

2023 年 7 月 18 日 星期二

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(-40), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3840 元/吨(-60), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3530 元/吨(-30)。
(数据来源: Mysteel)

海外宏观转好, 国内数据利空。美国通胀超预期回落, 加息预期减弱。国内经济数据不及预期, 刺激政策预期再度升温。6 月社融超预期, 其中居民中长贷款同比增加; 二季度 GDP 增速 6.3%, 不及预期(7.3%); 地产数据利空, 投资和新开工增速进一步走低。

出口回落, 下游累库。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, 另一方面则是出口增量大于内需增量, 国内消费体感不佳; 同时高频数据显示 7 月出口环比 6 月走弱。供给方面, 铁水产量 244.38 万吨, 周环比小幅下降, 粗钢平控传闻尚未得到证实, 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。

原料端供应依然很宽松。蒙煤通关维持高位; 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, 海外宏观利好, 但国内 GDP 增速不及预期, 关注月末的政治局会议。终端行业景气度不高抑制价格高度; 产业层面供需双强, 但淡季有累库预期, 预计黑色系仍以区间震荡为主。仅供参考。

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 115.8 美元/吨

(+4.05)，日照港超特粉 740 吨 (-15)，PB 粉 871 元/吨 (-12)。(数据来源: Wind、Mysteel)

海外矿山发运冲量结束，进入传统发运淡季；到港继续冲高，已达至年内单周次高位水平。据钢联数据，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2449.3 万吨，环比增加 16.9 万吨，全球铁矿石发运总量 2821.0 万吨，环比增加 18.2 万吨。中国 45 港到港总量 2472.5 万吨，环比增加 63.3 万吨。

铁水产量环比下降，粗钢平控传闻尚未得到证实，铁水仍维持相对高位。247 家钢厂日均铁水产量 244.38 万吨，环比略下降，钢厂进口矿日耗 296.98 万吨，环比降 1.77 万吨/天。

供需双强，库存维持下降趋势。中国 45 个港口进口铁矿库存为 12495，环比降 143 万吨；日均疏港量 315.8 万吨，环比增 2.38 万吨/天。

总结来看，海外宏观利好，但国内 GDP 增速不及预期，关注月末的政治局会议。终端行业景气度不高抑制价格高度；产业层面供需双强，但淡季有累库预期，预计黑色系仍以区间震荡为主。仅供参考。

一、市场资讯

1. 中国经济“半年报”重磅出炉。上半年国内生产总值同比增长 5.5%，比一季度加快 1.0 个百分点。其中，二季度 GDP 同比增长 6.3%，环比增长 0.8%。上半年全国规模以上工业增加值同比增长 3.8%。上半年社会消费品零售总额同比增长 8.2%。上半年固定资产投资（不含农户）同比增长 3.8%。分领域看，基础设施投资增长 7.2%，制造业投资增长 6.0%，房地产开发投资下降 7.9%。
2. 中国恒大披露年报显示，2021 年收入为 2500.1 亿元，净亏损合计 6862.2 亿元；2022 年收入为 2300.7 亿元，净亏损 1258.1 亿元。截止 2022 年 12 月 31 日，集团负债总额 24374.1 亿元，剔除合约负债 7210.2 亿元后为 17163.9 亿元。
3. 国家统计局新闻发言人付凌晖表示，目前中国经济没有通缩，下阶段也不会通货紧缩。下阶段，随着我国经济恢复向好，市场需求逐步扩大，供求关系将逐步完善。从中长期来看，我国房地产市场正从过去的高速发展转向平稳发展，这是由房地产市场发展阶段变化、市场供求关系调整决定的。
4. 浙江：放开放宽农业转移人口落户条件，全省（杭州市区除外）全面取消落户限制政策，确保外地与本地农业转移人口进城落户标准统一。
5. 7 月 17 日，全国主港铁矿石成交 92.70 万吨，环比减 14.5%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 14.10 万吨，环比减 19.8%。
6. 本期 45 港铁矿石到港量继续冲高，目前已达至年内单周次高位水平，本期 45 港铁矿石到港量 2472.5 万吨，增幅 2.6%，连续四期稳定攀升。本期增量主要来自于澳矿和非主流矿，其中澳洲增加 121.4 万吨，非主流增加 60.7 万吨。而巴西矿出现了一定的减量，环比下降 118.96 万吨。
7. 7 月上旬全球铁矿石自季末冲量结束后进入了传统发运季节性淡季阶段，本期全球发运量 2821 万吨，小幅增加 18 万吨，环比波动较小，增幅仅 0.6%，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2449.3 万吨，环比增加 16.9 万吨。
8. 7 月 17 日 Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3900 元/吨，日环比增加 9 元/吨。平均利润为-123 元/吨，谷电利润为-20 元/吨，日环比减少 19 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）	2023-7-17	2023-7-14	日环比	2023-7-10	周环比
现货价格	超特粉	740	755	-15	715	25
	金布巴粉 59.5%	806	813	-7	785	21
	罗伊山粉	845	860	-15	820	25
	PB 粉	871	883	-12	843	28
	PB 块	975	983	-8	945	30
	SP10 粉	782	793	-11	759	23
	纽曼粉	888	907	-19	859	29
	麦克粉	853	865	-12	830	23
	卡粉	1010	1015	-5	1000	10
	唐山铁精粉	1046	1035	11	1031	15
	IOC6	828	843	-15	802	26
现货价差	PB 粉-超特	131	128	3	128	3
	卡粉-PB 粉	139	132	7	157	-18
期货	主力	833	849	-17	796	37
	09 合约	833	849	-17	796	37
	01 合约	755	764	-10	725	30
期货价差	铁矿 09-01	78	85	-7	71	7
主力基差	超特粉	119	119	0	128	-10
	金布巴粉 59.5%	83	74	9	97	-14
	罗伊山粉	87	87	0	97	-10
	PB 粉	83	80	3	94	-10
	SP10 粉	73	69	4	85	-12
	纽曼粉	90	94	-4	96	-6
	麦克粉	84	80	3	96	-12
	卡粉	133	122	11	159	-26
	唐山铁精粉	97	70	28	119	-22
	IOC6	68	68	0	76	-8

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）	2023-7-17	2023-7-14	日环比	2023-7-10	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3630	3670	-40	3610	20
	上海热卷	3840	3900	-60	3820	20
	上海冷轧	4500	4500	0	4500	0
	上海中厚板	3950	3960	-10	3960	-10
	江苏钢坯 Q235	3520	3570	-50	3480	40
	唐山钢坯 Q235	3530	3560	-30	3490	40
现货价差	热卷-螺纹	210	230	-20	210	0
	上海冷轧-热轧	660	600	60	680	-20
	上海中厚板-热轧	110	60	50	140	-30
	螺纹-钢坯（江苏）	237	228	9	256	-19
现货利润	华东螺纹（高炉）	-3	18	-20	37	-40
	华东螺纹（电炉）	-229	-213	-16	-179	-50
	华东热卷	50	90	-40	80	-30
期货主力	螺纹钢	3687	3774	-87	3654	33
	热卷	3791	3874	-83	3757	34
盘面利润	螺纹 10	223	260	-37	297	-74
	螺纹 01	314	346	-33	361	-47
	热卷 10	327	360	-33	400	-73
	热卷 01	398	434	-37	455	-57
期货价差	卷-螺主力价差	104	100	4	103	1
	螺纹 10-01	55	72	-17	66	-11
	热卷 10-01	75	84	-9	75	0
主力基差	螺纹	-57	-104	47	-44	-13
	热卷	49	26	23	63	-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。