

2022年12月1日 星期四

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 101.25 美元/吨 (+1.6), 日照港超特粉 625 元/吨 (-8), PB 粉 762 元/吨 (-1)。(数据来源: Mysteel)

美联储主席就经济和货币市场发表讲话, 预计其会巩固市场对下个月放缓加息步伐的预期, 同时强调明年利率仍将进一步上升。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。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, 铁矿受国内外宏观利好消息以及外盘刺激, 出现超涨, 但成材需求面临寒潮影响出现下滑, 铁矿价格或震荡盘整。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 3700 元/吨 (-60), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3900 元/吨 (-10), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3710 元/吨 (-30)。(数据来源: Mysteel)

美联储主席就经济和货币市场发表讲话, 预计其会巩固市场对下个月放缓加息步伐的预期, 同时强调明年利率仍将进一步上升。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，寒潮来临，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. 当地时间周三（11月30日），美联储主席鲍威尔证实，该行或将在12月放慢加息步伐。鲍威尔在演讲中说道，放慢加息步伐的时机点可能落在12月的议息会议上。他解释称，现在的央行利率已接近抑制水平，足以使美国通胀率持续下降，这个时候放慢加息是有意义的。市场也作出了相应的反应，美债、美股集体走高，美元指数短线跌超100点。芝商所的“美联储观察”工具显示，该行12月加息50个基点的概率达到74.7%。（数据来源：财联社）
2. 美东时间周三，美联储发布年内最后一次经济活动褐皮书。褐皮书显示，截至11月底，美国经济仅略有增长，企业报告称高通胀和不断上升的利率令他们对经济前景的看法蒙上了阴影。美联储在褐皮书报告中说：“（美国）经济活动与上一份报告（10月19日）相比大致持平或略有上升，但低于温和的平均增长速度…利率和通胀继续给经济活动带来压力，许多人表示，他们对前景的不确定性增加或悲观情绪加剧。”
3. 11月份，受国内疫情点多面广频发，国际环境更趋复杂严峻等多重因素影响，中国采购经理指数回落，其中制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为48.4、46.7和47.1，均不及市场预期，其中制造业PMI为年内次低。（数据来源：Mysteel）
4. 据调研，今年两广地区春节前21-30天左右即开始计划停产的钢厂占比最高达48%；此外还有春节前30天以上就计划停产的钢厂占比也达到13%。从调研结果看，今年两广主要建筑钢材电炉钢厂春节前停产时间总体提前了约5天。（数据来源：Mysteel）
5. 广州市卫健委：各区正在进一步优化5方面防控措施。包括科学精准划定高风险区；精准开展流行病学调查；做好密切接触者的隔离管理；科学开展核酸检测；加快疫苗接种。广州番禺、天河、从化、荔湾、花都、白云、海珠等多区发布通告，解除临时管控区。
6. 调研山西21家建材贸易商结果显示，计划参与冬储占比达到90.5%，一部分考虑到钢厂代理量方面，或有被动冬储的可能；今年计划冬储量在53.3万吨，同比下滑21.2%。心里预期冬储价格在3400-3500元/吨的商户占比61.9%。
7. 11月30日，焦炭市场偏强运行，山东、山西、河南、河北市场焦炭价格同步提涨，湿熄焦上调100元/吨、干熄焦上调110元/吨，12月1日0时起执行。

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)	2022-11-30	2022-11-29	日环比	2022-11-23	周环比
现货价格	超特粉	625	633	-8	601	24
	金布巴粉 59.5%	702	705	-3	669	33
	罗伊山粉	737	738	-1	705	32
	PB 粉	762	763	-1	730	32
	PB 块	873	874	-1	838	35
	纽曼粉	777	780	-3	746	31
	麦克粉	744	744	0	713	31
	卡粉	853	854	-1	821	32
	唐山铁精粉	914	903	11	894	20
	巴粗	733	733	0	698	35
现货价差	PB 粉-超特	137	130	7	129	8
	卡粉-PB 粉	91	91	0	91	0
期货	01 合约	769	771	-2	733	37
	05 合约	752	749	4	703	49
期货价差	铁矿 01-05	17	22	-5	30	-13
基差	超特粉	56	63	-7	66	-10
	金布巴粉 59.5%	34	36	-2	35	-1
	罗伊山粉	32	32	0	34	-1
	PB 粉	27	27	0	32	-5
	纽曼粉	34	36	-2	37	-3
	麦克粉	29	28	2	32	-3
	卡粉	26	25	0	28	-2
	唐山铁精粉	29	16	13	45	-17
	巴粗	26	25	2	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)	2022-11-30	2022-11-29	日环比	2022-11-23	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3700	3760	-60	3730	-30
	上海热卷	3900	3910	-10	3830	70
	上海冷轧	4360	4370	-10	4340	20
	上海中厚板	3910	3910	0	3890	20
	江苏钢坯 Q235	3710	3740	-30	3670	40
	唐山钢坯 Q235	3550	3580	-30	3520	30
现货价差	热卷-螺纹	200	150	50	100	100
	上海冷轧-热轧	460	460	0	510	-50
	上海中厚板-热轧	10	0	10	60	-50
	螺纹-钢坯 (江苏)	120	152	-32	191	-71
现货利润	华东螺纹 (高炉)	-92	-64	-28	9	-101
	华东螺纹 (电炉)	-175	-145	-30	-162	-13
	华东热卷	-90	-82	-8	-59	-31
期货主力	螺纹钢	3748	3765	-17	3691	57
	热卷	3862	3880	-18	3774	88
盘面利润	螺纹 01	32	26	5	80	-48
	螺纹 05	152	171	-19	195	-43
	螺纹 10	221	228	-6	261	-39
	热卷 01	146	141	4	163	-17
	热卷 05	237	242	-5	267	-30
	热卷 10	277	263	15	308	-30
期货价差	卷-螺主力价差	114	115	-1	83	31
	螺纹 01-05	29	36	-7	73	-44
	螺纹 05-10	43	45	-2	54	-11
	热卷 01-05	58	80	-22	84	-26
	热卷 05-10	72	81	-9	79	-7
主力基差	螺纹	-48	-5	-43	39	-87
	热卷	38	30	8	56	-18

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。