

2022年10月31日

星期一

## 房地产数据不佳

### 螺纹延续弱势

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：房地产数据不佳，螺纹延续弱势	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2301 合约大幅走弱，期价跌破 7 月低点，再创新低，表现偏弱，现货需求持续不佳，贸易商成交缩量，收 3590。现货市场，唐山钢坯价格 3510，环比下跌 100，全国螺纹报价 3944，环比下跌 93。宏观方面，宏观方面，1-9 月份，全国房地产开发投资 103559 亿元，同比下降 8.0%；房地产开发企业房屋施工面积 878919 万平方米，同比下降 5.3%。其中，住宅施工面积 621201 万平方米，下降 5.4%。房屋新开工面积 94767 万平方米，下降 38.0%。房屋竣工面积 40879 万平方米，下降 19.9%。全国固定资产投资（不含农户）421412 亿元，同比增长 5.9%。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 8.6%。产业方面，周度螺纹产量增加，表观需求增加，螺纹产量 305 万吨，增加 6 万吨；需求方面，表需 325 万吨，增加 3 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 201 万吨，减少 5 万吨，社库 419 万吨，减少 15 万吨，总库存 620 万吨，减少 20 万吨。总体上，国内宏观上政策支持与疫情影响同在，建材逐步进入淡季，天气转冷，工地施工减弱，现货成交不佳，贸易商气氛悲观，期价偏弱走势，操作建议，逢高做空。</p>	震荡偏弱	
	操作建议：		逢高做空
	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：铁水产量持续下降，矿价震荡偏弱	中期展望
铁矿石	<p>上周铁矿石 2301 合约大幅走弱，需求端钢厂高炉产量处于下降通道，供应端海外发运增加，期价向下寻底，收于 624.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 659，环比下跌 57，超特粉 556，环比下跌 69。需求端，铁矿石需求高位回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.48%，环比上周下降 0.57%，同比去年增加 6.58%，日均铁水产量 236.38 万吨，环比下降 1.67 万吨，同比增加 25.07 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 2511.6 万吨，环比增加 39.7 万吨。澳洲发运量 1817.3 万吨，环比增加 24.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1579.7 万吨，环比减少 11.4 万吨。巴西发运量 694.2 万吨，环比增加 15.0 万吨。全球铁矿石发运总量 2901.0 万吨，环比减少 42.6 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 12944.22，环比增 31.46；日均疏港量 307.94 增 9.21。总体上，海外铁矿外运保持稳定，下游高炉需求高位回落，处于下降通道，期价或震荡偏弱，操作建议，逢高做空。</p>	震荡偏弱
	操作建议：	逢高做空
	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	3490	-140	-3.86	11200746	2794075	元/吨
SHFE 热卷	3530	-121	-3.31	2184890	895085	元/吨
DCE 铁矿石	624.5	-52.0	-7.69	3831131	783488	元/吨
DCE 焦煤	1925.0	-105.0	-5.17	296039	81161	元/吨
DCE 焦炭	2488.0	-110.5	-4.25	160498	39088	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 合约大幅走弱，期价跌破 7 月低点，再创新低，表现偏弱，现货需求持续不佳，贸易商成交缩量，收 3590。铁矿石 2301 合约大幅走弱，需求端钢厂高炉产量处于下降通道，供应端海外发运增加，期价向下寻底，收于 624.5。需求端，铁矿石需求高位回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.48%，环比上周下降 0.57%，同比去年增加 6.58%，日均铁水产量 236.38 万吨，环比下降 1.67 万吨，同比增加 25.07 万吨。

宏观方面，1-9 月份，全国房地产开发投资 103559 亿元，同比下降 8.0%；房地产开发企业房屋施工面积 878919 万平方米，同比下降 5.3%。其中，住宅施工面积 621201 万平方米，下降 5.4%。房屋新开工面积 94767 万平方米，下降 38.0%。其中，住宅新开工面积 69483 万平方米，下降 38.7%。房屋竣工面积 40879 万平方米，下降 19.9%。全国固定资产投资（不含农户）421412 亿元，同比增长 5.9%。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 8.6%。其中，水利管理业投资增长 15.5%，公共设施管理业投资增长 12.8%，道路运输业投资增长 2.5%，铁路运输业投资下降 3.1%。

产业方面，周度螺纹产量增加，表观需求增加，螺纹产量 305 万吨，增加 6 万吨；需求方面，表需 325 万吨，增加 3 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 201 万吨，减少 5 万吨，社库 419 万吨，减少 15 万吨，总库存 620 万吨，减少 20 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3510，环比下跌 100，全国螺纹报价 3944，环比下跌 93。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 659，环比下跌 57，超特粉 556，环比下跌 69。

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 2511.6 万吨，环比增加 39.7 万吨。澳洲发运量 1817.3 万吨，环比增加 24.6 万吨，其中澳洲发往中国的量

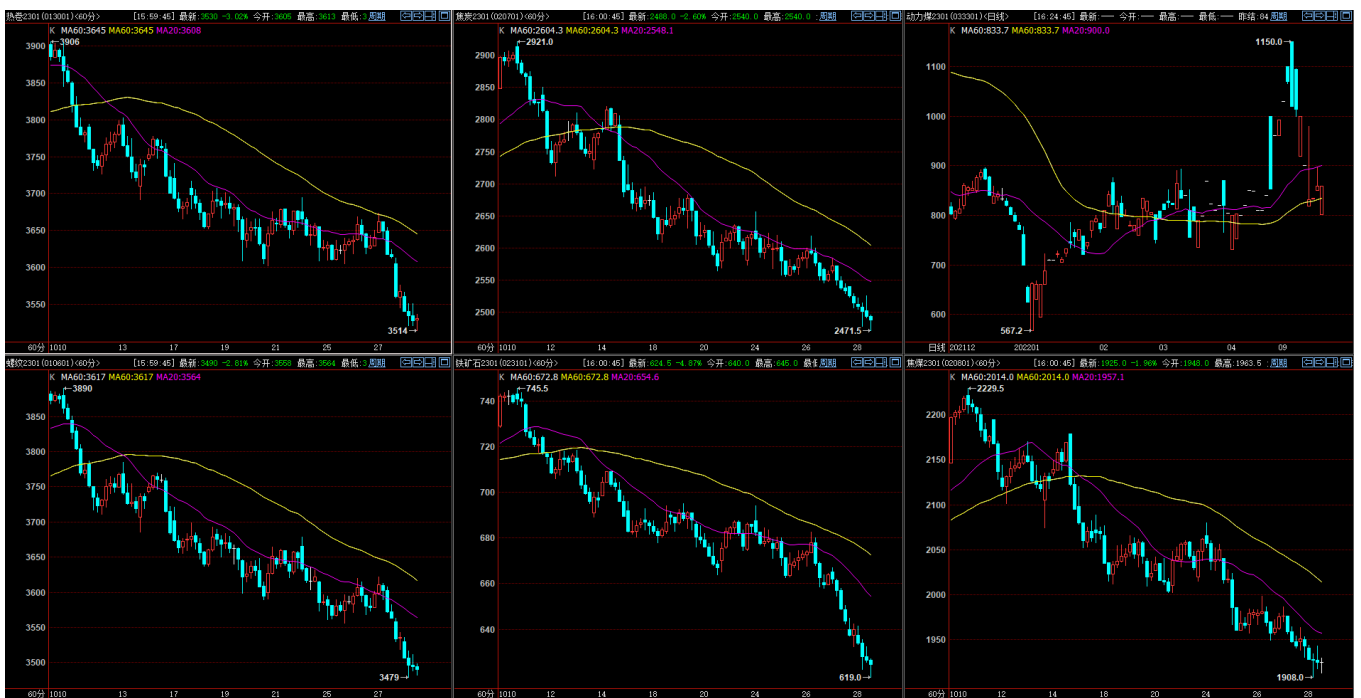
1579.7 万吨，环比减少 11.4 万吨。巴西发运量 694.2 万吨，环比增加 15.0 万吨。全球铁矿石发运总量 2901.0 万吨，环比减少 42.6 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 12944.22，环比增 31.46；日均疏港量 307.94 增 9.21。分量方面，澳矿 5707.15 降 60.3，巴西矿 4709.83 增 80.04；贸易矿 7756.62 降 30.69，球团 562.49 增 10.77，精粉 925.40 增 20.54，块矿 1953.99 降 10.95，粗粉 9502.34 增 11.10；在港船舶数 93 条增 30 条。

### 三、行情展望

国内宏观上政策支持与疫情影响同在，建材逐步进入淡季，天气转冷，工地施工减弱，现货成交不佳，贸易商气氛悲观，期价偏弱走势，操作建议，逢高做空。海外铁矿外运保持稳定，下游高炉需求高位回落，处于下降通道，期价或震荡偏弱，操作建议，逢高做空。

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

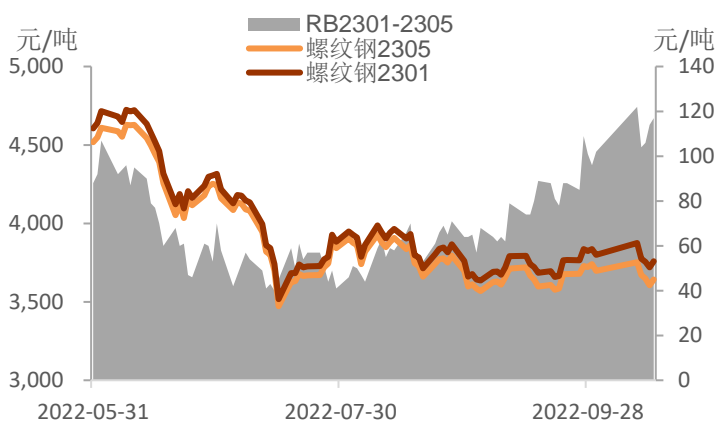
- 1-9 月份，全国房地产开发投资 103559 亿元，同比下降 8.0%；房地产开发企业房屋施工面积 878919 万平方米，同比下降 5.3%。其中，住宅施工面积 621201 万平方米，下降 5.4%。房屋新开工面积 94767 万平方米，下降 38.0%。其中，住宅新开工面积 69483 万平方米，下降 38.7%。房屋竣工面积 40879 万平方米，下降 19.9%。其中，

住宅竣工面积 29595 万平方米，下降 19.6%。

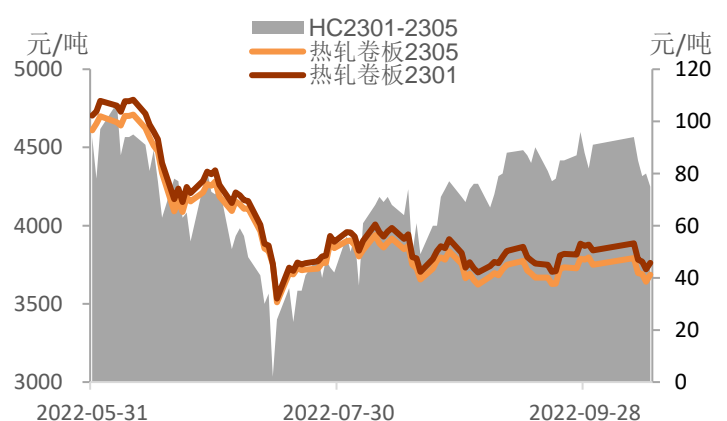
- 1—9 月份，全国固定资产投资（不含农户）421412 亿元，同比增长 5.9%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.6%。其中，水利管理业投资增长 15.5%，公共设施管理业投资增长 12.8%，道路运输业投资增长 2.5%，铁路运输业投资下降 3.1%。
- 9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.3%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，9 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.84%。1—9 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.9%。
- 国务院常务会议部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济进一步回稳向上。会议部署加快释放扩消费政策效应，因城施策支持刚性和改善性住房需求；要求深入落实制造业增量留抵税额即申即退，支持企业纾困和发展。
- 国务院办公厅印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》，提出 40 项具体举措，包括加强煤电油气运调节，严格落实煤炭稳价保供责任；落实好延续免征新能源汽车购置税等政策；给予地方更多自主权，支持刚性和改善性住房需求，保持房地产市场平稳健康发展；结合实际出台针对性支持其他消费领域的举措等。
- 乘联会数据显示，9 月狭义乘用车零售 192.3 万辆，同比增长 21.5%，环比增长 2.8%，环比增速低于往年。

## 五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

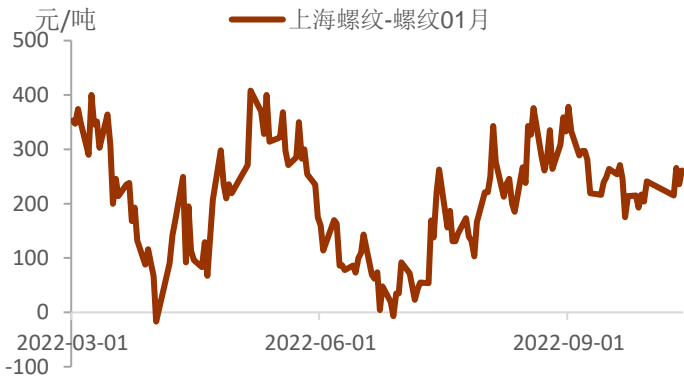


图表 2 热卷期货及月差走势

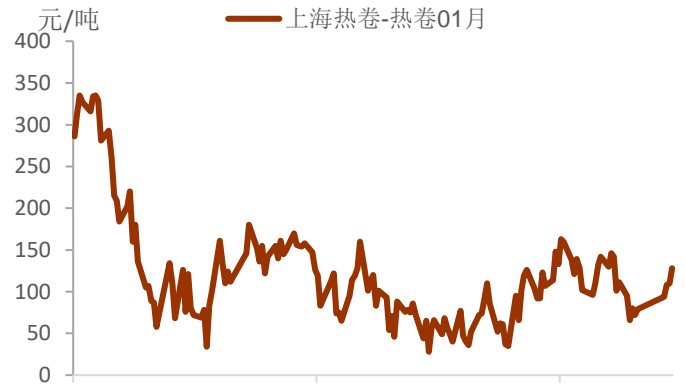


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

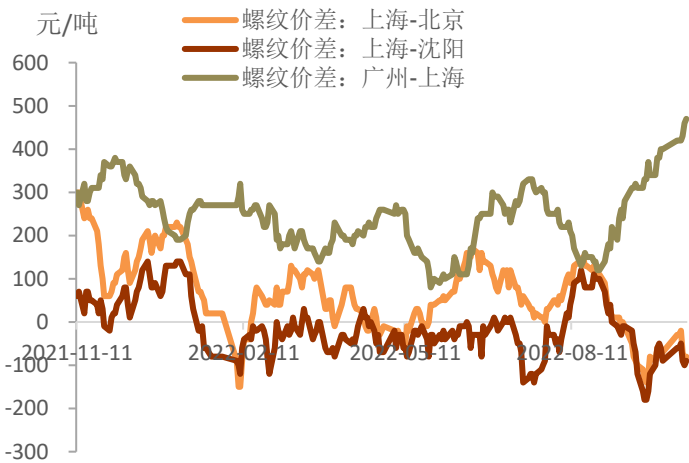


图表4 热卷基差走势

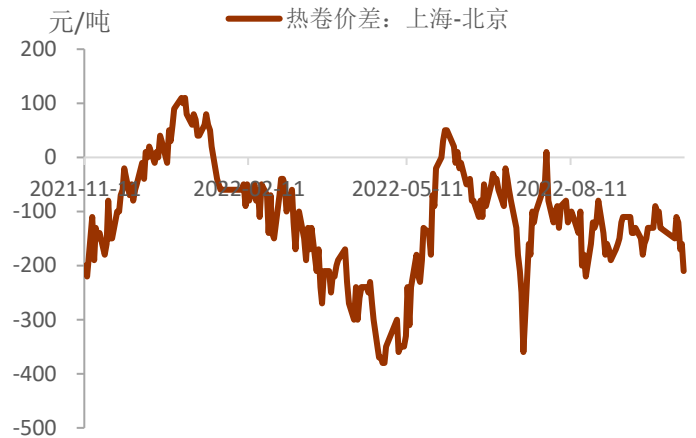


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

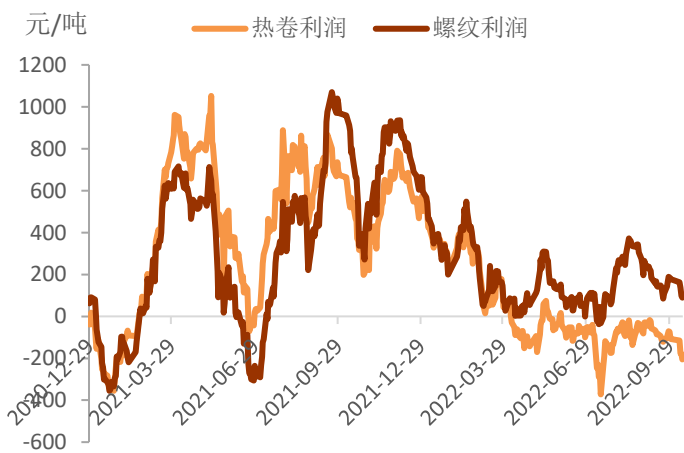


图表6 热卷现货地域价差走势

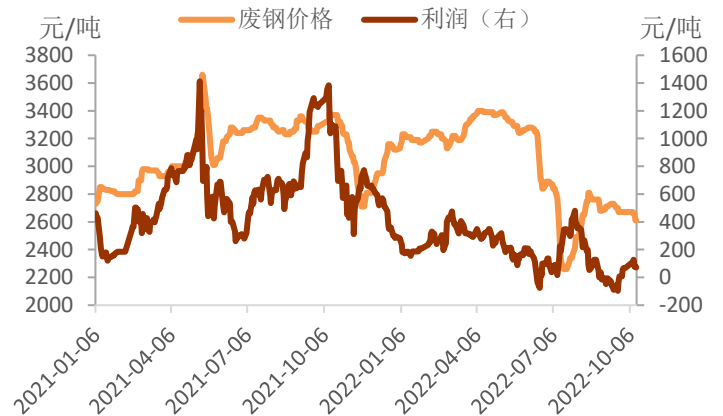


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

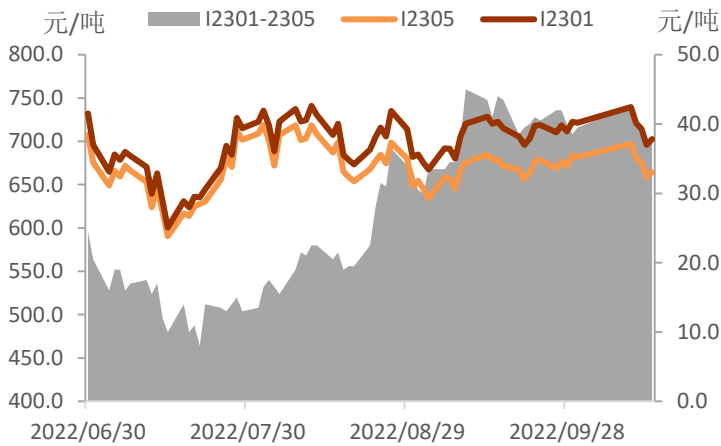


图表8 华东地区短流程电炉利润



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 铁矿石期货与月差走势

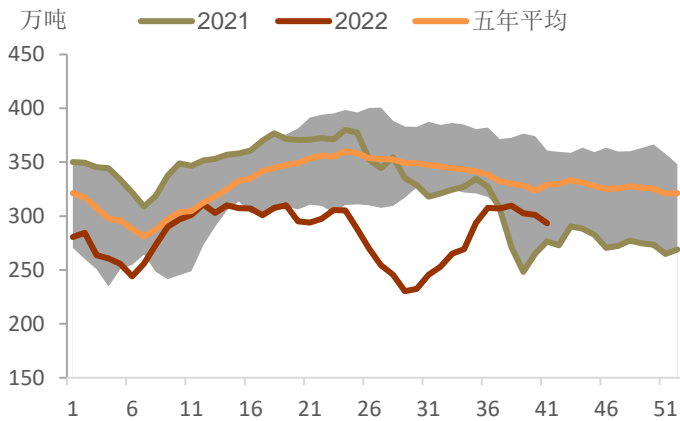


图表10 铁矿石现货与高低品价差走势

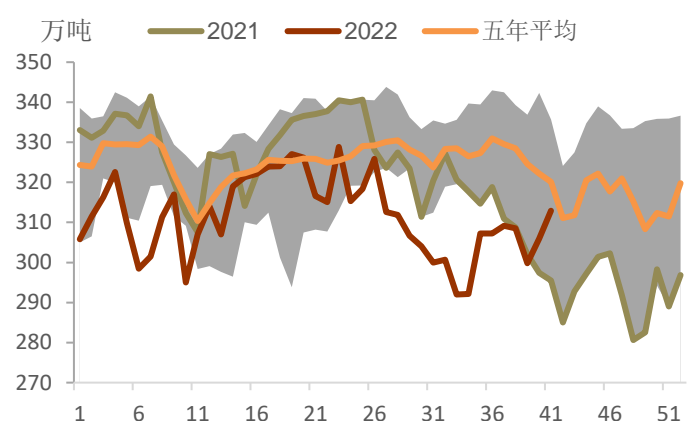


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

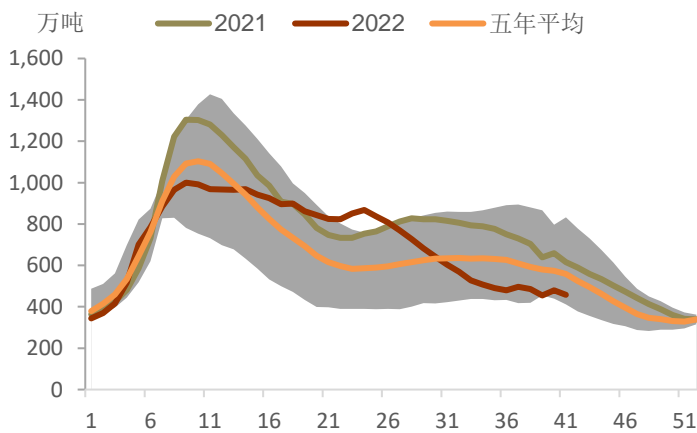


图表12 热卷产量

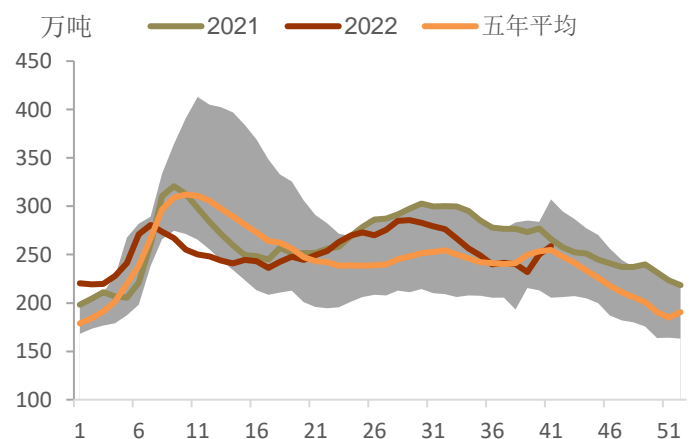


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

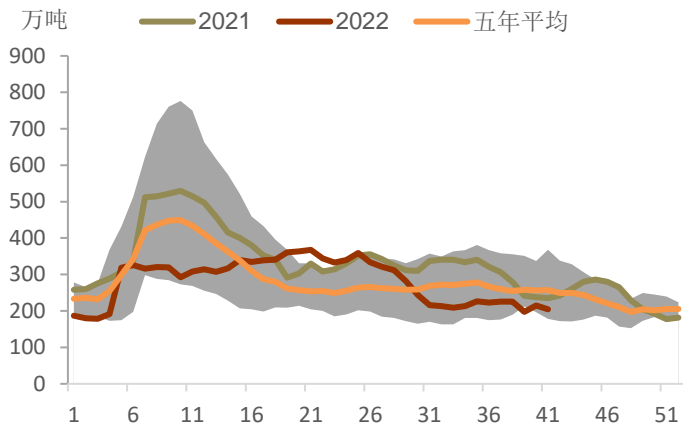


图表14 热卷社库

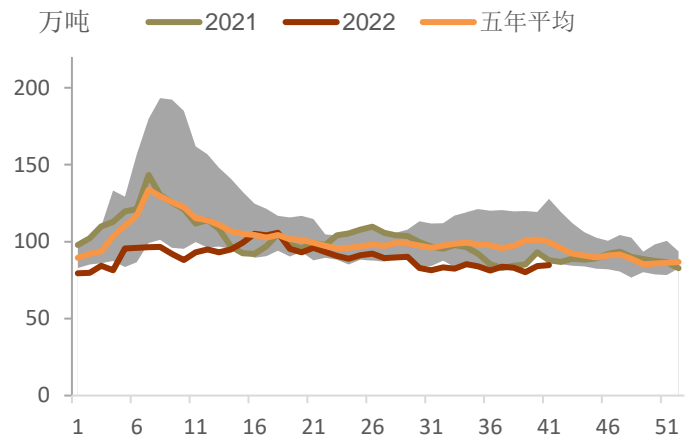


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

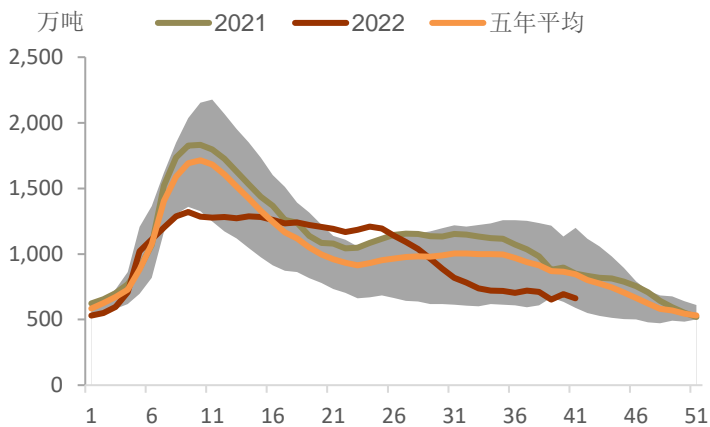


图表 16 热卷厂库

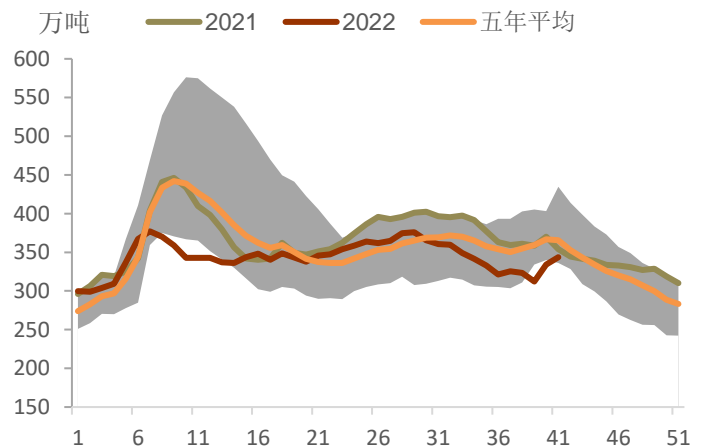


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

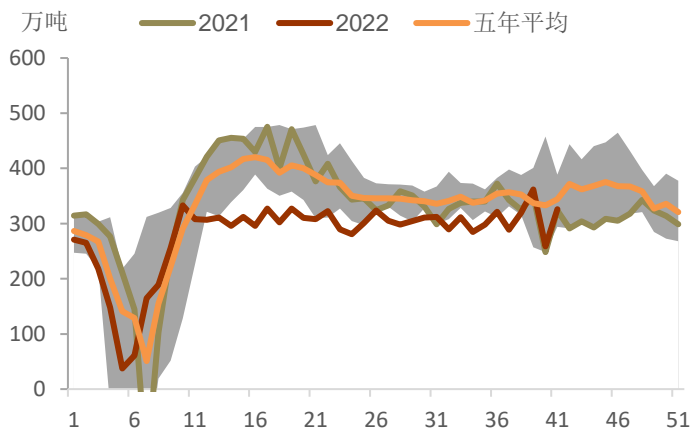


图表 18 热卷总库存

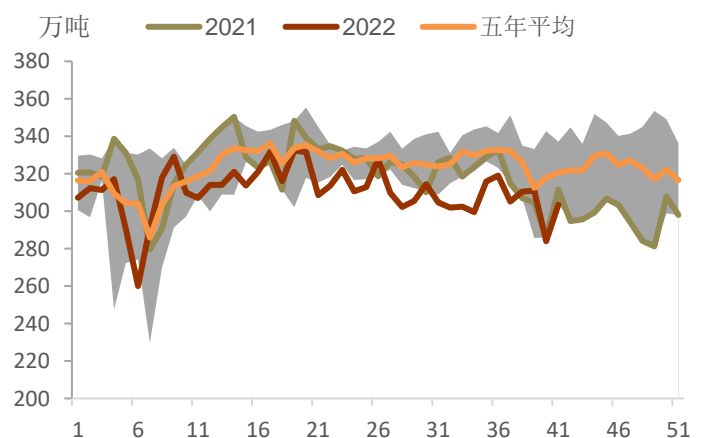


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

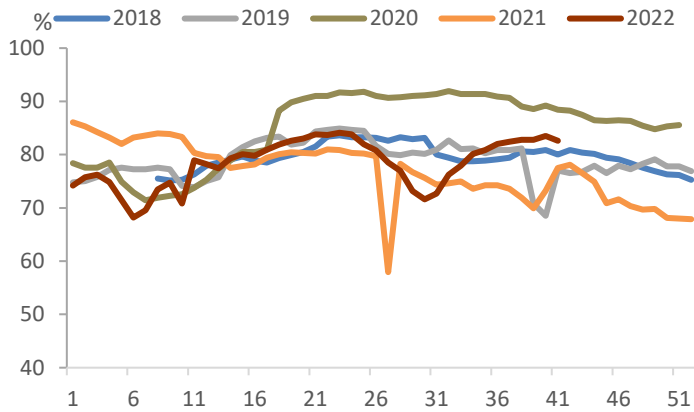


图表 20 热卷表观消费



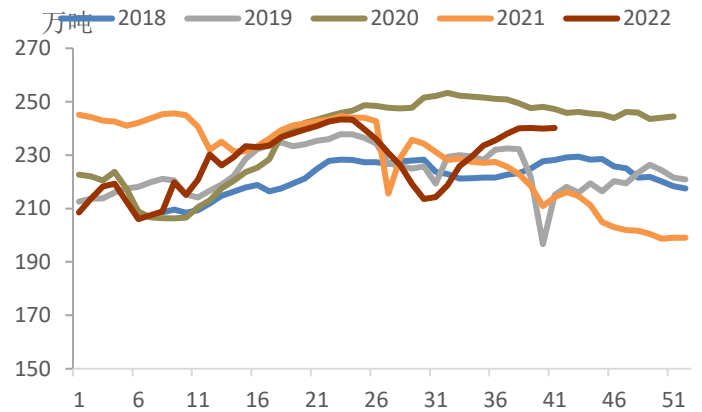
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

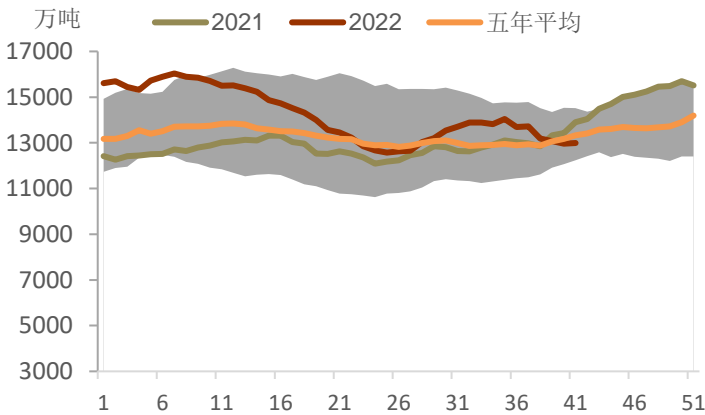


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

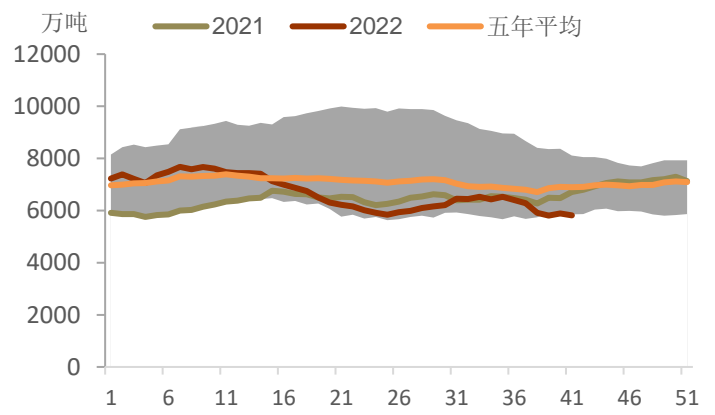


图表 23 进口矿港口库存 45 港

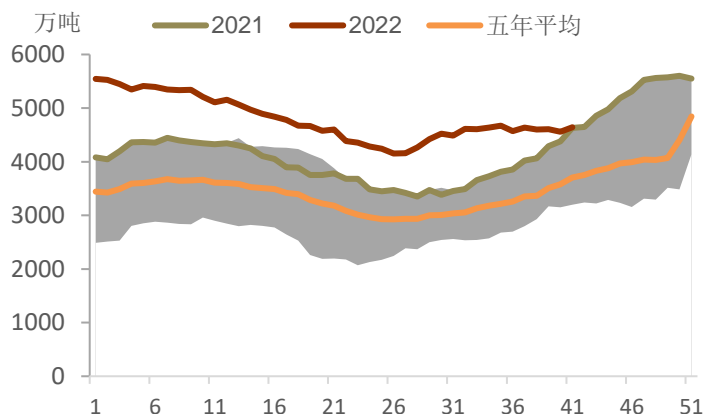


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

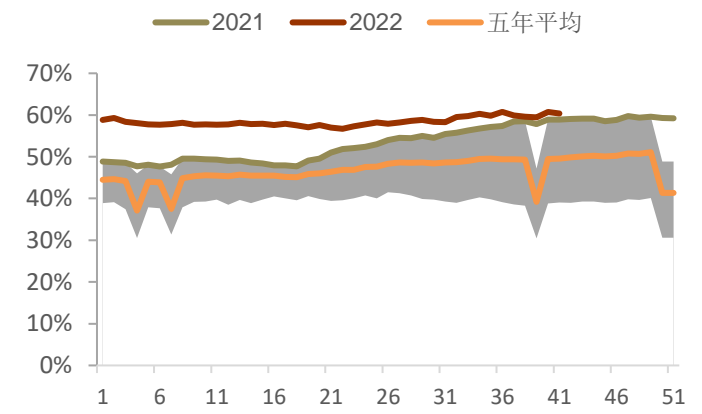


图表 25 进口矿港口库存 45 港: 巴西

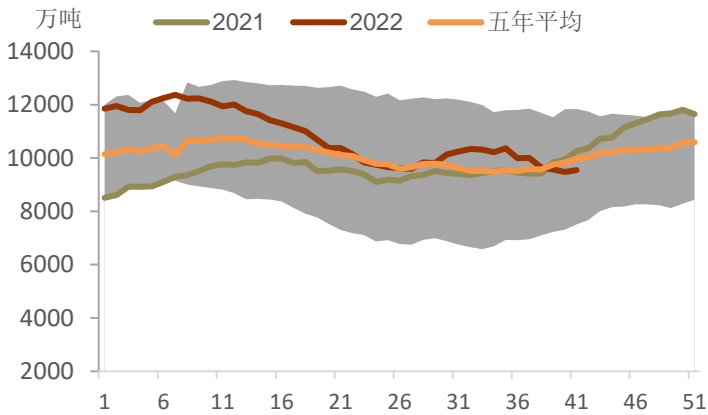


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

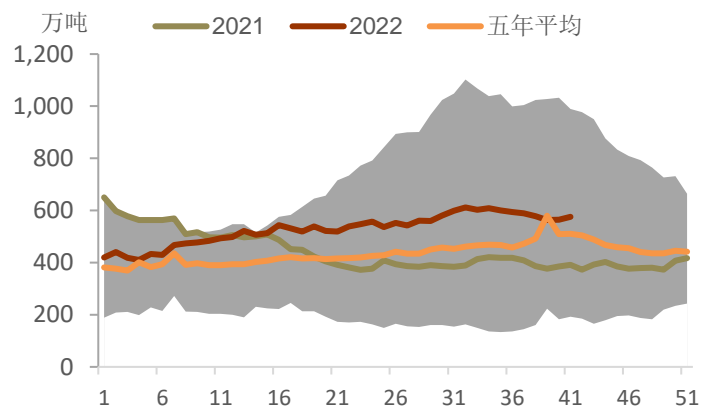
图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港



图表 27 港口库存 45 港：粗粉

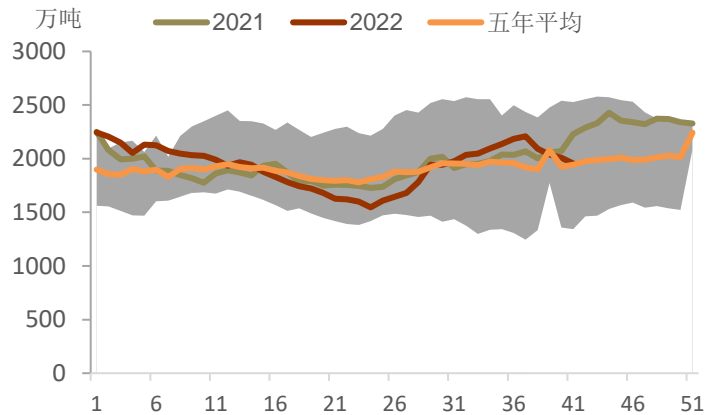


图表 28 港口库存 45 港：球团

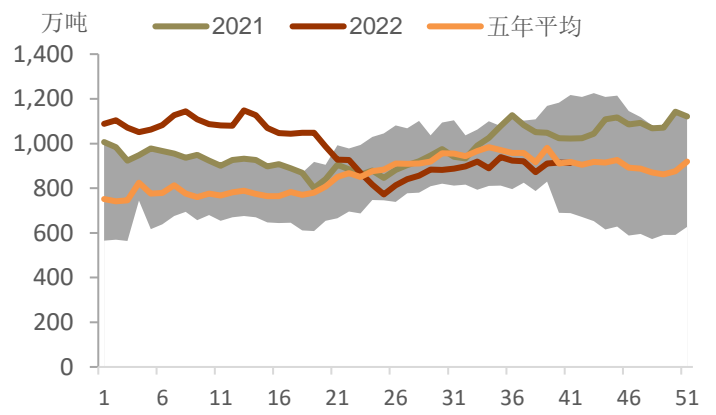


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

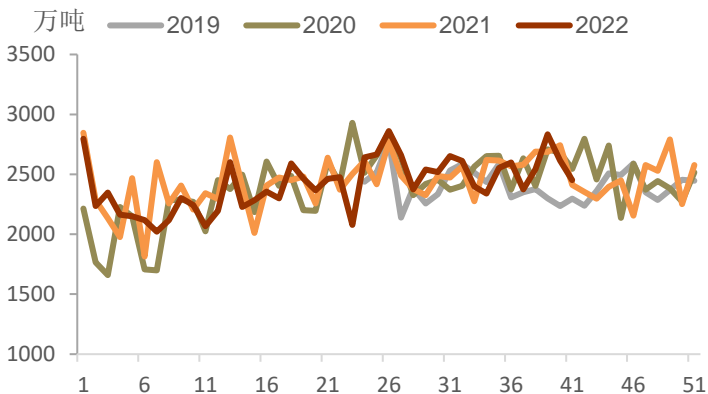


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

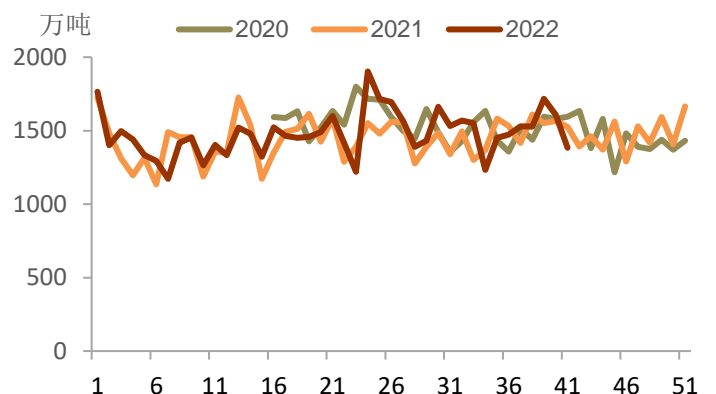


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

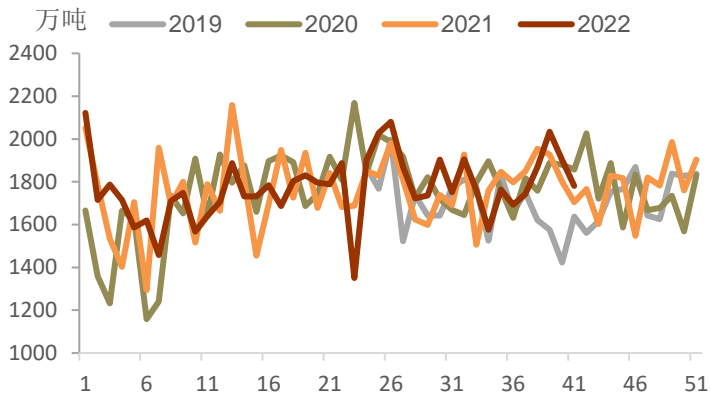


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

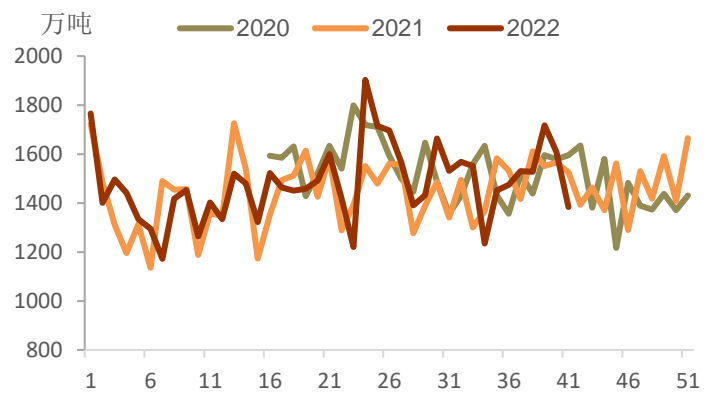


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

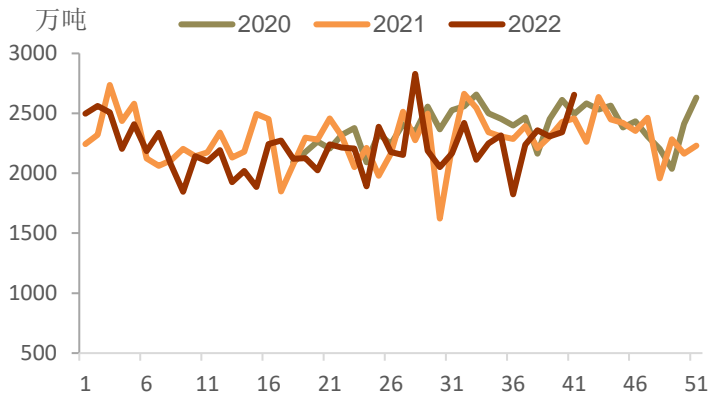


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

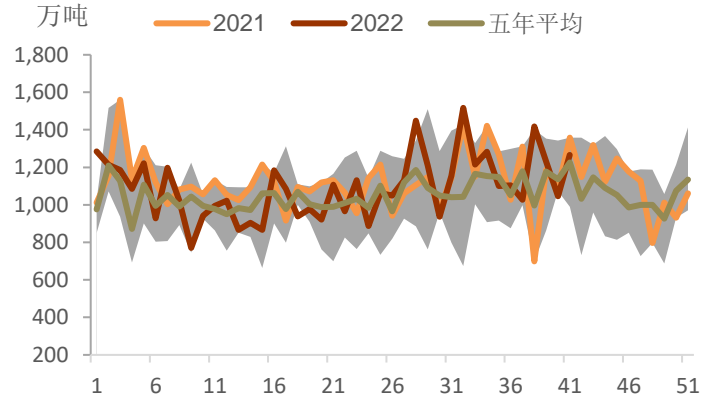


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

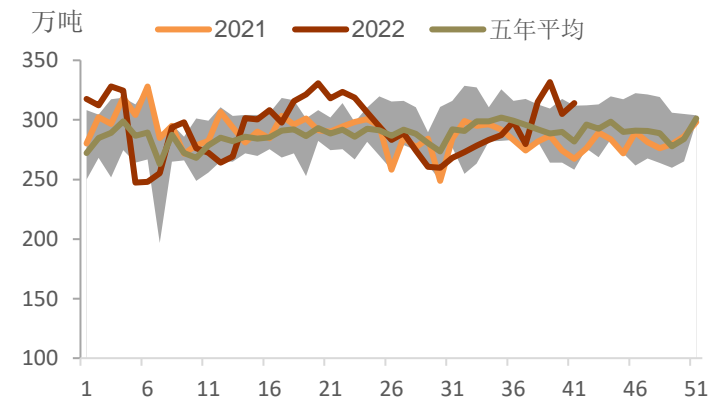


图表 36 中国到港量 6 港

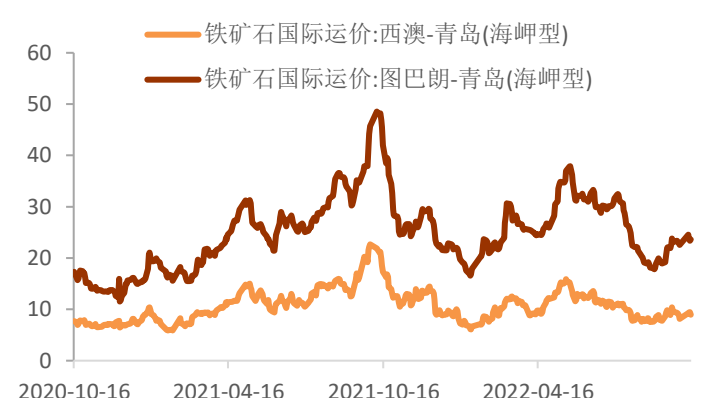


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

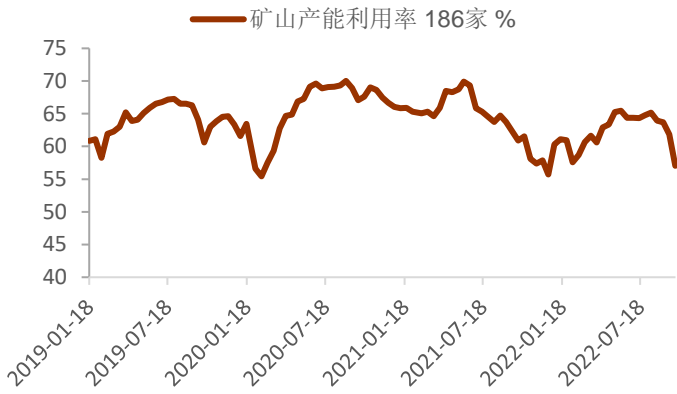


图表 38 铁矿石海运费

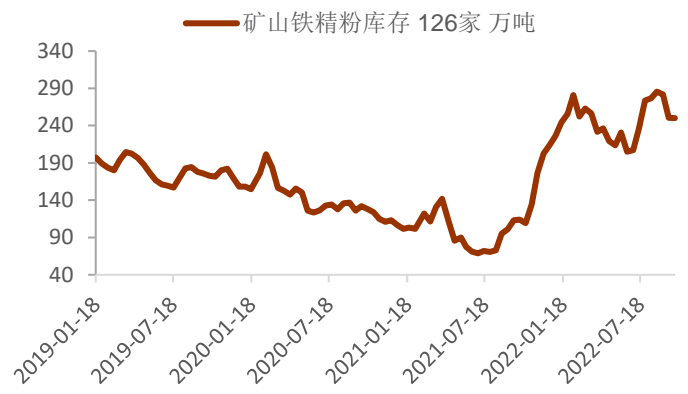


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。