

2023 年 4 月 10 日 星期一

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 4030 元/吨 (+40), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4250 元/吨 (+50), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3970 元/吨 (+30)。(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。美国 3 月 ISM 制造业 PMI 录得 46.3, 为 2020 年 5 月以来新低, 叠加就业人数低于预期, 表明美国经济衰退预期, 美元指数走弱。

基建方面, 一季度地方债发行 2.1 万亿, 同比增加约 3000 亿元, 其中专项债 1.67 万亿, 约占今年提前批额度的 60%, 主要投向也是基建方面; 不过预计二季度发债规模会相应地下降。制造业, 3 月制造业 PMI 环比下行, 但仍处于荣枯线之上, 其中出口仍有下滑趋势。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。

供需最新数据, 螺纹钢小样本表需 310.9 万吨, 大幅低于市场预期, 是导致近期价格下跌的主因, 不过当前市场对 4 月需求仍有期待。

近期公布的国内外制造业数据环比下滑, 需求不及预期叠加铁水供应持续增加, 钢材或偏弱运行。但 4 月钢材需求仍有韧性, 供需矛盾也不显著, 暂不具备大跌的条件。后期需关注原料端焦煤供应增多风险。仅供参考。

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 119.6 美元/吨

(-0.85)，日照港超特粉 768 元/吨 (+13)，PB 粉 898 元/吨 (+8)。(数据来源：iFind、Mysteel)

政策端再次打压铁矿石。

基本面，钢联最新数据，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2661.8 万吨，环比增加 259.4 万吨，二季度海外矿山发运冲量；国内 45 港到港 2123.7 万吨，环比减少 210.1 万吨。247 家日均铁水产量继续增加至 245.1 万吨，仍在持续攀升。港口日均疏港量增至 323.3 万吨，45 港总库存降 308 万吨至 13153 万吨。

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，铁水攀升至 245 万吨，对铁矿形成利好，叠加粗钢减产传闻，预计铁矿近强远弱。仅供参考。

一、市场资讯

1. 今年一季度，地方债发行量达 2.11 万亿元，相比去年同期（1.82 万亿元）增加约 2851 亿元。其中，新增专项债发行量为 1.36 万亿元，约占全年新增专项债限额的 35.7%。
2. 美国 3 月非农就业人数增加 23.6 万人，为 2020 年 12 月以来最小增幅，预估为增加 23 万人，前值为增加 31.1 万人。美国 3 月失业率为 3.5%，为今年 1 月以来新低；预期 3.60%，前值 3.60%。
3. 欧洲央行管委诺特表示，庆祝抗击通胀取得成功还为时过早；核心通胀仍未放缓；欧洲央行尚未完成加息进程；不清楚五月加息 25 还是 50 个基点；无法将银行业危机和通胀问题彻底分开；今年降息“几乎不可能”。
4. 4 月 7 日，全国主港铁矿石成交 113.90 万吨，环比增 8.4%；237 家主流贸易商建材成交 19.52 万吨，环比增 39.5%。
5. 3 月钢厂废钢库存继续提升，突破节前库存高位，达到 2022 年 6 月以来库存峰值水平，130 家长流程企业库存总量在 196.37 万吨，增幅在 16.62%，消耗同比增加，钢厂备库意识加强，采购积极性明显提升，当前钢厂废钢库存处于高位水平。
6. 3 月以来，港口空箱堆存水平已从高点回落，用箱量正逐步恢复。招商局港口相关负责人表示，深西港区 2 月份空箱堆存量最高达 28 万标箱，当前空箱量约 21 万标箱，下降约 24%。
7. 多地调整公积金贷款政策，刚需、多子女家庭获支持。据不完全统计，截至目前，已有南京、合肥、徐州、大连等近 50 个城市先后优化住房公积金政策。
8. 3 月上海楼市小阳春再现，单月成交二手房 23991 套，成交套数为近 20 个月来新高。3 月北京市二手住宅网签数量为 22192 套，环比上涨约 46.3%，同比上涨约 40.7%。

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）	2023-4-7	2023-4-6	日环比	2023-3-31	周环比
现货价格	超特粉	768	755	13	788	-20
	金布巴粉 59.5%	851	842	9	870	-19
	罗伊山粉	883	875	8	902	-19
	PB 粉	898	890	8	917	-19
	PB 块	1012	995	17	1029	-17
	SP10 粉	830	813	17	840	-10
	纽曼粉	924	915	9	941	-17
	麦克粉	889	880	9	908	-19
	卡粉	999	988	11	1020	-21
	唐山铁精粉	1055	1065	-10	1075	-20
	IOC6	880	872	8	896	-16
现货价差	PB 粉-超特	130	135	-5	129	1
	卡粉-PB 粉	101	98	3	103	-2
期货	主力	796	793	3	907	-112
	05 合约	888	876	12	907	-20
	09 合约	796	793	3	830	-35
期货价差	铁矿 05-09	92	83	10	77	15
主力基差	超特粉	186	175	12	97	90
	金布巴粉 59.5%	168	161	7	77	91
	罗伊山粉	166	159	6	75	91
	PB 粉	150	144	6	63	87
	SP10 粉	163	147	16	62	101
	纽曼粉	166	159	7	73	93
	麦克粉	160	153	7	69	91
	卡粉	158	148	9	69	89
	唐山铁精粉	143	156	-13	52	92
	IOC6	162	156	6	68	94

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）	2023-4-7	2023-4-6	日环比	2023-3-31	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	4030	3990	40	4170	-140
	上海热卷	4250	4200	50	4340	-90
	上海冷轧	4720	4720	0	4790	-70
	上海中厚板	4410	4410	0	4470	-60
	江苏钢坯 Q235	3970	3940	30	4090	-120
	唐山钢坯 Q235	3800	3800	0	3900	-100
现货价差	热卷-螺纹	220	210	10	170	50
	上海冷轧-热轧	470	520	-50	450	20
	上海中厚板-热轧	160	210	-50	130	30
	螺纹-钢坯（江苏）	201	190	11	226	-25
现货利润	华东螺纹（高炉）	-36	-52	16	20	-56
	华东螺纹（电炉）	-37	-38	1	52	-89
	华东热卷	15	-21	36	20	-5
期货主力	螺纹钢	3989	3938	51	4161	-172
	热卷	4072	4015	57	4292	-220
盘面利润	螺纹 05	240	215	26	237	4
	螺纹 10	395	343	52	390	5
	热卷 05	364	343	22	368	-3
	热卷 10	478	420	58	481	-3
期货价差	卷-螺主力价差	83	77	6	131	-48
	螺纹 05-10	44	43	1	25	19
	热卷 05-10	85	94	-9	65	20
主力基差	螺纹	41	52	-11	9	32
	热卷	178	185	-7	48	130

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。