

2022年11月28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: 现货报价, 普式 62%价格指数 96.45 美元/吨 (+1.25), 日照港超特粉 614 元/吨 (+11), PB 粉 750 元/吨 (+22)。 (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, 国内全面降准, 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。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 222.6 万吨, 铁矿港口库存继续累积, 基本面转弱。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。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 3730 元/吨 (-10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3880 元/吨 (+30), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3700 元/吨 (+10)。 (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，国内全面降准，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291万吨，供给下降至285万吨，库存去化6万吨，热卷需求303万吨，供应289万吨，库存去化14万吨，五大品种库存共去化25万吨，钢材基本面数据季节性转弱，库存拐点将近。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. 中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。此次降准共计释放长期资金约 5000 亿元。
2. 广东市场废钢冬储调研显示，2021 年的广东钢厂冬储库存为 21 万吨，而 2022 年冬储库存为 15 万吨，同比减少 42.8%，其中 6 家钢厂暂未明确出冬储计划。3 家钢厂出现了不同程度的下降，最大的降幅达 83.3%。山东市场废钢冬储调研显示，2022 年样本钢厂预估总库存或在 17.8 万吨，其中 45%的钢厂存在小幅增库的需求；较 2021 年样本钢厂总库存量下降 12.5 万吨，同比降幅 41.25%。按照当前库存水平来看，2022 年预估总库存量仅增长 6.54 万吨，增幅 36.74%。西北地区废钢冬储调研显示，2022 年 9 家西北样本企业冬储计划量仅为 0.4 万吨，年同比下降了 89.6%，其中两家样本企业冬储废钢，7 家企业不做。山西市场废钢冬储调研显示，14 家钢厂样本中，2020 年冬储总量为 28.6 万吨，但是 2022 年已经确定的冬储量只有 6.8 万，呈现斩腰折断形势。14 家样本数据中只有 2 家钢厂明确表示冬储，其余钢厂均处于观望或者维持常备库存状态。
(数据来源: Mysteel)
3. 中国气象局: 11 月 27 日 9 时，立即启动寒潮Ⅲ级应急响应。11 月 27 日至 29 日，今冬以来最强寒潮继续影响我国，大部地区将现剧烈降温，最低气温 0℃线将跨过长江。
(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）	2022-11-25	2022-11-24	日环比	2022-11-18	周环比
现货价格	超特粉	614	603	11	622	-8
	金布巴粉 59.5%	690	668	22	690	0
	罗伊山粉	725	703	22	721	4
	PB 粉	750	728	22	746	4
	PB 块	857	840	17	850	7
	纽曼粉	765	746	19	762	3
	麦克粉	731	711	20	731	0
	卡粉	836	821	15	838	-2
	唐山铁精粉	884	890	-6	886	-2
	巴粗	718	698	20	713	5
现货价差	PB 粉-超特	136	125	11	124	12
	卡粉-PB 粉	86	93	-7	92	-6
期货	01 合约	758	732	26	754	5
	05 合约	726	702	24	724	2
期货价差	铁矿 01-05	32	30	2	30	3
基差	超特粉	55	69	-14	68	-13
	金布巴粉 59.5%	32	35	-2	37	-5
	罗伊山粉	30	32	-2	30	0
	PB 粉	25	27	-2	29	-4
	纽曼粉	32	38	-6	33	-1
	麦克粉	26	30	-4	31	-5
	卡粉	18	28	-10	25	-7
	唐山铁精粉	10	42	-32	16	-7
巴粗	21	25	-4	20	1	

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)	2022-11-25	2022-11-24	日环比	2022-11-18	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3730	3740	-10	3810	-80
	上海热卷	3880	3850	30	3860	20
	上海冷轧	4340	4340	0	4370	-30
	上海中厚板	3890	3890	0	3900	-10
	江苏钢坯 Q235	3700	3690	10	3710	-10
	唐山钢坯 Q235	3540	3540	0	3560	-20
现货价差	热卷-螺纹	150	110	40	50	100
	上海冷轧-热轧	460	490	-30	510	-50
	上海中厚板-热轧	10	40	-30	40	-30
	螺纹-钢坯 (江苏)	161	181	-20	233	-73
现货利润	华东螺纹 (高炉)	-70	-33	-37	17	-87
	华东螺纹 (电炉)	-162	-162	0	-147	-16
	华东热卷	-88	-81	-7	-61	-27
期货主力	螺纹钢	3736	3681	55	3716	20
	热卷	3835	3785	50	3807	28
盘面利润	螺纹 01	43	55	-12	36	7
	螺纹 05	191	207	-16	183	8
	螺纹 10	264	270	-6	246	18
	热卷 01	142	159	-17	127	15
	热卷 05	254	283	-29	254	0
	热卷 10	304	325	-21	289	15
期货价差	卷-螺主力价差	99	104	-5	91	8
	螺纹 01-05	52	49	3	44	8
	螺纹 05-10	54	51	3	50	4
	热卷 01-05	88	77	11	64	24
	热卷 05-10	77	72	5	78	-1
主力基差	螺纹	-6	59	-65	94	-100
	热卷	45	65	-20	53	-8

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。