

2022年12月8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 109.7 美元/吨 (+0.1), 日照港超特粉 647 元/吨 (-8), PB 粉 782 元/吨 (-6)。(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 (+0), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3970 元/吨(+0), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3740 元/吨(+0)。(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。中央政治局会议召开, 会议指出 2023 年货币、财政政策要精准提效, 消费、投资将担重任。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. 中共中央政治局召开会议，分析研究 2023 年经济工作。会议指出，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。
2. 国务院联防联控机制印发进一步优化落实疫情防控十条措施。其中提出，除医疗机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。
3. 本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2896 元/吨，平均钢坯含税成本 3751 元/吨，周环比上调 47 元/吨，与 12 月 7 日当前普方坯出厂价格 3630 元/吨相比，钢厂平均亏损 121 元/吨。（数据来源：Mysteel）
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. 山西、山东、河北、河南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，自 12 月 8 日 0 时起执行，主流钢厂暂无回应。（数据来源：Mysteel）
6. 大商所发布《关于增加铁矿石期货可交割品牌等有关事项的公告》，自 I2312 合约起增加太钢精粉、马钢精粉、五矿标准粉、SP10 粉 4 个矿种为铁矿石期货可交割品牌，升贴水为 0 元/吨。
7. 淡水河谷预计 2023 年铁矿石产量将在 3.1 亿吨至 3.2 亿吨之间，镍产量为 16-17.5 万吨，铜产量为 33.5 万吨至 37 万吨。
8. 中指研究院研究报告显示，2022 年 1-11 月，房地产企业非银融资总额 8103.6 亿元，同比下降 49.8%。从融资结构来看，信用债占比 52.5%，同比提升 20.4 个百分点。

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)	2022-12-7	2022-12-6	日环比	2022-11-30	周环比
现货价格	超特粉	647	655	-8	625	22
	金布巴粉 59.5%	730	745	-15	702	28
	罗伊山粉	760	766	-6	737	23
	PB 粉	782	788	-6	762	20
	PB 块	895	900	-5	873	22
	纽曼粉	795	803	-8	777	18
	麦克粉	763	771	-8	744	19
	卡粉	875	885	-10	853	22
	唐山铁精粉	958	958	0	914	44
	巴粗	751	761	-10	733	18
现货价差	PB 粉-超特	135	133	2	137	-2
	卡粉-PB 粉	93	97	-4	91	2
期货	01 合约	790	796	-6	769	21
	05 合约	765	780	-15	752	13
期货价差	铁矿 01-05	25	16	10	17	8
基差	超特粉	84	78	6	56	28
	金布巴粉 59.5%	68	69	-1	34	34
	罗伊山粉	62	53	8	32	29
	PB 粉	53	45	8	31	22
	纽曼粉	58	51	6	34	23
	麦克粉	54	47	6	29	25
	卡粉	54	50	4	26	28
	唐山铁精粉	77	62	15	29	48
巴粗	50	46	4	26	24	

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)	2022-12-7	2022-12-6	日环比	2022-11-30	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3750	3750	0	3700	50
	上海热卷	3960	3960	0	3900	60
	上海冷轧	4400	4400	0	4360	40
	上海中厚板	3970	3970	0	3910	60
	江苏钢坯 Q235	3720	3720	0	3710	10
	唐山钢坯 Q235	3630	3630	0	3550	80
现货价差	热卷-螺纹	210	210	0	200	10
	上海冷轧-热轧	440	440	0	460	-20
	上海中厚板-热轧	10	10	0	10	0
	螺纹-钢坯 (江苏)	161	161	0	120	42
现货利润	华东螺纹 (高炉)	-188	-185	-2	-92	-95
	华东螺纹 (电炉)	-246	-236	-10	-175	-71
	华东热卷	-116	-124	8	-90	-26
期货主力	螺纹钢	3782	3808	-26	3748	34
	热卷	3902	3920	-18	3862	40
盘面利润	螺纹 01	40	42	-2	32	8
	螺纹 05	161	153	8	152	9
	螺纹 10	248	230	18	221	26
	热卷 01	183	182	1	146	37
	热卷 05	281	265	16	237	44
	热卷 10	345	326	19	277	67
期货价差	卷-螺主力价差	120	112	8	114	6
	螺纹 01-05	7	-14	21	29	-22
	螺纹 05-10	25	31	-6	43	-18
	热卷 01-05	30	14	16	58	-28
	热卷 05-10	48	47	1	72	-24
主力基差	螺纹	-32	-58	26	-48	16
	热卷	58	40	18	38	20

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。