

2022 年 10 月 25 日 星期二

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 24 日, 普式 62%价格指数 93 美元/吨 (+1.6), 日照港超特粉 625 元/吨 (+0), PB 粉 718 元/吨 (+2)。(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 24 日, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3890 元/吨 (-10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3810 元/吨 (+0), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3680 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。统计局公布 9 月各项金融数据, 其中三季度 GDP 同比增长

3.9%，超市场预期，但股市反映不佳；地产方面，9月商品房销售面积同比-16%，新开工同比-44%，并且已经传到至施工面积上，导致施工面积同比下降 5.3%，远期螺纹钢需求预期进一步下滑。成材基本面亦转弱，钢联最新数据显示，上周螺纹供应增加，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. 英国前财政大臣里希·苏纳克成为执政党保守党新党首，将出任英国首相。
2. 上周，中国 47 港铁矿石到港总量 2464.8 万吨，环比增加 212.7 万吨；中国 45 港到港总量 2368.4 万吨，环比增加 255.9 万吨。上周，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2511.6 万吨，环比增加 39.7 万吨。澳洲发运量 1817.3 万吨，环比增加 24.6 万吨。巴西发运量 694.2 万吨，环比增加 15.0 万吨。（数据来源：Mysteel）
3. 近期主产区疫情管控依旧严格，部分煤矿有库存累积，电厂仍以长协拉运为主，非电终端仅保持刚需采购。大秦线检修延长至 29 日，疫情影响暂未运量完全恢复，港口成交稀少。（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）	2022/10/24	2022/10/21	日环比	2022/10/17	周环比
现货价格	超特粉	625	625	0	635	-10
	金布巴粉 59.5%	677	680	-3	682	-5
	罗伊山粉	693	691	2	688	5
	PB 粉	718	716	2	722	-4
	PB 块	867	866	1	880	-13
	纽曼粉	737	736	1	742	-5
	麦克粉	706	705	1	706	0
	卡粉	823	823	0	836	-13
	唐山铁精粉	933	933	0	932	1
	巴粗	682	686	-4	695	-13
现货价差	PB 粉-超特	93	91	2	87	6
	卡粉-PB 粉	105	107	-2	114	-9
期货	01 合约	680	677	3	687	-7
	05 合约	641	639	2	651	-10
期货价差	铁矿 01-05	39	38	2	36	3
基差	超特粉	145	145	0	-	-
	金布巴粉 59.5%	97	100	-3	-	-
	罗伊山粉	74	71	2	-	-
	PB 粉	68	66	2	-	-
	纽曼粉	80	79	1	-	-
	麦克粉	78	76	1	-	-
	卡粉	83	83	0	-	-
	唐山铁精粉	137	137	0	-	-
	巴粗	59	64	-4	-	-

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）	2022/10/24	2022/10/21	日环比	2022/10/17	周环比
现货价格	杭州螺纹	3890	3900	-10	3940	-50
	上海热卷	3810	3810	0	3830	-20
	上海冷轧	4450	4450	0	4470	-20
	上海中厚板	3970	3970	0	4050	-80
	江苏钢坯 Q235	3680	3690	-10	3730	-50
	唐山钢坯 Q235	3630	3610	20	3650	-20
现货价差	热卷-螺纹	-80	-90	10	-110	30
	上海冷轧-热轧	640	640	0	640	0
	上海中厚板-热轧	160	160	0	220	-60
	螺纹-钢坯	346	347	0	348	-2
现货利润	华东螺纹（高炉）	-68	-37	-31	-30	-38
	华东螺纹（电炉）	-66	-57	-10	-161	95
	华东热卷	-216	-195	-21	-208	-8
期货主力	螺纹钢	3622	3630	-8	3675	-53
	热卷	3656	3651	5	3688	-32
盘面利润	螺纹 01	161	178	-18	154	6
	螺纹 05	262	262	0	240	22
	螺纹 10	283	271	11	481	-199
	热卷 01	195	199	-5	167	27
	热卷 05	304	298	6	278	26
	热卷 10	321	302	18	556	-236
期货价差	卷-螺主力价差	34	21	13	13	21
	螺纹 01-05	79	93	-14	103	-24
	螺纹 10-01	-150	-161	11	55	-205
	热卷 01-05	71	78	-7	78	-7
	热卷 10-01	-146	-151	5	117	-263
主力基差	螺纹	268	270	-2	265	3
	热卷	154	159	-5	142	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。