

2023 年 3 月 23 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

内容提要

兴证钢材: 现货报价, 江苏三线螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4150 元/吨 (-30), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4320 元/吨 (+10), 江苏钢坯 Q235 汇总价 4060 元/吨 (-20)。(数据来源: Mysteel)

3 月美联储加息 25BP, FOMC 不再强调持续加息, 但仍致力于将通胀压低至 2%。

两会公布今年经济增长目标, GDP 增速低于市场预期, 但财政将扩大赤字, 发行政府专项债额度 3.8 万亿, 高于去年, 稳增长力度较强。2 月社融再超预期, 达到了 3.16 万亿, 人民币贷款中企业和居民端同比均多增, M2 增速 12.9%, 叠加上周五央行超预期降准 25BP, 证明印钞机正在加大马力。统计局数据显示, 1-2 月固投和工业增加值增速提高, 但房地产各项数据同比依然负增长, 地产用钢需求仍弱。

基本面最新数据, 螺纹钢表需 350 万吨, 环比上周稍有回落, 维持去库, 供需暂无明显矛盾。近期雨水天气较多, 影响户外施工, 建材成交热度下降。

原料端, 澳煤进口全面放开但价格倒挂, 蒙煤进口维持高位, 煤炭供应转向宽松, 焦炭提涨迟迟无法落地。

综上, 海外经济衰退预期加重, 国内钢材需求仍弱, 叠加政策打压铁矿, 短期黑色或震荡。仅供参考。

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 121.4 美元/吨 (-3.3), 日照港超特粉 755 元/吨 (-8), PB 粉 885 元/吨 (-8)。(数据来源: iFind、Mysteel)

当地时间 3 月 19 日，几内亚政府官方社交账号披露已于 3 月 18 日举行了西芒杜项目复工仪式，西芒杜项目正式步入实质性开发。

基本面，钢联最新数据，澳巴发运 2405.5 万吨，环比下降 23.3 万吨；国内 45 港到港 2333.8 万吨，环比增加 200 万吨。247 家日均铁水产量继续增加至 237.6 万吨，增幅放缓。港口日均疏港量回落至 303 万吨，45 港总库存 13683 万吨，环比持续下降。

综上，海外经济衰退预期加重，内部面临政策打压，但基本面仍不错，难形成持续单边下跌，预计震荡走势。

一、市场资讯

1. 美联储如期加息 25 个基点至 4.75%-5% 区间。这是美联储自 2022 年 3 月以来连续第九次加息。市场预计美国加息周期接近尾声,2023 年底之前或开启降息令利率降至 4.25%-4.5%, 以应对经济放缓。美联储下调美国 2023 年 GDP 增长预期至 0.4%, 12 月料增 0.5%。下调美国 2024 年 GDP 增长预期至 1.2%, 12 月料增 1.6%。
2. 当地时间 3 月 19 日, 几内亚政府官方社交账号披露已于 3 月 18 日举行了西芒杜项目复工仪式, 西芒杜项目正式步入实质性开发。该项目位于几内亚东南部的凯鲁阿内省, 铁矿石平均品位达 66-67%, 预估铁矿储量 22.5 亿吨, 是已知同类矿床中世界之最。在满产情况下, 预计每年可出口铁矿石约 1.2 亿吨。
3. 本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 3075 元/吨, 平均钢坯含税成本 3946 元/吨, 周环比下调 43 元/吨, 与 3 月 22 日当前普方坯出厂价格 3900 元/吨相比, 钢厂平均亏损 46 元/吨。(数据来源: Mysteel)
4. 3 月 22 日, 全国主港铁矿石成交 109.60 万吨, 环比增 40.9%; 237 家主流贸易商建材成交 15.69 万吨, 环比增 16.2%。(数据来源: Mysteel)
5. 本周, Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本开工率 73.51%, 较上期值涨 0.09%; 日均产量 61.39 万吨增 0.3 万吨; 原煤库存 252.84 万吨, 增 15.07 万吨; 精煤库存 139.35 万吨, 降 11.15 万吨。(数据来源: Mysteel)
6. 3 月 15 日-3 月 21 日, 全国 250 家水泥企业出库量为 584.9 万吨, 环比提升 3.9%, 年同比提升 16.4%。3 月 15 日-3 月 22 日, 国内 500 余家混凝土企业产能利用率为 11.88%, 较上周提升 0.55 个百分点, 比去年同期高 0.42 个百分点。(数据来源: Mysteel)
7. 易居地产最新监测数据显示, 截至 2 月底, 全国 100 个城市新建商品住宅库存总量为 51181 万平方米, 环比减少 2.4%, 同比减少 0.2%。

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）	2023-3-22	2023-3-21	日环比	2023-3-15	周环比
现货价格	超特粉	755	763	-8	800	-45
	金布巴粉 59.5%	843	854	-11	889	-46
	罗伊山粉	860	868	-8	908	-48
	PB 粉	885	893	-8	933	-48
	PB 块	985	1003	-18	1034	-49
	SP10 粉	808	816	-8	856	-48
	纽曼粉	913	923	-10	956	-43
	麦克粉	875	883	-8	923	-48
	卡粉	985	1001	-16	1034	-49
	唐山铁精粉	1076	1086	-10	1100	-24
	IOC6	875	884	-9	920	-45
现货价差	PB 粉-超特	130	130	0	133	-3
	卡粉-PB 粉	100	108	-8	101	-1
期货	主力	866	879	-14	927	-61
	05 合约	866	879	-14	927	-61
	09 合约	791	810	-19	869	-78
期货价差	铁矿 05-09	75	69	6	58	17
基差	超特粉	102	97	5	91	12
	金布巴粉 59.5%	89	88	2	78	12
	罗伊山粉	71	66	5	62	8
	PB 粉	66	61	5	61	4
	SP10 粉	69	64	5	61	8
	纽曼粉	84	81	3	70	15
	麦克粉	75	70	5	66	9
	卡粉	73	76	-4	65	8
	唐山铁精粉	94	91	4	57	37
	IOC6	87	83	4	75	11

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）	2023-3-22	2023-3-21	日环比	2023-3-15	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	4150	4180	-30	4290	-140
	上海热卷	4320	4310	10	4450	-130
	上海冷轧	4790	4790	0	4880	-90
	上海中厚板	4470	4510	-40	4570	-100
	江苏钢坯 Q235	4060	4080	-20	4230	-170
	唐山钢坯 Q235	3900	3920	-20	4050	-150
现货价差	热卷-螺纹	170	130	40	160	10
	上海冷轧-热轧	470	480	-10	430	40
	上海中厚板-热轧	150	200	-50	120	30
	螺纹-钢坯（江苏）	235	246	-11	210	25
现货利润	华东螺纹（高炉）	60	63	-4	121	-61
	华东螺纹（电炉）	45	67	-22	125	-80
	华东热卷	50	24	26	81	-31
期货主力	螺纹钢	4153	4156	-3	4332	-179
	热卷	4286	4273	13	4438	-152
盘面利润	螺纹 05	300	287	13	322	-22
	螺纹 10	406	370	36	412	-7
	热卷 05	433	404	29	428	5
	热卷 10	524	490	34	507	16
期货价差	卷-螺主力价差	133	117	16	106	27
	螺纹 05-10	72	84	-12	67	5
	热卷 05-10	87	81	6	78	9
主力基差	螺纹	-3	24	-27	-42	39
	热卷	34	37	-3	12	22

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。