

2023年5月8日 星期一

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 3580 元/吨(-70), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3850 元/吨(-40), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3550 元/吨(-20)。(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 月钢厂高炉日均铁水产量 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)。

短期来看, 焦煤有超跌反弹可能, 成材或亦有小幅反弹, 但弱需求将制约反弹高度, 整体上或窄幅震荡走势。后期主要关注减产幅度以及宏观政策变化。仅供参考。

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 103.65 美元/吨(-0.38), 日照港超特粉 642 元/吨(-15), PB 粉 779 元

/吨（-13）。（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。

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. 中国钢铁工业协会副会长骆铁军：废钢放开进口两年多来，进口量一直维持在 55 万吨左右的水平，远远低于周边的印度、越南等国家。基于以上问题，钢协提出修订进口再生资源标准，现已列入国家标准委今年的修订计划，希望生态环境部、工信部给予大力支持。
2. 4 月份山西钢厂向晋陕豫地区投放建筑钢材资源总量为 178.4 万吨，较 3 月份增加 19.1 万吨；5 月份计划向市场投放建筑钢材资源总计 196 万吨，较 4 月份投放量环比预期增加 17.6 万吨。
3. 4 月份，西北六省建筑钢材总产量 328.78 万吨，月环比增加 18.91 万吨。5 月，西北区域钢厂建筑钢材计划总产量为 312.1 万吨，较 4 月实际产量减少 16.68 万吨，降幅 5.1%。
4. 5 月 6 日，全国主港铁矿石成交 71.00 万吨，环比减 28%；237 家主流贸易商建材成交 17.36 万吨，环比减 10.9%。
5. 上周铁水主要影响区域为北方区域，其中华北日均铁水下降 1.55 万吨，西北区域日均铁水下降 0.92 万吨，主要受成本亏损、行情偏弱、企业亏损、需求不佳等因素影响，北方钢厂均有不同程度的减产，减少供给面带来的压力。
6. 中国热卷内贸在五一节后反弹乏力，主导钢厂的 SS400 热卷官方报盘价格在上周下跌至 600-620 美元/吨 FOB，贸易商出口成交水平则在 550-570 美元/吨 FOB，该价位比上周下跌了超过 20 美元/吨。
7. 中钢协：2023 年 4 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 220.67 万吨，环比下降 3.63%；钢材库存量 1811.03 万吨，比上一旬下降 2.32%，比上月同旬增长 4.97%。

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）	2023-5-5	2023-5-4	日环比	2023-4-28	周环比
现货价格	超特粉	642	657	-15	670	-28
	金布巴粉 59.5%	734	746	-12	768	-34
	罗伊山粉	769	782	-13	805	-36
	PB 粉	779	792	-13	815	-36
	PB 块	890	910	-20	922	-32
	SP10 粉	699	712	-13	735	-36
	纽曼粉	805	815	-10	838	-33
	麦克粉	770	782	-12	804	-34
	卡粉	875	878	-3	895	-20
	唐山铁精粉	914	914	0	927	-13
	IOC6	757	770	-13	795	-38
现货价差	PB 粉-超特	137	135	2	145	-8
	卡粉-PB 粉	96	86	10	80	16
期货	主力	698	699	-1	714	-17
	09 合约	698	699	-1	714	-17
	01 合约	658	658	0	669	-12
期货价差	铁矿 09-01	40	41	-1	45	-5
主力基差	超特粉	146	57	89	3	143
	金布巴粉 59.5%	140	60	81	3	137
	罗伊山粉	139	61	78	2	137
	PB 粉	117	62	56	2	115
	SP10 粉	117	59	58	2	115
	纽曼粉	136	62	74	2	134
	麦克粉	129	61	68	2	127
	卡粉	121	65	56	1	120
	唐山铁精粉	100	66	34	0	100
IOC6	124	62	62	2	123	

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）	2023-5-5	2023-5-4	日环比	2023-4-28	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3580	3650	-70	3720	-140
	上海热卷	3850	3890	-40	3980	-130
	上海冷轧	4470	4490	-20	4510	-40
	上海中厚板	4180	4210	-30	4230	-50
	江苏钢坯 Q235	3550	3570	-20	3620	-70
	唐山钢坯 Q235	3470	3470	0	3490	-20
现货价差	热卷-螺纹	270	240	30	260	10
	上海冷轧-热轧	620	600	20	530	90
	上海中厚板-热轧	330	320	10	250	80
	螺纹-钢坯（江苏）	155	208	-52	230	-75
现货利润	华东螺纹（高炉）	61	39	23	23	38
	华东螺纹（电炉）	-23	-41	18	14	-37
	华东热卷	125	92	33	116	9
期货主力	螺纹钢	3622	3615	7	3660	-38
	热卷	3676	3663	13	3721	-45
盘面利润	螺纹 10	408	413	-6	400	7
	螺纹 01	431	434	-3	436	-5
	热卷 10	462	461	0	461	0
	热卷 01	484	486	-2	486	-2
期货价差	卷-螺主力价差	54	48	6	61	-7
	螺纹 10-01	70	67	3	62	8
	热卷 10-01	71	63	8	73	-2
主力基差	螺纹	-42	35	-77	60	-102
	热卷	174	227	-53	259	-85

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。