

2023年7月7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 3890 元/吨(+10), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3570 元/吨(+0)。
(数据来源: Mysteel)

美国 6 月 ADP 就业数据大超预期, 7 月加息概率飙升到 95%以上, 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, 但政策定力导致该预期有落空的可能。

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 246.82 万吨, 周环比略降, 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; 澳巴铁矿山财年未发运冲量将体现在 7 月的到港上。

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 111.55 美元/吨（+1.05），日照港超特粉 736 吨（+1），PB 粉 873 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 246.82 万吨，环比略降，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 12638，环比降 103 万吨；日均疏港量 313 万吨，环比增 5 万吨/天。

综上，高位铁水产量对铁矿价格形成支撑，但由于下游钢材库存已经进入累库周期，产业链正反馈或被打破。仅供参考。

一、市场资讯

1. 最新数据显示美国经济仍具有相当的韧性，这意味着美联储进一步加息的可能性增加了。供应管理协会(ISM)的数据显示，美国6月服务活动指数升至53.9，前值为50.3，扩张速度达到四个月来最快的水平，超出市场预期。周四公布的另一项数据显示，美国6月ADP就业人数增加了49.7万，远远超出市场预期的22万，这是自2022年7月以来的最大月度增幅。瑞银全球财富管理资深美股策略师Nadia Lovell表示，过去几个月，ADP就业人数增幅通常小于劳工部提供的非农就业数据，这引发了人们的担忧，即定于周五公布的6月官方就业数据将尤其强劲。
2. 国务院总理李强主持召开经济形势专家座谈会，听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作意见建议。李强指出，当前我国正处在经济恢复和产业升级关键期，要注重打好政策“组合拳”，围绕稳增长、稳就业、防风险等，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。
3. 2023年7月6日下午，美国财政部部长珍妮特·耶伦乘机抵达北京。经中美双方商定，美财政部部长珍妮特·耶伦将于7月6日至9日访华。
4. 据预报，7月6-9日，西南中部东部、黄淮南部、江淮、江南北部、东北中部南部及湖北大部、陕西东南部等地将有一次强降雨过程。水利部于7月6日13时针对江苏、安徽、湖北、重庆、贵州省（直辖市）启动洪水防御IV级应急响应。7月6日，北京、天津、河北多地发布高温红色预警信号，河北部分地区最高气温可达41℃及以上；江苏多地发布暴雨蓝色预警信号，局部地区雨量可达100毫米以上。
5. 本周，五大品种钢材产量936.72万吨，周环比减少4.02万吨。其中，螺纹钢、线材、中厚板等产量略增，热轧板卷产量明显下降。钢材总库存量1601.16万吨，周环比增加20.40万吨。其中，钢厂库存量448.02万吨，周环比减少6.32万吨；社会库存量1153.14万吨，周环比增加26.72万吨。
6. 本周，唐山126座高炉中有55座检修，高炉容积合计38730m³；周影响产量约81.9万吨，产能利用率76.26%，较上周减少0.27%，较上月同期增加0.72%，较去年同期增加4.67%。本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存62.21万吨，周环比下降2.95万吨。

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)	2023-7-6	2023-7-5	日环比	2023-6-29	周环比
现货价格	超特粉	736	735	1	738	-2
	金布巴粉 59.5%	811	810	1	814	-3
	罗伊山粉	844	840	4	849	-5
	PB 粉	873	870	3	874	-1
	PB 块	975	975	0	979	-4
	SP10 粉	786	786	0	794	-8
	纽曼粉	890	888	2	890	0
	麦克粉	859	855	4	862	-3
	卡粉	1005	1005	0	995	10
	唐山铁精粉	1017	1017	0	998	19
	IOC6	825	830	-5	834	-9
现货价差	PB 粉-超特	137	135	2	136	1
	卡粉-PB 粉	132	135	-3	121	11
期货	主力	830	828	2	831	-1
	09 合约	830	828	2	831	-1
	01 合约	758	758	0	760	-2
期货价差	铁矿 09-01	72	70	2	71	1
主力基差	超特粉	117	118	0	118	-1
	金布巴粉 59.5%	91	91	0	93	-2
	罗伊山粉	89	86	3	94	-4
	PB 粉	88	87	2	93	-4
	SP10 粉	81	82	-2	88	-8
	纽曼粉	95	95	1	94	1
	麦克粉	93	91	3	96	-2
	卡粉	130	132	-2	118	12
	唐山铁精粉	71	73	-2	51	20
	IOC6	67	74	-7	76	-9

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）	2023-7-6	2023-7-5	日环比	2023-6-29	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3700	3700	0	3700	0
	上海热卷	3890	3880	10	3860	30
	上海冷轧	4520	4520	0	4500	20
	上海中厚板	4010	4010	0	4020	-10
	江苏钢坯 Q235	3580	3570	10	3570	10
	唐山钢坯 Q235	3570	3570	0	3540	30
现货价差	热卷-螺纹	190	180	10	160	30
	上海冷轧-热轧	630	640	-10	640	-10
	上海中厚板-热轧	120	130	-10	160	-40
	螺纹-钢坯（江苏）	250	260	-10	260	-10
现货利润	华东螺纹（高炉）	82	87	-5	72	11
	华东螺纹（电炉）	-146	-146	0	-155	9
	华东热卷	115	110	5	85	31
期货主力	螺纹钢	3758	3751	7	3723	35
	热卷	3860	3851	9	3815	45
盘面利润	螺纹 10	319	339	-20	298	21
	螺纹 01	373	387	-14	349	24
	热卷 10	421	439	-18	390	31
	热卷 01	472	483	-11	440	32
期货价差	卷-螺主力价差	102	100	2	92	10
	螺纹 10-01	80	81	-1	81	-1
	热卷 10-01	83	85	-2	82	1
主力基差	螺纹	-58	-51	-7	-23	-35
	热卷	30	29	1	45	-15

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。