

新纪元期货研究



石磊

黑色产业链分析师

执业资格号: F0270570

投资咨询证: Z0011147

电话: 0516-83831165

Email: shilei@neweraqh.com.cn

苏州大学数学与应用数学专业理学学士，新加坡国立大学计量金融专业理学硕士。

新纪元期货投资咨询部主管

黑色产业链研究员。

黑色：钢材供需格局偏弱 炉料补库预期提振

一、基本面分析

1、行业信息综述

(1) 1-8月全国房地产开发投资同比下降7.4%

1—8月份，全国房地产开发投资90809亿元，同比下降7.4%；其中，住宅投资68878亿元，下降6.9%。

1—8月份，房地产开发企业房屋施工面积868649万平方米，同比下降4.5%。其中，住宅施工面积613604万平方米，下降4.8%。房屋新开工面积85062万平方米，下降37.2%。其中，住宅新开工面积62414万平方米，下降38.1%。房屋竣工面积36861万平方米，下降21.1%。其中，住宅竣工面积26737万平方米，下降20.8%。1—8月份，商品房销售面积87890万平方米，同比下降23.0%，其中住宅销售面积下降26.8%。商品房销售额85870亿元，下降27.9%，其中住宅销售额下降30.3%。8月末，商品房待售面积54605万平方米，同比增长8.0%。其中，住宅待售面积增长15.1%。

1—8月份，房地产开发企业到位资金100817亿元，同比下降25.0%。其中，国内贷款12280亿元，下降27.4%；利用外资59亿元，增长11.6%；自筹资金35771亿元，下降12.3%；定金及预收款32719亿元，下降35.8%；个人按揭贷款16243亿元，下降24.4%。

(2) 1-8月全国固定资产投资同比增长5.8%，基建投资同比增长8.3%

1—8月份，全国固定资产投资（不含农户）367106亿元，同比增长5.8%。其中，民间固定资产投资203148亿元，同比增长2.3%。从环比看，8月份固定资产投资（不含农户）增长0.36%。

分产业看，第一产业投资9254亿元，同比增长2.3%；第二产业投资115865亿元，增长10.4%；第三产业投资241986亿元，增长3.9%。

第二产业中，工业投资同比增长10.5%。其中，采矿业投资增长6.9%，制造业投资增长10.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长15.0%。

第三产业中，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8.3%。其中，水利管理业投资增长15.0%，公共设施管理业投资增长13.1%，道路运输业投资增长1.3%，铁路运输业投资下降2.4%。

(3) 央行下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点

9月5日，央行宣布自2022年9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行8%下调至6%。这是央行年内第二次宣布下调外汇存款准备金率，此前在5月15日下调了外汇存款准备金率1个百分点。

2、现货市场数据（数据采集周期为周一至周五）

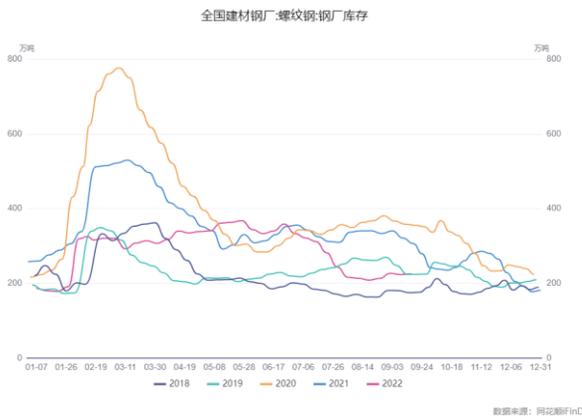
表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

日期	螺纹钢社会库存 (万吨)	铁矿石港口库存 (万吨)	RB400 20mm (元/吨)	京唐港 61.5%品位 PB 粉矿 (元/吨)
8.26	508.30	13815.99	4200	758
9.02	490.50	14036.46	3970	726
9.09	480.29	13688.98	4000	759
9.16	496.30	13718.92	3970	767
变化	+16.01	+29.94	-30	+8

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

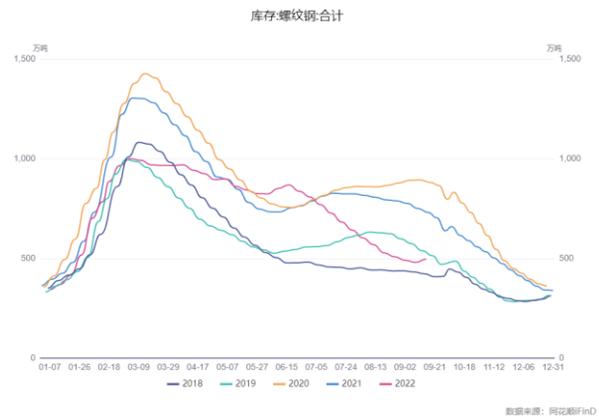
螺纹钢：9月16日当周螺纹钢社会库存报于496.30万吨，较上周回升16.01万吨；厂内库存报于225.35万吨，较上周小增2.02吨；螺纹钢总库存报于721.65万吨，较上周增加18.02万吨，去库存再度受阻。

图 3. 螺纹钢钢厂库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 4. 螺纹钢社会库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

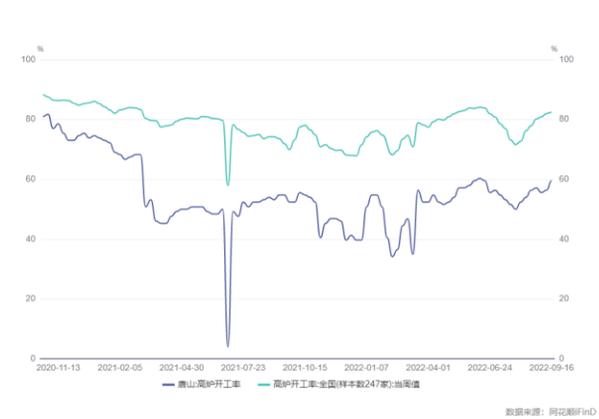
9月16日当周，唐山高炉开工率报于59.52%，较上周回升3.17个百分点；全国247高炉开工率报于82.41%，环比提升0.42个百分点。螺纹钢周度产量报于307.08万吨，较上周增加0.55万吨。9月16日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3970元/吨，较上周小降30元/吨，大幅升水盘面。

图 5. 螺纹钢现货价格止降回升（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 6. 高炉开工率持续回升（%）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

铁矿石：9月16日当周铁矿石港口库存报于13718.92万吨，较上周再度回升29.94万吨，仍高于过去三年同期水平；9月

15日现货价格报于767元/吨，较上周小涨8元/吨。

图 7. 铁矿石港口库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

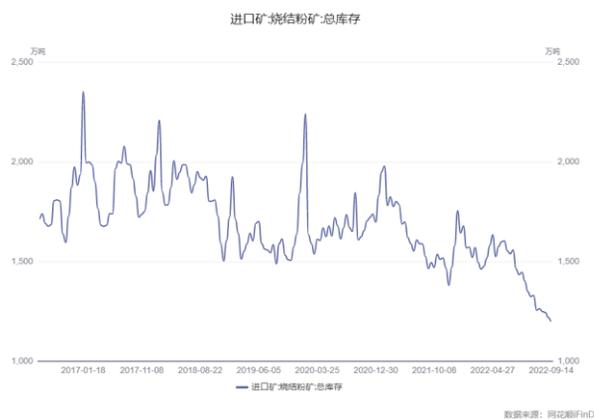
图 8. 铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

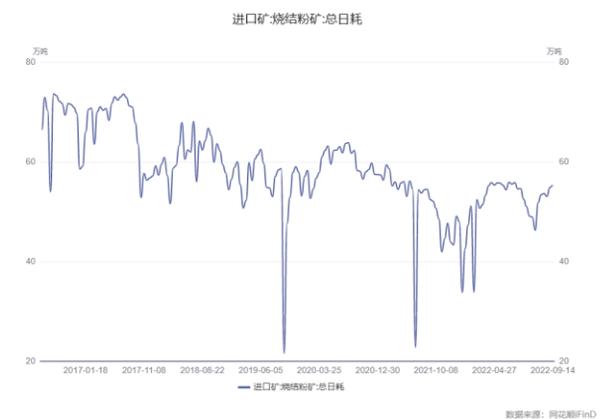
9月14日当周铁矿石钢厂日耗报于55.29万吨，较上周增加0.44万吨，钢厂库存报于1201.93万吨，较上周再度下降18.30万吨，钢厂铁矿石可用天数维持在19天的历史绝对低位水平。

图 9. 铁矿石钢厂库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

图 10. 铁矿石钢厂日耗（万吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

2. 小结

本周钢厂开工率持续回升，螺纹钢周度产量微弱回落，去库存再次受阻，厂内库存和社会库存均有所回升，钢材现货价格小幅回落，仍升水盘面超百点，整体而言，钢材供应回升、需求改善不显著。铁矿石钢厂日耗持续上升，钢厂库存回落至历史低位，钢厂库存可用天数进一步下降至19天的绝对低位，港口库存略有回升，铁矿石有补货预期，现货价格相对坚挺。焦炭库存小幅回升，现货平稳，基差较大，对盘面形成托底，但缺乏上行有力驱动。

二、波动分析

1. 市场波动综述

表 2: 9月13日至9月16日当周四个交易日黑色系主力合约成交情况统计

商品	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	波幅	成交量	持仓量
螺纹 2301	3795	3807	3658	3686	-2.87%	4.07%	609.6 万 (-181.3 万)	173.6 万 (+8.4 万)
铁矿 2301	725.0	736.0	707.5	715.0	-1.38%	4.03%	266.7 万 (-114.3 万)	76.6 万 (+1.2 万)

请参考最后一页的免责声明

焦炭 2301	2548.5	2654.5	2532.0	2622.0	+2.88%	4.84%	13.2 万 (-4.6 万)	3.5 万 (+0.1 万)
焦煤 2301	1917.5	2031.0	1917.5	2013.0	+4.98%	5.92%	24.2 万 (-2.9 万)	6.0 万 (+0.6 万)

源：文华财经

本周四个交易日，黑色系表现分化，炉料端双焦补涨，尤其焦煤大涨 4.98% 收复 2000 关口，螺纹、铁矿则小幅回落。分品种来看：螺纹钢 01 合约报收四连阴，失守短期均线族，较上周收跌 2.87%，周线遇阻 5 周和 10 周线回落，呈现震荡反复之势。铁矿石 2301 合约本周高位震荡收两阴两阳，最高触及 736.0 元/吨前高压力位，最低回踩 707.5 元/吨，仍获 10 日和 20 日线支撑，稳站 700 关口之上，周线持稳 5 周和 10 周均线，收小阴线仍承压 750 一线重要压力位，面临方向选择。双焦震荡攀升，但仍陷于低位区间。

三、观点与期货建议

1、趋势展望

中期展望（月度周期）：本周钢厂开工率持续回升，螺纹钢周度产量微弱回落，去库存再次受阻，厂内库存和社会库存均有所回升，钢材现货价格小幅回落，仍升水盘面超百点，整体而言，钢材供应回升、需求改善不显著。铁矿石钢厂日耗持续上升，钢厂库存回落至历史低位，钢厂库存可用天数进一步下降至 19 天的绝对低位，港口库存略有回升，铁矿石有补货预期，现货价格相对坚挺。焦炭库存小幅回升，现货平稳，基差较大，对盘面形成托底，但缺乏上行有力驱动。

短期展望（周度周期）：美联储加息预期升温，金融市场普遍承压，1-8 月房地产投资各项数据表现仍显较差，固定资产投资增速和基建投资增速较 1-7 月略有回升。黑色系整体表现分化，炉料端在钢厂补库预期的提振下，低位补涨、短线偏多，螺纹钢供应回升、需求前景不乐观，去库存再度放缓，表现相对较弱。分品种来看：

螺纹钢：螺纹钢供应回升，需求仍未见明显好转，本周厂库和社库存再度回升，地产数据悲观，下行风险仍未出清，固定资产投资、基建投资增速环比略有回升，但难以对冲地产下行的压力，螺纹钢需求前景存疑，价格本周四连阴回落。后续仍需关注政策利好接续，只有对钢材供需形成正反馈，才能驱动钢价进一步上行，建议波段操作。

铁矿石：钢材产量持续小增，钢厂铁矿石可用天数再度降至 19 天的历史绝对低位，钢厂补库预期提振铁矿。短期受外围市场环境以及房地产投资数据的拖累，铁矿石未能进一步向上突破，但仍持稳 700 一线，技术形态偏多，等待宏观扰动消化，建议谨慎逢低短多。

双焦：钢厂补库预期叠加基差驱动，双焦节后持续补涨，焦炭探至 60 日线压力位，焦煤突破均线族及 2000 关口，短线维持逢低短多思路。

2、操作建议：

螺纹建议波段操作，炉料端铁矿、双焦维持逢低短多思路。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

成都分公司

电话：028-68850968
邮编：610004
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518001
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#