

GDP 增速不及预期，关注月末政治局会议

2023 年 7 月 17 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

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：二季度 GDP 增速不及预期

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+10），上海热卷 4.75mm 汇总价 3900 元/吨（周环比+70），唐山钢坯 Q235 汇总价 3560 元/吨（周环比+10）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

海外宏观预期转好。继美国 CPI 增速超预期放缓后，PPI 年率同比增速也仅增长 0.1%，加息预期放缓，美元指数一度跌破 100 关口。国内经济数据不及预期，刺激政策预期再度升温。6 月社融超预期，其中居民中长贷款同比增加；二季度 GDP 增速 6.3%，不及预期（7.3%）；而地产数据再次利空，投资和新开工增速进一步走低。

需求端，从数据来看，整体粗钢需求同比好于去年，但预期较差，一方面是下游行业不景气，另一方面则是出口增量大于内需，国内消费体感不佳。供给方面，铁水产量 244.38 万吨，周环比小幅下降，粗钢平控传闻尚未得到证实，预计铁水维持高位。近期高频数据显示高温雨水天气影响下，钢材已经逐渐有了持续累库的迹象，基本面转弱。

原料端供应宽松，蒙煤通关维持高位；澳巴铁矿石财年未发运冲量将体现在 7 月的到港上。

总结来看，海外宏观利好，但国内 GDP 增速不及预期，关注月末的政治局会议。终端行业景气度不高抑制价格高度；产业层面供需双强，但淡季有累库预期，预计黑色系仍以区间震荡为主。

铁矿石：供需双强，库存维持下降

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 111.75 美元/吨（周环比+0.2），日照港超特粉 755 元/吨（周环比+30），PB 粉 883 元/吨（周环比+25）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

供应端，据钢联，海外矿山发运冲量结束，澳洲铁矿发运量 1736.6 万吨，环比增加 1.5 万吨，巴西发运量 712.7 万吨，环比增加 15.3 万吨；全球铁矿石发运总量 2821 万吨，环比增加 18.2 万吨。前期高位发运量将体现在 7 月的到港量上，中国 45 港到港总量 2409.2 万吨，环比增加 49.2 万吨。

需求端，247 家钢厂日均铁水产量 244.38 万吨，环比略下降，钢厂进口矿日耗 296.98 万吨，环比降 1.77 万吨/天，粗钢平控传闻尚未得到证实，预计铁水高位。

库存端，中国 45 个港口进口铁矿库存为 12495，环比降 143 万吨；日均疏港量 315.8 万吨，环比增 2.38 万吨/天。

总结来看，海外宏观利好，但国内 GDP 增速不及预期，关注月末的政治局会议。终端行业景气度不高抑制价格高度；产业层面供需双强，但淡季有累库预期，预计黑色系仍以区间震荡为主。

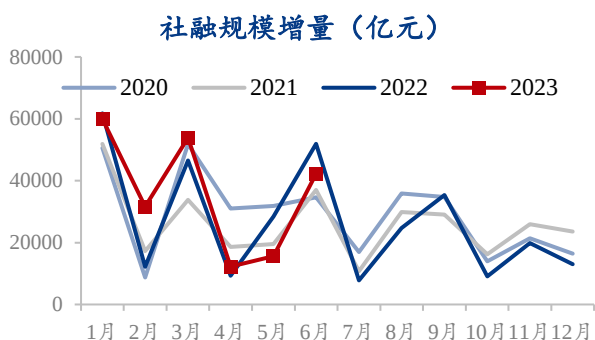
风险提示

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

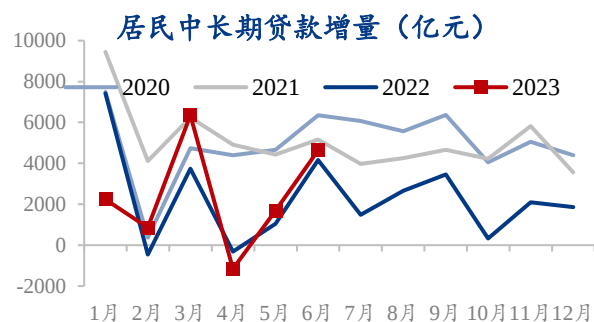
6月社融增量超预期，其中居民中长贷同比增长。二季度GDP增速不及预期，关注月末政治局会议。

图1. 社会融资规模



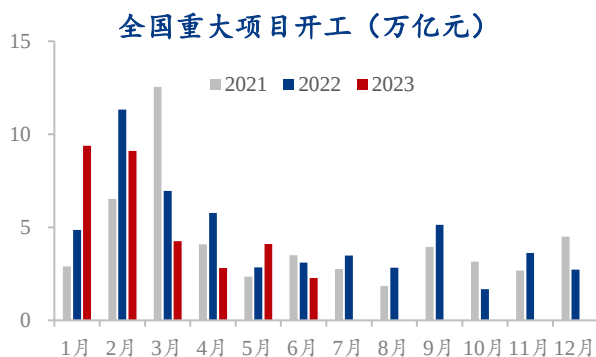
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



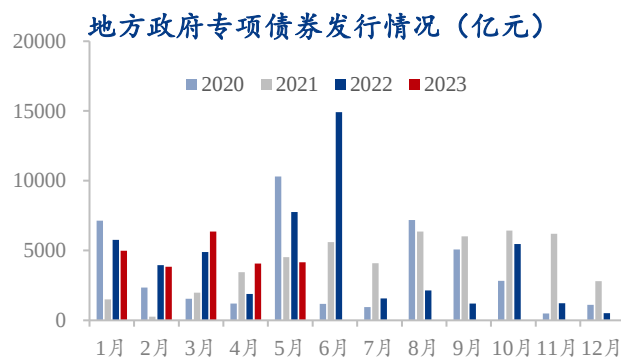
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

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



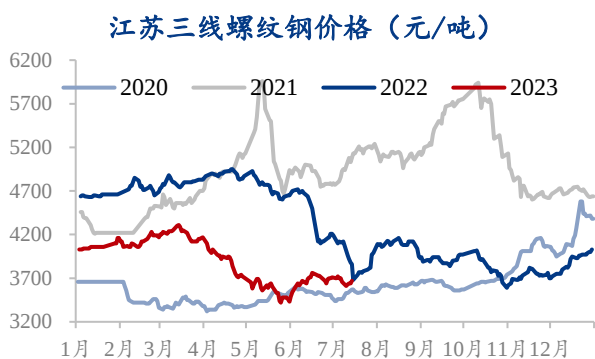
数据来源：兴证期货研发部，财政部

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

钢价震荡走势，基差走弱。

图5. 螺纹钢现货价格



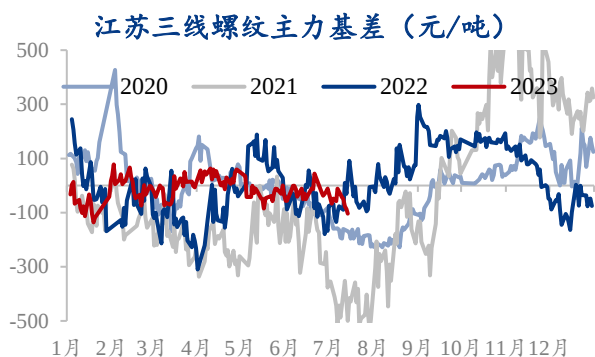
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图6. 热卷现货价格



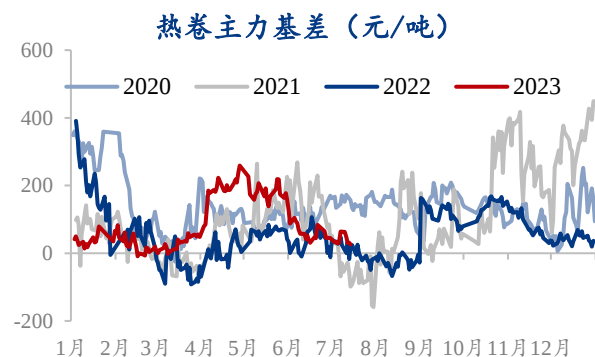
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图7. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

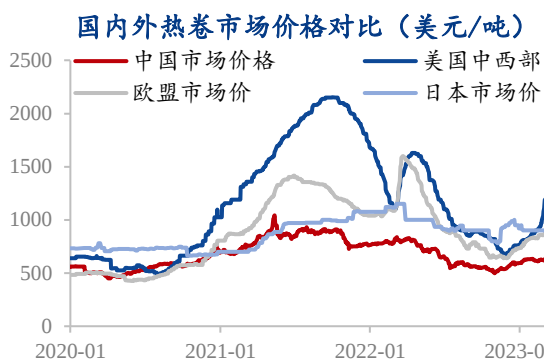
图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

出口仍有利润。

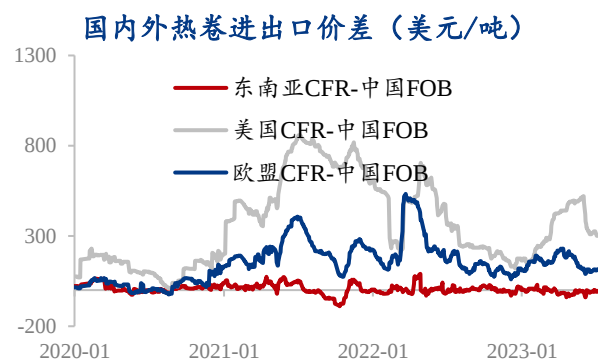
图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

卷螺差走强，冷热价差缩小。

图10. 国内外热卷价差



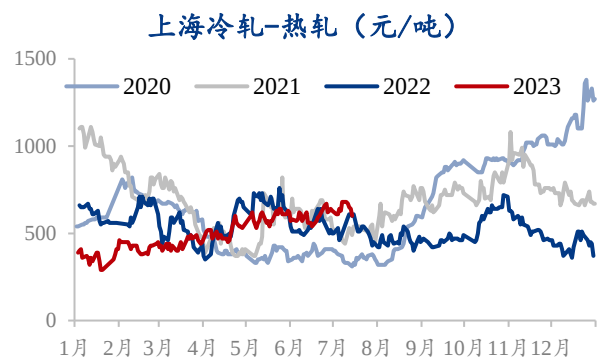
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

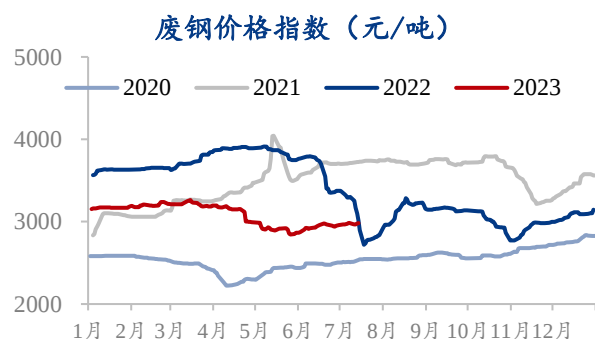
焦炭第2轮提涨，炼铁成本上移。

图13.铁矿石价格指数



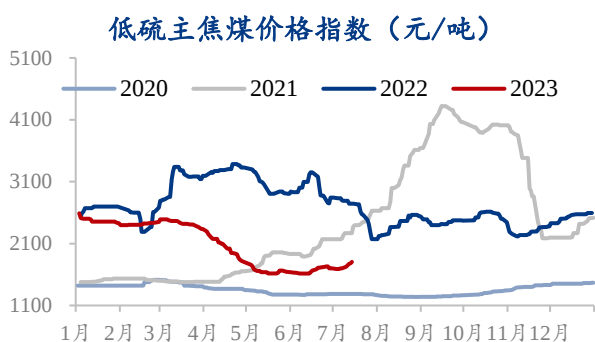
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.废钢价格指数



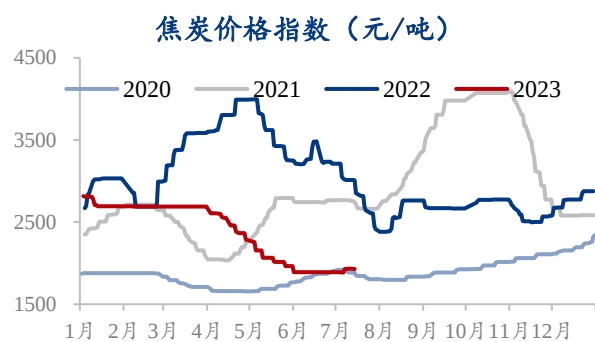
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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 18 元/吨，富宝电炉利润-213 元/吨，热卷利润 90 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

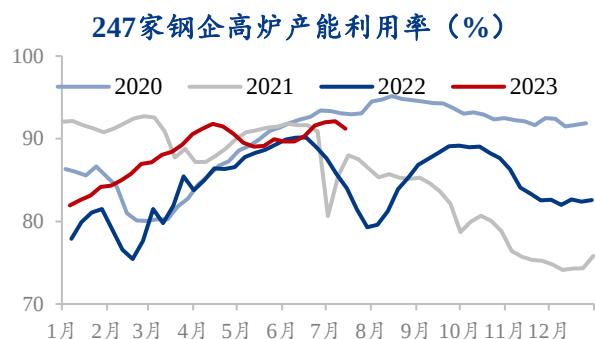


数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

1.3 供应

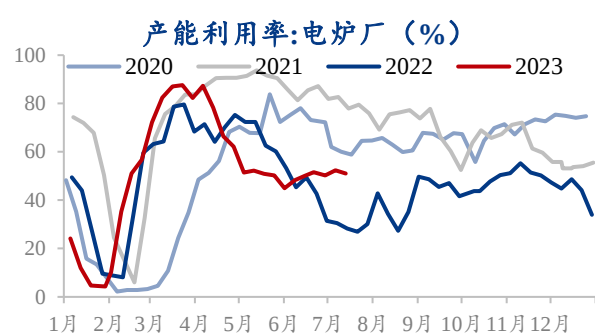
高炉产能利用率下移；废钢到货量同比增加，电炉产能利用率维稳。
成材产量下降。

图19.高炉产能利用率



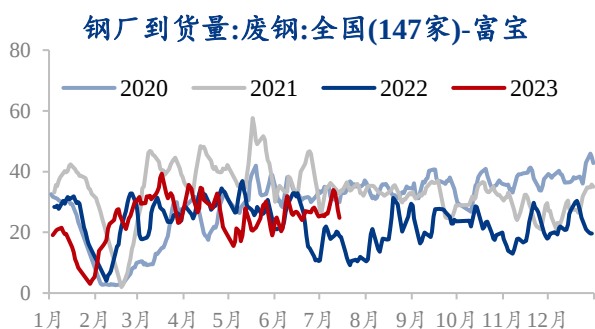
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



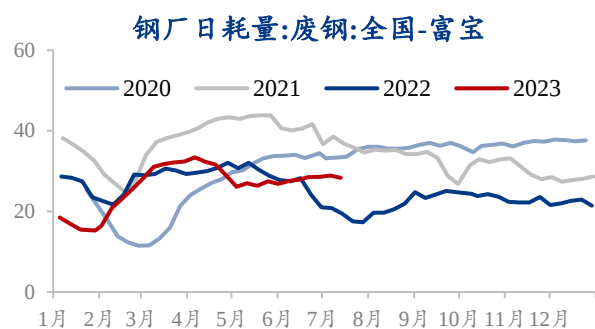
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图21.钢厂废钢到货量



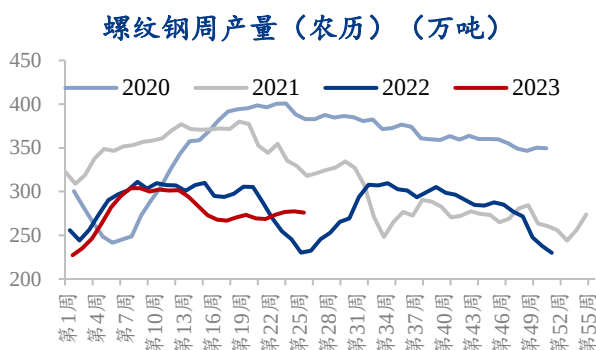
数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

图22.钢厂废钢日耗量



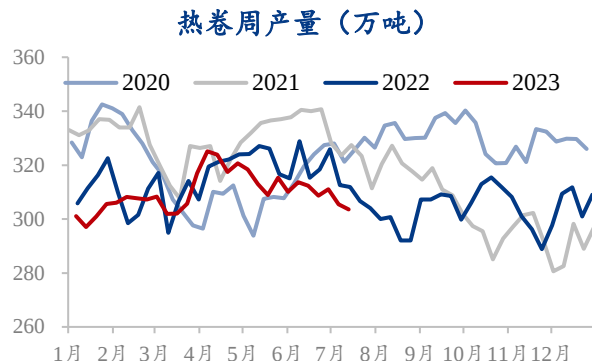
数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

图23.螺纹产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图24.热卷产量



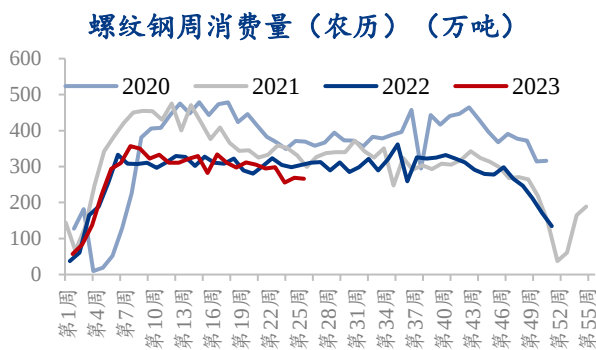
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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。

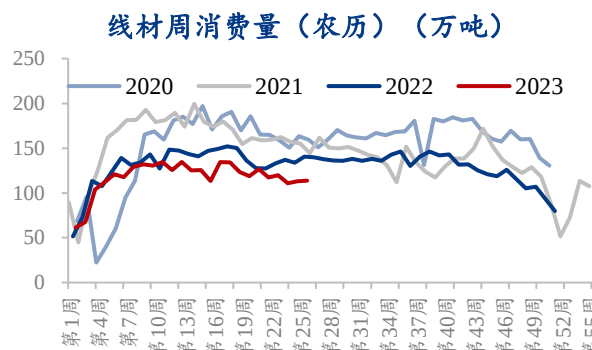
板材消费明显好于建筑材，尤其品种钢。

图25.螺纹表观消费



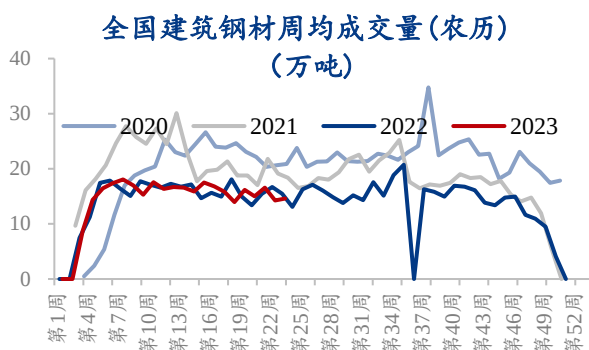
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.线材表观消费



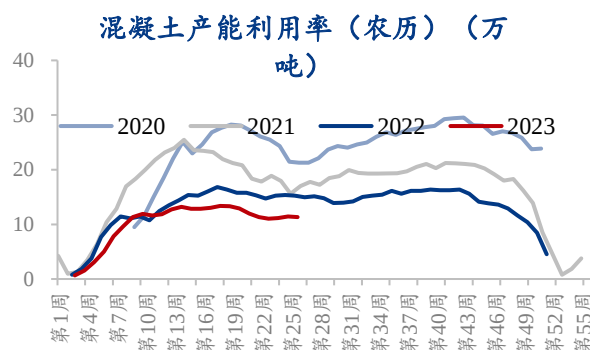
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图27.主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



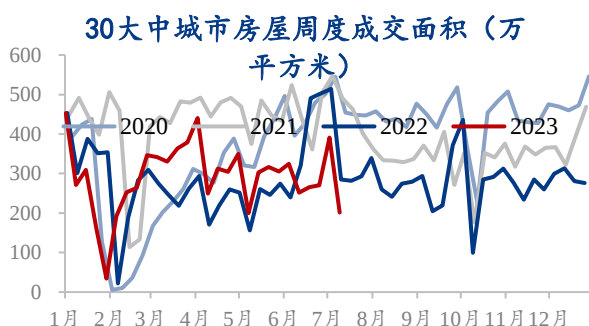
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图28.混凝土产能利用率



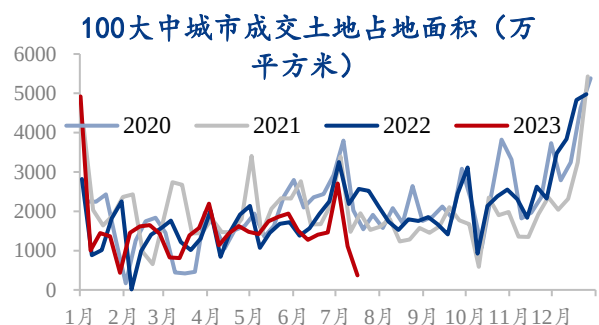
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图29.全国 30 大中城市房屋成交面积



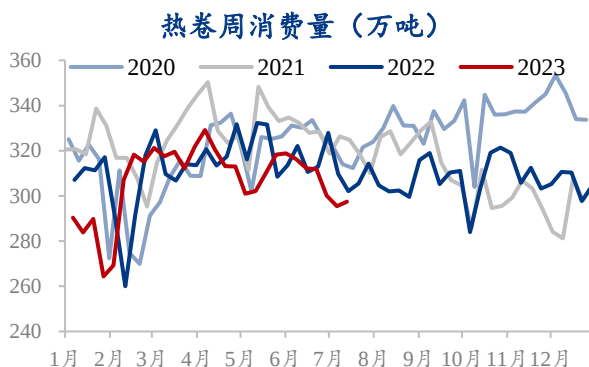
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图30.100 大中城市土地成交面积



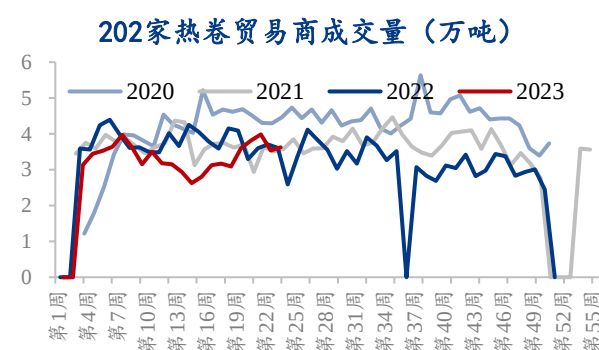
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图31.热卷表观消费



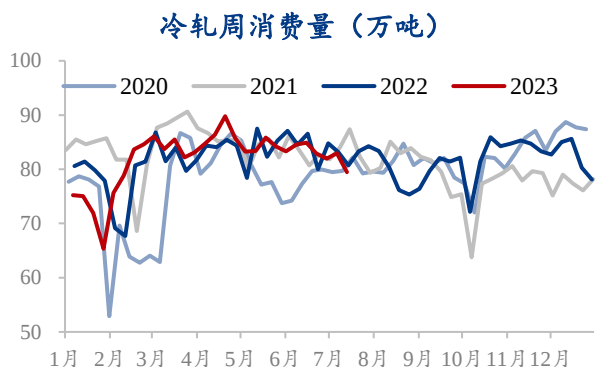
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.主流贸易商热卷成交量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

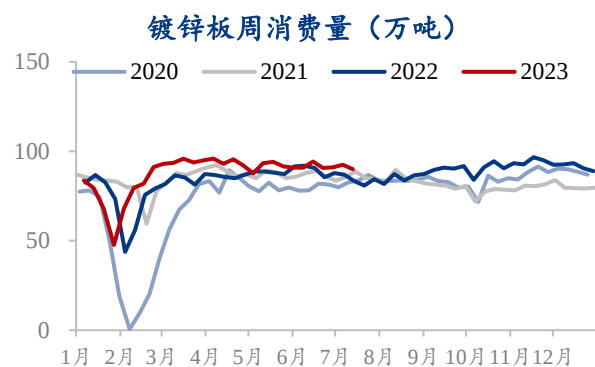
图33.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

型钢和带钢产量环比上行。

图34.镀锌板卷表观消费



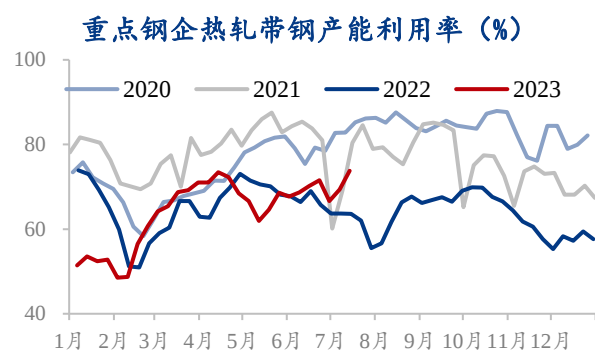
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图35.京津冀地区型钢产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图36.带钢产能利用率

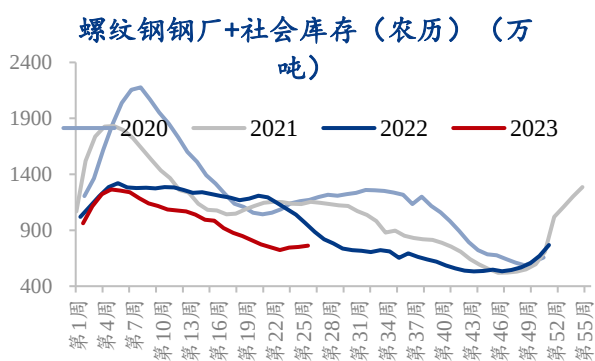


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

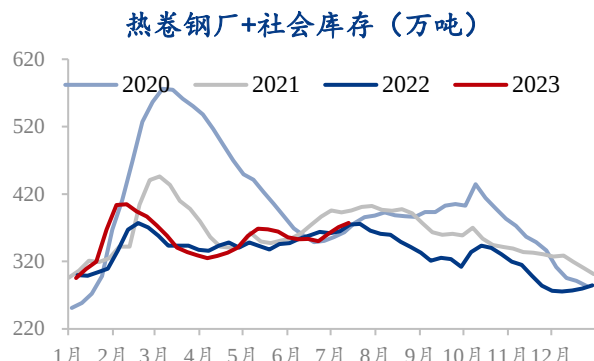
建材低库存格局，但已经有了持续累库存的迹象，部分城市热卷库存压力较大。

图37.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.热卷总库存



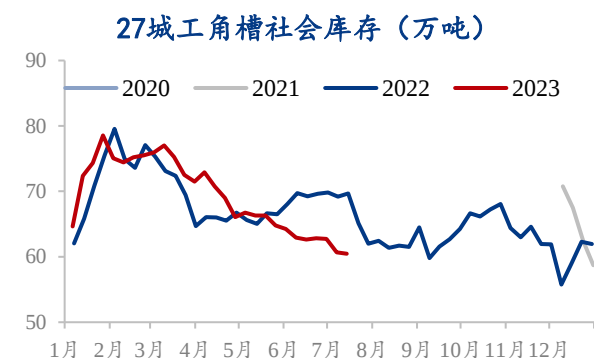
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图39.H 型钢库存



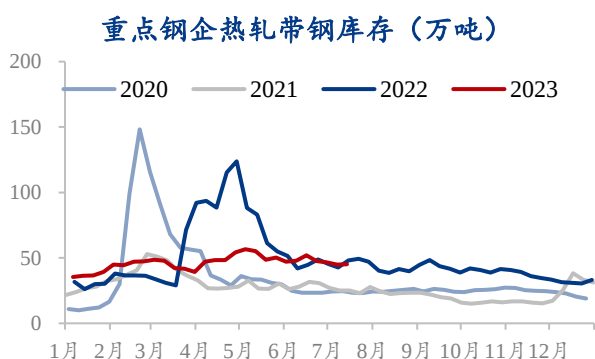
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图40.工角槽社会库存



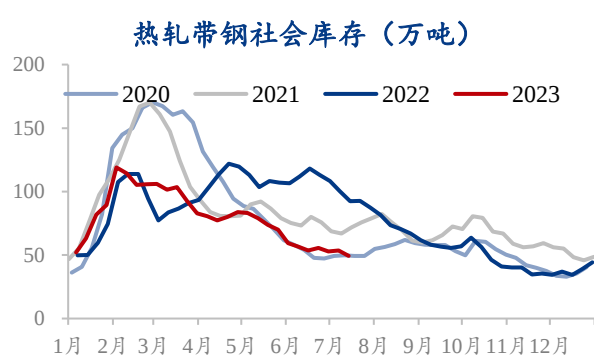
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图41.钢厂带钢库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

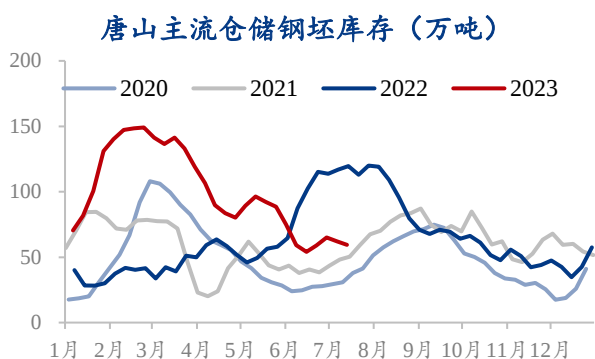
图42.带钢社会库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

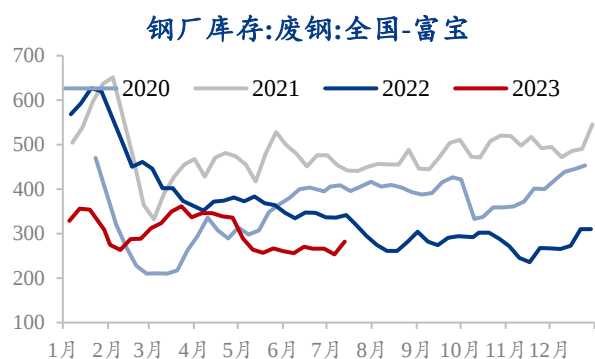
原料整体仍维持低库存格局。

图43.唐山钢坯库存



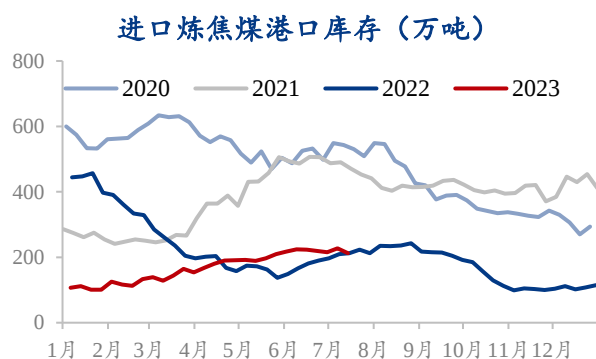
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图44.废钢库存



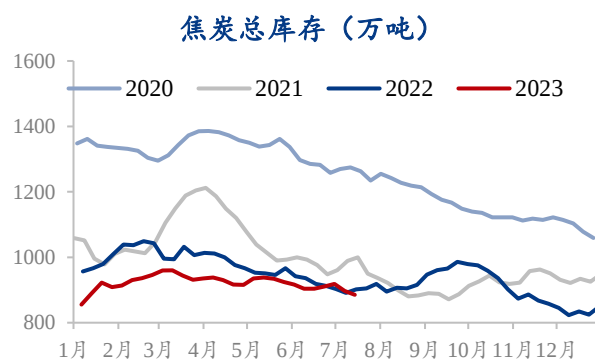
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图45.焦煤库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图46.焦炭库存



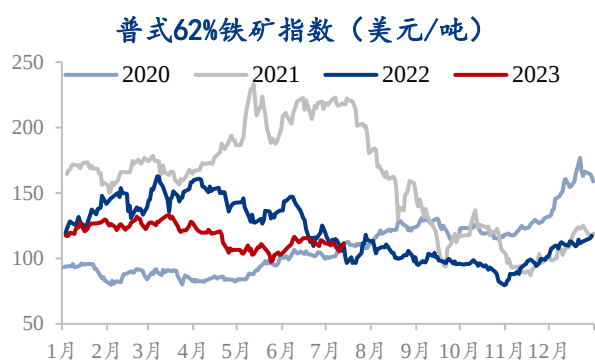
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

三、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

铁矿石价格震荡走势。

图47.普式 62%铁矿石价格指数



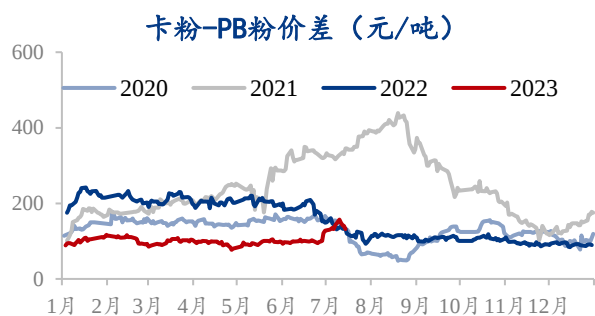
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图48.日照港 PB 粉价格



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图49.卡粉-PB 粉价差



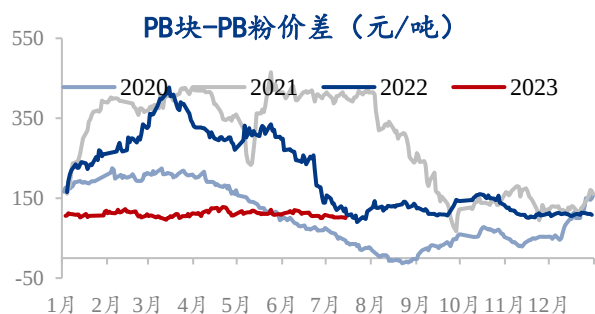
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图50.卡粉-唐山 66%精粉价差



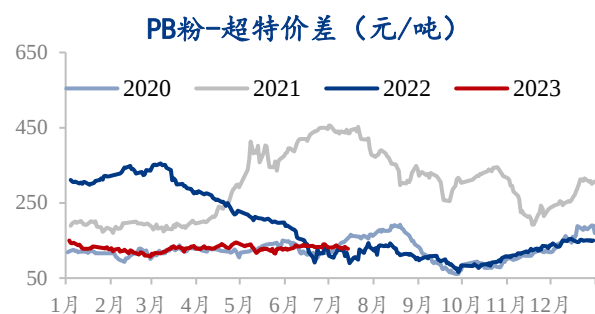
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图51.PB 块-PB 粉价差



数据来源：兴证期货研发部，Wind

图52.PB 粉-超特价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图53.超特-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图54.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

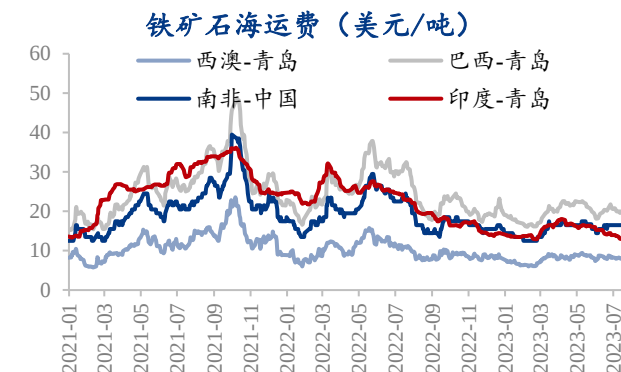
铁矿海运费环比下跌。

图55.波罗的海干散货指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图56.主要进口国-中国海运费

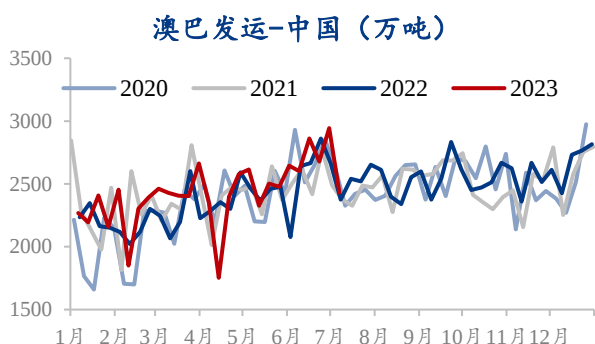


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

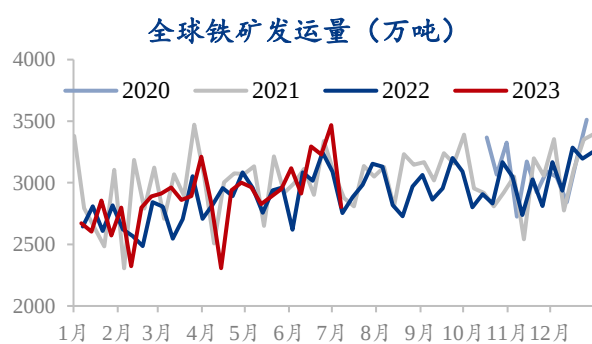
澳巴财年末冲量已经结束，预计7月到港量将提升。

图57.澳巴发运量



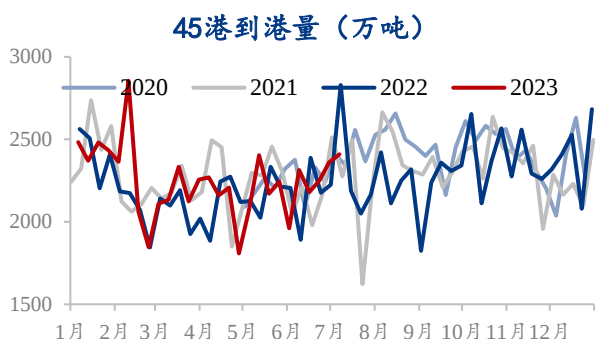
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.全球铁矿发运量



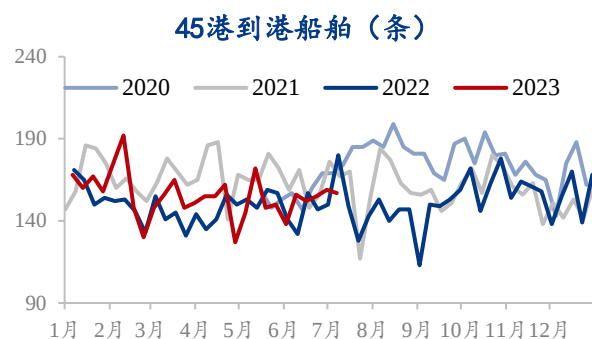
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图59.45 港到港量



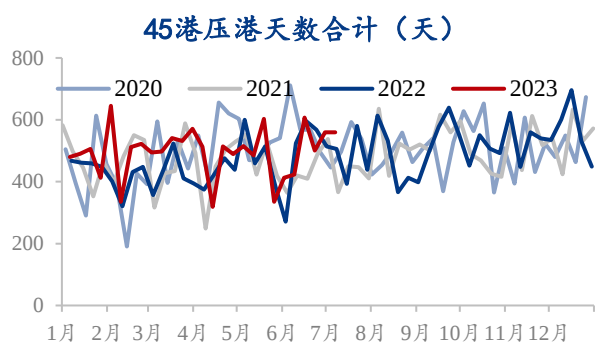
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图60.45 港到港船舶



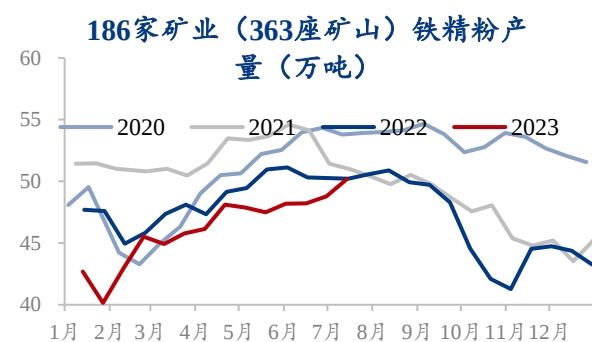
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图61.压港天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图62.国产铁精粉产量

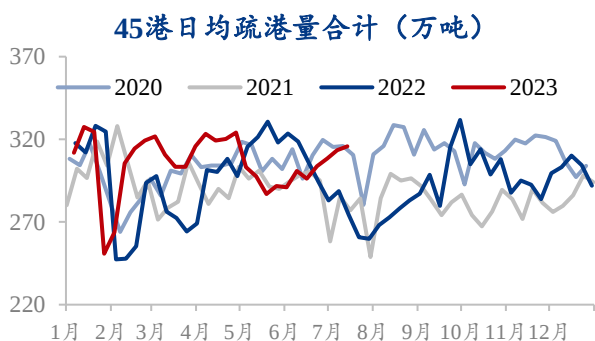


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

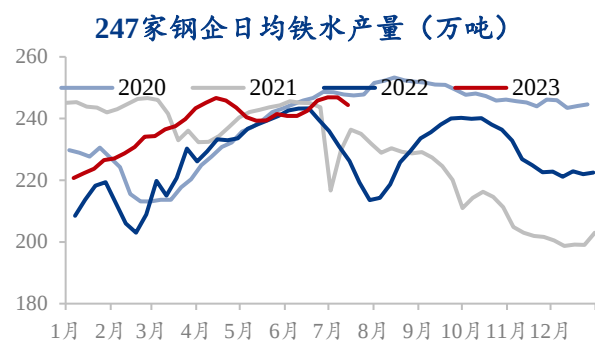
铁水产量环比略下降，但仍处于历史高位水平。

图63.45 港铁矿日均疏港量



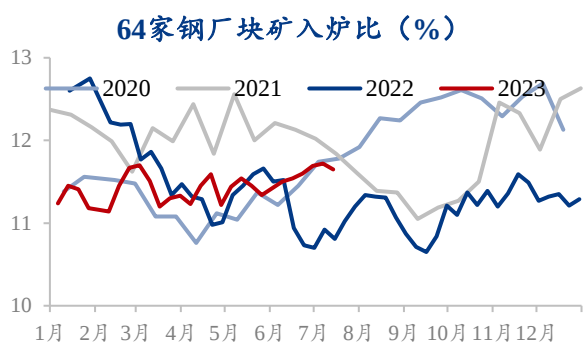
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图64.247 家钢企日均铁水产量



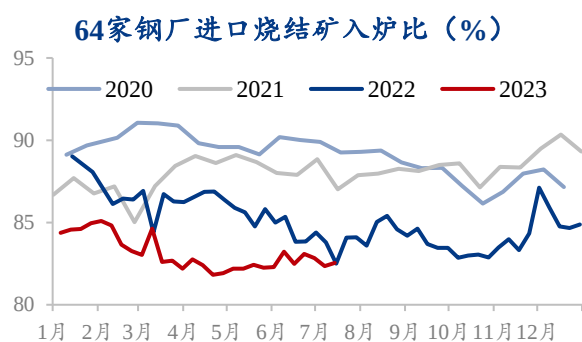
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图65.64 家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图66.64 家钢厂进口烧结矿入炉比

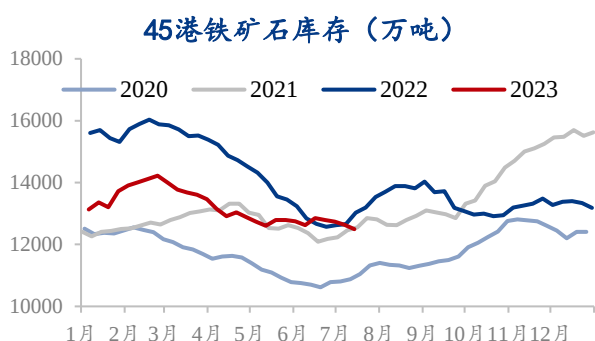


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

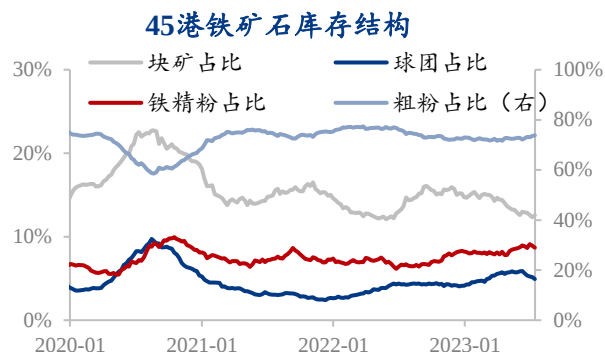
铁矿石港口库存依然保持下降趋势。

图67.45 港铁矿库存



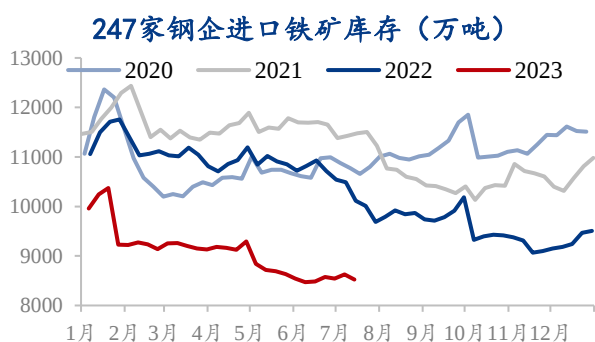
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图68.45 港铁矿石库存结构



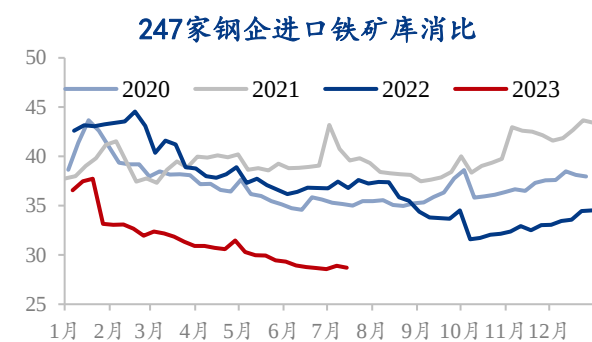
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图69.247 家钢企进口铁矿库存



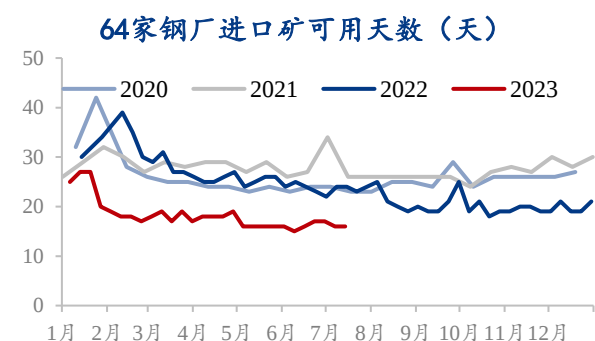
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图70.247 家钢企进口铁矿库消比



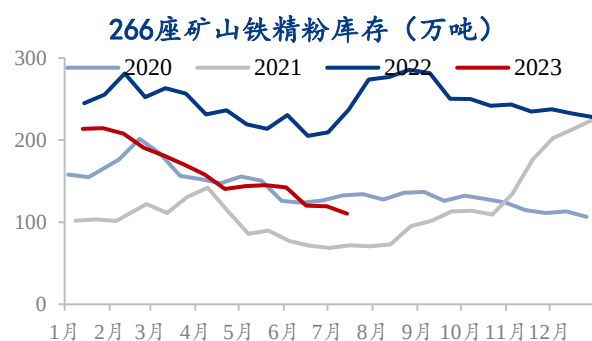
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图71.64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图72.266 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. 上半年，国内生产总值（GDP）593034 亿元，同比增长 5.5%，比一季度加快 1.0 个百分点。第一产业增加值 30416 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 230682 亿元，增长 4.3%；第三产业增加值 331937 亿元，增长 6.4%；其中，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长 0.8%。上半年，规模以上工业增加值同比增长 3.8%。6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.4%。上半年，全国房地产开发投资 58550 亿元，同比下降 7.9%；其中，住宅投资 44439 亿元，下降 7.3%。上半年，商品房销售面积 59515 万平方米，同比下降 5.3%，其中住宅销售面积下降 2.8%。商品房销售额 63092 亿元，增长 1.1%，其中住宅销售额增长 3.7%。
2. 国家发展改革委关于《产业结构调整指导目录（2023 年本，征求意见稿）》公开征求意见的公告。其中提到，鼓励黑色金属矿山开采、选矿及共伴生矿产综合开发利用，黑色金属矿山尾矿充填采矿工艺、技术及装备；限制钢铁联合企业、独立焦化企业未同步配套建设干熄焦、装煤、推焦除尘、VOCs 治理装置的炼焦项目等。
3. 7 月 14 日，全国主港铁矿石成交 108.40 万吨，环比增 31.2%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 17.59 万吨，环比增 23.6%。
4. 本月工业线材资讯小组调研全国 71 家下游样本企业，6 月实际采购量 7.56 万吨，较 5 月实际采购量增加 2.39%，7 月计划量 8.10 万吨，环比增加 0.50 万吨，增幅 6.65%。
5. Mysteel 测算的热轧平衡表，表需月环比确实呈现了一定的下降，下降速度在 2%水平。不过就同比情况看，消费增速依然偏高，且 7-8 月份预计同比增速仍有近 8-10%的水平。
6. 国家统计局数据显示，6 月 70 个大中城市商品住宅销售价格环比上涨城市个数减少，各线城市新建商品住宅销售价格环比持平或略降、二手住宅环比下降；各线城市新建商品住宅销售价格同比有涨有降、二手住宅同比下降。
7. 国家能源局召开 2023 年电力调度交易与市场秩序厂网联席会议，会议指出，近期部分地区用电负荷陆续创下新高，2023 年迎峰度夏期间电力保供形势依然严峻、责任十分重大。会议强调，下一步，国家能源局将全面加快建设全国统一电力市场体系，研究制定电力市场“1+N”基础规则制度。

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。