

2023 年 4 月 11 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

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 3970 元/吨 (-60), 上海热卷 4.75mm 汇总价 4190 元/吨 (-60), 江苏钢坯 Q235 汇总价 3890 元/吨 (-80)。(数据来源: Mysteel)

CME 美联储观察显示 5 月大约有 70%-80%概率加息 25BP。

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, 不过当前市场对 4 月需求仍有期待。

原料端, 铁矿近强远弱, 5-9 月差扩大至 100 元/吨; 一季度山西煤炭供应 3.35 亿吨, 同比增加 8.9%, 创单季新高, 且澳煤进口窗口也在逐渐打开, 港口库存累积, 高价焦煤快速下跌让利其他品种。

后期来看, 成材需求仍是黑色系核心驱动逻辑, 关注本周的建材成交和螺纹表需。仅供参考。

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 119.65 美元/吨 (+0.05), 日照港超特粉 755 元/吨 (-13), PB 粉 885 元

/吨（-13）。（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 2352.1 万吨，环比减少 309.7 万吨，二季度海外矿山发运环比将增加；45 港到港总量 2269.4 万吨，环比增加 12.7 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. 百年建筑网调研全国 440 家水泥贸易商显示,2023 年一季度业务量 1867.2 万吨较 2022 年的 2256 万吨减少了 17.23%, 其中华东、华南分别下降 15.37%和 14.18%。一季度回款率低于 50%的占 7 成, 主要集中在房地产项目。
2. 美联储威廉姆斯: 预计今年经济增长将低于 1%; 通胀前景存在很多不确定性; 预计今年的通胀率将在 3.75%左右; 预计到 2025 年实现 2%的通胀目标; 失业率稳定是一个引人注目的发展趋势。
3. 4 月 10 日, 全国主港铁矿石成交 77.40 万吨, 环比减 32%; 237 家主流贸易商建材成交 16.39 万吨, 环比减 16%。
4. 据调研, 国内 88 家热轧带钢钢厂 4 月热轧带钢计划总产量为 926.67 万吨, 环比 3 月计划增量 11.66 万吨, 环比增幅为 1.27%, 较去年 4 月实际产量同比增量 121.65 万吨, 日均计划产量为 30.89 万吨, 环比增量 1.37 万吨, 环比增幅为 4.64%。
5. 据调研, 截至 4 月 8 日, 2023 年已淘汰焦化产能 503 万吨, 新增 779 万吨, 净新增 276 万吨, 预计 2023 年淘汰焦化产能 4894 万吨, 新增 4957 万吨, 净新增 63 万吨。
6. 4 月 3 日-4 月 9 日, 中国 47 港铁矿石到港总量 2321.3 万吨, 环比减少 50.2 万吨; 中国 45 港铁矿石到港总量 2269.4 万吨, 环比增加 12.7 万吨; 北方六港铁矿石到港总量为 1177.8 万吨, 环比增加 81.5 万吨。
7. 4 月 3 日-4 月 9 日, Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2352.1 万吨, 环比减少 309.7 万吨。澳洲发运量 1831.5 万吨, 环比减少 111.2 万吨, 其中澳洲发往中国的量 1525.5 万吨, 环比减少 105.4 万吨。巴西发运量 520.6 万吨, 环比减少 198.5 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）	2023-4-10	2023-4-7	日环比	2023-4-3	周环比
现货价格	超特粉	755	768	-13	775	-20
	金布巴粉 59.5%	839	851	-12	860	-21
	罗伊山粉	870	883	-13	887	-17
	PB 粉	885	898	-13	902	-17
	PB 块	1004	1012	-8	1013	-9
	SP10 粉	824	830	-6	825	-1
	纽曼粉	911	924	-13	930	-19
	麦克粉	875	889	-14	893	-18
	卡粉	985	999	-14	997	-12
	唐山铁精粉	1046	1055	-9	1077	-31
	IOC6	868	880	-12	885	-17
现货价差	PB 粉-超特	130	130	0	127	3
	卡粉-PB 粉	100	101	-1	95	5
期货	主力	777	796	-19	891	-114
	05 合约	881	888	-7	891	-10
	09 合约	777	796	-19	808	-31
期货价差	铁矿 05-09	104	92	12	83	21
主力基差	超特粉	191	186	4	99	92
	金布巴粉 59.5%	174	168	6	83	91
	罗伊山粉	170	166	4	75	95
	PB 粉	154	150	4	63	91
	SP10 粉	175	163	12	62	112
	纽曼粉	171	166	4	78	93
	麦克粉	163	160	3	69	94
	卡粉	161	158	3	61	100
	唐山铁精粉	153	143	10	70	83
	IOC6	167	162	5	73	95

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）	2023-4-10	2023-4-7	日环比	2023-4-3	周环比
现货价格	江苏三线螺纹钢	3970	4030	-60	4100	-130
	上海热卷	4190	4250	-60	4260	-70
	上海冷轧	4700	4720	-20	4770	-70
	上海中厚板	4400	4410	-10	4450	-50
	江苏钢坯 Q235	3890	3970	-80	3980	-90
	唐山钢坯 Q235	3750	3800	-50	3830	-80
现货价差	热卷-螺纹	220	220	0	160	60
	上海冷轧-热轧	510	470	40	510	0
	上海中厚板-热轧	210	160	50	190	20
	螺纹-钢坯（江苏）	219	201	18	264	-45
现货利润	华东螺纹（高炉）	-63	-36	-27	-4	-60
	华东螺纹（电炉）	-69	-37	-32	42	-111
	华东热卷	-2	15	-17	-3	1
期货主力	螺纹钢	3907	3989	-82	4044	-137
	热卷	4003	4072	-69	4181	-178
盘面利润	螺纹 05	226	240	-14	207	19
	螺纹 10	376	395	-19	353	24
	热卷 05	357	364	-7	344	13
	热卷 10	472	478	-6	437	36
期货价差	卷-螺主力价差	96	83	13	137	-41
	螺纹 05-10	71	44	27	25	46
	热卷 05-10	106	85	21	78	28
主力基差	螺纹	63	41	22	56	7
	热卷	187	178	9	79	108

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。