

2023 年 7 月 6 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(-20), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3880 元/吨(-20), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3570 元/吨(+0)。(数据来源: Mysteel)

美联储发布了 6 月货币政策会议纪要, 显示几乎所有美联储官员都预计今年还会加息, 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。

需求端, 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。近期高频数据显示高温雨水天气影响下, 钢材已经逐渐有了持续累库的迹象。

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 110.55 美元/吨（-1.6），日照港超特粉 735 吨（+0），PB 粉 870 元/吨（+3）。（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. 美联储会议纪要显示，几乎所有官员预计 2023 年将有更多的利率上调；官员们维持对 2023 年“温和”衰退的预测；一些人支持加息，但最终决定暂停；支持加息的人士指出劳动力市场非常紧张，经济势头超出预期，没有证据表明通胀会逐渐回归 2% 的目标。一些与会者表示他们支持或可能支持将目标利率上调 25 个基点；所有与会者一致认为保持紧缩立场是适当的。
2. 成都将于 7 月 28 日迎来第 31 届世界大学生夏季运动会。截至 7 月 5 日部分钢厂已收到相关口头限电通知，其中部分长流程钢厂计划于 21 日起限电 20%-30%，但暂未明确具体减产计划；多数电炉钢厂不饱和生产，每天开工 9-17 小时，部分钢厂计划开工时间继续减少。目前四川钢厂建筑钢材日产量 5.88 万吨，较正常生产下降 30.5%，产能利用率 69.5%。
3. 6 月财新中国服务业 PMI 录得 53.9，较前月回落 3.2 个百分点，已经连续六个月位于扩张区间，不过为六个月次低，仅高于 2023 年 1 月。6 月财新中国综合 PMI 下降 3.1 个百分点至 52.5。
4. 欧洲央行管委维斯科表示，提高利率并非遏制通胀唯一途径，货币政策也可以通过维持利率在足够长的时间内保持适当高位来达到目的，在提高利率时需要谨慎，没有必要采取过度紧缩政策。欧元区 5 月 PPI 环比下降 1.9%，预期降 1.8%，前值降 3.2%；同比降 1.5%，预期降 1.3%，前值升 1.0%。
5. 本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2589 元/吨，平均钢坯含税成本 3394 元/吨，周环比下调 11 元/吨，与 7 月 5 日当前普方坯出厂价格 3570 元/吨相比，钢厂平均盈利 176 元/吨，周环比增加 61 元/吨。
6. 据百年建筑网调研，上半年国内混凝土企业应收账款中回款比例相对较好的项目类型为地铁和园区、学校、医院等市政类项目，回款比例分别占比 35.5% 和 31.3%。楼盘项目本身混凝土企业接单相对谨慎，且回款比例偏低，回款比例仅为 11.1%。
7. 甘其毛都口岸于 6 月份下旬突破千车大关，单日最高通车达 1124 车。据 Mysteel 统计数据显示，2023 年 6 月份甘其毛都口岸通关 25 天，通关总车数 23966 车，日均通关 958 车，较 2023 年 5 月份增加 299 车/日，涨幅 45.37%。

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）	2023-7-5	2023-7-4	日环比	2023-6-28	周环比
现货价格	超特粉	735	735	0	735	0
	金布巴粉 59.5%	810	805	5	817	-7
	罗伊山粉	840	839	1	842	-2
	PB 粉	870	867	3	875	-5
	PB 块	975	971	4	975	0
	SP10 粉	786	786	0	802	-16
	纽曼粉	888	883	5	890	-2
	麦克粉	855	853	2	863	-8
	卡粉	1005	999	6	976	29
	唐山铁精粉	1017	1016	1	998	19
	IOC6	830	827	3	842	-12
现货价差	PB 粉-超特	135	132	3	140	-5
	卡粉-PB 粉	135	132	3	101	34
期货	主力	828	821	7	831	-3
	09 合约	828	821	7	831	-3
	01 合约	758	751	8	759	-1
期货价差	铁矿 09-01	70	71	-1	72	-2
主力基差	超特粉	118	125	-7	115	3
	金布巴粉 59.5%	91	93	-2	96	-5
	罗伊山粉	86	92	-6	86	0
	PB 粉	87	90	-4	94	-7
	SP10 粉	82	89	-7	97	-15
	纽曼粉	95	96	-2	94	0
	麦克粉	91	95	-5	97	-6
	卡粉	132	132	0	98	34
	唐山铁精粉	73	79	-6	51	22
	IOC6	74	78	-4	85	-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）	2023-7-5	2023-7-4	日环比	2023-6-28	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3700	3720	-20	3700	0
	上海热卷	3880	3900	-20	3870	10
	上海冷轧	4520	4510	10	4500	20
	上海中厚板	4010	4010	0	4020	-10
	江苏钢坯 Q235	3570	3610	-40	3570	0
	唐山钢坯 Q235	3570	3570	0	3520	50
现货价差	热卷-螺纹	180	180	0	170	10
	上海冷轧-热轧	640	610	30	630	10
	上海中厚板-热轧	130	110	20	150	-20
	螺纹-钢坯（江苏）	260	240	19	260	0
现货利润	华东螺纹（高炉）	87	114	-27	60	27
	华东螺纹（电炉）	-146	-146	0	-153	7
	华东热卷	110	137	-27	93	18
期货主力	螺纹钢	3751	3768	-17	3731	20
	热卷	3851	3866	-15	3825	26
盘面利润	螺纹 10	339	363	-24	309	31
	螺纹 01	387	406	-19	358	29
	热卷 10	439	461	-22	403	37
	热卷 01	483	506	-23	456	27
期货价差	卷-螺主力价差	100	98	2	94	6
	螺纹 10-01	81	85	-4	85	-4
	热卷 10-01	85	83	2	81	4
主力基差	螺纹	-51	-48	-3	-31	-20
	热卷	29	34	-5	45	-16

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。