

2023年4月27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 3730 元/吨 (+20), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3980 元/吨 (+10), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3680 元/吨 (+10)。(数据来源: Mysteel)

第一共和银行仍面临流动性危机, 近期美国存储机构贷款额再次上行。

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。据钢联调研, 预计 5 月钢厂高炉铁水产量 238 万吨/天左右, 结合钢材出口和五大材供需来看, 铁水减产幅度并不算大 (前两年都持续减至 220 万吨/天以下)。

原料供应均增多, 焦炭仍有提降预期。

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 107.65 美元/吨（+3.3），日照港超特粉 670 元/吨（+5），PB 粉 811 元/吨（+8）。（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。从四大矿山财报来看，一季度产量增幅较为明显，预计二季度海外矿山发运将环比增加。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%，预计本周铁水继续下行。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. 财政部：3月，全国发行新增债券6017亿元，其中一般债券718亿元、专项债券5299亿元。1-3月，全国发行地方政府债券21097亿元，其中一般债券5916亿元、专项债券15181亿元。
2. 4月26日，全国主港铁矿石成交155.40万吨，环比增38.1%；237家主流贸易商建材成交21.42万吨，环比增41.3%。
3. 近期，据Mysteel调研，各地钢厂减产范围扩大。据测算，不考虑政策性限产，在利润亏损压力下，预计5月钢厂高炉铁水产量238万吨/天左右。
4. 东北：4月26日，新抚钢、鞍钢、本钢北营公司凌钢、通钢等五家东北地区建筑钢材生产企业召开市场协同会议。会议决定：1、近期五家钢厂与经销商结算价格螺纹钢不低于3700元/吨；2、5月份各钢厂通过检修、减产(品种调剂)、资源分流等方式减少本地投放，特别是减少对沈阳区域的投放，共同维护本地市场价格。鞍钢计划自4月下旬起至5月期间对其高炉进行轮流检修，日均影响铁水产量0.6-0.8万吨，鞍钢螺纹轧机自4月20日起停产，日均影响螺纹钢产量0.4万吨，复产时间待定。
5. 川渝：目前川渝高炉厂吨钢生产亏损达200元，川渝地区钢厂友好协商进行限产，共同维护市场秩序。据调研，按照目前停产、检修计划情况，川渝钢厂产能利用率为67.72%，日均产量较20日下降11.21%。
6. 安徽：省内短流程钢厂多数已经单班生产，大部分生产时间在11-12个小时，个别长流程钢厂或将5月份检修。
7. 本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2815元/吨，平均钢坯含税成本3654元/吨，周环比下调138元/吨，与4月26日当前普方坯出厂价格3560元/吨相比，钢厂平均亏损94元/吨，周环比增加62元/吨。
8. 英美资源集团（Anglo American）2023年一季度铁矿石总产量为1507.6万吨，环比下降4%，同比增长15%；铁矿石总销量为1454.6万吨，环同比分别增长5%。2023年生产指导目标为5700-6100万吨，较2022年维持不变。

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）	2023-4-26	2023-4-25	日环比	2023-4-19	周环比
现货价格	超特粉	670	665	5	748	-78
	金布巴粉 59.5%	763	755	8	841	-78
	罗伊山粉	801	793	8	876	-75
	PB 粉	811	803	8	886	-75
	PB 块	925	918	7	1007	-82
	SP10 粉	738	738	0	830	-92
	纽曼粉	835	827	8	913	-78
	麦克粉	800	791	9	877	-77
	卡粉	895	890	5	980	-85
	唐山铁精粉	945	963	-18	1008	-63
	IOC6	791	791	0	875	-84
现货价差	PB 粉-超特	141	138	3	138	3
	卡粉-PB 粉	84	87	-3	94	-10
期货	主力	717	711	6	778	-61
	05 合约	821	817	4	904	-83
	09 合约	717	711	6	778	-61
期货价差	铁矿 05-09	105	106	-2	126	-22
主力基差	超特粉	158	158	0	182	-25
	金布巴粉 59.5%	152	149	3	175	-23
	罗伊山粉	155	152	3	176	-21
	PB 粉	133	130	3	159	-25
	SP10 粉	141	146	-6	181	-40
	纽曼粉	149	146	3	172	-23
	麦克粉	142	138	4	165	-22
	卡粉	124	124	0	155	-31
	唐山铁精粉	112	136	-24	114	-2
IOC6	143	148	-6	175	-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）	2023-4-26	2023-4-25	日环比	2023-4-19	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3730	3710	20	3940	-210
	上海热卷	3980	3970	10	4210	-230
	上海冷轧	4520	4520	0	4670	-150
	上海中厚板	4230	4230	0	4420	-190
	江苏钢坯 Q235	3680	3670	10	3890	-210
	唐山钢坯 Q235	3560	3560	0	3740	-180
现货价差	热卷-螺纹	250	260	-10	270	-20
	上海冷轧-热轧	540	550	-10	460	80
	上海中厚板-热轧	250	260	-10	210	40
	螺纹-钢坯（江苏）	181	170	11	188	-7
现货利润	华东螺纹（高炉）	-5	-15	10	11	-16
	华东螺纹（电炉）	-11	-33	22	-42	31
	华东热卷	47	47	0	72	-25
期货主力	螺纹钢	3719	3685	34	3927	-208
	热卷	3771	3752	19	4009	-238
盘面利润	螺纹 05	197	210	-13	159	38
	螺纹 10	433	387	46	405	28
	热卷 05	439	420	19	340	99
	热卷 10	485	454	31	487	-2
期货价差	卷-螺主力价差	52	67	-15	82	-30
	螺纹 05-10	-21	15	-36	22	-43
	热卷 05-10	169	158	11	121	48
主力基差	螺纹	11	25	-14	13	-2
	热卷	209	218	-9	201	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。