

2022年11月21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18日, 普式62%价格指数98.35美元/吨(+0.25), 日照港超特粉622元/吨(+12), PB粉746元/吨(+8)。(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, 12加息75bp概率小幅下降。“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224.8万吨, 铁矿港口库存继续小幅累积, 基本面开始转弱。但钢企库存较低, 去年补库过程中铁矿价格持续上涨, 今年或类似。消息面, 澳洲最大拖船服务公司宣布不会禁止港口进出, 铁矿进出口并没有受到实质性影响, 印度下调铁矿出口关税, 非主流矿供应有望逐步恢复。短期来看, 强预期逻辑强化, 铁矿或偏强。仅供参考。

兴证钢材: 11月18日, 杭州螺纹钢HRB400E20mm现货汇总价收于3870元/吨(+10), 上海热卷4.75mm汇总价3860元/吨(+0), 江苏钢坯Q235汇总价3710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，电炉利润亏损，螺纹总供应仍有下行空间。综上，强预期占据主导，钢价或震荡偏强。仅供参考。

一、市场资讯

1. 印度时间 11 月 18 日印度财政部下调铁矿石出口关税，部分钢铁产品也相应调整。其中铁品位 58%以上矿石关税由 50%下调到 30%，58%及以下矿石、球团恢复 0%关税。调整自印度时间 11 月 19 日生效。Mysteel 预计印度铁矿石出口每月将恢复至 5 月前平均水平（月度 450-550 万吨），到中国的量也将初步恢复至每月 200-270 万吨水平。（数据来源：Mysteel）
2. 上周，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.35%，环比下降 0.85%，同比增加 6.01%。上周，Mysteel 调研全国 85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 63.38%，环比增加 0.8%，同比减少 8.55%。上周，Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本，产能利用率为 67.9%，环比增加 0.6%。（数据来源：Mysteel）
3. 上周，Mysteel 统计全国 45 港进口铁矿库存 13319.04 万吨，环比增加 60.27 万吨；日均疏港量 292.62 万吨，降 2.40 万吨。上周，Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9067.08 万吨，环比减少 247.73 万吨。（数据来源：Mysteel）

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）	2022-11-18	2022-11-17	日环比	2022-11-11	周环比
现货价格	超特粉	622	610	12	588	34
	金布巴粉 59.5%	690	678	12	660	30
	罗伊山粉	721	713	8	680	41
	PB 粉	746	738	8	705	41
	PB 块	850	839	11	813	37
	纽曼粉	762	749	13	719	43
	麦克粉	731	723	8	691	40
	卡粉	838	826	12	797	41
	唐山铁精粉	886	881	5	861	25
	巴粗	713	705	8	672	41
现货价差	PB 粉-超特	124	128	-4	117	7
	卡粉-PB 粉	92	88	4	92	0
期货	01 合约	754	740	14	709	45
	05 合约	724	720	4	690	35
期货价差	铁矿 01-05	30	20	10	19	11
基差	超特粉	68	68	0	76	-8
	金布巴粉 59.5%	37	37	-1	50	-13
	罗伊山粉	30	35	-5	30	0
	PB 粉	25	30	-5	29	-4
	纽曼粉	33	33	1	32	1
	麦克粉	31	35	-5	32	-2
	卡粉	25	26	0	26	-1
	唐山铁精粉	16	25	-9	36	-20
巴粗	20	24	-5	19	0	

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)	2022-11-18	2022-11-17	日环比	2022-11-11	周环比
现货价格	杭州螺纹	3870	3860	10	3810	60
	上海热卷	3860	3860	0	3820	40
	上海冷轧	4370	4370	0	4370	0
	上海中厚板	3900	3910	-10	3870	30
	江苏钢坯 Q235	3710	3690	20	3610	100
	唐山钢坯 Q235	3560	3560	0	3500	60
现货价差	热卷-螺纹	-10	0	-10	10	-20
	上海冷轧-热轧	510	510	0	550	-40
	上海中厚板-热轧	40	50	-10	50	-10
	螺纹-钢坯	295	305	-10	333	-38
现货利润	华东螺纹 (高炉)	17	18	-1	27	-10
	华东螺纹 (电炉)	-147	-156	10	-111	-35
	华东热卷	-61	-50	-11	-31	-30
期货主力	螺纹钢	3716	3726	-10	3637	79
	热卷	3807	3801	6	3720	87
盘面利润	螺纹 01	36	73	-37	88	-52
	螺纹 05	183	187	-4	211	-28
	螺纹 10	246	249	-2	273	-27
	热卷 01	127	148	-21	171	-44
	热卷 05	254	248	6	283	-29
	热卷 10	289	291	-1	321	-32
期货价差	卷-螺主力价差	91	75	16	83	8
	螺纹 01-05	44	48	-4	36	8
	螺纹 05-10	50	51	-1	59	-9
	热卷 01-05	64	62	2	47	17
	热卷 05-10	78	70	8	83	-5
主力基差	螺纹	154	134	20	173	-19
	热卷	53	59	-6	100	-47

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。