

钢材出口继续攀升，铁矿供应 仍宽松

2024年4月22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：出口持续攀升

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3640 元/吨（周环比+50），上海热卷 4.75mm 汇总价 3860 元/吨（周环比+50），唐山钢坯 Q235 汇总价 3490 元/吨（周环比+80）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

近期宏观利好，发改委组织召开全国 2023 年增发国债项目实施推进电视电话会议，推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设；今后几年连续发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域的安全能力建设。据悉有社区开始网格化统计居民可更新换代的家用设备。

基本面，螺纹产量偏低，连续几周去库幅度都很明显，但需求受下游拖累强度不及去年；热卷产量偏高，社会库存压力较大且部分地区去库缓慢，但需求强于螺纹，SMM 数据显示近几周钢材出口持续攀升，并预计 4 月出口将达一千万吨，对热卷需求形成较强支撑。整体上，成材需求有见顶的隐忧，随着铁水产量持续回升，去库或放缓。

总结来看，目前仍是成材去库-铁水复产的正反馈逻辑，其中需求增量主要来自出口，但国内钢材表需或已见顶，随着供应端铁水持续复产，去库或环比放缓，预计节前偏震荡

走势，继续关注成材出口和铁水复产情况。

铁矿石：发运回升，到港略降

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 117.5 美元/吨（周环比+5.5），日照港超特粉 725 元/吨（周环比+35），PB 粉 881 元/吨（周环比+22）。（数据来源：iFind，Mysteel）

核心观点

据钢联数据，本周发运回升，到港环比略降，但同比依然显著高于往年，铁矿石供应较宽松。全球铁矿石发运总量 3010.3 万吨，环比增加 618.1 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2455.9 万吨，环比增加 536.5 万吨。中国 47 港到港总量 2541.9 万吨，环比减少 121.7 万吨；45 港到港总量 2388.8 万吨，环比减少 139.6 万吨。

统计局数据，3 月国内生铁产量同比下降 6.9%，钢联口径钢厂日耗增加，铁水复产数据低于预期。247 家钢企日均铁水产量 226.22 万吨，环比增加 1.47 万吨；进口矿日耗 276 万吨，环比增 0.9 万吨。但结合港口累库和供应端情况，铁水产量存在被低估的可能，叠加钢厂盈利率大幅提升，后期铁水或加快复产。

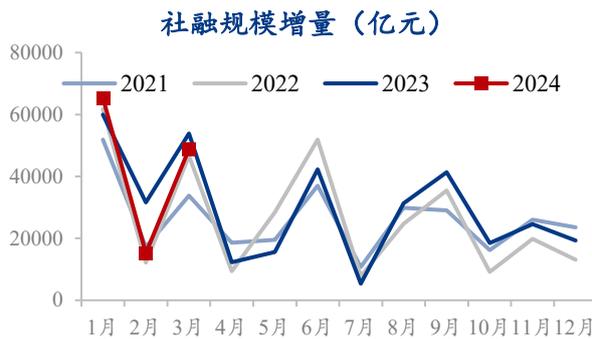
疏港环比略降，港口继续累库。全国 45 个港口进口铁矿库存为 14559 万吨，环比增加 72 万吨；港口日均疏港量 300.8 万吨，环比下降 1.35 万吨。247 家钢厂库存 9364 万吨，环比增加 45 万吨。

总结来看，目前产业链仍是成材去库-铁水复产的正反馈逻辑，成材出口高增长对铁矿石价格形成支撑。不过铁矿石供应同比高于去年，供需格局依然较宽松，需继续关注后续发运到港情况。

一、宏观数据追踪

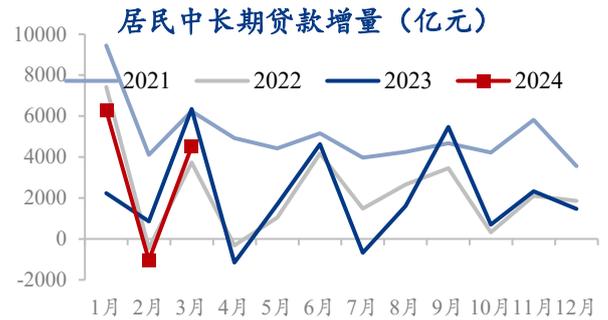
上周发改委组织召开全国 2023 年增发国债项目实施推进电视电话会议，推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设；今后几年连续发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域的安全能力建设。

图1. 社会融资规模



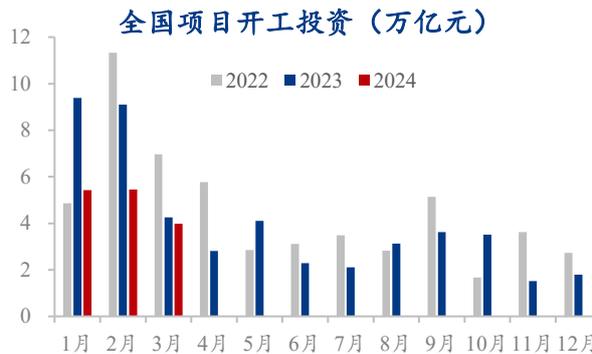
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

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

上周钢材价格偏强震荡。

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 10 基差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图8. 螺纹 10-01 月差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

海外钢材价格偏弱走势。

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

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

钢厂现货即期利润较好，焦炭现货第二轮提涨。

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



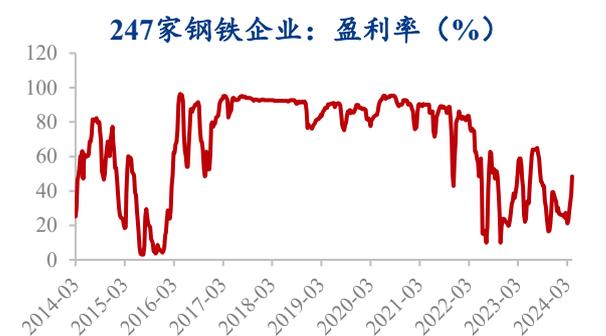
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

铁水产量继续回升，数据上同比大幅低于去年，但实际或被低估。分品种，螺纹产量暂无明显增加趋势，铁水主要流向热卷等板材。

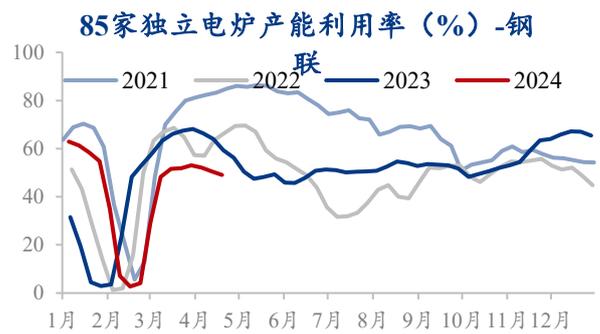
4月中旬废钢供应有所增加，主要受价格影响。

图19. 高炉产能利用率



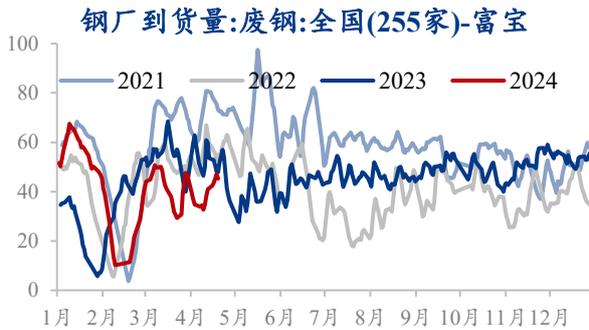
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图20. 电炉产能利用率



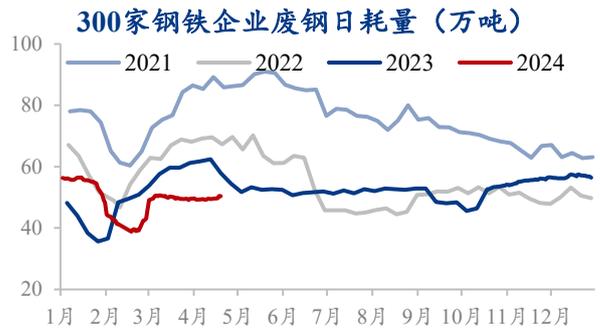
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图21. 钢厂废钢到货量



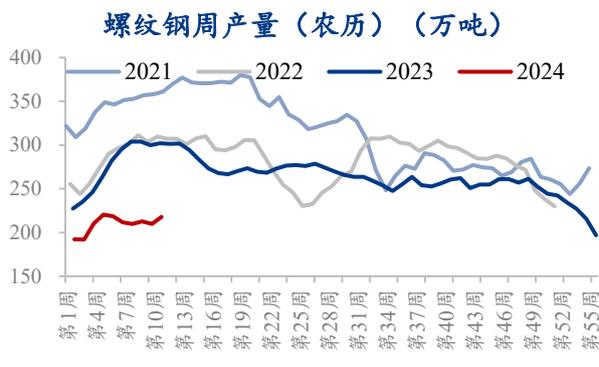
数据来源: 富宝资讯, 兴证期货研究咨询部

图22. 钢厂废钢日耗量



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



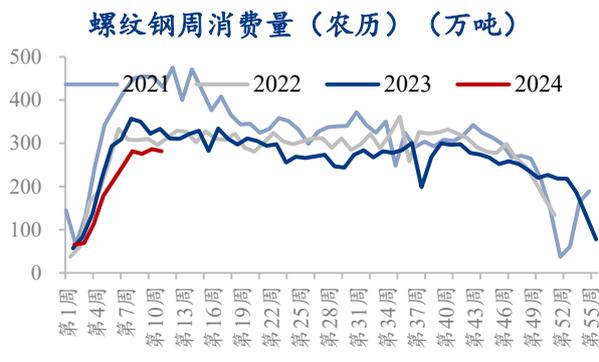
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.4 需求

螺纹需求已经有见顶的迹象, 热卷出口持续攀升, SMM 根据高频离港数据预计 4 月出口或超 1000 万吨。

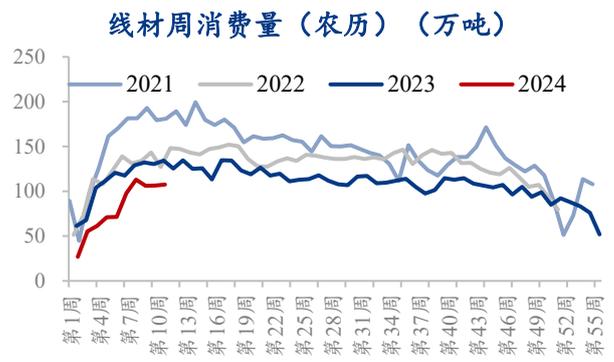
地产方面, 一线核心城市放宽限购, 3 月地产销售情况较差, 据中指研究院, 碧桂园 3 月销售额同比降幅高达八成。

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



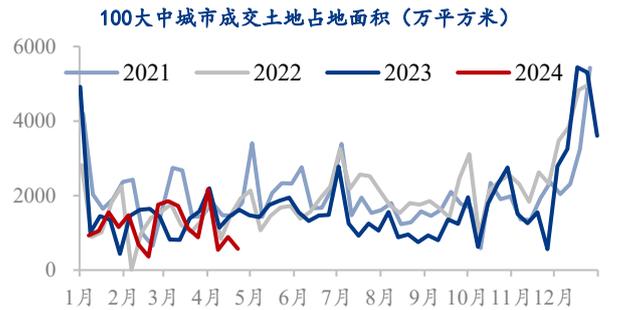
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



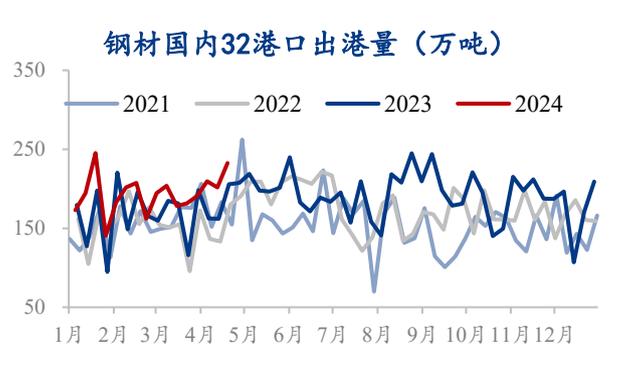
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

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



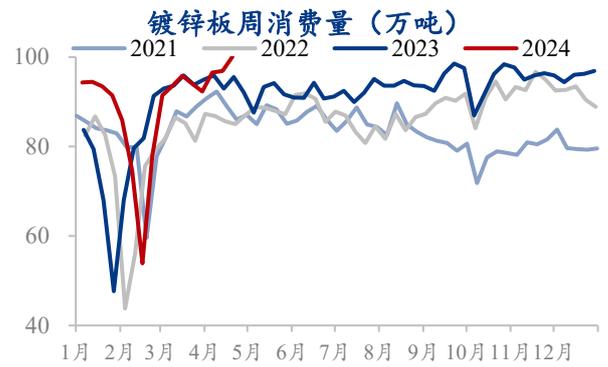
数据来源: SMM, 兴证期货研究咨询部

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

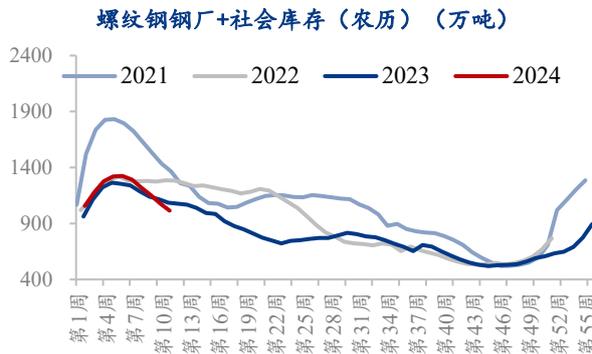


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.5 钢材和原料库存

螺纹持续去库，热卷社会库存压力较大，去库缓慢；原料累库中，铁矿港口库存持续增加。

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



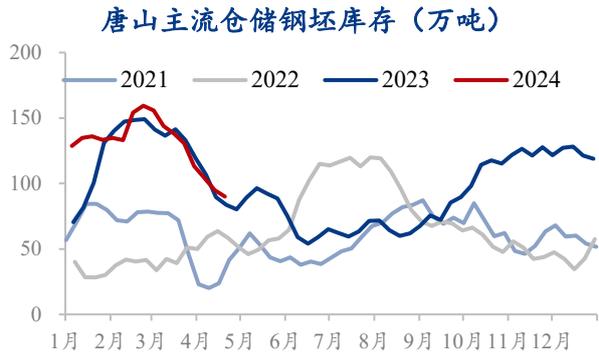
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



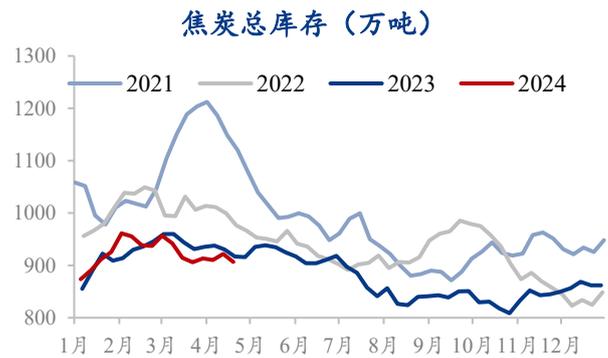
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

上周铁矿石价格继续上涨，普式最高涨至 117.8 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. 01 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

铁矿石海运费环比上涨。

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



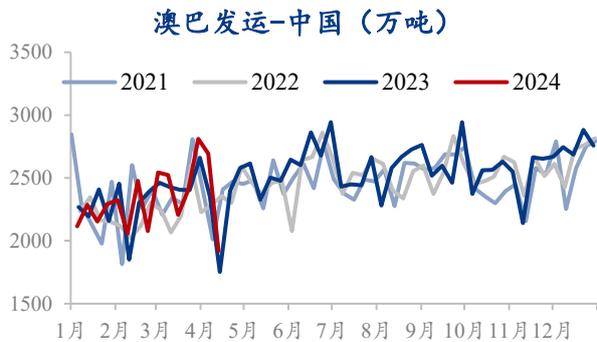
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.3 铁矿发运和到港量

据钢联数据, 本周发运回升, 到港环比略降, 但同比依然显著高于往年, 铁矿石供应较宽松。全球铁矿石发运总量 3010.3 万吨, 环比增加 618.1 万吨, 澳洲巴西铁矿发运总量 2455.9 万吨, 环比增加 536.5 万吨。中国 47 港到港总量 2541.9 万吨, 环比减少 121.7 万吨; 45 港到港总量 2388.8 万吨, 环比减少 139.6 万吨。

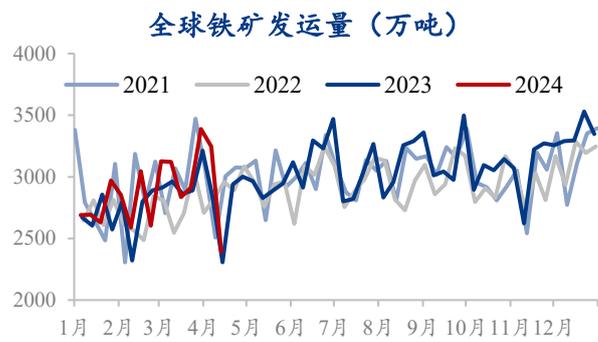
国产矿方面, 186 家矿山企业产能利用率持续走高。整体上, 铁矿石供应较为宽松。

图57. 澳巴发运量



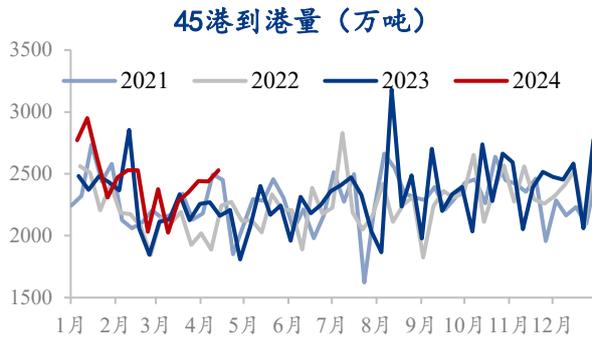
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图58. 全球铁矿发运量



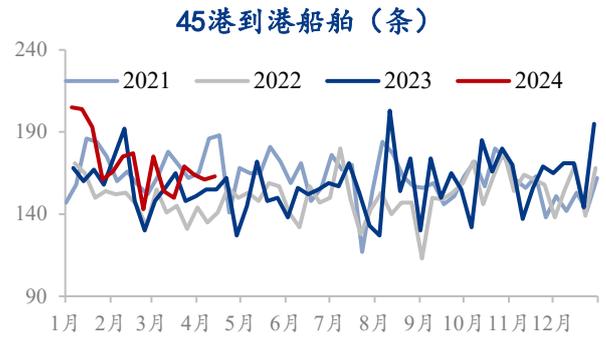
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

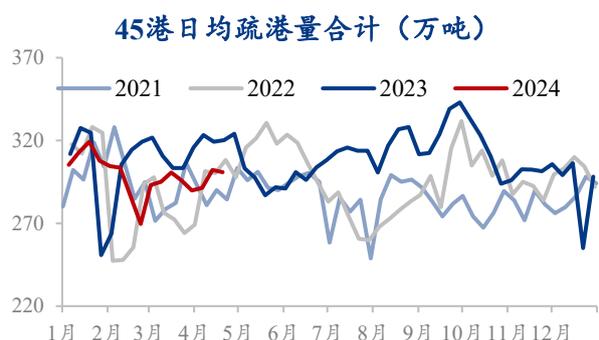


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.4 日均铁水产量

统计局数据, 3 月国内生铁产量同比下降 6.9%, 钢联口径钢厂日耗增加, 铁水复产数据低于预期。247 家钢企日均铁水产量 226.22 万吨, 环比增加 1.47 万吨; 进口矿日耗 276 万吨, 环比增 0.9 万吨。但结合港口累库和供应端情况, 铁水产量存在被低估的可能, 叠加钢厂盈利率大幅提升, 后期铁水或加快复产。

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



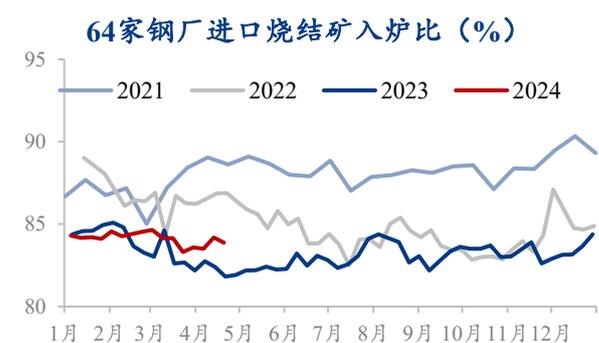
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

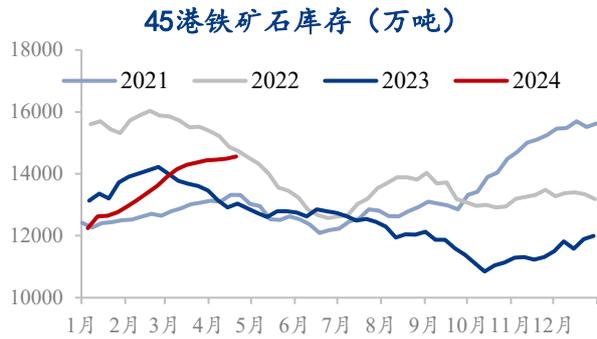


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.5 铁矿库存

疏港环比略降，港口继续累库。全国 45 个港口进口铁矿库存为 14559 万吨，环比增加 72 万吨；港口日均疏港量 300.8 万吨，环比下降 1.35 万吨。247 家钢厂库存 9364 万吨，环比增加 45 万吨。

图67. 45 港铁矿库存



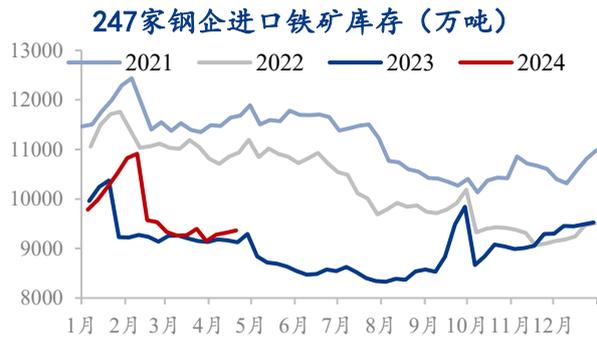
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



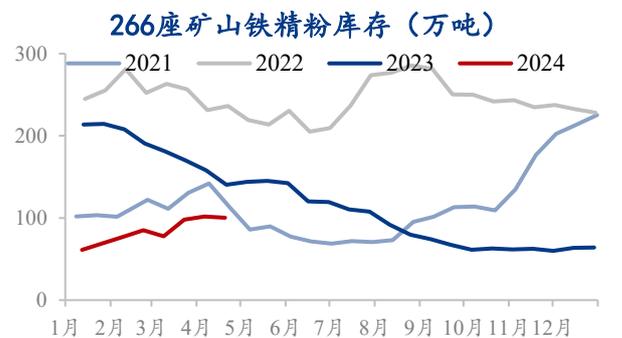
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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. 中国人民银行行长潘功胜：稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，综合运用利率、准备金、再贷款等工具，切实服务实体经济，有效防控金融风险，为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。
2. 中国钢铁工业协会党委副书记、副会长兼秘书长姜维表示，目前，钢铁行业产品结构调整速度明显加快，制造业用钢占比已从 2020 年的 42% 提高到 2023 年的 48%，且还呈进一步上升的态势，板管比也将进一步显著提高。
3. 上周末，唐山迁安普方坯累降 20 报 3470 元/吨。
4. 4 月 19 日，全国主港铁矿石成交 102.20 万吨，环比减 1.6%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 13.01 万吨，环比减 16.1%。
5. 4 月 21 日沙钢出台 4 月下旬出厂价，螺纹钢上调 50 元/吨，盘线上调 50 元/吨，现螺纹钢 3970 元/吨、盘螺 4010 元/吨。4 月 21 日中天钢铁出台 4 月下旬出厂价，螺纹钢上调 100 元/吨、线材盘螺上调 100 元/吨，华东螺纹钢 3750 元/吨、线材盘螺 4050 元/吨。
6. 乘联会秘书长崔东树发文称，近两年新能源汽车和储能行业高度景气，对电池的需求平稳增长，新能源车用电池的装车占比下降。由于镍、钴的价格偏高，形成三元锂电池与磷酸铁锂电池的差异化增长。

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。