

2022 年 12 月 15 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 110.3 美元/吨 (+0.05), 日照港超特粉 661 元/吨 (-1), PB 粉 815 元/吨 (+0)。(数据来源: Mysteel)

美联储如期加息 50 个基点, 基准利率提升至 4.25%-4.5%; 国内防疫政策进一步放开, 市场对明年经济复苏存在强预期。基本面, 钢联最新数据, 供应端海外到港回升; 需求端, 日均铁水产量降至 221 万吨, 但钢厂补库下, 疏港量反而环比增加, 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, 价格偏强。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 3850 元/吨 (+30), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4100 元/吨 (+30), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3840 元/吨 (+30)。(数据来源: Mysteel)

美联储如期加息 50 个基点, 基准利率提升至 4.25%-4.5%, 点阵图显示近九成官员预计明年利率超过 5.0%, 超七成预计后年利率高于 4.0%。国内防疫政策进一步放开, 市场对明年经济复苏存在强预期。中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要 (2022-2035 年)》指出, 必须坚定实施扩大内需战略。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 277.5 万吨,



供给 287 万吨，库存累积 10 万吨，热卷需求 309 万吨，供应 310.6 万吨，库存去化 1.3 万吨，五大品种库存共累积 6 万吨。短期钢材需求偏稳，供需趋于平衡下，库存累积缓慢，暂无明显矛盾。目前原料库存偏低，补库逻辑下，原料表现明显更强，抬升了钢材成本。综上，强预期占据主导，短期钢价偏强，期螺升水。仅供参考。

一、市场资讯

1. 美联储如期放缓加息幅度，继续上调明年利率预期，明年达到的利率峰值上调 50 个基点至 5.1%，并重申利率指引：承认加息影响有滞后性、强烈承诺让通胀降至 2%、认为适合继续加息；继续重申高度关注通胀风险、缩表按 5 月计划进行。点阵图显示近九成官员预计明年利率超过 5.0%，上次无一人预计高于此水平；本次超七成官员预计后年利率高于 4.0%，上次这样预测的不足三成。联储小幅上调今年 GDP 增速预期，继续下调明年后两年 GDP 预期，上调明年到 2025 年的失业率预期，上调今后三年 PCE 通胀预期，预计 2025 年 PCE 通胀接近联储目标 2%。
2. 中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。
3. 12 月 14 日，全国主港铁矿石成交 137.00 万吨，环比增 55.7%；237 家主流贸易商建材成交 16.04 万吨，环比增 10.1%。（数据来源：Mysteel）
4. 福建省本周短流程企业基本出台停产检修计划，且时长约在 45-76 天左右，较去年同期平均增加 21 天，影响生产总量约 39.8 万吨。（数据来源：Mysteel）
5. 本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2974 元/吨，平均钢坯含税成本 3845 元/吨，环比上调 94 元/吨，与 12 月 14 日当前普方坯出厂价格 3730 元/吨相比，钢厂平均亏损 115 元/吨。（数据来源：Mysteel）
6. 鞍钢 12 月份新增一座 2580m³ 高炉检修，日均影响铁水产量约 0.6 万吨，复产时间待定。山西晋钢于 12 月 12 日复产一条盘螺轧线，日增产量在 0.3 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）	2022-12-14	2022-12-13	日环比	2022-12-7	周环比
现货价格	超特粉	661	662	-1	647	14
	金布巴粉 59.5%	765	762	3	730	35
	罗伊山粉	800	800	0	760	40
	PB 粉	815	815	0	782	33
	PB 块	925	925	0	895	30
	SP10 粉	745	735	10	703	42
	纽曼粉	821	824	-3	795	26
	麦克粉	796	797	-1	763	33
	卡粉	900	910	-10	875	25
	唐山铁精粉	971	971	0	958	13
	巴粗	785	785	0	751	34
现货价差	PB 粉-超特	154	153	1	135	19
	卡粉-PB 粉	85	95	-10	93	-8
期货	05 合约	809	809	0	790	19
	09 合约	782	783	-1	765	17
期货价差	铁矿 05-09	27	26	1	25	2
基差	超特粉	56	57	-1	84	-28
	金布巴粉 59.5%	62	59	3	68	-6
	罗伊山粉	62	62	0	62	0
	PB 粉	46	46	0	57	-11
	SP10 粉	57	46	11	54	3
	纽曼粉	42	45	-3	58	-15
	麦克粉	46	47	-1	54	-8
	卡粉	37	48	-11	54	-16
	唐山铁精粉	46	46	0	77	-31
	巴粗	44	44	0	50	-6

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）	2022-12-14	2022-12-13	日环比	2022-12-7	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3850	3820	30	3750	100
	上海热卷	4100	4070	30	3960	140
	上海冷轧	4480	4480	0	4400	80
	上海中厚板	4150	4140	10	3970	180
	江苏钢坯 Q235	3840	3810	30	3720	120
	唐山钢坯 Q235	3730	3690	40	3630	100
现货价差	热卷-螺纹	250	250	0	210	40
	上海冷轧-热轧	380	410	-30	440	-60
	上海中厚板-热轧	50	70	-20	10	40
	螺纹-钢坯（江苏）	145	144	1	161	-17
现货利润	华东螺纹（高炉）	-172	-192	20	-188	15
	华东螺纹（电炉）	-287	-307	20	-246	-41
	华东热卷	-101	-131	30	-116	15
期货主力	螺纹钢	3986	3937	49	3782	204
	热卷	4069	4032	37	3902	167
盘面利润	螺纹 05	168	146	22	161	7
	螺纹 10	246	223	22	248	-2
	热卷 05	251	241	10	281	-30
	热卷 10	302	299	2	345	-43
期货价差	卷-螺主力价差	83	95	-12	120	-37
	螺纹 05-10	17	25	-8	25	-8
	热卷 05-10	44	44	0	48	-4
主力基差	螺纹	-136	-117	-19	-32	-104
	热卷	31	38	-7	58	-27

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。