

2023年1月4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 117.35 美元/吨 (+1.8), 日照港超特粉 698 元/吨 (-6), PB 粉 848 元/吨 (-6)。(数据来源: Mysteel)

基本面, 钢联最新数据, 澳巴铁矿发运小幅增加, 而国内 45 港口到港环比增加 603 万吨, 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 (+0), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4140 元/吨 (-40), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3920 元/吨 (-10)。(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. 财政部部长刘昆指出，2023 年要加大财政宏观调控力度，优化政策工具组合，在有效支持高质量发展中，保障财政可持续和地方政府债务风险可控。要统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，适度扩大财政支出规模；合理安排地方政府专项债券规模，适当扩大投向领域和用作资本金范围，持续形成投资拉动力。
2. 1 月 3 日焦炭市场稳中带弱运行，元旦焦炭市场进行首轮降价，降幅为 100-110 元/吨。焦企生产积极性良好，焦化厂内多保持低位或者零库存状态，出货顺畅，炼焦煤价格冲高回落，成本支撑开始走弱，市场情绪偏谨慎。（数据来源：Mysteel）
3. 据市场消息，河北省秦皇岛市发布重污染天气橙色预警并启动 II 级应急响应。Mysteel 调研了解区域内三家钢厂均烧结限产 50%，时间为 2023 年 1 月 3 日开始，预计限产 3-5 天。（数据来源：Mysteel）
4. 中国 2022 年 12 月财新制造业 PMI 为 49，低于 11 月 0.4 个百分点，降至近三个月来最低，连续第五个月处于收缩区间。生产指数、新订单指数、新出口订单指数和供应商配送时间指数均降至 5 月以来最低。
5. 由于房地产行业不景气状况的延续，2023 年国内螺纹钢需求大概率是要弱于 2018 年、2019 年、2021 年同时期，由此预估 2023 年春节后一个月国内螺纹钢的周表观需求在 150 万吨左右，年后四周国内螺纹钢的总表观需求在 600 万吨左右。（数据来源：Mysteel）
6. 2 月宝武钢厂出厂价均以涨价为主，厚板基价上调 100；热轧基价上调 100；酸洗基价上调 150；无取向中低牌号上调 50；普冷基价上调 100；热镀锌、低铝锌铝镁基价不变；电镀锌非汽车用钢基价上调 100；镀铝锌基价上调 100；高、中锌铝镁基价上调 50；彩涂基价上调 50。
7. 12 月 26 日-1 月 1 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1013.8 万吨，周环比下降 26.4 万吨，处于 2022 年中等偏低水平。12 月 26 日-1 月 1 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2826.6 万吨，环比增加 628.5 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2682.3 万吨，环比增加 603.2 万吨。12 月 26 日-1 月 1 日，Mysteel 统计澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2816.0 万吨，环比增加 52.2 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)	2023-1-3	2022-12-30	日环比	2022-12-27	周环比
现货价格	超特粉	698	704	-6	680	18
	金布巴粉 59.5%	800	812	-12	789	11
	罗伊山粉	828	834	-6	809	19
	PB 粉	848	854	-6	829	19
	PB 块	954	962	-8	940	14
	SP10 粉	768	774	-6	753	15
	纽曼粉	859	868	-9	844	15
	麦克粉	829	834	-5	809	20
	卡粉	937	944	-7	920	17
	唐山铁精粉	1032	1023	9	986	46
	巴粗	814	820	-6	796	18
现货价差	PB 粉-超特	150	150	0	149	1
	卡粉-PB 粉	89	90	-1	91	-2
期货	主力	852	863	-12	836	16
	05 合约	852	863	-12	836	16
	09 合约	830	838	-8	810	21
期货价差	铁矿 05-09	22	26	-4	27	-5
基差	超特粉	54	49	5	49	4
	金布巴粉 59.5%	57	59	-1	61	-4
	罗伊山粉	50	45	5	44	5
	PB 粉	39	34	5	38	1
	SP10 粉	39	34	5	38	1
	纽曼粉	40	38	2	39	1
	麦克粉	39	33	6	33	6
	卡粉	34	31	4	32	3
	唐山铁精粉	64	44	21	34	31
巴粗	33	28	5	29	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）	2023-1-3	2022-12-30	日环比	2022-12-27	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	4030	4030	0	3990	40
	上海热卷	4140	4180	-40	4130	10
	上海冷轧	4530	4550	-20	4560	-30
	上海中厚板	4140	4130	10	4160	-20
	江苏钢坯 Q235	3920	3930	-10	3910	10
	唐山钢坯 Q235	3750	3780	-30	3760	-10
现货价差	热卷-螺纹	110	150	-40	140	-30
	上海冷轧-热轧	390	370	20	430	-40
	上海中厚板-热轧	0	-50	50	30	-30
	螺纹-钢坯（江苏）	251	241	10	220	31
现货利润	华东螺纹（高炉）	-48	-123	74	-105	56
	华东螺纹（电炉）	-170	-190	20	-159	-11
	华东热卷	-128	-142	15	-144	16
期货主力	螺纹钢	4063	4105	-42	4066	-3
	热卷	4099	4143	-44	4092	7
盘面利润	螺纹 05	290	291	-1	259	30
	螺纹 10	350	359	-9	339	11
	热卷 05	326	329	-3	285	40
	热卷 10	365	368	-3	346	19
期货价差	卷-螺主力价差	36	38	-2	26	10
	螺纹 05-10	23	20	3	20	3
	热卷 05-10	44	49	-5	39	5
主力基差	螺纹	-33	-75	42	-76	43
	热卷	41	37	4	38	3

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。