

2022 年 12 月 2 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 101.15 美元/吨 (-0.1), 日照港超特粉 625 元/吨 (+0), PB 粉 762 元/吨 (+0)。(数据来源: Mysteel)

宏观预期向好, 但现实需求季节性转弱。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 222.8 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 (+0), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3910 元/吨 (+10), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3710 元/吨 (+0)。(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; 非农数据公布前, 市场较为谨慎。国常会召开, 国内全面降准; 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 280 万吨,供给下降至 284 万吨,库存转为累积 4 万吨,热卷需求 305 万吨,供应 298 万吨,库存去化 7.6 万吨,五大品种库存共去化 7.6 万吨,寒潮来临,钢材基本面数据季节性转弱,库存拐点将近。此外,随着多地管控放开,焦煤运输情况好转,供应增加,钢材成本将下移。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. 为了缓解地方财政收支矛盾，扩大有效投资稳增长，今年地方政府债券发行规模创历史新高。根据地方政府债券公开发行业务数据，今年前 11 个月全国地方政府债券约 72761 亿元，比去年同期增加千亿，创同期历史新高。
2. 2022 年 12 月 1 日起，在广东省推行直条螺纹钢按照理论重量方式进行交货。理论计重与过磅计重的价格转换标准，将按照广东省钢铁工业协会发布的《广东省推行螺纹钢理论重量交货的实施方案》相关标准执行，即理论计重在过磅计重价格基础上下浮 120 元/吨。（数据来源：Mysteel）
3. 11 月中国财新制造业采购经理指数（PMI）录得 49.4，较 10 月回升 0.2 个百分点，延续了 8 月以来的收缩态势，显示制造业生产经营状况仍然偏弱。
4. 多个主要经济体公布最新 PMI 数据。欧元区 11 月制造业 PMI 终值录得 47.1，低于预期及初值 47.3。德国 11 月制造业 PMI 终值 46.2，初值 46.7。法国 11 月制造业 PMI 终值 48.3，初值 49.1。英国 11 月制造业 PMI 为 46.5，好于前值 46.2。日本 11 月制造业 PMI 终值 49，初值 49.4。韩国 11 月制造业 PMI 为 49，前值 48.2。
5. 美联储威廉姆斯：美联储还需要继续加息；美联储加息的落脚点取决于经济；联邦基金利率需要远远高于通胀水平。
6. 据 Mysteel 调研，本周五大品种钢材产量 924.90 万吨，周环比增加 5.16 万吨。本周钢材总库存量 1281.82 万吨，周环比减少 7.61 万吨。其中，钢厂库存量 429.73 万吨，周环比减少 3.63 万吨；钢材社会库存量 852.09 万吨，周环比减少 3.98 万吨。（数据来源：Mysteel）
7. 据 Mysteel 调研，目前建筑施工企业项目开工率较高，普遍在 60%以上。预计 12 月全国建筑企业钢材采购总量将有所减少，以华东、华南、华北为主导，西南地区反而或将有采购增量，东北和西北表现分化。（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）	2022-12-1	2022-11-30	日环比	2022-11-24	周环比
现货价格	超特粉	625	625	0	603	22
	金布巴粉 59.5%	701	702	-1	668	33
	罗伊山粉	737	737	0	703	34
	PB 粉	762	762	0	728	34
	PB 块	875	873	2	840	35
	纽曼粉	780	777	3	746	34
	麦克粉	744	744	0	711	33
	卡粉	852	853	-1	821	31
	唐山铁精粉	918	914	4	890	28
	巴粗	733	733	0	698	35
现货价差	PB 粉-超特	137	137	0	125	12
	卡粉-PB 粉	90	91	-1	93	-3
期货	01 合约	767	769	-3	732	35
	05 合约	754	752	2	702	52
期货价差	铁矿 01-05	13	17	-4	30	-17
基差	超特粉	58	56	3	69	-10
	金布巴粉 59.5%	36	34	1	35	1
	罗伊山粉	35	32	3	32	3
	PB 粉	30	27	3	31	-1
	纽曼粉	40	34	6	38	2
	麦克粉	32	29	3	30	1
	卡粉	27	26	1	28	-1
	唐山铁精粉	35	29	7	42	-7
	巴粗	29	26	3	25	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）	2022-12-1	2022-11-30	日环比	2022-11-24	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3700	3700	0	3740	-40
	上海热卷	3910	3900	10	3850	60
	上海冷轧	4370	4360	10	4340	30
	上海中厚板	3920	3910	10	3890	30
	江苏钢坯 Q235	3710	3710	0	3690	20
	唐山钢坯 Q235	3550	3550	0	3540	10
现货价差	热卷-螺纹	210	200	10	110	100
	上海冷轧-热轧	460	460	0	490	-30
	上海中厚板-热轧	10	10	0	40	-30
	螺纹-钢坯（江苏）	120	120	0	181	-61
现货利润	华东螺纹（高炉）	-102	-92	-10	-33	-68
	华东螺纹（电炉）	-185	-175	-10	-162	-23
	华东热卷	-80	-90	10	-81	1
期货主力	螺纹钢	3733	3748	-15	3681	52
	热卷	3873	3862	11	3785	88
盘面利润	螺纹 01	64	32	33	55	10
	螺纹 05	168	152	15	207	-39
	螺纹 10	233	221	12	270	-36
	热卷 01	185	146	40	159	27
	热卷 05	257	237	19	283	-26
	热卷 10	312	277	35	325	-12
期货价差	卷-螺主力价差	140	114	26	104	36
	螺纹 01-05	19	29	-10	49	-30
	螺纹 05-10	41	43	-2	51	-10
	热卷 01-05	51	58	-7	77	-26
	热卷 05-10	51	72	-21	72	-21
主力基差	螺纹	-33	-48	15	59	-92
	热卷	37	38	-1	65	-28

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。