

2022 年 10 月 27 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 26 日, 普式 62%价格指数 89.5 美元/吨 (-3.5), 日照港超特粉 605 元/吨 (-12), PB 粉 702 元/吨 (-8)。(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, 铁矿价格或弱势下跌。仅供参考。

兴证钢材: 10 月 26 日, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3850 元/吨 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3780 元/吨 (+0), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3660 元/吨 (+0)。(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, 但依然高于加息 50BP 的概率; 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。原料方面，焦炭开启第一轮提降；山西疫情缓解，部分前期停产煤矿复产，甘其毛都口岸进口蒙煤通关稳步上升，焦煤价格弱势下跌。后期关注铁水产量下降幅度。综上，近期利空兑现，钢价或偏弱运行。仅供参考。

一、市场资讯

1. 10月26日，Mysteel 样本企业新增2座高炉检修，铁水日产量减少1.05万吨，无高炉复产；无新增电炉检修、复产消息；新增2条轧线检修，轧材日均产量减少0.4万吨，当天复产一条轧线，日均增加建筑钢材产量0.3万吨。（数据来源：Mysteel）
2. 10月26日，晋南钢铁对两座1860m³高炉进行停产检修，为期一周，日影响铁水量约在1.4万吨左右。截止目前，晋南厂区三座高炉全部停产，日影响铁水产量约在2.1万吨；星原厂区两座550m³高炉继续停产，日影响铁水产量约在0.4万吨；宇丰厂区一座450m³高炉继续停产，日影响铁水产量约在0.15万吨。（数据来源：Mysteel）
3. 人民币兑美元迎大涨。10月26日，在岸人民币兑美元16:30收盘报7.1825，较上一交易日涨1260个基点；夜盘交易更是一度逼近7.16关口，23:30收盘报7.1710。

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）	2022/10/26	2022/10/25	日环比	2022/10/19	周环比
现货价格	超特粉	605	617	-12	635	-30
	金布巴粉 59.5%	662	668	-6	684	-22
	罗伊山粉	677	685	-8	700	-23
	PB 粉	702	710	-8	725	-23
	PB 块	849	855	-6	875	-26
	纽曼粉	721	728	-7	743	-22
	麦克粉	690	696	-6	713	-23
	卡粉	804	818	-14	834	-30
	唐山铁精粉	920	933	-13	928	-8
	巴粗	667	667	0	693	-26
现货价差	PB 粉-超特	97	93	4	90	7
	卡粉-PB 粉	102	108	-6	109	-7
期货	01 合约	663	670	-7	688	-26
	05 合约	626	633	-7	648	-22
期货价差	铁矿 01-05	37	37	-1	40	-4
基差	超特粉	140	147	-6	148	-7
	金布巴粉 59.5%	98	97	1	96	2
	罗伊山粉	73	75	-2	73	0
	PB 粉	68	69	-2	71	-4
	纽曼粉	80	81	-1	78	2
	麦克粉	77	77	0	77	1
	卡粉	79	87	-8	86	-7
	唐山铁精粉	141	147	-6	124	18
	巴粗	60	53	7	63	-3

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）	2022/10/26	2022/10/25	日环比	2022/10/19	周环比
现货价格	杭州螺纹	3850	3840	10	3920	-70
	上海热卷	3780	3780	0	3830	-50
	上海冷轧	4430	4430	0	4450	-20
	上海中厚板	3950	3950	0	4010	-60
	江苏钢坯 Q235	3660	3660	0	3700	-40
	唐山钢坯 Q235	3580	3580	0	3620	-40
现货价差	热卷-螺纹	-70	-60	-10	-90	20
	上海冷轧-热轧	650	650	0	620	30
	上海中厚板-热轧	170	170	0	180	-10
	螺纹-钢坯	325	314	10	357	-32
现货利润	华东螺纹（高炉）	-81	-91	10	-45	-35
	华东螺纹（电炉）	-108	-116	8	-133	25
	华东热卷	-219	-219	0	-203	-15
期货主力	螺纹钢	3580	3574	6	3647	-67
	热卷	3627	3623	4	3665	-38
盘面利润	螺纹 01	176	154	22	135	41
	螺纹 05	267	258	10	238	30
	螺纹 10	294	288	6	240	54
	热卷 01	223	203	20	153	70
	热卷 05	317	307	11	271	47
	热卷 10	343	332	11	275	68
期货价差	卷-螺主力价差	47	49	-2	18	29
	螺纹 01-05	80	70	10	94	-14
	螺纹 05-10	64	63	1	73	-9
	热卷 01-05	77	70	7	79	-2
	热卷 05-10	65	68	-3	71	-6
主力基差	螺纹	270	266	4	273	-3
	热卷	153	157	-4	165	-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。