

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 114.75 美元/吨 (+0.1), 日照港超特粉 691 元/吨 (+13), PB 粉 839 元/吨 (+10)。(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 (+0), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4110 元/吨 (+0), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3880 元/吨 (-30)。(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 247 万吨, 供给 272 万吨, 总库存增加 25 万吨, 热卷需求 304 万吨, 供应 309 万吨, 库存增加 4.8 万吨, 五大品种库存共增加 43 万吨。随着春节



将近，钢材需求自然回落，库存加速累积。

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. 供应方面，本周五大钢材品种供应 917.27 万吨，减量 3.21 万吨，降幅 0.35%。本周五大钢材品种除热轧和冷轧，其余品种环比均有减产。分品种来看，目前板材企业减产比例相对偏低，建材企业长短流程均进入季节性停休或降低生产饱和度的状态，这与品种属性和需求季节性分化有一定关系。库存方面，本周五大钢材品种总库存 1325.44 万吨，周环比增加 42.89 万吨，增幅 3.3%。国庆节后至今五大钢材品种年前第 3 周首预期内持续转增，主因在于冬储操作缓慢进行、下游散单采购情绪偏低、北方需求接近停滞、华东和南方需求动力减弱等因素影响，使得库存季节性累增。消费方面，本周五大品种周消费量降幅 3.2%；其中建材消费环比降幅 7.9%，板材消费环比增幅 0.2%。本周五大钢材品种周消费量受刚需和投机需求持续性减弱，以及库存累增影响，整体持续下降。但整体呈品种分化表现，板材略强于建材。（数据来源：Mysteel）
2. 据 Mysteel 不完全统计，2022 年四季度河北省共批复铁矿石相关项目 18 个，分别是 9 个矿山开发项目（非金属、非煤矿山）备案、5 个铁矿矿山、有色矿山企业投资项目核准或变更和 4 个节能审查。（数据来源：Mysteel）
3. 据 Mysteel 不完全统计，2022 年国内 19 个省份 40 家钢厂发布钢铁产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能 5184.65 万吨，新建炼铁产能 4219.15 万吨；涉及淘汰炼钢产能 5754.81 万吨，淘汰炼铁产能 5222.81 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)	2022-12-29	2022-12-28	日环比	2022-12-22	周环比
现货价格	超特粉	691	678	13	666	25
	金布巴粉 59.5%	797	789	8	773	24
	罗伊山粉	819	809	10	798	21
	PB 粉	839	829	10	818	21
	PB 块	950	940	10	926	24
	SP10 粉	761	753	8	745	16
	纽曼粉	853	843	10	829	24
	麦克粉	819	810	9	798	21
	卡粉	930	920	10	908	22
	唐山铁精粉	1011	1002	9	977	34
	巴粗	805	795	10	784	21
现货价差	PB 粉-超特	148	151	-3	152	-4
	卡粉-PB 粉	91	91	0	90	1
期货	主力	845	836	10	818	28
	05 合约	845	836	10	818	28
	09 合约	819	810	9	788	31
期货价差	铁矿 05-09	26	26	1	30	-4
基差	超特粉	52	48	5	52	0
	金布巴粉 59.5%	60	61	-1	62	-2
	罗伊山粉	46	45	1	51	-4
	PB 粉	36	34	1	44	-8
	SP10 粉	38	38	-1	48	-10
	纽曼粉	40	39	1	42	-2
	麦克粉	35	34	0	39	-5
	卡粉	33	32	1	37	-4
	唐山铁精粉	50	50	-1	43	7
巴粗	30	28	2	34	-4	

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）	2022-12-29	2022-12-28	日环比	2022-12-22	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	4000	4000	0	3960	40
	上海热卷	4110	4110	0	4090	20
	上海冷轧	4550	4560	-10	4600	-50
	上海中厚板	4130	4160	-30	4150	-20
	江苏钢坯 Q235	3880	3910	-30	3860	20
	唐山钢坯 Q235	3760	3760	0	3730	30
现货价差	热卷-螺纹	110	110	0	130	-20
	上海冷轧-热轧	440	450	-10	510	-70
	上海中厚板-热轧	20	50	-30	60	-40
	螺纹-钢坯（江苏）	260	230	30	239	21
现货利润	华东螺纹（高炉）	-100	-83	-17	-111	11
	华东螺纹（电炉）	-140	-139	0	-165	25
	华东热卷	-180	-162	-17	-160	-20
期货主力	螺纹钢	4048	4050	-2	3961	87
	热卷	4090	4077	13	4025	65
盘面利润	螺纹 05	266	279	-13	251	15
	螺纹 10	338	352	-14	333	5
	热卷 05	308	306	2	315	-7
	热卷 10	353	355	-2	375	-22
期货价差	卷-螺主力价差	42	27	15	64	-22
	螺纹 05-10	19	18	1	14	5
	热卷 05-10	46	42	4	36	10
主力基差	螺纹	-48	-50	2	-1	-47
	热卷	20	33	-13	65	-45

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。