

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：需求或环比回升

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4120 元/吨（周环比-130），上海热卷 4.75mm 汇总价 4300 元/吨（周环比-90），江苏钢坯 Q235 汇总价 4030 元/吨（周环比-120）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

3月美联储加息 25BP，FOMC 不再强调持续加息，但仍致力于将通胀压低至 2%。CME 利率观测显示，5月不加息概率较大，且年内有降息可能。

两会公布今年经济增长目标，GDP 增速低于市场预期，但财政将扩大赤字，发行政府专项债额度 3.8 万亿，高于去年，稳增长力度较强。2月社融再超预期，达到了 3.16 万亿，人民币贷款中企业和居民端同比均多增，M2 增速 12.9%，叠加上周五央行超预期降准 25BP，证明印钞机正在加大马力。统计局数据显示，1-2月固投和工业增加值增速提高，但房地产各项数据同比依然负增长，地产用钢需求仍弱。

基本面最新数据，螺纹钢表需 322 万吨，明显低于市场预期，或与雨水天气有关，预计本周表需有所回升。

综上，本周天气好转，预计国内钢材需求环比回升，短期黑色或震荡反弹，但中期需求预期已降温，反弹的力度会比较有限。仅供参考。

铁矿石：铁矿或震荡运行

行情回顾

现货报价,普式 62%价格指数 121 美元/吨(周环比-10.9),日照港超特粉 755 元/吨(周环比-39),PB 粉 884 元/吨(周环比-40)。(数据来源: Mysteel)

核心观点

基本面,钢联最新数据,澳巴发运 2405.5 万吨,环比下降 23.3 万吨;国内 45 港到港 2333.8 万吨,环比增加 200 吨。247 家日均铁水产量继续增加至 239.8 万吨,仍在持续攀升。港口日均疏港量维持在 303 万吨,45 港总库存 13600 万吨,降幅放缓。

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,本周天气好转,预计国内钢材需求环比回升,短期黑色或震荡反弹,但中期需求预期已降温,反弹的力度会比较有限。仅供参考。

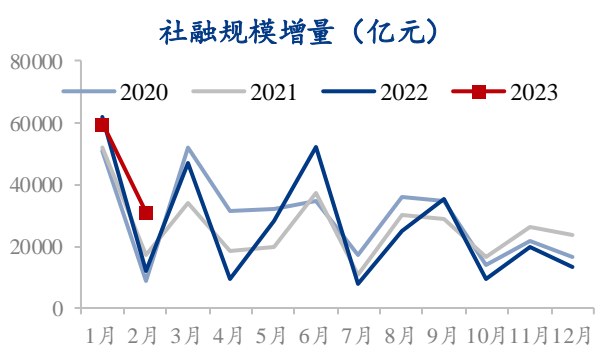
风险提示

美联储加息预期;成材旺季需求证伪;政策对铁矿打压。

一、宏观数据追踪

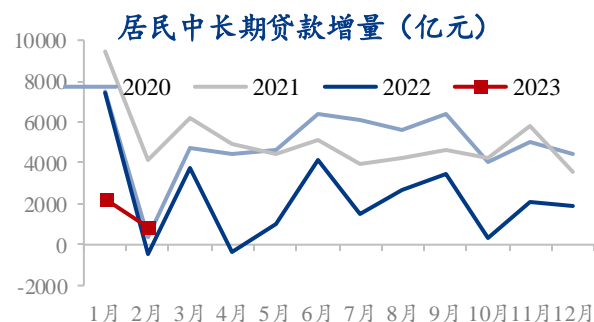
2月社融超预期，基建投资高增长。

图1. 社会融资规模



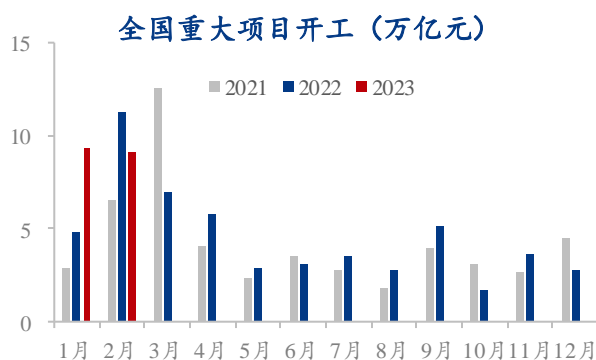
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



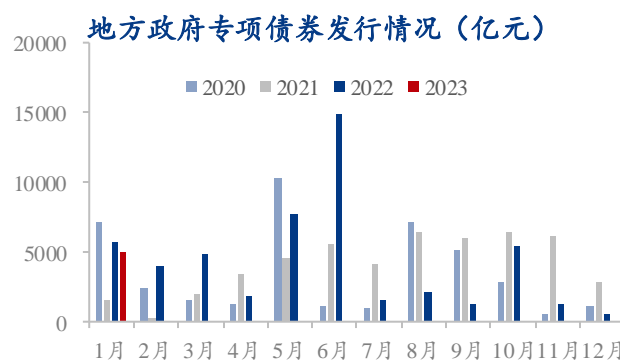
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图3. 重大项目开工



数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图4. 地方政府专项债



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

上周钢价下跌，成材基差修复。

图5. 螺纹钢现货价格



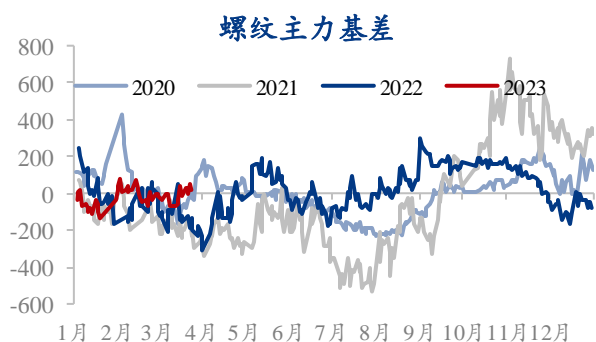
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图6. 热卷现货价格



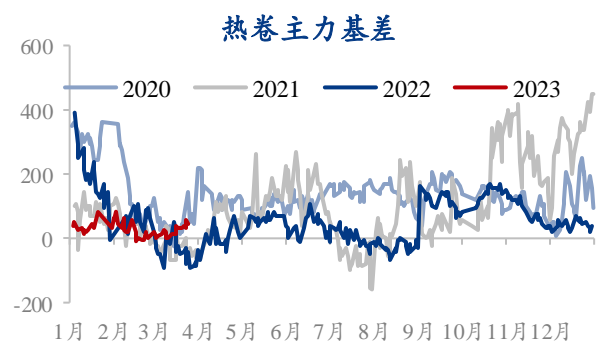
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图7. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

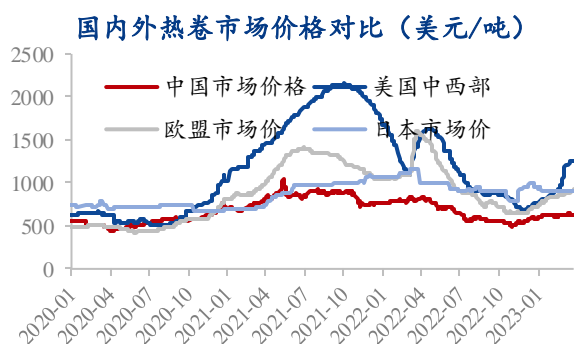
图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

海外热卷价格偏强，2月板材出口395万吨，同比增长66.6%。

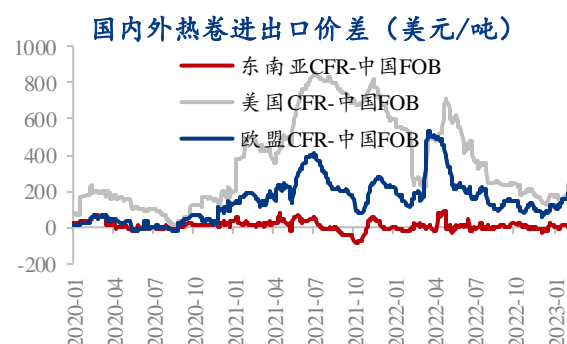
图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

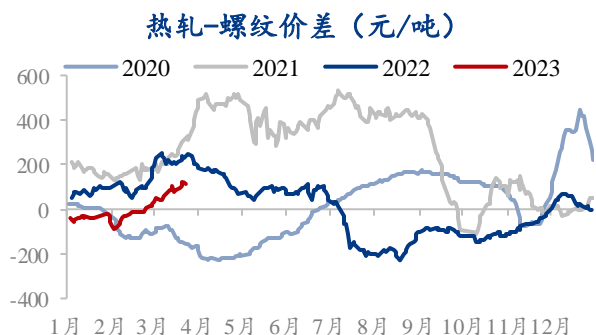
卷螺差走强，冷热轧价差震荡。

图10. 国内外热卷价差



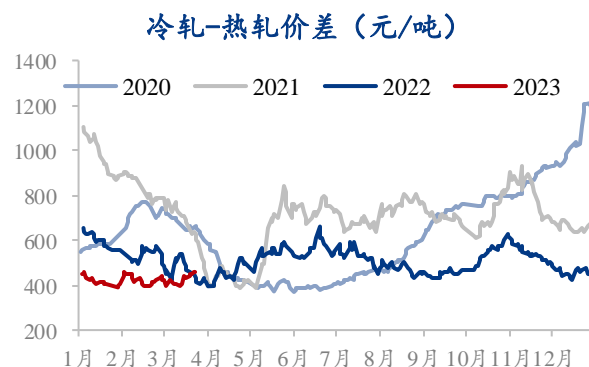
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图11. 卷螺价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图12. 冷热轧价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.2 成本利润

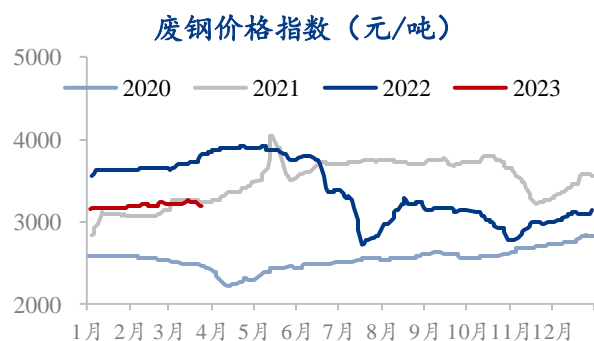
焦炭提涨落空；铁水持续增产；成材需求不及预期，连累原料下跌，成本下降。

图13.铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.废钢价格指数



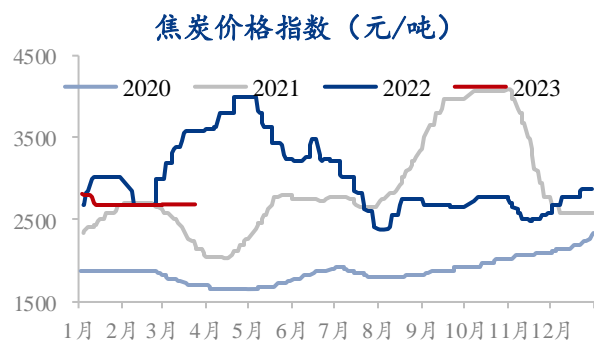
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图15.焦煤价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图16.焦炭价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

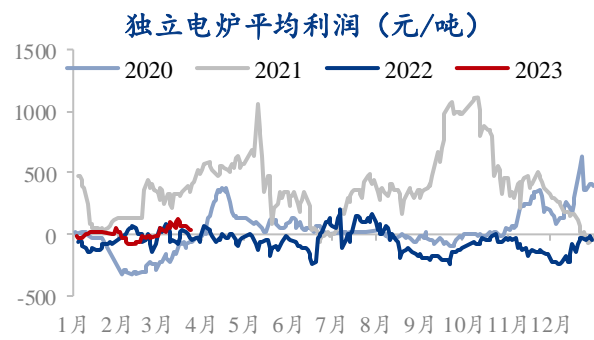
模型测算，长流程螺纹钢即期利润 37 元/吨，电炉利润 19 元/吨，热卷利润 38 元/吨。

图17.螺纹钢长流程即期利润



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图18.螺纹钢短流程即期利润

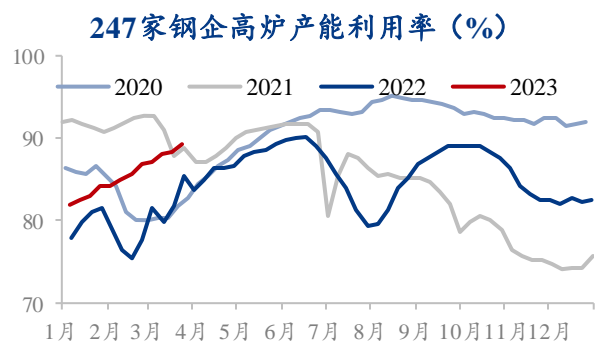


数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

1.3 供应

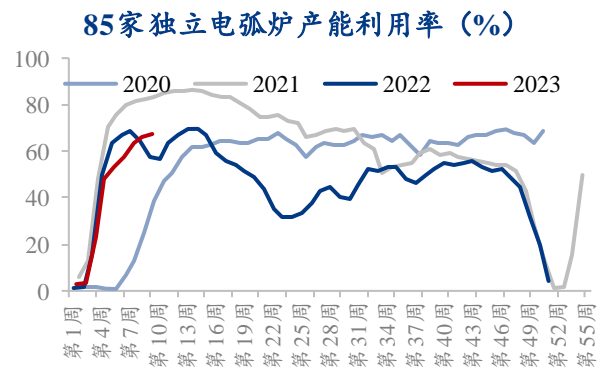
铁水和废钢同比均明显增加，但五大品种产量和去年同期相差无几。

图19.高炉产能利用率



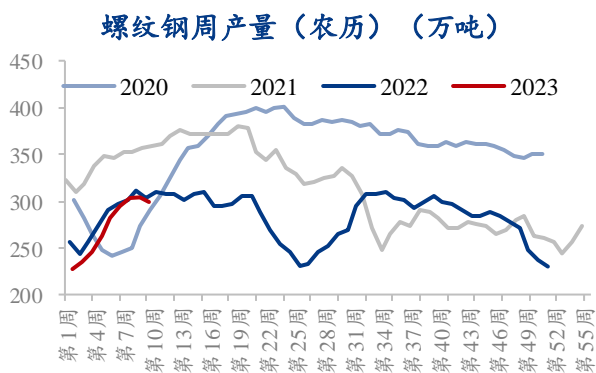
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



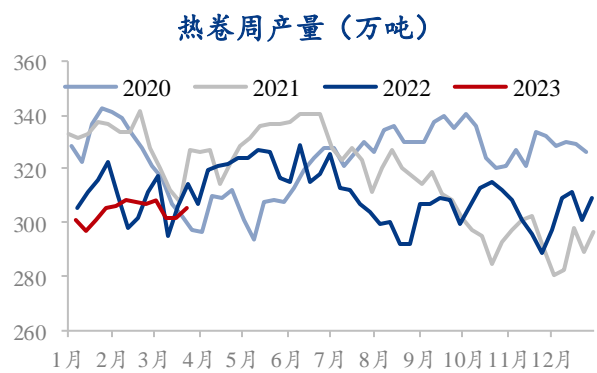
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图21.螺纹产量



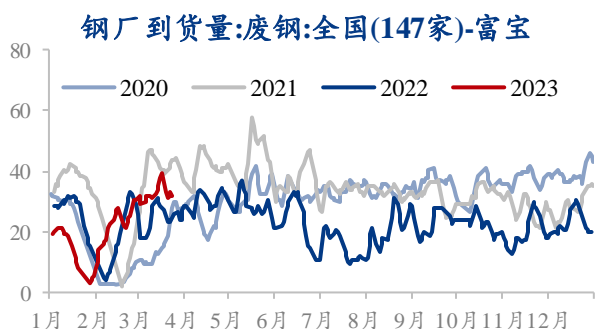
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图22.热卷产量



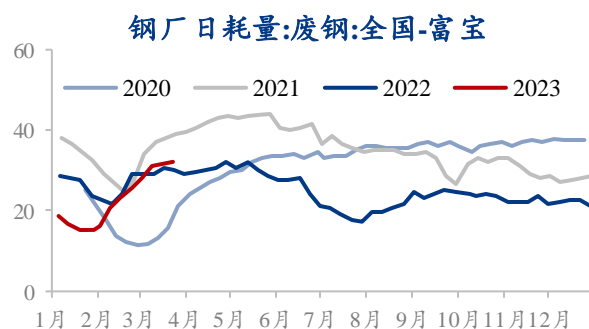
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图23.钢厂废钢到货量



数据来源: 兴证期货研发部, Mysteel

图24.钢厂废钢日耗量

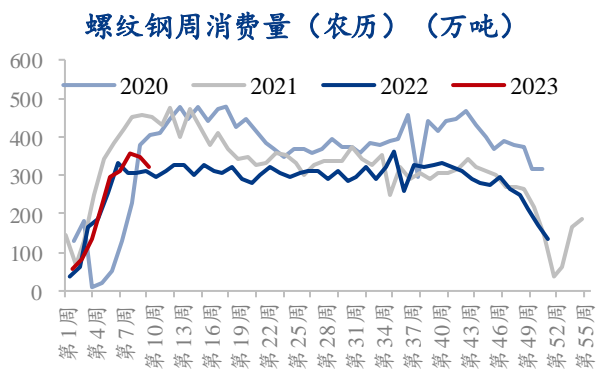


数据来源: 兴证期货研发部, Mysteel

1.4 需求

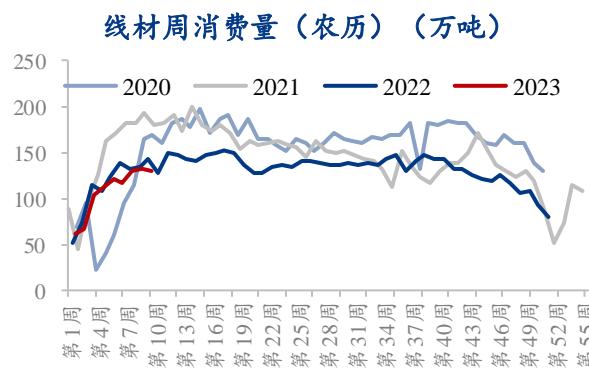
螺纹钢需求转弱, 或与雨水天气有关, 水泥和混凝土产能利用率持续上行表明需求仍有韧性。

图25.螺纹表观消费



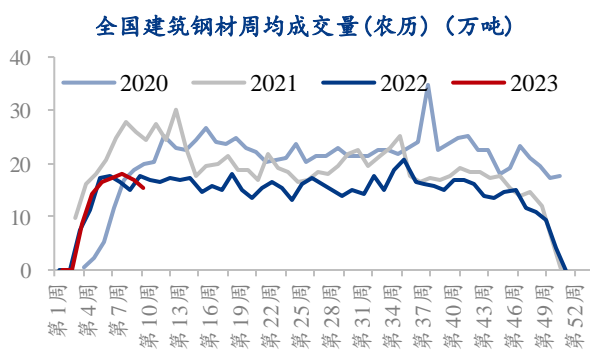
数据来源: 兴证期货研发部, Mysteel

图26.线材表观消费



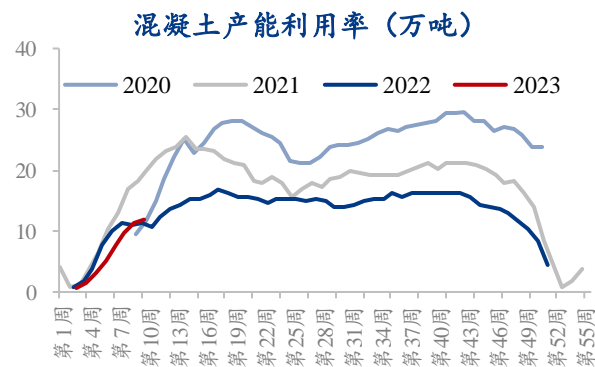
数据来源: 兴证期货研发部, Mysteel

图27.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28.混凝土产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

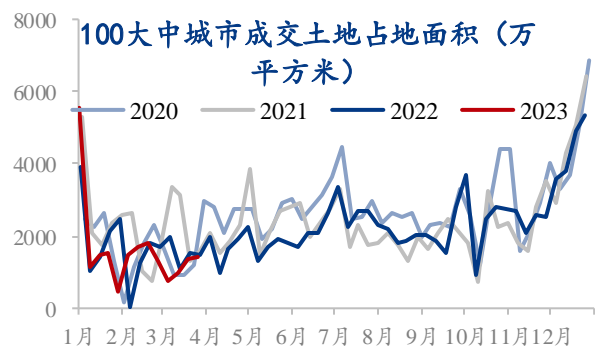
地产成交火热，拿地依然较少。

图29.全国 30 大中城市房屋成交面积



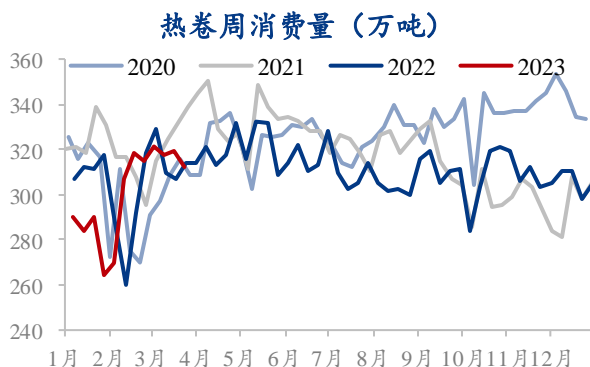
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图30.100 大中城市土地成交面积



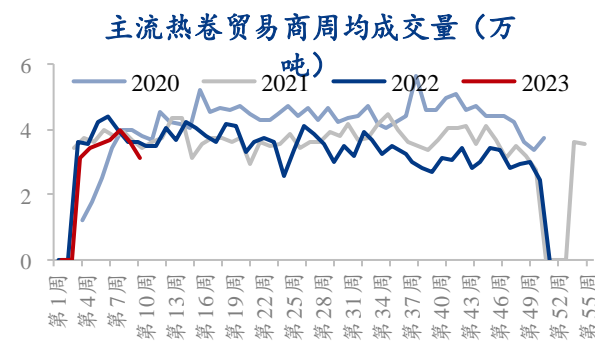
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图31.热卷表观消费



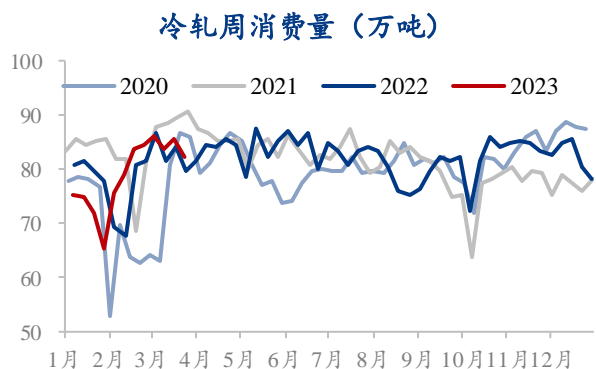
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.主流贸易商热卷成交量



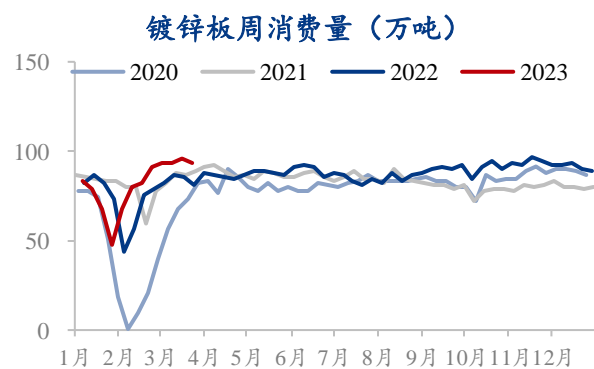
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图33.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图34.镀锌板卷表观消费

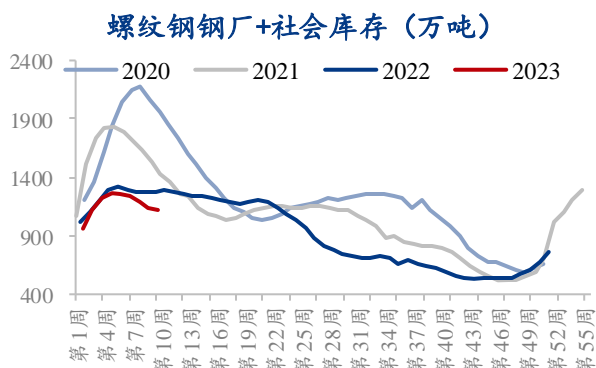


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

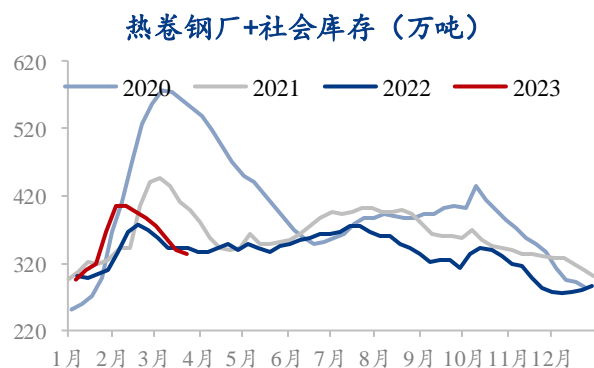
钢材继续去库。

图35.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

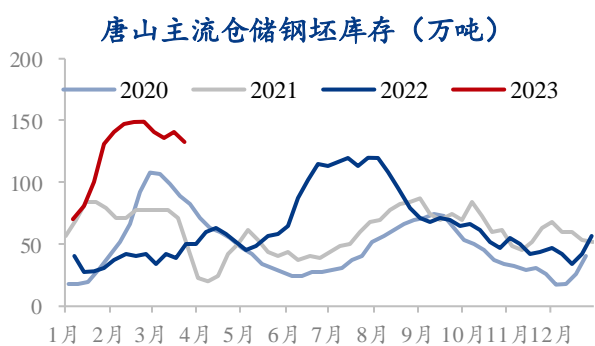
图36.热卷总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

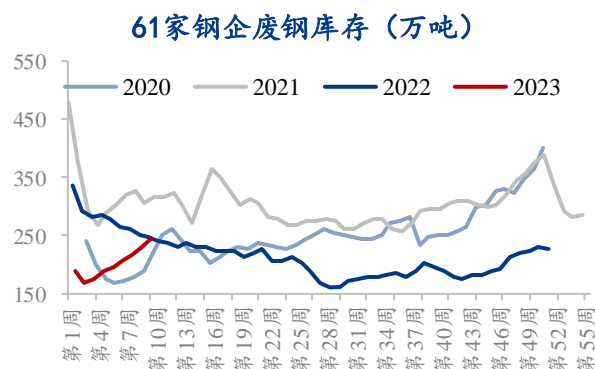
钢坯库存去化，废钢库存持续增加。

图37.唐山钢坯库存



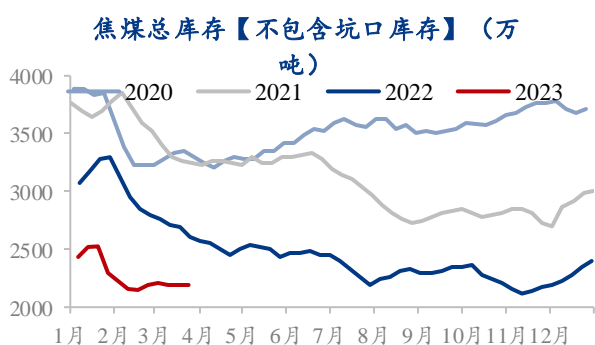
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.废钢库存



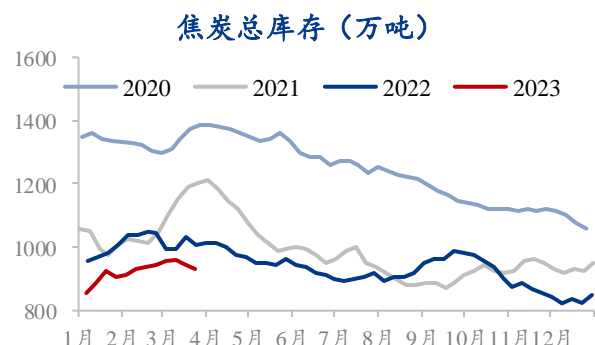
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图39.焦煤库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图40.焦炭库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

三、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

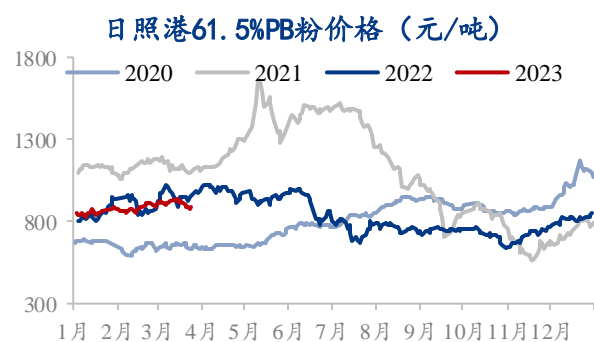
铁矿下跌，主力基差震荡。

图41.普式 62%铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研发部，iFind

图42.日照港 PB 粉价格



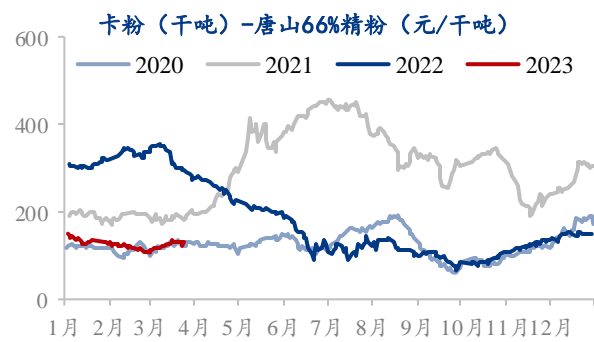
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图43.卡粉-PB 粉价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图44.卡粉-唐山 66%精粉价差



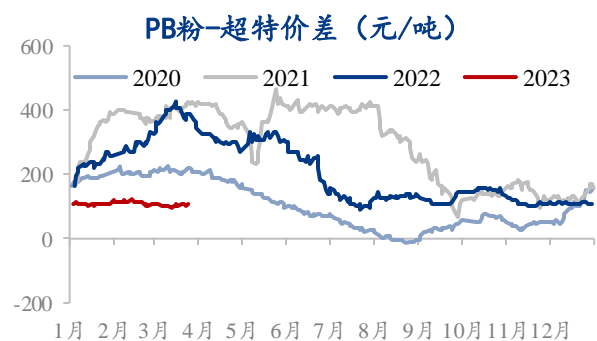
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图45.PB 块-PB 粉价差



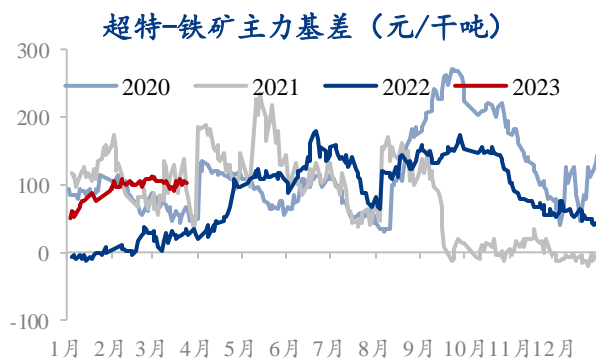
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图46.PB 粉-超特价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图47.超特-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图48.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

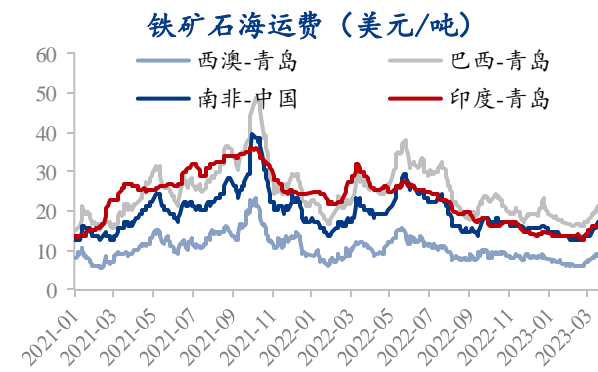
BDI 指数、铁矿海运费下跌。

图49.波罗的海干散货指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图50.主要进口国-中国海运费

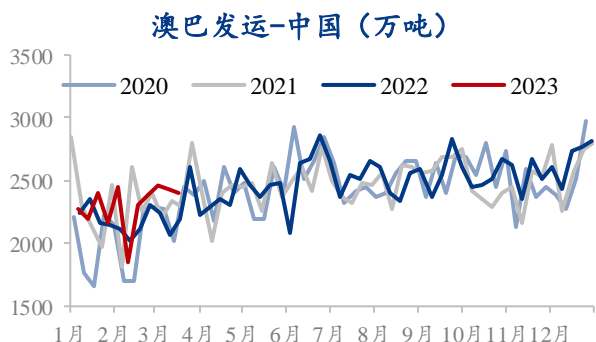


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

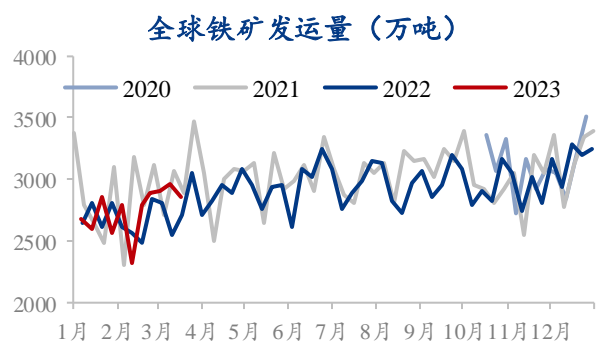
铁矿发运、到港同比好于往年。

图51.澳巴发运量



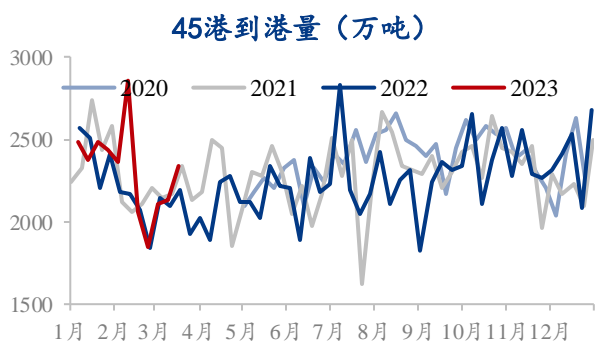
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图52.全球铁矿发运量



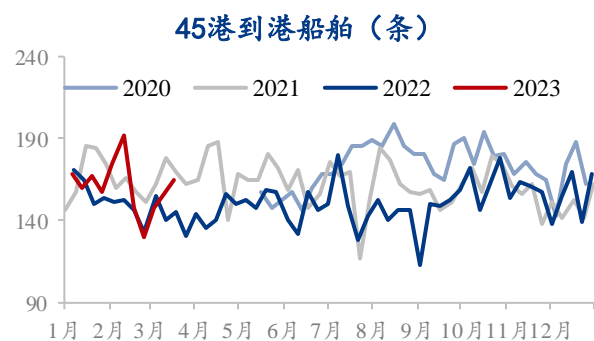
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 53.45 港到港量



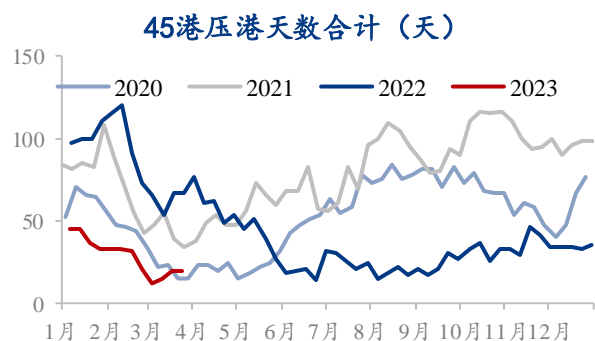
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 54.45 港到港船舶



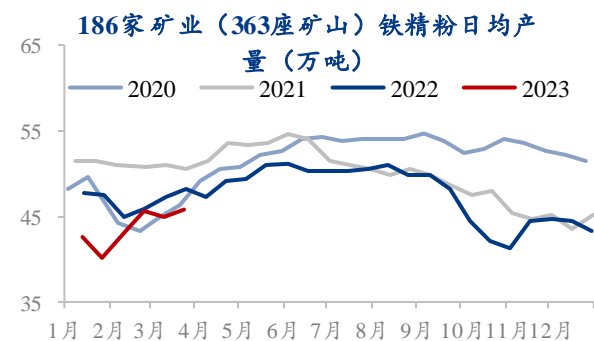
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 55.压港天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 56.国产铁精粉产量

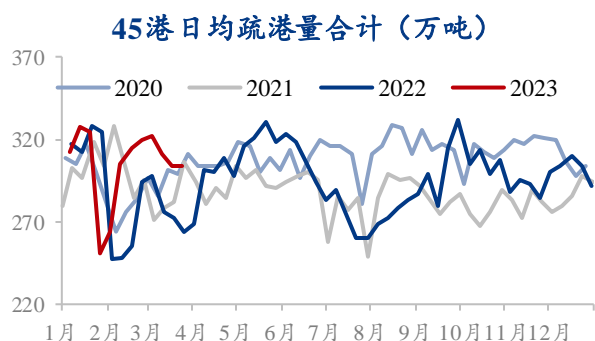


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

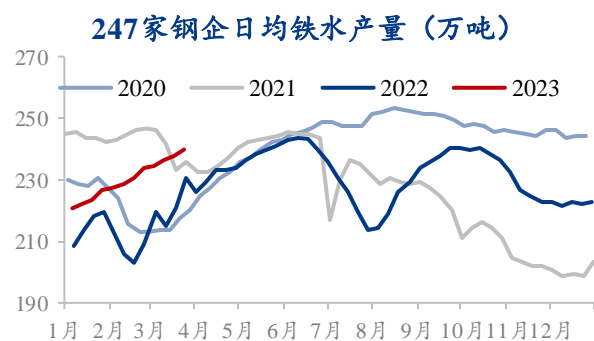
铁水产量持续攀升，港口疏港量下降。

图57.45 港铁矿日均疏港量



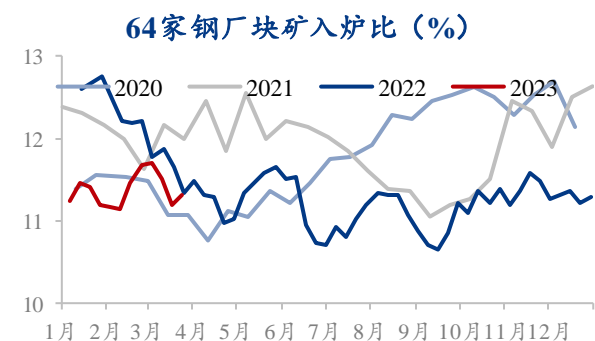
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.247 家钢企日均铁水产量



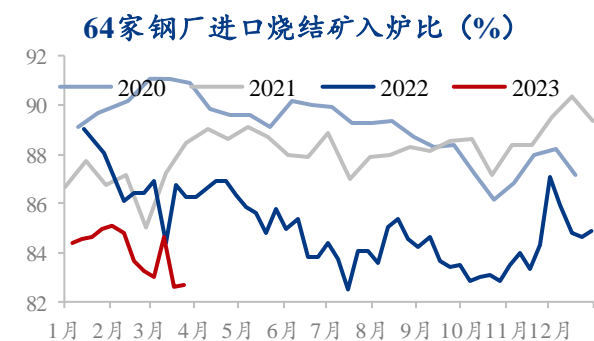
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图59.64 家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图60.64 家钢厂进口烧结矿入炉比

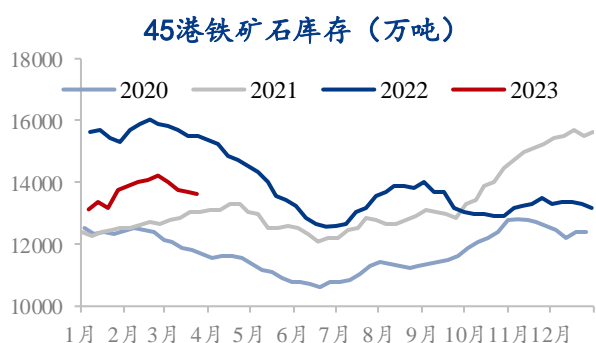


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

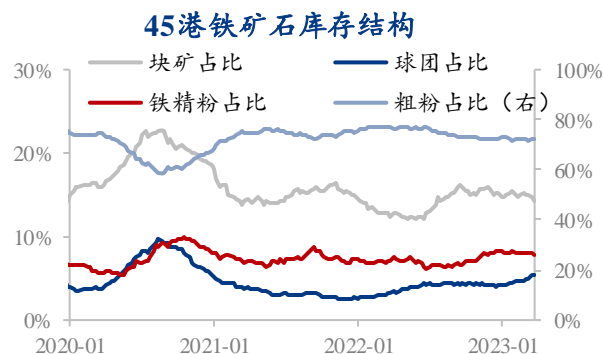
铁矿港口库存进入去化阶段。

图61.45 港铁矿库存



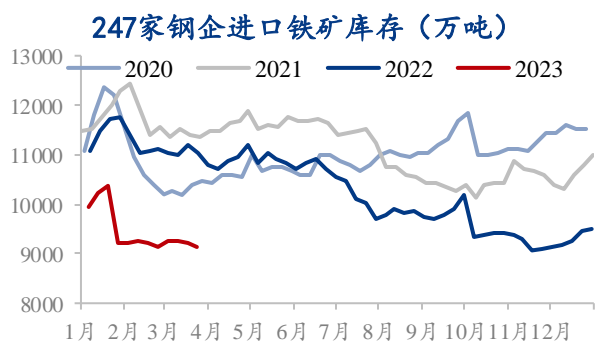
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图62.45 港铁矿石库存结构



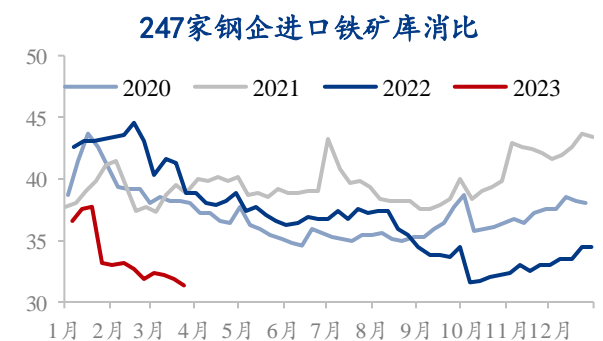
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图63.247 家钢企进口铁矿库存



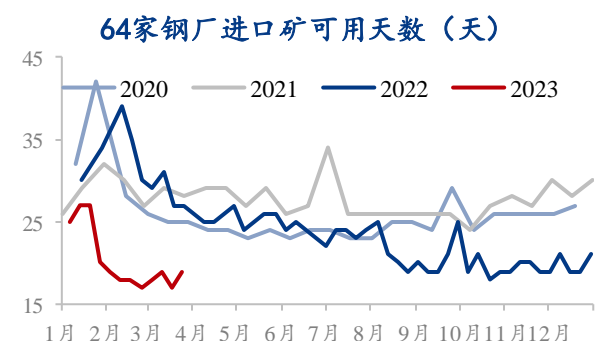
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图64.247 家钢企进口铁矿库消比



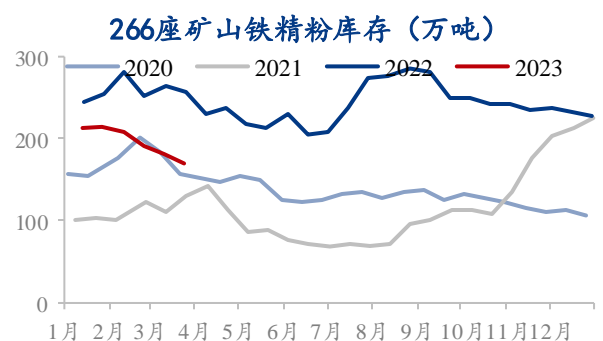
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图65.64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图66.266 座矿山铁精粉库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

四、市场资讯

1. 3月27日，央行降准正式落地。据国金证券统计，本次降准预计释放6000亿元中长期资金，叠加月中MLF超额续作2810亿元，3月合计投放中长期资金近9000亿元。
2. 中国国际经济交流中心副理事长、国务院发展研究中心原副主任王一鸣表示，建议放松中高端商品消费限制性政策。如松绑住房限购政策，支持改善型住房需求；松绑大城市汽车限购措施，通过扩大城市路网来缓解拥堵压力。
3. 美国3月Markit制造业PMI初值为49.3，创2022年10月以来新高，预期47，前值47.3。
4. 美国金融稳定监督委员会（FSOC）在周五会议后表示，尽管个别银行面临压力，但整体金融体系依然稳健，以安抚因近期银行倒闭而感到不安的储户和投资者。
5. 3月24日，全国主港铁矿石成交116.30万吨，环比增22.4%；237家主流贸易商建材成交19.41万吨，环比增51.1%。（数据来源：Mysteel）
6. 3月17日-3月23日，参与线上竞拍的炼焦煤矿点共146家，总计挂牌数量188万吨，成交数量135.3万吨，其中48家出现不同程度的流拍现象，流拍数量52.7万吨，流拍占比28%，周环比增加3.4%。
7. 乘联会：3月狭义乘用车零售销量预计159.0万辆，同比持平，环比增长14.5%；其中新能源零售销量预计56.0万辆，同比增长25.8%，环比增长27.5%，渗透率35.2%。
8. 三月沙钢废钢四连跌，累计跌幅达160元/吨。市场普遍亏本经营，亏损幅度在几十到一百多不等，少部分基地在盈亏线附近徘徊。
9. 3月27日，财政部数据显示，2月，全国发行新增地方政府债券4419亿元，其中一般债券1062亿元、专项债券3357亿元。全国发行再融资债券1342亿元，其中一般债券857亿元、专项债券485亿元。全国发行地方政府债券合计5761亿元，其中一般债券1919亿元、专项债券3842亿元。

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。