

成材需求无亮点，原料过剩趋势

2024年2月26日 星期一

兴证期货·研究咨询部

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

周度观点

钢材：需求暂无亮点，原料供应宽松

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3870 元/吨（周环比-70），上海热卷 4.75mm 汇总价 3930 元/吨（周环比-100），唐山钢坯 Q235 汇总价 3550 元/吨（周环比-100）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

基本面，元宵节后，随着劳务人员到岗和项目开工率提高，钢材需求或加速回升，供应处于低位，螺纹供需或存有阶段性错配。下游，房地产销售不佳，需求预期较弱；钢材直接出口情况仍不错，1-2 月周均值高于去年同期。据百年建筑调研，节后开工率 13%，劳工到港率 15.5%，略高于去年同期，同时各大施工单位反映项目总量同比有所减少，部分高债务省市新增项目受到年前所出文件限制已有所证实。

原料端，山西将开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治，有消息称潞安集团计划减产 1700 万吨，山煤国际减产 800 万吨，其他企业也有可能减产，短期焦煤偏强走势。

总结来看，钢材的核心问题还是在于上半年的需求，目前房建和基建需求预期均弱于去年，原料端铁元素有可能过剩。关注“两会”政策预期。

铁矿石：供应宽松，需求回升慢

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 121.1 美元/吨（周环比-8.9），日照港超特粉 820 元/吨（周环比-75），PB 粉 935 元/吨（周环比-80）。（数据来源：iFind, Mysteel）

核心观点

1-2 月铁矿石供应同比高于去年，澳洲热带气旋或影响短期铁矿石发运。据钢联数据，上周全球铁矿石发运总量 3046.5 万吨，环比增加 458.0 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2476.2 万吨，环比增加 419.8 万吨。中国 47 港到港总量 2577.4 万吨，环比减少 118.1 万吨，45 港到港总量 2528.5 万吨，环比减少 1.2 万吨。

钢厂利润不佳，铁水环比小幅减产，247 家钢企日均铁水产量 223.52 万吨，环比降 1.04 万吨，复产速度已显著低于去年；进口矿日耗 274.42 万吨，环比降 1.08 万吨。

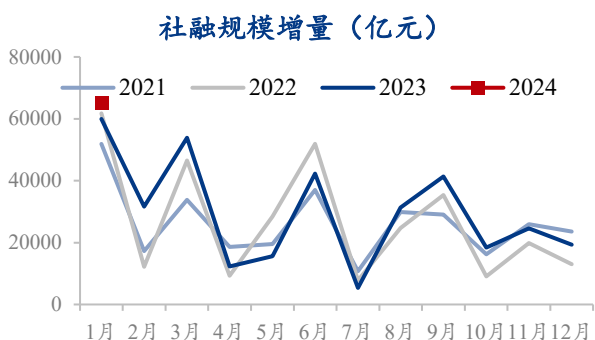
全国 45 个港口进口铁矿库存为 13603 万吨，环比增加 455.55 万吨，同比低于去年，但累库速度正在加快，后期不排除超过去年高点，增量主要集中在贸易商库存上。247 家钢厂库存 9531 万吨，环比小降 37.5 万吨，同比高于去年。

总结来看，受澳洲热带气旋影响，铁矿石发运或受到一定影响，但铁水复产进程缓慢，中期来看，如果上半年房建和基建需求表现偏弱，出口不能实现再次突破，铁元素或呈现过剩状态。

一、宏观数据追踪

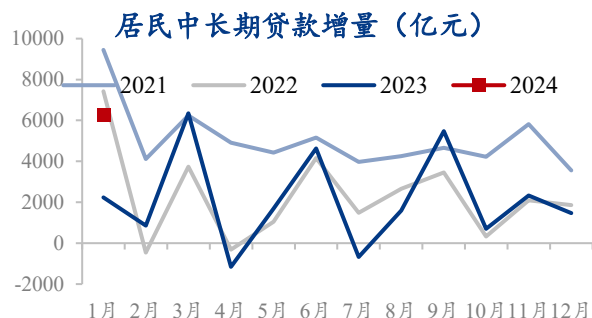
1月社融增量为6.5万亿元，创同期新高，其中新增人民币贷款4.92万亿元，M2同比增长8.7%，M1增速5.9%。不过项目开工投资和专项债发行均不及去年同期。

图1. 社会融资规模



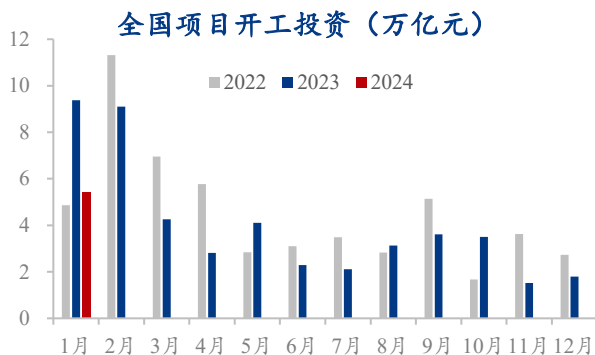
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

图2. 居民中长期贷款增量



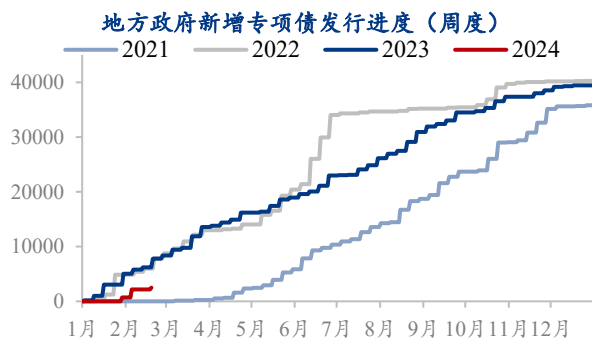
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

图3. 全国项目开工投资



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图4. 地方政府新增专项债



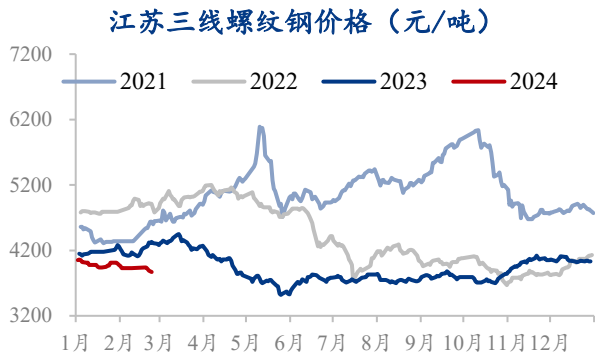
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

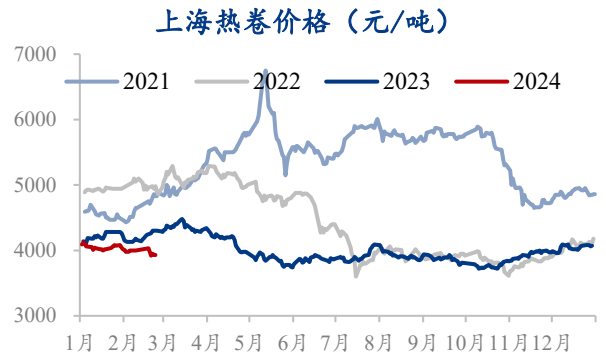
上周钢材价格偏弱走势。

图5. 螺纹钢现货价格



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图6. 热卷现货价格



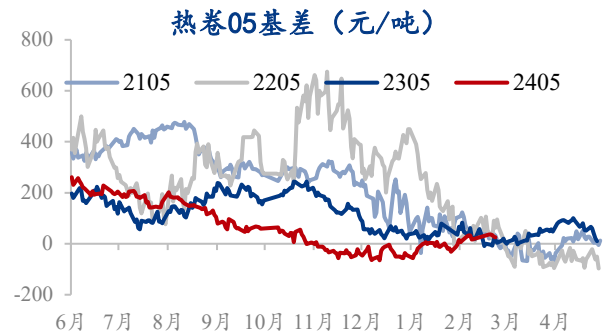
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图7. 螺纹钢 05 基差



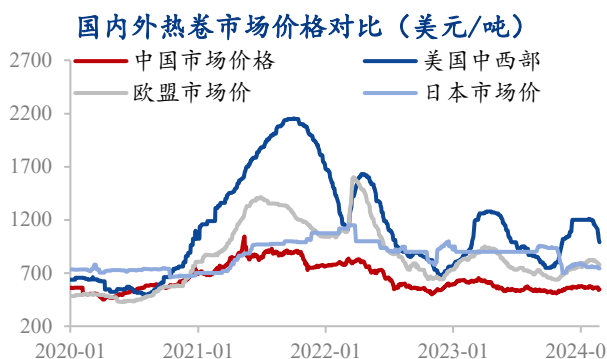
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图8. 热卷 05 基差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图9. 国际热卷价格对比



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

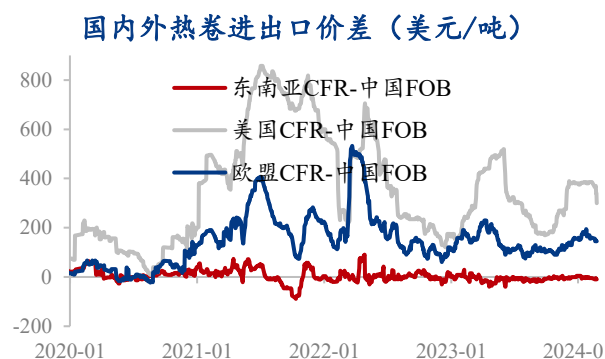
卷螺差继续扩张。

图11. 卷螺价差



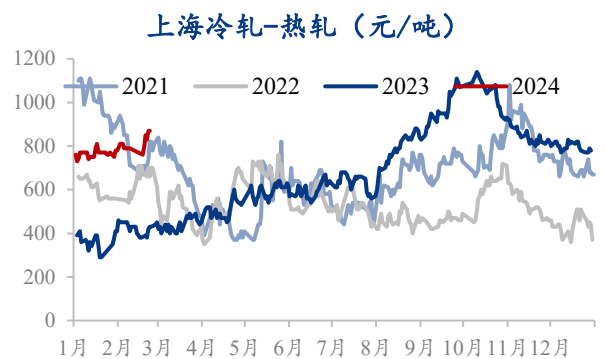
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图10. 国内外热卷价差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图12. 冷热轧价差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.2 成本利润

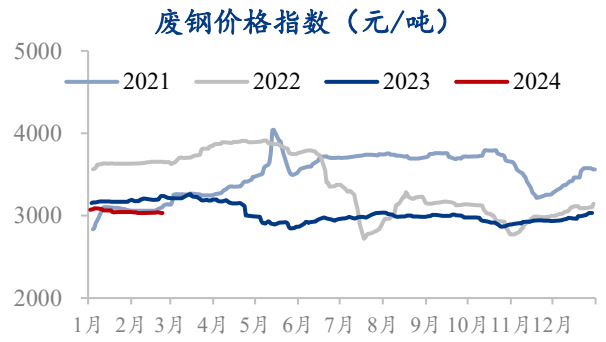
原料供应宽松, 成本下移, 吨钢即期利润有所改善, 但下跌过程中, 钢厂现货盈利仍较差。

图13. 铁矿石价格指数



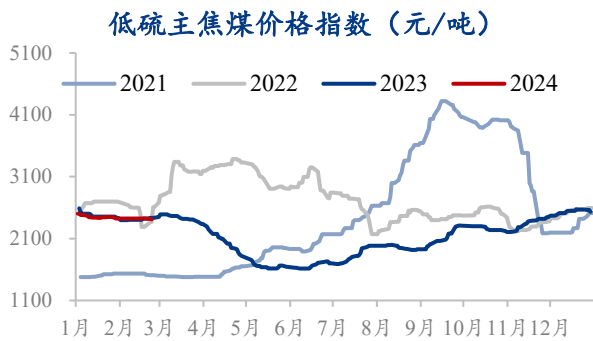
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图14. 废钢价格指数



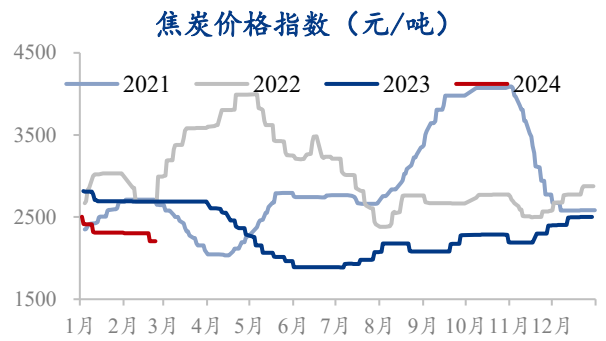
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图15. 焦煤价格指数



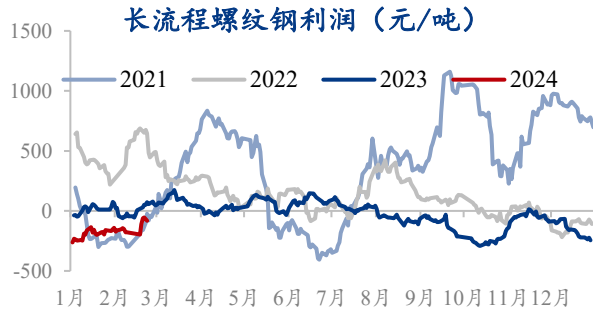
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图16. 焦炭价格指数



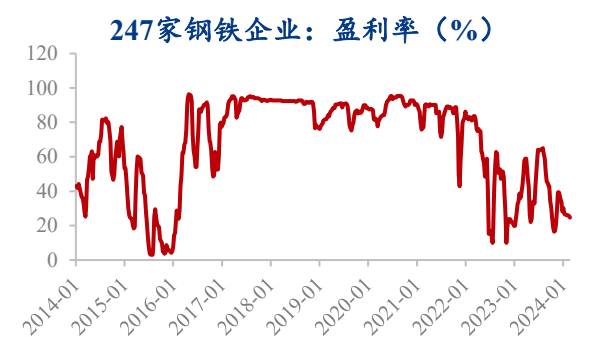
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图17. 螺纹钢长流程即期利润



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图18. 247家钢企盈利率

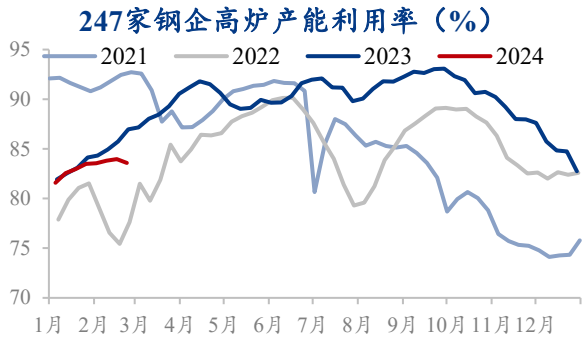


数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

1.3 供应

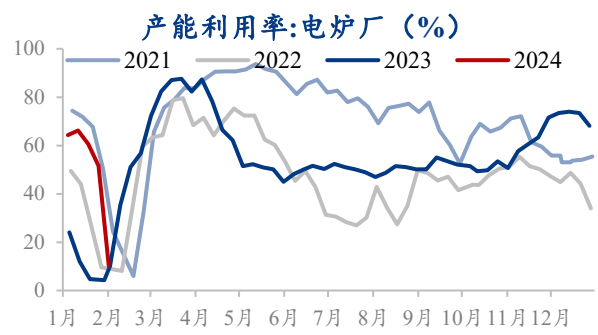
钢厂利润较低，铁水复产意愿较弱；建筑材产量处于近几年最低水平。

图19. 高炉产能利用率



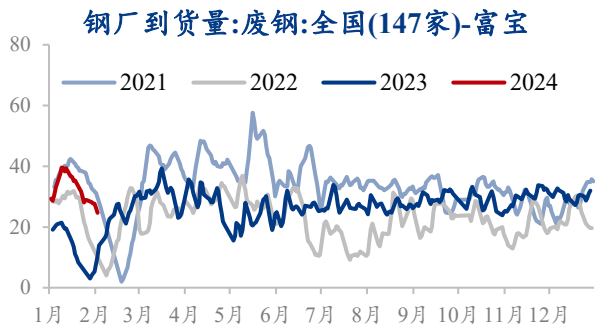
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图20. 电炉产能利用率



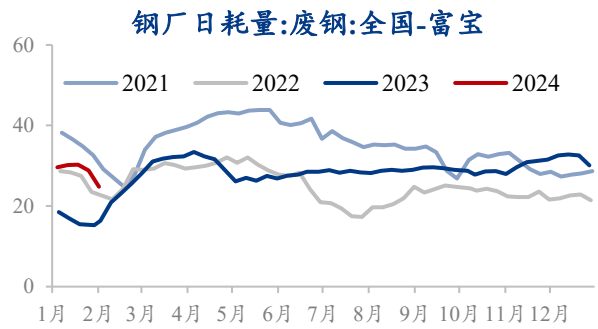
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图21. 钢厂废钢到货量



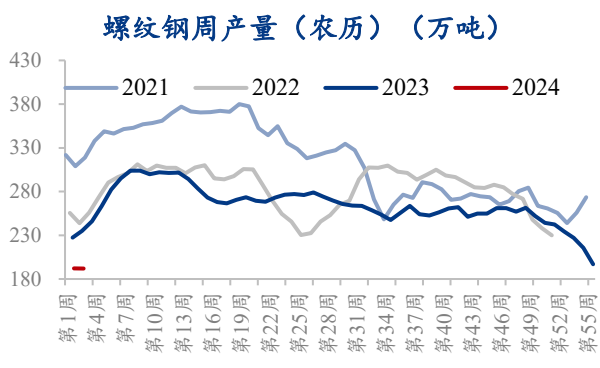
数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

图22. 钢厂废钢日耗量



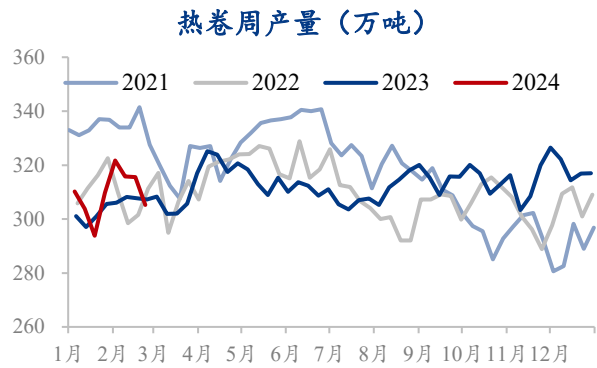
数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

图23. 螺纹产量



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图24. 热卷产量

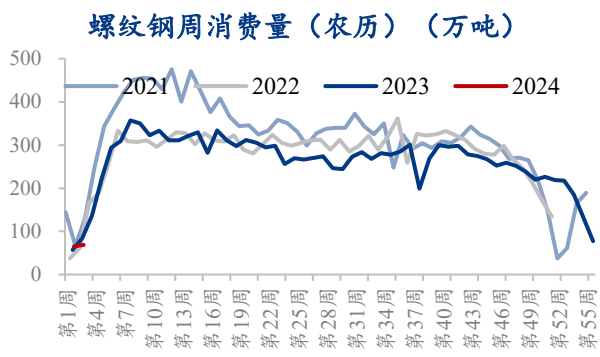


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.4 需求

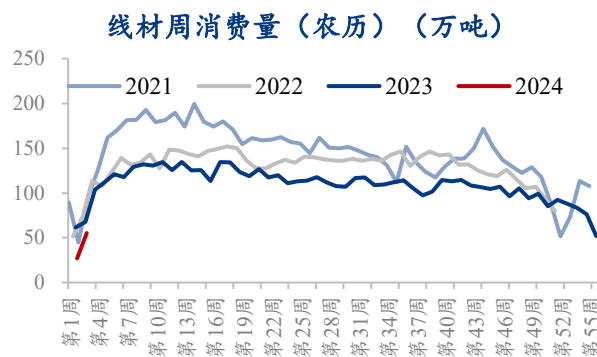
螺纹钢表需属于近几年偏低位, 元宵节后需求或加快复苏; 热卷方面, 目前出口情况较好, 周均值同比高于去年。

图25. 螺纹表观消费



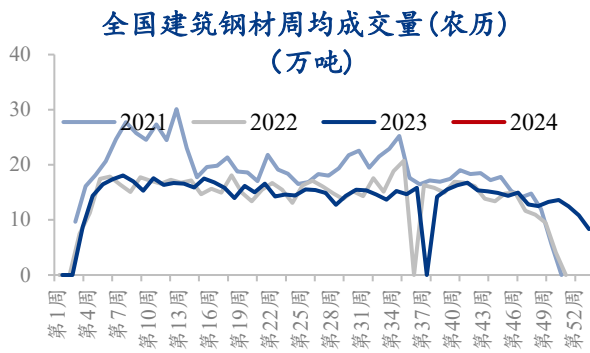
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图26. 线材表观消费



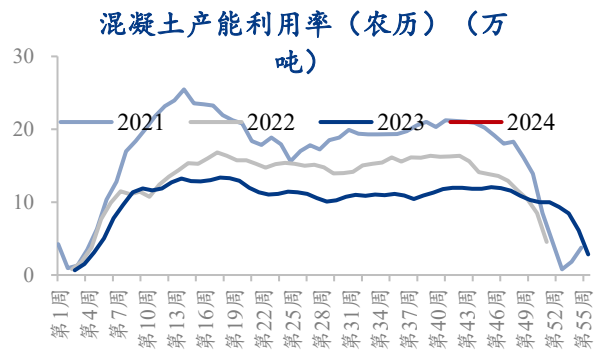
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图27. 主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

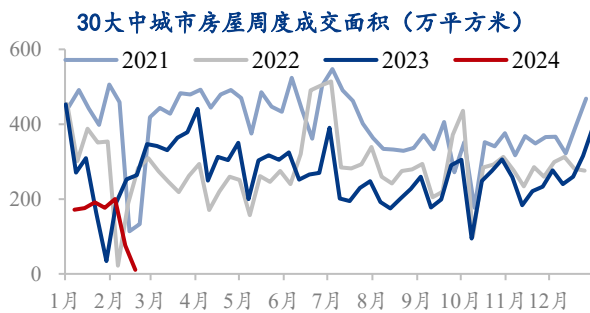
图28. 混凝土产能利用率



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

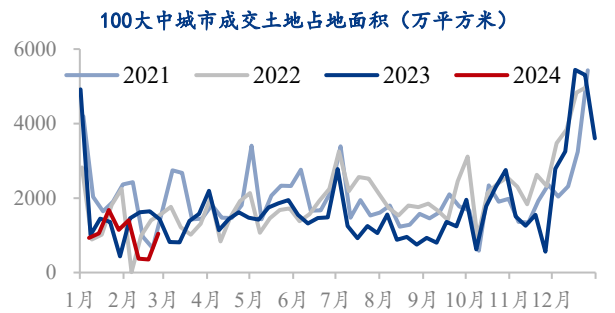
1月房企销售较差, TOP100房企销售额同比降33%, 2月销售继续下滑。

图29. 全国30大中城市房屋成交面积



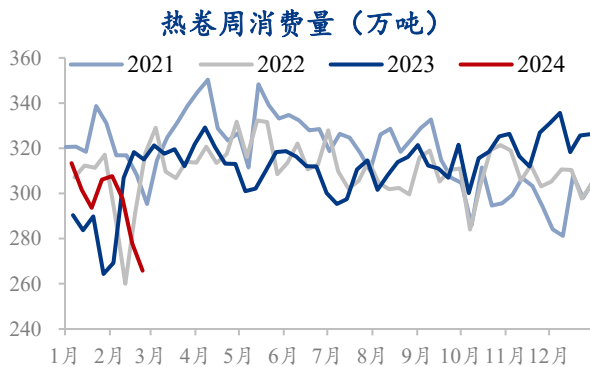
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图30. 100大中城市土地成交面积



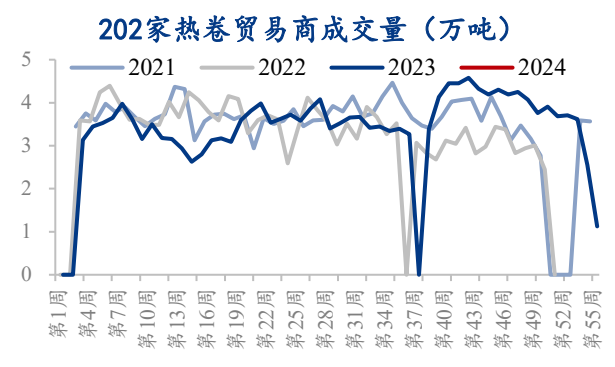
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图31. 热卷表观消费



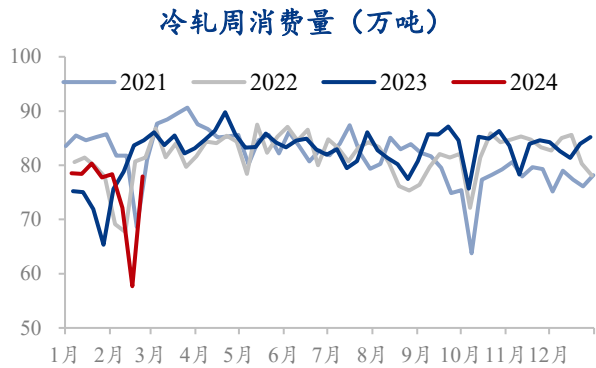
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图32. 主流贸易商热卷成交量



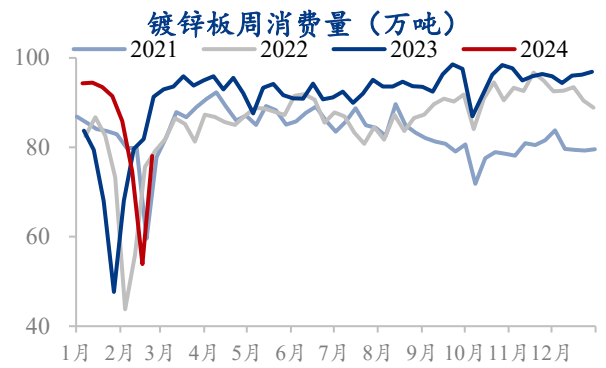
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图33. 冷轧板卷表观消费量



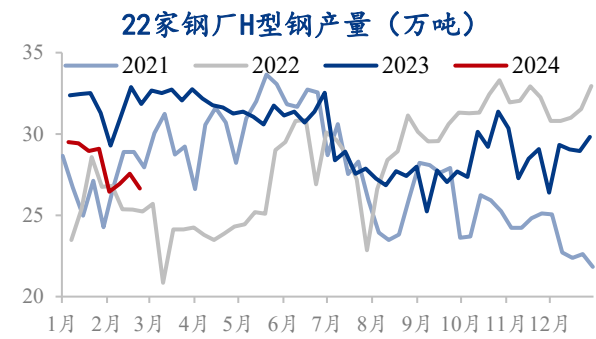
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图34. 镀锌板卷表观消费



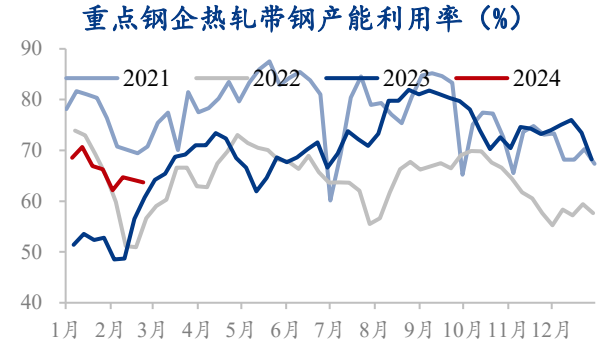
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图35. 型钢产量



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图36. 带钢产能利用率

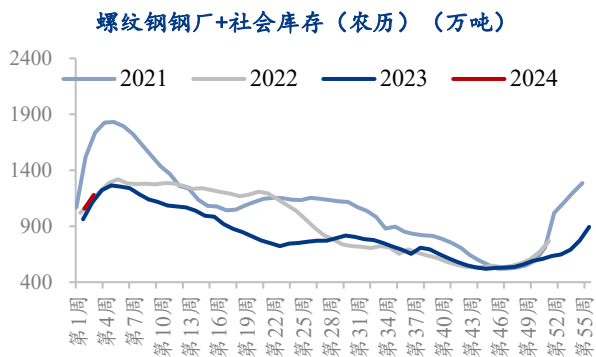


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.5 钢材和原料库存

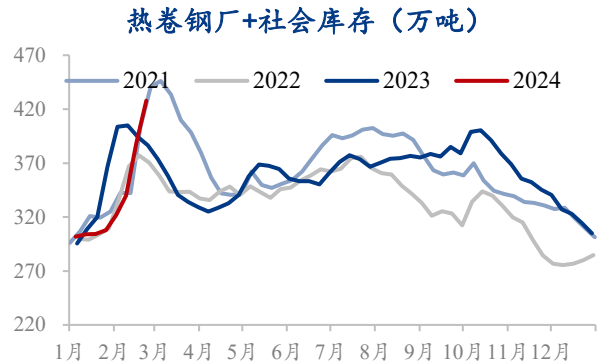
钢材正常累库，原料供应略显过剩，库存持续增加。

图37. 螺纹钢总库存



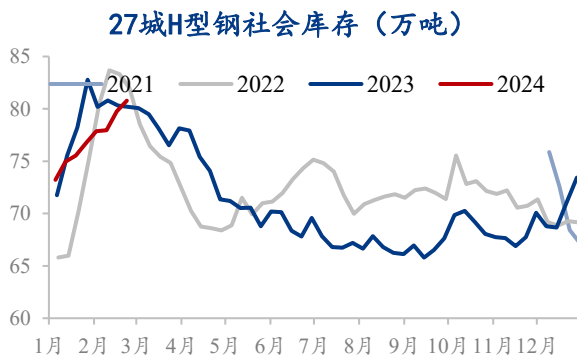
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图38. 热卷总库存



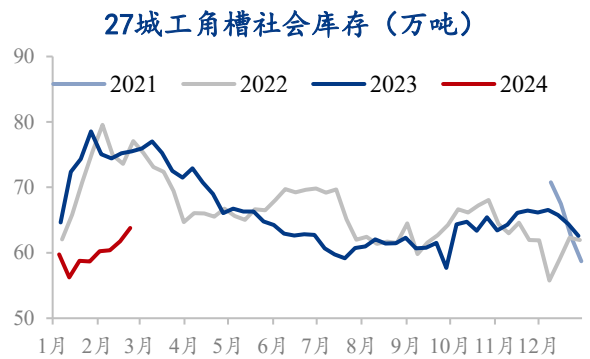
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图39. H型钢库存



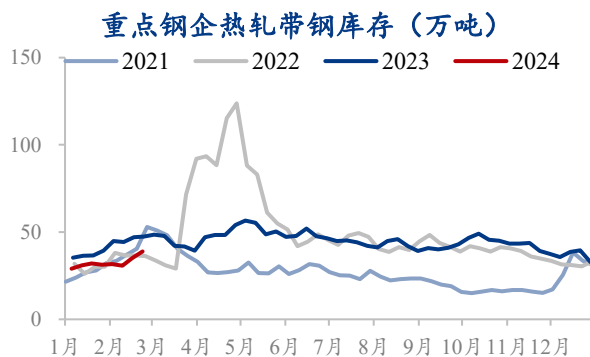
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图40. 工角槽社会库存



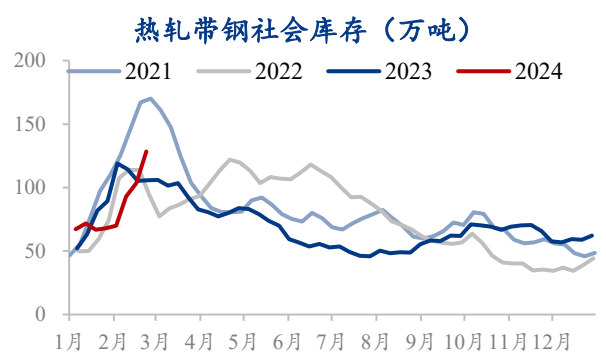
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图41. 钢厂带钢库存



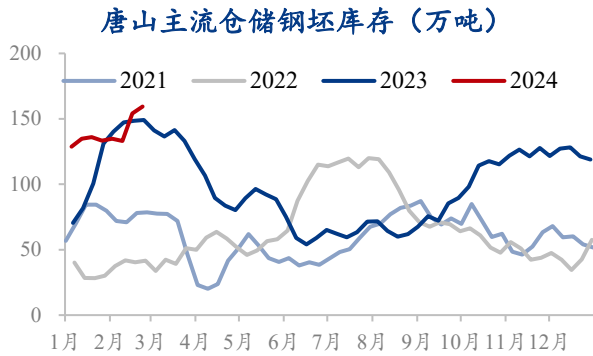
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图42. 带钢社会库存



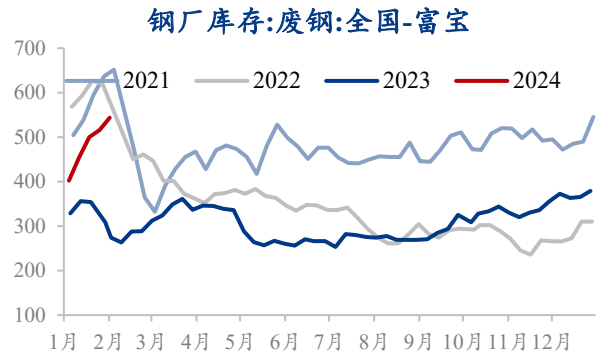
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图43. 唐山钢坯库存



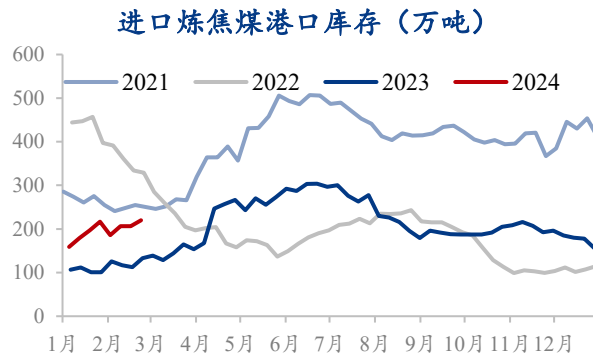
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图44. 废钢库存



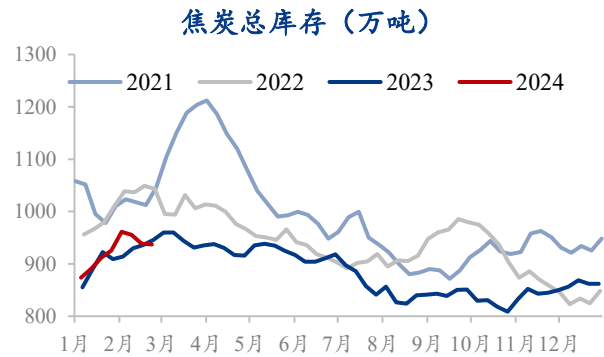
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图45. 焦煤库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图46. 焦炭库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

三、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

铁矿石跌幅较大。

图47. 普式 62%铁矿石价格指数



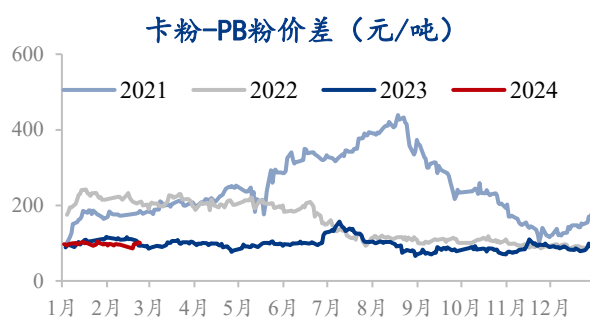
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图48. 日照港 PB 粉价格



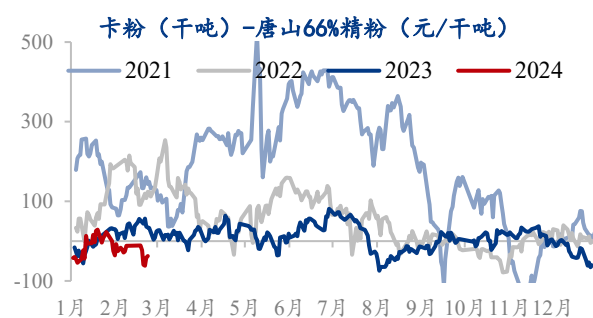
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图49. 卡粉-PB 粉价差



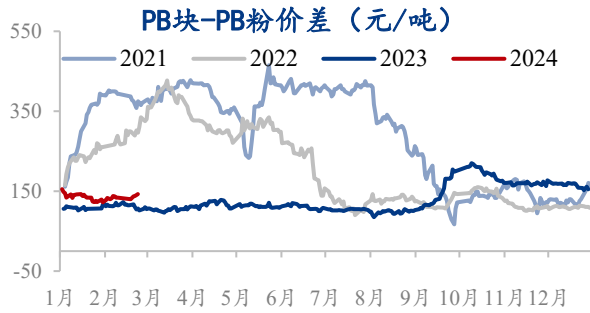
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图50. 卡粉-唐山 66%精粉价差



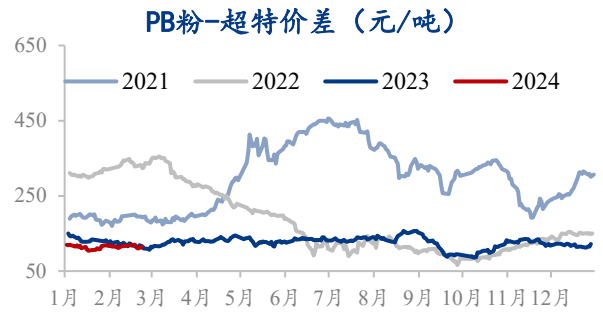
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图51. PB块-PB粉价差



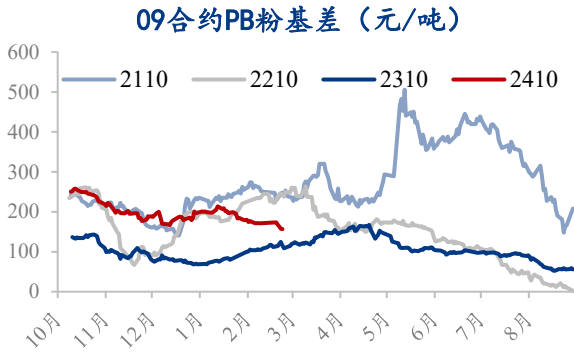
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图52. PB粉-超特价差



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图53. 09 合约 PB 粉基差



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图54. 05 合约 PB 粉基差

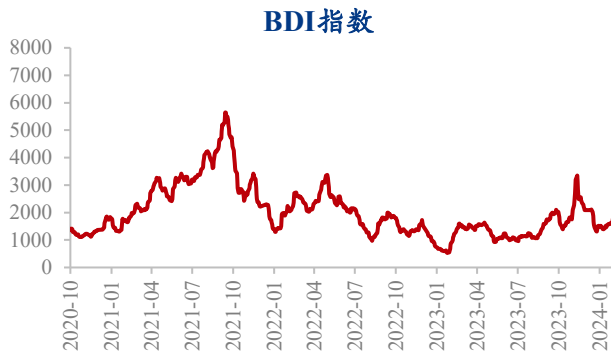


数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

2.2 海运费

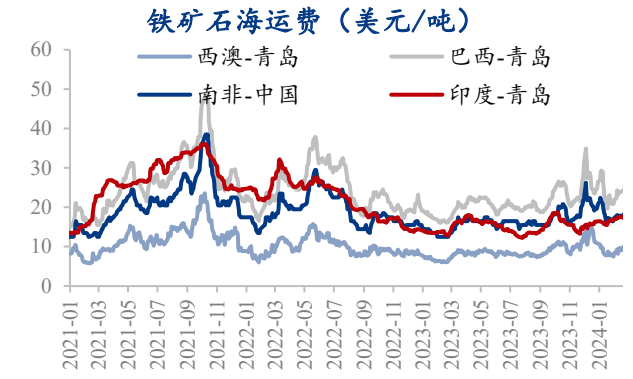
铁矿石海运费小幅上涨。

图55. 波罗的海干散货指数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图56. 主要进口国-中国海运费

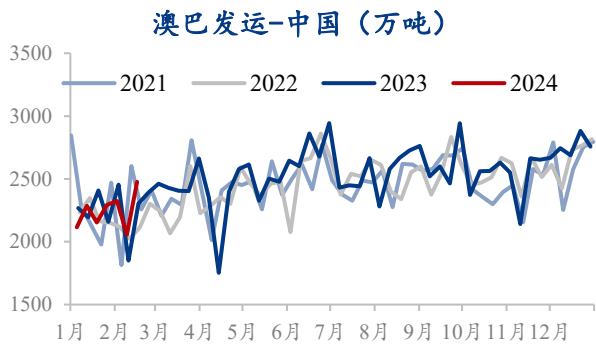


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.3 铁矿发运和到港量

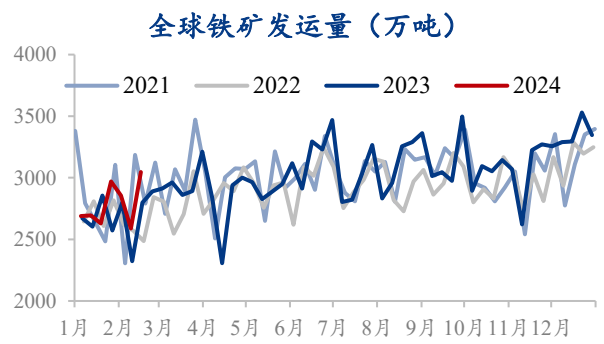
铁矿石发运和到港周均高于去年, 整体供应显宽松。

图57. 澳巴发运量



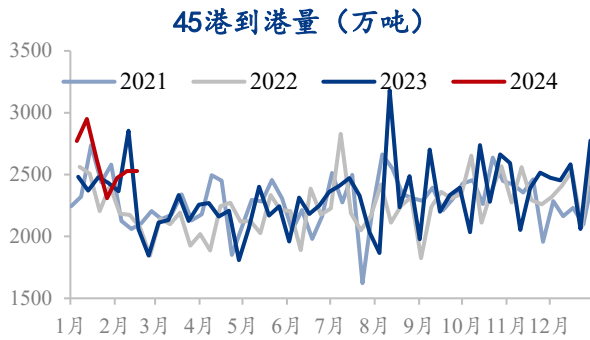
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图58. 全球铁矿发运量



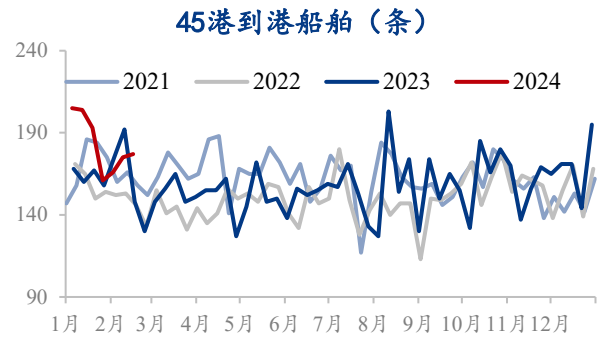
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图59. 45 港到港量



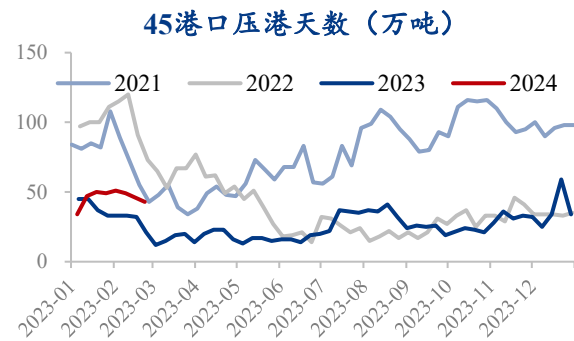
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图60. 45 港到港船舶



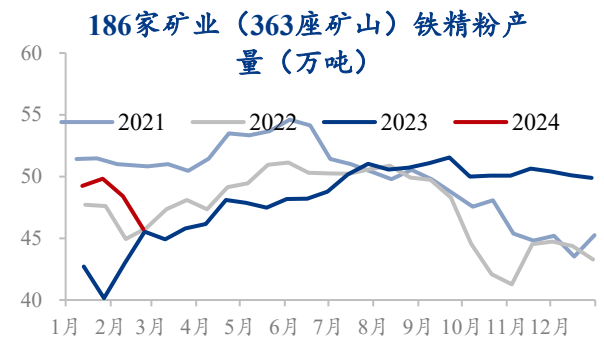
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图61. 压港天数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图62. 国产铁精粉产量

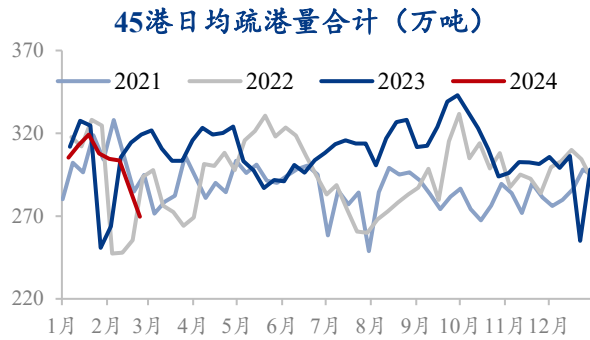


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.4 疏港和日均铁水产量

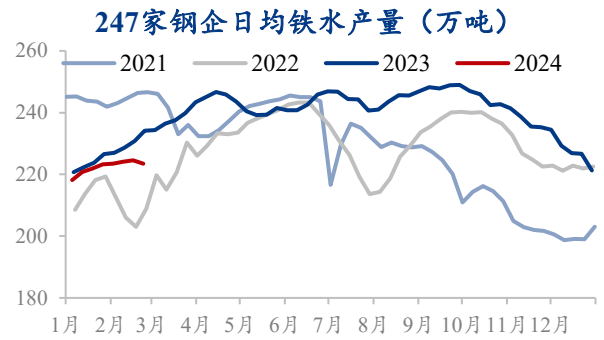
钢厂利润较差，铁水复产不积极。

图63. 45 港铁矿日均疏港量



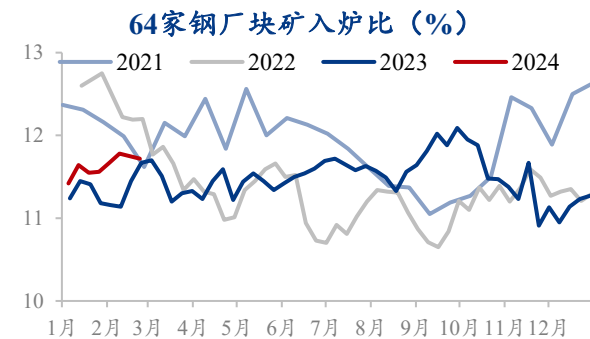
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图64. 247 家钢企日均铁水产量



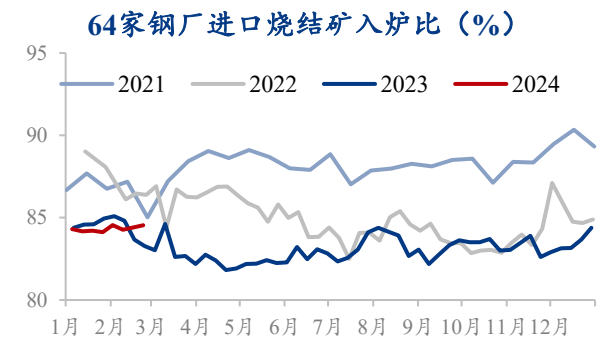
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图65. 64 家钢厂块矿入炉比



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图66. 64 家钢厂进口烧结矿入炉比

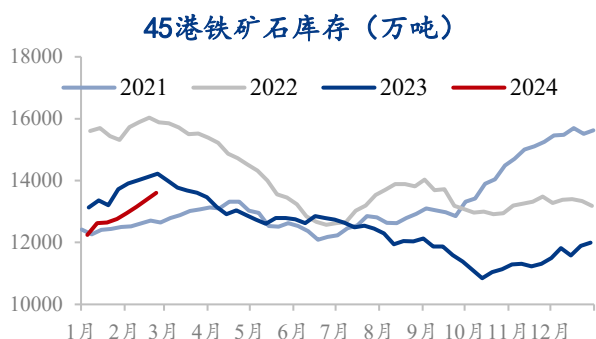


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.5 铁矿库存

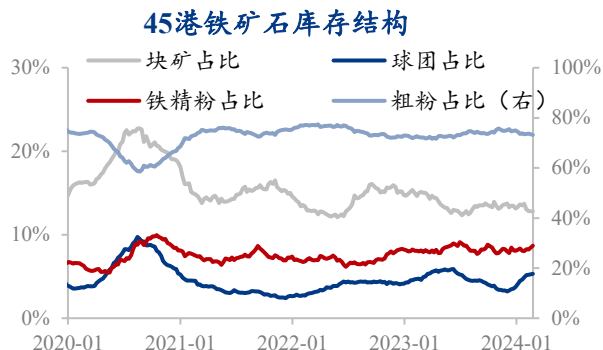
铁矿石供应大于需求, 钢厂补库不明显, 港口库存持续增加。

图67. 45 港铁矿库存



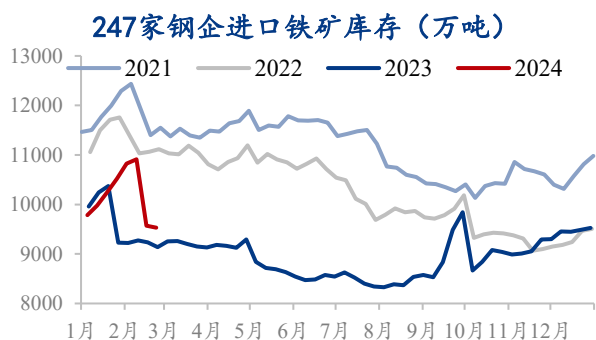
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图68. 45 港铁矿石库存结构



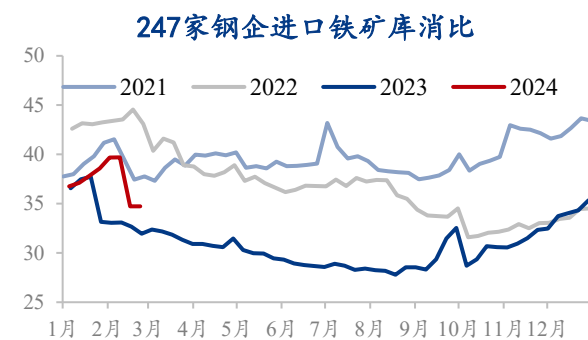
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图69. 247 家钢企进口铁矿库存



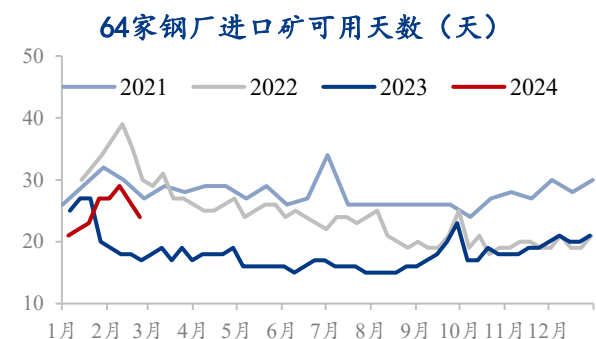
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



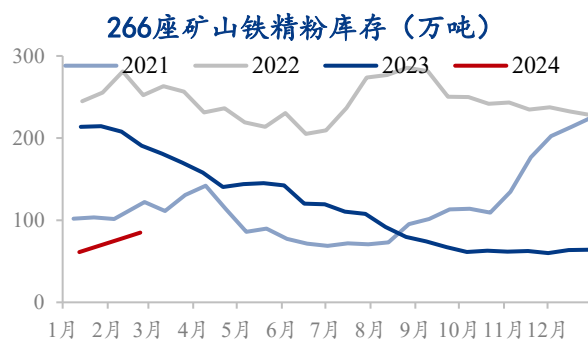
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图71. 64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图72. 266 座矿山铁精粉库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

四、市场资讯

1. 国家统计局发布 70 城房价数据，1 月份新房和二手房价环比下降城市分别有 56 个和 68 个，比上月分别减少 6 个和 2 个，近 11 个月来首次出现房价上涨城市数量增加。同时，房价环比降幅整体收窄，深圳二手房价环比下降 1.6% 领跌全国，上海新房价格环比涨幅位居第一；房价同比则整体延续降势。
2. 截至今年 2 月 20 日，国开行已发放城中村改造专项借款 360 多亿元，涉及北京、上海、广州等 32 个城市 223 个项目，惠及城中村居民 26 万户，支持建设安置房 54 万套。国开行要求，下一步要推进服务保障性住房建设和城中村改造工作取得扎实新成效，加快推动项目落地。
3. 证监会表示，将会同国家发展改革委积极推进符合条件的消费基础设施 REITs 项目落地，推动盘活存量资产、扩大有效投资和提振消费。
4. 2 月 23 日，全国主港铁矿石成交 61.50 万吨，环比减 15.8%。
5. 上周末，唐山迁安普方坯出厂价格降 30 报 3520 元/吨。
6. Mysteel 调研钢铁行业 5941 份有效问卷结果显示，一季度，订单量保持稳定或增长的受访企业占比 70.5%，同比下降 8 个百分点；此外，仅有 46.84% 的受访企业当前产能利用率在 50% 以上，较去年下降 26.5 个百分点。企业对 2024 年整体经营情况预期相对偏弱。有近五成的生产类型企业反馈今年出口业务将有所增长。
7. 吉林建筑钢材冬储情况调研显示，贸易商 2024 年冬储计划总量 17.7 万吨、较节前持平；贸易商自有资金量占比 81.9%、较节前无变化。表明贸易商冬储计划均在节前完成，节后无新计划及变化。冬储资源到货进度来看，截止 2 月 23 日累计到货 5.4 万吨，较节前增加 2 万吨，到货进度升至 37.2%，较节前上升 14.5%。
8. 世界钢铁协会报告显示，1 月全球粗钢产量同比下降 1.6%，至 1.481 亿吨。

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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。