

2023年6月21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

陈庆

从业资格编号: F03114703

联系人

陈庆

电话: 021-68982760

邮箱: chenqingqh@xzfutures.com

## 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 3730 元/吨(-10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3880 元/吨(-20), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3580 元/吨(+0)。(数据来源: Mysteel)

6月美联储按兵不动, 但核心通胀存有韧性, CME 美联储观察显示, 7月加息预期有所升温。

国内, 5月信贷规模不及预期, 主要体现在社融增量环比改善, 但同比少增, 且 M1 和 M2 增速环比下滑; 5月地产数据进一步下滑, 施工和新开工降幅较大, 对后期螺纹需求越发不利。经济下行压力使得市场对刺激政策存有较强期待, 这也是价格能够反弹的关键, 不过近期预期有所降温。

需求方面, 螺纹需求绝对值较低, 品种钢表现较好, 整体情况并不乐观。供给方面, 铁水产量增至 242 万吨, 在有利润的情况下, 预计铁水仍有上行空间。但细看需求结构, 5月出口钢材 835.6 万吨, 环比增长 5.3%, 1-5 月累计增幅高达 41%, 如果按照 2017 年平均净出口水平折算, 当前铁水供应远大于内需, 若非出口承接, 钢材总库存每月累积将超过 300 万吨。

原料端, 迎峰度夏, 电厂煤炭日耗增加; 中煤旗下煤矿发生较大运输事故, 山西煤矿开展安全大检查。

总结来看, 宏观层面, 二季度经济有下行压力, 央行降息后, 市场对于刺激政策存有较强的期待, 市场交易逻辑也主要由预期驱动; 产业层面, 供应压力并未减轻, 成材能去库主要是出口分担了不少压力, 而非需求真能承接高位铁水

产量。近期宏观预期有所降温，一旦后期出口走弱或者任一环节累库，价格仍会下跌。仅供参考。

**兴证铁矿：**现货报价，普式 62%价格指数 115.15 美元/吨（-0.35），日照港超特粉 719 元/吨（-1），PB 粉 855 元/吨（-1）。（数据来源：Wind、Mysteel）

供应端，据钢联，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2862.0 万吨，环比增加 261.0 万吨；全球铁矿石发运总量 3294.6 万吨，环比增加 380.5 万吨。中国 45 港到港总量 2180.7 万吨，环比减少 132.7 万吨。

需求端，247 家钢厂日均铁水产量 242.56 万吨，环比增加，在钢厂有利润的情况下，预计本周铁水继续上行；港口日均疏港量 296.17 万吨。

库存端，45 港进口铁矿石库存总量 12850 万吨，环比上周一增加 228 万吨。

综上，宏观层面，二季度经济有下行压力，央行降息后，市场对于刺激政策存有较强的期待，市场交易逻辑也主要由预期驱动，但近期宏观预期有所消退；产业层面，铁矿供需双强，但本周发运大增，港口出现持续累库趋势。短期铁矿价格或下跌。仅供参考。

## 一、市场资讯

1. 时隔 10 个月 LPR 再度迎来下调。中国 6 月 1 年期 LPR 报 3.55%，5 年期以上品种报 4.2%，均较上次下调 10 个基点。
2. 6 月 12 日-18 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1457.3 万吨，周环比增加 49.0 万吨，库存绝对量创年内新高。
3. 邢台市场焦炭价格提涨，湿熄焦上调 50 元/吨、干熄焦上调 60 元/吨，调整后准一干熄报价 2080 元/吨；定州市场焦炭价格提涨，湿熄焦上调 50 元/吨、干熄焦上调 60 元/吨。调整后准一干熄报价 2100 元/吨；山东市场焦炭价格计划同步提涨，湿熄焦上调 50 元/吨、干熄焦上调 60 元/吨。调整后准一湿熄主流报价 1900-1950 元/吨，准一干熄主流报价 2160-2220 元/吨，以上均自 6 月 21 日 0 时起执行。
4. 美国 5 月新屋开工总数年化为 163.1 万户，创 2022 年 4 月以来新高，预期 140 万户，前值修正至 134 万户；营建许可总数 149.1 万户，预期 142.3 万户，前值修正至 141.7 万户。
5. 6 月 20 日，全国主港铁矿石成交 123.00 万吨，环比减 12.6%；237 家主流贸易商建材成交 14.66 万吨，环比增 3.3%。
6. 6 月 20 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 12759.07 万吨，环比上周一减少 5 万吨，47 港库存总量 13373.07 万吨，较上周一下降 7 万吨。
7. 宝钢股份近日在互动平台上表示，钢铁的出口是市场化选择的结果，取决于特定时间段内国内市场和海外市场之间的平衡。未来随着中国国内钢铁需求总量下行，预计出口量还会继续上升，但会是一个缓慢渐进的过程。
8. 目前中国船舶、招商工业、中集太平洋海工等国内大型船厂订单已排至 2026-2028 年后。根据各船厂接单情况，目前清洁能源动力船为市场主力。
9. 上周（6 月 12 日-6 月 18 日），10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 263.28 万平方米，周环比增 4.1%。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 175.42 万平方米，周环比降 2.8%。

## 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）	2023-6-20	2023-6-19	日环比	2023-6-13	周环比
现货价格	超特粉	719	720	-1	709	10
	金布巴粉 59.5%	796	800	-4	789	7
	罗伊山粉	832	833	-1	827	5
	PB 粉	855	856	-1	847	8
	PB 块	963	970	-7	962	1
	SP10 粉	781	784	-3	773	8
	纽曼粉	871	873	-2	863	8
	麦克粉	841	842	-1	834	7
	卡粉	955	955	0	951	4
	唐山铁精粉	996	987	9	979	17
	IOC6	831	831	0	823	8
现货价差	PB 粉-超特	136	136	0	138	-2
	卡粉-PB 粉	100	99	1	104	-4
期货	主力	807	810	-3	802	5
	09 合约	807	810	-3	802	5
	01 合约	736	736	0	730	6
期货价差	铁矿 09-01	71	74	-3	72	-1
主力基差	超特粉	122	120	2	116	6
	金布巴粉 59.5%	98	99	-1	95	3
	罗伊山粉	99	97	2	98	0
	PB 粉	92	90	2	92	0
	SP10 粉	98	98	0	94	4
	纽曼粉	98	97	1	94	4
	麦克粉	97	95	2	94	3
	卡粉	99	96	3	100	-1
	唐山铁精粉	73	61	12	61	12
IOC6	97	94	3	93	4	

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）	2023-6-20	2023-6-19	日环比	2023-6-13	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3730	3740	-10	3690	40
	上海热卷	3880	3900	-20	3890	-10
	上海冷轧	4470	4470	0	4450	20
	上海中厚板	4010	4030	-20	3970	40
	江苏钢坯 Q235	3610	3640	-30	3620	-10
	唐山钢坯 Q235	3580	3580	0	3550	30
现货价差	热卷-螺纹	150	160	-10	200	-50
	上海冷轧-热轧	590	570	20	560	30
	上海中厚板-热轧	130	130	0	80	50
	螺纹-钢坯（江苏）	251	231	20	199	51
现货利润	华东螺纹（高炉）	125	145	-20	113	12
	华东螺纹（电炉）	-150	-147	-3	-204	54
	华东热卷	138	158	-20	146	-8
期货主力	螺纹钢	3743	3752	-9	3741	2
	热卷	3836	3852	-16	3848	-12
盘面利润	螺纹 10	330	331	-1	370	-40
	螺纹 01	386	403	-18	413	-27
	热卷 10	423	431	-8	477	-54
	热卷 01	477	494	-18	536	-59
期货价差	卷-螺主力价差	93	100	-7	107	-14
	螺纹 10-01	84	75	9	93	-9
	热卷 10-01	86	84	2	77	9
主力基差	螺纹	-13	-12	-1	-51	38
	热卷	44	48	-4	42	2

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。