

2023年3月29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

兴证钢材: 现货报价, 江苏三线螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4150 元/吨 (+30), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4310 元/吨 (+30), 江苏钢坯 Q235 汇总价 4070 元/吨 (+40)。(数据来源: Mysteel)

随着欧美银行挤兑事件得到善后, 短期影响已降低。3月美联储加息 25BP, FOMC 不再强调持续加息, 但仍致力于将通胀压低至 2%。CME 利率观测显示, 5月不加息概率较大, 且年内有降息可能。

2月新增地方政府专项债券 3842 亿元, 处于往年同期高位水平, 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%, 叠加央行超预期降准 25BP, 证明印钞机正在加大马力。统计局数据显示, 1-2月固投和工业增加值增速提高, 房地产销售也明显好转, 新开工、施工同比依然负增长, 地产用钢需求仍弱。据 Mysteel 调研, 中国大型钢厂 5月船期出口订单接单情况较好, 部分钢厂开始接 6月订单。

基本面最新数据, 上周螺纹钢表需 322 万吨, 明显低于市场预期, 或与雨水天气有关。从日度建材成交来看, 本周表需大概率有明显的回升。

综上, 本周天气好转, 预计国内钢材需求环比回升, 短期黑色或震荡反弹。仅供参考。

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 123.7 美元/吨 (+2.05), 日照港超特粉 766 元/吨 (+6), PB 粉 900 元/吨

(+10)。(数据来源：iFind、Mysteel)

基本面，钢联最新数据，澳巴发运 2402.5 万吨，环比下降 3.1 万吨；国内 45 港到港 2123.7 万吨，环比下降 210 吨。247 家日均铁水产量继续增加至 239.8 万吨，仍在持续攀升。港口日均疏港量维持在 303 万吨，45 港总库存 13600 万吨，降幅放缓。

另一方面，由于废钢到货量和用量的持续上升，对铁矿替代作用有所增加。

综上，本周天气好转，预计国内钢材需求环比回升，短期黑色或震荡反弹。仅供参考。

一、市场资讯

1. 生态环境部：今年将持续深化大气污染治理减排。高质量推进钢铁企业超低排放改造，有序推进水泥、焦化行业超低排放改造。截至 2022 年底，全国共 2.07 亿吨粗钢产能完成全流程超低排放改造并公示，4.8 亿吨粗钢产能已完成烧结球团脱硫脱硝、料场封闭等重点工程改造，上述产能占全国总产能三分之二。今年前 3 个月，又有约 4000 万吨粗钢产能完成全流程超低排放改造。
2. FMG 官网宣布，将铁桥项目（Iron Bridge Magnetite Project）首次出矿延后到 4 月下半月。
3. 3 月 28 日，博鳌亚洲论坛 2023 年年会开启。《亚洲经济前景以一体化进程 2023 年度报告》显示，预计 2023 年亚洲经济体增速为 4.5%，成为世界经济放缓大背景下的一大亮点。
4. 央行呵护季末流动性平稳，于 28 日开展 2780 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1820 亿元逆回购到期，因此单日净投放 960 亿元。
5. 据钢联，3 月 28 日，全国主港铁矿石成交 83.40 万吨，环比减 10.8%；237 家主流贸易商建材成交 20.06 万吨，环比增 11.63%。
6. 据钢联，1-2 月，我国热轧板卷出口 177.6 万吨，进口 11.03 万吨，同比增加 72.25%；进口环比减少 51.75%，同比减少 71.25%。热卷出口自去年 10 月份起持续保持强势，市场氛围较好，但近期受全球金融避险情绪叠加原材料价格触顶回调等影响，海内外价差逐步缩小，价格竞争力逐步下降，出口询单遇冷。预计二季度热卷月均出口量或将缩减至 80-90 万吨/月，中厚板继续保持 25-30 万吨左右。
7. 据钢联，4 月制造业用钢预期逐渐好转：4 月份钢结构月环比新增订单增加的企业占比为 45.74%，且同比有新增订单的企业占比为 57.45%；4 月工程机械行业新增订单数增加占比较大，4 月新增订单环比增长企业占 37.7%；4 月家电企业接单量同比和环比表现仍呈小幅增长；4 月份汽车行业新增订单环比增长企业占 36.84%，订单环比下降企业占比 18.4%。

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）	2023-3-28	2023-3-27	日环比	2023-3-21	周环比
现货价格	超特粉	766	760	6	763	3
	金布巴粉 59.5%	854	848	6	854	0
	罗伊山粉	885	875	10	868	17
	PB 粉	900	890	10	893	7
	PB 块	1011	995	16	1003	8
	SP10 粉	823	813	10	816	7
	纽曼粉	928	918	10	923	5
	麦克粉	889	878	11	883	6
	卡粉	1002	992	10	1001	1
	唐山铁精粉	1061	1060	1	1086	-25
	IOC6	880	870	10	884	-4
现货价差	PB 粉-超特	134	130	4	130	4
	卡粉-PB 粉	102	102	0	108	-6
期货	主力	882	874	9	879	3
	05 合约	882	874	9	879	3
	09 合约	806	799	7	810	-4
期货价差	铁矿 05-09	76	75	2	69	7
基差	超特粉	98	100	-2	97	0
	金布巴粉 59.5%	85	87	-2	88	-3
	罗伊山粉	81	79	2	66	16
	PB 粉	66	63	2	65	1
	SP10 粉	69	66	2	64	5
	纽曼粉	84	82	2	81	2
	麦克粉	73	70	3	70	4
	卡粉	74	72	2	76	-2
	唐山铁精粉	63	70	-8	91	-28
IOC6	76	73	3	83	-7	

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）	2023-3-28	2023-3-27	日环比	2023-3-21	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	4150	4120	30	4180	-30
	上海热卷	4310	4280	30	4310	0
	上海冷轧	4770	4770	0	4790	-20
	上海中厚板	4440	4430	10	4510	-70
	江苏钢坯 Q235	4070	4030	40	4080	-10
	唐山钢坯 Q235	3880	3860	20	3920	-40
现货价差	热卷-螺纹	160	160	0	130	30
	上海冷轧-热轧	460	490	-30	480	-20
	上海中厚板-热轧	130	150	-20	200	-70
	螺纹-钢坯（江苏）	225	234	-9	246	-21
现货利润	华东螺纹（高炉）	21	18	3	63	-43
	华东螺纹（电炉）	45	50	-5	67	-22
	华东热卷	21	9	13	24	-3
期货主力	螺纹钢	4136	4105	31	4156	-20
	热卷	4255	4225	30	4273	-18
盘面利润	螺纹 05	289	241	48	287	2
	螺纹 10	433	378	56	370	63
	热卷 05	408	361	47	404	4
	热卷 10	520	472	49	490	30
期货价差	卷-螺主力价差	119	120	-1	117	2
	螺纹 05-10	32	45	-13	84	-52
	热卷 05-10	64	71	-7	81	-17
主力基差	螺纹	14	15	-1	24	-10
	热卷	55	55	0	37	18

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。