

市场情绪偏弱，轻仓过节

2024年2月5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：关注节后累库幅度

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3940 元/吨（周环比-70），上海热卷 4.75mm 汇总价 4000 元/吨（周环比-70），唐山钢坯 Q235 汇总价 3560 元/吨（周环比-90）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

根据央行公告，自 2 月 5 日起，金融机构存款准备金率下调 0.5 个百分点。此次降准将向市场提供长期流动性约 1 万亿元。本周国内将公布 CPI 和 PPI 数据。

需求端，本周螺纹表需 185.32 万吨，同比偏低；热卷表需 306 万吨，小幅回升。1 月地产销售毫无起色，据中指研究院，1 月 TOP100 房企销售总额为 2815.3 亿元，同比下降 33.3%，或拖累年后需求复苏。供给端螺纹下降、热卷复产，年末钢厂检修较多，铁水产量缓慢回升，电炉企业大规模放假，或制约后期成材复产。库存端，五大材累库速度较缓，成材基本面暂无明显矛盾。

总结来看，国内地产销售较弱，钢材基本面供需存均低，暂无明显矛盾，价格或跟随宏观情绪波动。春节前宏观情绪较弱，节后不确定因素较多，建议轻仓过节。

铁矿石：港口库存接近 1.3 亿吨

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 128 美元/吨（周环比-8.15），日照港超特粉 870 元/吨（周环比-43），PB 粉 985 元/吨（周环比-45）。（数据来源：Wind, Mysteel）

核心观点

本周发运量下滑，到港和压港量仍较高，铁矿石供应边际收紧。据钢联数据，全球铁矿石发运总量 2629.0 万吨，环比减少 64.6 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2152.9 万吨，环比减少 134.0 万吨。中国 47 港到港总量 2770.2 万吨，环比减少 320.9 万吨；45 港到港总量 2620.3 万吨，环比减少 329.2 万吨。

本周铁水产量继续回升，247 家钢企日均铁水产量 223.29 万吨，环比增加 1.38 万吨，进口矿日耗 272.75 万吨，环比增加 1.93 万吨。

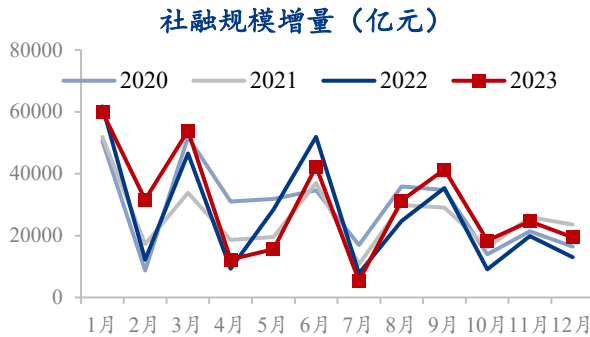
本周疏港量小幅下降，进口矿库存同比已高于去年，补库强度或开始放缓。全国 45 个港口进口铁矿库存为 12762.4 万吨，环比增 120.5 万吨，日均疏港 307.75 万吨，环比下降 11.46 万吨，钢厂进口矿库存 10523.6 万吨，同比增加 279.7 万吨，库存消费比 38.58 天，同比高于去年。

总结来看，央行降准降息预期升温，宏观情绪好转，铁矿石供应边际收紧，铁水有一定复产预期，价格表现偏强。

一、宏观数据追踪

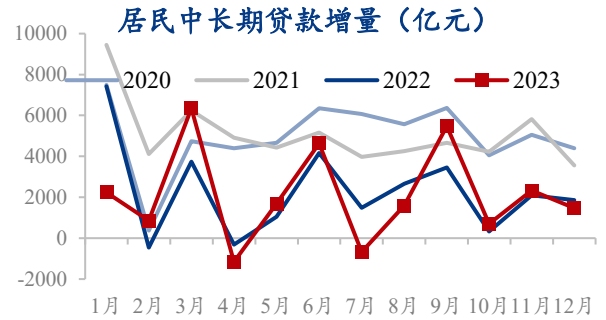
根据央行公告，自2月5日起，金融机构存款准备金率下调0.5个百分点。此次降准将向市场提供长期流动性约1万亿元。

图1. 社会融资规模



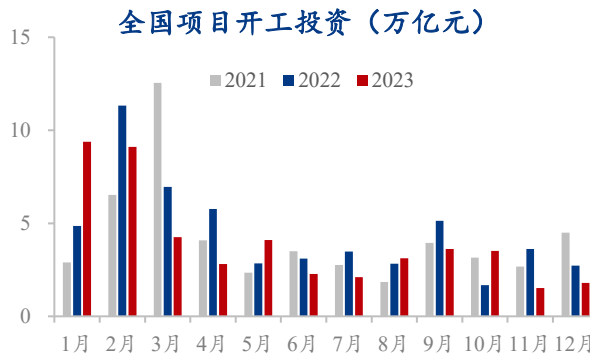
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

图2. 居民中长期贷款增量



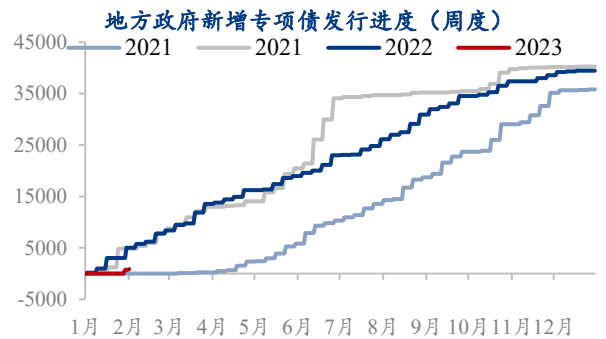
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

图3. 全国项目开工投资



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图4. 地方政府新增专项债



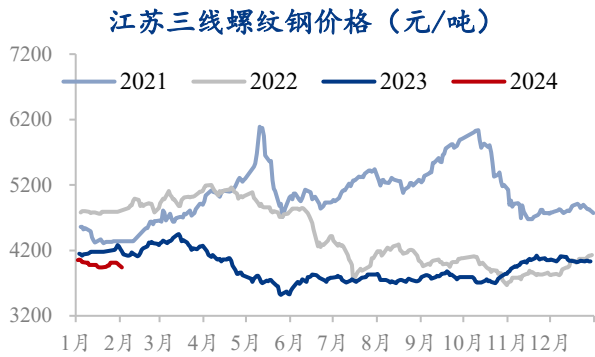
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

二、钢材高频数据跟踪

1.1 期现价格价差

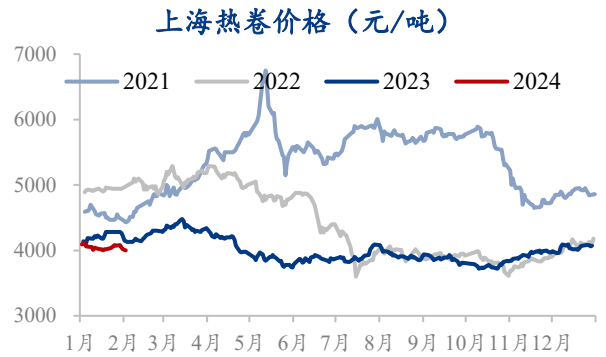
钢材价格偏强走势，基差开始走强。

图5. 螺纹钢现货价格



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图6. 热卷现货价格



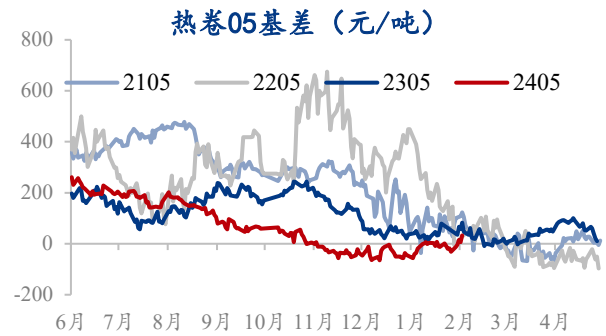
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图7. 螺纹钢 05 基差



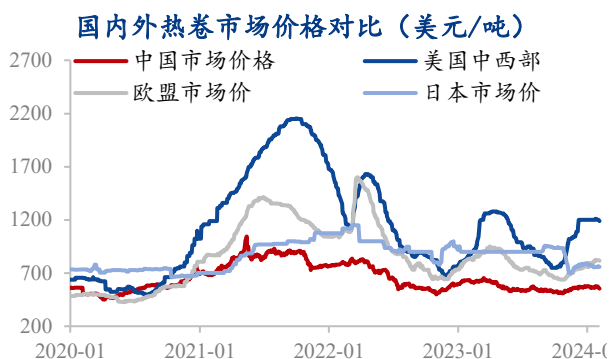
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图8. 热卷 05 基差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图9. 国际热卷价格对比



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

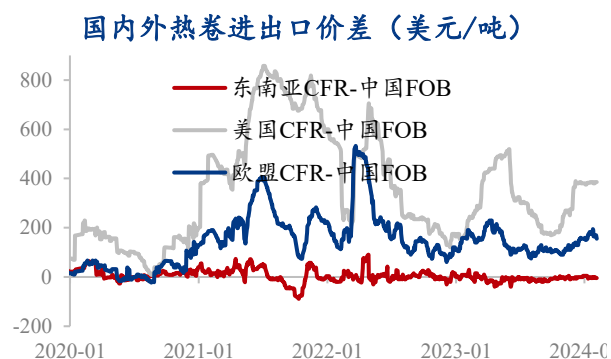
卷螺差震荡。

图11. 卷螺价差



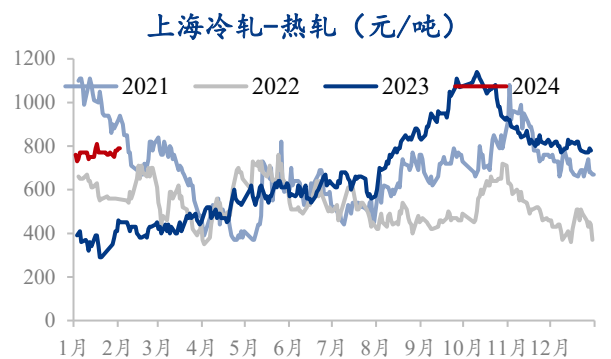
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图10. 国内外热卷价差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图12. 冷热轧价差

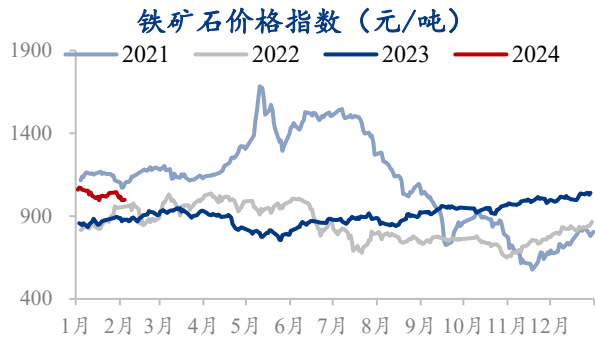


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.2 成本利润

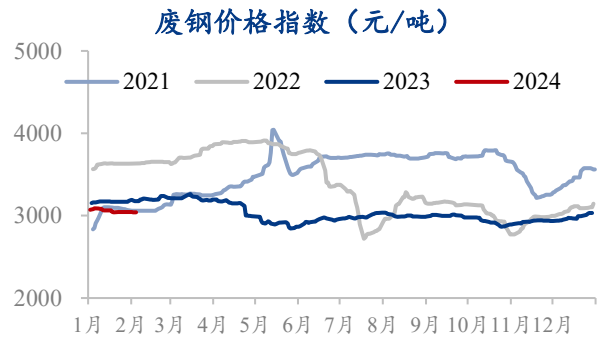
原料集体下跌, 盘面利润改善。

图13. 铁矿石价格指数



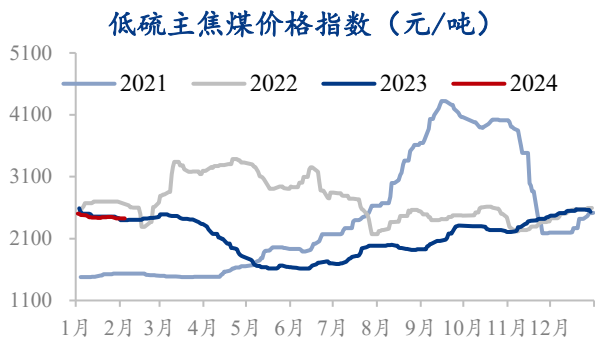
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图14. 废钢价格指数



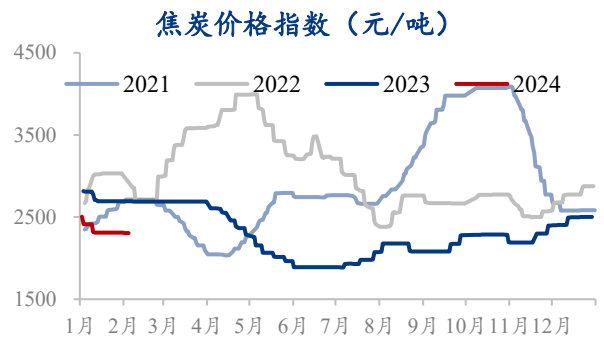
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图15. 焦煤价格指数



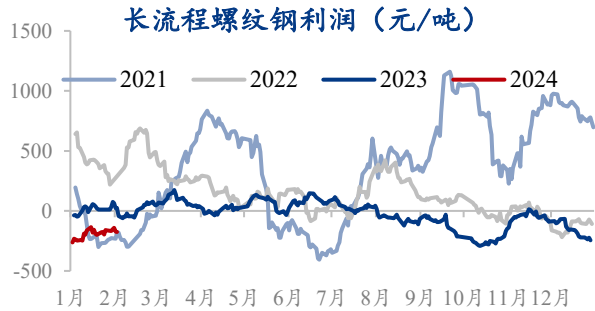
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图16. 焦炭价格指数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图17. 螺纹钢长流程即期利润



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图18. 247家钢企盈利率

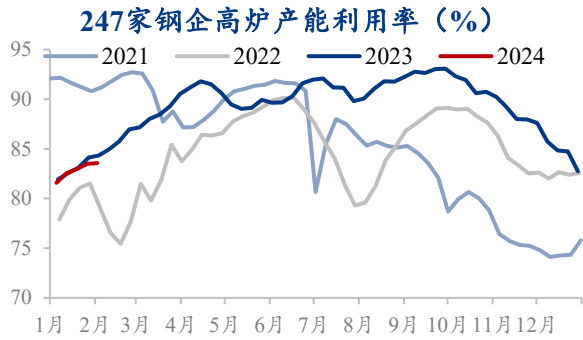


数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

1.3 供应

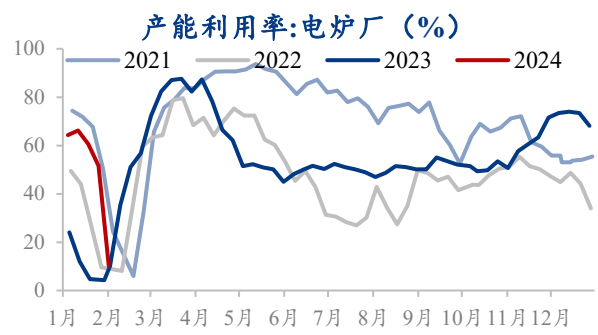
铁水持续回升，但电炉企业逐渐放假，产能利用率降至低谷，限制成材供应。

图19. 高炉产能利用率



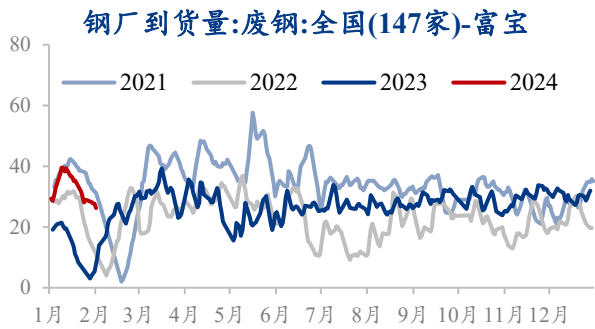
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图20. 电炉产能利用率



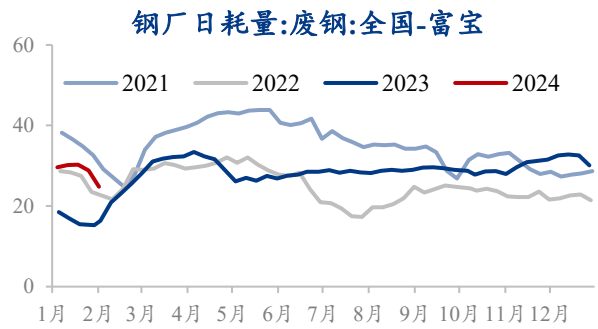
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图21. 钢厂废钢到货量



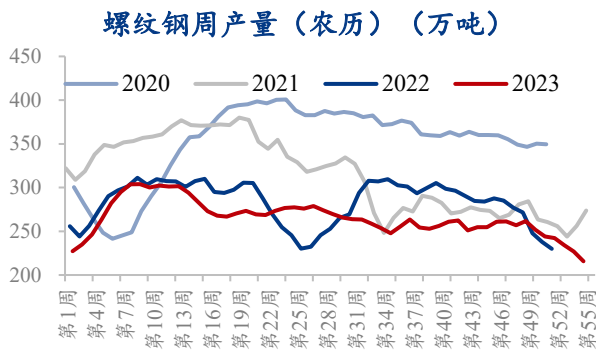
数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

图22. 钢厂废钢日耗量



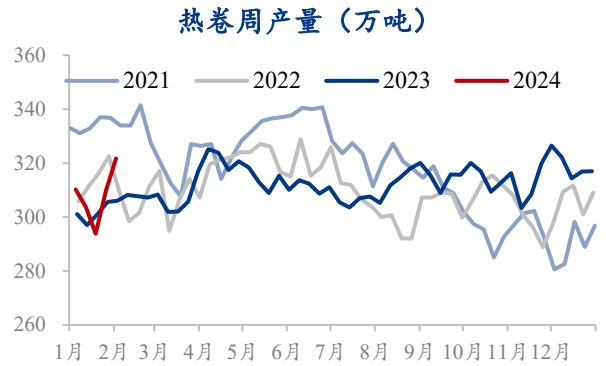
数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

图23. 螺纹产量



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图24. 热卷产量

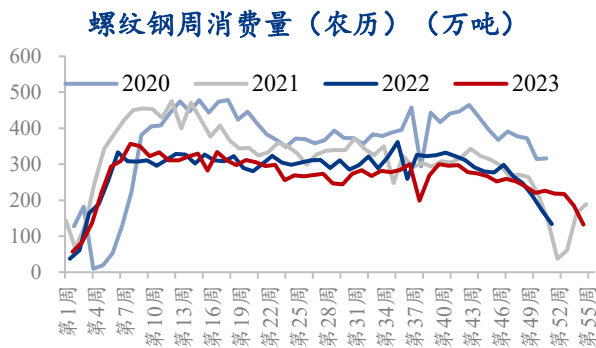


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.4 需求

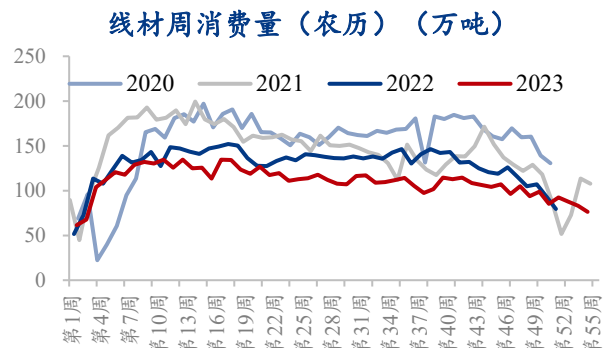
临近过年, 需求进一步下滑。

图25. 螺纹表观消费



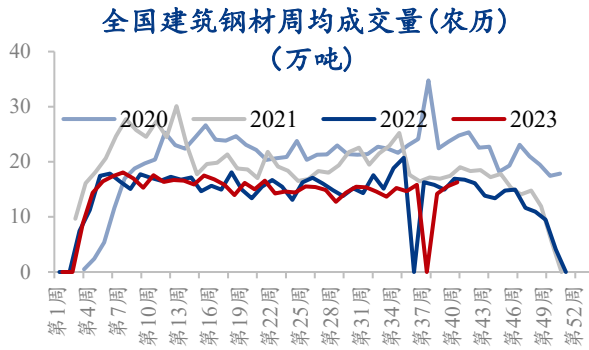
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图26. 线材表观消费



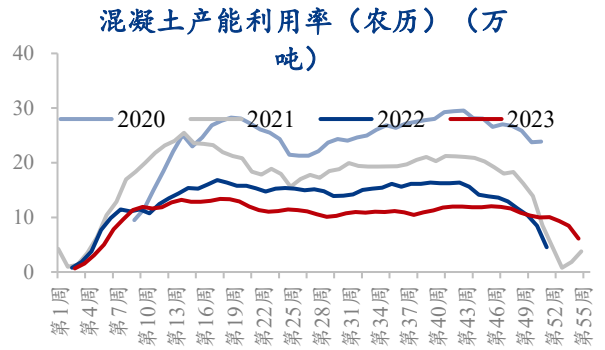
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图27. 主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

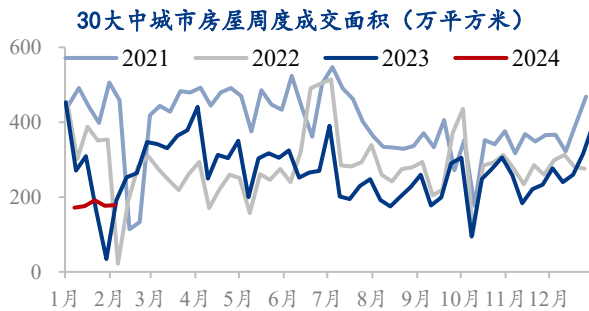
图28. 混凝土产能利用率



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

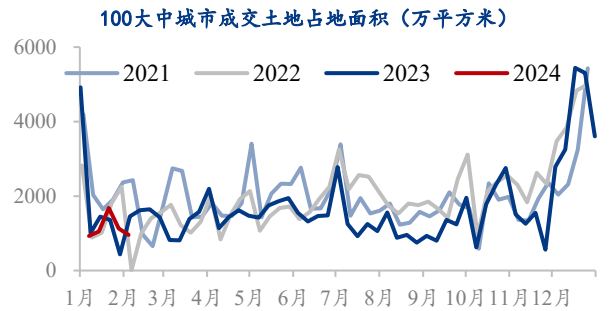
1月房企销售较差, TOP100 房企销售额同比降 33%。

图29. 全国 30 大中城市房屋成交面积



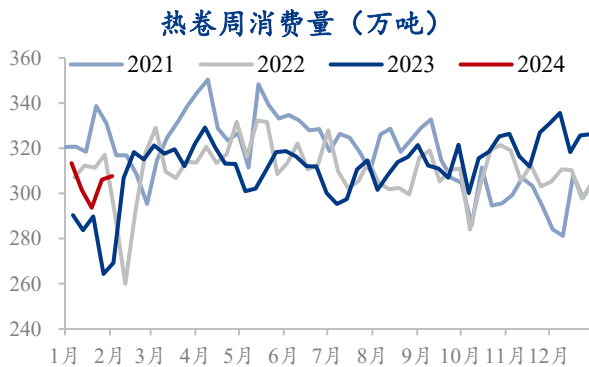
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图30. 100 大中城市土地成交面积



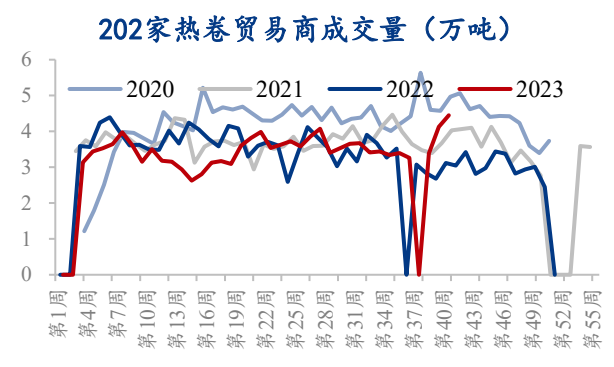
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图31. 热卷表观消费



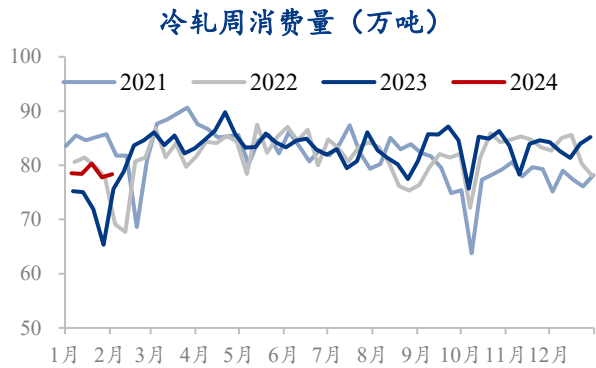
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图32. 主流贸易商热卷成交量



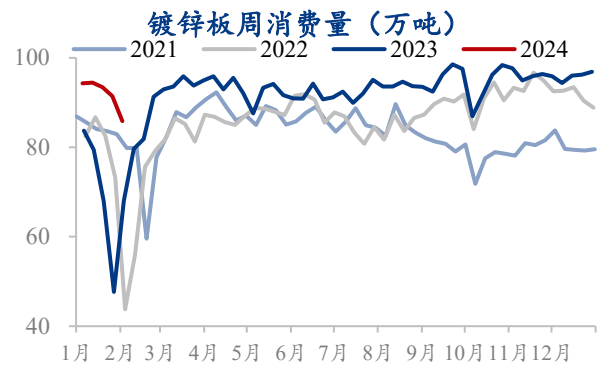
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图33. 冷轧板卷表观消费量



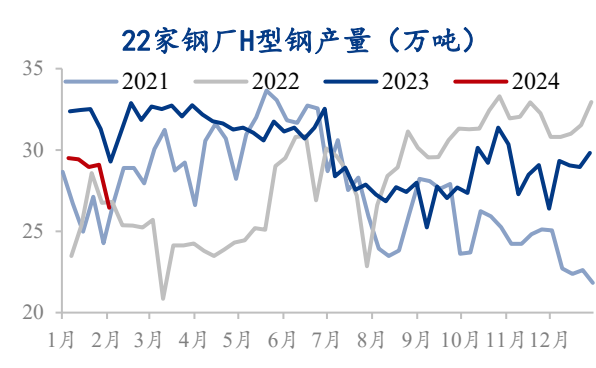
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图34. 镀锌板卷表观消费



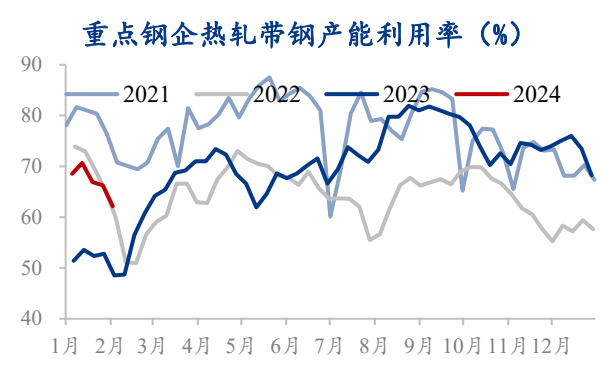
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图35. 型钢产量



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图36. 带钢产能利用率

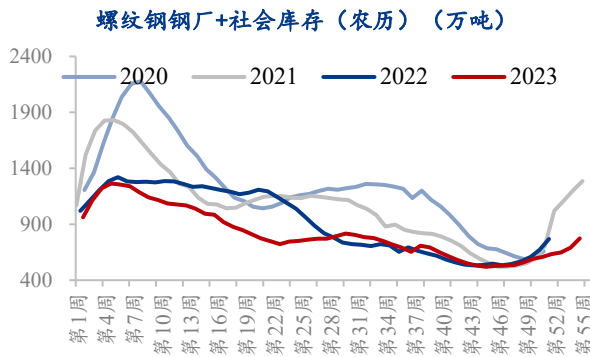


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.5 钢材和原料库存

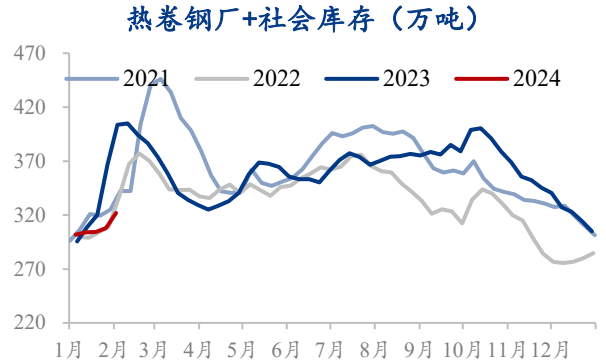
成材持续累库，但目前压力并不突出，钢坯库存压力较大。关注节后累库高度。

图37. 螺纹钢总库存



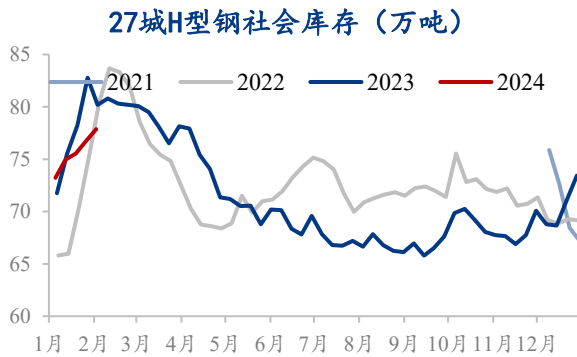
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图38. 热卷总库存



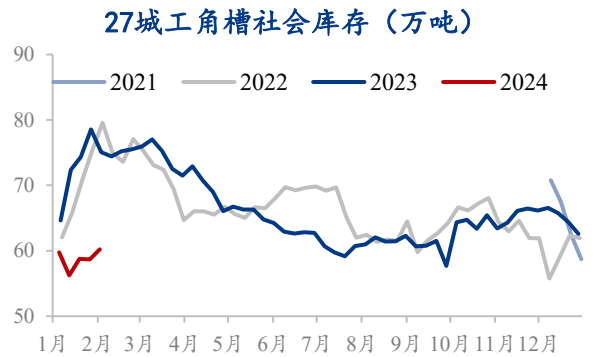
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图39. H型钢库存



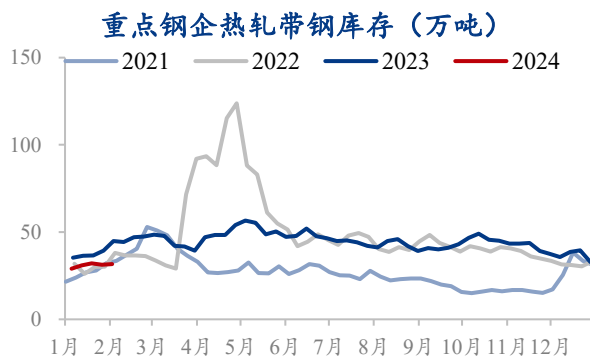
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图40. 工角槽社会库存



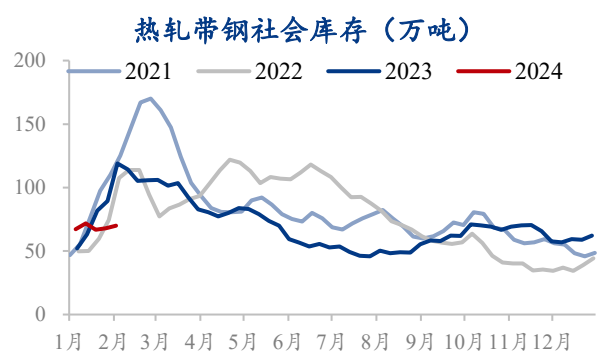
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图41. 钢厂带钢库存



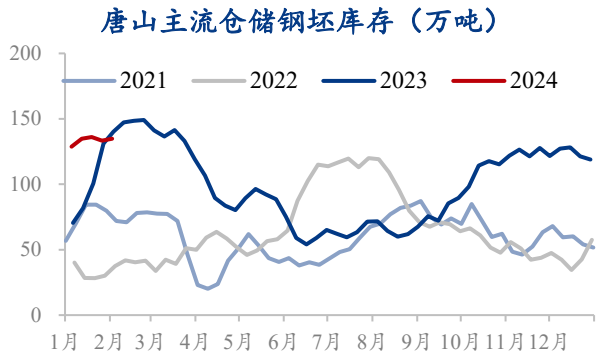
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图42. 带钢社会库存



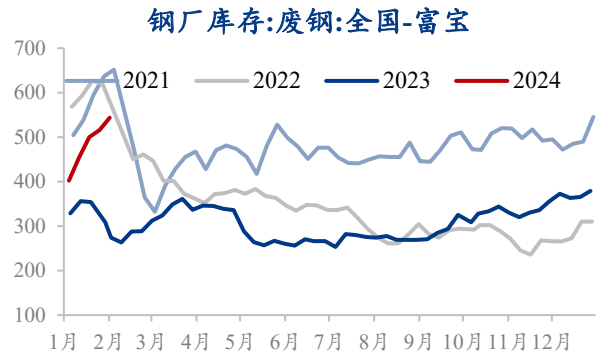
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图43. 唐山钢坯库存



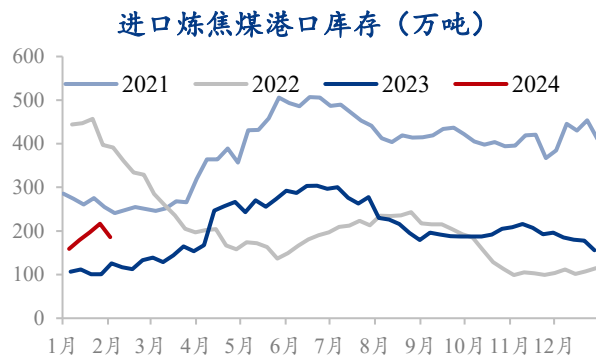
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图44. 废钢库存



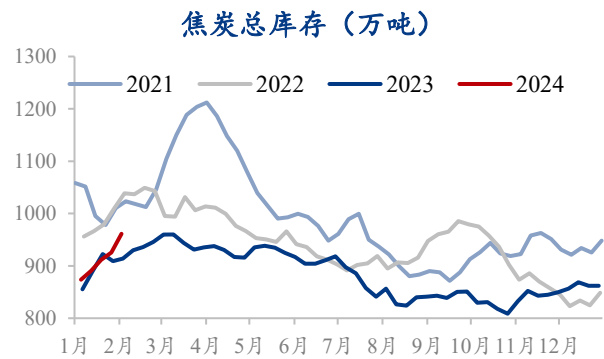
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图45. 焦煤库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图46. 焦炭库存



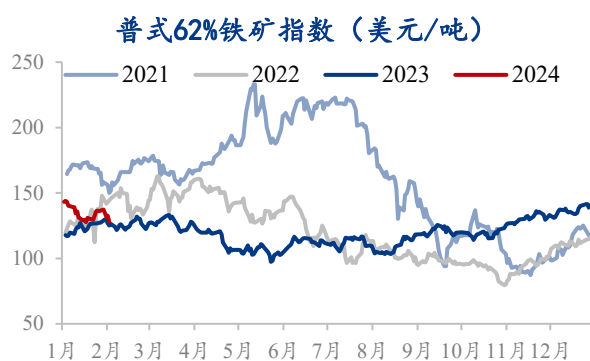
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

三、铁矿高频数据跟踪

2.1 期现价格价差

铁矿石价格下跌。

图47. 普式 62%铁矿石价格指数



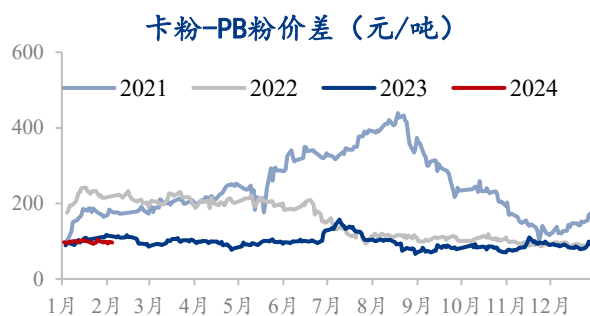
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图48. 日照港 PB 粉价格



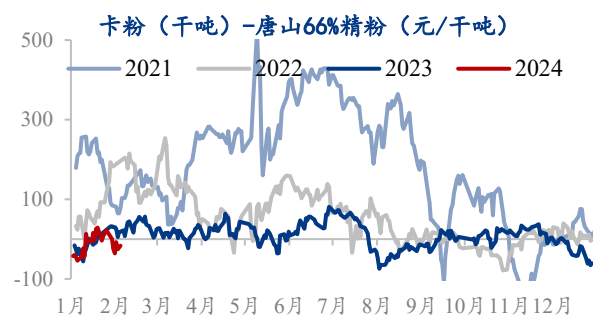
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图49. 卡粉-PB 粉价差



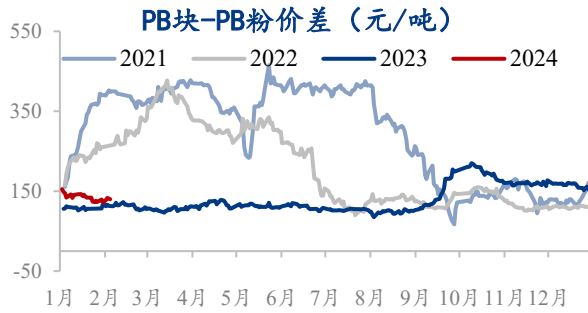
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图50. 卡粉-唐山 66%精粉价差



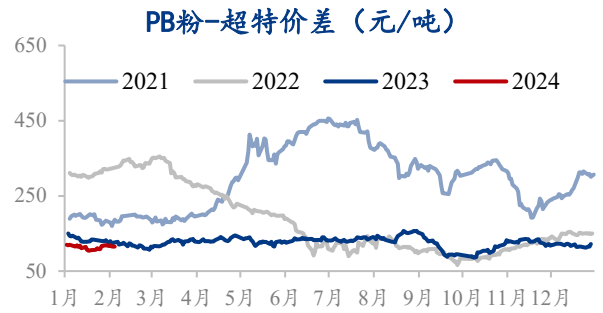
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

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：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图53. 09 合约 PB 粉基差



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图54. 05 合约 PB 粉基差



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

2.2 海运费

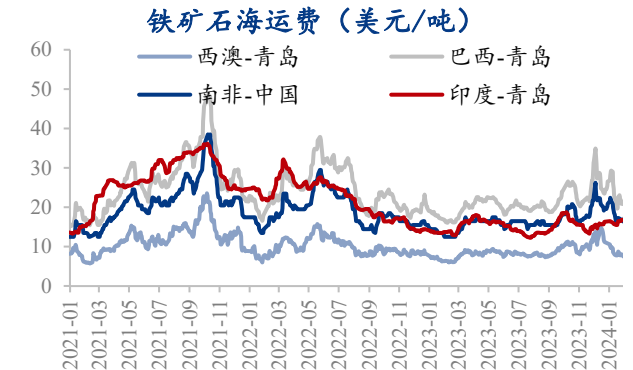
铁矿石海运费下跌。

图55. 波罗的海干散货指数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图56. 主要进口国-中国海运费

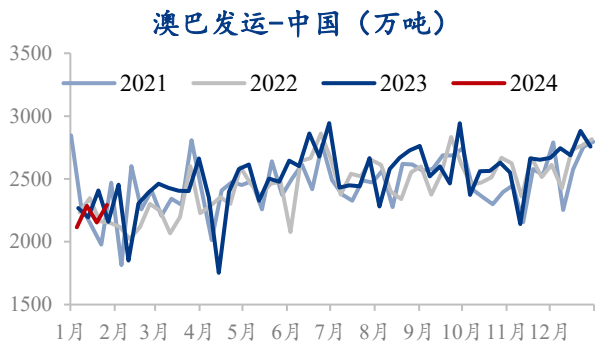


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.3 铁矿发运和到港量

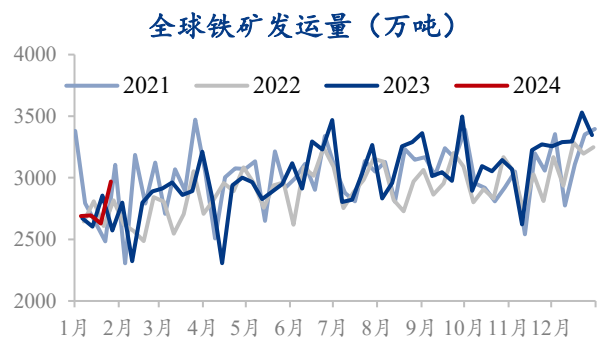
上周铁矿石发运环比略回升，到港明显减少。

图57. 澳巴发运量



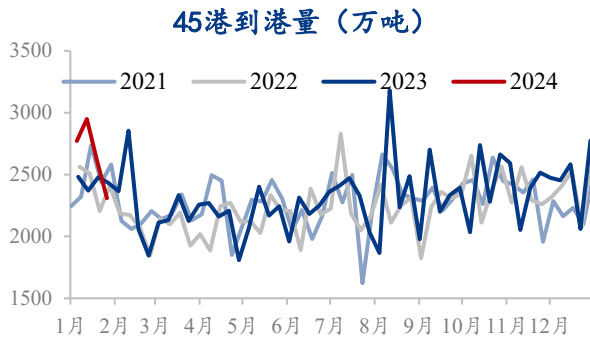
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图58. 全球铁矿发运量



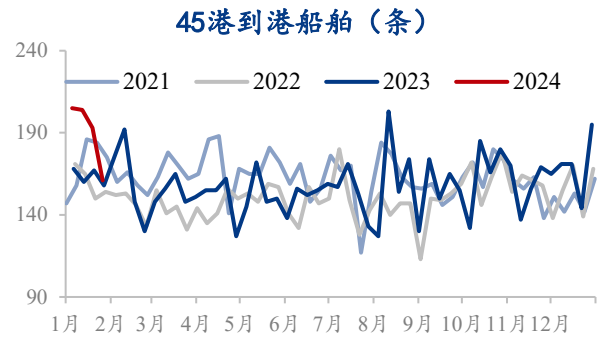
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图59. 45 港到港量



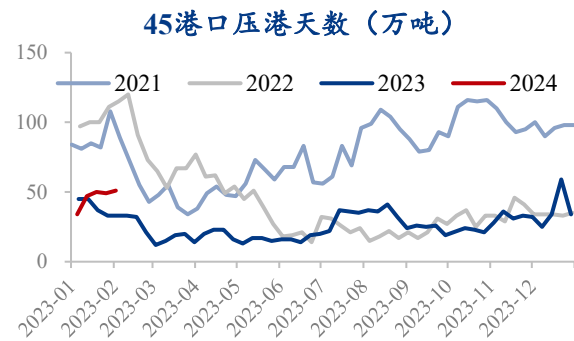
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图60. 45 港到港船舶



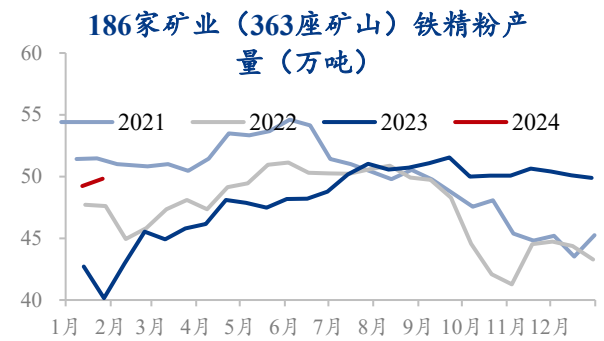
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图61. 压港天数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图62. 国产铁精粉产量

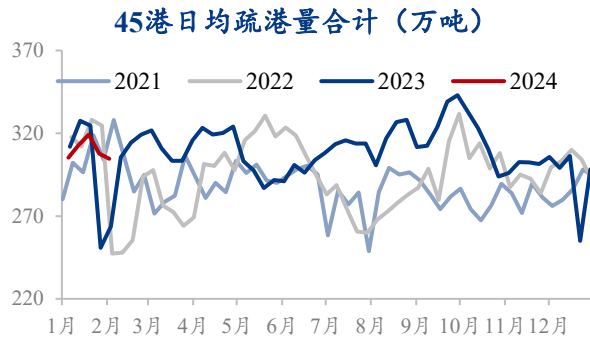


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.4 疏港和日均铁水产量

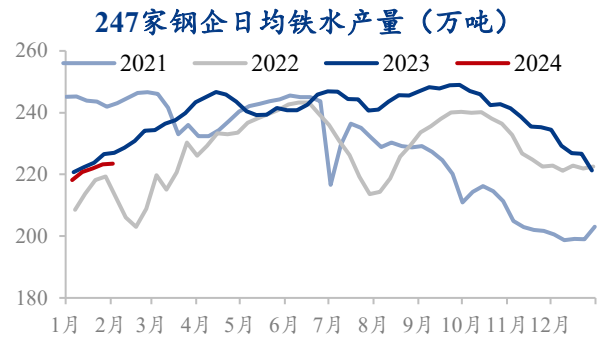
铁水继续小幅回升，但钢厂利润情况一般，复产积极性不强。

图63. 45 港铁矿日均疏港量



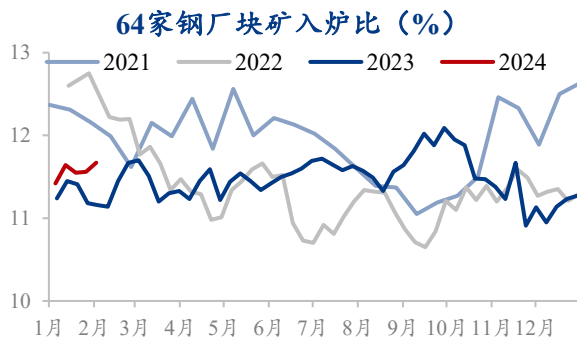
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图64. 247 家钢企日均铁水产量



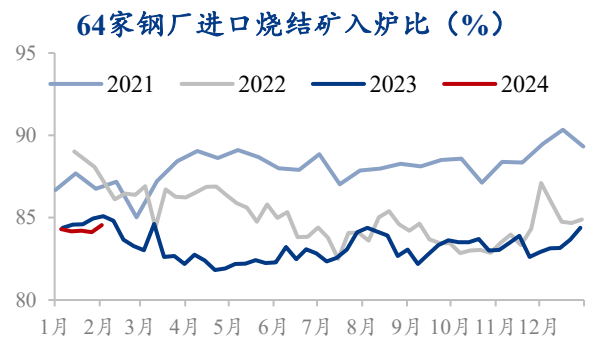
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图65. 64 家钢厂块矿入炉比



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图66. 64 家钢厂进口烧结矿入炉比

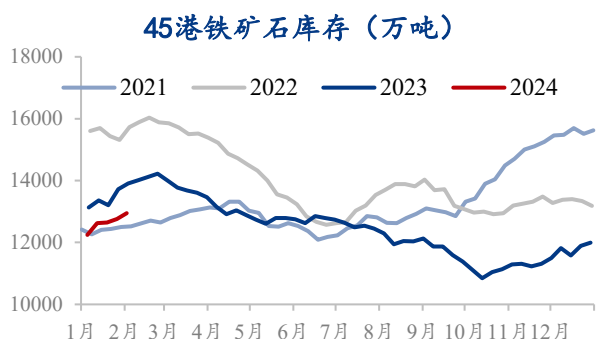


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.5 铁矿库存

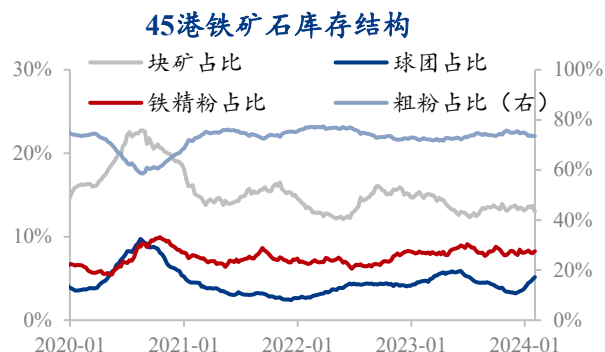
港口库存接近 1.3 亿吨，钢厂库存略高于往年，随着疏港下降，钢厂补库强度下降。

图67. 45 港铁矿库存



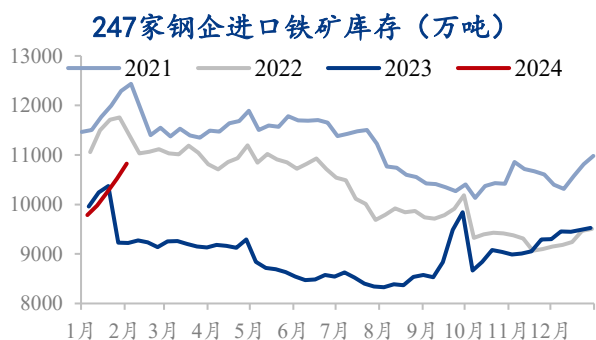
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图68. 45 港铁矿石库存结构



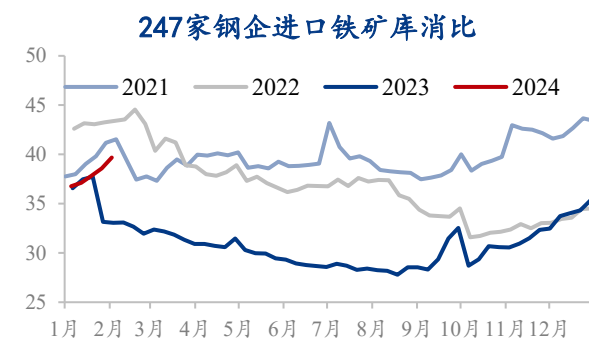
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图69. 247 家钢企进口铁矿库存



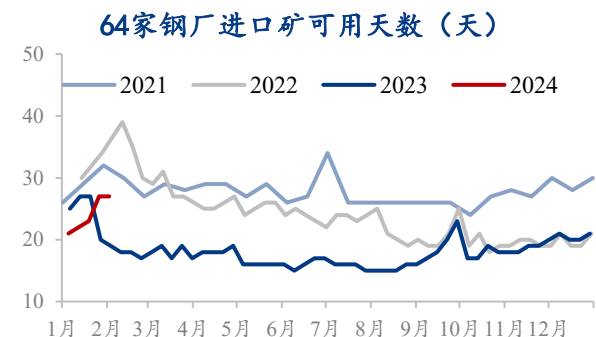
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



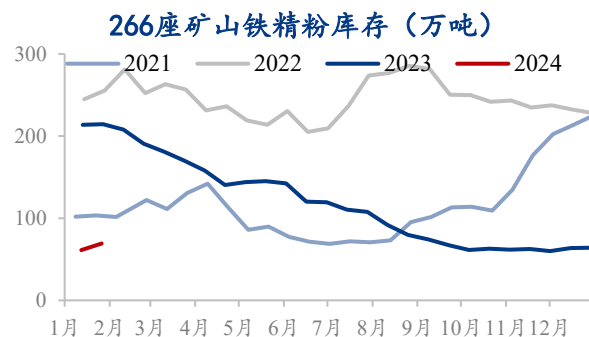
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图71. 64 家钢厂进口矿可用天数



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图72. 266 座矿山铁精粉库存



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

四、市场资讯

1. 根据央行公告，自2月5日起，金融机构存款准备金率下调0.5个百分点。此次降准将向市场提供长期流动性约1万亿元。
2. 从住房城乡建设部、金融监管总局获悉，各地加快建立以城市为核心的房地产融资协调机制，提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”，向本行政区域内商业银行推送，满足房地产项目和企业合理融资需求。截至1月底，26个省份170个城市已建立城市房地产融资协调机制，提出了第一批房地产项目“白名单”并推送给商业银行，共涉及房地产项目3218个。
3. 根据Mysteel对已知接单情况的了解，尽管大部分钢厂反馈1月份出口利润有所下降，但2024年一季度的出口量仍然维持高位。根据全年出口环节的基本面预期来看，中国钢材出口总量预计达到7500万吨至8000万吨左右。
4. 2月4日，全国主港铁矿石成交22.00万吨，环比减47.6%；237家主流贸易商建筑钢材成交0.42万吨，环比减58.5%。
5. 1月份市场实际用钢需求不断下降，尤其北方区域下降幅度较大，但同比有明显好转。Mysteel统计1月份全国日均成交量为10.08万吨，月环比下降25.24%，年同比增加54.91%。
6. 2月份福建地区建筑钢材计划供应量66.2万吨，其中螺纹钢2月份计划约46.15万吨，环比1月份减少7.58万吨，降幅12.69%；盘线2月份计划供应量约20.05万吨，环比1月份减少4.66万吨，降幅16.83%。
7. Mysteel调研超200家春节期间制造业停复工情况：制造业企业在手订单表现较好；情绪方面以中性为主，看稳情绪居多；约65%的企业在假期开始前就已停工；初九以前（包括初九）制造业企业就陆续进入复工阶段。
8. 国内40家中厚板钢厂2月中厚板计划总产量为657.78万吨，环比减少23.55万吨，环比降幅为3.45%；日均产量为22.66万吨，环比增加0.67万吨，环比增幅为3.04%。

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。