

出口继续攀升，铁矿到港下滑

2024年4月29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：螺纹基本面好于热卷，钢材出口大幅攀升

行情回顾

现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 现货汇总价收于 3650 元/吨（周环比+10），上海热卷 4.75mm 汇总价 3860 元/吨（周环比+0），唐山钢坯 Q235 汇总价 3460 元/吨（周环比-30）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

据 Mysteel 调研，5 月制造业用钢预期需求尚可，钢结构和汽车、家电行业需求较乐观。

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略不及去年；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，近几周钢材离港出口持续攀升，SMM 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，五大材需求有见顶的隐忧，随着铁水产量持续回升，去库或放缓。出口是需求主要增量来源，今年以来 SMM 钢材周均离港量增幅高达 15% 左右。不过参考 14-15 年，出口大幅增长并非单方面利好，且近期查“买单出口”消息较多。

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，成材需求有见顶的隐忧，“五

一”后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，到港下滑

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 118.15 美元/吨（周环比+0.65），日照港超特粉 719 元/吨（周环比-6），PB 粉 872 元/吨（周环比-9）。（数据来源：iFind，Mysteel）

核心观点

据钢联数据，本周发运回升，到港环比下滑，符合季节性规律，同比还是高于去年，预估 2024 年全球铁矿石产量同比增量或超 6600 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3154.4 万吨，环比增加 144.1 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2597.5 万吨，环比增加 141.6 万吨。中国 47 港到港总量 2052.3 万吨，环比减少 489.6 万吨；45 港到港总量 1977.7 万吨，环比减少 411.1 万吨。

由于钢厂盈利率大幅提升，前期检修的钢厂陆续复产，本周铁水复产加快。247 家钢企日均铁水产量 228.72 万吨，环比增加 2.5 万吨；进口矿日耗 279.47 万吨，环比增 2.87 万吨。

港口继续累库。全国 45 个港口进口铁矿库存为 14759 万吨，环比增加 199.64 万吨；港口日均疏港量 300.96 万吨，环比略增。247 家钢厂库存 9379 万吨，环比增加 15 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，供大于求的格局尚未改变，需继续关注后续发运到港情况，5 月港口能否去库将决定后市行情走势。

一、宏观数据追踪

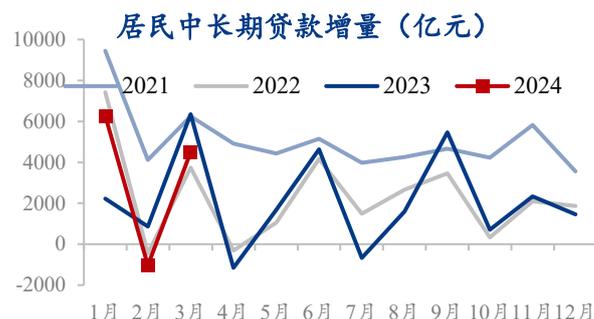
关注4月底政治局会议内容，据悉房地产政策或有重大方向性变化。

图1. 社会融资规模



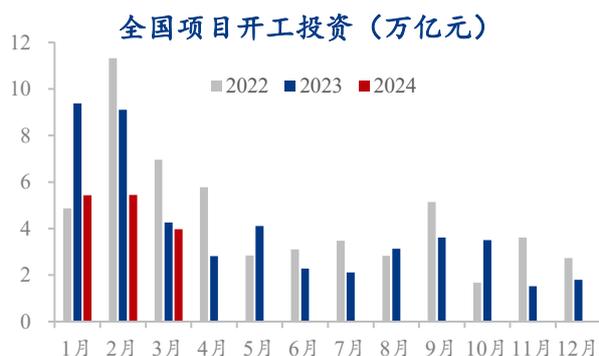
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

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

上周钢材价格震荡运行。

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

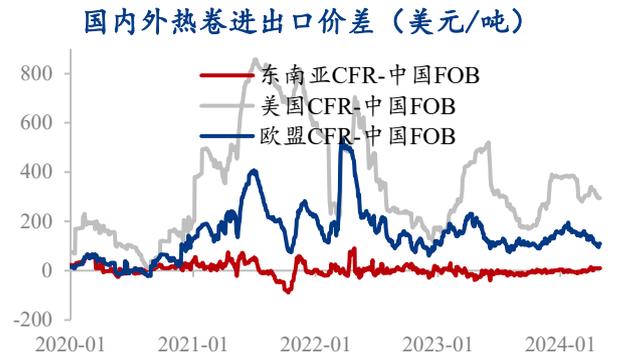
海外钢材价格震荡走势，我国钢材出口持续攀升，但据悉“买单出口”被查。

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

基本面螺强卷弱，卷螺价差略有收窄，冷热价差大幅收窄。

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

钢厂盈利率较好，焦炭现货三轮提涨已落地，预计有第四轮。

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



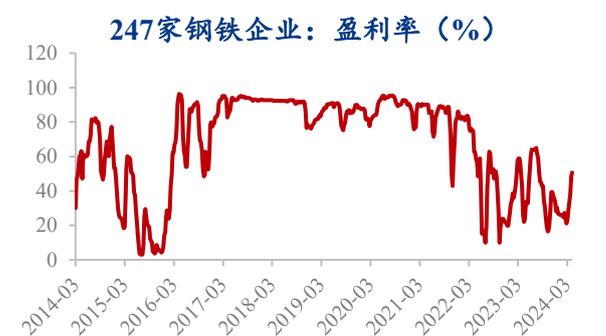
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

铁水产量持续回升，热卷检修增加，螺纹产量环比回升，钢材整体供应压力暂不突出，但“五一”后，钢材需求或见顶，彼时供应压力将逐渐显现。

随着近期废钢价格上涨，供应有所回升。

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



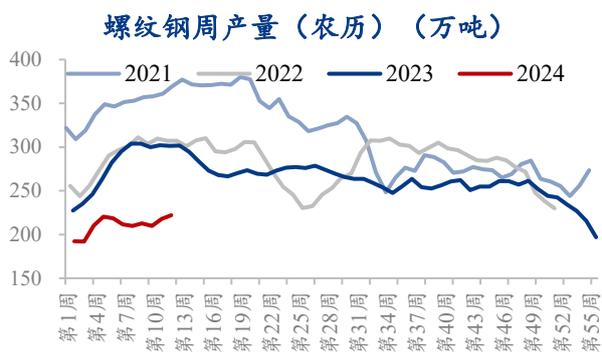
数据来源: 富宝资讯, 兴证期货研究咨询部

图22. 钢厂废钢日耗量



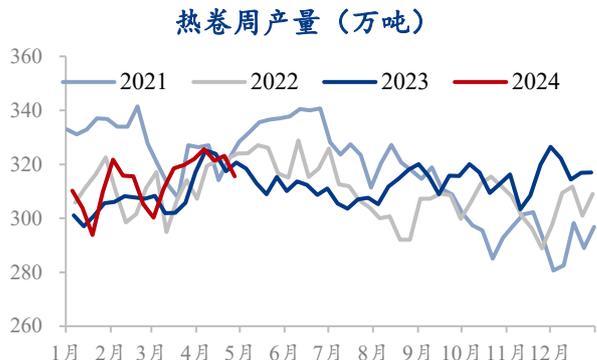
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



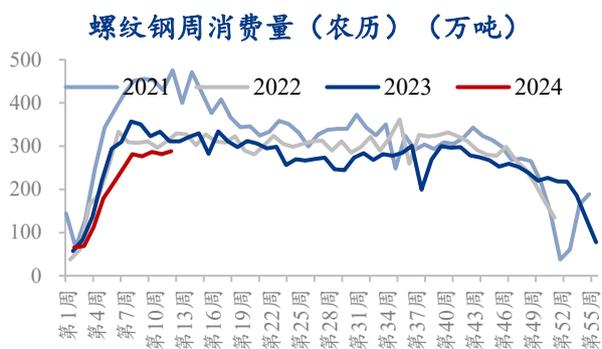
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.4 需求

螺纹需求缓慢增加, 同比仍低于去年; 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, 但近期查“买单出口”的消息较多。

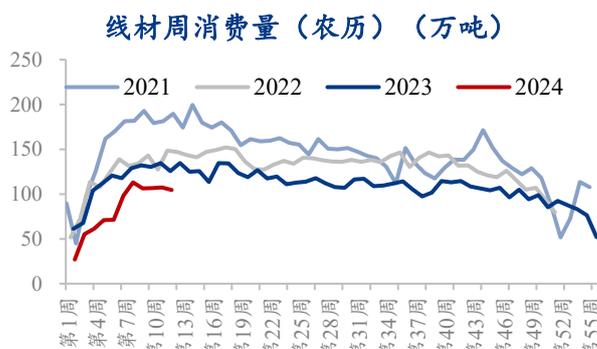
下游, 据 Mysteel 调研, 5 月制造业用钢预期需求尚可, 钢结构和汽车、家电行业需求较乐观。地产销售同比降幅较大, 据悉 4 月底的政治局会议, 房地产政策或有重大方向性变化; 家电企业海尔携手苏宁易购发起“以旧换新”公告, 响应国家设备更新政策, 预计将刺激家电需求。

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



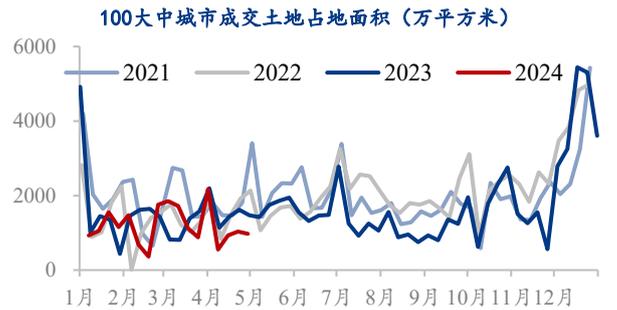
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



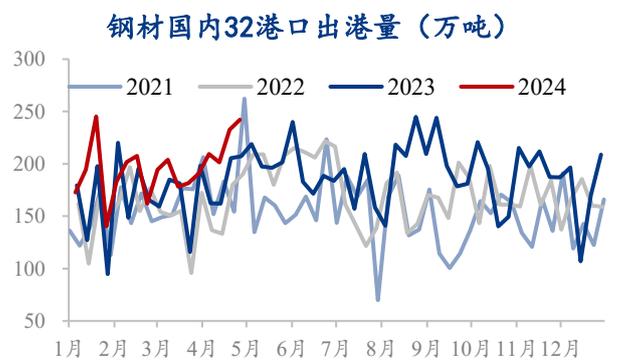
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

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



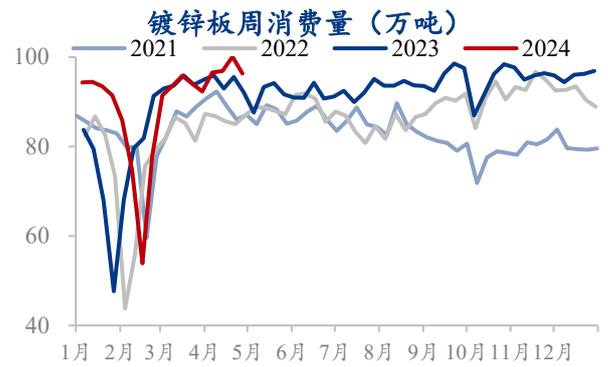
数据来源: SMM, 兴证期货研究咨询部

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

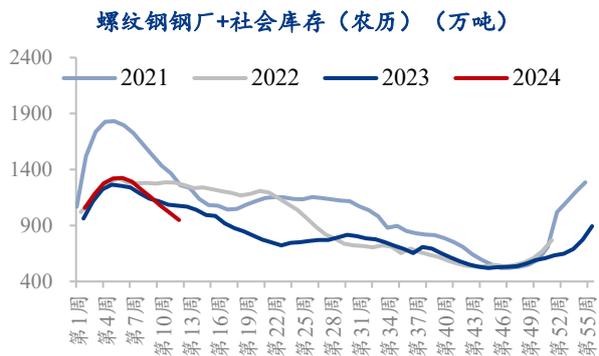


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.5 钢材和原料库存

螺纹持续去库, 周均去库幅度达 63 万吨; 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



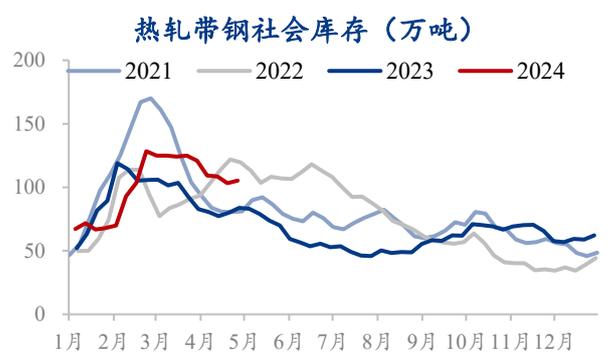
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图41. 钢厂带钢库存



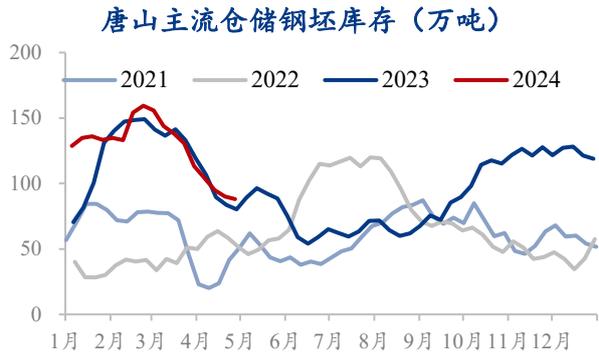
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



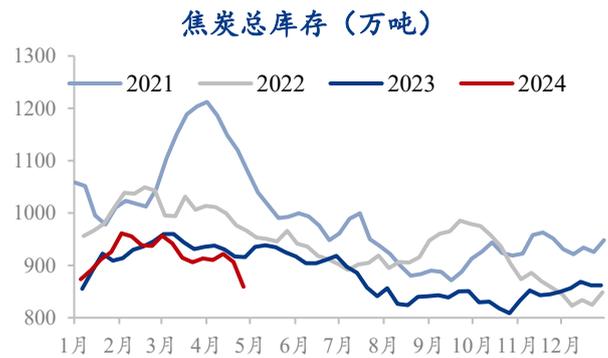
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

上周铁矿石价格冲高回调。

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：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

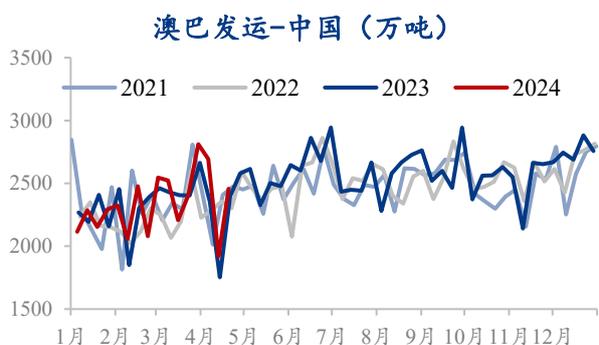
2.3 铁矿发运和到港量

据钢联数据, 本周发运回升, 到港环比下滑, 符合季节性规律, 同比还是高于去年, 预估2024年全球铁矿石产量同比增量或超6600万吨。本期全球铁矿石发运总量3154.4万吨, 环比增加144.1万吨, 澳洲巴西铁矿发运总量2597.5万吨, 环比增加141.6万吨。中国47港到港总量2052.3万吨, 环比减少489.6万吨; 45港到港总量1977.7万吨, 环比减少411.1万吨。

国产矿方面, 186家矿山企业产能利用率持续走高, 同比增幅明显。

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



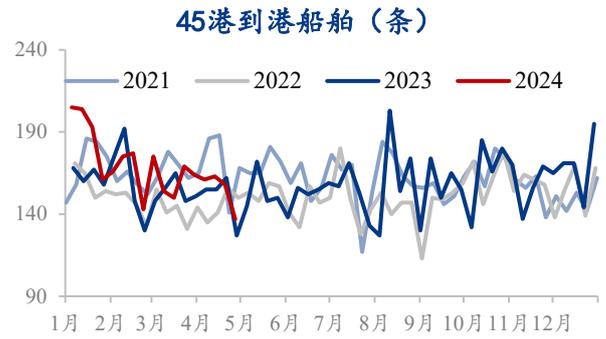
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



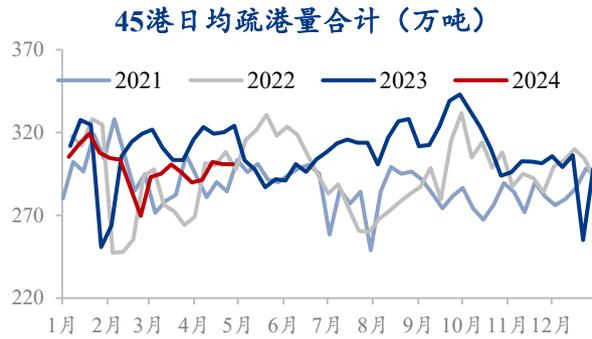
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.4 日均铁水产量

由于钢厂盈利率大幅提升,前期检修的钢厂陆续复产,本周铁水复产加快。247 家钢企日均铁水产量 228.72 万吨,环比增加 2.5 万吨;进口矿日耗 279.47 万吨,环比增 2.87 万吨。

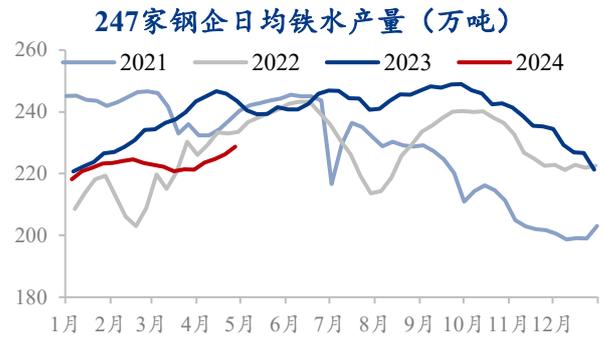
据 Mysteel 调研,5 月有 16 座高炉计划复产,涉及产能约 6.61 万吨/天;有 4 座高炉计划检修,涉及产能约 1.73 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产(乐观情况),预计 5 月日均铁水产量 233.6 万吨/天,环比增加 6.5 万吨/天,但同比仍低于去年(240 万吨/天)。

图63. 45 港铁矿日均疏港量



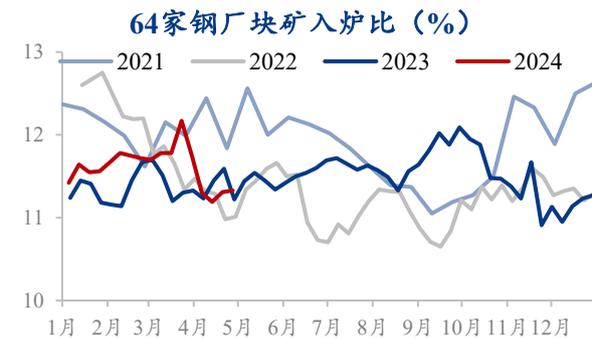
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图64. 247 家钢企日均铁水产量



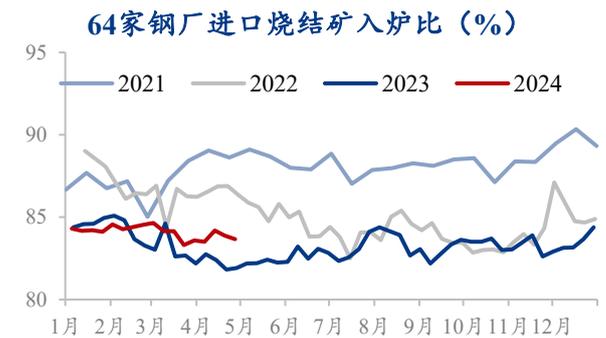
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



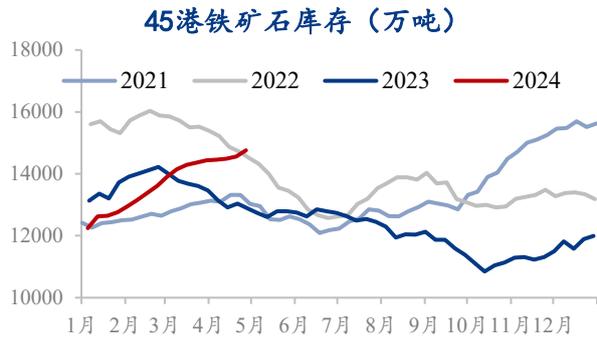
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.5 铁矿库存

港口继续累库。全国 45 个港口进口铁矿库存为 14759 万吨，环比增加 199.64 万吨；港口日均疏港量 300.96 万吨，环比略增。247 家钢厂库存 9379 万吨，环比增加 15 万吨。

5 月港口能否去库将决定后市价格走势。

图67. 45 港铁矿库存



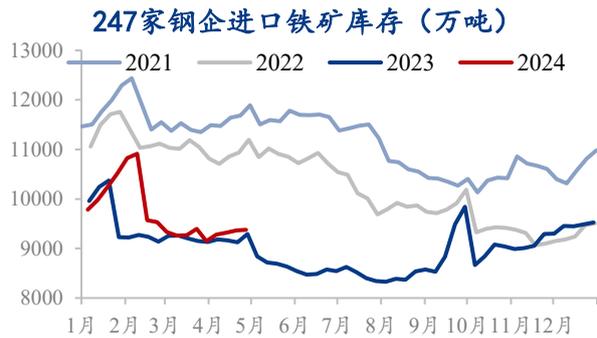
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



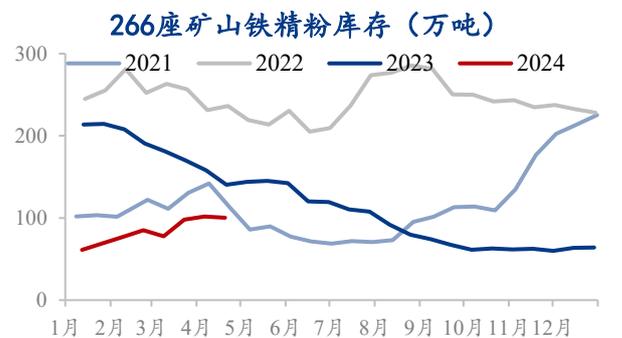
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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. 国务院总理李强在 2024 北京国际汽车展览会调研时强调，大力发展智能网联新能源汽车，促进汽车产业高端化智能化绿色化升级。李强指出，我国正在开展新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。要更好发挥汽车产业在扩投资、促消费方面的带动作用，落实好支持购买使用政策，更大程度释放汽车等大宗商品消费潜力。
2. 4 月 28 日，全国主港铁矿石成交 60.10 万吨，环比减 41.7%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 12.72 万吨，环比减 13.7%。
3. 近期关于再生资源行业“反向开票”政策引起广大废钢从业者高度关注，临近月底各环节废钢从业者纷纷采取不同措施来应对。据 Mysteel 调研，河北钢厂及加工回收基地部分采取降价、停收等措施来应对一些不确定性因素。
4. 4 月 28 日，40 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3819 元/吨，日环比下降 2 元/吨。平均利润亏损 83 元/吨，谷电利润为 31 元/吨，日环比增加 6 元/吨。
5. 世界钢铁协会数据显示，2024 年一季度，37 个国家和地区高炉生铁产量为 3.18 亿吨，同比下降 1.4%。2023 年，这 37 个国家和地区的高炉生铁产量占全球产量的 98.25%。
6. 产业在线数据显示，2024 年 5 月家用空调排产 2277 万台，较去年同期实绩增长 19.4%；冰箱排产 850 万台，较去年同期实绩增长 13.4%；洗衣机排产 648 万台，较去年同期生产实绩增长 4.3%。
7. Mysteel 调研，5 月制造业用钢预期需求尚可。从调研情况了解到，预计五月份钢构行业表现有望呈现增长态势，基建投资项目资金稳步投入，大型钢构企业接单表现良好，资金链充裕。当前钢价走势低位震荡，部分大型企业择机采购，需求端原料库存表现月环比上涨 7.55%，市场原料日耗速度加快。机械行业样本企业原料库存月环比下滑 3.01%，整体库存消化速度继续下降，原料可用天数下降 0.09%。整体表现相对较差，市场反馈相对一般。家电市场家电零售市场以旧换新活动持续推进，原料端择机备库，原料日耗增速。部分大型家电企业生产活动较为活跃，中小型企业心态表现较为一般，企业生产饱和度尚可。汽车行业样本企业原料库存环比上涨 2.58%，原料日耗环比小幅下降 3.08%，目前汽车行业部分去库，但整体情况好于其他行业。

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。