

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：需求偏弱，粗钢全年平控

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3950 元/吨（周环比-80），上海热卷 4.75mm 汇总价 4200 元/吨（周环比-50），江苏钢坯 Q235 汇总价 3910 元/吨（周环比-60）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

美国 3 月 CPI 同比 5%，PPI 同比 2.7%，均低于预期，CME 美联储观察显示 5 月加息 25BP 概率下行。

基建方面，一季度地方债发行 2.1 万亿，同比增加约 3000 亿元，其中专项债 1.67 万亿，主要投向基建。3 月新增社融 5.38 万亿，其中人民币贷款 3.89 万亿，企业中长贷仍是增长主要贡献；M2 增速 12.7%，全面超预期。不过，最新的央行一季度货币例会表态，删除了“逆周期调节”和“加大宏观政策调控力度”，二季度货币可能会环比收窄。海关最新数据，以美元计价，3 月外贸出口额同比增长 14.8%，大超预期。据 Mysteel 调研，中国大型钢厂 5 月船期出口订单接单情况较好，部分钢厂开始接 6 月订单。

供需最新数据，本周钢联螺纹钢小样本表需 310.7 万吨，低于市场预期，热卷供增需减，供需面转弱。据财新，2023 年粗钢产量调控政策定调为平控，即在 2022 年 10.18 亿吨基础上不增不减，下半年再根据实施情况进行动态调整。

原料端，铁矿近强远弱，5-9月差扩大至110元/吨；一季度山西煤炭供应3.35亿吨，同比增加8.9%，创单季新高，且进口蒙煤维持高位，港口库存累积，高价焦煤快速下跌让利其他品种。

后期来看，短期成材需求仍是黑色系核心驱动逻辑，4月需求或不及预期，建议反弹布空；中期主要关注粗钢减产力度，或对原料形成较大利空。仅供参考。

铁矿石：近强远弱

行情回顾

现货报价，普式62%价格指数118.95美元/吨（周环比-0.65），日照港超特粉747元/吨（周环比-21），PB粉879元/吨（周环比-19）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

基本面，钢联最新数据，澳洲巴西19港铁矿发运总量2352.1万吨，环比减少309.7万吨，二季度海外矿山发运环比将增加；45港到港总量2269.4万吨，环比增加12.7万吨；247家日均铁水产量继续增加至246.7万吨。港口日均疏港量降至319.23万吨，45港总库存降241.47万吨至12911.5万吨。

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，247家钢企日均铁水攀升至246.7万吨，对铁矿形成利好，叠加粗钢减产，预计铁矿近强远弱。仅供参考。

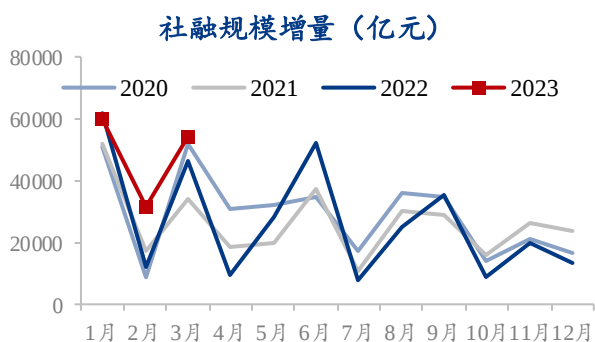
风险提示

原料焦煤、铁矿供应增加；粗钢减产力度。

一、宏观数据追踪

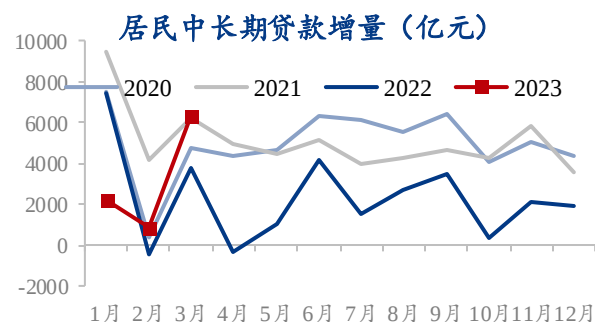
一季度社融超预期，居民端信贷得到修复；基建投资高增长。根据央行最新的一季度货币例会表态，二季度货币增速可能放缓。

图1. 社会融资规模



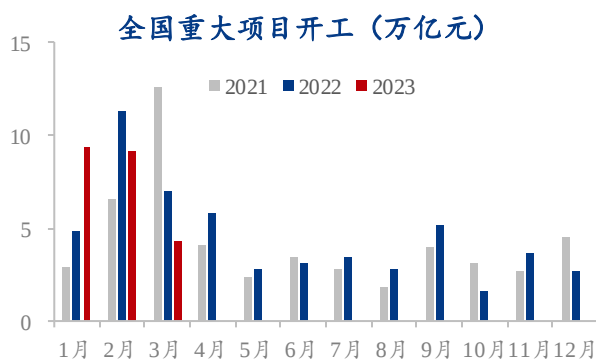
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



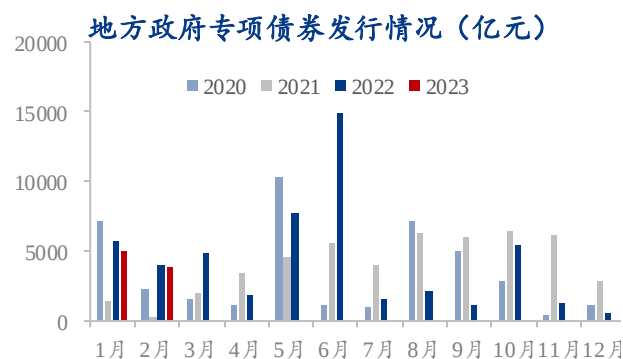
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图3. 重大项目开工



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图4. 地方政府专项债



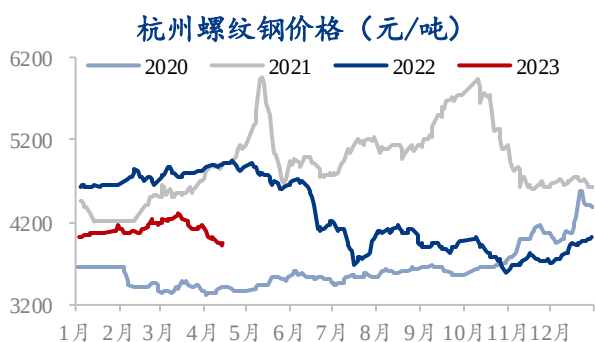
数据来源：兴证期货研发部，财政部

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

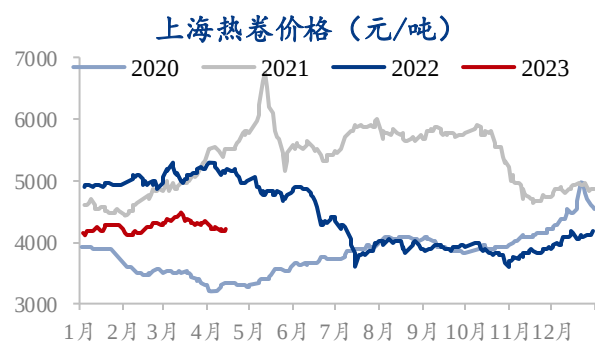
上周钢价下跌，热卷基差扩大。

图5. 螺纹钢现货价格



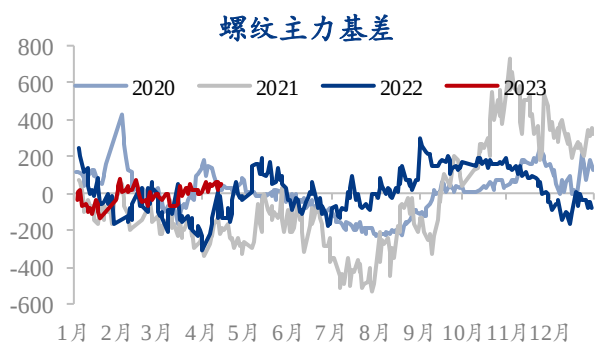
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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%。

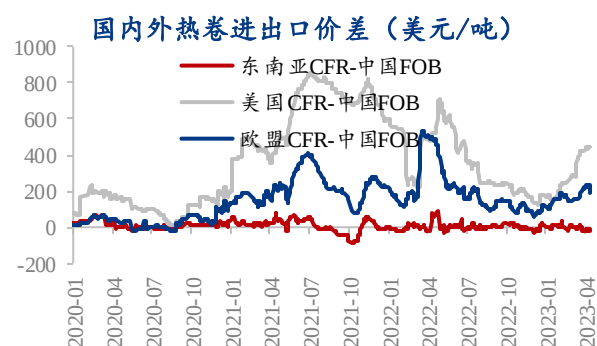
图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

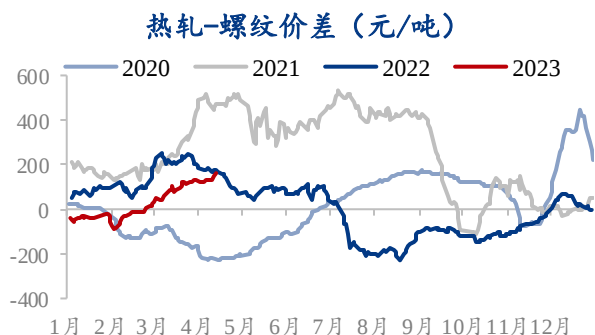
卷螺差走强，冷热轧价差小幅扩张。

图10. 国内外热卷价差



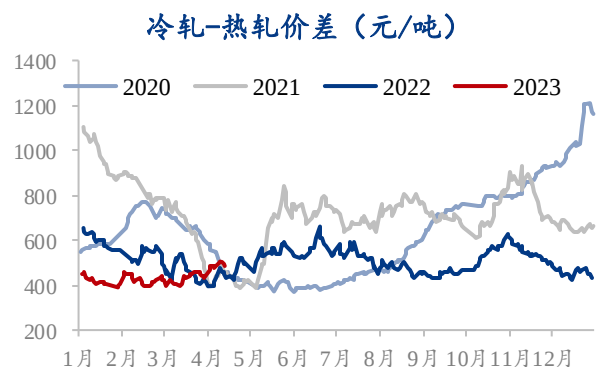
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

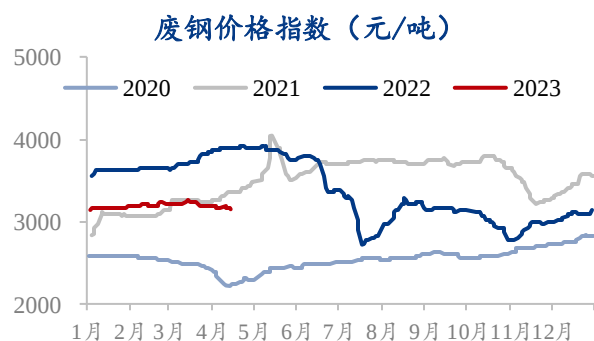
焦煤供应增加，焦炭第二轮提降。

图13.铁矿石价格指数



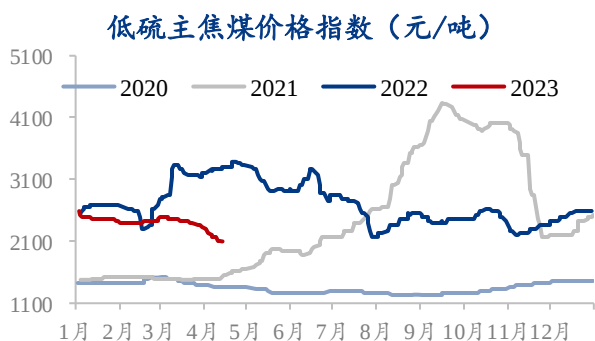
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.废钢价格指数



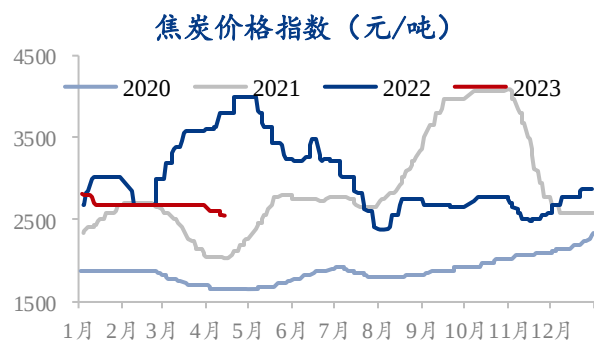
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

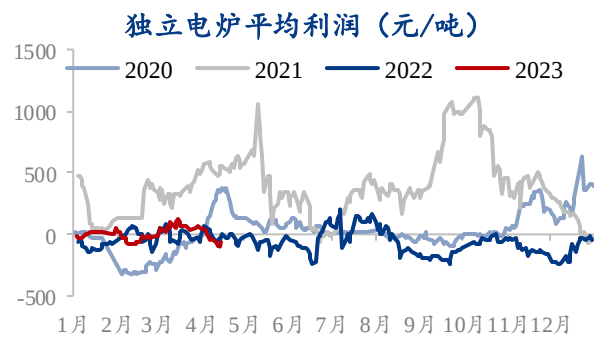
模型测算，长流程螺纹钢即期利润-43 元/吨，电炉利润-75 元/吨，热卷利润 28 元/吨。

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

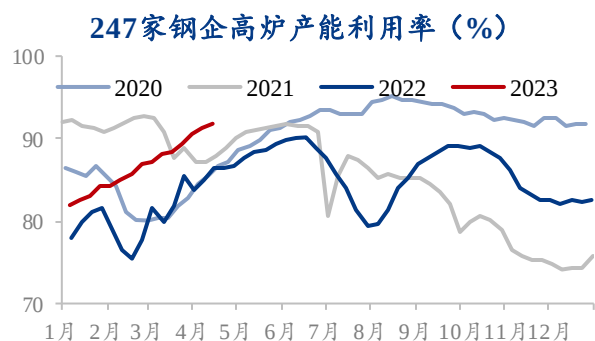


数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

1.3 供应

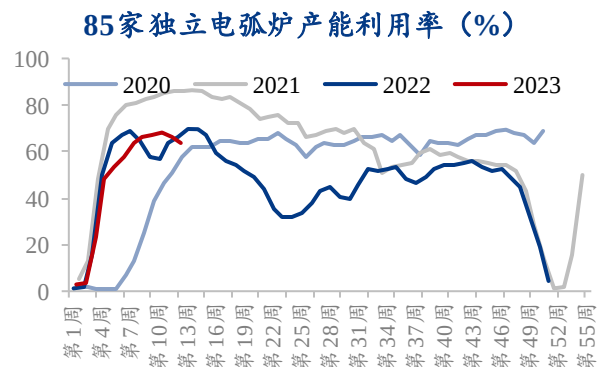
铁水日均产量增至 246.7 万吨，电炉产能利用率环比下滑；热卷产量大幅增加；废钢供应高增。粗钢初步定为平控，上半年铁水同比高增，意味着下半年环比将明显下滑。

图19.高炉产能利用率



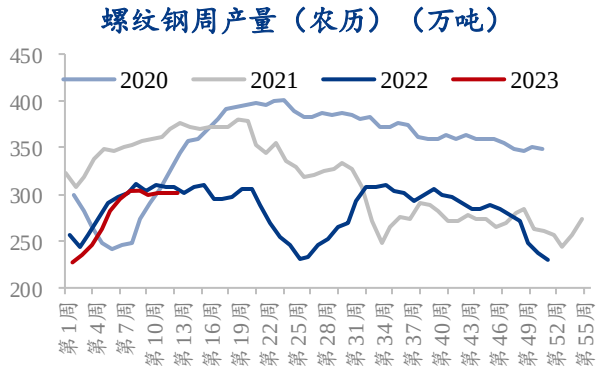
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



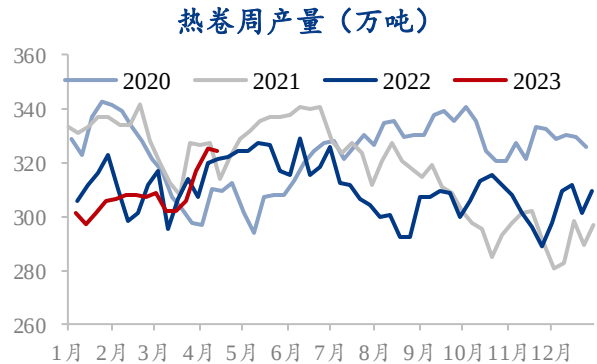
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图21.螺纹产量



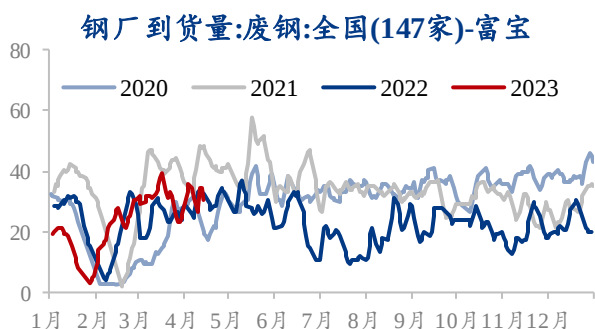
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图22.热卷产量



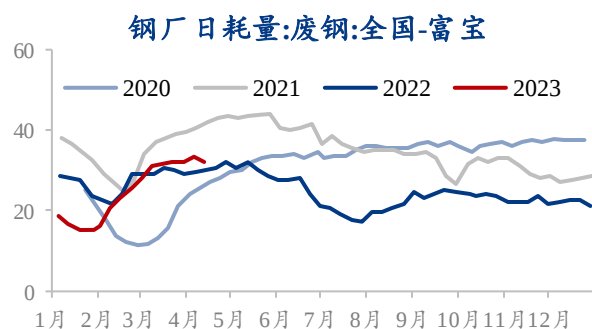
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

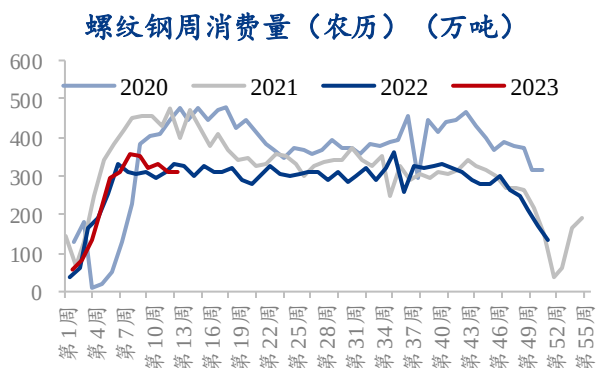


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

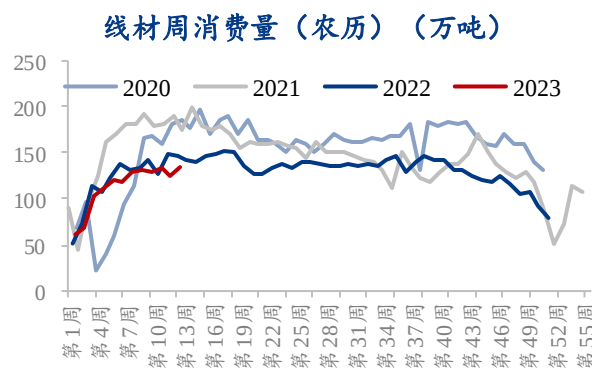
螺纹钢需求转弱，旺季落空。水泥和混凝土产能利用率同比弱于往年。

图25.螺纹表观消费



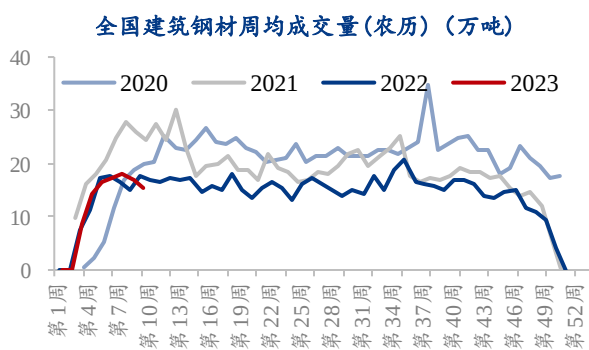
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.线材表观消费



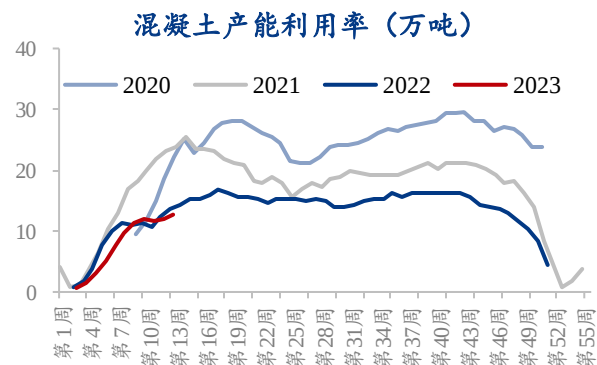
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

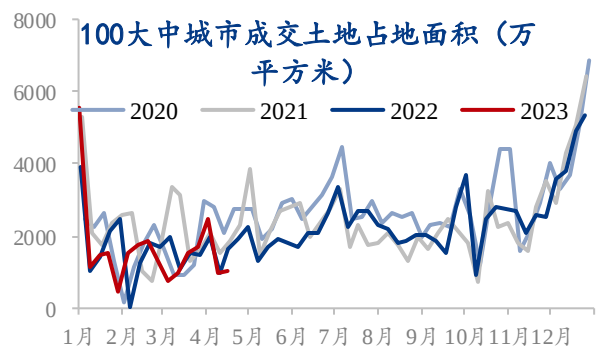
地产成交环比下滑。

图29.全国 30 大中城市房屋成交面积



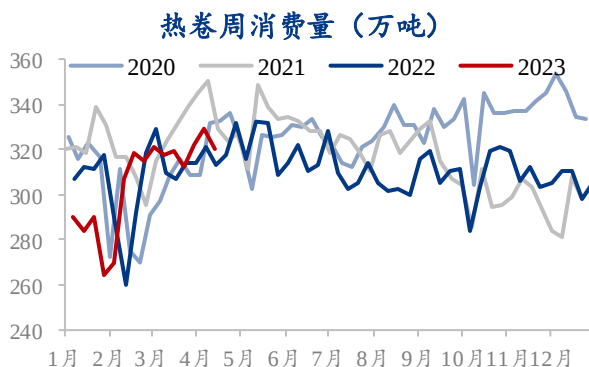
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图30.100 大中城市土地成交面积



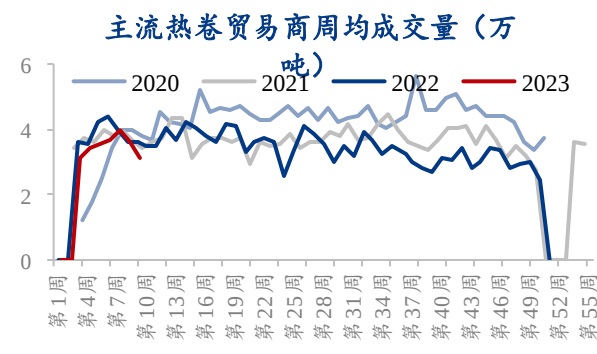
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图31.热卷表观消费



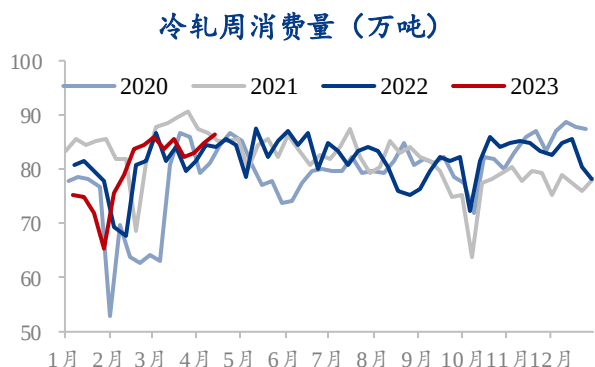
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.主流贸易商热卷成交量



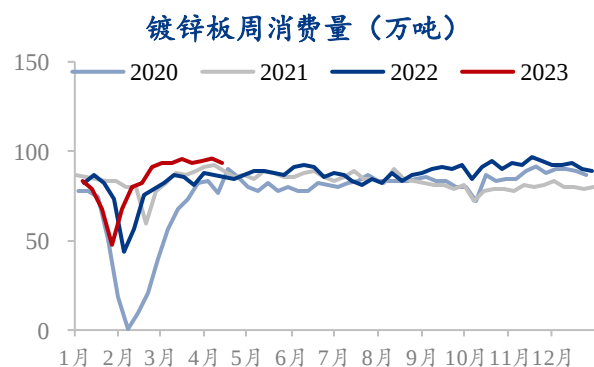
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

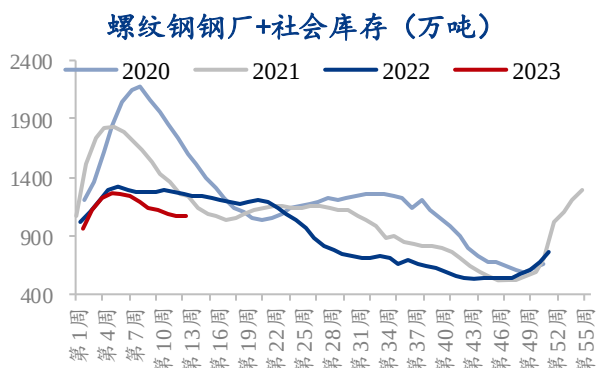


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

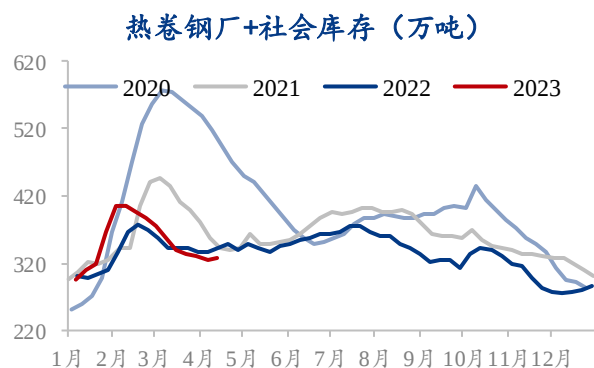
钢材继续去库。

图35.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

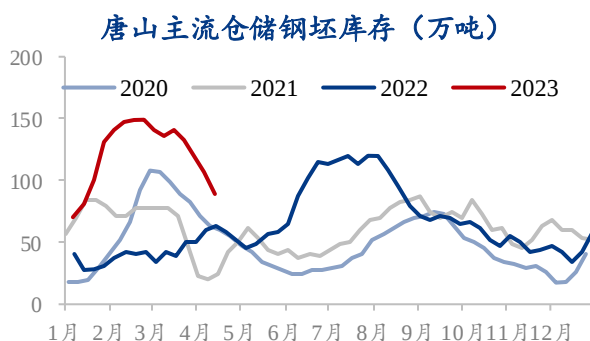
图36.热卷总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

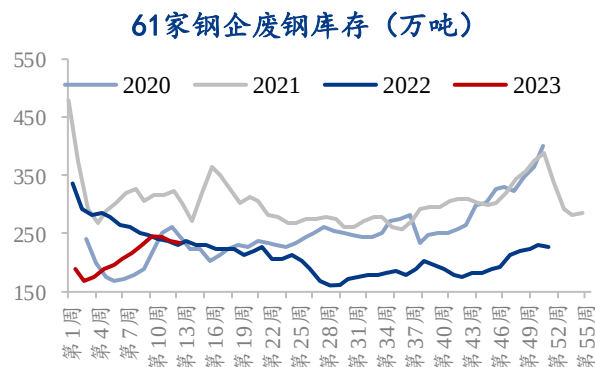
钢坯库存去化，废钢库存已恢复至往年同期水平。

图37.唐山钢坯库存



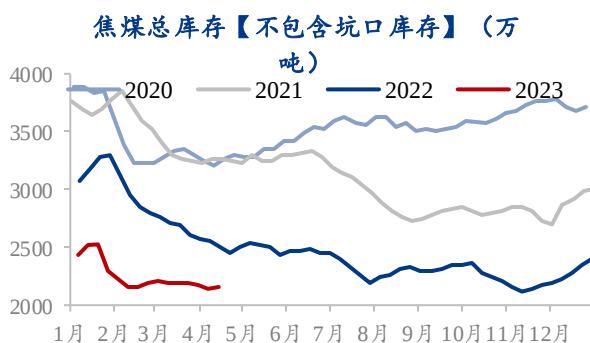
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.废钢库存



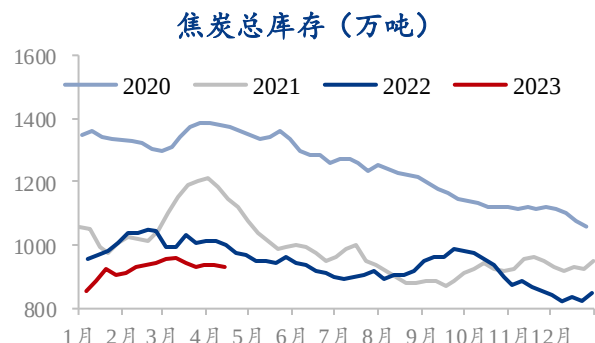
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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，近强远弱格局延续。

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



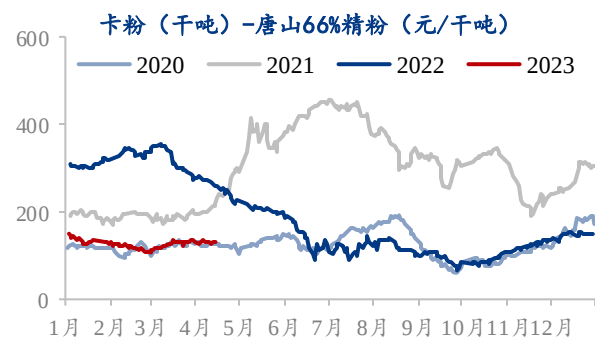
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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



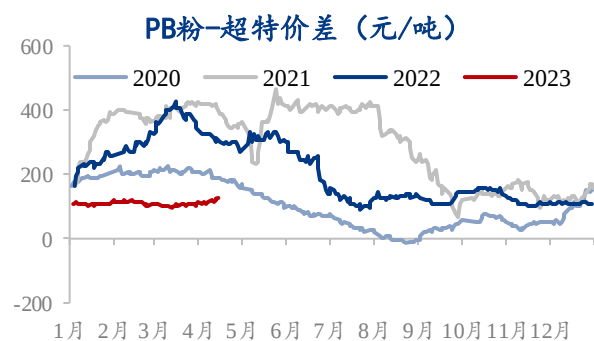
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图45.PB 块-PB 粉价差



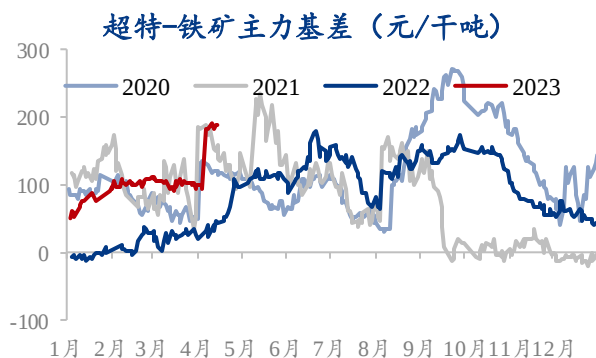
数据来源：兴证期货研发部，Wind

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

铁矿海运费环比下跌。

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

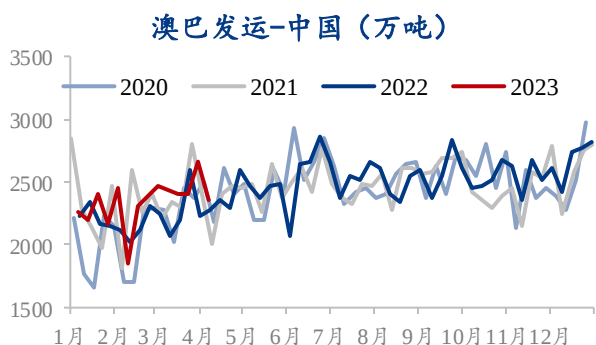


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

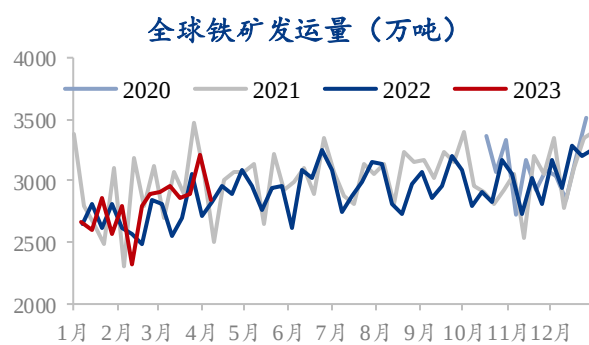
近期西澳热带气旋影响黑德兰港发运，但整体一季度铁矿发运、到港同比好于往年，二季度是部分矿山财年末，发运将环比增加。

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



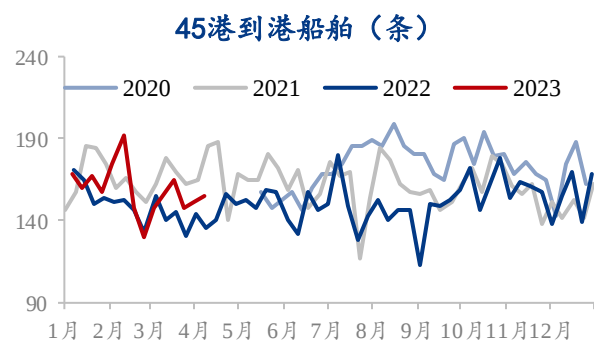
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图53.45 港到港量



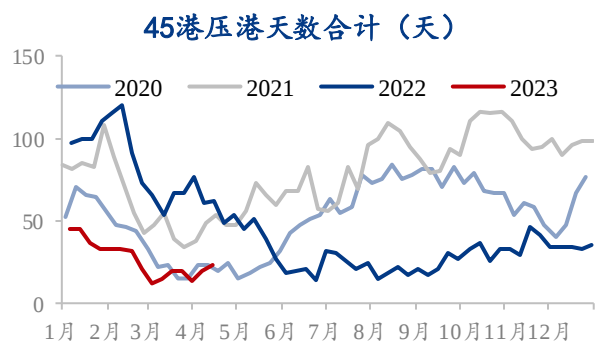
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图54.45 港到港船舶



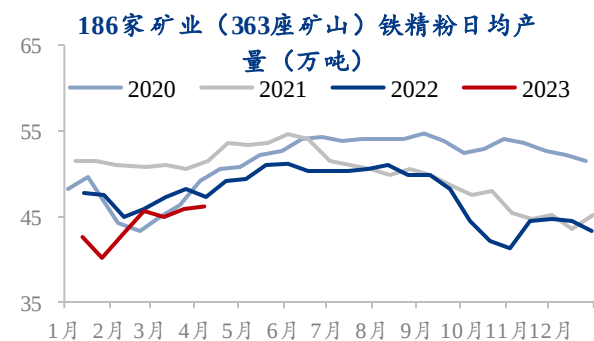
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

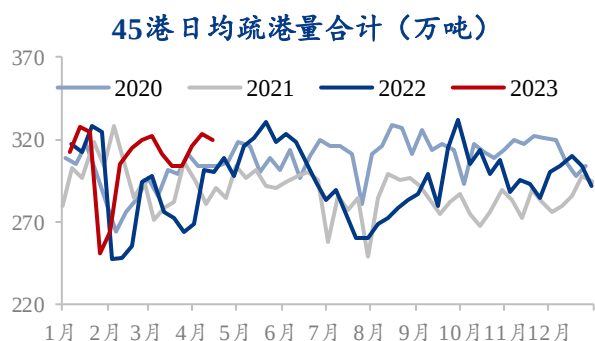


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

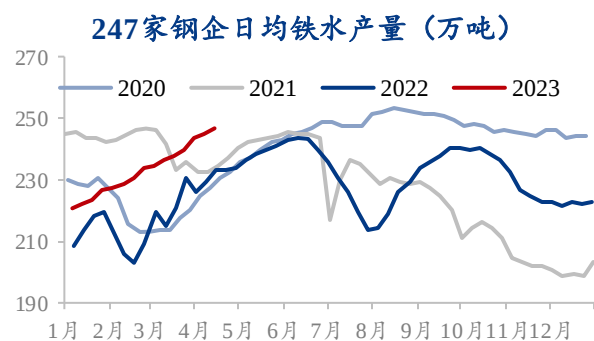
铁水产量持续攀升，港口疏港量增加。

图57.45 港铁矿日均疏港量



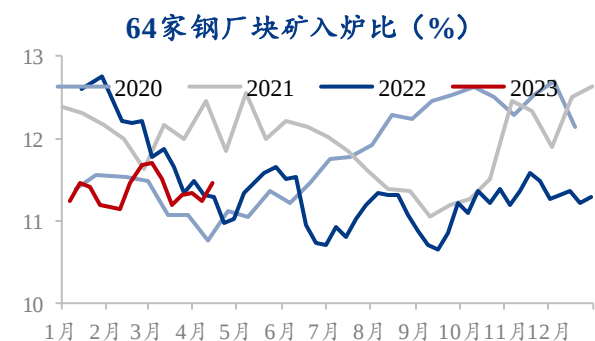
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.247 家钢企日均铁水产量



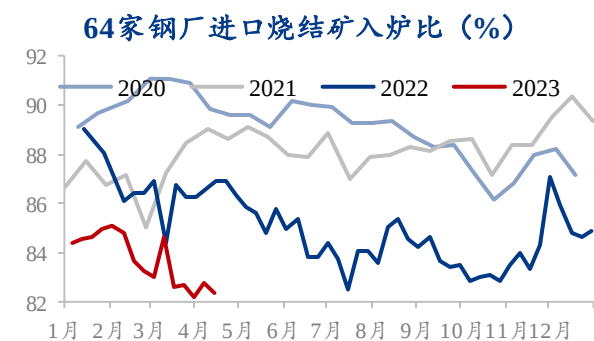
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

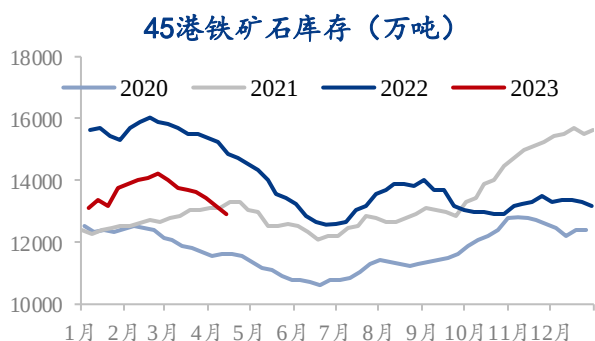


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

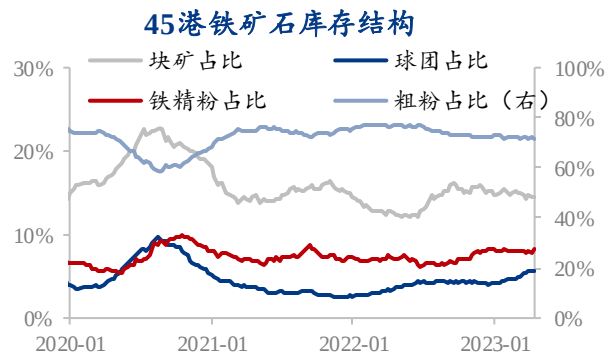
铁矿持续去库。

图61.45 港铁矿库存



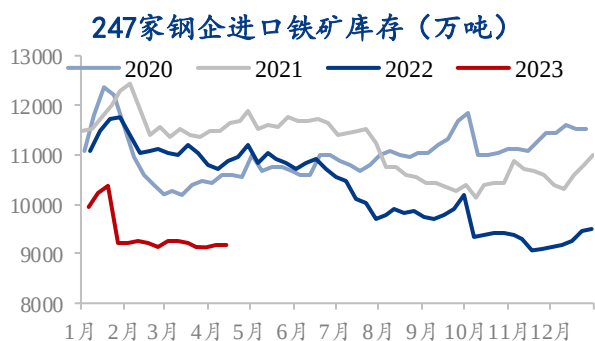
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图62.45 港铁矿石库存结构



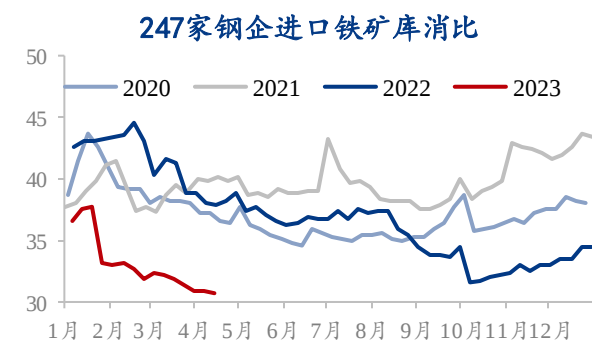
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图63.247 家钢企进口铁矿库存



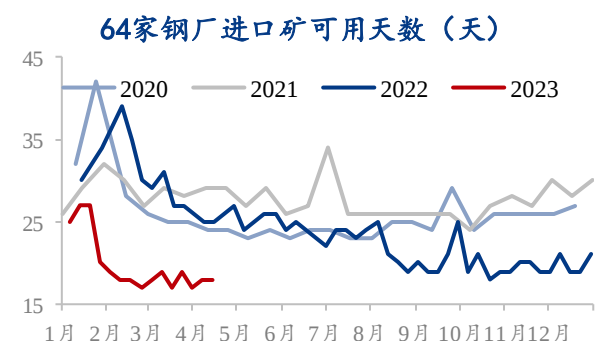
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图64.247 家钢企进口铁矿库消比



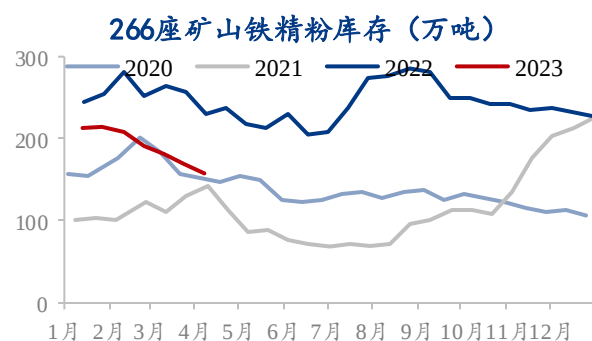
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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. 亏损叠加原料紧张，四川部分电炉钢厂停产、减产。Mysteel 所调研钢厂中，不饱和生产 9 家，占比 90%；计划停产检修 3 家，占比 30%；计划继续压产钢厂 1 家，占比 10%；其余钢厂多维持错峰生产，暂无进一步减产计划。
2. 央行货币政策委员会召开 2023 年第一季度例会指出，要精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节。要进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。
3. 美国财政部长耶伦在接受采访时表示，受近期多家银行倒闭的影响，银行可能会进一步收紧放贷标准，这一举措可能会消除美联储进一步加息的必要性。
4. 欧洲央行管委森特诺表示，暂停加息或加息 25 个基点是 5 月会议可能的选择，没有任何理由加息超过 25 个基点。
5. 4 月 14 日，全国主港铁矿石成交 76.50 万吨，环比减 21.1%；237 家主流贸易商建材成交 18.02 万吨，环比增 28.1%。
6. 上周，全国 45 个港口进口铁矿库存为 12911.51 万吨，环比降 241.47 万吨；日均疏港量 319.23 万吨，降 4.05 万吨。47 个港口进口铁矿石库存总量 13611.51 万吨，环比降 259.47 万吨，47 港日均疏港量 333.23 万吨，环比降 0.25 万吨。
7. 上周，247 家钢厂高炉开工率 84.74%，环比增加 0.44%，同比去年增加 4.63%；高炉炼铁产能利用率 91.80%，环比增加 0.60%，同比增加 5.38%；钢厂盈利率 47.62%，环比下降 6.93%，同比下降 27.27%。
8. 上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂，平均开工率 76.60%，周环比上升 0.31%，月环比下降 1.66%；产能利用率 63.95%，周环比下降 2.44%，月环比下降 2.22%。
9. 据 Mysteel 不完全统计，截至 4 月 14 日，国内 10 家钢厂发布检修计划。其中，江苏沙钢计划对建筑钢材、热轧板卷进行减产，其中 4 月下半月建筑钢材减产约 8 万吨，热轧板卷于月底检修一条轧线，为期 10 天左右，影响产量约 10 万吨。

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。