

2022年9月19日 星期一

## 需求回落库存转增

### 螺纹震荡走势



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：需求回落库存转增，螺纹震荡走势	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2301 合约震荡回落，螺纹钢需求回落，未能延续增势，贸易商成交缩量，叠加房地产数据不佳，新开工和施工面积延续回落势头，螺纹表现稍弱，收 3686。现货市场，唐山钢坯价格 3660，环比下跌 60，全国螺纹报价 4118，环比下跌 17。宏观方面，1-8 月份，全国房地产开发投资 90809 亿元，同比下降 7.4%；其中，住宅投资 68878 亿元，下降 6.9%。房地产开发企业房屋施工面积 868649 万平方米，同比下降 4.5%。其中，住宅施工面积 613604 万平方米，下降 4.8%。房屋新开工面积 85062 万平方米，下降 37.2%。其中，住宅新开工面积 62414 万平方米，下降 38.1%。房屋竣工面积 36861 万平方米，下降 21.1%。其中，住宅竣工面积 26737 万平方米，下降 20.8%。产业方面，周度铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 307 万吨，下降 1 万吨；需求方面，表需 289 万吨，下降 32 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 225 万吨，增加 2 万吨，社库 496 万吨，增加 16 万吨，总库存 722 万吨，增加 18 万吨。总体上，房地产数据不佳，新开工和施工面积延续回落，同时房地产政策持续放松，预期总体稳定，下游需求回落，表现反复，现货成交缩量，市场对下半年需求仍有预期，但实际需求不佳，期价震荡走势，操作建议，波段交易。</p>	震荡	
	操作建议：		波段操作
	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：铁水产量稳定回升，矿价震荡偏强	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2301 合约震荡走势，需求端钢厂高炉产量持续回升，终端需求稳定增加，供应端海外发运减少，钢厂库存不高，补库需求增加，收于 715。现货市场，日照港 PB 粉报价 751，环比下跌 9，超特粉 656，环比上涨 4。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.41%，环比上周增加 0.43%，同比去年增加 3.26%，日均铁水产量 238.02 万吨，环比增加 2.47 万吨，同比增加 13.41 万吨。供应端，铁矿石海外发运本期减少，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2374.1 万吨，环比减少 226.0 万吨。澳洲发运量 1742.1 万吨，环比增加 49.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1529.6 万吨，环比增加 55.7 万吨。巴西发运量 632.0 万吨，环比减少 275.5 万吨。全球铁矿石发运总量 2858.6 万吨，环比减少 238.2 万吨。库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13718.92，环比增 29.94；日均疏港量 279.78 降 18.77。总体上，海外铁矿外运保持稳定，下游高炉需求持续增加，终端需求预期回升，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	3686	-105	-2.77	7173006	2822012	元/吨
SHFE 热卷	3758	-80	-2.08	1551216	701907	元/吨
DCE 铁矿石	715.0	-5.5	-0.76	1870475	781425	元/吨
DCE 焦煤	2013.0	110.0	5.78	253052	66236	元/吨
DCE 焦炭	2622.0	73.5	2.88	133846	36391	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 2301 合约震荡回落，螺纹钢需求回落，未能延续增势，贸易商成交缩量，叠加房地产数据不佳，新开工和施工面积延续回落势头，螺纹表现稍弱，收 3686。铁矿石 2301 合约震荡走势，需求端钢厂高炉产量持续回升，终端需求稳定增加，供应端海外发运减少，钢厂库存不高，补库需求增加，收于 715。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.41%，环比上周增加 0.43%，同比去年增加 3.26%，日均铁水产量 238.02 万吨，环比增加 2.47 万吨，同比增加 13.41 万吨。

宏观方面，1-8 月份，全国房地产开发投资 90809 亿元，同比下降 7.4%；其中，住宅投资 68878 亿元，下降 6.9%。房地产开发企业房屋施工面积 868649 万平方米，同比下降 4.5%。其中，住宅施工面积 613604 万平方米，下降 4.8%。房屋新开工面积 85062 万平方米，下降 37.2%。其中，住宅新开工面积 62414 万平方米，下降 38.1%。房屋竣工面积 36861 万平方米，下降 21.1%。其中，住宅竣工面积 26737 万平方米，下降 20.8%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.3%。其中，水利管理业投资增长 15.0%，公共设施管理业投资增长 13.1%，道路运输业投资增长 1.3%，铁路运输业投资下降 2.4%。

产业方面，周度铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 307 万吨，下降 1 万吨；需求方面，表需 289 万吨，下降 32 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 225 万吨，增加 2 万吨，社库 496 万吨，增加 16 万吨，总库存 722 万吨，增加 18 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3660，环比下跌 60，全国螺纹报价 4118，环比下跌 17。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 751，环比下跌 9，超特粉 656，环比上涨 4。

原料端，铁矿石海外发运本期减少，上周澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2374.1 万吨，环

比减少 226.0 万吨。澳洲发运量 1742.1 万吨，环比增加 49.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1529.6 万吨，环比增加 55.7 万吨。巴西发运量 632.0 万吨，环比减少 275.5 万吨。全球铁矿石发运总量 2858.6 万吨，环比减少 238.2 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13718.92，环比增 29.94；日均疏港量 279.78 降 18.77。分量方面，澳矿 6277.68 降 130.43，巴西矿 4638.16 增 68.17；贸易矿 8221.28 降 91.72，球团 589.66 降 4.14，精粉 920.92 降 2.75，块矿 2207.38 增 21.60，粗粉 10000.96 增 15.23；在港船舶数 69 条增 3 条。

### 三、行情展望

上周房地产数据不佳，新开工和施工面积延续回落，同时房地产政策持续放松，预期总体稳定，下游需求回落，表现反复，现货成交缩量，市场对下半年需求仍有预期，但实际需求不佳，期价震荡走势，操作建议，波段交易。海外铁矿外运保持稳定，下游高炉需求持续增加，终端需求预期回升，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

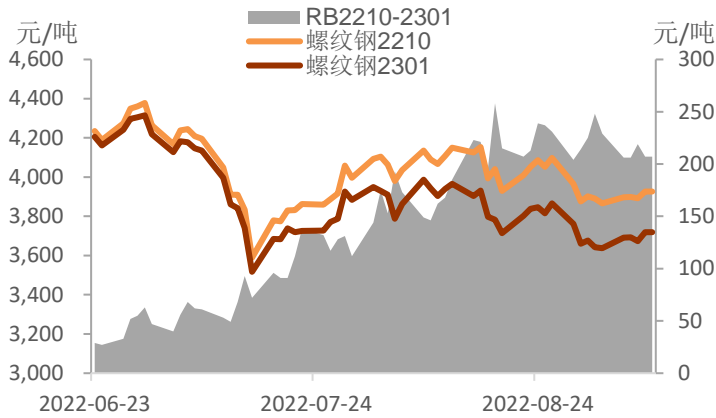
### 四、行业要闻

- 1—8 月份，全国固定资产投资（不含农户）367106 亿元，同比增长 5.8%。其中，民间固定资产投资 203148 亿元，同比增长 2.3%。从环比看，8 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.36%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同

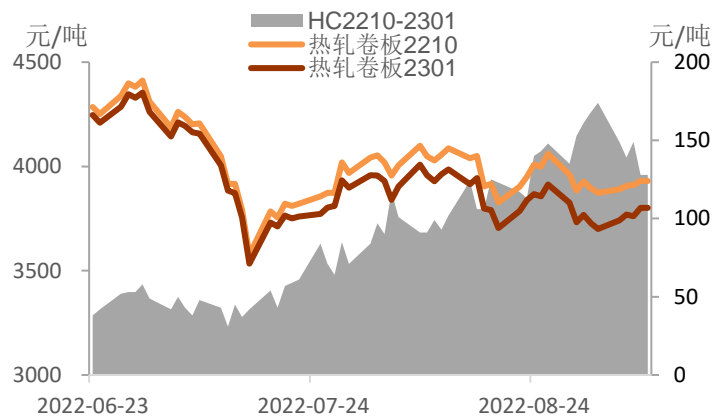
- 比增长 8.3%。其中，水利管理业投资增长 15.0%，公共设施管理业投资增长 13.1%，道路运输业投资增长 1.3%，铁路运输业投资下降 2.4%。
- 1—8 月份，全国房地产开发投资 90809 亿元，同比下降 7.4%；其中，住宅投资 68878 亿元，下降 6.9%。房地产开发企业房屋施工面积 868649 万平方米，同比下降 4.5%。其中，住宅施工面积 613604 万平方米，下降 4.8%。房屋新开工面积 85062 万平方米，下降 37.2%。其中，住宅新开工面积 62414 万平方米，下降 38.1%。房屋竣工面积 36861 万平方米，下降 21.1%。其中，住宅竣工面积 26737 万平方米，下降 20.8%。
  - 8 月份，社会消费品零售总额 36258 亿元，同比增长 5.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额 32283 亿元，增长 4.3%。1—8 月份，社会消费品零售总额 282560 亿元，同比增长 0.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 253662 亿元，增长 0.7%。
  - 8 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅销售价格同比下降城市有 49 个，比上月增加 1 个；二手住宅销售价格同比下降城市有 61 个，个数与上月相同。8 月份，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 2.8%和 0.8%，涨幅比上月分别回落 0.3 和 0.1 个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降 1.0%和 2.8%，降幅比上月分别扩大 0.5 和 0.3 个百分点。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降 3.7%和 4.2%，降幅比上月分别扩大 0.5 和 0.3 个百分点。
  - 国务院总理李克强 13 日主持召开国务院常务会议，决定进一步延长制造业缓税补缴期限，加力助企纾困；决定核准福建漳州二期和广东廉江一期核电项目，要求确保绝对安全。
  - 国家税务总局、财政部 9 月 14 日发布公告，已享受延缓缴纳税费 50%的制造业中型企业和延缓缴纳税费 100%的制造业小微企业，其已缓缴税费的缓缴期限届满后继续延长 4 个月。
  - 据媒体报道，多家国有大行自 9 月 15 日起再度调整个人存款利率，包括活期存款和定期存款在内的多个品种利率有不同幅度的微调。其中，三年期定期存款和大额存单利率下调 15 个基点。
  - 住建部住房改革与发展司司长王胜军 14 日在新闻发布会上表示，将健全住房市场体系和住房保障体系；努力实现稳地价、稳房价、稳预期的目标。
  - 郑州印发通知，将对全市范围内使用保交楼专项借款项目开展全面审计。截至 9 月 12 日，郑州专项借款申报项目共计 95 个。
  - 根据中指研究院监测，今年以来全国已有超 250 个省市优化调整政策超 700 次，尤其是 4—6 月政策密集出台，7—8 月各地因城施策有所放缓。9 月以来，各地因城施策节奏略有加快，一二线城市政策有所跟进。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

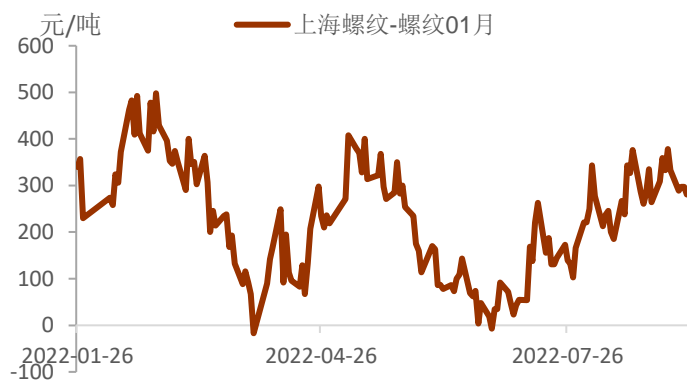


图表2 热卷期货及10-1月差走势

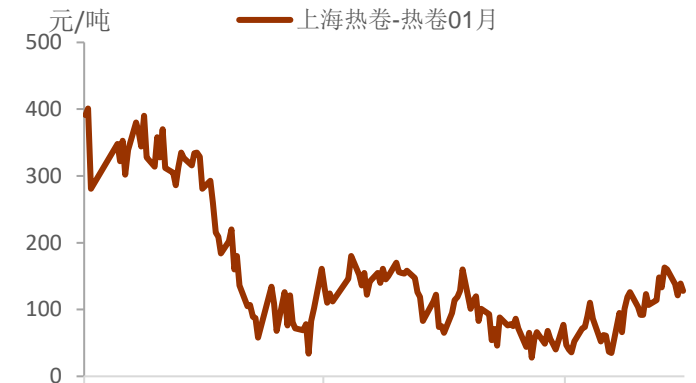


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

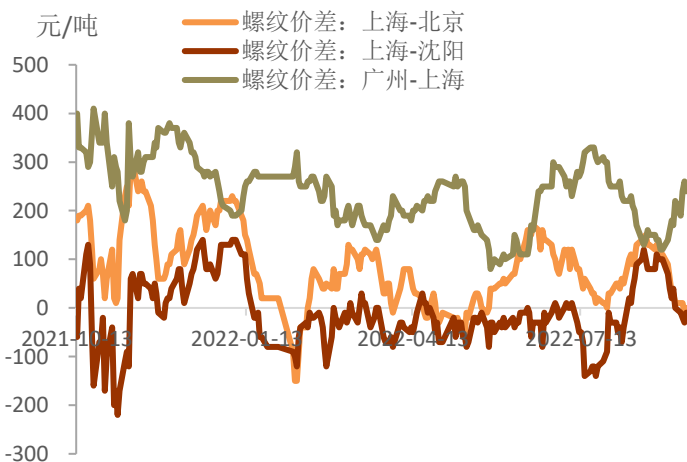


图表4 热卷基差走势



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

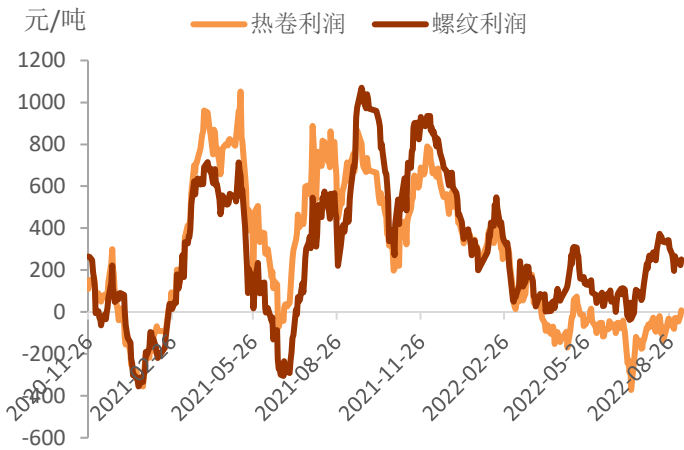


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

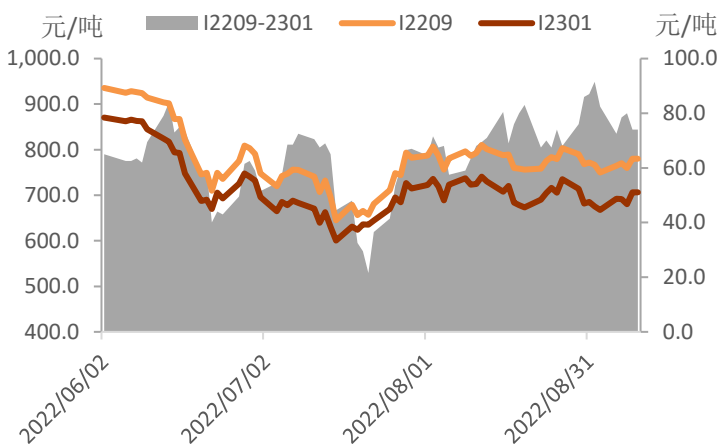


图表 8 华东地区短流程电炉利润

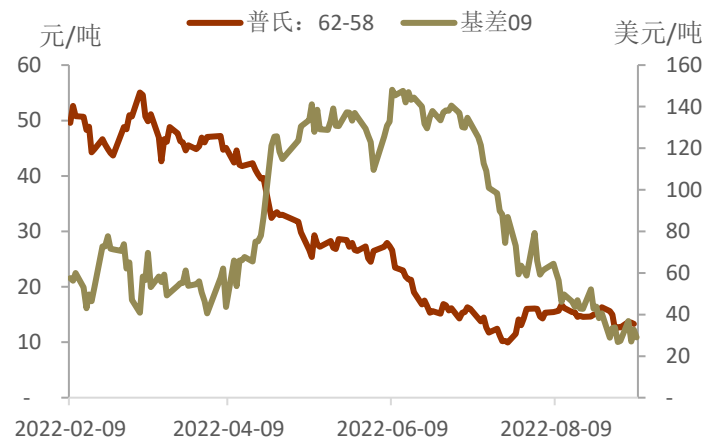


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与 9-1 价差走势

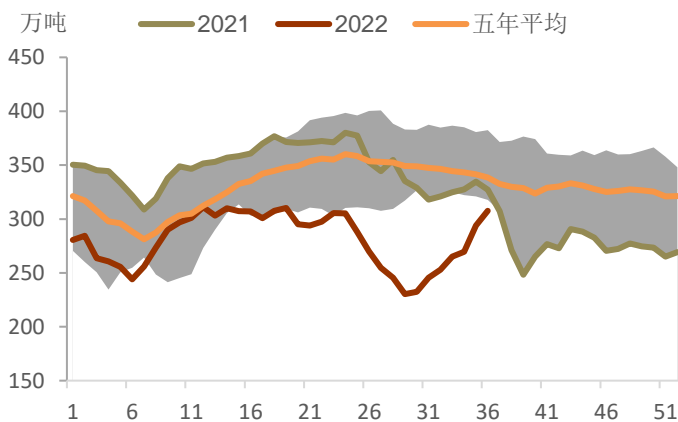


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

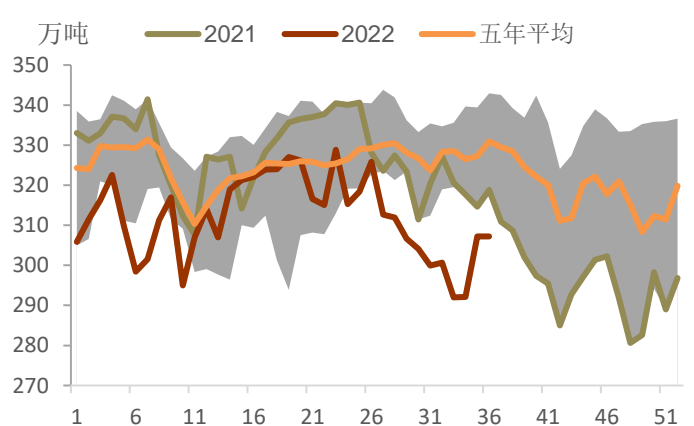


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

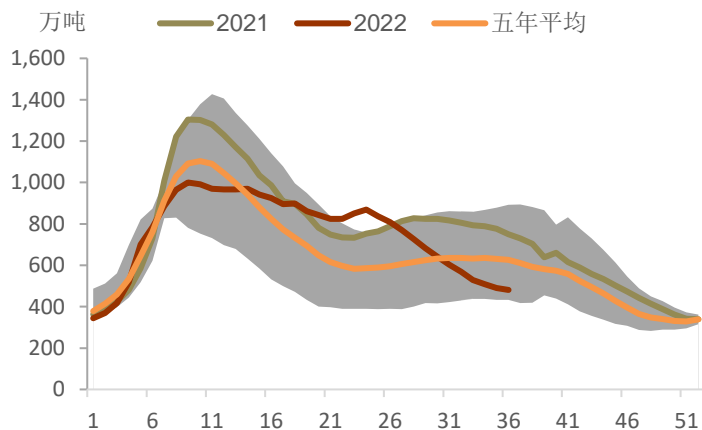


图表 12 热卷产量

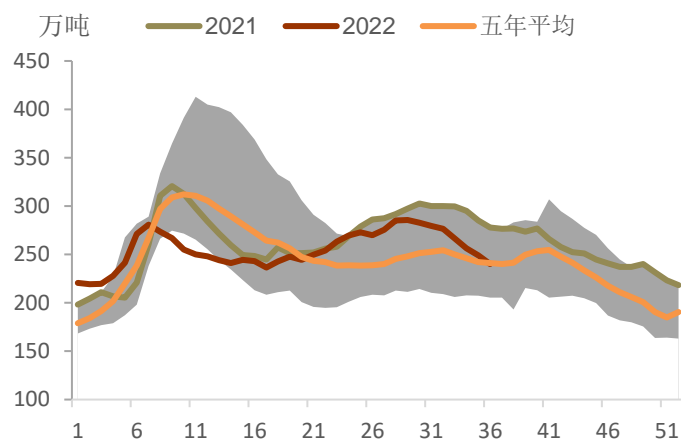


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

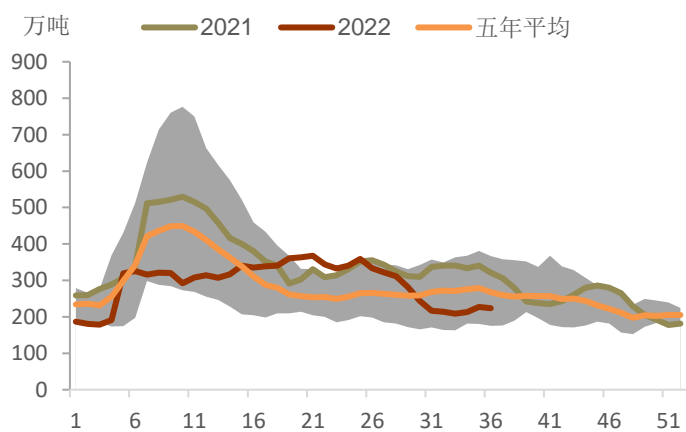


图表 14 热卷社库

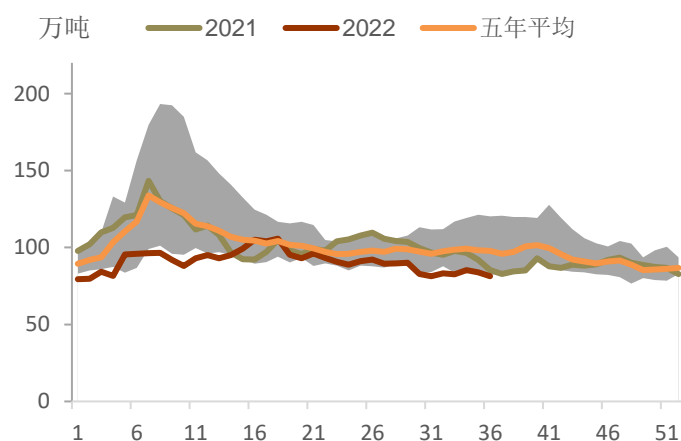


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

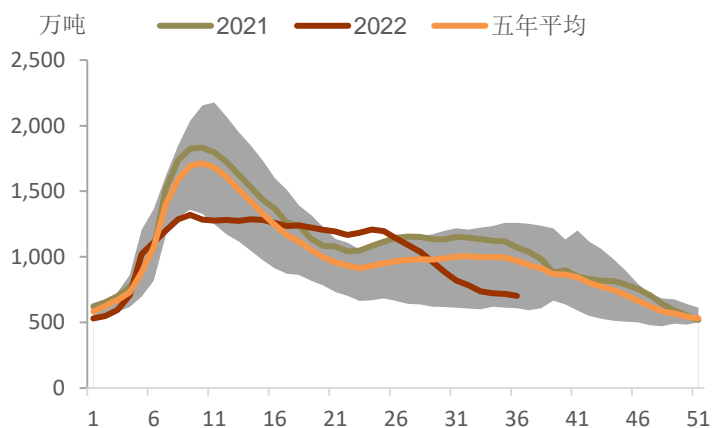


图表 16 热卷厂库

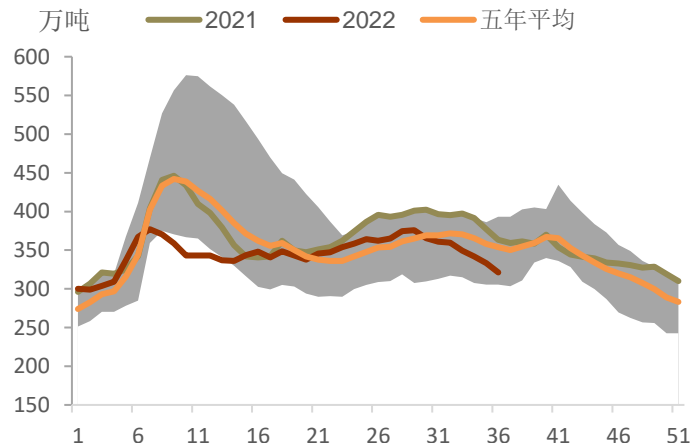


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

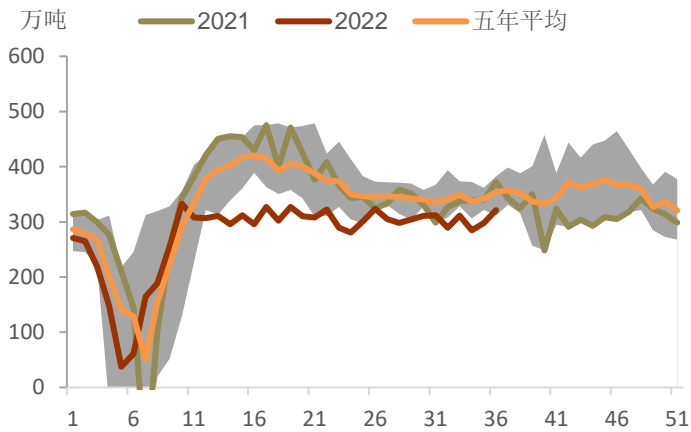


图表 18 热卷总库存

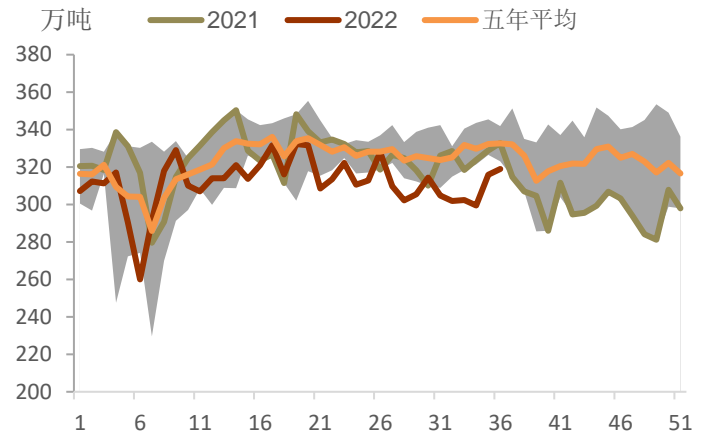


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

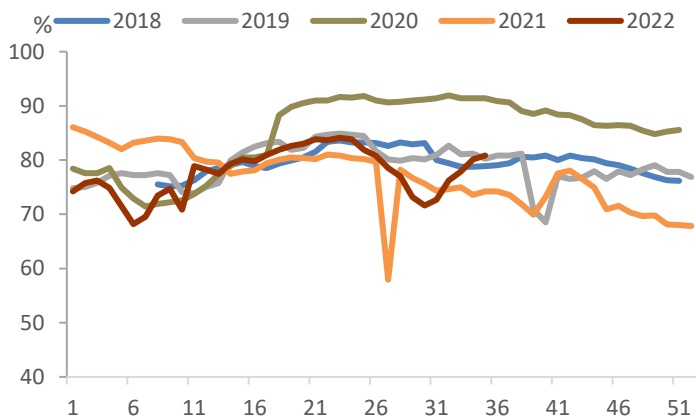


图表 20 热卷表观消费

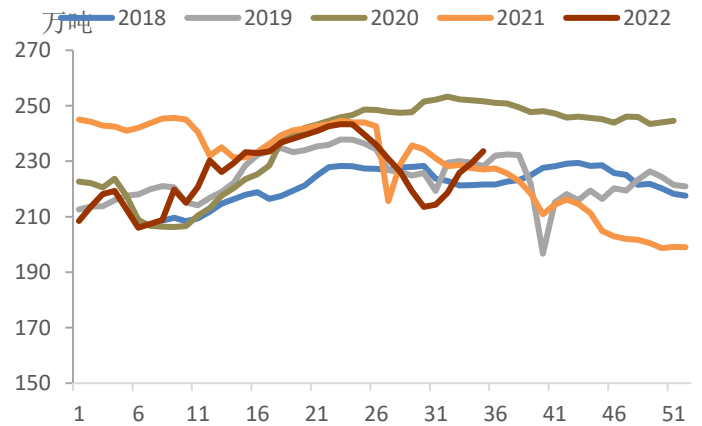


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

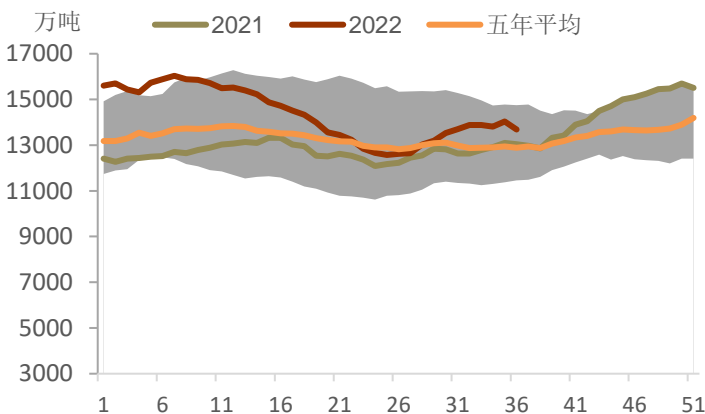


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

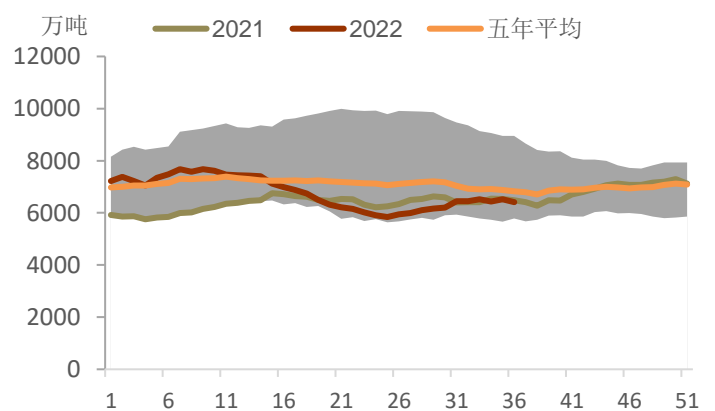


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

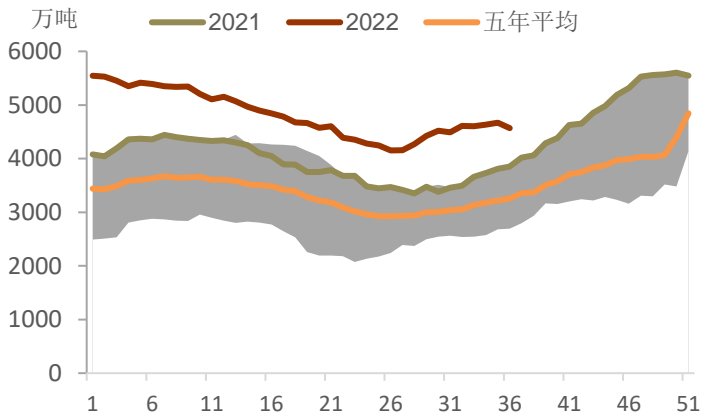


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

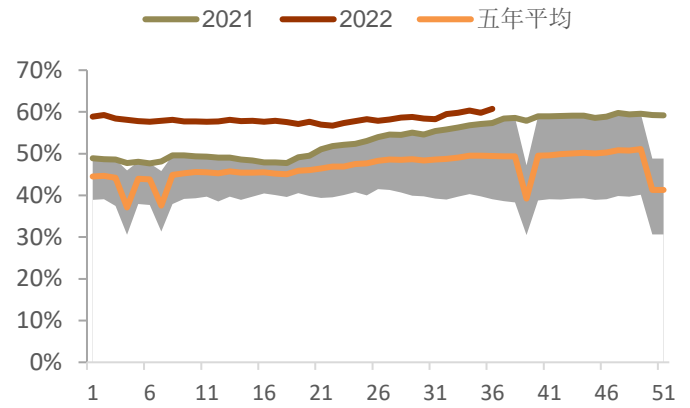


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

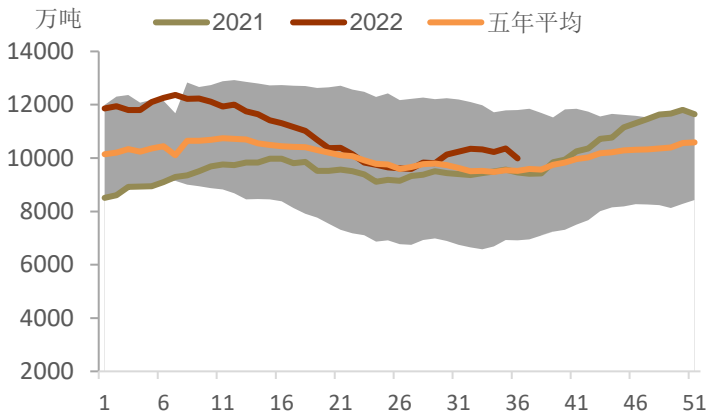


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

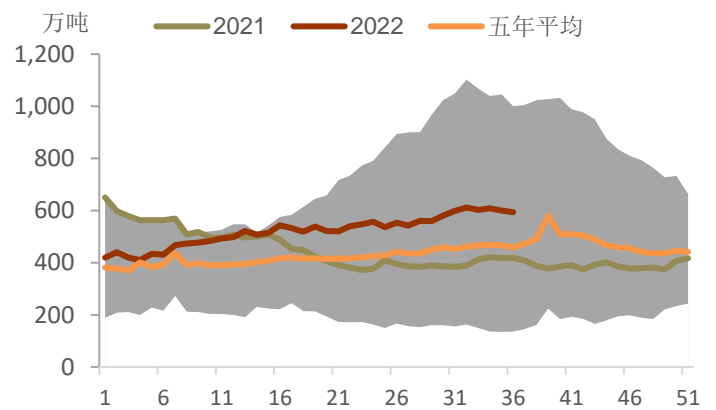


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

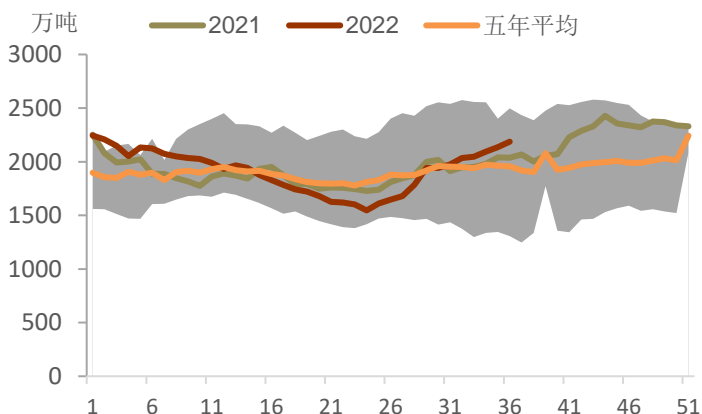


图表 28 港口库存 45 港：球团

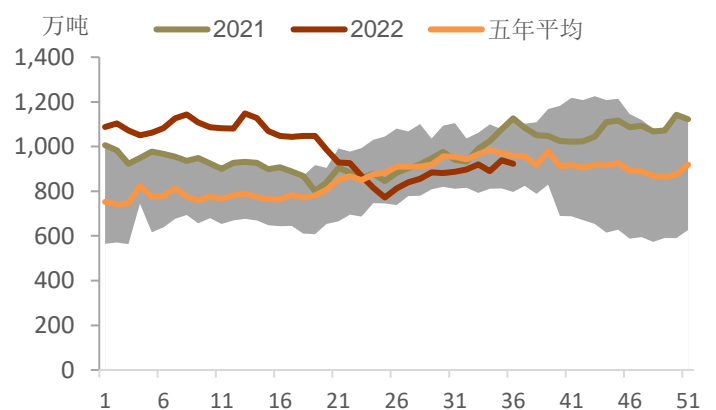


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

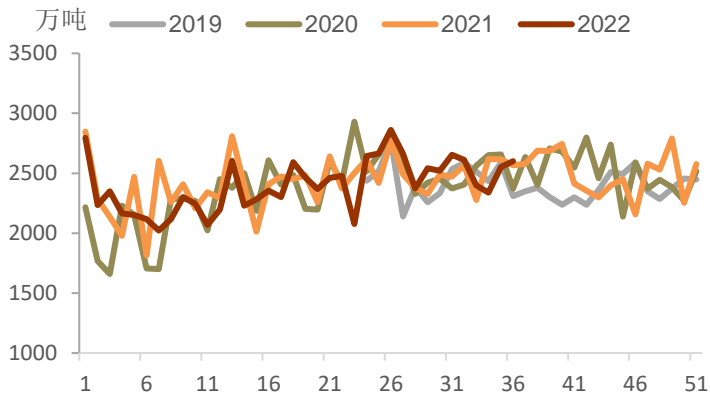


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

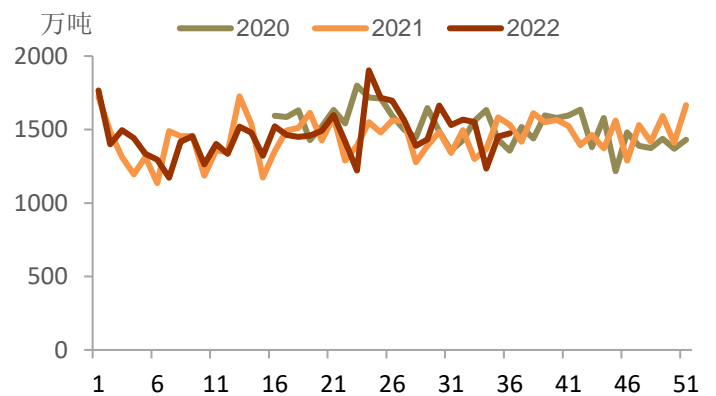


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

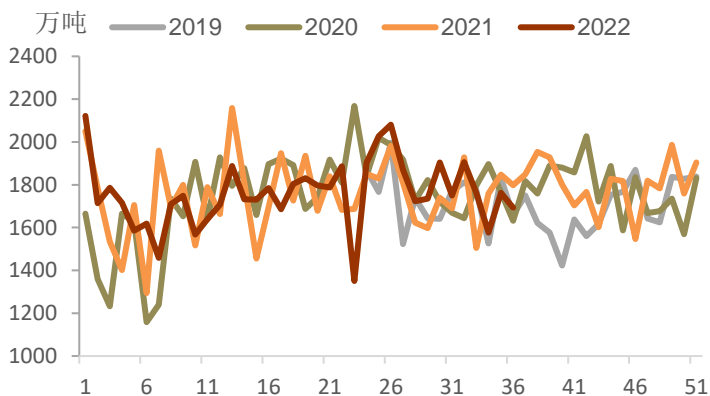


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

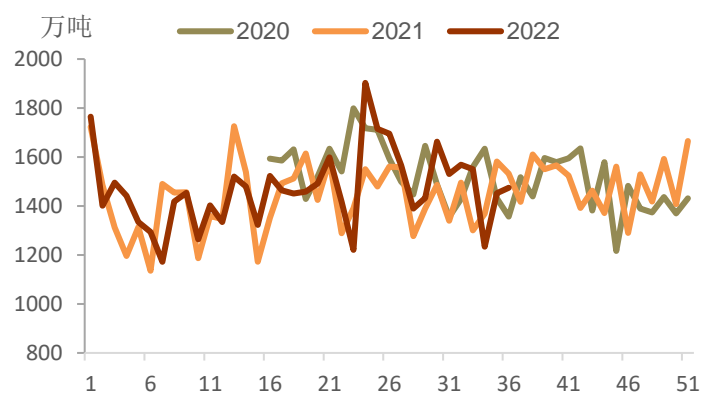


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

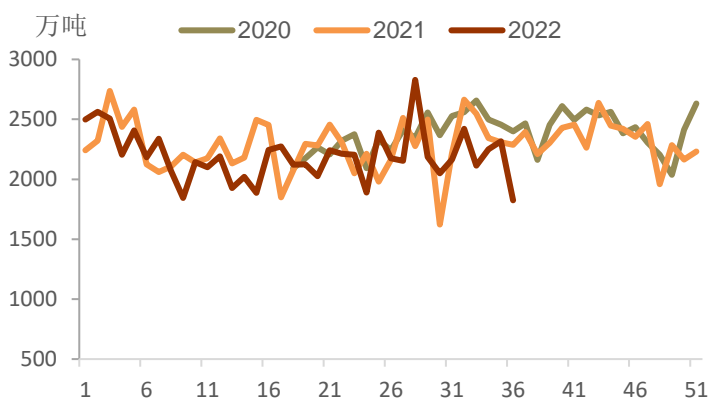


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

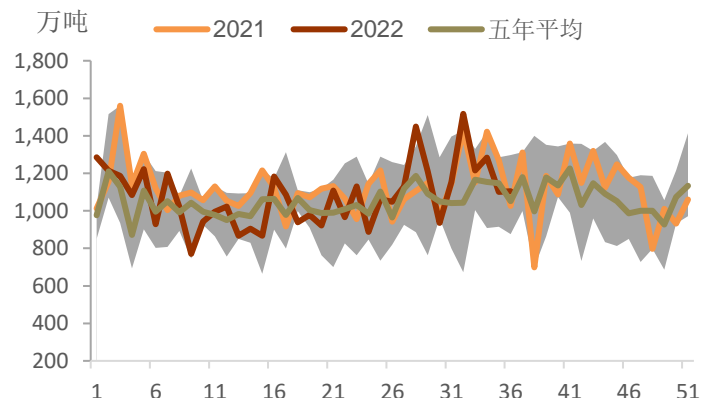


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

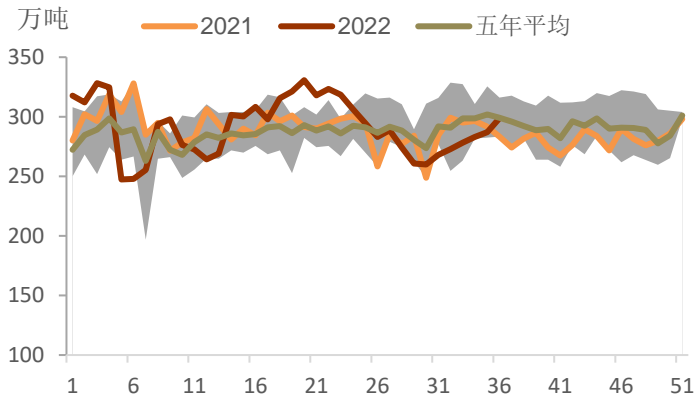


图表 36 中国到港量 6 港

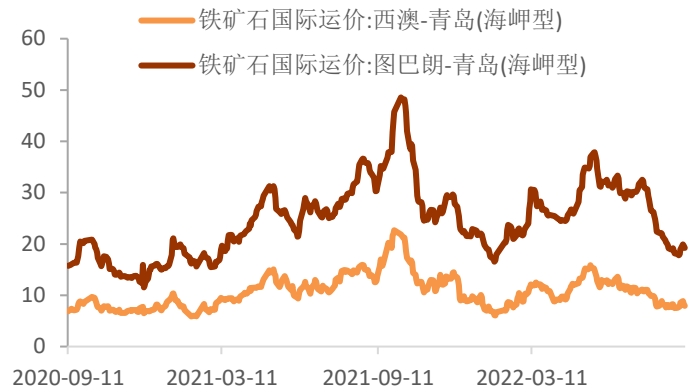


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

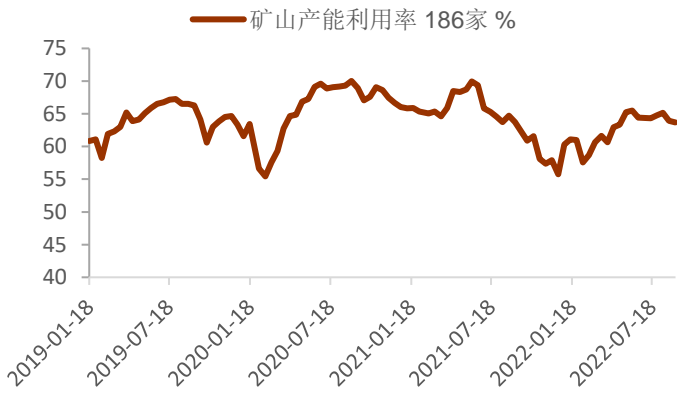


图表 38 铁矿石海运费

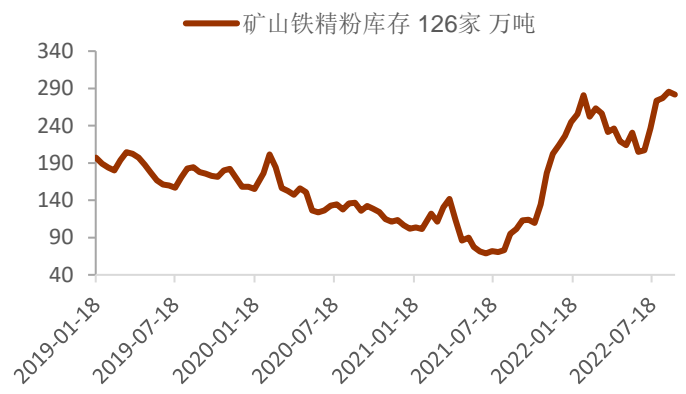


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。