

监管加严，铁矿承压

2023年11月27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：地产刺激政策不断

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 4070 元/吨（周环比+20），上海热卷 4.75mm 汇总价 3990 元/吨（周环比+30），唐山钢坯 Q235 汇总价 3650 元/吨（周环比-10）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

政策对房地产支持力度较大，50 家房企白名单、对房企贷款“三个不低于”以及要求银行对房企短期无抵押贷款等传闻，12 月中央经济会议或仍有较大利好政策。

需求端，五大材表需 936.83 万吨，环比增 10.5 万吨，其中螺纹表需继续季节性下滑；10 月钢材出口为 793.9 万吨，处于偏高水平，不过近期汇率升值，不利于出口。供给端，五大材周产量 909.95 万吨，环比增 14.87 万吨，随着钢厂利润好转，电炉开工明显开始上升，后期螺纹产量或明显增加；247 家钢厂盈利率恢复至 39%，预计铁水产量亦会回升。五大材总库存 1309.98 万吨，环比降 26.88 万吨，唐山钢坯库存 127.72 万吨，环比增 6.45 万吨。由于螺纹前期产量偏低，四季度赶工下，建材去库情况良好；热卷库存也在下降，但绝对值同比较高；唐山钢坯库存偏高，或是后期的风险点。

总结来看，宏观强预期仍存，房地产政策进一步放宽，12 月中央经济会议或继续释放利好，焦煤因长协减量而明显

上涨，成本支撑较强，钢材价格上涨驱动仍存。

铁矿石：监管加严

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 135.6 美元/吨（周环比+5.85），日照港超特粉 872 元/吨（周环比+24），PB 粉 998 元/吨（周环比+22）。（数据来源：Wind，Mysteel）

核心观点

发改委等三部门联合组织港口企业召开会议，研究加强港口铁矿石监管，要求加快货物周转，防止囤积居奇。

据悉此前计划罢工的必和必拓火车司机取消了该计划，近期发运到港明显回升。据钢联数据，全球铁矿石发运总量 3223.5 万吨，环比增加 601.9 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2662.5 万吨，环比增加 521.6 万吨。47 港到港总量 2503 万吨，环比增加 402.8 万吨；中国 45 港到港总量 2390.9 万吨，环比增加 339.5 万吨。

钢联口径 247 家钢企日均铁水产量 235.33 万吨，环比降 0.14 万吨，进口矿日耗 287.28 万吨，环比降 0.23 万吨。但 SMM 口径的铁水产量连续回升。247 家钢厂盈利率 39.39%，周环比增加 10.39 个百分点，后期有较强的增产动力。

全国 45 个港口进口铁矿库存为 11309.10 万吨，环比增 82.2 万吨，日均疏港 301.54 万吨，环比下降 0.9 万吨。

总结来看，铁矿石受到监管打压出现回调，但房地产政策进一步放宽，铁矿供给端偏紧，明年上半年或维持较低库存，基本面对价格支撑较强，长期来看上涨驱动仍存。

风险提示

监管力度，成材冬储，钢坯累库。

一、宏观数据追踪

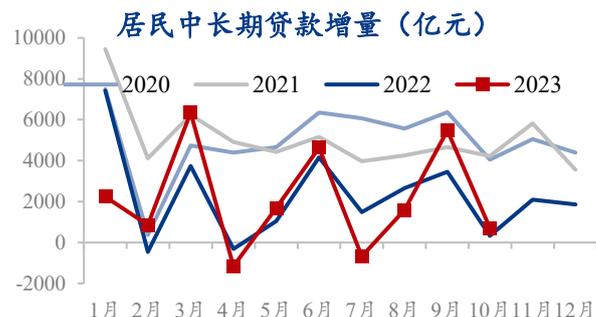
10月社融同比增加，主要靠政府债券，其他贷款则表现较弱。2023年度新增专项债基本发放完毕，2024年提前量或将下达。

图1. 社会融资规模



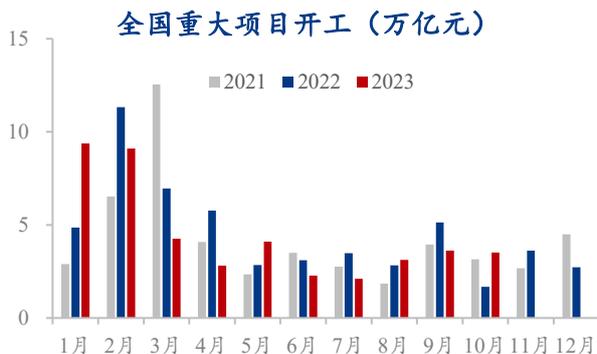
数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

图2. 居民中长期贷款增量



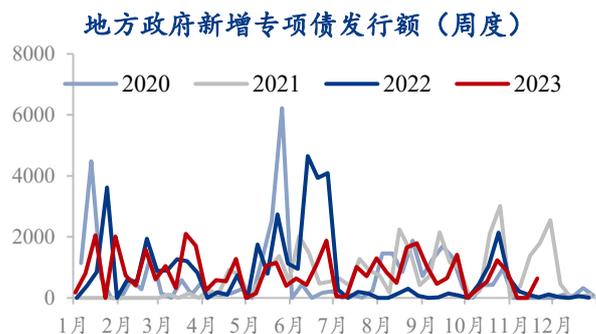
数据来源：兴证期货研究咨询部，中国人民银行

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。近期出口报价不断上涨，海外价格亦上涨。

图5. 螺纹钢现货价格



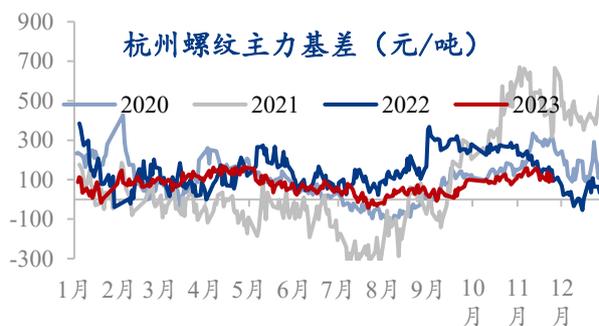
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图6. 热卷现货价格



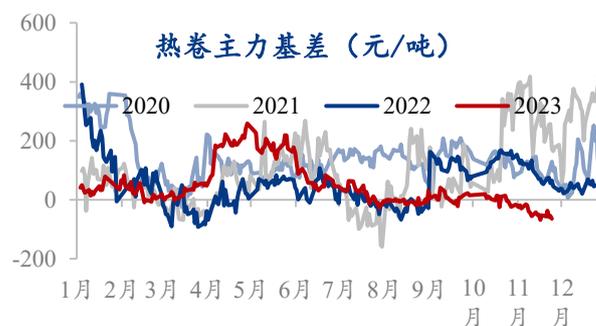
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

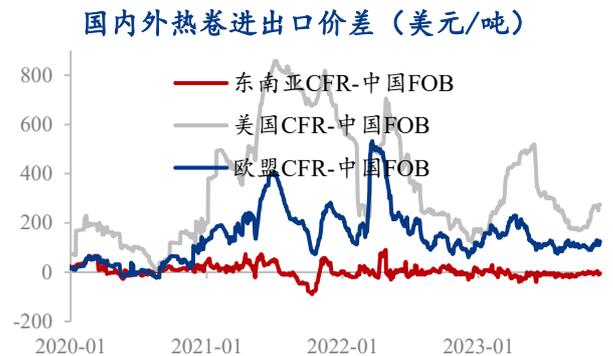
卷螺差略走强，冷热价差大幅收窄。

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 39%。

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



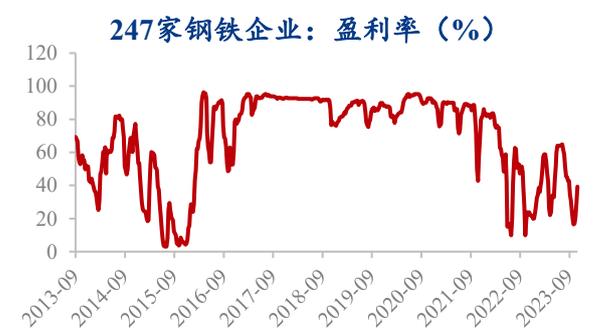
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

预计铁水产量将回升；电炉利润明显改善，产能利用率上升。

图19. 高炉产能利用率



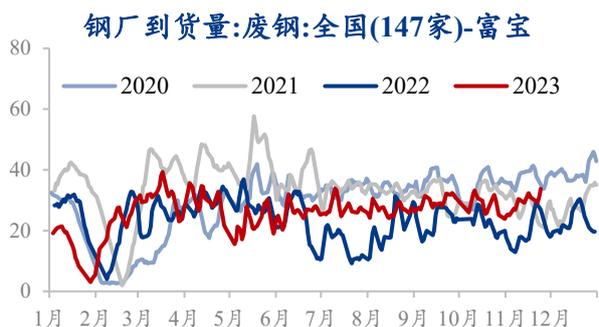
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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



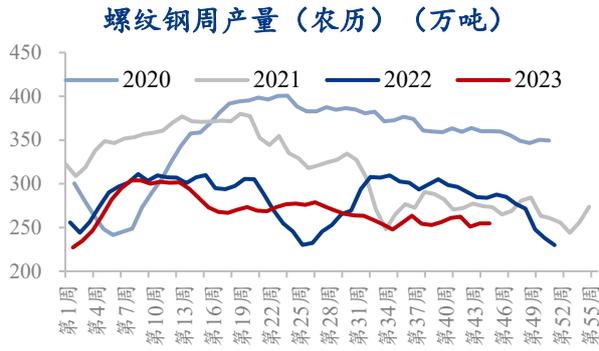
数据来源：兴证期货研究咨询部，富宝资讯

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

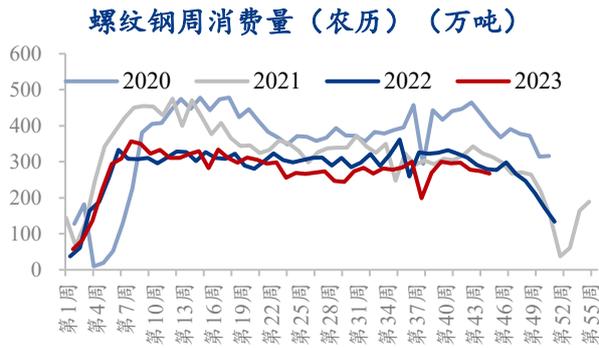


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

1.4 需求

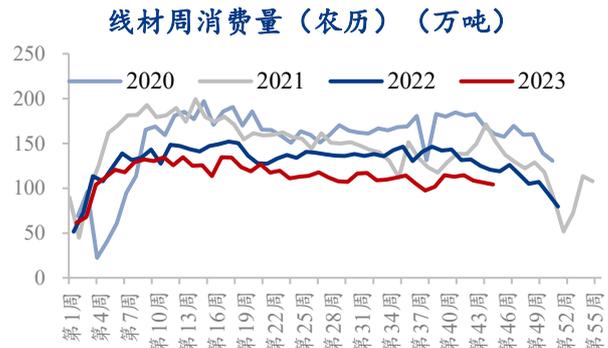
需求季节性下滑。

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



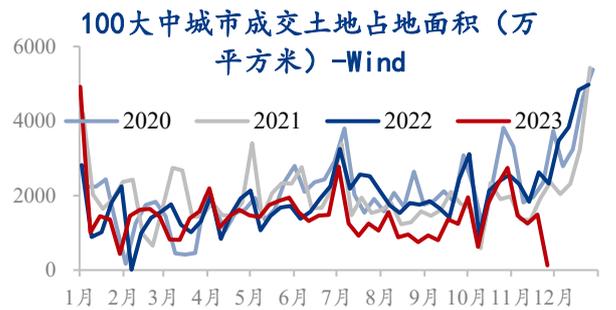
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图29. 全国 30 大中城市房屋成交面积



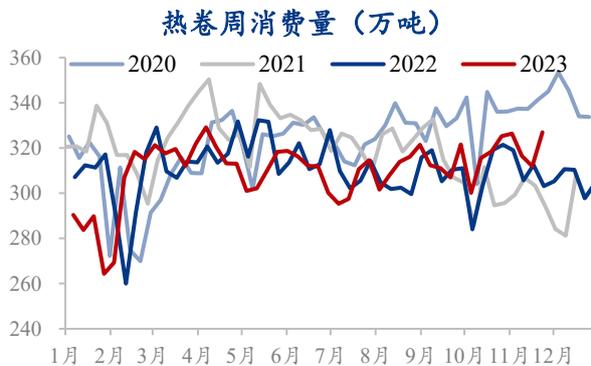
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

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



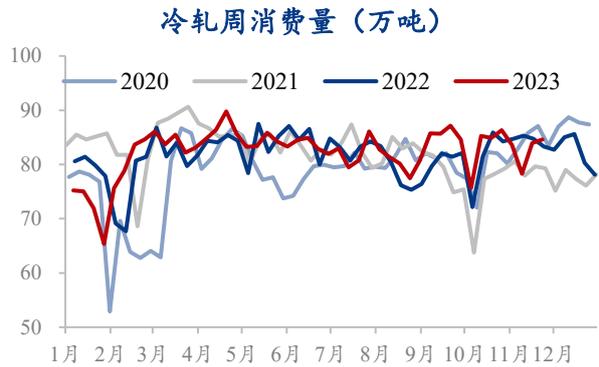
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

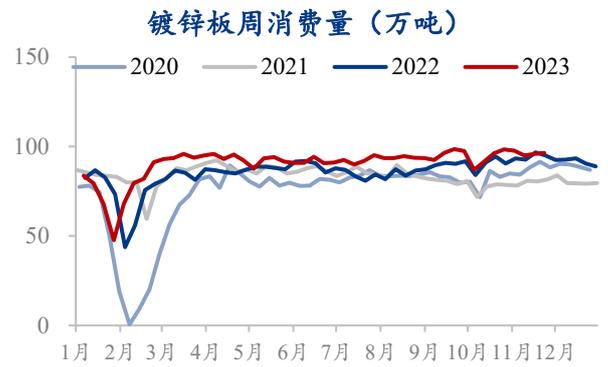
型钢产量小幅回升。

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



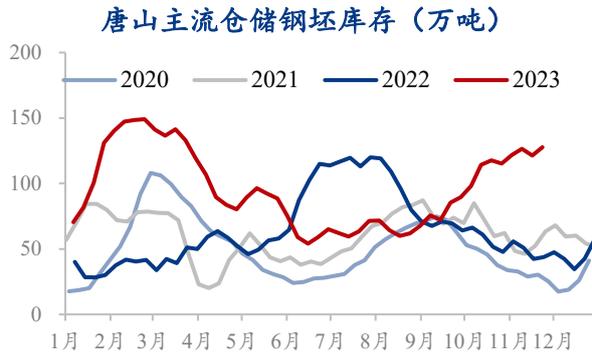
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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



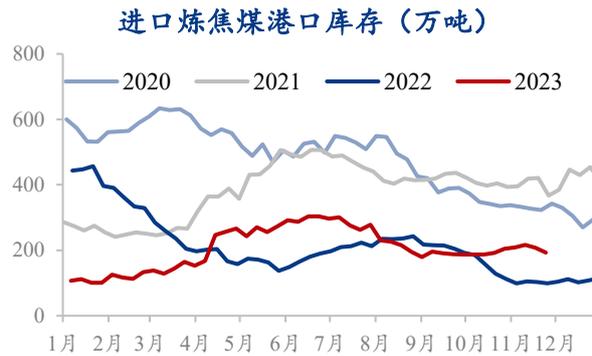
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图44. 废钢库存



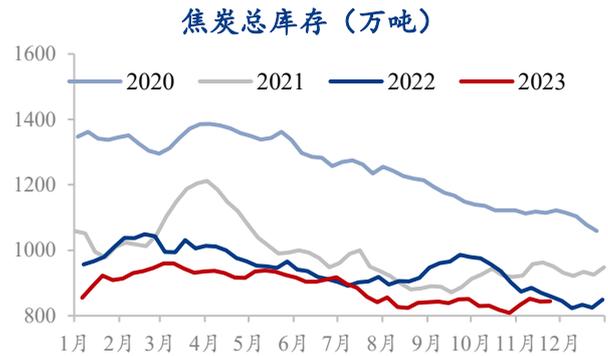
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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，价格有所回调。

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



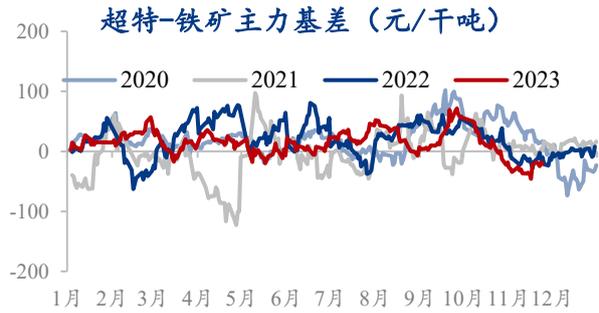
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

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

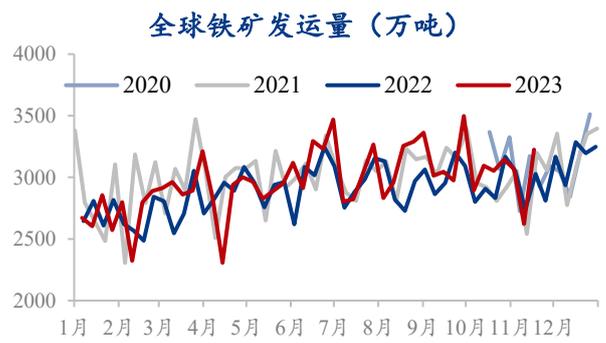
必和必拓火车工人取消了罢工计划，铁矿石发运到港回升。

图57. 澳巴发运量



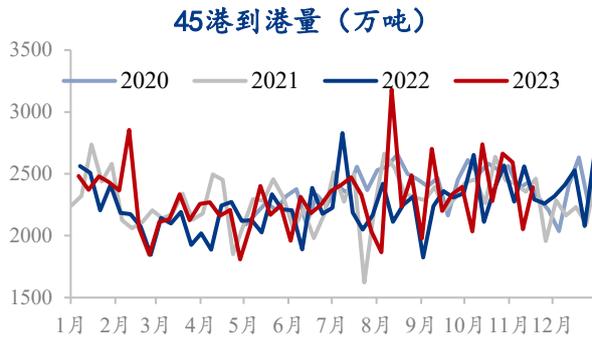
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

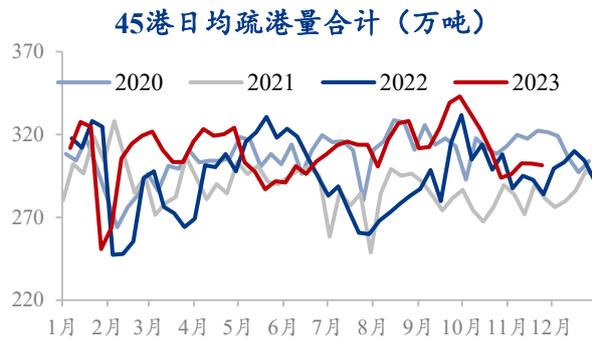


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

2.4 疏港和日均铁水产量

铁水继续下降，预计后期回升。

图63. 45 港铁矿日均疏港量



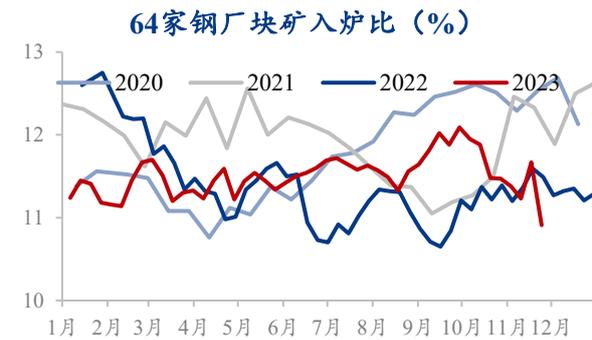
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图64. 247 家钢企日均铁水产量



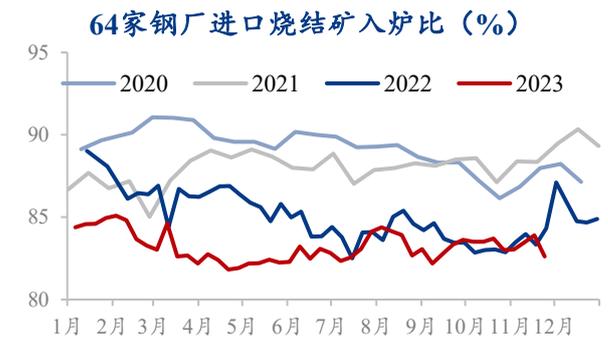
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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

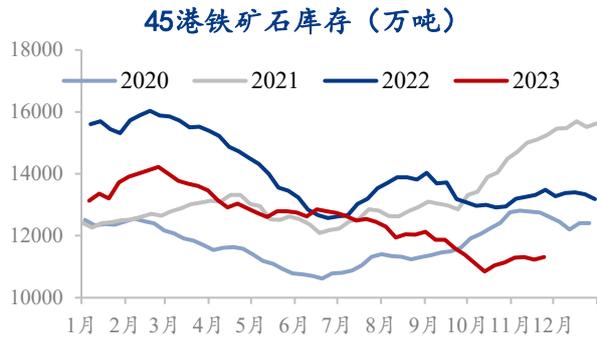


数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

2.5 铁矿库存

铁矿石库存环比略增，预计年底库存会低于 1.2 亿吨。

图67. 45 港铁矿库存



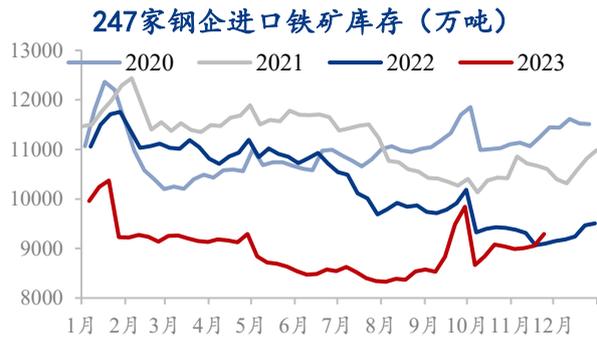
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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



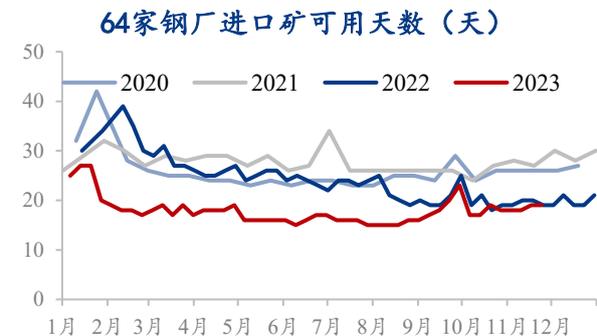
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



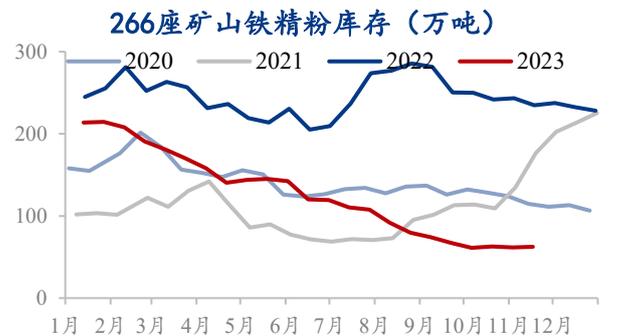
数据来源：兴证期货研究咨询部，Mysteel

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. 国家发展改革委价格司会同交通运输部水运局、市场监管总局价监竞争局组织主要港口企业召开会议，了解港口铁矿石库存、堆存装卸收费等有关情况，研究加强港口铁矿石监管，强化行业自律，合理设置库场使用相关规则，加快货物周转，坚决防范利用廉价场地囤积居奇和投机炒作，切实维护市场秩序。
2. 11月25日，十四届全国政协第十三次双周协商座谈会在北京召开，围绕“促进房地产市场平稳健康发展”协商议政。多位委员在会上发言，围绕推动建立房地产业发展新模式、落实房地产长效管理机制、金融支持房地产市场平稳健康发展、满足新市民住房需求、加快建立租购并举的住房制度、推进保障性住房建设等发表意见建议。
3. 11月24日，建设银行总行在北京召集6家房企包括万科、龙湖、美的置业、新城发展、滨江集团、大华集团召开座谈会，座谈会听取各家房企需求，拟进一步支持房企融资需求，补充流动性。
4. 在房地产金融政策支持下，近期多家房企成功发债或公布发债计划。近日，已经有美的置业、越秀地产、建发房地产等多家房企发债成功，金辉控股、光明地产也公布了最新融资计划。
5. 11月24日，全国主港铁矿石成交81.50万吨，环比增2.2%；237家主流贸易商建筑钢材成交15.57万吨，环比增26.6%。
6. 上周末，唐山迁安普方坯降20报3630元/吨。
7. 上周，包括日本、欧洲、北美、中国、土耳其在内的主要产钢国的主导钢厂基本都宣布了新一轮提涨。东北、华北几家大型钢厂周初公布的SS400热轧板卷的价格基本在575-580美元/吨FOB，而华北优势Q195资源对东南亚的报盘价格从周初的555美元/吨CFR越南上涨至565-570美元/吨CFR。

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。