

2022 年 11 月 18 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 17 日, 普式 62%价格指数 98.1 美元/吨 (+2.4), 日照港超特粉 610 元/吨 (+0), PB 粉 738 元/吨 (+6)。(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 17 日, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3860 元/吨 (+30), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3860 元/吨 (-20), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3690 元/吨 (-20)。(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312万吨，供给下降至291万吨，库存去化21万吨，热卷需求312万吨，供应296万吨，库存去化16万吨，五大品种库存共去化61万吨，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. 美联储官员继续给转向的预期泼冷水。在美联储“三把手”表示不应将金融稳定风险纳入决策考量、旧金山联储主席称暂停加息不在考虑范畴后，圣路易斯联储主席又称，通胀迄今为止只受到“有限的影响”，达到足以限制经济的水平还需要进一步加息，而“足够的限制性”水平可能是利率要升到 5%到 7%。评论认为，美联储官员表态暗示还远未结束加息，还未接近货币紧缩的尾声，而且警告更多痛苦将至。此外，周四公布的上周美国首次申请失业救济人数意外不增反降，接近历史低位，凸显尽管美联储持续激进加息，国内劳动力市场仍强劲，让着力放缓经济增长、打压通胀的联储更有理由进一步加息。
2. Mysteel 调研共收到 414 件样本结果显示，今年不冬储意愿的样本占比 38%，同比提高 20.5%，较 2021 年不冬储样本增幅 116%；主动冬储与被动冬储样本数量分别为 127 和 129 个，占总样本数量均为 31%。整体来看，2022 年底市场冬储积极性普遍不高。冬储现货意向成本在 3200-3500 元/吨之间的企业占比达 65.2%，盘面意向冬储成本集中在 3100-3400 元/吨之间，占比达 71.5%。（数据来源：Mysteel）
3. 本周五大品种钢材产量 928.43 万吨，周环比减少 11.98 万吨。其中，螺纹钢和线材产量 405.8 万吨，周环比减少 8.24 万吨。本周钢材总库存量 1314.70 万吨，周环比减少 60.97 万吨。其中，钢厂库存量 429.99 万吨，周环比减少 34.44 万吨，连续四周下降；钢材社会库存量 884.71 万吨，周环比减少 34.44 万吨。（数据来源：Mysteel）
4. 本周，唐山 126 座高炉中有 60 座检修（含长期停产），检修高炉容积合计 46420m³；周影响产量约 97.70 万吨，周度产能利用率为 69.77%，较上周下降 0.67%，月环比下降 5.35%，年同比上升 10.52%。

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）	2022-11-17	2022-11-16	日环比	2022-11-10	周环比
现货价格	超特粉	610	610	0	561	49
	金布巴粉 59.5%	678	680	-2	631	47
	罗伊山粉	713	707	6	650	63
	PB 粉	738	732	6	675	63
	PB 块	839	833	6	785	54
	纽曼粉	749	746	3	689	60
	麦克粉	723	716	7	660	63
	卡粉	826	826	0	770	56
	唐山铁精粉	881	879	2	861	20
	巴粗	705	703	2	642	63
现货价差	PB 粉-超特	128	122	6	114	14
	卡粉-PB 粉	88	94	-6	95	-7
期货	01 合约	740	734	6	676	65
	05 合约	720	714	7	663	57
期货价差	铁矿 01-05	20	21	-1	13	8
基差	超特粉	68	74	-6	79	-11
	金布巴粉 59.5%	37	46	-8	51	-14
	罗伊山粉	35	34	1	31	5
	PB 粉	30	29	1	29	1
	纽曼粉	33	36	-3	33	0
	麦克粉	35	34	2	32	4
	卡粉	26	32	-6	29	-4
	唐山铁精粉	25	29	-4	69	-45
	巴粗	24	28	-4	19	5

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）	2022-11-17	2022-11-16	日环比	2022-11-10	周环比
现货价格	杭州螺纹	3860	3890	-30	3760	100
	上海热卷	3860	3880	-20	3760	100
	上海冷轧	4370	4370	0	4350	20
	上海中厚板	3910	3900	10	3870	40
	江苏钢坯 Q235	3690	3710	-20	3550	140
	唐山钢坯 Q235	3560	3560	0	3470	90
现货价差	热卷-螺纹	0	-10	10	0	0
	上海冷轧-热轧	510	490	20	590	-80
	上海中厚板-热轧	50	20	30	110	-60
	螺纹-钢坯	305	316	-11	342	-37
现货利润	华东螺纹（高炉）	18	60	-42	34	-16
	华东螺纹（电炉）	-156	-126	-30	-101	-55
	华东热卷	-50	-17	-32	-33	-17
期货主力	螺纹钢	3726	3742	-16	3538	188
	热卷	3801	3810	-9	3627	174
盘面利润	螺纹 01	73	98	-25	114	-41
	螺纹 05	187	213	-25	231	-44
	螺纹 10	249	256	-7	279	-30
	热卷 01	148	166	-18	203	-55
	热卷 05	248	266	-17	306	-58
	热卷 10	291	290	1	322	-31
期货价差	卷-螺主力价差	75	68	7	89	-14
	螺纹 01-05	48	38	10	25	23
	螺纹 05-10	51	56	-5	56	-5
	热卷 01-05	62	53	9	39	23
	热卷 05-10	70	75	-5	88	-18
主力基差	螺纹	134	148	-14	222	-88
	热卷	59	70	-11	133	-74

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。