

周度观点

钢材：螺纹需求超预期，钢价强势上涨

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4250 元/吨（周环比+20），上海热卷 4.75mm 汇总价 4400 元/吨（周环比+20），江苏钢坯 Q235 汇总价 4210 元/吨（周环比+70）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

美国 2 月多项经济数据超预期强劲，美联储主席鲍威尔表示，最终的利率水平可能会高于预期，CME 利率观测工具显示 3 月加息 50 基点概率跳涨至 70%。硅谷银行宣布破产，美国市场面临流动性危机，引发市场恐慌。

两会公布今年经济增长目标，GDP 增速低于市场预期，但财政将扩大赤字，发行政府专项债额度 3.8 万亿，高于去年，稳增长力度较强。2 月社融再超预期，达到了 3.16 万亿，人民币各项贷款中企业和居民端同比均多增，M2 增速 12.9%，证明印钞机正在加大马力。据钢联调研，2 月全国重大开工项目投资仍高达 9 万亿，小松挖掘机时长逆势上扬。地产方面，近期一线城市二手房成交火热，但地产融资仍处于筑底阶段。

基本面最新数据，本周螺纹钢表需 357 万吨，远超市场预期，并且可能尚未见顶，库存加速去化。

原料端，内蒙重大煤矿事故影响，全国煤矿安检加严，

焦炭第一轮提涨，不过蒙煤进口持续攀升。

综上，中美货币和财政政策分化，国内复苏为主，货币财政双扩张，关键在于下周螺纹表需，短期黑色或偏强为主。仅供参考。

铁矿石：成材需求超预期，利好铁矿

行情回顾

现货报价，普式 62%价格指数 129 美元/吨（周环比+1.75），日照港超特粉 800 元/吨（周环比-7），PB 粉 920 元/吨（周环比-4）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

美国 2 月经济数据超预期强劲，联储加息预期再起。两会公布今年经济增长目标，GDP 增速低于市场预期，但财政将扩大赤字，发行政府专项债额度 3.8 万亿，高于去年。2 月社融超预期，M2 增速 12.9%，再次证明国内印钞机加大马力开动。

基本面，钢联最新数据，澳巴发运 2461 万吨，环比增加 68.4 万吨；国内 45 港到港 2111 万吨，环比增加 265 万吨。随着钢材需求好转，247 家日均铁水产量继续增加至 236 万吨，下周或继续攀升。港口疏港量 311 万吨，45 港总库存 13770 万吨，持续下降。

综上，中美货币和财政政策分化，国内复苏为主，货币财政双扩张，黑色或偏强为主。仅供参考。

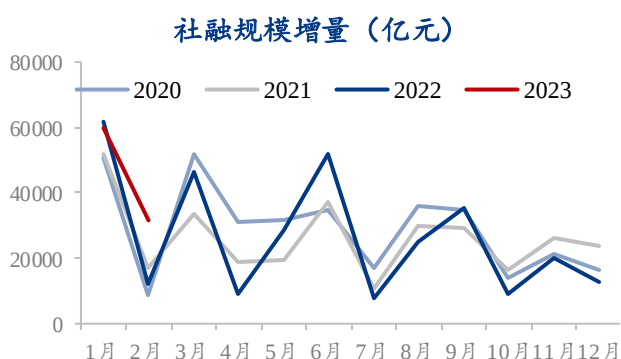
风险提示

美联储加息预期；成材旺季需求证伪。

一、宏观数据追踪

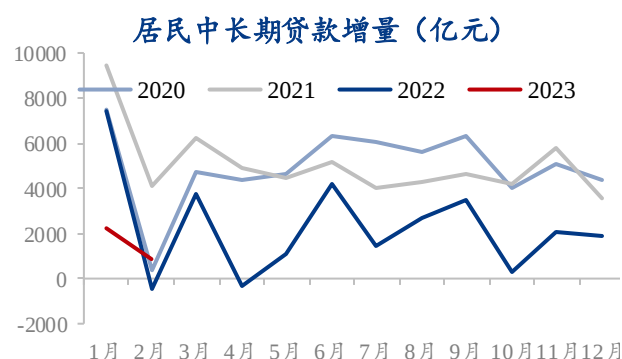
2月社融超预期，基建投资高增长。

图1. 社会融资规模



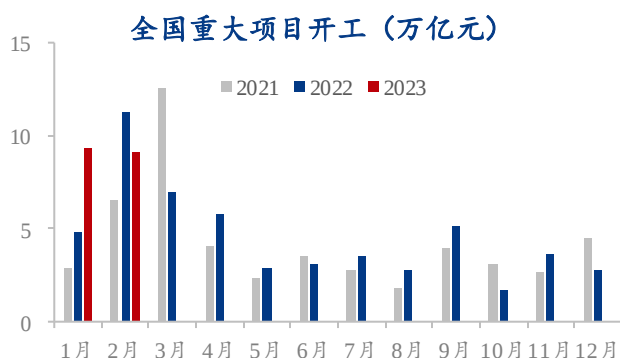
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图3. 重大项目开工



数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图4. 地方政府专项债



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

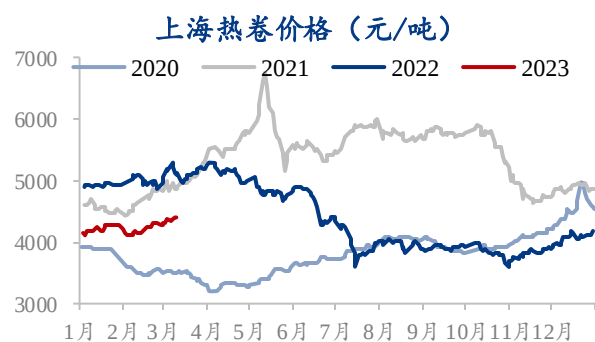
上周钢价震荡偏强，成材基差走弱。

图5. 螺纹钢现货价格



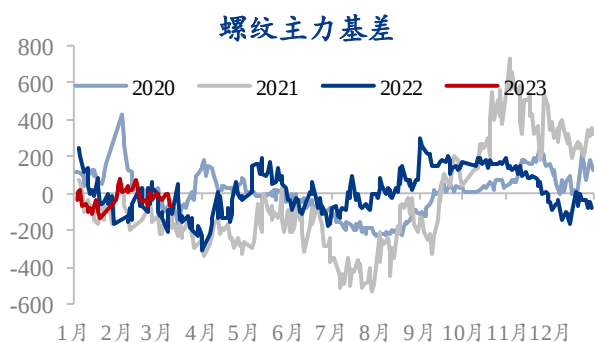
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图6. 热卷现货价格



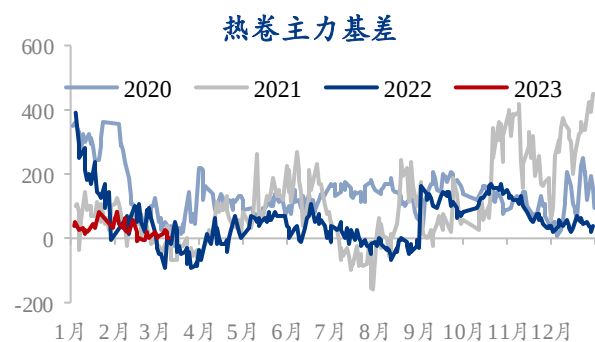
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图7. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

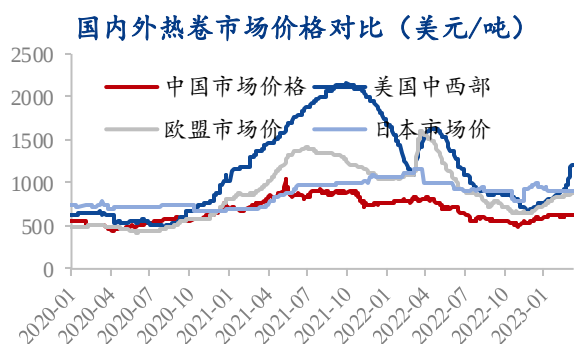
图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

海外热卷价格偏强，近期热卷出口仍有增量。

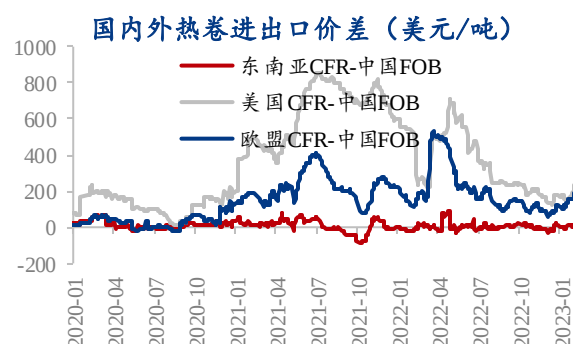
图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

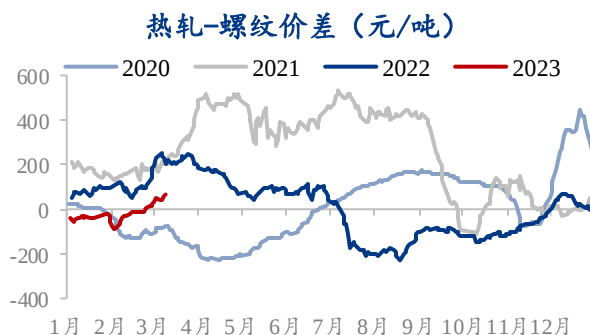
卷螺差走强，冷热轧价差震荡。

图10. 国内外热卷价差



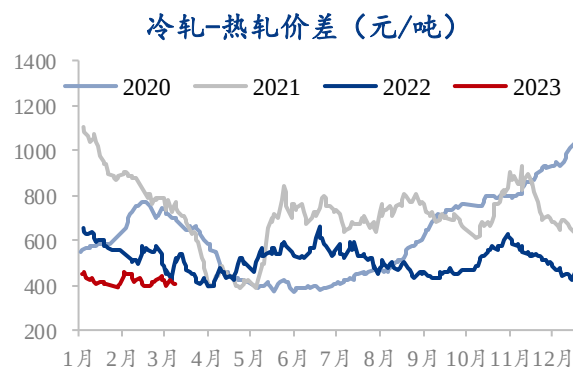
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图11. 卷螺价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图12. 冷热轧价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.2 成本利润

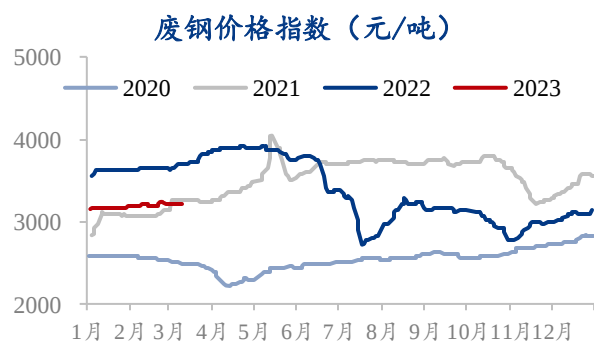
焦炭第一轮提涨仍未落地；铁水持续增产，铁矿偏强运行。

图13.铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.废钢价格指数



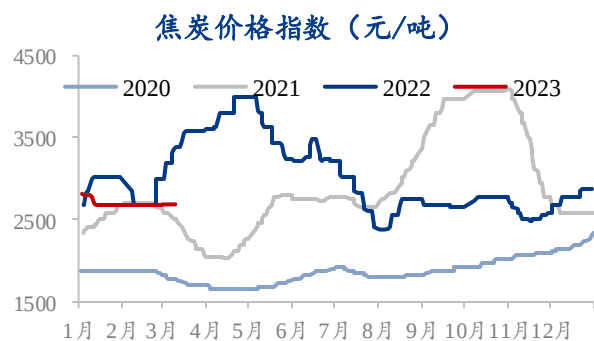
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图15.焦煤价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图16.焦炭价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

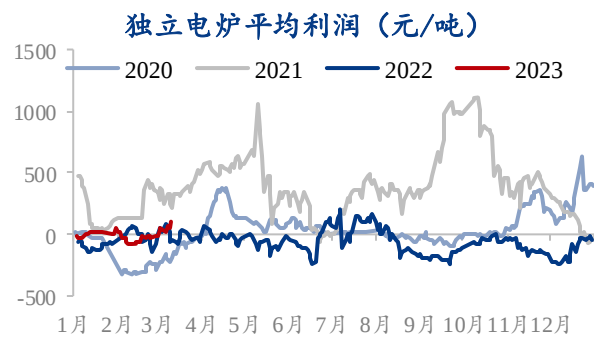
模型测算，长流程螺纹钢即期利润 117 元/吨，电炉利润 103 元/吨，热卷利润 58 元/吨。

图17.螺纹钢长流程即期利润



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图18.螺纹钢短流程即期利润

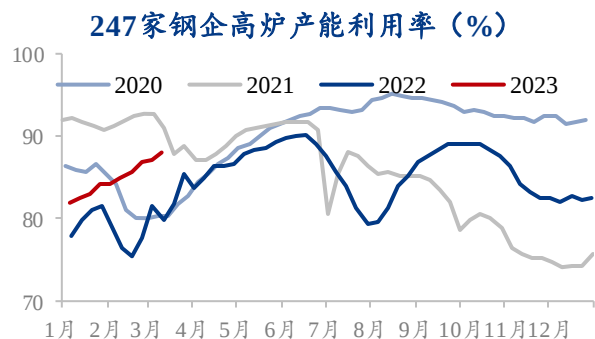


数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

1.3 供应

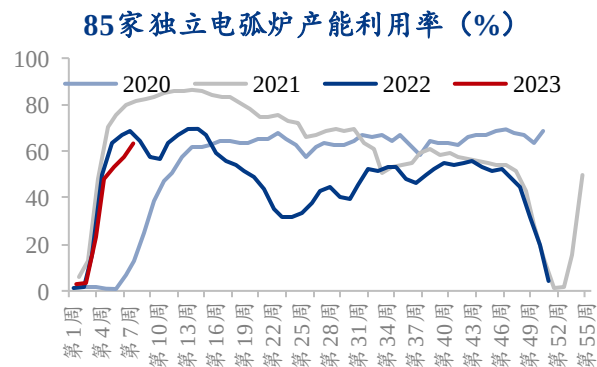
高炉和电炉产能利用率快速回升。

图19.高炉产能利用率



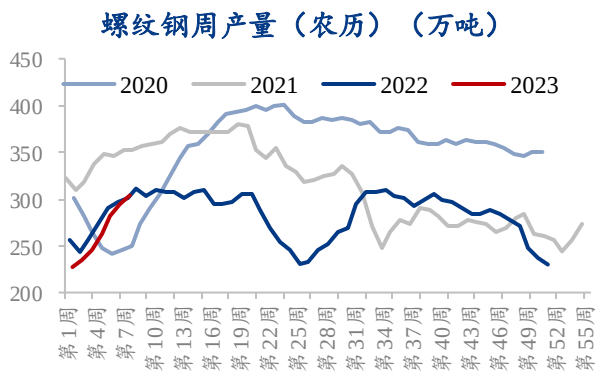
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



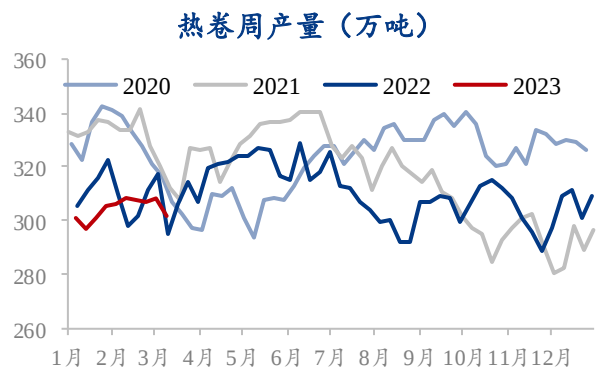
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图21.螺纹产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图22.热卷产量

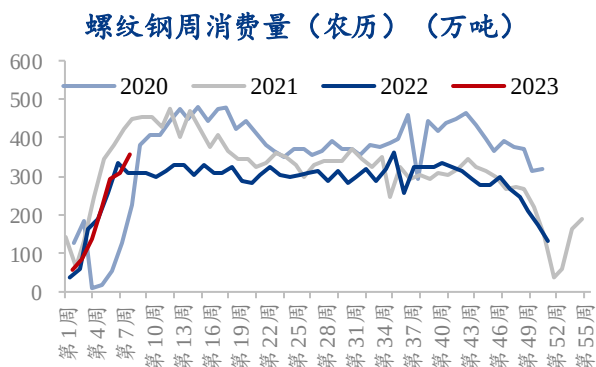


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

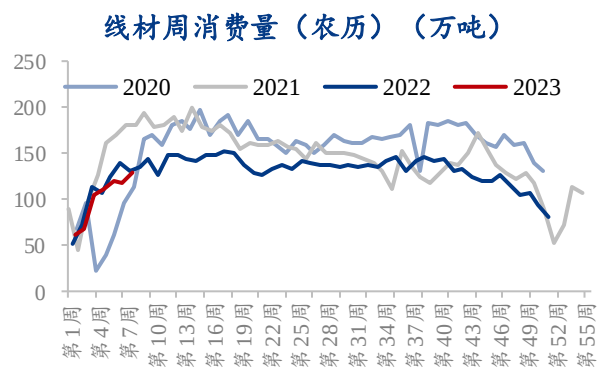
螺纹钢需求超预期。

图23.螺纹表观消费



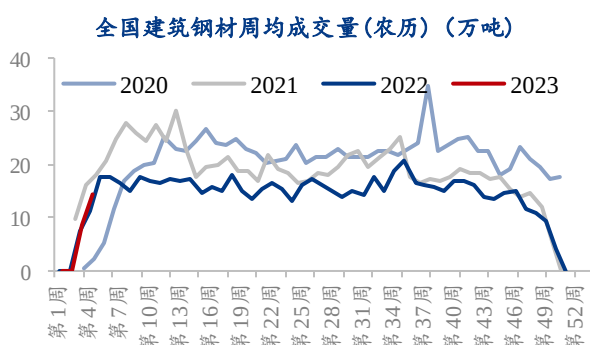
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图24.线材表观消费



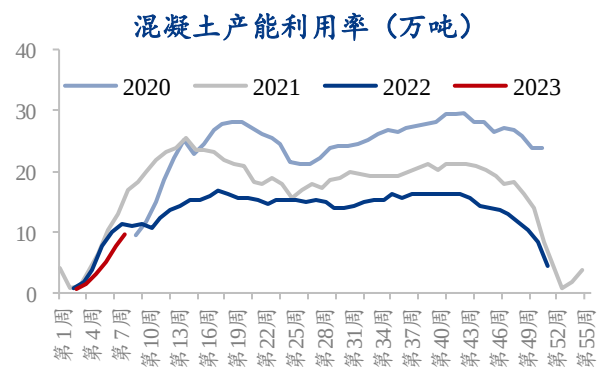
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图25.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

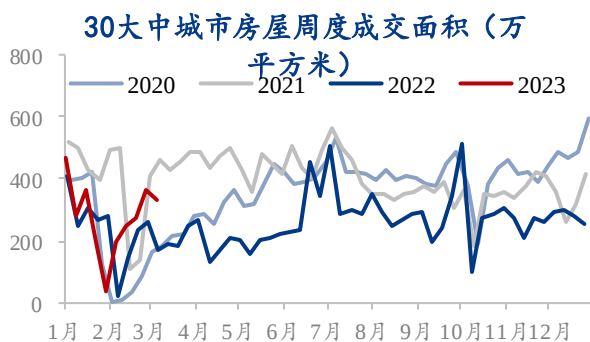
图26.混凝土产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

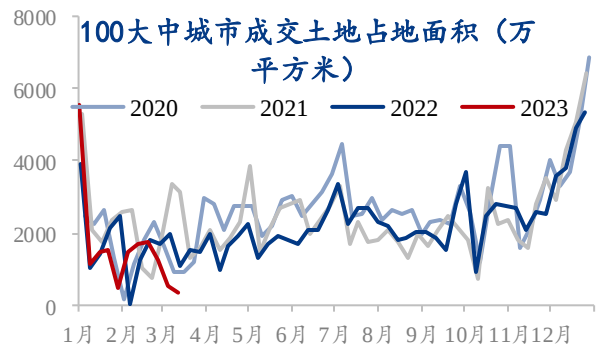
近期北京等一线城市地产销售热度回升，主要集中在二手房；但土地成交依然低迷。

图27.全国 30 大中城市房屋成交面积



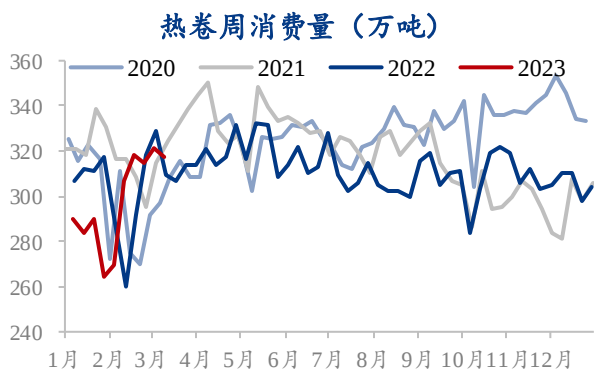
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图28.100 大中城市土地成交面积



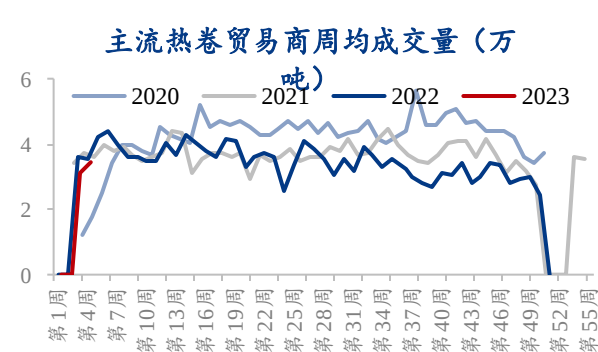
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图29.热卷表观消费



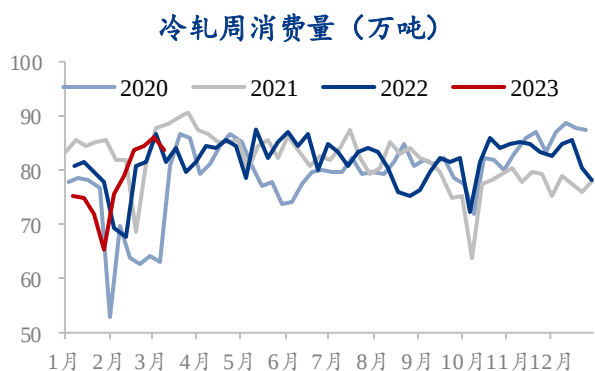
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图30.主流贸易商热卷成交量



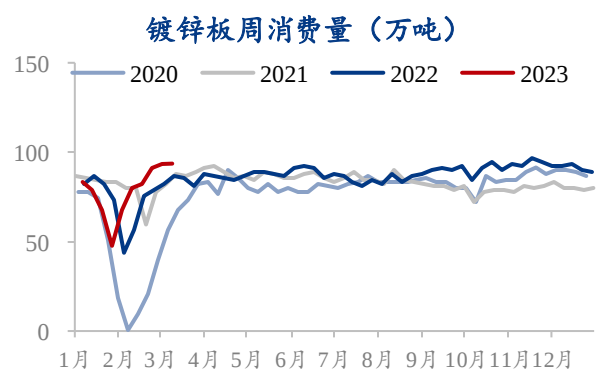
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图31.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.镀锌板卷表观消费

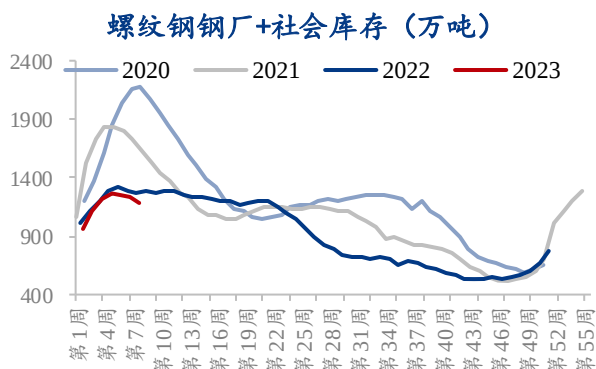


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

钢材加速去库。

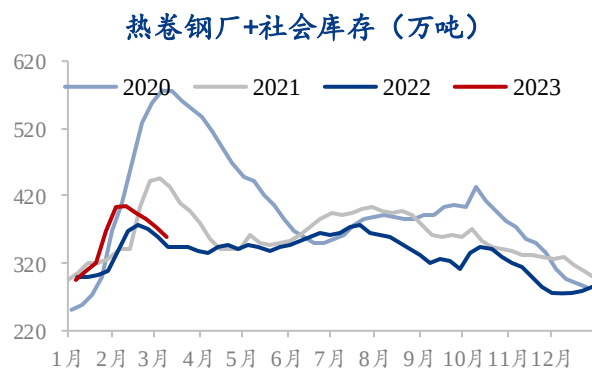
图33.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

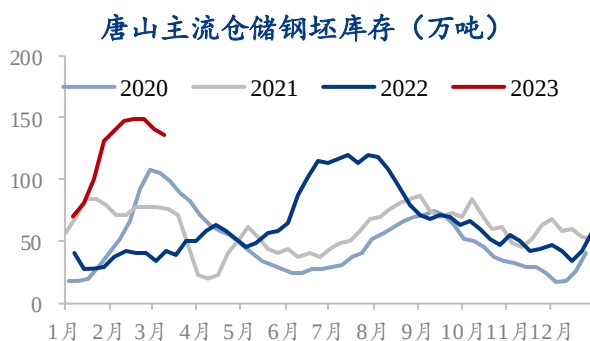
钢坯库存下降，原料库存环比回升。

图34.热卷总库存



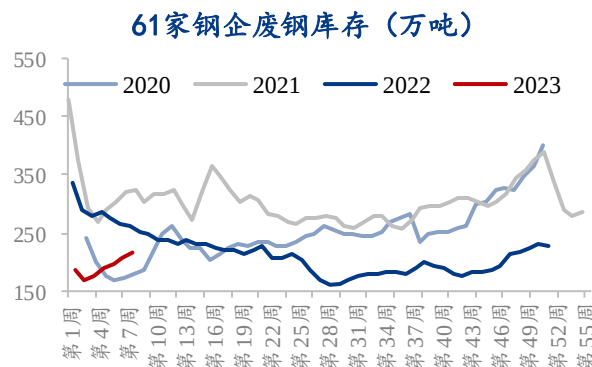
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图35.唐山钢坯库存



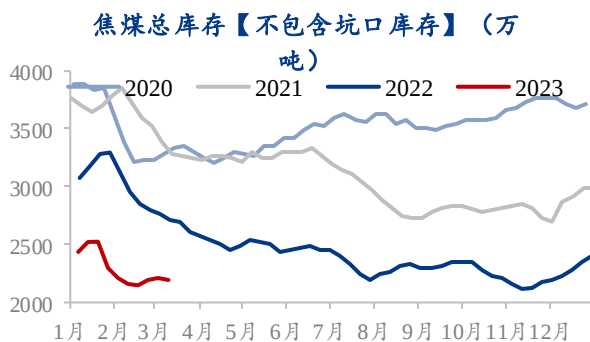
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图36.废钢库存



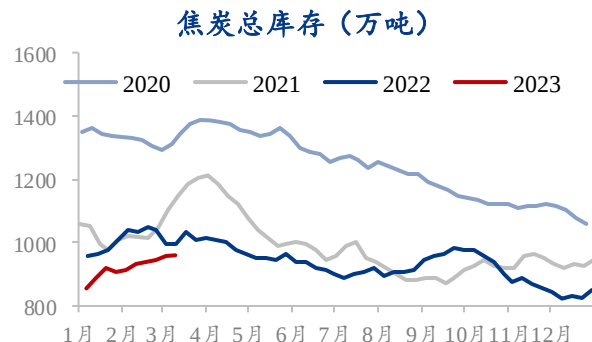
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图37.焦煤库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.焦炭库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

三、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

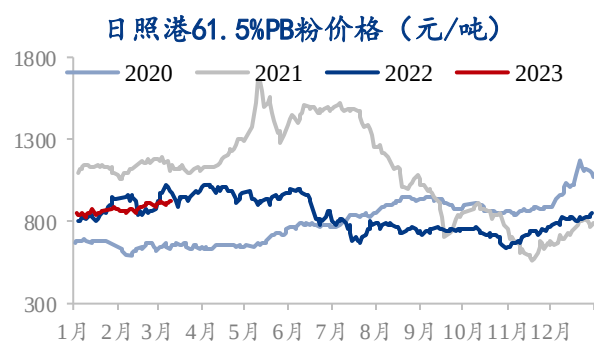
铁矿偏强运行，主力基差震荡。

图39.普式 62%铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研发部，iFind

图40.日照港 PB 粉价格



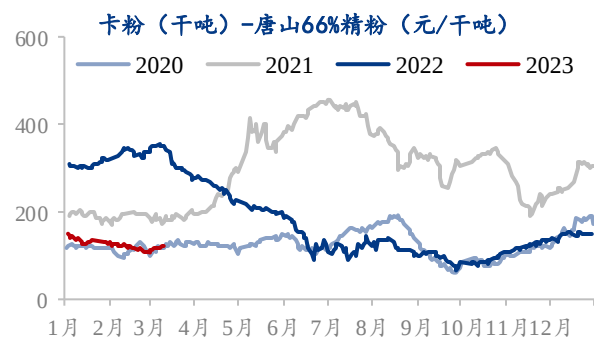
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图41.卡粉-PB 粉价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图42.卡粉-唐山 66%精粉价差



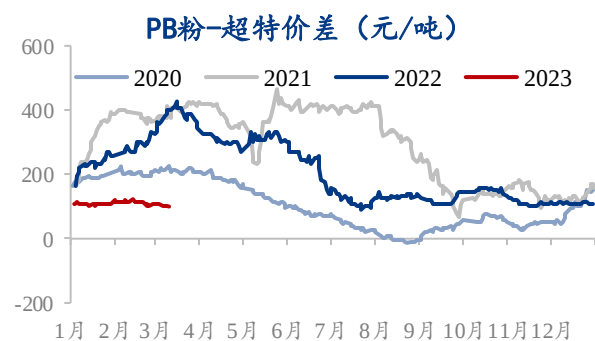
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图43.PB 块-PB 粉价差



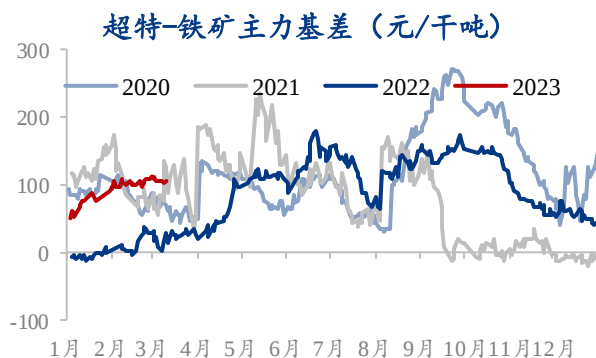
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图44.PB 粉-超特价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图45.超特-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图46.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

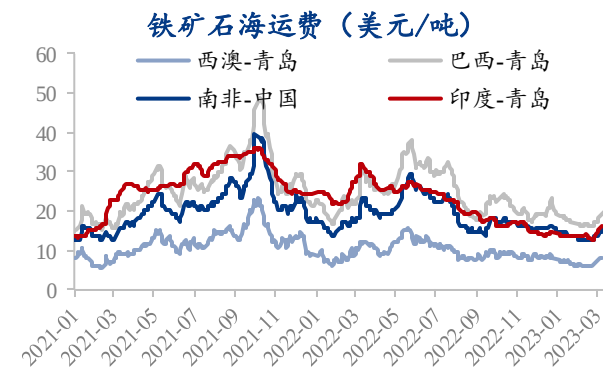
BDI 指数反弹，铁矿海运费上涨。

图47.波罗的海干散货指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图48.主要进口国-中国海运费

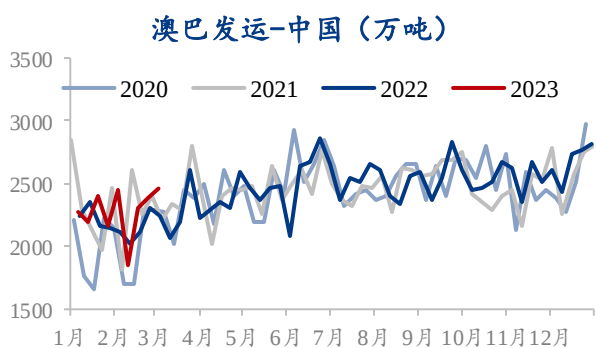


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

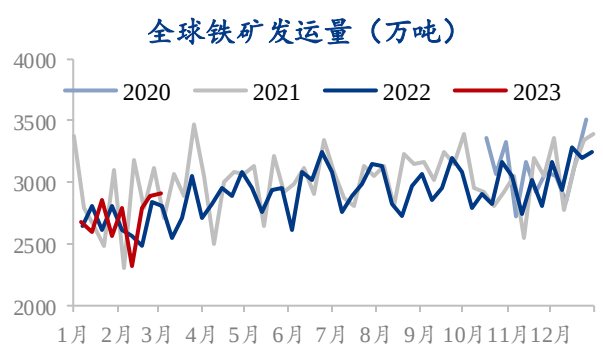
铁矿发运回升。

图49.澳巴发运量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图50.全球铁矿发运量



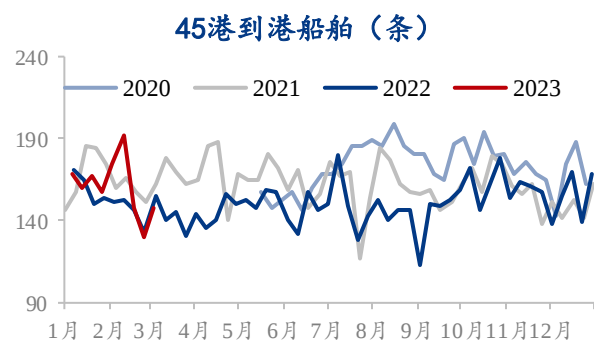
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图51.45 港到港量



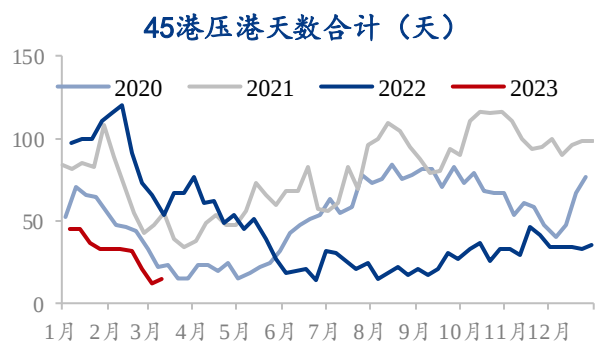
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图52.45 港到港船舶



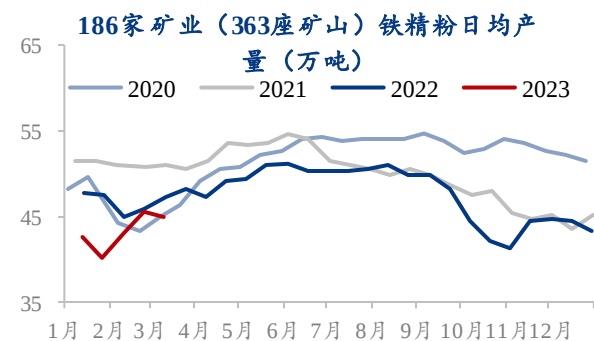
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图53.压港天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图54.国产铁精粉产量

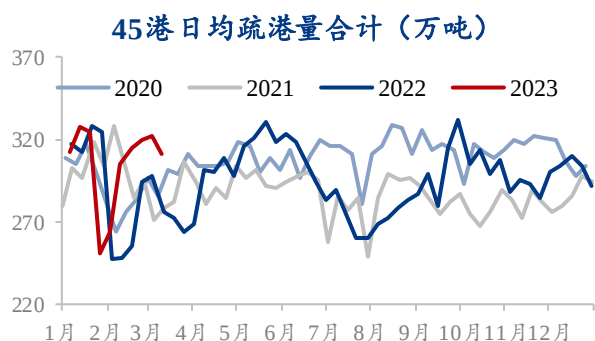


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

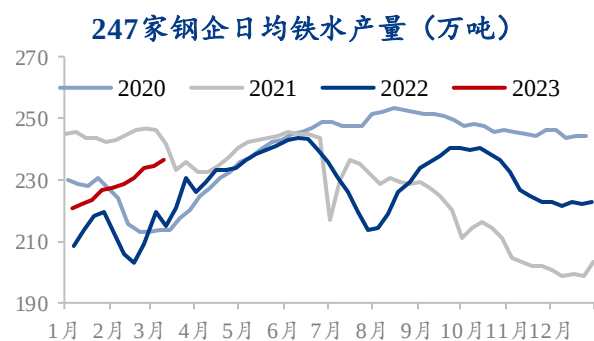
铁水产量持续攀升，港口疏港量维持高位水平。

图55.45 港铁矿日均疏港量



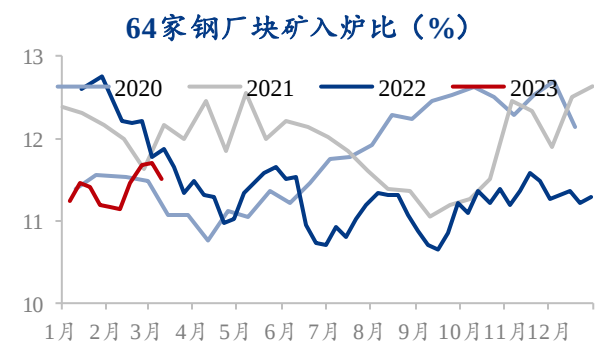
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图56.247 家钢企日均铁水产量



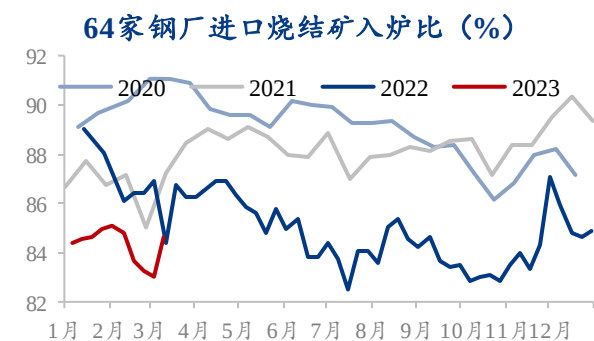
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图57.64 家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.64 家钢厂进口烧结矿入炉比

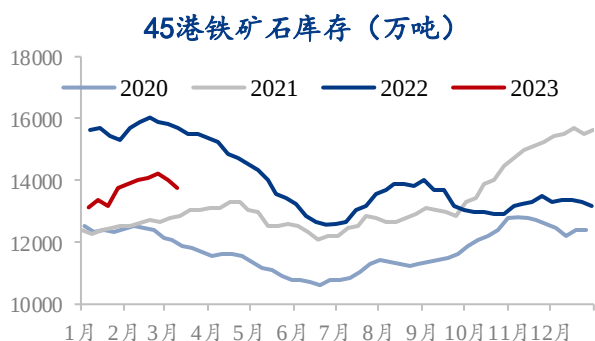


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

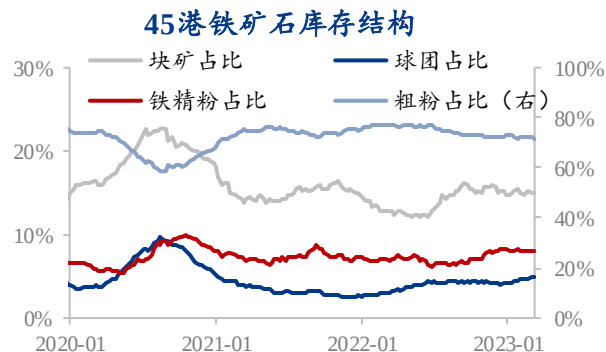
铁矿港口库存进入去化阶段。

图59.45 港铁矿库存



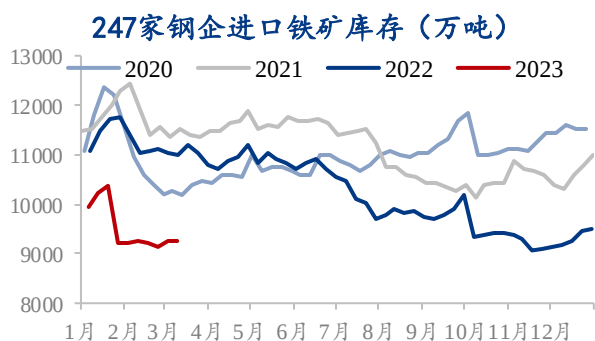
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图60.45 港铁矿石库存结构



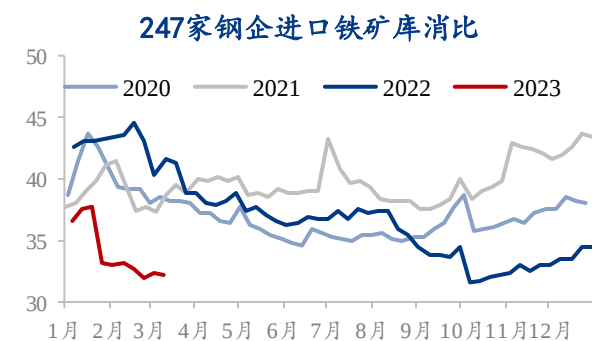
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图61.247 家钢企进口铁矿库存



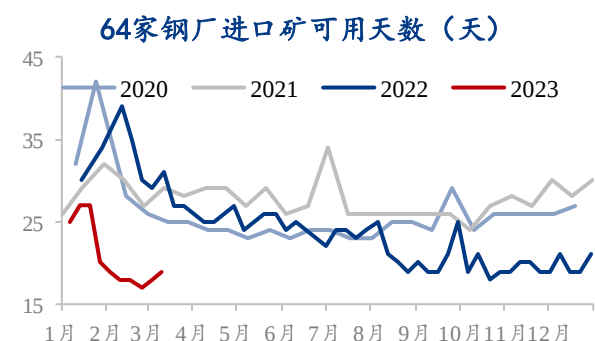
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图62.247 家钢企进口铁矿库消比



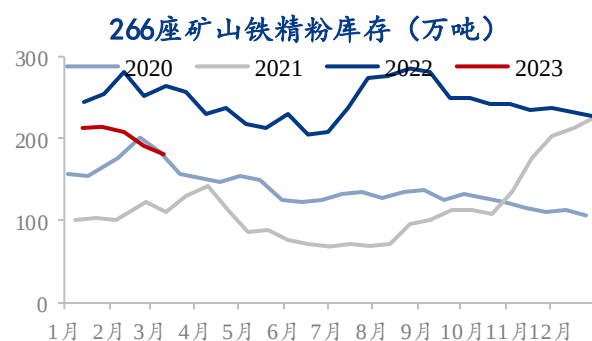
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图63.64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图64.266 座矿山铁精粉库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

四、市场资讯

1. 2月末,中国广义货币(M2)余额 275.52 万亿元,同比增长 12.9%,创七年新高;2 月份人民币贷款增加 1.81 万亿元,中国 2 月人民币存款增加 2.81 万亿元,同比多增 2705 亿元,其中住户存款增加 7926 亿元。2 月社会融资规模增量为 3.16 万亿元。
2. 自然资源部部长王广华表示,今年,将全面启动新一轮找矿突破战略行动。必须采取措施加强国内矿产的勘察开发和增储上产,确保能源资源、重要的产业链和供应链的安全。将进一步取消探矿权矿种限制,同时放开探矿权二级市场,允许探矿权流转。
3. 美国财长耶伦表示,美国联邦存款保险公司周末加班制定硅谷银行解决方案,正在考虑一系列针对硅谷银行的选项,包括收购。
4. 美国 2 月非农就业人数增加 31.1 万,预估为增加 22.5 万,前值为增加 51.7 万。美国 2 月平均时薪同比增长 4.6%,预估增长 4.7%。美国 2 月失业率为 3.6%,预估为 3.4%,前值为 3.4%。
5. 3 月 10 日,全国主港铁矿石成交 95.10 万吨,环比减 14.6%;237 家主流贸易商建材成交 17.83 万吨,环比减 14.3%。(数据来源: Mysteel)
6. Mysteel 预估 3 月上旬粗钢产量继续回升。3 月上旬全国粗钢预估产量 2950.48 万吨,上旬日均产量 295.05 万吨,环比 2 月下旬上升 1.03%,同比上升 11.12%。(数据来源: Mysteel)
7. Mysteel2 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 20 元/吨左右。数据显示,螺纹钢样本平均利润-24 元/吨,盈利较上月减少 13 元/吨,热卷样本平均盈利-13 元/吨,盈利增加 54 元/吨,中厚板样本平均盈利-25 元/吨,盈利较上月增加 55 元/吨。
8. 近期多地住房公积金政策出现新的变化:江苏南京、河南驻马店等地力推“带押过户”;江苏扬州、陕西咸阳等地支持“商转公”;四川达州等地支持公积金付首付款等。
9. 中国工程机械工业协会:挖掘机主要制造企业 2023 年 2 月销售各类挖掘机 21450 台,同比下降 12.4%。2023 年 1-2 月,共销售挖掘机 31893 台,同比下降 20.4%。

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。