

2022年11月30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: chenqingq@xzfutures.com

内容提要

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 98.9 美元/吨 (-0.75), 日照港超特粉 633 元/吨 (+20), PB 粉 763 元/吨 (+15)。(数据来源: Mysteel)

美联储主席就经济和货币市场发表讲话, 预计其会巩固市场对下个月放缓加息步伐的预期, 同时强调明年利率仍将进一步上升。国常会召开, 国内全面降准, 17 家房企获得超 1.2 万亿授信。支持房企融资“第三支箭”已被射出, 证监会恢复涉房上市公司并购重组及配套融资, 允许符合条件的房地产企业实施重组上市。基本面, 钢联最新数据, 铁矿发运环比增加, 日均铁水产量降至 222.6 万吨, 铁矿港口库存继续累积, 基本面转弱。但钢企库存较低, 去年补库过程中铁矿价格持续上涨, 今年或类似。印度下调铁矿出口关税, 非主流矿供应有望逐步恢复。短期来看, 铁矿受地产消息利好以及外盘刺激, 出现超涨, 但成材需求面临寒潮影响出现下滑, 铁矿价格或震荡盘整。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 3760 元/吨 (+20), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3910 元/吨 (+20), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3740 元/吨 (+30)。(数据来源: Mysteel)

美联储主席就经济和货币市场发表讲话, 预计其会巩固市场对下个月放缓加息步伐的预期, 同时强调明年利率仍将进一步上升。国常会召开, 国内全面降准, 17 家房企获得超 1.2 万亿授信。支持房企融资“第三支箭”已被射出, 证监会



恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，允许符合条件的房地产企业实施重组上市；国家发改委主持召开全国基金项目视频调度工作会，实现基金工作第二阶段 11 月 30 日前项目全部开工的目标。预计后期将出台更多利好政策，明年二季度预期向好。钢联最新数据显示，螺纹表需降至 291 万吨，供给下降至 285 万吨，库存去化 6 万吨，热卷需求 303 万吨，供应 289 万吨，库存去化 14 万吨，五大品种库存共去化 25 万吨，寒潮来临，钢材基本面数据季节性转弱，库存拐点将近。综上，强预期弱现实博弈，短期钢价有一定超涨，或震荡盘整。仅供参考。

一、市场资讯

1. 东北建筑钢材市场活跃度骤降，市场基本进入轮班状态，出于对明年开春需求偏差的预期，往年早已启动的冬储、今年毫无动作，钢厂冬储政策也迟迟不出，部分经销商为保证明年开春可卖资源，只能被动采现货做冬储，整体成本或在 3700-3800 元/吨，预计 2022 年东北建筑钢材冬储或不足 50 万吨，较去年减量 30 万吨左右。冬储减量近 40%，钢厂被动自储占比继续提升。（数据来源：Mysteel）
2. 欧元区通胀形势缓和。德国 10 月 CPI 初值同比升 10%，低于预期的 10.4%，前值为前值 10.4%。11 月 CPI 初值环比下降 0.5%，为 2020 年 11 月以来新低，预期下降 0.2%，前值升 0.9%。
3. 10 月份，全国粗钢日均产量 257.29 万吨，环比大降 11.2%。尽管 11 月份钢厂亏损幅度明显收窄，但多数仍处于小幅亏损状态。预计 11-12 月份全国粗钢日均产量在 255-260 万吨，延续低位运行。（数据来源：Mysteel）
4. 11 月 29 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 13464.82 万吨，环比上周一增加 99 万吨，47 港库存总量 14168.82 万吨，环比上周一增加 76 万吨。上周，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1088.4 万吨，周环比下降 49 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）	2022-11-29	2022-11-28	日环比	2022-11-22	周环比
现货价格	超特粉	633	613	20	601	32
	金布巴粉 59.5%	705	693	12	666	39
	罗伊山粉	738	723	15	699	39
	PB 粉	763	748	15	724	39
	PB 块	874	857	17	833	41
	纽曼粉	780	764	16	740	40
	麦克粉	744	731	13	701	43
	卡粉	854	840	14	821	33
	唐山铁精粉	903	894	9	898	5
	巴粗	733	721	12	694	39
现货价差	PB 粉-超特	130	135	-5	123	7
	卡粉-PB 粉	91	92	-1	97	-6
期货	01 合约	771	756	15	725	46
	05 合约	749	729	20	691	58
期货价差	铁矿 01-05	22	27	-5	34	-12
基差	超特粉	63	56	7	73	-10
	金布巴粉 59.5%	36	38	-2	40	-4
	罗伊山粉	32	30	1	35	-3
	PB 粉	27	25	1	33	-7
	纽曼粉	36	34	2	38	-2
	麦克粉	28	29	-1	27	1
	卡粉	25	25	0	35	-10
	唐山铁精粉	16	22	-6	57	-41
巴粗	25	26	-2	27	-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)	2022-11-29	2022-11-28	日环比	2022-11-22	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3760	3740	20	3750	10
	上海热卷	3910	3880	30	3830	80
	上海冷轧	4370	4350	20	4350	20
	上海中厚板	3910	3890	20	3890	20
	江苏钢坯 Q235	3740	3710	30	3670	70
	唐山钢坯 Q235	3580	3560	20	3520	60
现货价差	热卷-螺纹	150	140	10	80	70
	上海冷轧-热轧	460	470	-10	520	-60
	上海中厚板-热轧	0	10	-10	60	-60
	螺纹-钢坯 (江苏)	152	161	-9	211	-60
现货利润	华东螺纹 (高炉)	-64	-48	-16	31	-95
	华东螺纹 (电炉)	-145	-154	9	-152	7
	华东热卷	-82	-86	4	-47	-35
期货主力	螺纹钢	3765	3738	27	3677	88
	热卷	3880	3845	35	3755	125
盘面利润	螺纹 01	26	57	-31	100	-74
	螺纹 05	171	184	-13	215	-44
	螺纹 10	228	256	-28	278	-51
	热卷 01	141	164	-23	178	-37
	热卷 05	242	249	-7	287	-45
	热卷 10	263	290	-27	320	-58
期货价差	卷-螺主力价差	115	107	8	78	37
	螺纹 01-05	36	57	-21	76	-40
	螺纹 05-10	45	46	-1	47	-2
	热卷 01-05	80	99	-19	82	-2
	热卷 05-10	81	77	4	77	4
主力基差	螺纹	-5	2	-7	73	-78
	热卷	30	35	-5	75	-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。