

2022 年 9 月 30 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.co

m

内容提要

兴证铁矿: 9月28日, 普式 62%价格指数 99.6 美元/吨 (-2.1), 日照港超特粉 668 元/吨 (0), PB 粉 743 元/吨 (+7)。(数据来源: Mysteel)

区域限产, 唐山 A 级钢铁企业烧结限 30%, 其它级别烧结停一半, 利空铁矿。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。但国内矿端生产事故频发, 临近二十大, 安全检查或制约内矿供应。需求端, 本周日均铁水产量维持在 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 332 万的高位水平, 45 港口铁矿库存也快速下降至 1.31 亿吨。此外, 在节前补库和投机需求的刺激下, 本周螺纹表需超预期, 提振原料需求预期。综上, 铁矿基本面仍有支撑, 但唐山限产叠加成材需求持续性存疑, 预计铁矿价格震荡。仅供参考。

兴证钢材: 9月29日, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4080 元/吨 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3950 元/吨 (0), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3820 元/吨 (0)。(数据来源: Mysteel)

基本面来看, 供给端, 本周五大品种产量环比下降 18.6 万吨, 主要是在于螺纹减产; 部分热卷企业高炉检修, 热卷产量也有明显降幅。需求端, 在节前补库和投机需求的推动下, 本周螺纹表需超预期, 达到年内新高 362 万吨, 周环比增加 42 万吨, 螺纹总库存周环比去化 59 万吨, 引爆周四下午市场情绪, 盘面大起大落。但考虑到下游行业房地产前景



依然偏悲观，因此节后需求持续性存疑。整体来看，近期宏观影响减弱，黑色基本面多空交织，价格或区间震荡，建议短期观望。若节后需求回落，可逢高布空。仅供参考。

一、市场资讯

1. 供应方面，本周五大钢材品种供应 960.42 万吨，减量 18.63 万吨，降幅 1.9%。五大钢材品种节前再度减量，集中于长流程企业，主因在于高炉和轧机配套检修/减产。库存方面，五大钢材品种总库存 1505.63 万吨，周环比减少 84.83 万吨，降幅 5.3%。本周库存环比上周降幅扩张，主因在于本周为节前最后一周，投机心态和刚需备库，促使采购积极性大幅提升，进而使得钢厂库存和市场库存均有明显下降。消费方面，本周五大品种周消费量增幅 5.1%；其中建材消费环比增幅 9.9%，板材消费环比增幅 0.9%。本周建材成交均值达到 23 万吨，环比增 4.4 万吨左右；热轧成交均值达 4 万吨左右，环比增 0.5 万吨；可见本周市场成交氛围积极，推动库存去化流畅，进而促使本周表观消费量创年内新高。从基本面表现来看，本周五大品种表观消费量创新高。主因在于市场和终端的投机心态以及刚需备库，促使资源去化流畅，库存降幅明显扩张。综合来看，下周欢度国庆，部分钢企借由亏损和原料采购困难之因，执行检修/减产计划。另外，市场和终端虽有备库，但依然以低库操作，刚需采购为主，以减少风险。从节后心态来看，面对二十大和季节性限产的预期，叠加政府对基建、房建、制造业等行业支持，市场情绪或有支撑，进而使得钢价有拉涨预期。因此，国庆节后因刚需支撑和供应增量有限，库存累积大概率不及预期，整体基本面表现依旧维持动态平衡。（数据来源：Mysteel）
2. 9 月 27 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 13176.29 万吨，环比上周一减少 237 万吨，47 港库存总量 13876.29 万吨，环比减少 227 万吨。分区域来看，本周各地区港口库存均有不同幅度的减量，其中华东地区库存减量相对明显，主要因近期铁矿石到港量集中在个别大港，导致船只排队卸货入库时间延长，叠加国庆将至，钢企提货增加，区域内疏港上升明显，因此华东地区库存减量较多。（数据来源：Mysteel）
3. 中国人民银行、银保监会发布通知，决定阶段性调整差别化住房信贷政策。符合条件的城市政府，可自主决定在 2022 年底前阶段性维持、下调或取消当地新发放首套住房贷款利率下限。

二、铁矿&钢材市场日度监测

图1. 铁矿日度数据监测

	指标（元/吨）	2022/9/29	2022/9/28	日环比	2022/9/22	周环比
现货价格	普式 62%（美元/吨）	95.50	97.60	-2.10	96.40	-1
	超特粉	679	679	0	667	12
	金布巴粉 59.5%	718	710	8	711	7
	罗伊山粉	732	725	7	733	-1
	PB 粉	752	745	7	753	-1
	PB 块	896	891	5	860	36
	纽曼粉	768	764	4	770	-2
	麦克粉	744	738	6	745	-1
	卡粉	854	856	-2	862	-8
	唐山铁精粉	948	948	0	917	31
	巴粗	726	720	6	712	14
现货价差	PB 粉-超特	73	66	7	86	-13
	卡粉-PB 粉	102	111	-9	109	-7
期货	01 合约	723	712	11	718	5
	05 合约	684	672	13	677	7
期货价差	铁矿 01-05	39	40	-2	41	-3
基差	超特粉	162	173	-11	153	9
	金布巴粉 59.5%	98	100	-2	95	3
	罗伊山粉	73	77	-3	79	-6
	PB 粉	63	66	-3	72	-10
	纽曼粉	71	78	-7	78	-7
	麦克粉	76	80	-4	81	-6
	卡粉	73	87	-13	87	-13
	唐山铁精粉	109	120	-11	83	27
	巴粗	65	69	-4	54	11

数据来源：兴证期货研发部，Mysteel，Wind

图2. 钢材日度数据监测

	指标（元/吨）	2022/9/29	2022/9/28	日环比	2022/9/22	周环比
现货价格	杭州螺纹	4080	4070	10	4010	70
	上海热卷	3950	3950	0	3910	40
	上海冷轧	4410	4410	0	4370	40
	上海中厚板	4060	4060	0	4050	10
	江苏钢坯 Q235	3820	3820	0	3780	40
	唐山钢坯 Q235	3700	3700	0	3630	70
现货价差	热卷-螺纹	-130	-120	-10	-100	-30
	上海冷轧-热轧	460	460	0	460	0
	上海中厚板-热轧	110	110	0	140	-30
	螺纹-钢坯	403	392	10	370	32
现货利润	华东螺纹（高炉）	116	118	-2	57	58
	华东螺纹（电炉）	-127	-137	10	-195	68
	华东热卷	-83	-70	-12	-111	28
期货主力	螺纹钢	3836	3823	13	3765	71
	热卷	3878	3870	8	3809	69
盘面利润	螺纹 01	184	199	-15	143	41
	螺纹 05	268	282	-15	251	16
	螺纹 10	589	618	-29	620	-31
	热卷 01	226	246	-20	187	39
	热卷 05	324	342	-19	298	25
	热卷 10	584	623	-39	614	-30
期货价差	卷-螺主力价差	42	47	-5	44	-2
	螺纹 01-05	96	101	-5	88	8
	螺纹 10-01	137	138	-1	180	-43
	热卷 01-05	82	88	-6	85	-3
	热卷 10-01	90	96	-6	130	-40
主力基差	螺纹	244	247	-3	245	-1
	热卷	72	80	-8	101	-29

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。