

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：需求不及预期，原料供应增加

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4030 元/吨（周环比-140），上海热卷 4.75mm 汇总价 4250 元/吨（周环比-90），江苏钢坯 Q235 汇总价 3970 元/吨（周环比-120）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

随着欧美银行挤兑事件得到善后，短期影响已降低。美国 3 月 ISM 制造业 PMI 录得 46.3，为 2020 年 5 月以来新低，叠加就业人数低于预期，表明美国经济衰退预期，美元指数走弱。

基建方面，一季度地方债发行 2.1 万亿，同比增加约 3000 亿元，其中专项债 1.67 万亿，约占今年提前批额度的 60%，主要投向也是基建方面；不过预计二季度发债规模会相应地下降。制造业，3 月制造业 PMI 环比下行，但仍处于荣枯线之上，其中出口仍有下滑趋势。据 Mysteel 调研，中国大型钢厂 5 月船期出口订单接单情况较好，部分钢厂开始接 6 月订单。

供需最新数据，螺纹钢小样本表需 310.9 万吨，大幅低于市场预期，是导致近期价格下跌的主因，不过当前市场对 4 月需求仍有期待。

原料端，铁矿二季度发运冲量，5-9 月差扩大至 100 元/

吨；一季度山西煤炭供应 3.35 亿吨，同比增加 8.9%，创单季新高，且澳煤进口窗口也在逐渐打开，双焦或引发行业负反馈风险。

近期公布的国内外制造业数据环比下滑，需求不及预期叠加铁水供应持续增加，钢材或偏弱运行。但 4 月钢材需求仍有韧性，供需矛盾也不显著，后期更多的风险可能来自原料端。仅供参考。

铁矿石：近强远弱

行情回顾

现货报价，普式 62%价格指数 119.6 美元/吨（周环比-8.4），日照港超特粉 768 元/吨（周环比-20），PB 粉 898 元/吨（周环比+8）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

政策端再次打压铁矿石。

基本面，钢联最新数据，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2661.8 万吨，环比增加 259.4 万吨，二季度海外矿山发运冲量；国内 45 港到港 2123.7 万吨，环比减少 210.1 万吨。247 家日均铁水产量继续增加至 245.1 万吨，仍在持续攀升。港口日均疏港量增至 323.3 万吨，45 港总库存降 308 万吨至 13153 万吨。

另一方面，由于废钢到货量和用量的持续上升，对铁矿替代作用有所增加。

综上，铁水攀升至 245 万吨，对铁矿形成利好，叠加粗钢减产传闻，预计铁矿近强远弱。仅供参考。

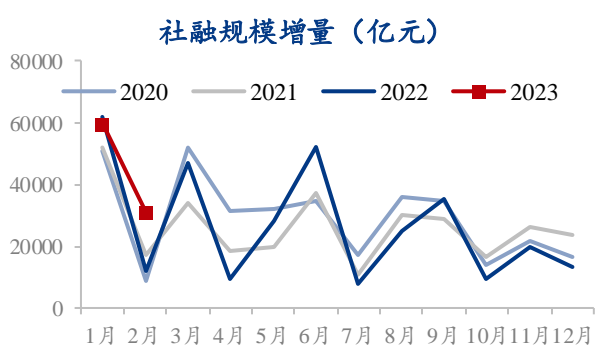
风险提示

美联储加息预期；成材旺季需求证伪；政策对铁矿打压；原料焦煤、铁矿供应增加。

一、宏观数据追踪

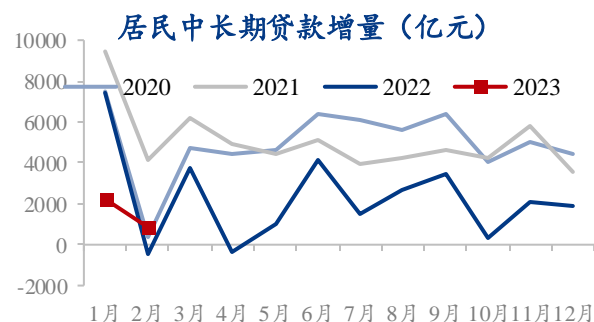
2月社融超预期，基建投资高增长。

图1. 社会融资规模



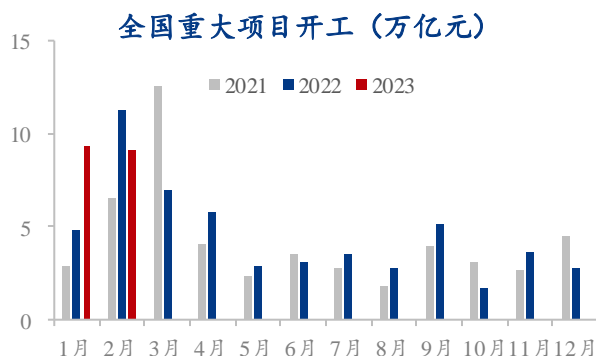
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



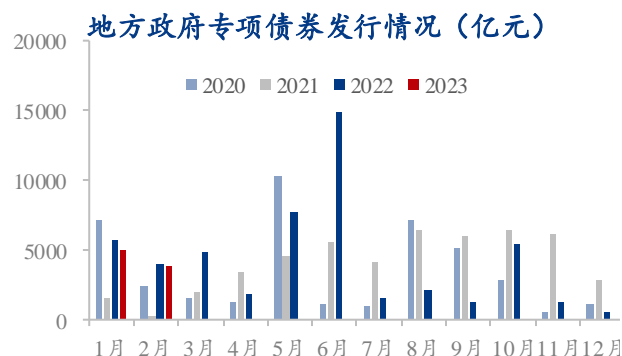
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图3. 重大项目开工



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图4. 地方政府专项债



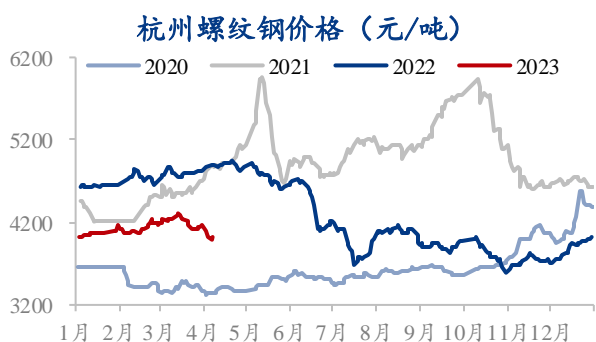
数据来源：兴证期货研发部，财政部

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

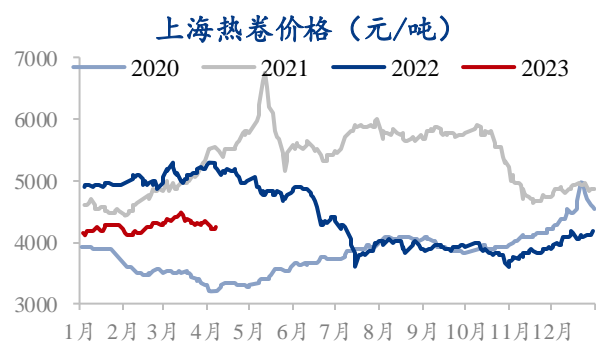
上周钢价下跌。

图5. 螺纹钢现货价格



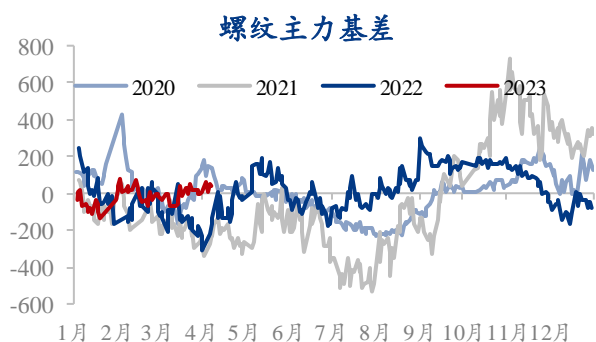
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图6. 热卷现货价格



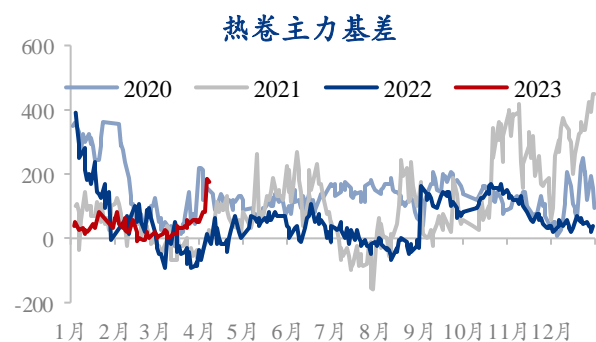
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图7. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

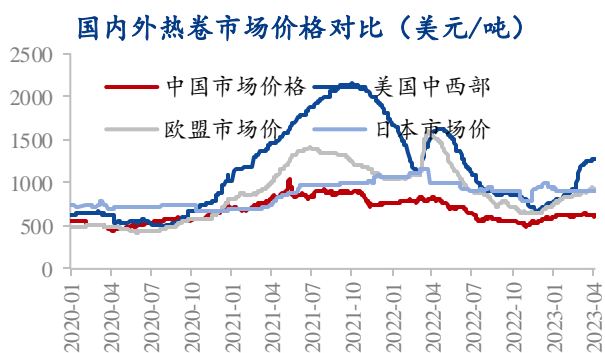
图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

海外热卷价格偏强，2月板材出口395万吨，同比增长66.6%。

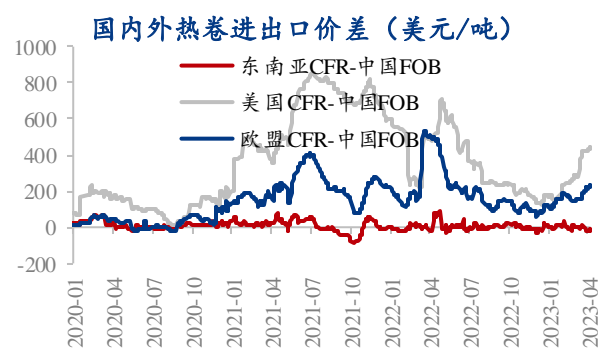
图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

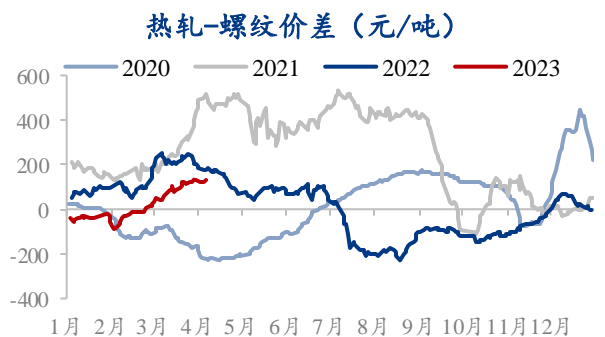
卷螺差走强，冷热轧价差扩张。

图10. 国内外热卷价差



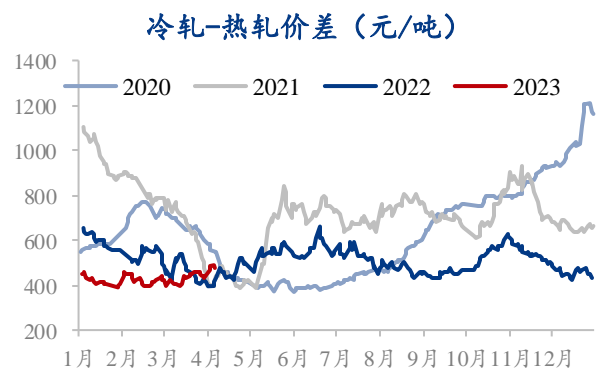
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

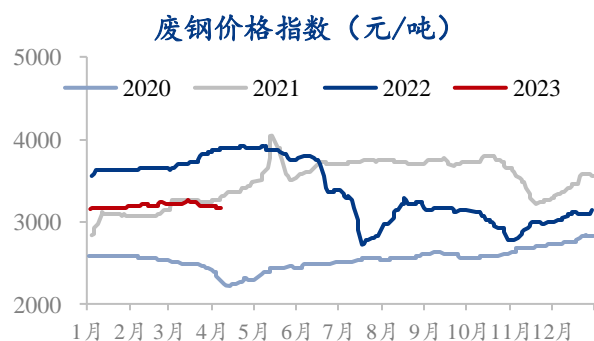
焦煤供应增加，焦炭第一轮提降。

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



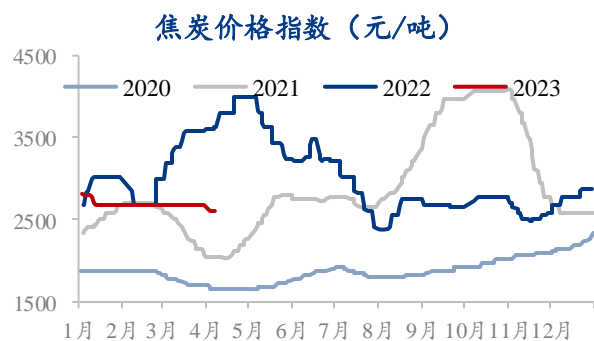
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

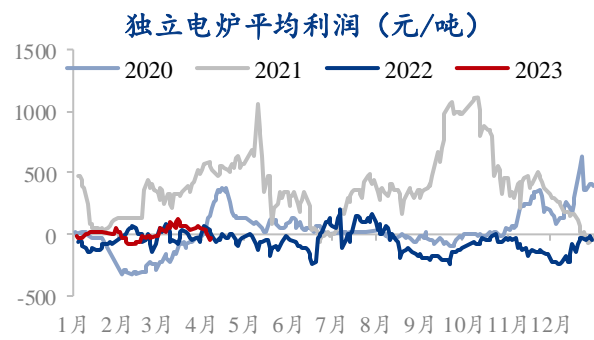
模型测算，长流程螺纹钢即期利润-36 元/吨，电炉利润-66 元/吨，热卷利润 15 元/吨。

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

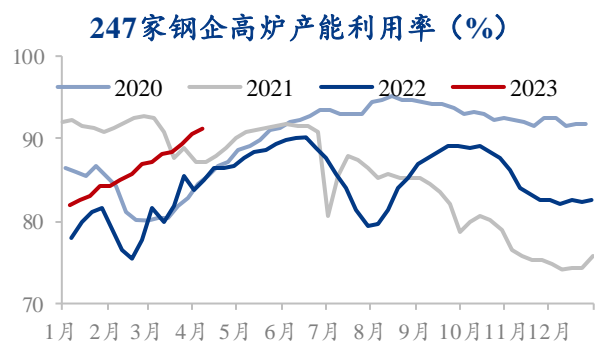


数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

1.3 供应

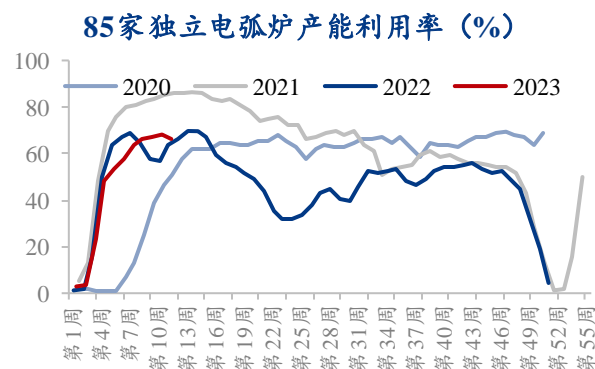
铁水日均产量增至 245 万吨，电炉产能利用率环比下滑；热卷产量大幅增加；废钢供应高增。

图19.高炉产能利用率



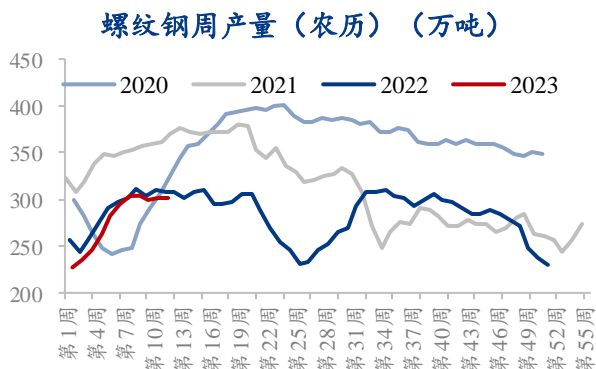
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



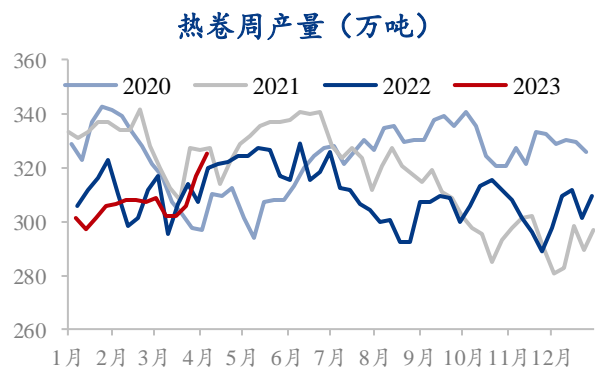
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图21.螺纹产量



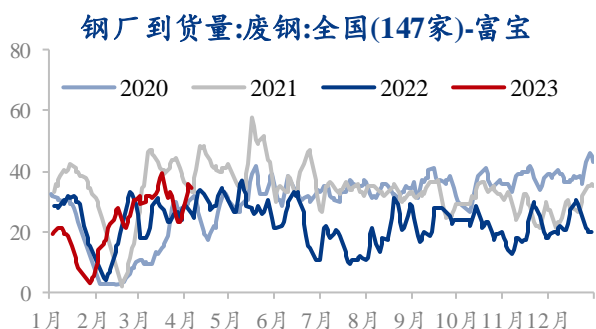
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图22.热卷产量



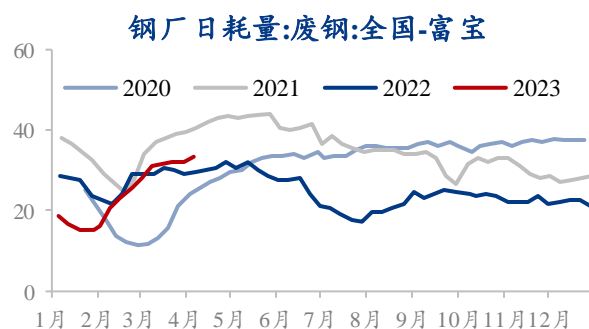
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图23.钢厂废钢到货量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图24.钢厂废钢日耗量

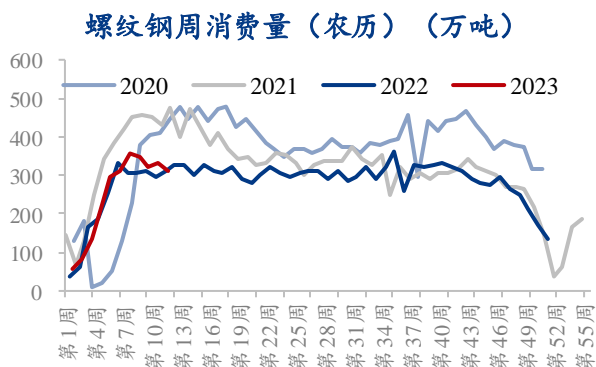


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

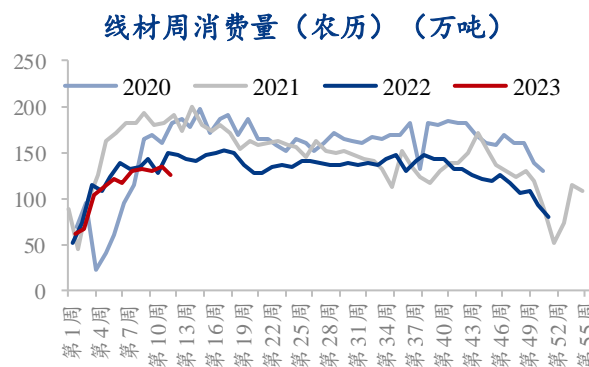
螺纹钢需求转弱，或与雨水天气有关，水泥和混凝土产能利用率持续上行表明需求仍有韧性。

图25.螺纹表观消费



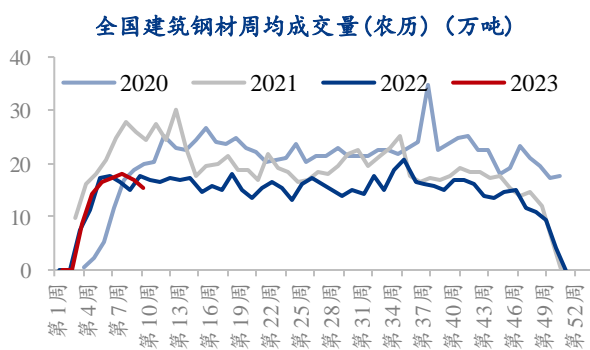
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.线材表观消费



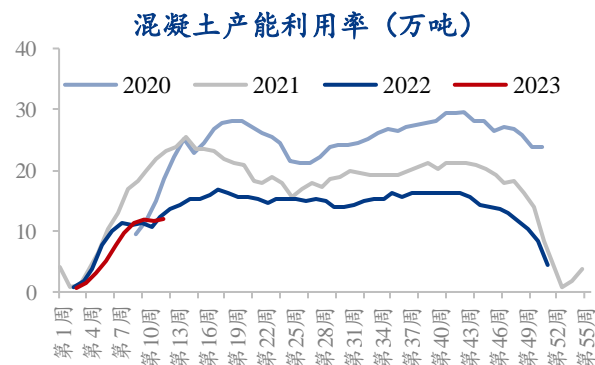
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图27.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28.混凝土产能利用率



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

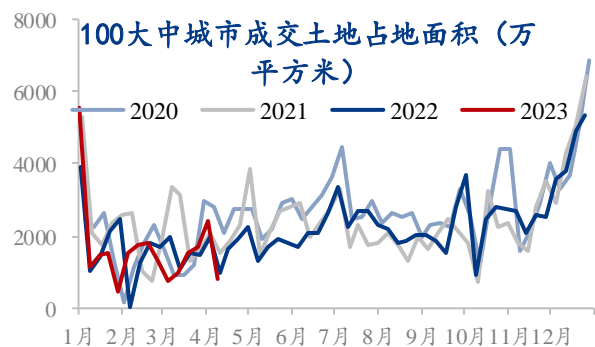
地产成交火热，上海二手房成交“小阳春”，但房企拿地依然较少。

图29.全国 30 大中城市房屋成交面积



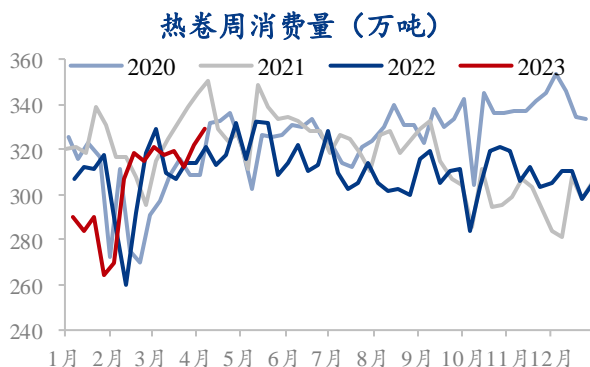
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图30.100 大中城市土地成交面积



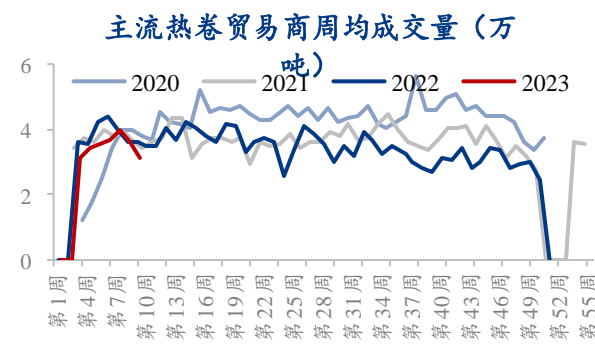
数据来源：兴证期货研发部，iFind

图31.热卷表观消费



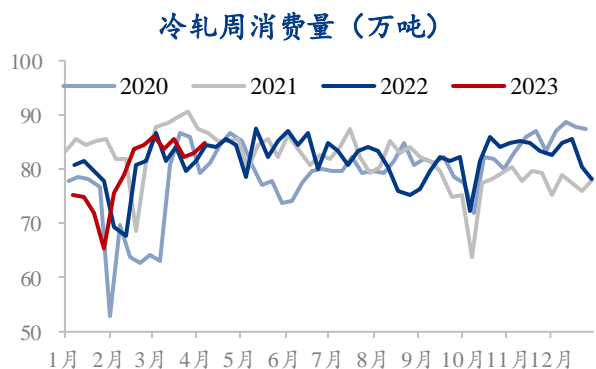
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.主流贸易商热卷成交量



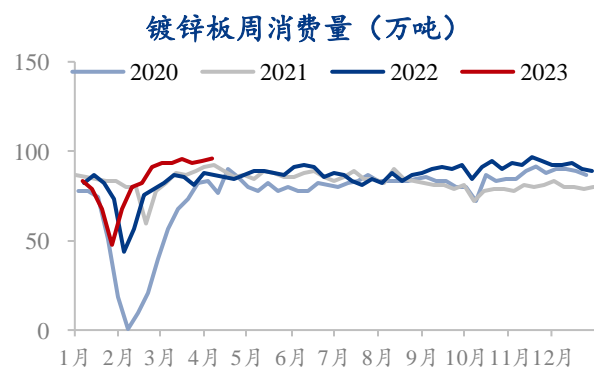
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图33.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图34.镀锌板卷表观消费

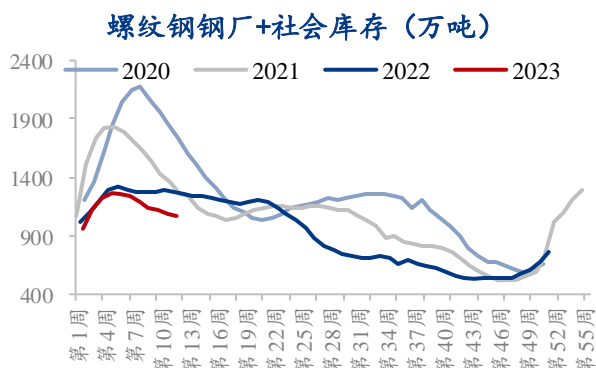


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

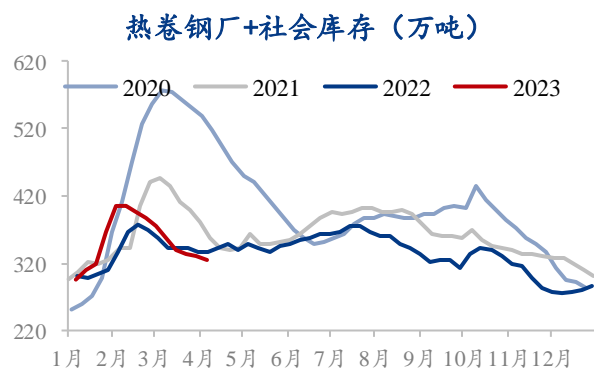
钢材继续去库。

图35.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

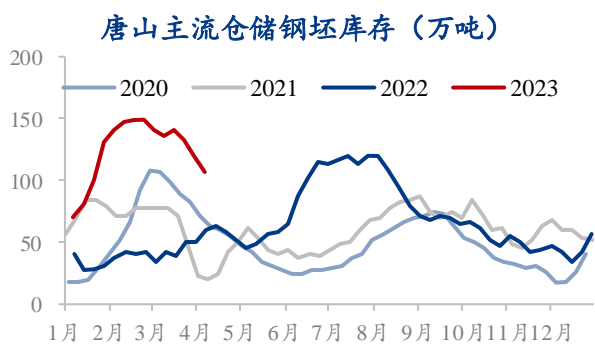
图36.热卷总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

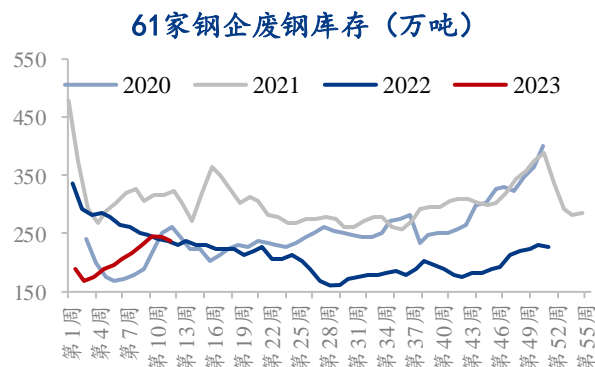
钢坯库存去化，废钢库存环比下降。

图37.唐山钢坯库存



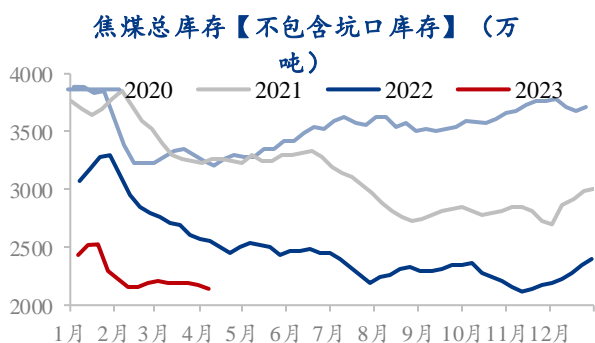
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.废钢库存



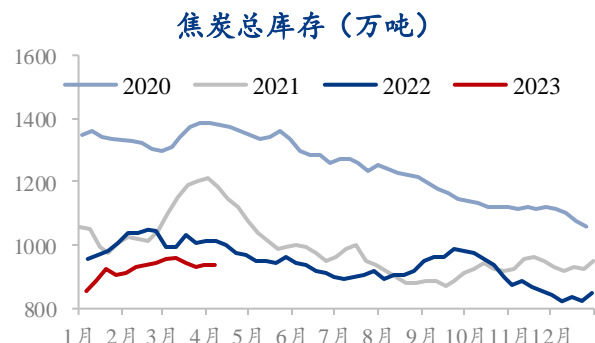
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图39.焦煤库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图40.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

铁矿下跌，近强远弱格局延续。

图41.普式 62%铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研发部，iFind

图42.日照港 PB 粉价格



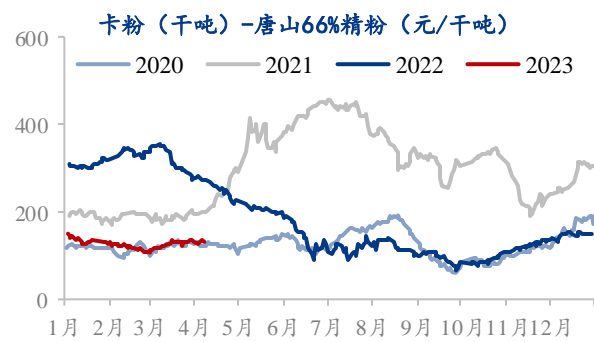
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图43.卡粉-PB 粉价差



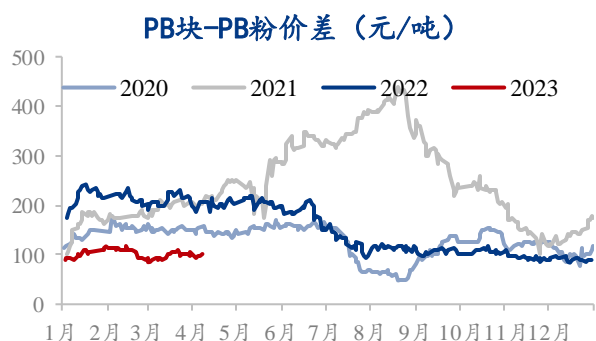
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图44.卡粉-唐山 66%精粉价差



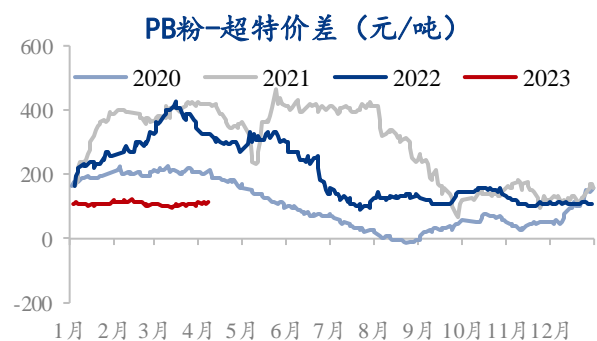
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图45.PB 块-PB 粉价差



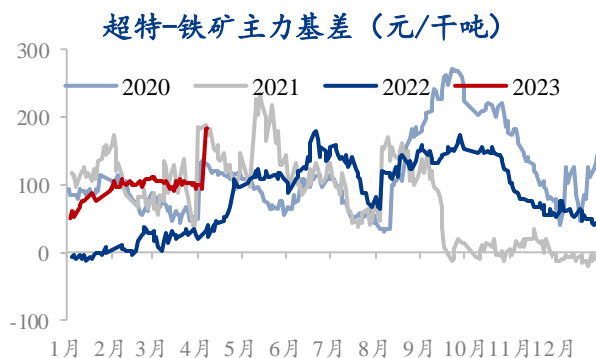
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图46.PB 粉-超特价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图47.超特-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图48.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

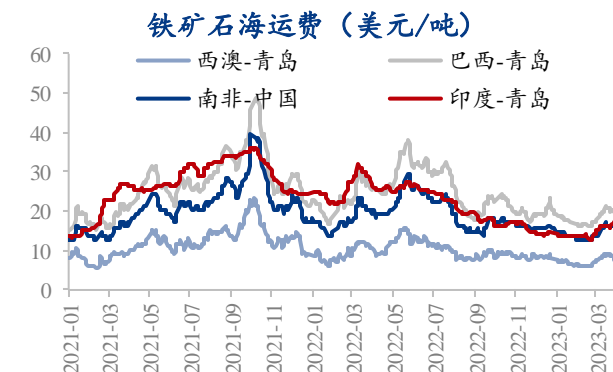
铁矿海运费环比上涨。

图49.波罗的海干散货指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图50.主要进口国-中国海运费

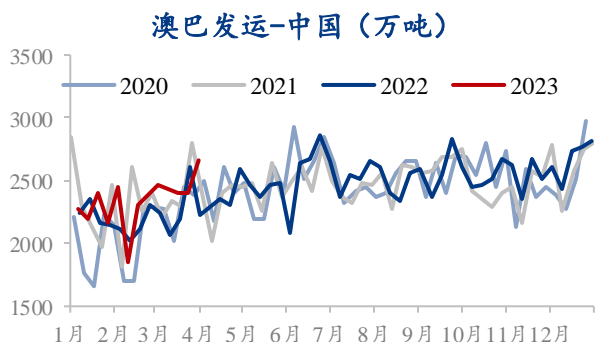


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

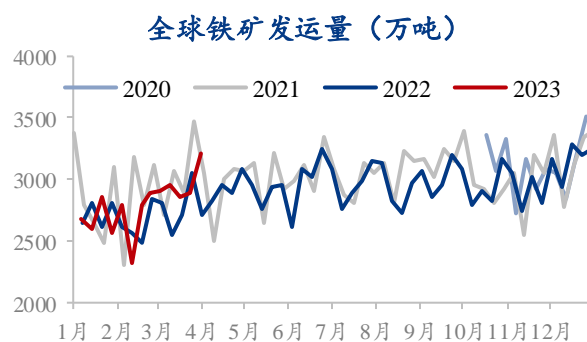
铁矿发运、到港同比好于往年，二季度发运冲量。

图51.澳巴发运量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图52.全球铁矿发运量



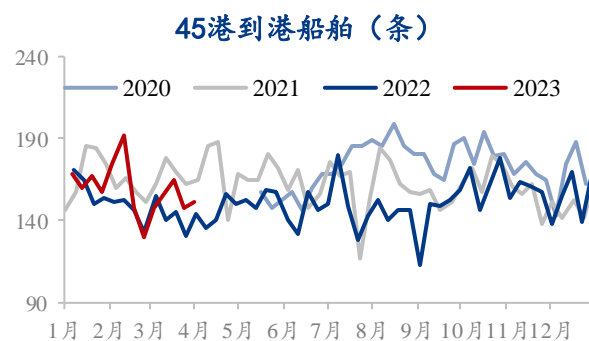
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 53.45 港到港量



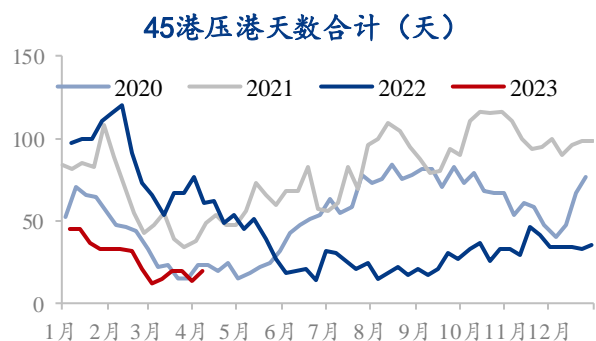
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 54.45 港到港船舶



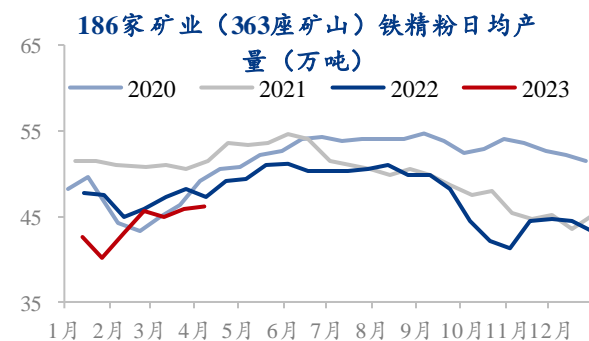
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 55.压港天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 56.国产铁精粉产量

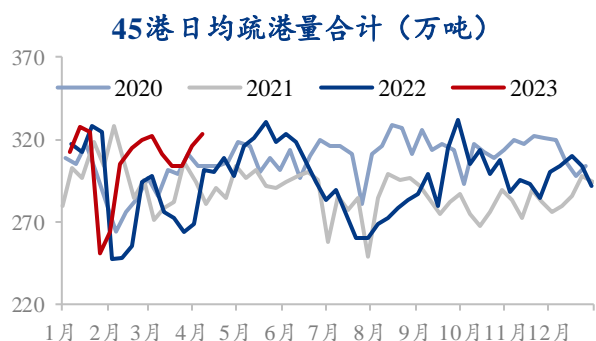


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

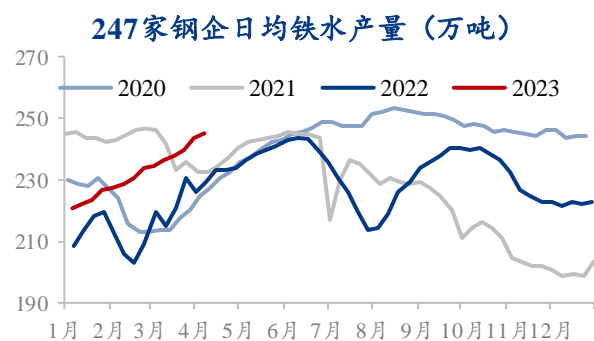
铁水产量持续攀升，港口疏港量增加。

图57.45 港铁矿日均疏港量



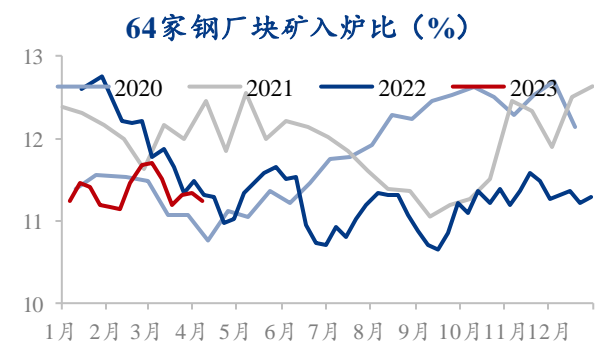
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.247 家钢企日均铁水产量



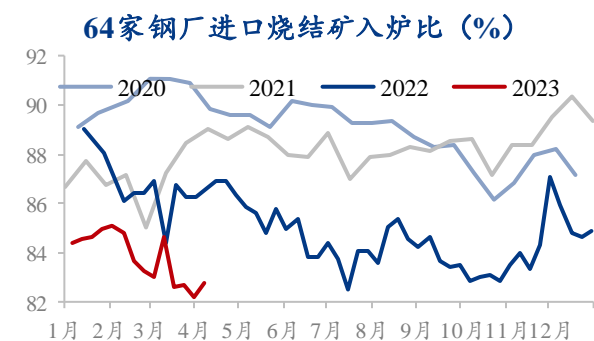
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图59.64 家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图60.64 家钢厂进口烧结矿入炉比

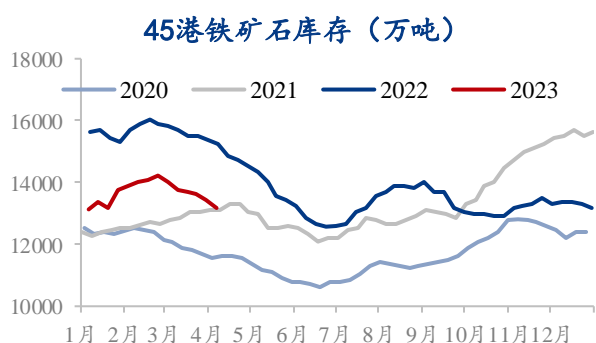


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

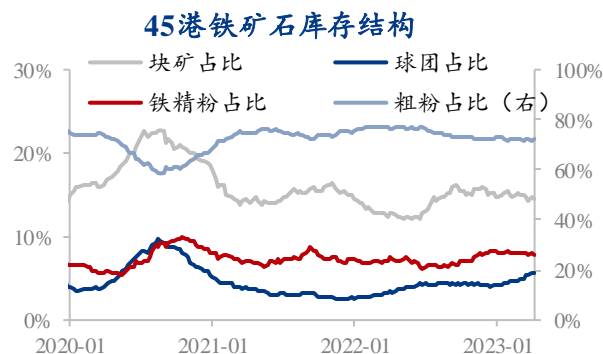
铁矿持续去库。

图61.45 港铁矿库存



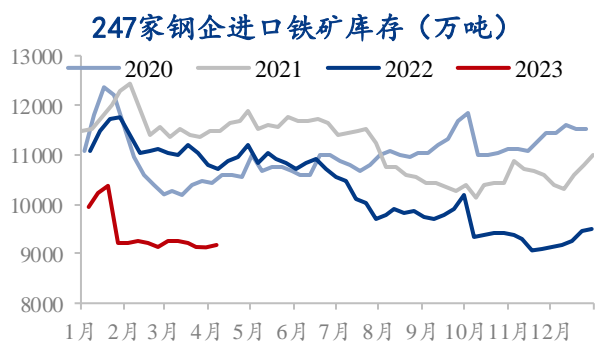
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图62.45 港铁矿石库存结构



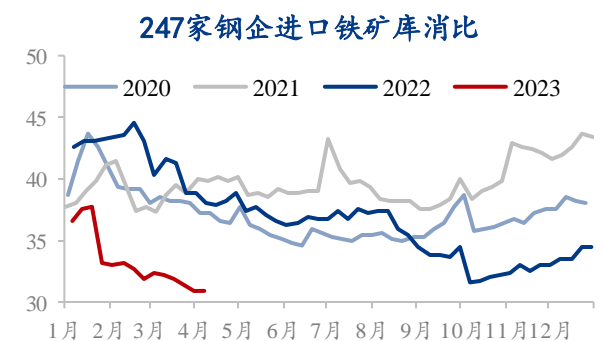
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图63.247 家钢企进口铁矿库存



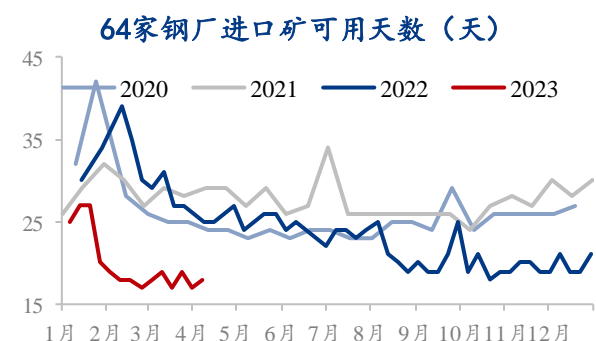
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图64.247 家钢企进口铁矿库消比



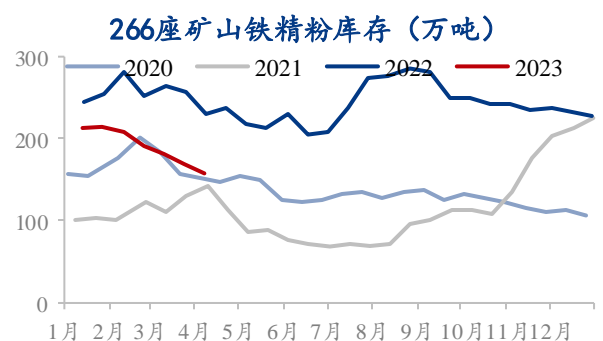
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图65.64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图66.266 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. 今年一季度，地方债发行量达 2.11 万亿元，相比去年同期（1.82 万亿元）增加约 2851 亿元。其中，新增专项债发行量为 1.36 万亿元，约占全年新增专项债限额的 35.7%。
2. 美国 3 月非农就业人数增加 23.6 万人，为 2020 年 12 月以来最小增幅，预估为增加 23 万人，前值为增加 31.1 万人。美国 3 月失业率为 3.5%，为今年 1 月以来新低；预期 3.60%，前值 3.60%。
3. 欧洲央行管委诺特表示，庆祝抗击通胀取得成功还为时过早；核心通胀仍未放缓；欧洲央行尚未完成加息进程；不清楚五月加息 25 还是 50 个基点；无法将银行业危机和通胀问题彻底分开；今年降息“几乎不可能”。
4. 4 月 7 日，全国主港铁矿石成交 113.90 万吨，环比增 8.4%；237 家主流贸易商建材成交 19.52 万吨，环比增 39.5%。
5. 3 月钢厂废钢库存继续提升，突破节前库存高位，达到 2022 年 6 月以来库存峰值水平，130 家长流程企业库存总量在 196.37 万吨，增幅在 16.62%，消耗同比增加，钢厂备库意识加强，采购积极性明显提升，当前钢厂废钢库存处于高位水平。
6. 3 月以来，港口空箱堆存水平已从高点回落，用箱量正逐步恢复。招商局港口相关负责人表示，深西港区 2 月份空箱堆存量最高达 28 万标箱，当前空箱量约 21 万标箱，下降约 24%。
7. 多地调整公积金贷款政策，刚需、多子女家庭获支持。据不完全统计，截至目前，已有南京、合肥、徐州、大连等近 50 个城市先后优化住房公积金政策。
8. 3 月上海楼市小阳春再现，单月成交二手房 23991 套，成交套数为近 20 个月来新高。3 月北京市二手住宅网签数量为 22192 套，环比上涨约 46.3%，同比上涨约 40.7%。

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。