

2022 年 11 月 25 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: 现货报价, 普式 62%价格指数 95.2 美元/吨 (+1), 日照港超特粉 603 元/吨 (+2), PB 粉 728 元/吨 (-2)。(数据来源: Mysteel)

11 月美联储会议纪要显示, 大多数美联储官员认为, 在连续四次加息 75BP 后, 应该放缓加息步伐, 利率观测工具显示, 12 月加息 50BP 概率上升至 80%。但另一方面, 美联储内部经济学家预计, 明年美国经济陷入衰退的可能性接近 50%。国常会召开, 国内降准预期升温, 市场资金趋松。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: 现货报价, 江苏三线螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3740 元/吨 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3850 元/吨 (+20), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3690 元/吨 (+20)。(数据来源: Mysteel)

11 月美联储会议纪要显示, 大多数美联储官员认为, 在连续四次加息 75BP 后, 应该放缓加息步伐, 利率观测工具显示, 12 月加息 50BP 概率上升至 80%。但另一方面, 美联

储内部经济学家预计，明年美国经济陷入衰退的可能性接近 50%。国常会召开，国内降准预期升温，17 家房企获得超 1.2 万亿授信。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. 金融支持房地产 16 条“靴子”落地，国有六大行密集与房企达成合作协议，已披露的意向性授信额度高达 12750 亿元。
2. 本周，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4003 元/吨，周环比下降 32 元/吨。平均利润亏损 57 元/吨，谷电利润为 52 元/吨，周环比上升 11 元/吨。（数据来源：Mysteel）
3. 欧央行会议纪要显示，如果经济出现长期严重衰退，欧洲央行可能希望“暂停”货币紧缩政策。本周，Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2490.57 万吨，环比下降 1.7 万吨，烧结粉总日耗 104.3 万吨，环比增加 0.64 万吨。
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 44810m³；周影响产量约 94.15 万吨，周度产能利用率为 71.54%，较上周上升 1.77%，月环比下降 3.98%，年同比上升 8.88%。（数据来源：Mysteel）
5. 河北市场钢厂对焦炭采购价上调，湿熄涨幅 100 元/吨，干熄涨幅 110 元/吨，2022 年 11 月 24 日 0 时起执行。（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）	2022-11-24	2022-11-23	日环比	2022-11-17	周环比
现货价格	超特粉	603	601	2	610	-7
	金布巴粉 59.5%	668	669	-1	678	-10
	罗伊山粉	703	705	-2	713	-10
	PB 粉	728	730	-2	738	-10
	PB 块	840	838	2	839	1
	纽曼粉	746	746	0	749	-3
	麦克粉	711	713	-2	723	-12
	卡粉	821	821	0	826	-5
	唐山铁精粉	890	894	-4	881	9
	巴粗	698	698	0	705	-7
现货价差	PB 粉-超特	125	129	-4	128	-3
	卡粉-PB 粉	93	91	2	88	5
期货	01 合约	732	733	-1	740	-8
	05 合约	702	703	-1	720	-18
期货价差	铁矿 01-05	30	30	1	20	10
基差	超特粉	69	66	3	68	0
	金布巴粉 59.5%	35	35	-1	37	-3
	罗伊山粉	32	34	-2	35	-3
	PB 粉	27	28	-2	34	-7
	纽曼粉	38	37	1	33	5
	麦克粉	30	32	-2	35	-5
	卡粉	28	28	1	26	3
	唐山铁精粉	42	45	-4	25	17
	巴粗	25	24	1	24	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）	2022-11-24	2022-11-23	日环比	2022-11-17	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3740	3730	10	3810	-70
	上海热卷	3850	3830	20	3860	-10
	上海冷轧	4340	4340	0	4370	-30
	上海中厚板	3890	3890	0	3910	-20
	江苏钢坯 Q235	3690	3670	20	3690	0
	唐山钢坯 Q235	3540	3520	20	3560	-20
现货价差	热卷-螺纹	110	100	10	50	60
	上海冷轧-热轧	490	510	-20	510	-20
	上海中厚板-热轧	40	60	-20	50	-10
	螺纹-钢坯（江苏）	181	191	-10	253	-72
现货利润	华东螺纹（高炉）	-33	9	-42	18	-52
	华东螺纹（电炉）	-162	-162	0	-156	-6
	华东热卷	-81	-59	-22	-50	-32
期货主力	螺纹钢	3681	3691	-10	3726	-45
	热卷	3785	3774	11	3801	-16
盘面利润	螺纹 01	55	80	-25	73	-19
	螺纹 05	207	195	12	187	19
	螺纹 10	270	261	9	249	21
	热卷 01	159	163	-4	148	10
	热卷 05	283	267	16	248	34
	热卷 10	325	308	17	291	34
期货价差	卷-螺主力价差	104	83	21	75	29
	螺纹 01-05	49	73	-24	48	1
	螺纹 05-10	51	54	-3	51	0
	热卷 01-05	77	84	-7	62	15
	热卷 05-10	72	79	-7	70	2
主力基差	螺纹	59	39	20	84	-25
	热卷	65	56	9	59	6

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。