

2022 年 12 月 19 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 113.15 美元/吨 (+3.4), 日照港超特粉 672 元/吨 (-6), PB 粉 823 元/吨 (-9)。(数据来源: Mysteel)

宏观预期向好, 中央经济会议定调明年经济, 预计后期稳地产政策仍会持续出台。

基本面, 钢联最新数据, 供应端全球铁矿发运下降, 国内到港回升; 需求端, 由于原料库存周期、钢材价格持续上涨使得钢企盈利有所改善, 247 家日均铁水产量小幅回升至 223 万吨。钢企原料库存较低, 仍处于铁矿补库周期中, 港口疏港量环比继续回升, 铁矿基本面明显强于钢材。去年补库过程中铁矿价格持续上涨, 今年或类似。

短期来看, 强预期占据主导, 铁矿仍有向上趋势, 但随着价格持续反弹, 波动也会加大。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 3950 元/吨 (+30), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4140 元/吨 (-30), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3910 元/吨 (+0)。(数据来源: Mysteel)

美国 11 月零售额同比降幅超预期, 市场担忧经济衰退。国内 11 月金融数据不及预期, 但市场依然存在对明年经济复苏的强预期。防疫政策进一步放开, 中央经济会议定调, 明年要坚持稳字当头、稳中求进, 继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 加大宏观政策调控力度, 预计后期将出台更多地产和促进内需的利好政策。

钢联最新数据显示，螺纹表需降至 298 万吨，供给 285 万吨，库存下降 13 万吨，热卷需求 310 万吨，供应 312 万吨，库存累积 1.3 万吨，五大品种库存共下降 22.6 万吨。年末需求仍存有韧性，预计今年春节库存累积幅度较低，低库存会予以价格支撑。

目前原料库存偏低，补库逻辑下，原料表现明显更强，抬升了钢材即期成本。综上，强预期占据主导，钢价仍有向上趋势，但随着价格持续反弹，波动也会加大。仅供参考。

## 一、市场资讯

1. 中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行。此次会议对 2023 年的经济工作作出全面部署。会议强调“突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作”，稳增长被置于更突出的位置。会议要求，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展的合力。
2. 中国国际经济交流中心举办 2022-2023 年中国经济年会。中央财办副主任韩文秀预计，2022 年中国经济总量将超过 120 万亿元，2023 年经济运行有望总体回升。财政部副部长许宏才表示，2022 年新增减税降费和退税缓税缓费预计超过 4 万亿元。央行副行长刘国强表示，2023 年货币政策总量要够，结构要准；金融稳定法目前已进入人大立法程序，2023 年有望出台。
3. 美国 11 月零售销售环比下降 0.6%，为 2021 年 12 月以来最大降幅，预估为下降 0.1%，前值为上升 1.3%。美国上周首次申领失业救济人数为 21.1 万人，预估为 23 万人，前值为 23 万人。
4. 12 月 16 日，全国主港铁矿石成交 66.50 万吨，环比减 33.2%；237 家主流贸易商建材成交 12.74 万吨，环比减 22.5%。（数据来源：Mysteel）
5. 上周，Mysteel 统计全国 45 港口进口铁矿库存为 13398.78 万吨，环比增 14.16 万吨；日均疏港量 310.05 万吨，增 6.80 万吨。（数据来源：Mysteel）
6. 上周，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.97%，环比上升 0.07%，同比上升 7.97%；高炉炼铁产能利用率 82.64%，环比上升 0.63%，同比上升 8.36%。上周，全国 85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率 60.06%，环比下降 1.41%；产能利用率 52.18%，环比上升 0.87%。（数据来源：Mysteel）

## 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）    | 2022-12-16 | 2022-12-15 | 日环比 | 2022-12-9 | 周环比 |
|------|------------|------------|------------|-----|-----------|-----|
| 现货价格 | 超特粉        | 672        | 678        | -6  | 675       | -3  |
|      | 金布巴粉 59.5% | 775        | 781        | -6  | 774       | 1   |
|      | 罗伊山粉       | 803        | 812        | -9  | 810       | -7  |
|      | PB 粉       | 823        | 832        | -9  | 825       | -2  |
|      | PB 块       | 928        | 939        | -11 | 935       | -7  |
|      | SP10 粉     | 744        | 758        | -14 | 746       | -2  |
|      | 纽曼粉        | 831        | 840        | -9  | 838       | -7  |
|      | 麦克粉        | 805        | 811        | -6  | 803       | 2   |
|      | 卡粉         | 911        | 916        | -5  | 920       | -9  |
|      | 唐山铁精粉      | 981        | 973        | 8   | 958       | 23  |
|      | 巴粗         | 790        | 802        | -12 | 795       | -5  |
| 现货价差 | PB 粉-超特    | 151        | 154        | -3  | 150       | 1   |
|      | 卡粉-PB 粉    | 88         | 84         | 4   | 95        | -7  |
| 期货   | 05 合约      | 821        | 830        | -9  | 840       | -19 |
|      | 09 合约      | 795        | 804        | -10 | 815       | -20 |
| 期货价差 | 铁矿 05-09   | 27         | 26         | 1   | 26        | 1   |
| 基差   | 超特粉        | 55         | 53         | 2   | 65        | -10 |
|      | 金布巴粉 59.5% | 61         | 58         | 3   | 66        | -5  |
|      | 罗伊山粉       | 53         | 53         | -1  | 67        | -14 |
|      | PB 粉       | 42         | 43         | -1  | 55        | -13 |
|      | SP10 粉     | 43         | 49         | -6  | 52        | -9  |
|      | 纽曼粉        | 40         | 41         | -1  | 54        | -14 |
|      | 麦克粉        | 43         | 41         | 2   | 48        | -4  |
|      | 卡粉         | 37         | 33         | 4   | 53        | -16 |
|      | 唐山铁精粉      | 44         | 27         | 17  | 27        | 17  |
|      | 巴粗         | 37         | 41         | -4  | 49        | -12 |

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）   | 2022-12-16 | 2022-12-15 | 日环比 | 2022-12-9 | 周环比 |
|------|-----------|------------|------------|-----|-----------|-----|
| 现货价格 | 江苏三线螺纹钢   | 3950       | 3920       | 30  | 3800      | 150 |
|      | 上海热卷      | 4140       | 4170       | -30 | 4070      | 70  |
|      | 上海冷轧      | 4560       | 4530       | 30  | 4440      | 120 |
|      | 上海中厚板     | 4190       | 4190       | 0   | 4070      | 120 |
|      | 江苏钢坯 Q235 | 3910       | 3910       | 0   | 3820      | 90  |
|      | 唐山钢坯 Q235 | 3810       | 3810       | 0   | 3720      | 90  |
| 现货价差 | 热卷-螺纹     | 190        | 250        | -60 | 270       | -80 |
|      | 上海冷轧-热轧   | 420        | 360        | 60  | 370       | 50  |
|      | 上海中厚板-热轧  | 50         | 20         | 30  | 0         | 50  |
|      | 螺纹-钢坯（江苏） | 178        | 147        | 31  | 113       | 65  |
| 现货利润 | 华东螺纹（高炉）  | -99        | -132       | 33  | -225      | 126 |
|      | 华东螺纹（电炉）  | -222       | -217       | -4  | -241      | 19  |
|      | 华东热卷      | -78        | -61        | -17 | -134      | 56  |
| 期货主力 | 螺纹钢       | 4049       | 4084       | -35 | 3945      | 104 |
|      | 热卷        | 4105       | 4149       | -44 | 4031      | 74  |
| 盘面利润 | 螺纹 05     | 219        | 217        | 3   | 168       | 51  |
|      | 螺纹 10     | 302        | 283        | 19  | 238       | 64  |
|      | 热卷 05     | 275        | 282        | -6  | 254       | 21  |
|      | 热卷 10     | 330        | 327        | 3   | 309       | 21  |
| 期货价差 | 卷-螺主力价差   | 56         | 65         | -9  | 86        | -30 |
|      | 螺纹 05-10  | 12         | 24         | -12 | 31        | -19 |
|      | 热卷 05-10  | 40         | 45         | -5  | 46        | -6  |
| 主力基差 | 螺纹        | -99        | -164       | 65  | -145      | 46  |
|      | 热卷        | 35         | 21         | 14  | 39        | -4  |

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。