

2023 年 4 月 26 日 星期三

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 3710 元/吨 (-10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3970 元/吨 (-10), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3670 元/吨 (-20)。(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。

自然资源部宣布全国实现不动产统一登记, 引发了市场对于地产税的开征担忧。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。

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 104.35 美元/

吨（-2.45），日照港超特粉 665 元/吨（-9），PB 粉 803 元/吨（-4）。（数据来源：iFind、Mysteel）

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 4 月 24 日在鞍钢召开一季度部分钢铁企业经济运行座谈会。面对困难局面，钢协呼吁钢铁企业应认真分析市场变化，要加强自律，坚持“三定三不要”原则，采取措施保持稳定的现金流，不能把资金沉淀在库存上，主动减产，共同维护钢铁市场平稳运行。
2. 自然资源部部长王广华 4 月 25 日在全国自然资源和不动产确权登记工作会议上宣布，我国全面实现不动产统一登记。
3. 4 月 25 日，湖北地区主要建筑钢材流通钢厂召开联合会议。会议讨论受价格连续下跌影响，钢厂利润不断被挤压，5 月份钢厂将通过调整品种结构，资源分流等形式缓解当前市场压力，其中宝武鄂钢 5 月份预计湖北市场投放量减少 5 万吨，金盛兰投放量减少 4 万吨，宝武武钢减少 3 万吨，其余钢厂 5 月份计划湖北市场总投放量不超过 4 月。
4. 据 Mysteel 不完全统计，截至 4 月 25 日，国内超 30 家钢厂发布检修计划。其中，山西省 21 家钢企中 9 家钢企将于 26 日起陆续执行高炉减停产计划。山西省本次新增减停产计划高炉 10 座，涉及铁水产能约 4.25 万吨/日，折算铁矿石日均消耗 6.8 万吨，约占山西省铁水总产能 20%。
5. 4 月 25 日，全国主港铁矿石成交 112.50 万吨，环比增 23.6%；237 家主流贸易商建材成交 15.16 万吨，环比增 10.6%。
6. 4 月 25 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 12934.66 万吨，环比上周一减少 27 万吨，47 港库存总量 13614.66 万吨，环比减少 22 万吨。
7. 目前西北联钢各家与会钢厂应对亏损降库，已有停产高炉或将陆续计划开始停产，各钢厂减产比例约在 30%，日均影响焦炭采购量 1.42 万吨。
8. 大商所：自 2023 年 5 月 4 日交易时起，非期货公司会员或者客户在焦煤期货 JM2305、JM2306、JM2307、JM2308、JM2309、JM2310、JM2311、JM2312、JM2401、JM2402、JM2403、JM2404 合约上单日开仓量不得超过 1000 手。对焦煤期货合约手续费标准进行调整，调整后日内交易手续费为成交金额的万分之三。

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）	2023-4-25	2023-4-24	日环比	2023-4-18	周环比
现货价格	超特粉	665	674	-9	752	-87
	金布巴粉 59.5%	755	760	-5	845	-90
	罗伊山粉	793	797	-4	883	-90
	PB 粉	803	807	-4	893	-90
	PB 块	918	928	-10	1010	-92
	SP10 粉	738	751	-13	837	-99
	纽曼粉	827	829	-2	918	-91
	麦克粉	791	797	-6	882	-91
	卡粉	890	898	-8	988	-98
	唐山铁精粉	963	967	-4	1008	-45
	IOC6	791	796	-5	882	-91
现货价差	PB 粉-超特	138	133	5	141	-3
	卡粉-PB 粉	87	91	-4	95	-8
期货	主力	711	722	-11	784	-73
	05 合约	817	824	-7	901	-84
	09 合约	711	722	-11	784	-73
期货价差	铁矿 05-09	106	103	4	117	-11
主力基差	超特粉	158	157	1	180	-23
	金布巴粉 59.5%	149	144	5	173	-24
	罗伊山粉	152	146	6	177	-26
	PB 粉	130	124	6	160	-30
	SP10 粉	146	150	-4	182	-36
	纽曼粉	146	138	8	171	-25
	麦克粉	138	134	4	164	-26
	卡粉	124	122	2	157	-33
	唐山铁精粉	136	129	7	108	28
	IOC6	148	143	5	176	-28

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）	2023-4-25	2023-4-24	日环比	2023-4-18	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3710	3720	-10	3950	-240
	上海热卷	3970	3980	-10	4220	-250
	上海冷轧	4520	4540	-20	4670	-150
	上海中厚板	4230	4250	-20	4420	-190
	江苏钢坯 Q235	3670	3690	-20	3920	-250
	唐山钢坯 Q235	3560	3530	30	3760	-200
现货价差	热卷-螺纹	260	260	0	270	-10
	上海冷轧-热轧	550	560	-10	450	100
	上海中厚板-热轧	260	270	-10	200	60
	螺纹-钢坯（江苏）	170	160	10	168	2
现货利润	华东螺纹（高炉）	-15	-24	9	-1	-14
	华东螺纹（电炉）	-33	-17	-16	-41	8
	华东热卷	47	48	-1	70	-23
期货主力	螺纹钢	3685	3714	-29	3950	-265
	热卷	3752	3773	-21	4037	-285
盘面利润	螺纹 05	210	192	18	177	33
	螺纹 10	387	383	3	411	-24
	热卷 05	420	377	43	356	64
	热卷 10	454	442	11	498	-44
期货价差	卷-螺主力价差	67	59	8	87	-20
	螺纹 05-10	15	14	1	21	-6
	热卷 05-10	158	140	18	113	45
主力基差	螺纹	25	6	19	0	25
	热卷	218	207	11	183	35

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。