

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 3610 元/吨(-50), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3820 元/吨(-10), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3490 元/吨(-60)。
(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, 一是 6 月的 CPI、PPI 数据偏弱, 二是“金融支持房地产 16 条”延期, 表明房地产行业仍面临硬着陆风险。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。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 109.45 美元/

吨（-2.4），日照港超特粉 715 吨（-10），PB 粉 843 元/吨（-15）。（数据来源：Wind、Mysteel）

供应端，据钢联，海外矿山发运冲量结束，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2432.4 万吨，环比减少 511.5 万吨；全球铁矿石发运总量 2802.8 万吨，环比减少 665.3 万吨。前期高位发运量将体现在 7 月的到港量上，中国 45 港到港总量 2409.2 万吨，环比增加 49.2 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。

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. 中国人民银行、国家金融监督管理总局发布通知，支持房地产市场政策期限延长至 2024 年 12 月 31 日。各金融机构应按照文件要求切实抓好落实，因城施策支持刚性和改善性住房需求，保持房地产融资合理适度，加大保交楼金融支持，推动行业风险市场化出清，促进房地产市场平稳健康发展。
2. 中国 6 月 CPI 同比持平，环比下降 0.2%；PPI 同比下降 5.4%，环比下降 0.8%。PPI 同比已连续 9 个月处于通缩区间，且降幅连续 6 个月扩大。国家统计局指出，6 月份，受石油、煤炭等大宗商品价格继续回落及上年同期对比基数较高等因素影响，PPI 环比、同比均下降。
3. 财政部通报美国财长耶伦访华情况称，中方说明了中美经济关系互利共赢的本质，阐明中方关于健康经济竞争的立场，要求美方采取实际行动回应中方对于美经济制裁打压的重大关切。双方一致同意按照两国元首巴厘岛会晤重要共识，后续保持中美经济领域高层交往和各层级沟通交流。
4. 美联储戴利表示，2023 年我们可能还需要再加息几次；当下制定货币政策时，必须依赖经济数据；放慢加息步伐是合适的；行动不足带来的风险超过采取过多行动带来的风险；通胀率仍然过高，需要继续加息。
5. 7 月 10 日，全国主港铁矿石成交 88.50 万吨，环比增 2.3%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 12.93 万吨，环比减 1.2%。
6. 7 月 3 日-7 月 9 日，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2432.4 万吨，环比减少 511.5 万吨。澳洲发运量 1735.1 万吨，环比减少 324.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1404.2 万吨，环比减少 328.0 万吨。
7. 7 月 3 日-7 月 9 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2514.5 万吨，环比增加 86.5 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2409.2 万吨，环比增加 49.2 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1361.8 万吨，环比增加 104.7 万吨。
8. 7 月 10 日，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3904 元/吨，日环比下降 25 元/吨。平均利润亏损 134 元/吨，谷电利润亏损 30 元/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）	2023-7-10	2023-7-7	日环比	2023-7-3	周环比
现货价格	超特粉	715	725	-10	734	-19
	金布巴粉 59.5%	785	798	-13	805	-20
	罗伊山粉	820	831	-11	839	-19
	PB 粉	843	858	-15	865	-22
	PB 块	945	960	-15	970	-25
	SP10 粉	759	774	-15	787	-28
	纽曼粉	859	875	-16	880	-21
	麦克粉	830	846	-16	853	-23
	卡粉	1000	1000	0	995	5
	唐山铁精粉	1031	1023	8	1013	18
	IOC6	802	810	-8	825	-23
现货价差	PB 粉-超特	128	133	-5	131	-3
	卡粉-PB 粉	157	142	15	130	27
期货	主力	796	813	-17	819	-24
	09 合约	796	813	-17	819	-24
	01 合约	725	742	-17	749	-24
期货价差	铁矿 09-01	71	71	0	71	1
主力基差	超特粉	128	122	6	126	3
	金布巴粉 59.5%	97	94	3	95	2
	罗伊山粉	97	92	5	94	3
	PB 粉	90	89	1	94	-5
	SP10 粉	85	84	1	92	-7
	纽曼粉	96	96	0	95	1
	麦克粉	96	96	0	97	-1
	卡粉	159	142	17	130	29
	唐山铁精粉	119	94	25	78	42
	IOC6	76	68	8	78	-2

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）	2023-7-10	2023-7-7	日环比	2023-7-3	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3610	3660	-50	3700	-90
	上海热卷	3820	3830	-10	3890	-70
	上海冷轧	4500	4510	-10	4500	0
	上海中厚板	3960	3990	-30	4000	-40
	江苏钢坯 Q235	3480	3500	-20	3590	-110
	唐山钢坯 Q235	3490	3550	-60	3560	-70
现货价差	热卷-螺纹	210	170	40	190	20
	上海冷轧-热轧	680	680	0	610	70
	上海中厚板-热轧	140	160	-20	110	30
	螺纹-钢坯（江苏）	256	288	-32	240	17
现货利润	华东螺纹（高炉）	37	49	-11	97	-60
	华东螺纹（电炉）	-179	-145	-34	-168	-11
	华东热卷	80	62	19	130	-50
期货主力	螺纹钢	3654	3671	-17	3767	-113
	热卷	3757	3766	-9	3858	-101
盘面利润	螺纹 10	297	287	10	356	-59
	螺纹 01	361	345	16	397	-36
	热卷 10	400	382	18	447	-47
	热卷 01	455	438	17	495	-40
期货价差	卷-螺主力价差	103	95	8	91	12
	螺纹 10-01	66	74	-8	90	-24
	热卷 10-01	75	76	-1	83	-8
主力基差	螺纹	-44	-11	-33	-67	23
	热卷	63	64	-1	32	31

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。