

2022 年 12 月 26 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

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 111.65 美元/吨 (-2.6), 日照港超特粉 672 元/吨 (+6), PB 粉 821 元/吨 (+3)。(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, 247 家日均铁水产量小幅降至 222 万吨, 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, 疏港量 304 万吨, 45 港进口矿库存环比略下降, 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 3970 元/吨 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4090 元/吨 (+0), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3860 元/吨 (+0)。(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。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, 本周螺纹表需降至 266 万吨, 供给 277 万吨, 总库存增加 11 万吨, 热卷需求 298 万吨, 供应 301 万吨, 库存增加 3 万吨, 五大品种库存共增加 17 万吨。由于螺纹

产量偏低，预计今年春节库存累积幅度也会低于去年，低库存会予以价格支撑。

原料方面，煤焦远期合约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，焦炭第四轮提涨已全面落地，补库逻辑下现货仍较为强势。

综上，强预期在明年旺季前尚无法彻底证伪，因此向上的大趋势不改，不过随着价格长期上涨，以及疫情的扰动，价格或有多轮反复。仅供参考。

一、市场资讯

1. 中国宝武官微宣布，其已与几内亚政府等共同签署《西芒杜基础设施项目条款清单》，围绕西芒杜项目整体开发所需的铁路、港口等基础设施共同投资开发达成了重要合作共识。西芒杜铁矿位于几内亚东南部的凯鲁阿内省，是全球储量最大、品质最高的未开发铁矿。
2. 近期多个监管部门指出，房地产是国民经济的支柱产业，同时出台了多项金融政策助力企业资金状况得到改善。不过，有房企内部人士表示，企业对于这一观点仍然持审慎态度。
3. 中钢协：12月中旬，重点统计钢铁企业日产粗钢244.70万吨、环比下降0.61%，日产生铁220.77万吨、环比下降0.53%，日产钢材353.69万吨、环比增长0.62%。
4. 郑州举行房地产领域银企集中签约。中原银行发布了专项金融政策：凡参与团购项目购房者，郑州限购区内首付比例最低30%，港区以及其他非限购区首付比例最低20%。
5. 全国45个港口进口铁矿库存为13336.64万吨，环比减少62.14万吨。全国47个港口进口铁矿石库存总量13999.64万吨，环比减少69.14万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为9464.74万吨，环比增加225.52万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为274.82万吨，环比减少0.37万吨；库存消费比34.44，环比增加0.87天。（数据来源：Mysteel）
6. 全国85家独立电弧炉钢厂平均开工率53.82%，周环比下降6.24%，月环比下降11.37%；产能利用率48.66%，周环比下降3.52%，月环比下降7.09%。（数据来源：Mysteel）
7. 247家钢厂高炉开工率75.93%，环比下降0.04%，同比增长8.06%。高炉炼铁产能利用率82.39%，环比下降0.25%，同比增长8.06%。钢厂盈利率21.65%，环比持平，同比下降60.61%。（数据来源：Mysteel）
8. 全国样本生铁企业64座高炉中有25座停产检修，检修高炉容积合计7076m³，周度产能利用率为62.30%，周环比下降3.47%，月环比下降3.19%。厂内生铁库存47.6万吨，周环比增加1.58万吨。（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）	2022-12-23	2022-12-22	日环比	2022-12-16	周环比
现货价格	超特粉	672	666	6	672	0
	金布巴粉 59.5%	777	773	4	775	2
	罗伊山粉	801	798	3	803	-2
	PB 粉	821	818	3	823	-2
	PB 块	935	926	9	928	7
	SP10 粉	745	745	0	744	1
	纽曼粉	833	829	4	831	2
	麦克粉	801	798	3	805	-4
	卡粉	910	908	2	911	-1
	唐山铁精粉	977	977	0	981	-4
	巴粗	787	784	3	790	-3
现货价差	PB 粉-超特	149	152	-3	151	-2
	卡粉-PB 粉	89	90	-1	88	1
期货	主力	825	818	8	821	4
	05 合约	825	818	8	821	4
	09 合约	797	788	9	795	2
期货价差	铁矿 05-09	29	30	-1	27	2
基差	超特粉	51	52	-1	55	-4
	金布巴粉 59.5%	59	62	-3	61	-2
	罗伊山粉	46	51	-4	53	-6
	PB 粉	36	40	-4	46	-10
	SP10 粉	40	48	-8	43	-3
	纽曼粉	38	42	-3	40	-2
	麦克粉	35	39	-4	43	-8
	卡粉	32	37	-5	37	-5
	唐山铁精粉	36	43	-8	44	-8
	巴粗	30	34	-4	37	-7

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）	2022-12-23	2022-12-22	日环比	2022-12-16	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3970	3960	10	3950	20
	上海热卷	4090	4090	0	4140	-50
	上海冷轧	4580	4600	-20	4560	20
	上海中厚板	4150	4150	0	4190	-40
	江苏钢坯 Q235	3860	3860	0	3910	-50
	唐山钢坯 Q235	3730	3730	0	3810	-80
现货价差	热卷-螺纹	120	130	-10	190	-70
	上海冷轧-热轧	490	510	-20	420	70
	上海中厚板-热轧	60	60	0	50	10
	螺纹-钢坯（江苏）	249	239	10	178	71
现货利润	华东螺纹（高炉）	-116	-111	-5	-99	-17
	华东螺纹（电炉）	-165	-165	0	-222	57
	华东热卷	-165	-160	-5	-78	-88
期货主力	螺纹钢	4005	3961	44	4049	-44
	热卷	4045	4025	20	4105	-60
盘面利润	螺纹 05	276	251	25	219	57
	螺纹 10	344	333	11	302	42
	热卷 05	316	315	1	275	41
	热卷 10	365	375	-10	330	35
期货价差	卷-螺主力价差	40	64	-24	56	-16
	螺纹 05-10	16	14	2	12	4
	热卷 05-10	35	36	-1	40	-5
主力基差	螺纹	-35	-1	-34	-99	64
	热卷	45	65	-20	35	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。