

地产拖累，行业负反馈正在酝酿

2023年8月14日 星期一

兴证期货·研究咨询部

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 3640 元/吨（周环比-10），上海热卷 4.75mm 汇总价 3930 元/吨（周环比-60），唐山钢坯 Q235 汇总价 3520 元/吨（周环比-60）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

美国劳工统计局公布的数据显示，美国 7 月 CPI 年率录得 3.2%，虽结束连续 12 个月的放缓，但低于市场先前预期的 3.3%，核心 CPI 年率录得 4.7%，是 2021 年 10 月以来的最低水平。CME 利率观测工具显示市场普遍预计 9 月不会继续加息。

经济数据不及预期，地产存有风险，出口连续下滑。7 月新增社融 5282 亿元，低于 Wind 一致预期的 1.1 万亿元，同比少增 2703 亿元，信贷乏力。而头部房企债券违约，地产再次面临风险；下游项目拖欠工程款现象频繁，风险已经逐渐向钢贸蔓延；出口连续 3 个月负增长。

唐山高炉复产，铁水产量高位上行。高频数据显示钢材表需下滑，8 月出口亦环比走弱；供给方面，铁水产量 243.6 万吨，周环比继续增加，近日平控传闻较多，或在中下旬出文件。库存方面，需求淡季，叠加地产风险蔓延，钢材加速累库。

总结来看，信贷乏力，地产存在风险，向钢贸蔓延；产业层面，表需下滑，出口走弱，钢材加速累库，基本面走弱，负反馈正在酝酿。粗钢平控文件或在中下旬出台。

铁矿石：供减需增，库存加速下降

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 103.35 美元/吨（周环比-0.4），日照港超特粉 710 元/吨（周环比+4），PB 粉 841 元/吨（周环比-9）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

据钢联数据，澳洲巴西铁矿发运总量 2280.7 万吨，环比减少 385.0 万吨。本期全球铁矿石发运总量 2832.9 万吨，环比减少 434.7 万吨。47 港到港总量 1935.3 万吨，环比减少 155.0 万吨；45 港到港总量 1867.4 万吨，环比减少 166.5 万吨；

随着唐山高炉复产，铁水重新上行，247 家钢厂日均铁水产量 243.60 万吨，环比增加 2.62 万吨。市场传闻粗钢平控文件于中下旬出台。

全国 45 个港口进口铁矿库存为 11945.91 万吨，环比降 344.45 万吨；日均疏港量 316.85 万吨，环比 16.10 万吨。

总结来看，因前期台风影响，铁矿发运和到港明显下滑，而铁水产量高位上行，港口库存连续下降，对铁矿价格形成支撑，但地产风险发酵，且受粗钢平控压制，价格难持续上涨。

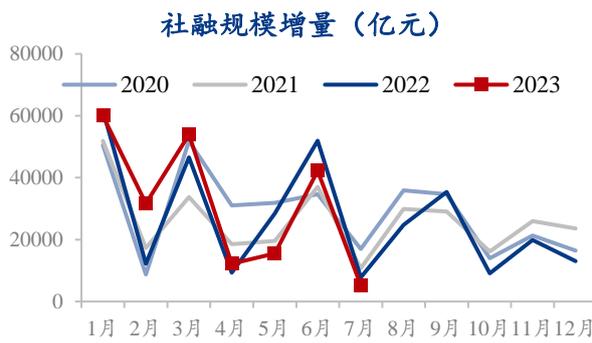
风险提示

粗钢压减落实情况，宏观风险。

一、宏观数据追踪

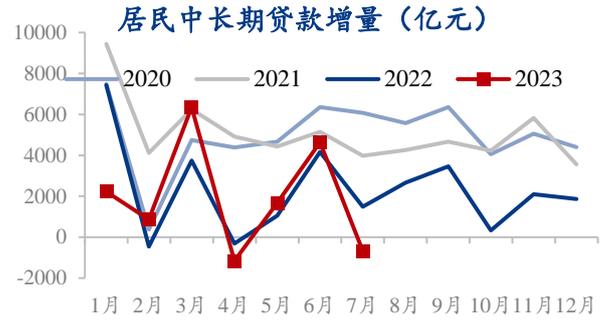
7月信贷乏力，低于市场一致预期。

图1. 社会融资规模



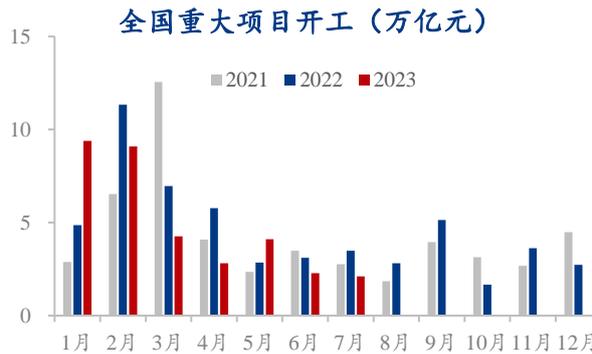
数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

图3. 重大项目开工



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图4. 地方政府专项债



数据来源：兴证期货研究咨询部，财政部

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

钢价偏弱走势，基差修复。

图5. 螺纹钢现货价格



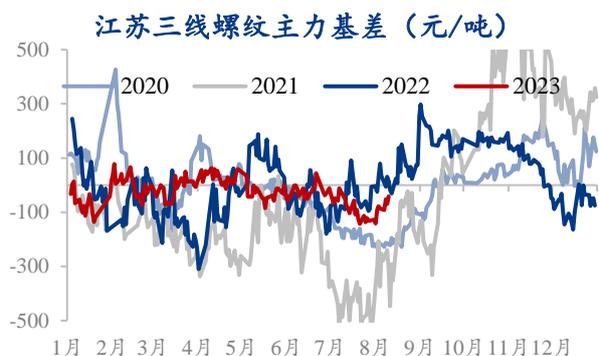
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图6. 热卷现货价格



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图7. 螺纹钢主力基差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

据钢联调研，上周国内外钢材和原料价格均表现低迷，全球长材市场在亚洲地区持续不景气的地产表现下，市场情绪低迷，中东和东南亚主导钢厂均下调了出厂价格。扁平材也处于淡季低迷状态，包括欧洲、中东、东南亚在内的国家价格有不同程度走弱，成交预冷。主流工厂热卷出价仍在 570-590 美元/吨 FOB，环比下跌 5-15 美元/吨。

图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

热卷库存过高，卷螺差有所收窄。

图10. 国内外热卷价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图11. 卷螺价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图12. 冷热轧价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，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：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图14.废钢价格指数



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图15.焦煤价格指数



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图16.焦炭价格指数



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

据钢联，7月底全国主要样本高炉生产企业螺纹钢样本平均利润 89 元/吨，盈利较上月增加 5 元/吨，热卷样本平均盈利 129 元/吨，盈利增加 61 元/吨，模型测算即期利润略低。

图17.螺纹钢长流程即期利润



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图18.螺纹钢短流程即期利润



数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

1.3 供应

唐山复产，高炉产能利用率回升；电炉产能利用率依然偏低。

图19.高炉产能利用率



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图21.钢厂废钢到货量



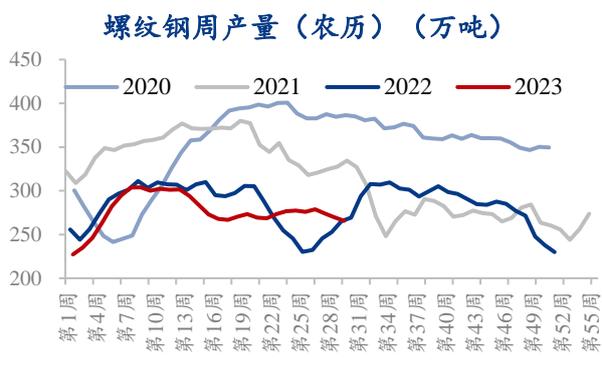
数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

图22.钢厂废钢日耗量



数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

图23.螺纹产量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图24.热卷产量

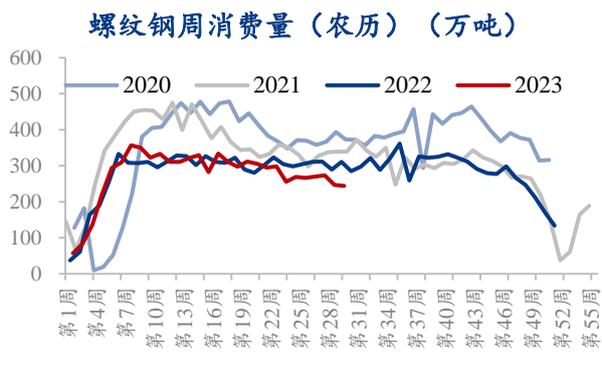


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

1.4 需求

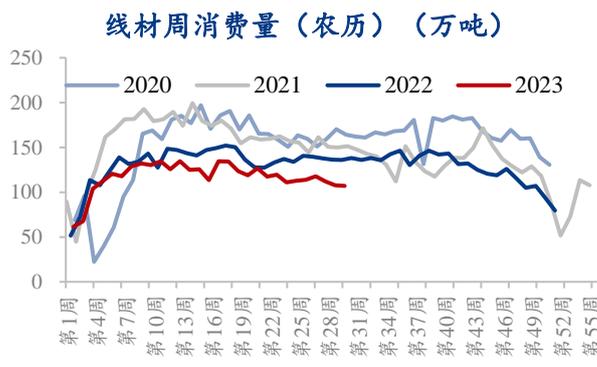
受地产拖累，螺纹需求强度持续下滑；板材消费同比上升。

图25.螺纹表观消费



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图26.线材表观消费



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图27.主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



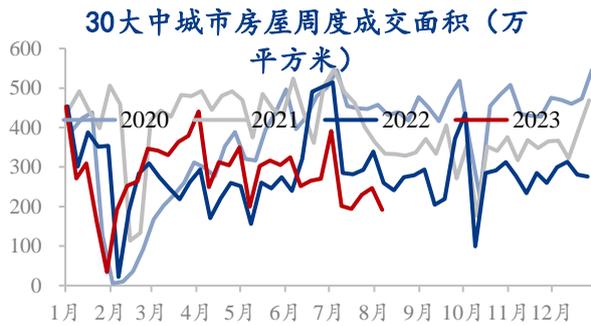
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图28.混凝土产能利用率



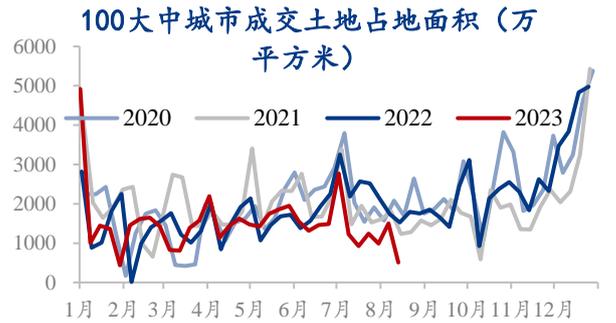
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图29.全国 30 大中城市房屋成交面积



数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图30.100 大中城市土地成交面积



数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图31.热卷表观消费



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图32.主流贸易商热卷成交量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

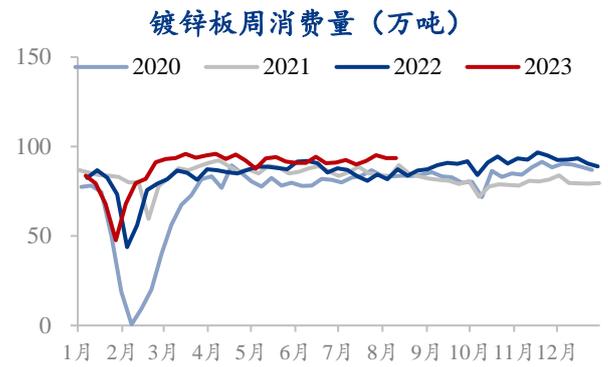
图33.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

带钢产量快速上行。

图34.镀锌板卷表观消费



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图35.京津冀地区型钢产量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图36.带钢产能利用率



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

淡季库存加速累积，交易所热卷注册仓单库存短期大幅上行。

图37.螺纹钢总库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图38.热卷总库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图39.H型钢库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图40.工角槽社会库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图41.钢厂带钢库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图42.带钢社会库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

双焦库存下行。

图43.唐山钢坯库存



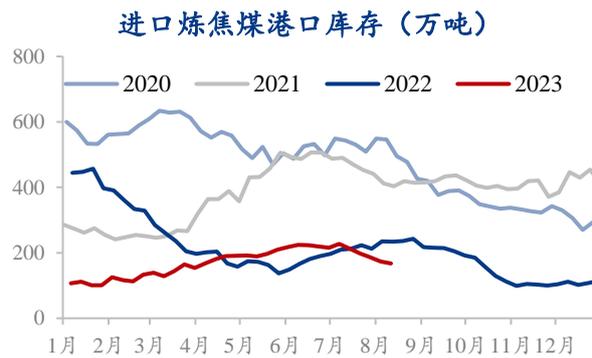
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图44.废钢库存



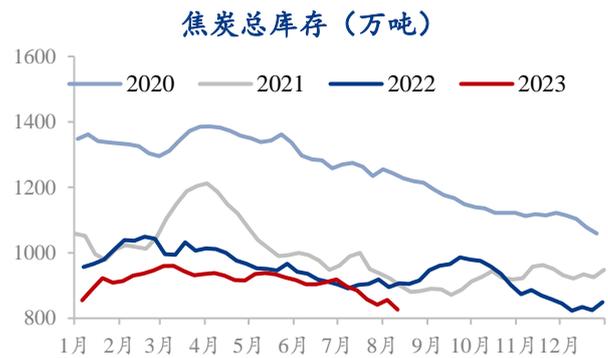
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图45.焦煤库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图46.焦炭库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

三、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

铁矿石价格弱势下行。

图47.普式 62%铁矿石价格指数



数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图48.日照港 PB 粉价格



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图49.卡粉-PB 粉价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图50.卡粉-唐山 66%精粉价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图51.PB块-PB粉价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图52.PB粉-超特价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图53.超特-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图54.PB粉-铁矿主力基差



数据来源：兴证期货研究咨询部，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：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图56.主要进口国-中国海运费



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

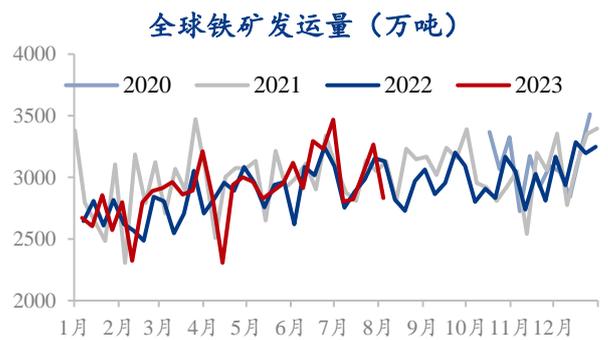
受台风影响，近两周铁矿石发运和到港出现大幅下滑。

图57.澳巴发运量



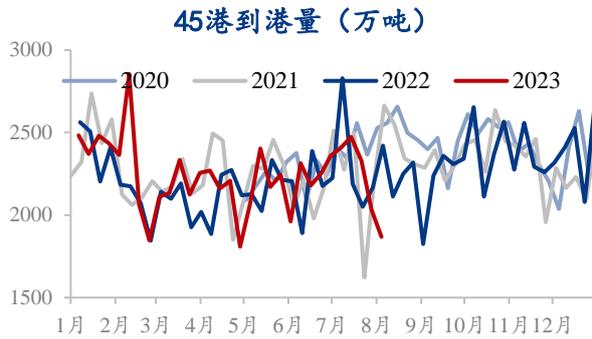
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图58.全球铁矿发运量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图59.45 港到港量



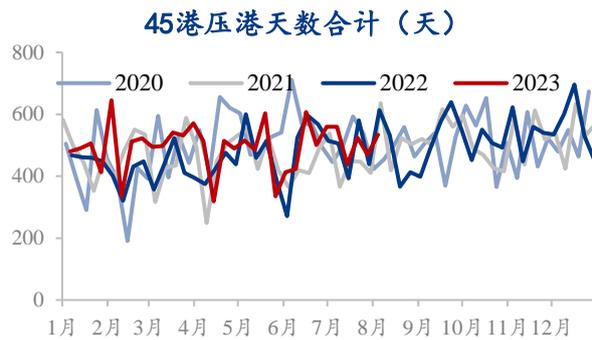
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图60.45 港到港船舶



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图61.压港天数



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图62.国产铁精粉产量

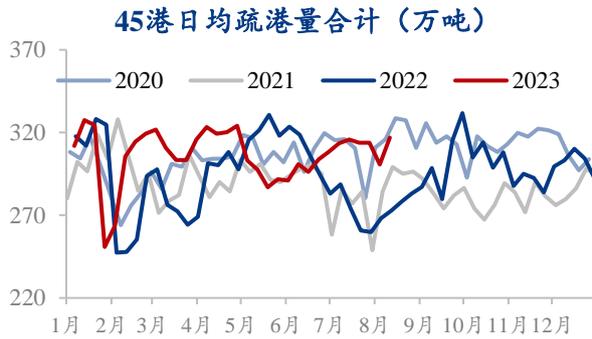


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

唐山高炉复产，铁水产量环比增加。

图63.45 港铁矿日均疏港量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图64.247 家钢企日均铁水产量



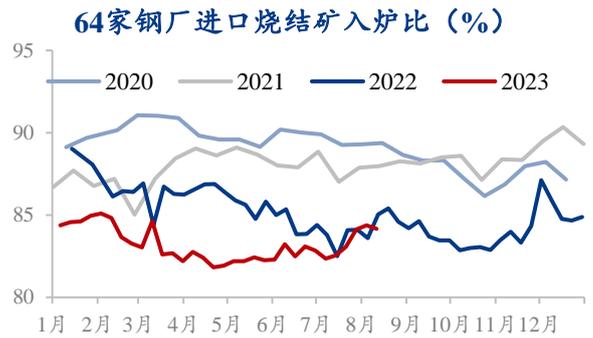
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图65.64 家钢厂块矿入炉比



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图66.64 家钢厂进口烧结矿入炉比



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

2.5 铁矿库存

港口库存出现明显的下降。

图67.45 港铁矿库存



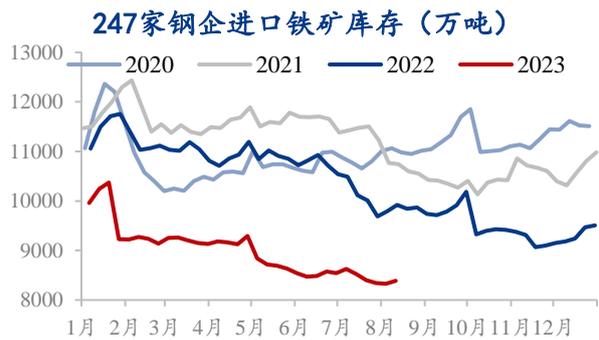
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图68.45 港铁矿石库存结构



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图69.247 家钢企进口铁矿库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图70.247 家钢企进口铁矿库消比



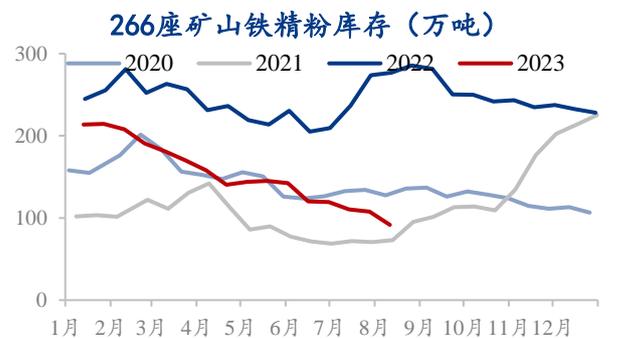
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图71.64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图72.266 座矿山铁精粉库存



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

四、市场资讯

1. 国务院日前印发《关于进一步优化外商投资环境加大吸引外商投资力度的意见》，要求更好统筹国内国际两个大局，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，充分发挥我国超大规模市场优势，更大力度、更加有效吸引和利用外商投资，为推进高水平对外开放、全面建设社会主义现代化国家作出贡献。
2. 据韦立国际公众号消息，几内亚共和国政府、力拓 Simfer 和西芒杜赢联盟（WCS），作为跨几内亚公司（CTG）联盟成员，当地时间 8 月 10 日成功签署《西芒杜铁矿港口和铁路基础设施共同开发协议》。
3. 碧桂园宣布对旗下 11 只境内公司债券自 8 月 14 日开市起停牌。据统计显示，11 只债券余额约 157.02 亿元，到期日最早的为 9 月 2 日。
4. 央行：7 月份社会融资规模增量为 5282 亿元，比上年同期少 2703 亿元；7 月新增人民币贷款 3459 亿元，同比少增 3498 亿元；7 月份人民币存款减少 1.12 万亿元，同比多减 1.17 万亿元；7 月 M2 同比增长 10.7%，增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 1.3 个百分点。
5. 美国 7 月 PPI 同比增长 0.8%，预估为 0.7%，前值为 0.1%；7 月 PPI 环比增长 0.3%，预估为 0.2%，前值为 0.1%。
6. 高盛集团经济学家预计，美联储将于明年 6 月末开始降息，从那时起按季逐步降息。高盛的 Jan Hatzius 和 David Mericle 等经济学家周日在一份报告中写道，下调预测的原因是，一旦通货膨胀更接近目标，基金利率就会从限制性水平转趋正常化。
7. 8 月 11 日，全国主港铁矿石成交 78.00 万吨，环比减 15.5%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 16.19 万吨，环比增 23.4%。
8. 7 月底，全国主要样本高炉生产企业螺纹钢样本平均利润 89 元/吨，盈利较上月增加 5 元/吨，热卷样本平均盈利 129 元/吨，盈利增加 61 元/吨，中厚板样本平均盈利 188 元/吨，盈利较上月增加 53 元/吨。
9. 据 Mysteel 周度高炉钢厂调研样本，上周实际检修/复产合计日均影响量为增加 2.62 万吨。从本周停复产计划来看，预计日均检修/复产合计影响量增加 1 万吨，产能利用率将继续小幅增加。

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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。