

2022 年 10 月 28 日 星期五

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.com

内容提要

兴证铁矿: 10 月 27 日, 普式 62%价格指数 87.8 美元/吨 (-1.7), 日照港超特粉 581 元/吨 (-24), PB 粉 675 元/吨 (-27)。(数据来源: Mysteel)

海外 10 月制造业 PMI 初值陆续公布, 欧元区表现不佳, 降至 46.6, 其中德国初值仅 45.7, 而美国 Markit 制造业初值也已经跌破荣枯线。据钢联调研, 本周新增 2 座高炉检修, 铁水日产量减少 1.05 万吨, 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, 中长期铁矿价格或弱势下跌。短期来看, 海外铁矿掉期昨日大跌 5.7%至 81.6 美元/吨, 国内连铁主力也受到冲击, 市场情绪较差。仅供参考。

兴证钢材: 10 月 27 日, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3850 元/吨 (+0), 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。海外 10 月制造业 PMI 初值陆续公布, 欧元区表现不佳, 降至 46.6, 其中德国初值仅 45.7, 而美国 Markit 制造业初值也已经跌破荣枯线。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;新加坡铁矿掉期和普式价格均已跌破 90 美金,后期关注铁水产量下降幅度。综上,近期利空因素较多,钢价或偏弱运行。仅供参考。

一、市场资讯

1. 10月27日，Mysteel 样本企业新增1座高炉检修，铁水日产量减少0.4万吨，无高炉复产；无新增电炉检修、复产消息；无轧线检修、复产消息。唐山126座高炉中有53座检修（含长期停产），检修高炉容积合计38942m³；周影响产量约81.14万吨，周度产能利用率为75.52%，周环比增长0.4%，月环比下降1.54%，年同比上升9.08%。（数据来源：Mysteel）
2. 当前山东独立焦企整体开工呈现小幅下降趋势，近期保持在79%左右开工。受疫情影响，整体焦企焦煤库存下降，可用天数降幅较大。（数据来源：Mysteel）
3. 供应方面，本周五大钢材品种供应979.39万吨，增量2.18万吨，增幅0.2%。五大钢材品种节后第四周供应虽有回升，但增幅环比明显收窄，且表现长增板降。主因在于建材长短流程生产饱和度提升，而板材因铁水调剂至建材或其它品种而有所减量。库存方面，五大钢材品种总库存1481.93万吨，周环比减少36.82万吨，降幅2.4%。节后第四周市场库存延续去化，虽然全国多个省市疫情管控措施加严，但比预期影响程度较轻，年底赶工依旧在支撑刚需去化。消费方面，本周五大品种周消费量降幅0.3%；其中建材消费环比降幅0.3%，板材消费环比降幅0.4%。本周五大钢材品种周表观消费环比虽有回调，但降幅不大，螺、线、热、冷、中五大品种消费同比仍高7%、14.8%、8.7%、6.4%和13.4%。（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）	2022/10/27	2022/10/26	日环比	2022/10/20	周环比
现货价格	超特粉	581	605	-24	622	-41
	金布巴粉 59.5%	640	662	-22	669	-29
	罗伊山粉	650	677	-27	680	-30
	PB 粉	675	702	-27	705	-30
	PB 块	831	849	-18	862	-31
	纽曼粉	694	721	-27	722	-28
	麦克粉	665	690	-25	696	-31
	卡粉	781	804	-23	823	-42
	唐山铁精粉	912	920	-8	933	-21
	巴粗	645	667	-22	673	-28
现货价差	PB 粉-超特	94	97	-3	83	11
	卡粉-PB 粉	106	102	4	118	-12
期货	01 合约	644	663	-19	667	-24
	05 合约	612	626	-15	631	-19
期货价差	铁矿 01-05	32	37	-5	37	-5
基差	超特粉	133	140	-7	155	-22
	金布巴粉 59.5%	93	98	-5	101	-8
	罗伊山粉	63	73	-11	72	-9
	PB 粉	57	68	-11	70	-13
	纽曼粉	70	80	-10	77	-7
	麦克粉	69	77	-8	79	-10
	卡粉	73	79	-6	95	-22
	唐山铁精粉	152	141	11	150	3
	巴粗	55	60	-5	62	-7

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）	2022/10/27	2022/10/26	日环比	2022/10/20	周环比
现货价格	杭州螺纹	3850	3850	0	3870	-20
	上海热卷	3780	3780	0	3780	0
	上海冷轧	4430	4430	0	4440	-10
	上海中厚板	3950	3950	0	3970	-20
	江苏钢坯 Q235	3660	3660	0	3680	-20
	唐山钢坯 Q235	3560	3580	-20	3590	-30
现货价差	热卷-螺纹	-70	-70	0	-90	20
	上海冷轧-热轧	650	650	0	660	-10
	上海中厚板-热轧	170	170	0	190	-20
	螺纹-钢坯	325	325	0	325	-1
现货利润	华东螺纹（高炉）	-22	-65	43	-56	34
	华东螺纹（电炉）	-108	-108	0	-147	39
	华东热卷	-159	-203	44	-214	55
期货主力	螺纹钢	3563	3580	-17	3594	-31
	热卷	3614	3627	-13	3612	2
盘面利润	螺纹 01	201	176	25	163	38
	螺纹 05	282	267	15	254	28
	螺纹 10	302	294	8	275	28
	热卷 01	252	223	29	181	71
	热卷 05	334	317	17	282	52
	热卷 10	356	343	13	306	51
期货价差	卷-螺主力价差	51	47	4	18	33
	螺纹 01-05	79	80	-1	84	-5
	螺纹 05-10	64	64	0	64	0
	热卷 01-05	78	77	1	74	4
	热卷 05-10	62	65	-3	61	1
主力基差	螺纹	287	270	17	276	11
	热卷	166	153	13	168	-2

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。