

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：需求下滑，加速累库

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3650 元/吨（周环比-70），上海热卷 4.75mm 汇总价 3990 元/吨（周环比-100），唐山钢坯 Q235 汇总价 3580 元/吨（周环比-70）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

海外市场存避险情绪。惠誉将美国长期外币发行人违约评级从 AAA 下调至 AA+，理由是财政状况和治理不断恶化，上一次主要评级机构下调在 2011 年。10 年期美债收益率上行，国内商品市场也受到了拖累。

国内预期转强，但未见实质性利好。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；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；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。

平控尚未开始执行，唐山高炉复产，铁水产量或重新上行。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 240.98 万吨，周环比小幅增加，随着唐山复产，铁水产量或上行，后期主要还是看平控执行情况。库存方面，受台风和雨水影响，钢材加速累库。

总结来看，短期海外存避险情绪，商品或受拖累；产业层面，钢材加速累库，原料成本支撑减弱，如果与宏观形成共振，可能引发新一轮负反馈，后期最大变量仍在粗钢平控执行情况。

铁矿石：唐山复产，但平控愈来愈近

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 105.05 美元/吨（周环比-4.35），日照港超特粉 706 元/吨（周环比-32），PB 粉 850 元/吨（周环比-22）。（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，本期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 2090.3 万吨，环比减少 390.4 万吨；中国 45 港到港总量 2033.8 万吨，环比减少 295.5 万吨。

247 家钢厂日均铁水产量 240.89 万吨，预计随着唐山高炉复产，铁水将重新上行，关注后期粗钢平控执行情况。

全国 45 个港口进口铁矿库存为 12290.36 万吨，环比降 161.60 万吨；日均疏港量 300.75 万吨，环比降 12.98 万吨。

总结来看，短期海外存避险情绪，商品或受拖累；产业层面，钢材加速累库，铁水重新上行但受粗钢压减限制，短期偏弱运行。

风险提示

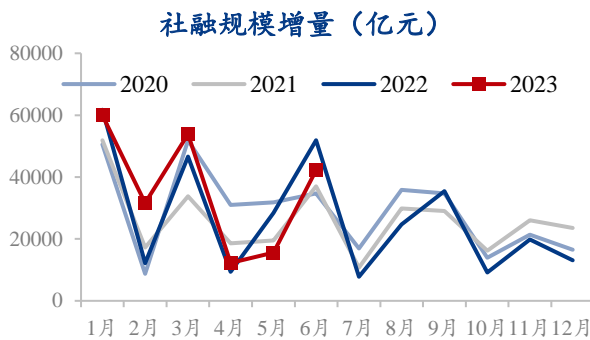
粗钢压减落实情况，海外风险。

一、宏观数据追踪

中金预计 7 月新增贷款约 6000 亿元（低于 Wind 一致预期的 8000 亿元），同比少增约 800 亿元。

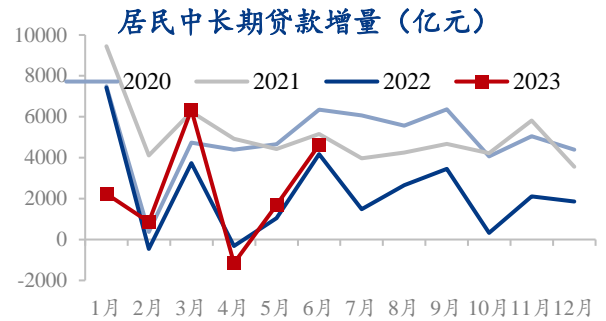
政治局会议后政策不断，但未见实质性利好。

图1. 社会融资规模



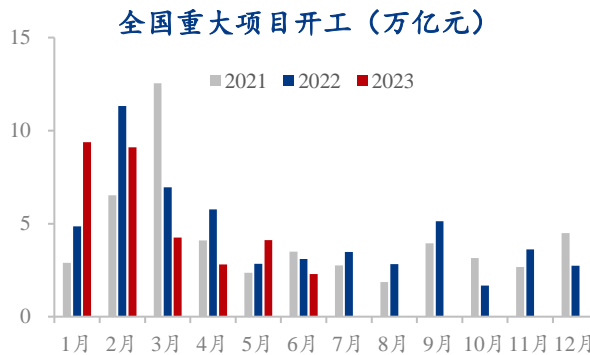
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



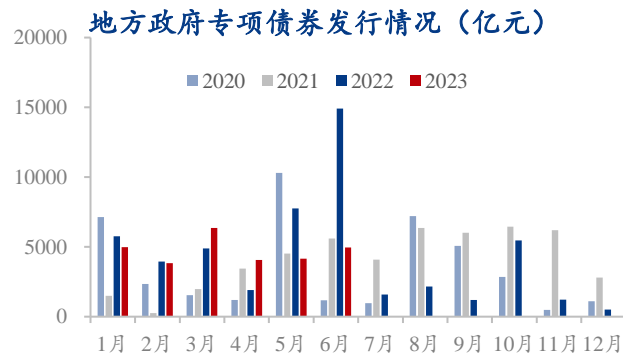
数据来源：兴证期货研发部，中国人民银行

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



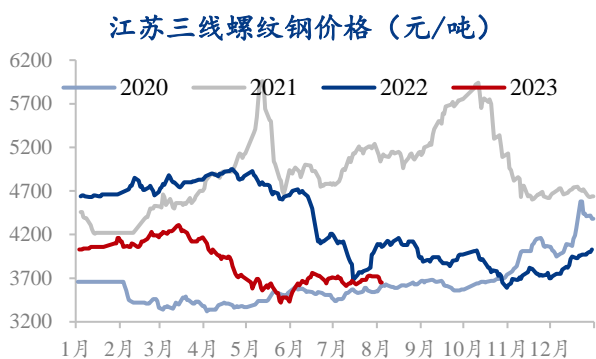
数据来源：兴证期货研发部，财政部

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

钢价偏强走势，基差略有修复。

图5. 螺纹钢现货价格



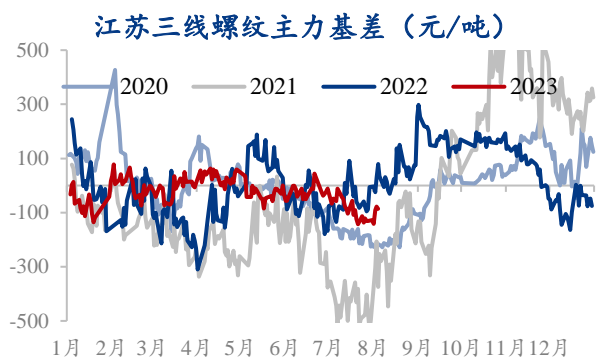
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图6. 热卷现货价格



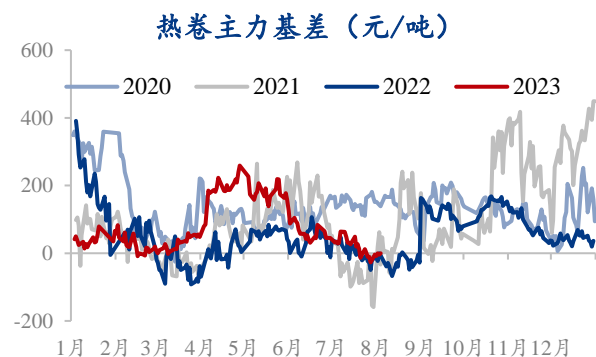
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图7. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

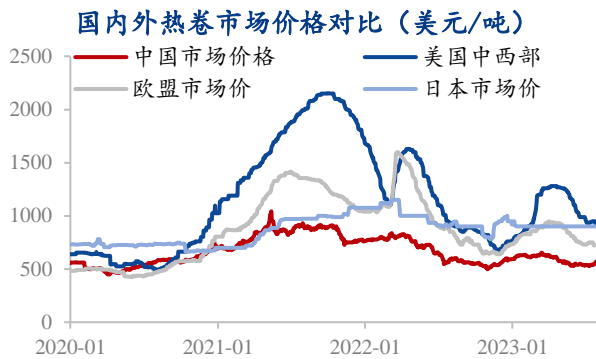
图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

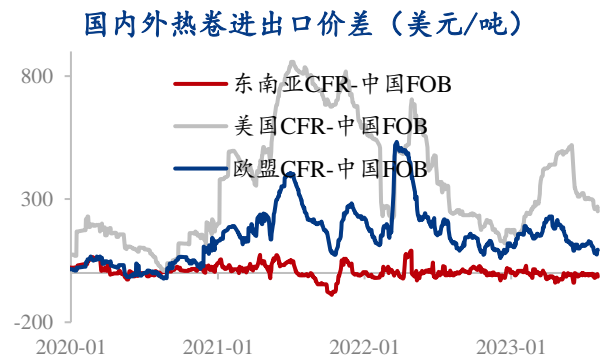
国内外钢价均呈现下跌趋势，进出口价差收窄。

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

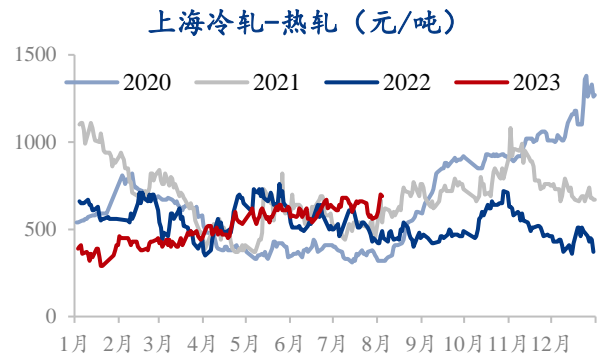
由于今年热卷供需强于螺纹，限产或主要针对热卷，卷螺差保持高位水平。

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

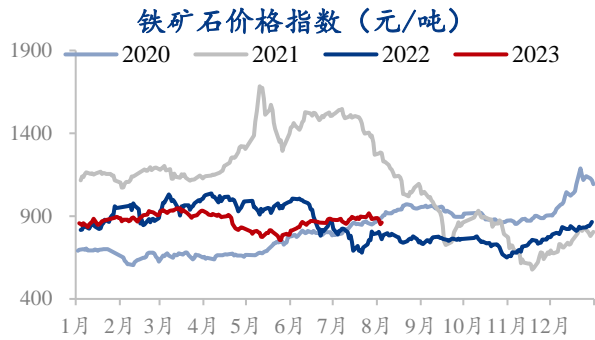


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.2 成本利润

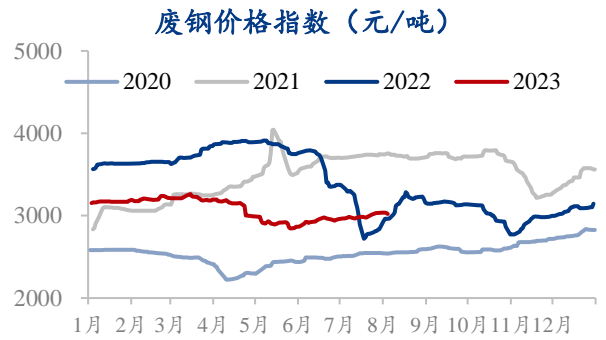
焦炭第4轮提涨落地，炼铁成本上移。

图13.铁矿石价格指数



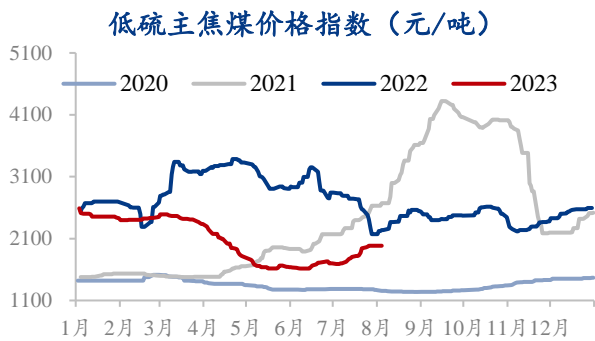
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图14.废钢价格指数



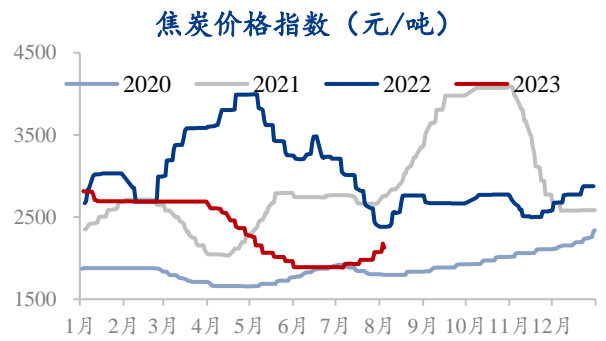
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图15.焦煤价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

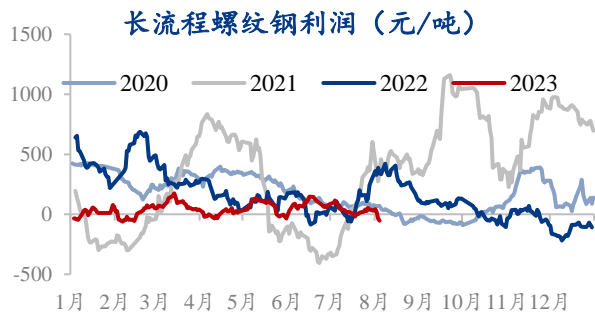
图16.焦炭价格指数



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

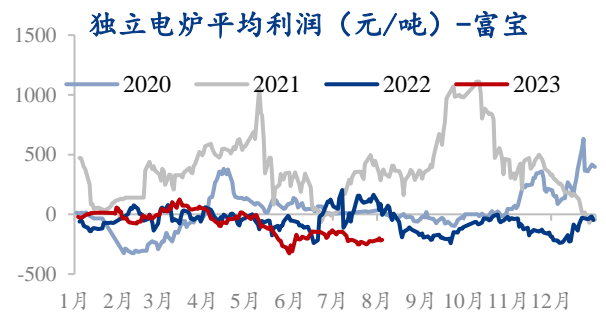
模型测算，长流程螺纹即期利润-55 元/吨，富宝电炉平电利润-214 元/吨，热卷利润 118 元/吨。

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

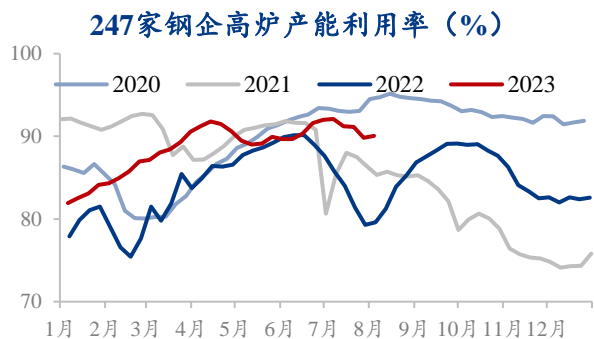


数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

1.3 供应

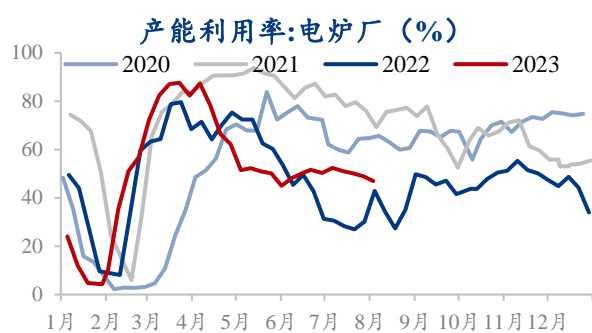
唐山复产，高炉产能利用率回升；电炉产能利用率环比下降。

图19.高炉产能利用率



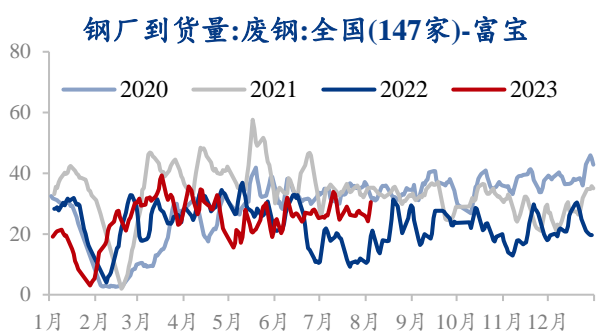
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



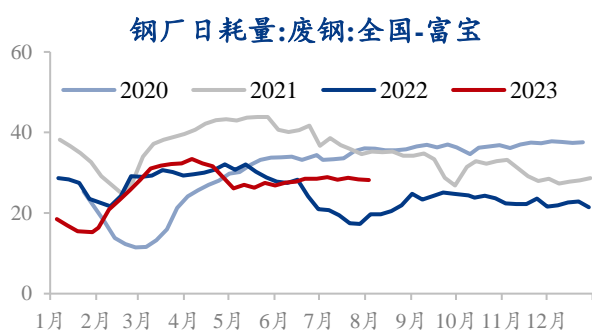
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图21.钢厂废钢到货量



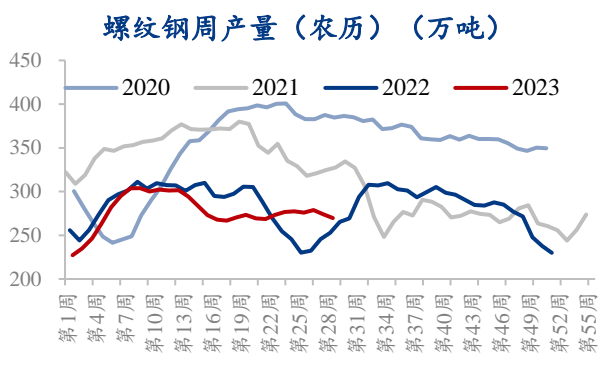
数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

图22.钢厂废钢日耗量



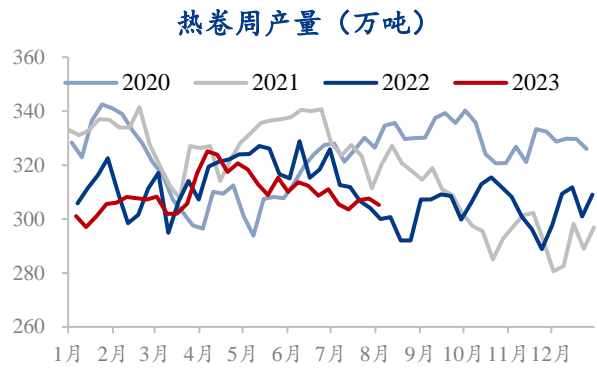
数据来源：兴证期货研发部，富宝资讯

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

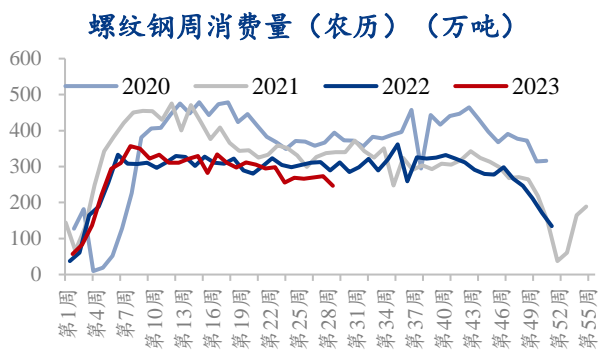


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.4 需求

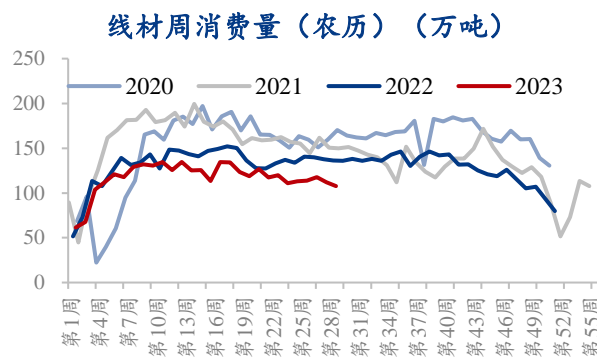
螺纹钢需求较弱，水泥和混凝土产能利用率同比弱于往年；房屋和土地成交较差。板材消费明显好于建材材，尤其品种钢。今年淡季不淡，预计旺季也不旺。

图25.螺纹表观消费



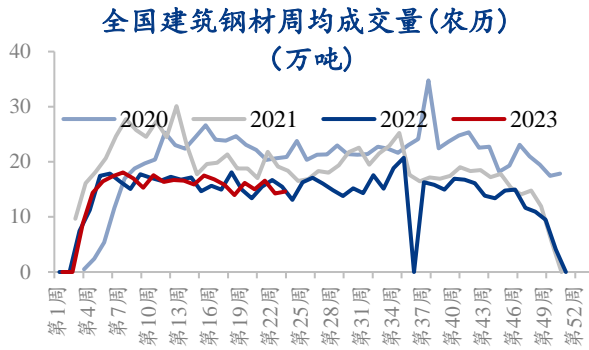
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图26.线材表观消费



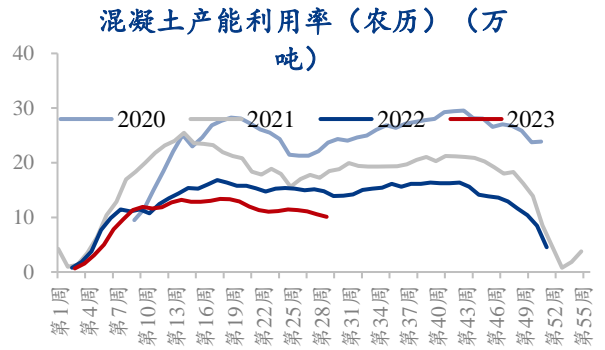
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图27.主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



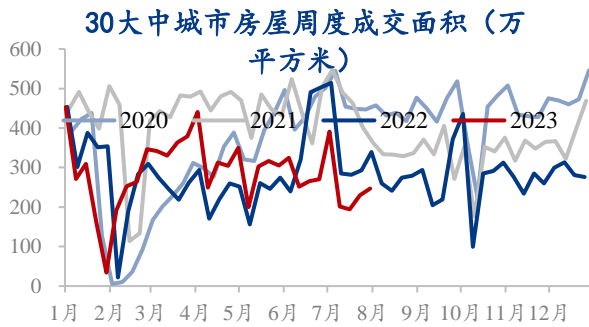
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图28.混凝土产能利用率



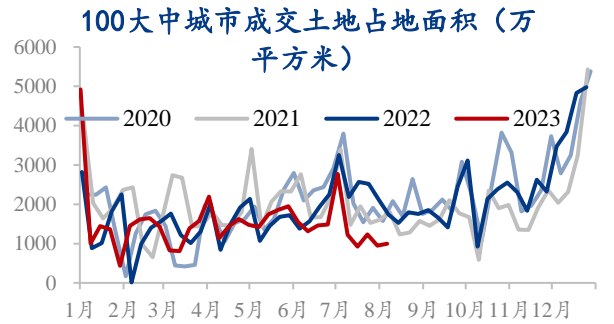
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图29.全国 30 大中城市房屋成交面积



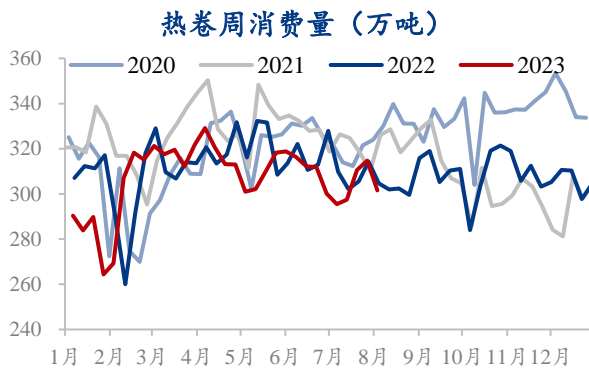
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图30.100 大中城市土地成交面积



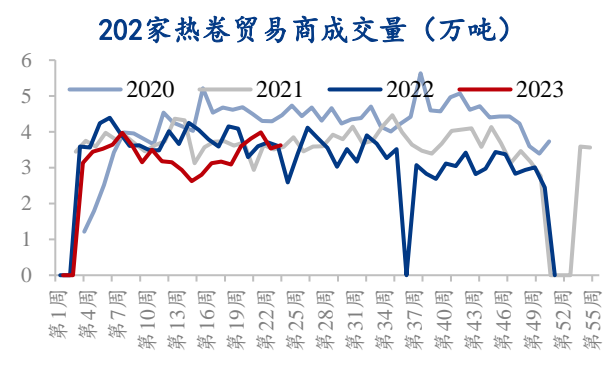
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图31.热卷表观消费



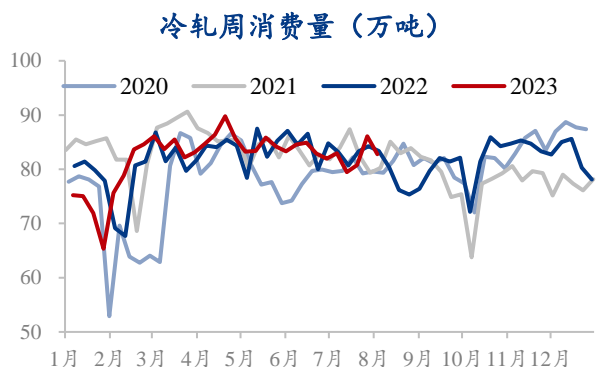
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图32.主流贸易商热卷成交量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

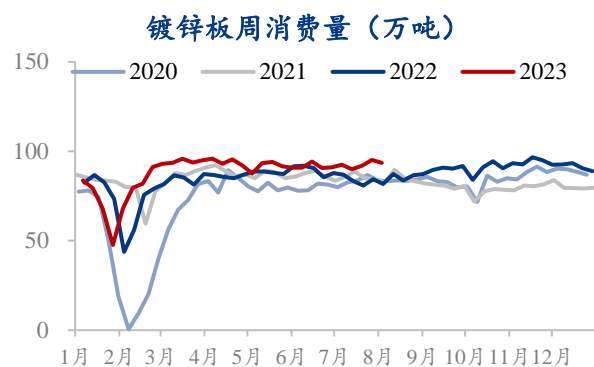
图33.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

型钢和带钢产量环比略回升。

图34.镀锌板卷表观消费



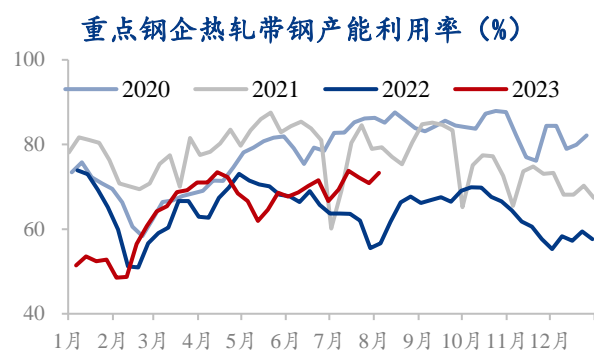
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

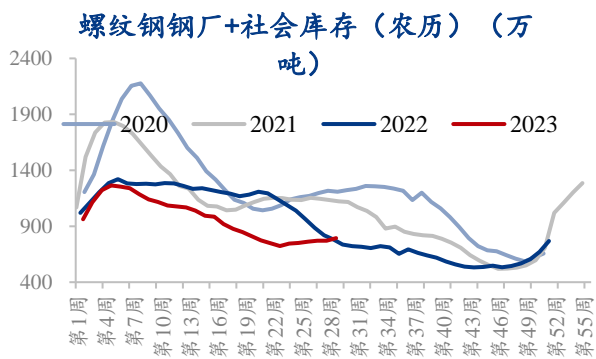


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

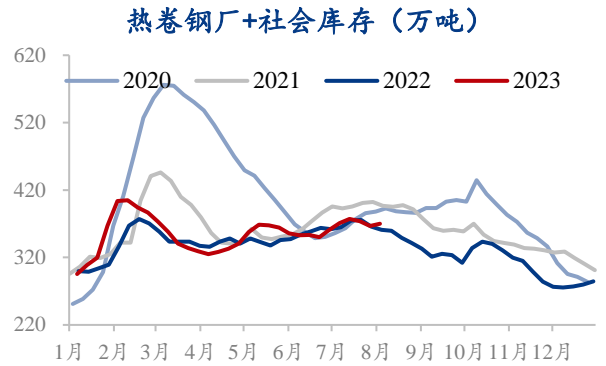
淡季库存加速累积。

图37.螺纹钢总库存



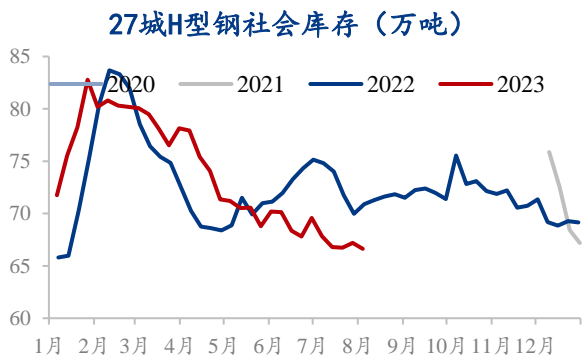
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图38.热卷总库存



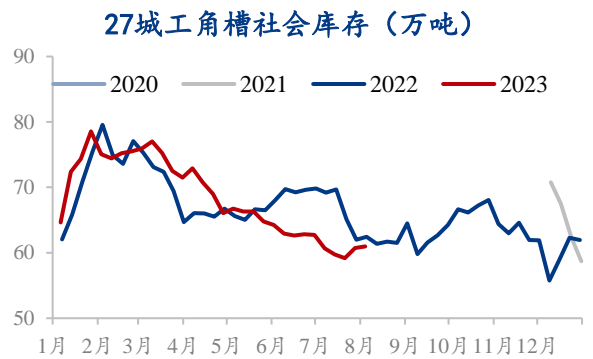
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图39.H型钢库存



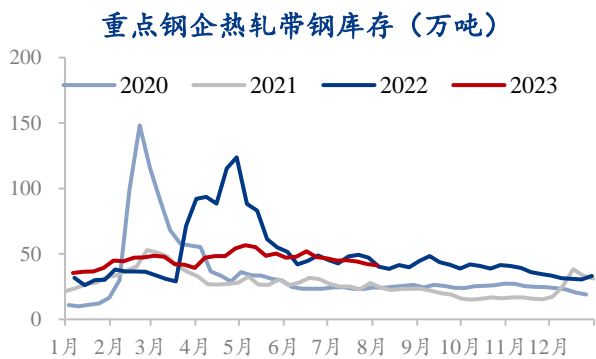
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图40.工角槽社会库存



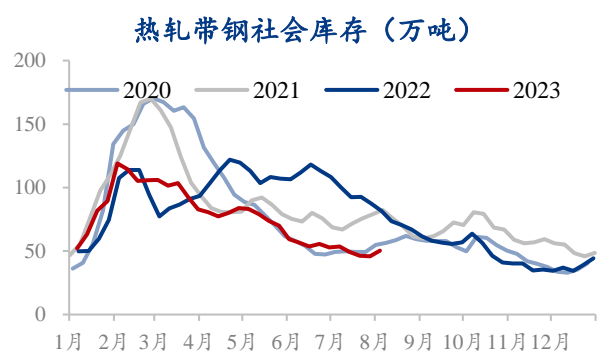
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图41.钢厂带钢库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

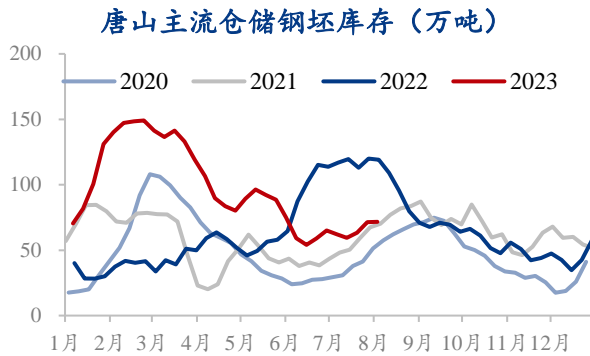
图42.带钢社会库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

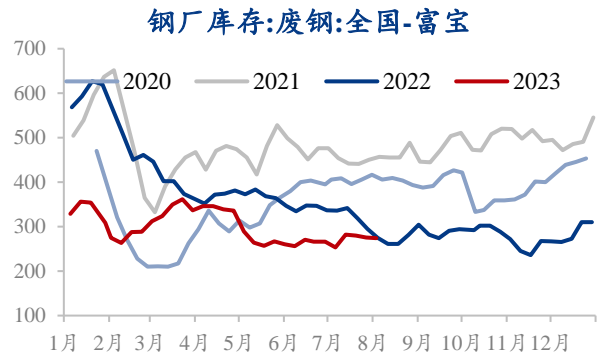
原料整体仍维持低库存格局；唐山钢坯库存持续累积。

图43.唐山钢坯库存



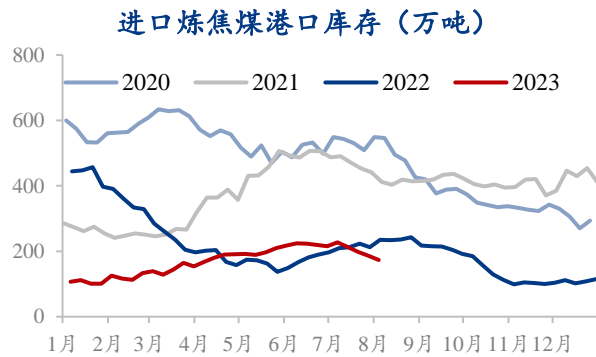
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图44.废钢库存



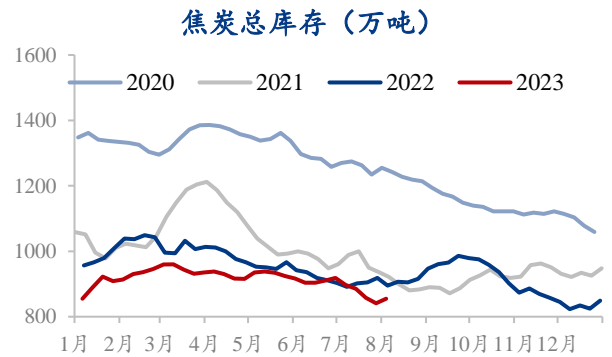
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图45.焦煤库存



数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图46.焦炭库存



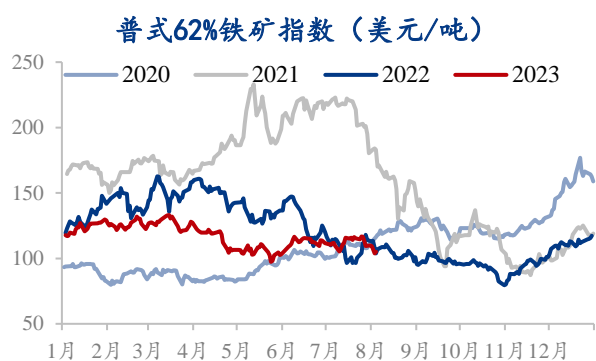
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

三、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

唐山高炉复产，铁水环比略增，但粗钢平控政策压制，铁矿石价格偏弱。

图47.普式 62%铁矿石价格指数



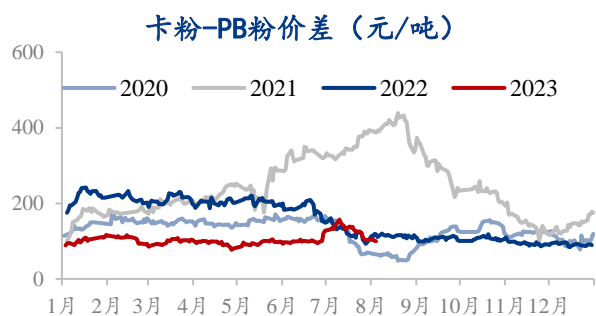
数据来源：兴证期货研发部，Wind

图48.日照港 PB 粉价格



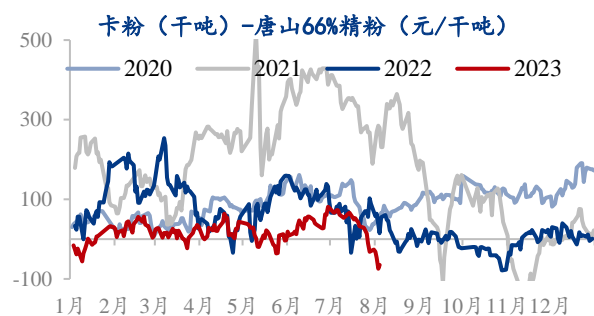
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图49.卡粉-PB 粉价差



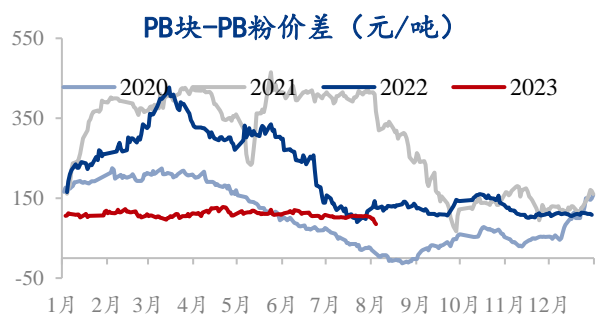
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图50.卡粉-唐山 66%精粉价差



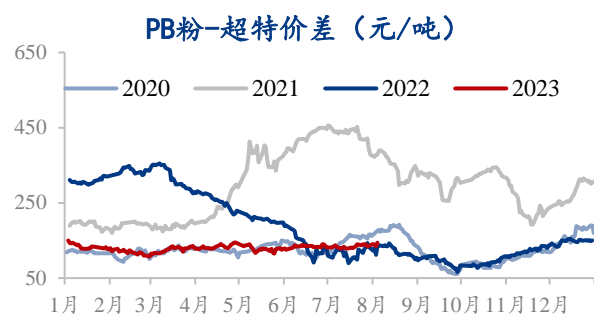
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

铁矿海运费环比略上涨。

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

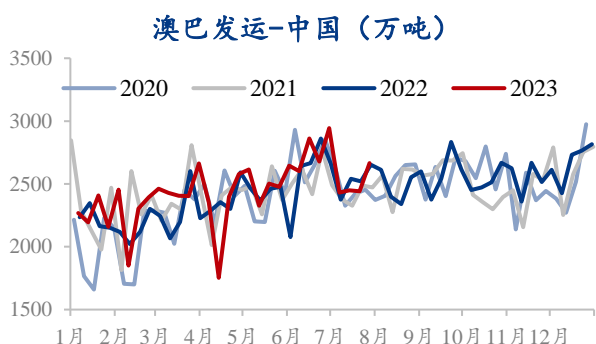


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

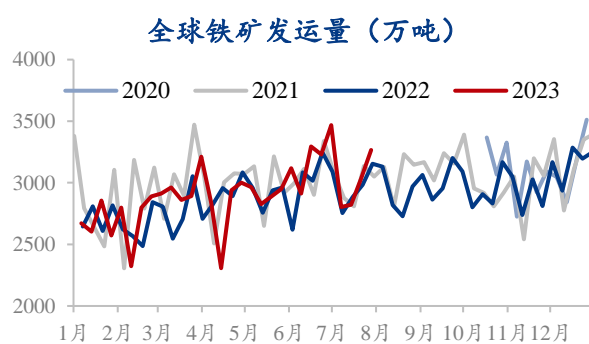
铁矿发运环比回升，到港则低位。

图57.澳巴发运量



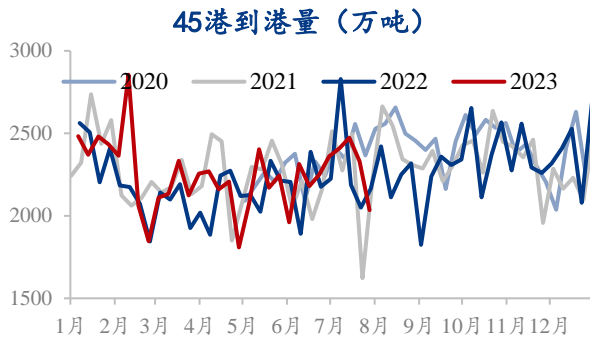
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图58.全球铁矿发运量



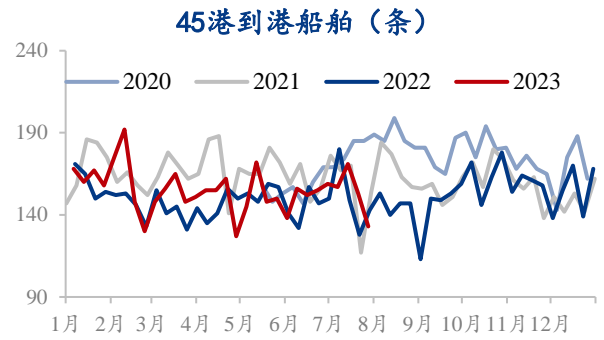
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图59.45 港到港量



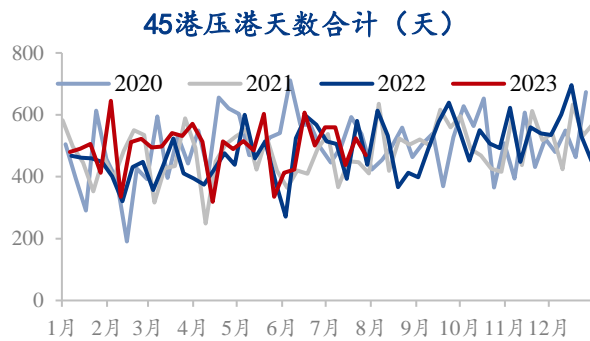
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图60.45 港到港船舶



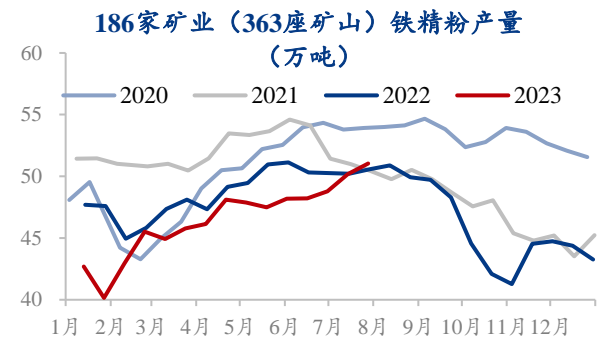
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

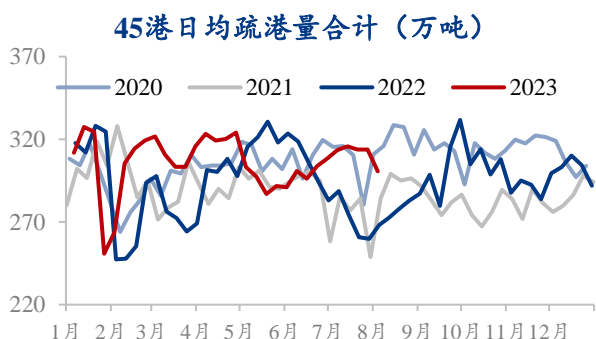


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

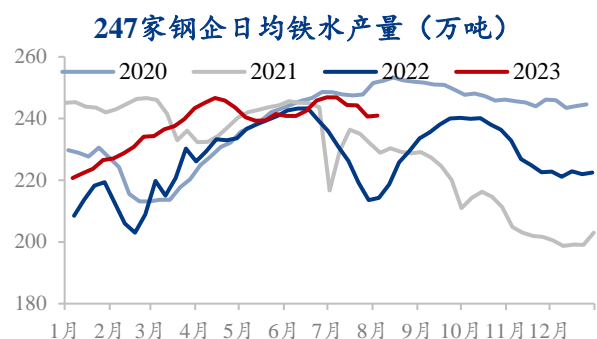
唐山高炉复产，铁水环比略增。

图63.45 港铁矿日均疏港量



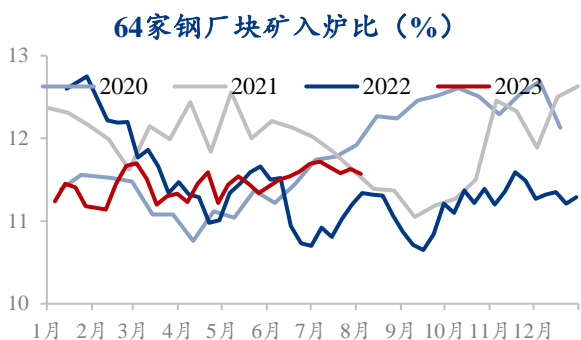
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图64.247 家钢企日均铁水产量



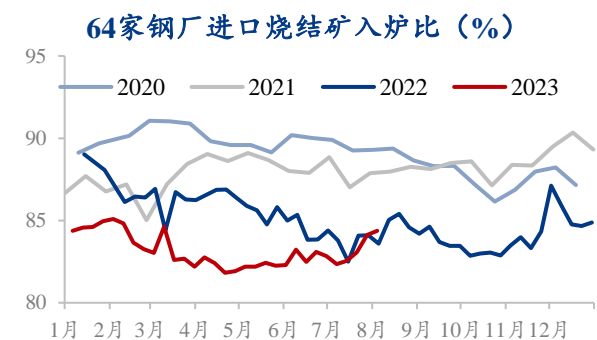
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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

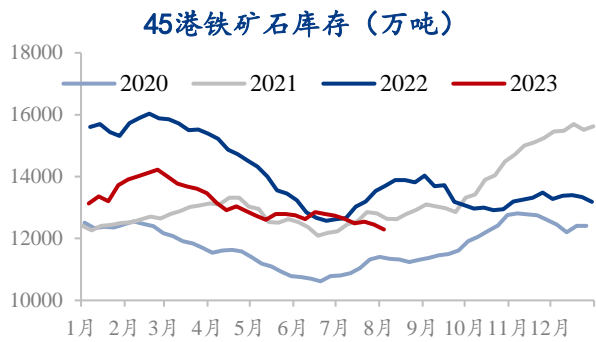


数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

2.5 铁矿库存

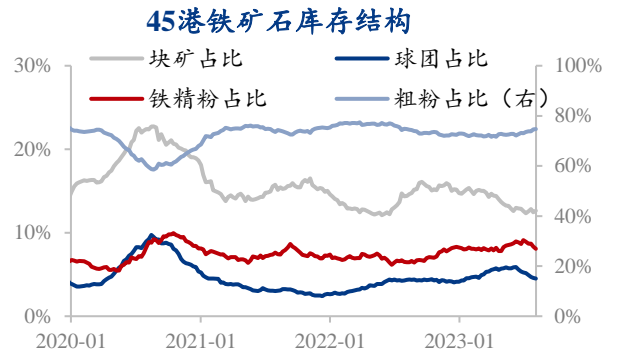
铁矿港口库存环比下降，同比低于往年。

图67.45 港铁矿库存



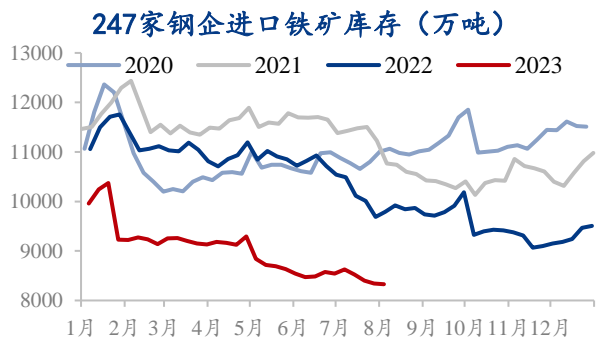
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图68.45 港铁矿石库存结构



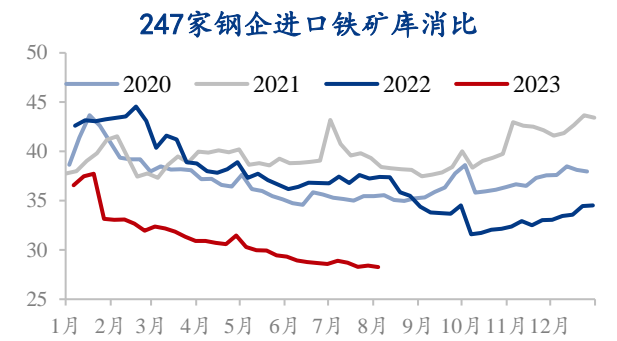
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图69.247 家钢企进口铁矿库存



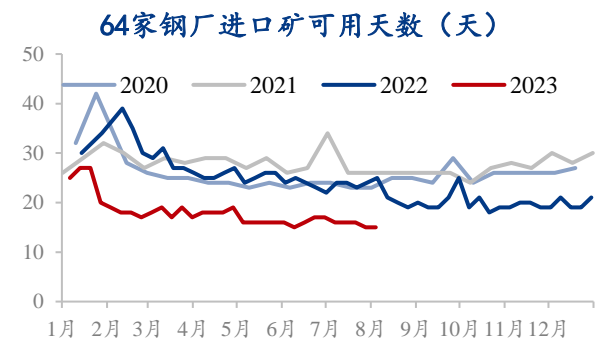
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

图70.247 家钢企进口铁矿库消比



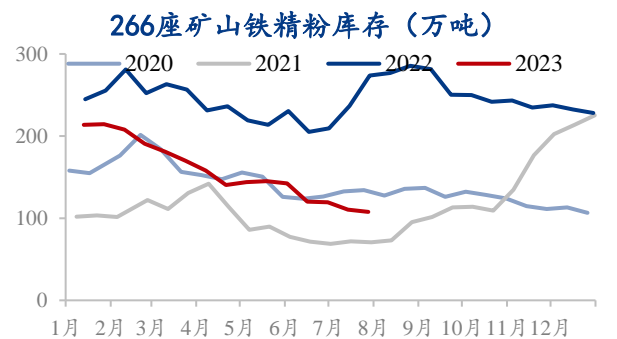
数据来源：兴证期货研发部，Mysteel

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. 李嘉诚 7 折卖楼的消息引爆网络，“亲海馱 II”开售后周末认购申请已达超 3000 宗，超购约 23 倍。
2. 截至 8 月 4 日，2023 年地方债共计发行 52369.61 亿元，其中新增一般债 4855.82 亿元，新增专项债 26133.78 亿元，再融资债 21380 亿元。
3. 中国物流与采购联合会 8 月 6 日发布数据显示，7 月份全球制造业采购经理指数(PMI)为 47.9%，较上月上升 0.1 个百分点，结束了连续 4 个月环比下降的走势。但指数已连续两个月处于 48%以下的较低水平，显示当前全球经济下行态势未改。
4. 美联储理事鲍曼表示，可能需要进一步的加息，才能使通胀率走上降至 FOMC 2% 目标的道路，支持美联储上月加息的决定。虽然此后公布的数据显示物价增速放缓，但希望看到通胀持续下降的更多证据。
5. 8 月 4 日，全国主港铁矿石成交 78.90 万吨，环比减 21.9%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 12.54 万吨，环比增 7.5%。
6. 上周，全国 47 个港口进口铁矿石库存总量 12893.36 万吨，环比减少 198.60 万吨。
7. 上周，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8328.32 万吨，环比减少 16.65 万吨。
8. 上周，247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 90.05%，环比增加 0.23 个百分点，同比增加 10.45 个百分点。
9. 上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 50.82%，环比增加 0.25 个百分点，同比增加 7.90 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。