

2023 年 4 月 6 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 4030 元/吨 (-70), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4220 元/吨 (-40), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3940 元/吨 (-40)。(数据来源: Mysteel)

随着欧美银行挤兑事件得到善后, 短期影响已降低。美国 3 月 ISM 制造业 PMI 录得 46.3, 为 2020 年 5 月以来新低, 叠加“小非农”ADP 就业人数大幅低于预期, 表明美国经济衰退预期, 美元指数走弱。

基建方面, 一季度地方债发行 2.1 万亿, 同比增加约 3000 亿元, 其中专项债 1.67 万亿, 约占今年提前批额度的 60%, 主要投向也是基建方面; 不过预计二季度发债规模会相应地下降。制造业, 3 月制造业 PMI 环比下行, 但仍处于荣枯线之上, 其中出口仍有下滑趋势。据 Mysteel 调研, 中国大型钢厂 5 月船期出口订单接单情况较好, 部分钢厂开始接 6 月订单。

供需最新数据, 螺纹钢小样本表需 333 万吨, 环比上周略有改善, 但低于市场预期, 而大样本表需要好于小样本。

近期公布的国内外制造业数据环比下滑, 需求不及预期叠加铁水供应持续增加, 钢材或偏弱运行。但 4 月钢材需求仍有韧性, 供需矛盾也不显著, 暂不具备大跌的条件。仅供参考。

**兴证铁矿:** 现货报价, 普式 62%价格指数 121.1 美元/吨 (-1.3), 日照港超特粉 763 元/吨 (-12), PB 粉 892 元/吨

(-10)。(数据来源: iFind、Mysteel)

政策端再次打压铁矿石。

基本面, 钢联最新数据, 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2661.8 万吨, 环比增加 259.4 万吨; 国内 45 港到港 2123.7 万吨, 环比减少 210.1 万吨。247 家日均铁水产量继续增加至 243.35 万吨, 仍在持续攀升。港口日均疏港量增至 316 万吨, 45 港总库存降至 13461 万吨。

另一方面, 由于废钢到货量和用量的持续上升, 对铁矿替代作用有所增加。

综上, 铁水攀升至 243 万吨, 对铁矿形成利好, 叠加粗钢减产传闻, 预计铁矿近强远弱。仅供参考。

## 一、市场资讯

1. 近日，国家发展改革委价格司、财金司、证监会期货部组织部分期货公司召开会议，分析研判铁矿石市场和价格形势，了解铁矿石期货交易情况，提醒企业全面客观看待市场形势。会议要求，期货公司要依法合规经营，在发布研究报告等过程中，全面准确客观分析铁矿石市场形势，不得故意渲染涨价氛围；要加强对投资者风险提示，提醒投资者理性交易。下一步，国家发展改革委将会同有关部门继续紧盯铁矿石市场动态，持续加大监管力度，坚决维护市场正常秩序。
2. 商务部副部长王受文与澳大利亚外交贸易部副秘书长茵德举行会谈，为两国贸易部长下阶段会面作准备。双方就推进中澳经贸关系、妥善解决彼此重点经贸关切、加强新兴领域合作等深入交换意见。
3. 3月全样本独立焦企+247家钢厂焦化产量3529万吨，日均产113.84万吨，同比增4.37万吨。随着煤价下跌，上游焦企利润明显好转，部分企业以及低库存用即期煤企业利润可达到200-300元/吨左右，因此3月焦企开工小幅增长，4月焦炭供给或将继续保持增长态势。
4. 世界贸易组织(WTO)称，2023年全球贸易增长仍将低于平均水平。继2022年增长2.7%之后，今年全球商品贸易量预计将增长1.7%。明年商品贸易将增长3.2%。
5. 美联储梅斯特表示，美联储需要将利率上调至5%以上，并维持一段时间；将明智地平衡风险，以便将收紧货币政策带来的痛苦最小化。
6. 美国3月ADP就业人数增加14.5万，预估为增加21万，前值为增加24.2万。
7. 4月4日，全国主港铁矿石成交130.55万吨，环比增39.2%；237家主流贸易商建材成交16.59万吨，环比增8.1%。
8. 4月4日，Mysteel统计中国45港进口铁矿石库存总量13402.34万吨，环比上周一减少64万吨，47港库存总量14149.34万吨，环比减少17万吨。3月27日-4月2日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1105万吨，周环比下降108.4万吨，略低于今年以来的均值。
9. 3月份，全国247家钢厂铁水产量7422万吨，环比增加933万吨，同比增加508万吨；1-3月累计20862万吨，环比增加1481万吨。

## 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）	2023-4-4	2023-4-3	日环比	2023-3-28	周环比
现货价格	超特粉	763	775	-12	766	-3
	金布巴粉 59.5%	845	860	-15	854	-9
	罗伊山粉	877	887	-10	885	-8
	PB 粉	892	902	-10	900	-8
	PB 块	1005	1013	-8	1011	-6
	SP10 粉	815	825	-10	823	-8
	纽曼粉	920	930	-10	928	-8
	麦克粉	883	893	-10	889	-6
	卡粉	991	997	-6	1002	-11
	唐山铁精粉	1075	1077	-2	1061	14
	IOC6	874	885	-11	880	-6
现货价差	PB 粉-超特	129	127	2	134	-5
	卡粉-PB 粉	99	95	4	102	-3
期货	主力	882	891	-9	882	-1
	05 合约	882	891	-9	882	-1
	09 合约	798	808	-11	806	-9
期货价差	铁矿 05-09	84	83	2	76	8
基差	超特粉	95	99	-4	98	-3
	金布巴粉 59.5%	76	83	-7	85	-9
	罗伊山粉	73	75	-2	81	-8
	PB 粉	57	59	-2	70	-12
	SP10 粉	60	62	-2	69	-8
	纽曼粉	76	78	-2	84	-8
	麦克粉	67	69	-2	73	-6
	卡粉	63	61	2	74	-11
	唐山铁精粉	77	70	7	63	15
IOC6	70	73	-3	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）	2023-4-4	2023-4-3	日环比	2023-3-28	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	4030	4100	-70	4150	-120
	上海热卷	4220	4260	-40	4310	-90
	上海冷轧	4740	4770	-30	4770	-30
	上海中厚板	4430	4450	-20	4440	-10
	江苏钢坯 Q235	3940	3980	-40	4070	-130
	唐山钢坯 Q235	3800	3830	-30	3880	-80
现货价差	热卷-螺纹	190	160	30	160	30
	上海冷轧-热轧	520	510	10	460	60
	上海中厚板-热轧	210	190	20	130	80
	螺纹-钢坯（江苏）	231	264	-32	225	6
现货利润	华东螺纹（高炉）	-38	-4	-34	21	-58
	华东螺纹（电炉）	27	42	-15	45	-18
	华东热卷	-17	-3	-14	21	-38
期货主力	螺纹钢	4018	4044	-26	4136	-118
	热卷	4135	4181	-46	4255	-120
盘面利润	螺纹 05	222	207	15	289	-66
	螺纹 10	352	353	0	433	-81
	热卷 05	339	344	-5	408	-68
	热卷 10	429	437	-7	520	-91
期货价差	卷-螺主力价差	117	137	-20	119	-2
	螺纹 05-10	43	25	18	32	11
	热卷 05-10	83	78	5	64	19
主力基差	螺纹	12	56	-44	14	-2
	热卷	85	79	6	55	30

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。