

2022 年 12 月 27 日 星期二

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 112.5 美元/吨 (+0.85), 日照港超特粉 672 元/吨 (+0), PB 粉 823 元/吨 (+2)。(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 (+0), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4100 元/吨 (+10), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3850 元/吨 (-10)。(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. 国务院联防联控机制印发对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”总体方案。2023 年 1 月 8 日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。将新型冠状病毒肺炎更名为新型冠状病毒感染。依据传染病防治法，对新冠病毒感染者不再实行隔离措施，不再判定密切接触者；不再划定高低风险区；对新冠病毒感染者实施分级分类收治并适时调整医疗保障政策；检测策略调整为“愿检尽检”；调整疫情信息发布频次和内容。依据国境卫生检疫法，不再对入境人员和货物等采取检疫传染病管理措施。
2. 前 11 月全国分省市粗钢产量出炉，七成同比下降。其中，吉林降 12.07%、青海降 31.64%，降幅明显；广东增 12.2%、福建增 27.51%，增长较快。
3. 12 月 26 日，全国主港铁矿石成交 90.30 万吨，环比增 20.4%；237 家主流贸易商建材成交 12.74 万吨，环比增 14.3%。（数据来源：Mysteel）
4. 上周，中国 47 港铁矿石到港总量 2198.1 万吨，环比减少 453.5 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2079.1 万吨，环比减少 449.3 万吨。（数据来源：Mysteel）
5. 上周，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2763.8 万吨，环比增加 32.2 万吨。澳洲发运量 1970.5 万吨，环比减少 54.5 万吨。巴西发运量 793.2 万吨，环比增加 86.7 万吨。（数据来源：Mysteel）
6. 世界钢协：11 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.391 亿吨，同比下降 2.6%。
7. 11 月份，中国钢筋产量为 1978.5 万吨，同比增长 8.5%；1-11 月累计产量为 21815.1 万吨，同比下降 8.1%。11 月份，中国铁矿石原矿产量为 7953.6 万吨，同比增长 0.6%；1-11 月累计产量为 88904.6 万吨，同比下降 0.5%。11 月份，中国原煤产量为 39130.6 万吨，同比增长 3.1%；1-11 月累计产量 409407.9 万吨，同比增长 9.7%。11 月份，中国焦炭产量为 3738.7 万吨，同比增长 9.5%；1-11 月累计产量 43437.8 万吨，同比增长 0.7%。

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）	2022-12-26	2022-12-23	日环比	2022-12-19	周环比
现货价格	超特粉	672	672	0	654	18
	金布巴粉 59.5%	779	777	2	756	23
	罗伊山粉	803	801	2	780	23
	PB 粉	823	821	2	800	23
	PB 块	935	935	0	910	25
	SP10 粉	747	745	2	726	21
	纽曼粉	835	833	2	816	19
	麦克粉	803	801	2	783	20
	卡粉	910	910	0	892	18
	唐山铁精粉	981	977	4	981	0
	巴粗	789	787	2	767	22
现货价差	PB 粉-超特	151	149	2	146	5
	卡粉-PB 粉	87	89	-2	92	-5
期货	主力	828	825	3	794	35
	05 合约	828	825	3	794	35
	09 合约	800	797	4	767	33
期货价差	铁矿 05-09	28	29	-1	27	2
基差	超特粉	48	51	-3	63	-15
	金布巴粉 59.5%	58	59	-1	68	-10
	罗伊山粉	46	46	-1	55	-9
	PB 粉	35	36	-1	48	-13
	SP10 粉	39	40	-1	51	-11
	纽曼粉	38	38	-1	52	-14
	麦克粉	34	35	-1	47	-13
	卡粉	29	32	-3	44	-15
	唐山铁精粉	37	36	1	71	-35
	巴粗	29	30	-1	39	-10

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）	2022-12-26	2022-12-23	日环比	2022-12-19	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3970	3970	0	3930	40
	上海热卷	4100	4090	10	4050	50
	上海冷轧	4560	4580	-20	4560	0
	上海中厚板	4150	4150	0	4150	0
	江苏钢坯 Q235	3850	3860	-10	3820	30
	唐山钢坯 Q235	3710	3730	-20	3730	-20
现货价差	热卷-螺纹	130	120	10	120	10
	上海冷轧-热轧	460	490	-30	510	-50
	上海中厚板-热轧	50	60	-10	100	-50
	螺纹-钢坯（江苏）	259	249	10	248	11
现货利润	华东螺纹（高炉）	-120	-116	-4	-99	-21
	华东螺纹（电炉）	-165	-165	0	-262	96
	华东热卷	-159	-165	6	-128	-32
期货主力	螺纹钢	4006	4005	1	3927	79
	热卷	4048	4045	3	3981	67
盘面利润	螺纹 05	233	276	-43	221	12
	螺纹 10	309	344	-35	296	12
	热卷 05	275	316	-41	275	0
	热卷 10	331	365	-34	331	-1
期货价差	卷-螺主力价差	42	40	2	54	-12
	螺纹 05-10	18	16	2	17	1
	热卷 05-10	38	35	3	36	2
主力基差	螺纹	-36	-35	-1	3	-39
	热卷	52	45	7	69	-17

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。