

出口不及预期，港口铁矿去库

2024年5月13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：需求见顶、出口下滑，板材承压

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-50），上海热卷 4.75mm 汇总价 3830 元/吨（周环比-60），唐山钢坯 Q235 汇总价 3460 元/吨（周环比-40）。（数据来源：Mysteel）

核心观点

宏观数据偏弱，4月M2余额为301.19万亿元，同比增长7.2%（3月为同比增长8.3%），M1余额66.01万亿元，同比下降1.4%（3月为同比增长1.1%）；CPI同比增加0.3%，PPI同比降2.5%。

基本面，螺纹产量逐渐回升，需求则季节性下滑，库存下降速度明显放缓；热卷产量再次回升，需求在出口的支撑下尚有韧性，但库存压力依然较大。按季节性规律，“五一”后钢材需求强度将进入下行通道，随着铁水产量持续回升，去库或放缓。出口值得重点关注，海关统计4月钢材出口为922.4万吨，环比3月略降；SMM最新一期钢材离港量环比明显下滑，趋势暂不明朗，但若出口回落，国内板材库存压力将大幅增加。

总结来看，成材需求见顶回落，随着供应端铁水持续复产，去库或环比放缓，出口仍是重要边际变量，预计5月先涨后跌。

铁矿石：供减需增，港口去库

行情回顾

现货报价，普式 62%Fe 价格指数 116.6 美元/吨（周环比-0.45），日照港超特粉 715 元/吨（周环比-21），PB 粉 867 元/吨（周环比-25）。（数据来源：iFind, Mysteel）

核心观点

本周铁矿发运和到港环比均降，符合季节性规律，力拓周一无人火车脱轨，目前影响不大。据钢联数据，本期全球铁矿石发运总量 3002.9 万吨，环比减少 123.8 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2445.6 万吨，环比减少 241.7 万吨。中国 47 港到港总量 2203.6 万吨，环比减少 264.5 万吨；45 港到港总量 2146.4 万吨，环比减少 234.5 万吨。

本期 247 家钢企日均铁水产量 234.5 万吨，环比增加 3.83 万吨；进口矿日耗 285.88 万吨，环比增 5.37 万吨。随着钢材需求见顶回落，铁水的产量上限将至。

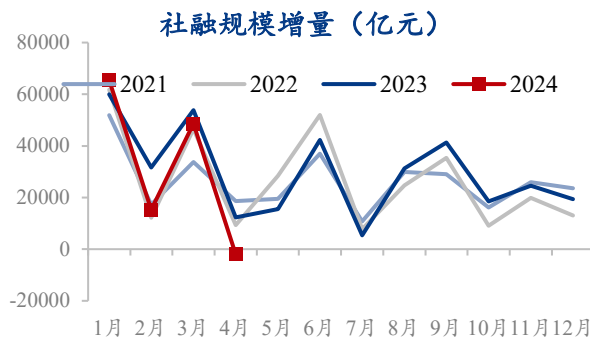
港口终于去库。全国 45 个港口进口铁矿库存为 14675 万吨，环比下降 84 万吨；港口日均疏港量 303 万吨，环比增加 1.7 万吨。247 家钢厂库存 9323 万吨，环比下降 203 万吨。

总结来看，1-4 月铁矿石进口月均超 1 亿吨，供应很宽松，同时铁水不断增加，港口已实现去库，供需双强。但钢材需求见顶，去库放缓，铁水上限将至，预计短期偏震荡走势，趋势性的走势需要基本面矛盾进一步发酵。

一、宏观数据追踪

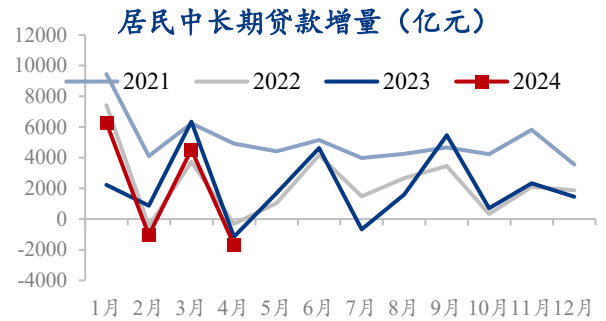
宏观数据偏弱，4月M2余额为301.19万亿元，同比增长7.2%（3月为同比增长8.3%），M1余额66.01万亿元，同比下降1.4%（3月为同比增长1.1%）；CPI同比增加0.3%，PPI同比下降2.5%。

图1. 社会融资规模



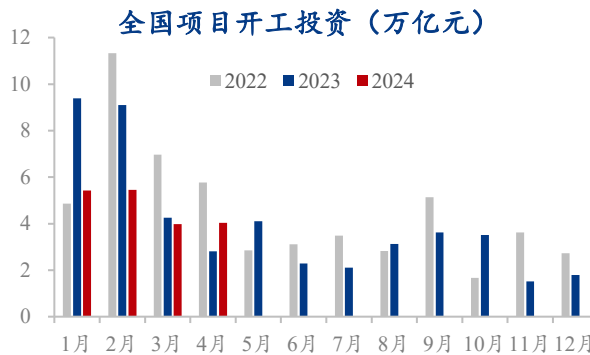
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

图2. 居民中长期贷款增量



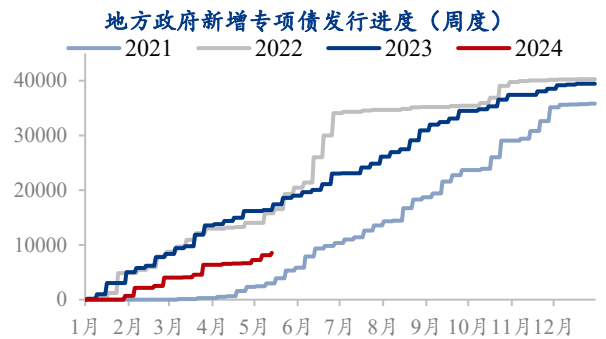
数据来源：中国人民银行，兴证期货研究咨询部

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



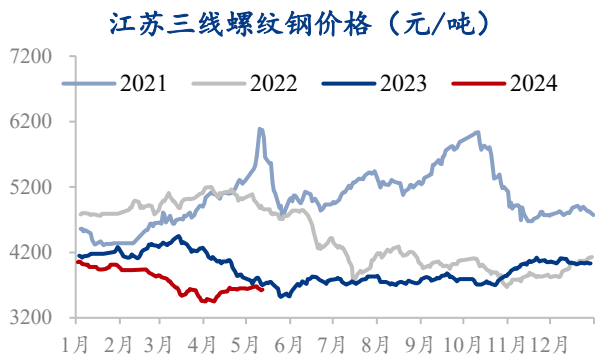
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

二、钢材高频数据跟踪

1.1. 期现价格价差

上周钢材价格震荡偏弱运行。

图5. 螺纹钢现货价格



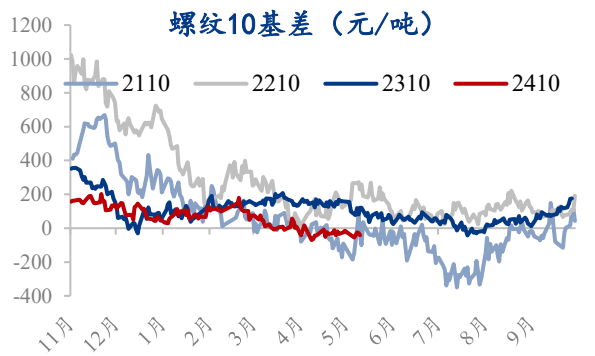
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图6. 热卷现货价格



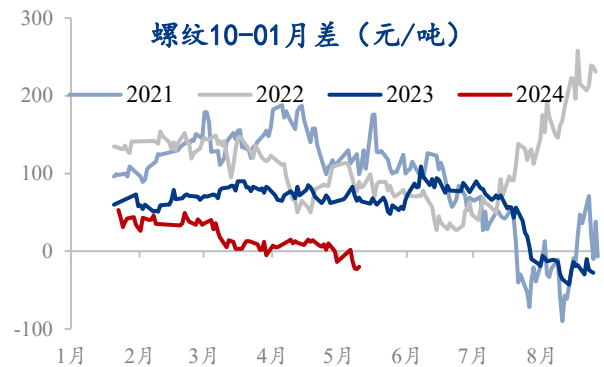
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图7. 螺纹钢 10 基差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

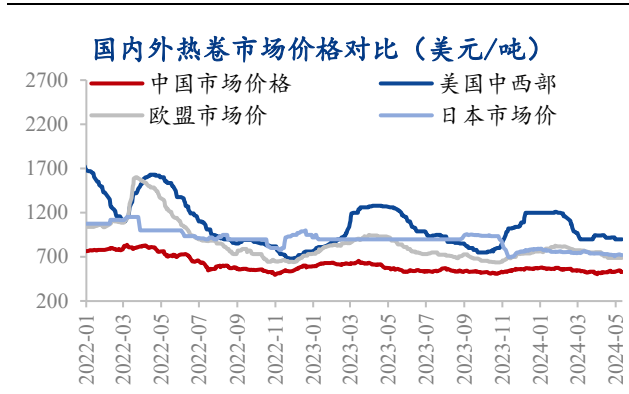
图8. 螺纹 10-01 月差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

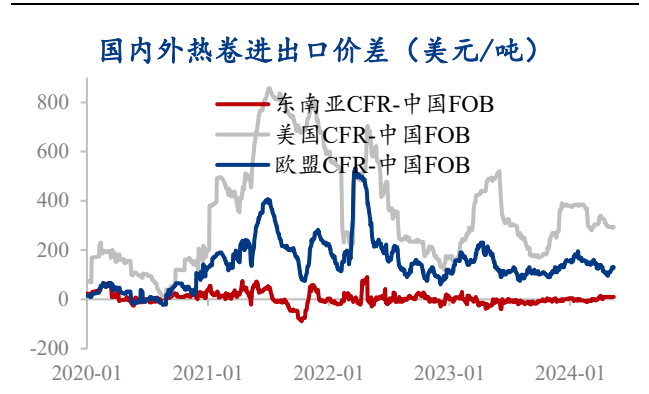
内外出口价差小幅回升。

图9. 国际热卷价格对比



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

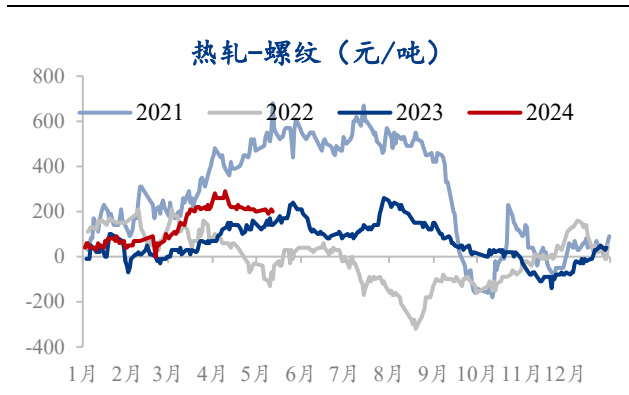
图10. 国内外热卷价差



数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

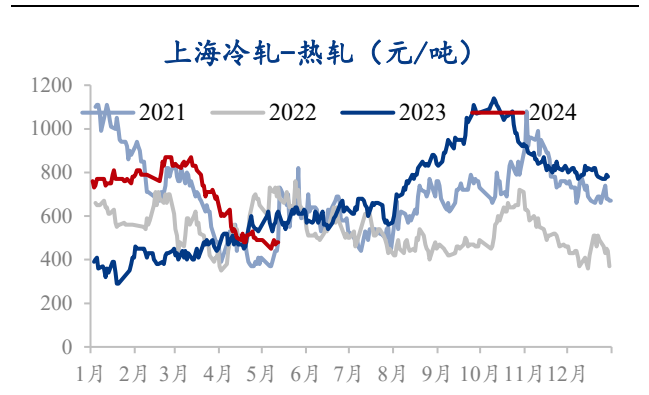
卷螺价差震荡走势，冷系库存压力较大，冷轧-热卷价差大幅收窄。

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

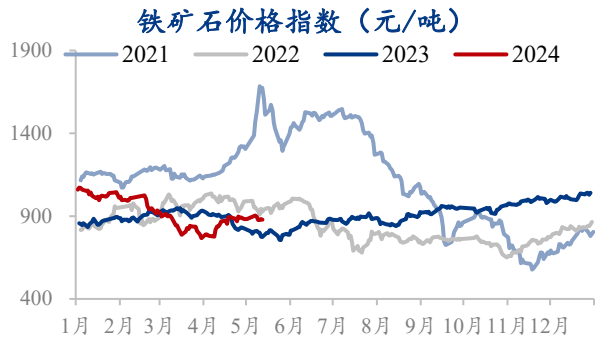


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.2. 成本利润

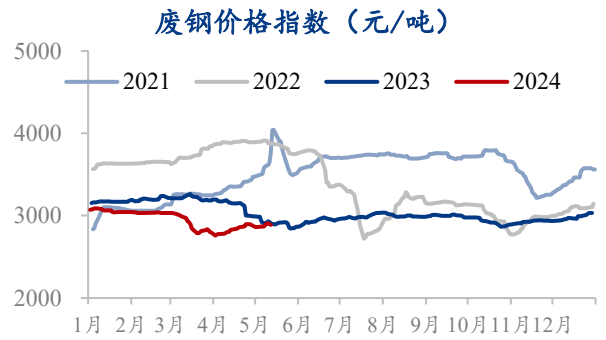
焦炭第五轮提涨未被钢厂接受，随着原料上涨，吨钢利润快速收窄，盘面利润已转负。

图13. 铁矿石价格指数



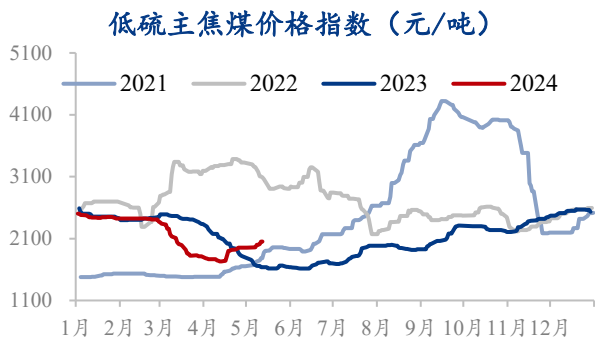
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图14. 废钢价格指数



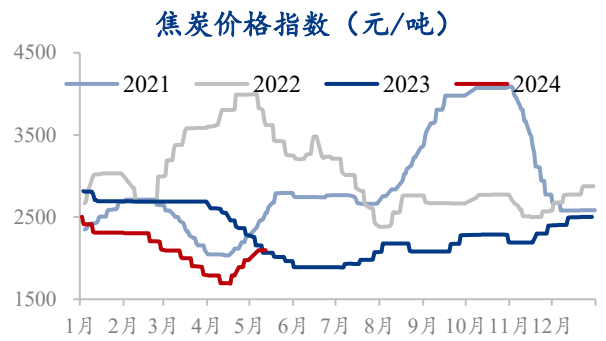
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图15. 焦煤价格指数



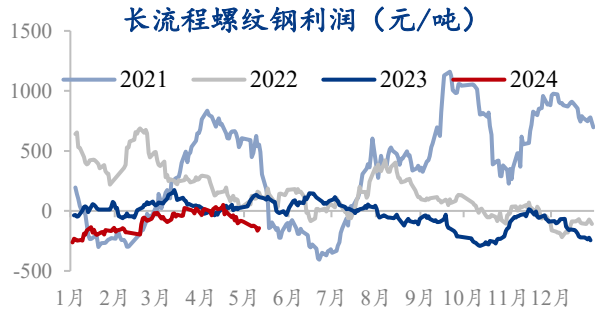
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图16. 焦炭价格指数



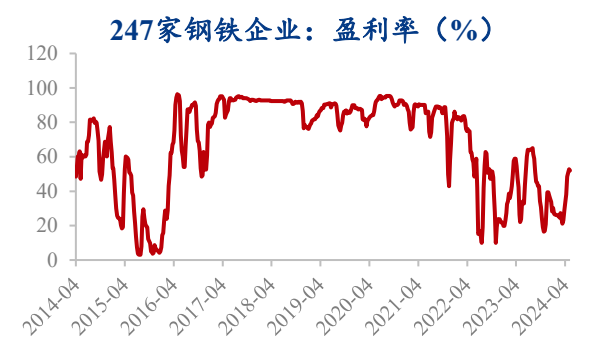
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

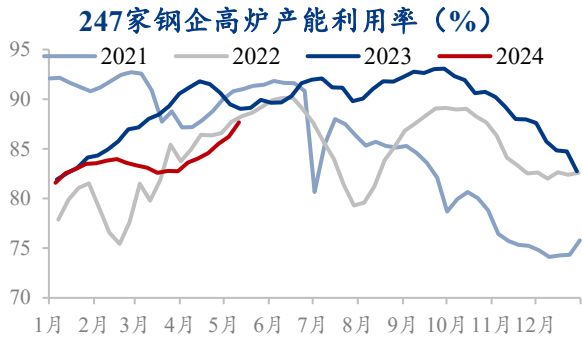


数据来源: 兴证期货研究咨询部, 富宝资讯

1.3. 供应

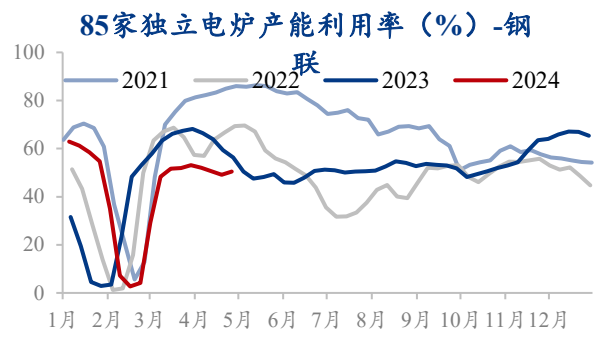
铁水产量持续回升，钢材供应压力逐步增加，据调研，后期螺增卷减。

图19. 高炉产能利用率



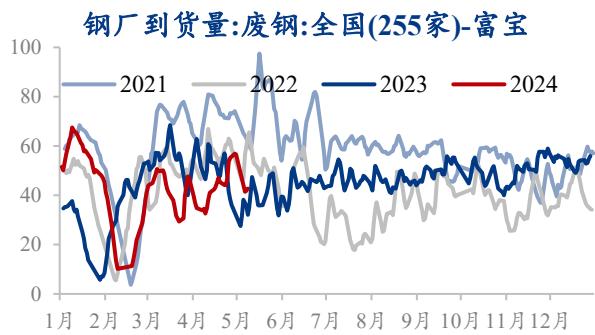
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图20. 电炉产能利用率



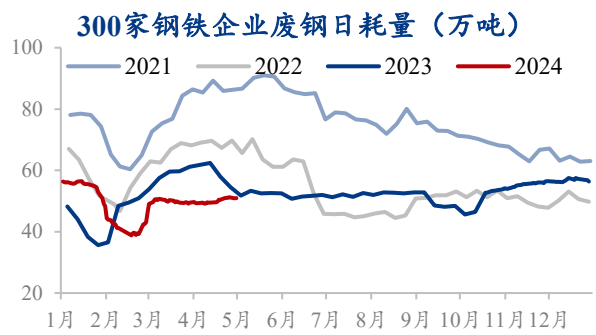
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图21. 钢厂废钢到货量



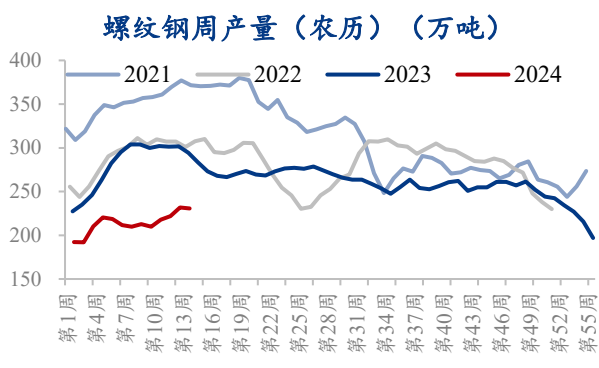
数据来源: 富宝资讯, 兴证期货研究咨询部

图22. 钢厂废钢日耗量



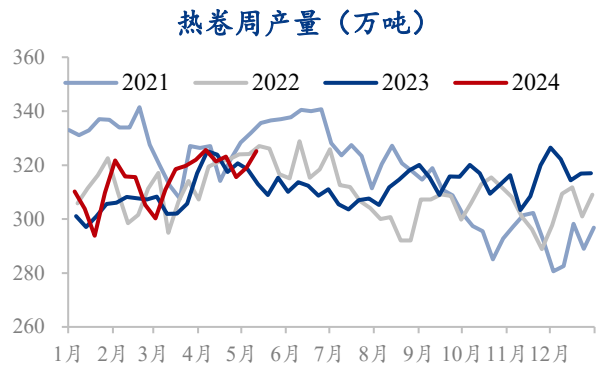
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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



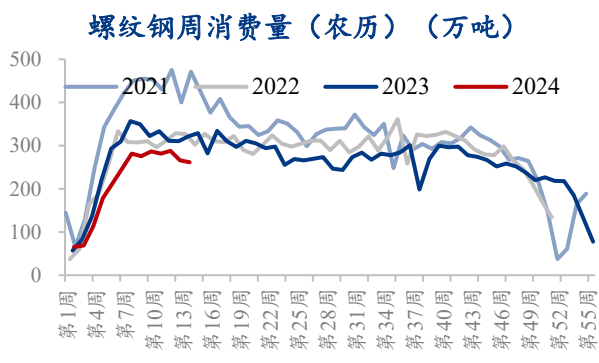
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.4. 需求

数据上看, 钢材需求已经见顶, 但市场对下半年需求仍存有一定预期, 主要寄希望于超长期特别国债以及专项债项目的落地。

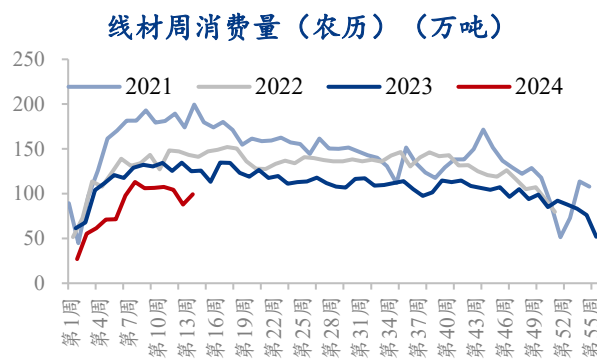
出口值得重点关注, 海关统计 4 月钢材出口为 922.4 万吨, 环比 3 月略降; SMM 最新一期钢材离港量环比明显下滑, 趋势暂不明朗, 但若出口回落, 国内板材库存压力将大幅增加。

图25. 螺纹表观消费



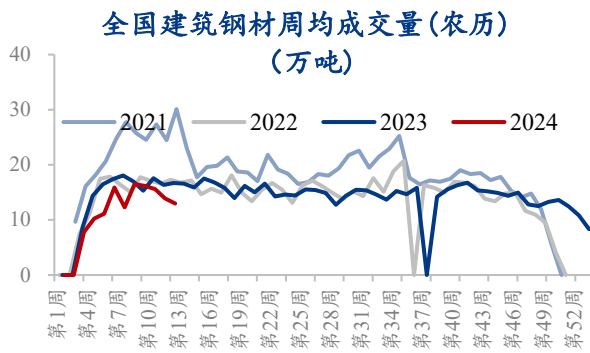
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图26. 线材表观消费



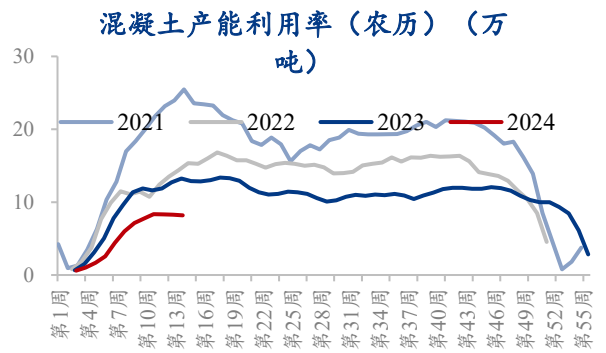
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图27. 主流贸易商建材成交（螺纹+线材）



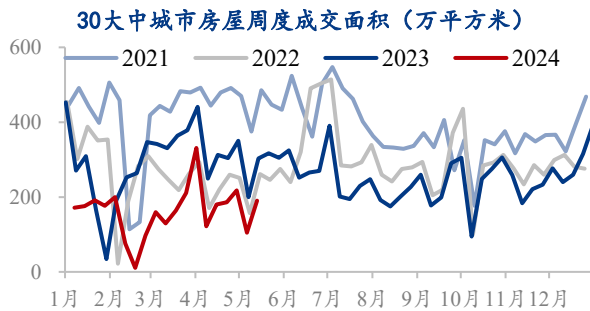
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图28. 混凝土产能利用率



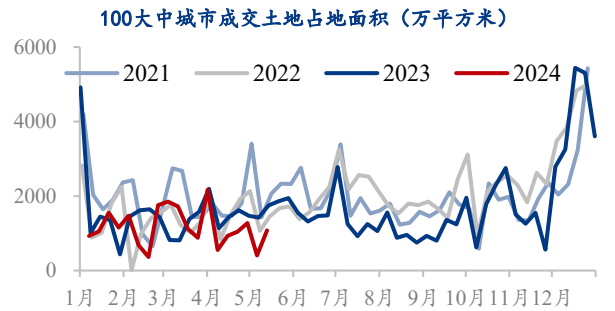
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图29. 全国 30 大中城市房屋成交面积



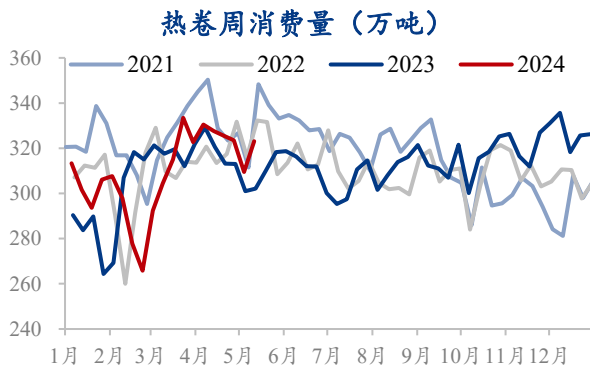
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图30. 100 大中城市土地成交面积



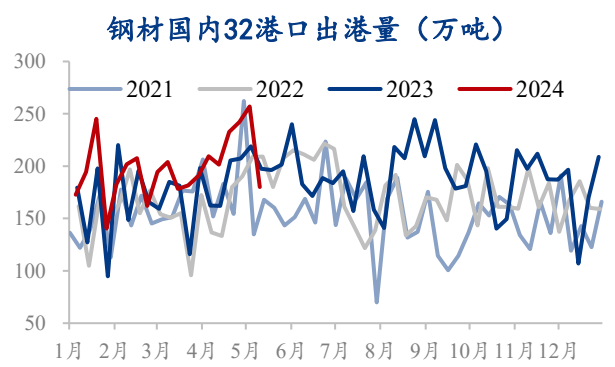
数据来源: 兴证期货研究咨询部, Wind

图31. 热卷表观消费



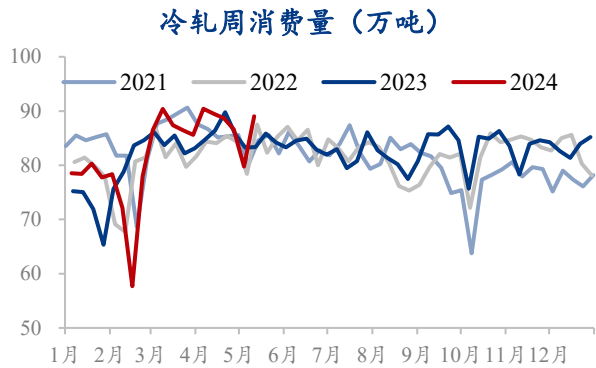
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图32. 钢材国内 32 港口出港量



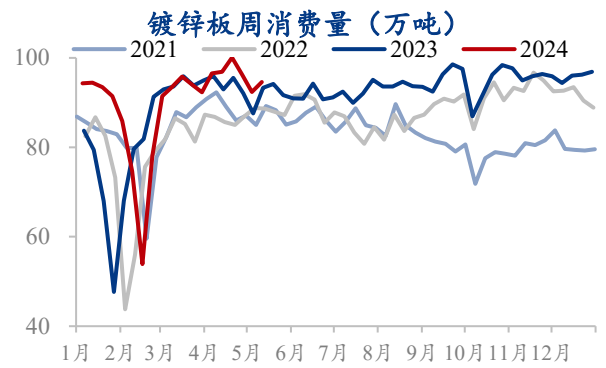
数据来源: SMM, 兴证期货研究咨询部

图33. 冷轧板卷表观消费量



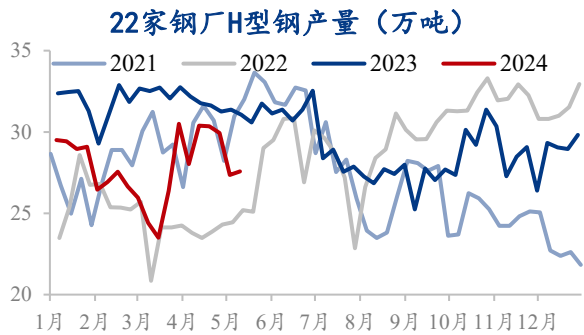
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图34. 镀锌板卷表观消费



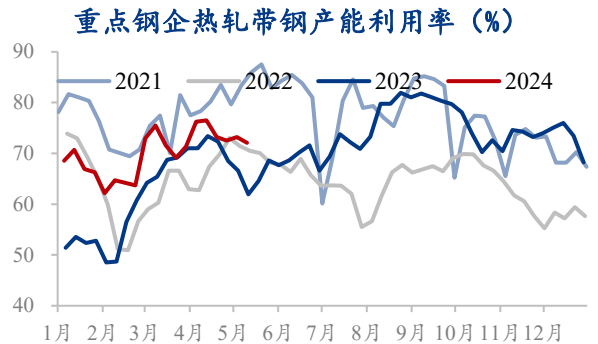
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

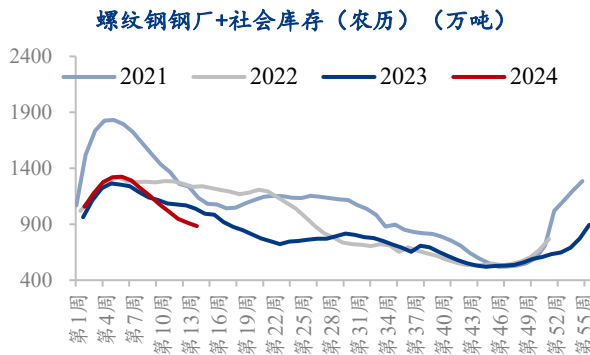


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

1.5. 钢材和原料库存

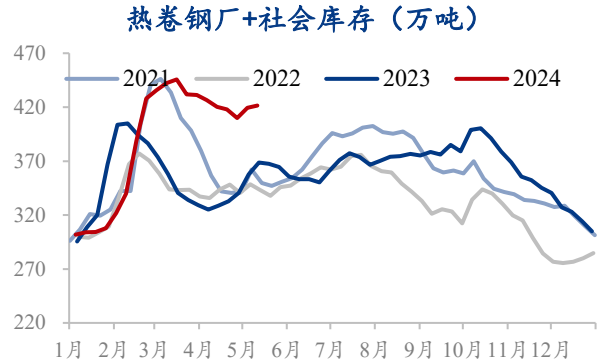
随着供应逐步增加, 钢材去库明显放缓, 板材中冷镀板库存压力较大。

图37. 螺纹钢总库存



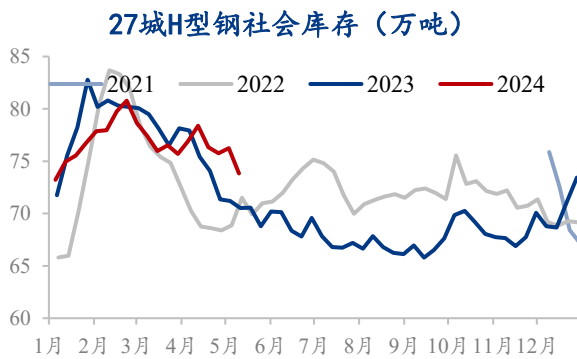
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图38. 热卷总库存



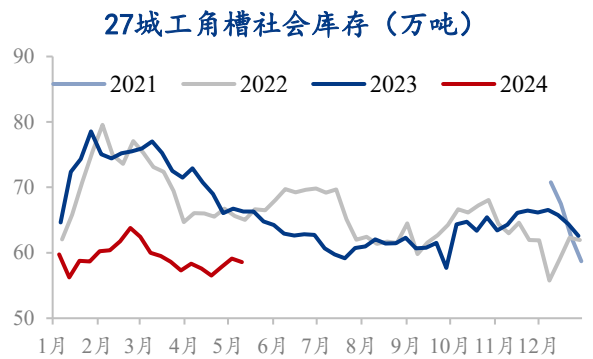
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图39. H型钢库存



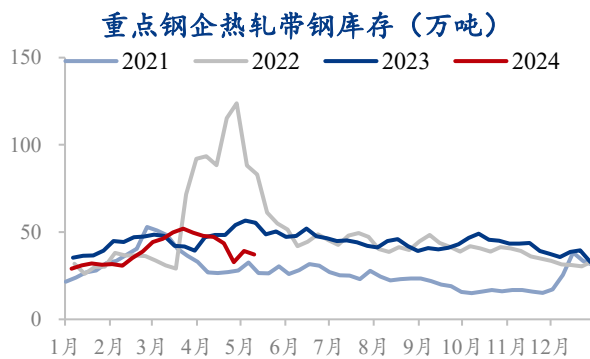
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图40. 工角槽社会库存



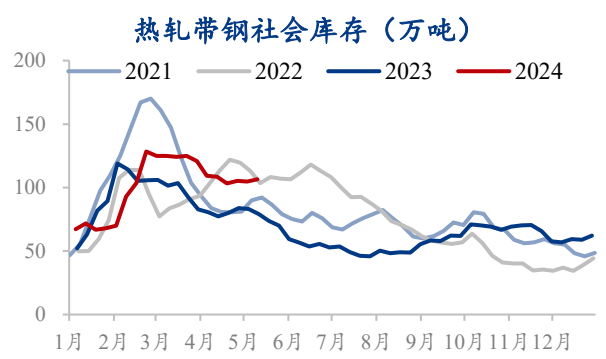
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图41. 钢厂带钢库存



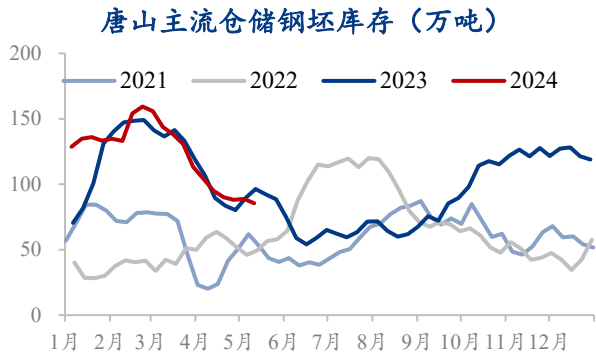
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图42. 带钢社会库存



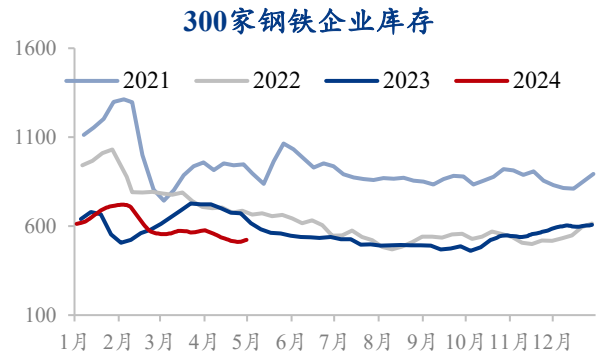
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图43. 唐山钢坯库存



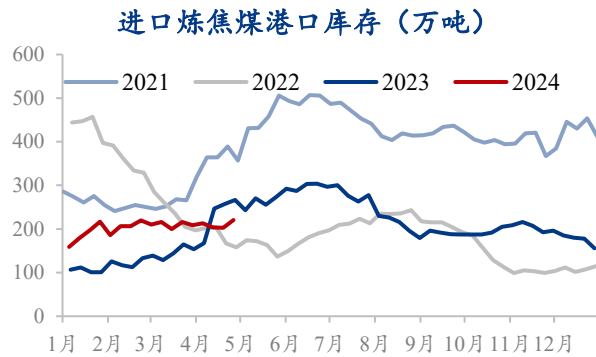
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图44. 废钢库存



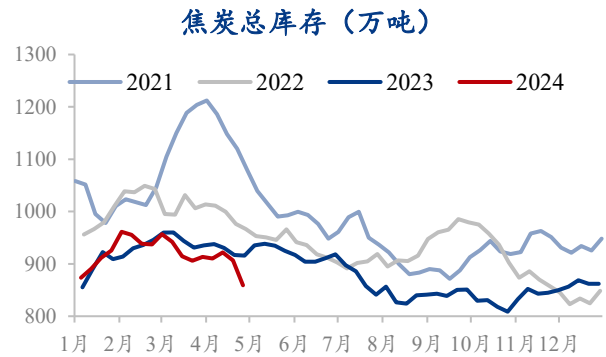
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

铁矿石偏震荡运行。

图47. 普式 62%铁矿石价格指数



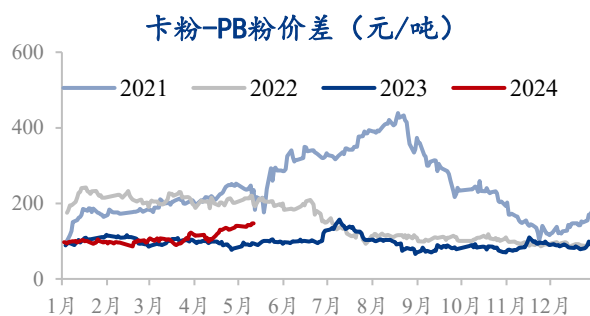
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图48. 日照港 PB 粉价格



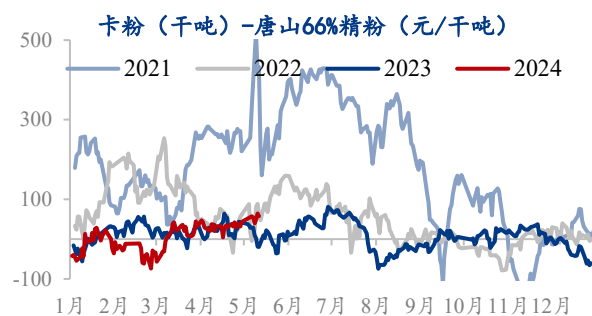
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图49. 卡粉-PB 粉价差



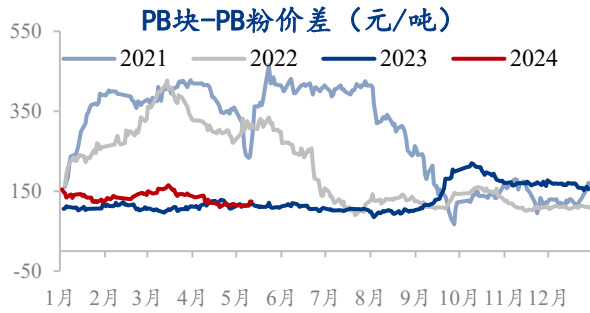
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图50. 卡粉-唐山 66%精粉价差



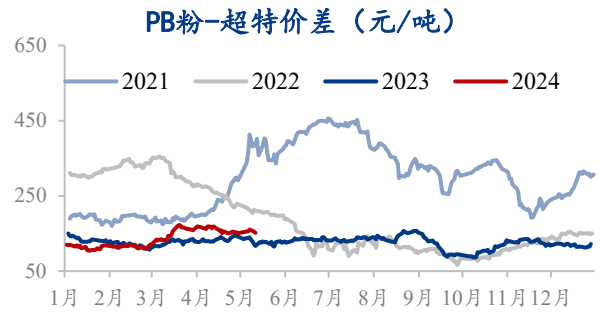
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

图51. PB块-PB粉价差



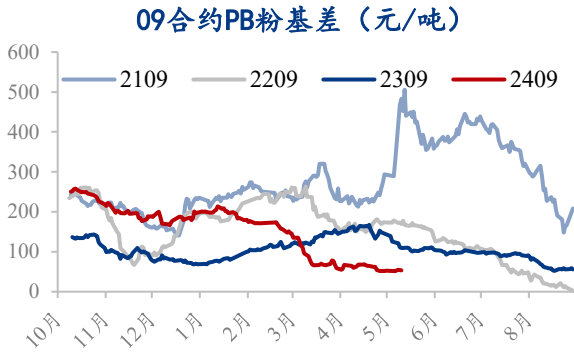
数据来源：兴证期货研究咨询部，Wind

图52. PB粉-超特价差



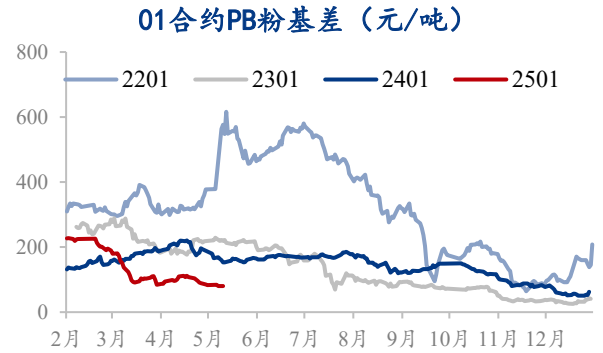
数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

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

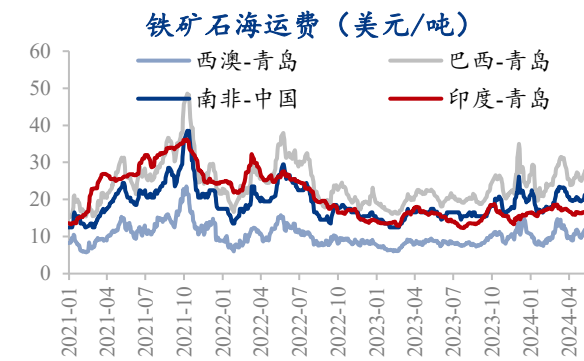
铁矿石海运费小幅上涨。

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

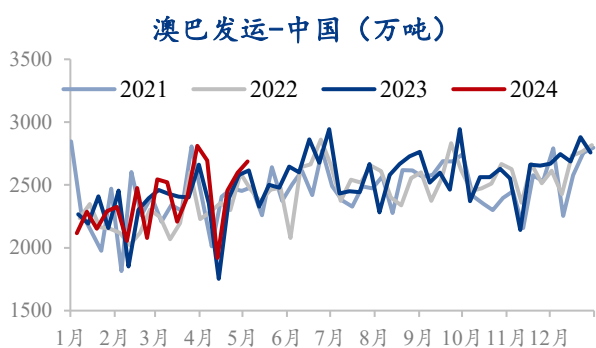


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.3. 铁矿发运和到港量

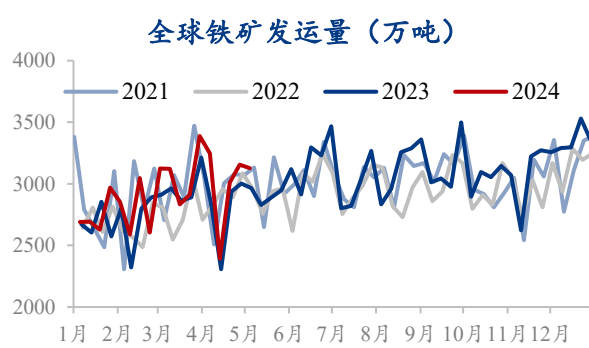
本周铁矿发运和到港环比均降,符合季节性规律。据钢联数据,本期全球铁矿石发运总量3002.9万吨,环比减少123.8万吨,澳洲巴西铁矿发运总量2445.6万吨,环比减少241.7万吨。中国47港到港总量2203.6万吨,环比减少264.5万吨;45港到港总量2146.4万吨,环比减少234.5万吨。

图57. 澳巴发运量



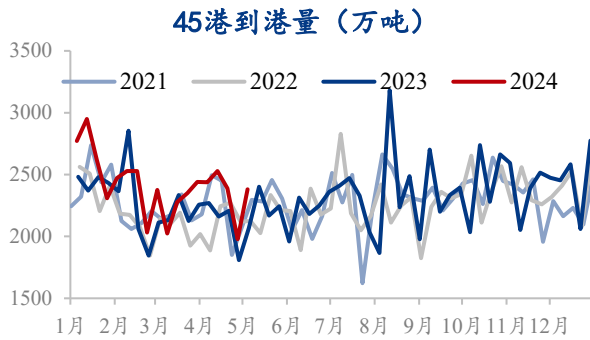
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图58. 全球铁矿发运量



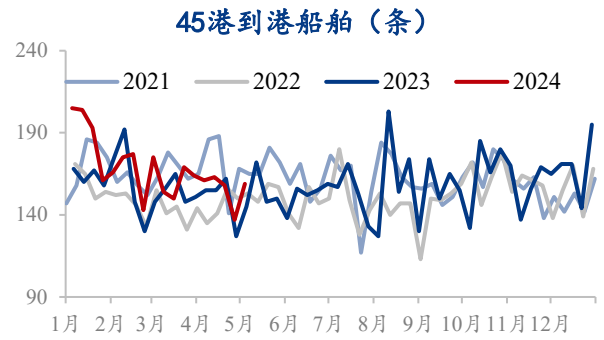
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图59. 45 港到港量



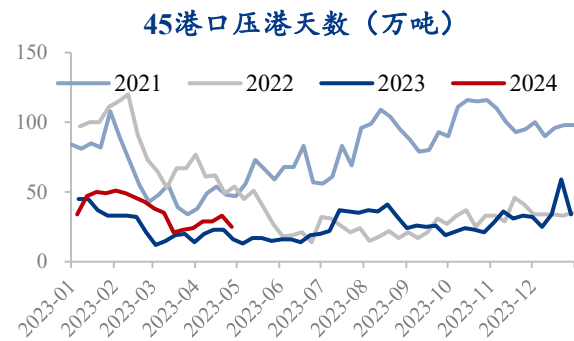
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图60. 45 港到港船舶



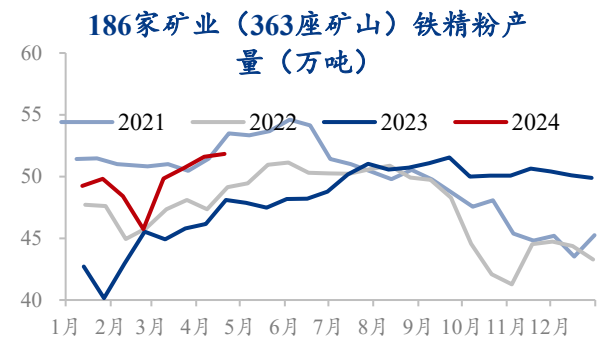
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

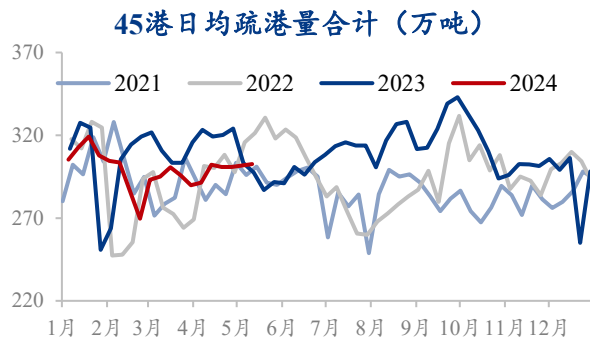


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.4. 日均铁水产量

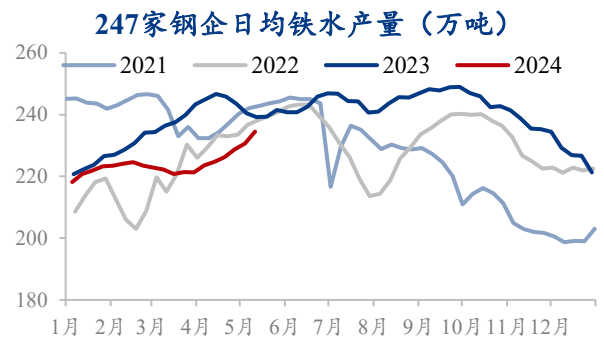
本期 247 家钢企日均铁水产量 234.5 万吨, 环比增加 3.83 万吨; 进口矿日耗 285.88 万吨, 环比增 5.37 万吨。随着钢材需求见顶回落, 铁水的产量上限将至。

图63. 45 港铁矿日均疏港量



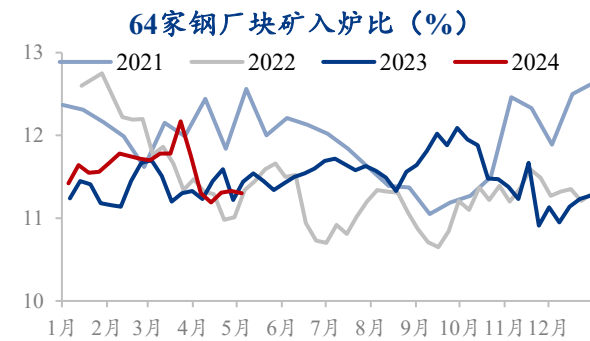
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图64. 247 家钢企日均铁水产量



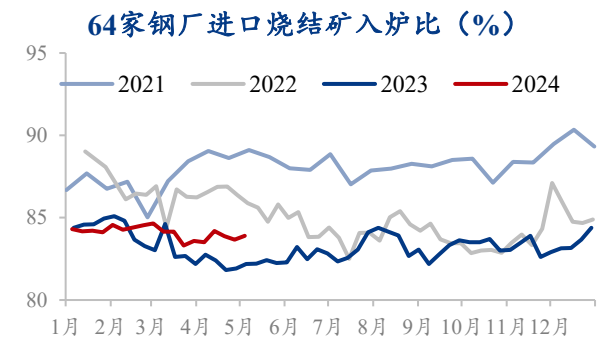
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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

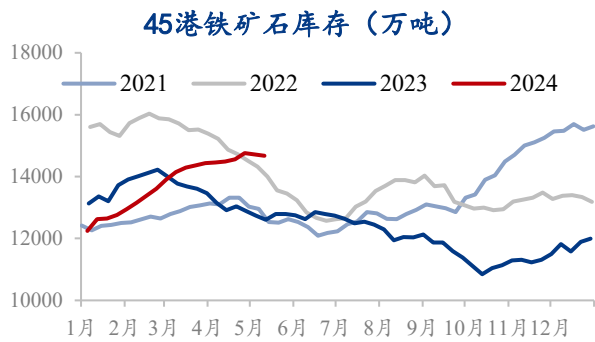


数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

2.5. 铁矿库存

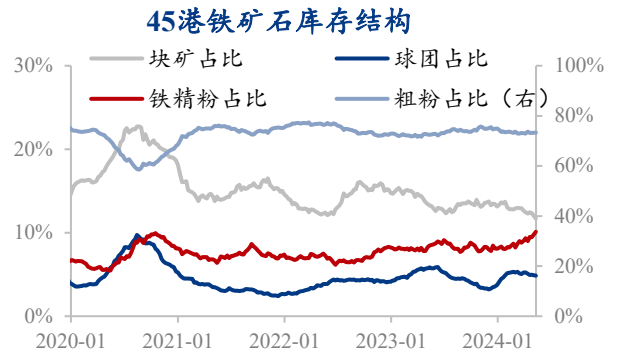
港口终于去库。全国 45 个港口进口铁矿库存为 14675 万吨，环比下降 84 万吨；港口日均疏港量 303 万吨，环比增加 1.7 万吨。247 家钢厂库存 9323 万吨，环比下降 203 万吨。

图67. 45 港铁矿库存



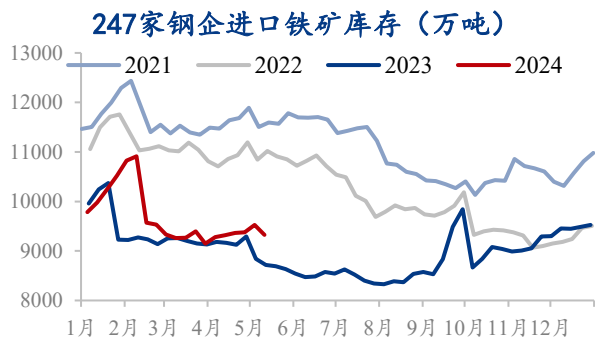
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图68. 45 港铁矿石库存结构



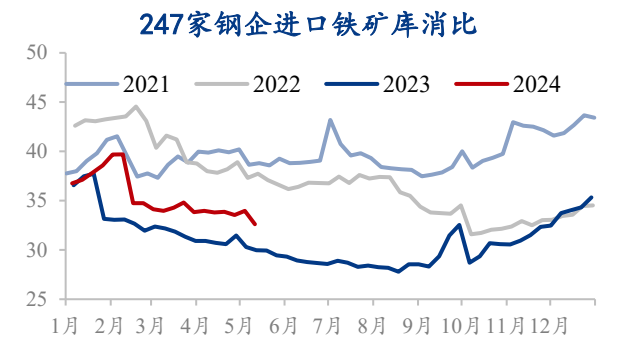
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图69. 247 家钢企进口铁矿库存



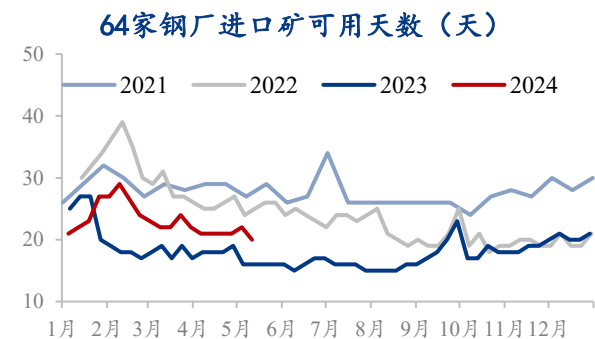
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

图70. 247 家钢企进口铁矿库消比



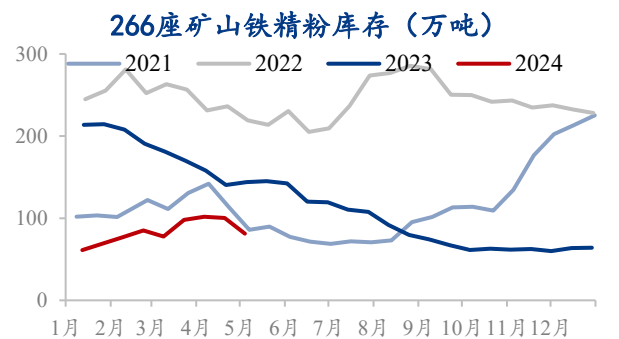
数据来源: Mysteel, 兴证期货研究咨询部

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. 据知情人士透露称，美国总统拜登最快将于本周宣布针对中国包括电动汽车在内的战略部门征收新的关税。
2. 4月M2余额为301.19万亿元，同比增长7.2%（3月为同比增长8.3%）。M1余额66.01万亿元，同比下降1.4%（3月为同比增长1.1%）。4月社融增量为-1987亿元，去年4月社融增量为1.22万亿元。由于2023年是疫情平稳转段的第一年，M2增速明显回升，导致基数较高。年初以来债市走牛提振理财等资管产品收益率，银行存款向理财等分流，监管部门加大对资金空转套利、银行手工补息等行为的规范，挤出部分虚增的存贷款水分，致使货币供应量增速下降。
3. 国家统计局发布数据显示，2024年4月份，全国居民消费价格同比上涨0.3%。4月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.5%，工业生产者购进价格同比下降3.0%，降幅比上月分别收窄0.3、0.5个百分点；工业生产者出厂价格和购进价格环比分别下降0.2%、0.3%。
4. 上周钢厂焦炭库存出现拐点，钢厂焦炭库存继焦炭涨价来首次增库，也预示着市场风向有所转变，焦炭价格已到短期高位。焦炭在五月下旬或仍有降价风险。
5. 5月11日，40家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3840元/吨，环比上一日减少6元/吨。平均利润为-86元/吨，谷电利润为28元/吨，环比上一日减少1元/吨。
6. 5月11日，全国220家准入企业基地废钢日到货5.60万吨，环比上一日减少0.09万吨，下降1.49%；库存总量65.36万吨，环比上一日增加0.94万吨，增长1.45%。5月11日，全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量517.13万吨，环比上一日增加2.23万吨，增长0.43%；库存周转天9.8天，环比上一日持平；日消耗总量52.84万吨，环比上一日增长0.41%；日到货总量55.07万吨，环比上一日下降0.28%。
7. 中汽协发布数据显示，4月，汽车产销分别完成240.6万辆和235.9万辆，环比分别下降10.5%和12.5%，同比分别增长12.8%和9.3%。1-4月，汽车产销分别完成901.2万辆和907.9万辆，同比分别增长7.9%和10.2%。
8. 据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年4月销售各类挖掘机18822台，同比增长0.27%；1-4月共销售挖掘机68786台，同比下降9.78%。

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。