

2022年10月24日

星期一

现货需求不佳

螺纹钢震荡偏弱

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，螺纹钢震荡偏弱	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2301 合约震荡稍弱，期价重心小幅下移，最低至 3600 下方，现货需求持续不佳，贸易商成交缩量，收 3630。现货市场，唐山钢坯价格 3610，环比下跌 40，全国螺纹报价 4037，环比下跌 100。宏观方面，10月22日，中国共产党第二十次全国代表大会在北京闭幕，习近平主持大会并发表重要讲话。大会指出，全面建成社会主义现代化强国，总的战略安排是分两步走：从 2020 年到 2035 年基本实现社会主义现代化；从 2035 年到本世纪中叶把我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期。</p> <p>产业方面，周度螺纹产量增加，表观需求增加，螺纹产量 299 万吨，增加 6 万吨；需求方面，表需 322 万吨，回落 4 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 206 万吨，增加 2 万吨，社库 434 万吨，减少 24 万吨，总库存 640 万吨，减少 23 万吨。总体上，国内宏观上政策支持与疫情影响同在，北京大会结束，钢厂复产增加，产量预期回升，目前现货成交不佳，需求逐渐进入淡季，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：铁水产量高位回落，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，小幅回落，供应端海外发运增加，周四周五震荡反弹，收于 676.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 716，环比下跌 19，超特粉 625，环比下跌 25。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.05%，环比上周下降 0.57%，同比去年增加 5.50%，日均铁水产量 238.05 万吨，环比下降 2.10 万吨，同比增加 23.47 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 2471.9 万吨，环比增加 19.8 万吨。澳洲发运量 1792.7 万吨，环比增加 12.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1591.1 万吨，环比增加 207.7 万吨。巴西发运量 679.2 万吨，环比增加 7.6 万吨。全球铁矿石发运总量 2943.6 万吨，环比增加 146.2 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 12912.76，环比降 79.94；日均疏港量 298.72 降 15.35。总体上，海外铁矿外运保持稳定，下游高炉需求持续高位，小幅回落，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	3630	-129	-3.43	12796434	2826593	元/吨
SHFE 热卷	3651	-111	-2.95	2378980	920916	元/吨
DCE 铁矿石	676.5	-26.0	-3.70	3471106	793167	元/吨
DCE 焦煤	2030.0	-139.0	-6.41	312049	80729	元/吨
DCE 焦炭	2598.5	-210.5	-7.49	192924	44639	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 合约震荡稍弱，期价重心小幅下移，最低至 3600 下方，现货需求持续不佳，贸易商成交缩量，收 3630。铁矿石 2301 合约震荡下跌，需求端钢厂高炉产量高位，小幅回落，供应端海外发运增加，周四周五震荡反弹，收于 676.5。需求端，铁矿石需求回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.05%，环比上周下降 0.57%，同比去年增加 5.50%，日均铁水产量 238.05 万吨，环比下降 2.10 万吨，同比增加 23.47 万吨。

宏观方面，10 月 22 日，中国共产党第二十次全国代表大会在北京闭幕，习近平主持大会并发表重要讲话。大会指出，全面建成社会主义现代化强国，总的战略安排是分两步走：从 2020 年到 2035 年基本实现社会主义现代化；从 2035 年到本世纪中叶把我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期。

产业方面，周度螺纹产量增加，表观需求增加，螺纹产量 299 万吨，增加 6 万吨；需求方面，表需 322 万吨，回落 4 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 206 万吨，增加 2 万吨，社库 434 万吨，减少 24 万吨，总库存 640 万吨，减少 23 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3610，环比下跌 40，全国螺纹报价 4037，环比下跌 100。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 716，环比下跌 19，超特粉 625，环比下跌 25。

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 2471.9 万吨，环比增加 19.8 万吨。澳洲发运量 1792.7 万吨，环比增加 12.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1591.1 万吨，环比增加 207.7 万吨。巴西发运量 679.2 万吨，环比增加 7.6 万吨。全球铁矿石发运总量 2943.6 万吨，环比增加 146.2 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 12912.76，环比降 79.94；日均疏港量 298.72 降 15.35。分量方面，澳矿 5767.45 降 46.37，巴西矿 4629.79 降 11.23；贸易矿 7787.31 降 56.4，球团 551.72 降 23.38，精粉 904.86 降 7.84，块矿 1964.94 增 8.97，粗粉 9491.24 降 57.69；在港船舶数 63 条降 28 条。

三、行情展望

国内宏观上政策支持与疫情影响同在，北京大会结束，钢厂复产增加，产量预期回升，目前现货成交不佳，需求逐渐进入淡季，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，小幅回落，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

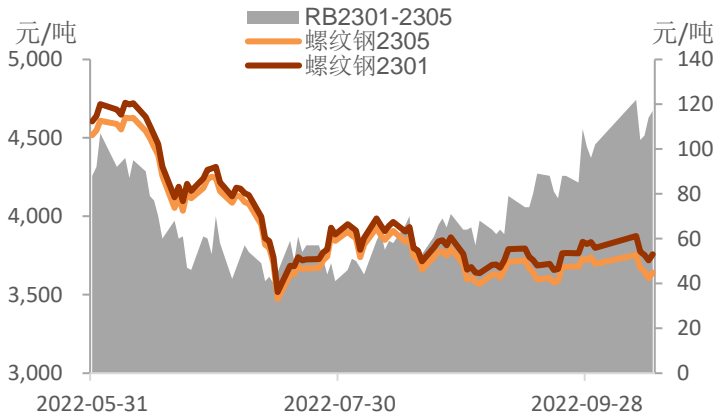
1. 10 月 22 日，中国共产党第二十次全国代表大会在北京闭幕，习近平主持大会并发表重要讲话。大会提出，从现在起，中国共产党的中心任务就是团结带领全国各族人民全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴。大会指出，全面建成社会主义现代化强国，总的战略安排是分两步走：从二〇二〇年到二〇三五年基本实现社会主义现代化；从二〇三五年到本世纪中叶把我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。未来五

年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期。

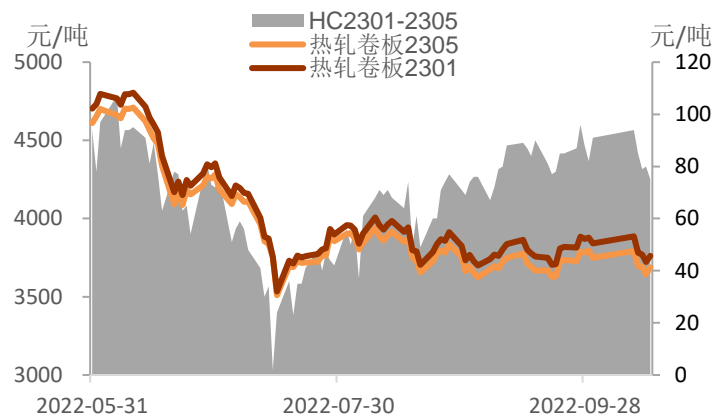
2. 10月20日，据中国证券报报道，人民银行、银保监会等部门近期推出阶段性调整差别化住房信贷政策等系列措施，对于涉房地产企业，消息指证监会允许部分存在少量涉房业务但不以房地产为主业的企业在A股市场融资。
3. 贝壳研究院今日发布数据显示，2022年10月贝壳研究院监测的103个重点城市主流首套房贷利率为4.12%，较上月下降3个基点，二套利率为4.91%，与上月持平。此外，从利率下调幅度看，三四线城市房贷利率同比降幅最大，首二套利率同比降幅分别为169BP和116BP。
4. 邯郸部分钢企已确定于10月19日-22日期间进行烧结限产措施。限产前，18家钢厂烧结矿日产量共计20.7万吨，截至10月20日烧结矿日产量11.27万吨，预估影响将持续6天。
5. 乘联会：10月1-16日，乘用车市场零售69.3万辆，同比去年下降3%，较上月同期增长1%；全国乘用车厂商批发70.0万辆，同比去年增长6%，较上月同期下降11%。
6. 截至10月18日，山西省内已累计停产检修高炉16座，检修容积12040m³，日产能利用率为75%，相比上期下降13.7%；轧线累计检修15条，日产能利用率为65.7%，相比上期下降12.9%。当前山西省内建筑钢材日产量下降至8.38万吨，产量处于正常偏低水平状态。
7. 疫情影响采销，新疆钢厂提前冬修停产。从目前新疆各钢厂生产情况来看，完全处于停产、检修的钢厂有闽新钢铁和昆仑钢铁，八钢本部建筑钢材生产则处于全停状态；八钢巴州和伊犁基地则处于不饱和生产状态，各有一座高炉处于停产状态；昆玉钢铁和新疆大安在10月中下旬则有停产和检修计划。
8. 截至2022年10月14日，全国至少有27个省市已披露动用专项债结存限额情况，目前披露规模达4581.4亿元。其中山东省规模最大，为610亿元。河北、福建、四川、河南、云南尾随其后，这五省动用专项债结存限额规模超过300亿元。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势

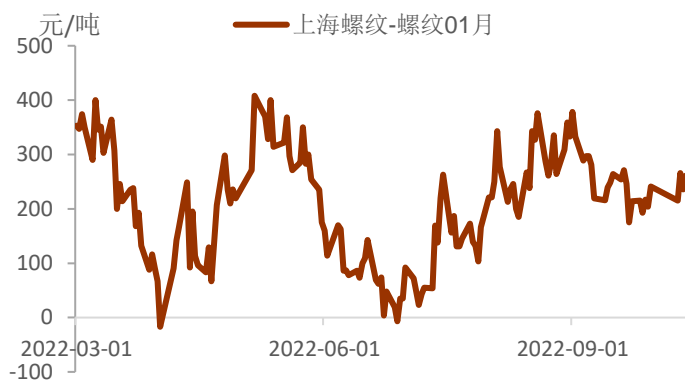


图表2 热卷期货及月差走势

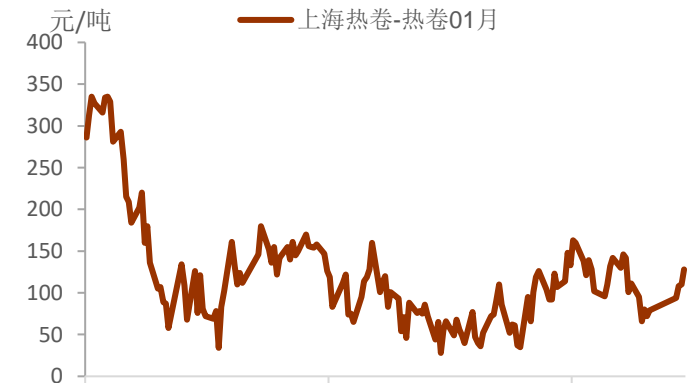


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

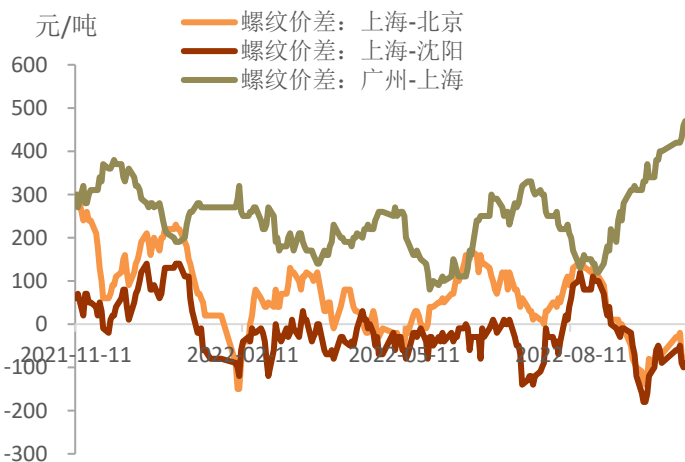


图表4 热卷基差走势

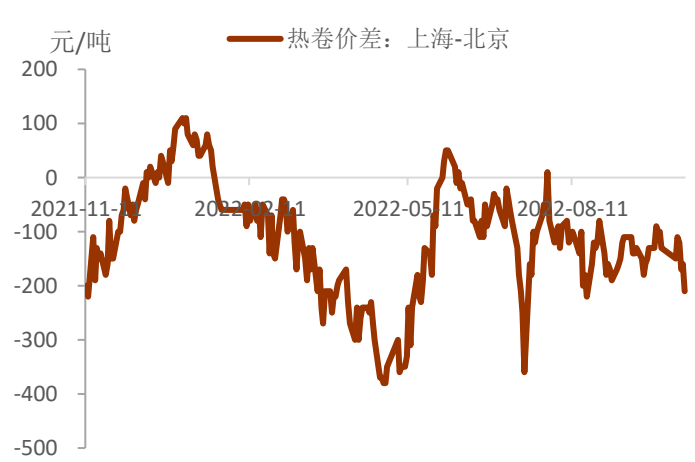


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

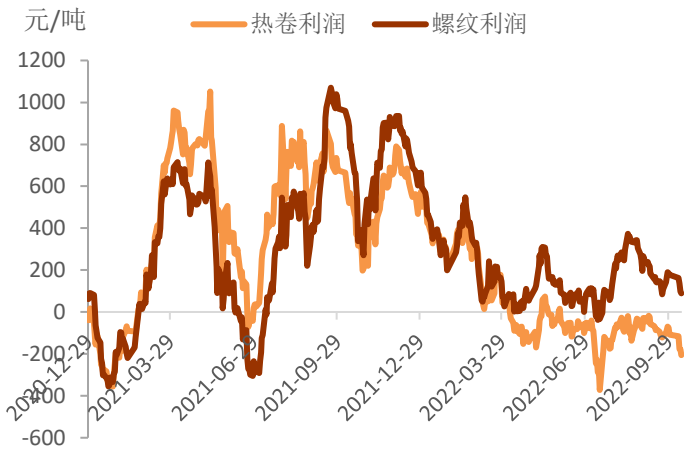


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

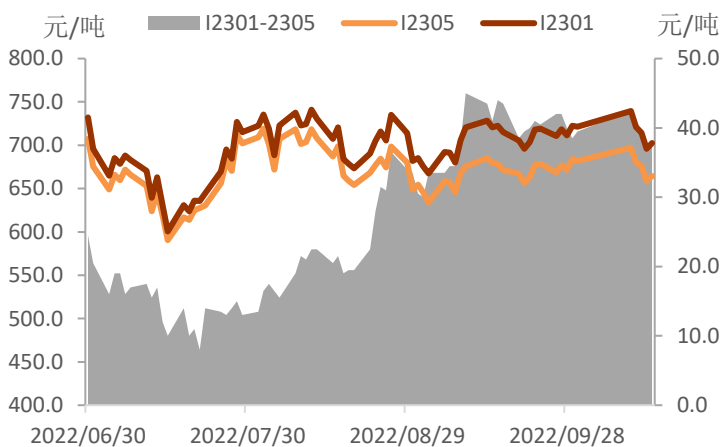


图表 8 华东地区短流程电炉利润

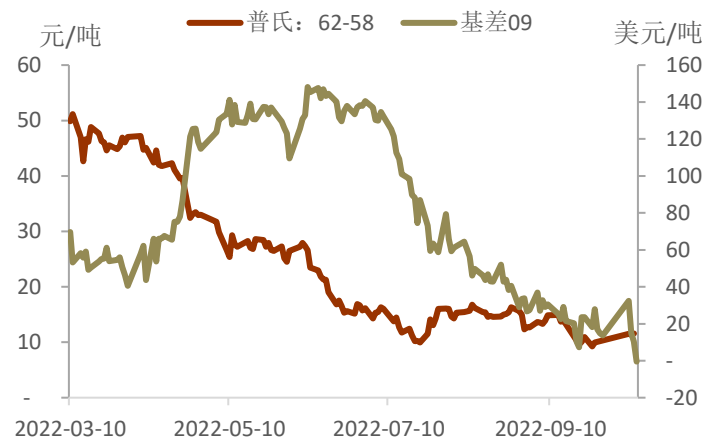


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与月差走势

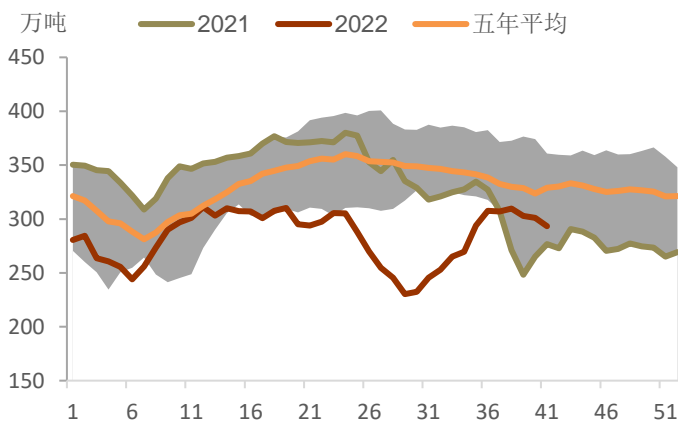


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

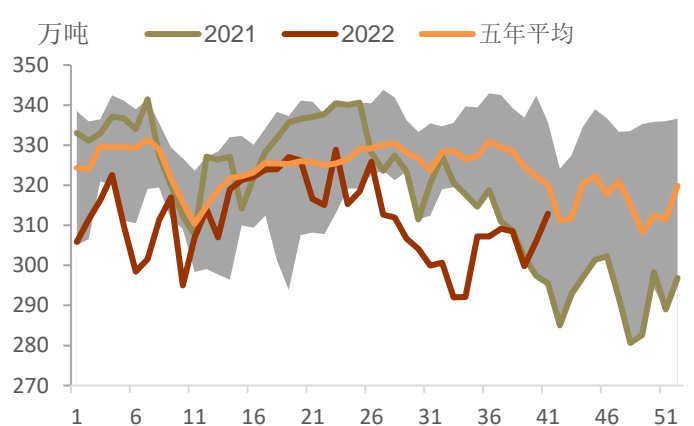


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

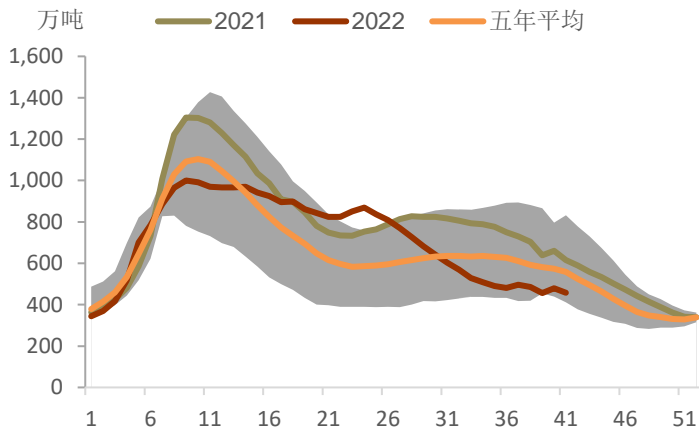


图表 12 热卷产量

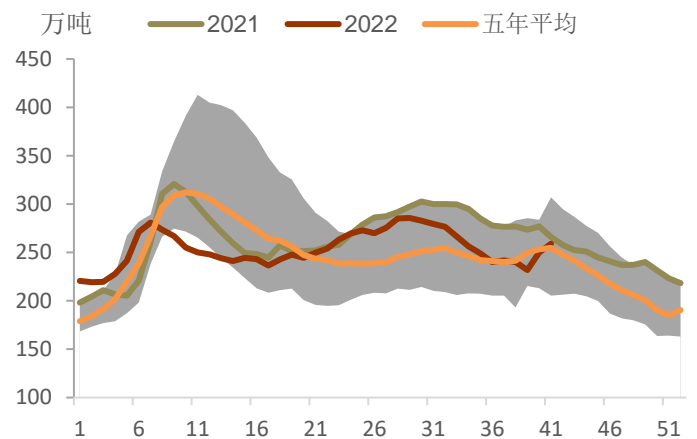


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

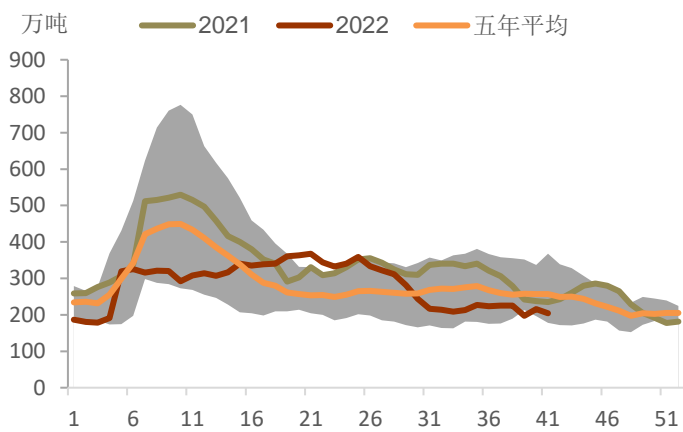


图表 14 热卷社库

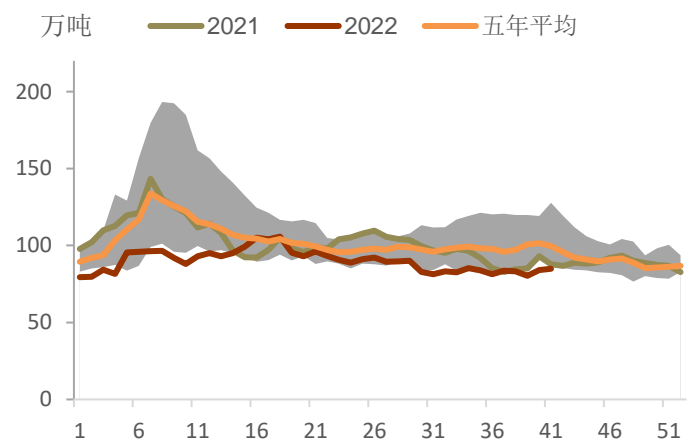


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

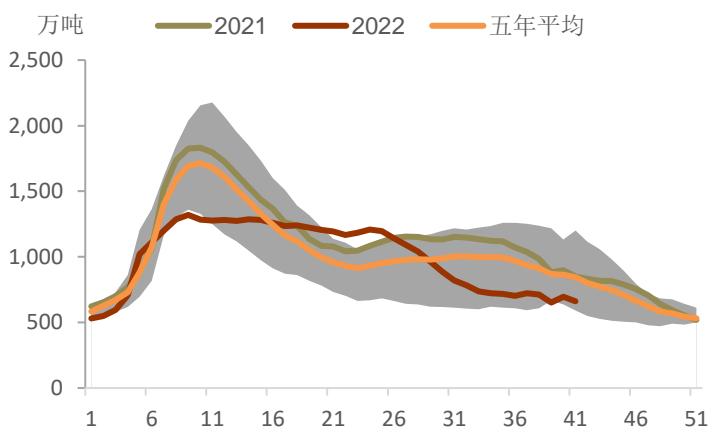


图表 16 热卷厂库

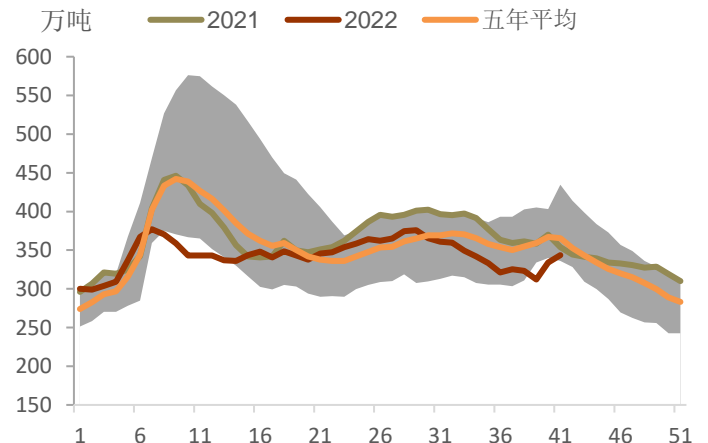


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

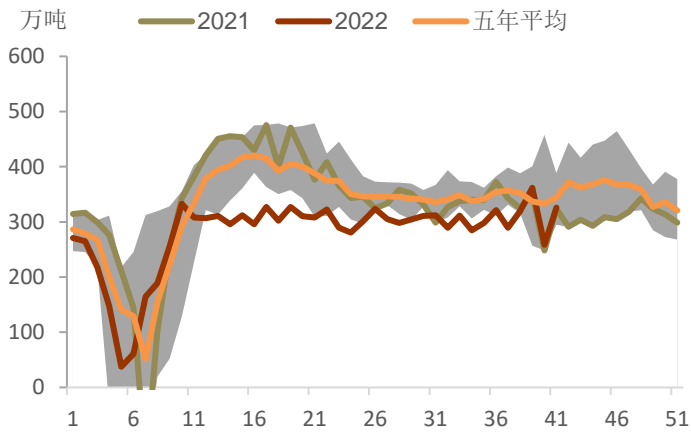


图表 18 热卷总库存

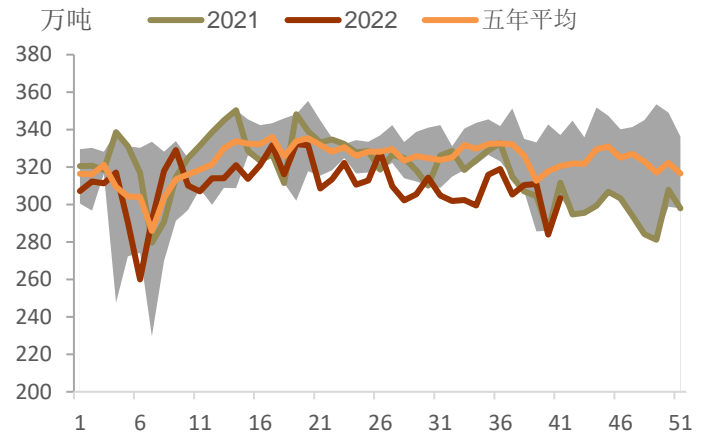


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

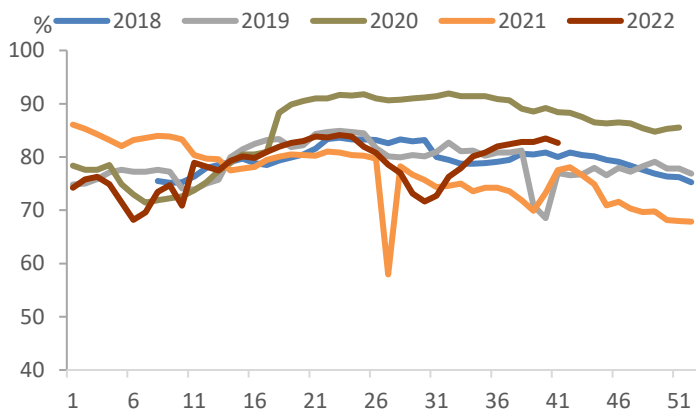


图表 20 热卷表观消费

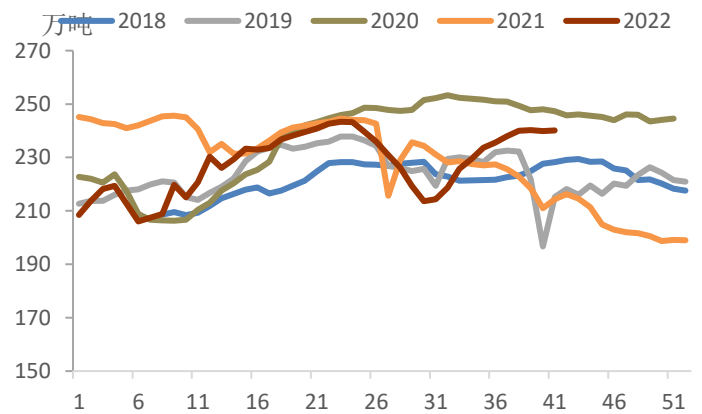


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

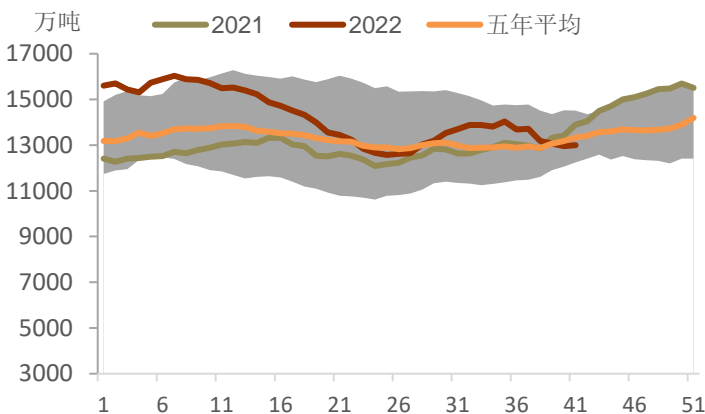


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

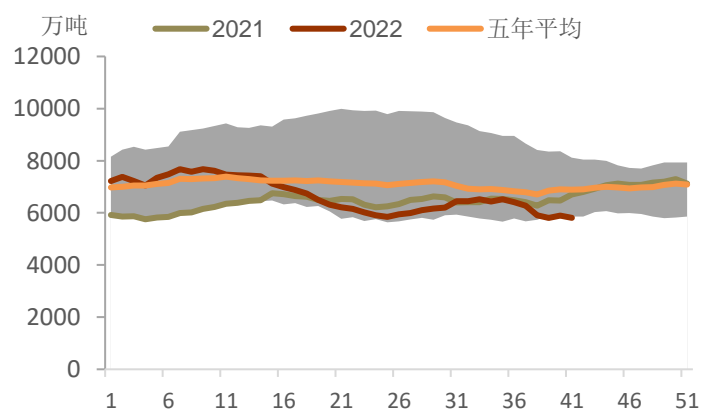


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

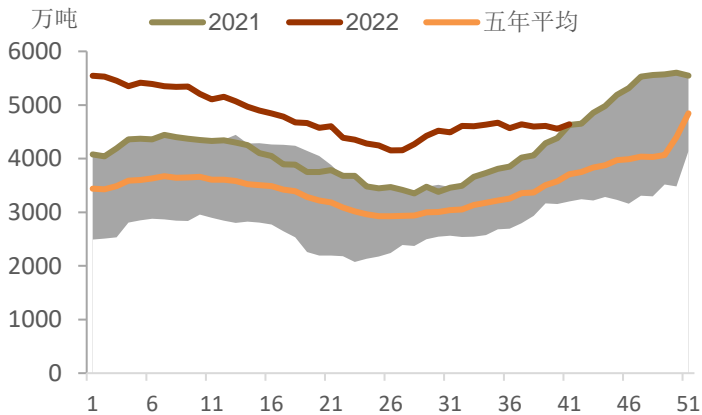


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

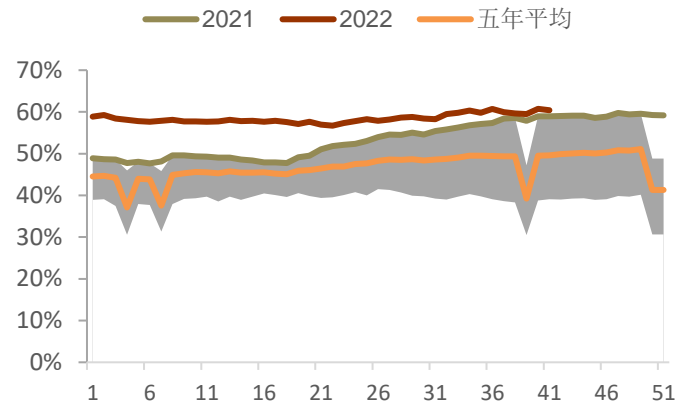


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

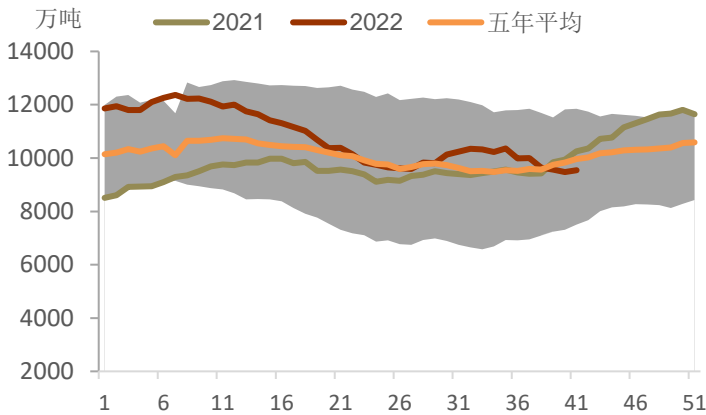


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

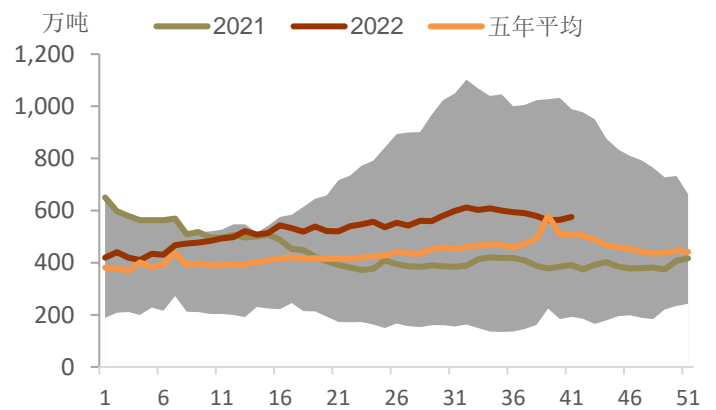


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

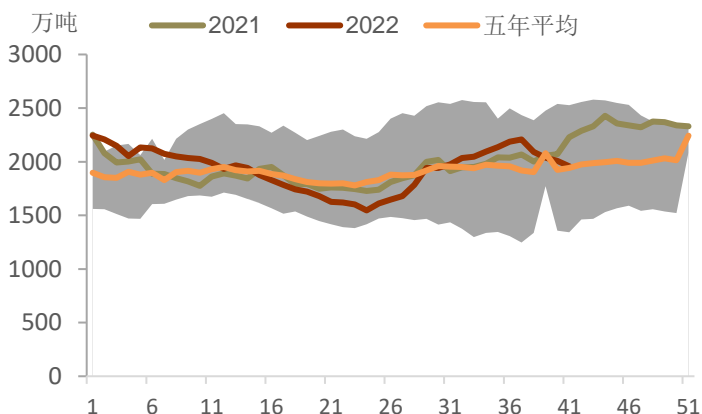


图表 28 港口库存 45 港：球团

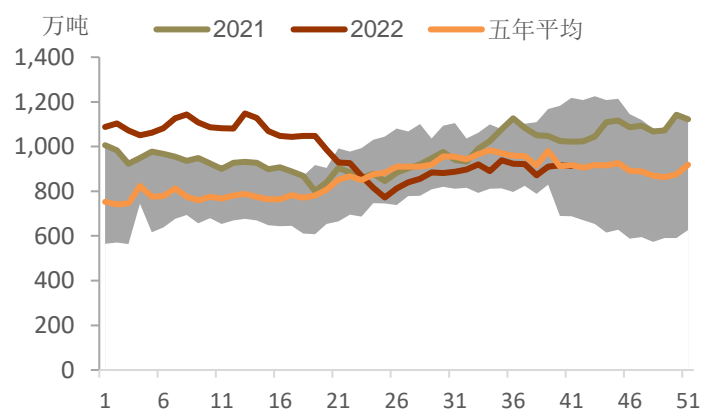


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

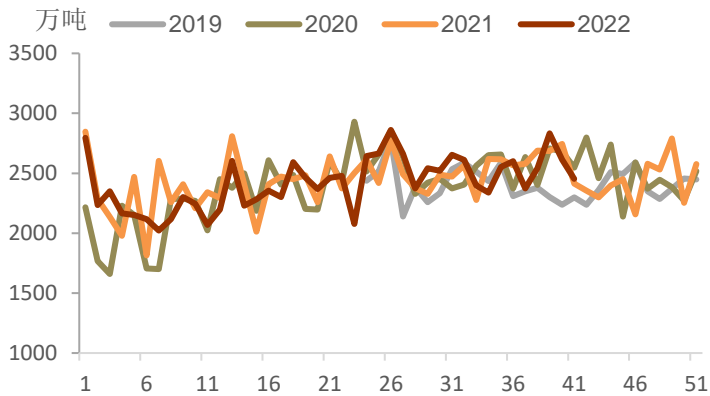


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

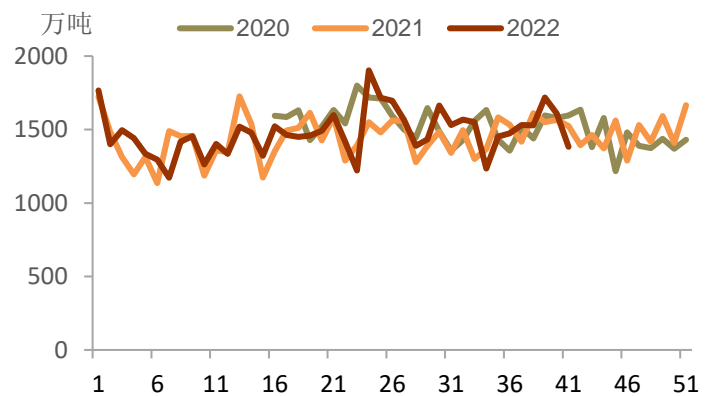


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

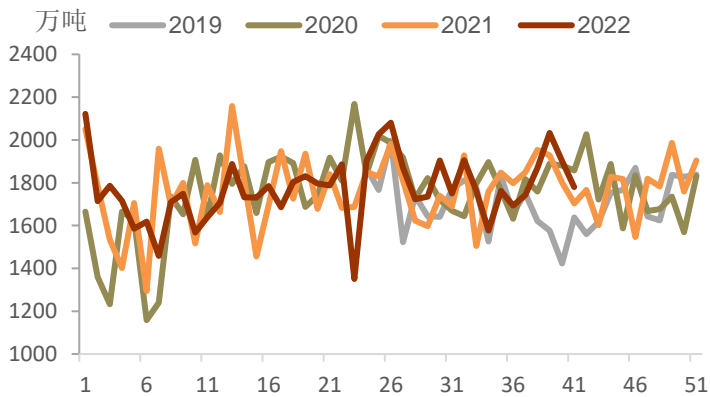


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

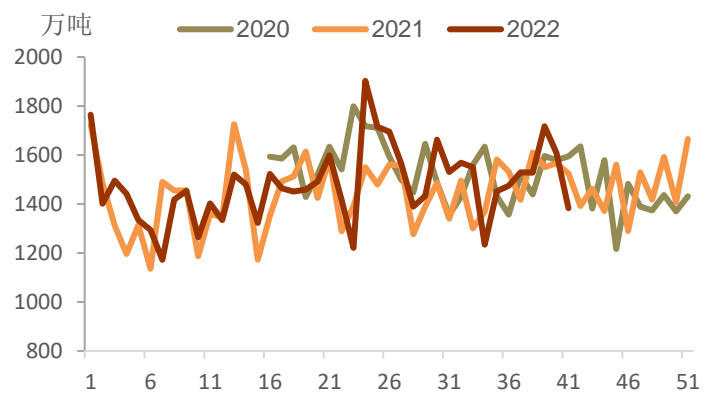


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

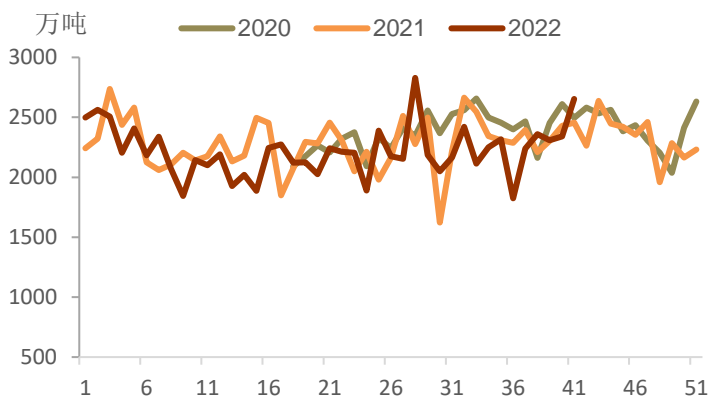


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

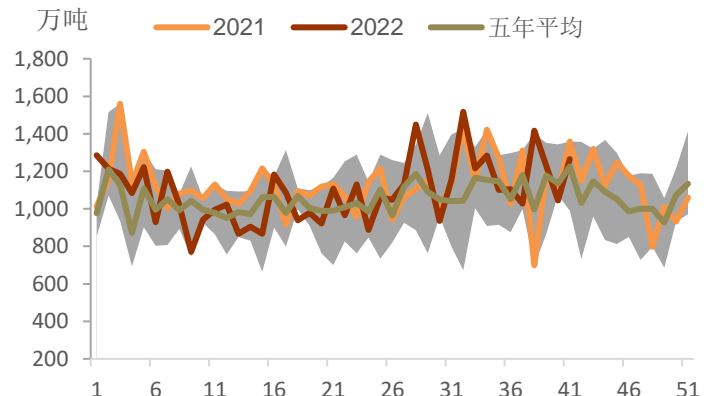


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

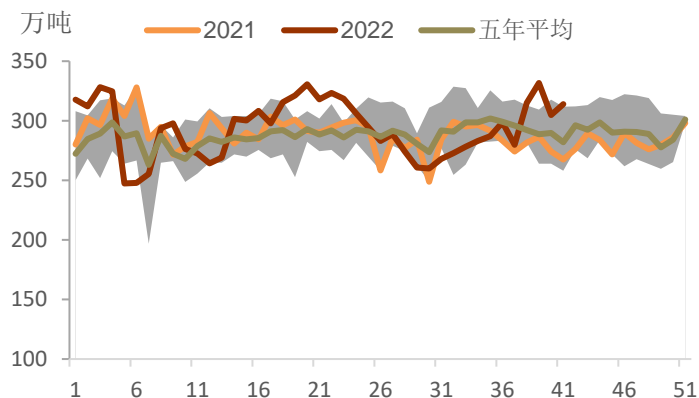


图表 36 中国到港量 6 港

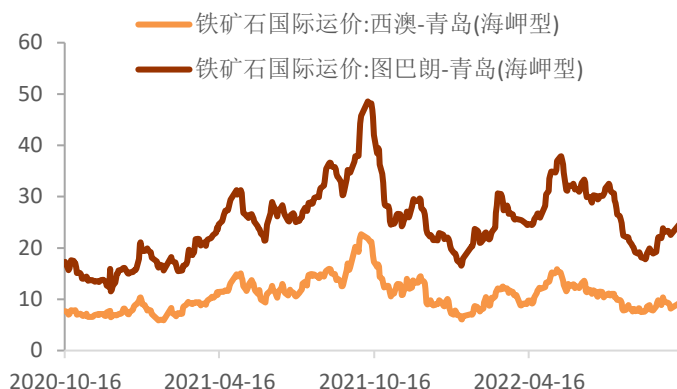


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

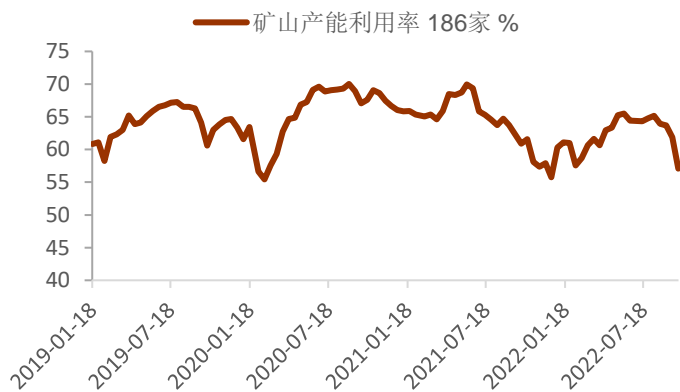


图表 38 铁矿石海运费

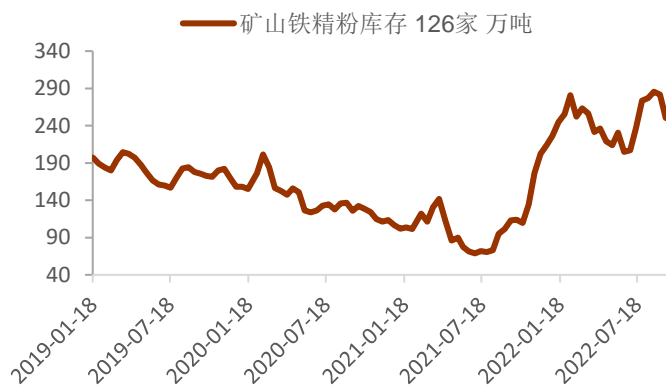


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。