

2023 年 7 月 27 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 3730 元/吨(+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4040 元/吨(+20), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3650 元/吨(+0)。
(数据来源: Mysteel)

海外宏观转好, 国内预期转强。美国 7 月如期加息 25BP, 联储主席表示年内应该不会降息。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; 国家税务总局发布《支持协调发展税费优惠政策指引》, 涉及房地产增值税和契税等。

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, 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, 铁水产量维持高位, 粗钢压减文件尚未正式下达, 近月原料偏强。

总结来看, 宏观预期转强, 黑色系集体走强, 但市场对粗钢压减的时间和量有一定分歧, 成材 10-01 反套、原料 09-01 正套, 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 116.75 美元/吨(+2.25), 日照港超特粉 764 元/吨(+9), PB 粉 904 元

/吨（+9）。（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，宏观预期转强，黑色系集体走强，但市场对粗钢压减的时间和量有一定分歧，铁矿近月合约偏强走势。仅供参考。

一、市场资讯

1. 北京时间 7 月 27 日凌晨，美联储宣布加息 25 个基点，与预期一致。在此次加息之后，美国联邦基金利率目标区间已升至 5.25%-5.5%，为 2001 年以来的最高水平。
2. 本周从炼焦煤走势来看，依然延续上涨，低硫主焦煤价格已涨至 2000 元/吨，甚至 1.0 主焦煤价格成交 2000 元/吨，7 月份以来低硫主焦煤价格累计上涨 300 元/吨，其余煤种来看，分煤种价格较月初上涨 50-400 元/吨不等，炼焦煤这波涨价超市场预期。
3. 7 月 26 日，山西焦企再提第三轮涨价，焦钢博弈加剧。太原、长治、临汾等地主流焦企上调焦炭价格湿熄上调 100 元/吨，干熄上调 110 元/吨，主流钢厂暂未回应。近期煤价不断上涨，然焦企 3 轮提涨截止目前仍未落地执行，焦企亏损幅度加剧，个别企业有计划加大限产力度。
4. 7 月 26 日，全国主港铁矿石成交 96.60 万吨，环比增 4.9%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 14.43 万吨，环比减 20.3%。
5. 7 月 26 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3930 元/吨，日环比增加 7 元/吨。平均利润亏损 86 元/吨，谷电利润为 15 元/吨。
6. 7 月 26 日，山西省内已累计停产检修高炉 3 座，检修容积 1450m³，日影响铁水产量约在 0.8 万吨，日产能利用率为 95.9%，相比上期上升 0.7%。当前山西省内建筑钢材日产量约在 9.88 万吨。
7. 本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2684 元/吨，平均钢坯含税成本 3511 元/吨，周环比上调 65 元/吨，与 7 月 26 日当前普方坯出厂价格 3650 元/吨相比，钢厂平均盈利 139 元/吨，周环比增加 35 元/吨。
8. 本周，全国 110 家洗煤厂样本开工率 75.73%，较上期增 1.82%；日均产量 63.27 万吨，降 1.32 万吨；原煤库存 207.69 万吨，降 14.85 万吨；精煤库存 105.5 万吨，降 5.49 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）	2023-7-26	2023-7-25	日环比	2023-7-19	周环比
现货价格	超特粉	764	755	9	740	24
	金布巴粉 59.5%	835	825	10	803	32
	罗伊山粉	875	868	7	845	30
	PB 粉	904	895	9	872	32
	PB 块	1008	1000	8	978	30
	SP10 粉	805	796	9	782	23
	纽曼粉	921	910	11	889	32
	麦克粉	884	875	9	854	30
	卡粉	1015	1015	0	1010	5
	唐山铁精粉	1087	1079	8	1048	39
	IOC6	855	846	9	832	23
现货价差	PB 粉-超特	140	140	0	132	8
	卡粉-PB 粉	111	120	-9	138	-27
期货	主力	866	857	10	834	32
	09 合约	866	857	10	834	32
	01 合约	778	774	4	758	20
期货价差	铁矿 09-01	89	83	6	77	12
主力基差	超特粉	112	111	0	117	-6
	金布巴粉 59.5%	80	79	1	78	2
	罗伊山粉	86	88	-2	86	1
	PB 粉	86	86	0	87	-1
	SP10 粉	65	65	0	72	-7
	纽曼粉	92	90	2	90	2
	麦克粉	84	84	0	83	1
	卡粉	105	114	-10	131	-27
	唐山铁精粉	105	106	-2	98	7
	IOC6	64	64	0	71	-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）	2023-7-26	2023-7-25	日环比	2023-7-19	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3730	3720	10	3650	80
	上海热卷	4040	4020	20	3870	170
	上海冷轧	4610	4610	0	4530	80
	上海中厚板	4020	4010	10	3950	70
	江苏钢坯 Q235	3660	3660	0	3560	100
	唐山钢坯 Q235	3650	3650	0	3550	100
现货价差	热卷-螺纹	310	300	10	220	90
	上海冷轧-热轧	570	590	-20	660	-90
	上海中厚板-热轧	-20	-10	-10	80	-100
	螺纹-钢坯（江苏）	201	190	10	218	-17
现货利润	华东螺纹（高炉）	26	41	-16	5	21
	华东螺纹（电炉）	-224	-244	20	-252	28
	华东热卷	168	164	4	58	110
期货主力	螺纹钢	3851	3857	-6	3741	110
	热卷	4051	4017	34	3843	208
盘面利润	螺纹 10	242	289	-47	228	14
	螺纹 01	405	432	-27	323	83
	热卷 10	442	449	-7	330	112
	热卷 01	570	568	2	413	158
期货价差	卷-螺主力价差	200	160	40	102	98
	螺纹 10-01	19	24	-5	56	-37
	热卷 10-01	54	48	6	68	-14
主力基差	螺纹	-121	-137	16	-91	-30
	热卷	-11	3	-14	27	-38

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。