

2023 年 4 月 7 日 星期五

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 3990 元/吨 (-40), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4200 元/吨 (-20), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3940 元/吨 (+0)。(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 310.9 万吨, 大幅低于市场预期, 虽与清明节假期有关, 但需求确实孱弱。

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 119.6 美元/吨 (-0.85), 日照港超特粉 755 元/吨 (-8), PB 粉 890 元/吨

(-2)。(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 245.1 万吨, 仍在持续攀升。港口日均疏港量增至 323.3 万吨, 45 港总库存降 308 万吨至 13153 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 245 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. 本周，五大品种钢材产量 981.4 万吨，周环比增加 7.31 万吨。钢材总库存量 2046.45 万吨，周环比减少 20.66 万吨，降幅明显收窄。其中，钢厂库存量 579.27 万吨，周环比减少 10.28 万吨；社会库存量 1467.18 万吨，周环比减少 10.38 万吨。
2. 本周，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 4190 元/吨，周环比下降 52 元/吨。平均利润为亏损 17 元/吨，谷电利润为 90 元/吨，周环比下降 19 元/吨。
3. 据中国物流与采购联合会，3 月份全球制造业 PMI 为 49.1%，较上月下降 0.8 个百分点，结束连续 2 个月环比上升走势，连续 6 个月低于 50%，意味着全球经济复苏动能依然不足。
4. 国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶警告称，受利率上升、通胀持续高企以及地缘政治紧张局势等影响，全球经济正进入缓慢增长期，今年增速预计将低于 3%，未来 5 年则将保持在 3% 左右。
5. 美国上周首次申领失业救济人数为 22.8 万人，为 2022 年 12 月 3 日当周以来新高，预估为 20 万人，前值 19.8 万人修正为 24.6 万人。
6. 4 月 6 日，全国主港铁矿石成交 105.10 万吨，环比减 19.5%；237 家主流贸易商建材成交 14.00 万吨，环比减 15.6%。
7. 本周，唐山 126 座高炉中 52 座检修，高炉容积合计 36250m³；周影响产量约 79.36 万吨，产能利用率 77.12%，较上周上升 0.29%，较上月同期上升 2.97%，较去年同期上升 6.81%。
8. 本周，新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2563.5 万吨，环比上期增 86.52 万吨。烧结粉总日耗 115.37 万吨，增 0.49 万吨。钢厂不含税平均铁水成本 2951 元/吨，降 5 元/吨。
9. 本周，全国 110 家洗煤厂样本开工率 76.29%，较上期值涨 0.37%；日均产量 63.44 万吨，增 0.48 万吨；原煤库存 256.59 万吨，增 10.93 万吨；精煤库存 161.4 万吨，增 20.6 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）	2023-4-6	2023-4-4	日环比	2023-3-30	周环比
现货价格	超特粉	755	763	-8	780	-25
	金布巴粉 59.5%	842	845	-3	872	-30
	罗伊山粉	875	877	-2	901	-26
	PB 粉	890	892	-2	916	-26
	PB 块	995	1005	-10	1025	-30
	SP10 粉	813	815	-2	839	-26
	纽曼粉	915	920	-5	941	-26
	麦克粉	880	883	-3	905	-25
	卡粉	988	991	-3	1020	-32
	唐山铁精粉	1065	1075	-10	1071	-6
	IOC6	872	874	-2	895	-23
现货价差	PB 粉-超特	135	129	6	136	-1
	卡粉-PB 粉	98	99	-1	104	-6
期货	主力	793	882	-89	906	-113
	05 合约	876	882	-6	906	-30
	09 合约	793	798	-5	826	-33
期货价差	铁矿 05-09	83	84	-2	80	3
基差	超特粉	175	95	80	90	85
	金布巴粉 59.5%	161	76	85	81	80
	罗伊山粉	159	73	86	75	84
	PB 粉	144	57	86	64	80
	SP10 粉	147	60	86	63	84
	纽曼粉	159	76	83	74	84
	麦克粉	153	67	85	67	85
	卡粉	148	63	85	70	78
	唐山铁精粉	156	77	79	49	107
IOC6	156	70	86	69	87	

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）	2023-4-6	2023-4-4	日环比	2023-3-30	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3990	4030	-40	4160	-170
	上海热卷	4200	4220	-20	4330	-130
	上海冷轧	4720	4740	-20	4770	-50
	上海中厚板	4410	4430	-20	4450	-40
	江苏钢坯 Q235	3940	3940	0	4070	-130
	唐山钢坯 Q235	3800	3800	0	3880	-80
现货价差	热卷-螺纹	210	190	20	170	40
	上海冷轧-热轧	520	520	0	440	80
	上海中厚板-热轧	210	210	0	120	90
	螺纹-钢坯（江苏）	190	231	-41	236	-46
现货利润	华东螺纹（高炉）	-52	-38	-15	10	-62
	华东螺纹（电炉）	-38	27	-65	51	-89
	华东热卷	-21	-17	-4	10	-32
期货主力	螺纹钢	3938	4018	-80	4167	-229
	热卷	4015	4135	-120	4274	-259
盘面利润	螺纹 05	215	222	-7	276	-61
	螺纹 10	343	352	-9	407	-65
	热卷 05	343	339	4	383	-40
	热卷 10	420	429	-9	497	-78
期货价差	卷-螺主力价差	77	117	-40	107	-30
	螺纹 05-10	43	43	0	40	3
	热卷 05-10	94	83	11	57	37
主力基差	螺纹	52	12	40	-7	59
	热卷	185	85	100	56	129

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。