

2023年5月30日 星期二

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(+0), 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。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。市场预计 5 月社融环比增多, 但同比将少增。

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信心, 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 104.45 美元/吨(+2), 日照港超特粉 653 元/吨(+5), PB 粉 783 元/吨

(+8)。(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 2477.5 万吨, 环比减少 24.5 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。47 港铁矿石到港总量 2408.9 万吨, 环比增加 117.0 万吨; 45 港到港总量 2244.1 万吨, 环比增加 74.1 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. 美国众议院规则委员会表示，将于当地时间5月30日下午举行会议，讨论债务上限法案。
2. 截至5月29日，地方政府新增债（包含新增一般债和新增专项债）发行规模达到22109.77亿元；地方政府债券（包含一般债与专项债）发行规模已达到34503.88亿元，超过3万亿元。
3. 欧洲央行管委兼西班牙央行行长埃尔南德斯德科斯表示，央行正在接近可以停止升息的程度，但还需要采取一些行动才能让通胀受控。
4. 联合国粮农组织和联合国世界粮食计划署表示，厄尔尼诺气候现象迫在眉睫，全球脆弱国家可能遭受极端气候事件冲击。厄尔尼诺现象一旦出现就将造成重大风险。气象学家预测，2023年中期之前出现厄尔尼诺现象的概率为82%。
5. 5月29日，全国主港铁矿石成交82.60万吨，环比减8.2%；237家主流贸易商建材成交17.59万吨，环比减1.8%。
6. 近期网传，吕梁市4.3米焦炉原则上要在今年9月份底前全部关停退出。据Mysteel目前了解，2023年吕梁4.3焦炉年产能一共742万吨，截止今日已经淘汰332万吨，剩余在产410万吨，关于9月关停消息多数企业暂未获悉，但淘汰新增进展陆续有推进，部分已经关停企业已经在关停验收中；新增产能方面，目前有待新增产能一共1131万吨，具备投产条件的目前有505万吨，其中190万吨已经投产出焦。
7. 5月22日-28日，中国47港铁矿石到港总量2408.9万吨，环比增加117.0万吨；中国45港到港总量2244.1万吨，环比增加74.1万吨。
8. 5月22日-28日，澳洲巴西19港铁矿发运总量2477.5万吨，环比减少24.5万吨。澳洲发运量1694.9万吨，环比减少143.2万吨，其中澳洲发往中国的量1356.1万吨，环比减少212.4万吨。

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）	2023-5-29	2023-5-26	日环比	2023-5-22	周环比
现货价格	超特粉	653	648	5	652	1
	金布巴粉 59.5%	735	729	6	726	9
	罗伊山粉	765	757	8	760	5
	PB 粉	783	775	8	774	9
	PB 块	893	883	10	885	8
	SP10 粉	710	702	8	699	11
	纽曼粉	797	791	6	792	5
	麦克粉	768	760	8	761	7
	卡粉	880	873	7	875	5
	唐山铁精粉	942	938	4	963	-21
	IOC6	769	761	8	754	15
现货价差	PB 粉-超特	130	127	3	122	8
	卡粉-PB 粉	97	98	-1	101	-4
期货	主力	719	710	10	716	3
	09 合约	719	710	10	716	3
	01 合约	663	658	6	661	3
期货价差	铁矿 09-01	56	52	4	56	1
主力基差	超特粉	137	141	-4	138	-2
	金布巴粉 59.5%	120	116	4	106	14
	罗伊山粉	113	114	-1	111	2
	PB 粉	100	101	-1	97	3
	SP10 粉	108	108	-1	98	9
	纽曼粉	106	109	-3	103	2
	麦克粉	105	106	-1	101	5
	卡粉	105	107	-2	103	2
	唐山铁精粉	107	112	-6	131	-24
IOC6	116	117	-1	102	14	

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）	2023-5-29	2023-5-26	日环比	2023-5-22	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3480	3480	0	3530	-50
	上海热卷	3780	3780	0	3830	-50
	上海冷轧	4390	4390	0	4460	-70
	上海中厚板	3990	3990	0	4050	-60
	江苏钢坯 Q235	3410	3400	10	3490	-80
	唐山钢坯 Q235	3300	3300	0	3360	-60
现货价差	热卷-螺纹	300	300	0	300	0
	上海冷轧-热轧	610	610	0	630	-20
	上海中厚板-热轧	210	210	0	220	-10
	螺纹-钢坯（江苏）	192	202	-10	164	28
现货利润	华东螺纹（高炉）	-3	-19	16	75	-78
	华东螺纹（电炉）	-278	-265	-13	-185	-93
	华东热卷	141	155	-14	178	-38
期货主力	螺纹钢	3511	3493	18	3569	-58
	热卷	3617	3606	11	3647	-30
盘面利润	螺纹 10	361	341	20	350	11
	螺纹 01	415	382	32	391	23
	热卷 10	467	454	13	428	39
	热卷 01	502	484	17	468	33
期货价差	卷-螺主力价差	106	113	-7	78	28
	螺纹 10-01	53	59	-6	69	-16
	热卷 10-01	72	70	2	70	2
主力基差	螺纹	-31	-13	-18	-39	8
	热卷	163	174	-11	183	-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。