

2023 年 1 月 3 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 115.55 美元/吨 (+0.8), 日照港超特粉 704 元/吨 (+13), PB 粉 854 元/吨 (+15)。(数据来源: Mysteel)

基本面, 钢联最新数据, 需求端, 247 家日均铁水产量维持在 222.5 万吨左右, 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, 钢厂进口矿库存低于去年同期 1477 万吨, 仍处于铁矿补库周期中, 上周疏港量 292 万吨, 45 港进口矿库存环比下降。

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 4030 元/吨 (+30), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4180 元/吨 (+70), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3930 元/吨 (+50)。(数据来源: Mysteel)

受疫情冲击等因素影响, 12 月制造业 PMI 下行至 47%, 其中新订单和新出口订单指数趋弱。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, 在明年旺季前强预期依然无法证伪。

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，补库逻辑下现货仍较为强势，但部分地区焦炭开始提降一轮。

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. 中国 12 月份制造业采购经理指数报 47.0，预估为 47.8。12 月份，疫情对企业产需、人员到岗、物流配送带来较大影响。
2. 12 月 30 日，全国主港铁矿石成交 115.30 万吨，环比增 5.3%；237 家主流贸易商建材成交 10.60 万吨，环比增 9.6%。（数据来源：Mysteel）
3. Mysteel 预估 2022 年 12 月下旬粗钢产量继续下降。下旬全国粗钢预估产量 2976.13 万吨，日均产量 270.56 万吨，环比 12 月中旬下降 1.29%，同比上升 13.20%。（数据来源：Mysteel）
4. 2022 年 12 月份全国钢铁行业 PMI 为 43.0%，环比低位回升 4.6 个百分点。本月新订单、产出指数依旧处于荣枯线以下，不过多项指数低位小幅回升，其中出厂价格、原料采购价指数更是大幅上涨至 77.2 和 83.2，表明 12 月份国内钢铁行业供需虽依旧疲弱，但趋势向好。
5. 2022 年 12 月份铁矿石供需基本面表现较为平稳，进口矿到港量小幅增加，内矿供应增长乏力，铁水小幅波动，整月供需差缩减约 300 万吨，月末港口库存从月初的 1.35 亿吨降至 1.32 亿吨。（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）	2022-12-30	2022-12-29	日环比	2022-12-23	周环比
现货价格	超特粉	704	691	13	672	32
	金布巴粉 59.5%	812	797	15	777	35
	罗伊山粉	834	819	15	801	33
	PB 粉	854	839	15	821	33
	PB 块	962	950	12	935	27
	SP10 粉	774	761	13	745	29
	纽曼粉	868	853	15	833	35
	麦克粉	834	819	15	801	33
	卡粉	944	930	14	910	34
	唐山铁精粉	1023	1011	12	977	46
	巴粗	820	805	15	787	33
现货价差	PB 粉-超特	150	148	2	149	1
	卡粉-PB 粉	90	91	-1	89	1
期货	主力	863	845	18	825	38
	05 合约	863	845	18	825	38
	09 合约	838	819	19	797	41
期货价差	铁矿 05-09	26	26	-1	29	-3
基差	超特粉	49	52	-4	51	-3
	金布巴粉 59.5%	59	60	-2	59	0
	罗伊山粉	45	46	-2	46	-2
	PB 粉	34	36	-2	40	-6
	SP10 粉	34	38	-4	40	-6
	纽曼粉	38	40	-2	38	0
	麦克粉	33	35	-2	35	-2
	卡粉	31	33	-3	32	-1
	唐山铁精粉	44	50	-6	36	8
	巴粗	28	30	-1	30	-2

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）	2022-12-30	2022-12-29	日环比	2022-12-23	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	4030	4000	30	3970	60
	上海热卷	4180	4110	70	4090	90
	上海冷轧	4550	4550	0	4580	-30
	上海中厚板	4130	4130	0	4150	-20
	江苏钢坯 Q235	3930	3880	50	3860	70
	唐山钢坯 Q235	3780	3760	20	3730	50
现货价差	热卷-螺纹	150	110	40	120	30
	上海冷轧-热轧	370	440	-70	490	-120
	上海中厚板-热轧	-50	20	-70	60	-110
	螺纹-钢坯（江苏）	241	260	-19	249	-8
现货利润	华东螺纹（高炉）	-123	-100	-22	-116	-6
	华东螺纹（电炉）	-190	-140	-50	-165	-25
	华东热卷	-142	-180	38	-165	23
期货主力	螺纹钢	4105	4048	57	4005	100
	热卷	4143	4090	53	4045	98
盘面利润	螺纹 05	291	266	25	276	15
	螺纹 10	359	338	21	344	16
	热卷 05	329	308	21	316	13
	热卷 10	368	353	15	365	4
期货价差	卷-螺主力价差	38	42	-4	40	-2
	螺纹 05-10	20	19	1	16	4
	热卷 05-10	49	46	3	35	14
主力基差	螺纹	-75	-48	-27	-35	-40
	热卷	37	20	17	45	-8

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。