

2022 年 12 月 19 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：chenqingqh@xzfutures.com

内容提要

钢材：预期松动，黑色阶段性回调

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3950 元/吨(周环比+150)，上海热卷 4.75mm 汇总价 4140 元/吨(周环比+70)，江苏钢坯 Q235 汇总价 3910 元/吨(周环比+90)。(数据来源：Mysteel)

核心观点

回顾上周，黑色系冲高回落。

宏观方面，美国 CPI 连续两个月回落，美联储 12 月如期加息 50BP，并且预期明年 2 月加息 25BP，利率终端或控制在 5%左右。但持续加息下，美国 11 月零售额同比降幅超预期，美股市场担忧经济衰退。国内 11 月金融数据不及预期，零售降幅超预期，地产数据进一步走弱。由于短期疫情影响扩大，叠加中央经济会议并未出台强力政策，强预期有所松动，上周五价格回调。但从中期来看，中央经济会议定调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，加大宏观政策调控力度，强预期虽有松动但在明年旺季前依然无法证伪。

基本面，上周螺纹表需降至 298 万吨，供给 285 万吨，库存下降 13 万吨，热卷需求 310 万吨，供应 312 万吨，库存累积 1.3 万吨，五大品种库存共下降 22.6 万吨。年末需求

仍存有韧性，预计今年春节库存累积幅度较低，低库存会予以价格支撑。

目前原料库存偏低，补库逻辑下，原料整体表现强于成材，抬升了钢材即期成本。综上，强预期有所松动，短期钢材价格面临回调压力，但强预期在明年旺季前无法证伪，因此上涨趋势不改。仅供参考。

铁矿石：预期松动，矿价短期面临回调

行情回顾

现货报价，普式 62%价格指数 113.15 美元/吨（周环比+2.45），日照港超特粉 672 元/吨（周环比-3），PB 粉 823 元/吨（周环比-2）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

回顾上周，铁矿冲高回落。

由于短期疫情影响扩大，叠加中央经济会议并未出台强力政策，强预期有所松动，上周五价格回调。但中期经济和地产复苏强预期依然难证伪。

基本面，钢联最新数据，供应端全球铁矿发运下降，国内到港回升；需求端，由于原料库存周期、钢材价格持续上涨使得钢企盈利有所改善，247 家日均铁水产量小幅回升至 223 万吨。钢企原料库存较低，仍处于铁矿补库周期中，港口疏港量环比继续回升，铁矿基本面明显强于钢材。去年补库过程中铁矿价格持续上涨，今年或类似。

短期来看，强预期有所松动，短期钢材价格面临回调压力，但强预期在明年旺季前无法证伪，因此上涨趋势不改。仅供参考。



风险提示

疫情扰动。

一、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

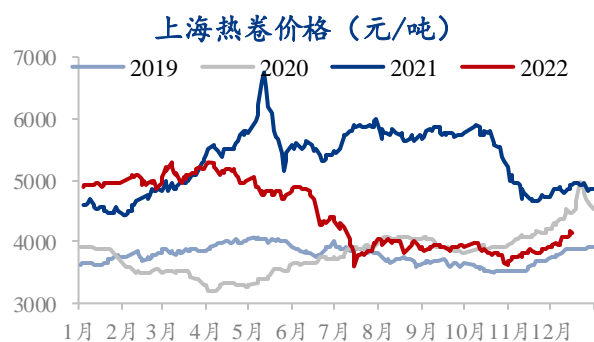
上周钢价冲高回落，螺纹基差略有修复，期螺升水。

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



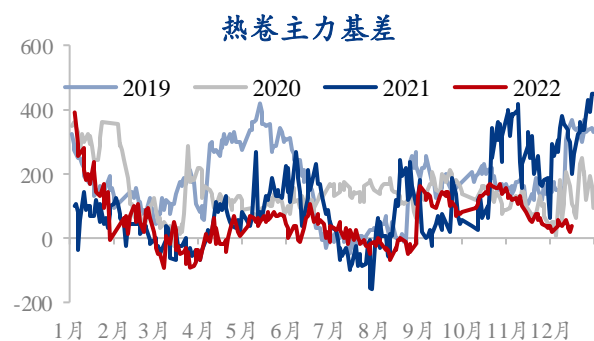
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

海外热卷价格略有反弹。

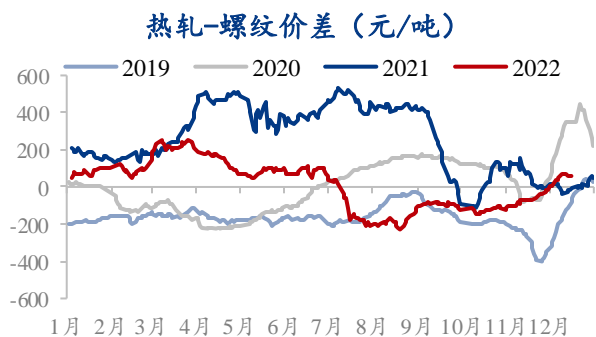
图5. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

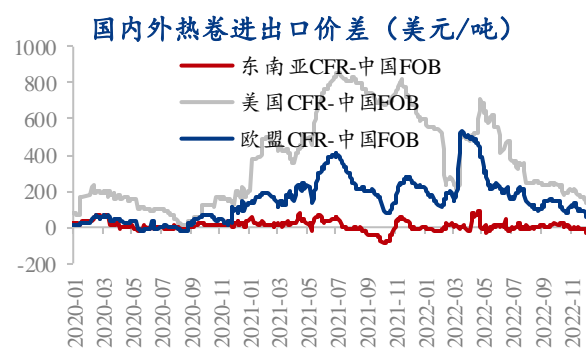
现货卷螺差走强，冷热轧价差缩小。

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

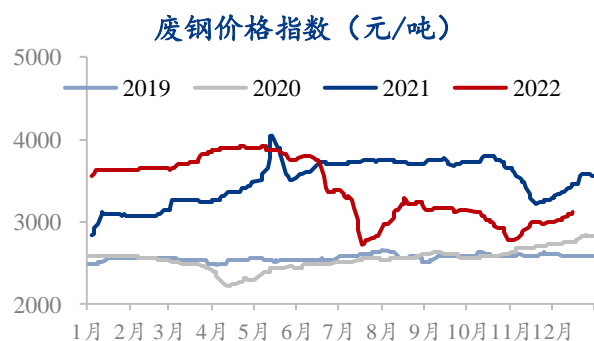
上涨材强于矿，吨钢利润改善。

图9.铁矿石价格指数



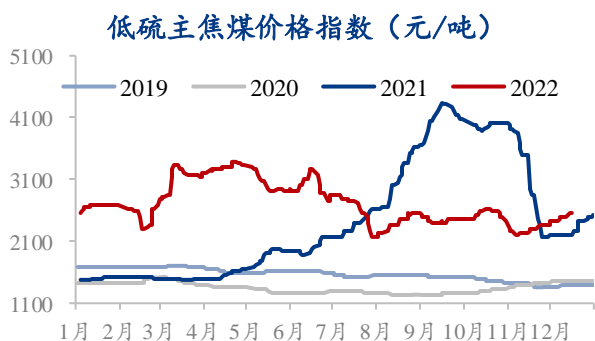
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图10.废钢价格指数



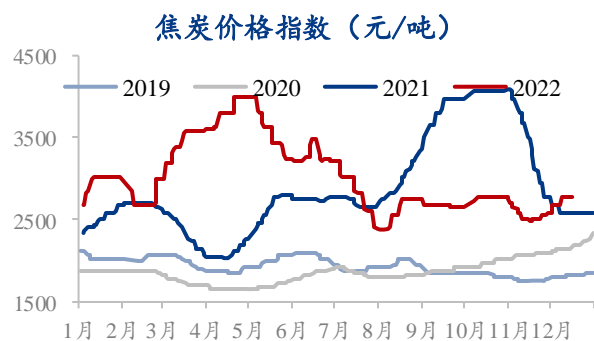
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

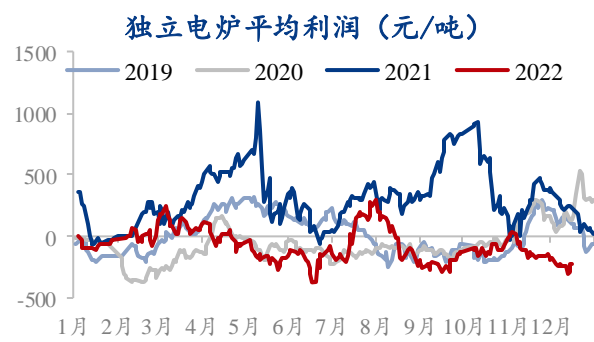
模型测算，长流程螺纹钢即期利润-99 元/吨，电炉利润-222 元/吨，热卷利润-78 元/吨。

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

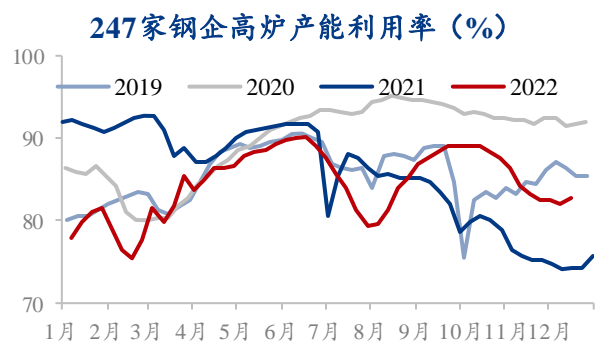


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.3 供应

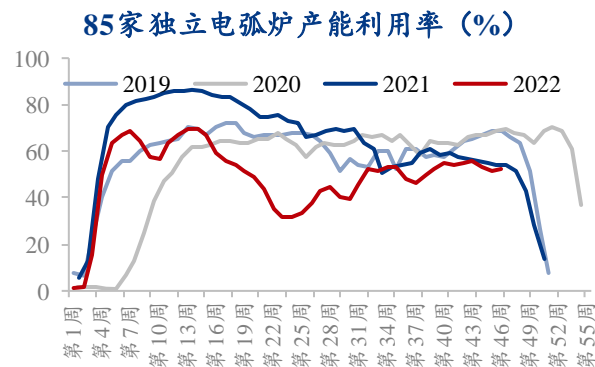
利润环比改善，高炉产能利用率环比回升；成材产量小幅回升。

图 15.高炉产能利用率



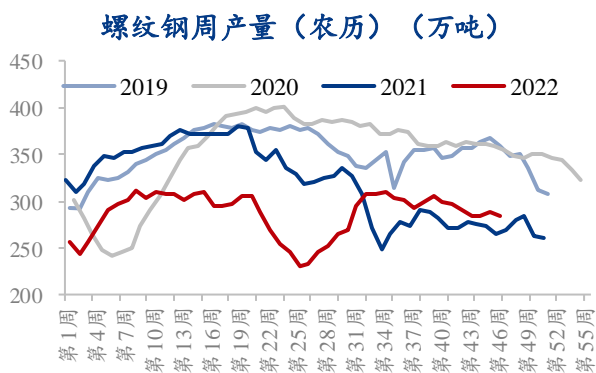
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 16.电炉产能利用率



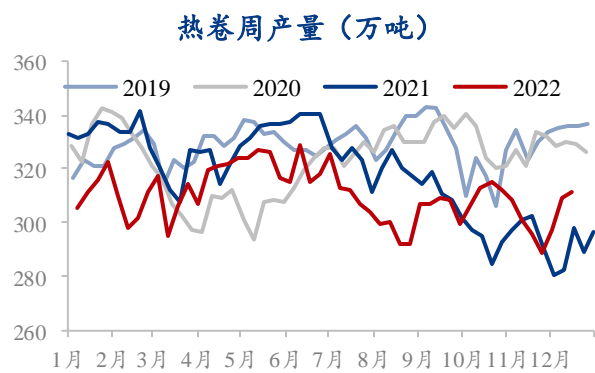
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 17.螺纹产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 18.热卷产量

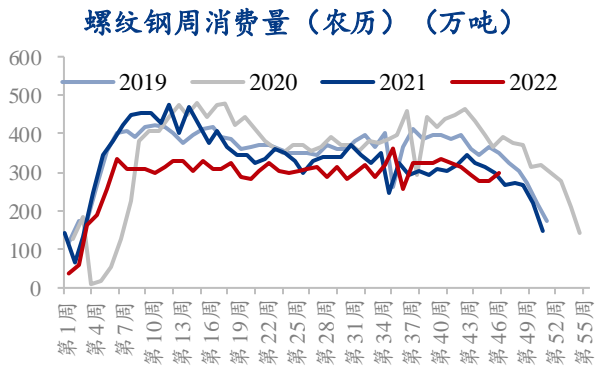


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

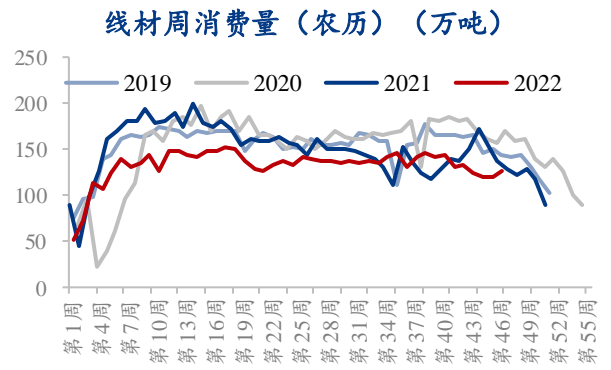
建材消费仍有韧性，混凝土产能利用率下降；板材需求明显好于建材。

图 19.螺纹钢表观消费



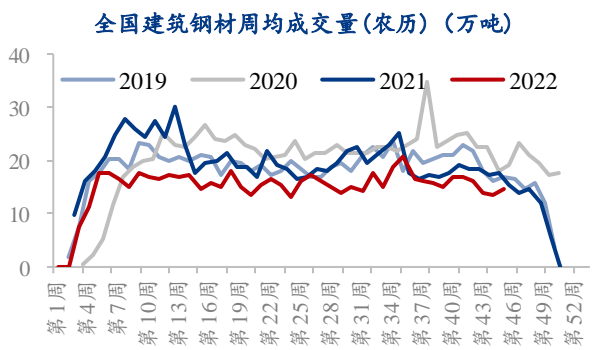
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 20.线材表观消费



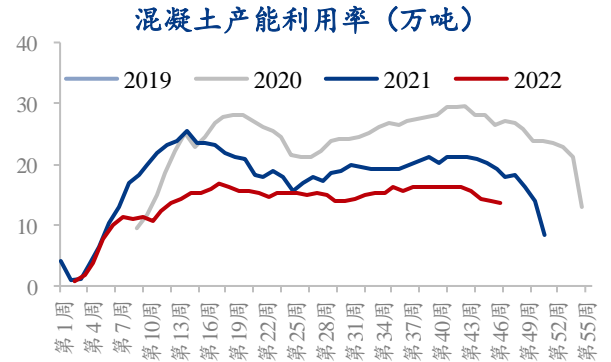
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

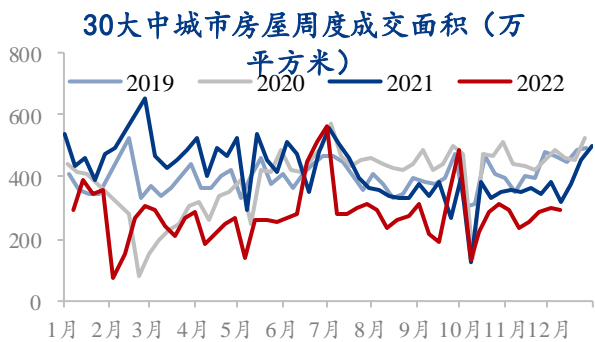
图 22.混凝土产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

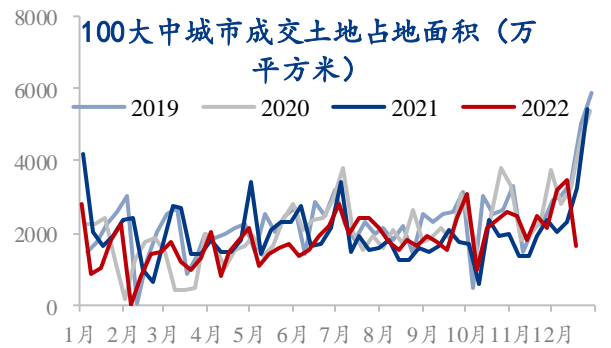
全国 30 大中城市房屋成交面积、100 大中城市土地成交面积同比下滑。

图 23.全国 30 大中城市房屋成交面积



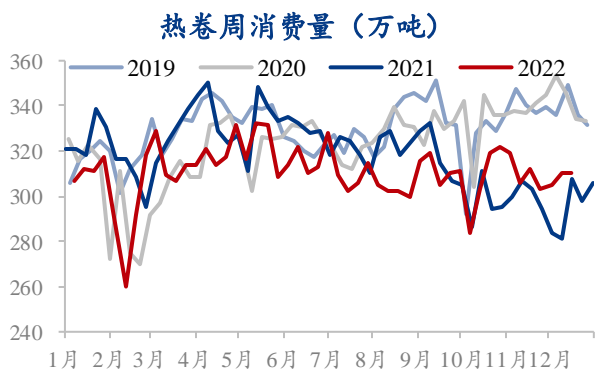
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图 24.100 大中城市土地成交面积



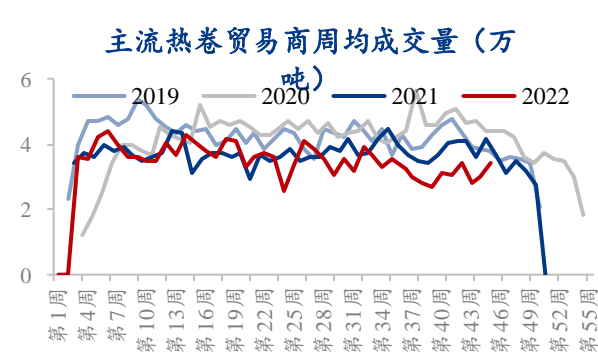
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图25.热卷表观消费



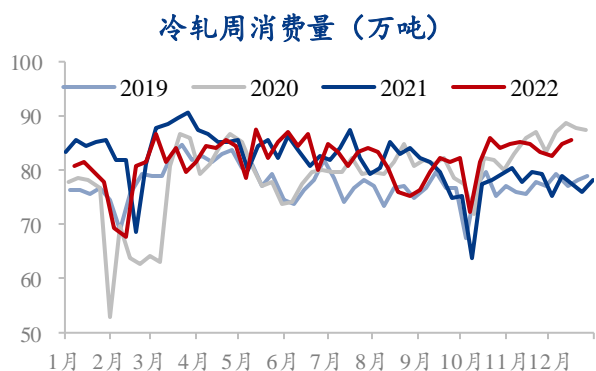
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.主流贸易商热卷成交量



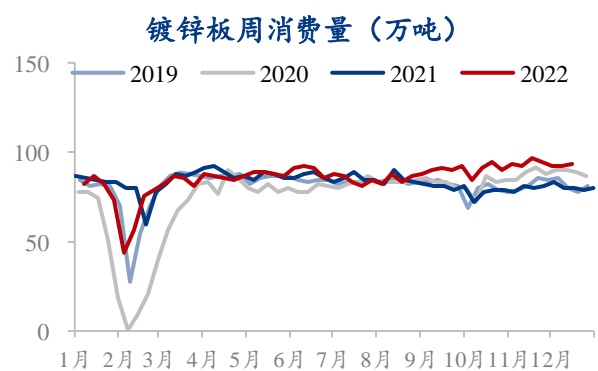
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

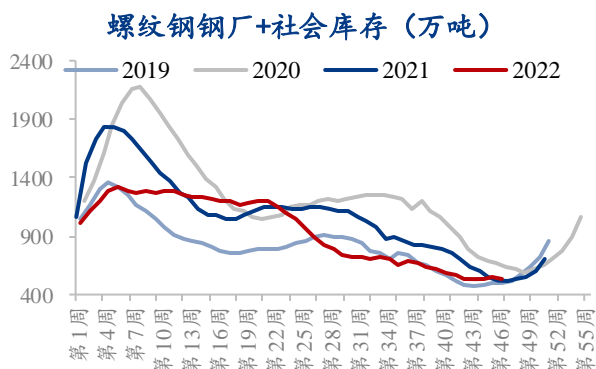


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

钢材库存偏低，基本面矛盾暂不突出。

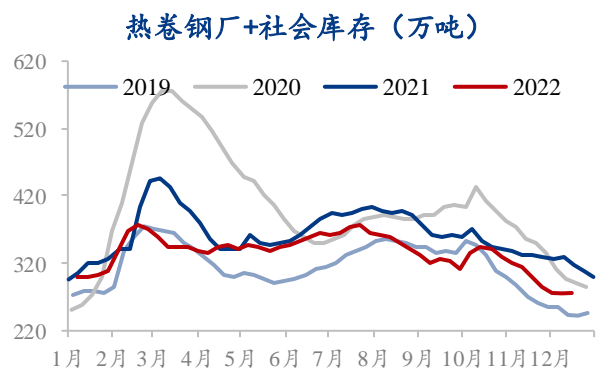
图29.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

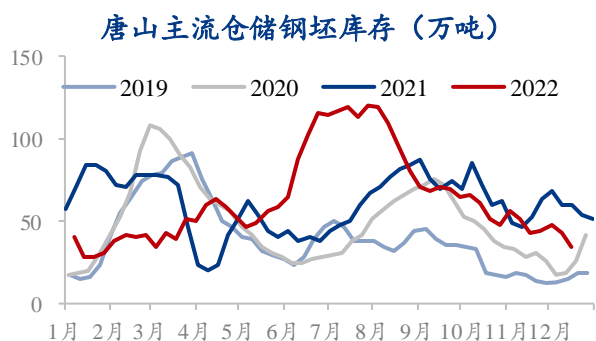
原料库存环比增加。

图30.热卷总库存



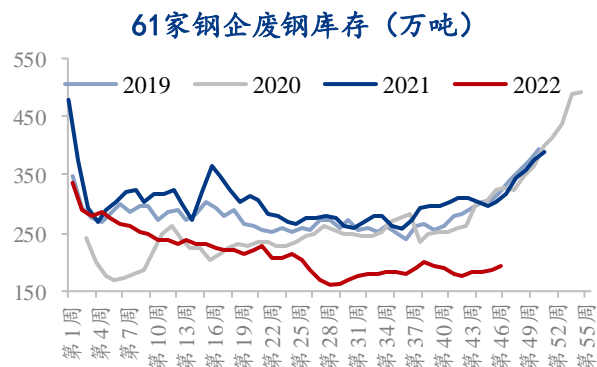
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图31.唐山钢坯库存



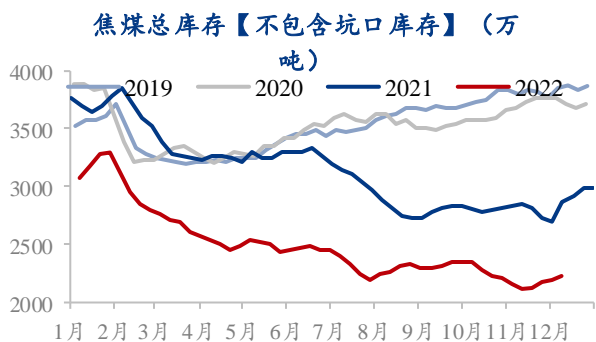
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.废钢库存



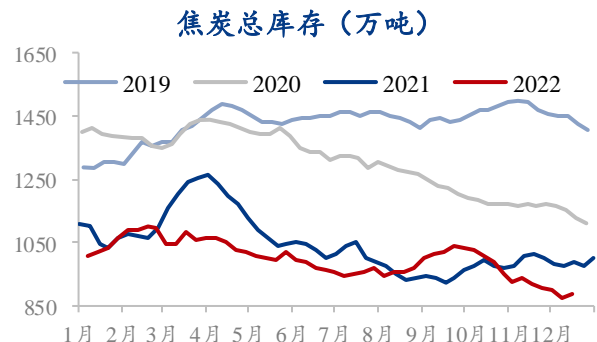
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

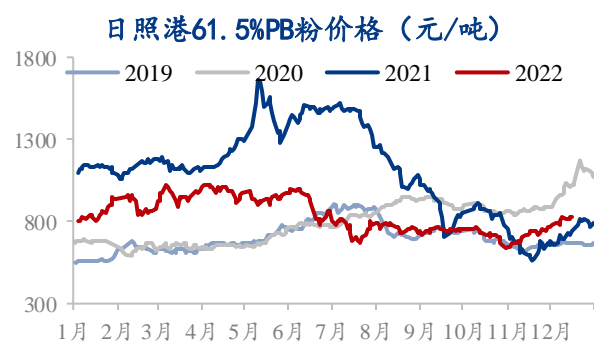
铁矿价格冲高回落；高低品矿价差扩大；铁矿基差走弱。

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



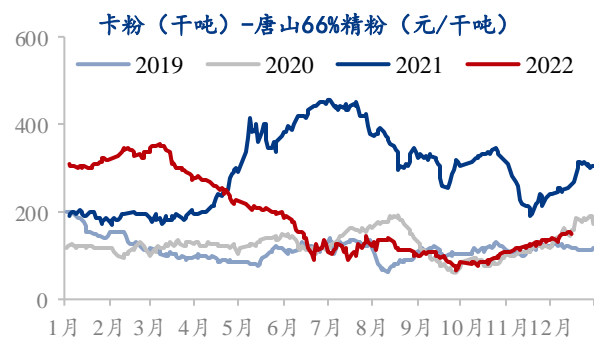
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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



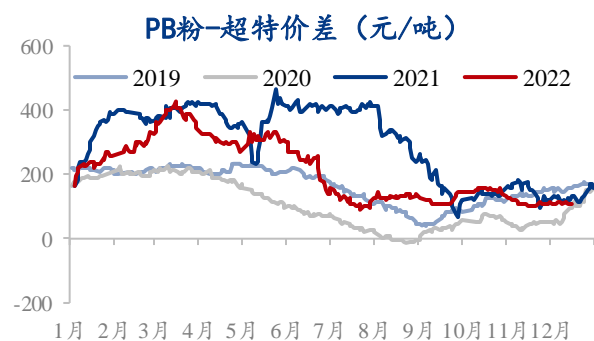
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

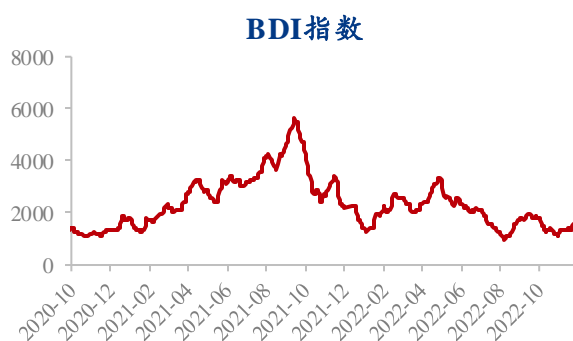


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.2 海运费

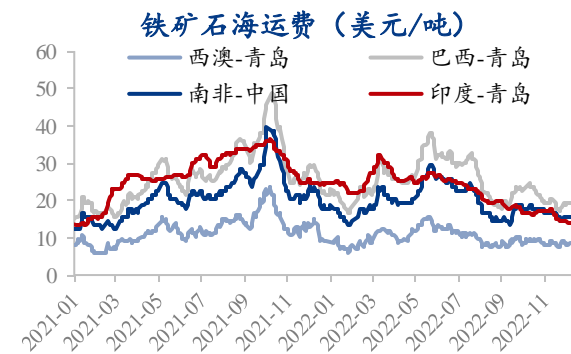
BDI 指数环比略有回升。

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

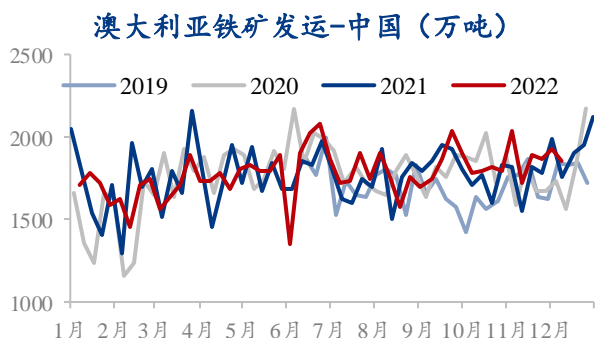


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

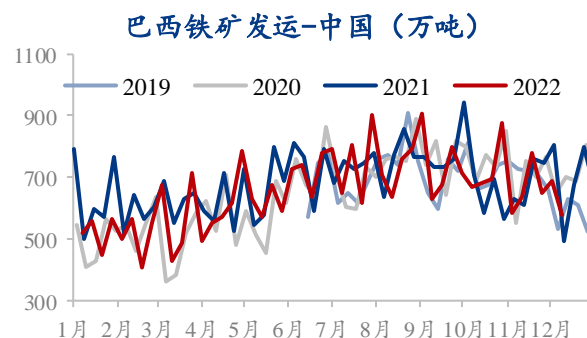
铁矿发运下降；到港环比回升，国产铁精粉供应环比下降。

图45.澳大利亚发运量



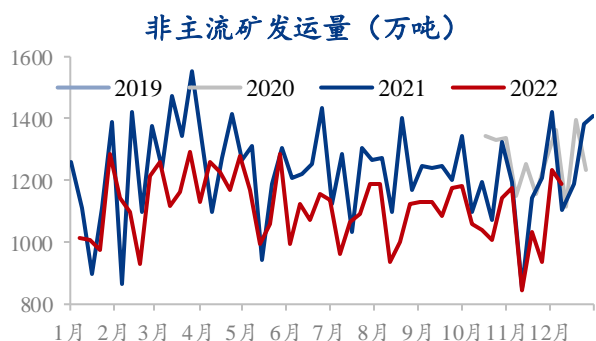
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图46.巴西发运量



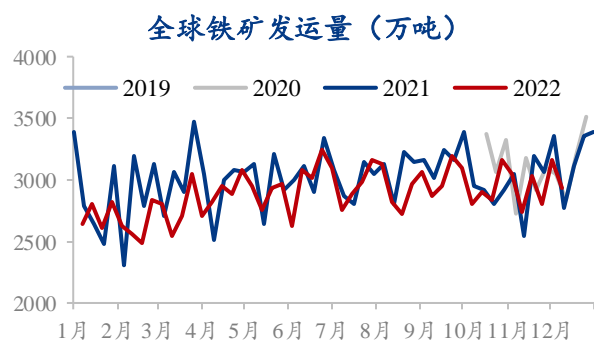
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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



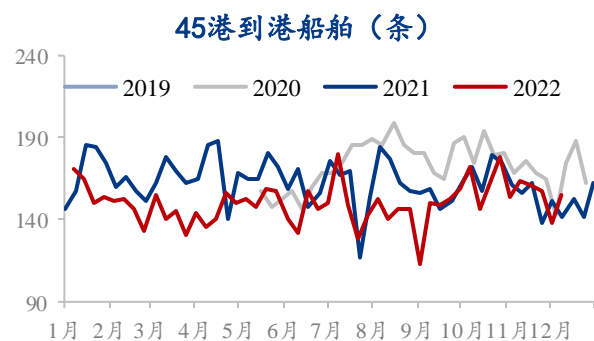
数据来源: 兴证期货研发部, Mysteel

图49.45 港到港量



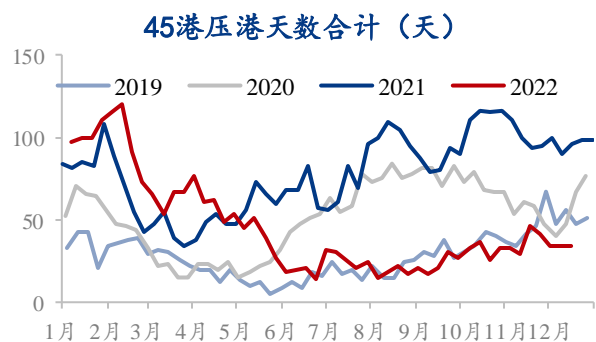
数据来源: 兴证期货研发部, Mysteel

图50.45 港到港船舶



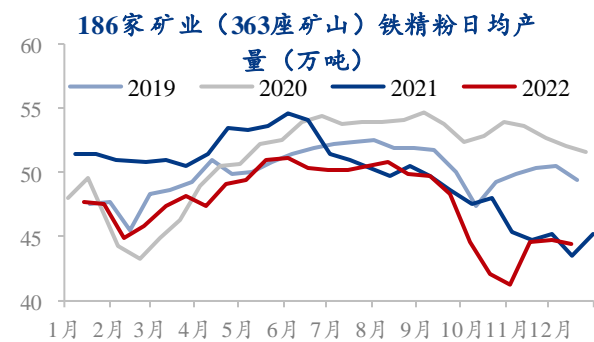
数据来源: 兴证期货研发部, Mysteel

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

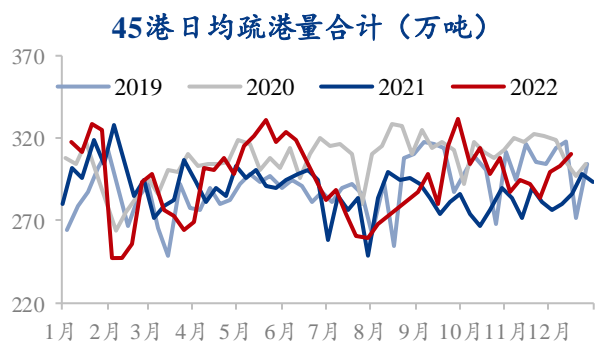


数据来源: 兴证期货研发部, Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

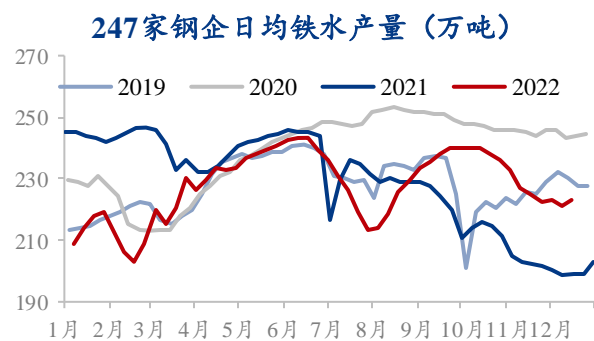
铁水产量环比回升，钢厂补库，港口疏港量回升。

图53.45 港铁矿日均疏港量



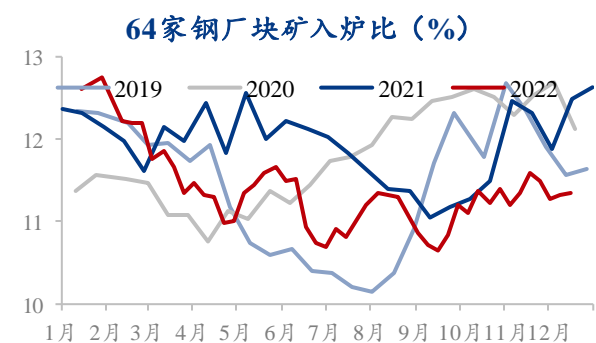
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图54.247 家钢企日均铁水产量



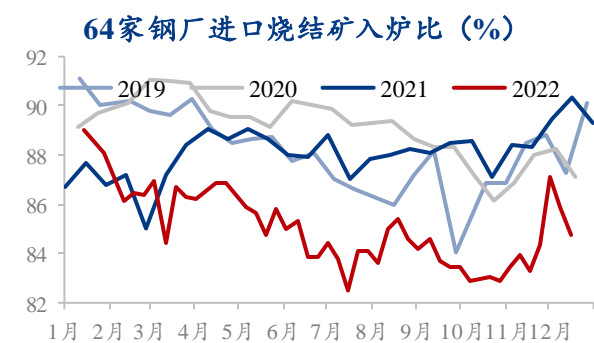
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

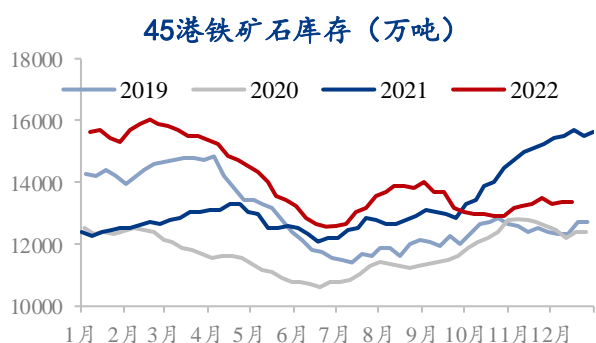


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

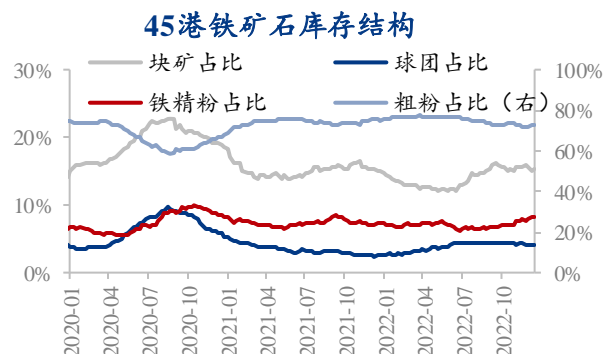
铁矿港口库存震荡，钢厂库存较低，存在较强补库驱动。

图 57.45 港铁矿库存



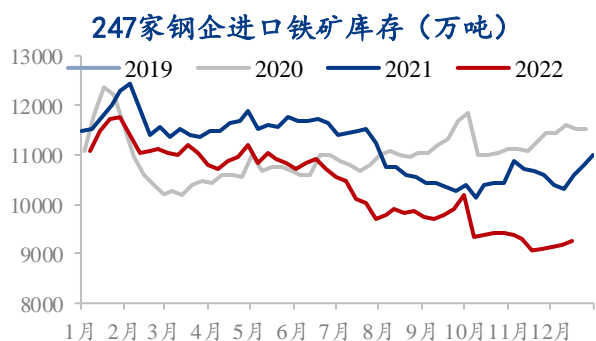
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 58.45 港铁矿石库存结构



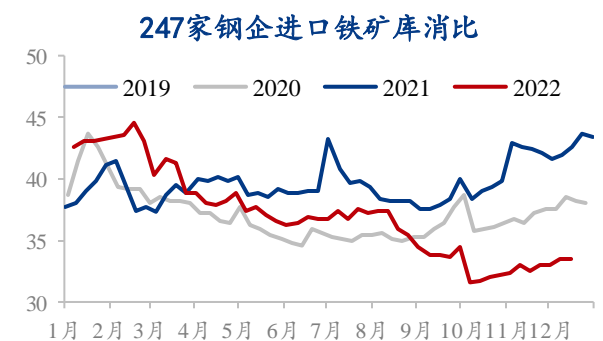
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 59.247 家钢企进口铁矿库存



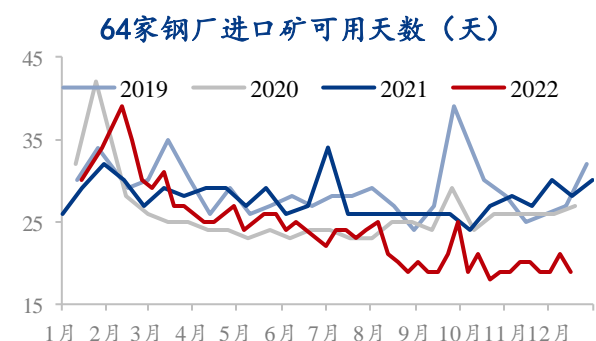
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 60.247 家钢企进口铁矿库消比



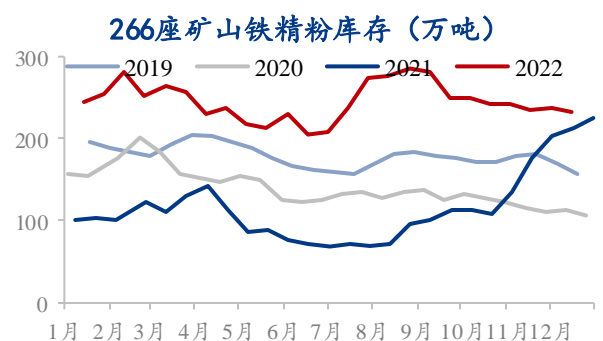
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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. 中央经济工作会议 12 月 15 日至 16 日在北京举行。此次会议对 2023 年的经济工作作出全面部署。会议强调“突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作”，稳增长被置于更突出的位置。会议要求，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，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展的合力。
2. 中国国际经济交流中心举办 2022-2023 年中国经济年会。中央财办副主任韩文秀预计，2022 年中国经济总量将超过 120 万亿元，2023 年经济运行有望总体回升。财政部副部长许宏才表示，2022 年新增减税降费和退税缓税缓费预计超过 4 万亿元。央行副行长刘国强表示，2023 年货币政策总量要够，结构要准；金融稳定法目前已进入人大立法程序，2023 年有望出台。
3. 美国 11 月零售销售环比下降 0.6%，为 2021 年 12 月以来最大降幅，预估为下降 0.1%，前值为上升 1.3%。美国上周首次申领失业救济人数为 21.1 万人，预估为 23 万人，前值为 23 万人。
4. 12 月 16 日，全国主港铁矿石成交 66.50 万吨，环比减 33.2%；237 家主流贸易商建材成交 12.74 万吨，环比减 22.5%。（数据来源：Mysteel）
5. 上周，Mysteel 统计全国 45 港口进口铁矿库存为 13398.78 万吨，环比增 14.16 万吨；日均疏港量 310.05 万吨，增 6.80 万吨。（数据来源：Mysteel）
6. 上周，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.97%，环比上升 0.07%，同比上升 7.97%；高炉炼铁产能利用率 82.64%，环比上升 0.63%，同比上升 8.36%。上周，全国 85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率 60.06%，环比下降 1.41%；产能利用率 52.18%，环比上升 0.87%。（数据来源：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。