

唐山发布粗钢压减通知，成材利润 或扩张

2023 年 5 月 8 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：成材弱需求

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3580 元/吨（周环比-140），上海热卷 4.75mm 汇总价 3850 元/吨（周环比-130），江苏钢坯 Q235 汇总价 3550 元/吨（周环比-70）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

美联储如期加息 25BP 至 5.00%-5.25%区间；美债面临违约风暴；第一共和银行被接管，海外金融风险继续发酵。

自然资源部宣布全国实现不动产统一登记，引发了市场对于地产税的开征担忧。一季度 GDP 同比增 4.5%，经济复苏超预期，据央行一季度货币例会表态，二季度货币可能会环比收窄。4 月国内制造业 PMI 指数 49.2%，新订单环比回落。

供需最新数据，五一节后螺纹表需 282 万吨，同环比均明显下降。内需虽弱，但出口较强，一季度钢材净出口增加 121%，或可解释铁水产量与五大材产量劈叉。随着海外铁水回升以及内外价差收窄，预计二季度出口环比略减弱。据钢联调研，预计 5 月钢厂高炉日均铁水产量 238 万吨/天左右，结合钢材出口和五大材供需来看，此次铁水减产幅度并不算大（前两年都持续减至 220 万吨/天以下）。本周唐山发布

2023 年粗钢产量压减工作通知，确保粗钢不超过去年，后期铁水减产或加快。

短期来看，焦煤有超跌反弹可能，成材或亦有小幅反弹，但弱需求将制约反弹高度，整体上或窄幅震荡走势。关注粗钢铁水减产幅度以及宏观政策变化。

铁矿石：粗钢压减，铁矿趋弱

行情回顾

现货报价，普氏 62%价格指数 103.65 美元/吨（周环比-2.85），日照港超特粉 642 元/吨（周环比-28），PB 粉 779 元/吨（周环比-36）。（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 2397.6 万吨，环比增加 644.8 万吨。从四大矿山财报来看，一季度产量增幅较为明显，预计二季度海外矿山发运将环比增加。45 港到港总量 2206.5 万吨，环比增加 44.9 万吨。钢厂减产，247 家日均铁水产量回落至 240.5 万吨，但仍处于相对的高位。节前补库，港口日均疏港量 303 万吨，45 港总库降至 12736 万吨。

本周唐山发布 2023 年粗钢产量压减工作通知，确保粗钢不超过去年，后期铁水减产或加快。

综上，随着唐山发布粗钢压产通知，铁水产量或加快下行，建议多材空矿，做多钢厂利润。

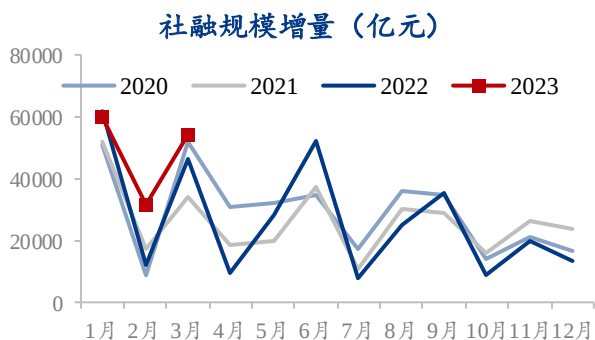
风险提示

中美关系；铁水减产力度，棚改政策传闻。

一、宏观数据追踪

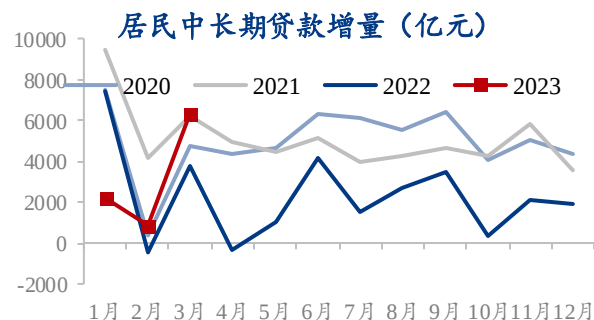
一季度社融超预期，居民端信贷得到修复；基建投资高增长。根据央行一季度货币例会表态，二季度货币增速可能放缓。关注本周即将发布的4月社融数据。

图1. 社会融资规模



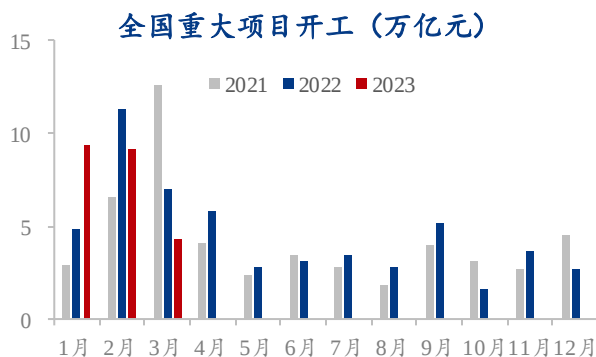
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



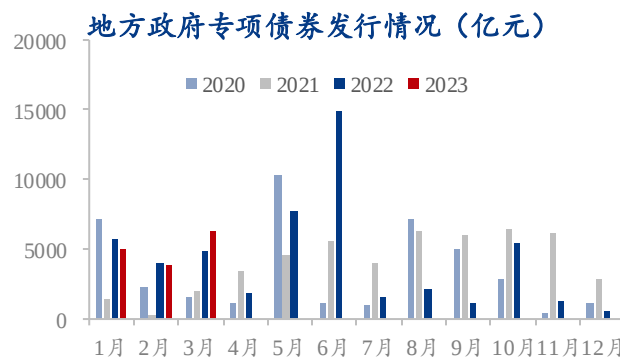
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

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



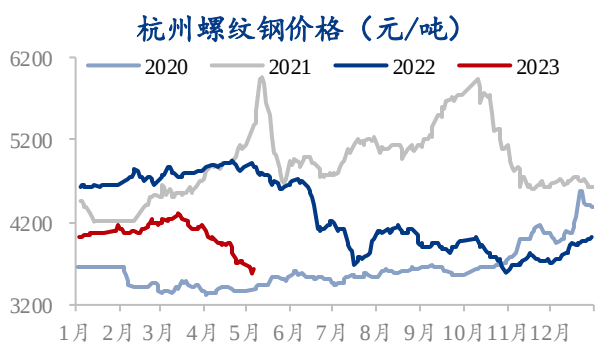
数据来源：兴证期货研发部，财政部

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

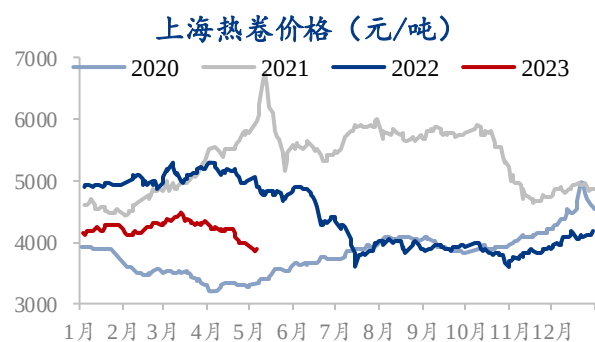
上周钢价下跌，现货补跌，基差收敛。

图5. 螺纹钢现货价格



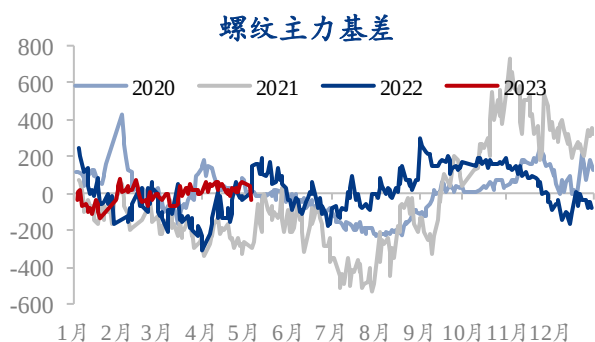
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

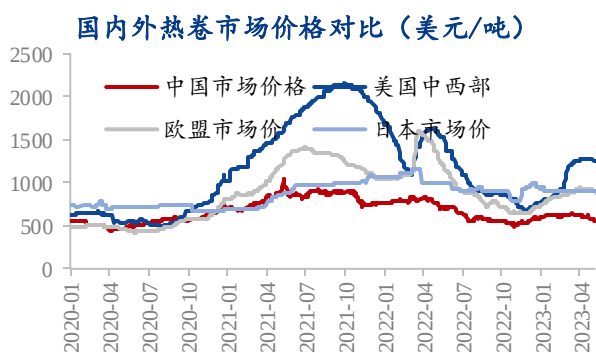
图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

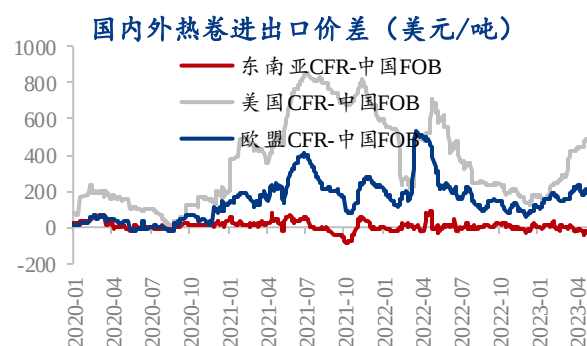
从近期出口询单、成单调研情况来看，二季度起我国钢材出口或边际转弱。

图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

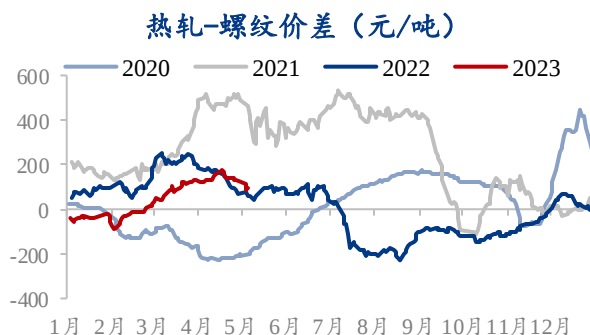
图10. 国内外热卷价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

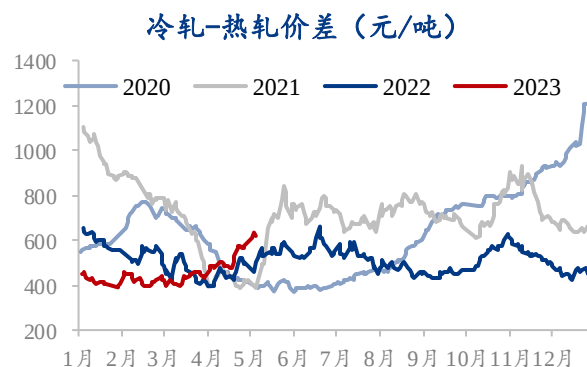
卷螺差收窄，冷热轧价差扩张。

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

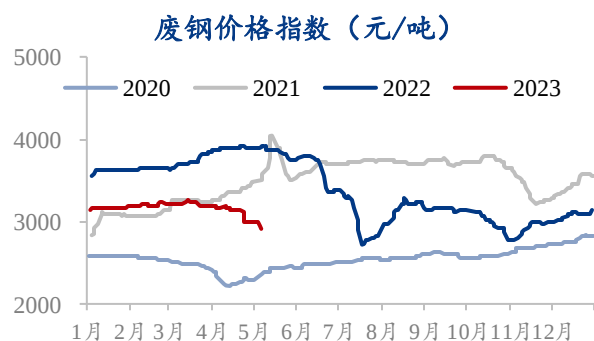
唐山发布粗钢压减通知，随着粗钢铁水产量下降，成材利润或扩张。

图13.铁矿石价格指数



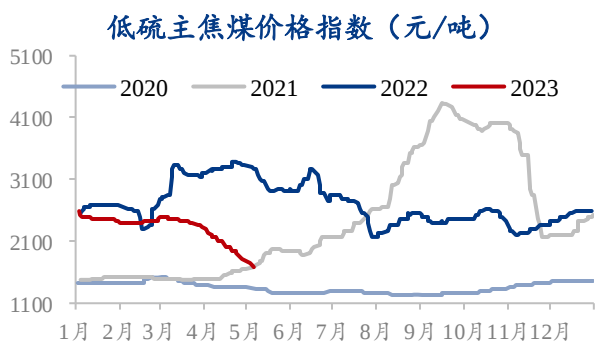
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.废钢价格指数



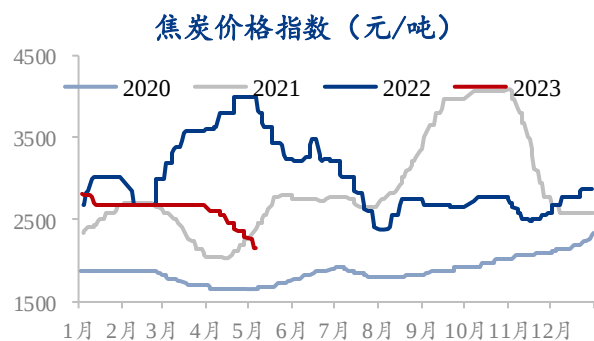
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

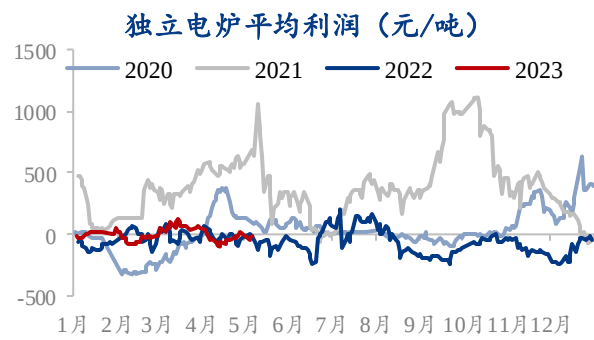
模型测算，长流程螺纹钢即期利润 89 元/吨，电炉利润 2 元/吨，热卷利润 152 元/吨。

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

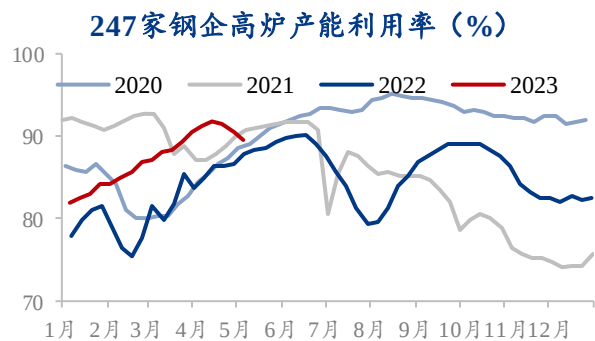


数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

1.3 供应

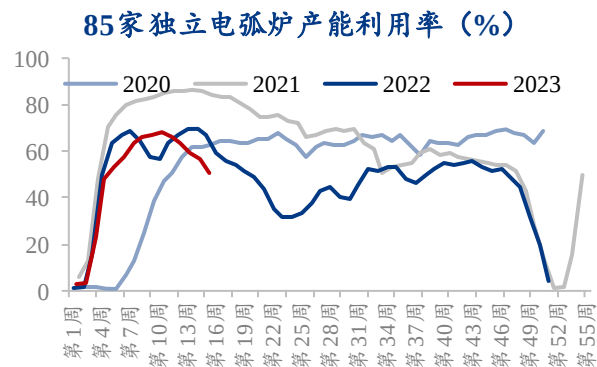
铁水产量见顶回落，电炉产能利用率明显下滑，废钢到货量减少。

图19.高炉产能利用率



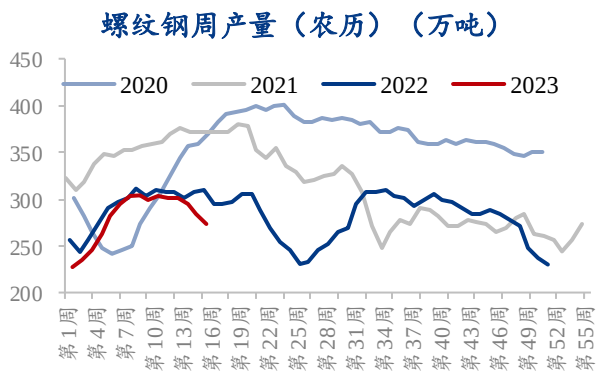
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



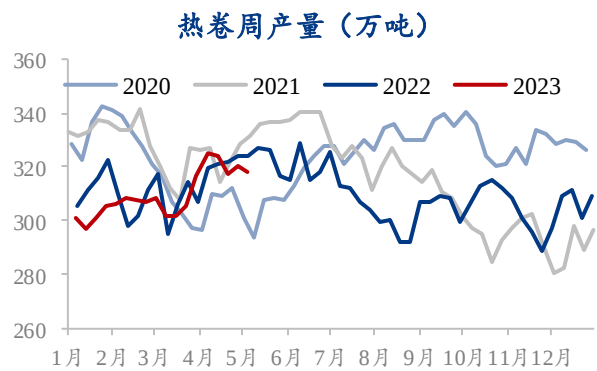
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图21.螺纹产量



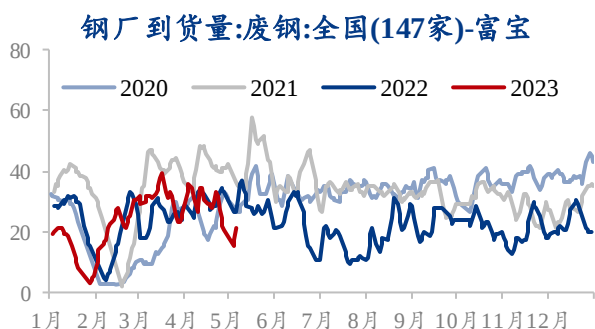
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图22.热卷产量



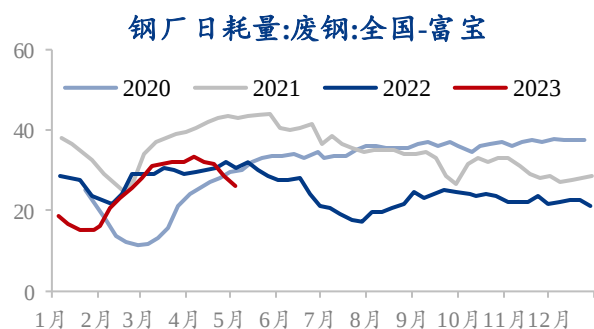
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

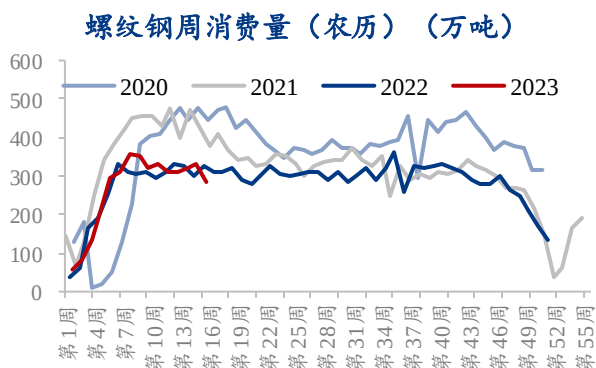


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

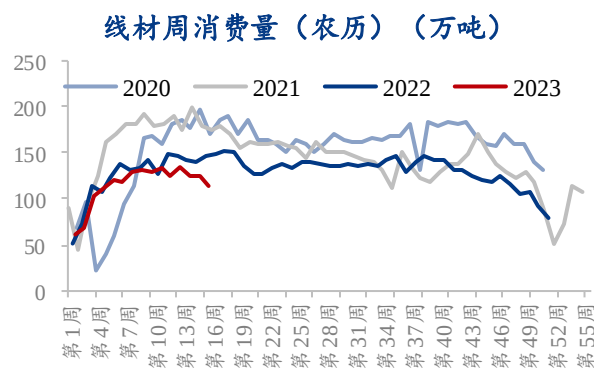
螺纹钢需求旺季落空，水泥和混凝土产能利用率同比弱于往年。

图25.螺纹表观消费



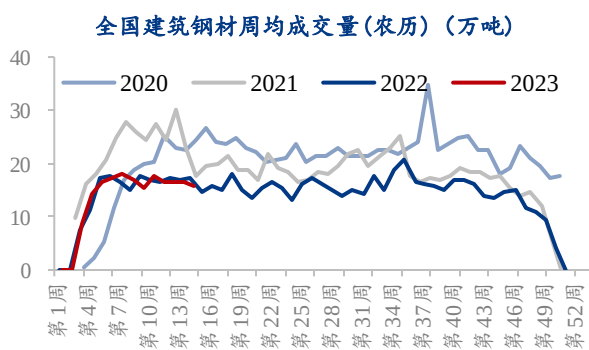
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

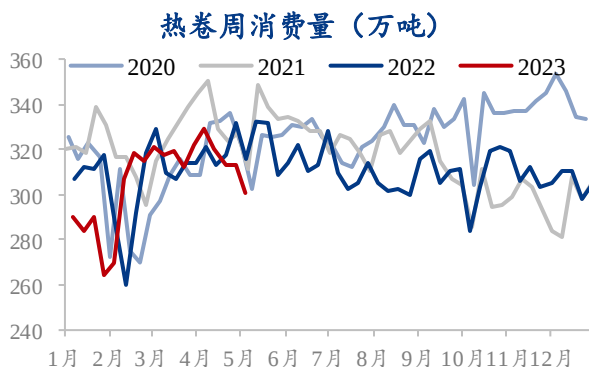
房屋成交较3月出现明显下滑。

图29.全国 30 大中城市房屋成交面积



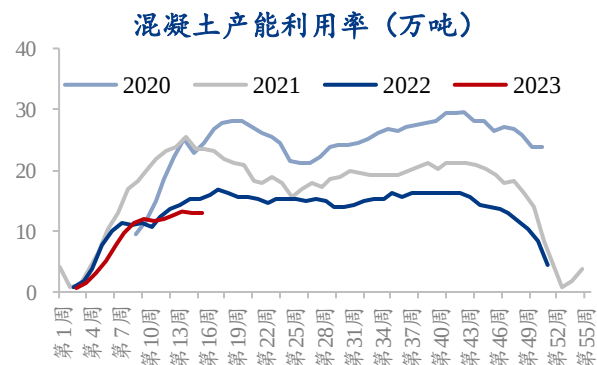
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图31.热卷表观消费



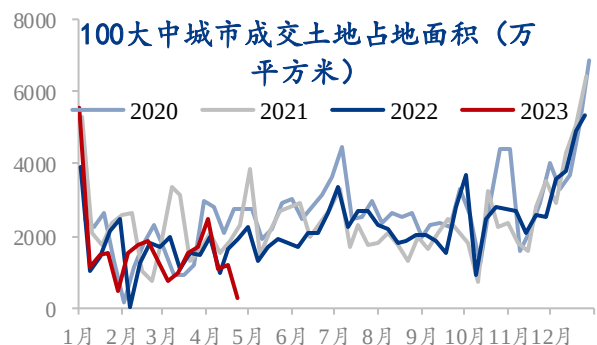
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图28.混凝土产能利用率



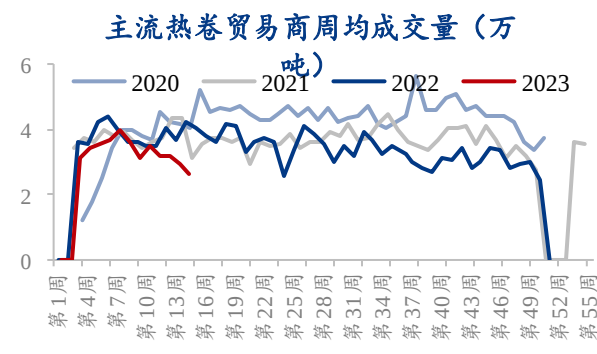
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图30.100 大中城市土地成交面积



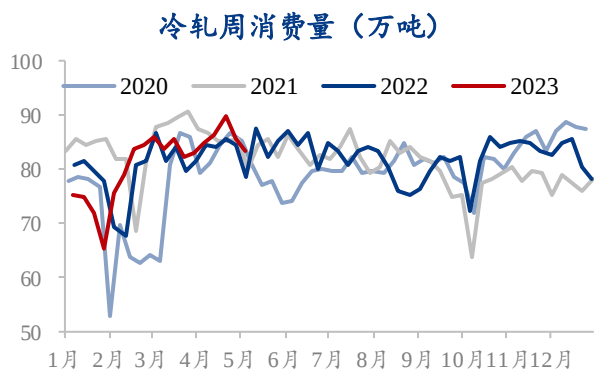
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图32.主流贸易商热卷成交量



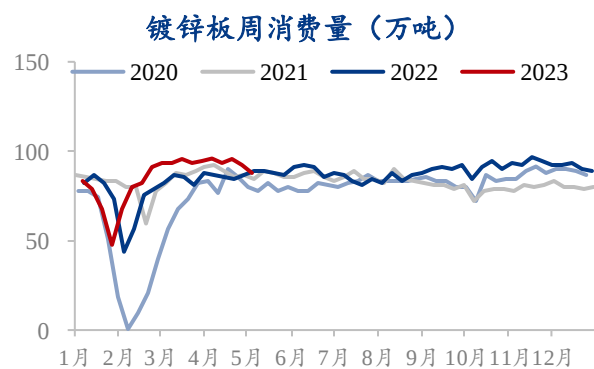
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

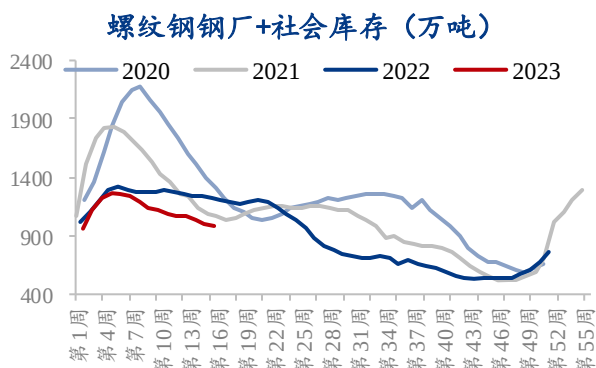


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

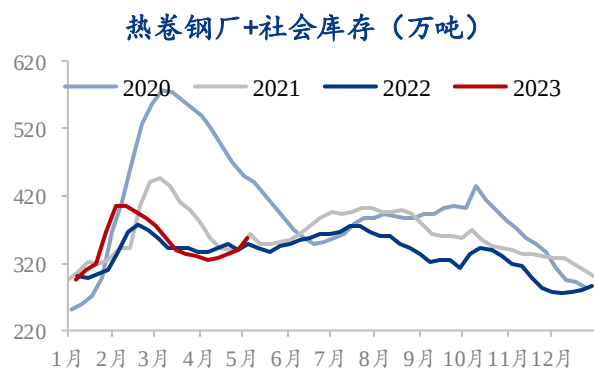
螺纹继续去库，但热卷出现累库。

图35.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

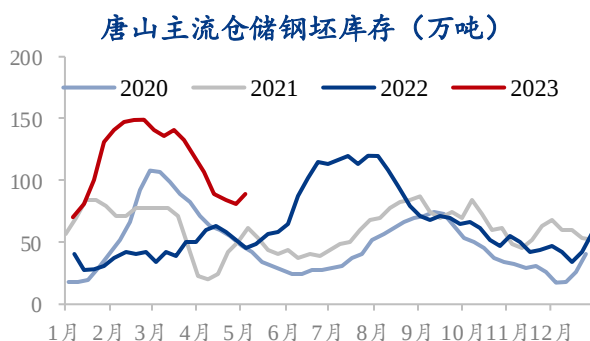
图36.热卷总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

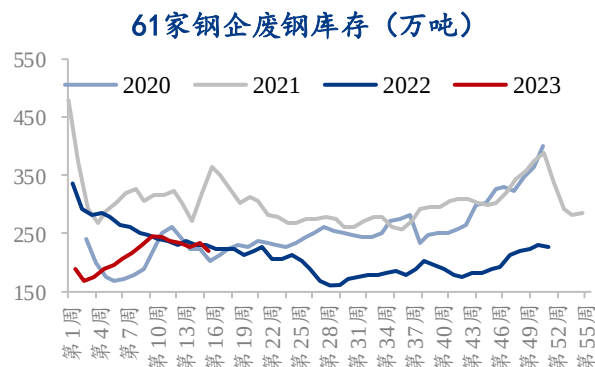
钢坯库存去化，原料港口库存累积。

图37.唐山钢坯库存



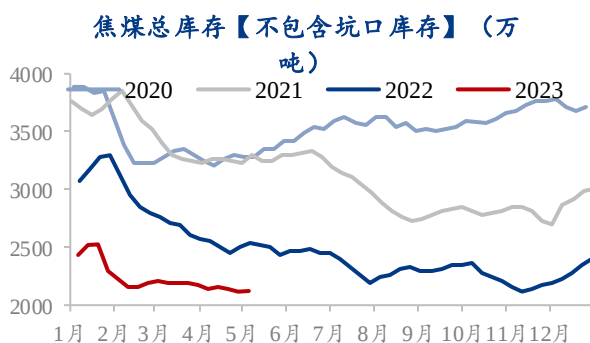
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.废钢库存



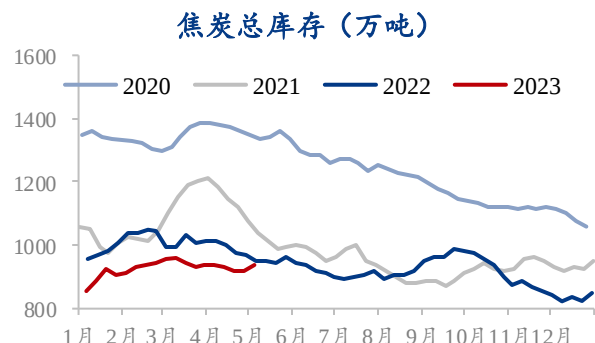
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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。

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



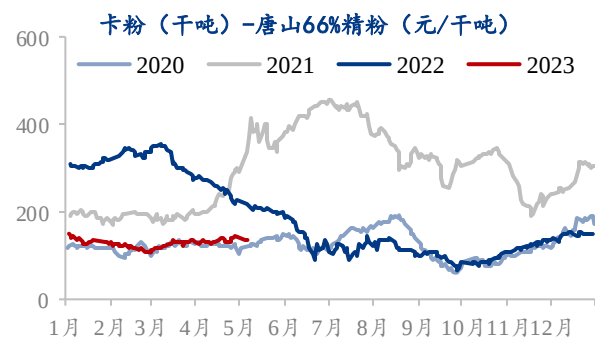
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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



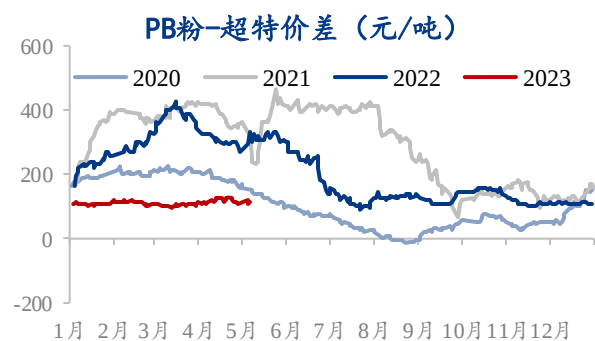
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

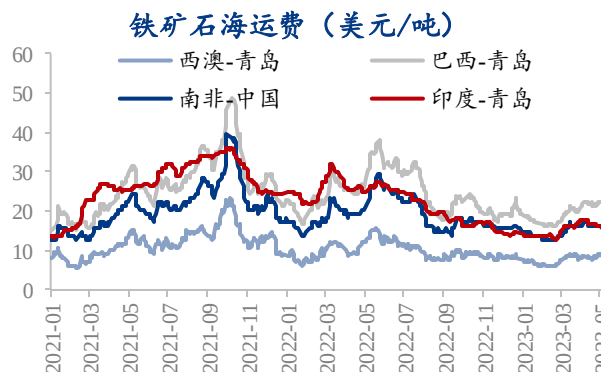
铁矿海运费震荡。

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

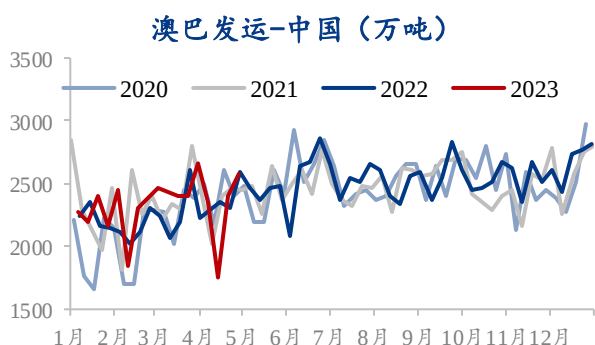


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

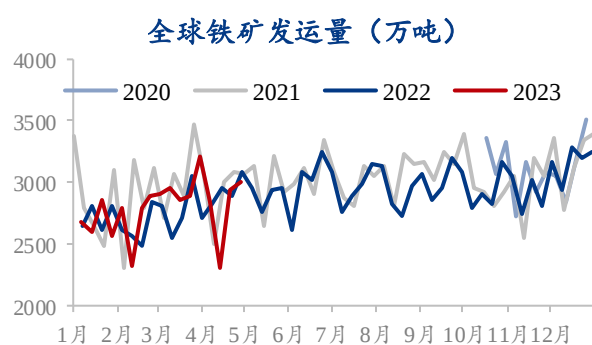
发运和到港逐步恢复。

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



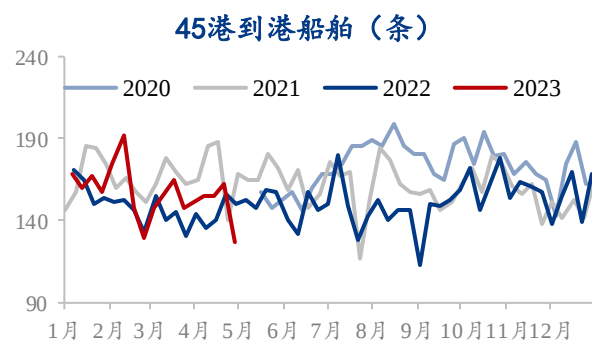
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图53.45 港到港量



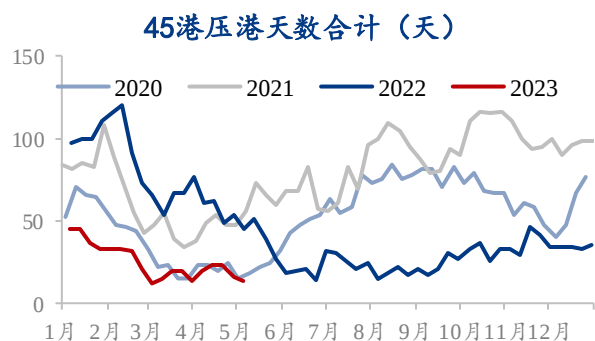
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图54.45 港到港船舶



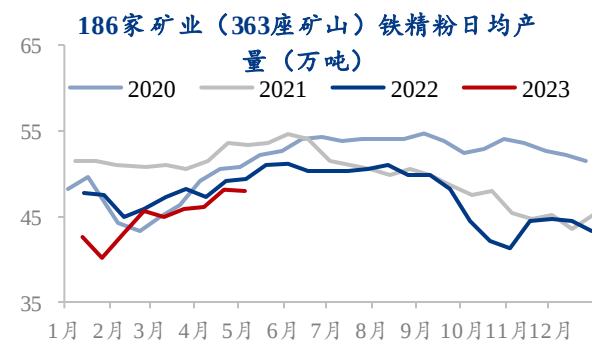
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

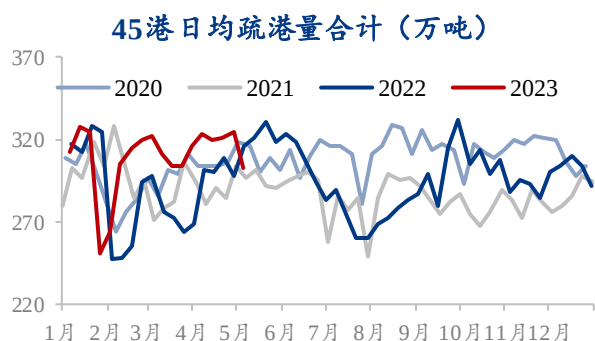


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

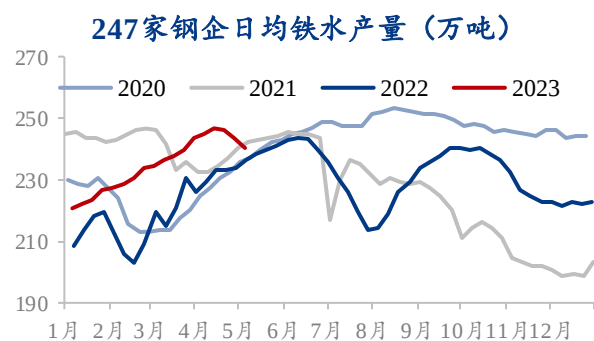
铁水继续减产。

图57.45 港铁矿日均疏港量



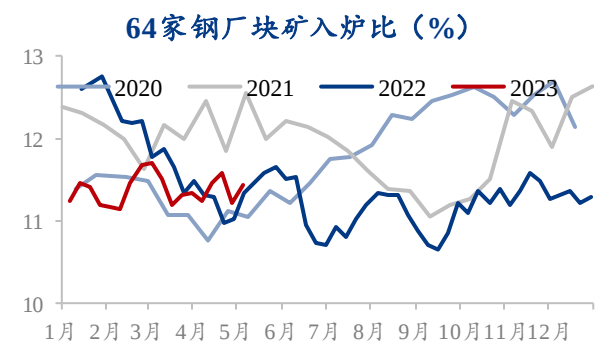
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.247 家钢企日均铁水产量



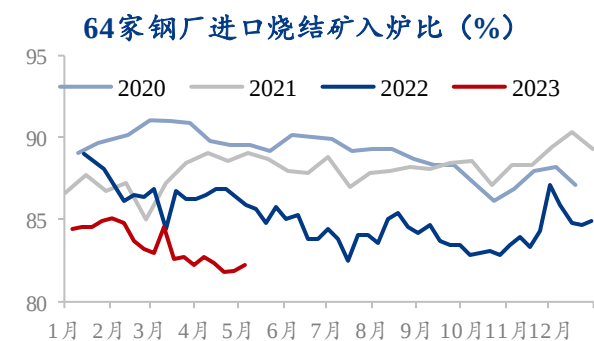
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

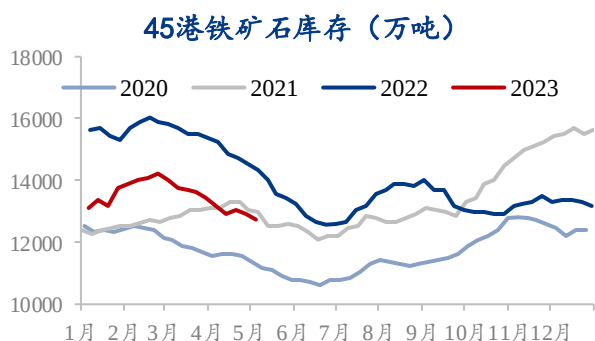


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

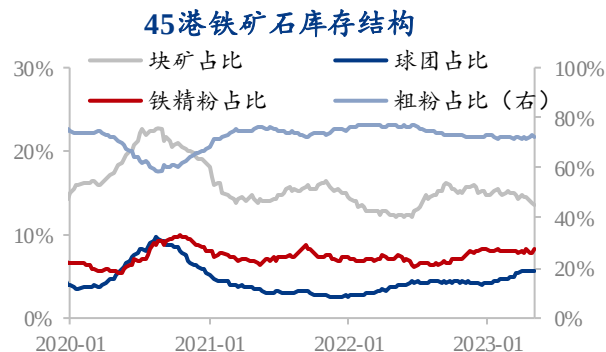
铁矿或逐步进入累库阶段。

图61.45 港铁矿库存



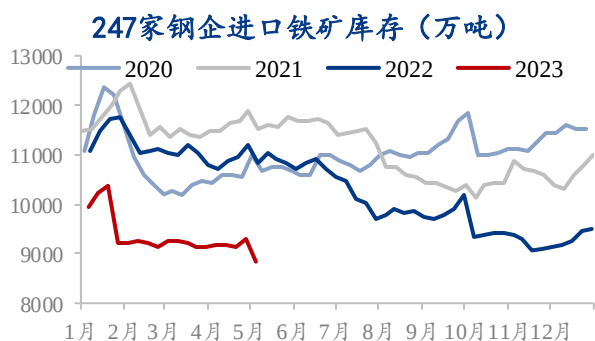
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图62.45 港铁矿石库存结构



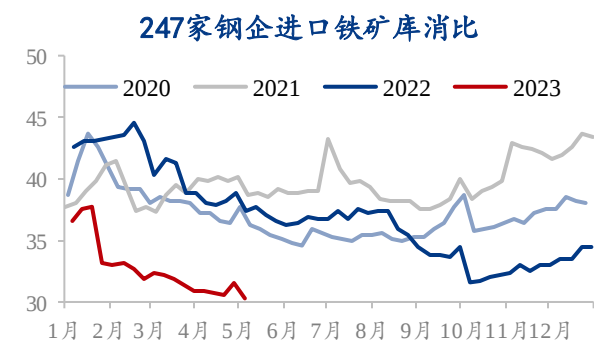
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图63.247 家钢企进口铁矿库存



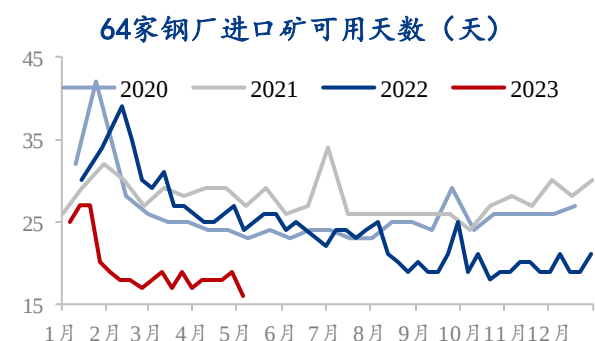
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图64.247 家钢企进口铁矿库消比



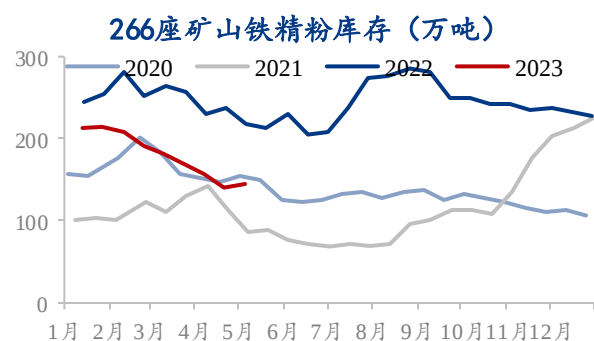
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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. 中国钢铁工业协会副会长骆铁军：废钢放开进口两年多来，进口量一直维持在 55 万吨左右的水平，远远低于周边的印度、越南等国家。基于以上问题，钢协提出修订进口再生资源标准，现已列入国家标准委今年的修订计划，希望生态环境部、工信部给予大力支持。
2. 4 月份山西钢厂向晋陕豫地区投放建筑钢材资源总量为 178.4 万吨，较 3 月份增加 19.1 万吨；5 月份计划向市场投放建筑钢材资源总计 196 万吨，较 4 月份投放量环比预期增加 17.6 万吨。
3. 4 月份，西北六省建筑钢材总产量 328.78 万吨，月环比增加 18.91 万吨。5 月，西北区域钢厂建筑钢材计划总产量为 312.1 万吨，较 4 月实际产量减少 16.68 万吨，降幅 5.1%。
4. 5 月 6 日，全国主港铁矿石成交 71.00 万吨，环比减 28%；237 家主流贸易商建材成交 17.36 万吨，环比减 10.9%。
5. 上周铁水主要影响区域为北方区域，其中华北日均铁水下降 1.55 万吨，西北区域日均铁水下降 0.92 万吨，主要受成本亏损、行情偏弱、企业亏损、需求不佳等因素影响，北方钢厂均有不同程度的减产，减少供给面带来的压力。
6. 中国热卷内贸在五一节后反弹乏力，主导钢厂的 SS400 热卷官方报盘价格在上周下跌至 600-620 美元/吨 FOB，贸易商出口成交水平则在 550-570 美元/吨 FOB，该价位比上周下跌了超过 20 美元/吨。
7. 中钢协：2023 年 4 月下旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 220.67 万吨，环比下降 3.63%；钢材库存量 1811.03 万吨，比上一旬下降 2.32%，比上月同旬增长 4.97%。

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。