

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

周度观点

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 3970 元/吨（周环比+20），上海热卷 4.75mm 汇总价 4090 元/吨（周环比-50），江苏钢坯 Q235 汇总价 3860 元/吨（周环比-50）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

回顾上周，钢材弱势震荡。

宏观短期利多出尽，市场交易疫情的负面影响。由于短期疫情影响扩大，以及季节性的因素影响，钢材需求加速回落。中央经济会议并未出台强力政策，并且强调“房住不炒”，地产恢复强预期有所松动。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。

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 111.65 美元/吨（周环比-1.5），日照港超特粉 672 元/吨（周环比+0），PB 粉 821 元/吨（周环比-2）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

回顾上周，铁矿弱势震荡。

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。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。

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

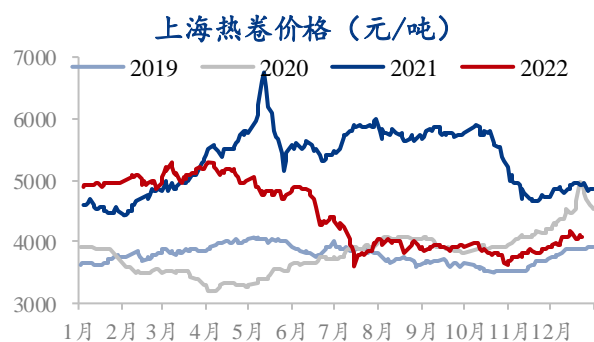
上周钢价震荡，螺纹钢基差修复。

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



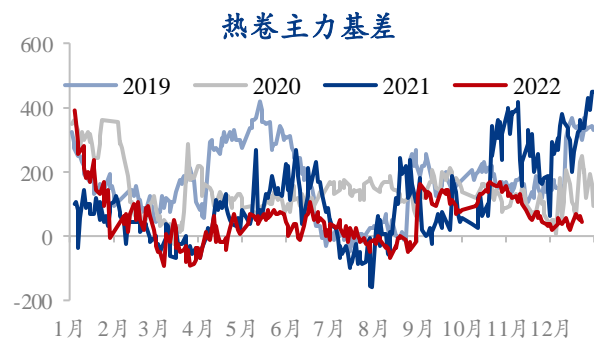
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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。

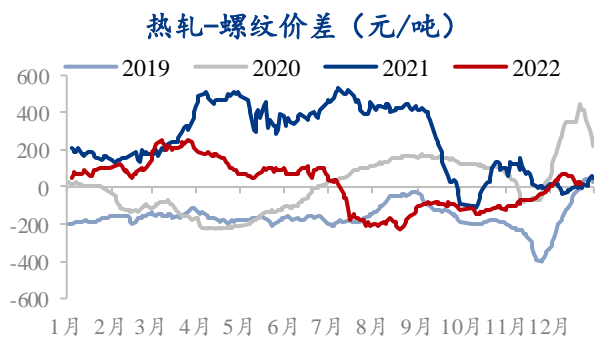
图5. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

现货卷螺差收窄，冷热轧价差偏小。

图7. 卷螺价差



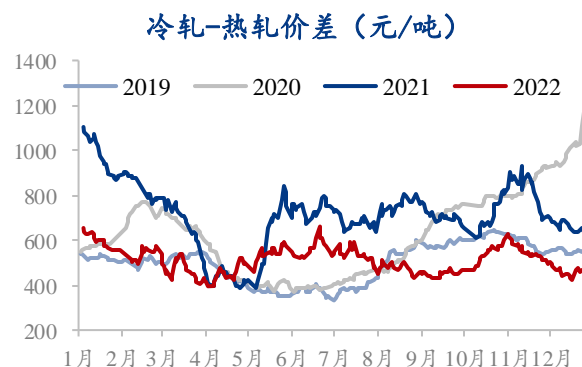
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

焦炭第四轮提涨落地，吨钢利润依然较差。

图9.铁矿石价格指数



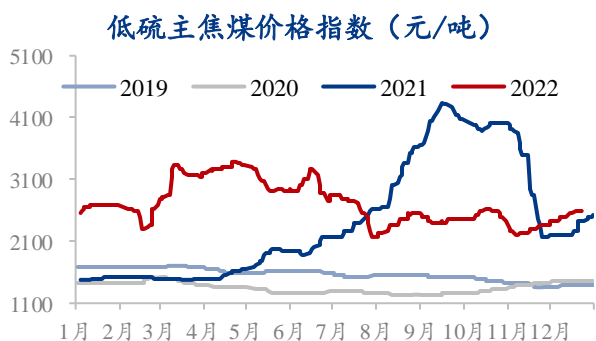
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图10.废钢价格指数



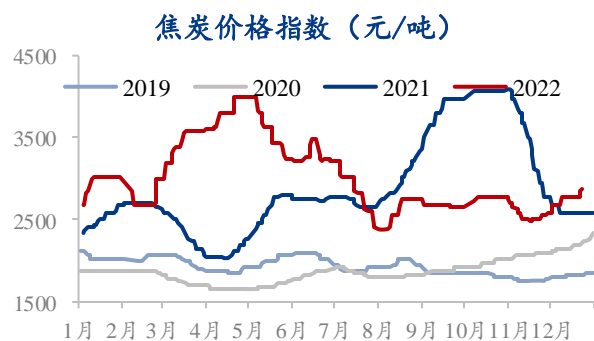
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

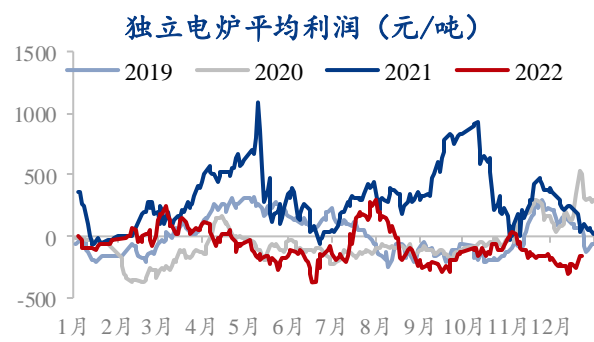
模型测算，长流程螺纹钢即期利润-116 元/吨，电炉利润-165 元/吨，热卷利润-165 元/吨。

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

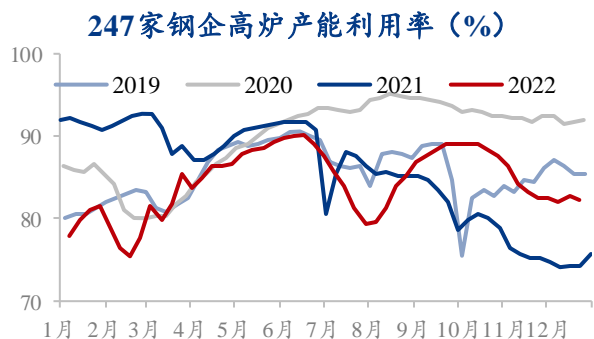


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.3 供应

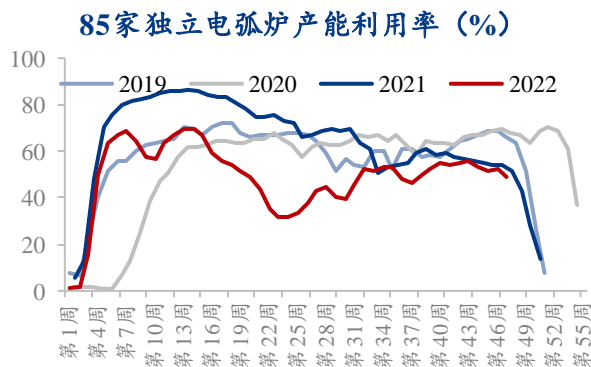
高炉和电炉利用率下滑，成材产量下降。

图 15.高炉产能利用率



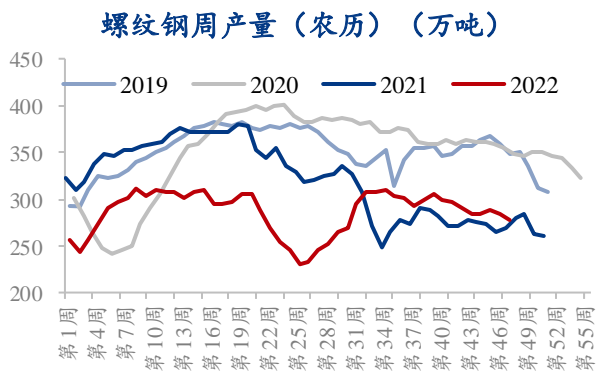
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 16.电炉产能利用率



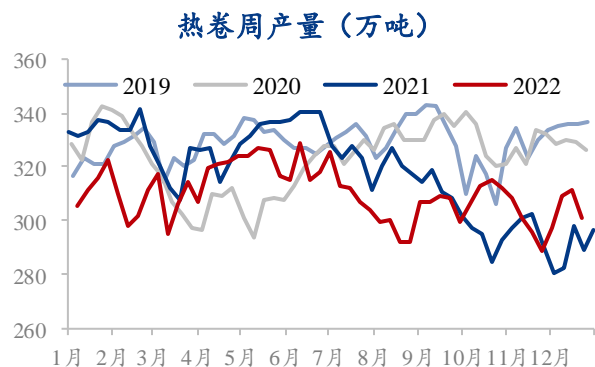
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 17.螺纹产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 18.热卷产量

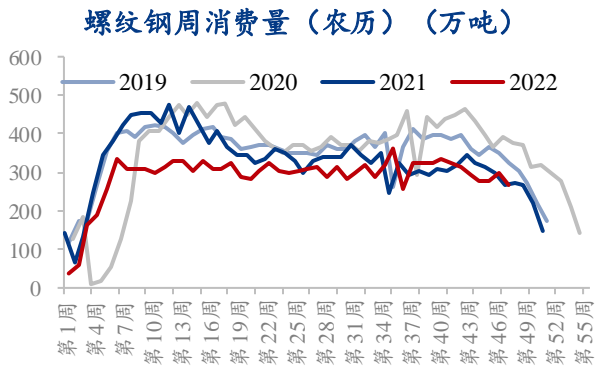


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

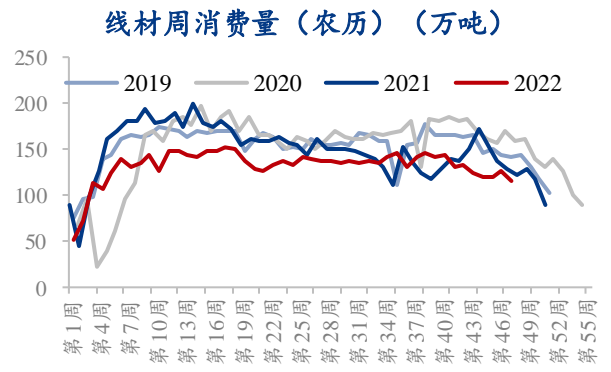
需求加速下滑。

图19.螺纹钢表观消费



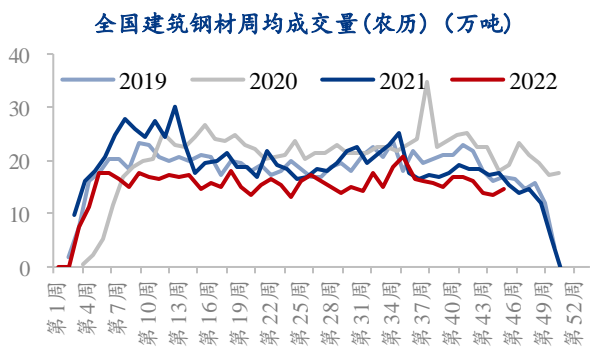
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.线材表观消费



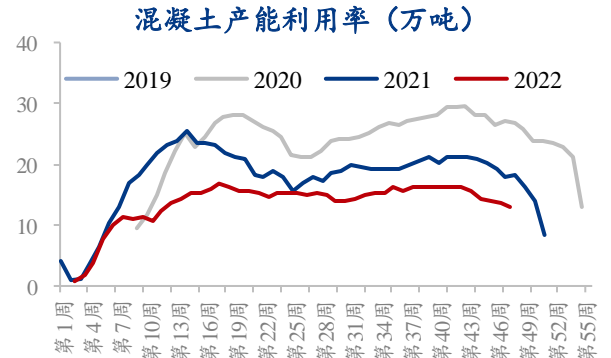
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

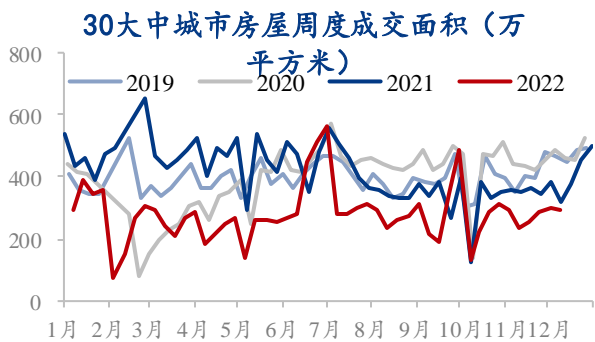
图22.混凝土产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

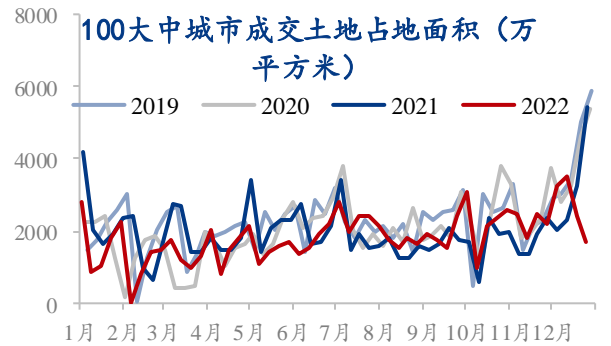
全国 30 大中城市房屋成交面积、100 大中城市土地成交面积同比下滑。

图23.全国 30 大中城市房屋成交面积



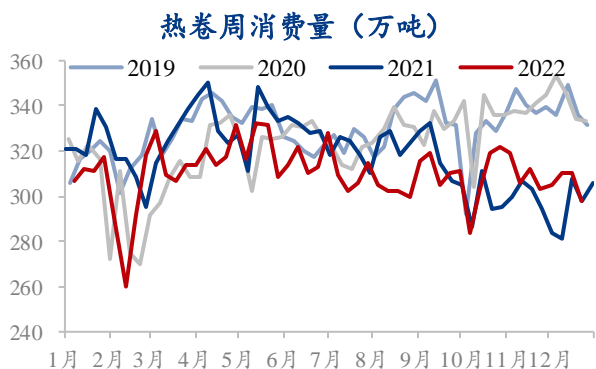
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图24.100 大中城市土地成交面积



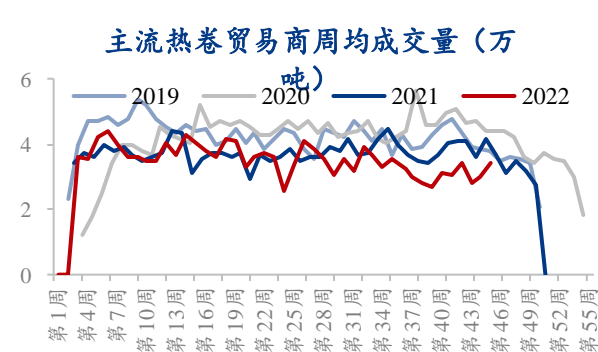
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图25.热卷表观消费



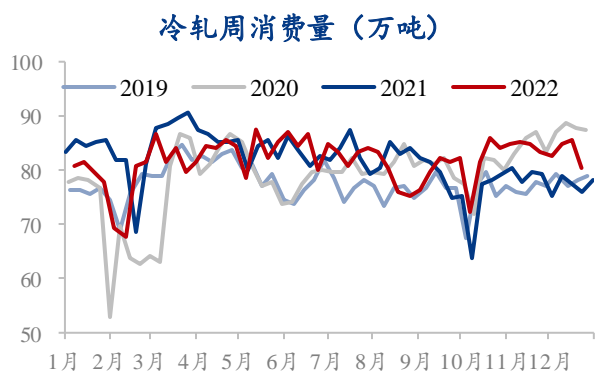
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.主流贸易商热卷成交量



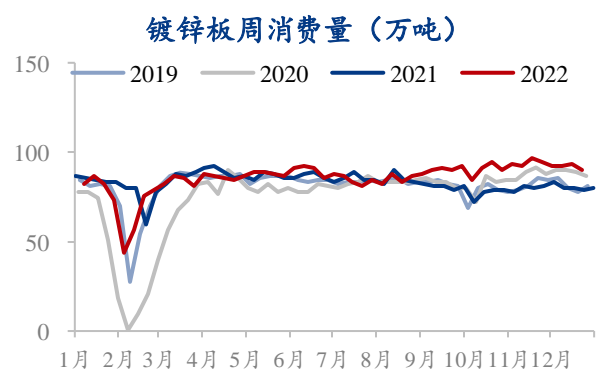
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

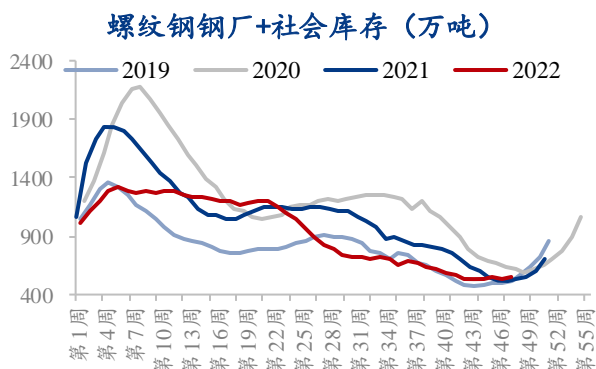


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

焦煤库存持续回升。

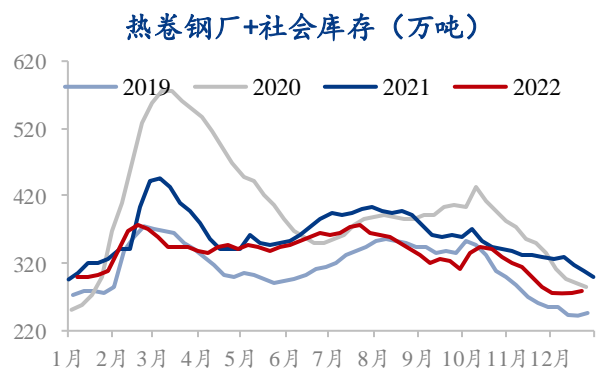
图29.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

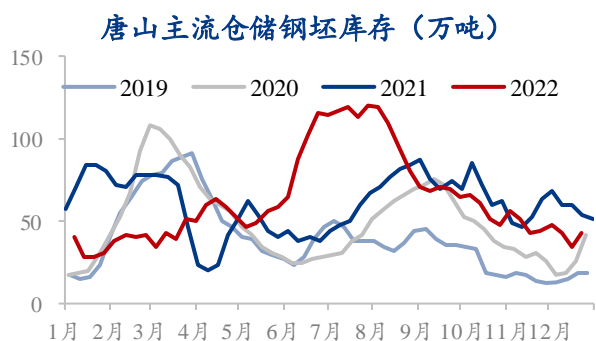
原料库存环比增加。

图30.热卷总库存



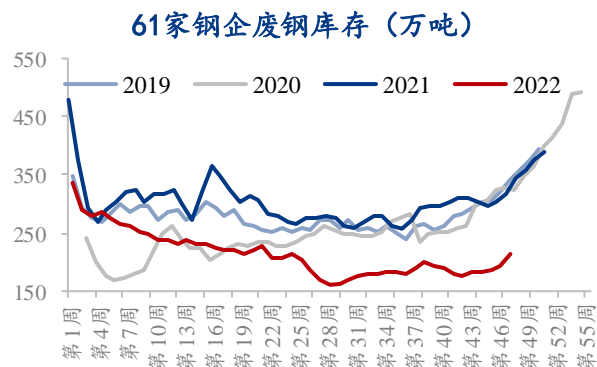
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图31.唐山钢坯库存



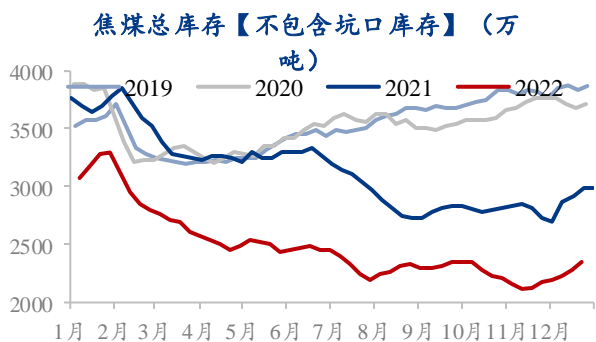
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.废钢库存



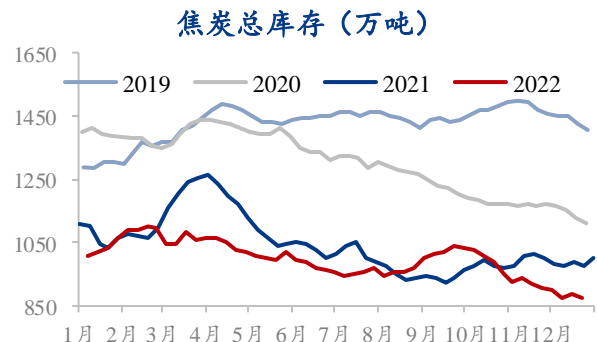
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

铁矿价格震荡，基差继续收敛。

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



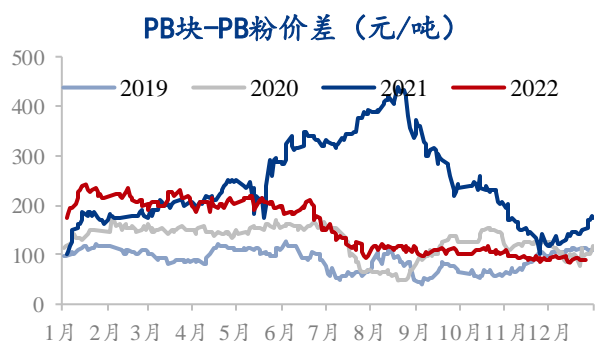
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.卡粉-唐山 66%精粉价差



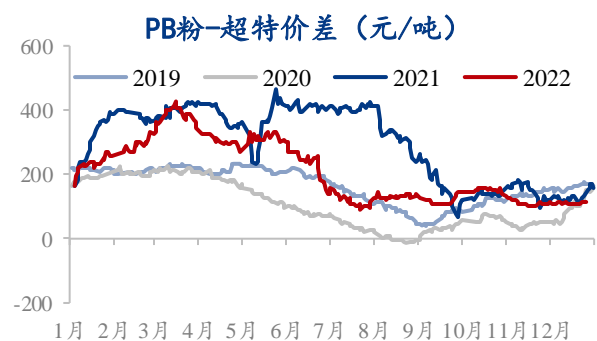
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图39.PB 块-PB 粉价差



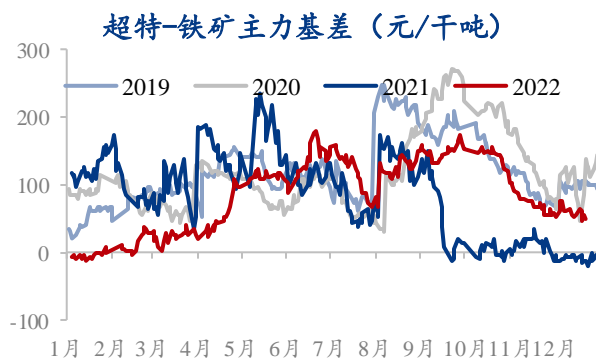
数据来源：兴证期货研发部，Wind

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

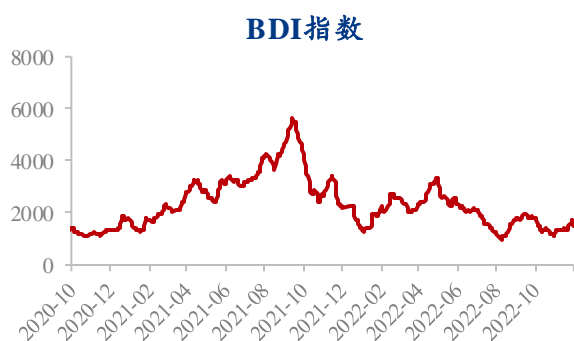


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.2 海运费

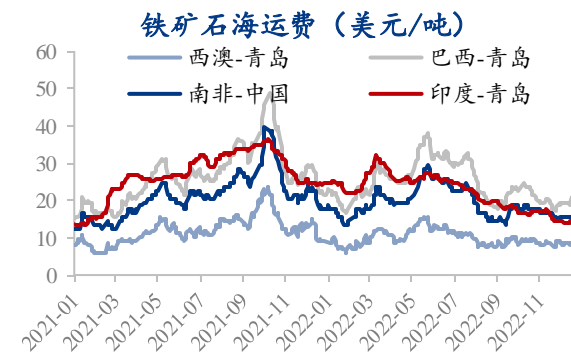
BDI 指数环比略有回升。

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

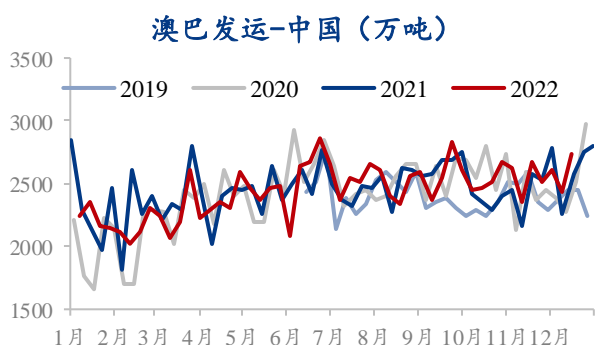


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

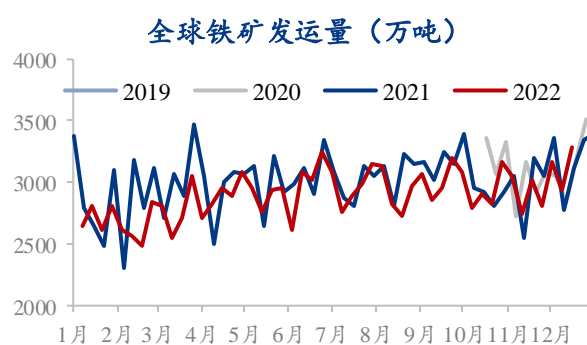
铁矿发运和到港环比增加。

图45.澳巴发运量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图46.全球铁矿发运量



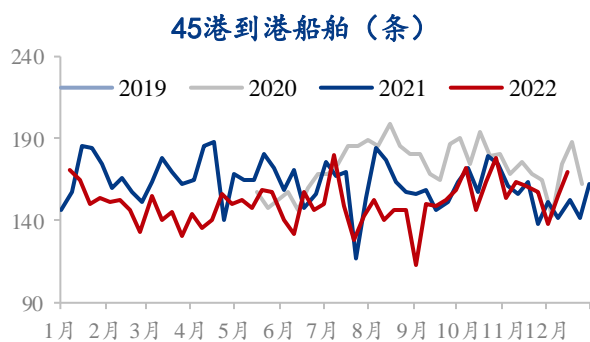
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图47.45 港到港量

图48.45 港到港船舶

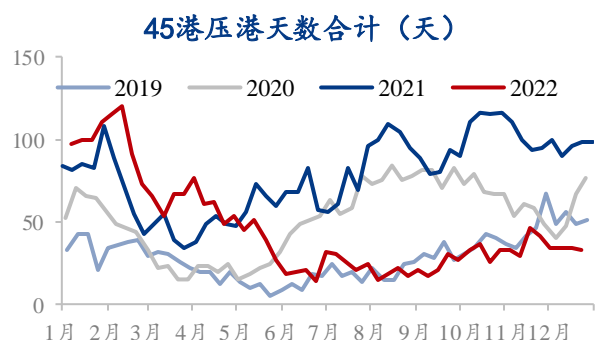


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel



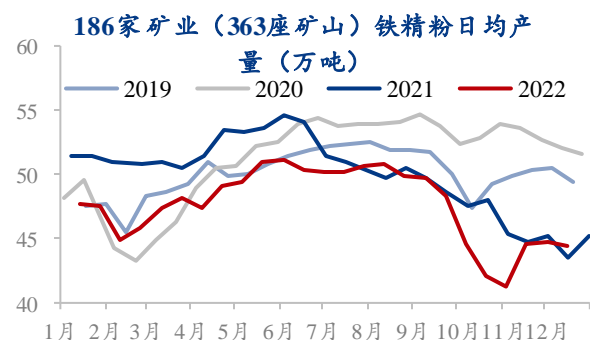
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图49.压港天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图50.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，港口疏港量维持偏高位水平。

图51.45 港铁矿日均疏港量

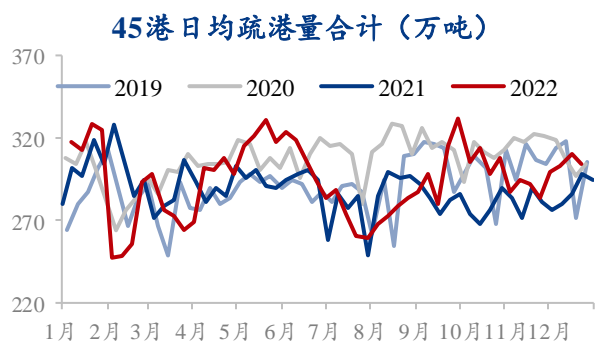
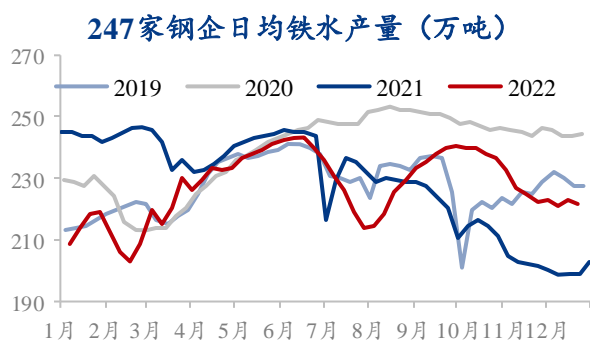
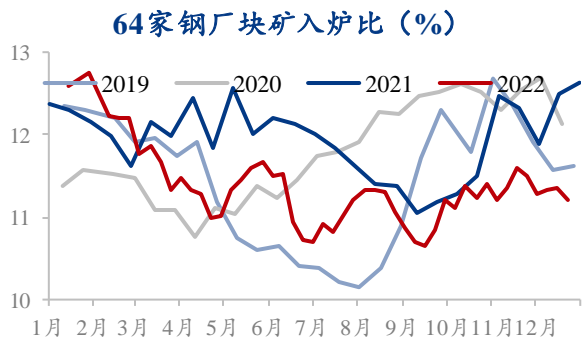


图52.247 家钢企日均铁水产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

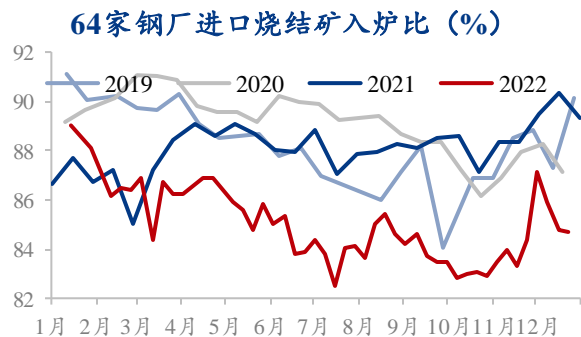
图 53.64 家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 54.64 家钢厂进口烧结矿入炉比

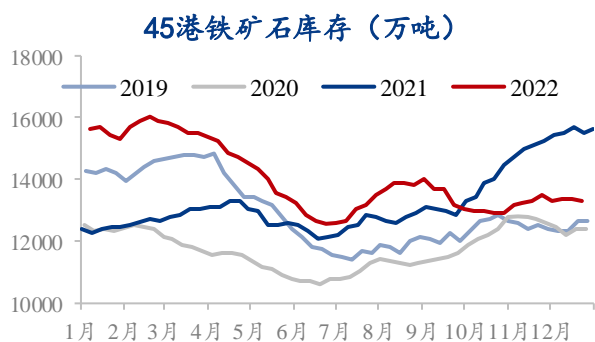


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

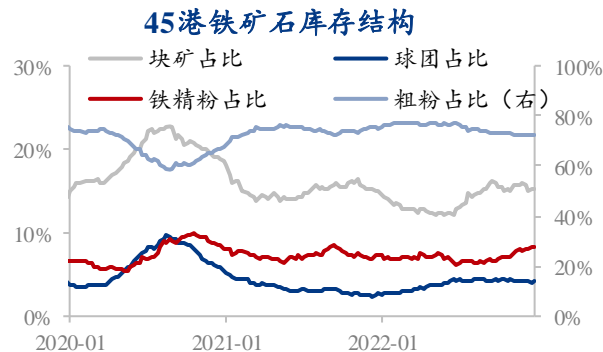
铁矿港口库存环比略降，钢厂库存较低，存在较强补库驱动。

图 55.45 港铁矿库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

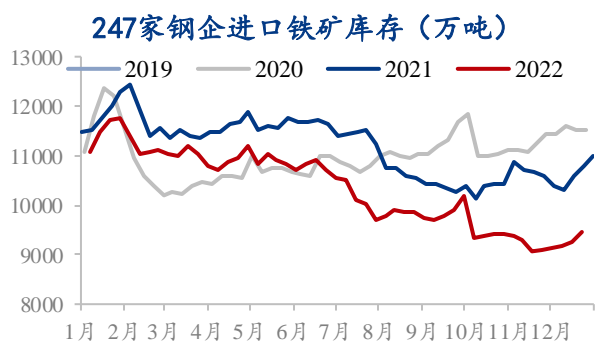
图 56.45 港铁矿石库存结构



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

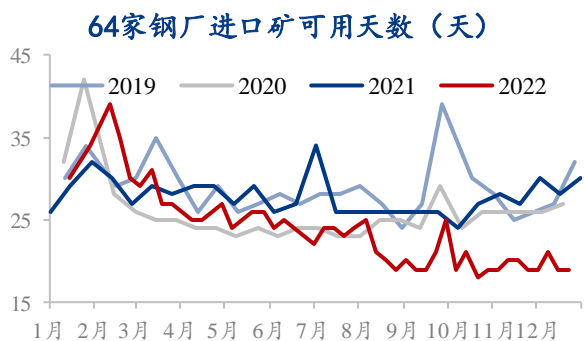
图 57.247 家钢企进口铁矿库存

图 58.247 家钢企进口铁矿库消比

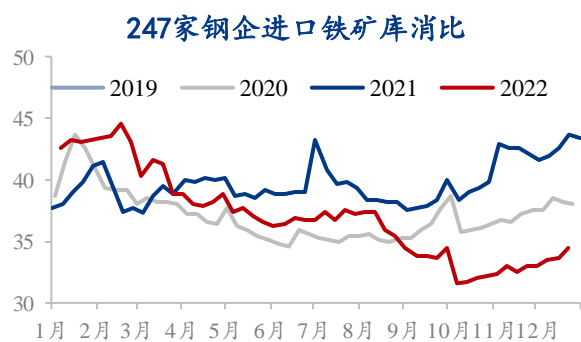


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 59.64 家钢厂进口矿可用天数

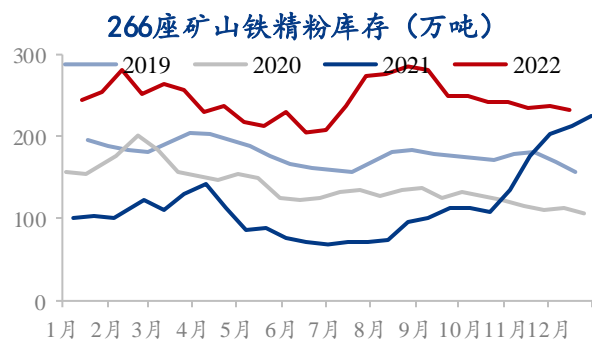


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 60.266 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）

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。