

2023年6月26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

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 3670 元/吨(-60), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3840 元/吨(-30), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3470 元/吨(-70)。  
(数据来源: Mysteel)

美联储年内仍有两次加息预期; 欧美国家 6 月制造业 PMI 指数超预期下滑。

国内, 高频数据显示地产销售和土地成交低迷。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。

供需端, 整体粗钢需求同比好于去年, 但消费体感较差, 一方面是下游行业不景气导致螺纹需求表现较差, 另一方面则是出口虽然高增, 但更像是为了缓解供应压力而主动出口, 类似 2015 年。供给方面, 铁水产量增至 245.8 万吨, 在有利润的情况下, 预计铁水仍有上行空间。

原料端供应宽松, 蒙煤通关持续攀高, 澳巴铁矿发运财年未冲量。

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 112.15 美元/

吨（-0.25），日照港超特粉 715 吨（-3），PB 粉 848 元/吨（-2）。（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 245.8 万吨，环比增加，在钢厂有利润的情况下，预计铁水高位。

库存端，中国 45 个港口进口铁矿库存为 12792.98，环比降 56.96 万吨；日均疏港量 303.82 万吨，环比增 7.65 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，整体供需较为宽松。短期铁矿价格或下跌。仅供参考。

## 一、市场资讯

1. 据中钢协数据显示,6月中旬,重点钢企粗钢日产226.27万吨,环比增长1.42%;钢材库存量1622.20万吨,比上一旬增长2.64%,比上月同旬下降0.26%。
2. 山西省今年内将全面关停4.3米焦炉。据Mysteel统计,若按照文件执行,山西多数焦企将于2023年底完成产能淘汰以及升级,预计年底将淘汰2516万吨焦化产能,新增1897万吨新产能,合计山西2023年净淘汰619万吨产能。
3. 中电联组织编写的2023年1-5月份电力工业运行简况发布。1-5月,全国全社会用电量35325亿千瓦时,同比增长5.2%,第一产业和第三产业用电增长较快。
4. 6月25日,全国主港铁矿石成交42.50万吨,环比减43.7%;237家主流贸易商建材成交11.59万吨,环比减16.6%。
5. 上周,唐山126座高炉中有52座检修,高炉容积合计34600m<sup>3</sup>;周影响产量约81.69万吨,产能利用率76.33%,环比增加1.07个百分点,较上月同期减少1.38个百分点。
6. 上周,全国87家独立电弧炉钢厂平均开工率为66.87%,环比增加0.72个百分点,同比增加9.22个百分点;平均产能利用率为50.77%,环比增加2.86个百分点,同比增加6.92个百分点。
7. 世界钢协数据显示,2023年5月全球63个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.616亿吨,同比下降5.1%。
8. 扬州发布楼市新政,在市区购买改善性住房的,不再执行限购政策,其原有住房不再执行限售政策;推广二手房按揭贷款“带押过户”模式;继续执行人才购房补贴政策,继续放宽条件,鼓励购买新房和二手房。
9. CME预估2023年6月挖掘机(含出口)销量16000台左右,同比下降22%左右,降幅环比小幅扩大。
10. 根据克拉克森最新数据统计,2023年5月份全球新签订单102艘,共计2,352,613CGT。与2023年4月份全球新签订单118艘,共计2,986,192CGT相比较,数量环比减少16艘,修正总吨环比下降21.22%。

## 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）	2023-6-25	2023-6-21	日环比	2023-6-18	周环比
现货价格	超特粉	715	718	-3	#N/A	-
	金布巴粉 59.5%	790	790	0	#N/A	-
	罗伊山粉	825	827	-2	#N/A	-
	PB 粉	848	850	-2	#N/A	-
	PB 块	954	955	-1	#N/A	-
	SP10 粉	775	778	-3	#N/A	-
	纽曼粉	864	866	-2	#N/A	-
	麦克粉	833	838	-5	#N/A	-
	卡粉	943	952	-9	#N/A	-
	唐山铁精粉	996	996	0	#N/A	-
	IOC6	820	822	-2	#N/A	-
现货价差	PB 粉-超特	133	132	1	-	-
	卡粉-PB 粉	95	102	-7	-	-
期货	主力	#N/A	798	-	#N/A	-
	09 合约	#N/A	798	-	#N/A	-
	01 合约	#N/A	729	-	#N/A	-
期货价差	铁矿 09-01	-	69	-	-	-
主力基差	超特粉	#N/A	130	-	#N/A	-
	金布巴粉 59.5%	#N/A	100	-	#N/A	-
	罗伊山粉	#N/A	102	-	#N/A	-
	PB 粉	#N/A	95	-	#N/A	-
	SP10 粉	#N/A	104	-	#N/A	-
	纽曼粉	#N/A	102	-	#N/A	-
	麦克粉	#N/A	103	-	#N/A	-
	卡粉	#N/A	105	-	#N/A	-
	唐山铁精粉	#N/A	82	-	#N/A	-
IOC6	#N/A	96	-	#N/A	-	

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）	2023-6-25	2023-6-21	日环比	2023-6-18	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3670	3730	-60	-	-
	上海热卷	3840	3870	-30	-	-
	上海冷轧	4500	4470	30	-	-
	上海中厚板	4010	4010	0	-	-
	江苏钢坯 Q235	3520	3570	-50	-	-
	唐山钢坯 Q235	3470	3540	-70	-	-
现货价差	热卷-螺纹	170	140	30	-	-
	上海冷轧-热轧	660	600	60	-	-
	上海中厚板-热轧	170	140	30	-	-
	螺纹-钢坯（江苏）	278	291	-12	-	-
现货利润	华东螺纹（高炉）	77	113	-37	-	-
	华东螺纹（电炉）	-167	-145	-22	-	-
	华东热卷	110	136	-27	-	-
期货主力	螺纹钢	-	3686	-	-	-
	热卷	-	3786	-	-	-
盘面利润	螺纹 10	-	289	-	-	-
	螺纹 01	-	346	-	-	-
	热卷 10	-	389	-	-	-
	热卷 01	-	445	-	-	-
期货价差	卷-螺主力价差	-	100	-	-	-
	螺纹 10-01	-	78	-	-	-
	热卷 10-01	-	79	-	-	-
主力基差	螺纹	-	44	-	-	-
	热卷	-	84	-	-	-

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。