

## 平控存疑，行业负反馈酝酿

2023年8月21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：需求回升，平控存疑

#### 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+30），上海热卷 4.75mm 汇总价 3900 元/吨（周环比-30），唐山钢坯 Q235 汇总价 3530 元/吨（周环比+10）。（数据来源：Mysteel）

#### 核心观点

据财联社，美联储公布了联邦公开市场委员会（FOMC）7月25日至26日的货币政策会议纪要，大多数与会者继续认为，通胀存在显著的上行风险，可能需要央行进一步收紧货币政策。

经济数据不及预期，地产存有风险，出口连续下滑，央行降息。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。随着经济下行压力加大，央行分别下调了 MLF 和 SLF 利率 15、10 个基点。本轮城中村改造或超预期，后期值得关注。

成材表需回升，铁水产量高位上行。台风雨水影响消退，钢材表需回升，累库明显放缓；供给方面，铁水产量 245.62 万吨，周环比继续增加。平控传闻较多，但由于没有具体文件出台，市场对限产力度存疑。

总结来看，信贷乏力，地产存在风险；产业层面，表需回升，市场对平控存疑，江浙一带热卷库存较高，成材依然承压。仅供参考。

## 铁矿石：到港回升，平控存疑

### 行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 108.8 美元/吨（周环比+5.45），日照港超特粉 719 元/吨（周环比+9），PB 粉 862 元/吨（周环比+21）。（数据来源：Mysteel）

### 核心观点

台风影响消退，发运到港回升。据钢联数据，澳洲巴西铁矿发运总量 2579.0 万吨，环比增加 298.3 万吨。全球铁矿石发运总量 2957.1 万吨，环比增加 124.2 万吨。47 港到港总量 3283.2 万吨，环比增加 1347.9 万吨；45 港到港总量 3180.9 万吨，环比增加 1313.5 万吨。

铁水继续上行，247 家钢厂日均铁水产量 245.62 万吨。平控传闻较多，但由于没有具体文件出台，市场对限产力度存疑。

全国 45 个港口进口铁矿库存为 12051 万吨，环比降增加 105 万吨；日均疏港量 326.72 万吨，环比增加 9.87 万吨。

总结来看，铁水继续上行，疏港量高位，平控力度存疑，叠加人民币贬值，利多铁矿。仅供参考。

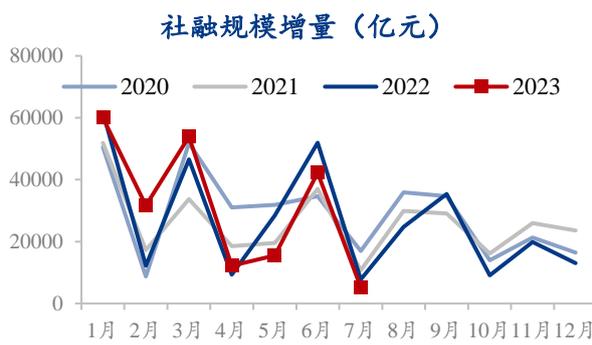
### 风险提示

粗钢压减落实情况；海内外宏观风险；城中村改造。

## 一、宏观数据追踪

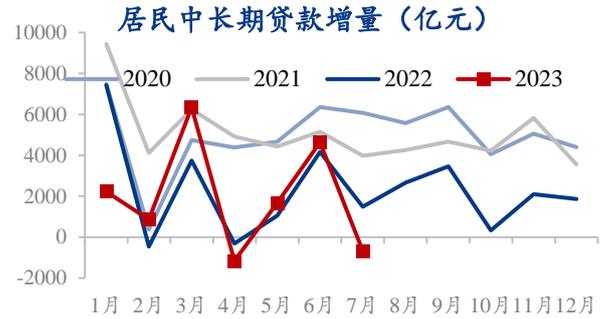
7月信贷乏力，低于市场一致预期。关注近期的城中村改造，或有超预期表现。

图1. 社会融资规模



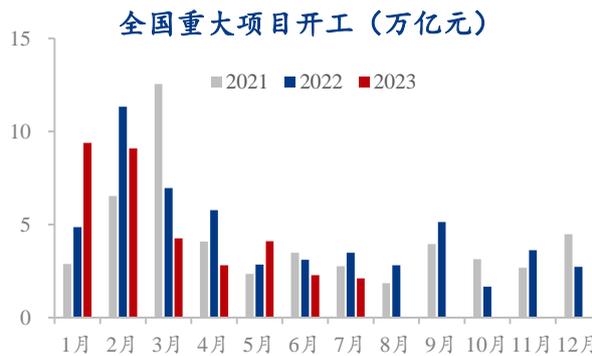
数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



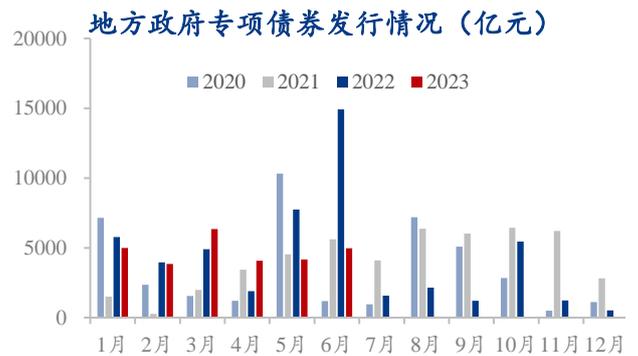
数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

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

钢价震荡走势，基差修复。

图5. 螺纹钢现货价格



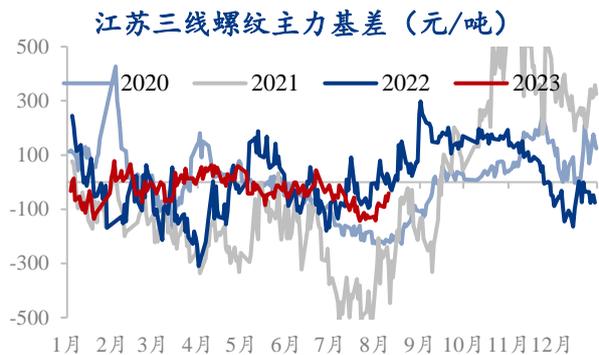
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

美国商务部 8 月 17 日表示，将对从中国、德国、加拿大进口的镀锡钢征收初步反倾销税，理由是中国、加拿大与德国的镀锡钢生产商在以低于“公平市场价格”的售价销售这些产品，即这些厂商在国外的售价，低于其在本国市场的售价。美国商务部决定对中国施加 122.5% 的税率，德国 7.02%，加拿大 5.29%。

据钢联，东南亚螺纹钢市场方面，整体价格呈现小幅下降的态势。基于越南建材市场仍处于十分消沉的阶段，叠加该市场又与中国市场走势基本一致，因此后续应更关注中国市场需求

以及价格走势。

图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图10. 国内外热卷价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

热卷库存过高致使卷螺差继续收窄。

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1轮提降，但尚未落地。

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

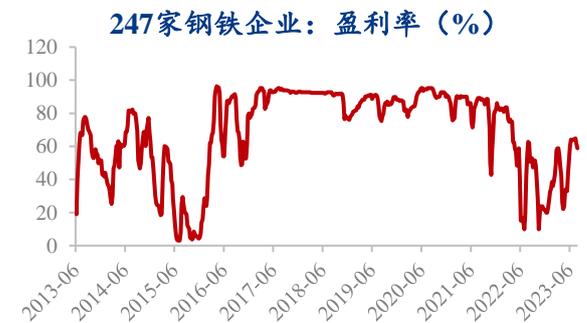
模型测算螺纹钢即期利润为负；据钢联，247家钢企盈利率下降。

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18.247家钢企盈利率



数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

### 1.3 供应

高炉产能利用率快速回升至前高，电炉产能利用率低位略回升。

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



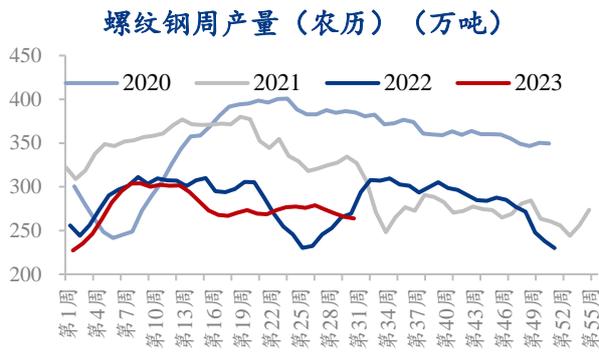
数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

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

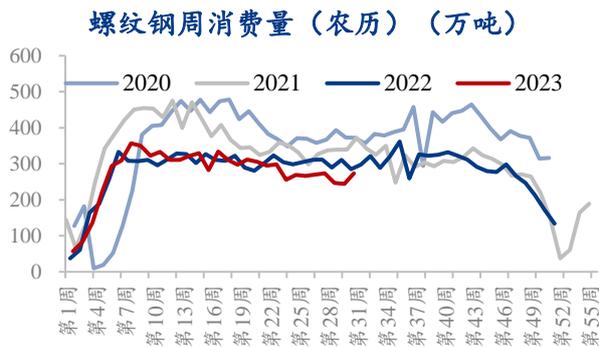


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 1.4 需求

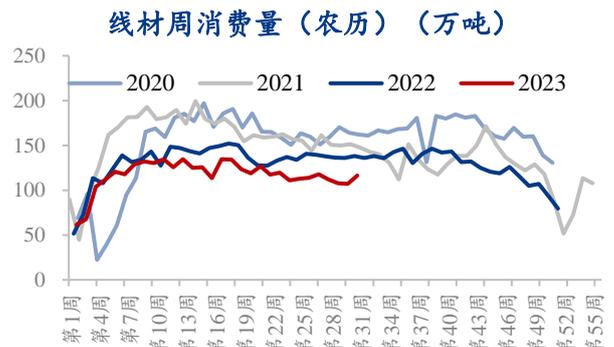
台风雨水影响消退，上周钢材表需回升明显，不过绝对值依然偏低。

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）



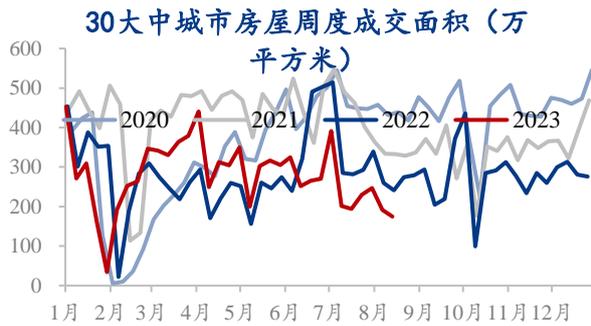
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图28.混凝土产能利用率



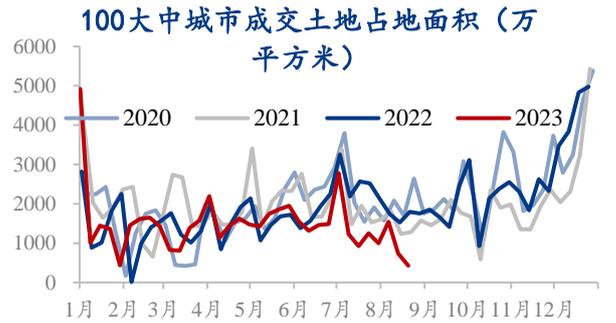
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

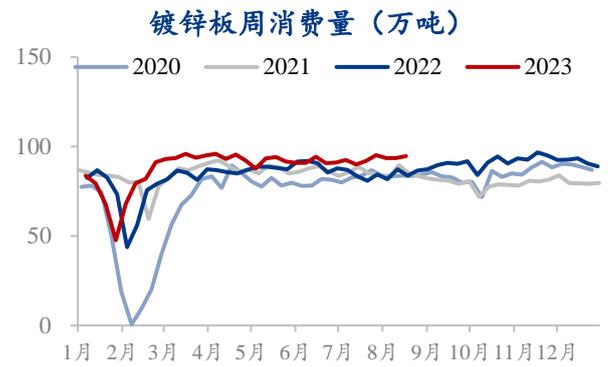
图33.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

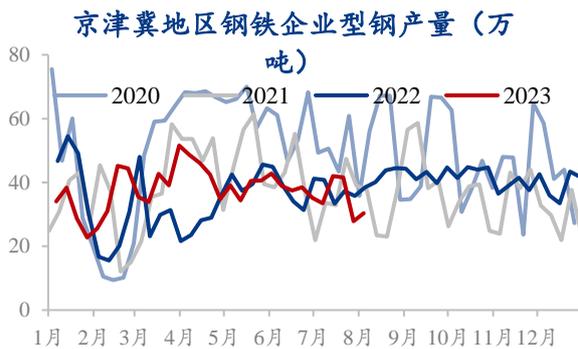
带钢产量快速上行。

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

热卷库存压力较大，尤其是杭地区贸易商库存远超去年。

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



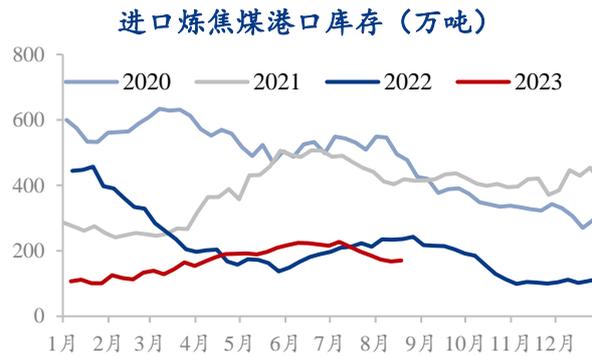
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图44.废钢库存



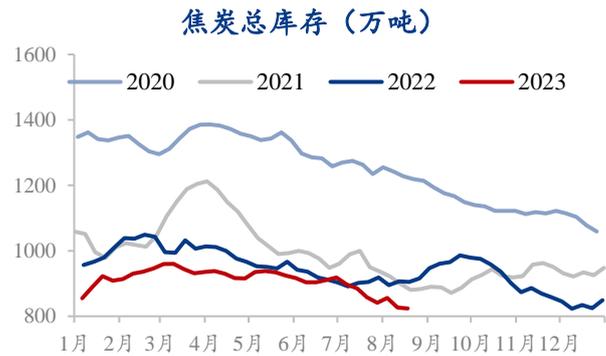
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

铁矿石价格强势上涨。

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

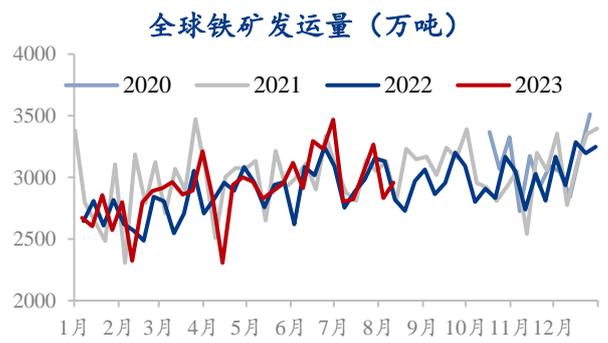
上周到港和发运量大幅回升。

图57.澳巴发运量



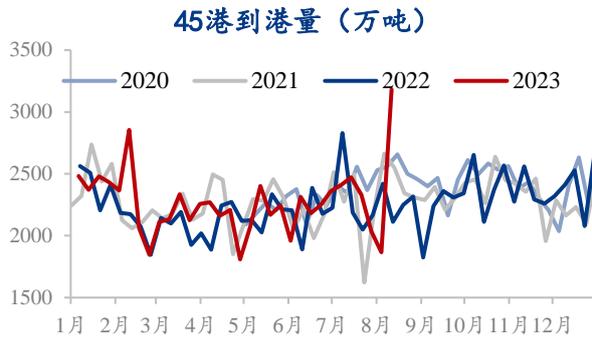
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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



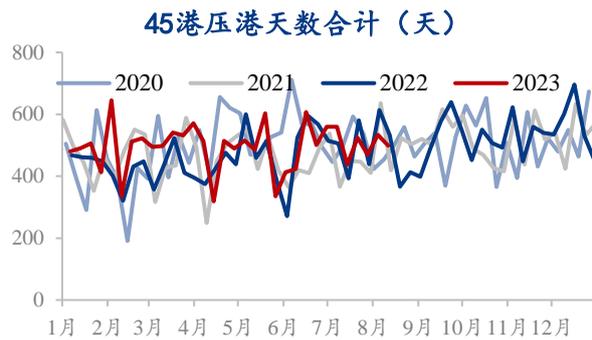
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

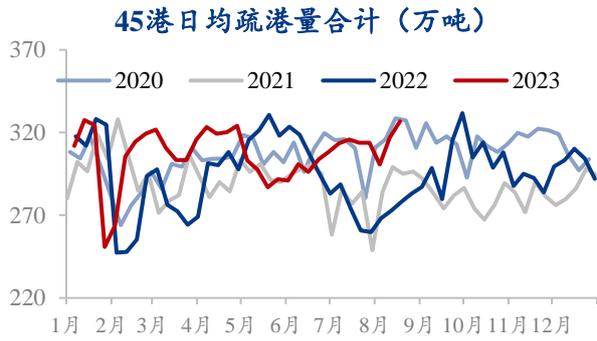


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 2.4 疏港和日均铁水产量

铁水快速回升至前高。

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



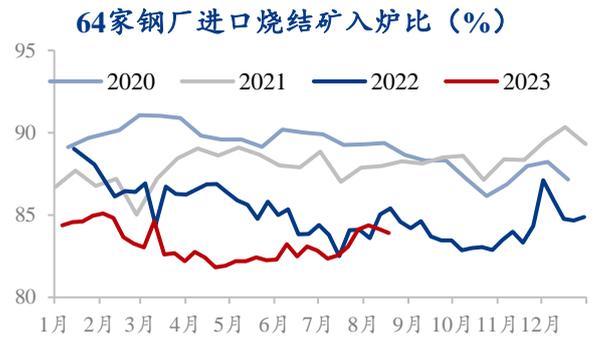
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

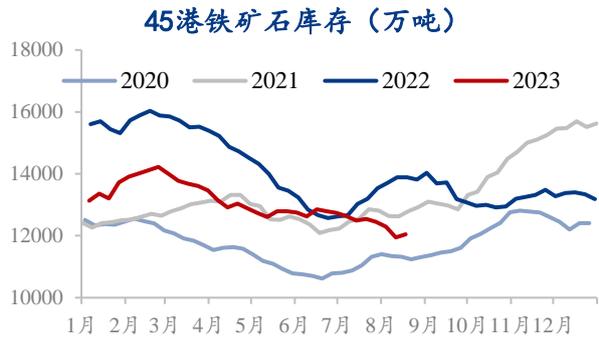


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 2.5 铁矿库存

由于疏港量高位上升，铁矿港口库存并未出现明显累积。

图67.45 港铁矿库存



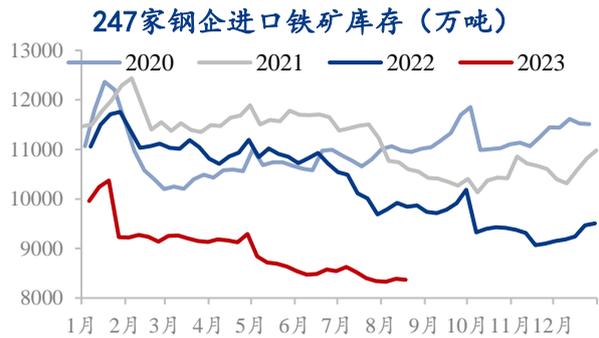
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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



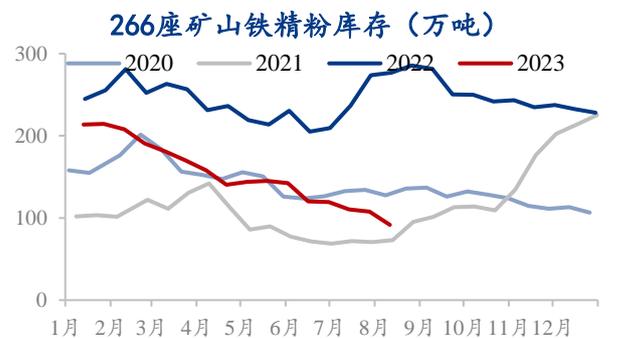
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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. 央行、金融监管总局、证监会联合召开电视会议。会议强调，金融支持实体经济力度要够、节奏要稳、结构要优、价格要可持续。主要金融机构要主动担当作为，加大贷款投放力度，国有大行要继续发挥支柱作用。要注重保持好贷款平稳增长的节奏，适当引导平缓信贷波动，增强金融支持实体经济力度的稳定性。调整优化房地产信贷政策。要继续推动实体经济融资成本稳中有降，规范贷款利率定价秩序，统筹考虑增量、存量及其他金融产品价格关系。
2. 美国商务部 8 月 17 日表示，将对从中国、德国、加拿大进口的镀锡钢征收初步反倾销税，理由是中国、加拿大与德国的镀锡钢生产商在以低于“公平市场价格”的售价销售这些产品，即这些厂商在国外市场的售价，低于其在本国市场的售价。美国商务部决定对中国施加 122.5% 的税率，德国 7.02%，加拿大 5.29%。
3. 据财联社，已有券商接到监管通知，要求抓紧制定佣金费率调降方案及系统调试工作，8 月 24 日前提交报告，其中至少包括费率调降安排系统调试准备情况等，确保 8 月 28 日正式实施，原则上交易所降费部分均应让利给投资者。
4. 本周，央行公开市场将有 7750 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 60 亿元、2040 亿元、2990 亿元、1680 亿元、980 亿元。
5. 8 月 18 日，全国主港铁矿石成交 96.80 万吨，环比增 5.7%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 14.34 万吨，环比减 8.9%。
6. 上周，全国 45 个港口进口铁矿石库存为 12050.99 万吨，环比增加 105.08 万吨。全国 47 个港口进口铁矿石库存总量 12670.99 万吨，环比增加 143.08 万吨。
7. 上周，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8366.2 万吨，环比减少 23.39 万吨。
8. 上周，87 家独立电弧炉钢厂平均开工率为 74.64%，环比增加 0.52 个百分点，同比增加 19.10 个百分点。
9. 上周，247 家钢厂高炉开工率 84.09%，环比增加 0.29 个百分点，同比去年增加 6.19 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.79%，环比增加 0.76 个百分点，同比增加 7.90 个百分点；钢厂盈利率 58.87%，环比下降 2.60 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。