

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：地产利好政策出台

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3720 元/吨（周环比+40），上海热卷 4.75mm 汇总价 4090 元/吨（周环比+170），唐山钢坯 Q235 汇总价 3650 元/吨（周环比+50）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

国内预期转强。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义；中央政治局会议，会议指出，要适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，一线城市中的北京、深圳、广州相继表态，将适时优化房地产政策，向市场释放出更加积极的信号；国家税务总局发布《支持协调发展税费优惠政策指引》，涉及房地产增值税和契税等。

粗钢平控政策落地。整体粗钢需求同比好于去年，但预期较差，国内消费体感不佳。供给方面，铁水产量 240.69 万吨，周环比小幅下降。第一份官方粗钢平控文件已面世，如果下半年严格限产，粗钢供需或出现一定缺口。

总结来看，随着官方平控文件面世，原料和成材走势分化，如果下半年严格执行，粗钢供需或出现一定缺口，推荐

做多远月螺矿比。

铁矿石：粗钢平控文件面世

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 113.1 美元/吨（周环比-3.15），日照港超特粉 738 元/吨（周环比-7），PB 粉 872 元/吨（周环比-13）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

据钢联数据，澳洲巴西铁矿发运总量 2665.7 万吨，环比增加 223.4 万吨，全球铁矿石发运总量 3267.5 万吨，环比增加 235.1 万吨。中国 47 港到港总量 2480.7 万吨，环比减少 53.9 万吨；45 港到港总量 2329.4 万吨，环比减少 143.2 万吨。

粗钢平控政策落地。唐山和四川限产，247 家钢厂日均铁水产量 240.69 万吨，加速下降，关注后期粗钢平控落地情况。

疏港下降，库存累积。中国 45 个港口进口铁矿库存为 12451.96 万吨，环比降 88.6 万吨；日均疏港量 313.73 万吨，环比降 0.12 万吨/天。

总结来看，随着官方平控文件面世，原料和成材走势分化，如果下半年严格执行，铁矿将过剩，推荐做多远月螺矿比、铁矿 09-01 正套。

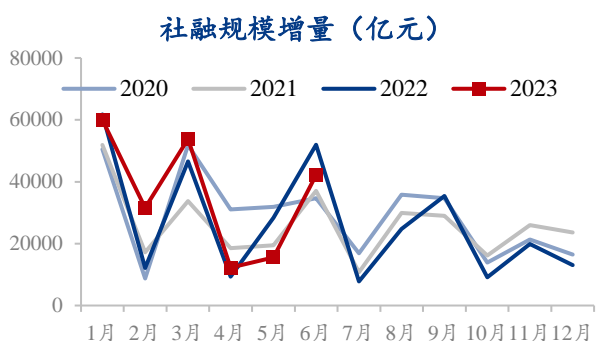
风险提示

粗钢压减落实情况、地产刺激政策。

一、宏观数据追踪

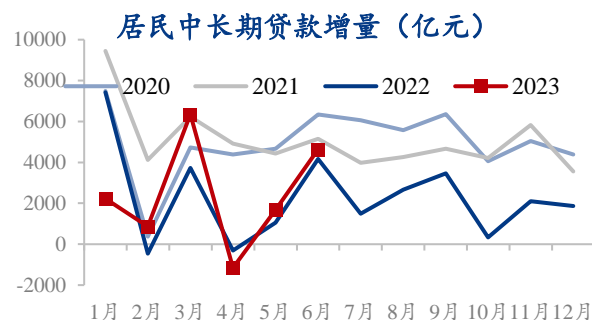
6月社融增量超预期，其中居民中长贷同比增长。国常会审议通过关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见；中央政治局会议，会议指出，要适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，一线城市中的北京、深圳、广州相继表态，将适时优化房地产政策，向市场释放出更加积极的信号；国家税务总局发布《支持协调发展税费优惠政策指引》，涉及房地产增值税和契税等。

图1. 社会融资规模



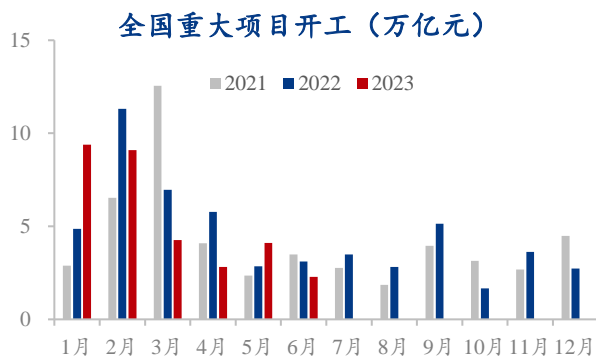
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



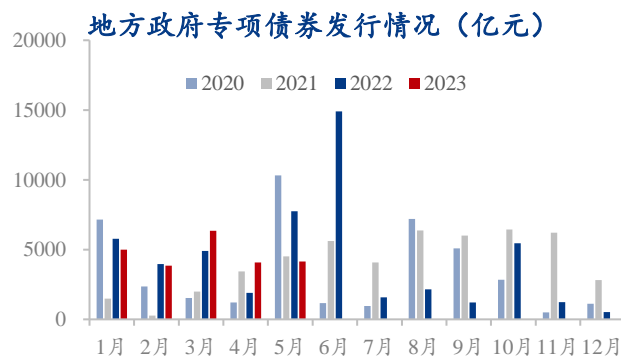
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

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



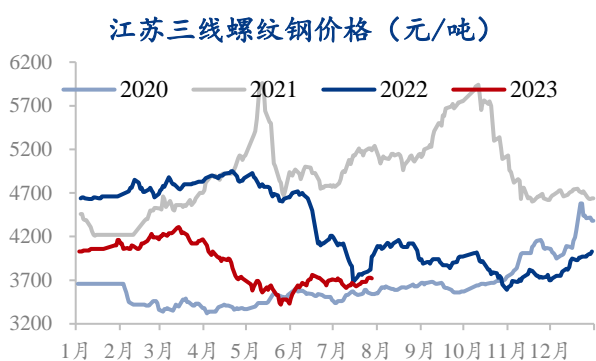
数据来源：兴证期货研发部，财政部

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

钢价偏强走势，基差继续走弱。

图5. 螺纹钢现货价格



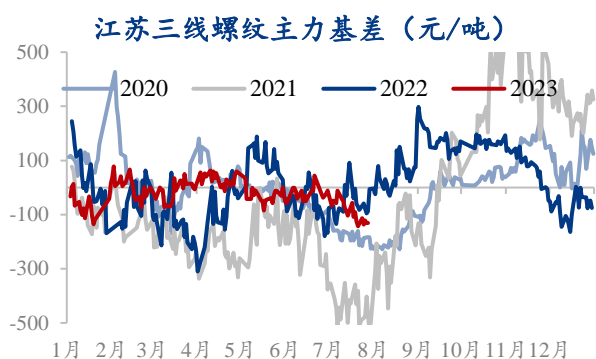
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图6. 热卷现货价格



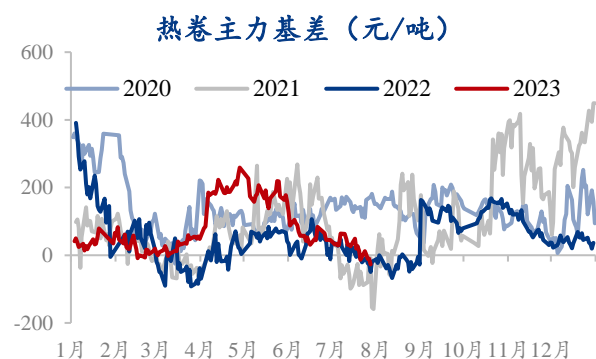
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图7. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

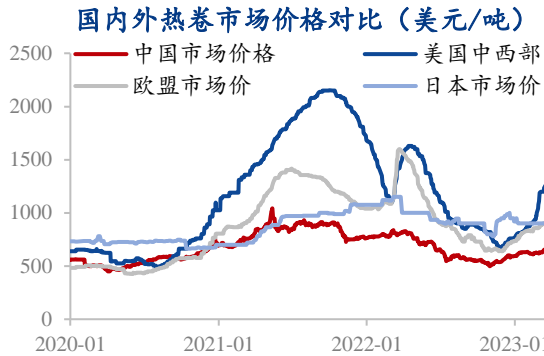
图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

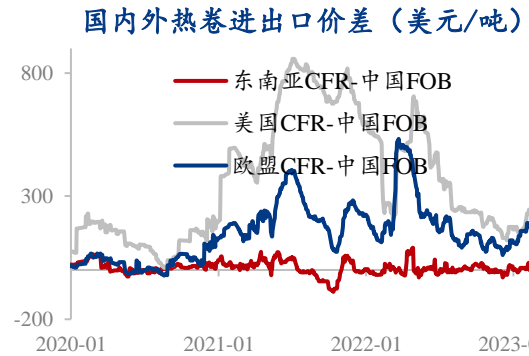
中国出口钢铁价格上涨，部分中国优势 SS400/Q195 热卷报价从周初的 572-574 美元/吨 CFR 越南涨至 580-585 美元/吨 CFR。在全球长、板材价格全面弱势下行的背景下，国内外价差收窄，出口环比将减少。

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

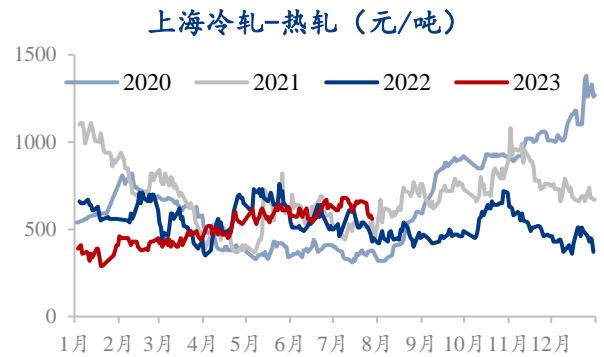
由于今年热卷供需强于螺纹，限产或主要针对热卷，卷螺差持续扩大。

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

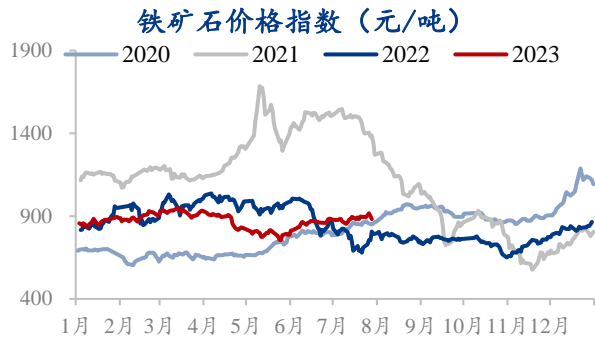


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.2 成本利润

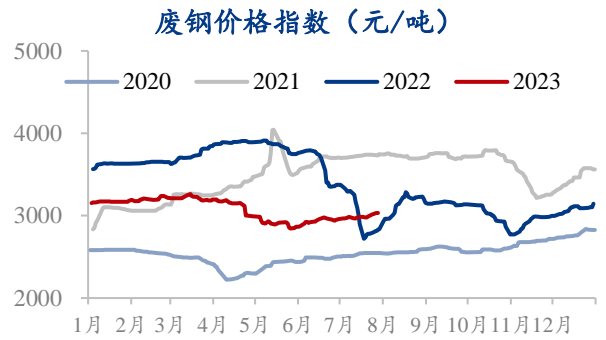
焦炭第3轮提涨落地，炼铁成本上移。

图13.铁矿石价格指数



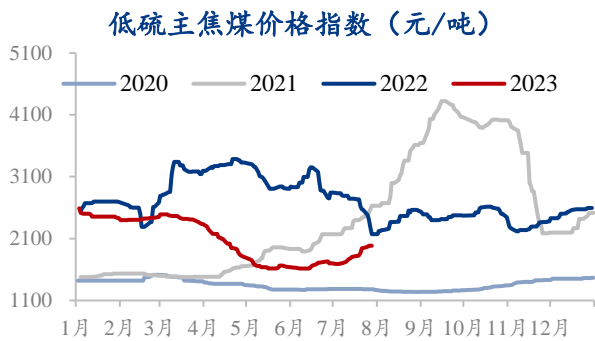
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.废钢价格指数



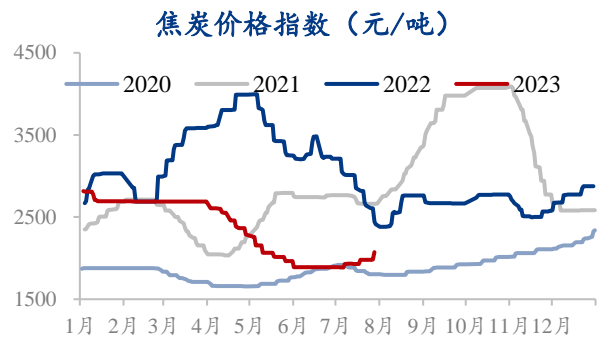
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图15.焦煤价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

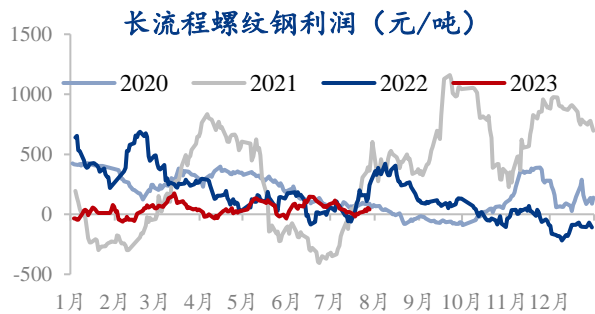
图16.焦炭价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

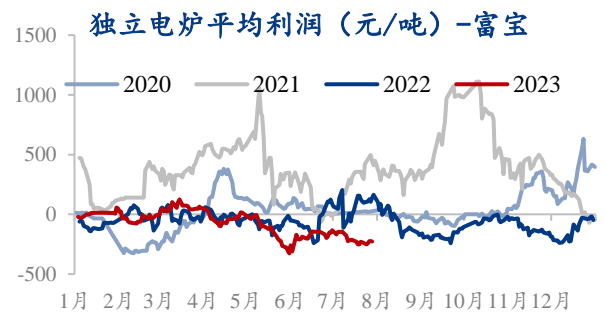
模型测算，长流程螺纹即期利润 39 元/吨，富宝电炉平电利润-228 元/吨，热卷利润 232 元/吨。

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

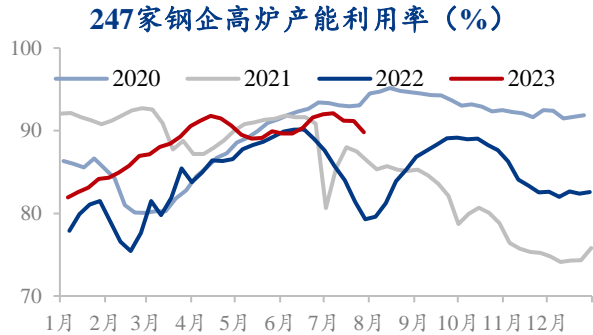


数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

1.3 供应

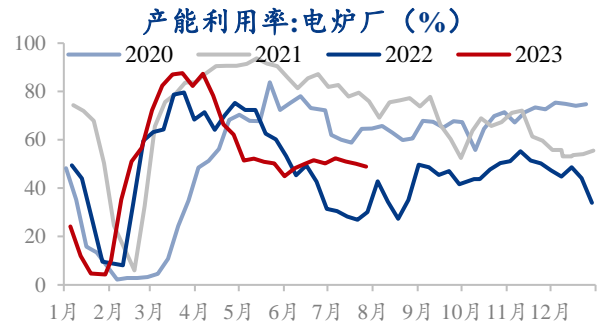
唐山、四川限产力度加大，高炉产能利用率下降，后期主要关注粗钢平控落地情况；废钢到货同比增加。

图19.高炉产能利用率



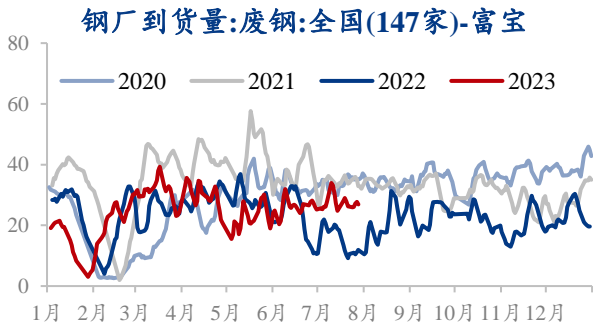
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



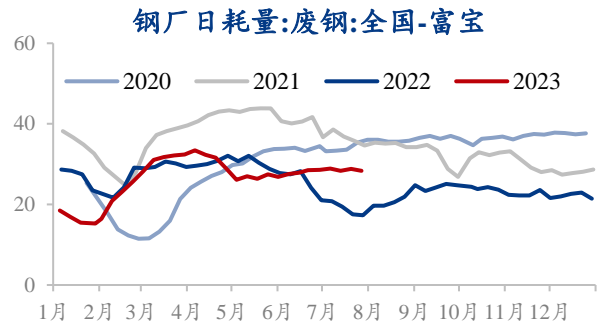
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图21.钢厂废钢到货量



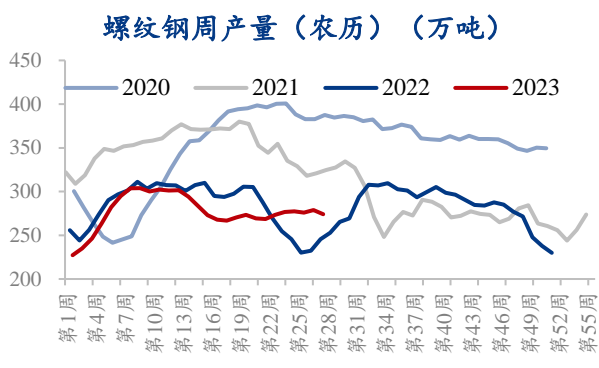
数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

图22.钢厂废钢日耗量



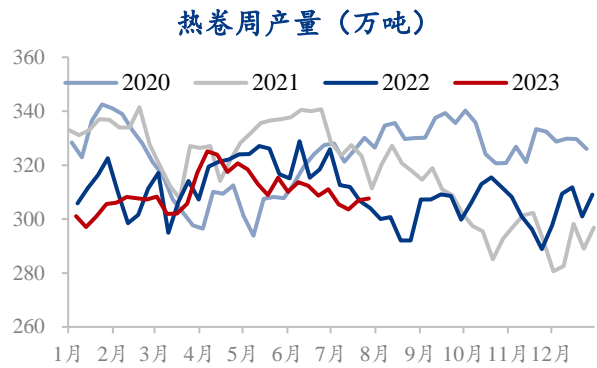
数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

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

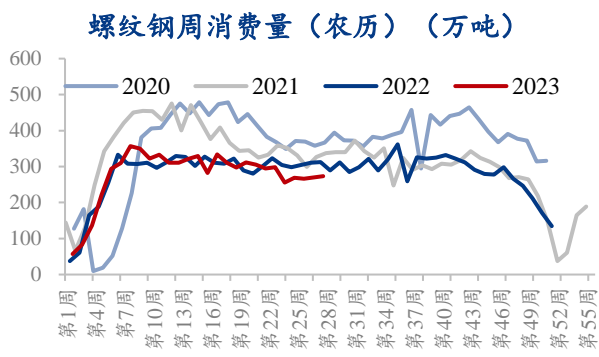


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

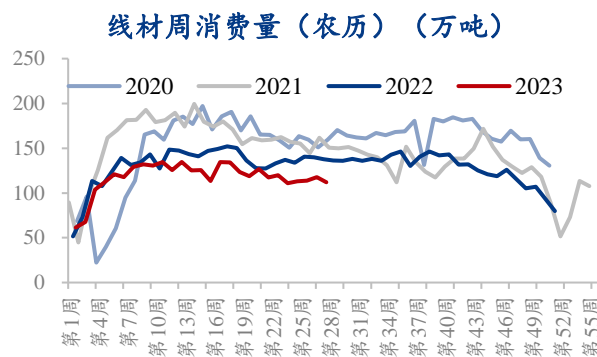
螺纹钢需求较弱，水泥和混凝土产能利用率同比弱于往年；房屋和土地成交较差。板材消费明显好于建筑材，尤其品种钢。今年淡季不淡，预计旺季也不旺。

图25.螺纹表观消费



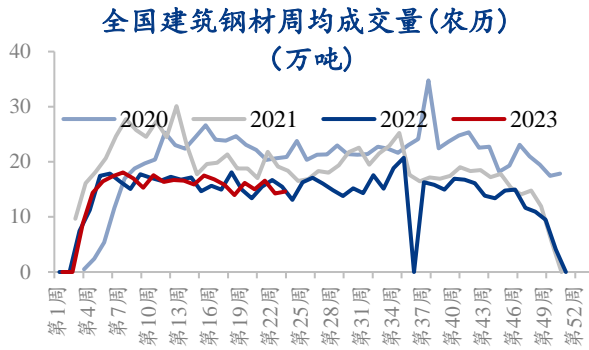
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.线材表观消费



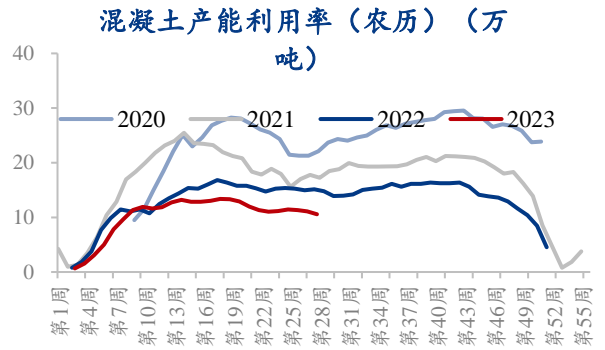
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图27.主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



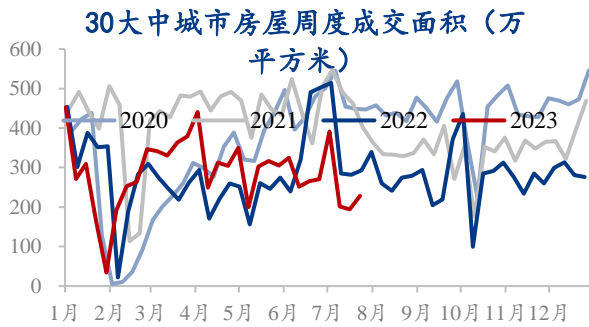
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图28.混凝土产能利用率



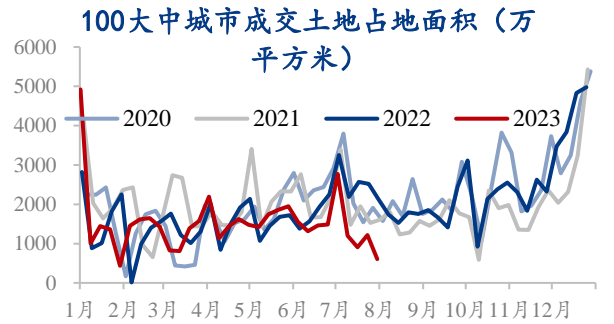
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图29.全国 30 大中城市房屋成交面积



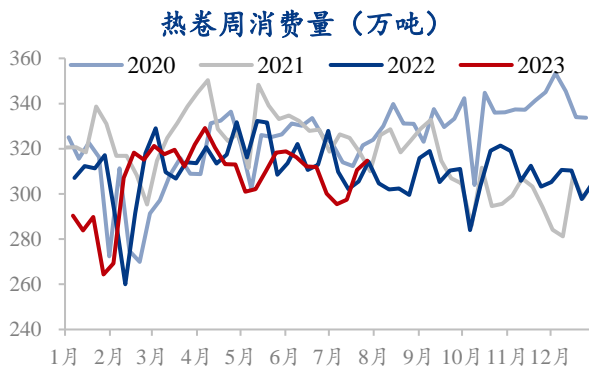
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图30.100 大中城市土地成交面积



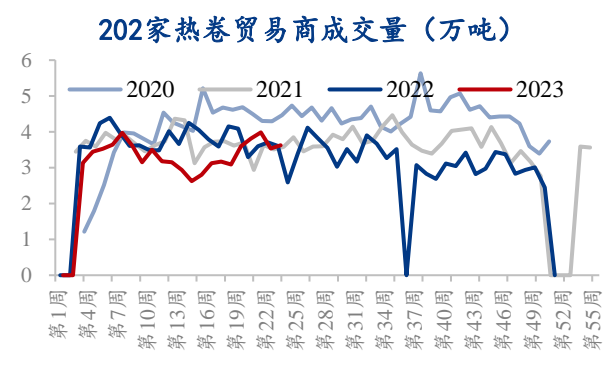
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图31.热卷表观消费



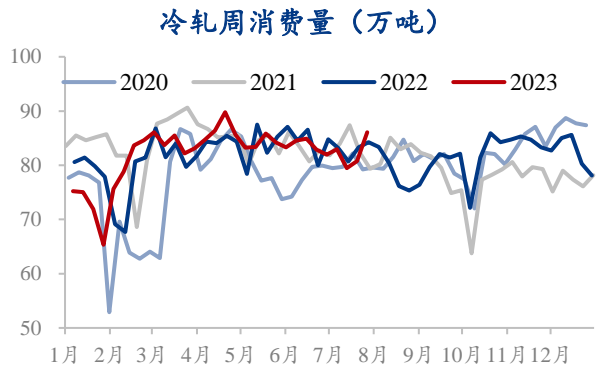
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.主流贸易商热卷成交量



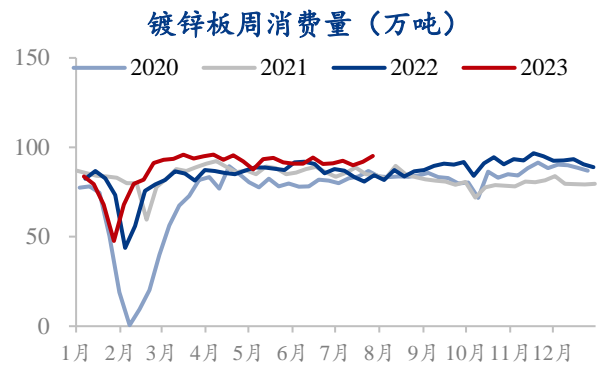
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

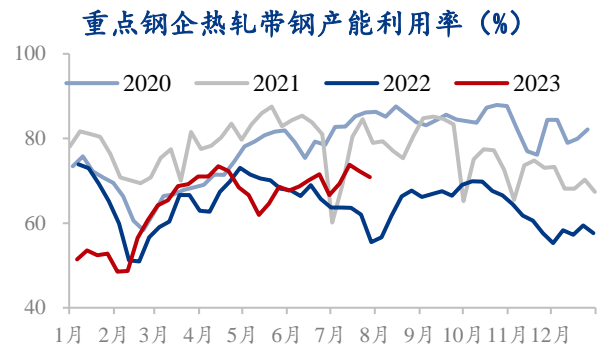
型钢和带钢产量环比下降。

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

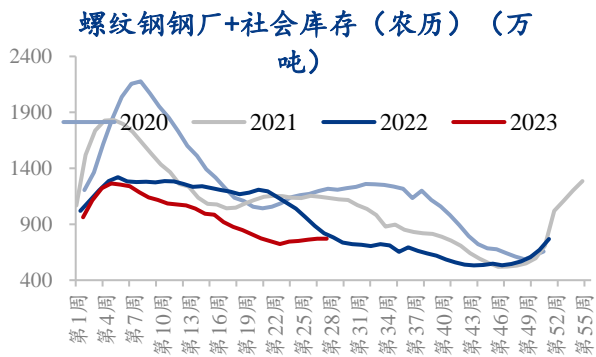


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

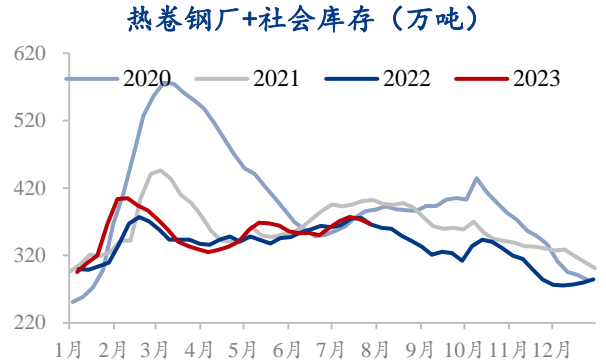
建材低库存格局，但已经有了持续累库存的迹象；部分城市热卷库存压力较大；品种钢库存较低。

图37.螺纹钢总库存



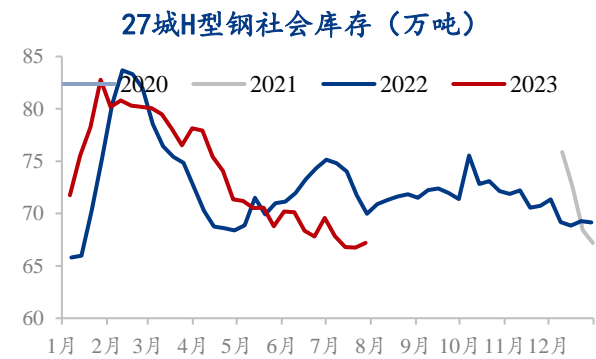
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.热卷总库存



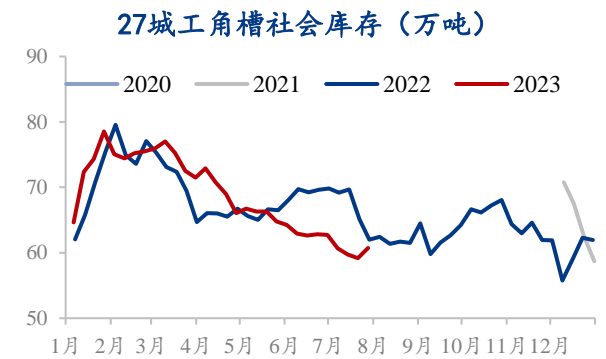
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图39.H型钢库存



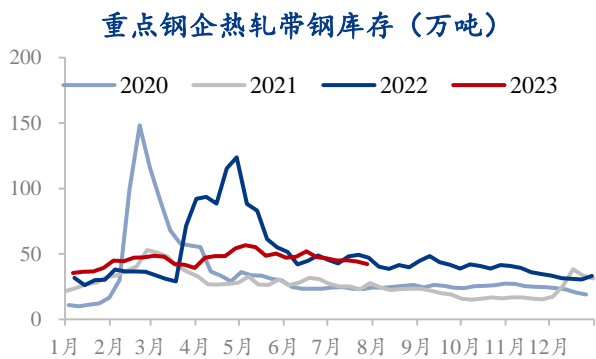
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图40.工角槽社会库存



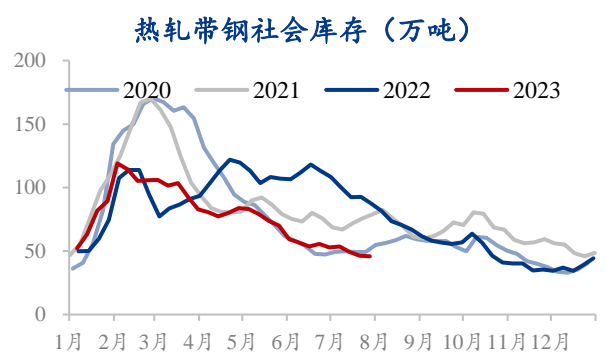
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图41.钢厂带钢库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

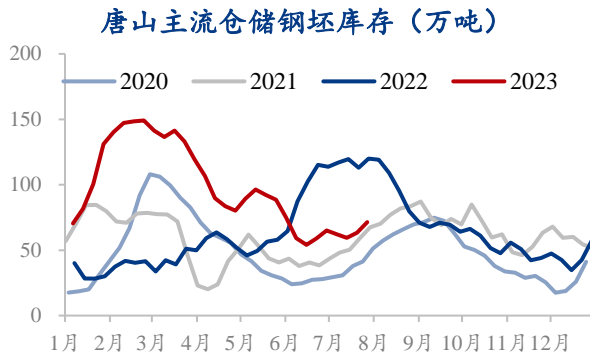
图42.带钢社会库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

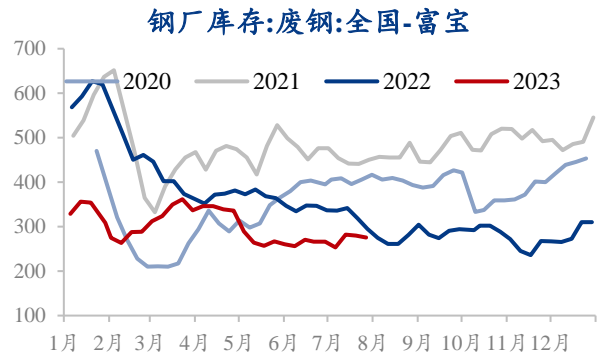
原料整体仍维持低库存格局；唐山钢坯库存持续累积。

图43.唐山钢坯库存



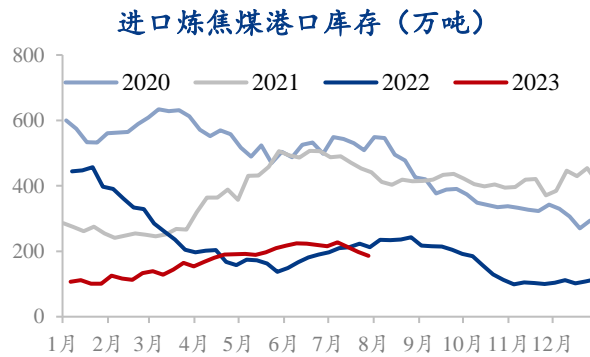
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图44.废钢库存



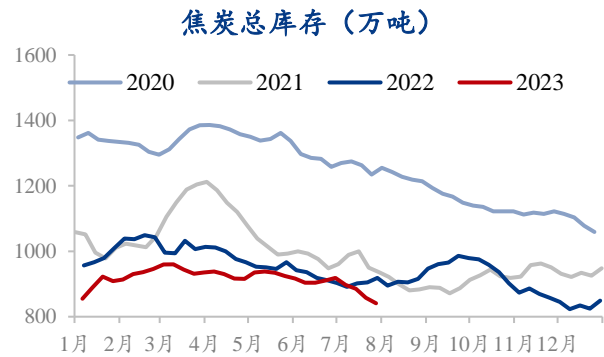
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图45.焦煤库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图46.焦炭库存



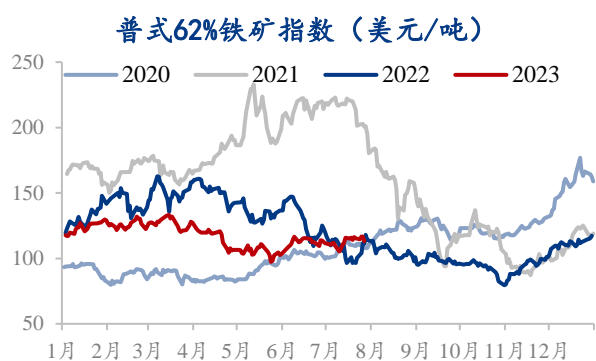
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

三、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

粗钢平控政策压制，铁矿石价格偏弱。

图47.普式 62%铁矿石价格指数



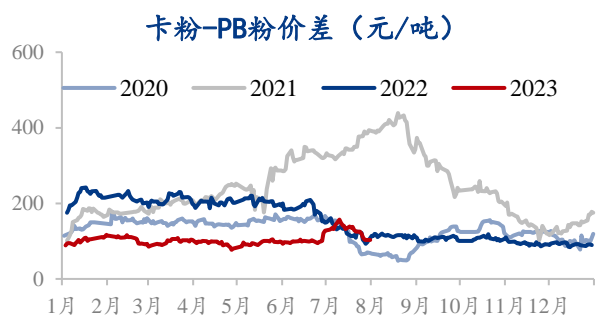
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图48.日照港 PB 粉价格



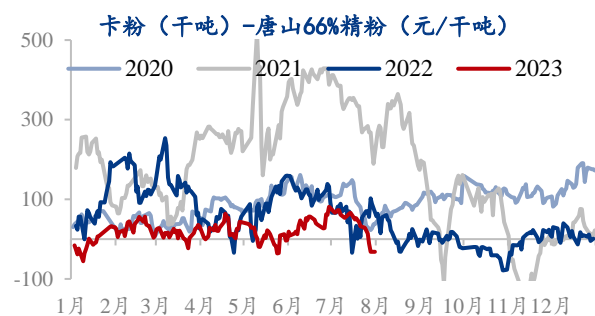
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图49.卡粉-PB 粉价差



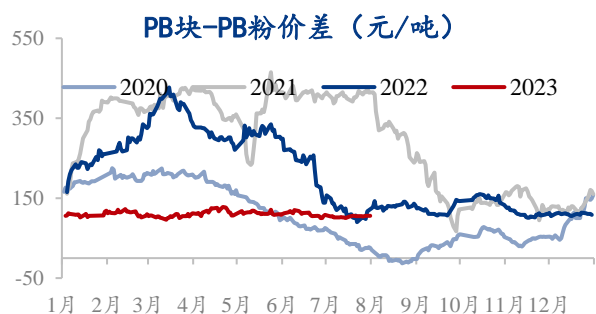
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图50.卡粉-唐山 66%精粉价差



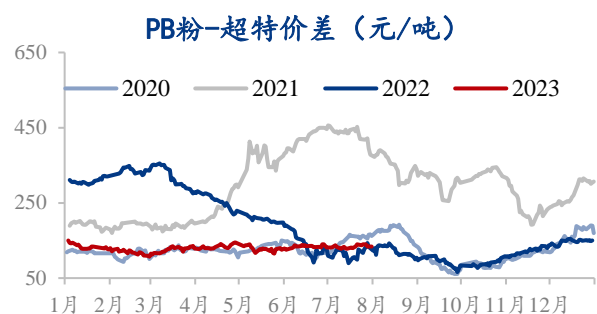
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

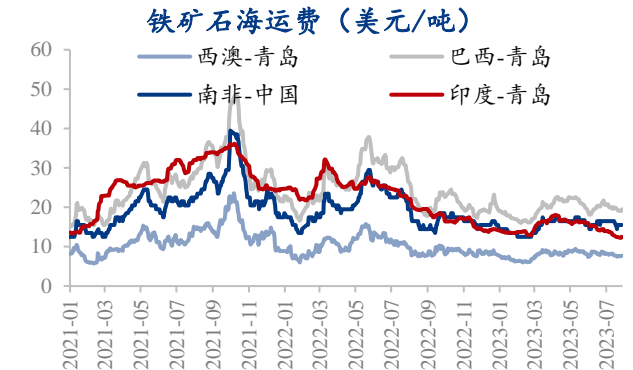
铁矿海运费环比下跌。

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

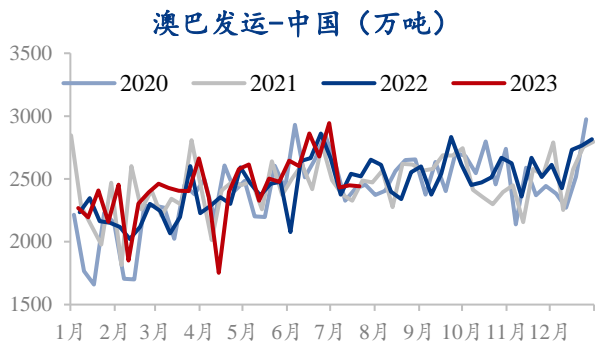


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

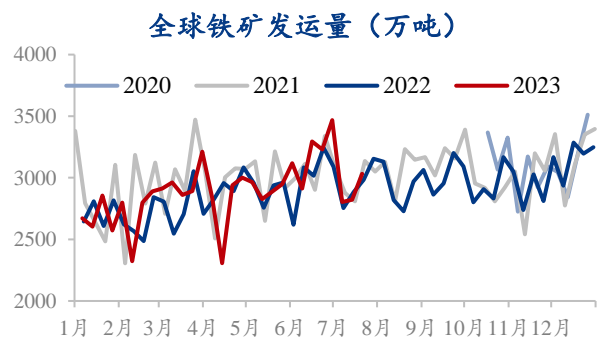
预计发运和到港量环比逐步回升。

图57.澳巴发运量



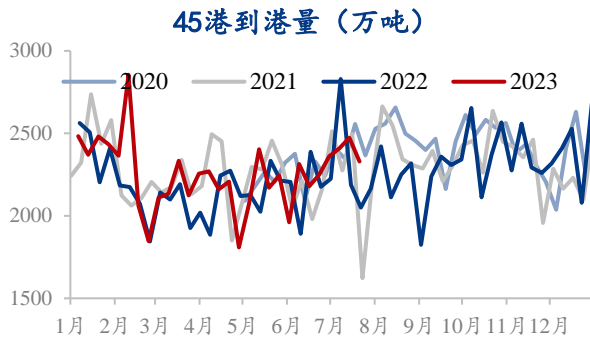
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.全球铁矿发运量



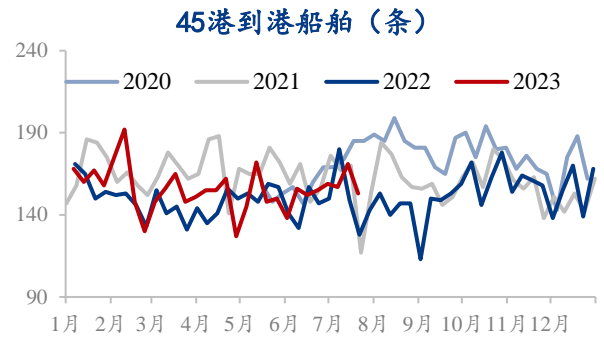
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图59.45 港到港量



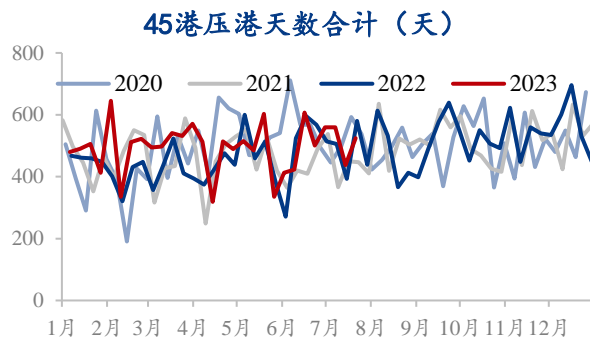
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图60.45 港到港船舶



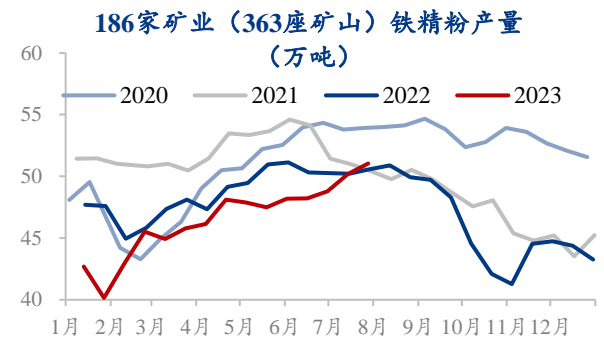
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

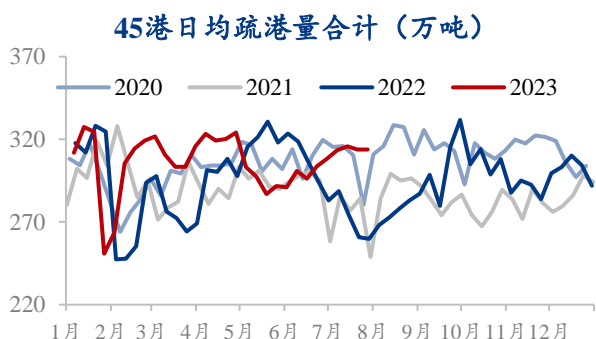


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

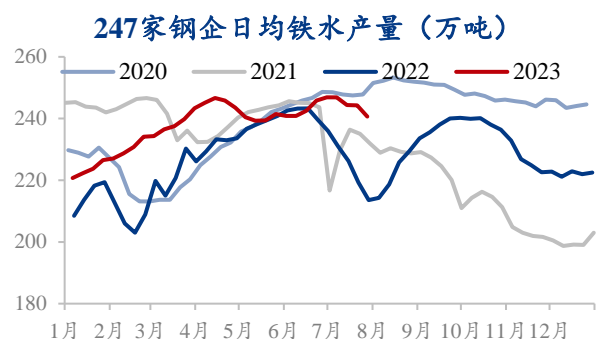
唐山、四川限产力度加大，铁水产量加速下降，在粗钢平控的压制下，预计后期铁水仍有下降空间。

图63.45 港铁矿日均疏港量



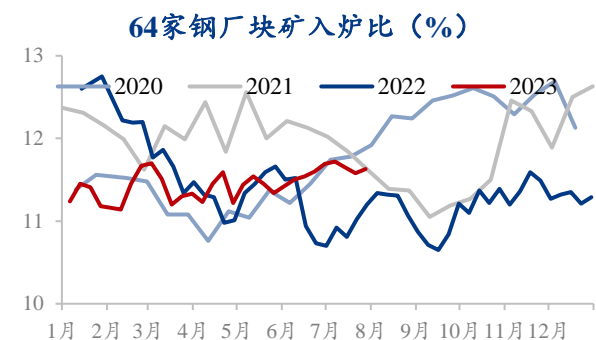
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图64.247 家钢企日均铁水产量



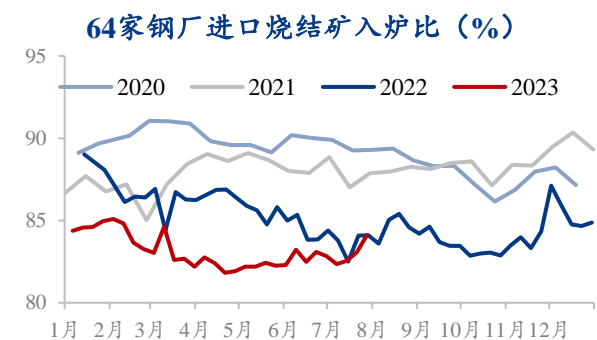
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

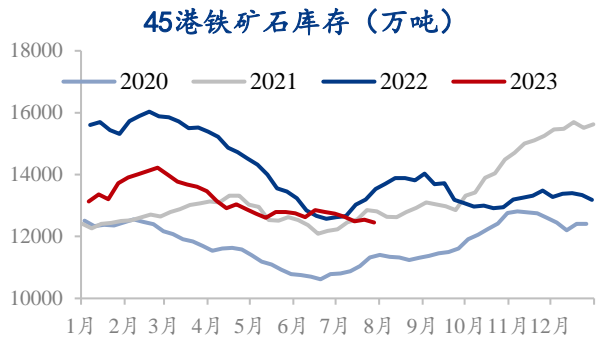


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

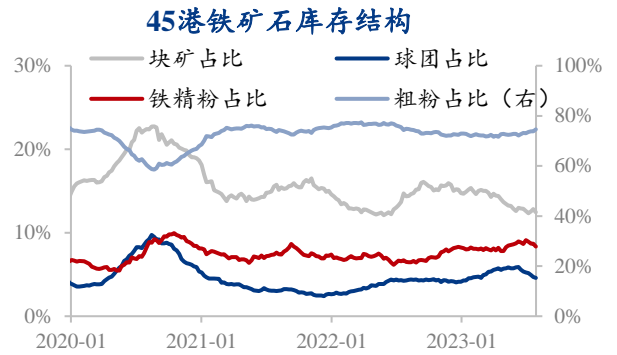
疏港量下降，铁矿石港口库存阶段性下降，而钢厂仍在降低自身库存。

图67.45 港铁矿库存



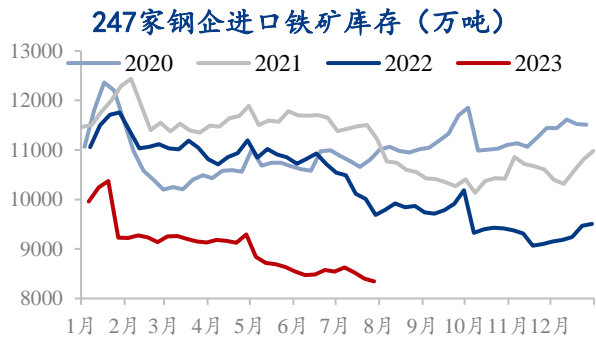
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图68.45 港铁矿石库存结构



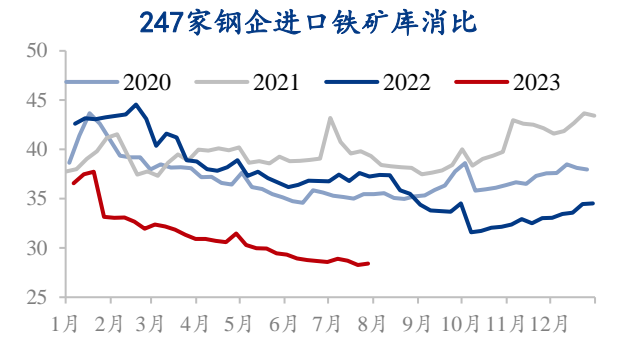
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图69.247 家钢企进口铁矿库存



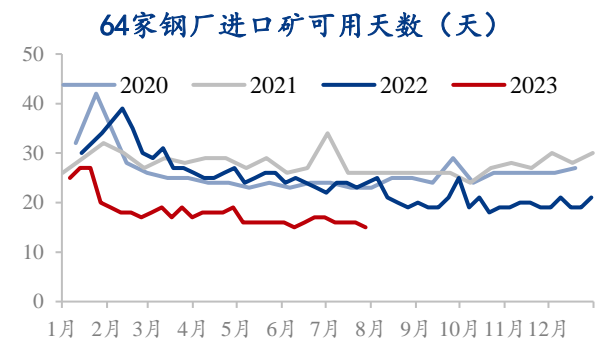
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图70.247 家钢企进口铁矿库消比



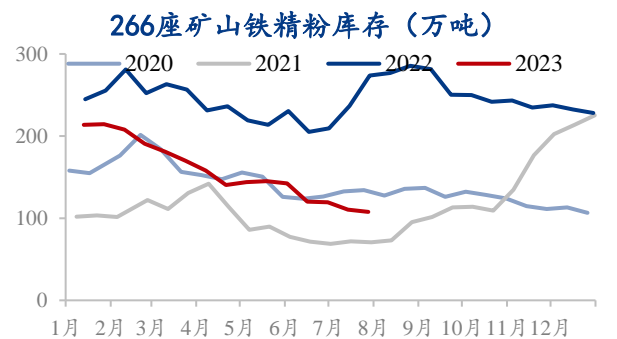
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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. 在超大特大城市积极稳步推进城中村改造工作部署电视电话会议 7 月 28 日在京召开，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰出席会议并讲话。何立峰指出，从客观实际看，现阶段推进城中村改造困难大、矛盾多、情况复杂，要坚持问题导向和目标导向，以新思路新方式破解城中村改造中账怎么算、钱怎么用、地怎么征、人和产业怎么安置等难题，探索出一条新形势下城中村改造的新路子。
2. 继近期中央政治局会议定调“适时调整优化房地产政策”、住建部明确三大政策支持方向后，一线城市北京、深圳、广州相继表态：北京市住建委表示，将抓好贯彻落实，更好满足刚性和改善性住房需求；广州市住房城乡建设局表示，将尽快推出有关政策措施，满足刚性和改善性住房需求；深圳市住房和建设局表示，将更好满足居民刚性和改善性住房需求，扎实推进保交楼工作。
3. 6 月 20 日至 7 月 28 日，焦炭累计上涨 3 轮，幅度 200-230 元/吨，而在此期间炼焦煤价格逐步上涨，介休市场入炉煤准一级湿熄焦入炉煤累积上涨 1200 元。第四轮提涨虽仍有预期，但落地难度加大，煤焦钢市场博弈加强；后期重点关注成材市场走势，钢厂高炉限产以及焦煤价格走势。
4. 美国 6 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.2%，为 2022 年 11 月以来最小增幅，预估为 0.2%，前值为 0.3%。美国 6 月核心 PCE 物价指数同比上升 4.10%，为 2021 年 9 月以来最小增幅，预估为 4.2%，前值为 4.6%。
5. 欧洲央行行长拉加德表示，9 月可能加息或暂停加息；欧洲央行将采取逐次会议评估形势；通胀必须回到目标水平；利率在水平上需要足够的限制性，同时需要在这个限制性的水平上保持足够的时间。
6. 7 月 28 日，全国主港铁矿石成交 96.70 万吨，环比减 17.3%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 12.07 万吨，环比减 14%。
7. 上周在全球长、板材价格全面弱势下行的背景下，中国出口钢铁价格继续呈现上涨。部分中国优势 SS400/Q195 热卷报价从周初的 572-574 美元/吨 CFR 越南涨至 580-585 美元/吨 CFR；中国方坯出口报价有所上涨，截止上周五规格为 3sp，130mm 方坯报价约为 520-540 美元/吨 FOB，约为 550-560 美元/吨 CFR 菲律宾；主导钢厂 DX51D，1mm，120g 镀锌层官方报盘在 700-730 美元/吨 FOB，环比上涨平均提涨了 20 美元/。

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。