

2022年12月5日 星期一

兴证期货.研发中心

黑色研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

联系人

陈庆

电话: 021-68982760

邮箱: chenqingqh@xzfutures.com

内容提要

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 103.1 美元/吨 (+1.95), 日照港超特粉 638 元/吨 (+13), PB 粉 780 元/吨 (+18)。(数据来源: Mysteel)

宏观预期向好, 但现实需求季节性转弱。基本面, 钢联最新数据, 日均铁水产量降至 222.8 万吨, 但钢厂补库下, 疏港量反而环比增加, 导致港口库存环比下降 207 万吨, 基本面明显强于钢材。现在钢企库存较低, 春节前有必要进行一轮补库, 去年补库过程中铁矿价格持续上涨, 今年或类似。印度下调铁矿出口关税, 非主流矿供应有望逐步恢复。短期来看, 铁矿受国内外宏观利好消息以及外盘刺激, 出现超涨, 但成材需求面临寒潮影响出现下滑, 铁矿价格上方有一定压力, 并持续挤压成材利润。仅供参考。

兴证钢材: 现货报价, 江苏三线螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3720 元/吨 (+20), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3940 元/吨 (+30), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3720 元/吨 (+10)。(数据来源: Mysteel)

美联储主席就经济和货币市场发表讲话, 预计其会巩固市场对下个月放缓加息步伐的预期, 同时强调明年利率仍将进一步上升; 非农数据公布后, 美国股债双杀, 加息预期不变, 但明年的降息预期下降。国常会召开, 国内全面降准; 支持房企融资“第三支箭”已被射出, 证监会恢复涉房上市公司并购重组及配套融资, 允许符合条件的房地产企业实施重组上市; 国家发改委主持召开全国基金项目视频调度工作



会，实现基金工作第二阶段 11 月 30 日前项目全部开工的目标。预计后期将出台更多利好政策，明年二季度预期向好。钢联最新数据显示，螺纹表需降至 280 万吨，供给下降至 284 万吨，库存转为累积 4 万吨，热卷需求 305 万吨，供应 298 万吨，库存去化 7.6 万吨，五大品种库存共去化 7.6 万吨，寒潮来临，钢材基本面数据季节性转弱，库存拐点将近。此外，随着多地管控放开，焦煤运输情况好转，供应增加；但钢厂补库导致铁矿库存下降，铁矿偏强。但成材弱需求限制，原料或此消彼长。综上，强预期弱现实博弈，短期钢价有一定超涨，或震荡盘整。仅供参考。

一、市场资讯

1. IMF 预测 2023 年的全球经济增长率为 2.7%，但实际增长率有 25% 的概率会低于 2%。2023 年，预计全球至少三分之一的国家将陷入经济衰退。
2. 美国劳工部数据显示，美国 11 月非农就业人口新增 26.3 万人，远超预期的 20 万人，前值也由 26.1 万人大幅上修至 28.4 万人，失业率则维持在 3.7%。
3. 欧洲央行管委内格尔表示，欧洲央行必须继续加息。欧洲央行管委维勒鲁瓦认为，欧洲央行将在 2024 年或 2025 年使通胀率达到 2%。
4. 上周，Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9148.13 万吨，环比增 50.16 万吨。上周，Mysteel 统计全国 45 港进口铁矿石库存为 13277.81 万吨，环比降 206.83 万吨；日均疏港量 299.57 万吨，增 15.73 万吨。（数据来源：Mysteel）
5. 上周，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.61%，环比降 1.43%，同比增 5.81%；高炉炼铁产能利用率 82.62%，环比增 0.10%，同比增 7.82%；钢厂盈利率 23.81%，环比增 1.30%，同比降 43.72%。（数据来源：Mysteel）
6. 上周，全国 85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 61.47%，环比降 3.72%，同比降 3.02%。（数据来源：Mysteel）
7. 中钢协发布数据显示，11 月下旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 739 万吨，环比减少 1.6%，降幅继续收窄，比年初下降 6.2%。
8. 克而瑞地产研究中心发布报告显示，前 11 个月百强房企的累计销售业绩，无论从全口径、操盘口径还是权益口径，同比下降皆超过四成。
9. 全国多地加快保障性租赁住房建设。截至 10 月底，全国已开工建设和筹集保障性租赁住房约 330 万套（间），累计完成投资 3334 亿元，可解决近 1000 万青年人、新市民住房问题。

二、铁矿&钢材市场日度监测

表1. 铁矿日度数据监测

指标	单位 (元/吨)	2022-12-2	2022-12-1	日环比	2022-11-25	周环比
现货价格	超特粉	638	625	13	614	24
	金布巴粉 59.5%	721	701	20	690	31
	罗伊山粉	758	737	21	725	33
	PB 粉	780	762	18	750	30
	PB 块	885	875	10	857	28
	纽曼粉	794	780	14	765	29
	麦克粉	755	744	11	731	24
	卡粉	874	852	22	836	38
	唐山铁精粉	918	918	0	884	34
	巴粗	746	733	13	718	28
现货价差	PB 粉-超特	142	137	5	136	6
	卡粉-PB 粉	94	90	4	86	8
期货	01 合约	788	767	21	758	30
	05 合约	778	754	24	726	52
期货价差	铁矿 01-05	10	13	-3	32	-22
基差	超特粉	52	58	-7	55	-3
	金布巴粉 59.5%	36	36	1	32	4
	罗伊山粉	37	35	2	30	7
	PB 粉	28	30	-1	29	-1
	纽曼粉	34	40	-6	32	2
	麦克粉	23	32	-9	26	-3
	卡粉	30	27	3	18	12
	唐山铁精粉	14	35	-21	10	5
	巴粗	22	29	-7	21	1

数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

表2. 钢材日度数据监测

指标	单位 (元/吨)	2022-12-2	2022-12-1	日环比	2022-11-25	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3720	3700	20	3730	-10
	上海热卷	3940	3910	30	3880	60
	上海冷轧	4370	4370	0	4340	30
	上海中厚板	3920	3920	0	3890	30
	江苏钢坯 Q235	3720	3710	10	3700	20
	唐山钢坯 Q235	3550	3550	0	3540	10
现货价差	热卷-螺纹	220	210	10	150	70
	上海冷轧-热轧	430	460	-30	460	-30
	上海中厚板-热轧	-20	10	-30	10	-30
	螺纹-钢坯 (江苏)	130	120	11	161	-30
现货利润	华东螺纹 (高炉)	-167	-102	-65	-70	-97
	华东螺纹 (电炉)	-176	-185	9	-162	-14
	华东热卷	-125	-80	-45	-88	-37
期货主力	螺纹钢	3808	3733	75	3736	72
	热卷	3918	3873	45	3835	83
盘面利润	螺纹 01	37	64	-27	43	-6
	螺纹 05	171	168	4	191	-19
	螺纹 10	248	233	14	264	-16
	热卷 01	171	185	-14	142	29
	热卷 05	246	257	-10	254	-7
	热卷 10	307	312	-6	304	3
期货价差	卷-螺主力价差	110	140	-30	99	11
	螺纹 01-05	-24	19	-43	52	-76
	螺纹 05-10	38	41	-3	54	-16
	热卷 01-05	35	51	-16	88	-53
	热卷 05-10	54	51	3	77	-23
主力基差	螺纹	-88	-33	-55	-6	-82
	热卷	22	37	-15	45	-23

数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，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。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损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。