

2022 年 12 月 29 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 114.65 美元/吨 (+2.15), 日照港超特粉 678 元/吨 (-2), PB 粉 829 元/吨 (+0)。(数据来源: Mysteel)

基本面, 钢联最新数据, 供应端铁矿发运环比下降, 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 4000 元/吨 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4110 元/吨 (-20), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3910 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。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. 据 Mysteel 调研了解，明年 1 月有 18 座高炉计划复产，涉及产能约 7.9 万吨/天；有 12 座高炉计划停检修，涉及产能约 3.3 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计明年 1 月日均铁水产量 225.7 万吨/天。（数据来源：Mysteel）
2. Mysteel 调研 182 份下游样本，结果显示，超过 90% 的下游企业表示不会在节前进行对于来年一季度的提前采购。综合预计，1 月份螺纹钢消费量约 700 万吨出头，占全年比重约 3.3%，同比下滑 27%。（数据来源：Mysteel）
3. 截止 2022 年 12 月 16 日 Mysteel 调研统计，2022 年已淘汰焦化产能 1731 万吨，新增 4073 万吨，净新增 2342 万吨；预计 2022 年全年淘汰 2132 万吨，新增 4536 万吨，净新增 2404 万吨。（数据来源：Mysteel）
4. 12 月 28 日，全国主港铁矿石成交 86.50 万吨，环比增 4.2%；237 家主流贸易商建材成交 10.09 万吨，环比减 13.9%。（数据来源：Mysteel）
5. 甘其毛都口岸通关车数 12 月份保持增长势头，12 月 27 日达到 890 车，这也是两年多以来通关车数最高值。截止目前本月通关 23 天，合计进口 18951 车，日均通关车数为 824 车，环比增加 59 车/日，涨幅 7.71%；同比增加 722 车，涨幅 707.84%。（数据来源：Mysteel）
6. 本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3038 元/吨，平均钢坯含税成本 3918 元/吨，周环比上调 57 元/吨。与 12 月 28 日当前普方坯出厂价格 3760 元/吨相比，钢厂平均亏损 158 元/吨，周环比增加 27 元/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）	2022-12-28	2022-12-27	日环比	2022-12-21	周环比
现货价格	超特粉	678	680	-2	673	5
	金布巴粉 59.5%	789	789	0	776	13
	罗伊山粉	809	809	0	805	4
	PB 粉	829	829	0	825	4
	PB 块	940	940	0	935	5
	SP10 粉	753	753	0	752	1
	纽曼粉	843	844	-1	840	3
	麦克粉	810	809	1	805	5
	卡粉	920	920	0	917	3
	唐山铁精粉	1002	986	16	977	25
	巴粗	795	796	-1	792	3
现货价差	PB 粉-超特	151	149	2	152	-1
	卡粉-PB 粉	91	91	0	92	-1
期货	主力	836	836	-1	829	7
	05 合约	836	836	-1	829	7
	09 合约	810	810	1	800	11
期货价差	铁矿 05-09	26	27	-1	30	-4
基差	超特粉	48	49	-2	49	-1
	金布巴粉 59.5%	61	61	1	54	7
	罗伊山粉	45	44	1	47	-2
	PB 粉	34	34	1	40	-6
	SP10 粉	38	38	1	44	-5
	纽曼粉	39	39	-1	42	-3
	麦克粉	34	33	2	35	-1
	卡粉	32	32	1	35	-3
	唐山铁精粉	50	34	17	32	19
	巴粗	28	29	-1	31	-3

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）	2022-12-28	2022-12-27	日环比	2022-12-21	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	4000	3990	10	3960	40
	上海热卷	4110	4130	-20	4120	-10
	上海冷轧	4560	4560	0	4580	-20
	上海中厚板	4160	4160	0	4150	10
	江苏钢坯 Q235	3910	3910	0	3870	40
	唐山钢坯 Q235	3760	3760	0	3750	10
现货价差	热卷-螺纹	110	140	-30	160	-50
	上海冷轧-热轧	450	430	20	460	-10
	上海中厚板-热轧	50	30	20	30	20
	螺纹-钢坯（江苏）	230	220	10	229	1
现货利润	华东螺纹（高炉）	-83	-105	22	-81	-2
	华东螺纹（电炉）	-139	-159	20	-165	26
	华东热卷	-162	-144	-18	-100	-62
期货主力	螺纹钢	4050	4066	-16	4034	16
	热卷	4077	4092	-15	4068	9
盘面利润	螺纹 05	279	259	19	249	30
	螺纹 10	352	339	13	333	19
	热卷 05	306	285	20	283	23
	热卷 10	355	346	9	352	3
期货价差	卷-螺主力价差	27	26	1	34	-7
	螺纹 05-10	18	20	-2	18	0
	热卷 05-10	42	39	3	33	9
主力基差	螺纹	-50	-76	26	-74	24
	热卷	33	38	-5	52	-19

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。