

2023 年 4 月 20 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 3940 元/吨 (-10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4210 元/吨 (-10), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3890 元/吨 (-30)。(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。

一季度 GDP 同比增 4.5%, 经济复苏超预期。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, 叠加一季度 GDP 恢复超预期, 利好钢价, 但对后期需求分歧仍存, 反弹空间有限。仅供参考。

兴证铁矿：现货报价，普式 62%价格指数 120.45 美元/吨（+0.45），日照港超特粉 748 元/吨（-4），PB 粉 886 元/吨（-7）。（数据来源：iFind、Mysteel）

4 月 19 日，发改委表示，坚决遏制铁矿石价格的不合理上涨，促进铁矿石市场平稳运行。

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. 国家发改委召开新闻发布会介绍，当前正在抓紧研究起草关于恢复和扩大消费的政策文件，下大力气稳定汽车消费；将研究合理缩减外资准入负面清单；生猪价格进一步明显下跌的可能性较小，随着后期猪肉消费稳步恢复，生猪价格有望逐步回升至合理区间；坚决遏制铁矿石价格的不合理上涨，后期铁矿石市场供需趋于宽松，价格可能总体趋于回落。
2. 力拓一季度皮尔巴拉铁矿石产量 7930 万吨；一季度皮尔巴拉铁矿石发货量 8250 万吨；一季度精炼铜产量 13.07 万吨，分析师预期 16.0353 万吨；仍然预测全年铝土矿产量 5400 万至 5700 万吨，分析师预期 5508 万吨；预计全年资本开支 80 亿美元，公司原本预计 80 亿美元左右。
3. 本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2941 元/吨，平均钢坯含税成本 3792 元/吨，环比减少 16 元/吨，与 4 月 19 日当前普方坯出厂价格 3740 元/吨相比，钢厂平均亏损 52 元/吨。
4. 近期国内部分钢厂出现主动停产检修的现象，Mysteel 调研了浙江、广东、贵州、四川和唐山等地钢厂停产检修情况。其中，浙江省内钢厂生产积极性明显下降，多数电弧炉企业自主缩短生产时长；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%；四川部分电炉钢厂停产、减产。
5. 美联储在褐皮书中表示，最近几周美国经济增长陷入停滞，招聘和通胀放缓，信贷获得渠道变窄。
6. 4 月 19 日，全国主港铁矿石成交 91.80 万吨，环比增 7.4%；237 家主流贸易商建材成交 14.49 万吨，环比减 16.2%。
7. 本周，全国 110 家洗煤厂样本开工率 77.36%，较上期值涨 0.01%；日均产量 63.44 万吨降 0.08 万吨；原煤库存 256.93 万吨增 3 万吨；精煤库存 165.39 万吨降 7.24 万吨。
8. 4 月 13 日-4 月 19 日，国内 506 家混凝土企业产能利用率为 13.22%，环比上期提升 0.51 个百分点。发运量方面环比增长 3.95%，同比下降 2.06%。

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）	2023-4-19	2023-4-18	日环比	2023-4-12	周环比
现货价格	超特粉	748	752	-4	758	-10
	金布巴粉 59.5%	841	845	-4	841	0
	罗伊山粉	876	883	-7	877	-1
	PB 粉	886	893	-7	887	-1
	PB 块	1007	1010	-3	1006	1
	SP10 粉	830	837	-7	831	-1
	纽曼粉	913	918	-5	919	-6
	麦克粉	877	882	-5	878	-1
	卡粉	980	988	-8	984	-4
	唐山铁精粉	1008	1008	0	1046	-38
	IOC6	875	882	-7	877	-2
现货价差	PB 粉-超特	138	141	-3	129	9
	卡粉-PB 粉	94	95	-1	97	-3
期货	主力	778	784	-7	788	-11
	05 合约	904	901	3	888	16
	09 合约	778	784	-7	788	-11
期货价差	铁矿 05-09	126	117	9	100	26
主力基差	超特粉	182	180	2	183	0
	金布巴粉 59.5%	175	173	2	165	11
	罗伊山粉	176	177	-1	167	9
	PB 粉	155	156	-1	149	5
	SP10 粉	181	182	-1	172	9
	纽曼粉	172	171	1	168	4
	麦克粉	165	164	1	155	9
	卡粉	155	157	-2	149	6
	唐山铁精粉	114	108	7	142	-28
	IOC6	175	176	-1	166	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）	2023-4-19	2023-4-18	日环比	2023-4-12	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3940	3950	-10	3960	-20
	上海热卷	4210	4220	-10	4190	20
	上海冷轧	4670	4670	0	4680	-10
	上海中厚板	4420	4420	0	4400	20
	江苏钢坯 Q235	3890	3920	-30	3890	0
	唐山钢坯 Q235	3740	3760	-20	3750	-10
现货价差	热卷-螺纹	270	270	0	230	40
	上海冷轧-热轧	460	450	10	490	-30
	上海中厚板-热轧	210	200	10	210	0
	螺纹-钢坯（江苏）	188	168	20	209	-21
现货利润	华东螺纹（高炉）	11	-1	12	-49	59
	华东螺纹（电炉）	-42	-41	-1	-96	54
	华东热卷	72	70	2	2	70
期货主力	螺纹钢	3927	3950	-23	3900	27
	热卷	4009	4037	-28	3997	12
盘面利润	螺纹 05	159	177	-18	182	-23
	螺纹 10	405	411	-5	371	34
	热卷 05	340	356	-16	325	15
	热卷 10	487	498	-10	468	19
期货价差	卷-螺主力价差	82	87	-5	97	-15
	螺纹 05-10	22	21	1	56	-34
	热卷 05-10	121	113	8	102	19
主力基差	螺纹	13	0	13	60	-47
	热卷	201	183	18	193	8

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。