

2023 年 6 月 29 日 星期四

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 3700 元/吨 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3870 元/吨 (-10), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3520 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。

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 113.95 美元/

吨（+4.5），日照港超特粉 735 吨（+5），PB 粉 875 元/吨（+5）。（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. 统计局数据显示，5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额6358.1亿元，同比下降12.6%，降幅较4月份收窄5.6个百分点，连续三个月收窄。其中，装备制造业利润连续两个月保持两位数增长，汽车制造业利润增长1.02倍，消费品制造业利润降幅收窄，工业企业利润行业结构持续改善。
2. 财政部发布数据显示，5月全国发行新增债券3019亿元，发行再融资债券4535亿元，发行地方政府债券7554亿元。1-5月，全国发行新增债券22538亿元。截至5月末，全国地方债余额375579亿。
3. 美联储主席鲍威尔表示，预计今年将再加息两次；预计到2025年，美国核心通胀率将达到2%；量化紧缩的基本步伐约为每年1万亿美元。
4. 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。在唐山此次环保限产要求下，焦企已开始执行，据Mysteel统计测算，唐山市场焦企限产前日供应量2.605万吨/天，环保限产后焦企焦炭日供应量2.095万吨/天，当前实际供应减少量0.51万吨/天，据了解，当前解除环保限产时间尚未确定。
5. 本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为2594元/吨，平均钢坯含税成本3405元/吨，周环比上调21元/吨，与6月28日当前普方坯出厂价格3520元/吨相比，钢厂平均盈利115元/吨，周环比减少81元/吨。
6. 6月28日，在岸人民币兑美元跌破7.25关口，日内跌超200点。
7. 美国国会预算办公室预测，到2053年，美国公共债务将达到GDP的181%，而2023年为98%。未来30年的财政危机将愈演愈烈，拜登与麦卡锡达成的（临时性）债务上限协议未能消除美国的债务，共和党要求削减开支。
8. 欧洲央行副行长金多斯表示，7月加息已定，9月是否加息将取决于数据。欧洲央行管委穆勒指出，通胀风险仍然偏向上行，现在确定利率最终会达到何种水平为时过早。
9. 中国煤炭运销协会副理事长石瑛表示，6月末国内火电厂存煤约2亿吨，再创历史新高，同比增加约2800万吨，增长16%，存煤可用约30天。当前煤炭市场供需偏弱，各环节煤炭库存持续攀升，“买涨不买跌”情绪浓重，煤炭中长期合同违约现象增多，部分中长期合同兑现率下降。

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）	2023-6-28	2023-6-27	日环比	2023-6-21	周环比
现货价格	超特粉	735	730	5	718	17
	金布巴粉 59.5%	817	814	3	790	27
	罗伊山粉	842	842	0	827	15
	PB 粉	875	870	5	850	25
	PB 块	975	970	5	955	20
	SP10 粉	802	797	5	778	24
	纽曼粉	890	885	5	866	24
	麦克粉	863	854	9	838	25
	卡粉	976	969	7	952	24
	唐山铁精粉	998	989	9	996	2
	IOC6	842	842	0	822	20
现货价差	PB 粉-超特	140	140	0	132	8
	卡粉-PB 粉	101	99	2	102	-1
期货	主力	831	824	7	798	33
	09 合约	831	824	7	798	33
	01 合约	759	754	6	729	31
期货价差	铁矿 09-01	72	71	1	69	3
主力基差	超特粉	115	116	-1	130	-14
	金布巴粉 59.5%	96	100	-3	100	-4
	罗伊山粉	86	92	-7	102	-17
	PB 粉	90	91	-1	99	-10
	SP10 粉	97	98	-1	104	-7
	纽曼粉	94	96	-1	102	-7
	麦克粉	97	93	3	103	-6
	卡粉	98	97	1	105	-7
	唐山铁精粉	51	49	3	82	-31
IOC6	85	92	-7	96	-11	

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)	2023-6-28	2023-6-27	日环比	2023-6-21	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3700	3690	10	3730	-30
	上海热卷	3870	3880	-10	3870	0
	上海冷轧	4500	4500	0	4470	30
	上海中厚板	4020	4030	-10	4010	10
	江苏钢坯 Q235	3570	3580	-10	3570	0
	唐山钢坯 Q235	3520	3520	0	3540	-20
现货价差	热卷-螺纹	170	190	-20	140	30
	上海冷轧-热轧	630	620	10	600	30
	上海中厚板-热轧	150	150	0	140	10
	螺纹-钢坯 (江苏)	260	239	20	291	-31
现货利润	华东螺纹 (高炉)	60	69	-9	113	-53
	华东螺纹 (电炉)	-153	-186	33	-145	-8
	华东热卷	93	112	-19	136	-44
期货主力	螺纹钢	3731	3728	3	3686	45
	热卷	3825	3835	-10	3786	39
盘面利润	螺纹 10	309	310	-1	289	20
	螺纹 01	358	354	3	346	12
	热卷 10	403	417	-14	389	14
	热卷 01	456	460	-5	445	11
期货价差	卷-螺主力价差	94	107	-13	100	-6
	螺纹 10-01	85	88	-3	78	7
	热卷 10-01	81	89	-8	79	2
主力基差	螺纹	-31	-38	7	44	-75
	热卷	45	45	0	84	-39

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。