

2023年2月20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

周度观点

钢材：下游需求回暖，钢价上涨

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4120 元/吨（周环比+30），上海热卷 4.75mm 汇总价 4240 元/吨（周环比+80），江苏钢坯 Q235 汇总价 4020 元/吨（周环比+70）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

美国 1 月经济数据超预期强劲，美元美债持续上行。

国内各省市积极出台 2023 年促进投资和消费的计划，据钢联调研，1 月全国重大开工项目投资超 9 万亿，后期基建或是经济主要抓手。1 月社融数据总量超预期，但结构性依然偏弱，其中增量主要来自企业中长贷，或主要流向基建相关企业，而居民中长贷同比少增 5193 亿元，符合地产销售现状。

基本面最新数据，节后第三周钢材表需超预期回升，五大品种表观消费周环比回升 114 万吨，建材现货成交回升到 18.5 万吨，需求加速回升而铁水匀速复产，预计库存拐点提前出现，市场情绪升温。

综上，近期黑色预期与现实均向好，两会前后黑色仍有向上趋势。仅供参考。

铁矿石：钢厂复产，铁矿强势上涨

行情回顾

现货报价，普式 62%价格指数 124.75 美元/吨（周环比+1.85），日照港超特粉 775 元/吨（周环比+22），PB 粉 893 元/吨（周环比+15）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

美国 1 月经济数据超预期强劲，美元美债持续上行。

基本面，钢联最新数据，澳巴发运 1851 万吨，环比下降明显，国内 45 港到港 2855 万吨，环比增加 490 万吨；247 家日均铁水产量继续增加至 230 万吨，港口疏港量继续回升至 314 万吨，45 港总库存 1.41 亿吨。

综上，钢材需求回暖，库存累积速率明显放缓，后期钢企或加速复产，两会前后黑色仍有向上趋势。仅供参考。

风险提示

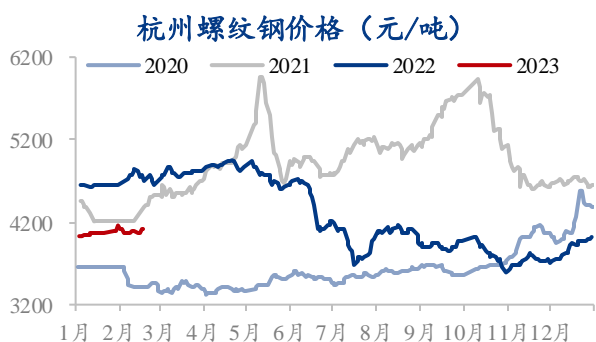
下游需求不及预期；中美关系；地方债务压力。

一、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

上周钢价偏强运行，螺纹热卷基差走弱。

图1. 螺纹钢现货价格



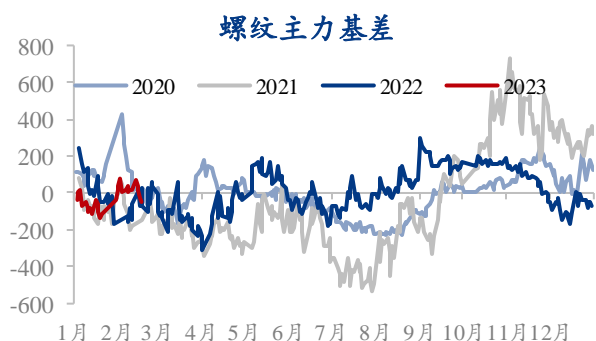
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图2. 热卷现货价格



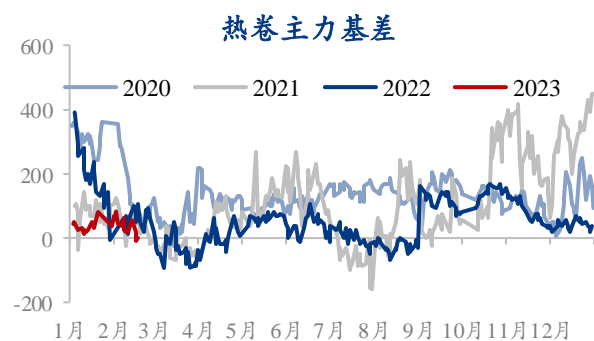
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图3. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

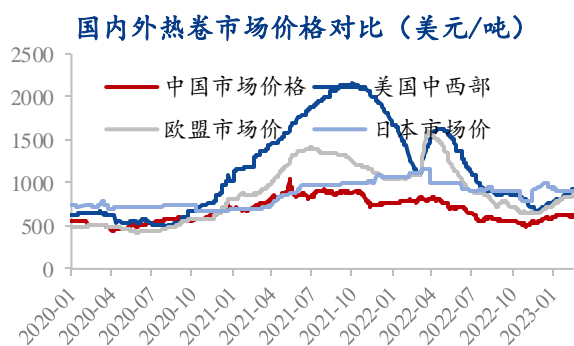
图4. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

土耳其地震影响，海外热卷价格上涨。

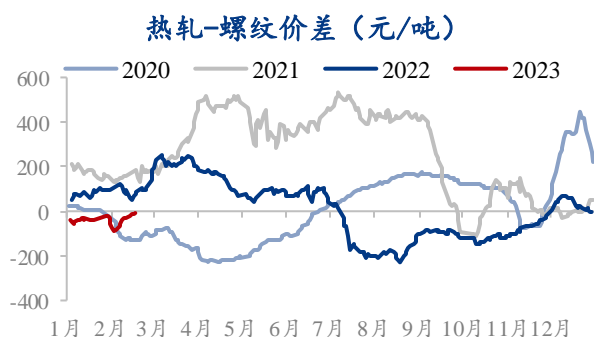
图5. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

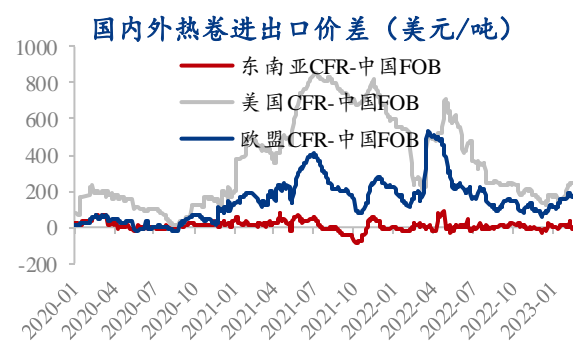
卷螺差走强，冷热轧价差缩小。

图7. 卷螺价差



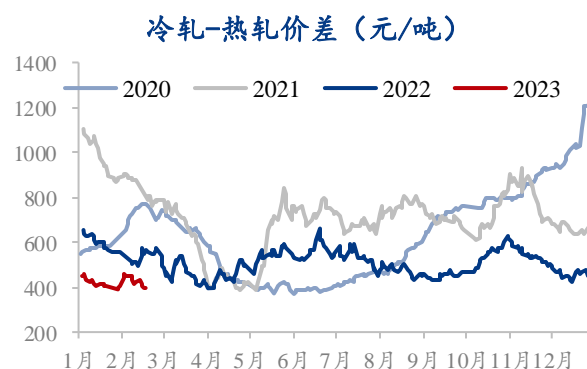
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

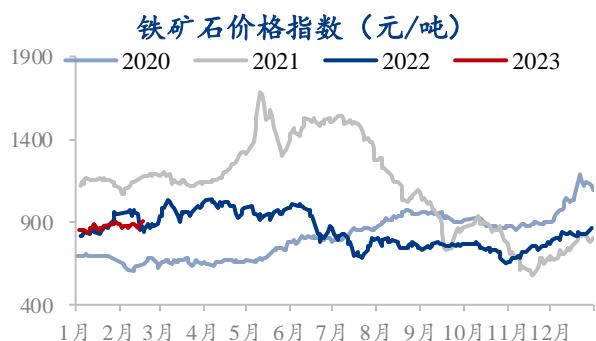


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.2 成本利润

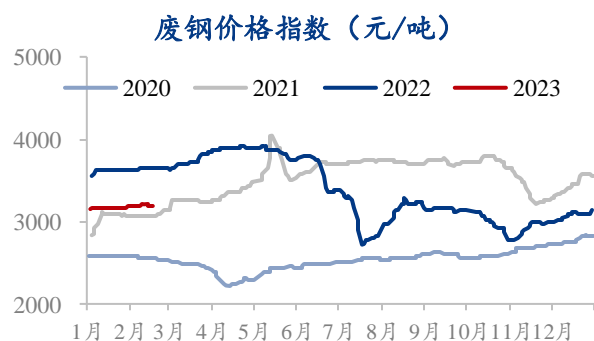
原料中铁矿表现最强。

图9.铁矿石价格指数



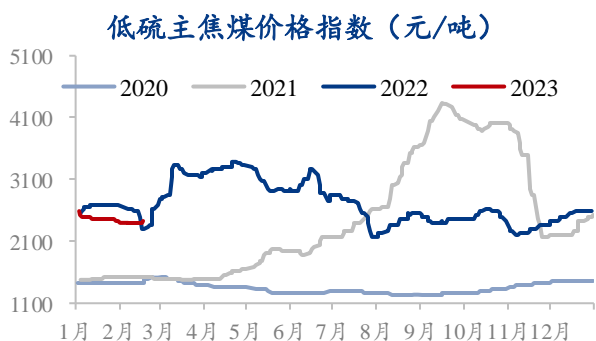
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图10.废钢价格指数



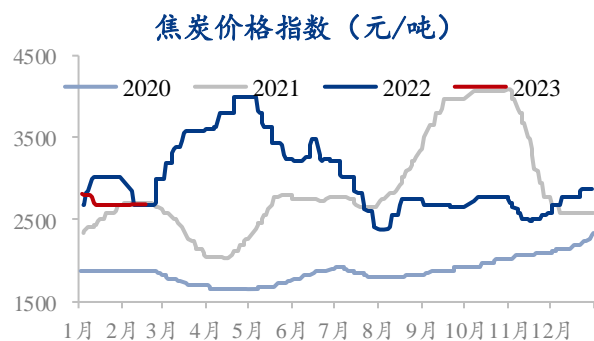
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

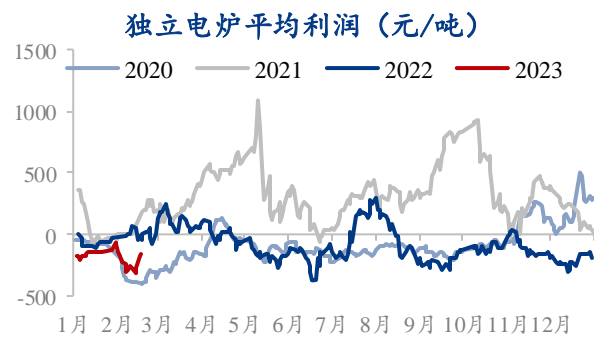
模型测算，长流程螺纹钢即期利润 7 元/吨，电炉利润-158 元/吨，热卷利润-52 元/吨。

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

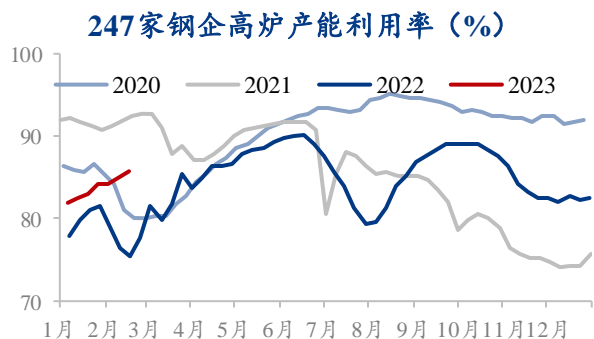


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.3 供应

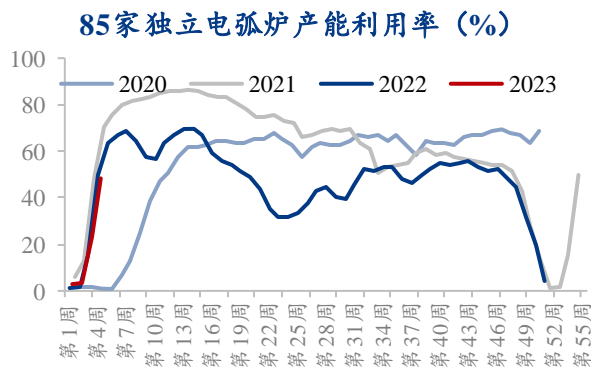
高炉产能利用率匀速回升，电炉利用率快速回升。

图 15.高炉产能利用率



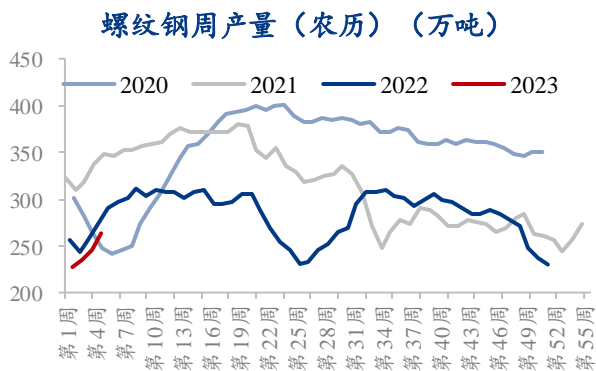
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 16.电炉产能利用率



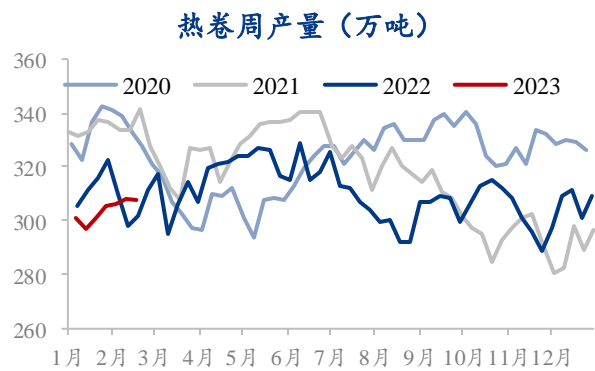
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 17.螺纹产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 18.热卷产量

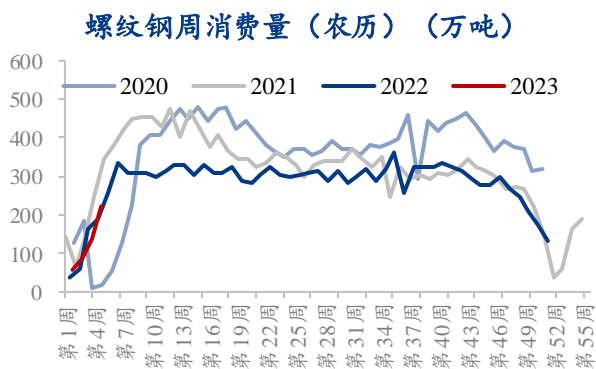


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

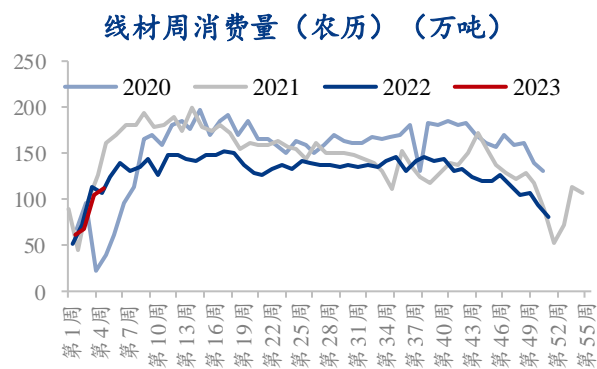
下游需求超预期回升，板材表现好于长材。

图19.螺纹钢表观消费



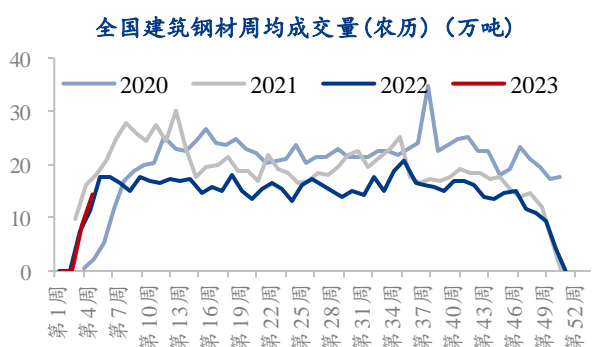
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.线材表观消费



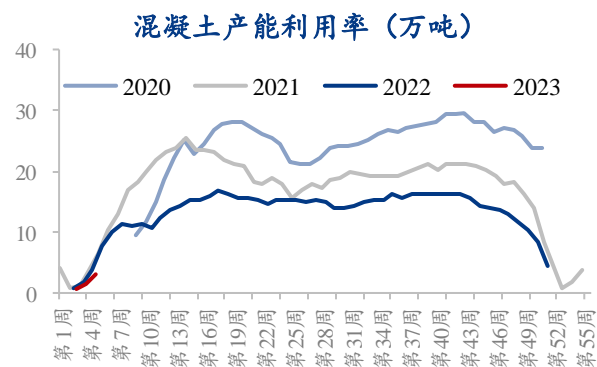
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

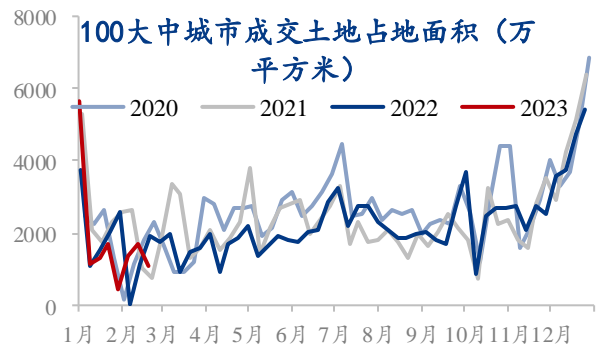
近期北京等一线城市地产销售热度回升，但土地成交依然低迷。

图23.全国 30 大中城市房屋成交面积



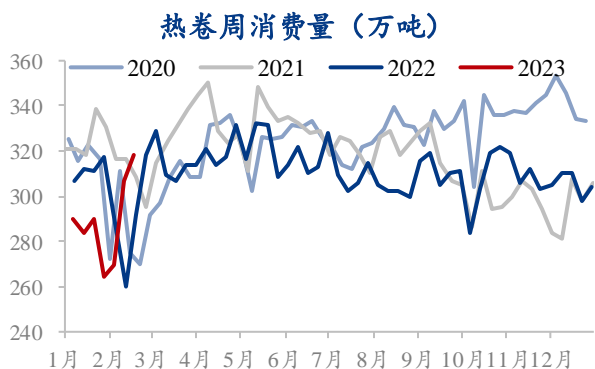
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图24.100 大中城市土地成交面积



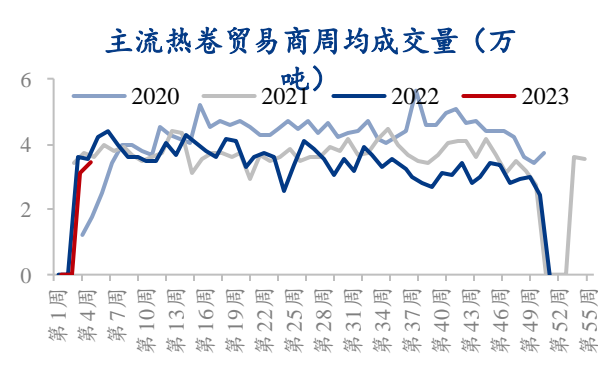
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图25.热卷表观消费



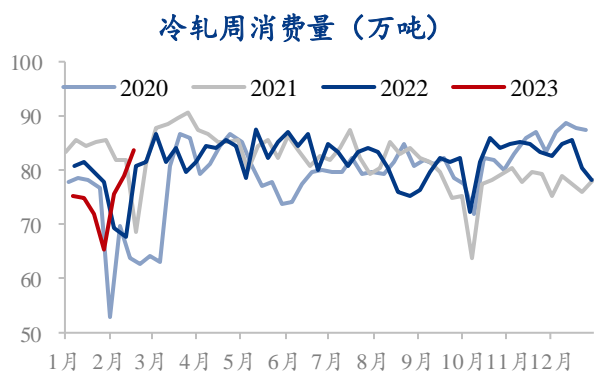
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.主流贸易商热卷成交量



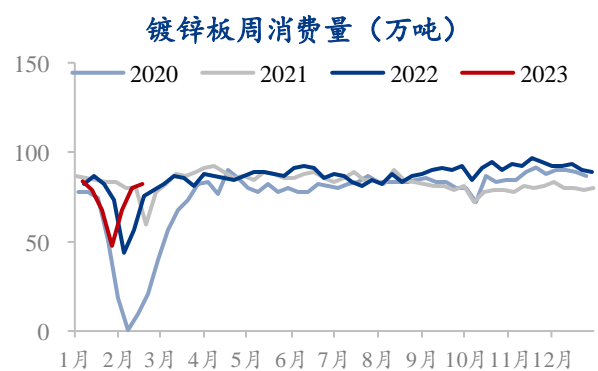
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

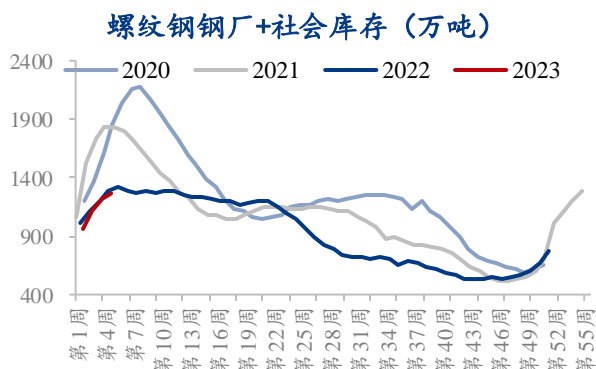


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

钢材总库存即将出现拐点。

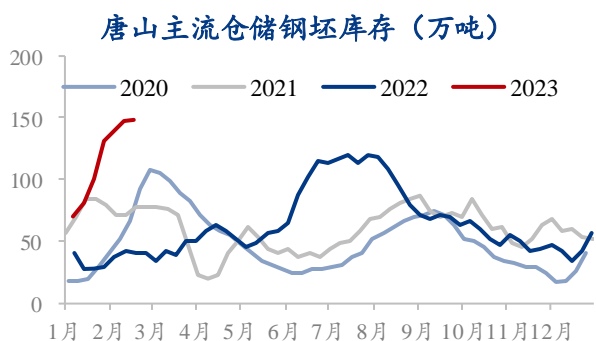
图29.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

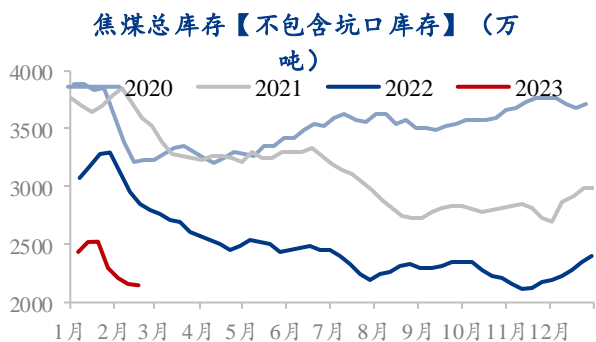
焦煤库存同比仍在下降。

图31.唐山钢坯库存



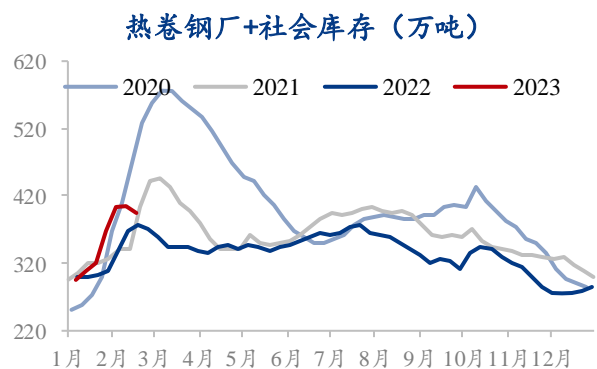
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图33.焦煤库存



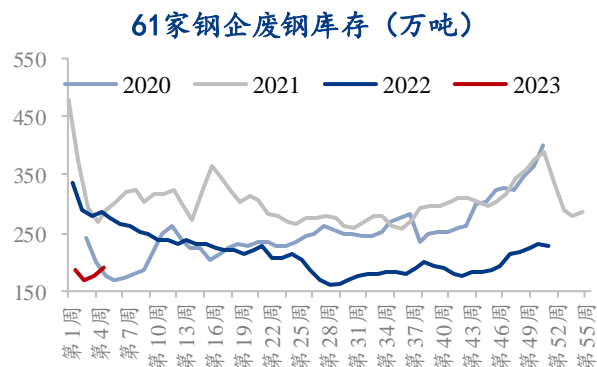
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图30.热卷总库存



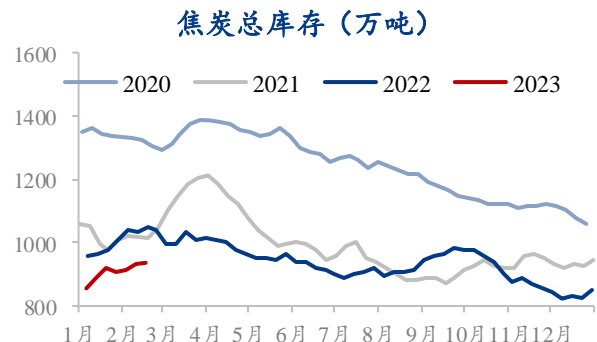
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

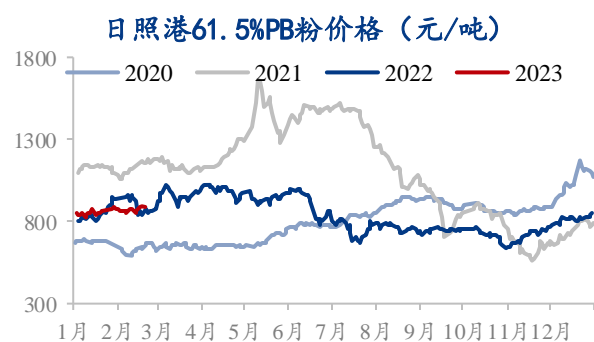
铁矿强势上涨，主力基差走强。

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



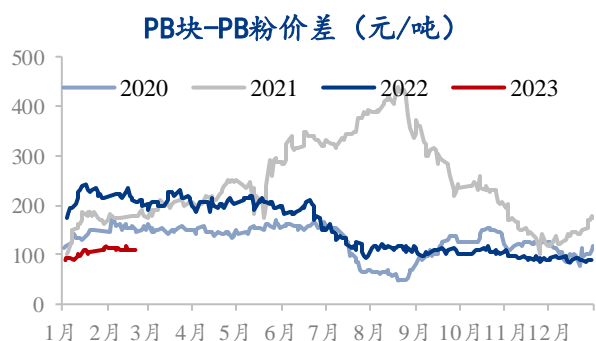
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.卡粉-唐山 66%精粉价差



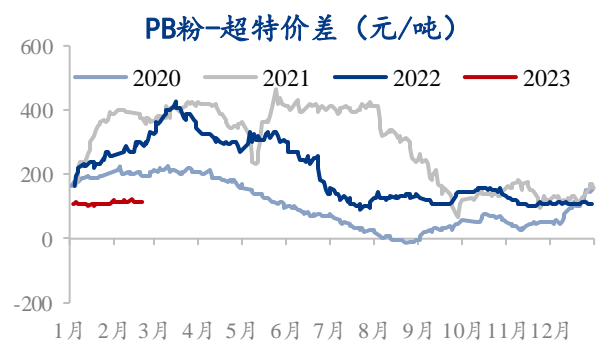
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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.PB 粉-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.2 海运费

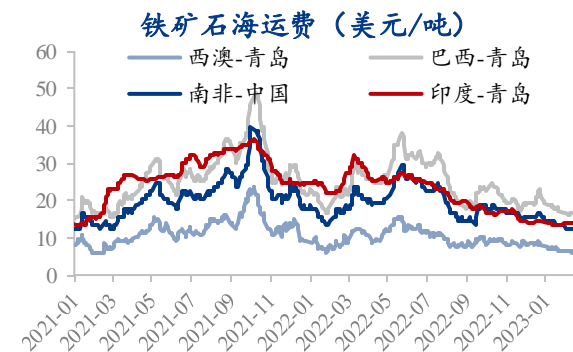
BDI 指数弱势向下，铁矿海运费下跌。

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

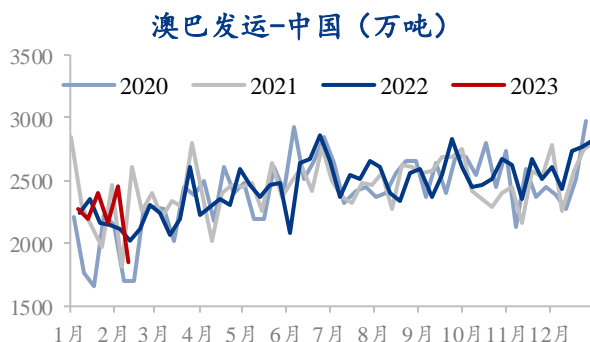


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

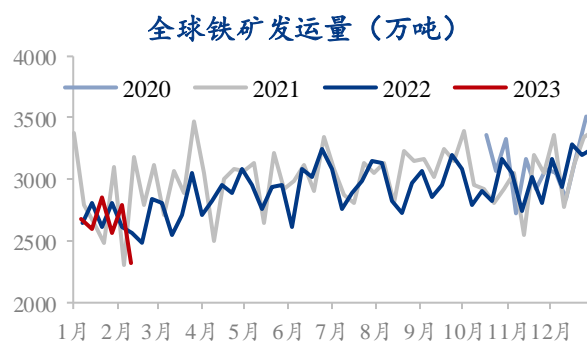
澳洲铁矿事故影响，铁矿近期发运下滑；基石计划，内矿供应有望持续增加。

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



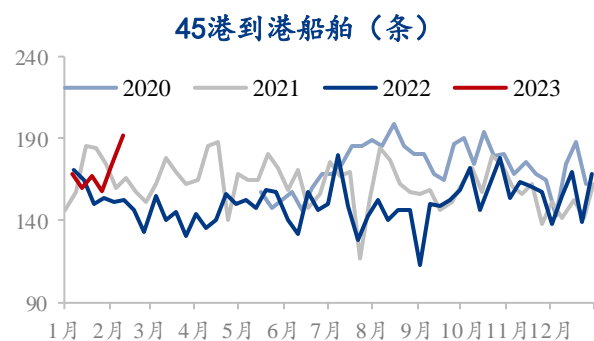
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 47.45 港到港量



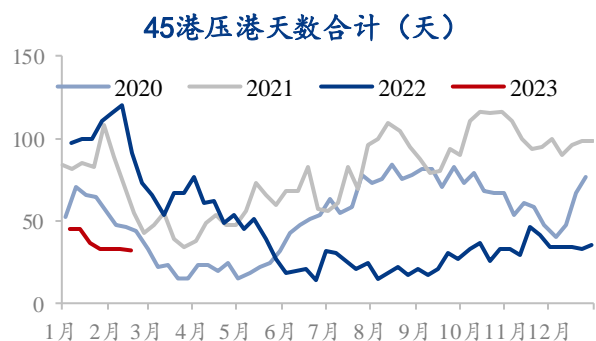
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 48.45 港到港船舶



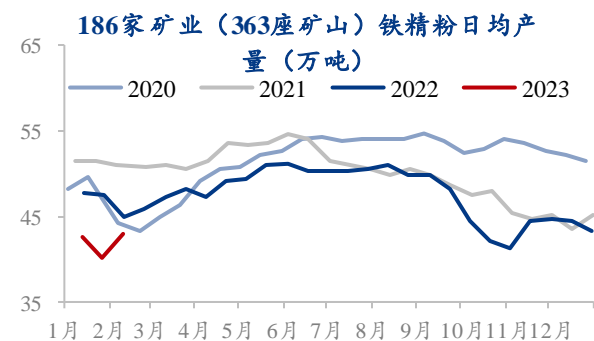
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

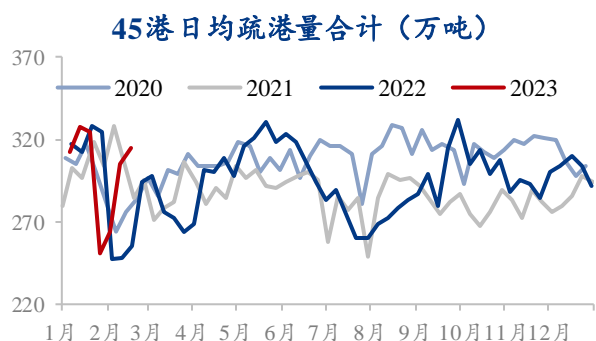


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

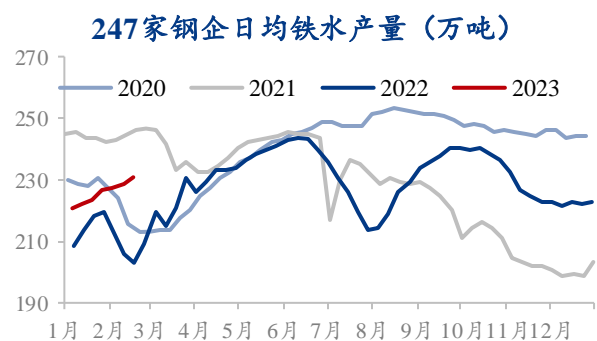
铁水产量和港口疏港量持续回升。

图 51.45 港铁矿日均疏港量



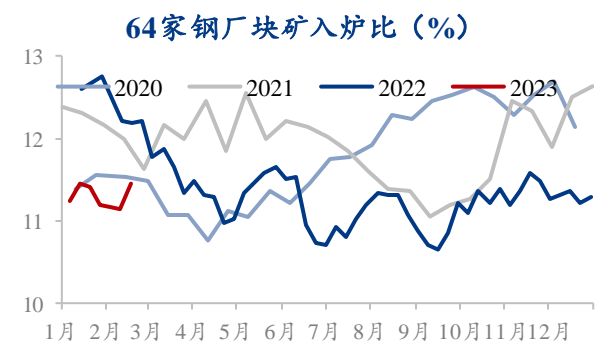
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 52.247 家钢企日均铁水产量



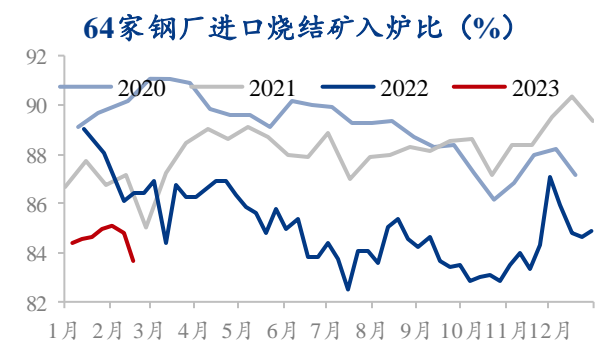
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

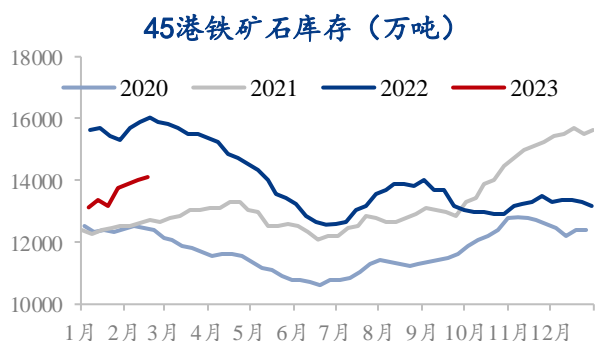


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

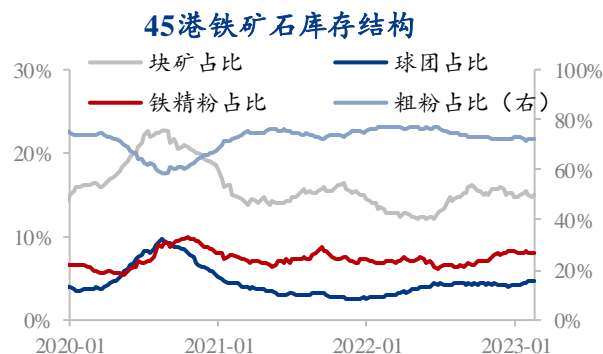
铁矿港口库存或将进入去化阶段。

图 55.45 港铁矿库存



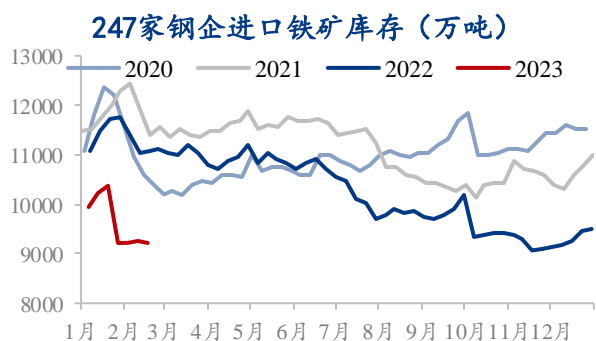
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 56.45 港铁矿石库存结构



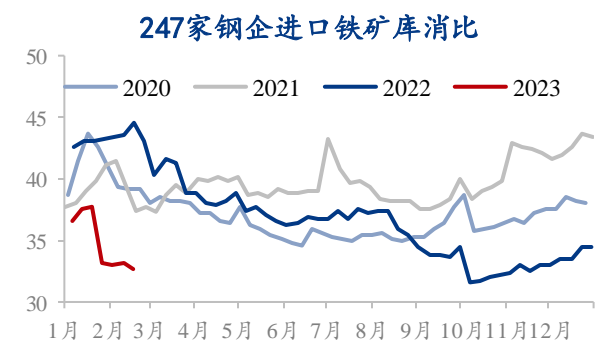
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 57.247 家钢企进口铁矿库存



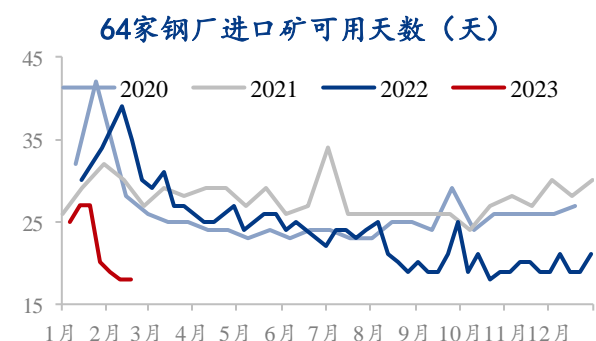
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 58.247 家钢企进口铁矿库消比



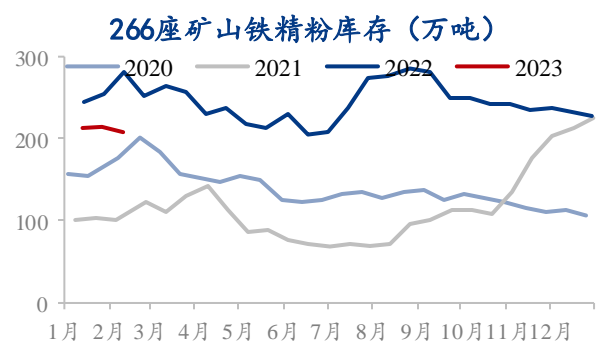
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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. 大商所发布市场风险提示公告称，近期，影响市场运行的不确定性因素较多，铁矿石等品种价格波动较大。请各市场主体理性合规参与，防控风险，确保市场平稳运行。
2. 2月17日，全国主港铁矿石成交103.50万吨，环比增8.9%；237家主流贸易商建材成交14.72万吨，环比减20.5%。（数据来源：Mysteel）
3. 上周，45港进口铁矿库存为14110.72万吨，环比增100.44万吨；日均疏港量314.41万吨，增8.96万吨。上周，全国钢厂进口铁矿石库存总量9237.10万吨，环比减少35.65万吨。（数据来源：Mysteel）
4. 上周，247家钢厂高炉开工率79.54%，环比增加1.12%，同比去年增加9.96%；高炉炼铁产能利用率85.75%，环比增加0.82%，同比增加10.31%；钢厂盈利率35.93%，环比下降2.60%，同比下降45.02%。（数据来源：Mysteel）
5. 上周，全国87家独立电弧炉钢厂平均开工率为60.97%，环比增加29.66%，同比增加41.86%；平均产能利用率为48.34%，环比增加25.01%，同比增加32.59%。（数据来源：Mysteel）
6. 上周，137家螺纹钢厂的开工率为41.97%，较上周增加0.99个百分点；产能利用率为57.73%，较上周增加3.78个百分点；实际产量为263.35万吨，较上周增加17.24万吨。（数据来源：Mysteel）
7. 中国宝武董事长陈德荣与力拓首席执行官石道成就铁矿石、碳中和等领域开展深入交流探讨，以进一步深化合作。陈德荣指出，宝武未来对铁矿石需求巨大，不可能再用传统供应方式保证，必须要在原有基础上进行合作升级。

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。