

2022 年 12 月 28 日 星期三

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 680 元/吨 (+0), PB 粉 829 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明显增加, 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。

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 3990 元/吨 (+20), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4130 元/吨 (+30), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3910 元/吨 (+60)。(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。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. 央行《2022 年第四季度城镇储户问卷调查报告》显示，未来三个月，16.0%的居民打算购房，这一比例大幅低于三季度的 17.1%，并创下了 2016 年下半年以来的新低。
2. 12 月 19 日-26 日，Mysteel 调研广西 7 家短流程钢厂生产情况，有 3 家钢厂近期进入停产状态，复工时间未定。临近年关，钢厂陆续选择停产放假，截至目前，广西短流程钢厂日均减少建筑钢材产量 2.27 万吨左右。（数据来源：Mysteel）
3. 银保监会：要做好“保交楼、保民生、保稳定”工作，满足房地产市场合理融资需求，改善优质房企资产负债表。坚持“房住不炒”定位，“因城施策”实施差别化住房信贷政策，满足刚性和改善性住房需求，支持长租房市场建设，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。配合化解地方政府隐性债务风险。
4. 12 月 27 日，全国主港铁矿石成交 83.00 万吨，环比减 8.1%；237 家主流贸易商建材成交 11.71 万吨，环比减 8.1%。（数据来源：Mysteel）
5. 12 月 27 日，唐山迁安普方坯出厂含税价格上涨 50 报 3760 元/吨。钢坯供应偏高，社库累库。但整体来看钢坯社会库存及轧材厂内钢坯库存总量仅 80.72 万吨年同比降 47.5%，整体仍处于偏低水平。（数据来源：Mysteel）
6. 上周，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1040.2 万吨，环比减少 87.3 万吨，略低于今年均值。（数据来源：Mysteel）
7. 国家能源局：1-11 月，全国煤炭产量 40.9 亿吨，同比增长 9.7%，比去年同期增加 3.6 亿吨，创历史新高。

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）	2022-12-27	2022-12-26	日环比	2022-12-20	周环比
现货价格	超特粉	680	672	8	662	18
	金布巴粉 59.5%	789	779	10	761	28
	罗伊山粉	809	803	6	788	21
	PB 粉	829	823	6	808	21
	PB 块	940	935	5	919	21
	SP10 粉	753	747	6	735	18
	纽曼粉	844	835	9	821	23
	麦克粉	809	803	6	789	20
	卡粉	920	910	10	900	20
	唐山铁精粉	986	981	5	977	9
	巴粗	796	789	7	775	21
现货价差	PB 粉-超特	149	151	-2	146	3
	卡粉-PB 粉	91	87	4	92	-1
期货	主力	836	828	8	805	32
	05 合约	836	828	8	805	32
	09 合约	810	800	10	777	33
期货价差	铁矿 05-09	27	28	-2	28	-1
基差	超特粉	49	48	1	61	-12
	金布巴粉 59.5%	61	58	3	62	-1
	罗伊山粉	44	46	-1	53	-8
	PB 粉	34	35	-1	46	-12
	SP10 粉	38	39	-1	50	-12
	纽曼粉	39	38	2	46	-7
	麦克粉	33	34	-1	42	-10
	卡粉	32	29	3	41	-10
	唐山铁精粉	34	37	-3	56	-23
	巴粗	29	29	0	37	-8

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）	2022-12-27	2022-12-26	日环比	2022-12-20	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3990	3970	20	3930	60
	上海热卷	4130	4100	30	4050	80
	上海冷轧	4560	4560	0	4560	0
	上海中厚板	4160	4150	10	4150	10
	江苏钢坯 Q235	3910	3850	60	3820	90
	唐山钢坯 Q235	3760	3710	50	3710	50
现货价差	热卷-螺纹	140	130	10	120	20
	上海冷轧-热轧	430	460	-30	510	-80
	上海中厚板-热轧	30	50	-20	100	-70
	螺纹-钢坯（江苏）	220	259	-39	248	-28
现货利润	华东螺纹（高炉）	-105	-120	15	-87	-18
	华东螺纹（电炉）	-159	-165	6	-205	46
	华东热卷	-144	-159	15	-136	-8
期货主力	螺纹钢	4066	4006	60	3939	127
	热卷	4092	4048	44	3996	96
盘面利润	螺纹 05	259	233	26	240	20
	螺纹 10	339	309	31	303	36
	热卷 05	285	275	10	297	-11
	热卷 10	346	331	16	340	6
期货价差	卷-螺主力价差	26	42	-16	57	-31
	螺纹 05-10	20	18	2	17	3
	热卷 05-10	39	38	1	37	2
主力基差	螺纹	-76	-36	-40	-9	-67
	热卷	38	52	-14	54	-16

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。