

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 109.6 美元/吨 (+2.3), 日照港超特粉 655 元/吨 (+0), PB 粉 788 元/吨 (-1)。(数据来源: Mysteel)

宏观预期向好, 但现实需求季节性转弱。据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%。地产美元债的暴增或能解释外盘铁矿为何如此强劲。另一方面, 铁矿是海外定价, 而钢材是国内, 这或许是铁矿强于成材的主要原因。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, 杭州三线螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3770 元/吨 (-10), 上海热卷 4.75mm 汇总

价 3960 元/吨（-10），江苏钢坯 Q235 汇总价 3720 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；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. 中国物流与采购联合会数据显示，2022 年 11 月份全球制造业 PMI 为 48.7%，较上月下降 0.7 个百分点，连续 6 个月环比下降，连续 2 个月低于 50%。
2. 澳洲联储加息 25 个基点至 3.1%，为连续第 8 个月加息，累计加息幅度达到 3 个百分点，利率水平达到 2012 年 12 月以来最高，年度加息幅度则达到 1989 年以来最大。
3. 据 Mysteel 不完全统计，20 个省份部分区域发布了最新优化防疫政策措施。其中，北京市 12 月 6 日起，进入商超、商务楼宇及各类公共场所，可不查验核酸检测阴性证明，扫码进入即可。（数据来源：Mysteel）
4. 12 月 6 日，全国主港铁矿石成交 115.60 万吨，环比增 7.8%；237 家主流贸易商建材成交 13.29 万吨，环比减 7.8%。12 月 6 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 13478.50 万吨，环比上周一增加 14 万吨，47 港库存总量 14210.50 万吨，环比上周一增加 42 万吨。上周，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1022 万吨，周环比下降 66 万吨，略低于今年平均水平。（数据来源：Mysteel）
5. 据中钢协数据显示，2022 年 11 月下旬，重点钢企粗钢日均产量 202.85 万吨，环比增长 1.32%；钢材库存量 1530.39 万吨，比上一旬减少 199.62 万吨，降低 11.54%。
6. 中国港口协会报告显示，11 月，八大枢纽港集装箱外贸重箱吞吐量同比下降 9.7%，外贸空箱同比增加 23.73%。重点监测港口货物吞吐量同比增长 0.8%，增速在进一步放缓。

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）	2022/12/6	2022/12/5	日环比	2022/11/29	周环比
现货价格	超特粉	655	655	0	633	22
	金布巴粉 59.5%	745	745	0	705	40
	罗伊山粉	766	767	-1	738	28
	PB 粉	788	789	-1	763	25
	PB 块	900	900	0	874	26
	纽曼粉	803	803	0	780	23
	麦克粉	771	771	0	744	27
	卡粉	885	885	0	854	31
	唐山铁精粉	958	933	25	903	55
	巴粗	761	761	0	733	28
现货价差	PB 粉-超特	133	134	-1	130	3
	卡粉-PB 粉	97	96	1	91	6
期货	01 合约	796	796	0	771	25
	05 合约	780	780	1	749	32
期货价差	铁矿 01-05	16	16	-1	22	-7
基差	超特粉	78	62	16	63	15
	金布巴粉 59.5%	69	54	16	36	34
	罗伊山粉	53	39	14	32	21
	PB 粉	45	30	14	31	14
	纽曼粉	51	36	16	36	15
	麦克粉	47	32	16	28	20
	卡粉	50	34	16	25	24
	唐山铁精粉	62	21	41	16	46
	巴粗	46	31	16	25	21

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）	2022/12/6	2022/12/5	日环比	2022/11/29	周环比
现货价格	杭州螺纹	3770	3780	-10	3800	-30
	上海热卷	3960	3970	-10	3910	50
	上海冷轧	4400	4400	0	4370	30
	上海中厚板	3970	3970	0	3910	60
	江苏钢坯 Q235	3720	3740	-20	3740	-20
	唐山钢坯 Q235	3630	3630	0	3580	50
现货价差	热卷-螺纹	190	190	0	110	80
	上海冷轧-热轧	440	430	10	460	-20
	上海中厚板-热轧	10	0	10	0	10
	螺纹-钢坯	182	172	10	193	-11
现货利润	华东螺纹（高炉）	-245	-239	-7	-124	-121
	华东螺纹（电炉）	-296	-286	-10	-205	-91
	华东热卷	-124	-117	-7	-82	-42
期货主力	螺纹钢	3808	3804	4	3765	43
	热卷	3920	3940	-20	3880	40
盘面利润	螺纹 01	42	-19	61	26	16
	螺纹 05	153	136	17	171	-18
	螺纹 10	230	220	10	228	2
	热卷 01	182	153	29	141	41
	热卷 05	265	246	19	242	23
	热卷 10	326	312	14	263	63
期货价差	卷-螺主力价差	112	136	-24	115	-3
	螺纹 01-05	-14	-36	22	36	-50
	螺纹 05-10	31	31	0	45	-14
	热卷 01-05	14	26	-12	80	-66
	热卷 05-10	47	49	-2	81	-34
主力基差	螺纹	-38	-24	-14	35	-73
	热卷	40	30	10	30	10

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。