

2022年12月5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：chenqingq@xzfutures.com

内容提要

钢材：强预期弱现实，钢材或震荡盘整

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3720 元/吨（周环比-10），上海热卷 4.75mm 汇总价 3940 元/吨（周环比+60），江苏钢坯 Q235 汇总价 3720 元/吨（周环比+20）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

回顾上周，在强预期的刺激下，黑色系整体偏强。

宏观方面，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；非农数据公布后，美国股债双杀，加息预期不变，但明年的降息预期下降。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。

基本面，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。

原料端，随着多地管控放开，焦煤运输情况好转，供应增加；钢厂补库导致铁矿库存下降，铁矿偏强。但成材弱需求限制，原料或此消彼长。

综上，强预期弱现实博弈，短期钢价有一定超涨，期货已经升水，预计本周钢材或震荡盘整。

铁矿石：钢厂补库，铁矿偏强

行情回顾

现货报价，普式 62%价格指数 103.1 美元/吨（周环比+6.65），日照港超特粉 638 元/吨（周环比+24），PB 粉 780 元/吨（周环比+30）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

回顾上周，强预期叠加库存下降，铁矿表现明显强于成材。

基本面，钢联最新数据，247 家日均铁水产量降至 222.8 万吨，但钢厂补库下，疏港量反而环比增加，导致港口库存环比下降 207 万吨，基本面明显强于钢材。现在钢企库存较低，年同比大约下降了 1250 万吨，64 家钢厂进口矿的可用天数约 19 天，属于历史上非常低的位置，春节前有必要进行一轮补库。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，并持续挤压成材利润，但成材需求面临寒潮影响出现下滑，铁矿价格上方有一定压力。仅供参考。



风险提示

需求超预期下滑

一、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

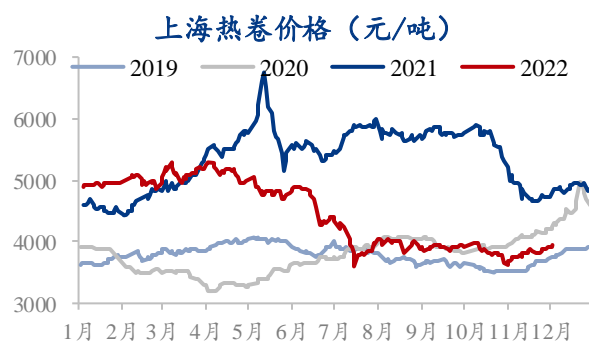
上周钢价偏强，基差继续走弱，螺纹期货升水。

图1. 螺纹钢现货价格



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图2. 热卷现货价格



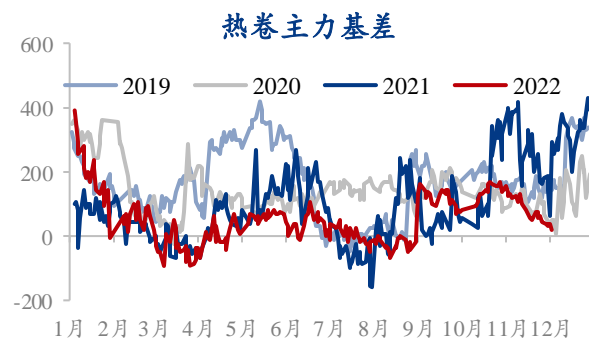
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图3. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图4. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

海外热卷价格宽幅下跌，尤其是欧美热卷价格跌幅明显，内外价差收窄。

图5. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

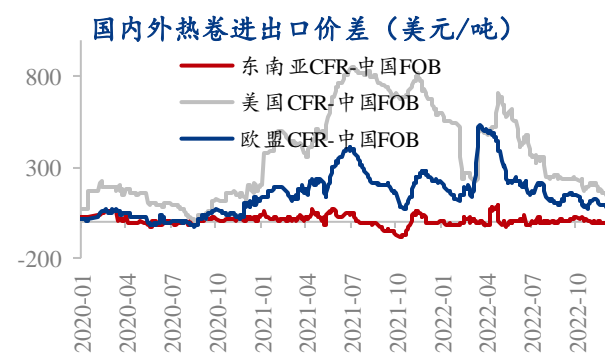
现货卷螺差走强，冷热轧价差缩小。

图7. 卷螺价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图6. 国内外热卷价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图8. 冷热轧价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.2 成本利润

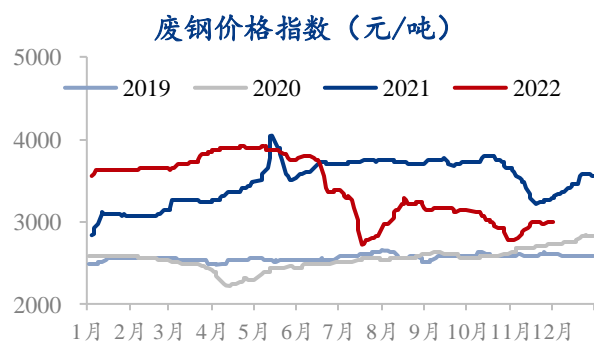
原料强于现货，铁矿表现最强，利润收窄。

图9.铁矿石价格指数



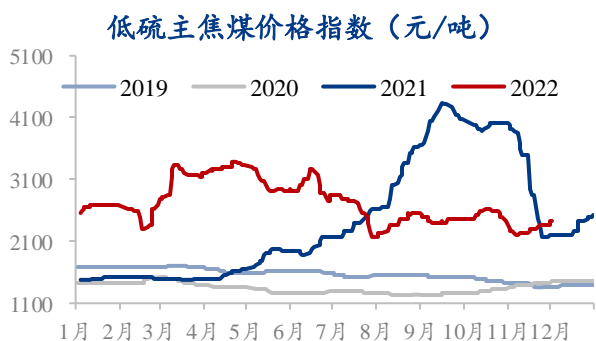
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图10.废钢价格指数



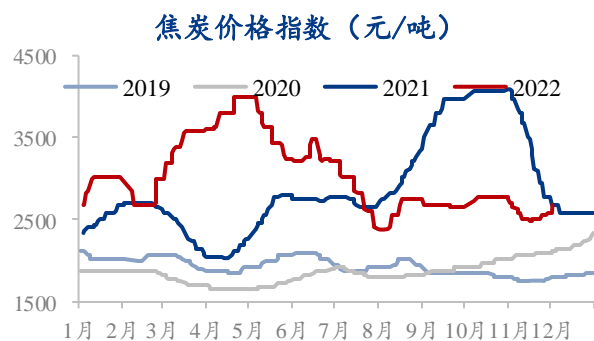
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图11.焦煤价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图12.焦炭价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

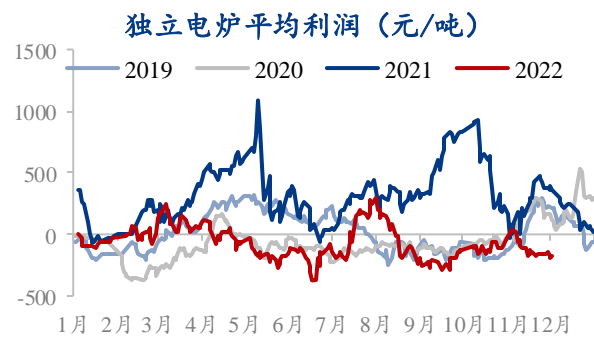
模型测算，长流程螺纹钢即期利润-167 元/吨，电炉利润-176 元/吨，热卷利润-125 元/吨。

图13.螺纹钢长流程即期利润



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.螺纹钢短流程即期利润

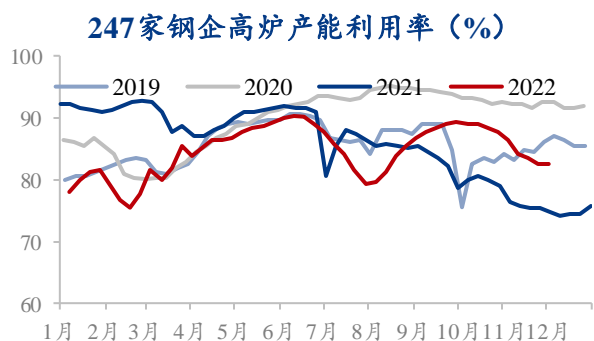


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.3 供应

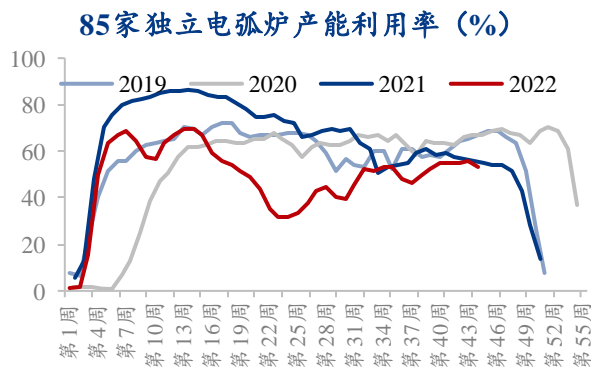
高炉利用率下行，电炉产能利用率平稳。

图 15.高炉产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

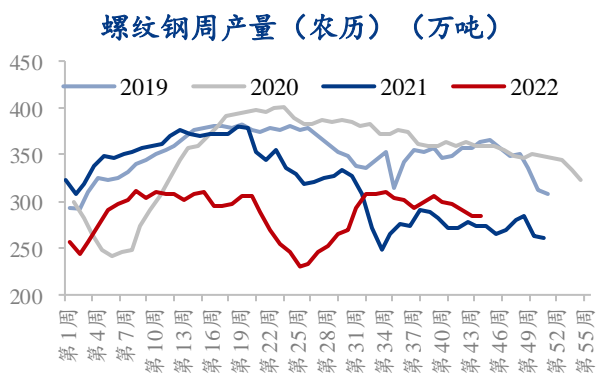
图 16.电炉产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

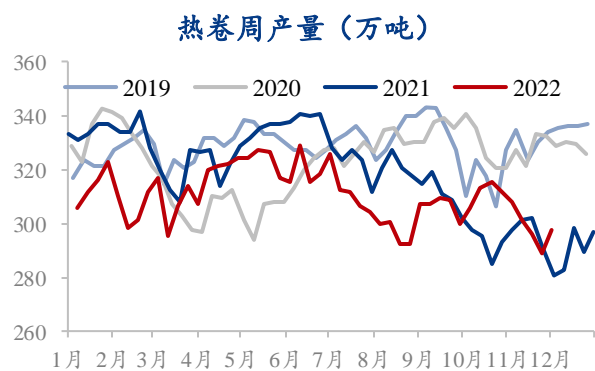
成材产量下降。

图 17.螺纹产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 18.热卷产量

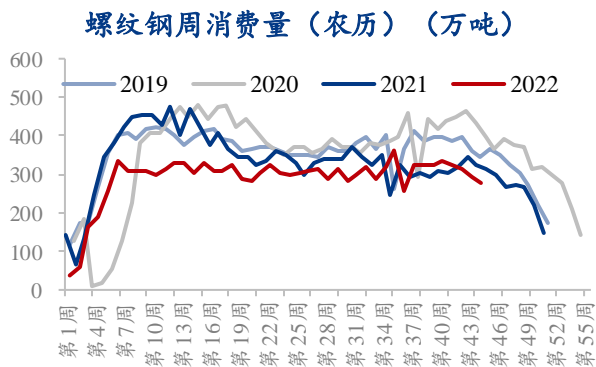


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

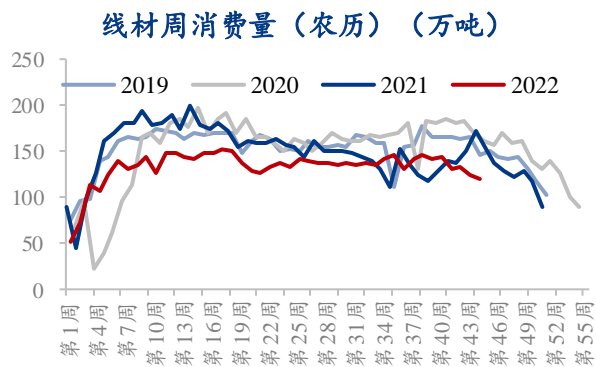
建材消费季节性回落；建材成交较差，混凝土产能利用率下降。

图 19.螺纹钢表观消费



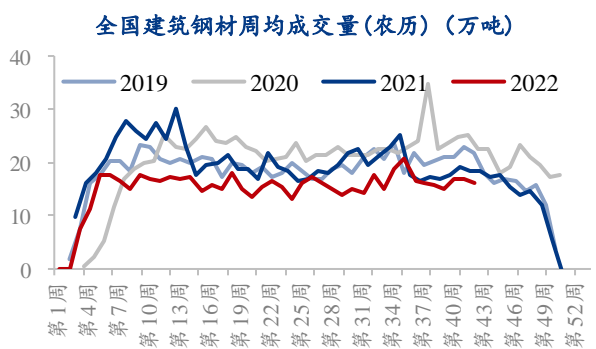
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 20.线材表观消费



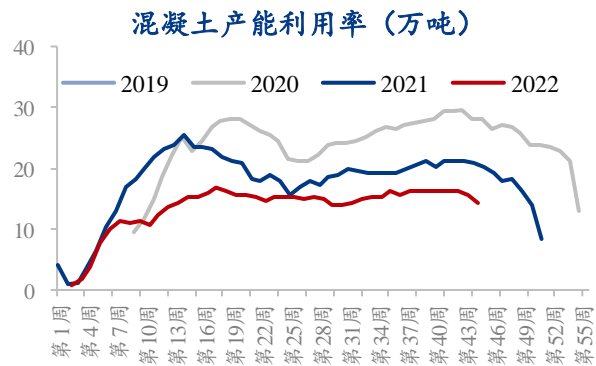
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 21.主流贸易商建材成交（螺+线）



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

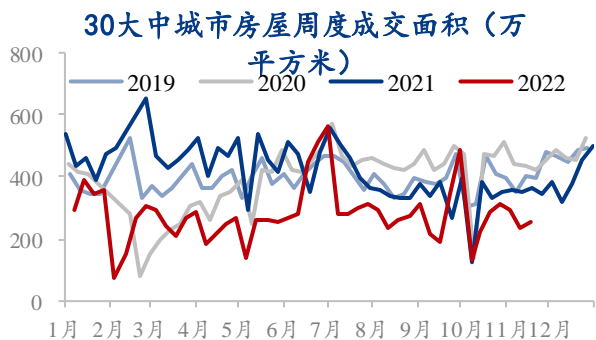
图 22.混凝土产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

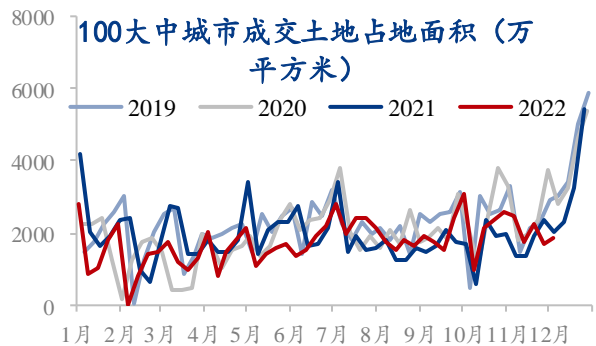
全国 30 大中城市房屋成交面积、100 大中城市土地成交面积同比下滑。

图 23.全国 30 大中城市房屋成交面积



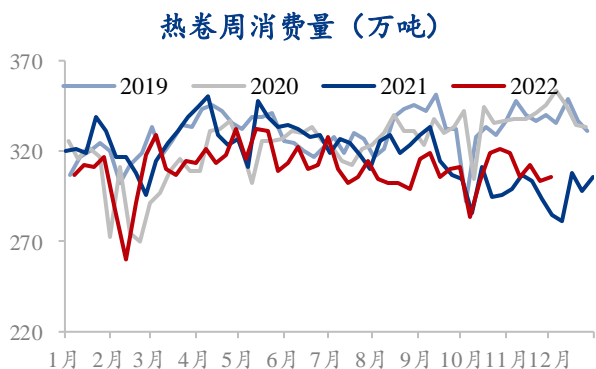
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图 24.100 大中城市土地成交面积



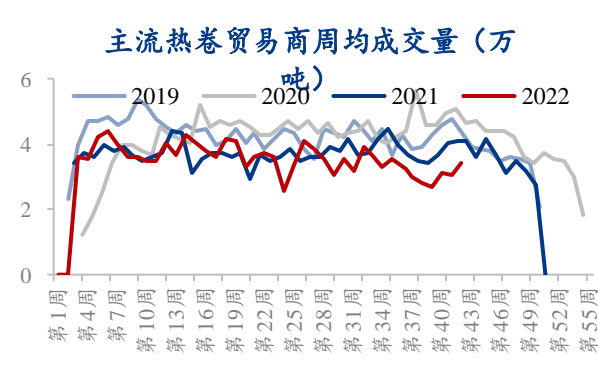
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图25.热卷表观消费



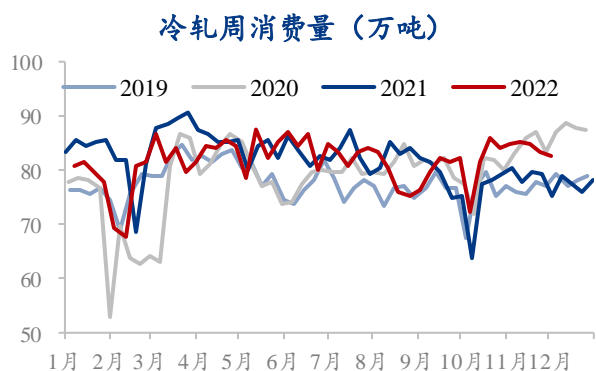
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.主流贸易商热卷成交量



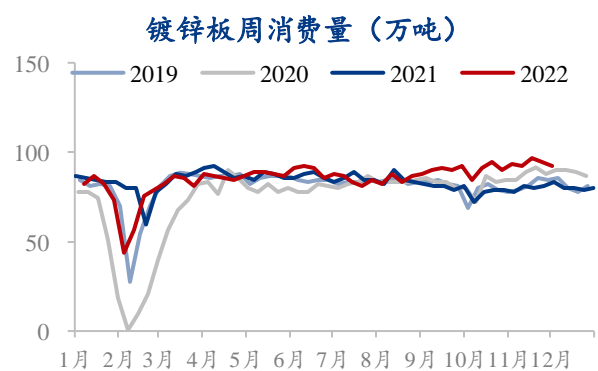
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图27.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图28.镀锌板卷表观消费

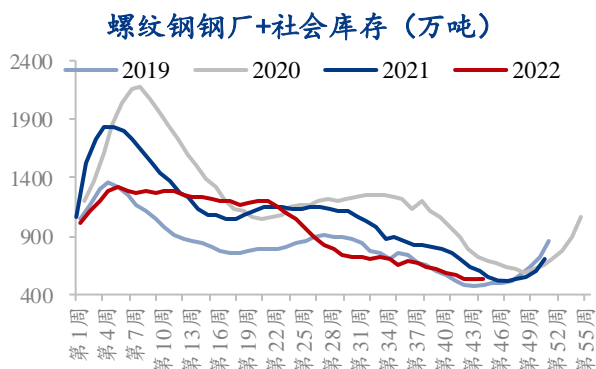


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

螺纹开始累库。

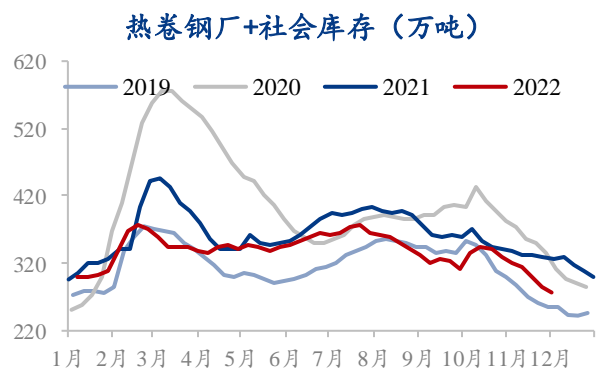
图29.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

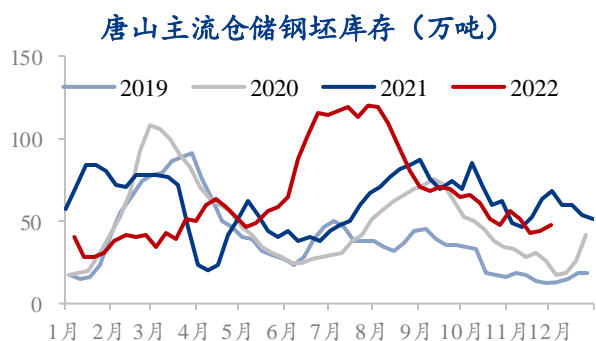
原料库存开始出现拐点。

图30.热卷总库存



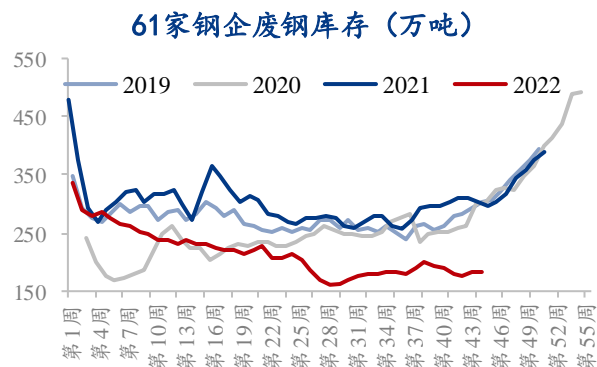
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图31.唐山钢坯库存



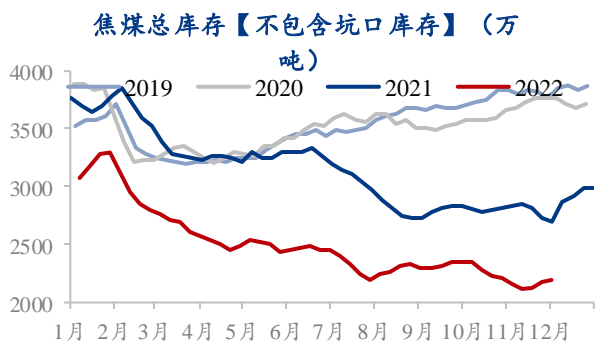
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.废钢库存



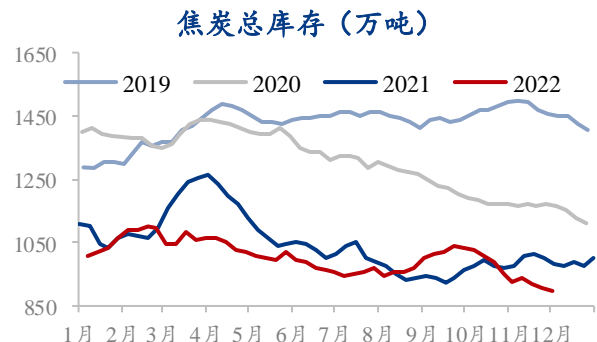
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图33.焦煤库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图34.焦炭库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

二、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

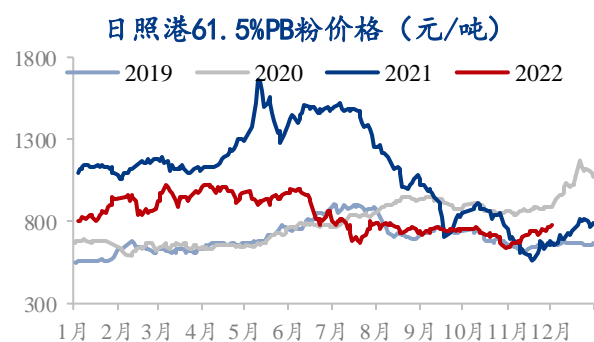
铁矿价格偏强。

图35.普式 62%铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Wind

图36.日照港 PB 粉价格



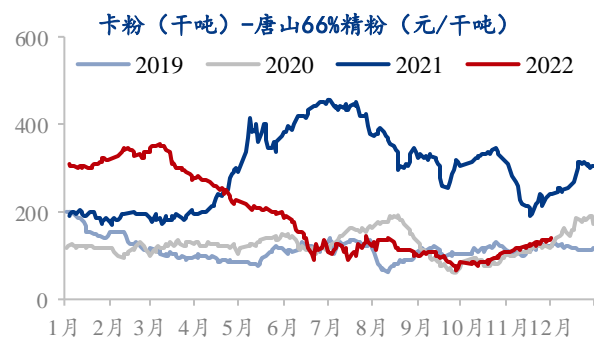
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图37.卡粉-PB 粉价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

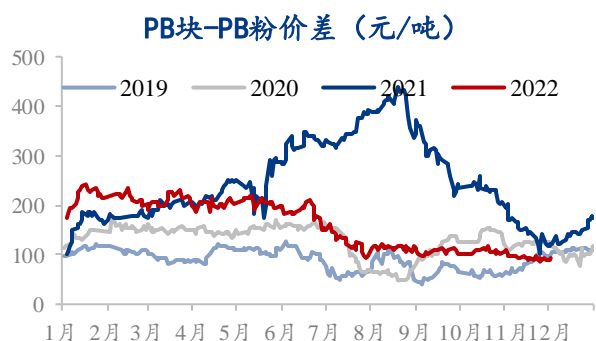
图38.卡粉-唐山 66%精粉价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

铁矿基差收窄。

图39.PB 块-PB 粉价差



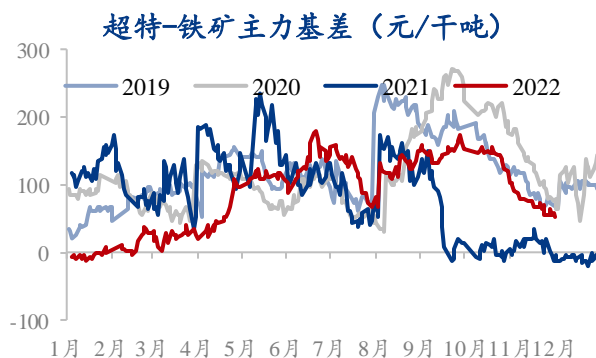
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图40.PB 粉-超特价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图41.超特-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图42.金布巴-铁矿主力基差

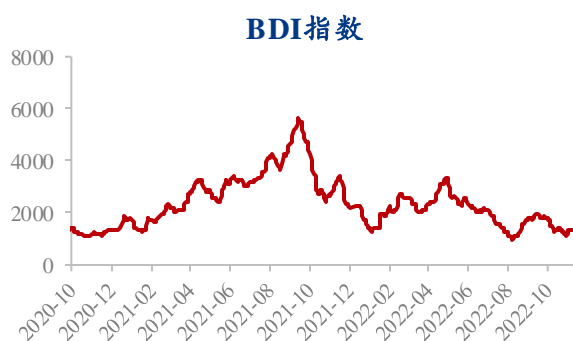


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.2 海运费

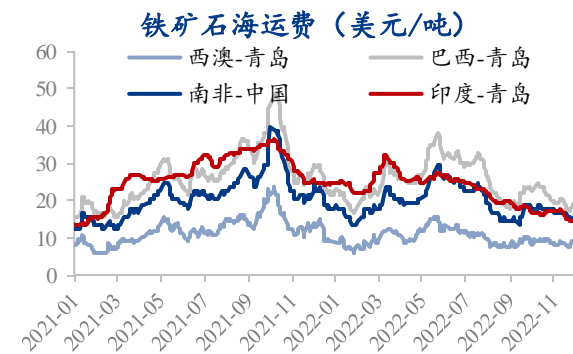
BDI 指数低位震荡。

图43.波罗的海干散货指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图44.主要进口国-中国海运费

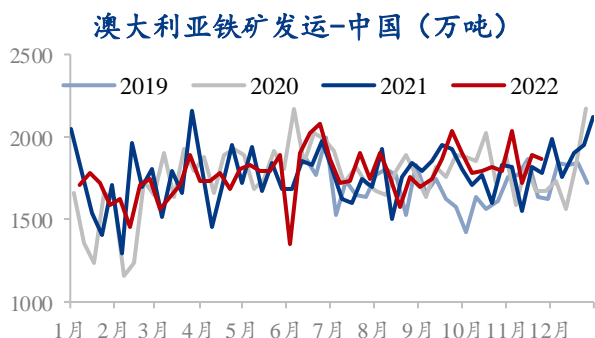


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

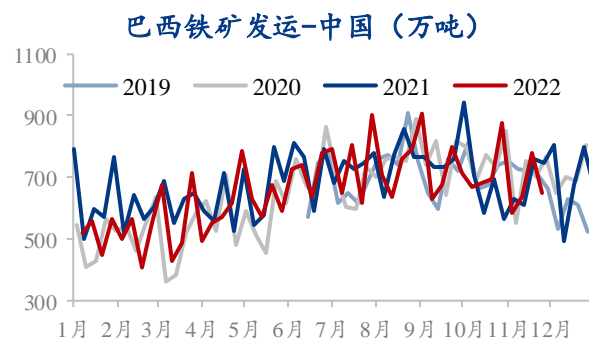
铁矿发运、港环比减少，国产铁精粉供应回升。

图45.澳大利亚发运量



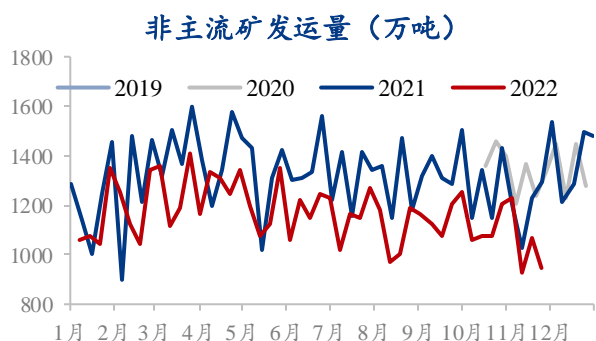
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图46.巴西发运量



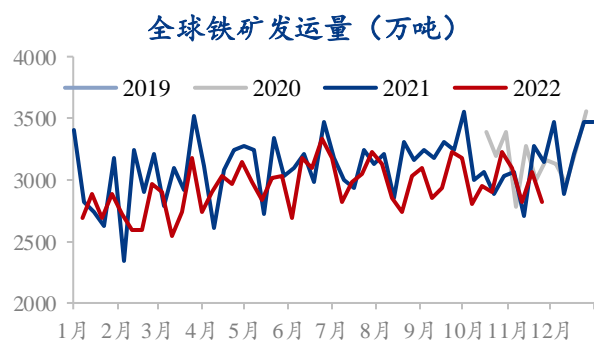
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图47.非主流矿发运量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图48.全球铁矿发运量



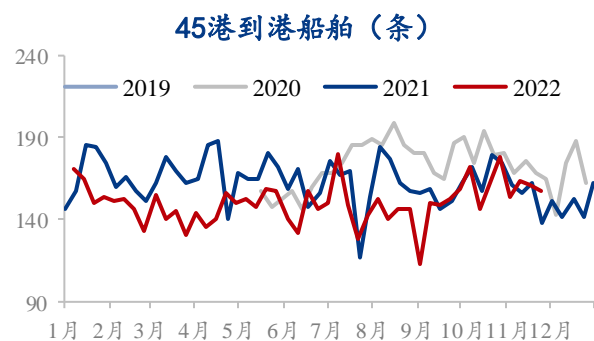
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图49.45 港到港量



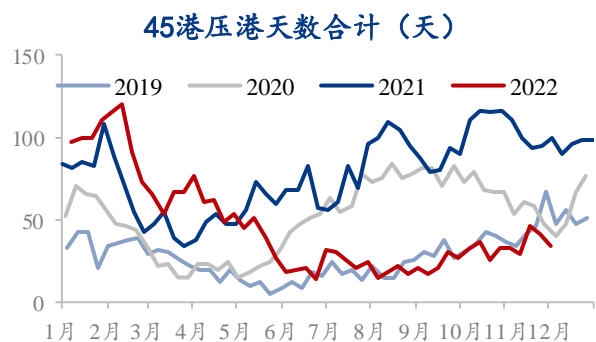
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图50.45 港到港船舶



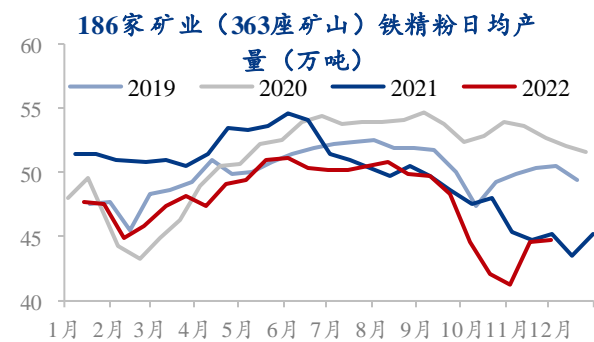
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图51.压港天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图52.国产铁精粉产量

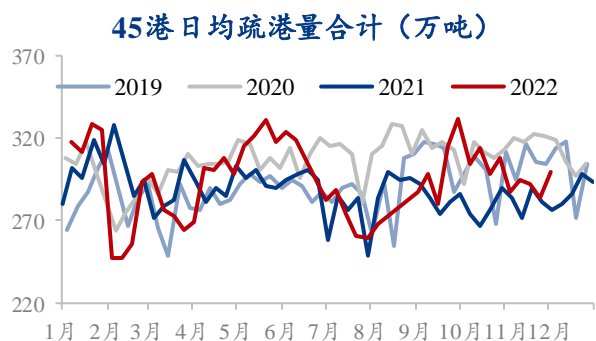


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

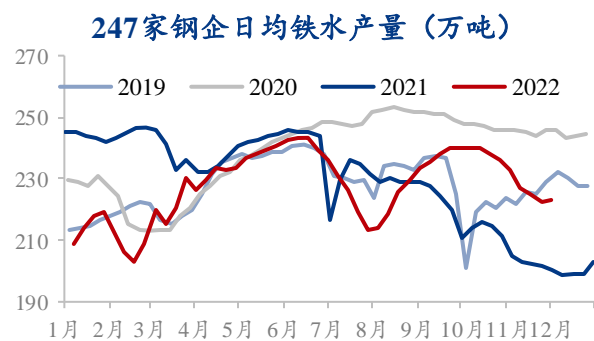
铁水产量低位震荡，钢厂补库，港口疏港量回升。

图53.45 港铁矿日均疏港量



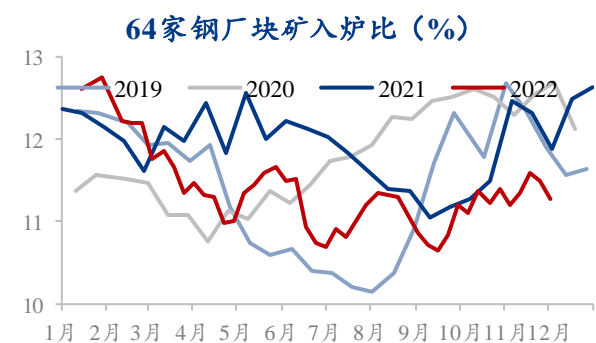
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图54.247 家钢企日均铁水产量



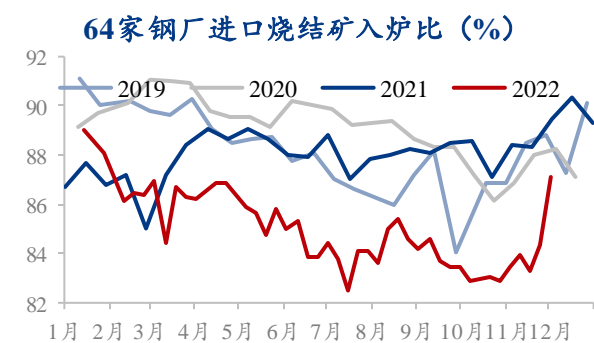
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图55.64 家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图56.64 家钢厂进口烧结矿入炉比

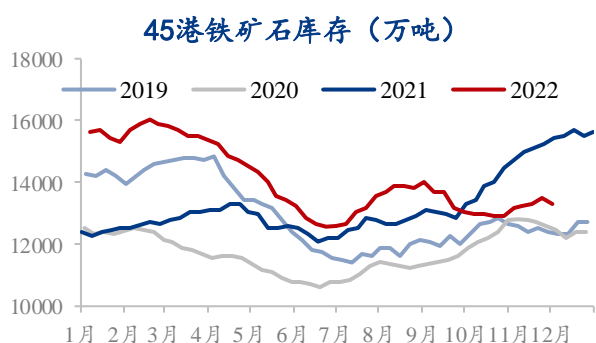


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

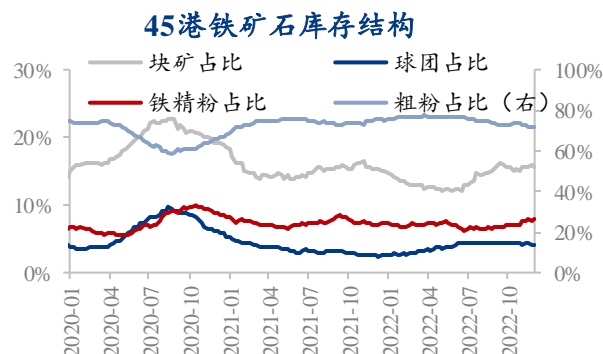
铁矿港口库存下降。

图 57.45 港铁矿库存



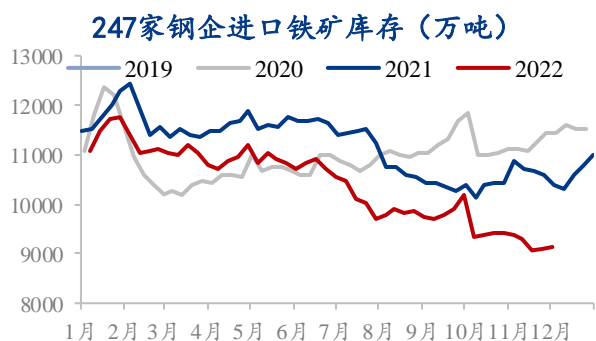
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 58.45 港铁矿石库存结构



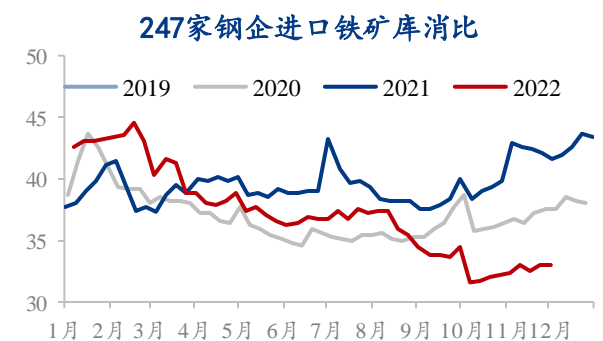
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 59.247 家钢企进口铁矿库存



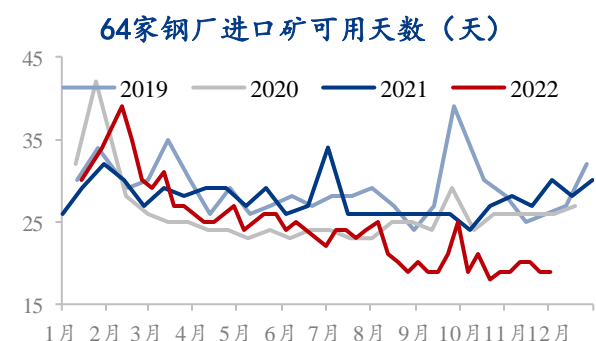
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 60.247 家钢企进口铁矿库消比



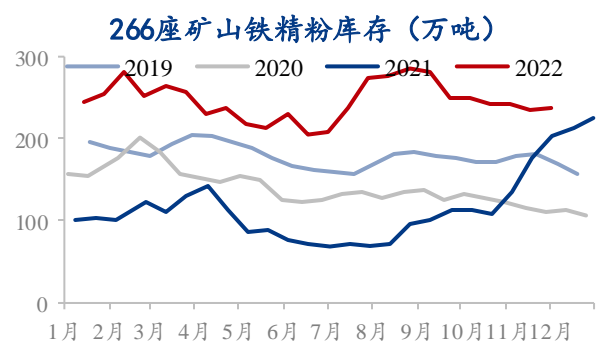
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 61.64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 62.266 座矿山铁精粉库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

三、市场资讯

1. IMF 预测 2023 年的全球经济增长率为 2.7%，但实际增长率有 25%的概率会低于 2%。2023 年，预计全球至少三分之一的国家将陷入经济衰退。
2. 美国劳工部数据显示，美国 11 月非农就业人口新增 26.3 万人，远超预期的 20 万人，前值也由 26.1 万人大幅上修至 28.4 万人，失业率则维持在 3.7%。
3. 欧洲央行管委内格尔表示，欧洲央行必须继续加息。欧洲央行管委维勒鲁瓦认为，欧洲央行将在 2024 年或 2025 年使通胀率达到 2%。
4. 上周，Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9148.13 万吨，环比增 50.16 万吨。上周，Mysteel 统计全国 45 港进口铁矿石库存为 13277.81 万吨，环比降 206.83 万吨；日均疏港量 299.57 万吨，增 15.73 万吨。（数据来源：Mysteel）
5. 上周，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.61%，环比降 1.43%，同比增 5.81%；高炉炼铁产能利用率 82.62%，环比增 0.10%，同比增 7.82%；钢厂盈利率 23.81%，环比增 1.30%，同比降 43.72%。（数据来源：Mysteel）
6. 上周，全国 85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 61.47%，环比降 3.72%，同比降 3.02%。（数据来源：Mysteel）
7. 中钢协发布数据显示，11 月下旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 739 万吨，环比减少 1.6%，降幅继续收窄，比年初下降 6.2%。
8. 克而瑞地产研究中心发布报告显示，前 11 个月百强房企的累计销售业绩，无论从全口径、操盘口径还是权益口径，同比下降皆超过四成。
9. 全国多地加快保障性租赁住房建设。截至 10 月底，全国已开工建设和筹集保障性租赁住房约 330 万套（间），累计完成投资 3334 亿元，可解决近 1000 万青年人、新市民住房问题。

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。