

2023 年 5 月 10 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 汇总价收于 3690 元/吨(+0), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3950 元/吨(-20), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3620 元/吨(-20)。(数据来源: Mysteel)

美国债务上限问题; 第一共和银行被接管, 海外金融风险继续发酵。

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, 因此后期出口是重要边际变量。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)。唐山发布 2023 年粗钢产量压减工作通知, 确保粗钢不超过去年。

原料端, 蒙煤通关受限传闻以及内蒙 30 个煤矿被撤销核增产能消息, 焦煤触底反弹。

短期来看, 随着产量连续 3 周下降, 成材供需有所改善, 但弱需求预期尚未改变, 成材或窄幅震荡走势。关注粗钢铁水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 106 美元/吨（-3.95），日照港超特粉 658 元/吨（+0），PB 粉 790 元/吨（-8）。（数据来源：iFind、Mysteel）

本周唐山发布 2023 年粗钢产量压减工作通知，确保粗钢不超过去年。

基本面，钢联最新数据，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2615.4 万吨，环比增加 36.5 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。中国 45 港到港总量 2067.3 万吨，环比增加 258.5 万吨。钢厂减产，247 家日均铁水产量回落至 240.5 万吨，仍处于相对的高位，不过近期多地钢企发布复产消息。需求端，港口日均疏港量 303 万吨，45 港总库降至 12736 万吨。

综上，短期来看，多地钢企发布复产消息，对铁矿利多；但中长期，成材需求弱预期、铁矿供应增量预期尚未改变，下半年粗钢压产，将压制铁矿高度。仅供参考。

一、市场资讯

1. 美国总统拜登与国会领袖就债务上限问题进行的会谈已经结束，众议院议长麦卡锡称在债务上限谈判中没有见到任何进展。拜登将于周五（5月12日）与国会两院领袖再度举行会谈。
2. 海关总署，今年前4个月中国外贸进出口总值13.32万亿元，同比增长5.8%。其中，出口7.67万亿元，增长10.6%；进口5.65万亿元，增长0.02%；贸易顺差2.02万亿元，扩大56.7%。中国4月进出口3.43万亿元，同比增长8.9%。其中，出口2.02万亿元，增长16.8%；进口1.41万亿元，下降0.8%；贸易顺差6184.4亿元，扩大96.5%。
3. 截至5月9日，东北钢厂螺纹8家停产（长流程4家、短流程4家）、1家开工率不足50%，线材6家停产（长流程3家、短流程3家），东北钢厂螺纹和线材轧线开工率分别为46%和46%；东北钢厂暂未收到产量压减的通知，但由于亏损较大，钢厂陆续在加大检修停产的力度。（钢联）
4. 工信部等5部门：自2023年7月1日起，全国范围全面实施国六排放标准6b阶段，禁止生产、进口、销售不符合国六排放标准6b阶段的汽车。
5. 5月9日，全国主港铁矿石成交79.00万吨，环比减43.7%；237家主流贸易商建材成交14.46万吨，环比减37.6%。5月1日-7日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1372.2万吨，周环比下降41.2万吨，处于今年以来的偏高位置。（钢联）
6. 截至5月9日，山西省内样本库14家钢厂高炉日产能利用率为74.8%，相比上期持平。轧材日产能利用率为55.3%，相比上期下降2.4%。本期省内钢厂高炉产能利用率已经处于短期低位水平，不过随着成本下移，略有盈利。未来两周省内6家钢厂陆续复产，届时产量逐步上升，铁水产量将达到11.6万吨/天，高炉产能利用率或再次上升至89%。（钢联）
7. 据Mysteel调研了解，内蒙古共有32处问题煤矿，现已责令停止生产。目前煤矿尚未收到限制执行文件时间，若全部执行后，内蒙古当地炼焦煤产能将缩减约1175万吨。但此前因边坡事故影响，当地多数露天炼焦煤矿已经停产自查，叠加市场持续处于下行通道，煤矿整体生产积极性较差，故此文件执行对当地实际产量影响有限，可能直接影响周边煤矿挺价。

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）	2023-5-9	2023-5-8	日环比	2023-5-4	周环比
现货价格	超特粉	658	658	0	657	1
	金布巴粉 59.5%	740	740	0	746	-6
	罗伊山粉	780	788	-8	782	-2
	PB 粉	790	798	-8	792	-2
	PB 块	905	913	-8	910	-5
	SP10 粉	710	718	-8	712	-2
	纽曼粉	813	822	-9	815	-2
	麦克粉	778	786	-8	782	-4
	卡粉	880	889	-9	878	2
	唐山铁精粉	945	935	10	914	31
	IOC6	763	770	-7	770	-7
现货价差	PB 粉-超特	132	140	-8	135	-3
	卡粉-PB 粉	90	91	-1	86	4
期货	主力	714	722	-8	699	16
	09 合约	714	722	-8	699	16
	01 合约	671	676	-5	658	14
期货价差	铁矿 09-01	43	46	-3	41	2
主力基差	超特粉	147	57	90	3	144
	金布巴粉 59.5%	130	60	71	3	127
	罗伊山粉	134	61	74	2	132
	PB 粉	113	62	51	2	110
	SP10 粉	113	59	54	2	110
	纽曼粉	128	62	66	2	126
	麦克粉	121	61	60	2	119
	卡粉	110	65	45	1	109
	唐山铁精粉	115	66	49	0	114
	IOC6	114	62	52	2	113

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）	2023-5-9	2023-5-8	日环比	2023-5-4	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3690	3690	0	3650	40
	上海热卷	3950	3970	-20	3890	60
	上海冷轧	4510	4500	10	4490	20
	上海中厚板	4180	4180	0	4210	-30
	江苏钢坯 Q235	3620	3640	-20	3570	50
	唐山钢坯 Q235	3490	3480	10	3470	20
现货价差	热卷-螺纹	260	280	-20	240	20
	上海冷轧-热轧	560	530	30	600	-40
	上海中厚板-热轧	230	210	20	320	-90
	螺纹-钢坯（江苏）	199	179	20	208	-9
现货利润	华东螺纹（高炉）	130	120	10	39	91
	华东螺纹（电炉）	-38	-6	-32	-41	3
	华东热卷	203	213	-10	92	111
期货主力	螺纹钢	3691	3732	-41	3615	76
	热卷	3774	3812	-38	3663	111
盘面利润	螺纹 10	437	436	1	413	24
	螺纹 01	458	456	1	434	23
	热卷 10	520	516	4	461	59
	热卷 01	534	539	-6	486	47
期货价差	卷-螺主力价差	83	80	3	48	35
	螺纹 10-01	72	83	-11	67	5
	热卷 10-01	79	80	-1	63	16
主力基差	螺纹	-1	-42	41	35	-36
	热卷	176	158	18	227	-51

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。