

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

周度观点

钢材：预期透支，钢价回调

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4060 元/吨（周环比-100），上海热卷 4.75mm 汇总价 4130 元/吨（周环比-130），江苏钢坯 Q235 汇总价 3920 元/吨（周环比-140）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

上周美国非农数据远超预期，市场担忧美联储或转鹰，近期美债收益率再次呈现上行趋势，或施压大宗商品。

国内疫情明显好转，居民出行消费得到释放，各省市积极出台 2023 年促进投资和消费的计划。地产利好政策持续出台，继首套住房贷款利率政策动态调整机制，中国监管机构初步确定实施“资产负债表改善计划”的优质开发商名单，同时完善针对 30 家试点房企的“三线四档”规则。不过，由于近期多个城市下调房首套房贷款利率低至 3.7%-3.8%，出于对未来收入的担忧，引发了提前还贷热潮，而当前地产销售也依然不及预期。

基本面，钢材供需双降，并且绝对值同比均低于去年，钢材库存水平暂无压力，但钢坯库存水平过高。

综上，节后多空交织，短期现货情绪不佳或回调，但强预期尚未证伪，黑色仍有向上趋势。仅供参考。

铁矿石：铁水复产，矿强于材

行情回顾

现货报价，普式 62%价格指数 125.15 美元/吨（周环比-1.65），日照港超特粉 743 元/吨（周环比-12），PB 粉 868 元/吨（周环比-14）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

上周美国非农数据远超预期，市场担忧美联储或转鹰，近期美债收益率再次呈现上行趋势，或施压大宗商品。

基本面，钢联最新数据，澳巴铁矿发运 2158 万吨，环比出现明显回落，国内 45 港到港量 2434 万吨；247 家日均铁水产量 227 万吨，港口疏港量低位回升，45 港总库存 1.39 亿吨。

短期来看，铁矿受成材拖累或出现回调，但铁水回升，中期基本面好于成材，仍有向上趋势。仅供参考。

风险提示

地产政策刺激，澳巴铁矿发运阶段性下降。

一、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

上周钢价冲高回落，螺纹钢基差走弱。

图1. 螺纹钢现货价格



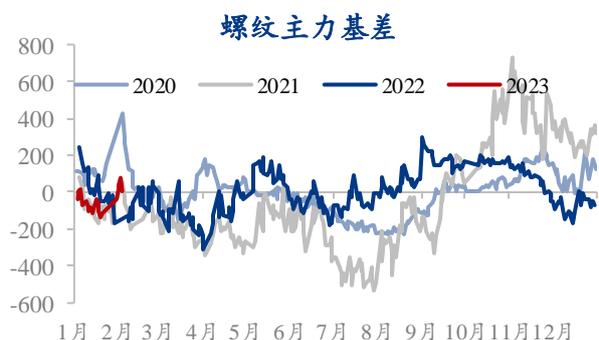
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图2. 热卷现货价格



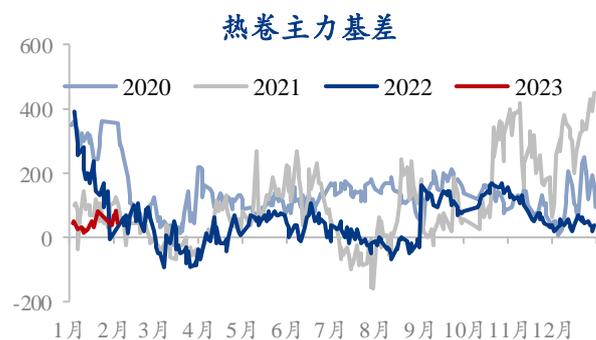
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图3. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

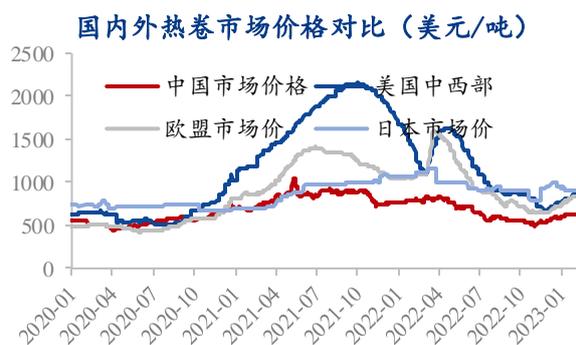
图4. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

海外热卷价格上涨。

图5. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

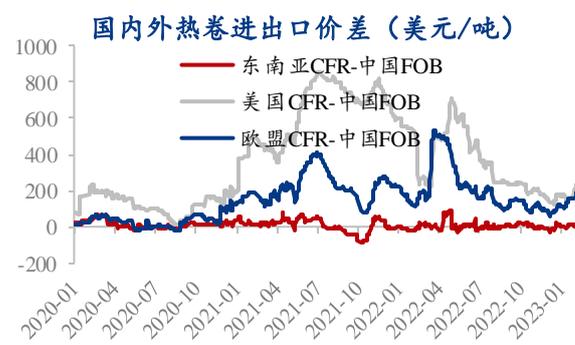
卷螺差走弱，冷热轧价差扩大。

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3轮提降仍在博弈，吨钢利润得到改善。

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-50 元/吨，电炉利润-228 元/吨，热卷利润-129 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

高炉产能利用率回升，电炉利用率缓慢回升。

图 15.高炉产能利用率



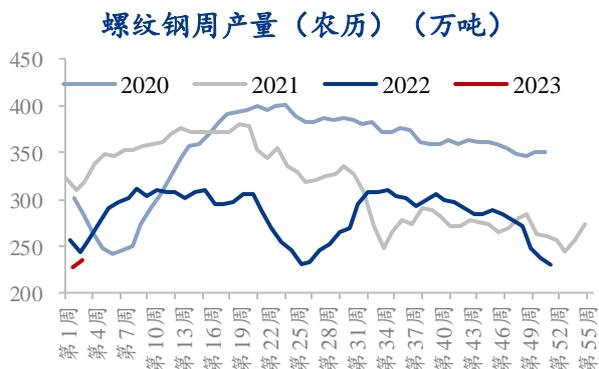
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

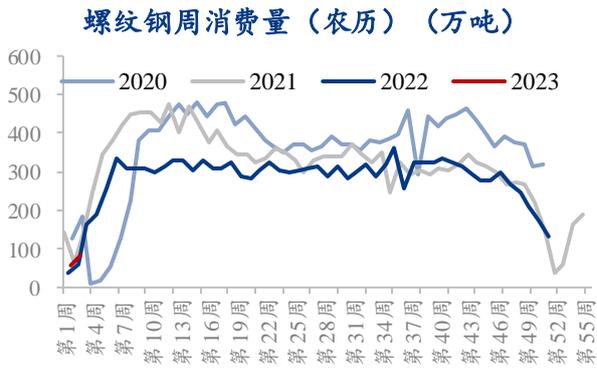


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

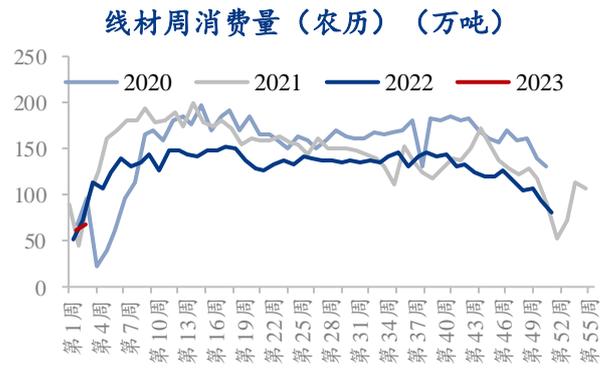
需求表现弱于往年。

图 19.螺纹钢表观消费



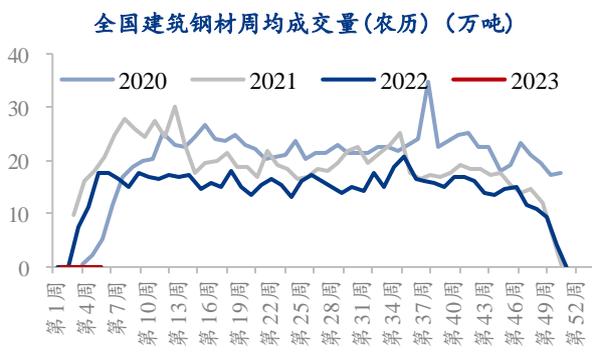
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

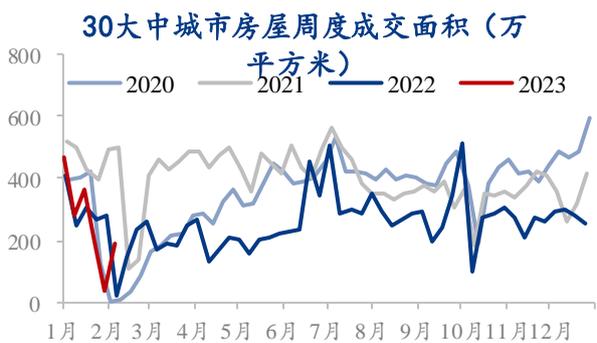
图 22.混凝土产能利用率



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低位回升。

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，iFind

图 24.100 大中城市土地成交面积



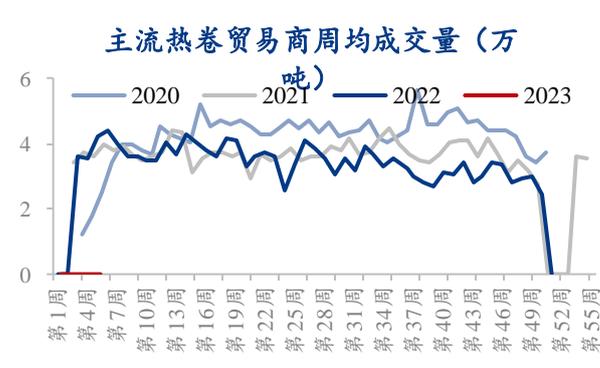
数据来源：兴证期货研发部，iFind

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



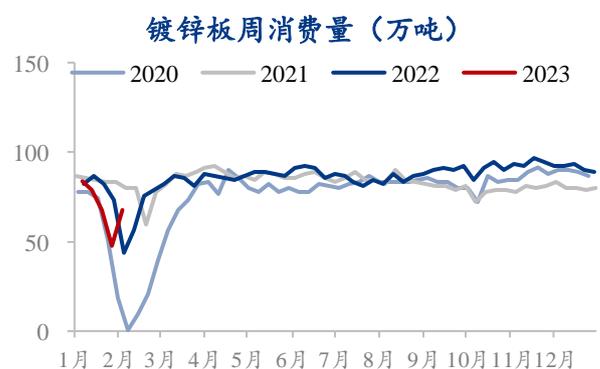
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

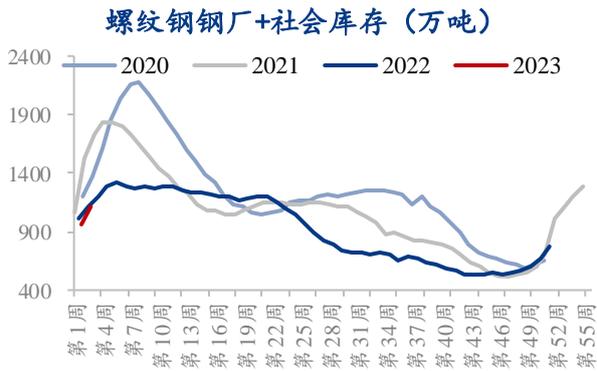


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

钢材库存仍在累积。

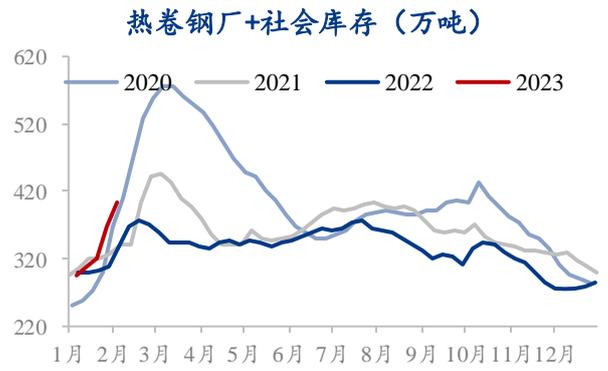
图29.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

原料库存持续增加。

图30.热卷总库存



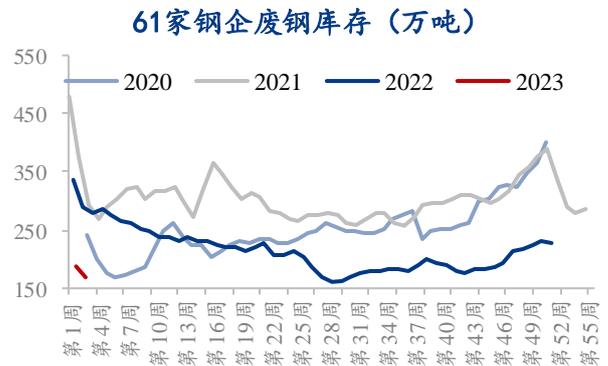
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图31.唐山钢坯库存



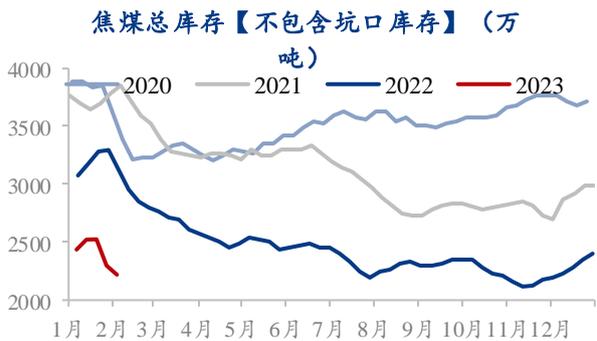
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

铁矿价格冲高回落。

图35.普式 62%铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研发部，iFind

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，铁矿海运费下跌。

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

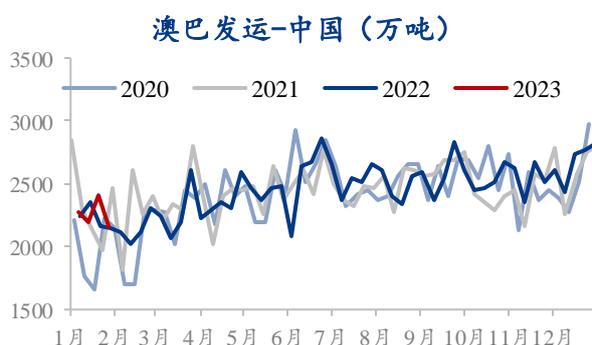


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

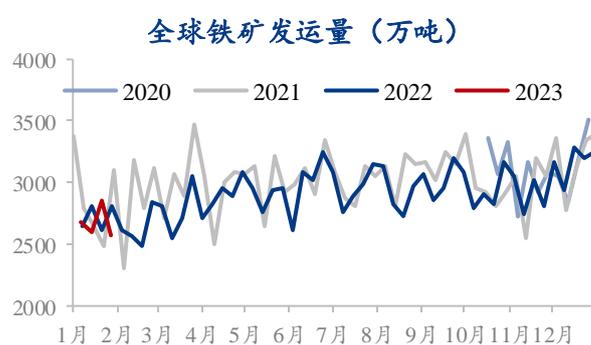
铁矿年末发运冲量结束，预计年初环比下降。

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



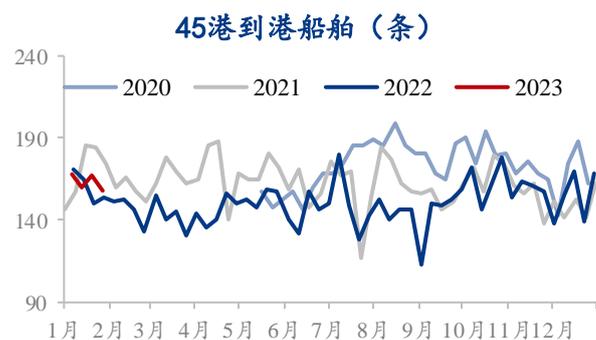
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 47.45 港到港量



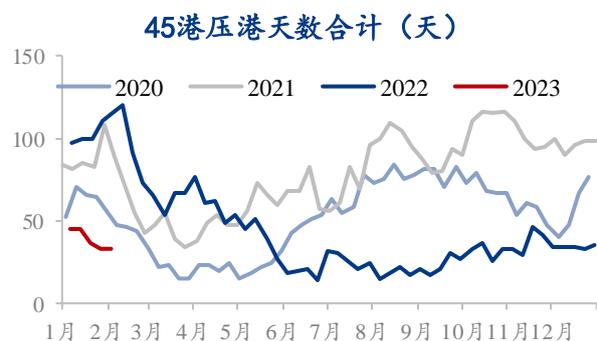
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 48.45 港到港船舶



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

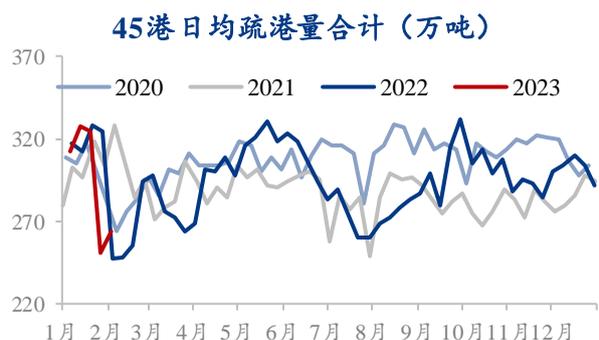


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

铁水产量环比回升，港口疏港量低位回升。

图 51.45 港铁矿日均疏港量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

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

港口库存继续累积。

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



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 58.247 家钢企进口铁矿库消比



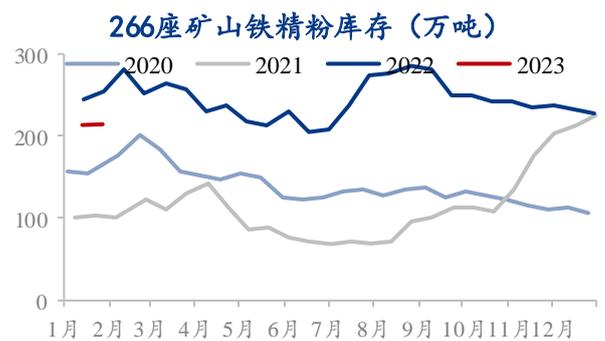
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

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. 国务院总理李克强主持召开国务院全体会议，讨论《政府工作报告（征求意见稿）》。李克强指出，随着稳经济一揽子政策措施持续发挥效应和优化调整疫情防控措施的落实，当前经济运行正在回升。各部门要贯彻党中央、国务院部署，继续抓好当前经济社会发展工作，巩固和拓展经济运行回升态势。
2. 1 月底对全国主要样本高炉生产企业进行调查，其产品生产成本较上月上升，幅度在 100 元/吨左右。数据显示，当前螺纹钢平均含税成本为 4123 元/吨，环比上涨 94 元/吨，涨幅 2.3%；热卷平均含税成本为 4243 元/吨，环比上涨 82 元/吨，涨幅 2.0%；中厚板平均含税成本为 4290 元/吨，环比上涨 90 元/吨，涨幅 2.1%。（数据来源：Mysteel）
3. 唐山自 2023 年 2 月 4 日 18 时启动重污染天气 II 级应急响应。（数据来源：Mysteel）
4. 中国社会科学院经济研究所发布报告称，按照推算，2023 年中国 GDP 可能实现 5.0% 左右的增长，第一、二、三、四季度的 GDP 同比增速可能约为 3.4%、7.2%、4.2%、5.2%。
5. 美国 1 月季调后非农就业人口增 51.7 万人，创 2022 年 7 月以来最大增幅，预期增 18.5 万人，前值自增 22.3 万人修正至增 26 万人。
6. 2 月有 25 座高炉计划复产，涉及产能约 9.4 万吨/天；有 5 座高炉计划停检修，涉及产能约 1.6 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计 2 月日均铁水产量 231.5 万吨/天。（数据来源：Mysteel）
7. 上周，Mysteel 统计全国 45 港进口铁矿石库存为 13911.29 万吨，环比增 185.46 万吨；日均疏港量 263.67 万吨，增 12.84 万吨。上周，Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9220.27 万吨，环比减少 8.02 万吨。上周，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.41%，环比增加 0.72%，同比增加 2.55%；高炉炼铁产能利用率 84.32%，环比增加 0.18%，同比增加 2.81%；钢厂盈利率 34.20%，环比增加 1.73%，同比下降 48.92%。上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 7.66%，环比增加 1.86%，同比增加 3.33%。（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。