

## 铁水年内新高，铁矿仍强于成材

2023 年 9 月 11 日 星期一

兴证期货·研究咨询部

黑色研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

陈庆

从业资格编号: F03114703

联系人

陈庆

电话: 021-68982760

邮箱: chenqingqh@xzfutures.com

## 周度观点

### 钢材：供应压力继续增加

### 行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3770 元/吨（周环比-20），上海热卷 4.75mm 汇总价 3850 元/吨（周环比-90），唐山钢坯 Q235 汇总价 3510 元/吨（周环比-60）。（数据来源：Mysteel）

### 核心观点

美元指数偏强，风险资产大多承压。

近期国内商品监管加严，发改委再次就铁矿石价格问题开会。本周将公布各项金融数据，市场预计 8 月信贷环比季节性改善，同比因居民中长贷较差仍偏弱。

淡季看预期，旺季看现实，尽管五大材需求环比回升，但绝对值仍低于往年，旺季成色有待检验；供给方面，铁水产量 248.24 万吨，周环比明显上行。钢协发文称钢企将按照供需合理安排自己的产量，平控再次证伪，预计后续铁水产量将维持高位，同时铁矿、双焦强于成材的格局不变。目前华东热卷库存高企表明国内已经显著供大于求，钢厂主要靠增大出口力度来缓解供应压力，后续考验海外需求承接力度和。

总结来看，宏观利好政策继续出台，但产业层面供大于求、钢材亏损的矛盾较为凸出，可能成为后期的一大利空。仅供参考。

## 铁矿石：铁水年内新高，矿强于材

### 行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 116.8 美元/吨（周环比-1.7），日照港超特粉 770 元/吨（周环比+13），PB 粉 899 元/吨（周环比-11）。（数据来源：Mysteel）

### 核心观点

据钢联数据，全球铁矿石发运总量 3361.2 万吨，环比增加 72.1 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2762.9 万吨，环比增加 35.9 万吨。中国 47 港到港总量 2010.9 万吨，环比减少 573.2 万吨；中国 45 港到港总量 1978.7 万吨，环比减少 508.3 万吨。

铁水创年内新高。247 家钢厂日均铁水产量 248.24 万吨，较上周增加 1.32 万吨，创年内新高。

全国 45 个港口进口铁矿库存为 11867.87 万吨，降 258.89 万吨；日均疏港量 312.41 万吨，环比增 0.81 万吨。

总结来看，尽管上周监管加严，导致铁矿短暂回调，但平控基本已经落空，铁水再创年内新高，铁矿依然有较强的上涨驱动，直至钢厂减产。

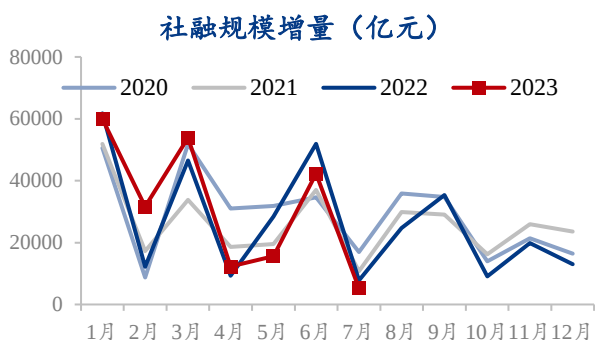
### 风险提示

利润收窄导致负反馈；宏观政策。

## 一、宏观数据追踪

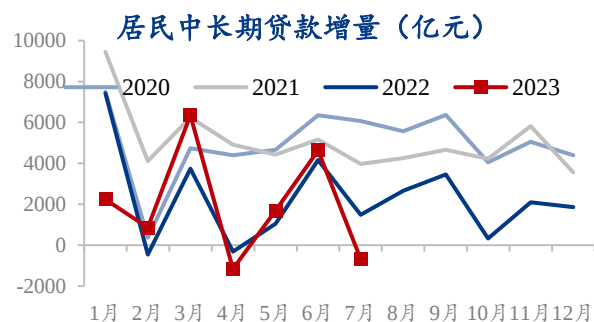
市场预计 8 月信贷环比改善，但同比可能偏弱，其中企业中长贷仍是主要增项，而居民中长贷偏弱。

图1. 社会融资规模



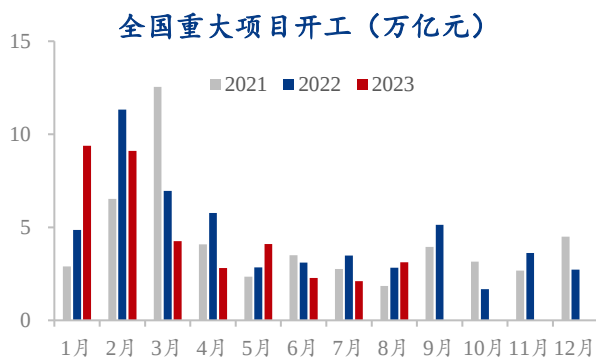
数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



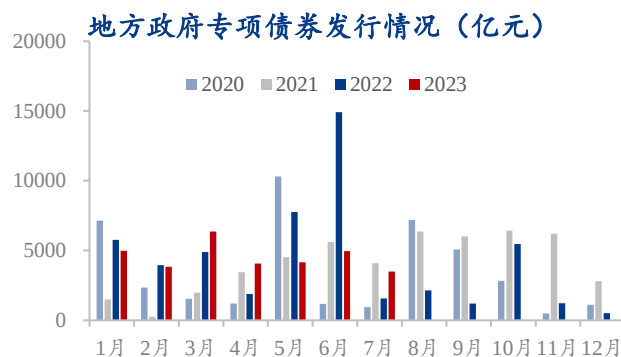
数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

图3. 重大项目开工



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图4. 地方政府专项债



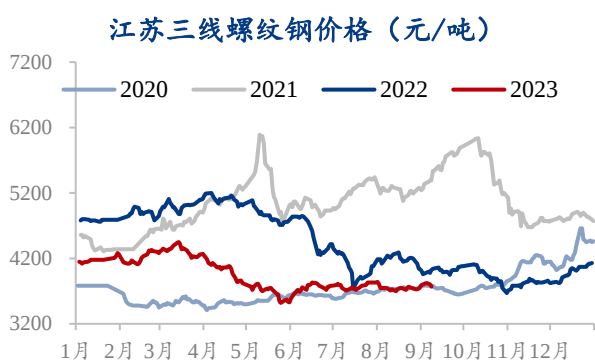
数据来源：兴证期货研究咨询部，财政部

## 二、钢材高频数据跟踪

### 1.1 期现价格价差

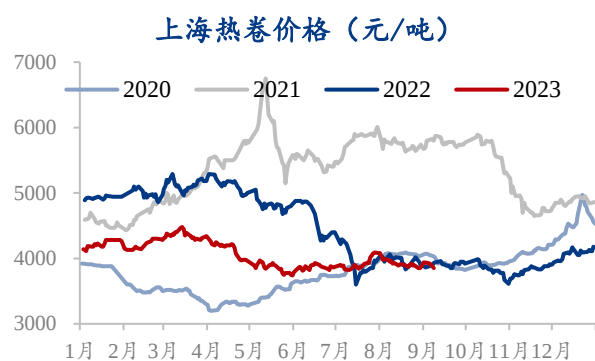
钢价和基差皆震荡走势。

图5. 螺纹钢现货价格



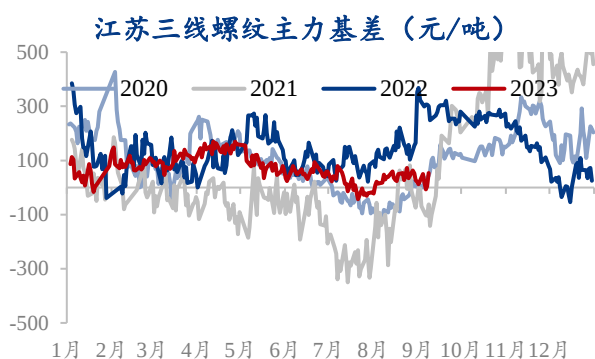
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图6. 热卷现货价格



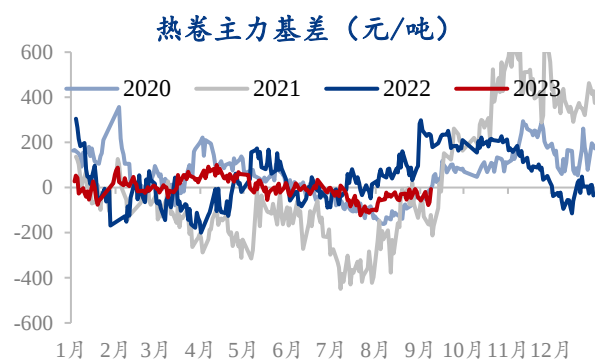
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图7. 螺纹钢主力基差



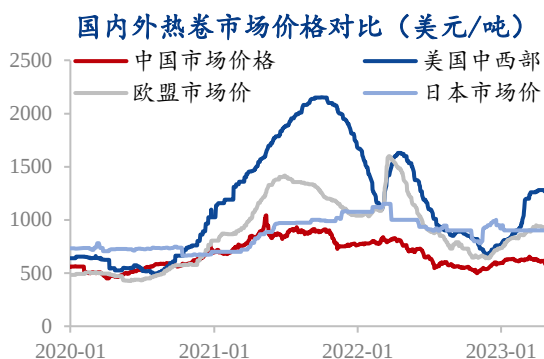
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图8. 热卷主力基差



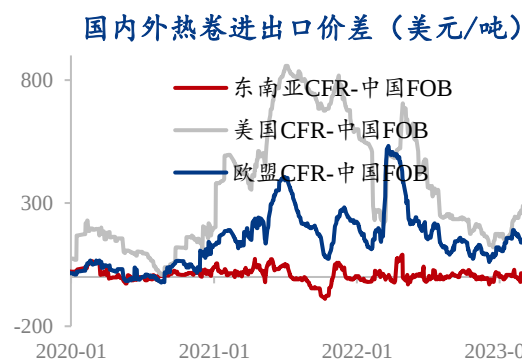
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图10. 国内外热卷价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

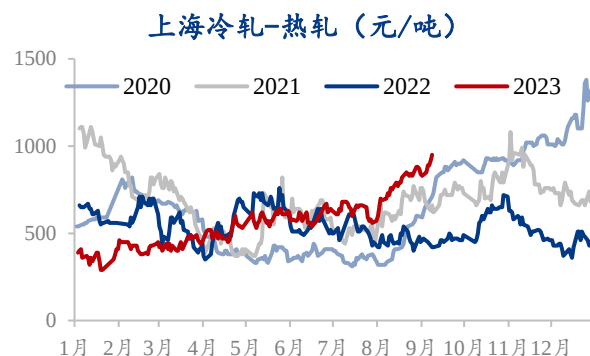
热卷库存过高致使卷螺差持续收窄；冷热价差持续扩张。

图11. 卷螺价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图12. 冷热轧价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 1.2 成本利润

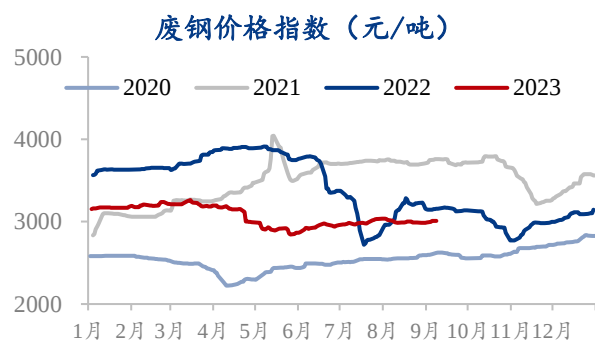
原料强于成材，盘面利润继续收缩。

图13.铁矿石价格指数



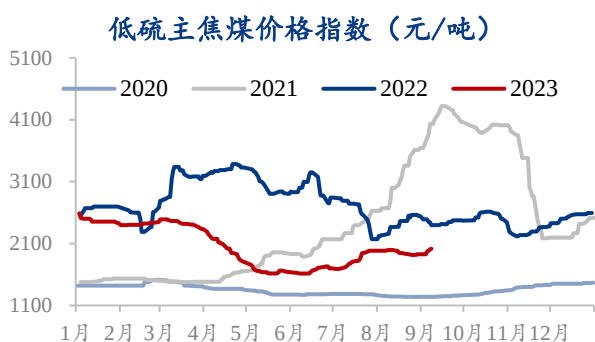
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图14.废钢价格指数



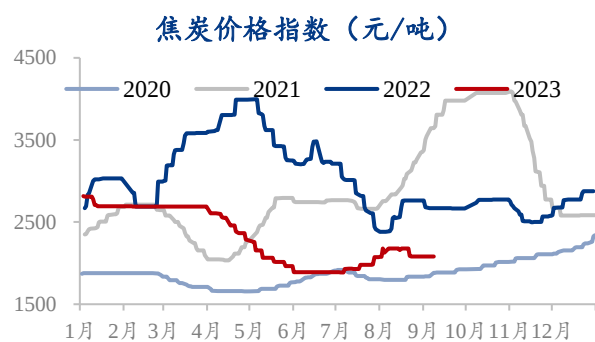
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图15.焦煤价格指数



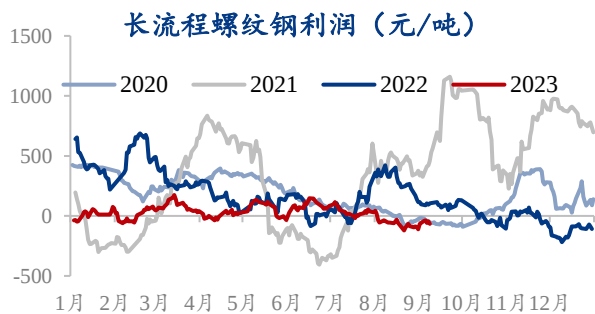
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图16.焦炭价格指数



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图17.螺纹钢长流程即期利润



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图18.247家钢企盈利率

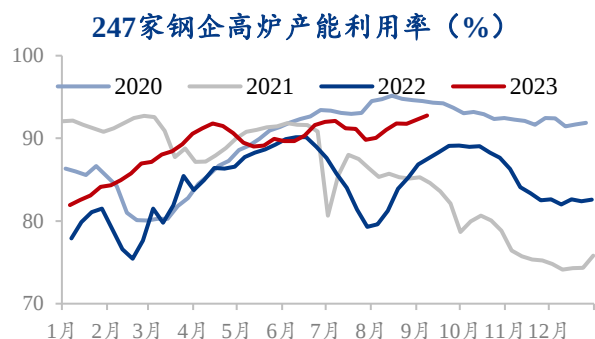


数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

## 1.3 供应

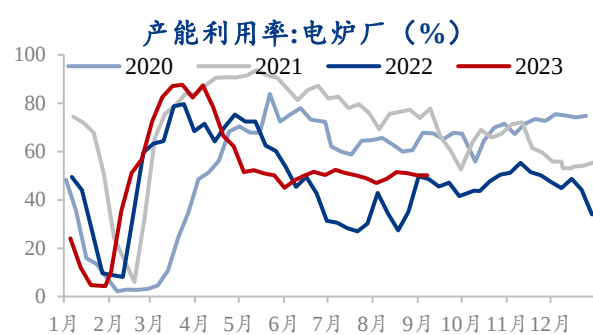
废钢用量同比基本持平，铁水产量延续上行。

图19.高炉产能利用率



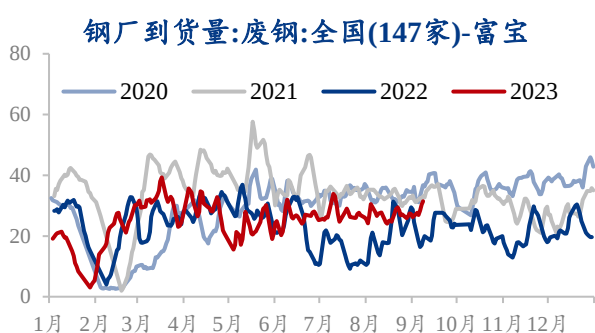
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



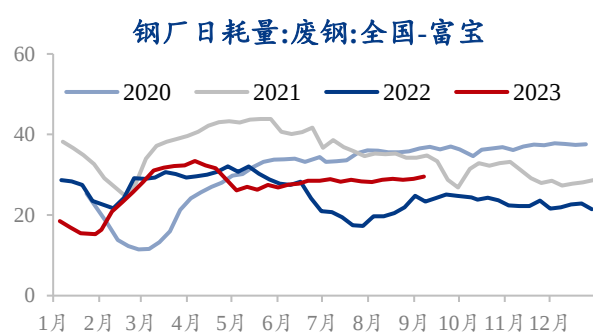
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图21.钢厂废钢到货量



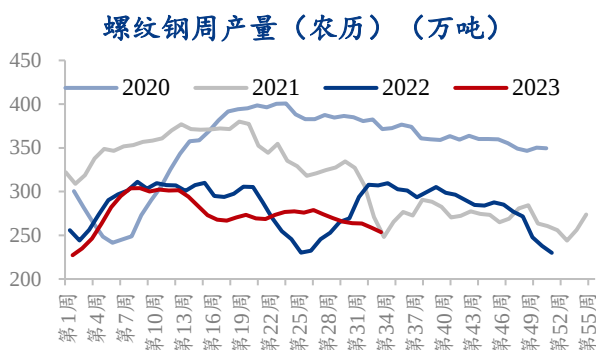
数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

图22.钢厂废钢日耗量



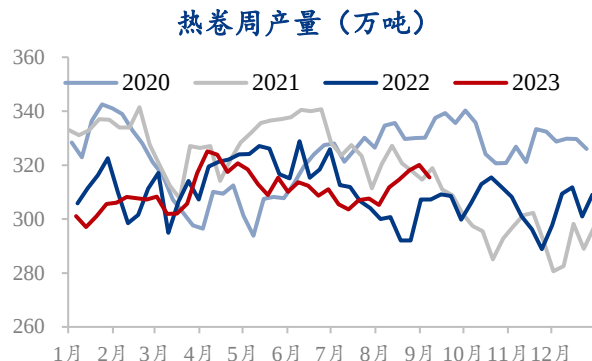
数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

图23.螺纹产量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图24.热卷产量

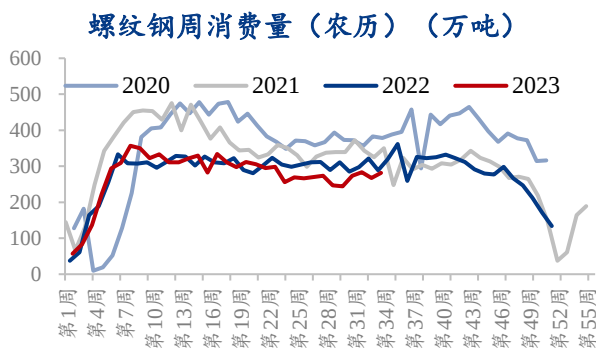


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 1.4 需求

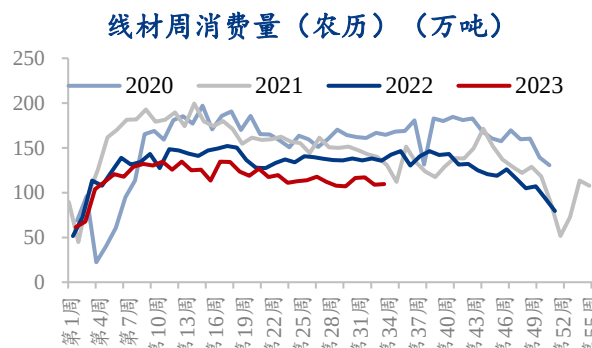
钢材表需季节性回升，绝对值依然偏低。

图25.螺纹表观消费



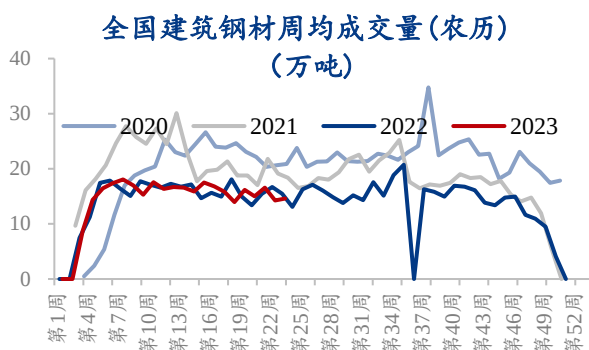
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图26.线材表观消费



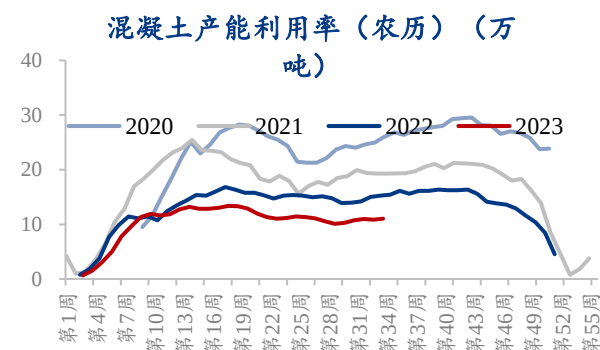
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图27.主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



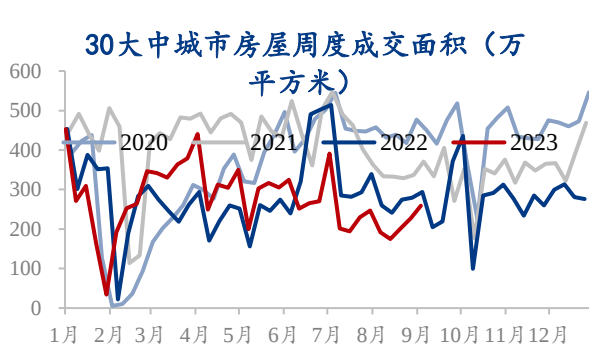
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图28.混凝土产能利用率



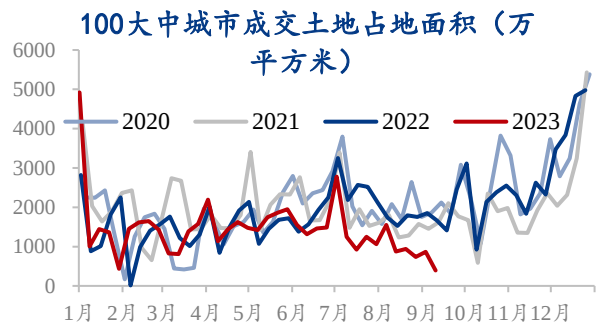
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图29.全国 30 大中城市房屋成交面积



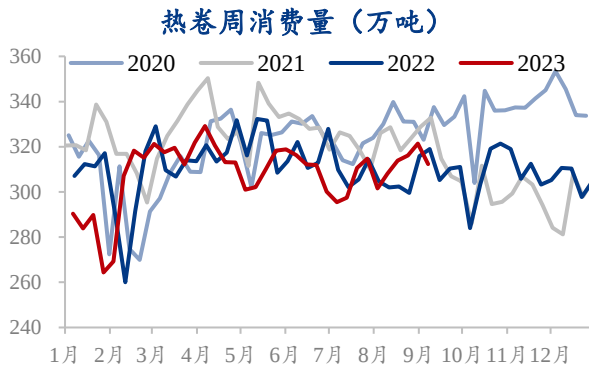
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图30.100 大中城市土地成交面积



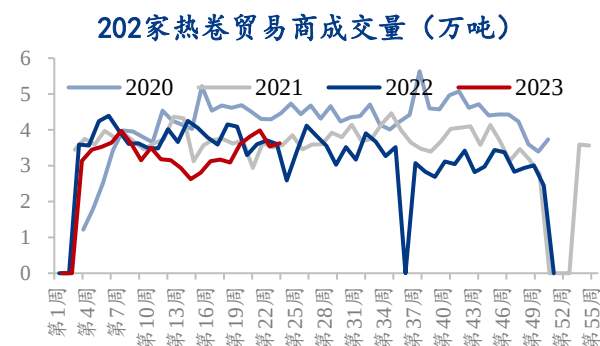
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图31.热卷表观消费



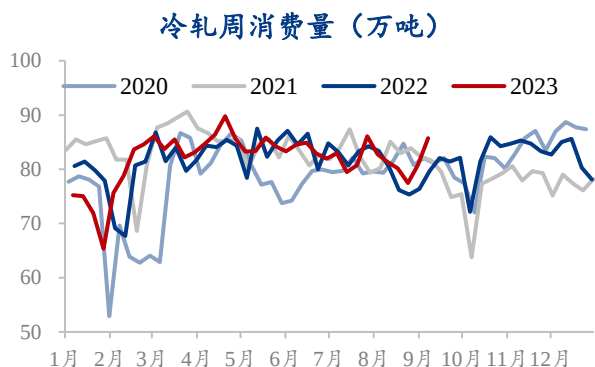
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图32.主流贸易商热卷成交量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

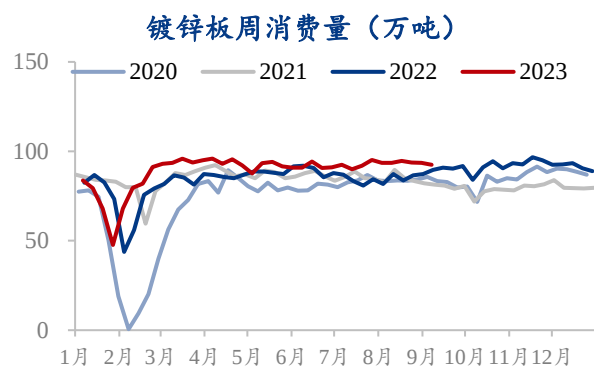
图33.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

带钢产量快速上行。

图34.镀锌板卷表观消费



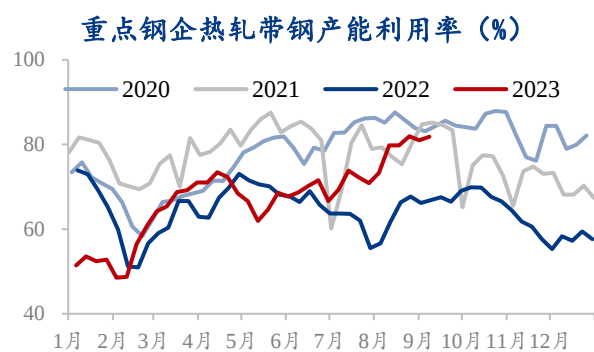
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图35.京津冀地区型钢产量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图36.带钢产能利用率

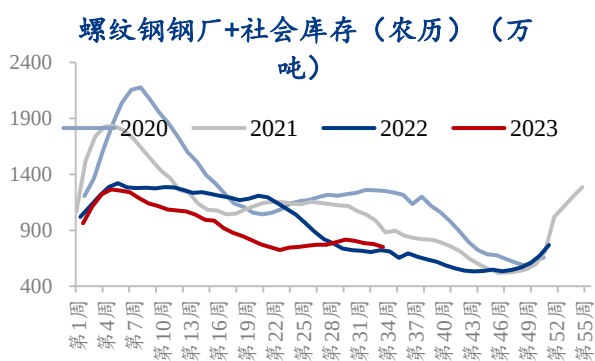


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 1.5 钢材和原料库存

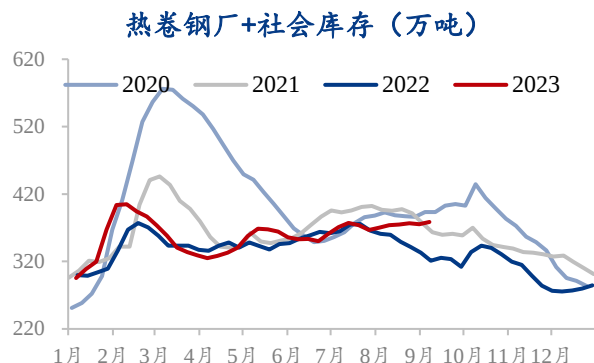
热卷库存压力较大，华东库存已是近几年的峰值。

图37.螺纹钢总库存



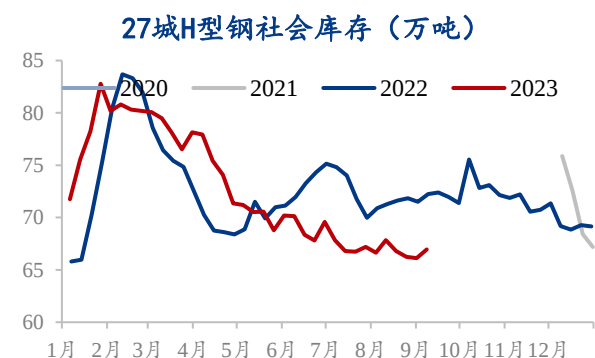
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图38.热卷总库存



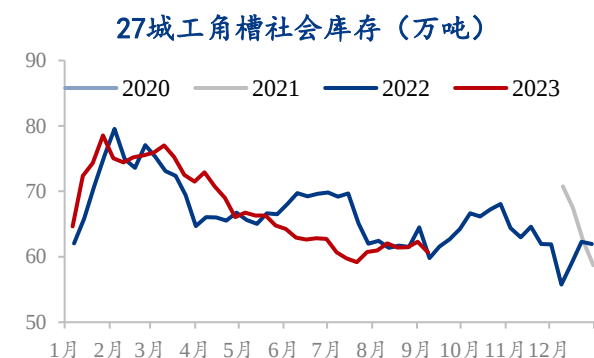
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图39.H 型钢库存



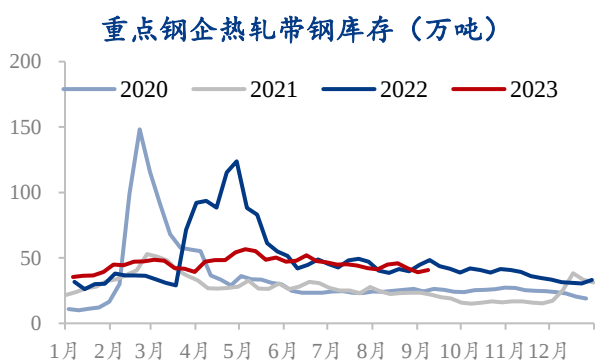
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图40.工角槽社会库存



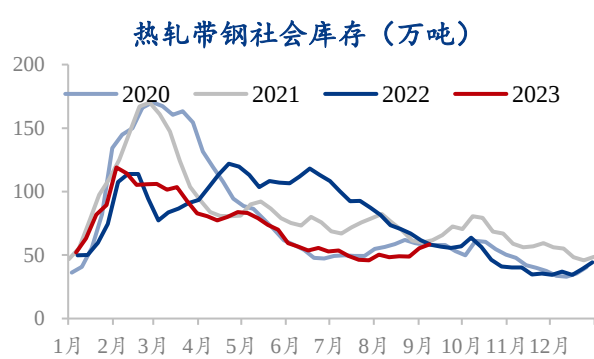
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图41.钢厂带钢库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

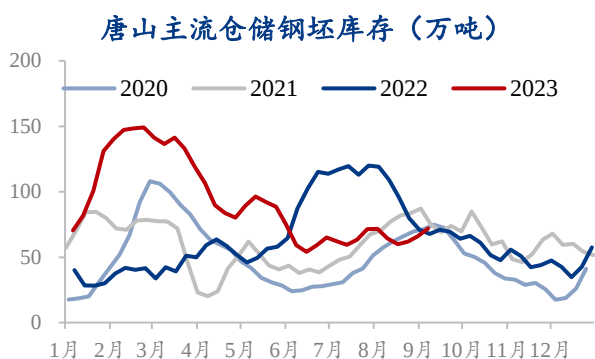
图42.带钢社会库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

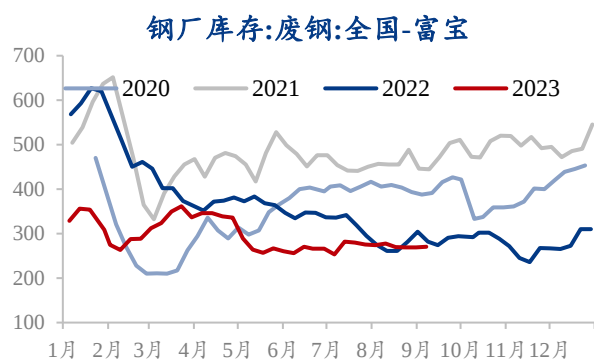
铁水高位，原料维持低库存。

图43.唐山钢坯库存



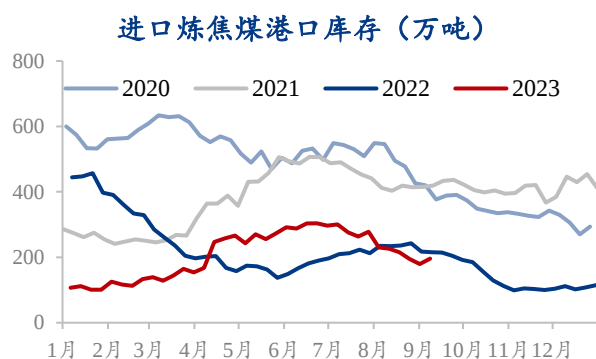
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图44.废钢库存



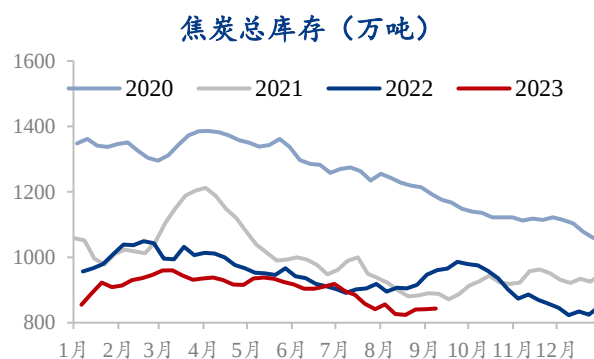
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图45.焦煤库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图46.焦炭库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 三、铁矿高频数据跟踪

### 2.1 期现价格价差

上周监管加严，铁矿冲高回落，但依然相对强于成材。

图47.普式 62%铁矿石价格指数



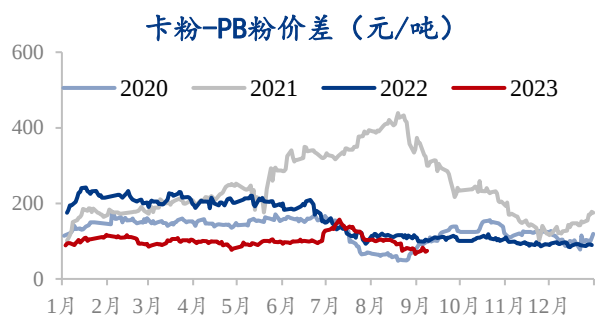
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图48.日照港 PB 粉价格



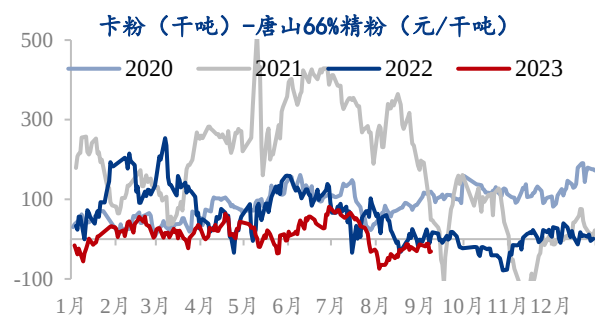
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图49.卡粉-PB 粉价差



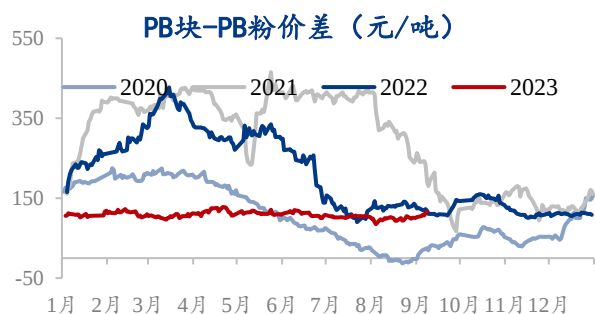
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图50.卡粉-唐山 66%精粉价差



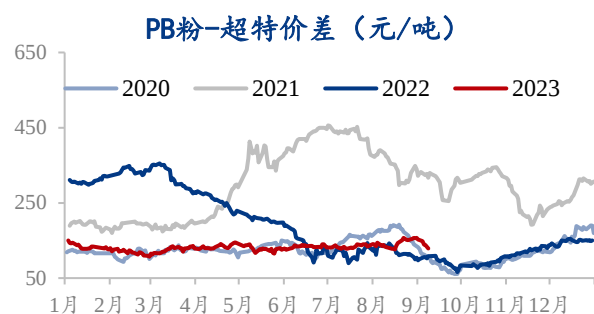
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图51.PB 块-PB 粉价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图52.PB 粉-超特价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图53.超特-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图54.PB 粉-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 2.2 海运费

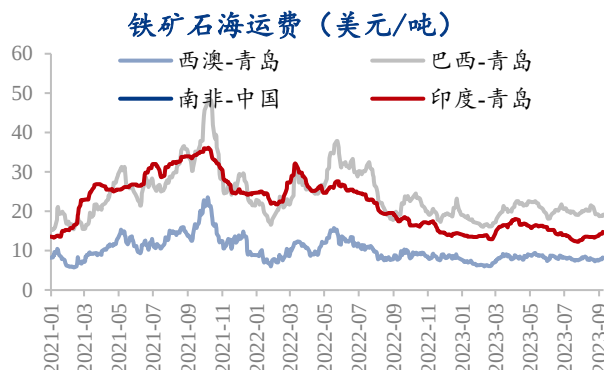
铁矿海运费环比上涨。

图55.波罗的海干散货指数



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图56.主要进口国-中国海运费

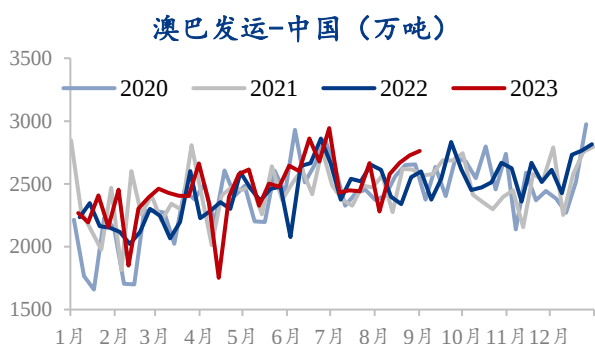


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 2.3 铁矿发运和到港量

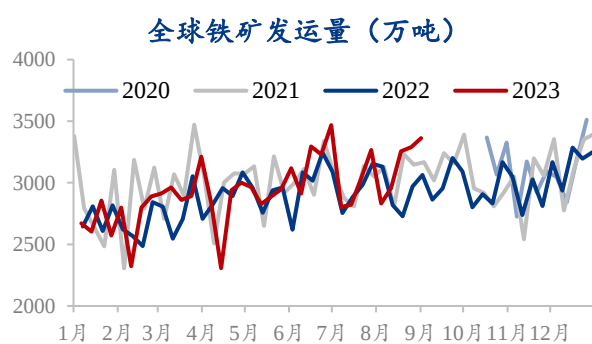
发运上升，到港下降。

图57.澳巴发运量



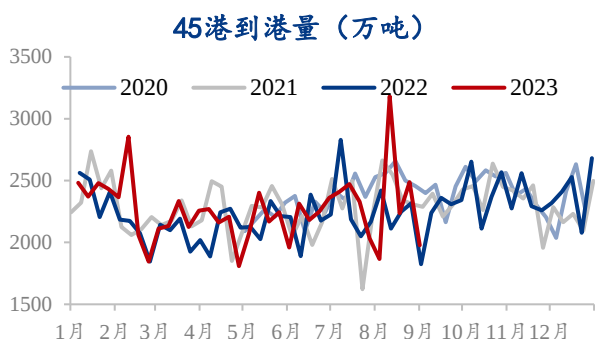
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图58.全球铁矿发运量



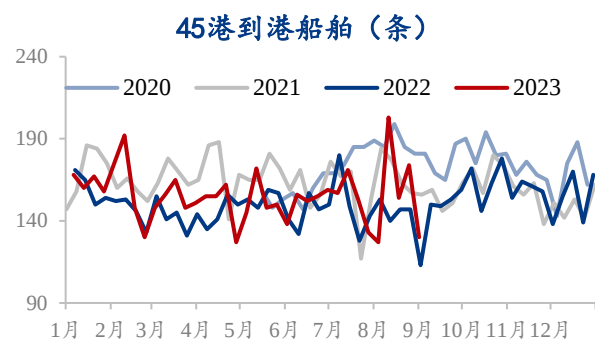
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图59.45 港到港量



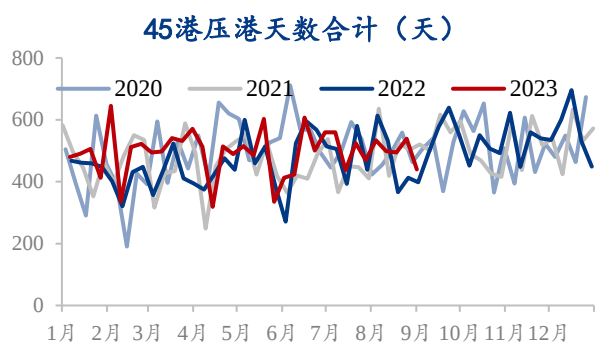
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图60.45 港到港船舶



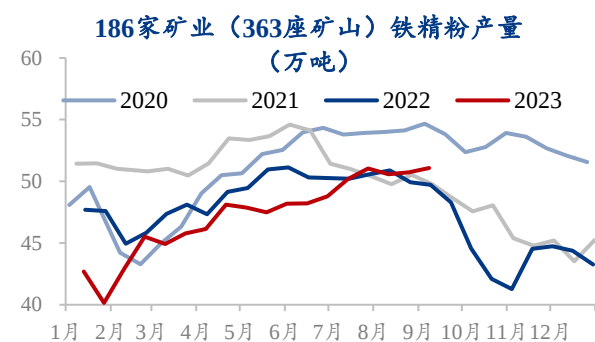
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图61.压港天数



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图62.国产铁精粉产量

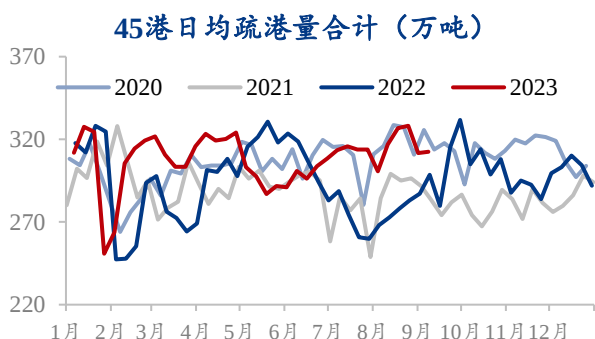


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 2.4 疏港和日均铁水产量

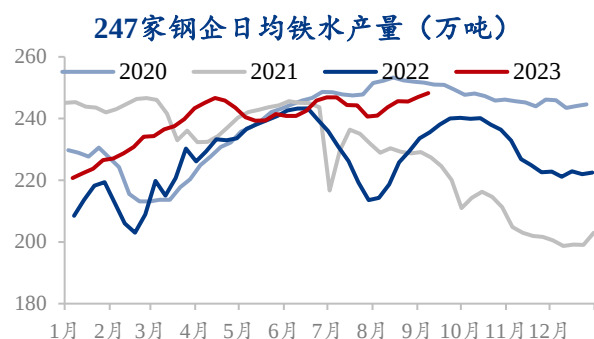
铁水产量继续上行，节前补库，疏港量或上升。

图63.45 港铁矿日均疏港量



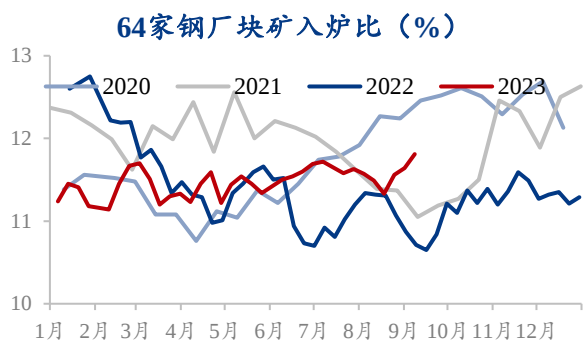
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图64.247 家钢企日均铁水产量



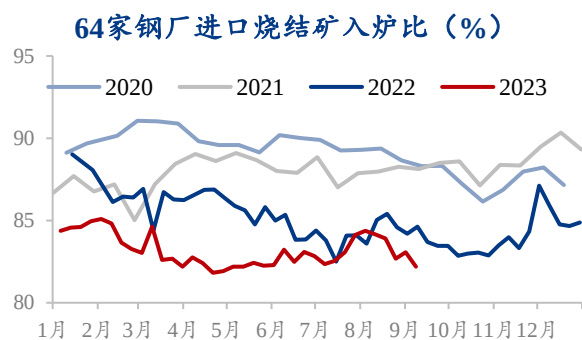
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图65.64 家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图66.64 家钢厂进口烧结矿入炉比

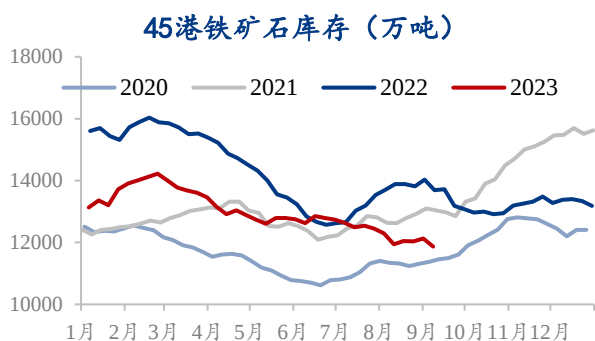


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 2.5 铁矿库存

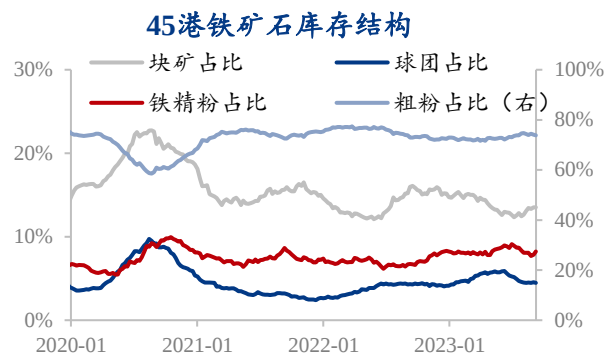
铁矿石港口库存下降，钢厂节前将进行补库。

图67.45 港铁矿库存



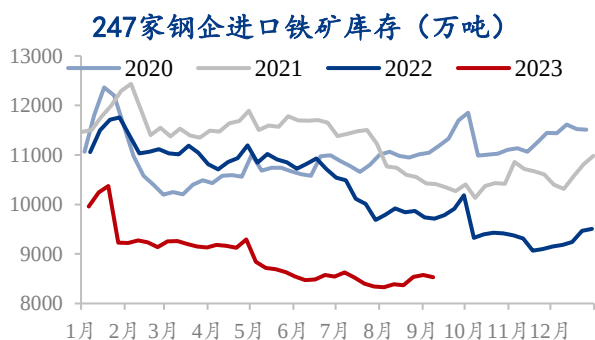
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图68.45 港铁矿石库存结构



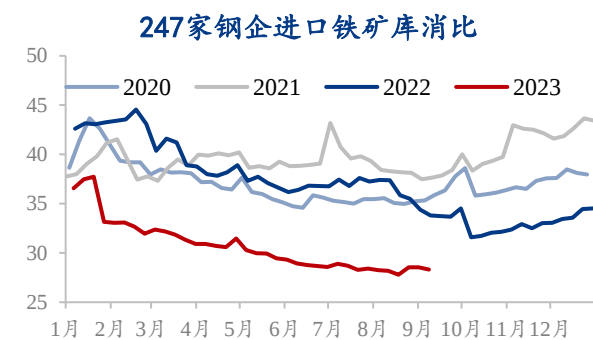
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图69.247 家钢企进口铁矿库存



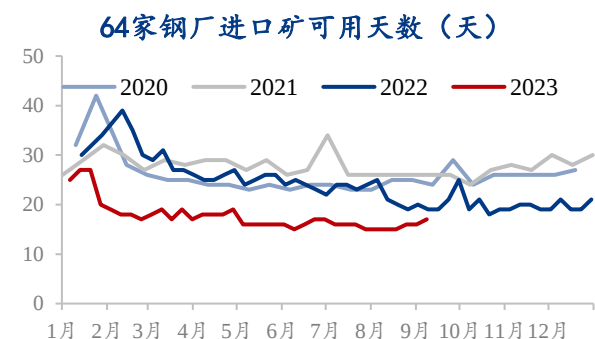
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图70.247 家钢企进口铁矿库消比



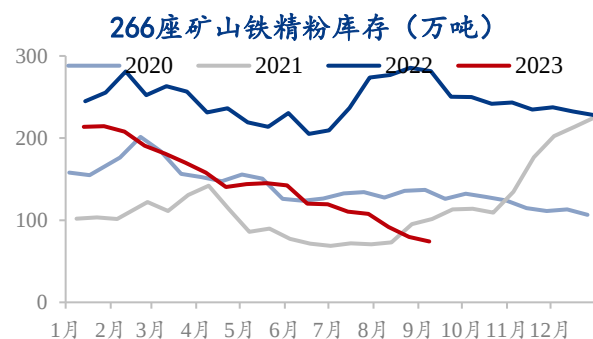
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图71.64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图72.266 座矿山铁精粉库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 四、市场资讯

1. 9月10日，金融监管总局发布《国家金融监管总局关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》（以下简称《通知》），核心内容包括实施差异化资本监管、优化资本计量标准、优化风险因子等三方面。
2. 广州首套房贷突破 LPR，成为首个突破 LPR 的一线城市。最新的政策为，广州首套住房商业性个人住房贷款最低首付比例为不低于 30%，利率下限为 LPR-10BP；广州二套住房商业性个人住房贷款最低首付比例为不低于 40%，利率下限为 LPR+30BP。
3. 8 月底对全国部分样本高炉生产企业盈利情况进行调查，螺纹钢样本平均利润-55 元/吨，盈利较上月减少 144 元/吨，热卷样本平均盈利 67 元/吨，盈利减少 62 元/吨，中厚板样本平均盈利 55 元/吨，盈利较上月减少 133 元/吨。
4. 国家统计局数据显示，2023 年 8 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.1%，环比上涨 0.3%。8 月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 3.0%，环比上涨 0.2%。其中，金属相关行业需求有所改善，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 0.4%，黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨 0.1%。
5. 据不完全统计，在过去的 10 天时间里，至少有 24 个城市全面执行了“认房不认贷”的政策。住建部政策研究中心副主任浦湛表示，调查显示，从全国整体上看，购房意愿大概能够增加 15 个百分点，一线城市可能增幅会更高。
6. 8 月金融数据发布在即。专家预计，8 月新增信贷相对 7 月或有所回升，企业中长期贷款仍将是主要支撑项。
7. 9 月 8 日，全国主港铁矿石成交 104.85 万吨，环比减 17.8%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 11.55 万吨，环比减 13%。
8. 据 Mysteel 周度高炉钢厂调研样本，上周实际检修/复产合计日均影响量为增加 1.32 万吨。本周停复产计划来看，预计日均检修/复产合计影响量减少 0.04 万吨，产能利用率将小幅减少。

### 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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。