

两会公布经济目标，黑色或震荡运行

2023 年 3 月 6 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

周度观点

钢材：GDP 增速目标低于预期，成材或震荡运行

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4230 元/吨（周环比+40），上海热卷 4.75mm 汇总价 4380 元/吨（周环比+80），江苏钢坯 Q235 汇总价 4140 元/吨（周环比+40）。（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，联储加息预期再起。

两会公布今年经济增长目标，GDP 增速 5%低于市场预期，但财政将扩大赤字，地产政府专项债额度 3.8 万亿，高于去年。据钢联调研，1 月全国重大开工项目投资超 9 万亿，1 月社融数据总量超预期，其中增量主要来自企业中长贷，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，据中指研究院统计，2 月地产销售回升明显，1-2 月 TOP100 房企销售额同比下降 4.8%，较去年同期降幅大幅收窄 29.2 个百分点，百城新房均价结束“七连跌”，环比上涨。

基本面最新数据，钢材需求继续回升，建材进入了降库

周期，据百年建筑网调研，最新的基建用水泥直供量同比已经正增长。

原料端，内蒙发生重大煤矿事故，叠加两会临近，全国煤矿安检加严，焦炭第一轮提涨。近期政策端再次打压矿价，需注意市场风险。

综上，两会并未有超预期政策，GDP 增速低于预期或形成利空，但钢材基本面暂无明显矛盾，短期市场或震荡运行。仅供参考。

铁矿石：GDP 增速目标低于预期，铁矿或跟随成材震荡运行

行情回顾

现货报价，普式 62%价格指数 127.45 美元/吨（周环比+0.8），日照港超特粉 807 元/吨（周环比+7），PB 粉 924 元/吨（周环比+14）。（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，联储加息预期再起。两会公布今年经济增长目标，GDP 增速 5%低于市场预期，但财政将扩大赤字，地产政府专项债额度 3.8 万亿，高于去年。

基本面，钢联最新数据，澳巴发运 2392 万吨，环比增加 90 万吨；国内 45 港到港 1916 万吨，环比下降 243 万吨；247 家日均铁水产量继续增加至 234.36 万吨，低于预期，近期唐山、秦皇岛以及邯郸烧结限产 30%-50%，短期将压制铁水回升高度，港口疏港量继续回升至 322 万吨，45 港总库存 1.4 亿吨，环比去化 223 万吨。

综上，两会并未有超预期政策，GDP 增速低于预期或形成利空，但黑色基本面暂无明显矛盾，短期市场或震荡运行。仅供参考。



风险提示

美联储加息预期；成材旺季需求证伪。

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，成材基差走弱。

图1. 螺纹钢现货价格



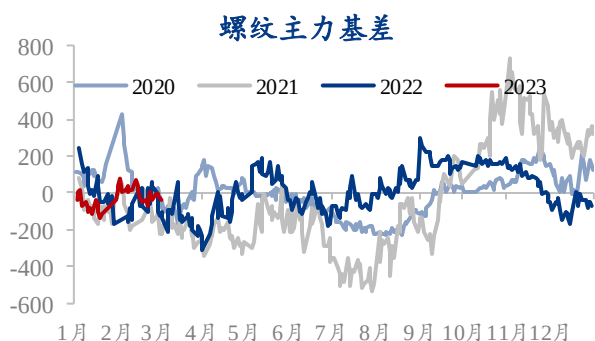
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图2. 热卷现货价格



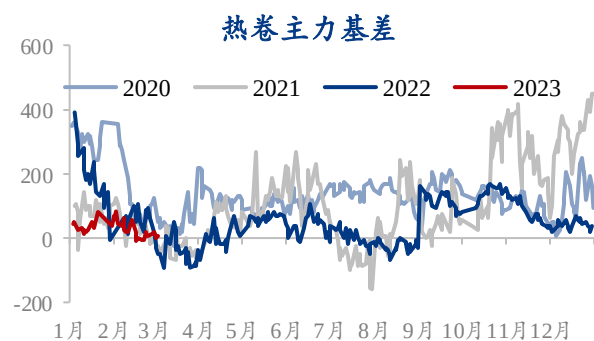
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图3. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

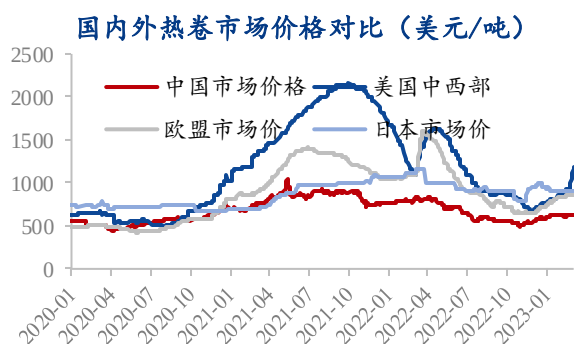
图4. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

美国 1 月热卷进口需求增长，中西部热卷价格上涨；土耳其重建对建筑钢材需求大增，螺纹钢价格支撑稳定，周环比上涨 30-35 美元/吨。

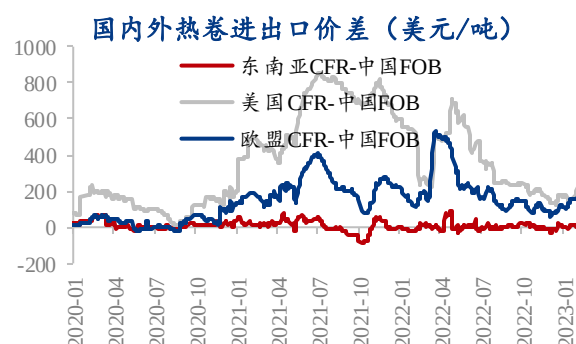
图5. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

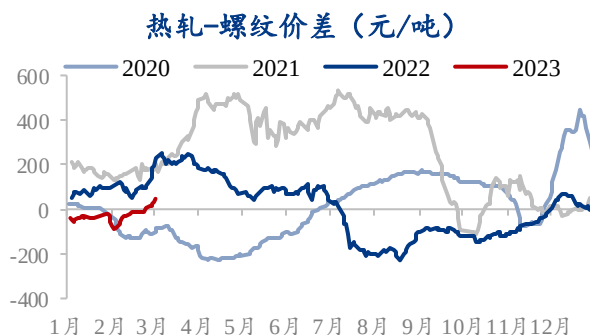
卷螺差走强，冷热轧价差震荡。

图6. 国内外热卷价差



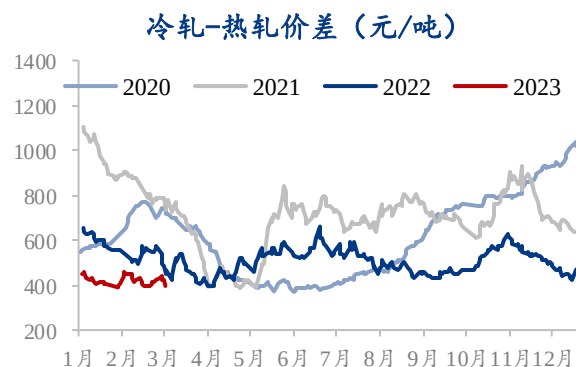
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

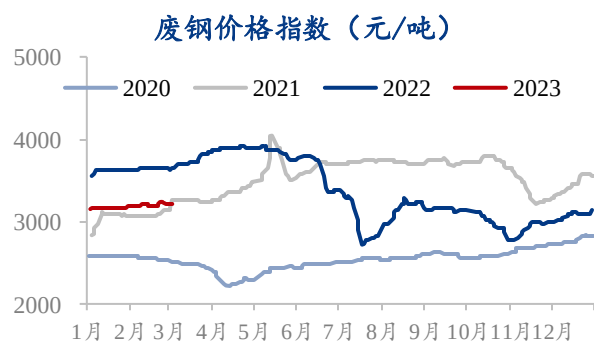
内蒙煤矿事故影响，煤炭偏强，焦炭第一轮提涨。

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



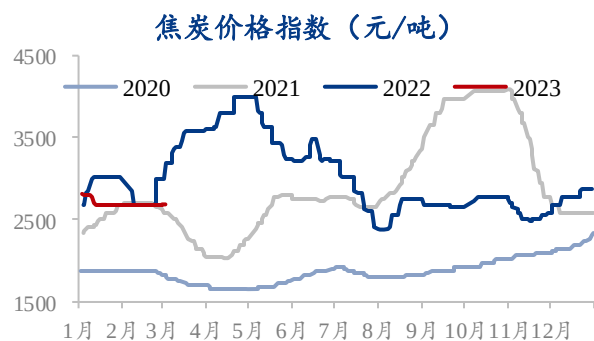
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

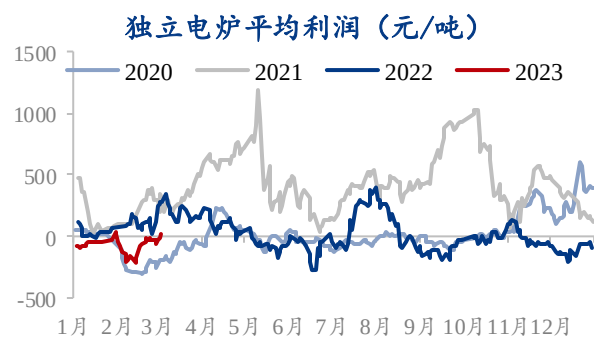
模型测算，长流程螺纹钢即期利润 67 元/吨，电炉利润 15 元/吨，热卷利润 27 元/吨。

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

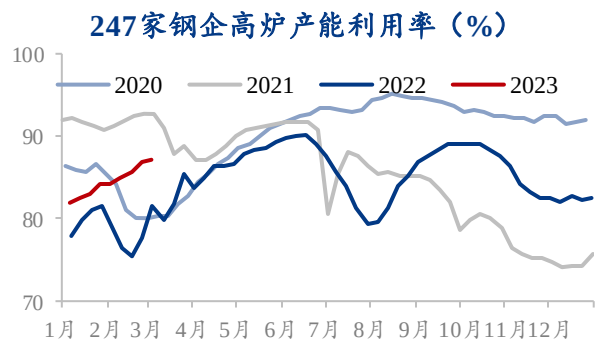


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.3 供应

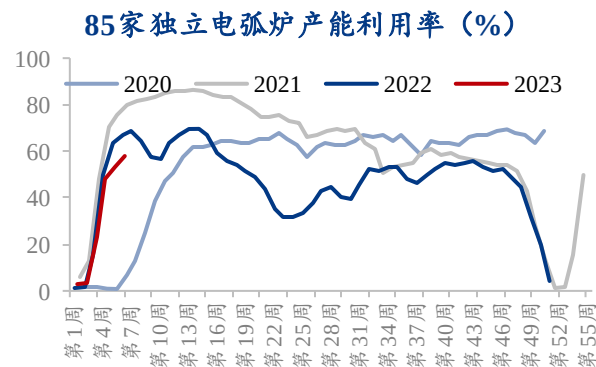
高炉和电炉产能利用率快速回升。

图 15.高炉产能利用率



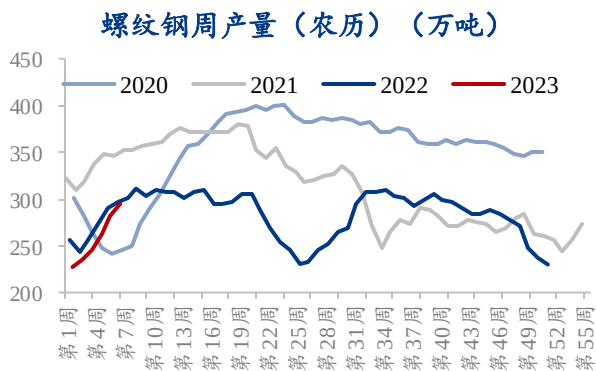
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 16.电炉产能利用率



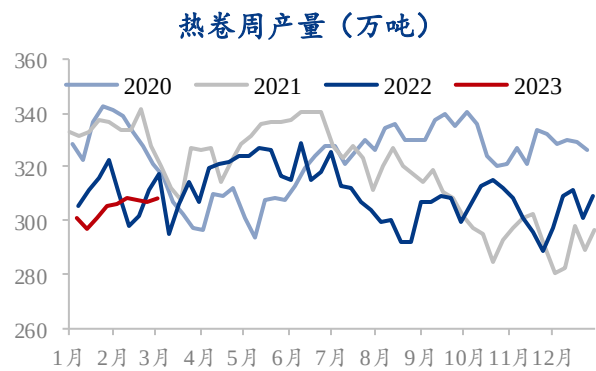
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 17.螺纹产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 18.热卷产量

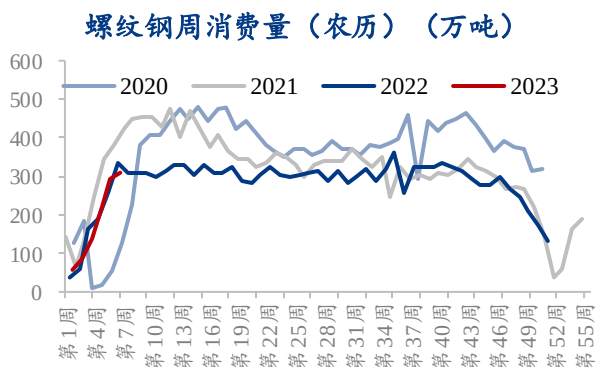


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

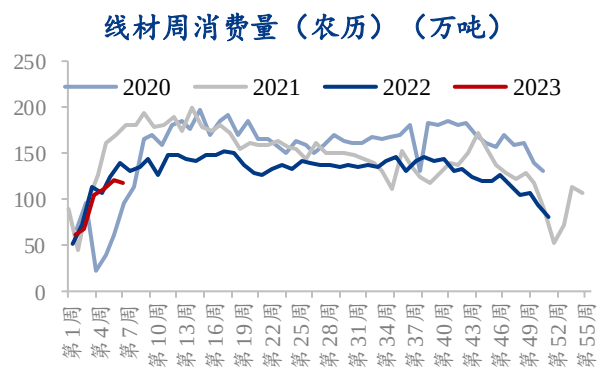
下游需求延续回升。

图 19.螺纹钢表观消费



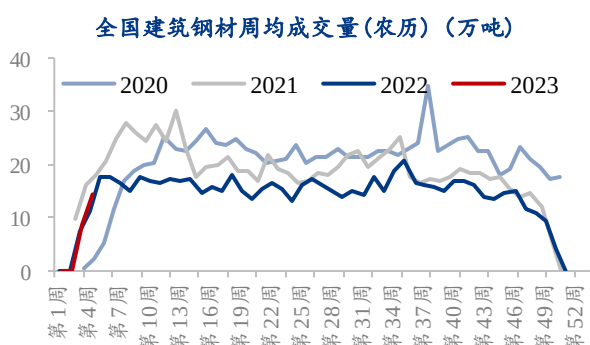
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 20.线材表观消费



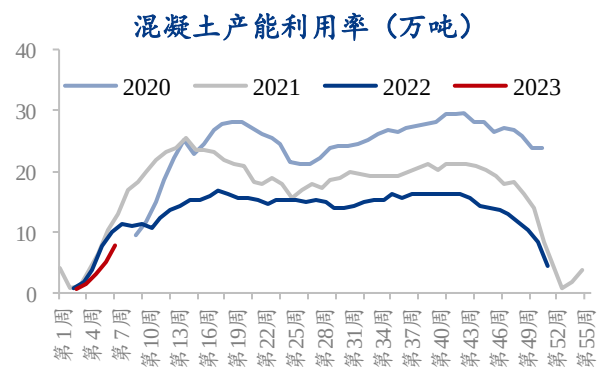
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

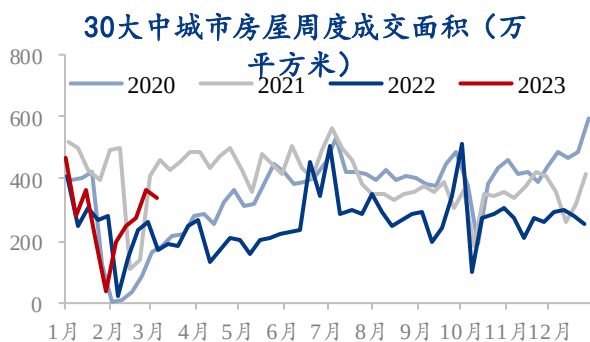
图 22.混凝土产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

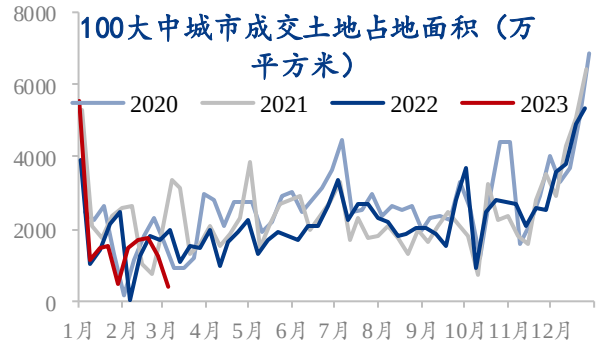
近期北京等一线城市地产销售热度回升，主要集中在二手房；但土地成交依然低迷。

图 23.全国 30 大中城市房屋成交面积



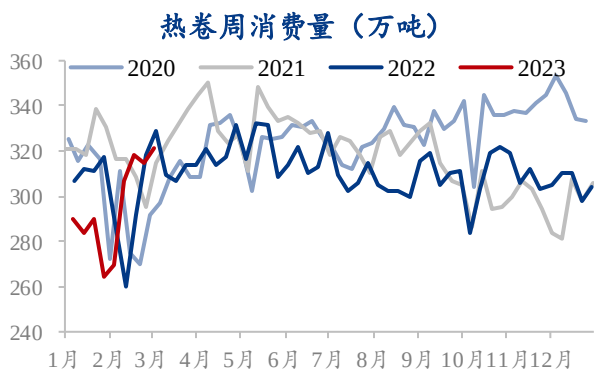
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图 24.100 大中城市土地成交面积



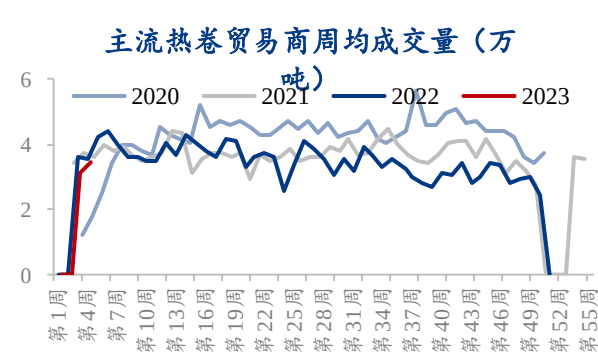
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图25.热卷表观消费



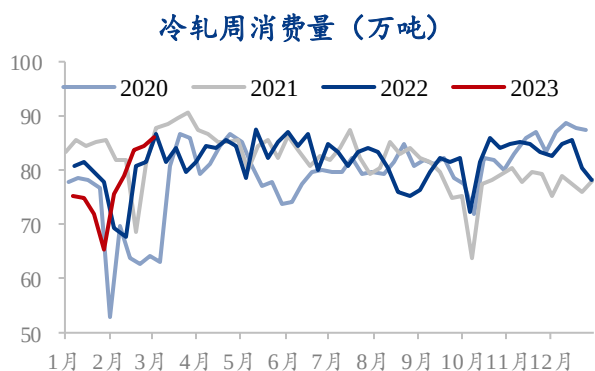
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.主流贸易商热卷成交量



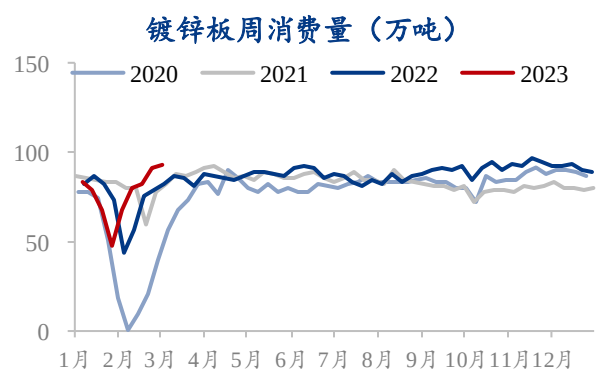
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

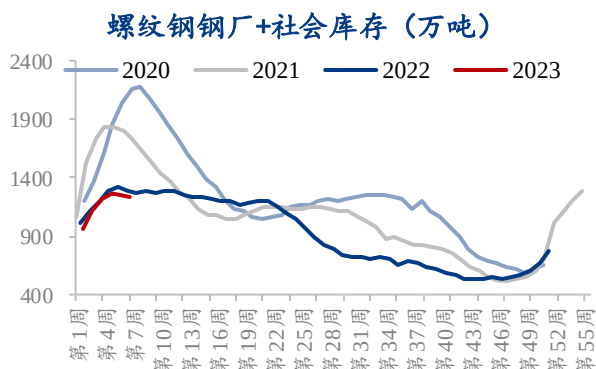


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

钢材缓慢去库。

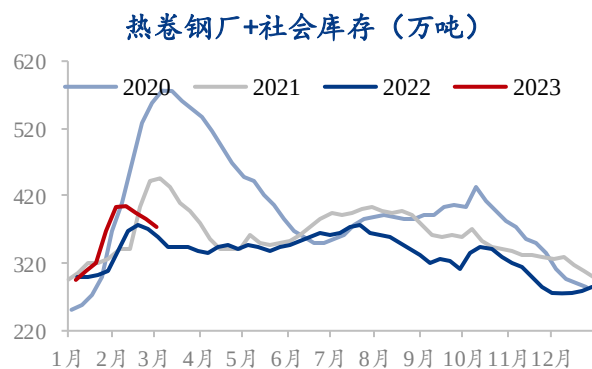
图29.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

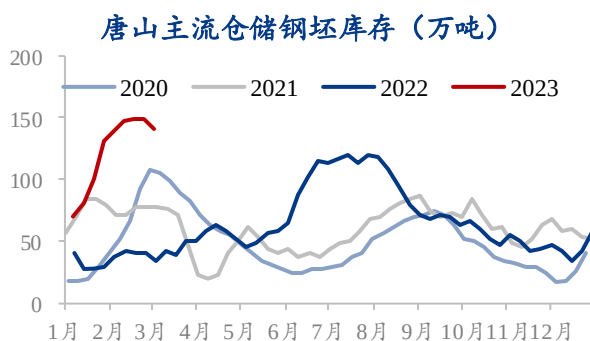
钢坯库存下降，原料库存环比回升。

图30.热卷总库存



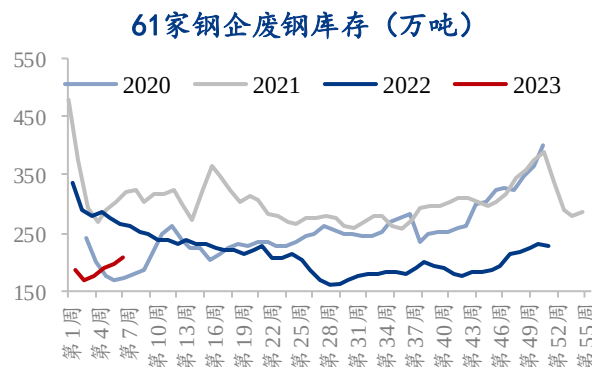
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图31.唐山钢坯库存



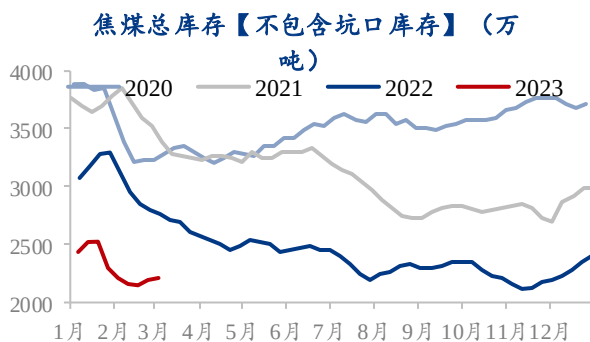
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.废钢库存



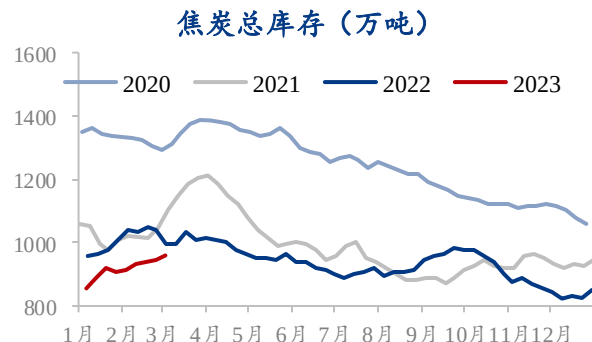
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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



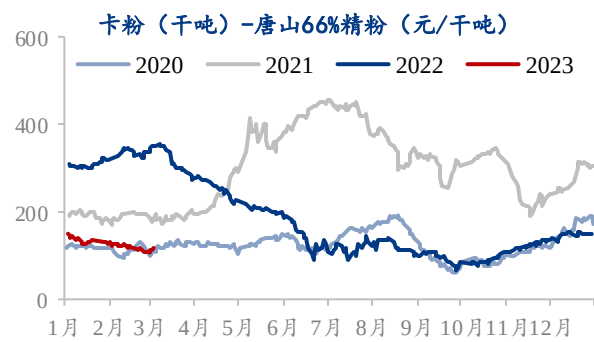
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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



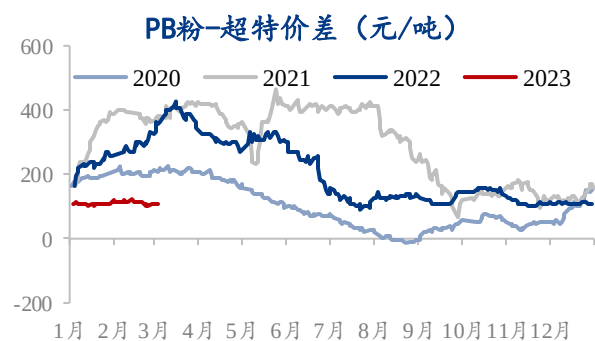
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

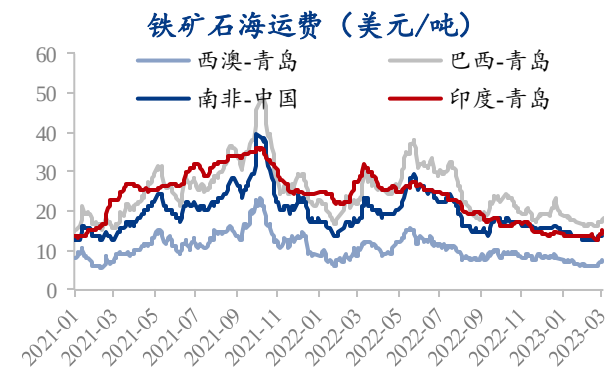
BDI 指数反弹，铁矿海运费上涨。

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

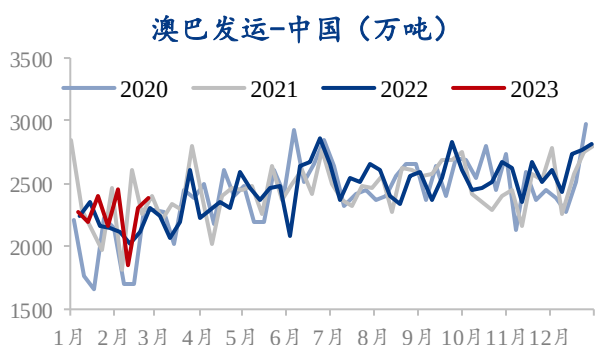


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

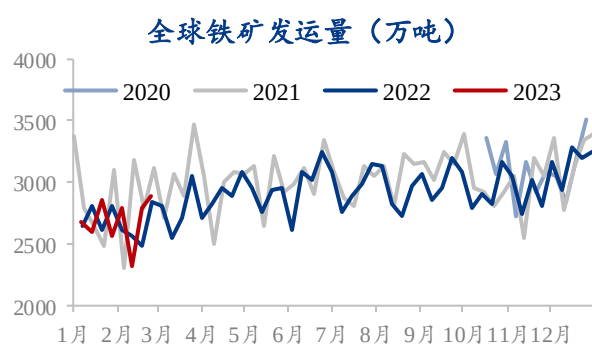
铁矿发运回升。

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



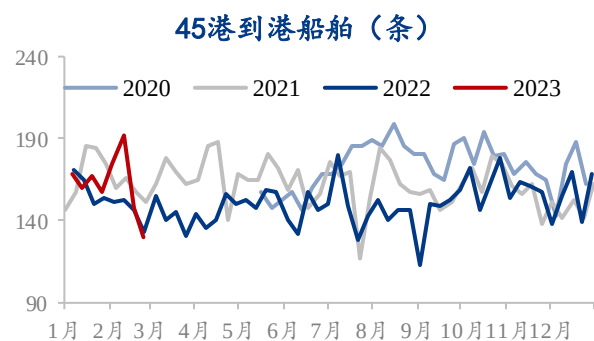
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 47.45 港到港量



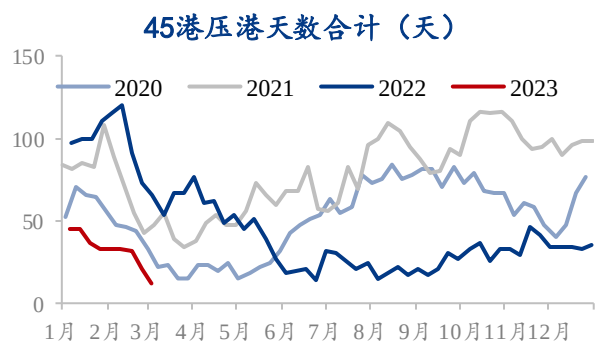
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 48.45 港到港船舶



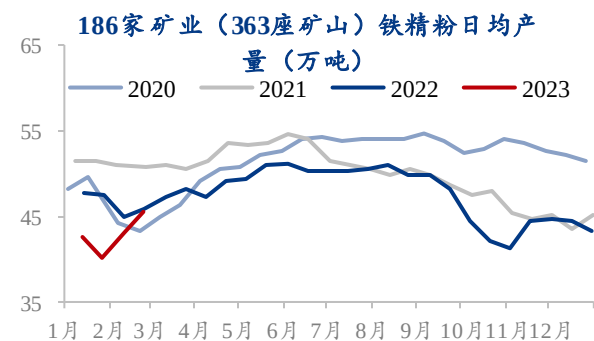
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

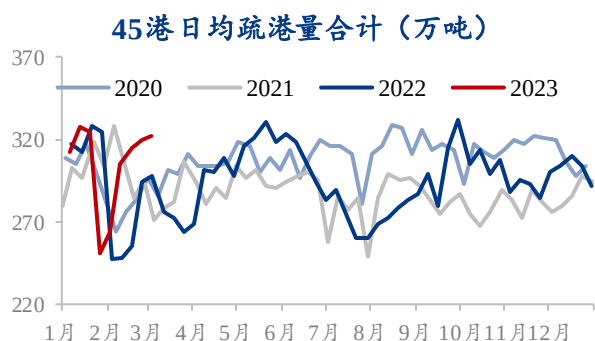


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

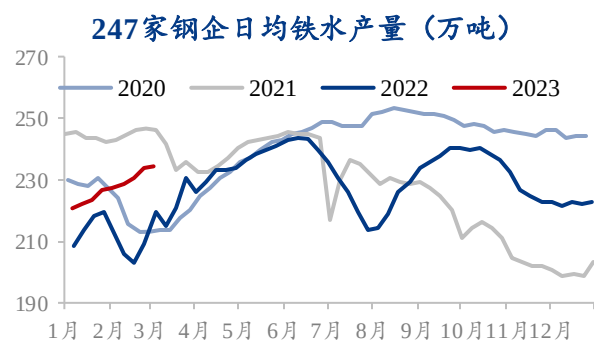
铁水产量和港口疏港量持续回升。

图51.45 港铁矿日均疏港量



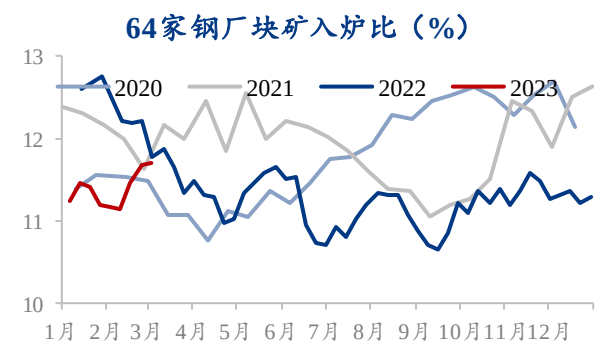
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图52.247 家钢企日均铁水产量



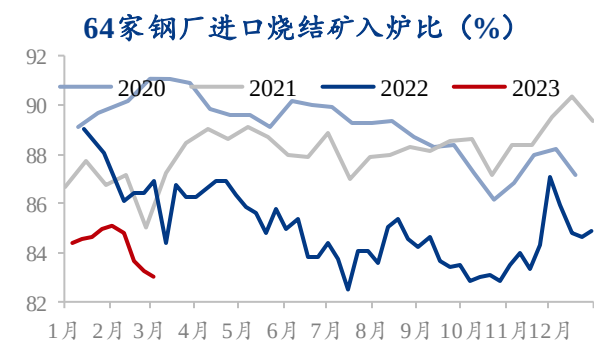
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

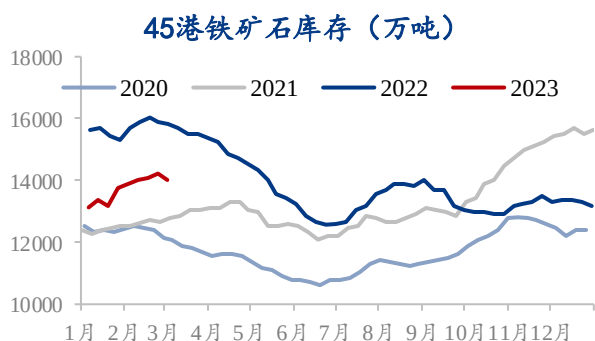


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

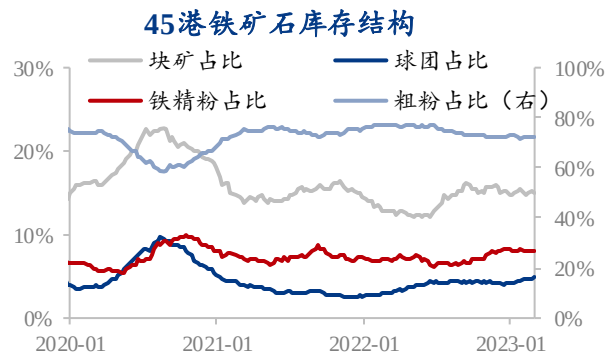
铁矿港口库存进入去化阶段。

图55.45 港铁矿库存



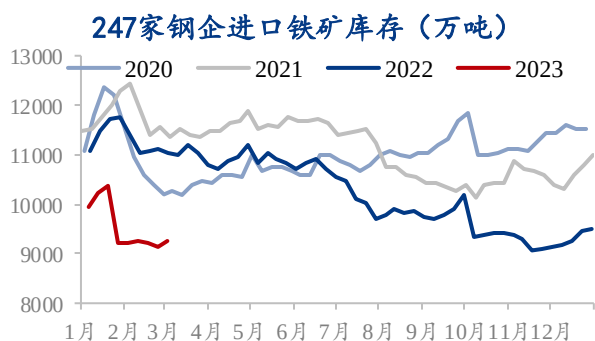
数据来源: 兴证期货研发部, Mysteel

图56.45 港铁矿石库存结构



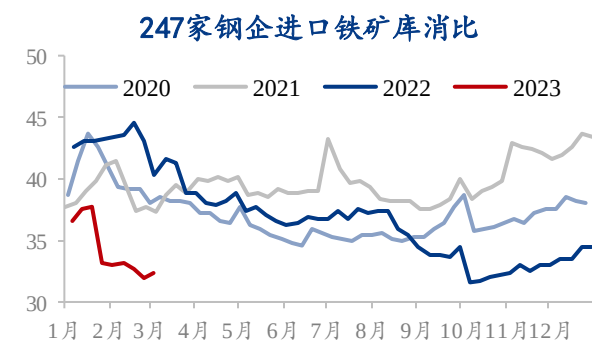
数据来源: 兴证期货研发部, Mysteel

图57.247 家钢企进口铁矿库存



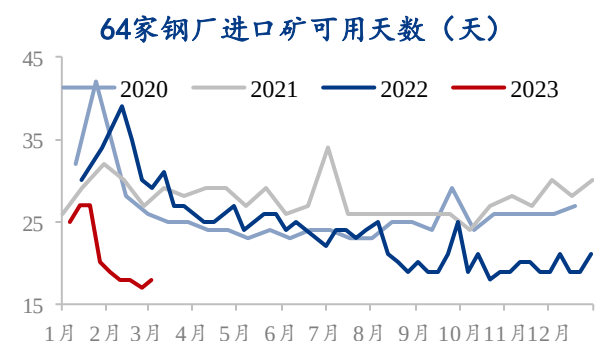
数据来源: 兴证期货研发部, Mysteel

图58.247 家钢企进口铁矿库消比



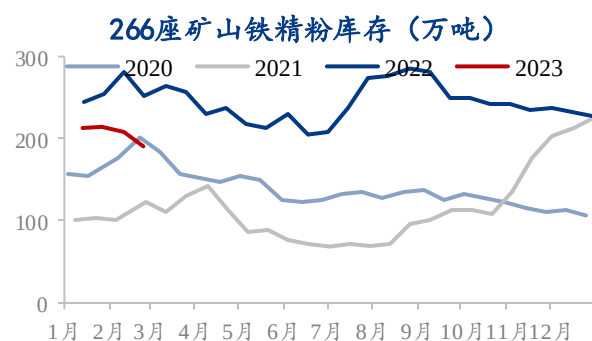
数据来源: 兴证期货研发部, Mysteel

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. 2023 年中国发展主要预期目标明确!政府工作报告提出,2023 年发展主要预期目标是:国内生产总值增长 5%左右;城镇新增就业 1200 万人左右,城镇调查失业率 5.5%左右;居民消费价格涨幅 3%左右;居民收入增长与经济增长基本同步;进出口促稳提质,国际收支基本平衡;粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上;单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降,重点控制化石能源消费,生态环境质量稳定改善。
2. 受国务院委托,国家发改委 3 月 5 日提请十四届全国人大一次会议审查《关于 2022 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2023 年国民经济和社会发展计划草案的报告》。报告指出,要坚持稳字当头、稳中求进,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加大宏观政策调控力度,加强各类政策协调配合,形成共促高质量发展合力。
3. 2 月地方债发行规模为 5761.378 亿元。新增债券方面,2 月新增地方债规模为 4419.1634 亿元。新增专项债主要用于城乡、市政和产业园区基础设施建设与棚户区改造。
4. 3 月 3 日,全国主港铁矿石成交 98.80 万吨,环比增 18.6%;237 家主流贸易商建材成交 19.65 万吨,环比增 20.1%。上周,Mysteel 统计全国 45 港口进口铁矿库存为 14000.56 万吨,环比降 222.70 万吨;日均疏港量 321.77 万吨,增 2.48 万吨。上周,Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9253.56 万吨,环比增加 115.84 万吨。(数据来源:Mysteel)
5. 本周,Mysteel 统计全国 16 港口进口焦煤库存为 344.1 万吨,增 29.2 万吨;18 港口焦炭库存为 220.9 万吨,增 5.1 万吨。(数据来源:Mysteel)
6. 上周,Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.07%,环比增加 0.09%,同比增加 6.35%;高炉炼铁产能利用率 87.15%,环比增加 0.18%,同比增加 5.66%;钢厂盈利率 42.86%,环比增加 3.90%,同比下降 40.69%。(数据来源:Mysteel)
7. 上周,全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 68.89%,环比增加 3.98%,同比减少 0.22%。平均产能利用率为 57.94%,环比增加 4.70%,同比减少 5.63%。(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。