

监管加严，铁矿承压

2023年11月20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：强预期叠加螺纹去库

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4050 元/吨（周环比+40），上海热卷 4.75mm 汇总价 3960 元/吨（周环比+30），唐山钢坯 Q235 汇总价 3660 元/吨（周环比+30）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

近期暂无新利好，但对于明年一季度的宏观强预期仍存，12月中央经济会议或使得预期继续升温。

供需方面，北方寒潮降临，螺纹钢表需继续下滑。10月钢材出口为 793.9 万吨，处于偏高水平，预计年化 8900+万吨。供给端随着钢厂利润好转，螺纹产量回升较快，同时预计铁水产量也会回升。四季度赶工下，建材去库情况良好，螺纹基本面无压力；热卷库存也在下降，但绝对值同比较高；近期钢坯库存再次增加，或是潜在风险。

总结来看，宏观强预期仍存，12月中央经济会议或继续释放利好，叠加近期焦煤端事故，成本支撑较强，短期钢材价格或偏强运行。

铁矿石：监管加严，供给偏紧

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 132.4 美元/吨（周环比+2.6），日照港超特粉 848 元/吨（周环比+3），PB 粉 976 元/吨（周环比-2）。（数据来源：Wind, Mysteel）

核心观点

铁矿监管加严，一方面大商所以对铁矿期货交易进行限仓和提保，另一方面，国家发改委窗口指导。

据钢联数据，全球铁矿石发运总量 2621.6 万吨，环比减少 447.4 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2140.9 万吨，环比减少 410.9 万吨。47 港到港总量 2100.3 万吨，环比减少 607.1 万吨；45 港到港总量 2051.5 万吨，环比减少 541.7 万吨。

247 家钢企日均铁水产量 235.47 万吨，环比降 3.25 万吨，进口矿日耗 287.51 万吨，环比降 3.51 万吨。本周铁水超预期下降。

全国 45 个港口进口铁矿库存为 11226 万吨，环比下降 81.65 万吨，日均疏港 302.44 万吨，环比下降 0.15 万吨。

总结来看，铁矿监管加严，短期价格承压，铁水超预期下降，但供给端偏紧，基本面对价格支撑较强，长期来看上涨驱动仍存。仅供参考。

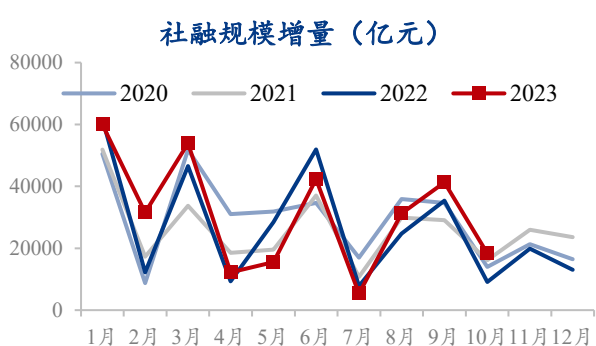
风险提示

监管力度，成材冬储，钢坯累库。

一、宏观数据追踪

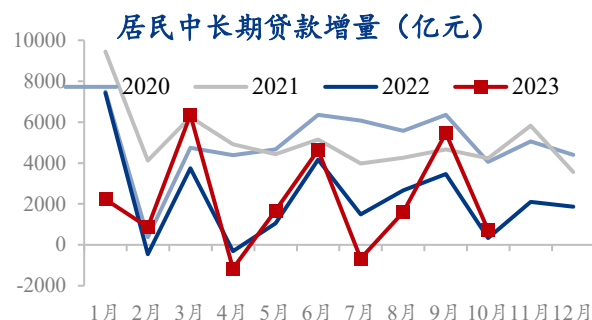
10月社融同比增加，主要靠政府债券，其他贷款则表现较弱。

图1. 社会融资规模



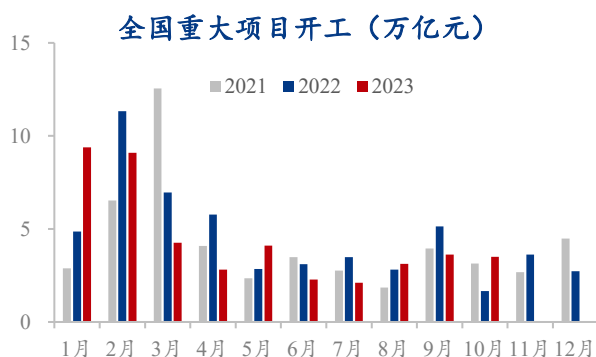
数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



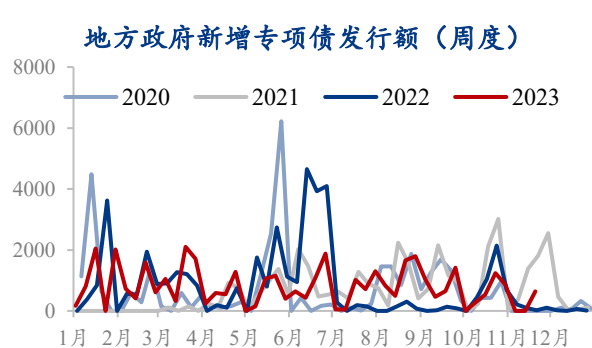
数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

图3. 重大项目开工



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图4. 地方政府新增专项债



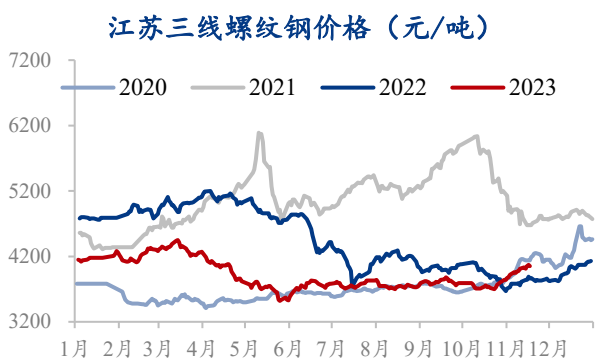
数据来源：兴证期货研究咨询部，财政部

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

钢价偏强走势，基差走弱。

图5. 螺纹钢现货价格



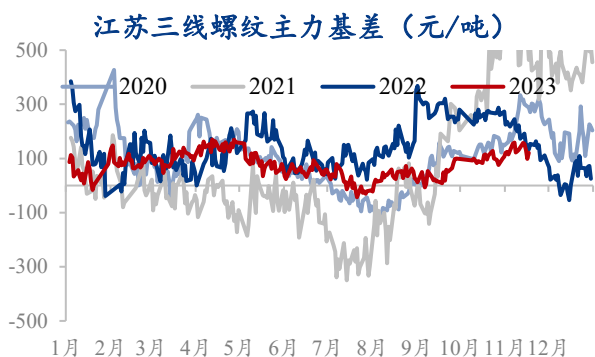
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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



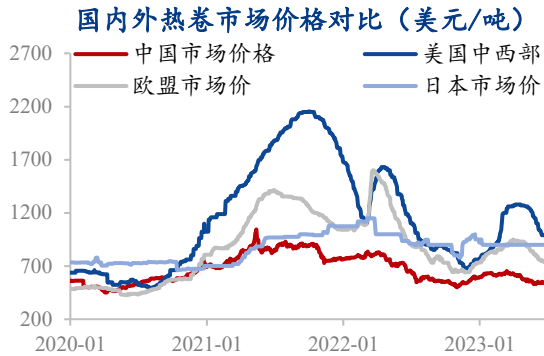
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图8. 热卷主力基差



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

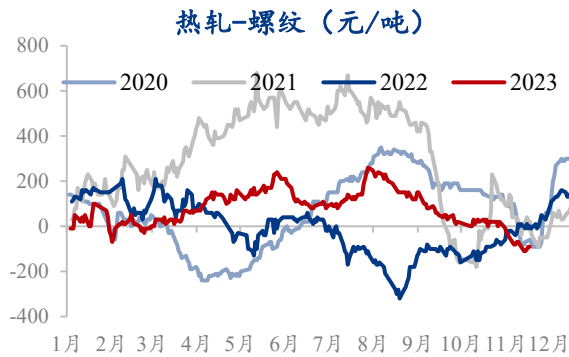
图9. 国际热卷价格对比



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

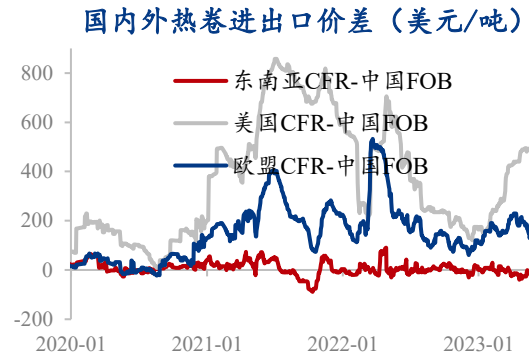
卷螺差走弱，冷热价差大幅收窄。

图11. 卷螺价差



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

图12. 冷热轧价差

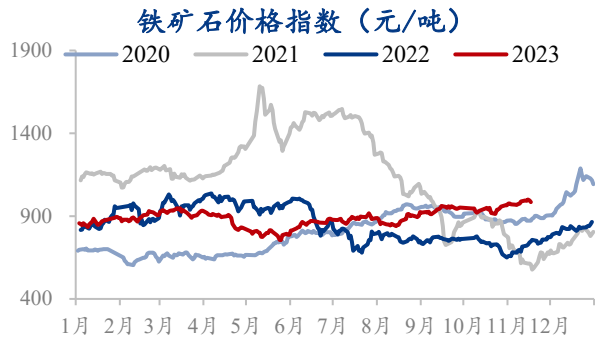


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

1.2 成本利润

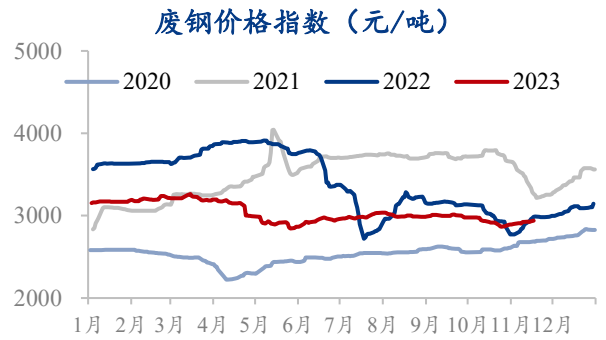
钢价持续上涨，即期利润得到改善，钢厂盈利率小幅回升至 29%。

图13. 铁矿石价格指数



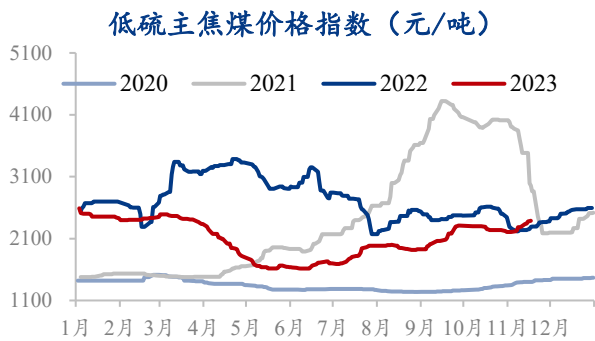
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图14. 废钢价格指数



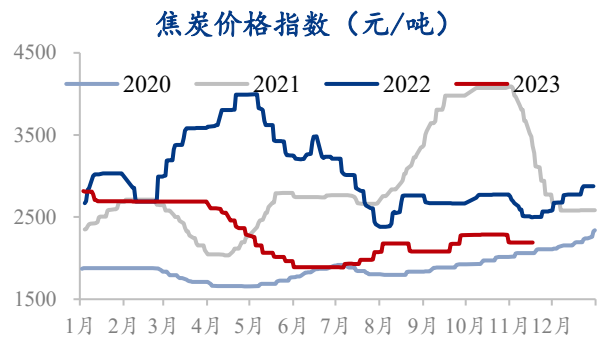
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图15. 焦煤价格指数



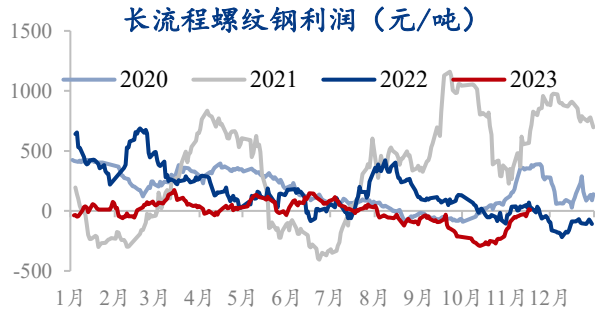
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图16. 焦炭价格指数



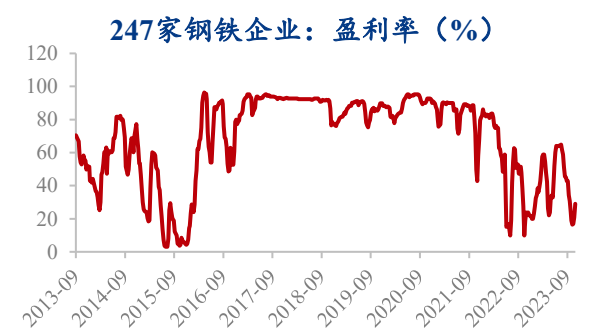
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

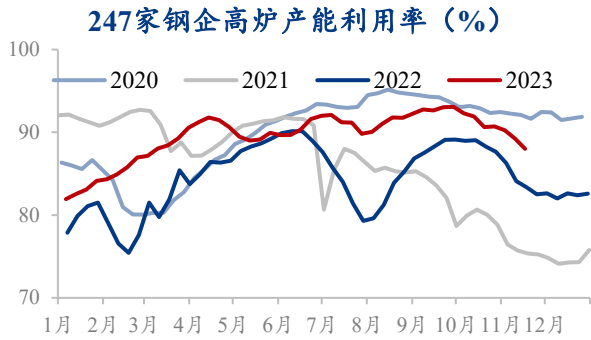


数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

1.3 供应

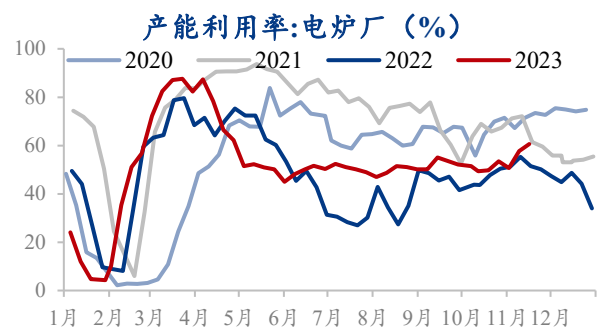
铁水产量继续下降，预计将回升；电炉利润明显改善，产能利用率上升。

图19. 高炉产能利用率



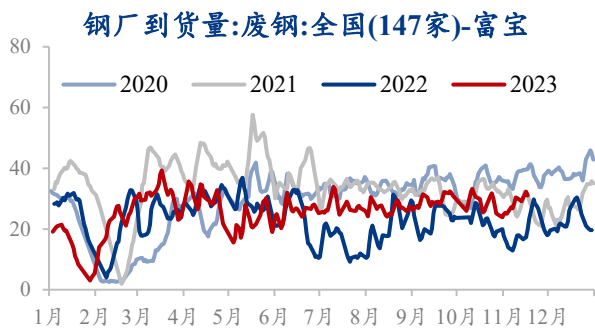
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图20. 电炉产能利用率



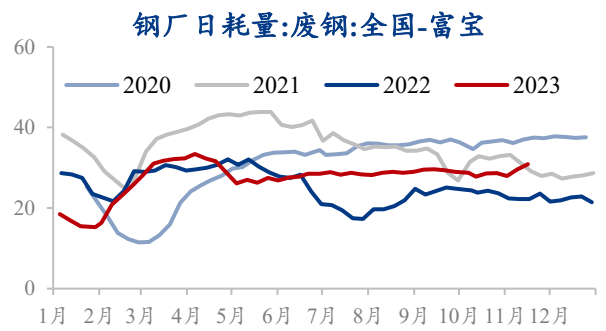
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图21. 钢厂废钢到货量



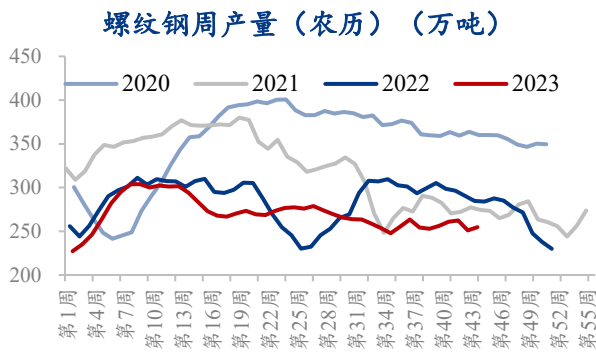
数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

图22. 钢厂废钢日耗量



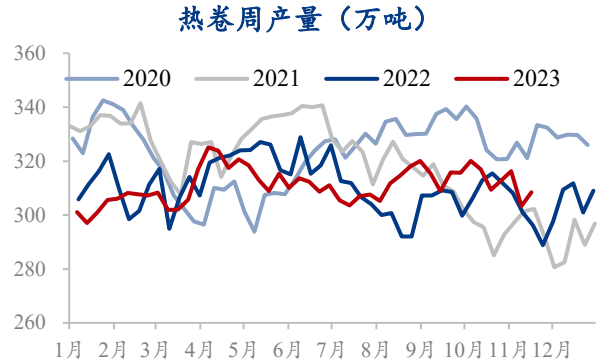
数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

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

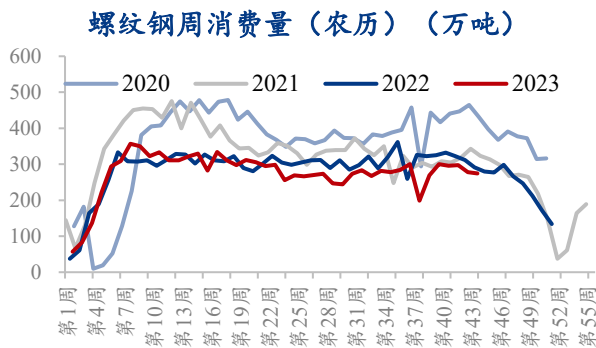


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

1.4 需求

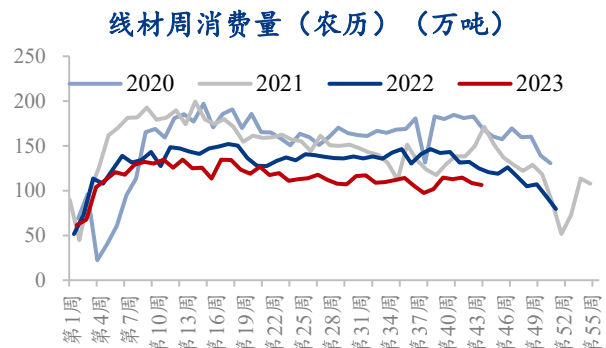
需求季节性下滑。

图25. 螺纹表观消费



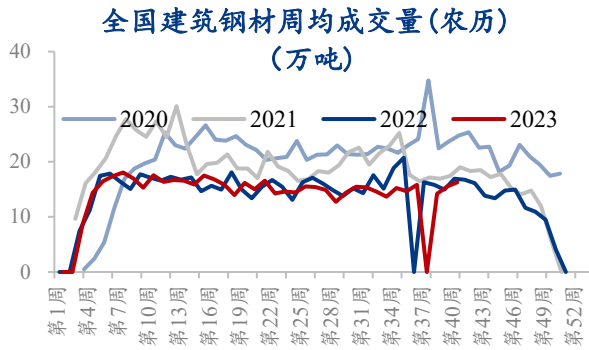
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图26. 线材表观消费



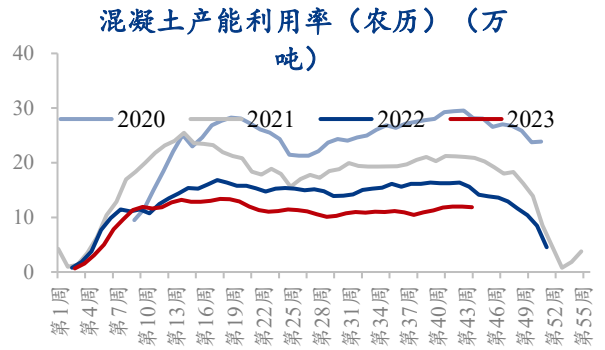
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图27. 主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



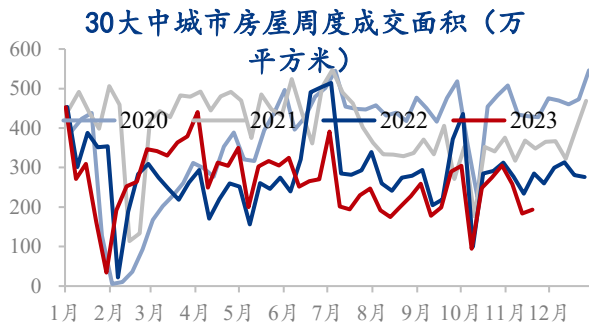
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图28. 混凝土产能利用率



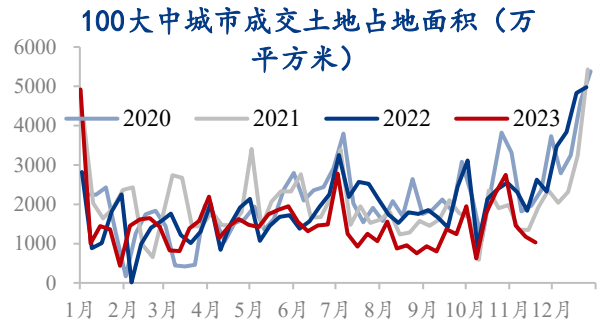
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图29. 全国 30 大中城市房屋成交面积



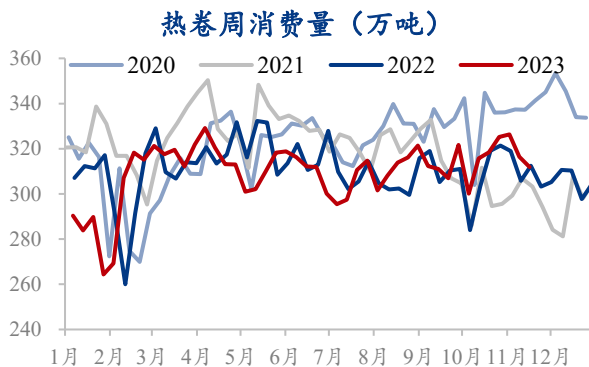
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图30. 100 大中城市土地成交面积



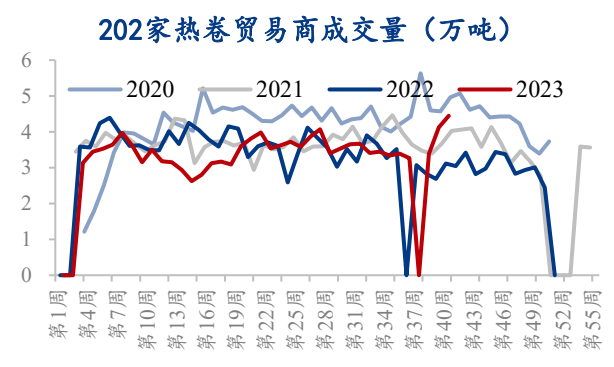
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图31. 热卷表观消费



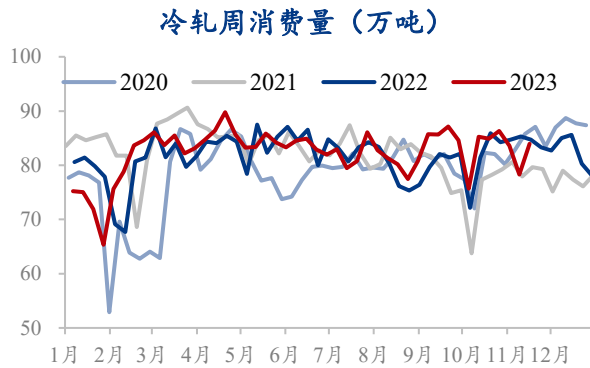
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

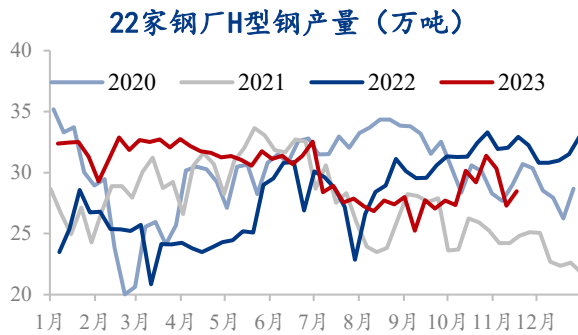
图33. 冷轧板卷表观消费量



数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

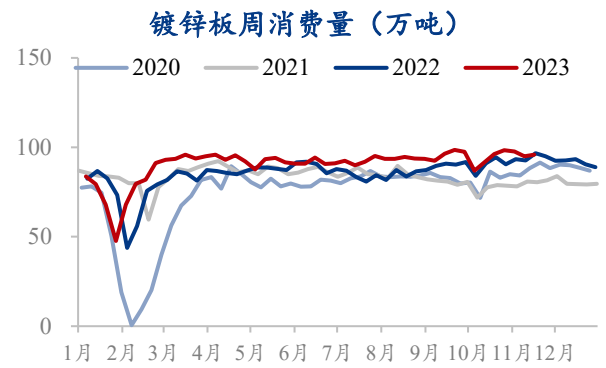
型钢产量小幅回升。

图35. 型钢产量



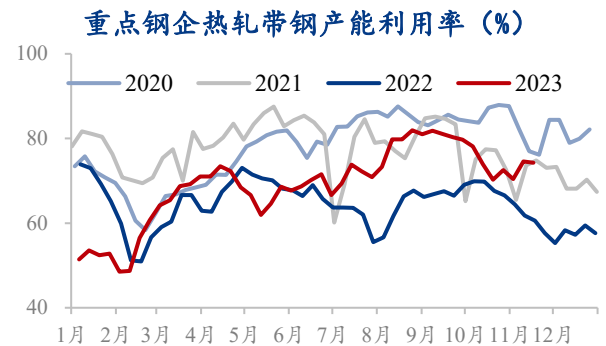
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

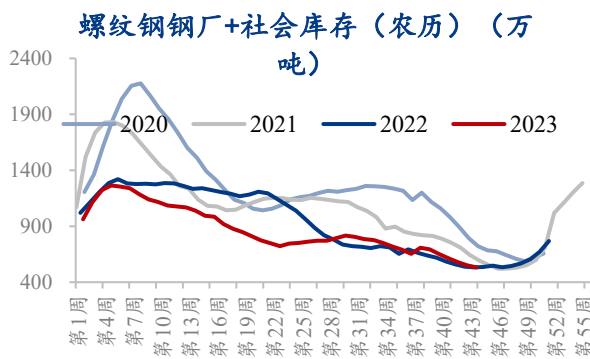


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

1.5 钢材和原料库存

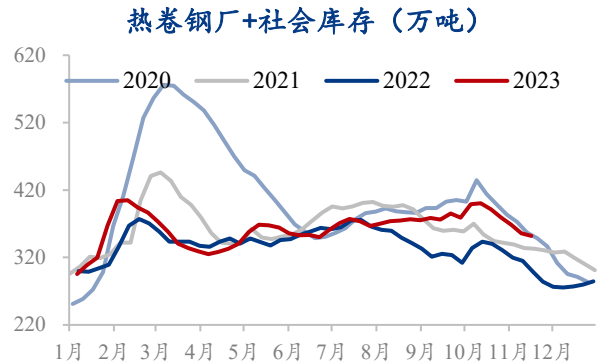
螺纹钢库存基本无压力，热卷和钢坯库存有明显压力。

图37. 螺纹钢总库存



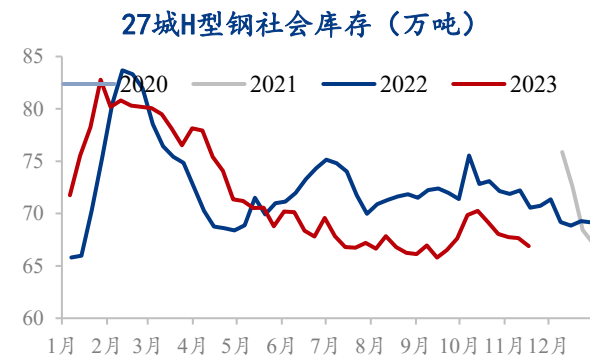
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图38. 热卷总库存



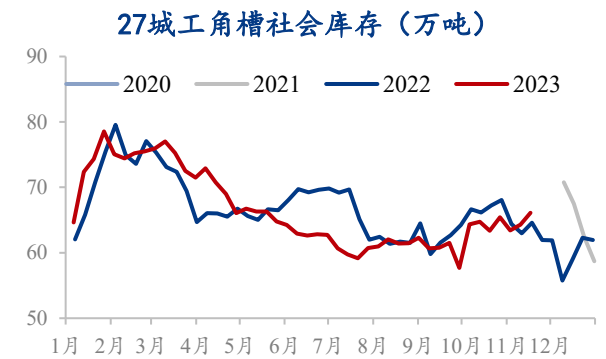
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图39. H型钢库存



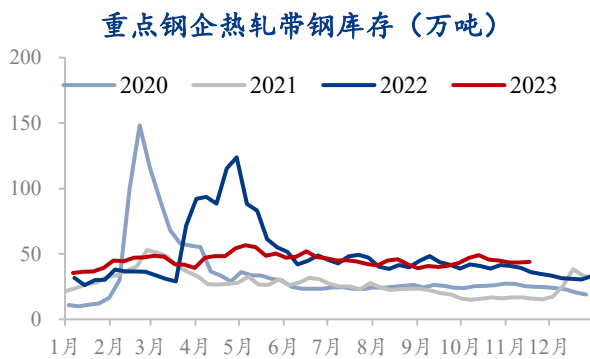
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图40. 工角槽社会库存



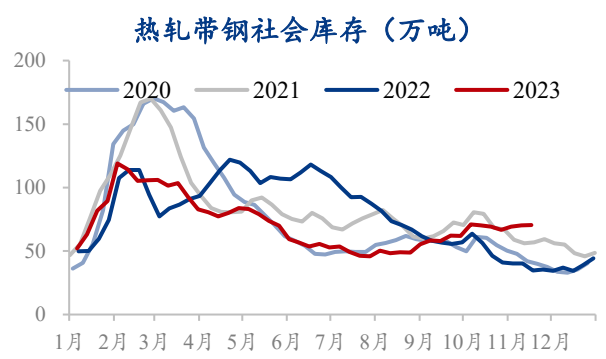
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图41. 钢厂带钢库存



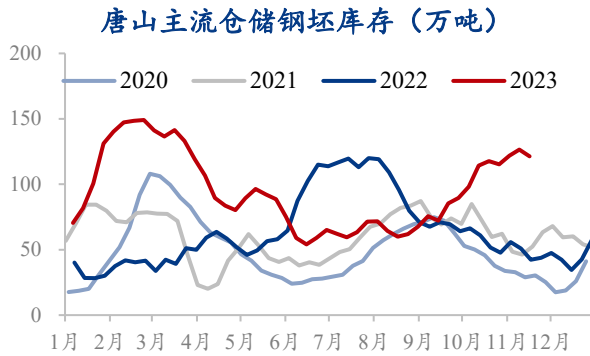
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图42. 带钢社会库存



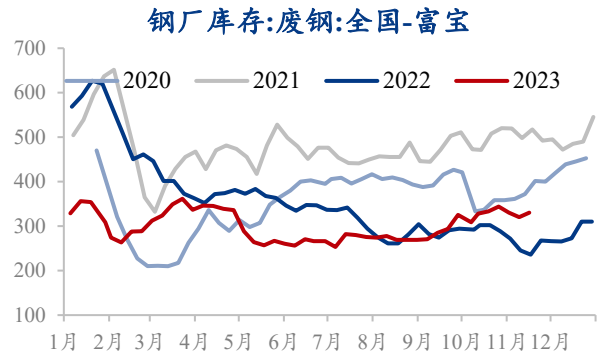
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图43. 唐山钢坯库存



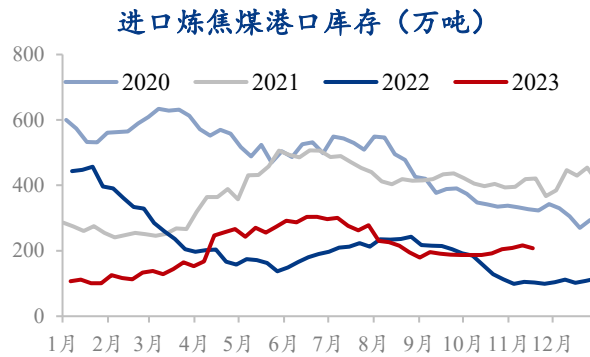
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图44. 废钢库存



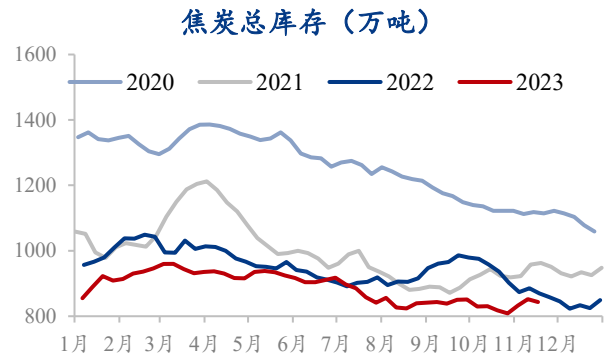
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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



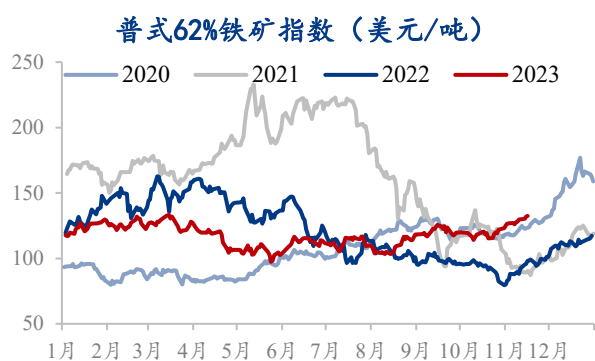
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

三、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

铁矿石受监管压力，有所回调。

图47. 普式 62%铁矿石价格指数



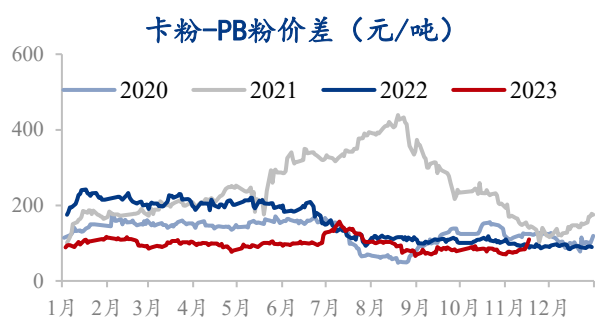
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图48. 日照港 PB 粉价格



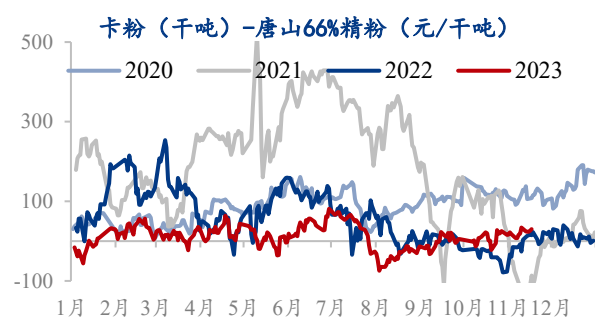
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图49. 卡粉-PB 粉价差



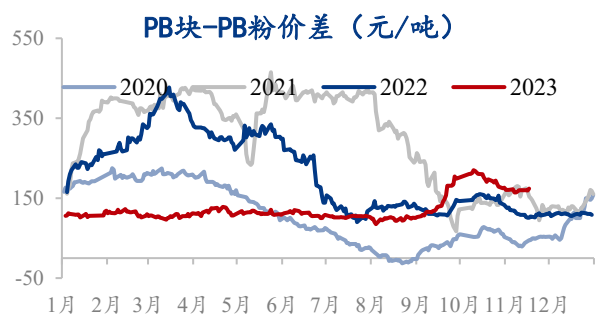
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图50. 卡粉-唐山 66%精粉价差



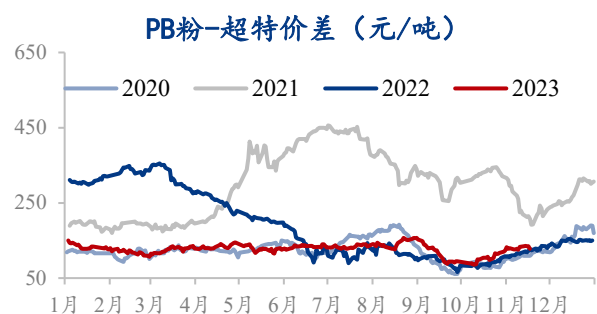
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图51. PB块-PB粉价差



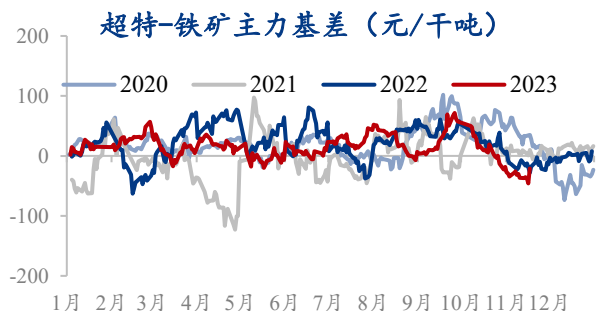
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

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

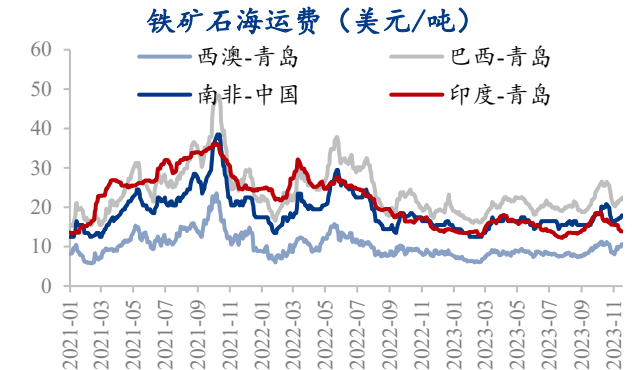
铁矿海运费环比小幅上涨。

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

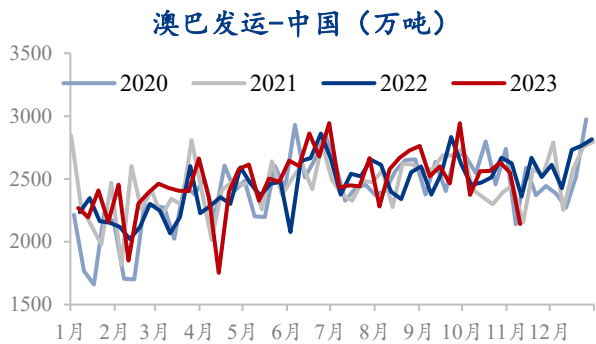


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

2.3 铁矿发运和到港量

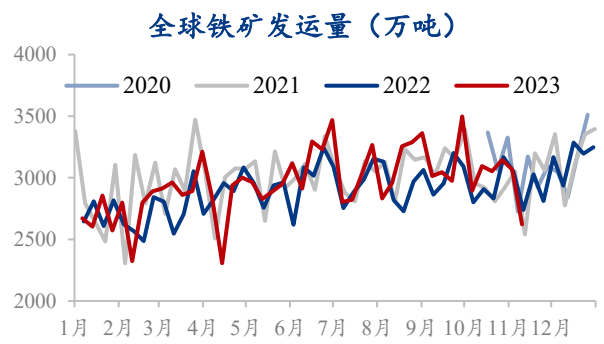
矿端事故影响，铁矿发运回落，供应偏紧。

图57. 澳巴发运量



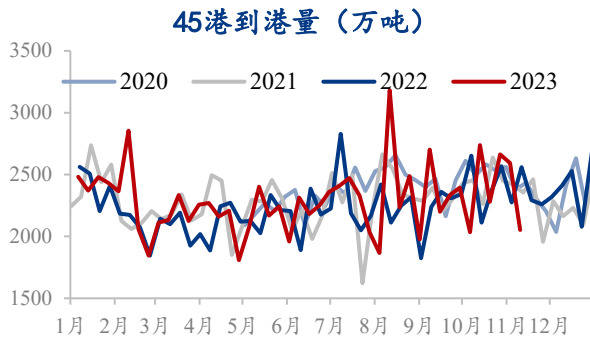
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图58. 全球铁矿发运量



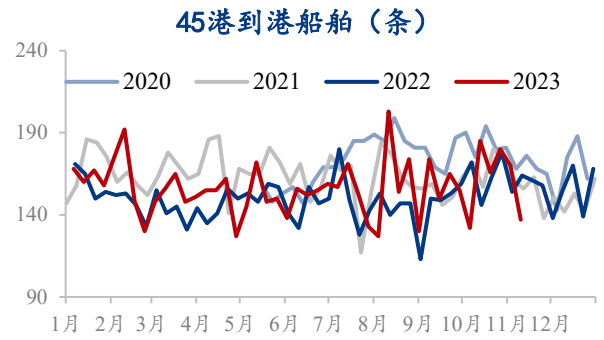
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图59. 45 港到港量



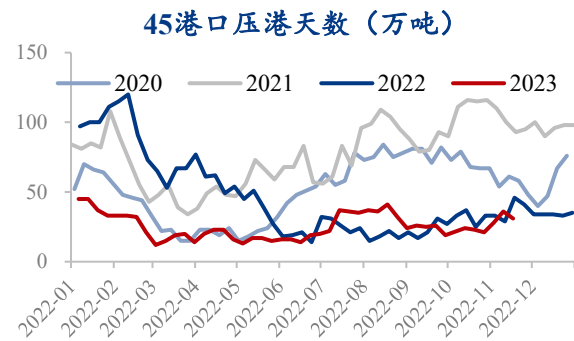
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图60. 45 港到港船舶



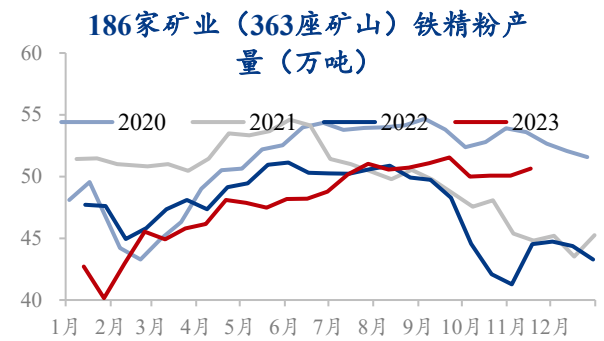
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

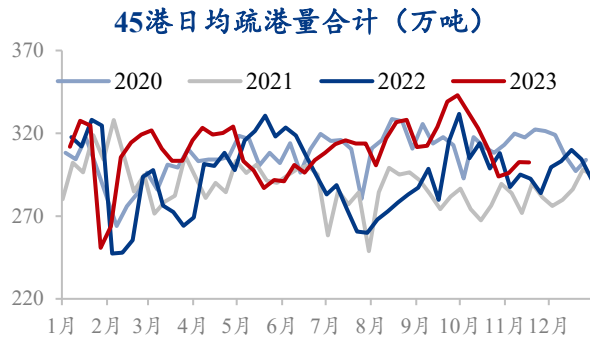


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

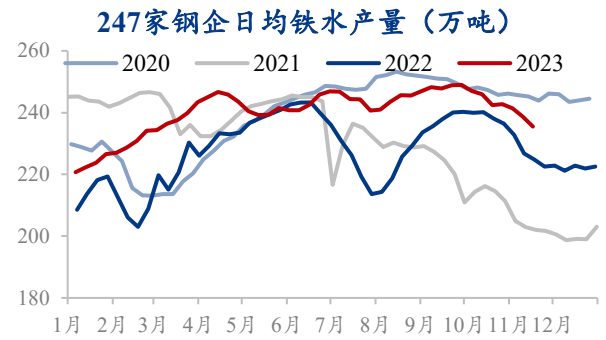
铁水继续下降，但随着部分钢厂补库，疏港量开始回升。

图63. 45 港铁矿日均疏港量



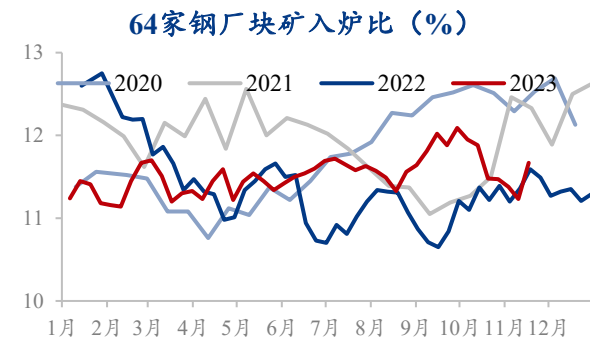
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图64. 247 家钢企日均铁水产量



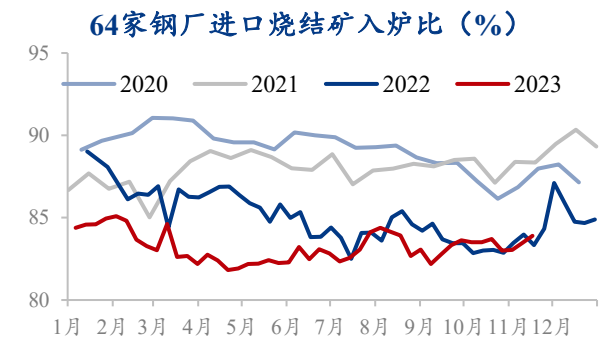
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

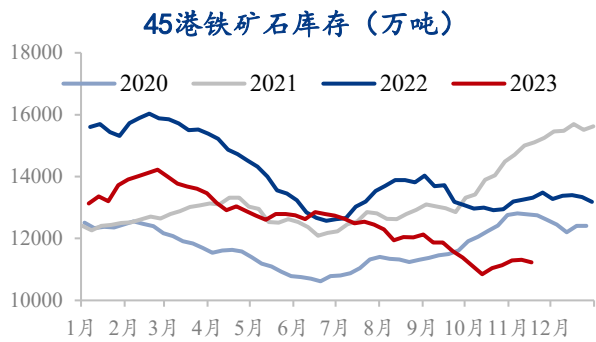


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

2.5 铁矿库存

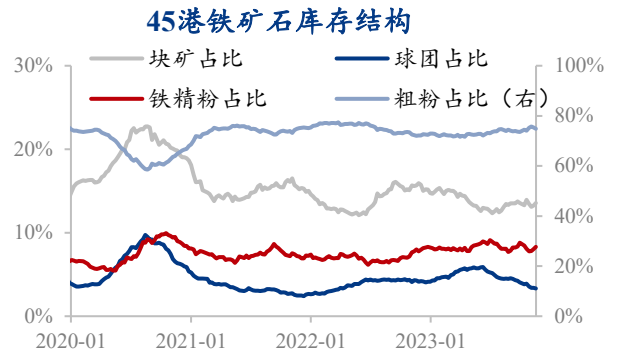
供给偏紧，铁矿石库存再次下降。

图67. 45 港铁矿库存



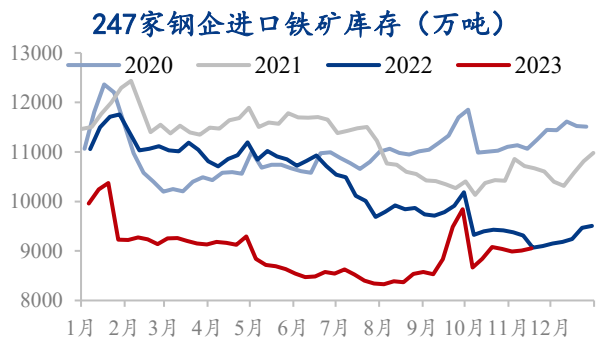
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图68. 45 港铁矿石库存结构



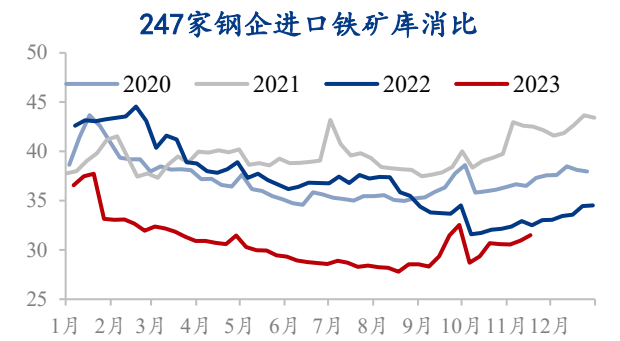
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图69. 247 家钢企进口铁矿库存



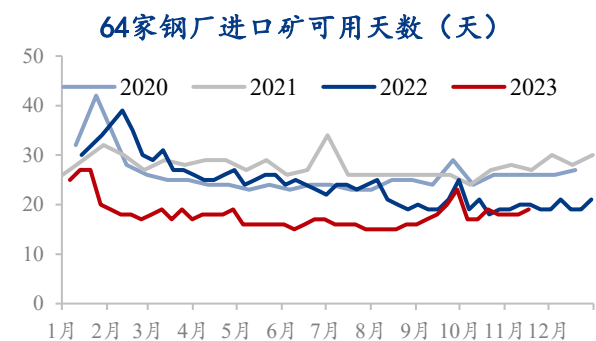
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



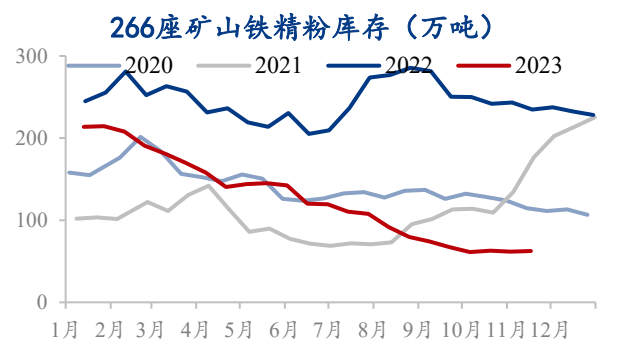
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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. 中国人民银行、金融监管总局、中国证监会 11 月 17 日联合召开金融机构座谈会。会议强调，要继续配合地方政府和相关部门，坚持市场化、法治化原则，加大保交楼金融支持，推动行业并购重组。要积极服务保障性住房等“三大工程”建设，加快房地产金融供给侧改革，推动构建房地产发展新模式。
2. 积极支持稳妥防范化解大型房企风险，共同做好房地产企业合理融资支持和融资监管，支持规范经营的民营房企持续发展。积极发挥“央地合作”增信模式作用，促进解决民营房企发债难问题。同时，做好房地产股债融资监管，规范募集资金使用。坚持“一司一策”化解大型房企债券违约风险，继续应对上市房企集中退市问题，确保“退得下、退得稳”。
3. 11 月 19 日至 23 日，京津冀及周边地区将出现一次区域性重污染天气过程。河北唐山、保定、邯郸、衡水、邢台、石家庄等多地环境部门发布通知，于 11 月 19 日启动重污染天气 II 级应急响应，具体解除时间另行通知。
4. 11 月 17 日，全国主港铁矿石成交 57.00 万吨，环比减 43.2%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 12.94 万吨，环比减 25.8%。
5. 上周，全国 87 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率 59.21%，环比增加 4.88 个百分点，同比增加 4.11 个百分点。
6. 上周，247 家钢厂高炉开工率 79.67%，环比下降 1.34 个百分点，同比增加 3.32 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.01%，环比下降 1.22 个百分点，同比增加 4.65 个百分点；钢厂盈利率 29.00%，环比增加 8.22 个百分点，同比增加 5.19 个百分点。
7. 上周，全国 45 个港口进口铁矿库存为 11226.90 万吨，环比降 81.65 万吨；日均疏港量 302.44 万吨降 0.15 万吨。全国 47 个港口进口铁矿石库存总量 11916.90 万吨，环比降 109.65 万吨，47 港日均疏港量 314.54 万吨，环比降 2.05 万吨。
8. 上周，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9054.1 万吨，环比增加 47.53 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 287.51 万吨，环比减少 3.51 万吨，库存消费比 31.49，环比增加 0.54 天。

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。