利好频出，工业品整体偏强

<黑色>2022.10.30

主要内容：

上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

邮编：200030

电话：021-54071958

姓名：李迅

投资咨询证号：Z0000029

电话：021-24016033

助理分析师：张凯一

期货从业证号：F3080621

摘要：本周增发一亿国债给了市场强烈信心，整个工业品板块走势偏强，市场情绪看多。目前铁水产量处在下行通道，成材表需能否持续坚挺是成材矛盾得以缓解的关键，也是决定钢厂减产节奏的重要因素。

铁矿：本周铁矿主力偏强运行。本周受到外盘铁矿上行的影响，内盘矿强势上行，焦炭与铁矿剪刀差扩大。基本面来看，铁矿石整体表现为供稳需强的格局。供应端，预计下期整体发运量或将小幅上升。需求端，在当前亏损的局面下钢厂生产压力并未减弱，周中唐山与邯郸启动环保限产，预计铁水产量维持下行趋势。我们预计短期在宏观利好频出，市场情绪向多的背景下，铁矿价格易涨难跌，不过在在铁水产量预计持续回落的情况下支撑减弱，短期铁矿受到成材引导，震荡偏强运行。

价格区间（840，950），操作建议：偏多操作，上方第一阻力在前高 900 附近。

螺纹：本周螺纹主力偏强运行，周五收盘站上 3700 点。供应端来看，钢厂利润持续低位，钢厂短期检修增加，铁水产量预计出现持续回落。短期压力继续缓解，整体供给持续回落符合市场预期，需留意限产落地时点和力度。需求端，螺纹表需已经回到节前水平，回复速度较快，下游需求偏强，本周新增救灾国债提振市场信心，下游交投明显转暖，终端制造业积极备货，成材社库降幅加快。目前伴随着铁水产量的下滑，成本支撑逻辑逐步减弱，成材表需能否持续坚挺是成材矛盾得以缓解的关键，也是决定钢厂减产节奏的重要因素。目前来看需求依旧向好，旺季消费或将延续，成材维持震荡偏强走势。

价格区间（3640，3820），操作建议：偏多操作，3700 以下可以逢低做多。

焦炭：本周焦炭主力震荡偏强运行。近期焦煤价格出现松动，钢厂对焦炭第三轮上涨的接受度下降，焦钢博弈加剧。随着铁水产量持续回落，钢厂对焦炭的节后补库暂告结束，在焦炭供给收缩 的情况下，焦化企业依旧出现累库。不过受 4.3 米以下焦炉产能淘汰影响，后期市场供应有收紧的预期。原料方面，供给端扰动逐步平缓，短期产量有所回升，成本支撑减弱。我们预计短期焦炭在铁水产量回落背景下，焦炭走势弱于铁矿，整体跟随成材节奏，短期维持震荡走势。

价格区间（2380，2550），操作建议：波段操作，强支撑在 2300 附近，铁水产量明显回落是转空信号。

一、行业资讯

◎《关于规划建设保障性住房的指导意见》已经下发。《指导意见》对保障性住房不得上市交易进行了明确的规定，包括对保障性住房实施严格的封闭管理，禁止违规将保障性住房变更为商品住房流入市场，工薪收入群体购买的保障性住房不得长期闲置等。

◎生态环境部近日起草了《关于进一步优化重污染天气预警机制的指导意见（征求意见稿）》。与以往的《重污染天气消除攻坚行动方案》相比，最大的变化是重污染天气应急仅针对 PM2.5 污染过程，不再以空气质量指数（AQI 指数）为预警指标。因沙尘、山火、局地扬沙、境外传输等因素造成的重污染天气，不纳入预警应急范畴。

二、铁矿走势与分析

Mysteel62%澳粉远期价格指数 121.8 美元/吨，周环比上涨 6.5 美元/干吨，涨幅 5.64%。青岛港 PB 粉价格 946 元/吨，周环比上涨 38 元/吨，涨幅 4.19%。

Mysteel 数据，本期全球铁矿石发运量小幅下降，本期值为 3054 万吨，环比减少 42 万吨。目前澳洲、非主流发运量连续 3 周下降，巴西发运量延续上周的增势，根据近期船舶监测情况来看，下期澳巴发货量预计有所上升，综合来看下期整体发运将小幅增加。本期 45 港铁矿石到港量回落至 2280 万吨，周环比下降 458 万吨。下期中国 45 港铁矿石到港量环比预计有所回升。

需求端，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 90.73%，环比增加 0.11 个百分点；钢厂盈利率 16.45%，环比下降 2.60 个百分点；铁水日均产量 242.7 万吨/天，周环比增近 0.3 万吨/天。本周铁水产量止跌回稳，在当前亏损的局面下钢厂生产压力并未减弱，未来铁水产量下行的趋势预计会继续维持。

库存上，本期 Mysteel45 港进口铁矿库存为 11137.16 万吨，环比增 95.65 万吨。铁矿石港口库存延续上期累库趋势，不过目前库存绝对值仍处于低位。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9042.56 万吨，环比减少 35.55 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 295.6 万吨，环比减少 0.35 万吨，库存消费比 30.59，环比减少 0.08 天。目前港口卸货入库量高于疏港总量，短期有持续反弹趋势。

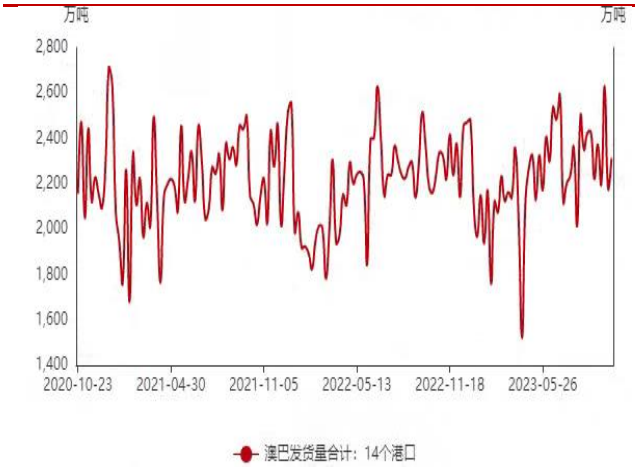
本周铁矿主力偏强运行。本周受到外盘铁矿上行的影响，内盘矿强势上行，焦炭与铁矿剪刀差扩大。基本面来看，铁矿石整体表现为供稳需强的格局。供应端，预计下期整体发运量或将小幅上升。需求端，在当前亏损的局面下钢厂生产压力并未减弱，周中唐山与邯郸启动环保限产，预计铁水产量维持下行趋势。我们预计短期在宏观利好频出，市场情绪向多的

背景下，铁矿价格易涨难跌，不过在铁水产量预计持续回落的情况下支撑减弱，短期铁矿受到成材引导，震荡偏强运行。

图 1： 铁矿主力走势

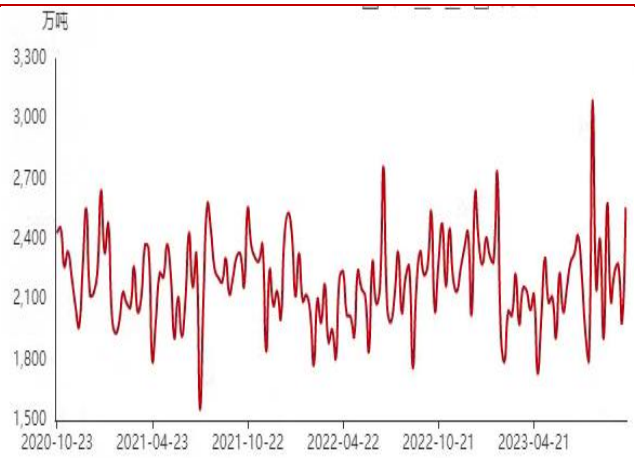
数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 2： 铁矿全球发运量



数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 3： 铁矿到港量



数据来源：钢联 大陆期货研发部

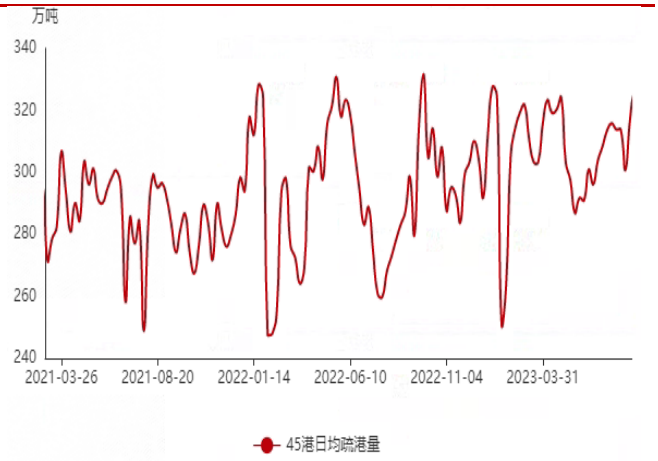
图 4： 铁矿基差

数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 5： 铁矿石港口库存 万吨

数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 6： 铁矿港口疏港量 万吨



数据来源：钢联 大陆期货研发部

三、螺纹走势与分析

供应端，Mysteel 数据上看本周螺纹钢产量 260.8 万吨，环比增 4.5 万吨。其中长流程产量 230.5 万吨，环比增 0.9 万吨；短流程产量 30.3 万吨，环比增 3.6 万吨。

表观消费方面，据 Mysteel 统计本周螺纹周度表观消费 296 万吨，环比降 4 万吨，处在年内高位。节后需求复苏较为流畅，主因在于节后复市，市场交易情况好转，消费水平环比明显提升，但不及去年同期。10 月高频数据上看，房地产新开工面积累计同比虽仍为负

值，但降幅大幅放缓，环比连续两个月转正，竣工面积持续改善，地方专项债三季度集中释放，基建需求依旧亮眼。从 9 月公布的 PMI 数据我们可以发现，制造业生产与新订单分项持续改善，制造分项步入景气区间，生产端扩张快于需求端，商品价格回暖或向企业利润修复传导，建筑业分项在经历 4 个月下跌后连续两月反弹，步入银十，消费以及施工旺季有望提高经济复苏斜率。

库存上，10 月 27 日，全国 139 家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为 186.8 万吨，环比降 5.2 万吨；社会库存 427.1 万吨，环比降 30.5 万吨。目前五大钢分化明显，螺纹产需偏弱，本周下游交投转暖，商家普遍挺价，钢厂库存下周预期继续维持去库趋势。

本周螺纹主力偏强运行，周五收盘站上 3700 点。供应端来看，钢厂利润持续低位，钢厂短期检修增加，铁水产量预计出现持续回落。短期压力继续缓解，整体供给持续回落符合市场预期，需留意限产落地时点和力度。需求端，螺纹表需已经回到节前水平，回复速度较快，下游需求偏强，本周新增救灾国债提振市场信心，下游交投明显转暖，终端制造业积极备货，成材社库降幅加快。目前伴随着铁水产量的下滑，成本支撑逻辑逐步减弱，成材表需能否持续坚挺是成材矛盾得以缓解的关键，也是决定钢厂减产节奏的重要因素。目前来看需求依旧向好，旺季消费或将延续，成材维持震荡偏强走势。

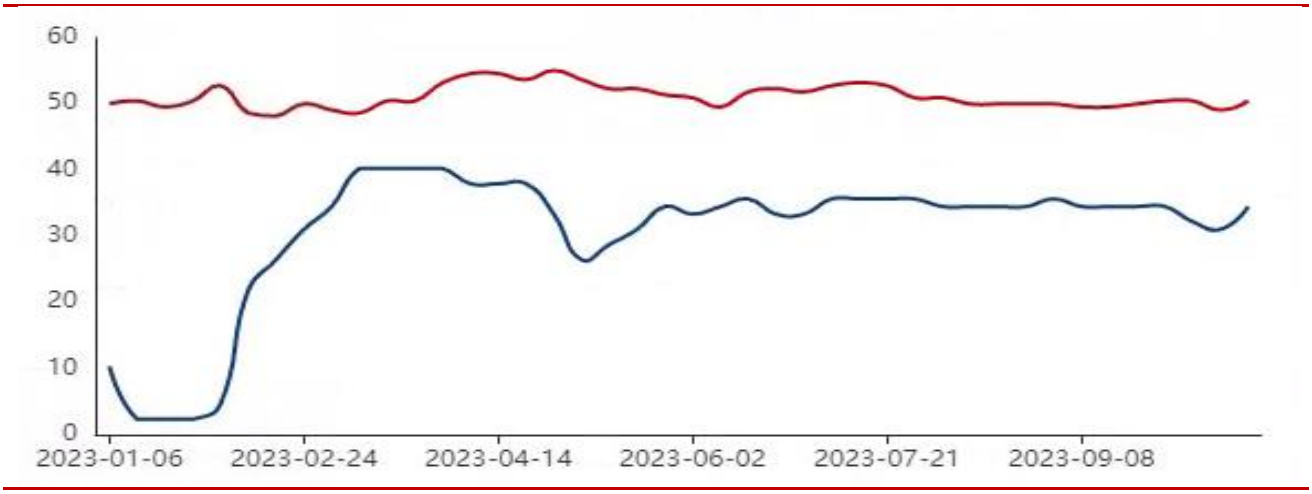
图 7： 螺纹主力走势

数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 8： 螺纹基差

数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 9： 螺纹开工率



数据来源：钢联 大陆期货研发部

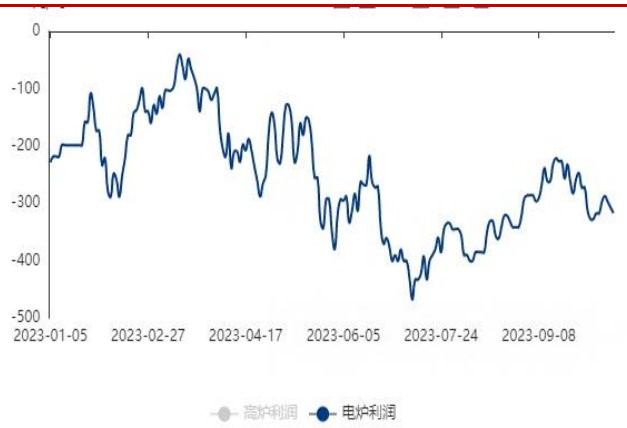
图 10： 螺纹钢社会库存

数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 11：高炉炼钢利润

数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 12：电炉炼钢利润



数据来源：钢联 大陆期货研发部

四、焦炭走势与分析

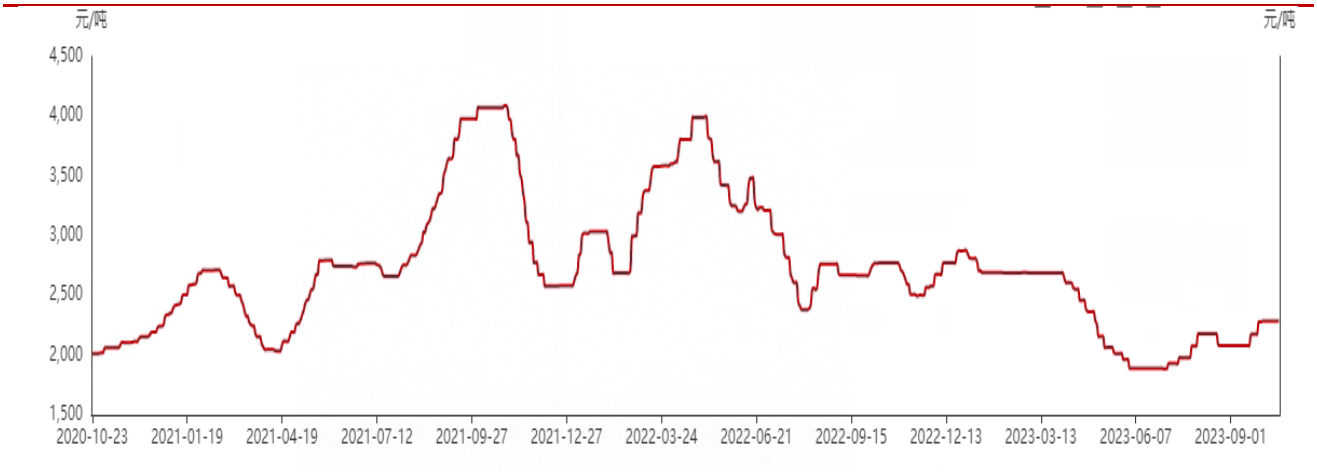
数据上看，Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能利用率为 75.2%，环比降 0.6%；焦炭日均产量 55.3 万吨，环比降 1.4 万吨，焦炭库存 41.4 万吨，环比降 0.1 万吨；炼焦煤总库存 795 万吨，环比降 13 万吨。247 钢厂焦炭库存 559.6 万吨，环比降 1.5 万吨。全国 16 个港口进口焦煤库存为 482.81 万吨减 15.49 万吨。

本周焦炭主力震荡偏强运行。近期焦煤价格出现松动，钢厂对焦炭第三轮上涨的接受度下降，焦钢博弈加剧。随着铁水产量持续回落，钢厂对焦炭的节后补库暂告结束，在焦炭供给收缩 的情况下，焦化企业依旧出现累库。不过受 4.3 米以下焦炉产能淘汰影响，后期市场供应有收紧的预期。原料方面，供给端扰动逐步平缓，短期产量有所回升，成本支撑减弱。我们预计短期焦炭在铁水产量回落背景下，焦炭走势弱于铁矿，整体跟随成材节奏，短期维持震荡走势。

图 13： 焦炭主力走势

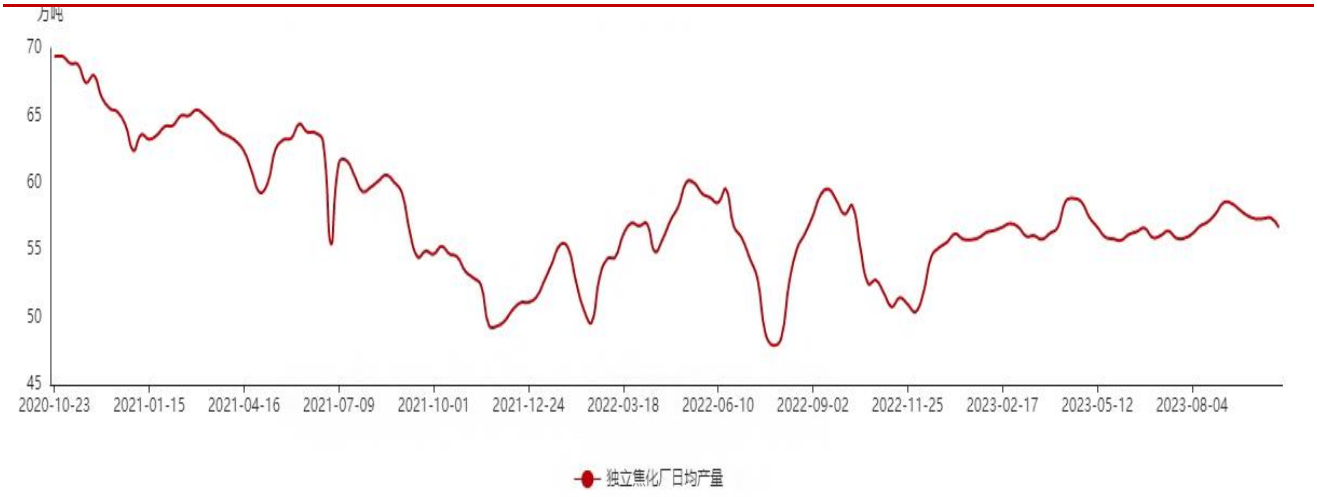
数据来源：Wind 大陆期货研发部

图 14： 焦炭现货价格



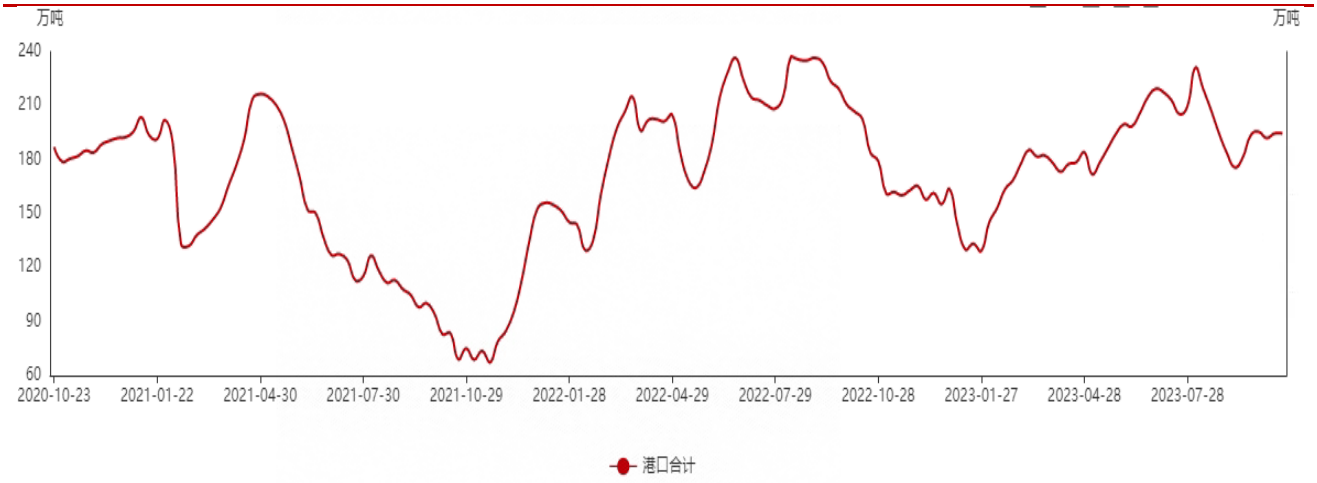
数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 15： 焦炭产量



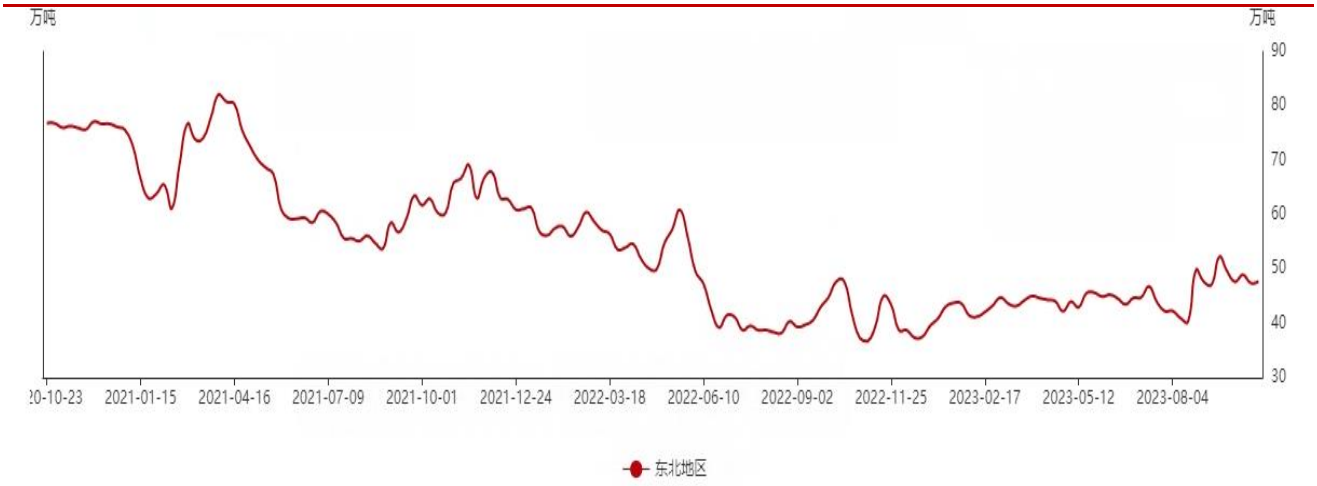
数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 16： 焦炭港口库存



数据来源：钢联 大陆期货研发部

图 17： 焦炭钢厂库存



数据来源：钢联 大陆期货研发部

联系我们

大陆期货研发部

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958

微信：DLQH-YJS

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，本报告信息来源：Wind，Mysteel，上期所，大商所。公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。