

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：宏观预期转弱，供应压力增加

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3670 元/吨（周环比-90），上海热卷 4.75mm 汇总价 3840 元/吨（周环比-90），唐山钢坯 Q235 汇总价 3470 元/吨（周环比-140）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

美联储年内仍有两次加息预期；欧美国家 6 月制造业 PMI 指数超预期下滑。

国内，高频数据显示地产销售和土地成交低迷。经济下行压力使得市场对刺激政策存有较强期待，这也是价格能够反弹的关键，不过近期预期有所降温。

供需端，整体粗钢需求同比好于去年，但消费体感较差，一方面是下游行业不景气导致螺纹需求表现较差，另一方面则是出口虽然高增，但更像是为了缓解供应压力而主动出口，类似 2015 年。供给方面，铁水产量增至 245.8 万吨，在有利润的情况下，预计铁水仍有上行空间。

原料端供应宽松，蒙煤通关持续攀高，市场传季度长协下调；澳巴铁矿发运财年未冲量。

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，而非需求真能承接高位铁水产量。近期宏观预期有所降温，一旦后期出口走弱或者任一环节累库，价格仍会下跌。

铁矿石：供需双强，库存走平

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 112.15 美元/吨（周环比-3.25），日照港超特粉 715 元/吨（周环比-10），PB 粉 848 元/吨（周环比-12）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

供应端，据钢联，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2862.0 万吨，环比增加 261.0 万吨；全球铁矿石发运总量 3294.6 万吨，环比增加 380.5 万吨。中国 45 港到港总量 2180.7 万吨，环比减少 132.7 万吨。

需求端，247 家钢厂日均铁水产量 245.8 万吨，环比增加，在钢厂有利润的情况下，预计铁水高位。

库存端，中国 45 个港口进口铁矿库存为 12792.98，环比降 56.96 万吨；日均疏港量 303.82 万吨，环比增 7.65 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，但近期宏观预期有所消退；产业层面，铁矿供需双强，但随着澳巴矿山财年末发运冲量，整体供需较为宽松。短期铁矿价格或下跌。

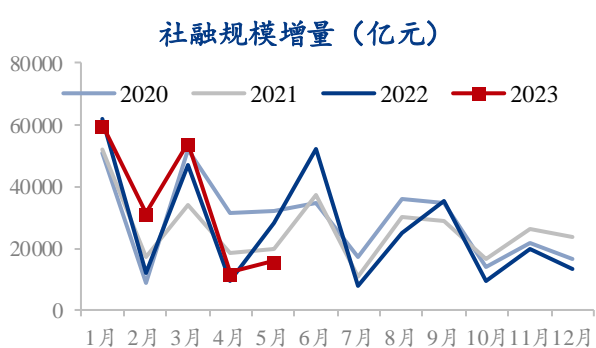
风险提示

国内外经济形势；出口走弱；粗钢压减；刺激政策。

一、宏观数据追踪

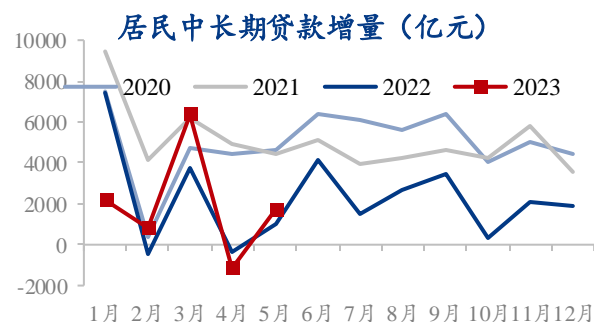
5月社融增量不及预期，M1、M2增速放缓。

图1. 社会融资规模



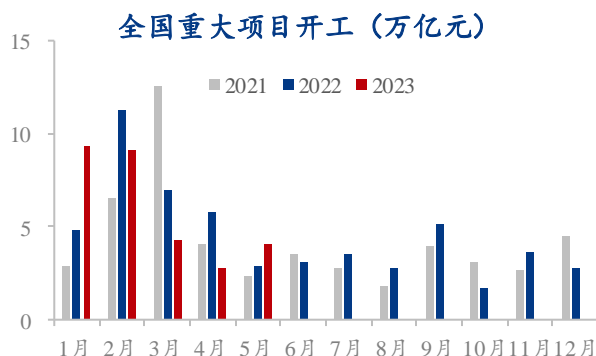
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



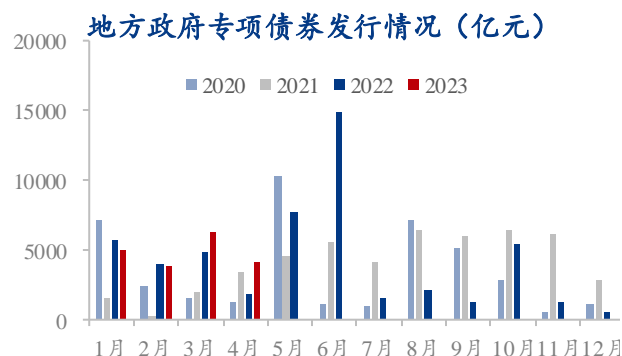
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

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



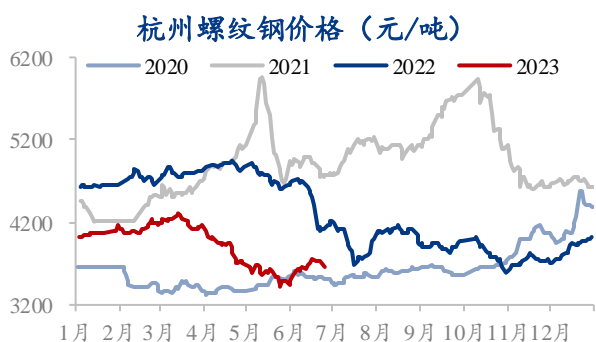
数据来源：兴证期货研发部，财政部

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

钢价下跌，基差扩大。

图5. 螺纹钢现货价格



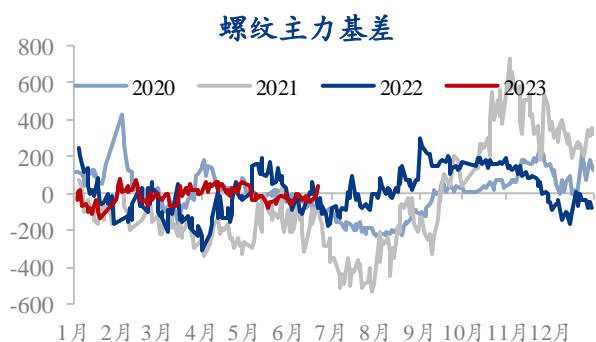
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

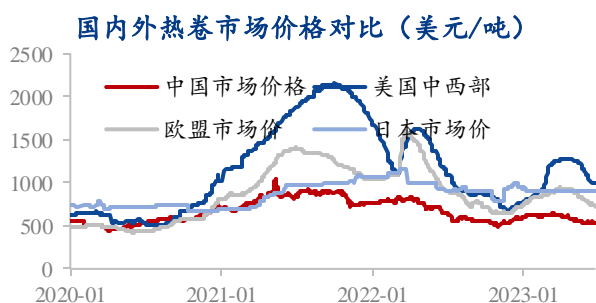
图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

预计 6 月出口环比略下滑。

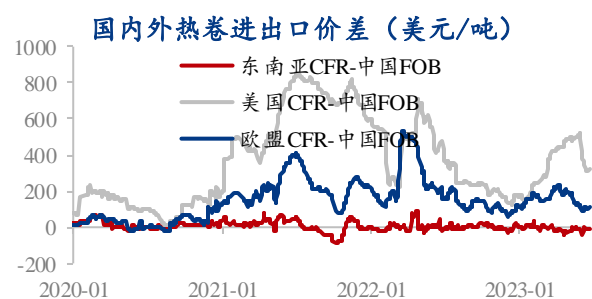
图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

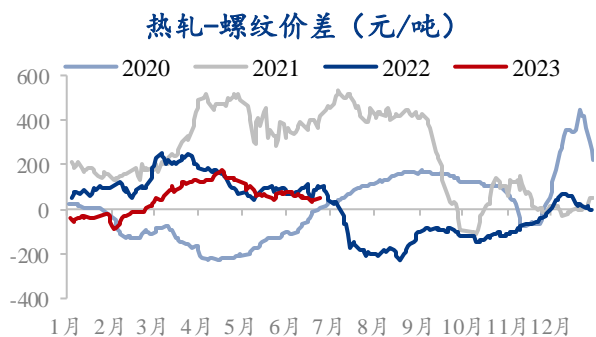
品种价差震荡。

图10. 国内外热卷价差



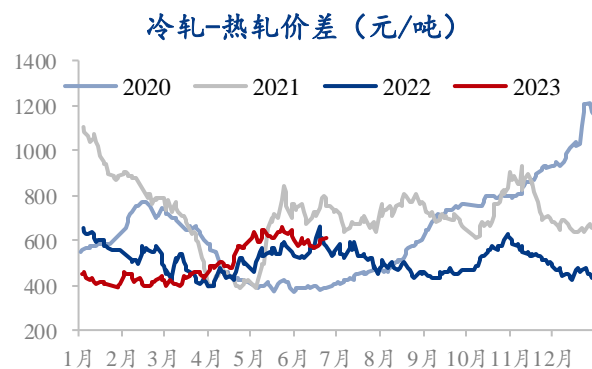
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

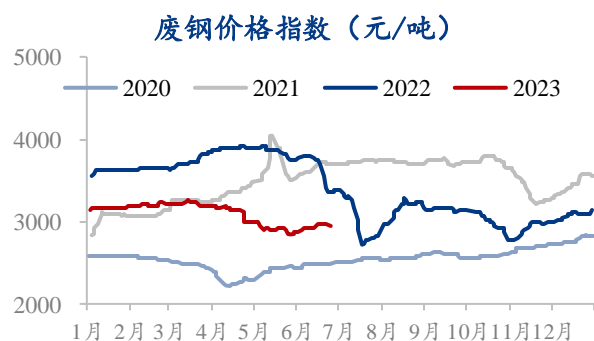
原料双焦弱势。

图13.铁矿石价格指数



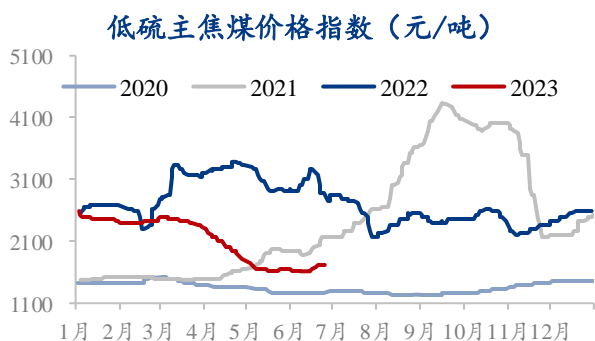
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.废钢价格指数



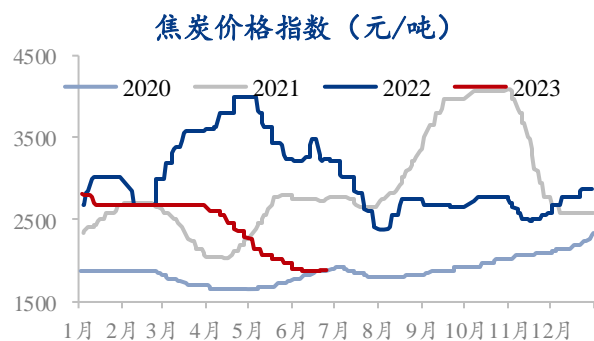
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

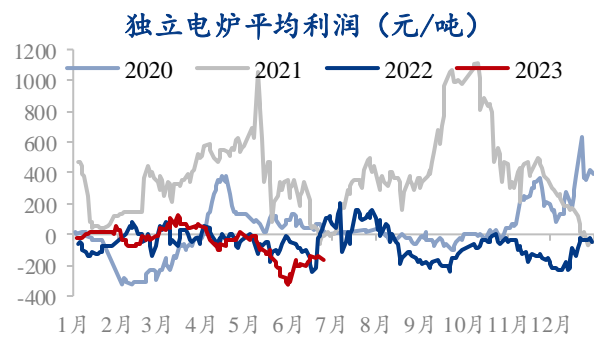
模型测算，长流程螺纹即期利润 77 元/吨，富宝电炉利润-181 元/吨，热卷利润 110 元/吨。

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

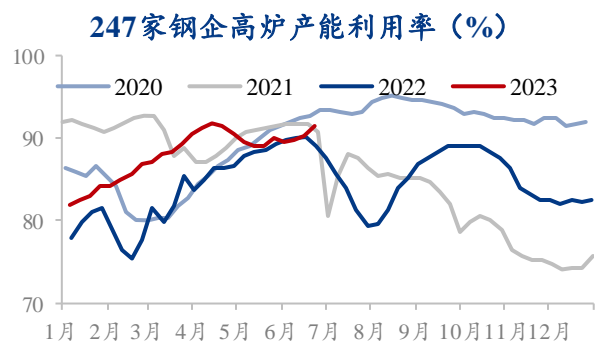


数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

1.3 供应

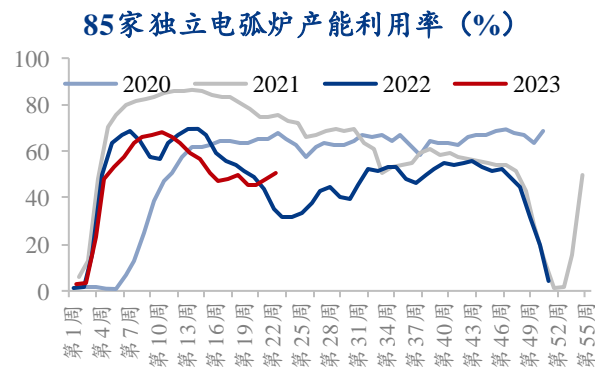
高炉产能利用率继续上行；废钢到货量同比增加，电炉平电仍亏损。

图19.高炉产能利用率



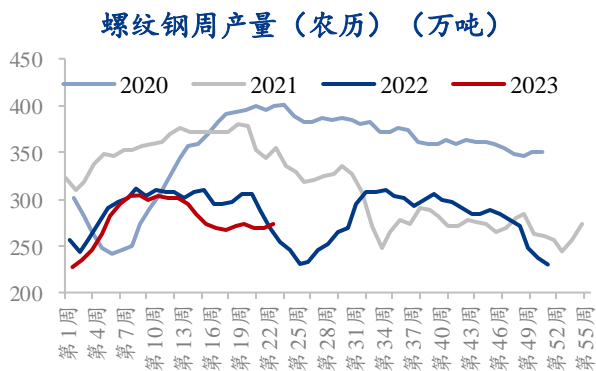
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



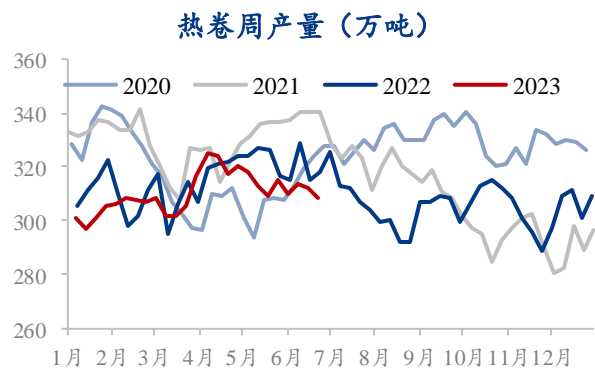
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图21.螺纹产量



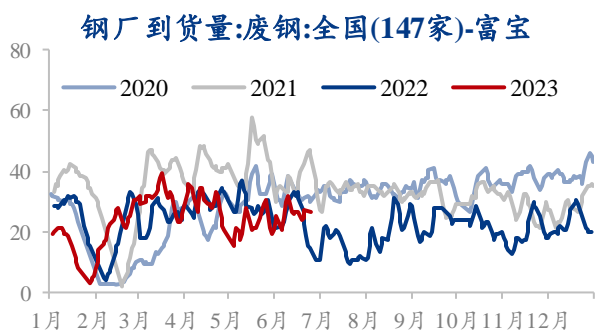
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图22.热卷产量



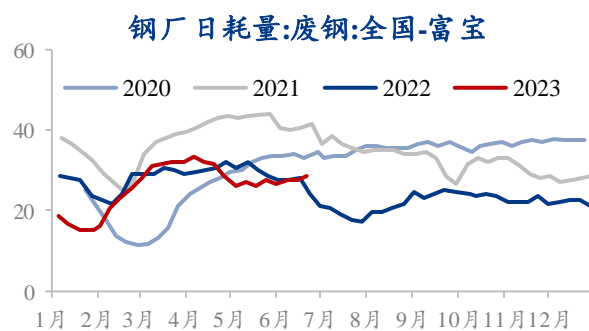
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

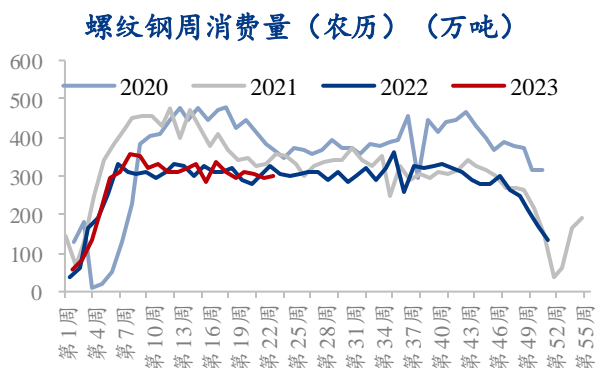


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

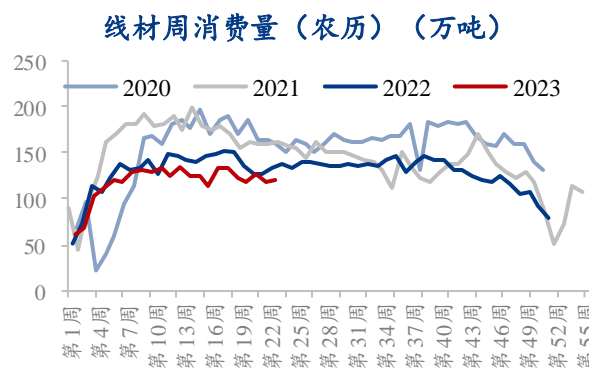
螺纹钢需求较弱，水泥和混凝土产能利用率同比弱于往年；房屋和土地成交较差。

图25.螺纹表观消费



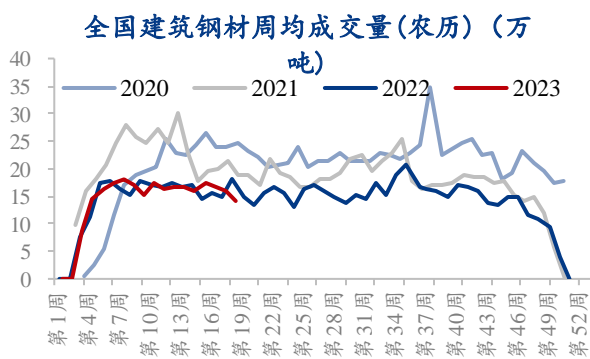
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.线材表观消费



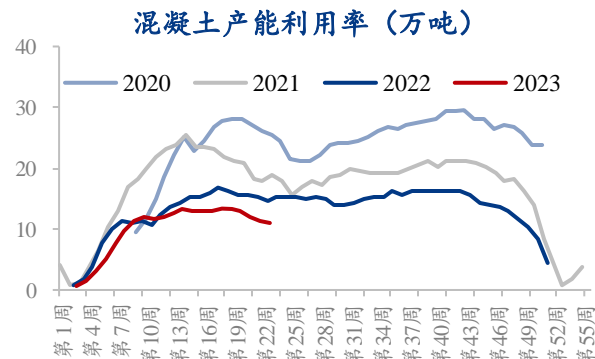
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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



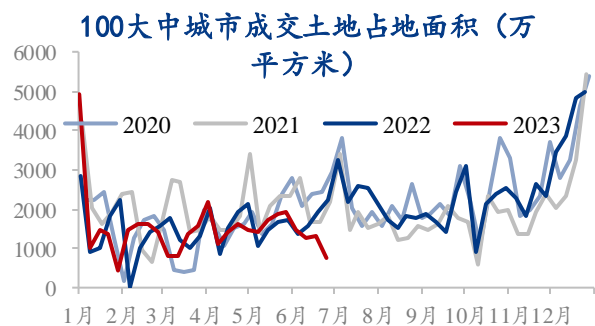
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图29.全国 30 大中城市房屋成交面积



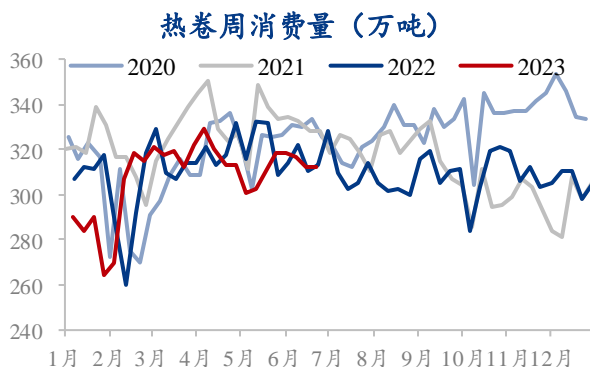
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图30.100 大中城市土地成交面积



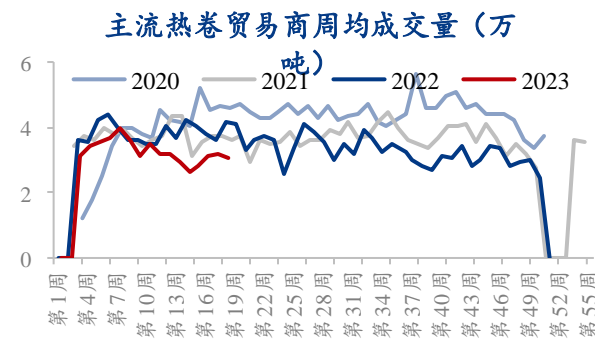
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图31.热卷表观消费



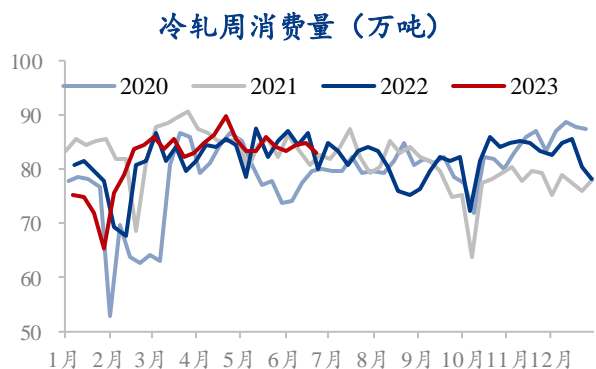
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.主流贸易商热卷成交量



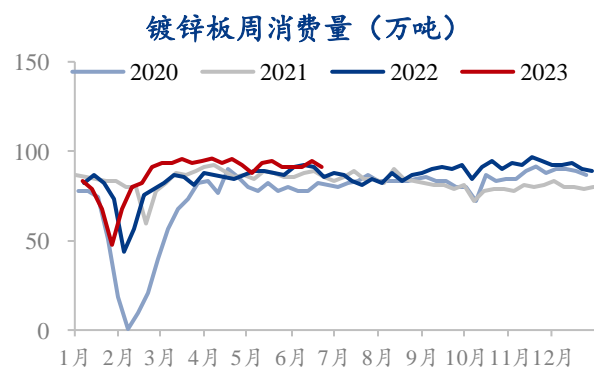
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

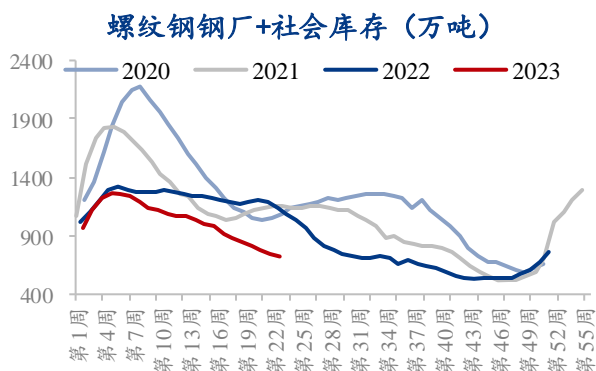


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

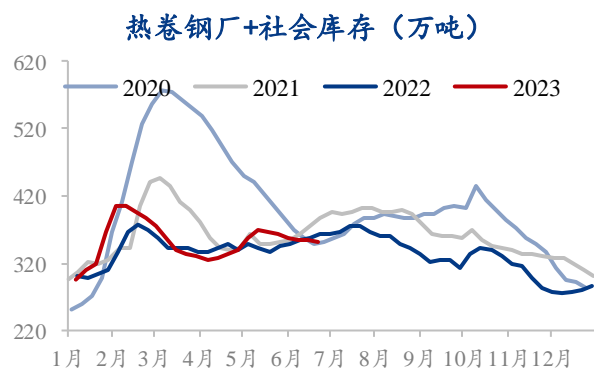
螺纹保持去库，部分城市热卷库存压力较大。

图35.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

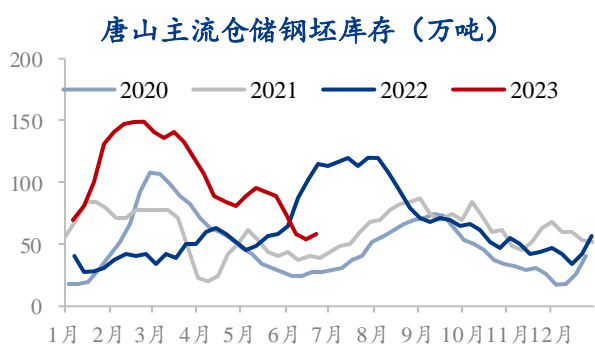
图36.热卷总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

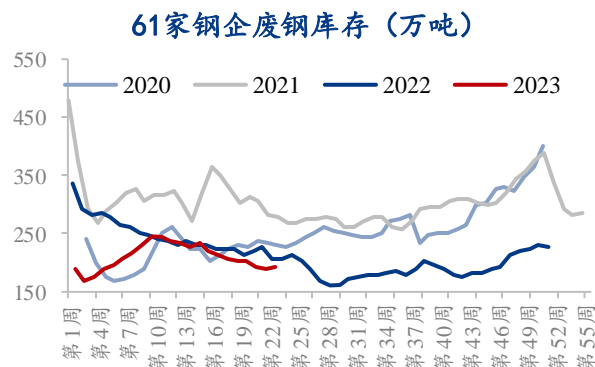
中煤旗下煤矿发生“6·15”较大运输事故，即日起至7月16日，山西所有生产、在建煤矿立即开展安全大检查。

图37.唐山钢坯库存



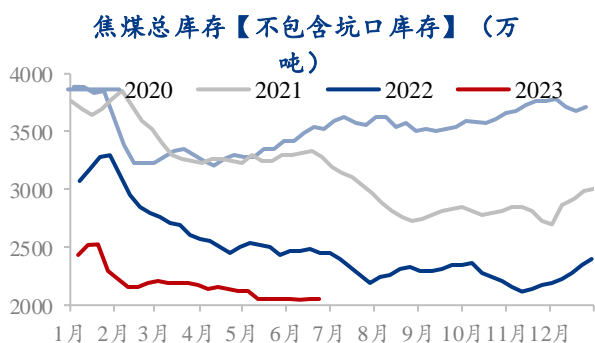
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.废钢库存



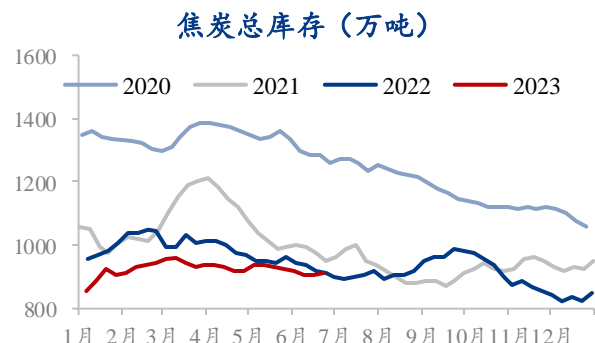
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

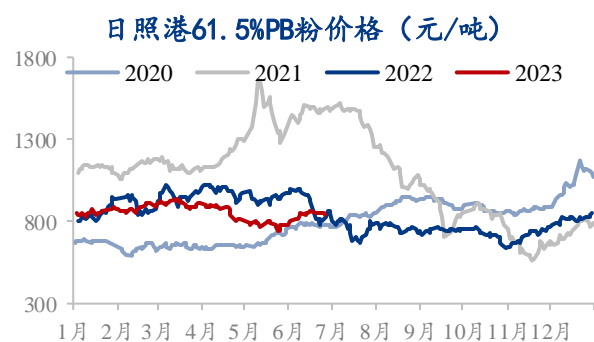
铁矿下跌。

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



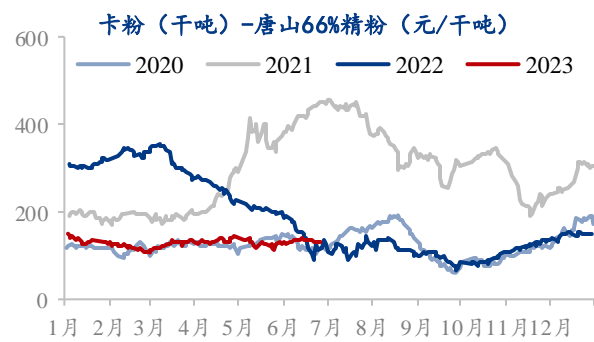
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图43.卡粉-PB 粉价差



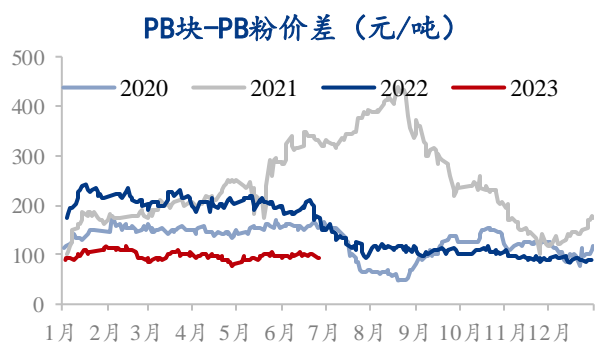
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图44.卡粉-唐山 66%精粉价差



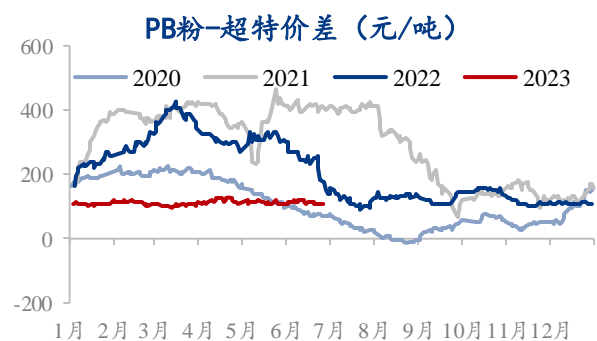
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

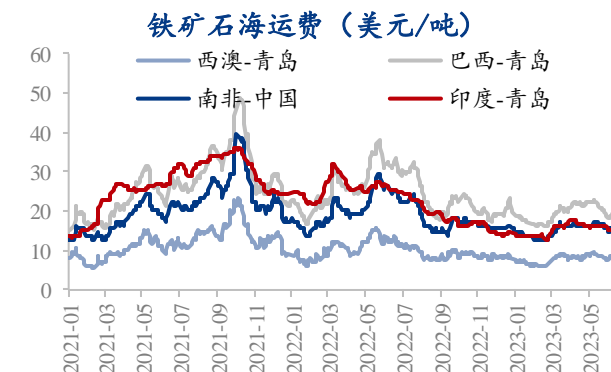
铁矿海运费环比上涨。

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

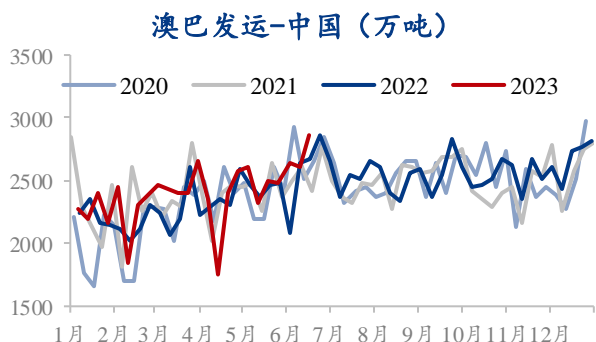


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

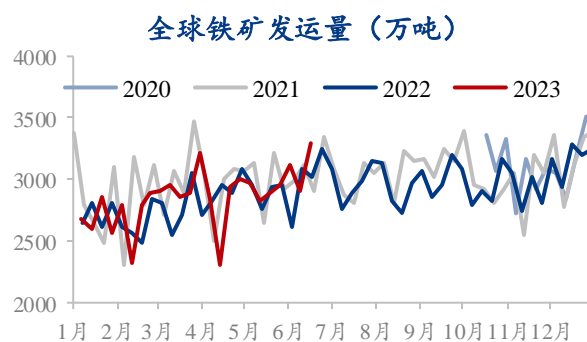
澳巴财年未冲量，上周发运量大幅增加。

图51.澳巴发运量



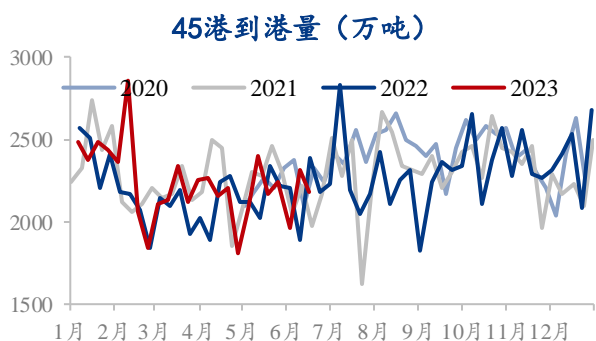
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图52.全球铁矿发运量



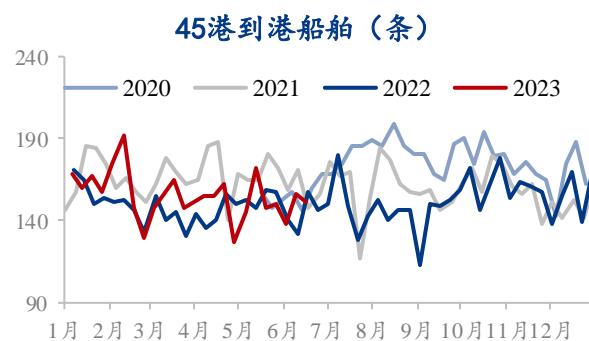
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 53.45 港到港量



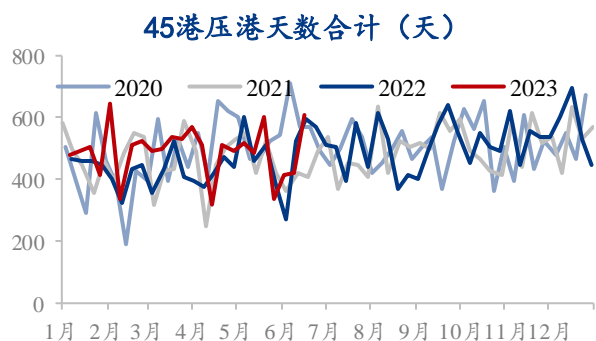
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图 54.45 港到港船舶



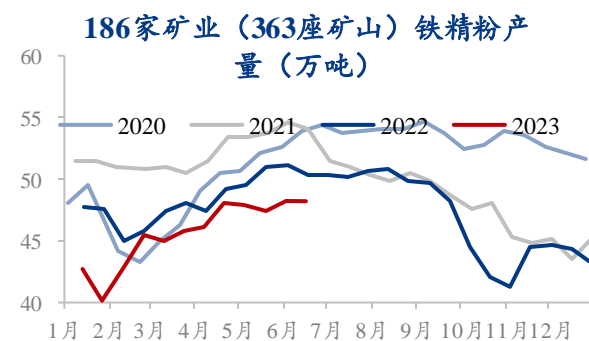
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

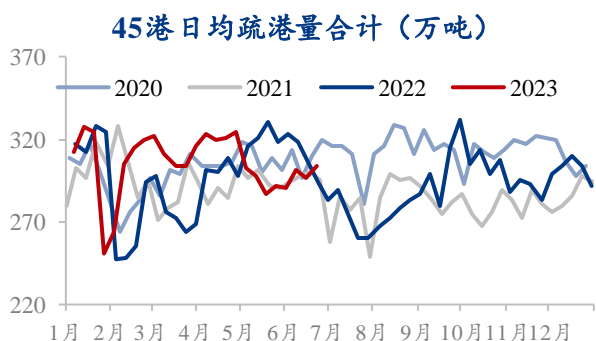


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

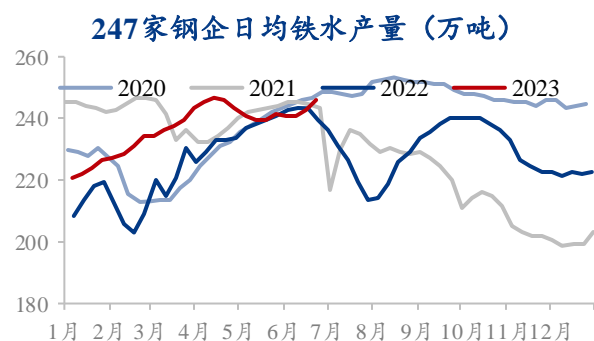
铁水产量继续上行。

图57.45 港铁矿日均疏港量



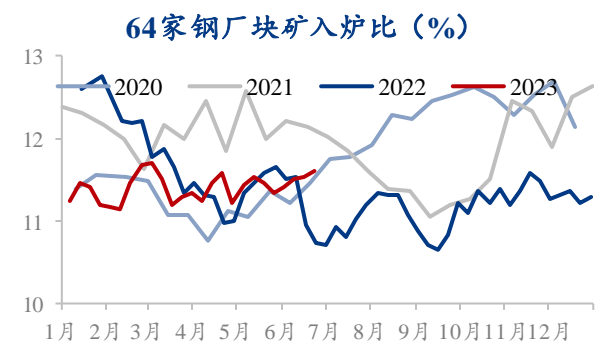
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.247 家钢企日均铁水产量



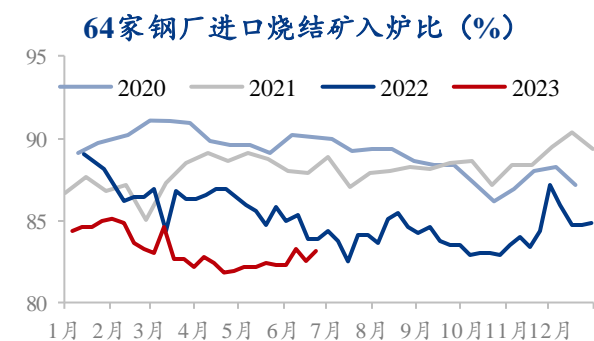
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

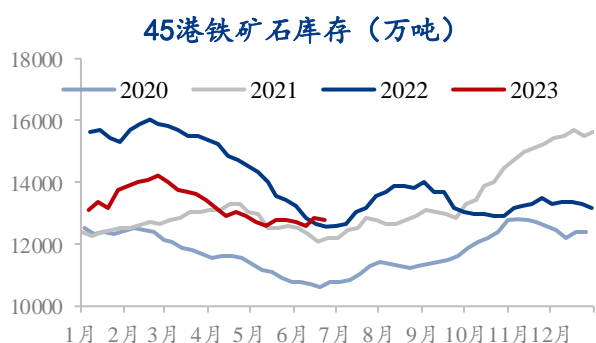


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

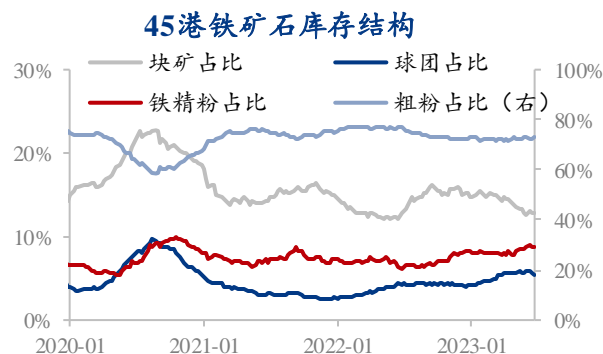
铁矿港口库存环比略降，但随着发运增加，预计后面会累库。

图61.45 港铁矿库存



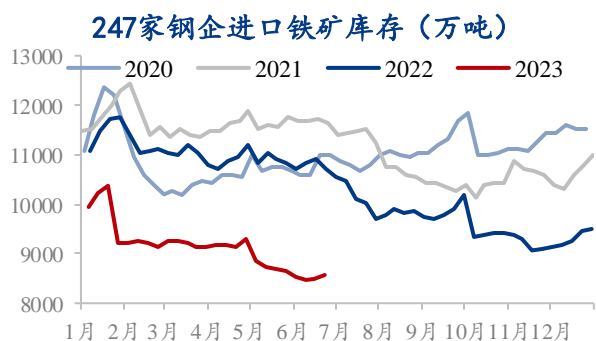
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图62.45 港铁矿石库存结构



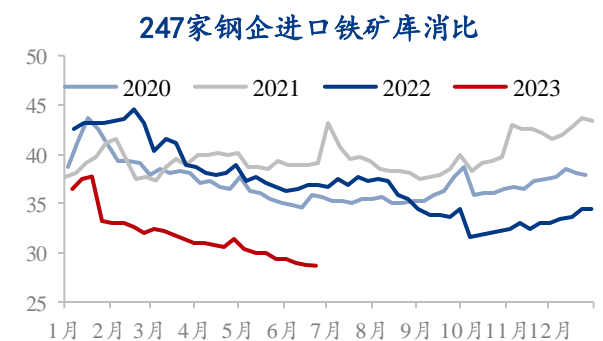
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图63.247 家钢企进口铁矿库存



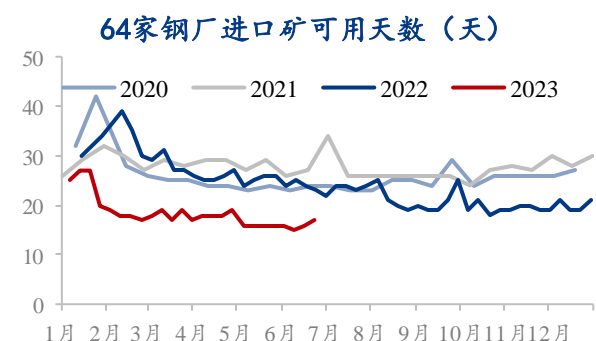
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图64.247 家钢企进口铁矿库消比



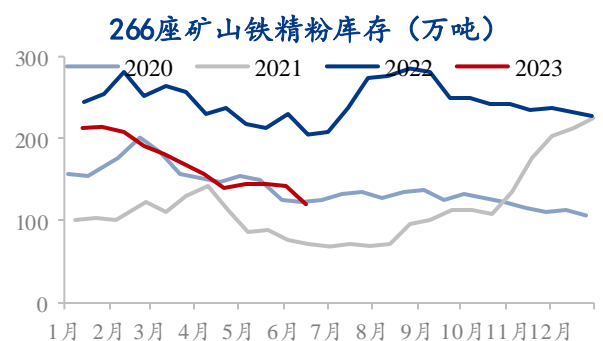
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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. 据中钢协数据显示,6月中旬,重点钢企粗钢日产226.27万吨,环比增长1.42%;钢材库存量1622.20万吨,比上一旬增长2.64%,比上月同旬下降0.26%。
2. 山西省今年内将全面关停4.3米焦炉。据Mysteel统计,若按照文件执行,山西多数焦企将于2023年底完成产能淘汰以及升级,预计年底将淘汰2516万吨焦化产能,新增1897万吨新产能,合计山西2023年净淘汰619万吨产能。
3. 中电联组织编写的2023年1-5月份电力工业运行简况发布。1-5月,全国全社会用电量35325亿千瓦时,同比增长5.2%,第一产业和第三产业用电增长较快。
4. 6月25日,全国主港铁矿石成交42.50万吨,环比减43.7%;237家主流贸易商建材成交11.59万吨,环比减16.6%。
5. 上周,唐山126座高炉中有52座检修,高炉容积合计34600m³;周影响产量约81.69万吨,产能利用率76.33%,环比增加1.07个百分点,较上月同期减少1.38个百分点。
6. 上周,全国87家独立电弧炉钢厂平均开工率为66.87%,环比增加0.72个百分点,同比增加9.22个百分点;平均产能利用率为50.77%,环比增加2.86个百分点,同比增加6.92个百分点。
7. 世界钢协数据显示,2023年5月全球63个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.616亿吨,同比下降5.1%。
8. 扬州发布楼市新政,在市区购买改善性住房的,不再执行限购政策,其原有住房不再执行限售政策;推广二手房按揭贷款“带押过户”模式;继续执行人才购房补贴政策,继续放宽条件,鼓励购买新房和二手房。
9. CME预估2023年6月挖掘机(含出口)销量16000台左右,同比下降22%左右,降幅环比小幅扩大。
10. 根据克拉克森最新数据统计,2023年5月份全球新签订单102艘,共计2,352,613CGT。与2023年4月份全球新签订单118艘,共计2,986,192CGT相比较,数量环比减少16艘,修正总吨环比下降21.22%。

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。