

2022 年 11 月 11 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: 11 月 10 日, 普式 62%价格指数 89.55 美元/吨 (+0.5), 日照港超特粉 561 元/吨 (-10), PB 粉 675 元/吨 (-12)。(数据来源: Mysteel)

昨夜美国 CPI 公布, 同比增长 7.7%, 低于前值, 也低于预期的 8%, 美股市场迎来大反弹, 12 月加息 50BP 的概率已经高达 85.4%, 以美元计价的铁矿价格也呈现明显反弹, 新加坡掉期反弹 4%以上。基本面, 本周日均铁水产量降至 226.8 万吨, 铁矿港口库存有所累积, 基本面开始转弱。综上, 受美股提振, 铁矿主力强势反弹近 700, 但成材需求孱弱, 铁水产量进一步下滑。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 10 日, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3760 元/吨 (-30), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3760 元/吨 (-40), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3550 元/吨 (-30)。(数据来源: Mysteel)

昨夜美国 CPI 公布, 同比增长 7.7%, 低于前值, 也低于预期的 8%, 美股市场迎来大反弹, 12 月加息 50BP 的概率已经高达 80%。国内, 10 月社融数据超预期下行, 增量不足万亿, 人民币贷款增加 6152 亿元, 其中企业中长贷高增, 但居民中长贷仅增加 332 亿元。钢联最新数据显示, 本周螺纹钢表需降至 322.6 万吨, 供给下降至 296.5 万吨, 库存去化 26 万吨, 五大品种库存共去化 43 万吨, 钢材基本面数据季



节性转弱。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. 美国 10 月通胀低于预期，给了美联储更多放缓加息步伐的余地。11 月 10 日周四，美国劳工统计局公布数据显示，美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%，低于市场预期的 7.9%，较前值的 8.2%大幅回落，为 1 月份以来最低水平。10 月 CPI 环比上涨 0.4%，同样好于市场预期的 0.6%，增速与前值 0.4%一致。市场高度关注的核心通胀率同样好于预期。数据显示，在剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 CPI 同比上涨 6.3%，好于市场预期的 6.5%，较前值 6.6 回落。核心通胀环比上涨 0.3%，好于市场预期的 0.5%，较前值 0.6%大幅回落。
2. 中共中央政治局常务委员会 11 月 10 日召开会议，听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。会议指出，当前，新冠病毒仍在持续变异，全球疫情仍处于流行态势，国内新发疫情不断出现。我国是人口大国，脆弱人群数量多，地区发展不平衡，医疗资源总量不足，一些地区的疫情还有一定规模。受病毒变异和冬春季气候因素影响，疫情传播范围和规模有可能进一步扩大，防控形势仍然严峻，必须保持战略定力，科学精准做好疫情防控各项工作。
3. 10 月份，人民币存款减少 1844 亿元，同比多减 9493 亿元，前值为增加 2.63 万亿元。10 月份，人民币贷款增加 6152 亿元，同比少增 2110 亿元，前值为增加 2.47 万亿元。10 月份，社会融资规模增量为 9079 亿元，比上年同期少 7097 亿元，前值为 3.53 万亿元。10 月末，社会融资规模存量为 341.42 万亿元，同比增长 10.3%，前值为 340.65 万亿元。10 月末，广义货币(M2)同比增长 11.8%，前值 12.1%；狭义货币(M1)同比增长 5.8%，前值 6.4%，M2-M1 剪刀差走阔。

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）	2022/11/10	2022/11/9	日环比	2022/11/3	周环比
现货价格	超特粉	561	571	-10	542	19
	金布巴粉 59.5%	631	640	-9	610	21
	罗伊山粉	650	662	-12	623	27
	PB 粉	675	687	-12	648	27
	PB 块	785	798	-13	775	10
	纽曼粉	689	701	-12	666	23
	麦克粉	660	673	-13	635	25
	卡粉	770	781	-11	746	24
	唐山铁精粉	861	855	6	848	13
	巴粗	642	651	-9	618	24
现货价差	PB 粉-超特	114	116	-2	106	8
	卡粉-PB 粉	95	94	1	98	-3
期货	01 合约	676	686	-11	635	41
	05 合约	663	665	-2	607	57
期货价差	铁矿 01-05	13	21	-9	28	-16
基差	超特粉	79	79	0	99	-20
	金布巴粉 59.5%	51	51	1	70	-18
	罗伊山粉	31	33	-3	42	-11
	PB 粉	25	28	-3	40	-15
	纽曼粉	33	35	-2	49	-16
	麦克粉	32	35	-4	46	-14
	卡粉	29	31	-1	44	-15
	唐山铁精粉	69	53	17	97	-28
	巴粗	19	19	1	34	-14

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）	2022/11/10	2022/11/9	日环比	2022/11/3	周环比
现货价格	杭州螺纹	3760	3790	-30	3730	30
	上海热卷	3760	3800	-40	3710	50
	上海冷轧	4350	4350	0	4330	20
	上海中厚板	3870	3870	0	3880	-10
	江苏钢坯 Q235	3550	3580	-30	3520	30
	唐山钢坯 Q235	3470	3490	-20	3450	20
现货价差	热卷-螺纹	0	10	-10	-20	20
	上海冷轧-热轧	590	550	40	620	-30
	上海中厚板-热轧	110	70	40	170	-60
	螺纹-钢坯	342	343	-1	341	1
现货利润	华东螺纹（高炉）	34	2	32	-22	56
	华东螺纹（电炉）	-101	-47	-54	13	-114
	华东热卷	-33	-55	23	-109	76
期货主力	螺纹钢	3538	3590	-52	3504	34
	热卷	3627	3686	-59	3576	51
盘面利润	螺纹 01	114	106	8	209	-94
	螺纹 05	231	244	-13	297	-66
	螺纹 10	279	301	-23	318	-39
	热卷 01	203	202	1	281	-77
	热卷 05	306	308	-2	365	-59
	热卷 10	322	336	-15	370	-48
期货价差	卷-螺主力价差	89	96	-7	72	17
	螺纹 01-05	25	28	-3	63	-38
	螺纹 05-10	56	58	-2	66	-10
	热卷 01-05	39	60	-21	67	-28
	热卷 05-10	88	87	1	82	6
主力基差	螺纹	222	200	22	226	-4
	热卷	133	114	19	134	-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。