

2022 年 10 月 31 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@xzsfutures.com

内容提要

兴证铁矿: 10 月 28 日, 普式 62%价格指数 82.5 美元/吨 (-5.3), 日照港超特粉 556 元/吨 (-25), PB 粉 659 元/吨 (-16)。(数据来源: Mysteel)

近期铁矿下跌的主要原因: 1) 国内外宏观经济形势转弱, 成材需求预期偏差, 以美元计价的铁矿投资价值下降; 2) 近期中美汇率变化; 3) 铁水产量下降, 铁矿自身基本面开始转弱。展望后期, 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, 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, 海外铁矿掉期跌破 80 美金, 国内连铁主力也受到冲击, 市场情绪较差, 铁矿价格或向下跌至 70-75 美金。仅供参考。

兴证钢材: 10 月 28 日, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3750 元/吨 (-100), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3670 元/吨 (-110), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3570 元/吨 (-90)。(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；新加坡铁矿掉期已跌破 80 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 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 0.9 个百分点，低于临界点。
2. 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 49.9，跌至荣枯线下方，刷新 28 个月低位。欧元区 10 月制造业 PMI 初值 46.6，为 2020 年 6 月以来新低。德国 10 月份制造业 PMI 报 45.7，为 28 个月以来新低。法国 10 月制造业 PMI 初值为 47.4，前值为 47.7。
3. 本周四将迎来美联储议息会议。中金公司认为，美联储加息 75 个基点几乎铁板钉钉，但在金融风险与日俱增、年底流动性趋紧背景下，不排除美联储在 12 月调整加息节奏的可能，但前提需要看到通胀和就业数据弱化。

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）	2022/10/28	2022/10/27	日环比	2022/10/21	周环比
现货价格	超特粉	556	581	-25	625	-69
	金布巴粉 59.5%	620	640	-20	680	-60
	罗伊山粉	634	650	-16	691	-57
	PB 粉	659	675	-16	716	-57
	PB 块	798	831	-33	866	-68
	纽曼粉	678	694	-16	736	-58
	麦克粉	644	665	-21	705	-61
	卡粉	760	781	-21	823	-63
	唐山铁精粉	903	912	-9	933	-30
	巴粗	627	645	-18	686	-59
现货价差	PB 粉-超特	103	94	9	91	12
	卡粉-PB 粉	101	106	-5	107	-6
期货	01 合约	625	644	-19	677	-52
	05 合约	599	612	-13	639	-40
期货价差	铁矿 01-05	26	32	-7	38	-12
基差	超特粉	124	133	-8	148	-24
	金布巴粉 59.5%	91	93	-3	103	-13
	罗伊山粉	64	63	1	74	-10
	PB 粉	58	57	1	73	-15
	纽曼粉	72	70	2	82	-11
	麦克粉	65	69	-4	79	-14
	卡粉	69	73	-4	86	-16
	唐山铁精粉	162	152	10	140	22
	巴粗	54	55	-1	67	-13

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）	2022/10/28	2022/10/27	日环比	2022/10/21	周环比
现货价格	杭州螺纹	3750	3850	-100	3900	-150
	上海热卷	3670	3780	-110	3810	-140
	上海冷轧	4390	4430	-40	4450	-60
	上海中厚板	3900	3950	-50	3970	-70
	江苏钢坯 Q235	3570	3660	-90	3690	-120
	唐山钢坯 Q235	3510	3560	-50	3610	-100
现货价差	热卷-螺纹	-80	-70	-10	-90	10
	上海冷轧-热轧	720	650	70	640	80
	上海中厚板-热轧	230	170	60	160	70
	螺纹-钢坯	311	325	-14	347	-35
现货利润	华东螺纹（高炉）	-82	-22	-60	-37	-45
	华东螺纹（电炉）	-112	-108	-4	-57	-55
	华东热卷	-229	-159	-70	-195	-34
期货主力	螺纹钢	3490	3563	-73	3630	-140
	热卷	3530	3614	-84	3651	-121
盘面利润	螺纹 01	193	201	-7	178	15
	螺纹 05	277	282	-5	262	15
	螺纹 10	313	302	11	271	42
	热卷 01	233	252	-18	199	34
	热卷 05	310	334	-24	298	12
	热卷 10	343	356	-13	302	41
期货价差	卷-螺主力价差	40	51	-11	21	19
	螺纹 01-05	64	79	-15	93	-29
	螺纹 05-10	56	64	-8	68	-12
	热卷 01-05	71	78	-7	78	-7
	热卷 05-10	59	62	-3	73	-14
主力基差	螺纹	260	287	-27	270	-10
	热卷	140	166	-26	159	-19

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。