

2022 年 11 月 17 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 16 日, 普式 62%价格指数 95.3 美元/吨 (+3.05), 日照港超特粉 610 元/吨 (+11), PB 粉 732 元/吨 (+14)。(数据来源: Mysteel)

美国 10 月零售销售环比超预期增长 1.3%, 为 2 月以来最高水平, 或支持美联储加息政策不变。“金融 16 条”、防疫政策优化稳定市场信心, 10 月经济数据总体偏弱, 房地产商品房销售面积同比-23%, 新开工面积同比-35%, 施工累计降幅进一步扩大至 5.7%, 基建投资增速 9.4%, 工业增加值同比 5%。预计后期将出台更多利好政策, 明年二季度预期向好。基本面, 钢联最新数据, 铁矿发运和到港环比增加, 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。短期来看, 强预期, 弱需求, 铁矿价格或震荡。

兴证钢材: 11 月 16 日, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3890 元/吨 (+50), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3880 元/吨 (+30), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3710 元/吨 (+40)。(数据来源: Mysteel)

美国 10 月零售销售环比超预期增长 1.3%, 为 2 月以来最高水平, 或支持美联储加息政策不变。央行、银保监会发布了《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》, “金融 16 条”的出台主要是允许地产贷展期, 对市场形成利好; 国家卫健委发布优化疫情防控措施解读问答, 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。10 月经济数据总体偏弱，房地产商品房销售面积同比-23%，新开工面积同比-35%，施工累计降幅进一步扩大至 5.7%，基建投资增速 9.4%，工业增加值同比 5%。预计后期将出台更多利好政策，明年二季度预期向好。钢联最新数据显示，螺纹表需降至 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。在产量政策平控的要求下，近期江苏和唐山限产升级。综上，强预期，弱现实，钢价或震荡。

一、市场资讯

1. 央行 2022 年第三季度中国货币政策执行报告：加大稳健货币政策实施力度，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的、更高质量的支持。综合运用多种货币政策工具，为巩固经济回稳向上态势、做好年末经济工作提供适宜的流动性环境。高度重视未来通胀升温的潜在可能性，特别是需求侧的变化，做好妥善应对，保持物价水平基本稳定。将牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求。
2. 全国最大的单体地下铁矿山——鞍钢西鞍山铁矿项目 11 月 16 日正式开工建设。西鞍山铁矿保有资源储量 13 亿吨，设计年产铁矿石 3000 万吨、铁精矿超 1000 万吨，计划 2027 年投产。（数据来源：Mysteel）
3. Mysteel 调研山东 17 家钢厂了解到，目前仅 6 家钢厂收到口头通知烧结限产比例 15%-30%不等，而非传言的全减产 30%，其他钢企维持前期生产。据统计，限产后烧结矿日产量将环比上周减少 1.1 万吨；限产后日均铁水产量环比减少约 0.77 万吨，限产解除时间尚未确定。（数据来源：Mysteel）
4. 美国 10 月零售销售超预期增长，多位美联储官员给暂停加息等鸽派转向泼冷水，但不排除 12 月起放慢步伐。

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）	2022-11-16	2022-11-15	日环比	2022-11-9	周环比
现货价格	超特粉	610	599	11	571	39
	金布巴粉 59.5%	680	665	15	640	40
	罗伊山粉	707	693	14	662	45
	PB 粉	732	718	14	687	45
	PB 块	833	821	12	798	35
	纽曼粉	746	734	12	701	45
	麦克粉	716	698	18	673	43
	卡粉	826	811	15	781	45
	唐山铁精粉	879	865	14	855	24
	巴粗	703	685	18	651	52
现货价差	PB 粉-超特	122	119	3	116	6
	卡粉-PB 粉	94	93	1	94	0
期货	01 合约	734	719	15	686	48
	05 合约	714	704	10	665	49
期货价差	铁矿 01-05	21	16	5	21	-1
基差	超特粉	74	77	-3	79	-5
	金布巴粉 59.5%	46	44	1	51	-5
	罗伊山粉	34	34	0	33	1
	PB 粉	29	29	0	32	-3
	纽曼粉	36	38	-2	35	1
	麦克粉	34	29	5	35	-1
	卡粉	32	30	1	31	1
	唐山铁精粉	29	30	-1	53	-24
	巴粗	28	23	5	19	9

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）	2022-11-16	2022-11-15	日环比	2022-11-9	周环比
现货价格	杭州螺纹	3890	3840	50	3790	100
	上海热卷	3880	3850	30	3800	80
	上海冷轧	4370	4370	0	4350	20
	上海中厚板	3900	3890	10	3870	30
	江苏钢坯 Q235	3710	3670	40	3580	130
	唐山钢坯 Q235	3560	3520	40	3490	70
现货价差	热卷-螺纹	-10	10	-20	10	-20
	上海冷轧-热轧	490	520	-30	550	-60
	上海中厚板-热轧	20	40	-20	70	-50
	螺纹-钢坯	316	304	12	343	-27
现货利润	华东螺纹（高炉）	60	28	32	2	58
	华东螺纹（电炉）	-126	-176	50	-47	-79
	华东热卷	-17	-29	12	-55	38
期货主力	螺纹钢	3742	3692	50	3590	152
	热卷	3810	3780	30	3686	124
盘面利润	螺纹 01	98	86	12	106	-8
	螺纹 05	213	193	19	244	-31
	螺纹 10	256	241	16	301	-45
	热卷 01	166	174	-8	202	-36
	热卷 05	266	260	5	308	-42
	热卷 10	290	278	13	336	-46
期货价差	卷-螺主力价差	68	88	-20	96	-28
	螺纹 01-05	38	31	7	28	10
	螺纹 05-10	56	57	-1	58	-2
	热卷 01-05	53	52	1	60	-7
	热卷 05-10	75	87	-12	87	-12
主力基差	螺纹	148	148	0	200	-52
	热卷	70	70	0	114	-44

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。