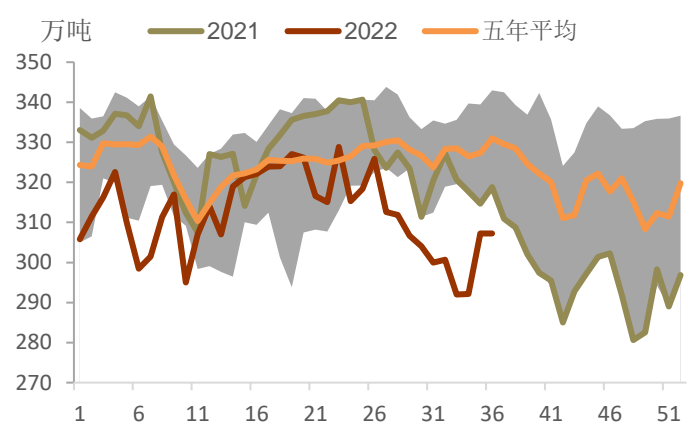


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

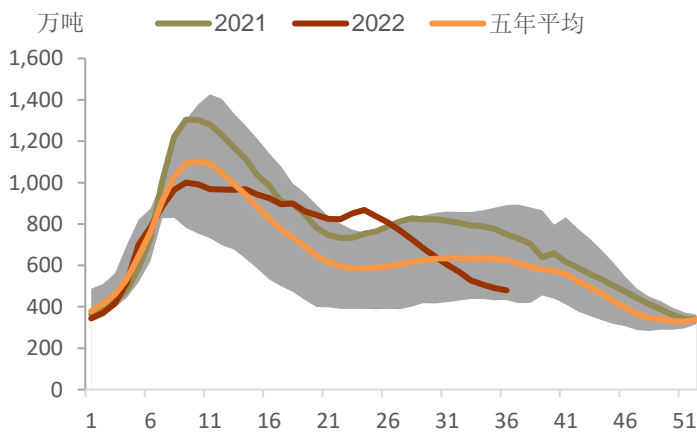


图表12 热卷产量

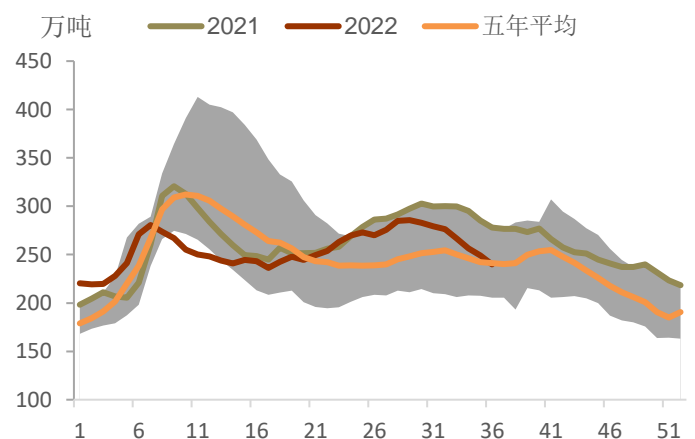


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

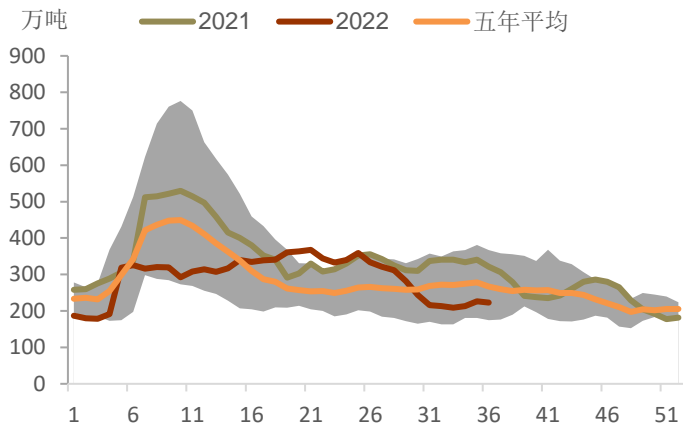


图表14 热卷社库

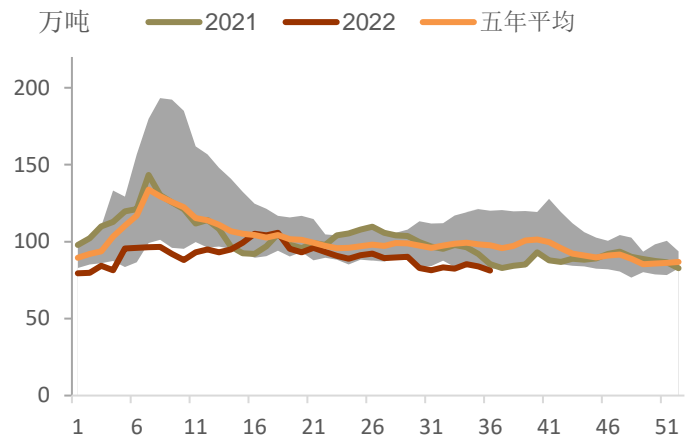


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

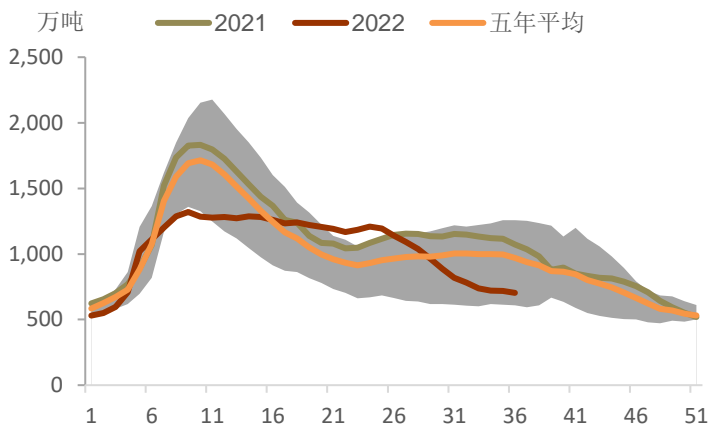


图表 16 热卷厂库

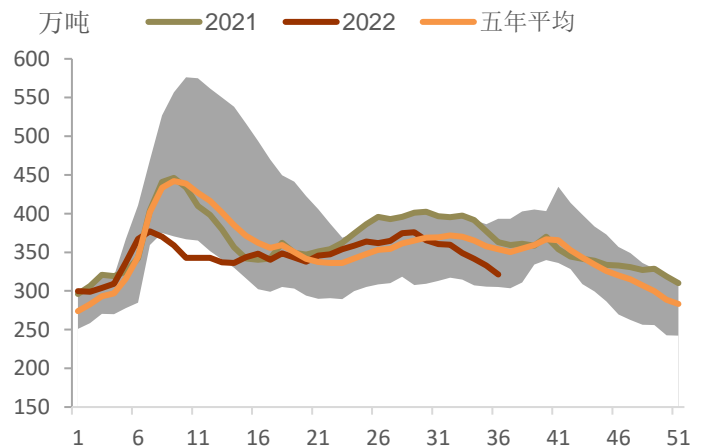


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

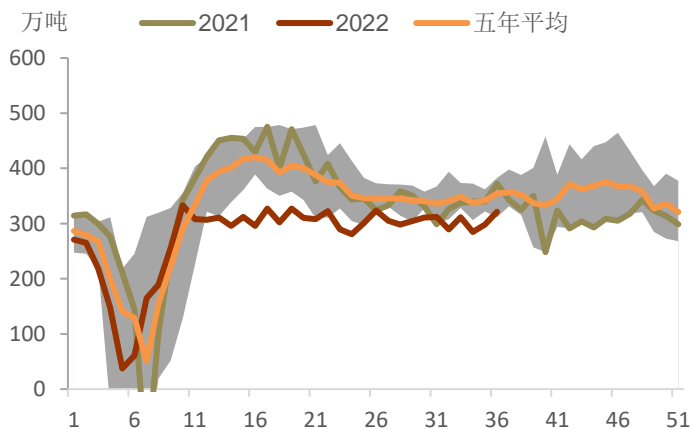


图表 18 热卷总库存

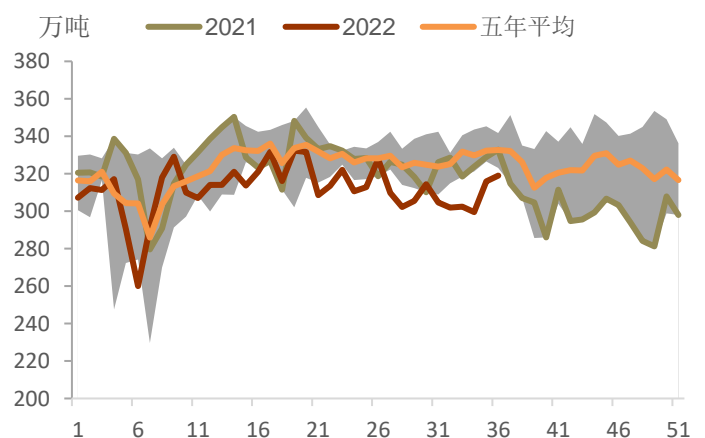


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

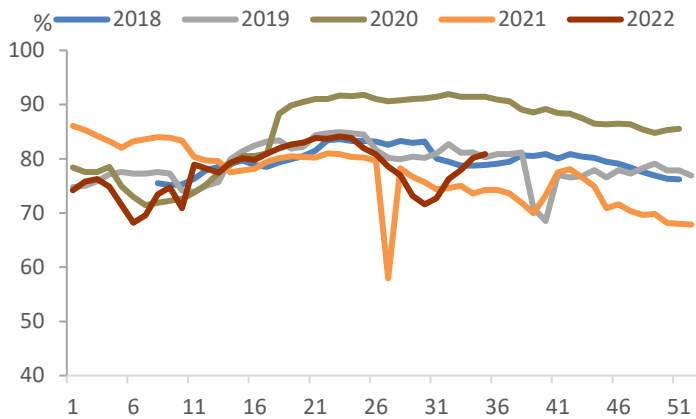


图表 20 热卷表观消费



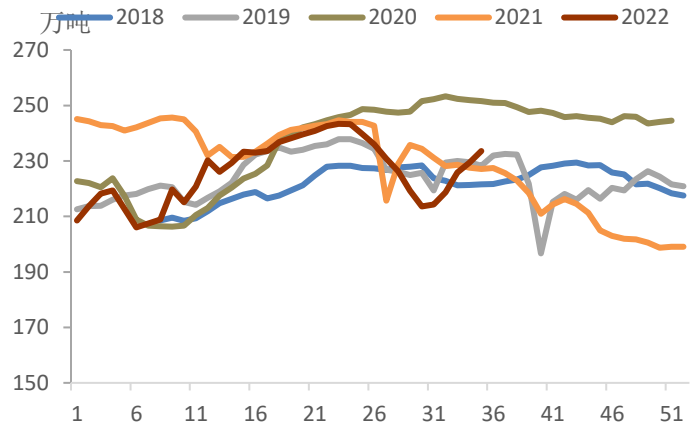
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

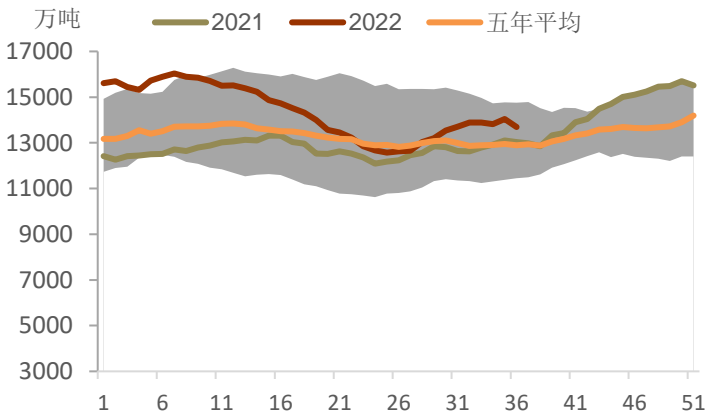


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

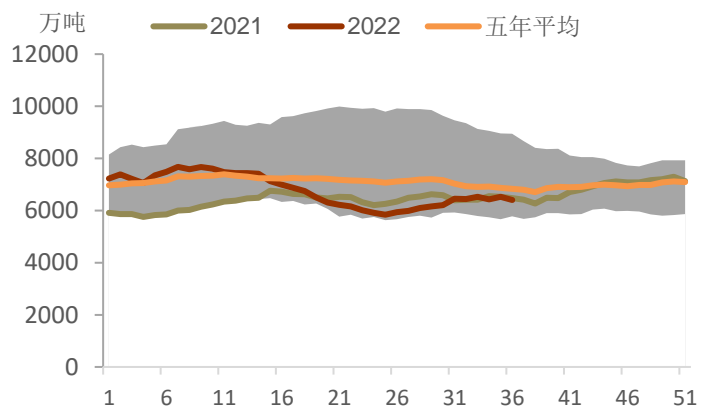


图表 23 进口矿港口库存 45 港

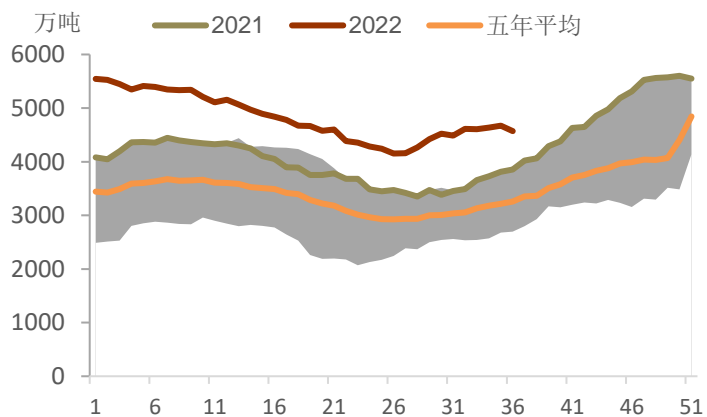


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

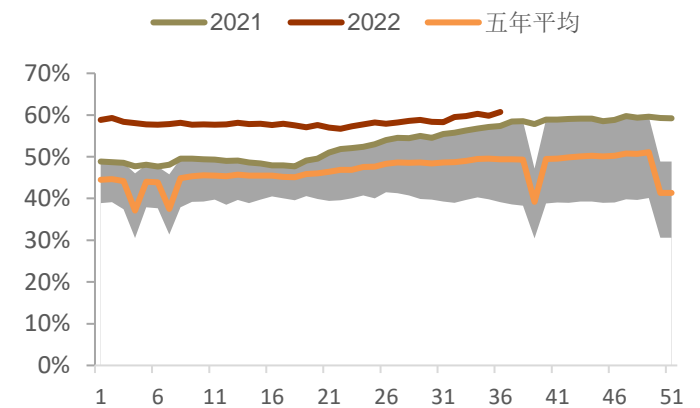


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

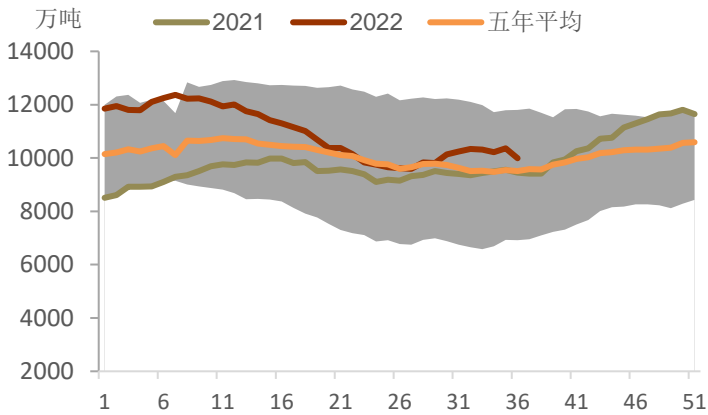


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

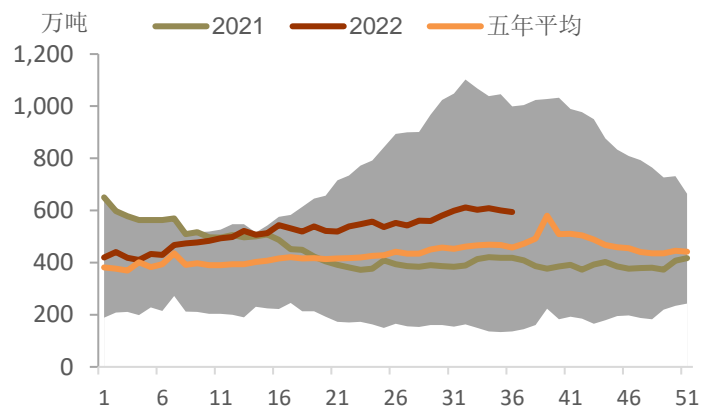
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



图表 27 港口库存 45 港：粗粉

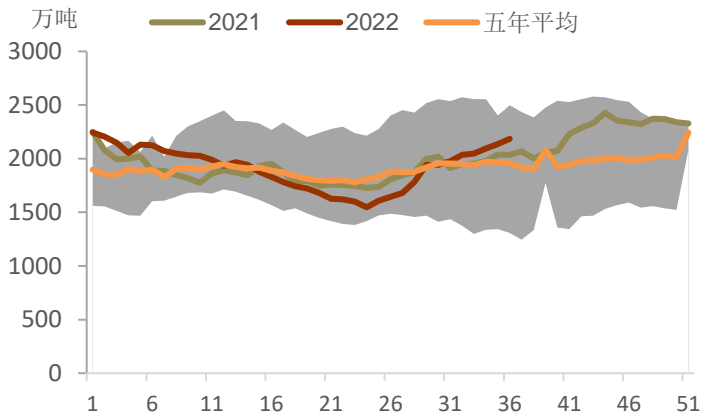


图表 28 港口库存 45 港：球团

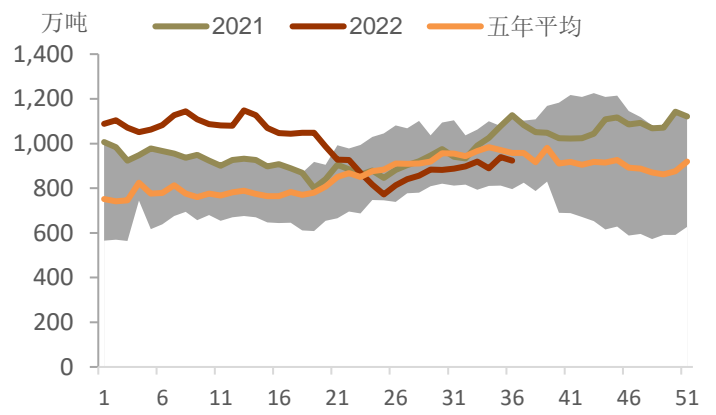


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

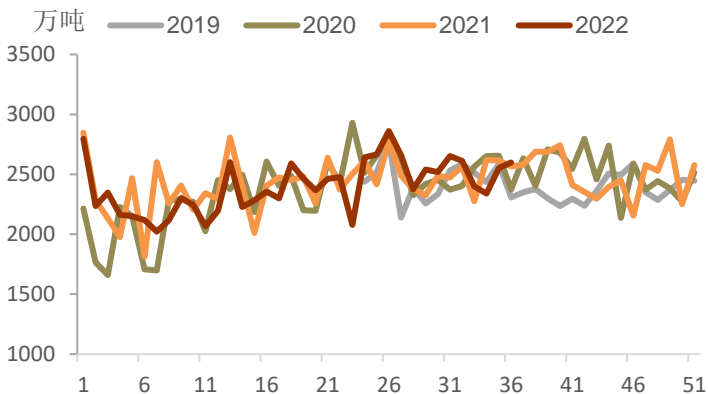


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

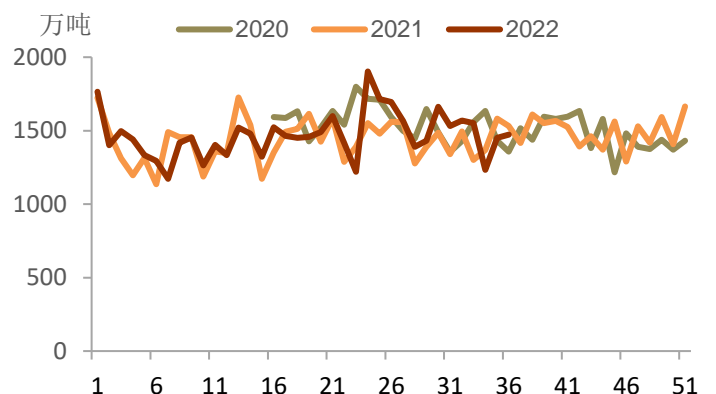


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

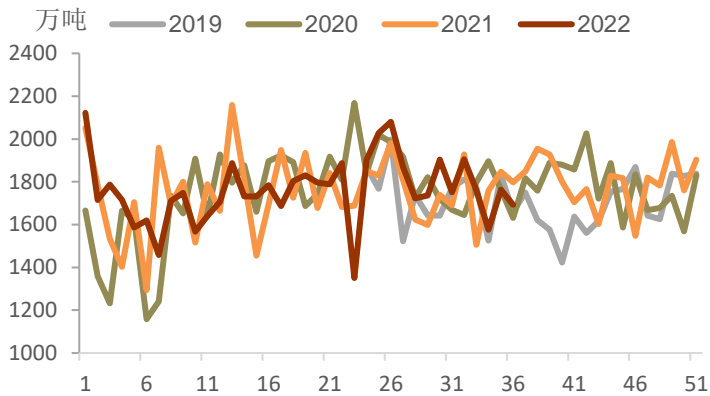


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

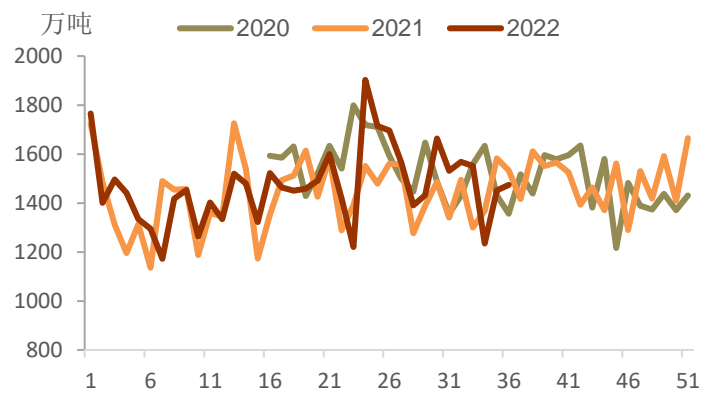


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

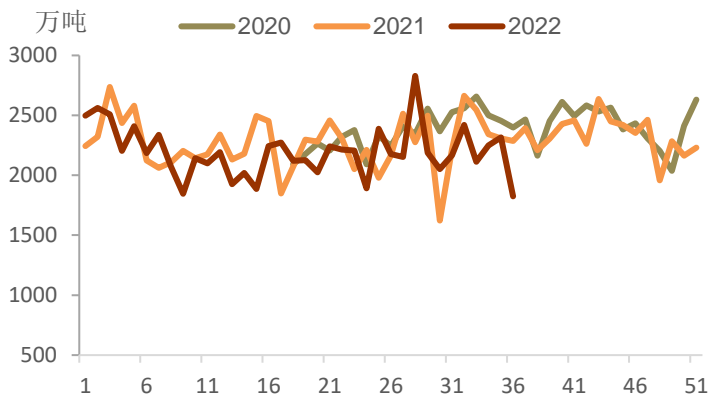


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

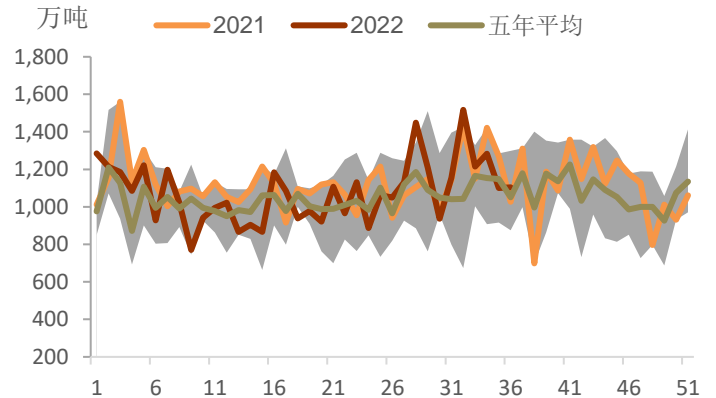


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

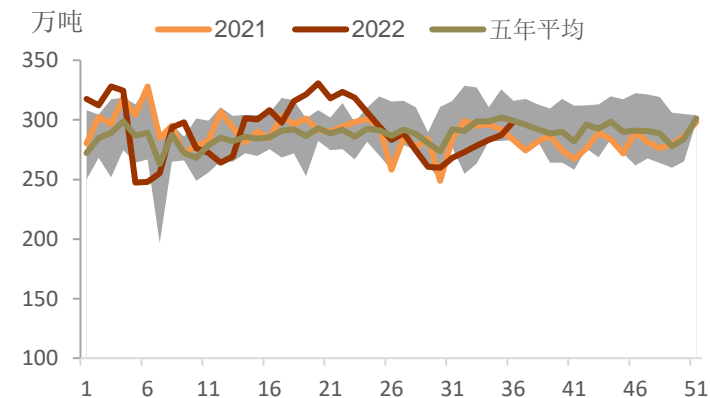


图表 36 中国到港量 6 港

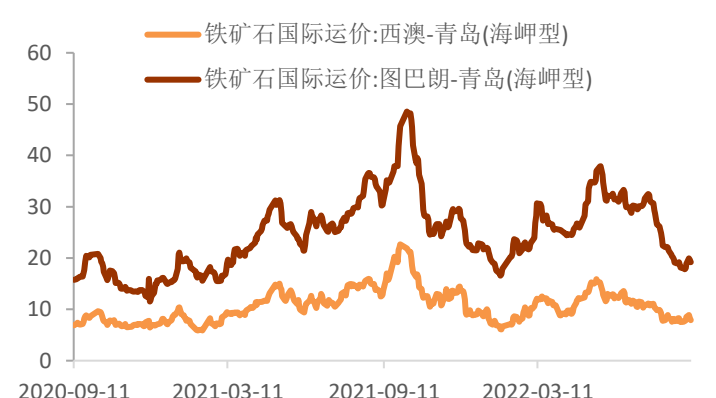


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

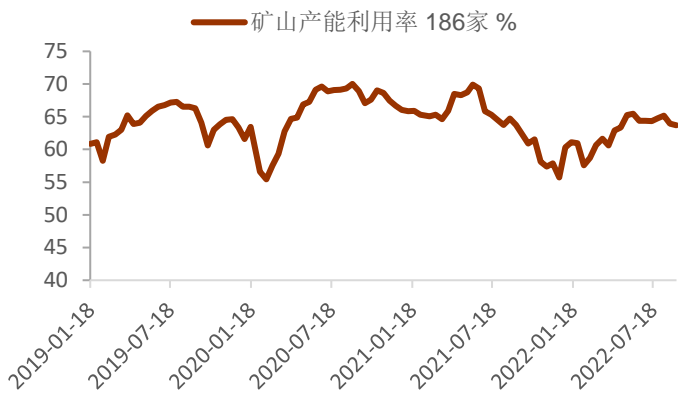


图表 38 铁矿石海运费



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 39 全国矿山产能利用率



图表 40 全国矿山铁精粉库存



数据来源：iFind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。