

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：节前补库不及预期，钢企减产

#### 行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3840 元/吨（周环比-110），上海热卷 4.75mm 汇总价 4070 元/吨（周环比-130），江苏钢坯 Q235 汇总价 3780 元/吨（周环比-130）。（数据来源：Mysteel）

#### 核心观点

美国总统拜登发表了讲话，其中涉及到了美国部分产业对华投资的限制。

工信部发文，将对钢铁、焦化、铁合金等 17 个行业企业，开展行业强制性能耗限额标准专项监察。一季度 GDP 同比增 4.5%，经济复苏超预期。央行一季度货币例会表态，将去年的“强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度”改为“要精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节”，将“信贷有效增长”改为“信贷合理增长、节奏平稳”，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。供需最新数据，本周螺纹表需 321.45 万吨，下游节前补库不及预期。

原料供应均增多，港口库存累积，焦煤近月和铁矿远月

合约跌幅超过 5%。

综上，旺季预期证伪，高铁水产量对价格形成利空，后期将通过减产来到达新的供需平衡。仅供参考。

## 铁矿石：铁水减产，铁矿下行

### 行情回顾

现货报价，普式 62%价格指数 112.15 美元/吨（周环比-6.75），日照港超特粉 705 元/吨（周环比-42），PB 粉 837 元/吨（周环比-42）。（数据来源：Mysteel）

### 核心观点

工信部发文，将对钢铁、焦化、铁合金等 17 个行业企业，开展行业强制性能耗限额标准专项监察。外盘新加坡掉期铁矿跌幅较大。

基本面，钢联最新数据，受热带气旋影响，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 1752.8 万吨，环比减少 599.3 万吨，二季度海外矿山发运环比将增加；45 港到港总量 2161.6 万吨，环比减少 107.8 万吨；247 家日均铁水产量见顶回落至 245.88 万吨，钢企减产检修增多。港口日均疏港量 320 万吨，45 港总库 13034.5 万吨，转降为增。

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，近期受宏观和国内能耗限制政策影响，叠加港口累库，铁矿弱势下行，远近月价差有所收窄。后期下跌幅度将主要取决于钢企减产幅度。仅供参考。

### 风险提示

中美关系；铁水减产力度。

## 一、宏观数据追踪

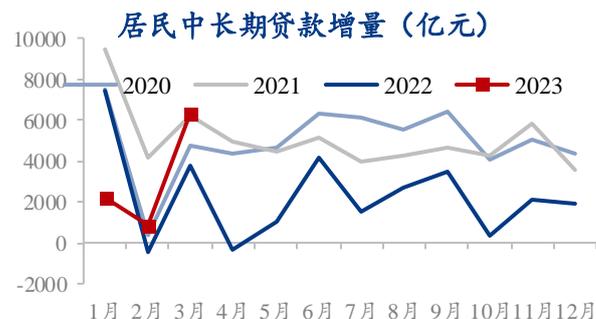
一季度社融超预期，居民端信贷得到修复；基建投资高增长。根据央行最新的一季度货币例会表态，二季度货币增速可能放缓。

图1. 社会融资规模



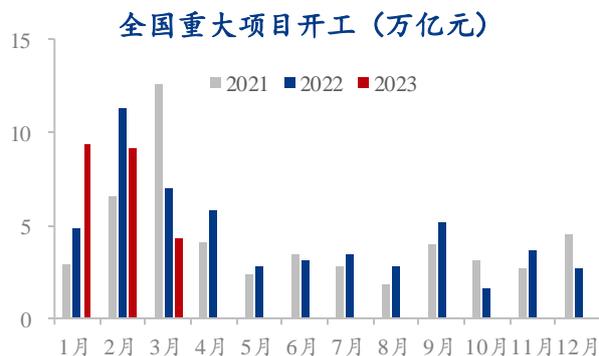
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

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



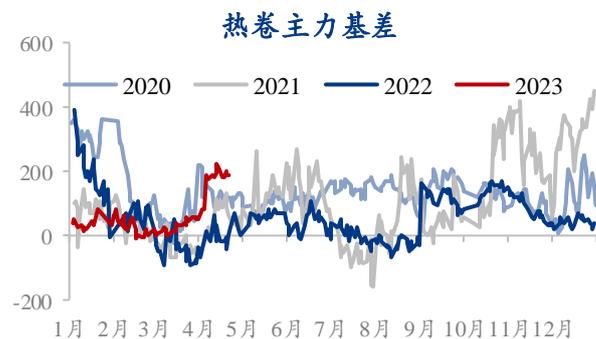
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图7. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

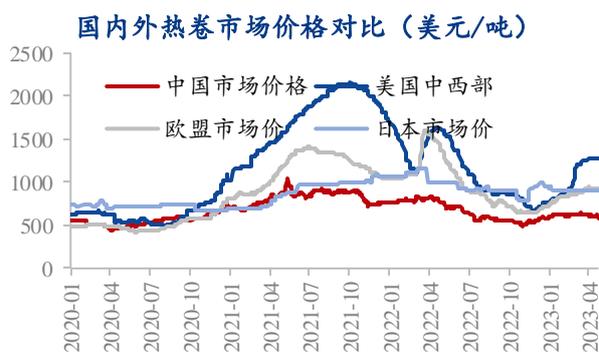
图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

从近期出口询、成单调研情况来看，二季度起我国钢材出口或将转弱。

图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图10. 国内外热卷价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

卷螺差收窄，冷热轧价差小幅扩张。

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

原料供应均增多，铁矿和焦煤下跌较快，焦炭第四轮提降落地。

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 19 元/吨，电炉利润-76 元/吨，热卷利润 61 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

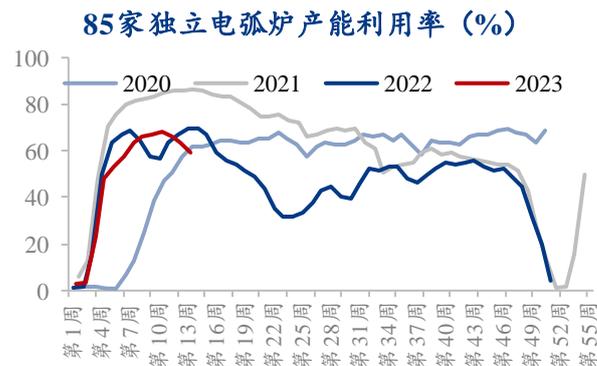
铁水产量见顶回落，电炉产能利用率明显下滑。

图19.高炉产能利用率



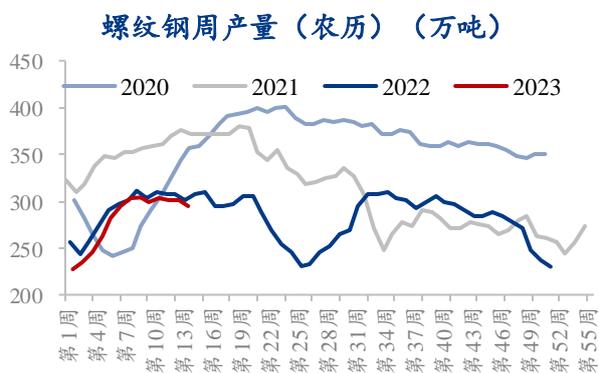
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

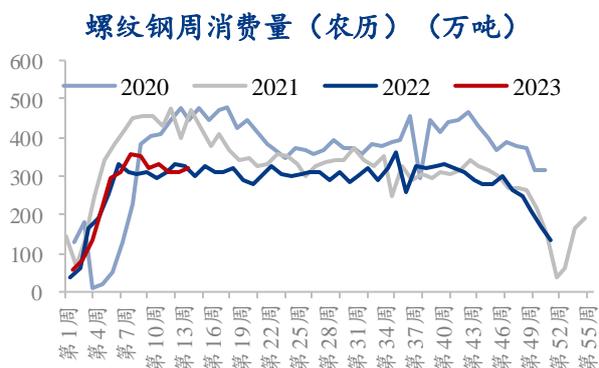


数据来源:兴证期货研发部, Mysteel

## 1.4 需求

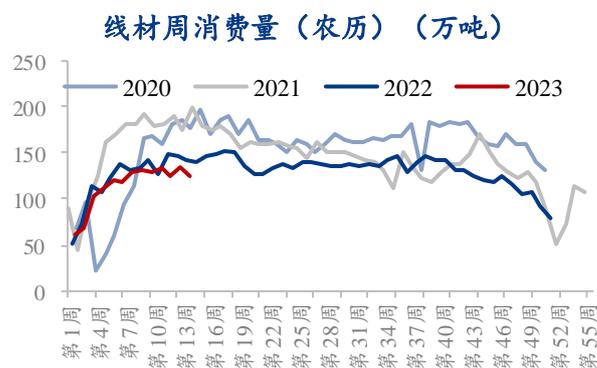
螺纹钢需求转弱,旺季落空。水泥和混凝土产能利用率同比弱于往年。

图25.螺纹表观消费



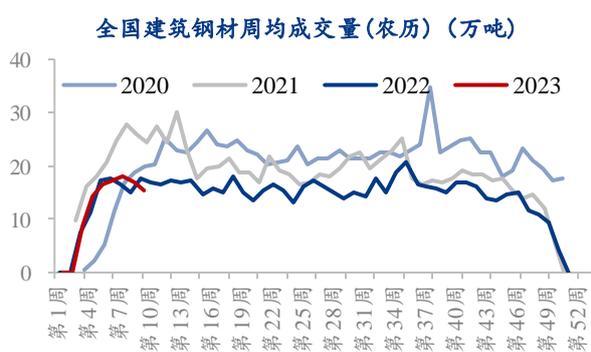
数据来源:兴证期货研发部, Mysteel

图26.线材表观消费



数据来源:兴证期货研发部, Mysteel

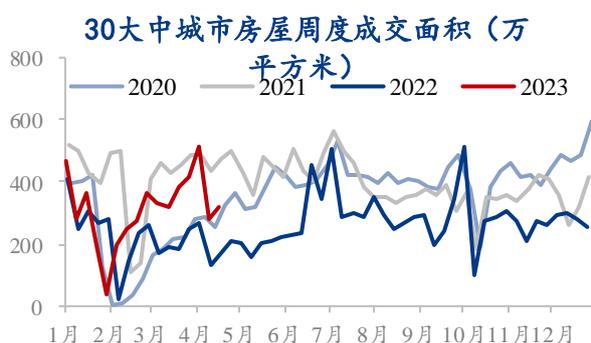
图27.主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

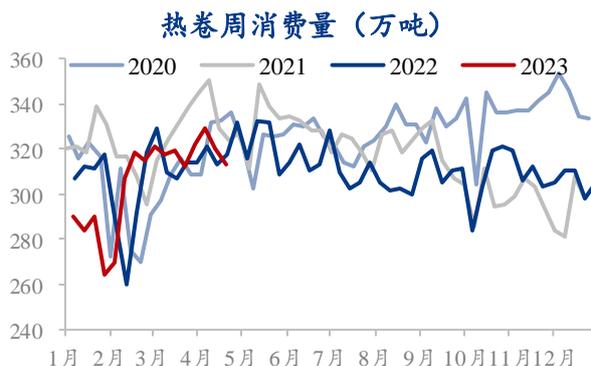
房屋成交较3月出现明显下滑。

图29.全国30大中城市房屋成交面积



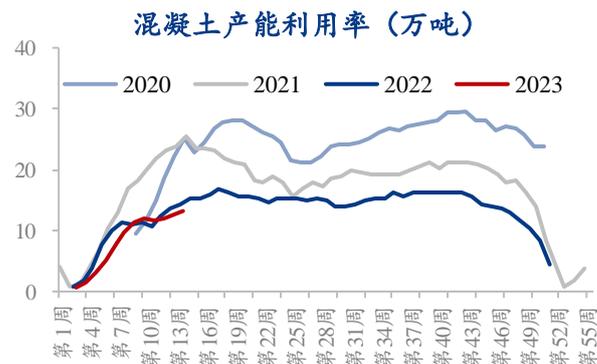
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图31.热卷表观消费



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图28.混凝土产能利用率



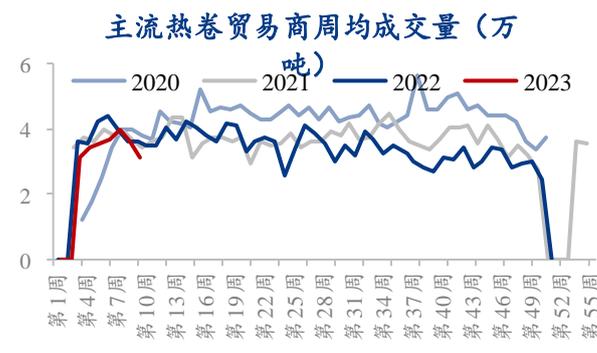
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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



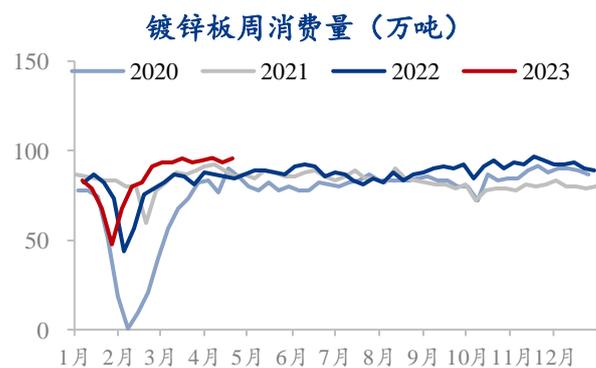
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

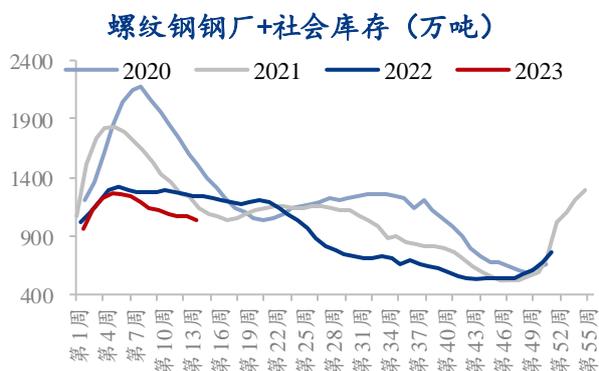


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 1.5 钢材和原料库存

螺纹继续去库，但热卷出现累库。

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

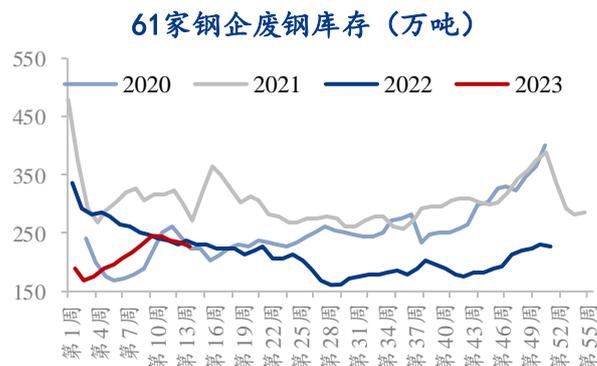
钢坯库存去化，原料港口库存累积。

图37.唐山钢坯库存



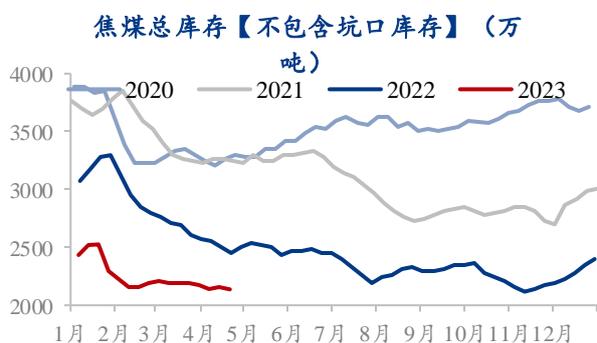
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.废钢库存



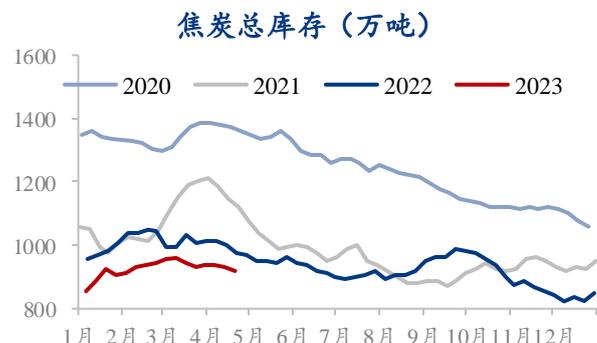
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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，远近月价差收窄。

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

铁矿海运费震荡。

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

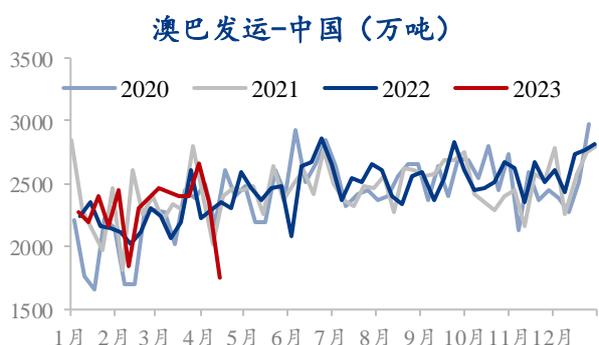


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

## 2.3 铁矿发运和到港量

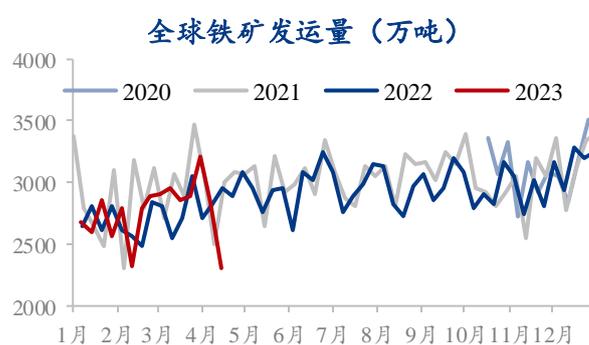
受热带气旋影响，澳洲铁矿发运下滑，但后期将回补。

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



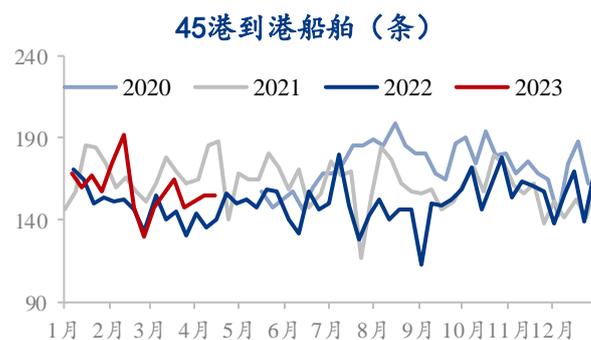
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

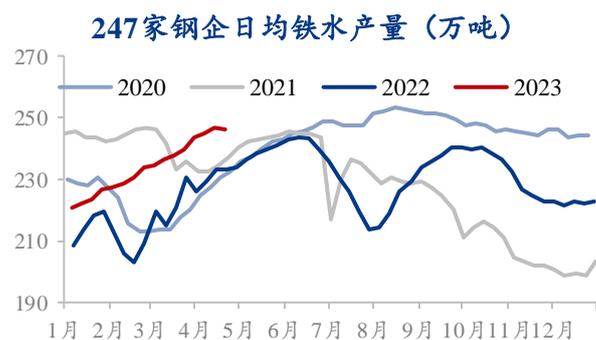
铁水见顶回落。

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



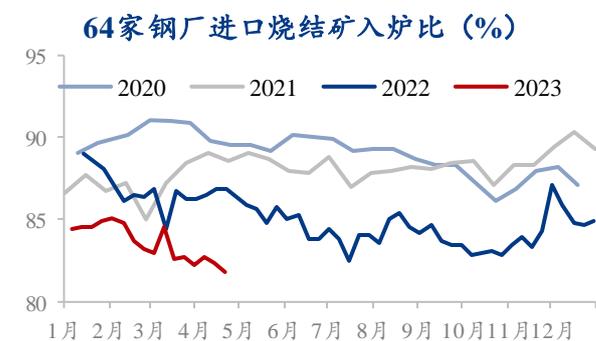
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

铁矿库存转降为增。

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



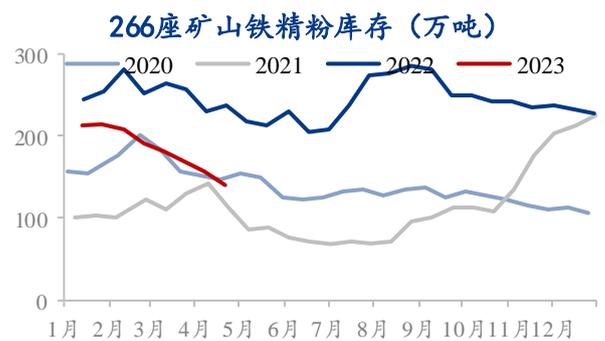
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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. 国新办举行推动外贸稳规模优结构国务院政策例行吹风会。商务部、人民银行、海关总署等相关人士在会上透露，将出台一系列举措推动外贸稳规模优结构。具体包括，将发布国别贸易指南，支持企业开拓多元化市场；继续采取一系列措施扩大进口；研究推出新的海关支持举措；将认定第二批国家加工贸易产业园，适时研究出台具体政策，支持加工贸易发展；综合施策、稳定预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定等。
2. 世界钢协:3月份全球63个纳入该机构统计的国家和地区粗钢产量合计为1.651亿吨，同比增长1.7%，自2022年10月份以来首次实现正增长。分地区来看，非洲3月份粗钢产量实现同比最大增幅，而中东地区则出现同比最大降幅，俄罗斯和其他独联体国家+乌克兰地区3月份粗钢产量自2022年2月份以来首次实现同比正增长。
3. 4月23日，河北山东市场钢厂对焦炭采购价下降100元/吨，第四轮价格下调全面落地。
4. Mysteel调研了杭州市场钢铁产业链了解到，目前暂未了解到官方发布关于“停工”相关通知。浙江省作为钢铁资源输入型市场，亚运是否停工对需求端影响高于供应端，不过，在全力发展经济的压力下，全面停工可能性较低，但活动周边部分项目可能多少会受到影响，但影响范围及时间或许较为有限。
5. 上周中国热卷出口价格跌幅明显，华北部分空单资源仍然领跌市场。目前主流大厂的报盘价格较上周下跌了15-20美元/吨以640-650美元/吨FOB为主。
6. 3月，山西全省焦炭产量826万吨，同比增长0.3%；钢材产量684万吨，同比增长24.6%。一季度焦炭产量2350万吨，同比下降0.2%；钢材产量1815万多吨，同比增长18.1%。
7. 一季度FMG铁矿石产量达4610万吨，环比减少8%，同比增加4%。
8. 3月，中国进口再生钢铁原料5.63万吨，环比增长3.54%，同比增长148.16%。

### 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。