

宏观预期偏空，粗钢减产传闻 发酵

2024年6月24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：需求环比略回升，但预期偏空

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3520 元/吨（周环比-70），上海热卷 4.75mm 汇总价 3750 元/吨（周环比-50），唐山钢坯 Q235 汇总价 3340 元/吨（周环比-60）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

年中降息预期、专项债发行对基建提振预期均落空，叠加近期股市再度走弱，导致宏观情绪有所转弱，关注后期“三中全会”；粗钢限产传闻继续发酵，利空原料利多成材。

上周四钢联口径，钢材基本面数据略好转，五大材产量下降，库存小幅下降，表需略回升。其中螺纹表需小幅回升，总库存由增转降；热卷产量下降较多，需求强度主要靠出口来维持。据 SMM 统计，近一个月来 32 港口钢材离港量同比大幅增加，周均保持历史高位。

总结来看，近期宏观情绪偏弱，市场对“三中全会”的预期升温。粗钢限产传闻继续发酵；上周钢材基本面有所改善，但预期转弱，预计短期震荡走势。

铁矿石：铁水维持高位，到港回升

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 105.1 美元/吨（周环比-2.55），日照港超特粉 642 元/吨（周环比-23），PB 粉 810 元/吨（周环比-15）。（数据来源：iFind, Mysteel）

核心观点

矿山年中冲量，本期铁矿石发运环比略降，但仍处于高位，到港回升，预计后期到港会持续增加。据钢联数据本期全球铁矿石发运总量 3338.0 万吨，环比减少 117.0 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2832.8 万吨，环比减少 28.0 万吨。中国 47 港到港总量 2600.3 万吨，环比增加 286.5 万吨；45 港到港总量 2473 万吨，环比增加 265.6 万吨。

铁水继续上升，日耗增加。247 家钢企日均铁水产量 239.94 万吨，环比增加 0.63；进口矿日耗 294 万吨，环比增加 1.1 万吨。

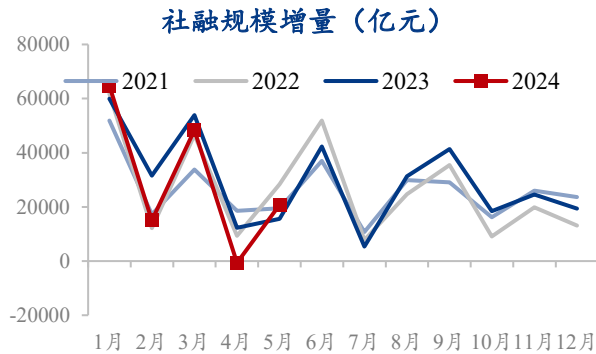
港口略微去库。周四全国 45 个港口进口铁矿库存为 14883 万吨，环比降 9.35 万吨；港口日均疏港量 311.52 万吨，环比增加 2.14 万吨。247 家钢厂库存 9214 万吨，环比降 36 万吨。

总结来看，铁水产量维持高位，支撑铁矿石需求，但粗钢限产传闻继续发酵，矿山年中冲量，发运年内新高，后期到港或大幅回升，港口去库幅度不显，预计铁矿石短期偏震荡走势。

一、宏观数据追踪

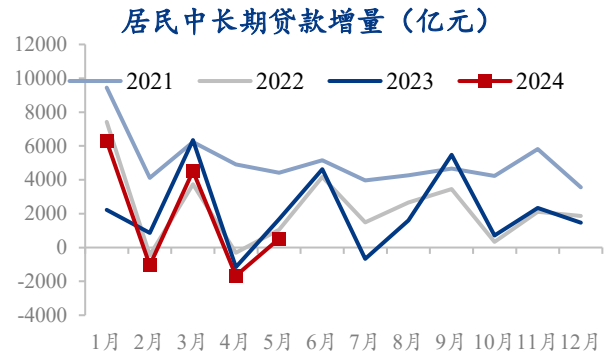
年中降息预期、专项债发行对基建提振预期均落空，叠加近期股市再度走弱，导致宏观情绪有所转弱，关注后期“三中全会”

图1. 社会融资规模



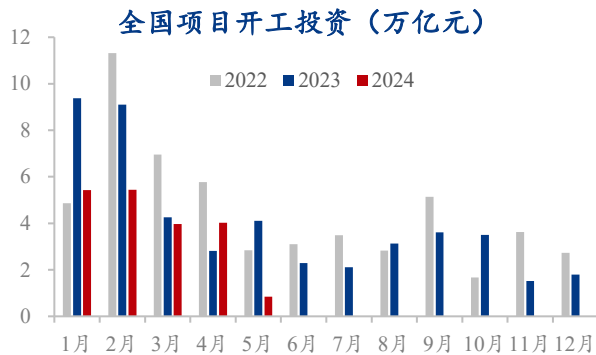
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

图2. 居民中长期贷款增量



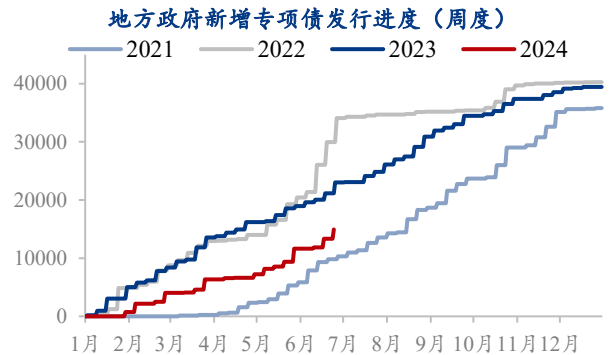
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

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



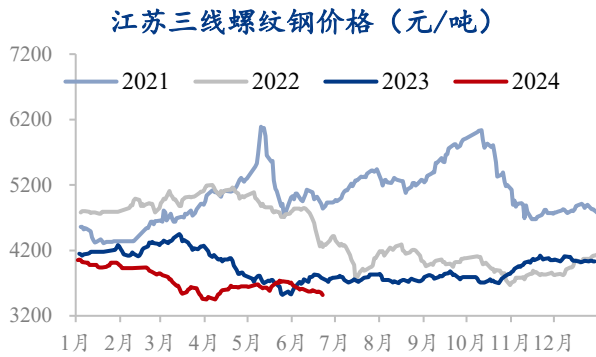
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

二、钢材高频数据跟踪

1.1. 期现价格价差

上周钢材价格偏弱向下，螺纹 C 结构有继续加深的趋势。

图5. 螺纹钢现货价格



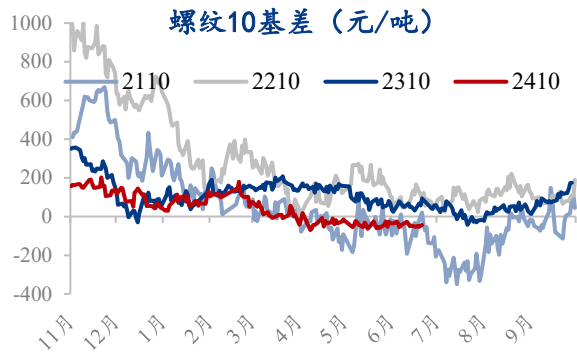
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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 10 基差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图8. 螺纹 10-01 月差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

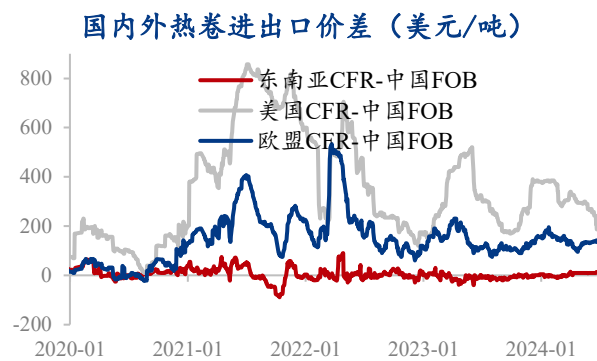
海外钢材价格下跌，内外出口价差收窄，钢材出口利润减少。

图9. 国际热卷价格对比



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

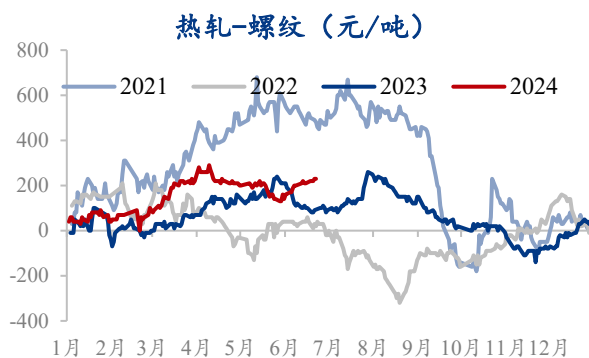
图10. 国内外热卷价差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

卷螺差继续扩张。

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

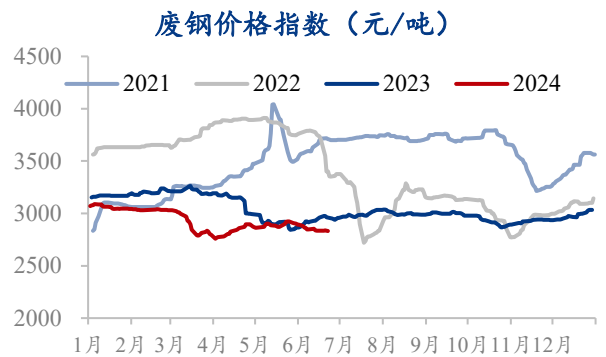
周一原料跌幅略大于成材，盘面利润有所扩张；247家钢厂盈利率维持在50%左右。

图13. 铁矿石价格指数



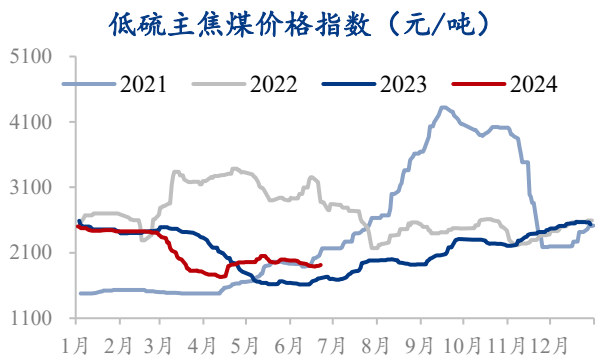
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图14. 废钢价格指数



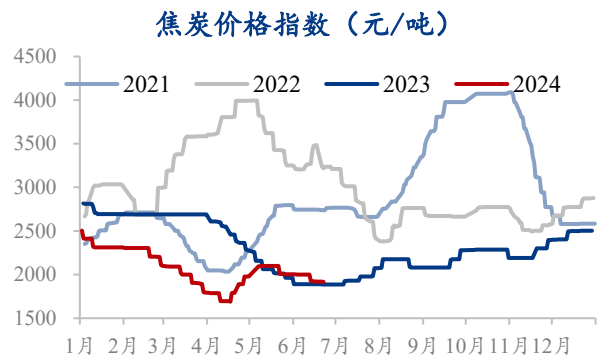
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图15. 焦煤价格指数



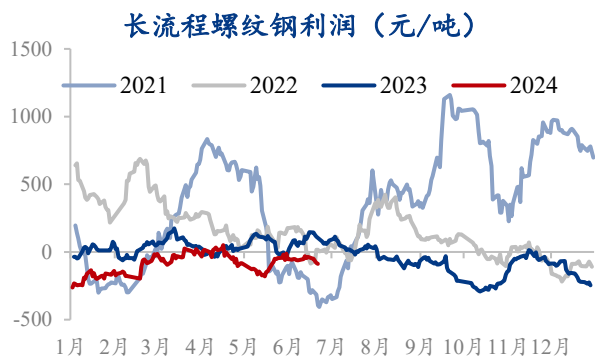
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

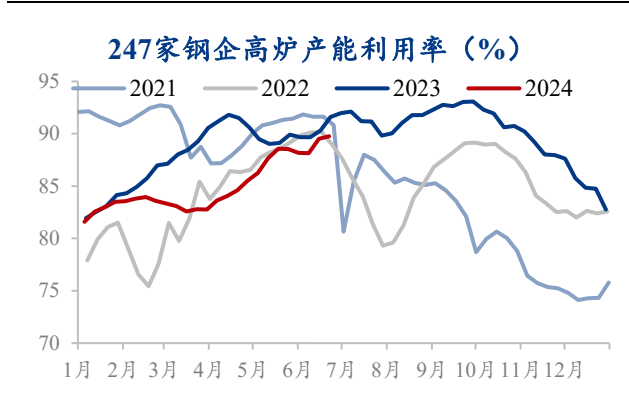


数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

1.3. 供应

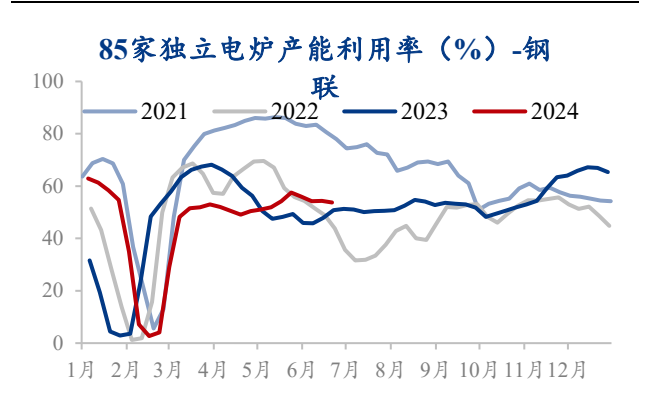
上周铁水产量继续回升，螺纹、热卷产量均环比下降。

图19. 高炉产能利用率



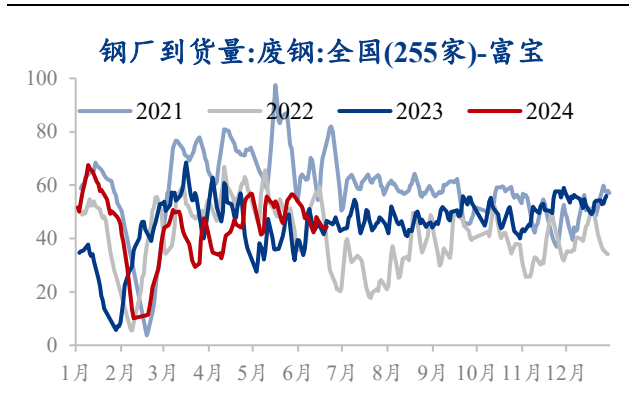
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图20. 电炉产能利用率



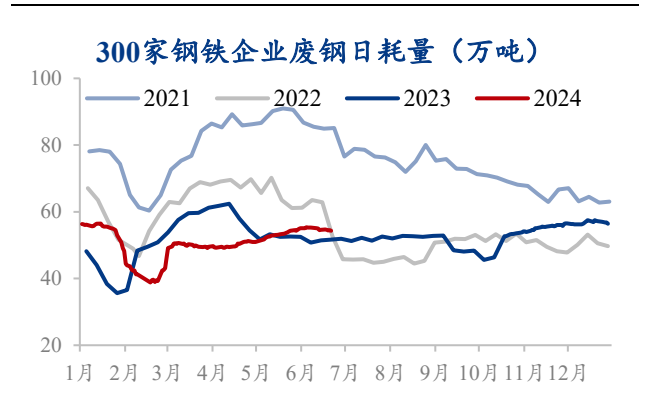
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图21. 钢厂废钢到货量



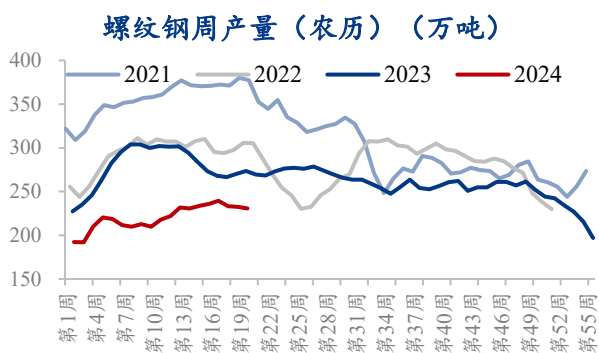
数据来源: 富宝资讯, 兴证期货研究咨询部

图22. 钢厂废钢日耗量



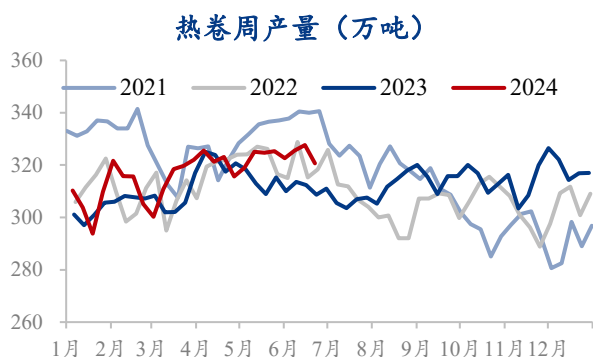
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

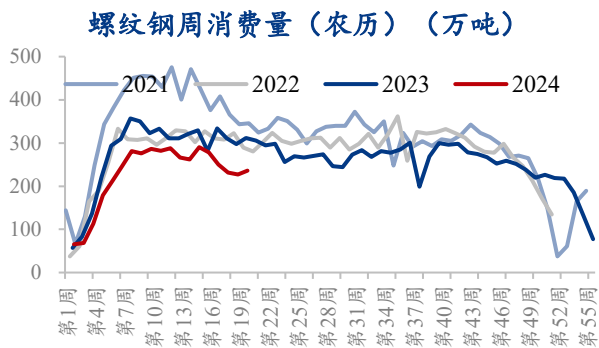


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.4. 需求

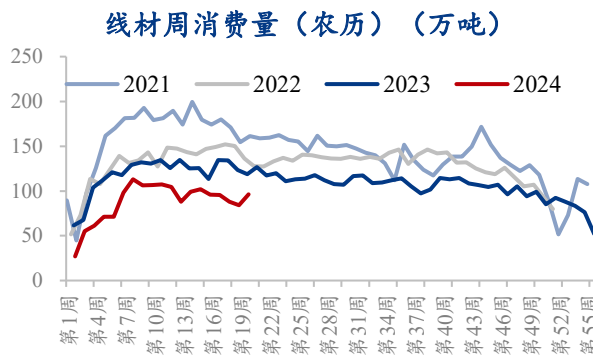
天气影响因素减弱, 螺纹表需环比略增, 但上周有文件显示地方政府新增专项债主要用途是化债而非基建, 因此需求预期转弱; 热卷需求靠高增长的出口支撑。

图25. 螺纹表观消费



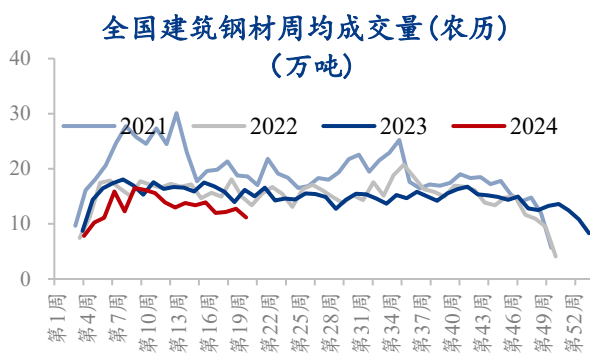
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图26. 线材表观消费



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

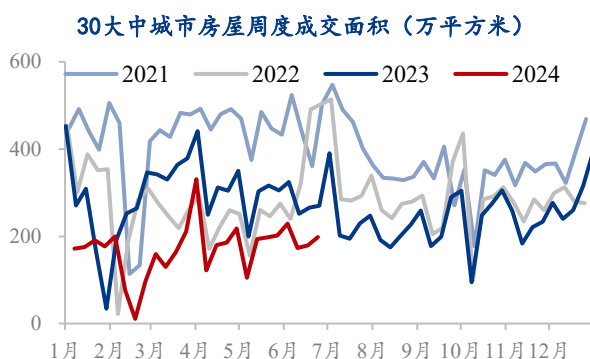
图27. 主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

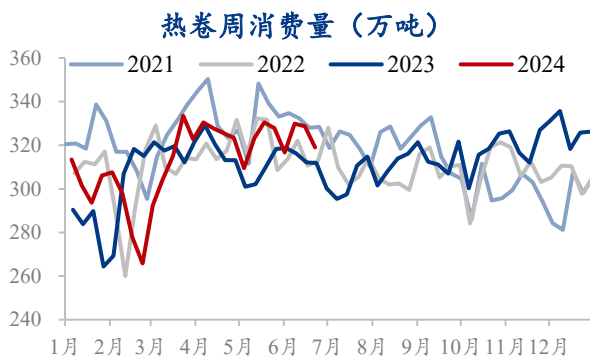
地产新政策出台以来, 成交改善并不明显。

图29. 全国 30 大中城市房屋成交面积



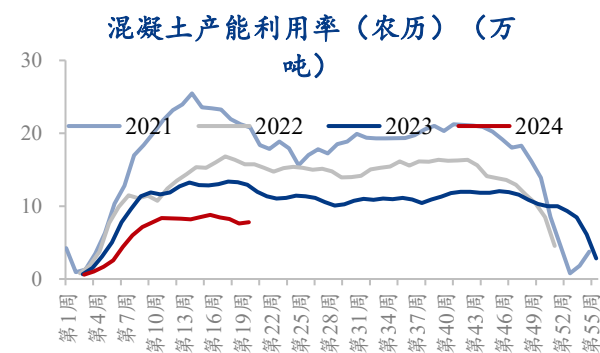
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图31. 热卷表观消费



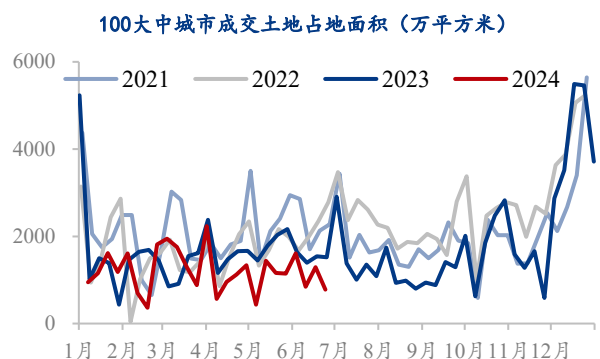
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图28. 混凝土产能利用率



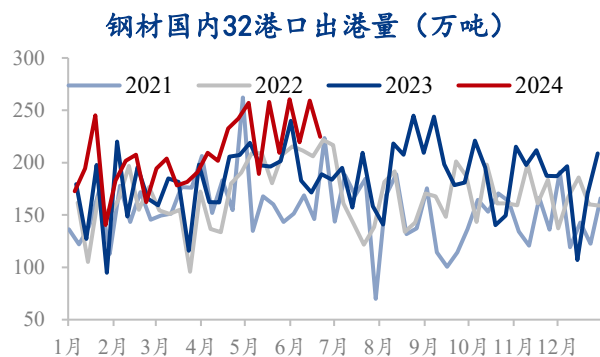
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图30. 100 大中城市土地成交面积



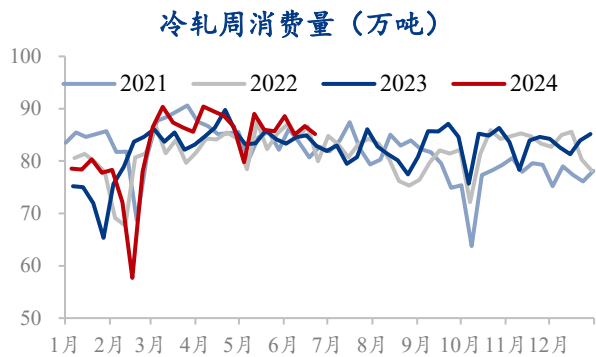
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图32. 钢材国内 32 港口出港量



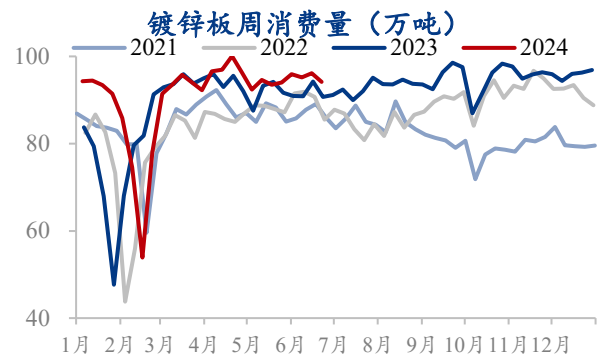
数据来源: SMM, 兴证期货研究咨询部

图33. 冷轧板卷表观消费量



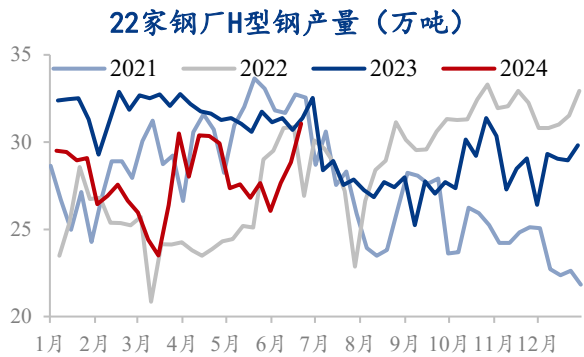
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图34. 镀锌板卷表观消费



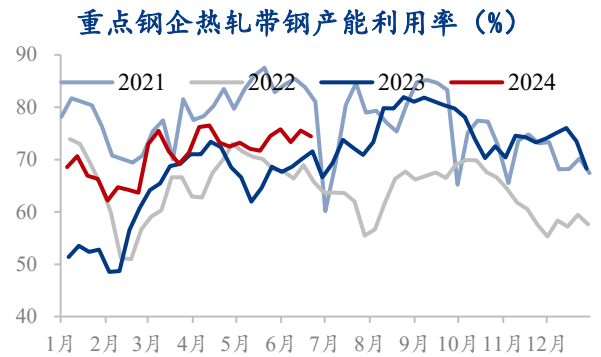
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

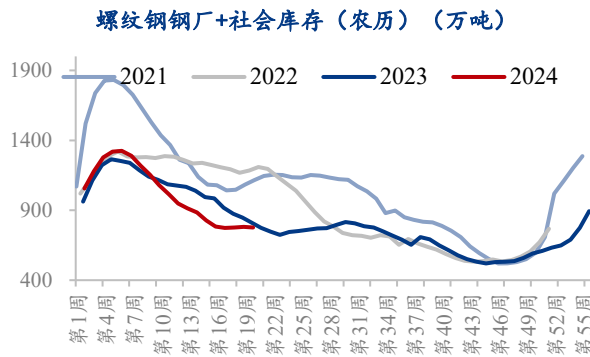


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.5. 钢材和原料库存

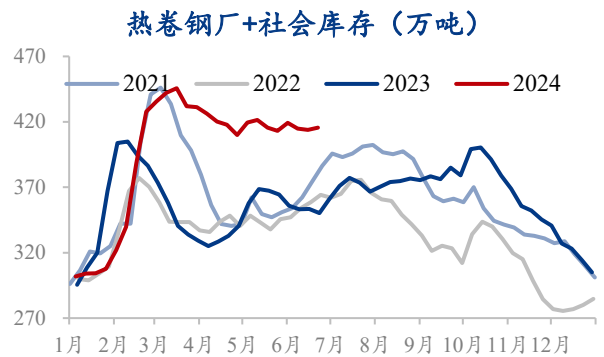
上周钢联口径螺纹、热卷库存变化不明显,但贸易商数据显示华东、华南库存压力较大;唐山钢坯持续累库。

图37. 螺纹钢总库存



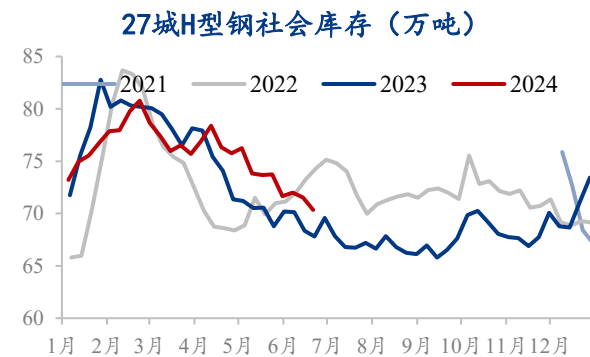
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图38. 热卷总库存



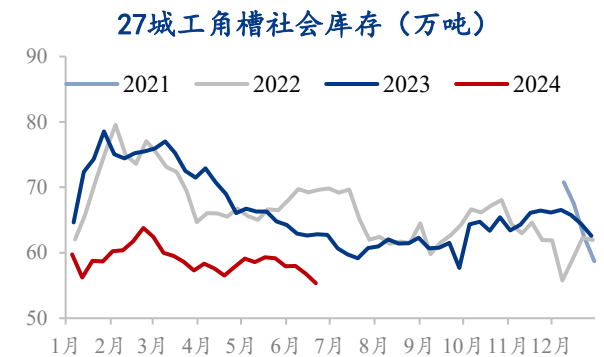
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图39. H型钢库存



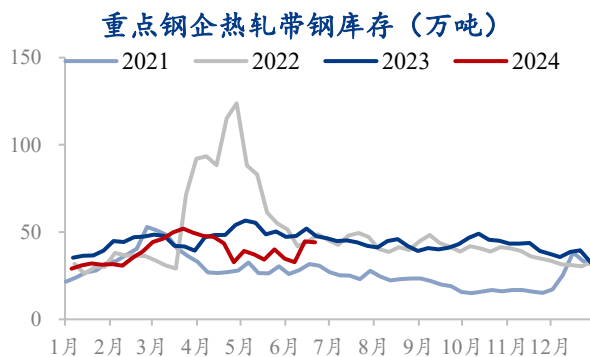
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图40. 工角槽社会库存



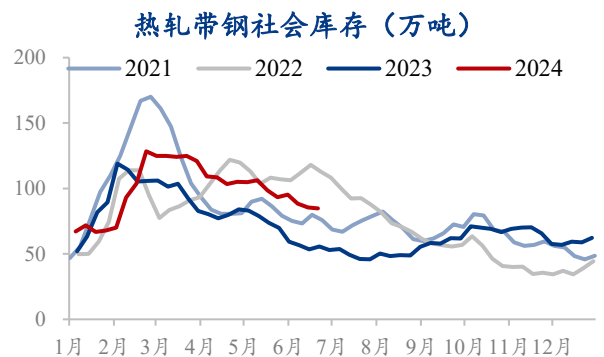
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图41. 钢厂带钢库存



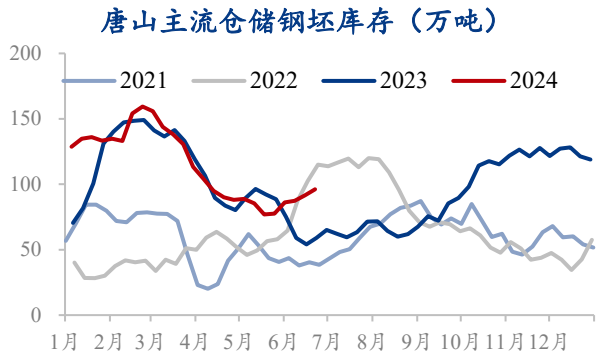
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图42. 带钢社会库存



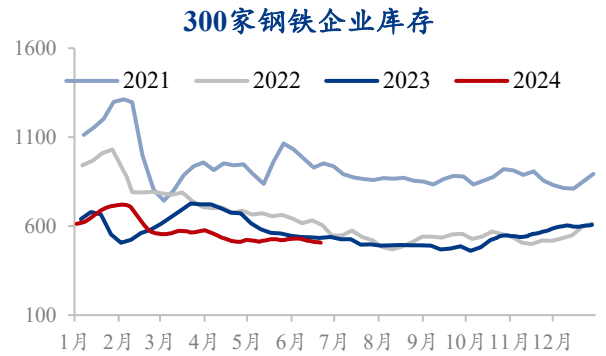
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图43. 唐山钢坯库存



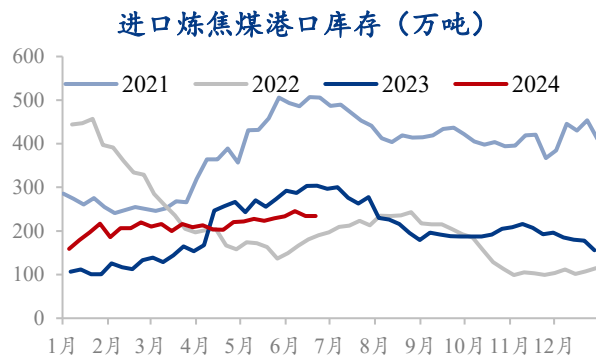
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图44. 废钢库存



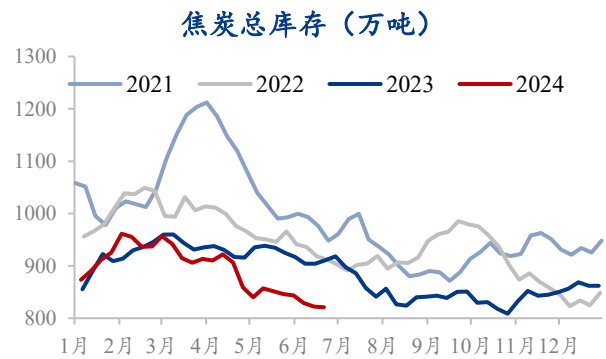
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

铁矿石偏弱，期现基差、9-1月差低位震荡，有向C结构发展的趋势。

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



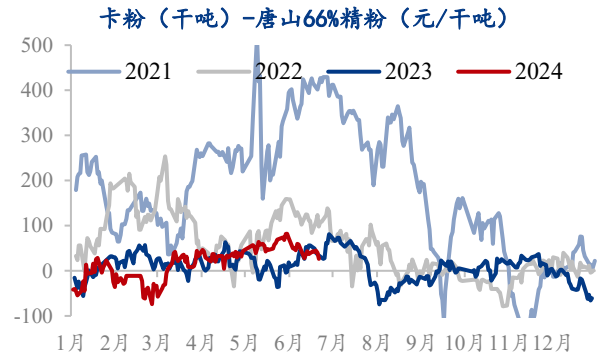
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图49. 卡粉-PB粉价差



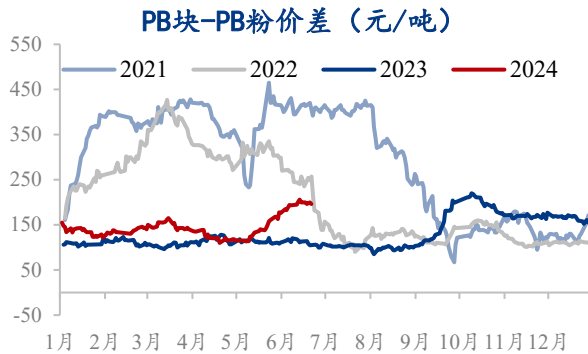
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

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



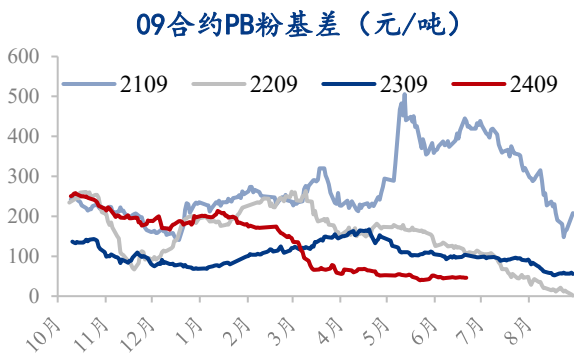
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图52. PB粉-超特价差



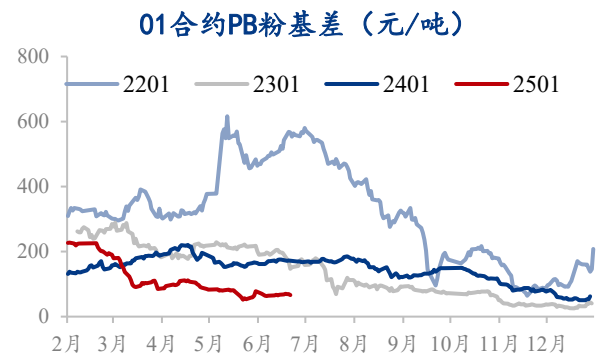
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

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. 01 合约 PB 粉基差

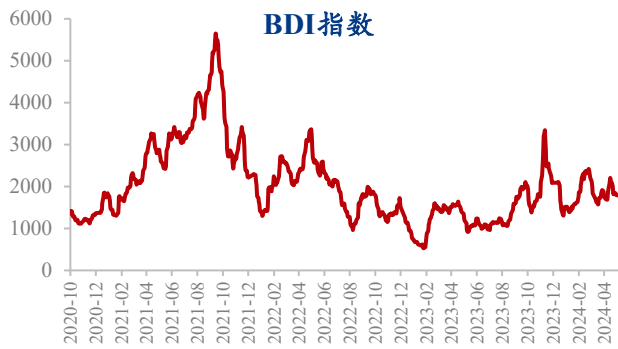


数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

2.2. 海运费

铁矿石海运费有所分化，巴西、南非航线的运价上涨，印度航线运价下跌。

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

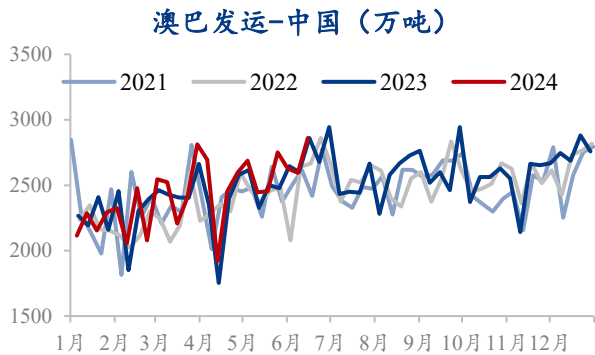
2.3. 铁矿发运和到港量

矿山年中冲量，本期铁矿石发运环比略降，但仍处于高位，到港回升，预计后期到港会持续增加。据钢联数据本期全球铁矿石发运总量 3338.0 万吨，环比减少 117.0 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2832.8 万吨，环比减少 28.0 万吨。

中国 47 港到港总量 2600.3 万吨，环比增加 286.5 万吨；45 港到港总量 2473 万吨，环比增加 265.6 万吨。

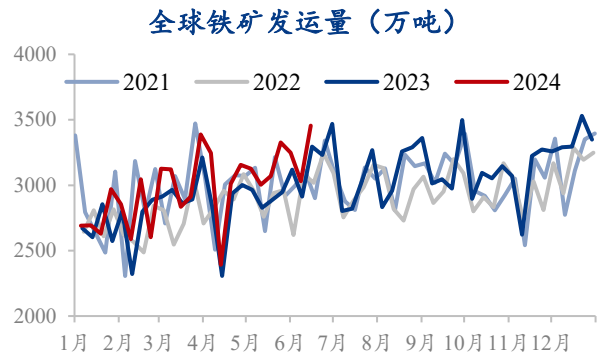
5 月份 Mysteel 新口径 433 家国内矿企累计生产铁精粉 2666.8 万吨，环比增 31.3 万吨，增幅 1.2%；1-5 月累计产量 12509.3 万吨，累计同比增 686.8 万吨，增幅 5.8%。

图57. 澳巴发运量



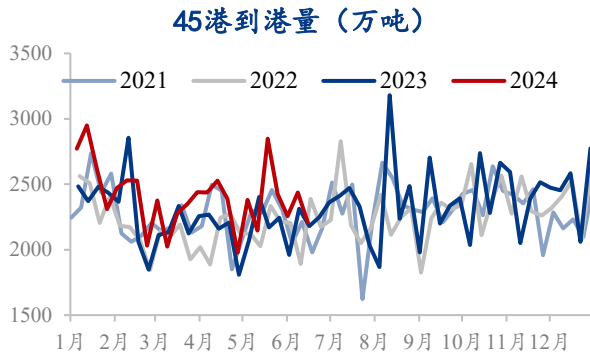
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图58. 全球铁矿发运量



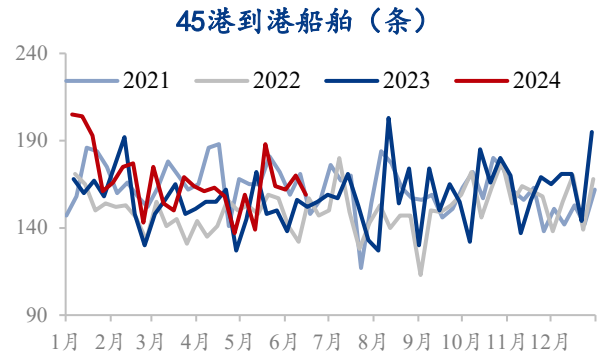
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图59. 45 港到港量



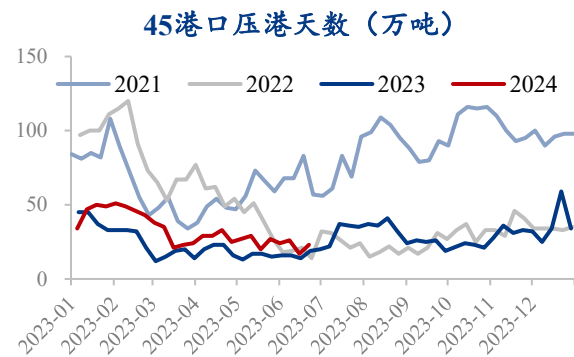
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图60. 45 港到港船舶



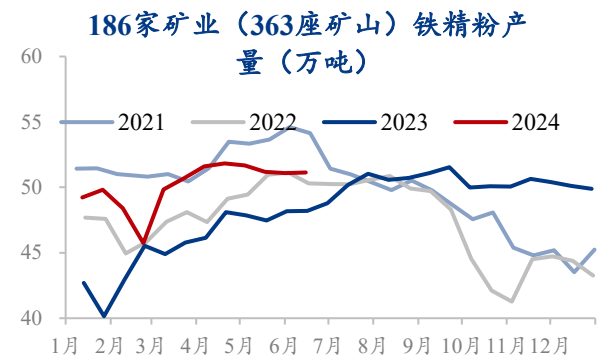
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



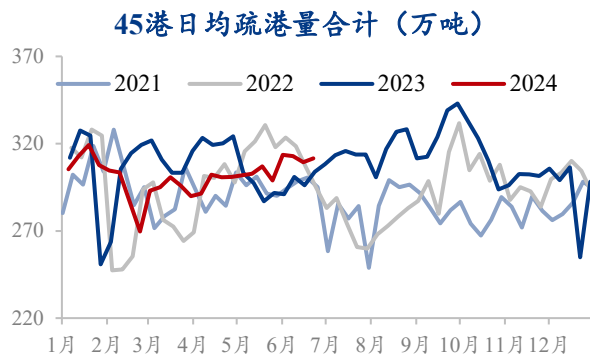
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.4. 日均铁水产量

铁水继续上升，日耗增加。247 家钢企日均铁水产量 239.94 万吨，环比增加 0.63；进口矿日耗 294 万吨，环比增加 1.1 万吨。

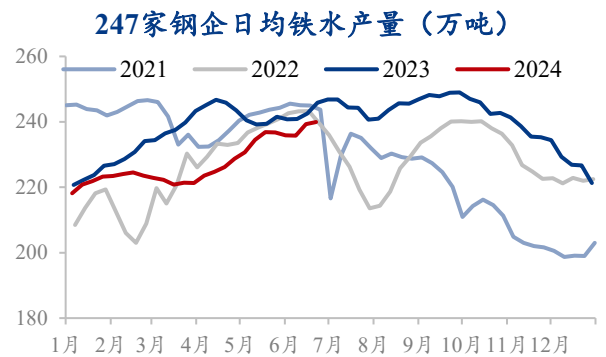
按照进口矿发运到港+国产矿产量、港口累库计算，实际铁水产量应在 245 万吨左右。

图63. 45 港铁矿日均疏港量



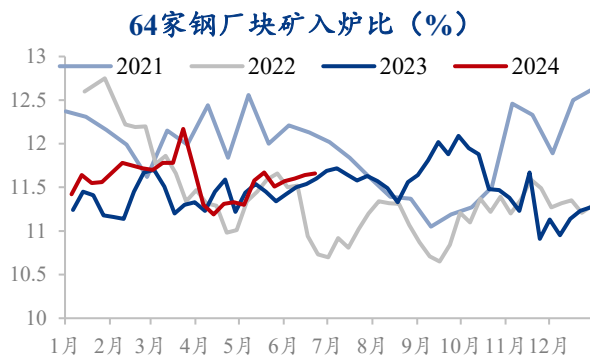
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图64. 247 家钢企日均铁水产量



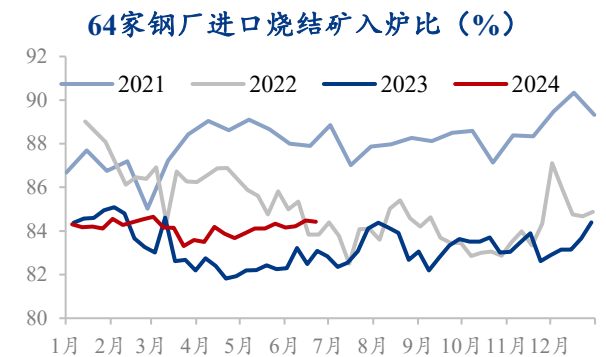
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

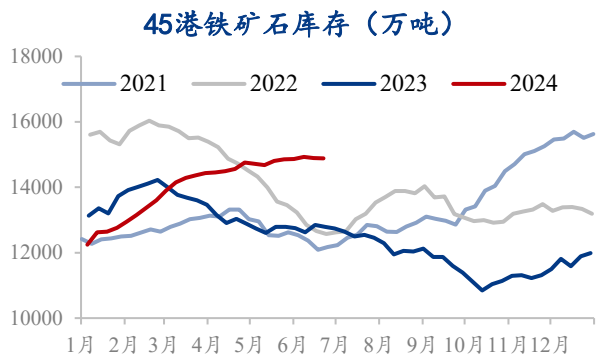


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.5. 铁矿库存

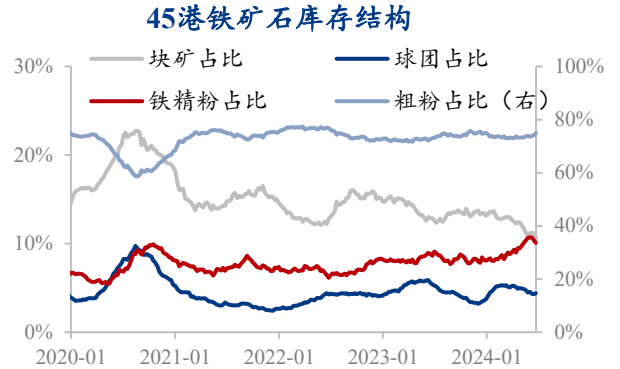
钢港口略微去库。周四全国 45 个港口进口铁矿库存为 14883 万吨，环比降 9.35 万吨；港口日均疏港量 311.52 万吨，环比增加 2.14 万吨。247 家钢厂库存 9214 万吨，环比降 36 万吨。

图67. 45 港铁矿库存



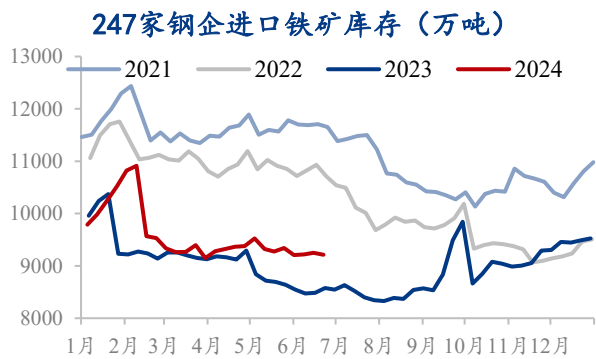
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图68. 45 港铁矿石库存结构



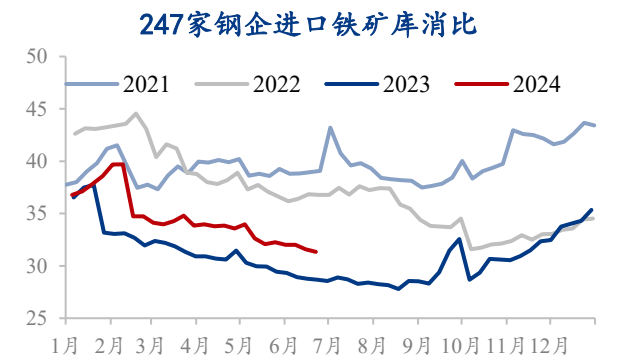
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图69. 247 家钢企进口铁矿库存



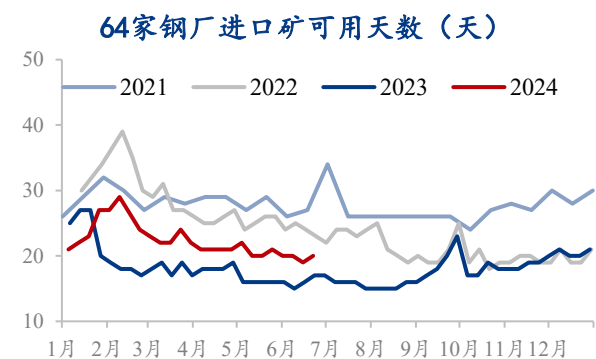
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



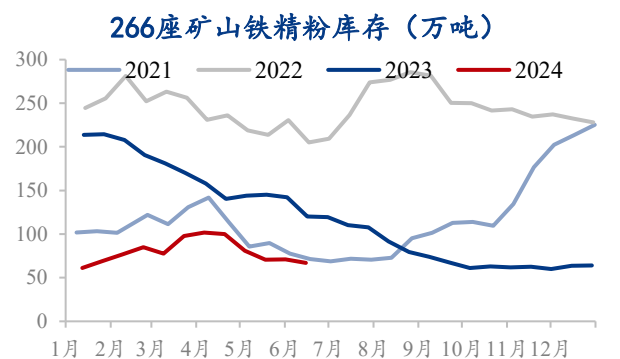
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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. 上周末，多地推出房地产新政，具体如下：（1）甘肃兰州：取消限购、限售、价格备案等限制措施，阶段性上调公积金实际可贷额度，阶段性放宽公积金贷款首套房认定标准，支持公寓类房屋居住需求。（2）江苏南京建邺区：存量住房“以旧换新”试点活动将于6月26日开启，2024年12月31日结束。此次活动在主城区采用市场化运作的方式，联动各大开发商，社会楼盘参与去化。（3）江苏南通：公积金最高贷款额度上调至60万元/人、120万元/户。二孩、三孩家庭在其可贷额度的基础上另行增加20万元/户、30万元/户。（4）四川泸州：进一步优化住房公积金部分政策，开展商转公积金贷款业务，住房公积金贷款以缴存职工家庭的住房公积金贷款使用次数认定家庭住房套数。
2. 上周末，唐山迁安普方坯资源出厂含税下调40元/吨，报3300元/吨。
3. 6月21日，全国主港铁矿石成交75.90万吨，环比减16.7%；237家主流贸易商建筑钢材成交10.20万吨，环比减1.1%。
4. 上周，247家钢厂高炉炼铁产能利用率89.76%，环比增加0.23个百分点；日均铁水产量239.94万吨，环比增加0.63万吨。
5. 上周，全国45港进口铁矿石库存为14883.27万吨，环比降9.35万吨；47港进口铁矿石库存总量15513.27万吨，环比降24.35万吨。
6. 经草根调查和市场研究，CME预估2024年6月挖掘机（含出口）销量16000台左右，同比增长1.5%左右，市场逐步修复。分市场来看，国内市场预估销量7300台，同比增长近20%。出口市场预估销量8700台，同比下降近10%。
7. 住房和城乡建设部召开收购已建成存量商品房用作保障性住房工作视频会议，提出推动县级以上城市有力有序有效开展收购已建成存量商品房用作保障性住房工作。

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。