

## 热卷产量创年内新高，铁矿供需双强

2024 年 7 月 15 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：热卷产量创年内新高，关注三中全会**

#### 行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3450 元/吨（周环比-50），上海热卷 4.75mm 汇总价 3670 元/吨（周环比-60），唐山钢坯 Q235 汇总价 3290 元/吨（周环比-40）。（数据来源：Mysteel）

#### 核心观点

美国 6 月末季调 CPI 年率录得 3.0%，低于市场预期的 3.1%，季调后 CPI 月率录得-0.1%，为 2020 年 5 月以来首次录得负值，9 月降息的可能性冲高至近 90%。国内 6 月金融数据弱于预期，M1 同比增速继续下滑；今年专项债或主要用于地方化债，叠加发行速度明显低于去年，对钢材需求提振效果较弱。关注本周的三中全会，其中税改可能利空钢材买单出口。

周四钢联口径，五大材产量继续下滑，表需小幅回升，总库存小幅下降。其中螺纹产量下降较多，表需持稳，总库存下降；热卷产量持续上行，创年内新高，但需求韧性较强，库存仅小幅增加，热卷基本面相对螺纹稍转弱。出口方面，据 SMM 统计，5-6 月 32 港口钢材出港量均达到了千万吨，最新钢材出口冲高回落，但仍处于高位。同时，SMM 调研 7 月钢厂热卷出口计划量环比 6 月出口水平小幅增加 4.6%，

后期热卷基本面好坏考验出口韧性。

总结来看，海外美国通胀低于市场预期，9月降息概率大幅上行，国内宏观预期相对偏弱，关注本周三中全会。钢材基本面变化不明显，卷相对螺略转弱，预计钢材仍是区间震荡走势。

## 铁矿石：铁水维持高位，铁矿供需双强

### 行情回顾

现货报价，普氏 62%Fe 价格指数 110.5 美元/吨（周环比+3.8），日照港超特粉 668 元/吨（周环比+13），PB 粉 838 元/吨（周环比+17）。（数据来源：iFind，Mysteel）

### 核心观点

上期铁矿石发运大幅回落，符合季节性规律，到港开始发力，按船期预计 7-8 月到港将大幅增加。据钢联数据，本期全球铁矿石发运总量 2983.4 万吨，环比减少 729.1 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2522.6 万吨，环比减少 569.6 万吨。中国 47 港到港总量 2869.6 万吨，环比增加 271.8 万吨；45 港到港总量 2787.3 万吨，环比增加 317.2 万吨。

铁水边际下滑，但实际可能仍在 240 万吨之上。247 家钢企日均铁水产量 238.29 万吨，环比下降 1.03；进口矿日耗 291.59 万吨，环比增减少 1.59 万吨；钢厂盈利率降至 36.8%。

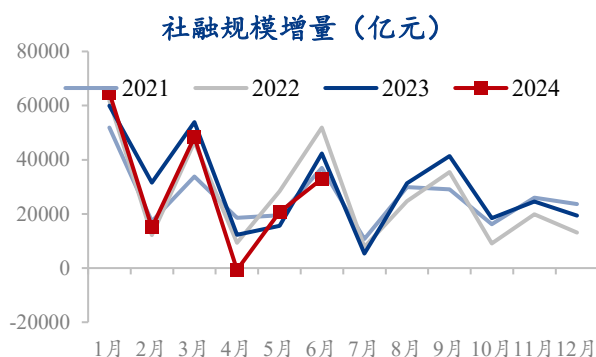
港口库存走平，接近 1.5 亿吨，钢厂补库动力较强。周四全国 45 个港口进口铁矿库存为 14988 万吨，环比增加 0.23 万吨；港口日均疏港量 309.88 万吨，环比增加 0.41 万吨。247 家钢厂库存 9324 万吨，环比增加 111.22 万吨。

总结来看，铁矿石供需双强，库存累积幅度低于预期，矿价底部有较强支撑，但钢材基本面相对转弱，预计短期铁矿石偏震荡。但若铁水长期维持高位，导致港口去库，或重演去年四季度行情，后期主要关注钢材出口。

## 一、宏观数据追踪

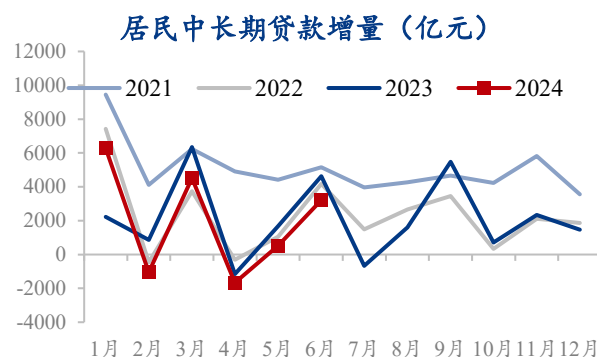
统计局数据，6月地产数据环比改善；上半年GDP增速精准完成5%目标；M1增速同比继续下滑。

图1. 社会融资规模



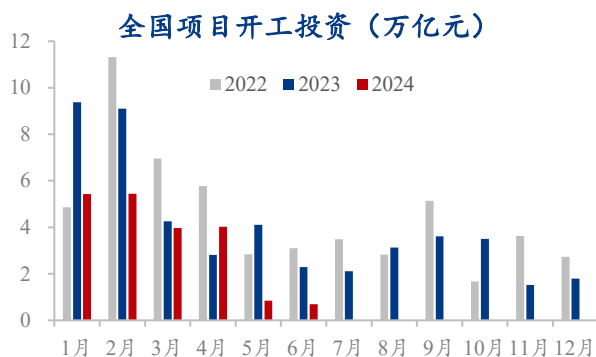
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

图2. 居民中长期贷款增量



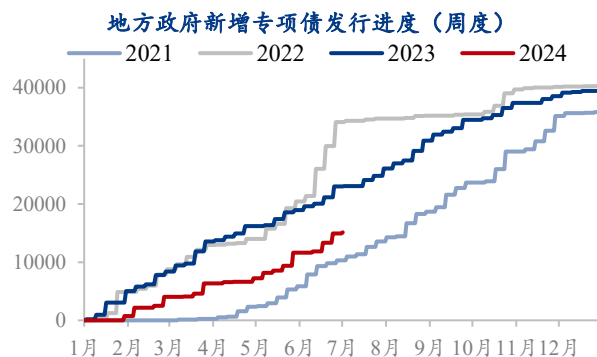
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

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



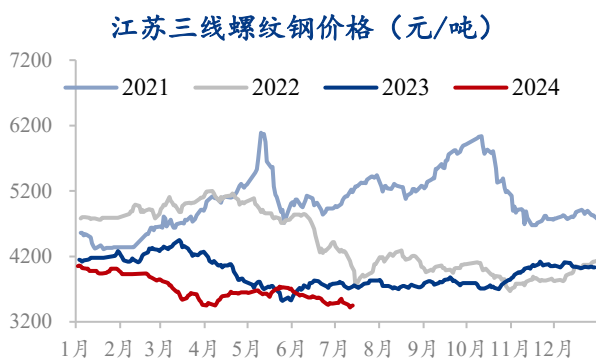
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

## 二、钢材高频数据跟踪

### 1.1. 期现价格价差

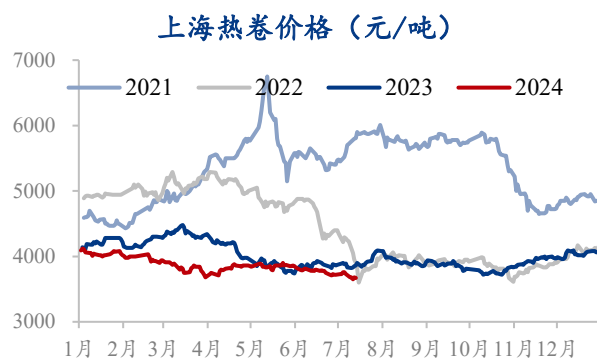
钢材价格偏震荡运行，螺纹钢近月贴水幅度小幅修复。

图5. 螺纹钢现货价格



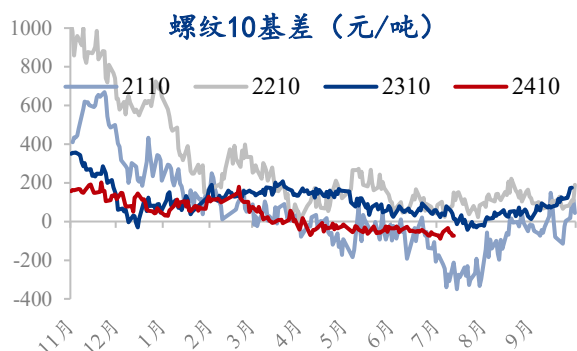
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

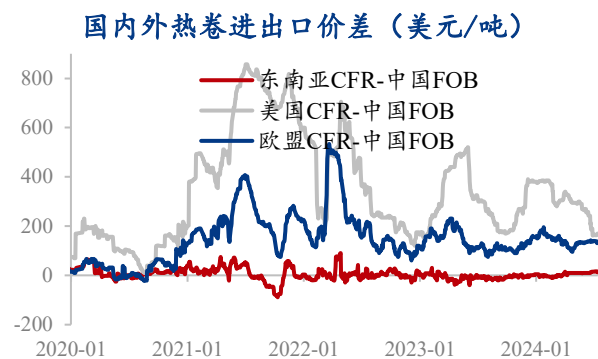
海外热卷价格近期小幅下跌。

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

卷螺差高位震荡。

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

近期原料涨幅大于成材，钢厂盈利大幅下降。

图13. 铁矿石价格指数



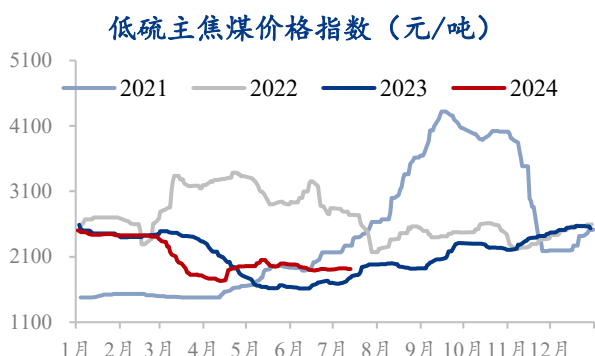
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图14. 废钢价格指数



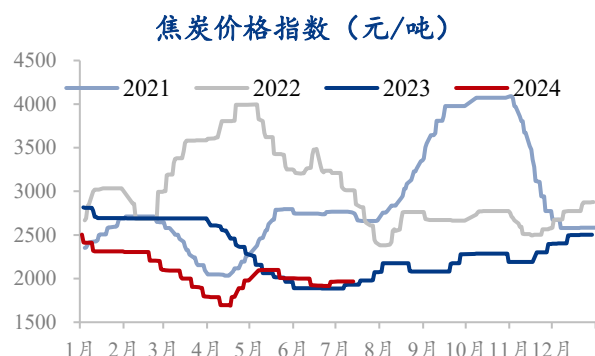
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图15. 焦煤价格指数



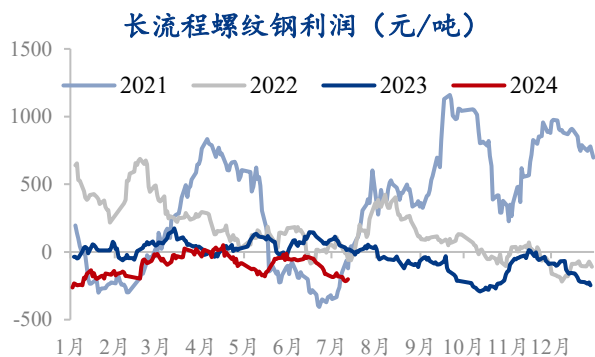
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



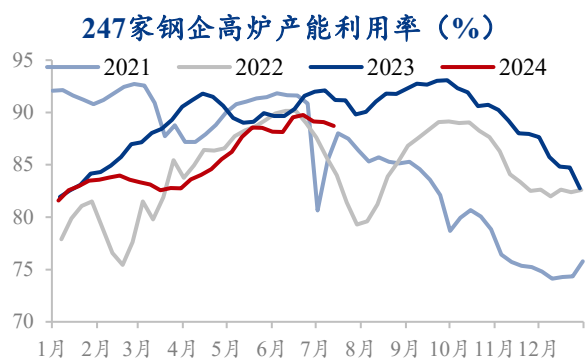
数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

### 1.3. 供应

上周铁水产量再次下滑，电炉产能利用率同样下降。品种上，热卷利润远好于螺纹，螺纹转产，热卷产量创年内新高，但出口大幅增加，所以供应压力并未显现。

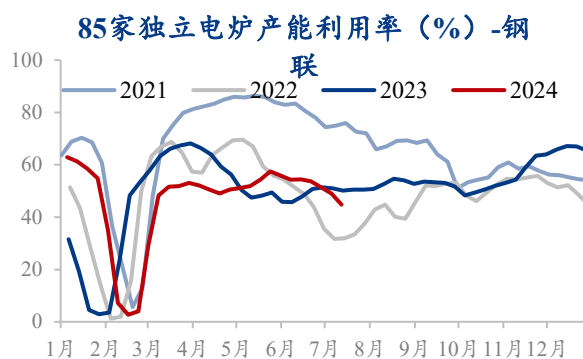
近期废钢到货环比回升。

图19. 高炉产能利用率



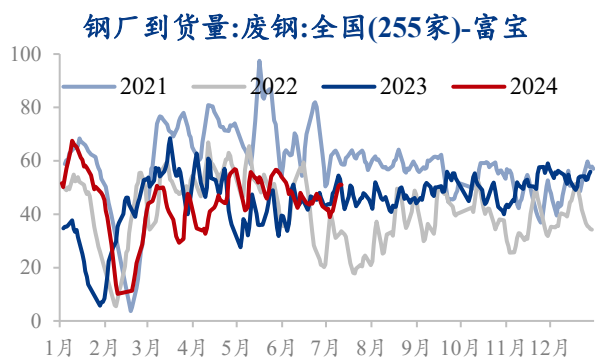
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图20. 电炉产能利用率



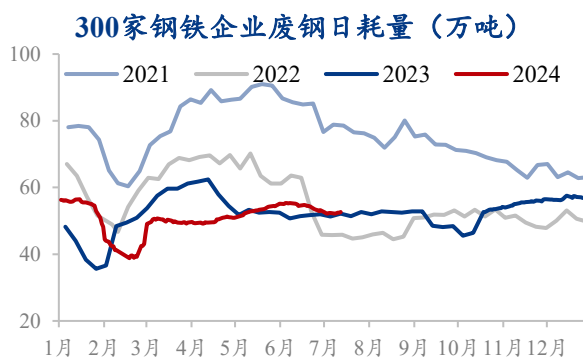
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图21. 钢厂废钢到货量



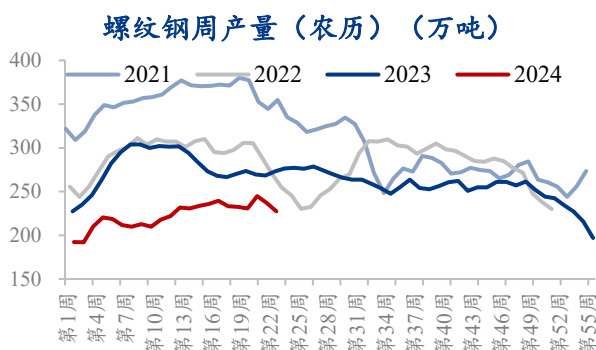
数据来源：富宝资讯，兴证期货研究咨询部

图22. 钢厂废钢日耗量



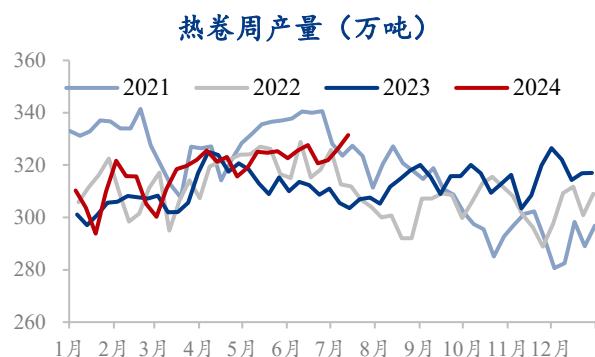
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

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



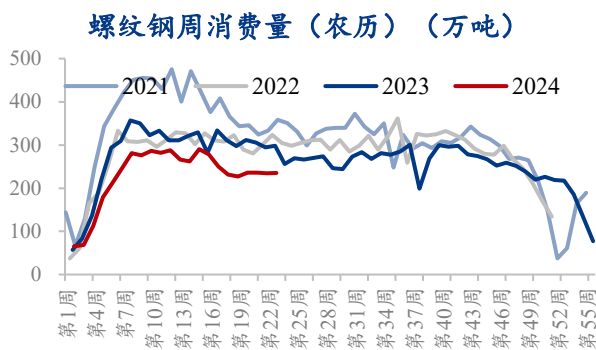
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

## 1.4. 需求

螺纹需求持稳，房屋销售冲高回落、专项债用途问题，需求预期再度转弱。

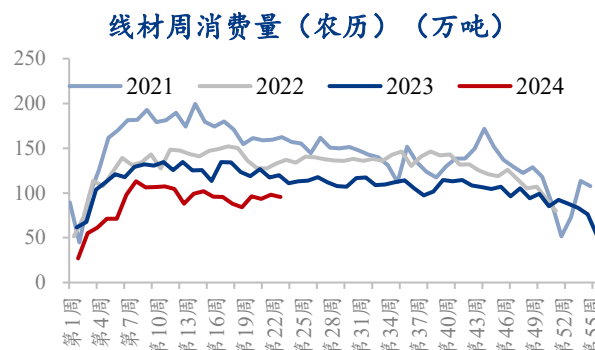
热卷需求有较强韧性，本周钢材出口虽较上周回落，但仍属于偏高水平。

图25. 螺纹表观消费



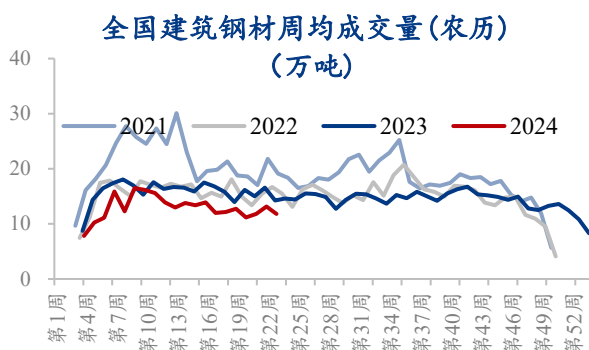
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图26. 线材表观消费



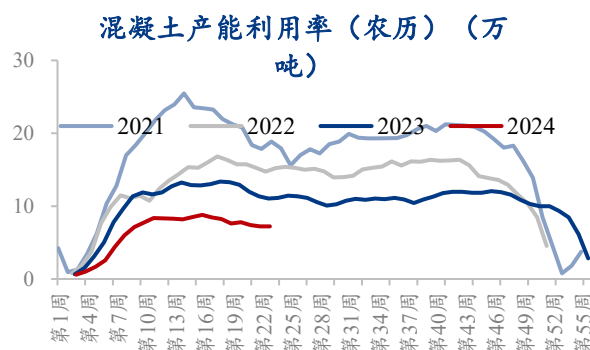
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

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

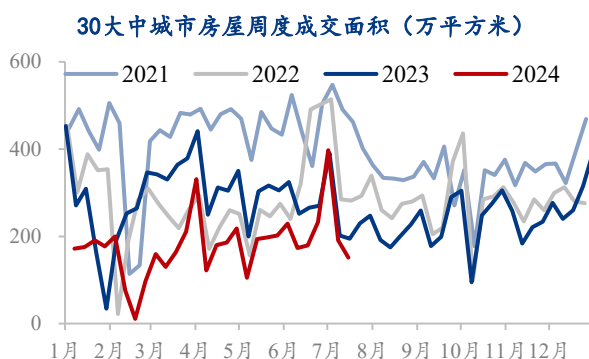
图28. 混凝土产能利用率



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

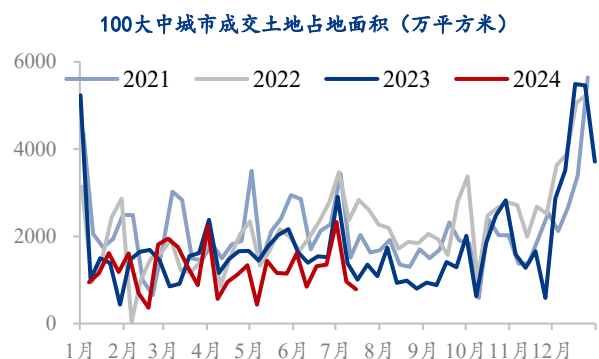
6月房屋销售一度冲高，尤其是一线城市，但7月又开始回落。

图29. 全国 30 大中城市房屋成交面积



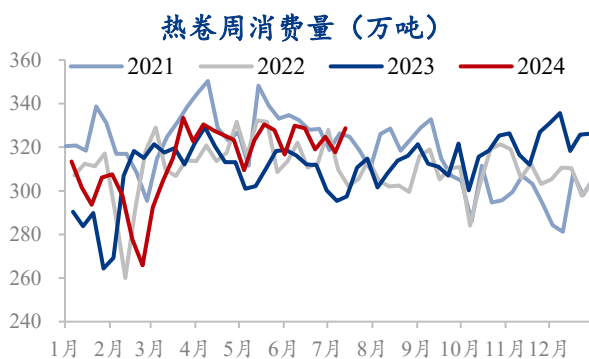
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图30. 100 大中城市土地成交面积



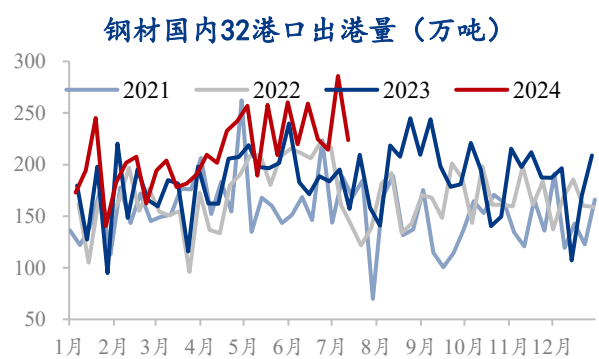
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图31. 热卷表观消费



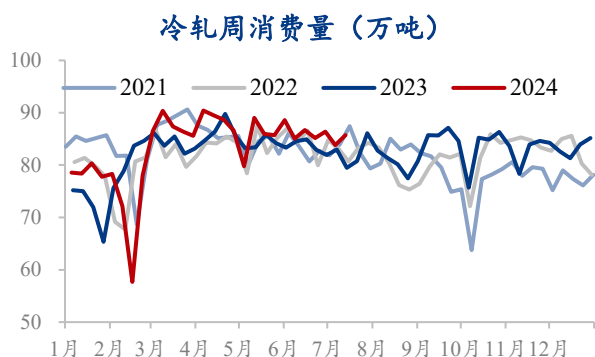
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图32. 钢材国内 32 港口出港量



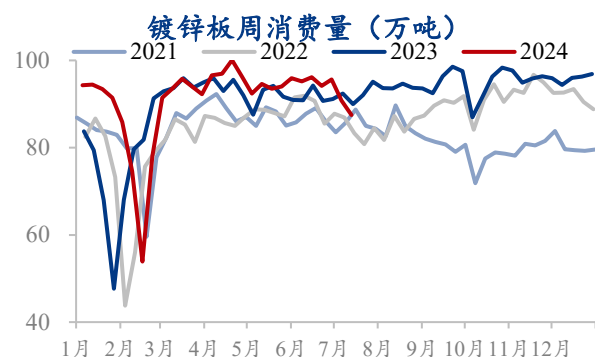
数据来源：SMM，兴证期货研究咨询部

图33. 冷轧板卷表观消费量



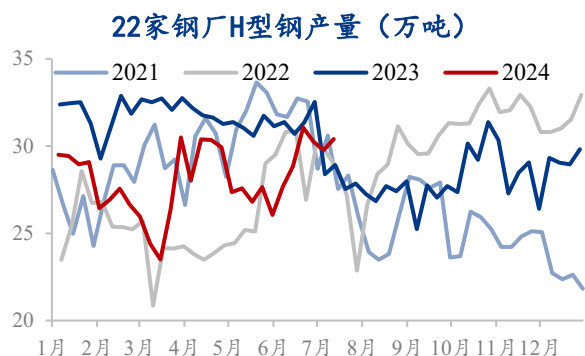
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

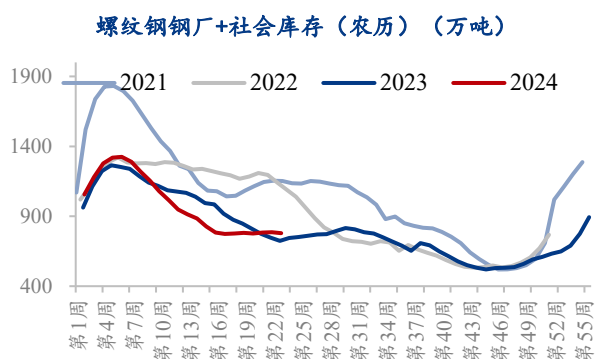


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 1.5. 钢材和原料库存

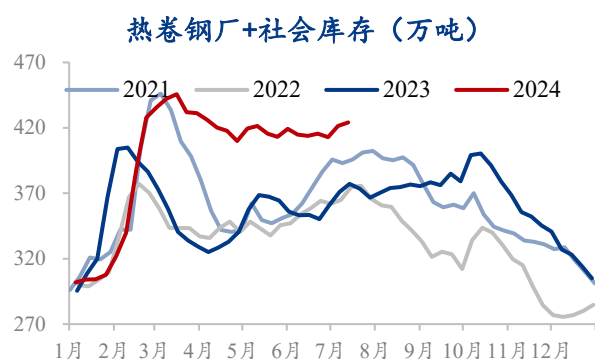
螺纹库存走平，热卷小幅累库。原料端铁矿石到港大幅增多，但仅钢厂累库，而港口库存走平。

图37. 螺纹钢总库存



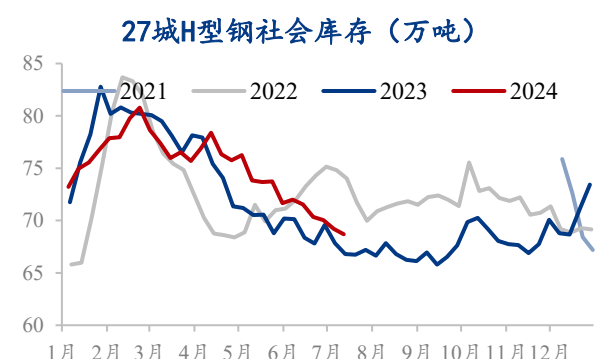
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图38. 热卷总库存



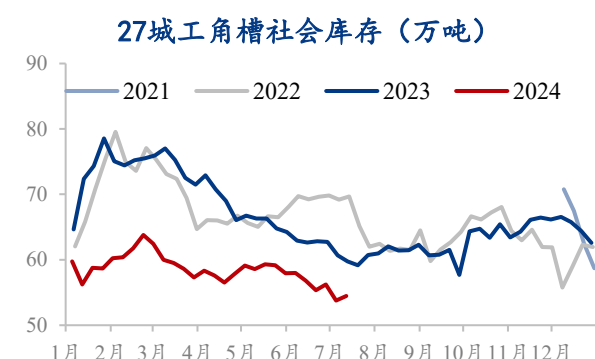
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图39. H型钢库存



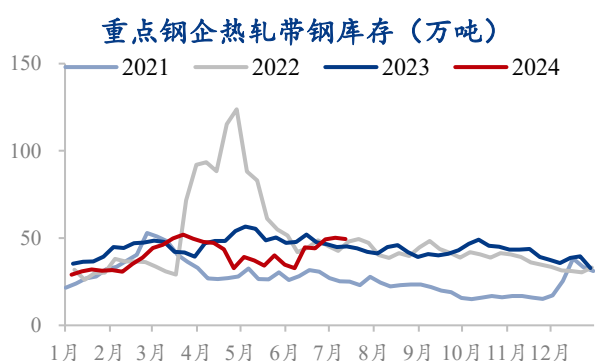
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图40. 工角槽社会库存



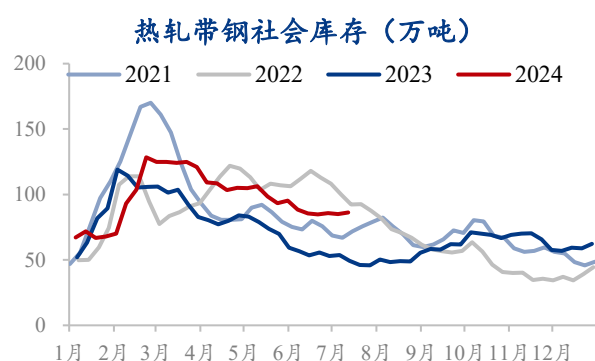
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图41. 钢厂带钢库存



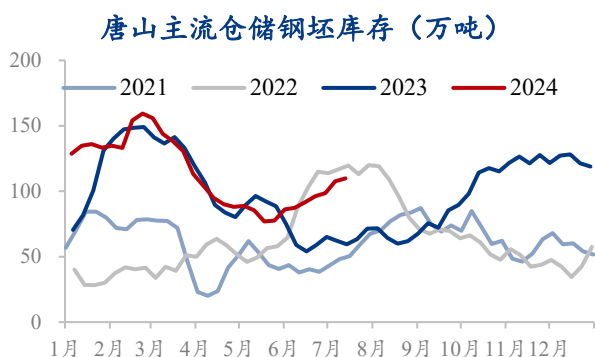
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



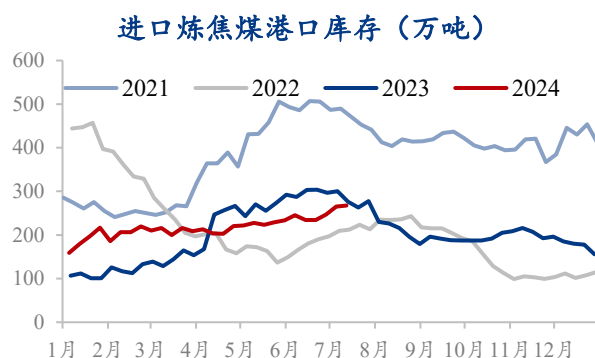
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图44. 废钢库存



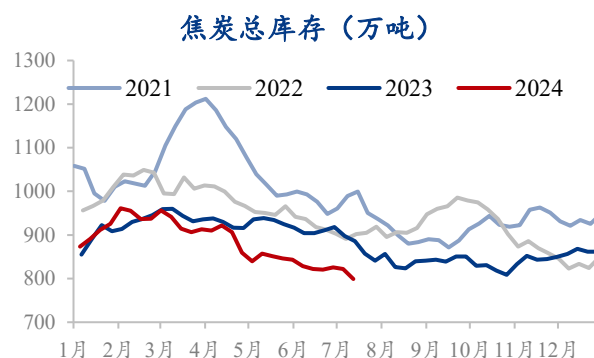
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



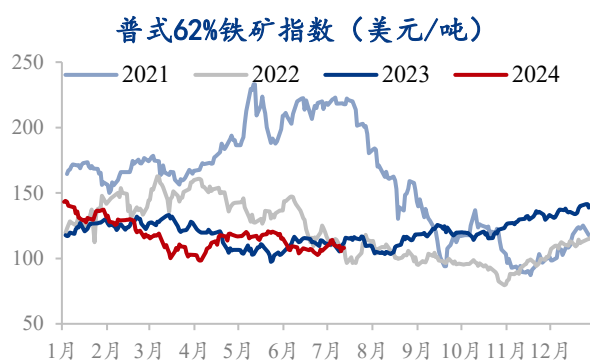
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 三、铁矿高频数据跟踪

### 2.1. 期现价格价差

铁矿石价格高位震荡。

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



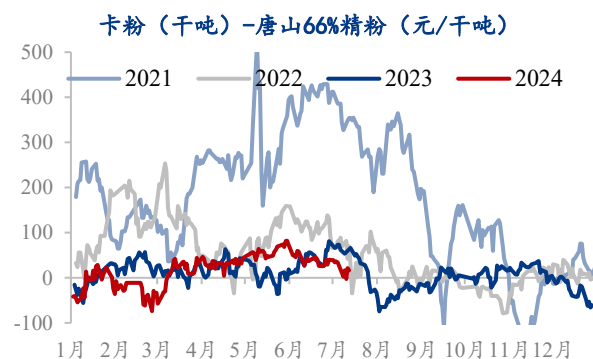
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

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



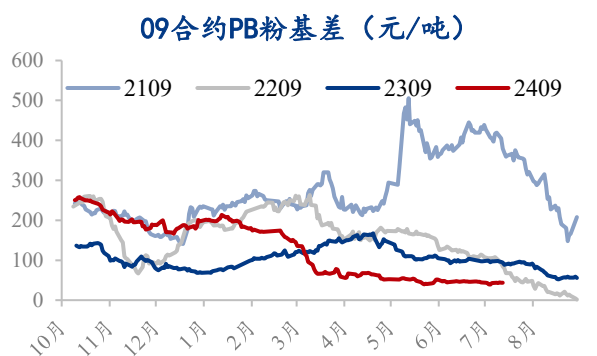
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图52. PB 粉-超特价差



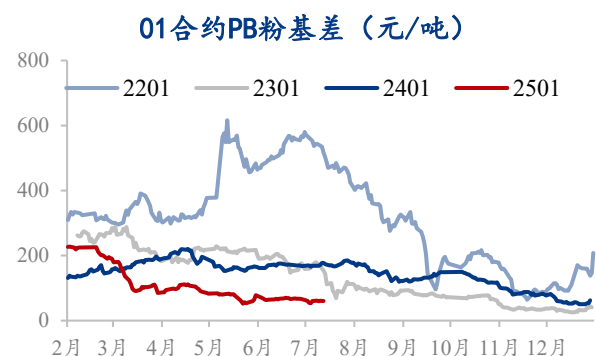
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

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

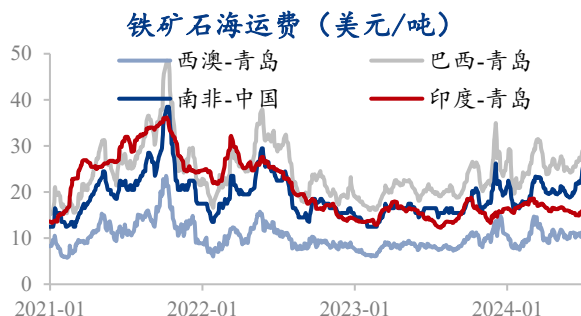
巴西、南非航线的铁矿石运价继续回落。

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

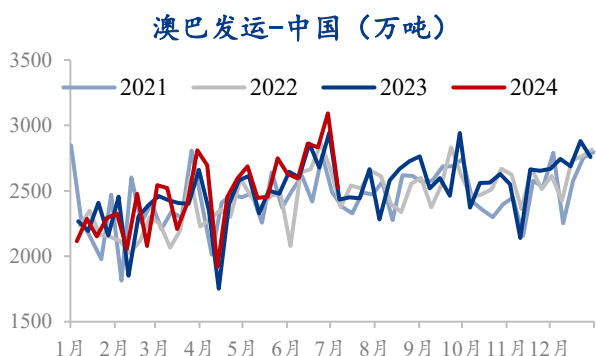
## 2.3. 铁矿发运和到港量

上期铁矿石发运大幅回落,符合季节性规律,到港开始发力,按船期预计7-8月到港将大幅增加。据钢联数据,本期全球铁矿石发运总量2983.4万吨,环比减少729.1万吨,澳洲巴西铁矿发运总量2522.6万吨,环比减少569.6万吨。

中国47港到港总量2869.6万吨,环比增加271.8万吨;45港到港总量2787.3万吨,环比增加317.2万吨。

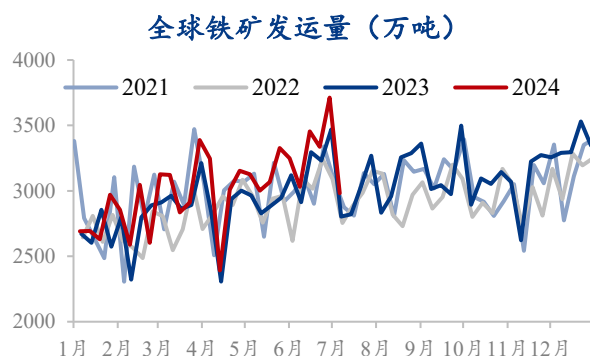
6月以来,186家矿企国产铁精粉产量基本稳定在每周51万吨左右,较5月变化不大。

图57. 澳巴发运量



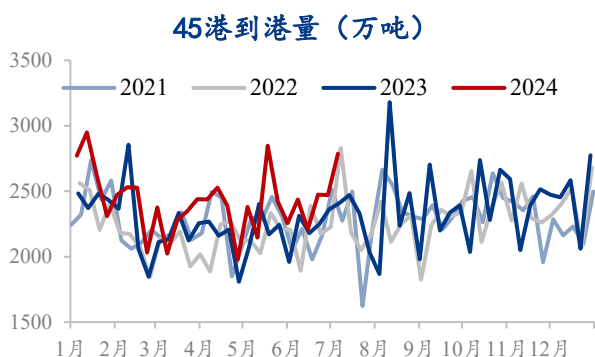
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图58. 全球铁矿发运量



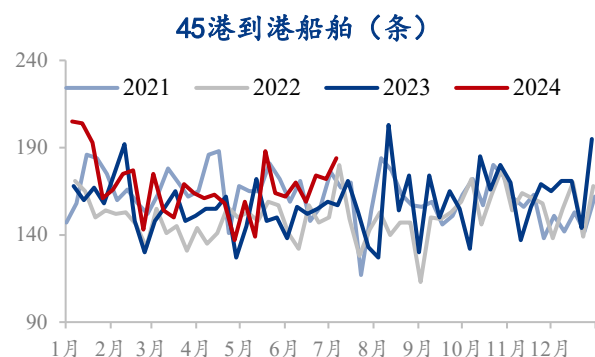
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图59. 45 港到港量



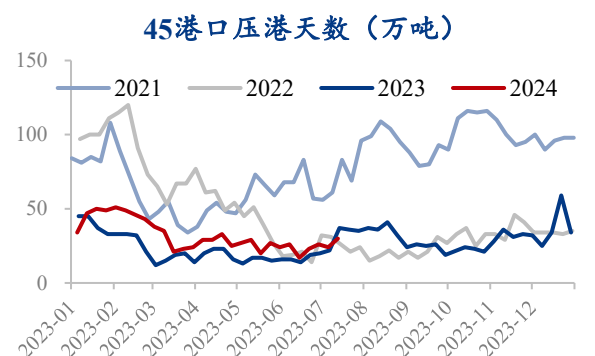
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图60. 45 港到港船舶



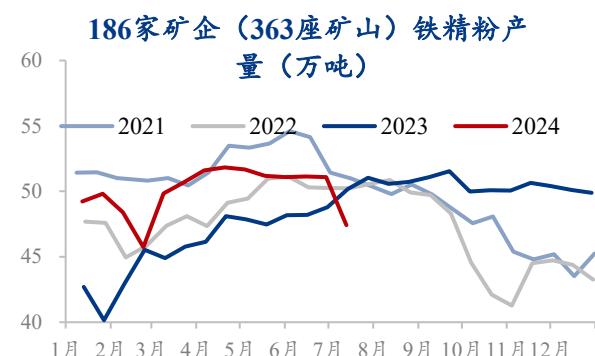
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

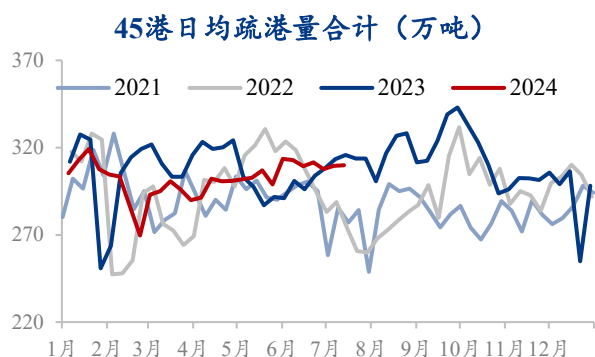


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 2.4. 日均铁水产量

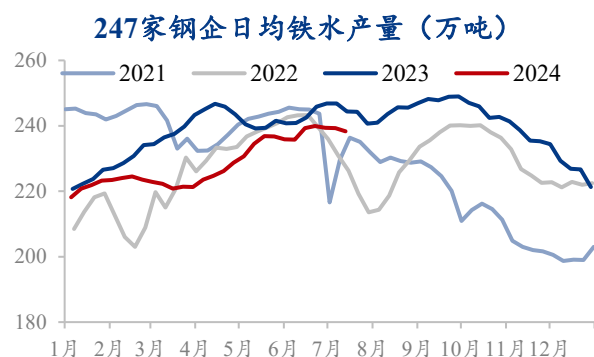
247 家钢企日均铁水产量 238.29 万吨, 环比下降 1.03; 进口矿日耗 291.59 万吨, 环比增减 1.59 万吨; 钢厂盈利率降至 36.8%。数据上铁水边际下滑, 但考虑到上周铁矿石到港大幅增加、仅钢厂累库 111 万吨、港口库存却走平, 以及疏港量较高、钢厂烧结矿产量大幅增加等, 猜测实际可能仍在 240 万吨之上, 可以说铁矿石供需双强。

图63. 45 港铁矿日均疏港量



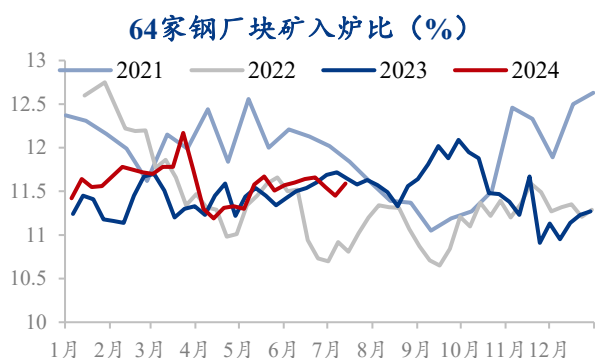
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图64. 247 家钢企日均铁水产量



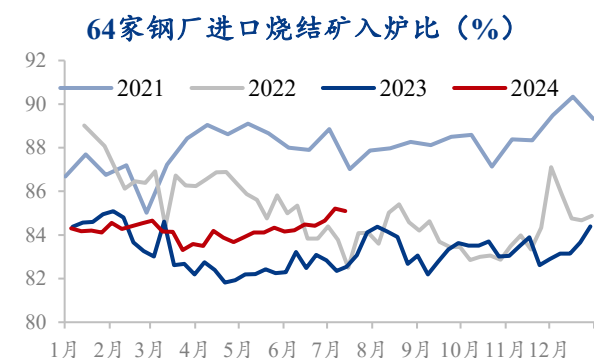
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

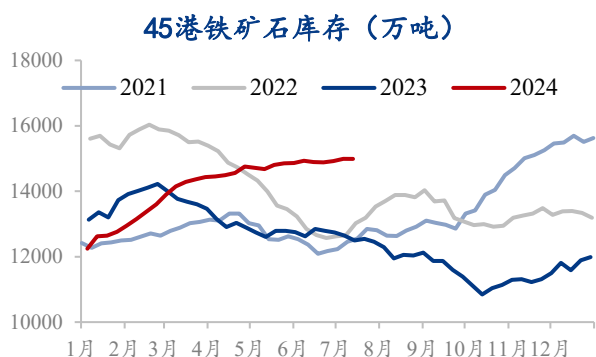


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 2.5. 铁矿库存

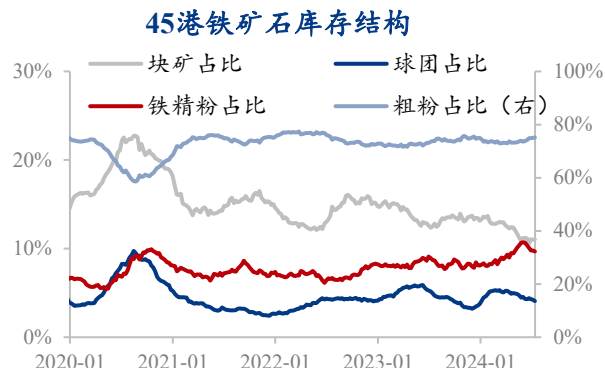
港口库存走平, 接近 1.5 亿吨, 钢厂补库动力较强。周四全国 45 个港口进口铁矿库存为 14988 万吨, 环比增加 0.23 万吨; 港口日均疏港量 309.88 万吨, 环比增加 0.41 万吨。247 家钢厂库存 9324 万吨, 环比增加 111.22 万吨。

图67. 45 港铁矿库存



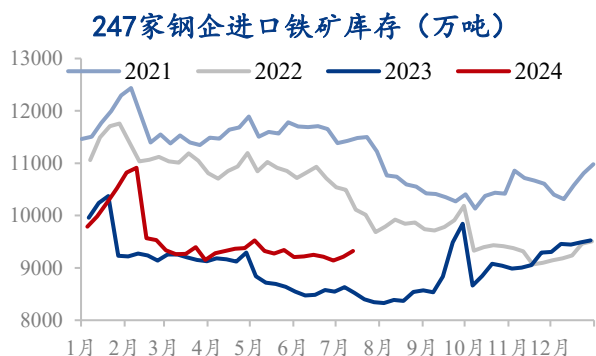
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图68. 45 港铁矿石库存结构



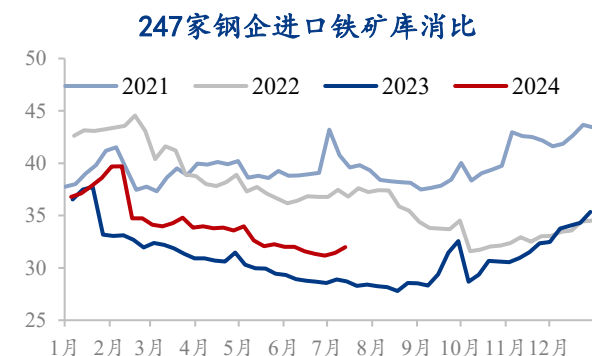
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图69. 247 家钢企进口铁矿库存



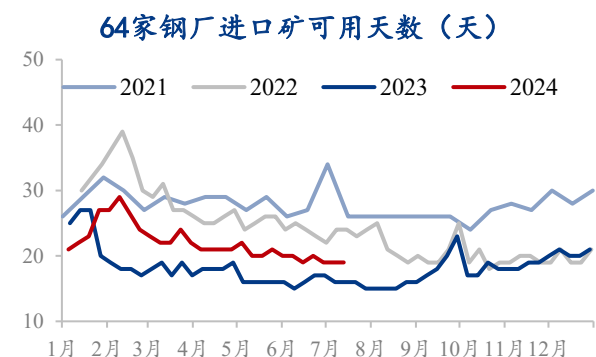
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



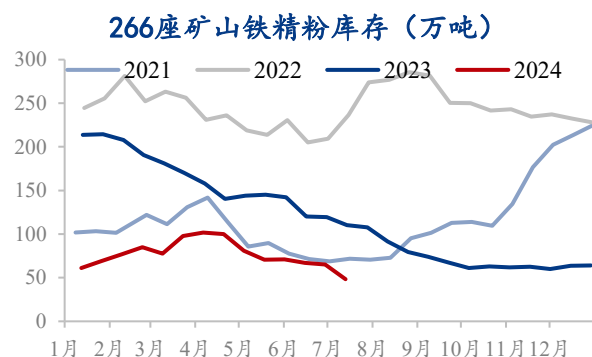
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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. 央行：2024 年上半年社会融资规模增量累计为 18.1 万亿元，比上年同期少 3.45 万亿元。6 月末，M2 同比增长 6.2%，增速比上月末低 0.8 个百分点；M1 同比下降 5%，增速仍然为负，上个月为同比下降 4.2%。
2. 美国 6 月 PPI 同比上升 2.6%，预估为上升 2.3%，前值为上升 2.2%；美国 6 月 PPI 环比上升 0.2%，预估为上升 0.1%，前值为下降 0.2%。
3. 据央视新闻微博消息，今天，中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议在京开幕。会议将重点研究进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题，对围绕中国式现代化进一步全面深化改革作出总体部署。
4. 海关总署：2024 年上半年，我国货物贸易进出口总值 21.17 万亿元，同比增长 6.1%，历史同期首次超过 21 万亿元。上半年进出口增速逐季加快，其中，二季度增长 7.4%，较一季度和去年四季度分别提高 2.5 个和 5.7 个百分点，外贸向好势头进一步巩固。
5. 7 月 12 日，全国主港铁矿石成交 76.30 万吨，环比减 28.8%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 11.59 万吨，环比减 19.1%。
6. 上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率 64.75%，环比减少 5.24 个百分点；产能利用率 44.74%，环比减少 4.29 个百分点。
7. 6 月份全球高炉钢厂生铁产量 10659 万吨，环比上月下降 252 万吨，降幅 2.3%，较去年同期下降 2.2%。
8. 7 月 12 日，247 家钢厂高炉开工率 82.5%，环比上周减少 0.31 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.7%，环比减少 0.38 个百分点；钢厂盈利率 36.8%，环比减少 7.79 个百分点。

### 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。