

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: 15755507298

邮箱:

chenqingqh@xzfutures.com

## 内容提要

**兴证铁矿:** 9月23日,普式62%价格指数98.75美元/吨(+2.35),国内超特粉666元/吨(-1),PB粉753元/吨(0)。(数据来源:Mysteel)

宏观面,加息落地,利空出尽;俄乌冲突升级,或利多国内黑色系。基本面来看,随着澳洲港口检修以及巴西降雨减少,铁矿发运量有逐步回升趋势。但国内矿段生产事故频发,临近二十大,安全检查或制约内矿供应。需求端,上周日均铁水产量再次回升到240万以上,叠加国庆节前钢企补库需求,铁矿日均疏港量达到了315万的高位水平,45港口铁矿库存也快速下降至1.32亿吨,对节前铁矿价格形成较强支撑。综上,节前铁矿在补库情绪以及高日耗驱动下,价格或走强,节后需要观察成材终端需求兑现情况,关注俄乌最新形势以及国内二十大。仅供参考。

**兴证钢材:** 9月23日,杭州螺纹钢HRB400E 20mm现货汇总价收于4020元/吨(+10),上海热卷4.75mm汇总价3930元/吨(+20),江苏钢坯Q235汇总价3800元/吨(+20)。(数据来源:Mysteel)

近期钢价反弹的主要驱动来自宏观方面,一是9月美联储加息75BP,符合市场此前预期,短期内“利空出尽”;二是俄乌局势变化,黑色金属市场情绪受到明显提振,成材价格集体反弹。若后期俄乌局势影响扩大,或利好热卷出口,因此可关注卷螺差变化。基本面来看,供给端,上周钢联数据显示247家高炉企业日均铁水产量增加至240万吨,在没有政策的约束下,今年铁水供给主要由利润水平调节,预计后期铁水供应或维持在高



位。需求端，上周螺纹表需回升，主要和天气改善以及节前补库有关，从周均建材成交来看，9月成材需求处于缓慢改善过程中，预计本周节前补库，表需仍有一定增量空间，至于节后，需要继续观察下游施工情况。整体来看，近期美联储加息落地，叠加国庆节前补库、原料价格支撑，黑色或偏强，关注俄乌最新局势以及国内二十大。仅供参考。

## 1. 市场资讯

- 1) 武汉市多个政府部门日前召集多家头部房企座谈，听取企业对当前房地产市场运行、调控政策的意见和建议，万科、保利、华润、中海、融创等十几家房企参会。会议主要了解房企目前存在的困难及其对市场未来研判，分析房地产相关政策效果及市场变化，并鼓励房企积极在武汉拿地。
- 2) 银保监会相关部门负责人 23 日表示，房地产金融化泡沫化势头得到实质性扭转。坚持“房住不炒”定位，围绕“稳地价、稳房价、稳预期”目标，持续完善房地产金融管理长效机制。合理满足房地产市场融资需求，稳妥处置恒大等部分头部房企风险。地方政府隐性债务风险得到稳妥处置。增量风险已基本控制，存量风险化解正有序推进。
- 3) 钢材周度供应数据：供应方面，上周五大钢材品种供应增至 979.05 万吨，增量 2.06 万吨，增幅 0.2%。五大钢材品种截至上周连续增产 8 周，累计增产约 96 万吨。上周钢企生产状态基本保持相对稳定，长短流程均有复产和提高生产饱和度的表现和计划。库存方面，五大钢材品种总库存增至 1590.46 万吨，周环比减少 15.68 万吨，降幅 1.0%。上周库存环比上周有所去化，主要体现在市场库存上，这与国庆节前少量备库需求有一定关系。另外虽然上周钢厂库存环比有所微增，但是钢厂出库节奏并未明显放缓，微增的主因在于钢企生产的现有资源入库后未及时出货。消费方面，上周五大品种周消费量增幅 4.1%；其中建材消费环比增幅 8.8%，板材消费环比增幅 0.4%。上周受台风天气、降水影响和中秋影响，市场整体成交氛围不佳，上周这些因素影响均有消退，叠加基建赶工有所体现，市场信心有所提振，成交水平也明显好，进而使得消费水平环比回升。（来源：Mysteel）

## 2. 铁矿&钢材市场日度监测

图1. 铁矿数据日度监测

	指标（元/吨）	2022/9/23	2022/9/22	日涨跌幅	日环比
现货价格	普式 62%（美元/吨）	98.75	96.40	2.35	2.4%
	超特粉	666	667	-1	-0.1%
	金布巴粉 59.5%	711	711	0	0.0%

	罗伊山粉	733	733	0	0.0%
	PB 粉	753	753	0	0.0%
	PB 块	865	860	5	0.6%
	纽曼粉	768	770	-2	-0.3%
	麦克粉	745	745	0	0.0%
	卡粉	862	862	0	0.0%
	河钢精粉	917	917	0	0.0%
	巴粗	727	712	15	2.1%
现货价差	PB 粉-超特	87	86	1	/
	卡粉-PB 粉	109	109	0	/
期货	01 合约	719	718	1	0.1%
	05 合约	679	677	2	0.2%
期货价差	铁矿 01-05	41	41	-1	/
基差	超特粉	151	153	-2	/
	金布巴粉 59.5%	94	95	-1	/
	罗伊山粉	78	79	-1	/
	PB 粉	71	72	-1	/
	纽曼粉	74	78	-3	/
	麦克粉	80	81	-1	/
	卡粉	86	87	-1	/
	河钢精粉	82	83	-1	/
	巴粗	70	54	16	/

数据来源：兴证期货研发部，Mysteel，Wind

图2. 钢材数据日度监测

	指标 (元/吨)	2022/9/23	2022/9/22	日涨跌值	日环比
现货价格	杭州螺纹	4020	4010	10	0.2%
	上海热卷	3930	3910	20	0.5%
	上海冷轧	4400	4370	30	0.7%
	上海中厚板	4060	4050	10	0.2%
	江苏钢坯 Q235	3800	3780	20	0.5%
	唐山钢坯 Q235	3650	3630	20	0.6%
现货价差	热卷-螺纹	-90	-100	10	/
	上海冷轧-热轧	470	460	10	/
	上海中厚板-热轧	130	140	-10	/
	螺纹-钢坯	361	370	-10	/
现货利润	华东螺纹 (高炉)	55	57	-3	/
	华东螺纹 (电炉)	-185	-195	9	/

	华东热卷	-104	-111	7	/
期货价格	螺纹 01	3766	3765	1	0.0%
	螺纹 10	3942	3945	-3	-0.1%
	热卷 01	3819	3809	10	0.3%
	热卷 10	3947	3939	8	0.2%
盘面利润	01 螺纹	150	143	7	/
	10 螺纹	620	620	0	/
	01 热卷	203	187	16	/
	10 热卷	625	614	11	/
期货价差	卷-螺 01	53	44	9	/
	卷-螺 10	5	-6	11	/
	螺纹 10-01	176	180	-4	/
	热卷 10-01	128	130	-2	/
期现基差	现货-螺纹 01	254	245	9	/
	现货-螺纹 10	78	65	13	/
	现货-热卷 01	111	101	10	/
	现货-热卷 10	-17	-29	12	/

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。