

2023 年 5 月 31 日 星期三

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 3460 元/吨(-20), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3750 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成初步协议; 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, 华东卷螺差维持高位。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 102.65 美元/吨(+0.25), 日照港超特粉 650 元/吨(-3), PB 粉 775 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. 美国众议院将于当地时间周三下午 3:30（北京时间周四凌晨 3:30）对债务协议进行程序性投票；对债务上限协议的投票预计同样会在周三日内举行。
2. 据 Mysteel 调研，5 月 30 日全国无新增检修复产信息，新增 1 条轧线复产，新增钢管日产量 0.15 万吨。预计 5 月 31 日全国新增 1 座高炉复产，容积 450m³，新增铁水日产量 0.15 万吨；新增 2 条轧线复产，新增热轧板卷日产量 0.8 万吨、新增螺纹钢日产量 0.4 万吨。
3. 中国物流与采购联合会数据显示，2023 年 1-4 月份，全国社会物流总额为 107.6 万亿元，同比增长 4.4%，比一季度提高 0.5 个百分点。
4. 欧洲央行管委西姆库斯表示，预计欧洲央行将在今年 6 月和 7 月分别加息 25 个基点，但现在讨论 9 月是否会继续加息还为时过早。
5. 5 月 30 日，全国主港铁矿石成交 79.70 万吨，环比减 3.5%；237 家主流贸易商建材成交 12.78 万吨，环比减 27.4%。
6. 5 月 22 日-28 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1393.3 万吨，周环比下降 24.1 万吨，处于年内偏高水平。5 月 30 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 12664.60 万吨，环比上周一减少 115 万吨，47 港库存总量 13256.60 万吨，环比减少 140 万吨。
7. 5 月 22 日-5 月 28 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 287.94 万平方米，止升转降，周环比降 1.4%。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 207.64 万平方米，周环比增 1.8%。
8. 产业在线数据显示，6 月空冰洗排产继续大增，共计 2933 万台，较去年同期生产实绩上涨 19.9%。其中家用空调排产 1736 万台，较去年同期实绩上涨 33.6%；冰箱排产 665 万台，较去年同期实绩增长 6.1%；洗衣机排产 532 万台，较去年同期实绩上涨 2.3%。

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）	2023-5-30	2023-5-29	日环比	2023-5-23	周环比
现货价格	超特粉	650	653	-3	640	10
	金布巴粉 59.5%	728	735	-7	720	8
	罗伊山粉	757	765	-8	754	3
	PB 粉	775	783	-8	768	7
	PB 块	885	893	-8	882	3
	SP10 粉	702	710	-8	700	2
	纽曼粉	793	797	-4	787	6
	麦克粉	760	768	-8	754	6
	卡粉	874	880	-6	867	7
	唐山铁精粉	952	942	10	958	-6
	IOC6	761	769	-8	754	7
现货价差	PB 粉-超特	125	130	-5	128	-3
	卡粉-PB 粉	99	97	2	99	0
期货	主力	708	719	-12	707	1
	09 合约	708	719	-12	707	1
	01 合约	653	663	-11	655	-3
期货价差	铁矿 09-01	55	56	-1	52	3
主力基差	超特粉	145	137	8	134	10
	金布巴粉 59.5%	124	120	4	116	8
	罗伊山粉	116	113	3	113	3
	PB 粉	103	100	3	100	3
	SP10 粉	110	108	3	109	2
	纽曼粉	113	106	7	107	6
	麦克粉	108	105	3	102	6
	卡粉	110	105	5	103	7
	唐山铁精粉	128	107	22	135	-7
	IOC6	119	116	3	111	7

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）	2023-5-30	2023-5-29	日环比	2023-5-23	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3460	3480	-20	3530	-70
	上海热卷	3750	3780	-30	3840	-90
	上海冷轧	4380	4390	-10	4450	-70
	上海中厚板	3970	3990	-20	4050	-80
	江苏钢坯 Q235	3380	3410	-30	3490	-110
	唐山钢坯 Q235	3300	3300	0	3380	-80
现货价差	热卷-螺纹	290	300	-10	310	-20
	上海冷轧-热轧	630	610	20	610	20
	上海中厚板-热轧	220	210	10	210	10
	螺纹-钢坯（江苏）	201	192	9	164	38
现货利润	华东螺纹（高炉）	-22	-3	-19	75	-97
	华东螺纹（电炉）	-311	-278	-33	-202	-109
	华东热卷	122	141	-18	199	-77
期货主力	螺纹钢	3460	3511	-51	3588	-128
	热卷	3572	3617	-45	3651	-79
盘面利润	螺纹 10	343	361	-17	374	-31
	螺纹 01	392	415	-23	419	-27
	热卷 10	455	467	-11	437	18
	热卷 01	488	502	-14	487	1
期货价差	卷-螺主力价差	112	106	6	63	49
	螺纹 10-01	57	53	4	63	-6
	热卷 10-01	73	72	1	58	15
主力基差	螺纹	0	-31	31	-58	58
	热卷	178	163	15	189	-11

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。