

## 宏观和产业共振，黑色偏弱走势

2023年10月23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：宏观情绪转弱

#### 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+10），上海热卷 4.75mm 汇总价 3740 元/吨（周环比+10），唐山钢坯 Q235 汇总价 3400 元/吨（周环比-10）。（数据来源：Mysteel）

#### 核心观点

美联储鲍威尔发表讲话后，市场预期美联储不会进一步提高政策利率，美国短期国债收益率下跌，而长期国债收益率攀升至多年新高。

9月各项经济数据超预期，完成全年5%的GDP目标触手可及，市场反向解读认为后市更大力度的刺激政策将落空。

供需方面，本周钢联数据显示需求回升略超预期，但成材库存压力仍较大；供给端下降缓慢。另一方面，9月钢材出口继续维持高位也从侧面反映出国内供应压力较大。

总结来看，钢材基本面矛盾经过长期累积，盘面利润亏损不断加大，但钢厂承受能力较强，减产幅度不大，前期负反馈程度有限。近期的宏观情绪偏空，加速了这一过程，预计短期成材偏弱走势。

## 铁矿石：铁水加速下降

### 行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 119.35 美元/吨（周环比+0.9），日照港超特粉 810 元/吨（周环比-19），PB 粉 925 元/吨（周环比-9）。（数据来源：Wind, Mysteel）

### 核心观点

据澳媒体报道，澳大利亚正在考虑将铁矿石等纳入“关键矿产清单”。

据钢联数据，全球铁矿石发运总量 3095.4 万吨，环比增加 200.1 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2561.3 万吨，环比增加 189.4 万吨。中国 47 港到港总量 2879.4 万吨，环比增加 725.4 万吨；45 港到港总量 2738 万吨，环比增加 703.1 万吨；

247 家钢企日均铁水产量 242.44 万吨，环比下降 3.5 万吨，进口矿日耗 295.95 万吨，环比降 5.35 万吨。

全国 45 个港口进口铁矿库存为 11041 万吨，环比增加 196 万吨，日均疏港 310 万吨，环比降 12.84 万吨。

总结来看，铁水连续下降，铁矿石基本面稍有转弱，但更多取决于钢厂对亏损的承受能力，而近期的宏观情绪偏空，使得铁矿加速下跌，预计短期偏弱走势。

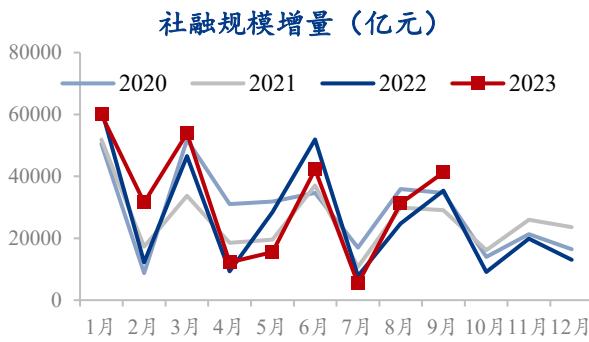
### 风险提示

巴以冲突；股市情绪；美债上行。

## 一、宏观数据追踪

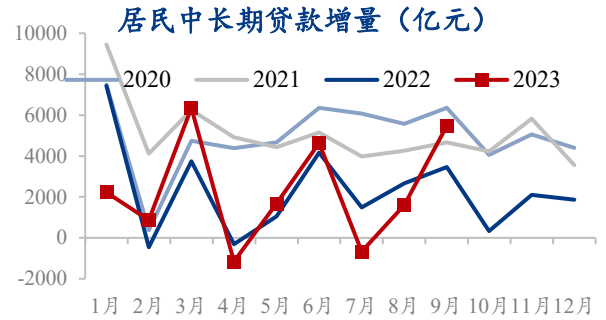
9月信贷超预期增长，宽信用仍存。

图1. 社会融资规模



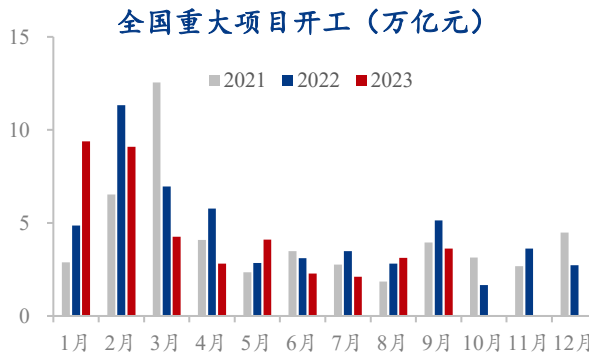
数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



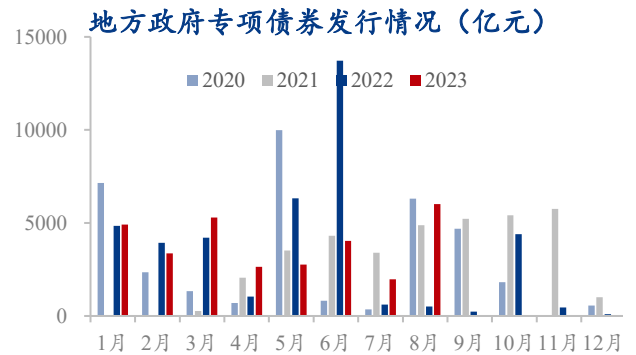
数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

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



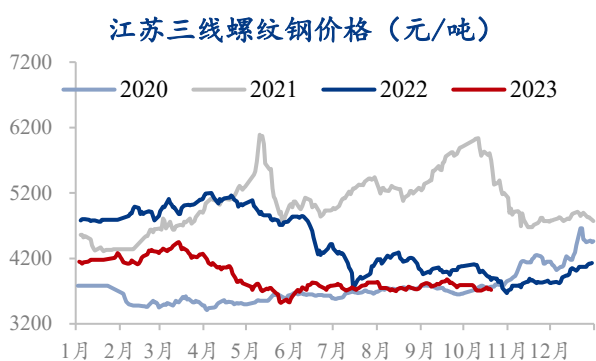
数据来源：兴证期货研究咨询部，财政部

## 二、钢材高频数据跟踪

### 1.1 期现价格价差

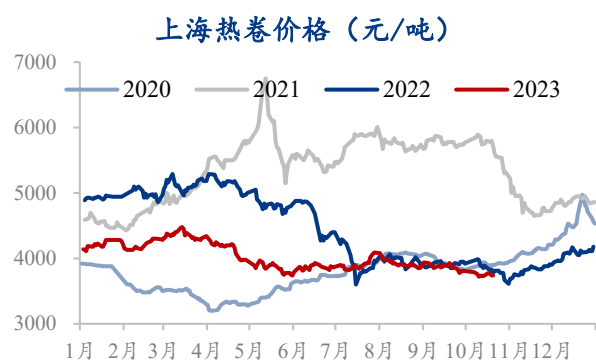
钢价偏弱走势，基差拉大。

图5. 螺纹钢现货价格



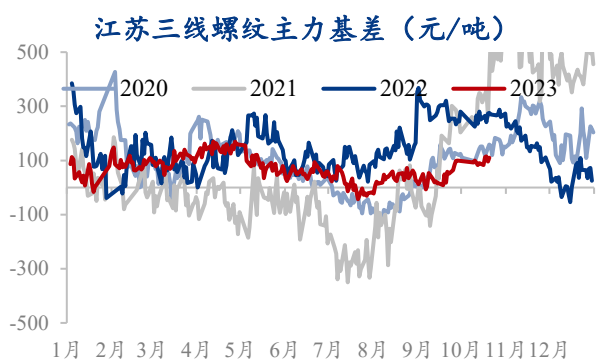
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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



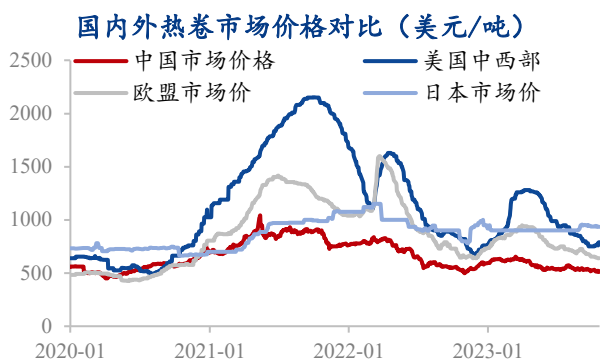
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图8. 热卷主力基差



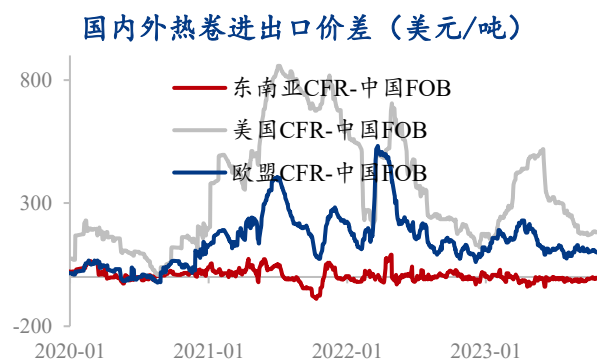
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

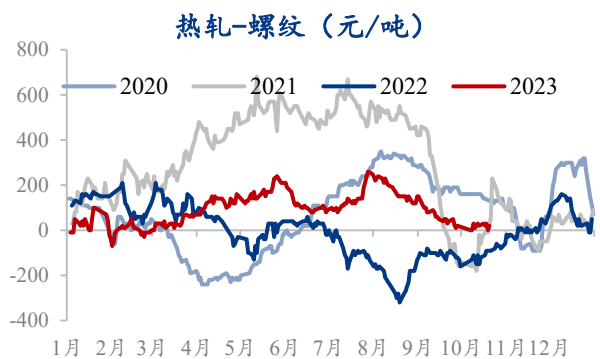
图10. 国内外热卷价差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

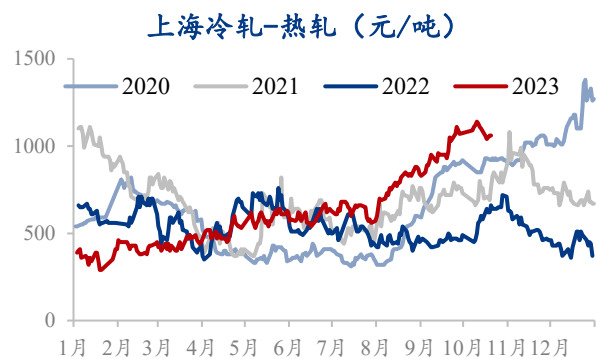
卷螺差低位；冷热价差仍处于高位，或与热卷供应高，而冷轧产能不足有关。

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

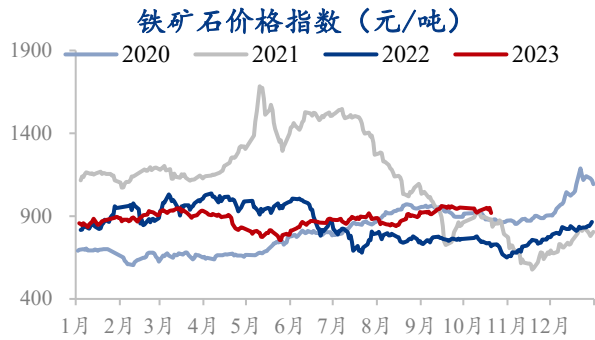


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 1.2 成本利润

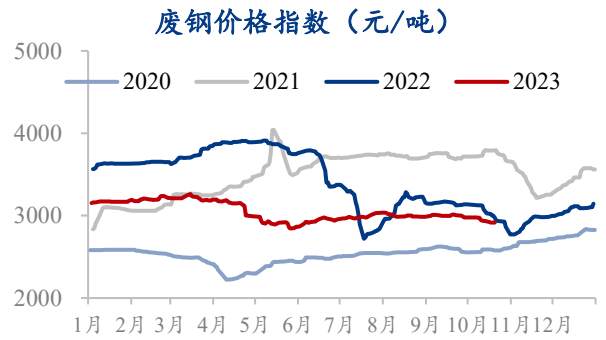
钢厂亏损进一步扩大，盈利率降至 19%。

图13.铁矿石价格指数



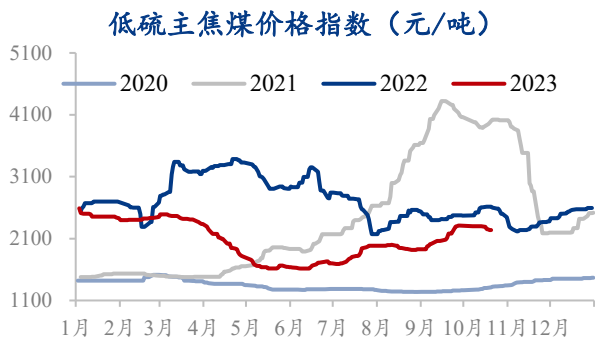
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图14.废钢价格指数



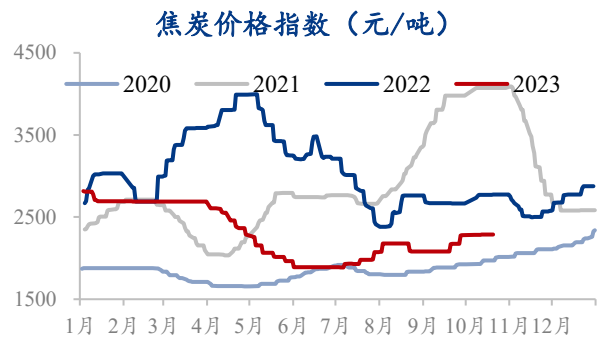
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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



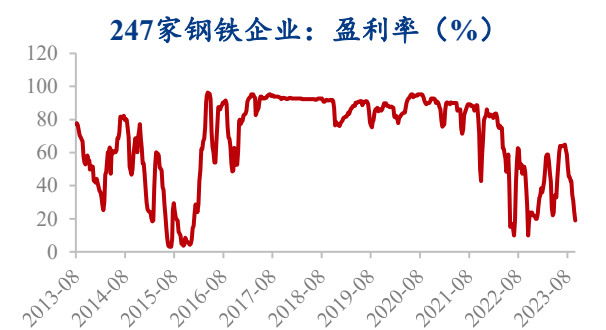
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

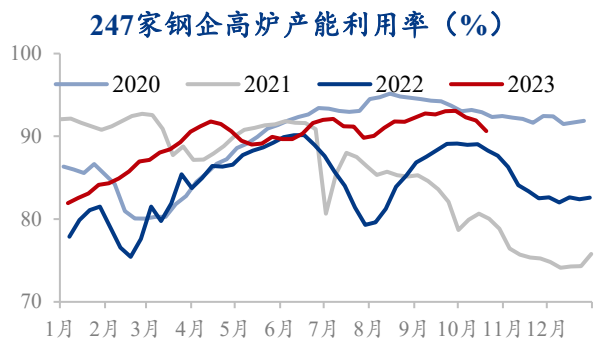


数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

### 1.3 供应

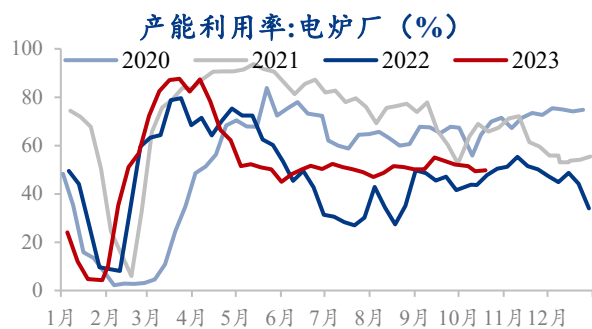
铁水加速下降，但供应压力仍然较大。

图19.高炉产能利用率



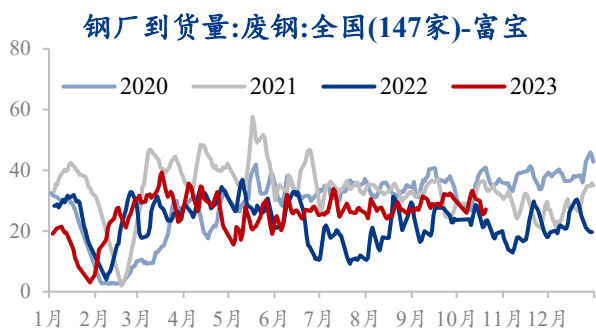
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图20.电炉产能利用率



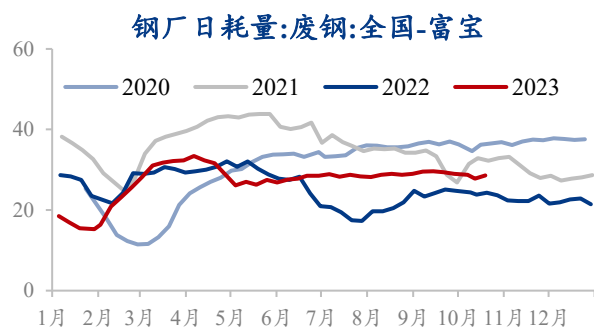
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图21.钢厂废钢到货量



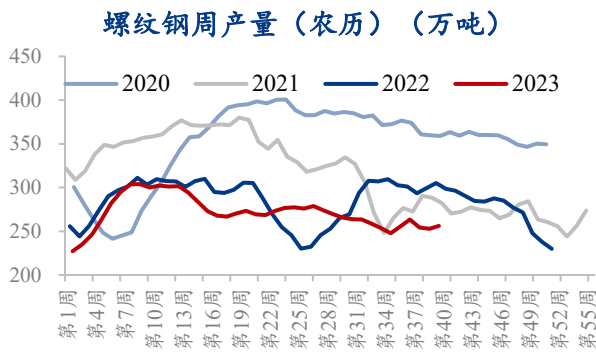
数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

图22.钢厂废钢日耗量



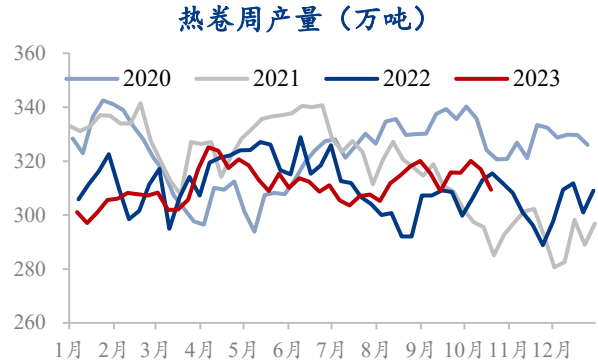
数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

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

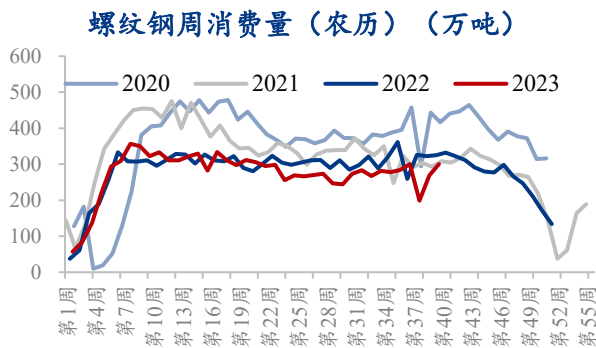


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 1.4 需求

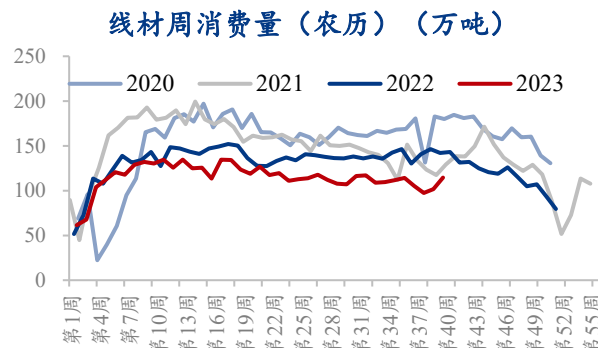
上周表需超预期，但市场对未来预期较差；近期出口下滑明显。

图25.螺纹表观消费



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

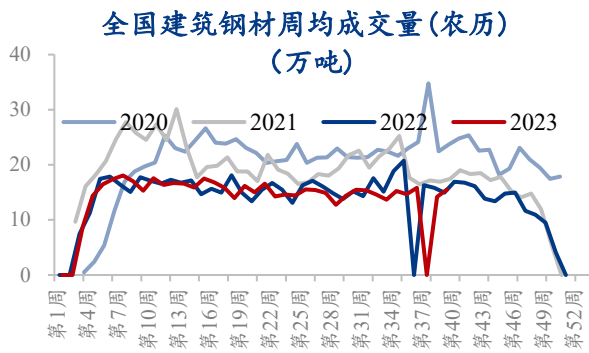
图26.线材表观消费



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

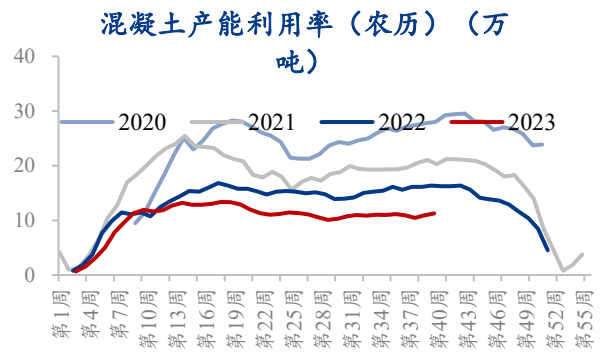


图27.主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



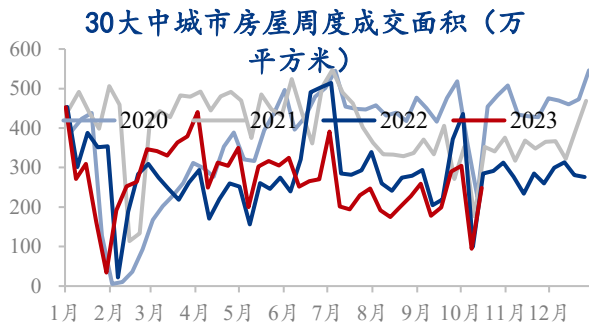
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图28.混凝土产能利用率



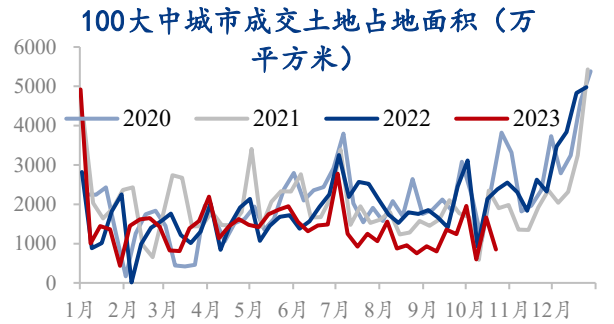
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图29.全国 30 大中城市房屋成交面积



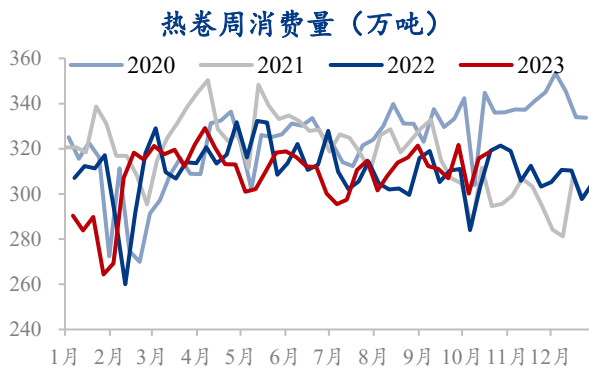
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图30.100 大中城市土地成交面积



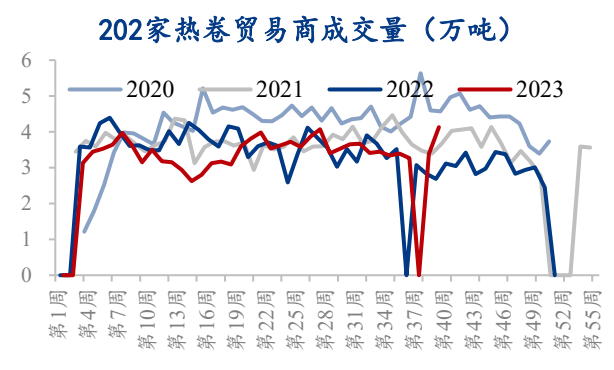
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图31.热卷表观消费



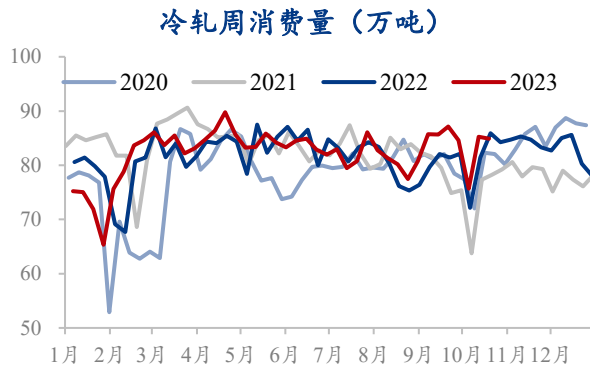
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

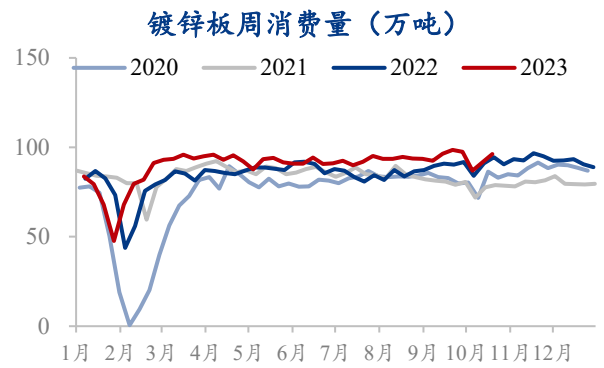
图33.冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

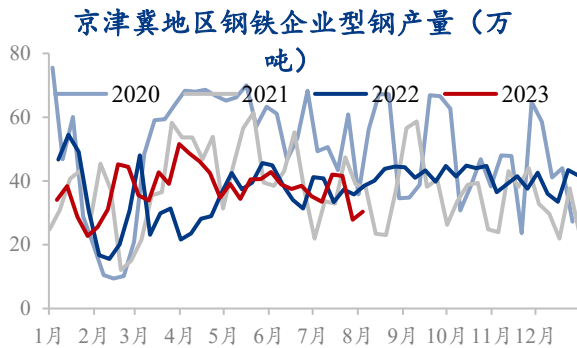
带钢产量明显下降。

图34.镀锌板卷表观消费



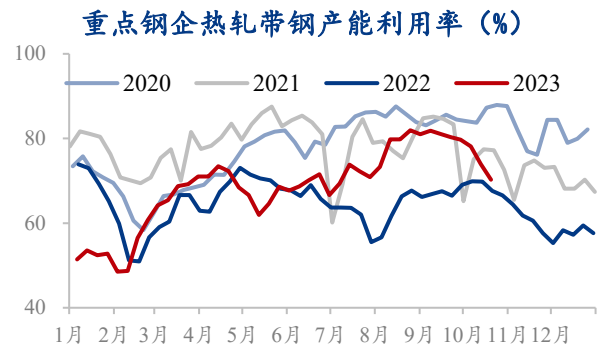
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

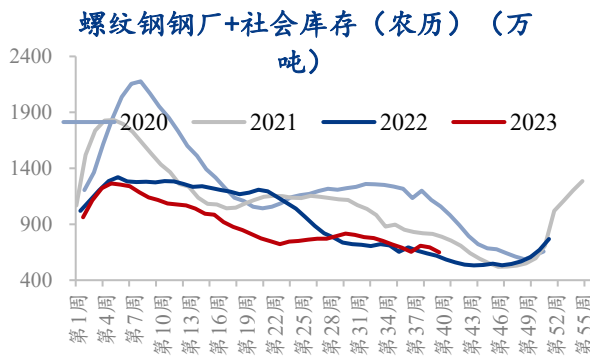


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 1.5 钢材和原料库存

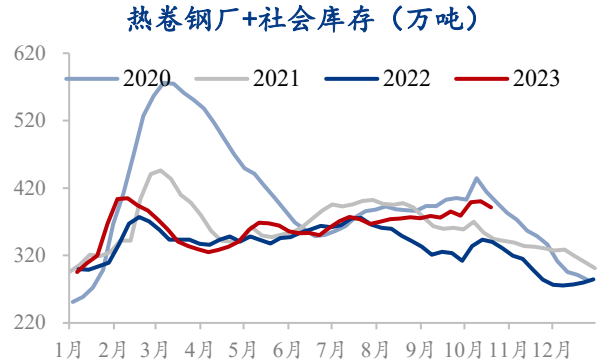
热卷和钢坯库存压力较大。

图37.螺纹钢总库存



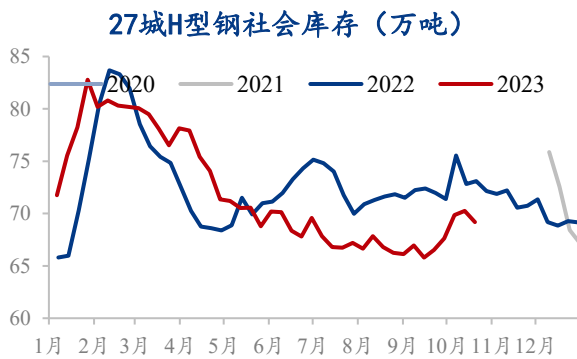
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图38.热卷总库存



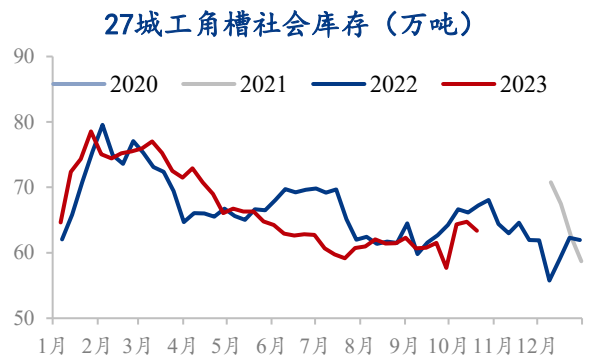
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图39.H型钢库存



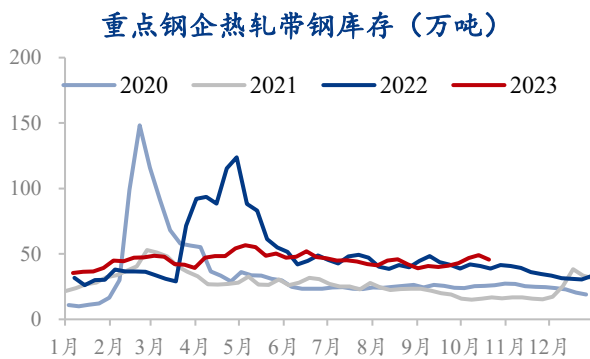
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图40.工角槽社会库存



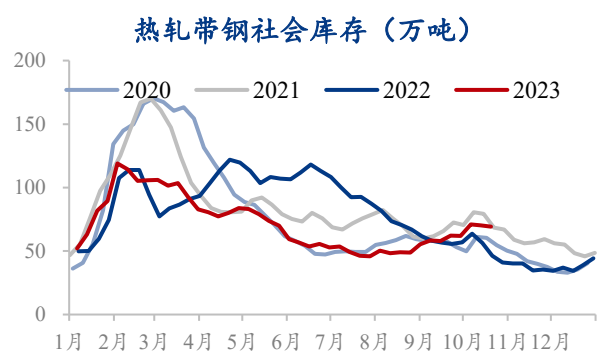
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图41.钢厂带钢库存



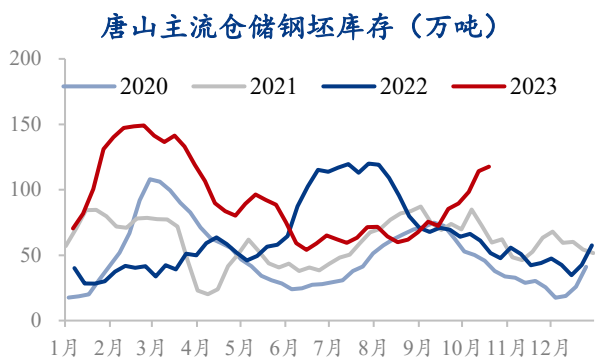
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图42.带钢社会库存



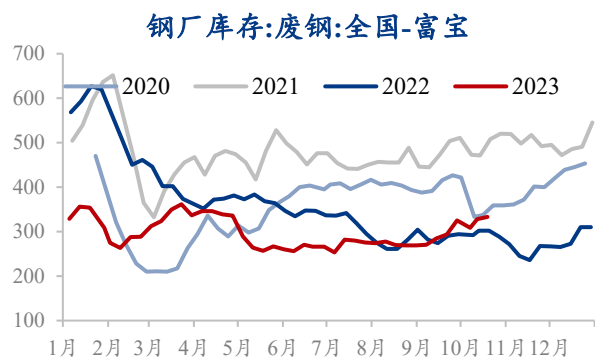
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图43.唐山钢坯库存



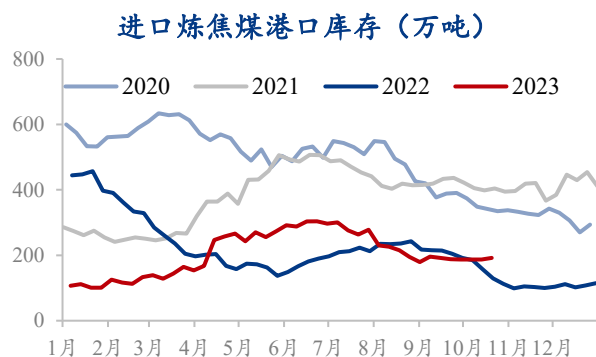
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图44.废钢库存



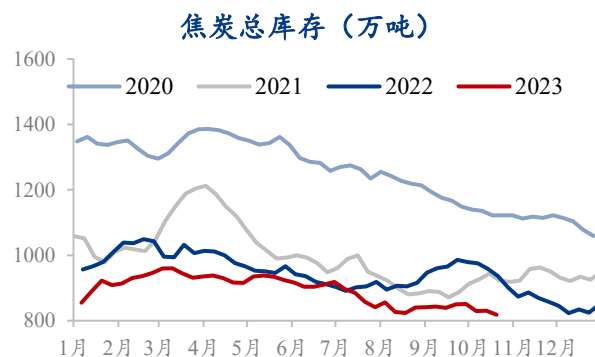
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

铁矿期货下跌较快，现货相对坚挺，基差快速拉大。

图47.普式 62%铁矿石价格指数



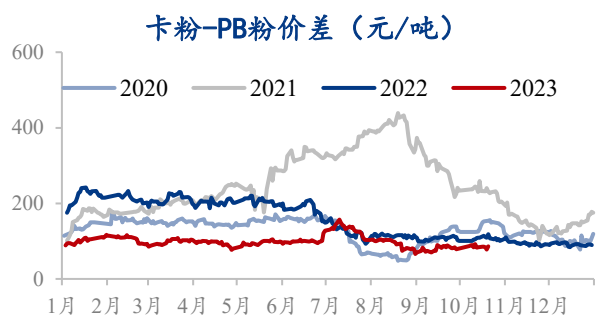
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图48.日照港 PB 粉价格



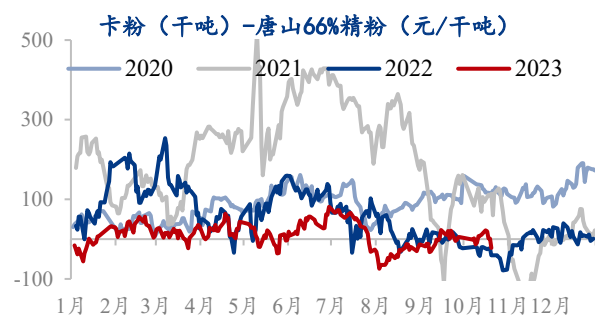
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图49.卡粉-PB 粉价差



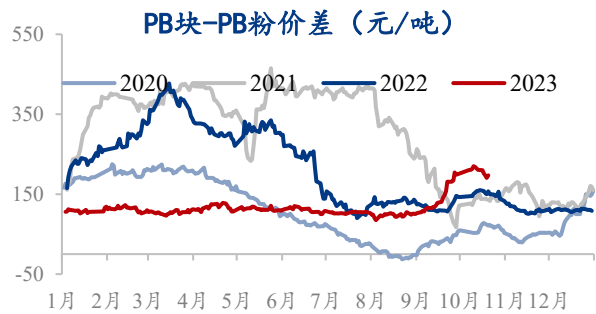
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图50.卡粉-唐山 66%精粉价差



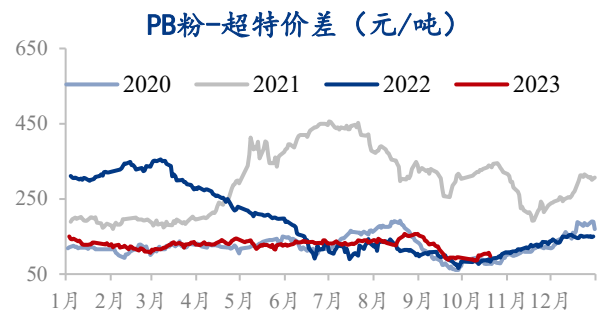
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图51.PB块-PB粉价差



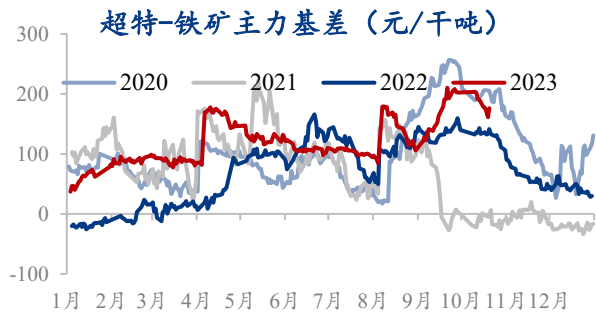
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

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

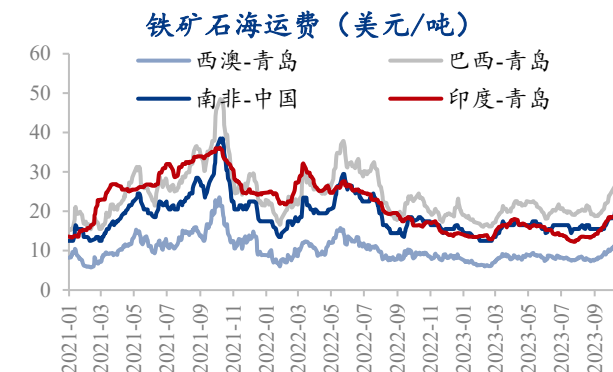
铁矿海运费环比上涨。

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

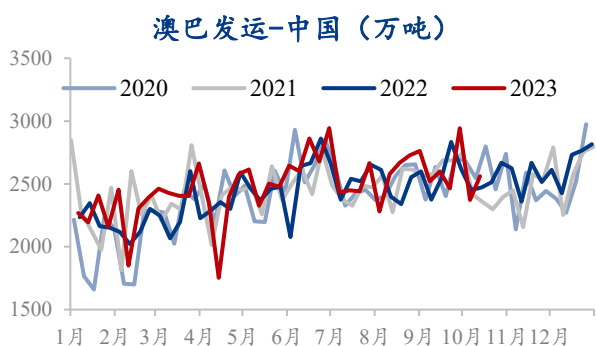


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 2.3 铁矿发运和到港量

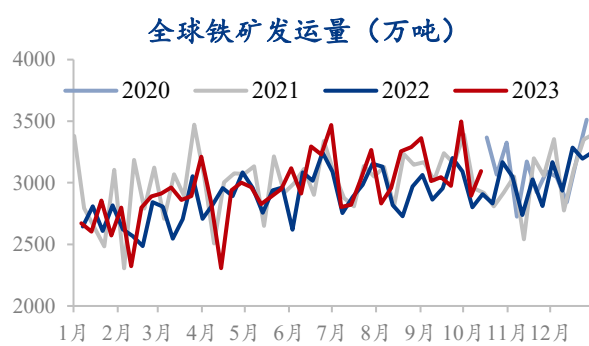
铁矿发运回升。

图57.澳巴发运量



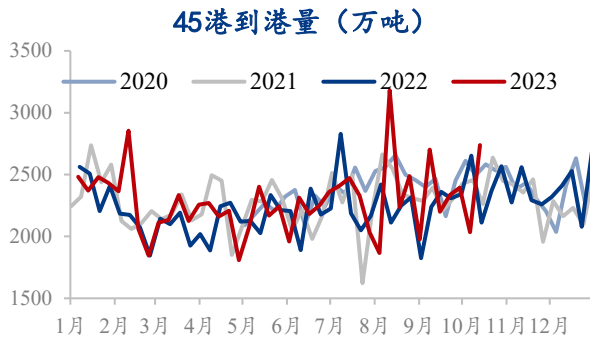
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图58.全球铁矿发运量



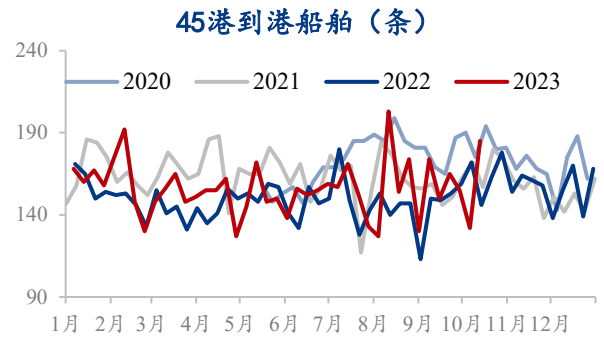
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图59.45 港到港量



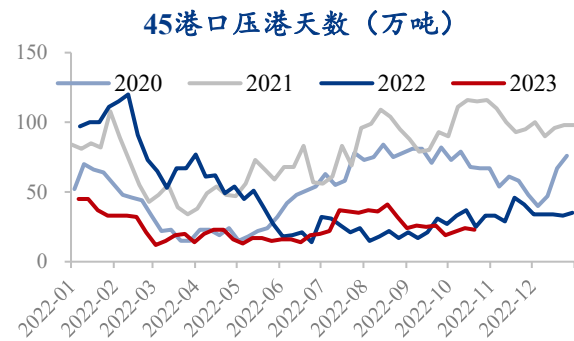
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图60.45 港到港船舶



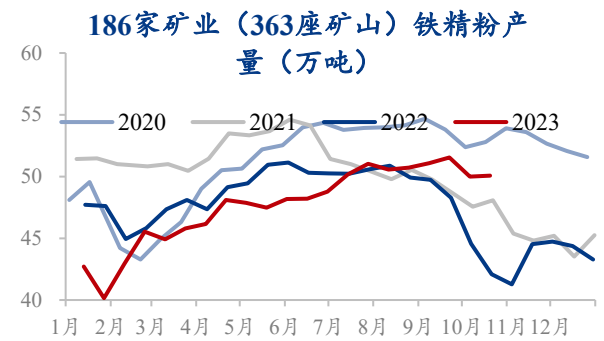
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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



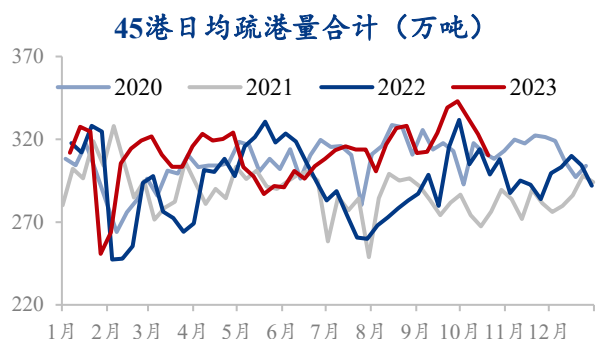
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 2.4 疏港和日均铁水产量

铁水产量加速下降，疏港量也高位下滑。

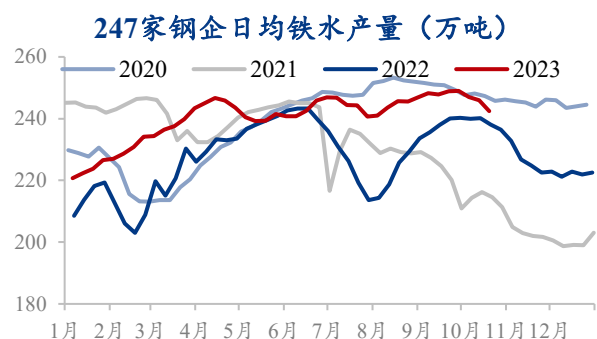


图63.45 港铁矿日均疏港量



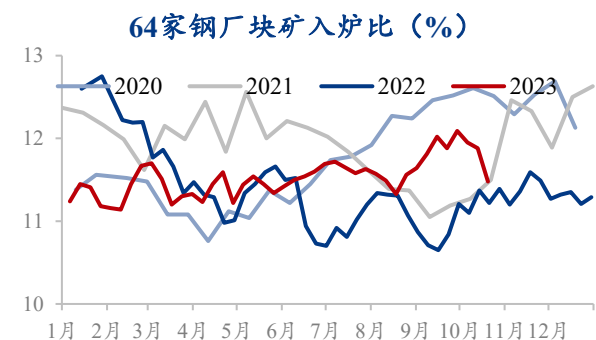
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图64.247 家钢企日均铁水产量



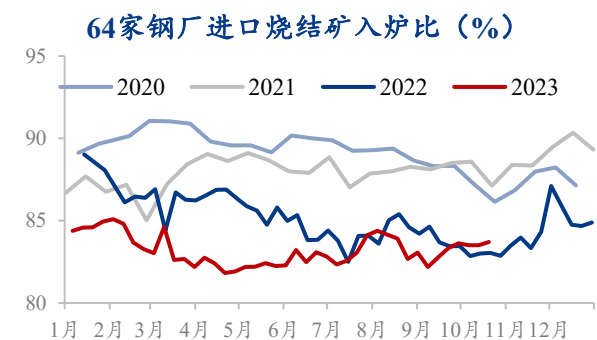
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

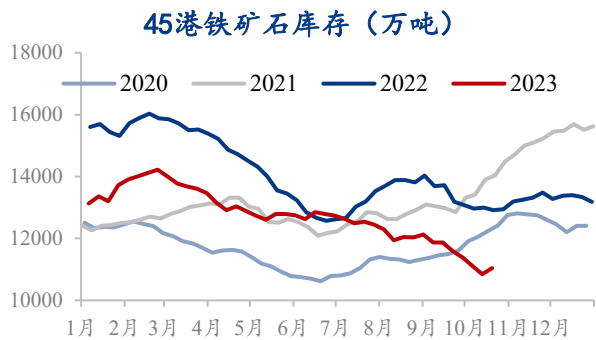


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

## 2.5 铁矿库存

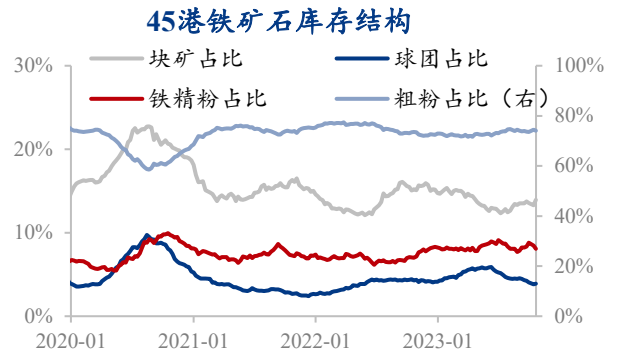
港口铁矿库存小幅增加。

图67.45 港铁矿库存



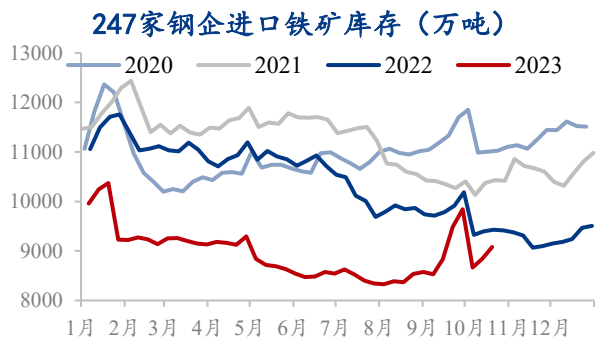
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图68.45 港铁矿石库存结构



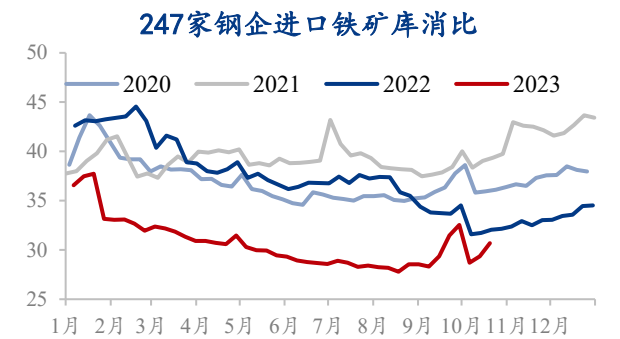
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图69.247 家钢企进口铁矿库存



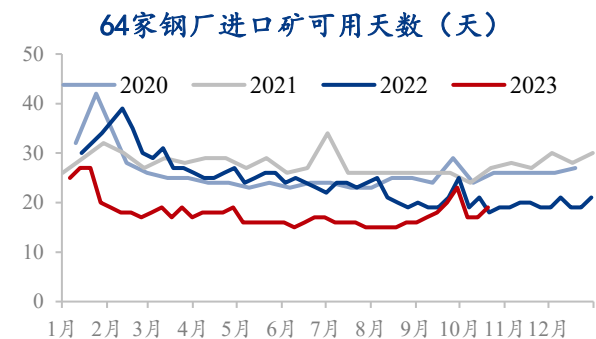
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图70.247 家钢企进口铁矿库消比



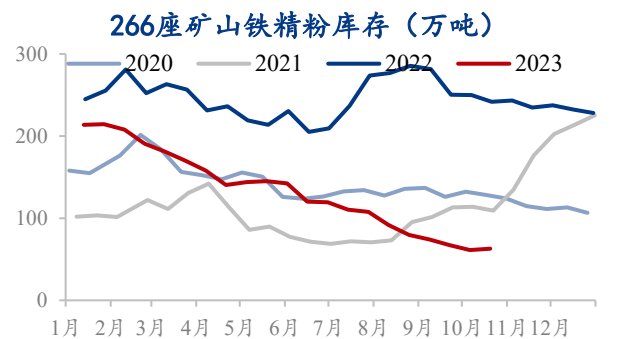
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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 21 日发布《国务院关于金融工作情况的报告》。央行行长潘功胜在报告中表示，着力维护金融市场稳健运行，进一步推动活跃资本市场、提振投资者信心的政策措施落实落地，不断激发市场活力。稳妥化解大型房地产企业债券违约风险，强化城投债券风险监测预警和防范。“稳预期、防超调”，加强外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理，发挥市场在汇率形成中的决定性作用，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，防范跨境资金异常波动风险，维护外汇市场稳健运行。
2. 10 月 22 日 12 时起，唐山独立轧钢企业严格落实生产管控要求，解除时间另行通知。
3. 截至 10 月 21 日，全国已有 22 个地区披露了拟发行特殊再融资债券的文件，拟发行金额达 9437.8058 亿元。不同于普通再融资债券的募集资金用于偿还到期政府债券本金，特殊再融资债募集资金用于置换地方隐性债务。
4. 10 月 20 日，全国主港铁矿石成交 47.09 万吨，环比减 49.8%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 12.77 万吨，环比减 18.1%。
5. 上周，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11041.51 万吨，环比增 195.91 万吨；日均疏港量 310.25 万吨降 12.84 万吨。
6. 上周，247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 90.62%，环比下降 1.31 个百分点，同比增加 2.36 个百分点；钢厂盈利率 19.05%，环比下降 5.19 个百分点，同比下降 19.48 个百分点。全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率 50.64%，环比增加 1.22 个百分点，同比增加 1.19 个百分点。
7. 宁波市将启动住房“换新购”，首批 34 个楼盘加入“买新卖旧”。推出“换新购”服务模式，支持“以小换大”、“买新卖旧”，旨在更好发挥一二手房市场梯度消费和联动效应，加快房产置换效率，更好地满足市民改善住房的需求。

### 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。