

2023年7月4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 3700 元/吨(-10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3890 元/吨(+20), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3560 元/吨(+20)。(数据来源: Mysteel)

美国一季度 GDP 年调增长 2%超市场预期, CME 利率观测工具显示 7 月加息概率上升, 高利率将抑制耐用品需求。

国内, 高频数据显示近期地产销售和土地成交低迷, 基建和制造业出口增速下滑。经济下行压力使得市场对刺激政策存有较强期待, 7 月政治局会议前无法证伪, 但有落空的可能。

供需端, 整体粗钢需求同比好于去年, 但预期较差, 一方面下游行业不景气, 另一方面则是出口虽然高增, 但全球钢价整体趋于下行, 持续性存疑。供给方面, 铁水产量增至 246.88 万吨, 在成材有利润且粗钢压产政策未落地的情况下, 预计铁水维持高位, 不过近期市场再传粗钢平控, 唐山也在环保限产。

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, 但有落空的可能, 因此钢价上涨驱动不强; 产业层面, 供应压力较大, 一旦后期出口走弱或者任一环节累库, 价格下跌的风险将大大增强。仅供参考。

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 116 美元/吨

(-1.9)，日照港超特粉 734 吨 (-2)，PB 粉 865 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 2943.9 万吨，环比增加 266.1 万吨；全球铁矿石发运总量 3468.1 万吨，环比增加 237.1 万吨。中国 45 港到港总量 2360.1 万吨，环比增加 110.8 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，不过近期市场再传粗钢平控，唐山也在环保限产。

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，但四大矿财年未发运冲量，近几周铁矿供应大幅增加，且下游行业预期较差，近期再传粗钢压减，或对铁矿形成一定利空。仅供参考。

一、市场资讯

1. 财政部宣布，经中美双方商定，美国财政部部长珍妮特·耶伦将于7月6日至9日访华。
2. 7月1日-7月31日，唐山钢企执行环保限产。据调研，区域内钢厂均已经执行攻坚措施，目前区域内钢厂烧结A级限产30%，B级及以下钢铁烧结限产50%，18时至次日8时运输不可使用油车。由于区域内多数钢厂烧结矿库存富裕，限产下预计烧结矿库存能坚持20天左右。截至目前，有4座高炉计划于7月进行检修，涉及产能约2.1万吨/天，未来区域内高炉检修有持续增加的可能。
3. 据Mysteel不完全统计，截至7月3日，国内12家钢厂发布检修计划。其中，首钢迁安钢厂计划于2023年7月18日起对2#2650m³的高炉进行检修，约35天左右，预计影响日均铁水量0.8万吨。
4. 6月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.5，较5月小幅下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间。
5. 美国6月Markit制造业PMI终值为46.3，预期46.3，初值46.3，5月终值48.4。欧元区6月制造业PMI终值为43.4，预期及初值均为43.6。
6. 7月3日，全国主港铁矿石成交139.00万吨，环比增46.2%；237家主流贸易商建材成交18.20万吨，环比增31.6%。6月全球铁矿石日均发运量在449万吨，增幅在7.03%，日均环比增加29万吨，由于6月份正值海外部分矿山财年末的季末冲量，铁矿石发运出现了明显的增量。另外45港铁矿石到港也对应表现出一定的增势，本月45港日均到港量为317万吨，增幅在1.54%，日均环比增加4.8万吨。
7. 6月26日-7月2日，中国47港铁矿石到港总量2428万吨，环比增加60.0万吨；中国45港铁矿石到港总量2360.1万吨，环比增加110.8万吨；北方六港铁矿石到港总量为1257.1万吨，环比增加153.9万吨。
8. 6月26日-7月2日，Mysteel澳洲巴西19港铁矿发运总量2943.9万吨，环比增加266.1万吨。澳洲发运量2059.5万吨，环比增加241.6万吨，其中澳洲发往中国的量1732.2万吨，环比增加184.6万吨。巴西发运量884.5万吨，环比增加24.5万吨。

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）	2023-7-3	2023-6-30	日环比	2023-6-26	周环比
现货价格	超特粉	734	736	-2	715	19
	金布巴粉 59.5%	805	807	-2	790	15
	罗伊山粉	839	847	-8	819	20
	PB 粉	865	867	-2	846	19
	PB 块	970	975	-5	951	19
	SP10 粉	787	790	-3	773	14
	纽曼粉	880	884	-4	864	16
	麦克粉	853	857	-4	831	22
	卡粉	995	995	0	944	51
	唐山铁精粉	1013	1001	12	996	17
	IOC6	825	827	-2	818	7
现货价差	PB 粉-超特	131	131	0	131	0
	卡粉-PB 粉	130	128	2	98	32
期货	主力	819	823	-4	797	22
	09 合约	819	823	-4	797	22
	01 合约	749	752	-4	727	22
期货价差	铁矿 09-01	71	71	0	70	1
主力基差	超特粉	126	124	1	127	-1
	金布巴粉 59.5%	95	94	1	101	-6
	罗伊山粉	94	99	-5	94	0
	PB 粉	90	89	1	95	-5
	SP10 粉	92	92	0	99	-7
	纽曼粉	95	96	-1	100	-5
	麦克粉	97	98	-1	96	2
	卡粉	130	126	4	97	33
	唐山铁精粉	78	62	16	83	-5
IOC6	78	77	1	92	-14	

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）	2023-7-3	2023-6-30	日环比	2023-6-26	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3700	3710	-10	3640	60
	上海热卷	3890	3870	20	3820	70
	上海冷轧	4500	4500	0	4490	10
	上海中厚板	4000	4020	-20	3980	20
	江苏钢坯 Q235	3590	3560	30	3510	80
	唐山钢坯 Q235	3560	3540	20	3470	90
现货价差	热卷-螺纹	190	160	30	180	10
	上海冷轧-热轧	610	630	-20	670	-60
	上海中厚板-热轧	110	150	-40	160	-50
	螺纹-钢坯（江苏）	240	280	-40	257	-18
现货利润	华东螺纹（高炉）	97	84	13	60	37
	华东螺纹（电炉）	-168	-134	-34	-198	30
	华东热卷	130	107	23	93	37
期货主力	螺纹钢	3767	3721	46	3667	100
	热卷	3858	3825	33	3755	103
盘面利润	螺纹 10	356	292	64	321	35
	螺纹 01	397	351	46	375	21
	热卷 10	447	396	51	409	38
	热卷 01	495	444	51	465	29
期货价差	卷-螺主力价差	91	104	-13	88	3
	螺纹 10-01	90	76	14	77	13
	热卷 10-01	83	87	-4	75	8
主力基差	螺纹	-67	-11	-56	-27	-40
	热卷	32	45	-13	65	-33

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。