

2023 年 4 月 12 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 3960 元/吨 (-10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4210 元/吨 (+20), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3910 元/吨 (+20)。(数据来源: Mysteel)

CME 美联储观察显示 5 月大约有 70%-80%概率加息 25BP。

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; 预计二季度发债规模会相应地下降。3 月新增社融 5.38 万亿, 其中人民币贷款 3.89 万亿, 企业中长贷仍是增长主要贡献; M2 增速 12.7%, 全面超预期。不过结合 M1 和 CPI 数据, 表明有通缩风险。3 月制造业 PMI 环比下行, 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, 不过价格跌后低价成交好转, 当前市场对 4 月需求仍有期待。

原料端, 铁矿近强远弱, 5-9 月差扩大至 100 元/吨; 一季度山西煤炭供应 3.35 亿吨, 同比增加 8.9%, 创单季新高, 且澳煤进口窗口也在逐渐打开, 港口库存累积, 高价焦煤快速下跌让利其他品种。

后期来看, 成材需求仍是黑色系核心驱动逻辑, 关注本周的建材成交和螺纹表需。仅供参考。

兴证铁矿：现货报价，普式 62%价格指数 122 美元/吨（+2.35），日照港超特粉 767 元/吨（+12），PB 粉 895 元/吨（+10）。（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 2352.1 万吨，环比减少 309.7 万吨，二季度海外矿山发运环比将增加；45 港到港总量 2269.4 万吨，环比增加 12.7 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. M2、社融、新增贷款均超预期。3月我国社会融资规模增量为5.38万亿元，比上年同期多7079亿元；人民币贷款增加3.89万亿元，同比多增7497亿元。3月末，M2同比增长12.7%，比上年同期高3个百分点；社会融资规模存量为359.02万亿元，同比增长10%。
2. 中国3月CPI同比上涨0.7%，涨幅创近一年半新低，环比则下降0.3%。3月PPI同比降幅进一步扩大至2.5%，环比则持平。
3. 据调研，国内主要热轧板卷钢厂4月热轧板卷计划产量为2162.9万吨，月环比增加27.32万吨，环比增幅1.38%；日均计划产量为72.09万吨，环比3月实际日均产量增3.21万吨，增幅为4.66%。
4. 世界银行行长马尔帕斯10日表示，今年全球经济整体疲软，但中国将是例外，预计2023年中国国内生产总值（GDP）增速超过5%。
5. 国际货币基金组织（IMF）发布最新《世界经济展望》报告，预计2023年全球经济将增长2.8%，然后在2024年上升至3%，较此前预测均下调0.1个百分点。
6. 4月11日，全国主港铁矿石成交121.50万吨，环比增57%；237家主流贸易商建材成交19.51万吨，环比增19.1%。
7. Mysteel预估4月上旬粗钢产量继续上升。全国粗钢预估产量3076.61万吨，日均产量307.66万吨，环比3月下旬上升0.97%，同比上升9.92%。
8. 4月11日，Mysteel统计中国45港进口铁矿石库存总量12969.28万吨，环比上周一减少433万吨，47港库存总量13712.28万吨，环比减少437万吨。
9. 2023年4月3日-4月9日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1133.2万吨，较上周增加28.2万吨，基本处于今年均值水平。
10. Mysteel统计38家球团矿生产商上周球团矿产量118.1万吨，周环比增0.7万吨，增幅0.6%。

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）	2023-4-11	2023-4-10	日环比	2023-4-4	周环比
现货价格	超特粉	767	755	12	763	4
	金布巴粉 59.5%	845	839	6	845	0
	罗伊山粉	880	870	10	877	3
	PB 粉	895	885	10	892	3
	PB 块	1009	1004	5	1005	4
	SP10 粉	834	824	10	815	19
	纽曼粉	920	911	9	920	0
	麦克粉	885	875	10	883	2
	卡粉	990	985	5	991	-1
	唐山铁精粉	1038	1046	-8	1075	-37
	IOC6	877	868	9	874	3
现货价差	PB 粉-超特	128	130	-2	129	-1
	卡粉-PB 粉	95	100	-5	99	-4
期货	主力	799	777	22	882	-83
	05 合约	896	881	15	882	14
	09 合约	799	777	22	798	1
期货价差	铁矿 05-09	97	104	-7	84	13
主力基差	超特粉	182	191	-8	95	87
	金布巴粉 59.5%	159	174	-15	76	83
	罗伊山粉	159	170	-11	73	86
	PB 粉	144	154	-11	61	82
	SP10 粉	164	175	-11	60	104
	纽曼粉	159	171	-12	76	83
	麦克粉	153	163	-11	67	85
	卡粉	145	161	-16	63	82
	唐山铁精粉	123	153	-30	77	46
	IOC6	156	167	-12	70	86

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）	2023-4-11	2023-4-10	日环比	2023-4-4	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3960	3970	-10	4030	-70
	上海热卷	4210	4190	20	4220	-10
	上海冷轧	4680	4700	-20	4740	-60
	上海中厚板	4390	4400	-10	4430	-40
	江苏钢坯 Q235	3910	3890	20	3940	-30
	唐山钢坯 Q235	3750	3750	0	3800	-50
现货价差	热卷-螺纹	250	220	30	190	60
	上海冷轧-热轧	470	510	-40	520	-50
	上海中厚板-热轧	180	210	-30	210	-30
	螺纹-钢坯（江苏）	189	219	-30	231	-42
现货利润	华东螺纹（高炉）	-72	-63	-9	-38	-35
	华东螺纹（电炉）	-68	-69	1	27	-95
	华东热卷	9	-2	11	-17	25
期货主力	螺纹钢	3937	3907	30	4018	-81
	热卷	4029	4003	26	4135	-106
盘面利润	螺纹 05	199	226	-27	222	-23
	螺纹 10	375	376	-1	352	23
	热卷 05	337	357	-20	339	-2
	热卷 10	467	472	-5	429	38
期货价差	卷-螺主力价差	92	96	-4	117	-25
	螺纹 05-10	47	71	-24	43	4
	热卷 05-10	93	106	-13	83	10
主力基差	螺纹	23	63	-40	12	11
	热卷	181	187	-6	85	96

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。