

2023 年 6 月 28 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 3690 元/吨 (+50), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3880 元/吨 (+60), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3520 元/吨 (+50)。  
(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。

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, 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, 预计铁水维持高位。

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, 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。近期宏观预期再次升温, 价格出现反弹, 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 109.45 美元/

吨（-2.7），日照港超特粉 730 吨（+15），PB 粉 870 元/吨（+24）。（数据来源：Wind、Mysteel）

供应端，据钢联，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2677.8 万吨，环比减少 184.1 万吨；全球铁矿石发运总量 3231.0 万吨，环比减少 63.6 万吨。中国 45 港到港总量 2249.3 万吨，环比增加 68.5 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. 国务院总理李强 6 月 27 日上午在天津出席 2023 年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞。李强强调，愿与各国企业家一道，坚定支持经济全球化，坚定维护市场经济，坚定支持自由贸易，引领世界经济迈向更加普惠、更有韧性、更可持续的未来。中国经济回升向好的态势明显，一季度同比增长 4.5%，预计二季度增速将快于一季度，全年有望实现 5% 左右的预期增长目标。
2. 6 月 27 日，唐山市要求在严格执行现有管控措施的基础上执行加严管控，要求钢铁 A 级企业停一台烧结机，其他企业烧结机停一半。焦化 A 级企业延长炭化时间至 32 小时，B 级以下延长至 48 小时。据 Mysteel 调研，目前唐山市场焦企已开始执行，多数由于亏损原因，仍旧延续此前限产幅度 15%-30%，个别由于亏损加环保原因限产到 50%。
3. 6 月 27 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3869 元/吨，日环比减少 7 元/吨。平均利润亏损 122 元/吨，谷电利润亏损 19 元/吨。
4. 欧洲央行管委 Vasle 表示，核心通胀越来越强劲；欧洲央行将继续依赖数据进行决策；如果通胀比预想中更加持久，那么就需要进行更多次加息。
5. 据 Mysteel 调研了解，山西省内已累计停产检修高炉 4 座，检修容积 1900m<sup>3</sup>，日影响铁水产量约在 0.95 万吨，日产能利用率为 94.2%，相比上期上升 1.4%。
6. 6 月 26 日，中国 45 港进口铁矿石库存总量 12752.58 万吨，环比上周一减少 6 万吨，47 港库存总量 13388.58 万吨，环比增加 16 万吨。
7. 住建部部长倪虹指出，要鼓励引导金融机构参与城市建设和更新，推动打造宜居、智慧、韧性城市。要为人民群众建造好房子，提高住房品质，探索建立房屋养老金制度，为房屋提供全生命周期安全保障。
8. 6 月 19 日-6 月 25 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 260.21 万平方米，周环比降 1.1%。
9. 江苏省连云港市住房和城乡建设局发布关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知。降低住房公积金贷款首付比例方面，通知明确，缴存职工家庭购买首套住房进行公积金贷款贷款的，首付最低比例由 30%调整为 20%。

## 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）	2023-6-27	2023-6-26	日环比	2023-6-20	周环比
现货价格	超特粉	730	715	15	719	11
	金布巴粉 59.5%	814	790	24	796	18
	罗伊山粉	842	819	23	832	10
	PB 粉	870	846	24	855	15
	PB 块	970	951	19	963	7
	SP10 粉	797	773	24	781	16
	纽曼粉	885	864	21	871	14
	麦克粉	854	831	23	841	13
	卡粉	969	944	25	955	14
	唐山铁精粉	989	996	-7	996	-7
	IOC6	842	818	24	831	11
现货价差	PB 粉-超特	140	131	9	136	4
	卡粉-PB 粉	99	98	1	100	-1
期货	主力	824	797	27	807	18
	09 合约	824	797	27	807	18
	01 合约	754	727	27	736	18
期货价差	铁矿 09-01	71	70	1	71	-1
主力基差	超特粉	116	127	-11	122	-5
	金布巴粉 59.5%	100	101	-1	98	2
	罗伊山粉	92	94	-2	99	-7
	PB 粉	91	91	-1	96	-5
	SP10 粉	98	99	-1	98	0
	纽曼粉	96	100	-4	98	-2
	麦克粉	93	96	-2	97	-3
	卡粉	97	97	0	99	-2
	唐山铁精粉	49	83	-34	73	-25
IOC6	92	92	0	97	-5	

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）	2023-6-27	2023-6-26	日环比	2023-6-20	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3690	3640	50	3730	-40
	上海热卷	3880	3820	60	3880	0
	上海冷轧	4500	4490	10	4470	30
	上海中厚板	4030	3980	50	4010	20
	江苏钢坯 Q235	3580	3510	70	3610	-30
	唐山钢坯 Q235	3520	3470	50	3580	-60
现货价差	热卷-螺纹	190	180	10	150	40
	上海冷轧-热轧	620	670	-50	590	30
	上海中厚板-热轧	150	160	-10	130	20
	螺纹-钢坯（江苏）	239	257	-18	251	-11
现货利润	华东螺纹（高炉）	69	60	8	125	-56
	华东螺纹（电炉）	-186	-198	12	-150	-36
	华东热卷	112	93	18	138	-26
期货主力	螺纹钢	3728	3667	61	3743	-15
	热卷	3835	3755	80	3836	-1
盘面利润	螺纹 10	310	321	-11	330	-20
	螺纹 01	354	375	-21	386	-31
	热卷 10	417	409	8	423	-6
	热卷 01	460	465	-5	477	-16
期货价差	卷-螺主力价差	107	88	19	93	14
	螺纹 10-01	88	77	11	84	4
	热卷 10-01	89	75	14	86	3
主力基差	螺纹	-38	-27	-11	-13	-25
	热卷	45	65	-20	44	1

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。