

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

周度观点

钢材：利好兑现，黑色冲高回落

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4190 元/吨（周环比+70），上海热卷 4.75mm 汇总价 4300 元/吨（周环比+60），江苏钢坯 Q235 汇总价 4100 元/吨（周环比+80）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

美国 2 月制造业数据超预期强劲，通胀亦有再次抬头迹象，联储最新会议纪要显示，所有票委都支持加息 25 个基点的决定，但有少数非票委希望加息 50 个基点，以展示出更大的、降通胀的决心。

国内各省市积极出台 2023 年促进投资和消费的计划，据钢联调研，1 月全国重大开工项目投资超 9 万亿，后期基建将是经济主要抓手。1 月社融数据总量超预期，其中增量主要来自企业中长贷，或主要流向基建类企业。地产再出利好政策，证监会启动不动产私募投资基金试点。

基本面最新数据，钢材需求继续回升，螺纹表需同比已经略超去年，建材进入了降库周期，据百年建筑网调研全国 12220 个工程项目，工程项目开复工率为 86.1%，较上期提升 9.6 个百分点，较 2022 年 2 月 21 日（农历二月初二）提升 5.7 个百分点，项目稳步提升，市政开复工进度好于基建和房建。不过螺纹产量回升较快引发市场担忧。

原料端，22 日内蒙发生重大煤矿事故，夜盘双焦价格跳空高开，焦炭第一轮提涨，进一步抬升钢材成本。

综上，近期黑色预期现实均向好，两会前后黑色仍有向上趋势。仅供参考。

铁矿石：疏港量持续回升，铁矿仍有上行动力

行情回顾

现货报价，普式 62%价格指数 126.65 美元/吨（周环比-0.65），日照港超特粉 800 元/吨（周环比+25），PB 粉 910 元/吨（周环比+17）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

美国 2 月制造业数据超预期强劲，联储最新会议纪要显示，所有票委都支持加息 25 个基点的决定，但有少数非票委希望加息 50 个基点，以展示出更大的、降通胀的决心。

基本面，钢联最新数据，澳巴发运 2303 万吨，环比增加 452 万吨，巴西暴雨或影响后期发运；国内 45 港到港 2061 万吨，环比下降 794 万吨；247 家日均铁水产量继续增加至 230.8 万吨，港口疏港量继续回升至 319 万吨，45 港总库存 1.42 亿吨。

此外，近期汇率波动，美元上行，海外掉期下跌，外矿表现相对偏弱。

综上，钢材需求回暖，库存累积速率明显放缓，后期钢企或加速复产，两会前后黑色仍有向上趋势。仅供参考。

风险提示

两会在即；下游需求不及预期；中美关系；地方债务压力。

一、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

上周钢价冲高回落，螺纹热卷基差震荡，接近平水。

图1. 螺纹钢现货价格



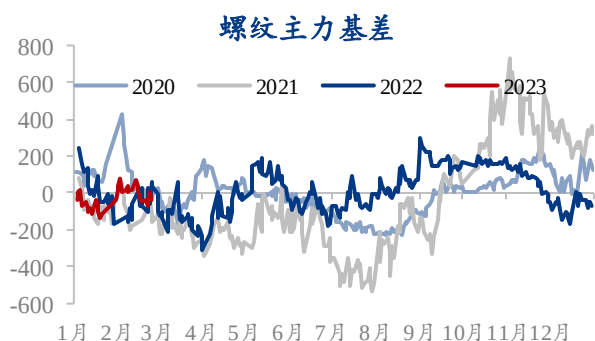
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图2. 热卷现货价格



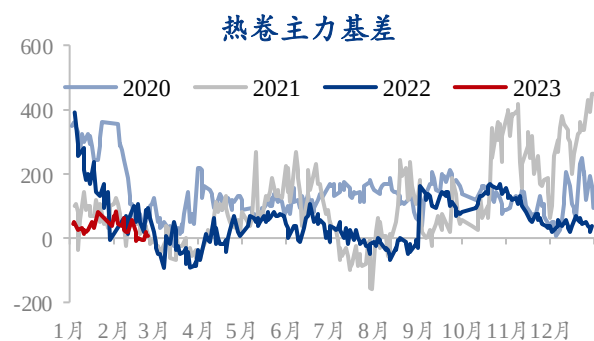
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图3. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

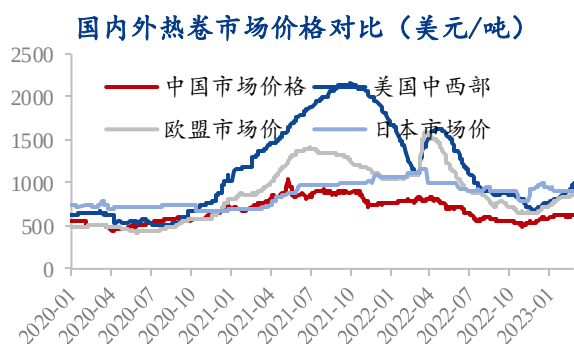
图4. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

土耳其地震影响当地钢企生产，海外热卷价格上涨。

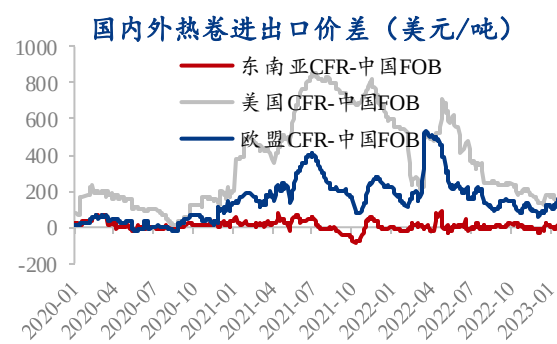
图5. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

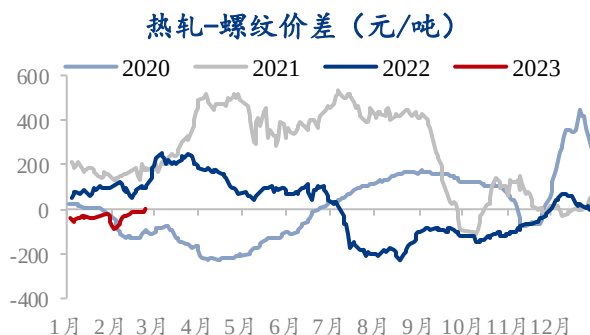
卷螺差走强，冷热轧价差震荡。

图6. 国内外热卷价差



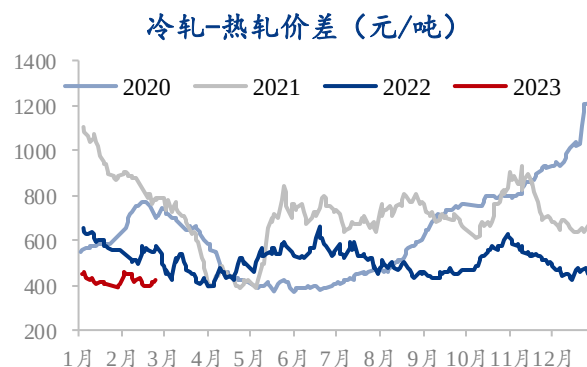
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

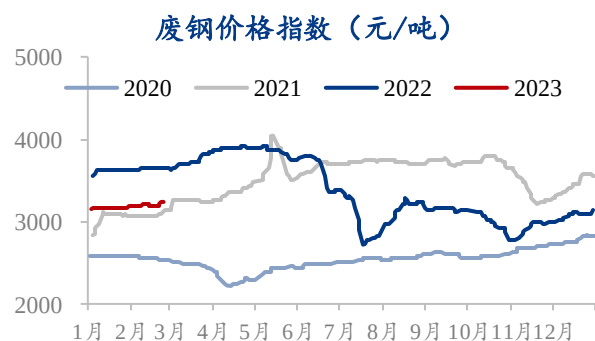
内蒙煤矿事故影响，煤炭偏强，焦炭第一轮提涨。

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



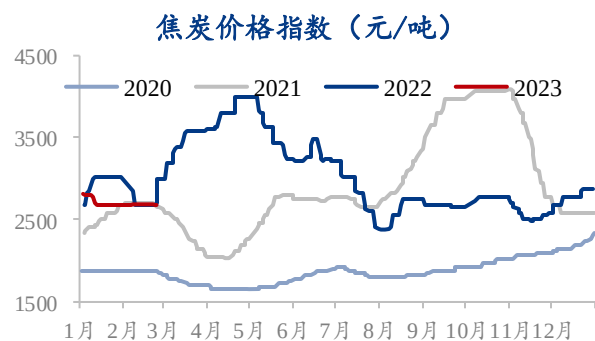
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

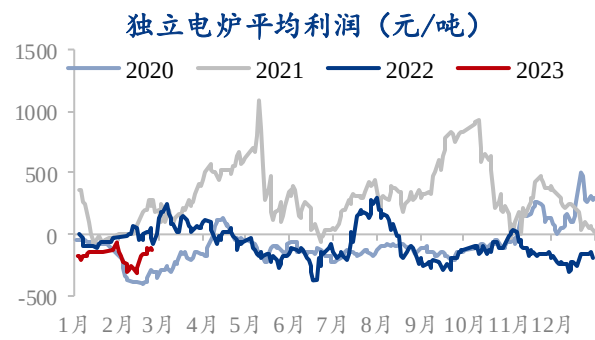
模型测算，长流程螺纹钢即期利润 53 元/吨，电炉利润-126 元/吨，热卷利润-27 元/吨。

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

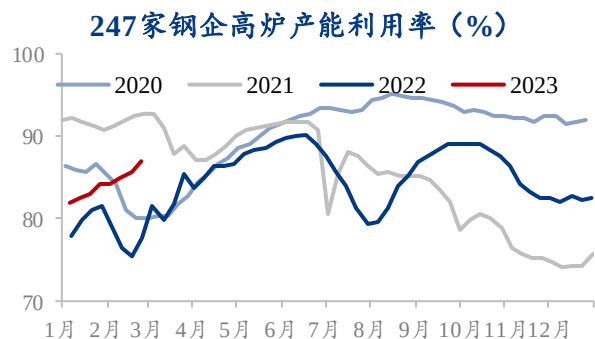


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.3 供应

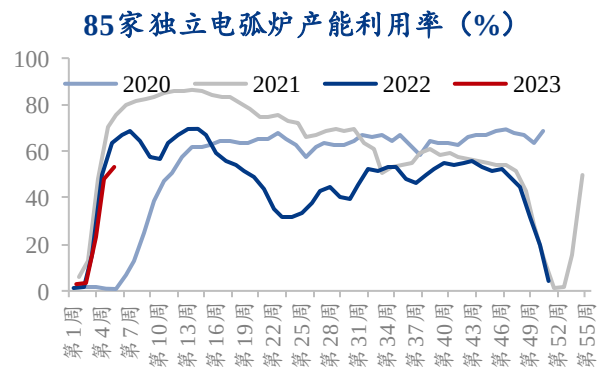
高炉产能利用率匀速回升，电炉利用率快速回升。

图 15.高炉产能利用率



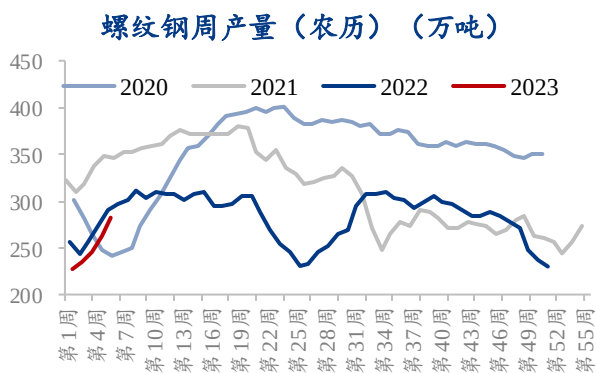
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 16.电炉产能利用率



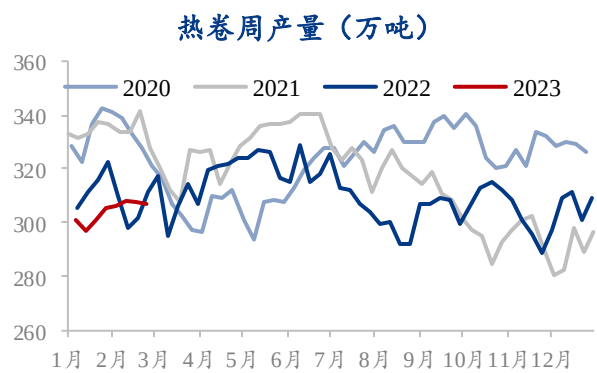
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 17.螺纹产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 18.热卷产量

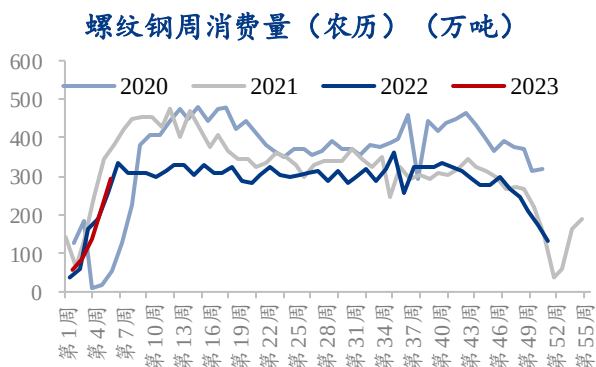


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

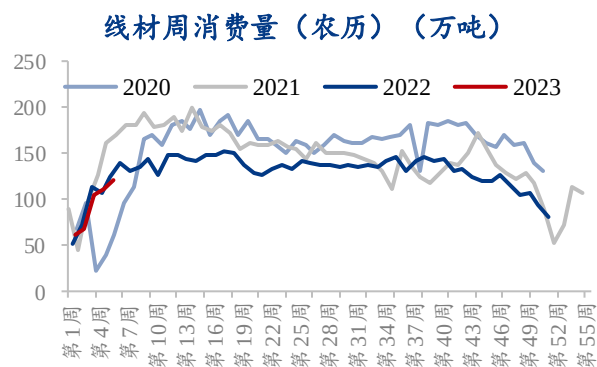
下游需求超预期回升。

图 19.螺纹钢表观消费



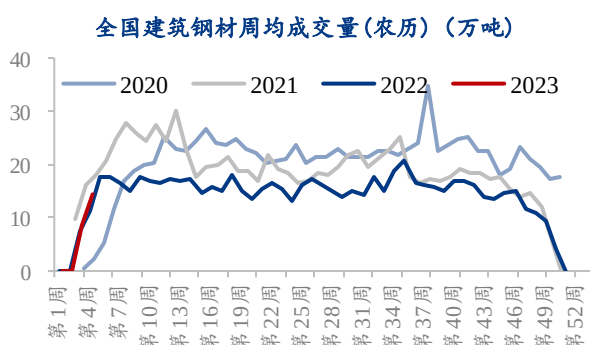
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 20.线材表观消费



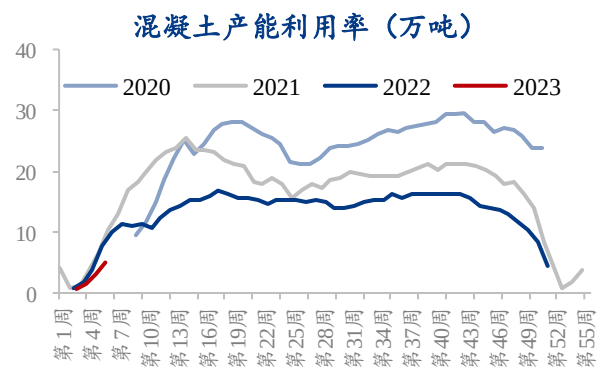
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

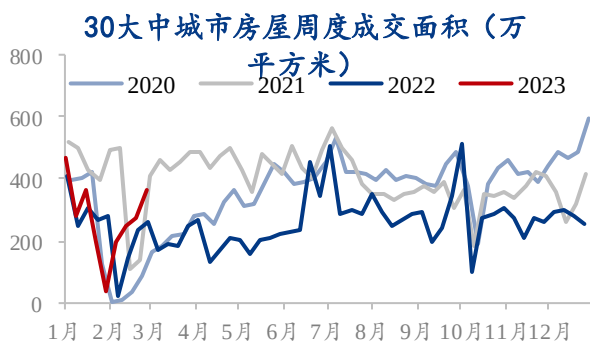
图 22.混凝土产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

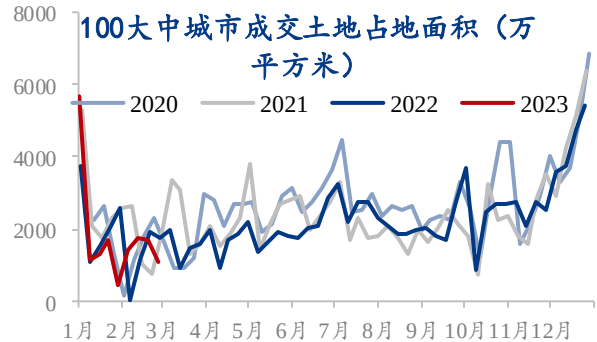
近期北京等一线城市地产销售热度回升，但土地成交依然低迷。

图 23.全国 30 大中城市房屋成交面积



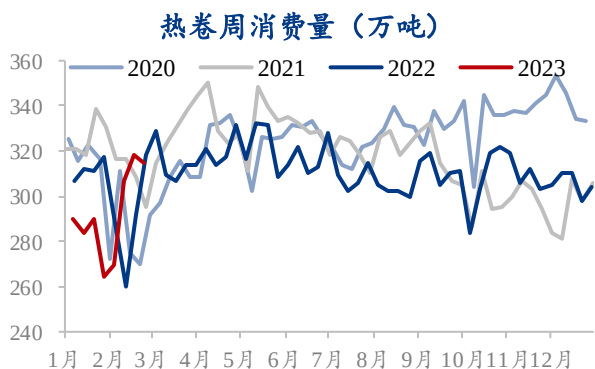
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图 24.100 大中城市土地成交面积



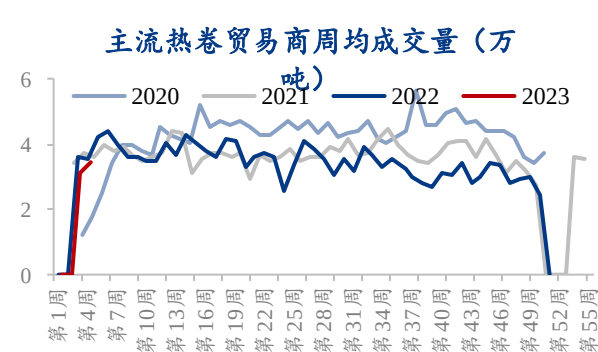
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图25.热卷表观消费



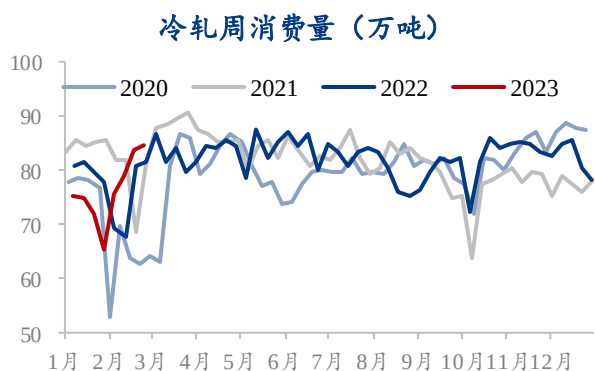
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.主流贸易商热卷成交量



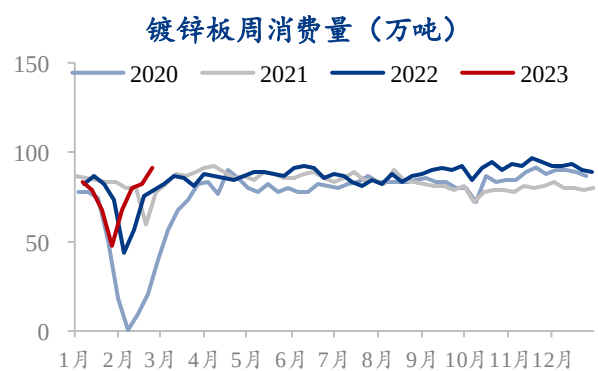
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

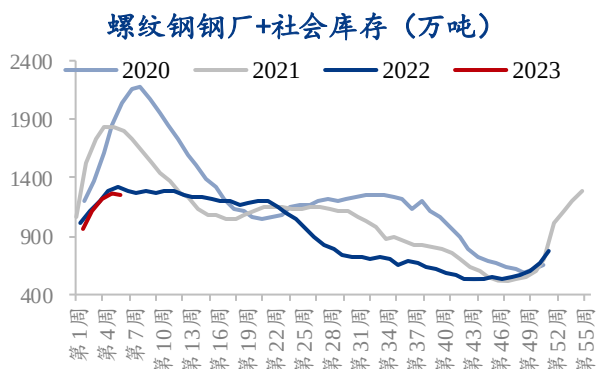


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

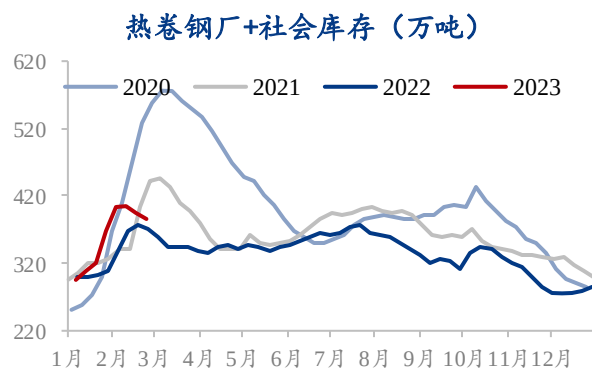
钢材总库存拐点已现。

图29.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

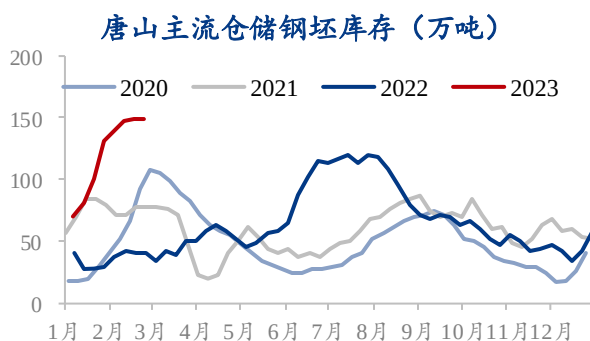
图30.热卷总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

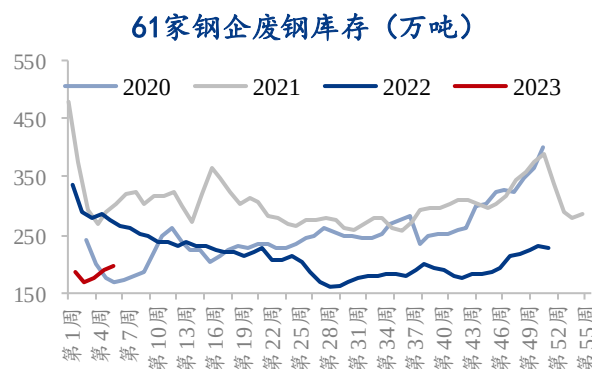
焦煤库存环比回升，但同比仍在下降。

图31.唐山钢坯库存



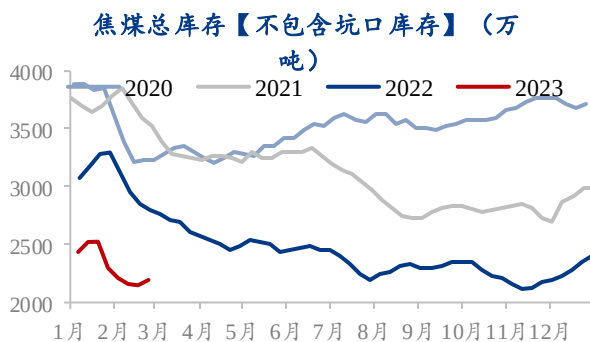
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.废钢库存



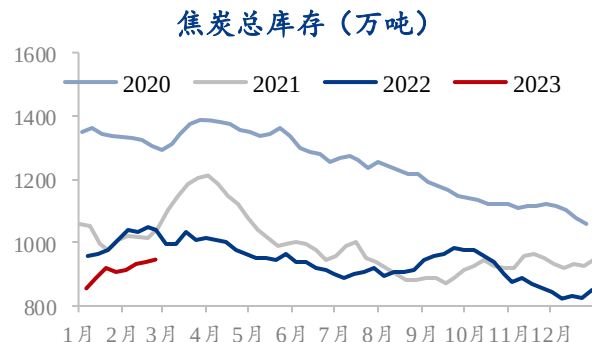
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

铁矿冲高回落，主力基差震荡。

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



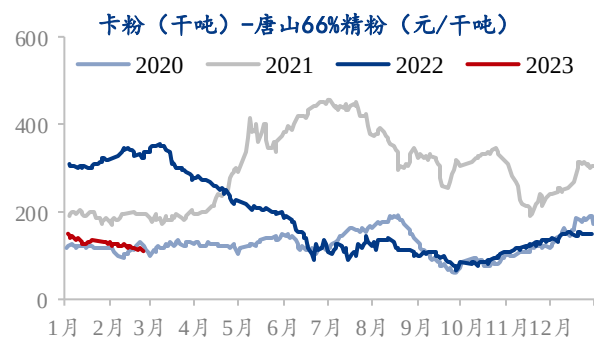
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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



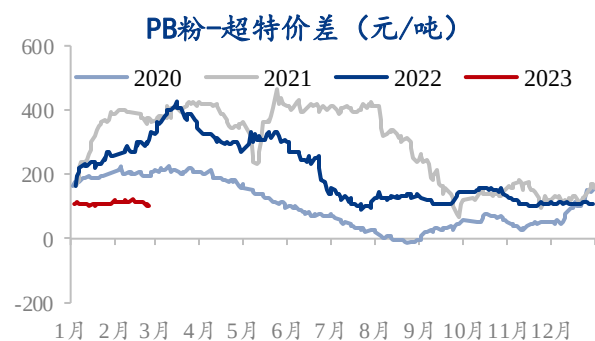
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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.PB 粉-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.2 海运费

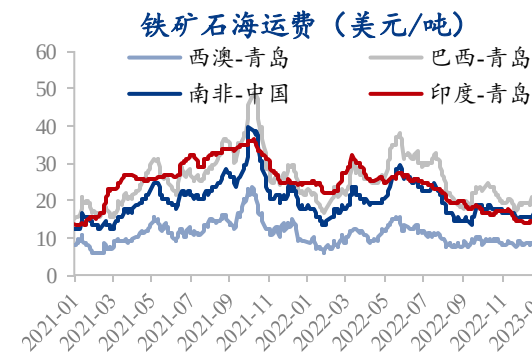
BDI 指数反弹，铁矿海运费上涨。

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

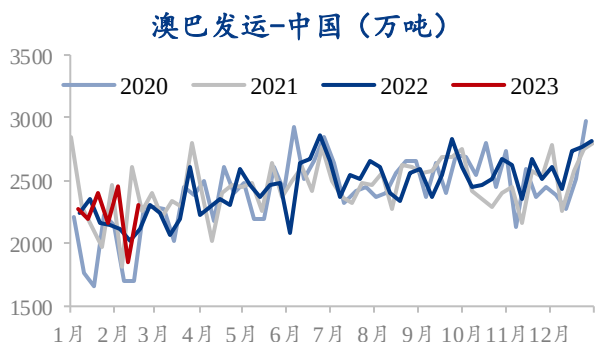


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

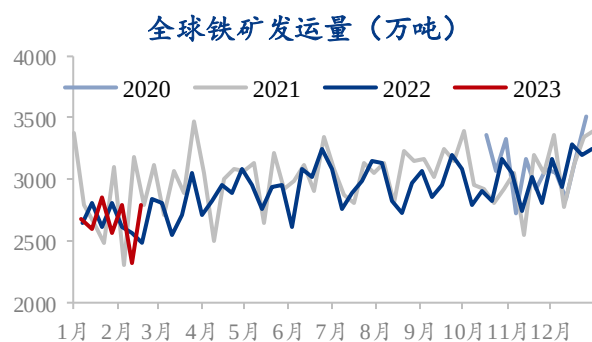
澳洲铁矿事故影响，铁矿近期到港下滑；基石计划，内矿供应有望持续增加。

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



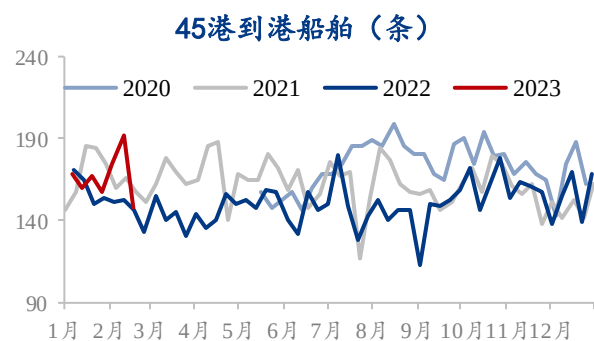
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图47.45 港到港量



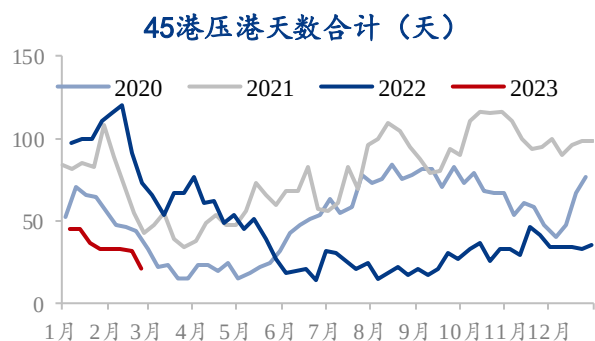
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图48.45 港到港船舶



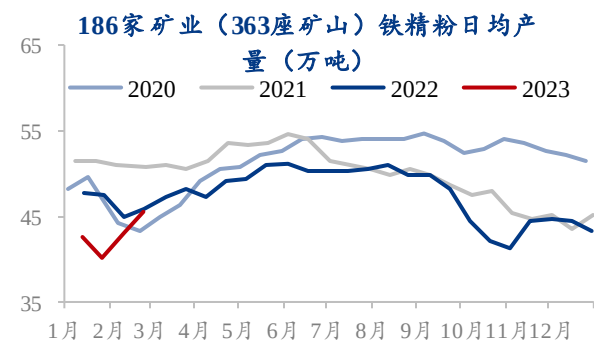
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

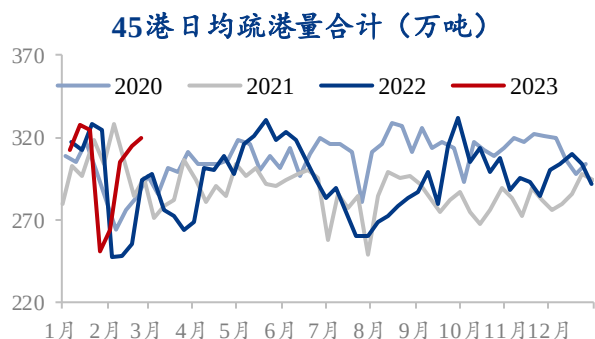


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

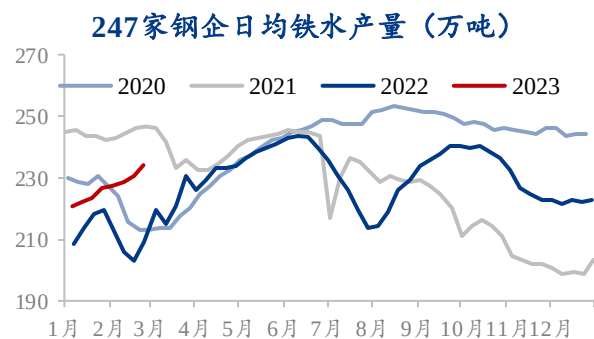
铁水产量和港口疏港量持续回升。

图51.45 港铁矿日均疏港量



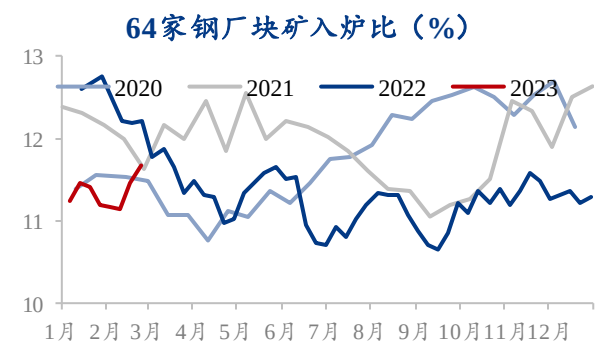
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图52.247 家钢企日均铁水产量



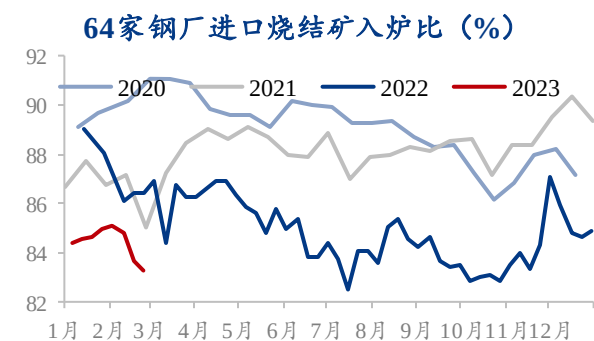
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

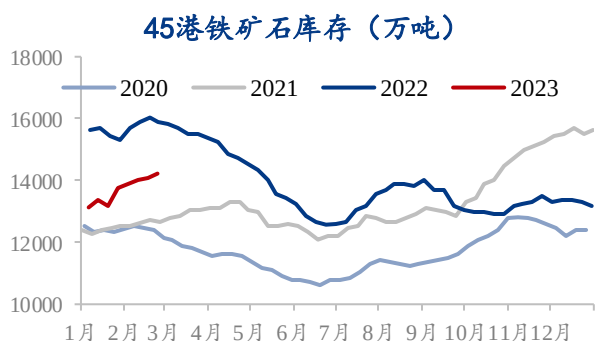


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

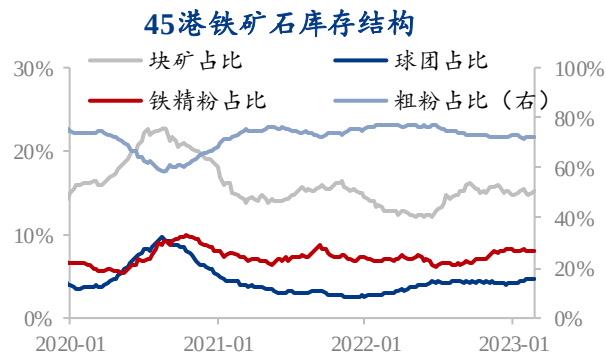
铁矿港口库存或将进入去化阶段。

图55.45 港铁矿库存



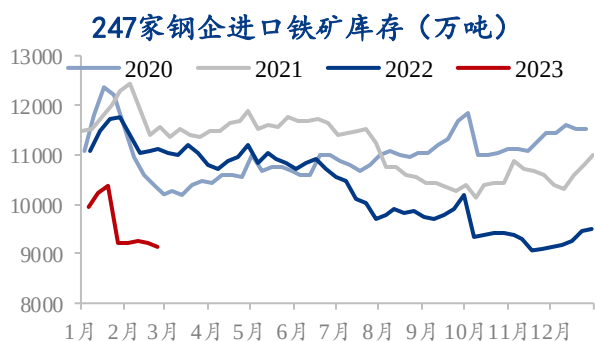
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图56.45 港铁矿石库存结构



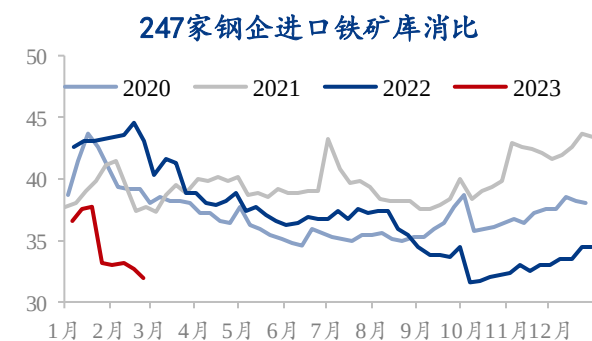
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图57.247 家钢企进口铁矿库存



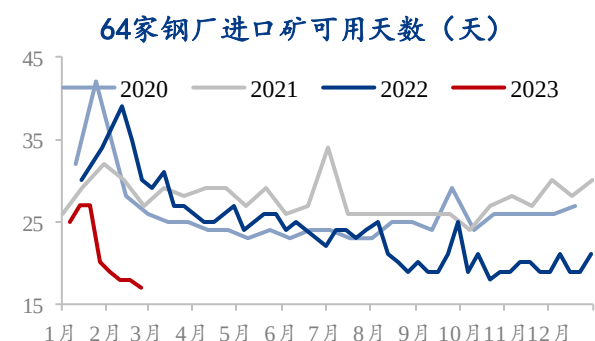
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.247 家钢企进口铁矿库消比



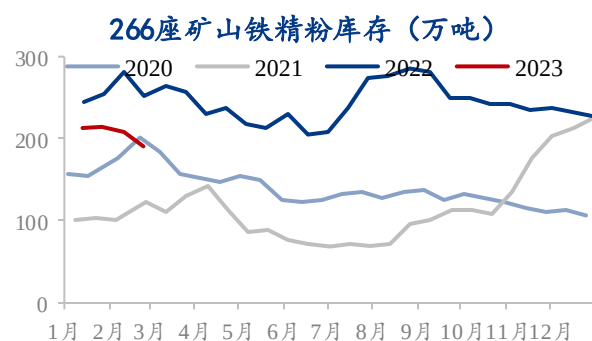
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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. 唐山市自 2023 年 2 月 25 日 18 时起全市启动重污染天气 II 级应急响应，具体解除时间另行通知。Mysteel 了解到唐山市本轮限产后，多家钢厂表示计划烧结限产 30-50%。
(数据来源: Mysteel)
2. 2 月 26 日, 山东、定州、邢台市场焦炭价格计划提涨, 湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨。(数据来源: Mysteel)
3. 人民银行、银保监会就《关于金融支持住房租赁市场发展的意见(征求意见稿)》公开征求意见。《征求意见稿》提出, 加强住房租赁信贷产品和服务模式创新。支持商业银行向各类主体新建、改建长期租赁住房发放开发建设贷款, 期限一般 3 年, 最长不超过 5 年。
4. 近日, 随着西安、成都等城市相继召开 2023 年两会, 24 个“GDP 万亿元城市”全部召开了两会, 明确了今年的经济增长目标。作为区域乃至全国经济增长的发动机和顶梁柱, “GDP 万亿元城市”聚焦促消费、抓项目、发展数字经济三大领域, 推出一系列政策举措, 提振发展信心, 稳定经济增长。
5. 美国 1 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.6%, 为 2022 年 8 月以来最大增幅, 预估为 0.4%, 前值为 0.3%。
6. 美联储梅斯特表示, 新的通胀数据证实了美联储未来更多加息的理由, 美联储需要保持加息, 将利率提高到 5% 以上, 并保持一段时间, 直到通胀趋势下降。
7. 2 月 24 日, 全国主港铁矿石成交 92.50 万吨, 环比减 10.2%; 237 家主流贸易商建材成交 14.20 万吨, 环比增 0.2%。
8. Mysteel 广州建材仓库同口径数据显示, 截至 2 月 24 日, 广州建材市场多家样本仓库总库存约为 94.42 万吨, 较上周减少 0.43 万吨, 节后库存迎来首次下降。从总量来看, 2023 年春节后库存峰值仅为 94.85 万吨, 而 2022 年春节后库存峰值仅为 161.6 万吨, 同比(公历年)减少 66.75 万吨, 为最近 6 年来库存的低点。(数据来源: 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。