

2023年3月15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

内容提要

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 133 美元/吨 (+0.65), 日照港超特粉 800 元/吨 (-7), PB 粉 928 元/吨 (-7)。(数据来源: iFind、Mysteel)

美联储对硅谷银行进行兜底, 美国 2 月 CPI 符合预期, CME 利率观测工具显示 3 月加息 25 基点概率暂为 80%。

国内稳增长为主, 财政货币双发力, 成材需求超预期领涨黑色。

基本面, 钢联最新数据, 澳巴发运 2428.8 万吨, 环比下降 32.5 万吨; 国内 45 港到港 2133.8 万吨, 环比增加 22.4 万吨。随着钢材需求好转, 247 家日均铁水产量继续增加至 236 万吨, 下周或继续攀升至 238-240 万吨。港口日均疏港量 311 万吨, 45 港总库存 13770 万吨, 持续下降。

综上, 中美货币和财政政策分化, 国内复苏为主, 货币财政双扩张, 铁矿或偏强为主。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 4310 元/吨 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4480 元/吨 (+10), 江苏钢坯 Q235 汇总价 4260 元/吨 (+10)。(数据来源: Mysteel)

美联储对硅谷银行进行兜底, 美国 2 月 CPI 符合预期, CME 利率观测工具显示 3 月加息 25 基点概率暂为 80%。

两会公布今年经济增长目标, GDP 增速低于市场预期, 但财政将扩大赤字, 发行政府专项债额度 3.8 万亿, 高于去年, 稳增长力度较强。2 月社融再超预期, 达到了 3.16 万亿,



人民币贷款中企业和居民端同比均多增，M2 增速 12.9%，证明印钞机正在加大马力。据钢联调研，2 月全国重大开工项目投资仍高达 9 万亿，小松挖掘机时长逆势上扬。地产方面，近期一线城市二手房成交火热，但地产融资仍处于筑底阶段。

基本面最新数据，螺纹钢表需 357 万吨，远超市场预期，并且可能尚未见顶，库存加速去化。

原料端，两会之后煤矿复产，煤炭供应转向宽松，焦炭提涨迟迟无法落地。

综上，中美货币和财政政策分化，国内复苏为主，货币财政双扩张，关键在于螺纹表需，短期黑色或偏强为主。仅供参考。

一、市场资讯

1. 美国 2 月未季调 CPI 年率录得 6%，已连续第八个月下降，为 2021 年 9 月以来新低；美国 2 月季调后 CPI 月率录得 0.4%，为 2022 年 12 月以来新低；美国 2 月未季调核心 CPI 年率录得 5.5%，已连续第六个月下降，为 2021 年 12 月以来新低。
2. 硅谷银行新 CEO 称，公司照常营业并开展业务；在美国境内的业务照常开展，预计未来几天将恢复跨境交易；存款人可以全额支取资金，新的和现有存款都受到保护。
3. 3 月 14 日，全国主港铁矿石成交 81.10 万吨，环比减 37.6%；237 家主流贸易商建材成交 17.54 万吨，环比减 17.2%。（数据来源：Mysteel）
4. Mysteel 卫星数据显示，2023 年 3 月 6 日-3 月 12 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1066.8 万吨，周环比下降 59.7 万吨，略低于今年以来的均值。（数据来源：Mysteel）
5. 3 月 14 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 13630.41 万吨，环比上周一减少 297 万吨，47 港库存总量 14286.41 万吨，环比减少 307 万吨。（数据来源：Mysteel）
6. 据中钢协数据显示，2023 年 3 月上旬，重点钢企粗钢日均产量 215.17 万吨，环比下降 3.08%。本旬，部分地区对钢铁生产采取临时管控政策，受此影响，本旬钢铁日产量较上一旬减产较为明显。
7. 截至 3 月 14 日，共有 14 个省市公布了汽车消费补贴政策。其中，湖北省联合东风汽车展开大额购车补贴；黑龙江省在 3 月 8 日至 13 日车展期间，发放 4000 万元资金用于开展消费者购车优惠补贴活动；深圳龙岗区补贴总额不超过 3000 万元，单台车最高 1.5 万元。

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） | 2023-3-14 | 2023-3-13 | 日环比 | 2023-3-7 | 周环比 |
|------|------------|-----------|-----------|-----|----------|-----|
| 现货价格 | 超特粉 | 800 | 807 | -7 | 800 | 0 |
| | 金布巴粉 59.5% | 886 | 890 | -4 | 876 | 10 |
| | 罗伊山粉 | 903 | 910 | -7 | 891 | 12 |
| | PB 粉 | 928 | 935 | -7 | 916 | 12 |
| | PB 块 | 1028 | 1031 | -3 | 1020 | 8 |
| | SP10 粉 | 851 | 858 | -7 | 836 | 15 |
| | 纽曼粉 | 949 | 956 | -7 | 936 | 13 |
| | 麦克粉 | 920 | 925 | -5 | 906 | 14 |
| | 卡粉 | 1030 | 1030 | 0 | 1009 | 21 |
| | 唐山铁精粉 | 1100 | 1091 | 9 | 1079 | 21 |
| | 巴粗 | 903 | 910 | -7 | 901 | 2 |
| 现货价差 | PB 粉-超特 | 128 | 128 | 0 | 116 | 12 |
| | 卡粉-PB 粉 | 102 | 95 | 7 | 93 | 9 |
| 期货 | 主力 | 920 | 929 | -9 | 910 | 11 |
| | 05 合约 | 920 | 929 | -9 | 910 | 11 |
| | 09 合约 | 862 | 877 | -15 | 855 | 7 |
| 期货价差 | 铁矿 05-09 | 59 | 53 | 6 | 55 | 4 |
| 基差 | 超特粉 | 97 | 96 | 1 | 108 | -11 |
| | 金布巴粉 59.5% | 81 | 76 | 5 | 81 | 0 |
| | 罗伊山粉 | 63 | 62 | 1 | 61 | 3 |
| | PB 粉 | 58 | 57 | 1 | 60 | -1 |
| | SP10 粉 | 62 | 60 | 1 | 56 | 6 |
| | 纽曼粉 | 69 | 67 | 1 | 65 | 4 |
| | 麦克粉 | 69 | 65 | 4 | 64 | 5 |
| | 卡粉 | 67 | 58 | 9 | 55 | 12 |
| | 唐山铁精粉 | 64 | 46 | 18 | 53 | 11 |
| 巴粗 | 63 | 62 | 1 | 71 | -8 | |

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） | 2023-3-14 | 2023-3-13 | 日环比 | 2023-3-7 | 周环比 |
|------|-----------|-----------|-----------|-----|----------|-----|
| 现货价格 | 江苏三线螺纹钢 | 4310 | 4300 | 10 | 4240 | 70 |
| | 上海热卷 | 4480 | 4470 | 10 | 4370 | 110 |
| | 上海冷轧 | 4880 | 4870 | 10 | 4780 | 100 |
| | 上海中厚板 | 4570 | 4540 | 30 | 4440 | 130 |
| | 江苏钢坯 Q235 | 4260 | 4250 | 10 | 4140 | 120 |
| | 唐山钢坯 Q235 | 4070 | 4050 | 20 | 3970 | 100 |
| 现货价差 | 热卷-螺纹 | 170 | 170 | 0 | 130 | 40 |
| | 上海冷轧-热轧 | 400 | 400 | 0 | 410 | -10 |
| | 上海中厚板-热轧 | 90 | 70 | 20 | 70 | 20 |
| | 螺纹-钢坯（江苏） | 201 | 201 | 0 | 248 | -48 |
| 现货利润 | 华东螺纹（高炉） | 157 | 135 | 22 | 73 | 84 |
| | 华东螺纹（电炉） | 99 | 55 | 44 | 24 | 75 |
| | 华东热卷 | 117 | 95 | 22 | 33 | 84 |
| 期货主力 | 螺纹钢 | 4373 | 4371 | 2 | 4248 | 125 |
| | 热卷 | 4467 | 4459 | 8 | 4343 | 124 |
| 盘面利润 | 螺纹 05 | 349 | 294 | 55 | 226 | 123 |
| | 螺纹 10 | 447 | 341 | 106 | 327 | 120 |
| | 热卷 05 | 443 | 382 | 61 | 321 | 122 |
| | 热卷 10 | 532 | 432 | 100 | 412 | 120 |
| 期货价差 | 卷-螺主力价差 | 94 | 88 | 6 | 95 | -1 |
| | 螺纹 05-10 | 61 | 104 | -43 | 56 | 5 |
| | 热卷 05-10 | 70 | 101 | -31 | 66 | 4 |
| 主力基差 | 螺纹 | -63 | -71 | 8 | -8 | -55 |
| | 热卷 | 13 | 11 | 2 | 27 | -14 |

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。