

2023 年 7 月 25 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 3680 元/吨(+0), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3930 元/吨(+10), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3620 元/吨(+20)。(数据来源: Mysteel)

海外宏观转好, 国内预期转强。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值为 49, 创三个月高位, 经济韧性相对较强, 或将支撑下半年美联储高息政策。国内刺激政策预期升温, 国常会审议通过关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见; 中央政治局会议, 会议指出, 要适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势, 适时调整优化房地产政策。

粗钢平控政策落地。整体粗钢需求同比好于去年, 但预期较差, 国内消费体感不佳。供给方面, 铁水产量 244.27 万吨, 周环比小幅下降, 据悉粗钢平控政策已经下达, 关注后期落实情况。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, 国内经济现实趋弱, 预期转强。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, 关注粗钢平控政策落实情况。仅供参考。

**兴证铁矿:** 现货报价, 普式 62%价格指数 115.35 美元/

吨（-0.9），日照港超特粉 748 元/吨（+3），PB 粉 885 元/吨（+0）。（数据来源：Wind、Mysteel）

海外矿山发运冲量结束，进入传统发运淡季，到港冲高回落。据钢联数据，澳洲巴西铁矿发运总量 2442.3 万吨，环比减少 7.0 万吨，全球铁矿石发运总量 3032.4 万吨，环比增加 211.4 万吨。中国 47 港到港总量 2480.7 万吨，环比减少 53.9 万吨；45 港到港总量 2329.4 万吨，环比减少 143.2 万吨。

粗钢平控政策落地。247 家钢厂日均铁水产量 244.27 万吨，加速下降，关注后期粗钢平控落地情况。

疏港下降，库存累积。中国 45 个港口进口铁矿库存为 12540 万吨，环比增 45.39 万吨；日均疏港量 313.85 万吨，环比降 1.95 万吨/天。

总结来看，海外宏观利好，国内经济现实趋弱，预期转强。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，关注粗钢平控政策落实情况。仅供参考。

## 一、市场资讯

1. 中共中央政治局 7 月 24 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，要活跃资本市场，提振投资者信心；做好下半年经济工作，要着力扩大内需、提振信心、防范风险；适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策；要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。
2. 中钢协数据显示，2023 年 7 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2247.79 万吨、生铁 2008.39 万吨、钢材 2169.36 万吨。其中粗钢日产 224.78 万吨，环比增长 0.33%；生铁日产 200.84 万吨，环比下降 0.56%；钢材日产 216.94 万吨，环比增长 3.34%。
3. 受唐山环保加严影响，7 月 22 日-24 日期间，唐山 25 家样本钢厂新增 4 座高炉检修，检修容积 5240m<sup>3</sup>，日均影响铁水产量约 1.29 万吨。至此唐山钢企高炉检修共计 26 座（包括长期停产未拆除及尚未置换完成的高炉），检修容积 26590m<sup>3</sup>，影响日均铁水产量 7.41 万吨。
4. 中共中央就当前经济形势和下半年经济工作召开党外人士座谈会。会上指出，针对当前经济运行面临的突出矛盾和问题，要加大宏观政策调控力度，积极扩大总需求，大力推动产业优化升级，持续深化改革扩大高水平开放，有效防范化解重点领域风险，切实做好保障和改善民生工作，推动经济持续回升向好，努力实现全年发展目标。
5. 7 月 24 日，全国主港铁矿石成交 87.10 万吨，环比减 13.5%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 15.71 万吨，环比减 4.6%。
6. 7 月 24 日，Mysteel 统计 40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3917 元/吨，日环比上升 13 元/吨。平均利润亏损 107 元/吨，谷电利润亏损 4 元/吨。
7. 在海外市场进入淡季的同时，海外部分国家增产积极性不断增强，全球钢铁供需有望从原本的紧平衡状态逐渐转向弱平衡。预计下半年钢材出口情况或将转冷，全年钢材出口总量同比去年或将减少，预计将低于去年的 6732 万吨，甚至可能进一步下降至 6300-6500 万吨左右，板材出口量 4000 万吨左右。

## 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)	2023-7-24	2023-7-21	日环比	2023-7-17	周环比
现货价格	超特粉	748	745	3	740	8
	金布巴粉 59.5%	820	815	5	806	14
	罗伊山粉	857	859	-2	845	12
	PB 粉	885	885	0	871	14
	PB 块	990	990	0	975	15
	SP10 粉	786	786	0	782	4
	纽曼粉	900	902	-2	888	12
	麦克粉	868	863	5	853	15
	卡粉	1010	1010	0	1010	0
	唐山铁精粉	1067	1063	4	1046	21
IOC6	836	845	-9	828	8	
现货价差	PB 粉-超特	137	140	-3	131	6
	卡粉-PB 粉	125	125	0	139	-14
期货	主力	843	847	-4	833	11
	09 合约	843	847	-4	833	11
	01 合约	766	772	-7	755	11
期货价差	铁矿 09-01	78	75	3	78	-1
主力基差	超特粉	117	110	7	119	-2
	金布巴粉 59.5%	87	78	9	83	5
	罗伊山粉	90	88	1	87	3
	PB 粉	88	85	4	87	1
	SP10 粉	67	64	4	73	-6
	纽曼粉	93	91	1	90	2
	麦克粉	90	81	9	84	6
	卡粉	122	119	4	133	-11
	唐山铁精粉	108	100	8	97	11
IOC6	66	73	-6	68	-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)	2023-7-24	2023-7-21	日环比	2023-7-17	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3680	3680	0	3630	50
	上海热卷	3930	3920	10	3840	90
	上海冷轧	4580	4580	0	4500	80
	上海中厚板	3990	3990	0	3950	40
	江苏钢坯 Q235	3600	3630	-30	3520	80
	唐山钢坯 Q235	3620	3600	20	3530	90
现货价差	热卷-螺纹	250	240	10	210	40
	上海冷轧-热轧	650	660	-10	660	-10
	上海中厚板-热轧	60	70	-10	110	-50
	螺纹-钢坯 (江苏)	209	179	30	237	-28
现货利润	华东螺纹 (高炉)	22	14	8	-3	25
	华东螺纹 (电炉)	-252	-232	-20	-229	-23
	华东热卷	95	87	8	50	45
期货主力	螺纹钢	3793	3823	-30	3687	106
	热卷	3918	3933	-15	3791	127
盘面利润	螺纹 10	261	276	-14	223	38
	螺纹 01	375	365	10	314	62
	热卷 10	386	386	1	327	59
	热卷 01	478	455	23	398	81
期货价差	卷-螺主力价差	125	110	15	104	21
	螺纹 10-01	39	56	-17	55	-16
	热卷 10-01	61	76	-15	75	-14
主力基差	螺纹	-113	-143	30	-57	-56
	热卷	12	-13	25	49	-37

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。