

2022年10月10日

星期一

## 现货需求平稳

### 螺纹震荡反弹



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：现货需求平稳，螺纹震荡反弹	中期展望	
螺纹钢	<p>国庆期前，螺纹期货 2301 合约震荡上涨，现货需求回升，贸易商成交放量，现货价格回升，收 3799。现货市场，唐山钢坯价格 3710，环比上涨 30，全国螺纹报价 4195，环比上涨 25。宏观方面，自 2022 年 10 月 1 日起，央行下调首套个人住房公积金贷款利率 0.15 个百分点，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上利率分别调整为 2.6% 和 3.1%。9 月 30 日，财政部、税务总局发布《关于支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》，自 2022 年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。产业方面，受到假日影响，周度螺纹库存明显增加，表观需求大幅下滑，螺纹产量 301 万吨，减少 2 万吨；需求方面，表需 259 万吨，减少 103 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 215 万吨，增加 18 万吨，社库 479 万吨，增加 24 万吨，总库存 695 万吨，增加 42 万吨。总体上，国内宏观上政策支持与疫情影响同在，房地产政策支持力度不减，但疫情继续发作，10 月份北京召开重要会议，周边限产增加，供应缩减，目前现货成交回暖，需求回升，期价震荡走势，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：铁水产量高位，矿价震荡走势	中期展望
铁矿石	<p>国庆期前，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，供应端海外发运平稳，钢厂库存不高，补库需求增加，收于 721.5。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 83.50%，环比上周增加 0.69%，同比去年增加 5.98%，日均铁水产量 239.94 万吨，环比下降 0.28 万吨，同比增加 25.64 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 2614.0 万吨，环比减少 218.9 万吨。澳洲发运量 1901.7 万吨，环比减少 131.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1608.6 万吨，环比减少 108.7 万吨。巴西发运量 712.3 万吨，环比减少 87.4 万吨。全球铁矿石发运总量 3169.3 万吨，环比减少 63.7 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 12961.85，环比降 113.79；日均疏港量 304.84 降 26.88。总体上，海外铁矿外运保持稳定，下游高炉需求持续高位，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	3799	33	0.88	8988482	2565342	元/吨
SHFE 热卷	3841	22	0.58	1995771	800400	元/吨
DCE 铁矿石	721.5	2.5	0.35	3487866	723313	元/吨
DCE 焦煤	2107.0	66	2.42	287201	73345	元/吨
DCE 焦炭	2791.0	26.5	1.47	161868	41233	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

国庆期前，螺纹钢期货 2301 合约震荡上涨，现货需求回升，贸易商成交放量，现货价格回升，收 3799。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，供应端海外发运平稳，钢厂库存不高，补库需求增加，收于 721.5。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.50%，环比上周增加 0.69%，同比去年增加 5.98%，日均铁水产量 239.94 万吨，环比下降 0.28 万吨，同比增加 25.64 万吨。

宏观方面，自 2022 年 10 月 1 日起，央行下调首套个人住房公积金贷款利率 0.15 个百分点，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上利率分别调整为 2.6% 和 3.1%。9 月 30 日，财政部、税务总局发布《关于支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》，自 2022 年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。

产业方面，受到假日影响，周度螺纹库存明显增加，表观需求大幅下滑，螺纹产量 301 万吨，减少 2 万吨；需求方面，表需 259 万吨，减少 103 万吨。全国建材社会库存、厂库增加，螺纹厂库 215 万吨，增加 18 万吨，社库 479 万吨，增加 24 万吨，总库存 695 万吨，增加 42 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3710，环比上涨 30，全国螺纹报价 4195，环比上涨 25。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 760，环比上涨 8，超特粉 673，环比上涨 5。

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 2614.0 万吨，环比减少 218.9 万吨。澳洲发运量 1901.7 万吨，环比减少 131.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1608.6 万吨，环比减少 108.7 万吨。巴西发运量 712.3 万吨，环比减少 87.4 万吨。全球铁矿

石发运总量 3169.3 万吨，环比减少 63.7 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 12961.85，环比降 113.79；日均疏港量 304.84 降 26.88。分量方面，澳矿 5889.56 增 83.16，巴西矿 4557.29 降 51.91；贸易矿 7872.86 增 97.2，球团 564.25 增 0.79，精粉 915.31 增 4.61，块矿 2007.39 降 29.75，粗粉 9474.90 降 89.44；在港船舶数 91 条增 10 条。

### 三、行情展望

国内宏观上政策支持与疫情影响同在，房地产政策支持力度不减，但疫情继续发作，10 月份北京召开重要会议，周边限产增加，供应缩减，目前现货成交回暖，需求回升，期价震荡走势，操作建议，逢低做多。海外铁矿外运保持稳定，下游高炉需求持续高位，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

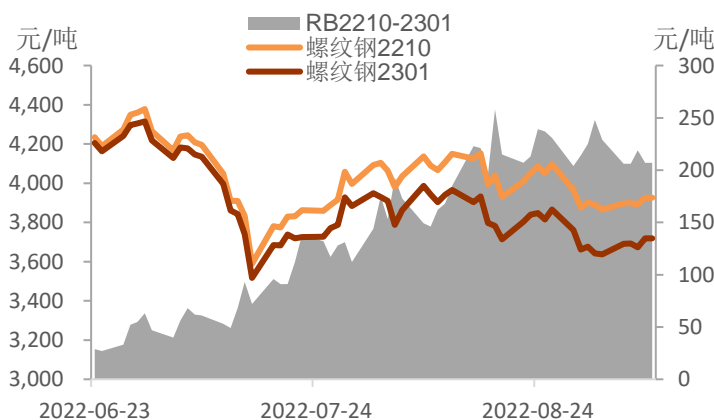
1. 9 月官方制造业 PMI 为 50.1%，比上月上升 0.7 个百分点，升至临界点以上；9 月财新制造业 PMI 录得 48.1，较 8 月下降 1.4 个百分点，与 5 月持平，同为五个月以来最低。
2. 央行 30 日宣布，自 2022 年 10 月 1 日起，下调首套个人住房公积金贷款利率 0.15 个百分点，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上利率分别调整为 2.6% 和 3.1%。9 月 30

日，财政部、税务总局发布《关于支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》，自 2022 年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。

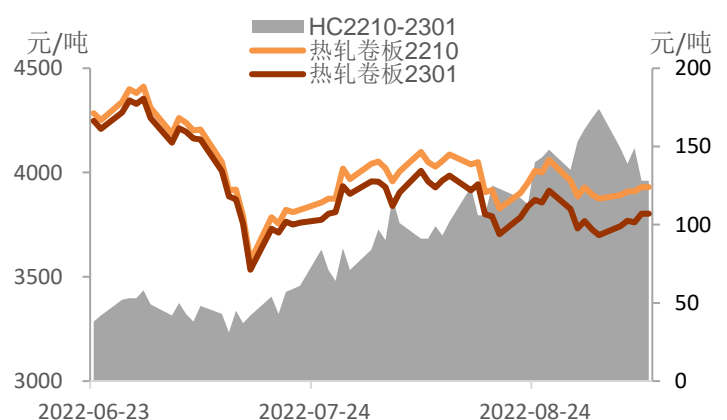
- 10 月 6 日，“郑州发布”微信公众号发文称，郑州强力攻坚“保交楼”专项行动取得重要阶段性成果，147 个已售停工、半停工商品住宅项目已实现 145 个全面、实质性复工，2 个未复工的项目预计 11 月底前可实现复工。
- 央行设立设备更新改造专项再贷款，专项支持金融机构以不高于 3.2% 的利率向制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更新改造提供贷款。设备更新改造专项再贷款额度为 2000 亿元以上，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，每次展期期限 1 年。
- 据 Mysteel 不完全统计，截至 9 月 28 日，国内 10 家钢厂发布检修计划。其中，鞍钢计划自 9 月 9 日起对厂内 1 座 2580m<sup>3</sup> 高炉进行焖炉操作，预计焖炉时长约 40 天，日均影响铁水产量约 0.6 万吨。
- Mysteel 调研，唐山部分钢厂接到相关烧结限产通知并已经执行，通知要求环保评级 A 级企业烧结限产 30%，A 级以下钢企烧结 50%。唐山 25 家长流程钢企中，环保评级 A 的有 8 家，铁水产量占比约 47.8%。考虑到大部分钢企厂内均保持 7 天左右的烧结矿库存，暂时对铁水产量影响不大，但如若在此限产基础上进一步加严或者限产时间延长，届时不排除唐山铁水产量将有所下降。

## 五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及 10-1 月差走势

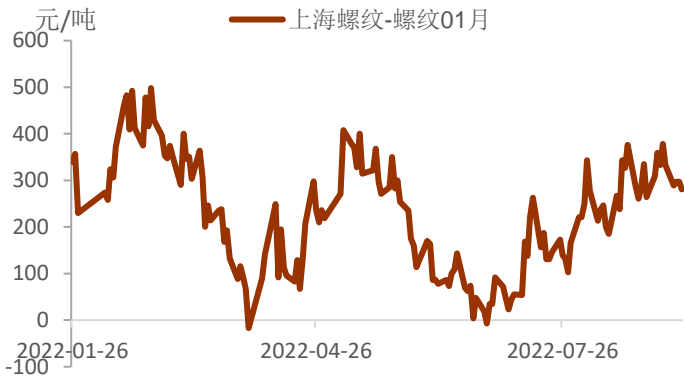


图表 2 热卷期货及 10-1 月差走势

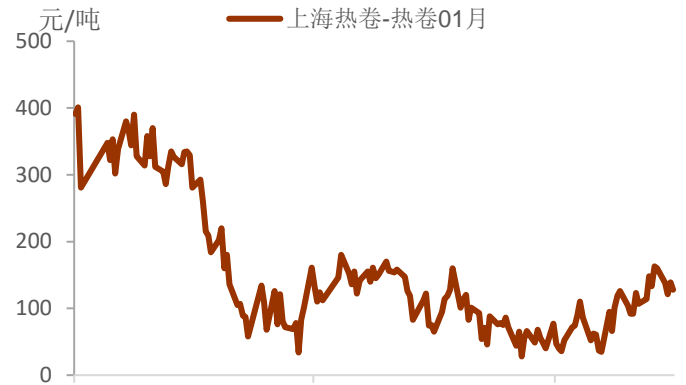


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

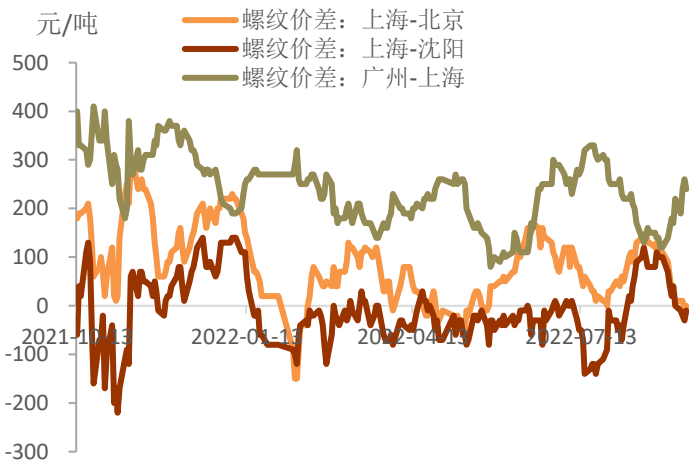


图表4 热卷基差走势



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

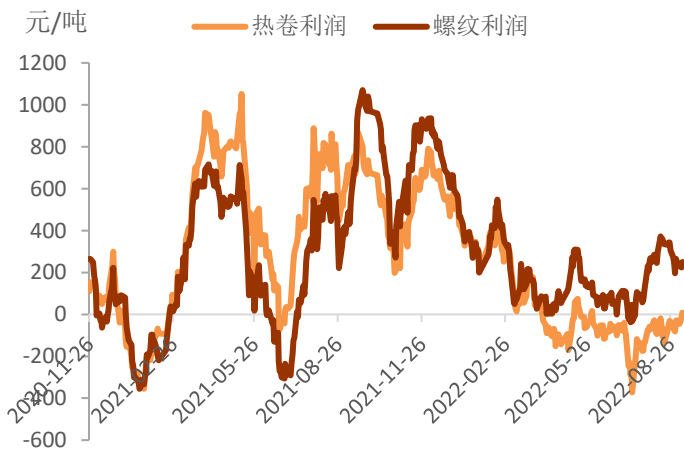


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

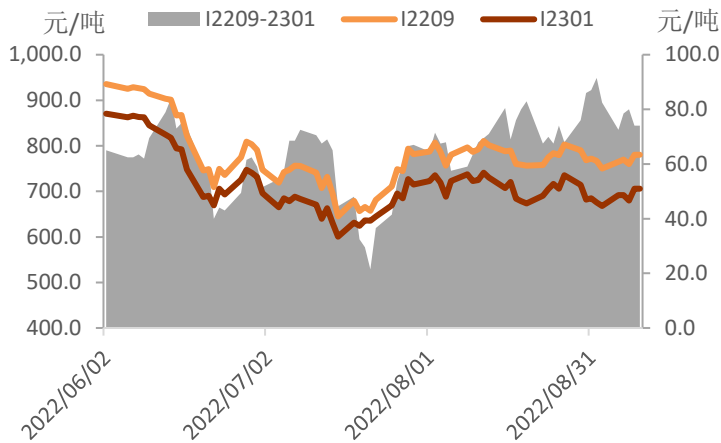


图表8 华东地区短流程电炉利润

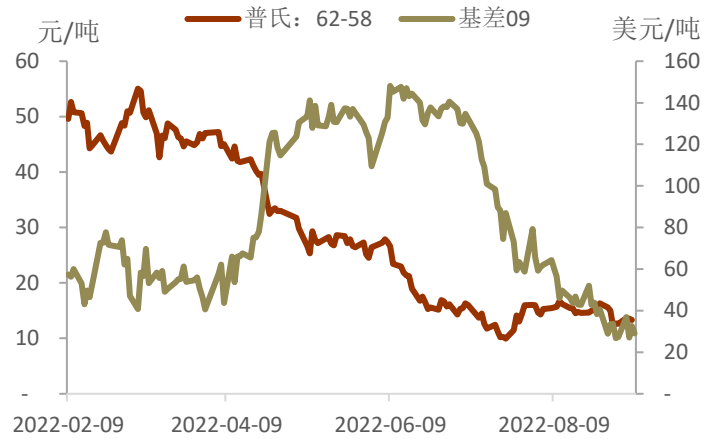


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石期货与9-1 价差走势

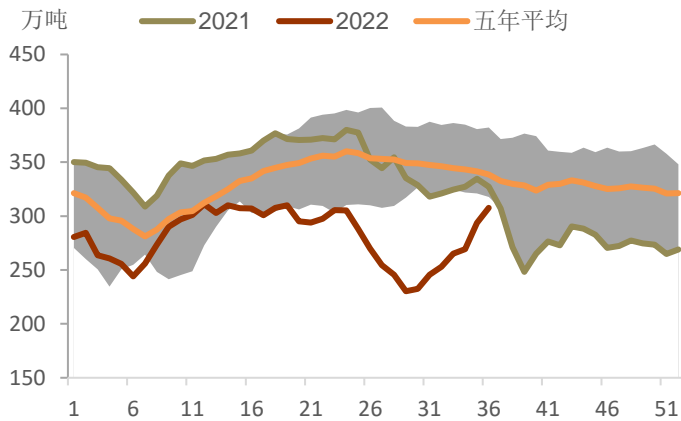


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

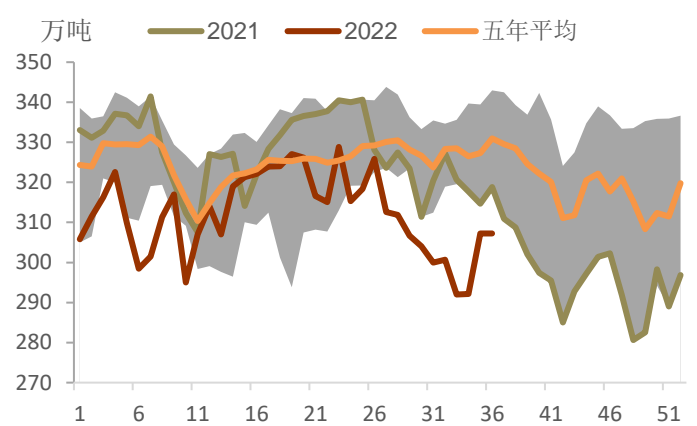


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

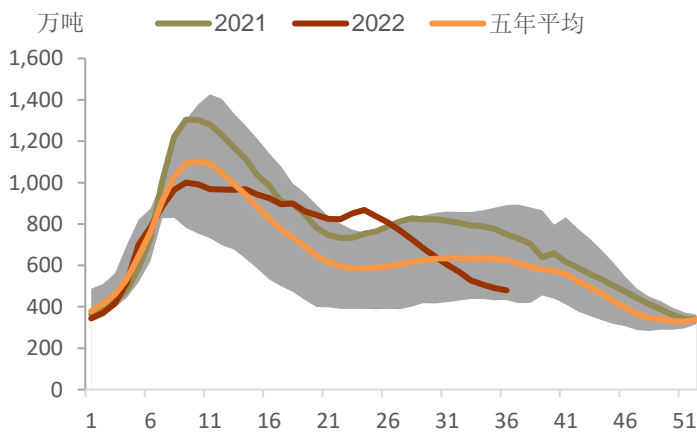


图表12 热卷产量

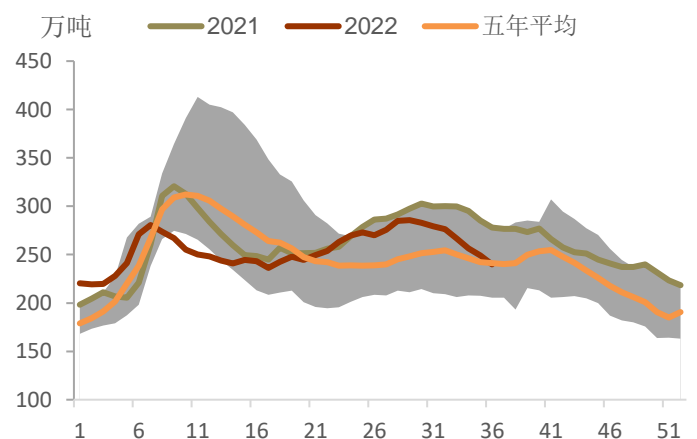


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

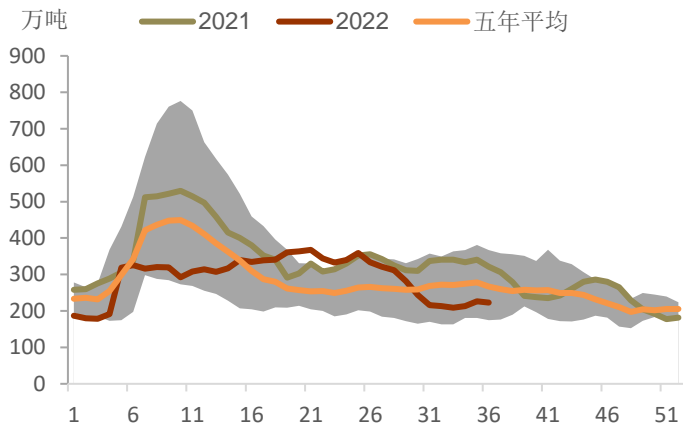


图表14 热卷社库

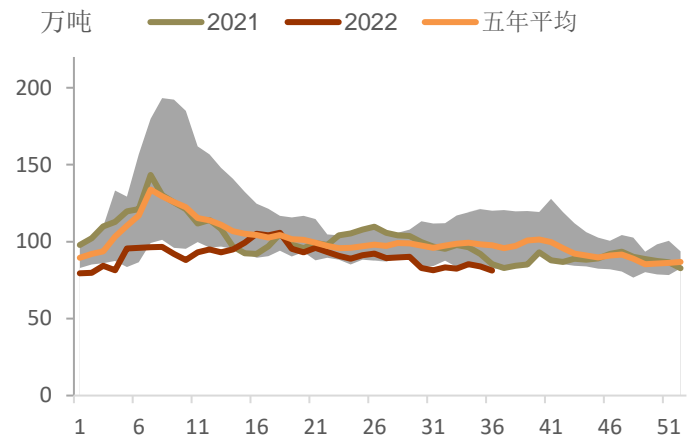


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

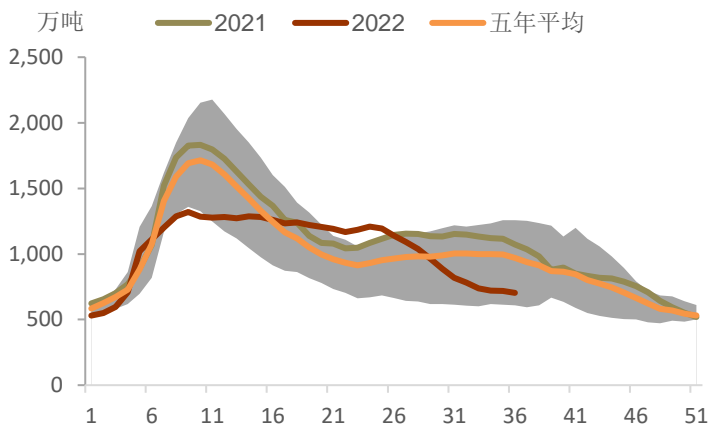


图表 16 热卷厂库

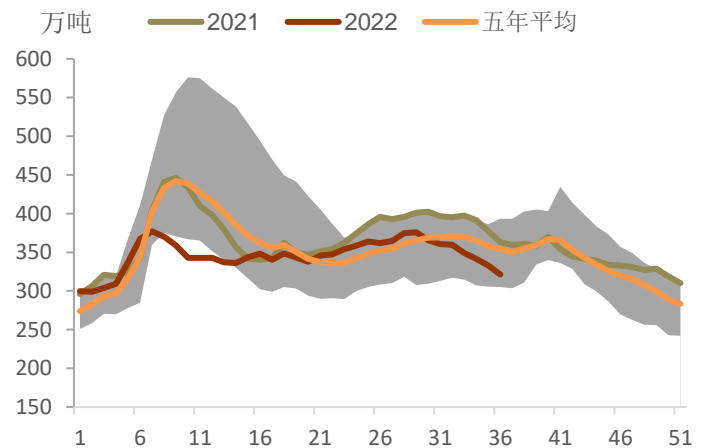


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

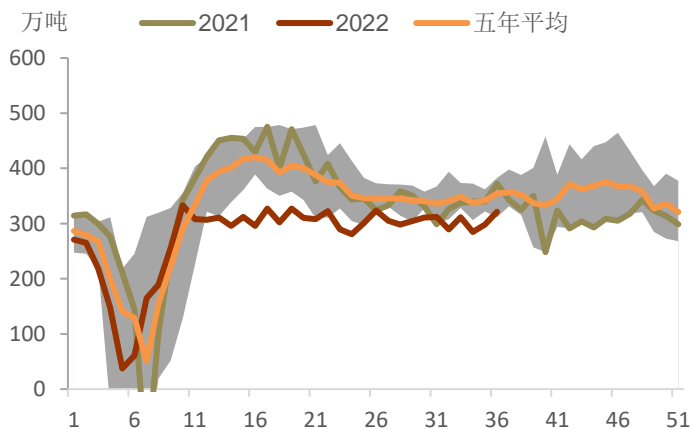


图表 18 热卷总库存

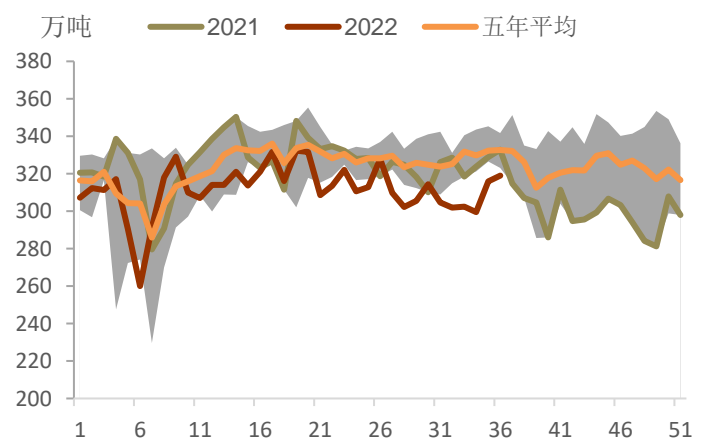


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

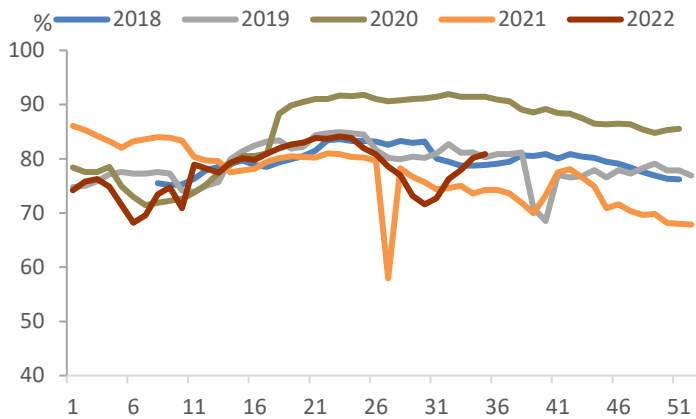


图表 20 热卷表观消费



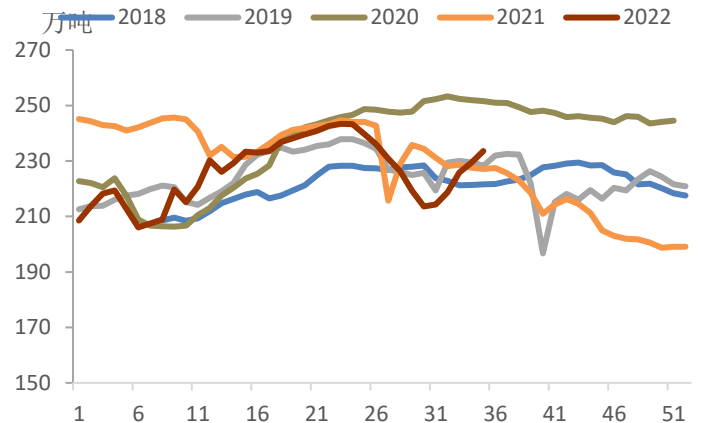
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

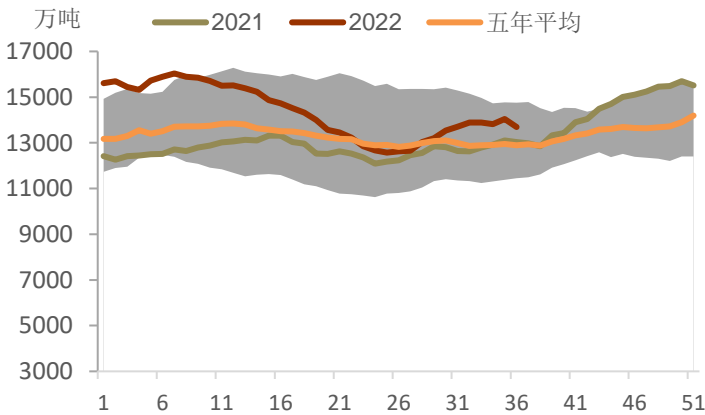


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

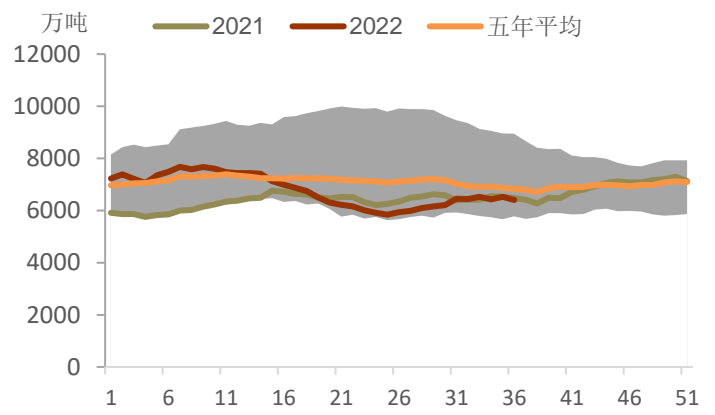


图表 23 进口矿港口库存 45 港

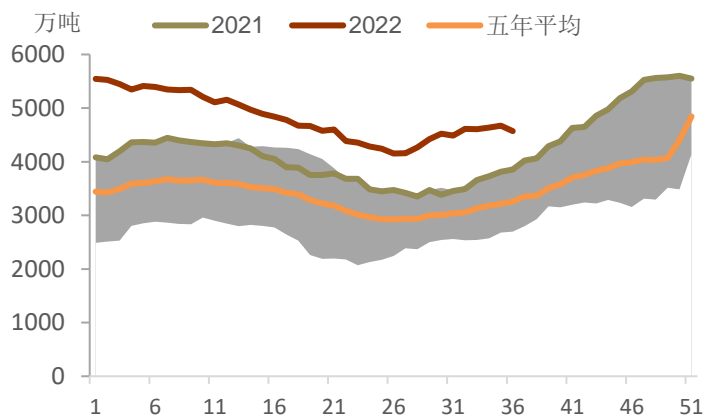


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

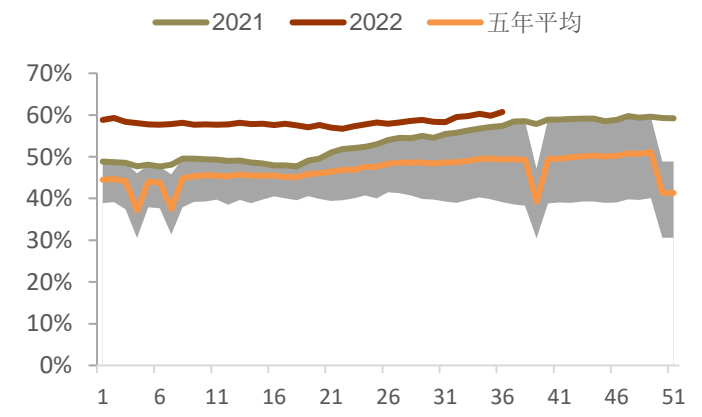


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

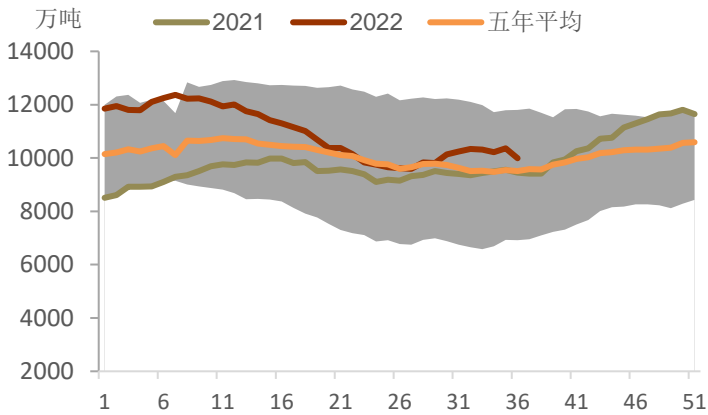


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

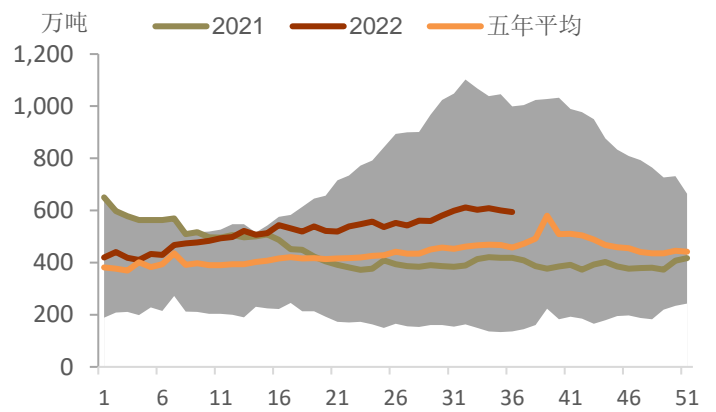
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



图表 27 港口库存 45 港：粗粉

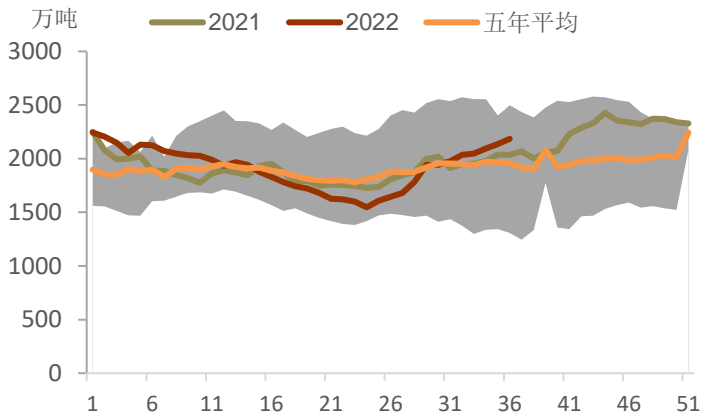


图表 28 港口库存 45 港：球团

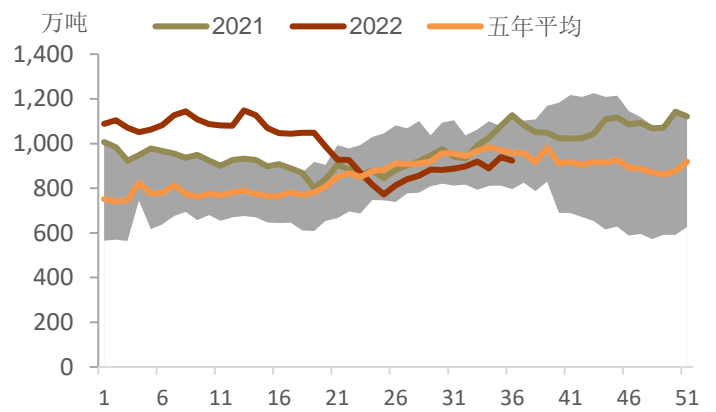


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

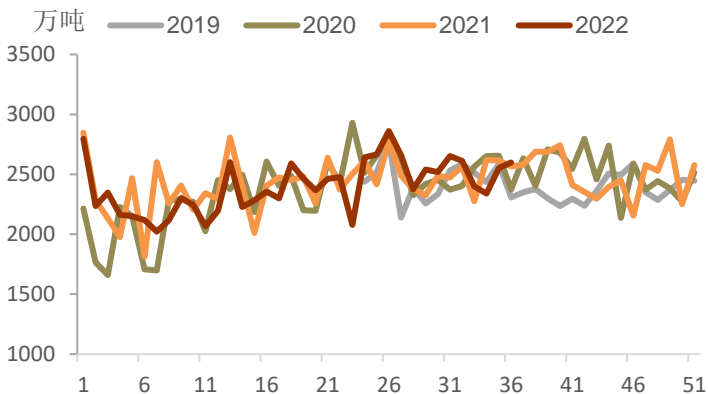


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

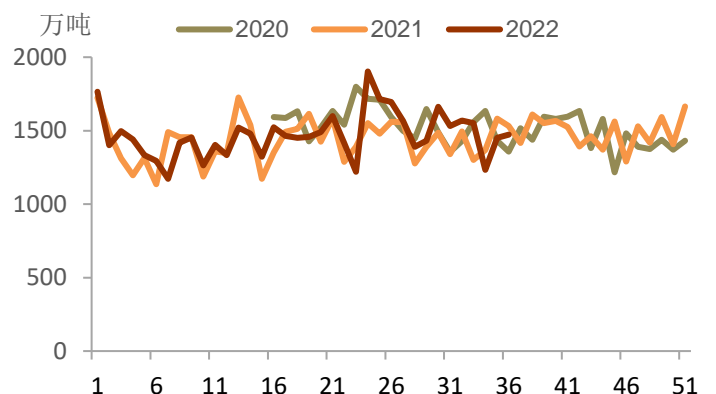


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

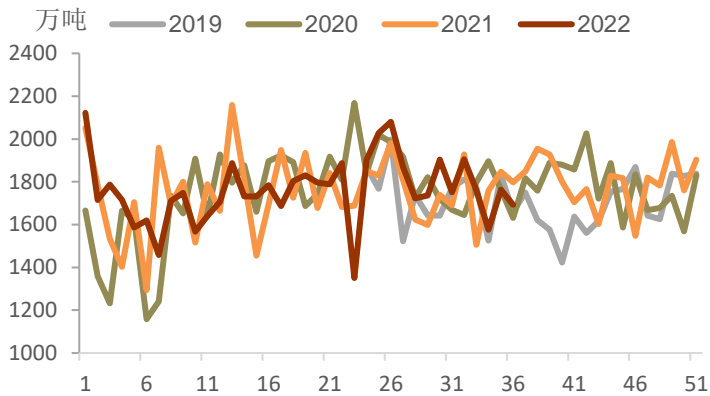


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

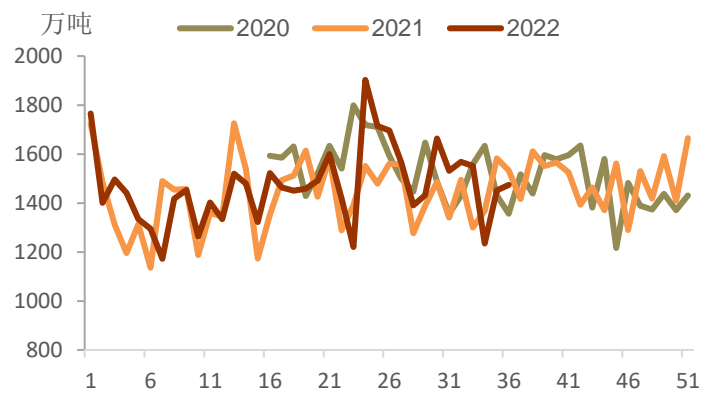


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

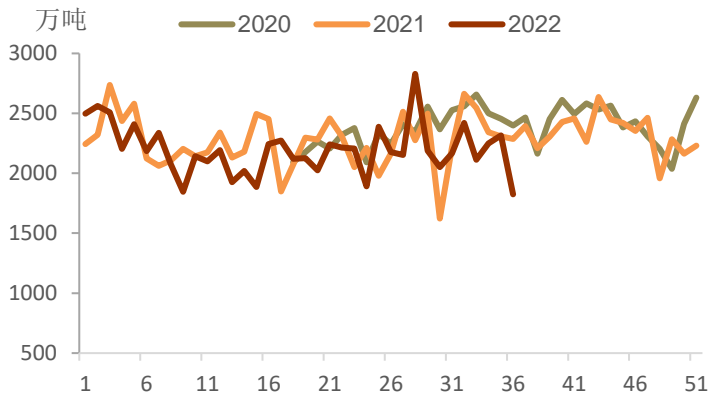


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

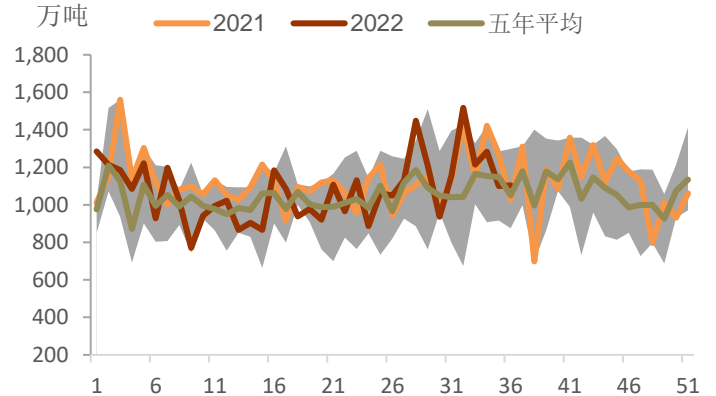


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

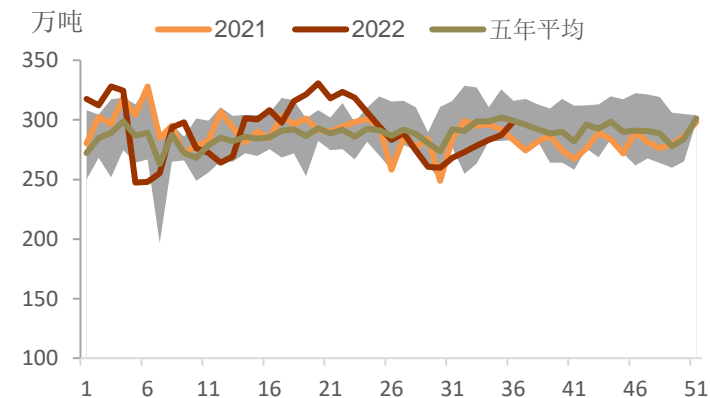


图表 36 中国到港量 6 港

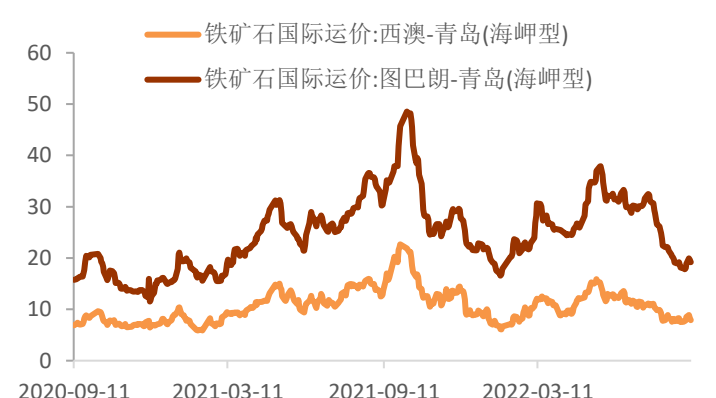


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

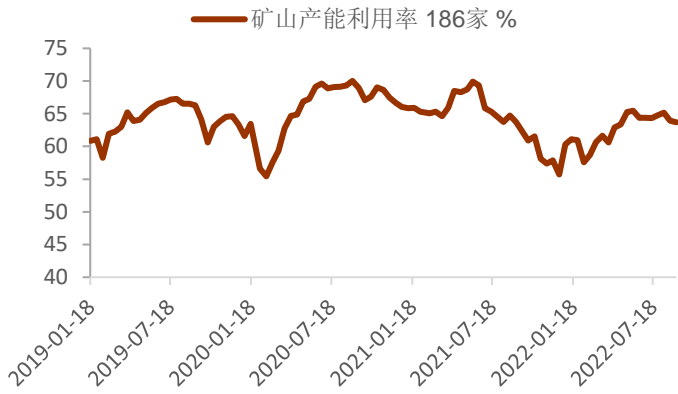


图表 38 铁矿石海运费



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。