

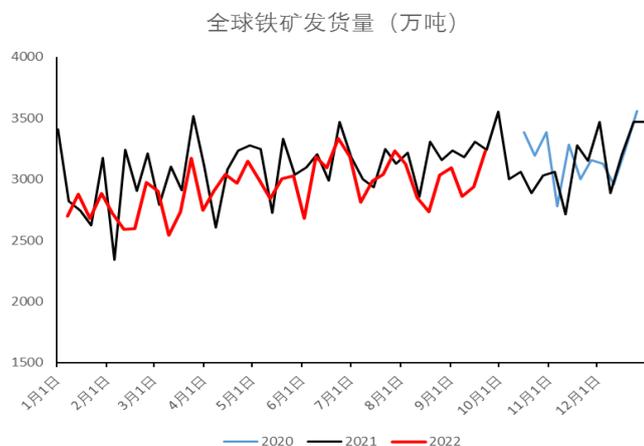
国庆假期持仓策略--黑色

冠通研究 2022-09-30

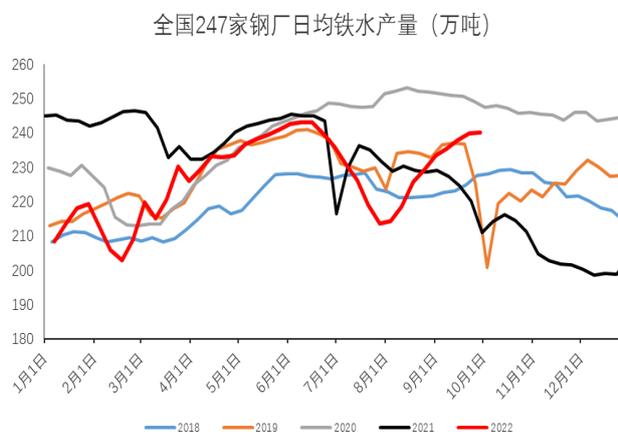
► 铁矿石

供给端，随着天气影响因素的消退，铁矿石外矿发运量环比上升，处于近两个月高位状态，预期节后外矿到港量也会随之上升，国内河北、山西部分矿山因安全事故停工安检，内矿供应有所收紧，且近期有唐山烧结限产的通知发出，市场存在限产预期，国内铁矿根据下游限产政策，相应也会有减产预期，因此，节后国内铁矿石铁精粉产量可能会有所下降。

需求端，近期下游钢厂集中节前补货，钢材成交集中放量，铁矿石64家进口矿烧结粉库存达1380.36万吨，环比上升103.18万吨，达近两个月高位，日均铁水环比小幅上升，达240.22万吨，逼近年内最高位，但随着节前补库进入尾声，建材成交气氛逐渐冷淡，铁矿石需求恢复平稳，上升动力减弱。



数据来源：Mysteel，冠通研究



数据来源：Mysteel，冠通研究

库存方面，近期节前补库加快库存去化，45港总库存环比回落，日均疏港量环比上升。

总体来看，节前补库进入尾声，需求逐渐恢复平稳，下游钢厂在7天假期结束后，预计会有一波小幅补库，刚需补库为主，以维持节后正常运行，节后日均铁水产量也预期会有所回落。节后抛去假期补库的干扰，进入旺季预期检验阶段，需求是否具有持续性将得到验证，首先需要关注9月6日郑州提出的“大干30天”保交楼专项成果如何。此外，近期受环保限产预期、海外宏观经济、地缘政治等

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

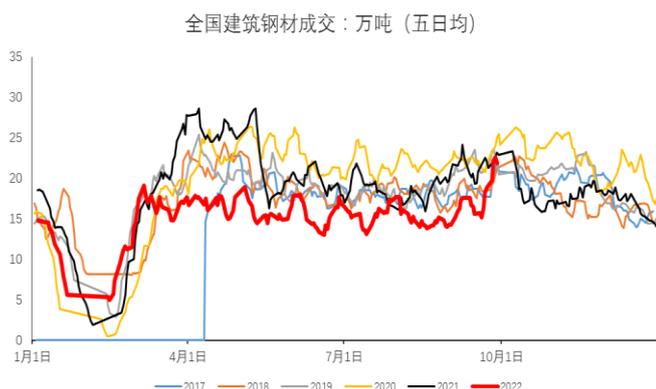
多重因子扰动，市场情绪不稳定，多空双方拉扯，预期节后铁矿石或延续震荡运行，不建议持仓过节。

铁矿石持仓建议：

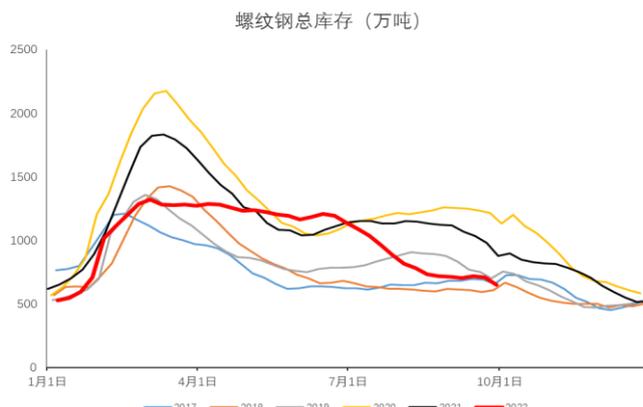
✓ **单边：空仓过节为佳。**

➤ **螺纹钢**

产业方面，近期限产以及检修增加，螺纹钢产量环比小幅下降，降幅 2.28%，日均铁水环比小幅上升达 240.22 万吨，逼近年内最高位；建材市场成交 5 日均值仍处于年内高位，节前钢材现货交投气氛回暖，现货价格坚挺，螺纹钢表观需求环比大幅上升达 361.75 万吨，涨幅 13%，创年内新高；库存方面，节前成交放量叠加旺季需求恢复，螺纹钢厂库环比下降 12.65%，社库环比下降 6.28%，总库存环比下降 8.3%，库存维持低位运行状态。



数据来源：Mysteel，冠通研究



数据来源：Mysteel，冠通研究

政策方面，9月29日央行和银保监会发布通知，决定阶段性调整差别化住房信贷政策。符合条件的城市政府，可自主决定在2022年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限。这一政策的出台放松了城市政府住房信贷政策制定的权限，城市政府因城施策，预期对商品房销售具有较强刺激作用。

总体来看，节前备货，加之近期基建、制造业方面进程加快，保交楼专项有序推进，地产利好政策持续释放，旺季需求有所修复支撑螺纹钢价格，叠加环保限产预期提振市场情绪，螺纹钢震荡偏强运行。节后，环保限产、粗钢压减、钢材利润亏损等背景下，预期日均铁水产量有所回落，供给端大概率收紧，节后基建、制造业、地产行业政策措施依旧紧锣密鼓推进，旺季进入下半场，需求可持续

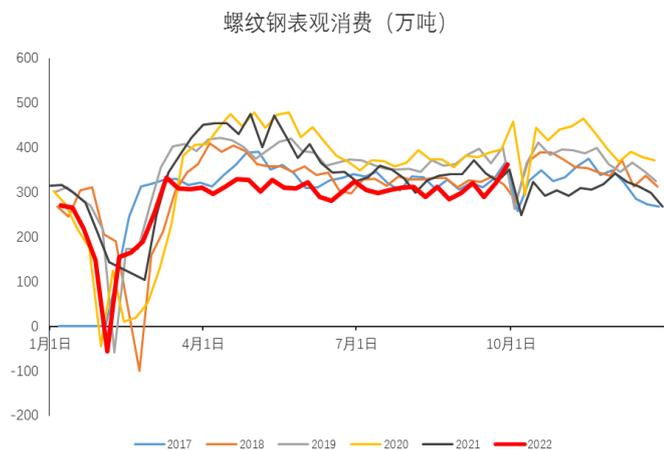
投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

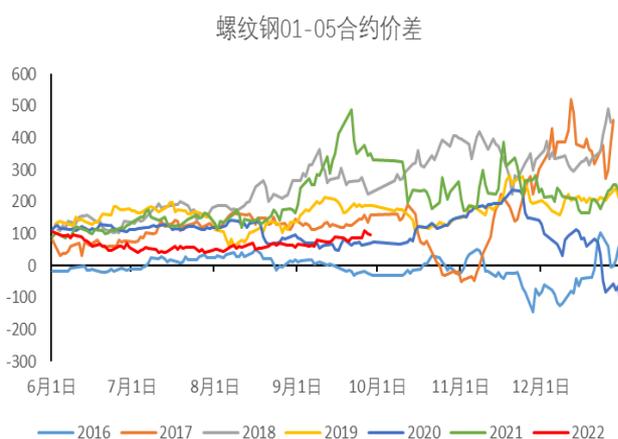
性继续验证，节后郑州“大干30天”期满，成果如何我们拭目以待，此外，美联储鹰派发言人仍旧表示还没有理由放慢加息步伐，海外宏观经济风险对整体商品市场也将带来扰动。盘面上，螺纹钢自7月份以来进入横盘阶段，进行了较长期的低位盘整，节前最后一周突破3800压力位，并连续稳定在3800以上，节后基本面向好，预期螺纹钢震荡偏强运行，观望或尝试轻仓多单过节；套利交易，可尝试RB2301和RB2305合约正套。

螺纹钢持仓建议：

- ✓ 单边：观望或尝试轻仓多单。
- ✓ 可尝试RB2301和RB2305合约正套。



数据来源：Mysteel，冠通研究



数据来源：Mysteel，冠通研究

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。