

2022 年 11 月 3 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.com

## 内容提要

**兴证铁矿:** 11 月 2 日, 普式 62%价格指数 79.5 美元/吨 (-2.35), 日照港超特粉 540 元/吨 (+0), PB 粉 648 元/吨 (+1)。(数据来源: Mysteel)

昨夜美联储如预期加息 75BP, 随后鲍威尔表示“终端利率水平将高于此前预期值”, 在他讲话期间, 市场对本次加息周期的终点提高到了 5%-5.25%, 远超 9 月点阵图预期, 美股随后出现大跌。上周澳巴铁矿发运增加, 铁矿港口库存走平, 基本面开始转弱。短期来看, 铁矿价格已经跌破国产和部分非主流矿的成本, 在 75 美金附近有一定支撑。但中长期, 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, 负反馈或兑现, 中长期铁矿价格或偏弱。仅供参考。

**兴证钢材:** 11 月 2 日, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3720 元/吨 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3690 元/吨 (+0), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3540 元/吨 (-20)。(数据来源: Mysteel)

昨夜美联储如预期加息 75BP, 随后鲍威尔表示“终端利率水平将高于此前预期值”, 在他讲话期间, 市场对本次加息周期的终点提高到了 5%-5.25%, 远超 9 月点阵图预期, 美股随后出现大跌。国内, 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, 上周螺纹表需略有下滑,



库存去化幅度放缓。多家钢企发布减产计划，负反馈逐步兑现。短期来看，联储表鹰，大宗承压，建议逢高布空。仅供参考。

## 一、市场资讯

1. 美联储如期暴力加息 75 个基点，决策声明暗示鸽派转向渐进，美股一度集体转涨且美债收益率跌幅加深，鲍威尔不排除 12 月讨论放慢加息，但称利率峰值将高于预期且不宜过早考虑暂停加息，美股重新转跌至日低，纳指跌超 3%，道指跌超 500 点，标普跌超 2%，科技股尾盘大跌，但热门中概再度跑赢。美债收益率 V 形反转，尾盘转涨且短债收益率涨幅更大，10 年期收益率重上 4%。美元先跌后涨，重回一周高位升至 112，现货黄金短线拉升 20 美元上逼 1670 美元后转跌，尾盘失守 1640 美元。美油涨近 2% 至 90 美元，欧洲天然气两位数跳涨。
2. Mysteel 调研了东北地区多家有北材南下业务的钢厂，3 家鲅鱼圈方向发运正常，2 家已收到停发通知，1 家由于停产检修，暂时没有影响，1 家收到鲅鱼圈港区方向及锦州港区方向停发，仅盘锦港可正常发运。综合来看，这一轮多港区进入静默状态，对钢材北材南下发运几无影响。（数据来源：Mysteel）
3. 一方面钢厂盈利水平持续下行，利润亏损下陆续有减产行动；另一方面虽然今年还未公布采暖季环保限产政策，但根据历年同期限产力度及影响量来计算，预计 2022 年 11 月因为受到采暖政策影响的高炉铁水产量将达到 5-10 万吨；综合上述，预计 11 月日均铁水产量或在 228 万吨附近，全月矿耗或减少将近 900 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）    | 2022/11/2 | 2022/11/1 | 日环比 | 2022/10/26 | 周环比 |
|------|------------|-----------|-----------|-----|------------|-----|
| 现货价格 | 超特粉        | 540       | 540       | 0   | 605        | -65 |
|      | 金布巴粉 59.5% | 610       | 602       | 8   | 662        | -52 |
|      | 罗伊山粉       | 623       | 622       | 1   | 677        | -54 |
|      | PB 粉       | 648       | 647       | 1   | 702        | -54 |
|      | PB 块       | 773       | 775       | -2  | 849        | -76 |
|      | 纽曼粉        | 665       | 664       | 1   | 721        | -56 |
|      | 麦克粉        | 635       | 635       | 0   | 690        | -55 |
|      | 卡粉         | 751       | 757       | -6  | 804        | -53 |
|      | 唐山铁精粉      | 848       | 873       | -25 | 920        | -72 |
|      | 巴粗         | 617       | 618       | -1  | 667        | -50 |
| 现货价差 | PB 粉-超特    | 108       | 107       | 1   | 97         | 11  |
|      | 卡粉-PB 粉    | 103       | 110       | -7  | 102        | 1   |
| 期货   | 01 合约      | 629       | 628       | 1   | 663        | -34 |
|      | 05 合约      | 605       | 604       | 1   | 626        | -21 |
| 期货价差 | 铁矿 01-05   | 24        | 24        | 0   | 37         | -13 |
| 基差   | 超特粉        | 102       | 103       | -1  | 140        | -38 |
|      | 金布巴粉 59.5% | 75        | 68        | 8   | 98         | -22 |
|      | 罗伊山粉       | 47        | 47        | 0   | 73         | -26 |
|      | PB 粉       | 42        | 42        | 0   | 72         | -30 |
|      | 纽曼粉        | 53        | 53        | 0   | 80         | -27 |
|      | 麦克粉        | 51        | 52        | -1  | 77         | -26 |
|      | 卡粉         | 55        | 63        | -8  | 79         | -24 |
|      | 唐山铁精粉      | 103       | 129       | -26 | 141        | -39 |
|      | 巴粗         | 38        | 40        | -2  | 60         | -22 |

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）   | 2022/11/2 | 2022/11/1 | 日环比 | 2022/10/26 | 周环比  |
|------|-----------|-----------|-----------|-----|------------|------|
| 现货价格 | 杭州螺纹      | 3720      | 3710      | 10  | 3850       | -130 |
|      | 上海热卷      | 3690      | 3690      | 0   | 3780       | -90  |
|      | 上海冷轧      | 4320      | 4320      | 0   | 4430       | -110 |
|      | 上海中厚板     | 3850      | 3850      | 0   | 3950       | -100 |
|      | 江苏钢坯 Q235 | 3540      | 3560      | -20 | 3660       | -120 |
|      | 唐山钢坯 Q235 | 3450      | 3440      | 10  | 3580       | -130 |
| 现货价差 | 热卷-螺纹     | -30       | -20       | -10 | -70        | 40   |
|      | 上海冷轧-热轧   | 630       | 630       | 0   | 650        | -20  |
|      | 上海中厚板-热轧  | 160       | 160       | 0   | 170        | -10  |
|      | 螺纹-钢坯     | 310       | 280       | 30  | 325        | -15  |
| 现货利润 | 华东螺纹（高炉）  | -34       | -45       | 11  | -65        | 31   |
|      | 华东螺纹（电炉）  | 3         | -7        | 10  | -108       | 111  |
|      | 华东热卷      | -131      | -132      | 1   | -203       | 72   |
| 期货主力 | 螺纹钢       | 3485      | 3485      | 0   | 3580       | -95  |
|      | 热卷        | 3566      | 3553      | 13  | 3627       | -61  |
| 盘面利润 | 螺纹 01     | 202       | 215       | -12 | 176        | 26   |
|      | 螺纹 05     | 299       | 300       | -1  | 267        | 31   |
|      | 螺纹 10     | 322       | 315       | 7   | 294        | 28   |
|      | 热卷 01     | 283       | 283       | 1   | 223        | 60   |
|      | 热卷 05     | 366       | 359       | 7   | 317        | 48   |
|      | 热卷 10     | 380       | 365       | 15  | 343        | 37   |
| 期货价差 | 卷-螺主力价差   | 81        | 68        | 13  | 47         | 34   |
|      | 螺纹 01-05  | 49        | 58        | -9  | 80         | -31  |
|      | 螺纹 05-10  | 71        | 68        | 3   | 64         | 7    |
|      | 热卷 01-05  | 63        | 67        | -4  | 77         | -14  |
|      | 热卷 05-10  | 80        | 77        | 3   | 65         | 15   |
| 主力基差 | 螺纹        | 235       | 225       | 10  | 270        | -35  |
|      | 热卷        | 124       | 137       | -13 | 153        | -29  |

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。