

2022年9月26日

星期一

现货需求好转

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：现货需求好转，螺纹震荡上涨	中期展望
螺纹钢	上周螺纹期货 2301 合约震荡反弹，现货需求回升，贸易商成交放量，表观需求增加，库存下降，螺纹买盘增加，收 3766。现货市场，唐山钢坯价格 3650，环比下跌 10，全国螺纹报价 4125，环比上涨 7。宏观方面，发改委表示，将加快推动第一批 3000 亿元政策性开发性金融工具尽早形成实物工作量，同时，着力用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具，做好项目筛选和推荐，加快资金投放，推动项目尽快开工建设。郑州市房地产纾困基金近日再签约落地三个项目。至此基金纾困项目达到 7 个，预计资金投入超过 33 亿元，目前纾困项目已陆续实现复工。产业方面，周度铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 310 万吨，增加 3 万吨；需求方面，表需 320 万吨，增加 31 万吨。全国建材社会库存减少、厂库微增，螺纹厂库 226 万吨，增加 1 万吨，社库 486 万吨，减少 10 万吨，总库存 712 万吨，减少 10 万吨。总体上，国内宏观平稳，美联储加息落地，螺纹短暂下跌后企稳，现货市场走稳，成交回暖，表需回升，市场对下半年需求仍有预期，期价震荡走势，操作建议，逢低做多。	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：铁水产量稳定回升，矿价震荡偏强		中期展望
铁矿石	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，供应端海外发运增加，钢厂库存不高，补库需求增加，收于 719。现货市场，日照港 PB 粉报价 753，环比上涨 2，超特粉 666，环比上涨 10。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.81%，环比上周增加 0.40%，同比去年增加 5.37%，日均铁水产量 240.04 万吨，环比增加 2.02 万吨，同比增加 19.91 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 2541.8 万吨，环比增加 167.7 万吨。澳洲发运量 1869.1 万吨，环比增加 127.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1527.4 万吨，环比减少 2.3 万吨。巴西发运量 672.6 万吨，环比增加 40.7 万吨。全球铁矿石发运总量 2940.6 万吨，环比增加 82.0 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 13184.20，环比降 534.72；日均疏港量 315.14 增 35.36。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。		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	3766	80	2.17	9144594	2708563	元/吨
SHFE 热卷	3819	61	1.62	2166783	774948	元/吨
DCE 铁矿石	719.0	4.0	0.56	3726768	742035	元/吨
DCE 焦煤	2080.5	67.5	3.35	356960	75219	元/吨
DCE 焦炭	2725.0	103.0	3.93	178112	40323	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 合约震荡反弹，现货需求回升，贸易商成交放量，表观需求增加，库存下降，螺纹买盘增加，收 3766。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，供应端海外发运增加，钢厂库存不高，补库需求增加，收于 719。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.81%，环比上周增加 0.40%，同比去年增加 5.37%，日均铁水产量 240.04 万吨，环比增加 2.02 万吨，同比增加 19.91 万吨。

宏观方面，发改委表示，将加快推动第一批 3000 亿元政策性开发性金融工具尽早形成实物工作量，同时，着力用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具，做好项目筛选和推荐，加快资金投放，推动项目尽快开工建设。郑州市房地产纾困基金近日再签约落地三个项目。至此，基金纾困项目达到 7 个，预计资金投入超过 33 亿元，目前纾困项目已陆续实现复工。

产业方面，周度铁水产量、螺纹产量增加，螺纹产量 310 万吨，增加 3 万吨；需求方面，表需 320 万吨，增加 31 万吨。全国建材社会库存减少、厂库微增，螺纹厂库 226 万吨，增加 1 万吨，社库 486 万吨，减少 10 万吨，总库存 712 万吨，减少 10 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3650，环比下跌 10，全国螺纹报价 4125，环比上涨 7。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 753，环比上涨 2，超特粉 666，环比上涨 10。

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 2541.8 万吨，环比增加 167.7 万吨。澳洲发运量 1869.1 万吨，环比增加 127.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1527.4 万吨，环比减少 2.3 万吨。巴西发运量 672.6 万吨，环比增加 40.7 万吨。全球铁矿石发运总量 2940.6 万吨，环比增加 82.0 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 13184.20，环比降 534.72；日均疏港量 315.14 增 35.36。分量方面，澳矿 5908.68 降 369，巴西矿 4598.33 降 39.83；贸易矿 7859.74 降 361.54，球团 578.55 降 11.11，精粉 871.432 降 49.49，块矿 2092.67 降 114.71，粗粉 9641.55 降 359.41；在港船舶数 111 条增 42 条。

三、行情展望

上周国内宏观平稳，美联储加息落地，螺纹短暂下跌后企稳，现货市场走稳，成交回暖，表需回升，市场对下半年需求仍有预期，期价震荡走势，操作建议，逢低做多。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

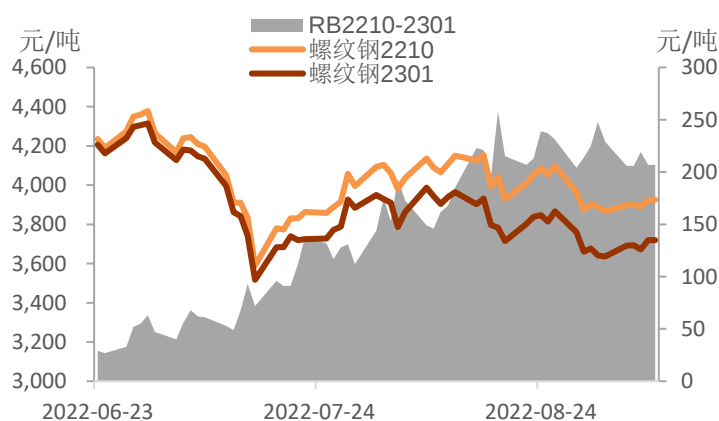
四、行业要闻

1. 发改委表示，将加快推动第一批 3000 亿元政策性开发性金融工具尽早形成实物工作量，同时，着力用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具，做好项目筛选和推荐，加快资金投放，推动项目尽快开工建设。
2. 据不完全统计，截至 9 月 21 日，至少有 11 个省市公开发布了第四季度或 10 月政府债券发行计划，其中，大多数地方在 10 月份有发行新增专项债计划，累计金额超过 2000 亿元。

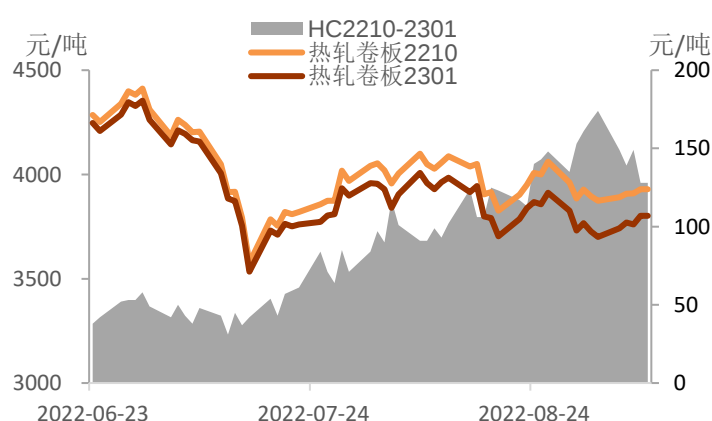
- 9月22日, Mysteel 样本企业新增高炉检修1座, 影响铁水日产量1万吨、无新增复产消息; 无新增电炉检修、复产消息; 新增轧线检修1条, 影响轧材日产量0.2万吨、无复产轧线。
- 北京时间9月22日周四凌晨2点美联储如期公布9月利率决议, 再次加息75个基点。这是美联储年内第5次加息, 而且是连续第三次大幅加息75个基点, 联邦基金利率目标区间升至3%-3.25%, 今年已累计加息300个基点, 创下美联储40多年最快加息纪录。
- 国家统计局最新数据显示, 2022年8月挖掘机产量21039台, 同比增加10%。1-8月累计产量208417台, 同比下降22.4%。日前, 中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计, 2022年8月销售各类挖掘机18076台, 与去年同期持平, 其中国内9096台, 同比下降26.3%; 出口8980台, 同比增长56.7%。
- 9月初, 河北迁西、山西代县个别国内铁矿石矿山发生安全事故, 导致区域内矿山采矿全停。根据Mysteel统计, 河北铁精粉产量9月预计与8月持平, 10月预计环比减少117万吨, 同比减少189万吨。
- 郑州市房地产纾困基金近日再签约落地三个项目。至此, 基金纾困项目达到7个, 预计资金投入超过33亿元, 目前纾困项目已陆续实现复工。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及10-1月差走势

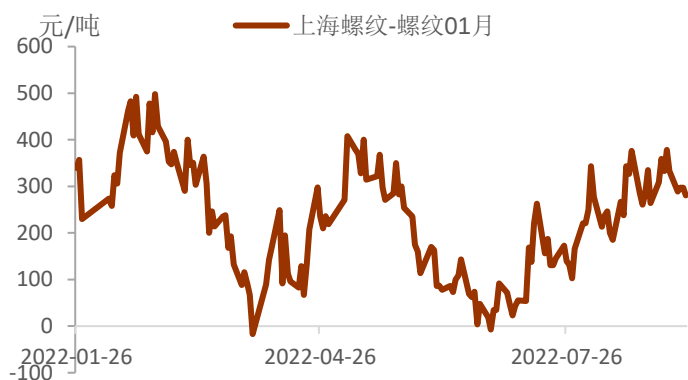


图表2 热卷期货及10-1月差走势

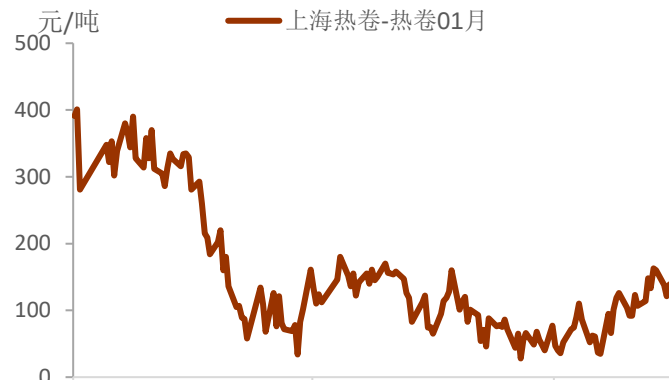


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

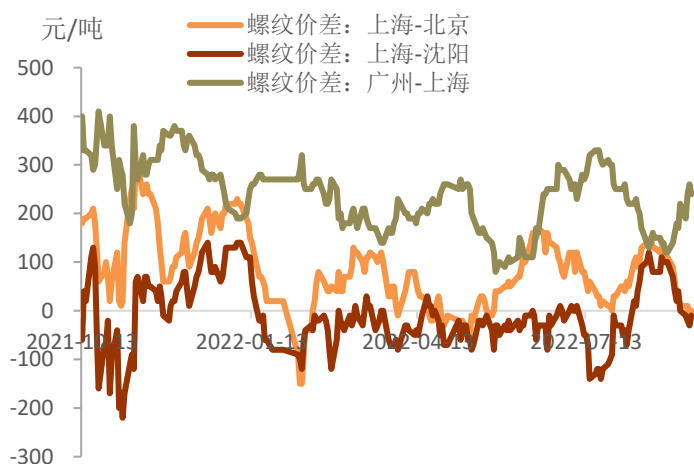


图表4 热卷基差走势

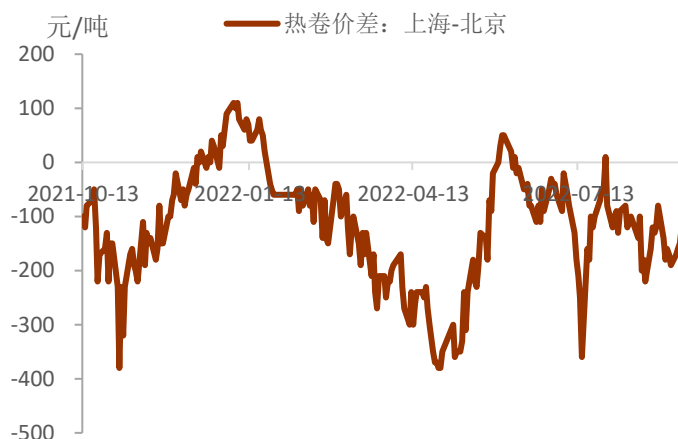


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

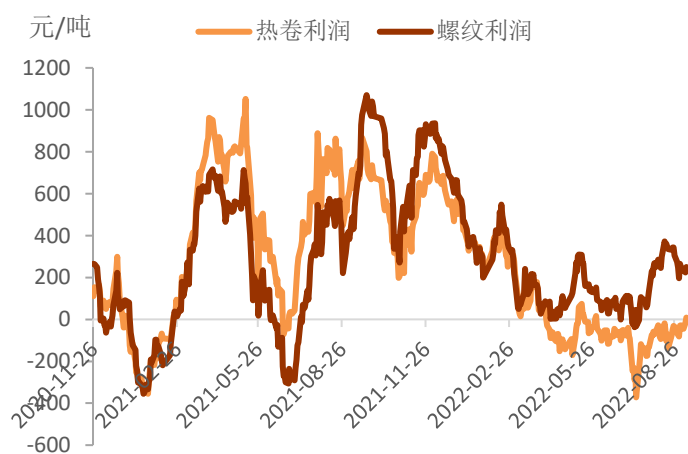


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

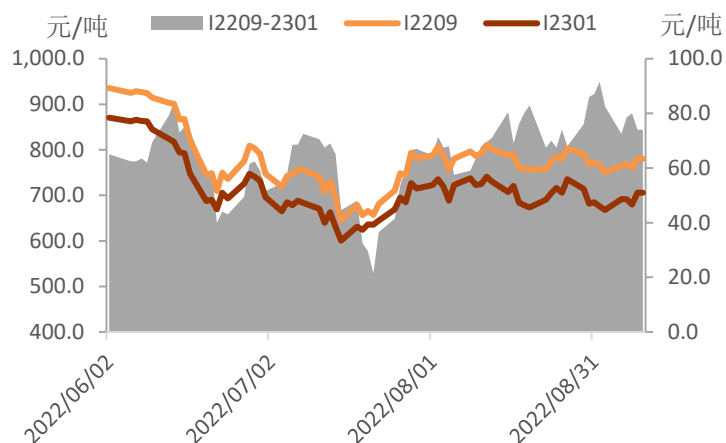


图表8 华东地区短流程电炉利润

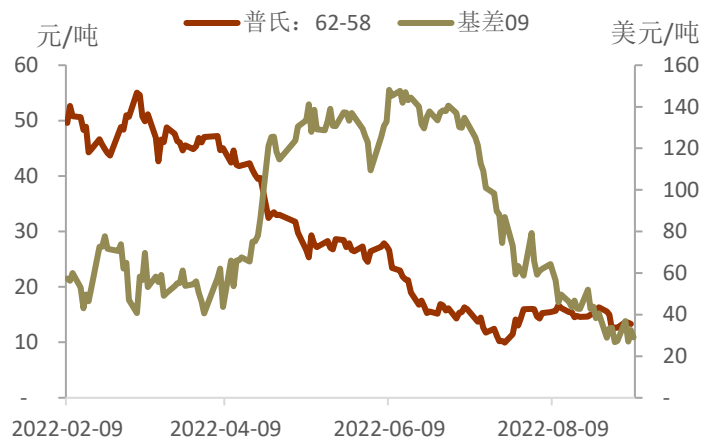


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石期货与9-1价差走势

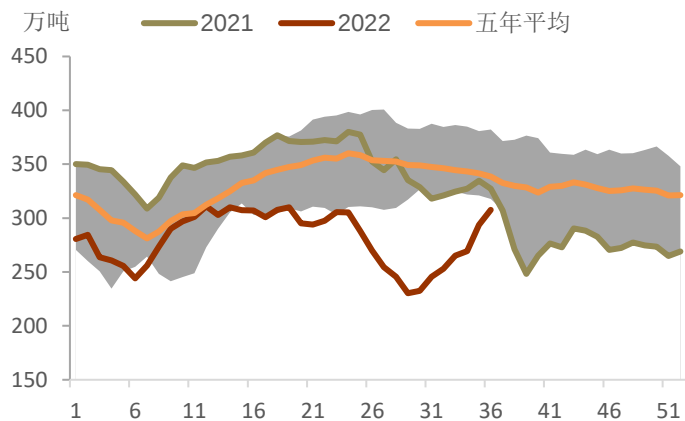


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

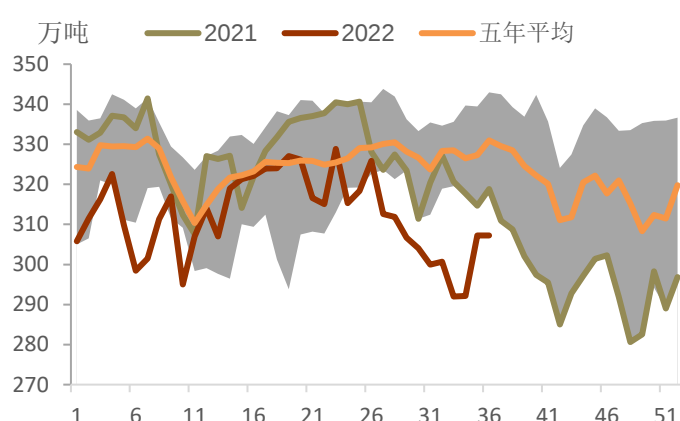


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

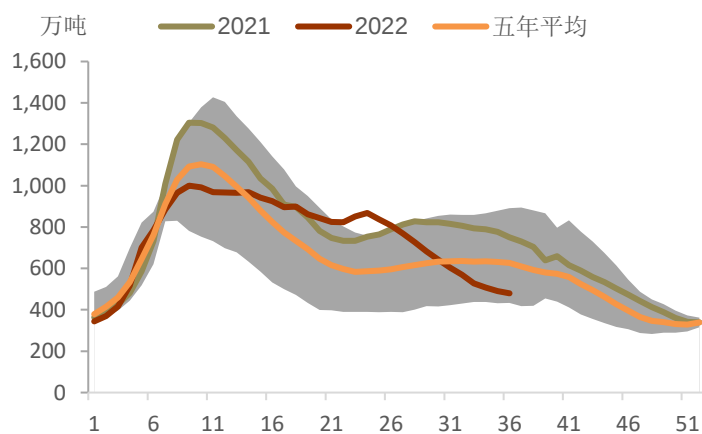


图表12 热卷产量

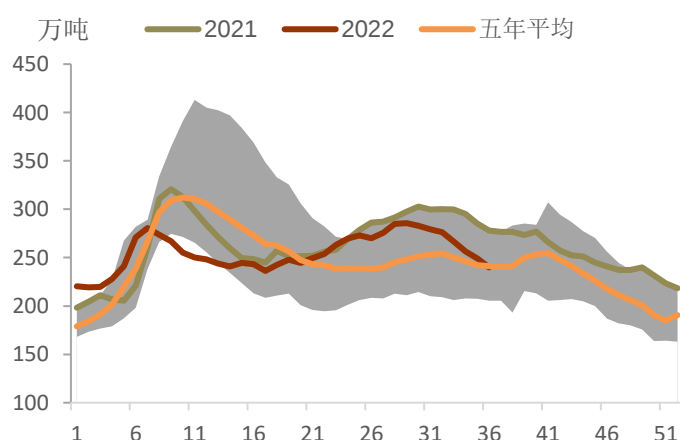


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

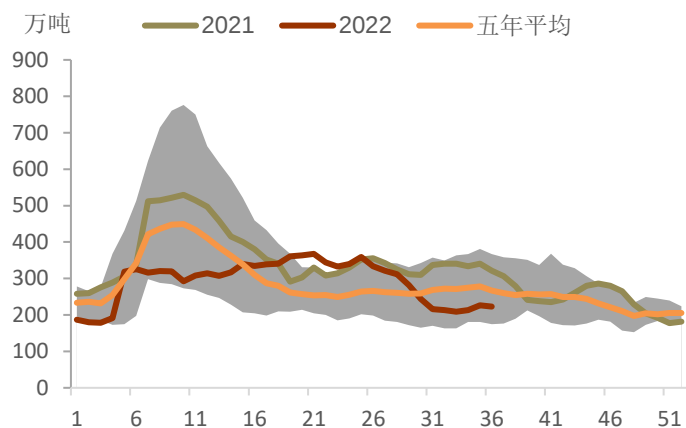


图表14 热卷社库

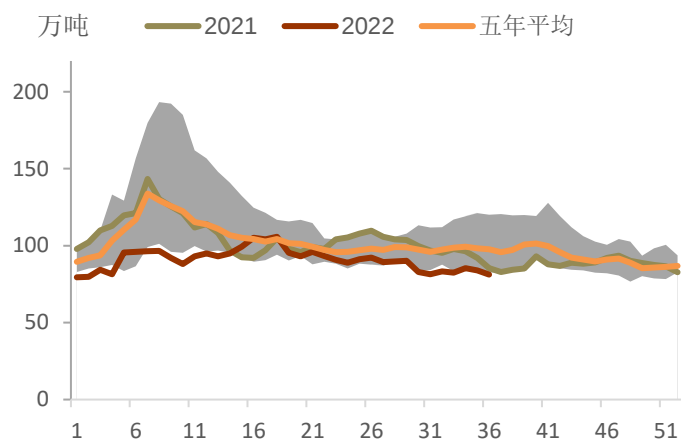


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

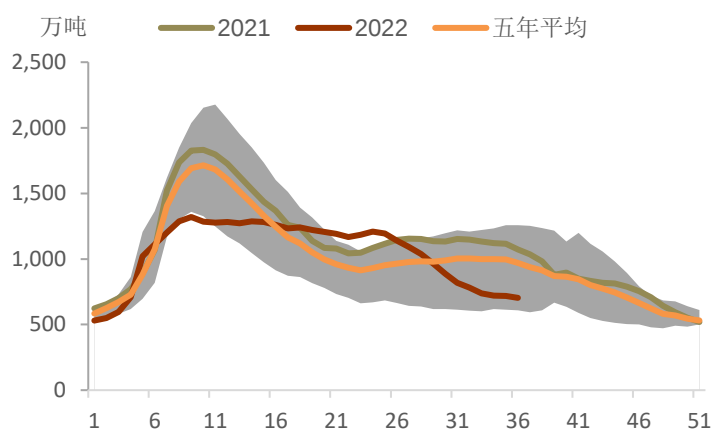


图表 16 热卷厂库

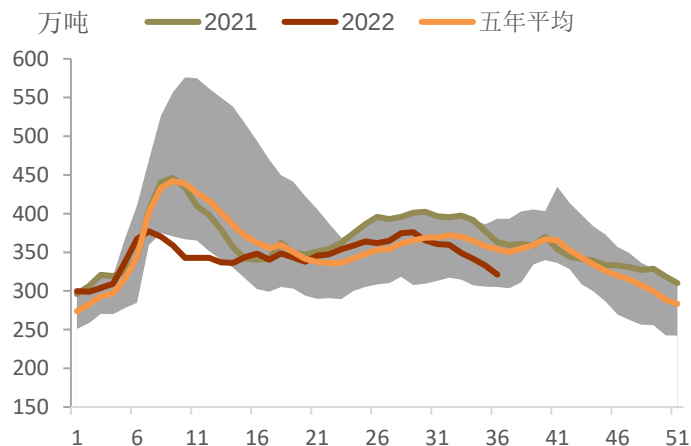


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

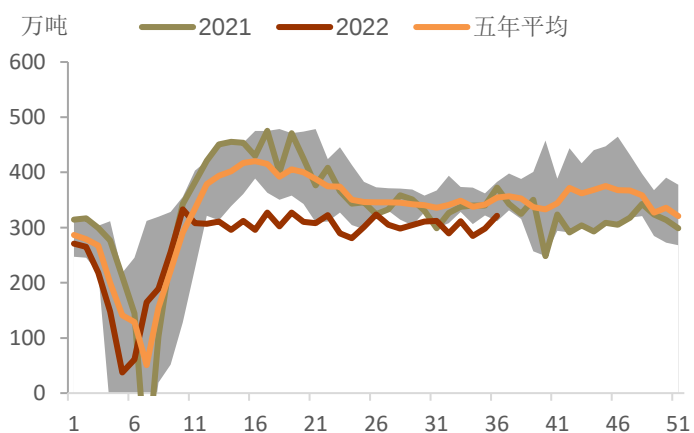


图表 18 热卷总库存

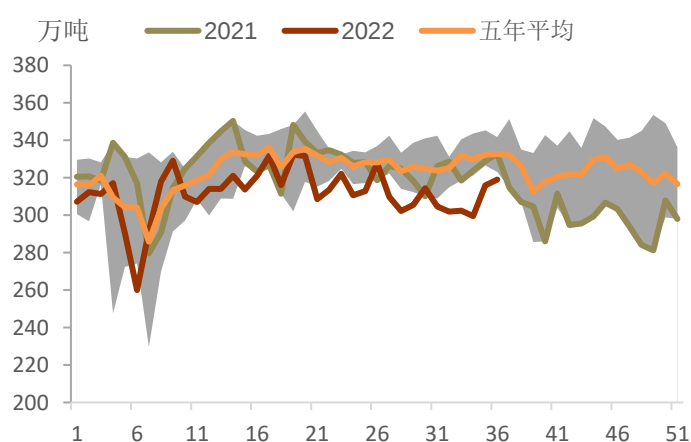


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

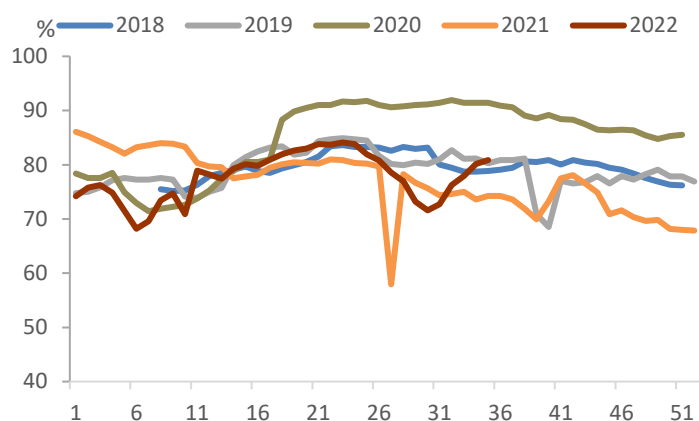


图表 20 热卷表观消费



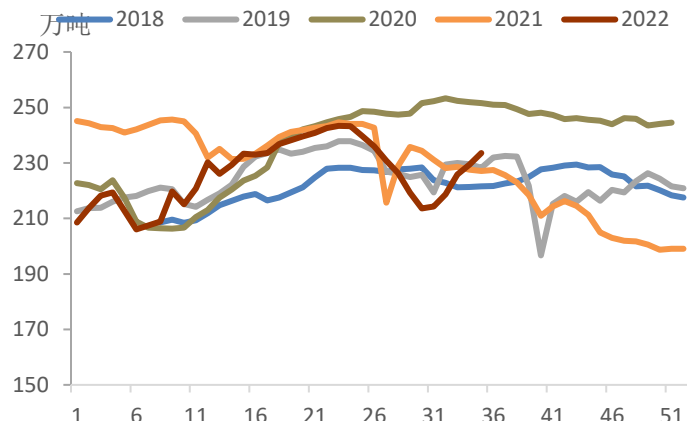
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

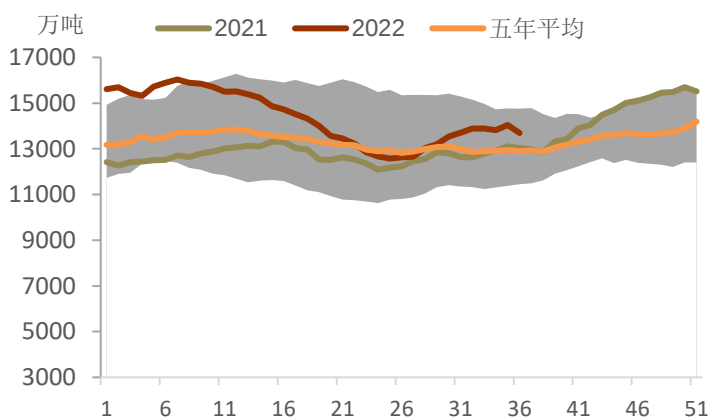


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

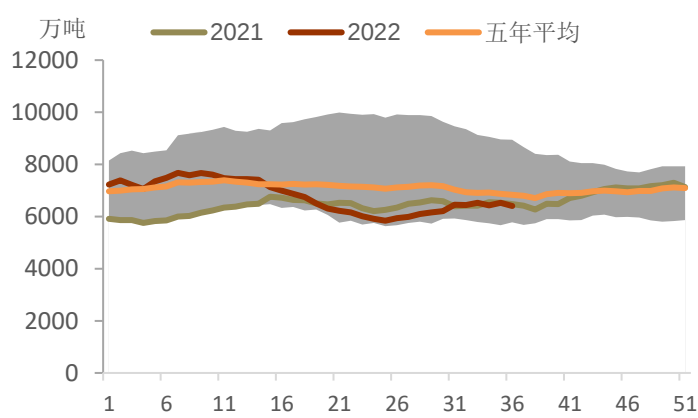


图表 23 进口矿港口库存 45 港

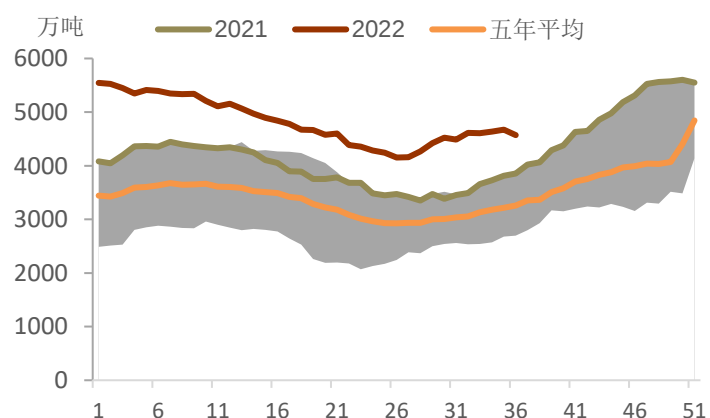


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

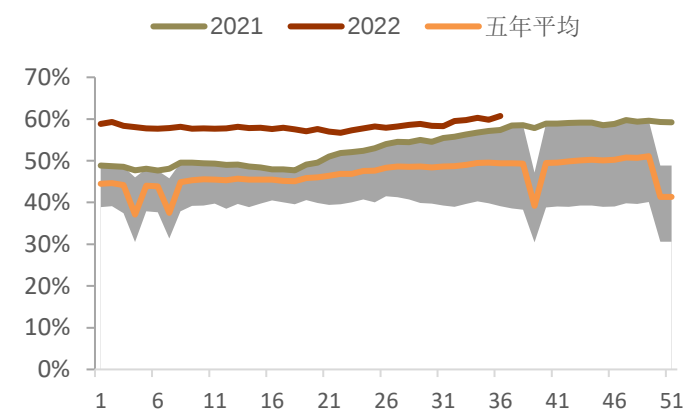


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

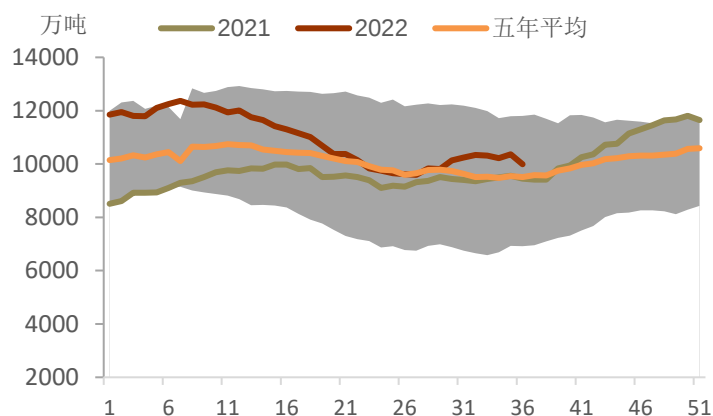


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

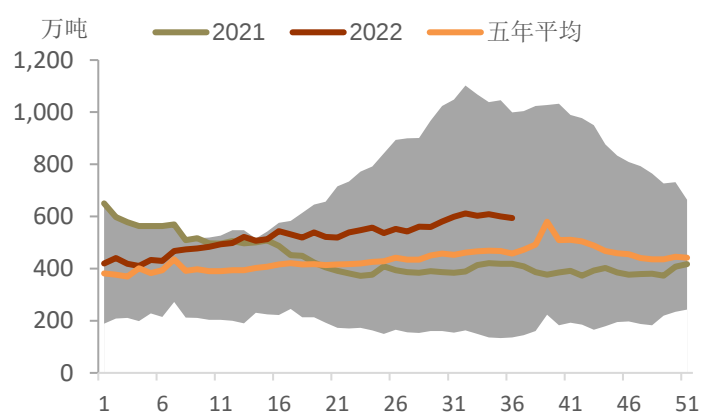
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



图表 27 港口库存 45 港：粗粉

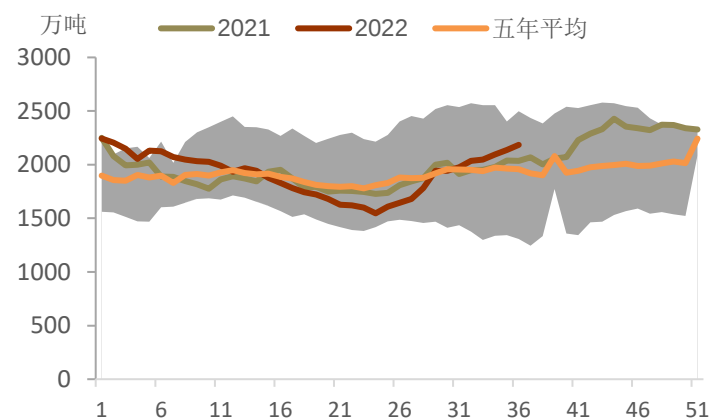


图表 28 港口库存 45 港：球团

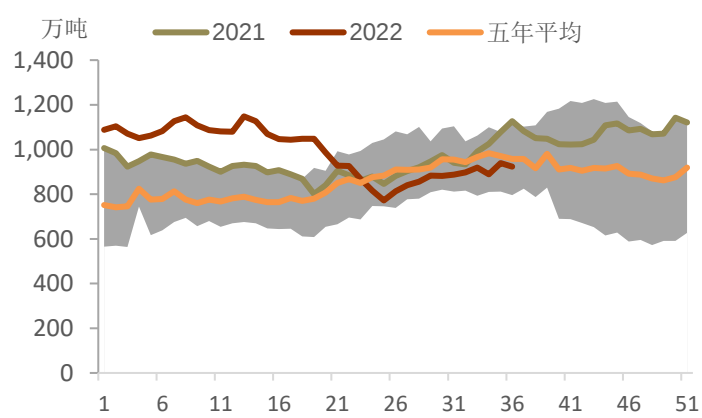


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

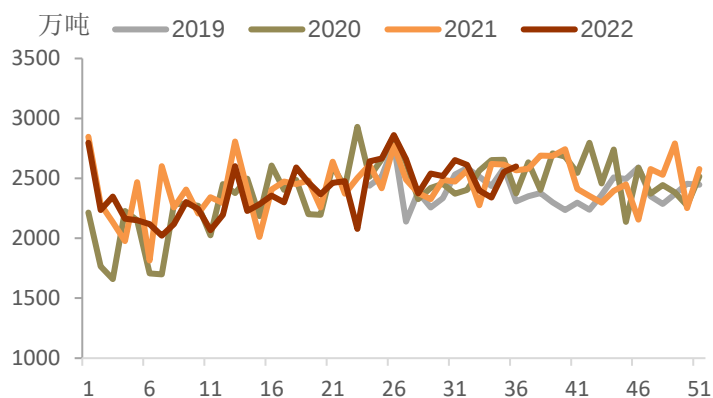


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

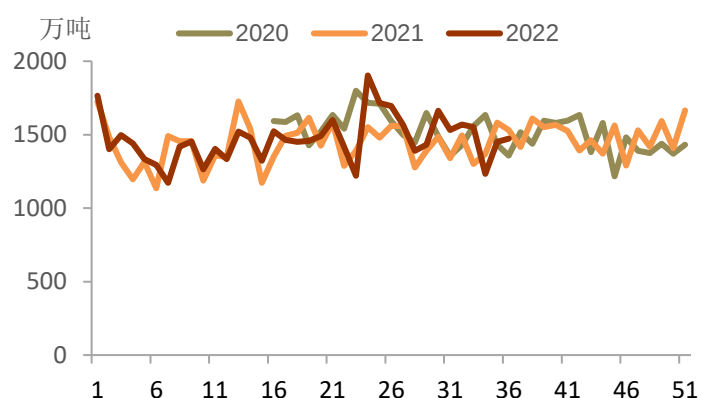


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

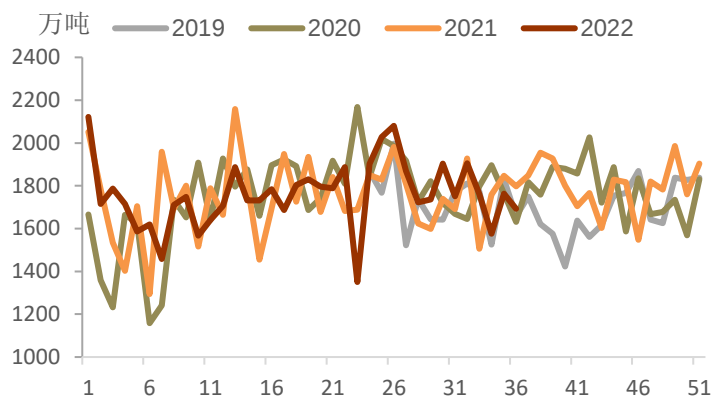


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

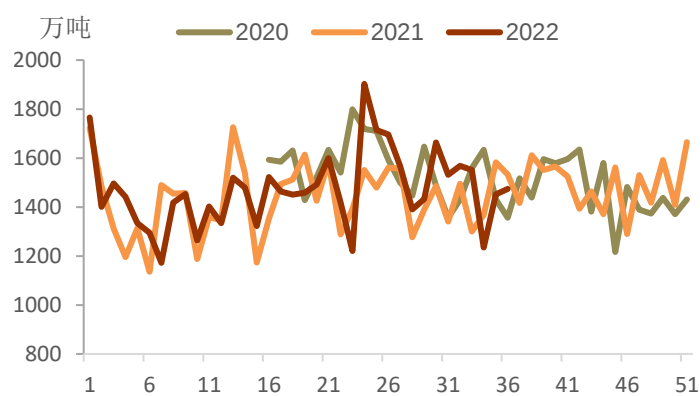


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

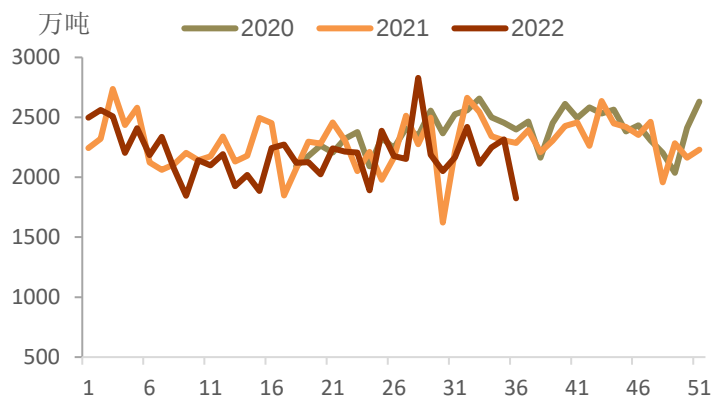


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

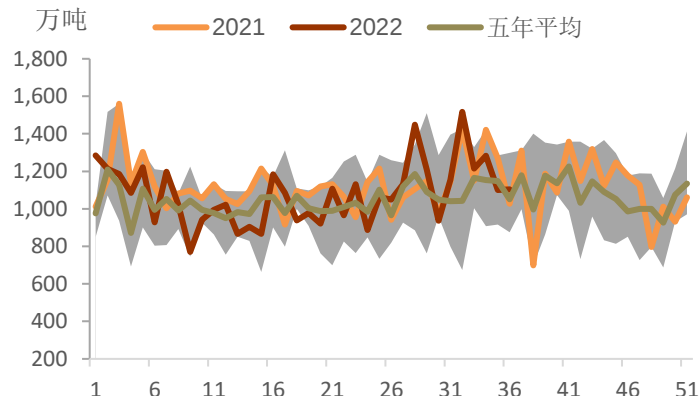


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

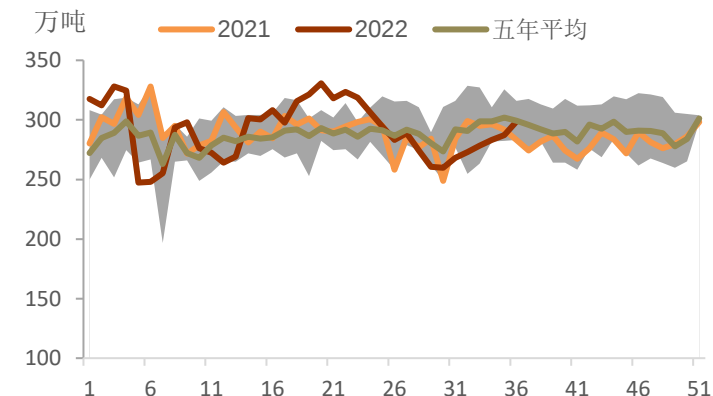


图表 36 中国到港量 6 港

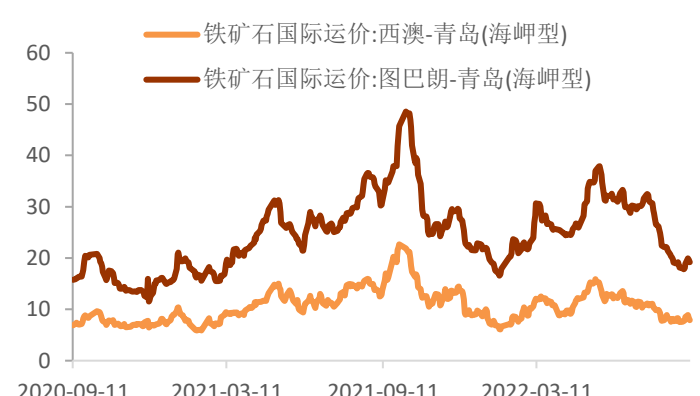


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

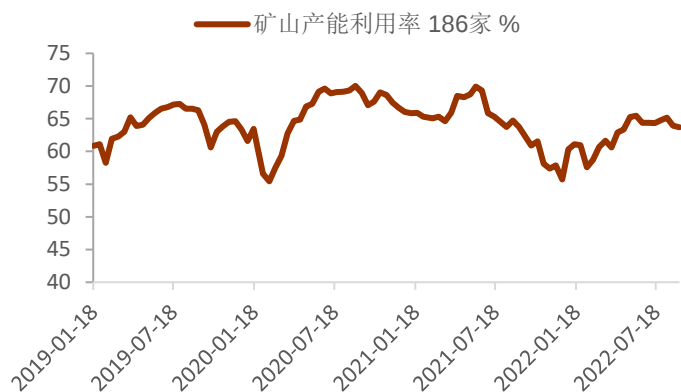


图表 38 铁矿石海运费

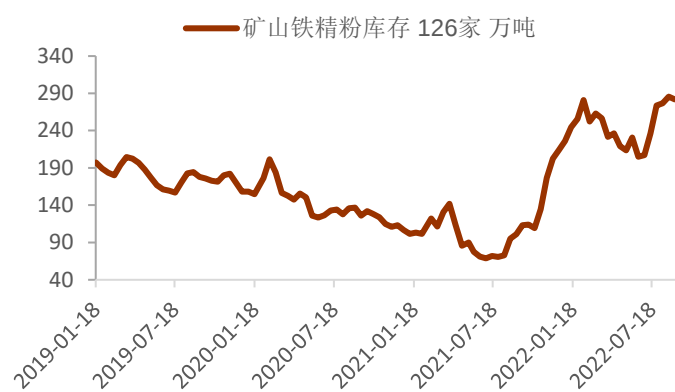


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。