

2023 年 4 月 13 日 星期四

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 (+0), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4190 元/吨 (-20), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3890 元/吨 (-20)。(数据来源: Mysteel)

美国 3 月 CPI 回落至 5%, 但核心通胀仍显韧性, CME 美联储观察显示 5 月大约有 70% 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, 上周钢联螺纹钢小样本表需 310.9 万吨, 大幅低于市场预期。本周钢谷和找钢网数据均显示螺纹供需环比双降, 热卷供增需减, 供需面转弱。

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, 4 月需求或不及预期, 建议反弹布空。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 120.75 美元/吨（-1.25），日照港超特粉 758 元/吨（-9），PB 粉 887 元/吨（-8）。（数据来源：iFind、Mysteel）

西澳热带气旋影响，黑兰德港停运 3 天，对铁矿发运有所影响。

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。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. 美国 3 月 CPI 同比上升 5%，低于预期的 5.2%，创 2021 年 5 月以来最低，为连续第 9 个月升幅放缓；环比升幅为 0.1%，也低于预期 0.2%。不过，3 月核心 CPI 同比升幅由 2 月份的 5.5% 加速至 5.6%。分析人士认为，尽管近期美国通胀显示出持续缓和的迹象，但仍远高于美联储 2% 的通胀目标。通胀持续高企，劳动力市场紧张，以及有迹象显示上月银行业危机造成的金融市场压力正在缓解，这些因素或让美联储继续优先考虑恢复物价稳定。
2. 美联储 3 月会议纪要显示，与会人员就硅谷银行关闭以及 3 月初金融市场的动荡可能带来的影响进行了讨论。纪要指出，美国银行业危机产生的后果可能会使美国经济在今年晚些时候陷入衰退。
3. 据 Mysteel 不完全统计，11 家国际机构的预测 2023 年中国 GDP 增长均值超 5.3%，表明多方看好中国经济前景。中国经济有望成为今年全球增长的关键动力，为世界经济注入更多的确定性。
4. 4 月 12 日，全国主港铁矿石成交 93.20 万吨，环比减 23.3%；237 家主流贸易商建材成交 15.44 万吨，环比减 20.9%。
5. 本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2965 元/吨，平均钢坯含税成本 3808 元/吨，周环比下调 44 元/吨，与 4 月 12 日当前普方坯出厂价格 3750 元/吨相比，钢厂平均亏损 58 元/吨，周环比增加 6 元/吨。
6. 中国长材出口报价普遍下调。本周华东某大型钢厂螺纹钢出口报价较上周下调 10 美元/吨至 620 美元/吨 FOB 理重，船期 5-6 月。中国华北资源 SAE1008 线材出口报价在 620-640 美元/吨 FOB 左右，较上周下调 10-20 美元/吨。
7. 据 Mysteel 调研，2023 年在产焦化产能 5.58 亿吨，其中独立焦化产能占 61%，钢厂焦化产能占比 39%；分炉型来看，顶装焦炉产能 1.83 亿吨，占 32.8%，捣固焦炉产能 3.62 亿吨，占比 64.9%，顶装捣固两用焦炉占比 1.1%，热回收焦炉占比 1.2%。

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）	2023-4-12	2023-4-11	日环比	2023-4-4	周环比
现货价格	超特粉	758	767	-9	763	-5
	金布巴粉 59.5%	841	845	-4	845	-4
	罗伊山粉	877	880	-3	877	0
	PB 粉	887	895	-8	892	-5
	PB 块	1006	1009	-3	1005	1
	SP10 粉	831	834	-3	815	16
	纽曼粉	919	920	-1	920	-1
	麦克粉	878	885	-7	883	-5
	卡粉	984	990	-6	991	-7
	唐山铁精粉	1046	1038	8	1075	-29
	IOC6	877	877	0	874	3
现货价差	PB 粉-超特	129	128	1	129	0
	卡粉-PB 粉	97	95	2	99	-2
期货	主力	788	799	-11	882	-94
	05 合约	888	896	-8	882	7
	09 合约	788	799	-11	798	-10
期货价差	铁矿 05-09	100	97	3	84	16
主力基差	超特粉	183	182	1	95	88
	金布巴粉 59.5%	165	159	6	76	89
	罗伊山粉	167	159	7	73	94
	PB 粉	145	144	2	61	84
	SP10 粉	172	164	7	60	111
	纽曼粉	168	159	9	76	92
	麦克粉	155	153	3	67	88
	卡粉	149	145	4	63	86
	唐山铁精粉	142	123	19	77	65
	IOC6	166	156	11	70	97

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）	2023-4-12	2023-4-11	日环比	2023-4-4	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3960	3960	0	4030	-70
	上海热卷	4190	4210	-20	4220	-30
	上海冷轧	4680	4680	0	4740	-60
	上海中厚板	4400	4390	10	4430	-30
	江苏钢坯 Q235	3890	3910	-20	3940	-50
	唐山钢坯 Q235	3750	3750	0	3800	-50
现货价差	热卷-螺纹	230	250	-20	190	40
	上海冷轧-热轧	490	470	20	520	-30
	上海中厚板-热轧	210	180	30	210	0
	螺纹-钢坯（江苏）	209	189	20	231	-22
现货利润	华东螺纹（高炉）	-49	-72	24	-38	-11
	华东螺纹（电炉）	-96	-68	-28	27	-123
	华东热卷	2	9	-6	-17	19
期货主力	螺纹钢	3900	3937	-37	4018	-118
	热卷	3997	4029	-32	4135	-138
盘面利润	螺纹 05	182	199	-17	222	-40
	螺纹 10	371	375	-4	352	19
	热卷 05	325	337	-12	339	-14
	热卷 10	468	467	1	429	39
期货价差	卷-螺主力价差	97	92	5	117	-20
	螺纹 05-10	56	47	9	43	13
	热卷 05-10	102	93	9	83	19
主力基差	螺纹	60	23	37	12	48
	热卷	193	181	12	85	108

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。