

2022 年 11 月 7 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@xzfutures.com

内容提要

兴证铁矿: 11 月 4 日, 普式 62%价格指数 83.75 美元/吨 (+0.7), 日照港超特粉 560 元/吨 (+18), PB 粉 670 元/吨 (+22)。(数据来源: Mysteel)

美联储如预期加息 75BP, 对 12 月表态偏鸽, 但随后鲍威尔表示“终端利率水平将高于此前预期值”, 表态偏鹰, 因此当前市场对 12 月后续加息存在分歧, 利率观测工具显示当前加息 50BP 概率更高一些。上周澳巴铁矿发运增加, 日均铁水产量降至 232.8 万吨, 铁矿港口库存有所累积, 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。上周受消息面提振, 原料端铁矿和焦煤大涨 4%以上, 市场情绪好转, 但上周末国务院联防联控机制强调坚持防疫“动态清零”政策不动摇, 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, 负反馈或兑现, 因此建议逢高布空。

兴证钢材: 11 月 4 日, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3780 元/吨 (+50), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3760 元/吨 (+50), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3570 元/吨 (+50)。

(数据来源: Mysteel)

美联储如预期加息 75BP, 对 12 月表态偏鸽, 但随后鲍威尔表示“终端利率水平将高于此前预期值”, 表态偏鹰, 因此当前市场对 12 月后续加息存在分歧, 利率观测工具显示当前加息 50BP 概率更高一些。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。钢联最新数据显示，本周螺纹表需增加至 332 万吨，供给下降至 298.6 万吨，库存去化 33.5 万吨，五大品种库存共去化 62.8 万吨，钢材基本面数据有所转好。国务院联防联控机制强调坚持防疫“动态清零”政策不动摇，年内需求难释放，中长期预期依然偏空，建议逢高布空。

一、市场资讯

1. 随着原料价格大幅下跌，美国成品钢价格跌幅明显，热卷现货市场买盘活动非常稀少。进口资源报盘也比较少，相对来说，墨西哥资源价格比美国本地更具竞争力且交货时间更短，这些导致本周美国中部钢厂降低出厂价。目前，美国钢厂得产能利用率大概在74%左右，处于中等偏低水平。Mysteel 评估周五美国中西部钢厂热卷出厂价为 770 美元/吨，周环比大幅下跌 50 美元/吨，月环比跌幅达 100 美元/吨。（数据来源：Mysteel）
2. 2022 年 11 月 7 日 5 时起，唐山市丰润区银城铺镇、丰润镇、太平路街道、燕山路街道、浭阳街道等区域实施为期 4 天临时性管控，并连续开展 4 轮全域、全员核酸检测。上周，247 家钢厂高炉开工率 78.77%，环比下降 2.71%，同比增长 7.88%；高炉炼铁产能利用率 86.31%，环比下降 1.32%，同比增长 9.88%；钢厂盈利率 9.96%，环比下降 17.75%，同比下降 61.90%。（数据来源：Mysteel）
3. 国家卫健委新闻发言人在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，要坚持“人民至上、生命至上”，坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇，统筹疫情防控和经济社会发展，坚决落实“四早”，做到早发现、快处置、防外溢。

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）	2022/11/4	2022/11/3	日环比	2022/10/28	周环比
现货价格	超特粉	560	542	18	556	4
	金布巴粉 59.5%	633	610	23	620	13
	罗伊山粉	645	623	22	634	11
	PB 粉	670	648	22	659	11
	PB 块	790	775	15	798	-8
	纽曼粉	688	666	22	678	10
	麦克粉	656	635	21	644	12
	卡粉	768	746	22	760	8
	唐山铁精粉	848	848	0	903	-55
	巴粗	631	618	13	627	4
现货价差	PB 粉-超特	110	106	4	103	7
	卡粉-PB 粉	98	98	0	101	-3
期货	01 合约	663	635	28	625	38
	05 合约	631	607	24	599	32
期货价差	铁矿 01-05	32	28	4	26	7
基差	超特粉	91	99	-8	124	-34
	金布巴粉 59.5%	67	70	-3	91	-24
	罗伊山粉	38	42	-4	64	-26
	PB 粉	32	36	-4	62	-30
	纽曼粉	45	49	-4	72	-27
	麦克粉	40	46	-5	65	-25
	卡粉	40	44	-4	69	-29
	唐山铁精粉	69	97	-28	162	-93
	巴粗	20	34	-14	54	-34

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）	2022/11/4	2022/11/3	日环比	2022/10/28	周环比
现货价格	杭州螺纹	3780	3730	50	3750	30
	上海热卷	3760	3710	50	3670	90
	上海冷轧	4340	4330	10	4390	-50
	上海中厚板	3880	3880	0	3900	-20
	江苏钢坯 Q235	3570	3520	50	3570	0
	唐山钢坯 Q235	3480	3450	30	3510	-30
现货价差	热卷-螺纹	-20	-20	0	-80	60
	上海冷轧-热轧	580	620	-40	720	-140
	上海中厚板-热轧	120	170	-50	230	-110
	螺纹-钢坯	342	341	2	311	31
现货利润	华东螺纹（高炉）	29	-22	51	-82	111
	华东螺纹（电炉）	39	13	26	-112	150
	华东热卷	-58	-109	51	-229	171
期货主力	螺纹钢	3562	3504	58	3490	72
	热卷	3640	3576	64	3530	110
盘面利润	螺纹 01	168	209	-40	193	-25
	螺纹 05	272	297	-25	277	-5
	螺纹 10	294	318	-24	313	-20
	热卷 01	246	281	-34	233	13
	热卷 05	345	365	-20	310	35
	热卷 10	367	370	-3	343	23
期货价差	卷-螺主力价差	78	72	6	40	38
	螺纹 01-05	66	63	3	64	2
	螺纹 05-10	73	66	7	56	17
	热卷 01-05	71	67	4	71	0
	热卷 05-10	73	82	-9	59	14
主力基差	螺纹	218	226	-8	260	-42
	热卷	120	134	-14	140	-20

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。