

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

陈庆

从业资格编号: F03114703

联系人

陈庆

电话: 021-68982760

邮箱: chenqingqh@xzfutures.com

周度观点

钢材：预期驱动，基本面暂无明显矛盾

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3760 元/吨（周环比+90），上海热卷 4.75mm 汇总价 3930 元/吨（周环比+50），唐山钢坯 Q235 汇总价 3610 元/吨（周环比+70）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

CME 美联储观察显示，7 月加息预期有所升温。

国内，5 月信贷规模不及预期，主要体现在社融增量环比改善，但同比少增，且 M1 和 M2 增速环比下滑；5 月地产数据进一步下滑，施工和新开工降幅较大，对后期螺纹需求越发不利。经济下行压力使得市场对刺激政策存有较强期待，近期央行已经开始降息，后续或有其他刺激政策。

供需端，螺纹淡季需求仍有韧性，库存保持去化。供给方面，铁水产量增至 242 万吨。5 月出口钢材 835.6 万吨，环比增长 5.3%，1-5 月累计增幅高达 41%，表明内供压力继续加大。

原料端，迎峰度夏，电厂煤炭日耗增加；中煤旗下煤矿发生较大运输事故，山西煤矿开展安全大检查。

总结来看，宏观层面，二季度经济有下行压力，央行降息后，市场对于刺激政策存有较强的期待，市场交易逻辑也主要由预期驱动；产业层面，供应压力并未减轻，成材能去

库主要是出口分担了不少压力，而非国内需求真能承接高位铁水产量。预计短期钢价主要受市场预期影响。仅供参考。

铁矿石：供应增加，库存累积

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 115.5 美元/吨（周环比-1.15），日照港超特粉 725 元/吨（周环比+6），PB 粉 860 元/吨（周环比+7）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

基本面，钢联数据，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2601.0 万吨，环比减少 44.1 万吨；中国 47 港到港总量 2474.2 万吨，环比增加 462.6 万吨；45 港到港总量 2313.4 万吨，环比增加 353.2 万吨。需求端，247 家钢厂日均铁水产量 242.56 万吨，环比增加；港口日均疏港量 296.17 万吨。库存端，45 港进口铁矿石库存总量 12850 万吨，环比上周一增加 228 万吨。

综上，宏观层面，二季度经济有下行压力，央行降息后，市场对于刺激政策存有较强的期待，市场交易逻辑也主要由预期驱动；产业层面，铁矿供需双强，但已经出现持续累库趋势。预计短期矿价主要受市场预期影响。仅供参考。

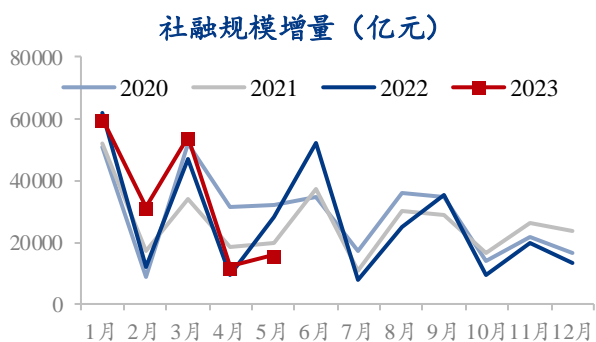
风险提示

出口走弱；粗钢压减；刺激政策。

一、宏观数据追踪

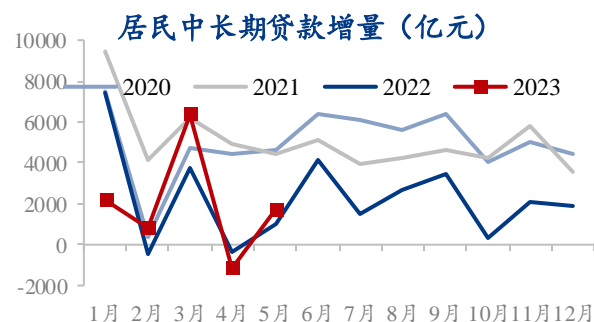
5月社融增量不及预期，M1、M2增速放缓。

图1. 社会融资规模



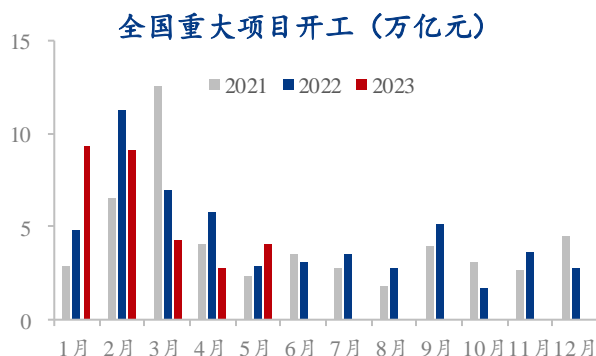
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



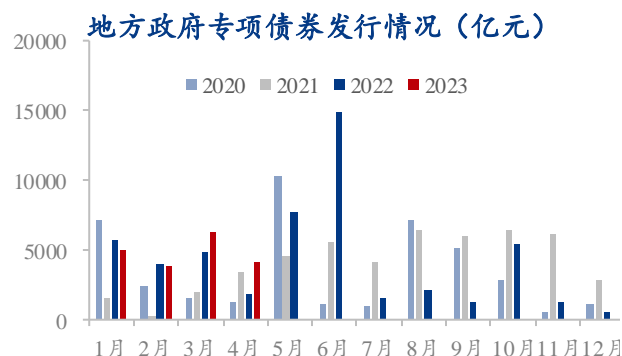
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

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



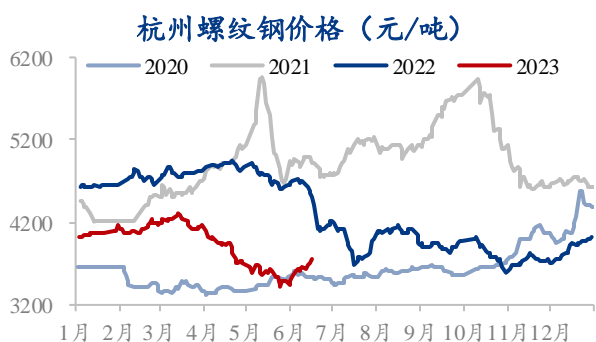
数据来源：兴证期货研发部，财政部

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

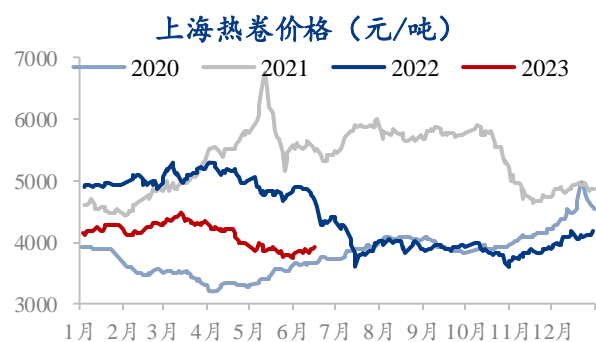
钢价反弹，热卷基差大幅走弱。

图5. 螺纹钢现货价格



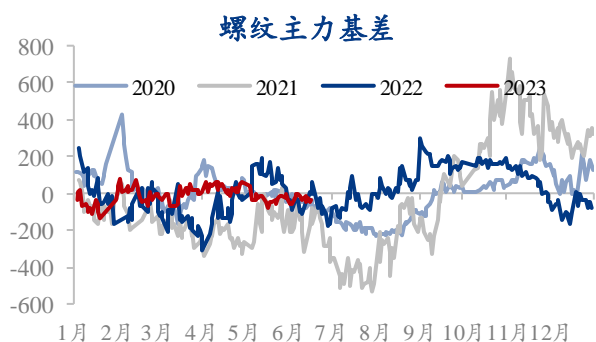
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图6. 热卷现货价格



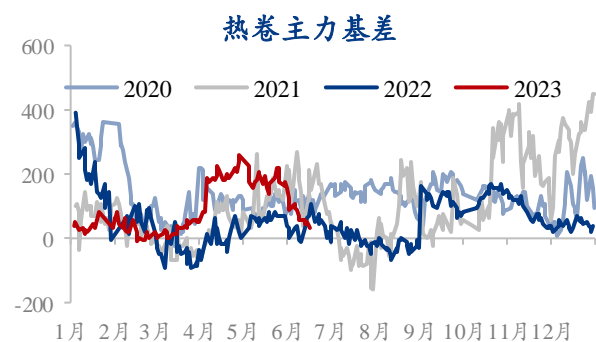
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图7. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

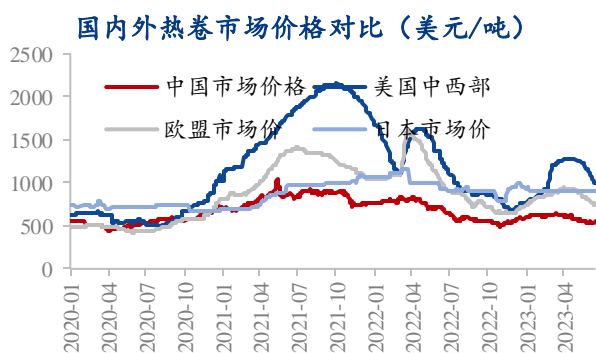
图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

5月出口持续增长，但海外钢价走弱。

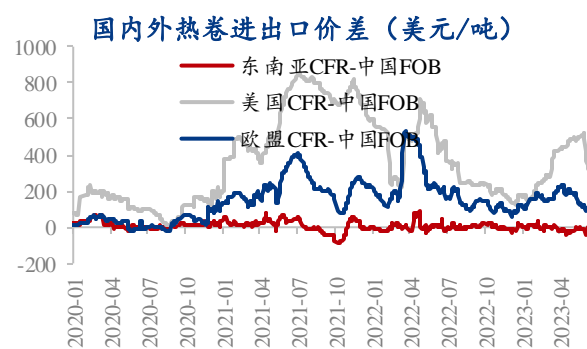
图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

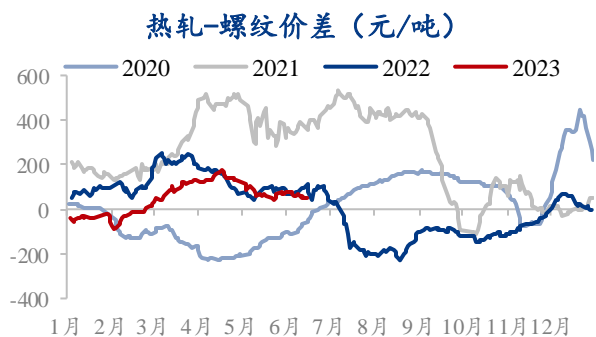
卷螺差收窄，冷热价差略有收窄。

图10. 国内外热卷价差



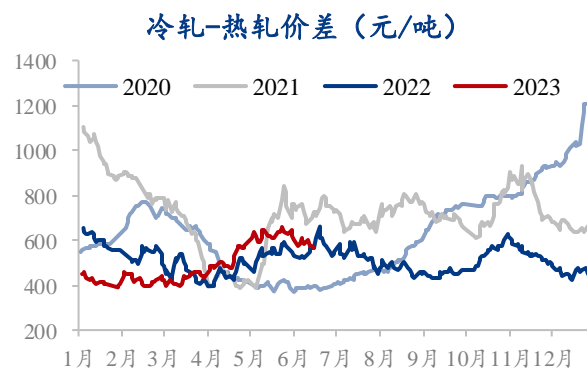
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

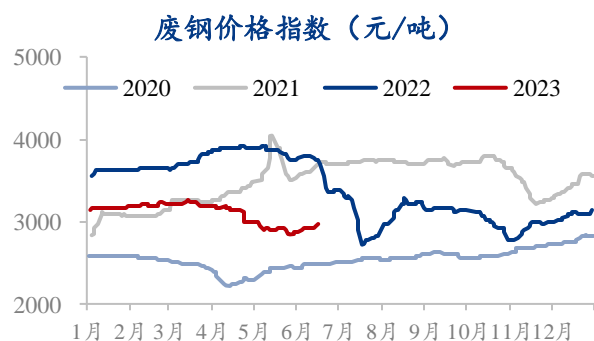
原料价格企稳反弹，炼铁成本上行。

图13.铁矿石价格指数



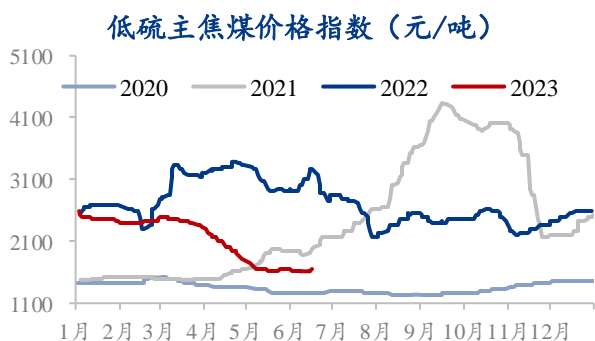
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.废钢价格指数



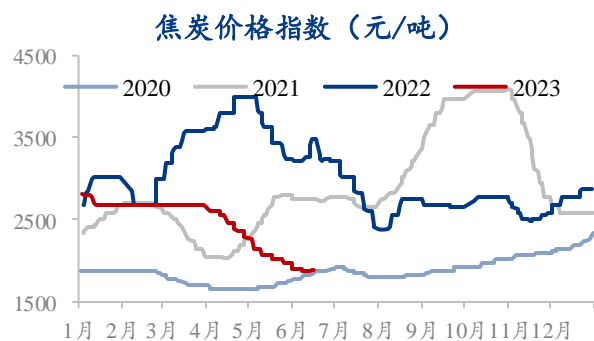
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

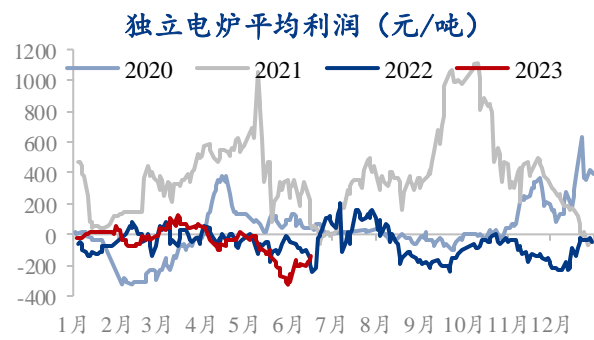
模型测算，长流程螺纹即期利润 146 元/吨，富宝电炉利润-145 元/吨，热卷利润 179 元/吨。

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

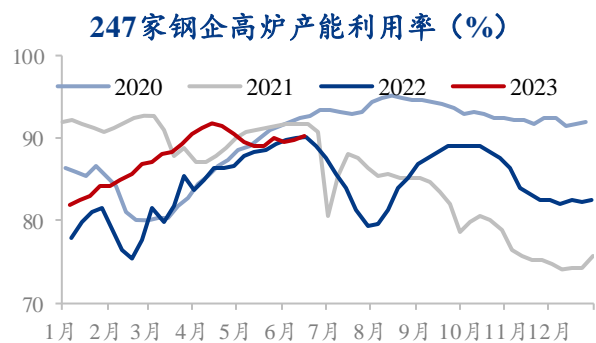


数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

1.3 供应

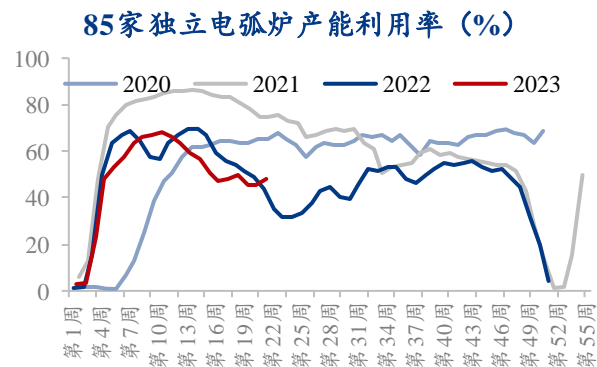
高炉产能利用率继续上行；电炉仍亏损。

图19.高炉产能利用率



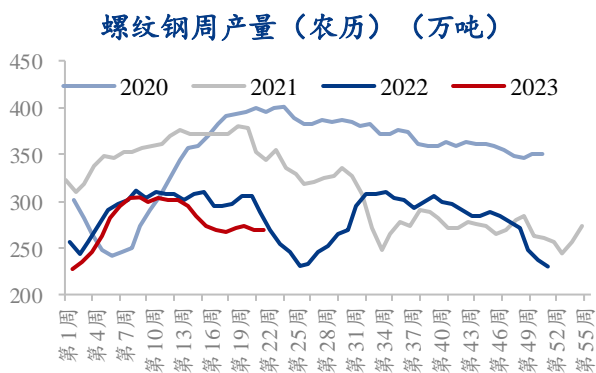
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



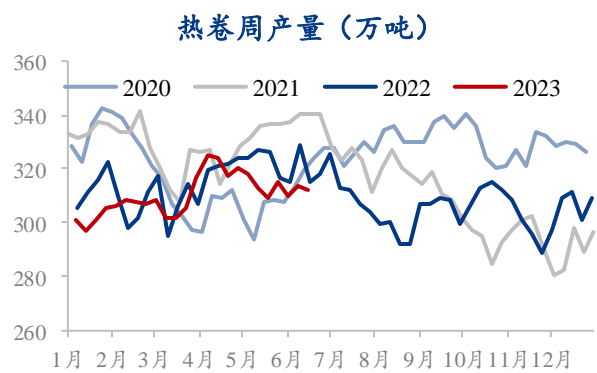
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图21.螺纹产量



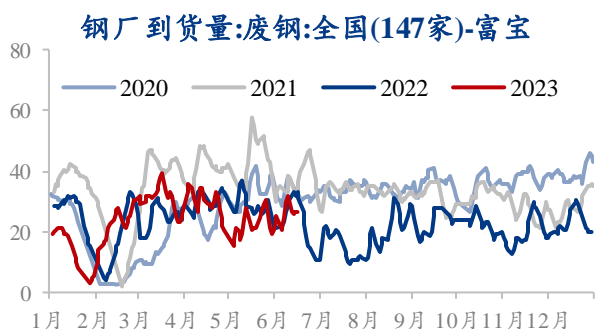
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图22.热卷产量



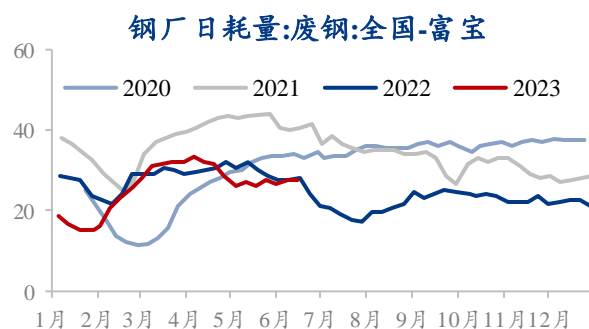
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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



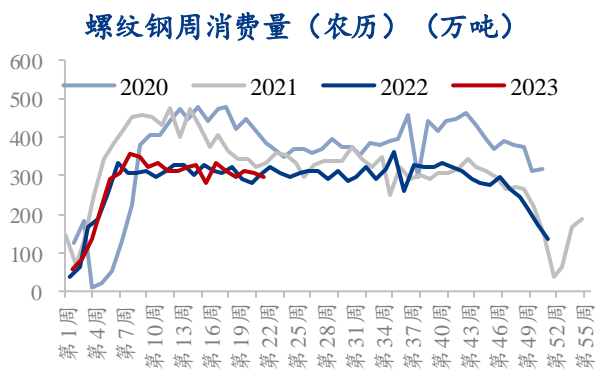
数据来源:兴证期货研发部, Mysteel

1.4 需求

螺纹钢需求较弱,水泥和混凝土产能利用率同比弱于往年。

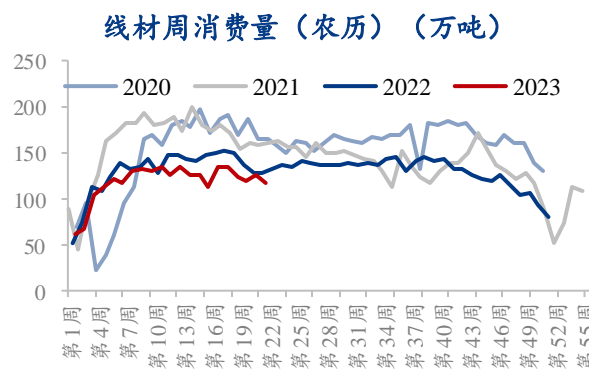
房屋成交面积下滑,房企拿地信心较弱;土地出让金大幅下滑,部分地方政府面临城投债风险。

图25.螺纹表观消费



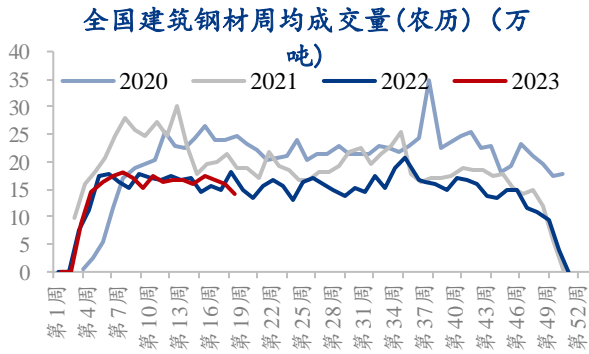
数据来源:兴证期货研发部, Mysteel

图26.线材表观消费



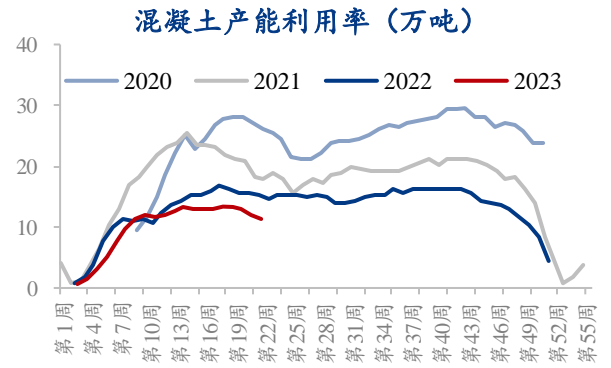
数据来源:兴证期货研发部, Mysteel

图27.主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



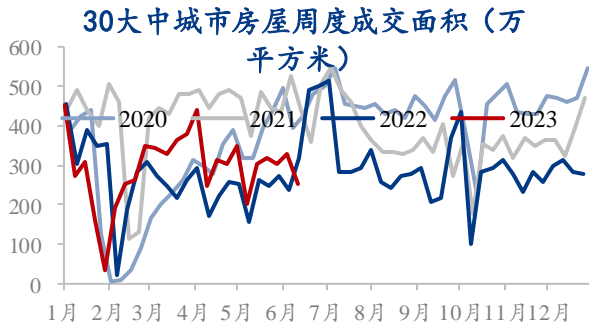
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图28.混凝土产能利用率



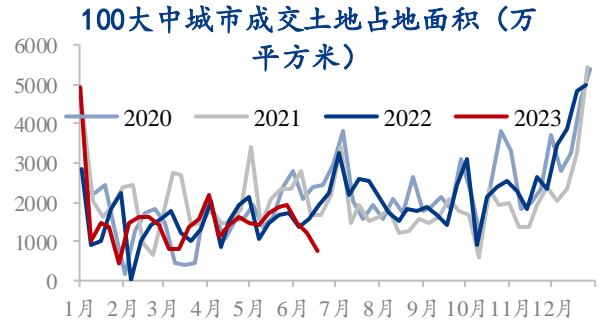
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图29.全国 30 大中城市房屋成交面积



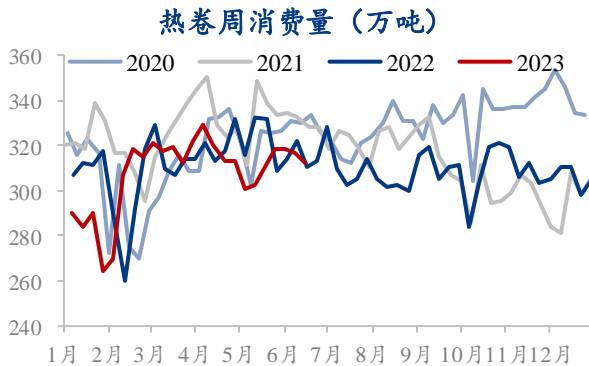
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图30.100 大中城市土地成交面积



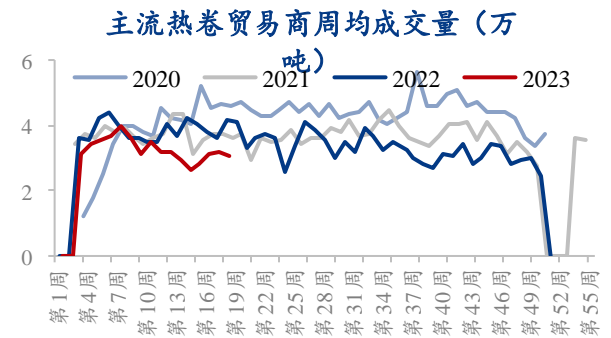
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图31.热卷表观消费



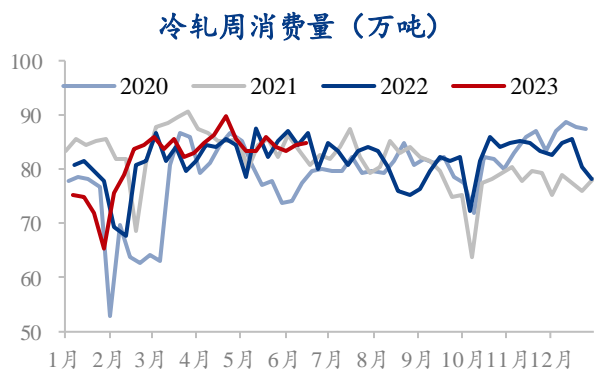
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.主流贸易商热卷成交量



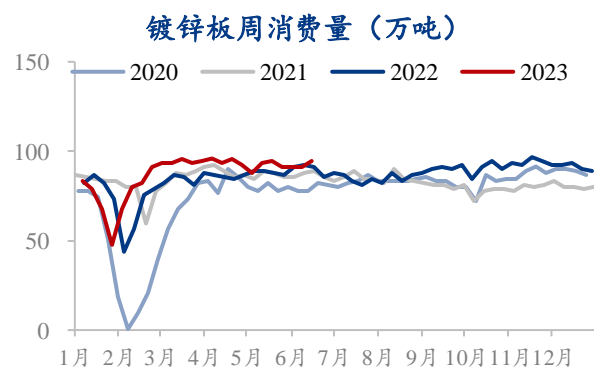
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

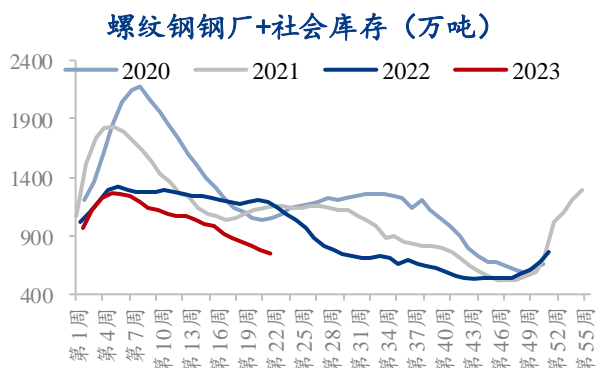


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

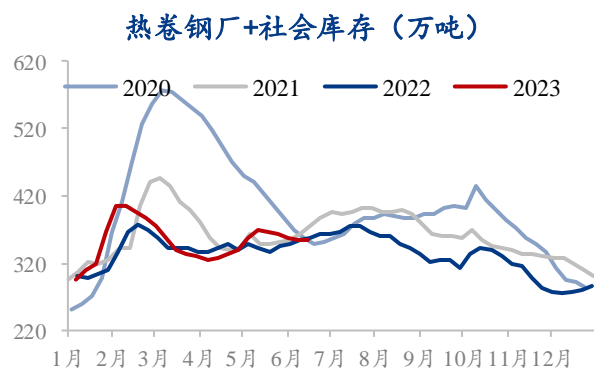
螺纹保持去库，部分城市热卷库存压力较大。

图35.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

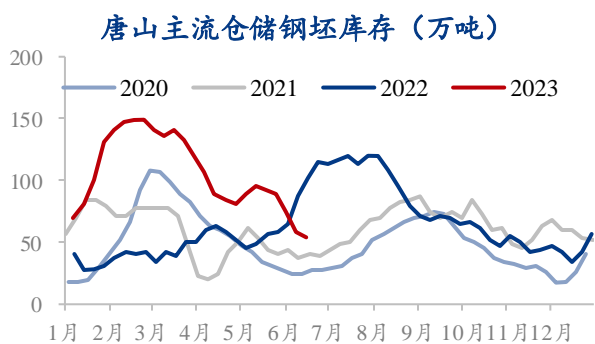
图36.热卷总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

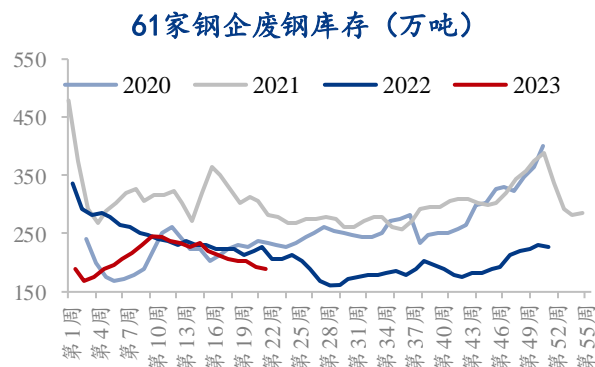
中煤旗下煤矿发生“6·15”较大运输事故，即日起至7月16日，山西所有生产、在建煤矿立即开展安全大检查。

图37.唐山钢坯库存



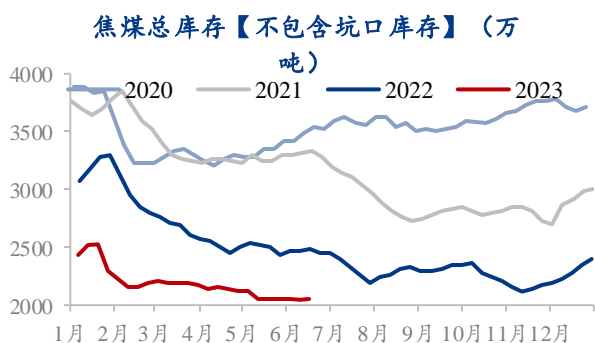
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.废钢库存



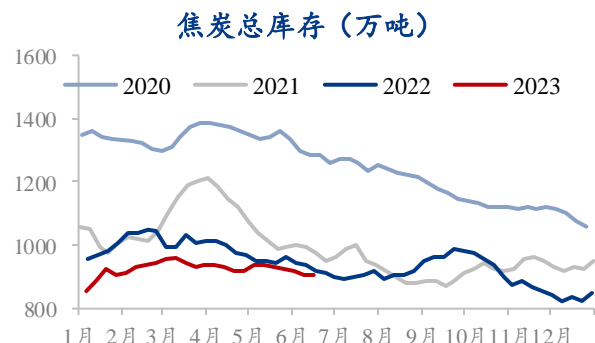
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

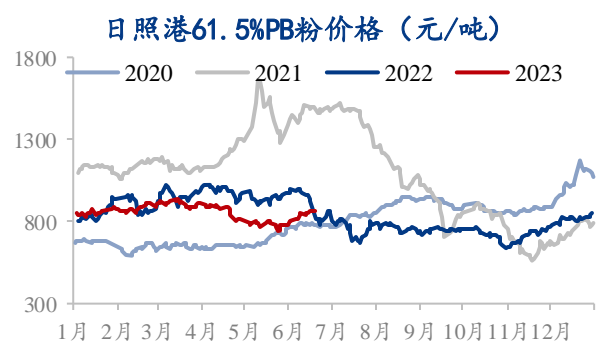
铁矿偏强。

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



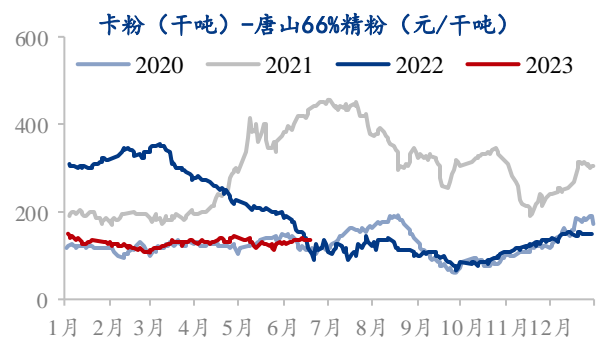
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图43.卡粉-PB 粉价差



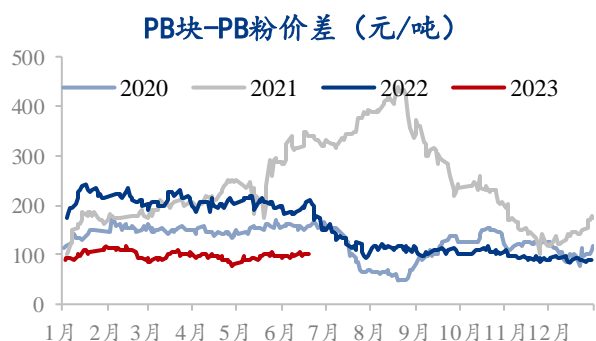
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图44.卡粉-唐山 66%精粉价差



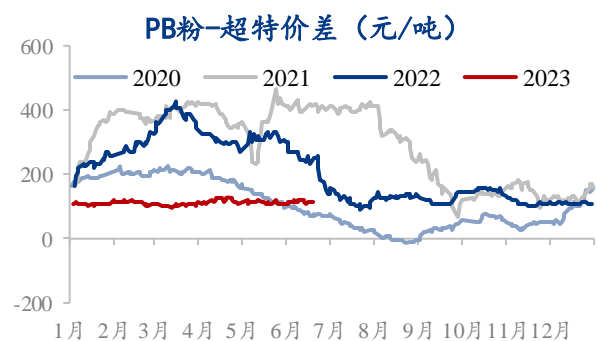
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

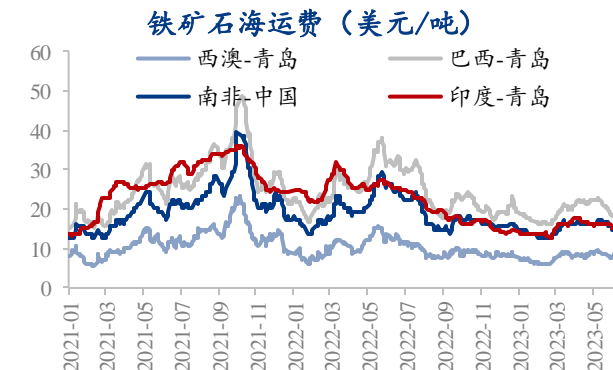
铁矿海运费环比上涨。

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

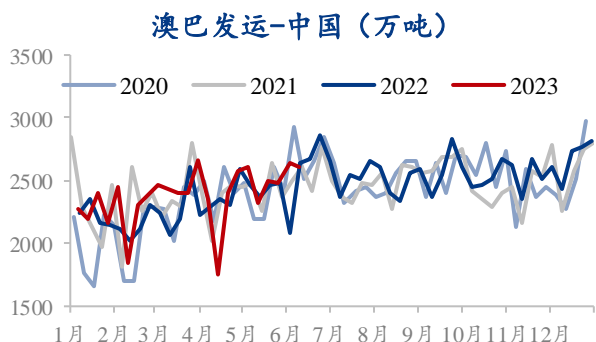


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

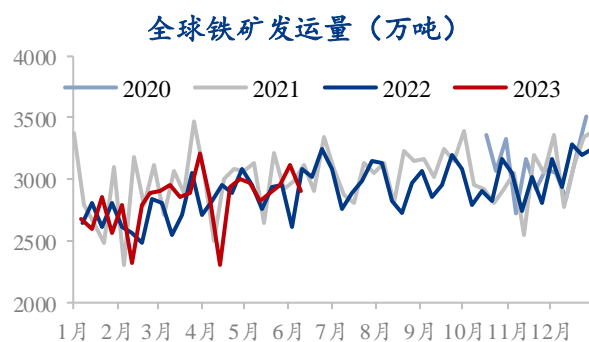
发运和到港逐步恢复。

图51.澳巴发运量



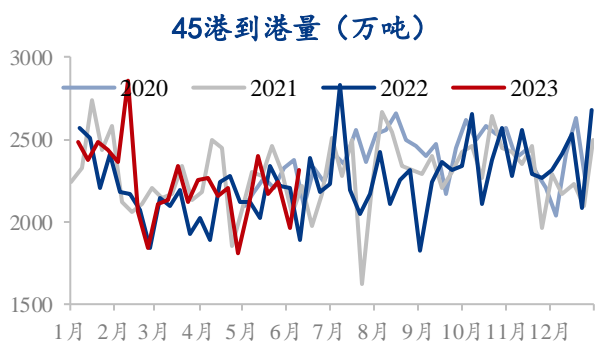
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图52.全球铁矿发运量



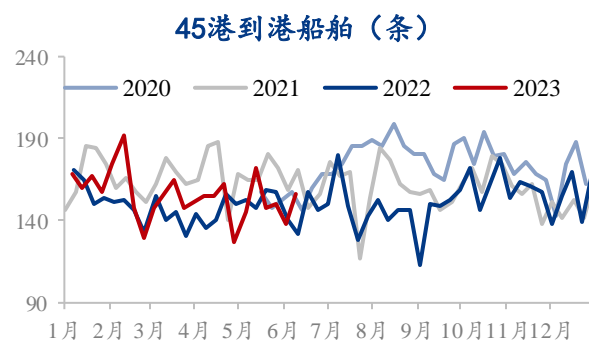
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 53.45 港到港量



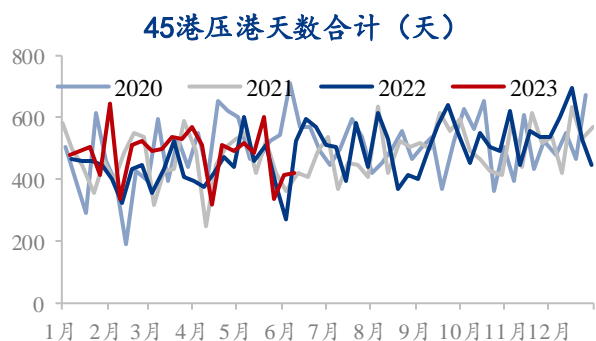
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 54.45 港到港船舶



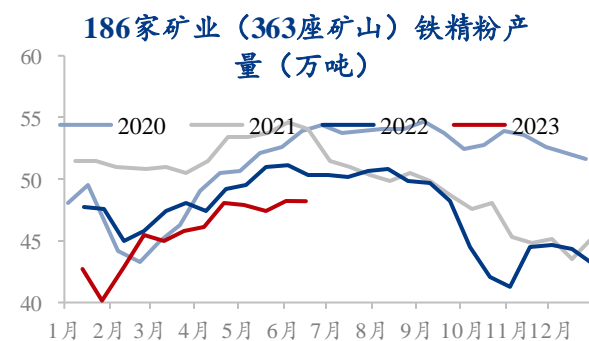
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

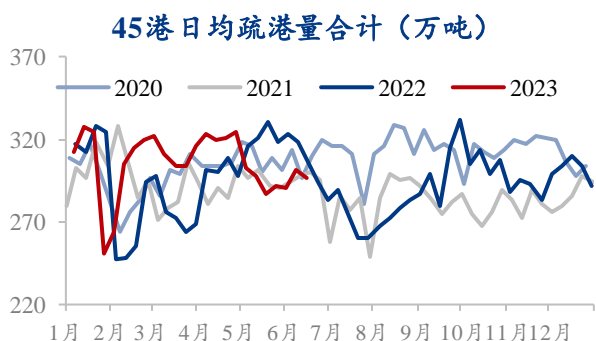


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

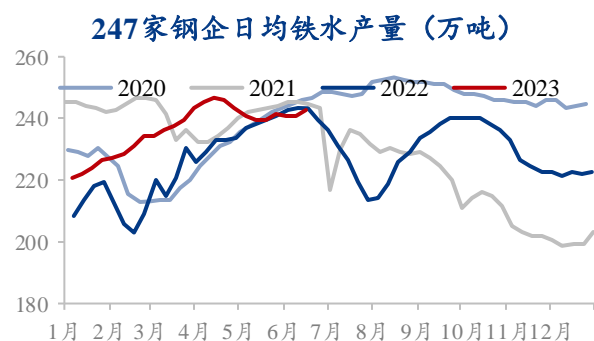
铁水产量继续上行。

图57.45 港铁矿日均疏港量



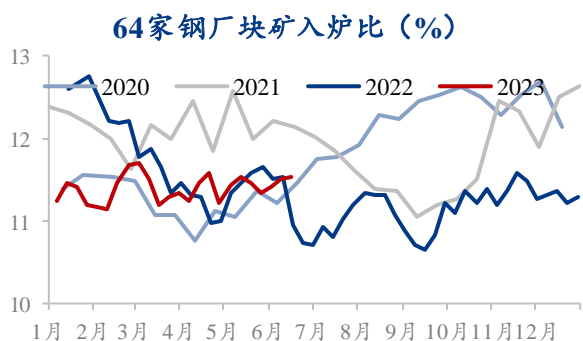
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.247 家钢企日均铁水产量



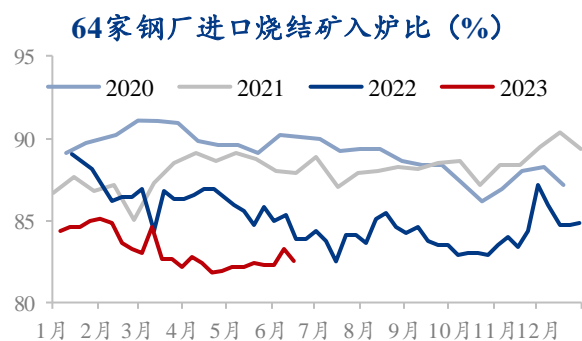
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

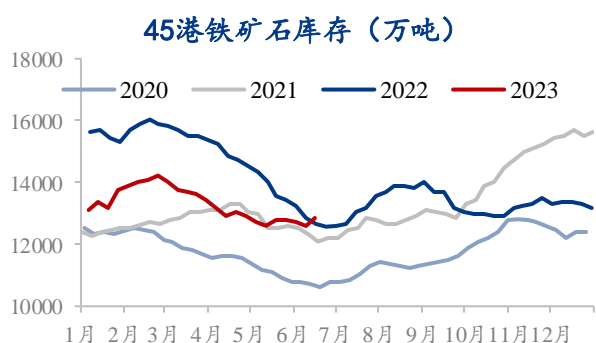


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

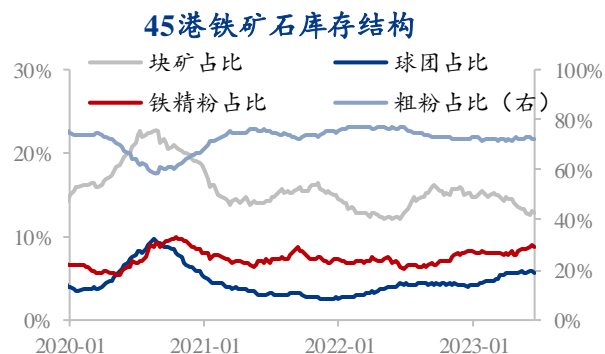
铁矿港口库存累积，但终端钢厂库存偏低。

图61.45 港铁矿库存



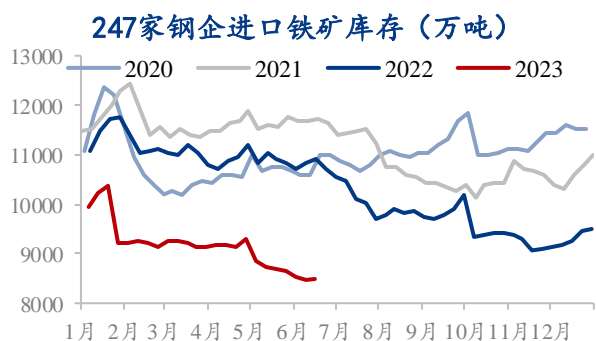
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图62.45 港铁矿石库存结构



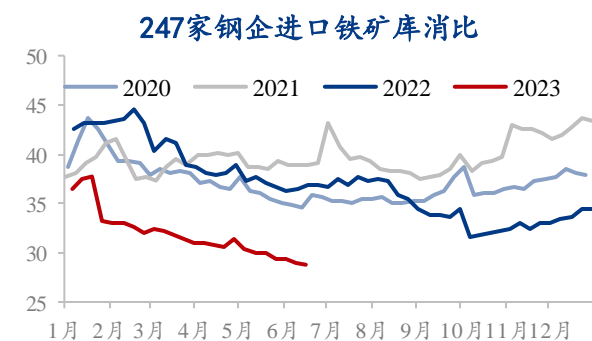
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图63.247 家钢企进口铁矿库存



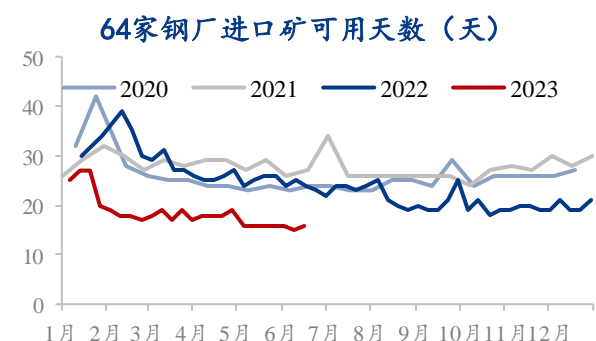
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图64.247 家钢企进口铁矿库消比



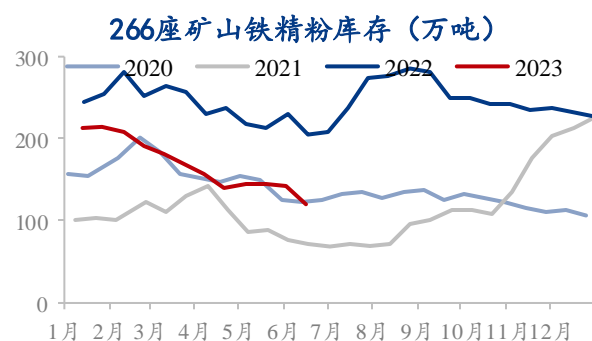
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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. 财政部数据显示，1-5 月累计，全国一般公共预算收入 99692 亿元，同比增长 14.9%。其中，中央一般公共预算收入 45851 亿元，同比增长 13.1%；地方一般公共预算本级收入 53841 亿元，同比增长 16.5%。
2. 美联储半年度货币政策报告显示，将会逐次会议做出进一步加息的决策；银行业系统仍然健康并充满韧性；进一步收紧的信贷环境将对经济活动水平施压；一段时间内经济增速低于趋势水平才能遏制通胀；通胀已经放缓，但仍高于 2% 的目标水平。
3. 欧洲央行行长拉加德表示，预计通胀将在非常长的时间内居高不下，欧洲央行很有可能在 7 月份继续加息；7 月之后，欧洲央行将采取依赖数据的方法。
4. 6 月 16 日，全国主港铁矿石成交 107.60 万吨，环比减 18.2%；237 家主流贸易商建材成交 18.75 万吨，环比增 30.1%。
5. Mysteel 调研全国 71 家下游样本企业，2023 年 5 月工业线材实际采购量 7.41 万吨，较 4 月实际采购量下降 2.85%，2023 年 6 月计划量 8.55 万吨，环比增加 1.14 万吨，增幅 15.38%。
6. 上周，在各类利好政策的带动下，中国热卷出口报盘继续上涨，市场亦有小幅跟进，出口成交尚可，部分主导钢厂出口挂牌价高达 590 美元/吨 FOB。
7. 因中煤旗下煤矿发生“6·15”较大运输事故，即日起至 7 月 16 日，山西所有生产、再建煤矿立即开展安全大检查。
8. 海关总署：2023 年 5 月，中国出口钢铁板材 547 万吨，同比增长 0.7%；1-5 月累计出口 2356 万吨，同比增长 35.1%。5 月，中国出口钢铁棒材 104 万吨，同比增长 24.7%；1-5 月累计出口 458 万吨，同比增长 74.1%。
9. 海关总署：5 月，中国出口焦炭及半焦炭 71 万吨，同比下降 25.2%；1-5 月累计出口 339 万吨，同比增长 6.4%。5 月，中国进口煤及褐煤 3958 万吨，同比增长 92.7%；1-5 月累计进口 18206 万吨，同比增长 89.6%。

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。