

2023年4月14日 星期五

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 3920 元/吨 (-40), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4180 元/吨 (-10), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3870 元/吨 (-20)。(数据来源: Mysteel)

美国 3 月 CPI 同比 5%, PPI 同比 2.7%, 均低于预期, CME 美联储观察显示 5 月加息 25BP 概率下行。

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。海关最新数据, 以美元计价, 3 月外贸出口额同比增长 14.8%, 大超预期。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, 本周钢联螺纹钢小样本表需 310.7 万吨, 低于市场预期, 热卷供增需减, 供需面转弱。市场再传粗钢压减。

原料端, 铁矿近强远弱, 5-9 月差扩大至 110 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 746 元/吨（-12），PB 粉 875 元/吨（-12）。（数据来源：iFind、Mysteel）

西澳热带气旋影响，黑德兰港停运 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 246.7 万吨。港口日均疏港量降至 319.23 万吨，45 港总库存降 241.47 万吨至 12911.5 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，热带气旋影响澳洲铁矿发运，247 家钢企日均铁水攀升至 246.7 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。

1. 美国 3 月 PPI 同比升 2.7%，低于预期的 3%，连续第九个月放缓，创逾两年来最小涨幅，前值上修为 4.9%。PPI 环比意外下降 0.5%，预期为持平。
2. 今年一季度，我国外贸进出口开局平稳、逐月向好。据海关统计，一季度我国外贸进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%，其中出口 5.65 万亿元，同比增长 8.4%；进口 4.24 万亿元，同比增长 0.2%。
3. 据中央气象台网站消息，预计 4 月 13 日 08 时至 15 日，北方地区仍多大风沙尘天气。13-14 日，江南华南等地将有一次明显降水过程。
4. 据 Mysteel 调研，本周五大品种钢材产量 983.17 万吨，周环比增加 1.77 万吨。其中，螺纹钢、线材、冷轧板卷等产量小幅增加，热轧板卷、中厚板等产量小幅减少。钢材总库存量 2025.69 万吨，周环比减少 20.76 万吨。其中，钢厂库存量 577.16 万吨，周环比减少 2.11 万吨；社会库存量 1448.53 万吨，周环比减少 18.65 万吨。
5. 本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 89.64 万吨，周环比减少 17.08 万吨。调研周期内，下游维持采购节奏，叠加部分资源出口，带动库存续降。
6. 本周，唐山 126 座高炉中 51 座检修，高炉容积合计 33690m³；周影响产量约 75.23 万吨，产能利用率 78.51%，较上周上升 1.39%，较上月同期上升 3.06%，较去年同期上升 7.87%。
7. 4 月 12 日 Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4165 元/吨，周环比下降 25 元/吨。平均利润为-71 元/吨，谷电利润为 34 元/吨，周环比下降 54 元/吨。
8. 本周 Mysteel 调研全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利 52 元/吨；山西准一级焦平均盈利 98 元/吨，山东准一级焦平均盈利 38 元/吨，内蒙二级焦平均盈利 77 元/吨，河北准一级焦平均盈利 78 元/吨。
9. 根据澳大利亚气象局数据，强烈热带气旋 Ilsa 目前处于 5 级强度——在澳大利亚风力等级中属于最强，预计将在当地时间周四晚些时候或周五早间登陆。这场风暴势将穿过黑德兰港东海岸的一个人口稀少地区。西澳大利亚州是从金属到天然气等大宗商品的主要生产地，飓风经常会导致矿山停产和港口出口暂停。Newcrest Mining Ltd.正在对 Telfer 矿实施逐步停产计划，并将人员减少到一个基本规模，Ilsa 预计将席卷内陆并带来倾盆大雨。

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） | 2023-4-13 | 2023-4-12 | 日环比 | 2023-4-6 | 周环比 |
|------|------------|-----------|-----------|-----|----------|-----|
| 现货价格 | 超特粉 | 746 | 758 | -12 | 755 | -9 |
| | 金布巴粉 59.5% | 831 | 841 | -10 | 842 | -11 |
| | 罗伊山粉 | 865 | 877 | -12 | 875 | -10 |
| | PB 粉 | 875 | 887 | -12 | 890 | -15 |
| | PB 块 | 1000 | 1006 | -6 | 995 | 5 |
| | SP10 粉 | 819 | 831 | -12 | 813 | 6 |
| | 纽曼粉 | 905 | 919 | -14 | 915 | -10 |
| | 麦克粉 | 866 | 878 | -12 | 880 | -14 |
| | 卡粉 | 975 | 984 | -9 | 988 | -13 |
| | 唐山铁精粉 | 1037 | 1046 | -9 | 1065 | -28 |
| | IOC6 | 865 | 877 | -12 | 872 | -7 |
| 现货价差 | PB 粉-超特 | 129 | 129 | 0 | 135 | -6 |
| | 卡粉-PB 粉 | 100 | 97 | 3 | 98 | 2 |
| 期货 | 主力 | 769 | 788 | -19 | 793 | -24 |
| | 05 合约 | 879 | 888 | -9 | 876 | 4 |
| | 09 合约 | 769 | 788 | -19 | 793 | -24 |
| 期货价差 | 铁矿 05-09 | 110 | 100 | 10 | 83 | 28 |
| 主力基差 | 超特粉 | 189 | 183 | 6 | 175 | 14 |
| | 金布巴粉 59.5% | 173 | 165 | 8 | 161 | 12 |
| | 罗伊山粉 | 173 | 167 | 6 | 159 | 13 |
| | PB 粉 | 151 | 145 | 6 | 148 | 4 |
| | SP10 粉 | 177 | 172 | 6 | 147 | 31 |
| | 纽曼粉 | 172 | 168 | 4 | 159 | 13 |
| | 麦克粉 | 161 | 155 | 6 | 153 | 9 |
| | 卡粉 | 158 | 149 | 9 | 148 | 10 |
| | 唐山铁精粉 | 152 | 142 | 10 | 156 | -4 |
| IOC6 | 172 | 166 | 6 | 156 | 16 | |

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。