

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: 10 月 14 日, 普式 62%价格指数 94.2 美元/吨 (-2.3), 日照港超特粉 650 元/吨 (0), PB 粉 735 元/吨 (+4)。(数据来源: Mysteel)

宏观面, 13 日晚, 美国 9 月 CPI 同比上涨 8.2%, 强于此前预期, 加息 75BP 概率已经高达 98%以上。央行公布 9 月金融数据, 社融总体增量超预期, 但结构上依然偏弱。企业端信贷恢复较快, 但主要是对公, 或与政策窗口指导有关。而反映地产销售的居民中长期贷款依然较差, 国庆期间 30 大中城市房屋销售不佳。铁矿基本面转弱, 最新数据显示, 247 家钢企日均铁水产量依然维持在 240 万吨左右, 日均疏港也在 314 万吨的高位, 但由于到港增加, 45 港库存环比由降转增。叠加近期废钢到货回升, 铁矿替代作用减少。中期来看, 成材需求后期难有较大增长空间, 后期北方入冬, 成材需求下降, 叠加北方采暖季限产等等, 预计日均铁水产量 240 万吨已经是今年四季度的顶部, 后期向下概率较大, 铁矿或弱势震荡。仅供参考。

兴证钢材: 10 月 14 日, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4010 元/吨 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3890 元/吨 (+40), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3760 元/吨 (+20)。(数据来源: Mysteel)

近期下跌主要是宏观数据偏空叠加需求预期转弱引起。宏观面, 13 日晚, 美国 9 月 CPI 公布, 同比上涨 8.2%, 强于此前预期。央行公布 9 月金融数据, 社融总体增量超预期,

但结构上依然偏弱。企业端信贷恢复较快，但主要是对公，或与政策窗口指导有关。而反映地产销售的居民中长期贷款依然较差，国庆期间 30 大中城市房屋销售不佳，市场对于四季度需求预期悲观。成材基本面暂无明显矛盾，钢联最兴新数据显示，本周螺纹供应下降，表需回升至 326 万吨，库存去化 32 万吨；热卷供需双增，库存累积，弱于螺纹。原料端，最新数据显示铁矿港口开始出现累库，叠加废钢到货短期增加，铁矿弱势下跌。煤焦，内蒙疫情爆发，市场担忧煤炭供应，煤焦库存仍在去化。总结来看，宏观虽偏弱，但尚未和基本面形成共振向下，叠加二十大利好，因此预计跌后震荡走势。仅供参考。

一、市场资讯

1. 中国钢铁工业协会召开三季度部分钢铁企业经济运行座谈视频会议。与会者对市场运行态势和面临的形势任务进行了分析研判。总体看来，四季度钢铁市场环境仍不容乐观，但随着国家稳经济一揽子政策落地实施并形成更多实物工作量，国民经济延续恢复发展态势，预计钢材需求也将逐步回升，钢铁行业主要指标将出现积极变化，环比呈现趋稳向好态势。对于行业重点工作，中钢协党委书记、执行会长何文波提出了三点意见：第一，加强行业提出的十条政策建议的跟踪协调，尽最大可能争取将政策建议转化为实际举措；第二，集中精力策划和推进产能治理与联合重组两大行业基础措施；第三，积极策划、整体推进三大钢铁改造工程和两大产业发展计划。
2. 据 Mysteel 了解到，唐山市 10 月 11 日开始执行的烧结限产已于 10 月 16 日 08:00 正式解除，钢厂烧结陆续恢复正常状态。（数据来源：Mysteel）
3. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.62%，环比上周下降 0.88%，同比去年增加 4.55%；高炉炼铁产能利用率 89.04%，环比增加 0.06%，同比增加 8.38%；钢厂盈利率 48.05%，环比下降 3.46%，同比下降 40.69%；日均铁水产量 240.15 万吨，环比增加 0.21 万吨，同比增加 23.93 万吨。（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（元/吨）	2022/10/14	2022/10/13	日环比	2022/10/10	周环比
现货价格	超特粉	650	650	0	682	-32
	金布巴粉 59.5%	698	696	2	730	-32
	罗伊山粉	715	711	4	746	-31
	PB 粉	735	731	4	766	-31
	PB 块	895	889	6	917	-22
	纽曼粉	755	751	4	786	-31
	麦克粉	721	716	5	755	-34
	卡粉	844	840	4	870	-26
	唐山铁精粉	935	932	3	964	-29
	巴粗	711	705	6	745	-34
现货价差	PB 粉-超特	85	81	4	84	1
	卡粉-PB 粉	109	109	0	104	5
期货	01 合约	703	696	7	740	-37
	05 合约	665	659	6	697	-33
期货价差	铁矿 01-05	38	38	1	43	-5
基差	超特粉	150	156	-7	148	2
	金布巴粉 59.5%	96	101	-4	94	3
	罗伊山粉	75	77	-2	72	3
	PB 粉	64	66	-2	65	-1
	纽曼粉	77	79	-2	73	4
	麦克粉	71	72	-1	71	0
	卡粉	83	85	-2	74	9
	唐山铁精粉	116	120	-4	108	8
	巴粗	68	68	0	69	-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（元/吨）		2022/10/14	2022/10/13	日环比	2022/10/10	周环比
现货价格	杭州螺纹	4010	4000	10	4100	-90
	上海热卷	3890	3850	40	3980	-90
	上海冷轧	4470	4450	20	4480	-10
	上海中厚板	4070	4070	0	4130	-60
	江苏钢坯 Q235	3760	3740	20	3860	-100
	唐山钢坯 Q235	3650	3650	0	3720	-70
现货价差	热卷-螺纹	-120	-150	30	-120	0
	上海冷轧-热轧	580	600	-20	500	80
	上海中厚板-热轧	180	220	-40	150	30
	螺纹-钢坯	390	400	-10	384	7
现货利润	华东螺纹（高炉）	28	20	8	55	-27
	华东螺纹（电炉）	-92	-138	46	-97	6
	华东热卷	-160	-199	38	-134	-27
期货主力	螺纹钢	3759	3719	40	3875	-116
	热卷	3762	3722	40	3886	-124
盘面利润	螺纹 01	139	135	5	138	1
	螺纹 05	227	218	9	223	4
	螺纹 10	496	485	11	488	8
	热卷 01	142	138	5	149	-7
	热卷 05	272	255	17	262	10
	热卷 10	539	515	24	518	21
期货价差	卷-螺主力价差	3	3	0	11	-8
	螺纹 01-05	117	114	3	122	-5
	螺纹 10-01	71	71	0	55	16
	热卷 01-05	75	80	-5	94	-19
	热卷 10-01	111	98	13	74	37
主力基差	螺纹	251	281	-30	225	26
	热卷	128	128	0	94	34

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。