

2023 年 1 月 16 日 星期一

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

联系人

陈庆

电话: 021-68982760

邮箱: chenqingqh@xzfutures.com

## 周度观点

### 钢材：地产政策利好，钢材偏强走势

#### 行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4060 元/吨（周环比+20），上海热卷 4.75mm 汇总价 4230 元/吨（周环比+30），江苏钢坯 Q235 汇总价 4020 元/吨（周环比+30）。（数据来源：Mysteel）

#### 核心观点

回顾上周，钢材震荡偏强。

美国 12 月 CPI 同比上涨 6.5%，环比下跌 0.1%，为 2021 年 10 月以来最低值，美联储 2 月加息 25BP 概率拉升至 95.2%，市场普遍预期 2023 美联储加息将退潮。

地产利好政策持续出台，继首套住房贷款利率政策动态调整机制，中国监管机构初步确定实施“资产负债表改善计划”的优质开发商名单，同时完善针对 30 家试点房企的“三线四档”规则。央行发布数据显示，2022 年 12 月新增人民币贷款 1.4 万亿元，较 11 月明显回升，也高于市场预期；社融增量为 1.31 万亿元，环比明显回落，且不及市场预期；M2 同比增 11.8%，增速有所回落。

基本面，本周螺纹表需降至 171 万吨，供给 238 万吨，总库存增加 67 万吨，热卷需求 284 万吨，供应 297 万吨，库存增加 13 万吨，五大品种库存共增加 107 万吨。随着春节将近，钢材需求自然回落，库存加速累积。12 月钢材出口

540 万吨，热卷出口略超预期。

原料方面，澳煤进口即将放开，国内焦煤供应缺口有望修复；节前铁矿做多情绪高涨，周五发改委约谈国内主要铁矿贸易商和资讯企业，提醒告诫相关企业不得编造发布虚假信息，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格。

短期来看，铁矿受到政策打压，或拖累钢材，但中期强预期不改，节后黑色仍有向上趋势。仅供参考。

## 铁矿石：政策打压，铁矿冲高回落

### 行情回顾

现货报价，普氏 62%价格指数 123.65 美元/吨（周环比+20.6），日照港超特粉 747 元/吨（周环比+42），PB 粉 875 元/吨（周环比+26）。（数据来源：Mysteel）

### 核心观点

回顾上周，铁矿冲高回落。

美国 CPI 环比回落，加息退潮；国内地产利好政策持续出台；发改委约谈相关铁矿贸易商和期货公司。

基本面，钢联最新数据，247 家日均铁水产量 222.3 万吨，受钢企盈利较差限制，铁水产量难继续增加。钢企原料库存较低，钢厂进口矿库存低于去年同期 1254 万吨，仍处于铁矿补库周期中，疏港量 327 万吨，45 港进口矿库存 1.33 亿吨，环比增加。此外，近期巴西降雨增多，或影响港口发运。

短期来看，铁矿受政策打压或回落，但中期强预期不改，仍有向上趋势。仅供参考。

### 风险提示

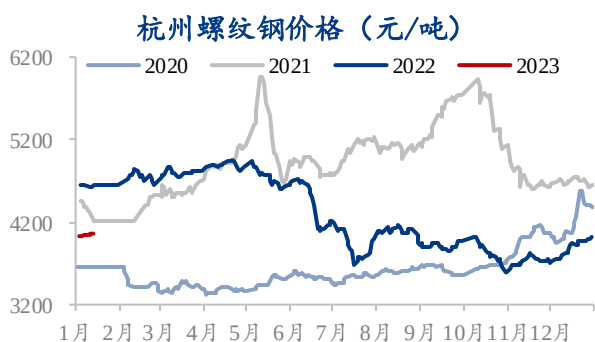
地产利好政策，疫情扰动。

## 一、钢材高频数据跟踪

### 1.1 期现价格价差

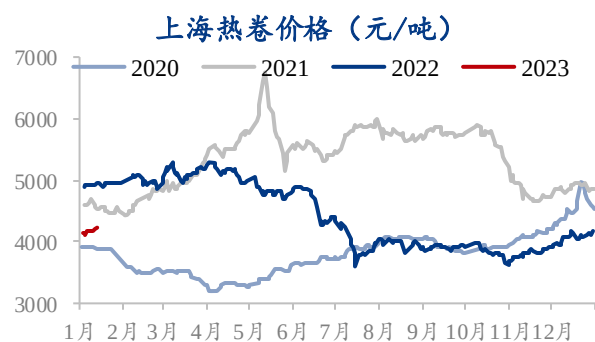
上周钢价震荡偏强，螺纹钢基差走弱。

图1. 螺纹钢现货价格



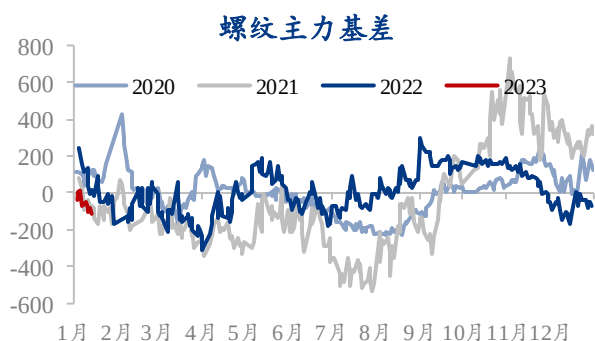
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图2. 热卷现货价格



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图3. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图4. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

海外热卷价格略有反弹，12月国内钢材出口略超预期

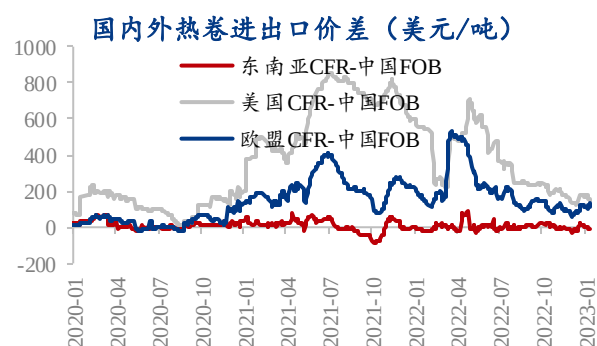
图5. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

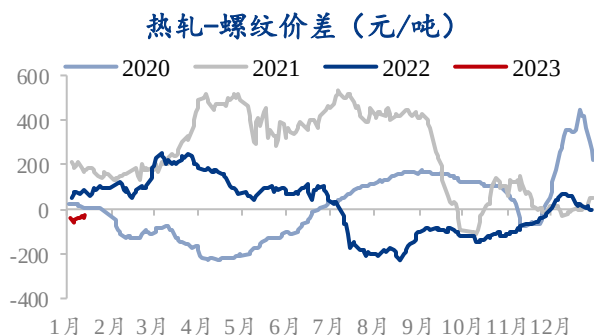
卷螺差略走强，冷热轧价差偏小。

图6. 国内外热卷价差



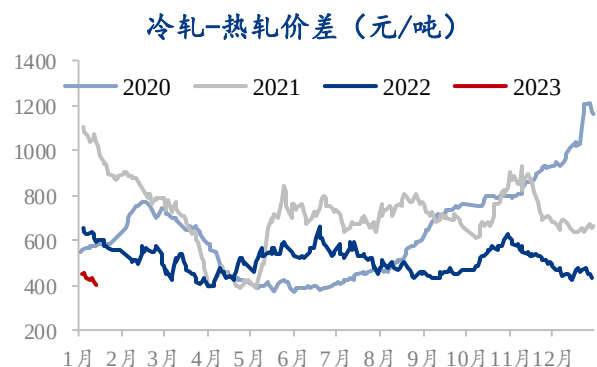
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图7. 卷螺价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图8. 冷热轧价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 1.2 成本利润

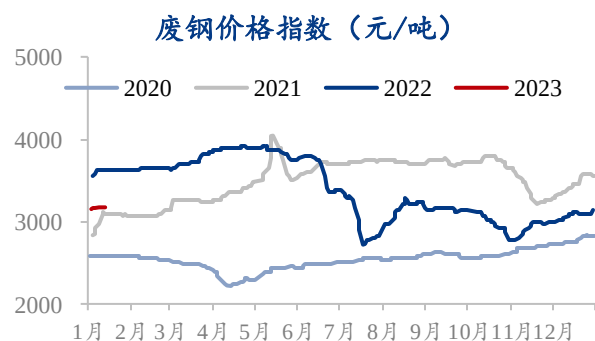
焦炭第2轮提降，吨钢利润得到改善。

图9.铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图10.废钢价格指数



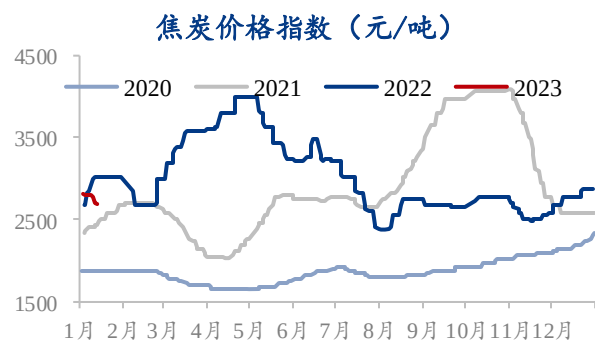
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图11.焦煤价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图12.焦炭价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

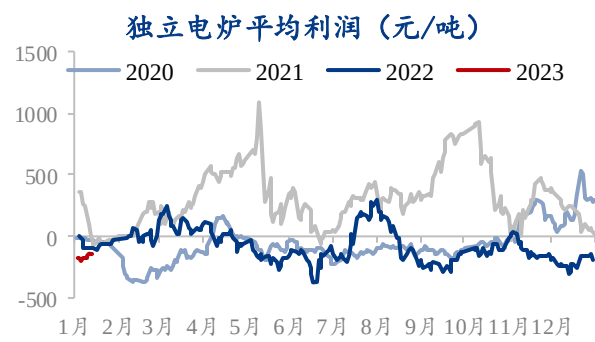
模型测算，长流程螺纹钢即期利润-20 元/吨，电炉利润-140 元/吨，热卷利润-39 元/吨。

图13.螺纹钢长流程即期利润



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.螺纹钢短流程即期利润

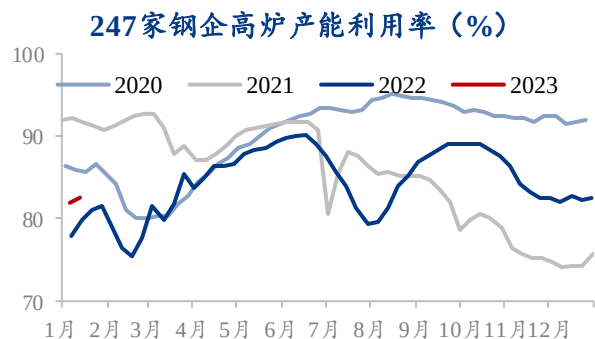


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 1.3 供应

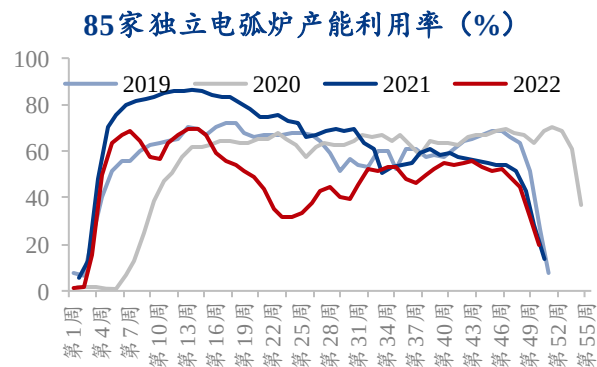
高炉产能利用率略有回升，电炉利用率下滑，成材产量下降。

图 15.高炉产能利用率



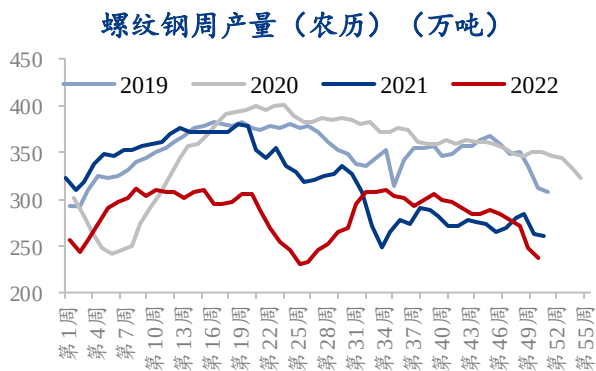
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 16.电炉产能利用率



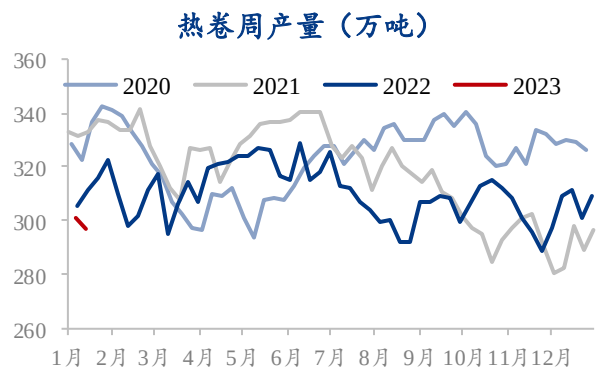
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 17.螺纹产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 18.热卷产量

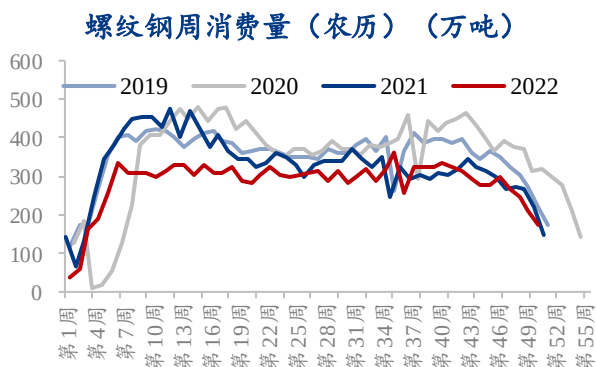


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 1.4 需求

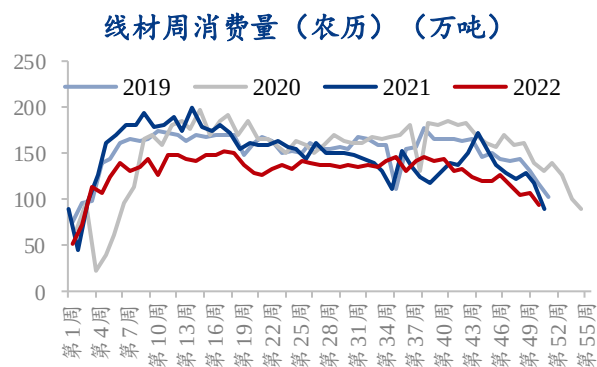
需求加速下滑。

图 19.螺纹钢表观消费



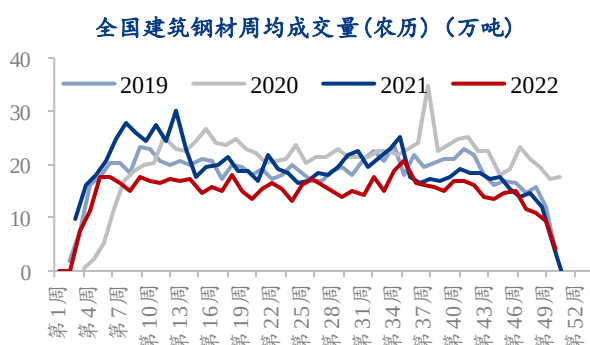
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 20.线材表观消费



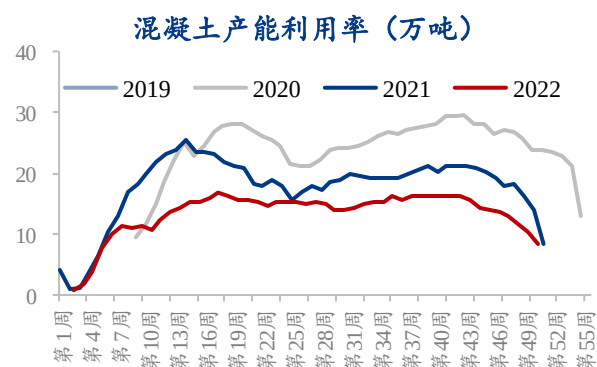
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 21.主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

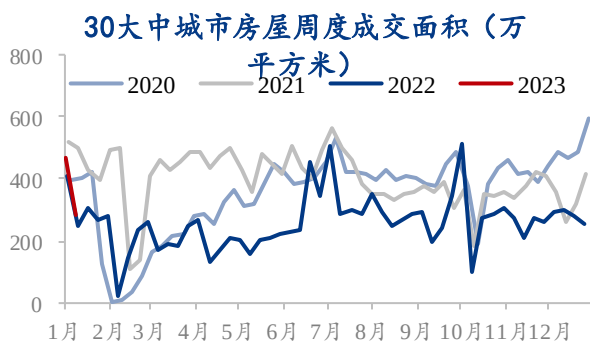
图 22.混凝土产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

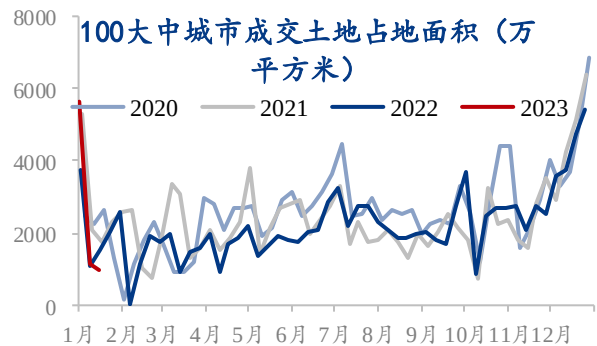
全国 30 大中城市房屋成交面积、100 大中城市土地成交面积同比下滑。

图 23.全国 30 大中城市房屋成交面积



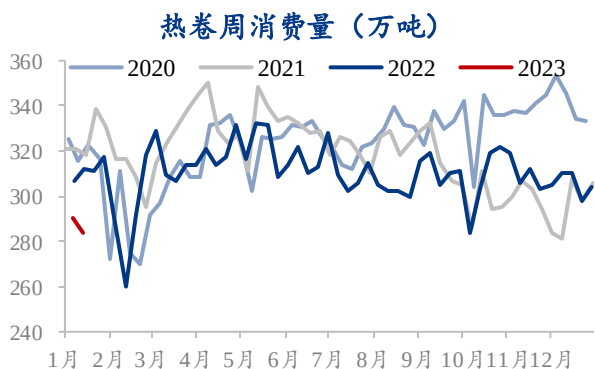
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图 24.100 大中城市土地成交面积



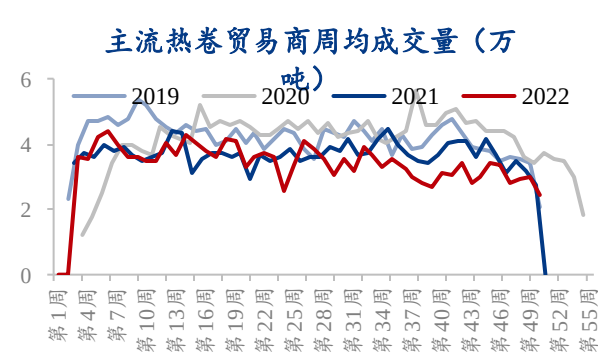
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图25.热卷表观消费



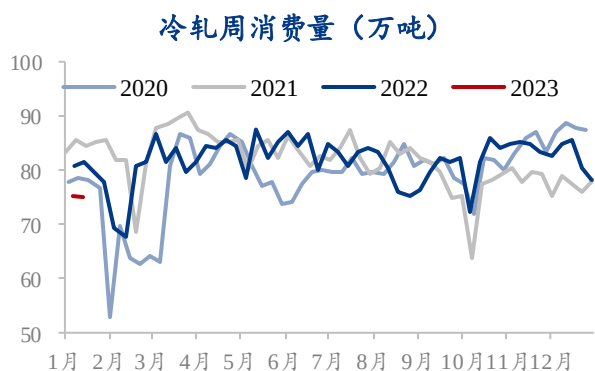
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.主流贸易商热卷成交量



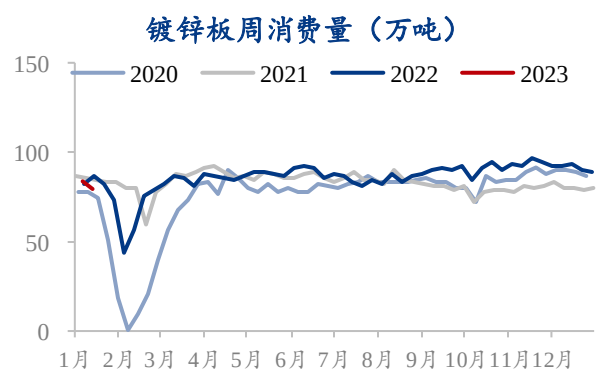
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图27.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图28.镀锌板卷表观消费



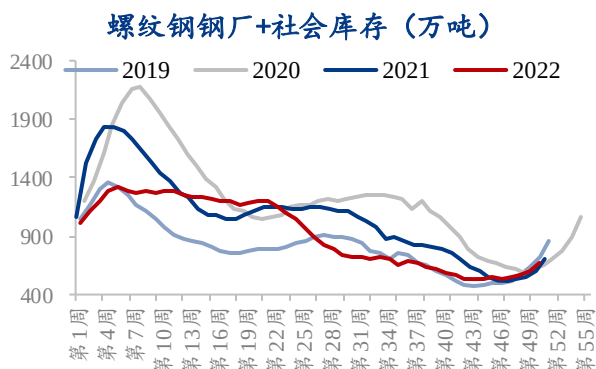
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 1.5 钢材和原料库存

钢材库存加速累积。



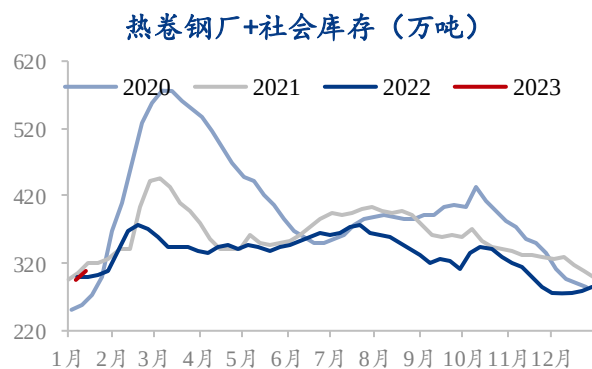
图29.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

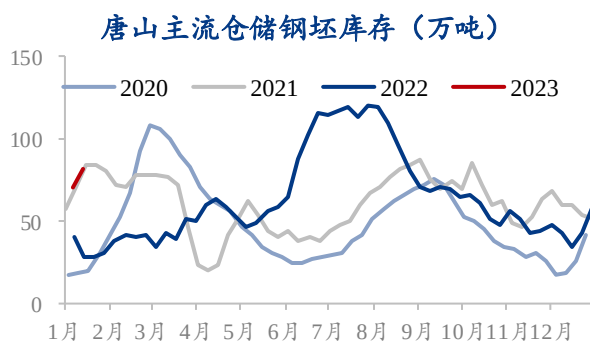
原料库存持续增加。

图30.热卷总库存



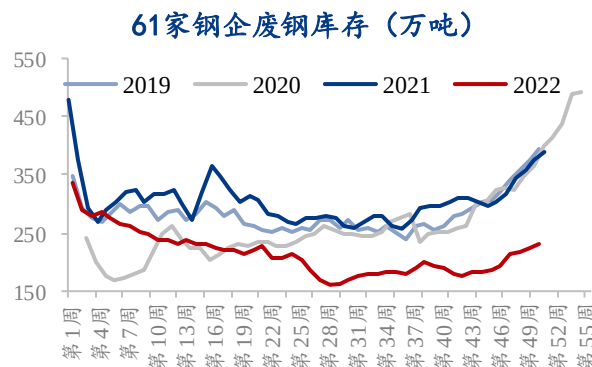
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图31.唐山钢坯库存



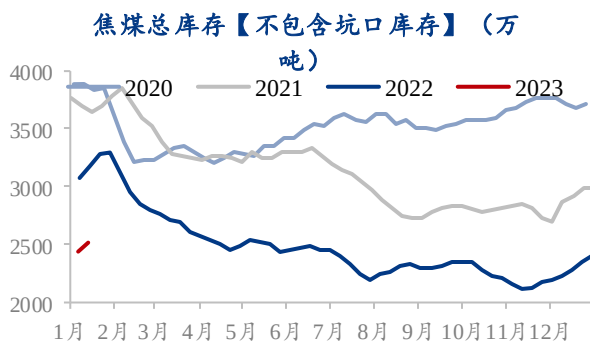
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.废钢库存



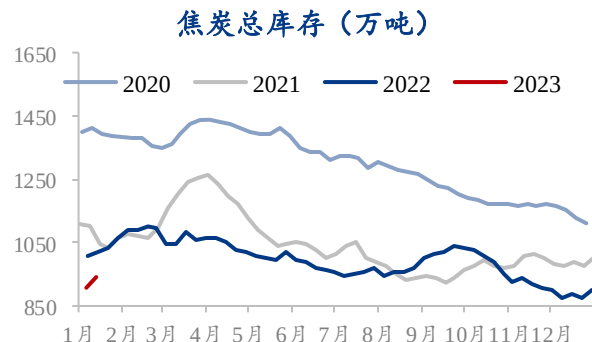
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图33.焦煤库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图34.焦炭库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 二、铁矿高频数据跟踪

### 2.1 期现价格价差

铁矿价格冲高回落，基差走强。

图35.普式 62%铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研发部，iFind

图36.日照港 PB 粉价格



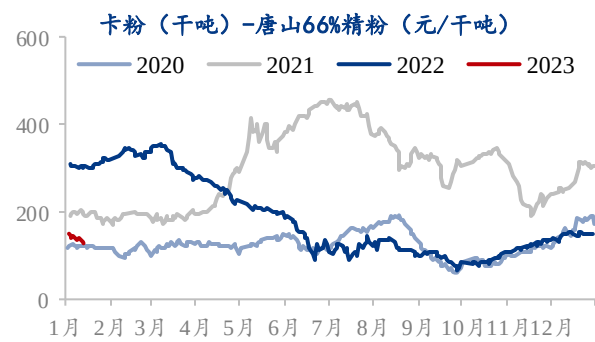
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图37.卡粉-PB 粉价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.卡粉-唐山 66%精粉价差



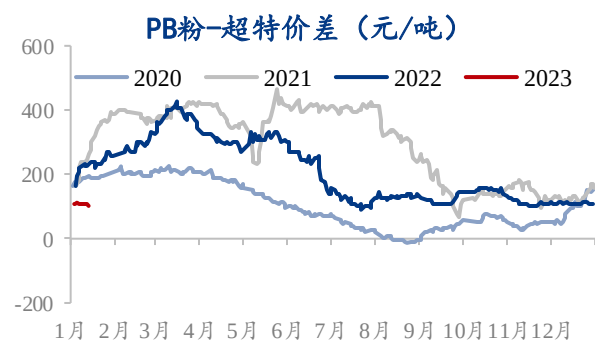
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图39.PB 块-PB 粉价差



数据来源：兴证期货研发部，Wind

图40.PB 粉-超特价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图41.超特-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图42.金布巴-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 2.2 海运费

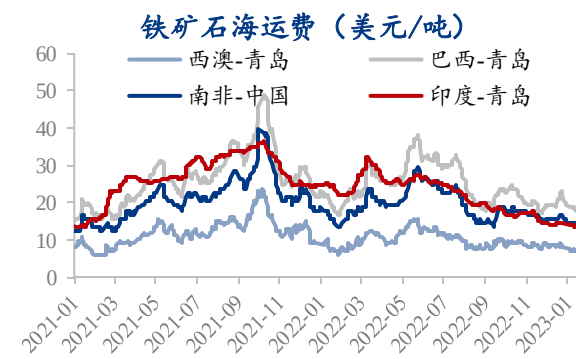
BDI 指数弱势向下。

图43.波罗的海干散货指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图44.主要进口国-中国海运费

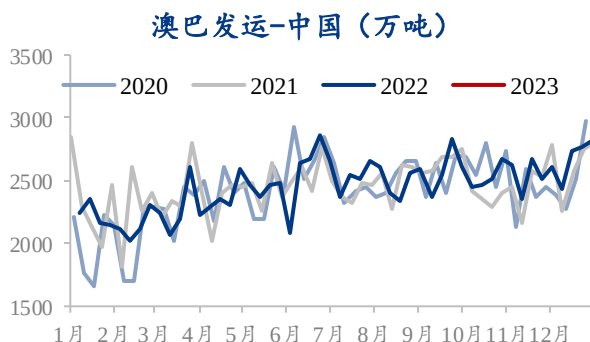


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 2.3 铁矿发运和到港量

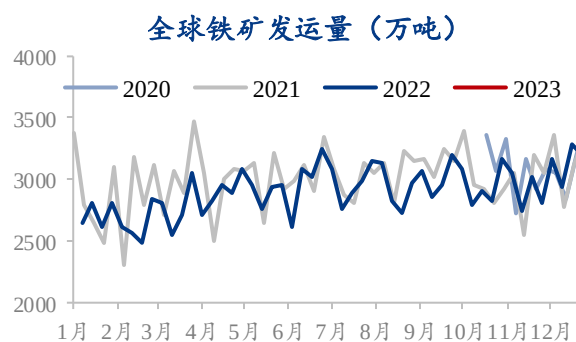
铁矿年末发运冲量结束，预计年初环比下降。

图45.澳巴发运量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图46.全球铁矿发运量



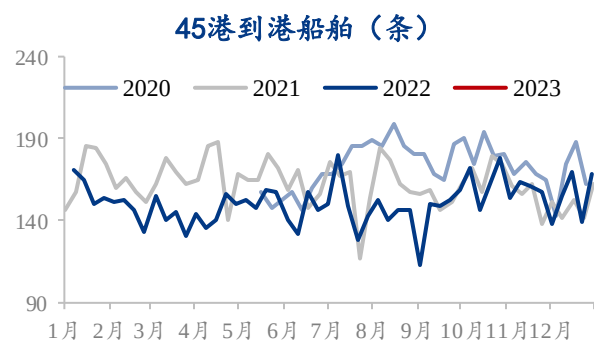
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 47.45 港到港量



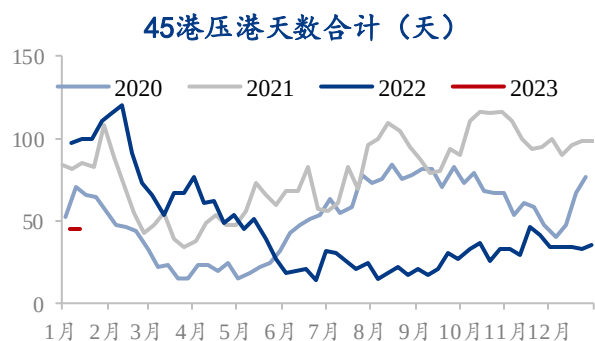
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 48.45 港到港船舶



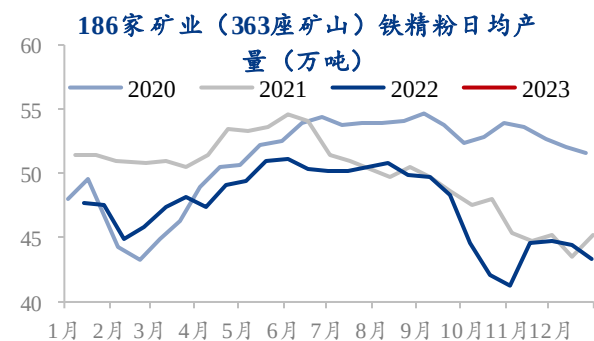
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 49.压港天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 50.国产铁精粉产量

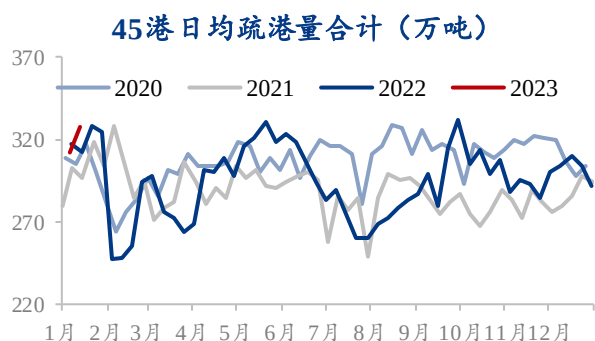


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 2.4 疏港和日均铁水产量

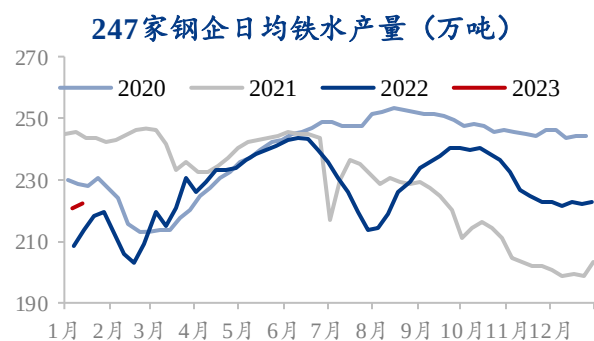
铁水产量环比略回升，钢厂补库，港口疏港量维持偏高位水平。

图 51.45 港铁矿日均疏港量



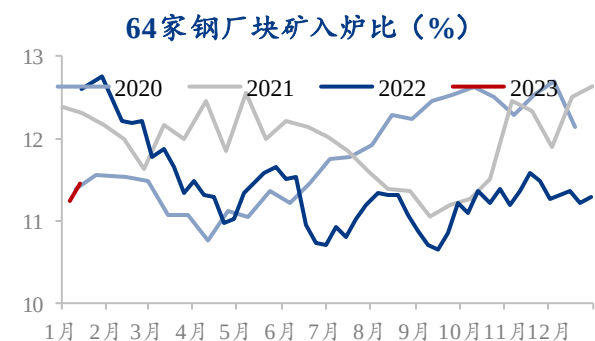
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 52.247 家钢企日均铁水产量



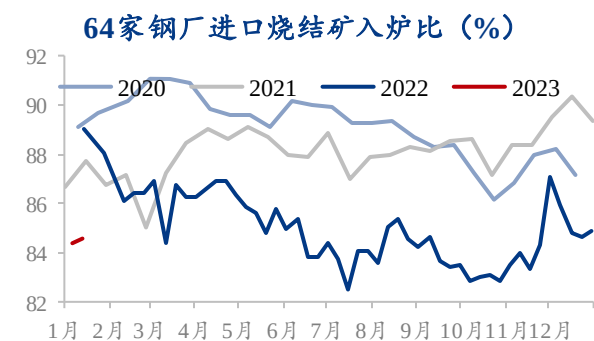
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 53.64 家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 54.64 家钢厂进口烧结矿入炉比

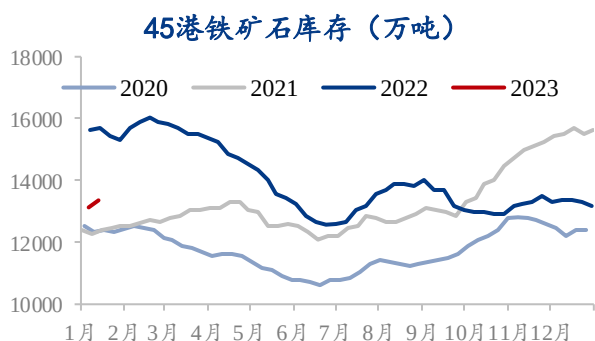


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 2.5 铁矿库存

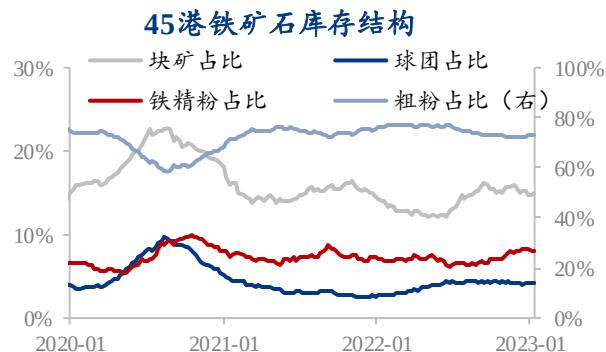
铁矿港口库存环比略降，钢厂库存较低，存在较强补库驱动。

图55.45 港铁矿库存



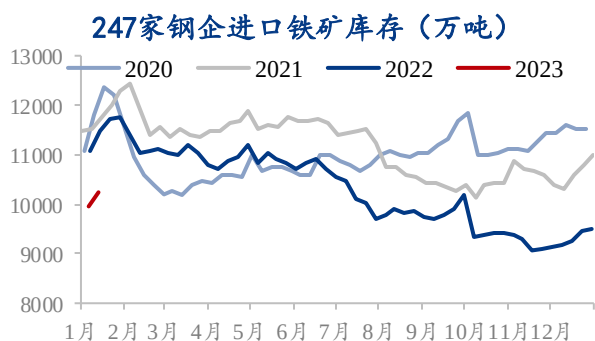
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图56.45 港铁矿石库存结构



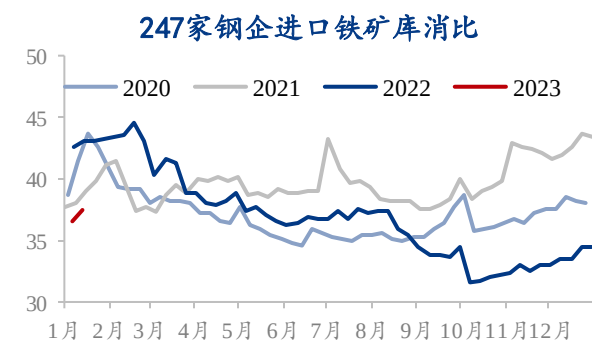
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图57.247 家钢企进口铁矿库存



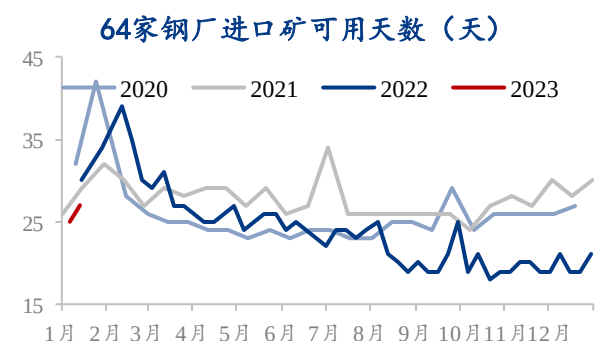
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.247 家钢企进口铁矿库消比



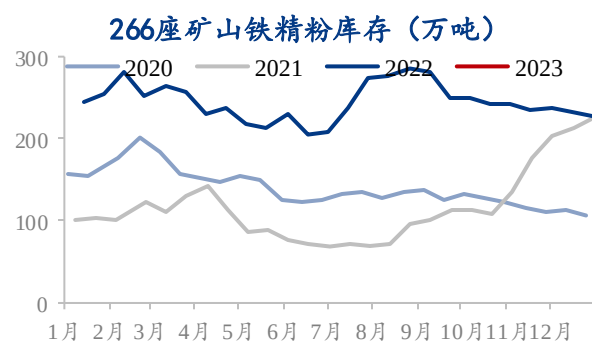
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图59.64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图60.266 座矿山铁精粉库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

### 三、市场资讯

1. 近日，个别铁矿石资讯企业转载不实旧闻，混淆视听，对市场造成不良影响。国家发展改革委价格司第一时间约谈有关资讯企业，提醒告诫相关企业发布市场和价格信息前必须认真核实、做到准确无误，不得编造发布虚假信息，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格。
2. 国务院印发《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》。从进一步推动稳增长稳预期、着力促进中小微企业调结构强能力两方面，共提出加大对中小微企业的金融支持力度、有效扩大市场需求、做好大宗原材料保供稳价、加大专精特新中小企业培育力度等 15 项具体举措。
3. 市场监管总局部署 2023 年重点工作，提出要大力支持市场主体发展，加快打造市场化、法治化、国际化一流营商环境，提振市场信心，稳定市场预期。切实提高常态化监管水平，推动平台经济规范健康持续发展。
4. 央行货币政策司司长邹澜透露，央行在研究推出另外几项结构性工具，主要重点支持房地产市场平稳运行，包括保交楼贷款支持计划、住房租赁贷款支持计划等。
5. 上周，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.68%，环比增加 1.04%，同比去年下降 0.09%；高炉炼铁产能利用率 82.56%，环比增加 0.63%，同比增加 2.67%；钢厂盈利率 22.94%，环比增加 3.03%，同比下降 60.17%。上周，Mysteel 调研全国 85 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 20.82%，环比下降 11.67%，同比下降 29.48%。上周，Mysteel 统计全国 230 家独立焦企产能利用率为 74.2%，环比下降 0.7%；焦炭日均产量 55.8 万吨，环比减 0.4 万吨，焦炭库存 54.2 万吨，环比增 7 万吨。上周，Mysteel 统计全国 45 港进口铁矿库存 13358.93 万吨，环比增 228.39 万吨；日均疏港量 327.48 万吨，增 15.52 万吨。上周，Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 10241.19 万吨，环比增加 284.85 万吨。（数据来源：Mysteel）
6. 中钢协公布数据显示，1 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1925.67 万吨、生铁 1760.04 万吨、钢材 1806.94 万吨。其中粗钢日产 192.57 万吨，环比增长 0.51%；生铁日产 176 万吨，下降 0.40%；钢材日产 180.69 万吨，下降 8.68%。



### 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。