

2022年10月17日

星期一

现货需求不佳

螺纹震荡偏弱



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：现货需求不佳，螺纹震荡偏弱	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2301 合约冲高回落，震荡下跌，现货需求不佳，贸易商成交缩量，期价最低至 3700 附近，收 3755。现货市场，唐山钢坯价格 3650，环比下跌 60，全国螺纹报价 4140，环比下跌 60。宏观方面，继 9 月 30 日央行决定下调首套个人住房公积金贷款利率后，10 月 1 日起，多地已经发文落实该政策。据不完全统计，目前已经有河南等 30 余地开始执行新的贷款利率，即 5 年期以下(含 5 年)和 5 年期以上首套个人住房公积金贷款利率分别下调至 2.6%和 3.1%，第二套个人住房公积金贷款利率保持不变。产业方面，周度螺纹产量回落，表观需求增加，螺纹产量 293 万吨，减少 8 万吨；需求方面，表需 326 万吨，增加 117 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 204 万吨，减少 11 万吨，社库 458 万吨，减少 22 万吨，总库存 662 万吨，减少 32 万吨。总体上，国内宏观上政策支持与疫情影响同在，本周因 20 大会议召开，周边限产增加，供应缩减，目前现货成交不佳，需求回落，期价震荡偏弱，操作建议，波段操作。</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：铁水产量高位，矿价震荡走势	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2301 合约震荡下跌，需求端钢厂高炉产量高位，预期回落，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 735，环比下跌 25，超特粉 650，环比下跌 23。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.62%，环比上周下降 0.88%，同比去年增加 4.55%，日均铁水产量 240.15 万吨，环比增加 0.21 万吨，同比增加 23.93 万吨。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 2452.1 万吨，环比减少 161.9 万吨。澳洲发运量 1780.5 万吨，环比减少 121.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1383.5 万吨，环比减少 225.2 万吨。巴西发运量 671.6 万吨，环比减少 40.7 万吨。全球铁矿石发运总量 2797.5 万吨，环比减少 371.8 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 12992.70，环比增 30.85；日均疏港量 314.07 增 9.23。总体上，海外铁矿外运保持稳定，下游高炉需求持续高位，预期回落，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	3759	-116	-2.99	9594635	2548596	元/吨
SHFE 热卷	3762	-124	-3.19	2329293	842251	元/吨
DCE 铁矿石	702.5	-37.0	-5.00	2971903	760338	元/吨
DCE 焦煤	2169.0	-49.5	-2.23	249175	76475	元/吨
DCE 焦炭	2809.0	-91.0	-3.14	151892	42155	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 合约冲高回落，震荡下跌，现货需求不佳，贸易商成交缩量，期价最低至 3700 附近，收 3755。铁矿石 2301 合约震荡下跌，需求端钢厂高炉产量高位，预期回落，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 82.62%，环比上周下降 0.88%，同比去年增加 4.55%，日均铁水产量 240.15 万吨，环比增加 0.21 万吨，同比增加 23.93 万吨。

宏观方面，继 9 月 30 日央行决定下调首套个人住房公积金贷款利率后，10 月 1 日起，多地已经发文落实该政策。据不完全统计，目前已经有河南等 30 余地开始执行新的贷款利率，即 5 年期以下(含 5 年)和 5 年期以上首套个人住房公积金贷款利率分别下调至 2.6%和 3.1%，第二套个人住房公积金贷款利率保持不变。

产业方面，周度螺纹产量回落，表观需求增加，螺纹产量 293 万吨，减少 8 万吨；需求方面，表需 326 万吨，增加 117 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 204 万吨，减少 11 万吨，社库 458 万吨，减少 22 万吨，总库存 662 万吨，减少 32 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3650，环比下跌 60，全国螺纹报价 4140，环比下跌 60。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 735，环比下跌 25，超特粉 650，环比下跌 23。

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 2452.1 万吨，环比减少 161.9 万吨。澳洲发运量 1780.5 万吨，环比减少 121.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1383.5 万吨，环比减少 225.2 万吨。巴西发运量 671.6 万吨，环比减少 40.7 万吨。全球铁矿石发运总量 2797.5 万吨，环比减少 371.8 万吨。

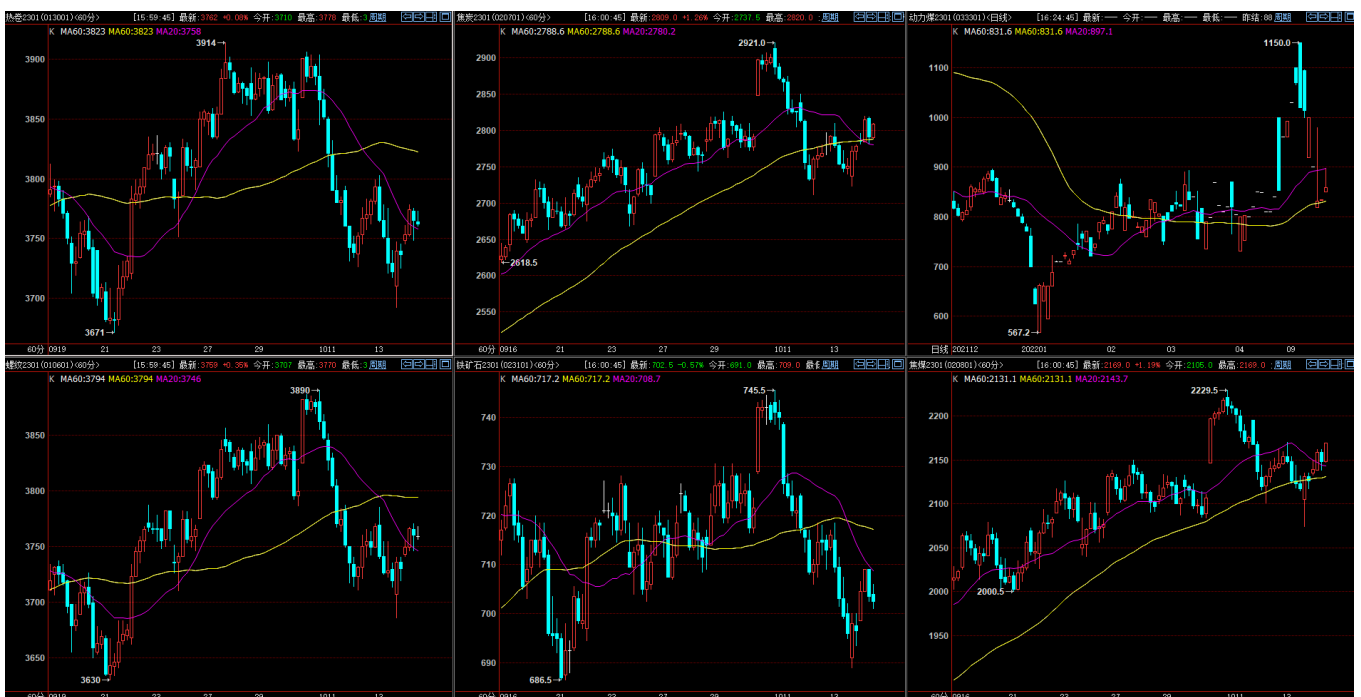
库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 12992.70，环比增 30.85；

日均疏港量 314.07 增 9.23。分量方面，澳矿 5813.82 降 75.74，巴西矿 4641.02 增 83.73；贸易矿 7843.71 降 29.15，球团 575.10 增 10.85，精粉 912.70 降 2.61，块矿 1955.97 降 51.42，粗粉 9548.93 增 74.03；在港船舶数 91 条。

三、行情展望

国内宏观上政策支持与疫情影响同在，本周因 20 大会议召开，周边限产增加，供应缩减，目前现货成交不佳，需求回落，期价震荡偏弱，操作建议，波段操作。海外铁矿外运保持稳定，下游高炉需求持续高位，预期回落，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

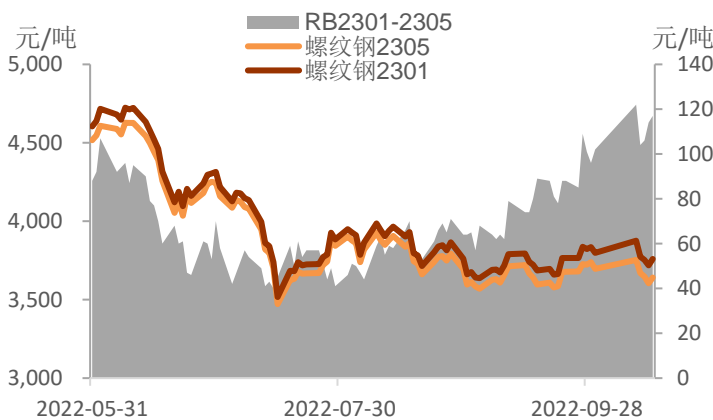
1. 据证券时报，近期，各地住房公积金政策不断优化。与此同时，继 9 月 30 日央行决定下调首套个人住房公积金贷款利率后，10 月 1 日起，多地已经发文落实该政策。据不完全统计，目前已经有河南等 30 余地开始执行新的贷款利率，即 5 年期以下(含 5 年)和 5 年期以上首套个人住房公积金贷款利率分别下调至 2.6%和 3.1%，第二套个人住房公积金贷款利率保持不变。
2. 近日，中国人民银行、中国银保监会发布通知，决定阶段性调整差别化住房信贷政策。符合条件的城市政府，可自主决定在 2022 年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限。首套房购买者的资金成本将进一步降低。新政策旨

在更好地支持刚性住房需求，具有精准施策、因城施策的特点。首先，精准性体现为“首套房”利率变化，直指刚需群体，并不涉及二套房利率调整。其次，精准性体现为仅适用于“部分城市”。再次，精准性体现为“新发放”贷款，意在进一步降低新购房者成本。最后，精准性还体现在调整的阶段性的。符合条件的城市要用足用好政策工具箱，进一步降低购房居民的利息支出，支持刚性住房需求；各地要坚持“房住不炒”定位，多措并举促进房地产市场平稳健康发展。

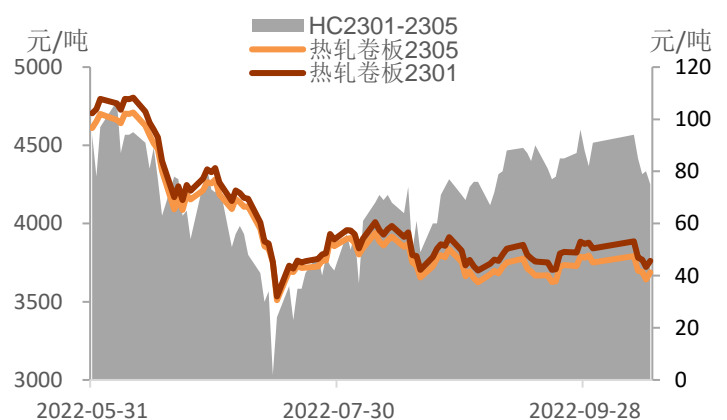
- 10月16日中国共产党第二十次全国代表大会在北京人民大会堂开幕。习近平代表第十九届中央委员会向大会作报告，报告提出了一系列重要论述。三个务必：中国共产党已走过百年奋斗历程。我们党立志于中华民族千秋伟业，致力于人类和平与发展崇高事业，责任无比重大，使命无上光荣。全党同志务必不忘初心、牢记使命，务必谦虚谨慎、艰苦奋斗，务必敢于斗争、善于斗争，坚定历史自信，增强历史主动，谱写新时代中国特色社会主义更加绚丽的华章。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势

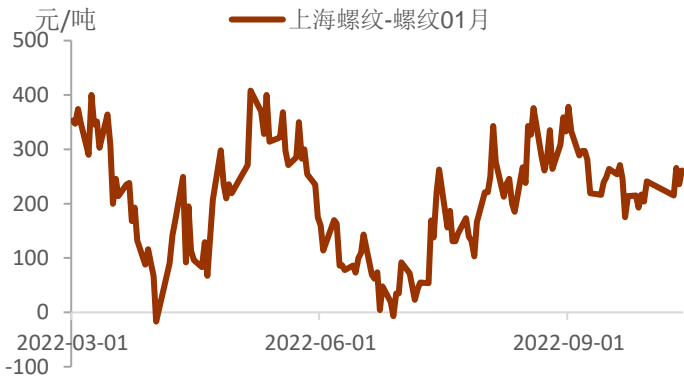


图表2 热卷期货及月差走势

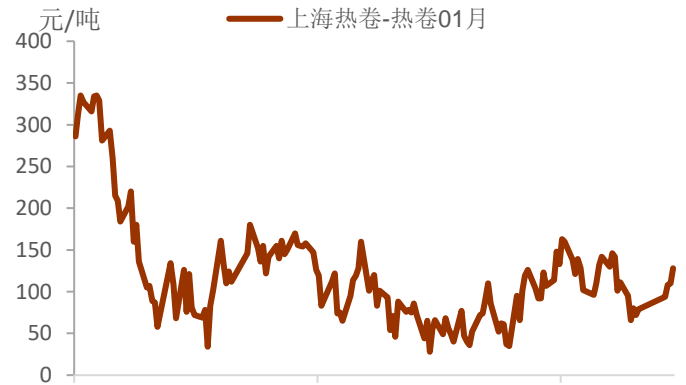


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

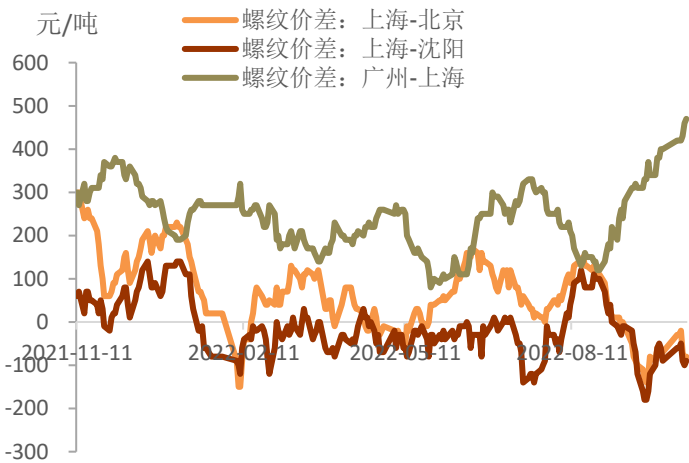


图表4 热卷基差走势

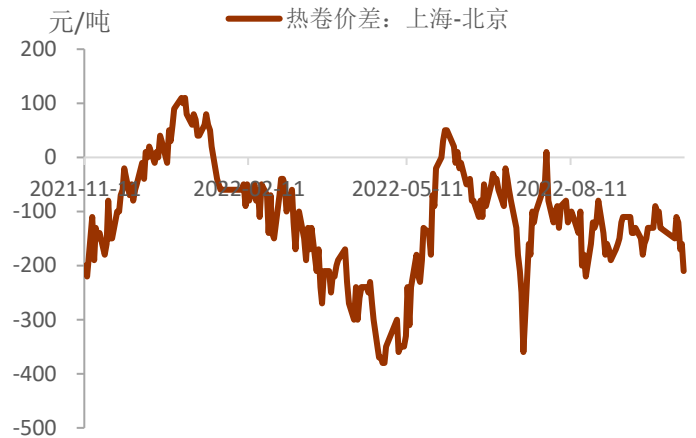


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

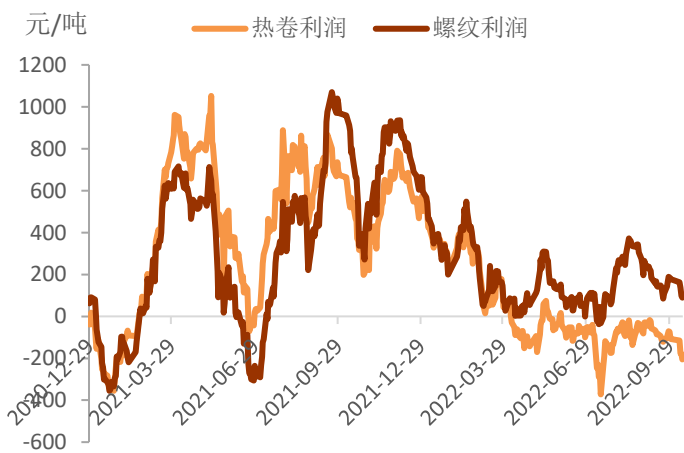


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

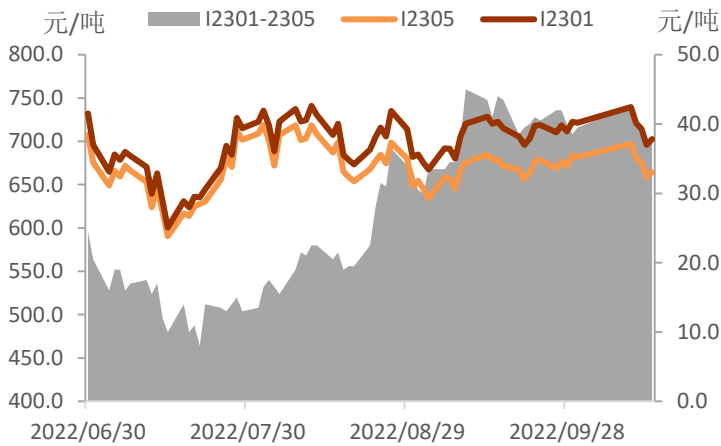


图表8 华东地区短流程电炉利润



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石期货与月差走势

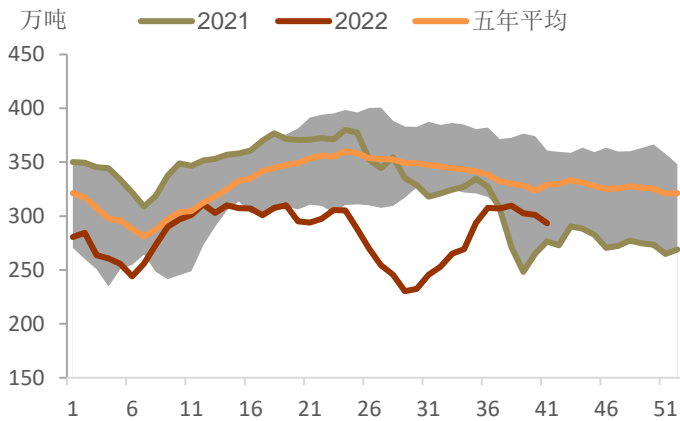


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

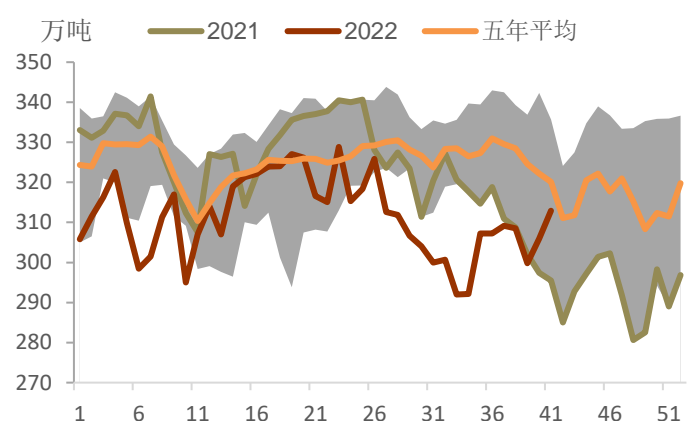


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

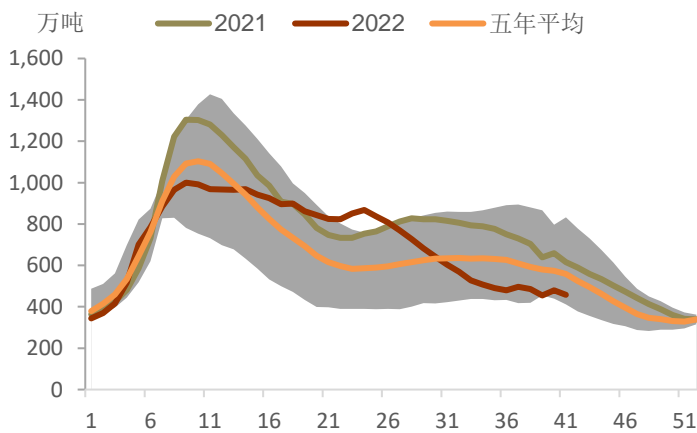


图表12 热卷产量

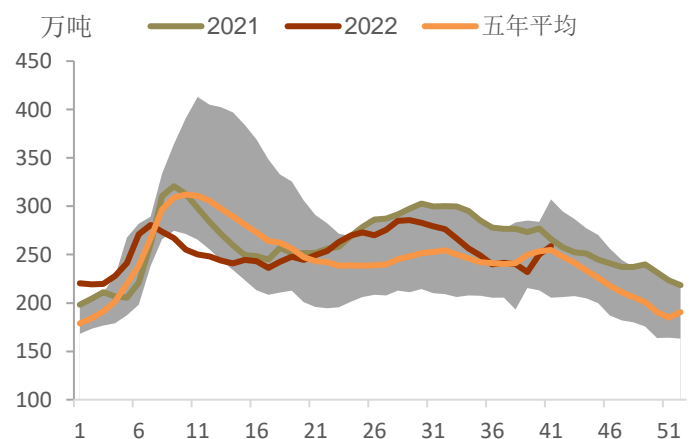


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

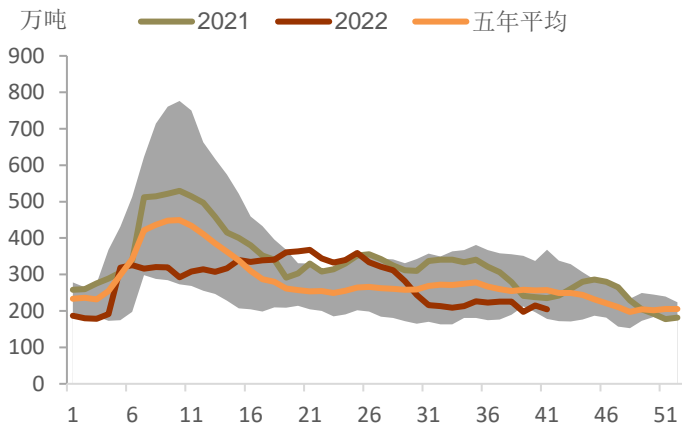


图表14 热卷社库

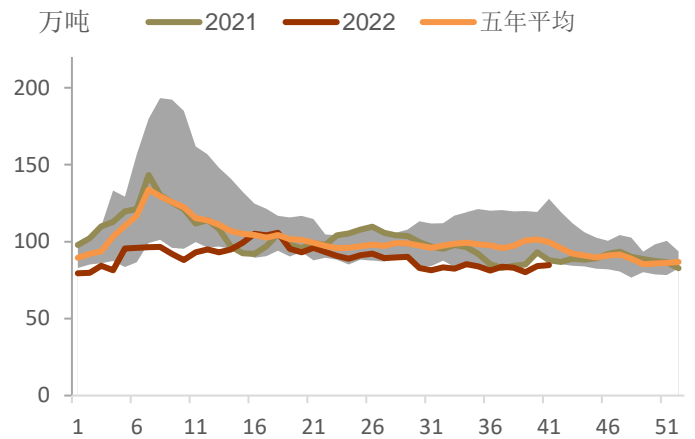


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

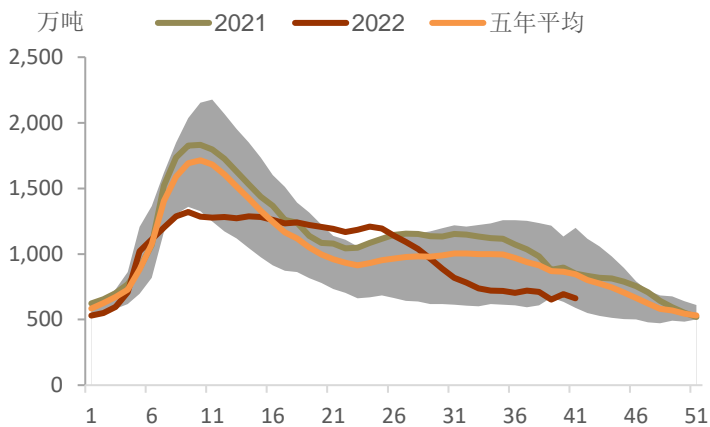


图表 16 热卷厂库

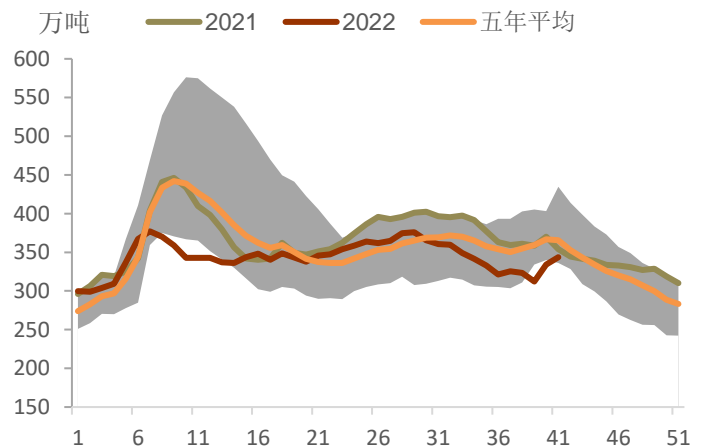


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

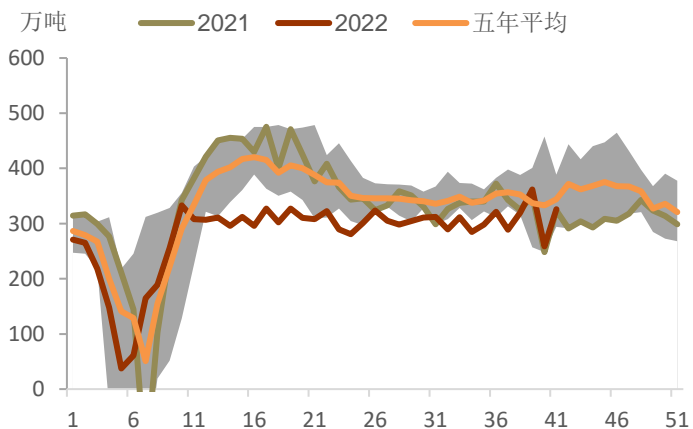


图表 18 热卷总库存

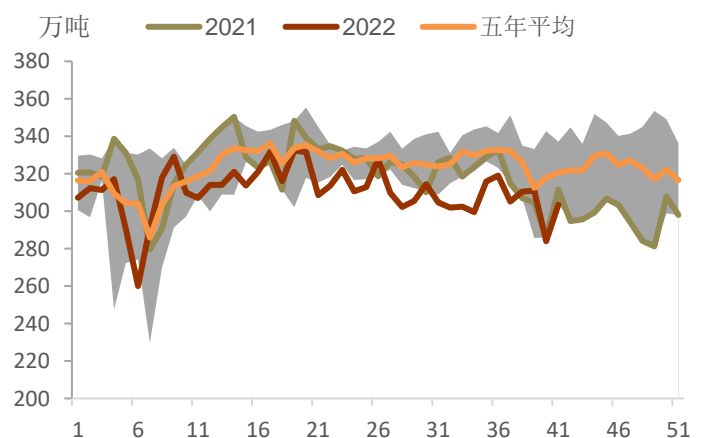


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

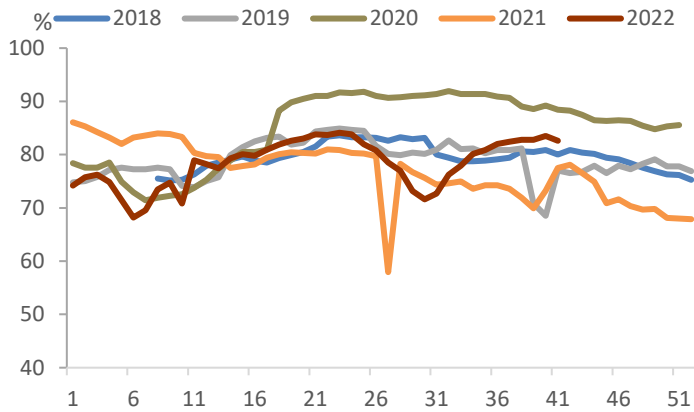


图表 20 热卷表观消费



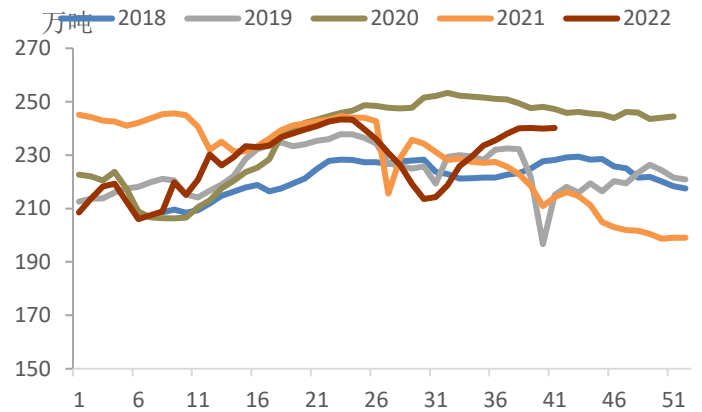
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

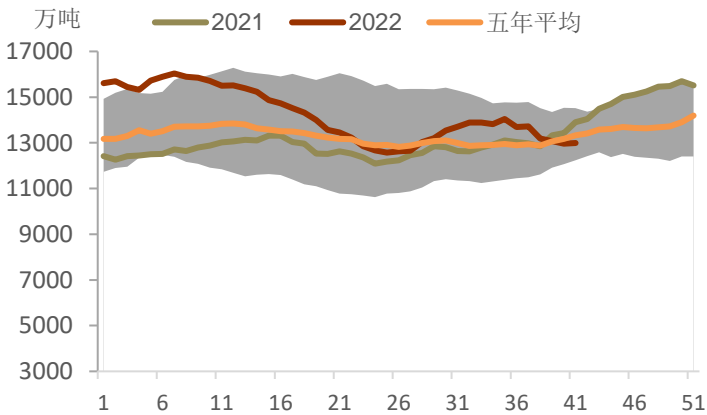


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

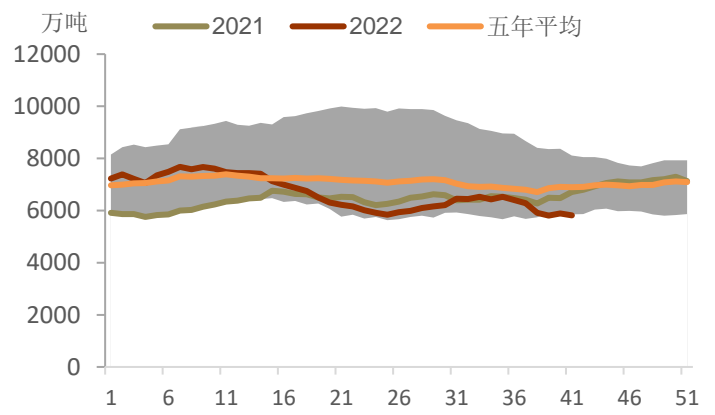


图表 23 进口矿港口库存 45 港

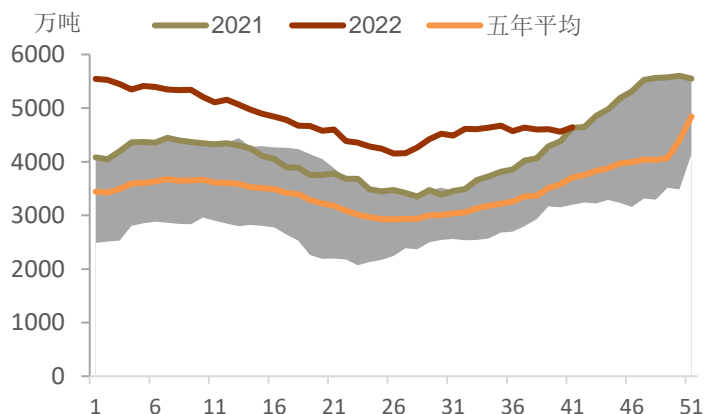


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

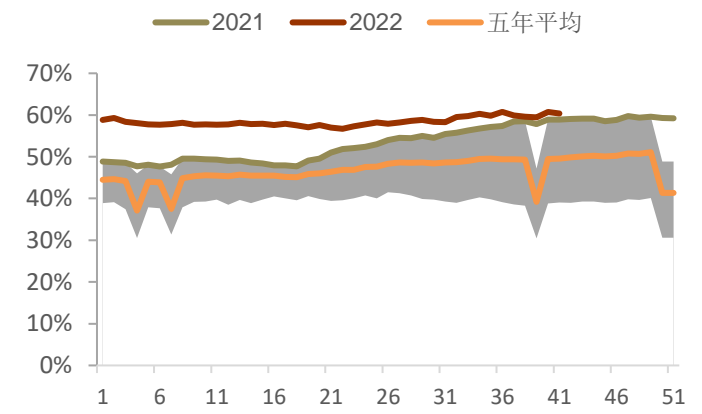


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

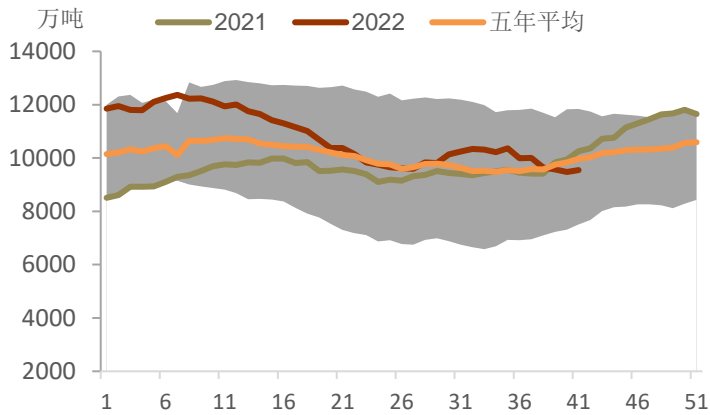


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

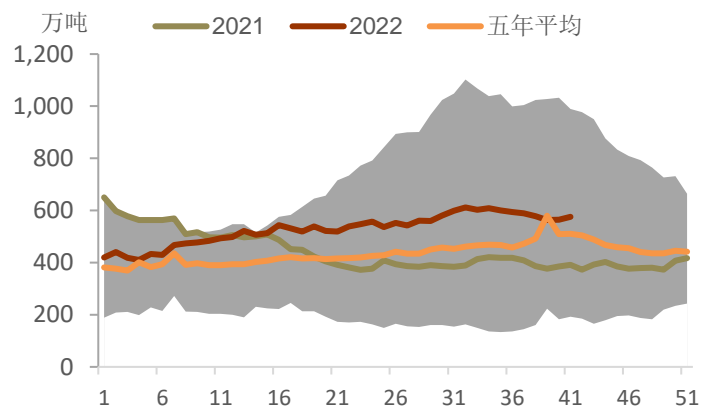
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



图表 27 港口库存 45 港：粗粉

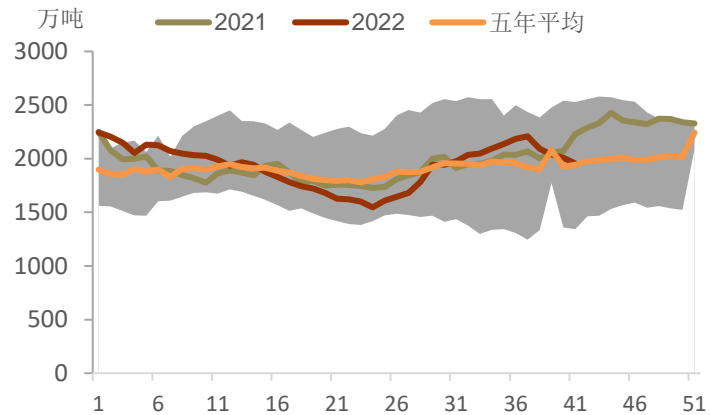


图表 28 港口库存 45 港：球团

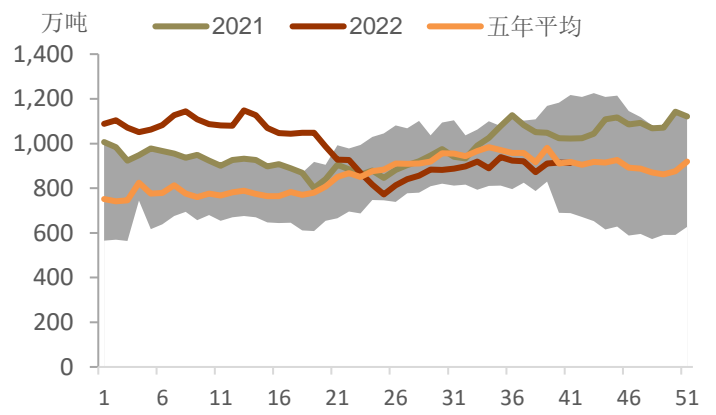


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

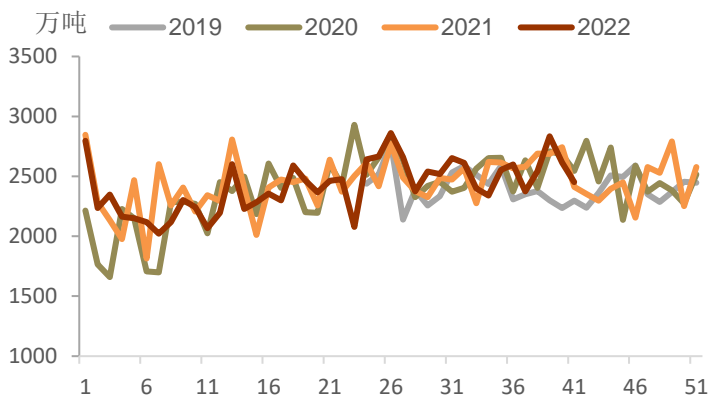


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

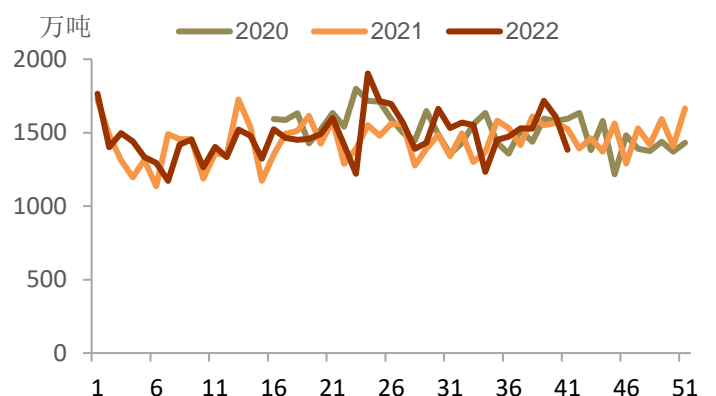


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

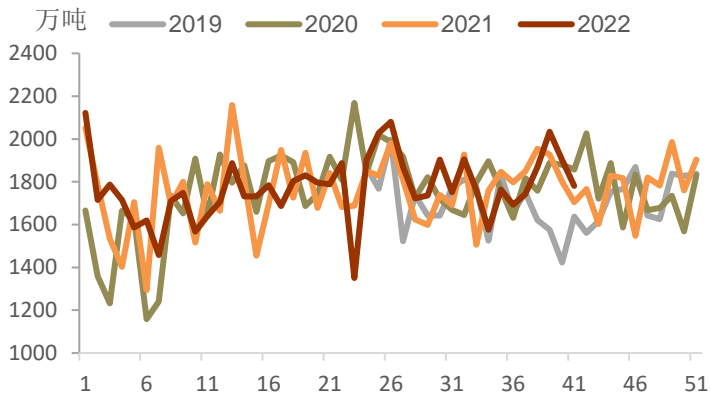


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

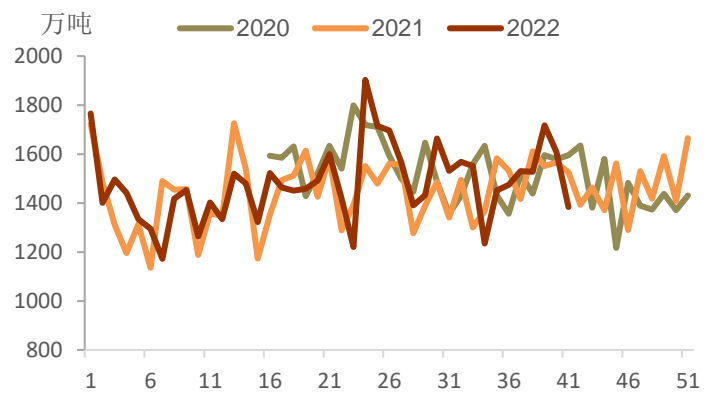


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

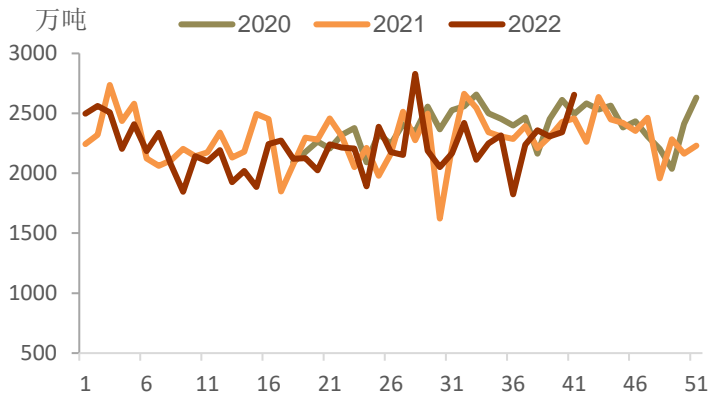


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

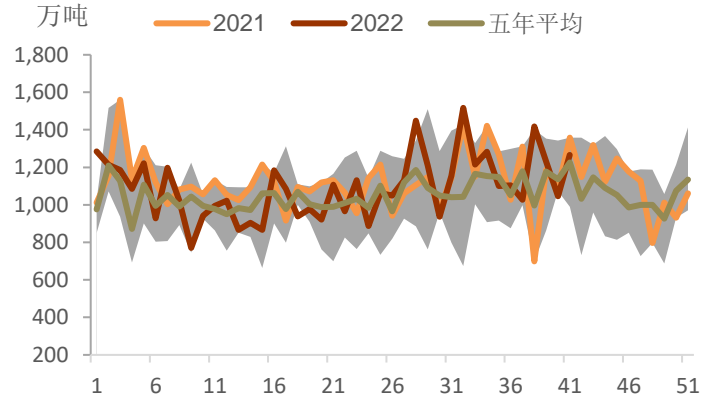


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

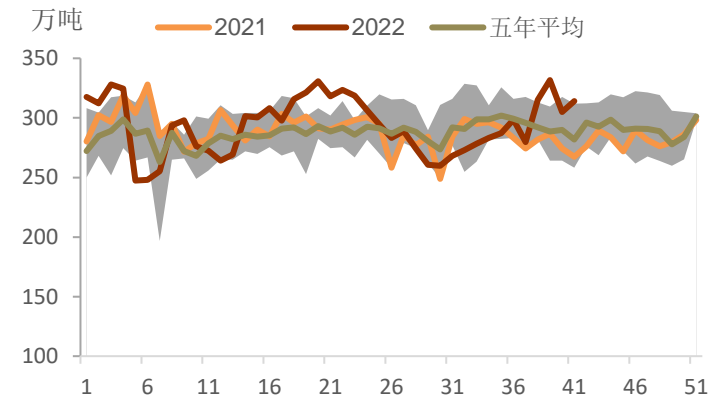


图表 36 中国到港量 6 港

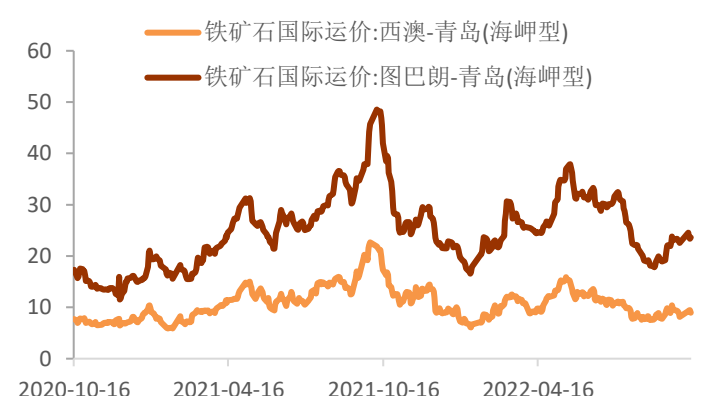


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

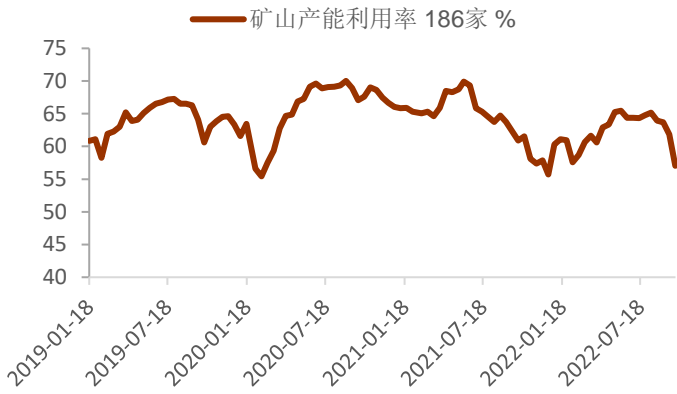


图表 38 铁矿石海运费

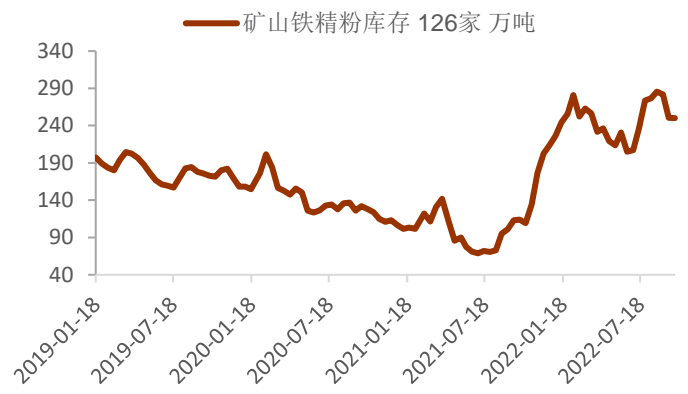


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。