

铁矿&钢材日度报告

2024年2月29日 星期四

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

内容提要

兴证钢材: 现货报价, 杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 汇总价收于 3850 元/吨 (+10), 上海热卷 4.75mm 汇总价 3940 元/吨 (+0), 唐山钢坯 Q235 汇总价 3550 元/吨 (+0)。(数据来源: Mysteel)

传闻一线城市核心区域或放开限购、汽车下乡等, “两会”在即, 市场仍抱有期待。

基本面, 元宵节后, 随着劳务人员到岗和项目开工率提高, 钢材需求或加速回升, 供应处于低位, 螺纹供需或存有阶段性错配。下游, 房地产销售不佳, 需求预期较弱; 钢材直接出口情况仍不错, 1-2 月周均值高于去年同期, 不过有传闻称钢坯出口或加关税。

据百年建筑调研, 节后第二期开工率 39.9%, 劳工到港率 38.1%, 施工单位反映建筑实物量整体低于去年, 主材消费量农历同比减少 30%左右, 主要是新项目总量减少且开工进度慢于去年; 部分高债务省市新增项目受到年前所出文件限制已有所证实。

原料端, 山西焦煤减产幅度或小于之前预期, 市场消息多有扰动。

总结来看, 钢材的核心问题还是在于上半年的需求, 目前房建和基建需求预期均弱于去年, 原料端铁元素有可能过剩。关注“两会”政策预期以及钢坯出口消息。仅供参考。

兴证铁矿: 现货报价, 普式 62%价格指数 116.9 美元/吨 (-1.3), 日照港超特粉 793 吨 (-15), PB 粉 912 元/吨 (-

11)。(数据来源: iFind、Mysteel)

受澳洲飓风和巴西雨季影响,铁矿石发运环比回落。据钢联数据,全球铁矿石发运总量 2603.7 万吨,环比减少 442.9 万吨,澳洲巴西铁矿发运总量 2078.5 万吨,环比减少 397.7 万吨。47 港到港总量 2118.8 万吨,环比减少 458.5 万吨;45 港到港总量 2030.6 万吨,环比减少 497.9 万吨。

钢厂利润不佳,铁水环比小幅减产,247 家钢企日均铁水产量 223.52 万吨,环比降 1.04 万吨,复产速度已显著低于去年;进口矿日耗 274.42 万吨,环比降 1.08 万吨。

全国 45 个港口进口铁矿库存为 13603 万吨,环比增加 455.55 万吨,同比低于去年,但累库速度正在加快,后期不排除超过去年高点,增量主要集中在贸易商库存上。247 家钢厂库存 9531 万吨,环比小降 37.5 万吨,同比高于去年。

总结来看,“两会”在即,消息扰动频繁,但基本上,铁水复产进程缓慢,中期来看,如果上半年房建和基建需求表现偏弱,出口不能实现再次突破,铁元素或呈现过剩状态。仅供参考。

一、市场资讯

1. 截至 2 月 27 日（农历正月十八），百年建筑调研全国 10094 个工地开复工率 39.9%，农历同比增加 1.5 个百分点；劳务上工率 38.1%，农历同比下降 5.2 个百分点。建筑实物量整体低于去年，主材消费量农历同比减少约 30%，实物量下降的主要因素包括：新项目总量减少且开工进度慢于去年，部分地区特定的续建项目暂缓施工。
2. 3 月制造业用钢预期复工步伐加快：Mysteel 从调研情况了解到，预计 3 月份钢构行业开工进度加快，叠加 2 月备货不多，原料库存月环比增加 46.11%；机械行业样本企业原料库存月环比增加 9.62%，整体库存消化速率得到提升，原料可用天数微幅上行 1.23%；家电排产实绩增长，样本企业原料库存月环比增加 19.67%；汽车行业样本企业原料库存环比下跌 4.76%，原料日耗环比小幅下滑 0.2%。
3. 2 月 28 日，全国主港铁矿石成交 86.90 万吨，环比减 5%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 7.83 万吨，环比减 27.2%。
4. 本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2877 元/吨，平均钢坯含税成本 3706 元/吨，周环比下调 58 元/吨，与 2 月 28 日普方坯出厂价格 3550 元/吨相比，钢厂平均亏损 156 元/吨，周环比减少 68 元/吨。
5. Mysteel 预计铁矿石一季度到港量为 2.87 亿吨，环比去年四季度下降 1517.7 万吨，同比增加 1597.2 万吨。预计一季度全球铁矿石发运量将达到 3.69 亿吨，环比去年四季度减少 5047 万吨，属于正常季节性波动，但同比预计增加 638 万吨，高于去年同期水平。
6. 2 月下旬，伊朗宣布再次调整其炼钢行业相关的出口关税政策，其中铁矿石球团及精粉的出口关税由此前的 20% 分别大幅下调至 2% 和 5%。结合历年伊朗出口关税的变化情况及 Mysteel 独家调研内容，判断 2024 年国内对于伊朗铁矿石的进口量仍将在 1000-1200 万吨区间浮动，几无可能重回 2000 万吨以上的峰值水平，后续需关注伊朗当地钢铁及铁矿生产增速的错配情况。
7. 全球最大矿业公司必和必拓据悉已启动全球业务重大重组，涉及矿山规划、去碳化和遗产保护等多个部门，并开始在澳大利亚裁员。

二、铁矿&钢材市场日度监测

表1. 铁矿日度数据监测

指标	单位 (元/吨)	2024-2-28	2024-2-27	日环比	2024-2-21	周环比
现货价格	超特粉	793	808	-15	820	-27
	金布巴粉 59.5%	874	883	-9	892	-18
	罗伊山粉	892	903	-11	912	-20
	PB 粉	912	923	-11	932	-20
	PB 块	1056	1066	-10	1070	-14
	SP10 粉	857	860	-3	870	-13
	纽曼粉	928	939	-11	948	-20
	麦克粉	896	907	-11	915	-19
	卡粉	1009	1019	-10	1030	-21
	唐山铁精粉	1134	1134	0	1179	-45
	IOC6	869	880	-11	888	-19
现货价差	PB 粉-超特	119	115	4	112	7
	卡粉-PB 粉	97	96	1	98	-1
期货	主力	889	898	-9	893	-4
	01 合约	777	786	-9	785	-8
	05 合约	889	898	-9	893	-4
	09 合约	822	831	-9	829	-7
月差	铁矿 05-09	67	67	0	64	3
主力基差	超特粉	107	115	-8	133	-26
	金布巴粉 59.5%	136	137	-1	151	-16
	PB 粉	80	84	-4	102	-22
	SP10 粉	150	145	5	160	-10
	卡粉	92	94	-2	111	-19
	河钢精粉	105	97	9	146	-41
进口落地利润	超特粉	19.5	20.5	-1.1	21.6	-2.1
	PB 粉	18.1	17.6	0.5	14.0	4.1

数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

表2. 钢材日度数据监测

指标	单位（元/吨）	2024-2-28	2024-2-27	日环比	2024-2-21	周环比
现货价格	杭州螺纹钢	3850	3840	10	3890	-40
	上海热卷	3940	3940	0	3950	-10
	上海冷轧	4770	4770	0	4780	-10
	上海中厚板	4030	4020	10	4030	0
	江苏钢坯 Q235	3600	3600	0	3600	0
	唐山钢坯 Q235	3550	3550	0	3550	0
现货价差	热卷-螺纹	90	100	-10	60	30
	上海冷轧-热轧	830	830	0	830	0
	上海中厚板-热轧	90	80	10	80	10
	螺纹-钢坯（江苏）	385	374	10	426	-41
现货利润	华东螺纹（高炉）	-17	-47	29	-54	37
	电炉平电	-48	27	-75	#N/A	-
	电炉峰电	-131	-47	-84	#N/A	-
	电炉谷电	72	121	-49	#N/A	-
期货主力	华东热卷	23	3	19	-44	67
	螺纹钢	3810	3824	-14	3791	19
盘面利润	热卷	3920	3937	-17	3916	4
	螺纹 05	-7	-9	2	-16	9
	螺纹 10	83	81	2	88	-5
	热卷 05	53	54	-1	59	-6
期货价差	热卷 10	135	134	1	147	-12
	卷-螺 05 价差	110	113	-3	125	-15
	卷-螺 10 价差	102	103	-1	109	-7
	螺纹 05-10	32	33	-1	21	11
主力基差	热卷 05-10	40	43	-3	37	3
	螺纹	40	16	24	99	-59
全球市场	热卷	20	3	17	34	-14
	中国市场价格	547	543	4	542	5
	热卷价格	970	970	0	1030	-60
	（美元/吨）	775	775	0	785	-10
	欧盟市场	744	744	0	747	-3
	日本市场					

数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

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。