

宏观强预期，黑色偏强运行

2023 年 11 月 13 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：强预期叠加螺纹去库

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4010 元/吨（周环比+90），上海热卷 4.75mm 汇总价 3930 元/吨（周环比+60），唐山钢坯 Q235 汇总价 3630 元/吨（周环比+90）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

宏观继续释放利好，中美元首即将会晤，或预示中美关系改善；央行发布《中国区域金融运行报告（2023）》，其中提到，适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，促进房地产市场平稳健康发展。

供需方面，北方寒潮降临，本周螺纹钢表需下滑，后期需求或进入季节性下滑阶段。10 月钢材出口为 793.9 万吨，处于偏高水平，预计年化 8900+万吨。供给端铁水下降，并且预估下周会继续下降；由于螺纹前期产量偏低，四季度赶工下，建材去库情况良好，热卷库存也在下降，但绝对值同比较高。

总结来看，基本面虽转弱但中美关系改善的强预期占据主导，本月中旬经济数据公布或有扰动，但大趋势仍向上，行情走势或类似去年同期。

铁矿石：供给回落，累库幅度较小

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 129.8 美元/吨（周环比+3），日照港超特粉 845 元/吨（周环比+13），PB 粉 978 元/吨（周环比+16）。（数据来源：Wind，Mysteel）

核心观点

据钢联数据，全球铁矿石发运总量 3069.0 万吨，环比减少 75.4 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2551.8 万吨，环比减少 77.3 万吨。中国 47 港到港总量 2707.4 万吨，环比减少 75.4 万吨，45 港到港总量 2593.1 万吨，环比减少 71.0 万吨。

247 家钢企日均铁水产量 238.72 万吨，环比降 2.68 万吨，进口矿日耗 291.02 万吨，环比降 3.32 万吨。本周铁水产量继续下降，但近期已有高炉复产，预计铁水将回升。

全国 45 个港口进口铁矿库存为 11308.55 万吨，环比增加 15.14 万吨，日均疏港 302.59 万吨，环比增加 6.47 万吨。钢联预计铁矿石港口库存或转降。

总结来看，宏观情绪偏暖，铁矿石供应端有事故扰动，预计偏强运行。

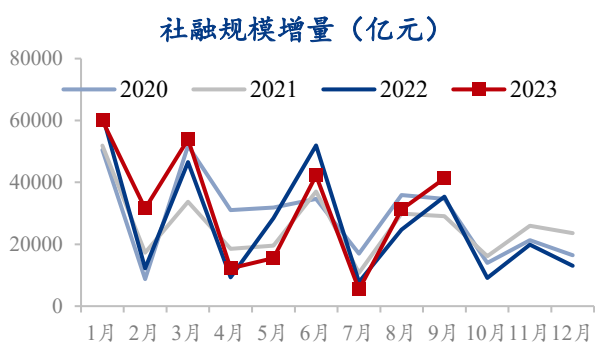
风险提示

中美关系；北方寒潮。

一、宏观数据追踪

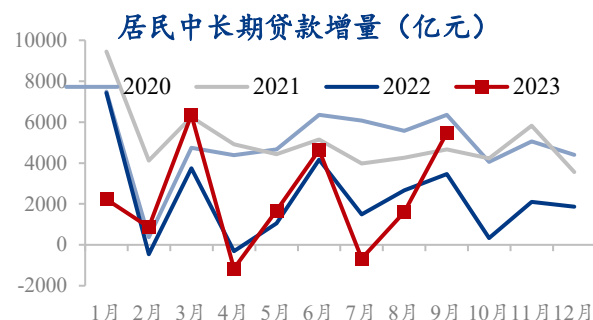
本周即将公布最新的社融数据，或对市场有一定扰动。

图1. 社会融资规模



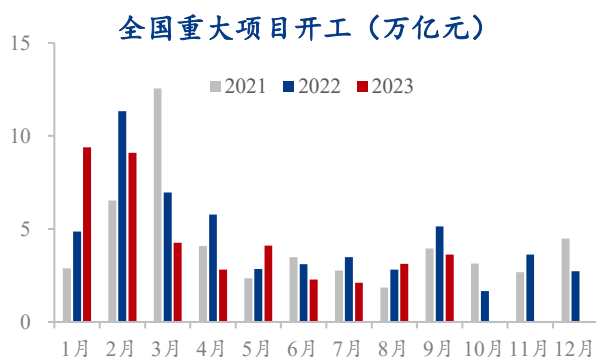
数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



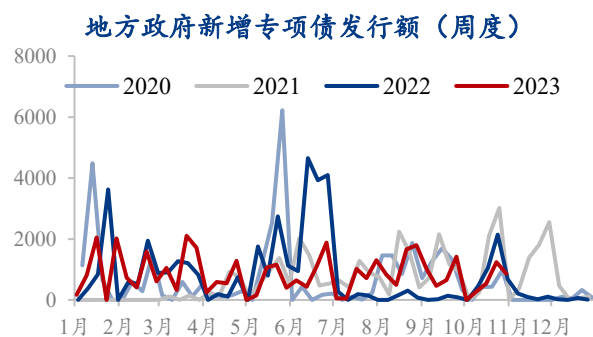
数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

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



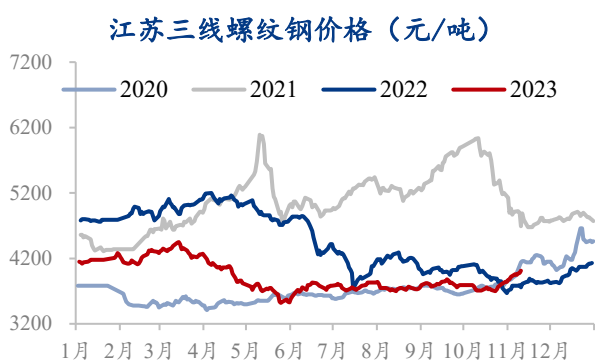
数据来源：兴证期货研究咨询部，财政部

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

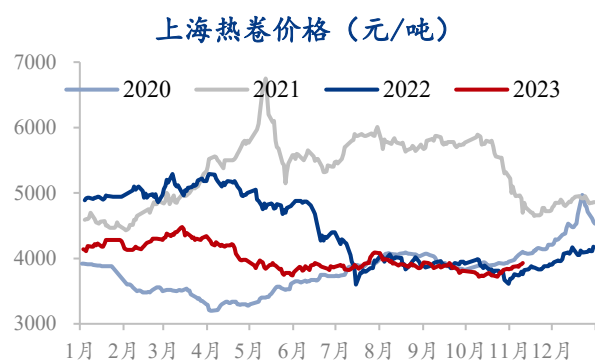
钢价偏强走势，基差略收窄。

图5. 螺纹钢现货价格



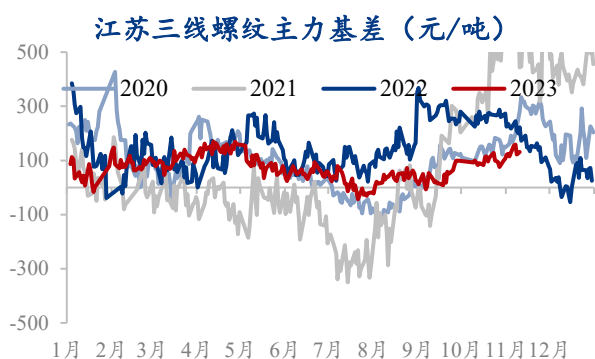
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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



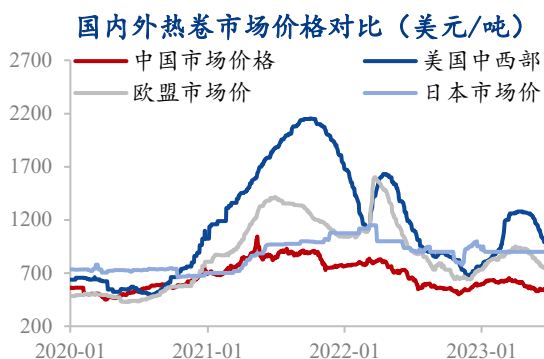
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

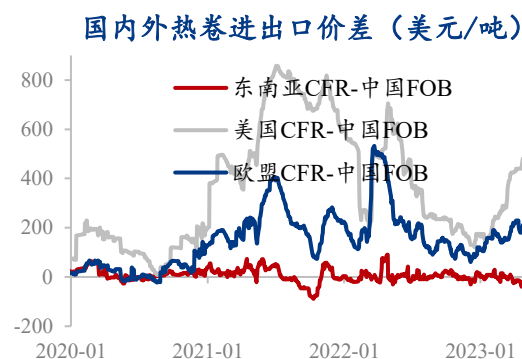
图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

卷螺差走弱，冷热价差大幅收窄。

图10. 国内外热卷价差



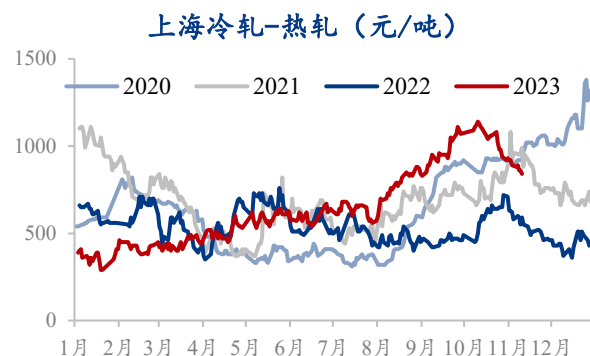
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

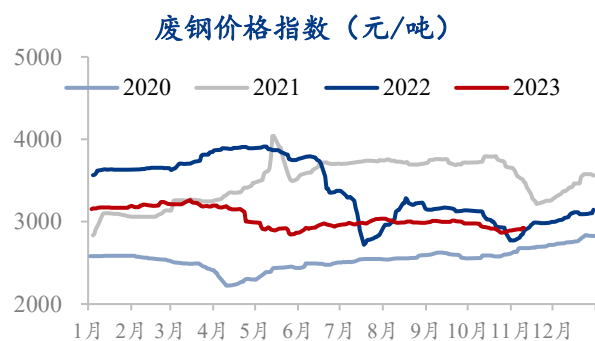
钢价持续上涨，即期利润得到改善，钢厂盈利率小幅回升至 20.78%。

图13. 铁矿石价格指数



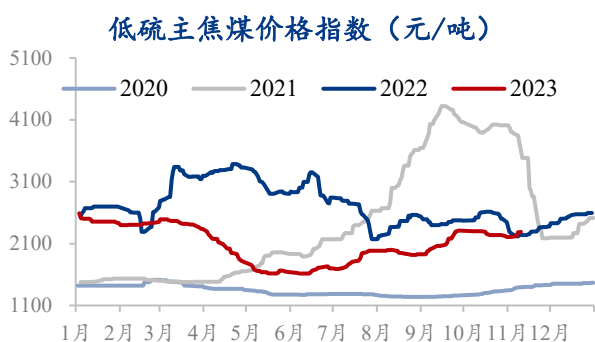
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图14. 废钢价格指数



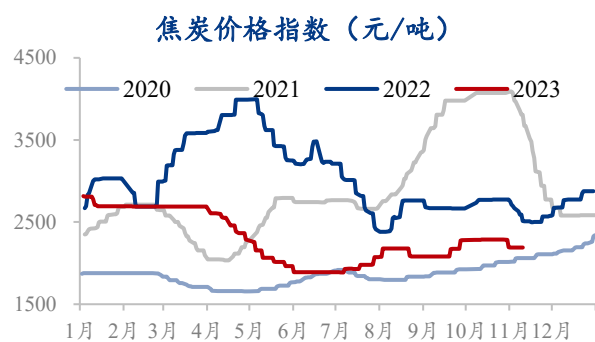
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图15. 焦煤价格指数



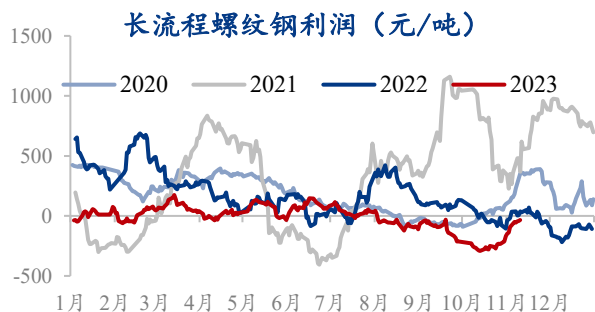
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

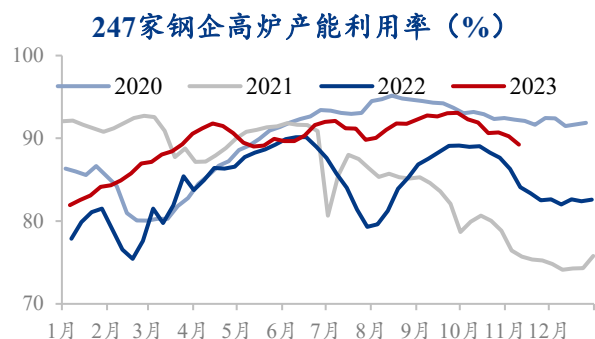


数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

1.3 供应

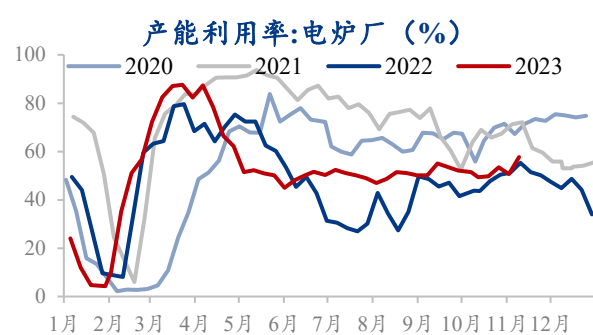
铁水产量继续下降，预计本周将回升；电炉谷电利润较好，产能利用率上升。

图19. 高炉产能利用率



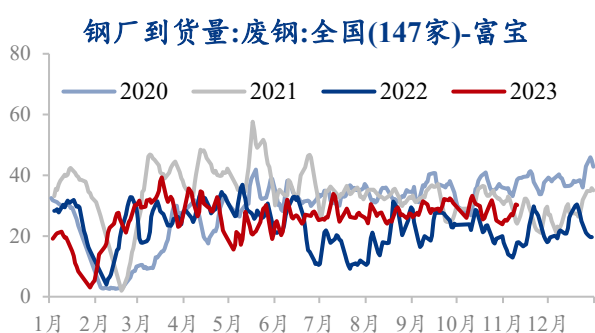
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图20. 电炉产能利用率



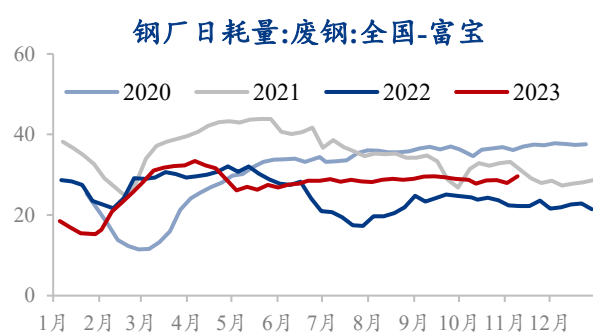
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图21. 钢厂废钢到货量



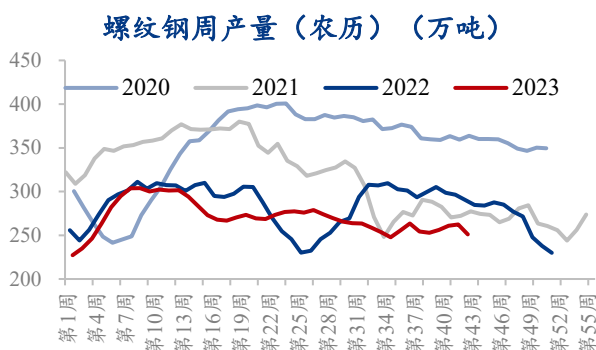
数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

图22. 钢厂废钢日耗量



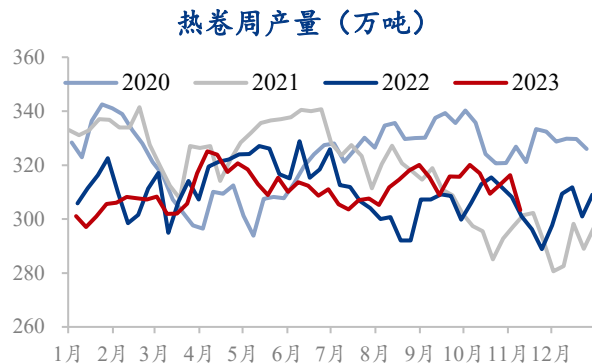
数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

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

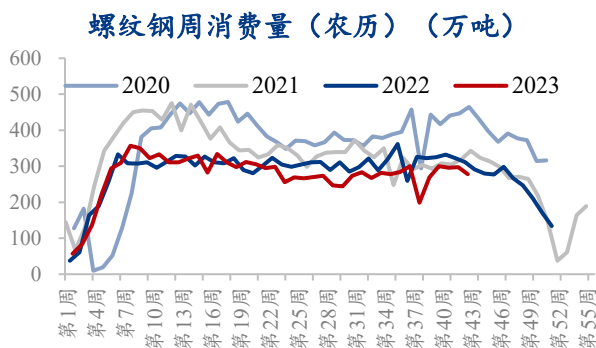


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

1.4 需求

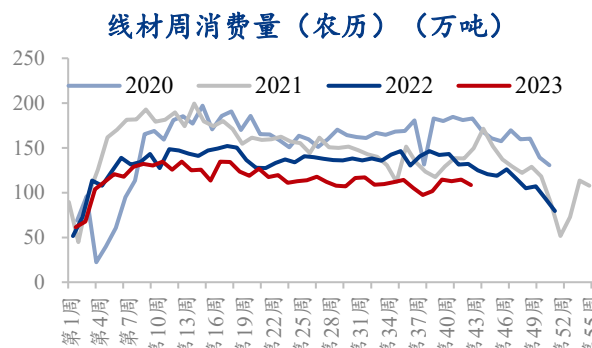
北方寒潮来临，需求季节性下滑。

图25. 螺纹表观消费



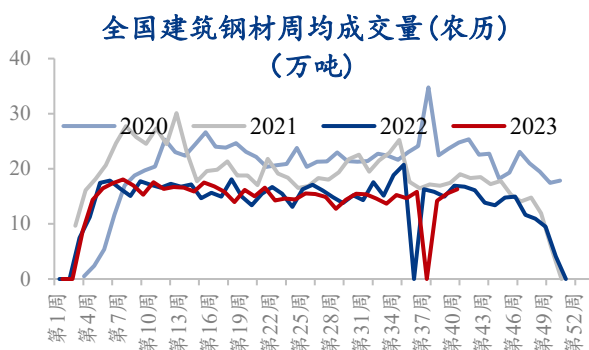
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图26. 线材表观消费



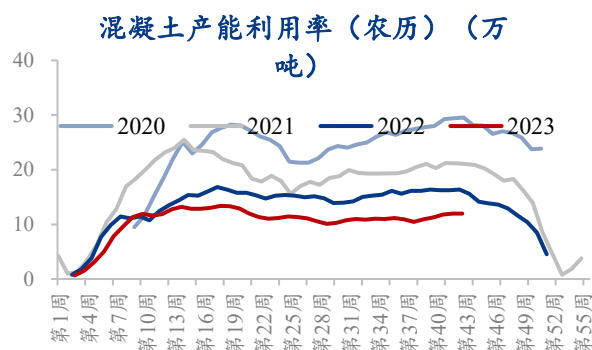
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图27. 主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



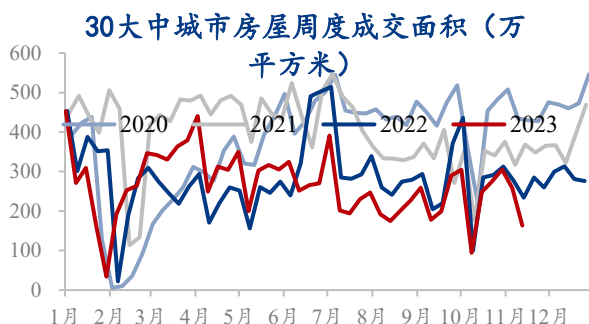
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图28. 混凝土产能利用率



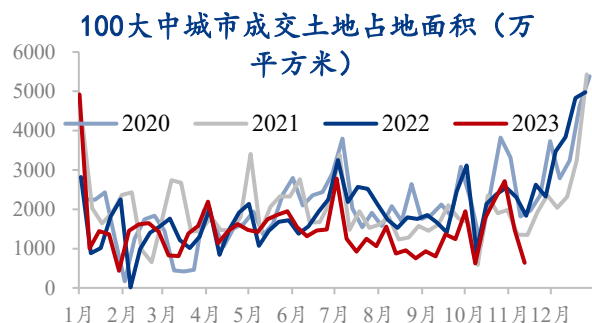
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图29. 全国 30 大中城市房屋成交面积



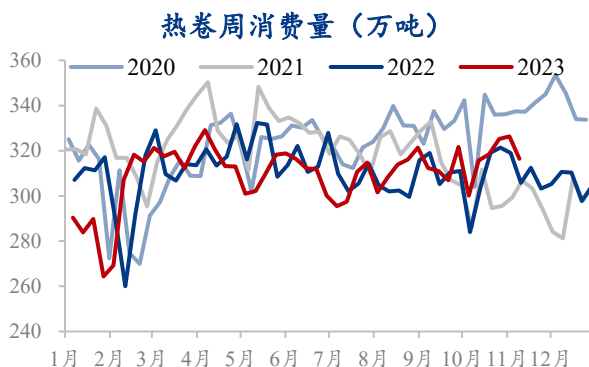
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

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



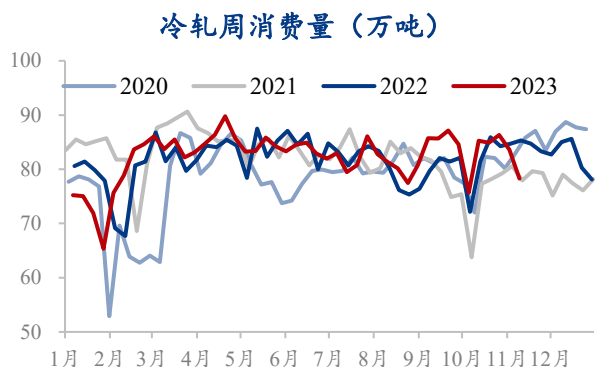
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

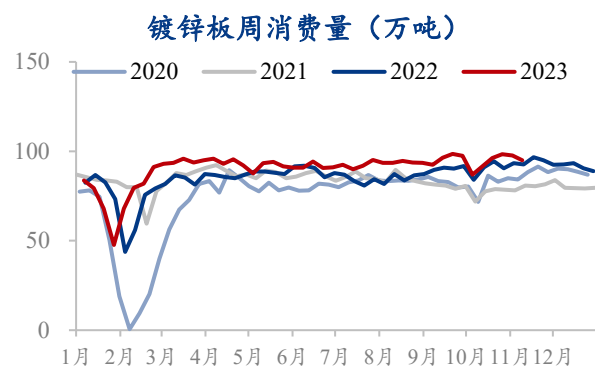
图33. 冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

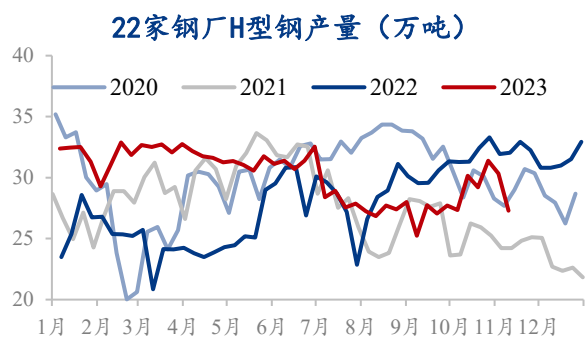
型钢产量持续下降。

图34. 镀锌板卷表观消费



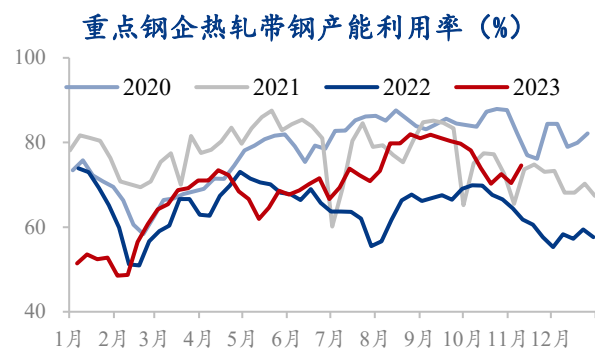
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图35. 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

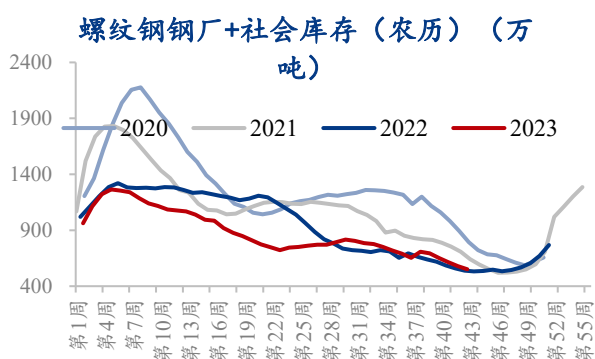


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

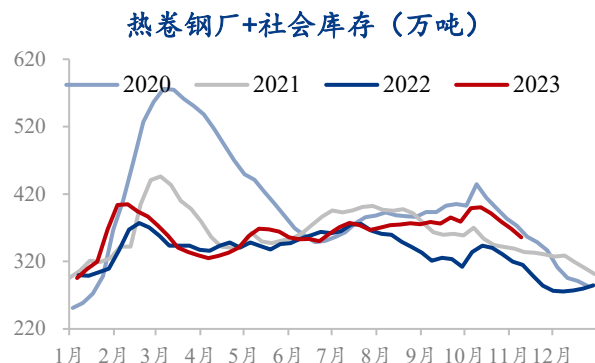
成材各环节库存下降，但随着北方户外收工，后期可能进入累库阶段。

图37. 螺纹钢总库存



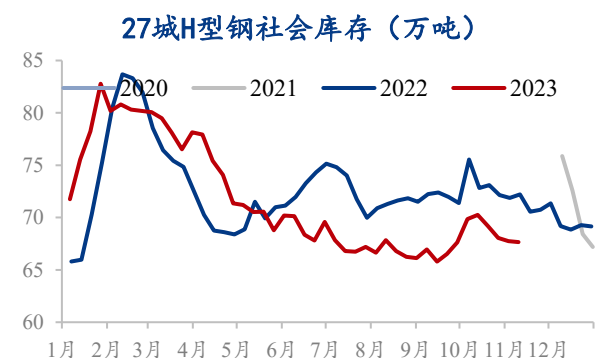
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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



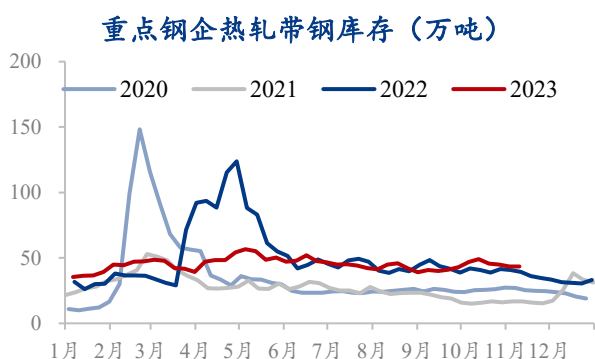
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图40. 工角槽社会库存



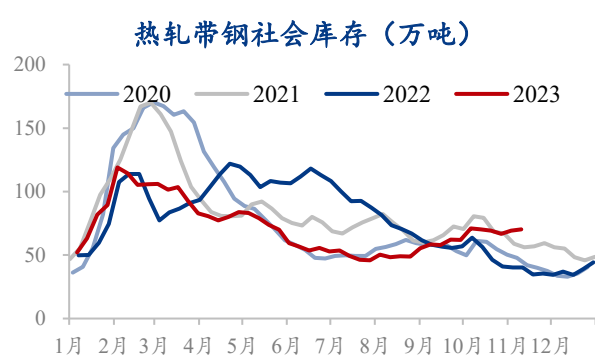
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图41. 钢厂带钢库存



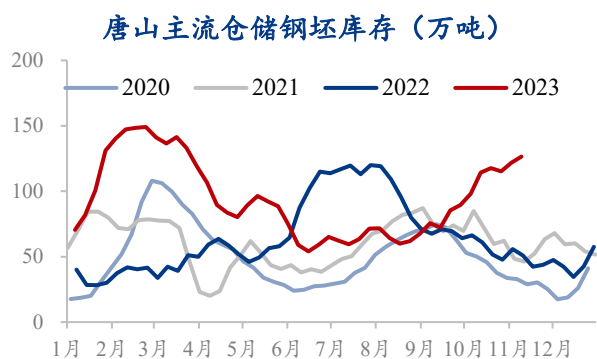
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图42. 带钢社会库存



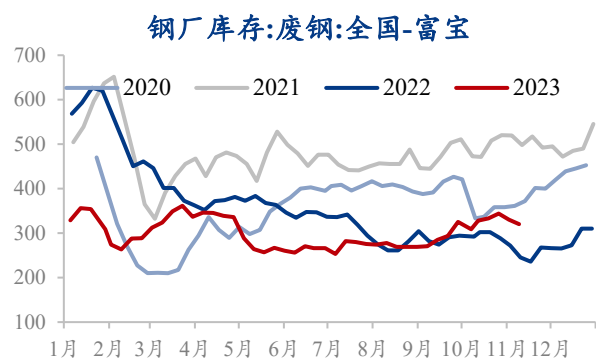
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图43. 唐山钢坯库存



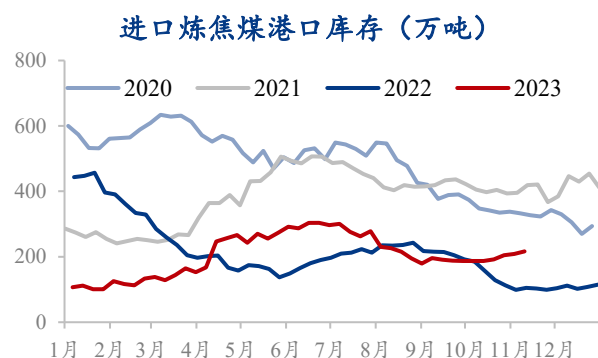
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图44. 废钢库存



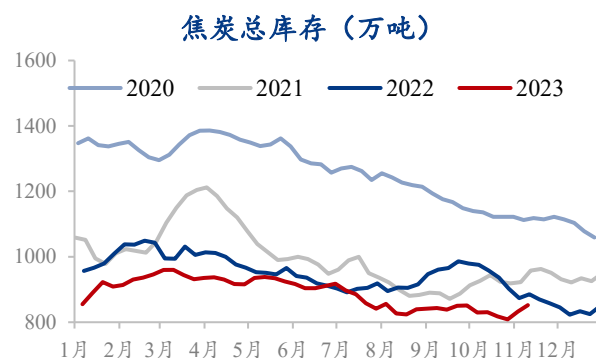
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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



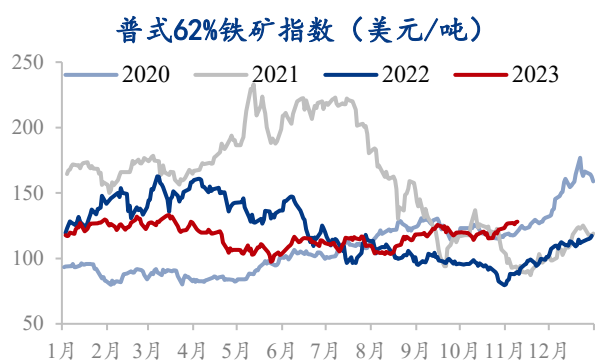
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

三、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

铁矿强势上涨，基差缩小。

图47. 普式 62%铁矿石价格指数



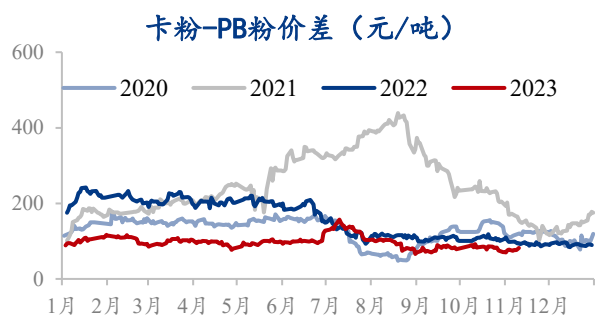
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图48. 日照港 PB 粉价格



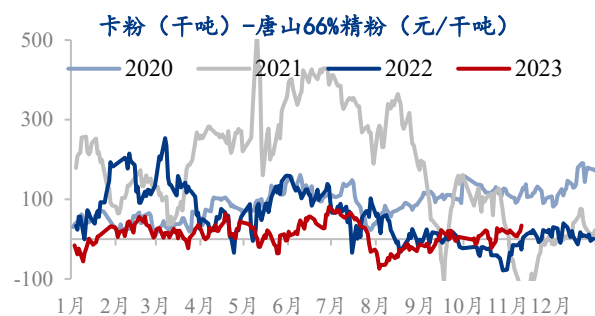
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图49. 卡粉-PB 粉价差



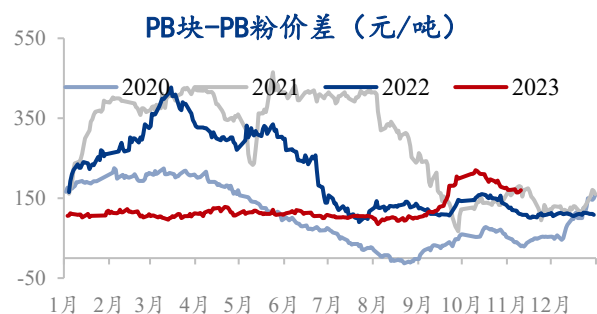
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图50. 卡粉-唐山 66%精粉价差



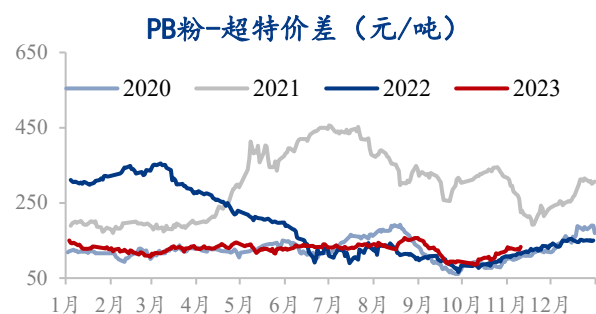
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

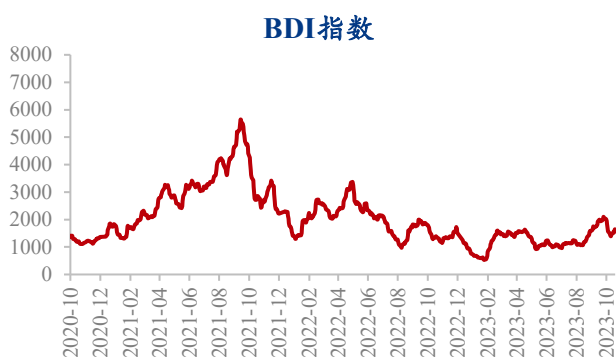


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

2.2 海运费

铁矿海运费环比小幅上涨。

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

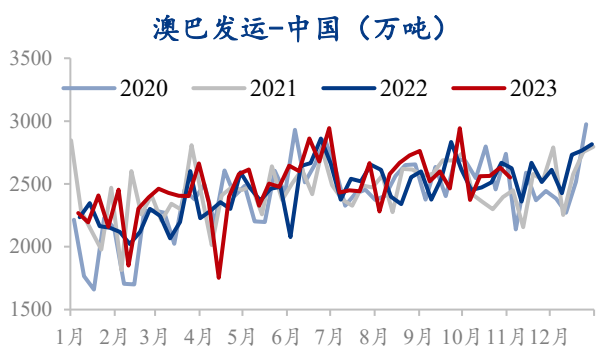


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

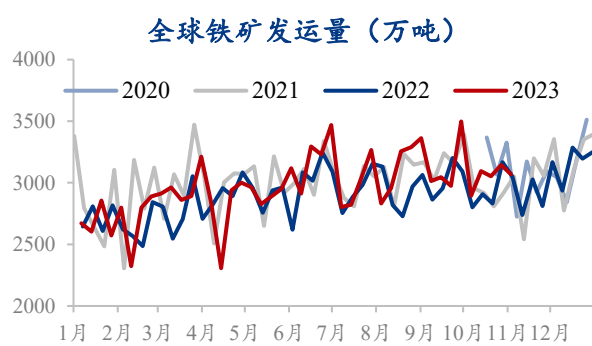
铁矿发运回落。

图57. 澳巴发运量



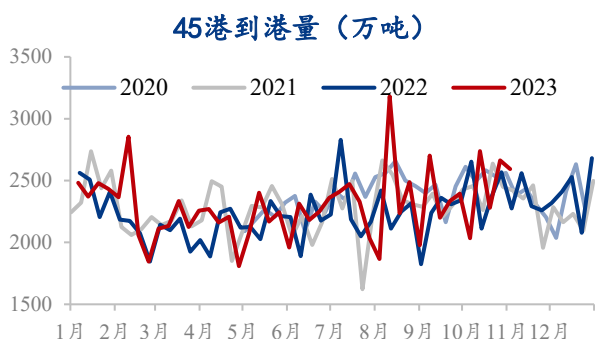
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图58. 全球铁矿发运量



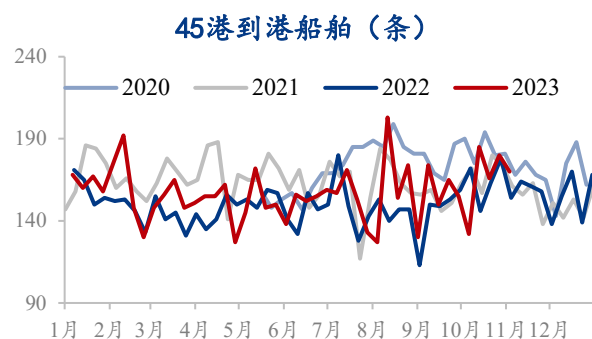
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图59. 45 港到港量



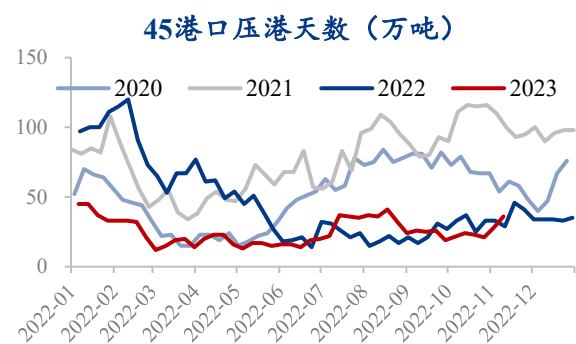
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图60. 45 港到港船舶



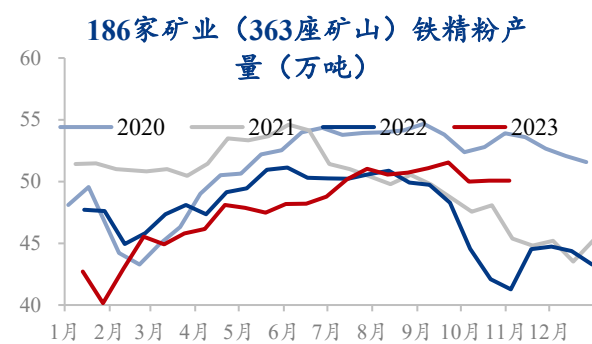
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

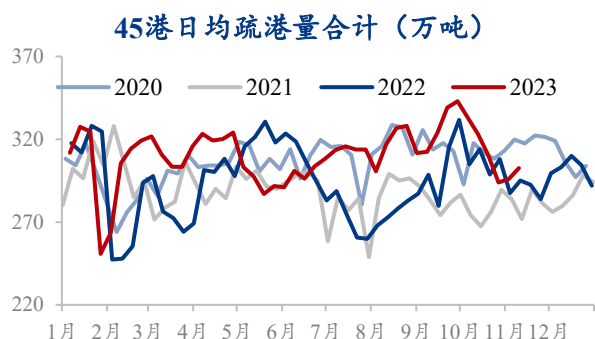


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

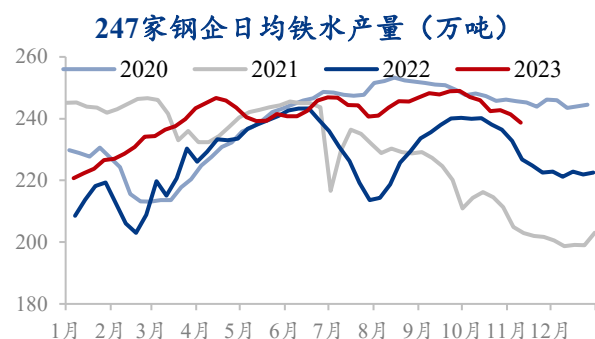
铁水继续下降，但随着部分钢厂补库，疏港量开始回升。

图63. 45 港铁矿日均疏港量



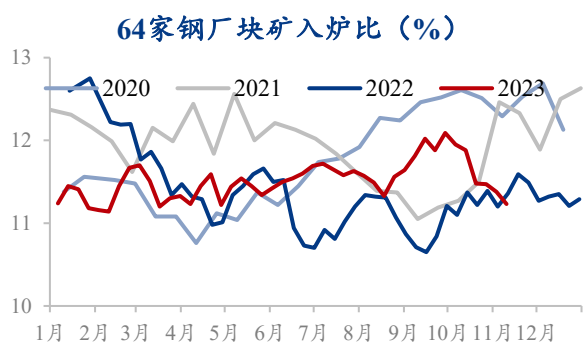
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图64. 247 家钢企日均铁水产量



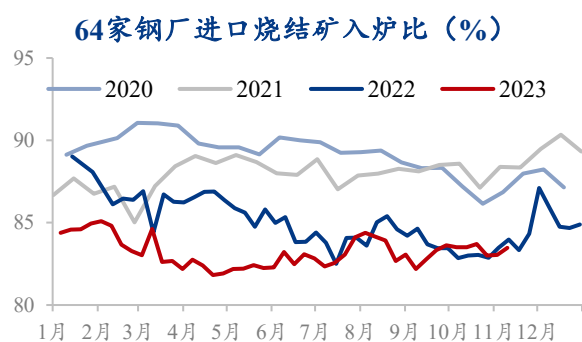
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

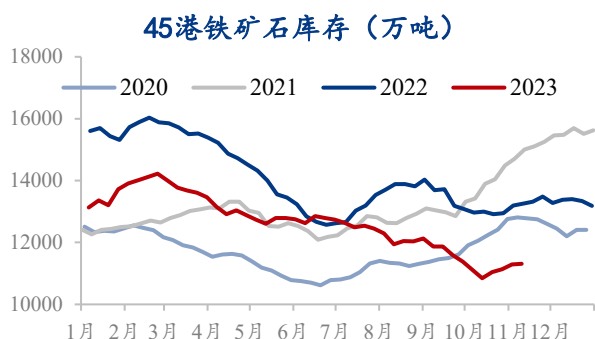


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

2.5 铁矿库存

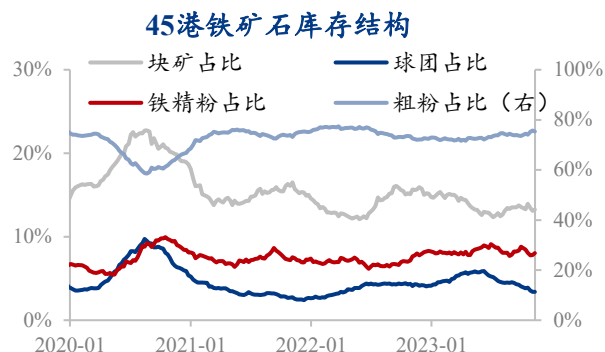
港口铁矿库存持续增加，但预计累库幅度较小，并且下周可能会去库。

图67. 45 港铁矿库存



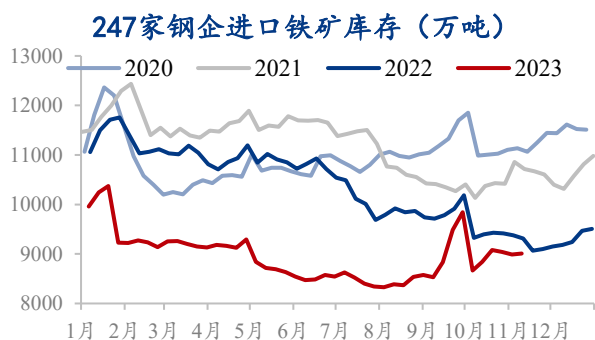
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图68. 45 港铁矿石库存结构



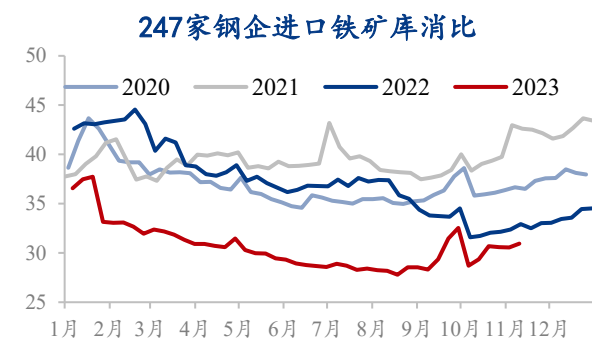
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图69. 247 家钢企进口铁矿库存



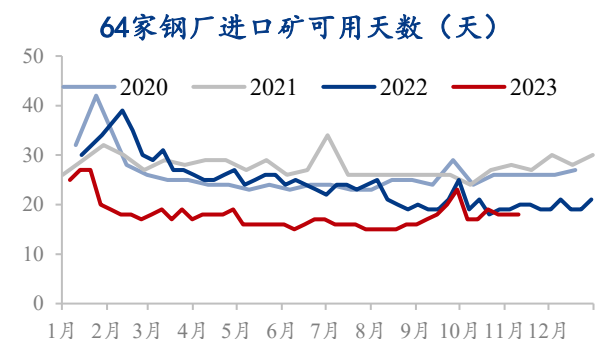
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



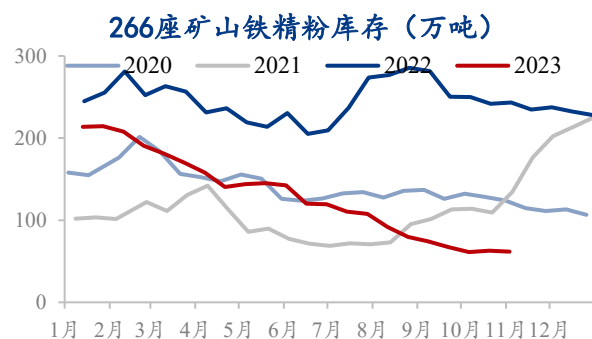
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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. 外交部发言人华春莹宣布：应美国总统拜登邀请，国家领导人将于 11 月 14 日至 17 日赴美国旧金山举行中美元首会晤，同时应邀出席亚太经合组织第三十次领导人非正式会议。
2. 国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立峰于 11 月 8 日至 12 日应邀访美，其间与美财长耶伦举行数次会谈。双方就中美经济关系、中美及全球宏观经济、应对全球性挑战和彼此关切等交换意见。
3. 住房和城乡建设部党组书记、部长倪虹表示，从数据看，“认房不认贷”“降低首付比例和利率”等政策措施起到了积极的效果。1 到 10 月份，一手房交易量虽然下降，但二手房是上升的，一、二手房合起来实现同比正增长。另外，保交楼工作的扎实推进，带动了全国房屋竣工面积同比增长近 20%。解决好新市民、青年人的住房问题，让他们放开手脚为美好生活去奋斗。
4. 11 月 10 日，全国主港铁矿石成交 90.50 万吨，环比减 2.3%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 14.17 万吨，环比减 7.7%。
5. Mysteel 预估 11 月上旬粗钢产量继续下降。11 月上旬全国粗钢预估产量 2924.25 万吨，上旬日均产量 292.42 万吨，环比 10 月下旬下降 0.90%，同比上升 2.47%。
6. 12 月宝武钢厂出厂价在 11 月份的基础上呈现上涨趋势：厚板、无取向等基价上涨 50 元/吨；热轧、酸洗、普冷、热镀锌、低铝锌铝镁、电镀锌等基价上涨 100 元/吨。12 月热轧 Q235B 含税基价 5455.45 元/吨；冷轧 DC01 含税基价 8208.79 元/吨；酸洗 SPHC 含税基价 5003.1 元/吨；热镀锌 DC51D+Z 含税基价 8716.73 元/吨。
7. 乘联会崔东树表示，随着国家层面针对汽车行业的政策指引加大，进一步稳定和扩大汽车消费，10 月的车市增长超预期较强，近期乘用车国内消费和出口贡献较大，总体汽车市场持续走强,全年预计达到 2950 万台，创历史新高。
8. 小松官网：2023 年 10 月，中国小松挖掘机开工小时数为 101.7 小时，环比提高 14%，同比提高 0.2%，是继 2023 年 4 月以来首次同比正增长。

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。