

2022年12月6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 107.3 美元/吨 (+7.2), 日照港超特粉 655 元/吨 (+17), PB 粉 789 元/吨 (+9)。(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, 供应端, 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2613.2 万吨, 环比增加 98.4 万吨; 47 港铁矿石到港总量 2384.8 万吨, 环比增加 36.9 万吨; 45 港铁矿石到港总量 2318.7 万吨, 环比增加 58.3 万吨; 四大矿山对 2023 年印度下调铁矿出口关税, 非主流矿供应有望逐步恢复。需求端, 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。现在钢企原料库存较低, 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。

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, 铁矿价格上方有一定压力, 并持续挤压成材利润。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 3750 元/吨 (+30), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3970 元/吨 (+30), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3740 元/吨 (+20)。(数据来源: Mysteel)

美国 ISM 服务业 PMI、工厂订单均超预期, 激发美股市场调整情绪。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，螺纹钢需求降至 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；但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，或震荡盘整。仅供参考。

## 一、市场资讯

1. 11月美国ISM服务业指数体现经济仍有韧性，通胀回落缓慢，强化美联储保持紧缩的预期。有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者Nick Timiraos认为，工资的快速增长可能导致美联储官员们考虑在明年将政策利率提高到5%以上。这意味着，由于工资压力上升，美联储可能会把本轮加息的终端利率上调至高于当前市场预期的水平。
2. 近期人民币兑美元汇率持续走高，从11月28日开始升值，离岸人民币仅用了5个交易日就从7.25附近收复7关口。
3. 随着11月证监会支持房企股权融资“三支箭”齐齐发射，地产美元债开始了一个月的暴涨，根据彭博对中国美元高收益债券指数的统计，该指数平均月度回报为26%，截至上周五，碧桂园旗下债券在过去一个月回报达404%，远洋集团紧随其后，回报达275%。
4. 12月东北钢厂螺纹计划产量约103.4万吨，同比减少13.3万吨，环比减少7.8万吨；盘线计划产量约47.2万吨，同比减少32.3万吨，环比减少1.7万吨。12月东北螺纹、盘线南下计划量同比下降。（数据来源：Mysteel）
5. 呼吸危重症专家、北京市呼吸疾病研究所所长童朝晖表示，国际和国内监测数据证实，奥密克戎变异株及其进化分支的致病力和毒力相比原始株和德尔塔等变异株明显减弱。
6. 2022年地方债和新增专项债发行均创下新高。前11个月地方债发行近7.3万亿元。其中，新增专项债发行规模首次突破4万亿元，达到4.03万亿元。地方债发行带动下，一批重大基建项目正在加快冲刺全年目标。
7. 欧洲央行管委、法国央行行长维勒鲁瓦表示，欧洲央行12月应加息50个基点，以帮助抑制不断飙升的消费价格。
8. 12月5日，全国主港铁矿石成交107.20万吨，环比增13.4%；237家主流贸易商建材成交14.41万吨，环比减5.6%。上周，中国47港铁矿石到港总量2384.8万吨，环比增加36.9万吨；中国45港铁矿石到港总量2318.7万吨，环比增加58.3万吨。上周，澳洲巴西19港铁矿发运总量2613.2万吨，环比增加98.4万吨。（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)   | 2022-12-5 | 2022-12-2 | 日环比 | 2022-11-28 | 周环比 |
|------|------------|-----------|-----------|-----|------------|-----|
| 现货价格 | 超特粉        | 655       | 638       | 17  | 613        | 42  |
|      | 金布巴粉 59.5% | 745       | 721       | 24  | 693        | 52  |
|      | 罗伊山粉       | 767       | 758       | 9   | 723        | 44  |
|      | PB 粉       | 789       | 780       | 9   | 748        | 41  |
|      | PB 块       | 900       | 885       | 15  | 857        | 43  |
|      | 纽曼粉        | 803       | 794       | 9   | 764        | 39  |
|      | 麦克粉        | 771       | 755       | 16  | 731        | 40  |
|      | 卡粉         | 885       | 874       | 11  | 840        | 45  |
|      | 唐山铁精粉      | 933       | 918       | 15  | 894        | 39  |
|      | 巴粗         | 761       | 746       | 15  | 721        | 40  |
| 现货价差 | PB 粉-超特    | 134       | 142       | -8  | 135        | -1  |
|      | 卡粉-PB 粉    | 96        | 94        | 2   | 92         | 4   |
| 期货   | 01 合约      | 796       | 788       | 8   | 756        | 40  |
|      | 05 合约      | 780       | 778       | 2   | 729        | 51  |
| 期货价差 | 铁矿 01-05   | 16        | 10        | 6   | 27         | -11 |
| 基差   | 超特粉        | 62        | 52        | 11  | 56         | 6   |
|      | 金布巴粉 59.5% | 54        | 36        | 18  | 38         | 16  |
|      | 罗伊山粉       | 39        | 37        | 2   | 30         | 8   |
|      | PB 粉       | 30        | 28        | 2   | 29         | 1   |
|      | 纽曼粉        | 36        | 34        | 2   | 34         | 2   |
|      | 麦克粉        | 32        | 23        | 9   | 29         | 3   |
|      | 卡粉         | 34        | 30        | 4   | 25         | 9   |
|      | 唐山铁精粉      | 21        | 14        | 7   | 22         | -1  |
| 巴粗   | 31         | 22        | 9         | 26  | 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)   | 2022-12-5 | 2022-12-2 | 日环比 | 2022-11-28 | 周环比  |
|------|------------|-----------|-----------|-----|------------|------|
| 现货价格 | 江苏三线螺纹钢    | 3750      | 3720      | 30  | 3740       | 10   |
|      | 上海热卷       | 3970      | 3940      | 30  | 3880       | 90   |
|      | 上海冷轧       | 4400      | 4370      | 30  | 4350       | 50   |
|      | 上海中厚板      | 3970      | 3920      | 50  | 3890       | 80   |
|      | 江苏钢坯 Q235  | 3740      | 3720      | 20  | 3710       | 30   |
|      | 唐山钢坯 Q235  | 3630      | 3550      | 80  | 3560       | 70   |
| 现货价差 | 热卷-螺纹      | 220       | 220       | 0   | 140        | 80   |
|      | 上海冷轧-热轧    | 430       | 430       | 0   | 470        | -40  |
|      | 上海中厚板-热轧   | 0         | -20       | 20  | 10         | -10  |
|      | 螺纹-钢坯 (江苏) | 141       | 130       | 11  | 161        | -20  |
| 现货利润 | 华东螺纹 (高炉)  | -186      | -167      | -19 | -48        | -138 |
|      | 华东螺纹 (电炉)  | -226      | -176      | -50 | -154       | -72  |
|      | 华东热卷       | -124      | -125      | 1   | -86        | -39  |
| 期货主力 | 螺纹钢        | 3804      | 3808      | -4  | 3738       | 66   |
|      | 热卷         | 3940      | 3918      | 22  | 3845       | 95   |
| 盘面利润 | 螺纹 01      | -19       | 37        | -56 | 57         | -77  |
|      | 螺纹 05      | 136       | 171       | -35 | 184        | -48  |
|      | 螺纹 10      | 220       | 248       | -28 | 256        | -36  |
|      | 热卷 01      | 153       | 171       | -18 | 164        | -12  |
|      | 热卷 05      | 246       | 246       | 0   | 249        | -3   |
|      | 热卷 10      | 312       | 307       | 5   | 290        | 22   |
| 期货价差 | 卷-螺主力价差    | 136       | 110       | 26  | 107        | 29   |
|      | 螺纹 01-05   | -36       | -24       | -12 | 57         | -93  |
|      | 螺纹 05-10   | 31        | 38        | -7  | 46         | -15  |
|      | 热卷 01-05   | 26        | 35        | -9  | 99         | -73  |
|      | 热卷 05-10   | 49        | 54        | -5  | 77         | -28  |
| 主力基差 | 螺纹         | -54       | -88       | 34  | 2          | -56  |
|      | 热卷         | 30        | 22        | 8   | 35         | -5   |

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。