

2022年11月14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

钢材：宏观预期向好，黑色延续反弹

行情回顾

截至11月11日，杭州螺纹钢HRB400E 20mm 现货汇总价收于3810元/吨（周环比+30），上海热卷4.75mm 汇总价3820元/吨（周环比+60），江苏钢坯Q235 汇总价3610元/吨（周环比+40）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

上周钢价继续反弹，期货涨幅大于现货，成材基差收窄。主要驱动在于疫情防控政策的调整、美联储加息预期缓和，市场预期好转。

本周来看，钢价或震荡偏强。主要在于：1）美国10月CPI同比增长7.7%，降至8%以内，12月加息50BP 概率高达85%，美元、美债收益率大幅下行，对大宗商品的压力减轻。2）国内，央行、银保监会联合发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，“金融16条”包括“保交楼”政策、允许地产贷延期等措施，多家地产股强势上涨；另一方面，国家卫健委发布优化疫情防控措施解读问答，对整治层层加码问题提出新的要求，各地严禁随意封校停课、停工停产、未经批准阻断交通，随意采取“静默”管理。

综上，尽管基本面数据季节性走弱，但供需矛盾尚不突

出，当前宏观政策强预期已经抵消了弱需求的现状，短期黑色或偏强运行。

铁矿石：预期好转，铁矿强势反弹

行情回顾

11月11日，普式62%价格指数85.15美元/吨（周环比+4），日照港超特粉588元/吨（周环比+28），PB粉705元/吨（周环比+35）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

宏观层面，“金融16条”出台以及防疫政策的调整，对市场情绪起到较大的提振作用，叠加美联储加息预期放缓，海内外铁矿价格明显反弹。

基本面，由于前期钢企亏损面扩大，上周247家钢企日均铁水产量降至226.8万吨，但海外发运和到港量环比减少，日均疏港量维持在295万吨左右的高位水平，因此铁矿库存累积幅度较小，最新数据显示45港库存1.32亿吨，远远小于年初的预计。随着宏观预期的改善，钢企补库信心或增强。

综上，尽管铁矿基本面季节性走弱，但港口库存累积幅度不明显，而宏观预期扭转，市场情绪受到明显提振，预计短期偏强运行。

总结

强预期，弱现实，黑色短期偏强。05预期好于01，操作上可1-5反套。

风险提示

需求超预期下滑

一、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

上周钢价反弹，基差收窄。

图1. 螺纹钢现货价格



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图2. 热卷现货价格



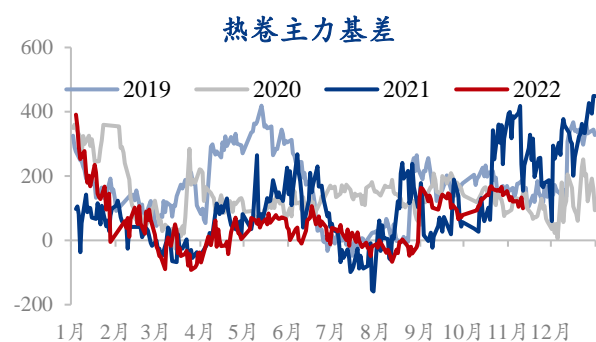
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图3. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

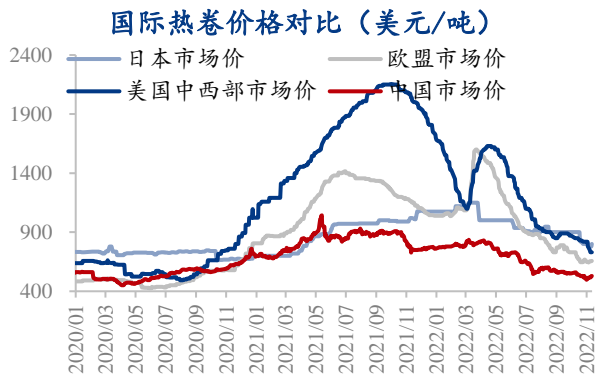
图4. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

海外热卷价格宽幅下跌，尤其是欧美热卷价格跌幅明显，内外价差收窄。

图5. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

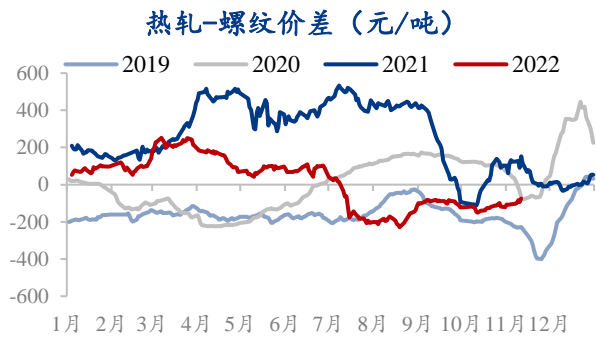
现货卷螺差收窄，冷热轧价差缩小。

图6. 国内外热卷价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图7. 卷螺价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图8. 冷热轧价差

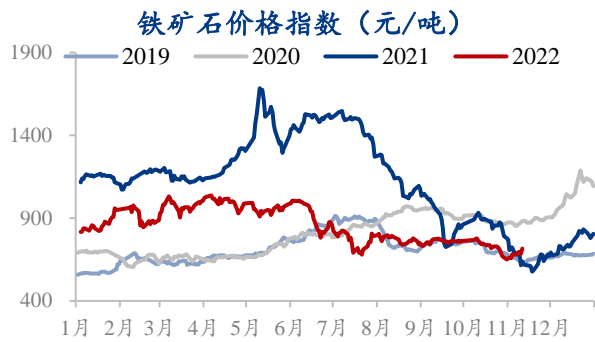


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.2 成本利润

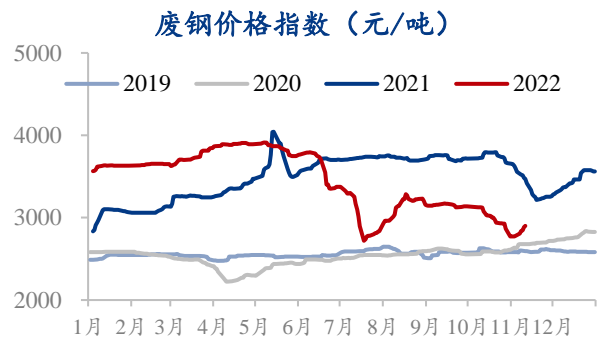
废钢上涨，焦炭下跌。

图9. 铁矿石价格指数



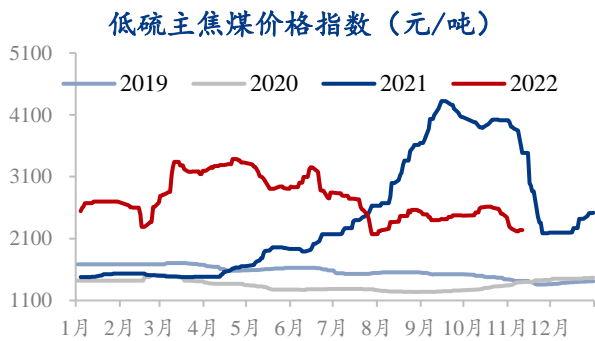
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图10. 废钢价格指数



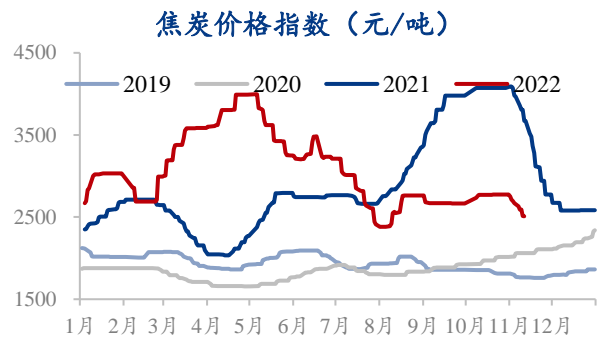
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图11. 焦煤价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图12. 焦炭价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

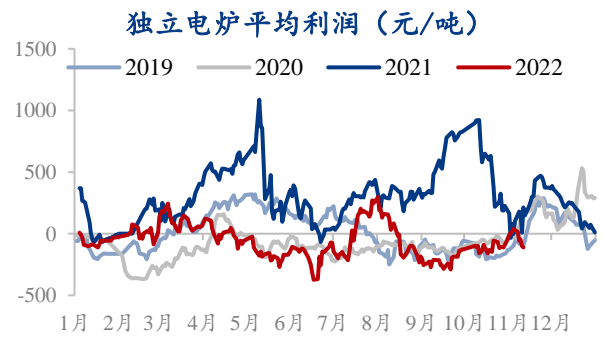
模型测算，长流程螺纹钢即期利润 27 元/吨，电炉利润-111 元/吨，热卷利润-31 元/吨。

图13. 螺纹钢长流程即期利润



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14. 螺纹钢短流程即期利润

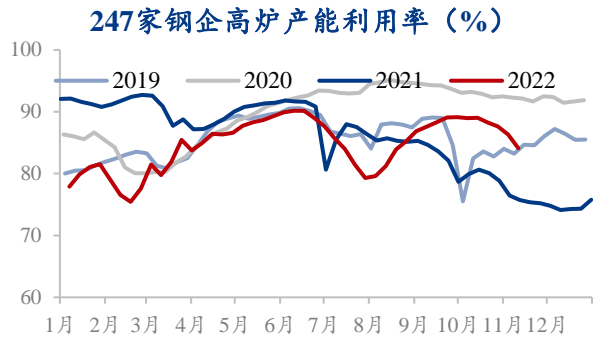


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.3 供应

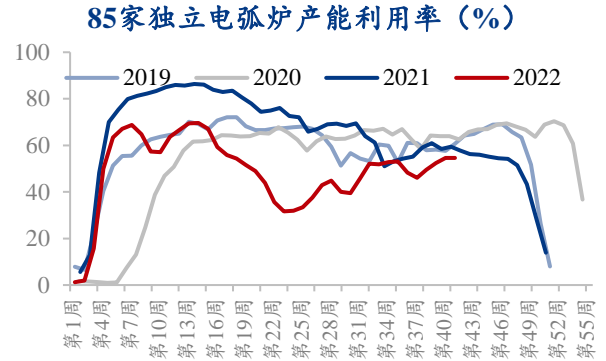
电炉产能利用率提升，高炉利用率下行。

图15.高炉产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

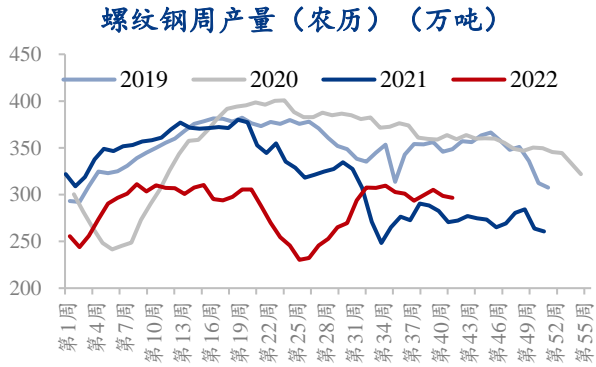
图16.电炉产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

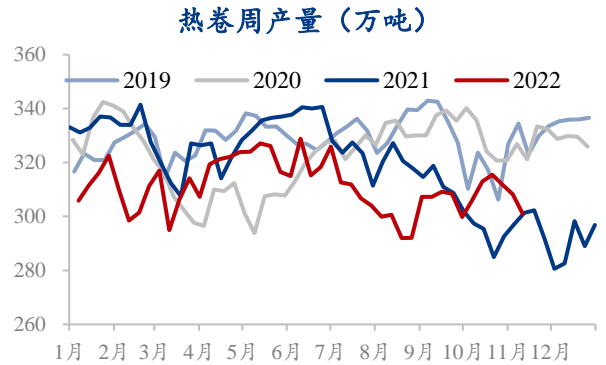
成材产量下降。

图17.螺纹产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图18.热卷产量

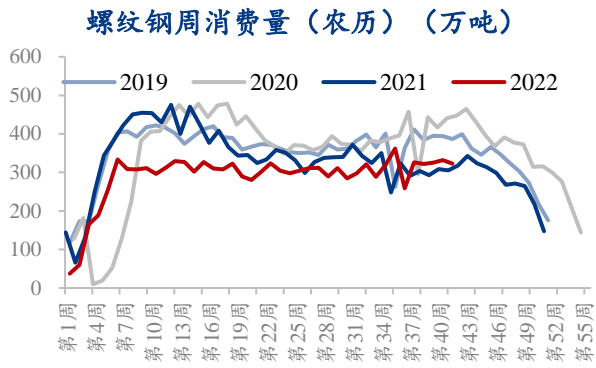


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

建材消费季节性回落。

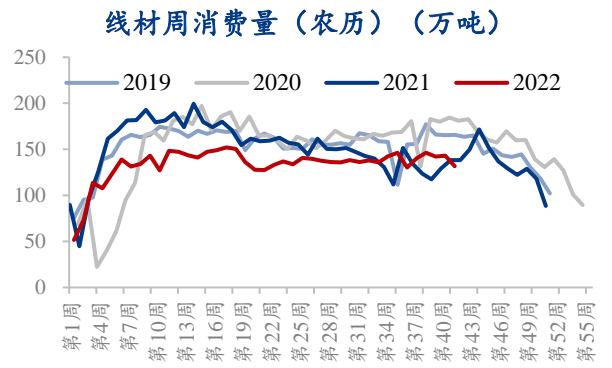
图19.螺纹钢表观消费



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

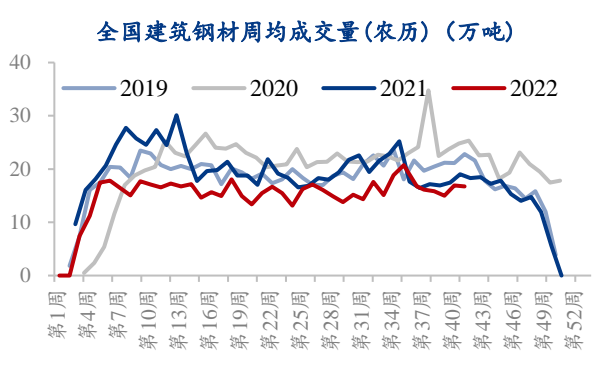
建材成交较差，混凝土产能利用率持稳。

图20.线材表观消费



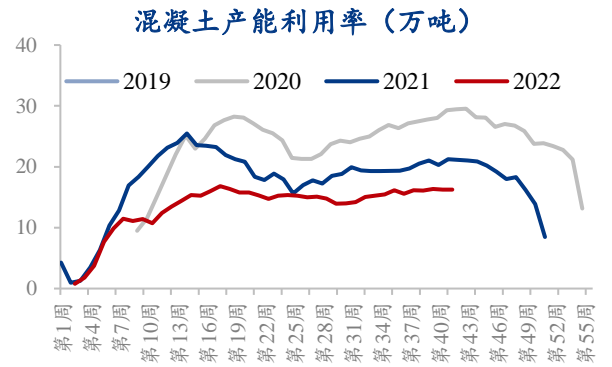
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图21.主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图22.混凝土产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

全国 30 大中城市房屋成交面积、100 大中城市土地成交面积同比大幅下滑。

图23.全国 30 大中城市房屋成交面积

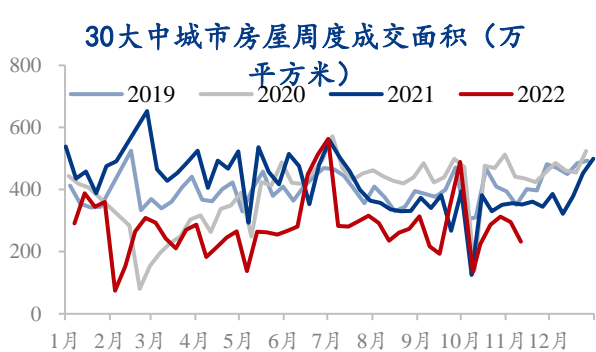
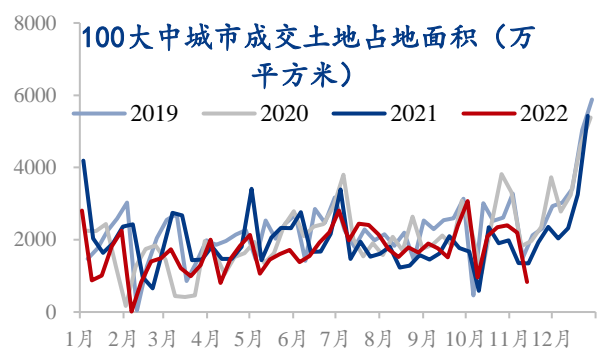
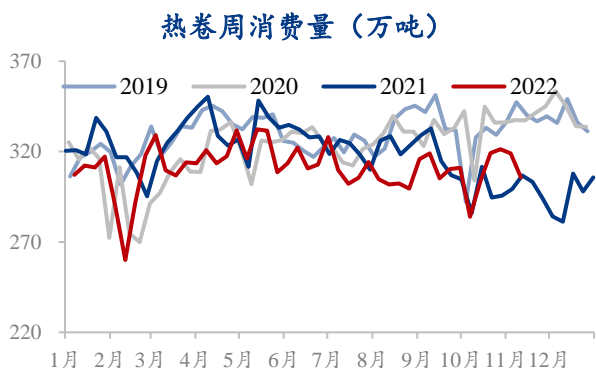


图24.100 大中城市土地成交面积



数据来源：兴证期货研发部，Wind

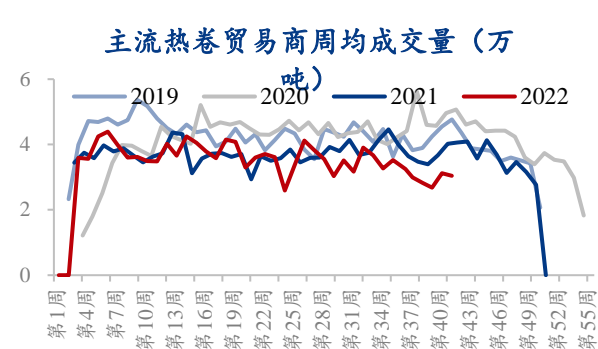
图25.热卷表观消费



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

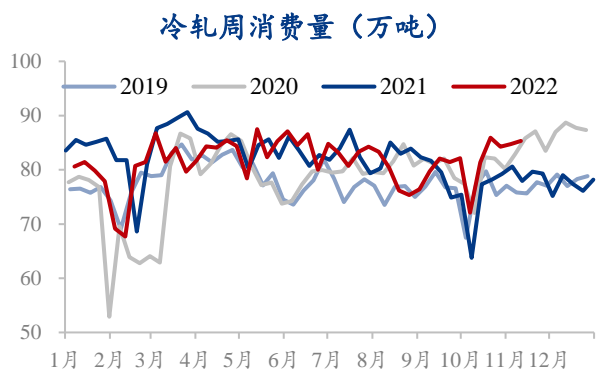
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图26.主流贸易商热卷成交量



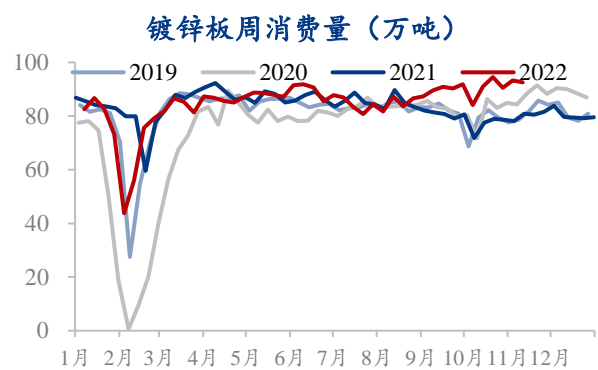
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图27.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图28.镀锌板卷表观消费

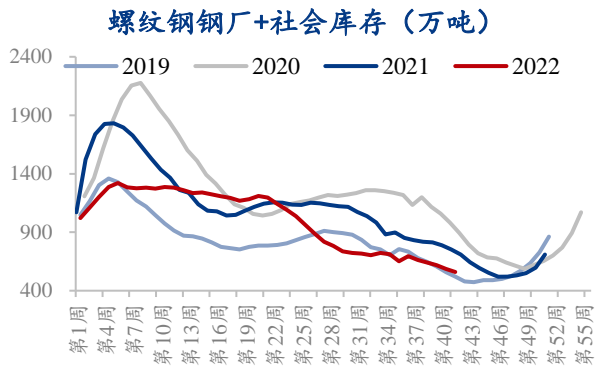


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

螺纹库存去化。

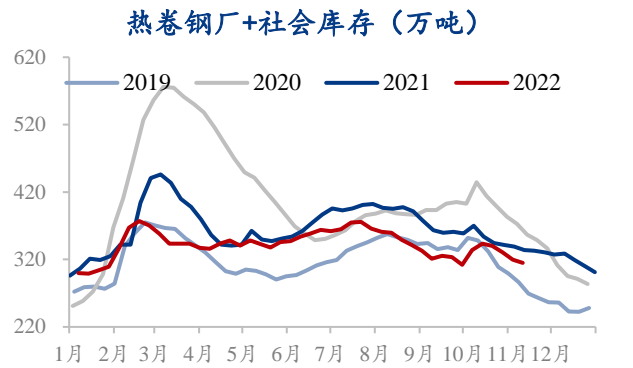
图29.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

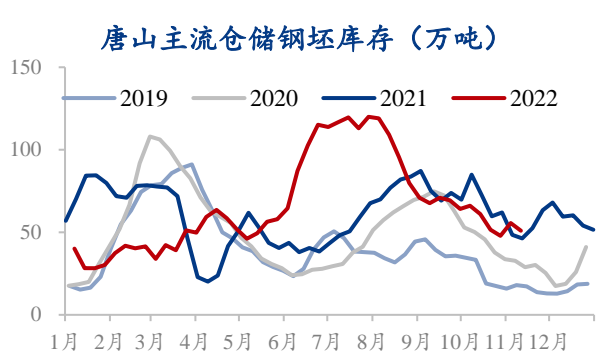
原料库存继续下降。

图30.热卷总库存



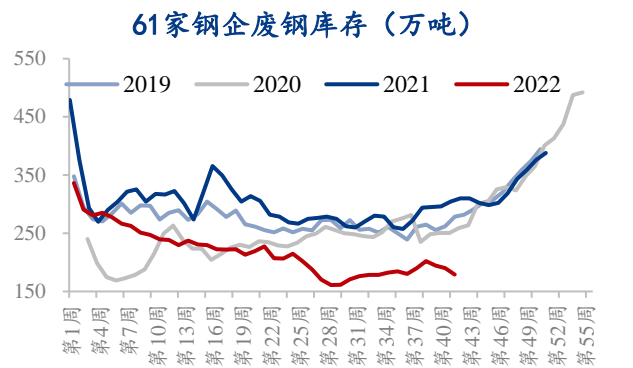
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图31.唐山钢坯库存



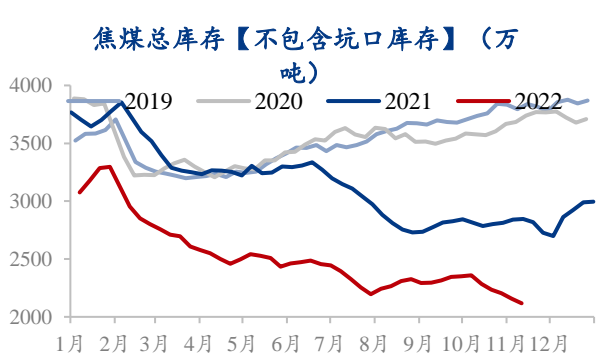
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.废钢库存



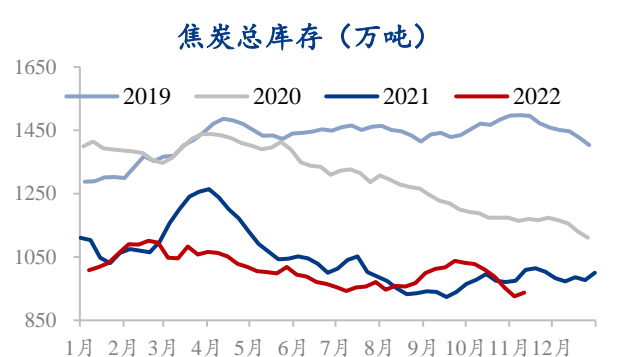
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图33.焦煤库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图34.焦炭库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

二、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

铁矿价格止跌反弹。

图35.普式 62%铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Wind

图36.日照港 PB 粉价格



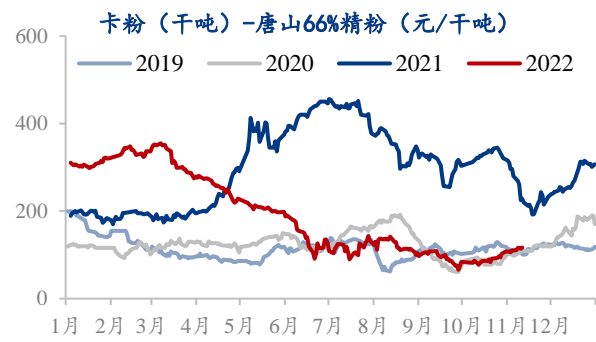
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图37.卡粉-PB 粉价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.卡粉-唐山 66%精粉价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

铁矿基差大幅收窄。

图39.PB块-PB粉价差



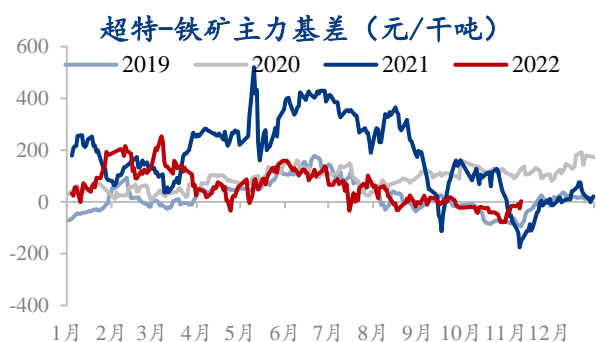
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图40.PB粉-超特价差



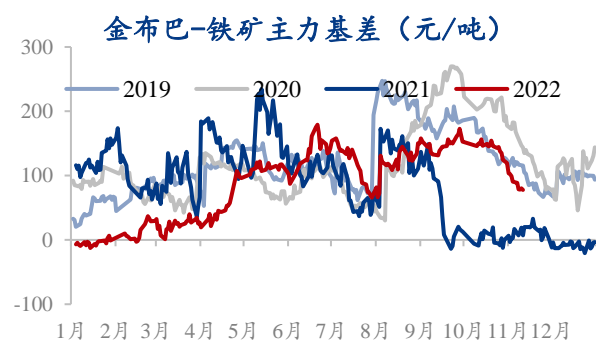
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图41.超特-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图42.金布巴-铁矿主力基差

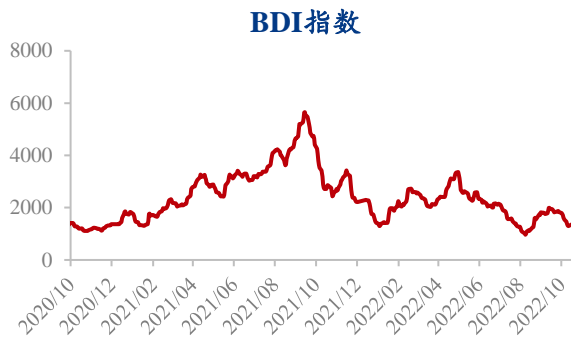


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.2 海运费

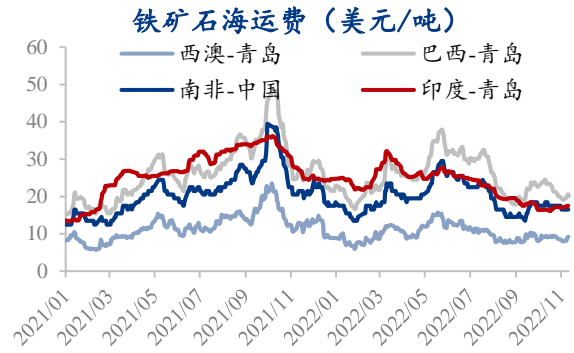
BDI 指数小幅反弹。

图43.波罗的海干散货指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图44.主要进口国-中国海运费

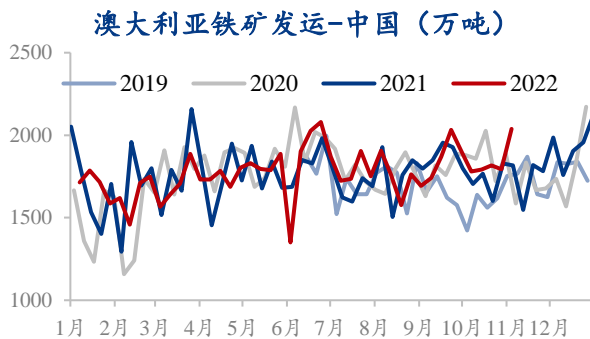


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

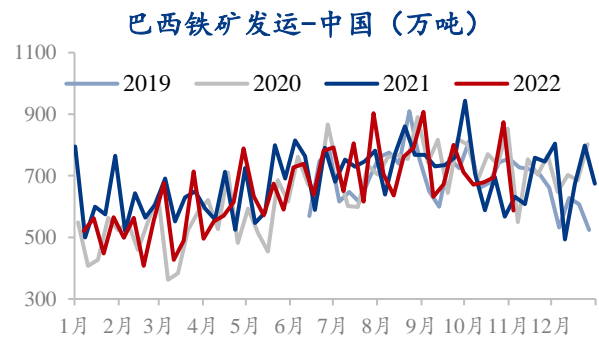
铁矿发运、到港环比减少，国产铁精粉供应仍在进一步减少。

图45.澳大利亚发运量



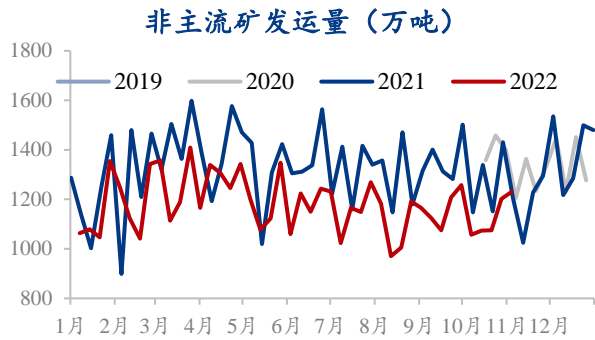
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图46.巴西发运量



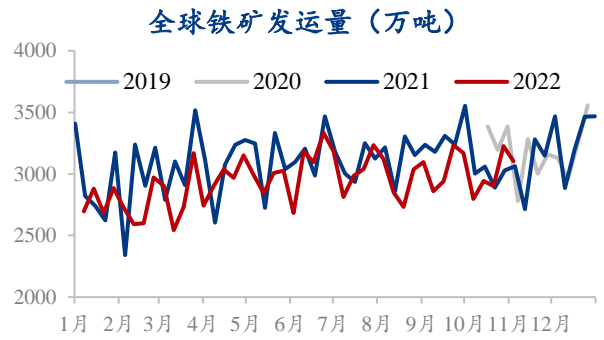
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图47.非主流矿发运量



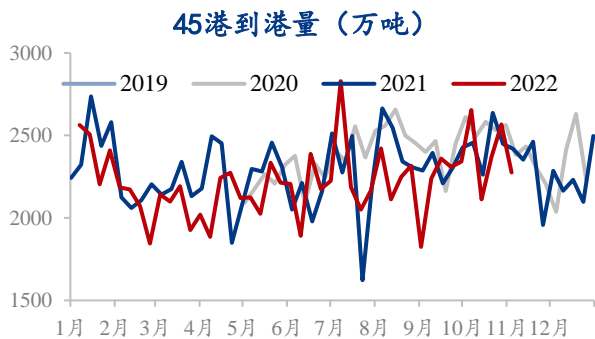
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图48.全球铁矿发运量



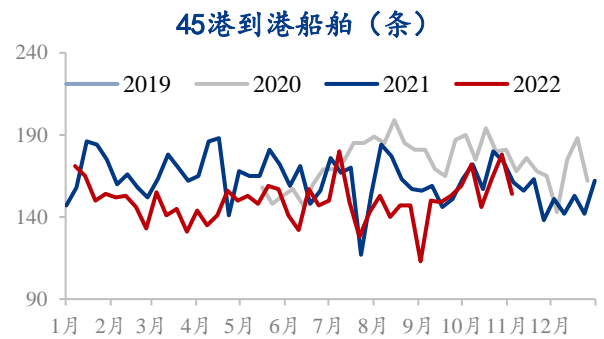
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图49.45 港到港量



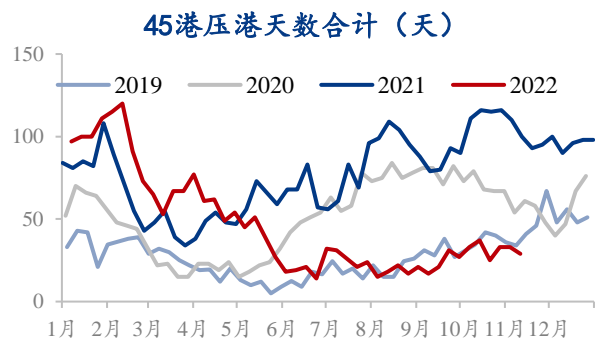
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图50.45 港到港船舶



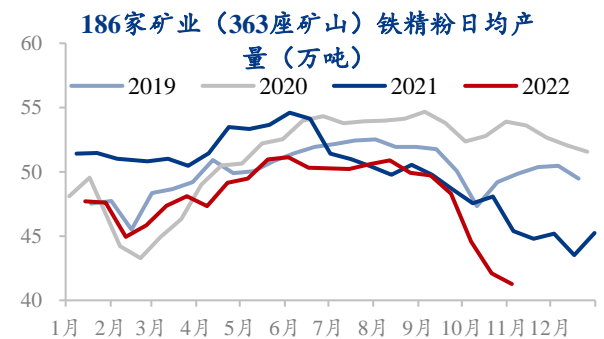
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图51.压港天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图52.国产铁精粉产量

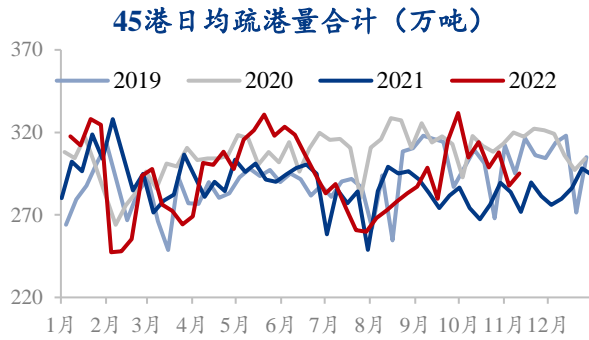


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

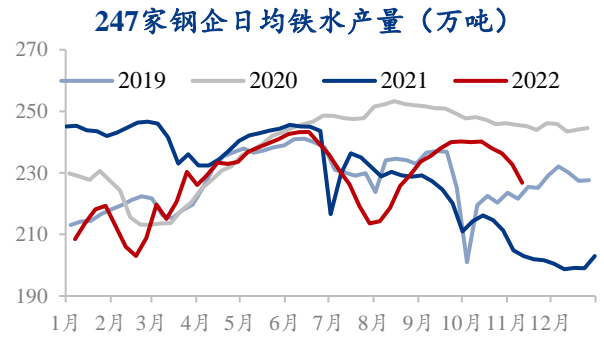
铁水产量明显下降，港口疏港量高位下降。

图53.45 港铁矿日均疏港量



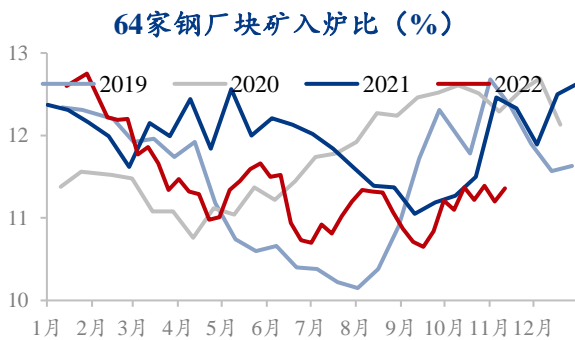
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图54.247 家钢企日均铁水产量



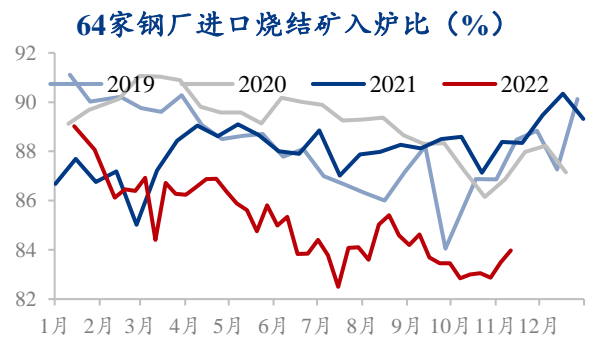
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图55.64 家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图56.64 家钢厂进口烧结矿入炉比

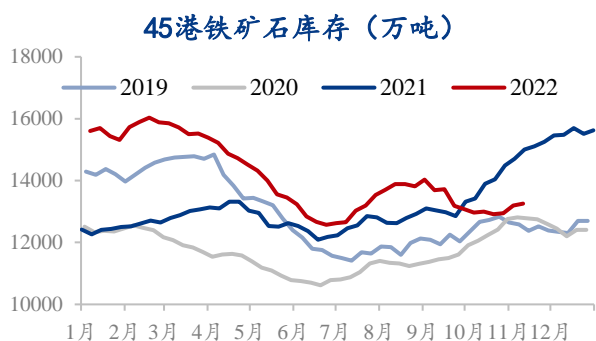


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

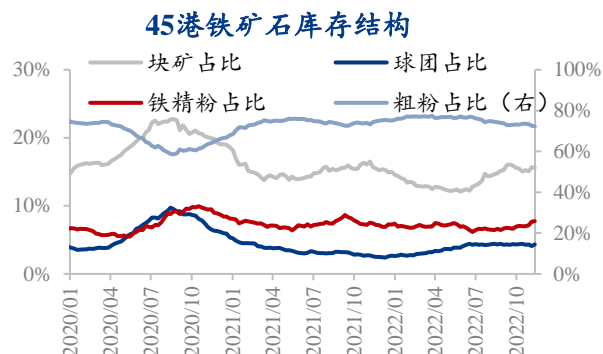
铁矿港口库存小幅累积。

图57.45 港铁矿库存



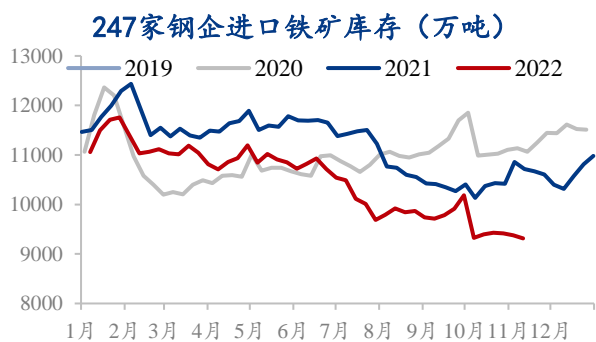
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.45 港铁矿石库存结构



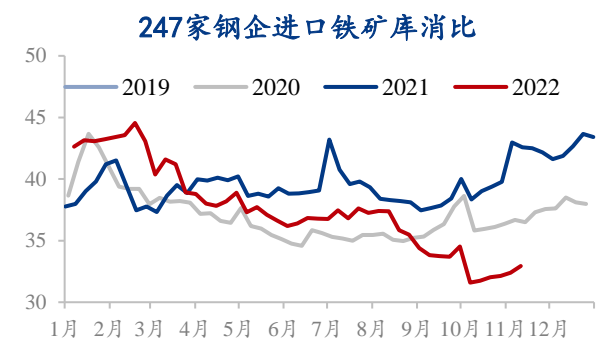
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图59.247 家钢企进口铁矿库存



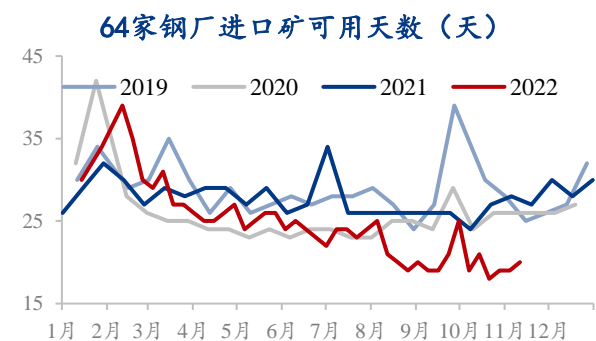
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图60.247 家钢企进口铁矿库消比



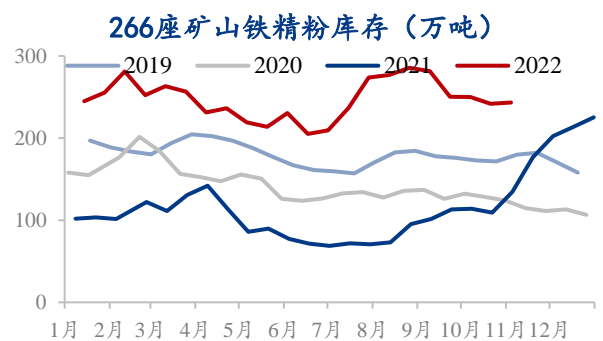
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图61.64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图62.266 座矿山铁精粉库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

三、市场资讯

1. 据悉，央行、银保监会于近日发布了《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，通知涉及保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度等 6 方面共 16 条具体措施。其中，通知特别提出，自通知印发之日起，未来半年内到期的，可以允许超出原规定多展期 1 年，可不调整贷款分类，报送征信系统的贷款分类与之保持一致。
2. 国家卫健委发布优化疫情防控措施解读问答，对整治层层加码问题提出新的要求。各地严禁随意封校停课、停工停产、未经批准阻断交通，随意采取“静默”管理，随意封控、长时间不解封，随意停诊等各类层层加码行为，加大通报、公开曝光力度，对造成严重后果的依法依规严肃追责。
3. 近日，人民币对美元汇率出现强势反弹。中国外汇交易中心数据显示，11 月 11 日，人民币对美元汇率中间价报 7.1907，较前值调升 515 个基点，创 2022 年 5 月 24 日以来最大单日升幅。11 月 4 日至 11 月 11 日，人民币对美元汇率中间价累计调升 648 个基点。

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。