

2023 年 7 月 5 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 3720 元/吨(+20), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3900 元/吨(+10), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3570 元/吨(+10)。
(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, 一方面是下游行业不景气, 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, 澳巴铁矿财年末发运冲量。

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 110.55 美元/

吨（-1.6），日照港超特粉 735 吨（+1），PB 粉 867 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，唐山环保限产以及四川大运会影响长流程减产。

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. 据 Mysteel 跟踪了解，目前唐山钢企烧结限产维持 30%-50%的限产比例，烧结库存均较为充裕，库存基本维持在 8-20 天左右，暂对高炉生产无影响。截止 7 月 4 日，唐山 92 座高炉中有 17 座检修（剔除长期停产及淘汰产能），检修高炉容积合计 13780m³；周影响产量约 27.92 万吨，周度产能利用率为 89.26%，较上周增加 0.92%，较上月同期增加 2.06%。
2. 据中国驻美国大使馆消息，7 月 3 日，中国驻美大使谢锋会见美国财长耶伦。双方就中美关系及共同关心的多双边经济金融问题交换了意见。
3. 人民币兑美元汇率大幅反弹。周二在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.2161，较上一交易日上涨 305 个基点，夜盘收报 7.2170。人民币兑美元中间价报 7.2046，调升 111 个基点。
4. 7 月 4 日，全国主港铁矿石成交 129.00 万吨，环比减 7.2%；237 家主流贸易商建材成交 14.50 万吨，环比减 20.4%。
5. 6 月统计全国样本钢坯流通企业资源总量为 275 万吨，月环比增 0.33%，年同比增 16.57%。6 月华北地区钢坯资源约 148 万吨，其中唐山投放约 141 万吨（占比 94%），月环比减少 6.5%左右。
6. 7 月 4 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 12713.57 万吨，环比上周一减少 39 万吨，47 港库存总量 13355.57 万吨，环比减少 33 万吨。
7. 6 月 26 日-7 月 2 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1240.5 万吨，周环比下降 95.1 万吨，库存连续两期下降，目前处于年内均值附近。
8. 中指研究院土地市场研究负责人张凯表示，在年初的房地产市场“小阳春”之后，3 月份至 6 月份新房市场成交规模环比下滑，直接影响房企拿地信心，土拍热度也连续下降。上半年除个别核心城市外，土拍总体低迷，中国 300 个城市土地出让收入同比下降约 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）	2023-7-4	2023-7-3	日环比	2023-6-27	周环比
现货价格	超特粉	735	734	1	730	5
	金布巴粉 59.5%	805	805	0	814	-9
	罗伊山粉	839	839	0	842	-3
	PB 粉	867	865	2	870	-3
	PB 块	971	970	1	970	1
	SP10 粉	786	787	-1	797	-11
	纽曼粉	883	880	3	885	-2
	麦克粉	853	853	0	854	-1
	卡粉	999	995	4	969	30
	唐山铁精粉	1016	1013	3	989	27
	IOC6	827	825	2	842	-15
现货价差	PB 粉-超特	132	131	1	140	-8
	卡粉-PB 粉	132	130	2	99	33
期货	主力	821	819	2	824	-3
	09 合约	821	819	2	824	-3
	01 合约	751	749	2	754	-3
期货价差	铁矿 09-01	71	71	0	71	0
主力基差	超特粉	125	126	-1	116	8
	金布巴粉 59.5%	93	95	-2	100	-7
	罗伊山粉	92	94	-2	92	0
	PB 粉	90	90	0	95	-4
	SP10 粉	89	92	-3	98	-9
	纽曼粉	96	95	1	96	1
	麦克粉	95	97	-2	93	2
	卡粉	132	130	2	97	36
	唐山铁精粉	79	78	1	49	30
	IOC6	78	78	0	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）	2023-7-4	2023-7-3	日环比	2023-6-27	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3720	3700	20	3690	30
	上海热卷	3900	3890	10	3880	20
	上海冷轧	4510	4500	10	4500	10
	上海中厚板	4010	4000	10	4030	-20
	江苏钢坯 Q235	3610	3590	20	3580	30
	唐山钢坯 Q235	3570	3560	10	3520	50
现货价差	热卷-螺纹	180	190	-10	190	-10
	上海冷轧-热轧	610	610	0	620	-10
	上海中厚板-热轧	110	110	0	150	-40
	螺纹-钢坯（江苏）	240	240	1	239	1
现货利润	华东螺纹（高炉）	114	97	17	69	46
	华东螺纹（电炉）	-146	-168	22	-186	40
	华东热卷	137	130	7	112	26
期货主力	螺纹钢	3768	3767	1	3728	40
	热卷	3866	3858	8	3835	31
盘面利润	螺纹 10	363	356	7	310	53
	螺纹 01	406	397	9	354	52
	热卷 10	461	447	14	417	44
	热卷 01	506	495	11	460	46
期货价差	卷-螺主力价差	98	91	7	107	-9
	螺纹 10-01	85	90	-5	88	-3
	热卷 10-01	83	83	0	89	-6
主力基差	螺纹	-48	-67	19	-38	-10
	热卷	34	32	2	45	-11

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。