

2023年5月5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 汇总价收于 3650 元/吨(-70), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3890 元/吨(-90), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3570 元/吨(-50)。(数据来源: Mysteel)

美联储如期加息 25BP 至 5.00%-5.25%区间; 美债面临违约风暴; 第一共和银行被接管, 海外金融风险继续发酵。

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, 据央行一季度货币例会表态, 二季度货币可能会环比收窄。4 月国内制造业 PMI 指数 49.2%, 新订单环比回落。

供需最新数据, 五一节后螺纹表需 282 万吨, 同环比均明显下降。内需虽弱, 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。随着海外铁水回升以及内外价差收窄, 预计二季度出口环比略减弱。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, 此次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, 焦煤跌幅较大, 焦炭仍有提降预期。

综上, 成材弱需求是下跌的导火索, 但底部需要看原料焦煤的成本线。仅供参考。

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 104.5 美元/吨(-2.15), 日照港超特粉 657 元/吨(-13), PB 粉 792 元/

吨（-23）。（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 240.5 万吨，但仍处于相对的高位。节前补库，港口日均疏港量 303 万吨，45 港总库降至 12736 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. 美东时间周四，美股三大指数集体收跌，道指已抹去今年迄今的全部涨幅。此前西太平洋合众银行寻求出售的举动加深了投资者对美国银行健康状况的担忧，人们担忧未来可能有更多的银行倒闭。华尔街的恐慌指标——芝加哥期权交易所波动率指数(VIX)飙升，触及关键的 20 关口，这与 4 月份市场大部分时间的平静形成鲜明对比。
2. 5 月 4 日，唐山地区钢厂提出对焦炭采购价格的第六轮价格下调，下调幅度为 100 元/吨。后市看法整体看空，市场对焦炭价格下调保持 8 轮左右预期。
3. 本周，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3895 元/吨，周环比下降 18 元/吨。平均利润亏损 80 元/吨，谷电利润为 23 元/吨，周环比下降 1 元/吨。
4. 本周五大品种钢材产量 940.93 万吨，周环比减少 15.07 万吨。本周钢材总库存量 1957.30 万吨，周环比增加 17.23 万吨。其中，钢厂库存量 582.27 万吨，周环比增加 8.94 万吨；钢材社会库存量 1375.03 万吨，周环比增加 8.29 万吨。
5. 4 月财新中国制造业 PMI 录得 49.5，低于上月 0.5 个百分点，时隔两个月再度收缩。
6. 中国物流与采购联合会公布，4 月份物流业景气指数为 53.8%，继续保持在扩张区间。
7. 美国上周首次申领失业救济人数为 24.2 万，预估为 24 万，前值修正为 22.9 万。
8. 欧洲央行公布利率决议，将三大关键利率上调 25 个基点，符合市场预期。存款利率上调至 3.25%，前值为 3.0%；主要再融资利率上调至 3.75%，前值为 3.5%；边际贷款利率上调至 4.0%，前值为 3.75%。
9. 5 月 4 日，全国主港铁矿石成交 75.50 万吨，环比增 23.8%；237 家主流贸易商建材成交 15.54 万吨，环比增 1.3%。
10. Mysteel 预估 4 月下旬粗钢产量降幅扩大。全国粗钢预估产量 3000.97 万吨，日均产量 300.10 万吨，环比 4 月中旬下降 2.01%，同比上升 3.92%。4 月全国粗钢产量 9140.2 万吨，日均产量 304.67 万吨，环比增加 5.13 万吨，增幅 1.71%，同比上升 7.21%。

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）	2023-5-4	2023-4-28	日环比	2023-4-27	周环比
现货价格	超特粉	657	670	-13	675	-18
	金布巴粉 59.5%	746	768	-22	770	-24
	罗伊山粉	782	805	-23	808	-26
	PB 粉	792	815	-23	818	-26
	PB 块	910	922	-12	925	-15
	SP10 粉	712	735	-23	740	-28
	纽曼粉	815	838	-23	842	-27
	麦克粉	782	804	-22	808	-26
	卡粉	878	895	-17	895	-17
	唐山铁精粉	914	927	-13	945	-31
	IOC6	770	795	-25	798	-28
现货价差	PB 粉-超特	135	145	-10	143	-8
	卡粉-PB 粉	86	80	6	77	9
期货	主力	699	714	-16	714	-15
	09 合约	699	714	-16	714	-15
	01 合约	658	669	-12	670	-12
期货价差	铁矿 09-01	41	45	-4	44	-3
主力基差	超特粉	161	57	105	3	158
	金布巴粉 59.5%	152	60	93	3	149
	罗伊山粉	152	61	91	2	150
	PB 粉	130	62	69	2	128
	SP10 粉	130	59	72	2	128
	纽曼粉	146	62	83	2	143
	麦克粉	141	61	80	2	139
	卡粉	123	65	59	1	122
	唐山铁精粉	99	66	33	0	99
IOC6	138	62	76	2	136	

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）	2023-5-4	2023-4-28	日环比	2023-4-27	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3650	3720	-70	3740	-90
	上海热卷	3890	3980	-90	3980	-90
	上海冷轧	4490	4510	-20	4520	-30
	上海中厚板	4210	4230	-20	4230	-20
	江苏钢坯 Q235	3570	3620	-50	3660	-90
	唐山钢坯 Q235	3470	3490	-20	3530	-60
现货价差	热卷-螺纹	240	260	-20	240	0
	上海冷轧-热轧	600	530	70	540	60
	上海中厚板-热轧	320	250	70	250	70
	螺纹-钢坯（江苏）	208	230	-22	211	-3
现货利润	华东螺纹（高炉）	39	23	16	14	25
	华东螺纹（电炉）	-41	14	-55	17	-58
	华东热卷	92	116	-24	66	25
期货主力	螺纹钢	3615	3660	-45	3691	-76
	热卷	3663	3721	-58	3740	-77
盘面利润	螺纹 10	413	400	13	422	-9
	螺纹 01	434	436	-2	448	-14
	热卷 10	461	461	0	471	-10
	热卷 01	486	486	0	499	-13
期货价差	卷-螺主力价差	48	61	-13	49	-1
	螺纹 10-01	67	62	5	68	-1
	热卷 10-01	63	73	-10	66	-3
主力基差	螺纹	35	60	-25	49	-14
	热卷	227	259	-32	240	-13

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。