

2023 年 4 月 18 日 星期二

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 3930 元/吨 (-20), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4200 元/吨 (+0), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3890 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。

今日将公布一季度 GDP, 经济复苏或超预期。央行一季度货币例会表态, 将去年的“强化跨周期和逆周期调节, 加大稳健货币政策实施力度”改为“要精准有力实施稳健的货币政策, 搞好跨周期调节”, 将“信贷有效增长”改为“信贷合理增长、节奏平稳”, 二季度货币可能会环比收窄。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。

据财新, 2023 年粗钢产量调控政策定调为平控, 即在 2022 年 10.18 亿吨基础上不增不减, 下半年再根据实施情况进行动态调整。供需最新数据, 上周螺纹表需 310 万吨左右, 不及预期, 本周五一节前补库, 市场成交大幅回暖。

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, 且进口蒙煤维持高位, 港口库存累积, 焦炭第三轮提降。

短期来看, 五一节前补库, 叠加对一季度 GDP 增长超预期, 钢价反弹。仅供参考。

兴证铁矿：现货报价，普式 62%价格指数 120 美元/吨（+1.1），日照港超特粉 747 元/吨（+0），PB 粉 884 元/吨（+5）。（数据来源：iFind、Mysteel）

基本面，钢联最新数据，受上周热带气旋影响，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 1752.8 万吨，环比减少 599.3 万吨，二季度海外矿山发运环比将增加；45 港到港总量 2161.6 万吨，环比减少 107.8 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，五一节前补库，市场情绪好转，叠加粗钢减产预期，预计铁矿近强远弱。仅供参考。

一、市场资讯

1. 五一节前补库，市场情绪高涨，4月17日，全国主港铁矿石成交132.80万吨，环比增73.6%；237家主流贸易商建材成交21.85万吨，环比增21.3%。
2. 据央视财经，一季度，全国工程机械平均开工率为53.14%，整体已经呈现经济复苏、逐月向好的态势。按月份来看，1月单月开工率40.61%，2月单月开工率53.77%，3月单月开工率65.05%，表明年初以来我国各项基础设施建设持续加速。
3. 国家统计局将于4月18日公布一季度经济运行数据，包括一季度GDP增速、投资、消费以及工业增加值等。机构普遍认为，内需加快恢复、房地产领域出现积极信号、出口超预期回升，种种向好因素将带动经济继续企稳回升。多家机构预测，一季度经济增速或超预期。
4. 4月10日-4月16日，澳洲巴西19港铁矿石发运总量1752.8万吨，环比减少599.3万吨。澳洲发运量1122.3万吨，环比减少709.2万吨，其中澳洲发往中国的量971.0万吨，环比减少554.5万吨。巴西发运量630.6万吨，环比增加109.9万吨。
5. 4月10日-4月16日，中国47港铁矿石到港总量2209.2万吨，环比减少112.1万吨；中国45港到港总量2161.6万吨，环比减少107.8万吨；北方六港到港总量为1023.5万吨，环比减少154.3万吨。
6. 截至4月17日，广东省内18家电弧炉企业中，全部处于亏损状态，亏损比例达100%。从生产整体情况来看，17家钢企处于不饱和生产状态，占比94.4%；1家企业因亏损全面停产，占比5.6%。

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）	2023-4-17	2023-4-14	日环比	2023-4-10	周环比
现货价格	超特粉	747	747	0	755	-8
	金布巴粉 59.5%	840	833	7	839	1
	罗伊山粉	874	869	5	870	4
	PB 粉	884	879	5	885	-1
	PB 块	1010	1003	7	1004	6
	SP10 粉	828	823	5	824	4
	纽曼粉	910	908	2	911	-1
	麦克粉	873	868	5	875	-2
	卡粉	983	978	5	985	-2
	唐山铁精粉	1023	1032	-9	1046	-23
	IOC6	874	868	6	868	6
现货价差	PB 粉-超特	137	132	5	130	7
	卡粉-PB 粉	99	99	0	100	-1
期货	主力	776	769	7	777	-2
	05 合约	890	882	8	881	10
	09 合约	776	769	7	777	-2
期货价差	铁矿 05-09	115	114	1	104	11
主力基差	超特粉	183	190	-7	191	-7
	金布巴粉 59.5%	176	176	1	174	3
	罗伊山粉	176	177	-2	170	6
	PB 粉	155	156	-2	158	-4
	SP10 粉	181	182	-2	175	6
	纽曼粉	171	176	-5	171	0
	麦克粉	163	164	-2	163	-1
	卡粉	160	162	-2	161	-1
	唐山铁精粉	131	147	-16	153	-22
	IOC6	176	176	0	167	8

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）	2023-4-17	2023-4-14	日环比	2023-4-10	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3930	3950	-20	3970	-40
	上海热卷	4200	4200	0	4190	10
	上海冷轧	4670	4670	0	4700	-30
	上海中厚板	4400	4380	20	4400	0
	江苏钢坯 Q235	3890	3910	-20	3890	0
	唐山钢坯 Q235	3740	3740	0	3750	-10
现货价差	热卷-螺纹	270	250	20	220	50
	上海冷轧-热轧	470	470	0	510	-40
	上海中厚板-热轧	200	180	20	210	-10
	螺纹-钢坯（江苏）	178	178	-1	219	-41
现货利润	华东螺纹（高炉）	-7	-43	36	-63	56
	华东螺纹（电炉）	-75	-63	-12	-69	-6
	华东热卷	64	28	36	-2	66
期货主力	螺纹钢	3928	3896	32	3907	21
	热卷	4016	3986	30	4003	13
盘面利润	螺纹 05	179	173	7	226	-47
	螺纹 10	419	408	11	376	43
	热卷 05	352	338	15	357	-5
	热卷 10	507	498	9	472	35
期货价差	卷-螺主力价差	88	90	-2	96	-8
	螺纹 05-10	32	49	-17	71	-39
	热卷 05-10	117	124	-7	106	11
主力基差	螺纹	2	54	-52	63	-61
	热卷	184	214	-30	187	-3

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。