

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

内容提要

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 123.75 美元/吨 (+1.9), 日照港超特粉 745 元/吨 (+6), PB 粉 869 元/吨 (+14)。(数据来源: iFind、Mysteel)

美国 1 月未季调 CPI 同比升 6.4%, 略强于预期, 但同比读数仍低于前值, 且环比读数符合预期, 市场反映“先鹰后鸽”。

基本面, 钢联最新数据, 澳巴发运 1851 万吨, 环比下降明显, 国内 45 港到港 2855 万吨, 环比增加 490 万吨; 247 家日均铁水产量继续增加至 228.7 万吨, 港口疏港量低位回升至 305 万吨, 45 港总库存 1.4 亿吨, 环比增加 99 万吨。

综上, 近期黑色多空交织, 或震荡运行, 但强预期尚未证伪, 两会前后黑色仍有向上趋势。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 4060 元/吨 (-30), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4170 元/吨 (+30), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3910 元/吨 (+20)。(数据来源: Mysteel)

美国 1 月未季调 CPI 同比升 6.4%, 略强于预期, 但同比读数仍低于前值, 且环比读数符合预期, 市场反映“先鹰后鸽”。

国内各省市积极出台 2023 年促进投资和消费的计划, 据钢联调研, 1 月全国重大开工项目投资超 9 万亿, 后期基建或是经济主要抓手。1 月社融数据总量超预期, 但结构性依然偏弱, 其中增量主要来自企业中长贷, 或主要流向基建



类企业，而居民中长贷同比少增 5193 亿元，符合地产销售现状。

基本面暂无明显矛盾，后期主要关注需求恢复情况。

综上，近期黑色多空交织，或震荡运行，但强预期尚未证伪，两会前后黑色仍有向上趋势。仅供参考。

一、市场资讯

1. 2月14日，美国1月未季调CPI同比升6.4%，预期升6.2%，前值升6.5%；季调后CPI环比升0.5%，预期升0.5%，前值降0.1%；未季调核心CPI同比升5.6%，创2021年12月以来最小增幅，预期升5.5%，前值升5.7%；核心CPI环比升0.4%，预期升0.4%，前值升0.3%。CPI同比和核心CPI同比均超预期，而CPI环比和核心CPI环比升幅符合预期。CPI数据虽超出市场预期，但同比读数仍低于前值，且环比读数符合预期，美国通胀趋势性下跌的状况没有改变。因此，市场给予的反映是“先鹰后鸽”。
2. 欧洲议会在斯特拉斯堡以340票赞成，279票反对和21票弃权，通过了2035年欧洲停售燃料发动机车辆议案。
3. Mysteel调研年采购量规模在50万吨以上的基建施工单位结果显示，基建企业节后钢材消费小高峰或要到3月能看到明显起色，2月采购节奏仍偏慢。样本企业中74%反馈元宵节后/2月不会明显增加钢材采购量。（数据来源：Mysteel）
4. 央行14日进行910亿元7天期逆回购操作，中标利率为2.00%，与此前持平。因当日有3930亿元7天期逆回购到期，实现净回笼3020亿元。
5. 2月6日-12日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1260.4万吨，周环比增加143.8万吨，处于近半年的高位水平。2月14日，Mysteel统计中国45港进口铁矿石库存总量14033.51万吨，环比上周一增加122万吨，47港库存总量14728.51万吨，环比增加144万吨。（数据来源：Mysteel）
6. 深圳市政府工作报告中提出，2023年经济社会发展主要预期目标是：地区生产总值增长6%，地方一般公共预算收入增长6%，规上工业增加值增长6%以上，全年固定资产投资规模力争迈上1万亿元新台阶。
7. 杭州已有2家城商行延长贷款年龄至75周岁。目前多数银行执行的政策是不超过65周岁或70周岁。上述银行的贷款经理核实了这一情况。

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）	2023-2-14	2023-2-13	日环比	2023-2-7	周环比
现货价格	超特粉	745	739	6	737	8
	金布巴粉 59.5%	830	814	16	817	13
	罗伊山粉	844	825	19	827	17
	PB 粉	869	855	14	857	12
	PB 块	985	978	7	972	13
	SP10 粉	779	765	14	767	12
	纽曼粉	887	873	14	875	12
	麦克粉	851	835	16	838	13
	卡粉	985	965	20	967	18
	唐山铁精粉	1030	1030	0	1041	-11
	巴粗	861	847	14	822	39
现货价差	PB 粉-超特	124	116	8	120	4
	卡粉-PB 粉	116	110	6	110	6
期货	主力	857	842	15	841	16
	05 合约	857	842	15	841	16
	09 合约	809	796	14	803	7
期货价差	铁矿 05-09	48	46	2	38	10
基差	超特粉	100	109	-8	107	-7
	金布巴粉 59.5%	84	82	2	86	-2
	罗伊山粉	62	56	6	59	3
	PB 粉	57	57	0	64	-7
	SP10 粉	46	46	0	49	-3
	纽曼粉	65	65	0	68	-3
	麦克粉	58	55	2	60	-2
	卡粉	82	75	7	78	4
	唐山铁精粉	57	72	-15	84	-27
	巴粗	80	80	0	53	27

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）	2023-2-14	2023-2-13	日环比	2023-2-7	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	4060	4060	0	4060	0
	上海热卷	4170	4140	30	4130	40
	上海冷轧	4570	4570	0	4580	-10
	上海中厚板	4240	4240	0	4240	0
	江苏钢坯 Q235	3910	3890	20	3900	10
	唐山钢坯 Q235	3770	3750	20	3770	0
现货价差	热卷-螺纹	110	80	30	70	40
	上海冷轧-热轧	400	430	-30	450	-50
	上海中厚板-热轧	70	100	-30	110	-40
	螺纹-钢坯（江苏）	292	312	-20	302	-10
现货利润	华东螺纹（高炉）	-65	-56	-9	-52	-13
	华东螺纹（电炉）	-269	-315	46	-306	38
	华东热卷	-84	-95	11	-111	27
期货主力	螺纹钢	4027	3993	34	4018	9
	热卷	4132	4082	50	4069	63
盘面利润	螺纹 05	204	197	7	192	12
	螺纹 10	279	284	-4	278	1
	热卷 05	309	286	23	243	66
	热卷 10	373	354	20	316	57
期货价差	卷-螺主力价差	105	89	16	51	54
	螺纹 05-10	57	43	14	32	25
	热卷 05-10	68	62	6	45	23
主力基差	螺纹	33	67	-34	42	-9
	热卷	38	58	-20	61	-23

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。