

2023 年 1 月 9 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.com

周度观点

钢材：地产政策利好，钢材偏强走势

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4040 元/吨（周环比+10），上海热卷 4.75mm 汇总价 4190 元/吨（周环比+10），江苏钢坯 Q235 汇总价 3980 元/吨（周环比+50）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

回顾上周，钢材震荡偏强。

央行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。住建部部长倪虹表示，对于购买第一套住房的要大力支持。首付比、首套利率该降的都要降下来。对于购买第二套住房的，要合理支持。以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给予政策支持。对 2023 年房地产市场企稳回升很有信心。此外，市场传闻将放宽对“三道红线”考核。

基本面，螺纹表需降至 212 万吨，供给 248 万吨，总库存增加 35 万吨，热卷需求 290 万吨，供应 301 万吨，库存增加 11 万吨，五大品种库存共增加 60 万吨。随着春节将近，钢材需求自然回落，库存加速累积。

原料方面，澳煤进口即将放开，目前澳煤 CFR 价格低

于国内吕梁主焦价格，国内焦煤供应缺口有望修复。国家发展改革委研究加强铁矿石价格监管工作，但西澳遭受了“有史以来最严重洪灾”，而澳矿的主产区皮尔巴拉矿区情况不明。

综上，短期利好刺激，黑色偏强运行。仅供参考。

铁矿石：政策打压，铁矿弱勢震荡

行情回顾

现货报价，普式 62%价格指数 117.2 美元/吨（周环比+1.65），日照港超特粉 705 元/吨（周环比+1），PB 粉 849 元/吨（周环比-5）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

回顾上周，铁矿震荡偏弱。

上周，国家发展改革委研究加强铁矿石价格监管工作，周五盘面多矿空煤套利单选择平仓。周末，据英国路透社报道，西澳大利亚州北部的金伯利地区遭受“有史以来最严重洪灾”，卫星地图显示，受灾地区位于皮尔巴拉矿区西北方，目前影响不明。

基本面，钢联最新数据，澳巴铁矿发运小幅增加，247 家日均铁水产量降至 220.7 万吨，受钢企盈利较差限制，铁水产量难继续增加。钢企原料库存较低，247 家钢厂进口矿库存低于去年同期 1105 万吨，仍处于铁矿补库周期中，疏港量 312 万吨，45 港进口矿库存环比下降。

短期来看，铁矿受政策压制，价格或震荡运行。仅供参考。

风险提示

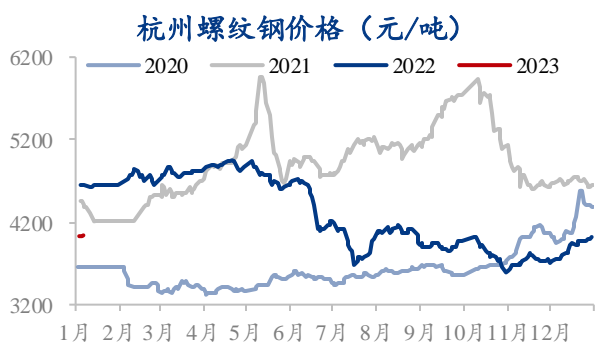
疫情扰动。

一、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

上周钢价震荡偏强，螺纹钢基差走弱。

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



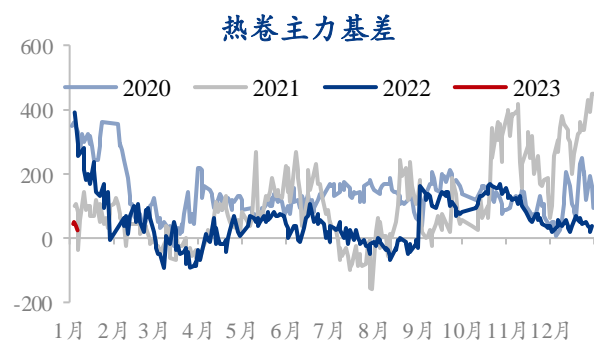
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

海外热卷价格略有反弹。

图5. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

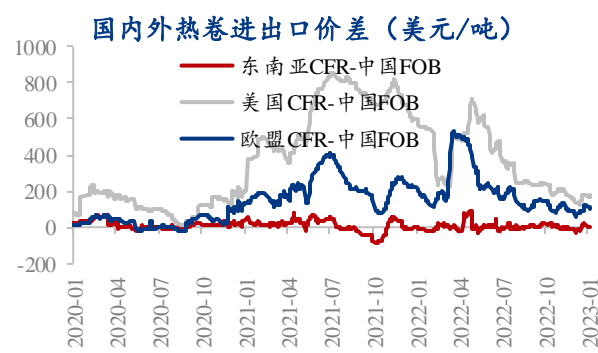
卷螺差走弱，冷热轧价差偏小。

图7. 卷螺价差



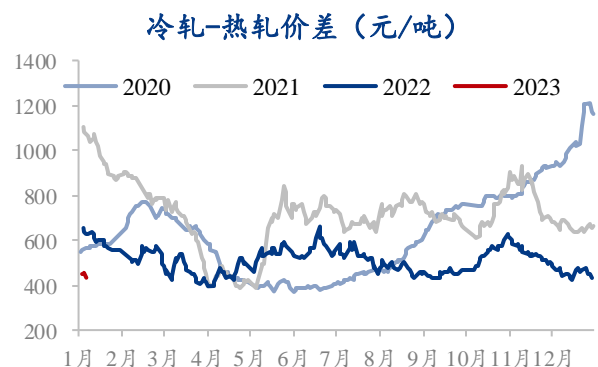
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图6. 国内外热卷价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

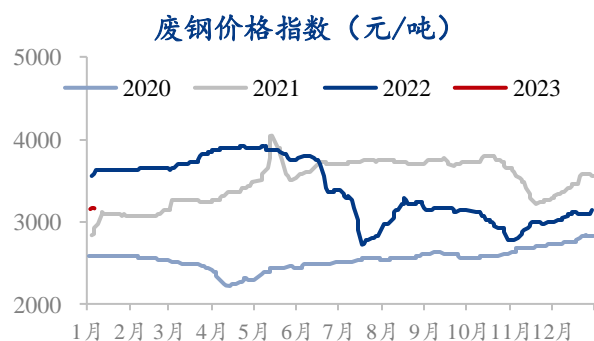
焦炭第一轮提降，吨钢利润依然较差。

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



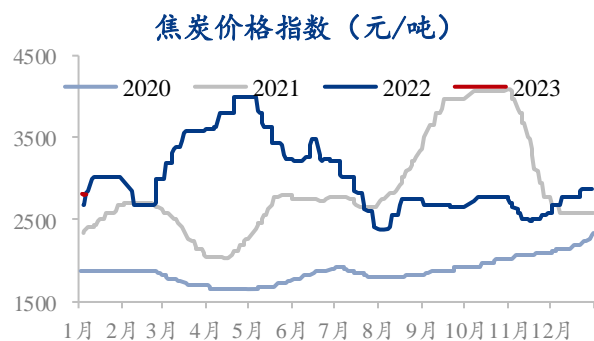
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

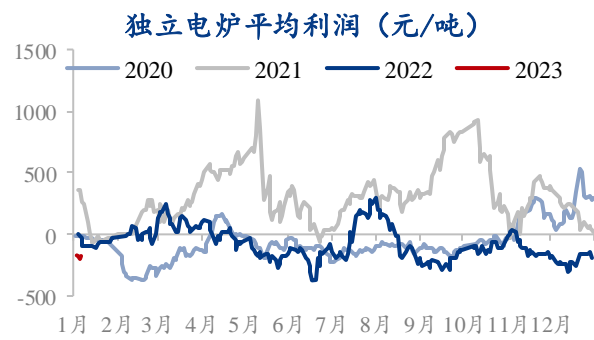
模型测算，长流程螺纹钢即期利润-58 元/吨，电炉利润-180 元/吨，热卷利润-78 元/吨。

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

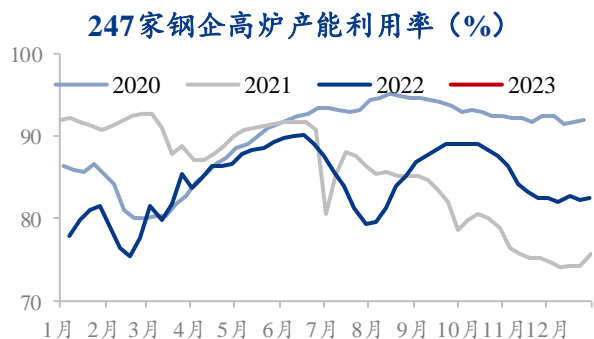


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.3 供应

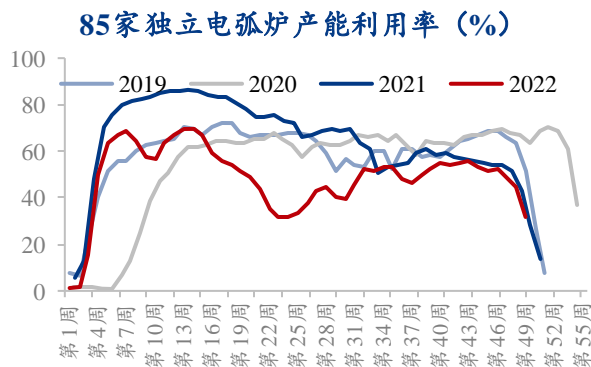
高炉和电炉利用率下滑，成材产量下降。

图 15.高炉产能利用率



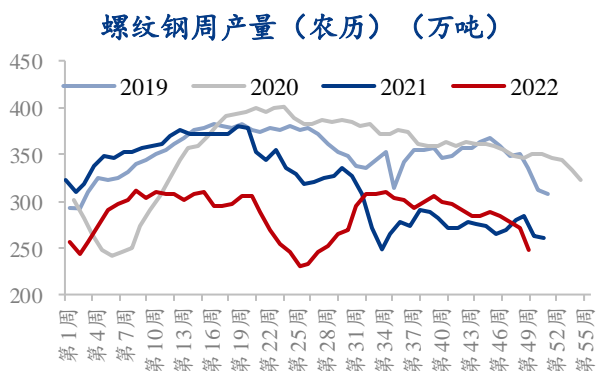
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 16.电炉产能利用率



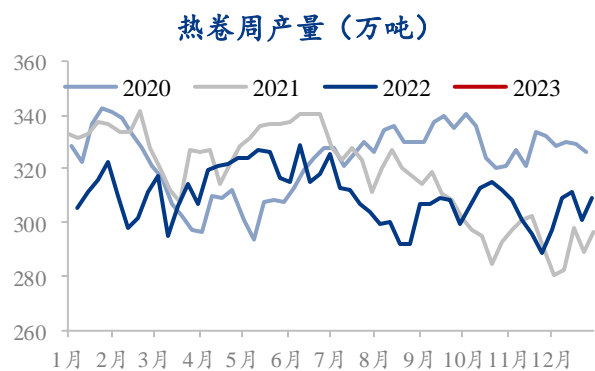
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 17.螺纹产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 18.热卷产量

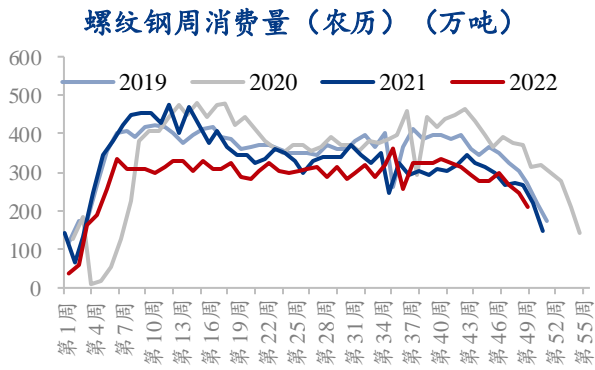


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

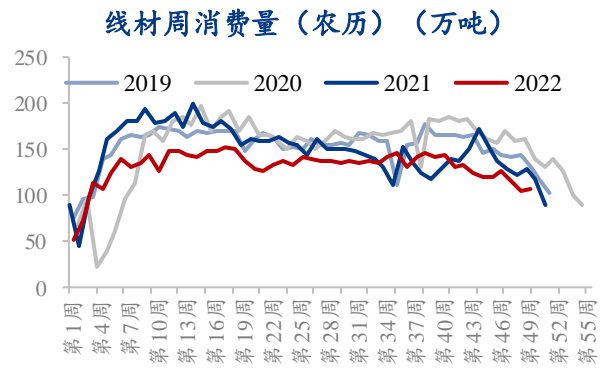
需求加速下滑。

图19.螺纹钢表观消费



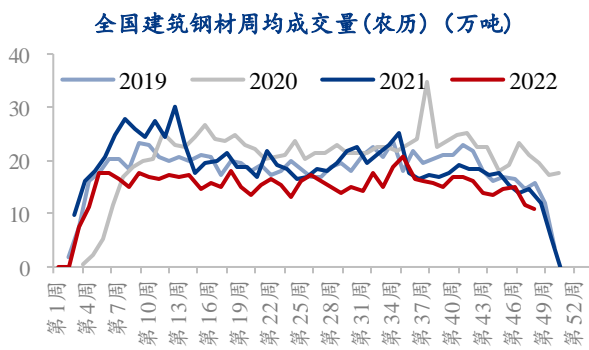
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.线材表观消费



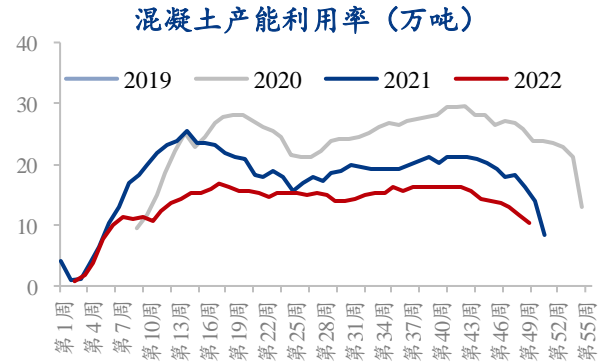
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图21.主流贸易商建材成交（螺+线）



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

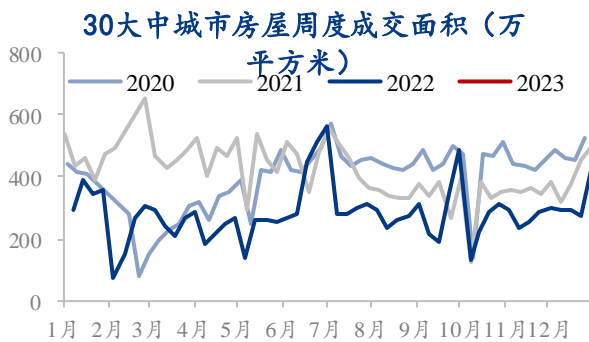
图22.混凝土产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

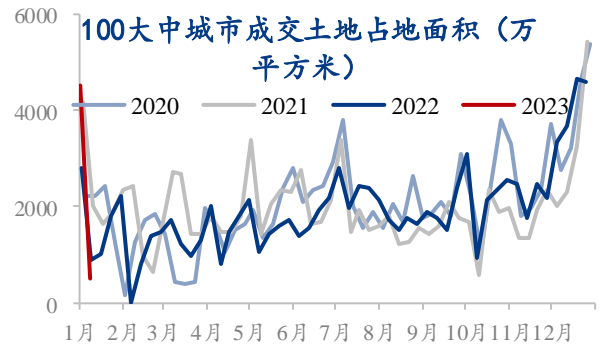
全国 30 大中城市房屋成交面积、100 大中城市土地成交面积同比下滑。

图23.全国 30 大中城市房屋成交面积



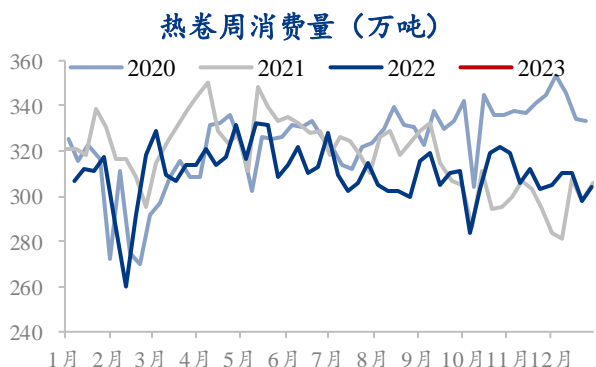
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图24.100 大中城市土地成交面积



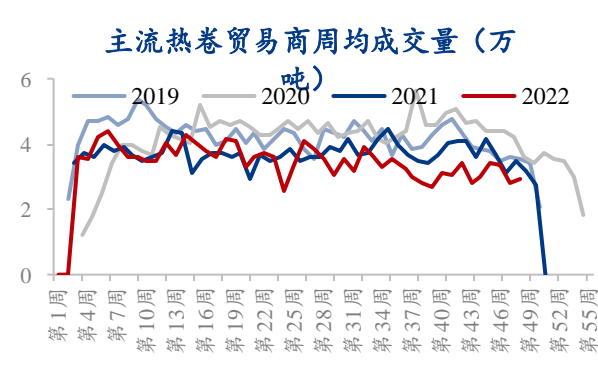
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图25.热卷表观消费



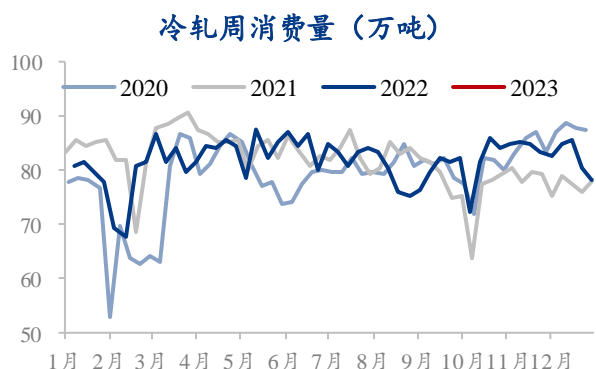
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.主流贸易商热卷成交量



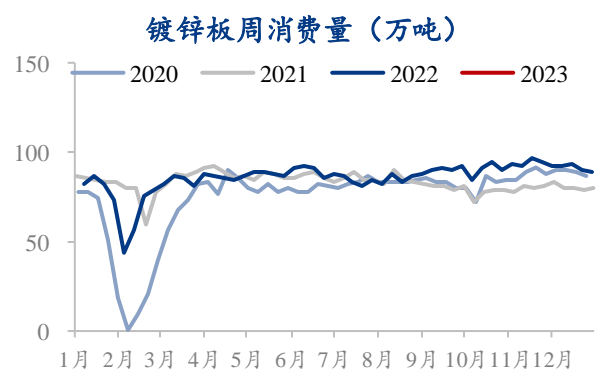
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

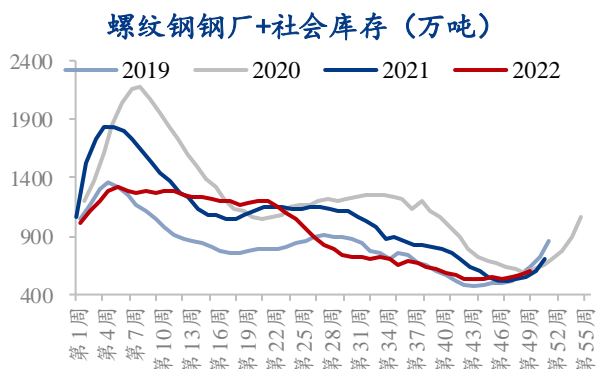


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

钢材库存季节性累积，但速率较慢。

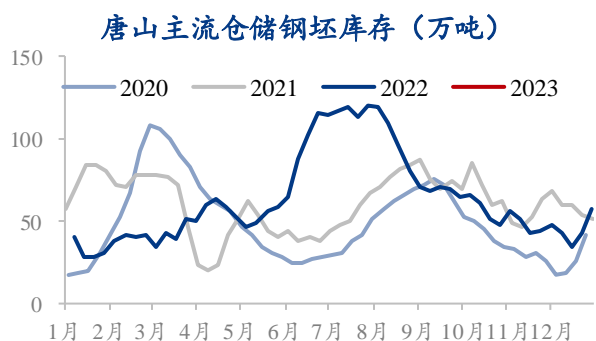
图29.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

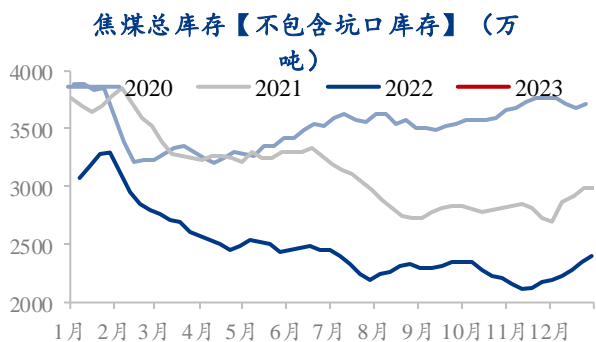
原料库存环比增加。

图31.唐山钢坯库存



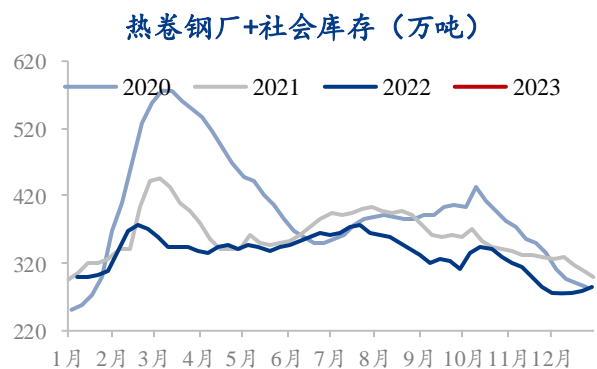
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图33.焦煤库存



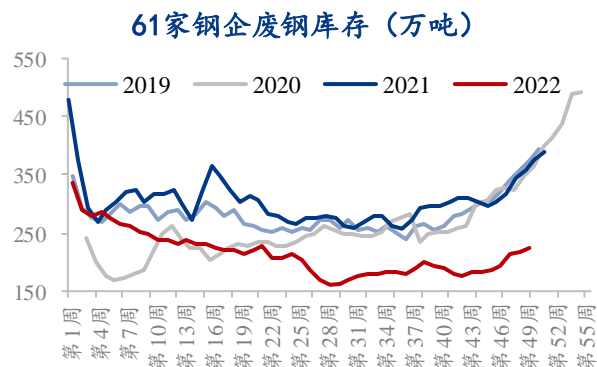
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图30.热卷总库存



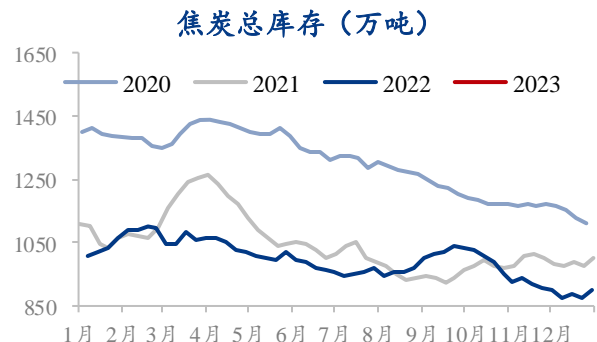
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

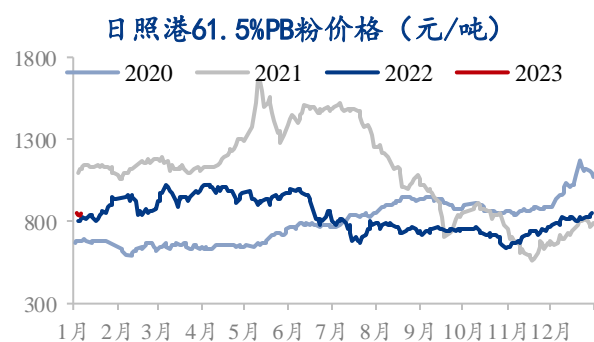
铁矿价格震荡偏弱，基差继续收敛。

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



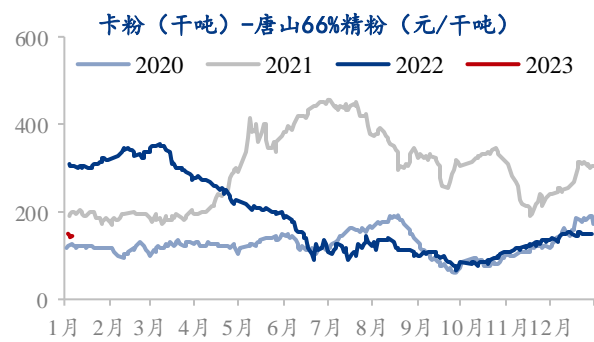
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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



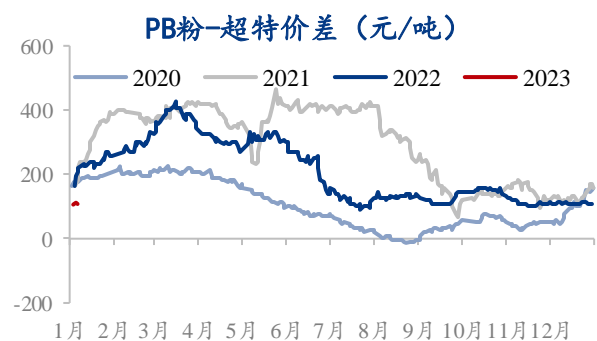
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

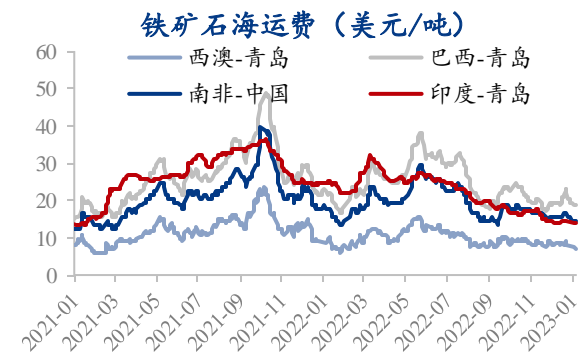
BDI 指数弱势向下。

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

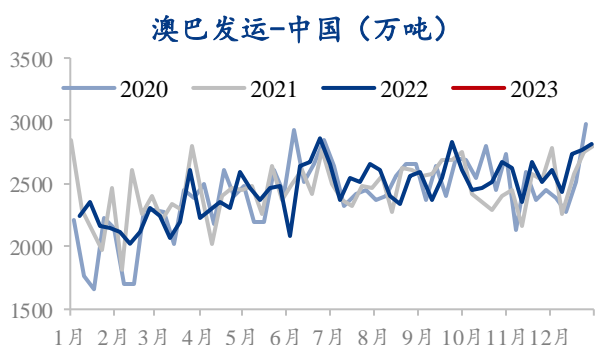


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

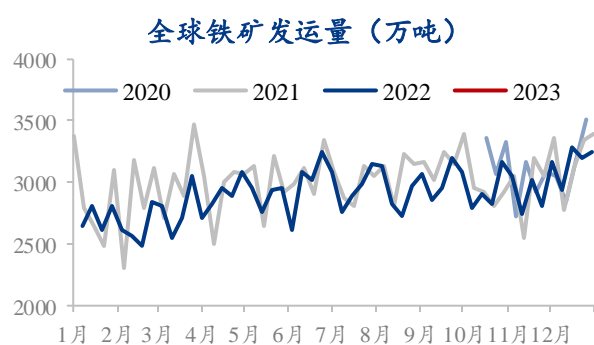
铁矿发运和到港环比增加。

图45.澳巴发运量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图46.全球铁矿发运量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图47.45 港到港量

图48.45 港到港船舶

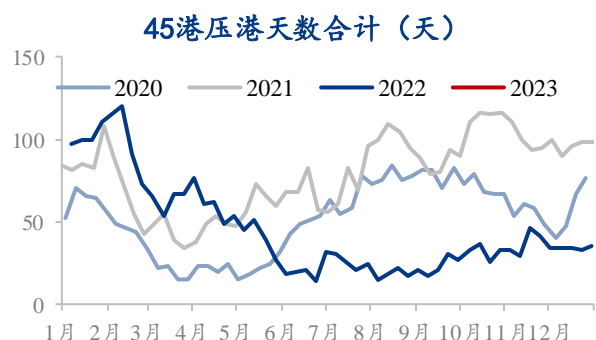


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel



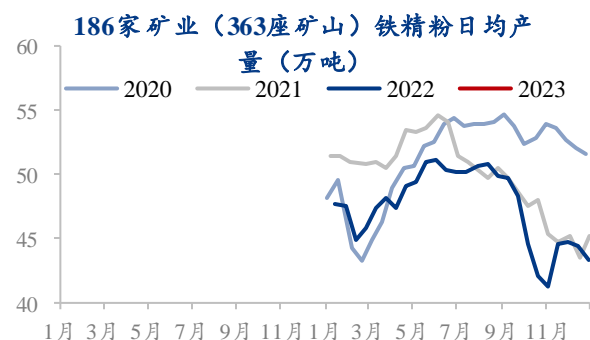
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图49.压港天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图50.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

铁水产量环比下降，钢厂补库，港口疏港量维持偏高位水平。

图51.45 港铁矿日均疏港量

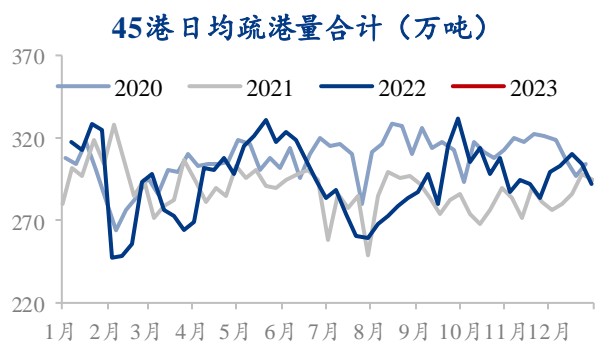
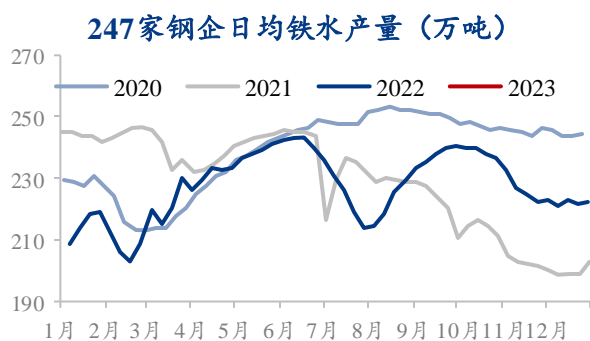
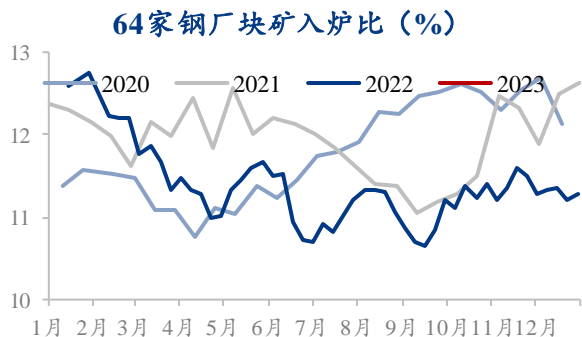


图52.247 家钢企日均铁水产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

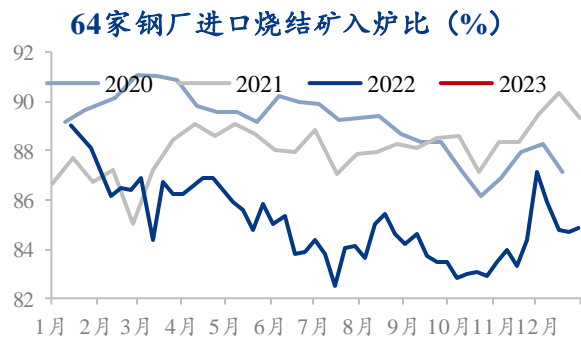
图 53.64 家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 54.64 家钢厂进口烧结矿入炉比

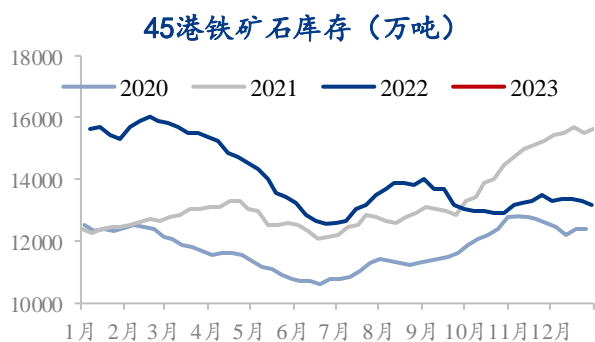


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

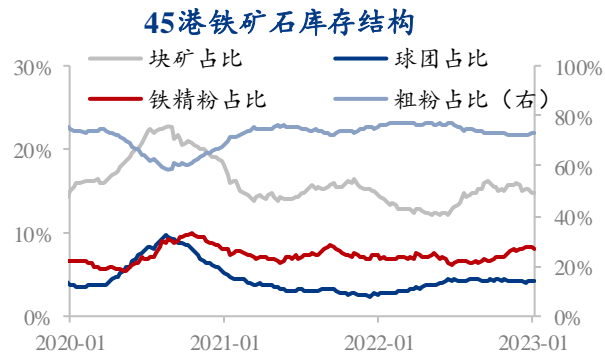
铁矿港口库存环比略降，钢厂库存较低，存在较强补库驱动。

图 55.45 港铁矿库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

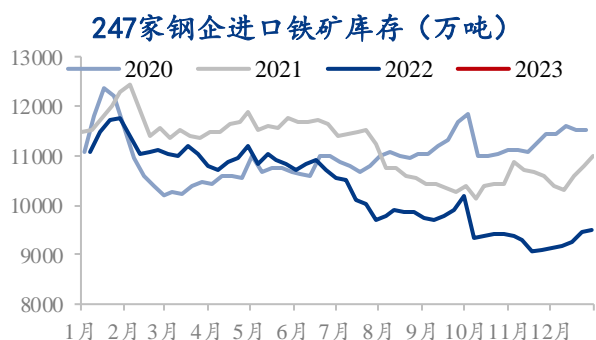
图 56.45 港铁矿石库存结构



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

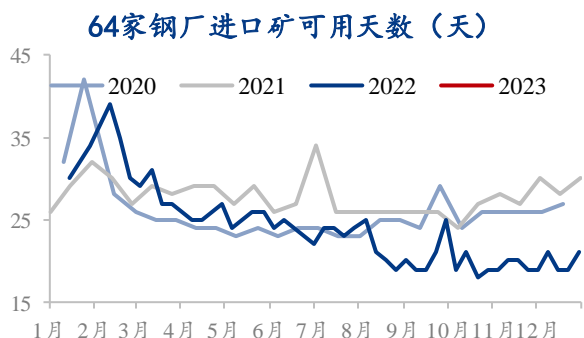
图 57.247 家钢企进口铁矿库存

图 58.247 家钢企进口铁矿库消比

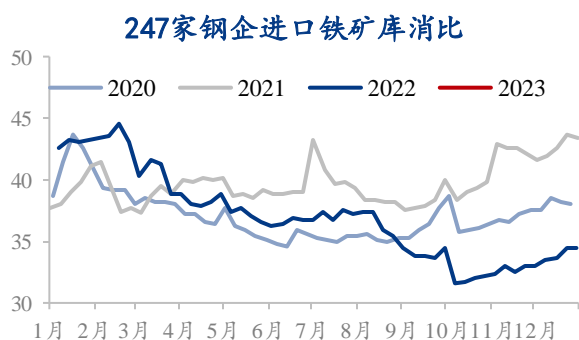


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 59.64 家钢厂进口矿可用天数

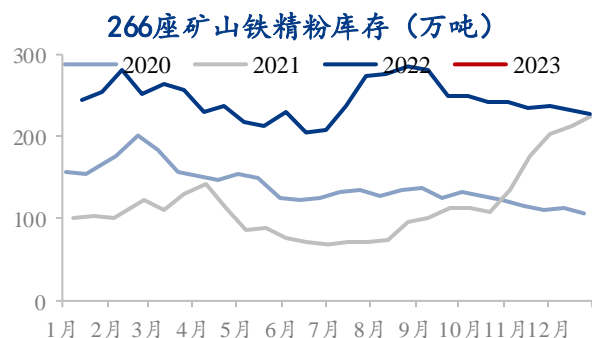


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 60.266 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. 针对近期铁矿石价格过快上涨等情况，国家发展改革委研究加强铁矿石价格监管。专家认为，近一段时间，在市场供需基本面总体稳定的情况下，铁矿石价格快速大幅上涨，存在明显炒作成分。专家建议，加强铁矿石价格监管，特别是严厉打击夸大市场信息、渲染涨价氛围、期现货联动炒作等违法违规行为。
2. 人民银行党委书记、银保监会主席郭树清表示，将当期总收入最大可能地转化为消费和投资，是经济快速恢复和高质量发展的关键，金融服务大有可为。以满足新市民需求为重点，开发更多适销对路的金融产品，鼓励住房、汽车等大宗商品消费。
3. 据 Mysteel 不完全统计，截至 2023 年 1 月 6 日，全国多家钢厂发布停产检修计划。其中，宝武鄂钢计划于 2023 年 1 月 10 日至 4 月 10 日对线盘轧机线设备进行停产改造 90 天左右，预计影响线盘产量合计约 18 万吨，据悉轧机改造后产量较原产量增加 25% 的水平。（数据来源：Mysteel）
4. 12 月底对全国部分样本高炉生产企业盈利情况进行调查，螺纹钢样本平均亏损 52 元/吨，盈利较上月减少 15 元/吨，热卷样本平均亏损 109 元/吨，盈利减少 137 元/吨，中厚板样本平均亏损 108 元/吨，盈利较上月减少 144 元/吨。（数据来源：Mysteel）
5. 国家卫健委印发《新型冠状病毒感染防控方案（第十版）》，将“新型冠状病毒肺炎”更名为“新型冠状病毒感染”；倡导公众特别是老年人积极主动全程接种疫苗和加强免疫接种；优化检测策略，社区居民根据需要“愿检尽检”，不再开展全员核酸筛查。
6. 1 月 6 日，全国主港铁矿石成交 130.50 万吨，环比增 6.1%；237 家主流贸易商建材成交 9.12 万吨，环比增 9.3%。
7. 上周，247 家钢厂高炉开工率 74.64%，环比下降 0.57%，同比去年增加 0.44%；高炉炼铁产能利用率 81.93%，环比下降 0.66%，同比增加 4.04%。上周，85 家独立电弧炉钢厂，平均开工率为 32.49%，环比减少 14.19%，同比减少 25.96%。上周，230 家独立焦炭样本，产能利用率为 74.9%，环比增 1%；焦炭日均产量 56.2 万吨，环比增 0.6 万吨，焦炭库存 47.2 万吨，环比减 1 万吨。上周，45 港进口铁矿库存 13130.54 万吨，环比降 55.09 万吨；日均疏港量 311.96 万吨，增 20.08 万吨。上周，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9956.34 万吨，环比增加 452.11 万吨。（数据来源：Mysteel）

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。