

2022年10月17日 星期一

兴证期货·研发中心

黑色研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

联系人

陈庆

电话: 021-68982760

邮箱:

chenqingqh@xzfutures.co

m

内容提要

钢材：需求暂稳，钢价或震荡

行情回顾

截至10月14日，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3890元/吨（周环比-90），江苏钢坯Q235 汇总价3760元/吨（周环比-100）。（数据来源：Mysteel）

本周展望

近期下跌主要是宏观数据偏空叠加需求预期转弱引起。宏观面，13日晚，美国9月CPI公布，同比上涨8.2%，强于此前预期。央行公布9月金融数据，社融总体增量超预期，但结构上依然偏弱。企业端信贷恢复较快，但主要是对公，或与政策窗口指导有关。而反映地产销售的居民中长期贷款依然较差，国庆期间30大中城市房屋销售不佳，市场对于四季度需求预期悲观。

成材基本面暂无明显矛盾，钢联最新数据显示，本周螺纹供应下降，表需回升至326万吨，库存去化32万吨；热卷供需双增，库存累积，弱于螺纹。原料端，最新数据显示铁矿港口开始出现累库，叠加废钢到货短期增加，铁矿弱勢下跌。煤焦，内蒙疫情爆发，市场担忧煤炭供应，煤焦库存仍在去化。总结来看，宏观虽偏弱，但尚未和基本面形成共振向下，叠加二十大利好，因此预计跌后震荡走势。

铁矿石：预期转弱，价格偏弱走势

行情回顾

10月14日，普式62%价格指数94.2美元/吨（周环比-5），日照港超特粉666元/吨（周环比-32），PB粉753元/吨（周环比-31）。（数据来源：Mysteel）

本周展望

宏观面，13日晚，美国9月CPI同比上涨8.2%，强于此前预期，加息75BP概率已经高达98%以上。央行公布9月金融数据，社融总体增量超预期，但结构上依然偏弱。企业端信贷恢复较快，但主要是对公，或与政策窗口指导有关。而反映地产销售的居民中长期贷款依然较差，国庆期间30大中城市房屋销售不佳。铁矿基本面转弱，最新数据显示，247家钢企日均铁水产量依然维持在240万吨左右，日均疏港也在314万吨的高位，但由于到港增加，45港库存环比由降转增。叠加近期废钢到货回升，铁矿替代作用减少。中期来看，成材需求后期难有较大增长空间，后期北方入冬，成材需求下降，叠加北方采暖季限产等等，预计日均铁水产量240万吨已经是今年四季度的顶部，后期向下概率较大，铁矿或弱势震荡。仅供参考。

策略建议

中长期黑色需求预期偏弱，逢高布控。

风险提示

二十大政策。

一、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

上周钢价震荡走弱。

图1. 螺纹钢现货价格



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图2. 热卷现货价格



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图3. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图4. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

海外热卷价格震荡下行，内外价差收窄。

图5. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图6. 国内外热卷价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

卷螺差走弱，冷热轧价差略有扩大。

图7. 卷螺价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图8. 冷热轧价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.2 成本利润

焦炭第一轮提涨落地。

图9. 铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图10. 废钢价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图11. 焦煤价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图12. 焦炭价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

据兴证期货研发部模型测算，长流程螺纹钢即期利润 28 元/吨，电炉利润-92 元/吨，热卷利润-160 元/吨。

图13.螺纹钢长流程即期利润



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.螺纹钢短流程即期利润



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.3 供应

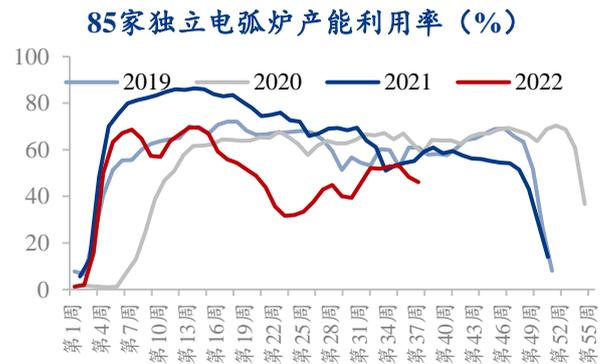
高炉产能利用率维稳，电炉产能利用率下降。

图15.高炉产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

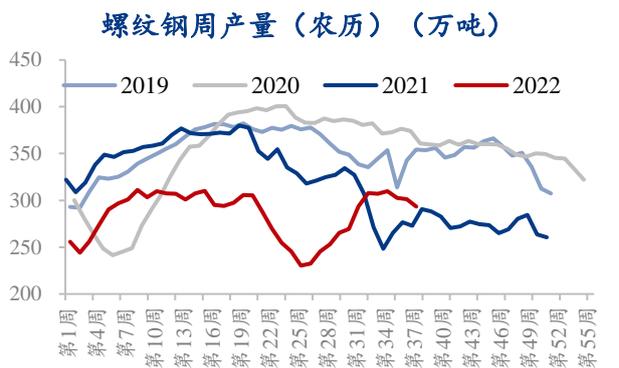
图16.电炉产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

螺纹产量下降，热卷企业复产。

图17.螺纹产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图18.热卷产量

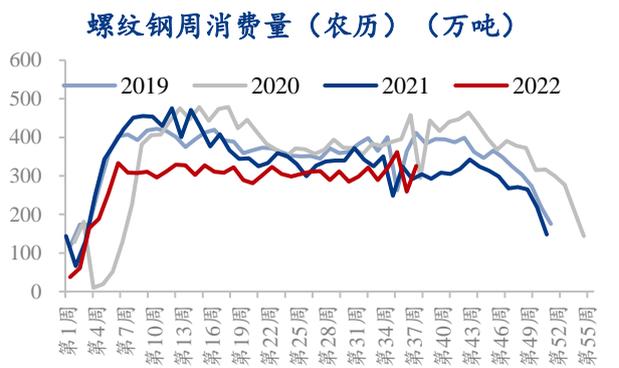


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

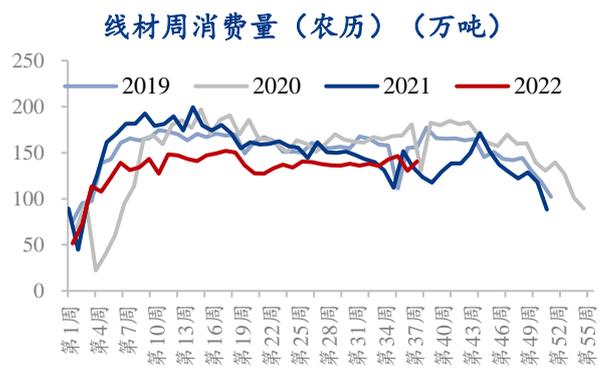
螺纹表观消费回升。

图19.螺纹表观消费



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

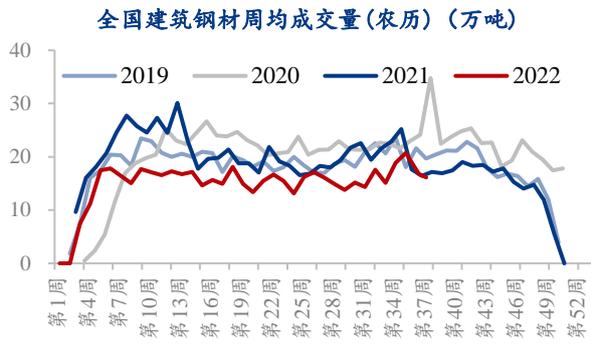
图20.线材表观消费



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

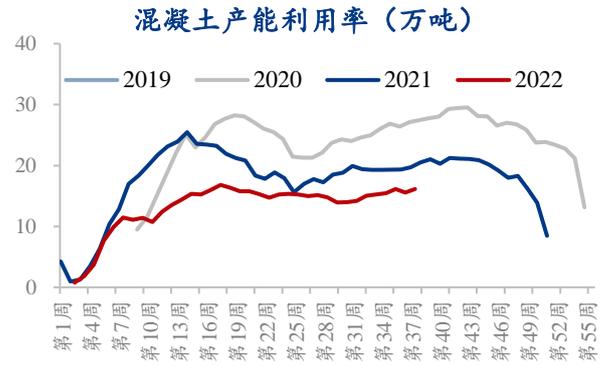
建材成交较差，混凝土产能利用率稳步上升。

图21.主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图22.混凝土产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

全国 30 大中城市房屋成交面积、100 大中城市土地成交面积同比不及往年。

图23.全国 30 大中城市房屋成交面积



数据来源：兴证期货研发部，Wind

图24.100 大中城市土地成交面积



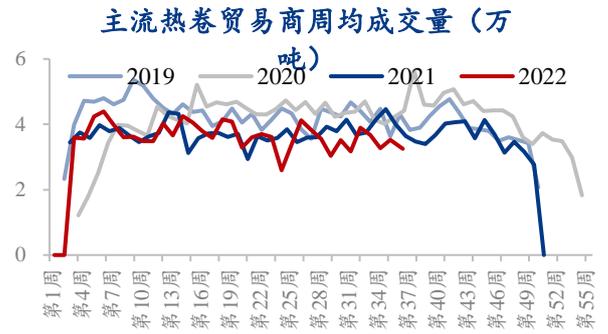
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图25.热卷表观消费



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.主流贸易商热卷成交量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图27.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图28.镀锌板卷表观消费

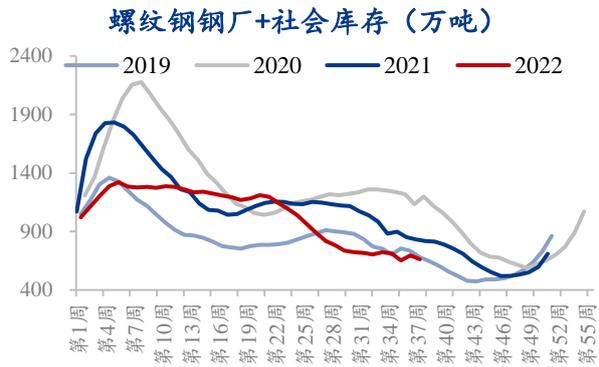


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

螺纹库存去化。

图29.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

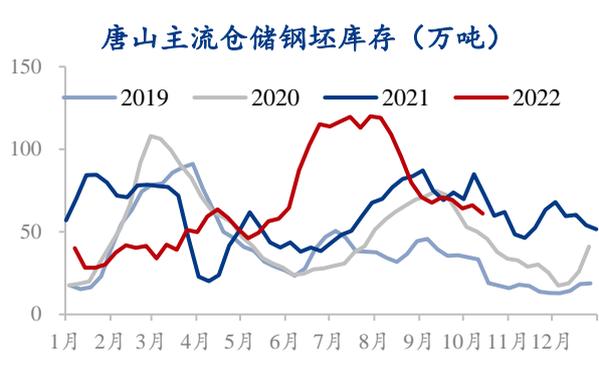
图30.热卷总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

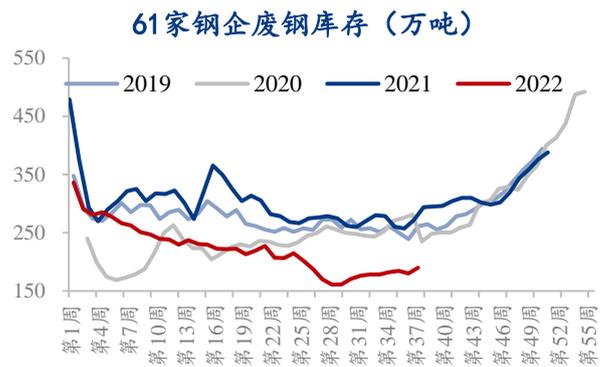
唐山钢坯库存去化，铁矿库存累积，焦煤焦炭库存维持低位水平。

图31.唐山钢坯库存



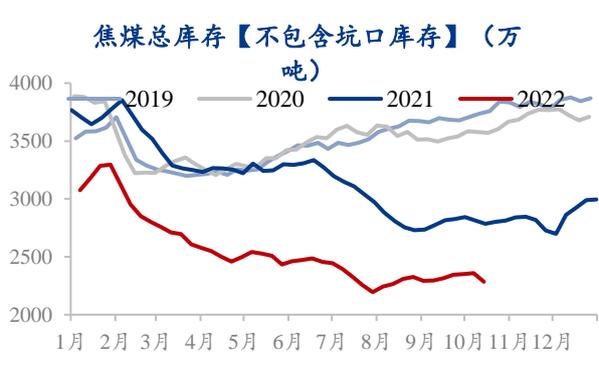
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.废钢库存



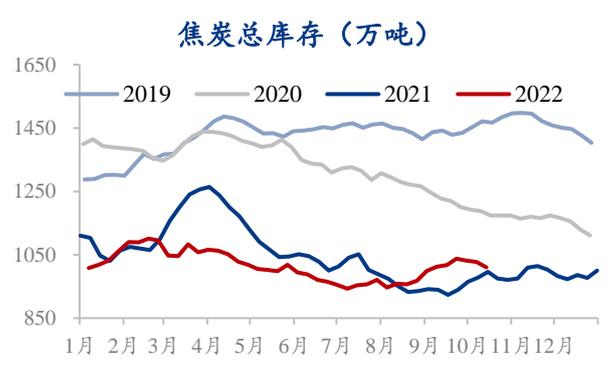
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图33.焦煤库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图34.焦炭库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

二、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

铁矿价格震荡偏弱。

图35.普式62%铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Wind

图36.日照港PB粉价格



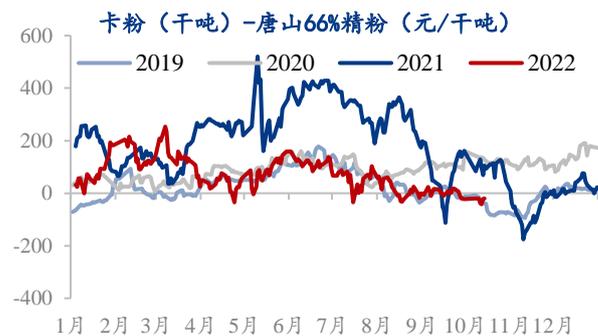
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图37.卡粉-PB粉价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.卡粉-唐山66%精粉价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图39.PB块-PB粉价差



数据来源：兴证期货研发部，Wind

图40.PB粉-超特价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图41.超特-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图42.金布巴-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.2 海运费

海运费下降。

图43.波罗的海干散货指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图44.主要进口国-中国海运费



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

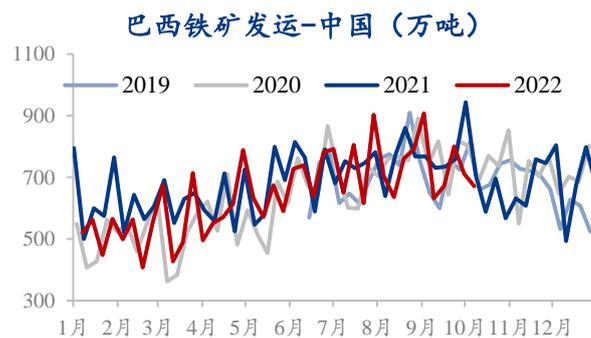
铁矿发运下降，到港增加；国产矿供应持续减少。

图45.澳大利亚发运量



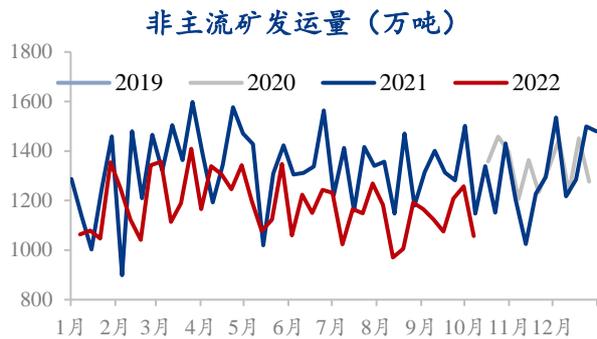
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图46.巴西发运量



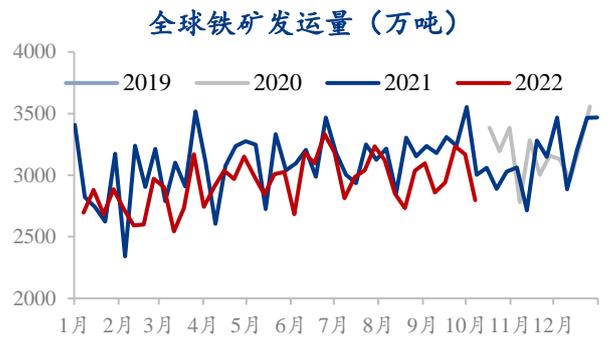
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图47.非主流矿发运量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图48.全球铁矿发运量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图49.45 港到港量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图50.45 港到港船舶



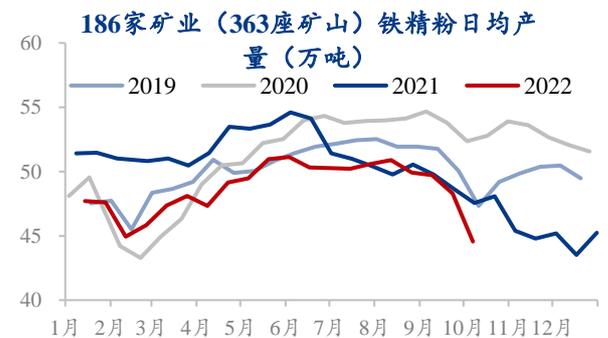
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图51.压港天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图52.国产铁精粉产量

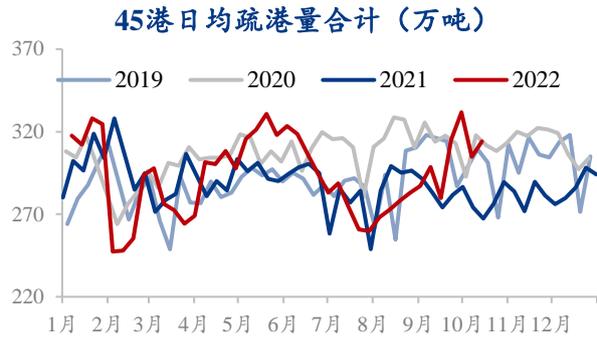


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

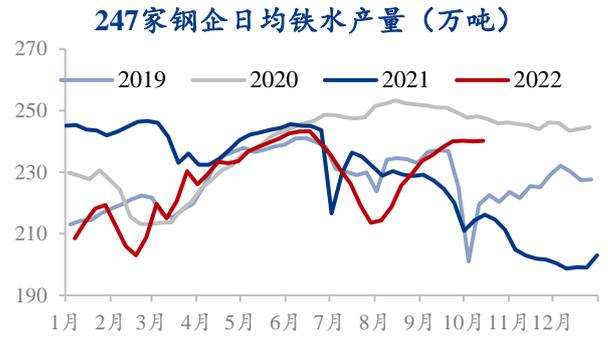
铁水维持在 240 万吨的高位水平；钢企块矿入炉配比明显回升。

图53.疏港量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图54.247家钢企日均铁水产量



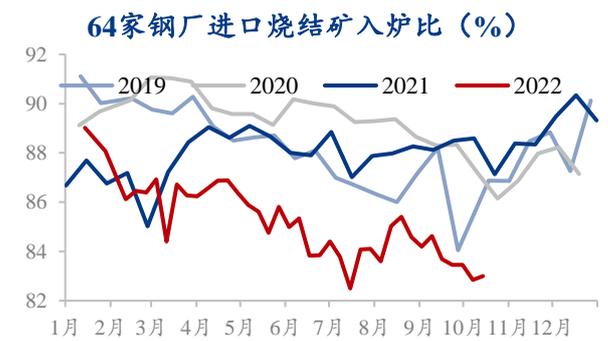
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图55.64家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图56.64家钢厂进口烧结矿入炉比

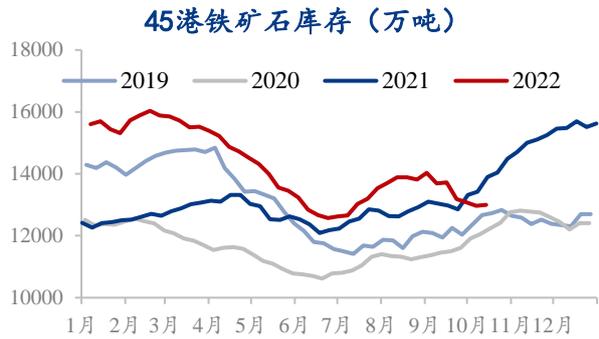


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

铁矿港口库存由降转增。

图57.45 港铁矿库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.45 港铁矿石库存结构



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图59.247 家钢企进口铁矿库存



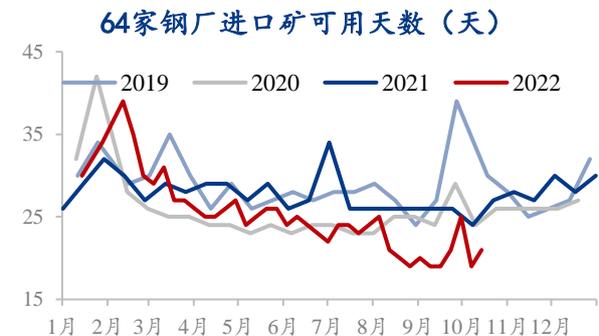
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图60.247 家钢企进口铁矿库消比



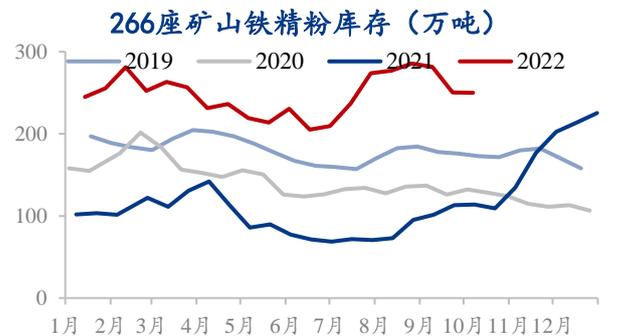
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图61.64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图62.266 座矿山铁精粉库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

三、市场资讯

1. Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.62%，环比上周下降 0.88%，同比去年增加 4.55%；高炉炼铁产能利用率 89.04%，环比增加 0.06%，同比增加 8.38%；钢厂盈利率 48.05%，环比下降 3.46%，同比下降 40.69%；日均铁水产量 240.15 万吨，环比增加 0.21 万吨，同比增加 23.93 万吨。（数据来源：Mysteel）
2. 据 Mysteel 了解到，唐山市 10 月 11 日开始执行的烧结限产已于 10 月 16 日 08:00 正式解除，钢厂烧结陆续恢复正常状态。（数据来源：Mysteel）
3. 中国钢铁工业协会召开三季度部分钢铁企业经济运行座谈视频会议。与会者对市场运行态势和面临的形势任务进行了分析研判。总体看来，四季度钢铁市场环境仍不容乐观，但随着国家稳经济一揽子政策落地实施并形成更多实物工作量，国民经济延续恢复发展态势，预计钢材需求也将逐步回升，钢铁行业主要指标将出现积极变化，环比呈现趋稳向好态势。对于行业重点工作，中钢协党委书记、执行会长何文波提出了三点意见：第一，加强行业提出的十条政策建议的跟踪协调，尽最大可能争取将政策建议转化为实际举措；第二，集中精力策划和推进产能治理与联合重组两大行业基础措施；第三，积极策划、整体推进三大钢铁改造工程和两大产业发展计划。

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，兴证期货研究发展部不承担责任。

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发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。