

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 3640 元/吨(+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3870 元/吨(+30), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3550 元/吨(+20)。
(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。山西矿山事故导致安检力度加大, 但蒙煤通关维持高位; 澳巴铁矿山财年末发运冲量将体现在 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 115.05 美元/吨（-0.75），日照港超特粉 750 吨（+10），PB 粉 880 元/吨（+9）。（数据来源：Wind、Mysteel）

据矿山财报，二季度淡水河谷铁矿石产量达 7874.3 万吨，环比增加 17.9%，同比增加 6.3%；力拓皮尔巴拉业务铁矿石产量为 8130 万吨，环比一季度增加 2%，同比增加 3%。

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，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. 国家发改委：加快修订出台产业结构调整指导目录（2023 年本），深入实施增强制造业核心竞争力提升行动计划，推动钢铁等重点行业加快联合重组，加快传统产业数字化转型。大力发展先进制造业，持续强化品牌建设，不断提升高端化、智能化、绿色化水平。将有计划、分步骤地推动能耗双控转向碳排放双控，加快促进经济社会发展全面绿色转型，助力推动高质量发展。
2. Mysteel 从 7 月钢厂排产计划了解，当前长流程钢厂高炉开工率依然处于高位，7 月份全国 247 家钢厂高炉铁水产量预估为 7446 万吨，环比 6 月增加 125.6 万吨，同比增加 573.6 万吨。
3. 二季度淡水河谷铁矿石产量达 7874.3 万吨，环比增加 17.9%，同比增加 6.3%。其中球团产量为 911.1 万吨，环比增加 9.5%，同比增加 5.1%。淡水河谷 2023 年铁矿石生产目标保持在 3.1-3.2 亿吨不变。二季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为 8130 万吨，环比一季度增加 2%，同比增加 3%。二季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为 7910 万吨，环比减少 4%，同比减少 1%。2023 年力拓皮尔巴拉铁矿石产量目标（100%）为 3.2-3.35 亿吨，与 2022 年保持不变。
4. 商务部等十三部门联合发布促进家居消费若干措施，鼓励有条件的地区开展家电家具家装下乡。鼓励金融机构在依法合规、风险可控前提下，加强对家居消费信贷支持。支持符合条件的家居卖场等商业网点项目发行 REITs。
5. 7 月 18 日，全国主港铁矿石成交 126.70 万吨，环比增 36.7%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 17.32 万吨，环比增 22.8%。
6. 2023 年 1-6 月全国 247 家钢厂高炉铁水产量约为 42955 万吨，同比增长 1969 万吨，综合转炉废钢比同比下降 1.98 个百分点，116 家钢厂电炉粗钢产量 3946 万吨，同比增加 65 万吨，结合以上数据，Mysteel 预估上半年粗钢累计产量达 52439 万吨，同比增加 2188 万吨。
7. 7 月 18 日，Mysteel 统计中国 45 港进口铁矿石库存总量 12499.75 万吨，环比上周一下降 6 万吨，47 港库存总量 13118.75 万吨，周环比下降 16 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）	2023-7-18	2023-7-17	日环比	2023-7-11	周环比
现货价格	超特粉	750	740	10	721	29
	金布巴粉 59.5%	814	806	8	790	24
	罗伊山粉	852	845	7	824	28
	PB 粉	880	871	9	852	28
	PB 块	985	975	10	955	30
	SP10 粉	790	782	8	768	22
	纽曼粉	896	888	8	869	27
	麦克粉	864	853	11	836	28
	卡粉	1015	1010	5	1000	15
	唐山铁精粉	1048	1046	2	1028	20
	IOC6	841	828	13	812	29
现货价差	PB 粉-超特	130	131	-1	131	-1
	卡粉-PB 粉	135	139	-4	148	-13
期货	主力	845	833	13	807	38
	09 合约	845	833	13	807	38
	01 合约	764	755	10	732	33
期货价差	铁矿 09-01	81	78	3	76	6
主力基差	超特粉	117	119	-2	123	-6
	金布巴粉 59.5%	79	83	-4	91	-12
	罗伊山粉	82	87	-5	90	-7
	PB 粉	81	83	-3	92	-11
	SP10 粉	69	73	-4	83	-14
	纽曼粉	86	90	-4	95	-9
	麦克粉	83	84	-1	91	-8
	卡粉	126	133	-7	147	-22
	唐山铁精粉	87	97	-11	105	-18
	IOC6	70	68	2	76	-6

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）	2023-7-18	2023-7-17	日环比	2023-7-11	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3640	3630	10	3630	10
	上海热卷	3870	3840	30	3830	40
	上海冷轧	4520	4500	20	4500	20
	上海中厚板	3950	3950	0	3960	-10
	江苏钢坯 Q235	3560	3520	40	3500	60
	唐山钢坯 Q235	3550	3530	20	3510	40
现货价差	热卷-螺纹	230	210	20	200	30
	上海冷轧-热轧	650	660	-10	670	-20
	上海中厚板-热轧	80	110	-30	130	-50
	螺纹-钢坯（江苏）	207	237	-30	257	-50
现货利润	华东螺纹（高炉）	-19	-3	-16	32	-51
	华东螺纹（电炉）	-252	-229	-23	-225	-27
	华东热卷	44	50	-7	75	-31
期货主力	螺纹钢	3749	3687	62	3679	70
	热卷	3850	3791	59	3782	68
盘面利润	螺纹 10	224	223	1	267	-43
	螺纹 01	324	314	10	343	-19
	热卷 10	325	327	-2	370	-45
	热卷 01	409	398	11	433	-24
期货价差	卷-螺主力价差	101	104	-3	103	-2
	螺纹 10-01	57	55	2	68	-11
	热卷 10-01	73	75	-2	81	-8
主力基差	螺纹	-109	-57	-52	-49	-60
	热卷	20	49	-29	48	-28

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。