

2022 年 11 月 23 日 星期三

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 22 日, 普式 62%价格指数 96.25 美元/吨 (-2.85), 日照港超特粉 601 元/吨 (-11), PB 粉 724 元/吨 (-17)。(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, 强预期弱现实博弈, 铁矿上方受到一定压制, 或震荡盘整。仅供参考。

兴证钢材: 11 月 22 日, 江苏三线螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3750 元/吨 (+0), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3830 元/吨(+0), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3670 元/吨(+0)。(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，强预期弱现实博弈，短期钢价有一定超涨，或震荡盘整。仅供参考。

一、市场资讯

1. 11月22日早7时起乌拉特中旗开展区域性全员核酸检测，蒙煤通关正常进行，但煤炭外调停止，甘其毛都口岸国内方向不进不出。（数据来源：Mysteel）
2. 经合组织预测2023年全球经济增速将从2022年的3.1%放缓至2.2%。
3. 11月22日，Mysteel统计中国45港进口铁矿石库存总量13366.08万吨，环比上周一增加119万吨；47港库存总量14093.08万吨，环比上周一增加134万吨。（数据来源：Mysteel）
4. 欧洲央行管委霍尔茨曼表示，赞成12月加息75个基点的观点。欧洲央行需要保持加息步伐，表明央行对控制通胀的“认真”态度。
5. 澳洲联储主席洛威表示，预计将未来一段时间将进一步加息，但加息并没有预设路径，不排除必要时再次加息50个基点或暂时保持利率不变。

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）	2022-11-22	2022-11-21	日环比	2022-11-15	周环比
现货价格	超特粉	601	612	-11	599	2
	金布巴粉 59.5%	666	680	-14	665	1
	罗伊山粉	699	716	-17	693	6
	PB 粉	724	741	-17	718	6
	PB 块	833	843	-10	821	12
	纽曼粉	740	755	-15	734	6
	麦克粉	701	721	-20	698	3
	卡粉	821	831	-10	811	10
	唐山铁精粉	898	898	0	865	33
	巴粗	694	710	-16	685	9
现货价差	PB 粉-超特	123	129	-6	119	4
	卡粉-PB 粉	97	90	7	93	4
期货	01 合约	725	746	-21	719	6
	05 合约	691	710	-19	704	-13
期货价差	铁矿 01-05	34	36	-2	16	19
基差	超特粉	73	65	8	77	-4
	金布巴粉 59.5%	40	34	5	44	-5
	罗伊山粉	35	33	2	34	1
	PB 粉	29	27	2	33	-3
	纽曼粉	38	34	4	38	0
	麦克粉	27	28	-1	29	-3
	卡粉	35	26	10	30	5
	唐山铁精粉	57	36	21	30	27
	巴粗	27	24	3	23	4

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）	2022-11-22	2022-11-21	日环比	2022-11-15	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3750	3750	0	3770	-20
	上海热卷	3830	3830	0	3850	-20
	上海冷轧	4350	4350	0	4370	-20
	上海中厚板	3890	3890	0	3890	0
	江苏钢坯 Q235	3670	3670	0	3670	0
	唐山钢坯 Q235	3520	3500	20	3520	0
现货价差	热卷-螺纹	80	80	0	80	0
	上海冷轧-热轧	520	520	0	520	0
	上海中厚板-热轧	60	60	0	40	20
	螺纹-钢坯（江苏）	211	211	0	232	-21
现货利润	华东螺纹（高炉）	31	-19	50	28	3
	华东螺纹（电炉）	-152	-172	20	-176	24
	华东热卷	-47	-76	30	-29	-17
期货主力	螺纹钢	3677	3671	6	3692	-15
	热卷	3755	3756	-1	3780	-25
盘面利润	螺纹 01	100	46	54	86	14
	螺纹 05	215	191	24	193	21
	螺纹 10	278	260	18	241	38
	热卷 01	178	131	47	174	4
	热卷 05	287	262	25	260	26
	热卷 10	320	301	19	278	43
期货价差	卷-螺主力价差	78	85	-7	88	-10
	螺纹 01-05	76	47	29	31	45
	螺纹 05-10	47	50	-3	57	-10
	热卷 01-05	82	61	21	52	30
	热卷 05-10	77	80	-3	87	-10
主力基差	螺纹	73	79	-6	78	-5
	热卷	75	74	1	70	5

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。