

2023 年 5 月 12 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 3590 元/吨(-70), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3860 元/吨(-80), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3540 元/吨(-70)。
(数据来源: Mysteel)

美国 4 月 CPI 同比 4.9%, PPI 同比上升 2.3%, 连续第 10 次下降, 通胀持续降温, 叠加银行系统风险, 6 月或停止加息。此外, 美国依然面临债务违约风险。

据国内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。4 月社融增量 1.22 万亿元, 同比多增 2873 亿元, 远低于市场预期。人民币贷款中, 居民中长贷减少 1156 亿元, 与近期房地产销售热度下滑对应。

供需最新数据, 本周螺纹表需 334 万吨, 环比改善, 去库加快; 热卷表需 302 万吨, 加速累库。内需弱、口较强, 但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。由于 4 月社融大幅不及预期, 市场较为担忧后期需求转弱。供给方面, 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。成材产量环比保持下降, 但铁水产量降速放缓, 最先号召减产的“西北联钢”将率先复产, 负反馈预期再次升温。

短期来看, 随着成材产量连续下降, 螺纹供需有所改善, 但弱需求预期尚未改变, 随着钢企复产, 负反馈预期再次升温。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 102.85 美元/吨（+1.5），日照港超特粉 643 元/吨（-17），PB 粉 765 元/吨（-25）。（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。钢厂减产放缓，247 家日均铁水产量回落至 239.25 万吨，仍处于相对的高位，最先号召减产的“西北联钢”将率先复产。需求端，港口日均疏港量 297.52 万吨，45 港总库降至 12600 万吨。

综上，短期来看，多地钢企发布复产消息，对铁矿需求利多；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. 初步统计，2023 年 4 月社会融资规模增量为 1.22 万亿元，比上年同期多 2729 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 4431 亿元，同比多增 729 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 319 亿元，同比少减 441 亿元；委托贷款增加 83 亿元，同比多增 85 亿元；信托贷款增加 119 亿元，同比多增 734 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 1347 亿元，同比少减 1210 亿元；企业债券净融资 2843 亿元，同比少 809 亿元；政府债券净融资 4548 亿元，同比多 636 亿元；非金融企业境内股票融资 993 亿元，同比少 173 亿元。
2. 本周五大品种钢材产量 922.66 万吨，周环比减少 18.27 万吨。本周，钢材总库存量 1872.68 万吨，周环比减少 84.62 万吨。其中，钢厂库存量 542.23 万吨，周环比减少 40.04 万吨；社会库存量 1330.45 万吨，周环比减少 44.58 万吨。
3. 本周，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3871 元/吨，周环比下降 24 元/吨。平均利润亏损 64 元/吨，谷电利润为 40 元/吨，周环比上升 17 元/吨。
4. 4 月底对全国部分样本高炉生产企业盈利情况进行调查，螺纹钢样本平均利润亏损 137 元/吨，热卷样本平均利润亏损 94 元/吨，中厚板样本平均盈利 175 元/吨。
5. 美国 4 月 PPI 同比上升 2.3%，预期上升 2.4%，前值为上升 2.7%。PPI 同比增速连续 10 个月回落。
6. 5 月 11 日，全国主港铁矿石成交 73.80 万吨，环比减 20.6%；237 家主流贸易商建材成交 15.24 万吨，环比增 11.9%。
7. 市场消息称榆林局部地区部分民营煤企将于 5 月 11 日停产至 5 月 22 日。据钢联调研，煤矿表示目前仅接到口头通知，预计停产 10 天左右；11 日起府谷、横山区域部分煤矿停止生产，涉及产能 1635 万吨，预计日产减量约 3.8 万吨，个别煤矿夜间维持正常生产，销售暂未受影响。
8. 本周，唐山 126 座高炉中有 53 座检修，高炉容积合计 35880 立方米；周影响产量约 78.81 万吨，产能利用率 77.30%，较上周下降 1.52%，较上月同期下降 1.21%，较去年同期上升 2.98%。

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）	2023-5-11	2023-5-10	日环比	2023-5-4	周环比
现货价格	超特粉	643	660	-17	657	-14
	金布巴粉 59.5%	721	739	-18	746	-25
	罗伊山粉	755	780	-25	782	-27
	PB 粉	765	790	-25	792	-27
	PB 块	884	905	-21	910	-26
	SP10 粉	690	710	-20	712	-22
	纽曼粉	783	803	-20	815	-32
	麦克粉	758	778	-20	782	-24
	卡粉	860	880	-20	878	-18
	唐山铁精粉	952	952	0	914	38
	IOC6	746	763	-17	770	-24
现货价差	PB 粉-超特	122	130	-8	135	-13
	卡粉-PB 粉	95	90	5	86	9
期货	主力	699	724	-26	699	0
	09 合约	699	724	-26	699	0
	01 合约	655	676	-21	658	-3
期货价差	铁矿 09-01	44	49	-5	41	3
主力基差	超特粉	146	57	89	3	143
	金布巴粉 59.5%	125	60	66	3	122
	罗伊山粉	123	61	62	2	120
	PB 粉	101	62	39	2	98
	SP10 粉	106	59	48	2	104
	纽曼粉	111	62	49	2	109
	麦克粉	115	61	54	2	113
	卡粉	104	65	39	1	103
	唐山铁精粉	137	66	71	0	137
	IOC6	111	62	49	2	110

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）	2023-5-11	2023-5-10	日环比	2023-5-4	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3590	3660	-70	3650	-60
	上海热卷	3860	3940	-80	3890	-30
	上海冷轧	4470	4510	-40	4490	-20
	上海中厚板	4090	4140	-50	4210	-120
	江苏钢坯 Q235	3540	3610	-70	3570	-30
	唐山钢坯 Q235	3430	3470	-40	3470	-40
现货价差	热卷-螺纹	270	280	-10	240	30
	上海冷轧-热轧	610	570	40	600	10
	上海中厚板-热轧	230	200	30	320	-90
	螺纹-钢坯（江苏）	176	178	-2	208	-32
现货利润	华东螺纹（高炉）	125	134	-8	39	87
	华东螺纹（电炉）	-106	-62	-44	-41	-65
	华东热卷	199	237	-38	92	107
期货主力	螺纹钢	3600	3688	-88	3615	-15
	热卷	3653	3760	-107	3663	-10
盘面利润	螺纹 10	396	424	-28	413	-17
	螺纹 01	419	459	-40	434	-15
	热卷 10	449	496	-47	461	-12
	热卷 01	472	523	-51	486	-14
期货价差	卷-螺主力价差	53	72	-19	48	5
	螺纹 10-01	69	65	4	67	2
	热卷 10-01	69	73	-4	63	6
主力基差	螺纹	-10	-28	18	35	-45
	热卷	207	180	27	227	-20

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。