

2023 年 5 月 15 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 3560 元/吨(-30), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3840 元/吨(-20), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3520 元/吨(-20)。
(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。上周五市场传闻降息, 对市场信心有所提振。

供需最新数据, 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, 上周五降息

传闻对黑色有所提振。仅供参考。

兴证铁矿：现货报价，普式 62%价格指数 103.05 美元/吨（+0.2），日照港超特粉 647 元/吨（+4），PB 粉 764 元/吨（-1）。（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，降息预期提振铁矿，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. 国家发改委主任郑栅洁发文称，进一步增强宏观调控的前瞻性、针对性、协同性，充分发挥超大规模市场优势，有效释放内需潜力。优化宏观政策组合。继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，促进财政、货币、就业、产业、投资、消费、价格、环保、区域等政策形成系统集成效应，做到科学精准、协同发力。综合施策释放消费潜力。充分发挥消费对经济增长的基础性作用，多渠道增加城乡居民收入，稳定汽车、电子产品、住房等大宗消费，培育壮大绿色消费、文化旅游等服务消费新热点，创新消费场景。积极扩大有效投资。
2. 周日，美国总统拜登表示，他预计将于本周二（16日）再度与国会领导人会面，讨论提高美国债务上限和避免灾难性违约的计划。
3. 商务部部长王文涛与来访的澳大利亚贸易部长法瑞尔 5 月 13 日在京共同主持召开第 16 届中澳部长级经济联委会。双方就落实两国领导人巴厘岛会晤重要共识、稳步发展双边经贸关系、妥善处理彼此经贸关切、拓展务实合作等议题进行坦诚、专业、全面的交流。
4. 据中钢协数据显示，5 月上旬重点钢企粗钢日产 225.08 万吨，环比增长 2.0%；钢材库存量 1761.12 万吨，比上一旬下降 2.76%，比上月同旬下降 3.87%。
5. 5 月 12 日，全国主港铁矿石成交 102.50 万吨，环比增 38.9%；237 家主流贸易商建材成交 16.98 万吨，环比增 11.5%。
6. 上周，247 家钢厂高炉开工率 81.10%，环比下降 0.59 个百分点，同比下降 1.51 个百分点。5 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 66.67%，环比下降 1.76 个百分点，同比下降 4.36 个百分点。230 家独立焦企样本产能利用率为 74.4%，环比下降 0.8 个百分点；焦炭日均产量 68.3 万吨，环比减 0.8 万吨。45 港进口铁矿库存 12600.06 万吨，环比降 136.22 万吨；日均疏港量 297.52 万吨，降 5.64 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8715.14 万吨，环比下降 125.62 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）	2023-5-12	2023-5-11	日环比	2023-5-5	周环比
现货价格	超特粉	647	643	4	642	5
	金布巴粉 59.5%	715	721	-6	734	-19
	罗伊山粉	750	755	-5	769	-19
	PB 粉	764	765	-1	779	-15
	PB 块	883	884	-1	890	-7
	SP10 粉	689	690	-1	699	-10
	纽曼粉	780	783	-3	805	-25
	麦克粉	753	758	-5	770	-17
	卡粉	858	860	-2	875	-17
	唐山铁精粉	950	952	-2	914	36
	IOC6	743	746	-3	757	-14
现货价差	PB 粉-超特	117	122	-5	137	-20
	卡粉-PB 粉	94	95	-1	96	-2
期货	主力	697	699	-2	698	-1
	09 合约	697	699	-2	698	-1
	01 合约	654	655	-2	658	-4
期货价差	铁矿 09-01	44	44	0	40	4
主力基差	超特粉	152	57	95	3	149
	金布巴粉 59.5%	120	60	61	3	117
	罗伊山粉	119	61	58	2	116
	PB 粉	101	62	40	2	99
	SP10 粉	106	59	48	2	104
	纽曼粉	109	62	47	2	107
	麦克粉	111	61	50	2	109
	卡粉	103	65	38	1	102
	唐山铁精粉	137	66	71	0	136
	IOC6	109	62	47	2	108

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）	2023-5-12	2023-5-11	日环比	2023-5-5	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3560	3590	-30	3580	-20
	上海热卷	3840	3860	-20	3850	-10
	上海冷轧	4460	4470	-10	4470	-10
	上海中厚板	4070	4090	-20	4180	-110
	江苏钢坯 Q235	3520	3540	-20	3550	-30
	唐山钢坯 Q235	3400	3430	-30	3470	-70
现货价差	热卷-螺纹	280	270	10	270	10
	上海冷轧-热轧	620	610	10	620	0
	上海中厚板-热轧	230	230	0	330	-100
	螺纹-钢坯（江苏）	165	176	-11	155	9
现货利润	华东螺纹（高炉）	114	125	-11	61	53
	华东螺纹（电炉）	-94	-106	12	-23	-71
	华东热卷	188	199	-11	125	63
期货主力	螺纹钢	3579	3600	-21	3622	-43
	热卷	3642	3653	-11	3676	-34
盘面利润	螺纹 10	366	396	-30	408	-42
	螺纹 01	398	419	-21	431	-33
	热卷 10	429	449	-20	462	-33
	热卷 01	456	472	-16	484	-28
期货价差	卷-螺主力价差	63	53	10	54	9
	螺纹 10-01	64	69	-5	70	-6
	热卷 10-01	69	69	0	71	-2
主力基差	螺纹	-19	-10	-9	-42	23
	热卷	198	207	-9	174	24

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。