

2022年12月22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 110.5 美元/吨 (+1.3), 日照港超特粉 673 元/吨 (+11), PB 粉 825 元/吨 (+17)。(数据来源: Mysteel)

基本面, 钢联最新数据, 供应端铁矿发运环比增加, 国内到港回升; 需求端, 部分高炉复产, 247 家日均铁水产量小幅回升至 223 万吨, 但受钢企盈利较差限制, 铁水产量难继续增加。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, 铁矿基本面好于钢材。

由于前期宏观预期和补库逻辑已经充分计价, 铁矿进一步上行空间较为有限, 短期或高位震荡, 后期更多跟随钢材。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 3960 元/吨 (+30), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4120 元/吨 (+70), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3870 元/吨 (+50)。(数据来源: Mysteel)

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, 并且强调“房住不炒”, 强预期有所松动, 上周五价格出现明显回调。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。

原料方面，煤焦远期因中澳关系改善而出现大跌，导致 05 合约螺纹盘面成本一度大幅下行。但目前原料库存偏低，补库逻辑下现货仍较为强势。

综上，强预期在明年旺季前无法证伪，因此上涨趋势不改，不过随着价格长期上涨，波动也会加大。仅供参考。

一、市场资讯

1. 国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。会议要求，对落实稳经济一揽子政策措施抓好填平补齐，确保全面落地；推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工。坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。落实支持刚性和改善性住房需求和相关 16 条金融政策。
2. 12 月 21 日，唐山个别钢厂晚 8 点起执行焦炭价格上调，湿熄上调 100 元/吨，干熄上调 110 元/吨。预计焦炭第四轮涨价将于近日全面落地。（数据来源：Mysteel）
3. 本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2991 元/吨，平均钢坯含税成本 3861 元/吨，周环比上调 16 元/吨，与 12 月 21 日当前普方坯出厂价格 3750 元/吨相比，钢厂平均亏损 111 元/吨。（数据来源：Mysteel）
4. 证监会要求，大力支持房地产市场平稳发展。全面落实改善优质房企资产负债表计划，继续实施民企债券融资专项支持计划和支持工具。落实好已出台的房企股权融资政策，允许符合条件的房企“借壳”已上市房企，允许房地产和建筑等密切相关行业上市公司实施涉房重组。
5. 中澳外交与战略对话成果联合声明，双方同意保持高层交往，启动或重启以下领域对话沟通：双边关系，经贸问题，领事事务，气候变化，防务，地区和国际问题。
6. 12 月 21 日，全国主港铁矿石成交 86.50 万吨，环比减 7.3%；237 家主流贸易商建材成交 13.85 万吨，环比增 17.8%。（数据来源：Mysteel）
7. Mysteel 预估 12 月中旬粗钢产量小幅回升，全国粗钢预估产量 2741.02 万吨，日均产量 274.10 万吨，环比 12 月上旬上升 1.03%，同比上升 16.37%。（数据来源：Mysteel）
8. 本周，山西新增停产炼焦煤矿 14 座，合计产能 2510 万吨，其中受疫情影响停产煤矿 10 座，涉及产能 2120 万吨。另外有 31 座煤矿受此影响出现减产现象，涉及产能 6630 万吨，31 座煤矿原煤日产由上周 21.7 万吨减至本周的 11.9 万吨，环比减少 45.2%。（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)	2022-12-21	2022-12-20	日环比	2022-12-14	周环比
现货价格	超特粉	673	662	11	661	12
	金布巴粉 59.5%	776	761	15	765	11
	罗伊山粉	805	788	17	800	5
	PB 粉	825	808	17	815	10
	PB 块	935	919	16	925	10
	SP10 粉	752	735	17	745	7
	纽曼粉	840	821	19	821	19
	麦克粉	805	789	16	796	9
	卡粉	917	900	17	900	17
	唐山铁精粉	977	977	0	971	6
	巴粗	792	775	17	785	7
现货价差	PB 粉-超特	152	146	6	154	-2
	卡粉-PB 粉	92	92	0	85	7
期货	主力	829	805	25	809	21
	05 合约	829	805	25	809	21
	09 合约	800	777	23	782	18
期货价差	铁矿 05-09	30	28	2	27	3
基差	超特粉	49	61	-12	56	-7
	金布巴粉 59.5%	54	62	-8	62	-9
	罗伊山粉	47	53	-6	62	-15
	PB 粉	36	42	-6	50	-14
	SP10 粉	44	50	-6	57	-13
	纽曼粉	42	46	-4	42	0
	麦克粉	35	42	-7	46	-11
	卡粉	35	41	-6	37	-2
	唐山铁精粉	32	56	-25	46	-15
巴粗	31	37	-6	44	-13	

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）	2022-12-21	2022-12-20	日环比	2022-12-14	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3960	3930	30	3850	110
	上海热卷	4120	4050	70	4100	20
	上海冷轧	4580	4560	20	4480	100
	上海中厚板	4150	4150	0	4150	0
	江苏钢坯 Q235	3870	3820	50	3840	30
	唐山钢坯 Q235	3750	3710	40	3730	20
现货价差	热卷-螺纹	160	120	40	250	-90
	上海冷轧-热轧	460	510	-50	380	80
	上海中厚板-热轧	30	100	-70	50	-20
	螺纹-钢坯（江苏）	229	248	-19	145	84
现货利润	华东螺纹（高炉）	-81	-87	6	-172	91
	华东螺纹（电炉）	-165	-205	40	-287	122
	华东热卷	-100	-136	36	-101	1
期货主力	螺纹钢	4034	3939	95	3986	48
	热卷	4068	3996	72	4069	-1
盘面利润	螺纹 05	249	240	9	168	80
	螺纹 10	333	303	30	246	87
	热卷 05	283	297	-14	251	31
	热卷 10	352	340	12	302	50
期货价差	卷-螺主力价差	34	57	-23	83	-49
	螺纹 05-10	18	17	1	17	1
	热卷 05-10	33	37	-4	44	-11
主力基差	螺纹	-74	-9	-65	-136	62
	热卷	52	54	-2	31	21

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。