

2023 年 5 月 22 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 3600 元/吨(-40), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3890 元/吨(-10), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3550 元/吨(-40)。(数据来源: Mysteel)

美国将于本周讨论债务上限问题; 6 月加息的预期有所升温。

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 310.63 万吨, 环比下降; 热卷表需 310 万吨, 社库继续累积。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, 钢厂开始复产, 高炉开工率环比回升 1.26 个百分点, 铁水产量止降回升。

原料端, 近期传闻蒙煤通关车数将恢复正常; 海外煤炭过剩。

总结来看, 原料供应边际宽松大势所趋, 成材需求预期具有不确定性, 需要一定的时间验证, 当前仍缺乏上涨驱动。仅供参考。

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 108.4 美元/吨(-1.9), 日照港超特粉 665 元/吨(-9), PB 粉 793 元/吨(-8)。(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。钢厂开始复产，铁水转降为增，247 家高炉开工率环比回升 1.26 个百分点，日均铁水产量 239.36 万吨，处于相对的高位。需求端，港口日均疏港量 287 万吨，45 港总库存 12786 万吨，环比增加 186 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. 中国外汇市场指导委员会（CFXC）2023 年第一次会议在北京召开。会议强调，下一阶段，人民银行、外汇局将加强监督管理和监测分析，强化预期引导，必要时对顺周期、单边行为进行纠偏，遏制投机炒作。自律机制成员单位要自觉维护外汇市场的基本稳定，坚决抑制汇率大起大落。
2. 美联储主席鲍威尔表示，物价稳定是强劲经济的基石，维护物价稳定是央行的责任；美国目前的通胀远高于 2% 的目标水平；美联储坚定致力于实现 2% 的通胀目标，未能实现将会给经济带来漫长的痛苦。鉴于信贷压力，利率可能无需上调到那么高。
3. Mysteel 预估 5 月中旬粗钢产量止降微增。5 月中旬全国粗钢预估产量 2927.14 万吨，上旬日均产量 292.71 万吨，环比 5 月上旬上升 0.07%，同比上升 0.22%。
4. 财政部最新公布的数据释放出积极的财政政策持续加力提效的信号。财政部 5 月 18 日发布的数据显示，1-4 月累计，全国一般公共预算支出同比增长 6.8%。这一增速高于去年全年 6.1% 的预算支出增速，也高于今年全年 5.6% 的预算支出增速。
5. 美国财长耶伦表示，美国在 6 月 15 日之前偿还所有债务的可能性“相当低”；在未付账单上需要做出艰难的选择，同时美国必须支付未偿债务的利息，还有社会保障的义务。
6. 据 Mysteel 调研，5 月 19 日全国新增 1 条轧线复产，影响盘螺高线日产量 0.2 万吨；预计 5 月 20 日全国有 1 座高炉、2 条线材轧线复产，铁水日产量增加 0.65 万吨，螺纹钢日产量增加 0.3 万吨，冷轧板卷产量增加 0.08 万吨。
7. 上周，亚洲长材市场悲观情绪浓厚，下游需求弱势运行，线材进出口仅零星成交。中国钢厂出口报 590-600 美元/吨 FOB，成交水平在 590 美元/吨 FOB。
8. 本轮焦炭降价与前期的降价显现区别，一是降幅收窄，从预期的第 8 轮降价 100 元/吨，到实际执行降价 50 元/吨；二是钢厂提降情绪减缓，前期 7 轮的降价会有个别钢厂提前一天或几天发函造势，但本轮降价直至主流钢厂宣布调价后才有其他钢厂陆续发函跟降。阶段性底部逐渐显现。

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）	2023-5-19	2023-5-18	日环比	2023-5-12	周环比
现货价格	超特粉	665	674	-9	647	18
	金布巴粉 59.5%	740	748	-8	715	25
	罗伊山粉	779	787	-8	750	29
	PB 粉	793	801	-8	764	29
	PB 块	904	913	-9	883	21
	SP10 粉	718	726	-8	689	29
	纽曼粉	806	824	-18	780	26
	麦克粉	780	788	-8	753	27
	卡粉	894	900	-6	858	36
	唐山铁精粉	957	957	0	950	7
	IOC6	766	781	-15	743	23
现货价差	PB 粉-超特	128	127	1	117	11
	卡粉-PB 粉	101	99	2	94	7
期货	主力	736	747	-11	697	39
	09 合约	736	747	-11	697	39
	01 合约	675	685	-10	654	22
期货价差	铁矿 09-01	61	62	-1	44	18
主力基差	超特粉	133	57	76	3	130
	金布巴粉 59.5%	108	60	49	3	105
	罗伊山粉	111	61	51	2	109
	PB 粉	94	62	33	2	92
	SP10 粉	99	59	41	2	97
	纽曼粉	98	62	36	2	96
	麦克粉	101	61	41	2	99
	卡粉	103	65	39	1	102
	唐山铁精粉	105	66	39	0	104
IOC6	96	62	34	2	94	

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）	2023-5-19	2023-5-18	日环比	2023-5-12	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3600	3640	-40	3560	40
	上海热卷	3890	3900	-10	3840	50
	上海冷轧	4460	4470	-10	4460	0
	上海中厚板	4070	4090	-20	4070	0
	江苏钢坯 Q235	3550	3590	-40	3520	30
	唐山钢坯 Q235	3420	3460	-40	3400	20
现货价差	热卷-螺纹	290	260	30	280	10
	上海冷轧-热轧	570	570	0	620	-50
	上海中厚板-热轧	180	190	-10	230	-50
	螺纹-钢坯（江苏）	176	177	-1	165	11
现货利润	华东螺纹（高炉）	101	118	-16	114	-13
	华东螺纹（电炉）	-134	-103	-31	-94	-40
	华东热卷	205	201	4	188	17
期货主力	螺纹钢	3645	3687	-42	3579	66
	热卷	3722	3761	-39	3642	80
盘面利润	螺纹 10	362	347	15	366	-4
	螺纹 01	425	411	14	398	27
	热卷 10	439	421	18	429	10
	热卷 01	489	471	18	456	33
期货价差	卷-螺主力价差	77	74	3	63	14
	螺纹 10-01	60	64	-4	64	-4
	热卷 10-01	73	78	-5	69	4
主力基差	螺纹	-45	-47	2	-19	-26
	热卷	168	139	29	198	-30

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。