

2022 年 12 月 23 日 星期五

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 114.25 美元/吨 (+3.75), 日照港超特粉 666 元/吨 (-7), PB 粉 818 元/吨 (-7)。(数据来源: Mysteel)

基本面, 钢联最新数据, 供应端铁矿发运环比增加, 国内到港回升; 需求端, 247 家日均铁水产量小幅降至 222 万吨, 受钢企盈利较差限制, 铁水产量难继续增加。钢企原料库存较低, 仍处于铁矿补库周期中, 疏港量 304 万吨, 45 港进口矿库存环比略下降, 铁矿基本面好于钢材。

由于前期宏观预期和补库逻辑已经充分计价, 铁矿进一步上行空间较为有限, 短期或高位震荡, 后期更多跟随钢材。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 3960 元/吨 (+0), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4090 元/吨 (-30), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3860 元/吨 (-10)。(数据来源: Mysteel)

由于短期疫情影响扩大, 叠加中央经济会议并未出台强力政策, 并且强调“房住不炒”, 强预期有所松动, 上周五价格出现明显回调。但从中期来看, 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, 强预期虽有松动但在明年旺季前依然无法证伪。

基本面, 本周螺纹表需降至 266 万吨, 供给 277 万吨, 总库存增加 11 万吨, 热卷需求 298 万吨, 供应 301 万吨,

库存增加 3 万吨，五大品种库存共增加 17 万吨。由于螺纹产量偏低，预计今年春节库存累积幅度也会低于去年，低库存会予以价格支撑。

原料方面，煤焦远期合约因中澳关系改善而出现大跌，导致 05 合约螺纹盘面成本一度大幅下行。但目前原料库存偏低，焦炭第四轮提涨已全面落地，补库逻辑下现货仍较为强势。

综上，强预期在明年旺季前尚无法彻底证伪，因此向上的大趋势不改，不过随着价格长期上涨，以及疫情的扰动，价格或有多轮反复。仅供参考。

一、市场资讯

1. 本周，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4147 元/吨，环比增加 4 元/吨。平均亏损 50 元/吨，谷电利润为 59 元/吨，环比增加 27 元/吨。（数据来源：Mysteel）
2. 12 月 22 日，山东、河北市场主流钢厂对焦炭采购价上调，湿熄涨幅 100 元/吨，干熄涨幅 110 元/吨，第四轮焦炭价格提涨已全面落地。（数据来源：Mysteel）
3. 山西晋城、长治、运城、临汾四市于 12 月 22 日 0 时启动重污染天气橙色预警。（数据来源：Mysteel）
4. 美国第三季度 GDP 环比折合年率终值为 3.2%，预估为 2.9%，修正值为 2.9%。
5. 12 月 22 日，全国主港铁矿石成交 65.00 万吨，环比减 24.9%；237 家主流贸易商建材成交 9.88 万吨，环比减 28.7%。（数据来源：Mysteel）
6. 本周，五大品种钢材产量 920.48 万吨，周环比减少 23.38 万吨。其中，螺纹钢、热轧板卷产量分别减少 7.99 万吨和 10.81 万吨，降幅尤为明显。钢材总库存量 1282.55 万吨，周环比增加 17.13 万吨。其中，钢厂库存量 432.01 万吨，周环比增加 15.90 万吨；社会库存量 850.54 万吨，周环比增加 1.23 万吨。（数据来源：Mysteel）
7. 本周，唐山 126 座高炉中有 55 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 38560m³；周影响产量约 83.11 万吨，周度产能利用率为 75.14%，周环比增加 0.58%，月环比增加 3.6%，年同比增加 22.87%。（数据来源：Mysteel）
8. 世界钢铁协会公布数据显示，11 月全球粗钢产量为 1.391 亿吨，同比下降 2.6%。

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）	2022-12-22	2022-12-21	日环比	2022-12-15	周环比
现货价格	超特粉	666	673	-7	678	-12
	金布巴粉 59.5%	773	776	-3	781	-8
	罗伊山粉	798	805	-7	812	-14
	PB 粉	818	825	-7	832	-14
	PB 块	926	935	-9	939	-13
	SP10 粉	745	752	-7	758	-13
	纽曼粉	829	840	-11	840	-11
	麦克粉	798	805	-7	811	-13
	卡粉	908	917	-9	916	-8
	唐山铁精粉	977	977	0	973	4
	巴粗	784	792	-8	802	-18
现货价差	PB 粉-超特	152	152	0	154	-2
	卡粉-PB 粉	90	92	-2	84	6
期货	主力	818	829	-12	830	-13
	05 合约	818	829	-12	830	-13
	09 合约	788	800	-12	804	-16
期货价差	铁矿 05-09	30	30	0	26	4
基差	超特粉	52	49	4	53	-1
	金布巴粉 59.5%	62	54	8	58	4
	罗伊山粉	51	47	4	53	-3
	PB 粉	40	36	4	47	-7
	SP10 粉	48	44	4	49	-2
	纽曼粉	42	42	0	41	1
	麦克粉	39	35	4	41	-2
	卡粉	37	35	2	33	4
	唐山铁精粉	43	32	12	27	17
	巴粗	34	31	3	41	-7

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）	2022-12-22	2022-12-21	日环比	2022-12-15	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3960	3960	0	3920	40
	上海热卷	4090	4120	-30	4170	-80
	上海冷轧	4600	4580	20	4530	70
	上海中厚板	4150	4150	0	4190	-40
	江苏钢坯 Q235	3860	3870	-10	3910	-50
	唐山钢坯 Q235	3730	3750	-20	3810	-80
现货价差	热卷-螺纹	130	160	-30	250	-120
	上海冷轧-热轧	510	460	50	360	150
	上海中厚板-热轧	60	30	30	20	40
	螺纹-钢坯（江苏）	239	229	10	147	91
现货利润	华东螺纹（高炉）	-111	-81	-30	-132	21
	华东螺纹（电炉）	-165	-165	0	-217	52
	华东热卷	-160	-100	-60	-61	-99
期货主力	螺纹钢	3961	4034	-73	4084	-123
	热卷	4025	4068	-43	4149	-124
盘面利润	螺纹 05	251	249	2	217	34
	螺纹 10	333	333	0	283	50
	热卷 05	315	283	32	282	33
	热卷 10	375	352	23	327	48
期货价差	卷-螺主力价差	64	34	30	65	-1
	螺纹 05-10	14	18	-4	24	-10
	热卷 05-10	36	33	3	45	-9
主力基差	螺纹	-1	-74	73	-164	163
	热卷	65	52	13	21	44

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。