

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：政策预期加强

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3680 元/吨（周环比+10），上海热卷 4.75mm 汇总价 3920 元/吨（周环比+20），唐山钢坯 Q235 汇总价 3600 元/吨（周环比+40）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

海外宏观转好，国内预期转强。美国通胀超预期回落，7月加息预期一致。国内刺激政策预期升温，国常会审议通过关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见，券商预计未来三年相关投资每年在1万亿左右。

出口回落，下游累库。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增量，国内消费体感不佳。供给方面，铁水产量244.27万吨，周环比小幅下降，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，山西矿山事故导致安检力度加大，双焦偏强抬升炼铁成本。

总结来看，海外宏观利好，国内经济现实趋弱，预期转强，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：限产力度加大，铁水产量加速下降

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 116.25 美元/吨（周环比+4.5），日照港超特粉 745 元/吨（周环比-10），PB 粉 885 元/吨（周环比+2）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

海外矿山发运冲量结束，进入传统发运淡季；到港继续冲高，已达至年内单周次高位水平。据钢联数据，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2449.3 万吨，环比增加 16.9 万吨，全球铁矿石发运总量 2821.0 万吨，环比增加 18.2 万吨。中国 45 港到港总量 2472.5 万吨，环比增加 63.3 万吨。

环保限产力度加大，铁水产量加速下降。唐山环保限产力度加大，247 家钢厂日均铁水产量 244.27 万吨，加速下降。

疏港下降，库存累积。中国 45 个港口进口铁矿库存为 12540 万吨，环比增 45.39 万吨；日均疏港量 313.85 万吨，环比降 1.95 万吨/天。

总结来看，海外宏观利好，国内经济现实趋弱，预期转强，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。

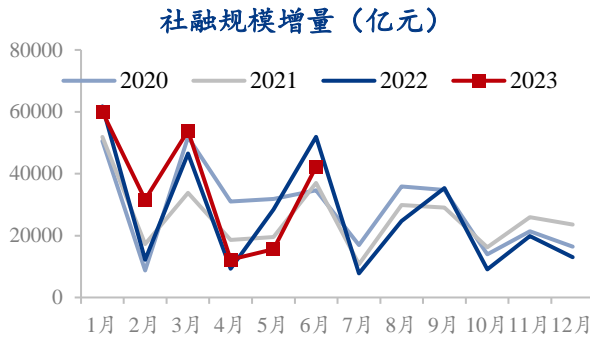
风险提示

政治局会议；粗钢压减。

一、宏观数据追踪

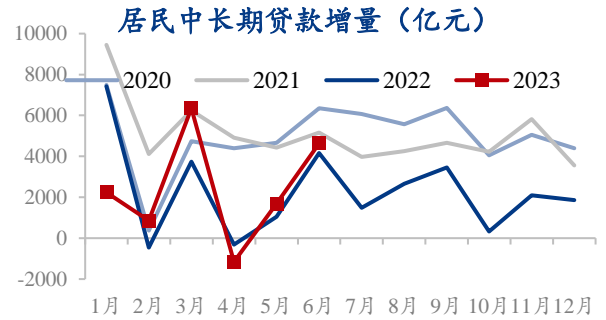
6月社融增量超预期，其中居民中长期贷同比增长。二季度 GDP 增速不及预期，关注月末政治局会议。国常会审议通过关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见。

图1. 社会融资规模



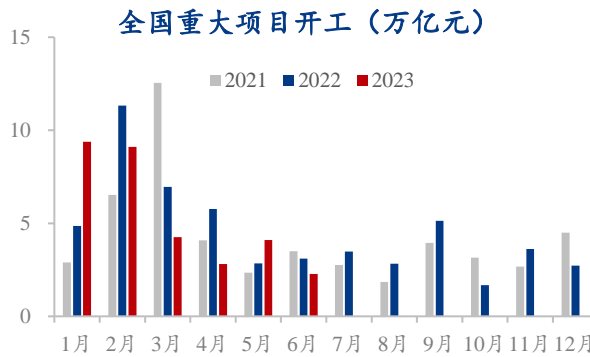
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



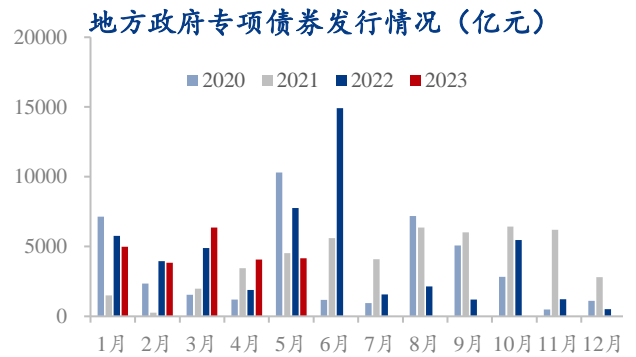
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

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



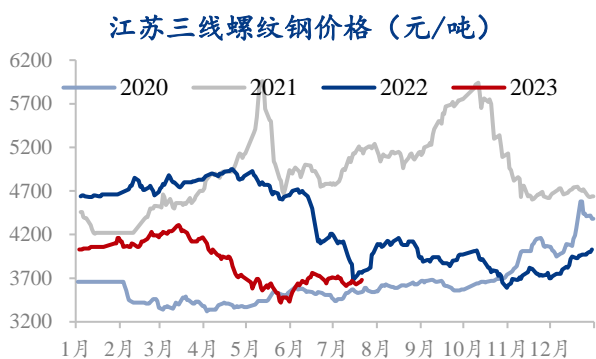
数据来源：兴证期货研发部，财政部

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

钢价震荡偏强走势，基差走弱。

图5. 螺纹钢现货价格



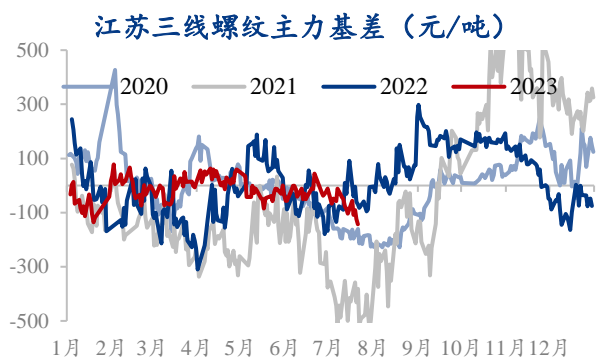
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图6. 热卷现货价格



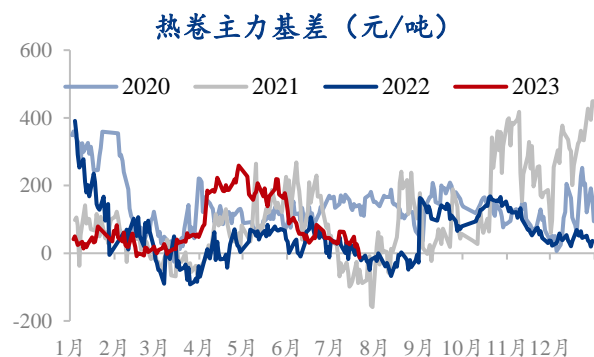
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图7. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

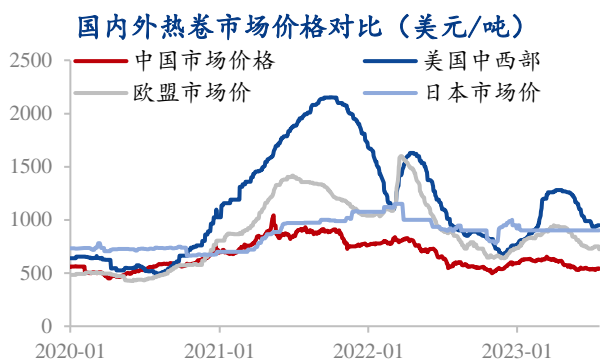
图8. 热卷主力基差



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

图10. 国内外热卷价差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

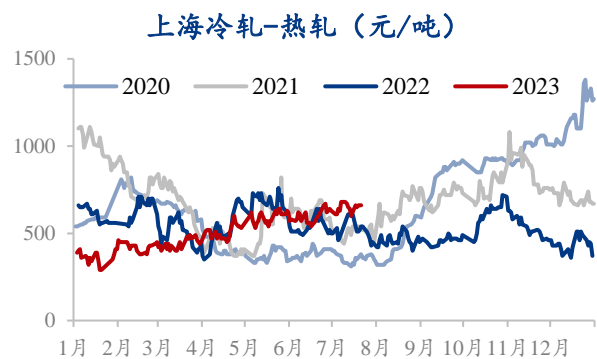
卷螺差、冷热价差走强。

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

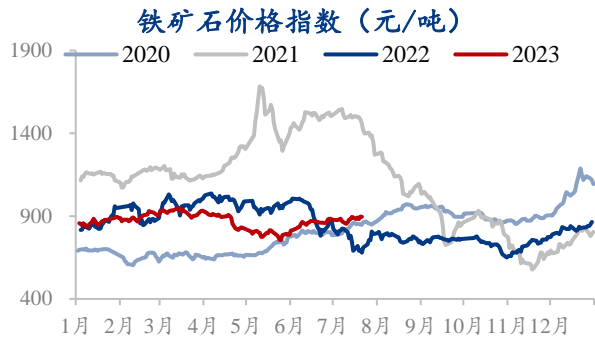


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.2 成本利润

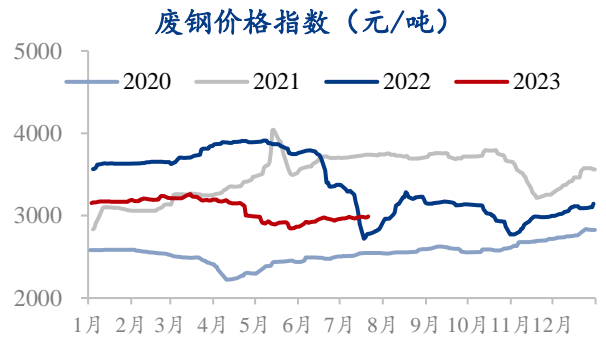
煤矿安检力度加大，焦煤偏强，焦炭第3轮提涨，炼铁成本上移。

图13.铁矿石价格指数



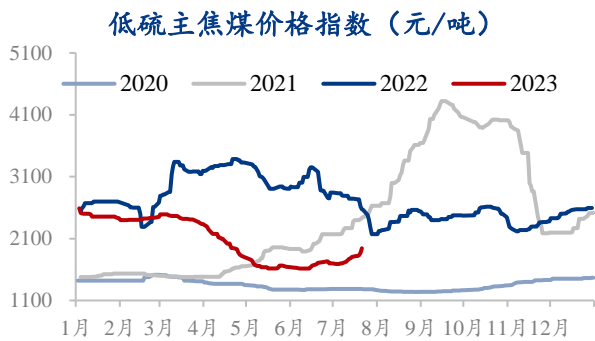
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.废钢价格指数



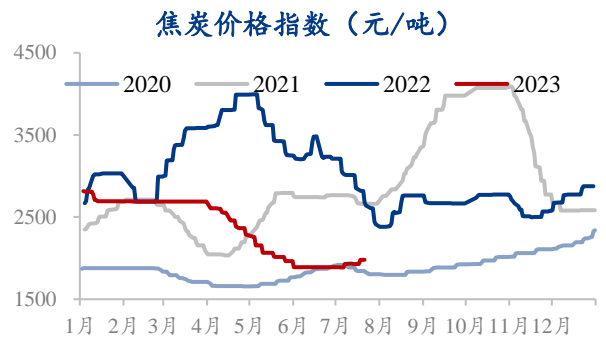
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图15.焦煤价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

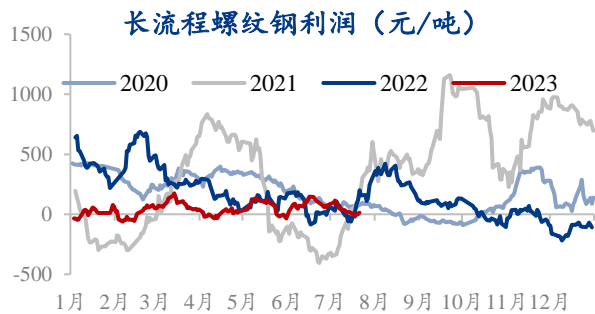
图16.焦炭价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

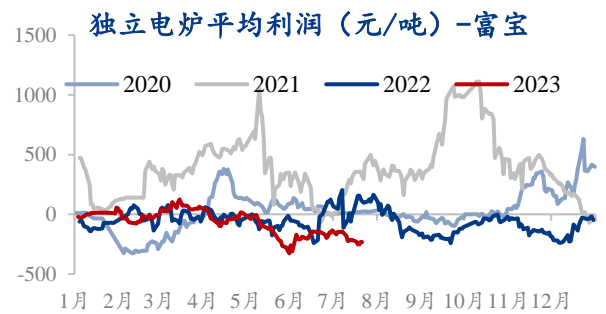
模型测算，长流程螺纹即期利润 14 元/吨，富宝电炉平电利润-232 元/吨，热卷利润 87 元/吨。

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

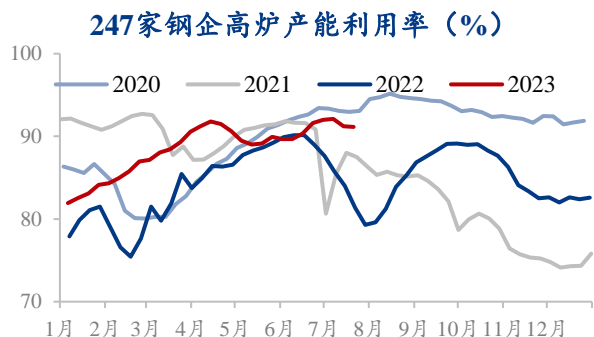


数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

1.3 供应

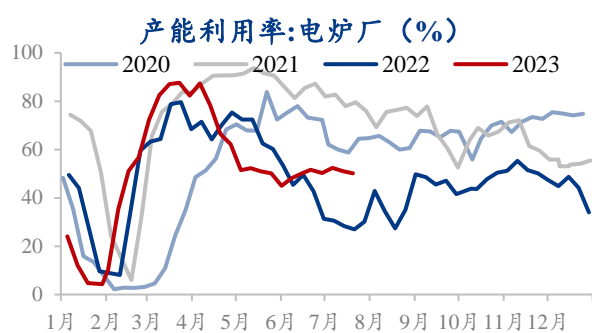
唐山环保限产力度加大，高炉产能利用率下降；废钢到货同比增加。

图19.高炉产能利用率



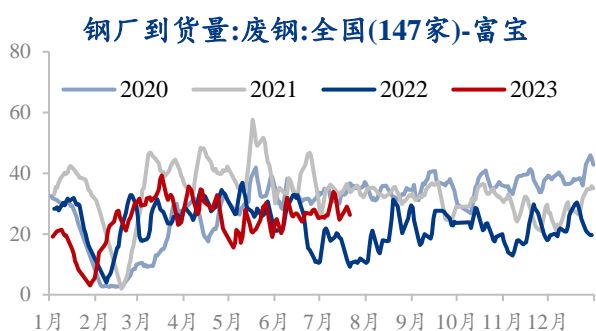
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



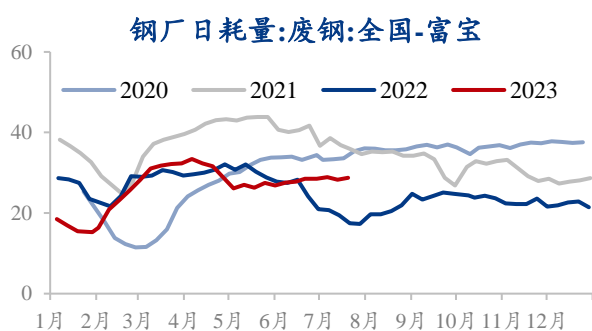
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图21.钢厂废钢到货量



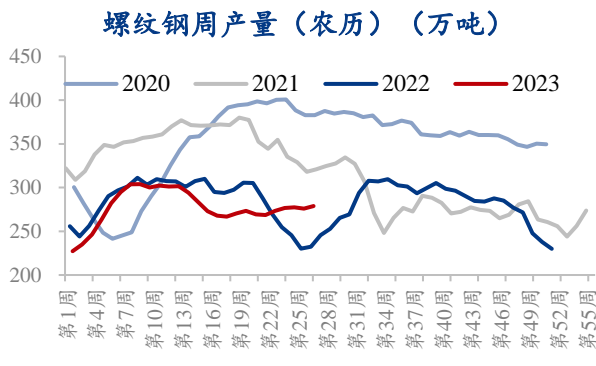
数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

图22.钢厂废钢日耗量



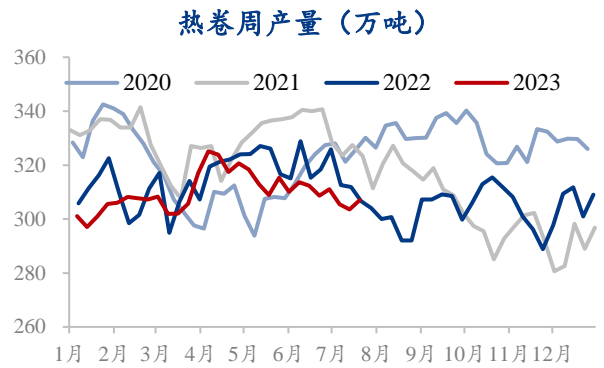
数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

图23.螺纹钢产量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图24.热卷产量



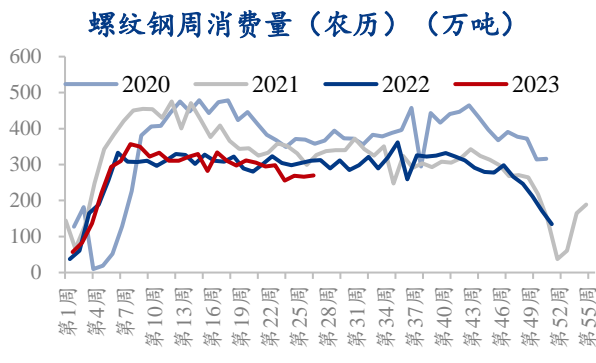
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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。

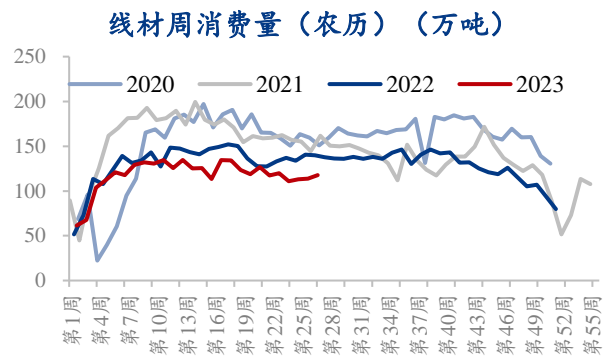
板材消费明显好于建筑材，尤其品种钢。

图25.螺纹表观消费



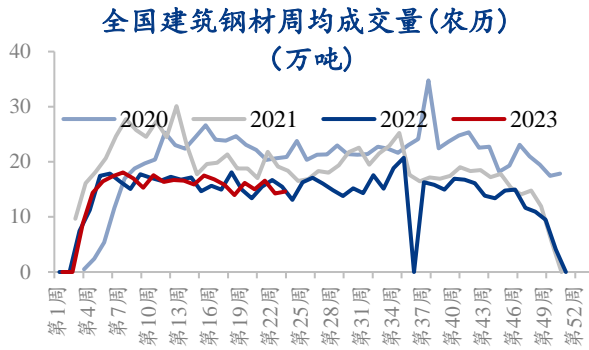
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.线材表观消费



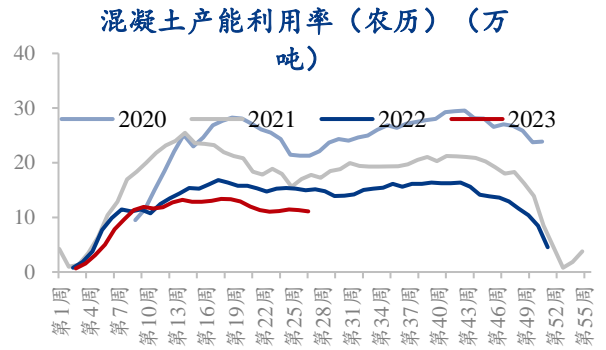
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图27.主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



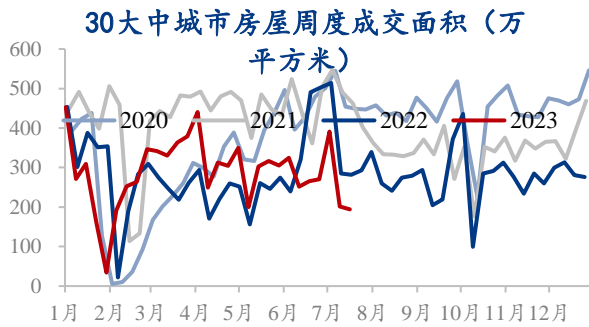
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图28.混凝土产能利用率



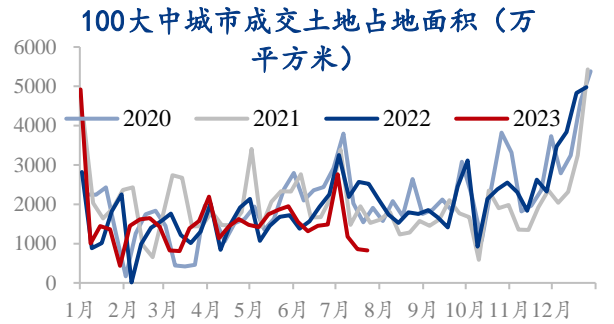
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图29.全国 30 大中城市房屋成交面积



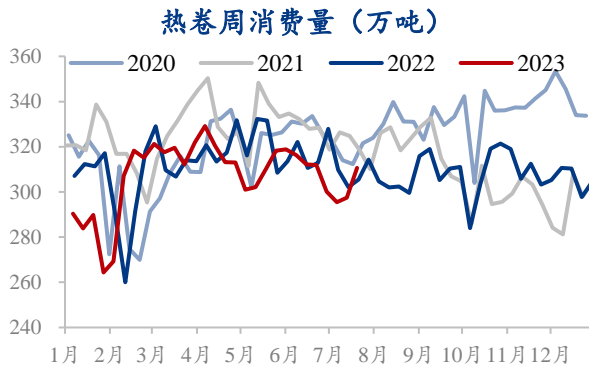
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图30.100 大中城市土地成交面积



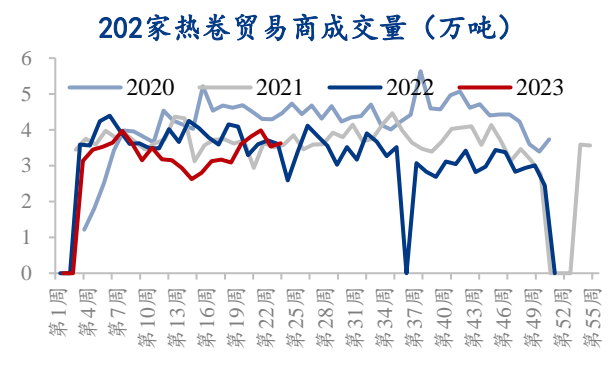
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图31.热卷表观消费



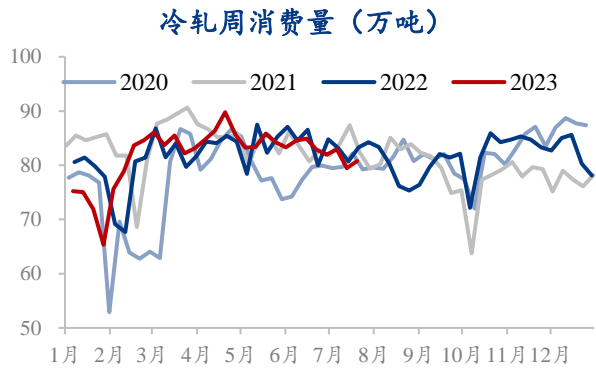
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.主流贸易商热卷成交量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

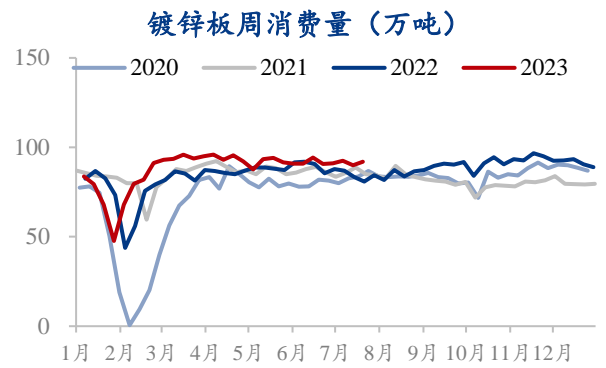
图33.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

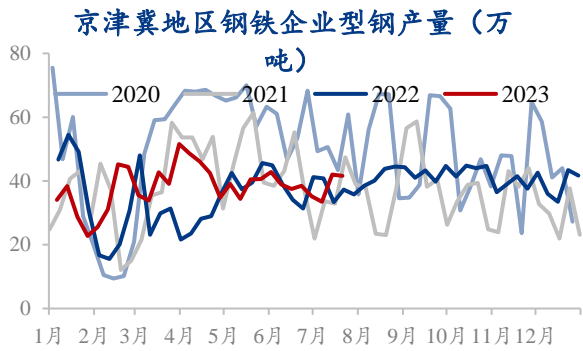
型钢和带钢产量环比略降。

图34.镀锌板卷表观消费



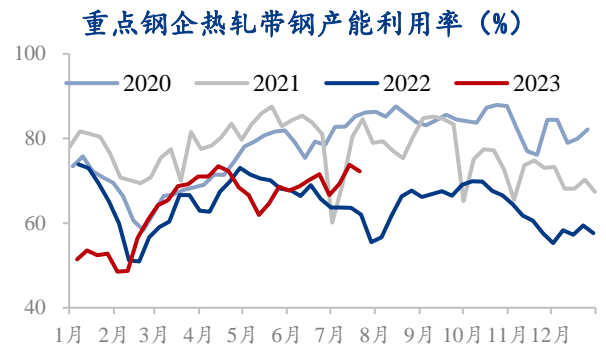
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

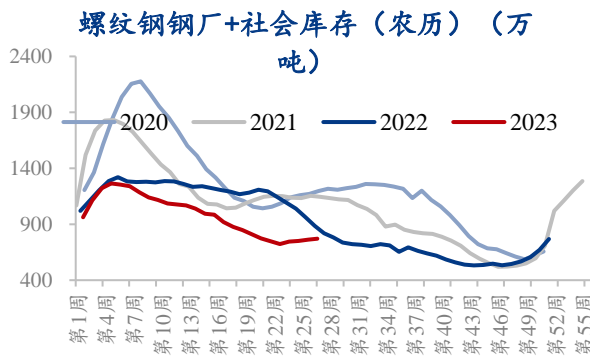


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

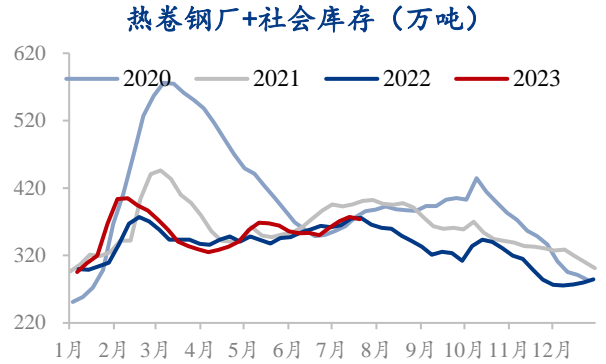
建材低库存格局，但已经有了持续累库存的迹象；部分城市热卷库存压力较大；品种钢库存较低。

图37.螺纹钢总库存



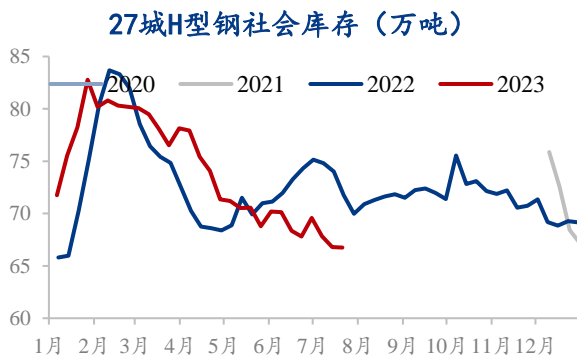
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.热卷总库存



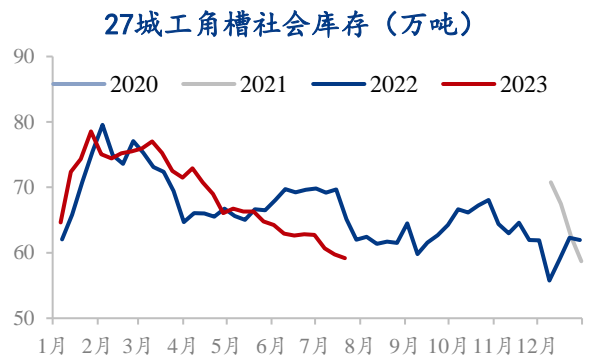
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图39.H型钢库存



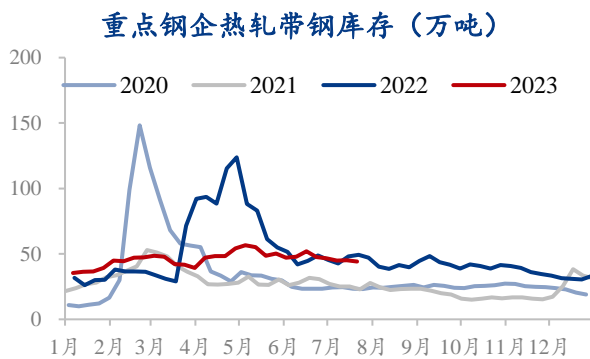
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图40.工角槽社会库存



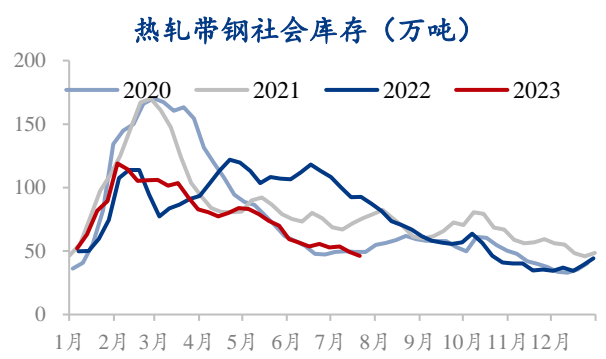
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图41.钢厂带钢库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

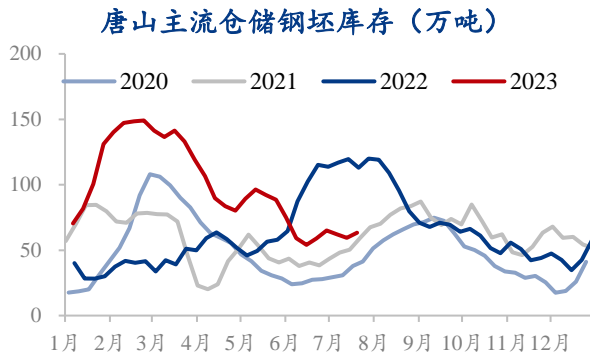
图42.带钢社会库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

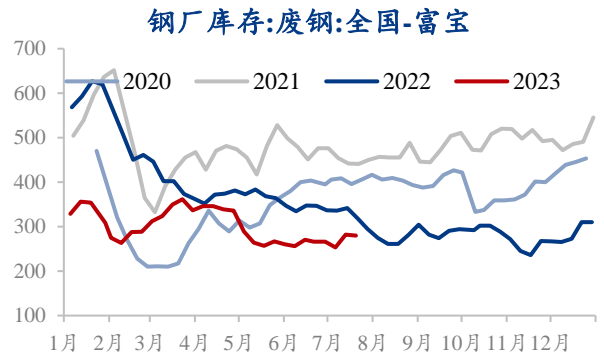
原料整体仍维持低库存格局。

图43.唐山钢坯库存



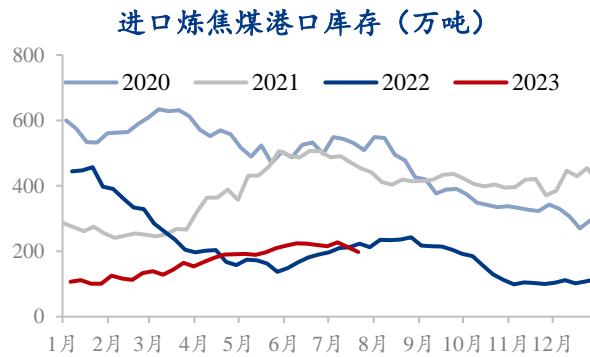
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图44.废钢库存



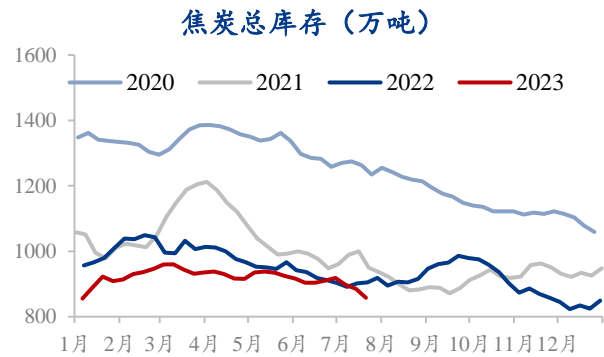
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图45.焦煤库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图46.焦炭库存



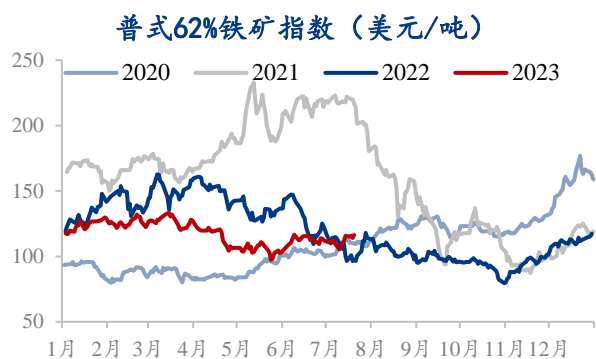
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

三、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

铁矿石价格震荡偏强走势。

图47.普式62%铁矿石价格指数



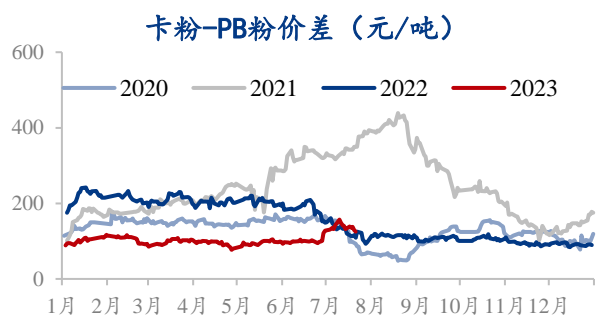
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图48.日照港PB粉价格



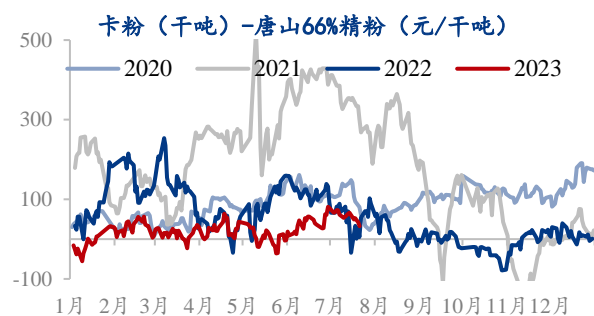
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图49.卡粉-PB粉价差



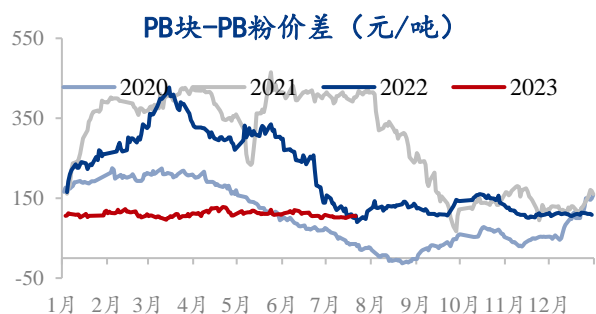
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图50.卡粉-唐山66%精粉价差



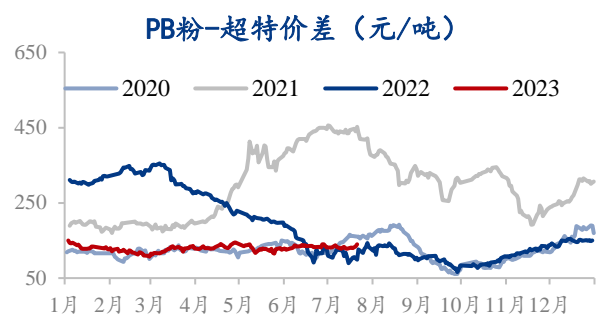
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

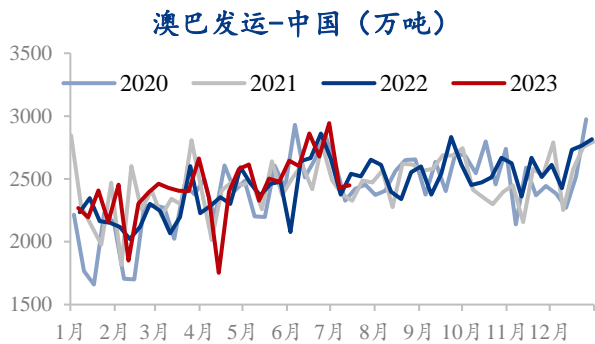


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

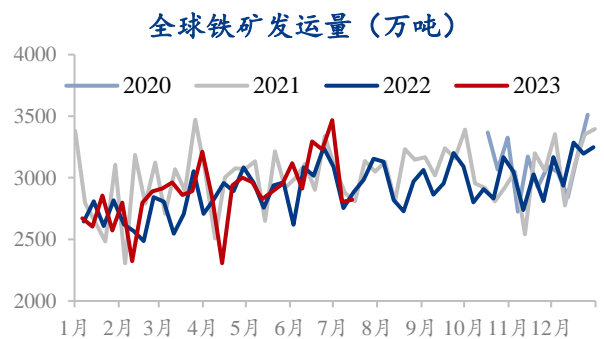
澳巴财年末冲量已经结束，发运量季节性回落，到港量逐步提升，铁矿供应同比增加。

图57.澳巴发运量



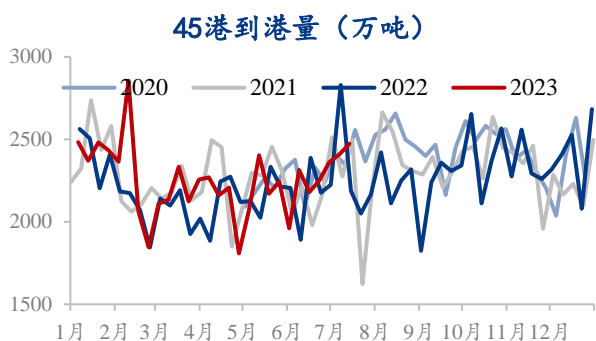
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.全球铁矿发运量



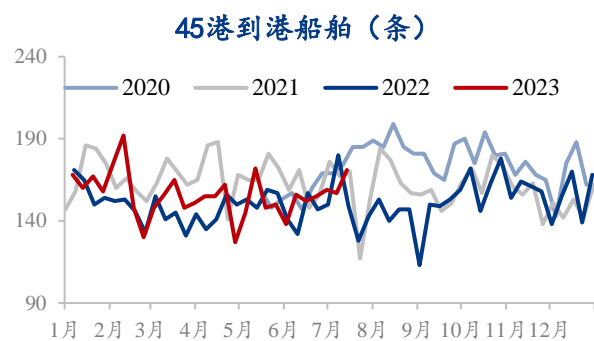
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图59.45 港到港量



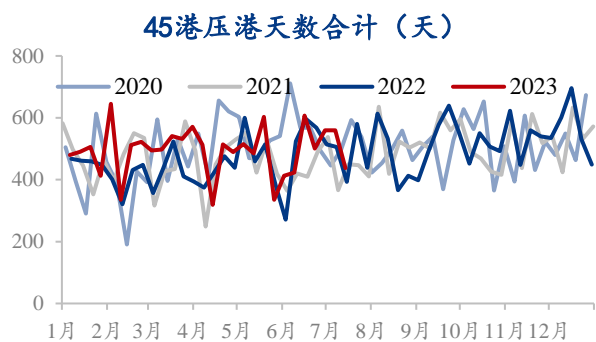
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图60.45 港到港船舶



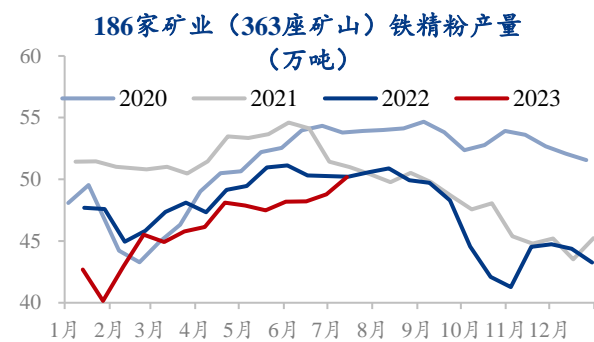
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

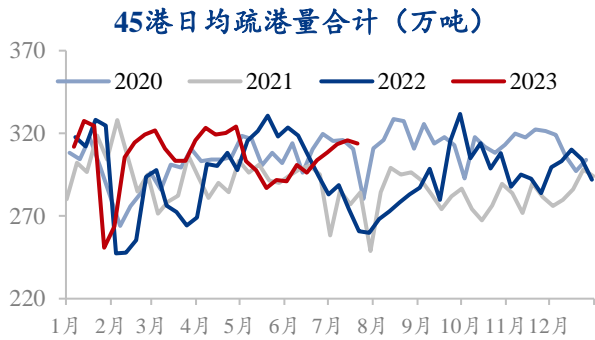


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

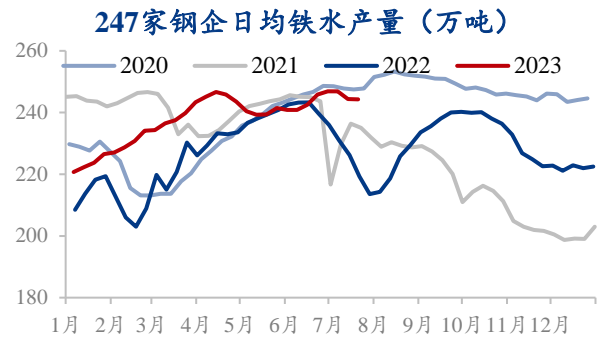
唐山环保限产力度加大，铁水产量加速下降。

图63.45 港铁矿日均疏港量



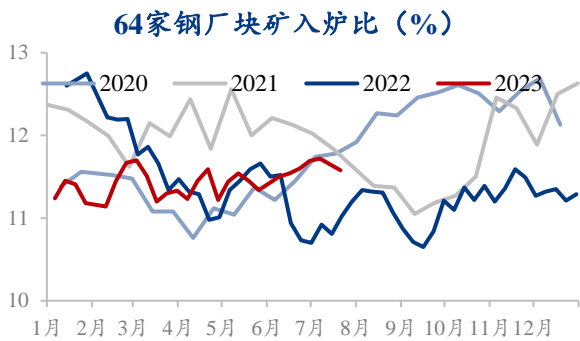
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图64.247 家钢企日均铁水产量



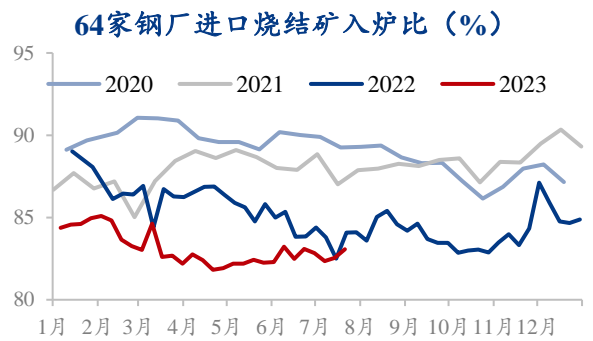
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

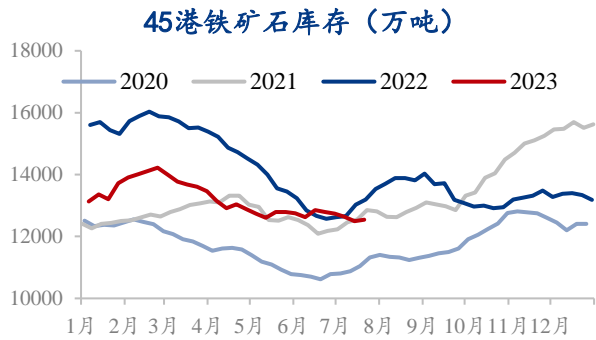


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

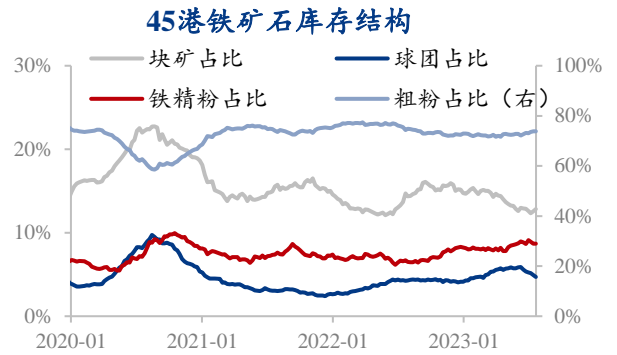
疏港量下降，铁矿石港口库存小幅累积。

图67.45 港铁矿库存



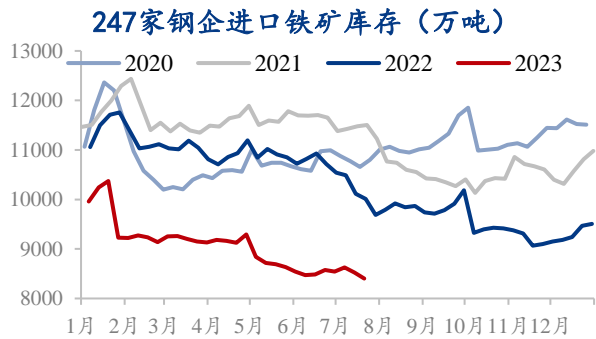
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图68.45 港铁矿石库存结构



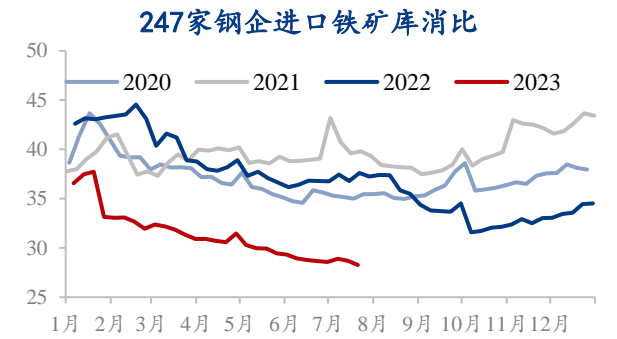
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图69.247 家钢企进口铁矿库存



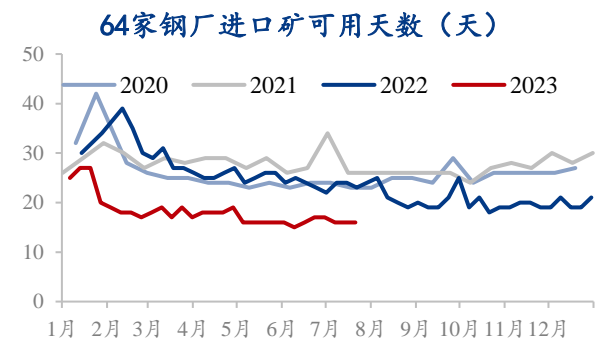
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图70.247 家钢企进口铁矿库消比



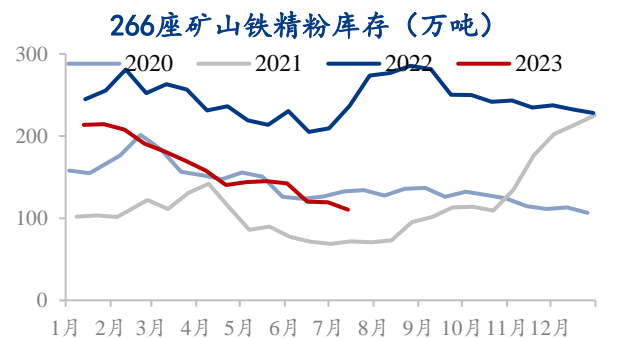
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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. 7月21日，李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。
2. 7月28日至8月8日，第31届世界大学生夏季运动会将于四川成都举行。据Mysteel调研了解，约50%商家表示，配送的成都主城区工地将在大运会期间全面停工或只在白天错峰施工，项目进度放缓，目前需求已明显下降，大运会期间需求将继续下降。部分继续施工的企业已提前适度备货，部分需求于上周提前释放。
3. 工信部召开“促进中小企业高质量发展”重点建议提案座谈会，工信部副部长徐晓兰表示，进一步壮大中小企业规模，激发涌现更多专精特新中小企业，推动中小企业高质量发展实现新突破。
4. 7月21日，全国主港铁矿石成交100.70万吨，环比增6.1%；237家主流贸易商建筑钢材成交16.47万吨，环比增7.6%。
5. 上周，全国45个港口进口铁矿库存为12540.56万吨，环比增45.39万吨；日均疏港量313.85万吨，降1.95万吨。
6. 上周，全国钢厂进口铁矿石库存总量为8402.41万吨，环比减少119.92万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为297.26万吨，环比增加0.28万吨，库存消费比28.27，环比减少0.43天。
7. 上周，247家钢厂高炉炼铁产能利用率91.16%，环比下降0.04个百分点，同比增加9.76个百分点；钢厂盈利率64.07%，环比持平，同比增加54.11个百分点。
8. 上周，全国87家独立电弧炉钢厂，平均开工率71.53%，环比上升2.9个百分点，月环比上升4.66个百分点；产能利用率50.46%，环比上升0.36个百分点，月环比下降0.31个百分点。

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。