

2022年11月7日

星期一

## 下游消费进入淡季

### 螺纹钢或震荡偏弱

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：下游消费进入淡季，螺纹钢或震荡偏弱	中期展望	
螺纹钢	<p>上周螺纹期货 2301 合约大幅反弹，期价自 3400 附近企稳，现货需求持续不佳，贸易商成交一般，主力持仓减少，空头资金获利平仓，期价持续回升，收 3562。现货市场，唐山钢坯价格 3480，环比下跌 30，全国螺纹报价 3908，环比下跌 36。宏观方面，近期监管部门已向地方下达了 2023 年提前批专项债额度，随同下达的还有提前批一般债额度。发行使用方面，监管部门要求，提前批额度明年 1 月份启动发行，争取明年上半年将债券资金使用完毕。另据了解，多个省份获得的提前批额度相比 2022 年明显增长。公开数据显示，2022 年提前批专项债额度为 1.46 万亿，考虑到诸多地方额度出现增长，2023 年提前批额度有望超过今年。产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求增加，螺纹产量 299 万吨，减少 6 万吨；需求方面，表需 332 万吨，增加 6 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 190 万吨，减少 11 万吨，社库 396 万吨，减少 23 万吨，总库存 586 万吨，减少 33 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：		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 合约大幅反弹，跟随钢价走势，期价连续上涨，需求端钢厂高炉产量处于下降通道，供应端海外发运增加，期价震荡，收于 662.5。现货市场，日照港 PB 粉报价 670，环比上涨 11，超特粉 560，环比上涨 4。需求端，铁矿石需求持续回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 78.77%，环比上周下降 2.71%，同比去年增加 7.88%，日均铁水产量 232.82 万吨，环比下降 3.56 万吨，同比增加 27.93 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 2667.5 万吨，环比增加 155.9 万吨。澳洲发运量 1793.1 万吨，环比减少 24.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1629.6 万吨，环比增加 49.9 万吨。巴西发运量 874.3 万吨，环比增加 180.1 万吨。全球铁矿石发运总量 3226.1 万吨，环比增加 325.1 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 13193.46，环比增 249.24；日均疏港量 287.62 降 20.32。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	3562	72	2.06	13426446	2914515	元/吨
SHFE 热卷	3640	110	3.12	2212364	821359	元/吨
DCE 铁矿石	662.5	38.0	6.08	4665584	751252	元/吨
DCE 焦煤	2065.0	140.0	7.27	311994	80496	元/吨
DCE 焦炭	2582.0	94.0	3.78	179479	39194	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 合约大幅反弹，期价自 2400 附近企稳，现货需求持续不佳，贸易商成交一般，主力持仓减少，空头资金获利平仓，期价持续回升，收 3562。铁矿石 2301 合约大幅反弹，跟随钢价走势，期价连续上涨，需求端钢厂高炉产量处于下降通道，供应端海外发运增加，期价震荡，收于 662.5。需求端，铁矿石需求持续回落。上周 247 家钢厂高炉开工率 78.77%，环比上周下降 2.71%，同比去年增加 7.88%，日均铁水产量 232.82 万吨，环比下降 3.56 万吨，同比增加 27.93 万吨。

宏观方面，近期监管部门已向地方下达了 2023 年提前批专项债额度，随同下达的还有提前批一般债额度。发行使用方面，监管部门要求，提前批额度明年 1 月份启动发行，争取明年上半年将债券资金使用完毕。另据了解，多个省份获得的提前批额度相比 2022 年明显增长。公开数据显示，2022 年提前批专项债额度为 1.46 万亿，考虑到诸多地方额度出现增长，2023 年提前批额度有望超过 1.46 万亿。

产业方面，周度螺纹产量减少，表观需求增加，螺纹产量 299 万吨，减少 6 万吨；需求方面，表需 332 万吨，增加 6 万吨。全国建材社会库存、厂库减少，螺纹厂库 190 万吨，减少 11 万吨，社库 396 万吨，减少 23 万吨，总库存 586 万吨，减少 33 万吨。

现货市场，唐山钢坯价格 3480，环比下跌 30，全国螺纹报价 3908，环比下跌 36。铁矿方面，日照港 PB 粉报价 670，环比上涨 11，超特粉 560，环比上涨 4。

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 2667.5 万吨，环比增加 155.9 万吨。澳洲发运量 1793.1 万吨，环比减少 24.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1629.6 万吨，环比增加 49.9 万吨。巴西发运量 874.3 万吨，环比增加 180.1 万吨。全球铁矿

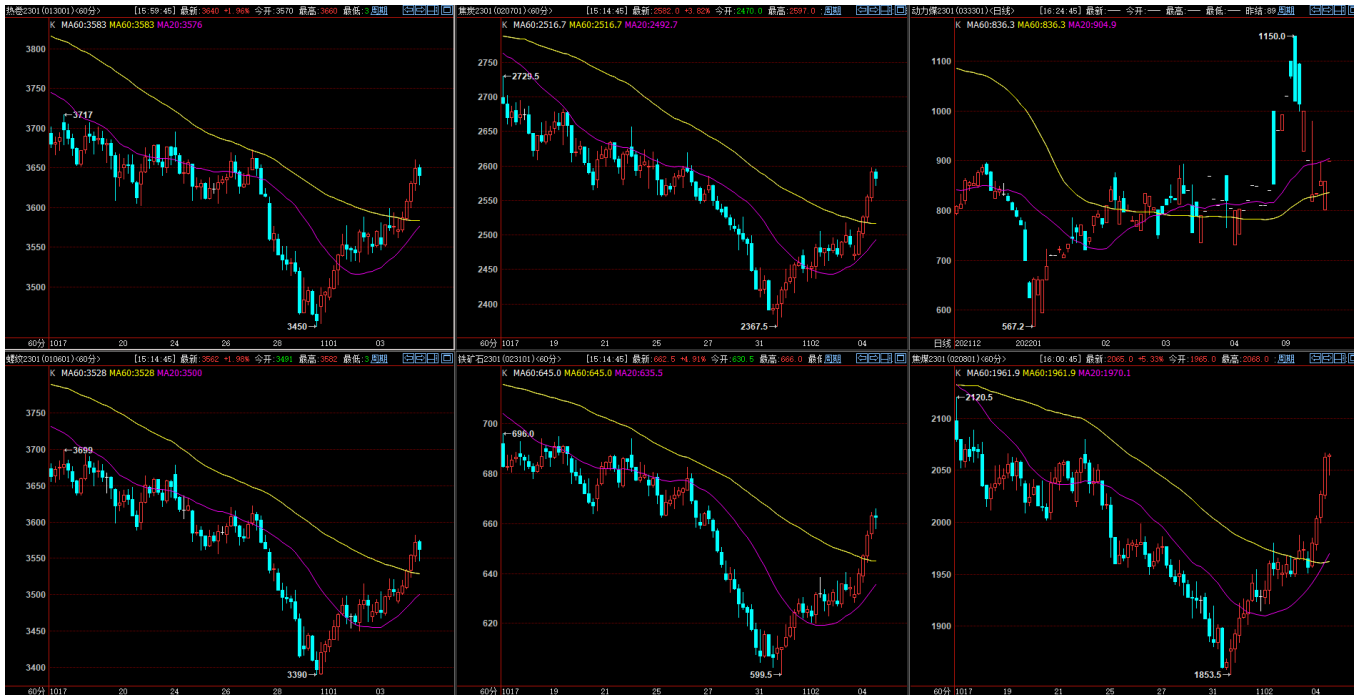
石发运总量 3226.1 万吨，环比增加 325.1 万吨。

库存方面，45 港铁矿库存增加，据钢联统计进口铁矿库存为 13193.46，环比增 249.24；日均疏港量 287.62 降 20.32。分量方面，澳矿 5898.48 增 191.33，巴西矿 4790.82 增 80.99；贸易矿 7810.86 增 54.24，球团 541.05 降 21.44，精粉 1010.83 增 85.43，块矿 2068.40 增 114.41，粗粉 9573.18 增 70.84；在港船舶数 83 条降 10 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，期价震荡偏弱走势，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

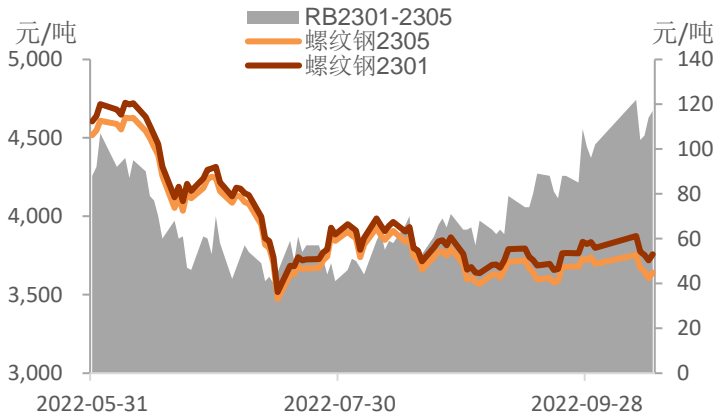
- 据 21 财经，从多位地方财政人士了解到，近期监管部门已向地方下达了 2023 年提前批专项债额度，随同下达的还有提前批一般债额度。发行使用方面，监管部门要求，提前批额度明年 1 月份启动发行，争取明年上半年将债券资金使用完毕。另据记者了解，多个省份获得的提前批额度相比 2022 年明显增长。公开数据显示，2022 年提前批专项债额度为 1.46 万亿，考虑到诸多地方额度出现增长，2023 年提前批

额度有望超过 1.46 万亿。

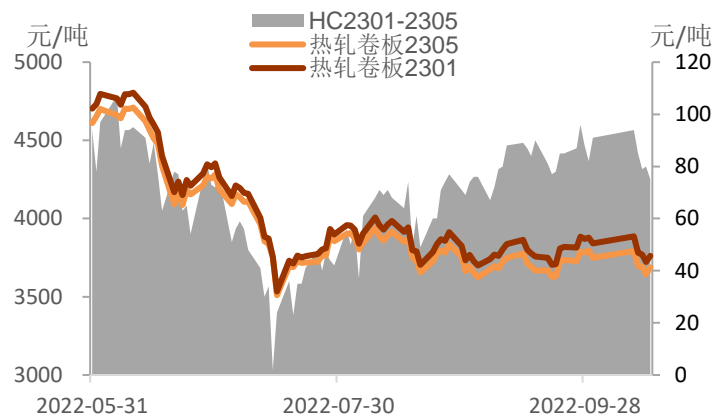
2. 11 月 2 日，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）公布了最新利率决议，与市场预期一致，继续加息 75 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 3.75%-4%。
3. 美联储主席鲍威尔指出，今年 12 月和明年 2 月很可能会放缓加息速度，“在某个时候放慢加息速度是合适的，可能会在 12 月份讨论缩小加息幅度的问题。”鲍威尔认为，在货币紧缩政策上美联储“还有一段路要走”，并且他强调终端利率水平将高于此前预期，“我们可能最终会加息至高于我们在 9 月会议上预期的水平。”
4. 在《党的二十大报告辅导读本》中，数次提及房地产行业。全国政协经济委员会副主任、国经中心副理事长、国家统计局原局长宁吉喆在其署名文章《构建初次分配、再分配、第三次分配协调配套的制度体系》中明确表示，要促进房地产市场持续健康发展，支持居民合理拥有住房资产。有序推动农村宅基地出租、流转、抵押，探索实现已入市农村集体土地与国有土地同地同权，探索农村集体经济收益分配向当地低收入困难群体倾斜。
5. 11 月 1 日，澳大利亚矿业公司 Cufe 发布三季度（2023 财年一季度）产销报告，报告内容显示：铁矿石产量方面：三季度铁矿石原矿产量为 21.33 万吨，环比增长 9%，铁矿石加工量 18.41 万吨，环比减少 13%；铁矿石销量方面：三季度铁矿石发运量为 14.17 万吨，环比增长 17%。
6. 10 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.2，较 9 月回升 1.1 个百分点。
7. 今年前 10 个月，新增专项债发行 3.97 万亿元。其中，10 月份发行 4279.1 亿元。与此同时，国家发改委要求，各地方抓紧申报 2023 年专项债项目。
8. 央行数据显示，2022 年三季度末，房地产开发贷款余额 12.67 万亿元，同比增长 2.2%，增速比上半年高 2.4 个百分点，比上年末高 1.3 个百分点。个人住房贷款余额 38.91 万亿元，同比增长 4.1%，增速比上年末低 7.2 个百分点。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势

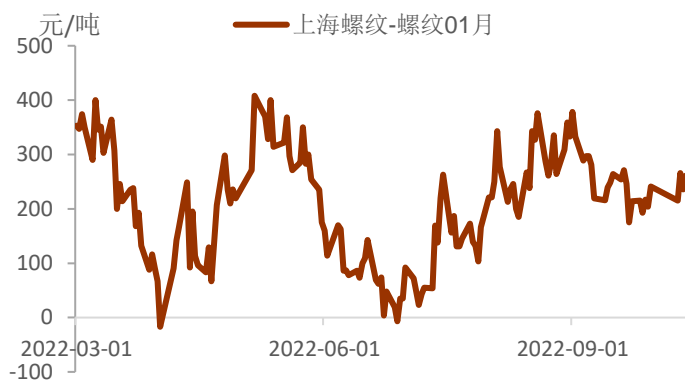


图表2 热卷期货及月差走势

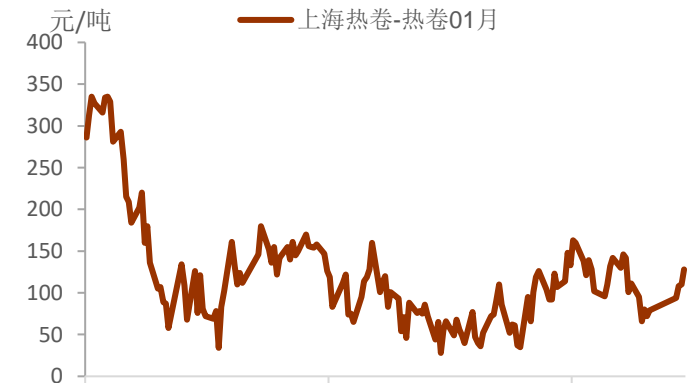


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

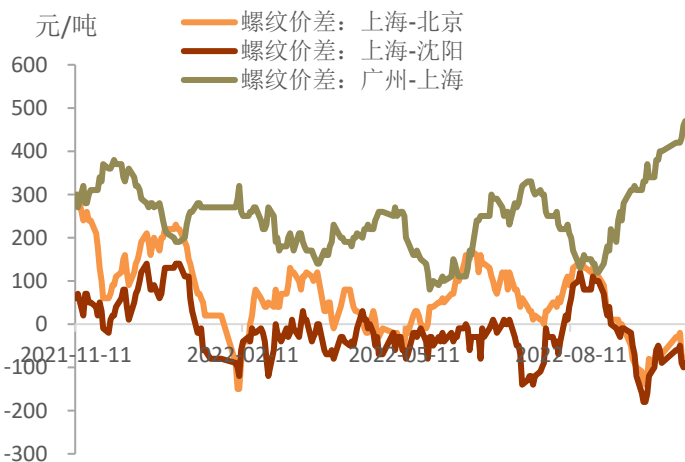


图表4 热卷基差走势

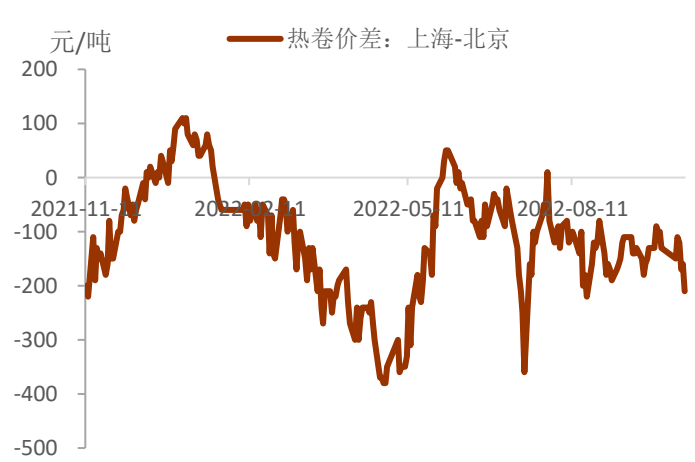


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

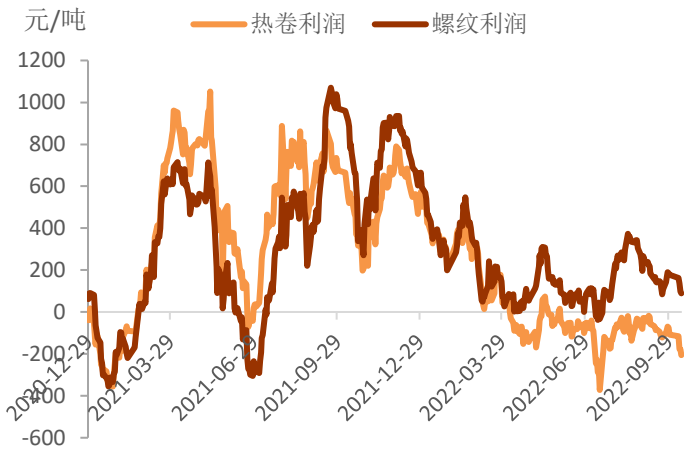


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

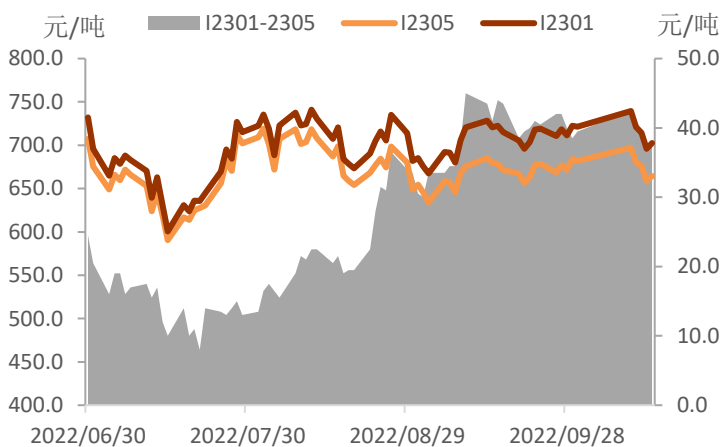


图表 8 华东地区短流程电炉利润

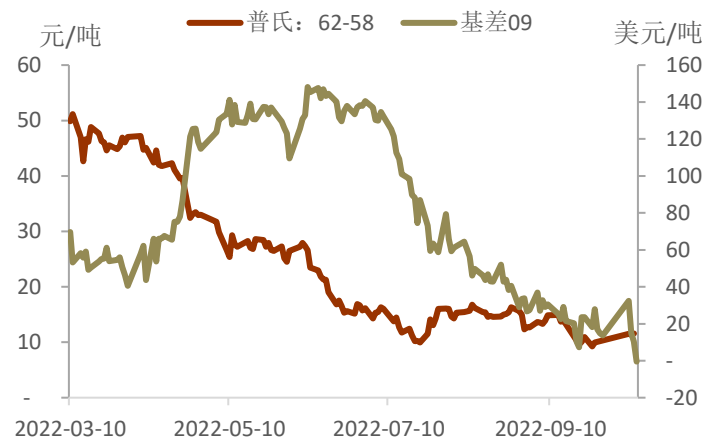


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 铁矿石期货与月差走势

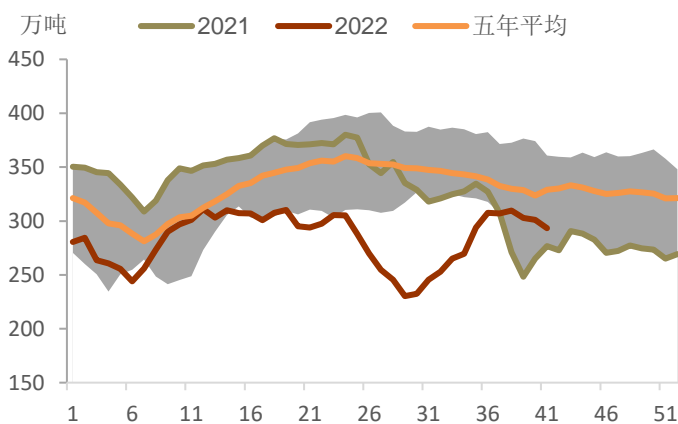


图表 10 铁矿石现货与高低品价差走势

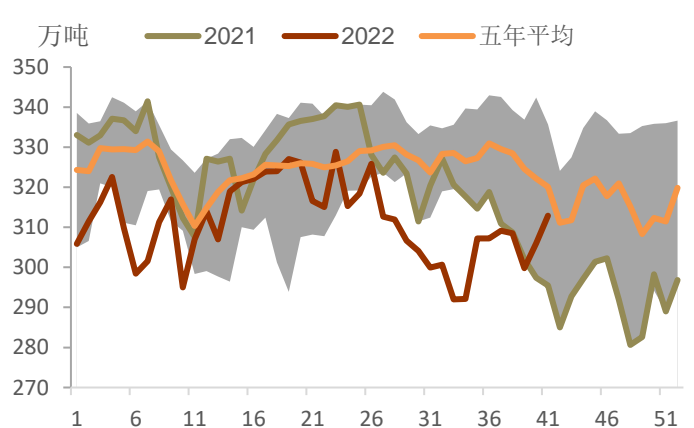


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

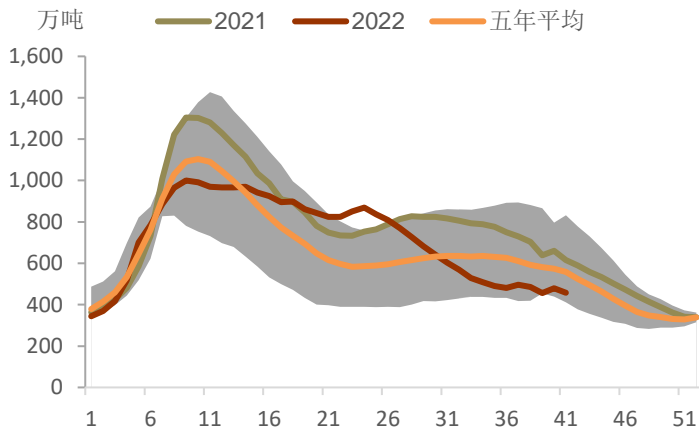


图表 12 热卷产量

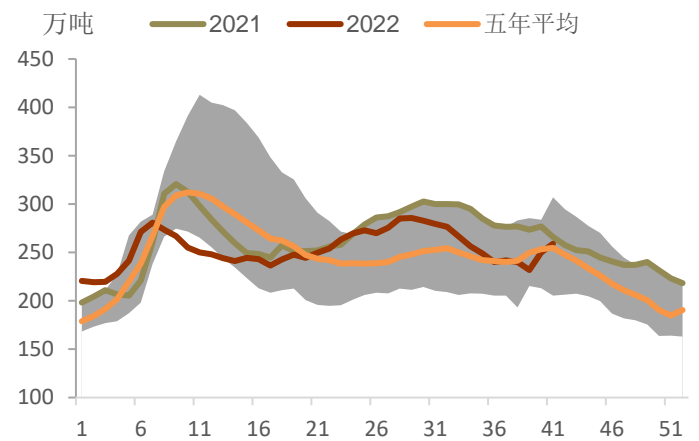


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

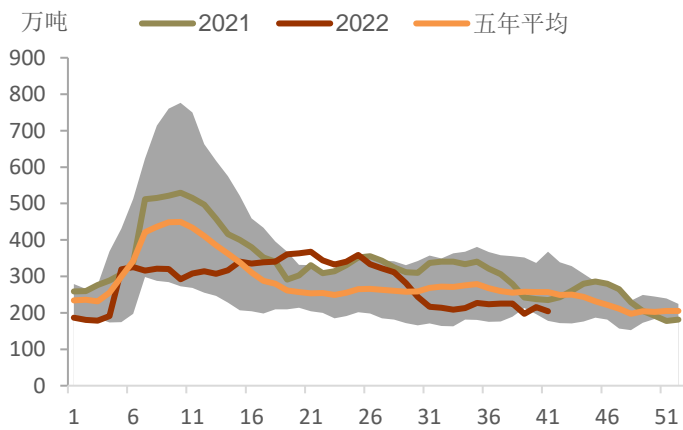


图表 14 热卷社库

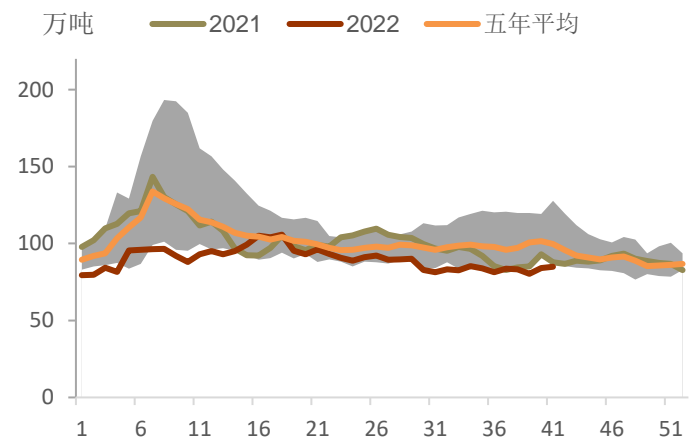


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

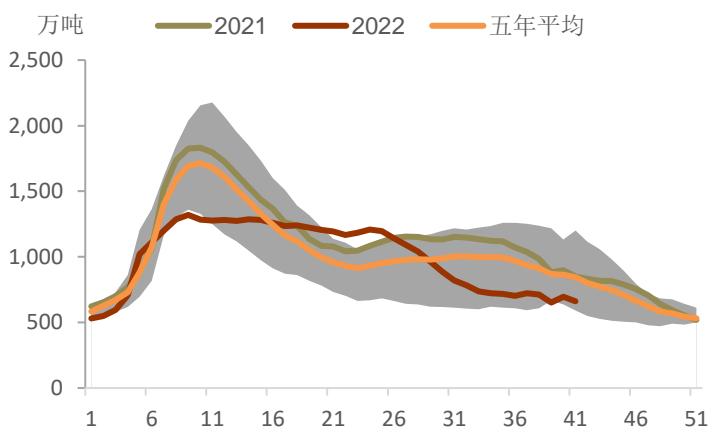


图表 16 热卷厂库

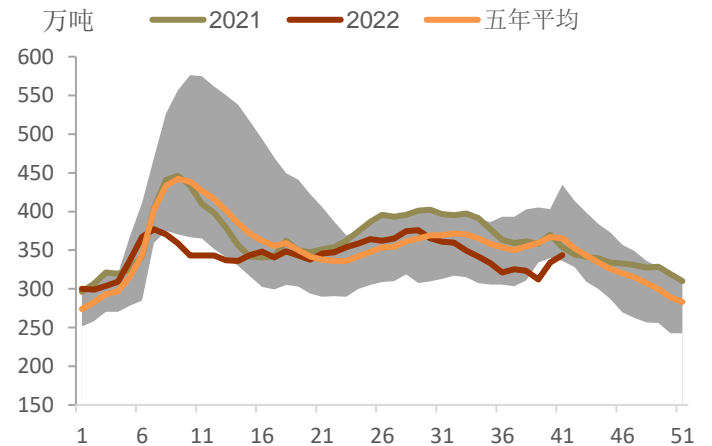


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

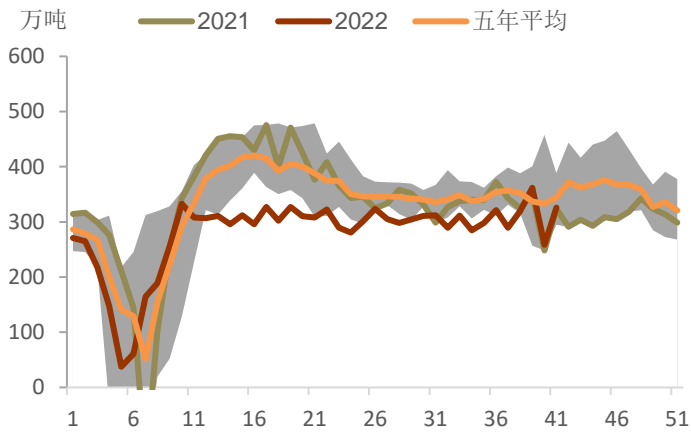


图表 18 热卷总库存

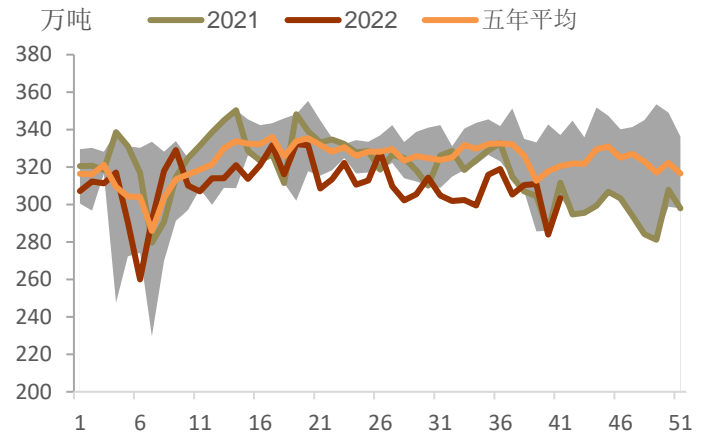


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

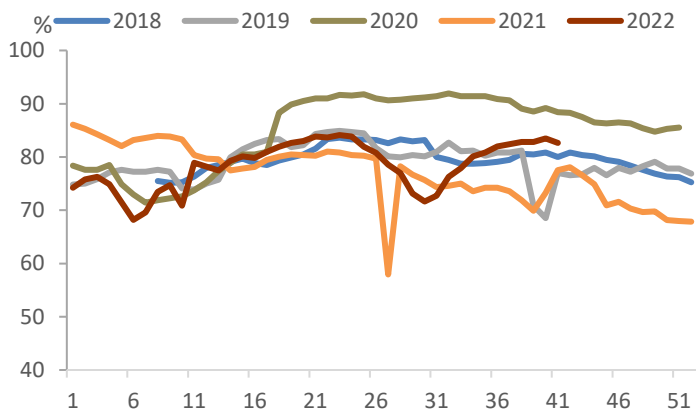


图表 20 热卷表观消费

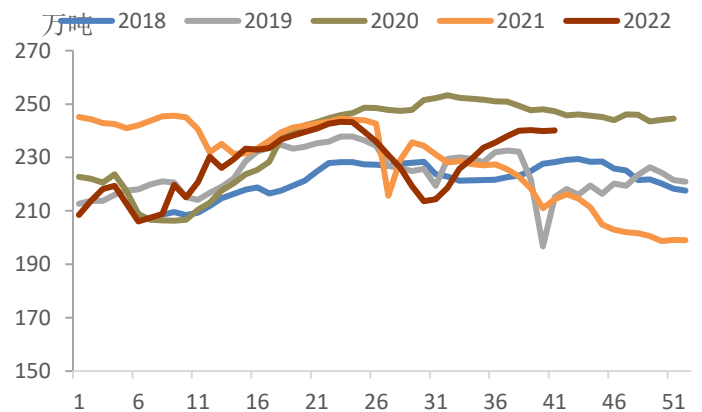


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全国 247 家高炉开工率

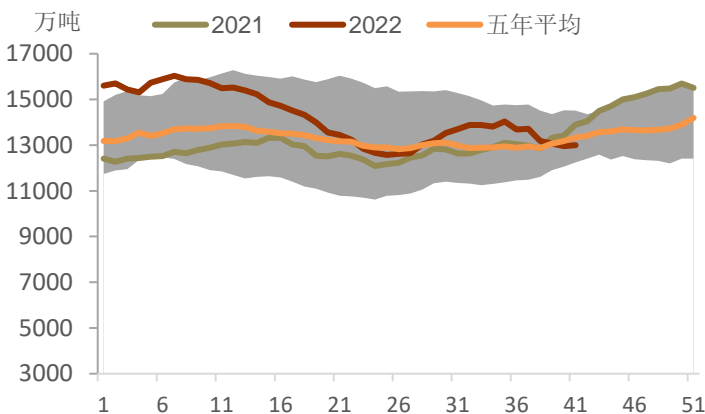


图表 22 247 家钢厂日均铁水产量

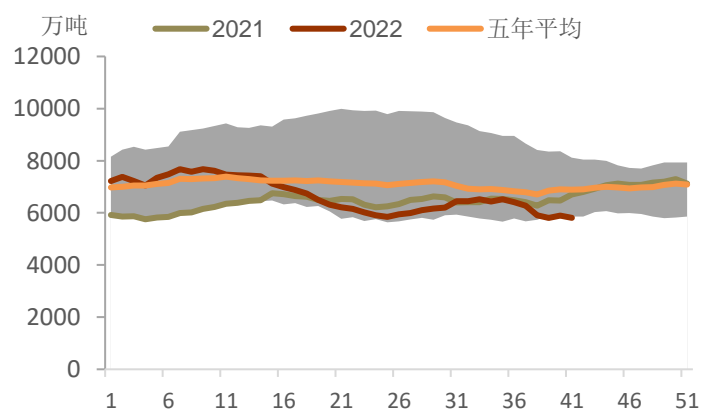


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 进口矿港口库存 45 港

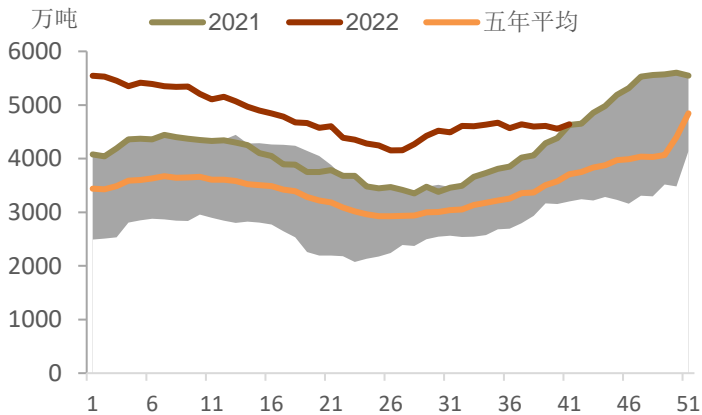


图表 24 进口矿港口库存 45 港: 澳大利亚

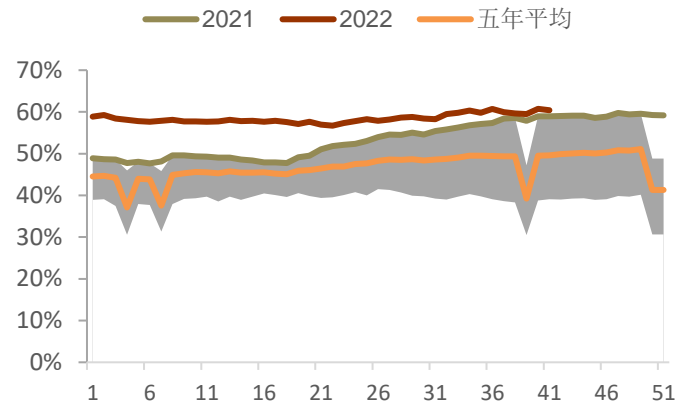


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 进口矿港口库存 45 港：巴西

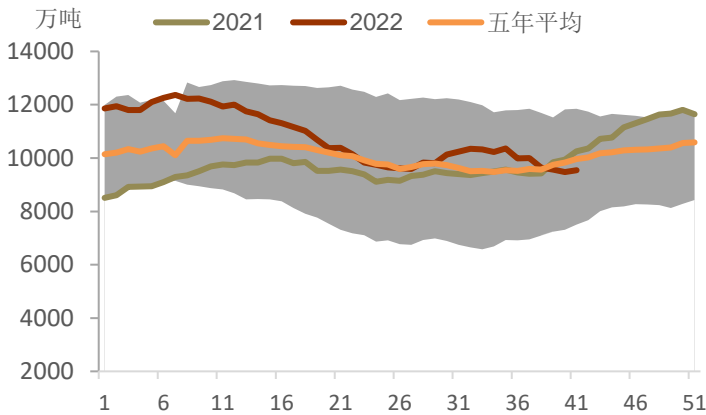


图表 26 贸易矿占总库存比重 45 港

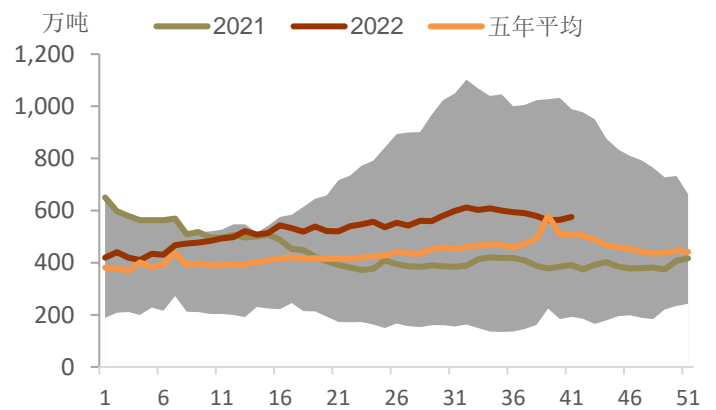


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 27 港口库存 45 港：粗粉

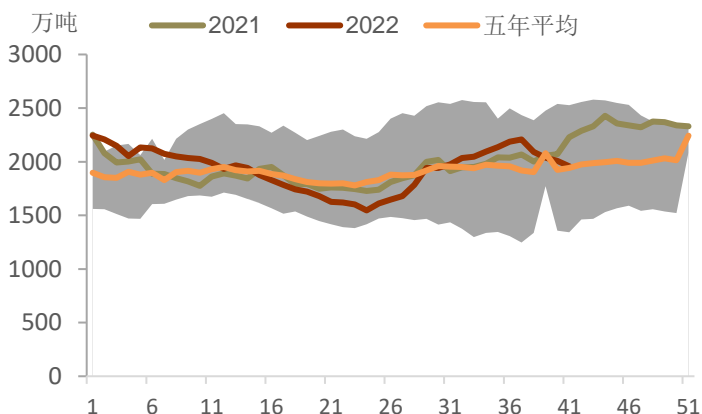


图表 28 港口库存 45 港：球团

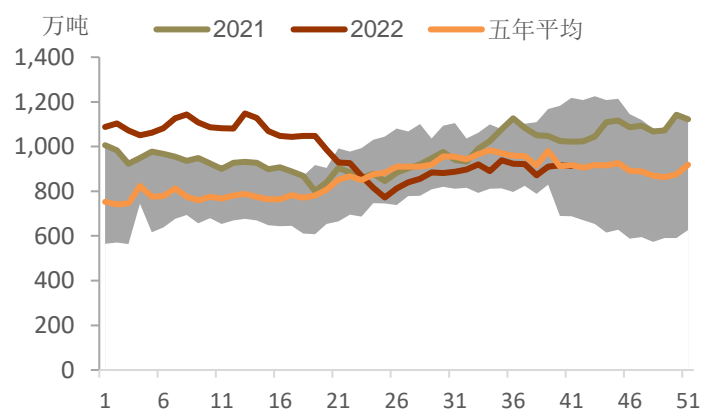


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 29 港口库存 45 港：块矿

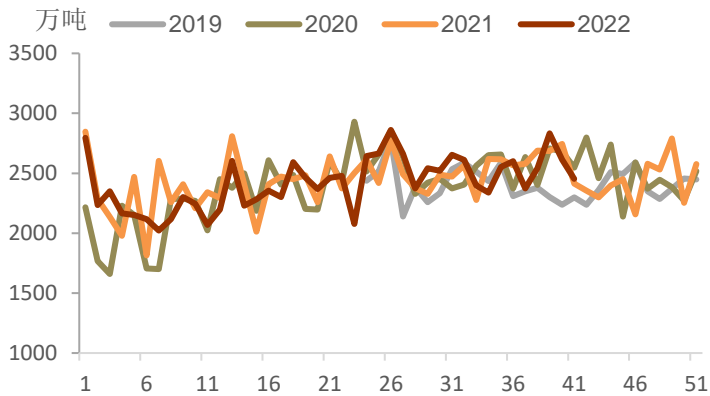


图表 30 港口库存 45 港：铁精粉

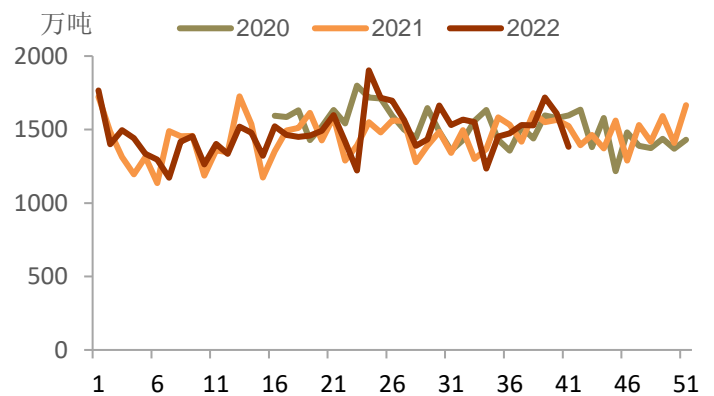


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 31 全球发货量 19 港：澳巴

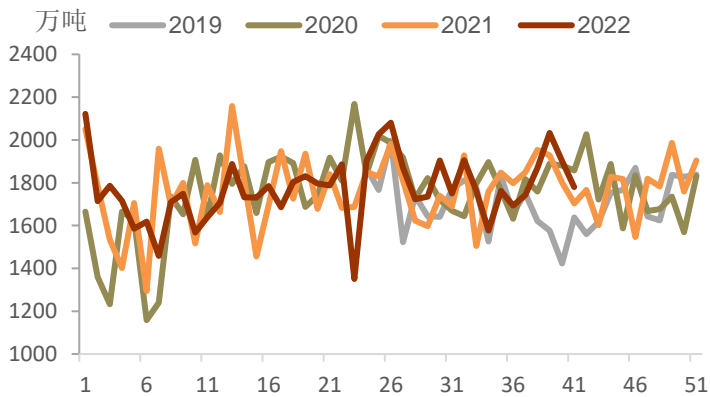


图表 32 全球发货量 19 港：巴西

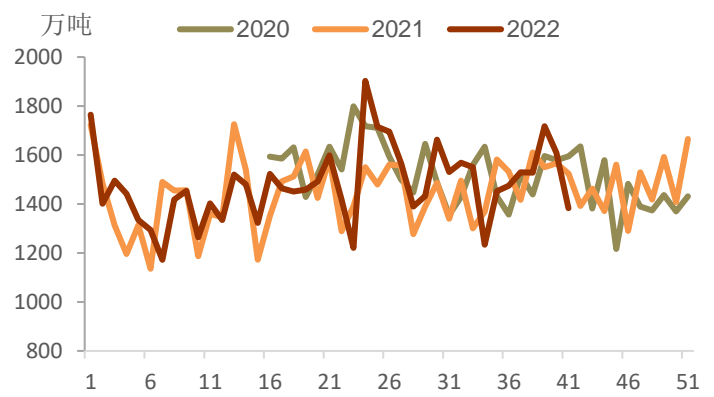


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 33 发货量 19 港：澳大利亚

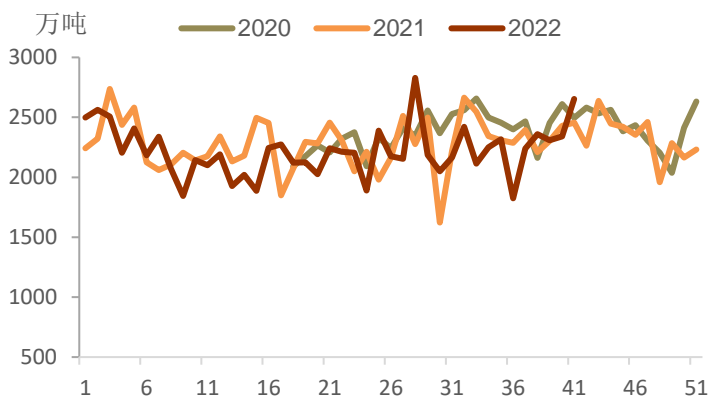


图表 34 澳大利亚发至中国 19 港

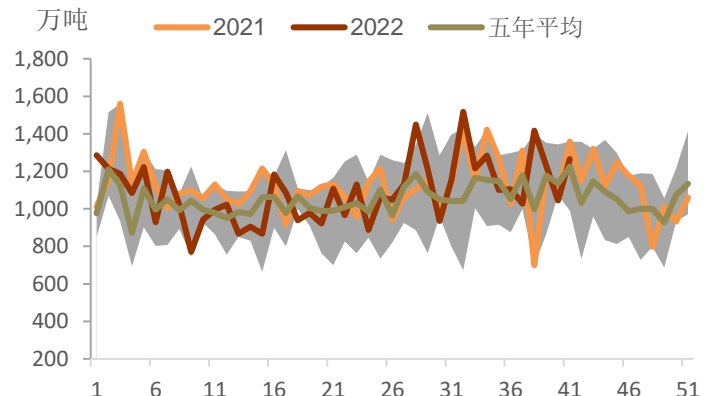


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 35 中国到港量 45 港

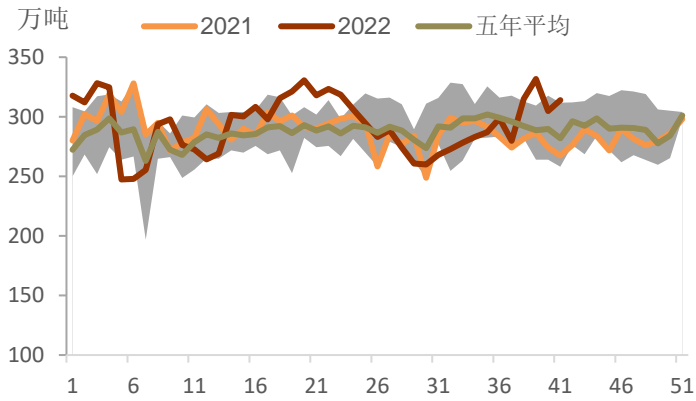


图表 36 中国到港量 6 港

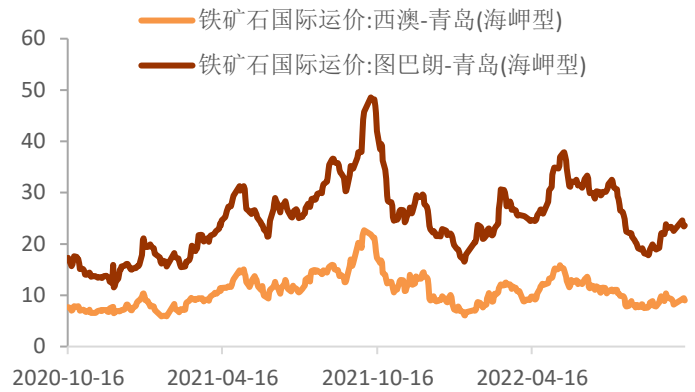


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 37 日均疏港量 45 港

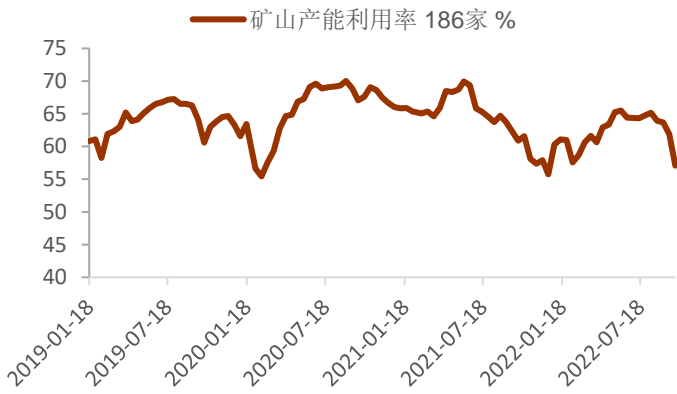


图表 38 铁矿石海运费

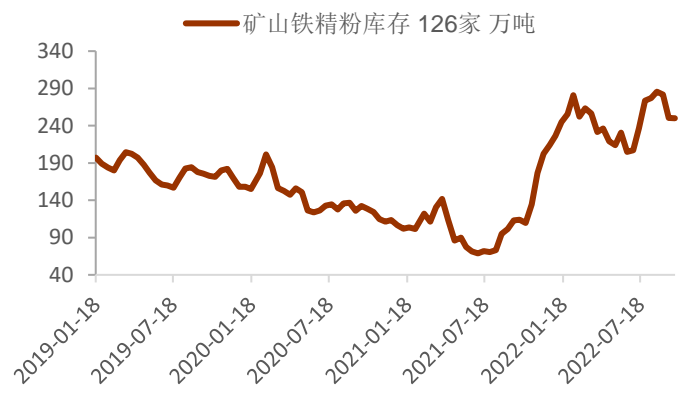


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。