

供需趋松

铁矿石价格承压

近期,黑色产业链市场情绪不高,铁矿石跟随成材持续下探,上周五止跌反弹。“金九银十”旺季临近尾声,利润压缩背景下,钢厂日均铁水用量将逐渐回落,需求预期转淡,铁矿石价格将进一步承压。



■ 冠通期货 张娜

近期,钢材“银十”表现不及预期,黑色产业链市场整体情绪不高。节后首个交易日,铁矿石价格冲高,但随后跟随成材价格持续下探,上周五止跌反弹。

供给将趋向宽松

据Mysteel数据,截至10月14日当周,铁矿石45港周到港量为2112.5万吨,环比下降幅度较大,主因是前期澳巴发运量降低及南非港口工人罢工,矿石运输受阻,但当前铁矿石全球发运量环比回升,预计后续到港量将逐渐回归均值水平。根据四大矿山的发运目标,四季度铁矿石海外发运量大概率维持较高水平。

国内方面,126家矿企产能利用率和铁精粉产量持续回落,一方面,钢材利润持续压缩,需求偏弱,而内矿品位低、开采成本高,矿企停工谨慎观望;另一方面,部分矿山停工安检,在即将进入淡季,需求季节性下滑预期下,内矿供给回升概率不大。从历年同期看,四季度内矿供应也呈走弱趋势。

由于我国铁矿石供应自给率较低,因此整体上四季度铁矿石供给将趋向宽松。

需求季节性回落

铁矿石需求锚定钢材需求。截至10月21日,247家钢厂日均铁水产量为238.05万吨,环比温和回落,仍维持较高水平,但有掉头迹象。高炉开工率小幅回落,但仍维持80%以上高位。钢厂盈利降至较低水平,高炉利润也持续压缩。此外,节后建材成交偏淡,整体表现不及9月,钢厂产销观望情绪较浓,生产和采购均以刚需为主。反映在上游,节后铁矿石现货交投氛围较冷清,需求有走弱趋势。

钢材需求影响铁矿石的需求预期。“金九银十”已进入后期,但钢材需求一直不温不火,预期逐渐转淡。尽管地产利好政策持续释放,节前部分地区发布下调首套房贷利率下限、下调公积金贷款利率以及置换个人所得税优惠等较强力度的政策支持地产销售,但从目前数据看,地产行业复苏尚需时日。“保交楼”持续推进依旧是地产行业用钢需求的主要支撑。基建方面,10月底基建依旧保持较强度,但随着冬季

临近,工程会逐渐停工,需求也会季节性回落。

港口有累库趋势

截至10月21日当周,由于本期到港量环比下滑幅度较大,45港港口周库存环比小幅去库,但日均疏港量环比恢复较为明显,降幅4.9%。后期随着外矿发运逐渐恢复,铁矿石日耗触顶回落,预计港口会出现累库。

综上所述,随着“金九银十”旺季临近尾声,钢厂在利润压缩背景下,日均铁水用量将逐渐回落,铁矿石需求预期逐渐转淡。供给端若无大的影响因素,持平或转松的概率较大。因此,四季度铁矿石供需格局将转向宽松,铁矿石价格进一步承压。

冠通期货
Guantong Futures

全国统一客服热线: 400-6678-656

公司网址: http://www.gtutures.com.cn



玻璃 下调空间有限

■ 魏朝明

近期,受多重因素影响,在较适宜户外施工的旺季,玻璃终端需求却不及预期。节后玻璃原片生产企业产销率不升反降,上周产销接近平衡,本周原片销售趋弱。当前东北部分地区已开始供暖,随着气温下降,后期玻璃需求大概率由北向南逐渐转淡。随着产业链旺季预期消退,玻璃期货主力合约价格下挫至前期低位,现货价格稳中趋弱,基差显著走强至近年来偏高水平。

库存高企仍是当前玻璃行业的痛点。截至10月20日,重点监测省份生产企业库存总量6137万重量箱,较前一周增加8万重量箱,增幅0.13%。库存天数约30.96天,周环比增加0.29天。由于部分区域降库速度趋缓,本周库存水平有进一步攀升的可能。

“金九银十”即将过去,高库存背景下玻璃原片现货价格易跌难涨。同时,当前原片生产企业整体性亏损,其中燃煤产线亏损幅度超200元/吨。在亏损状况下,玻璃原片生产企业降价去库动力不足,且需求不畅情况下竞争性降价效果存疑,因此,非优势产区、亏损幅度较大的生产线可能会启动冷修。

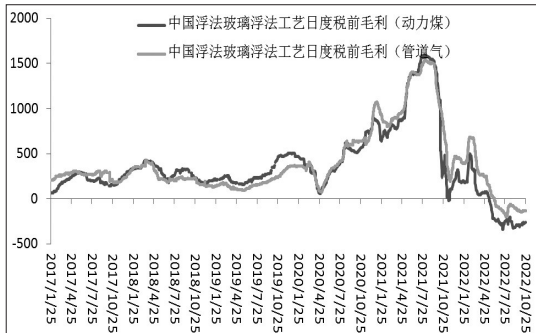
玻璃“金九银十”需求不及预期,一是疫情对运

输、深加工、建筑安装施工等各环节有一定影响;二是已售商品房的竣工交付是当前玻璃需求的关键增量,房地产“保交楼”、稳民生工作持续推进,各方决心力度也较大,但起效仍需要一定时间。

7月下旬,笔者在华中地区调研时,有玻璃贸易深加工企业负责人表示,玻璃深加工付款比例有大幅提高现象。去年年末回款不畅后,玻璃深加工行业风险意识提升,把下游建筑商的预付款比例从20%提升至80%以上。且目前建筑材料、人工工资等要预先支付,推进项目所需的资金量大幅提升。保障竣工交付是畅通经济循环、提振购房者信心的必由之路,也是维护住房消费者合法权益的途径,最终必将妥善兑现。因此,部分项目对玻璃的需求会延续至下一年度缓慢释放,有利于平衡2023年度玻璃供需。

由于现阶段市场信心不足,玻璃现货企业报价下调,若无其他影响因素出现,四季度玻璃期现货价格将继续下行。但在生产企业整体性亏损背景下,价格下调空间有限,笔者预计,年末玻璃生产企业大概率集中冷修,自发去产能。目前疫情形势显著好转,华北、华东、华中等主要需求区气候条件仍较适宜,从历史经验看,旺盛年份玻璃需求旺季有可能延续

至元旦前后,因此下游需求有再度转好的可能。25日,多部委表示,要更好满足居民的刚性和改善住房需求,加大力度助推“保交楼”、稳民生工作。随着政策面、资金面的支持力度增强,未来玻璃需求向好的可能性有所增加。



图为浮法玻璃生产利润(单位:元/吨)

综上,由于需求偏淡,玻璃期现货价格下行,但在需求淡季到来前,玻璃需求仍有向好可能。目前玻璃期货盘面深度贴水现货,为深加工企业提供了较好的买入套保机会。

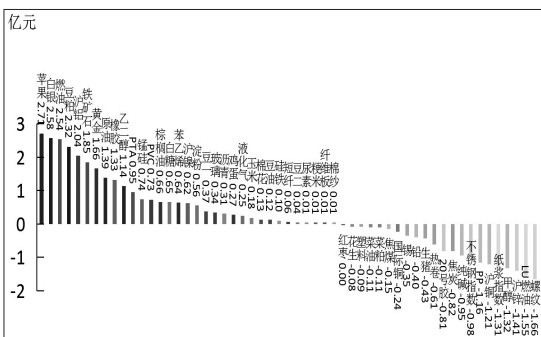
(作者单位:方正中期期货)

期货市场每日资金变动(10月26日)

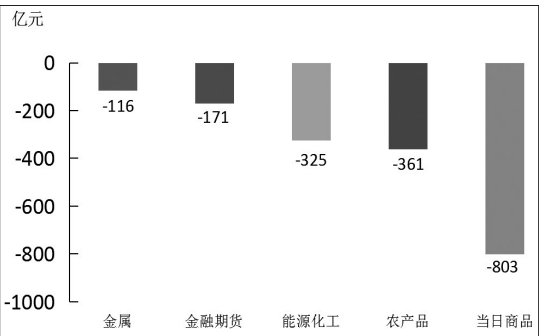
市场点评

商品期货成交额大幅减少,期货市场成交活跃度下降。资金流入三大板块,商品期货资金总计流入金额约为11.56亿元。资金流入金融期货板块,流入金额约为5.61亿元,金融期货成交额活跃度降低。从盘面上看,农畜板块苹果走弱,收跌3.05%;黑色系冲高回落,焦煤下跌1.81%;能化板块普跌,燃油跌幅超3%;贵金属白银继续走强,上涨1.41%;股指期货涨跌互现,IM涨幅超2%。

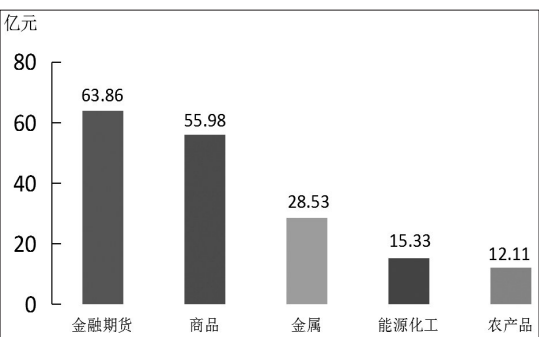
期市品种当日资金进出



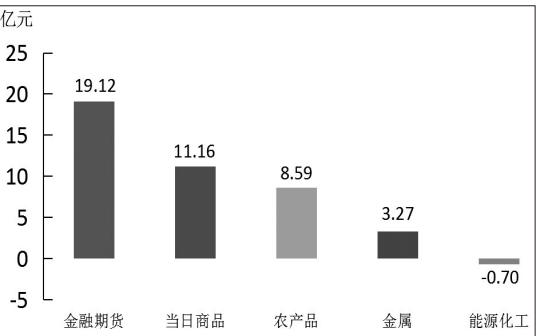
成交额变动



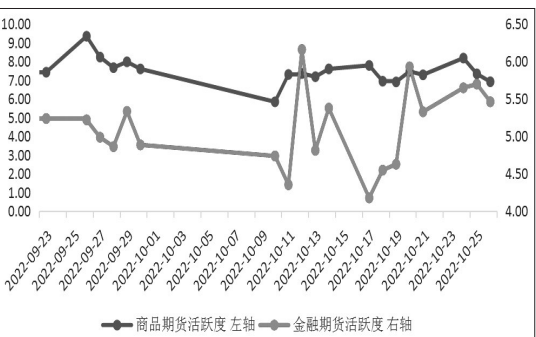
近5日累计资金进出



持仓额变动



期货市场活跃度



期货行情(10月26日)

上海期货交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	收盘价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
铜	2211	63810	63820	63200	63820	63820	-160	28692	12222	-1320
	2212	64100	64100	63400	64100	64100	-180	5000	11100	-100
	2210	64300	64300	63600	64300	64300	-180	5000	11100	-100
铝	2211	20900	20900	20700	20900	20900	-20	4500	15500	-100
	2212	21000	21000	20800	21000	21000	-20	1000	16000	-100
	2210	21100	21100	20900	21100	21100	-20	1000	16000	-100
锌	2211	23500	23500	23300	23500	23500	-120	1000	11000	-50
	2212	23600	23600	23400	23600	23600	-120	1000	11000	-50
	2210	23700	23700	23500	23700	23700	-120	1000	11000	-50
镍	2211	14800	14800	14600	14800	14800	-20	1000	11000	-50
	2212	14900	14900	14700	14900	14900	-20	1000	11000	-50
	2210	15000	15000	14800	15000	15000	-20	1000	11000	-50
锡	2211	18000	18000	17800	18000	18000	-10	1000	11000	-50
	2212	18100	18100	17900	18100	18100	-10	1000	11000	-50
	2210	18200	18200	18000	18200	18200	-10	1000	11000	-50
铅	2211	19000	19000	18800	19000	19000	-10	1000	11000	-50
	2212	19100	19100	18900	19100	19100	-10	1000	11000	-50
	2210	19200	19200	19000	19200	19200	-10	1000	11000	-50
铋	2211	18000	18000	17800	18000	18000	-10	1000	11000	-50
	2212	18100	18100	17900	18100	18100	-10	1000	11000	-50
	2210	18200	18200	18000	18200	18200	-10	1000	11000	-50
金	2211	355.5	355.5	353.5	355.5	355.5	-0.4	211	37120	-30
	2212	356.5	356.5	354.5	356.5	356.5	-0.4	211	37120	-30
	2210	357.5	357.5	355.5	357.5	357.5	-0.4	211	37120	-30
螺纹钢	2211	3600	3600	3580	3600	3600	-50	1000	11000	-50
	2212	3610	3610	3590	3610	3610	-50	1000	11000	-50
	2210	3620	3620	3600	3620	3620	-50	1000	11000	-50
热轧卷板	2211	3600	3600	3580	3600	3600	-50	1000	11000	-50
	2212	3610	3610	3590	3610	3610	-50	1000	11000	-50
	2210	3620	3620	3600	3620	3620	-50	1000	11000	-50
中板	2211	3600	3600	3580	3600	3600	-50	1000	11000	-50
	2212	3610	3610	3590	3610	3610	-50	1000	11000	-50
	2210	3620	3620	3600	3620	3620	-50	1000	11000	-50
线材	2211	3600	3600	3580	3600	3600	-50	1000	11000	-50
	2212	3610	3610	3590	3610	3610	-50	1000	11000	-50
	2210	3620	3620	3600	3620	3620	-50	1000	11000	-50
铁矿石	2211	1000	1000	980	1000	1000	-20	1000	11000	-50
	2212	1010	1010	990	1010	1010	-20	1000	11000	-50
	2210	1020	1020	1000	1020	1020	-20	1000	11000	-50
焦炭	2211	2910	2910	2890	2910	2910	-20	1000	11000	-50
	2212	2920	2920	2900	2920	2920	-20	1000	11000	-50
	2210	2930	2930	2910	2930	2930	-20	1000	11000	-50
焦煤	2211	3255	3255	3235	3255	3255	-13	9215	35000	-2111
	2212	3265	3265	3245	3265	3265	-13	9215	35000	-2111
	2210	3275	3275	3255	3275	3275	-13	9215	35000	-2111
动力煤	2211	1655	1655	1635	1655	1655	-20	8746	26284	-1211
	2212	1665	1665	1645	1665	1665	-20	8746	26284	-1211
	2210	1675	1675	1655	1675	1675	-20	8746	26284	-1211
原油	2211	56.2	56.2	55.8	56.2	56.2	-0.4	1000	11000	-50
	2212	56.3	56.3	55.9	56.3	56.3	-0.4	1000	11000	-50
	2210	56.4	56.4	56.0	56.4	56.4	-0.4	1000	11000	-50
燃料油	2211	4220	4220	4180	4220	4220	-60	9700	34000	-1000
	2212	4230	4230	4190	4230	4230	-60	9700	34000	-1000
	2210	4240	4240	4200	4240	4240	-60	9700	34000	-1000
沥青	2211	2780	2780	2760	2780	2780	-10	1000	11000	-50
	2212	2790	2790	2770	2790	2790	-10	1000	11000	-50
	2210	2800	2800	2780	2800	2800	-10	1000	11000	-50
天然橡胶	2211	12800	12800	12600	12800	12800	-150	2500	9100	-100
	2212	12900	12900	12700	12900	12900	-150	2500	9100	-100
	2210	13000	13000	12800	13000	13000	-150	2500	9100	-100
合成橡胶	2211	12800	12800	12600	12800	12800	-150	2500	9100	-100
	2212	12900	12900	12700	12900	12900	-150	2500	9100	-100
	2210	13000	13000	12800	13000	13000	-150	2500	9100	-100
纸浆	2211	1415	1415	1405	1415	1415	-10	1000	11000	-50
	2212	1425	1425	1415	1425	1425	-10	1000	11000	-50
	2210	1435	1435	1425	1435	1435	-10	1000	11000	-50
白糖	2211	5980	5980	5960	5980	5980	-30	1000	11000	-50
	2212	6000	6000	5980	6000	6000	-30	1000	11000	-50
	2210	6020	6020	6000	6020	6020	-30	1000	11000	-50
菜油	2211	11500	11500	11400	11500	11500	-100	1000	11000	-50
	2212	11600	11600	11500	11600	11600	-100	1000	11000	-50
	2210	11700	11700	11600	11700	11700	-100	1000	11000	-50
棕榈油	2211	9400	9400	9350	9400	9400	-50	1000	11000	-50
	2212	9450	9450	9400	9450	9450	-50	1000	11000	-50
	2210	9500	9500	9450	9500	9500	-50	1000	11000	-50