

2022 年 10 月 24 日 星期一

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 21 日, 普式 62%价格指数 91.4 美元/吨 (-2.35), 日照港超特粉 625 元/吨 (+3), PB 粉 716 元/吨 (+11)。(数据来源: Mysteel)

宏观面, 美国 9 月 CPI 同比上涨 8.2%, 强于此前预期, 但近期美联储释放鸽派声音, 12 月加息 75BP 或放缓。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, 下游房屋销售不佳。铁矿基本面转弱, 成材需求趋弱, 预计本周铁水产量下降, 叠加近期废钢到货回升, 铁矿替代作用减少。中期来看, 随着北方入冬, 成材需求下降, 叠加北方采暖季限产等等, 铁水供应过剩压力增加, 预计日均铁水产量 240 万吨已经是今年四季度的顶部, 后期有较大的下降空间, 建议近期观望, 若后期反弹逢高布空。仅供参考。

兴证钢材: 10 月 21 日, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3900 元/吨 (+30), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3810 元/吨 (+30), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3690 元/吨 (+10)。(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。美国 9 月 CPI 公布, 同比上涨 8.2%, 强于此前预期, 但近期美联储释放鸽派声音, 12 月加息 75BP 预期放缓; 英国首相宣布辞职, 激进的财政政策宣布破产, 市场担忧情绪暂缓。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，下游房屋销售不佳，市场对于四季度需求预期悲观。成材基本面亦转弱，钢联最新数据显示，本周螺纹供应增加，表需略有下滑，库存去化幅度放缓，基本验证了螺纹旺季需求落空。但当前铁水产量下降未达市场预期，负反馈效果远不及6-7月，或许需要待螺纹需求季节性转弱或更大的利空才能引发下跌行情。综上，近期利空兑现，钢价下跌至年内低位，建议近期观望，若反弹逢高布空。仅供参考。

一、市场资讯

1. 美联储释放鸽派声音。旧金山联储主席戴利表示，预计联邦基金利率将升至 4.5%-5% 区间；当前的前瞻指引措施非常有帮助；紧缩货币政策对整体经济有轻微的压制影响；需要关注紧缩的力度，也不能过度紧缩；美联储应该降低每次加息的幅度，以“小碎步”方式继续加息。
2. 上周，247 家钢厂高炉开工率 82.05%，环比下降 0.57%，同比去年增加 5.50%；高炉炼铁产能利用率 88.26%，环比下降 0.78%，同比增加 8.21%；钢厂盈利率 38.53%，环比下降 9.52%，同比下降 50.22%。上周，全国 85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 57.95%，环比增加 5.23%，同比减少 10.82%。其中华中、西南、东北呈现小幅上升态势，华东、华南区域呈现大幅上升态势，其余区域持平。（数据来源：Mysteel）
3. 由于美元对其他国家货币升值，亚洲主要出口国将注意力转移到出口市场。本周日本、印度、俄罗斯、中国等地在东南亚的出口报盘积极，韩国浦项钢厂由于前期已经出售大量 12 月船期资源，剩余资源量有限，本周报价有所提涨。越南本地钢厂 FHS 在上周末下调了热卷报价后目前官方报盘在 593 美元/吨 CIF 胡志明，和进口资源相比并无优势。相比之下，越南的买家出价更低，据 Mysteel 了解，大部分询盘水平仅在 530-540 美元/吨 CFR，上周的实际成交价则在 550-560 美元/吨 CFR，这导致部分预期悲观的亚洲供应商卖空远期货物，大幅度拉低市场价格。（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）	2022/10/21	2022/10/20	日环比	2022/10/14	周环比
现货价格	超特粉	625	622	3	650	-25
	金布巴粉 59.5%	680	669	11	698	-18
	罗伊山粉	691	680	11	715	-24
	PB 粉	716	705	11	735	-19
	PB 块	866	862	4	895	-29
	纽曼粉	736	722	14	755	-19
	麦克粉	705	696	9	721	-16
	卡粉	823	823	0	844	-21
	唐山铁精粉	933	933	0	935	-2
	巴粗	686	673	13	711	-25
现货价差	PB 粉-超特	91	83	8	85	6
	卡粉-PB 粉	107	118	-11	109	-2
期货	01 合约	677	667	10	703	-26
	05 合约	639	631	9	665	-26
期货价差	铁矿 01-05	38	37	1	38	-1
基差	超特粉	148	155	-6	150	-1
	金布巴粉 59.5%	103	101	2	96	7
	罗伊山粉	74	72	3	75	0
	PB 粉	69	66	3	68	1
	纽曼粉	82	77	6	77	6
	麦克粉	79	79	0	71	9
	卡粉	86	95	-10	83	3
	唐山铁精粉	140	150	-10	116	24
	巴粗	67	62	5	68	-2

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）	2022/10/21	2022/10/20	日环比	2022/10/14	周环比
现货价格	杭州螺纹	3900	3870	30	4010	-110
	上海热卷	3810	3780	30	3890	-80
	上海冷轧	4450	4440	10	4470	-20
	上海中厚板	3970	3970	0	4070	-100
	江苏钢坯 Q235	3690	3680	10	3760	-70
	唐山钢坯 Q235	3610	3590	20	3650	-40
现货价差	热卷-螺纹	-90	-90	0	-120	30
	上海冷轧-热轧	640	660	-20	580	60
	上海中厚板-热轧	160	190	-30	180	-20
	螺纹-钢坯	347	325	21	390	-44
现货利润	华东螺纹（高炉）	-37	-56	19	28	-65
	华东螺纹（电炉）	-57	-147	90	-92	35
	华东热卷	-195	-214	19	-160	-35
期货主力	螺纹钢	3630	3594	36	3759	-129
	热卷	3651	3612	39	3762	-111
盘面利润	螺纹 01	178	163	16	139	39
	螺纹 05	262	254	8	227	35
	螺纹 10	271	275	-3	496	-225
	热卷 01	199	181	19	142	57
	热卷 05	298	282	16	272	26
	热卷 10	302	306	-3	539	-237
期货价差	卷-螺主力价差	21	18	3	3	18
	螺纹 01-05	93	84	9	117	-24
	螺纹 10-01	-161	-148	-13	71	-232
	热卷 01-05	78	74	4	75	3
	热卷 10-01	-151	-135	-16	111	-262
主力基差	螺纹	270	276	-6	251	19
	热卷	159	168	-9	128	31

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。