

2022 年 10 月 20 日 星期四

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 19 日, 普式 62%价格指数 94.8 美元/吨 (+1.05), 日照港超特粉 635 元/吨 (-3), PB 粉 725 元/吨 (+2)。(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。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 19 日, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3920 元/吨 (+0), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3830 元/吨 (+0), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3720 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. 南钢股份 10 月 19 日晚间发布公告，沙钢集团拟购买公司控股股东南京钢联 60%的股权，交易对价不超过 160 亿元。
2. 本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2942 元/吨，平均钢坯含税成本 3818 元/吨，周环比下调 30 元/吨，与 10 月 19 日当前普方坯出厂价格 3620 元/吨相比，钢厂平均亏损 198 元/吨，周环比增加 20 元/吨。（数据来源：Mysteel）
3. 10 月 19 日市场再传山西要求 4.3 米焦炉分批在近日和年底陆续关停。据我网调研，19 日吕梁地区关停 100 万吨 4.3 米焦炉，其余焦企并未接到相关通知。目前山西 4.3 米焦炉涉及在产产能 3086 万吨，相关企业均有淘汰落后产能的准备计划，至 2023 年底预淘汰 2586 万吨，预新增 4860 万吨，至 2025 年底全部退出淘汰，预计 2025 年累计新增 5175 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	单位（元/吨）	2022/10/19	2022/10/18	日环比	2022/10/12	周环比
现货价格	超特粉	635	638	-3	665	-30
	金布巴粉 59.5%	684	681	3	711	-27
	罗伊山粉	700	698	2	722	-22
	PB 粉	725	723	2	742	-17
	PB 块	875	875	0	900	-25
	纽曼粉	743	743	0	764	-21
	麦克粉	713	706	7	728	-15
	卡粉	834	834	0	850	-16
	唐山铁精粉	928	928	0	964	-36
	巴粗	693	694	-1	717	-24
现货价差	PB 粉-超特	90	85	5	77	13
	卡粉-PB 粉	109	111	-2	108	1
期货	01 合约	688	687	1	715	-27
	05 合约	648	648	0	676	-28
期货价差	铁矿 01-05	40	39	1	39	1
基差	超特粉	148	152	-4	154	-6
	金布巴粉 59.5%	96	94	2	98	-3
	罗伊山粉	73	72	1	70	2
	PB 粉	67	66	1	64	4
	纽曼粉	78	79	-1	75	4
	麦克粉	77	70	7	66	10
	卡粉	86	87	-1	77	9
	唐山铁精粉	124	125	-1	133	-10
	巴粗	63	65	-2	63	0

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）	2022/10/19	2022/10/18	日环比	2022/10/12	周环比
现货价格	杭州螺纹	3920	3920	0	3990	-70
	上海热卷	3830	3830	0	3880	-50
	上海冷轧	4450	4450	0	4450	0
	上海中厚板	4010	4030	-20	4060	-50
	江苏钢坯 Q235	3700	3720	-20	3760	-60
	唐山钢坯 Q235	3620	3620	0	3630	-10
现货价差	热卷-螺纹	-90	-90	0	-110	20
	上海冷轧-热轧	620	620	0	570	50
	上海中厚板-热轧	180	200	-20	180	0
	螺纹-钢坯	357	337	20	370	-12
现货利润	华东螺纹（高炉）	-45	-45	0	-8	-37
	华东螺纹（电炉）	-133	-133	0	-148	15
	华东热卷	-203	-203	0	-186	-17
期货主力	螺纹钢	3647	3678	-31	3754	-107
	热卷	3665	3690	-25	3770	-105
盘面利润	螺纹 01	135	179	-43	130	5
	螺纹 05	238	268	-30	219	18
	螺纹 10	240	262	-23	452	-212
	热卷 01	153	191	-37	146	7
	热卷 05	271	301	-30	262	8
	热卷 10	275	306	-32	527	-252
期货价差	卷-螺主力价差	18	12	6	16	2
	螺纹 01-05	94	101	-7	106	-12
	螺纹 10-01	-167	-180	13	46	-213
	热卷 01-05	79	80	-1	79	0
	热卷 10-01	-150	-148	-2	105	-255
主力基差	螺纹	273	242	31	236	37
	热卷	165	140	25	110	55

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。