

2023 年 4 月 25 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 3720 元/吨 (-120), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3980 元/吨 (-90), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3690 元/吨 (-90)。(数据来源: Mysteel)

美国总统拜登发表了讲话, 其中涉及到了美国部分产业对华投资的限制。

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。

供需最新数据, 螺纹表需 321.45 万吨, 下游节前补库不及预期。一季度钢材净出口增加 121%, 或可解释铁水产量与五大材产量劈叉; 随着内外价差收窄, 预计二季度开始出口环比略减弱。

原料供应均增多, 港口库存累积, 原料领跌。

综上, 旺季预期证伪, 但螺纹自身矛盾并不突出, 主要是高铁水产量以及原料供应增加预期的压力。铁水减产过程中原料对成材负反馈, 价格下方需见原料供需重建平衡。仅供参考。

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 106.8 美元/吨

(-5.35)，日照港超特粉 674 元/吨 (-31)，PB 粉 807 元/吨 (-30)。(数据来源：iFind、Mysteel)

外盘新加坡掉期铁矿跌至 103.35 美元/吨。

基本面，钢联最新数据，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2397.6 万吨，环比增加 644.8 万吨。二季度海外矿山发运环比将增加；45 港到港总量 2206.5 万吨，环比增加 44.9 万吨；247 家日均铁水产量见顶回落至 245.88 万吨，西北联钢召开关于协调限产会议，呼吁自律减产比例不低于 30%。港口日均疏港量 320 万吨，45 港总库 13034.5 万吨，转降为增。

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，近期受宏观和国内能耗限制政策影响，叠加港口累库，铁矿弱势下行，远近月价差有所收窄。后期下跌幅度将主要取决于钢企减产幅度。仅供参考。

一、市场资讯

1. 中钢协副会长姜维表示，总体看，房地产仍没有明显的复苏上升态势，钢铁需求大幅提升尚无动力。汽车行业有望复苏，国有品牌汽车出口，电动汽车生产、出口值得期待，电动汽车用取向硅钢市场存在较大想象空间。对于钢铁企业来说，行业下行情况下，更要坚持“三定三不要”原则。即以销定产，不要把现金变成库存；以销定产，不要产生经营性“失血”；以现定销，不要把现金变成应收款，坚决不能产生破窗效应。
2. 4月24日，西北联钢在晋南钢铁集团召开关于协调限产会议，会议主要内容为商讨停炉限产、降减亏。会议进行中之时定调呼吁各钢厂至少停产一座高炉来降压。同相关人员处了解到：为了积极响应中国钢铁工业协会“三定三不要”的行业自律原则，西北联钢各股东钢企及区域内主要钢企计划从4月25日开始自发自律进行减停产，减产比例不低于30%，涉及高炉15座以上（包含前期已停产高炉），减产时间暂定至五月底，复产时间待定。
3. 4月24日，全国主港铁矿石成交91.00万吨，环比增106.8%；237家主流贸易商建材成交13.71万吨，环比增25.2%。
4. Mysteel预计4月份我国板材出口量或将保持在400万吨以上，5月份起月均出口量或将缩减至250-300万吨左右。
5. 4月17日-23日，中国47港铁矿石到港总量2351.5万吨，环比增加142.3万吨；中国45港铁矿石到港总量2206.5万吨，环比增加44.9万吨；北方六港铁矿石到港总量为984.9万吨，环比减少38.6万吨。
6. 4月17日-23日，澳洲巴西19港铁矿发运总量2397.6万吨，环比增加644.8万吨。澳洲发运量1807.4万吨，环比增加685.2万吨，其中澳洲发往中国的量1586.1万吨，环比增加615.1万吨。巴西发运量590.2万吨，环比减少40.4万吨。
7. 中钢协：2023年4月中旬，重点钢企粗钢日均产量228.98万吨，环比下降1.38%；钢材库存量1854.1万吨，比上一旬（即4月上旬）增加22.1万吨，增长1.21%。

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）	2023-4-24	2023-4-21	日环比	2023-4-17	周环比
现货价格	超特粉	674	705	-31	747	-73
	金布巴粉 59.5%	760	793	-33	840	-80
	罗伊山粉	797	827	-30	874	-77
	PB 粉	807	837	-30	884	-77
	PB 块	928	965	-37	1010	-82
	SP10 粉	751	781	-30	828	-77
	纽曼粉	829	865	-36	910	-81
	麦克粉	797	827	-30	873	-76
	卡粉	898	926	-28	983	-85
	唐山铁精粉	967	994	-27	1023	-56
	IOC6	796	826	-30	874	-78
现货价差	PB 粉-超特	133	132	1	137	-4
	卡粉-PB 粉	91	89	2	99	-8
期货	主力	722	731	-9	776	-54
	05 合约	824	858	-34	890	-66
	09 合约	722	731	-9	776	-54
期货价差	铁矿 05-09	103	128	-25	115	-12
主力基差	超特粉	157	182	-25	183	-26
	金布巴粉 59.5%	144	171	-26	176	-32
	罗伊山粉	146	169	-24	176	-30
	PB 粉	124	148	-24	159	-35
	SP10 粉	150	174	-24	181	-31
	纽曼粉	138	167	-30	171	-33
	麦克粉	134	158	-24	163	-28
	卡粉	122	144	-21	160	-38
	唐山铁精粉	129	147	-18	131	-2
IOC6	143	168	-24	176	-32	

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）	2023-4-24	2023-4-21	日环比	2023-4-17	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3720	3840	-120	3930	-210
	上海热卷	3980	4070	-90	4200	-220
	上海冷轧	4540	4610	-70	4670	-130
	上海中厚板	4250	4350	-100	4400	-150
	江苏钢坯 Q235	3690	3780	-90	3890	-200
	唐山钢坯 Q235	3530	3660	-130	3740	-210
现货价差	热卷-螺纹	260	230	30	270	-10
	上海冷轧-热轧	560	540	20	470	90
	上海中厚板-热轧	270	280	-10	200	70
	螺纹-钢坯（江苏）	160	194	-34	178	-17
现货利润	华东螺纹（高炉）	-24	-6	-18	-7	-17
	华东螺纹（电炉）	-17	-41	24	-75	58
	华东热卷	48	26	22	64	-16
期货主力	螺纹钢	3714	3810	-96	3928	-214
	热卷	3773	3883	-110	4016	-243
盘面利润	螺纹 05	192	183	9	179	13
	螺纹 10	383	429	-46	419	-36
	热卷 05	377	374	3	352	25
	热卷 10	442	502	-60	507	-65
期货价差	卷-螺主力价差	59	73	-14	88	-29
	螺纹 05-10	14	18	-4	32	-18
	热卷 05-10	140	136	4	117	23
主力基差	螺纹	6	30	-24	2	4
	热卷	207	187	20	184	23

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。