

节后信心不足，价格高开低走

2024 年 2 月 19 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：关注节后累库幅度

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3940 元/吨（周环比+10），上海热卷 4.75mm 汇总价 4030 元/吨（周环比+30），唐山钢坯 Q235 汇总价 3650 元/吨（周环比+100）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

1 月社融数据表现良好，春节期间铁矿石供应端存有一定扰动，外盘铁矿掉期小幅上涨，钢材成本支撑仍存。节后钢材和铁矿石现货小幅拉涨，迎来开门红，但股市信心不足，焦煤略过剩，黑色系期货高开低走。关注钢厂复产、钢材去库节奏，预计“两会”前钢材价格或偏强运行。

铁矿石：钢厂库存大幅下降

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 130 美元/吨（周环比+0.2），日照港超特粉 895 元/吨（周环比+12），PB 粉 1015 元/吨（周环比+16）。（数据来源：iFind，Mysteel）

核心观点

春节期间，铁矿石供应端存有一定扰动，力拓火车脱轨、

必和必拓司机罢工以及中信泰富澳矿减产预期，外盘铁矿掉期小幅上涨。

据钢联数据，全球铁矿石发运总量 3046.5 万吨，环比增加 458.0 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2476.2 万吨，环比增加 419.8 万吨。中国 47 港到港总量 2577.4 万吨，环比减少 118.1 万吨，45 港到港总量 2528.5 万吨，环比减少 1.2 万吨。

钢厂利润不佳，铁水复产缓慢，247 家钢企日均铁水产量 224.56 万吨，环比增加 0.46 万吨，但同比低于去年；进口矿日耗 275.5 万吨，环比增加 0.65 万吨。

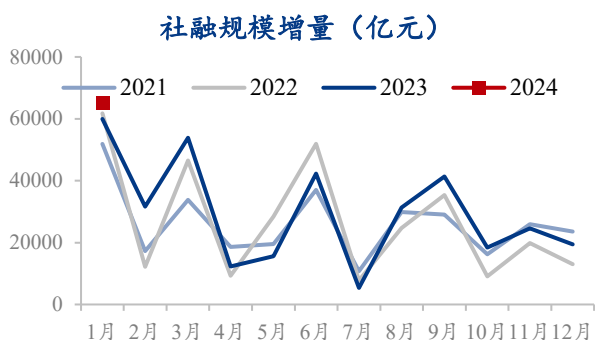
全国 45 个港口进口铁矿库存为 13676 万吨，环比持续增加，但同比低于去年，而钢厂库存环比降 1343 万吨。

总结来看，节后关注钢厂复产、钢材去库节奏，预计“两会”前铁矿石价格或偏强运行。

一、宏观数据追踪

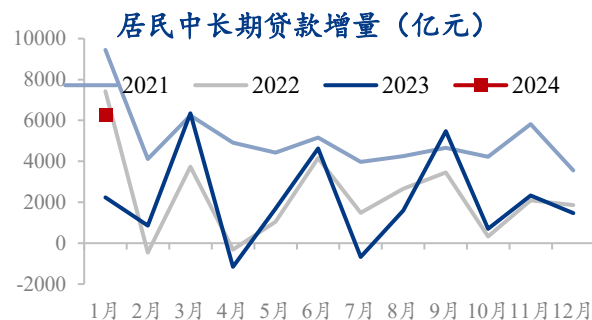
1月社融增量为6.5万亿元，创同期新高，其中新增人民币贷款4.92万亿元，M2同比增长8.7%，M1增速5.9%。不过项目开工投资和专项债发行均不及去年同期。

图1. 社会融资规模



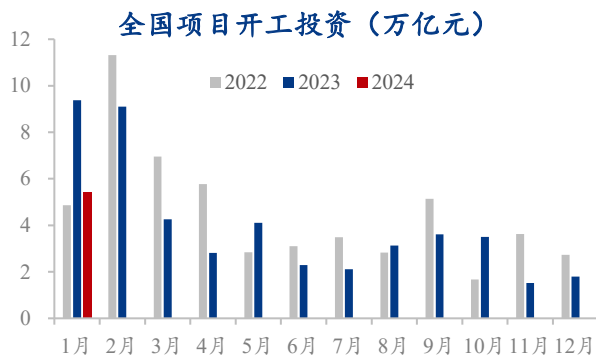
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

图2. 居民中长期贷款增量



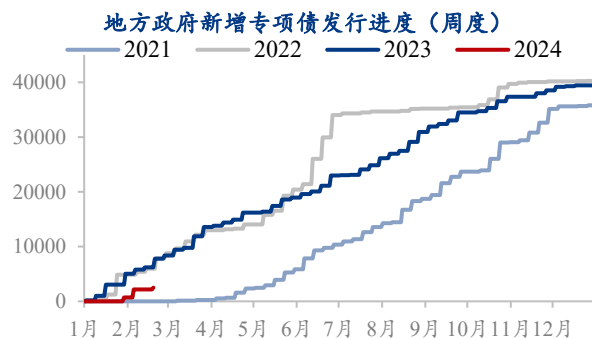
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

图3. 全国项目开工投资



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图4. 地方政府新增专项债



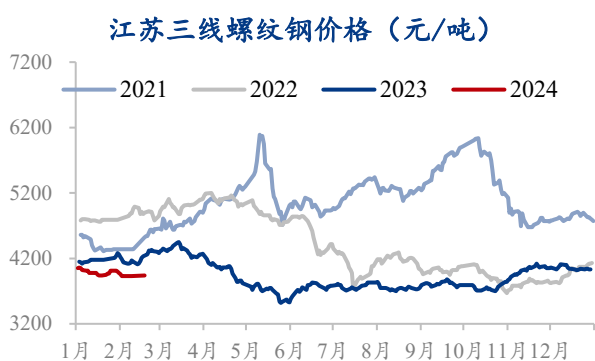
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

节后现货拉涨，但期货高开低走。

图5. 螺纹钢现货价格



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图6. 热卷现货价格



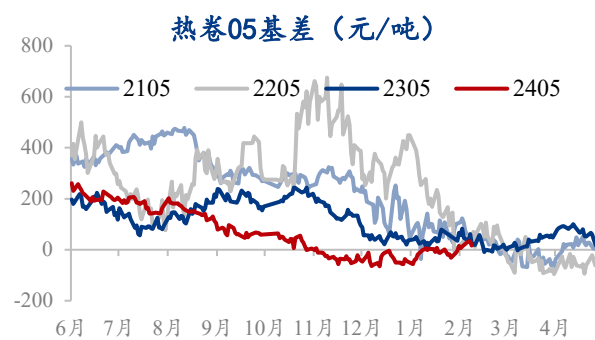
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图7. 螺纹钢 05 基差



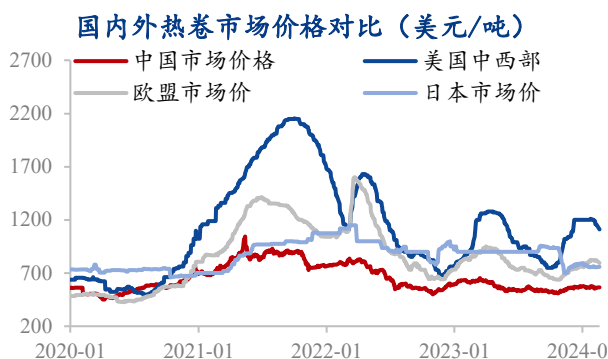
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图8. 热卷 05 基差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

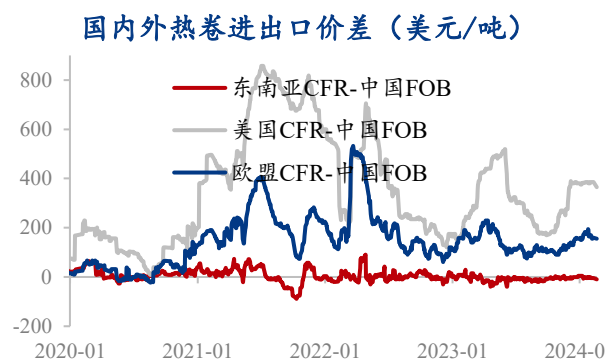
图9. 国际热卷价格对比



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

卷螺差小幅扩张。

图10. 国内外热卷价差



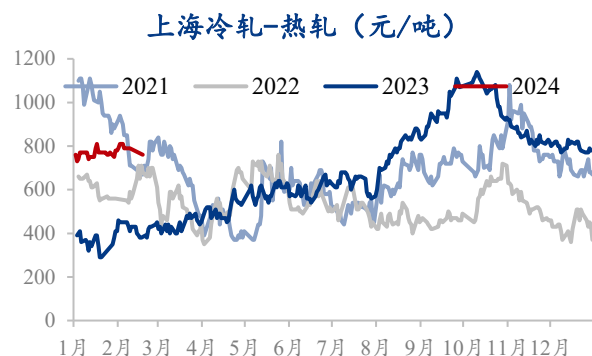
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图11. 卷螺价差



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图12. 冷热轧价差



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

1.2 成本利润

铁矿供应端存有一定扰动，价格相对坚挺，螺矿比再次收窄；焦煤略显过剩，节后再提降一轮，成材利润较差。

图13. 铁矿石价格指数



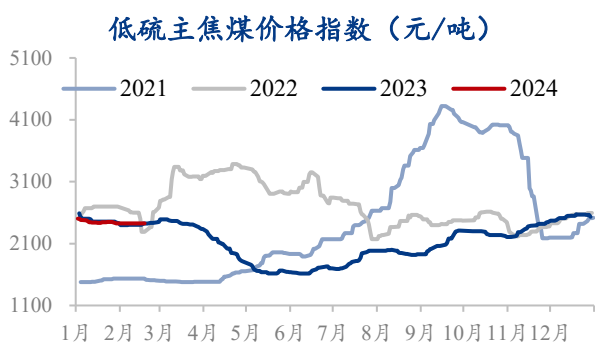
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图14. 废钢价格指数



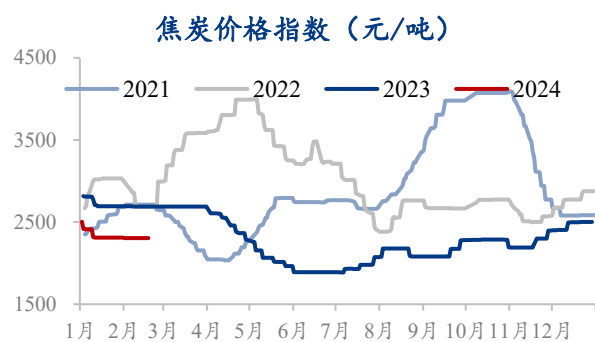
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图15. 焦煤价格指数



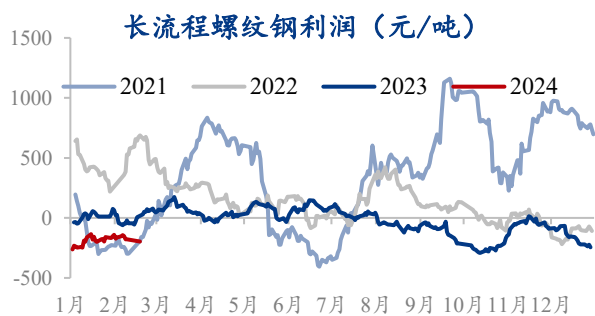
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图16. 焦炭价格指数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图17. 螺纹钢长流程即期利润



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图18. 247家钢企盈利率

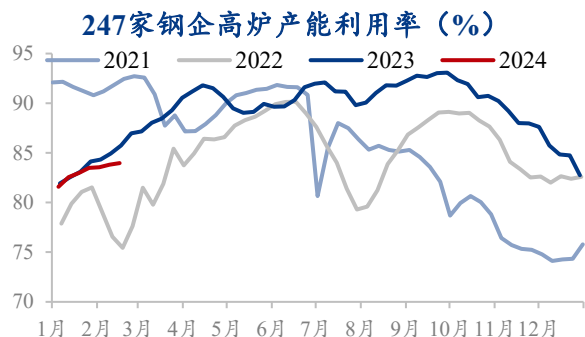


数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

1.3 供应

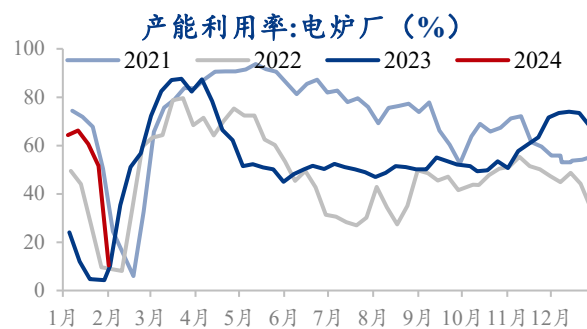
钢厂利润较低，铁水复产意愿较弱；后期关注废钢供应和电炉复工情况。

图19. 高炉产能利用率



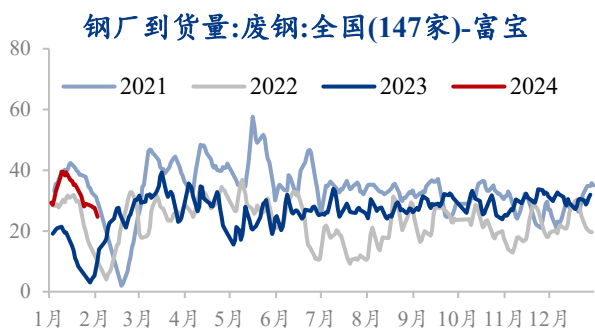
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图20. 电炉产能利用率



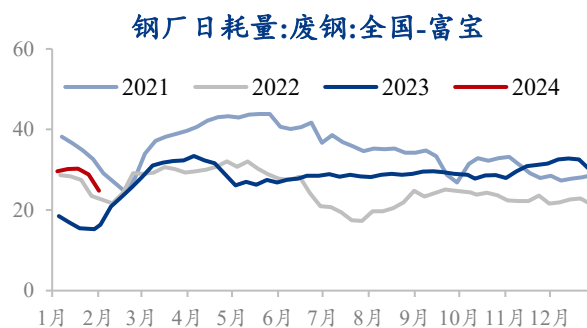
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图21. 钢厂废钢到货量



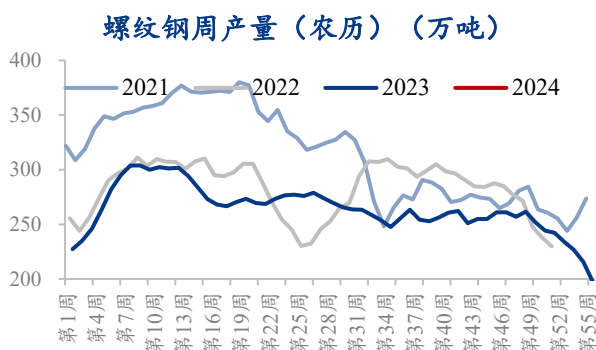
数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

图22. 钢厂废钢日耗量



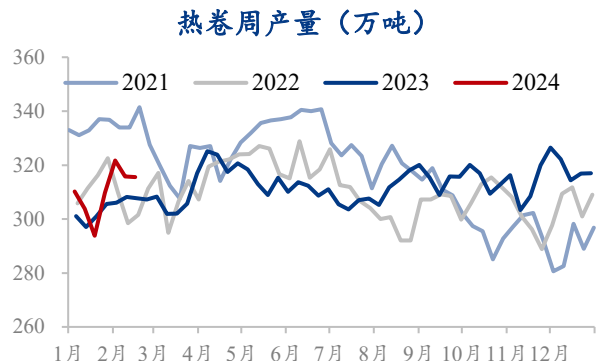
数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

图23. 螺纹产量



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图24. 热卷产量

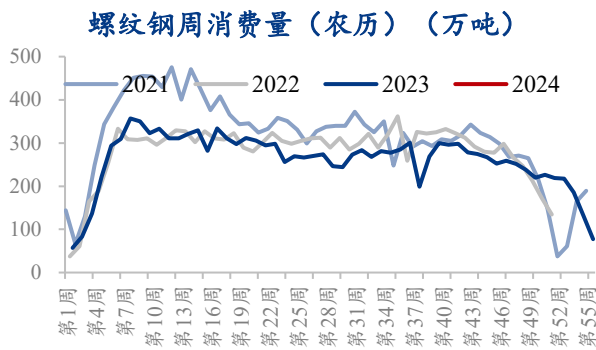


数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

1.4 需求

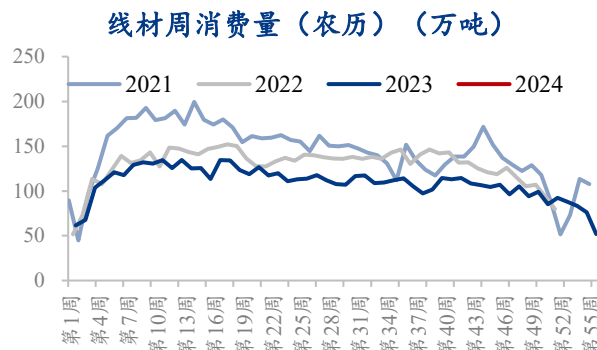
春节期间，螺纹表需降至冰点，关注节后钢材需求恢复节奏；热卷方面，目前出口情况较好，周均值同比高于去年。

图25. 螺纹表观消费



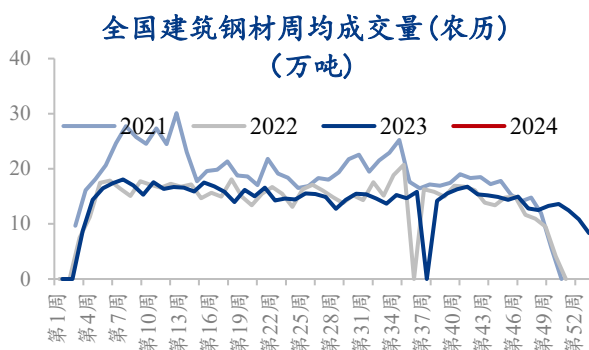
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图26. 线材表观消费



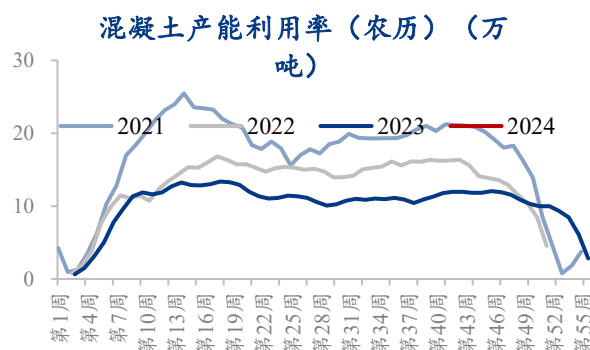
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图27. 主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

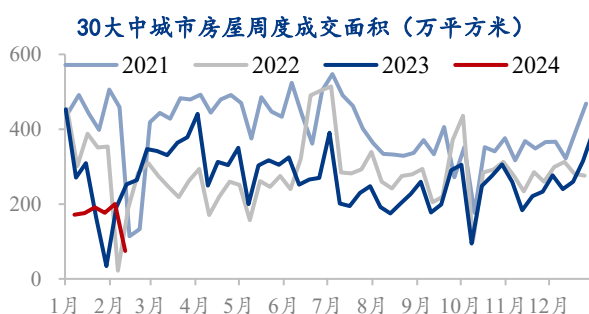
图28. 混凝土产能利用率



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

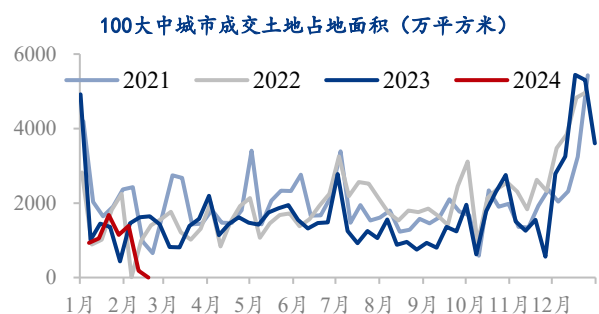
1月房企销售较差, TOP100房企销售额同比降33%, 2月销售继续下滑。

图29. 全国30大中城市房屋成交面积



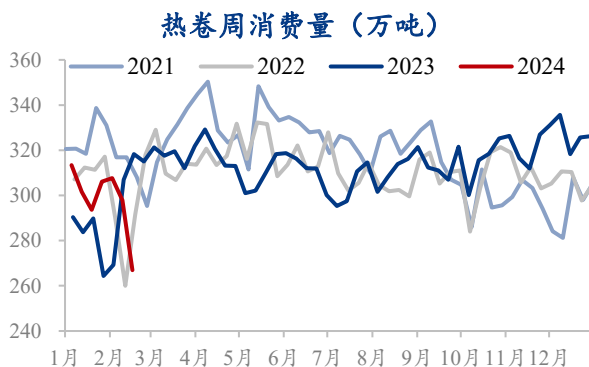
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图30. 100大中城市土地成交面积



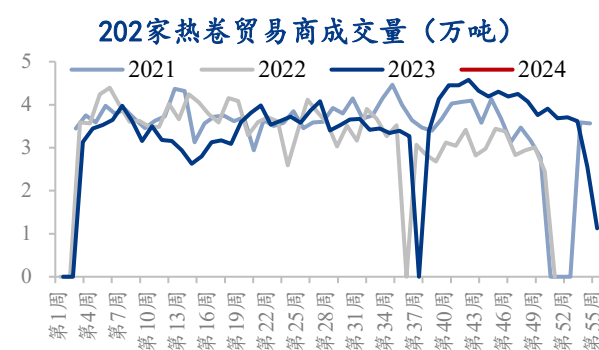
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图31. 热卷表观消费



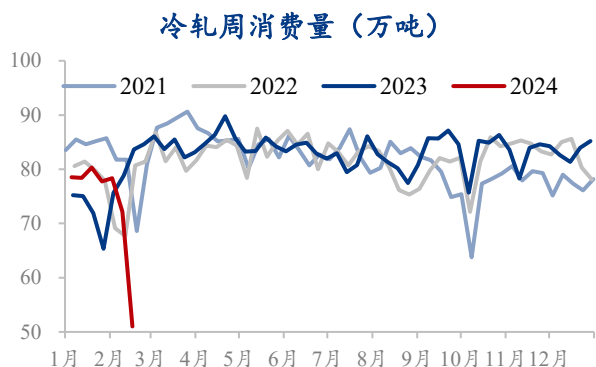
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图32. 主流贸易商热卷成交量



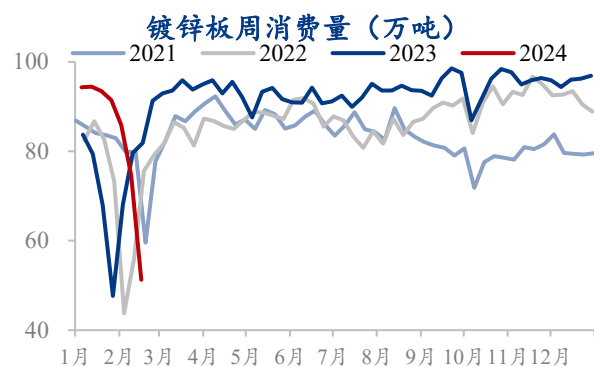
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图33. 冷轧板卷表观消费量



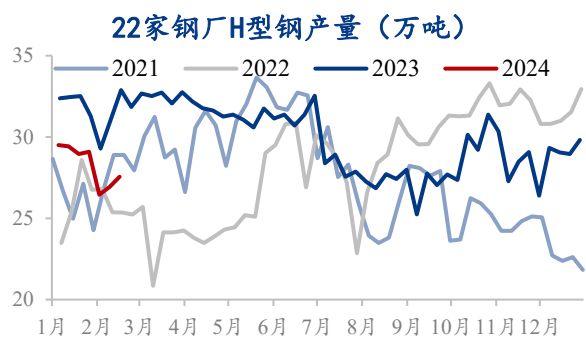
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图34. 镀锌板卷表观消费



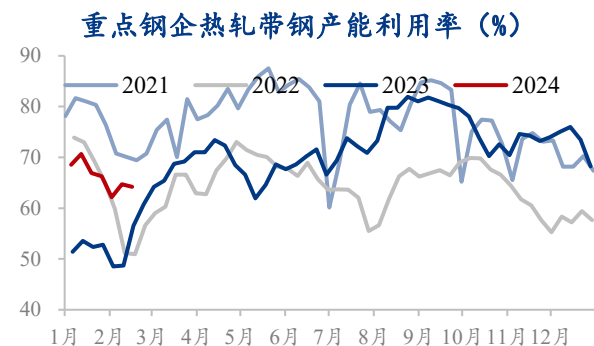
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图35. 型钢产量



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图36. 带钢产能利用率

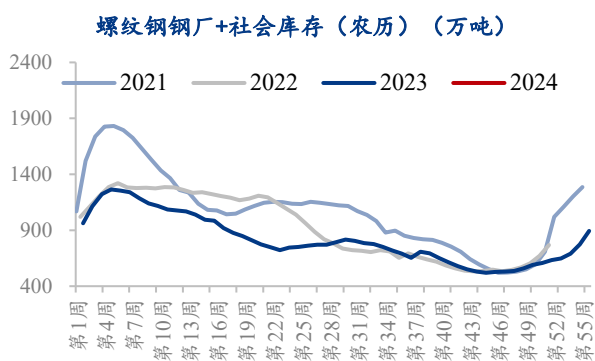


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.5 钢材和原料库存

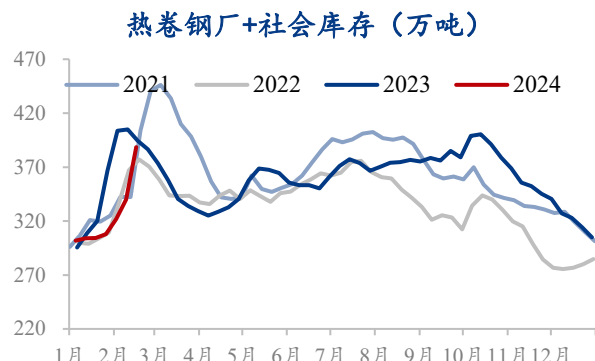
钢材累库较快，绝对值尚未达到峰值，钢坯库存压力较大。关注节后累库高度。原料端，焦煤略显过剩，库存高于去年。

图37. 螺纹钢总库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图38. 热卷总库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图39. H型钢库存



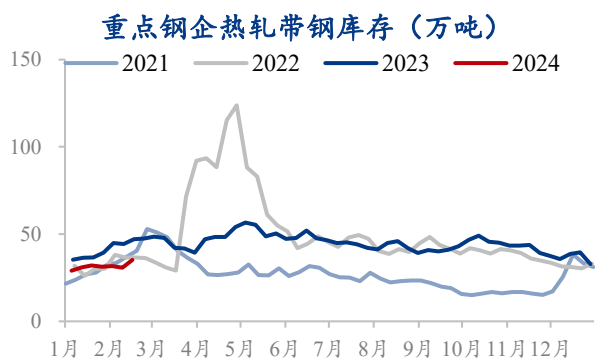
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图40. 工角槽社会库存



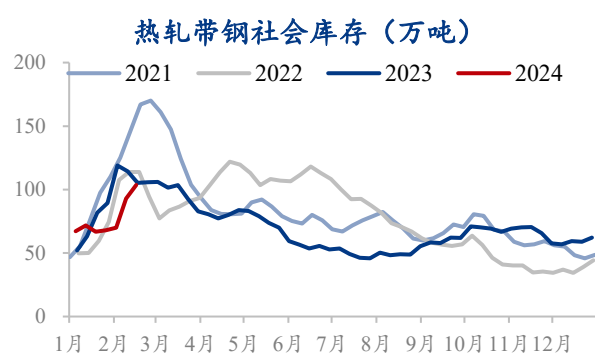
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图41. 钢厂带钢库存



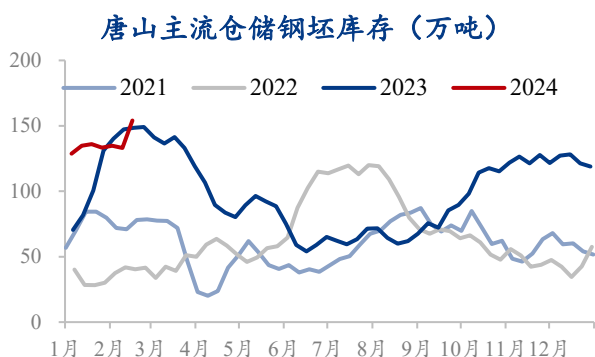
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图42. 带钢社会库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图43. 唐山钢坯库存



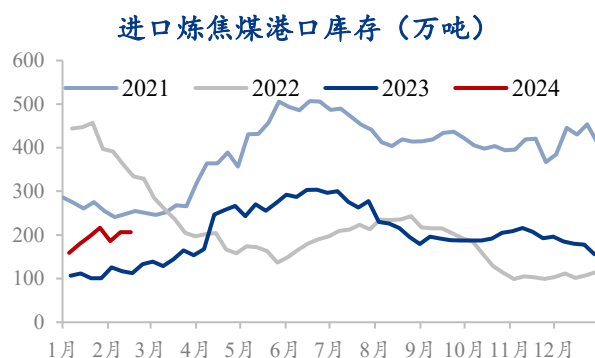
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图44. 废钢库存



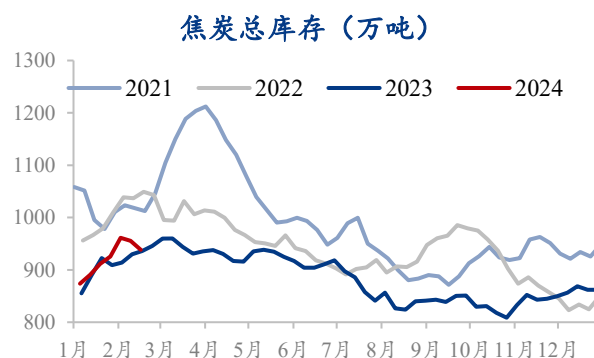
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图45. 焦煤库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图46. 焦炭库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

三、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

铁矿石现货价格拉涨，期货高开低走。

图47. 普式 62%铁矿石价格指数



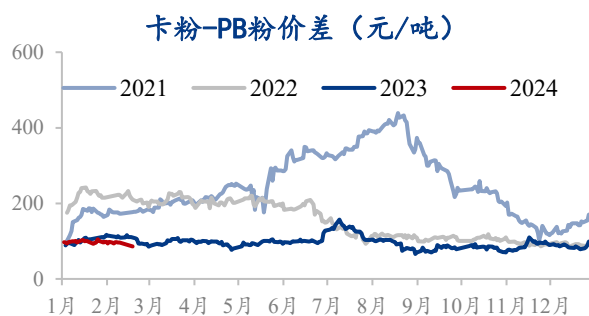
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图48. 日照港 PB 粉价格



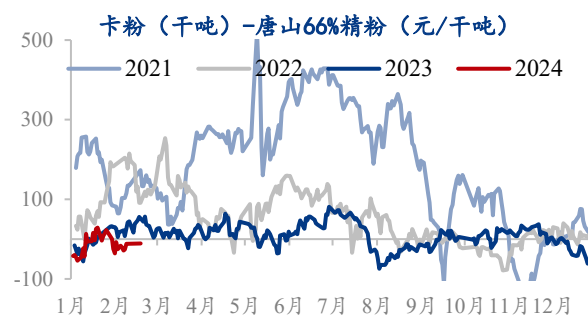
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图49. 卡粉-PB 粉价差



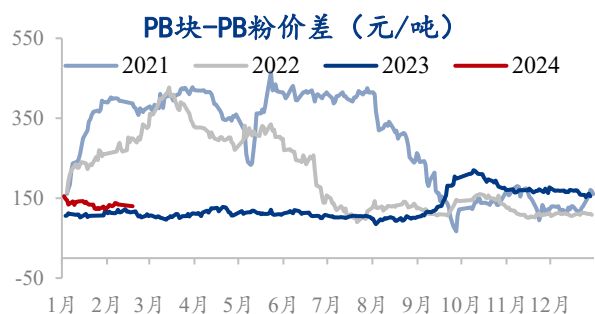
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图50. 卡粉-唐山 66%精粉价差



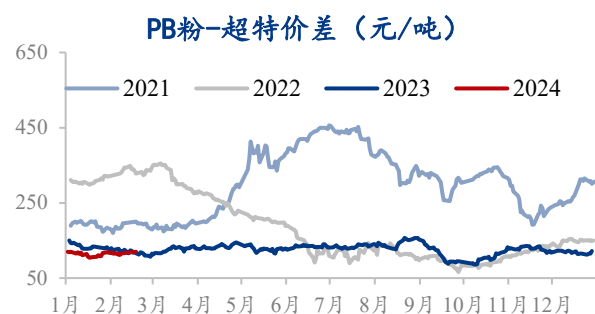
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

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：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图53. 09 合约 PB 粉基差



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图54. 05 合约 PB 粉基差



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

2.2 海运费

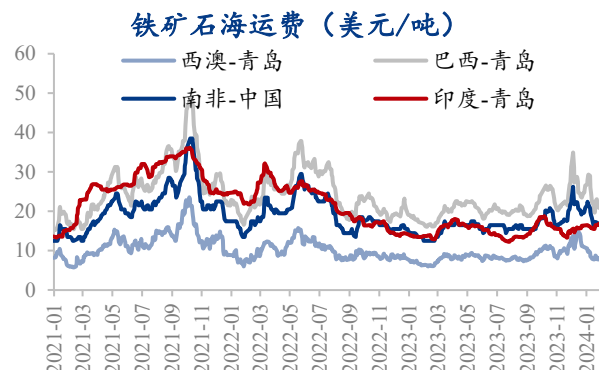
铁矿石海运费小幅上涨。

图55. 波罗的海干散货指数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图56. 主要进口国-中国海运费

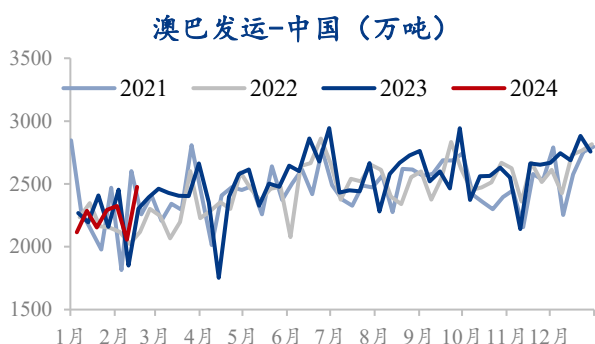


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.3 铁矿发运和到港量

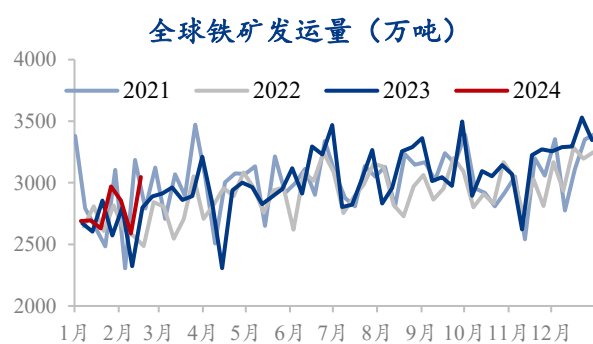
铁矿石发运持续回升，到港环比减少，供应整体收紧。

图57. 澳巴发运量



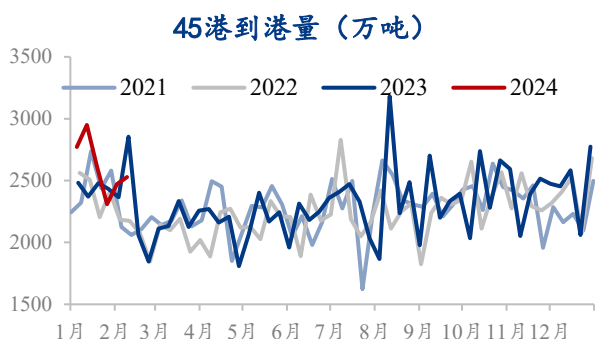
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图58. 全球铁矿发运量



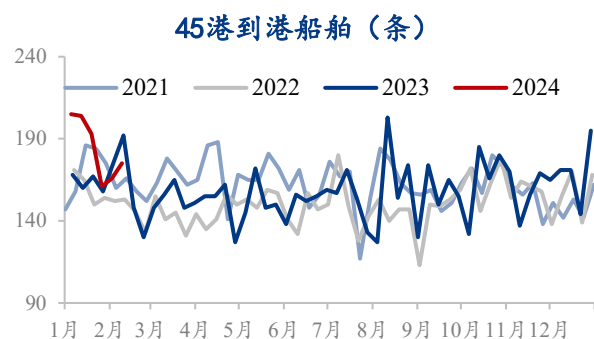
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图59. 45 港到港量



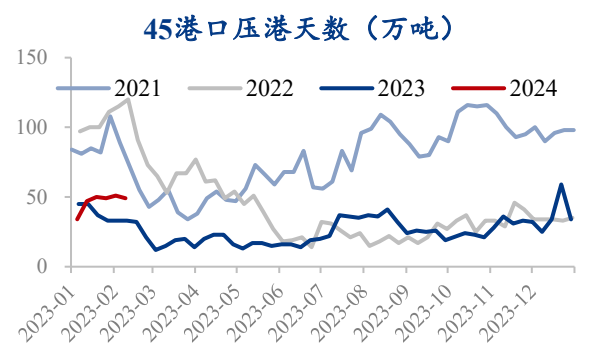
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图60. 45 港到港船舶



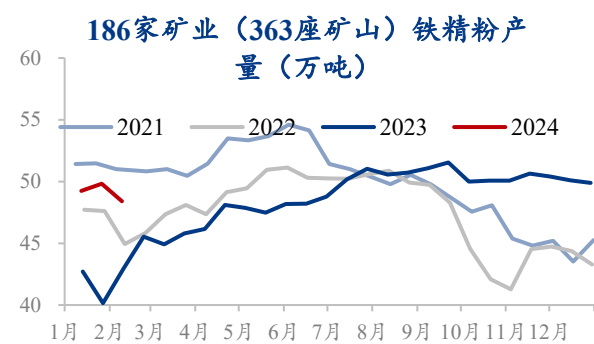
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图61. 压港天数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图62. 国产铁精粉产量

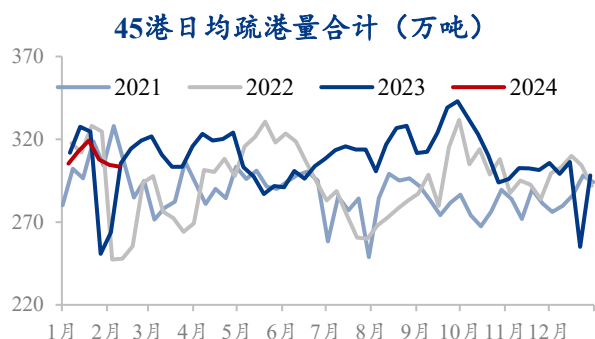


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.4 疏港和日均铁水产量

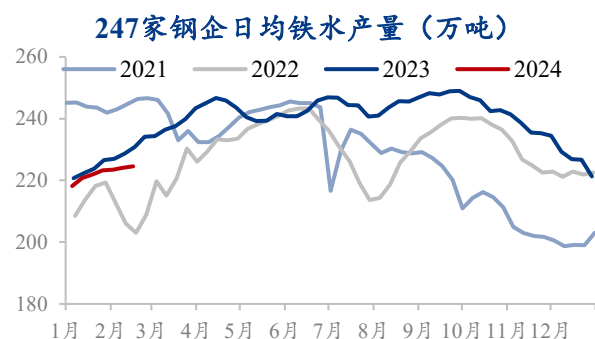
铁水继续小幅回升，但钢厂利润情况一般，复产积极性不强。

图63. 45 港铁矿日均疏港量



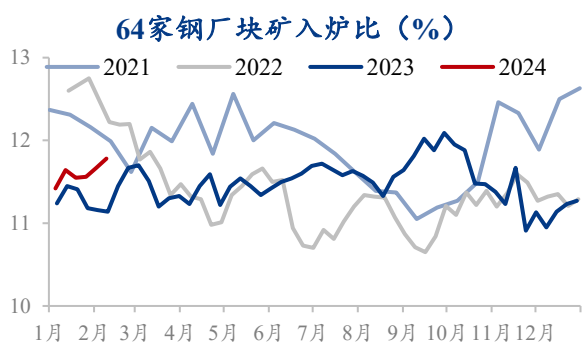
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图64. 247 家钢企日均铁水产量



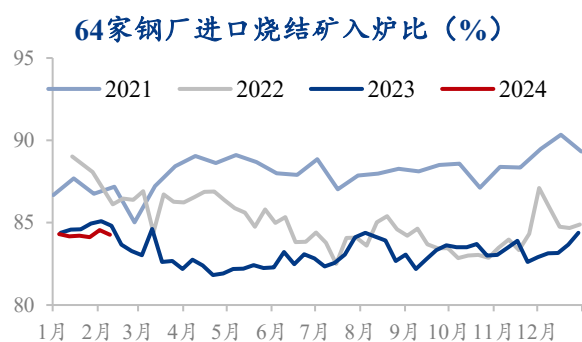
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图65. 64 家钢厂块矿入炉比



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图66. 64 家钢厂进口烧结矿入炉比

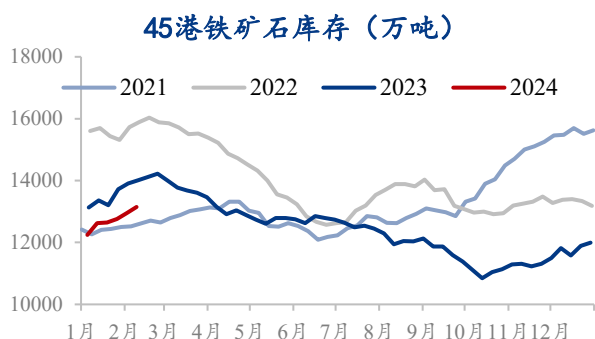


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.5 铁矿库存

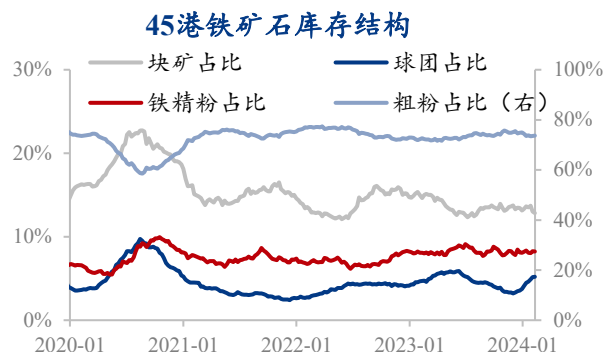
节日期间钢厂库存下降较多，较节前下降 1343 万吨，而港口库存则持续增加。

图67. 45 港铁矿库存



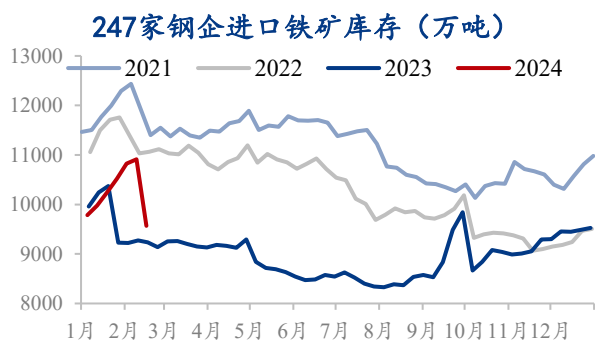
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图68. 45 港铁矿石库存结构



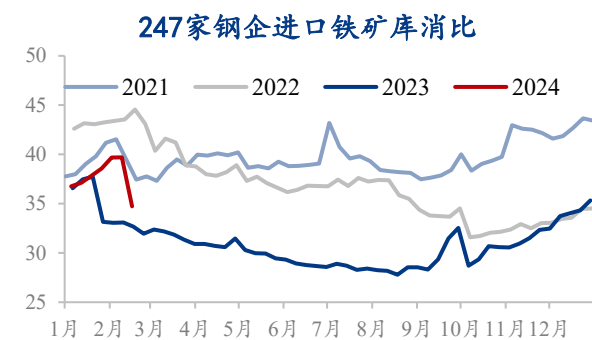
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图69. 247 家钢企进口铁矿库存



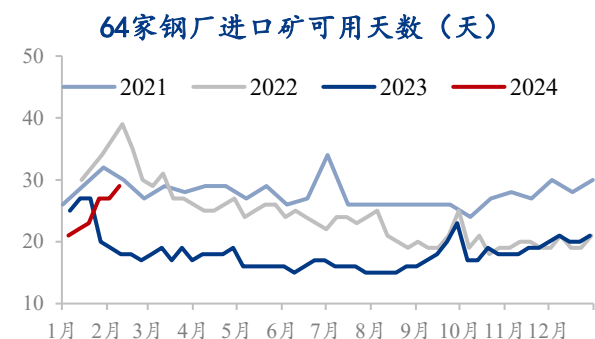
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



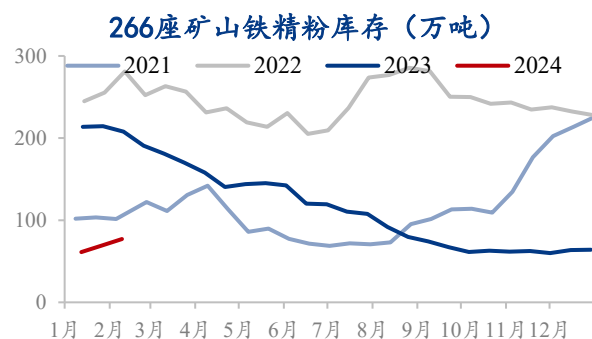
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图71. 64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图72. 266 座矿山铁精粉库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

四、市场资讯

1. 国务院总理李强主持召开国务院第三次全体会议，讨论拟提请十四届全国人大二次会议审议的政府工作报告，并对做好开年工作进行动员。李强指出，要多做有利于提振信心和预期的事，保持政策制定和执行的一致性稳定性，以务实有力的行动来提振全社会的信心。
2. 多地重大项目集中开工：（1）浙江省 2024 年“千项万亿”重大项目集中开工建设，总投资 9770 亿元。其中，总投资 100 亿元以上项目 14 个、50 至 100 亿元项目 43 个。
（2）江西省举行 2024 年一季度全省重大项目集中开工暨“十百千万”工程动员大会，总投资 6805 亿元的 1139 个重大项目集中开工。（3）海南省发展改革委公布《海南省 2024 年重大项目投资计划表》，根据安排，2024 年安排省重大正式项目 295 个，总投资 7744 亿元，年度计划投资 1255 亿元。（4）广东省召开全省高质量发展大会，大会介绍，今年广东将安排省重点建设项目 1508 个、年度计划投资 1 万亿元。
3. 2 月 18 日，河北、天津部分钢厂节后首次提降焦炭，干熄 110 元/吨，湿熄 100 元/吨，2024 年 2 月 19 日 0 时起执行。
4. 上周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 51.8%，环比减 17.7%。原煤日均产量 116.5 万吨，环比减 40.1 万吨，原煤库存 285.4 万吨，环比减 16.0 万吨，精煤日均产量 47.7 万吨，环比减 12.5 万吨，精煤库存 186.1 万吨，环比减 1.7 万吨。
5. 上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 6.67%，环比减少 5.71 个百分点，同比减少 54.31 个百分点；平均产能利用率 2.71%，环比减少 4.46 个百分点，同比减少 45.63 个百分点。
6. 上周，247 家钢厂高炉开工率 76.37%，环比减少 0.3 个百分点，同比减少 3.17 个百分点；高炉炼铁产能利用率 83.97%，环比增加 0.17 个百分点，同比减少 1.78 个百分点；钢厂盈利率 25.54%，环比减少 0.43 个百分点，同比减少 10.39 个百分点；日均铁水产量 224.56 万吨，环比增加 0.48 万吨，同比减少 6.25 万吨。
7. 2 月 18 日，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9568.47 万吨，环比减少 1343.66 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 275.5 万吨，环比增加 0.65 万吨，库存消费比 34.73，环比减少 4.97 天。
8. 九江萍钢钢铁有限公司计划于 2024 年 2 月 20 日起对 3#高炉检修 20 天，预计影响铁

水 10 万吨，螺纹钢、盘螺产线同步轮流检修，预计影响建筑材产量 12 万吨。

9. 珠海粤裕丰钢铁有限公司计划于 2 月 19 日对一条双高线产线进行检修，预计持续 24 天，影响产量 12 万吨左右。
10. 重庆钢铁计划于 2 月 18 日起对 1780mm 热轧薄板产线加热炉进行轮流清渣作业，时间为期 25 天，影响日均热轧产量 0.5 万吨左右。

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。