

## 钢矿减仓反弹，铁水存复产预期

2024年3月25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：需求回暖，供应低位

#### 行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3630 元/吨（周环比+90），上海热卷 4.75mm 汇总价 3840 元/吨（周环比+90），唐山钢坯 Q235 汇总价 3410 元/吨（周环比+100）。（数据来源：Mysteel）

#### 核心观点

3月22日国常会指出，要进一步优化房地产政策，持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求，加大高品质住房供给，促进房地产市场平稳健康发展。国家发改委再次谈及设备更新，开展汽车、家电、家居等耐用消费品更新换代，有望释放万亿规模的市场潜力。本周关注美国2月核心PCE以及国内3月制造业PMI指数。

基本面，随着旺季到来，钢材需求加速回升，而供应一直处于相应低位，钢材、钢坯库存均已开始下降，其中热卷需求表现要明显强于螺纹。出口方面，本周SMM32港口钢材出港数据环比回落。

总结来看，近期螺纹反弹主要是因为05合约空头减仓止盈，同时基本面也有所好转。在钢材需求见顶之前，以偏多思路对待。仅供参考。

## 铁矿石：铁水存复产预期

### 行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 109.1 美元/吨（周环比+8.9），日照港超特粉 660 元/吨（周环比+38），PB 粉 826 元/吨（周环比+48）。（数据来源：iFind, Mysteel）

### 核心观点

本周铁矿石发运量环比回升，其中非主流矿和巴西矿环比下滑，FMG 增量明显。据钢联数据，全球铁矿石发运总量 2912.1 万吨，环比增加 77.5 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2405.5 万吨，环比增加 197.5 万吨。中国 47 港到港总量 2443.3 万吨，环比增加 74.1 万吨；45 港到港总量 2349.7 万吨，环比增加 72.6 万吨。

焦炭六轮下跌，给钢矿让利，铁水存复产动力。247 家钢企日均铁水产量 221.39 万吨，环比增加 0.57 万吨；进口矿日耗 269.97 万吨，环比降 0.47 万吨。

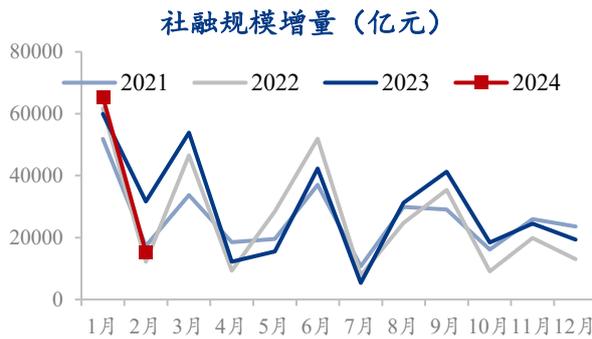
全国 45 个港口进口铁矿库存为 14365.8 万吨，环比增加 80.36 万吨；港口日均疏港量 295.9 万吨，环比降 4.85 万吨。247 家钢厂库存 9394.5 万吨，环比增 124.66 万吨。

总结来看，焦炭六轮下跌给钢矿让利，成材需求回升，铁水有一定复产预期，4 月铁水产量或回升到 230-235 万吨。不过铁矿石发运端宽松预期仍存，能否去库主要看铁水复产情况。仅供参考。

## 一、宏观数据追踪

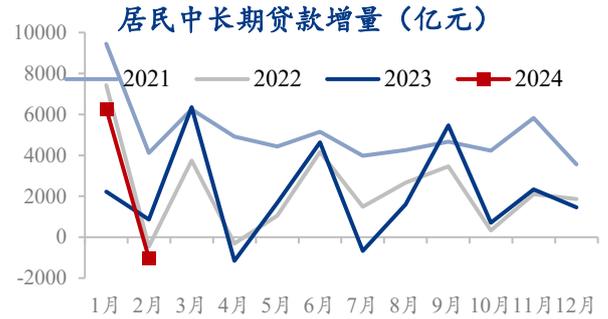
本周专项债发行速度加快，但同比仍不及去年的进度。

图1. 社会融资规模



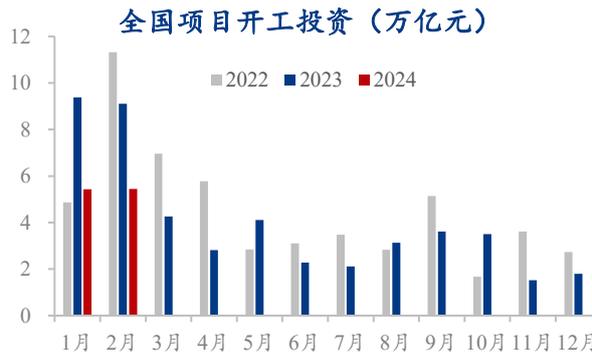
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

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

上周钢材价格“V”型反弹，05-10 价差小幅走强，主力合约期现基差仍偏低。

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. 螺纹 05-10 月差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

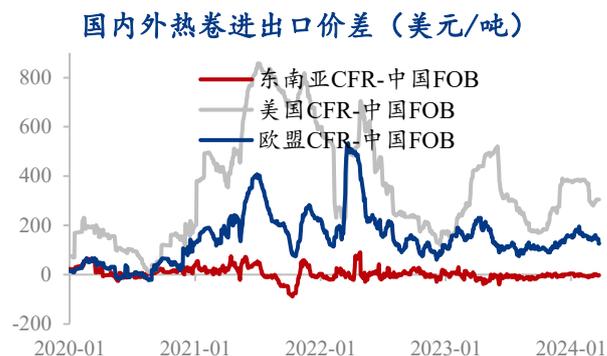
海外热卷价格偏弱运行。

图9. 国际热卷价格对比



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

卷螺差仍高于 200 元/吨。

图11. 卷螺价差



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

原料供应宽松，焦炭第六轮提降落地，给钢矿让利，后期铁水有复产动力。

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



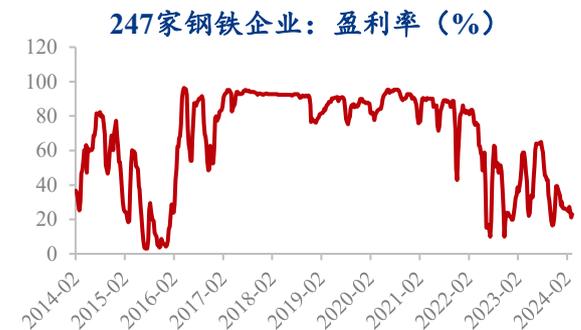
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

高炉产能利用率环比小幅回升，据钢联统计，预计4月会回升到230-235万吨。品种上，由于卷螺差较大，后期铁水或主要流向盈利性较好的板卷类。

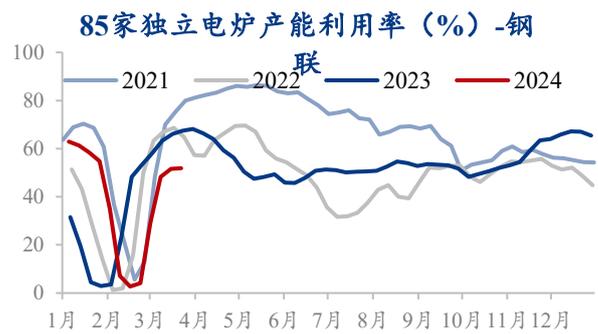
电炉方面，因废钢价格下跌，到货大幅减少，电炉产能利用率回升速度放缓。

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



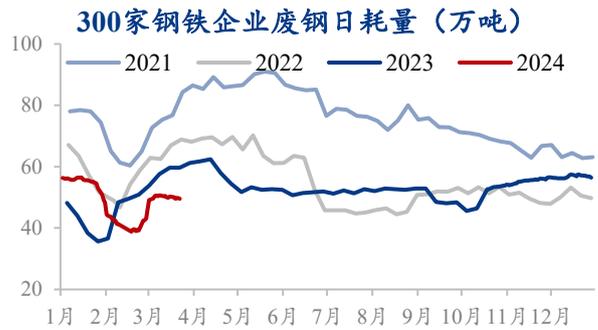
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图21. 钢厂废钢到货量



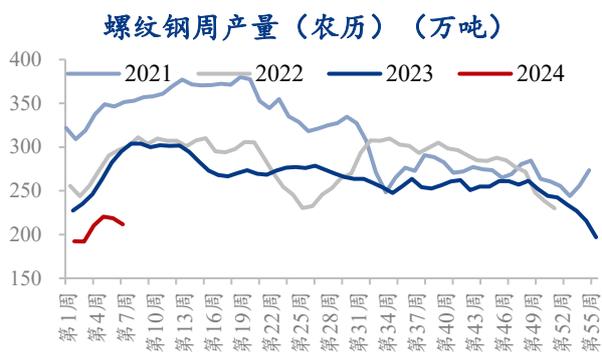
数据来源: 富宝资讯, 兴证期货研究咨询部

图22. 钢厂废钢日耗量



数据来源: 富宝资讯, 兴证期货研究咨询部

图23. 螺纹钢产量



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

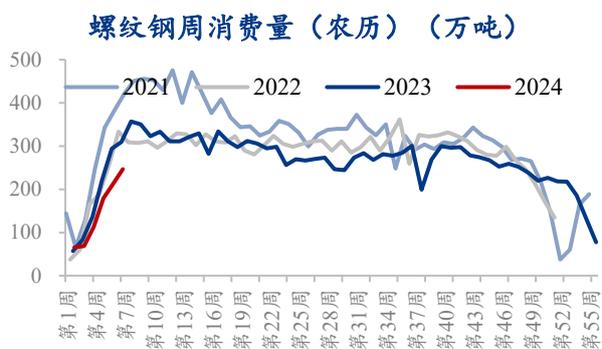
## 1.4 需求

需求端, 上周钢材表需继续回升, 主要是季节性原因, 其中热卷强于螺纹。从水泥出库和混凝土产能利用率曲线看, 今年建筑钢材需求不乐观。

出口方面, 上周 SMM 32 港口钢材离港量环比略回落。

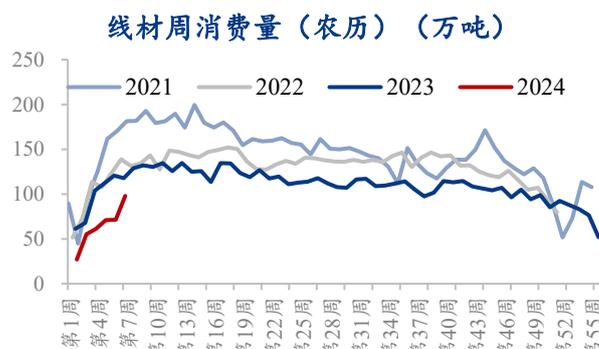
地产方面, 3 月 22 日国常会指出, 要进一步优化房地产政策, 持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作, 进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效, 系统谋划相关支持政策, 有效激发潜在需求, 加大高品质住房供给, 促进房地产市场平稳健康发展。

图25. 螺纹钢表观消费



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）



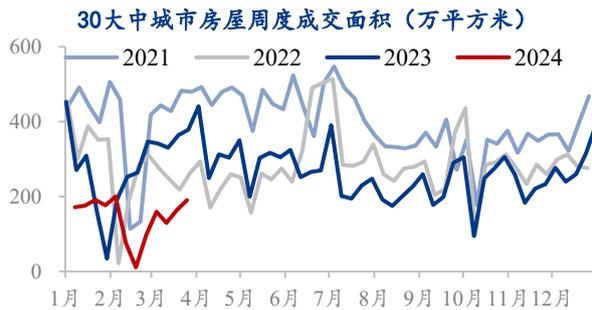
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图28. 混凝土产能利用率



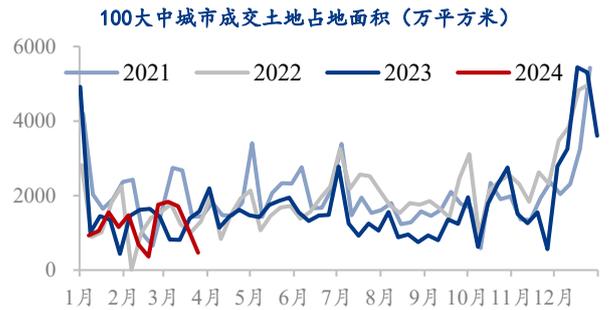
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图29. 全国 30 大中城市房屋成交面积



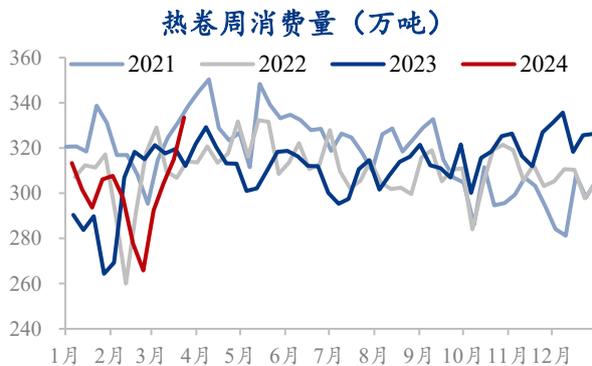
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图30. 100 大中城市土地成交面积



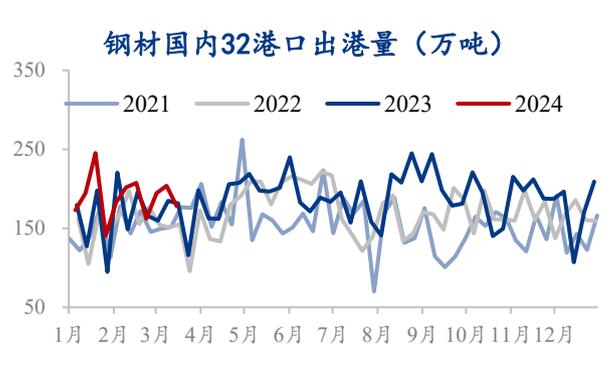
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图31. 热卷表观消费



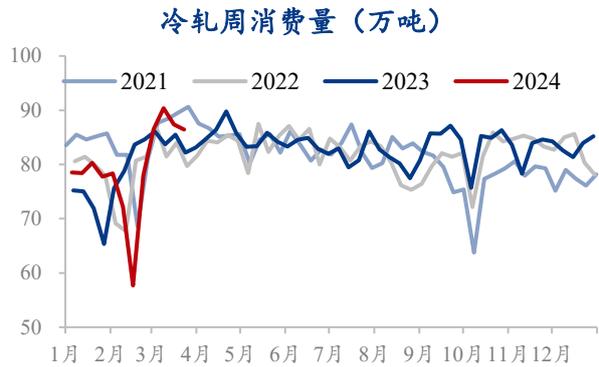
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图32. 钢材国内 32 港口出港量



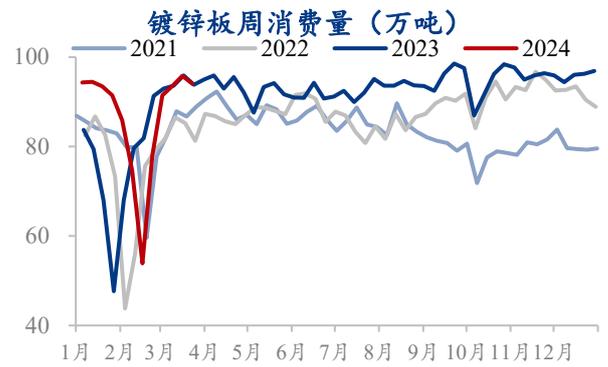
数据来源: SMM, 兴证期货研究咨询部

图33. 冷轧板卷表观消费量



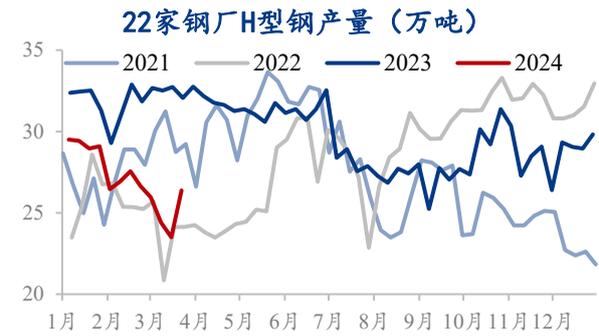
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

在低产量和需求持续回升的情况下，钢材各环节都进入了去库阶段，后期价格高点将取决于去库的力度。

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



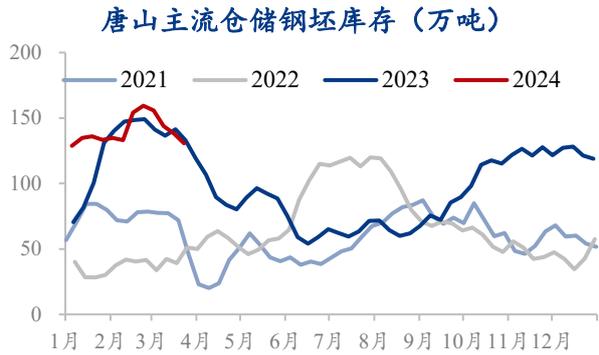
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图42. 带钢社会库存



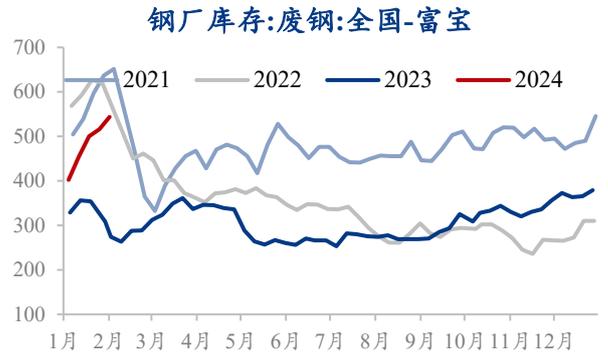
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



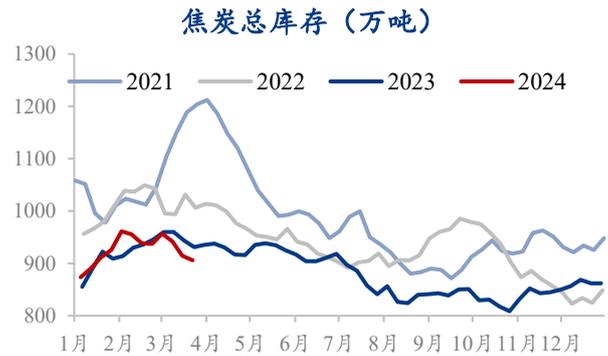
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

上周铁矿石“V”型反弹，普式价格再次接近 110 美元/吨。

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

铁矿石海运费继续上涨，表明了供应端铁矿石航运较为繁忙。

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



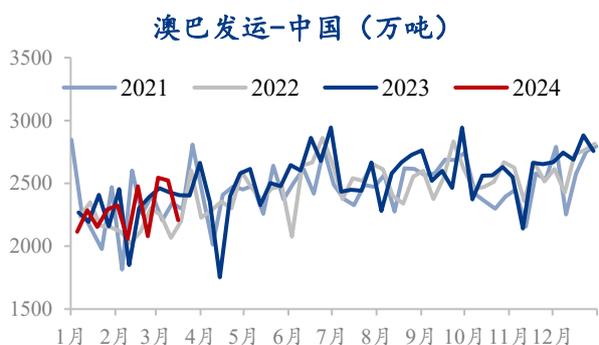
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 2.3 铁矿发运和到港量

本周铁矿石发运量环比回升, 其中非主流矿因价格下跌、巴西矿因北部雨季而发运减少, FMG 则是完成财年发运目标增量明显。据钢联数据, 全球铁矿石发运总量 2912.1 万吨, 环比增加 77.5 万吨, 澳洲巴西铁矿发运总量 2405.5 万吨, 环比增加 197.5 万吨。中国 47 港到港总量 2443.3 万吨, 环比增加 74.1 万吨; 45 港到港总量 2349.7 万吨, 环比增加 72.6 万吨。

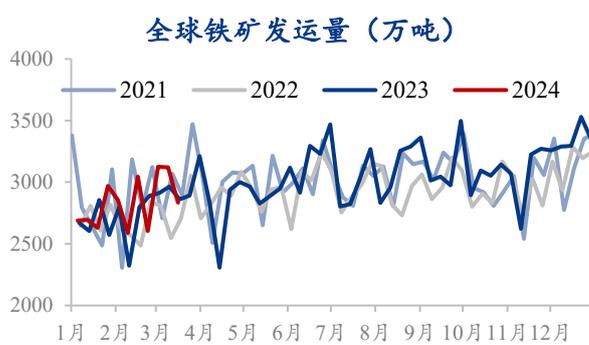
国产矿方面, 铁精粉产量同比明显高于去年, 据统计局, 1-2 月原矿累计产量 17586 万吨, 同比增长 14.4%。

图57. 澳巴发运量



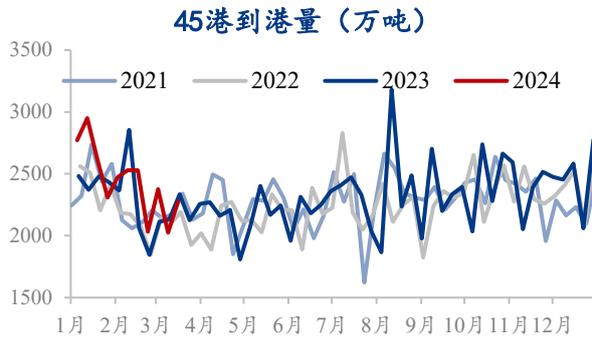
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图58. 全球铁矿发运量



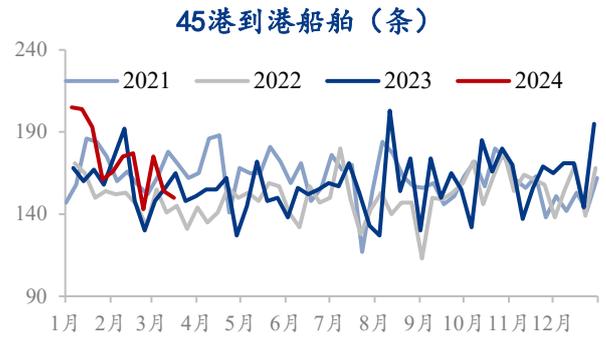
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

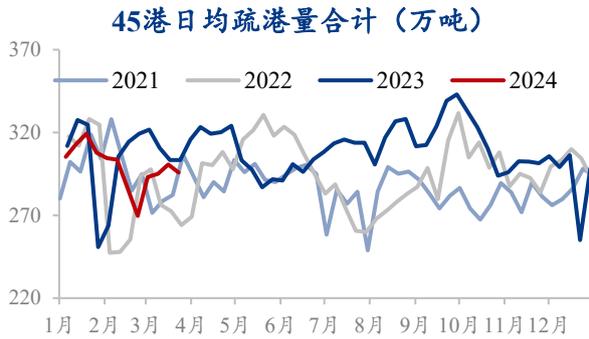


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 2.4 疏港和日均铁水产量

焦炭六轮下跌, 给钢矿让利, 铁水存复产动力。247 家钢企日均铁水产量 221.39 万吨, 环比增加 0.57 万吨; 进口矿日耗 269.97 万吨, 环比降 0.47 万吨。

图63. 45 港铁矿日均疏港量



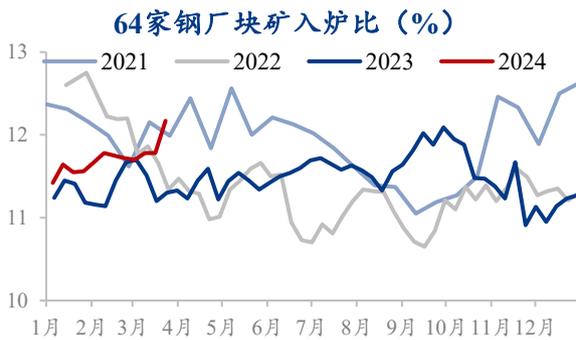
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图64. 247 家钢企日均铁水产量



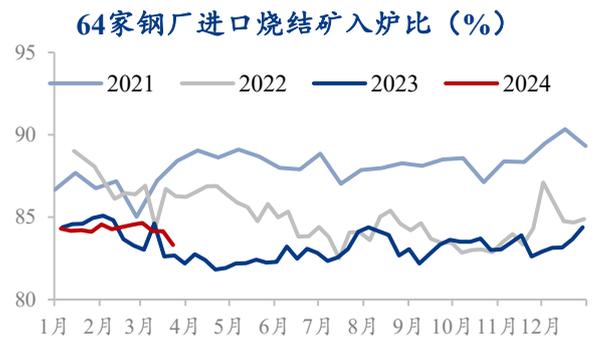
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

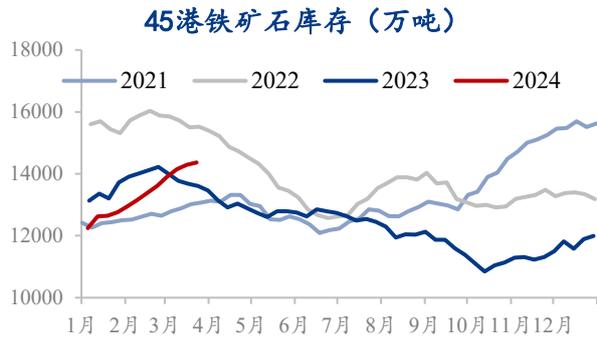


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

## 2.5 铁矿库存

近几周铁矿石供应环比略下滑, 铁水小幅复产, 港口库存累积开始放缓, 不过 3 月仍难见到铁矿石去库。

图67. 45 港铁矿库存



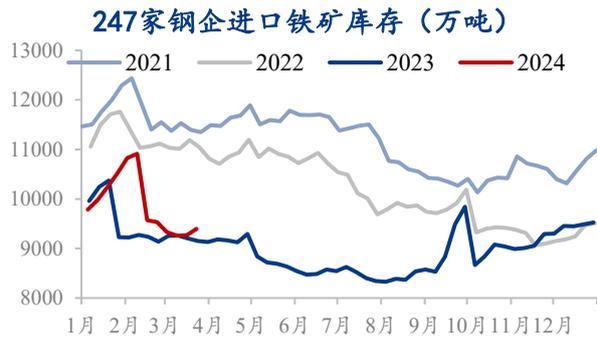
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



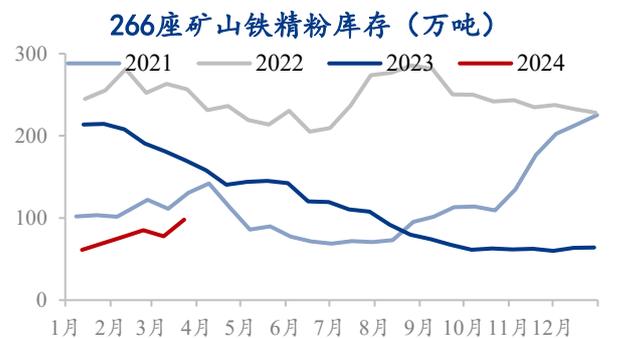
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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. 国务院召开防范化解地方债务风险工作视频会议，中共中央政治局常委、国务院总理李强在会上强调，化债工作既是攻坚战，更是持久战。各地区各部门要提高政治站位，强化责任意识和系统观念，妥善化解存量债务风险，严防新增债务风险。要持续深入化解地方政府债务风险，坚决落实过紧日子要求，用足用好各类政策资源，加快化债方案推进实施。
2. 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取关于优化房地产政策促进房地产市场平稳健康发展有关情况的汇报。会议指出，要进一步优化房地产政策，持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求，加大高品质住房供给，促进房地产市场平稳健康发展。
3. 淡水河谷首席执行官柏安铎近日表示，2023年，淡水河谷铁矿石产量达到3.21亿吨，超额完成全年指导产量的目标。南部和北部三个新项目已取得采矿许可证，正在建设之中，将分别于今明后年投产，届时将为淡水河谷带来5000万吨高品质铁矿石增量。预计到2026年，淡水河谷铁矿石产量将达到3.4亿吨~3.6亿吨。
4. 国家发展改革委主任郑栅洁表示，我们将在工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等7大领域推动设备更新，有望形成规模5万亿以上的巨大市场；开展汽车、家电、家居等耐用消费品更新换代，有望释放万亿规模的市场潜力；推动能耗双控向碳排放双控转变，2030年前每年至少需要新增投资2万亿元以上。
5. 3月22日，全国主港铁矿石成交75.00万吨，环比减36.1%；237家主流贸易商建筑钢材成交13.77万吨，环比减18%。

### 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。