

2023 年 5 月 11 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 汇总价收于 3660 元/吨(-30), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3940 元/吨(-10), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3610 元/吨(-10)。
(数据来源: Mysteel)

美国 4 月 CPI 同比 4.9%, 连续第 10 次下降, 通胀持续降温, 6 月或停止加息。

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, 对成材有一定利好。

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 107.5 美元/吨

(+1.5)，日照港超特粉 660 元/吨 (+2)，PB 粉 790 元/吨 (+0)。(数据来源：iFind、Mysteel)

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，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 4 月 CPI 同比上升 4.9%，连续第 10 次下降，为 2021 年 4 月以来新低，预估为 5.0%，前值为 5.0%。欧洲央行管委森特诺表示，欧洲央行必须接近终端利率，如果这在 6 月或 7 月完成，通胀将是其中非常重要的条件；利率应该在 2024 年某个时候开始下降。
2. 6 月宝武钢厂出厂价在 5 月份的基础上基价大幅下调，部分基地接单压力增加。
3. 本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2681 元/吨，平均钢坯含税成本 3494 元/吨，周环比下调 110 元/吨，与 5 月 10 日当前普方坯出厂价格 3470 元/吨相比，钢厂平均亏损 24 元/吨。
4. 5 月 10 日，全国主港铁矿石成交 93.00 万吨，环比增 17.7%；237 家主流贸易商建材成交 13.61 万吨，环比减 5.9%。
5. Mysteel 统计 4 月份全样本国家和地区生铁产量为 10899 万吨，环比下降 1.6%；日均产量 363.3 万吨，环比增加 1.7%。今年 1-4 月份全样本国家和地区生铁产量累计约 42175 万吨，累计同比增加 2.2%。
6. 本周，Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本开工率 74.38%，较上期值降 4.96%；日均产量 63.12 万吨，降 3.15 万吨；原煤库存 290.03 万吨，增 5.57 万吨；精煤库存 208.57 万吨，增 30.61 万吨。
7. 据 Mysteel 调研了解目前东北地区共有 5 家钢厂高炉进行检修，测算焦炭日耗减少约 1.5 万吨，检修时间 10-30 天不等，减产力度及范围进一步扩大，部分钢厂表示不排除延长检修时间及安排大修的可能。
8. 据 Mysteel 调研了解，山西省内已累计停产检修高炉 11 座，检修容积 9610m³，日影响铁水产量约在 3.65 万吨，日产能利用率为 74.8%，已然处于低位水平；轧线累计检修 16 条，日影响产材量约在 4.88 万吨，日产能利用率为 55.3%，当前山西省内建筑钢材日产量约在 7.93 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）	2023-5-10	2023-5-9	日环比	2023-5-4	周环比
现货价格	超特粉	660	658	2	657	3
	金布巴粉 59.5%	739	740	-1	746	-7
	罗伊山粉	780	780	0	782	-2
	PB 粉	790	790	0	792	-2
	PB 块	905	905	0	910	-5
	SP10 粉	710	710	0	712	-2
	纽曼粉	803	813	-10	815	-12
	麦克粉	778	778	0	782	-4
	卡粉	880	880	0	878	2
	唐山铁精粉	952	945	7	914	38
	IOC6	763	763	0	770	-7
现货价差	PB 粉-超特	130	132	-2	135	-5
	卡粉-PB 粉	90	90	0	86	4
期货	主力	724	714	10	699	26
	09 合约	724	714	10	699	26
	01 合约	676	671	5	658	18
期货价差	铁矿 09-01	49	43	6	41	8
主力基差	超特粉	139	57	82	3	136
	金布巴粉 59.5%	119	60	60	3	116
	罗伊山粉	124	61	64	2	122
	PB 粉	103	62	41	2	100
	SP10 粉	103	59	44	2	100
	纽曼粉	107	62	45	2	105
	麦克粉	111	61	50	2	109
	卡粉	100	65	35	1	99
	唐山铁精粉	112	66	46	0	111
	IOC6	104	62	42	2	103

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）	2023-5-10	2023-5-9	日环比	2023-5-4	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3660	3690	-30	3650	10
	上海热卷	3940	3950	-10	3890	50
	上海冷轧	4510	4510	0	4490	20
	上海中厚板	4140	4180	-40	4210	-70
	江苏钢坯 Q235	3610	3620	-10	3570	40
	唐山钢坯 Q235	3470	3490	-20	3470	0
现货价差	热卷-螺纹	280	260	20	240	40
	上海冷轧-热轧	570	560	10	600	-30
	上海中厚板-热轧	200	230	-30	320	-120
	螺纹-钢坯（江苏）	178	199	-21	208	-30
现货利润	华东螺纹（高炉）	134	130	4	39	95
	华东螺纹（电炉）	-62	-38	-24	-41	-21
	华东热卷	237	203	34	92	145
期货主力	螺纹钢	3688	3691	-3	3615	73
	热卷	3760	3774	-14	3663	97
盘面利润	螺纹 10	424	437	-13	413	11
	螺纹 01	459	458	1	434	25
	热卷 10	496	520	-24	461	35
	热卷 01	523	534	-11	486	37
期货价差	卷-螺主力价差	72	83	-11	48	24
	螺纹 10-01	65	72	-7	67	-2
	热卷 10-01	73	79	-6	63	10
主力基差	螺纹	-28	-1	-27	35	-63
	热卷	180	176	4	227	-47

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。