

2023 年 6 月 27 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

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 3640 元/吨(-30), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3820 元/吨(-20), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3470 元/吨(+0)。(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, 高频数据显示近期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, 澳巴铁矿财年未发运冲量。

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（+0），PB 粉 846 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，高位铁水产量对铁矿价格形成支撑，但本周发运大增，整体供需较为宽松，供需双强格局下，后期价格走势更多需要看宏观预期和成材需求表现。仅供参考。

一、市场资讯

1. 财政部部长刘昆作《关于 2022 年中央决算的报告》。报告指出，2022 年中央决算情况总体较好，收支总量相抵，中央财政赤字 26500 亿元，与预算持平。下一步将重点做好六项工作：加力提效实施积极的财政政策，加强重点领域支出保障，兜牢基层“三保”底线，有效防范化解地方政府债务风险，加大财会监督力度，扎实做好审计整改“下半篇文章”。
2. 6 月 26 日，全国主港铁矿石成交 96.10 万吨，环比增 126.1%；237 家主流贸易商建材成交 14.54 万吨，环比增 25.5%。
3. 唐山自 6 月 26 日至 7 月 1 日，空气质量水平多在中度-重度污染水平。Mysteel 跟踪调研了解到，6 月 26 日唐山多数调坯轧钢厂执行停产措施，其中由于近期轧钢厂亏损以及成品库存高企，部分厂家此前已经停产。
4. 欧洲央行管理委员会成员 Gediminas Simkus 表示，欧洲央行至少需要再加一次息。
5. 6 月 26 日，山西市场冶金焦价格暂稳运行。对于焦企提涨，主流钢厂抵触明显，随着市场情绪转弱，落地难度进一步加大。
6. 6 月 19 日-6 月 25 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2368.1 万吨，环比增加 98.6 万吨；中国 45 港到港总量 2249.3 万吨，环比增加 68.5 万吨；北方六港到港总量为 1103.1 万吨，环比增加 71.2 万吨。
7. 6 月 19 日-6 月 25 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2677.8 万吨，环比减少 184.1 万吨。澳洲发运量 1817.8 万吨，环比减少 306.9 万吨，其中澳洲发往中国的量 1547.5 万吨，环比减少 247.5 万吨。巴西发运量 860.0 万吨，环比增加 122.7 万吨。
8. 平煤股份在互动平台表示，公司于 6 月初下调焦精煤各品种长协价，其中主焦煤长协价为 2000 元/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）	2023-6-26	2023-6-25	日环比	2023-6-19	周环比
现货价格	超特粉	715	715	0	720	-5
	金布巴粉 59.5%	790	790	0	800	-10
	罗伊山粉	819	825	-6	833	-14
	PB 粉	846	848	-2	856	-10
	PB 块	951	954	-3	970	-19
	SP10 粉	773	775	-2	784	-11
	纽曼粉	864	864	0	873	-9
	麦克粉	831	833	-2	842	-11
	卡粉	944	943	1	955	-11
	唐山铁精粉	996	996	0	987	9
	IOC6	818	820	-2	831	-13
现货价差	PB 粉-超特	131	133	-2	136	-5
	卡粉-PB 粉	98	95	3	99	-1
期货	主力	797	#N/A	-	810	-13
	09 合约	797	#N/A	-	810	-13
	01 合约	727	#N/A	-	736	-9
期货价差	铁矿 09-01	70	-	-	74	-4
主力基差	超特粉	127	#N/A	-	120	7
	金布巴粉 59.5%	101	#N/A	-	99	2
	罗伊山粉	94	#N/A	-	97	-3
	PB 粉	91	#N/A	-	94	-2
	SP10 粉	99	#N/A	-	98	0
	纽曼粉	100	#N/A	-	97	3
	麦克粉	96	#N/A	-	95	1
	卡粉	97	#N/A	-	96	1
	唐山铁精粉	83	#N/A	-	61	22
	IOC6	92	#N/A	-	94	-2

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）	2023-6-26	2023-6-25	日环比	2023-6-19	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3640	3670	-30	3740	-100
	上海热卷	3820	3840	-20	3900	-80
	上海冷轧	4490	4500	-10	4470	20
	上海中厚板	3980	4010	-30	4030	-50
	江苏钢坯 Q235	3510	3520	-10	3640	-130
	唐山钢坯 Q235	3470	3470	0	3580	-110
现货价差	热卷-螺纹	180	170	10	160	20
	上海冷轧-热轧	670	660	10	570	100
	上海中厚板-热轧	160	170	-10	130	30
	螺纹-钢坯（江苏）	257	278	-21	231	27
现货利润	华东螺纹（高炉）	60	77	-17	145	-84
	华东螺纹（电炉）	-198	-167	-31	-147	-51
	华东热卷	93	110	-17	158	-64
期货主力	螺纹钢	3667	-	-	3752	-85
	热卷	3755	-	-	3852	-97
盘面利润	螺纹 10	321	-	-	331	-10
	螺纹 01	375	-	-	403	-28
	热卷 10	409	-	-	431	-22
	热卷 01	465	-	-	494	-29
期货价差	卷-螺主力价差	88	-	-	100	-12
	螺纹 10-01	77	-	-	75	2
	热卷 10-01	75	-	-	84	-9
主力基差	螺纹	-27	-	-	-12	-15
	热卷	65	-	-	48	17

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。