

2023 年 5 月 18 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 3630 元/吨(+40), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3930 元/吨(+30), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3590 元/吨(+20)。(数据来源: Mysteel)

美国总统重申, 美国不会出现债务违约, 市场情绪受到一定提振。

国内, 4 月经济数据对黑色需求利空, 基建增速由 9.9% 降至 7.9%, 房地产新开工和施工面积累计同比进一步下滑, 分别为 21.2%、5.6%, 相关用钢需求较差。

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、出口较强, 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、基建和地产数据走弱, 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, 预计铁水转降为增。

原料端, 蒙煤进口通关量降至不足每天 8 万吨, 兑现此前预期, 焦煤反弹, 叠加钢厂复产预期, 铁矿也出现上涨。

总结来看, 原料供给兑现减少预期, 叠加钢厂复产利好, 原料需求将增加, 成本推动成材价格上涨。而成材需求预期具有不确定性, 需要一定的时间验证, 因此价格或先涨后跌。仅供参考。

兴证铁矿：现货报价，普式 62%价格指数 111 美元/吨（+2.6），日照港超特粉 675 元/吨（+13），PB 粉 804 元/吨（+17）。（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，预计铁水转降为增。需求端，港口日均疏港量 297.52 万吨，45 港总库存降至 12600 万吨。

综上，短期钢厂复产，原料需求将增加，利好铁矿。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. 目前，美国联邦政府债务上限的谈判仍主导着市场情绪。美股早盘时候，美国总统拜登在动身前往日本前发布讲话称，他昨晚与国会领导人举行了一次关于预算问题的会议，一致同意如果美国不出现债务违约，政府将就预算相关问题达成协议。拜登重申，“我相信我们会就预算达成协议，而且美国不会违约。”他还表示，将与谈判代表及国会众议院议长凯文·麦卡锡保持密切联系，直到达成协议。麦卡锡也回应，对各方继续努力合作的能力感到乐观，本周达成债务上限协议是“可行”的。
2. 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 18 条，日影响产材量约在 5.58 万吨，日产能利用率为 51.6%，当前山西省内建筑钢材日产量约在 7.23 万吨。未来一周有两家钢厂高炉已经进入烘炉状态，预计 3 天左右时间出铁水，届时产量上升。
3. 本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2618 元/吨，平均钢坯含税成本 3428 元/吨，周环比下调 66 元/吨，与 5 月 17 日当前普方坯出厂价格 3450 元/吨相比，钢厂平均盈利 22 元/吨，周环比增加 26 元/吨，继连续九周亏损，本周扭亏转盈。
4. 离岸、在岸人民币兑美元跌破 7 关口，为去年 12 月末以来首次。
5. 国家发改委：1-4 月份，发改委共审批核准固定资产投资项 56 个，总投资 3784 亿元，其中审批 43 个，核准 13 个。将在稳定和扩大制造业投资方面持续发力，统筹用好中央预算内投资、地方政府专项债券、结构性货币政策工具等，继续加大制造业中长期贷款投放力度，扩大工业和技术改造投资。将多措并举扩大新能源汽车消费 推动新能源汽车产业高质量发展。
6. 5 月 17 日，全国主港铁矿石成交 112.10 万吨，环比增 7.9%；237 家主流贸易商建材成交 18.16 万吨，环比增 30.4%。
7. 百年建筑调研全国 250 家水泥生产企业数据显示：5 月 10 日-16 日，全国水泥出库量 586.9 万吨，环比上升 3.46%，年同比下降 15%；基建水泥直供量 199 万吨，环比提升 4.74%，年同比提升 33.56%。

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）	2023-5-17	2023-5-16	日环比	2023-5-10	周环比
现货价格	超特粉	675	662	13	660	15
	金布巴粉 59.5%	747	734	13	739	8
	罗伊山粉	790	773	17	780	10
	PB 粉	804	787	17	790	14
	PB 块	914	900	14	905	9
	SP10 粉	729	712	17	710	19
	纽曼粉	820	803	17	803	17
	麦克粉	791	772	19	778	13
	卡粉	900	880	20	880	20
	唐山铁精粉	954	952	2	952	2
	IOC6	784	767	17	763	21
现货价差	PB 粉-超特	129	125	4	130	-1
	卡粉-PB 粉	96	93	3	90	6
期货	主力	748	724	24	724	24
	09 合约	748	724	24	724	24
	01 合约	686	674	12	676	11
期货价差	铁矿 09-01	62	50	12	49	13
主力基差	超特粉	132	57	75	3	129
	金布巴粉 59.5%	104	60	45	3	101
	罗伊山粉	112	61	51	2	110
	PB 粉	95	62	33	2	92
	SP10 粉	100	59	41	2	98
	纽曼粉	102	62	40	2	100
	麦克粉	102	61	41	2	99
	卡粉	98	65	34	1	97
	唐山铁精粉	90	66	24	0	90
	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）	2023-5-17	2023-5-16	日环比	2023-5-10	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3630	3590	40	3660	-30
	上海热卷	3930	3900	30	3940	-10
	上海冷轧	4470	4470	0	4510	-40
	上海中厚板	4090	4090	0	4140	-50
	江苏钢坯 Q235	3590	3570	20	3610	-20
	唐山钢坯 Q235	3460	3440	20	3470	-10
现货价差	热卷-螺纹	300	310	-10	280	20
	上海冷轧-热轧	540	570	-30	570	-30
	上海中厚板-热轧	160	190	-30	200	-40
	螺纹-钢坯（江苏）	167	146	21	178	-11
现货利润	华东螺纹（高炉）	93	102	-10	134	-41
	华东螺纹（电炉）	-122	-121	-1	-62	-60
	华东热卷	206	206	0	237	-31
期货主力	螺纹钢	3715	3640	75	3688	27
	热卷	3775	3708	67	3760	15
盘面利润	螺纹 10	366	359	7	424	-58
	螺纹 01	431	404	27	459	-28
	热卷 10	426	427	-1	496	-70
	热卷 01	488	464	24	523	-35
期货价差	卷-螺主力价差	60	68	-8	72	-12
	螺纹 10-01	68	61	7	65	3
	热卷 10-01	71	69	2	73	-2
主力基差	螺纹	-85	-50	-35	-28	-57
	热卷	155	192	-37	180	-25

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。