

2023 年 6 月 30 日 星期五

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(+0), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3860 元/吨(-10), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3540 元/吨(+20)。
(数据来源: Mysteel)

美国一季度 GDP 按年率计算增长 2% 超市场预期, CME 利率观测工具显示 7 月加息概率上升。

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 246.88 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 113.5 美元/吨

(-0.45)，日照港超特粉 738 吨(+3)，PB 粉 874 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 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 246.88 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 12742，环比降 51 万吨；日均疏港量 308 万吨，环比增 4.49 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. 国务院常务会议审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。会议指出，要打好政策组合拳，促进家居消费政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力，形成促消费合力。要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。
2. 中钢协副会长骆铁军建议，国家有关部门应统筹考虑电力和非电行业用煤需求，政策调控上一视同仁，将冶金煤纳入国家调控机制。进一步加强对焦煤市场监管，加强对期现货市场联动操作行为监管，坚决遏制资本过度投机和恶意炒作。
3. 本周五大品种钢材产量 940.74 万吨，周环比增加 7.15 万吨。其中，螺纹钢、线材、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板等品种产量均小幅增加。
4. 本周，钢材总库存量 1580.76 万吨，周环比增加 36.22 万吨。其中，钢厂库存量 454.34 万吨，周环比增加 19.01 万吨；社会库存量 1126.42 万吨，周环比增加 17.21 万吨。
5. 美国上周首次申领失业救济人数为 23.9 万人，预估为 26.5 万人，前值为 26.4 万人。
6. 美国第一季度 GDP 环比折年率终值为 2%，预估为 1.4%，初值为 1.1%，修正值为 1.3%。据 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率在 5.00%-5.25% 不变的概率为 12.0%，加息 25 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 88.0%；到 9 月维持利率不变的概率为 8.4%，累计加息 25 个基点的概率为 65.2%，累计加息 50 个基点的概率为 26.4%。
7. 本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2433.04 万吨，环比上期降 30.4 万吨。烧结粉总日耗 110.59 万吨，降 1.79 万吨。库存消费比 22，增 0.08。
8. 本周，唐山 126 座高炉中有 53 座检修，高炉容积合计 35880m³；周影响产量约 81.12 万吨，产能利用率 76.53%，较上周增加 0.2%，较上月同期减少 0.92%，较去年同期增加 2.23%。
9. 本周，全国 30 家独立焦化厂平均吨焦亏损 30 元/吨；山西准一级焦平均亏损 35 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）	2023-6-29	2023-6-28	日环比	2023-6-21	周环比
现货价格	超特粉	738	735	3	718	20
	金布巴粉 59.5%	814	817	-3	790	24
	罗伊山粉	849	842	7	827	22
	PB 粉	874	875	-1	850	24
	PB 块	979	975	4	955	24
	SP10 粉	794	802	-8	778	16
	纽曼粉	890	890	0	866	24
	麦克粉	862	863	-1	838	24
	卡粉	995	976	19	952	43
	唐山铁精粉	998	998	0	996	2
	IOC6	834	842	-8	822	12
现货价差	PB 粉-超特	136	140	-4	132	4
	卡粉-PB 粉	121	101	20	102	19
期货	主力	831	831	0	798	33
	09 合约	831	831	0	798	33
	01 合约	760	759	1	729	32
期货价差	铁矿 09-01	71	72	-1	69	2
主力基差	超特粉	118	115	3	130	-11
	金布巴粉 59.5%	93	96	-3	100	-7
	罗伊山粉	94	86	8	102	-9
	PB 粉	89	90	-1	99	-11
	SP10 粉	88	97	-9	104	-15
	纽曼粉	94	94	0	102	-7
	麦克粉	96	97	-1	103	-7
	卡粉	118	98	21	105	14
	唐山铁精粉	51	51	0	82	-31
	IOC6	76	85	-9	96	-20

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）	2023-6-29	2023-6-28	日环比	2023-6-21	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3700	3700	0	3730	-30
	上海热卷	3860	3870	-10	3870	-10
	上海冷轧	4500	4500	0	4470	30
	上海中厚板	4020	4020	0	4010	10
	江苏钢坯 Q235	3570	3570	0	3570	0
	唐山钢坯 Q235	3540	3520	20	3540	0
现货价差	热卷-螺纹	160	170	-10	140	20
	上海冷轧-热轧	640	630	10	600	40
	上海中厚板-热轧	160	150	10	140	20
	螺纹-钢坯（江苏）	260	260	0	291	-31
现货利润	华东螺纹（高炉）	72	60	12	113	-42
	华东螺纹（电炉）	-155	-153	-2	-145	-10
	华东热卷	85	93	-8	136	-52
期货主力	螺纹钢	3723	3731	-8	3686	37
	热卷	3815	3825	-10	3786	29
盘面利润	螺纹 10	298	309	-11	289	9
	螺纹 01	349	358	-9	346	3
	热卷 10	390	403	-13	389	1
	热卷 01	440	456	-16	445	-5
期货价差	卷-螺主力价差	92	94	-2	100	-8
	螺纹 10-01	81	85	-4	78	3
	热卷 10-01	82	81	1	79	3
主力基差	螺纹	-23	-31	8	44	-67
	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。