

2022 年 11 月 29 日 星期二

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 99.65 美元/吨 (+3.2), 日照港超特粉 613 元/吨 (-1), PB 粉 748 元/吨 (-2)。(数据来源: Mysteel)

国内外预期均向好, 预计后期将出台更多利好政策。基本, 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 3740 元/吨 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3880 元/吨 (+0), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3710 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, 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%。国常会召开, 国内全面降准, 17 家房企获得超 1.2 万亿授信。支持房企融资“第三支箭”已被射出, 证监会恢复涉房上市公司并购重组及配套融资, 允许符合条件的房地产企业实施重组上市; 国家发改委主持召开全国基金项目视频调度工作会, 实现基金工作第二阶段 11 月 30 日前项目全部开工的目标。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。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. 证监会：恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。允许符合条件的房地产企业实施重组上市，重组对象须为房地产行业上市公司。募集资金用于存量涉房项目和支付交易对价、补充流动资金、偿还债务等，不能用于拿地拍地、开发新楼盘等。建筑等与房地产紧密相关行业的上市公司，参照房地产行业上市公司政策执行，支持“同行业、上下游”整合。此举被业内解读为射出支持房企融资“第三支箭”。
2. 国家发改委主持召开全国基金项目视频调度工作会。督促指导地方推进政策性开发性金融工具已签约投放项目加快开工建设，尽快形成更多实物工作量。两批基金的开工建设和资金支付进度均好于预期，实现基金工作第二阶段 11 月 30 日前项目全部开工的目标。集中力量推动基金项目加快开工建设、加快资金支付。（数据来源：Mysteel）
3. Mysteel 调研山西炼焦煤主产区 26 个市县代表性煤矿进行调研，合计产能 4420 万吨，结果显示，疫情对煤矿日常生产冲击较小，原煤日产总体持稳。本周样本煤矿原煤日产约 14.41 万吨，月环比下降约 3%。受冲击最严重的在发运方面，26 个县市中仅 7 地煤炭可正常发运。这导致煤矿端库存上升明显，本周样本库存约 66.8 万吨，月环比上升 20.2%。（数据来源：Mysteel）
4. 江苏市场废钢冬储情况调研：2022 年样本钢厂冬储量 105 万吨，较去年同比下降 23.36%，降幅较为明显。其中，省内主导钢企 SG 今年计划冬储量较去年同期下降，降幅约 20%。33 家基地码头 2021 年样本冬储总量为 18.58 万吨，2022 年样本计划冬储量为 13.35 万吨，年同比下降 28.15%。江西市场废钢冬储情况调研：2022 年江西钢厂冬储意愿偏弱，虽然大部分钢厂暂未确定具体冬储量，但给出的回复均是废钢冬储量会比去年减少。江西省部分废钢基地冬储量在 7 万吨，较去年同期减少了 4 万吨，减幅 36.3%。（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）	2022-11-28	2022-11-25	日环比	2022-11-21	周环比
现货价格	超特粉	613	614	-1	612	1
	金布巴粉 59.5%	693	690	3	680	13
	罗伊山粉	723	725	-2	716	7
	PB 粉	748	750	-2	741	7
	PB 块	857	857	0	843	14
	纽曼粉	764	765	-1	755	9
	麦克粉	731	731	0	721	10
	卡粉	840	836	4	831	9
	唐山铁精粉	894	884	10	898	-4
	巴粗	721	718	3	710	11
现货价差	PB 粉-超特	135	136	-1	129	6
	卡粉-PB 粉	92	86	6	90	2
期货	01 合约	756	758	-3	746	10
	05 合约	729	726	3	710	19
期货价差	铁矿 01-05	27	32	-5	36	-9
基差	超特粉	56	55	1	65	-9
	金布巴粉 59.5%	38	32	6	34	4
	罗伊山粉	30	30	0	33	-2
	PB 粉	25	25	0	31	-6
	纽曼粉	34	32	1	34	0
	麦克粉	29	26	3	28	1
	卡粉	25	18	7	26	0
	唐山铁精粉	22	10	13	36	-14
	巴粗	26	21	6	24	2

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）	2022-11-28	2022-11-25	日环比	2022-11-21	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3740	3730	10	3750	-10
	上海热卷	3880	3880	0	3830	50
	上海冷轧	4350	4340	10	4350	0
	上海中厚板	3890	3890	0	3890	0
	江苏钢坯 Q235	3710	3700	10	3670	40
	唐山钢坯 Q235	3560	3540	20	3500	60
现货价差	热卷-螺纹	140	150	-10	80	60
	上海冷轧-热轧	470	460	10	520	-50
	上海中厚板-热轧	10	10	0	60	-50
	螺纹-钢坯（江苏）	161	161	0	211	-50
现货利润	华东螺纹（高炉）	-48	-70	22	-19	-29
	华东螺纹（电炉）	-154	-162	8	-172	18
	华东热卷	-86	-88	2	-76	-9
期货主力	螺纹钢	3738	3736	2	3671	67
	热卷	3845	3835	10	3756	89
盘面利润	螺纹 01	57	43	14	46	11
	螺纹 05	184	191	-7	191	-7
	螺纹 10	256	264	-9	260	-5
	热卷 01	164	142	22	131	33
	热卷 05	249	254	-5	262	-13
	热卷 10	290	304	-15	301	-12
期货价差	卷-螺主力价差	107	99	8	85	22
	螺纹 01-05	57	52	5	47	10
	螺纹 05-10	46	54	-8	50	-4
	热卷 01-05	99	88	11	61	38
	热卷 05-10	77	77	0	80	-3
主力基差	螺纹	2	-6	8	79	-77
	热卷	35	45	-10	74	-39

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。