

2023 年 7 月 12 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 3630 元/吨(+20), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3830 元/吨(+10), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3510 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, 6 月社融超预期, 其中居民中长贷款同比增加。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。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 105.4 美元/吨(-4.05), 日照港超特粉 721 吨(+6), PB 粉 852 元/吨

(+9)。(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. 央行公布上半年金融统计数据，全面超预期。中国上半年新增人民币贷款 15.73 万亿元，同比多增 2.02 万亿元；新增人民币存款 20.1 万亿元，同比多增 1.3 万亿元。6 月人民币贷款增加 3.05 万亿元，同比多增 2296 亿元；6 月社融规模增量为 4.22 万亿元，比 5 月多 2.67 万亿元。6 月末，广义货币（M2）余额 287.3 万亿元，同比增长 11.3%；社会融资规模存量为 365.45 万亿元，增长 9%。
2. Mysteel 调查的全国 91 家高炉钢厂，6 月底螺纹钢平均含税成本为 3560 元/吨，环比下降 11 元/吨，盈利 84 元/吨，增加 136 元/吨；热卷为 3732 元/吨，环比增加 13 元/吨，盈利 68 元/吨，增加 154 元/吨。
3. 中国社科院金融研究所发布报告称，二季度 GDP 同比增速可能达到 7% 左右，但环比增速大概率低于一季度。报告建议中央财政适当加杠杆并提高赤字率，将财政赤字率阶段性提高至 4% 以上水平；货币政策应大胆使用降息空间。
4. 国家能源集团 7 月 10 日单日完成发电量 40.9 亿千瓦时，刷新历史最高纪录，较前一日增长 2.1 亿千瓦时，超历史峰值 0.4 亿千瓦时。国家能源集团表示，华南、华东等省区最高负荷屡创新高，部分地区电力供需形势严峻。
5. 7 月 11 日，全国主港铁矿石成交 94.10 万吨，环比增 6.3%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 17.15 万吨，环比增 32.6%。
6. Mysteel 预估 7 月上旬全国粗钢产量 3035.25 万吨，上旬日均产量 303.52 万吨，环比 6 月下旬下降 0.43%，同比上升 11.14%。
7. 7 月 11 日，中国 45 港进口铁矿石库存总量 12505.31 万吨，环比上周一减少 208 万吨，47 港库存总量 13134.31 万吨，环比减少 221 万吨。
8. 7 月 11 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3905 元/吨，日环比增加 1 元/吨。平均利润亏损 143 元/吨，谷电利润亏损 39 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）	2023-7-11	2023-7-10	日环比	2023-7-4	周环比
现货价格	超特粉	721	715	6	735	-14
	金布巴粉 59.5%	790	785	5	805	-15
	罗伊山粉	824	820	4	839	-15
	PB 粉	852	843	9	867	-15
	PB 块	955	945	10	971	-16
	SP10 粉	768	759	9	786	-18
	纽曼粉	869	859	10	883	-14
	麦克粉	836	830	6	853	-17
	卡粉	1000	1000	0	999	1
	唐山铁精粉	1028	1031	-3	1016	12
	IOC6	812	802	10	827	-15
现货价差	PB 粉-超特	131	128	3	132	-1
	卡粉-PB 粉	148	157	-9	132	16
期货	主力	807	796	12	821	-14
	09 合约	807	796	12	821	-14
	01 合约	732	725	7	751	-19
期货价差	铁矿 09-01	76	71	5	71	5
主力基差	超特粉	123	128	-5	125	-1
	金布巴粉 59.5%	91	97	-6	93	-2
	罗伊山粉	90	97	-7	92	-2
	PB 粉	88	90	-2	94	-6
	SP10 粉	83	85	-2	89	-6
	纽曼粉	95	96	-1	96	-1
	麦克粉	91	96	-5	95	-4
	卡粉	147	159	-12	132	15
	唐山铁精粉	105	119	-15	79	26
	IOC6	76	76	0	78	-3

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）	2023-7-11	2023-7-10	日环比	2023-7-4	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3630	3610	20	3720	-90
	上海热卷	3830	3820	10	3900	-70
	上海冷轧	4500	4500	0	4510	-10
	上海中厚板	3960	3960	0	4010	-50
	江苏钢坯 Q235	3500	3480	20	3610	-110
	唐山钢坯 Q235	3510	3490	20	3570	-60
现货价差	热卷-螺纹	200	210	-10	180	20
	上海冷轧-热轧	670	680	-10	610	60
	上海中厚板-热轧	130	140	-10	110	20
	螺纹-钢坯（江苏）	257	256	1	240	17
现货利润	华东螺纹（高炉）	32	37	-6	114	-83
	华东螺纹（电炉）	-225	-179	-46	-146	-79
	华东热卷	75	80	-6	137	-63
期货主力	螺纹钢	3679	3654	25	3768	-89
	热卷	3782	3757	25	3866	-84
盘面利润	螺纹 10	267	297	-30	363	-96
	螺纹 01	343	361	-18	406	-63
	热卷 10	370	400	-30	461	-91
	热卷 01	433	455	-22	506	-73
期货价差	卷-螺主力价差	103	103	0	98	5
	螺纹 10-01	68	66	2	85	-17
	热卷 10-01	81	75	6	83	-2
主力基差	螺纹	-49	-44	-5	-48	-1
	热卷	48	63	-15	34	14

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。