

2023 年 4 月 28 日 星期五

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 3740 元/吨 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3980 元/吨 (+0), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3660 元/吨 (-20)。(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。螺纹表需虽弱, 但出口较强, 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, 但出口较强。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 106.05 美元/吨（-1.6），日照港超特粉 675 元/吨（+5），PB 粉 818 元/吨（+7）。（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。钢厂减产，247 家日均铁水产量回落至 243.54 万吨，但仍处于相对的高位。节前补库，港口日均疏港量增至 324.16 万吨，45 港总库降至 12887 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，钢厂减产刚刚开始，后期铁矿供应宽松预期，价格仍有下跌可能，不过当前主力合约铁矿基差较大，单边建议基差收敛后再逢高布空。仅供参考。

一、市场资讯

1. 国家统计局数据显示,1—3 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 15167.4 亿元,同比下降 21.4%。其中,黑色金属冶炼和压延加工业由盈利转为亏损。
2. 本周,河南地区 9 家建筑钢材样本钢厂中,8 家钢厂处于部分轧线停产或不饱和生产,其余 1 家处于停产状态。9 家样本钢厂建筑钢材总日产量为 2.65 万吨,其中螺纹日产量为 1.87 万吨,线盘日产量为 0.78 万吨。本周河南区域钢厂检修/限产影响建材日产量为 3.15 万吨,产能利用率为 46%左右。
3. 交通运输部:一季度,完成交通固定资产投资 7205 亿元,同比增长 13.3%。
4. 4 月 27 日,全国主港铁矿石成交 89.50 万吨,环比减 42.4%;237 家主流贸易商建材成交 18.86 万吨,环比减 12%。
5. 本周,五大品种钢材产量 956 万吨,周环比减少 8.6 万吨。本周钢材总库存量 1940.07 万吨,周环比减少 47.69 万吨。其中,钢厂库存量 573.33 万吨,周环比增加 3.05 万吨;钢材社会库存量 1366.74 万吨,周环比减少 50.74 万吨。
6. 本周,Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3913 元/吨,周环比下降 218 元/吨。平均利润为-80 元/吨,谷电利润为 24 元/吨,周环比上升 6 元/吨。
7. 本周,全国平均吨焦盈利 63 元/吨;山西准一级焦平均盈利 119 元/吨,山东准一级焦平均盈利 67 元/吨,内蒙二级焦平均盈利-27 元/吨,河北准一级焦平均盈利 85 元/吨。
8. 本周,唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 80.3 万吨,周环比减少 3.44 万吨。
9. 本周,唐山 126 座高炉中有 51 座检修,高炉容积合计 33720m³;周影响产量约 74.31 万吨,产能利用率 78.82%,较上周上升 0.76%,较上月同期上升 1.99%,较去年同期上升 9.22%。
10. 本钢计划 5 月对其厂内 3 座高炉轮流检修 11 天,合计减少铁水产量约 8.5 万吨;对热轧 2300mm 轧机检修 12 天,日均减少热轧产量约 0.5 万吨;对二冷轧机检修 18 天,日均减少冷轧产量约 0.4 万吨。

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）	2023-4-27	2023-4-26	日环比	2023-4-20	周环比
现货价格	超特粉	675	670	5	739	-64
	金布巴粉 59.5%	770	763	7	831	-61
	罗伊山粉	808	801	7	865	-57
	PB 粉	818	811	7	875	-57
	PB 块	925	925	0	1000	-75
	SP10 粉	740	738	2	819	-79
	纽曼粉	842	835	7	901	-59
	麦克粉	808	800	8	867	-59
	卡粉	895	895	0	973	-78
	唐山铁精粉	945	945	0	1002	-57
	IOC6	798	791	7	864	-66
现货价差	PB 粉-超特	143	141	2	136	7
	卡粉-PB 粉	77	84	-7	98	-21
期货	主力	714	717	-3	762	-48
	05 合约	840	821	19	894	-54
	09 合约	714	717	-3	762	-48
期货价差	铁矿 05-09	126	105	22	132	-6
主力基差	超特粉	166	158	8	189	-22
	金布巴粉 59.5%	163	152	11	180	-18
	罗伊山粉	166	155	11	180	-14
	PB 粉	144	133	11	163	-19
	SP10 粉	146	141	5	185	-39
	纽曼粉	160	149	11	175	-16
	麦克粉	154	142	12	170	-16
	卡粉	127	124	3	164	-37
	唐山铁精粉	115	112	3	124	-9
IOC6	154	143	11	178	-25	

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）	2023-4-27	2023-4-26	日环比	2023-4-20	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3740	3730	10	3900	-160
	上海热卷	3980	3980	0	4160	-180
	上海冷轧	4520	4520	0	4660	-140
	上海中厚板	4230	4230	0	4400	-170
	江苏钢坯 Q235	3660	3680	-20	3870	-210
	唐山钢坯 Q235	3530	3560	-30	3740	-210
现货价差	热卷-螺纹	240	250	-10	260	-20
	上海冷轧-热轧	540	540	0	500	40
	上海中厚板-热轧	250	250	0	240	10
	螺纹-钢坯（江苏）	211	181	30	167	44
现货利润	华东螺纹（高炉）	-17	-5	-12	-10	-7
	华东螺纹（电炉）	17	-11	28	-41	58
	华东热卷	35	47	-12	41	-6
期货主力	螺纹钢	3691	3719	-28	3914	-223
	热卷	3740	3771	-31	3973	-233
盘面利润	螺纹 05	150	197	-47	185	-35
	螺纹 10	422	433	-11	453	-31
	热卷 05	430	439	-9	363	67
	热卷 10	471	485	-14	512	-41
期货价差	卷-螺主力价差	49	52	-3	59	-10
	螺纹 05-10	-12	-21	9	14	-26
	热卷 05-10	219	169	50	133	86
主力基差	螺纹	49	11	38	-14	63
	热卷	240	209	31	187	53

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。