

2023 年 7 月 20 日 星期四

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 3650 元/吨 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3870 元/吨 (+0), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3550 元/吨 (+0)。
(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, 山西矿山事故导致安检力度加大, 双焦偏强抬升炼铁成本。

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 115.85 美元/

吨（+0.8），日照港超特粉 740 吨（-10），PB 粉 872 元/吨（-8）。（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，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. 《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》重磅发布，对民营经济定位作出重要表述，首次提出“生力军”。意见指出，民营经济是推动中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础。要加大对民营经济政策支持力度，完善融资支持政策制度，支持符合条件的民营企业上市融资和再融资。依法规范和引导民营资本健康发展。支持民营企业参与推进碳达峰碳中和，提供减碳技术和服务，加大可再生能源发电和储能等领域投资力度，参与碳排放权、用能权交易。支持民营企业参与全面加强基础设施建设，引导民营资本参与新型城镇化、交通水利等重大工程和补短板领域建设。
2. 欧元区 6 月 CPI 终值同比升 5.5%，环比升 0.3%；核心 CPI 终值同比升 6.8%，环比升 0.4%，相关数据均与预期及初值一致。
3. 7 月 19 日，全国主港铁矿石成交 130.90 万吨，环比增 3.3%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 13.74 万吨，环比减 20.7%。
4. 乌海市海南区露天矿基本全部停产，涉及露天煤矿共 14 座，合计产能约 945 万吨，其他区域暂未接到通知，但多数民营矿已自发停产自查，复产时间未定。
5. 本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2634 元/吨，平均钢坯含税成本 3446 元/吨，周环比上调 39 元/吨，与 7 月 19 日当前普方坯出厂价格 3550 元/吨相比，钢厂平均盈利 104 元/吨，周环比增加 1 元/吨。
6. 今年蒙古国那达慕大会对甘其毛都口岸通关车数影响扰动较小，车数仅有小幅度下降，上周（7 月 10 日-15 日）口岸通关车数在 896-1038 车区间内波动运行，日均通关 1001 车，环比减少 67 车/日，降幅 6.27%；同比增加 470 车/日，涨幅 88.51%。

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）	2023-7-19	2023-7-18	日环比	2023-7-12	周环比
现货价格	超特粉	740	750	-10	735	5
	金布巴粉 59.5%	803	814	-11	806	-3
	罗伊山粉	845	852	-7	845	0
	PB 粉	872	880	-8	868	4
	PB 块	978	985	-7	970	8
	SP10 粉	782	790	-8	775	7
	纽曼粉	889	896	-7	883	6
	麦克粉	854	864	-10	853	1
	卡粉	1010	1015	-5	1010	0
	唐山铁精粉	1048	1048	0	1036	12
	IOC6	832	841	-9	830	2
现货价差	PB 粉-超特	132	130	2	133	-1
	卡粉-PB 粉	138	135	3	142	-4
期货	主力	834	845	-11	825	9
	09 合约	834	845	-11	825	9
	01 合约	758	764	-7	744	14
期货价差	铁矿 09-01	77	81	-5	81	-5
主力基差	超特粉	117	117	0	121	-4
	金布巴粉 59.5%	78	79	-1	90	-12
	罗伊山粉	86	82	3	95	-9
	PB 粉	83	81	2	91	-9
	SP10 粉	72	69	2	73	-1
	纽曼粉	90	86	3	92	-3
	麦克粉	83	83	0	91	-8
	卡粉	131	126	6	140	-9
	唐山铁精粉	98	87	11	95	3
	IOC6	71	70	1	77	-7

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）	2023-7-19	2023-7-18	日环比	2023-7-12	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3650	3640	10	3640	10
	上海热卷	3870	3870	0	3850	20
	上海冷轧	4530	4520	10	4500	30
	上海中厚板	3950	3950	0	3960	-10
	江苏钢坯 Q235	3560	3560	0	3540	20
	唐山钢坯 Q235	3550	3550	0	3520	30
现货价差	热卷-螺纹	220	230	-10	210	10
	上海冷轧-热轧	660	650	10	650	10
	上海中厚板-热轧	80	80	0	110	-30
	螺纹-钢坯（江苏）	218	207	10	227	-10
现货利润	华东螺纹（高炉）	5	-19	24	14	-9
	华东螺纹（电炉）	-252	-252	0	-218	-34
	华东热卷	58	44	14	67	-9
期货主力	螺纹钢	3741	3749	-8	3716	25
	热卷	3843	3850	-7	3819	24
盘面利润	螺纹 10	228	224	4	260	-32
	螺纹 01	323	324	-1	342	-20
	热卷 10	330	325	5	363	-33
	热卷 01	413	409	4	435	-23
期货价差	卷-螺主力价差	102	101	1	103	-1
	螺纹 10-01	56	57	-1	72	-16
	热卷 10-01	68	73	-5	82	-14
主力基差	螺纹	-91	-109	18	-76	-15
	热卷	27	20	7	31	-4

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。