

2023 年 7 月 10 日 星期一

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 3660 元/吨(-40), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3830 元/吨(-60), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3550 元/吨(-20)。
(数据来源: Mysteel)

美联储 7 月加息概率较高, 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 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, 基本面转弱。

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 111.85 美元/

吨（+0.3），日照港超特粉 725 吨（-11），PB 粉 858 元/吨（-15）。（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. 国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立峰 8 日在京会见美财政部长耶伦。双方围绕落实中美元首巴厘岛会晤重要共识，就两国和世界经济金融形势、合作应对全球共同挑战等进行了深入、坦诚、务实的交流，会谈具有建设性。中方认为，泛化国家安全不利于正常经贸往来。中方表达了对美方对华制裁限制措施的关切。中美双方同意就应对全球性挑战加强沟通与合作。双方同意继续保持交流互动。
2. 美国财政部长耶伦 9 日在北京召开新闻发布会，总结此次访华之旅。她表示，自己这几日与中方高层官员的会晤是“直接的且富有成效”，有助于稳定两国关系，同时她再次重申，美国不寻求与中国经济“脱钩”。
3. 7 月 10 日，中国国家统计局将公布 6 月居民消费价格指数月度报告和工业生产者价格指数月度报告。机构认为 6 月 CPI 涨幅或维持低位震荡。PPI 方面，多数机构认为 6 月 PPI 同比降幅可能进一步走阔。
4. 7 月 7 日，全国主港铁矿石成交 86.50 万吨，环比减 13.8%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 13.08 万吨，环比减 7%。
5. 上周，全国 45 个港口进口铁矿库存为 12638.56 万吨，环比降 103.44 万吨；日均疏港量 313.42 万吨，增 5.11 万吨。
6. 上周，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8630.37 万吨，环比增加 85.85 万吨。
7. 上周，247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 92.11%，环比增加 0.13 个百分点，同比增加 6.41 个百分点；钢厂盈利率 63.64%，环比下降 0.43 个百分点，同比增加 46.76 个百分点。
8. 上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 51.04%，环比减少 0.28 个百分点，同比增加 19.38 个百分点。

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）	2023-7-7	2023-7-6	日环比	2023-6-30	周环比
现货价格	超特粉	725	736	-11	736	-11
	金布巴粉 59.5%	798	811	-13	807	-9
	罗伊山粉	831	844	-13	847	-16
	PB 粉	858	873	-15	867	-9
	PB 块	960	975	-15	975	-15
	SP10 粉	774	786	-12	790	-16
	纽曼粉	875	890	-15	884	-9
	麦克粉	846	859	-13	857	-11
	卡粉	1000	1005	-5	995	5
	唐山铁精粉	1023	1017	6	1001	22
	IOC6	810	825	-15	827	-17
现货价差	PB 粉-超特	133	137	-4	131	2
	卡粉-PB 粉	142	132	10	128	14
期货	主力	813	830	-17	823	-10
	09 合约	813	830	-17	823	-10
	01 合约	742	758	-17	752	-11
期货价差	铁矿 09-01	71	72	-1	71	1
主力基差	超特粉	122	117	5	124	-2
	金布巴粉 59.5%	94	91	3	94	0
	罗伊山粉	92	89	3	99	-8
	PB 粉	89	88	1	93	-4
	SP10 粉	84	81	4	92	-8
	纽曼粉	96	95	1	96	0
	麦克粉	96	93	3	98	-2
	卡粉	142	130	12	126	15
	唐山铁精粉	94	71	23	62	32
	IOC6	68	67	0	77	-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）	2023-7-7	2023-7-6	日环比	2023-6-30	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3660	3700	-40	3710	-50
	上海热卷	3830	3890	-60	3870	-40
	上海冷轧	4510	4520	-10	4500	10
	上海中厚板	3990	4010	-20	4020	-30
	江苏钢坯 Q235	3500	3580	-80	3560	-60
	唐山钢坯 Q235	3550	3570	-20	3540	10
现货价差	热卷-螺纹	170	190	-20	160	10
	上海冷轧-热轧	680	630	50	630	50
	上海中厚板-热轧	160	120	40	150	10
	螺纹-钢坯（江苏）	288	250	39	280	8
现货利润	华东螺纹（高炉）	49	82	-33	84	-35
	华东螺纹（电炉）	-145	-146	1	-134	-11
	华东热卷	62	115	-53	107	-45
期货主力	螺纹钢	3671	3758	-87	3721	-50
	热卷	3766	3860	-94	3825	-59
盘面利润	螺纹 10	287	319	-32	292	-4
	螺纹 01	345	373	-28	351	-6
	热卷 10	382	421	-39	396	-13
	热卷 01	438	472	-34	444	-6
期货价差	卷-螺主力价差	95	102	-7	104	-9
	螺纹 10-01	74	80	-6	76	-2
	热卷 10-01	76	83	-7	87	-11
主力基差	螺纹	-11	-58	47	-11	0
	热卷	64	30	34	45	19

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。