

2023 年 5 月 29 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 3480 元/吨 (+60), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3780 元/吨 (+30), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3300 元/吨 (+0)。
(数据来源: Mysteel)

美国在债务上限问题上已达产初步协议; 美国 4 月核心 PCE 环比增长 0.4%, 超市场预期, 6 月加息 25BP 概率达到 66.5%。

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。土地出让金大幅下滑或导致部分地方政府面临“债务危机”。上周五 5 万亿特别国债传闻。

供需最新数据, 螺纹表需 270.8 万吨, 环比继续下降; 热卷表需 318 万吨, 强于螺纹, 华东卷螺差持续扩大。供给方面, 钢厂复产, 铁水产量增至 241.5 万吨, 供需矛盾进一步升温。

原料端, 海内外煤炭过剩, 电厂库存持续累积, 动力煤弱势拖累焦煤。

总结来看, 上周五 5 万亿特别国债传闻提振市场, 但消息或证伪。目前宏观预期和现实需求共振向下, 类似去年行情, 价格仍有下跌空间, 钢价估值或需要按照原料极限成本来测算。仅供参考。

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 102.45 美元/

吨(+4.35)，日照港超特粉 648 元/吨(+18)，PB 粉 775 元/吨(+30)。(数据来源：iFind、Mysteel)

基本面，钢联最新数据，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2502.0 万吨，环比增加 174.2 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。47 港到港总量 2291.9 万吨，环比减少 279.6 万吨；45 港到港总量 2170 万吨，环比减少 232.8 万吨。需求端，钢厂复产，247 家钢厂日均铁水产量 241.5 万吨。港口日均疏港量 291.7 万吨，45 港总库存 12793.8 万吨，环比增加 7.6 万吨。

综上，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，铁矿承压下行。仅供参考。

一、市场资讯

1. 美国总统拜登和众议院共和党籍议长麦卡锡 5 月 27 日晚分别宣布，已就联邦政府债务上限和预算达成初步一致，预计很快把有关协议文本提交国会投票。
2. 国家统计局数据显示，1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 20328.8 亿元，同比下降 20.6%。在 41 个工业大类行业中，27 个行业下降，其中石油、煤炭及其他燃料加工业下降 87.9%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 99.4%。
3. 财政部数据显示，1-4 月，国有企业营业总收入 262281.9 亿元，同比增长 7.1%；国有企业利润总额 14388.1 亿元，同比增长 15.1%。
4. 5 月 30 日 24 时，国内第 11 轮油价调整窗口将开启。据机构测算，5 月 26 日，国内第 8 个工作日参考原油变化率为 1.61%，预计汽柴油上调 80 元/吨，已进入上调区间内。
5. 国际货币基金组织略微调高 2023 年的全球增长前景。预计 2023 年全球经济将增长 2.9%，较去年 10 月份预测的 2.7%有所改善。
6. 5 月 26 日，全国主港铁矿石成交 90.00 万吨，环比减 5.2%；237 家主流贸易商建材成交 17.91 万吨，环比增 33.8%。
7. 上周，全国 45 港进口铁矿库存为 12793.83 万吨，环比增 7.62 万吨；日均疏港量 291.71 万吨，增 4.79 万吨。
8. 上周，全国 18 个港口焦炭库存为 235.1 万吨，增 8.2 万吨；其中北方 5 港焦炭库存为 40.5 万吨，减 2.6 万吨；华东 10 港 179.1 万吨，增 10.3 万吨，南方 3 港 15.5 万吨，增 0.5 万吨。
9. 上周，247 家钢厂高炉开工率 82.36%，环比持平，同比下降 1.47 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.93%，环比增加 0.80 个百分点，同比增加 0.67 个百分点。
10. 上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 67.29%，环比增加 1.97 个百分点，同比减少 0.62 个百分点。
11. 5 月 25 日至 5 月 31 日，东北区域有 3 座高炉计划复产，西南有 2 座高炉计划复产，而西南同时计划有 2 座高炉有检修预期，综合目前计划情况以及上期延续影响下，预计全国高炉铁水或将有 0.5 万吨左右的下降。

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）	2023-5-26	2023-5-25	日环比	2023-5-19	周环比
现货价格	超特粉	648	630	18	665	-17
	金布巴粉 59.5%	729	699	30	740	-11
	罗伊山粉	757	727	30	779	-22
	PB 粉	775	745	30	793	-18
	PB 块	883	855	28	904	-21
	SP10 粉	702	672	30	718	-16
	纽曼粉	791	761	30	806	-15
	麦克粉	760	730	30	780	-20
	卡粉	873	850	23	894	-21
	唐山铁精粉	938	957	-19	957	-19
	IOC6	761	731	30	766	-5
现货价差	PB 粉-超特	127	115	12	128	-1
	卡粉-PB 粉	98	105	-7	101	-3
期货	主力	710	681	29	736	-27
	09 合约	710	681	29	736	-27
	01 合约	658	632	26	675	-18
期货价差	铁矿 09-01	52	50	3	61	-9
主力基差	超特粉	141	57	84	3	137
	金布巴粉 59.5%	123	60	63	3	120
	罗伊山粉	114	61	53	2	111
	PB 粉	101	62	39	2	98
	SP10 粉	108	59	50	2	106
	纽曼粉	109	62	46	2	106
	麦克粉	106	61	45	2	104
	卡粉	107	65	42	1	106
	唐山铁精粉	112	66	46	0	112
IOC6	117	62	55	2	115	

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）	2023-5-26	2023-5-25	日环比	2023-5-19	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3480	3420	60	3600	-120
	上海热卷	3780	3750	30	3890	-110
	上海冷轧	4390	4390	0	4460	-70
	上海中厚板	3990	3990	0	4070	-80
	江苏钢坯 Q235	3400	3350	50	3550	-150
	唐山钢坯 Q235	3300	3300	0	3420	-120
现货价差	热卷-螺纹	300	330	-30	290	10
	上海冷轧-热轧	610	640	-30	570	40
	上海中厚板-热轧	210	240	-30	180	30
	螺纹-钢坯（江苏）	202	190	12	176	26
现货利润	华东螺纹（高炉）	-19	-9	-10	101	-121
	华东螺纹（电炉）	-265	-222	-43	-134	-131
	华东热卷	155	155	0	205	-50
期货主力	螺纹钢	3493	3432	61	3645	-152
	热卷	3606	3532	74	3722	-116
盘面利润	螺纹 10	341	330	11	362	-21
	螺纹 01	382	379	4	425	-43
	热卷 10	454	430	24	439	15
	热卷 01	484	459	26	489	-5
期货价差	卷-螺主力价差	113	100	13	77	36
	螺纹 10-01	59	48	11	60	-1
	热卷 10-01	70	68	2	73	-3
主力基差	螺纹	-13	-12	-1	-45	32
	热卷	174	218	-44	168	6

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。