

## 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：旺季预期失色 整体震荡下行

## 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）

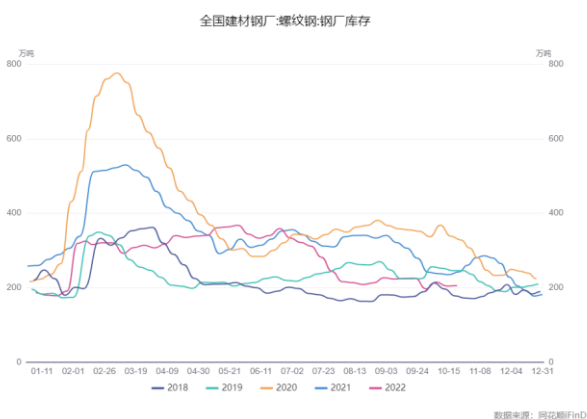
表 1：螺纹、铁矿库存及现货价格

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)
9.30	455.40	13075.64	4040	773.0
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
变化	-23.98	-79.94	-120	-34.0

数据来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

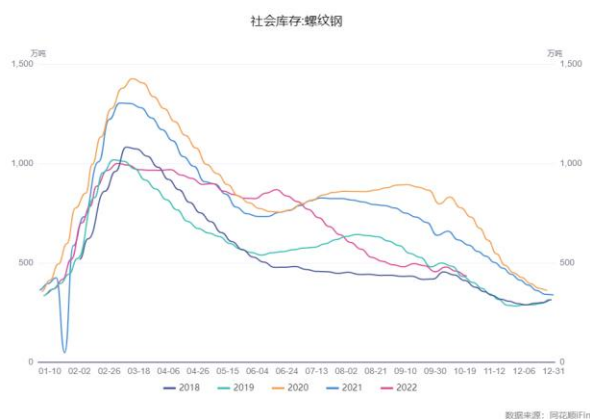
**螺纹钢：**10月21日当周螺纹钢社会库存报于433.95万吨，较上周大幅下降23.98万吨；厂内库存报于205.57万吨，较上周小增1.08吨；螺纹钢总库存报于639.52万吨，较上周下降22.90万吨，库存进一步下降。螺纹钢产量报于299.19万吨，环比小幅增加5.75万吨。

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

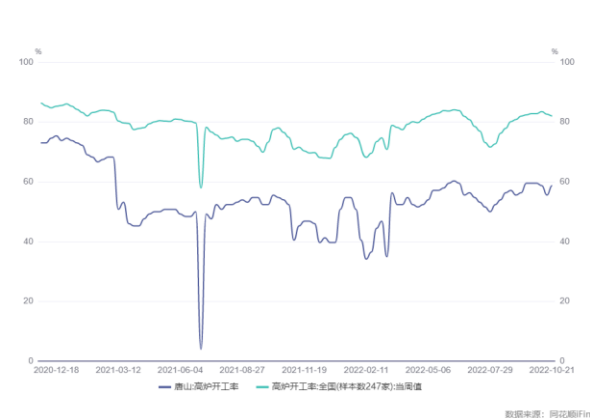
10月21日当周，唐山高炉开工率报于58.73%，较上周回升3.17个百分点；全国247高炉开工率报于82.05%，环比回落0.57个百分点。螺纹钢产量报于299.19万吨，环比小幅增加5.75万吨。10月21日，上海地区HRB400 20mm螺纹钢报于3870元/吨，较上周大幅下降120元/吨，但仍显著升水盘面。

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

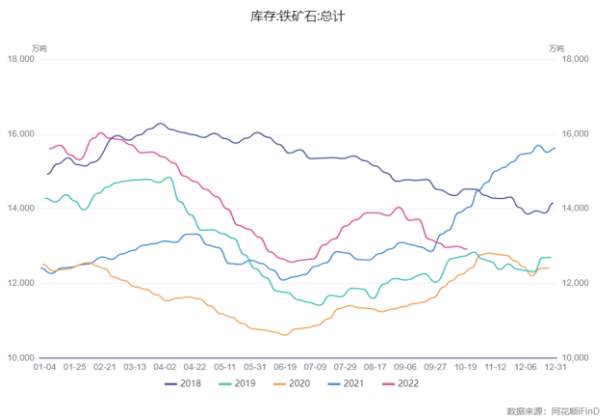
图 6. 高炉开工率维持相对高位（%）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

**铁矿石：**10月21日当周铁矿石港口库存报于12912.76万吨，较上周大幅回落79.94万吨，仍高于过去三年同期水平；10月20日现货价格报于725.0元/吨，较上周大幅下降34.0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

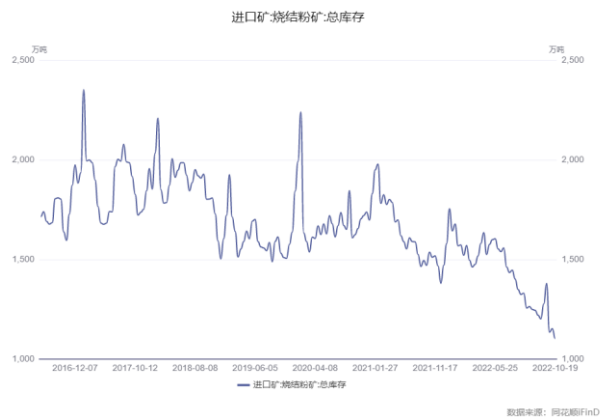
图 8. 铁矿石现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind 新纪元期货研究

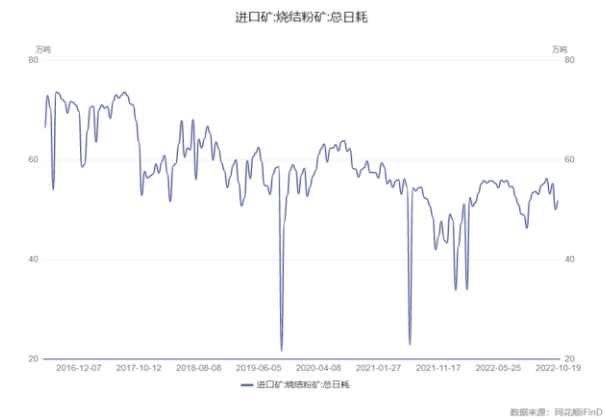
10月21日当周铁矿石钢厂日耗报于51.81万吨，较上周小幅回升1.78万吨，但已经呈现见顶回落之势，钢厂库存报于1103.37万吨，较上周再度下降49.60万吨，创下新低，钢厂铁矿石可用天数降至18天的历史绝对低位水平。

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

本周钢厂开工率维持高位，螺纹钢周度产量小幅回升，社会库存大幅下降但厂内库存仍显阻滞，钢材现货价格环比下降120元/吨，但仍升水盘面近两百点，整体而言，钢材供应回升、需求略有改善。铁矿石钢厂日耗阶段见顶，钢厂库存进一步刷悉尼历史低位，钢厂库存可用天数进一步下降至18天的绝对低位，港口库存小幅下降，钢厂对铁矿石的补库预期被证伪，现货价格明显下移。

## 二、波动分析

### 1. 市场波动综述

表 2：10月17日至10月21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	3758	3763	3588	3630	-3.41%	4.88%	913.2 万 (+169.6 万)	174.9 万 (+11.6 万)

铁矿 2301	701.0	704.5	664.0	676.5	-3.50%	6.10%	347.1 万 (+49.9 万)	75.2 万 (+1.2 万)
焦炭 2301	2792.0	2808.0	2564.5	2598.5	-6.93%	9.50%	18.8 万 (+3.9 万)	4.0 万 (+0 万)
焦煤 2301	2178.5	2178.5	2001.0	2030.0	-6.82%	8.87%	29.4 万 (+5.8 万)	6.4 万 (+0.4 万)

源：文华财经

本周五个交易日，黑色系商品整体进一步下挫，尤其节前表现强势的双焦，本周大幅回落。分品种来看：螺纹钢 01 合约报收三阴两阳，再度失守短期均线，较上周收跌 3.41%，短暂跌落 3600 点一线，前期低点 3575 点略显支撑，周线再收中阴线，失守 5 周和 10 周线，低位区间震荡未改，成交量大增 169.6 万手至 913.2 万手，持仓大增 11.6 万手至 174.9 万手，螺纹放量回落，形态趋弱。铁矿石 2301 合约本周前四个交易日快速下挫，失守 700 关口、承压 5 日均线，一度探至 664.0 元/吨，周五窄幅震荡暂未进一步破位，但技术形态走弱偏空，周线再收中阴线，破位 5 周和 10 周均线下行，技术形态偏空。双焦以近 7% 的跌幅领衔黑色系下行，均承压 5 日线，焦炭短线目标下移至 2500 一线，焦煤回踩 2000 关口，或进一步破位下行。

### 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，社会库存大幅下降但厂内库存仍显阻滞，钢材现货价格环比下降 120 元/吨，但仍升水盘面近两百点，整体而言，钢材供应回升、需求略有改善。铁矿石钢厂日耗阶段见顶，钢厂库存进一步刷悉尼历史低位，钢厂库存可用天数进一步下降至 18 天的绝对低位，港口库存小幅下降，钢厂对铁矿石的补库预期被证伪，现货价格明显下移。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，铁水供给或阶段见顶，炉料补库预期证伪，价格领衔下挫。

**短期展望（周度周期）：**黑色系终端需求不佳，铁水产量阶段有见顶回落迹象，炉料端需求也受到抑制，黑色系整体自下而上供需格局偏弱，价格整体回落，近期维持偏空思路。分品种来看：

**螺纹钢：**螺纹钢厂内库存再度积累，社会库存回落，周度产量小幅增加，供需格局不佳，“旺季窗口”已经过半，需求好转被证伪，前景不乐观。螺纹钢现货价格小幅回落，仍显著升水盘面，盘面连续下探，日内再失守 3600 一线，短线或进一步考验前低支撑，关注终端需求的边际变化。

**铁矿石：**铁矿石钢厂日耗近一周由 55 万吨降至 50 万吨，港口库存小幅增加，钢厂库存也略有被动累库，钢厂铁矿石可用天数小幅回升至 21 天，但并非钢厂主动补库，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，期现货同步下挫，主力 01 合约破位 700 关口后承压 5 日线持续下挫，维持谨慎偏空思路。

**双焦：**山西煤矿安全检查趋严以及防疫管控的影响下，双焦供应有边际收紧预期，但钢厂补库达到阶段峰值，随着铁水产量阶段见顶，钢材终端需求旺季不旺，双焦盘面升水现货后，短线大幅回落，修正升水，双焦重回前期低位震荡区间，焦炭失守 60 日线或再度回探 2500 一线、焦煤收于 2000 关口，警惕进一步破位下行，维持偏空操作。

#### 2、操作建议：

黑色系整体维持偏空操作。

## 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：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

### 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8层

### 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：023-67900698  
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