

2022 年 11 月 1 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.com

内容提要

兴证铁矿: 10 月 31 日, 普式 62%价格指数 81.85 美元/吨 (-0.65), 日照港超特粉 530 元/吨 (-26), PB 粉 638 元/吨 (-21)。(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 31 日, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3670 元/吨 (-80), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3610 元/吨 (-60), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3500 元/吨 (-70)。(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. 截至 10 月 31 日，唐山 25 家长流程钢企 126 座高炉样本中已有 5 座高炉检修，日均影响铁水产量 2.16 万吨。除此以外，唐山大部分钢企虽未有高炉检修，但均有不同程度的铁水减产。（数据来源：Mysteel）
2. 上周，中国 47 港铁矿石到港总量 2703.1 万吨，环比增加 238.3 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2566.7 万吨，环比增加 198.2 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1327.6 万吨，环比增加 81.1 万吨。（数据来源：Mysteel）
3. 上周，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2667.5 万吨，环比增加 155.9 万吨；澳洲发运量 1793.1 万吨，环比减少 24.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1629.6 万吨，环比增加 49.9 万吨。巴西发运量 874.3 万吨，环比增加 180.1 万吨。（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）	2022/10/31	2022/10/28	日环比	2022/10/24	周环比
现货价格	超特粉	530	556	-26	625	-95
	金布巴粉 59.5%	608	620	-12	677	-69
	罗伊山粉	613	634	-21	693	-80
	PB 粉	638	659	-21	718	-80
	PB 块	771	798	-27	867	-96
	纽曼粉	658	678	-20	737	-79
	麦克粉	629	644	-15	706	-77
	卡粉	744	760	-16	823	-79
	唐山铁精粉	884	903	-19	933	-49
	巴粗	617	627	-10	682	-65
现货价差	PB 粉-超特	108	103	5	93	15
	卡粉-PB 粉	106	101	5	105	1
期货	01 合约	607	625	-18	680	-73
	05 合约	583	599	-16	641	-58
期货价差	铁矿 01-05	24	26	-2	39	-16
基差	超特粉	114	124	-11	145	-31
	金布巴粉 59.5%	96	91	5	97	-1
	罗伊山粉	59	64	-5	74	-15
	PB 粉	53	58	-5	72	-19
	纽曼粉	68	72	-4	80	-12
	麦克粉	67	65	2	78	-10
	卡粉	70	69	1	83	-13
	唐山铁精粉	161	162	-1	137	24
	巴粗	61	54	7	59	1

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）	2022/10/31	2022/10/28	日环比	2022/10/24	周环比
现货价格	杭州螺纹	3670	3750	-80	3890	-220
	上海热卷	3610	3670	-60	3810	-200
	上海冷轧	4320	4390	-70	4450	-130
	上海中厚板	3860	3900	-40	3970	-110
	江苏钢坯 Q235	3500	3570	-70	3680	-180
	唐山钢坯 Q235	3410	3510	-100	3630	-220
现货价差	热卷-螺纹	-60	-80	20	-80	20
	上海冷轧-热轧	710	720	-10	640	70
	上海中厚板-热轧	250	230	20	160	90
	螺纹-钢坯	298	311	-13	346	-48
现货利润	华东螺纹（高炉）	-111	-82	-29	-54	-56
	华东螺纹（电炉）	-48	-112	64	-66	19
	华东热卷	-238	-229	-9	-202	-36
期货主力	螺纹钢	3397	3490	-93	3622	-225
	热卷	3457	3530	-73	3656	-199
盘面利润	螺纹 01	197	193	4	161	37
	螺纹 05	271	277	-6	262	9
	螺纹 10	292	313	-21	283	9
	热卷 01	257	233	24	195	63
	热卷 05	325	310	15	304	21
	热卷 10	337	343	-6	321	16
期货价差	卷-螺主力价差	60	40	20	34	26
	螺纹 01-05	61	64	-3	79	-18
	螺纹 05-10	57	56	1	71	-14
	热卷 01-05	67	71	-4	71	-4
	热卷 05-10	66	59	7	75	-9
主力基差	螺纹	273	260	13	268	5
	热卷	153	140	13	154	-1

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。