

## 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 投资咨询部副经理

黑色产业链研究员。

## 黑色：螺纹悲观创阶段新低 双焦、铁矿仍有补跌空间

## 一、基本面分析

## 1、行业信息综述

**(1) 9月份居民消费价格同比上涨2.8%**

2022年9月份，全国居民消费价格同比上涨2.8%。其中，城市上涨2.7%，农村上涨3.1%；食品价格上涨8.8%，非食品价格上涨1.5%；消费品价格上涨4.3%，服务价格上涨0.5%。1-9月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨2.0%。

9月份，全国居民消费价格环比上涨0.3%。其中，城市上涨0.3%，农村上涨0.4%；食品价格上涨1.9%，非食品价格持平；消费品价格上涨0.6%，服务价格下降0.1%。

**(2) 9月份工业生产者出厂价格同比上涨0.9%**

2022年9月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨0.9%，环比下降0.1%；工业生产者购进价格同比上涨2.6%，环比下降0.5%。1-9月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨5.9%，工业生产者购进价格上涨8.3%。

**(3) 9月份制造业采购经理指数回升至扩张区间**

9月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月上升0.7个百分点，升至扩张区间。

从企业规模看，大型企业PMI为51.1%，比上月上升0.6个百分点，高于临界点；中、小型企业PMI分别为49.7%和48.3%，比上月上升0.8和0.7个百分点，仍低于临界点。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

生产指数为51.5%，比上月上升1.7个百分点，升至临界点以上，表明制造业生产有所扩张。新订单指数为49.8%，比上月上升0.6个百分点，表明制造业市场需求景气度继续改善。原材料库存指数为47.6%，比上月下降0.4个百分点，表明制造业主要原材料库存量较上月减少。从业人员指数为49.0%，比上月上升0.1个百分点，表明制造业企业用工景气度略有回暖。供应商配送时间指数为48.7%，比上月下降0.8个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月延长。

**(4) 央行下调首套房个人住房公积金贷款利率**

9月30日，中国人民银行宣布，决定自2022年10月1日起，下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点，5年以下（含5年）和5年以上利率分别调整为2.6%和3.1%。第二套个人住房公积金贷款利率政策保持不变。

2、现货市场数据（数据采集周期为周一至周五）

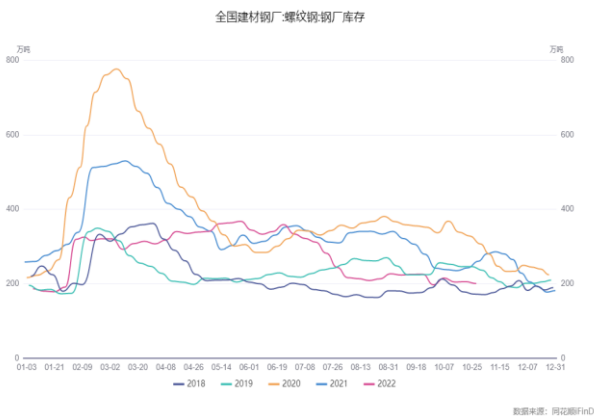
表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

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)
10.07	479.50	12961.85	4080	773.0
10.14	457.90	12992.70	3990	759.0
10.21	433.95	12912.76	3870	725.0
10.28	419.10	12944.22	3840	692.0
变化	-14.85	+31.46	-30	-33.0

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

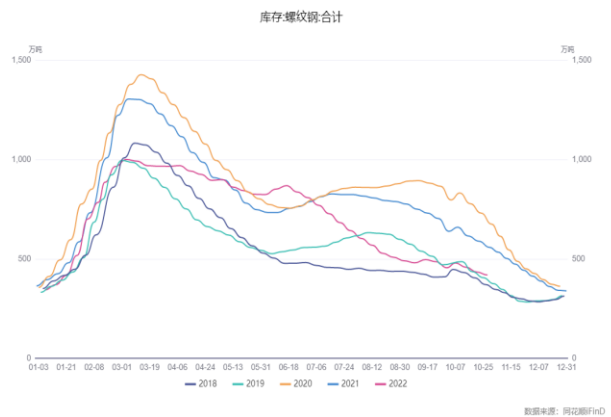
**螺纹钢：**10月28日当周螺纹钢社会库存报于419.10万吨，较上周下降14.85万吨；厂内库存报于200.51万吨，较上周微降5.06吨；螺纹钢总库存报于619.61万吨，较上周下降19.91万吨，库存进一步下降。螺纹钢产量报于305.02万吨，环比小幅增加5.83万吨。

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

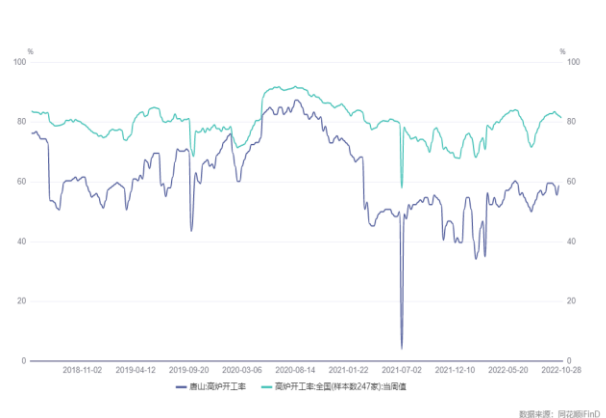
10月21日当周，唐山高炉开工率报于58.73%，较上周回升3.17个百分点；10月28日，全国247高炉开工率报于81.48%，环比回落0.57个百分点。螺纹钢产量报于305.02万吨，环比小幅增加5.83万吨。10月27日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3840元/吨，较上周回落30元/吨，但仍显著升水盘面。

图 5. 螺纹钢现货价格震荡回落（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

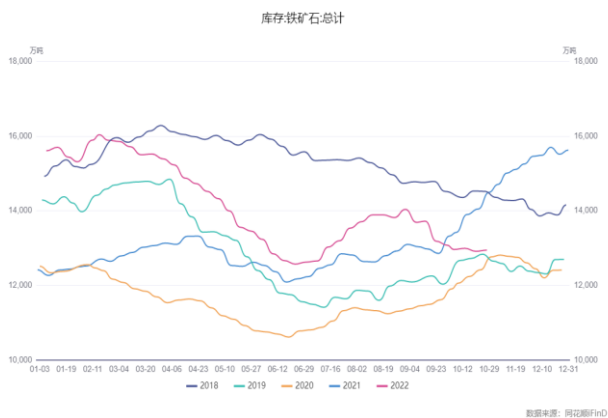
图 6. 高炉开工率维持相对高位（%）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

**铁矿石:** 10月28日当周铁矿石港口库存报于12944.22万吨,较上周增加31.46万吨;10月27日现货价格报于692.0元/吨,较上周大幅下降33.0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

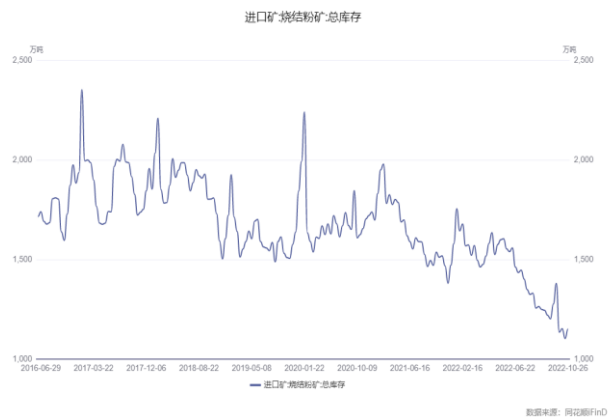
图 8. 铁矿石现货价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFind 新纪元期货研究

10月28日当周铁矿石钢厂日耗报于51.82万吨,基本与上周持平,近两周较国庆节后微弱反弹,但阶段高点或已出现,钢厂库存报于1151.12万吨,较上周回升47.75万吨,,钢厂铁矿石可用天数小幅回升至19天。

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**

本周钢厂开工率维持高位,螺纹钢周度产量小幅回升,库存回落,钢材现货价格环比下降30元/吨,升水盘面近250点,基差扩大,整体而言,钢材供需仍然偏弱。铁矿石钢厂日耗阶段见顶,钢厂库存止跌回升,可用天数小增至19天,但港口库存仍有所增加,钢厂对铁矿石的补库驱动证伪,现货价格环比回落33点至692元/吨。焦炭现货采购价格再度下降100元/吨,山西等地因大会限产的煤矿陆续复产,双焦供需也始终偏弱。

**二、波动分析**

**1. 市场波动综述**

表 2: 10月24日至10月28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	3629	3678	3478	3490	-3.83%	5.75%	852.7万 (-60.5万)	184.4万 (+9.5万)

铁矿 2301	675.0	694.0	618.5	624.5	-7.48%	12.21%	383.1 万 (+36.0 万)	78.9 万 (+3.7 万)
焦炭 2301	2581.0	2658.0	2471.5	2488.0	-3.60%	7.55%	15.6 万 (-3.1 万)	3.7 万 (-0.3 万)
焦煤 2301	2020.0	2080.0	1908.0	1925.0	-4.70%	9.01%	27.3 万 (-2.1 万)	6.2 万 (-0.2 万)

源：文华财经

本周五个交易日，黑色系商品整体破位下行，铁矿石大幅补跌 7.48%，双焦失守均线族回落，螺纹钢刷新阶段低点至 3500 之下。分品种来看：螺纹钢 01 合约报收四阴一阳，承压 5 日和 10 日线连续下挫，较上周收跌 3.83%，破位前低 3575 一线，刷新阶段低点至 3478 元/吨，尾盘收于 3500 之下，技术指标 MACD 绿柱持续放大，周线再收中阴线，承压 5 周和 10 周线，三连阴破位震荡区间下沿，成交量下降 60.5 万手至 852.7 万手，持仓大增 9.5 万手至 184.4 万手，形态显著偏空。铁矿石 2301 合约本周仅周一小幅冲高回落，一度逼近 700 一线，随后快速杀跌，四连阴跌势不断放大，周四重挫超 4% 失守 650，周五重挫近 5% 探至 618.5 元/吨，周线收长阴线，跌幅达 7.48%，振幅高达 12.21%，承压 5 周和 10 周均线持续偏空，有望回探前低 600 关口。双焦分别以 3.60% 和 4.70% 的跌幅跟随回落，焦炭破位 2500 一线，焦煤探至 1900 附近，维持偏空思路。

### 三、观点与期货建议

#### 1、趋势展望

中期展望（月度周期）：本周钢厂开工率维持高位，螺纹钢周度产量小幅回升，库存回落，钢材现货价格环比下降 30 元/吨，升水盘面近 250 点，基差扩大，整体而言，钢材供需仍然偏弱。铁矿石钢厂日耗阶段见顶，钢厂库存止降回升，可用天数小增至 19 天，但港口库存仍有所增加，钢厂对铁矿石的补库驱动证伪，现货价格环比回落 33 点至 692 元/吨。焦炭现货采购价格再度下降 100 元/吨，山西等地因大会限产的煤矿陆续复产，双焦供需也始终偏弱。钢材终端需求不佳，钢厂利润低迷，产量也随之难有增量，向上传导至炉料端，黑色系商品整体维持显著下行之势。

短期展望（周度周期）：弱需求持续发力，商品市场整体较为悲观。黑色系商品维持下行之势，铁矿石大幅补跌 7.48%，双焦失守均线族回落，螺纹钢刷新阶段低点至 3500 之下。炉料端商品均回落至低位震荡区间中位，或再度考验区间下沿，建议维持空头思路，不宜盲目抄底。分品种来看：

螺纹钢：螺纹钢小幅下降，高炉开工率平稳，周度产量略有增加。地产端持续下行，基建端增速平稳，但难抵消地产的负面影响，“旺季窗口”已经过半，需求好转被证伪。螺纹钢现货价格持续回落至 3840 元/吨，盘面则刷新阶段低点至 3478，破位 3500，期现基差拉大至 250 点。盘面破位下行，建议空单谨慎持有，不盲目抄底。

铁矿石：铁矿石钢厂日耗平稳，钢厂库存略有回升，钢厂铁矿石可用天数回升至 19 天，但港口库存持续增加，铁矿石供需压力仍然偏大。吨钢利润低迷，秋冬季钢厂环保限产也将增多，铁水产量阶段或见顶回落，钢材终端需求的弱势向上传导，铁矿石表现不佳，现货本周大跌 33 点回落至 692 元/吨，主力 01 合约周五暴跌近 5%，破位 650 一线进一步探至 618.0 元/吨，周度重挫 7.48%，波幅高达 12.21%，或再度考验 600 一线支撑，维持空头思路，不宜盲目抄底。

双焦：钢厂补库达到阶段峰值，铁水产量及降难增，钢材终端需求旺季不旺也向上挤压炉料端，前期因大会而限产的煤矿近期逐步复产，焦煤供应回升，盘面连续杀跌，失守 2000 点，快速回落至 1900 附近；部分地区焦炭现货采购价下调 100 元/吨，盘面失守 2500 一线，维持偏空思路，不宜盲目抄底。

#### 2、操作建议：

黑色系整体空头驱动仍在释放，螺纹钢基差持续走扩，相对悲观，率先破位前低，双焦、铁矿或仍有补跌空间，不宜盲目抄底。

## 免责声明

本研究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、可靠性、时效性以及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。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

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获得许可，并需注明出处为新纪元期货，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：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

### 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

### 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：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

### 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

### 徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

### 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：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8